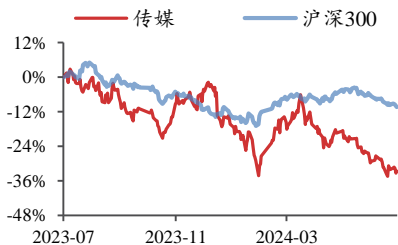


传媒

2024年07月07日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《大模型国产替代或加速，继续关注新游及集换卡牌赛道—行业周报》-2024.6.30

《6月版号再发放，亮眼新游戏不断，继续布局游戏—行业点评报告》-2024.6.26

《多模态及端侧 AI 再突破，关注新游和暑期文旅消费—行业周报》-2024.6.23

继续布局 AI 及游戏，积极关注头部 IP 商业化

——行业周报

方光照（分析师）

fangguangzhao@kysec.cn

证书编号：S0790520030004

田鹏（分析师）

tianpeng@kysec.cn

证书编号：S0790523090001

● WAIC 闭幕，多款国产多模态大模型上新，继续布局 AI 大模型及应用

7月4-6日，2024世界人工智能大会（WAIC）在上海举行，根据环球时报等媒体报道，截至7月6日下午2时，本次大会线下参观人数突破30万人次，创历史新高；大会有来自50多个国家和地区的1300位全球领军代表参加，包括9位图灵奖、菲尔兹奖、诺贝尔奖得主，88位国内外顶级院士，及500余家知名企业的超1500项展品参展，其中包括50余款新品首发，近百款大模型集中展现，18台人形机器人矩阵亮相；例如，7月5日，商汤科技发布国内首个所见即所得模型“日日新5o”，对标GPT-4o，可实现实时流式多模态交互，7月6日，快手大模型首次集体亮相，视频生成大模型可灵、图像生成大模型可图等产品的多项新功能正式发布，可灵网页端也正式上线。另外，大模型、具身智能、智算生态三大领域的一批上海市人工智能重点项目在大会期间完成签约。

我们认为，世界人工智能大会作为AI产业的重要展示窗口，进一步验证全球多模态大模型持续迭代升级及AIGC、具身智能等应用方向不断落地生根，尤其是国产大模型多模态能力的持续提升，加之苹果、华为等头部终端厂商推动AI手机、AI PC等端侧AI不断突破，或助力Agent、影视、音乐、教育、营销等领域AI应用用户规模持续增长，AI应用商业化空间进一步打开，建议继续把握AI投资机会。（1）大模型：重点推荐腾讯控股、快手，受益标的包括昆仑万维、阿里巴巴-SW、商汤-W、科大讯飞、三六零等；（2）AI Agent：重点推荐腾讯控股，受益标的包括昆仑万维等；（3）AI 影视：重点推荐快手-W、上海电影，受益标的包括捷成股份、美图公司、华策影视、中文在线、光线传媒等；（4）AI 音乐：重点推荐盛天网络、云音乐，受益标的包括腾讯音乐等；（5）AI 教育：受益标的包括世纪天鸿、南方传媒、盛通股份等；（6）AI 营销：受益标的包括引力传媒、因赛集团、蓝色光标等。

● 继续布局游戏，持续关注游戏、动漫 IP 商业化

备受期待的米哈游自研都市动作冒险游戏《绝区零》于7月2日开启预下载，点点数据显示，截至7月4日，其已在中国、美国、加拿大、巴西、日本、德国、俄罗斯等全球90个国家及地区登顶iOS游戏免费榜，七麦数据显示，7月4-7日，《绝区零》维持国内iPhone游戏免费榜第1、畅销榜第3。暑期后续还有心动公司自研的模拟经营游戏《心动小镇》（7月17日）、网易自研动作竞技手游《永劫无间》（7月25日）及代理的国服《魔兽世界》正式服（8月1日）将上线，或继续驱动游戏行业收入规模增长，给相关公司带来业绩弹性。另外，绝区零、原神、王者荣耀、DNF、永劫无间等头部IP游戏的上线及更新，超级飞侠、喜羊羊等头部动漫IP内容的推新，或进一步拉动IP周边销量增长，头部游戏、动漫IP授权的集换卡牌、手办、潮玩等商业化潜力大，建议积极关注游戏、动漫IP商业化。游戏板块继续推荐心动公司、网易-S、腾讯控股、哔哩哔哩-W、创梦天地、恺英网络、神州泰岳，受益标的包括中手游等；集换卡牌赛道重点推荐姚记科技、奥飞娱乐，受益标的包括华立科技等。

● 风险提示：AI应用商业化进展低于预期，新游戏上线推迟或流水低于预期。

目录

1、行业数据综述：《绝区零》获得本周内地 iOS 游戏免费榜冠军，《地下城与勇士》获得本周内地 iOS 游戏畅销榜冠军；电影《默杀》获得周票房冠军	3
2、行业新闻综述：世界人工智能大会开幕，《绝区零》公测	8
2.1、AIGC：世界人工智能大会举行，商汤科技发布视频大模型	8
2.2、游戏：《绝区零》前三个月流水或达 10 亿美元，PS23 年收入近 300 亿美元	9
2.3、文旅：入境中国旅游环比增长 28%，迪士尼多次涨价	10
2.4、影视：快手短剧 Q2 表现亮眼，暑期档新片提档、撤档动作不断	10
3、公告总结：行动教育、宝通科技发布业绩预告，恺英网络承诺不减持	11
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2024 年第 26 周表现强于深证成指、创业板指、沪深 300，与上证综指持平，出版板块表现相对较好	12
5、风险提示	14

图表目录

















































































图 1：iOS 游戏免费榜排名——《绝区零》为内地 iOS 免费榜第一（2024.6.30-2024.7.6）（截至时间：2024.7.6 22:00）	3
图 2：iOS 游戏畅销榜排名——《地下城与勇士》为内地 iOS 畅销榜第一（2024.6.30-2024.7.6）（截至时间：2024.7.6 22:00）	4
图 3：出版板块周涨幅最大，互联网板块周跌幅最大（7 月 1 日-7 月 5 日）	12
图 4：相对传媒指数/沪深 300，营销板块均获得最高超额收益（7 月 1 日-7 月 5 日）	12
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——《三国：谋定天下》维持排名靠前（2024.6.30-2024.7.6）（截至时间：2024.7.6 22:00）	4
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《完蛋！我被美女包围了！》为本周预约热度榜第一（2024.6.30-2024.7.6）（截至时间：2024.7.6 22:00）	6
表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《完蛋！我被美女包围了！》为本周预约热度榜第一（2024.6.30-2024.7.6）（截至时间：2024.7.6 22:00）	6
表 4：院线电影数据——《默杀》周票房获第一（2024.6.30-2024.7.6）（截至时间：2024.7.6 22:00）	6
表 5：网播剧数据——《度年华》周播映指数维持第一（2024.6.30-2024.7.6）（截至时间：2024.7.6 22:00）	7
表 6：网播综艺数据——《说唱梦工厂》周播映指数排名第一（2024.6.30-2024.7.6）（截至时间：2024.7.6 22:00）	7
表 7：台播剧数据——《你比星光美丽》周市占率登顶（2024.6.30-2024.7.6）（截至时间：2024.7.6 22:00）	7
表 8：台播综艺数据——《奔跑吧第八季》周市占率维持第一（2024.6.30-2024.7.6）（截至时间：2024.7.6 22:00）	8
表 9：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——开元股份周涨幅第一，ST 三盛周跌幅第一（7 月 1 日-7 月 5 日）（以 2024 年 7 月 5 日收盘价为准）	12
表 10：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——斗鱼周涨幅最大，极光周跌幅最大（7 月 1 日-7 月 5 日）（以 2024 年 7 月 5 日收盘价为准）	13
表 11：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——知乎-W 周涨幅最大，数字王国周跌幅最大（7 月 1 日-7 月 5 日）（以 2024 年 7 月 5 日收盘价为准）	13
表 12：受益标的包括游戏、IP、影视、出版、营销、教育、音乐等板块	13

1、行业数据综述：《绝区零》获得本周内地 iOS 游戏免费榜冠军，《地下城与勇士》获得本周内地 iOS 游戏畅销榜冠军；电影《默杀》获得周票房冠军

根据七麦数据，截至 2024 年 7 月 6 日 22:00，《绝区零》获内地 iOS 免费榜第一，《地下城与勇士》获内地 iOS 畅销榜第一。

根据 TapTap，截至 2024 年 7 月 6 日 22:00，《完蛋！我被美女包围了！》为安卓预约榜第一，《完蛋！我被美女包围了！》为 iOS 预约榜第一。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《绝区零》为内地 iOS 免费榜第一（2024.6.30-2024.7.6）（截至时间：2024.7.6 22:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 绝区零	 王者荣耀	 和平精英	 蛋仔派对	 开心消消乐	 第五人格	 我的世界	 金铲铲之战	 途游斗地主	 植物大战僵尸2
中国香港	 地下城與王國	 咻咻封神	 魔女咻咻咻	 亂鬥星球	 天劍情緣	 夢幻城	 絕區零	 不用網路的遊戲	 開心停車達人	 Witch Battle
中国台湾	 三界幻想啟示錄	 絕區零	 數字華容道	 咻咻封神	 不用網路的遊戲	 衝呀背包豬	 勇闖王國	 薑餅人之塔	 豆豆遊俠	 精靈探險家
美国	 Zenless Zone Zero	 Block Blast	 Roblox	 MONOPOLY GO	 Cryptogram	 Brawl Stars	 Offline Games	 Last War	 My Perfect Hotel	 Wordscapes
日本	 ゼンレスゾーン...	 LINE	 三国志外伝	 バンドランド	 モンスターハン...	 LINE	 ラストウォー	 ナンバーサム	 X	 プロスタ
韩国	 매니악M	 편의점 정리왕	 히어로즈 오브 크...	 카드캡터 체리	 아카디아M	 제로나인	 SNK 올스타 파이트	 주술 대모험	 블러드 위치	 원펀맨
印度	 aviator	 Ludo King	 BATTLEGROUND	 Subway Surfers	 Candy Crush Sa...	 Zupee	 Pizza Ready	 Project Makeover	 WinZO	 Mudness Offroa...
俄罗斯	 SCHOOLBOY R...	 Zenless Zone Zero	 Игры Без Инте...	 Lexilogic	 Makeover Tile	 Block Blast	 Roblox	 Гайка и болт го...	 Cryptogram. Ир...	 Paper.io 2

资料来源：七麦数据

图2: iOS 游戏畅销榜排名——《地下城与勇士》为内地 iOS 畅销榜第一 (2024.6.30-2024.7.6) (截至时间: 2024.7.6 22: 00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	地下城与勇士	王者荣耀	绝区零	和平精英	梦幻西游	逆水寒	三国	咸鱼之王	向僵尸开炮	无尽冬日
中国香港	绝区零	LastWar	寒霜启示录	Coin Master	PUBG MOBILE	向僵尸开炮	糖果传奇	崩坏	Roblox	EA SPORTS FC™
中国台湾	星城Online	Garena 傳說對決	绝区零	麻将明星3缺1	LastWar	寒霜启示录	PUBG MOBILE	天堂M	向僵尸开炮	热血江湖
美国	MONOPOLY GO	Roblox	Royal Match	Candy Crush Sa...	Brawl Stars	Call of Duty®	Whiteout Survival	Last War	Coin Master	PUBG MOBILE
日本	モンスタースト...	ゼンレスゾーン...	ラストウォー	キノコ伝説	ウマ娘 プリティ...	ロイヤルマッチ	勝利の女神	学園アイドルマ...	崩坏	Call of Duty®
韩国	리니지M	라스트 워	WOS	운빨존엄경	배틀그라운드	젠레스 존 제로	오딘	FIFA ONLINE 4 ...	버섯커 키우기	로얄 매지
印度	BATTLEGROUND...	Pokémon GO	Coin Master	Call of Duty®	Candy Crush Sa...	Royal Match	Whiteout Survival	EA SPORTS FC™	Evony	Gardenscapes
俄罗斯	PUBG MOBILE	Royal Match	Call of Duty®	Roblox	Gardenscapes	Homescapes	Tanks Blitz	Fishdom	Mobile Legends	Puzzles

资料来源: 七麦数据

表1: 重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——《三国: 谋定天下》维持排名靠前 (2024.6.30-2024.7.6) (截至时间: 2024.7.6 22: 00)

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
	地下城与勇士	1 (-) -2 (-)
	王者荣耀	1 (↑1) -2 (↑2)
	和平精英	3 (↓1) -6 (↓1)
	英雄联盟手游	6 (↑1) -14 (↓1)
	金铲铲之战	7 (↓1) -14 (↓5)
	火影忍者	9 (↑2) -23 (↑2)
	QQ炫舞	17 (↑10) -40 (↑14)
	元梦之星	17 (↓1) -82 (↓17)
	使命召唤	20 (↑28) -27 (↑33)
	穿越火线: 枪战王者	21 (↓17) -39 (↓23)
	欢乐斗地主	24 (↑1) -31 (↑2)
腾讯控股	QQ飞车	27 (↓15) -42 (↓10)
	暗区突围	32 (↑1) -38 (↑7)
	冒险岛: 枫之传说	45 (↑3) -57 (↑19)
	合金弹头: 觉醒	50 (↑41) -188 (↓27)
	部落冲突: 皇室战争	54 (↑34) -101 (↑14)
	魂斗罗: 归来	60 (↓17) -82 (↓16)
	天涯明月刀	71 (↑46) -115 (↑48)
	乱世王者	79 (↓24) -108 (↓2)
	塔瑞斯世界	109 (↓70) -142 (↓69)
	重返帝国	139 (↓67) -192 (↓61)
	妄想山海	151 (↑30) -194 (↓6)
	高能英雄	-
	节奏大师	-
网易	逆水寒	4 (↑10) -6 (↑19)
	梦幻西游	5 (-) -8 (↑1)

	第五人格	8 (↑9) -14 (↑16)
	蛋仔派对	15 (↓9) -23 (↓5)
	率土之滨	24 (-) -34 (↓3)
	实况足球	34 (↑9) -44 (↑14)
	光·遇	36 (↑77) -68 (↑130)
	倩女幽魂	38 (↑7) -50 (↑12)
	大话西游	42 (↓26) -54 (-)
	阴阳师	43 (↓27) -67 (↑5)
	明日之后	56 (↑5) -119 (↓25)
	萤火突击	72 (↓30) -81 (↓20)
	全明星街球派对	72 (↑33) -105 (↑29)
	巅峰极速	77 (↓53) -92 (↑15)
	一梦江湖	80 (↑15) -166 (↓5)
	暗黑破坏神: 不朽	81 (↓22) -127 (↓21)
	无尽的拉格朗日	134 (↓2) -163 (↓10)
	决战! 平安京	-
三七互娱	斗罗大陆:魂师对决	59 (↑9) -130 (↓33)
	霸业	131 (↑4) -168 (↓4)
	凡人修仙传:人界篇	167 (↓29) -184 (↓15)
	小小蚁国	-
吉比特	问道	40 (↓19) -45 (↓4)
	一念逍遥	57 (↑27) -94 (↑17)
	奥比岛: 梦想国度	60 (↑110) -198 (↓18)
	最强蜗牛	170 (↓116) -132 (↓68)
	航海王: 梦想指针	-
完美世界	女神异闻录: 夜幕魅影	61 (↓31) -195 (↓128)
	梦幻新诛仙	105 (↓60) -145 (↑3)
	诛仙	114 (↓7) -135 (↓11)
巨人网络	天龙八部2	173 (↓77) -199 (↓71)
	球球大作战	55 (↓3) -78 (↓8)
	原始征途	74 (↓18) -87 (↓7)
哔哩哔哩	三国: 谋定天下	5 (↓2) -7 (↓2)
	命运-冠位指定	49 (↑42) -102 (↑76)
	碧蓝航线	149 (↑19) -182 (↓6)
心动公司	出发吧麦芬	6 (↑1) -22 (↓10)
	仙境传说 RO: 守护永恒的爱	162 (↑6) -187 (↑8)
	火炬之光: 无限	43-55
	香肠派对	-
神州泰岳	不休的乌拉拉	-
	旭日之城 (Age of Origins)	15 (-) -26 (↓6)
	战火与秩序 (War and Order)	86 (↑9) -120 (↑3)
姚记科技	指尖捕鱼	116 (↓16) -131 (↓7)
	捕鱼炸翻天	-
世纪华通	火枪纪元 (Guns of Glory) (美国畅销榜)	137 (↑3) -180 (↓11)
游族网络	新盗墓笔记	-
中手游	航海王强者之路	-
创梦天地	梦幻花园	45 (↓3) -52 (↑3)
	梦幻家园	76 (↓2) -96 (↓4)
友谊时光	浮生为卿歌	133 (↓23) -170 (↓19)
恺英网络	石器时代: 觉醒	128 (↓11) -153 (↓27)
	纳萨力克之王	-

数据来源: 七麦数据、开源证券研究所 (世纪华通《火枪纪元》、神州泰岳《旭日之城》《战火与秩序》为美国 iOS 游戏畅销榜每日排名, 其余均为中国大陆 iOS 游戏畅销榜每日排名, ↑↓代表较上周 (2024.6.23-2024.6.29) 每日排名变化, -代表本周排名未进入榜单前 250 名)

表2: TapTap 新游安卓预约榜排名——《完蛋！我被美女包围了!》为本周预约热度榜第一（2024.6.30-2024.7.6）（截至时间：2024.7.6 22:00）

排名	游戏名称	类型	厂商	本周新增预约人数(万)	累计预约人数(万)	TapTap评分
1	完蛋！我被美女包围了！	互动电影、恋爱、角色扮演	小有内容	34	130	8.4
2	三角洲行动	生存、射击、动作	腾讯	21	236	7.6
3	极品飞车：集结	赛车、开放世界	腾讯	/	71	8.3
4	永劫无间手游	动作、多人联机、吃鸡	网易	10	671	9.1
5	魔法少女まどか☆マギカ Magia Exedra	策略	/	/	3.3	9.6
6	时光杂货店	角色扮演、经营、模拟	时光游戏工作室	6	17	8.3
7	命运契约	休闲、3D、剧情	极致游戏	6	44	8.2
8	燕云十六声	开放世界、武侠	EVERSTONE	/	164	9.6
9	世界启元	角色扮演、经营、模拟	儒意景秀	/	24	5.9
10	新月同行	二次元、剧情	烛薪网络	/	90	8.2

数据来源：TapTap、开源证券研究所（注：本周新增预约人数计算周期为 2024.6.30-2024.7.6）

表3: TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《完蛋！我被美女包围了!》为本周预约热度榜第一（2024.6.30-2024.7.6）（截至时间：2024.7.6 22:00）

排名	游戏名称	类型	厂商	本周新增预约人数(万)	累计预约人数(万)	TapTap评分
1	完蛋！我被美女包围了！	互动电影、恋爱、角色扮演	小有内容	34	130	8.4
2	三角洲行动	生存、射击、动作	腾讯	21	236	7.6
3	永劫无间手游	动作、多人联机、吃鸡	网易	10	671	9.1
4	极品飞车：集结	赛车、开放世界	腾讯	/	71	8.3
5	王牌战士2	射击	腾讯	/	0.13	5.1
6	心动小镇	多人联机、建造、角色扮演	心动	2	237	9
7	妖之乡	角色扮演	雷咖（杭州）游戏科技有限公司	/	3.6	9.6
8	超级星探	互动电影、恋爱、角色扮演	山与海工作室	/	1.2	7.8
9	鬼谷八荒	Steam移植、修仙	鬼谷工作室	5.4	11	8.1
10	饿殍：明末千里行	二次元、国风、单机	零创游戏	2	14	9.6

数据来源：TapTap、开源证券研究所（注：本周新增预约人数计算周期为 2024.6.30-2024.7.6）

表4: 院线电影数据——《默杀》周票房获第一（2024.6.30-2024.7.6）（截至时间：2024.7.6 22:00）

排序	影片名	本周票房(亿)	累计票房(亿)	人次(万)	平均票价(元)
1	默杀	2.76	2.76	662.5	41.6
2	云边有个小卖部	0.85	4.44	210.9	40.4
3	头脑特工队2	0.69	2.42	169.3	40.7
4	海关战线	0.40	1.14	91.7	44.0
5	寂静之地：入侵日	0.38	1.09	95.0	39.7
6	欢迎来到我身边	0.30	0.30	69.5	42.8
7	传说	0.22	0.22	55.0	39.7

排序	影片名	本周票房 (亿)	累计票房 (亿)	人次(万)	平均票价 (元)
8	来福大酒店	0.11	0.54	27.1	41.2
9	伞少女	0.09	0.09	21.4	40.7
10	排球少年!! 垃圾场决战	0.06	1.23	14.7	38.2

数据来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表5：网播剧数据—《度年华》周播映指数维持第一（2024.6.30-2024.7.6）（截至时间：2024.7.6 22:00）

排名	电视剧	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
1	度年华	↑3	77.6	青梅影业、浙江影视集团	优酷
2	颜心记	-	78.3	爱奇艺、金禾影视	爱奇艺
3	墨雨云间	↓2	78.7	东阳响娱文化、优酷、武汉佻若影视	优酷
4	孤战迷城	-	68.9	爱奇艺科技有限公司、江苏稻草熊影业	爱奇艺
5	金庸武侠世界	↓2	66.6	腾讯影视、上海耀客传媒	腾讯视频
6	反黑英雄	↓1	63.7	TVB、腾讯影视	腾讯视频
7	珠玉在侧	↓1	56.4	完美世界影视、完美加码工作室	腾讯视频
8	晓朝夕	↓1	46.8	哇唧唧哇娱乐、乐尚神马影视	腾讯视频
9	玉奴娇	↓1	45.9	腾讯视频等	腾讯视频
10	庆余年第一季 特别版	↓1	66.7	腾讯影业、新丽电视、天津深蓝影视、上海阅文影视	腾讯视频

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表6：网播综艺数据—《说唱梦工厂》周播映指数排名第一（2024.6.30-2024.7.6）（截至时间：2024.7.6 22:00）

排名	综艺节目	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
1	说唱梦工厂	-	62.8	优酷、种梦音乐 D.M.G	优酷
2	乘风2024	-	72.9	芒果TV	芒果TV
3	五十公里桃花坞第四季	-	70.0	腾讯视频	腾讯视频
4	喜人奇妙夜	-	62.2	腾讯视频、米未传媒	腾讯视频
5	像冠军一样	↑1	51.1	搜狐视频	搜狐视频
6	魔方新世界	↑1	69.3	芒果TV	芒果TV
7	开始推理吧第二季	↓2	70.1	腾讯视频	腾讯视频
8	花儿与少年好友记	↓4	73.0	芒果TV	芒果TV
9	势均力敌的我们	-	54.3	腾讯视频	腾讯视频
10	种地吧第二季	↓2	62.1	爱奇艺	爱奇艺

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表7：台播剧数据—《你比星光美丽》周市占率登顶（2024.6.30-2024.7.6）（截至时间：2024.7.6 22:00）

排名	电视剧	频道	市占率(%)
1	你比星光美丽	湖南卫视	16.1%
2	玫瑰的故事	CCTV-8、江苏卫视	18.4%
3	海天雄鹰	CCTV-1	10.3%
4	庆余年第二季	CCTV-8	5.9%

排名	电视剧	频道	市占率 (%)
5	执行法官	CCTV-8	5.8%
6	但愿人长久	北京卫视、江苏卫视	2.7%
7	上有老下有小	浙江卫视	2.6%
8	大山的女儿	CCTV-1	1.4%
9	时光正好	湖南卫视	2.2%
10	新一年又一年	CCTV-1	1.8%

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表8：台播综艺数据—《奔跑吧第八季》周市占率维持第一（2024.6.30-2024.7.6）
（截至时间：2024.7.6 22:00）

排名	综艺节目	频道	市占率 (%)
1	奔跑吧第八季	浙江卫视	31.8%
2	歌手 2024	湖南卫视	5.9%
3	灿烂的花园	湖南卫视	4.4%
4	天赐的声音第五季	浙江卫视	3.8%
5	你好星期六 2024	湖南卫视	4.0%
6	极限挑战第十季	浙江卫视	3.5%
7	旅行任意门	湖南卫视	3.7%
8	城市捉迷藏	湖南卫视	1.9%
9	熊猫一家人	湖南卫视	1.5%
10	跟我走吧	贵州卫视	1.4%

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

2、行业新闻综述：世界人工智能大会开幕，《绝区零》公测

2.1、AIGC：世界人工智能大会举行，商汤科技发布视频大模型

(1) Meta 发布 3D Gen AI 模型可在 1 分钟内生成高质量 3D 内容

据报道，Meta 公司发布研究论文，介绍了名为 Meta 3D Gen (3DGen) 的全新 AI 模型，可以在 1 分钟内基于用户输入的提示词，生成高质量的 3D 内容。Meta 表示，Meta 3D Gen 所生成的 3D 内容具备高分辨率纹理和材质贴图，还支持基于物理的渲染 (PBR)，并能对此前生成的 3D 内容重新再生成新纹理。在电影特效、AR/VR、视频游戏等领域中，创作 3D 内容是最耗时，也是最具挑战性的环节之一，需要很高的专业技能和陡峭的学习曲线。这件事对人类困难，对 AI 来说也同样困难。相比于图像、视频等形式，生产级的 3D 内容有更多方面的严格要求，不仅包括生成速度、艺术质量、分辨率，还包括 3D 网格的结构和拓扑质量、UV 图结构以及纹理清晰度。（资料来源：m360）

(2) 2024 世界人工智能大会举行 (2024.7.4)

7 月 4 日至 7 日，2024 世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议 (WAIC 2024) 将在上海举行。此次人工智能大会将汇聚 9 位图灵奖、菲尔兹奖、诺贝尔奖得主和 88 位国内外院士，涵盖 AI 伦理治理、大模型、数据、算力、具身智能（即将人工智能融入机器人等物理实体，赋予它们感知、学习和与环境动态交互的能力）等十大重点议题。本届大会展览面积超 5.2 万平方米，重点围绕核心技术、智能终端、应用赋能三大板块，聚焦大模型、算力、机器人、自动驾驶等重点领域，已有特斯拉、微软、施耐德等 500 余家企业确认参展，展品超 1500 项。（资料来源：每日经济新闻）

(3) 腾讯「AI 翻译公司」上线，成本只有专业译者的 1/80 (2024.7.4)

7月4日，腾讯AI实验室推出翻译多智能体框架 TransAgents，专门用于超长文学内容翻译，提供中文、英文、日文、韩文等多种语言的翻译。TransAgents 是一家「虚拟翻译公司」，模仿人类社会中传统的翻译出版过程，含有高级编辑、初级编辑、译者、校对员等角色，每个角色都有自己独特的职责和任务。使用 TransAgents 进行文学翻译的成本只有专业人类翻译员的 1/80，用户可以对翻译公司里的员工数量进行设置，还可设置最大对话轮数以及最大重试次数。在实际评估中，无论是人类评估者还是高级语言模型（如 GPT-4），都更倾向于选择 TransAgents 的翻译结果。在需要领域特定知识的情况下，比如历史背景和文化细节，TransAgents 的表现更是超越了人类翻译。（资料来源：IT之家）

(4) 商汤发布首个「可控」人物视频生成大模型（2024.7.4）

7月4日，商汤科技在世界人工智能大会（WAIC）上发布了首个「可控」人物视频生成大模型 Vimi，通过一张任意风格的照片就能生成和目标动作一致的人物类视频，并支持多种驱动方式，可通过已有人物视频、动画、声音、文字等多种元素进行驱动。与图片表情控制类技术只能控制头部表情动作不同，商汤称 Vimi 不但可以实现精准的人物表情控制，还可实现在半身区域内控制照片中人物的自然肢体变化，并自动生成与人物相符的头发、服饰及背景变化。同时 Vimi 可稳定生成 1 分钟的单镜头人物类视频，画面效果不会随着时间的变化而劣化或失真，满足娱乐互动等需要长时间稳定视频生成需求。据了解，Vimi 将完全面向 C 端用户开放使用，用户只需上传不同角度的高清人物图片，即可自动生成数字分身和不同风格的写真视频。（资料来源：IT之家）

(5) 上海数据交易所为“飞天元宇宙 3D 语料库”授牌，助推数字资产繁荣发展（2024.7.5）

7月4日，上海数据交易所举行了隆重的“飞天元宇宙 3D 语料库”授牌仪式，上海数据交易所副总经理章健，飞天云动首席资本官那一牧等领导出席。该语料库作为上海数据交易所首批挂牌的优质 3D 数据资产，将为元宇宙中的虚拟现实、增强现实和人工智能应用提供丰富的 3D 数据支持，推动相关技术的快速发展和应用落地，助力国内数字资产交易和数据资产交易的发展。（资料来源：飞天云动）

(6) 快手大模型首次集体亮相 这些重磅新功能都“安排”上了（2024.7.5）

7月6日，在 2024 世界人工智能大会期间，快手举办了以“新 AI·新应用·新生态”为主题的大模型论坛，会上，快手大模型首次集体亮相，视频生成大模型可灵、图像生成大模型可图等产品的多项新功能正式发布。继图文视频、视频续写功能发布之后，可灵在一个月内迎来了第三次重大升级，网页端（<https://klingai.kuaishou.com>）也正式上线。在本次论坛上，可灵推出更加清晰的高画质版，以及首尾帧控制、镜头控制等新功能，同时，创作者单次生成的文生视频时长增加至 10 秒。图像生成大模型可图则宣布正式开源，这一举措旨在激发行业活力，共建一个更为繁荣的文生图大模型社区生态。（资料来源：飞天云动）

2.2、游戏：《绝区零》前三个月流水或达 10 亿美元，PS23 年收入近 300 亿美元

(1) PS23 年游戏营收超 2000 亿（2024.7.3）

7月3日消息，根据索尼最新发布的年度财务报告，索尼 PlayStation 在 2023 财年（2023 年 4 月 1 日至 2024 年 3 月 31 日）的营收达到了 296 亿美元（约人民币 21

57.7 亿元)，这是游戏收入最高的平台之一。而在这个财年的前十款游戏中，总收入约为 150 亿美元，占总营收的比重高达 51%。其中前三名分别为《EA Sports FC》、《Apex 英雄》和《使命召唤》系列。值得一提的是，米哈游的《原神》则位列第七名。（资料来源：竞核）

(2) 米哈游新作《绝区零》开始公测，前 3 月流水或超 70 亿元 (2024.7.5)

米哈游新作《绝区零》正式公测，点点数据显示，《绝区零》刚发布即登上中国区 App Store 实时榜单第一名，且已霸榜 2 天。上线前，该游戏获得全球超 4400 万预约量。据了解，这也是目前米哈游旗下一众游戏中预约玩家数量最多的一款，DataEye 研究院认为，《绝区零》前三个月预估流水将达到 10 亿美元（约合人民币 72 亿元）。（资料来源：证券时报）

(3) 汤姆猫：《我的汉克狗》全新版本海外重磅上线 (2024.7.5)

7 月 4 日，海岛之旅，狂野来袭。公司旗下“会说话的汤姆猫家族”IP 精品手游《我的汉克狗》全新版本于海外重磅上线，并获得了 Google、Apple 渠道的重要支持。《我的汉克狗》由公司全资子公司 Outfit7 潜心策划，作为手游领域的一支生力军，Outfit7 在全球拥有数十亿用户。自 2009 年成立以来，凭借创造力和行业领先的专业知识，Outfit7 已研发出 20 多款游戏、动画系列、主题乐园和授权计划。（资料来源：金科汤姆猫官方）

2.3、文旅：入境中国旅游环比增长 28%，迪士尼多次涨价

(1) “China Travel”潮持续火热，携程：上半年入境游订单同比增长超 1.6 倍 (2024.7.5)

36 氪获悉，近期，“China Travel”火爆全球社交媒体，相关视频播放量超 10 亿次。不少人将其归功于 144 小时过境免签政策，并将该政策称为中国新的顶级名片。国家移民管理局数据显示，上半年，全国各口岸入境外国人 1463.5 万人次，同比增长 152.7%。携程数据亦显示，72/144 小时过境免签政策正在持续拉动入境游增长，2024 年二季度，享受 144/72 小时过境免签政策的 54 个国家的境外游客，入境中国旅游订单环比一季度增长 28%。（资料来源：36 氪）

(2) 上海迪士尼门票多次涨价 (2024.7.5)

从 2024 年 11 月起，上海迪士尼景区将启用六级票价结构。5 月 24 日，上海迪士尼发布公告，表示将自 2024 年 11 月 24 日起，在目前的四级票价结构上增加 539 元和 659 元两级票价，从而调整为六级票价结构。新六级票价结构的票价依次为 475 元、539 元、599 元、659 元、719 元和 799 元。据北京晚报报道，这是上海迪士尼乐园自 2016 年开园以来第五次调整票价。据迪士尼公布 2023 年财年收入数据显示，迪士尼体验/主题乐园业务是 2023 年财年增长最快、利润最高的业务，营收 325.49 亿美元，总收入比 2022 年财年增长 16%，其中中国香港和上海的两家主题公园表现亮眼。（资料来源：正观新闻）

2.4、影视：快手短剧 Q2 表现亮眼，暑期档新片提档、撤档动作不断

(1) 快手公布了快手商业化喜报 (2024.7.1)

7 月 1 日，快手磁力引擎公布了快手商业化喜报。海报内容显示，6 月 24 日至 6 月 30 日，快手付费短剧业务连续 7 天日均突破 1000 万，单日峰值再次突破 1200

万。快手 Q2 季度战果亮眼：总体日耗提升 21.1%，分销日耗提升 281%，付费日活提升 53%，累计付费用户提升 34%。同时，快手短剧曝光付费率连续两季度翻倍增长，30 日付费留存翻倍。（资料来源：短剧自习室）

（2）暑期档新片提档、撤档动作不断（2024.7.3）

暑期档影片提档、撤档动作不断，《野孩子》撤档，陈思诚《解密》官宣定档 8 月 3 日，《新大头儿子和小头爸爸 6：迷你大冒险》撤档至国庆档。《默杀》提档至 7 月 3 日上映，沈腾马丽《抓娃娃》官宣提档 7 月 16 日。（资料来源：电影票房）

3、公告总结：行动教育、宝通科技发布业绩预告，恺英网络承诺不减持

（1）行动教育发布 2024H1 业绩预告（2024.7.1）

行动教育发布公告，公司 2024 年半年度营业收入预计为 3.5 亿元到 4 亿元，同比增加 21.47%到 38.82%。公司 2024 年半年度归属于上市公司股东净利润预计为 1.3 亿元到 1.5 亿元，同比增加 23.32%到 42.29%。公司本次业绩增加的主要原因是，本年度公司执行大客户战略成果显著，公司自上市后品牌影响力持续提升，对市场产生了积极的影响等。

（2）恺英网络：实控人及全体高管承诺五年内不减持并以现金分红增持（2024.7.2）

基于对行业及公司未来发展前景的信心和对公司股票价值的合理判断，同时为了提升投资者信心，切实维护中小投资者利益和资本市场稳定，实现公司的长期战略目标，公司实控人金锋及全体高管承诺五年内不以任何形式减持直接持有的公司股票，包括承诺期间该部分股份因资本公积转增、派送股票红利、配股、增发等事项产生的新增股份，并以现金分红增持。同时，金锋承诺将其本人（包括一致行动人绍兴安岙中归属本人部分）于 2024 年 1 月 1 日—2028 年 12 月 31 日期间收到的公司税后分红所得用于持续每年增持公司股份。其取得的，以及“一致行动人绍兴市安岙企业管理合伙企业（有限合伙）中归属于其”的 2024 年 1 月 1 日—2028 年 12 月 31 日收到的公司税后分红所得用于持续每年增持公司股份。

（3）宝通科技：2024 年半年度业绩预告（2024.7.6）

公司预计实现归母净利润盈利:17,067.25 万元-20,724.52 万元，同比增长 40% - 70%；实现扣非归母净利润盈利:18,367.25 万元-22,024.52 万元，同比增长 61.41% - 93.55%。业绩增长主要由于（1）工业互联网业务：2024 年上半年，公司成立了营销总公司，以市场为导向，以客户为中心，整合资源，提升营销团队的整体效能，推动业绩的持续增长。（2）移动游戏业务：自 2023 年 9 月在日本地区重点推出了新游戏《トット勇者(马赛克英雄)》，单月流水迅速突破 2000 万美元，累计流水更是达到了 1 亿美元的里程碑。

4、板块行情综述：A股传媒板块 2024 年第 26 周表现强于深证成指、创业板指、沪深 300，与上证综指持平，出版板块表现相对较好

A股传媒板块 2024 年第 26 周（7 月 1 日-7 月 5 日）下跌 0.59%，与深证成指（-1.73%）、创业板指（-1.65%）、沪深 300（-0.88%）相比表现较强，与上证综指（-0.59%）相比表现持平。在我们追踪的 A 股八大子板块中，出版板块表现最好（+2.23%），互联网板块表现最差（-3.11%）。相对传媒指数/沪深 300 而言，营销板块均获得最高超额收益，分别为+3.44%/-0.38%。

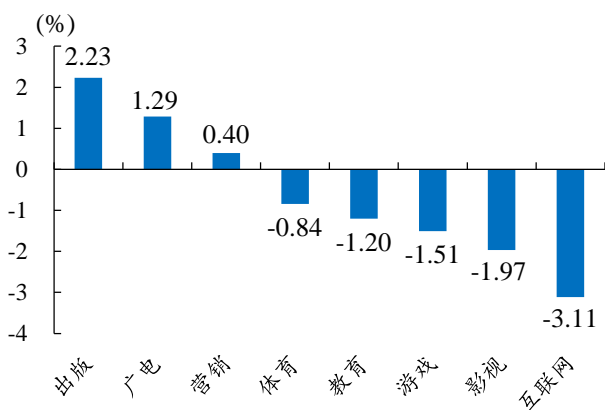
A 股传媒互联网相关个股中，开元股份周涨幅最大（+35.83%），ST 三盛周跌幅最大（-16.00%）；美股传媒互联网相关个股中，斗鱼周涨幅最大（+60.24%），极光周跌幅最大（-9.72%）；港股传媒互联网相关个股中，知乎-W 周涨幅最大（+17.13%），数字王国周跌幅最大（-19.67%）。

表9：A股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——开元股份周涨幅第一，ST三盛周跌幅第一（7月1日-7月5日）（以2024年7月5日收盘价为基准）

证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅 (%)
300338.SZ	开元股份	1.63	35.83	300282.SZ	ST三盛	0.21	(16.00)
300242.SZ	佳云科技	2.05	22.75	605098.SH	行动教育	37.05	(13.07)
601929.SH	吉视传媒	1.11	21.98	300280.SZ	紫天科技	13.83	(9.25)
300071.SZ	华谊嘉信	2.31	11.59	002123.SZ	梦网集团	6.54	(6.97)
002247.SZ	聚力文化	1.45	11.54	603721.SH	中广天择	21.04	(6.41)
000793.SZ	华闻集团	1.32	10.00	600661.SH	昂立教育	10.53	(6.23)
600936.SH	广西广电	2.18	7.92	603533.SH	掌阅科技	17.51	(6.21)
601928.SH	凤凰传媒	11.73	7.03	300364.SZ	中文在线	20.25	(6.16)
601811.SH	新华文轩	14.87	6.14	603825.SH	华扬联众	8.71	(6.04)
601098.SH	中南传媒	13.18	6.12	300251.SZ	光线传媒	7.91	(5.95)

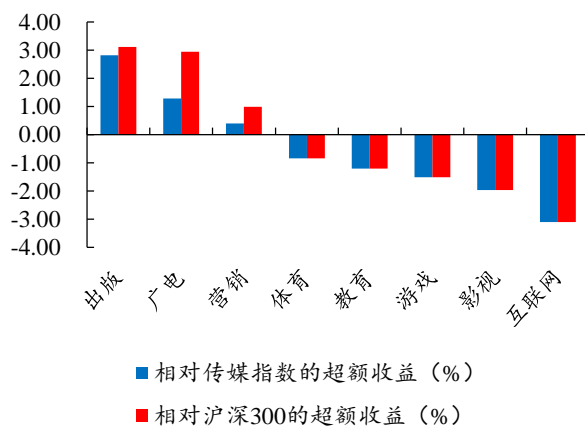
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：出版板块周涨幅最大，互联网板块周跌幅最大（7月1日-7月5日）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：相对传媒指数/沪深 300，营销板块均获得最高超额收益（7月1日-7月5日）



数据来源：Wind、开源证券研究所

表10: 美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）—斗鱼周涨幅最大，极光周跌幅最大（7月1日-7月5日）（以2024年7月5日收盘价为准）

证券简称	证券代码	股价 (美元)	周涨跌幅 (%)	证券简称	证券代码	股价 (美元)	周涨跌幅 (%)
斗鱼	DOYU.O	17.61	60.24	极光	JG.O	2.60	(9.72)
虎牙直播	HUYA.N	4.56	15.44	36氪	KRKR.O	0.30	(9.57)
宝尊电商	BZUN.O	2.59	10.68	猎豹移动	CMCM.N	3.67	(7.79)
苹果公司	AAPL.O	226.34	7.46	趣店	QD.N	1.87	(5.56)
欢聚	YY.O	32.27	7.24	新氧	SY.O	1.01	(5.16)
META	META.O	539.91	7.08	网易	NTES.O	91.96	(3.79)
微博	WB.O	8.22	7.03	孩之宝	HAS.O	56.59	(3.26)
高途集团	GOTU.N	5.19	5.92	有道	DAO.N	3.80	(3.06)
携程网	TCOM.O	49.76	5.87	埃培智	IPG.N	28.34	(2.58)
谷歌-A	GOOGL.O	190.60	4.64	康卡斯特	CMCSA.O	37.86	(2.53)

数据来源: Wind、开源证券研究所

表11: 港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）—知乎-W周涨幅最大，数字王国周跌幅最大（7月1日-7月5日）（以2024年7月5日收盘价为准）

证券简称	证券代码	股价 (港币)	周涨跌幅 (%)	证券简称	证券代码	股价 (港币)	周涨跌幅 (%)
知乎-W	2390.HK	8.00	17.13	数字王国	0547.HK	0.24	(19.67)
美团-W	3690.HK	119.10	7.20	心动公司	2400.HK	17.20	(8.61)
希望教育	1765.HK	0.19	5.52	创梦天地	1119.HK	2.76	(7.07)
网龙	0777.HK	12.16	3.05	中国有赞	8083.HK	0.07	(6.49)
宇华教育	6169.HK	0.43	2.41	美图公司	1357.HK	2.48	(6.06)
中手游	0302.HK	0.93	2.20	IGG	0799.HK	2.85	(5.32)
腾讯控股	0700.HK	379.80	1.99	金山软件	3888.HK	21.50	(4.66)
新高教集团	2001.HK	2.06	1.98	中教控股	0839.HK	4.35	(3.55)
天鸽互动	1980.HK	0.51	1.92	枫叶教育	1317.HK	0.28	(3.45)
睿见教育	6068.HK	0.16	1.24	猫眼娱乐	1896.HK	7.81	(2.98)

数据来源: Wind、开源证券研究所

表12: 受益标的包括游戏、IP、影视、出版、营销、教育、音乐等板块

公司代码	公司简称	评级	原始货币		每股收益 (元/股)			市盈率 (倍)			最新每股净资产 元/股
			元	亿元	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
0700.HK	腾讯控股	买入	379.80	35,530	12.19	16.60	19.80	29	21	18	75.4
1024.HK	快手-W	买入	44.75	1,953	1.48	3.6	4.5	28	11	9	9.2
601595.SH	上海电影	买入	19.13	86	0.28	0.53	0.77	68	36	25	3.5
300494.SZ	盛天网络	买入	9.70	48	0.35	0.70	0.85	28	14	11	5.7
9899.HK	云音乐	买入	99.50	215	3.49	4.70	6.00	26	19	15	36.9
2400.HK	心动公司	买入	17.20	83	(0.18)	1.60	2.40	(88)	10	7	3.9
9999.HK	网易-S	买入	145.60	4,675	9.05	10.5	11.6	15	13	12	32.5
9626.HK	哔哩哔哩-W	买入	125.80	530	(11.67)	(3.30)	0.10	(10)	(35)	1158	38.1
1119.HK	创梦天地	买入	2.76	43	(0.39)	0.3	0.3	(7)	8	8	1.1
002517.SZ	恺英网络	买入	9.54	205	0.70	0.84	1.01	14	11	9	2.1
300002.SZ	神州泰岳	买入	8.47	166	0.46	0.55	0.64	19	15	13	2.5
002605.SZ	姚记科技	买入	19.68	81	1.38	1.72	1.91	14	11	10	6.7
002292.SZ	奥飞娱乐	买入	5.92	88	0.06	0.22	0.24	99	27	25	2.2
300418.SZ	昆仑万维	未有评级	30.66	378	1.05	0.69	0.77	29	45	40	10.7
9988.HK	阿里巴巴-SW	未有评级	72.90	14,103	3.46	6.18	7.02	19	11	10	44.2
0020.HK	商汤-W	未有评级	1.35	474	(0.20)	0.12	0.17	(7)	11	8	0.9
002230.SZ	科大讯飞	未有评级	41.20	952	0.28	0.38	0.51	147	110	81	7.1
601360.SH	三六零	未有评级	7.45	532	(0.07)	0.01	0.03	(106)	1129	234	4.4
300182.SZ	捷成股份	未有评级	3.72	99	0.17	0.22	0.25	22	17	15	2.8

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益 (元/股)			市盈率 (倍)		最新每股净资产	
1357.HK	美图公司	未有评级	2.48	112	0.09	0.12	0.17	28	21	15	0.8
300133.SZ	华策影视	未有评级	5.88	112	0.20	0.24	0.28	29	24	21	3.6
300364.SZ	中文在线	未有评级	20.25	148	0.12	0.17	0.25	165	119	81	1.6
300251.SZ	光线传媒	未有评级	7.91	232	0.14	0.37	0.41	57	22	19	2.8
TME.N	腾讯音乐	未有评级	14.53	0	1.58	1.69	1.96	8	8	7	14.0
300654.SZ	世纪天鸿	未有评级	8.28	30	0.12	0.15	0.17	69	56	48	3.7
601900.SH	南方传媒	未有评级	12.46	112	1.46	1.07	1.17	9	12	11	8.1
002599.SZ	盛通股份	未有评级	5.21	28	0.01	0.19	0.25	521	28	21	2.7
603598.SH	引力传媒	未有评级	12.42	33	0.18	-	-	69	-	-	0.5
300781.SZ	因赛集团	未有评级	53.17	58	0.38	-	-	141	-	-	6.1
300058.SZ	蓝色光标	未有评级	5.32	132	0.05	0.15	0.21	113	36	25	3.0
0302.HK	中手游	未有评级	0.93	26	(0.01)	0.14	0.27	(117)	6	3	2.1
301011.SZ	华立科技	未有评级	15.67	23	0.35	0.57	0.76	45	27	21	5.7

数据来源: Wind、开源证券研究所 (未有评级公司盈利预测来自 Wind 一致预测, 股价截至 2024 年 7 月 6 日收盘; 港股公司所示市值及股价为港币, 计算采用 1 港币=0.9203 进行换算, 美股公司所示市值及股价为美元, 计算采用 1 美元=7.1992 进行换算)

5、风险提示

AI 应用商业化进展低于预期, 新游戏上线推迟或流水低于预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn