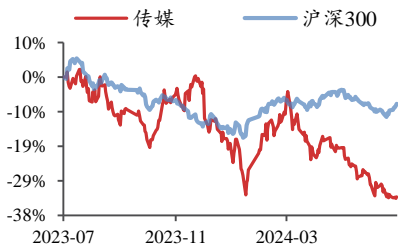


传媒

2024年07月21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

《重磅新片上映拉动票房增长，积极关注电影暑期档—行业点评报告》-2024.7.16

《积极把握AI应用、IP商业化、线下文娱投资机会—行业周报》-2024.7.14

《继续布局AI及游戏，积极关注头部IP商业化—行业周报》-2024.7.7

授权展引领 IP 商业化新趋势，持续布局 AI 及 IP

——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

● 政策助力，大模型持续提升多模态能力并降本，继续布局 AI 应用及语料

7月20日发布的《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》中提到“健全因地制宜发展新质生产力体制机制，完善推动人工智能等战略性新兴产业发展政策和治理体系，引导新兴产业健康有序发展”，政策或持续助力AI产业创新发展。另外，近期国内视觉中国、捷成股份等语料版权方分别与传播大脑科技、华为云等模型方达成合作，海外 OpenAI 推出能力接近原版 GPT-4、但输入输出价格大幅下降的模型 GPT-4o mini。我们认为，国产大模型与数据语料版权方合作，或推动多模态能力持续提升，并验证语料的重要性；另外，苹果、华为等在端侧 AI 的突破，及国内外大模型持续大幅降低使用成本，或助力 Agent、影视、音乐、教育、营销等领域 AI 应用商业化空间打开，建议继续把握 AI 投资机会。(1) 大模型及语料：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、浙数文化、视觉中国；

(2) AI Agent：重点推荐腾讯控股，受益标的包括昆仑万维；(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；(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；(5) AI+教育出版：受益标的包括世纪天鸿、南方传媒、盛通股份；(6) AI+营销：受益标的包括引力传媒、因赛集团、蓝色光标。

● IP 授权展圆满落幕，ChinaJoy 将至，持续关注游戏、动漫、影视 IP 商业化

根据国际授权业协会发布的《全球授权市场报告》，2023年全球授权商品和服务销售额创下 3565 亿美元的新高，较 2022 年增长 4.6%，增长来自于时尚、娱乐、音乐、实景娱乐、体育等领域，显示出授权商品和服务的广泛市场接受度和多元化发展趋势。7月17-19日，第七届全球授权展·上海站圆满举行，本届展会规模达 48,000 平米（同比增长 37%），超 1,800 个 IP 展出，包括环球、华纳、IMG、王者荣耀、三丽欧、封神、腾讯视频、芒果 TV、阅文集团、奥飞娱乐、汤姆猫、加菲猫、国际米兰、灭之刃、铁壁阿童木等游戏、影视、动漫、体育领域授权商的众多知名 IP，我们认为进一步体现了影游动漫等原生 IP 朝泛娱乐、精神消费、时尚生活、品牌化等方向加快商业化的趋势。另外，近期上线的 IP 新游表现突出。七麦数据显示，心动公司旗下《心动小镇》7月19-21日延续 iPhone 游戏免费榜第 1、畅销榜排名升至 45，Taptap 平台显示其下载量 390 万，评分 8.7，高口碑或助力其用户量及流水进一步增长；腾讯旗下《极品飞车：集结》和《地下城与勇士：起源》近一周分别延续 iPhone 游戏免费榜和畅销榜前 3。备受关注的网易动作竞技新游《永劫无间》将于 7月25日上线，2024年 ChinaJoy 展会将于 7月26-29日上海举行，600 余家知名企业将参展。我们认为，IP 新游密集上线，线下展会接连开展，或加速游戏、动漫、影视等 IP 商业化进程，建议持续布局 IP 领域，游戏板块重点推荐心动公司、网易-S、腾讯控股、哔哩哔哩-W、创梦天地、恺英网络、神州泰岳；影视板块重点推荐阅文集团、芒果超媒；动漫/卡牌板块重点推荐奥飞娱乐、姚记科技。

● 风险提示：AI 应用商业化进展低于预期，游戏流水及衍生收入低于预期等。

目录

1、行业数据综述：《心动小镇》获得本周内地 iOS 游戏免费榜冠军，《王者荣耀》获得本周内地 iOS 游戏畅销榜冠军；电影《抓娃娃》获得周票房冠军	3
2、行业新闻综述：OpenAI 发布 GPT-4o mini,《抓娃娃》领跑暑期档	8
2.1、AIGC：OpenAI 发布 GPT-4o mini, Mistral 与英伟达联合发布新模型	8
2.2、游戏：2028 年全球游戏内广告将达 1479 亿美元，腾讯游戏品牌将举行 2024 发布会	9
2.3、影视：《抓娃娃》领跑暑期档	9
2.4、IP：2024LEC 授权展圆满落幕	10
3、公告总结：猫眼娱乐拟回购股份、焦点科技发布业绩快报	10
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2024 年第 28 周表现弱于上证综指、深证成指、创业板指、沪深 300，互联网板块表现相对较好	11
5、风险提示	13

图表目录

















































































图 1：iOS 游戏免费榜排名——《心动小镇》为内地 iOS 免费榜第一（2024.7.14-2024.7.20）（截至时间：2024.7.20 22:00）	3
图 2：iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 畅销榜第一（2024.7.14-2024.7.20）（截至时间：2024.7.20 22:00）	4
图 3：互联网板块周涨幅最大，出版板块周跌幅最大（7 月 15 日-7 月 19 日）	12
图 4：相对传媒指数/沪深 300，互联网板块均获得最高超额收益（7 月 15 日-7 月 19 日）	12
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——腾讯游戏排名靠前（2024.7.14-2024.7.20）（截至时间：2024.7.20 22:00）	4
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《异环》为本周预约热度榜第一（2024.7.14-2024.7.20）（截至时间：2024.7.20 22:00）	6
表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《三角洲行动》为本周预约热度榜第一（2024.7.14-2024.7.20）（截至时间：2024.7.20 22:00）	6
表 4：院线电影数据——《抓娃娃》票房破 10 亿（2024.7.14-2024.7.20）（截至时间：2024.7.20 22:00）	6
表 5：网播剧数据——《错位》周播映指数维持第一（2024.7.14-2024.7.20）（截至时间：2024.7.20 22:00）	7
表 6：网播综艺数据——《说唱梦工厂》周播映指数排名维持第一（2024.7.14-2024.7.20）（截至时间：2024.7.20 22:00）	7
表 7：台播剧数据——《长相思第二季》周市占率登顶（2024.7.14-2024.7.20）（截至时间：2024.7.20 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（2024.7.14-2024.7.20）（截至时间：2024.7.20 22:00）	8
表 9：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——惠程科技周涨幅第一，ST 三盛周跌幅第一（7 月 15 日-7 月 19 日）（以 2024 年 7 月 19 日收盘价为基准）	12
表 10：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——趣店周涨幅最大，宝尊电商周跌幅最大（7 月 15 日-7 月 19 日）（以 2024 年 7 月 19 日收盘价为基准）	12
表 11：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——猫眼娱乐周涨幅最大，哔哩哔哩-SW 跌幅最大（7 月 15 日-7 月 19 日）（以 2024 年 7 月 19 日收盘价为基准）	12
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：《心动小镇》获得本周内地iOS游戏免费榜冠军，《王者荣耀》获得本周内地 iOS 游戏畅销榜冠军；电影《抓娃娃》获得周票房冠军

根据七麦数据，截至2024年7月20日22:00，《心动小镇》获内地iOS免费榜第一，《王者荣耀》获内地iOS畅销榜第一。

根据TapTap，截至2024年7月20日22:00，《异环》为安卓预约榜第一，《三角洲行动》为iOS预约榜第一。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《心动小镇》为内地 iOS 免费榜第一（2024.7.14-2024.7.20）（截至时间：2024.7.20 22:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 心动小镇	 极品飞车	 王者荣耀	 和平精英	 蛋仔派对	 颜色大作战™	 微乐斗地主	 开心消消乐	 第五人格	 我的世界
中国香港	 最佳球會	 豆豆游侠	 魔女喵喵	 暂无数据	 生存隨機塔防	 天劍情緣	 下班回到三國	 喵喵封神	 仙劍奇俠傳	 馬賽克英雄
中国台湾	 仙劍奇俠傳	 我叫MT	 喵喵封神	 三界幻想啟示錄	 暂无数据	 不用網路的遊戲	 元氣騎士前傳	 Pocket Champs	 數字華道	 腦洞找茬王
美国	 Block Blast	 Roblox	 MONOPOLY GO	 Screw Pin	 Offline Games	 Watermelon Drop	 Cryptogram	 Metal Slug	 Township	 Pizza Ready
日本	 三国志外伝	 Metal Slug	 フルーツ盤の達人	 ゼンレスゾーン...	 シナモロール...	 ラストウォー	 ディズニースピ...	 ホワイトアウト...	 隠されているも...	 スイカゲーム ミ...
韩国	 아카데미M	 7번째 신의 공수...	 블랙 타이드	 히어로즈 오브 크...	 히어로 어셈블	 Total Football 24	 캐슬케이퍼	 미니히어로즈	 소울라이트	 블러드 헌터
印度	 BATTLEGROUN...	 Ludo King	 Subway Surfers	 Candy Crush Sa...	 Regal Island	 Pizza Ready	 WinZO	 Offroad Runner	 Train Ramp Jum...	 Kingdom Guard
俄罗斯	 SCHOOLBOY R...	 Cryptogram. Ир...	 Игры Без Инте...	 Block Blast	 Watermelon Drop	 Гайка и болт ро...	 Roblox	 Pizza Ready	 Subway Surfers	 Words of Wonders

资料来源：七麦数据

图2: iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 畅销榜第一 (2024.7.14-2024.7.20) (截至时间: 2024.7.20 22: 00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	王者荣耀	地下城与勇士	和平精英	三国志-战略版	英雄联盟手游	向僵尸开炮	梦幻西游	恋与深空	无尽冬日	逆水寒
中国香港	LastWar	Monster Hunter ...	寒霜启示录	见习狩猎家	暂无数	怪物弹珠	PUBG MOBILE	Puzzle	糖果传奇	Coin Ma
中国台湾	Garena 傳說對決	LastWar	星城Online	寒霜启示录	麻将明星3缺1	PUBG MOBILE	Monster Hunter ...	见习狩猎家	热血江湖	暂无数
美国	Roblox	Royal Match	MONOPOLY GO	Candy Crush Sa...	Last War	Whiteout Survival	Brawl Stars	Pokémon GO	Call of Duty®	Free Fi
日本	モンスタースト...	パズル&ドラゴ...	ウマ娘 プリテイ...	モンスターハン...	ラストウォー	ドラゴンボール...	荒野行動	キノコ伝説	Pokémon Sleep	ゼンレスゾ...
韩国	暂无数	라스트 워	WOS	리니지M	온빨존알렘	쿠키런	버섯커 키우기	배틀그라운드	오딘	FIFA 모바
印度	BATTLEGROUN...	Pokémon GO	Candy Crush Sa...	Coin Master	Evony	Royal Match	EA SPORTS FC™	Whiteout Survival	Call of Duty®	eFootball™
俄罗斯	PUBG MOBILE	Royal Match	Roblox	Homescapes	Gardenscapes	Call of Duty®	Tanks Blitz	Fishdom	Puzzles	Age of Ori

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——腾讯游戏排名靠前 (2024.7.14-2024.7.20) (截至时间: 2024.7.20 22: 00)

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
腾讯控股	地下城与勇士	1 (-) -2 (-)
	王者荣耀	1 (-) -2 (-)
	和平精英	3 (-) -4 (-)
	英雄联盟手游	4 (↑7) -30 (↓6)
	冒险岛: 枫之传说	8 (↑44) -97 (↑7)
	火影忍者	8 (↑5) -31 (↓9)
	穿越火线: 枪战王者	8 (↓4) -17 (↑12)
	金铲铲之战	11 (↓5) -16 (↓5)
	暗区突围	17 (↓11) -32 (↑8)
	QQ炫舞	19 (↓8) -50 (↑4)
	QQ飞车	22 (↑3) -37 (-)
	元梦之星	23 (↑4) -57 (↓11)
	欢乐斗地主	30 (↓3) -37 (↓9)
	使命召唤	33 (↓3) -45 (↓9)
	合金弹头: 觉醒	81 (↑16) -191 (↓38)
	重返帝国	91 (↑3) -170 (↑5)
	部落冲突: 皇室战争	91 (↑10) -118 (↑13)
	天涯明月刀	93 (↓9) -180 (↓66)
	妄想山海	98 (↓19) -137 (↑60)
	乱世王者	104 (↓10) -143 (↓31)
高能英雄	111-170	
塔瑞斯世界	125 (↓36) -171 (↓24)	
魂斗罗: 归来	-	
节奏大师	-	
网易	逆水寒	6 (↓1) -13 (↓2)

	梦幻西游	6 (↓1) -7 (↑1)
	第五人格	8 (↑7) -28 (↓3)
	蛋仔派对	18 (↓4) -25 (↑6)
	阴阳师	21 (↑42) -82 (↑13)
	实况足球	29 (↑6) -42 (↑9)
	率土之滨	33 (↓7) -43 (↓4)
	明日之后	41 (↑41) -128 (↓11)
	光·遇	46 (↑24) -96 (↓15)
	倩女幽魂	48 (↓1) -56 (↓3)
	大话西游	49 (-) -66 (↑9)
	巅峰极速	54 (↓36) -69 (↓8)
	一梦江湖	56 (↑62) -195 (↓28)
	萤火突击	84 (↓20) -110 (↓17)
	全明星街球派对	106 (↓43) -123 (↓15)
	暗黑破坏神：不朽	123 (↓30) -152 (↓24)
	无尽的拉格朗日	147 (↓23) -174 (↓13)
	决战！平安京	-
三七互娱	斗罗大陆：魂师对决	78 (↓25) -88 (↓14)
	凡人修仙传：人界篇	154 (↑58) -199 (↓15)
	霸业	156 (↓31) -196 (↑2)
	小小蚁国	-
吉比特	问道	40 (↑2) -59 (↓7)
	一念逍遥	45 (↓17) -80 (↓11)
	奥比岛：梦想国度	94 (↓35) -147 (↑35)
	最强蜗牛	-
	航海王：梦想指针	-
完美世界	女神异闻录：夜幕魅影	56-107
	梦幻新诛仙	85 (↓14) -121 (↑25)
	诛仙	105 (↓12) -121 (↑11)
	天龙八部2	-
巨人网络	原始征途	56 (↓5) -81 (↑17)
	球球大作战	63 (↓8) -95 (↑8)
哔哩哔哩	三国：谋定天下	10 (↓4) -14 (↓4)
	命运-冠位指定	135 (↓49) -186 (↓63)
	碧蓝航线	-
心动公司	出发吧麦芬	14 (↑1) -26 (↓3)
	心动小镇	45-83
	香肠派对	113 (↑5) -185 (↓6)
	火炬之光：无限	120 (↓44) -186 (↓38)
	仙境传说 RO：守护永恒的爱	-
	不休的乌拉拉	-
神州泰岳	旭日之城 (Age of Origins)	15 (↓2) -21 (↑2)
	战火与秩序 (War and Order)	86 (↓5) -111 (↑8)
姚记科技	指尖捕鱼	107 (↑3) -118 (↑8)
世纪华通	火枪纪元 (Guns of Glory) (美国畅销榜)	198 (↓26) -200 (↓19)
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	48 (↓3) -52 (↑6)
	梦幻家园	79 (↓1) -94 (↓2)
友谊时光	浮生为卿歌	121 (↓7) -158 (↓24)
恺英网络	石器时代：觉醒	174 (↓52) -189 (↓7)
	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（2024.7.7-2024.7.13）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——《异环》为本周预约热度榜第一（2024.7.14-2024.7.20）（截至时间：2024.7.20 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	异环	开放世界、角色扮演	Hotta Studio	/	42	9.1
2	永劫无间手游	动作、多人联机、吃鸡	网易	13	695	9.1
3	三角洲行动	生存、射击、动作	腾讯	19	269	7.3
4	时光杂货店	角色扮演、经营、模拟	时光游戏工作室	8	32	8.3
5	江湖如梦	武侠、美少女	旅人计划	5	16	8.9
6	无限暖暖	收集、换装	叠纸游戏	/	143	9.5
7	命运圣契	休闲、3D、剧情	极致游戏	4	52	8.2
8	星落	二次元、策略	好玩	4	50	8.7
9	龙族：卡塞尔之门	卡牌、角色扮演	祖龙	/	14	8.5
10	大侠立志传	武侠、开放世界、角色扮演	心动	6	39	9.0

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 2024.7.14-2024.7.20）

表3: TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《三角洲行动》为本周预约热度榜第一（2024.7.14-2024.7.20）（截至时间：2024.7.20 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	三角洲行动	生存、射击、动作	腾讯	19	269	7.3
2	永劫无间手游	动作、多人联机、吃鸡	网易	13	695	9.1
3	异环	开放世界、角色扮演	Hotta Studio	/	42	9.1
4	Project M	模拟经营、治愈	趣糖工作室	2	17	9.6
5	大侠立志传	武侠、开放世界	心动	6	39	9.0
6	露比的打工日记	休闲	河马游戏	/	2.4	9.9
7	星落	二次元、策略	好玩	4	50	8.7
8	完蛋！我被美女包围了！	互动电影、恋爱	小有内容	2	147	8.1
9	碧优蒂的世界	开放世界、捏脸	深圳零点一娱乐	/	8.2	9.4
10	龙眠的夏天	模拟、休闲	比奇堡	/	28	9.7

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 2024.7.14-2024.7.20）

表4: 院线电影数据——《抓娃娃》票房破 10 亿（2024.7.14-2024.7.20）（截至时间：2024.7.20 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	抓娃娃	10.14	13.72	2440.6	41.5
2	默杀	2.14	10.75	522.9	40.9
3	神偷奶爸4	0.90	2.15	224.7	39.8
4	你的名字。	0.71	0.71	184.5	38.3
5	喜羊羊与灰太狼之守护	0.25	0.31	69.6	36.2
6	头脑特工队2	0.16	3.22	38.7	41.3
7	落凡尘	0.10	0.26	27.8	37.5
8	龙卷风	0.08	0.08	20.0	41.4
9	传说	0.07	0.77	19.3	38.3
10	云边有个小卖部	0.06	4.95	16.1	39.8

数据来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表5：网播剧数据—《错位》周播映指数维持第一（2024.7.14-2024.7.20）（截至时间：2024.7.20 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	错位	↑1	78.5	爱奇艺出品, 万达影视、骋亚影视	爱奇艺
2	度年华	↓1	72.5	青梅影业、浙江影视集团	优酷
3	唐朝诡事录之西行	-	75.0	爱奇艺、长信影视传媒	爱奇艺
4	孤战迷城	↓1	63.8	爱奇艺科技有限公司、江苏稻草熊影业	爱奇艺
5	拜托了, 身体里的她	-	51.7	上海执朴影业、上海峰幂影视、上海云飞扬文化	腾讯视频
6	唐朝异闻录	-	51.4	绍兴秀娱网合传媒有限公司等	腾讯视频
7	颜心记	↓3	69.5	爱奇艺、金禾影视	爱奇艺
8	反黑英雄	↓2	52.5	TVB、腾讯影视	腾讯视频
9	金庸武侠世界	-	56.3	腾讯影视、上海耀客传媒	腾讯视频
10	珠玉在侧	↓1	52.5	完美世界影视、完美加码工作室	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》周播映指数排名维持第一（2024.7.14-2024.7.20）（截至时间：2024.7.20 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	-	61.6	优酷、种梦音乐 D.M.G	优酷
2	喜人奇妙夜	-	68.6	腾讯视频、米未传媒	腾讯视频
3	五十公里桃花坞第四季	-	69.0	腾讯视频	腾讯视频
4	像冠军一样	↑1	49.5	搜狐视频	搜狐视频
5	魔方新世界	↓1	68.6	芒果TV	芒果TV
6	花儿与少年好友记	-	74.1	芒果TV	芒果TV
7	焕新环游传	-	59.8	腾讯视频	腾讯视频
8	新说唱2024	-	61.3	爱奇艺	爱奇艺
9	种地吧第二季	↓1	61.8	爱奇艺	爱奇艺
10	势均力敌的我们	-	54.3	腾讯视频	腾讯视频

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表7：台播剧数据—《长相思第二季》周市占率登顶（2024.7.14-2024.7.20）（截至时间：2024.7.20 22:00）

排名	电视剧	频道	市占率(%)
1	长相思第二季	江苏卫视	28.5%
2	你比星光美丽	湖南卫视	25.8%
3	玫瑰的故事	CCTV-8、江苏卫视	5.3%
4	执行法官	CCTV-8	3.2%
5	赤热	CCTV-8	2.5%
6	庆余年第二季	CCTV-8	2.4%
7	上有老下有小	浙江卫视	2.1%
8	海天雄鹰	CCTV-1	1.8%
9	大山的女儿	CCTV-1	1.3%
10	承欢记	CCTV-8	1.2%

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（2024.7.14-2024.7.20）
（截至时间：2024.7.20 22：00）

排名	综艺节目	频道	市占率（%）
1	奔跑吧第八季	浙江卫视	28.6%
2	歌手 2024	湖南卫视	5.8%
3	你好星期六 2024	湖南卫视	4.4%
4	天赐的声音第五季	浙江卫视	3.8%
5	旅行任意门	湖南卫视	4.2%
6	极限挑战第十季	浙江卫视	3.4%
7	跟我走吧	贵州卫视	2.7%
8	青春环游记第五季	浙江卫视	2.5%
9	田间的少年第二季	河南卫视	2.5%
10	灿烂的花园	湖南卫视	1.9%

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

2、行业新闻综述：OpenAI 发布 GPT-4o mini，《抓娃娃》领跑暑期档

2.1、AIGC：OpenAI 发布 GPT-4o mini，Mistral 与英伟达联合发布新模型

（1）OpenAI 突发新模型，GPT-3.5 退役，大模型成本 2 年骤降 99%（2024.7.19）

OpenAI 发布新模型 GPT-4o mini，全面取代老去的 GPT-3.5，能力接近原版 GPT-4，其价格为每百万输入 tokens，15 美分（约 1.09 元人民币），每百万输出 tokens，60 美分（约 4.36 元人民币）。在多项文本和多模态推理学术基准测试中，GPT-4o mini 都超过了其他小模型。特别是在数学（MGSM、MATH）和代码能力（HumanEval）上优势明显，与其他小模型拉开一个档次，只比 GPT-4o 完整版稍弱。此外，它还在函数调用方面表现出强大的性能。价格方面，也比 Claude 3 Haiku 和 Gemini Flash 要更便宜 40%-60%。作为模型开发的一部分，OpenAI 与 Ramp 和 Superhuman 等公司合作，已将 GPT-4o mini 用于实际应用，在“从文件中提取结构化数据”和“对邮件通信记录生成高质量回复”等任务明显优于 GPT-3.5 Turbo。（资料来源：量子位）

（2）三星 AI 手机用上字节豆包大模型（2024.7.17）

7 月 17 日，三星电子面向中国市场发布新一代 Galaxy Z 系列产品。会上，三星电子与火山引擎官宣合作，为 Galaxy Z Fold6、Galaxy Z Flip6 手机的智能助手和 AI 视觉接入豆包大模型。此前，三星在海外新品发布会上公布了与谷歌 Gemini 的深度合作。三星 Galaxy Z Fold 6 零售价 13,999 元起；三星 Galaxy Z Flip 6 零售价 7,999 元起。该产品还着重展示了 Galaxy AI 人工智能功能。其中，三星在圈选搜索(Circle to Search)的基础之上推出了「作业助手」功能，只需拍照后在问题上画圈圈，这项功能就能帮助孩子们解决复杂的问题，包括符号数学问题。（资料来源：全球 TMT）

（3）全球首个《人工智能法案》8 月 1 日生效（2024.7.17）

欧盟发布的全球首个《人工智能法案》(EU AI Act)将于 8 月 1 日在整个欧盟范

围内生效，这也是迄今为止全球发布的一项最为全面的针对人工智能监管的法案。该法案也为全球人工智能监管奠定了基础，旨在实现与《通用数据保护条例》相同的“布鲁塞尔效应”。根据最新法案，违反规定的企业将被处以最高 3500 万欧元或最高年收入 7% 的行政罚款，以较高者为准。（资料来源：全球 TMT）

(4) Mistral 与英伟达联合发布 Mistral NeMo：提供前所未有的准确性、灵活性和效率 (2024.7.19)

Mistral AI 和 NVIDIA 今天发布了一种新的尖端语言模型 Mistral NeMo 12B，开发人员可以轻松定制和部署，支持聊天机器人、多语言任务、编程和摘要，通过将 Mistral AI 在训练数据方面的专业知识与 NVIDIA 优化的硬件和软件生态系统相结合，Mistral NeMo 模型为各种应用提供了高性能。Mistral NeMo 适用于全球多语言应用。它经过函数调用训练，具备大上下文窗口，并在英语、法语、德语、西班牙语、意大利语、葡萄牙语、中文、日语、韩语、阿拉伯语和印地语方面表现尤为突出。这款模型的发布，是让前沿 AI 技术普及到更多人手中的又一重要步骤，覆盖了人类文化的所有主要语言（资料来源：AI 寒武纪）

2.2、游戏：2028 年全球游戏内广告将达 1479 亿美元，腾讯游戏品牌将举行 2024 发布会

(1) 鸣潮 6 月全球流水或近 6 亿 (2024.7.18)

根据 B 站 UP 主“国产二次元手游观察”给出的数据，《鸣潮》6 月的全球流水达到了 5.3-6.3 亿。由于《鸣潮》提前了 1.0 版本下半卡池时间，原本计划在 7 月推出的 1.1 版本也提前到了 6 月上线，客观上也促使了《鸣潮》6 月流水的上涨。（资料来源：游戏魔客）

(2) 腾讯全球发行品牌 8 月举行 2024 发布会 (2024.7.18)

腾讯全球发行品牌 Level Infinite 宣布将于北京时间 8 月 22 日凌晨 1 点举行“Into the Infinite: A Level Infinite Showcase 2024”发布会，官方表示将与才华横溢的工作室和合作品牌一起，展示首发预告片、现有游戏更新和期待已久的公告等内容，可在 YouTube 和 Twitch 上观看。（资料来源：游戏魔客）

(3) 2028 年全球游戏内广告将达 1479 亿美元 (2024.7.18)

普华永道在近期的报告中表示，游戏内广告的收入份额正在不断增加。2023 年，游戏内的广告收入为 724 亿美元。预计到 2028 年，游戏内广告将占据主导地位，以 15.4% 的复合年增长率达到 1479 亿美元。（资料来源：游戏魔客）

(4) 预售 120 万份、收入 3.9 亿元，大破国单记录 (2024.7.19)

7 月 19 日，国游销量榜发布了 2024 年国产游戏销量半年榜，《黑神话：悟空》赫然在列。首个国产买断制 3A 游戏《黑神话：悟空》已经取得了相当亮眼的成绩：距离游戏发售还有一个月时间，仅靠预售就预计拿下 120 万套销量和 3.9 亿的销售额。据榜单备注，120 万销量的预售成绩也大幅打破了国产游戏的预售记录（原纪录为 10 万级）。（资料来源：游戏陀螺）

2.3、影视：《抓娃娃》领跑暑期档

(1) 华纳兄弟探索考虑分拆流媒体和电影工作室业务 (2024.7.19)

华纳兄弟探索公司(Warner Bros.Discovery)正考虑将其流媒体和电影工作室业务从传统电视业务中剥离出来。该公司首席执行官 David Zaslav 正在考虑分拆,并考虑出售资产等其他选择。高管们正在讨论将华纳兄弟电影工作室和 Max 流媒体服务分拆成一家新公司,以摆脱公司目前 390 亿美元的债务负担。(资料来源:全球 TMT)

(2) 奈飞季度新增 800 多万用户 (2024.7.19)

奈飞(Netflix)公布 2024 年第二季度业绩。季度营收 95.59 亿美元,上年同期为 81.87 亿美元,同比增长 16.8%。季度营业利润 26.03 亿美元,上年同期为 18.27 亿美元。季度净利润 21.47 亿美元,上年同期为 14.88 亿美元。Netflix 第二季度新增了 800 多万用户。截至 6 月底,全球 Netflix 用户总数超过 2.77 亿。(资料来源:全球 TMT)

(3) 万达电影:已与中影在预约放映及内容直播领域达成合作 (2024.7.18)

7 月 18 日,根据投资者问答,中影与央视合作,通过预约放映平台实现影院直播奥运赛事。贵公司是否会参与此项业务?如果参与的话,有多少家影院符合条件?万达电影在互动平台表示,公司已与中影在预约放映及内容直播领域达成合作,未来将积极与相关机构共同推动重大赛事的直播落地。(资料来源:财联社)

(4) 《抓娃娃》票房破 13 亿 (2024.7.21)

随着“沈马”组合主演的爆笑喜剧电影《抓娃娃》本周正式上映,暑期档逐渐“燥”起来了。截至 7 月 19 日 12 时,2024 暑期档总票房突破 50 亿。其中,电影《抓娃娃》以破 11 亿的票房暂列票房榜榜首,自 7 月 13 日点映启动以来,票房表现持续强劲,上映第二天累计票房突破 7 亿,目前该片累计票房为 11.5 亿,7 月 21 日该片累计票房突破 13 亿。(资料来源:中国电影报)

2.4、IP: 2024LEC 授权展圆满落幕

(1) 2024LEC 授权展圆满落幕 (2024.7.19)

第七届全球授权展·上海站(LEC)于 2024 年 7 月 17 日在国家会展中心(上海)1.1 号馆及 2.1 号馆圆满落幕。本届展会规模达 48,000 平方米(同比增长 37%),现场超 1,800 个 IP 展出。环球、华纳、IMG、孩之宝、名创优品、酷乐潮玩、王者荣耀、三丽欧家族、封神三部曲、腾讯视频、芒果 TV、阅文集团、甄嬛传、SMILEY 笑脸、加菲猫、中国航母 FLEET18、国际米兰、Playboy、大嘴猴、朱敬一、赞萌露比、《苍兰诀》、鬼灭之刃、奶龙、肉肉酱、铁壁阿童木等众多授权商、授权代理商共聚在本届展会。(资料来源:LEC 授权展)

3、公告总结:猫眼娱乐拟回购股份、焦点科技发布业绩快报

(1) 猫眼娱乐:拟以不超 3 亿港元回购公司股份 (2024.7.19)

公司发布回购公告,根据市场情况,自公告日期起至于 2025 年举行的本公司下一届股东周年大会之日止,公司行使股份购回授权不时于公开市场购回股份,拟根据建议股份购回计划动用不超过 3 亿港元的资金购回股份。本公司将利用现有可动用现金储备及自由现金流量为购回股份拨付资金。公司认为,股份现时的成交价未能反映其内在价值及公司实际业务前景。建议股份购回计划反映董事会及管理团队对公司当前及长期业务前景及增长充满信心。

(2) 皖新传媒:项目中标公告 (2024.7.19)

公司于近日收到安徽省政府采购中心下发的《成交通知书》，确认公司为“安徽省 2024 年秋季至 2027 年春季义务教育阶段免费教材政府采购”项目成交供应商。其项目预算为首个自然年度合同预算为 79038 万元，后续年度预算暂未确认，公司拟于中标服务期限内与采购人每年签订下一自然年度的合同，通过本项目中标，公司继续成为安徽省 2024 年秋季至 2027 年春季义务教育阶段免费教材政府采购的成交供应商，有利于保持公司主营业务收入的稳定性，将对公司 2024-2027 年度收入和利润产生积极影响。

(3) 焦点科技:2024 年半年度业绩快报 (2024.7.18)

公司发布业绩快报，2024 年上半年，面对复杂多变的宏观形势，公司坚持稳中求进、主动开拓，实现营业总收入 79,373.47 万元，同比增长 7.4%；归属于上市公司股东的净利润为 23,356.12 万元，同比增长 23.11%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润为 23,033.37 万元，同比增长 23.46%。利润变化的主要原因：主营业务中国制造网业务收入保持平稳增长，与此同时，跨境业务整体发展得到明显改善，美国子公司 InQbrands Inc.和 DOBA,INC.实现扭亏为盈。

(4) 天地在线:关于与专业投资机构共同投资的公告 (2024.7.15)

为促进北京全时天地在线网络信息股份有限公司长远发展，充分借助专业投资机构的专业能力及资源优势，整合各方资源，强化产业协同和实现资本增值，公司拟与泥藕创业投资（北京）有限公司、海南陵水产业发展股权投资基金合伙企业（有限合伙）、北京飞天云动科技有限公司共同投资设立陵水智选领航投资合伙企业（有限合伙）（暂定名，以市场监督管理局核准登记的名称为准，以下简称“合伙企业”或“智选领航”），公司拟作为有限合伙人之一以自有资金认缴出资 1,000 万元，占合伙企业出资总额的 9.90%。本合伙企业主要投资元宇宙，出海，人工智能以及大数据相关等具有重要意义的科创公司及科创配套服务公司。

4、板块行情综述：A 股传媒板块 2024 年第 28 周表现弱于上证综指、深证成指、创业板指、沪深 300，互联网板块表现相对较好

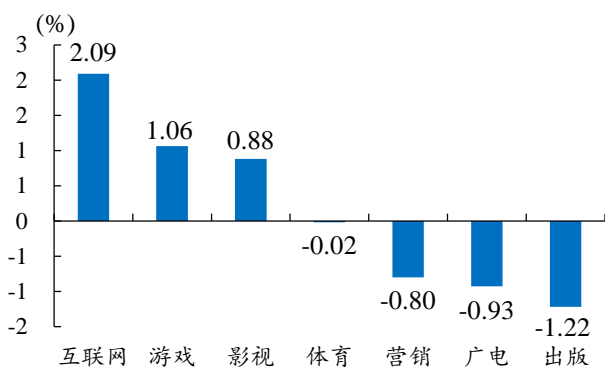
A 股传媒板块 2024 年第 28 周（7 月 15 日-7 月 19 日）下跌 0.21%，与上证综指（+0.37%）、深证成指（+0.56%）、创业板指（+2.49%）、沪深 300（+1.92%）相比表现较弱。在我们追踪的 A 股七大子板块中，互联网板块表现最好（+2.09%），出版板块表现最差（-1.22%）。相对传媒指数/沪深 300 而言，互联网板块均获得最高超额收益，分别为+2.30%/+0.17%。

A 股传媒互联网相关个股中，惠程科技周涨幅最大（+27.96%），ST 三盛周跌幅最大（-18.75%）；美股传媒互联网相关个股中，趣店周涨幅最大（+9.50%），宝尊电商周跌幅最大（-14.04%）；港股传媒互联网相关个股中，猫眼娱乐周涨幅最大（+7.32%），哔哩哔哩-SW 周跌幅最大（-11.21%）。

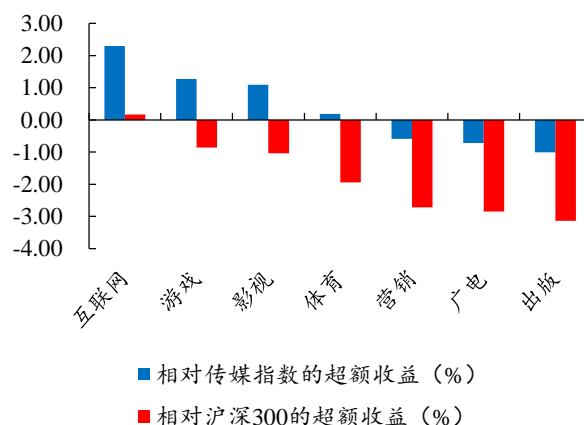
表9: A股传媒个股行情(取涨幅前十位和后十位)——惠程科技周涨幅第一,ST三盛周跌幅第一(7月15日-7月19日)(以2024年7月19日收盘价为基准)

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(%)
002168.SZ	惠程科技	2.70	27.96	300282.SZ	ST三盛	0.13	-18.75
300528.SZ	幸福蓝海	7.22	17.78	300051.SZ	三五互联	6.30	-13.70
600636.SH	三爱富	7.61	11.42	002247.SZ	聚力文化	1.32	-12.58
300533.SZ	冰川网络	14.93	10.27	002878.SZ	元隆雅图	10.99	-12.43
300338.SZ	开元股份	1.62	8.00	000793.SZ	华闻集团	1.06	-12.40
300192.SZ	科斯伍德	9.73	7.63	300242.SZ	佳云科技	1.72	-9.95
002905.SZ	金逸影视	6.19	7.47	300071.SZ	华谊嘉信	1.93	-8.53
002624.SZ	完美世界	7.65	6.55	300269.SZ	联建光电	2.30	-7.63
600386.SH	北巴传媒	3.12	6.48	601929.SH	吉视传媒	1.00	-6.54
603613.SH	国联股份	19.82	6.24	002131.SZ	利欧股份	1.45	-6.45

数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 互联网板块周涨幅最大, 出版板块周跌幅最大(7月15日-7月19日)


数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 相对传媒指数/沪深300, 互联网板块均获得最高超额收益(7月15日-7月19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)——趣店周涨幅最大, 宝尊电商周跌幅最大(7月15日-7月19日)(以2024年7月19日收盘价为基准)

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(%)
趣店	QD.N	1.96	9.50	宝尊电商	BZUN.O	2.45	(14.04)
康卡斯特	CMCSA.O	40.08	4.67	猎豹移动	CMCM.N	3.63	(13.37)
极光	JG.O	2.69	4.67	爱奇艺	IQ.O	3.50	(12.50)
微美全息	WIMI.O	0.88	4.41	汽车之家	ATHM.N	25.22	(10.63)
ROKU	ROKU.O	62.55	2.01	高途集团	GOTU.N	4.86	(10.50)
埃培智	IPG.N	29.65	0.78	微博	WB.O	7.65	(10.00)
博实乐	BEDU.N	2.11	0.24	哔哩哔哩	BILI.O	15.04	(9.99)
IBM	IBM.N	183.25	0.23	携程网	TCOM.O	45.36	(9.77)
美联国际教育	METX.O	0.00	0.00	云集	YJ.O	0.65	(9.71)
动视暴雪	ATVI.O	94.42	0.00	凤凰新媒体	FENG.N	3.61	(9.30)

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)——猫眼娱乐周涨幅最大, 哔哩哔哩-SW 跌幅最大(7月15日-7月19日)(以2024年7月19日收盘价为基准)

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(%)
猫眼娱乐	1896.HK	8.36	7.32	哔哩哔哩-SW	9626.HK	121.20	(11.21)
希望教育	1765.HK	0.21	4.57	汇量科技	1860.HK	2.01	(10.67)
宇华教育	6169.HK	0.43	3.66	枫叶教育	1317.HK	0.25	(9.82)
心动公司	2400.HK	17.16	1.06	美图公司	1357.HK	2.39	(9.81)

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

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 (%)
IMAX CHINA	1970.HK	8.70	0.69	东方甄选	1797.HK	10.88	(9.78)
云音乐	9899.HK	96.05	0.05	腾讯控股	0700.HK	364.00	(8.31)
南海控股	0680.HK	0.04	0.00	中国有赞	8083.HK	0.07	(8.22)
新华文轩	0811.HK	9.13	(1.19)	禅游科技	2660.HK	2.68	(7.90)
网易-S	9999.HK	141.80	(1.53)	微盟集团	2013.HK	1.40	(6.04)
民生教育	1569.HK	0.22	(1.72)	电视广播	0511.HK	3.08	(5.52)

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	364.00	34,053	12.19	16.60	19.80	27	20	17	75.4
1024.HK	快手-W	买入	45.20	1,973	1.48	3.6	4.5	28	12	9	9.2
601595.SH	上海电影	买入	19.33	87	0.28	0.53	0.77	69	36	25	3.5
300494.SZ	盛天网络	买入	9.27	45	0.35	0.70	0.85	27	13	11	5.7
9899.HK	云音乐	买入	96.05	207	3.49	4.70	6.00	25	19	15	36.9
2400.HK	心动公司	买入	17.16	82	(0.18)	1.60	2.40	(88)	10	7	3.9
9999.HK	网易-S	买入	141.80	4,553	9.05	10.5	11.6	14	12	11	32.5
9626.HK	哔哩哔哩-W	买入	121.20	511	(11.67)	(3.30)	0.10	(10)	(34)	1115	38.1
1119.HK	创梦天地	买入	2.56	40	(0.39)	0.3	0.3	(6)	8	8	1.1
002517.SZ	恺英网络	买入	8.96	193	0.70	0.84	1.01	13	11	9	2.1
300002.SZ	神州泰岳	买入	8.31	163	0.46	0.55	0.64	18	15	13	2.5
0772.HK	阅文集团	买入	25.70	264	0.80	1.10	1.30	30	22	18	17.7
300413.SZ	芒果超媒	买入	20.14	377	1.90	1.03	1.17	11	20	17	10.1
002292.SZ	奥飞娱乐	买入	5.82	86	0.06	0.22	0.24	97	26	24	2.2
002605.SZ	姚记科技	买入	17.39	72	1.38	1.72	1.91	13	10	9	6.7
300418.SZ	昆仑万维	未有评级	30.75	379	1.05	0.69	0.77	29	45	40	10.7
9988.HK	阿里巴巴-SW	未有评级	73.80	14,277	3.46	6.18	7.02	20	11	10	44.2
0020.HK	商汤-W	未有评级	1.30	457	(0.20)	0.12	0.17	(7)	11	8	0.9
002230.SZ	科大讯飞	未有评级	39.30	909	0.28	0.36	0.50	140	108	78	7.1
600633.SH	浙数文化	未有评级	8.56	108	0.52	0.60	0.67	16	14	13	7.3
000681.SZ	视觉中国	未有评级	11.18	78	0.21	0.24	0.28	54	47	40	4.8
300182.SZ	捷成股份	未有评级	3.66	97	0.17	0.22	0.25	22	16	15	2.8
1357.HK	美图公司	未有评级	2.39	108	0.09	0.12	0.17	27	20	14	0.8
300133.SZ	华策影视	未有评级	5.75	109	0.20	0.24	0.28	29	24	21	3.6
300364.SZ	中文在线	未有评级	20.22	148	0.12	0.17	0.25	165	119	81	1.6
300251.SZ	光线传媒	未有评级	7.72	226	0.14	0.37	0.41	55	21	19	2.8
TME.N	腾讯音乐	未有评级	14.26	245	1.58	1.69	1.96	8	8	7	14.0
300654.SZ	世纪天鸿	未有评级	7.93	29	0.12	0.15	0.17	66	53	46	3.7
601900.SH	南方传媒	未有评级	11.44	102	1.46	1.07	1.17	8	11	10	8.1
002599.SZ	盛通股份	未有评级	4.84	26	0.01	0.19	0.25	484	26	20	2.7
603598.SH	引力传媒	未有评级	12.16	33	0.18	-	-	68	-	-	0.5
300781.SZ	因赛集团	未有评级	47.84	53	0.38	-	-	127	-	-	6.1
300058.SZ	蓝色光标	未有评级	5.18	129	0.05	0.15	0.21	110	35	25	3.0

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 19 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, 游戏流水及衍生收入低于预期等。

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人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