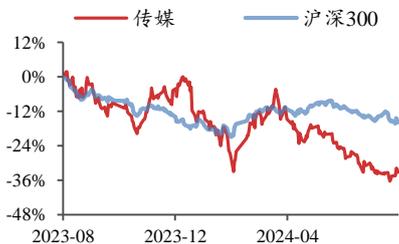


## 传媒

2024年08月04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

《国产模型能力再突破，CJ开展，继续布局 AI 及 IP—行业周报》- 2024.7.28

《ChinaJoy 前瞻：关注重磅新游、硬件创新及 IP 内容—行业点评报告》- 2024.7.23

《政策助力文化产业发展，关注文化产品及业态创新—行业点评报告》- 2024.7.22

## 政策助力文娱消费，多模态再突破，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

### ● 近期政策密集助力，文娱消费和文化产业发展再添新动能

中国政府网 8 月 3 日发布的《国务院关于促进服务消费高质量发展的意见》提到“扩大文化演出市场供给，提高审批效率，增加演出场次；丰富影片供给，支持以分线发行等差异化模式发行影片，促进电影关联消费；提升网络文学、网络表演、网络游戏、广播电视和网络视听质量，加快超高清电视发展，鼓励沉浸体验、剧本娱乐、数字艺术、线上演播等新业态发展”等，此前 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》中提出“聚焦建设社会主义文化强国，推动文化繁荣，丰富人民精神文化生活，提升国家文化软实力和中华文化影响力；探索文化和科技融合的有效机制，加快发展新型文化业态；深化文化领域国资国企改革”等。我们认为，近期文化产业迎来政策密集助力，文化与科技的融合、优质文娱产品供给释放、文化领域体制机制改革及加快出海，或激发文娱消费活力，加速文化产业发展。

### ● 多模态 AI、端侧 AI 持续突破，继续把握 AI 投资机会

7 月 30 日，Meta 在 SIGGRAPH 上发布 Segment Anything Model 2 (SAM 2)，可为静态图像和动态视频提供实时、可提示的对象分割。另外，苹果 iOS 18.1 Beta 版正式上线，注册开发者可开始体验苹果 AI 的部分功能。8 月 1 日，汤姆猫投资的心辰科技宣布推出端到端语音大模型“心辰 Lingo”，具备超级拟人、实时打断、实时控制等特点；8 月 2 日，巨人网络推理派对手游《太空杀》发布全新玩法“AI 残局挑战”，为业内首个基于多智能体大模型打造的 AI 原生游戏玩法。我们认为，国内外大模型视频生成/分割、语音生成、游戏交互等多模态能力仍在持续跃升，苹果 AI 等端侧 AI 渐行渐近，AI 应用商业化空间或逐步打开，建议继续布局 AI。（1）大模型及语料：重点推荐腾讯控股、快手、芒果超媒，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+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+游戏：受益标的包括巨人网络等。

### ● 进口版号再发放，授权业蓬勃发展，继续布局游戏、动漫、卡牌等 IP 赛道

8 月 2 日，国家新闻出版署发布了 8 月 15 款进口游戏版号审批信息，腾讯《彩虹六号》、网易《漫威终极逆转》、盛天网络《真·三国无双 天下》等获批版号。国际授权业协会 8 月 1 日发布的《2024 全球授权市场报告》显示“2023 年中国授权商品和服务零售额较 2022 年同比增长 9.6%，快于全球整体增速（4.6%）；角色/娱乐、时尚、体育和音乐行业继续保持高于平均水平的增长”。已上线 IP 游戏近期延续良好表现，加之版号持续发放驱动新游供给释放，游戏、动漫授权周边或推动 IP 授权业加快增长，建议继续布局 IP 产业链，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；动漫/卡牌重点推荐奥飞娱乐、上海电影、姚记科技等。

● 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：《永劫无间》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：AI 应用进展持续落地，8 月进口版号下发 .....	8
2.1、AIGC：巨人网络、汤姆猫、视觉中国 AI 应用进展持续落地 .....	8
2.2、VR/AR：Rokid AR Lit 开售 12 小时销量破万 .....	9
2.3、游戏：8 月进口版号下发，《星铁》月活达 1200 万 .....	10
2.4、互联网：网络主播成为新职业、东南亚实施高关税应对中国电商平台涌入 .....	10
2.5、IP：泡泡玛特泰国 TikTok 平台爆单 .....	11
3、公告总结：A 股半年报及美股科技公司新一期财报陆续发布 .....	11
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2024 年第 30 周表现强于上证综指、深证成指、创业板指、沪深 300，广电板块表现相对较好 .....	12
5、风险提示 .....	14

## 图表目录

图 1：iOS 游戏免费榜排名——《永劫无间》为内地 iOS 免费榜第一（2024.7.28-2024.8.3）（截至时间：2024.8.3 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（2024.7.28-2024.8.3）（截至时间：2024.8.3 22:00） .....	4
图 3：广电板块周涨幅最大，体育板块周涨幅最小（7 月 29 日-8 月 2 日） .....	12
图 4：相对传媒指数/沪深 300，广电板块均获得最高超额收益（7 月 29 日-8 月 2 日） .....	12
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——B 站《三国：谋定天下》排名提升明显（2024.7.28-2024.8.3）（截至时间：2024.8.3 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（2024.7.28-2024.8.3）（截至时间：2024.8.3 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（2024.7.28-2024.8.3）（截至时间：2024.8.3 22:00） .....	6
表 4：院线电影数据——《抓娃娃》票房破 26 亿（2024.7.28-2024.8.3）（截至时间：2024.8.3 22:00） .....	6
表 5：网播剧数据——《唐朝诡事录之西行》周播映指数第一（2024.7.28-2024.8.3）（截至时间：2024.8.3 22:00） .....	7
表 6：网播综艺数据——《披荆斩棘第四季》首播（2024.7.28-2024.8.3）（截至时间：2024.8.3 22:00） .....	7
表 7：台播剧数据——《你比星光美丽》周市占率登顶（2024.7.28-2024.8.3）（截至时间：2024.8.3 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（2024.7.28-2024.8.3）（截至时间：2024.8.3 22:00） .....	8
表 9：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——北巴传媒周涨幅第一，紫天科技周跌幅第一（7 月 29 日-8 月 2 日）（以 2024 年 8 月 2 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）——蘑菇街周涨幅最大，云集周跌幅最大（7 月 29 日-8 月 2 日）（以 2024 年 8 月 2 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）——东方甄选周涨幅最大，创梦天地跌幅最大（7 月 29 日-8 月 2 日）（以 2024 年 8 月 2 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：《永劫无间》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 8 月 3 日 22:00，《永劫无间》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 8 月 3 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——《永劫无间》为内地 iOS 免费榜第一（2024.7.28-2024.8.3）（截至时间：2024.8.3 22:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	永劫无间	心动小镇	时光杂货店	驯龙高手	和平精英	王者荣耀	蛋仔派对	解压汽车站	开心消消乐	三国战争
中国香港	暂无数据	咻咻封神	御剑修仙	神蹟傳說	超越时空的少女	豆豆游侠	魔女咻咻咻	暂无数据	不用網路的遊戲	暗影英雄
中国台湾	咻咻封神	胖太郎捉妖记	暂无数据	恐龍突變	射擊英雄	暂无数据	暗影英雄	不用網路的遊戲	暂无数据	衝呀背包豬
美国	Supermarket M...	Block Blast	Roblox	MONOPOLY GO	Offline Games	Township	Last War	GossipMaster	Screw Pin	Subway Surfers
日本	さめじろうのう...	ゼロから勇者	鈴蘭の剣	フォートレスサ...	フィッシュダム	Screw Pin	妖怪ウォッチ ぶ...	ラストウォー	ばちよふあ そま...	ホワイトアウト...
韩国	하이랭커	식삭사 군단	와글와글 기사단	도트 공주를 구하기	아카디아M	Total Football 24	드림삼국	라테일 플리스	블러드 헌터	잘튼 꿀목식당 키...
印度	BATTLEGROUND...	Ludo King	Offroad Runner	Subway Surfers	Candy Crush Sa...	Highway Overtake	Evony	Zupee	Bike Ride 3D	Take Off Bolts
俄罗斯	Bike Ride 3D	SCHOOLBOY R...	Cryptogram. Ир...	Supermarket M...	Блок Бласт	Pizza Ready	Roblox	Subway Surfers	Игры Без Инте...	Watermelon Drop

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 (2024.7.28-2024.8.3) (截至时间: 2024.8.3 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	三国志	第五人格	穿越火线	和平精英	永劫无间	QQ飞车	明日方舟	三国志-战略版
中国香港	三国志·战略版	LastWar	巅峰极速	第五人格	排球少年	Pokémon GO	寒霜启示录	決勝時刻	三國	糖果傳奇
中国台湾	三国志·战略版	Pokémon GO	巅峰极速	星城Online	LastWar	Garena 傳說對決	決勝時刻	麻將明星3缺1	寒霜启示录	排球少年
美国	MONOPOLY GO	Call of Duty®	Roblox	Royal Match	Candy Crush Sa...	Last War	Pokémon GO	Brawl Stars	Clash of Clans	Whiteout Survival
日本	モンスターズ...	Pokémon GO	Identity V	ラストウォー	LINE	パズル&ドラゴ... 学園アイドルマ...	キノコ伝説	ONE PIECE バ...	eFootball™ 2024	
韩国	리니지M	리스트 워	暂无数据	전략적 팀 전투	삼국지 전략판	WOS	FIFA ONLINE 4 ...	오딘	로얄 매치	운빨존망겜
印度	Pokémon GO	BATTLEGROUND...	Call of Duty®	Candy Crush Sa...	Evony	Coin Master	eFootball™ 2024	Royal Match	Clash of Clans	Whiteout Survival
俄罗斯	Royal Match	Call of Duty®	PUBG MOBILE	Roblox	Homescapes	Mobile Legends	Gardenscapes	Tanks Blitz	Fishdom	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——B 站《三国: 谋定天下》排名提升明显 (2024.7.28-2024.8.3) (截至时间: 2024.8.3 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 (↓1)
	王者荣耀	1 (-) -2 (↑1)
	和平精英	3 (-) -6 (↓2)
	英雄联盟手游	5 (-) -12 (↓2)
	穿越火线: 枪战王者	5 (↑5) -12 (↑10)
	QQ 飞车	8 (↑29) -48 (↑5)
	火影忍者	9 (↓1) -21 (↑7)
	金铲铲之战	13 (↓5) -23 (↓5)
	QQ 炫舞	16 (↑5) -63 (↓8)
	使命召唤	18 (↑12) -38 (↑11)
	欢乐斗地主	27 (↑2) -32 (↑5)
	冒险岛: 枫之传说	29 (↑6) -65 (↓5)
	元梦之星	34 (↓4) -65 (↓40)
	暗区突围	37 (↓10) -45 (↓5)
	重返帝国	60 (↓12) -137 (↑23)
	妄想山海	88 (↓13) -146 (↑28)
	天涯明月刀	96 (↓15) -129 (↑40)
	乱世王者	97 (↑2) -155 (↓26)
	部落冲突: 皇室战争	127 (↓23) -146 (↓14)
	合金弹头: 觉醒	148 (↓54) -195 (↓7)
塔瑞斯世界	173 (↓15) -194 (↓17)	
高能英雄	-	
魂斗罗: 归来	-	
节奏大师	-	
网易	永劫无间手游	4 (↓1) -7 (↓3)

	第五人格	4 (↑2) -19 (-)
	梦幻西游	5 (↑1) -14 (↓4)
	率土之滨	11 (↑17) -30 (↑2)
	逆水寒	12 (↓5) -25 (↓14)
	蛋仔派对	14 (↑2) -27 (↓2)
	实况足球	27 (↑13) -49 (↑3)
	巅峰极速	29 (↑5) -55 (↑7)
	大话西游	30 (↑28) -69 (↓1)
	倩女幽魂	47 (↓6) -63 (↓10)
	阴阳师	51 (↓24) -68 (↓13)
	光·遇	64 (↓53) -104 (↑16)
	明日之后	68 (↓8) -92 (↓4)
	全明星街球派对	77 (↓51) -116 (↓6)
	无尽的拉格朗日	86 (↑44) -178 (↓1)
	一梦江湖	96 (↓15) -129 (↓18)
	萤火突击	118 (↓18) -148 (↓24)
	暗黑破坏神：不朽	139 (↓33) -177 (↓16)
	决战！平安京	159-199
三七互娱	凡人修仙传：人界篇	74 (↑10) -157 (↑18)
	斗罗大陆：魂师对决	76 (↓16) -118 (↓3)
	霸业	139 (↑4) -197 (↓7)
	小小蚁国	-
吉比特	一念逍遥	48 (↓1) -80 (↓6)
	问道	49 (↓8) -61 (-)
	奥比岛：梦想国度	92 (↑7) -178 (↓28)
	最强蜗牛	138-194
完美世界	航海王：梦想指针	-
	女神异闻录：夜幕魅影	49-94
	梦幻新诛仙	99 (↓19) -144 (↓26)
	诛仙	105 (↑9) -122 (↑9)
巨人网络	天龙八部2	165
	星球大作战	34 (↑29) -83 (↑2)
	原始征途	78 (↓13) -102 (↓7)
哔哩哔哩	三国：谋定天下	3 (↑9) -16 (↑3)
	命运-冠位指定	18 (↓12) -64 (↑99)
	碧蓝航线	89 (↓30) -173 (↓22)
心动公司	出发吧麦芬	24 (↓4) -37 (↓10)
	心动小镇	25 (↑3) -33 (↑2)
	香肠派对	112 (↑2) -161 (↓18)
	火炬之光：无限	-
	仙境传说 RO：守护永恒的爱	-
神州泰岳	不休的乌拉拉	-
	旭日之城 (Age of Origins)	17 (↑2) -22 (↓1)
姚记科技	战火与秩序 (War and Order)	74 (↑6) -119 (↓14)
	指尖捕鱼	73 (↑4) -84 (↑47)
世纪华通	火枪纪元 (Guns of Glory) (美国畅销榜)	116 (↑78) -184 (↑13)
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	44 (↓1) -55 (↑5)
	梦幻家园	76 (-) -91 (-)
友谊时光	浮生为卿歌	111 (↑9) -178 (↓26)
	浮生忆玲珑	124 (↑6) -153 (↑4)
恺英网络	石器时代：觉醒	125 (↑1) -164 (↓2)

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（2024.7.21-2024.7.28）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（2024.7.28-2024.8.3）（截至时间：2024.8.3 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	11	72	9.2
2	Project M	模拟经营、治愈	趣糖工作室	3	23	9.6
3	镇魂街：破晓	卡牌、策略	咕噜噜学院工作室	/	7.1	8.9
4	不良人：九幽玄天	国风、武侠	有品工作室	/	1.7	9.3
5	命运圣契	休闲、3D、剧情	极致游戏	8	65	8.2
6	剑与远征：启程	放置、卡牌	莉莉丝游戏	5	43	7.3
7	三角洲行动	生存、射击、动作	腾讯	6	284	7.5
8	石器大陆	放置、休闲	酷果宇宙	/	10	9.0
9	无限暖暖	收集、换装	叠纸游戏	6	156	9.5
10	龙族：卡塞尔之门	卡牌、角色扮演	祖龙	3	21	8.8

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 2024.7.28-2024.8.3）

**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（2024.7.28-2024.8.3）（截至时间：2024.8.3 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	6	284	7.5
2	灵能冲击	冒险、像素	WINGJOY GAMES	/	3.8	7.5
3	Project M	模拟经营、治愈	趣糖工作室	3	23	9.6
4	异环	开放世界、角色扮演	Hotta Studio	11	72	9.2
5	露比的打工日记	休闲	河马游戏	0.9	4.2	9.9
6	仙境传说：新启航	养成、冒险	骏梦游戏	/	13	8.4
7	剑与远征：启程	放置、卡牌	莉莉丝游戏	5	43	7.3
8	七日世界	生存、开放世界	网易	/	53	7.6
9	盒子面包坊	经营、模拟	芒果盒子工作坊	/	18	10
10	捕盗行纪	恐怖、角色扮演	郑州宸冠	/	28	9.4

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 2024.7.28-2024.8.3）

**表4: 院线电影数据——《抓娃娃》票房破 26 亿（2024.7.28-2024.8.3）（截至时间：2024.8.3 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	3.71	26.22	902.0	41.1
2	死侍与金刚狼	1.36	3.10	316.7	43.0
3	解密	1.04	1.45	247.6	42.0
4	默杀	0.58	12.90	143.5	40.5
5	从 21 世纪安全撤离	0.44	0.68	105.7	41.2
6	神偷奶爸 4	0.37	3.26	94.7	39.1
7	白蛇：浮生	0.24	0.32	58.1	41.9
8	异人之下	0.22	1.13	52.3	42.2
9	喜羊羊与灰太狼之守护	0.12	0.72	32.8	35.5
10	逆行人生	0.11	0.16	24.9	44.0

数据来源：猫眼专业版、开源证券研究所

**表5: 网播剧数据—《唐朝诡事录之西行》周播映指数第一 (2024.7.28-2024.8.3)**  
 (截至时间: 2024.8.3 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	唐朝诡事录之西行	-	81.3	爱奇艺、长信影视传媒	爱奇艺
2	少年白马醉春风	-	75.2	优酷、不可能的世界影业	优酷
3	冰雪谣	-	68.8	企鹅影视、悦凯影视	腾讯视频
4	孤战迷城	↓1	60.9	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	↑1	52.5	上海执朴影业、上海峰幂影视、上海云飞扬文化	腾讯视频
6	四海重明	-	72.6	爱奇艺、稻草熊影业等	爱奇艺
7	拂玉鞍	-	51.2	腾讯视频、光线传媒	腾讯视频
8	长相思	-	68.6	企鹅影视、星莲影视	腾讯视频
9	唐朝异闻录	↓2	44.2	绍兴秀娱网合传媒有限公司等	腾讯视频
10	度年华	↓5	62.2	青梅影业、浙江影视集团	优酷

数据来源: 艺恩数据、开源证券研究所

**表6: 网播综艺数据—《披荆斩棘第四季》首播 (2024.7.28-2024.8.3)**  
 (截至时间: 2024.8.3 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	披荆斩棘第四季	-	61.8	芒果TV	芒果TV
2	喜人奇妙夜	↓1	69.6	腾讯视频、米未传媒	腾讯视频
3	说唱梦工厂	↓1	61.1	优酷、种梦音乐 D.M.G	优酷
4	魔方新世界	↑1	69.0	芒果TV	芒果TV
5	五十公里桃花坞第四季	↓1	68.1	腾讯视频	腾讯视频
6	快乐老友记第二季	↑3	61.0	芒果TV	芒果TV
7	奔赴! 万人现场	-	63.4	腾讯视频	腾讯视频
8	密室大逃脱第六季	↑2	68.1	芒果TV	芒果TV
9	焕新环游传	↓1	54.1	腾讯视频	腾讯视频
10	披荆斩棘超前集结体验篇	-	33.6	芒果TV	芒果TV

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 (2024.7.28-2024.8.3)**  
 (截至时间: 2024.8.3 22: 00)

排名	电视剧	频道	市占率 (%)
1	你比星光美丽	湖南卫视	17.2%
2	长相思第二季	江苏卫视	14.1%
3	私藏浪漫	湖南卫视	4.2%
4	赤热	CCTV-8	4.4%
5	玫瑰的故事	CCTV-8、江苏卫视	4.0%
6	庆余年第二季	CCTV-8	2.9%
7	小夫妻	CCTV-8	2.0%
8	上有老下有小	浙江卫视	2.4%
9	燃! 沙排少女	山东卫视	2.2%
10	承欢记	CCTV-8	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 (2024.7.28-2024.8.3)**  
(截至时间: 2024.8.3 22: 00)

排名	综艺节目	频道	市占率 (%)
1	奔跑吧第八季	浙江卫视	8.3%
2	你好星期六 2024	湖南卫视	5.3%
3	歌手 2024 巅峰之夜	湖南卫视	5.1%
4	旅行任意门	湖南卫视	5.2%
5	歌手 2024	湖南卫视	5.1%
6	城市捉迷藏	湖南卫视	3.9%
7	青春环游记第五季	浙江卫视	3.8%
8	田间的少年第二季	河南卫视	3.6%
9	我们的歌第六季	东方卫视	3.3%
10	天赐的声音第五季	浙江卫视	3.1%

数据来源: 艺恩数据、开源证券研究所

## 2、行业新闻综述: AI 应用进展持续落地, 8 月进口版号下发

### 2.1、AIGC: 巨人网络、汤姆猫、视觉中国 AI 应用进展持续落地

#### (1) 巨人网络发布多智能体大模型 AI 原生游戏玩法 (2024.8.2)

8 月 2 日, 巨人网络推理派对手游《太空杀》今日发布全新玩法“AI 残局挑战”, 该玩法由巨人网络 AI 实验室与《太空杀》项目组联合研发, 是行业内首个基于多智能体大模型 (Multi-Agent LLM) 打造的 AI 原生游戏玩法, 标志着巨人网络在 AI 推动游戏玩法创新方面迈出了重要一步。作为人工智能领域的重要技术, 多智能体大模型 (Multi-Agent LLM) 近一年来备受关注。它结合了大型语言模型 (LLM) 的强大语言处理能力和多智能体 (Multi-Agent) 系统的协作特性, 实现智能体在复杂环境中的自主决策与互动。随着技术的发展, 多智能体大模型在多个领域展现出巨大的应用潜力, 巨人网络 AI 实验室是这一技术在游戏领域应用的先行者, 成功将其引入到《太空杀》的新玩法中。(资料来源: 巨人网络)

#### (2) 金科汤姆猫投资的西湖心辰旗下「心辰 Lingo」语音大模型问世 (2024.8.1)

近日, 金科汤姆猫投资的西湖心辰推出了「心辰 Lingo」语音大模型, 该模型不仅实现了端到端, 还具有低延时、指令控制、超级拟人、实时打断、实时控制等特点。未来, 该模型将为用户带来全新的对话交互体验。(资料来源: 金科汤姆猫)

#### (3) AiPPT.cn & Kimi 达成战略合作 (2024.7.30)

近日, AiPPT.cn & Kimi 达成战略合作。即日起, 所有 Kimi 用户打开官网(kimi.ai)-左侧导航栏点击「kimi+」一在官方推荐/办公提效板块点击「PPT 助手」即可。目前, AiPPT.cn 在 AIPPT 领域, 用户月访问量行业第一, 在商业化方面, 在国内 AIGC 应用里也遥遥领先。而 Kimi 的接入, 无疑将为 AiPPT.cn 注入了新的活力, 使其在竞争激烈的市场中脱颖而出。于用户而言, 自此无需跳转, 可直接在 Kimi 网页内调用 AiPPT.Cn 功能, 享受更加方便、沉浸式的 PPT 制作工作流。(资料来源: 视觉中国)

#### (4) 苹果 AI 版 iOS 首日火爆, 苹果 AI 革命正式开启 (2024.7.30)

苹果在 7 月 30 日发布了 iOS 18.1、iPadOS 18.1 和 macOS Sequoia 15.1 的开发者测试版, 这个版本最大的变化就是迎来了备受期待的 Apple Intelligence 功能。这

也标志着苹果的 AI 不再仅仅停留在 Keynote 阶段，终于向人人都能用上 AI 的方向迈出了第一步。目前已经开放测试的 Apple Intelligence 功能包括：写作工具、升级后的 Siri、邮件智能功能、照片应用增强、转录总结等。（资料来源：VR 陀螺）

#### **(5) 快手可灵 AI 全球会员体系正式上线 (2024.7.31)**

近日，快手视频生成大模型可灵 AI 宣布正式推出全球会员服务，针对不同类别的会员，提供相应的专属功能。可灵官网显示，全球会员体系与国内相似，也分为三个类别，以月卡为例，三档会员价格分别为 10 美元、37 美元和 92 美元，对应分别获得 660、3000、8000 “灵感值”，可生成约 66 个、300 个或 800 个 5s 高性能视频。除月卡外，还提供季卡、半年卡、年卡等多种套餐。（资料来源：AI 蓝媒汇）

#### **(6) 生数科技自研视频大模型 Vidu 全球上线 (2024.7.31)**

7 月 30 日消息，生数科技自研视频大模型 Vidu 全球上线。Vidu 四月底首次亮相，此次上线开放了文生视频、图生视频两大核心功能，提供 4s 和 8s 两种时长选择，分辨率最高达 1080P。效果方面，Vidu 在延续高动态性、高逼真度、高一致性等基础上，新增了角色一致性、动漫风格、文字与特效画面生成等能力。目前，Vidu 实测推理速度为生成一段 4 秒片段需要 30 秒。（资料来源：AI 蓝媒汇）

#### **(7) OpenAI 向部分用户开放 GPT-4o 语音模式，2024 年秋季将扩大至所有付费用户 (2024.7.31)**

美国人工智能 (AI) 研究公司 OpenAI 宣布，即日起开始向部分 ChatGPT Plus 用户推出 GPT-4o 的语音模式。据 OpenAI 介绍，高级语音模式能提供更自然的实时对话，允许用户随时打断，并能感知和响应用户的情绪。实时响应和可打断对话是目前语音助手公认的技术难点。OpenAI 在 2024 年 5 月推出了新版本大模型 GPT-4o，同时还展示出了语音模式。该公司原定于 6 月底开始逐步向用户开放语音模式，但最终决定推迟至 7 月发布。语音模式将于 2024 年秋季向所有 ChatGPT Plus 用户开放。目前 GPT-4o 语音模式可使用四种预设声音，Juniper、Breeze、Cove 和 Ember，这些声音是与付费配音演员合作制作的。（资料来源：AI 蓝媒汇）

#### **(8) Meta 开源「分割一切」2.0 模型，视频也能分割了**

Meta 在 SIGGRAPH 上重磅宣布 Segment Anything Model 2 (SAM 2) 来了。在其前身的基础上，SAM 2 的诞生代表了领域内的一次重大进步——为静态图像和动态视频内容提供实时、可提示的对象分割，将图像和视频分割功能统一到一个强大的系统中。（资料来源：机器之心）

## **2.2、VR/AR: Rokid AR Lite 开售 12 小时销量破万**

#### **(1) Rokid AR Lite 开卖：更好的 Pad，更好的空间计算设备 (2024.7.25)**

7 月 25 日晚，Rokid 举办了 Rokid 新品上市沟通会直播，宣布 Rokid AR Lite 套装将正式开售，官方定价为 4499 元，用户使用官方发放的 F 码后，还可以享受到 1000 元的优惠等权益。Rokid AR Lite 采用分体式设计，由 Rokid Max2 眼镜和 Station2 主机组成。眼镜部分看上去就是一副外形亮眼的时尚眼镜，重量仅有 75g，再加上超轻空气鼻托与软性镜腿，进一步提高了佩戴的舒适度，也让日常久戴成为可能。除了智能瞳距调节，还支持 600 度以内的屈光度调节。销售数据来看，5 万人在线围观 Rokid AR Lite 开售，12 小时内，销量已破万。（资料来源：雷科技）

## 2.3、游戏：8月进口版号下发，《星铁》月活达1200万

### (1) 新一批15个网络游戏进口版号下发：腾讯2款，网易2款（2024.8.2）

国家新闻出版署发布了《2024年8月份进口网络游戏审批信息》，本次版号数量为15个，以申报类别划分：「手游」占12款；其中3款同时拿到了PC端的版本；单PC端版号的只有1款；而「主机端」的有2款。综合来看，其中知名厂商或产品包括：在「移动」类别获批的：腾讯《彩虹六号》、雷霆互动《开罗全能经营家》、网易《漫威终极逆转》、掌游《速降王者》、盛天《真·三国无双天下》、博润《最终幻想14：水晶世界》；在「客户端」类别获批的：网易《漫威争锋》《漫威终极逆转》、盛天《真·三国无双天下》。在「主机端」类别获批的：腾讯《纸片马力欧：折纸国王》、盛齐《马力欧高尔夫超级冲冲冲》。（资料来源：手游那点事）

### (2) 《星铁》月活达1200万，活跃率超越DNF手游（2024.7.31）

根据 QuestMobile 近期发布的《2024年中国移动互联网半年报告》，2024年上半年，国内线上娱乐场景需求旺盛。手机游戏在6月的月活跃用户达到了6.2亿人，同比增长3%，月人均使用时长为19.7小时。手机游戏领域多款MMORPG、策略类游戏，是有效提升并保持了玩家活跃度的主要贡献者。在预估月活跃用户规模超过500万的产品中，《崩坏：星穹铁道》的玩家活跃率（统计周期内日活用户与其活跃用户的比值）最高，达到了55.4%，其次是DNF手游、《火影忍者》《天天象棋》《原神》等游戏。《崩坏：星穹铁道》2024年6月的预估月活用户已经超过了1200万，人均单日游戏时长预计也达到了61.7分钟，用户粘性稳步提升（资料来源：QuestMobile）

## 2.4、互联网：网络主播成为新职业、东南亚实施高关税应对中国电商平台涌入

### (1) 网络主播正式成国家新职业（2024.7.31）

据人力资源社会保障部办公厅31日消息，人力资源社会保障部办公厅、市场监管总局办公厅、国家统计局办公室发布《关于发布生物工程技术人员等职业信息的通知》。经专家评估论证、书面征求中央和国家机关有关部门意见、面向社会公开征求意见等程序，此次遴选确定了生物工程技术人员等19个新职业、汽配销售经理人等28个新工种信息，调整变更了11个职业（工种）信息，现予发布。其中，颇受关注的网络主播此次也正式成为新职业，网络主播的定义为：基于互联网，以直播、实时交流互动、上传音视频节目等形式发声、出镜，提供网络表演、视听信息服务的人员。（资料来源：财联社）

### (2) 国务院关于促进服务消费高质量发展的意见（2024.8.3）

国务院日前印发《关于促进服务消费高质量发展的意见》（以下简称《意见》），《意见》以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党的二十大和二十届二中、三中全会精神，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，统筹扩大内需和深化供给侧结构性改革，扩大服务业开放，着力提升服务品质、丰富消费场景、优化消费环境，以创新激发服务消费内生动能，培育服务消费新增长点，为经济高质量发展提供有力支撑，更好满足人民群众个性化、多样化、品质化服务消费需求。其中第四点提到，文化娱乐消费方面，深入开展全国文化和旅游消费促进活动，持续实施“百城百区”文化和旅游消费行动计划。加强非物质文化遗产保护传承，开发具有地域和民族特色的文化创意重点项目。扩大文化演出市场供给，提高审批效率，增加演出场次。丰富影片供给，支持以分线发行等差异化模

式发行影片，促进电影关联消费。提升网络文学、网络表演、网络游戏、广播电视和网络视听质量，深化电视层层收费和操作复杂治理，加快超高清电视发展，鼓励沉浸体验、剧本娱乐、数字艺术、线上演播等新业态发展。（资料来源：中国政府网）

## 2.5、IP：泡泡玛特泰国 TikTok 平台爆单

### (1) 《2024 全球授权市场报告》发布，中国首次超越德国成为全球第四大授权市场（2024.8.2）

国际授权业协会（Licensing International）正式发布《2024 全球授权市场报告》。《报告》显示，2023 年全球授权商品和服务零售额再次实现稳健增长，达到 3565 亿美元。这比 2022 年的 3408 亿美元，同比增长了 4.6%。值得注意的是，2023 年是近年来增长缓慢的行业类别表现较为亮眼的一年，例如角色/娱乐、时尚、体育和音乐行业继续保持高于平均水平的增长。在全球原材料价格、制造成本和最终产品定价方面引致持续通胀压力的严峻背景下，授权行业仍然得以实现增长。值得一提的是，2023 年中国授权商品和服务零售额高达 137.7 亿美元，较 2022 年的 125.7 亿美元，同比增长 9.6%，达到了一个令人瞩目的新高度。中国首次赶超德国，仅次于美国、英国和日本，跃居全球第四大授权市场。（资料来源：国际授权业协会）

### (2) 泡泡玛特在泰国 TikTok 爆单，7 天 GMV4.76 亿（2024.7.31）

据数据平台 FastMoss 统计，泡泡玛特最近七天在 TikTok 泰国站销量迎来爆发，7 天 GMV 达 4.76 亿泰铢，约合 9620 万人民币或 1326.6 万美元。这样的成绩不仅让人瞩目，更是实现了品牌 2024 年海外贸易销售额的翻倍增长。除了 TikTok 泰国站，泡泡玛特还在刚刚结束的 TikTok Shop 年中大促中，实现了首个单场直播 GMV 突破 10 万美金直播间的业绩。（资料来源：免克出海）

## 3、公告总结：A 股半年报及美股科技公司新一期财报陆续发布

### (1) 龙韵股份:2024 年半年度报告（2024.8.3）

2024 年上半年，公司实现营业收入 20,640.49 万元，较上年同期增长 21.5%；实现归属于上市公司股东的净利润-810.71 万元，较上年同期下降 316.77%。其中收入增长主要系报告期内，公司进一步拓展业务，客户投放量增加所致。归属于上市公司股东的净利润同比下降 316.77%，主要系报告期内，广告行业竞争加剧，毛利同比有所下降，同时，联营企业盈利未达预期，公司投资收益下降等影响所致。

### (2) 微软发布 2024 财年 Q4 财报（2024.7.31）

公司 2024 财年 Q4 实现收入 647 亿美元，同比增长 18%，其中生产力和商业业务收入为 203 亿美元，同比增长 11%；智能云业务收入为 285 亿美元，同比增长 19%；个人计算业务收入为 159 亿美元，同比增长 14%；营业利润为 279 亿美元，同比增长 15%；净利润为 220 亿美元，同比增长 10%；每股摊薄收益为 2.95 美元，同比增长 10%。

## 4、板块行情综述：A股传媒板块 2024 年第 30 周表现强于上证综指、深证成指、创业板指、沪深 300，广电板块表现相对较好

A股传媒板块 2024 年第 30 周（7 月 29 日-8 月 2 日）上涨 1.92%，与上证综指（+0.50%）、深证成指（-0.51%）、沪深 300（-0.73%）、创业板指（-1.28%）相比表现较强。在我们追踪的 A 股七个子板块中，广电板块表现最好（+4.42%），体育板块表现最差（0.61%）。相对传媒指数/沪深 300 而言，广电板块均获得最高超额收益，分别为+2.50%/+5.15%。

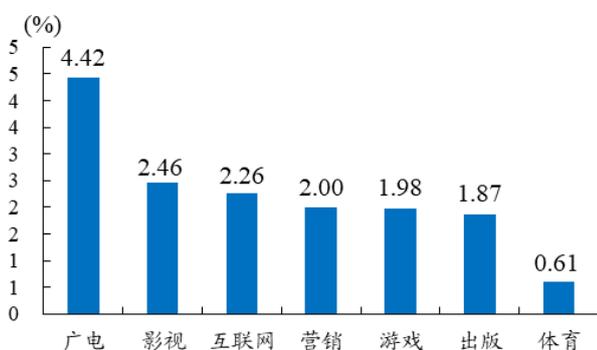
A 股传媒互联网相关个股中，北巴传媒周涨幅最大（+61.06%），紫天科技周跌幅最大（-11.33%）；美股传媒互联网相关个股中，蘑菇街周涨幅最大（+15.37%），云集周跌幅最大（-25.44%）；港股传媒互联网相关个股中，东方甄选周涨幅最大（+25.05%），创梦天地周跌幅最大（-9.47%）。

表9：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）—北巴传媒周涨幅第一，紫天科技周跌幅第一（7 月 29 日-8 月 2 日）（以 2024 年 8 月 2 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 (%)
600386.SH	北巴传媒	5.17	61.06	300280.SZ	紫天科技	16.82	-11.33
002607.SZ	中公教育	2.01	37.67	002878.SZ	元隆雅图	10.84	-6.23
300061.SZ	旗天科技	6.89	36.71	300226.SZ	上海钢联	17.13	-4.73
300192.SZ	科斯伍德	11.54	27.65	002654.SZ	万润科技	9.77	-4.12
000892.SZ	欢瑞世纪	2.90	18.85	603825.SH	华扬联众	8.50	-3.85
002638.SZ	勤上股份	1.72	13.91	300133.SZ	华策影视	5.82	-3.48
300338.SZ	开元股份	1.74	12.99	300533.SZ	冰川网络	15.27	-3.11
000526.SZ	紫光学大	54.84	12.96	300063.SZ	天龙集团	4.05	-2.88
603721.SH	中广天择	22.64	11.14	600373.SH	中文传媒	12.81	-2.44
300805.SZ	电声股份	8.56	11.02	300781.SZ	因赛集团	46.03	-1.75

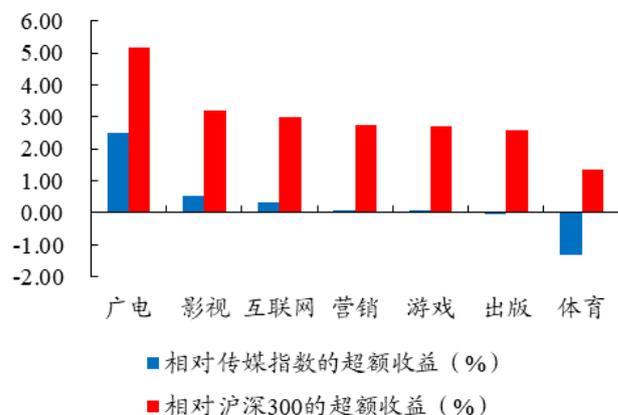
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：广电板块周涨幅最大，体育板块周涨幅最小（7 月 29 日-8 月 2 日）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：相对传媒指数/沪深 300，广电板块均获得最高超额收益（7 月 29 日-8 月 2 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）—蘑菇街周涨幅最大，云集周跌幅最大（7月29日-8月2日）（以2024年8月2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 (%)
蘑菇街	MOGU.N	2.67	15.37	云集	YJ.O	0.46	(25.44)
博实乐	BEDU.N	2.15	8.04	好未来	TAL.N	8.47	(21.14)
猎豹移动	CMCM.N	3.50	5.11	高途集团	GOTU.N	4.00	(20.00)
META	META.O	488.14	4.82	新东方	EDU.N	59.94	(18.34)
凤凰新媒体	FENG.N	3.53	4.75	微美全息	WIMI.O	0.76	(12.69)
哔哩哔哩	BILI.O	15.50	3.75	腾讯音乐	TME.N	12.62	(10.43)
SPOTIFY	SPOT.N	330.85	2.79	ROKU	ROKU.O	53.14	(9.99)
艺电	EA.O	148.83	2.51	斗鱼	DOYU.O	15.93	(9.33)
极光	JG.O	2.73	1.82	携程网	TCOM.O	39.32	(9.30)
阿里巴巴	BABA.N	77.45	1.20	宝尊电商	BZUN.O	2.28	(8.80)

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）—东方甄选周涨幅最大，创梦天地跌幅最大（7月29日-8月2日）（以2024年8月2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 (%)
东方甄选	1797.HK	11.88	25.05	创梦天地	1119.HK	2.20	(9.47)
数字王国	0547.HK	0.29	18.37	中国有赞	8083.HK	0.06	(5.08)
心动公司	2400.HK	22.55	13.66	中手游	0302.HK	0.80	(4.76)
希望教育	1765.HK	0.20	5.15	天鸽互动	1980.HK	0.48	(4.00)
凤凰卫视	2008.HK	1.55	4.03	阿里影业	1060.HK	0.39	(3.75)
哔哩哔哩-SW	9626.HK	119.40	3.92	美团-W	3690.HK	104.00	(3.35)
枫叶教育	1317.HK	0.24	3.88	美图公司	1357.HK	2.39	(3.24)
宇华教育	6169.HK	0.43	3.66	猫眼娱乐	1896.HK	7.86	(3.20)
中国科培	1890.HK	1.42	3.65	IMAX CHINA	1970.HK	8.21	(3.18)
百奥家庭互动	2100.HK	0.23	2.67	云音乐	9899.HK	92.65	(2.88)

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	亿元	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
0700.HK	腾讯控股	买入	358.20	33,388	12.19	16.60	19.80	27	20	17	75.4
1024.HK	快手-W	买入	43.00	1,872	1.48	3.6	4.5	27	11	9	9.2
300413.SZ	芒果超媒	买入	20.05	375	1.90	1.03	1.17	11	19	17	10.1
601595.SH	上海电影	买入	19.49	87	0.28	0.53	0.77	70	37	25	3.5
300494.SZ	盛天网络	买入	9.51	47	0.35	0.70	0.85	27	14	11	5.7
9899.HK	云音乐	买入	92.65	200	3.49	4.70	6.00	24	18	14	36.9
2400.HK	心动公司	买入	22.55	108	(0.18)	1.60	2.40	(115)	13	9	3.9
9999.HK	网易-S	买入	140.30	4,505	9.05	10.5	11.6	14	12	11	32.5
9626.HK	哔哩哔哩-W	买入	119.40	503	(11.67)	(3.30)	0.10	(9)	(33)	1099	38.1
1119.HK	创梦天地	买入	2.20	37	(0.39)	0.3	0.3	(5)	7	7	1.1
002517.SZ	恺英网络	买入	9.22	198	0.70	0.84	1.01	13	11	9	2.1
300002.SZ	神州泰岳	买入	8.03	157	0.46	0.55	0.64	18	15	13	2.5
002292.SZ	奥飞娱乐	买入	5.70	84	0.06	0.22	0.24	95	26	24	2.2
002605.SZ	姚记科技	买入	17.58	73	1.38	1.72	1.91	13	10	9	6.7
300418.SZ	昆仑万维	未有评级	29.07	358	1.05	0.69	0.77	28	42	38	10.7
9988.HK	阿里巴巴-SW	未有评级	75.35	14,577	3.46	6.18	7.02	20	11	10	44.2
0020.HK	商汤-W	未有评级	1.16	408	(0.20)	0.12	0.17	(6)	10	7	0.9
002230.SZ	科大讯飞	未有评级	38.87	899	0.28	0.36	0.51	139	107	77	7.1
600633.SH	浙数文化	未有评级	8.47	107	0.52	0.60	0.67	16	14	13	7.3

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	
000681.SZ	视觉中国	未有评级	11.39	80	0.21	0.24	0.28	55	48	41	4.8
300182.SZ	捷成股份	未有评级	3.76	100	0.17	0.22	0.25	22	17	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	5.82	111	0.20	0.24	0.28	29	24	21	3.6
300364.SZ	中文在线	未有评级	19.70	144	0.12	0.17	0.25	161	116	79	1.6
300251.SZ	光线传媒	未有评级	7.44	218	0.14	0.37	0.41	53	20	18	2.8
TME.N	腾讯音乐	未有评级	12.62	217	1.58	1.69	1.96	7	7	6	14.0
300654.SZ	世纪天鸿	未有评级	8.09	30	0.12	0.15	0.17	67	54	47	3.7
601900.SH	南方传媒	未有评级	11.36	102	1.46	1.07	1.17	8	11	10	8.1
002599.SZ	盛通股份	未有评级	4.81	26	0.01	0.19	0.25	481	26	20	2.7
002558.SZ	巨人网络	未有评级	9.18	181	0.59	0.76	0.86	16	12	11	5.9

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 8 月 2 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