

传媒

2024 年 08 月 11 日

继续布局 AI 应用及游戏板块

——行业周报

投资评级：看好（维持）

方光照（分析师）

田鹏（分析师）

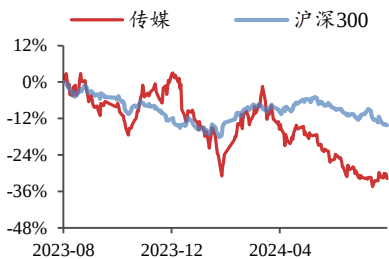
fangguangzhao@kysec.cn

tianpeng@kysec.cn

证书编号：S0790520030004

证书编号：S0790523090001

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《用户红利及混变驱动高增长，积极关注小游戏赛道——行业点评报告》-2024.8.6

《政策助力文娱消费，多模态再突破，布局 AI 及 IP——行业周报》-2024.8.4
《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

● AI 搜索、AI 视频表现亮眼，继续布局大模型及多模态 AI 应用

根据 AI 产品榜，7 月“百度搜索 AI 智能问答”“360AI 搜索”上榜访问量分别达 3.92 亿及 0.94 亿，分别+61%/82%并排名国内 AI 产品榜前二；另外，快手旗下视频生成应用“可灵 AI”国内和出海上榜访问量分别+72%/281%，延续高增长。8 月 6 日，智谱 AI 宣布将 AI 视频生成功能“清影”背后的大模型 CogVideoX 开源，随着开发者在提示词优化、视频长度、帧率、分辨率、场景微调及围绕视频各功能开发上的持续贡献，模型视频生成能力或不断提升。我们认为，智谱、可灵等国产大模型不断提升多模态能力，加上 AI 搜索等垂直领域用户量的不断积累，苹果等端侧 AI 的突破及国内外大模型持续降本，有望推动 Agent、搜索、影视、音乐、教育、营销等领域 AI 应用商业化加快，建议继续布局 AI。（1）大模型及语料：重点推荐腾讯控股、快手-W、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 Agent：重点推荐腾讯控股，受益标的包括昆仑万维；（3）AI+搜索：受益标的包括百度集团-SW、三六零、昆仑万维等；（4）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；（5）AI+音乐：重点推荐盛天网络、云音乐，受益标的包括腾讯音乐；（6）AI+教育出版：受益标的包括世纪天鸿、南方传媒、盛通股份；（7）AI+营销：受益标的包括引力传媒、因赛集团、蓝色光标。

● 继续关注“新游供给释放+小程序游戏高增长”驱动下游戏板块投资机会

期新上线的游戏延续良好表现。七麦数据显示，心动公司自研游戏《心动小镇》自 7 月 17 日上线以来维持 iOS 游戏免费榜前 4，截至 8 月 11 日在 TapTap 下载量超过 2340 万，8 月 10 日开启首个潮流季活动“沙滩乐园”，效果突出，iPhone 游戏畅销榜排名由 8 月 9 日的 43 提升至 8 月 11 日的 22 名，日流水或明显提升，有望继续驱动公司业绩增长；5 月 21 日上线的腾讯《DNF 手游》近一周延续 iPhone 游戏畅销榜前 3，7 月 25 日上线的网易《永劫无间》近一周延续 iPhone 游戏免费榜前 3，畅销榜排名 7-12。后续新游戏供给有望持续释放，由恺英网络负责发行的《关于我转生变成史莱姆这档事：新世界》公测定档 8 月 28 日，其自研开放世界冒险游戏《斗罗大陆：诛邪传说》及探索解谜手游《盗墓笔记：启程》亦开启预约；由腾讯与创梦天地联合研发的战术射击游戏《三角洲行动》定档 9 月上线，截至 8 月 9 日全网预约量已超 3000 万。此外，小程序游戏延续高增长，根据《2024 年 1-6 月中国游戏产业报告》，2024H1 国内小游戏收入达 166.03 亿元，同比增长 60.5%，小程序游戏研发及买量门槛更低，覆盖增量用户群，有助于快速验证核心玩法，并引导优质用户至 APP 端，实现拓展用户流量、业务反哺、寻求新的增长点等多重效果，特别是对于中腰部厂商或可有效拓展增量空间。我们建议继续布局游戏板块，重点推荐心动公司、腾讯控股、创梦天地、网易-S、恺英网络、神州泰岳、姚记科技、哔哩哔哩-W、吉比特，受益标的包括巨人网络、掌趣科技、星辉娱乐、顺网科技等。

● 风险提示：AI 应用商业化进展低于预期，新游戏上线后流水低于预期等。

目 录

1、行业数据综述：《剑与远征》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：蚂蚁集团投资秘塔 AI、《心动小镇》开启新运营活动	9
2.1、AIGC：字节发布 AI 创作平台“即梦 AI”、蚂蚁集团投资秘塔科技	9
2.2、游戏：《史莱姆》定档，《心动小镇》开启新运营活动	10
2.3、互联网：TikTok Shop 泰国再次上调佣金，黄峥成为中国首富	10
2.4、影视：《谍影成双》上线	10
3、公告总结：果麦文化、分众传媒等发布半年报	11
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2024 年第 31 周表现强于上证综指、深证成指、创业板指、沪深 300，游戏板块表现相对较好	11
5、风险提示	14

图表目录

图 1：iOS 游戏免费榜排名——《剑与远征》为内地 iOS 免费榜第一（2024.8.4-2024.8.10）（截至时间：2024.8.10 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（2024.8.4-2024.8.10）（截至时间：2024.8.10 22:00）	4
图 3：游戏板块周涨幅最大，互联网板块周跌幅最大（8 月 4 日-8 月 9 日）	12
图 4：相对传媒指数/沪深 300，游戏板块均获得最高超额收益（8 月 4 日-8 月 9 日）	12
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——心动公司表现稳定（2024.8.4-2024.8.10）（截至时间：2024.8.10 22:00）	4
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《洛克王国：世界》为本周预约热度榜第一（2024.8.4-2024.8.10）（截至时间：2024.8.10 22:00）	6
表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《Chiikawa Pocket》为本周预约热度榜第一（2024.8.4-2024.8.10）（截至时间：2024.8.10 22:00）	6
表 4：院线电影数据——《抓娃娃》票房排名第一（2024.8.4-2024.8.10）（截至时间：2024.8.10 22:00）	7
表 5：网播剧数据——《唐朝诡事录之西行》周播映指数第一（2024.8.4-2024.8.10）（截至时间：2024.8.10 22:00）	7
表 6：网播综艺数据——《披荆斩棘第四季》首播（2024.8.4-2024.8.10）（截至时间：2024.8.10 22:00）	8
表 7：台播剧数据——《私藏浪漫》周市占率登顶（2024.8.4-2024.8.10）（截至时间：2024.8.10 22:00）	8
表 8：台播综艺数据——《旅行任意门》周市占率维持第一（2024.8.4-2024.8.10）（截至时间：2024.8.10 22:00）	8
表 9：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——唐德影视周涨幅第一，北巴传媒周跌幅第一（8 月 4 日-8 月 9 日）（以 2024 年 8 月 9 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）——极光周涨幅最大，蘑菇街周跌幅最大（8 月 4 日-8 月 9 日）（以 2024 年 8 月 9 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）——数字王国周涨幅最大，猫眼娱乐跌幅最大（8 月 4 日-8 月 9 日）（以 2024 年 8 月 9 日收盘价为基准）	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：《剑与远征》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 10 日 22：00，《剑与远征》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 10 日 22：00，《洛克王国：世界》为安卓预约榜第一，《Chiikawa Pocket》为 iOS 预约榜第一。

图1：iOS 游戏免费榜排名——《剑与远征》为内地 iOS 免费榜第一（2024.8.4-2024.8.10）（截至时间：2024.8.10 22：00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 剑与远征	 纸嫁衣7卿不负	 永劫无间	 心动小镇	 王者荣耀	 和平精英	 时光杂货店	 蛋仔派对	 颜色大作战™	 恋与深空
中国香港	 御剑修仙	 啾啾封神	 豆豆游侠	 劍與远征	 暂无数据	 暂无数据	 魔女啾啾啾	 不用網路的遊戲	 小小修仙記	 王者荣耀國際服
中国台湾	 歡樂釣王傳奇	 胖太郎捉妖記	 劍與远征	 三界幻想啟示錄	 啾啾封神	 數字華容道	 戰界	 暂无数据	 暂无数据	 恐龍突變
美国	 Fishing Master	 Supermarket M...	 Block Blast	 Roblox	 MONOPOLY GO	 Township	 Last War	 Offline Games	 Watermelon Drop	 Subway Surfers
日本	 釣りの達人	 三国志外伝	 キングダム 頂天	 AFK	 LINE	 Pencil Sort	 チョコットスタ...	 GAPOLI	 東京ディバカー	 鈴蘭の剣
韩国	 부식의 여정	 우당탕탕 팀험대	 판타지타운	 라테일 플러스	 도트 공주를 구하기	 이세게 삼국지	 SNK 울스타 파이트	 이브의 쇼킹물	 삭삭삭 군단	 드림삼국
印度	 BATTLEGROUN...	 Ludo King	 Rise of Castles	 Subway Surfers	 Candy Crush Sa...	 Evony	 Zupee	 Pizza Ready	 Animals	 Highway Overtake
俄罗斯	 Кубик 2048	 SCHOOLBOY R...	 My clone army	 Train Miner	 Fishing Master	 Supermarket M...	 Блок Блэст	 Roblox	 Subway Surfers	 Cryptogram. Ir...

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（2024.8.4-2024.8.10）（截至时间：2024.8.10 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	英雄联盟手游	三国	剑与远征	恋与深空	金铲铲之战	永劫无间	世界之外
中国香港	三國志・戰略版	劍與遠征	寒霜啟示錄	LastWar	暫無數據	糖果傳奇	戀與深空	出發吧麥芬	英雄聯盟	Coin Master
中国台湾	劍與遠征	星城Online	三國志・戰略版	寒霜啟示錄	LastWar	麻將明星3缺1	Garena 傳說對決	巅峰极速	出發吧麥芬	《英雄聯盟》
美国	MONOPOLY GO	Roblox	Royal Match	Candy Crush Sa...	Last War	Whiteout Survival	Clash of Clans	Call of Duty®	Coin Master	Township
日本	プロ野球スピリ...	三國志 真戰	Fate	モンスタースト...	ドラゴンクエスト...	ラストウォー	パズル&ドラゴ...	ONE PIECE バ...	ロイヤルマッチ	勝利の女神
韩国	리니지M	AFK	전략적 팀 전투	WOS	라스트 워	FIFA ONLINE 4 ...	쿠키런	로알 매치	리그 오브 레전드	운빨존담검
印度	BATTLEGROUN...	Pokémon GO	Candy Crush Sa...	Coin Master	Call of Duty®	Royal Match	Clash of Clans	Evony	Whiteout Survival	eFootball™ 2024
俄罗斯	Royal Match	PUBG MOBILE	Roblox	Call of Duty®	Tanks Blitz	Homescapes	Gardenscapes	Хроники Хаоса	Fishdom	Age of Origins

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——心动公司表现稳定（2024.8.4-2024.8.10）（截至时间：2024.8.10 22：00）

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
腾讯控股	王者荣耀	1 (-) -1 (↑1)
	地下城与勇士	2 (↓1) -3 (↓1)
	英雄联盟手游	2 (↑3) -15 (↓3)
	和平精英	3 (-) -5 (↑1)
	金铲铲之战	4 (↑9) -17 (↑6)
	穿越火线：枪战王者	5 (-) -12 (-)
	QQ 飞车	9 (↓1) -25 (↑23)
	QQ 炫舞	10 (↑6) -53 (↑10)
	暗区突围	17 (↑20) -44 (↑1)
	元梦之星	20 (↑14) -79 (↓14)
	使命召唤	20 (↓2) -55 (↓17)
	火影忍者	26 (↓17) -33 (↓12)
	欢乐斗地主	29 (↓2) -37 (↓5)
	冒险岛：枫之传说	45 (↓16) -67 (↓2)
	部落冲突：皇室战争	54 (↑73) -104 (↑42)
	魂斗罗:归来	55-93
	塔瑞斯世界	83 (↑90) -135 (↑59)
	乱世王者	100 (↓3) -122 (↑33)

	天涯明月刀	118 (↓22) -130 (↓1)
	重返帝国	119 (↓59) -182 (↓45)
	妄想山海	154 (↓66) -183 (↓37)
	合金弹头：觉醒	157 (↓9) -198 (↓3)
	高能英雄	-
	节奏大师	-
网易	第五人格	6 (↓2) -16 (↑3)
	永劫无间手游	7 (↓3) -12 (↓5)
	梦幻西游	8 (↓3) -13 (↑1)
	率土之滨	18 (↓7) -37 (↓7)
	逆水寒	18 (↓6) -25 (-)
	蛋仔派对	23 (↑11) -34 (↓7)
	倩女幽魂	26 (↑19) -55 (↑8)
	萤火突击	30 (↑78) -120 (↑28)
	实况足球	39 (↓12) -49 (-)
	大话西游	41 (↓11) -50 (↑19)
	阴阳师	46 (↑5) -87 (↓19)
	巅峰极速	48 (↓19) -69 (↓14)
	光·遇	64 (-) -115 (↓11)
	明日之后	78 (↓10) -102 (↓10)
	全明星街球派对	92 (↓15) -128 (↓12)
	暗黑破坏神：不朽	111 (↑28) -174 (↑3)
	一梦江湖	128 (↓32) -152 (↓23)
	无尽的拉格朗日	149 (↓63) -180 (↓2)
三七互娱	斗罗大陆：魂师对决	61 (↑15) -103 (↑16)
	凡人修仙传：人界篇	137 (↓63) -158 (↓1)
	霸业	158 (↓19) -194 (↑3)
吉比特	问道	43 (↑6) -59 (↑2)
	一念逍遥	55 (↓7) -104 (↓24)
	奥比岛：梦想国度	129 (↓37) -188 (↓10)
完美世界	梦幻新诛仙	83 (↑16) -153 (↓9)
	诛仙	121 (↓16) -129 (↓7)
	天龙八部 2	181-199
	女神异闻录：夜幕魅影	-
巨人网络	球球大作战	44 (↓10) -66 (↓17)
	原始征途	68 (↑10) -103 (↓1)
哔哩哔哩	三国：谋定天下	4 (↓1) -9 (↑7)
	命运-冠位指定	15 (↑3) -64 (-)
	碧蓝航线	-
心动公司	出发吧麦芬	22 (↑2) -34 (↑3)
	心动小镇	22 (↑3) -47 (↓14)
	香肠派对	102 (↑10) -162 (↓1)
	火炬之光：无限	-
	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）	14（↑3）-24（↓2）
	战火与秩序（War and Order）	83（↑11）-105（↑14）
姚记科技	指尖捕鱼	74（↓1）-101（↓17）
世纪华通	火枪纪元（Guns of Glory）	154（↓38）-196（↓12）
	（美国畅销榜）	
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	40（↑4）-62（↓7）
	梦幻家园	81（↓5）-98（↓7）
友谊时光	浮生为卿歌	112（↓1）-166（↑12）
	浮生忆玲珑	126（↓2）-167（↓14）
恺英网络	石器时代：觉醒	120（↑5）-130（↑34）
	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（2024.7.29-2024.8.3）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——《洛克王国：世界》为本周预约热度榜第一（2024.8.4-2024.8.10）（截至时间：2024.8.10 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	洛克王国：世界	童年、宠物	腾讯	/	6.1	9.2
2	Chiikawa Pocket	修仙	/	/	4.1	10
3	如鸢	剧情、角色扮演	灵犀互娱	/	147	6.7
4	异环	开放世界、角色扮演	Hotta Studio	8	80	9.2
5	龙族：卡塞尔之门	卡牌、角色扮演	祖龙	4	25	8.6
6	三角洲行动	生存、射击、动作	腾讯	10	294	7.6
7	盗墓笔记：启程	盗墓、冒险	盛罗网络	/	4.5	8.2
8	犹格索托斯的庭院	二次元、克苏鲁	骨钉工作室	/	25	9.4
9	无限暖暖	收集、换装	叠纸游戏	4	160	9.5
10	胡桃日记	休闲	那朵花	/	24	9.8

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 2024.8.4-2024.8.10）

表3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《Chiikawa Pocket》为本周预约热度榜第一（2024.8.4-2024.8.10）（截至时间：2024.8.10 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	Chiikawa Pocket	修仙	/	/	4.1	10
2	洛克王国：世界	童年、宠物	腾讯	/	6.1	9.2
3	Project M	模拟经营、治愈	趣糖工作室	5	28	9.4

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
4	暴吵萌厨	模拟经营、休闲	苏州沁游	/	15	8.0
5	三角洲行动	生存、射击、动作	腾讯	10	294	7.6
6	露比的打工日记	休闲	河马游戏	0.7	4.9	9.9
7	如鸢	剧情、角色扮演	灵犀互娱	/	147	6.7
8	异环	开放世界、角色扮演	Hotta Studio	8	80	9.2
9	盒子面包坊	经营、模拟	芒果盒子工 作坊	/	18	10
10	PuffPals: Island Skies	模拟经营	Fluffnest	/	87	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 2024.8.4-2024.8.10）

表4：院线电影数据——《抓娃娃》票房排名第一（2024.8.4-2024.8.10）（截至时间：2024.8.10 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	2.67	29.45	648.4	41.2
2	逆行人生	1.33	1.50	318.9	41.8
3	解密	1.08	2.80	252.5	42.6
4	白蛇：浮生	1.07	1.43	256.8	41.9
5	死侍与金刚狼	0.63	3.90	145.9	43.2
6	负负得正	0.45	0.45	102.9	44.1
7	默杀	0.34	13.29	82.9	40.5
8	神偷奶爸4	0.30	3.61	76.1	39.0
9	从 21 世纪安全撤离	0.27	1.01	64.9	41.5
10	喜羊羊与灰太狼之守护	0.07	0.81	20.4	35.4

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（2024.8.4-2024.8.10）（截至时间：2024.8.10 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	-	79.4	爱奇艺、长信影视传媒	爱奇艺
2	少年白马醉春风	-	72.3	优酷、不可能的世界影业	优酷
3	冰雪谣	-	68.5	企鹅影视、悦凯影视	腾讯视频
4	七夕甜蜜蜜	-	-	/	抖音
5	一脚踏上南天门对 面跪的全是神	-	-	/	抖音
6	孤舟	-	74.5	爱奇艺、幸福蓝海	爱奇艺
7	秦总夫人今天掉马 了吗	-	-	/	抖音
8	孕期被霸总宠上天	-	-	/	抖音
9	四海重明	↓3	72.4	爱奇艺、稻草熊影业等	爱奇艺

排名	电视剧	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
10	私藏浪漫	-	69.1	芒果TV、湖南卫视、芒果超媒	芒果TV

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（2024.8.4-2024.8.10）（截至时间：2024.8.10 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	-	55.2	芒果TV	芒果TV
2	喜人奇妙夜	-	69.0	腾讯视频、米未传媒	腾讯视频
3	说唱梦工厂	-	60.7	优酷、种梦音乐D.M.G	优酷
4	魔方新世界	-	68.0	芒果TV	芒果TV
5	奔赴！万人现场	↑1	65.3	腾讯视频	腾讯视频
6	密室大逃脱第六季	↑2	68.6	芒果TV	芒果TV
7	快乐老友记第二季	↓1	59.3	芒果TV	芒果TV
8	五十公里桃花坞第四季	↓3	61.7	腾讯视频	腾讯视频
9	焕新环游传	-	57.4	腾讯视频	腾讯视频
10	忙忙碌碌寻宝藏	-	62.9	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——《私藏浪漫》周市占率登顶（2024.8.4-2024.8.10）（截至时间：2024.8.10 22:00）

排名	电视剧	频道	市占率（%）
1	私藏浪漫	湖南卫视	9.4%
2	小夫妻	CCTV-8	8.5%
3	你比星光美丽	湖南卫视	8.2%
4	长相思第二季	江苏卫视	7.2%
5	玫瑰的故事	CCTV-8、江苏卫视	3.4%
6	赤热	CCTV-8	3.3%
7	庆余年第二季	CCTV-8	3.1%
8	上有老下有小	浙江卫视	2.2%
9	燃！沙排少女	山东卫视	2.2%
10	承欢记	CCTV-8	2.2%

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表8：台播综艺数据——《旅行任意门》周市占率维持第一（2024.8.4-2024.8.10）（截至时间：2024.8.10 22:00）

排名	综艺节目	频道	市占率（%）
1	旅行任意门	湖南卫视	7.9%
2	奔跑吧第八季	浙江卫视	7.0%
3	你好星期六 2024	湖南卫视	5.6%

排名	综艺节目	频道	市占率 (%)
4	城市捉迷藏	湖南卫视	4.9%
5	歌手 2024 巅峰之夜	湖南卫视	4.7%
6	青春环游记第五季	浙江卫视	3.7%
7	天赐的声音第五季	浙江卫视	2.9%
8	我们的歌第六季	东方卫视	2.9%
9	极限挑战第十季	浙江卫视	2.6%
10	乐在其中	湖南卫视	2.5%

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

2、行业新闻综述：蚂蚁集团投资秘塔 AI、《心动小镇》开启新运营活动

2.1、AIGC：字节发布 AI 创作平台“即梦 AI”、蚂蚁集团投资秘塔科技

(1) OpenAI 董事会迎来新成员 (2024.8.8)

8 月 8 日，OpenAI 宣布机器学习专家 Zico Kolter 加入董事会。Kolter 是卡内基梅隆大学的计算机科学教授及机器学习系主任，专注于 AI 安全、对齐和分类器鲁棒性的研究。他会加入 OpenAI 董事会的安全与保障委员会，就有关项目的安全保障决策提出建议。Kolter 将成为重组后 OpenAI 董事会中少数具有技术背景的成员之一，该董事会成员还包括企业家、经济学家和退伍将军。(资料来源：晚点财经)

(2) 字节跳动发布 AI 创作平台“即梦 AI” (2024.8.9)

近期，字节跳动旗下剪映团队研发的一站式 AI 创作平台“即梦 AI”移动版今天上架到苹果 App Store 应用商店。截至目前，“即梦 AI”已上线会员服务，用户可通过应用商店每月连续包月 69 元、单月 79 元，或每年 659 元，对应购买 505 个积分/月，从而生成约 2050 张图片或 168 个 AI 视频。据介绍，即梦 AI 是一个专为创意爱好者打造的 AI 表达平台，其中包括 AI 图片创作、视频创作、探索创意世界等功能。(资料来源：AI 蓝媒汇)

(3) 字节跳动豆包大模型支持实时语音通话 (2024.8.9)

字节跳动旗下云服务平台火山引擎宣布，豆包大模型支持实时语音通话。据介绍，火山引擎推出对话式 AI 实时交互解决方案，搭载火山方舟大模型服务平台，通过火山引擎 RTC 实现语音数据的采集、处理和传输，并深度整合豆包·语音识别模型和豆包·语音合成模型，简化语音到文本和文本到语音的转换过程，提供智能对话和自然语言处理能力，帮助应用快速实现用户和云端大模型的实时语音通话。(资料来源：AI 蓝媒汇)

(4) 蚂蚁投资 AI 公司秘塔科技 (2024.8.9)

据悉，秘塔科技近期完成了超 1 亿元人民币的新一轮融资，由蚂蚁集团领投、光速光合跟投，本轮投后估值达 1.5 亿美元。秘塔之前的老股东有明势资本、猎豹移动和丰元资本等。据了解，百度、腾讯等大型科技公司也曾在这轮融资期间与秘塔接触，最终蚂蚁与秘塔达成交易。(资料来源：AI 蓝媒汇)

(5) 智谱 AI 开源视频生成模型 CogVideoX (2024.8.9)

智谱 AI 宣布将与“清影”同源的视频生成模型——CogVideoX 开源。“清影”模型 30 秒可将任意文图生成视频。据介绍，CogVideoX 开源模型包含多个不同尺寸大小的模型，目前智谱将开源 CogVideoX-2B，它在 FP-16 精度下的推理仅需 18GB 显存，微调则只需要 40GB 显存，这意味着单张 4090 显卡即可进行推理，而单张 A 6000 显卡即可完成微调。（资料来源：AI 蓝媒汇）

2.2、游戏：《史莱姆》定档，《心动小镇》开启新运营活动

(1) 《三角洲行动》全网预约千员，突破 3000 万 (2024.8.9)

自 2023 年 8 月 23 日科隆展会首次公开以来，《三角洲行动》经历了多个版本的研发迭代和公开测试。目前全网预约特战干员已突破 3000 万人，官方预计 9 月移动及 PC 端正式上线。（资料来源：三角洲行动）

(2) 《心动小镇》将于 8 月 10 日开启首个潮流季活动 (2024.8.8)

8 月 10 日，《心动小镇》将开启首个潮流季活动【沙滩乐园】，游戏内商会将上架潮流礼盒，玩家购买潮流礼盒可以逐步解锁潮流季小黄鸭套装、专属家具、建材、工具皮肤等奖品并解锁全新爱好—沙雕。此外，8 月 10 日游戏内将上架单人自行车、双人自行车等付费载具。（资料来源：心动小镇）

(3) 《关于我转生变成史莱姆这档事：新世界》定档 8 月 28 日 (2024.8.8)

由心光流美研发，公司负责发行的《关于我转生变成史莱姆这档事：新世界》（简称《史莱姆》）公测定档 8 月 28 日，目前《史莱姆》全平台预约量已超 200 万。《史莱姆》为 IP 正版授权产品，采用二次元卡牌+模拟经营玩法，原作轻小说销量超 4000 万卷，为日本最具人气的轻小说作品之一；根据轻小说改编的同名动画，中国大陆地区播放量达 7.2 亿。（资料来源：恺英网络）

2.3、互联网：TikTok Shop 泰国再次上调佣金，黄峥成为中国首富

(1) TikTok Shop 泰国再次上调佣金，电商盈利模式成焦点 (2024.8.6)

自 2024 年 9 月 1 日起，TikTok Shop 泰国本土店将调整除电子产品以外所有类目佣金，电子产品的佣金费率维持 4.28% 不变，时尚类目佣金将从 4-4.28% 上调至 4-5.35%，快速消费品和生活百货类佣金也将升至 5.35%。这是继 2024 年 4 月后 TikTok Shop 泰国站的第二次佣金调整，而 Shopee 与 Lazada 在过去 15 个月内也已三次调整佣金费用，电商专家对此发出调涨佣金预警。（资料来源：DNY123 东南亚导航）

(2) TikTok 向欧盟退让，撤回看视频得积分的奖励计划 (2024.8.5)

TikTok 已同意永久撤回在欧盟的 TikTok Lite 奖励计划，且不会推出任何规避撤出的其他计划，以符合欧盟《数字服务法案》(DSA) 的要求。TikTok Lite 的“奖励计划”鼓励用户执行任务（看视频、点赞、拉新等）来获得积分，欧盟认为这可能导致年轻用户上瘾，并称公司没有及时完成全面的风险评估。若后续 TikTok 有任何违反承诺的行为，都将被欧盟罚款。（资料来源：晚点财经）

2.4、影视：《谍影成双》上线

(1) 上影元出品互动影游项目《谍影成双》上线 (2024.8.8)

全球首款双人互动剧《谍影成双》现已在全球游戏平台 Steam、微信小程序、QQ 小程序同步上线。据悉该作是 2023 年度爆款互动剧《飞越 13 号房》制作团队互

影科技的全新作品。值得注意的是，此次《谍影成双》不仅在海外平台 Steam 上线，还在微信和 QQ 平台以小程序的形式同步推出。《谍影成双》也是首个和 QQ 会员官方联动的互动剧产品，首发折扣价每份 9.9 元。（资料来源：上海电影）

3、公告总结：果麦文化、分众传媒等发布半年报

（1）果麦文化:2024 年半年度报告（2024.8.9）

公司 2024 年上半年实现营业收入 22,930.46 万元，较 2023 上半年下降 3.15%；2024 上半年实现归母净利润 313.96 万元，较 2023 上半年下滑 89.32%。扣非归母净利润为 136.86 万元，较 2023 上半年下滑 95.13%。随着 2024 年第二季度重点书陆续推出，2024 年第二季度营收同比增长 12%，归母净利润降幅也在进一步收窄。

（2）卓创资讯:2024 年半年度报告（2024.8.9）

公司 2024 年上半年实现营业收入 147,857,985.51 元，同比增长 4.55%，实现归母净利润 39,361,515.11 元，同比增长 38.19%，实现扣非归母净利润 34,287,851.47 元，同比增长 55.98%。

（3）分众传媒:2024 年半年度报告（2024.8.9）

2024 年上半年公司实现营业收入 596,727.14 万元，较上年同期的 551,675.58 万元增长 8.17%；实现归属于上市公司股东的净利润为 249,342.78 万元，较上年同期的 223,141.76 万元增长 11.74%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 219,718.96 万元，较上年同期的 197,186.34 万元增长 11.43%。

（4）浙数文化:2024 年半年度报告（2024.8.8）

报告期内，公司营业收入 141,264.57 万元，实现合并净利润 12,752.86 万元，归属于上市公司股东的净利润 14,726.15 万元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 20,255.86 万元，基本每股收益 0.12 元/股。

（5）多邻国：2024 年 Q2 财报（2024.8.8）

根据公司 2024Q2 财报，2024 年 Q2 多邻国总收入为 1.78 亿美元，比 2023 年同期增长 41%；净收入为 2440 万美元，2023 年同期为 370 万美元；调整后的 EBITD A 为 4810 万美元，2023 年同期为 2090 万美元，调整后的 EBITDA 利润率分别为 27.0%和 16.5%；经营活动产生的现金流量为 6240 万美元，2023 年同期为 3720 万美元，自由现金流为 5490 万美元，2023 年同期为 3430 万美元。

4、板块行情综述：A 股传媒板块 2024 年第 31 周表现强于上证综指、深证成指、创业板指、沪深 300，游戏板块表现相对较好

A 股传媒板块 2024 年第 31 周（8 月 5 日-8 月 9 日）下跌 0.76%，与上证综指（-1.48%）、深证成指（-1.87%）、沪深 300（-1.56%）、创业板指（-2.60%）相比表现较强。在我们追踪的 A 股七大子板块中，游戏板块表现最好（+0.43%），互联网板块

表现最差 (-2.70%)。相对传媒指数/沪深 300 而言, 游戏板块均获得最高超额收益, 分别为+1.19%/+1.99%。

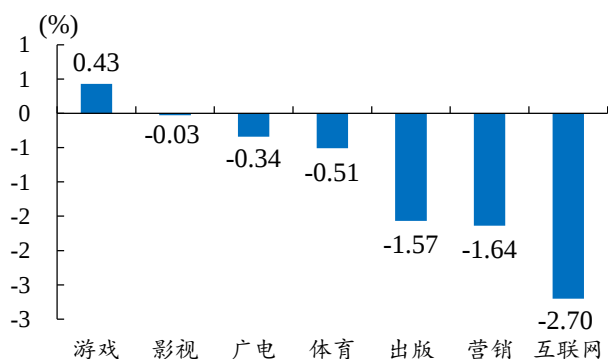
A 股传媒互联网相关个股中, 唐德影视周涨幅最大 (+15.49%), 北巴传媒周跌幅最大 (-31.33%); 美股传媒互联网相关个股中, 极光周涨幅最大 (+16.48%), 蘑菇街周跌幅最大 (-18.57%); 港股传媒互联网相关个股中, 数字王国周涨幅最大 (+32.76%), 猫眼娱乐周跌幅最大 (-7.51%)。

表9: A 股传媒个股行情 (取涨幅前十位和后十位) —唐德影视周涨幅第一, 北巴传媒周跌幅第一 (8 月 4 日-8 月 9 日) (以 2024 年 8 月 9 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 (%)
300426.SZ	唐德影视	7.83	15.49	600386.SH	北巴传媒	3.55	-31.33
600661.SH	昂立教育	11.11	14.54	300805.SZ	电声股份	7.01	-18.11
603444.SH	吉比特	184.60	13.25	300061.SZ	旗天科技	6.14	-10.89
300528.SZ	幸福蓝海	7.77	11.64	000892.SZ	欢瑞世纪	2.64	-8.97
300269.SZ	联建光电	2.75	11.34	603613.SH	国联股份	19.10	-8.39
300299.SZ	富春股份	3.92	11.05	603721.SH	中广天择	20.93	-7.55
300338.SZ	开元股份	1.92	10.34	300781.SZ	因赛集团	42.75	-7.13
300295.SZ	三六五网	9.90	9.27	300418.SZ	昆仑万维	27.00	-7.12
000526.SZ	紫光学大	59.63	8.73	300364.SZ	中文在线	18.38	-6.70
002607.SZ	中公教育	2.18	8.46	300467.SZ	迅游科技	12.59	-6.18

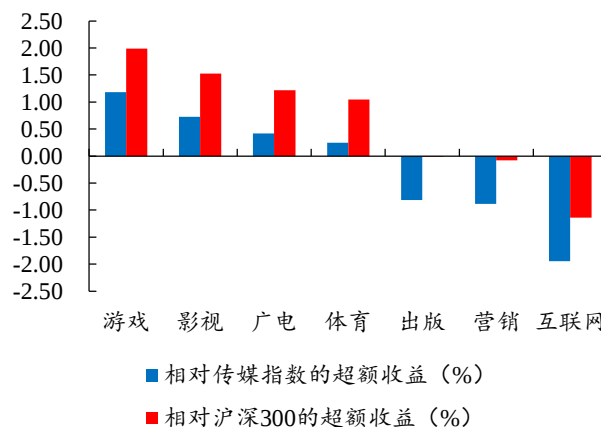
数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 游戏板块周涨幅最大, 互联网板块周跌幅最大 (8 月 4 日-8 月 9 日)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 相对传媒指数/沪深 300, 游戏板块均获得最高超额收益 (8 月 4 日-8 月 9 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) —极光周涨幅最大, 蘑菇街周跌幅最大 (8 月 4 日-8 月 9 日) (以 2024 年 8 月 9 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 (%)
极光	JG.O	3.18	16.48	蘑菇街	MOGU.N	2.17	(18.57)
新东方	EDU.N	67.25	12.20	博实乐	BEDU.N	1.91	(11.17)
高途集团	GOTU.N	4.41	10.25	哔哩哔哩	BILI.O	13.86	(10.58)

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 (%)
拼多多	PDD.O	138.04	8.34	趣店	QD.N	1.65	(7.82)
斗鱼	DOYU.O	17.14	7.60	凤凰新媒体	FENG.N	3.33	(5.67)
虎牙直播	HUYA.N	4.37	7.11	迪士尼	DIS.N	86.21	(3.75)
好未来	TAL.N	9.06	6.97	汽车之家	ATHM.N	22.83	(3.59)
携程网	TCOM.O	41.88	6.51	微美全息	WIMI.O	0.74	(2.57)
云集	YJ.O	0.49	6.29	迅雷	XNET.O	1.60	(2.44)
360 金融	QFIN.O	20.35	6.16	康卡斯特	CMCSA.O	39.08	(2.06)

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）—数字王国周涨幅最大，猫眼娱乐跌幅最大（8月4日-8月9日）（以2024年8月9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（%）
数字王国	0547.HK	0.39	32.76	猫眼娱乐	1896.HK	7.27	(7.51)
中教控股	0839.HK	4.39	10.58	凤凰卫视	2008.HK	1.45	(6.45)
中国东方教育	0667.HK	2.57	6.64	金山软件	3888.HK	20.65	(5.28)
阅文集团	0772.HK	25.65	6.21	哔哩哔哩-SW	9626.HK	113.40	(5.03)
心动公司	2400.HK	23.45	3.99	百奥家庭互动	2100.HK	0.22	(4.76)
宇华教育	6169.HK	0.44	3.53	IMAX CHINA	1970.HK	7.83	(4.63)
腾讯控股	0700.HK	370.00	3.29	电视广播	0511.HK	3.11	(3.42)
创梦天地	1119.HK	2.27	3.18	美图公司	1357.HK	2.31	(3.35)
中国科培	1890.HK	1.46	2.82	东方甄选	1797.HK	11.56	(2.69)
美团-W	3690.HK	106.20	2.12	中手游	0302.HK	0.78	(2.50)

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	股价	市值	每股收益（元/股）			市盈率（倍）			最新每股净资产
			原始货币 元	原始货币 亿元	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	元/股
0700.HK	腾讯控股	买入	370.00	34,488	12.19	16.60	19.80	28	21	17	75.4
1024.HK	快手-W	买入	45.20	1,968	1.48	3.6	4.5	28	12	9	9.2
300413.SZ	芒果超媒	买入	20.35	381	1.90	1.03	1.17	11	20	17	10.1
601595.SH	上海电影	买入	18.63	83	0.28	0.53	0.77	67	35	24	3.5
300494.SZ	盛天网络	买入	9.34	46	0.35	0.70	0.85	27	13	11	5.7
9899.HK	云音乐	买入	92.25	199	3.49	4.70	6.00	24	18	14	36.9
2400.HK	心动公司	买入	23.45	113	(0.18)	1.60	2.40	(120)	13	9	3.9
1119.HK	创梦天地	买入	2.27	38	(0.39)	0.3	0.3	(5)	7	7	1.1
9999.HK	网易-S	买入	140.10	4,498	9.05	10.5	11.6	14	12	11	32.5
002517.SZ	恺英网络	买入	9.38	202	0.70	0.84	1.01	13	11	9	2.1
300002.SZ	神州泰岳	买入	8.48	166	0.46	0.55	0.64	19	15	13	2.5
002605.SZ	姚记科技	买入	18.88	78	1.38	1.72	1.91	14	11	10	6.7
9626.HK	哔哩哔哩-W	买入	113.40	478	(11.67)	(3.30)	0.10	(9)	(32)	1044	38.1

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
603444.SH	吉比特	买入	184.60	133	15.63	18.14	21.92	12	10	8	55.4
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	27.00	333	1.05	0.69	0.77	26	39	35	10.7
9988.HK	阿里巴巴-SW	未有评级	77.85	15,060	3.46	6.18	7.02	21	12	10	44.2
0020.HK	商汤-W	未有评级	1.11	390	(0.20)	0.12	0.17	(6)	9	7	0.9
002230.SZ	科大讯飞	未有评级	35.90	830	0.28	0.36	0.51	128	98	71	7.1
600633.SH	浙数文化	未有评级	8.37	106	0.52	0.57	0.64	16	15	13	7.3
000681.SZ	视觉中国	未有评级	11.02	77	0.21	0.24	0.28	53	46	40	4.8
9888.HK	百度集团-SW	未有评级	83.20	2,334	6.98	5.80	7.20	11	13	11	79.9
601360.SH	三六零	未有评级	7.21	515	(0.07)	0.01	0.03	(103)	1092	226	4.4
300182.SZ	捷成股份	未有评级	3.63	97	0.17	0.22	0.25	21	16	15	2.8
1357.HK	美图公司	未有评级	2.31	105	0.09	0.12	0.17	26	19	14	0.8
300133.SZ	华策影视	未有评级	5.52	105	0.20	0.24	0.28	28	23	20	3.6
300364.SZ	中文在线	未有评级	18.38	134	0.12	0.17	0.25	150	108	74	1.6
300251.SZ	光线传媒	未有评级	7.26	213	0.14	0.37	0.41	52	20	18	2.8
TME.N	腾讯音乐	未有评级	12.96	222	1.58	1.69	1.96	8	7	6	14.0
300654.SZ	世纪天鸿	未有评级	7.91	29	0.12	0.15	0.17	66	53	46	3.7
601900.SH	南方传媒	未有评级	11.70	105	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
603598.SH	引力传媒	未有评级	11.95	32	0.18	-	-	66	-	-	0.5
300781.SZ	因赛集团	未有评级	42.75	47	0.38	-	-	113	-	-	6.1
300058.SZ	蓝色光标	未有评级	5.13	128	0.05	0.15	0.21	109	35	25	3.0
002558.SZ	巨人网络	未有评级	9.20	182	0.59	0.76	0.86	16	12	11	5.9
300315.SZ	掌趣科技	未有评级	4.04	110	0.07	-	-	58	-	-	1.7
300043.SZ	星辉娱乐	未有评级	2.36	29	0.02	-	-	118	-	-	1.5
300113.SZ	顺网科技	未有评级	9.98	69	0.25	0.25	0.27	40	41	38	2.7

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 8 月 9 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，新游戏上线后流水低于预期等。

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（underperform）	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（underperform）	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

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

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

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