

传媒

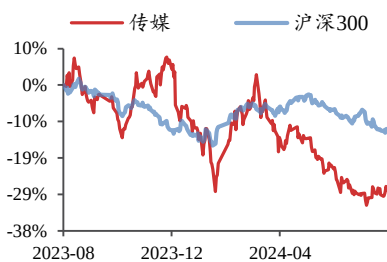
2024 年 08 月 18 日

关注 AI 硬件对应用的驱动，继续布局游戏板块

——行业周报

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

《继续布局AI应用及游戏板块—行业周报》-2024.8.11

《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

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

● 积极关注 AI 眼镜、XR 终端等硬件突破对 AI 应用的驱动

2024 年以来 AI 硬件和终端不断突破，苹果、微软持续引领 AI 手机及 PC 创新，由 Meta 与雷朋联合推出的 Ray-Ban Meta 智能眼镜自 2024 年 4 月接入 Meta Llama3 大模型后，在社交平台迅速引发广泛关注，其镜框重量仅 49 克及 4 款框型、8 种颜色的设计兼顾了时尚元素，而具备回答问题、提供信息、识别物体、调用摄像头翻译等多模态 AI 功能，使其或成为重要的 AI 终端入口，而 Meta 或将于 2024 年底之前发布新款 AR 智能眼镜，9 月将举行 Meta Connect 大会，值得关注。另外，8 月 7 日，Pico 官方宣布将于 8 月 20 日在北京举行新品沟通会，口号为“出彩、入境”，或发布新一代 Pico XR 设备及搭配的全新 XR 内容；8 月 14 日，昆仑万维发布全球首个 AI 流媒体音乐平台 Melodio，并同步推出 AI 音乐商用创作平台 Mureka，两款产品均搭载昆仑万维新款自研 DiT 架构音乐大模型 Skymusic 2.0，这是业内首个能够持续稳定生成特定风格歌曲的 AI 音乐大模型，支持 500 字以上的歌词输入、生成长达 6 分钟双声道立体声歌曲。我们认为，AI 终端突破为 AI 应用用户放量的重要驱动力，苹果、微软、Meta 不断引领手机、PC、眼镜等 AI 终端突破，叠加国内外大模型多模态能力的持续提升及接入成本的下降，或助力 Agent、搜索、影视、音乐、教育、XR 等领域 AI 应用商业化空间打开，建议继续布局 AI。（1）大模型及语料：重点推荐腾讯控股、快手-W、芒果超媒，受益标的包括昆仑万维、阿里巴巴-SW、商汤-W、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；（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，受益标的包括昆仑万维、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+XR：重点推荐锋尚文化，受益标的包括创维数字、风语筑、丝路视觉等。

● 《黑神话：悟空》发售在即，继续布局游戏板块

备受关注的国产 3A 游戏《黑神话：悟空》将于 8 月 20 日正式上线 Steam、Epic Games Store、WeGame、PS5 等平台，官方售价为标准版 268 元/豪华版 328 元，国游销量榜数据显示其截至 7 月 13 日的预售销量和销售额或达 120 万和 3.9 亿。《黑神话：悟空》由游戏科学研发，腾讯战略投资并持股游戏科学 5%，游戏出版方为浙版传媒。另外，七麦数据显示，近一周心动公司《出发吧麦芬》国服 iPhone 畅销榜排名 20-35，有所提升，腾讯《DNF 手游》延续畅销榜前 2，网易《永劫无间》畅销榜排名 5-14，持续稳定。近期由恺英网络发行的《史莱姆》及腾讯、创梦天地联合研发的《三角洲行动》分别定档 8 月 28 日及 9 月上线。考虑到 5 月以来港股游戏公司新上线头部游戏的收入递延，叠加新游供给持续释放及小程序游戏高增长带来的增量，游戏板块后续有望迎来业绩向上拐点。我们建议继续布局游戏板块，重点推荐心动公司、腾讯控股、吉比特、创梦天地、网易-S、神州泰岳、姚记科技、恺英网络、哔哩哔哩-W，受益标的包括巨人网络、顺网科技、掌趣科技、星辉娱乐等。

● 风险提示：AI 硬件销量低于预期，新游戏上线后流水低于预期等。

目 录

1、行业数据综述：《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：《黑神话：悟空》即将上线，Lazada 实现盈利	9
2.1、AIGC：昆仑万维发布 AI 流媒体音乐平台，阿里开源音频模型	9
2.2、游戏：《黑神话：悟空》即将上线，《剑与骑士团》上线	10
2.3、互联网：Lazada 实现盈利，iOS 推新规	10
2.4、IP：奥特曼 IP 授权收入持续增长	11
2.5、元宇宙/MR：PICO 将于 8 月 20 日举行 2024 新品沟通会	11
3、公告总结：腾讯控股、阿里、吉比特等发布半年报	11
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2024 年第 32 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	12
5、风险提示	15

图表目录

图 1：图 1：iOS 游戏免费榜排名——《永劫无间》为内地 iOS 免费榜第一（2024.8.11-2024.8.17）（截至时间：2024.8.17 22：00）	3
图 2：图 2：iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 畅销榜第一（2024.8.11-2024.8.17）（截至时间：2024.8.17 22：00）	4
图 3：出版板块周涨幅最大，体育板块周跌幅最大（8 月 12 日-8 月 16 日）	13
图 4：相对传媒指数/沪深 300，出版板块均获得最高超额收益（8 月 12 日-8 月 16 日）	13
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（2024.8.11-2024.8.17）（截至时间：2024.8.17 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（2024.8.11-2024.8.17）（截至时间：2024.8.17 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（2024.8.11-2024.8.17）（截至时间：2024.8.17 22：00）	6
表 4：院线电影数据——《抓娃娃》票房排名第一（2024.8.11-2024.8.17）（截至时间：2024.8.17 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（2024.8.11-2024.8.17）（截至时间：2024.8.17 22：00）	7
表 6：网播综艺数据——《喜剧之王单口季》首播（2024.8.11-2024.8.17）（截至时间：2024.8.17 22：00）	8
表 7：台播剧数据——《小夫妻》周市占率登顶（2024.8.11-2024.8.17）（截至时间：2024.8.17 22：00）	8
表 8：台播综艺数据——《旅行任意门》周市占率维持第一（2024.8.11-2024.8.17）（截至时间：2024.8.17 22：00）	8
表 9：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——富春股份周涨幅第一，中公教育周跌幅第一（8 月 12 日-8 月 16 日）（以 2024 年 8 月 16 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）——云集周涨幅最大，腾讯音乐周跌幅最大（8 月 12 日-8 月 16 日）（以 2024 年 8 月 16 日收盘价为基准）	13
表 11：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——中国有赞周涨幅最大，心动公司跌幅最大（8 月 12 日-8 月 16 日）（以 2024 年 8 月 16 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	14

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 17 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 17 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：图 1:iOS 游戏免费榜排名——《永劫无间》为内地 iOS 免费榜第一（2024.8.11-2024.8.17）（截至时间：2024.8.17 22：00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 永劫无间	 决胜之心	 小兵大作战	 心动小镇	 颜色大作战™	 和平精英	 王者荣耀	 蛋仔派对	 剑与远征	 时光杂货店
中国香港	 热血小队	 三國幻想戰記	 少年神獸傳	 魔女妮妮	 神魔修仙錄	 第六天魔王	 泰坦殺手	 幻影之城	 御劍修仙	 嘟嘟封神
中国台湾	 胖太郎捉妖記	 劍與遠征	 嘟嘟封神	 三國幻想戰記	 銀河掠奪者2	 智无数据	 主公快逃	 歡樂釣王傳奇	 超能世界	 殭屍必須死
美国	 Block Blast	 Twerk Race 3D	 Roblox	 Supermarket M...	 MONOPOLY GO	 Watermelon Drop	 Last War	 Township	 Nuts and Bolts	 Merge Away
日本	 きめじろうのう...	 艶舞無双 タワー...	 釣りの達人	 Pencil Sort	 東京ディバソカー	 ラストウォー	 キングダム 頂天	 LINE	 Screw Pin	 AFK
韩国	 삭삭삭 군단	 카드캡터 체리	 서바이벌 런엄 ...	 리벤저	 다크아테나	 Total Football 24	 드림삼국	 부석의 여정	 브롤 리어트 2	 Lord of Seas
印度	 Ludo King	 BATTLEGROUNDS	 Twerk Race 3D	 Pizza Ready	 Subway Surfers	 Candy Crush S...	 Evony	 Zupee	 Animals	 WinZO
俄罗斯	 Twerk Race 3D	 Merge Away	 SCHOOLBOY R...	 Pizza Ready	 Supermarket M...	 Roblox	 Kingdom Guard	 Watermelon Drop	 Subway Surfers	 Royal Match

资料来源：七麦数据

图2：图 2：iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 畅销榜第一（2024.8.11-2024.8.17）（截至时间：2024.8.17 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	 永劫无间	 三国	 金铲铲之战	 剑与远征	 英雄联盟手游	 三国志 战略版	 无尽冬日
中国香港	 剑与远征	 寒霜启示录	 LastWar	 eFootball™ CH...	 出发吧麦芬	 三国志·战略版	 糖果传奇	 怪物弹珠	 Coin Master	 境界守护者
中国台湾	 剑与远征	 星城Online	 寒霜启示录	 LastWar	 麻将明星3缺1	 Garena 傳說對決	 天堂2M	 出发吧麦芬	 包你發娛樂城	 巅峰极速
美国	 MONOPOLY GO	 Royal Match	 Roblox	 Candy Crush S...	 Whiteout Survival	 Last War	 Pokémon GO	 Brawl Stars	 Gardenscapes	 Evony
日本	 モンスタースト...	 Fate	 キノコ伝説	 ディズニー ツイ...	 ラストウォー	 荒野行動	 ドラゴンクエスト...	 ONE PIECE バ...	 プロ野球スピリ...	 キングダム 頂天
韩国	 WOS	 AFK	 라스트 워	 온빨론달검	 리니지M	 전략적 팀 전투	 오딘	 로알 매치	 FIFA ONLINE 4 ...	 쿠키런
印度	 Pokémon GO	 BATTLEGROU...	 Candy Crush S...	 Whiteout Survival	 Coin Master	 Evony	 Royal Match	 Gardenscapes	 Call of Duty®	 EA SPORTS FC...
俄罗斯	 PUBG MOBILE	 Royal Match	 Roblox	 Gardenscapes	 Tanks Blitz	 Rush Royale	 Homescapes	 Call of Duty®	 Fishdom	 Mobile Legends

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（2024.8.11-2024.8.17）（截至时间：2024.8.17 22：00）

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
腾讯控股	王者荣耀	1 (-) -2 (↓1)
	地下城与勇士	1 (↑1) -2 (↑1)
	英雄联盟手游	4 (↓2) -8 (↑7)
	和平精英	3 (-) -3 (↑2)
	金铲铲之战	8 (↓4) -11 (↑6)
	穿越火线：枪战王者	7 (↓2) -13 (↓1)
	QQ 飞车	17 (↓8) -30 (↓5)
	QQ 炫舞	18 (↓8) -42 (↑11)
	暗区突围	24 (↓7) -37 (↑7)
	元梦之星	35 (↓15) -64 (↑15)
	使命召唤	48 (↓28) -56 (↓1)
	火影忍者	16 (↑10) -33 (-)
	欢乐斗地主	30 (↓1) -35 (↑2)
	冒险岛：枫之传说	14 (↑31) -66 (↑1)
	部落冲突：皇室战争	85 (↓31) -127 (↓23)
	魂斗罗：归来	53 (↓2) -74 (↑19)
	塔瑞斯世界	16 (↑67) -45 (↑90)
	乱世王者	75 (↑25) -118 (↑4)
	天涯明月刀	119 (↓1) -190 (↓60)
	重返帝国	90 (↑29) -148 (↑34)

网易	妄想山海	160 (↓6) -194 (↓11)
	合金弹头：觉醒	37 (↑120) --49 (↑149)
	高能英雄	-
	节奏大师	-
	第五人格	13 (↑7) -19 (↓3)
	永劫无间手游	4 (↑3) -14 (↓2)
	梦幻西游	8 (-) -12 (↓1)
	率土之滨	21 (↓3) -35 (↑2)
	逆水寒	13 (↑5) -27 (↓2)
	蛋仔派对	22 (↑1) -34 (-)
	倩女幽魂	45 (↓19) -66 (↓11)
	萤火突击	67 (↓37) -107 (↑13)
	实况足球	41 (↓2) -59 (↓10)
	大话西游	48 (↑7) -74 (↓24)
	阴阳师	22 (↑24) -85 (↑2)
	巅峰极速	59 (↓11) -64 (↑5)
	光·遇	17 (↑47) -94 (↑21)
	明日之后	70 (↑8) -104 (↓2)
	全明星街球派对	125 (↓33) -142 (↓14)
	暗黑破坏神：不朽	165 (↓54) -178 (↓4)
三七互娱	一梦江湖	144 (↓16) -150 (↑2)
	无尽的拉格朗日	117 (↑32) -175 (↑5)
	斗罗大陆：魂师对决	168--192
吉比特	凡人修仙传：人界篇	78 (↓17) -129 (↓26)
	霸业	144 (↓7) -168 (↓10)
完美世界	问道	184 (↓26) -200 (↓6)
	一念逍遥	-
巨人网络	奥比岛：梦想国度	52 (↓9) -65 (↓6)
	梦幻新诛仙	45 (↑10) -104 (-)
	诛仙	160 (↓31) -192 (↓4)
哔哩哔哩	天龙八部 2	-
	球球大作战	74 (↑9) -117 (↑36)
	原始征途	117 (↓4) -130 (↓1)
心动公司	三国：谋定天下	189 (↓8) -199 (-)
	命运-冠位指定	56 - 118
	碧蓝航线	60 (↓16) -66 (↓11)
神州泰岳	出发吧麦芬	20 (↑2) -35 (↑1)
	心动小镇	22 (-) -40 (↓7)
	香肠派对	121 (↓19) -155 (↑7)
	火炬之光：无限	-
	仙境传说 RO：守护永恒的爱	-
	不休的乌拉拉	-
	旭日之城 (Age of Origins)	121 (↓19) -155 (↑7)
	战火与秩序 (War and Order)	-

姚记科技	指尖捕鱼	-
世纪华通	火枪纪元（Guns of Glory） （美国畅销榜）	-
游族网络	新盗墓笔记	18（↓4）-24（-）
中手游	航海王强者之路	83（-）-102（↑3）
创梦天地	梦幻花园	92（↓18）-108（↓7）
	梦幻家园	159（↓5）-196（-）
友谊时光	浮生为卿歌	-
恺英网络	石器时代：觉醒	50（↓10）-56（↑6）
	纳萨力克之王	80（↑1）-97（↑1）

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（2024.8.4-2024.8.10）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（2024.8.11-2024.8.17）（截至时间：2024.8.17 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	23	29	9.3
2	归龙潮	国风、冒险	龙潮阁	/	226	7.5
3	Chiikawa Pocket	休闲	/	22	26	10
4	如鸢	剧情、角色扮演	灵犀互娱	9	156	6.7
5	异环	开放世界、角色扮演	Hotta Studio	8	88	9.2
6	暗影格斗 3	格斗、动作	Wanda Game	/	20	8.1
7	命运圣契	休闲、卡牌	极致游戏	/	73	8.2
8	三角洲行动	生存、射击、动作	腾讯	5	301	7.7
9	龙族：卡塞尔之门	卡牌、角色扮演	祖龙	5	30	8.3
10	漫威终极逆转	卡牌、PVP	网易	/	13	7.6

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 2024.8.11-2024.8.17）

表3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《Chiikawa Pocket》为本周预约热度榜第一（2024.8.11-2024.8.17）（截至时间：2024.8.17 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	休闲	/	22	26	10
2	Project M	模拟经营、治愈	趣糖工作室	3	31	9.4
3	洛克王国：世界	童年、宠物	腾讯	23	29	9.3
4	露比的打工日记	休闲	河马游戏	1.2	6.1	9.9
5	代号：撤离	生存、射击、动作	大肥羊工作 室	/	1.3	9.3
6	七日世界	生存、射击、沙盒	网易游戏	/	55	7.7

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
7	归龙潮	国风、冒险	龙潮阁工作室	/	226	7.5
8	异环	开放世界、角色扮演	Hotta Studio	8	88	9.2
9	三角洲行动	生存、射击、动作	腾讯	5	301	7.7
10	Phigrim (TapTap 测试版)	音乐	TeamPhigrim	/	35	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 2024.8.11-2024.8.17）

表4：院线电影数据——《抓娃娃》票房排名第一（2024.8.11-2024.8.17）（截至时间：2024.8.17 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	1.29	31.14	314.1	40.9
2	异形：夺命舰	1.19	1.18	277	42.8
3	白蛇：浮生	1.1	2.82	265.9	41.2
4	逆行人生	1.06	2.89	255.5	41.4
5	名侦探柯南：百万美元的五棱星	0.96	0.96	250.1	38.1
6	重生	0.71	0.71	171.7	41.3
7	解密	0.29	3.19	68.5	41.5
8	死侍与金刚狼	0.19	4.15	44	43.1
9	负负得正	0.17	0.66	32.9	52
10	神偷奶爸 4	0.16	3.81	41	38.8

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（2024.8.11-2024.8.17）（截至时间：2024.8.17 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	-	73.2	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	九部的检察官	-	73.6	北京新力量影视	爱奇艺
4	孤舟	↑2	76.3	爱奇艺、幸福蓝海	爱奇艺
5	柳舟记	-	75.9	嘉兴传媒、腾讯视频	腾讯视频
6	四海重明	↑3	69.7	爱奇艺、稻草熊影业等	爱奇艺
7	冰雪谣	↓4	61.1	企鹅影视、悦凯影视	腾讯视频
8	江城诡事	-	62.5	北京长信影视	腾讯视频
9	拂玉鞍	-	47.1	腾讯科技、北京光学传媒	腾讯、芒果
10	幸福草	-	57	五洲传播中心、北京完美世界、湖北文投、山东影视、开场影业等	CCTV-1、爱奇艺、腾讯、芒果

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表6：网播综艺数据—《喜剧之王单口季》首播（2024.8.11-2024.8.17）（截至时间：2024.8.17 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	↑2	60.4	优酷、种梦音乐 D.M.G	优酷
2	披荆斩棘第四季	↓1	51.2	芒果TV	芒果TV
3	喜人奇妙夜	↓1	65.9	腾讯视频、米未 传媒	腾讯视频
4	喜剧之王单口季	-	65.9	爱奇艺	爱奇艺
5	奔赴！万人现场	-	62.6	芒果TV	芒果TV
6	初入职场机长季	-	49.1	厦门航空、芒果 TV	芒果TV
7	密室大逃脱第六季	↓1	69.7	芒果TV	芒果TV
8	超新星运动会第五季	-	65.8	腾讯视频	腾讯视频
9	忙忙碌碌寻宝藏	↑1	60.2	芒果TV	芒果TV
10	五十公里桃花坞第四季	↓2	63.6	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—《小夫妻》周市占率登顶（2024.8.11-2024.8.17）（截至时间：2024.8.17 22：00）

排名	电视剧	频道	市占率（%）
1	小夫妻	CCTV-8	11.70%
2	私藏浪漫	湖南卫视	9.00%
3	你比星光美丽	湖南卫视	6.00%
4	长相思第二季	江苏卫视	5.70%
5	玫瑰的故事	CCTV-8、江苏卫视	3.60%
6	庆余年第二季	CCTV-8	3.50%
7	赤热	CCTV-8	3.20%
8	承欢记	CCTV-8	2.60%
9	燃！沙排少女	山东卫视	2.30%
10	与凤行	湖南卫视	2.20%

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（2024.8.11-2024.8.17）（截至时间：2024.8.17 22：00）

排名	综艺节目	频道	市占率（%）
1	旅行任意门	湖南卫视	7.30%
2	奔跑吧第八季	浙江卫视	6.10%
3	你好星期六 2024	湖南卫视	5.70%
4	城市捉迷藏	湖南卫视	3.60%
5	熊猫一家人	湖南卫视	3.50%
6	我们的歌第六季	东方卫视	3.20%
7	天赐的声音第五季	浙江卫视	3.20%
8	青春环游记第五季	浙江卫视	3.10%

排名	综艺节目	频道	市占率(%)
9	王牌对王牌第八季	浙江卫视	3.00%
10	奔跑吧第七季	浙江卫视	2.90%

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

2、行业新闻综述：《黑神话：悟空》即将上线，Lazada 实现盈利

2.1、AIGC：昆仑万维发布 AI 流媒体音乐平台，阿里开源音频模型

(1) 昆仑万维发布全球首个 AI 流媒体音乐平台 (2024.8.14)

据昆仑万维集团官微,昆仑万维正式发布全球首个AI流媒体音乐平台 Melodio,并同步推出 AI 音乐商用创作平台 Mureka。两款产品均搭载昆仑万维新款自研 DiT (Diffusion Transformer) 架构音乐大模型 Skymusic 2.0, 这是业内首个能够持续稳定生成特定风格歌曲的 AI 音乐大模型。(资料来源：昆仑万维集团)

(2) 阿里通义开源音频语言模型 Qwen2-Audio (2024.8.14)

8月13日消息,阿里通义大模型音频语言模型 Qwen2-Audio 宣布开源, Qwen2-Audio 可直接进行语音问答,理解并分析用户输入的音频信号,包括人声、自然音、音乐等。(资料来源：AI 蓝媒汇)

(3) Google 发布新 AI 手机 Pixel9 (2024.8.15)

Google 发布新 AI 手机 Pixel9,这次发布会一共有三款全面屏和一款折叠屏手机,全部搭载 Google 自研的 Tensor G4 芯片, Pixel9、Pixel9 Pro 和 Pixel Pro XL 的起售价分别为 799、999 和 1099 美元, 折叠屏手机 Pixel 9 Pro Fold 则最少要卖 1799 美元, 买 Pro 及以上版本的用户能得到一年的 Gemini Advanced 订阅。新机最大亮点是影像和 AI 的结合,机身背后是长条状、横向排列的“相机岛”,还新增了一个 AI 合影功能,可以把同一场景、不同照片里的人 P 到一起。(资料来源：晚点财经)

(4) 高途加速 AI 落地：推出“途途朗读”，已覆盖 50 万所学校 (2024.8.12)

高途已低调推出了一款全国已有超 50 万所学校正在使用的小程序——“途途朗读”。除了“途途朗读”外,高途还面向老师群体,推出了“AI 班级管家”小程序。这是一款辅助老师写作教学的智能作文批改工具。老师可以通过平台发布写作任务,既有和部编教材完全同步的单元作文题库,老师也可以根据教学需要自定义布置作文,一键发布。学生拍照提交, AI 自动批改(从内容、表达、主题、结构四维度给出评分详情,给出提升建议,全文润色),老师审阅,随后发送给学生。其现已支持小学 24 种文体、初中 18 种文体的批改。(资料来源：多知)

(5) Adobe 面向 K12 课堂的免费 AI 教育工具升级 (2024.8.13)

近日, Adobe 发布了 Adobe Express for Education 的新功能,该平台旨在成为负责任且安全的课堂 AI 工具,鼓励学生掌控自己的学习体验。Adobe Express for Education 由教育工作者开发,并专为教育工作者打造,利用 Adobe Express 技术让学生参与创意项目和作业,同时“具有协作性、简单性,并能提高学生的参与度和沟通能力”。这包括作业功能,可实时连接教师和学生,增强的多媒体演示和动画功

能，以及数千个随时可用的特定主题模板。（资料来源：多知）

2.2、游戏：《黑神话：悟空》即将上线，《剑与骑士团》上线

（1）最终幻想制作人监制冒险 RPG——《剑与骑士团》首发上线（2024.8.15）

曾登顶韩国、中国台湾、中国香港及东南亚地区手游畅销榜的游戏——《剑与骑士团》8月15日首发上线。《剑与骑士团》（Gran Saga：格兰骑士团）是一款由 Npixel 团队开发，《最终幻想》美术之父天野喜孝监制的冒险 RPG 游戏，曾获得 2021 年韩国最佳剧情游戏奖、2021 年韩国 Google 评选 Youtube 优秀作品奖等。（资料来源：盛天网络）

（2）《黑神话：悟空》即将上线（2024.8.14）

《黑神话：悟空》（Black Myth: Wu Kong）是由游戏科学（Game Science）公司制作、浙江出版集团数字传媒有限公司出版的一款动作角色扮演游戏，于 2024 年 8 月 20 日正式发售，并同步登陆 wegame 平台。《黑神话：悟空》专属 PC 性能测试工具已于 13 日在 Steam 上线，被网友戏称为“黑神话·悟能”，据 SteamDB 数据，截止 14 日中午，该工具的 Steam 人数在线峰值已达 8 万余人。评测效果来看，全球知名评分网站 MetaCritic 上已经收录 54 家媒体的评分，分数为 82 分。（资料来源：游戏茶馆、界面新闻、百科）

（3）2024 年全球游戏市场总规模或达到 1877 亿美元（2024.8.14）

Newzoo 的最新预测数据显示，2024 年全球游戏市场总规模将达到 1877 亿美元，同比增长 2.1%。其中手游市场总规模将达到 926 亿美元，同比增长 3%。（资料来源：Games Industry）

（4）腾讯游戏工作室发型益智游戏登顶美国 Google Play 手游下载榜（2024.8.16）

腾讯旗下厂商 Miniclip 发行的益智游戏「Carrom Pool: Disc Game」7月16日登顶美国 Google Play 手游下载榜，游戏在 2019 年上线，从 2024 年 8 月 12 日开始下载量明显增长，8 月 14 日进入美国 Google Play 下载总榜 Top 6。游戏改编自印度经典桌游《Carrom》，玩法类似丢弹球，玩家需要在木质棋盘上用手指弹出圆形棋子，把对手的棋子全部“挤”到棋盘边缘，留在棋盘中央的棋子最多的玩家胜出。（资料来源：点点数据）

2.3、互联网：Lazada 实现盈利，iOS 推新规

（1）Lazada 实现盈利，CEO 董铮：将继续加大投入（2024.8.6）

东南亚电商平台 Lazada 在 2024 年 7 月录得 EBITDA（息税折旧摊销前利润）转正，实现盈利。8 月 13 日上午，Lazada 在一次内部会议上透露了上述消息。此前，Lazada 泰国已在 2022 年盈利，成为最早盈利的国家。据透露，Lazada CEO 董铮在内部讲话中表示，此次的盈利证明了 Lazada 商业策略的有效，Lazada 将在可持续运营模式下，持续增加对东南亚市场的投入。（资料来源：华尔街日报）

（2）iOS 推新规：开发者要求展示邮箱和电话号码（2024.8.16）

8 月 16 日，苹果在欧盟地区推出一项新规则，所有从 App 中获利的开发者（包括应用内购和广告）都需要在 App Store 的 App 详情页面上展示邮箱和电话号码，个人开发者还需要提供地址和邮政编码。自 2024 年 10 月 16 日起，所有开发者

必须更新信息后,才能提交更新,如果 2025 年 2 月 17 日还未提供信息的开发者,苹果会对 App 做下架处理。(资料来源:凤凰网科技)

2.4、IP：奥特曼 IP 授权收入持续增长

(1)《奥特曼》中国收入增 49% (2024.8.11)

近日,《奥特曼》IP 所属的圆谷 fields 集团,发布截至 6 月份的最新一期财报(文创潮以下简称为第二季度或 Q2),其全球商品与授权收入 18.45 亿日元,同比增长 3 0.6%。其中,以中国市场为主的海外商品与 IP 授权收入 14.2 亿日元,同比增长 49. 1%,占到《奥特曼》全球商品与 IP 授权收入的超过七成比例。各品类中,同比增幅最大的是 FMCG (快消品),随着食品相关商品授权合作的扩大,收入 2.07 亿日元,同比增长 87.4%。圆谷提到,在中国,《奥特曼》IP 逐步渗透至低价格玩具与食品等领域,扩大了与更多消费群体接触的场景,商品与 IP 授权收入实现同比大幅增长。积木方面,该季度的销售额为 7.19 亿日元,同比增长 42.7%。淘宝天猫发布的 618 年中狂欢节活动期间 IP 销售排名显示,《奥特曼》位列第三。其中,布鲁可积木新品奥特名鉴-传奇版-终极赛罗,在活动首日便热度激增,位列玩具潮玩行业前三。(资料来源:文创潮)

2.5、元宇宙/MR：PICO 将于 8 月 20 日举行 2024 新品沟通会

(1) PICO 将于 8 月 20 日举行 2024 新品沟通会 (2024.8.07)

PICO 2024 新品沟通会将于 8 月 20 日 14:00 在北京举行,口号为“出彩、入境”。另外,PICO OS 产品负责人@马杰思 Jason 同样发布微博称,将在新品沟通会分享 OS 方面的最新进展。(资料来源:映维网 Nweon)

3、公告总结：腾讯控股、阿里、吉比特等发布半年报

(1) 吉比特:2024 年半年度报告 (2024.8.15)

公司发布 2024 年半年度报告,上半年公司实现营业收入 19.60 亿元,同比下降 16.57%;归属于上市公司股东的净利润 5.18 亿元,同比下降 23.39%;基本每股收益 7.18 元。公司拟每 10 股派发现金红利 45 元(含税)。业绩下滑主要由于游戏业务营业收入及利润同比下降,其中《一念逍遥》营业收入及利润大幅减少。此外,汇率变动及股权投资减值准备计提等因素也对业绩产生一定影响。

(2) 腾讯控股:2024 年半年度报告 (2024.8.14)

公司发布 2024 年半年度报告,2024Q2 实现营业收入 1611 亿元(同比+8%),归母净利润 476 亿元(同比+82%),Non-IFRS 归母净利润 573 亿元(同比+53%)。2024Q2 增值服务业务收入 788 亿元(同比+6%),其中国内市场游戏收入 346 亿元(同比+9%),国际市场游戏收入 139 亿元(同比+9%),社交网络收入 303 亿元(同比+2%),主要系《DNF》手游及 Supercell 的游戏表现亮眼所致。网络广告业务收入 299 亿元(同比+19%),主要系视频号及长视频收入增长所致。金融科技与企业服务业务收入 504 亿元(同比+4%),主要系理财服务收入、云服务收入及视频号商家技术服务费增长所致。

(3) 锋尚文化:2024 年半年度报告 (2024.8.14)

2024H1 公司实现营业收入 1.94 亿元(同比+261.28%),实现归母净利润 2025.7

万元(同比+5424.74%);2024Q2 营业收入为 1.60 亿元(同比+328.58%,环比+361.99%),归母净利润为 2612.2 万元(同比+600.33%,环比扭亏为盈),扣非净亏损为 49.23 万(同比缩窄 98.59%)。

(4) 阅文集团:2024 年半年度报告 (2024.8.13)

阅文集团发布 2024 年上半年财报,公司实现营收 41.9 亿元,同比增长 27.7%,Non-IFRS 归母净利润 7 亿元,同比增长 16.4%。其中,版权(“IP”)运营及其他收入同比增长 73.3%至 22.51 亿元。

(5) 新经典:2024 年半年度报告 (2024.8.16)

报告期内,公司实现营业收入 45,334.07 万元,同比增长 3.03%,实现归属于上市公司股东的扣非净利润 8,166.59 万元,同比增长 8.14%。其中,公司国内图书策划与发行业务实现营业收入 37,742.28 万元,同比增加 1.99%,毛利率 47.65%,较同期下降 1.96 个百分点。海外业务实现营收 6,255.56 万元,同比增长 18.24%。

(6) 阿里巴巴:公布 2024Q1 财报 (2024.8.15)

阿里巴巴 2024 年第二季度营收为 2432.36 亿元(334.7 亿美元),同比增长 4%。经营利润为 359.89 亿元(49.52 亿美元),同比下降 15%;净利润为 240.22 亿元(33.06 亿美元),同比下降 27%。截至 2024 年 6 月 30 日止季度期间,阿里以 58 亿美元的总价回购总计 6.13 亿股普通股(相当于 7,700 万股美国存托股),包括于 2024 年 5 月 23 日可转换票据发行同时透过非公开市场交易回购的约 12 亿美元的美国存托股。

4、 板块行情综述：A 股传媒板块 2024 年第 32 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 32 周(8 月 12 日-8 月 16 日)上涨 1.79%，与上证综指(+0.60%)、沪深 300(+0.42%)、深证成指(-0.52%)、创业板指(-0.26%)相比表现较强。在我们追踪的 A 股七大于板块中，出版板块表现最好(+5.33%)，体育板块表现最差(-0.91%)。相对传媒指数/沪深 300 而言，出版板块均获得最高超额收益，分别为+3.54%/+4.91%。

A 股传媒互联网相关个股中，富春股份周涨幅最大(+52.55%)，中公教育周跌幅最大(-13.30%)；美股传媒互联网相关个股中，云集周涨幅最大(+55.08%)，腾讯音乐周跌幅最大(-18.75%)；港股传媒互联网相关个股中，中国有赞周涨幅最大(+12.28%)，心动公司周跌幅最大(-14.80%)。

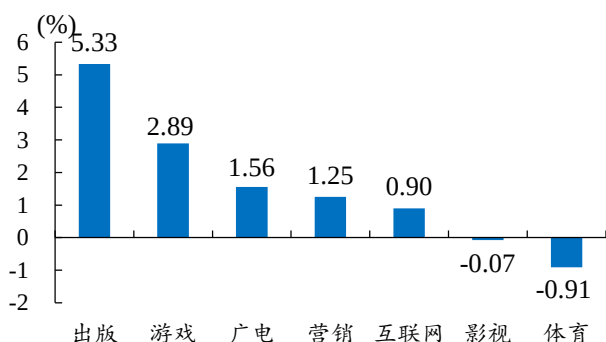
表9：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）—富春股份周涨幅第一，中公教育周跌幅第一（8 月 12 日-8 月 16 日）（以 2024 年 8 月 16 日收盘价为准）

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（%）
300299.SZ	富春股份	5.98	52.55	002607.SZ	中公教育	1.89	(13.30)
300269.SZ	联建光电	3.64	32.36	300052.SZ	中青宝	10.69	(12.81)
300027.SZ	华谊兄弟	2.06	18.39	300280.SZ	紫天科技	14.58	(10.55)
300148.SZ	天舟文化	2.92	18.22	300528.SZ	幸福蓝海	6.96	(10.42)

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(%)
601019.SH	山东出版	12.46	16.67	002905.SZ	金逸影视	6.18	(9.38)
002425.SZ	凯撒文化	2.90	15.08	605098.SH	行动教育	33.10	(5.83)
300292.SZ	吴通控股	3.58	12.93	300192.SZ	科斯伍德	11.38	(4.93)
601098.SH	中南传媒	13.10	11.97	000529.SZ	广弘控股	5.55	(4.64)
300079.SZ	数码科技	4.48	11.72	600386.SH	北巴传媒	3.39	(4.51)
600892.SH	大晟文化	4.02	11.05	300295.SZ	三六五网	9.46	(4.44)

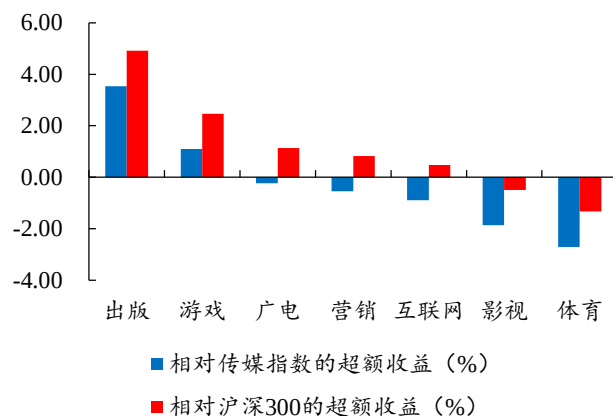
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：出版板块周涨幅最大，体育板块周跌幅最大（8月12日-8月16日）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：相对传媒指数/沪深300，出版板块均获得最高超额收益（8月12日-8月16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）——云集周涨幅最大，腾讯音乐周跌幅最大（8月12日-8月16日）（以2024年8月16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(%)
云集	YJ.O	0.76	55.08	腾讯音乐	TME.N	10.53	(18.75)
360金融	QFIN.O	24.50	20.39	博实乐	BEDU.N	1.77	(7.55)
京东	JD.O	29.29	13.18	微美全息	WIMI.O	0.72	(3.38)
极光	JG.O	3.50	10.06	高途集团	GOTU.N	4.27	(3.17)
斗鱼	DOYU.O	18.83	9.86	凤凰新媒体	FENG.N	3.27	(1.80)
趣店	QD.N	1.81	9.70	新闻集团-A	NWSA.O	27.40	(1.23)
拼多多	PDD.O	149.29	8.15	新氧	SY.O	0.86	(1.15)
索尼	SONY.N	90.24	6.92	SPOTIFY	SPOT.N	337.38	(0.74)
奈飞公司	NFLX.O	674.07	6.33	有道	DAO.N	3.41	(0.58)
ROKU	ROKU.O	58.58	6.32	好未来	TAL.N	9.01	(0.55)

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）——中国有赞周涨幅最大，心动公司跌幅最大（8月12日-8月16日）（以2024年8月16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(%)
中国有赞	8083.HK	0.06	12.28	心动公司	2400.HK	19.98	(14.80)
数字王国	0547.HK	0.42	9.09	东方甄选	1797.HK	10.68	(7.61)

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（%）
新华文轩	0811.HK	10.04	6.70	阅文集团	0772.HK	23.75	(7.41)
小米集团-W	1810.HK	17.32	5.61	哔哩哔哩-SW	9626.HK	105.90	(6.61)
天鸽互动	1980.HK	0.51	4.08	IGG	0799.HK	2.55	(5.90)
IMAX CHINA	1970.HK	7.99	2.04	中国东方教育	0667.HK	2.42	(5.84)
微盟集团	2013.HK	1.22	1.67	中教控股	0839.HK	4.14	(5.69)
美团-W	3690.HK	107.70	1.41	宇华教育	6169.HK	0.42	(5.68)
凤凰卫视	2008.HK	1.47	1.38	汇量科技	1860.HK	1.76	(4.86)
禅游科技	2660.HK	2.85	1.06	百奥家庭互动	2100.HK	0.21	(4.09)

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	372.60	34,810	12.19	16.60	19.80	28	21	17	75.4
1024.HK	快手-W	买入	43.85	1,909	1.48	3.6	4.5	27	11	9	9.2
300413.SZ	芒果超媒	买入	20.59	385	1.90	1.03	1.17	11	20	18	10.1
601595.SH	上海电影	买入	18.38	82	0.28	0.53	0.77	66	35	24	3.5
300494.SZ	盛天网络	买入	9.89	48	0.35	0.70	0.85	29	14	12	5.7
9899.HK	云音乐	买入	91.60	198	3.49	4.70	6.00	24	18	14	36.9
300860.SZ	锋尚文化	买入	23.38	45	0.98	1.26	1.45	24	19	16	23.3
2400.HK	心动公司	买入	19.98	96	(0.18)	1.60	2.40	(102)	11	8	3.9
603444.SH	吉比特	买入	190.10	137	15.63	18.14	21.92	12	10	9	55.4
1119.HK	创梦天地	买入	2.25	38	(0.39)	0.3	0.3	(5)	7	7	1.1
9999.HK	网易-S	买入	138.00	4,431	9.05	10.5	11.6	14	12	11	32.5
300002.SZ	神州泰岳	买入	8.70	171	0.46	0.55	0.64	19	16	14	2.5
002605.SZ	姚记科技	买入	18.39	76	1.38	1.72	1.91	13	11	10	6.7
002517.SZ	恺英网络	买入	9.34	201	0.70	0.84	1.01	13	11	9	2.1
9626.HK	哔哩哔哩-W	买入	105.90	446	(11.67)	(3.30)	0.10	(8)	(30)	975	38.1
300418.SZ	昆仑万维	未有评级	27.75	342	1.05	0.69	0.77	26	40	36	10.7
9988.HK	阿里巴巴-SW	未有评级	80.10	15,496	3.46	6.18	7.02	21	12	11	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
600633.SH	浙数文化	未有评级	8.32	105	0.52	0.49	0.56	16	17	15	7.3
000681.SZ	视觉中国	未有评级	11.15	78	0.21	0.24	0.28	54	47	40	4.8
9888.HK	百度集团-SW	未有评级	83.80	2,351	6.98	5.80	7.20	11	13	11	79.9
601360.SH	三六零	未有评级	7.19	514	(0.07)	0.01	0.03	(103)	1089	225	4.4
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	2.23	101	0.09	0.12	0.17	25	19	13	0.8
300133.SZ	华策影视	未有评级	5.41	103	0.20	0.24	0.28	27	22	20	3.6
300364.SZ	中文在线	未有评级	18.51	135	0.12	0.17	0.25	151	109	74	1.6
300251.SZ	光线传媒	未有评级	7.15	210	0.14	0.37	0.41	51	19	17	2.8

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
TME.N	腾讯音乐	未有评级	10.53	181	1.58	1.69	1.96	6	6	5	14.0
300654.SZ	世纪天鸿	未有评级	8.14	30	0.12	0.15	0.17	68	55	47	3.7
601900.SH	南方传媒	未有评级	11.92	107	1.46	1.07	1.17	8	11	10	8.1
002599.SZ	盛通股份	未有评级	4.87	26	0.01	0.19	0.25	487	26	20	2.7
000810.SZ	创维数字	未有评级	10.07	116	0.53	0.77	0.95	19	13	11	5.2
603466.SH	风语筑	未有评级	7.31	43	0.47	0.57	0.67	16	13	11	3.6
300556.SZ	丝路视觉	未有评级	17.18	21	0.19	-	-	89	-	-	7.1
002558.SZ	巨人网络	未有评级	9.42	186	0.59	0.76	0.86	16	12	11	5.9
300113.SZ	顺网科技	未有评级	10.40	72	0.25	0.25	0.27	42	42	39	2.7
300315.SZ	掌趣科技	未有评级	4.16	114	0.07	-	-	59	-	-	1.7
300043.SZ	星辉娱乐	未有评级	2.51	31	0.02	-	-	126	-	-	1.5

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 16 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 硬件销量低于预期，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