

传媒

2024年08月25日

《黑神话：悟空》验证游戏传媒“科技与人文”价值

——行业周报

投资评级：看好（维持）

方光照（分析师）

田鹏（分析师）

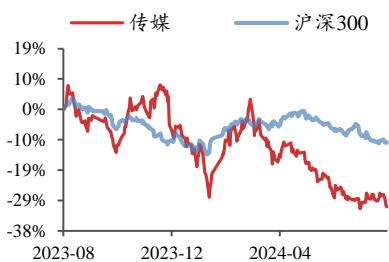
fangguangzhao@kysec.cn

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

《关注《黑神话：悟空》对游戏、IP产业的长期驱动——行业点评报告》-2024.8.23

《关注AI硬件对应用的驱动，继续布局游戏板块——行业周报》-2024.8.18

《继续布局AI应用及游戏板块——行业周报》-2024.8.11

● 关注《黑神话：悟空》对游戏及IP产业链的长期驱动

备受关注的国内首款3A游戏《黑神话：悟空》于8月20日正式上线Steam、WeGame、PS5等平台，8月20/21/22日其在Steam平台最高同时在线人数分别达222/235.8/241万，8月23日《黑神话：悟空》研发商游戏科学宣布其全平台销量已超过1000万套，全平台最高同时在线人数达300万，参考《只狼》《艾尔登法环》等过往TGA年度最佳游戏销量，《黑神话：悟空》后续销量有望超过2000万。除了受到全球玩家的广泛认可，新华社、人民日报等央媒肯定了《黑神话：悟空》对宣扬中国传统文化积极作用，英伟达、瑞幸咖啡、京东等超10个品牌及山西等各地文旅与其展开联动，部分玩家选择提升硬件配置，或前往电竞酒店、购买云服务等方式提升游戏体验。我们认为，《黑神话：悟空》作为精品游戏的代表，诠释了游戏产业“科技与人文”价值属性；一方面，其作为中国游戏工业化新的里程碑，填补了国产高品质3A单机游戏的空白，其成功有望吸引更多游戏公司或资本投向主机及PC游戏，或驱动国内主机及PC游戏市场规模快速增长；另一方面，产品研发中光追、空间计算等技术的运用及对硬件配置的要求，体现了游戏的科技属性，或推动新技术在游戏等内容生产中普及，并拉动消费级电子产品需求，而其对中国传统文化精髓的把握、精彩的剧情演绎及精美画面表现力，充分体现了游戏作为第九艺术的艺术性，其IP出圈对文旅、影视、动漫、周边衍生品及消费品的辐射，体现其突出的人文价值。基于《黑神话：悟空》的示范效应，我们建议从长期角度把握单机/主机/PC游戏投资机会，重点推荐腾讯控股、网易-S、心动公司、完美世界、恺英网络；积极关注《黑神话：悟空》对相关IP产业链（西游/悟空IP影视内容、电竞、云游戏）的长期拉动，重点推荐上海电影、锋尚文化、盛天网络，受益标的包括顺网科技、中信出版。

● 继续关注多模态AI应用及AI硬件新进展，积极布局AI

8月24日，Meta全新发布能够训练生成文本和图像的统一模型“Transfusion”，将语言建模（预测下一个Token）与扩散相结合，从而可以在混合模态序列上训练单个Transformer，多模态AI模型再迎重要突破，另外，Meta 9月将举行Meta Connect大会，并或于2024年底前发布新款AR智能眼镜。国内方面，8月24日，汤姆猫表示其投资的西湖心辰科技所研发的国内首个端到端通用语音大模型“心辰Lingo”已开放内测预约，该模型在技术上具备实时打断、实时指令控制、超级拟人、能说会唱等能力，拥有比GPT-4o更出色的中文语音效果。我们认为，多模态AI在持续突破，其与手机、PC、AR等硬件的结合，或进一步驱动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、浙数文化、视觉中国；（2）AI Agent：重点推荐腾讯控股，受益标的为昆仑万维；（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；（4）AI+音乐：重点推荐盛天网络、云音乐，受益标的为昆仑万维；（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+XR：重点推荐锋尚文化，受益标的为创维数字。

● 风险提示：《黑神话：悟空》后续销量低于预期，AI商业化进展低于预期等。

目 录

1、 行业数据综述：《超级猎手》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《异形：夺命舰》获得周票房冠军	3
2、 行业新闻综述：《黑神话：悟空》全平台销量超过 1000 万套，Meta 将 Transformer 和 Diffusion 融合	9
2.1、 AIGC：Meta 将 Transformer 和 Diffusion 融合，PixVerse V2.5 全球上线	9
2.2、 游戏：《黑神话：悟空》全平台销量超过 1000 万套，出发吧麦芬联动暹罗厘普	9
2.3、 互联网： TikTok 影响力持续扩大，App Store 管理层架构大幅调整	10
2.4、 IP： 华纳兄弟游戏业务考虑转型	10
2.5、 影视： 芒果 TV 与快手短剧合作，图森未来将打造《三体》动画电影	11
3、 公告总结： 快手、网易、哔哩哔哩-W 等发布半年报	11
4、 板块行情综述： A 股传媒板块 2024 年第 33 周表现弱于上证综指、深证成指、创业板指、沪深 300，出版板块表现相对较好	12
5、 风险提示	15

图表目录

图 1： iOS 游戏免费榜排名——《超级猎手》为内地 iOS 免费榜第一（2024.8.18-2024.8.24）（截至时间：2024.8.24 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（2024.8.18-2024.8.24）（截至时间：2024.8.24 22:00）	4
图 3： 出版板块周跌幅最小，游戏板块周跌幅最大（8 月 19 日-8 月 23 日）	13
图 4： 相对传媒指数，出版板块获得最高超额收益（8 月 19 日-8 月 23 日）	13
表 1： 重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——腾讯游戏表现稳定（2024.8.18-2024.8.24）（截至时间：2024.8.24 22:00）	4
表 2： TapTap 新游安卓预约榜排名——《西普大陆》为本周预约热度榜第一（2024.8.18-2024.8.24）（截至时间：2024.8.24 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（2024.8.18-2024.8.24）（截至时间：2024.8.24 22:00）	6
表 4： 院线电影数据——《异形：夺命舰》周票房排名第一（2024.8.18-2024.8.24）（截至时间：2024.8.24 22:00）	7
表 5： 网播剧数据——《孤舟》周播映指数第一（2024.8.18-2024.8.24）（截至时间：2024.8.24 22:00）	7
表 6： 网播综艺数据——《YES OR NO 第三季》首播（2024.8.18-2024.8.24）（截至时间：2024.8.24 22:00）	8
表 7： 台播剧数据——《私藏浪漫》周市占率登顶（2024.8.18-2024.8.24）（截至时间：2024.8.24 22:00）	8
表 8： 台播综艺数据——《旅行任意门》周市占率维持第一（2024.8.18-2024.8.24）（截至时间：2024.8.24 22:00）	8
表 9： A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——华谊兄弟周涨幅第一，富春股份周跌幅第一（8 月 19 日-8 月 23 日）（以 2024 年 8 月 23 日收盘价为准）	13
表 10： 美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——ROKU 周涨幅最大，爱奇艺周跌幅最大（8 月 19 日-8 月 23 日）（以 2024 年 8 月 23 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）——小米集团-W 周涨幅最大，中国科培跌幅最大（8 月 19 日-8 月 23 日）（以 2024 年 8 月 23 日收盘价为准）	14
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：《超级猎手》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《异形：夺命舰》获得周票房冠军

根据七麦数据，截至 2024 年 8 月 24 日 22: 00, 《超级猎手》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 24 日 22: 00, 《西普大陆》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——《超级猎手》为内地 iOS 免费榜第一 (2024.8.18-2024.8.24) (截至时间: 2024.8.24 22: 00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	超级猎手	美职篮巅峰对决	颜色大作战™	永劫无间	弓箭手对决	心动小镇	王者荣耀	和平精英	蛋仔派对	时光杂货店
中国香港	神魔修仙录	幻影之城	御剑修仙	Red Dragon Le...	暂无数据	马赛克英雄	斗罗大陆	Goddess Era	少年神歌谣	三國幻想動記
中国台湾	三國幻想動記	战神封神	群太郎捉妖記	大偵探	斗罗大陆	劍與遠征	超能世界	歡樂釣王傳奇	主公快逃	LastWar
美国	Block Blast	Roblox	Supermarket M...	Township	MONOPOLY GO	Match Factory	Last War	Subway Surfers	Offline Games	Brawl Stars
日本	レーシングマス...	イース6 オンラ...	ダーク・克蘭	東京ディバnカー	Pencil Sort	釣りの達人	暂无数据	ゼロから勇者	Screw Pin	ラストウォー
韩国	다크아레나	삭삭삭 군단	아카디아M	리벤저	부석의 여정	클래스	무한전투	낭림명	매직 땅방 빌딩 ...	카드헌터 제리
印度	Scream Go Hero	Ludo King	BATTLEGROU...	Evony	Zupee	Pizza Ready	Candy Crush S...	Subway Surfers	Shri Ram Mandi...	暂无数据
俄罗斯	Truck bounty hole	Mow and Trim	SCHOOLBOY R...	Kingdom Guard	Pizza Ready	Polysphere	Enox Enact	Royal Match	Cryptogram. Ir...	Roblox

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(2024.8.18-2024.8.24)(截至时间:2024.8.24 22: 00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	王者荣耀	金铲铲之战	地下城与勇士	和平精英	三国	火影忍者	三国志·战略版	无尽冬日	剑与远征	英雄联盟手游
中国香港	剑与远征	寒霜启示录	LastWar	斗魂大陆	三国志·战略版	全明星街球派对	糖果传奇	Coin Master	Roblox	胜利女神
中国台湾	Garena 傳說對決	劍與遠征	寒霜啟示錄	星城Online	LastWar	麻將明星3缺一	斗魂大陸	全明星街球派對	三国志·战略版	巅峰极速
美国	MONOPOLY GO	Royal Match	Roblox	Candy Crush S...	Last War	Whiteout Survival	Pokémon GO	Call of Duty®	Toon Blast	Township
日本	ウマ娘 プリティー... モンスタースト...	ONE PIECE バ...	ラストウォー	Fate	プロ野球スピリ...	崩壊	パズル&ドラゴ...	勝利の女神	ホワイトアウト...	
韩国	WOS	라스트 워	AFK	FIFA ONLINE 4 ...	전략적 팀 전투	리니지M	운빨존맛검	로얄 매치	FIFA 모바일	쿠기런
印度	BATTLEGROUND...	Pokémon GO	Candy Crush S...	Coin Master	Whiteout Survival	Royal Match	Call of Duty®	Evony	eFootball™ 2024	Gardenscapes
俄罗斯	Royal Match	PUBG MOBILE	Roblox	Homescapes	Gardenscapes	Хроники Хаоса	Fishdom	Tanks Blitz	Call of Duty®	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——腾讯游戏表现稳定(2024.8.18-2024.8.24)(截至时间:2024.8.24 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 (-) -3 (↓1)
	金铲铲之战	2 (↑6) -13 (↓2)
	和平精英	3 (-) -4 (↓1)
	火影忍者	4 (↑12) -25 (↑8)
	英雄联盟手游	8 (↓4) -13 (↓5)
	QQ 飞车	9 (↑8) -26 (↑4)
	穿越火线: 枪战王者	11 (↓4) -14 (↓1)
	欢乐斗地主	24 (↑6) -33 (↑2)
	冒险岛: 枫之传说	25 (↓11) -45 (↑21)
	暗区突围	27 (↓3) -39 (↓2)
	QQ 炫舞	27 (↓9) -43 (↓1)
	元梦之星	27 (↑8) -60 (↑4)
	使命召唤	43 (↑5) -55 (↑1)
	魂斗罗: 归来	59 (↓6) -89 (↓15)
天涯明月刀	59 (↑60) -179 (↑11)	
合金弹头: 觉醒	61 (↓24) -49 (↓76)	
乱世王者	69 (↑6) -98 (↑20)	
重返帝国	80 (↑10) -25 (↑23)	
部落冲突: 皇室战争	115 (↓30) -146 (↓19)	

	妄想山海	158 (↑2) -199 (↓5)
	塔瑞斯世界	-
	高能英雄	-
	节奏大师	-
	永劫无间手游	5 (↓1) -20 (↓6)
	梦幻西游	8 (-) -12 (-)
	逆水寒	8 (↑5) -21 (↑6)
	第五人格	11 (↑2) -18 (↑1)
	全明星街球派对	13 (↑112) -130 (↑12)
	蛋仔派对	21 (↑1) -26 (↑8)
	率土之滨	25 (↓4) -35 (-)
	实况足球	29 (↑12) -40 (↑19)
	大话西游	45 (↑3) -68 (↑6)
网易	阴阳师	48 (↓26) -76 (↑9)
	光·遇	50 (↓33) -74 (↑20)
	倩女幽魂	54 (↓9) -66 (-)
	巅峰极速	60 (↓1) -72 (↓6)
	无尽的拉格朗日	60 (↑77) -142 (↑33)
	暗黑破坏神: 不朽	81 (↑84) -190 (↓12)
	决战! 平安京	83 (↑85) --122 (↑70)
	一梦江湖	98 (↑46) -147 (↑3)
	明日之后	99 (↓29) -140 (↓36)
	萤火突击	102 (↓35) -120 (↓13)
	斗罗大陆:魂师对决	78 (-) -111 (↑18)
三七互娱	凡人修仙传:人界篇	149 (↓5) -171 (↓3)
	霸业	165 (↑19) -197 (↑3)
	小小蚁国	-
	问道	45 (↑7) -65 (↑3)
	一念逍遥	64 (↓19) -94 (↑10)
吉比特	最强蜗牛	116-124
	奥比岛: 梦想国度	159 (↑1) -179 (↑13)
	航海王: 梦想指针	-
	诛仙	71 (↑46) -144 (↓14)
完美世界	梦幻新诛仙	99 (↓25) -136 (↓19)
	天龙八部2	-
	女神异闻录: 夜幕魅影	-
巨人网络	球球大作战	58 (↑2) -74 (↓8)
	原始征途	67 (↓2) -101 (↓7)
	三国: 谋定天下	4 (↑1) -5 (↑6)
哔哩哔哩	命运-冠位指定	48 (↓34) -72 (↓20)
	碧蓝航线	84 (↑35) -187 (↑8)
	出发吧麦芬	20 (-) -28 (↓7)
心动公司	心动小镇	32 (↓10) -42 (↓2)
	香肠派对	132 (↑11) -154 (↑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	16 (↑2) -22 (↑2)
	战火与秩序 (War and Order)	82 (↑1) -107 (↓5)
姚记科技	指尖捕鱼	88 (↑4) -102 (↑6)
世纪华通	火枪纪元 (Guns of Glory) (美国畅销榜)	162 (↓3) -198 (↓2)
	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	37 (↑13) -47 (↑9)
	梦幻家园	78 (↑2) -87 (↑10)
友谊时光	浮生为卿歌	122 (↓8) -150 (↓19)
	浮生忆玲珑	124 (↓13) -136 (↓1)
恺英网络	石器时代：觉醒	120 (↓3) -155 (-)
	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（2024.8.11-2024.8.17）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——《西普大陆》为本周预约热度榜第一（2024.8.18-2024.8.24）（截至时间：2024.8.24 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	西普大陆	宠物、回合制	四三九九	/	17	9.0
2	龙族：卡塞尔之门	卡牌、角色扮演	祖龙	6	36	8.2
3	燕云十六声	开放世界、武侠	EVERST ONE	/	183	9.1
4	如鸢	剧情、角色扮演	灵犀互娱	9	165	7.0
5	斗罗大陆：猎魂世界	角色扮演	猎魂工作 室	/	2.4	8.1
6	命运圣契	休闲、卡牌	极致游戏	6	79	8.2
7	洛克王国：世界	童年、宠物	腾讯	22	51	9.2
8	异环	开放世界、角色扮演	Hotta Studio	7	95	9.1
9	Chiikawa Pocket	休闲	/	9	35	9.9
10	无限暖暖	换装、开放世界	叠纸	/	171	9.6

数据来源：TapTap、开源证券研究所（注：本周新增预约人数计算周期为 2024.8.18-2024.8.24）

表3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《Chiikawa Pocket》为本周预约热度榜第一（2024.8.18-2024.8.24）（截至时间：2024.8.24 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	/	9	35	9.9

2	代号：奇旅	模拟经营、治愈	网易游戏	/	6.5	9.2
3	无限暖暖	换装、开放世界	叠纸游戏	/	171	9.6
4	命运圣契	休闲、卡牌	极致游戏	6	79	8.2
5	洛克王国：世界	童年、宠物	腾讯	22	51	9.2
6	七日世界	生存、射击、沙盒	网易游戏	3	58	7.6
7	Project M	模拟经营、治愈	趣糖工作室	4	35	9.3
8	江湖如梦	卡牌、武侠	旅人计划	/	26	8.1
9	三角洲行动	生存、射击、动作	腾讯	6	307	7.9
10	Woodo	休闲、积木	Yullia	/	63	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 2024.8.18-2024.8.24）

表4：院线电影数据—《异形：夺命舰》周票房排名第一（2024.8.18-2024.8.24）（截至时间：2024.8.24 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	异形：夺命舰	2.98	4.85	744.5	40.0
2	重生	1.17	2.19	282.9	41.3
3	名侦探柯南：百万美元的五棱星	0.78	1.97	209.3	37.5
4	抓娃娃	0.63	31.98	156.6	40.7
5	刺猬	0.63	0.63	155.4	40.6
6	逆鳞	0.53	0.53	129.9	41.4
7	白蛇：浮生	0.53	3.50	130.4	40.7
8	逆行人生	0.30	3.32	73.2	41.2
9	姥姥的外孙	0.20	0.23	56.1	37.1
10	神偷奶爸4	0.10	3.56	27.9	38.6

数据来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表5：网播剧数据—《孤舟》周播映指数第一（2024.8.18-2024.8.24）（截至时间：2024.8.24 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	孤舟	↑3	76.3	爱奇艺、幸福蓝海	爱奇艺
2	柳舟记	↑3	76.1	嘉兴传媒、腾讯视频	腾讯视频
3	九部的检察官	-	75.8	北京新力量影视	爱奇艺
4	少年白马醉春风	↓2	75.1	优酷、不可能的世界影业	优酷
5	四海重明	↑1	73.2	爱奇艺、稻草熊影业等	爱奇艺
6	边水往事	-	73.2	成都煨影炼金、优酷	优酷
7	唐朝诡事录之西行	↓6	72.3	爱奇艺、长信影视传媒	爱奇艺
8	前途无量	-	67.8	中央电视台等	优酷、爱奇艺
9	庆余年第一季特别版	-	66.9	腾讯视频	腾讯视频
10	问心	-	65.2	柠檬影视	腾讯视频

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表6: 网播综艺数据—《YES OR NO 第三季》首播 (2024.8.18-2024.8.24) (截至时间: 2024.8.24 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	YES OR NO 第三季	-	72.3	芒果TV	芒果TV
2	音乐缘计划	-	71.5	江苏卫视	爱奇艺
3	脱口秀和Ta的朋友们	-	71.4	腾讯视频	腾讯视频
4	喜人奇妙夜	-	70.1	腾讯视频、米未传媒	腾讯视频
5	超新星运动会第五季	↑3	69.7	腾讯视频	腾讯视频
6	密室大逃脱第六季	↑1	69.4	芒果TV	芒果TV
7	中餐厅第八季	-	67.5	芒果TV	芒果TV
8	奔赴! 万人现场	↓3	66.0	腾讯视频	腾讯视频
9	忙忙碌碌寻宝藏	-	65.7	芒果TV	芒果TV
10	喜剧之王单口季	↓6	64.3	爱奇艺	爱奇艺

数据来源: 艺恩数据、开源证券研究所

表7: 台播剧数据—《私藏浪漫》周市占率登顶 (2024.8.18-2024.8.24) (截至时间: 2024.8.24 22: 00)

排名	电视剧	频道	市占率 (%)
1	私藏浪漫	湖南卫视	9.4%
2	你比星光美丽	湖南卫视	4.9%
3	长相思第二季	江苏卫视	4.8%
4	庆余年第二季	CCTV-8	4.0%
5	爱在平凡	CCTV-8	3.7%
6	玫瑰的故事	CCTV-8、江苏卫视	3.7%
7	小夫妻	CCTV-8	3.2%
8	赤热	CCTV-8	3.0%
9	与凤行	湖南卫视	2.5%
10	承欢记	CCTV-8	2.5%

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 (2024.8.18-2024.8.24) (截至时间: 2024.8.24 22: 00)

排名	综艺节目	频道	市占率 (%)
1	旅行任意门	湖南卫视	7.1%
2	你好星期六 2024	湖南卫视	7.0%
3	奔跑吧第八季	浙江卫视	5.7%
4	城市捉迷藏	湖南卫视	3.9%
5	我们的歌第六季	东方卫视	3.2%
6	王牌对王牌第八季	浙江卫视	3.1%
7	天赐的声音第五季	浙江卫视	3.0%
8	奔跑吧第七季	浙江卫视	3.0%
9	熊猫一家人	湖南卫视	2.6%
10	田间的少年第二季	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：《黑神话：悟空》全平台销量超过 1000 万套，Meta 将 Transformer 和 Diffusion 融合

2.1、AIGC：Meta 将 Transformer 和 Diffusion 融合，PixVerse V2.5 全球上线

(1) 语言图像模型大一统！Meta 将 Transformer 和 Diffusion 融合，多模态 AI 王者登场（2024.8.24）

Meta AI 引入了在统一的 AI 系统中结合语言模型和图像生成的新方法“Transfusion”。该模型在改进文本处理的同时，在图像生成方面取得了与专用系统相似的结果。Meta AI 的研究人员开发了一种将语言模型和图像生成集成到单一人工智能系统中的方法“Transfusion”。根据研究团队的说法，Transfusion 将语言模型在处理离散数据(如文本)方面的优势与扩散模型在生成连续数据(如图像)方面的能力相结合。Meta 解释说，目前的图像生成系统通常使用预训练的文本编码器来处理输入提示，然后将其与单独的扩散模型相结合以生成图像。许多多模态语言模型的工作原理类似，将预训练的文本模型与用于其他模态的专门编码器连接起来。(资料来源：新智元)

(2) PixVerse V2.5 全球上线，视频生成提速 200%，运动笔刷升级返场（2024.8.22）

爱诗科技正式发布 PixVerse V2.5 版本，实现了视频生成动态、速度和画质的三重提升，同时将运动笔刷及运镜控制等实用功能与新模型相融合。目前已向全球用户公开使用，支持 7 种语言界面。其模型优化效果包括：1、更强的提示词理解及视频生成能力，准确性和美学水平大幅提升。2、生成速度提升 200%，让创意不再等待。3、分辨率可提升至 4K，让发丝和羽毛栩栩如生等等。(资料来源：爱诗科技)

(3) Anthropic 推出的 Claude App 全球双端总收入突破 100 万美元（2024.8.22）

Anthropic 推出的 Claude App 全球双端总收入突破 100 万美元，其中的一半来自美国市场。Claude App 从上线到 100 万美元收入的时间为 16 周，快于微软的 Copilot 和 Perplexity，但远慢于 ChatGPT 的 3 周。(资料来源：白鲸出海)

(4) 国内首个端到端通用语音大模型——心辰 Lingo 开放内测预约！（2024.8.24）

国内首个端到端通用语音大模型——心辰 Lingo 已开放内测预约。据悉，心辰 Lingo 端到端语音通用大模型由西湖心辰团队研发，在技术上，具备实时打断、实时指令控制、超级拟人、能说会唱等能力，拥有比 GPT-4o 更出色的中文语音效果。西湖心辰团队在 8 月 1 日发布了内测 Demo 后，引发了业界的广泛关注。这一技术的突破或将对多个领域产生深远影响，有望引领人机交互进入一个全新的时代。西湖心辰团队表示：心辰 Lingo 端到端通用大模型将于 9 月 5 日在外滩大会上正式发布并开放内测。(资料来源：金科汤姆猫官微)

2.2、游戏：《黑神话：悟空》全平台销量超过 1000 万套，出发吧麦芬联动暹罗厘普

(1) 《黑神话：悟空》全平台销量超过 1000 万套，最高同时在线 300 万人（2024.8.24）

024.8.23)

根据游戏科学，截至北京时间 2024 年 8 月 23 日 21 点整，全平台销量现已超过 1000 万套，全平台最高同时在线人数 300 万人。Steam 的数据显示，上线不足 1 小时，该游戏的同时在线人数即迅速突破百万人。而到了 8 月 20 日晚间，该数据则是持续攀升，最高突破 220 万人，超过了 2024 年 1 月发售的《幻兽帕鲁》，目前在 Steam 所有游戏在线人数历史峰值中排名第二，排名第一的《PUBG: BATTLEGROUNDS》Steam 同时在线玩家数峰值为 325.72 万。（资料来源：游戏科学、海风财经）

(2) 出发吧麦芬×暹罗厘普 LiPU 联动 PV《我要打麦芬》解压上线 (2024.8.17)

8 月 30 日，出发吧麦芬×暹罗厘普联动正式上线。在官方公布的联动 PV《我要打麦芬》中，厘普家族与麦芬之间一场别开生面的“斗争”。为了庆祝联动的到来，《出发吧麦芬》还准备了一系列福利活动。这些活动不仅门槛低、奖励丰厚，还将结合厘普家族的特色元素，为玩家带来前所未有的游戏体验。无论是新手玩家还是老玩家，都能在这次联动中找到属于自己的乐趣和收获。（资料来源：心动 XD、斗盛互娱）

2.3、互联网： TikTok 影响力持续扩大， App Store 管理层架构大幅调整
(1) TikTok 影响力持续扩大： 印度尼西亚成用户数量最多国家 (2024.8.24)

近年来，TikTok 已经成长为全球最受欢迎的社交短视频平台之一。根据统计网站 Statista 的数据，截至 2024 年 7 月，TikTok 在印度尼西亚拥有将近 1.576 亿用户，成为用户数量最多的国家。美国则以约 1.205 亿的用户数量位居第二，而巴西以接近 1.053 亿的用户数量排在第三位。随着这些数字的不断攀升，TikTok 在全球范围内的影响力持续增强。这一现象不仅反映了短视频文化的普及和用户对新内容形式的追求，也展示了 TikTok 成功的商业模式及其在全球市场中的竞争力。此外，平台还积极与各种品牌合作，推出广告产品和服务，为企业提供了一个接触年轻受众的有效渠道。（资料来源：DNY123 东南亚导航）

(2) Apple 宣布大幅调整 App Store 管理层架构 (2024.8.22)

Apple 宣布大幅调整 App Store 管理层架构。App Store 长期负责人 Matt Fisher 宣布离职，Carson Oliver 和 Ann Thai 将接管。其中 Oliver 将管理 App Store，而 Thai 将负责监督和协调 Epic Games Store 等第三方应用商店。Fisher 将继续任职到 2024 年 10 月，直到完成交接工作。（Mobile Gamer）。（资料来源：白鲸出海）

2.4、IP： 华纳兄弟游戏业务考虑转型
(1) 华纳兄弟游戏业务考虑转型， IP 授权+免费游戏应对挑战 (2024.8.21)

近日，华纳兄弟在 24Q2 财报电话会中表示，由于《自杀小队：消灭正义联盟》游戏的市场表现低迷，华纳兄弟的游戏部门在 2023 年遭遇了显著挑战，财务表现也不尽如人意。面对这一困境，该公司高层正积极探索新的战略转型，考虑将其丰富的 IP 资源，包括《哈利·波特》、《蝙蝠侠》、《正义联盟》、《乐一通》以及《权力的游戏》等热门系列，授权给外部游戏工作室进行开发。Zaslav 指出：“我们坐拥 11 家工作室和庞大的 IP 库，这些资源吸引了业界的广泛关注与浓厚兴趣。我们正积极

评估，如何将部分 IP 通过授权形式，与其他游戏开发者携手共创新篇。”此外，华纳兄弟还透露了其在免费游戏领域的扩张计划，彰显了该公司对游戏市场新趋势的敏锐洞察与积极响应。2024 年 7 月，华纳兄弟公司完成了对免费大乱斗游戏《Multi Versus》开发商 Player First Games 的收购，进一步强化了其在免费游戏市场的布局。（资料来源：国际授权业协会）

2.5、影视：芒果 TV 与快手短剧合作，图森未来将打造《三体》动画电影

(1) 芒果 TV 与快手发布深度合作计划，探索长短内容生态共建 (2024.8.22)

在短剧领域，芒果 TV 与快手规划未来一年内推出超百部精品短剧。双方将充分发挥各自优势，依托芒果 TV 强大的内容制作能力和快手的短视频生态优势，共同整合优质资源，打造覆盖横竖屏、满足用户多元观影需求的短剧作品。芒果 TV 大芒计划将与快手星芒短剧厂牌强强联合，致力于打造短剧行业的爆款案例。双方计划拿出优质的制作班底，联合知名品牌，共同打造一系列具有影响力的商业定制短剧。这些作品将涵盖多个题材领域，不仅在内容上追求极致，还将在商业化运作上实现突破，在为观众带来耳目一新的观剧体验的同时，也为广大品牌提供更为精准、高效的营销解决方案，实现内容与品牌的双赢。此外，双方还将在竖屏短剧授权分销及推广方面展开深入合作，共同探索内容变现的新模式。通过运营分润、创作者分销、多元营销等手段，充分挖掘短剧的商业潜力，满足个性化商业需求，最大化内容的商业价值。这一合作模式将为内容创作者开辟更为广阔的收益空间，提供更加灵活、高效的营销渠道。（资料来源：芒果 TV）

(2) 图森未来将打造《三体》系列首部动画长篇电影 (2024.8.18)

全球人工智能科技公司图森未来近日宣布，与上海三体动漫有限公司达成合作，共同开发三体系列首部动画长篇电影以及视频游戏。同时，图森未来宣布“生成式 AI”新业务部门正式成立。也就说说，这次三体动画电影将使用 AIGC 的技术完成。另外，之前官宣的首部 AI 动画电影《愚公移山》已经到了中期阶段。（资料来源：动画总动员）

3、公告总结：快手、网易、哔哩哔哩-W 等发布半年报

(1) 顺网科技:2024 年半年度报告 (2024.8.21)

2024 年上半年营业收入约 8.08 亿元，同比增加 18.54%；归属于上市公司股东的净利润约 9545 万元，同比增加 54.1%；基本每股收益 0.14 元，同比增加 55.56%。

(2) 奥飞娱乐:2024 年半年度报告 (2024.8.20)

公司 2024H1 实现营业收入 13.05 亿元（同比+0.36%），实现归母净利润 5500.38 万元（同比-9.02%），实现扣非后归母净利润 6117.18 万元（同比+22.15%）。

(3) 哔哩哔哩-W:2024 年半年度报告 (2024.8.22)

公司 2024Q2 营业收入为 61.27 亿元（同比+15.5%），实现毛利率 29.9%（同比+6.8pct），净亏损为 6.08 亿元（同比缩窄 60.7%），经调整净亏损为 2.71 亿元（同比缩窄 71.9%）。

(4) 网易-S:2024 年半年度报告 (2024.8.13)

网易公布 2024 年第二季度财报。本季度实现净收入人民币 255 亿元 (35 亿美元)，同比增加 6.1%。毛利润为人民币 160 亿元 (22 亿美元)，同比增加 11.6%。归属于公司股东的净利润为人民币 68 亿元 (930.0 百万美元)。非公认会计准则下归属于公司股东的净利润为人民币 78 亿元 (11 亿美元)。

(5) 恺英网络：2024 年半年度报告 (2024.8.22)

公司 2024H1 实现营业收入 25.55 亿元 (同比+29.28%)，归母净利润 8.09 亿元 (同比+11.72%)，其中 Q2 营业收入 12.48 亿元 (同比+22.13%，环比-4.58%)，归母净利润 3.83 亿元 (同比-11.85%，环比-10.15%)。

(6) 快手-W:2024 年半年度报告 (2024.8.20)

快手发布了截至 6 月 30 日的 2024 年第二季度财报。据财报数据显示，2024 年第二季度，快手营收为 309.75 亿元，同比增长 11.6%。净利润为 40 亿元，2023 年同期净利润为 15 亿元。毛利率增长至 55% 以上，经调净利润率 15.1%，平均日活 3.953 亿，2023 年同期为 3.760 亿，平均月活跃用户为 6.918 亿，2023 年同期为 6.733 亿，每位日活用户平均线上营销服务收入 44.3 元，2023 年同期为 38.2 元，电商商品交易总额 3052.534 亿元，2023 年同期为 2654.564 亿元。

(7) 芒果超媒：2024 年半年度报告 (2024.8.21)

2024H1 公司营业收入为 69.60 亿元 (同比+2.46%)，归母净利润为 10.65 亿元 (同比-15.45%)；2024Q2 公司营业收入为 36.36 亿元 (同比-1.52%)，归母净利润为 5.93 亿元 (同比-16.68%)。

(8) 姚记科技：2024 年半年度报告 (2024.8.20)

公司 2024H1 实现营业收入 19.08 亿元 (同比-18.65%)，归母净利润 2.84 亿元 (同比-30.29%)，2024Q2 实现营业收入 9.27 亿元 (同比-19.96%)，归母净利润 1.33 亿元 (同比-36.30%)。

4、板块行情综述：A 股传媒板块 2024 年第 33 周表现弱于上证综指、深证成指、创业板指、沪深 300，出版板块表现相对较好

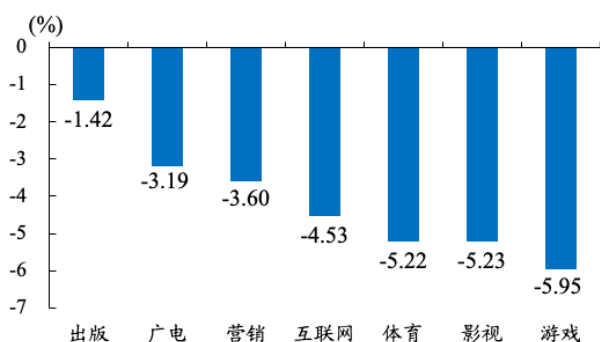
A 股传媒板块 2024 年第 33 周 (8 月 19 日-8 月 23 日) 下跌 4.73%，与上证综指 (-0.87%)、沪深 300 (-0.55%)、深证成指 (-2.01%)、创业板指 (-2.80%) 相比表现较强。在我们追踪的 A 股七大子板块中，出版板块表现最好 (-1.42%)，游戏板块表现最差 (-5.95%)。相对传媒指数而言，出版板块获得最高超额收益，为+3.31%。

A 股传媒互联网相关个股中，华谊兄弟周涨幅最大 (+16.50%)，富春股份周跌幅最大 (-32.61%)；美股传媒互联网相关个股中，ROKU 周涨幅最大 (+18.04%)，爱奇艺周跌幅最大 (-25.00%)；港股传媒互联网相关个股中，小米集团-W 周涨幅最大 (+8.66%)，中国科培周跌幅最大 (-12.06%)。

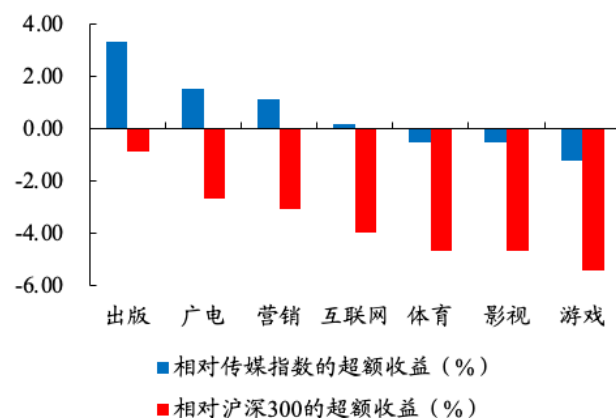
表9: A股传媒个股行情(取涨幅前十位和后十位)——华谊兄弟周涨幅第一,富春股份周跌幅第一(8月19日-8月23日)(以2024年8月23日收盘价为基准)

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(%)
300027.SZ	华谊兄弟	2.40	16.50	300299.SZ	富春股份	4.03	(32.61)
300788.SZ	中信出版	27.90	15.29	300269.SZ	联建光电	2.82	(22.53)
300061.SZ	旗天科技	6.68	7.74	002343.SZ	慈文传媒	4.67	(16.61)
300113.SZ	顺网科技	11.02	5.96	600640.SH	号百控股	9.24	(14.68)
300359.SZ	全通教育	4.67	5.42	300148.SZ	天舟文化	2.51	(14.04)
002261.SZ	拓维信息	10.80	5.16	603103.SH	横店影视	10.68	(13.52)
002103.SZ	广博股份	5.13	4.48	300426.SZ	唐德影视	6.79	(12.50)
300612.SZ	宣亚国际	13.84	3.67	300533.SZ	冰川网络	13.96	(11.42)
002354.SZ	天娱数科	2.83	2.91	000529.SZ	广弘控股	5.00	(9.91)
601928.SH	凤凰传媒	10.88	2.35	300413.SZ	芒果超媒	18.58	(9.76)

数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 出版板块周跌幅最小, 游戏板块周跌幅最大(8月19日-8月23日)


数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 相对传媒指数, 出版板块获得最高超额收益(8月19日-8月23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)——ROKU周涨幅最大,爱奇艺周跌幅最大(8月19日-8月23日)(以2024年8月23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(%)
ROKU	ROKU.O	69.15	18.04	爱奇艺	IQ.O	2.34	(25.00)
微美全息	WIMI.O	0.84	17.69	云集	YJ.O	0.60	(20.77)
博实乐	BEDU.N	2.00	13.27	唯品会	VIPS.N	12.68	(10.39)
猎豹移动	CMCM.N	3.89	8.66	网易	NTES.O	82.08	(8.71)
哔哩哔哩	BILI.O	14.94	7.95	京东	JD.O	26.83	(8.40)
汽车之家	ATHM.N	24.26	3.90	拼多多	PDD.O	139.87	(6.31)
孩之宝	HAS.O	68.02	3.63	新东方	EDU.N	67.29	(5.77)
埃培智	IPG.N	32.20	3.14	虎牙直播	HUYA.N	4.16	(5.45)
凤凰新媒体	FENG.N	3.37	3.06	微博	WB.O	7.77	(5.36)
迅雷	XNET.O	1.65	2.71	高途集团	GOTU.N	4.06	(4.92)

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）—小米集团-W 周涨幅最大，中国科培跌幅最大（8月19日-8月23日）（以2024年8月23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（%）
小米集团-W	1810.HK	18.82	8.66	中国科培	1890.HK	1.24	(12.06)
电视广播	0511.HK	3.40	8.28	禅游科技	2660.HK	2.51	(11.93)
百奥家庭互动	2100.HK	0.22	4.27	新高教集团	2001.HK	1.64	(10.50)
IMAX CHINA	1970.HK	8.16	2.13	中手游	0302.HK	0.71	(7.79)
东方甄选	1797.HK	10.88	1.87	民生教育	1569.HK	0.18	(7.69)
心动公司	2400.HK	20.30	1.60	汇量科技	1860.HK	1.63	(7.39)
云音乐	9899.HK	92.85	1.36	微盟集团	2013.HK	1.13	(7.38)
哔哩哔哩-SW	9626.HK	107.10	1.13	网易-S	9999.HK	128.30	(7.03)
腾讯控股	0700.HK	375.60	0.81	中国东方教育	0667.HK	2.27	(6.20)
数字王国	0547.HK	0.42	0.00	希望教育	1765.HK	0.19	(5.50)

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 元/股
			原始货币 元	原始货币 亿元	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
0700.HK	腾讯控股	买入	375.60	35,090	12.19	16.80	20.10	28	21	17	75.4
9999.HK	网易-S	买入	128.30	4,119	9.05	10.5	11.6	13	11	10	32.5
2400.HK	心动公司	买入	20.30	98	(0.18)	1.60	2.40	(104)	12	8	3.9
002624.SZ	完美世界	买入	7.28	141	0.26	0.54	0.66	28	13	11	4.7
002517.SZ	恺英网络	买入	8.60	185	0.70	0.84	1.01	12	10	9	2.1
601595.SH	上海电影	买入	16.60	74	0.28	0.53	0.77	59	31	22	3.5
300860.SZ	锋尚文化	买入	24.54	47	0.98	1.26	1.45	25	19	17	23.3
300494.SZ	盛天网络	买入	9.02	44	0.35	0.70	0.85	26	13	11	5.7
1024.HK	快手-W	买入	40.80	1,776	1.48	3.6	4.5	25	10	8	9.2
300413.SZ	芒果超媒	买入	18.58	348	1.90	1.03	1.17	10	18	16	10.1
9899.HK	云音乐	买入	92.85	200	3.49	5.69	6.93	24	15	12	36.9
300113.SZ	顺网科技	未有评级	11.02	77	0.25	0.25	0.27	44	45	42	2.7
300788.SZ	中信出版	未有评级	27.90	53	0.61	0.79	0.92	46	35	30	10.8
300418.SZ	昆仑万维	未有评级	26.14	322	1.05	0.69	0.77	25	38	34	10.7
9988.HK	阿里巴巴-SW	未有评级	82.65	15,989	3.46	6.18	7.02	22	12	11	44.2
600633.SH	浙数文化	未有评级	8.22	104	0.52	0.48	0.55	16	17	15	7.3
300182.SZ	捷成股份	未有评级	3.67	98	0.17	0.22	0.25	22	16	15	2.8
1357.HK	美图公司	未有评级	2.22	101	0.09	0.12	0.17	25	19	13	0.8
300133.SZ	华策影视	未有评级	5.10	97	0.20	0.23	0.27	26	22	19	3.6
300654.SZ	世纪天鸿	未有评级	7.71	28	0.12	0.15	0.17	64	52	45	3.7
601900.SH	南方传媒	未有评级	11.24	101	1.46	1.07	1.17	8	11	10	8.1
002599.SZ	盛通股份	未有评级	4.69	25	0.01	0.19	0.25	469	25	19	2.7
000810.SZ	创维数字	未有评级	11.01	127	0.53	0.77	0.95	21	14	12	5.2

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 23 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

《黑神话：悟空》后续销量低于预期，AI 商业化进展低于预期等。

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