

传媒

2024年09月08日

积极关注 AI 应用新进展及沉浸式内容产业

——行业周报

投资评级：看好（维持）

方光照（分析师）

田鹏（分析师）

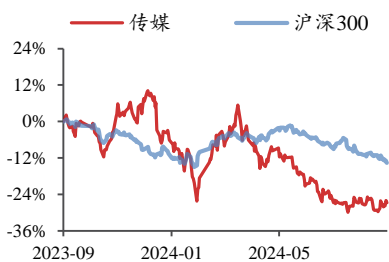
fangguangzhao@kysec.cn

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

《继续布局“卡牌+游戏+AI应用”——行业周报》-2024.9.1

《《黑神话：悟空》验证游戏传媒“科技与人文”价值——行业周报》-2024.8.25

《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 OpenAI、国内大模型新进展及苹果秋季新品发布会，继续布局 AI 应用

9月3日，OpenAI 日本首席执行官在 KDD 2024 峰会上表示，GPT-Next 将于 2024 年推出，其预计将使用迷你版“草莓”模型进行训练，有效计算量将为 GPT-4 的 100 倍，或预示 OpenAI 模型能力将大幅度提升。国内方面，9月5日外滩大会上，支付宝全新发布基于蚂蚁百灵大模型的 AI 生活管家 App “支小宝”，为国内首个服务型 AI 独立 App，用户可通过对话快速订票、点餐、打车等，且能根据用户的生活习惯和使用场景，智能推荐专属服务，随使用次数增多将更了解用户需求；同日汤姆猫投资的西湖星辰科技正式发布国内首个端到端语音大模型“心辰 Lingo”，基于“原生语音理解、多种语音风格表达、语音模态超级压缩”技术特点，在中文语音效果方面较 GPT-4o 更为出色，开放内测预约不到 10 天已有教育、金融、医疗等行业超千家企业用户预约测试；2024 腾讯全球数字生态大会上，腾讯云与值得买科技正式签署战略合作协议，双方将在 AI 产业共创、技术创新、营销生态、基础设施等方面展开全面合作，推动腾讯元器和云小值项目落地，扩展腾讯混元调用场景，值得买自研 AI 购物助手“小值”亦入驻腾讯元宝智能体品牌专区。另外，苹果将于北京时间 9 月 10 日凌晨举行 2024 年秋季新品发布会，或发布 iPhone16 系列手机、Apple Watch 等新品，苹果 AI 更多细节展示值得期待。我们认为，近一年多国内外大模型多模态能力的持续提升及端侧 AI 的突破，为后续 C 端 AI 应用用户规模放量及商业模式验证不断夯实基础，我们持续看好 AI 应用商业化前景，建议继续布局 AI。(1) 大模型/语料/Agent：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+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；(3) AI+音乐：重点推荐盛天网络、云音乐；(4) AI+电商/营销：重点推荐值得买，受益标的包括引力传媒、因赛集团；(5) AI+游戏：重点推荐心动公司、恺英网络、姚记科技、神州泰岳，受益标的包括巨人网络；(6) AI+教育出版：受益标的包括世纪天鸿、南方传媒、盛通股份。

● 技术赋能叠加精神刚需，积极关注 AR/MR 等沉浸式内容产业

9月25-26日，Meta 将举行 2024 Connect 大会，或展示最新 XR 路线图并有望于年底前发布全新 AR 智能眼镜。此前 7 月国内 Rokid AR Lite 热销，体现 AR 眼镜的强劲需求。另一方面，近年来将中国传统文化优质 IP 与 AR/MR 虚拟技术相结合的沉浸式展演供给持续释放，沉浸式内容产业快速成长，《2024 中国沉浸产业发展白皮书》显示“2023 年中国沉浸产业总产值达 1933.4 亿元，预计 2024 年将突破 2400 亿元，同比增速超过 20%”。9月19日，主题为“穿越光年”的首届上海国际光影节将开幕，或进一步普及光影科技秀等沉浸式内容体验。我们认为，沉浸式内容体验能满足人们追求新奇、愉悦及线下社交的感官心理需求，或成为精神刚需，叠加 AR/MR 终端及全息、空间计算等技术迭代并应用，商业化潜力将进一步释放，建议积极关注沉浸式内容产业投资机会，重点推荐锋尚文化，受益标的包括创维数字、风语筑、大丰实业、丝路视觉、蓝色光标、天地在线、元隆雅图等。

● 风险提示：AI 硬件销量、MR 终端销量、游戏流水、沉浸式内容消费等低于预期。

目 录

1、行业数据综述：《沙威玛传奇》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《重生》获得周票房冠军	3
2、行业新闻综述：AI 深化多领域应用，淘宝接入微信支付	9
2.1、AIGC：AI 深化生活、医药领域应用，值得买科技与腾讯云达成战略合作	9
2.2、游戏：中重度游戏或成小游戏主流，米哈游招聘信息曝光在研项目	10
2.3、互联网：淘宝接入微信支付，苹果、华为新机待发	10
2.4、IP：卡星时代与腾讯视频 IP 合作出品卡牌	11
3、公告总结：恺英网络股东增持，掌趣科技开展回购	11
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2024 年第 36 周表现强于上证综指、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——《沙威玛传奇》为内地 iOS 免费榜第一（2024.9.1-2024.9.7）（截至时间：2024.9.7 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（2024.9.1-2024.9.7）（截至时间：2024.9.7 22:00）	4
图 3：出版板块周涨幅最大，体育板块周跌幅最大（9 月 2 日-9 月 6 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（9 月 2 日-9 月 6 日）	13
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——腾讯多部游戏排名攀升（2024.9.1-2024.9.7）（截至时间：2024.9.7 22:00）	4
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《龙族：卡塞尔之门》为本周预约热度榜第一（2024.9.1-2024.9.7）（截至时间：2024.9.7 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（2024.9.1-2024.9.7）（截至时间：2024.9.7 22:00）	6
表 4：院线电影数据——《重生》票房排名第一（2024.9.1-2024.9.7）（截至时间：2024.9.7 22:00）	7
表 5：网播剧数据——《边水往事》周播映指数第一（2024.9.1-2024.9.7）（截至时间：2024.9.7 22:00）	7
表 6：网播综艺数据——《喜人奇妙夜》排名登顶（2024.9.1-2024.9.7）（截至时间：2024.9.7 22:00）	8
表 7：台播剧数据——《凡人歌》周市占率登顶（2024.9.1-2024.9.7）（截至时间：2024.9.7 22:00）	8
表 8：台播综艺数据——《花儿与少年第六季》周市占率维持第一（2024.9.1-2024.9.7）（截至时间：2024.9.7 22:00）	8
表 9：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——开元股份周涨幅第一，广西广电周跌幅第一（9 月 2 日-9 月 6 日）（以 2024 年 9 月 6 日收盘价为基准）	13
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，36 氦周跌幅最大（9 月 2 日-9 月 6 日）（以 2024 年 9 月 6 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）——禅游科技周涨幅最大，汇量科技跌幅最大（9 月 2 日-9 月 6 日）（以 2024 年 9 月 6 日收盘价为基准）	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：《沙威玛传奇》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《重生》获得周票房冠军

根据七麦数据，截至 2024 年 9 月 7 日 22: 00，《沙威玛传奇》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 9 月 7 日 22: 00,《龙族：卡塞尔之门》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——《沙威玛传奇》为内地 iOS 免费榜第一 (2024.9.1-2024.9.7) (截至时间: 2024.9.7 22: 00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	沙威玛传奇	和平精英	王者荣耀	颜色大作战™	开心消消乐	幻境歌者	蛋仔派对	时光杂货店	永劫无间	金铲铲之战
中国香港	乱鬥星球	魔界佛來	Goddess Era	三國	My Superstore ...	新世界的麗畫	審判之下	九州神城	豆豆进阶	智元数据
中国台湾	歡樂的王傳奇	三國幻想戰記	Fishing Clash	My Superstore ...	神太郎捉妖記	月光魔盜團	大伏春	魔物物語	Car Jam	蒸汽世界
美国	Block Blast	Roblox	Brawl Stars	Township	Supermarket M...	MONOPOLY GO	Subway Surfers	Fruit Merge	Royal Match	Match Factory
日本	レーシングマス...	キノコ伝説	異世界キッチン...	LINE ポコポコ	エジプト 世界...	天空のアムネシア	東京ディパンカー	フィッシュダム	Pencil Sort	ラストウォー
韩国	백떡의 키우기	영혼 키우기	매직 팜 팜 힐링...	강남농장	블러드이미지	진승친구들 키우기	다크아레나	조연 이변	서바이벌 팜힐...	팜팜 농작식당 ...
印度	BATTLEGROU...	Ludo King	Scream Go Hero	Archery Clash	Subway Surfers	Flinko Orb	Pizza Ready	Candy Crush S...	Zupee	Car Jam
俄罗斯	Блок Блэст	Royal Match	Fruit Merge	Stone Age	Fluff Crusade	Дурак онлайн	Bus Mania	Pizza Ready	SCHOOLBOY R...	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 (2024.9.1-2024.9.7) (截至时间: 2024.9.7 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	穿越火线	和平精英	英雄联盟手游	金铲铲之战	无尽冬日	向僵尸开炮	火影忍者	梦幻西游
中国香港	LastWar	拳皇展示录	剑灵远征	《荒野乱斗》	糖果传奇	Roblox	Coin Master	Garena 国际对决	出招吧家驹	開心門一番
中国台湾	皇城Online	Garena 国际对决	LastWar	拳皇展示录	剑灵远征	麻将明星3缺一	《荒野乱斗》	欢乐的王海哥	拳皇展示录	糖果传奇
美国	MONOPOLY GO	Royal Match	Roblox	Brawl Stars	Candy Crush S...	Last War	Whiteout Survival	Call of Duty®	Pokémon GO	Township
日本	ラストウォー	モンスタースト...	ウマ娘 アリテイ...	プロスタ	ドラゴンクエス...	ドラゴンボール...	ロイヤルマッチ	FINAL FANTAS...	ONE PIECE バ...	ヘブンバース...
韩国	리니지M	라스트 워	WOS	브롤스타즈	로얄 매치	AFK	FIFA ONLINE 4...	온라인배틀	FIFA 모바일	오딘
印度	BATTLEGROU...	Pokémon GO	Candy Crush S...	eFootball™ 2024	Coin Master	Royal Match	Evony	Whiteout Survival	Call of Duty®	Clash of Clans
俄罗斯	Royal Match	PUBG MOBILE	Homescapes	Roblox	Gardenscapes	Хроники Хаоса	Fishdom	Call of Duty®	Tanks Blitz	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——腾讯多部游戏排名攀升 (2024.9.1-2024.9.7) (截至时间: 2024.9.7 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)-2(↑1)
	和平精英	3(↓1)-4(-)
	穿越火线: 枪战王者	3(↑7)-23(↓10)
	金铲铲之战	4(↓2)-6(↓2)
	英雄联盟手游	5(↑7)-24(↓2)
	火影忍者	9(↓3)-22(-)
	QQ 炫舞	13(↑14)-39(↑18)
	QQ 飞车	16(↑6)-32(↑2)
	欢乐斗地主	23(↑1)-26(↑3)
	暗区突围	25(↑4)-55(↓18)
	使命召唤	27(↑19)-75(↓11)
	冒险岛: 枫之传说	33(↑10)-66(↓1)
	元梦之星	36(↓15)-60(↓4)
	部落冲突: 皇室战争	45(↑81)-139(↑5)
	魂斗罗: 归来	65(↑1)-92(↓7)
	乱世王者	75(↑4)-140(↓20)
合金弹头: 觉醒	85(↑43)-164(↑27)	
天涯明月刀	115(↓19)-179(↓43)	
重返帝国	129(↓71)-167(↓50)	

	妄想山海	165(↓43)-192(↓17)
	塔瑞斯世界	-
	高能英雄	-
	节奏大师	-
	梦幻西游	7(↓1)-11(↓1)
	逆水寒	9(-)-24(↓2)
	蛋仔派对	11(↑11)-50(↓24)
	第五人格	23(↓13)-46(↓28)
	率土之滨	24(↑4)-31(↑1)
	永劫无间手游	27(↓8)-36(↓10)
	倩女幽魂	37(↑5)-54(↑15)
	阴阳师	43(↑12)-64(↑20)
	实况足球	44(↓12)-56(↓13)
网易	大话西游	54(↑7)-69(↓3)
	萤火突击	55(↑56)-129(↑3)
	全明星街球派对	56(↓16)-80(↓23)
	巅峰极速	57(↓38)-94(↓22)
	光·遇	61(↓34)-109(↓26)
	明日之后	70(-)-107(↑34)
	一梦江湖	100(↑25)-154(↑11)
	暗黑破坏神：不朽	106(↑9)-159(↑9)
	无尽的拉格朗日	148(↓29)-172(↓6)
	决战！平安京	-
	凡人修仙传：人界篇	74(↑8)-161(↑11)
三七互娱	斗罗大陆：魂师对决	81(↑10)-119(↑33)
	霸业	123(↑47)-184(↑15)
	小小蚁国	-
	问道	51(↑3)-58(↑4)
	一念逍遥	62(↓3)-94(↑17)
吉比特	奥比岛：梦想国度	183(↓67)-183(↓34)
	最强蜗牛	-
	航海王：梦想指针	-
	诛仙	96(↓15)-117(↓6)
完美世界	梦幻新诛仙	107(↑1)-155(↓10)
	天龙八部2	141(↓29)-196(↓83)
	女神异闻录：夜幕魅影	-
	球球大作战	59(↑2)-78(↑5)
巨人网络	原始征途	76(↓12)-105(↓9)
	三国：谋定天下	7(↓2)-21(↓7)
哔哩哔哩	命运-冠位指定	84(↓34)-115(↓30)
	碧蓝航线	-
	出发吧麦芬	20(↑8)-40(-)
心动公司	心动小镇	35(↓7)-51(↓5)
	仙境传说 RO：守护永恒的	99(↓99)-197(↓197)

	爱	
	香肠派对	142(↓2)-197(↓13)
	火炬之光：无限	-
	不休的乌拉拉	-
神州泰岳	旭日之城 (Age of Origins)	16(↑2)-22(↑2)
	战火与秩序 (War and Order)	87(↓12)-104(↑1)
姚记科技	指尖捕鱼	79(↑9)-94(↑3)
世纪华通	火枪纪元 (Guns of Glory)	152(↓17)-190(↓26)
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	35(-)-50(↓4)
	梦幻家园	73(↑4)-87(↓4)
友谊时光	浮生忆玲珑	129(↓10)-180(↓27)
	浮生为卿歌	128(↑1)-168(↓9)
恺英网络	石器时代：觉醒	107(↑12)-126(↑9)
	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（2024.8.25-2024.8.31）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——《龙族：卡塞尔之门》为本周预约热度榜第一（2024.9.1-2024.9.7）（截至时间：2024.9.7 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	龙族：卡塞尔之门	卡牌、角色扮演	祖龙	10	56	7.9
2	归龙潮	国风、角色扮演	龙潮阁	9	248	7.4
3	非人哉王牌员工	模拟经营、休闲	北京分子 互动	15	15	9.5
4	如鸢	剧情、角色扮演	灵犀互娱	8	185	7.0
5	命运圣契	休闲、卡牌	极致游戏	5	91	8.2
6	三角洲行动	生产、射击	腾讯	6	317	8.2
7	无限暖暖	换装、开放世界	叠纸	5	181	9.6
8	Chiikawa Pocket	休闲	/	4	45	9.9
9	星之破晓	多人联机、格斗	腾讯	/	192	6.9
10	洛克王国：世界	童年、宠物	腾讯	5	63	9.1

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 2024.9.1-2024.9.7）

表3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《Chiikawa Pocket》为本周预约热度榜第一（2024.9.1-2024.9.7）（截至时间：2024.9.7 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	/	4	45	9.9

2	大侠立志传	武侠、开放世界	半瓶错	/	48	9
3	命运圣契	休闲、卡牌	极致游戏	5	91	8.2
4	代号：奇旅	模拟经营、治愈	网易游戏	2	12	9.3
5	三角洲行动	生产、射击	腾讯	6	317	8.2
6	归龙潮	国风、角色扮演	龙潮阁	9	248	7.4
7	洛克王国：世界	童年、宠物	腾讯	5	63	9.1
8	仙境传说：新起航	养成、冒险	骏梦	/	21	8.2
9	异环	开放世界、角色扮演	Hotta Studio	2	102	9.1
10	Project M	模拟经营、治愈	趣糖工作室	2	40	9.2

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 2024.9.1-2024.9.7）

表4：院线电影数据—《重生》票房排名第一（2024.9.1-2024.9.7）（截至时间：2024.9.7 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	重生	0.48	3.67	113.7	41.8
2	异形：夺命舰	0.46	7.07	115.1	40.3
3	姥姥的外孙	0.24	1.00	63.4	37.7
4	抓娃娃	0.23	32.85	56.7	41.2
5	逆鳞	0.21	1.61	50.8	41.5
6	刺猬	0.12	1.37	30.8	39.8
7	名侦探柯南：百万美元的五棱星	0.12	2.65	30.5	38.1
8	白蛇：浮生	0.11	4.08	27.4	40.9
9	逆行人生	0.06	3.52	14.5	41.2
10	神偷奶爸4	0.03	3.72	8.1	38.5

数据来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表5：网播剧数据—《边水往事》周播映指数第一（2024.9.1-2024.9.7）（截至时间：2024.9.7 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	边水往事	-	79.4	成都煨影炼金、优酷	优酷
2	柳舟记	↑2	78.3	爱奇艺、幸福蓝海	爱奇艺
3	四方馆	↓1	76.3	爱奇艺、万达电视剧	爱奇艺
4	藏海花	↑1	71.7	嘉兴传媒、腾讯视频	腾讯视频
5	孤舟	↓2	67.1	爱奇艺、幸福蓝海	爱奇艺
6	唐朝诡事录之西行	↑2	66	爱奇艺、长信影视传媒	爱奇艺
7	四海重明	-	64.5	爱奇艺、稻草熊	爱奇艺
8	长相思[全季]	-	62.2	腾讯视频	腾讯视频
9	庆余年第一季特别版	↑1	61.6	腾讯视频	腾讯视频
10	流光引	↓3	61	爱奇艺、长信影视传媒	爱奇艺

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表6: 网播综艺数据—《喜人奇妙夜》排名登顶(2024.9.1-2024.9.7)(截至时间:2024.9.7 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	喜人奇妙夜	↑3	72.6	腾讯视频、米未传媒	腾讯视频
2	战至巅峰第三季	↑1	72.4	腾讯视频	腾讯视频
3	YES OR NO 第三季	↓1	71.1	芒果TV	芒果TV
4	脱口秀和Ta的朋友们	↑2	70.2	腾讯视频	腾讯视频
5	喜剧之王单口季	↑4	70.1	爱奇艺	爱奇艺
6	心动的信号第七季	-	68.8	腾讯视频	腾讯视频
7	密室大逃脱第六季	↓2	68.4	芒果TV	芒果TV
8	忙忙碌碌寻宝藏	↑2	65.8	芒果TV	芒果TV
9	中餐厅第八季	↓1	65.4	芒果TV	芒果TV
10	探索新境	-	65.1	华纳兄弟	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—《凡人歌》周市占率登顶(2024.9.1-2024.9.7)(截至时间:2024.9.7 22:00)

排名	电视剧	频道	市占率(%)
1	凡人歌	CCTV-8	23.6%
2	雪迷宫	CCTV-8	10.1%
3	长乐曲	湖南卫视	7.6%
4	春风化雨	北京卫视、东方卫视	5.5%
5	爱在平凡	CCTV-8	2.5%
6	庆余年第二季	CCTV-8	2.4%
7	长相思第二季	江苏卫视	2.4%
8	你比星光美丽	湖南卫视	2.3%
9	玫瑰的故事	CCTV-8、江苏卫视	2.1%
10	前途无量	CCTV-8	2.0%

数据来源: 艺恩数据、开源证券研究所

表8: 台播综艺数据—《花儿与少年第六季》周市占率维持第一(2024.9.1-2024.9.7)(截至时间:2024.9.7 22:00)

排名	综艺节目	频道	市占率(%)
1	花儿与少年第六季	湖南卫视	14.8%
2	我们的歌第六季	东方卫视	8.2%
3	下一战歌手	湖南卫视	6.4%
4	你好星期六 2024	湖南卫视	5.1%
5	嗨放派 第三季	浙江卫视	3.5%
6	奔跑吧 第七季	浙江卫视	3.3%
7	我们的歌 第六季	东方卫视	2.9%
8	城市捉迷藏	湖南卫视	2.8%
9	听说很好吃 第四季	浙江卫视	2.6%

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

2、行业新闻综述：AI 深化多领域应用，淘宝接入微信支付

2.1、AIGC：AI 深化生活、医药领域应用，值得买科技与腾讯云达成战略合作

(1) Meta AI 周活跃用户达 1.85 亿 逼近 ChatGPT (2024.9.3)

社交网络巨头 Meta CEO 扎克伯格透露，每周使用 Meta AI 助手的用户达到 1.85 亿，月活跃用户已经超过 4 亿，周活跃用户已经非常逼近 ChatGPT。OpenAI 近日透露，ChatGPT 的周活跃用户已经超过了 2 亿。值得一提的是，Meta AI 尚未在英国、巴西和欧盟等市场上线，因此增长空间还很大。扎克伯格曾多次预告，Meta AI 助手有望在 2024 年年底成为全球使用最广泛的人工智能助手，同时已经在准备训练 Llama 4，预计 2025 年推出。（资料来源：TechWeb）

(2) 支付宝发布 AI 生活管家“支小宝” (2024.9.5)

9 月 5 日，2024 Inclusion·外滩大会上，支付宝全新发布 AI 生活管家 App “支小宝”。基于蚂蚁百灵大模型推出的“支小宝”，是国内首个服务型的 AI 独立 App：连接支付宝生态，“支小宝”可通过对话快速订票、点餐、打车、查询附近吃喝玩乐等，说句话就能办事；“支小宝”还拥有场景感知系统，能根据用户的生活习惯和使用场景，智能推荐专属的服务，越用越懂你。“大模型正从‘拼参数’走向‘拼应用’。”蚂蚁集团总裁韩歆毅在外滩大会上表示，蚂蚁和支付宝将坚定拥抱 AI 浪潮，用 AI 为用户创造极致体验。（资料来源：亿欧网）

(3) 值得买科技与腾讯云达成战略合作：展开多维度合作，共建高质量 AI 生态 (2024.9.6)

9 月 5-6 日，2024 腾讯全球数字生态大会在深圳宝安国际会展中心举办。会上，腾讯云与值得买科技正式签署战略合作协议。依托腾讯云强大的基础设施与丰富的行业实践，以及值得买科技在消费领域内的深厚积累和创新实践，双方将在 AI 产业共创、技术创新、营销生态、基础设施等方面展开全面合作，并充分发挥各自优势，孵化优质合作项目，共同引领行业发展新趋势，同时实现市场影响力的持续提升。（资料来源：值得买科技）

(4) 谷歌 AlphaProteo 登场，AI 首次为癌症相关靶蛋白设计结合剂 (2024.9.7)

9 月 6 日，谷歌 DeepMind 向外界展示出其最新 AlphaProteo AI 模型，专门用来设计新型蛋白质结合剂，又把药物设计等方面的发展使劲向前推了一步。谷歌 DeepMind 指出，“像 AlphaFold 这样的蛋白质结构预测工具，可以让我们深入了解蛋白质如何相互作用以发挥其功能，但这些工具无法创建新的蛋白质来直接操纵这些相互作用，AlphaProteo 弥补了这一点。”AlphaProteo 能创建一种直接能与特定蛋白质结合的分子或物质，从而影响药物的靶向治疗效果，以及调节免疫反应等。（资料来源：极客公园）

(5) 国内首个端到端通用语音大模型心辰 Lingo 在外滩大会正式发布 (2024.9.7)

「心辰 Lingo」实现了端到端语音技术，在处理对话时直接理解语音，捕捉语气、节奏和情绪，并进行语音回复，减少了信息处理过程中的损失，让“机器”更懂人。这也是国内首个端到端语音大模型，开创了人机交互新方式。(资料来源：心辰科技)

2.2、游戏：中重度游戏或成小游戏主流，米哈游招聘信息曝光在研项目

(1) 8 月微信小游戏畅销榜：27 款新入榜，Top 100 中重度游戏已超三成 (2024.9.2)

8 月份微信小游戏畅销榜 Top 100 当中，仅有 3 款游戏排名保持不变，27 款产品是新入榜或者重新入榜。与上个月相比，8 月份前十名有两款新面孔，分别是魔力互动的《超元气火柴人》和贪玩信息的《小兵大作战》。前者是新入榜产品，后者则排名增长 55 位，首次进入 Top 10。8 月份微信小游戏畅销榜 Top 100 当中，仅 MMO 和 RPG 以及 ARPG 产品就超过了 30 款，前十名有 6 款都是中重度游戏。(资料来源：GameLook)

(2) 《黑神话》预估销量已达 1690 万份，收入超 57 亿 (2024.9.3)

据 VG Insights 的数据显示，截至目前，《黑神话：悟空》的总销量已经达到了 1690 万份，且游戏的总收入已经超过了 8.12 亿美元（约合人民币 57.5 亿）。在这之前，《黑神话：悟空》官方就已经宣布，这款游戏上市就卖出了 1000 万套，非常的出色。按照一些第三方的统计来看，《黑神话：悟空》游戏应该可以轻松卖出 2000 万套，收入百亿元人民币左右。“它对中国游戏行业来说是一个重大转折点，也是中国游戏走向全球市场的关键一步，或刺激对中国游戏行业的投资，尤其是 3A 游戏。”高盛进一步指出，该游戏的销量可能达到 2000 万份，这还没有考虑到腾讯 WeGame 和索尼 PlayStation 的额外销量。(资料来源：极客公园)

(3) 《鸣潮》首月收入超 6 亿，库洛上半年亏损 3600 万 (2024.9.6)

截至 2024 年 6 月 23 日，《鸣潮》上线一个月内在海外市场 iOS 端累计收入预估达到 8376.11 万美元，约合人民币 5.86 亿元。计算上 Android 端，《鸣潮》上线首月的海外收入已超过 6 亿元。而游戏魔客最近了解到，5 月份推出《鸣潮》的库洛游戏上半年整体营收情况疑似亏损 3640 万左右。不过需要注意的是，《鸣潮》是在 5 月 23 日上线，而英雄游戏报告期仅为 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日内的收益情况。(资料来源：游戏魔客)

(4) 米哈游招聘信息曝光五款在研游戏项目 (2024.9.7)

本周，米哈游的一张招聘游戏原画岗位图片在网上流传，该招聘信息曝光了米哈游至少 5 款处于预研阶段的不同题材游戏项目。动物拟人题材项目是一款 Q 版动物拟人游戏，主打社交、生活模拟与 UGC 玩法；崩坏 IP 新作项目的关键词有现代城镇、生活感、精灵陪伴、趣味幻想和风格化渲染；现代都市题材项目的关键词包括开放世界、多故事线、RPG、PBR 风格化渲染和 UE5 引擎；写实奇幻项目采用 UE5 引擎，是一款主打动作玩法的写实风格奇幻游戏；欧美卡通画风项目是一款主打联机射击玩法的近未来幻想题材游戏。(资料来源：游戏魔客)

2.3、互联网：淘宝接入微信支付，苹果、华为新机待发

(1) 苹果中国回应“iPhone 16 不支持微信” (2024.9.3)

9 月 2 日，网传“iPhone16 可能不支持微信”，苹果中国区技术顾问表示，“A

PP 开发者在苹果应用商店上架软件，当软件达到一定下载量后，后续只要有用户下载一次这个软件，开发者就得向苹果支付一定费用。”他表示，目前苹果正在与腾讯积极沟通，来确认后续腾讯是否还会继续向苹果应用商店提供软件下载的抽成。不过其也提到，微信作为一个比较大众的软件，双方也都会为了自己相应的效益做出一定处理，所以暂时不用担心。（资料来源：wind、极客公园）

(2) 淘宝宣布接入微信支付，美团业务入驻支付宝（2024.9.4）

9月4日下午，淘天集团在商家平台发布意见征集，宣布将新增微信支付功能。据了解，淘宝后续将面向所有商家签约，预计9月底完成签约、全量上线该功能，届时消费者在淘宝购物可以使用微信支付。数月前，美团两大核心业务——外卖和酒店已正式入驻支付宝小程序，美团团购业务也在内测中，尚未上线。此前，支付室内点外卖只能用饿了么、美团内下单用支付宝需要多点一步。（资料来源：晚点LatePost）

(3) iPhone 16/16 Plus 有望新增白色配色，十月发布新款 iPad mini（2024.9.6）

2024年iPhone 16和iPhone 16 Plus将放弃黄色选项，转而引入一款全新的白色配色。值得注意的是，白色配色经常出现在国产手机的配色选择上，深受广大消费者的喜爱。苹果公司即将于下周一iPhone 16发布会将提到新款iPad mini会亮相10月份的另一场苹果发布会。（资料来源：TechWeb、极客公园）

(4) 华为三折叠开启预订，Mate XT 非凡大师外观曝光（2024.9.7）

9月7日12:08分，备受期待的华为三折叠正式开启预订。华为终端方面称，预订通道刚刚开启，预订人数就过万，火热程度再创新高。海报还正式公布了华为三折叠的外观，独特镜头纹理，加上高辨识度小金标。该款产品有瑞红和玄黑两种颜色可选，以及16+512GB和16+1TB两个存储版本。这款产品将于9月10日的华为发布会上正式推出，将于9月20日10:08正式开售。（资料来源：TechWeb）

2.4、IP：卡星时代与腾讯视频 IP 合作出品卡牌

(1) 腾讯视频官宣，9月6日晚20点全网首拆，魔道祖师动画集换式卡牌（2024.9.4）

卡星时代与腾讯视频联合出品的魔道祖师正版卡牌第一弹9月6日晚20点全网首拆，全套共726张卡面设计。《魔道祖师》是墨香铜臭创作的原创耽美玄幻长篇小说，讲述因修鬼道被反噬的魏无羡重生之后与旧识蓝忘机一起追踪前世今生的一系列谜团的故事。卡星时代产品以弘扬中国文化和传统工艺为特色，并以设计和工艺见长，潜心研发，将多款中国文化IP作品与潮流设计相结合，打造出多款在市场上深具影响力的现象级销量产品。（资料来源：卡星时代）

3、公告总结：恺英网络股东增持，掌趣科技开展回购

(1) 百纳千成:关于2016年募集资金投资项目变更的公告（2024.9.6）

公司计划将2016年向特定投资者非公开发行股票募集资金的部分投资项目（以下简称“2016年募投项目”）进行变更。鉴于2016年募投项目“影视剧内容制作”的部分子项目：电影《云边有个小卖部》已结项，尚结余部分募集资金；剧集《绛龙吟》《远东猎毒》和《未检部少年》前期筹备周期较长。为提高募集资金使用效率，

公司对 2016 年募投项目“影视剧内容制作”各子项目进行综合研判，拟将“影视剧内容制作”的部分结余和闲置募集资金转投剧集《暖气》和《造城者》。

(2) 返利科技:关于股东减持股份计划的公告 (2024.9.5)

截至 9 月 5 日, 公司股东 NQ3 Ltd. (以下简称“NQ3”, 参照 5% 以上股东管理) 持有本公司股份数量为 13,357,347 股, 占当前本公司总股本的 2.85%。NQ3 计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内, 通过集中竞价及大宗交易方式减持不超过 6,805,656 股, 占当前本公司总股本的 1.45%。其中, 通过集中竞价交易方式减持的股份不超过 4,693,000 股, 占当前本公司总股本比例不超过 1%; 通过大宗交易方式减持的股份不超过 2,112,656 股, 占当前本公司总股本比例不超过 0.45%。

(3) 掌趣科技: 关于回购股份方案的公告暨回购报告书 (2024.9.5)

基于对公司未来发展前景的信心和对公司价值的认可, 为维护广大投资者的利益, 增强投资者信心, 树立公司良好的资本市场形象, 公司计划进行回购, 本次回购股份的价格为不超过 6.20 元/股 (含), 本次拟用于回购的资金总额为不低于人民币 5,000 万元 (含), 不超过人民币 10,000 万元 (含), 资金来源为公司自有资金。在回购股份价格不超过 6.20 元/股的前提下, 按回购金额上限测算, 预计回购股份数量约为 16,129,032 股, 约占公司当前总股本的 0.59%; 按回购金额下限测算, 预计回购股份数量约为 8,064,517 股, 约占公司当前总股本的 0.30%。

(4) 恺英网络:关于控股股东,实际控制人及全体高管 2024 年第二次现金分红增持股份的公告 (2024.9.5)

公司于 2024 年 9 月 5 日接到控股股东、实际控制人、董事长金锋先生、副董事长兼总经理沈军先生、董事兼副总经理赵凡先生、董事兼副总经理骞军法先生、副总经理林彬先生、副总经理唐悦先生、财务总监黄振锋先生、董事会秘书刘洪林先生通知, 获悉上述人员通过集中竞价及大宗交易的方式进行 2024 年第二次现金分红增持 (11 亿美元), 增持后人员持股比例为: 金锋 14.7746%; 沈军 0.2523%; 赵凡 0.0637%; 骞军法 0.0149%; 林彬 0.0838%; 唐悦 0.0146%; 黄振锋 0.0049%; 刘洪林 0.0049%。

4、板块行情综述: A 股传媒板块 2024 年第 36 周表现强于上证综指、深证成指、创业板指、沪深 300, 出版板块表现相对较好

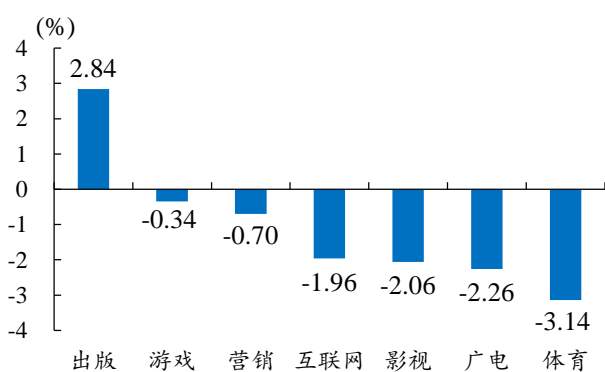
A 股传媒板块 2024 年第 36 周 (9 月 2 日-9 月 6 日) 下跌 0.74%, 与上证综指 (-2.69%)、沪深 300 (-2.71%)、深证成指 (-2.61%)、创业板指 (-2.68%) 相比表现较强。在我们追踪的传媒七大子板块中, 出版板块表现最好 (+2.84%), 体育板块表现最差 (-3.14%)。相对传媒指数/沪深 300 而言, 出版板块均获得最高超额收益, 分别为 +3.58%/+5.55%。

A 股传媒互联网相关个股中, 开元股份周涨幅最大 (+22.06%), 广西广电周跌幅最大 (-13.74%); 美股传媒互联网相关个股中, 云集周涨幅最大 (+13.66%), 36 氪周跌幅最大 (-10.82%); 港股传媒互联网相关个股中, 禅游科技周涨幅最大 (+8.81%), 汇量科技周跌幅最大 (-8.82%)。

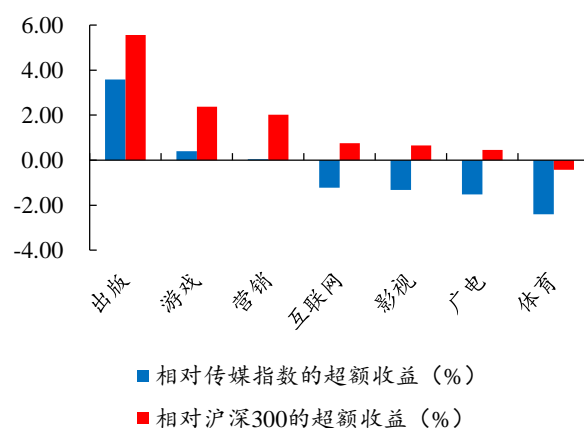
表9: A股传媒个股行情(取涨幅前十位和后十位)——开元股份周涨幅第一,广西广电周跌幅第一(9月2日-9月6日)(以2024年9月6日收盘价为基准)

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(%)
300338.SZ	开元股份	2.49	22.06	600936.SH	广西广电	2.26	-13.74
002095.SZ	生意宝	12.72	11.48	300295.SZ	三六五网	9.85	-9.88
300051.SZ	三五互联	7.07	9.61	300113.SZ	顺网科技	10.40	-9.64
601928.SH	凤凰传媒	11.55	8.65	300043.SZ	星辉娱乐	2.50	-8.76
601098.SH	中南传媒	13.49	6.72	300061.SZ	旗天科技	5.57	-8.39
601019.SH	山东出版	12.65	6.57	300027.SZ	华谊兄弟	2.05	-7.66
002659.SZ	凯文教育	4.00	6.38	603103.SH	横店影视	10.20	-6.34
600386.SH	北巴传媒	3.53	6.33	002654.SZ	万润科技	9.10	-6.28
600757.SH	长江传媒	8.96	6.16	300052.SZ	中青宝	10.78	-5.93
601900.SH	南方传媒	12.59	6.16	300299.SZ	富春股份	4.00	-5.66

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(9月2日-9月6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(9月2日-9月6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, 36氪周跌幅最大(9月2日-9月6日)(以2024年9月6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	0.50	13.66	36氪	KRKR.O	0.24	(10.82)
极光	JG.O	4.40	10.00	爱奇艺	IQ.O	1.96	(8.84)
汽车之家	ATHM.N	27.57	9.58	索尼	SONY.N	90.05	(7.70)
哔哩哔哩	BILI.O	15.12	5.15	360金融	QFIN.O	24.46	(7.66)
有道	DAO.N	3.37	2.12	谷歌-A	GOOGL.O	150.92	(7.63)
欢聚	YY.O	34.75	1.05	高途集团	GOTU.N	2.94	(7.55)
携程网	TCOM.O	47.56	0.89	新闻集团-A	NWSA.O	26.57	(6.21)
宝尊电商	BZUN.O	2.30	0.44	SPOTIFY	SPOT.N	322.77	(5.87)
康卡斯特	CMCSA.O	39.61	0.10	艺电	EA.O	144.01	(5.14)
美联国际教育	METX.O	0.00	0.00	奈飞公司	NFLX.O	665.77	(5.07)

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）—禅游科技周涨幅最大，汇量科技跌幅最大（9月2日-9月6日）（以2024年9月6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（%）
禅游科技	2660.HK	2.84	8.81	汇量科技	1860.HK	1.24	(8.82)
IGG	0799.HK	3.52	8.64	百奥家庭互动	2100.HK	0.20	(8.29)
哔哩哔哩-SW	9626.HK	121.30	5.85	数字王国	0547.HK	0.38	(6.25)
新高教集团	2001.HK	1.56	3.31	创梦天地	1119.HK	2.08	(5.88)
阅文集团	0772.HK	25.45	3.04	心动公司	2400.HK	18.82	(5.14)
中国科培	1890.HK	1.35	2.27	小米集团-W	1810.HK	18.54	(4.92)
天鸽互动	1980.HK	0.52	1.96	电视广播	0511.HK	3.14	(4.27)
希望教育	1765.HK	0.21	1.45	中国有赞	8083.HK	0.07	(4.23)
中教控股	0839.HK	4.46	1.36	枫叶教育	1317.HK	0.23	(3.78)
美团-W	3690.HK	119.30	0.93	网龙	0777.HK	10.16	(3.61)

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
					2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
			原始货币 元	原始货币 亿元							元/股
0700.HK	腾讯控股	买入	373.40	34,885	12.19	16.80	20.10	28	20	17	75.4
1024.HK	快手-W	买入	40.10	1,738	1.48	3.6	4.5	25	10	8	9.2
300413.SZ	芒果超媒	买入	18.72	350	1.90	1.03	1.17	10	18	16	10.1
601595.SH	上海电影	买入	18.58	83	0.28	0.53	0.77	66	35	24	3.5
300494.SZ	盛天网络	买入	8.99	44	0.35	0.70	0.85	26	13	11	5.7
9899.HK	云音乐	买入	96.45	208	3.49	4.70	6.00	25	19	15	36.9
300785.SZ	值得买	买入	16.15	32	0.38	0.6	0.64	43	27	25	13.6
2400.HK	心动公司	买入	18.82	90	(0.18)	1.60	2.40	(96)	11	7	3.9
002517.SZ	恺英网络	买入	9.58	206	0.70	0.84	1.01	14	11	9	2.1
002605.SZ	姚记科技	买入	20.58	85	1.38	1.72	1.91	15	12	11	6.7
300002.SZ	神州泰岳	买入	9.01	177	0.46	0.55	0.64	20	16	14	2.5
300860.SZ	锋尚文化	买入	21.98	42	0.98	1.26	1.45	22	17	15	23.3
603444.SH	吉比特	买入	199.58	144	15.63	18.14	21.92	13	11	9	55.4
1119.HK	创梦天地	买入	2.08	35	(0.39)	0.3	0.3	(5)	6	6	1.1
9999.HK	网易-S	买入	123.10	3,952	9.05	10.5	11.6	13	11	10	32.5
9626.HK	哔哩哔哩-W	买入	121.30	511	(11.67)	(3.30)	0.10	(10)	(34)	1116	38.1
002292.SZ	奥飞娱乐	买入	5.55	82	0.06	0.22	0.24	93	25	23	2.2
002605.SZ	姚记科技	买入	20.58	85	1.38	1.72	1.91	15	12	11	6.7
300418.SZ	昆仑万维	未有评级	27.16	334	1.05	0.46	0.61	26	59	44	10.7
9988.HK	阿里巴巴-SW	未有评级	79.80	15,365	3.46	6.18	7.02	21	12	10	44.2
600633.SH	浙数文化	未有评级	8.12	103	0.52	0.48	0.55	16	17	15	7.3
000681.SZ	视觉中国	未有评级	10.86	76	0.21	0.22	0.26	52	49	42	4.8
300182.SZ	捷成股份	未有评级	4.07	108	0.17	0.21	0.24	24	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
1357.HK	美图公司	未有评级	2.32	105	0.09	0.12	0.17	26	19	14	0.8
300133.SZ	华策影视	未有评级	5.05	96	0.20	0.23	0.27	25	22	19	3.6
603598.SH	引力传媒	未有评级	11.43	31	0.18	-	-	64	-	-	0.5
300781.SZ	因赛集团	未有评级	40.41	44	0.38	-	-	107	-	-	6.1
300654.SZ	世纪天鸿	未有评级	7.84	29	0.12	0.15	0.17	65	53	46	3.7
601900.SH	南方传媒	未有评级	12.59	113	1.46	1.07	1.17	9	12	11	8.1
002599.SZ	盛通股份	未有评级	4.78	26	0.01	0.10	0.18	478	48	27	2.7
000810.SZ	创维数字	未有评级	9.79	113	0.53	0.77	0.95	19	13	10	5.2
603466.SH	风语筑	未有评级	7.75	46	0.47	0.39	0.59	16	20	13	3.6
603081.SH	大丰实业	未有评级	9.38	38	0.25	-	1.23	38	-	8	6.7
300556.SZ	丝路视觉	未有评级	17.28	21	0.19	-	-	90	-	-	7.1
300058.SZ	蓝色光标	未有评级	5.31	132	0.05	0.15	0.21	113	36	25	3.0
002995.SZ	天地在线	未有评级	13.36	24	(0.15)	-	-	(91)	-	-	8.2
002878.SZ	元隆雅图	未有评级	10.15	26	0.11	0.26	0.33	92	39	31	4.6

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 9 月 6 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、MR 终端销量、游戏流水、沉浸式内容消费等低于预期。

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