

## 传媒

2024年09月22日

## 继续关注 AI 硬件发布、新游表现及沉浸式内容

—行业周报

投资评级：看好（维持）

方光照（分析师）

田鹏（分析师）

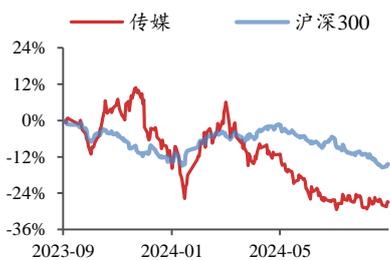
fangguangzhao@kysec.cn

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

《继续关注大模型、端侧 AI 突破及重磅新游戏上线—行业周报》-2024.9.16

《OpenAI o1 大幅提升模型推理能力，继续布局 AI —行业点评报告》-2024.9.15

《积极关注 AI 应用新进展及沉浸式内容产业—行业周报》-2024.9.8

### ● 关注 Meta Connect 大会，大模型及端侧 AI 突破或继续助力 AI 应用商业化

据映维网报道，Meta 2024 Connect 大会将于美国当地时间 9 月 25-26 日举行，扎克伯格将于北京时间 9 月 26 日凌晨 1 点发表关于“Meta 对人工智能、元宇宙的愿景及 Meta 最新产品公告”的主题演讲，考虑到此前 Meta 与雷朋联合推出的 AI 智能眼镜取得良好反响，我们判断 AR 眼镜与 AI 的进一步结合或成为此次 Connect 大会的亮点，端侧 AI 有望再迎突破。此外，近期 OpenAI 发布首个经过强化学习训练的大模型 o1，大幅提升大模型推理能力，有望在科研、教育等方面得到广泛运用；苹果发布的 iPhone 16 系列以 Apple Intelligence 为中心打造整套 AI 能力，将个人情境和大模型功能相结合，可代替用户执行操作；国内方面，安诺其旗下意间 AI 于 9 月 13 日宣布将推出完全免费的大模型，或将成为国内首个零门槛 AI 绘画平台。我们认为，大模型推理及多模态能力的持续提升、端侧 AI 的突破及 API 成本的下降，将推动 AI 应用商业化空间进一步打开，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、美图公司、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、华策影视、中文在线；(3) AI+音乐：重点推荐盛天网络、云音乐，受益标的包括腾讯音乐-SW；(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、蓝色光标；(5) AI+教育出版：受益标的包括世纪天鸿、南方传媒、盛通股份。

### ● 《心动小镇》《三国：谋定天下》排名大幅提升，继续聚焦新游表现

七麦数据显示，9 月 19 日，心动公司自研游戏《心动小镇》iOS 游戏畅销榜排名一度提升至第 5，在新卡池的带动下，流水或快速增长；9 月 21 日，哔哩哔哩发行的《三国：谋定天下》进入 S3 赛季，iOS 游戏畅销榜排名升至第 2，在新赛季及玩法体验升级驱动下，流水或大幅提升。由腾讯和创梦天地联合研发的《三角洲行动》将于 9 月 26 日正式上线 PC 及移动端，全网预约人数已超 4000 万，在大 IP 及社交属性加持下，流水值得期待。我们建议密切关注新游戏上线节奏，及上线后运营活动推动下的流水表现，继续布局游戏板块，重点推荐心动公司、哔哩哔哩-W、腾讯控股、创梦天地、姚记科技、神州泰岳、恺英网络、吉比特、网易-S，受益标的包括巨人网络、掌趣科技、星辉娱乐等。

### ● 国庆假期临近，积极关注电影、沉浸式内容体验等线下文娱消费

随国庆假期临近，线下文娱消费或迎来旺季。猫眼专业版显示，国庆档有《危机航线》《749 局》《志愿军：存亡之战》等 10 部新影片上映；首届上海国际光影节或普及光影科技秀等沉浸式内容体验，近年来影视、营销、城市空间运营等各类公司纷纷推出将中国优秀历史文化与 XR 技术结合的沉浸式内容体验，供给释放驱动下，市场规模或持续增长。我们建议积极关注电影、沉浸式内容体验消费，重点推荐锋尚文化、顺网科技，受益标的包括创维数字、风语筑、丝路视觉、蓝色光标、天地在线、中国电影、博纳影业、万达电影、华谊兄弟等。

**风险提示：**AI 硬件销量、AI 应用商业化收入、游戏流水、电影票房低于预期等。

## 目 录

1、行业数据综述：《喵星猎人》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《野孩子》获得周票房冠军	3
2、行业新闻综述：《心动小镇》本周畅销榜排名达 Top 6，中秋档全国电影票房达 3.89 亿	8
2.1、AIGC：Meta Connect 2024 大会 9 月 26 日召开，阿里发布史上最大规模开源	9
2.2、游戏：《心动小镇》飙升至畅销榜 Top 6，2024 年 8 月中国游戏产业月度报告发布	9
2.3、IP：二次元或成商圈发力的新业态	10
2.4、影视/文娱：TME「探乐」音乐出海计划发布，中秋档全国电影票房达 3.89 亿	11
3、公告总结：浙版传媒聘任董秘，新华文轩新签合同	11
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2024 年第 38 周表现强于上证综指、沪深 300、深证成指、创业板指，互联网板块表现较好	12
5、风险提示	15

## 图表目录

图 1：iOS 游戏免费榜排名——《喵星猎人》为内地 iOS 免费榜第一（2024.9.15-2024.9.21）（截至时间：2024.9.21 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（2024.9.15-2024.9.21）（截至时间：2024.9.21 22:00）	4
图 3：互联网板块周涨幅最大，出版板块周跌幅最大（9 月 18 日-9 月 20 日）	12
图 4：相对传媒指数/沪深 300，互联网板块均获得最高超额收益（9 月 18 日-9 月 20 日）	12
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——《心动小镇》本周最高排名提升至第 5 名（2024.9.15-2024.9.21）（截至时间：2024.9.21 22:00）	4
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《星之破晓》为本周预约热度榜第一（2024.9.15-2024.9.21）（截至时间：2024.9.21 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（2024.9.15-2024.9.21）（截至时间：2024.9.21 22:00）	6
表 4：院线电影数据——《野孩子》票房排名第一（2024.9.15-2024.9.21）（截至时间：2024.9.21 22:00）	7
表 5：网播剧数据——《迎风的青春》周播映指数第一（2024.9.15-2024.9.21）（截至时间：2024.9.21 22:00）	7
表 6：网播综艺数据——《YES OR NO 第三季》排名登顶（2024.9.15-2024.9.21）（截至时间：2024.9.21 22:00）	7
表 7：台播剧数据——《凡人歌》周市占率登顶（2024.9.15-2024.9.21）（截至时间：2024.9.21 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（2024.9.15-2024.9.21）（截至时间：2024.9.21 22:00）	8
表 9：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——拓维信息周涨幅第一，联创股份周跌幅第一（9 月 18 日-9 月 20 日）（以 2024 年 9 月 20 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，36 氪周跌幅最大（9 月 18 日-9 月 20 日）（以 2024 年 9 月 20 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）——心动公司周涨幅最大，希望教育跌幅最大（9 月 18 日-9 月 20 日）（以 2024 年 9 月 20 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：《喵星猎人》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《野孩子》获得周票房冠军

根据七麦数据，截至 2024 年 9 月 21 日 22: 00, 《喵星猎人》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 21 日 22: 00, 《星之破晓》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——《喵星猎人》为内地 iOS 免费榜第一 (2024.9.15-2024.9.21) (截至时间: 2024.9.21 22: 00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	喵星猎人	王者荣耀	飞机大厨	和平精英	法拉苏之王	镇魂街	开心消消乐	金铲铲之战	三国志 战略版	蛋仔派对
中国香港	沙威玛传奇	音凰之下	乱斗星球	生存随机塔防	九州神域	新世界的果酱	喵喵封神	豆豆游戏	My Superstore ...	Wizard Hero
中国台湾	喵喵封神	音凰之下	胖太郎捉妖记	新街天屠能记	歡樂的王傳奇	月光魔盜團	大俠客	射射英雄	沙威玛传奇	最後的遺長
美国	Block Blast	Factory World	Roblox	Dokey Dash	Infected Frontier	Brawl Stars	Count Masters	Township	Last War	MONOPOLY GO
日本	メテオアリーナ	脱出ゲーム トウ...	ねこ探し	レーシングマス...	東京ディバナー 時々ボソッとロ...	フィッシュダム	キャットファン...	[グリパチ]	LINE	
韩国	매직 땅땅 힐링 ...	블레이드M	픽셀 히어로	블러드레이지	다크아테나	짐승친구를 키우기	조선 이변	용호상박	팔른 굴욕식당 ...	먼지킨 전설
印度	BATTLEGROU...	Ludo King	Factory World	Candy Crush S...	Count Masters	Subway Surfers	Infected Frontier	Archery Clash	Zupee	暂无数据
俄罗斯	Factory World	Count Masters	Infected Frontier	Fruit Merge	Енок Бнакт	Royal Match	Screw Out	Pizza Ready	Car Jam	Standoff 2

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 (2024.9.15-2024.9.21) (截至时间: 2024.9.21 22:00)

国家地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	王者荣耀	三国	和平精英	地下城与勇士	三国志:战略版	无尽冬日	金铲铲之战	火影忍者	梦幻西游	向僵尸开炮
中国香港	LastWar	剑侠远征	寒霜启示录	糖果传奇	巅峰极速	三国志:战略版	异世界的魔王大人	Coin Master	出发吧麦芬	Roblox
中国台湾	LastWar	歡樂約王傳奇	星城Online	劍俠遠征	寒霜啟示錄	巔峰極速	麻將明星3缺一	最後的遺長	神魔之塔	Garena 傳說對決
美国	MONOPOLY GO	Royal Match	Roblox	Candy Crush S...	Last War	Whiteout Survival	Brawl Stars	Township	Pokémon GO	Toon Blast
日本	モンスタースト...	プロ野球スピリ...	Fate	ラストウォー	ウマ娘 プリティ...	ドラゴンボール...	キノコ伝説	学園アイドルマ...	ドラゴンクエスト...	呪術廻戦 ファン...
韩国	라스트 워	WOS	AFK	은별초말경	리니지M	로얄 매치	FIFA 모바일	FIFA ONLINE 4 ...	킹투스프로야구...	브롤스타즈
印度	BATTLEGROUND...	Pokémon GO	Candy Crush S...	Coin Master	Evony	Royal Match	Whiteout Survival	eFootball™	Clash of Clans	Gardenscapes
俄罗斯	Royal Match	PUBG MOBILE	Roblox	Homescapes	Gardenscapes	Tanks Blitz	Хроника Хаоса	Fishdom	Age of Origins	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——《心动小镇》本周最高排名提升至第 5 名 (2024.9.15-2024.9.21) (截至时间: 2024.9.21 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(↑2)
	和平精英	2(↓1)-3(-)
	地下城与勇士	3(↓1)-4(-)
	金铲铲之战	4(↑1)-7(↑4)
	英雄联盟手游	5(↓2)-16(↓4)
	火影忍者	7(↑4)-20(↑1)
	穿越火线: 枪战王者	10(↓6)-19(↓7)
	冒险岛: 枫之传说	26(↓17)-39(↑18)
	QQ 炫舞	27(↓11)-50(↑11)
	元梦之星	29(↓12)-60(↑7)
	欢乐斗地主	32(↓11)-42(↓1)
	QQ 飞车	33(↓5)-38(↑5)
	使命召唤	35(↓10)-68(↓2)
	暗区突围	46(↓17)-63(↓5)
	魂斗罗: 归来	59(↓13)-75(↑14)
	乱世王者	63(-)-133(↓23)
	部落冲突: 皇室战争	74(↑7)-112(↑6)
合金弹头: 觉醒	91(↓20)-163(↑5)	
重返帝国	106(↑8)-193(↓2)	
天涯明月刀	115(↓30)-155(↑34)	

	妄想山海	175(↓48)-197(↑2)
	梦幻西游	6(↓1)-9(-)
	逆水寒	9(↑5)-40(↓5)
	蛋仔派对	19(↓6)-46(↓1)
	光·遇	21(↑75)-74(↑120)
	阴阳师	22(↓16)-41(↑26)
	永劫无间手游	27(↓15)-41(↓6)
	第五人格	27(↓2)-45(↑2)
	率土之滨	30(↓5)-43(↓1)
网易	大话西游	31(↓6)-47(↑16)
	巅峰极速	44(↑25)-82(↑23)
	倩女幽魂	50(↓9)-59(↓4)
	实况足球	58(↓6)-70(↓1)
	一梦江湖	73(↑1)-116(↑58)
	明日之后	85(↓32)-104(↑8)
	萤火突击	110(↓46)-146(↓17)
	暗黑破坏神：不朽	120(↓48)-155(↑4)
	全明星街球派对	122(↓56)-140(↓12)
	无尽的拉格朗日	139(↓6)-184(↓20)
三七互娱	斗罗大陆:魂师对决	87(↓20)-116(↓20)
	凡人修仙传:人界篇	146(↓7)-163(↓2)
	霸业	168(↓31)-183(↑15)
吉比特	问道	31(↑20)-70(↓3)
	一念逍遥	66(↓24)-114(↓10)
	奥比岛：梦想国度	101(↑89)-198(-)
	最强蜗牛	131(↓22)-196(↓79)
完美世界	天龙八部 2	79(↑53)-97(↑102)
	诛仙	101(↑10)-128(-)
	梦幻新诛仙	103(↑6)-135(↑7)
	女神异闻录：夜幕魅影	164(↓100)-199(↓61)
巨人网络	球球大作战	60(↓4)-80(↓7)
	原始征途	68(↓11)-86(↑15)
哔哩哔哩	三国：谋定天下	2(↑8)-17(↑7)
	碧蓝航线	25(↓6)-111(↑81)
	命运-冠位指定	106(↓28)-189(↓40)
心动公司	心动小镇	5(↑24)-51(↓6)
	出发吧麦芬	32(↓8)-49(↓4)
	香肠派对	141(↓6)-177(-)
神州泰岳	旭日之城 (Age of Origins)	14(-)-25(↓3)
	战火与秩序 (War and Order)	62(↑26)-91(↑10)
姚记科技	指尖捕鱼	81(-)-102(↓3)
世纪华通	无尽冬日	5(-)-7(-)
	火枪纪元 (Guns of Glory)	155(↓3)-174(↑11)
游族网络	新盗墓笔记	-

中手游	航海王强者之路	-
创梦天地	梦幻花园	44(↓10)-54(↓2)
	梦幻家园	84(↓14)-93(↓8)
友谊时光	浮生为卿歌	118(↓34)-139(↓13)
	浮生忆玲珑	130(↑13)-165(↑30)
恺英网络	石器时代：觉醒	116(↓6)-135(↓14)
	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（2024.9.8-2024.9.14）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——《星之破晓》为本周预约热度榜第一（2024.9.15-2024.9.21）（截至时间：2024.9.21 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	星之破晓	多人联机、格斗	腾讯	/	211	6.8
2	三角洲行动	生存、射击	腾讯	14	338	8.4
3	我有一个末日安全屋	模拟经营、单人	初心游戏	/	24	9.0
4	如鸢	剧情、角色扮演	灵犀互娱	6	196	6.9
5	Chiikawa Pocket	休闲	/	6	55	9.9
6	炉石传说	卡牌、CCG	暴雪	6	95	6.7
7	非人哉王牌员工	模拟经营、休闲	北京分子互动	5	24	9.4
8	无限暖暖	换装、开放世界	叠纸游戏	5	189	9.6
9	万物契约	动作、角色扮演	叠纸游戏	/	20	8.7
10	洛克王国：世界	童年、宠物	腾讯	4	71	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 2024.9.8-2024.9.14）

**表3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《Chiikawa Pocket》为本周预约热度榜第一（2024.9.15-2024.9.21）（截至时间：2024.9.21 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	/	6	55	9.9
2	三角洲行动	生存、射击	腾讯	14	338	8.4
3	星之破晓	多人联机、格斗	腾讯	/	211	6.8
4	炉石传说	卡牌、CCG	暴雪	6	95	6.7
5	露比的打工日记	休闲	河马游戏	0.6	8.5	9.6
6	洛克王国：世界	童年、宠物	腾讯	4	71	9.1
7	如鸢	剧情、角色扮演	灵犀互娱	6	196	6.9
8	异环	开放世界、角色扮演	Hotta Studio	3	107	9.1
9	王都创世录	模拟经营	雷霆游戏	/	5.8	9.3
10	代号：奇旅	模拟经营、治愈	网易游戏	2	16	9.3

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 2024.9.8-2024.9.14）

**表4: 院线电影数据—《野孩子》票房排名第一 (2024.9.15-2024.9.21) (截至时间: 2024.9.21 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	野孩子	1.24	1.97	310.1	39.9
2	一雪前耻	0.58	0.72	139.4	41.4
3	出走的决心	0.52	0.71	131.8	39.7
4	祝你幸福!	0.34	0.45	83.4	40.7
5	重生	0.27	4.44	65.4	42.1
6	异形: 夺命舰	0.22	7.65	55.0	39.8
7	荒野机器人	0.17	0.18	40.7	40.7
8	变形金刚: 起源	0.15	0.19	27.8	52.7
9	里斯本丸沉没	0.14	0.24	33.5	41.1
10	抓娃娃	0.12	33.19	29.4	41.4

数据来源: 猫眼专业版、开源证券研究所

**表5: 网播剧数据—《迎风的青春》周播映指数第一 (2024.9.15-2024.9.21) (截至时间: 2024.9.21 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	迎风的青春	↑4	73.3	爱奇艺、中央电视台	爱奇艺
2	流水迢迢	-	72.6	腾讯视频、北京老有影视	腾讯视频
3	半熟男女	-	72.4	优酷、上海柠萌	优酷
4	藏海花	↓1	70	嘉兴传媒、腾讯视频	腾讯视频
5	边水往事	↓3	65.9	成都煨影炼金、优酷	优酷
6	柳舟记	↓2	64.8	爱奇艺、幸福蓝海	爱奇艺
7	孤舟	↓1	64.6	爱奇艺、幸福蓝海	爱奇艺
8	唐朝诡事录之西行	↓1	63.9	爱奇艺、长信影视传媒	爱奇艺
9	四方馆	↓8	63.3	爱奇艺、万达电视剧	爱奇艺
10	长相思 (全季)	↓1	62.6	腾讯视频	腾讯视频

数据来源: 艺恩数据、开源证券研究所

**表6: 网播综艺数据—《YES OR NO 第三季》排名登顶 (2024.9.15-2024.9.21) (截至时间: 2024.9.21 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	-	70.3	芒果TV	芒果TV
2	中餐厅第八季	↑2	69.6	芒果TV	芒果TV
3	心动的信号第七季	-	68.7	腾讯视频	腾讯视频
4	喜剧之王单口季	↑5	67.3	爱奇艺	爱奇艺
5	盲盒旅行局	-	67.1	优酷	优酷
6	2023 微博音乐盛典	-	66.6	\	爱奇艺、腾讯视频、优酷
7	脱口秀和Ta的朋友们	↓5	66.1	腾讯视频	腾讯视频

8	密室大逃脱第六季	↓3	65.7	芒果TV	芒果TV
9	音乐缘计划	↑1	63.8	江苏卫视	爱奇艺
10	战至巅峰第三季	↓4	63.7	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—《凡人歌》周市占率登顶（2024.9.15-2024.9.21）（截至时间：2024.9.21 22:00）**

排名	电视剧	频道	市占率（%）
1	凡人歌	CCTV-8	37.6%
2	雪迷宫	CCTV-8	22.3%
3	长乐曲	湖南卫视	5.9%
4	山花烂漫时	CCTV-1	2.9%
5	暗夜与黎明	CCTV-8	2.0%
6	春风化雨	北京卫视、东方卫视	1.9%
7	庆余年第二季	CCTV-8	1.4%
8	你比星光美丽	湖南卫视	1.2%
9	玫瑰的故事	CCTV-8、江苏卫视	1.2%
10	与凤行	湖南卫视	1.0%

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（2024.9.15-2024.9.21）（截至时间：2024.9.21 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	15.7%
2	你好星期六 2024	湖南卫视	5.5%
3	2024 湖南卫视芒果TV 中秋之夜	湖南卫视	5.5%
4	下一战歌手	湖南卫视	5.4%
5	花儿绽放	湖南卫视	3.8%
6	嗨放派第三季	浙江卫视	3.6%
7	听说很好吃第四季	浙江卫视	3.2%
8	奔跑吧第八季	浙江卫视	3.0%
9	我们的歌第六季	东方卫视	2.7%
10	2024 雅砻文化旅游节开幕式	湖南卫视	2.2%

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

## 2、行业新闻综述：《心动小镇》本周畅销榜排名达 Top 6，中

## 秋档全国电影票房达 3.89 亿

### 2.1、AIGC：Meta Connect 2024 大会 9 月 26 日召开，阿里发布史上最大规模开源

#### (1) 阿里史上最大规模开源发布，超 GPT-4o、Llama-3.1 (2024.9.19)

9 月 19 日凌晨，阿里巴巴官宣了史上最大规模的开源发布，推出了基础模型 Qwen2.5、专用于编码 Qwen2.5-Coder 和数学的 Qwen2.5-Math。这三大类模型一共有 10 多个版本，包括 0.5B、1.5B、3B、7B、14B、32B 和 72B，适用于个人、企业以及移动端、PC 等不同人群不同业务场景的模型。如果不想进行繁琐的部署，阿里还开放了旗舰模型 Qwen-Plus 和 Qwen-Turbo 的 API，帮助你快速开发或集成生成式 AI 功能。虽然 Qwen2.5 只有 720 亿参数，但在多个基准测试中击败了 Meta 拥有 4050 亿参数的最新开源 Llama-3.1 指令微调模型；全面超过了 Mistral 最新开源的 Large-V2 指令微调模型，成为目前最强大参数的开源模型之一。（资料来源：AIGC 开放社区）

#### (2) Snap 发布新款 AR 眼镜 (2024.9.18)

2024 年 9 月 18 日，Snap 举办了 2024 Snap 全球合作伙伴峰会（后简称 SPS），2024 年除了其社交平台 SnapChat、AR 滤镜创作平台 Lens Studio 的例行更新外，新一代 Spectacles AR 眼镜“Spectacles '24”也如约而至。新款 Spectacles '24 眼镜采用了波导+LCoS 光学，配备 4 个追踪摄像头，支持 Snap 空间引擎（Snap Spatial Engine），搭载双高通骁龙处理器，从而实现无缝手势追踪。外观与上一代颇为相似，镜腿以及镜框部分略为厚重，据透露眼镜重量达到了 226g。未来，Snap 将通过与 OpenAI 的合作，将云托管的多模态 AI 模型的强大功能引入 Spectacles 眼镜。（资料来源：陀螺君、VR 陀螺）

#### (3) 字节推出音乐生成框架 Seed-Music (2024.9.18)

字节推出 Seed-Music 音乐生成框架，典型用例包括歌词生成歌曲、乐谱生成歌曲，此外还拥有编辑功能，如保留旋律改变歌词、保留歌词改变旋律等等。整个 AI 音乐框架非常全面且创新，涵盖了从音频编辑、旋律生成到完整歌曲制作的全流程。（资料来源：白鲸出海）

#### (4) Meta Connect 2024 大会议程更新，北京时间 9 月 26 日凌晨 1 点开始 (2024.9.19)

年度开发者大会 Meta Connect 将于美国当地时间 9 月 25 日-26 日进行。根据官网页面，扎克伯格的主题演讲将于太平洋时间 9 月 25 日早上 10 点开始，亦即北京时间 9 月 26 日凌晨 1 点。马克·扎克伯格将分享 Meta 对人工智能和元宇宙的愿景，包括 Meta 的最新产品公告。首席技术官安德鲁·博斯沃思，Horizon OS 和 Meta 硬件负责人马克·拉布金（Mark Rabkin），以及首席内容官克里斯·考克斯（Chris Cox）等 Meta 高管讲述混合现实和人工智能的最新进展。（资料来源：映维网 Nweon）

### 2.2、游戏：《心动小镇》飙升至畅销榜 Top 6，2024 年 8 月中国游戏产业月度报告发布

### (1) 《心动小镇》低调上线 2 个月，飙升至畅销榜 Top 6 (2024.9.19)

自 7 月 17 日上线,《心动小镇》十日下载量便已超过 1000 万。截至 9 月 19 日,其仅在 TapTap 上的下载量就已接近 3000 万,且评分仍保持在 8.8 分。2024 年 9 月 19 日,凭借新版本的衣着和家具,游戏第一次进入游戏畅销榜 Top 10,位居第六。《心动小镇》制作人许慕典表示,以前做产品,大家会做大量市场分析,统计同类产品的覆盖率,盘算自己入局的机会。但《心动小镇》的核心价值不一样——在如今的大环境里,它能够传递更积极的情绪:悠闲、有爱、治愈。(资料来源:游戏葡萄)

### (2) Epic Games Store 现已在欧盟的 iPad 上推出 (2024.9.18)

Epic Games Store 现已在欧盟的 iPad 上推出。随着 iPadOS 18 的发布,在 iPad 上运行第三方应用商店正式成为可能,而 Epic Games Store 的 iOS 版本则已于几个月前发布。目前用户可以通过它下载 Fall Guys、Fortnite 和 Rocket League Sideswipe 在内的三款游戏,未来也将上线其他游戏厂商的游戏。(资料来源:白鲸出海)

### (2) 微软旗下游戏部门 Microsoft Gaming 宣布裁员 650 人 (2024.9.19)

微软旗下游戏部门 Microsoft Gaming 宣布裁员 650 人。目前在领英上的消息显示,此次裁员也波及到了手游部门。「魔兽大作战」和「使命召唤:战区」的不少制作人员都表示已被辞退,其中「魔兽大作战」团队的裁员力度最大,游戏制作负责人 Jackie Bacal 在领英上表示,团队失去了“大量专业开发人员”。(资料来源:白鲸出海)

### (4) 2024 年 8 月中国游戏产业月度报告发布 (2024.9.20)

8 月《黑神话:悟空》给单机和主机市场带来较大增量,同时暑假期间部分头部移动游戏流水也有明显增长中国游戏市场环比同比均有明显增长。2024 年 8 月中国游戏市场收入 336.40 亿元,环比增长 21.01%,同比增长 15.10%,其中,中国移动游戏市场实际销售收入 224.97 亿元,环比增长 6.30%,同比下降 1.55%,中国客户端游戏市场实际销售收入 55.82 亿元,环比下降 1.97%,同比下降 0.40%。中国自主研发游戏海外市场实际销售收入 18.80 亿美元,环比增长 18.55%,同比增长 25.12%。(资料来源:中国音数协游戏工委)

## 2.3、IP: 二次元或成商圈发力的新业态

### (1) 二次元消费高速发展,有望成为商圈发力的新业态 (2024.9.19)

2024 年暑期,“二次元”的热潮席卷中国多个大城市,ACGN 相关消费场景成为商圈引流的重要模式。受谷子热潮带动,2024 年上半年广州动漫星城的平均出租率达到 99.7%,大股东粤海天河城(持股比例 85%)的物业收入约人民币 4041 万元,相比 2023 上半年大增 67.9%。上海静安大悦城 2024 年其二次元业态的销售额已达 8000 万元,在商场总面积的占比 6%。其中,chiikawa×miniso 主题快闪店历时 39 天,创下超 2610 万元的销售金额,带动 15 万人到场购物。北京王府井投资升级为王府井喜悦,投资超过 3 亿元,集齐众多 IP 和二次元消费品牌。成都天府红有着 300 多家门店,二次元和文创业态占比超 50%,2024 年五一期间客流同比增长超过 100%,销售同比增长突破 200%。二次元消费正在高速发展,是不少商业体或商管公司非常重视的新兴方向。(资料来源:文创潮)

## 2.4、影视/文娱：TME「探乐」音乐出海计划发布，中秋档全国电影票房达 3.89 亿

### (1) Kanye West 海口试听会加场，带动线下文旅收入增长 (2024.9.18)

9月15日晚，坎耶·维斯特(Kanye West)试听会在海口举办，这是坎耶·韦斯特时隔16年重返中国开唱，试听会长达3小时，坎耶·韦斯特在现场连唱多首歌，现场近4万名歌迷在麦浪中与音乐一起摇摆。海口市旅文局数据显示，本场试听会实现票房收入约5100万元，入场观众共计39727名，带动海口旅游收入3.73亿元。9月16日，海口文旅局官宣，坎耶·韦斯特试听会加场。(资料来源：新音乐产业观察)

### (2) 腾讯音乐正式发布 TME「探乐」音乐出海计划 (2024.9.18)

腾讯音乐娱乐集团(TME)正式发布TME「探乐」音乐出海计划，旨在汇集中国优秀音乐人和作品，推动全球音乐交流与合作。该计划不仅响应国家“文化出海”号召，通过音乐讲述中国故事，还依托TME的平台与技术优势，拓展中国音乐在国际市场的影响力。9月13日至17日，计划首站将在新加坡启动，涵盖现场演出、创作营、高校交流及产业论坛等多元活动。特别制作的主题曲《所以是海》由袁娅维与朗朗合作演绎，旨在通过音乐连接不同文化与语言。(资料来源：新音乐产业观察)

### (3) 索尼音乐重金砸向 Pink Floyd (2024.9.19)

据《金融时报》报道，索尼音乐正在与传奇英伦摇滚乐队平克·弗洛伊德(Pink Floyd)谈判，计划以约4-5亿美元收购其音乐版权。《金融时报》指出，平克·弗洛伊德成员之间，尤其是罗杰·沃特斯(Roger Waters)和大卫·吉尔摩(David Gilmour)之间的个人分歧，使得达成协议变得困难。(资料来源：新音乐产业观察)

### (4) 2024 年中秋档全国电影票房达 3.89 亿 (2024.9.19)

根据国家电影局统计，2024年中秋档(2024年9月15日至17日)全国电影票房为3.89亿元，观影人次为957万，国产影片票房为3.32亿元，占比为85.35%。中秋档票房前5名影片分别为：《野孩子》1.23亿元、《一雪前耻》4994万元、《出走的决心》3622万元、《祝你幸福!》2782万元、《重生》1968万元。(资料来源：36氪)

## 3、公告总结：浙版传媒聘任董秘，新华文轩新签合同

### (1) 浙版传媒:关于聘任公司董事会秘书、证券事务代表的公告 (2024.9.20)

公司于2024年9月20日召开第三届董事会第一次会议，审议通过了《关于聘任公司董事会秘书、证券事务代表的议案》，同意聘任李伟毅先生为董事会秘书、刘子婧女士为证券事务代表(简历附后)，任期自董事会聘任之日起至本届董事会届满。本次董事会召开前，李伟毅先生的董事会秘书任职资格已经上海证券交易所审核无异议通过。

### (2) 新华文轩:关于签订《采购合同》的公告 (2024.9.19)

公司近日与四川省教育厅直属事业单位四川省学生资助管理中心签订了《四川省2024-2025学年义务教育阶段学生免费教科书政府采购合同书》，四川省学生资助

管理中心以单一来源采购的采购方式,向公司采购 2024-2025 学年四川省义务教育阶段学生国家和省规定课程免费教科书,合同总金额约人民币 12.56 亿元,该金额为预估价,具体金额将以实际订单结算为准。本次采购合同的签订,属于公司出版发行主营业务的正常经营行为,公司继续成为 2024-2025 学年四川省义务教育阶段学生教科书的单一来源供货方,确保了公司主营业务收入的稳定性。

### (3) 中南传媒:关于选举公司董事长的公告 (2024.9.19)

公司于 2024 年 9 月 18 日召开第五届董事会第十九次会议,审议通过了《关于选举公司董事长的议案》,选举贺砾辉女士为公司第五届董事会董事长。

## 4、板块行情综述：A 股传媒板块 2024 年第 38 周表现强于上证综指、沪深 300、深证成指、创业板指，互联网板块表现较好

A 股传媒板块 2024 年第 38 周 (9 月 18 日-9 月 20 日) 上涨 1.37%，与上证综指 (+1.21%)、沪深 300 (+1.32%)、深证成指 (+1.15%)、创业板指 (+0.09%) 相比表现较强。在我们追踪的传媒行业七个子板块中，互联网板块表现最好 (+3.38%)，出版板块表现最差 (-1.79%)。相对传媒指数/沪深 300 而言，互联网板块均获得最高超额收益，分别为+2.01%/+2.06%。

A 股传媒互联网相关个股中，拓维信息周涨幅最大 (+13.32%)，联创股份周跌幅最大 (-20.36%)；美股传媒互联网相关个股中，极光周涨幅最大 (+14.41%)，36 氪周跌幅最大 (-19.18%)；港股传媒互联网相关个股中，心动公司周涨幅最大 (+12.73%)，希望教育周跌幅最大 (-11.80%)。

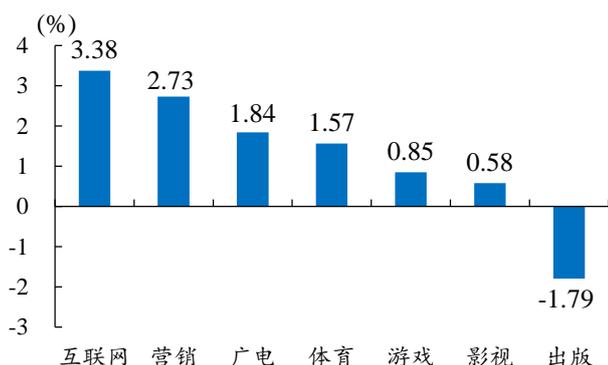
**表9：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）—拓维信息周涨幅第一，联创股份周跌幅第一（9 月 18 日-9 月 20 日）（以 2024 年 9 月 20 日收盘价为基准）**

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 (%)
002261.SZ	拓维信息	13.87	13.32	300343.SZ	联创股份	3.99	-20.36
000676.SZ	智度股份	6.28	12.95	300242.SZ	佳云科技	2.29	-6.53
002148.SZ	北纬科技	5.01	12.58	601928.SH	凤凰传媒	10.84	-6.15
002607.SZ	中公教育	2.04	10.87	300781.SZ	因赛集团	39.99	-5.71
300785.SZ	值得买	17.58	10.43	601019.SH	山东出版	11.77	-5.54
600825.SH	新华传媒	4.14	8.66	601098.SH	中南传媒	12.76	-4.92
603444.SH	吉比特	202.20	7.90	601811.SH	新华文轩	13.71	-4.53
002095.SZ	生意宝	12.65	7.66	601801.SH	皖新传媒	5.95	-4.49
301102.SZ	兆讯传媒	8.03	7.21	002605.SZ	姚记科技	19.34	-3.73
605098.SH	行动教育	32.16	6.14	601595.SH	上海电影	17.88	-3.40

数据来源：Wind、开源证券研究所

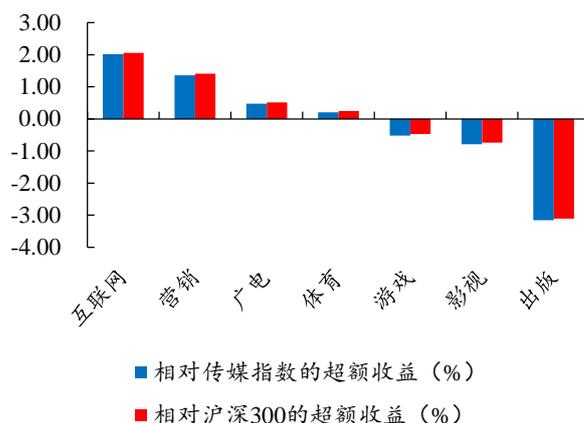
**图3：互联网板块周涨幅最大，出版板块周跌幅最大（9 月 18 日-9 月 20 日）** **图4：相对传媒指数/沪深 300，互联网板块均获得最高超额收益**

月 18 日-9 月 20 日



数据来源: Wind、开源证券研究所

额收益 (9 月 18 日-9 月 20 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, 36 氪周跌幅最大 (9 月 18 日-9 月 20 日) (以 2024 年 9 月 20 日收盘价为准)**

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	5.32	14.41	36 氪	KRKR.O	0.20	(19.18)
博实乐	BEDU.N	2.09	13.59	新氧	SY.O	0.74	(12.49)
斗鱼	DOYU.O	8.61	10.53	凤凰新媒体	FENG.N	2.86	(4.35)
京东	JD.O	28.55	8.80	艺电	EA.O	139.55	(4.31)
好未来	TAL.N	8.06	8.48	搜狐	SOHU.O	14.99	(2.79)
SPOTIFY	SPOT.N	365.17	8.07	欢聚	YY.O	35.26	(2.54)
虎牙直播	HUYA.N	4.28	7.81	迅雷	XNET.O	1.55	(2.22)
哔哩哔哩	BILI.O	15.90	7.22	有道	DAO.N	3.02	(0.98)
宝尊电商	BZUN.O	2.68	7.20	猎豹移动	CMCM.N	3.72	(0.80)
META	META.O	561.35	7.10	索尼	SONY.N	93.09	(0.37)

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) — 心动公司周涨幅最大, 希望教育跌幅最大 (9 月 18 日-9 月 20 日) (以 2024 年 9 月 20 日收盘价为准)**

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 (%)
心动公司	2400.HK	20.45	12.73	希望教育	1765.HK	0.14	(11.80)
美团-W	3690.HK	135.90	10.49	百奥家庭互动	2100.HK	0.21	(4.65)
汇量科技	1860.HK	1.31	9.17	数字王国	0547.HK	0.40	(2.44)
中国有赞	8083.HK	0.07	9.09	禅游科技	2660.HK	2.61	(1.88)
金山软件	3888.HK	22.90	7.51	IGG	0799.HK	3.51	(1.40)
微盟集团	2013.HK	1.30	7.44	南海控股	0680.HK	0.04	0.00
中教控股	0839.HK	4.54	7.33	网龙	0777.HK	9.84	0.00
东方甄选	1797.HK	12.70	5.13	睿见教育	6068.HK	0.15	0.00
枫叶教育	1317.HK	0.22	4.88	凤凰卫视	2008.HK	1.40	0.00
创梦天地	1119.HK	2.06	4.57	知乎-W	2390.HK	8.44	0.00

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**

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益 (元/股)			市盈率 (倍)			最新每股净资产
					2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	元/股
0700.HK	腾讯控股	买入	388.60	36,305	12.19	16.80	20.10	29	21	18	75.4
1024.HK	快手-W	买入	41.45	1,797	1.48	3.6	4.5	26	11	8	9.2
300413.SZ	芒果超媒	买入	19.01	356	1.90	1.03	1.17	10	18	16	10.1
601595.SH	上海电影	买入	17.88	80	0.28	0.53	0.77	64	34	23	3.5
300494.SZ	盛天网络	买入	8.70	43	0.35	0.70	0.85	25	12	10	5.7
9899.HK	云音乐	买入	92.40	199	3.49	4.70	6.00	24	18	14	36.9
300785.SZ	值得买	买入	17.58	35	0.38	0.6	0.64	46	29	27	13.6
2400.HK	心动公司	买入	20.45	100	(0.18)	1.60	2.40	(105)	12	8	3.9
9626.HK	哔哩哔哩-W	买入	125.40	528	(11.67)	(3.30)	0.10	(10)	(35)	1154	38.1
1119.HK	创梦天地	买入	2.06	35	(0.39)	0.3	0.3	(5)	6	6	1.1
002605.SZ	姚记科技	买入	19.34	80	1.38	1.72	1.91	14	11	10	6.7
300002.SZ	神州泰岳	买入	9.13	179	0.46	0.55	0.64	20	17	14	2.5
002517.SZ	恺英网络	买入	9.25	199	0.70	0.84	1.01	13	11	9	2.1
603444.SH	吉比特	买入	202.20	146	15.63	18.14	21.92	13	11	9	55.4
9999.HK	网易-S	买入	124.10	3,985	9.05	10.5	11.6	13	11	10	32.5
300860.SZ	锋尚文化	买入	20.74	40	0.98	1.26	1.45	21	16	14	23.3
300113.SZ	顺网科技	买入	10.46	73	0.25	0.33	0.43	42	32	24	2.7
300418.SZ	昆仑万维	未有评级	27.20	335	1.05	0.46	0.61	26	59	45	10.7
9988.HK	阿里巴巴-SW	未有评级	87.20	16,724	3.46	6.18	7.02	23	13	11	44.2
1357.HK	美图公司	未有评级	2.18	99	0.09	0.12	0.17	24	18	13	0.8
600633.SH	浙数文化	未有评级	8.09	102	0.52	0.48	0.55	16	17	15	7.3
000681.SZ	视觉中国	未有评级	10.90	76	0.21	0.22	0.26	52	50	42	4.8
603721.SH	中广天择	未有评级	20.78	27	(0.07)	-	-	(297)	-	-	4.2
300182.SZ	捷成股份	未有评级	4.01	107	0.17	0.20	0.23	24	20	17	2.8
300133.SZ	华策影视	未有评级	5.00	95	0.20	0.23	0.27	25	22	19	3.6
300364.SZ	中文在线	未有评级	16.50	120	0.12	0.17	0.25	135	97	66	1.6
1698.HK	腾讯音乐-SW	未有评级	39.40	1,352	1.58	2.05	2.45	23	18	15	14.0
603598.SH	引力传媒	未有评级	11.74	31	0.18	-	-	65	-	-	0.5
300781.SZ	因赛集团	未有评级	39.99	44	0.38	-	-	106	-	-	6.1
300058.SZ	蓝色光标	未有评级	5.27	133	0.05	0.15	0.21	112	35	25	3.0
301171.SZ	易点天下	未有评级	12.84	61	0.46	0.60	0.74	28	21	17	6.7
300654.SZ	世纪天鸿	未有评级	7.93	29	0.12	0.15	0.17	66	53	47	3.7
601900.SH	南方传媒	未有评级	12.66	113	1.46	1.04	1.14	9	12	11	8.1
002599.SZ	盛通股份	未有评级	4.72	25	0.01	0.10	0.18	472	47	26	2.7
300315.SZ	掌趣科技	未有评级	4.09	112	0.07	-	-	58	-	-	1.7
002558.SZ	巨人网络	未有评级	9.40	186	0.59	0.76	0.86	16	12	11	5.9
300315.SZ	掌趣科技	未有评级	4.17	114	0.07	-	-	60	-	-	1.7
300043.SZ	星辉娱乐	未有评级	2.44	30	0.02	-	-	122	-	-	1.5
000810.SZ	创维数字	未有评级	8.95	103	0.53	0.77	0.95	17	12	9	5.2

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
603466.SH	风语筑	未有评级	6.68	40	0.47	0.35	0.57	14	19	12	3.6
300556.SZ	丝路视觉	未有评级	15.84	19	0.19	-	-	82	-	-	7.1
002995.SZ	天地在线	未有评级	13.34	24	(0.15)	-	-	(91)	-	-	8.2
600977.SH	中国电影	未有评级	9.95	186	0.14	0.31	0.43	71	32	23	5.8
001330.SZ	博纳影业	未有评级	4.07	56	(0.40)	0.06	0.40	(10)	68	10	4.9
002739.SZ	万达电影	未有评级	9.12	199	0.42	0.52	0.66	22	18	14	3.3
300027.SZ	华谊兄弟	未有评级	1.95	54	(0.19)	0.00	0.00	(10)	-	-	0.5

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 9 月 20 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、AI 应用商业化收入、游戏流水、电影票房低于预期等。

## 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