

传媒

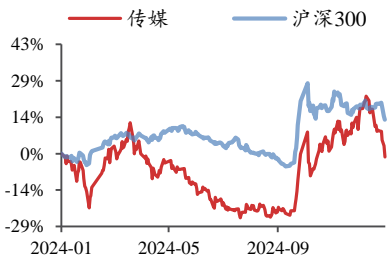
2025年01月05日

关注 CES、微信小店“送礼物”更新及线下文娱消费

——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

《情感陪伴刚需+大模型赋能，AI 陪伴硬件迎星辰大海——行业点评报告》-2025.1.2

《关注大模型进化，继续布局 AI 应用 / 语料 / 微信电商——行业周报》-2024.12.29

《“AI、出海、IP”为舵，乘风破浪——行业投资策略》-2024.12.29

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

肖江洁（联系人）

xiaojiangjie@kysec.cn

证书编号：S0790124070035

● 关注 CES 展 AI 硬件推新，多模态模型及端侧 AI 突破持续助力 AI 应用落地
全球最大的科技展会 CES2025 将于 1 月 7-10 日在拉斯维加斯举行，本次展会或聚焦 AI 主题，AI 眼镜、智能驾驶、智能家居等 AI 终端领域参展商或集中发布 AI 新品，共有近 1500 家中国（含港台）企业参展，英伟达、AMD、英特尔、三星、索尼等科技巨头也将在展会前后举行发布会。此外，近期字节发布豆包视觉理解模型等系列大模型，Rokid、闪极、汤姆猫、奥飞娱乐、实丰文化等国内公司纷纷发布 AI 眼镜、AI 玩具硬件新品，多模态大模型与端侧 AI 突破或持续助力 AI 应用落地及商业化空间打开，建议继续布局 AI 应用。（1）AI+陪伴/玩具：重点推荐奥飞娱乐、盛天网络、顺网科技、云音乐，受益标的包括汤姆猫、实丰文化；（2）语料/3D/动捕数据：重点推荐锋尚文化、奥飞娱乐，受益标的包括捷成股份、天娱数科、视觉中国；（3）AI+影视/IP：重点推荐上海电影、芒果超媒，受益标的包括捷成股份、华策影视、中文在线；（4）AI+广告/电商：重点推荐汇量科技、值得买，受益标的包括引力传媒、因赛集团、蓝色光标、易点天下；（5）AI+教育/出版：受益标的包括世纪天鸿、豆神教育、盛通股份、南方传媒；（6）大模型/Agent：重点推荐腾讯控股、快手，受益标的包括昆仑万维。

● 微信小店“送礼物”功能不断优化，继续布局微信电商产业链

微信小店“送礼物”按键已从商品下方的单独一行移至和“购买”键并列，位置更加凸显，用户收到礼物后也多了一个“开”按钮，增强了社交仪式感。此外，微信小店 1 月 1 日升级私域激励计划，以减免技术服务费或发放电商成长卡的方式商家，规定期限内使用电商成长卡的商家还将享受直播间优先推流。我们认为，“送礼物”或显著拉动微信小店用户消费需求及商家广告投流需求，而重要节假日与送礼物社交场景契合，或进一步驱动微信电商 GMV 增长，建议继续布局微信电商产业链。（1）平台方：重点推荐腾讯控股；（2）微信生态服务商：电商 SaaS 服务商、代运营、广告代理公司或高效满足商家店铺建设、推广投流、分销裂变需求，拓展收入增量，重点推荐壹网壹创，受益标的包括微盟集团、有赞、天地在线、青木科技、光云科技、凯淳股份；（3）品牌/礼物商家：或加速入驻微信小店，拓展私域流量，拉动 GMV 增长，重点推荐东方甄选，受益标的包括天下秀、元隆雅图、中信出版、读客文化、华立科技；（4）导购平台：新消费入口提升导购平台引流价值，重点推荐值得买，受益标的包括返利科技。

● 继续关注电影、冰雪、演艺等线下文娱消费

2025 年春节档已有《唐探 1900》《射雕英雄传：侠之大者》《哪吒之魔童闹海》《封神第二部》《熊出没·重启未来》《蛟龙行动》6 部新片定档，猫眼想看人数均超过 10 万；此外，哈尔滨亚冬会将于 2 月 7 日开幕，或进一步拉动冰雪文旅、周边衍生品消费需求。我们建议继续关注线下文娱消费，电影板块重点推荐上海电影，受益标的包括光线传媒、万达电影、博纳影业、北京文化、横店影视、猫眼娱乐；冰雪文旅及周边消费重点推荐锋尚文化，受益标的包括元隆雅图。

风险提示：AI 应用商业化进展、微信小店 GMV、电影票房低于预期等。

目 录

1、行业数据综述：《时光大爆炸》获内地 iOS 免费榜第一，《王者荣耀》获内地 iOS 畅销榜第一；电影《误杀 3》获得周票房冠军	3
2、行业新闻综述：AI 玩具销售火爆，微信小店推出 2025 年私域激励计划	9
2.1、游戏：ChatPV 全新功能即将上线，AI 玩具 LOVOT 销售火爆	9
2.2、游戏：燕云十六声移动端即将上线	9
2.3、互联网：微信小店推出激励计划，继续突出“送礼物”功能	9
2.4、影视：微短剧行业产教融合共同体成立，两大国企跨界合作推动文旅商体展联动，2024 中国电影市场数据洞察发布	10
3、公告总结：华立科技完成股份转让过户登记	11
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2025 年第 1 周表现弱于大盘，出版板块表现较好	11
5、风险提示	15

图表目录

图 1：iOS 游戏免费榜排名——《时光大爆炸》为内地 iOS 免费榜第一（2024.12.29-2025.1.4）（截至时间：2025.1.4 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（2024.12.29-2025.1.4）（截至时间：2025.1.4 22:00）	4
图 3：出版板块周跌幅最小，互联网板块周跌幅最大（12 月 28 日-1 月 23 日）	12
图 4：相对传媒指数，出版板块获得最高超额收益（12 月 28 日-1 月 3 日）	12
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——《三国：谋定天下》本周最高排名升至第 4 名（2024.12.29-2025.1.4）（截至时间：2025.1.4 22:00）	4
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《燕云十六声》为本周预约热度榜第一（2024.12.29-2025.1.4）（截至时间：2025.1.4 22:00）	6
表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《潜水员戴夫》为本周预约热度榜第一（2024.12.29-2025.1.4）（截至时间：2025.1.4 22:00）	6
表 4：院线电影数据——《误杀 3》周票房登顶第一（2024.12.29-2025.1.4）（截至时间：2025.1.4 22:00）	6
表 5：网播剧数据——《九重紫》周播映指数登顶第一（2024.12.29-2025.1.4）（截至时间：2025.1.4 22:00）	7
表 6：网播综艺数据——《现在就出发 第 2 季》排名维持第一（2024.12.29-2025.1.4）（截至时间：2025.1.4 22:00）	7
表 7：台播剧数据——《清明上河图密码》周市占率登顶第一（2024.12.29-2025.1.4）（截至时间：2025.1.4 22:00）	8
表 8：台播综艺数据——《金牌调解 2024》周市占率登顶第一（2024.12.29-2025.1.4）（截至时间：2025.1.4 22:00）	8
表 9：抖音卡牌爆款榜前 10 名中小马宝莉卡销量持续领先（2024.12.29-2025.1.4）（截至时间：2025.1.4 22:00）	8
表 10：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——紫天科技周涨幅第一，中广天择周跌幅最大（12 月 28 日-1 月 3 日）（以 2025 年 1 月 3 日收盘价为准）	12
表 11：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——36 氪周涨幅最大，微美全息周跌幅最大（12 月 28 日-1 月 3 日）（以 2025 年 1 月 3 日收盘价为准）	12
表 12：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，创梦天地周跌幅最大（12 月 28 日-1 月 3 日）（以 2025 年 1 月 3 日收盘价为准）	13
表 13：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:《时光大爆炸》获内地 iOS 免费榜第一,《王者荣耀》获内地 iOS 畅销榜第一; 电影《误杀 3》获得周票房冠军

根据七麦数据,截至 2025 年 1 月 4 日 22: 00,《时光大爆炸》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 2025 年 1 月 4 日 22: 00,《燕云十六声》为安卓预约榜第一,《潜水员戴夫》为 iOS 预约榜第一。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《时光大爆炸》为内地 iOS 免费榜第一 (2024.12.29-2025.1.4) (截至时间: 2025.1.4 22: 00)

国家和地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	时光大爆炸	问剑长生	王者荣耀	和平精英	地牢破坏神	谁是大卧底	三角洲行动	蛋仔派对	开心消消乐	神庙逃亡2
中国香港	天傲 战争	封神异录	九州神域	豆豆游戏	九州侠影录	RO仙境传说	鱿鱼游戏	Pokémon TCG ...	侠客传说	弓箭传说2
中国台湾	叫我官老爺	暮色雙城	潘朵拉	神蹟	麒麟封神	侠客传说	RO仙境传说	香蕉乐园乐园	鱿鱼游戏	Pokémon TCG ...
美国	Block Blast	Squid Game	Township	Roblox	Whiteout Survival	Pokémon TCG ...	Perfect Tidy	Cryptogram	Last War	Gardenscapes
日本	Pokémon TCG ...	ホワイトアウト...	TAITO ONLINE ...	Car Jam	Bus Out	エグリプト 世界...	イカゲーム	LINE	ラストウォー	Screw Sort 3D
韩国	짱돌대난투 with...	아카디아M	조물자 키우기	히어로즈 키우기	비지 세이버어	종칼너 키우기	데빌 서머너	픽셀몬 키우기	픽셀 히어로	검강W
印度	Neuphoria	Squid Game	Ludo King	BATTLEGRU...	Township	Free Fire Max O...	Subway Surfers	Zupee	Candy Crush S...	WinZO
俄罗斯	Блок Бласт	Roblox	Филворды	Standoff 2	Screw Away	Perfect Tidy	Car Jam	Snake Clash	Subway Surfers	Words of Wonders

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 (2024.12.29-2025.1.4) (截至时间: 2025.1.4 22:00)

国家和地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	王者荣耀	和平精英	穿越火线	三国	金铲铲之战	原神	地下城与勇士	无尽冬日	梦幻西游	恋与深空
中国香港	三国志·战略版	寒霜启示录	Pokémon TCG ...	LastWar	救世者之树	弓箭传说2	Coin Master	原神	卡皮巴拉 Go	侠客传说
中国台湾	三国志·战略版	星城Online	寒霜启示录	LastWar	Pokémon TCG ...	弓箭传说2	卡皮巴拉 Go	救世者之树	Garena 傳說對決	原神
美国	MONOPOLY GO	Royal Match	Roblox	Candy Crush S...	Last War	Whiteout Survival	Township	Coin Master	Pokémon TCG ...	Brawl Stars
日本	モンスタースト...	Pokémon TCG ...	LINE	荒野行動xエヴ...	ラストウォー	プロ野球スピリ...	学園アイドルマ...	Fate	ドラゴンクエスト...	原神
韩国	삼국지 전략판	리니지M	WOS	라스트 워	로얄 매치	운빨존말걸	공수의 진설2	EA SPORTS FC...	한게임 섯다	명조
印度	Coin Master	BATTLEGROU...	eFootball™	Pokémon GO	Candy Crush S...	Whiteout Survival	Clash of Clans	Evony	Royal Match	Genshin Impact
俄罗斯	Royal Match	PUBG MOBILE	Roblox	Tanks Blitz	Gardenscapes	Mobile Legends	Homescapes	Standoff 2	Genshin Impact	Fishdom

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——《三国: 谋定天下》本周最高排名升至第 4 名 (2024.12.29-2025.1.4) (截至时间: 2025.1.4 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(-)-7(↓5)
	和平精英	2(↑5)-7(↑4)
	穿越火线: 枪战王者	2(↑11)-22(-)
	金铲铲之战	5(↓1)-14(↓3)
	火影忍者	9(↓1)-15(↑8)
	英雄联盟手游	9(-)-20(↓7)
	QQ 飞车	12(-)-23(↑10)
	元梦之星	17(↑12)-68(↓9)
	QQ 炫舞	21(↑7)-63(↓4)
	欢乐斗地主	25(↓1)-35(-)
	暗区突围	27(↑23)-63(↑18)
	天涯明月刀	29(↓2)-70(↑129)
	三角洲行动	38(↓5)-55(↓15)
	使命召唤	40(↑2)-76(↑7)
	冒险岛: 枫之传说	52(↓7)-73(↓8)
魂斗罗: 归来	64(↓3)-97(↑1)	
乱世王者	79(↓20)-109(↓3)	
部落冲突: 皇室战争	89(↑9)-145(↓2)	
妄想山海	110(↑65)-159(↑39)	

	合金弹头：觉醒	111(↓16)-194(↓52)
	宝可梦大集结	130(↓52)-181(↓38)
	重返帝国	132(↓8)-196(↓13)
	逆水寒	3(↓1)-15(↑16)
	梦幻西游	5(-)-9(↓1)
	第五人格	10(↓1)-24(↑12)
	阴阳师	11(↑56)-86(↑5)
	蛋仔派对	21(↓5)-36(-)
	率土之滨	27(↓6)-39(↑2)
	实况足球	31(↑21)-70(↑34)
	光·遇	33(↓24)-58(↑7)
网易	巅峰极速	36(↑47)-124(↑1)
	永劫无间手游	37(↓26)-60(↓26)
	大话西游	40(↓4)-63(↓6)
	倩女幽魂	46(↓5)-66(↓3)
	暗黑破坏神：不朽	84(↑30)-165(↓2)
	全明星街球派对	93(↓60)-141(↑48)
	一梦江湖	102(↑27)-138(↑40)
	明日之后	128(↓21)-148(↓10)
	无尽的拉格朗日	130(↓27)-192(↓33)
	萤火突击	177(↓92)-190(↑8)
三七互娱	凡人修仙传：人界篇	88(↑67)-167(↑28)
	霸业	191(↓5)-197(↓11)
	问剑长生	17-22
吉比特	问道	54(↑15)-81(↑7)
	一念逍遥	63(↑41)-119(↑5)
	奥比岛：梦想国度	-
	天龙八部2	49(↑113)-88(↑102)
完美世界	女神异闻录：夜幕魅影	81(↑62)-102(↑86)
	诛仙	114(↑3)-151(↓11)
	梦幻新诛仙	129(↓4)-170(↑25)
巨人网络	原始征途	55(↑8)-90(-)
	球球大作战	88(↓11)-96(↑10)
	三国：谋定天下	4(↑9)-49(↓7)
哔哩哔哩	命运-冠位指定	8(↑107)-166(↑6)
	碧蓝航线	53(↓39)-171(↓108)
	出发吧麦芬	59(↑6)-102(↓5)
心动公司	心动小镇	112(↓57)-148(↓18)
	香肠派对	170(↑15)-190(↓5)
神州泰岳	旭日之城 (Age of Origins)	22(↑1)-37(-)
	战火与秩序 (War and Order)	99(↓24)-133(↑14)
姚记科技	指尖捕鱼	105(↓11)-117(↓12)
世纪华通	无尽冬日	3(-)-9(↓4)
	火枪纪元 (Guns of Glory)	177(↑12)-200(↓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	43(↓9)-61(↓11)
	梦幻家园	83(↓1)-103(↓4)
友谊时光	浮生为卿歌	116(-)-191(↓5)
	浮生忆玲珑	149(↓25)-176(↑3)
恺英网络	石器时代：觉醒	118(↑9)-134(↑6)

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（2024.12.22-2024.12.28）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——《燕云十六声》为本周预约热度榜第一（2024.12.29-2025.1.4）（截至时间：2025.1.4 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	燕云十六声	开放世界、动作	网易	/	213	8.2
2	潜水员戴夫	角色扮演	心动	/	10	9.7
3	决胜巅峰	MOBA、竞技	沐瞳	/	47	8.1
4	蜡笔小新之小帮手大作战	休闲、教育	neos	8	85	8.8
5	铸仙之境	模拟、养成	风侠互娱	/	11	8.3
6	伍六七：暗影交锋	角色扮演、国漫	啊吉游	4	173	9.6
7	斗罗大陆：猎魂世界	冒险、动作	猎魂工作室	/	23	8.2
8	腐蚀(Rust)手游	生存	/	4	26	9.2
9	方舟：生存进化	生存、恐龙	蜗牛游戏	8	343	7.4
10	Chiikawa Pocket	休闲	/	4	119	9.9

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 2024.12.22-2024.12.28）

表3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《潜水员戴夫》为本周预约热度榜第一（2024.12.29-2025.1.4）（截至时间：2025.1.4 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	潜水员戴夫	角色扮演	心动	/	10	9.7
2	燕云十六声	开放世界、动作	网易	/	213	8.2
3	Chiikawa Pocket	休闲	/	4	119	9.9
4	门徒	ARPG、角色扮演	燕鸟工作室	1	12	8.3
5	伍六七：暗影交锋	角色扮演、国漫	啊吉游	4	173	9.6
6	方舟：生存进化	生存、恐龙	蜗牛游戏	7	343	7.4
7	从军	角色扮演	战火互娱	2	23	8.1
8	我和我的猫	社交、休闲	西山居	1	19	9.4
9	匹配大师	益智、消除	TBG Limited	1	32	8.4
10	腐蚀(Rust)手游	生存	/	4	26	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 2024.12.22-2024.12.28）

表4：院线电影数据——《误杀3》周票房登顶第一（2024.12.29-2025.1.4）（截至时间：

2025.1.4 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	误杀3	3.59	5.12	850.5	42.1
2	小小的我	3.49	5.49	869.2	40.1
3	“骗骗”喜欢你	1.60	1.96	406.2	39.3
4	名侦探柯南：迷宫的十字路口	0.65	0.98	168.9	38.6
5	床前明月，咻！	0.33	0.35	78.1	41.9
6	误判	0.27	2.24	64.8	41.1
7	帕丁顿熊3：秘鲁大冒险	0.25	0.26	67.2	37.8
8	破·地狱	0.16	1.90	41.2	38.9
9	狮子王：木法沙传奇	0.13	0.98	30.8	41.5
10	火锅艺术家	0.12	0.13	34.0	33.8

数据来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表5：网播剧数据—《九重紫》周播映指数登顶第一（2024.12.29-2025.1.4）（截至时间：2025.1.4 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	九重紫	-	83.7	耀客文化	腾讯视频
2	大奉打更人	-	82.8	新丽电视、阅文影视	腾讯视频
3	猎罪图鉴2	↓1	80.9	腾讯视频、柠萌影视、爱奇艺	腾讯视频、爱奇艺
4	风中的火焰	-	80.8	爱奇艺	爱奇艺
5	永夜星河	↓2	79.2	腾讯视频、恒星引力	腾讯视频
6	冬至	↓2	77.3	爱奇艺、金禾影视	爱奇艺
7	千朵桃花一世开	-	76.9	完美世界、优酷	优酷
8	蔷薇风暴	-	74.2	爱奇艺	爱奇艺、腾讯视频
9	归棹	-	73.0	优酷	优酷
10	宿敌	↓4	72.6	众行互动、腾讯视频、秘境文化	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—《现在就出发 第2季》排名维持第一（2024.12.29-2025.1.4）（截至时间：2025.1.4 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	现在就出发 第2季	-	82.1	腾讯视频	腾讯视频
2	再见爱人第四季	-	79.8	芒果TV	芒果TV
3	披荆斩棘第四季	↑6	67.7	快乐阳光	芒果TV
4	喜剧大会	↑1	66.0	腾讯视频、笑果文化	腾讯视频
5	心动的信号第七季	↑2	65.3	腾讯视频	腾讯视频
6	团建不能停	↑2	63.8	腾讯视频	腾讯视频
7	探索新境	↑3	63.4	华纳兄弟	腾讯视频
8	女子推理社第二季	-	60.6	芒果TV	芒果TV

9	单排喜剧大赛	-	60.6	腾讯视频	腾讯视频
10	中餐厅第八季	-	59.5	芒果TV	芒果TV

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表7：台播剧数据—《清明上河图密码》周市占率登顶第一（2024.12.29-2025.1.4）（截至时间：2025.1.4 22:00）

排名	电视剧	频道	市占率（%）
1	清明上河图密码	CCTV-8	25.7%
2	我是刑警	CCTV-1	14.7%
3	灿烂的风和海	CCTV-1、湖南卫视	4.0%
4	奔跑吧医生	CCTV-8	2.8%
5	真心英雄	北京卫视、东方卫视	2.5%
6	婚内婚外	东方卫视	2.2%
7	庆余年第二季	CCTV-8	2.0%
8	西北岁月	CCTV-1	1.8%
9	繁华	CCTV-8	1.8%
10	繁华沪语版	CCTV-8	1.8%

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表8：台播综艺数据—《金牌调解 2024》周市占率登顶第一（2024.12.29-2025.1.4）（截至时间：2025.1.4 22:00）

排名	综艺节目	频道	市占率（%）
1	金牌调解 2024	江西卫视	15.7%
2	奔跑吧茶马古道篇	浙江卫视	11.2%
3	声生不息·大湾区季	湖南卫视	6.7%
4	湖南卫视 2025 跨年晚会	湖南卫视	6.3%
5	你好星期六 2024	湖南卫视	4.9%
6	有歌 2024	浙江卫视	3.1%
7	芒果新生班搭档季	湖南卫视	3.0%
8	江苏卫视 2025 跨年晚会	江苏卫视	2.6%
9	奔跑吧第八季	浙江卫视	2.1%
10	嗨放派第三季	浙江卫视	1.8%

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表9：抖音卡牌爆款榜前 10 名中小马宝莉卡销量持续领先（2024.12.29-2025.1.4）（截至时间：2025.1.4 22:00）

排名	商品名	总销量	单价/¥	店铺名	店铺粉丝量/万
1	小马宝莉卡片整盒全家福	4573	319.9	卡游官方旗舰店	34.1
2	小马宝莉卡片趣影包第 3 弹	21	19.9 起	卡游官方旗舰店	34.1
3	航海王卡牌（战力爬楼）	2372	158	悦财智卡铺	-
4	卡凡 航海王第二弹强者之路收藏卡	362	1104 起	会乐做卡牌店	0.2
5	海泽王卡牌航海 26 周年系列典藏款卡牌	2773	19.9 起	鲨瓜百货精选	0.2
6	超级九连捕获加傲乐宝可梦	1295	29.9 起	毛毛与冬冬	4

7	有兽焉&Hicard 毛球音乐狂欢节官方卡牌	2474	129 起	非人哉官方旗舰店	455.8
8	小马宝莉卡牌自助	2483	6 起	灵谷卡牌社	0.2
9	三国杀全武将大合集 2023	1.5 万	50 起	三国杀桌游旗舰店	1.5
10	植物大战僵尸卡片全套 ar 对战游戏闪卡	1 万	9.9 起	猫苏苏玩具旗舰店	0.20

数据来源：抖音、开源证券研究所

2、行业新闻综述：AI 玩具销售火爆，微信小店推出 2025 年私域激励计划

2.1、AIGC：ChatPV 全新功能即将上线，AI 玩具 LOVOT 销售火爆

(1) 捷成股份 ChatPV 文生视频 1 月 6 日即将上线(2025.01.03)

捷成股份 AI 智能视频创作引擎“ChatPV”全新功能“文生视频”即将在 1 月 6 日正式上线，用户可输入文字描述，即可 AI 智能生成对应动态画面的高质量视频素材。届时，“ChatPV”的移动端微信小程序版也将正式发布，用户在手机上通过 AI 即可便捷地创作高品质的视频，实现从桌面电脑端到移动手机端的全面覆盖。（资料来源：捷成股份）

(2) AI+玩具，LOVOT 定价 3 万，仍然卖爆（2024.01.02）

LOVOT 的出现，彻底颠覆了人们对玩具的认知：它不仅能“互动”，还能“感受”。LOVOT 这个名字，来源于“Love”和“Robot”的结合。它没有复杂的工具属性，也不试图“解决问题”，它的唯一使命，就是“成为你心灵的伴侣”。当你抱起它时，它的小身体会因“触感”温暖起来；当你难过时，它用轻声细语安慰你；当你笑，它会“害羞”地眨眼，仿佛在说：“我也很开心。LOVOT 的魔力不在于技术有多强，而在于它能用“无用”打动人心。它不只是玩具，是会撒娇、懂你情绪的“家庭成员”，甚至让孤独的成年人找回久违的陪伴感。它是“爱”的化身，也是科技商业的奇迹。（资料来源：小哈公社）

2.2、游戏：燕云十六声移动端即将上线

(1) 《燕云十六声》便携移动端即将于 1 月 9 日不删档上线（2024.12.31）

在双端互通的共鸣中，官网 yysls.cn 和苹果 AppStore 现已开启移动端预约，欢迎各位前往预约！在官网也提供了一个小小的“试玩模拟器”。游侠们可以在其中进行捏脸试妆、万物太极、外观预览等模拟试玩。在移动端不删档上线之前，先行熟悉游戏的一些休闲趣味玩法，等到正式上线时想必更能得心应手。（资料来源：燕云十六声）

2.3、互联网：微信小店推出激励计划，继续突出“送礼物”功能

(1) 微信小店推出 2025 年私域激励计划（2025.01.01）

为助力微信小店商家提升精细化运营能力，微信小店（以下简称“平台”）于 2025 年 1 月 1 日起升级微信小店-私域激励计划（以下简称“本计划”）。升级后，符合要

求的商家达成的符合本计划规定的特定场景来源直接成交的订单，平台根据售后期结束后用户未申请退款的实际结算订单金额，对技术服务费进行激励，激励将以减免部分技术服务费或者电商成长卡的形式发放给商家。商家可以在有效期内使用电商成长卡，使用后平台将会向一定数量的视频号用户优先推荐该商家直播间。（资料来源：微信小店运营团队）

(2) 微信小店继续突出“送礼物”（2025.01.03）

如果留意微信小店，会发现其于最近再度优化了“送礼物”功能的几个呈现，从释放测试看，一是更凸显了“送礼物”在页面上的位置，二是增加了收取礼物时的仪式感或情绪价值。根据体验所见，第一个优化为“送礼物”按钮的凸显。我们仍以第一个业界的“送礼物”案例瑞幸为例“送礼物”已从上面单独一行，变成了和“购买”按钮并列。第二个优化点为，用户收到礼物后，多了一个“开”的按钮。增加了互动时的仪式感(内容来源：见实)

(3) 瑞幸咖啡微信小店一天被“送礼物”超 10000 单（2025.01.02）

来自瑞幸即享咖啡小店的数据显示，他们于 2024 年 12 月 30 日开展新年送微信礼物的推广活动，一天之中被用户“送”出 1 万多单。甚至，第二天的长尾数据表现，访问量也超过测试当天半数。2024 年 12 月 19 日凌晨，微信小店灰测“送礼物”。极具社交属性的玩法，加之在包括元旦、春节、情人节等系列节日高峰前期，吸引了许多品牌商家关注。

瑞幸即享咖啡团队表示，他们的微信小店刚刚开业，一方面希望通过热门新功能尝试为小店引流，另一方面，也期望测试微信礼物从上架、用户购买、发货、售后整个运营链路，了解用户反馈，为春节档做准备，因此定时在 12 月 30 日推动。

瑞幸即享咖啡准备了三档价位的产品，分别是 19.9 元、39.9 元、179 元。从小店的成交截图数据可见，12 月 30 日中，表现最佳的为 19.9 元这一档产品，单日订单超过 10000 单。39.9 元这一档的套装也超过 2000 单。179 元套装则在百单以内(资料来源：见实)

2.4、影视：微短剧行业产教融合共同体成立，两大国企跨界合作推动文旅商体展联动，2024 中国电影市场数据洞察发布

(1) 微短剧行业产教融合共同体成立（2024.12.30）

12 月 27 日，由浙江华策影视股份有限公司、中国传媒大学、浙江艺术职业学院牵头，126 家行业企业、院校、协会机构参与建设的微短剧行业产教融合共同体成立大会在浙江艺术职业学院举行，华策影视董事、大策投资集团总裁夏欣才出席。本次微短剧行业产教融合共同体成立大会聚焦深化产教融合、推动资源共享，进一步强化校企联系，为微短剧行业可持续发展赋能。各牵头单位优势互补，推动教育产业创新融合，激发行业活力，助力行业持续进阶，实现新突破与新发展。(资料来源：华策影视)

(2) 上影与上港强强联手，两大国企跨界合作推动文旅商体展联动(2024.12.30)

两家不同行业的国企强强联手，积极响应国家消费战略，在上海加快推进“五个中心建设的背景下跨界合作，基于长滩多业态城市“微度假”综合体项目，联手打造上海长滩球体影院，共同探索电影 IP 与文商旅相互赋能，共同探索文化新业态、新场景的创新可能。

双方此次携手打造的长滩多业态城市“微度假”综合体项目，位于上海大吴淞重点规划区域、一江一河发展规划、上海国际邮轮旅游度假区核心区，地处上海市宝山区牡丹江路东北侧，总建筑面积约 27.7 万平方米，商业建筑面积约 18.10 万平方米，拟打造成为集精品奥莱、休闲娱乐、文化、亲子等业态于一体的上海北部城市“微度假”休闲首选目的地。（资料来源：上影集团）

（3）2024 中国电影市场数据洞察发布（2025.01.01）

根据 2024 中国电影市场数据洞察显示，2024 年中国电影市场总票房为 425 亿元，较 2015 年下降 23%；观影人次破 10 亿，场均人次震荡下降。平均票价连续 4 年超过 40 元，国产片和进口片数量均有所下降，整体市场供给未恢复至疫情前水平。人均观影部数降至 2.17 部，较 2023 年下降 8%。一二线城市观众观影频次更高，三四线城市票房占比趋于稳定。上海人均观影次数最多，广州未进前 20。2024 年，春节、元旦、清明档表现较好，非档期新片长线指数高于档期新片。影城数量在连续 4 年下滑后有所回升，但单影城平均票房及同比持续下降。24 年度 TOP10 新片中，3 部超 30 亿，7 部过 10 亿；TOP5 均含喜剧元素，4 部出自春节档。2024 年，478 万+ 的抖音 UGC 用户参与了电影相关视频内容发布，同比增长 56%，抖音视频累计播放次数 698 亿，同比增长 372%；累计分享次数 1.58 亿，同比增 193%；累计评论 5173 万同比增长 23%。（资料来源：猫眼专业版）

3、公告总结：华立科技完成股份转让过户登记

（1）华立科技：持股 5% 以上股东“阳优管理”与其一致行动人苏永益之间协议转让股份完成过户登记（2025.1.3）

广州华立科技股份有限公司（以下简称“公司”）持股 5% 以上股东宿迁阳优企业管理咨询有限公司（以下简称“阳优管理”）以协议转让方式向其一致行动人苏永益先生转让其持有的公司 7,334,600 股股份（占公司总股本的 5.00%）的事项，已在中国证券登记结算有限责任公司（以下简称“中国结算”）办理完成过户登记手续。本次协议转让完成后，阳优管理与其一致行动人苏永益先生合计持有公司股份 8,551,400 股，占公司总股本的 5.83%，其中阳优管理直接持股 1,216,800 股，苏永益先生直接持股 7,334,600 股。

（2）中文在线通过集中竞价交易方式累计回购公司股份 1,439,400 股（2025.1.3）

截至 2024 年 12 月 31 日，中文在线集团股份有限公司累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 1,439,400 股，占公司目前总股本的 0.1972%，最高成交价为 26.16 元/股，最低成交价为 15.63 元/股，回购总金额为 26,996,113.00 元（不含交易费用）。

4、板块行情综述：A 股传媒板块 2025 年第 1 周表现弱于大盘，

出版板块表现较好

A股传媒板块2025年第1周（12月30日-1月3日）下跌9.43%，与上证综指（-5.55%）、沪深300（-5.17%）、深证成指（-7.16%）、创业板指（-8.57%）相比表现较弱。在我们追踪的传媒七大子板块中，出版板块表现最好（-4.04%），互联网板块表现最差（-12.60%）。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+5.39%/+1.13%。

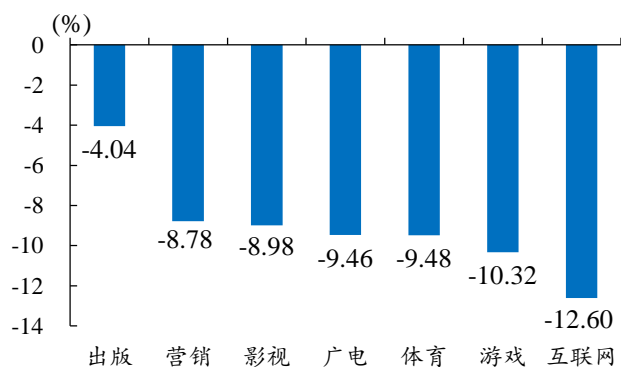
A股传媒互联网相关个股中，紫天科技周涨幅最大（+12.82%），中广天择周跌幅最大（-18.44%）；美股传媒互联网相关个股中，36氪周涨幅最大（+11.22%），微美全息周跌幅最大（-29.69%）；港股传媒互联网相关个股中，小米集团-W周涨幅最大（+6.15%），创梦天地周跌幅最大（-23.35%）。

表10：A股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）—紫天科技周涨幅第一，中广天择周跌幅最大（12月28日-1月3日）（以2025年1月3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(%)
300280.SZ	紫天科技	23.15	12.82	603721.SH	中广天择	23.40	(18.44)
002530.SZ	金财互联	10.08	8.15	002354.SZ	天娱数科	4.99	(18.33)
603096.SH	新经典	21.06	7.45	300192.SZ	科斯伍德	14.57	(18.10)
601019.SH	山东出版	11.70	5.69	300113.SZ	顺网科技	14.10	(18.02)
605098.SH	行动教育	35.58	3.85	300063.SZ	天龙集团	8.26	(17.65)
601928.SH	凤凰传媒	11.51	2.68	300061.SZ	旗天科技	11.81	(17.35)
000802.SZ	北京文化	7.25	0.97	300338.SZ	开元股份	4.09	(17.04)
603825.SH	华扬联众	13.46	0.37	300043.SZ	星辉娱乐	3.38	(16.75)
600715.SH	文投控股	0.00	0.00	600386.SH	北巴传媒	4.09	(15.84)
002621.SZ	美吉姆	0.37	0.00	300426.SZ	唐德影视	8.79	(15.97)

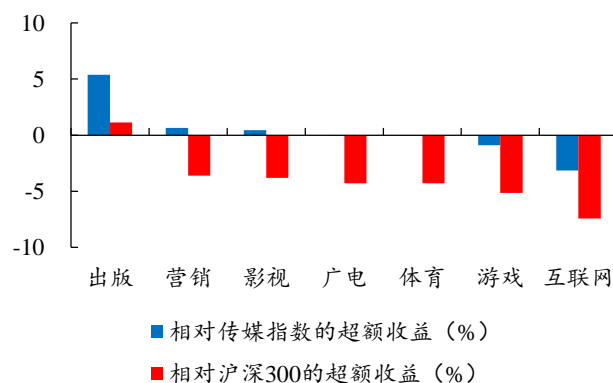
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：出版板块周跌幅最小，互联网板块周跌幅最大（12月28日-1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（12月28日-1月3日）



数据来源：Wind、开源证券研究所

表11：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）—36氪周涨幅最大，微美全息周跌幅最大（12月28日-1月3日）（以2025年1月3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 (%)
36 氪	KRKR.O	3.37	11.22	微美全息	WIMI.O	1.61	(29.69)
蘑菇街	MOGU.N	2.30	9.52	SoundHoundAI	SOUN.O	20.62	(13.90)
Applovin	APP.O	350.65	4.62	哔哩哔哩	BILI.O	17.12	(9.13)
有道	DAO.N	7.08	2.61	欢聚	YY.O	38.97	(7.72)
凤凰新媒体	FENG.N	2.47	2.49	猎豹移动	CMCM.N	4.53	(7.65)
汽车之家	ATHM.N	26.19	2.44	趣店	QD.N	2.76	(6.12)
新氧	SY.O	0.84	2.41	微博	WB.O	9.26	(5.32)
SPOTIFY	SPOT.N	466.69	2.24	爱奇艺	IQ.O	1.97	(5.29)
DUOLINGO	DUOL.O	340.06	2.02	苹果公司	AAPL.O	243.36	(4.79)
360 金融	QFIN.O	38.67	1.28	腾讯音乐	TME.N	11.16	(4.78)

数据来源：Wind、开源证券研究所

表12：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，创梦天地周跌幅最大（12月28日-1月3日）（以2025年1月3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	36.25	6.15	创梦天地	1119.HK	1.97	(23.35)
希望教育	1765.HK	0.16	4.67	汇量科技	1860.HK	7.18	(17.47)
百奥家庭互动	2100.HK	0.26	3.66	中国有赞	8083.HK	0.12	(14.49)
数字王国	0547.HK	0.50	2.04	中手游	0302.HK	0.74	(10.84)
禅游科技	2660.HK	2.75	1.48	微盟集团	2013.HK	3.05	(8.96)
新高教集团	2001.HK	1.18	0.85	哔哩哔哩-SW	9626.HK	134.40	(8.94)
IGG	0799.HK	3.90	0.26	美图公司	1357.HK	2.82	(6.93)
南海控股	0680.HK	0.04	0.00	中教控股	0839.HK	3.24	(6.63)
宇华教育	6169.HK	0.37	0.00	金山软件	3888.HK	32.15	(6.54)
凤凰卫视	2008.HK	1.35	0.00	中国东方教育	0667.HK	2.58	(6.52)

数据来源：Wind、开源证券研究所

表13：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
002292.SZ	奥飞娱乐	买入	8.00	118	0.06	0.22	0.24	133	36	33	2.3
300494.SZ	盛天网络	买入	10.35	51	0.35	0.70	0.85	30	15	12	3.5
300113.SZ	顺网科技	买入	14.10	98	0.25	0.33	0.43	56	43	33	2.9
9899.HK	云音乐	买入	112.20	243	3.49	4.70	6.00	30	22	17	39.4
300860.SZ	锋尚文化	买入	25.71	49	0.98	1.26	1.45	26	20	18	23.9
601595.SH	上海电影	买入	23.27	104	0.28	0.31	0.56	83	75	42	3.7
300413.SZ	芒果超媒	买入	25.02	468	1.90	1.03	1.17	13	24	21	11.5
1860.HK	汇量科技	买入	7.18	113	0.01	0.03	0.05	465	220	132	0.1
300785.SZ	值得买	买入	31.08	62	0.38	0.6	0.64	82	52	49	9.3
0700.HK	腾讯控股	买入	414.20	38,210	12.19	16.80	20.10	31	23	19	85.3
1024.HK	快手-W	买入	40.80	1,753	1.48	3.6	4.5	25	10	8	11.3
300792.SZ	壹网壹创	买入	22.73	54	0.46	1.23	1.62	49	18	14	11.5
1797.HK	东方甄选	买入	16.78	174	0.97	0.70	1.00	16	22	15	1.6
300459.SZ	汤姆猫	未有评级	5.23	184	(0.25)	-	-	(21)	-	-	1.1
002862.SZ	实丰文化	未有评级	29.50	35	(0.54)	-	-	(55)	-	-	3.9
300182.SZ	捷成股份	未有评级	5.89	157	0.17	0.20	0.23	35	29	26	3.0
002354.SZ	天娱数科	未有评级	4.99	83	(0.66)	0.04	0.07	(8)	125	71	1.4
000681.SZ	视觉中国	未有评级	20.31	142	0.21	0.22	0.26	98	92	78	4.9
300133.SZ	华策影视	未有评级	6.62	126	0.20	0.23	0.27	33	29	25	3.7
300364.SZ	中文在线	未有评级	22.13	162	0.12	0.17	0.25	181	130	89	1.7
603598.SH	引力传媒	未有评级	15.92	43	0.18	-	-	88	-	-	0.7
300781.SZ	因赛集团	未有评级	54.06	59	0.38	-	-	143	-	-	6.3
300058.SZ	蓝色光标	未有评级	8.22	208	0.05	0.15	0.21	175	55	39	3.0
301171.SZ	易点天下	未有评级	25.55	121	0.46	0.55	0.66	56	46	39	6.7
300654.SZ	世纪天鸿	未有评级	9.37	34	0.12	0.15	0.17	78	62	55	2.3
300010.SZ	豆神教育	未有评级	5.98	124	0.02	0.06	0.10	352	100	60	0.5
002599.SZ	盛通股份	未有评级	6.60	35	0.01	0.10	0.18	660	66	37	2.7
601900.SH	南方传媒	未有评级	14.98	134	1.46	1.04	1.14	10	14	13	8.9
300418.SZ	昆仑万维	未有评级	35.47	437	1.05	0.46	0.61	34	77	58	12.5
2013.HK	微盟集团	未有评级	3.05	102	(0.28)	(0.09)	(0.01)	(11)	(34)	(305)	0.8
8083.HK	有赞	未有评级	0.12	39	-	-	-	-	-	-	0.1
002995.SZ	天地在线	未有评级	20.39	36	(0.15)	-	-	(139)	-	-	5.6
301110.SZ	青木科技	未有评级	62.30	58	0.78	-	-	80	-	-	21.1
688365.SH	光云科技	未有评级	11.42	49	(0.04)	-	-	(286)	-	-	2.2
301001.SZ	凯淳股份	未有评级	31.10	25	0.09	-	-	346	-	-	10.2
600556.SH	天下秀	未有评级	4.82	87	0.05	0.08	0.11	96	62	45	2.1
002878.SZ	元隆雅图	未有评级	15.06	39	0.11	0.26	0.33	137	57	46	6.9
300788.SZ	中信出版	未有评级	32.99	63	0.61	0.83	0.96	54	40	34	10.8
301025.SZ	读客文化	未有评级	8.86	35	(0.01)	-	-	(1080)	-	-	1.6

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	
301011.SZ	华立科技	未有评级	24.05	35	0.35	0.56	0.73	69	43	33	4.7
600228.SH	返利科技	未有评级	5.71	24	0.04	-	-	153	-	-	1.6
300251.SZ	光线传媒	未有评级	8.77	257	0.14	0.19	0.35	63	46	25	3.0
002739.SZ	万达电影	未有评级	11.49	250	0.42	0.52	0.66	27	22	17	3.7
001330.SZ	博纳影业	未有评级	5.57	77	(0.40)	0.06	0.40	(14)	93	14	4.5
000802.SZ	北京文化	未有评级	7.25	52	(0.39)	-	-	(19)	-	-	2.1
603103.SH	横店影视	未有评级	13.14	83	0.26	(0.07)	0.34	51	(188)	39	1.9
1896.HK	猫眼娱乐	未有评级	7.90	91	0.79	0.24	0.46	9	30	16	7.9

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 2025 年 1 月 3 日收盘；港股公司股价截至 2025 年 1 月 3 日收盘，所示市值及股价为港币，计算采用 1 港币=0.9203 进行换算，美股公司所示市值及股价为美元，计算采用 1 美元=7.1992 进行换算）

5、风险提示

AI 应用商业化进展、微信小店 GMV、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