

传媒

2024年11月24日

坚定布局 AI 应用及 IP 产业链

—行业周报

投资评级：看好（维持）

方光照（分析师）

田鹏（分析师）

肖江洁（联系人）

fangguangzhao@kysec.cn

tianpeng@kysec.cn

xiaojiangjie@kysec.cn

证书编号：S0790520030004

证书编号：S0790523090001

证书编号：S0790124070035

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《多模态大模型及 AI 硬件赋能，AI 社交陪伴空间广阔—行业点评报告》
-2024.11.21

《关注 AI 眼镜、Agent 发布，布局 AI 社交陪伴等应用—行业周报》
-2024.11.17

《AI、出海、IP 为舵，乘风破浪—传媒互联网行业 2025 年度投资策略报告》
-2024.11.13

● 美股 AI 应用公司业绩或验证 AI 商业化，AI 眼镜/AI 陪伴/Agent 继续推新

美股： AppLovin 2024 年前三季度营业收入和股东应占净利润分别同比增长 43% 和 432%，或由于 Axon2.0 模型带来的广告投放效率提升，Shopify 至 2024Q3 已连续 6 个季度营业收入增速超过 25%（不含物流），AI 助力广告、电商商业化或得到验证。**AI 眼镜：** 11 月 18 日，Rokid 正式发布接入多模态 AI 大模型并具备问答搜索/AI 识物/AI 多语种翻译/AI 拍照答题/AI 实时导航等功能的 Rokid Glasses，开启“AR+AI”眼镜新篇章；11 月 20 日，大朋 VR 宣布 DPVR Glasses 将发布。**AI 分身/陪伴：** 11 月 19 日，华为终端发布的 Mate70 宣传视频中的一条宣传语为“不可思议、分身有戏”，或预示 Mate70 拥有“AI 分身”功能；Tech 星球亦报道抖音或推进 AI 分身项目，AI 分身有望助力 AI 互动、直播等陪伴功能实现。**Agent：** 腾讯此前推出 AI 智能工作台 ima，OpenAI 或推出代号为“Operator”的全新 AI Agent 产品，大模型厂商加码布局 Agent。**大模型：** 11 月 20 日，LiveBench 最新评测榜单显示，阶跃星辰 Step-2 排名进入全球前 5，排名国内第 1，并超越 GPT-4o；11 月 27 日，昆仑万维天工大模型 4.0 O1 版将正式启动邀请测试。我们建议继续布局 AI，（1）AI+社交陪伴：重点推荐盛天网络、顺网科技、奥飞娱乐、云音乐，受益标的包括汤姆猫；（2）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；（3）大模型/语料/Agent：重点推荐腾讯控股、快手，受益标的包括昆仑万维、科大讯飞、阿里巴巴-SW、美图公司、浙数文化、视觉中国、中广天择；（4）AI+电商/广告营销：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。

● “谷子经济”高景气或延续，继续布局 IP 产业链游戏、电影、卡牌及周边

IP 游戏：《黑神话：悟空》于 11 月 19 日获得 TGA 年度游戏、最佳游戏指导、最佳动作游戏和最佳艺术指导 4 项提名，11 月 22 日获得金摇杆奖年度终极游戏、最佳视觉设计两项大奖，或进一步提升游戏 IP 价值、助力后续 IP 变现；创梦天地《卡拉比丘 Strinova》于 11 月 22 日上线海外服，小黑盒数据显示其 Steam 全球销量排名提升至 16，流水或继续攀升，推动 IP 价值释放；另外，完美世界《诛仙世界》将于 12 月 19 日正式公测，值得期待。**IP 影视：** 上海电影公告拟收购上影元 19% 股权，或强化 IP 业务、加速旗下 IP 商业化，公司发行的电影《好东西》豆瓣评分达 9.1，口碑效应或拉动后续票房增长，其推出“跟着电影去旅游”活动，文旅融合变现值得期待；**IP 卡牌及周边：** 供需量旺或推动市场持续扩容，Business Research Insights 预计到 2032 年全球收藏卡牌市场规模将达到 492.5 亿美元，卡游此前宣布获得小马宝莉系列的全球授权，卡牌商出海布局或加快。我们建议继续布局 IP 产业链，游戏重点推荐完美世界、创梦天地、心动公司、恺英网络、神州泰岳、腾讯控股；电影重点推荐上海电影；IP 卡牌及周边重点推荐姚记科技、奥飞娱乐、阅文集团，受益标的包括广博股份、华立科技。

● **风险提示：** AI 应用商业化进展、新游戏流水、电影票房、卡牌销量低于预期等。

目 录

1、 行业数据综述：《三角洲行动》iOS 游戏畅销榜排名最高上升至第 4；电影《好东西》获得周票房冠军	3
2、 行业新闻综述：多款 AI 大模型待发，VR 眼镜竞争加剧	9
2.1、 AIGC：多款 AI 大模型待发，AI 新功能频现	9
2.2、 AR/VR：Rokid 举办新品发布会，大朋 VR 即将推出自研 AI 眼镜	10
2.3、 游戏：《卡拉比丘》全球上线，《三角洲行动》冲至畅销榜第 4	10
2.4、 互联网：字节跳动开启回购计划	11
3、 公告总结：快手公司发布三季报，上影拟收购上影元 19% 股权	12
4、 板块行情综述：A 股传媒板块 2024 年第 46 周表现强于除上证指数外的大盘指数，体育板块表现较好	12
5、 风险提示	15

图表目录

图 1： iOS 游戏免费榜排名——《无尽梦回》为内地 iOS 免费榜第一（2024.11.17-2024.11.23）（截至时间：2024.11.23 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（2024.11.17-2024.11.23）（截至时间：2024.11.23 22：00）	4
图 3： 体育板块周涨幅最大，出版板块周跌幅最大（11 月 18 日-11 月 22 日）	13
图 4： 相对传媒指数/沪深 300，体育板块均获得最高超额收益（11 月 18 日-11 月 22 日）	13
表 1： 重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——《三角洲行动》排名最高上升至第 4 名（2024.11.17-2024.11.23）（截至时间：2024.11.23 22：00）	4
表 2： TapTap 新游安卓预约榜排名——《伍六七：暗影交锋》为本周预约热度榜第一（2024.11.17-2024.11.23）（截至时间：2024.11.23 22：00）	6
表 3： TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《伍六七：暗影交锋》为本周预约热度榜第一（2024.11.17-2024.11.23）（截至时间：2024.11.23 22：00）	6
表 4： 院线电影数据——《好东西》周票房获第一（2024.11.17-2024.11.23）（截至时间：2024.11.23 22：00）	7
表 5： 网播剧数据——《永夜星河》周播映指数维持第一（2024.11.17-2024.11.23）（截至时间：2024.11.23 22：00）	7
表 6： 网播综艺数据——《再见爱人第四季》排名维持第一（2024.11.17-2024.11.23）（截至时间：2024.11.23 22：00）	7
表 7： 台播剧数据——《珠帘玉幕》周市占率维持第一（2024.11.17-2024.11.23）（截至时间：2024.11.23 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（2024.11.17-2024.11.23）（截至时间：2024.11.23 22：00）	8
表 9： A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——生意宝周涨幅第一，天威视讯周跌幅最大（11 月 18 日-11 月 22 日）（以 2024 年 11 月 22 日收盘价为准）	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，拼多多周跌幅最大（11 月 18 日-11 月 22 日）（以 2024 年 11 月 22 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）——汇量科技周涨幅最大，阿里影业周跌幅最大（11 月 18 日-11 月 22 日）（以 2024 年 11 月 22 日收盘价为准）	13
表 12： 受益标的包括游戏、IP、影视、出版、营销、教育、音乐等板块	14

1、行业数据综述：《三角洲行动》iOS 游戏畅销榜排名最高上 升至第 4；电影《好东西》获得周票房冠军

根据七麦数据，截至 2024 年 11 月 23 日 22: 00,《无尽梦回》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 11 月 23 日 22: 00,《伍六七: 暗影交锋》为安卓游戏预约榜第一,《伍六七: 暗影交锋》为 iOS 游戏预约榜第一。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《无尽梦回》为内地 iOS 免费榜第一 (2024.11.17-2024.11.23) (截至时间: 2024.11.23 22: 00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	无尽梦回	王者荣耀	金铲铲之战	弓箭传说2	三角洲行动	和平精英	开心消消乐	沙威玛传奇	飞机模拟高手	蛋仔派对
中国香港	蛋仔派对	主公冲冲冲	新倚天屠龙记	仙剑奇侠传	RO仙境传说	天启战争	率土之滨	三国杀移动版	赛艇骑士团	阴阳师
中国台湾	斗魂大陆	暮色双城	三国杀移动版	向僵尸开炮	怪咖模拟器	主公冲冲冲	RO仙境传说	弓箭传说2	Pokémon TCG ...	阴阳师
美国	Block Blast	Pokémon TCG ...	Perfect Tidy	Capybara Go	Royal Kingdom	Township	Whiteout Survival	Roblox	Cryptogram	Bus Escape
日本	Pokémon TCG ...	Car Jam	マジキャン	ねこ探し	ラグナロクX	Screw Away	ホワイトアウト...	星の翼	Bus Out	トリマンプレ
韩国	귀혼M	라스트 벙커	서바이벌 런엄...	두라한 키우기	드래곤빌리지 여...	2X	제로나인	감자속속속	부석의 여정	짐승진구를 키우기
印度	LunaM	Ludo King	BATTLEGROU...	Subway Surfers	Zupee	Candy Crush S...	Pizza Ready	Township	Downhill Race L...	WinZO
俄罗斯	Бнок Бнаст	Perfect Tidy	Car Jam	Royal Kingdom	Screw Away	Bus Out	Words of Wonders	Standoff 2	Subway Surfers	Fruit Merge

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 (2024.11.17-2024.11.23) (截至时间: 2024.11.23 22: 00)

国家地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	王者荣耀	和平精英	金铲铲之战	无尽冬日	三国	永劫无间	英雄联盟手游	地下城与勇士	三国志 战略版	逆水寒
中国香港	Pokémon TCG GO	弓箭传说2	寒霜启示录	救世者之焰	卡皮巴拉 Go	LastWar	eFootball™	Pokémon GO	DRAGON BALL™	RO仙境传说
中国台湾	Pokémon TCG GO	弓箭传说2	卡皮巴拉 Go	寒霜启示录	Pokémon GO	LastWar	星城Online	RO仙境传说	麻将明星3缺1	巅峰极速
美国	MONOPOLY GO	Royal Match	Pokémon TCG GO	Pokémon GO	Candy Crush S...	Roblox	Whiteout Survival	Last War	DRAGON BALL™	Evony
日本	Pokémon TCG GO	eFootball™	Pokémon GO	ラストウォー	七つの大罪 光と...	ドラゴンボール...	モンスタースト...	荒野行動	呪術廻戦 ファン...	デュエル・マス...
韩国	WOS	전략적 팀 전투	라스트 워	공주의 전설2	카피바라 Go	포켓몬 카드 게...	리니지M	eFootball™	배틀그라운드	로알 매지
印度	Pokémon GO	BATTLEGROU...	eFootball™	Candy Crush S...	Evony	Coin Master	Whiteout Survival	Royal Match	Call of Duty®	EA SPORTS FC...
俄罗斯	PUBG MOBILE	Royal Match	Tanks Blitz	Gardenscapes	Homescapes	Call of Duty®	Roblox	eFootball™	Mobile Legends	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——《三角洲行动》排名最高上升至第 4 名 (2024.11.17-2024.11.23) (截至时间: 2024.11.23 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(-)-4(-)
	地下城与勇士	2(↑3)-8(↓2)
	金铲铲之战	2(↑8)-11(↑1)
	三角洲行动	4(↑40)-50(↑8)
	英雄联盟手游	7(↓4)-18(↓10)
	穿越火线: 枪战王者	9(↑4)-16(↑1)
	冒险岛: 枫之传说	11(↑27)-67(↓7)
	QQ 飞车	15(↓2)-35(↓3)
	火影忍者	15(↑2)-34(↓6)
	元梦之星	22(↑7)-57(↓6)
	QQ 炫舞	25(↓17)-53(↓23)
	宝可梦大集结	27(↓14)-54(↓29)
	欢乐斗地主	28(-)-39(↓3)
	使命召唤	38(-)-85(↓17)
	暗区突围	40(↑12)-72(-)
	魂斗罗: 归来	55(↓1)-94(↓10)
	乱世王者	61(↑11)-98(↑1)
合金弹头: 觉醒	66(↓4)-198(↓29)	
部落冲突: 皇室战争	96(↓3)-127(↓9)	

	重返帝国	103(↓21)-173(↓22)
	妄想山海	107(↓12)-191(↓76)
	天涯明月刀	189(↓23)-198(↓1)
	逆水寒	5(↑7)-24(↑3)
	永劫无间手游	6(↑22)-54(↓13)
	梦幻西游	7(↑1)-11(↑1)
	第五人格	8(↓1)-18(↓3)
	蛋仔派对	18(↑1)-40(↑9)
	率土之滨	25(↓4)-38(↑5)
	光·遇	28(↑29)-142(↓80)
	实况足球	40(↓15)-60(↑32)
网易	一梦江湖	42(↑8)-61(↑134)
	倩女幽魂	45(↓4)-57(↓1)
	大话西游	51(↓13)-77(↓13)
	阴阳师	58(↓8)-88(↓22)
	巅峰极速	58(↑19)-76(↑43)
	暗黑破坏神：不朽	79(↓22)-115(↑76)
	明日之后	80(↓20)-98(↑3)
	无尽的拉格朗日	164(↓17)-186(↓16)
	全明星街球派对	173(↓57)-179(↓24)
	萤火突击	-
三七互娱	斗罗大陆：魂师对决	86(↓16)-134(↓25)
	凡人修仙传：人界篇	177(↓3)-197(↓15)
	霸业	194(↓18)-194(↓9)
	问道	41(↓9)-63(↑3)
吉比特	一念逍遥	71(↑7)-123(↑2)
	奥比岛：梦想国度	114(↑85)-167(↑32)
	最强蜗牛	138-152
	女神异闻录：夜幕魅影	61-106
完美世界	诛仙	103(↓6)-129(↓2)
	梦幻新诛仙	143(↓24)-183(↑6)
	天龙八部2	181(↓24)-197(↓3)
巨人网络	球球大作战	43(↑25)-107(↓20)
	原始征途	73(↓20)-96(↓15)
	三国：谋定天下	2(-)-17(↑12)
哔哩哔哩	碧蓝航线	51(↑113)-198(↓19)
	命运-冠位指定	125(↓31)-188(↑11)
心动公司	出发吧麦芬	45(↑4)-69(↑2)
	心动小镇	85(↓22)-123(↓26)
	香肠派对	200-200
神州泰岳	旭日之城 (Age of Origins)	20(↓6)-32(↓4)
	战火与秩序 (War and Order)	89(↓9)-114(↓11)
姚记科技	指尖捕鱼	72(↑2)-87(↓3)
世纪华通	无尽冬日	4(-)-6(↓1)

	火枪纪元 (Guns of Glory)	178(↓8)-199(↓6)
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	34(↑4)-44(↓2)
	梦幻家园	70(↑13)-84(↑7)
友谊时光	浮生忆玲珑	118(↑25)-186(↑2)
	浮生为卿歌	127(↑23)-182(↓10)
恺英网络	石器时代: 觉醒	90(↑3)-124(↓13)

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（2024.11.10-2024.11.16）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——《伍六七：暗影交锋》为本周预约热度榜第一（2024.11.17-2024.11.23）（截至时间：2024.11.23 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	伍六七：暗影交锋	角色扮演、国漫	啊吉游	46	114	9.5
2	重构：阿塔提斯	MOBA、多人	金元宝	/	26	7.8
3	无限暖暖	开放世界、换装	叠纸游戏	9	238	9.5
4	边缘星球	模拟经营、卡牌	青鸟工作室	/	10	8.9
5	航海王壮志雄心	角色扮演	腾讯	/	63	8.5
6	华夏千秋	模拟经营	华夏千秋工作室	3	29	9.0
7	最终幻想 14：水晶世界	MMORPG	腾讯	/	4.7	7.7
8	瞬搭	换装、女性向	力比	/	11	9.2
9	Chiikawa Pocket	休闲	/	3	99	9.9
10	蜡笔小新之小帮手大作战	教育、休闲	neos	/	32	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 2024.11.10-2024.11.16）

表3: TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《伍六七：暗影交锋》为本周预约热度榜第一（2024.11.17-2024.11.23）（截至时间：2024.11.23 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	伍六七：暗影交锋	角色扮演、国漫	啊吉游	46	114	9.5
2	Chiikawa Pocket	休闲	/	3	99	9.9
3	国潮沙威玛	模拟经营	特格 Tego	1.2	10	7.5
4	可口的咖啡，美味的咖啡	烹饪、经营	嘉文时代	2	12	9.0
5	无限暖暖	开放世界、换装	叠纸游戏	9	238	9.5
6	可口的披萨，美味的披萨	模拟经营	嘉文时代	2	12	7.6

7	黑神话像素版	动作、角色扮演	火山哥哥	0.3	1.3	9.5
8	异环	开放世界、角色扮演	Hotta Studio	3	158	9.2
9	全面憨憨战争模拟器	模拟、策略	心动	/	97	9.4
10	盒子面包坊	模拟	芒果盒子工作室	/	23	10.0

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 2024.11.10-2024.11.16）

表4：院线电影数据—《好东西》周票房获第一（2024.11.17-2024.11.23）（截至时间：2024.11.23 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	好东西	1.02	1.13	239.8	42.4
2	胜券在握	0.61	1.42	165.1	37.1
3	蜡笔小新：我们的恐龙日记	0.48	0.48	131.5	36.4
4	毒液：最后一舞	0.19	6.63	45.7	40.7
5	鸳鸯楼·惊魂	0.17	0.97	51.1	33.1
6	焚城	0.17	2.49	41.0	40.4
7	角斗士2	0.16	0.16	39.3	41.8
8	哈利·波特与死亡圣器（上）	0.12	1.33	28.9	42.2
9	那个不为人知的故事	0.05	1.12	12.8	40.2
10	哈利·波特与混血王子	0.05	1.81	11.8	41.5

数据来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表5：网播剧数据—《永夜星河》周播映指数维持第一（2024.11.17-2024.11.23）（截至时间：2024.11.23 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	永夜星河	-	86.5	腾讯视频、恒星引力	腾讯视频
2	宿敌	↑1	83.5	众行互动、腾讯视频、秘境文化	腾讯视频
3	大梦归离	↓1	81.9	爱奇艺、最世文化	爱奇艺
4	失笑	-	78.8	腾讯视频、完美世界	腾讯视频
5	白夜破晓	-	78.7	优酷出品、五元文化	优酷
6	太阳星辰	↑2	77.8	腾讯视频、海棠果影业	腾讯视频
7	真探 第四季	↓1	73.0	HBO	搜狐、腾讯视频、哔哩哔哩
8	新生	↓1	71.2	伴山文化、优酷	优酷
9	烈焰	↓1	70.0	爱奇艺、战友文化	爱奇艺
10	天行健	-	69.6	腾讯视频、灵河文化	爱奇艺、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—《再见爱人第四季》排名维持第一（2024.11.17-2024.11.23）（截至时间：2024.11.23 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	再见爱人第四季	-	83.0	芒果TV	芒果TV

2	现在就出发 第二季	-	78.1	腾讯视频	腾讯视频
3	种地吧第二季	↑2	76.5	蓝天下传媒、爱奇艺	爱奇艺
4	心动的信号第七季	↓1	73.0	腾讯视频	腾讯视频
5	我们恋爱吧第六季	↑1	70.3	优酷出品	腾讯视频
6	令人心动的 offer 第六季	↑1	69.6	优酷出品	腾讯视频
7	喜剧大会	-	69.5	腾讯视频、笑果文化	腾讯视频
8	披荆斩棘第四季	-	68.5	快乐阳光	芒果TV
9	哈哈哈哈哈第四季	↑1	66.9	腾讯视频、爱奇艺、腾讯视频、爱 蓝天下等	爱奇艺
10	中餐厅第八季	↓1	66.4	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—《珠帘玉幕》周市占率维持第一（2024.11.17-2024.11.23）（截至时间：2024.11.23 22:00）

排名	电视剧	频道	市占率(%)
1	珠帘玉幕	北京卫视等	25.5%
2	小巷人家	湖南卫视	12.6%
3	西北岁月	CCTV-1	11.5%
4	好团圆	CCTV-8	7.3%
5	深潜	CCTV-8	5.6%
6	锦绣安宁	湖南卫视	3.3%
7	人民警察	CCTV-8	2.1%
8	庆余年第二季	CCTV-8	1.5%
9	玫瑰的故事	CCTV-8、江苏卫视、东方卫视	1.4%
10	凡人歌	CCTV-8	1.3%

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（2024.11.17-2024.11.23）（截至时间：2024.11.23 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	15.5%
2	你好星期六 2024	湖南卫视	6.2%
3	有歌 2024	浙江卫视	6.2%
4	下一战歌手	湖南卫视	6.0%
5	花儿绽放	浙江卫视	4.1%
6	芒果新生班搭档季	湖南卫视	3.9%
7	奔跑吧第八季	浙江卫视	2.7%
8	王牌对王牌第八季	浙江卫视	2.5%
9	2024 中国文学盛典骏马奖之夜	湖南卫视	2.1%
10	听说很好吃第四季	浙江卫视	1.9%

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

2、行业新闻综述：多款 AI 大模型待发，VR 眼镜竞争加剧

2.1、AIGC：多款 AI 大模型待发，AI 新功能频现

(1) 天工大模型 4.0 O1 版将于 11 月 27 日启动邀测 (2024.11.18)

2024 年 4 月 17 日,「天工大模型 3.0」震撼来袭,其采用 4 千亿级参数 MoE 混合专家模型,并将同步选择开源,是全球模型参数最大、性能最强的 MoE 模型之一。在即将到来的 2024 年 11 月 27 日,在「天工大模型 3.0」上线 7 个月后,我们宣布天工大模型 4.0 O1 版(英文名: Skywork O1)将正式启动邀请测试。天工大模型 4.0 O1 版(英文名: Skywork O1)是国内第一款具有中文逻辑推理能力的 o1 模型。不同于现有的复现 OpenAI o1 模型的工作,天工大模型 4.0 O1 版(英文名: Skywork O1)不仅在模型输出上内生了思考、计划、反思等能力,同时,该开源模型在标准评测集上,对比基座模型推理能力大幅上升,真正让模型拥有了思考和反思带来的推理能力的本质上的提升。(资料来源: 昆仑万维)

(2) 抖音宣布“V 项目”, 上线 AI 分身功能 (2024.11.18)

抖音正在推进一个名为“V”的项目,该项目致力拓展直播与互动的边界。其中,“V”意味着无限可能的探索、创新与突破。V 项目的目标是让抖音变得更好玩,主要通过虚拟互动、游戏化玩法等方式,为用户提供更有趣的抖音互动体验。其中, AI 分身基于豆包大模型算法,最早叫 AI 空间,2024 年年初在抖音 APP 内开启测试,11 月官方运营入驻抖音,正式对外宣传该功能。从体验上看, AI 分身输出的内容均由 AI 生成,非创作者本人回复, AI 分身可在创作者设置的场景中 with 用户互动,可全天 24 小时在线互动。(资料来源: Tech 星球)

(3) 华为 Mate70 将携带三大新 AI 功能 (2024.11.19)

11 月 18 日 12:08,华为 Mate70 系列正式开启预订,无需支付订金,为免费预约;同日 13:31,预约数即超过 100 万。今日(11 月 19 日)上午,华为终端连发三个宣传视频,为 Mate70 系列预热。连发三个视频为 Mate70 系列预热,每一条宣传文案中均带有“Mate 有真 AI”的标签,三条视频或分别对应三项 AI 功能: AI 手势、AI 分身、AI 防窥。(资料来源: 科创板日报)

(4) Kimi 发布新一代数学推理模型 k0-math (2024.11.19)

11 月 19 日, Kimi 正式发布新一代数学推理模型 k0-math。根据介绍,基准测试显示, Kimi k0-math 的数学能力可对标全球领先的 OpenAI o1 系列可公开使用的两个模型: o1-mini 和 o1-preview。

在多项数学基准能力测试中, k0-math 的表现能对标 OpenAI o1 系列可公开使用的两个模型: o1-mini 和 o1-preview。在中考、高考、考研以及包含入门竞赛题的 MATH 等 4 个数学基准测试中, k0-math 初代模型成绩超过 o1-mini 和 o1-preview 模型。未来,将推出 k0-math 数学模型和更强大的 Kimi 探索版,将会分批陆续上线 Kimi 网页版(kimi.ai)和 Kimi 智能助手 APP,帮助用户解决更有挑战的数学和搜索调研类任务。月之暗面官方透露,每月使用 Kimi 的用户,从几万增长到几千万,几乎增长了 1000 倍,在通用大模型之后,月之暗面在持续优化大模型的能力,并入局垂类大模型。(资料来源: 多知)

(5) 阶跃拿下中国 TOP1、世界第五 (2024.11.20)

在全球最难 LLM 评测榜单——国际权威榜单 LiveBench 最新榜单上，阶跃星辰自研的万亿参数大模型 Step-2 杀入全球第五，拿下中国第一，成为唯一一个冲进榜单前十的中国语言大模型。根据榜单评测，Step-2 成绩逼近 OpenAI o1-mini(2024-09-12)，超越 GPT-4o (2024-08-06)、Gemini 1.5 Pro 002 等国际主流模型。(资料来源：新智元)

(6) Menlo VC 报告：AI 最有价值的 4 个应用场景，AI2024 年的支出是 2023 年的 6 倍 (2024.11.21)

Menlo Ventures 发布的最新报告显示，2024 年企业在 AI 领域的支出激增至 138 亿美元，较 2023 年增长六倍，显示企业正从试验转向执行。四大最具价值的应用场景包括 AI 编程（采用率 51%）、AI 客服（31%）、企业搜索和检索以及数据提取和转换（分别占 28%和 27%）及 AI 会议总结（24%）。报告指出，应用层的增长速度超过了大模型，企业向 AI 应用投入的资金增长了近 8 倍，达到 46 亿美元。同时，AI 正从部门层面开始变革，医疗保健、法律、金融服务和媒体与娱乐等行业成为垂直 AI 应用的领跑者，企业支出分别为 5 亿、3.5 亿、1 亿和 1 亿美元。此外，RAG（检索增强生成）成为主导的设计模式，市场份额达 51%。最后，报告预测，Agents 代理将推动下一波转型，并可能颠覆价值 4000 亿美元的软件市场；更多现有企业将倒下 Chegg 的市值消失 85%，Stack Overflow 的网络流量减少一半；人工智能人才荒愈演愈烈，已经高薪聘请的人工智能企业架构师的薪酬将提高 2-3 倍。(资料来源：投资实习所)

2.2、AR/VR：Rokid 举办新品发布会，大朋 VR 即将推出自研 AI 眼镜

(1) 乐在其中！Rokid Jungle 2024 合作伙伴暨新品发布会圆满举行(2024.11.18)

Rokid 自 2014 年以来深耕 AR 行业十年，取得显著成就：99%+用户满意度，250 万+全球用户，30 万+注册开发者，以及 2h45m+日均使用时长。本次发布的新品 Rokid Glasses 不仅是一款好眼镜，更是一个智能助手，具备多模态 AI 功能，全方位提升生活品质。Rokid Station 2 创作版专为空间影像打造，重温生活美好瞬间。Rokid Spatial Link 实现万物皆可空间显示，即插即用空间扩展。Rokid 携手众多合作伙伴，共同进入 AR 时代，开启全新科技体验。(资料来源：Rokid)

(2) 大朋 VR 宣布即将推出自主研发的 AI 眼镜 (2024.11.20)

在科技与生活日益交融的今天，一场关于“鼻梁上的革命”正悄然拉开序幕。11 月 20 日，大朋 VR 宣布即将推出其自主研发的 AI 眼镜，为这一领域注入了新的活力。自 meta 引领市场风向，将 AI 眼镜带入公众视野以来，众多厂商纷纷跟进，竞相布局这一新兴市场。据悉，其即将推出的 AI 眼镜在多个方面实现了对市场上现有产品的超越，特别是与 Ray-Ban meta 智能眼镜相比，更是有着显著的升级。大朋 VR 不仅将 AI 眼镜视为一种科技产品，更将其定位为时尚配饰的延伸。公司希望通过这款 AI 眼镜，为用户带来全新的生活感知，让他们在享受科技便利的同时，也能领略到时尚的魅力与潮流的乐趣。(资料来源：大朋 VR、网界)

2.3、游戏：《卡拉比丘》全球上线，《三角洲行动》冲至畅销榜第 4

(1) 卡拉比丘 24 年 11 月 22 日起在海外 PC 和 Steam 上发售 (2024.11.19)

《卡拉彼丘》STRINOVR 发布官方预告片，游戏将于 2024 年 11 月 22 日起在海外 PC 和 Steam 上发售。（资料来源：创梦天地）

(2) 2024 年 11 月份国产网络游戏审批信息发布 (2024.11.20)

11 月 20 日，国家新闻出版署下发《2024 年 11 月份国产网络游戏审批信息》，本次共有 112 款游戏过审。其中，灵犀互娱《花花与幕间剧》、英雄游戏《二重螺旋》、恺英网络《洪荒傲剑》《仙缘策》、4399《飘渺仙途》、三七互娱《守卫斗罗》、冰川网络《潮玩冒险团》《梦想都市》、游卡网络《七王书》、汤姆猫《冒险奇兵》、游族网络《无尽宝箱》、多益网络《梦想世界：长风问剑录》、家乡互动《家园：梦想派对》、益世界《武将特萌队》、波克城市《小将出手》、友谊时光《咪咪连萌》等均在本次过审行列。（资料来源：Wind、GameRes 游资网）

(3) 《三角洲行动》拿下畅销榜第 4 (2024.11.22)

由腾讯天美琳琅天上研发的 FPS 多端游戏《三角洲行动》在今日上线了新赛季“聚变”，随即出现畅销榜成绩猛涨。作为一款传闻投入了 20 亿研发的多平台巨作，《三角洲行动》的表现一直被外界密切关注。自上线以来，《三角洲行动》手游版在 iOS 畅销榜最高排名 18 位，平日在畅销榜 30-60 位波动。截至 11 月 21 日，已冲上中国区 iOS 游戏畅销榜 Top 4，与腾讯三款大哥游戏成功会师，让人惊奇的是，这是这款《三角洲行动》上线近两个月来第一次进入畅销榜 TOP10，一扫外界对这款游戏的怀疑态度。上线至今，游戏的 iOS 免费榜成绩始终稳定在前 10，近期出现回升。在游戏目前仅上线国区的情况下，项目团队官宣全网注册用户数已经突破 4000 万人。（资料来源：GameLook）

2.4、互联网：字节跳动开启回购计划

(1) 字节跳动近期以每股 180.7 美元回购，最新估值 3000 亿美元 (2024.11.17)

11 月 17 日，字节跳动近日通过股权回购计划向投资者提出每股 180.70 美元的回购价，估值约为 3000 亿美元。此价格较 2023 年回购价的 160 美元上涨 12.9%。（资料来源：界面新闻）

(2) 国务院常务会议研究推动平台经济健康发展有关工作 (2024.11.22)

国务院总理李强 11 月 22 日主持召开国务院常务会议，研究推动平台经济健康发展有关工作，讨论《中华人民共和国危险化学品安全法（草案）》，审议通过《国务院关于修改和废止部分行政法规的决定（草案）》。会议指出，发展平台经济事关扩内需、稳就业、惠民生，事关赋能实体经济、发展新质生产力。要进一步加强平台经济健康发展的统筹指导，加大政策支持力度，壮大工业互联网平台体系，支持消费互联网平台企业挖掘市场潜力，强化平台经济领域数据要素供给，促进数据依法有序跨境流动，增强平台经济领域政策与宏观政策取向一致性。要规范市场竞争秩序，健全常态化监管制度，推动平台企业规范经营、有序竞争、提升质量，促进各方主体互利共赢。要切实保障消费者和劳动者合法权益，健全线上消费投诉公示、消费后评价等制度，指导平台企业依法规范用工，更好发挥平台经济对促进就业的重要作用。

3、公告总结：快手公司发布三季报，上影拟收购上影元 19%

股权

(1) 快手：发布 2024 年三季报 (2024.11.20)

公司 2024Q1-Q3 营业收入为 915.1 亿元 (同比+13.1%)，经调整净利润为 130.2 亿元 (同比+120.3%)，经调整 EBITDA 为 179.0 亿元 (同比+58.5%)。公司 2024Q3 营业收入为 311.3 亿元 (同比+11.4%)，毛利率为 54.3% (同比+2.6pct，环比-1pct)，经调整净利润为 39.5 亿元 (同比+24.4%)，经调整 EBITDA 为 55.8 亿元 (同比+12%)。

(2) 上海电影：拟以现金形式收购上影元 19% 股权 (2024.11.22)

公司拟以现金形式收购上影集团、上美影分别持有的公司控股子公司上影元 14%、5% 股权，对应转让价格预计分别为不超过 4902.8 万元、1751 万元。本次交易完成后，上影元股权结构为公司持股 70%，上美影持股 30%。

4、板块行情综述：A 股传媒板块 2024 年第 46 周表现强于除

上证指数外的大盘指数，体育板块表现较好

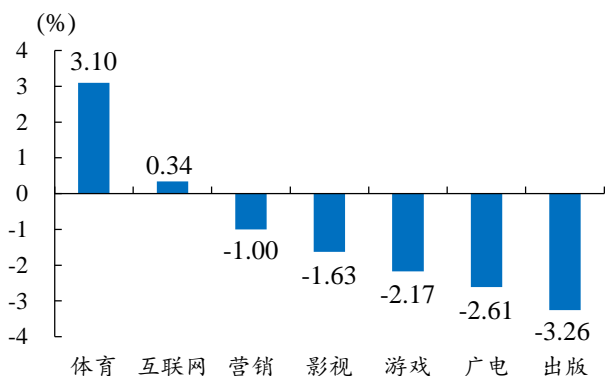
A 股传媒板块 2024 年第 46 周 (11 月 18 日-11 月 22 日) 下滑 2.06%，与沪深 300 (-2.89%)、深证成指 (-2.60%)、创业板指 (-3.03%) 相比表现较强，与上证综指 (-1.91%) 相比表现较弱。在我们追踪的传媒七大子板块中，体育板块表现最好 (+3.10%)，出版板块表现最差 (-3.26%)。相对传媒指数/沪深 300 而言，体育板块均获得最高超额收益，分别为 +5.16%/+5.70%。

A 股传媒互联网相关个股中，生意宝周涨幅最大 (+38.27%)，天威视讯周跌幅最大 (-15.18%)；美股传媒互联网相关个股中，极光周涨幅最大 (+33.02%)，拼多多周跌幅最大 (-12.22%)；港股传媒互联网相关个股中，汇量科技周涨幅最大 (+73.15%)，阿里影业周跌幅最大 (-12.90%)。

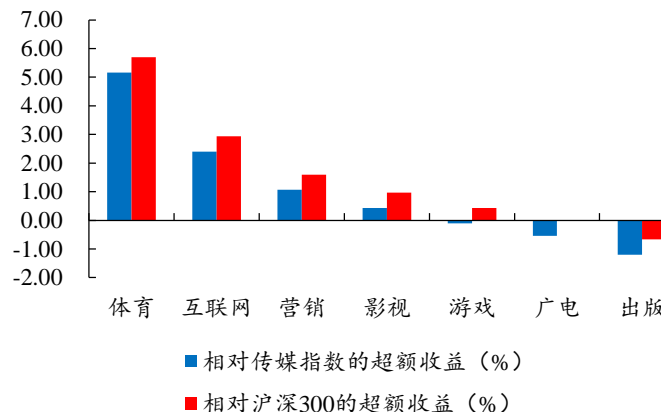
表9：A 股传媒个股行情 (取涨幅前十位和后十位) ——生意宝周涨幅第一，天威视讯周跌幅最大 (11 月 18 日-11 月 22 日) (以 2024 年 11 月 22 日收盘价为基准)

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 (%)
002095.SZ	生意宝	21.46	38.27	002238.SZ	天威视讯	9.22	(15.18)
002103.SZ	广博股份	9.64	33.52	002659.SZ	凯文教育	4.80	(15.04)
002354.SZ	天娱数科	5.50	23.32	300781.SZ	因赛集团	63.90	(14.79)
300299.SZ	富春股份	6.85	22.32	002607.SZ	中公教育	3.03	(13.18)
002131.SZ	利欧股份	2.71	18.86	002261.SZ	拓维信息	21.89	(12.58)
300343.SZ	联创股份	7.25	18.66	300192.SZ	科斯伍德	13.66	(12.55)
300043.SZ	星辉娱乐	3.84	16.36	300242.SZ	佳云科技	4.53	(10.83)
002638.SZ	勤上股份	2.51	14.09	000526.SZ	紫光学大	41.30	(10.82)
300459.SZ	金科文化	6.22	11.67	000793.SZ	华闻集团	2.60	(9.41)
002878.SZ	元隆雅图	14.11	9.89	002530.SZ	金财互联	8.48	(9.69)

数据来源：Wind、开源证券研究所

图3: 体育板块周涨幅最大, 出版板块周跌幅最大 (11月18日-11月22日)


数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 相对传媒指数/沪深300, 体育板块均获得最高超额收益 (11月18日-11月22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, 拼多多周跌幅最大 (11月18日-11月22日) (以2024年11月22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	7.01	33.02	拼多多	PDD.O	100.07	(12.22)
360金融	QFIN.O	34.53	12.33	36氪	KRKR.O	3.1	(11.93)
云集	YJ.O	1.70	11.84	爱奇艺	IQ.O	1.95	(8.88)
云集	IPG.N	29.58	9.19	欢聚	YY.O	33.91	(7.50)
埃培智	CMCM.N	4.55	9.11	新氧	SY.O	0.83	(6.53)
猎豹移动	NFLX.O	897.79	8.96	阿里巴巴	BABA.N	83.13	(6.16)
奈飞公司	IBM.N	222.97	8.77	凤凰新媒体	FENG.N	2.52	(5.97)
IBM	TCOM.O	63.64	6.98	陌陌	MOMO.O	6.36	(5.36)
携程网	WB.O	8.92	6.83	博实乐	BEDU.N	1.83	(5.18)
微博	DAO.N	5.18	6.37	百度	BIDU.O	80.33	(5.02)

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) — 汇量科技周涨幅最大, 阿里影业周跌幅最大 (11月18日-11月22日) (以2024年11月22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 (%)
汇量科技	1860.HK	8.64	73.15	阿里影业	1060.HK	0.41	(12.90)
金山软件	3888.HK	31.65	10.28	中国有赞	8083.HK	0.10	(11.11)
心动公司	2400.HK	24.25	8.26	睿见教育	6068.HK	0.15	(10.00)
美图公司	1357.HK	3.23	7.31	微盟集团	2013.HK	1.57	(7.65)
中国科培	1890.HK	1.33	6.40	IMAX CHINA	1970.HK	7.13	(6.80)
创梦天地	1119.HK	2.70	5.47	东方甄选	1797.HK	13.78	(5.36)
民生教育	1569.HK	0.19	3.35	枫叶教育	1317.HK	0.24	(4.40)
数字王国	0547.HK	0.48	3.23	阅文集团	0772.HK	25.00	(4.40)
希望教育	1765.HK	0.14	2.99	中国东方教育	0667.HK	2.70	(4.26)
小米集团-W	1810.HK	28.55	1.96	新华文轩	0811.HK	9.30	(3.93)

数据来源: Wind、开源证券研究所

表12: 受益标的包括游戏、IP、影视、出版、营销、教育、音乐等板块

公司代码	公司简称	评级	股价	市值		每股收益 (元/股)			市盈率 (倍)			最新每股净资产
				原始货币 元	原始货币亿 元	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
300494.SZ	盛天网络	买入	13.23	65	0.35	0.70	0.85	38	19	16	3.5	
300113.SZ	顺网科技	买入	14.66	102	0.25	0.33	0.43	59	44	34	2.9	
002292.SZ	奥飞娱乐	买入	7.63	113	0.06	0.22	0.24	127	35	32	2.3	
9899.HK	云音乐	买入	115.00	249	3.49	4.70	6.00	30	23	18	39.4	
601595.SH	上海电影	买入	31.17	140	0.28	0.31	0.56	111	101	56	3.7	
300413.SZ	芒果超媒	买入	27.49	514	1.90	1.03	1.17	14	27	23	11.5	
0700.HK	腾讯控股	买入	400.60	37,125	12.19	16.80	20.10	30	22	18	85.3	
1024.HK	快手-W	买入	44.35	1,913	1.48	3.6	4.5	28	11	9	11.3	
1860.HK	汇量科技	买入	8.64	136	0.01	0.03	0.05	560	265	159	0.1	
300785.SZ	值得买	买入	31.00	62	0.38	0.6	0.64	82	52	48	9.3	
002624.SZ	完美世界	买入	11.80	229	0.26	0.41	0.62	45	29	19	4.7	
1119.HK	创梦天地	买入	2.70	46	(0.39)	0.3	0.3	(6)	8	8	1.0	
2400.HK	心动公司	买入	24.25	119	(0.18)	1.60	2.40	(124)	14	9	3.6	
002517.SZ	恺英网络	买入	13.13	283	0.70	0.84	1.01	19	16	13	2.4	
300002.SZ	神州泰岳	买入	12.18	239	0.46	0.70	0.72	27	17	17	2.9	
002605.SZ	姚记科技	买入	30.41	126	1.38	1.47	1.89	22	21	16	7.8	
0772.HK	阅文集团	买入	25.00	255	0.80	1.10	1.30	29	21	18	17.7	
300459.SZ	汤姆猫	未有评级	6.22	219	(0.25)	-	-	(25)	-	-	1.1	
300182.SZ	捷成股份	未有评级	6.10	162	0.17	0.20	0.23	36	31	27	3.0	
300133.SZ	华策影视	未有评级	7.47	142	0.20	0.23	0.27	37	32	28	3.7	
300364.SZ	中文在线	未有评级	27.83	203	0.12	0.17	0.25	227	164	111	1.7	
300418.SZ	昆仑万维	未有评级	42.76	527	1.05	0.46	0.61	41	93	70	12.5	
002230.SZ	科大讯飞	未有评级	48.92	1,131	0.28	0.26	0.42	175	188	116	7.1	
9988.HK	阿里巴巴-SW	未有评级	80.70	15,447	3.46	6.18	7.02	21	12	11	48.7	
1357.HK	美图公司	未有评级	3.23	146	0.09	0.12	0.17	36	27	19	0.9	
600633.SH	浙数文化	未有评级	10.71	136	0.52	0.48	0.55	21	22	19	7.8	
000681.SZ	视觉中国	未有评级	13.79	97	0.21	0.22	0.26	66	63	53	4.9	
603721.SH	中广天择	未有评级	26.52	34	(0.07)	-	-	(379)	-	-	4.0	
603598.SH	引力传媒	未有评级	14.51	39	0.18	-	-	81	-	-	0.7	
300781.SZ	因赛集团	未有评级	63.90	70	0.38	-	-	169	-	-	6.3	
300058.SZ	蓝色光标	未有评级	10.37	262	0.05	0.15	0.21	221	69	49	3.0	
301171.SZ	易点天下	未有评级	35.59	168	0.46	0.55	0.66	77	65	54	6.7	
300654.SZ	世纪天鸿	未有评级	12.09	44	0.12	0.15	0.17	101	81	71	2.3	
300010.SZ	豆神教育	未有评级	9.98	206	0.02	0.06	0.10	587	166	100	0.5	
002599.SZ	盛通股份	未有评级	7.39	40	0.01	0.10	0.18	739	74	41	2.7	
601900.SH	南方传媒	未有评级	14.91	134	1.46	1.04	1.14	10	14	13	8.9	

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
002103.SZ	广博股份	未有评级	9.64	52	0.32	-	-	30	-	-	1.8
301011.SZ	华立科技	未有评级	21.31	31	0.35	0.56	0.73	61	38	29	4.7

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 11 月 22 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 应用商业化进展、新游戏流水、电影票房、卡牌销量低于预期等。

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