

## DeepSeek-V3 发布，继续关注 AI 产业推进

2024 年 12 月 29 日

**本周观点：DeepSeek-V3 发布，为低成本训练的高性能大模型，建议继续关注 AI 产业推进。**

➤ 12 月 26 日，幻方量化宣布全新系列模型 DeepSeek-V3 上线并同步开源，API 服务已同步更新，接口配置无需改动。据官网公众号，该模型性能对齐海外领先闭源模型，且训练成本大幅降低。**1) 性能来看**，该模型为自研 MoE 模型，拥有 6710 亿参数，在 14.8 万亿 token 上进行预训练。生成速度相比 V2.5 模型实现了 3 倍的提升，每秒吞吐量达 60token。对比海外开源闭源模型来看，DeepSeek-V3 多项评测成绩追平甚至超越 Qwen2.5-72B、Llama-3.1-405B、GPT-4o、Claude-3.5-Sonnet 等闭源模型。**2) 官方同步调整 API 服务价格**，为每百万输入 tokens 0.5 元(缓存命中)/2 元(缓存未命中)，每百万输出 tokens 8 元。价格仅为 Claude 3.5 Sonnet 的 1/53。**3) 训练成本来看**，DeepSeek-V3 训练总成本约 557.6 万美元，整体预训练仅用 280 万 GPU 小时，相比之下 Llama3 (450B 版本) 使用 3080 万 GPU 小时，后者几乎是前者的 11 倍。该成果得益于算法、框架和硬件的协同优化。

➤ **该模型以较低的成本进行训练，性能较高，有助于开源生态的加速迭代，并极大降低外部使用者大模型使用成本。**1) 对于开发者而言 DeepSeek-V3 提供了一个兼顾高性能与可落地性的选项，降低了社区二次验证和复用的门槛，有助于开源生态加速迭代；2) MoE 架构在推理阶段激活的参数仅占 5% 左右，实际部署兼顾了“速度”与“能力”，API 价格相比其他模型有吸引力，可降低外部开发者大模型使用成本。建议关注已有 AI 产品发布，或者研发储备的各垂直应用公司，掌阅科技、值得买、中文在线、上海电影、博纳影业、华策影视、汤姆猫、果麦文化、天下秀、因赛集团、引力传媒、电广传媒、盛天网络等。

### 市场回顾

➤ 2024 年 12 月 23 日到 12 月 27 日，上证综指(0.95%)，深证成指(0.13%)，沪深 300 (1.36%)，创业板指 (-0.22%)。按照中信行业分类，在所有行业板块中，传媒(中信) (-7.61%) 排名第 31。

### 行业要闻

➤ 国家新闻出版署：12 月份共 122 款国产网络游戏获批；DeepSeek-V3 正式发布；中文在线与国脉文化公司共建“AIGC+数字创意应用技术联合实验室”正式揭牌；抖音推出送礼物红包，大厂再次上演红包大战。

### 公司动态

➤ 【完美世界】关于出售资产的公告；【吉比特】关于股份回购实施结果暨股份变动的公告；【浙文互联】关于对外投资暨关联交易的公告

### 投资建议：

➤ 建议持续把握 AI+应用逐步落地，以及 B 端、C 端用户真实反馈，关注商业模式的延展。同时建议重视具备优质资产的国有企业投资机遇，理解国有企业在新时代的拓展可能性和价值重估。目前传媒板块行业景气度仍在持续提升，建议继续沿新渠道+新内容方向布局。

### 风险提示：

➤ **新电影上线表现不及预期、新技术发展不及预期、行业竞争加剧、新产品研发上线及表现不及预期。**

## 推荐

维持评级



**分析师 易永坚**

执业证书：S0100523070002

邮箱：yiyongjian@mszq.com

**分析师 李瑶**

执业证书：S0100523090002

邮箱：liyao\_yj@mszq.com

**研究助理 魏桢**

执业证书：S0100124080016

邮箱：weizhen@mszq.com

## 相关研究

- 1.传媒互联网行业 2025 年度投资策略：关注内容周期、垂类增长、AI 应用三条主线-2024/12/24
- 2.传媒互联网行业周报：关注字节 AI 生态链、微信电商生态链-2024/12/22
- 3.传媒互联网行业周报：Open AI 发布系列新品，关注 AI+产业链-2024/12/09
- 4.传媒互联网行业周报：谷子经济出圈，关注 IP 产业链-2024/12/02
- 5.传媒互联网行业周报：关注 AI 在端侧及应用侧的落地-2024/11/25

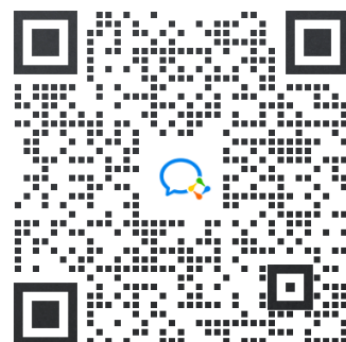
免责声明：

1. 本资料来源于网络公开渠道，版权归属版权方；
2. 本资料仅限会员学习使用，如他用请联系版权方；
3. 会员费用作为信息收集整理及运营之必须费用；
4. 如侵犯您的合法权益，请联系客服微信将及时删除



## 行业报告资源群

1. 进群福利：进群即领万份行业研究、管理方案及其他学习资源，直接打包下载
2. 每日分享：6份行研精选报告、3个行业主题
3. 报告查找：群里直接咨询，免费协助查找
4. 严禁广告：仅限行业报告交流，禁止一切无关信息



微信扫码，长期有效

## 知识星球 行业与管理资源

专业知识社群：每月分享8000+份行业研究报告、商业计划、市场研究、企业运营及咨询管理方案等，涵盖科技、金融、教育、互联网、房地产、生物制药、医疗健康等；已成为投资、产业研究、企业运营、价值传播等工作助手。



微信扫码，行研无忧

# 目录

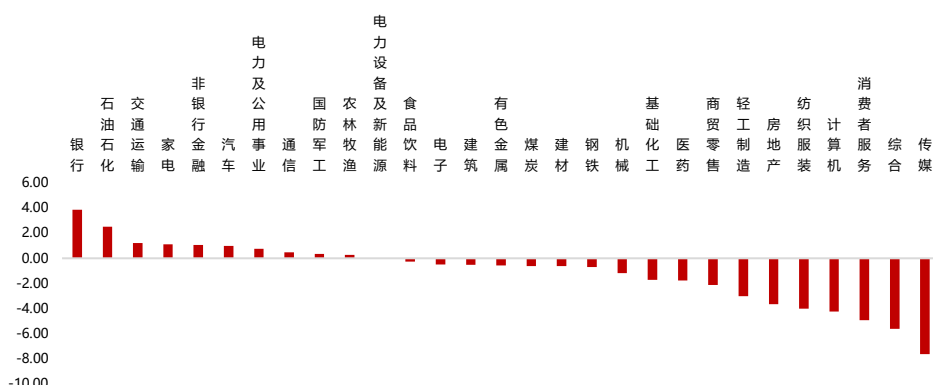
|                   |           |
|-------------------|-----------|
| <b>1 本周板块行情跟踪</b> | <b>3</b>  |
| 1.1 传媒板块涨跌幅       | 3         |
| 1.2 本周行业新闻        | 4         |
| 1.3 本周公司公告        | 6         |
| <b>2 行业数据追踪</b>   | <b>11</b> |
| 2.1 游戏            | 11        |
| 2.2 影视板块          | 13        |
| <b>3 投资建议</b>     | <b>17</b> |
| <b>4 风险提示</b>     | <b>18</b> |
| <b>插图目录</b>       | <b>19</b> |
| <b>表格目录</b>       | <b>19</b> |

# 1 本周板块行情跟踪

## 1.1 传媒板块涨跌幅

2024 年 12 月 23 日到 12 月 27 日, 上证综指 (0.95%), 深证成指 (0.13%), 沪深 300 (1.36%), 创业板指 (-0.22%)。按照中信行业分类, 在所有行业板块中, 传媒(中信) (-7.61%) 排名第 31。

图1: 各行业板块涨跌幅 (%) 情况 (12.23-12.27)



资料来源: 同花顺, 民生证券研究院

2024 年 12 月 23 日到 2024 年 12 月 27 日, CS 传媒中, 涨幅前 10 名分别是: 盛通股份 (4.71%), 长江传媒 (3.77%), 世纪华通 (2.85%), 顺网科技 (2.69%), 皖新传媒 (1.65%), 南方传媒 (1.38%), 中南传媒 (0.77%), 新华文轩 (0.44%), 凤凰传媒 (0.09%), 光线传媒 (-0.21%)。CS 传媒中, 跌幅前 10 名分别是: 粤传媒 (-29.97%), 视觉中国 (-27.82%), 大晟文化 (-22.63%), 电声股份 (-22.47%), 佳云科技 (-22.3%), 福石控股 (-22.09%), 中广天择 (-20.37%), 利欧股份 (-19.95%), 遥望科技 (-19.79%), 星辉娱乐 (-18.31%)。

表1: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (12.23-12.27)

| 涨跌幅前十名 | 周涨跌幅 (%) | 涨跌幅后十名 | 周涨跌幅 (%) |
|--------|----------|--------|----------|
| 盛通股份   | 4.71     | 粤传媒    | -29.97   |
| 长江传媒   | 3.77     | 视觉中国   | -27.82   |
| 世纪华通   | 2.85     | 大晟文化   | -22.63   |
| 顺网科技   | 2.69     | 电声股份   | -22.47   |
| 皖新传媒   | 1.65     | 佳云科技   | -22.30   |
| 南方传媒   | 1.38     | 福石控股   | -22.09   |
| 中南传媒   | 0.77     | 中广天择   | -20.37   |
| 新华文轩   | 0.44     | 利欧股份   | -19.95   |
| 凤凰传媒   | 0.09     | 遥望科技   | -19.79   |
| 光线传媒   | -0.21    | 星辉娱乐   | -18.31   |

资料来源: 同花顺, 民生证券研究院

2024 年 12 月 23 日到 2024 年 12 月 27 日，港股方面，涨幅前五分别为：微盟集团(30.35%)，云游控股(23.08%)，祖龙娱乐(17.36%)，家乡互动(10.45%)，青瓷游戏(9.7%)。跌幅前五分别为：飞天云动(-7.04%)，第七大道(-4.27%)，博雅互动(-3.53%)，百奥家庭互动(-3.53%)，创梦天地(-3.02%)。

**表2：港股市场传媒行业公司涨跌幅情况（12.23-12.27）**

| 涨跌幅前五名 | 周涨跌幅（%） | 涨跌幅后五名 | 周涨跌幅（%） |
|--------|---------|--------|---------|
| 微盟集团   | 30.35   | 飞天云动   | -7.04   |
| 云游控股   | 23.08   | 第七大道   | -4.27   |
| 祖龙娱乐   | 17.36   | 博雅互动   | -3.53   |
| 家乡互动   | 10.45   | 百奥家庭互动 | -3.53   |
| 青瓷游戏   | 9.70    | 创梦天地   | -3.02   |

资料来源：同花顺，民生证券研究院

## 1.2 本周行业新闻

### 【国家新闻出版署：12 月份共 122 款国产网络游戏获批】

香港万得通讯社报道，国家新闻出版署公布 2024 年 12 月份国产网络游戏审批信息，共 122 款游戏获批。（2024 年 12 月 27 日，Wind）

### 【DeepSeek-V3 正式发布】

2024 年 12 月 26 日全新系列模型 DeepSeek-V3 首个版本上线并同步开源。API 服务同步更新，接口配置无需改动。当前版本的 DeepSeek-V3 暂不支持多模态输入输出 DeepSeek-V3 为自研 MoE 模型，671B 参数，激活 37B，在 14.8T token 上进行了预训练。DeepSeek-V3 多项评测成绩超越了 Qwen2.5-72B 和 Llama-3.1-405B 等其他开源模型，并在性能上和世界顶尖的闭源模型 GPT-4o 以及 Claude-3.5-Sonnet 不分伯仲。

随着性能更强、速度更快的 DeepSeek-V3 更新上线，其模型 API 服务定价也将调整为每百万输入 tokens 0.5 元（缓存命中）/ 2 元（缓存未命中），每百万输出 tokens 8 元。与此同时，公司决定为全新模型设置长达 45 天的优惠价格体验期：26 日起至 2025 年 2 月 8 日，DeepSeek-V3 的 API 服务价格仍然是每百万输入 tokens 0.1 元（缓存命中）/ 1 元（缓存未命中），每百万输出 tokens 2 元，已经注册的老用户和在此期间内注册的新用户均可享受以上优惠价格。

DeepSeek-V3 采用 FP8 训练，并开源了原生 FP8 权重。得益于开源社区的支持，SGLang 和 LMDeploy 第一时间支持了 V3 模型的原生 FP8 推理，同时 TensorRT-LLM 和 MindIE 则实现了 BF16 推理。此外，为方便社区适配和拓展应用场景，还提供了从 FP8 到 BF16 的转换脚本。（2024 年 12 月 26 日，

DeepSeek 微信公众号)

【中文在线与国脉文化公司共建“AIGC+数字创意应用技术联合实验室”正式揭牌】

2024 年 12 月 26 日, 中文在线集团股份有限公司(以下简称“中文在线”)与国脉数字文化股份有限公司(以下简称“国脉文化公司”)在上海举行共建“AIGC+数字创意应用技术联合实验室”揭牌仪式, 此次合作标志着双方在推动数字文化产业发展方面迈出了坚实的一步。

中文在线总裁助理、杭州公司总经理鲁丰, 国脉文化公司总经理陈之超, 国脉文化公司创意总监、天翼爱动漫文化传媒有限公司总经理张守海出席了本次活动。在双方嘉宾的共同见证下, AIGC+数字创意应用技术联合实验室正式揭牌, 开启了双方在数字创意领域的深度合作。

该联合实验室由中文在线与国脉文化公司旗下的天翼爱动漫文化传媒有限公司共同建设。共建双方均为国家文化和科技融合示范基地, 拥有丰富的技术积累和产业资源。此次合作旨在通过共建实验室, 整合双方在 AIGC 技术、文化内容 IP、数字内容分发渠道及数字创意领域的优势, 推动 AIGC 技术在短剧、交互式视频内容、新媒体等领域的应用和 market 价值转化, 为数字文化产业发展注入新的活力。

仪式上双方领导进行了深入的交流, 对双方长期建立的紧密合作关系给予高度评价, 强调双方未来的合作空间广阔。中文在线总裁助理鲁丰表示, 双方将依托该实验室作为合作平台, 共同投入技术、算力、知识产权(IP)和渠道等资源, 致力于研发具有市场化潜力的 AIGC 应用技术、数字创意智能体以及数字内容流媒体平台等项目。

国脉文化公司总经理陈之超表示, 合作双方将致力于利用先进的数字化技术, 为用户提供更丰富、更优质的文化内容, 满足大众对美好生活的精神文化需求, 为数字文化产业发展带来更加广阔的前景和机遇。双方一致认为, 这一合作将显著提升双方的市场竞争力和品牌影响力, 增强“国家文化和科技融合示范基地”的价值, 通过深化文化与科技的融合, 共同推动文化产业的高质量发展。(2024 年 12 月 26 日, 中文在线微信公众号)

【QuestMobile 2024 年新媒体生态盘点: 五大平台覆盖 10.71 亿用户, 内容商业化进入爆发期】

QuestMobile 数据显示, 截止到 10 月份, 包括抖音、快手、小红书、哔哩哔哩、微博在内的新媒体平台全网去重活跃用户规模及渗透率分别达到 10.71 亿、85.7%。

其中，行业整体维持增长态势，不过因为竞争角逐，导致平台用户分化已经出现，抖音、小红书月度活跃用户仍维持较高增长，同比分别达到 8%、11.9%。从用户画像上，也可以看出当前各大平台角逐的激烈程度，例如，抖音和快手持续争夺用户，快手在 36-40 岁年龄段用户占比更突出；小红书女性用户占比达到 65%；哔哩哔哩 35 岁以下用户占比高达 87.8%。同时，微博、哔哩哔哩、小红书二线及以上用户占比分别达到 55.9%、57.6%、55.4%，相比之下，抖音、快手三线及以下城市用户占比更高。这种情况下，线上消费能力大于 2000 元且终端设备价格高于 2000 元的高价值用户，已经成了各新媒体平台竞争的核心，直接影响到硬广、软广、电商、本地生活等等商业化变现的价值。

全网来看，截止到 10 月份，高价值用户总量约为 2.38 亿，具体到各平台中，抖音、微博、小红书、快手、哔哩哔哩的高价值用户规模分别为 1.65 亿、1.56 亿、0.88 亿、0.7 亿、0.7 亿。（2024 年 12 月 24 日，QuestMobile 微信公众号）

### 【抖音推出送礼物红包，大厂再次上演红包大战？】

Tech 星球独家发现，继微信内测送礼物功能之后，抖音也能实现赠送商品礼物，并支持本地生活团购和电商等两大领域的部分商品向好友赠送。

在今年春节时，抖音曾推出“团购随心送”的限时活动，但就目前的体验看，该活动已经成为抖音全新的常驻功能，并得到了进一步完善，用户可以将团购商品以类似“红包”的方式赠送给对方，好友在聊天界面接收到商品礼物后，可以开启“红包”使用。此外，在抖音商城内购买的商品，也能以包裹礼物的方式赠送对方。

12 月中旬，微信小店开启“送礼物”功能的灰度测试。根据官方公告，目前除珠宝、教育培训这两大类目的商品外，其他类目的微信小店，只要原价不超过 1 万元的商品，都将默认支持“送礼物”功能。由于送礼物的“包装”会以类似蓝色红包封面的形式，发送到对方聊天界面，故被不少网友成为“蓝包”，并引起热议。

在当今数字化商业浪潮中，社交元素与电商领域正在紧密结合。微信、抖音等平台纷纷敏锐捕捉到这一趋势，迅速布局礼物赠送的新赛道，并创新性地采用了红包这一广受欢迎的形式来承载和推动这一业务。这不禁让人回想起当年，微信与支付宝之间那场激烈交锋的红包大战。

彼时，红包大战迅速席卷全网，成为了全民高度参与、热情高涨的线上狂欢盛宴，深刻地改变了支付行业的格局，如同一场结构性的变革，强力重塑了广大用户长期以来形成的消费与支付习惯，在商业历史上留下了浓墨重彩的一笔。（2024 年 12 月 26 日，Tech 星球微信公众号）

## 1.3 本周公司公告

**【完美世界】：关于出售资产的公告**

完美世界股份有限公司及全资子公司上海完美时空软件有限公司与 Scopely, Inc.于 2024 年 12 月 23 日签订《资产购买协议》，Scopely 拟以 3,450 万美元购买完美时空旗下乘风工作室在研游戏相关的资产及文档、电脑等办公设备。作为交易的一部分，该工作室包括主要核心团队在内的大部分员工将从公司离职，另行设立一家新公司，进行新游戏的研发，Scopely 将投资该公司并持有少数股权。

**【中原大地传媒股份有限公司】：关于董事会秘书退休辞任的公告**

中原大地传媒股份有限公司董事会近日收到公司董事会秘书赵国林先生递交的书面辞职报告。赵国林先生因达到法定退休年龄，申请辞去公司董事会秘书职务，辞去上述职务后，赵国林先生将不在公司及控股子公司担任任何职务。根据《公司法》《深圳证券交易所股票上市规则》及《公司章程》有关规定，赵国林先生的辞职报告自送达公司董事会之日起生效。截止本公告披露日，赵国林先生未持有公司股份，亦不存在应当履行而未履行的承诺事项。赵国林先生在公司任职期间恪尽职守，勤勉尽责，为公司的规范运作和健康发展做出了重要贡献。公司董事会对赵国林先生的专业精神表示最深的敬意，并对其在任职期间为公司所做的贡献表示衷心的感谢！赵国林先生的辞职不会影响公司董事会的正常运作和公司的日常经营活动。公司将尽快按照法定程序聘任新的董事会秘书，以确保公司信息披露和董事会工作的正常进行。为保证公司董事会秘书职责的连续性，公司董事会已指定吴东升先生代行董事会秘书职责，直至新任董事会秘书到任。公司将根据相关法律法规的要求，及时披露新任董事会秘书的聘任情况。

**【上海新华传媒股份有限公司】：关于获得政府补助的公告**

上海新华传媒股份有限公司获得补助金额：430 万元。对当期损益的影响：根据《企业会计准则 16 号——政府补助》的相关规定，上述补助是与收益相关的政府补助，其对上海新华传媒股份有限公司当年损益的影响请以审计机构审计确认的 2024 年度审计报告为准。

**【中南出版传媒集团股份有限公司】：关于变更公司证券事务代表的公告**

中南出版传媒集团股份有限公司于 2024 年 12 月 23 日召开第五届董事会第二十一次会议，审议通过了《关于变更公司证券事务代表的议案》，因工作调整原因，肖鑫先生不再担任公司证券事务代表；提请聘任孙杨斌先生为公司证券事务代表。

**【吉比特】：关于股份回购实施结果暨股份变动的公告**

2023 年 12 月 27 日，公司召开第五届董事会第十八次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》。公司拟使用不低于人民币 5,000.00 万元（含）且不超过人民币 10,000.00 万元（含）的自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购价格为不超过人民币 390.00 元/股（含），回购的公司股份将用于员工持股计划及/或股权激励，回购期限为自董事会审议通过本次回购股份方案之日起 12 个月内。

**【浙数文化】：关于部分已授予的股票期权注销完成暨公司 2020 年股票期权激励计划实施完成的公告**

公司于 2024 年 10 月 15 日召开第十届董事会第十六次会议和第十届监事会第十次会议，审议通过了《关于调整公司 2020 年股票期权激励计划相关事项及注销部分股票期权的议案》，根据《上市公司股权激励管理办法》（以下简称“《管理办法》”）及《浙报数字文化集团股份有限公司 2020 年股票期权激励计划》（以下简称“本次股票期权激励计划”）相关规定，因激励对象中有 21 名员工存在离职等情形，不再符合成为激励对象的条件，上述 21 名人员已获授但尚未行权的归属于第三个行权期的股票期权 161,700 份将按规定予以注销。

**【浙数文化】：关于参与投资设立金华市启真科创创业投资基金合伙企业（有限合伙）的进展公告**

2024 年 10 月 22 日，公司与浙江浙大启真创业投资有限公司（以下简称“启真创投”）、启真九智（杭州）股权投资有限公司、浙江浙大科创集团有限公司、浦江县股权投资管理有限公司、金华市双龙人才投资合伙企业（有限合伙）共 6 位合伙人签署《金华市启真科创创业投资基金合伙企业（有限合伙）合伙协议》，共同投资设立金华市启真科创创业投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“基金”），基金主要以新一代集成电路、高端智能制造、新一代信息/通讯技术、新材料、新能源、医疗器械等战略新兴产业为投资方向。基金总认缴出资额为人民币 10,000 万元，公司作为基金的有限合伙人以自有资金认缴出资 1,000 万元，占基金总认缴出资额的 10%。

**【星辉娱乐】：关于回购股份实施结果暨股份变动的公告**

星辉互动娱乐股份有限公司（以下简称“公司”）于 2023 年 12 月 26 日召开第六届董事会第五次会议和第六届监事会第五次会议，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，同意使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分股份，用于实施股权激励或员工持股计划。本次回购资金总额不低于人民币 1,000 万元（含）

且不超过人民币 2,000 万元 (含), 回购价格不超过人民币 5.89 元/股 (含)。按照回购的资金总额上限及回购价格上限测算, 预计回购股份数量约为 339.56 万股, 约占公司当前总股本的 0.27%; 按照回购的资金总额下限及回购价格上限测算, 预计回购股份数量约为 169.78 万股, 约占公司当前总股本的 0.14%。具体回购股份数量以回购期限届满或回购实施完成时实际回购的股份数量为准。本次回购的实施期限自董事会审议通过本回购方案之日起 12 个月内。

【\*ST 文投】: 文投控股股份有限公司关于重整计划相关事项的进展公告

2024 年 10 月 21 日, 文投控股股份有限公司 (以下简称 “公司”) 收到北京市第一中级人民法院 (以下简称 “北京一中院” 或 “法院”) 送达的 (2024) 京 01 破申 89 号《民事裁定书》及 (2024) 京 01 破 540 号《决定书》, 法院裁定受理公司债权人北京新影联影业有限责任公司对公司的重整申请, 并指定北京市金杜律师事务所担任公司管理人 (以下简称 “管理人”), 详见公司发布的《关于法院裁定受理公司重整及指定管理人暨公司股票交易将被叠加实施退市风险警示的公告》(公告编号: 2024-095)。

根据重整计划, 本次重整以公司总股本 1,854,853,500 股为基数, 按每 10 股转增约 11.88773 股的比例实施资本公积金转增股本, 共计转增 2,205,000,000 股股票 (最终转增的准确股票数量以中国结算实际登记确认的数量为准)。转增完成后, 公司总股本将增至 4,059,853,500 股。上述转增股票不向原出资人进行分配, 全部按照重整计划的规定进行分配和处置, 其中 1,000,000,000 股转增股票用于引入重整投资人, 剩余 1,205,000,000 股转增股票用于公司清偿债务。

【浙文互联】: 关于对外投资暨关联交易的公告

投资标的名称: 浙江自贸区海城融资租赁有限公司。

交易简要内容: 目标公司注册资本拟由 20,000 万元增加到 70,000 万元。浙文互联集团股份有限公司拟向目标公司增资 101,435,744.71 元 (其中 100,000,000.00 元计入目标公司注册资本, 1,435,744.71 元计入目标公司资本公积金), 持有目标公司增资完成后 14.29% 的股权。公司关联方浙江省文化产业投资集团有限公司 (以下简称 “浙江文投”) 拟向目标公司增资 405,742,978.84 元 (其中 400,000,000.00 元计入目标公司注册资本, 5,742,978.84 元计入目标公司资本公积金), 持有目标公司增资完成后 57.14% 的股权。本次交易构成关联交易, 未构成重大资产重组。

【华闻集团】: 关于公司被债权人申请重整及预重整的进展公告

2024 年 10 月 21 日，华闻传媒投资集团股份有限公司收到海南省海口市中级人民法院送达的通知书以及申请人三亚凯利投资有限公司的申请书，申请人以公司不能清偿到期债务，且明显缺乏清偿能力，但具备重整价值为由，向海口中院申请对公司进行重整，并申请对公司进行预重整。具体内容详见公司于 2024 年 10 月 22 日在指定信息披露媒体上披露的《关于公司被债权人申请重整及预重整的提示性公告》。

**【新华文轩】：关于控股股东无偿划转国有股权完成过户登记的进展公告**

2024 年 6 月 14 日，新华文轩出版传媒股份有限公司收到控股股东四川新华出版发行集团有限公司《四川新华出版发行集团有限公司关于无偿划转新华文轩股权的函》，四川新华出版发行集团所持有的新华文轩 131,348,818 股国有股份（占新华文轩总股本的 10.6455%）拟通过无偿划转方式划转予四川文化产业投资集团有限责任公司。四川新华出版发行集团已与四川文投集团就本次国有股权无偿划转事项履行内部决策程序后于 2024 年 6 月 28 日签订了《国有股份无偿划转协议》。2024 年 11 月 28 日，公司收到四川新华出版发行集团及四川文投集团通知，本次国有股权无偿划转事项已获主管部门原则同意。

**【东方明珠】：关于上海东方龙新媒体有限公司拟增资扩股及公司放弃等比例优先认购权暨关联交易的公告**

东方明珠新媒体股份有限公司的参股公司上海东方龙新媒体有限公司为满足自身经营发展需要，同时加强移动端新媒体主平台布局，拟通过在上海文化产权交易所挂牌的方式征集投资方进行增资扩股，本次东方龙拟增资金额不超过人民币 10 亿元。公司目前持有东方龙 48.8883% 的股权，公司及东方龙其他现有股东将放弃本次东方龙增资扩股对应的等比例优先认购权。本次增资扩股完成后，公司持有东方龙的股权比例将由增资前的 48.8883% 拟变为 33.85%，最终的持股比例将以各方签署的协议为依据确定。

**【歌华有线】：关于签署中标项目合同的公告**

北京歌华有线电视网络股份有限公司通过公开招投标方式，中标中国广电国家文化大数据服务平台项目（应用支撑部分）系统采购项目并签订相关合同，合同金额为人民币 549,369,168.12 元（含税）。

## 2 行业数据追踪

### 2.1 游戏

#### 2.1.1 重点游戏表现情况

中国 iPhone 游戏畅销榜动态表明：《王者荣耀》和《地下城与勇士》在这一周中占据中国 iOS 手游游戏畅销榜榜首；《无尽冬日》、《崩坏》表现也较为强势。除以上游戏外，进入榜单前五的还有《金铲铲之战》《梦幻西游》。

**表3：中国 ios 手游游戏畅销榜排名（12.23-12.27）**

| 排名 | 2024/12/23 | 2024/12/24 | 2024/12/25 | 2024/12/26 | 2024/12/27 |
|----|------------|------------|------------|------------|------------|
| 1  | 王者荣耀       | 王者荣耀       | 地下城与勇士     | 地下城与勇士     | 地下城与勇士     |
| 2  | 地下城与勇士     | 地下城与勇士     | 王者荣耀       | 王者荣耀       | 王者荣耀       |
| 3  | 无尽冬日       | 无尽冬日       | 崩坏         | 崩坏         | 逆水寒        |
| 4  | 金铲铲之战      | 金铲铲之战      | 无尽冬日       | 无尽冬日       | 无尽冬日       |
| 5  | 梦幻西游       | 梦幻西游       | 金铲铲之战      | 金铲铲之战      | 崩坏         |
| 6  | 海贼王        | 海贼王        | 梦幻西游       | 梦幻西游       | 金铲铲之战      |
| 7  | 和平精英       | 和平精英       | 向僵尸开炮      | 向僵尸开炮      | 幻唐志        |
| 8  | 捕鱼大作战      | 捕鱼大作战      | 和平精英       | 和平精英       | 梦幻西游       |
| 9  | 绝区零        | 光遇         | 海贼王        | 第五人格       | 火影忍者       |
| 10 | 向僵尸开炮      | 向僵尸开炮      | 捕鱼大作战      | 捕鱼大作战      | 和平精英       |

资料来源：七麦数据，民生证券研究院

#### 2.1.2 休闲游戏及超休闲游戏榜单

在微信小游戏畅销榜单中，点点互动的策略类游戏《无尽冬日》又一周稳坐畅销榜魁首，大梦龙途的《向僵尸开炮》和三七网络的《寻道大千》分别拿下畅销榜第 2 和第 3 名。欢游互动（北京）的策略游戏《三国：冰河时代》和豪腾创想科技的《迷雾大陆》本周持续稳坐畅销榜 TOP10，且其当前分别位于榜单第 4 和第 5 名。此外，塔防玩法的《保卫向日葵》本周也冲上了微信小游戏畅销榜 TOP10。

QQ 小游戏畅销榜单中，三七互娱的《寻道大千》再次夺下魁首，MMO《青云诀之伏魔》和腾讯的《元梦小游戏》紧随其后，分别拿下榜单第 2 和第 3 名。同时，三七互娱旗下的王牌 IP 产品《斗罗大陆》再次跻身 TOP5，且其当前位于榜单第 4 名。

在硬核小游戏畅销榜单中，策略游戏《三国：冰河时代》稳稳拿下榜单第 1，大梦龙途的塔防小游戏《向僵尸开炮》和三七互娱旗下的《无名之辈》分别位列榜单第 2 和第 3 名。同时，卡牌玩法的《巨神军师》本周也拿下了畅销榜 TOP5 的好成绩。

**表4：畅销小游戏排名（12.16-12.22）**

|    | 游戏名称    | 游戏品类 | 所在平台 | 运营公司     | 最高排名 | 目前排名 |
|----|---------|------|------|----------|------|------|
| 1  | 无尽冬日    | 策略   | 微信   | 点点互动     | 1    | 1    |
| 2  | 向僵尸开炮   | 塔防   | 微信   | 盛昌网络     | 2    | 2    |
| 3  | 寻道大千    | 养成   | 微信   | 尚轩网络     | 3    | 3    |
| 4  | 三国：冰河时代 | 策略   | 微信   | 欢游互动(北京) | 4    | 4    |
| 5  | 迷雾大陆    | ARPG | 微信   | 豪腾创想科技   | 5    | 5    |
| 6  | 跃动小子    | 养成   | 微信   | 波克科技     | 4    | 6    |
| 7  | 青云诀之伏魔  | MMO  | 微信   | 青实信息技术   | 5    | 7    |
| 8  | 主宰世界    | 放置   | 微信   | 四三九九信息   | 7    | 8    |
| 9  | 狂点妖妖灵   | 养成   | 微信   | 领扬网络     | 8    | 9    |
| 10 | 保卫向日葵   | 塔防   | 微信   | 一起梦游科技   | 9    | 10   |
| 11 | 寻道大千    | 养成   | QQ   | 尚轩网络     | 1    | 1    |
| 12 | 青云诀之伏魔  | MMO  | QQ   | 橙子互娱     | 1    | 2    |
| 13 | 元梦小游戏   | 益智   | QQ   | 腾讯       | 3    | 3    |
| 14 | 斗罗大陆    | RPG  | QQ   | 三七网络     | 4    | 4    |
| 15 | 道天录     | 卡牌   | QQ   | 智诚互娱     | 5    | 5    |
| 16 | 三国：冰河时代 | 策略   | 硬核   | 欢游互动(北京) | 1    | 1    |
| 17 | 向僵尸开炮   | 塔防   | 硬核   | 盛昌网络     | 1    | 2    |
| 18 | 无名之辈    | 养成   | 硬核   | 雷虎网络     | 3    | 3    |
| 19 | 寻道大千    | 养成   | 硬核   | 尚轩网络     | 2    | 4    |
| 20 | 巨神军师    | 卡牌   | 硬核   | 超小娱网络    | 5    | 5    |

资料来源：游戏茶馆，民生证券研究院

手游方面，在国内 App Store 免费游戏榜单中，乐元素的《开心消消乐》冲上免费榜单 TOP5。网易的《蛋仔派对》和模拟玩法的《飞机模拟高手》紧随其后，分别位列免费榜单第 6 和第 7 名。同时，海彼游戏旗下的文字冒险游戏《冒险者日记》本周也免费榜单第 15 名的好成绩。

美国 Google Play 免费榜单中，消除玩法的《Block Blast!》又一周拿下魁首席位，音游《Horror Spranky Beats》和沙盒游戏《Roblox》则分别位列榜单第 2 和第 4 名。同时，土耳其厂商 Dream Games 推出的两款三消游戏《Royal Kingdom》和《Royal Match》本周也在榜单上成功会师，且其当前分别位于榜单第 8 和第 9 名。

其中《Royal Match》是 Dream Games 的最知名的代表作。自 2021 年上线以来，该游戏长期位列三消游戏收入榜首，Sensor Tower 统计，该游戏至今累计收入已近 40 亿美元（约合人民币 290 亿元）。

而《Royal Kingdom》则是 Dream Games 在近期推出的续作，虽然该游戏当前表现与前作略有差距，但是该游戏上线后还是收获了不少用户青睐，据点点数据，自 2023 年软启动至今，该游戏全球累计流水已超过了 1900 万美元（合人民币 1.38 亿元）。

表5：休闲手游排名（12.16-12.22）

|    | 游戏名称                        | 游戏品类 | 所在平台      | 运营公司                         | 最高排名 | 目前排名 |
|----|-----------------------------|------|-----------|------------------------------|------|------|
| 1  | 开心消消乐                       | 消除   | App Store | 乐元素                          | 4    | 5    |
| 2  | 蛋仔派对                        | 派对   | App Store | 网易                           | 6    | 6    |
| 3  | 飞机模拟高手                      | 模拟   | App Store | BoomLabs                     | 7    | 7    |
| 4  | 神庙逃亡 2                      | 跑酷   | App Store | iDreamSky Technology Limited | 7    | 11   |
| 5  | 沙威玛传奇-中国版                   | 模拟   | App Store | Eyad Al Shafei               | 11   | 12   |
| 6  | 我的世界                        | 沙盒   | App Store | 网易移动游戏(MC)                   | 12   | 13   |
| 7  | 地铁跑酷                        | 跑酷   | App Store | iDreamSky Technology         | 12   | 14   |
| 8  | 冒险者日记                       | 文字冒险 | App Store | 海彼游戏                         | 6    | 15   |
| 9  | 贪吃蛇大作战                      | 街机   | App Store | 微派网络                         | 11   | 16   |
| 10 | Block Blast!                | 消除   | Google    | Hungry Studio                | 1    | 1    |
| 11 | Horror Spranky Beats        | 音乐   | Google    | YoB                          | 2    | 2    |
| 12 | Roblox                      | 沙盒   | Google    | Roblox Corporation           | 2    | 4    |
| 13 | Mini Relaxing Game - pop it | 益智   | Google    | stick hunter                 | 4    | 5    |
| 14 | Vita Mahjong                | 解谜   | Google    | Vita Studio.                 | 3    | 6    |
| 15 | Monster DIY: Mix Beats      | 音乐   | Google    | HIGAME GLOBAL                | 7    | 7    |
| 16 | Royal Kingdom               | 消除   | Google    | Dream Games,Ltd.             | 6    | 8    |
| 17 | Royal Match                 | 消除   | Google    | Dream Games,Ltd.             | 9    | 9    |
| 18 | Mini Games:Calm &Relax      | 益智   | Google    | Rocket Succeed Together      | 4    | 10   |
| 19 | MONOPOLY GO!                | 棋盘   | Google    | Scopely                      | 8    | 11   |

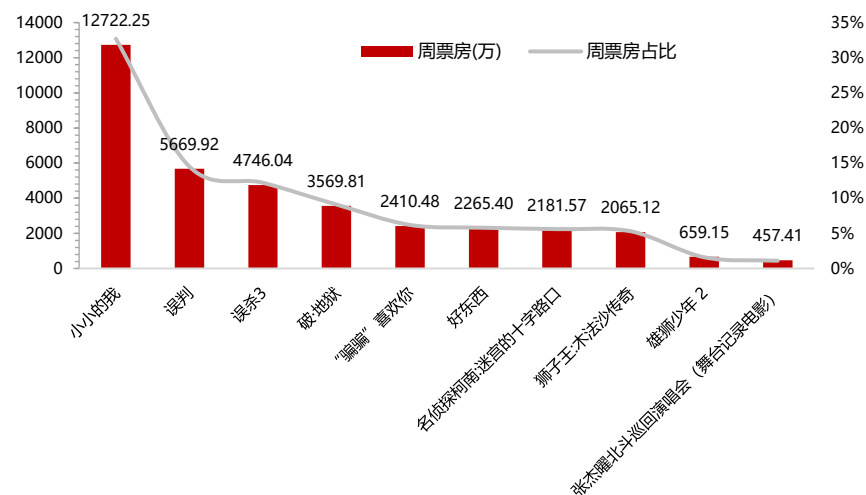
资料来源：游戏茶馆，民生证券研究院

## 2.2 影视板块

### 2.2.1 电影表现情况

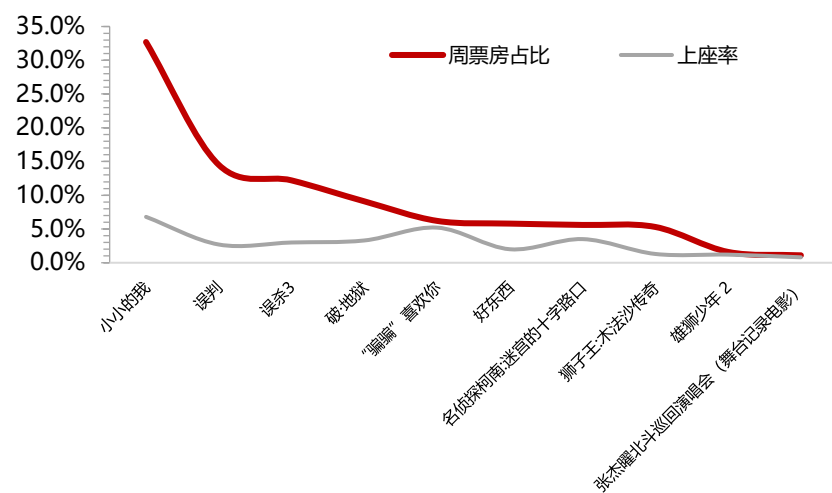
在本周票房上，《小小的我》处于领先地位，周票房超过 1 亿，占本周全国总票房为 32.7%，上座率为 6.8%；《误杀》本周票房位居第 2，周票房超过 5000 万，占本周全国总票房 14.5%，上座率 2.7%；《误杀 3》本周票房位居第 3 位。之后是《破·地狱》《“骗骗”喜欢你》和《好东西》。《狮子王：木法沙传奇》周票房超 2000 万元，在本周票房榜位列第 8。本周登榜的还有《名侦探柯南：迷宫的十字路口》《雄狮少年 2》和《张杰曜北斗巡回演唱会（舞台纪录电影）》。总体来看，本周电影票房表现尚可。

图2：电影周票房（万元）和周票房占比（%）（12.23-12.29）



资料来源：猫眼电影专业版，民生证券研究院

图3：电影周票房占比（%）和上座率（%）（12.23-12.29）



资料来源：猫眼电影专业版，民生证券研究院

## 2.2.2 电视剧表现情况

本周（12月23日至12月29日）爱奇艺、优酷、腾讯、芒果TV表现优秀，占市场头部。

爱奇艺共有2部剧集进入TOP10，1部为独播剧集：《我是刑警》本周排名第1，正片播放量2.66亿，市占率19.14%；《猎罪图鉴2》本周排名第2，正片播放

量 2.55 亿，市占率 18.35%。

优酷有 4 部剧集进入 TOP10，4 部为独播剧集：《蜀锦人家》本周排名第 4，正片播放量 1.11 亿，市占率 7.99%；《清明上河图密码》本周排名第 5，正片播放量 0.93 亿，市占率 6.64%；《白夜破晓》本周排名第 6，正片播放量 0.41 亿，市占率 2.93%；《珠帘玉幕》本周排名第 10，正片播放量 0.22 亿，市占率 1.55%。

腾讯视频共有 4 部剧集进入 TOP10，3 部为独播剧集：《猎罪图鉴 2》本周排名第 2，正片播放量 2.55 亿，市占率 18.35%；《九重紫》本周排名第 3，正片播放量 2.35 亿，市占率 16.93%；《黑白森林》本周排名第 7，正片播放量 0.4 亿，市占率 2.87%；《婚内婚外》本周排名第 9，正片播放量 0.23 亿，市占率 1.61%

芒果 TV 共有 1 部剧集进入 TOP10，1 部为独播剧集。《好运家》本周排名第 8，正片播放量 0.31 亿，市占率 2.22%。

**表6：各平台电视剧排名（12.23-12.29）**

| 平台    | 节目       | 灯塔剧集全平台周排名 | 播放量（亿） | 市占率（%） | 是否独播剧 |
|-------|----------|------------|--------|--------|-------|
| 爱奇艺   | 猎罪图鉴 2   | 1          | 3.18   | 19.1   | 否     |
|       | 冬至       | 4          | 1.82   | 10.91  | 是     |
| 优酷    | 我是刑警     | 5          | 1.82   | 10.92  | 是     |
|       | 蜀锦人家     | 6          | 0.9    | 5.41   | 是     |
|       | 清明上河图密码  | 2          | 2.33   | 13.97  | 是     |
|       | 白夜破晓     | 8          | 0.26   | 1.61   | 是     |
|       | 猎罪图鉴 2   | 1          | 3.18   | 19.1   | 否     |
| 腾讯    | 九重紫      | 3          | 1.99   | 11.98  | 是     |
|       | 黑白森林     | 10         | 0.26   | 1.57   | 是     |
|       | 我将喜欢告诉了风 | 9          | 0.26   | 1.59   | 否     |
| 芒果 TV | 好运家      | 7          | 0.36   | 2.22   | 是     |

资料来源：猫眼专业版，灯塔专业版，民生证券研究院

## 2.2.3 综艺表现情况

本周（12 月 23 日至 12 月 29 日）腾讯、芒果 TV、优酷、爱奇艺表现优秀，占市场头部。

腾讯视频综艺共有 6 部进入 TOP10：《现在就出发 第二季》本周排名第 1，市占率 15.63%，播放指数 18373；《奔跑吧·茶马古道篇》本周排名第 2，市占率 7.12%，播放指数 8371；《团建不能停》本周排名第 5，市占率 5.83%，播放指数 5451；《喜剧大会》本周排名第 7，市占率 5.05%，播放指数 5940；《闪耀的恒星》本周排名第 8，市占率 4.38%，播放指数 5154；《太阳市集》本周排名第 10，市占率 3.47%，播放指数 4076。

芒果 TV 共有 4 部进入 TOP10:《再见爱人 第四季》本周排名第 3, 市占率 6.49%, 播放指数 7623;《你好, 星期六 2024》本周排名第 4, 市占率 6.53%, 播放指数 6546;《声生不息·大湾区季》本周排名第 6, 市占率 5.1%, 播放指数 5998;《女子推理社 第二季》本周排名第 9, 市占率 4.06%, 播放指数 4067。

优酷共有 1 部进入 TOP10:《奔跑吧·茶马古道篇》本周排名第 2, 市占率 7.12%, 播放指数 8371。

爱奇艺综艺共有 1 部进入 TOP10:《奔跑吧·茶马古道篇》本周排名第 2, 市占率 7.12%, 播放指数 8371。

**表7: 各平台综艺排名 (12.23-12.29)**

| 平台  | 节目           | 灯塔剧集全平台周排名 | 市占率 (%) | 播放指数  | 是否独播 |
|-----|--------------|------------|---------|-------|------|
| 腾讯  | 现在就出发 第二季    | 1          | 15.63   | 18373 | 是    |
|     | 奔跑吧·茶马古道篇    | 2          | 7.12    | 8371  | 否    |
|     | 团建不能停        | 5          | 5.83    | 5451  | 是    |
|     | 喜剧大会         | 7          | 5.05    | 5940  | 是    |
|     | 闪耀的恒星        | 8          | 4.38    | 5154  | 是    |
|     | 太阳市集         | 10         | 3.47    | 4076  | 是    |
| 芒果  | 再见爱人 第四季     | 3          | 6.49    | 7623  | 是    |
|     | 你好, 星期六 2024 | 4          | 6.53    | 6546  | 是    |
|     | 声生不息·大湾区季    | 6          | 5.1     | 5998  | 是    |
|     | 女子推理社 第二季    | 9          | 4.06    | 4067  | 是    |
| 优酷  | 奔跑吧·茶马古道篇    | 2          | 7.12    | 8371  | 否    |
| 爱奇艺 | 奔跑吧·茶马古道篇    | 2          | 7.12    | 8371  | 否    |

资料来源: 猫眼专业版, 灯塔专业版, 民生证券研究院

### 3 投资建议

**建议持续把握 AI+应用逐步落地，以及 B 端、C 端用户真实反馈，关注商业模式的延展。**比如 3D 建模和动画 AI 工具、及复杂 AIGC 能力的提升，推动工具化渗透，带来技术管线的变革与重组，深化产业变革。同时驱动 AIGC 应用跳跃式创新落地，激发产业的用户量、时长和 ARPU 值的增长，打开行业空间，积极拥抱新技术的公司，将深度受益于这轮技术革命带来的行业新机遇。

**建议关注具备优质资产的国有企业的投资机遇。**我们认为国有企业具备一定优质资产，在保障基础业务稳健的同时，积极利用资金优势，寻求对外拓展的机会，并且通过高分红回报投资者。建议重视具备优质资产的国有企业投资机遇，理解国有企业在新时代的拓展可能性和价值重估。

**同时，目前传媒板块行业景气度仍在持续提升，板块调整中建议继续沿新渠道+新内容方向布局。**包括苹果 Vision Pro 以及 Meta 的 VR 设备等硬件保持更新迭代，随着硬件终端的推广，软件应用侧有了更好的承载场景，创新应用产品有望实现落地。

## 4 风险提示

**1) 新电影上线表现不及预期。**由于电影上线的最终表现由实际口碑、用户消费等多种因素共同决定，存在新电影上线表现不及预期的风险。

**2) 新技术发展不及预期。**由于 AI 相关技术仍在关键发展阶段中，存在新技术革新进程不及预期。

**3) 行业竞争加剧。**目前游戏、影视内容制作仍处于竞争状态，若后续行业竞争加剧，可能会影响公司的毛利率水平，进而影响相关公司的盈利能力。

**4) 新产品研发上线及表现不及预期。**目前游戏及影视内容的制作和上线受到多方面影响，可能导致产品上线时间延后，并且产品上线后，需要用户验证，可能存在表现不及预期的风险。

## 插图目录

|                                                |    |
|------------------------------------------------|----|
| 图 1: 各行业板块涨跌幅 (%) 情况 (12.23-12.27) .....       | 3  |
| 图 2: 电影周票房 (万元) 和周票房占比 (%) (12.23-12.29) ..... | 14 |
| 图 3: 电影周票房占比 (%) 和上座率 (%) (12.23-12.29) .....  | 14 |

## 表格目录

|                                           |    |
|-------------------------------------------|----|
| 表 1: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (12.23-12.27) ..... | 3  |
| 表 2: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (12.23-12.27) .....  | 4  |
| 表 3: 中国 ios 手游游戏畅销榜排名 (12.23-12.27) ..... | 11 |
| 表 4: 畅销小游戏排名 (12.16-12.22) .....          | 12 |
| 表 5: 休闲手游排名 (12.16-12.22) .....           | 13 |
| 表 6: 各平台电视剧排名 (12.23-12.29) .....         | 15 |
| 表 7: 各平台综艺排名 (12.23-12.29) .....          | 16 |

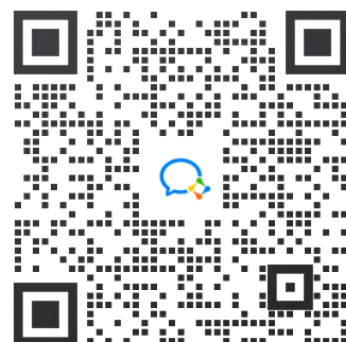
免责声明：

1. 本资料来源于网络公开渠道，版权归属版权方；
2. 本资料仅限会员学习使用，如他用请联系版权方；
3. 会员费用作为信息收集整理及运营之必须费用；
4. 如侵犯您的合法权益，请联系客服微信将及时删除



## 行业报告资源群

1. 进群福利：进群即领万份行业研究、管理方案及其他学习资源，直接打包下载
2. 每日分享：6份行研精选报告、3个行业主题
3. 报告查找：群里直接咨询，免费协助查找
4. 严禁广告：仅限行业报告交流，禁止一切无关信息



微信扫码，长期有效

## 知识星球 行业与管理资源

专业知识社群：每月分享8000+份行业研究报告、商业计划、市场研究、企业运营及咨询管理方案等，涵盖科技、金融、教育、互联网、房地产、生物制药、医疗健康等；已成为投资、产业研究、企业运营、价值传播等工作助手。



微信扫码，行研无忧

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 评级说明

| 投资建议评级标准                                                                                                              | 评级   | 说明                  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|---------------------|
| 以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。 | 推荐   | 相对基准指数涨幅 15%以上      |
|                                                                                                                       | 谨慎推荐 | 相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间 |
|                                                                                                                       | 中性   | 相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间  |
|                                                                                                                       | 回避   | 相对基准指数跌幅 5%以上       |
|                                                                                                                       | 推荐   | 相对基准指数涨幅 5%以上       |
|                                                                                                                       | 中性   | 相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间  |
|                                                                                                                       | 回避   | 相对基准指数跌幅 5%以上       |

## 免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048