

## 传媒

2022年01月16日

## 数字经济迎来政策支持，继续聚焦元宇宙商业化落地

——行业周报

投资评级：看好（维持）

方光照（分析师）

林瑶（联系人）

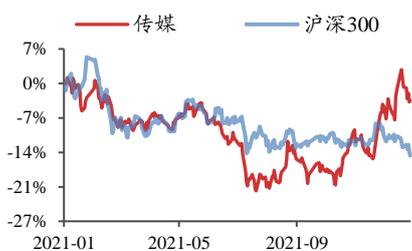
fangguangzhao@kysec.cn

linyao@kysec.cn

证书编号：S0790520030004

证书编号：S0790121020003

行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《行业周报-冬奥时间临近，虚拟人及光影科技或迎重要应用场景》-2022.1.9

《行业周报-跨年晚会或开启虚拟人应用潮，提前布局电影春节档》-2022.1.3

《行业周报-元宇宙把握“四条主线”，重视长视频平台价值》-2021.12.26

### ● 数字经济发展迎来政策支持，亦或助力元宇宙发展

根据中国政府网，国务院日前印发了《“十四五”数字经济发展规划》（简称《规划》）。《规划》提出“到2025年，数字经济核心产业增加值占国内生产总值比重达到10%”的预期性指标（2020年该比重为7.8%），并部署了“优化升级数字基础设施、充分发挥数据要素作用、大力推进产业数字化转型、加快推动数字产业化、持续提升公共服务数字化水平、健全完善数字经济治理体系”等八大任务。1月15日，《求是》杂志刊发习近平总书记《不断做强做优做大我国数字经济》文章，文章亦提到“加强关键核心技术攻关、加快新型基础设施建设、推动数字经济和实体经济融合发展、推进重点领域数字产业发展、规范数字经济发展、完善数字经济治理体系、积极参与数字经济国际合作”。我们认为，按照市场普遍认同的“与现实世界相融共生的虚拟世界”元宇宙概念框架，其与数字经济一脉相承，对于数字经济的政策规划亦或为元宇宙的发展提供有力支持；例如《规划》中提到的“推动5G商用部署和规模应用，前瞻布局6G网络技术储备，加快构建算力、算法、数据、应用资源协同的全国一体化大数据中心体系，高效布局人工智能基础设施”或为元宇宙发展提供重要底层技术支持，“探索发展跨越物理边界的‘虚拟’产业园区和产业集群，因地制宜构建数字孪生城市，发展互动视频、沉浸式视频、云游戏等新业态，深化人工智能、虚拟现实、8K高清视频等技术的融合，拓展社交、购物、娱乐、展览等领域的应用”或为元宇宙构建重要的应用场景。元宇宙的技术创新、应用落地和商业变现或循序渐进，基于商业化进度我们继续建议加大对4条主线的布局：虚拟人、NFT、开放游戏/UGC游戏平台、VR/AR/MR；优选估值安全边际较高、元宇宙相关布局有望更快兑现至业绩的标的，重点推荐姚记科技、元隆雅图、奥飞娱乐、芒果超媒、完美世界、心动公司，受益标的包括天地在线、风语筑、锋尚文化、视觉中国、蓝色光标、平治信息、浙文互联、星期六、浙数文化、Roblox、Unity Software等。

### ● 线下娱乐聚焦本地化场景，电影、剧本杀、电竞、亲子乐园等在规范中迎新机

近一周北京、上海再现本土新冠确诊病例，而临近春节及冬奥会的召开，北京开启更严格进京管控，上海等多地也不断倡议“就地过年”，我们判断疫情零星散发背景下，减少跨省跨市人口流动或逐渐成为国民共识，而由于线下娱乐及社交的刚需，本地化娱乐或迎来替代性需求增量；如“就地过年”或对一二线城市春节档电影票房带来提振，而根据猫眼专业版数据，截至1月16日15时已有《奇迹》、《四海》等9部新片定档虎年春节档，有望给影片出品、发行方及深耕一二线城市的院线贡献较大业绩弹性。另外，剧本杀、电竞酒店、亲子乐园等本地化业态也迎来契机，且随着VR等新技术的应用、行业规范的加强和上市公司的入局，或加快头部化趋势。我们建议积极关注布局电影、剧本杀、电竞、亲子乐园等本地化娱乐的公司，重点推荐阅文集团、创梦天地，受益标的包括汤姆猫、顺网科技、万达电影、中国电影、阿里影业、光线传媒、猫眼娱乐、果麦文化等。

● 风险提示：虚拟人及NFT领域竞争加剧，疫情持续影响线下娱乐时长。

## 目 录

1、 行业数据综述：腾讯旗下《王者荣耀》登顶内地 iOS 游戏畅销排行榜，电影《穿过寒冬拥抱你》为周票房冠军	4
2、 行业新闻综述：最高法提出依法严惩强制“二选一”、强制搭售等不正当竞争行为	11
2.1、 互联网：支付宝金选投顾被叫停；最高法提出依法严惩强制“二选一”、强制搭售等不正当竞争行为	12
2.2、 游戏：《原神》蝉联中国手游出海榜榜首；Steam 年度奖项公布，《昭和米国物语》爆火出圈	12
2.3、 体育：体育科目纳入高考的研究已经启动；河北省代省长王正谱被任命为北京冬奥组委执行主席	12
2.4、 教育：教育部严禁发达地区、城区学校到薄弱地区、县中抢挖优秀校长和教师；西安市：全市中小学不进行任何形式期末考试	13
2.5、 影视：人民日报称 2021 年中国电影观众满意度 85.2 分，创 7 年来最高值；《长津湖之水门桥》定档春节档	13
3、 公告总结：部分公司发布关于股东减持公司股份的公告	14
4、 板块行情综述：A 股传媒板块 2022 年第 2 周表现弱于创业板指，弱于上证综指	15
5、 风险提示	17

## 图表目录

图 1： iOS 游戏免费榜排名——《纸嫁衣 3 鸳鸯债》为内地 iOS 游戏免费榜第一（2022.01.10-2022.01.15）（截止时间：2022.01.15 22:00）	4
图 2： iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 畅销榜第一（2022.01.10-2022.01.15）（截止时间：2022.01.15 22:00）	5
图 3： 影视板块周涨幅最大，互联网板块周涨幅最小（2022.1.10-2022.1.14）	16
图 4： 相对传媒指数/沪深 300，出版板块均获得最高超额收益（2022.1.10-2022.1.14）	16
表 1： 重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——腾讯手游表现优异（2022.01.10-2022.01.15）（截止时间：2022.01.15 22:00）	5
表 2： TapTap 新游安卓预约榜排名——《以闪亮之名》获新游本周预约榜第一（2022.01.10-2022.01.15）（截止时间：2022.01.15 22:00）	8
表 3： TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《小生活》获新游本周预约榜第一（2022.01.10-2022.01.15）（截止时间：2022.01.15 22:00）	8
表 4： 李佳琦 Austin 直播间热度指数排本周第一（2022.01.10-2022.01.15）（截止时间：2022.01.15 22:00）	9
表 5： 天猫超市位居店铺指数第一（2022.01.10-2022.01.15）（截止时间：2022.01.15 22:00）	9
表 6： 院线电影数据——《穿过寒冬拥抱你》获周票房第一（2022.01.10-2022.01.15）（截止时间：2022.01.15 22:00）	9
表 7： 《猎枪》、《反击者 2》等影片即将登陆银幕（截止时间：2021.01.15 22:00）	9
表 8： 网播剧数据——《风起洛阳》周播映指数第一（2022.01.10-2022.01.15）（截止时间：2022.01.15 22:00）	10
表 9： 网播综艺数据——《令人心动的 offer 第三季》获周播映指数第一（2022.01.10-2022.01.15）（截止时间：2022.01.15 22:00）	10
表 10： 台播剧数据——《王牌部队》获卫视晚间时段收视率第一（2022.01.10-2022.01.15）（截止时间：2022.01.15 22:00）	11
表 11： 台播综艺数据——《东方看大剧》获卫视晚间时段自办节目收视率第一（2022.01.10-2022.01.15）（截止时间：2022.01.15 22:00）	11
表 12： 中公教育、金财互联等公司股东解除质押股份，广博股份股东质押股份（2022.1.10-2022.1.14）	14

---

表 13: 中青宝、吉比特等公司即将召开股东大会 (2022.01.17-2022.01.21) .....	15
表 14: A 股传媒个股行情(取涨幅前十位和后十位)—元隆雅图周涨幅第一,芒果超媒周跌幅第一(2022.1.10-2022.1.14) (以 2022 年 1 月 14 日收盘价为准) .....	15
表 15: 美股重点传媒公司行情(取涨幅前十位和后十位)—猎豹移动周涨幅最大,精锐教育周跌幅最大(2022.1.10-2022.1.14) (以 2022 年 1 月 14 日收盘价为准) .....	16
表 16: 港股重点传媒公司行情(取涨幅前十位和后十位)—猫眼娱乐周涨幅最大,IGG 周跌幅最大(2022.1.10-2022.1.14) (以 2022 年 1 月 14 日收盘价为准) .....	16
表 17: 受益标的包括虚拟人、NFT、线下娱乐等板块 .....	17

## 1、行业数据综述：腾讯旗下《王者荣耀》登顶内地 iOS 游戏

### 畅销排行榜，电影《穿过寒冬拥抱你》为周票房冠军

2022年1月10日至2022年1月15日22:00，根据七麦数据，《纸嫁衣3鸳鸯债》登顶内地 iOS 游戏免费榜第一，《王者荣耀》登顶畅销榜第一，腾讯旗下手游表现优异。

根据艺恩数据，2022年1月10日至2022年1月15日22:00，《穿过寒冬拥抱你》获周票房第一，《反贪风暴5：最终章》居周票房第二，《猎枪》等影片即将登陆银幕。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《纸嫁衣3鸳鸯债》为内地 iOS 游戏免费榜第一（2022.01.10-2022.01.15）（截止时间：2022.01.15 22:00）

中国										
中国香港										
中国台湾										
美国										
日本							<td></td>			
韩国										
印度										
俄罗斯										

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 (2022.01.10-2022.01.15) (截止时间: 2022.01.15 22:00)

地区	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
中国	王者荣耀	和平精英	三国志 战略版	梦幻西游	文明与征服	英雄联盟手游	原神 2	QQ炫舞	斗罗大陆	一念逍遥
中国香港	天堂W	三国志·战略版	Coin Master	永夜皇神	天堂M	大侠客	伊蘇6~納比斯...	一拳超人	Captain Tsubasa	黎明啟示錄
中国台湾	天堂W	永夜皇神	三国志·战略版	皇城Online	奇蹟MU	麻將明星3缺1	Garena 梅貽對決	Coin Master	道士出關	一念逍遥
美国	Roblox	Candy Crush S...	Clash Royale	Coin Master	Royal Match	Garena Free Fire	Call of Duty®	Genshin Impact	Homescapes	Evony
日本	モンスター...	アークナイツ	ウマ娘 プリ...	パズル&ドラゴ...	あんさんぶるス...	ドラゴンクス...	リネージュW	転生したらスラ...	荒野行動	プロ野球スピリ...
韩国	삼국지 전략판	오딘	리니지W	FIFA ONLINE 4...	리니지M	쿠기런	카트라이더 러쉬...	언디얼버	피파모바일	명일방주
印度	BATTLEGRU...	Blackjack 21	Candy Crush S...	Evony	Coin Master	Garena Free Fire	Top War	Call of Duty®	State of Survival	Homescapes
俄罗斯	Homescapes	Brawl Stars	Genshin Impact	Gardenscapes	PUBG MOBILE	Standoff 2	Fishdom	World of Tanks ...	State of Survival	Хроники Хаоса

资料来源: 七麦数据

表1: 重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——腾讯手游表现优异 (2022.01.10-2022.01.15) (截止时间: 2022.01.15 22:00)

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
姚记科技	捕鱼炸翻天	65 (↑12) -75 (↑8)
	指尖捕鱼	65 (↑1) -76 (↑5)
	幻塔	111 (↓3) -124 (↓1)
完美世界	梦幻新诛仙	6 (↑145) -21 (↑206)
	新神魔大陆	57 (↑385) -64 (↑473)
	新诛仙	153 (↓113) -238 (↓185)
	完美世界	40 (↑39) -46 (↑84)
	新笑傲江湖	73 (↑10) -91 (↑26)
	神雕侠侣 2	66 (↑284) -152 (↑251)
	荣耀大天使	348 (↓308) -428 (↓375)
	一千克拉女王	59 (↑28) -152 (↑4)
	大天使之剑	350 (↓34) -422 (↓5)
三七互娱	斗罗大陆	233 (↓5) -275 (↑31)
	斗罗大陆: 武魂觉醒	115 (↑101) -151 (↑157)
	拳魂觉醒	115 (↑4) -151 (↓4)
	末日沙城	405 (↓62) -473 (↓52)
	鬼语迷城	151 (↓3) -297 (↓9)
世纪华通	龙之谷 2	347 (↑17) -397 (↑24)
	阿瓦隆之王 (King of ...)	244 (↑16) -340 (↑44)

	Avalon) (美 国畅销榜)	
	问道	59 (↑3) -97 (0)
吉比特	一念逍遥	8 (↑2) -14 (↑10)
	贪婪洞窟 2	9 (↓1) -11 (0)
	魔渊之刃	441 (↓26) -530 (↓24)
	最强蜗牛	514 (↓95) -649 (↓3)
	像素危城	52 (↓12) -84 (↓20)
	少年三国志·零	988 (↓298) -1030 (↑470)
游族网络	少年三国志	317 (↑39) -538 (↓5)
	少年三国志 2	180 (0) -287 (0)
	权力的游戏	113 (↑1) -149 (↓9)
	天使纪元	246 (↑125) -339 (↑108)
掌趣科技	一拳超人: 最 强之男	337 (↓86) -481 (↓90)
	真红之刃	170 (0) -279 (↓6)
	奇迹: 觉醒	653 (↓135) -670 (↑18)
宝通科技	三国志 M (삼국지 M) (韩国畅销 榜)	172 (↑46) -276 (↑3)
	龙族幻想 (中 国台湾畅销 榜)	80 (↑31) -170 (↓6)
	我的汤姆猫 2 (中国免费 榜)	110 (↓8) -156 (↑14)
金科文化	汤姆猫跑酷 (中国免费 榜)	66 (↑10) -80 (↑108)
	烈火雷霆	47 (↑2) -57 (↑31)
星辉娱乐	一拳超人: 最 强之男	—
腾讯控股	妄想山海	422 (↑34) -560 (↓5)
	鸿图之下	104 (↓21) -121 (↑45)
	天涯明月刀	105 (↓46) -167 (↓38)
	王者荣耀	27 (↑2) -48 (↓4)
	和平精英	1 (0) -1 (0)
	穿越火线: 枪 战王者	2 (0) -3 (0)
	QQ 飞车	19 (↓13) -25 (↓8)
	一人之下	21 (↓2) -35 (↓5)
	荒野乱斗	—
	乱世王者	150 (↑6) -200 (↑57)

	使命召唤	60 (↓17) -82 (↓3)
	圣斗士星矢	43 (↓20) -52 (↓10)
	街霸: 对决	137 (↓47) -164 (↓40)
	天谕	234 (↑14) -350 (↑23)
	海岛纪元	41 (↓8) -65 (↑57)
	阴阳师	—
	率土之滨	31 (↓17) -52 (↓30)
	梦幻西游	11 (↑1) -15 (↑7)
网易	大话西游	3 (0) -6 (0)
	倩女幽魂	8 (↑1) -13 (↑1)
	第五人格	22 (↑6) -30 (↑2)
	明日之后	81 (0) -104 (↓4)
	一梦江湖	22 (↑3) -32 (↓3)
	游戏王: 决斗链接	26 (↑18) -95 (↓9)
	公主连结 Re:Dive	291 (↓170) -893 (↓617)
哔哩哔哩	命运-冠位指定	88 (↑43) -220 (↑27)
	碧蓝航线	28 (↓19) -68 (↓8)
	航海王强者之路	104 (↓41) -175 (↓76)
中手游	新射雕群侠传之铁血丹心	159 (↓5) -233 (↓41)
	新剑侠情缘手游	343 (↑50) -390 (↑28)
西山居	轩辕剑: 剑之源	23 (↑13) -59 (↓4)
	剑网3: 指尖江湖	733 (↑106) -823 (↑75)
	仙境传说 RO: 守护永恒的爱	102 (↑162) -265 (↑33)
心动公司	人类跌落梦境	128 (↑64) -246 (↑1)
	仙境传说 RO: 天天打波利	690 (↑85) -894 (↑28)
	不休的乌拉拉	517 (↑5) -548 (↑7)
	香肠派对	245 (↓50) -295 (↓42)
	梦幻家园	156 (↓15) -259 (↓7)
创梦天地	神庙逃亡2	59 (↑1) -66 (↑16)
	地铁跑酷	562 (↓41) -632 (↓11)
友谊时光	浮生为卿歌	419 (↑8) -459 (↑75)

资料来源: 七麦数据、开源证券研究所 (金科文化《我的汤姆猫2》、《汤姆猫跑酷》为中国大陆 iOS 免费榜每日排名, 世纪华通《阿瓦隆之王》、《火枪纪元》为美国 iOS 游戏畅销榜每日排名,

宝通科技《三国志 M》、《万王之王》为韩国 iOS 游戏畅销榜每日排名，宝通科技《龙族幻想》为中国台湾 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（2022.01.03-2022.01.08）每日排名变化）

**表2: TapTap 新游安卓预约榜排名——《以闪亮之名》获新游本周预约榜第一（2022.01.10-2022.01.15）（截止时间：2022.01.15 22:00）**

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	以闪亮之名	收集、养成	VVANNA GIRLS	962321	8.3
2	奥特曼：集结	养成、角色扮演	中手游	202777	8.5
3	武侠乂	武侠、动作	DreamGameStudio	2101710	7.6
4	元气骑士新作	动作、像素	凉屋游戏	1190615	9.2
5	重返未来：1999	策略、卡牌	深蓝互动	458526	9.2
6	梦幻之城	治愈、养成	闪吧	541069	9.7
7	PUBG: NEW STATE	射击、吃鸡	KRAFTON, Inc.	3161856	8
8	霓虹深渊：无限	射击、roguelike	声纳工作室	1474370	9.4
9	Project 24/36	角色扮演、卡牌	柴郡猫研究室	390314	9.1
10	奥西里之环	丧尸	巨人网络	1379531	8.7

资料来源：TapTap、开源证券研究所

**表3: TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《小生活》获新游本周预约榜第一（2022.01.10-2022.01.15）（截止时间：2022.01.15 22:00）**

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	小生活	模拟	Flyplus	4225	9.9
2	不一样修仙 2	模拟	芥菜子	23672	9.4
3	无限回战	战棋、二次元	星罗游戏	37231	8.4
4	百鬼小村落	休闲、种田	古德工作室	399674	9.2
5	Project: 蒸汽纪元	跑酷、蒸汽朋克	塔利亚编辑部	46189	9.2
6	梦幻之城	治愈、养成	闪吧	541069	9.7
7	末日来袭	末日、放置	里游互娱	198695	7.9
8	重返未来：1999	策略、卡牌	深蓝互动	458526	9.2
9	霓虹深渊：无限	射击、roguelike	声纳工作室	1474370	9.4
10	仙山小农	经营、种田	云海工作室	351158	9.6

资料来源：TapTap、开源证券研究所

**表4: 李佳琦 Austin 直播间热度指数排本周第一 (2022.01.10-2022.01.15) (截止时间: 2022.01.15 22:00)**

排序	主播	眼力值	场均观看人数(万)	开播场次
1	李佳琦 Austin	11.379	1336.08	6
2	烈儿宝贝	10.814	265.56	6
3	林依轮	10.728	315.58	7
4	陈洁 kiki	10.592	165.2	6
5	胡可	10.462	135.87	6
6	聚划算百亿补贴官方	10.411	115.86	6
7	叶一茜	10.353	179.99	5
8	小小玉米 Corn	10.24	71.76	6
9	小田 Tia	10.231	87.3	6
10	考拉二小姐	10.182	57.66	7

资料来源: 直播眼(眼力值排行)、开源证券研究所

**表5: 天猫超市位居店铺指数第一 (2022.01.10-2022.01.15) (截止时间: 2022.01.15 22:00)**

排序	店铺	店铺指数	直播商品数	直播场次
1	天猫超市	10.085	2,048	455
2	百草味旗舰店	10.049	134	289
3	天猫国际进口超市	9.953	404	125
4	良品铺子旗舰店	9.886	151	103
5	小米官方旗舰店	9.881	156	36

资料来源: 直播眼(店铺指数排行)、开源证券研究所

**表6: 院线电影数据—《穿过寒冬拥抱你》获周票房第一 (2022.01.10-2022.01.15) (截止时间: 2022.01.15 22:00)**

排序	影片名	票房(万)	人次(万)	场均人次	平均票价
1	穿过寒冬拥抱你	7343	179	5	41
2	反贪风暴 5: 最终章	5134	130	4	39
3	李茂扮太子	4657	123	4	38
4	黑客帝国: 矩阵重启	3715	102	5	36
5	误杀 2	3612	94	5	38
6	以年为单位的恋爱	2112	57	4	37
7	爱情神话	2041	47	5	43
8	魔法满屋	1693	45	5	38
9	汪汪队立大功	1507	47	5	32
10	东北虎	1001	29	3	34

资料来源: 艺恩数据、开源证券研究所

**表7: 《猎枪》、《反击者 2》等影片即将登陆银幕 (截止时间: 2021.01.15 22:00)**

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
2022/1/20	猎枪	剧情	焦晓雨	黑子	615
2022/1/21	反击者 2	动画、剧情	夏鹏	赵艺卿、田丹	236

资料来源: 猫眼专业版、开源证券研究所

**表8: 网播剧数据——《风起洛阳》周播映指数第一(2022.01.10-2022.01.15)(截止时间: 2022.01.15 22:00)**

排名	剧名	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
1	风起洛阳	-	67.4	东阳留白影视文化有限公司、洛阳历史文化保护利用发展集团有限公司(联合出品)	爱奇艺
2	开端	-	60.7	东阳正午阳光影视有限公司	腾讯视频
3	谁是凶手	↓1	59.5	北京爱奇艺科技有限公司、北京星光国韵文化科技集团有限公司、北京不好意思影业有限公司	爱奇艺
4	家族荣耀		57.5		优酷
5	斛珠夫人	↓1	55.8	企鹅影视、嘉行传媒、厚海文化、逍遥影业	腾讯视频
6	飞虎之壮志英雄	-	55.6	优酷、邵氏影业	优酷
7	赖猫的狮子倒影	↑1	54.8	深圳市中汇影视文化传播股份有限公司	腾讯视频
8	良言写意	↓5	54.2	上海金禾影视传播有限公司、企鹅影视	爱奇艺、腾讯视频
9	爱很美味	↓4	53.9	宇乐乐影业(北京)有限公司	优酷
10	女心理师	↓2	49.5	北京爱奇艺科技有限公司、浙江下一站影视文化传播有限公司	爱奇艺、腾讯视频

资料来源: 艺恩数据、开源证券研究所

**表9: 网播综艺数据——《令人心动的 offer 第三季》获周播映指数第一(2022.01.10-2022.01.15)(截止时间: 2022.01.15 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	令人心动的 offer 第三季	-	65.9	企鹅影视、爱鱼文化	腾讯视频
2	一年一度喜剧大赛	↑7	64.6	爱奇艺	爱奇艺
3	哈哈哈哈哈第二季	↓1	55.1	爱奇艺、腾讯视频	爱奇艺、腾讯视频

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
4	半熟恋人	↑4	53.2	腾讯视频	腾讯视频
5	导演请指教	↑12	53	企鹅影视、 爱鱼文化	腾讯视频
6	我们的滚烫人生	-	52.1	芒果TV	芒果TV
7	麻花特开心	-	51.5	优酷	优酷
8	开拍吧	-	50.4	爱奇艺	爱奇艺
9	哎呀！好身材海浪季	↓4	48.4	芒果TV	芒果TV
10	名侦探学院第五季	-	47.8	芒果TV	芒果TV

资料来源：艺恩数据、开源证券研究所

**表10：台播剧数据——《王牌部队》获卫视晚间时段收视率第一（2022.01.10-2022.01.15）（截止时间：2022.01.15 22:00）**

排序	电视剧	频道	收视率（%）	市场份额（%）
1	王牌部队	江苏卫视	3.088	9.905
2	完美伴侣	湖南卫视	2.997	10.658
3	舌尖上的心跳	浙江卫视	2.775	8.828
4	三生有幸遇上你	上海东方卫视	2.016	6.415
5	和平之舟	广东卫视	1.475	4.713
6	一生一世	安徽卫视	1.332	4.290
7	雪中悍刀行第一季	中央台八套	0.907	4.267
8	超越	中央电视台综合频道	0.691	2.369
9	幸福二重奏	中央台八套	0.632	2.028
10	两个人的世界	深圳卫视（新闻综合频道）	0.537	1.767

资料来源：卫视这些事儿、开源证券研究所

**表11：台播综艺数据——《东方看大剧》获卫视晚间时段自办节目收视率第一（2022.01.10-2022.01.15）（截止时间：2022.01.15 22:00）**

排序	综艺节目	频道	收视率（%）
1	东方看大剧	上海东方卫视	1.185
2	今天你也辛苦了	湖南卫视	0.950
3	焦点访谈	中央电视台综合频道	0.822
4	今晚	上海东方卫视	0.689
5	最强大脑	江苏卫视	0.677
6	斯文江南	上海东方卫视	0.553
7	再次见到你	湖南卫视	0.543
8	你会怎么做	广东卫视	0.526
9	时光音乐会	湖南卫视	0.500
10	今日评说	浙江卫视	0.442

资料来源：卫视这些事儿、开源证券研究所

## 2、行业新闻综述：最高法提出依法严惩强制“二选一”、强制搭

## 售等不正当竞争行为

### 2.1、互联网：支付宝金选投顾被叫停；最高法提出依法严惩强制“二选一”、强制搭售等不正当竞争行为

#### (1) 微信朋友圈折叠图片新功能悄然上线 (2022.01.11)

微信一项新功能——折叠朋友圈图片日前悄然上线。根据观察后发现，部分朋友圈的内容、图片会被微信自动折叠，同时，当一个人连续发布多条广告时，还会被折叠在一个集合页中。不过，目前该功能应该还在小范围灰度测试中，会有部分用户还无法体验。（资料来源：36Kr；<http://topurl.cn/aW8>）

#### (2) 支付宝金选投顾被叫停 (2022.01.12)

21 世纪经济报道，支付宝联合 6 家机构在 2022 年 1 月 4 日推出的重磅投顾新品“金选投顾”目前已经被叫停。“被叫停是因为合规问题。”“金选投顾”是在支付宝的金选基金内选择基金构建基金投顾组合，支付宝框定了 6 家投顾机构的基金备选库，而不是由 6 家投顾机构自己选定。由于支付宝没有基金评价业务资格，因此其选定金选基金池存在合规问题，在此基础上构建的投顾策略难免也有瑕疵。（资料来源：21 世纪经济报；<http://topurl.cn/aW9>）

#### (3) 最高法：依法严惩强制“二选一”、强制搭售等不正当竞争行为 (2022.01.14)

最高人民法院于 1 月 14 日召开新闻发布会，发布《关于充分发挥司法职能作用，助力中小微企业发展的指导意见》。《意见》提出，加强反垄断和反不正当竞争案件审理力度，依法严惩强制“二选一”、低价倾销、强制搭售、屏蔽封锁、刷单炒信等垄断和不正当竞争行为；依法认定经营者滥用数据、算法、技术、资本优势以及平台规则等排除、限制竞争行为，防止资本无序扩张，保护中小微企业生存发展空间。（资料来源：TechWeb；<http://topurl.cn/aWa>）

### 2.2、游戏：《原神》蝉联中国手游出海榜榜首；Steam 年度奖项公布，《昭和米国物语》爆火出圈

#### (1) 2021 年 12 月成功出海的中国手游榜公布：《原神》蝉联榜首，收入超 9600 万美元 (2022.01.13)

Sensor Tower 商店情报平台最新数据显示，2021 年 12 月中国手游产品在海外市场收入及下载量排行榜。据统计，米哈游《原神》移动端海外收入超过 9600 万美元，蝉联出海手游收入榜榜首。（资料来源：TechWeb；<http://topurl.cn/aWe>）

#### (2) 《昭和米国物语》爆火出圈，引起海内外广泛关注 (2022.01.04)

铃空游戏预出品的《昭和米国物语》因其脑洞大开的世界观——20 世纪末，日本不仅没受泡沫经济影响，还让美国成为了其经济、文化殖民地，该游戏宣传视频迅速登顶了 B 站热门，登上日本推特热搜，得到了海内外广泛关注。（资料来源：DoNews；<http://topurl.cn/aWb>）

### 2.3、体育：体育科目纳入高考的研究已经启动；河北省代省长王正谱被任命为北京冬奥组委执行主席

#### (1) 体育科目纳入高考的研究已经启动 (2022.01.04)

教育部称，关于体育纳入高考的研究已经启动。这是继 2021 年 10 月出台的《关于全面加强和改进新时代学校体育工作的意见》中提到“启动在高校招生中使用体育素养评价结果的研究”的落地实施。（资料来源：体育大生意；<http://33h.co/kei7h>）

## （2）河北省代省长王正谱被任命为北京冬奥组委执行主席（2022.01.14）

国务院正式任命，河北省代省长王正谱为北京 2022 年冬奥会和冬残奥会组织委员会执行主席；任命河北省副省长严鹏程为北京 2022 年冬奥会和冬残奥会组织委员会副主席；免去已升任黑龙江省委书记的许勤的北京 2022 年冬奥会和冬残奥会组织委员会执行主席职务；免去已改任河北省政协副主席的徐建培的北京 2022 年冬奥会和冬残奥会组织委员会副主席职务。（资料来源：体育大生意；<http://33h.co/kei7g>）

## 2.4、教育：教育部严禁发达地区、城区学校到薄弱地区、县中抢挖优秀校长和教师；西安市：全市中小学不进行任何形式期末考试

### （1）教育部：严禁发达地区、城区学校到薄弱地区、县中抢挖优秀校长和教师（2022.01.12）

国务院新闻办公室举行新闻发布会，介绍《“十四五”公共服务规划》（简称《规划》）有关情况。教育部发展规划司负责人晁桂明介绍，教师队伍不稳定、优质生源流失问题，是近年来县中面临的普遍问题，也是这次《“十四五”公共服务规划》特别关注的问题。严格执行公民同招和属地招生，坚决遏制优质生源过度流失。严禁发达地区、城区学校到薄弱地区、县中抢挖优秀校长和教师。（资料来源：鲸媒体；<http://33h.co/kei1c>）

### （2）西安市：全市中小学不进行任何形式期末考试（2022.01.013）

1 月 13 日，西安市教育局发布 2021-2022 学年度中小学期末及寒假工作安排。其中提到，全市各中小学不进行任何形式的期末考试。2022 年春季开学两周内，除小学一、二年级外，全市中小学其他年级由学校组织一次学业考试。严格规范考试内容，合理控制考试难度，不得超越国家课程标准和学校教学进度。学生考试成绩一律以等级形式呈现，考试结果不排名、不公布。（资料来源：鲸媒体；<http://33h.co/keiv8>）

## 2.5、影视：人民日报称 2021 年中国电影观众满意度 85.2 分，创 7 年来最高值；《长津湖之水门桥》定档春节档

### （1）人民日报：2021 年中国电影观众满意度 85.2 分，创 7 年来最高值（2022.01.07）

中国电影艺术研究中心获悉：中国电影观众满意度项目完成了第七个年度调查，2021 年年度观众满意度得分 85.2 分，为 7 年来最高值。从满意度三大指数来看，2021 年年度观赏性、思想性得分分别为 85.6 分、85.9 分，较 2020 年稳中上涨；年度传播度得分 83.1 分，较 2020 年同期增长 2 分。（资料来源：时光网；<http://33h.co/keiin>）

### （2）《长津湖之水门桥》定档春节档（2022.01.13）

《长津湖》续作电影《长津湖之水门桥》定档 2022 年 2 月 1 日，原班人马回归，陈凯歌、徐克、林超贤导演，吴京、易烊千玺领衔主演。影片讲述七连的战士们接到炸毁水门桥任务后，同敌军展开战斗的故事。（资料来源：时光网；<http://33h.co/keiiv>）

### 3、公告总结：部分公司发布关于股东减持公司股份的公告

#### (1) 昆仑万维:2022年限制性股票激励计划(2022.1.11)

本激励计划采取的激励工具为限制性股票(第二类限制性股票)。股票来源为公司向激励对象定向发行的本公司人民币A股普通股股票。本激励计划采取的激励工具为限制性股票(第二类限制性股票)。股票来源为公司向激励对象定向发行的本公司人民币A股普通股股票。本激励计划授予激励对象限制性股票的授予价格为12.24元/股。本激励计划的激励对象总人数为92人,包括公告本激励计划时核心技术(业务)人员以及公司董事会认为需要进行激励的相关员工。

#### (2) 中青宝:股东减持股份预披露公告(2022.1.12)

深圳市宝德投资控股有限公司、深圳市宝德科技有限公司及公司实际控制人李瑞杰先生计划自本公告披露之日起15个交易日后的3个月内,通过集中竞价交易方式和大宗交易方式合计减持股份不超过7,860,411股,减持比例不超过公司股份总数的3%。

#### (3) 姚记科技:关于公司高级管理人员减持股份计划的预披露公告(2022.1.12)

基于个人资金需求,公司财务总监梁美锋女士计划自本减持计划公告之日起15个交易日后的6个月内,以集中竞价方式减持本公司股份不超过37,500股,占本公司总股本比例不超过0.01%。

#### (4) 传智教育:关于持股5%以上股东减持股份的预披露公告(2022.1.13)

持有江苏传智播客教育科技股份有限公司股份21,730,182股的股东上海创稷投资中心(有限合伙)计划在本公告披露之日起15个交易日后的六个月内以集中竞价方式、在本公告披露之日起3个交易日后的六个月内以大宗交易方式合计减持公司股份不超过10,865,091股(占本公司总股本比例2.70%)。

#### (5) 金财互联:关于持股5%以上股东,董事通过大宗交易减持股份超过1%的公告(2022.1.14)

金财互联控股股份有限公司近日接到持股5%以上股东徐正军出具的《关于大宗交易减持金财互联股份的告知函》,获悉其于2022年1月13日通过大宗交易方式减持公司股份1242.3963万股,占公司总股本的1.59%。

#### (6) 汤姆猫:关于股东被动减的公告(2022.1.5)

王健先生于2022年1月11日通过集中竞价交易方式被动减持公司股份7,958,106股,占公司总股本的0.23%,成交均价为5.33元/股。王健先生本次被动减持的主要原因系其部分股份质押融资被法院强制执行平仓处置。

表12: 中公教育、金财互联等公司股东解除质押股份, 广博股份股东质押股份(2022.1.10-2022.1.14)

证券代码	证券简称	股东名称	本次质押股份数量(万股)	占所持股份比重%	累计质押股份数量(万股)	占所持股份比重%
002607.SZ	中公教育	王振东	(10491)	12.30%	36609	43%
			4000	4.69%		
002530.SZ	金财互联	徐正军	(1558)	16.30%	9265	96.70%
002103.SZ	广博股份	王君平	(1200)	43.78%	2,000	72.97%

证券代码	证券简称	股东名称	本次质押股份数量 (万股)	占所持股份比重%	累计质押股份数量 (万股)	占所持股份比重%
			1200	43.78%	2,000	72.97%
605168.SH	三人行	青岛多多行投资有限公司	(123)	6.61%	0	-

资料来源: Wind、开源证券研究所

**表13: 中青宝、吉比特等公司即将召开股东大会 (2022.01.17-2022.01.21)**

发生日期	公司名称	事件摘要
2022/1/17	华策影视	股东大会召开
2022/1/18	佳云科技	限售股份上市流通
2022/1/18	若羽臣	股东大会召开
2022/1/19	读客文化	限售股份上市流通

资料来源: Wind、开源证券研究所

## 4、板块行情综述: A股传媒板块 2022 年第 2 周表现弱于创业板指, 弱于上证综指

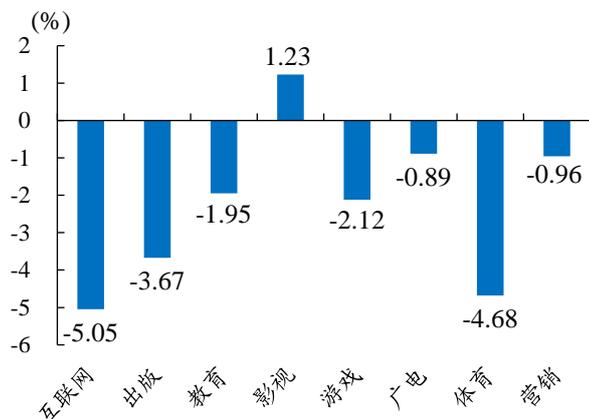
A股传媒板块 2022 年第 2 周 (1 月 10 日-1 月 14 日) 下跌 2.70%, 板块表现弱于创业板指 (上涨 0.73%), 弱于上证综指 (下跌 1.63%)。在我们追踪的 A 股八大子板块中, 影视板块表现最好 (+1.23%), 互联网板块表现最差 (-5.05%)。相对传媒指数/沪深 300 而言, 出版板块获得最高超额收益, 分别为 +3.93%/+3.21%。

A股传媒互联网相关个股中, 元隆雅图周涨幅最大 (+40.92%), 芒果超美周跌幅最大 (-18.10%); 美股传媒互联网相关个股中, 猎豹移动周涨幅最大 (+17.97%), 精锐教育周跌幅最大 (-35.47%); 港股传媒互联网相关个股中, 猫眼娱乐周涨幅最大 (+12.26%), IGG 周跌幅最大 (-21.94%)。

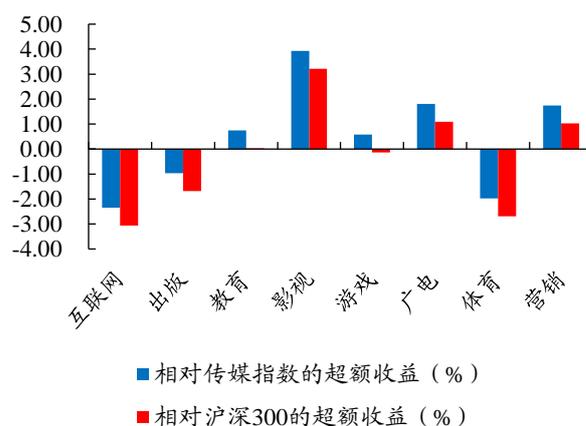
**表14: A股传媒个股行情 (取涨幅前十位和后十位) —元隆雅图周涨幅第一, 芒果超媒周跌幅第一 (2022.1.10-2022.1.14) (以 2022 年 1 月 14 日收盘价为基准)**

证券代码	证券名称	收盘价	涨跌幅 (%)	证券代码	证券名称	收盘价	涨跌幅 (%)
002878.SZ	元隆雅图	29.03	40.92	300413.SZ	芒果超媒	44.97	(18.10)
603598.SH	引力传媒	14.74	39.72	300043.SZ	星辉娱乐	4.15	(12.63)
002605.SZ	姚记科技	31.63	29.58	300418.SZ	昆仑万维	22.43	(12.28)
000665.SZ	湖北广电	9.71	26.27	002123.SZ	梦网集团	15.60	(11.71)
002530.SZ	金财互联	8.05	19.44	603533.SH	掌阅科技	23.47	(11.70)
300051.SZ	三五互联	5.35	13.83	300089.SZ	文化长城	4.33	(11.27)
300182.SZ	捷成股份	7.01	13.80	000719.SZ	中原传媒	9.05	(10.75)
300781.SZ	因赛集团	27.90	12.73	000835.SZ	长城动漫	2.46	(10.55)
300280.SZ	紫天科技	43.32	12.00	601811.SH	新华文轩	9.63	(10.42)
002699.SZ	美盛文化	7.42	11.41	002624.SZ	完美世界	17.22	(10.22)

数据来源: Wind、开源证券研究所

**图3: 影视板块周涨幅最大, 互联网板块周涨幅最小 (2022.1.10-2022.1.14)**


数据来源: Wind、开源证券研究所

**图4: 相对传媒指数/沪深300, 出版板块均获得最高超额收益 (2022.1.10-2022.1.14)**


数据来源: Wind、开源证券研究所

**表15: 美股重点传媒公司行情 (取涨幅前十位和后十位)——猎豹移动周涨幅最大, 精锐教育周跌幅最大 (2022.1.10-2022.1.14) (以2022年1月14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 (%)
猎豹移动	CMCM.N	1.51	17.97	精锐教育	ONE.N	0.1872	(35.47)
爱奇艺	IQ.O	4.87	9.93	寺库	SECO.O	0.36	(16.42)
高途集团	GOTU.N	1.81	9.70	触宝	CTK.N	0.4113	(14.72)
前程无忧	JOBS.O	49.58	9.23	朴新教育	NEW.N	0.3068	(12.34)
拼多多	PDD.O	60.41	8.07	流利说	LAIX.N	0.519	(11.07)
京东	JD.O	73.72	8.03	美联国际教育	METX.O	0.207	(9.13)
有道	DAO.N	13.59	7.86	ROKU	ROKU.O	167.48	(7.17)
汽车之家	ATHM.N	35.85	7.75	达内科技	TEDU.O	1.81	(5.24)
腾讯音乐	TME.N	7.1	5.19	携程网	TCOM.O	23.72	(5.20)
搜狐	SOHU.O	17.18	4.37	微美全息	WIMI.O	2.7	(4.59)

数据来源: Wind、开源证券研究所

**表16: 港股重点传媒公司行情 (取涨幅前十位和后十位)——猫眼娱乐周涨幅最大, IGG 周跌幅最大 (2022.1.10-2022.1.14) (以2022年1月14日收盘价为基准)**

证券简称	证券代码	是否港股通标的	股价 (港币)	周涨跌幅 (%)	证券简称	证券代码	是否港股通标的	股价 (港币)	周涨跌幅 (%)
猫眼娱乐	1896.HK	是	9.89	12.26	IGG	0799.HK	是	4.84	(21.94)
金山软件	3888.HK	是	36.70	9.88	中国有赞	8083.HK	否	0.36	(20.00)
南海控股	0680.HK	否	0.04	8.57	数字王国	0547.HK	否	0.78	(13.33)
美团点评-W	3690.HK	是	220.60	8.14	凤凰卫视	2008.HK	否	0.42	(7.78)
新东方在线	1797.HK	是	4.83	7.33	希望教育	1765.HK	是	1.33	(5.00)
腾讯控股	0700.HK	是	473.40	6.86	睿见教育	6068.HK	是	0.61	(4.69)
阅文集团	0772.HK	是	51.45	6.63	枫叶教育	1317.HK	是	0.55	(3.51)
禅游科技	2660.HK	否	1.20	5.26	心动公司	2400.HK	是	34.40	(3.37)
美图公司	1357.HK	是	1.63	5.16	创梦天地	1119.HK	是	5.33	(3.09)

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

证券简称	证券代码	是否港股通标的	股价(港币)	周涨跌幅(%)	证券简称	证券代码	是否港股通标的	股价(港币)	周涨跌幅(%)
阿里影业	1060.HK	是	0.82	5.13	宇华教育	6169.HK	是	2.36	(2.07)

数据来源: Wind、开源证券研究所

**表17: 受益标的包括虚拟人、NFT、线下娱乐等板块**

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	2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
002605.SZ	姚记科技	买入	31.63	128	2.72	2.01	2.61	12	16	12	5.8
002878.SZ	元隆雅图	买入	29.03	64	0.74	1.02	1.33	39	28	22	3.8
002292.SZ	奥飞娱乐	买入	6.45	95	(0.33)	0.09	0.16	(20)	72	40	2.3
300413.SZ	芒果超媒	买入	44.97	841	1.06	1.54	1.93	42	29	23	6.6
002624.SZ	完美世界	买入	17.22	334	0.80	0.76	1.24	22	23	14	5.4
2400.HK	心动公司	买入	34.40	165	0.02	(1.00)	0.40	1720	(34)	86	5.9
0772.HK	阅文集团	买入	51.45	526	(4.48)	13.00	1.70	(11)	4	30	16.1
1119.HK	创梦天地	买入	5.33	74	(0.36)	0.30	0.40	(15)	18	13	2.7
002995.SZ	天地在线	未有评级	36.27	33	1.95	1.37	1.50	19	26	24	11.5
603466.SH	风语筑	未有评级	29.66	125	1.19	1.18	1.45	25	25	20	5.0
300860.SZ	锋尚文化	未有评级	88.21	121	4.34	1.22	2.44	20	72	36	23.0
000681.SZ	视觉中国	未有评级	24.32	170	0.20	0.29	0.39	120	83	63	4.6
300058.SZ	蓝色光标	未有评级	10.58	264	0.29	0.33	0.39	36	32	27	3.8
300571.SZ	平治信息	未有评级	61.61	86	1.69	2.16	2.73	36	29	23	6.9
600986.SH	浙文互联	未有评级	8.13	108	0.07	0.22	0.30	116	36	27	2.9
002291.SZ	星期六	未有评级	18.49	168	0.03	0.62	1.04	616	30	18	4.4
600633.SH	浙数文化	未有评级	9.02	114	0.40	0.45	0.51	23	20	18	6.6
RBLX.N	Roblox	未有评级	79.05	458	(1.39)	-	-	(57)	-	-	0.9
U.N	Unity Software	未有评级	117.92	337	(1.66)	-	-	(71)	-	-	7.0
300459.SZ	汤姆猫	未有评级	5.57	196	0.21	0.23	0.27	27	24	21	0.9
300113.SZ	顺网科技	未有评级	15.49	108	0.13	0.25	0.34	119	61	45	3.5
002739.SZ	万达电影	未有评级	15.50	346	(3.16)	0.30	0.62	(5)	52	25	4.4
600977.SH	中国电影	未有评级	12.53	234	(0.30)	0.23	0.46	(42)	55	27	6.0
1060.HK	阿里影业	未有评级	0.82	220	(0.00)	-	-	(228)	-	-	0.5
300251.SZ	光线传媒	未有评级	11.40	334	0.10	0.28	0.37	114	41	31	3.2
1896.HK	猫眼娱乐	未有评级	9.89	113	(0.57)	0.50	0.73	(17)	20	14	7.1
301052.SZ	果麦文化	未有评级	36.17	26	0.76	0.78	1.06	48	47	34	7.7

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 2022 年 1 月 14 日收盘;股价及市值,A 股公司货币单位为人民币,港股公司货币单位为港元,美股公司货币单位为美元。)

## 5、风险提示

虚拟人及 NTF 领域竞争加剧,疫情持续影响线下娱乐时长。

**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的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，属于机密材料，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10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16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