

## 传媒

2021年06月20日

## 长看直播电商产业链核心标的，把握短期主题机会

——行业周报

投资评级：看好（维持）

方光照（分析师）

余倩莹（联系人）

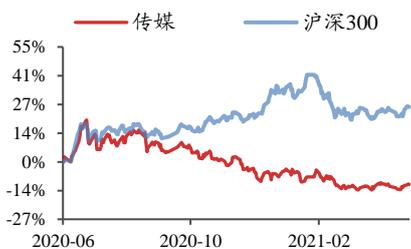
fangguangzhao@kysec.cn

yuqianying@kysec.cn

证书编号：S0790520030004

证书编号：S0790120040010

### 行业走势图



数据来源：贝格数据

### 相关研究报告

- 《行业周报-前瞻布局 Q2 绩优标的，关注体育大赛带来的机会》-2021.6.14
- 《剧本杀引领线下娱乐潮流，芒果超媒入局优势明显-剧本杀引领线下娱乐潮流，芒果超媒入局优势明显》-2021.6.8
- 《行业周报-继续把握《摩尔庄园》超预期及 618 带来的机会》-2021.6.6

### ● 618 收官，京东、抖音等平台增长亮眼，长期布局直播电商产业链核心标的

京东发布的数据显示 6 月 1-18 日订单口径下的 GMV 超过 3438 亿元，较 2020 年“618”的 2672 亿元增长 27.7%，亦超过 2020 年“双 11”的 2715 亿元；壁虎看看发布的抖音 618 好物节数据显示：618 期间累计直播时长达 2852 万小时，累计直播点赞 769 亿次，GMV 排名 TOP50 的主播总 GMV 达 40.08 亿元，破亿主播的累计销售额达 16.3 亿元，平均每位主播 GMV1.8 亿元；值得买公布的 618 数据显示：GMV 同比增长 27%，精选爆料同比大增 110%，短视频日均发布量同比提升 74%，子公司星罗 618 期间累计 GMV 达 7.47 亿元。我们认为，2021 年 618 购物节或首次没有实施平台“2 选 1”，对京东等电商平台后来者带来了增量；而互动频次说明抖音强调的兴趣电商定位在 618 期间进一步强化，考虑到抖音以品牌孵化为重点、店铺自播为主流，其 618 期间头部主播 GMV 的进一步提升，也体现其对于主播的吸引力增强；围绕抖音电商产业链布局的星罗 GMV 大幅增长（星罗 2020 全年 GMV 仅 17 亿）亦体现抖音电商对产业链各方的拉动力。当前直播电商仍处于加速赛道，尤其是抖音、快手加快自身闭环建设，并形成兴趣电商、信任电商的差异化定位之后，借助于时长和粘性相较于传统电商的优势，有望给电商带来增量的同时，自身在电商市场的渗透率不断提升。由于以品牌为核心搭建电商体系，抖音对产业链的拉动或更多体现在代运营层面；而快手依然更强调私域和主播、用户间的信任，其扶持计划或使得更多中长尾 MCN 机构脱颖而出。我们建议 618 之后以中长期视角布局直播电商产业链核心标的，重点推荐值得买、姚记科技、壹网壹创，受益标的包括星期六、京东、拼多多。

### ● 关注体育大赛给播放平台、梯媒、版权中介带来的业绩弹性

欧洲杯、美洲杯足球赛仍在继续进行，有望给拥有欧洲杯播放权的互联网平台爱奇艺体育、咪咕视频、央视频，欧洲杯、美洲杯官方合作伙伴抖音、快手等继续带来流量增长，进而驱动广告收入提升；另外，欧洲杯全球官方合作伙伴容声冰箱等借助赛事加大梯媒等线下广告投放，有望给分众传媒带来业绩拉动。考虑到 7 月 23 日开幕的东京奥运会，Q2 至 Q3 体育营销活动仍将持续展开。我们建议继续积极关注体育大赛对播放平台、梯媒和版权中介带来的业绩弹性，重点推荐快手-W、汇量科技，受益标的包括当代文体、爱奇艺、分众传媒。

### ● 继续积极关注主旋律电影、出版、网络媒体等领域

庆祝建党 100 周年系列活动正逐步展开，近一周台网收视率/播放量头部被《我们的新时代》、《理想照耀中国》等主旋律电视剧占据，7 月 1 日将有《1921》、《革命者》等主旋律电影上映。我们建议积极关注电影《1921》主出品方、建党 100 年主题出版相关的出版公司及网络平台，受益标的包括上海电影、中国电影、中国出版、凤凰传媒、新华网、人民网、中广天择。

● **风险提示：**抖音、快手直播电商业务进展不及预期；疫情对于体育大赛举办进程的影响仍有不确定性。

## 目 录

1、 行业数据综述： 《摩尔庄园》蝉联内地 iOS 游戏免费榜第一，《王者荣耀》稳居内地 iOS 游戏畅销榜第一 .....	4
2、 行业新闻综述：“618”大促正式期，京东累计下单金额超 3438 亿元，抖音 TOP10 品牌中 47%来自数码品类 .....	12
2.1、 游戏：《移动电竞硬件技术标准》将定制，Krafton（原蓝洞工作室）将上市 .....	12
2.2、 互联网：京东 618 破纪录收官，抖音平台累计 GMV TOP50 主播总 GMV 达 40.08 亿元 .....	12
2.3、 教育：校外教育培训监管司成立启动会召开 .....	13
2.4、 影视：腾讯影业、新丽传媒、阅文影视共同举办 2021 年度发布会 .....	13
2.5、 体育：抖音、今日头条和西瓜视频同时宣布成为 2021 美洲杯新媒体合作伙伴 .....	13
3、 公告总结：欢瑞世纪、恺英网络董事长完成增持计划 .....	13
4、 板块行情综述：A 股传媒板块 2021 年第 24 周表现弱于上证综指，弱于创业板指 .....	14
5、 风险提示 .....	17

## 图表目录

图 1： iOS 游戏免费榜排名——《摩尔庄园》蝉联内地 iOS 游戏免费榜第一（截止时间：2021.06.19 22:00） .....	4
图 2： iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》稳居内地 iOS 游戏畅销榜第一（截止时间：2021.06.19 22:00） .....	5
图 3： 影视板块周涨幅最大，教育板块周跌幅最大（2021.06.15-2021.06.18） .....	15
图 4： 相对传媒指数/沪深 300，影视板块均获得最高超额收益（2021.06.15-2021.06.18） .....	15
表 1： 重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——吉比特独家代理游戏《摩尔庄园》表现略有下滑（2021.06.14-2021.06.19）（截止时间：2021.06.19 22:00） .....	5
表 2： TapTap 新游安卓预约榜排名——《不存在的谎言：恋爱绮谭》获新游预约榜第一（2021.06.14-2021.06.19）（截止时间：2021.06.19 22:00） .....	7
表 3： TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《猫咪公寓》获新游预约榜第一（2021.06.14-2021.06.19）（截止时间：2021.06.19 22:00） .....	8
表 4： 雪梨_Chérie 直播间热度指数排本周第一（2021.06.14-2021.06.19）（截止时间：2021.06.19 22:00） .....	8
表 5： 淘宝直播谦寻文化机构指数蝉联第一（2021.06.14-2021.06.19）（截止时间：2021.06.19 22:00） .....	9
表 6： 天猫超市位居店铺指数周第一（2021.06.14-2021.06.19）（截止时间：2021.06.19 22:00） .....	9
表 7： 院线电影数据——《当男人恋爱时》获周票房第一（2021.06.14-2021.06.19）（截止时间：2021.06.19 22:00） .....	9
表 8： 《李雷和韩梅梅-昨日重现》、《我没谈完的那场恋爱》等影片即将登陆银幕（截止时间：2021.06.19 22:00） .....	9
表 9： 网播剧数据——《叛逆者》周播映指数第一（2021.06.06-2021.06.13）（截止时间：2021.06.13 22:00） .....	10
表 10： 网播综艺数据——《密室大逃脱第三季》获周播映指数第一（2021.06.14-2021.06.19）（截止时间：2021.06.19 22:00） .....	10
表 11： 台播剧数据——《百炼成钢》获卫视晚间时段收视率第一（2021.06.14-2021.06.19）（截止时间：2021.06.19 22:00） .....	11
表 12： 台播综艺数据——《今日评说》获卫视晚间时段自办节目收视率第一（2021.06.14-2021.06.19）（截止时间：2021.06.19 22:00） .....	11
表 13： 三七互娱股东解质押股份（2021.06.15-2021.06.18） .....	14
表 14： 浙数文化、唐德影视等公司计划召开股东大会（2021.06.21-2021.06.25） .....	14
表 15： A 股传媒个股行情——开元教育周涨幅第一，盛讯达周跌幅第一（2021.06.15-2021.06.18）（以 2021 年 6 月 18 日收盘价为基准） .....	15
表 16： 美股重点传媒公司行情——趣店周涨幅最大，好未来周跌幅最大（2021.06.14-2021.06.18）（以 2021 年 6 月 18 日收盘价为基准） .....	15

---

表 17: 港股重点传媒公司行情—民生教育涨幅最大, 睿见教育跌幅最大 (2021.06.14-2021.06.18) (以 2021 年 6 月 18 日收盘价为基准) .....	16
表 18: 受益标的覆盖电商产业链、梯媒、播放平台、版权中介、电影、出版、网络媒体等领域 .....	16

## 1、行业数据综述：《摩尔庄园》蝉联内地 iOS 游戏免费榜第一，《王者荣耀》稳居内地 iOS 游戏畅销榜第一

吉比特独家代理游戏《摩尔庄园》蝉联内地 iOS 游戏免费榜第一，iOS 游戏畅销榜排名有所下滑。腾讯《王者荣耀》本周依旧占据内地 iOS 游戏畅销榜第一名。

根据猫眼专业版，2021年6月14日至2021年6月19日22:00，《当男人恋爱时》获周票房第一，《超越》居周票房第二。音乐片《我没谈完的那场恋爱》、爱情片《李雷和韩梅梅-昨日重现》以及喜剧片《遇见喵星人》等影片即将登陆银幕。

由中央电视台、北京爱奇艺科技有限公司、爱奇艺播出的《叛逆者》获得网络剧周播映指数第一。由芒果出品及播出的《密室大逃脱第三季》获得网络综艺周播映指数第一。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《摩尔庄园》蝉联内地 iOS 游戏免费榜第一（截止时间：2021.06.19 22:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 摩尔庄园	 王者荣耀	 遨游中国模拟器	 和平精英	 开心消消乐	 我的饭店	 鬼泣	 欢乐斗地主	 贪吃蛇大作战	 QQ飞车
中国香港	 真三國大戰2	 幻想英雄 II	 鋼彈 爭鋒對決	 鴻圖之下	 異能拳園	 西遊	 Count Masters	 斷龍飛雙	 Fat 2 Fit	 Royal Match
中国台湾	 異能拳園	 鋼彈 爭鋒對決	 LINE Bubble 2	 天天玩樂園	 CPBL職業棒球2...	 西遊	 Count Masters	 拳鬥太忙	 二之國	 Garena 傳說對決
美国	 Count Masters	 Fat 2 Fit	 Run of Life	 Roblox	 Queen Bee	 Adorable Home	 Text And Drive	 Project Makeover	 Secret Neighbor	 Bridge Race
日本	 白夜極光	 西京24区	 ウマ娘 プリティ...	 Count Masters	 僕のヒーローア...	 はじめの一步...	 Project Makeover	 Among Us	 Stumble Guys	 眠っふしゲーム...
韩国	 마이리틀포리스트	 난투삼국	 전상나라사	 제2의 나라	 백야극광	 마스터 카운트	 동물의 숲 포켓...	 무한의 계단	 Project Makeover	 Fat 2 Fit
印度	 Count Masters	 Ludo King	 Garena Free Fire	 Subway Surfers	 Candy Crush S...	 Temple Run	 Project Makeover	 Sniper 3D	 Call of Duty	 Left to Survive
俄罗斯	 Count Masters	 Игра катерий	 Brawl Stars	 Geometry Dash ...	 Secret Neighbor	 Subway Surfers	 Homescapes	 Дурак онлайн	 Hair Challenge	 Mighty Party

资料来源：七麦数据

图2: iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》稳居内地 iOS 游戏畅销榜第一 (截止时间: 2021.06.19 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	三国志 战略版	梦幻西游	天涯明月刀	穿越火线	摩尔庄园	火影忍者	万国觉醒	QQ飞车
中国香港	Coin Master	三国志·战略版	灌篮高手 SLAM...	弹射世界	二之国	Captain Tsubasa	高丽宫	Top War	一拳超人	西游
中国台湾	二之国	Coin Master	灌篮高手 SLAM...	Garena 弹射对决	弹射世界	全民打棒球 Pro	麻将明星3缺1	星球Online	全面战争	叫我大掌柜
美国	Roblox	Clash of Clans	Call of Duty®	Candy Crush S...	Pokémon GO	Garena Free Fire	Coin Master	Project Makeover	Homescapes	Clash Royale
日本	モンスターズ...	パズル&ドラゴ...	ウマ娘 プリティ...	プロ野球スピリ...	Fate	Pokémon GO	eFootball ウイ...	白夜极光	二ノ国	マフィア・シテイ
韩国	제2의 나라	리니지M	라이즈 오브 킹...	FIFA ONLINE 4...	루키턴	리니지2M	삼국지 전략판	기적의 집	바람의나라	S
印度	Call of Duty®	Evony	Candy Crush S...	Top War	Clash of Clans	FIFA Football	Coin Master	Gardenscapes	State of Survival...	Garena Free Fire
俄罗斯	Homescapes	State of Survival...	Gardenscapes	Brawl Stars	PUBG MOBILE	Empires	World of Tanks ...	RAID	Хроники Хаоса	Genshin Impact

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——吉比特独家代理游戏《摩尔庄园》表现略有下滑 (2021.06.14-2021.06.19) (截止时间: 2021.06.19 22:00)

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
姚记科技	捕鱼炸翻天	69(-)-81(↑12)
	指尖捕鱼	114(↓18)-131(↑8)
	新神魔大陆	97(↓8)-134(↓10)
完美世界	战神遗迹	86(↓16)-111(↓21)
	新诛仙	40(↑21)-80(↓6)
	完美世界	40(↓4)-57(↓13)
	新笑傲江湖	31(↓18)-70(↑1)
	神雕侠侣 2	168(↑4)-327(↑15)
	荣耀大天使	75(↓20)-96(↓8)
	一千克拉女王	159(↓3)-227(↑12)
三七互娱	大天使之剑	201(↓17)-326(↑32)
	斗罗大陆: 官方正版-福利爆仓	122(↓42)-205(↓10)
	斗罗大陆: 武魂觉醒	18(↓7)-25(-)
	拳魂觉醒	211(↑7)-365(↑72)
	末日沙城	551(↓107)-655(↓21)
	鬼语迷城	294(↑8)-395(↑13)
	龙之谷 2	202(↓43)-227(↑32)
世纪华通	阿瓦隆之王 (KingofAvalon) (美国畅销榜)	72(↑2)-104(↓1)
	火枪纪元 (GunsofGlory:EmpiresConquer) (美国畅销榜)	57(↓2)-86(↓13)

	问道	13(↓1)-22(↑1)
	一念逍遥	8(↓2)-13(↓2)
吉比特	贪婪洞窟 2	432(↑54)-502(↑122)
	魔渊之刃	363(↓160)-477(↓14)
	最强蜗牛	60(↓22)-79(↓18)
	像素危城	635(↓71)-750(↓36)
	摩尔庄园	3(↓1)-7(↓4)
		少年三国志·零
游族网络	少年三国志	122(↓54)-255(↓1)
	少年三国志 2	93(↑21)-128(↑23)
	权利的游戏	248(↓67)-298(↓49)
掌趣科技	一拳超人: 最强之男	85(↑14)-134(↑21)
	真红之刃	298(↑3)-397(↑44)
	奇迹: 觉醒	235(↓47)-306(-)
宝通科技	三国志 M (삼국지 M) (韩国畅销榜)	45(↑85)-196(↑14)
	万王之王 (오크) (韩国畅销榜)	470(↓187)-1084(↓462)
	龙族幻想 (DX:신세기의전쟁) (韩国畅销榜)	174(↓19)-606(↓187)
金科文化	我的汤姆猫 2 (中国免费榜)	52(↑30)-117(↑15)
	汤姆猫跑酷 (中国免费榜)	54(↑31) - 122(↑16)
星辉娱乐	烈火雷霆	551(↑82) - 684(↑80)
腾讯控股	小森生活	141(↑103) - 382(↓34)
	妄想山海	182(↓73) - 198(↓51)
	鸿图之下	70(↓23) - 123(↓27)
	天涯明月刀	4(↑4) - 21(↑3)
	王者荣耀	1(-) - 2(↓1)
	和平精英	1(↑1) - 3(-)
	穿越火线: 枪战王者	6(↑12) - 14(↑15)
	QQ 飞车	6(↑10) - 15(↑16)
	一人之下	444(↓176) - 483(↑18)
	荒野乱斗	53(↑49) - 171(↑13)
	乱世王者	31(↑5) - 78(↓14)
	使命召唤	13(↑14) - 37(↑5)
	圣斗士星矢	57(↑3) - 108(↑4)
	街霸: 对决	105(↑10) - 185(↓23)
网易	天谕	32(↓23) - 42(↓10)
	海岛纪元	413(↓81) - 586(↓135)
	阴阳师	5(↓2) - 19(↓4)
	率土之滨	11(↓1) - 27(↓5)
	梦幻西游	2(↑2) - 5(-)
	大话西游	12(↓1) - 21(↓4)
	倩女幽魂	28(↓7) - 32(↓5)
	第五人格	25(↑54) - 118(↓15)
	明日之后	6(↑5) - 36(↑1)

	一梦江湖	17(↑33) - 76(↑15)
	游戏王: 决斗链接	33(↑36) - 139(↓17)
	忘川风华录	40(↑52) - 201(↓73)
	宝可梦大探险	185(↓101) - 260(↓111)
	坎特伯雷公主与骑士唤醒冠军之剑的奇幻冒险	20(↑5) - 58(↑1)
哔哩哔哩	公主连结 Re:Dive	91(↑18) - 248(↑17)
	命运-冠位指定	56(↑74) - 116(↑80)
	碧蓝航线	64(↓57) - 191(↓116)
中手游	航海王热血航线	6(↑1) - 21(↓2)
	航海王强者之路	168(↓25) - 260(↓42)
	新射雕群侠传之铁血丹心	150(↑27) - 186(↑17)
西山居	新剑侠情缘手游	25(↑6) - 38(↑8)
	轩辕剑: 剑之源	522(↓88) - 588(↓31)
	剑网3: 指尖江湖	76(↑80) - 123(↑69)
心动公司	仙境传说 RO: 守护永恒的爱	125(↑51) - 289(↑10)
	仙境传说 RO: 天天打波利	594(↓45) - 641(↑11)
	不休的乌拉拉	98(↑104) - 233(↑34)
	香肠派对	126(↑122) - 286(↑61)
创梦天地	梦幻家园	45(↓3) - 59(↑1)
	小动物之星	586(↓130) - 726(↓25)
友谊时光	浮生为卿歌	26(↓2) - 34(↓4)
	蓝月传奇2	437(↓86) - 507(↓71)
	高能手办团	262(-) - 310(↑14)
恺英网络	敢达争锋对决	248(↓5) - 299(↑42)
	原始传奇	141(↓5) - 182(↓1)
	刀剑神域黑衣剑士: 王牌	31(↓23) - 63(↓32)

数据来源: 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》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(2021.06.07-2021.06.12) 每日排名变化)

**表2: TapTap 新游安卓预约榜排名——《王国保卫战: 传奇》获新游预约榜第一(2021.06.14-2021.06.19)(截止时间: 2021.06.19 22:00)**

排名	游戏名称	类型	厂商	预约人数	TapTap 评分
1	王国保卫战: 传奇	战棋、策略	IRONHIDE	13175	7.2
2	少前2: 追放	策略	上海散爆网络科技有限公司	671985	9.3
3	纱芬亚	奇幻	天上人间工作室	13057	9.5
4	时光公主	奇幻	IGG.COM、	22103	9.1
5	节奏医生	音乐	Indienova	42534	9.9
6	四季物语	休闲	麦驰网络	145170	7.9

排名	游戏名称	类型	厂商	预约人数	TapTap 评分
7	英雄联盟手游	MOBA	腾讯	5527283	9.2
8	咒术回战	角色扮演	Sumzap Inc.	33021	7.2
9	艾尔多战记	策略	Fort23 Studios	67708	8.4
10	漫威对决	策略	网易游戏	17403	9.1

资料来源：TapTap、开源证券研究所

**表3: TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《阿波罗预言》获新游预约榜第一(2021.06.14-2021.06.19) (截止时间: 2021.06.19 22:00)**

排名	游戏名称	类型	厂商	预约人数	TapTap 评分
1	阿波罗预言	动作	不想工作室	941	9.8
2	英雄联盟手游	MOBA	腾讯	5527344	9.2
3	四季物语	休闲	麦驰网络	145183	7.9
4	光与夜之恋	养成	腾讯	273161	7.9
5	奥比岛: 梦想国度	经营	广州天梯网络科技有限公司	467169	8.5
6	最终幻想: 勇气启示录幻影战争	角色扮演	SQUARE	350191	8.5
7	Project: GAIA	末日	GAIA Foundation	829997	8.8
8	梦幻新诛仙	角色扮演	完美世界	101486	8.2
9	艾尔多战记	策略	Fort23 Studios	67737	8.4
10	苍空物语	冒险	翼之晓科技	33723	9.0

资料来源：TapTap、开源证券研究所

**表4: 雪梨\_Cherie 直播间热度指数排本周第一(2021.06.14-2021.06.19) (截止时间: 2021.06.19 22:00)**

排序	主播	主播指数	场均观看人数 (万)	粉丝数 (万)	开播场次	场均销量 (万)
1	雪梨_Cherie	11.424	553.71	2574.5	10	12.68
2	薇娅 viya	11.412	2692.6	7660.21	7	50.43
3	李佳琦 Austin	11.318	595.98	4459.3	7	38.21
4	烈儿宝贝	10.83	311.9	1284.12	7	5.6
5	林依轮	10.653	205.97	327.16	7	4
6	陈洁 kiki	10.591	221.83	641.28	6	3.09
7	天猫官方直播间	10.453	168.23	187.38	5	0.05
8	南风 Cheney	10.445	75.02	1102.4	12	0.74
9	聚划算百亿补贴官方	10.421	71.52	479.93	6	1.49
10	叶一茜	10.304	109.51	169.63	4	1.96

数据来源：直播眼（热度指数排行）、开源证券研究所

**表5: 淘宝直播谦寻文化机构指数蝉联第一 (2021.06.14-2021.06.19) (截止时间: 2021.06.19 22:00)**

排序	机构	机构指数	机构总流量 (万)	预估直播销量 (万)	总粉丝 (万)	主播数
1	谦寻文化	9.072	6772.82	409.52	12700	47
2	宸帆	8.941	5785.62	105.83	3674.54	6
3	美腕	8.825	4306.80	269.69	4687.48	6
4	君盟	8.411	2440.44	44.86	1596.39	3
5	宇佑文化	8.287	1829.27	24.40	1035.10	16

数据来源: 直播眼 (机构指数排行)、开源证券研究所

**表6: 天猫超市位居店铺指数周第一 (2021.06.14-2021.06.19) (截止时间: 2021.06.19 22:00)**

排序	店铺	店铺指数	合作商品数	合作主播数	直播场次	预估销量 (万)
1	天猫超市	10.328	8294	434	1619	16.46
2	欧莱雅官方旗舰店	10.201	204	75	192	0.99
3	EsteeLauder 雅诗兰黛官方旗舰店	10.165	86	48	177	0.21
4	宝洁官方旗舰店	10.126	197	70	177	3.86
5	天猫国际进口超市	10.101	1039	253	799	13.83

数据来源: 直播眼 (店铺指数排行)、开源证券研究所

**表7: 院线电影数据—《当男人恋爱时》获周票房第一 (2021.06.14-2021.06.19) (截止时间: 2021.06.19 22:00)**

排序	影片名	票房(万)	人次 (万)	场均人次	平均票价
1	当男人恋爱时	6083.31	187.9	9	32.3
2	超越	5453.75	157.3	5	34.6
3	比得兔2: 逃跑计划	5022.14	153.5	7	32.7
4	黑白魔女库伊拉	5022.14	98.5	8	36.2
5	你好世界	3560.79	113.7	6	31.3
6	了不起的老爸	3385.85	93.3	6	36.2
7	阳光姐妹淘	3092.29	85.9	5	35.9
8	速度与激情9	2539.25	66.8	7	37.9
9	热带往事	1671.69	44.1	3	37.8
10	守岛人	1464.31	35.6	4	41.0

数据来源: 猫眼专业版、开源证券研究所

**表8: 《李雷和韩梅梅-昨日重现》、《我没谈完的那场恋爱》等影片即将登陆银幕 (截止时间: 2021.06.19 22:00)**

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
6月22日	爸爸是个农民工	剧情、家庭	龙旭	迟漠寒、李涛亮、杨智迪	184
6月25日	完美受害人	剧情、悬疑、犯罪	杨泂杰	李乃文、冯文娟、张峻宁	12882

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
6月25日	我没谈完的那场恋爱	剧情、爱情、音乐	赵宇	于文文、宋宁峰、刘琦	195197
6月26日	李雷和韩梅梅-昨日重现	爱情、青春	杨永春	张子枫、张逸杰、成梓宁	32479
6月26日	遇见喵星人	喜剧、科幻	王佳伟	艾伦、王智、程旭	7877

资料来源：猫眼专业版、开源证券研究所

**表9：网播剧数据——《叛逆者》周播映指数第一（2021.06.06-2021.06.13）（截止时间：2021.06.13 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	叛逆者	-	87.16	中央电视台、北京爱奇艺科技有限公司	爱奇艺
2	理想照耀中国	-	76.47	国家广播电视总局	爱奇艺、腾讯视频、优酷、芒果TV
3	爱上特种兵	↓1	73.1	北京爱奇艺科技有限公司	爱奇艺
4	月光变奏曲	↓3	67.62	上海好剧影视发行有限公司	爱奇艺
5	御赐小仵作	↓2	63.38	北京拉近影业有限公司	腾讯视频
6	觉醒年代	-	61.76	中共北京市委宣传部	爱奇艺
7	青春须早为	↑2	60.66	烈火影业、伊犁长江	芒果TV
8	花好月又圆	-	58.76	蓝港营业	优酷
9	刑侦日记	-	58.18	优酷、香港无线电视	优酷
10	完美的他	↑6	57.75	上海耀客传媒股份有限公司	腾讯视频、爱奇艺

资料来源：艺恩数据、开源证券研究所

**表10：网播综艺数据——《密室大逃脱第三季》获周播映指数第一（2021.06.14-2021.06.19）（截止时间：2021.06.19 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	密室大逃脱第三季	↑3	63.28	芒果	芒果
2	向往的生活第五季	-	62.25	芒果	芒果
3	五十公里桃花坞	-	61.02	腾讯	腾讯
4	奔跑吧第五季	-	60.94	浙江卫视	爱奇艺、腾讯视频、优酷
5	萌探探探案	↓4	58.36	爱奇艺	爱奇艺
6	怦然心动20岁	↑2	57.43	优酷	优酷
7	妻子的浪漫旅行第五季	↓2	56.65	芒果	芒果
8	极限挑战第七季	↑2	56.23	东方卫视	腾讯视频、爱奇艺

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
9	明星大侦探之名侦探学院第四季	↓3	55.88	芒果	芒果
10	快乐大本营	-	52.62	芒果	芒果

资料来源：艺恩数据、开源证券研究所

**表11: 台播剧数据—《百炼成钢》获卫视晚间时段收视率第一(2021.06.14-2021.06.19)**  
(截止时间: 2021.06.19 22:00)

排序	电视剧	出品公司	频道	收视率(%)
1	百炼成钢	湖南广播影视集团、中共湖南省委宣传部、芒果影视	湖南卫视	2.561
2	美好的日子	中共青岛市委宣传部、中喜传媒、福润影视、华录百纳	浙江卫视	2.283
3	美好的日子	中共青岛市委宣传部、中喜传媒、福润影视、华录百纳	江苏卫视	2.128
4	我们的新时代	想时代娱乐文化传媒、华策影业、上海克顿文化传媒、浙江东阳巨象影视文化	上海东方卫视	2.075
5	理想照耀中国	国家广播电视总局	湖南卫视	1.602
6	我们的新时代	想时代娱乐文化传媒、华策影业、上海克顿文化传媒、浙江东阳巨象影视文化	北京卫视	1.481
7	理想照耀中国	国家广播电视总局	上海东方卫视	1.341
8	理想照耀中国	国家广播电视总局	北京卫视	1.257
9	叛逆者	中央电视台、北京爱奇艺科技有限公司	中央台八套	0.968
10	平凡的世界	华视娱乐投资集团、上海剧合影视文化、SMG 尚世影业、华视影视	中央台八套	0.610

资料来源：CSM、开源证券研究所

**表12: 台播综艺数据—《今日评说》获卫视晚间时段自办节目收视率第一(2021.06.14-2021.06.19)**  
(截止时间: 2021.06.19 22:00)

排序	综艺节目	频道	收视率(%)
1	今日评说	浙江卫视	1.279
2	中国共产党人精神谱系特别节目精神的力量	浙江卫视	1.027
3	中国大学生党史知识竞答大会	中央电视台综合频道	0.665
4	焦点访谈	中央电视台综合频道	0.661
5	最强大脑神奇的辨音天才	江苏卫视	0.574
6	星光大道	中央台三套	0.538
7	鲜厨100	湖南卫视	0.454
8	怦然心动20岁	江苏卫视	0.409
9	晚间新闻	中央电视台综合频道	0.389
10	今晚	上海东方卫视	0.323

资料来源：CSM、开源证券研究所

## 2、行业新闻综述：“618”大促正式期，京东累计下单金额超3438亿元，抖音 TOP10 品牌中 47%来自数码品类

### 2.1、游戏：《移动电竞硬件技术标准》将定制，Krafton（原蓝洞工作室）将上市

**（1）在工信部的指导下，iQOO 将和腾讯电竞一起参与中国信息产业商会《移动电竞硬件技术标准》的定制（2021.06.17）**

2021年6月16日，海南——“2021全球电竞运动领袖峰会暨腾讯电竞年度发布会”在海南省海口市国际会展中心盛大召开。本次峰会以“全域竞放”为主题，由“全球电竞运动领袖峰会”“腾讯电竞年度发布会”及“电竞行业平行论坛”三个部分组成。作为手机厂商代表，iQOO 中国市场总裁冯宇飞受邀出席峰会并发表了主题演讲。在此次峰会上，iQOO 宣布与腾讯电竞技术联盟达成战略合作，冯宇飞表示：“未来，iQOO 将和腾讯电竞一起，在工信部的指导下，参与中国信息产业商会《移动电竞硬件技术标准》的定制，用技术推动中国移动电竞产业更好发展，致力于成为全球电竞行业的领军代表之一。”（资料来源：TechWeb；<http://t.hk.uy/x7C>）

**（2）《绝地求生》游戏制作公司韩国 Krafton（原蓝洞工作室）预计将于6月中下旬登陆韩国交易所（KRX），腾讯持股 15.5%成为公司第二大股东（2021.06.15）**

据 IPO 早知道的消息，《绝地求生》游戏制作公司韩国 Krafton（原蓝洞工作室）预计将于6月中下旬登陆韩国交易所（KRX），IPO 融资规模将会达到 50 亿美元。据路透报道，Krafton 的估值约为 270 亿美元。若 Krafton 能够成功登陆，此举将会成为 2021 年韩国最大的 IPO 项目。从 Krafton 的股东构成来看，该企业创始人张炳圭是最大股东，持股 16.4%；第二大股东腾讯持股 15.5%。（资料来源：36 氪；<http://t.hk.uy/x7T>）

### 2.2、互联网：京东 618 破纪录收官，抖音平台累计 GMV TOP50 主播总 GMV 达 40.08 亿元

**（1）网信办将在全国范围内启动“清朗·‘饭圈’乱象整治”专项行动，为期 2 个月（2021.06.15）**

此次专项行动将针对网上“饭圈”突出问题，重点围绕明星榜单、热门话题、粉丝社群、互动评论等重点环节，全面清理“饭圈”粉丝互撕谩骂、拉踩引战、挑动对立、侮辱诽谤、造谣攻击、恶意营销等各类有害信息，网信办表示，期间将关闭解散一批诱导集资、造谣攻击、侵犯隐私等影响恶劣的账号、群组，从严处置“饭圈”职业黑粉、恶意营销、网络水军等违法违规账号，从重处置纵容乱象、屡教不改的网站平台。（资料来源：南方都市报；<http://t.hk.uy/x8b>）

**（2）京东 618 破纪录收官，6 月 1 日-18 日累计下单金额超 3438 亿元，新品销量增长超 3 倍（2021.06.19）**

2021 年 6 月 1 日 0 时至 6 月 18 日 24 时，2021“京东 618，18 周年庆”累计下单金额超 3438 亿元，创下新的纪录。236 个品牌销售过亿，其中中国品牌占比达 73%。（资料来源：京东微博；<http://mtw.so/5Lhj77>）

**（3）壁虎看看公布抖音 618 榜单，平台累计 GMV TOP50 主播总 GMV 达 40.08**

亿元（2021.06.19）

抖音 618 好物节期间，平台累计 GMV TOP50 主播总 GMV 达 40.08 亿元，累计销量达 3736.5 万，破亿主播累计销售额达 16.3 亿元，平均每位主播 GMV1.8 亿元。总榜 TOP3 主播及其销售额分别为：大狼狗郑建鹏&言真夫妇 2.95 亿元、董先生珠宝 2.89 亿元、罗永浩 2.82 亿元。正式期 6 月 1 日至 6 月 18 日间，以 GMV 口径来看，抖音 TOP10 品牌中，47% 来自数码品类，27% 来自服饰品类，18% 来自美妆品类，8% 来自珠宝品类。（资料来源：壁虎看看抖数；<http://mtw.so/6uutis>）

### 2.3、教育：校外教育培训监管司成立启动会召开

教育部召开校外教育培训监管司成立启动会（2021.06.16）

2021 年 6 月 16 日，教育部召开校外教育培训监管司成立启动会。校外教育培训监管司的主要职责包括会同有关方面拟订校外培训机构相关标准和制度并监督执行，指导规范面向中小学生的社会竞赛等活动等。（资料来源：体育大生意；<http://t.hk.uy/x8k>）

### 2.4、影视：腾讯影业、新丽传媒、阅文影视共同举办 2021 年度发布会

腾讯影业、新丽传媒、阅文影视再 2021 年度发布会上共同发布了《1921》、《人世间》、《心居》、《赘婿》第二季等 70 个影视项目（2021.06.17）

腾讯影业、新丽传媒、阅文影视在上海联合举办主题为“向融·日新”的 2021 年度发布会上共同发布了《1921》、《人世间》、《心居》、《赘婿》第二季等 70 个影视项目，并启动了“青年导演培养计划”第三期招募。此外，故宫博物院和腾讯表示，双方将继续探索新文创的深度内容合作，期望未来也能用电影讲好故宫故事。未来，腾讯影业、新丽传媒、阅文影视“三驾马车”也将协同推动影视业务和网文、动漫的耦合，发挥各自优势，持续加码在影视行业的投入，探索优秀的影视内容生产模式。（资料来源：经济日报；<http://t.hk.uy/x8r>）

### 2.5、体育：抖音、今日头条和西瓜视频同时宣布成为 2021 美洲杯新媒体合作伙伴

抖音、今日头条和西瓜视频成为 2021 美洲杯新媒体合作伙伴，获取全部比赛直播版权和赛事二次创作权益（2021.06.15）

抖音、今日头条和西瓜视频同时宣布成为 2021 美洲杯新媒体合作伙伴。除获得全部比赛直播版权外，三平台在本次合作中还获得赛事的二次创作权益，用户可对比赛内容进行解说、剪辑等二次创作，并在平台分享。（资料来源：36 氪；<http://t.hk.uy/x8r>）

## 3、公告总结：欢瑞世纪、恺英网络董事长完成增持计划

（1）梦网科技：公司拟向激励对象授予 3,621.00 万份股票期权（2021.06.15）

公司拟向激励对象授予 3,621.00 万份股票期权，涉及的标的股票数量占本激励计划公告日公司股本总额 8.12 亿股的 4.46%。其中首次授予 3,259.00 万份，约占本激励计划公告日公司股本总额的 4.01%，占本次授予股票期权总量的 90%；预留 362.00 万份，约占本激励计划公告日公司股本总额的 0.45%，占本次授予股票期权总量的 10%。

**(2) 欢瑞世纪：公司董事长兼总经理完成增持计划（2021.06.15）**

截至 2021 年 6 月 15 日，公司董事长兼总经理赵程先生通过深圳证券交易所系统以集中竞价交易方式累计增持公司股份 373.13 万股，占公司总股份的 0.38%，累计增持金额 1030.6 万元（不含交易费用），占增持计划预计金额的 103.06%。增持计划实施完毕。

**(3) 恺英网络：公司董事长完成增持计划（2021.06.16）**

自 2021 年 1 月 28 日至 2021 年 6 月 11 日，公司董事长金锋先生累计通过集中竞价方式、大宗交易方式增持公司股份 4675.26 万股，占公司总股本的 2.17%，累计增持金额约 2.07 亿元，本次增持计划已完成。

**(4) 三七互娱：公司控股股东、实际控制人办理了解除质押（2021.06.18）**

公司控股股东、实际控制人李卫伟先生办理了解除质押，此前在招商证券股份有限公司质押的股数为 2,900 万股，占其所持股份比例为 9.00%，本次部分股份办理了解除质押后，李卫伟先生在招商证券质押的股数下降为 1,450 万股，占其所持股份比例为 4.50%。

**表13：三七互娱股东解质押股份（2021.06.15-2021.06.18）**

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%
002555.SZ	三七互娱	李卫伟	(1450.00)	4.50	1450.00	4.50

数据来源：Wind、开源证券研究所

**表14：浙数文化、唐德影视等公司计划召开股东大会（2021.06.21-2021.06.25）**

发生日期	公司名称	事件摘要
2021/6/21	浙数文化、唐德影视	股东大会召开
2021/6/21	每日互动	分红
2021/6/22	凯撒文化	分红
2021/6/22	三七互娱	股东大会召开
2021/6/23	读者传媒	分红
2021/6/24	华谊兄弟、广电网络	股东大会召开
2021/6/25	上海电影、广西广电、慈文传媒	股东大会召开

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 2021 年第 24 周表现弱于上证综指，弱于创业板指

A 股传媒板块 2021 年第 24 周（6 月 15 日-6 月 18 日）下跌 3.06%，板块表现弱于创业板指（-1.68%），弱于上证综指（-1.81%）。在我们跟踪的 A 股八大子板块中，影视板块周涨幅最大（+0.45%），教育板块周跌幅最大（-11.19%）。相对传媒指数/沪深 300 而言，影视板块均获得最高超额收益，分别为+3.51%/+2.79%。

A 股传媒互联网相关个股中，开元教育周涨幅最大（+23.30%），盛讯达周跌幅最大（-21.70%）；美股传媒互联网相关个股中，趣店周涨幅最大（+27.01%），好未来周跌幅最大（-23.43%）；港股传媒互联网相关个股中，民生教育周涨幅最大（+13.60%），

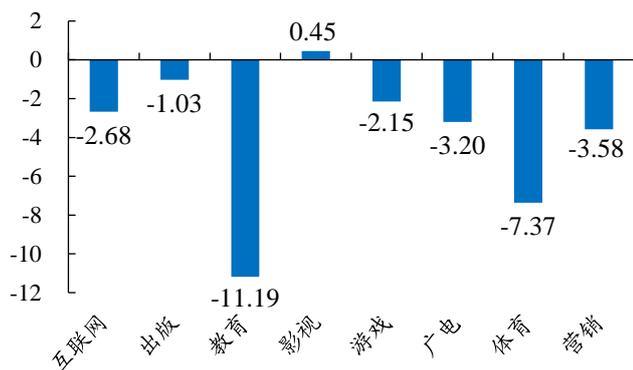
睿见教育周跌幅最大 (-12.45%)。

**表15: A股传媒个股行情—开元教育周涨幅第一, 盛讯达周跌幅第一 (2021.06.15-2021.06.18) (以2021年6月18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 (%)
300338.SZ	开元教育	6.35	23.30	300518.SZ	盛讯达	40.49	(21.70)
603729.SH	龙韵股份	12.84	18.45	600634.SH	*ST富控	0.30	(16.67)
002530.SZ	金财互联	9.67	17.64	600158.SH	中体产业	12.03	(15.87)
300061.SZ	旗天科技	9.86	17.52	002607.SZ	中公教育	22.00	(14.76)
300182.SZ	捷成股份	5.23	17.26	002137.SZ	麦达数字	6.15	(14.70)
002858.SZ	力盛赛车	15.82	16.32	600136.SH	当代明诚	6.56	(11.47)
300282.SZ	三盛教育	4.96	10.47	000665.SZ	湖北广电	4.01	(11.28)
300299.SZ	富春股份	6.12	9.87	300792.SZ	壹网壹创	52.05	(10.09)
002168.SZ	惠程科技	4.75	9.20	002123.SZ	梦网集团	16.10	(9.96)
300467.SZ	迅游科技	15.71	8.12	600892.SH	大晟文化	4.03	(8.62)

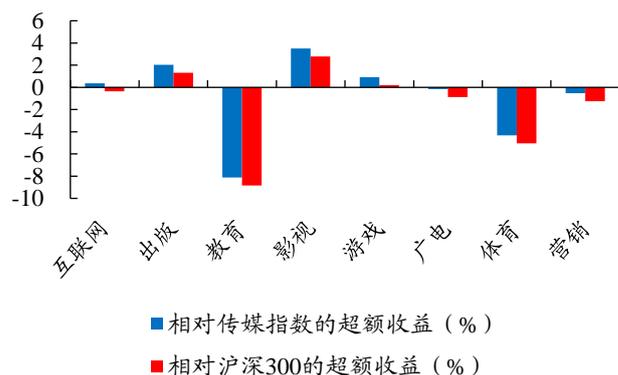
数据来源: Wind、开源证券研究所

**图3: 影视板块周涨幅最大, 教育板块周跌幅最大 (2021.06.15-2021.06.18)**



数据来源: Wind、开源证券研究所

**图4: 相对传媒指数/沪深300, 影视板块均获得最高超额收益 (2021.06.15-2021.06.18)**



数据来源: Wind、开源证券研究所

**表16: 美股重点传媒公司行情—趣店周涨幅最大, 好未来周跌幅最大 (2021.06.14-2021.06.18) (以2021年6月18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 (%)
趣店	QD.N	2.68	27.01	好未来	TAL.N	22.38	(23.43)
360金融	QFIN.O	43.20	7.06	新东方	EDU.N	7.59	(20.44)
36氪	KRKR.O	2.56	6.67	唯品会	VIPS.N	18.91	(14.74)
哔哩哔哩	BILI.O	118.38	6.26	瑞思学科英语	REDU.O	2.90	(13.43)
ROKU	ROKU.O	368.43	6.18	精锐教育	ONE.N	1.25	(13.19)
搜狐	SOHU.O	18.51	5.95	朴新教育	NEW.N	1.80	(13.04)
虎牙直播	HUYA.N	16.78	4.61	达内科技	TEDU.O	3.19	(11.63)
亚马逊	AMZN.O	3486.90	4.19	流利说	LAIX.N	1.61	(11.54)
斗鱼	DOYU.O	8.27	3.12	高途集团	GOTU.N	12.99	(11.39)

数据来源: Wind、开源证券研究所

**表17: 港股重点传媒公司行情—民生教育涨幅最大, 睿见教育跌幅最大 (2021.06.14-2021.06.18) (以 2021 年 6 月 18 日收盘价为准)**

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(%)
民生教育	1569.HK	是	1.42	13.60	睿见教育	6068.HK	是	2.04	(12.45)
微盟集团	2013.HK	是	18.18	4.36	希望教育	1765.HK	是	1.87	(11.37)
中手游	0302.HK	是	3.68	3.95	汇量科技	1860.HK	是	8.18	(9.51)
阅文集团	0772.HK	是	90.00	3.45	金山软件	3888.HK	是	48.95	(8.16)
中国有赞	8083.HK	否	1.57	3.29	中国东方教育	0667.HK	是	14.40	(7.93)
数字王国	0547.HK	否	0.07	2.94	IMAX CHINA	1970.HK	是	11.74	(5.93)
阿里影业	1060.HK	是	1.09	2.83	新东方在线	1797.HK	是	9.91	(5.80)
小米集团-W	1810.HK	是	28.80	2.31	宇华教育	6169.HK	是	7.04	(5.50)
南海控股	0680.HK	否	0.06	1.79	百奥家庭互动	2100.HK	否	1.67	(5.11)
腾讯控股	0700.HK	是	603.00	1.17	中教控股	0839.HK	是	17.50	(5.10)

数据来源: Wind、开源证券研究所

**表18: 受益标的覆盖电商产业链、梯媒、播放平台、版权中介、电影、出版、网络媒体等领域**

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 元/股
			元	亿元	2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
300785.SZ	值得买	买入	104.2	93	1.76	2.31	2.74	59	45	38	18.6
002605.SZ	姚记科技	买入	21.5	87	2.72	2.01	2.62	8	11	8	5.1
300792.SZ	壹网壹创	买入	669.1	2,572	2.15	3.42	4.77	311	196	140	10.5
1024.HK	快手-W	买入	101.7	3,512	(28.20)	(3.80)	0.5	(4)	(27)	203	(47.4)
1860.HK	汇量科技	买入	73.5	578	0	0	0.02	-	-	3675	0.2
002291.SZ	星期六	未有评级	19.2	142	0.03	0.11	0.73	638	169	26	4.5
JD.O	京东	未有评级	462.0	7,207	15.84	5.15	8.05	29	90	57	59.9
PDD.O	拼多多	未有评级	806.6	10,111	(1.51)	(1.25)	(0.29)	(534)	(645)	(2781)	12.1
600136.SH	当代文体	未有评级	6.6	38	(3.29)	(1.61)	0.70	(2)	(4)	9	3.6
IQ.O	爱奇艺	未有评级	94.2	742	(1.36)	(1.05)	(0.63)	(69)	(90)	(150)	1.7
002027.SZ	分众传媒	未有评级	9.1	1,328	0.28	0.25	0.36	33	36	25	1.2
601595.SH	上海电影	未有评级	12.3	55	(0.96)	(0.52)	0.37	(13)	(24)	33	4.5
600977.SH	中国电影	未有评级	12.2	228	(0.30)	(0.13)	0.59	(41)	(92)	21	5.8
601949.SH	中国出版	未有评级	6.5	118	0.41	0.41	0.52	16	16	12	3.9
601928.SH	凤凰传媒	未有评级	7.5	192	0.63	0.53	0.61	12	14	12	5.8
603888.SH	新华网	未有评级	21.5	112	0.32	0.59	0.65	68	36	33	5.8
603000.SH	人民网	未有评级	17.2	190	0.29	-	-	59	-	-	3.0
603721.SH	中广天择	未有评级	20.5	27	(0.18)	-	-	(114)	-	-	4.0

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 2021 年 6 月 18 日收盘; 快手-W、汇量科技的股价及市值按照 1 港元=0.8312 人民币进行汇率换算; 爱奇艺、京东、拼多多的股价及市值按照 1 美元=6.4525 人民币进行汇率换算。)

## 5、风险提示

抖音、快手直播电商业务进展不及预期；疫情对于体育大赛举办进程的影响仍有不确定性。

## 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	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	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