

传媒

2021年07月25日

“双减”新政或衍生更多积极健康的文体娱乐需求

——行业周报

投资评级：看好（维持）

方光照（分析师）

余倩莹（联系人）

林瑶（联系人）

fangguangzhao@kysec.cn

yuqianying@kysec.cn

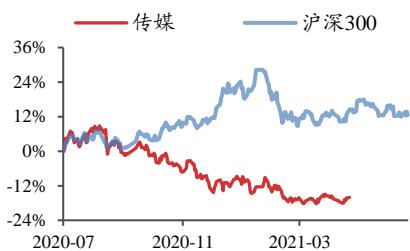
linyao@kysec.cn

证书编号：S0790520030004

证书编号：S0790120040010

证书编号：S0790121020003

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业周报-互联网平台间生态开放或现积极进展，把握业绩趋势》- 2021.7.18

《行业周报-数据安全监管及反垄断或成影响平台公司成长关键》- 2021.7.11

《行业周报-关注互联网、出版领域新股及季度业绩趋势向上标的》- 2021.7.4

● “双减”政策出台，学科培训空间压缩下，或衍生更多积极健康文体娱乐需求

根据新华社7月24日报道，“近日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于进一步减轻义务教育阶段学生作业负担和校外培训负担的意见》（以下简称《意见》），并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。”我们认为，**减轻义务教育阶段学生作业负担和校外培训负担（以下简称“双减”）政策的出台和落实，将对学科培训市场带来直接的深远影响，也将间接影响文体娱乐各领域长期发展空间。**根据《意见》，“各地不再审批新的面向义务教育阶段学生的学科类校外培训机构，现有学科类培训机构统一登记为非营利性机构，学科类培训机构一律不得上市融资，严禁资本化运作，坚持校外培训公益属性，将义务教育阶段学科类校外培训收费纳入政府指导价管理，科学合理确定计价办法，明确收费标准，坚决遏制过高收费和过度逐利行为”，**我们判断现有学科类培训机构原有商业模式或不再成立，盈利能力或受到较大影响，有望寻求向非学科类培训机构、职业教育等领域转型，且失去外延式成长路径，但在供给端和资本化受控后，行业格局或进一步固化；**培训时长方面，《意见》规定“校外培训机构不得占用国家法定节假日、休息日及寒暑假组织学科类培训，线上培训每课时不超过30分钟，课程间隔不少于10分钟，培训结束时间不晚于21点”，**我们认为，对时长的严格限定，或为青少年创造更多时间参与积极健康的文体娱乐等活动。**《意见》同时提到“充分用好课后服务时间，开展丰富多彩的科普、文体、艺术、劳动、阅读、兴趣小组及社团活动，在试点城市，可适当引进非学科类校外培训机构参与课后服务，由教育部门负责组织遴选，供学校选择使用，并建立评估退出机制”，**这些或推动以提升青少年身体素质、知识丰富度、审美情操、劳动技能等综合素质为目的的非学科培训、课后服务的需求和供给增加，打开市场空间。**广告宣传方面，《意见》规定“主流媒体、新媒体、公共场所、居民区各类广告牌和网络平台等不刊登、不播发校外培训广告”，**我们预计短期对于教育类广告占比较高的短视频、梯媒等媒体的收入或产生一定影响，这些媒体或积极开拓其他类型广告主；**《意见》最后提到“不得开展面向学龄前儿童的线上培训，严禁以学前班、幼小衔接班、思维训练班等名义面向学龄前儿童开展线下学科类（含外语）培训，不再审批新的面向学龄前儿童的校外培训机构和面向普通高中学生的学科类校外培训机构，对面向普通高中学生的学科类培训机构的管理，参照本意见有关规定执行”，**我们认为，学龄前教育机构和面向普通高中阶段的培训机构商业模式也需要转型，未来教育领域资本化或集中于职业教育领域。**综上对《意见》的分析解读，我们总结如下：现有学科类培训机构均需转型，发展前景不确定性较大，非学科类培训机构及提供寓教于乐的阅读、体育、艺术、娱乐服务的公司，或面临增量市场需求，重点推荐创梦天地、心动公司、芒果超媒，受益标的包括新经典、读客文化、中南传媒、凤凰传媒、美吉姆、当代文体。

● **风险提示：**“双减”政策的落实进展存在不确定性。

目 录

1、 行业数据综述：《王牌竞速》成为内地 iOS 游戏免费榜第一，电影《中国医生》本周票房为 2.18 亿元.....	4
2、 行业新闻综述：《关于进一步减轻义务教育阶段学生作业负担和校外培训负担的意见》发布；新一批游戏版号下发，87 款新游戏获版号.....	12
2.1、 游戏：87 款新游戏获得版号；Netflix 宣告进入游戏市场.....	12
2.2、 互联网：抖音 App 推出“摇一摇”社交功能；腾讯被责令解除网络音乐独家版权.....	12
2.3、 教育：作业和校外培训减负意见发布：学科类培训机构不得上市融资.....	13
2.4、 影视：中国内地影市复工一周年，总票房达 476.95 亿.....	13
2.5、 体育：阿里云成为东京奥运会全球转播服务商；爱奇艺与英超联盟达成四年独家版权合作.....	13
3、 公告总结：传媒板块多家公司发布 2021 年上半年度业绩快报、财务报告.....	14
4、 板块行情综述：A 股传媒板块 2021 年第 29 周表现弱于上证综指，弱于创业板指.....	15
5、 风险提示.....	17

图表目录

图 1： iOS 游戏免费榜排名——《王牌竞速》为内地 iOS 游戏免费榜第一（截止时间：2021.07.24 22:00）.....	4
图 2： iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》获得内地 iOS 游戏畅销榜第一（截止时间：2021.07.24 22:00）.....	5
图 3： 互联网板块周涨幅最大，影视板块周跌幅最大（2021.07.19-2021.07.23）.....	16
图 4： 相对传媒指数/沪深 300，互联网板块均获得最高超额收益（2021.07.19-2021.07.23）.....	16

表 1： 重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——腾讯《王者荣耀》依旧表现亮眼（2021.07.19-2021.07.24）（截止时间：2021.07.24 22:00）.....	5
表 2： TapTap 新游安卓预约榜排名——《星际战甲 Warframe 手游》获新游预约榜第一（2021.07.19-2021.07.24）（截止时间：2021.07.24 22:00）.....	7
表 3： TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《天黑装备铺》获新游预约榜第一（2021.07.19-2021.07.24）（截止时间：2021.07.24 22:00）.....	8
表 4： 雪梨_Chérie 直播间热度指数排本周第一（2021.07.19-2021.07.24）（截止时间：2021.07.24 22:00）.....	8
表 5： 淘宝直播谦寻文化机构指数蝉联第一（2021.07.19-2021.07.24）（截止时间：2021.07.24 22:00）.....	9
表 6： 天猫超市位居店铺指数第一（2021.07.19-2021.07.24）（截止时间：2021.07.24 22:00）.....	9
表 7： 院线电影数据——《中国医生》获周票房第一（2021.07.19-2021.07.24）（截止时间：2021.07.24 22:00）.....	9
表 8： 《盛夏未来》、《怒火·重案》等影片即将登陆银幕（截止时间：2021.07.24 22:00）.....	10
表 9： 网播剧数据——《千古玦尘》周播映指数第一（2021.07.19-2021.07.24）（截止时间：2021.07.24 22:00）.....	10
表 10： 网播综艺数据——《心动的信号第四季》获周播映指数第一（2021.07.19-2021.07.24）（截止时间：2021.07.24 22:00）.....	10
表 11： 台播剧数据——《对你的爱很美》获卫视晚间时段收视率第一（2021.07.19-2021.07.24）（截止时间：2021.07.24 22:00）.....	11
表 12： 台播综艺数据——《焦点访谈》获卫视晚间时段自办节目收视率第一（2021.07.19-2021.07.24）（截止时间：2021.07.24 22:00）.....	11
表 13： 传媒板块多家公司发布 2021 年半年度业绩快报、财务报告（2021.07.19-2021.07.23）.....	14
表 14： 中公教育、若羽臣、奥飞娱乐、华策影视、壹网壹创、视觉中国股东质押股份、奥飞娱乐股东解除质押股份（2021.07.19-2021.07.23）.....	14
表 15： 流金岁月部分限售股解禁、传媒板块多家公司将召开股东大会、披露中报（2021.07.26-2021.08.01）.....	14
表 16： A 股传媒个股行情——当代文体周涨幅第一，读客文化周跌幅第一（2021.07.19-2021.07.23）（以 2021 年 7 月 23 日收盘价为基准）.....	15

表 17: 美股重点传媒公司行情—ROKU 周涨幅最大, 好未来周跌幅最大 (2021.07.19-2021.07.23) (以 2021 年 7 月 23 日收盘价为基准)	16
表 18: 港股重点传媒公司行情—创梦天地周涨幅最大, 新东方在线周跌幅最大 (2021.07.19-2021.07.23) (以 2021 年 7 月 23 日收盘价为基准)	16
表 19: 受益标的覆盖非学科类培训机构及文体娱乐公司	17

















































































1、行业数据综述:《王牌竞速》成为内地 iOS 游戏免费榜第一，电影《中国医生》本周票房为 2.18 亿元

《王牌竞速》占本周内地 iOS 游戏免费榜第一，畅销榜第一由《王者荣耀》获得。

根据艺恩数据，2021 年 7 月 19 日至 2021 年 7 月 24 日 22: 00，《中国医生》获周票房第一，《白蛇 2: 青蛇劫起》居周票房第二。青春剧情片《盛夏未来》以及动作片《怒火·重案》等影片即将登陆银幕。

由企鹅影视、柠萌影业、西嘻影业出品、腾讯视频播出的《千古玦尘》获得网络剧周播映指数第一。由腾讯视频出品及播出的《心动的信号第四季》获得网络综艺周播映指数第一。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《王牌竞速》为内地 iOS 游戏免费榜第一（截止时间：2021.07.24 22:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 王牌竞速	 斗罗大陆	 王者荣耀	 和平精英	 魔力宝贝觉醒	 开心消消乐	 天谕	 精灵	 索尼克在2020东...	 欢乐斗地主
中国香港	 古惑仔M	 幻想英雄 II	 龍與少女交響曲	 Run Rich 3D	 冒險大亂鬥	 兄弟一起冲	 索尼克 AT 2020...	 五色學舍頭 ON...	 英雄聯盟	 烈火戰記
中国台湾	 龍與少女交響曲	 第三國復仇版	 煙雨江湖	 天谕	 烈火戰記	 天涯明月刀 M	 唱舞全明星II	 Garena 傳說對決	 天天玩樂園	 《英雄聯盟
美国	 Streamer Life	 Run Rich 3D	 My Talking Ange...	 Roblox	 Belt It	 Battle Music Ful...	 Block	 Count Masters	 Fidget Trading 3D	 Arrow Fest
日本	 モブ・コントロ...	 Battle Music Ful...	 カウントマスタ...	 イース6 オンラ...	 ウマ娘 プリテイ...	 脱出ゲーム 京都	 Ball Sort Puzzle	 Pokémon GO	 Temple Run	 ソニック AT 東...
韩国	 복싱스타	 천상나르샤	 타임 프린세스	 Battle Music Ful...	 Run Rich 3D	 Judgment Day	 Rummikub	 OP	 Fidget Trading 3D	 무한의 계단
印度	 Count Masters	 Garena Free Fire	 Ludo King	 Evony	 Subway Surfers	 Candy Crush S...	 Run Rich 3D	 Arrow Fest	 Call of Duty®	 Bricks Ball Crus...
俄罗斯	 Моя Говоряща...	 Count Masters	 Genshin Impact	 PUBG MOBILE 1	 Subway Surfers	 Run Rich 3D	 Mighty Party	 Дурак онлайн	 Brawl Stars	 Angry Birds 2

资料来源：七麦数据

图2: iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》获得内地 iOS 游戏畅销榜第一 (截止时间: 2021.07.24 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	原神	三国志 战略版	梦幻西游	斗罗大陆	阴阳师	梦幻新诛仙	穿越火线	火影忍者
中国香港	三国志 · 战略版	Coin Master	天涯明月刀 M	新射雕群侠传之...	Pokémon GO	原神	赛上城之歌	烈火戰記	全面屠殺	浮生為卿歌
中国台湾	三国志 · 战略版	天涯明月刀 M	Garena 傳說對決	Coin Master	灌籃高手 SLAM...	麻將明星3缺1	二之國	Pokémon GO	全面屠殺	原神
美国	Roblox	Pokémon GO	Candy Crush S...	Genshin Impact	Garena Free Fire	Homescapes	Coin Master	Call of Duty®	State of Survival...	DRAGON BALL...
日本	ウマ娘 プリティ...	Pokémon GO	モンスタースト...	eFootball ウイ...	原神	プロ野球スピリ...	ドラゴンクエス...	Fate	あんさんぶるス...	ドラゴンクエス...
韩国	오딘	제2의 나라	쿠키런	리니지M	원신	바람의나라	FIFA ONLINE 4...	S	전략적 팀 전투	라이즈 오브 킹...
印度	Evony	Candy Crush S...	Top War	Call of Duty®	Homescapes	State of Survival...	Gardenscapes	eFootball PES 2...	Garena Free Fire	Coin Master
俄罗斯	Homescapes	Gardenscapes	State of Survival...	Brawl Stars	Genshin Impact	PUBG MOBILE 1	Хроники Хаоса	World of Tanks ...	Великий Султан	Empires

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《王者荣耀》依旧表现亮眼 (2021.07.19-2021.07.24) (截止时间: 2021.07.24 22:00)

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
姚记科技	捕鱼炸翻天	70(↑30)—82(↑42)
	指尖捕鱼	111(↑64)—147(↑61)
完美世界	新神魔大陆	89(↑45)—135(↑48)
	新诛仙	36(↑41)—62(↑32)
	完美世界	29(↑7)—56(↑17)
	新笑傲江湖	42(↑28)—84(↑65)
	神雕侠侣 2	238(↑66)—351(↑181)
	梦幻新诛仙	5(↑3)—10(↑2)
	荣耀大天使	75(↑15)—103(↑39)
三七互娱	一千克拉女王	228(↑100)—279(↑130)
	大天使之剑	160(↑288)—418(↑133)
	斗罗大陆: 官方正版-福利爆仓	128(↑50)—223(↑68)
	斗罗大陆: 武魂觉醒	44(↓17)—60(↓16)
	拳魂觉醒	332(↑56)—435(↑97)
世纪华通	末日沙城	701(↓24)—797(↓95)
	鬼语迷城	293(↑12)—408(↓60)
	龙之谷 2	194(↓28)—260(↓18)
	阿瓦隆之王 (King of Avalon)	73(↑27)—95(↑52)

	(美国畅销榜)	
	火枪纪元 (Guns of Glory: Empires Conquer) (美国畅销榜)	71(↓8)—93(↑4)
吉比特	问道	21(↑8)—27(↑12)
	一念逍遥	9(↑3)—16(-)
	贪婪洞窟 2	351(↓198)—492(↑73)
	魔渊之刃	303(↓161)—359(↓37)
	最强蜗牛	24(↓12)—43(↑6)
	像素危城	580(↑124)—823(↓106)
	摩尔庄园	28(↓10)—78(↓29)
游族网络	少年三国志·零	101(↑20)—207(↑47)
	少年三国志	215(↓24)—270(↓12)
	少年三国志 2	80(↑43)—152(↑33)
	权力的游戏: 凛冬将至	228(↓81)—293(↓23)
掌趣科技	一拳超人: 最强之男	157(↓49)—213(↓4)
	真红之刃	378(↓172)—544(↓211)
	奇迹: 觉醒	195(↓51)—301(↓97)
宝通科技	三国志 M (삼국지 M) (韩国畅销榜)	43(↑79)—205(-)
	万王之王 (오크) (韩国畅销榜)	382(↓33)—496(↓115)
	龙族幻想 (DX:신 세기의 전쟁) (韩国畅销榜)	214(↓35)—382(↑114)
金科文化	我的汤姆猫 2 (中国免费榜)	71(↓13)—81(↓5)
	汤姆猫跑酷 (中国免费榜)	45(↑5)—51(↑2)
星辉娱乐	烈火雷霆	517(↑41)—646(↑48)
	小森生活	361(↓91)—459(↓136)
	妄想山海	183(↓47)—233(↓53)
	鸿图之下	42(↑4)—118(↓15)
	天涯明月刀	11(↓5)—21(↓1)
	王者荣耀	1(-)—3(↓1)
	和平精英	1(-)—2(-)
腾讯控股	穿越火线: 枪战王者	7(↑1)—14(↓2)
	QQ 飞车	14(↓7)—24(↓10)
	一人之下	603(↓37)—664(↓70)
	荒野乱斗	88(↓14)—150(↓5)
	乱世王者	48(↑2)—67(↑10)
	使命召唤	13(↓4)—34(↓3)
	圣斗士星矢	81(↓43)—136(↓106)
	街霸: 对决	123(↓27)—257(↓92)
	光与夜之恋	11(↑17)—85(↓13)
	天谕	10(↑18)—53(↑17)
网易	海岛纪元	672(↓126)—820(↓148)
	阴阳师	4(↑29)—51(-)
	率土之滨	8(↓1)—14(↑1)

	梦幻西游	3(-)-5(↓1)
	大话西游	11(↓2)-26(↓1)
	倩女幽魂	28(↓5)-41(↑2)
	第五人格	64(↓34)-104(↓15)
	明日之后	17(↓10)-35(↑4)
	一梦江湖	18(↑17)-38(↑34)
	游戏王: 决斗链接	61(↓6)-165(↓6)
	忘川风华录	76(↑2)-183(↑44)
	宝可梦大探险	308(↓60)-397(↓96)
哔哩哔哩	坎特伯雷公主与骑士唤醒冠军之剑的奇幻冒险	27(↑46)-88(↑16)
	公主连结 Re:Dive	122(↓65)-284(↓64)
	命运-冠位指定	47(↑49)-133(↑24)
	碧蓝航线	51(↑103)-207(↓20)
中手游	航海王热血航线	5(↓1)-22(↑14)
	航海王强者之路	99(↓31)-199(↑45)
	新射雕群侠传之铁血丹心	165(↑47)-189(↑61)
西山居	新剑侠情缘手游	20(↑18)-47(↑52)
	轩辕剑: 剑之源	534(↓279)-590(↑93)
	剑网3: 指尖江湖	172(-)-263(↓72)
心动公司	仙境传说 RO: 守护永恒的爱	166(↓36)-254(↑33)
	仙境传说 RO: 天天打波利	586(↓273)-690(↓178)
	不休的乌拉拉	169(↑91)-265(↑29)
	香肠派对	142(↓29)-210(↓6)
创梦天地	梦幻家园	41(↓7)-54(↑5)
	小动物之星	793(↑17)-890(↓12)
友谊时光	浮生为卿歌	23(↑1)-28(↓1)
恺英网络	蓝月传奇2	246(↓198)-371(↑117)
	高能手办团	112(↑208)-432(↓75)
	敢达争锋对决	586(↓408)-745(↓381)
	原始传奇	174(↑11)-244(↓23)
	刀剑神域黑衣骑士: 王牌	99(↑144)-449(↓45)

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(2021.07.12-2021.07.17)每日排名变化)

表2: TapTap 新游安卓预约榜排名——《星际战甲 Warframe 手游》获新游预约榜第一(2021.07.19-2021.07.24)(截止时间: 2021.07.24 22:00)

排名	游戏名称	类型	厂商	预约人数	TapTap 评分
1	星际战甲 Warframe 手游	MMORPG	Digital Extremes	189076	9.7
2	英雄联盟手游	MOBA	腾讯	6594275	9.1
3	元气骑士新作	RPG	凉屋游戏	324903	8.9

排名	游戏名称	类型	厂商	预约人数	TapTap 评分
4	炉石传说: 佣兵战纪	卡牌对战	Blizzard Entertainment	340906	8.2
5	代号: 降临	角色扮演	MMC Society	141019	9.4
6	传说法师	Roguelike	心动、Contingent 99	139286	9.8
7	霓虹深渊: 无限	Roguelike	声纳工作室	840460	9.5
8	代号 MA	策略	完美世界	39222	9.8
9	幻塔	开放世界	Hotta Studio	1021137	6.2
10	凌云诺	角色扮演	苏州好玩友、苏州亿歌	79487	7.9

资料来源: TapTap、开源证券研究所

表3: TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《天黑装备铺》获新游预约榜第一(2021.07.19-2021.07.24)(截止时间: 2021.07.24 22:00)

排名	游戏名称	类型	厂商	预约人数	TapTap 评分
1	天黑装备铺	模拟经营	北京神奇领域	42690	7.9
2	英雄联盟手游	MOBA	腾讯	6595454	9.1
3	元气骑士新作	RPG	凉屋游戏	325304	8.9
4	传说法师	Roguelike	心动、Contingent 99	139403	9.8
5	泰拉瑞亚	沙盒	心动、505 Games	881326	9.7
6	冰原守卫者	模拟经营	雷霆游戏、LeekBox Studio	7458	9.4
7	山河旅探	推理	奥秘之家	36743	9.9
8	猫之宿约者	剧情	拉风游戏	125323	8.8
9	宿命回响	二次元	代号 R 工作室	34669	9.3
10	铃兰之剑: 为这和平的世界	SRPG	心动	162120	9.3

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(2021.07.19-2021.07.24)(截止时间: 2021.07.24 22:00)

排序	主播	场均观看人数 (万)	粉丝数 (万)	开播场次	场均销量 (万)
1	雪梨_Cherie	248.85	2889.56	9	2.72
2	薇娅 viya	246.89	8237.41	6	13.63
3	李佳琦 Austin	304.62	4930.13	6	11.23
4	烈儿宝贝	144.13	1406.96	7	1.85
5	陈洁 kiki	101.52	703.49	6	1.80
6	南风 Cheney	43.81	1165.46	8	0.59
7	林依轮	173.87	458.16	5	2.02

排序	主播	场均观看人数 (万)	粉丝数(万)	开播场次	场均销量(万)
8	聚划算百亿补贴官方	44.80	573.75	6	0.75
9	吉杰	91.41	255.92	3	1.02
10	恩佳 N	30.17	258.33	7	0.42

数据来源：直播眼（眼力值排行）、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（2021.07.19-2021.07.24）（截止时间：2021.07.24 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	8.697	3828.21	109.30	13700	47
2	宸帆	8.550	2486.34	30.14	4010.82	6
3	美腕	8.333	1883.48	82.61	5170.60	6
4	君盟	8.114	1205.65	14.37	1733.69	3
5	枫宸	8.093	888.99	2.72	763.47	2

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第一（2021.07.19-2021.07.24）（截止时间：2021.07.24 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	9.951	4,732	267	1,063	10.31
2	天猫国际进口超市	9.705	791	108	423	1.28
3	perfectdiary 旗舰店	9.532	110	80	408	0.11
4	认养一头牛旗舰店	9.405	42	43	76	0.02
5	三只松鼠旗舰店	9.311	190	51	191	0.44

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—《中国医生》获周票房第一（2021.07.19-2021.07.24）（截止时间：2021.07.24 22:00）

排序	影片名	票房(万)	人次 (万)	场均人次	平均票价
1	中国医生	21806.3	601.47	8	36
2	白蛇2: 青蛇劫起	13271.6	327.74	8	40
3	燃野少年的天空	6211.5	172.79	4	36
4	1921	2120.8	62.69	6	34
5	贝肯熊2: 王牌特工	2098.8	60.92	5	34
6	济公之降龙降世	1125.8	32.82	2	34
7	新大头儿子和小头爸 爸4: 完美爸爸	1002.1	28.25	3	35
8	守岛人	835.2	22.49	23	37
9	二哥来了怎么办	799.8	24.32	2	33
10	俑之城	769.4	21.84	3	35

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表8: 《盛夏未来》、《怒火·重案》等影片即将登陆银幕(截止时间: 2021.07.24 22:00)

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
7月27日	重整河山待后生	剧情, 传记	马惠武	吕丽萍、顾靖	1806
7月27日	反击者	科幻, 动画	夏鹏	赵雪迎、时晓帆	437
7月30日	盛夏未来	剧情, 青春	陈正道	张子枫、吴磊	61.1万
7月30日	怒火·重案	动作, 犯罪	陈木胜	甄子丹、谢霆锋	27.3万
7月30日	冲出地球	动画, 冒险	胡一泊	锦鲤、张磊	9.1万
7月30日	直立象传说	动画, 奇幻	黄军、柯比	特穆拉·莫里森	3768
7月31日	站着等你三千年	剧情, 爱情	刘云舟	王琪、李欣雨	2743
8月1日	开始而已	剧情, 爱情	邓炽垣	梅子健、朱华卿	138

资料来源: 猫眼专业版、开源证券研究所

表9: 网播剧数据——《千古玦尘》周播映指数第一(2021.07.19-2021.07.24)(截止时间: 2021.07.24 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	千古玦尘	-	74.9	企鹅影视、柠萌影业、西嘻影业	腾讯视频
2	北辙南辕	-	73.3	爱奇艺	爱奇艺
3	陌生的恋人	NEW	68.1	上海耀客传媒	爱奇艺、腾讯视频
4	不说再见	↑1	66.2	北京电视艺术、浙江晟喜华、北京名赫	爱奇艺、腾讯视频
5	你微笑时很美	↑2	66.1	贵州新湃传媒	优酷、腾讯
6	你好火焰蓝	↓3	65	优酷、北京耐飞	优酷
7	海上繁花	↑2	63.8	上海水木清圆影视	优酷、爱奇艺、腾讯、乐视、芒果
8	贺先生的恋恋不忘	NEW	60.2	芒果超媒、芒果TV、芒果影视	芒果TV
9	云顶天宫	↓1	59.8	企鹅影视、欢瑞世纪	腾讯
10	变成你的那一天	↓4	58.9	浙江华策影视	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——《心动的信号第四季》获周播映指数第一(2021.07.19-2021.07.24)(截止时间: 2021.07.24 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	心动的信号第四季	-	60.9	腾讯视频	腾讯视频
2	萌探探探案	↑1	60.6	爱奇艺	爱奇艺
3	密室大逃脱第三季	↓1	59.5	芒果	芒果
4	明星大侦探之名侦探学院第四季	↑5	52.7	芒果	芒果
5	五十公里桃花坞	↑1	52.1	腾讯视频	腾讯视频
6	妻子的浪漫旅行第五季	↓2	51.9	芒果	芒果

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
7	做家务的男人第三季	↑3	50.5	爱奇艺	爱奇艺
8	说唱听我的第二季	NEW	50.4	芒果	芒果
9	拜托了冰箱第七季	↓2	47.8	腾讯视频	腾讯视频
10	恰好是少年	↓5	46.2	腾讯视频	腾讯视频

资料来源：艺恩数据、开源证券研究所

表11: 台播剧数据—《对你的爱很美》获卫视晚间时段收视率第一 (2021.07.19-2021.07.24) (截止时间: 2021.07.24 22:00)

排序	电视剧	出品公司	频道	收视率 (%)
1	对你的爱很美	雷海观浪、贰零壹陆影视、西安电影制片厂	湖南卫视	2.732
2	阿坝一家人	幸福蓝海影视文化	江苏卫视	2.023
3	我是真的爱你	浙江东阳浩瀚影视娱乐	上海东方卫视	1.981
4	阿坝一家人	幸福蓝海影视文化	浙江卫视	1.702
5	大决战	中央广播电视总台	中央电视台综合频道	1.670
6	我是真的爱你	浙江东阳浩瀚影视娱乐	北京卫视	1.372
7	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	广东卫视	0.931
8	亲爱的自己	四川广播电视台、华视娱乐、星空影视	深圳卫视 (新闻综合频道)	0.553
9	觉醒年代	北京北广传媒影视、安徽华星传媒、优酷、上海克顿文化传媒有限公司	安徽卫视	0.405
10	烽火抗大	世纪长龙影视	CCTV-8	0.392

资料来源：CSM、开源证券研究所

表12: 台播综艺数据—《焦点访谈》获卫视晚间时段自办节目收视率第一 (2021.07.19-2021.07.24) (截止时间: 2021.07.24 22:00)

排序	综艺节目	频道	收视率 (%)
1	焦点访谈	中央电视台综合频道	0.965
2	晚间新闻	中央电视台综合频道	0.951
3	东方看大剧	上海东方卫视	0.789
4	闪光的记忆	湖南卫视	0.760
5	今晚	上海东方卫视	0.542
6	妻子的浪漫旅行第五季	湖南卫视	0.528
7	越战越勇	CCTV-3	0.484
8	大戏看北京	北京卫视	0.479
9	快手 616 真心夜	江苏卫视	0.434
10	极速焕新家	上海东方卫视	0.389

资料来源：CSM、开源证券研究所

2、行业新闻综述：《关于进一步减轻义务教育阶段学生作业负担和校外培训负担的意见》发布；新一批游戏版号下发，87款新游戏获版号

2.1、游戏：87款新游戏获得版号；Netflix宣告进入游戏市场

(1) 腾讯将收购英国游戏公司巨头 Sumo Group (2021.07.20)

腾讯将以 9.19 亿英镑 (12.7 亿美元) 收购英国游戏公司巨头 Sumo Group。Sumo Digital 已经参与制作了 60 多款游戏，其中包括《格林侠盗：亡命之徒与传奇》、《麻布仔大冒险》、《除暴战警 3》、《杀手 2》等知名游戏。(资料来源：游戏陀螺，<http://mtw.so/62R4Ga>)

(2) 新一批游戏版号下发，87款新游戏获版号 (2021.07.22)

2021 年 7 月 22 日，新一批版号正式下发，本批次共计 87 款新游戏获得版号，重点游戏企业、重点游戏主要有：腾讯《从前有座灵剑山》、腾讯极光计划代理听枫语开发《拣爱》、网易《蛋仔派对》、虎牙 PC 沙盒游戏《龙与家园》、B 站代理潜龙心诚开发《悠久之树》、英雄游戏《风色幻想命运传说》、心动代理红茶 Games 开发《海沙风云》、雷霆游戏《勇敢的哈克》、金科文化《我的安吉拉 2》、4399《桃花师》等。(资料来源：GameLook，<http://5e3.cn/5GiskB>)

(3) Netflix 正式宣告进军游戏市场 (2021.07.22)

Netflix 发布第二季度财报，第二季度营业收入 73.4 亿美元，同比增长 19.4%。净利润 13.53 亿美元，同比增长 87.9%。同时，Netflix 在致股东信中正式宣告进军手游市场，将先为智能机和平板电脑设计游戏，但不排除在未来推出主机级游戏。游戏内容将包含在 Netflix 现有订阅费中，不需要用户额外付费。(资料来源：游戏陀螺，<http://mtw.so/6wbn8w>)

2.2、互联网：抖音 App 推出“摇一摇”社交功能；腾讯被责令解除网络音乐独家版权

(1) 美团上线“美团打车”微信小程序 (2021.07.19)

Tech 星球独家获悉，美团上线了两款微信小程序，分别为美团打车和美团拼场，各自主打出行和同城玩乐服务。美团打车小程序与美团打车 App 相差无异，提供智能勾选服务，以及 23 种车型。(资料来源：Tech 星球，<http://mtw.so/6aiFhf>)

(2) 字节跳动、阿里巴巴投资乐华娱乐，旗下有王一博、虚拟偶像团体 A-SOUL 等 (2021.07.19)

2021 年 7 月 19 日，乐华娱乐新增阿里巴巴影业、字节跳动关联公司北京量子跃动科技有限公司等为股东。乐华娱乐成立于 2009 年 06 月，目前的主要业务分为乐华音乐、乐华经纪、乐华影视和乐华综艺四大板块。2020 年 11 月，乐华娱乐推出了首个虚拟偶像团体 A-SOUL。(资料来源：36 氪，<http://mtw.so/5VkxoJ>)

(3) 抖音 App 推出“摇一摇”社交功能 (2021.07.23)

抖音 App 在社交领域再次探索了新的社交玩法，名为“摇一摇”。摇一摇的入口位于抖音 App 内首页上方的地区栏内，与“地图”功能并列。抖音“摇一摇”的定位是，通过“摇一摇”在“同城匹配”的过程中交朋友。（资料来源：36 氪，<http://mtw.so/6wbrf2>）

（4）市场监管总局依法对腾讯控股作出责令解除网络音乐独家版权等处罚（2021.07.24）

根据《反垄断法》、《经营者集中审查暂行规定》，市场监管总局依法作出行政处罚决定，责令腾讯及关联公司采取三十日内解除独家音乐版权、停止高额预付金等版权费用支付方式、无正当理由不得要求上游版权方给予其优于竞争对手的条件等恢复市场竞争状态的措施。（资料来源：Wind；<http://mtw.so/5GiuI1>）

2.3、教育：作业和校外培训减负意见发布：学科类培训机构不得上市融资

（1）教育部等六部门印发意见部署教育新型基础设施建设（2021.07.21）

教育部等六部门印发《关于推进教育新型基础设施建设构建高质量教育支撑体系的指导意见》，提出到 2025 年，基本形成结构优化、集约高效、安全可靠的教育新型基础设施体系，并通过迭代升级、更新完善和持续建设，实现长期、全面的发展。（资料来源：中国政府网，<http://mtw.so/5FxW0c>）

（2）《关于进一步减轻义务教育阶段学生作业负担和校外培训负担的意见》发布，学科类培训机构不得上市融资（2021.07.24）

中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于进一步减轻义务教育阶段学生作业负担和校外培训负担的意见》，持续规范校外培训（包括线上培训和线下培训），有效减轻义务教育阶段学生过重作业负担和校外培训负担。（资料来源：澎湃新闻，<http://mtw.so/6oGMdv>）

2.4、影视：中国内地影市复工一周年，总票房达 476.95 亿

中国内地影市复工一周年，总票房达 476.95 亿（2021.07.20）

截至 2021 年 7 月 20 日上午十点，中国内地影市复工一周年总票房达 476.95 亿。期间 2020 年七夕档、国庆档，2021 年元旦档、春节档、清明档、五一档纷纷打破中国影市票房纪录，春节档两部影片《你好，李焕英》、《唐人街探案 3》总票房分别位列中国影史票房第二、第五，并领跑复工后全球单片票房。（资料来源：灯塔专业版，<http://mtw.so/5FxUdo>）

2.5、体育：阿里云成为东京奥运会全球转播服务商；爱奇艺与英超联盟达成四年独家版权合作

（1）阿里云成为东京奥运会全球转播服务商，奥运会历史上首次采用云技术支持全球转播（2021.07.22）

东京奥运会将由阿里云与奥林匹克广播服务公司联合打造的奥林匹克转播云 OBS Cloud 作为转播平台，这也是奥运历史上首次采用云计算支撑全球转播。2021 年也是第一届以超高清、高动态范围制作的奥运会，细节丰富度较标准高清格式多出四倍。（资料来源：凤凰网科技，<http://mtw.so/62QOAK>）

(2) 爱奇艺与英超联盟达成四年独家版权合作 (2021.07.22)

英超联盟与爱奇艺正式达成合作，爱奇艺将成为英格兰足球超级联赛中国大陆及澳门独家新媒体转播平台，将全程直播 2021/22—2024/25 四个赛季英超联赛的全部赛事。(资料来源: 36 氪, <http://mtw.so/6h95ni>)

3、公告总结: 传媒板块多家公司发布 2021 年上半年度业绩快报、财务报告

(1) 宣亚国际: 控股股东宣亚投资股份减持计划实施完毕 (2021.07.19)

截至 2021 年 7 月 16 日, 股东宣亚投资股份减持计划已实施完毕, 累计减持股份 477 万股, 占公司总股本的 3%。

(2) 聚力文化: 股东部分股份被司法拍卖完成过户 (2021.07.19)

公司股东余海峰持有的 5000 万股公司股票 (占公司股份总数的 5.88%) 被司法拍卖后由西藏恩和建筑工程有限公司竞得, 已完成过户。自 2021 年 6 月 28 日起, 公司控股股东、实际控制人变更为姜飞雄。

(3) 旗天科技: 股东减持股份计划实施完毕, 减持达 1% (2021.07.22)

持股 5% 以上股东博时资本-康耐特 2 号专项资产管理计划已通过集中竞价交易方式减持 658.99 万股, 占公司总股本的 1.00%, 减持后, 该股东持股比例为 7.07%。

表13: 传媒板块多家公司发布 2021 年半年度业绩快报、财务报告 (2021.07.19-2021.07.23)

证券代码	证券简称	营业总收入 (亿元)	营业总收入 同比变化 (%)	归属于上市公司股东的净利润 (亿元)	归属于上市公司股东的净利润同 比变化 (%)	归属于上市公司股东的扣除非经常性损益 的净利润 (亿元)	归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净 利润同比变化 (%)
000156.SZ	华数传媒	36.01	12.57	4.30	17.90	-	-
002638.SZ	勤上股份	6.39	33.44	(0.68)	(349.96)	(0.94)	(238.83)

数据来源: Wind、开源证券研究所

表14: 中公教育、若羽臣、奥飞娱乐、华策影视、壹网壹创、视觉中国股东质押股份、奥飞娱乐股东解除质押股份 (2021.07.19-2021.07.23)

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	109,66.00	11.47	37,724.00	39.44
003010.SZ	若羽臣	王玉	304.42	8.90	1,079.00	31.55
002292.SZ	奥飞娱乐	蔡东青	(5,888.55) 5,537.00	10.48 9.86	10,212.48	18.18
300133.SZ	华策影视	大策投资	430.00	1.32	132,60.00	40.81
300792.SZ	壹网壹创	林振宇	182.40	7.70	342.47	14.45
000681.SZ	视觉中国	廖道训	190.00	2.13	5,371.20	60.24

数据来源: Wind、开源证券研究所

表15: 流金岁月部分限售股解禁、传媒板块多家公司将召开股东大会、披露中报 (2021.07.26-2021.08.01)

发生日期	公司名称	事件摘要
2021/7/27	流金岁月	解禁

发生日期	公司名称	事件摘要
2021/7/28	浙江广厦、恺英网络	股东大会召开
2021/7/29	惠程科技、新媒股份	股东大会召开
2021/7/30	科德教育、三五六网、壹网壹创、新华网	股东大会召开
2021/7/30	华录百纳	中报预计披露日期
2021/7/31	上海钢联、盛天网络	中报预计披露日期

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 29 周表现弱于上证综指, 弱于创业板指

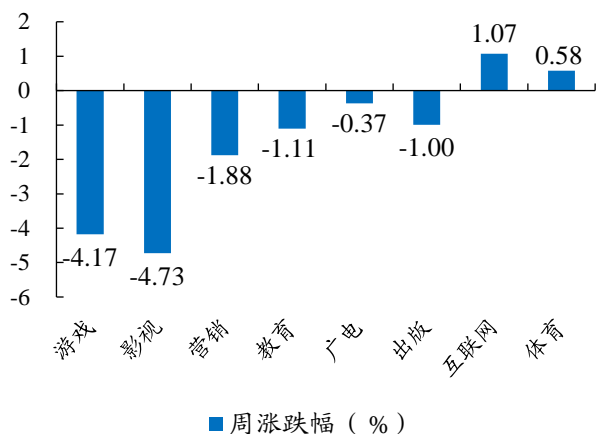
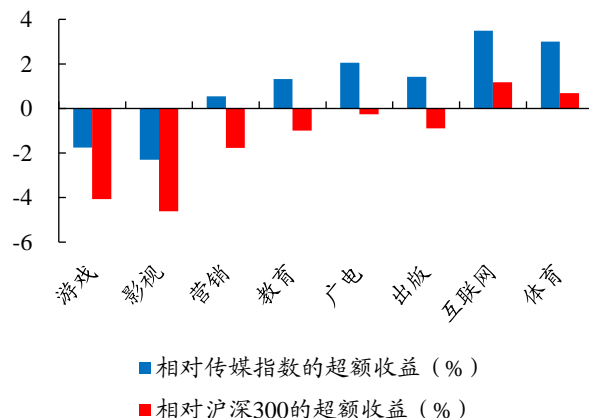
A 股传媒板块 2021 年第 29 周 (7 月 19 日-7 月 23 日) 下跌 2.42%, 板块表现弱于创业板指 (-2.10%), 弱于上证综指 (+0.31%)。在我们跟踪的 A 股八大子板块中, 互联网板块周涨幅最大 (+1.07%), 影视板块周跌幅最大 (-4.73%)。相对传媒指数/沪深 300 而言, 互联网板块均获得最高超额收益, 分别为 +3.49%/+1.18%。

A 股传媒互联网相关个股中, 当代文体周涨幅最大 (+13.79%), 读客文化周跌幅最大 (-39.73%); 美股传媒互联网相关个股中, ROKU 涨幅最大 (+18.42%), 好未来周跌幅最大 (-69.77%); 港股传媒互联网相关个股中, 创梦天地周涨幅最大 (+17.50%), 新东方在线周跌幅最大 (-25.63%)。

表16: A 股传媒个股行情—当代文体周涨幅第一, 读客文化周跌幅第一 (2021.07.19-2021.07.23) (以 2021 年 7 月 23 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 (%)
600136.SH	当代文体	6.85	13.79	301025.SZ	读客文化	19.08	(39.73)
300612.SZ	宣亚国际	17.97	10.86	603613.SH	国联股份	100.65	(11.85)
301011.SZ	华立科技	60.90	8.56	300785.SZ	值得买	79.40	(9.57)
002858.SZ	力盛赛车	18.11	7.54	300182.SZ	捷成股份	4.60	(9.45)
300061.SZ	旗天科技	9.58	7.04	834021.NQ	流金岁月	6.79	(9.35)
600373.SH	中文传媒	10.85	5.85	301001.SZ	凯淳股份	32.58	(9.22)
000917.SZ	电广传媒	5.80	5.26	002261.SZ	拓维信息	8.85	(8.86)
002654.SZ	万润科技	3.92	3.43	300781.SZ	因赛集团	20.25	(8.74)
300338.SZ	开元教育	5.45	3.42	300987.SZ	川网传媒	28.71	(8.57)
300292.SZ	吴通控股	3.87	3.20	300770.SZ	新媒股份	52.80	(8.46)

数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 互联网板块周涨幅最大, 影视板块周跌幅最大 (2021.07.19-2021.07.23)

图4: 相对传媒指数/沪深300, 互联网板块均获得最高超额收益 (2021.07.19-2021.07.23)


数据来源: Wind、开源证券研究所

数据来源: Wind、开源证券研究所

表17: 美股重点传媒公司行情—ROKU周涨幅最大, 好未来周跌幅最大 (2021.07.19-2021.07.23) (以2021年7月23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 (%)
ROKU	ROKU.O	473.65	18.42	好未来	TAL.N	6	(69.77)
埃培智 (INTERPUBLIC)	IPG.N	35.29	12.25	高途集团	GOTU.N	3.52	(67.26)
FACEBOOK	FB.O	369.79	8.39	新东方	EDU.N	2.93	(54.64)
谷歌 (ALPHABET)-A	GOOGL.O	2660.30	4.76	无忧英语	COE.N	3.8	(45.56)
谷歌 (ALPHABET)-C	GOOG.O	2756.32	4.53	有道	DAO.N	12.69	(43.47)
微软公司 (MICROSOFT)	MSFT.O	289.67	3.18	瑞思学科英语	REDU.O	1.35	(38.64)
亚马逊 (AMAZON)	AMZN.O	3656.64	2.32	朴新教育	NEW.N	0.84	(32.26)
IBM	IBM.N	141.34	1.76	精锐教育	ONE.N	0.659	(29.89)
维亚康姆哥伦 比亚广播	VIAC.O	40.99	1.74	流利说	LAIX.N	1.04	(27.78)
微软公司	OQYPL	285.50	1.69	美联国际教育	METX.O	0.5024	(26.13)

数据来源: Wind、开源证券研究所

表18: 港股重点传媒公司行情—创梦天地周涨幅最大, 新东方在线周跌幅最大 (2021.07.19-2021.07.23) (以2021年7月23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 (%)
创梦天地	1119.HK	是	7.99	17.50	新东方在线	1797.HK	是	5.92	(25.63)
中手游	0302.HK	否	4.93	7.41	数字王国	0547.HK	是	0.059	(18.06)
南海控股	0680.HK	是	0.06	3.64	微盟集团	2013.HK	是	10.86	(14.76)

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 (%)
中国科培	1890.HK	否	5.36	2.88	汇量科技	1860.HK	是	7.99	(13.43)
天鸽互动	1980.HK	是	1.13	2.73	金山软件	3888.HK	是	37.4	(12.31)
网龙	0777.HK	是	19.46	1.04	凤凰卫视	2008.HK	否	0.62	(8.82)
IMAX CHINA	1970.HK	是	11.04	0.36	新高教集团	2001.HK	是	4.31	(8.10)
阿里影业	1060.HK	是	1.04	0.00	心动公司	2400.HK	是	59.15	(8.01)
电视广播	0511.HK	否	6.91	(1.29)	中国东方教育	0667.HK	否	9.15	(6.92)
新华文轩	601811.SH	否	8.52	(1.50)	禅游科技	2660.HK	否	1.49	(6.88)

数据来源: Wind、开源证券研究所

表19: 受益标的覆盖非学科类培训机构及文体娱乐公司

公司代码	公司简称	评级	股价		每股收益(元/股)			市盈率(倍)			最新每股 净资产
			元	亿元	2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
1119.HK	创梦天地	买入	6.67	88	(0.36)	0.30	0.40	-19	22	17	2.7
2400.HK	心动公司	买入	49.34	237	0.02	0.40	1.10	2467	123	45	5.1
300413.SZ	芒果超媒	买入	57.67	1,027	1.11	1.36	1.75	52	42	33	6.3
603096.SH	新经典	未有评级	31.51	51	1.78	1.69	1.97	18	19	16	11.6
301025.SZ	读客文化	未有评级	19.08	76	0.16	—	—	119	—	—	1.4
601928.SH	凤凰传媒	未有评级	6.47	165	0.53	0.83	0.68	12	8	10	5.6
002621.SZ	美吉姆	未有评级	4.85	40	0.20	0.24	0.28	24	21	17	1.1
600136.SH	当代文体	未有评级	6.85	40	0.22	0.38	0.40	31	18	17	3.3

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 7 月 23 日收盘; 心动公司、创梦天地的股价及市值按照 1 港币=0.8342 人民币进行汇率换算。)

5、风险提示

“双减”政策的落实进展存在不确定性。

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（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