

传媒

2021年09月12日

拨开情绪因素，坚定布局游戏板块和优质内容平台

——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-加大游戏板块布局力度，掘金“共同富裕”受益标的》-2021.9.5

《行业周报-监管或长期助力立足优质内容的平台及制作方成长》-2021.8.29

《行业周报-积极布局垂类互联网平台和职业教育赛道优质标的》-2021.8.22

● 拨开情绪，继续看好游戏板块“估值底部修复+新品驱动业绩释放”的机会

据新华社报道，9月8日，中央宣传部、国家新闻出版署有关负责人会同中央网信办、文化和旅游部等部门，对腾讯、网易等重点网络游戏企业和游戏账号租售平台、游戏直播平台进行约谈。我们认为，本次约谈或为针对近期中央宣传部、国家新闻出版署先后发布的《关于进一步严格管理，切实防止未成年人沉迷网络游戏的通知》、《关于开展文娱领域综合治理工作的通知》等文件的具体落实部署，是一种常见的监管程序，针对市场由于悲观情绪所引发的对于游戏版号再度暂停审核的担忧，我们判断其可能性不大，原因在于不久前的9月3日国务院正式印发的《关于推进自由贸易试验区贸易投资便利化改革创新若干措施的通知》中提到“在符合条件的自贸试验区所在地推进网络游戏审核试点工作，并由中央宣传部负责”，体现对网络游戏审核的支持。另外，市场关注度较高的元宇宙，我们认为当前国内外互联网巨头仍处于对其探索和布局的早期阶段，行业发展面临的不可控因素较多；从各大巨头的布局思路看，区块链、VR/AR等输入输出设备、开放世界游戏、AI、5G/6G通讯网络、物联网等技术或成为其不可缺少的环节，其中开放世界游戏与现实世界的结合或成为其较早落地的形式，在这方面，拥有海量用户的头部游戏公司更有优势。我们建议拨开市场的悲观或非理性情绪因素，从基本面角度而非概念出发，看待游戏板块投资机会，基于四方面逻辑，当前依然是布局游戏板块的良好时机：1、当前游戏板块估值水平在充分消化监管带来的情绪面悲观因素后，有较大修复空间；2、针对未成年人的游戏防沉迷措施或倒逼国内游戏企业更坚定出海这一方向，从而推动其海外竞争力进一步增强；3、针对互联网平台的反垄断监管、“双减”政策落地、针对医美等消费领域的规范措施以及消费的回落，或使得国内手游买量竞争压力减弱，从而带来买量成本趋缓和游戏公司盈利能力的提升；4、头部游戏公司新一轮产品周期有望驱动其业绩从2021Q3开始持续修复，板块或迎来业绩和估值向上的共振（腾讯《英雄联盟手游》将于9月15日开启安卓限量测试，《宝可梦：大集结》将于9月22日登陆手机平台；网易《哈利波特：魔法世界》9月9日上线后在iOS游戏免费榜和畅销榜持续霸榜，《指环王：崛起之战》将于9月23日在欧美等地区上线；完美世界《幻塔》或将于Q4上线）；重点推荐完美世界、姚记科技、吉比特、心动公司、创梦天地，受益标的包括三七互娱、腾讯控股、网易-S。

● “饭圈”清朗行动及内容监管等措施使得优质内容平台更加弥足珍贵

2021年6月以来的“饭圈”乱象清朗行动及近几年针对影视剧、电影、综艺等内容题材的监管，使得市场对于内容板块前景较为担忧。但我们认为，监管整治之后，对政策方向把握能力较强、内容创新及制作能力突出的公司的竞争力将更加彰显，网文、视频平台的集中度或进一步提升，建议静待市场情绪回稳，在调整中积极布局优质内容平台，重点推荐芒果超媒，受益标的包括哔哩哔哩、知乎。

● **风险提示：**内容监管对于平台生态的影响仍有不确定性；游戏上线延期。

目 录

1、 行业数据综述：《哈利波特》成为内地 iOS 游戏免费榜和畅销榜第一，电影《失控玩家》本周票房为 9921 万元	4
2、 行业新闻综述：腾讯、网易遭约谈，比心 APP 全面下架陪玩服务	12
2.1、 游戏：中青宝“元宇宙”概念走强，腾讯、网易回应被约谈	12
2.2、 互联网：上海网信办约谈比心 APP 全面下架陪玩服务，京东 PLUS 与 B 站达成深度合作	12
2.3、 教育：教育严格规范中小学校外培训教材不得出现超标超前问题，2021 年底前完成学科类校外培训机构登记为非营利性机构	13
2.4、 体育：8 个游戏入选亚运会，日本将不举办世俱杯	13
3、 公告总结：汤姆猫回复关注函称产品与元宇宙尚存在差距	14
4、 板块行情综述：A 股传媒板块 2021 年第 36 周表现强于上证综指和创业板指	15
5、 风险提示	17

图表目录

图 1： iOS 游戏免费榜排名——《哈利波特》为内地 iOS 游戏免费榜第一（截止时间：2021.09.11 22:00）	4
图 2： iOS 游戏畅销榜排名——《哈利波特》获得内地 iOS 游戏畅销榜第一（截止时间：2021.09.11 22:00）	5
图 3： 教育板块周涨幅最大，体育板块周涨幅最小（2021.09.06-2021.09.10）	16
图 4： 相对传媒指数/沪深 300，教育板块均获得最高超额收益（2021.09.06-2021.09.10）	16
表 1： 重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——腾讯旗下手游依旧表现亮眼（2021.09.06-2021.09.11）（截止时间：2021.09.11 22:00）	5
表 2： TapTap 新游安卓预约榜排名——《人生重开模拟器》获新游预约榜第一（2021.09.06-2021.09.11）（截止时间：2021.09.11 22:00）	7
表 3： TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《泰拉瑞拉》获新游预约榜第一（2021.09.06-2021.09.11）（截止时间：2021.09.11 22:00）	8
表 4： 雪梨_Cherie 直播间热度指数排本周第一（2021.09.06-2021.09.11）（截止时间：2021.09.11 22:00）	8
表 5： 淘宝直播谦寻文化机构指数蝉联第一（2021.09.06-2021.09.11）（截止时间：2021.09.11 22:00）	9
表 6： 天猫超市位居店铺指数第一（2021.09.06-2021.09.11）（截止时间：2021.09.11 22:00）	9
表 7： 院线电影数据——《失控玩家》获周票房第一（2021.09.06-2021.09.11）（截止时间：2021.09.11 22:00）	9
表 8： 《峰爆》、《我的青春有个你》等影片即将登陆银幕（截止时间：2021.09.11 22:00）	10
表 9： 网播剧数据——《云南虫谷》周播映指数第一（2021.09.06-2021.09.11）（截止时间：2021.09.11 22:00）	10
表 10： 网播综艺数据——《披荆斩棘的哥哥》获周播映指数第一（2021.09.06-2021.09.11）（截止时间：2021.09.11 22:00）	11
表 11： 台播剧数据——《我的砍价女王》获卫视晚间时段收视率第一（2021.09.06-2021.09.11）（截止时间：2021.09.11 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（2021.09.06-2021.09.11）（截止时间：2021.09.11 22:00）	12
表 13： 盛通国际、宣亚国际股东质押及解除质押股份，蓝色光标、华策影视股东质押股份（2021.09.06-2021.09.10）	14
表 14： 传媒板块多家公司召开股东大会、股东大会互联网投票起始（2021.09.06-2021.09.10）	14
表 15： A 股传媒个股行情——中青宝周涨幅第一，值得买周跌幅第一（2021.09.06-2021.09.10）（以 2021 年 9 月 10 日收盘价为基准）	15

表 16: 美股重点传媒公司行情—触宝周涨幅最大, 高途集团周跌幅最大 (2021.09.06-2021.09.10) (以 2021 年 9 月 10 日收盘价为基准)	16
表 17: 港股重点传媒公司行情—天鸽互动周涨幅最大, 中教控股周跌幅最大 (2021.09.06-2021.09.10) (以 2021 年 9 月 10 日收盘价为基准)	16
表 18: 受益标的包括游戏公司及优质内容平台	17

1、行业数据综述：《哈利波特》成为内地 iOS 游戏免费榜和畅销榜第一，电影《失控玩家》本周票房为 9921 万元

2021 年 9 月 06 日至 2021 年 9 月 11 日 22: 00，根据七麦数据，《哈利波特》逆势成为内地 iOS 游戏免费榜和畅销榜第一，表现优异。

根据艺恩数据，2021 年 9 月 06 日至 2021 年 9 月 11 日 22: 00，《失控玩家》获周票房第一，《陪你很久很久》居周票房第二。剧情片《峰爆》、《我的青春有个你》等影片即将登陆银幕。

由企鹅影视、梦想者电影、7 印象文化出品、腾讯视频播出的《云南虫谷》获得网络剧蝉联周播映指数第一。由芒果 TV 出品及播出的《披荆斩棘的哥哥》获得网络综艺周播映指数第一。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《哈利波特》为内地 iOS 游戏免费榜第一（截止时间：2021.09.11 22:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国										
中国香港										
中国台湾										
美国										
日本										
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——《哈利波特》获得内地 iOS 游戏畅销榜第一（截止时间：2021.09.11 22:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	哈利波特	王者荣耀	三国志 战略版	梦幻西游	和平精英	金铲铲之战	原神	斗罗大陆	穿越火线	火影忍者
中国香港	三国志·战略版	Coin Master	斗罗大陆3D	哈利波特	天谕	天地劫	RO仙境传说	Puzzle	原神	龍與少女交響曲
中国台湾	三国志·战略版	斗罗大陆3D	龍與少女交響曲	哈利波特	Garena 傳說對決	麻將明星3缺一	皇城Online	Coin Master	原神	天地劫
美国	Roblox	Candy Crush Saga	Call of Duty®	Garena Free Fire	Genshin Impact	Pokémon GO	Homescapes	Coin Master	Project Makeover	Clash Royale
日本	ウマ娘 プリティー...	Fate	パズル&ドラゴ...	モンスターズ...	原神	ドラゴンボール...	Pokémon GO	プロ野球スピリ...	プロジェクトセ...	ディズニーツイ...
韩国	오딘	FIFA ONLINE 4...	원신	리니지M	쿠기런	제2의 나라	나의 히어로 아...	카트라이더 러쉬...	뮤 이크엔젤2	삼국지 전략판
印度	Evony	Garena Free Fire	Candy Crush Saga	WWE Mayhem	Call of Duty®	BATTLEGROUN...	Top War	Coin Master	Marvel Contest o...	Gardenscapes
俄罗斯	Homescapes	Brawl Stars	Genshin Impact	Хроники Хаоса	Gardenscapes	Empires	World of Tanks ...	State of Survival ...	Fishdom	PUBG MOBILE 1

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——腾讯旗下手游依旧表现亮眼（2021.09.06-2021.09.11）（截止时间：2021.09.11 22:00）

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
姚记科技	捕鱼炸翻天	57 (↑12)-70 (↑9)
	指尖捕鱼	98 (↑9)-112 (↓2)
	新神魔大陆	108 (↓27)-135 (↓73)
	新诛仙	35 (↑8)-51 (↑47)
完美世界	完美世界	31 (-)-41 (↓2)
	新笑傲江湖	73 (↓15)-105 (↑202)
	神雕侠侣 2	205 (↓18)-314 (↓7)
	梦幻新诛仙	18 (↓6)-23 (-)
三七互娱	斗罗大陆：魂师对决	6 (-)-8 (-)
	荣耀大天使	58 (↑64)-74 (↑209)
	一千克拉女王	304 (↓46)-349 (↓5)
	大天使之剑	238 (↓100)-296 (↓68)
	斗罗大陆：官方正版-新版本海神篇	196 (↓109)-300 (↓197)
	斗罗大陆：武魂觉醒	78 (↓2)-85 (↑218)
	拳魂觉醒	270 (↓13)-364 (↑63)
	鬼语迷城	265 (↑71)-328 (↓89)
世纪华通	龙之谷 2	214 (↑7)-247 (↓143)
	阿瓦隆之王 (King of Avalon) (美国畅销榜)	75 (↑18)-100 (↑9)
	火枪纪元 (Guns of Glory: Empires Conquer) (美国畅销榜)	68 (↓3)-90 (-)

	问道	19(↑1)-22(↓8)
	一念逍遥	9(↑1)-11(↑4)
吉比特	贪婪洞窟 2	439(↑73)-499(↑62)
	魔渊之刃	310(↑66)-398(↑66)
	最强蜗牛	56(↓16)-71(↑47)
	像素危城	642(↑21)-642(↑108)
	摩尔庄园	165(↓83)-226(↑14)
		少年三国志·零
游族网络	少年三国志	179(↑45)-274(↓132)
	少年三国志 2	132(↓9)-161(↑167)
	权力的游戏: 凛冬将至	270(↑12)-294(↑34)
	天使纪元	255(↑61)-314(↑65)
掌趣科技	一拳超人: 最强之男	100(↓28)-148(↑2)
	真红之刃	-
	奇迹: 觉醒	212(↓75)-212(↑235)
宝通科技	三国志 M (삼국지 M) (韩国畅销榜)	77(↓27)-77(↑23)
	万王之王 (오크) (韩国畅销榜)	-
	龙族幻想 (中国台湾畅销榜)	-
金科文化	我的汤姆猫 2 (中国免费榜)	59(-)-101(↓4)
	汤姆猫跑酷 (中国免费榜)	29(↓6) - 50(↓15)
星辉娱乐	烈火雷霆	816(↑35) - 816(↑40)
	小森生活	301(↓38) - 358(↓189)
	妄想山海	168(↓16) - 217(↓74)
	鸿图之下	61(↑4) - 202(↓59)
	天涯明月刀	9(↓1) - 26(↓5)
	王者荣耀	1(-) - 2(-)
	和平精英	3(↓1) - 5(↓2)
	穿越火线: 枪战王者	8(↓1) - 10(↑15)
	QQ 飞车	9(↑1) - 25(-)
	一人之下	-
腾讯控股	荒野乱斗	104(↓60) - 154(↓57)
	乱世王者	46(↓8) - 72(↓24)
	使命召唤	38(↓3) - 55(↓38)
	圣斗士星矢	119(↓33) - 143(↓99)
	街霸: 对决	141(↓8) - 152(↓23)
	光与夜之恋	54(↓23) - 177(↑5)
	天谕	54(↓11) - 91(↓12)
	阴阳师	30(↓20) - 48(↓18)
	率土之滨	12(↑2) - 23(-)
	梦幻西游	2(↑2) - 6(↑9)
网易	大话西游	10(↑2) - 18(↑25)
	倩女幽魂	29(↑1) - 36(↑7)
	第五人格	83(↓14) - 120(↓20)

	明日之后	9(↓1) - 29(↑10)
	一梦江湖	69(↓6) - 77(↓3)
	游戏王: 决斗链接	78(↓13) - 214(↓24)
	忘川风华录	203(↓33) - 280(↑94)
	宝可梦大探险	358(↓41) - 430(↓56)
	坎特伯雷公主与骑士唤醒冠军之剑的奇幻冒险	53(↓35) - 82(↓12)
哔哩哔哩	公主连结 Re:Dive	49(↑93) - 154(↓56)
	命运-冠位指定	94(↓19) - 169(↑27)
	碧蓝航线	226(↓49) - 272(↓86)
中手游	航海王热血航线	15(↓7) - 53(↑6)
	航海王强者之路	164(↓26) - 186(↓1)
	新射雕群侠传之铁血丹心	213(↓33) - 243(↓60)
西山居	新剑侠情缘手游	33(↑12) - 44(↑19)
	轩辕剑: 剑之源	477(↑179) - 483(↑194)
	剑网3: 指尖江湖	183(↓28) - 209(↑74)
	仙境传说 RO: 守护永恒的爱	125(↑14) - 341(↓88)
心动网络	仙境传说 RO: 天天打波利	402(↑290) - 441(↑278)
	不休的乌拉拉	171(↓9) - 320(↓67)
	香肠派对	214(↓67) - 252(↓61)
	梦幻家园	40(↑9) - 47(↓5)
创梦天地	小动物之星	-
	神庙逃亡2	486(↑107) - 550(↑73)
友谊时光	浮生为卿歌	23(↑14) - 35(↑7)
	蓝月传奇2	-
	高能手机兵团	285(↓7) - 379(↓97)
恺英网络	敢达 争锋对决	221(↓30) - 236(↓5)
	原始传奇	-
	刀剑神域黑衣骑士: 王牌	166(↑393) - 408(↑280)

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》、《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(2021.08.30-2021.09.03)每日排名变化)

表2: TapTap 新游安卓预约榜排名——《人生重开模拟器》获新游预约榜第一(2021.09.06-2021.09.11)(截止时间: 2021.09.11 22:00)

排名	游戏名称	类型	厂商	预约人数	TapTap 评分
1	人生重开模拟器	模拟	天津任羽科技有限公司	178531	7.1
2	Project Snow	二次元	狸花猫工作室	289405	9.7
3	泰拉瑞亚	沙盒	心动	1062105	9.6
4	VALORANT	射击	Riot Games, Inc.	26433	7.2
5	世界计划 缤纷舞台!	二次元	SEGA	49893	9.3

排名	游戏名称	类型	厂商	预约人数	TapTap 评分
	feat.初音未来				
6	PUBG:NEW STATE	射击	KRAFTON,Inc.	2505321	9.0
7	深空之眼	二次元	弥弥尔工作室	171270	7.7
8	Draw & Guess (你画我猜)	休闲	Acureus	94047	8.7
9	代号: 跃迁旅人	角色扮演	二元游戏	45226	9.1
10	武侠义	角色扮演	DreamGameStudio	1824680	7.7

资料来源: TapTap、开源证券研究所

表3: TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《泰拉瑞拉》获新游预约榜第一(2021.09.06-2021.09.11) (截止时间: 2021.09.11 22:00)

排名	游戏名称	类型	厂商	预约人数	TapTap 评分
1	泰拉瑞拉	沙盒	心动	1062288	9.6
2	英雄联盟手游	MOBA	腾讯	7924641	8.5
3	人生重开模拟器	模拟	天津任羽科技有限公司	179082	7.1
4	Project Snow	二次元	狸花猫工作室	289621	9.7
5	VALORANT	射击	Riot Games,Inc.	26567	7.2
6	以闪亮之名	养成	VVANNA GIRLS	237070	7.9
7	新庄园时代	经营	长沙上游网络	305486	9.7
8	元气骑士新作	像素	凉屋游戏	737134	9.1
9	百鬼小村落	休闲	古德工作室	244665	9.2
10	法宝模拟器	模拟	Android Sheep	554	8.8

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(2021.09.06-2021.09.11)(截止时间: 2021.09.11 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	500.41	3028.21	5	2.62
2	薇娅 viya	462.52	8307.56	4	20.30
3	李佳琦 Austin	644.59	4999.61	4	6.41
4	烈儿宝贝	144.70	1489.27	6	1.47
5	林依轮	158.33	502.85	2	1.74
6	陈洁 kiki	101.60	737.54	4	0.70
7	聚划算百亿补贴官方	67.99	589.23	5	2.13
8	南风 Cheney	36.68	1194.42	5	0.40
9	胡可	57.88	280.97	3	1.00

排序	主播	场均观看人数 (万)	粉丝数(万)	开播场次	场均销量(万)
10	叶一茜	115.66	237.86	1	0.00

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（2021.09.06-2021.09.11）（截止时间：2021.09.11 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	8.816	3241.24	74.56	13900	47
2	宸帆	8.743	2672.67	11.98	4152.79	6
3	美腕	8.596	2617.82	25.86	5244.25	6
4	君盟	8.106	948.51	8.41	1822.90	3
5	构美	8.048	575.61	2.56	2734.20	138

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（2021.09.06-2021.09.11）（截止时间：2021.09.11 22:00）

	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	10.097	3572	197	525	5.27
2	天猫国际进口超市	9.926	414	70	151	1.76
3	良品铺子旗舰店	9.818	157	42	99	0.02
4	百草味旗舰店	9.655	145	37	68	0.37
5	小米官方旗舰店	9.601	195	27	65	1.04

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——《失控玩家》获周票房第一（2021.09.06-2021.09.11）（截止时间：2021.09.11 22:00）

排序	影片名	票房 (万)	人次(万)	场均人次	平均票价
1	失控玩家	9921.0	260.4	5	38
2	陪你很久很久	6879.40	216.1	8	31.8
3	怒火·重案	5052.16	136.7	5	36.9
4	明日之战	3328.34	99.8	3	33.3
5	宝可梦：皮卡丘和可可的冒险	1455.12	45.6	3	31.8
6	梦境人生	463.68	12.4	3	37.2
7	白蛇2：青蛇劫起	457.62	14.6	2	31.1
8	妈妈的神奇小子	426.36	11.8	2	35.8
9	盛夏未来	316.40	8.8	3	35.7
10	夏日友晴天	275.21	7.5	2	36.3

数据来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表8: 《峰爆》、《我的青春有个你》等影片即将登陆银幕 (截止时间: 2021.09.11 22:00)

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
9月17日	峰爆	灾难、剧情、动作	李俊	朱一龙、黄志忠、陈数、焦俊艳	15.3万
9月17日	幕后人	剧情	史强	林笑石、湛雅书	1938
9月17日	第三声钟响	喜剧、爱情	姚庆涛	熊乃瑾、马闻远	1318
9月17日	爱的富硒泉	爱情、青春	刘琦	张梓奎、顾嘉壹	956
9月19日	我的青春有个你	青春、爱情	林子平、孙睿	王可如、刘冬沁	21.3万
9月19日	关于我妈的一切	剧情、家庭	赵天宇	徐帆、张婧仪	8.9万
9月19日	一直游到海水变蓝	纪录片	贾樟柯	余华、梁鸿	2.0万
9月19日	山海经之小人国	家庭、冒险、动画	凯文·门罗	云鹤追、刘若班	1.8万
9月19日	摇滚藏獒: 蓝色光芒	动画、音乐、喜剧	Mark Baldo	杨天翔、藤新	4900
9月19日	麦哲伦环游历险记	动画、冒险、动作	安赫尔·阿隆索	因阿基·贝拉尔特、坎迪多·乌兰加	1418
9月19日	日常幻想指南	喜剧、奇幻、爱情	梁栋	王彦霖、焦俊艳	7.2万
9月19日	狗果定理	剧情、喜剧	周翀	于谦、贾冰	4.1万

资料来源: 猫眼专业版、开源证券研究所

表9: 网播剧数据——《云南虫谷》周播映指数第一 (2021.09.06-2021.09.11) (截止时间: 2021.09.11 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	云南虫谷	↑1	852.3	企鹅影视、梦想者电影、7印象文化	腾讯视频
2	周生如故	↓1	81.8	北京爱奇艺科技有限公司	爱奇艺
3	一生一世	-	67.8	爱奇艺、华策克顿传媒新天地工作室	爱奇艺
4	满月之下请相爱	↓1	66.3	北京爱奇艺科技有限公司	爱奇艺
5	天目危机	-	62.9	欢瑞世纪(东阳)影视传媒有限公司、芒果	芒果TV

排名	剧名	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
				TV、芒果超媒、广东广视传媒有限公司	
6	玉楼春	↑1	62.8	东阳欢娱影视文化有限公司、优酷	优酷
7	你是我的荣耀	↓3	61.9	企鹅影视、腾讯影业、王者荣耀、灵迅影视	腾讯
8	暗格里的密码	↑2	61.9	芒果TV	芒果TV
9	世界微尘里	↓1	58.8	北京爱奇艺科技有限公司	爱奇艺
10	原来我很爱你	↑1	56.4	东阳爱奇艺影视文化有限公司	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——《披荆斩棘的哥哥》获周播映指数第一（2021.09.06-2021.09.11）（截止时间：2021.09.11 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	披荆斩棘的哥哥	-	70.1	芒果TV	芒果TV
2	德云斗笑社第二季	↑3	65.7	腾讯视频	腾讯视频
3	这！就是街舞第四季	-	64	优酷	优酷
4	脱口秀大会第四季	↓2	63	腾讯视频	腾讯视频
5	再见爱人	↓1	62.8	芒果TV	芒果TV
6	奇异剧本鲨	↑2	56.7	爱奇艺	爱奇艺
7	明日创作计划	-	56.3	爱奇艺	爱奇艺
8	爆裂舞台	↓2	55.6	爱奇艺	爱奇艺
9	舞蹈生	-	54.8	爱奇艺	爱奇艺
10	少年说唱企划	-	53.1	爱奇艺	爱奇艺

资料来源：艺恩数据、开源证券研究所

表11: 台播剧数据——《我的砍价女王》获卫视晚间时段收视率第一（2021.09.06-2021.09.11）（截止时间：2021.09.11 22:00）

排序	电视剧	出品公司	频道	收视率(%)
1	我的砍价女王	江苏稻草熊影业有限公司	上海东方卫视	2.506
2	光芒	浙江影视集团、联瑞（上海）影业	湖南卫视	1.961
3	你好检察官	优酷、鲲池影业、中国检察出版社、北京市人民检察院第一分院	浙江卫视	1.917
4	扫黑风暴	企鹅影视	北京卫视	1.761
5	刘墉追案	华语万映文化传媒（北京）有限公司	北京卫视	1.711
6	扫黑风暴	企鹅影视	上海东方卫视	1.593
7	舍我其谁	幸福蓝海影视集团、完美世界影视	江苏卫视	1.421
8	扫黑风暴	企鹅影视	中央台八套	0.933

排序	电视剧	出品公司	频道	收视率 (%)
9	生活家	爱奇艺、远曦影视、瞳盟影视	深圳卫视 (新闻综合频道)	0.697
10	流金岁月	中央电视台、新丽电视、瞳盟影视、居正影业、爱奇艺	广东卫视	0.654

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 (2021.09.06-2021.09.11) (截止时间: 2021.09.11 22:00)

排序	综艺节目	频道	收视率 (%)
1	今日评说	浙江卫视	1.743
2	焦点访谈	中央电视台综合频道	0.542
3	拿来吧小芒	湖南卫视	0.386
4	我是大医生	北京卫视	0.384
5	中餐厅	湖南卫视	0.367
6	晚间新闻	中央电视台综合频道	0.342
7	新相亲大会	江苏卫视	0.274
8	你好生活第3季	中央台三套	0.274
9	中国好声音	浙江卫视	0.254
10	今晚	上海东方卫视	0.247

资料来源: CSM、开源证券研究所

2、行业新闻综述: 腾讯、网易遭约谈, 比心 APP 全面下架陪玩服务

2.1、游戏: 中青宝“元宇宙”概念走强, 腾讯、网易回应被约谈

(1) 中青宝“元宇宙”概念走强, 中青宝将推出“元宇宙”游戏, 9月7日以20%涨幅涨停 (2021.09.07)

“元宇宙”概念走强, 中青宝以20%涨幅涨停。前一日, 中青宝在官方微信上表示, 将打造一款能映射玩家内心世界到元宇宙的模拟经营类游戏《酿酒大师》。从中青宝证券部获悉, 这款虚拟现实游戏的主要亮点在于“线上酿酒, 线下品酒”。但上线还没有具体时间表, 研发进度暂无最新消息可以透露, 游戏能否上线具有不确定性。(资料来源: 36氪, <http://adkx.net/wzhgv>)

(2) 腾讯、网易: 回应被约谈: 严格落实未成年人防沉迷规定 (2021.09.09)

中央宣传部、国家新闻出版署有关负责人会同中央网信办、文化和旅游部等部门, 对腾讯、网易等重点网络游戏企业和游戏账号租售平台、游戏直播平台进行约谈。腾讯、网易方面回应称, 将认真学习并贯彻约谈精神, 严格落实未成年人防沉迷的相关规范和要求。(资料来源: TechWeb; <http://adkx.net/wzhhi>)

2.2、互联网: 上海网信办约谈比心 APP 全面下架陪玩服务, 京东 PLUS 与 B 站达成深度合作

(1) 上海网信办等部门约谈比心 App, 责令全面停止陪玩功能服务 (2021.09.10)

上海网信办和公安部门针对媒体曝光的低速、软色情问题进行巡查，发现比心 APP 中的陪玩业务形态确实存在严重隐患。根据有关部门部署，比心 APP 已被国内主要应用商店予以下架。（资料来源：TechWeb，<http://adkx.net/wzh5m>）

（2）京东 PLUS 会员宣布与 B 站达成深度合作（2021.09.06）

京东 PLUS 会员宣布与 B 站达成深度合作，推出 B 站联名卡，实现权益互通。据介绍，截至 2020 年 10 月，京东 PLUS 会员在籍数量已突破 2000 万，已与腾讯视频、爱奇艺、COSTA、汉堡王等各领域的企业达成合作。（资料来源：36 氪，<http://adkx.net/wzhty>）

（3）腾讯“99 公益日”共募善款 41.69 亿元（2021.09.10）

为期十天的腾讯“99 公益日”暂告一段落。数据显示，整个 99 公益日期间，小红花累计互动人次超 1.25 亿，领取小红花的用户数超 5000 万，通过多个渠道总共领取可助力配捐的小红花 9000 万朵。共计有超过 6870 万人次在 99 公益日期间捐出 35.69 亿元，加上腾讯公益慈善基金会的 6 亿元资金支持，总共募得善款 41.69 亿元。（资料来源：36 氪，<http://adkx.net/wzhzu>）

（4）人力资源社会保障部等 4 部门对美团、饿了么、腾讯等 10 家平台企业保障新就业形态劳动者权益开展联合行政指导（2021.09.10）

人力资源社会保障部等 4 部门对美团、饿了么、滴滴、达达、闪送、货拉拉、满帮、到家集团、阿里巴巴、腾讯 10 家平台企业保障新就业形态劳动者权益开展联合行政指导。（资料来源：人社网，<http://adkx.net/wzyme>）

2.3、教育：教育严格规范中小学校外培训教材不得出现超标超前问题，2021 年底前完成学科类校外培训机构登记为非营利性机构

（1）教育部规范中小学生学习校外培训材料不得出现超标超前问题（2021.09.06）

教育部印发了《中小学生学习校外培训材料管理办法(试行)》，围绕落实立德树人根本任务，针对突出问题，抓住培训材料编写审核、选用备案、检查监督等各个环节，明确管理职责，健全管理机制，对培训机构自编的面向中小学生的所有线上与线下、学科类与非学科类培训材料提出了全面规范要求。（资料来源：腾讯网，<http://adkx.net/wzh6r>）

（2）教育部会同民政部、市场监管总局印发通知，2021 年年底前完成学科类校外培训机构统一登记为非营利性机构（2021.09.07）

教育部会同民政部、市场监管总局印发通知，明确 2021 年年底前完成面向义务教育阶段学生的学科类校外培训机构统一登记为非营利性机构的行政审批及法人登记工作，培训机构在完成非营利性机构登记前，应暂停招生及收费行为。（资料来源：证券时报，<http://33h.co/wzhcs>）

2.4、体育：8 个游戏入选亚运会，日本将不举办世俱杯

（1）亚洲奥林匹克理事会官网发文，宣布 8 个入选 2022 杭州亚运会的电竞项目（2021.09.08）

2021 年 9 月 8 日，亚洲奥林匹克理事会官网发文，宣布 8 个入选 2022 杭州亚运会的电竞项目。分别是，王者荣耀、炉石传说、梦三国、DOTA2、FIFA、和平精英、

英雄联盟、街霸。（资料来源：36氪，<http://adkx.net/wzywb>）

（2）日本将不举办12月的2021年国际足联俱乐部世界杯（2021.09.10）

日本足协官方网站称，因新冠疫情蔓延，日本将不举办12月的2021年国际足联俱乐部世界杯，已就此与国际足联达成一致。国际足联将另行宣布举办比赛的新地点。（资料来源：界面快报，<http://adkx.net/wzy9r>）

3、公告总结：汤姆猫回复关注函称产品与元宇宙尚存在差距

（1）汤姆猫：发布对创业板关注函回复公告（2021.09.10）

汤姆猫回复关注函，元宇宙是一个非常宏大而遥远的愿景，公司当前的游戏产品与理论上的元宇宙存在很大差距，具体表现在沉浸感、多端入口切换、经济系统、可触达性、可延展性等方面。公司目前上述的产品迭代及新产品的探索尚处于早期阶段，项目实施进度、是否能达到公司预计的效果、是否满足未来市场的需求，均存在很大的不确定性。

（2）捷成股份：关于公司实际控制人权益变动公告（2021.09.06）

2021年9月2日，公司控股股东，实际控制人徐子泉先生将持有的上市公司506,562,300股股票，占总股本的19.67%，对应的权力委托给府相数科产业发展（北京）有限公司行使。本次权益变动后，上市公司第一大股东仍为徐子泉先生，上市公司控制权发生变更，公司实际控制人变更为府相数科的实际控制人周楠先生。

（3）恺英网络：关于公司股东权益变动的公告（2021.09.07）

公司董事长金锋先生于2020年5月29日至2021年9月6日期间，增持公司股份105,034,249股，变动比例占公司表决权股份（剔除公司回购股数，下同）的4.99%。此次增持后，金锋先生持有公司股份210,675,484股，占公司总股本9.79%，占公司表决权股份的10.00%。

表13：盛通国际、宣亚国际股东质押及解除质押股份，蓝色光标、华策影视股东质押股份（2021.09.06-2021.09.10）

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%
300058.SZ	蓝色光标	赵文权	1100.00	7.58	6200.00	42.74
300133.SZ	华策影视	傅梅城	3700.00	9.51	10700.00	27.49
002599.SZ	盛通股份	贾春琳	(1069.50)	17.07%	4494.50	71.7
300612.SZ	宣亚国际	宣亚投资	(1200.00)	21.44	1635.00	29.21

数据来源：Wind、开源证券研究所

表14：传媒板块多家公司召开股东大会、股东大会互联网投票起始（2021.09.06-2021.09.10）

发生日期	公司名称	事件摘要
2021/09/06	宣亚国际、电魂网络	股东大会互联网投票起始
2021/09/06	出版传媒	中报业绩发布会
2021/09/07	电广传媒、天神娱乐、万达电影、新经典	股东大会召开、股东大会召开预告、股东大会互联网投票起始
2021/09/07	深大通	信息披露虚假，违规行为公告
2021/09/08	聚力文化、光线传媒、国旅联合、引力传媒	股东大会召开、股东大会召开预告、股东大会互联网投票起始
2021/09/08	返利科技、中国电影、凤凰传媒	中报业绩发布会

发生日期	公司名称	事件摘要
2021/09/09	广弘控股、惠程科技、数码视讯、富春股份、中南传媒、中国科传	股东大会召开、股东大会召开预告、股东大会互联网投票起始
2021/09/09	万达电影、芒果超媒	业绩交流会
2021/09/10	湖北广电、分众传媒、惠程科技、中南文化、三七互娱、迅游科技、冰川网络、时代出版、祥源文化、上海电影、浙文影业	股东大会召开、股东大会召开预告、股东大会互联网投票起始
2021/09/10	中南传媒	中报业绩发布会

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 36 周表现强于上证综指和创业板指

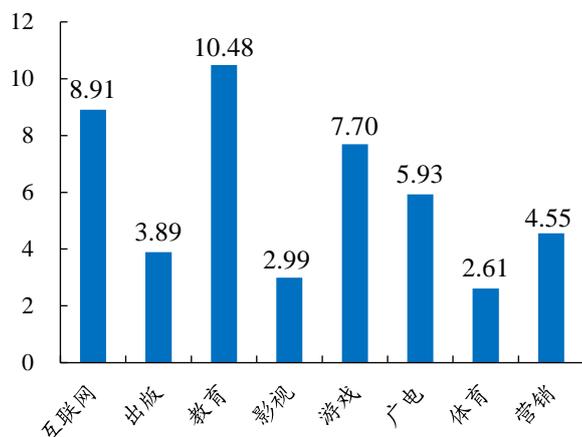
A股传媒板块 2021 年第 36 周（9 月 06 日-9 月 10 日）上涨 4.69%，板块表现强于创业板指（4.19%），强于上证综指（3.39%）。在我们跟踪的 A 股八大子板块中，教育板块周涨幅最大（+10.48%），体育板块周涨幅最小（2.61%）。相对传媒指数/沪深 300 而言，教育板块均获得最高超额收益，分别为+5.79%/+6.96%。

A股传媒个股中，中青宝周涨幅最大（+83.29%），值得买周跌幅最大（-8.58%）；美股传媒互联网相关个股中，触宝周涨幅最大（+9.03%），高途集团周跌幅最大（-16.19%）；港股传媒互联网相关个股中，天鸽互动周涨幅最大（+12.26%），中教控股周跌幅最大（-6.86%）。

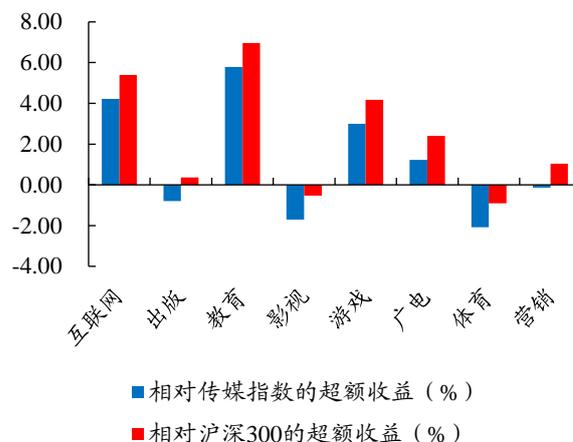
表15：A股传媒个股行情—中青宝周涨幅第一，值得买周跌幅第一（2021.09.06-2021.09.10）（以 2021 年 9 月 10 日收盘价为准）

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（%）
300052.SZ	中青宝	14.81	83.29	300785.SZ	值得买	81.31	(8.58)
300459.SZ	金科文化	4.24	34.18	000038.SZ	深大通	9.18	(8.57)
300113.SZ	顺网科技	13.99	29.54	002103.SZ	广博股份	4.50	(8.35)
000676.SZ	智度股份	8.66	28.49	000835.SZ	长城动漫	2.79	(7.62)
300079.SZ	数码科技	11.10	24.72	300788.SZ	中信出版	34.24	(3.96)
300031.SZ	宝通科技	20.82	24.15	300071.SZ	华谊嘉信	2.09	(3.24)
300148.SZ	天舟文化	3.92	19.88	002530.SZ	金财互联	6.70	(3.04)
000681.SZ	视觉中国	15.35	17.81	000673.SZ	当代东方	1.74	(2.79)
002607.SZ	中公教育	12.99	16.50	600661.SH	昂立教育	10.00	(2.63)
300059.SZ	东方财富	35.45	13.33	300413.SZ	芒果超媒	43.48	(2.51)

数据来源：Wind、开源证券研究所

图3: 教育板块周涨幅最大, 体育板块周涨幅最小 (2021.09.06-2021.09.10)


数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 相对传媒指数/沪深300, 教育板块均获得最高超额收益 (2021.09.06-2021.09.10)


数据来源: Wind、开源证券研究所

表16: 美股重点传媒公司行情—触宝周涨幅最大, 高途集团周跌幅最大 (2021.09.06-2021.09.10) (以2021年9月10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 (%)
触宝	CTK.N	1.69	9.03	高途集团	GOTU.N	2.64	(16.19)
流利说	LAIX.N	1.00	4.20	趣头条	QTT.O	1.21	(14.79)
有道	DAO.N	14.26	3.78	极光	JG.O	1.92	(14.67)
微美全息	WIMI.O	4.39	3.29	迅雷	XNET.O	3.22	(13.90)
索尼	SONY.N	110.32	1.91	斗鱼	DOYU.O	3.68	(13.00)
迪士尼	DIS.N	184.12	1.72	精锐教育	ONE.N	0.44	(11.73)
凤凰新媒体	FENG.N	1.30	1.56	博实乐	BEDU.N	3.01	(11.47)
拼多多	PDD.O	103.75	1.49	新东方	EDU.N	2.10	(11.02)
奈飞公司	NFLX.O	598.72	1.39	虎牙直播	HUYA.N	10.07	(10.25)
京东	JD.O	80.64	0.98	宝尊电商	BZUN.O	22.05	(9.59)

数据来源: Wind、开源证券研究所

表17: 港股重点传媒公司行情—天鸽互动周涨幅最大, 中教控股周跌幅最大 (2021.09.06-2021.09.10) (以2021年9月10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 (%)
天鸽互动	1980.HK	否	1.19	12.26	中教控股	0839.HK	是	13.58	(6.86)
新东方在线	1797.HK	是	5.56	7.34	新高教集团	2001.HK	是	3.79	(6.65)
心动公司	2400.HK	是	50.75	6.17	网易-S	9999.HK	否	138.10	(5.48)
微盟集团	2013.HK	是	12.76	5.98	小米集团-W	1810.HK	是	24.10	(5.12)
美团点评-W	3690.HK	是	259.40	5.96	创梦天地	1119.HK	是	4.39	(4.36)
中国有赞	8083.HK	否	1.14	5.56	希望教育	1765.HK	是	1.36	(4.23)
民生教育	1569.HK	是	1.21	5.22	南海控股	0680.HK	否	0.05	(4.17)
凤凰卫视	2008.HK	否	0.62	5.08	美图公司	1357.HK	是	1.89	(4.06)
网龙	0777.HK	是	18.86	4.54	中国科培	1890.HK	是	4.48	(3.03)

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(%)
中国东方教育	0667.HK	是	9.08	3.77	百奥家庭互动	2100.HK	否	0.81	(2.41)

数据来源: Wind、开源证券研究所

表18: 受益标的包括游戏公司及优质内容平台

公司代码	公司简称	评级	原始货币		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	
2400.HK	心动公司	买入	50.75	244	0.00	(1.00)	0.40	1680	(51)	127	5.9
002605.SZ	姚记科技	买入	17.82	72	2.72	2.01	2.61	7	9	7	5.5
1119.HK	创梦天地	买入	4.39	58	(0.36)	0.30	0.40	(12)	15	11	2.7
002624.SZ	完美世界	买入	15.95	309	0.80	0.76	1.24	20	21	13	5.4
603444.SH	吉比特	买入	409.15	294	14.58	23.71	28.66	28	17	14	54.7
300413.SZ	芒果超媒	买入	43.48	813	1.11	1.62	2.03	39	27	21	6.6
0700.HK	腾讯控股	未有评级	490.00	47,039	16.52	16.69	19.62	30	29	25	88.2
9999.HK	网易-S	未有评级	138.10	4,772	3.60	4.62	5.46	38	30	25	24.9
002555.SZ	三七互娱	未有评级	20.55	456	1.31	1.23	1.52	16	17	14	4.2
BILI.O	哔哩哔哩	未有评级	83.46	321	(8.71)	(11.33)	(10.69)	(10)	(7)	(8)	66.1
ZH.N	知乎	未有评级	10.79	61	(18.36)	(3.87)	(3.35)	(1)	(3)	(3)	25.3

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 9 月 10 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

内容监管对于平台生态的影响仍有不确定性; 游戏上线延期。

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

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

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

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