

传媒

2021年09月21日

“互联互通”或推动头部互联网平台变现效率提升

——行业周报

投资评级：看好（维持）

方光照（分析师）

林瑶（联系人）

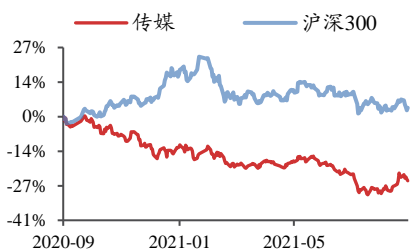
fangguangzhao@kysec.cn

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-拨开情绪因素，坚定布局游戏板块和优质内容平台》-2021.9.12
- 《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

● “互联互通”或成为推动头部互联网平台变现效率提升的催化剂

据人民网报道：9月9日，工信部有关业务部门召开“屏蔽网址链接问题行政指导会”，提出有关即时通信软件的合规标准；9月13日，工信部信息通信管理局局长赵志国表示“互联互通是互联网行业高质量发展的必然选择”，并要求互联网企业“务实推动即时通信、网址屏蔽连接等不同类型的的问题，能够分步走、分阶段得到解决”。9月17日，微信对外发布《关于〈微信外部链接内容管理规范〉调整的声明》，宣布于9月17日起，微信个人用户可在一对一聊天场景中访问外部链接。此举意味着国内最大的即时社交平台微信迈开了互联互通的第一步，市场此前对于互联互通给腾讯或带来的负面冲击较为担忧，随着微信互联互通的启动，我们认为一方面“靴子落地”；另一方面，市场或低估了微信可能从互联互通中获得的收益，互联互通对抖音、淘宝、微信三方或各有利好。首先，抖音只要继续保持自身内容的优质即可更方便的从微信获取流量，而淘宝自然也更方便从微信、抖音等拥有海量用户的平台获取站外流量；但同时，商家亦或持续把流量从淘宝、抖音等渠道引流至微信，沉淀至私域，通过微信的社群关系及信任机制，提升复购率，乃至变现效率，从而形成良性循环；这种循环对于微信的利好或大于对淘宝和抖音的利好，因为淘宝和抖音是纯流量效率逻辑，而高频刚需的微信是用户沉淀“信任关系”的最佳平台，信任和私域才是商业中最核心及所有商家最愿意投入资源长期经营的资产。再者，互联互通下，微信或加快推动在支付端形成闭环，全平台流量通过微信支付实现成交成为可能。当然，互联互通当前还只是迈出第一步，抖音、淘宝等链接目前还只能分享至微信一对一聊天场景，且只能以App内网页的方式打开，群聊和朋友圈链接分享尚未开放，跳转或API接口开放还未实现，腾讯、阿里巴巴、字节跳动等头部互联网平台亦或在满足监管要求和评估自身风险的前提下，分步骤、循序渐进实现互联互通。但我们认为，互联网本身就是开放的平台，互联互通本质上也是打破人为壁垒，实现信息、商品和人的连接效率的提升，对于平台型公司而言，长期的变现效率或提升。基于互联互通，继续建议积极布局调整后的互联网平台公司，重点推荐心动公司、芒果超媒、值得买，受益标的包括腾讯控股、阿里巴巴-SW。

● 新片云集的国庆档值得期待，积极关注电影板块投资机会

根据猫眼专业版数据，2019年和2020年国庆档票房分别为43.8亿元和39.5亿元，较2018年及此前国庆档票房大幅提升。2021年国庆档已有《长津湖》、《我和我的父辈》、《铁道英雄》、《十年一品温如言》、《五个扑水的少年》等多部新片定档。在暑期档缺乏新片的刺激以及防疫或带来的出行限制影响下，人们观影热情或在国庆档被点燃，2021年国庆档或冲击历史同档期票房纪录，相关出品方及院线公司有望受益。我们建议基于国庆档提前布局电影板块，受益标的包括中国电影、光线传媒、上海电影、万达电影、横店影视、金逸影视、华谊兄弟。

● 风险提示：互联互通推进的进度存在不确定性；电影上映延期或票房不达预期。

目 录

1、 行业数据综述：《哈利波特》获内地 iOS 游戏免费榜第一和畅销榜第二，电影《峰爆》为周票房冠军	4
2、 行业新闻综述：8 月全球移动游戏收入榜发布，教育部回应校外培训机构人员从业禁止条件	12
2.1、 游戏：8 月全球移动游戏收入榜发布，《绝地求生》开放商推新手游	12
2.2、 互联网：Facebook 为 AR/VR 招募人才	12
2.3、 教育：中国音像与数字出版协会与腾讯课堂达成战略合作，教育部回应校外培训机构人员从业禁止条件	13
2.4、 体育：皇马、巴萨、毕巴拒绝西甲注资计划，第 14 届全运会开幕	13
3、 公告总结：芒果超媒将使用募集资金向子公司增资	13
4、 板块行情综述：A 股传媒板块 2021 年第 37 周表现弱于创业板指、强于上证综指	14
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：2021.09.18 22:00）	4
图 2： iOS 游戏畅销榜排名——《和平精英》获得内地 iOS 游戏畅销榜第一（截止时间：2021.09.18 22:00）	5
图 3： 广电板块周跌幅最大，游戏板块周跌幅最小（2021.09.12-2021.09.17）	15
图 4： 相对传媒指数/沪深 300，游戏板块均获得最高超额收益（2021.09.12-2021.09.17）	15

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（2021.09.13-2021.09.18）（截止时间：2021.09.18 22:00）	5
表 2： TapTap 新游安卓预约榜排名——《明末：渊虚之羽》获新游本周预约榜第一（2021.09.13-2021.09.18）（截止时间：2021.09.18 22:00）	7
表 3： TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《人生重开模拟器》获新游本周预约榜第一（2021.09.13-2021.09.18）（截止时间：2021.09.18 22:00）	8
表 4： 雪梨_Chérie 直播间热度指数排本周第一（2021.09.13-2021.09.18）（截止时间：2021.09.18 22:00）	8
表 5： 淘宝直播谦寻文化机构指数蝉联第一（2021.09.13-2021.09.18）（截止时间：2021.09.18 22:00）	9
表 6： 天猫超市位居店铺指数第一（2021.09.13-2021.09.18）（截止时间：2021.09.18 22:00）	9
表 7： 院线电影数据——《峰爆》获周票房第一（2021.09.13-2021.09.18）（截止时间：2021.09.18 22:00）	9
表 8： 《不死鸟之恋》、《嫌疑人之长夜将尽》等影片即将登陆银幕（截止时间：2021.09.18 22:00）	9
表 9： 网播剧数据——《一生一世》周播映指数第一（2021.09.13-2021.09.18）（截止时间：2021.09.18 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（2021.09.13-2021.09.18）（截止时间：2021.09.18 22:00）	10
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（2021.09.13-2021.09.18）（截止时间：2021.09.18 22:00）	11
表 12： 台播综艺数据——《中国好声音》获卫视晚间时段自办节目收视率第一（2021.09.13-2021.09.18）（截止时间：2021.09.18 22:00）	11
表 13： 传媒板块多家公司股东质押及解除质押股份（2021.09.13-2021.09.18）	14
表 14： 传媒板块多家公司将召开股东大会、股东大会互联网投票起始（2021.09.20-2021.09.26）	14
表 15： A 股传媒个股行情——鼎龙文化周涨幅第一，盛通股份周跌幅第一（2021.09.13-2021.09.17）（以 2021 年 9 月 17 日收盘价为基准）	15
表 16： 美股重点传媒公司行情——新闻集团-A 周涨幅最大，朴新教育周跌幅最大（2021.09.13-2021.09.17）（以 2021 年 9 月 17 日收盘价为基准）	15

表 17: 港股重点传媒公司行情—民生教育周涨幅最大, 美图公司周跌幅最大 (2021.09.13-2021.09.17) (以 2021 年 9 月 17 日收盘价为基准)	16
表 18: 受益标的包括头部互联网平台及电影板块	16

















































































1、行业数据综述：《哈利波特》获内地 iOS 游戏免费榜第一和畅销榜第二，电影《峰爆》为周票房冠军

2021年9月13日至2021年9月18日22:00，根据七麦数据，《哈利波特》成为内地 iOS 游戏免费榜第一和畅销榜第二，表现优异。

根据艺恩数据，2021年9月13日至2021年9月18日22:00，《峰爆》获周票房第一，《失控玩家》居周票房第二。喜剧片《不死鸟之恋》、《嫌疑人之长夜将尽》等影片即将登陆银幕。

由爱奇艺、华策克顿传媒新天地工作室文化出品、爱奇艺播出的《一生一世》获得网络剧周播映指数第一。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：2021.09.18 22:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 哈利波特	 金铲铲之战	 幻世九歌	 王者荣耀	 和平精英	 人生重开模拟器	 开心消消乐®	 房东模拟器	 你能有多箭	 异界探险
中国香港	 爆笑武道會	 Fancy Love	 哈利波特	 领主守望	 白夜極光	 這位勇者超普通	 星魂2M	 遇見妳的貓	 食物切切切	 夢想水族箱
中国台湾	 哈利波特	 戰火勳章	 白夜極光	 保衛之戰	 校園模擬器	 麻將明星3缺一	 Garena 傳說對決	 新忍道	 沒有中間商賺差價	 鍊金少女M
美国	 Paper Fold	 Forensic Master	 Roblox	 Beatstar	 Cookie Run	 Food Cutting	 Get Lucky 3D	 Subway Surfers	 Ice Scream Frie...	 Call of Duty®
日本	 Hit & Blow オン...	 クッキーラン	 実況パワフルブ...	 ネコとの出会い	 WARPATH	 Water Sort Puzzle	 聖騎士星矢ライ...	 水の色のパズル...	 プレイア フロン...	 ステート・オブ...
韩国	 만타지타운	 말랑이 온라인	 워팩스	 프렌즈샷	 고양이를 만나	 다크 판타지	 탕달릴 키우기	 안녕 Popcorn	 Two Dots	 피쉬돌
印度	 BATTLEGROU...	 Food Cutting	 Ludo King	 Garena Free Fire	 Count Masters	 Evony	 Slingshot Stunt ...	 Subway Surfers	 Candy Crush S...	 Mighty Party
俄罗斯	 Top War	 Get Lucky 3D	 Ice Scream Frie...	 Brawl Stars	 Дурак онлайн	 ROBLOX	 PUBG MOBILE	 Count Masters	 Homescapes	 The Ants

资料来源：七麦数据

图2: iOS 游戏畅销榜排名——《和平精英》获得内地 iOS 游戏畅销榜第一（截止时间：2021.09.18 22:00）

国家和地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	和平精英	哈利波特	王者荣耀	梦幻西游	斗罗大陆	金铲铲之战	原神	三国志 战略版	一念逍遥	穿越火线
中国香港	三国志·战略版	Coin Master	灌篮高手 SLAM...	哈利波特	斗罗大陆3D	Top War	一拳超人	天选明月刀 M	烟雨江湖	云上城之歌
中国台湾	三国志·战略版	哈利波特	Garena 传说对决	灌篮高手 SLAM...	斗罗大陆3D	天堂2M	Coin Master	天选明月刀 M	樱之谷M	云上城之歌
美国	Roblox	Candy Crush S...	Pokémon GO	Coin Master	PUBG MOBILE	Clash of Clans	Homescapes	Garena Free Fire	Genshin Impact	Call of Duty®
日本	パズル&ドラゴ...	Fate	プロ野球スピリ...	ドラゴンクエス...	荒野行動	ウマ娘 プリティ...	Pokémon GO	ドラゴンボール...	モンスターズ...	プリンセスコネ...
韩国	오딘	쿠키런	카트라이더 러쉬...	삼국지 전략판	FIFA ONLINE 4 ...	원신	제2의 나라	미니어스	배틀그라운드	리니지M
印度	BATTLEGROUND...	Garena Free Fire	Evony	Candy Crush S...	Top War	Teen Patti Octro	Coin Master	Homescapes	Gardenscapes	Call of Duty®
俄罗斯	PUBG MOBILE	Homescapes	Brawl Stars	Gardenscapes	Genshin Impact	RAID	World of Tanks ...	Fishdom	Empires	State of Survival...

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（2021.09.13-2021.09.18）（截止时间：2021.09.18 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(-)-7(↓7)
	指尖捕鱼	75(↑23)-108(↑4)
	梦幻新诛仙	13((↑5)-26(↓3))
完美世界	完美世界	39(↓8)-52(↓11)
	新诛仙	45(↓10)-54(↓3)
	新笑傲江湖	60(↑13)-108(↓3)
	新神魔大陆	107(↓1)-131(↑4)
	神雕侠侣 2	302(↓97)-421(↓107)
三七互娱	斗罗大陆：魂师对决	7(↓1)-8(-)
	斗罗大陆：武魂觉醒	62(↑26)-81(↑4)
	荣耀大天使	97(↓39)-172(↓98)
	大天使之剑	186(↑52)-253(↓43)
	斗罗大陆：官方正版-新版本海神篇	212(↓16)-277(↑23)
	一千克拉女王	296(↑8)-381(↓32)
	拳魂觉醒	316(↓46)-387(↓23)
	鬼语迷城	361(↓96)-439(↓111)
	龙之谷 2	197(↑17)-258(↓11)
	阿瓦隆之王 (King of Avalon) (美国畅销榜)	36(↑39)-38(↑62)
世纪华通	火枪纪元 (Guns of Glory: Empires Conquer) (美国畅销榜)	58(↑10)-63(↑27)

	一念逍遥	9(-)-11(-)
	问道	14(↑5)-23(↓1)
	最强蜗牛	19(↑37)-97(↓20)
吉比特	摩尔庄园	129(↑66)-268(↓42)
	魔渊之刃	207(↑103)-249(↑149)
	贪婪洞窟 2	486(↓47)-532(↓33)
	像素危城	1111(↓469)-1125(↓483)
	少年三国志 2	121(↑11)-167(↓6)
	少年三国志	189(↓10)-282(↓8)
游族网络	天使纪元	256(↓1)-315(↓1)
	少年三国志·零	276(↓108)-319(↑1)
	权力的游戏: 凛冬将至	279(↓9)-330(↓36)
	一拳超人: 最强之男	88(↓12)-157(↓9)
掌趣科技	奇迹: 觉醒	148(↑64)-208(↑4)
	真红之刃	320(-)-471(-)
	三国志 M (삼국지 M) (韩国畅销榜)	59(↑18)-133(↓56)
宝通科技	万王之王 (오크) (韩国畅销榜)	-
	龙族幻想 (中国台湾畅销榜)	-
	汤姆猫跑酷 (中国免费榜)	50(↓21) - 88(↓38)
金科文化	我的汤姆猫 2 (中国免费榜)	112(↓53)-136(↓35)
	星辉娱乐	烈火雷霆
		687(↑129) - 687(↑129)
	王者荣耀	1(-) - 3(↓1)
	和平精英	1(↑2) - 4(↑1)
	穿越火线: 枪战王者	9(↓1) - 11(↓1)
	QQ 飞车	13(↓4) - 33(↓8)
	天涯明月刀	18(↓9) - 33(↓7)
	使命召唤	20(↑18) - 56(↓1)
	乱世王者	35(↑11) - 65(↑7)
腾讯控股	鸿图之下	59(↑2) - 273(↑29)
	荒野乱斗	63(↑41) - 129(↑25)
	圣斗士星矢	84(↑35) - 135(↑8)
	光与夜之恋	116(↓62) - 141(↑36)
	妄想山海	165(↑3) - 242(↓25)
	街霸: 对决	185(↓44) - 256(↓104)
	小森生活	397(↓90) - 480(↓122)
	哈利波特: 魔法觉醒	1(-) - 3(↑2)
	梦幻西游	3(↓1) - 5(↑1)
	大话西游	9(↑1) - 13(↑5)
	明日之后	9(-) - 27(↓2)
网易	率土之滨	13(↓1) - 22(↑1)
	一梦江湖	17(↑52) - 82(↓5)
	天谕	25(↑29) - 74(↑17)
	倩女幽魂	29(-) - 39(↓3)

	阴阳师	32(↓2) - 39(↑9)
	游戏王: 决斗链接	72(↑6) - 343(↓129)
	忘川风华录	98(↑105) - 279(↑1)
	第五人格	101(↓18) - 121(↓1)
	宝可梦大探险	281(↑77) - 436(↓6)
	坎特伯雷公主与骑士唤醒冠军之剑的奇幻冒险	12(↑41) - 87(↓5)
哔哩哔哩	碧蓝航线	17(↑209) - 170(↑102)
	命运-冠位指定	75(↑19) - 208(↓39)
	公主连结 Re:Dive	188(↓139) - 296(↓142)
中手游	航海王热血航线	24(↓27) - 77(↓19)
	航海王强者之路	193(↓29) - 265(↓79)
	新射雕群侠传之铁血丹心	204(↑9) - 221(↑22)
西山居	新剑侠情缘手游	16(↑17) - 38(↑6)
	剑网3: 指尖江湖	91(↑92) - 234(↓25)
	轩辕剑: 剑之源	469(↑8) - 585(↓102)
心动网络	仙境传说 RO: 守护永恒的爱	136(↓9) - 279(↑62)
	不休的乌拉拉	153(↑18) - 210(↑110)
	香肠派对	223(↓9) - 262(↓10)
	仙境传说 RO: 天天打波利	400(↑2) - 549(↓108)
创梦天地	梦幻家园	43(↓3) - 56(↓9)
	神庙逃亡2	492(↓6) - 702(↓152)
	小动物之星	630(-) - 630(-)
友谊时光	浮生为卿歌	24(↓1) - 30(↑5)
恺英网络	敢达 争锋对决	164(↑57) - 286(↓50)
	刀剑神域黑衣骑士: 王牌	292(↓126) - 417(↓9)
	高能手办团	357(↓72) - 464(↓85)
	原始传奇	407(-) - 434(-)
	蓝月传奇2	488(-) - 595(-)

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(2021.09.06-2021.09.11)每日排名变化)

表2: TapTap 新游安卓预约榜排名——《明末: 渊虚之羽》获新游本周预约榜第一(2021.09.13-2021.09.18)(截止时间: 2021.09.18 22:00)

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	明末: 渊虚之羽	ARPG	灵泽科技	84100	6.2
2	以闪亮之名	养成	VVANNA GIRLS	319741	7.9
3	落樱小屋2	女性向	优路互娱	27078	9.4
4	Project Snow	二次元	狸花猫工作室	396067	9.7
5	余烬风暴	MMORPG	龙图游戏	530435	7.7

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
6	泰拉瑞亚	沙盒	心动	1149850	9.6
7	来自星尘	策略	鹰角网络	254128	7.7
8	世界计划 缤纷舞台! feat. 初音未 來	二次元	SEGA	80654	9.4
9	爆裂魔女	射击	DAN 游戏	529994	7.5
10	零之战线	二次元	XY 游戏	90574	8.0

资料来源: TapTap、开源证券研究所

表3: TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《人生重开模拟器》获新游本周预约榜第一(2021.09.13-2021.09.18)(截止时间: 2021.09.18 22:00)

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	人生重开模拟器	模拟	天津任羽科技有限公司	322643	4.3
2	泰拉瑞亚	沙盒	心动	1149985	9.6
3	来自星尘	策略	鹰角网络	254214	7.7
4	Project Snow	二次元	狸花猫工作室	396198	9.7
5	以闪亮之名	养成	VVANNA GIRLS	320112	7.9
6	英雄联盟手游	MOBA	腾讯	8079809	7.9
7	伊苏 6: 纳比斯汀的方舟	冒险	爱的番茄	62733	9.0
8	幸存者营地	模拟	风兔游戏	120360	7.3
9	元气骑士新作	ARPG	凉屋游戏	774760	9.1
10	百鬼小村落	模拟	古德工作室	257913	9.2

资料来源: TapTap、开源证券研究所

表4: 雪梨_Chérie 直播间热度指数排本周第一(2021.09.13-2021.09.18)(截止时间: 2021.09.18 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_Chérie	385.08	3056.74	6	4.27
2	李佳琦 Austin	503.84	5015.72	5	9.76
3	薇娅 viya	466.62	8321.12	6	19.86
4	烈儿宝贝	163.97	1491.04	5	2.18
5	陈洁 kiki	156.81	742.52	5	1.08
6	林依轮	191.73	505.77	4	2.15
7	聚划算百亿补贴官方	57.68	597.94	4	0.92
8	南风 Cheney	55.62	1199.77	6	0.42
9	林珊珊 Sunny	55.94	1005.53	5	0.76
10	胡可	66.70	283.59	3	1.12

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 (2021.09.13-2021.09.18) (截止时间: 2021.09.18 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	8.804	4796.68	139.96	13900	47
2	宸帆	8.732	2592.28	29.44	4182.76	6
3	美腕	8.593	2639.69	49.05	5261.86	6
4	君盟	8.118	1092.98	11.90	1825.61	3
5	构美	8.041	820.11	3.96	2748.24	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 (2021.09.13-2021.09.18) (截止时间: 2021.09.18 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	10.106	3,143	211	693	28.26
2	天猫国际进口超市	9.898	563	80	216	5.46
3	良品铺子旗舰店	9.809	126	51	126	5.47
4	百草味旗舰店	9.761	132	52	106	1.37
5	认养一头牛旗舰店	9.558	38	47	99	0.36

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—《峰爆》获周票房第一 (2021.09.13-2021.09.18) (截止时间: 2021.09.18 22:00)

排序	影片名	票房 (万)	人次 (万)	场均人次	平均票价
1	峰爆	12114.3	23.70	14	37.5
2	失控玩家	6057.5	48.69	4	37.8
3	怒火·重案	5330.8	32.08	5	38.6
4	关于我妈的一切	2747.3	8.95	9	34.6
5	明日之战	1792.5	20.62	3	33.6
6	我的青春有个你	1722.9	7.11	7	36.2
7	陪你很久很久	1426.2	31.21	2	31.4
8	宝可梦: 皮卡丘和可可的冒险	773.0	16.81	2	32.7
9	日常幻想指南	767.9	4.41	6	34.4
10	山海经之小人国	411.2	1.90	7	33.0

数据来源: 猫眼专业版、开源证券研究所

表8: 《不死鸟之恋》、《嫌疑人之长夜将尽》等影片即将登陆银幕 (截止时间: 2021.09.18 22:00)

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
9月24日	不死鸟之恋	爱情、喜剧	马小白	张艺骞、邱诗媛、孙迅	9599
9月24日	嫌疑人之长夜将尽	悬疑、犯罪	刘铁柱、王庭	王迅、屠架、匡牧野	2929

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
9月24日	王良军长	剧情、历史	顾其铭	栾浚威、战立国、王伟	2602
9月24日	天上的孩子	剧情	许磊	许还幻、师清峰、冯浩	672
9月24日	冬雪暖阳	犯罪、剧情	萧上喜	阎青妤、陶慧敏	126
9月24日	秋末	剧情、喜剧、爱情	张晓卫	胡乐平、王敬轩、张霞	442

资料来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表9：网播剧数据——《一生一世》周播映指数第一（2021.09.13-2021.09.18）（截止时间：2021.09.18 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	一生一世	↑2	80.3	爱奇艺、华策克顿传媒新天地工作室	爱奇艺
2	云南虫谷	↓1	76.2	企鹅影视、梦想者电影、7印象文化	腾讯视频
3	周生如故	↓1	72.4	北京爱奇艺科技有限公司	爱奇艺
4	君九龄	↑14	65.4	优酷、鸿文传媒	优酷
5	舍我其谁	↑6	65.2	幸福蓝海影视集团、完美世界影视	优酷
6	双探	-	63.7	无锡趣酷从云影视传媒有限公司	腾讯视频
7	满月之下请相爱	↓3	61.1	北京爱奇艺科技有限公司	爱奇艺
8	你是我的荣耀	↓2	60.6	企鹅影视、腾讯影业、王者荣耀、灵迅影视	腾讯视频
9	程序员那么可爱	-	57.4	企鹅影视	腾讯视频
10	暗格里的秘密	↓2	57.4	芒果TV	芒果TV

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（2021.09.13-2021.09.18）（截止时间：2021.09.18 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	-	71.3	芒果TV	芒果TV
2	这！就是街舞第四季	-	62.7	优酷	优酷
3	再见爱人	↑1	62.7	芒果TV	芒果TV
4	脱口秀大会第四季	↑1	62.6	腾讯视频	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
5	德云斗笑社第二季	↓2	60.3	腾讯视频	腾讯视频
6	舞蹈生	↑2	56.3	爱奇艺	爱奇艺
7	爆裂舞台	-	55.7	爱奇艺	爱奇艺
8	奇异剧本鲨	↑1	55.3	爱奇艺	爱奇艺
9	明日创作计划	↓3	55.0	爱奇艺	爱奇艺
10	我的音乐你听吗	↑3	53.9	哔哩哔哩	哔哩哔哩

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（2021.09.13-2021.09.18）（截止时间：2021.09.18 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	2.219
2	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	2.122
3	舍我其谁	幸福蓝海影视集团、完美世界影视	江苏卫视	2.044
4	光芒	浙江影视集团、联瑞（上海）影业	湖南卫视	1.967
5	刘墉追案	华语万映文化传媒（北京）有限公司	北京卫视	1.836
6	花开山乡	河南华视瑞景文化传媒有限公司	中央电视台综合频道	0.733
7	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	0.675
8	铁道风云	泰州广播电视台与北京金菲林影视策划公司、江苏城市联合影视文化股份有限公司	中央台八套	0.624
9	爱的理想生活	腾讯影业、乐融融影业、威克传媒、三次元影业	安徽卫视	0.539
10	逐梦蓝天	中国航空工业集团有限公司、工业和信息化部工业文化发展中心、空军政治工作部宣传文化中心	深圳卫视	0.502

资料来源：CSM、开源证券研究所

表12: 台播综艺数据—《中国好声音》获卫视晚间时段自办节目收视率第一（2021.09.13-2021.09.18）（截止时间：2021.09.18 22:00）

排序	综艺节目	频道	收视率（%）
1	中国好声音	浙江卫视	2.232
2	夏日少年派 2021	湖南卫视	1.779
3	中餐厅	湖南卫视	1.720
4	牢记殷勤嘱托奋力谱写湖南新篇章	湖南卫视	1.632
5	超脑少年团	江苏卫视	1.292
6	请吃饭的姐姐	浙江卫视	1.129
7	东方看大剧	上海东方卫视	0.994
8	大城无小事城市真英雄 2021	上海东方卫视	0.767
9	北京 2022 年冬奥会和冬残奥会	北京卫视	0.651

排序	综艺节目	频道	收视率 (%)
	主题口号发布		
10	大城无小事城市真英雄 2021 后 传	上海东方卫视	0.539

资料来源: CSM、开源证券研究所

2、行业新闻综述: 8 月全球移动游戏收入榜发布, 教育部回应校外培训机构人员从业禁止条件

2.1、游戏: 8 月全球移动游戏收入榜发布, 《绝地求生》开放商推新手游

(1) 8 月全球热门移动游戏收入排行: 《PUBG Mobile》、《王者荣耀》、《原神》为前三 (2021.09.16)

2021 年 8 月, 腾讯旗下的《和平精英》和《PUBGMobile》在全球 App Store 和 Google Play 吸金 2.7 亿美元, 相较 2020 年 8 月增长 4.7%, 蝉联全球手游畅销榜冠军。《王者荣耀》以 2.56 亿美元的收入位列榜单第 2 名, 榜单前五另外三款游戏为米哈游《原神》、索尼《Fate/GrandOrder》和 Niantic《Pok é monGO》。(资料来源: IT 之家; <http://mtw.so/6rdaV9>)

(2)《绝地求生》开发商推出即时战略手游 10 月 5 日上线全球(2021.09.14)

《绝地求生》开发商 KRAFTON 的独立工作室 RisingWings 宣布, 旗下的即时战略手游《Castle Craft: World War》将于 2021 年 10 月 5 日上线全球。《Castle Craft: World War》作为一款即时战略手游, 游戏中玩家们要通过即时 PVP 对战, 这款游戏具备根据手机环境优化的操作法和战略系统, 计划体现即时战略手游的核心。(资料来源: Zaker; <http://mtw.so/5I5UIj>)

2.2、互联网: Facebook 为 AR/VR 招募人才

(1) Facebook 为未来 AR/VR 显示大量招聘 OLED 人才 (2021.09.16)

Facebook 正通过高薪把韩国的众多 OLED 专家挖到美国办事处, 涵盖不同 OLED 面板领域的人才。如果查询 Facebook 官网, 这家公司目前列出了 14 个与 OLED 相关的职位招聘, 涵盖 OLED 技术工程师, 面板设计工程师, OLED 电路设计与工艺工程师, 显示器测试工程师等等, 并且大多数是位于美国加州的森尼韦尔。(资料来源: 映维网; <http://mtw.so/5AzHHO>)

(2) 三大动画公司要上市, 原力动画+幻维数码+玄机科技 (2021.09.15)

证监会于 2021 年 9 月 14 日披露, 杭州玄机科技股份有限公司近日同中信建投证券签署上市辅导协议, 拟 A 股挂牌上市。玄机科技本次辅导将分为调查摸底、全面核查以及重点核查三个阶段。如果参考原力动画的流程, 将历时约一年。(资料来源: 36 氪; <http://mtw.so/6jGXUu>)

(3) 爱奇艺奇麟“一键起量”产品全新上线 三大优势助力广告主实现高效拿量 (2021.09.17)

由于疫情加速了用户和消费向线上迁移, 广告主的营销预算也随之转移到了线上。对此, 爱奇艺奇麟“一键起量”产品全新上线, 从技术角度帮助广告主在广告投

放的冷启动环节快速起量，提供效果可控的投放工具，解决了广告主在流量市场新环境下的多个痛点。（资料来源：中国质量新闻网；<http://mtw.so/6rdb1L>）

（4）人人网首席财务官变更：Chris Palmer 接棒 Lucy Yang（2021.09.15）

美股上市公司人人网(RENN.US)宣布，任命 Chris Palmer 为公司首席财务官，自 2021 年 9 月 6 日起生效。前首席财务官 Lucy Yang 将继续担任开心汽车(KXIN.US)的首席财务官。（资料来源：资本邦；<http://mtw.so/6rXnjq>）

2.3、教育：中国音像与数字出版协会与腾讯课堂达成战略合作，教育部回应校外培训机构人员从业禁止条件

（1）数字教育出版融合发展研讨会在京举办，中国音像与数字出版协会与腾讯课堂达成战略合作（2021.09.15）

“数字教育出版融合发展工作交流研讨会”在北京由中国音像与数字出版协会成功举办。会上，中国音像与数字出版协会、腾讯课堂达成了战略合作，中国音像与数字出版协会常务副理事长兼秘书长敖然，腾讯教育副总裁、腾讯课堂总经理郑洁分别代表双方签署了战略合作协议。（资料来源：凤凰网；<http://mtw.so/5I5V45>）

（2）教育部回应校外培训机构人员管理办法中的具体从业禁止条件（2021.09.14）

央视网发布，据教育部网站消息，近日，教育部办公厅、人力资源社会保障部办公厅联合印发了《校外培训机构从业人员管理办法（试行）》（以下简称《管理办法》），教育部校外教育培训监管司有关负责人就《管理办法》有关问题回答了记者提问。（资料来源：央视网；<http://mtw.so/5AzHRE>）

2.4、体育：皇马、巴萨、毕巴拒绝西甲注资计划，第 14 届全运会开幕

（1）皇马、巴萨、毕巴联合发表声明，拒绝西甲 27 亿注资计划（2021.09.18）

北京时间 2021 年 9 月 18 日，皇马、巴萨、毕尔巴鄂竞技俱乐部联合发表声明，表示拒绝西甲与 CVC 投资基金达成的协议。（资料来源：央视网；<http://mtw.so/6rd8NR>）

（2）第 14 届全运会在西安盛大开幕（2021.09.18）

2021 年 9 月 16 日晚 8 点，第十四届全运会开幕式在西安奥体中心体育场上演，共有 1.1 万名演职人员参加，以大学生为主，通过自愿报名、志愿服务的形式进行组织和招募。文体展演共分为民族根、延安魂、中国梦三个篇章，紧扣“建党百年、体育盛会”的主题，整个开幕式简约而不简单、节俭而不失精彩。（资料来源：网易；<http://mtw.so/5t3v5Z>）

3、公告总结：芒果超媒将使用募集资金向子公司增资

（1）芒果超媒：关于使用募集资金向募投项目实施子公司增资的公告（2021.09.14）

公司于 2021 年 9 月 10 日召开第四届董事会第四次会议，审议通过了《关于使用募集资金向募投项目实施子公司增资的议案》，同意公司将扣除承销、验资、律师等费用后的募集资金余额 4,485,792,101.20 元以增资的方式一次性拨付募投项目实施子公司湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司，用于实施内容资源库扩建项目和芒果 TV 智慧视听媒体服务平台项目的建设。

(2) 东方明珠: 关于拟公开挂牌转让上海东方龙新媒体有限公司 50% 股权暨引入战略投资者的公告 (2021.09.16)

公司为引入战略投资者, 拟通过上海联合产权交易所公开挂牌转让全资子公司上海东方龙新媒体有限公司 50% 股权, 挂牌价格以经国有资产监督管理部门备案的东方龙截至 2021 年 4 月 30 日的企业价值评估值为准确定。

(3) 万达电影: 关于发行股份购买资产暨关联交易部分限售股份上市流通的提示性公告 (2021.09.15)

经中国证券监督管理委员会核准, 万达电影股份有限公司向北京万达投资有限公司等 20 名交易对方发行 316,985,827 股股份购买万达影视传媒有限公司 95.7683% 股权, 发行价格为 33.20 元人民币/股。

表13: 传媒板块多家公司股东质押及解除质押股份 (2021.09.13-2021.09.18)

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%
002103.SZ	广博股份	赵文权	1000.00	8.13	10271.47	83.52
300133.SZ	华策影视	大策投资	2070.00	6.39	14900.00	46.01
300459.SZ	汤姆猫	朱志刚	2270.24	5.96	33180.26	87.08
002602.SZ	世纪华通	王佶	6900.00	9.01	74197.80	96.87
300133.SZ	华策影视	大策投资	(430.00)	1.33	14900.00	46.01
300343.SZ	联创股份	李洪国	(4066.78)	30.00	0.00	0.00
300459.SZ	汤姆猫	朱志刚	(5770.24)	15.14	33180.26	87.08
002599.SZ	盛通股份	栗延秋	(2920.11)	23.46	474.50	38.11
		视京呈通信				
600959.SH	山东有线	(上海) 有限公司	(400.00)	1.17	33634.00	98.54
002602.SZ	世纪华通	王佶	(4900.00)	6.40	74197.80	96.87

数据来源: Wind、开源证券研究所

表14: 传媒板块多家公司将召开股东大会、股东大会互联网投票起始 (2021.09.20-2021.09.26)

发生日期	公司名称	事件摘要
2021/9/22	广电传媒、贵广网络	股东大会召开、股东大会互联网投票起始
2021/9/22	上海电影	股东大会现场会议登记起始
2021/9/22	学大教育	增发股份上市 (网下)、解禁
2021/9/23	中国出版	中报业绩发布会
2021/9/23	中体产业	股东大会召开、股东大会互联网投票起始
2021/9/23	富春股份、引力传媒、联创股份	股东大会现场会议登记起始
2021/9/24	富春股份、引力传媒	股东大会召开、股东大会互联网投票起始
2021/9/24	万润科技	股东大会现场会议登记起始

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 37 周表现弱于创业板指、强于上证综指

A 股传媒板块 2021 年第 37 周 (9 月 13 日-9 月 17 日) 下跌 1.84%, 板块表现弱于创业板指 (-1.20%), 强于上证综指 (-2.41%)。在我们跟踪的 A 股八大子板块

中，广电板块周跌幅最大（-4.33%），游戏板块周跌幅最小（-0.39%）。相对传媒指数/沪深300而言，游戏板块均获得最高超额收益，分别为+1.45%/+2.75%。

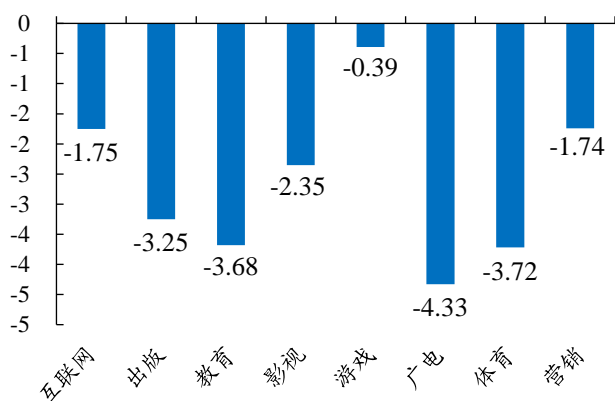
A股传媒个股中，鼎龙文化周涨幅最大（+28.73%），盛通股份周跌幅最大（-18.72%）；美股传媒互联网相关个股中，新闻集团-A周涨幅最大（+2.57%），朴新教育周跌幅最大（-18.23%）；港股传媒互联网相关个股中，民生教育周涨幅最大（+0.83%），美图公司周跌幅最大（-10.05%）。

表15: A股传媒个股行情—鼎龙文化周涨幅第一，盛通股份周跌幅第一（2021.09.13-2021.09.17）（以2021年9月17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(%)
002502.SZ	鼎龙文化	7.08	28.73	002599.SZ	盛通股份	7.51	(18.72)
300052.SZ	中青宝	18.22	23.02	000676.SZ	智度股份	7.48	(13.63)
300051.SZ	三五互联	4.27	18.94	002464.SZ	众应互联	3.63	(13.16)
002619.SZ	艾格拉斯	1.93	13.53	000681.SZ	视觉中国	13.49	(12.12)
300792.SZ	壹网壹创	57.82	13.31	000835.SZ	长城动漫	2.46	(11.83)
300343.SZ	联创股份	27.39	11.03	300079.SZ	数码科技	9.87	(11.08)
300031.SZ	宝通科技	22.88	9.89	300061.SZ	旗天科技	6.68	(9.97)
002261.SZ	拓维信息	8.81	9.58	002174.SZ	游族网络	12.21	(7.92)
000802.SZ	北京文化	5.06	7.43	300770.SZ	新媒股份	48.2	(7.82)
300059.SZ	东方财富	35.45	13.33	300413.SZ	芒果超媒	43.48	(2.51)

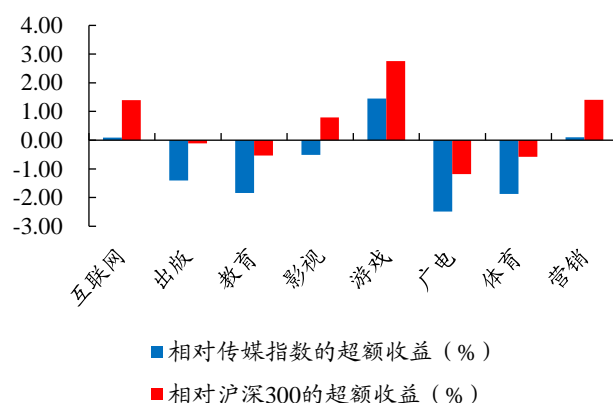
数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 广电板块周跌幅最大，游戏板块周跌幅最小（2021.09.13-2021.09.17）



数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 相对传媒指数/沪深300，游戏板块均获得最高超额收益（2021.09.13-2021.09.17）



数据来源: Wind、开源证券研究所

表16: 美股重点传媒公司行情—新闻集团-A周涨幅最大，朴新教育周跌幅最大（2021.09.13-2021.09.17）（以2021年9月17日收盘价为准）

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(%)
新闻集团-A	NWSA.O	22.35	2.57	朴新教育	NEW.N	0.51	(18.23)
埃培智	IPG.N	36.99	2.30	云集	YJ.O	0.67	(17.99)
宏盟集团	OMC.N	73.09	1.98	触宝	CTK.N	1.39	(17.75)
维亚康姆哥伦比亚广播	VIAC.O	39.99	1.46	美联国际教育	METX.O	0.33	(15.19)

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	股价 (美元)	周涨跌幅 (%)	证券简称	证券代码	股价 (美元)	周涨跌幅 (%)
微软公司	MSFT.O	299.87	1.41	360 金融	QFIN.O	20.77	(15.02)
优点互动	IDEX.O	2.21	1.38	精锐教育	ONE.N	0.38	(14.24)
索尼	SONY.N	110.70	0.34	博实乐	BEDU.N	2.60	(13.62)
SPOTIFY	SPOT.N	248.10	0.14	欢聚	YY.O	54.74	(13.26)
趣店	QD.N	1.65	0.00	新氧	SY.O	4.64	(12.95)
谷歌-A	GOOGL.O	2816.00	(0.05)	无忧英语	COE.N	2.85	(12.58)

数据来源: Wind、开源证券研究所

表17: 港股重点传媒公司行情—民生教育周涨幅最大, 美图公司周跌幅最大 (2021.09.13-2021.09.17) (以 2021 年 9 月 17 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 (%)
民生教育	1569.HK	是	1.22	0.83	美图公司	1357.HK	是	1.70	(10.05)
IGG	0799.HK	是	8.08	0.62	中国有赞	8083.HK	否	1.00	(12.28)
汇量科技	1860.HK	是	7.22	(0.55)	枫叶教育	1317.HK	是	1.42	(12.35)
创梦天地	1119.HK	是	4.35	(0.91)	猫眼娱乐	1896.HK	是	9.59	(12.66)
新华文轩	0811.HK	是	5.58	(1.41)	凤凰卫视	2008.HK	否	0.54	(12.90)
网龙	0777.HK	是	18.46	(2.12)	心动公司	2400.HK	是	43.75	(13.79)
南海控股	0680.HK	否	0.05	(2.17)	中国东方教育	0667.HK	是	7.80	(14.10)
中教控股	0839.HK	是	13.22	(2.65)	阿里影业	1060.HK	是	0.71	(16.47)
电视广播	0511.HK	否	6.59	(3.09)	新东方在线	1797.HK	是	4.45	(19.96)
天鸽互动	1980.HK	否	1.15	(3.36)	禅游科技	2660.HK	否	1.13	(8.87)

数据来源: Wind、开源证券研究所

表18: 受益标的包括头部互联网平台及电影板块

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 元/股
					2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
			原始货币 元	原始货币 亿元							
2400.HK	心动公司	买入	43.75	210	0.02	(1.00)	0.40	2188	(44)	109	5.9
300413.SZ	芒果超媒	买入	42.28	791	1.11	1.62	2.03	38	26	21	6.6
300785.SZ	值得买	买入	78.81	70	1.76	2.31	2.74	45	34	29	19.3
0700.HK	腾讯控股	未有评级	461.80	44,332	16.52	16.69	19.62	28	28	24	88.2
9988.HK	阿里巴巴-SW	未有评级	154.90	33,594	6.84	6.63	7.88	23	23	20	45.4
600977.SH	中国电影	未有评级	13.12	245	(0.30)	(0.13)	0.59	(44)	(99)	22	6.0
300251.SZ	光线传媒	未有评级	9.81	288	0.10	0.14	0.36	98	69	27	3.2
601595.SH	上海电影	未有评级	10.77	48	(0.96)	(0.52)	0.37	(11)	(21)	29	4.3
002739.SZ	万达电影	未有评级	14.91	333	(3.16)	(0.75)	0.72	(5)	(20)	21	4.4
603103.SH	横店影视	未有评级	13.25	84	(0.76)	(0.29)	0.58	(17)	(45)	23	2.6
002905.SZ	金逸影视	未有评级	7.10	27	(1.34)	(0.75)	0.26	(5)	(10)	28	2.2

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 17 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

互联互通推进的进度存在不确定性；电影上映延期或票房不达预期。

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

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