

传媒

2021年09月26日

关注内容监管的长期积极影响以及电影国庆档

——行业周报

投资评级：看好（维持）

方光照（分析师）

林瑶（联系人）

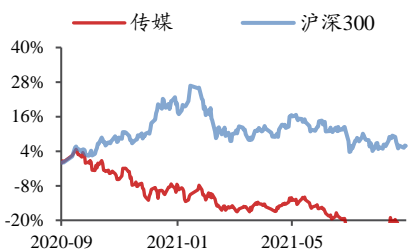
fangguangzhao@kysec.cn

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-“互联互通”或推动头部互联网平台变现效率提升》-2021.9.21
- 《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

● 从游戏到动画，内容监管助力提供积极健康优质内容的公司长期成长

根据新华网9月25日报道：中国音像与数字出版协会游戏出版工作委员会与213家会员单位以及相关游戏企业近日共同发起《网络游戏行业防沉迷自律公约》（以下简称《公约》）。《公约》内容包含“坚决执行管理要求，建立工作规范；坚决落实实名认证，精准识别用户；坚决筑牢安全防线，抵制不良内容；坚决夯实平台管理，明确具体要求；坚决遵守市场秩序，杜绝违规行为；坚决配合举报平台，开展自查自纠”六方面，我们认为，除了在未成年人防沉迷方面给出了具体操作指引外，《公约》的部分内容对游戏商业模式及国内市场竞争格局或产生深远影响，如其中提到“坚决反对追求‘唯金钱’‘唯流量’等不良倾向，下决心改变诱导玩家沉迷的各类规则和玩法设计”，或推动部分“氪金”属性强的游戏改变其付费点设置，引导其侧重内容体验和文化内涵；再如“游戏广告平台不得推送违法违规游戏内容、不得向用户强制推送游戏广告；游戏直播平台不得设置高额打赏、未成年人打赏功能”这点或降低游戏企业对于买量、营销等获客方式的依赖，从而更注重依靠优质内容、口碑，通过打造IP来吸引用户，并提升留存率，长期来看有望降低游戏行业获客成本，提升盈利能力；此外，“坚决抵制绕过监管机制，通过境外游戏平台向国内用户提供服务”这点或使得国内游戏厂商面临更公平的竞争环境，尤其是从事主机、PC客户端游戏研发的企业，或从国外厂商手中获得更多市场份额。总之，我们认为《公约》对于本身内容创新及制作能力突出、用户中未成年人占比更小的发行商而言，其竞争力将更加突出。另外，据新闻出版广电总局官网消息“广电总局网络视听节目管理负责同志表示，支持符合条件的互联网视听节目服务机构依法依规制作、引进、播出内容健康向上、弘扬真善美的优秀动画片，坚决抵制含有暴力血腥、低俗色情等不良情节和画面的动画片上网播出”，结合近期《迪迦奥特曼》等引进动画片因涉及暴力情节问题下架，关于保护未成年人的内容监管在持续，积极健康优质内容提供商有望获得更多市场机遇。基于内容监管带来的长远积极影响，我们建议加大布局估值性价比依然突出的游戏板块以及国产动画领域头部公司，游戏板块重点推荐优质内容研发运营商完美世界、吉比特、心动公司、创梦天地，受益标的包括腾讯控股、网易-S；动画领域重点推荐奥飞娱乐，受益标的包括哔哩哔哩、光线传媒。

● 继续积极关注国庆档带来的电影板块投资机会

定档国庆档的《长津湖》（猫眼想看人数94万）、《我和我的父辈》（猫眼想看人数26.5万）、《五个扑水的少年》（猫眼想看人数12.8万）等多部新片即将上映，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年国庆档有望冲击历史同档期票房纪录，相关出品方及院线公司或充分受益。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：游戏推出上线或流水不达预期；电影撤档、延期或票房不达预期。

目 录

1、 行业数据综述：《少女前线：云图计划》获内地 iOS 游戏免费榜第一，电影《峰爆》为周票房冠军	4
2、 行业新闻综述： Facebook 近五年安全方面花费超 130 亿美元，米哈游与腾讯达成合作	12
2.1、 互联网：腾讯投资睿道网络，Facebook 近五年安全方面花费超 130 亿美元，表明该公司对安全问题的重视程度	12
2.2、 游戏：EA 重生与光子工作室，共同开发《APEX 手游》	13
2.3、 影视：《铁道英雄》撤出国庆档，爱奇艺投资新力量影视	13
2.4、 体育：IMG 宣布拿下非洲区世界杯预选赛的版权	13
3、 公告总结：芒果超媒将使用募集资金向子公司增资	14
4、 板块行情综述：A 股传媒板块 2021 年第 38 周表现弱于创业板指和上证综指	15
5、 风险提示	17

图表目录

图 1： iOS 游戏免费榜排名——《少女前线：云图计划》为内地 iOS 游戏免费榜第一（截止时间：2021.09.25 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：2021.09.25 22:00）	5
图 3： 体育板块周涨幅最大，营销板块周跌幅最大（2021.09.20-2021.09.24）	15
图 4： 相对传媒指数/沪深 300，体育板块均获得最高超额收益（2021.09.20-2021.09.24）	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（2021.09.20-2021.09.25）（截止时间：2021.09.25 22:00）	5
表 2： TapTap 新游安卓预约榜排名——《Project Snow》获新游本周预约榜第一（2021.09.20-2021.09.25）（截止时间：2021.09.25 22:00）	7
表 3： TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《泰拉瑞拉》获新游本周预约榜第一（2021.09.20-2021.09.25）（截止时间：2021.09.25 22:00）	8
表 4： 雪梨_Chérie 直播间热度指数排本周第一（2021.09.20-2021.09.25）（截止时间：2021.09.25 22:00）	8
表 5： 淘宝直播谦寻文化机构指数蝉联第一（2021.09.20-2021.09.25）（截止时间：2021.09.25 22:00）	9
表 6： 天猫超市位居店铺指数第一（2021.09.20-2021.09.25）（截止时间：2021.09.25 22:00）	9
表 7： 院线电影数据——《峰爆》获周票房第一（2021.09.20-2021.09.25）（截止时间：2021.09.25 22:00）	9
表 8： 《长津湖》、《我和我的父亲》等影片即将登陆银幕（截止时间：2021.09.25 22:00）	10
表 9： 网播剧数据——《一生一世》周播映指数第一（2021.09.20-2021.09.25）（截止时间：2021.09.25 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（2021.09.20-2021.09.25）（截止时间：2021.09.25 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（2021.09.20-2021.09.25）（截止时间：2021.09.25 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（2021.09.20-2021.09.25）（截止时间：2021.09.25 22:00）	12
表 13： 传媒板块多家公司股东质押及解除质押股份（2021.09.20-2021.09.24）	14
表 14： A 股传媒个股行情——三七互娱周涨幅第一，联创股份周跌幅第一（2021.09.20-2021.09.25）（以 2021 年 9 月 24 日收盘价为基准）	15

表 15: 美股重点传媒公司行情—高途集团周涨幅最大, 无忧英语周跌幅最大 (2021.09.20-2021.09.24) (以 2021 年 9 月 24 日收盘价为基准)	16
表 16: 港股重点传媒公司行情—阿里影业周涨幅最大, 天鸽互动周跌幅最大 (2021.09.20-2021.09.24) (以 2021 年 9 月 24 日收盘价为基准)	16
表 17: 受益标的包括优质游戏及动画公司以及电影板块.....	16

















































































1、行业数据综述：《少女前线：云图计划》获内地 iOS 游戏免费榜第一，电影《峰爆》为周票房冠军

2021年9月20日至2021年9月25日22:00，根据七麦数据，《少女前线：云图计划》成为内地iOS游戏免费榜第一，《王者荣耀》为畅销榜第一，表现优异。

根据艺恩数据，2021年9月20日至2021年9月25日22:00，《峰爆》获周票房第一，《关于我妈的一切》居周票房第二。剧情片《长津湖》、《我和我的父亲》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——《少女前线：云图计划》为内地 iOS 游戏免费榜第一（截止时间：2021.09.25 22:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 少女前线	 余烬风暴	 王者荣耀	 哈利波特	 金铲铲之战	 圣树唤歌	 和平精英	 我本沉默...	 疯狂原始...	 赶海王
中国香港	 Pokémo...	 這位勇者...	 哈利波特	 放置英雄...	 Mario K...	 星魂2M	 食物切切切	 英雄聯盟	 PUBG M...	 Water S...
中国台湾	 楓之谷R	 放置英雄...	 哈利波特	 Garena ...	 Mario K...	 天空戰士	 無盡城戰	 校園模擬器	 PUBG M...	 Stone Mi...
美国	 Pokémo...	 Affairs 3D	 Paper Fold	 Stone Mi...	 Cookie ...	 Roblox	 Artist Life	 Subway ...	 Get Luc...	 Call of D...
日本	 Pokémo...	 Hit & Blo...	 水の色の...	 クッキー...	 マリオカ...	 ネコの...	 三國志...	 プロジェ...	 Stone Mi...	 LINE
韩国	 Pokémo...	 피카	 탕달힐 ...	 말랑이 ...	 Get Luc...	 Stone Mi...	 Two Dots	 고양이를...	 Rummikub	 인피니티...
印度	 BATTLE...	 Ludo King	 Garena ...	 Subway ...	 Count M...	 Candy C...	 Evony	 Design ...	 Going B...	 Stacky ...
俄罗斯	 Дурак о...	 Brawl St...	 Subway ...	 Top War	 Water S...	 Count M...	 Homesc...	 Truck Si...	 Pokémo...	 Stone Mi...

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: 2021.09.25 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	哈利波特	三国志...	梦幻西游	金铲铲之战	阴阳师	斗罗大陆	原神	一念逍遥
中国香港	三国志...	Coin Ma...	哈利波特	斗罗大陆...	灌篮高手...	叫我大掌柜	白夜极光	万国觉醒	放置英雄...	全面屍控
中国台湾	枫之谷R	三国志...	龍與少女...	哈利波特	神魔之塔	放置英雄...	Coin Ma...	麻將明星...	斗羅大陸...	叫我大掌柜
美国	Roblox	Candy C...	Call of D...	Garena ...	PUBG M...	Genshin...	Coin Ma...	Pokémo...	Homesc...	Clash R...
日本	Fate	実況パワ...	ウマ娘...	荒野行動	パズル&...	モンスタ...	Pokémo...	原神	Identity V	ドラゴン...
韩国	오딘	라이즈...	리니지M	FIFA ON...	쿠키런	제2의 나라	카트라이...	삼국지...	원신	미니어스
印度	BATTLE...	Top War	Evony	Garena ...	Candy C...	Huuuge ...	Coin Ma...	Call of D...	FIFA Fo...	Gardens...
俄罗斯	Homesc...	Gardens...	State of ...	PUBG M...	Fishdom	Genshin...	Brawl St...	Хроники...	Empires	Rise of ...

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 (2021.09.20-2021.09.25) (截止时间: 2021.09.25 22:00)

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
姚记科技	捕鱼炸翻天	77(↓20)-61(↓54)
	指尖捕鱼	96(↓21)-114(↓6)
完美世界	梦幻新诛仙	9((↑4)-22(↑4))
	完美世界	34(↑5)-47(↑5)
	新诛仙	46(↓1)-61(↓7)
	新笑傲江湖	59(↑1)-114(↓6)
	新神魔大陆	95(↑12)-170(↓29)
	神雕侠侣 2	188(↑114)-470(↓39)
三七互娱	斗罗大陆: 魂师对决	8(↓1)-10(↓2)
	斗罗大陆: 武魂觉醒	78(↓16)-92(↓11)
	荣耀大天使	127(↓3)-167(↑5)
	大天使之剑	127(↑59)-167(↑86)
	斗罗大陆: 官方正版-新版本海神篇	196(↑16)-302(↓25)
	一千克拉女王	308(↓12)-413(↓32)
	拳魂觉醒	309(↑7)-396(↓9)
世纪华通	鬼语迷城	360(↑1)-433(↑6)
	龙之谷 2	235(↓28)-252(↑6)
	阿瓦隆之王 (King of Avalon) (美国畅销榜)	73(↓27)-87(↓49)

	火枪纪元 (Guns of Glory: Empires Conquer) (美国畅销榜)	62(↓4)-83(↓20)
吉比特	一念逍遥	9(-)-13(↓2)
	问道	15(↓1)-20(↑3)
	最强蜗牛	29(↓10)-62(↑35)
	摩尔庄园	169(↓40)-226(↑46)
	魔渊之刃	267(↓60)-400(↓151)
	贪婪洞窟 2	415(↑71)-659(↓127)
	像素危城	-
游族网络	少年三国志 2	124(↓3)-186(↓19)
	少年三国志	253(↓64)-288(↓6)
	天使纪元	240(↑16)-334(↓19)
	少年三国志·零	128(↑148)-389(↓80)
	权力的游戏: 凛冬将至	317(↓38)-383(↓53)
掌趣科技	一拳超人: 最强之男	152(↓64)-210(↓53)
	奇迹: 觉醒	219(↓71)-271(↓63)
	真红之刃	487(↓167)-590(↓119)
宝通科技	三国志 M (삼국지 M) (韩国畅销榜)	-
	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	汤姆猫跑酷 (中国免费榜)	48(↑2) - 83(↑5)
	我的汤姆猫 2 (中国免费榜)	95(↑17)-134(↑2)
星辉娱乐	烈火雷霆	667(↑20) - 669(↑18)
腾讯控股	王者荣耀	1(-) - 1(↑2)
	和平精英	2(↓1) - 3(↑1)
	穿越火线: 枪战王者	13(↓4) - 26(↓15)
	QQ 飞车	12(↑1) - 27(↑6)
	天涯明月刀	23(↓5) - 41(↓8)
	使命召唤	24(↓4) - 43(↑13)
	乱世王者	50(↓15) - 66(↓1)
	鸿图之下	79(↓20) - 159(↑114)
	荒野乱斗	71(↓8) - 181(↓52)
	圣斗士星矢	98(↓14) - 157(↓22)
	光与夜之恋	80(↑36) - 156(↓15)
	妄想山海	203(↓38) - 252(↓10)
	街霸: 对决	168(↑17) - 322(↓66)
	小森生活	395(↑2) - 472(↑8)
	网易	哈利波特: 魔法觉醒
梦幻西游		5(↓2) - 6(↓1)
大话西游		11(↓2) - 20(↓7)
明日之后		19(↓10) - 37(↓10)
率土之滨		13(-) - 23(↓1)
一梦江湖		51(↓34) - 76(↑6)

	天谕	55(↓30) - 89(↓15)
	倩女幽魂	17(↑12) - 30(↑6)
	阴阳师	4(↑28) - 52(↓13)
	游戏王: 决斗链接	81(↓9) - 342(↑1)
	忘川风华录	226(↓128) - 378(↓99)
	第五人格	42(↑59) - 110(↑11)
	宝可梦大探险	323(↓42) - 578(↓142)
	坎特伯雷公主与骑士唤醒冠军之剑的奇幻冒险	53(↓41) - 123(↓36)
哔哩哔哩	碧蓝航线	16(↓1) - 110(↑60)
	命运-冠位指定	104(↓29) - 205(↑3)
	公主连结 Re: Dive	154(↑34) - 344(↓48)
中手游	航海王热血航线	36(↓12) - 201(↓124)
	航海王强者之路	171(↑22) - 200(↓65)
	新射雕群侠传之铁血丹心	246(↓42) - 291(↓70)
西山居	新剑侠情缘手游	30(↓14) - 45(↓7)
	剑网3: 指尖江湖	71(↑20) - 230(↑4)
	轩辕剑: 剑之源	664(↓190) - 773(↓102)
心动网络	仙境传说R0: 守护永恒的爱	124(↑12) - 278(↑1)
	不休的乌拉拉	214(↓90) - 272(↓60)
	香肠派对	132(↑91) - 244(↑18)
	仙境传说R0: 天天打波利	514(↓114) - 544(↓1)
创梦天地	梦幻家园	40(↑3) - 53(↑3)
	神庙逃亡2	523 (↓31) - 702 (-)
	小动物之星	-
友谊时光	浮生为卿歌	25(↓1) - 35(↓5)
	敢达 争锋对决	234(↓70) - 257(↑29)
恺英网络	刀剑神域黑衣骑士: 王牌	328 (↓36) - 553 (↓116)
	高能手办团	390(↓33) - 524(↓60)
	原始传奇	400(↑7) - 467(↓33)
	蓝月传奇2	471(↑17) - 527(↑68)

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 (2021.09.20-2021.09.25) 每日排名变化)

表2: TapTap 新游安卓预约榜排名——《Project Snow》获新游本周预约榜第一 (2021.09.20-2021.09.25) (截止时间: 2021.09.25 22:00)

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	Project Snow	二次元	狸花猫工作室	490434	9.6
2	泰拉瑞亚	沙盒	心动	1245432	9.7
3	忽闻九州有仙山	修仙	超新星工作室	12551	9.6
4	以闪亮之名	养成	VVANNA GIRLS	393047	8.0

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
5	来自星尘	策略	鹰角网络	297299	7.7
6	元气骑士新作	动作	凉屋游戏	815077	9.1
7	数码宝贝：新世纪	---	Digifan Project	317981	7.8
8	铃兰之剑：为这和平的世界	战棋	心动	288080	9.4
9	Draw & Guess (你画我猜)	移植	Acureus	141969	8.4
10	重返未来：1999	策略	深蓝互动	165081	8.8

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》获新游本周预约榜第一 (2021.09.20-2021.09.25) (截止时间: 2021.09.25 22:00)

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	泰拉瑞拉	沙盒	心动	1245508	9.7
2	猫之宿约者	宠物	拉风游戏	143303	8.6
3	忽闻九州有仙山	修仙	超新星工作室	12603	9.6
4	奥比岛：梦想国度	换装	广州天梯网络科技有限公司	597731	8.5
5	人生重开模拟器	模拟	天津任羽科技有限公司	322299	4.4
6	以闪亮之名	养成	VVANNA GIRLS	393074	8.0
7	元气骑士新作	ARPG	凉屋游戏	815121	9.1
8	来自星尘	策略	鹰角网络	297248	7.7
9	新庄园时代	经营	长沙上游网络	345977	9.6
10	Project Snow	二次元	狸花猫工作室	490592	9.6

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(2021.09.20-2021.09.25)(截止时间: 2021.09.25 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	487.83	3074.84	6	1.76
2	李佳琦 Austin	525.06	5024.56	5	10.00
3	薇娅 viya	533.45	8330.29	6	11.99
4	烈儿宝贝	131.39	1493.43	6	1.44
5	陈洁 kiki	170.37	753.02	5	1.68
6	林依轮	170.34	512.99	4	1.43

排序	主播	场均观看人数 (万)	粉丝数(万)	开播场次	场均销量(万)
7	聚划算百亿补贴官方	45.85	598.01	3	0.62
8	南风 Cheney	34.83	1203.32	7	0.23
9	林珊珊 Sunny	67.15	1006.27	4	1.14
10	叶一茜	83.60	238.91	4	0.55

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（2021.09.20-2021.09.25）（截止时间：2021.09.25 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	8.797	5540.57	94.12	13900	47
2	宸帆	8.724	3201.70	15.12	4201.67	6
3	美腕	8.606	2700.98	50.50	5270.79	6
4	君盟	8.124	907.97	9.28	1828.28	3
5	构美	8.073	1207.22	8.76	2758.92	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（2021.09.20-2021.09.25）（截止时间：2021.09.25 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	10.116	3,106	179	628	7.87
2	天猫国际进口超市	9.932	410	57	149	0.65
3	良品铺子旗舰店	9.754	141	38	126	0.42
4	百草味旗舰店	9.753	158	27	72	0.30
5	苏宁易购官方旗舰店	9.521	388	31	120	0.39

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（2021.09.20-2021.09.25）（截止时间：2021.09.25 22:00）

排序	影片名	票房 (万)	人次(万)	场均人次	平均票价
1	峰爆	36211.5	7.53	3	18
2	关于我妈的一切	11335.9	4.55	2	16
3	失控玩家	60897.5	2.50	3	16
4	我的青春有个你	5526.0	2.36	1	16
5	怒火·重案	131089.0	2.05	1	15
6	日常幻想指南	2182.5	1.19	1	15
7	宝可梦：皮卡丘和可可的冒险	4402.8	0.68	1	15
8	山海经之小人国	1357.7	0.54	1	16
9	守望青春	126.2	0.28	13	31

排序	影片名	票房 (万)	人次(万)	场均人次	平均票价
10	明日之战	12018.0	0.56	1	15

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表8: 《长津湖》、《我和我的父亲》等影片即将登陆银幕（截止时间：2021.09.25 22:00）

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
9月30日	长津湖	剧情、战争	马小白	张艺兴、邱诗媛、孙迅	931000
9月30日	我和我的父亲	剧情	吴京、章子怡、徐峥、沈腾	吴京、章子怡、徐峥、沈腾	262017
9月30日	皮皮鲁与鲁西西之罐头小人	奇幻、戏剧	于飞	洪悦熙、庄则熙、田雨	43711
9月30日	士兵顺溜：兵王争锋	动作、动画、科幻	卢德响	李正翔、胡谦	8938
10月1日	老鹰抓小鸡	动画	董龙	刘星佐、杏林儿	42820
10月1日	萌鸡小队：萌闯新世界	动画、冒险	冯操	邓玉婷、刘俊潮	26730
10月1日	探探猫人鱼公主	奇幻、冒险	宋庭辉	李凤良、李娇	11605
10月1日	大圣降妖	动画、喜剧	吴海涛	张杰楠	3325
10月1日	猪迪克之蓝海奇缘	动画	杨轶	佟心竹、沈念如	2168
10月1日	五个扑水的少年	校园、喜剧	宋灏霖	辛云来、冯祥琨	127627
10月1日	大耳朵图图之霸王龙在行动	动画、冒险	速达	李晔、潘延	47923
10月3日	拯救甜甜圈：时空大营救	动画、冒险	大卫、斯沃曼	朱蓉蓉、宝木中阳	43103

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（2021.09.20-2021.09.25）（截止时间：2021.09.25 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	-	81.1	爱奇艺、华策克顿传媒新天地工作室	爱奇艺
2	光芒	-	79.4	浙江影视集团、联瑞影业	芒果TV、爱奇艺
3	云南虫谷	↓1	71.6	企鹅影视、梦想者电影、7印象文化	腾讯视频

排名	剧名	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
5	我的砍价女王	-	67.4	江苏稻草熊影业 有限公司	优酷、爱奇艺、腾讯视频
4	启航：当风起时	-	68.4	企鹅影视、小唐人	腾讯视频
6	周生如故	↓3	67	北京爱奇艺科技 有限公司	爱奇艺
7	君九龄	↓3	66.2	优酷、鸿文传媒	优酷
8	舍我其谁	↓3	65.2	幸福蓝海影视集 团、完美世界影 视	优酷
9	程序员那么可爱	-	66.5	企鹅影视	腾讯视频
10	乔家的儿女	-	65.3	得闲影业、东阳 正午阳光影视	腾讯视频

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（2021.09.20-2021.09.25）（截止时间：2021.09.25 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	-	71.8	芒果TV	芒果TV
2	这！就是街舞第四季	-	64.9	优酷	优酷
3	再见爱人	-	62	芒果TV	芒果TV
4	脱口秀大会第四季	-	61.4	腾讯视频	腾讯视频
5	德云斗笑社第二季	-	59.7	腾讯视频	腾讯视频
6	爆裂舞台	↑1	59.2	爱奇艺	爱奇艺
7	舞蹈生	↓1	57.6	爱奇艺	爱奇艺
8	机智的恋爱	-	55.2	爱奇艺	爱奇艺
9	最后的赢家	-	54.9	爱奇艺	爱奇艺
10	我的音乐你听吗	-	54.7	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（2021.09.20-2021.09.25）（截止时间：2021.09.25 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

排序	电视剧	出品公司	频道	收视率 (%)
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（2021.09.20-2021.09.25）（截止时间：2021.09.25 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主题口号发布	北京卫视	0.651
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：Facebook 近五年安全方面花费超 130 亿美元，米哈游与腾讯达成合作

2.1、互联网：腾讯投资睿迺网络，Facebook 近五年安全方面花费超 130 亿美元，表明该公司对安全问题的重视程度

（1）腾讯投资睿迺网络，后者为手机游戏研发商（2021.09.23）

上海睿迺网络科技有限公司发生工商变更，新增股东广西腾讯创业投资有限公司。企查查信息显示，睿迺网络是一家手机游戏研发商，公司成立于 2016 年，法定代表人为钱赓，注册资本 213.06 万元人民币，经营范围包含：网络科技，软件开发，从事计算机、软件及辅助设备技术、网络系统技术、信息技术领域内的技术开发等。（资料来源：Techweb；http://www.techweb.com.cn）

（2）Facebook 发文证实，自 2016 年以来，该公司已经在安全方面花费超过 130 亿美元，并有 4 万人专门负责这个领域（2021.09.22）

9月22日消息，在媒体最近刊文炮轰 Facebook 对用户产生的一系列负面影响后，美国当地时间周二，Facebook 发文证实，自 2016 年以来，该公司已经在安全方面花费了超过 130 亿美元，并有 4 万人专门负责这个领域。新的统计数据旨在表明该公司对安全问题的重视程度。（资料来源：网易；<https://3g.163.com/tech/article>）

2.2、游戏：EA 重生与光子工作室，共同开发《APEX 手游》

（1）EA 重生与光子工作室，共同开发《APEX 手游》（2021.09.24）

本月 24 日，《Apex Legends》开发商 Respawn 工作室（以下简称重生）官宣了一则重磅消息——光子工作室群（以下简称光子）作为联合开发伙伴，共同打造《Apex 手游》。光子工作室群海外官网随后也发布了新闻，确认了合作信息。除此之外，重生还公告了《Apex 手游》CBT4 测试的开启。本轮测试于 9 月 24 日起，主要包含墨西哥、哥伦比亚和秘鲁等市场。（资料来源：GameLook 快讯；<https://mp.weixin.qq.com>）

（2）米哈游与腾讯达成合作，《原神》上架应用宝（2021.09.23）

与此前《原神》与小米的合作有所不同的是，此次在应用宝上架的《原神》版本经玩家实测、为米哈游国服版本，游戏并没有接入应用宝的账号系统。同样以此前米哈游《原神》与小米合作模式为参考，GameLook 认为《原神》在应用宝采取的是 3:7 分成，米哈游可获得 70% 的游戏收入。（资料来源：GameLook 快讯；<https://mp.weixin.qq.com>）

2.3、影视：《铁道英雄》撤出国庆档，爱奇艺投资新力量影视

（1）《铁道英雄》撤出国庆档（2021.09.24）

《铁道英雄》撤出国庆档，它的票房表现收益或许对华谊兄弟近 30 亿负债来说只是沧海一粟，但华谊急需一部爆款来证明自己的持续经营能力。（资料来源：华夏时报；<https://finance.sina.com.cn>）

（2）爱奇艺投资新力量影视，后者为复合型电影制片公司（2021.09.24）

近日，北京新力量影视文化有限公司发生工商变更，新增股东北京爱奇艺科技有限公司，持股 10%，同时公司注册资本由 142.49 万元人民币增加至 158.32 万元人民币。新力量影视是一家复合型电影制片公司，成立于 2005 年，法定代表人为陆国强，经营范围包含：广播电视节目制作；电影发行；演出经纪；组织文化艺术交流活动等。（资料来源：新京报；<https://www.bjnews.com.cn>）

2.4、体育：IMG 宣布拿下非洲区世界杯预选赛的版权

（1）IMG 宣布拿下非洲区世界杯预选赛的版权（2021.09.24）

9 月 24 日，IMG 宣布拿下非洲区世界杯预选赛的版权，总场次为 130 场，包含了 120 场第二轮预选赛，以及 10 轮主客场制的淘汰赛，最终将决出 5 支球队，晋级 2022 卡塔尔世界杯。此次 IMG 取得的版权排除了撒哈拉以南非洲、中东、北非、波兰、冰岛和波罗的海沿岸的部分北欧国家。（资料来源：体育大生意；<http://www.sportsmoney.cn>）

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：阿里创投转让所持芒果超媒股份（2021.09.23）

近日，芒果超媒股份有限公司收到持股 5%以上股东阿里创业投资有限公司《关于因拟协议转让股份请求豁免杭州阿里创业投资有限公司履行股份锁定相关承诺义务的提案函》。根据《提案函》，杭州阿里创投拟将其所持公司 93,647,857 股股票（占公司总股本的 5.01%）进行协议转让，协议转让完成后，杭州阿里创投将不再持有公司股票。

(2) 华谊兄弟：公司转让所持有的英雄互娱股份（2021.09.24）

公司与自然人陈琛签署协议，公司拟将持有的参股公司英雄互娱科技股份有限公司 215,231,219 股无限售股份，约占目标公司总股本的 15%，转让给陈琛或其指定第三方，每股目标股份的价格为人民币 4.04 元。本次交易前，公司持有目标公司总股本的 20.17%。本次交易后，公司持有目标公司总股本的 5.17%。

(3) 捷成科技：公司发布 2021 年限制性股票激励计划（2021.09.23）

公司近日发布了 2021 年限制性股票激励计划，股票来源该公司的 A 股普通股，本激励计划拟授予的限制性股票总量不超过 18,000 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 257,496.0807 万股的 6.99%。

(4) 完美世界：公司回购股份用于股权激励计划（2021.09.22）

公司决定使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份用于股权激励或员工持股计划。本次回购的股份种类为公司发行的 A 股社会公众股，回购资金总额不超过人民币 5 亿元（含）且不低于人民币 3 亿元（含），本次回购股份的价格不超过人民币 20 元每股。

(5) 三七互娱：公司将在 2025 年之前进一步投入 5 亿元，助力实现共同富裕（2021.09.22）

公司计划在 2025 年之前进一步投入 5 亿元人民币，继续参与科技创新计划、乡村教育振兴计划、乡村产业帮扶计划、产学研人才培养计划、功能游戏开发计划、员工职业发展计划等 6 大方向，促进公共利益最大化，实现共同富裕。

(6) 宝通科技：公司使用自有资金投资宝力智行（2021.09.24）

公司已使用自有资金投资完成宝力智行，公司持有宝力智行股份为 14.9%。近期，宝力智行与北方股份分别向 Bucyrus Mining China LLC 收购其持有的北方机械的 49.9%和 0.1%股权，收购完成后，宝力智行持有北方机械 49.9%的股份，成为第二大股东。

表13：传媒板块多家公司股东质押及解除质押股份（2021.09.20-2021.09.24）

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%
603533	掌阅科技	王良	613	20.81	613	1.40
002131	利欧股份	王壮利	9750	19.35	23750	47.13
002261	拓维信息	李新宇	(403)	2.54	4442	27.95

数据来源：Wind、开源证券研究所

4、板块行情综述：A股传媒板块2021年第38周表现弱于创

业板指和上证综指

A股传媒板块2021年第38周（9月20日-9月24日）下跌0.51%，板块表现弱于上证综指（下跌0.02%），弱于创业板指（上涨0.46%）。在我们追踪的A股八大子板块中，体育板块表现最好（+1.47%），营销板块表现最差（-2.05%）。相对申万传媒指数/沪深300而言，体育板块获得最高超额收益，分别为+1.98%/+1.60%。

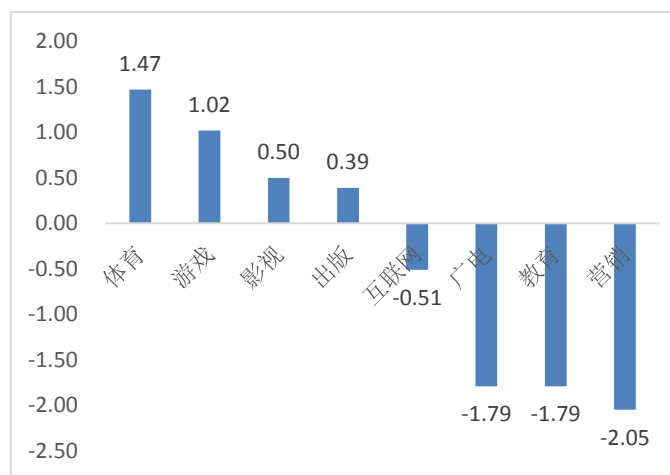
A股传媒互联网相关个股中，三七互娱周涨幅最大（+22.96%），联创股份周跌幅最大（-12.27%）。美股传媒互联网相关个股中，高途集团周涨幅最大（+22.05%），无忧英语周跌幅最大（-17.54%）；港股传媒互联网相关个股中，阿里影业周涨幅最大（+12.68%），天鸽互动周跌幅最大（-15.65%）。

表14：A股传媒个股行情—三七互娱周涨幅第一，联创股份周跌幅第一（2021.09.20-2021.09.25）（以2021年9月24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（%）
002555.SZ	三七互娱	22.96	7.64	300343.SZ	联创股份	24.03	(12.27)
002175.SZ	*ST东网	2.85	7.55	300031.SZ	宝通科技	20.70	(9.53)
002699.SZ	美盛文化	5.06	6.98	002464.SZ	众应互联	3.33	(8.26)
300269.SZ	联建光电	3.38	4.97	300052.SZ	中青宝	16.72	(8.23)
300494.SZ	盛天网络	14.88	4.94	002659.SZ	凯文教育	3.45	(8.00)
300338.SZ	开元股份	5.78	4.71	300792.SZ	壹网壹创	53.45	(7.56)
300282.SZ	三盛教育	4.54	4.61	002445.SZ	ST中南	2.49	(7.43)
300413.SZ	芒果超媒	44.16	4.45	600715.SH	文投控股	2.95	(6.65)
300528.SZ	幸福蓝海	6.16	4.41	000676.SZ	智度股份	6.99	(6.55)
002858.SZ	力盛赛车	14.62	4.28	600226.SH	瀚叶股份	2.25	(6.25)

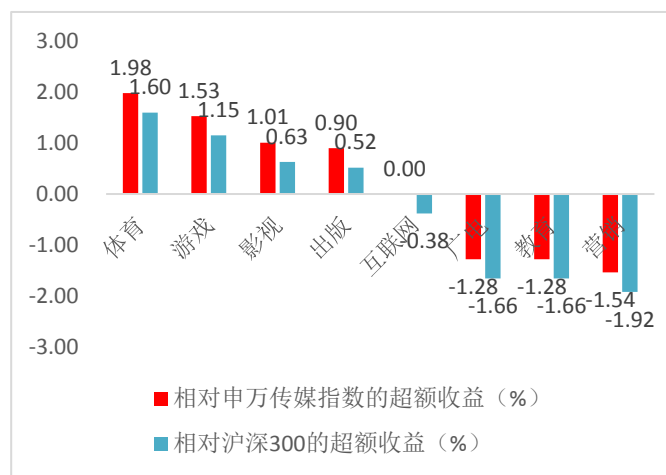
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：体育板块周涨幅最大，营销板块周跌幅最大（2021.09.20-2021.09.24）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：相对传媒指数/沪深300，体育板块均获得最高超额收益（2021.09.20-2021.09.24）



数据来源：Wind、开源证券研究所

表15: 美股重点传媒公司行情—高途集团周涨幅最大, 无忧英语周跌幅最大 (2021.09.20-2021.09.24) (以 2021 年 9 月 24 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 (%)
高途集团	GOTU.N	3.10	22.05	无忧英语	COE.N	2.35	(17.54)
博实乐	BEDU.N	2.92	12.31	寺库	SECO.O	1.368	(14.50)
新闻集团-A	NWSA.O	24.37	9.04	瑞思学科英语	REDU.O	0.669	(14.23)
索尼	SONY.N	117.61	6.24	宝尊电商	BZUN.O	17.68	(12.78)
埃培智	IPG.N	38.88	5.11	腾讯音乐	TME.N	7.08	(10.04)
微美全息	WIMI.O	4.05	4.92	虎牙直播	HUYA.N	8.34	(9.45)
宏盟集团	OMC.N	74.73	3.23	阿里巴巴	BABA.N	145.08	(9.35)
云集	YJ.O	0.69	3.21	美联国际教育	METX.O	0.3025	(9.27)
海亮教育	HLG.O	34.20	2.70	迅雷	XNET.O	2.85	(9.24)
搜狗	SOGO.N	8.95	2.40	荔枝	LIZI.O	3.37	(9.16)

数据来源: Wind、开源证券研究所

表16: 港股重点传媒公司行情—阿里影业周涨幅最大, 天鸽互动周跌幅最大 (2021.09.20-2021.09.24) (以 2021 年 9 月 24 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 (%)
阿里影业	1060.HK	是	0.80	12.68	天鸽互动	1980.HK	否	0.97	(15.65)
中国东方教育	0667.HK	是	8.39	7.56	民生教育	1569.HK	是	1.11	(9.02)
心动公司	2400.HK	是	45.85	4.80	百奥家庭互动	2100.HK	否	0.71	(8.97)
睿见教育	6068.HK	是	1.56	2.63	中国有赞	8083.HK	否	0.92	(8.00)
新华文轩	0811.HK	是	5.69	1.97	南海控股	0680.HK	否	0.04	(6.67)
IMAX CHINA	1970.HK	是	11.24	1.81	数字王国	0547.HK	否	0.06	(6.06)
美团点评-W	3690.HK	是	244.60	1.58	阅文集团	0772.HK	是	61.60	(5.45)
中教控股	0839.HK	是	13.38	1.21	微盟集团	2013.HK	是	11.50	(5.43)
禅游科技	2660.HK	否	1.14	0.88	中手游	0302.HK	是	3.20	(5.04)
希望教育	1765.HK	是	1.25	0.81	电视广播	0511.HK	否	6.28	(4.70)

数据来源: Wind、开源证券研究所

表17: 受益标的包括优质游戏及动画公司以及电影板块

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
					2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
			原始货币 元	原始货币 亿元							元/股
2400.HK	心动公司	买入	45.85	220	0.02	(1.00)	0.40	2293	(46)	115	5.9
002624.SZ	完美世界	买入	16.01	311	0.80	0.76	1.24	20	21	13	5.4
603444.SH	吉比特	买入	396.80	285	14.58	23.71	28.66	27	17	14	54.7
1119.HK	创梦天地	买入	4.32	57	(0.36)	0.30	0.40	(12)	14	11	2.7
002292.SZ	奥飞娱乐	买入	5.68	77	(0.33)	0.09	0.16	(17)	63	36	2.3
9999.HK	网易-S	未有评级	125.70	4,343	3.60	4.53	5.35	35	28	23	24.9
0700.HK	腾讯控股	未有评级	460.20	44,170	16.52	16.69	19.62	28	28	23	88.2

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
9626.HK	哔哩哔哩 -SW	未有评级	573.00	2,202	(8.71)	(11.32)	(10.71)	(66)	(51)	(54)	66.1
600977.SH	中国电影	未有评级	13.62	254	(0.30)	(0.13)	0.59	(46)	(102)	23	6.0
300251.SZ	光线传媒	未有评级	9.84	289	0.10	0.14	0.36	98	70	27	3.2
601595.SH	上海电影	未有评级	10.76	48	(0.96)	(0.52)	0.37	(11)	(21)	29	4.3
002739.SZ	万达电影	未有评级	14.95	333	(3.16)	(0.75)	0.72	(5)	(20)	21	4.4
603103.SH	横店影视	未有评级	13.24	84	(0.76)	(0.29)	0.58	(17)	(45)	23	2.6
002905.SZ	金逸影视	未有评级	7.15	27	(1.34)	(0.75)	0.26	(5)	(10)	28	2.2
300027.SZ	华谊兄弟	未有评级	3.53	98	(0.38)	(0.10)	0.15	(9)	(36)	24	1.1

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 24 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

游戏推出上线或流水不达预期; 电影撤档、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