

传媒周报

传媒周报

行业周报——传媒

证券研究报告

游戏市场增速回归常态，规范中继续前行

——传媒周报

✍️ : 分析师 邱冠华 执业证书编号: S1230520010003
☎️ : 联系人 王婷
✉️ : wangting02@stocke.com.cn

细分行业评级

传媒

报告导读

网络游戏市场在经历 2020 年疫情后逐步回归常态，近期随着防沉迷和未成年人保护政策收紧，短期我们认为游戏行业政策监管仍将持续，板块现阶段估值已处于底部，政策底已近。中长期来看，在元宇宙、VRAR 等催化下游戏行业有望规范化前进。

公司推荐

完美世界	推荐
心动公司	推荐

报告摘要

□ 本周传媒行情表现

2021/9/20-2021/9/24 期间，创业板和中小板表现领先，分别上涨 0.46%、0.10%，其他指数表现皆为下跌，深证成指、上证综指、沪深 300 和上证 50 跌幅分别为 0.01%、0.02%、0.13%、0.53%，传媒（中信）指数下跌 0.11%。

□ 2021 年手游市场将达 907 亿美元，同比增长 4.4%。

据 Newzoo 预计，2021 年全球手游市场规模将达到 907 亿美元，同比增长 4.4%，到 2024 年有望达到 1164 亿美元。手游市场在经历 2020 年疫情后逐步回归常态，将保持个位数百分比增长。2021 年的 907 亿美元按平台来看，411 亿美元来自 IOS 平台（占比 45.3%），282 亿美元来自 Google Play（31.3%），213 亿美元来自第三方安卓商店（23.5%）。按区域来看，前五分别为中国 313 亿美元，美国 148 亿美元，日本 124 亿美元，韩国 42 亿美元，印度 22.5 亿美元。

□ 游戏工委组织发起《网络游戏行业防沉迷自律公约》

游戏工委与相关游戏企业共同发起《网络游戏行业防沉迷自律公约》，携手共创风清气正的网络游戏产业生态，提出实名认证、抵制不良内容、夯实平台管理、遵守市场秩序、配合举报平台等规定。

□ Facebook 明年更换 CTO，将重点开发元宇宙。

Facebook 宣布罕见高层人事变动：博斯沃斯将在明年取代斯科洛普夫成为新任首席技术官，CTO 的更替显示出 Facebook 正面临着一个新的转折点：扎克伯格希望把业务重点放在新项目上，主要是利用 VR 和 AR 技术来开发元宇宙。

□ 本周观点综述及投资建议

1) 游戏：短期来看游戏行业的政策监管仍将持续，板块现阶段估值已处于底部，政策底已近，中长期来看，在元宇宙、VRAR 等催化下游戏行业有望规范化前进，建议关注头部优秀游戏厂商如【三七互娱】（海外增长空间较大）、【完美世界】和【吉比特】以及积极布局 VR 的厂商如【宝通科技】、【华立科技】等。此外，拥有优质渠道 TapTap 的【心动公司】握有 6 款自研游戏储备。2) 院线：继续看好院线板块的触底反弹和经济复苏，建议关注【万达电影】：龙头市占率提升逻辑，【中国电影】：国庆档和建党 100 周年。

□ 风险提示

版号发放等网络游戏政策监管变严；新游上线延期；游戏流水不达预期。

正文目录

1. 本周行情	4
1.1. 传媒指数涨跌幅	4
1.2. 传媒指数成交情况	4
1.3. 个股涨跌排行	4
2. 板块速览	5
完美世界	5
三七互娱	5
吉比特	6
心动公司	6
祖龙娱乐	7
芒果超媒	7
万达电影	8
阅文集团	8
3. 行业新闻	9
3.1. 游戏	9
3.2. 营销	10
3.3. 影视&出版	10
3.4. 其他	10
4. 公司公告	12
5. 数据库更新	14
5.1. 游戏	14
5.2. 电影	15
5.2.1. 总票房	15
5.2.2. 十大影院银幕数	16
5.2.3. 即将上映	16
5.3. 电视剧	17
播映指数	17
5.4. 综艺	17
播映指数	17
5.5. 营销	18
刊例花费走势	18
6. 风险提示	18

图表目录

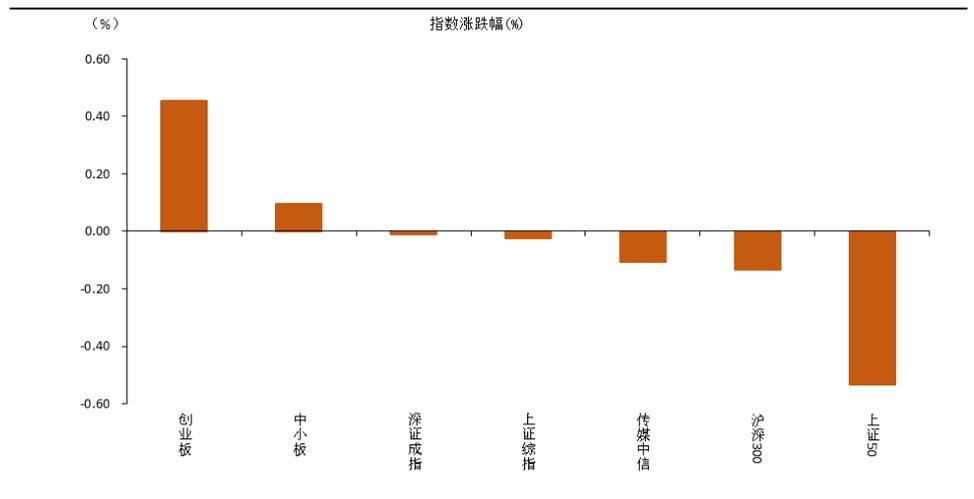
图 1: 2021/9/20-2021/9/24 指数涨跌幅排行	4
图 2: 近 20 日传媒（中信）指数成交量及成交额	4
图 3: 传媒个股涨幅前十（2021/9/20-2021/9/24）	5
图 4: 传媒个股跌幅前十（2021/9/20-2021/9/24）	5
图 5: 2021/9/19-2021/9/25 iOS 畅销榜前十游戏榜单	14
图 6: 2020 年和 2021 年周度总票房	15
图 7: 2021/9/13-2021/9/19 电影票房 TOP10	15
图 8: 2019-2021 月度影投市占率	16
图 9: 截至 2021/9/25 十大影院银幕数	16
图 10: 电视剧最新播映指数 Top10（2021/9/23）	17
图 11: 综艺最新播映指数 Top10（2021/9/23）	17
图 12: 2021 年 7 月广告刊例花费同比和环比变化	18
图 13: 2021 年 7 月各渠道刊例花费同比变化	18
表 1: 未来一周即将上映	16

1. 本周行情

1.1. 传媒指数涨跌幅

2021/9/20-2021/9/24 期间，创业板和中小板表现领先，分别上涨 0.46%、0.10%，其他指数表现皆为下跌，深证成指、上证综指、沪深 300 和上证 50 跌幅分别为 0.01%、0.02%、0.13%、0.53%，传媒（中信）指数下跌 0.11%。

图 1：2021/9/20-2021/9/24 指数涨跌幅排行

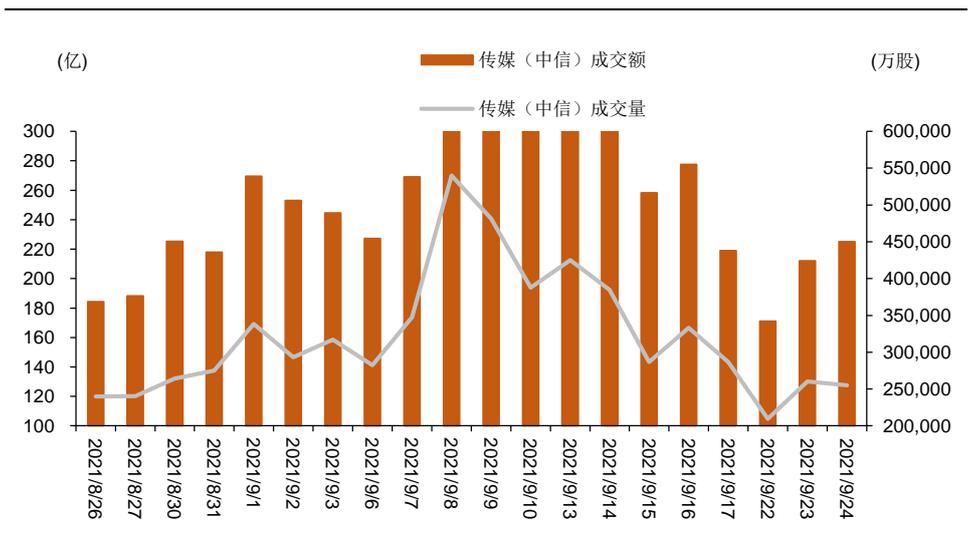


资料来源：Wind，浙商证券研究所

1.2. 传媒指数成交情况

从近 20 日传媒（中信）指数成交量及成交额情况来看，9 月 8 日以来，指数成交量及成交额整体呈下跌趋势，截至 9 月 24 日，当天成交量 25.51 亿股，成交额为 225.06 亿元。

图 2：近 20 日传媒（中信）指数成交量及成交额

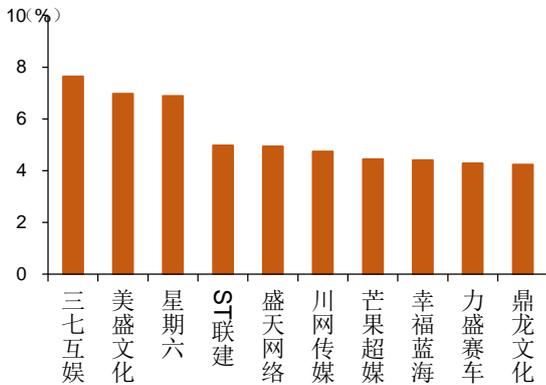


资料来源：Wind，浙商证券研究所

1.3. 个股涨跌排行

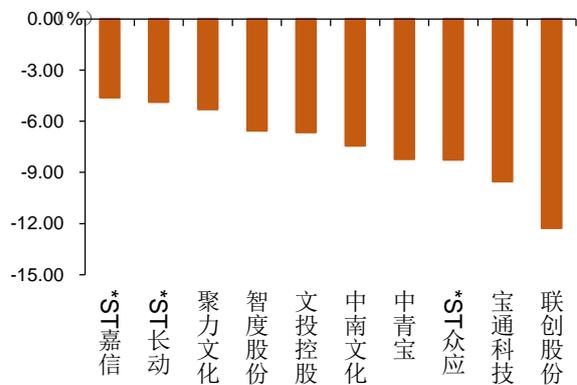
2021/9/20-2021/9/24 期间，传媒板块个股涨幅前十分别为三七互娱、美盛文化、星期六、ST 联建、盛天网络、川网传媒、芒果超媒、幸福蓝海、力盛赛车、鼎龙文化；期间个股跌幅前十分别为联创股份、宝通科技、*ST 众应、中青宝、中南文化、文投控股、智度股份、聚力文化、*ST 长动、*ST 嘉信。

图 3：传媒个股涨幅前十（2021/9/20-2021/9/24）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 4：传媒个股跌幅前十（2021/9/20-2021/9/24）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

2. 板块速览

我们对传媒行业重点个股跟踪情况如下：

完美世界

公司 2021H1 实现营收 42.07 亿元，同比下降 18.22%，其中游戏收入 34.09 亿元，同比下降 21.75%，具体来看，手游、端游和主机收入分别为 18.04/13.38/1.83 亿元，同比增速分别为-38.08%/7.32%/3.2%，手游收入增速的大幅下降主要三方面因素导致：1) 去年疫情高基数；2) 老游戏流水自然下降；3) Q2 新游主要在报告期末期上线，造成费用支出一次性算在当期，而流水递延。值得注意的是端游逆势增长，主要因为《诛仙》和《完美世界国际版》的稳定贡献。2021H1 公司的销售费用、研发费用和管理费用分别为 9.04 亿元、8.42 亿元、3.45 亿元，其中销售费用同比增长 20.9%，销售费用率提升 6.95pct 至 21.49%，主要因为 Q2 两款新游上线推广费用支出增加所致。2021H1 公司实现归母净利润 2.58 亿元，同比下降 79.72%，其中游戏净利润 2.23 亿元，同比下降 80.71%，除以上所说的三方面因素，海外项目关停的一次性亏损约 2.7 亿元对利润也产生拖累。

回合制 MMORPG 标杆产品《梦幻新诛仙》上线后表现大超预期，首月流水破 5 亿元，目前畅销榜排名，业绩将在下半年逐步释放，且长线运营下有望持续贡献业绩。公司在研产品围绕“MMO+X”和“卡牌+X”两大核心赛道，涵盖 MMORPG、ARPG、卡牌等多品类，涉及二次元、西方魔幻和东方仙侠等多种题材以及融合开放世界等多种玩法，后续重磅产品储备包括《幻塔》、《完美世界：诸神之战》、《一拳超人》、《天龙八部 2》等。其中《幻塔》付费测试反馈较好，凭借废土轻科幻的美术风格与高自由度世界的探索玩法收获不错的口碑，有望为公司新品类的突破打开新格局。

三七互娱

公司 2021H1 实现营收 75.39 亿元，同比下降 5.63%，实现归母净利润 8.54 亿元，同比下滑 49.77%，符合预期上线。同比下滑主要因为上半年处于产品推广期，销售费用支出较多，且去年同期高基数。Q2 单季度实现归母净利润 7.37 亿元，环比增长超

500%，营收和利润逐步恢复以往正常水平，主要因为一季度发行的产品《荣耀大天使》、《绝世仙王》、《斗罗大陆：武魂觉醒》和《Puzzles&Survival》等逐步进入利润回收期。《斗罗大陆：魂师对决》8月流水或超7亿，作为公司首款自研次世代卡牌游戏，打开多元化赛道的同时奠定了次世代产品的底层框架和研发体系。

截至目前，公司研发人员数量在2300人左右，2020年研发投入同比增长37%达到11亿元，研发保持高投入成为目前A股游戏公司普遍趋势。公司以往双核赛道传统MMO（《荣耀大天使》、《精灵盛典》、《斗罗大陆：武魂觉醒》等）和SLG（《末日喧嚣》）保持稳定增长，多元化赛道如卡牌（《斗罗大陆：魂师对决》）、模拟经营（《叫我大掌柜》）、女性向、二次元等有望多点开花。我们预计随着研发的高投入和产品周期的释放，公司后续运营数据将逐渐向好，悲观预期或已见顶。

吉比特

2021H1公司实现营收23.87亿元，同比增长69.4%，实现归母净利润9亿元，同比增长63.8%，扣非归母净利润7.1亿元，同比增长41.4%。营业收入的增长主要系新游《一念逍遥》（2月）、《鬼谷八荒（PC）版》和《摩尔庄园》（6月）的收入增量。利润的增长主要系上半年《问道端游》《问道手游》保持稳定贡献，5月《问道》上线五周年活动推动该游戏一度进入畅销榜前十，上半年平均排名19，此外《一念逍遥》等新游贡献增量利润。上半年非经常性损益主要包括转让青瓷数码部分股权获得的1.67亿元。

6月上线的《摩尔庄园》超市场预期。《摩尔庄园》由淘米网络研发、吉比特旗下雷霆游戏独代，6月1日全平台上线，连续多日保持iOS免费榜首位，畅销榜Top3，目前仍稳居畅销榜Top10。开服8小时内新增用户破600万，同时在线人数破100万，除官方平台外，主流渠道下载量超1600万。截至2021年6月30日，注册用户已达3000万，我们认为该游戏具备大DAU属性，有望持续为官网平台导流并不断完善用户画像。

公司后续产品储备包括《地下城堡3：魂之诗》（21年10月下旬公测）、《世界弹射物语》（已开启公测预约）、《黎明精英》、《花落长安》、《石油大亨》等。

心动公司

公司2021H1实现营收13.79亿，同比下降4.3%，主要因为产品新旧更迭。分业务来看，1）游戏收入10.43亿元，同比下降12.2%，其中网络游戏收入9.4亿元，同比下降15.4%，系老游戏《仙境传说M》及《不休的乌拉拉》等处于成熟期游戏收入有所下降，且新游仍在研发中；付费游戏收入0.89亿元，同比增长75.5%，主要由于《喵斯快跑》和《人类跌落梦境》的良好表现。2）信息服务业务随着平台用户增长稳健发展，上半年实现收入3.36亿元，同比增长32.8%。21H1毛利率49.1%，较20H1下降8.3pct，游戏业务和信息服务业务的毛利率皆有所下降，其中游戏毛利率由20H1的51.3%下降到39%，信息服务毛利率由20H1的85.5%下降到80.4%。研发投入同比增长164%至5.76亿，叠加销售费用提升导致上半年归母净利亏损3.25亿元。

2021年上半年国内TapTap的月活用户数达到了2867万，同比增长15.6%，游戏下载次数达到2.48亿次，同比增长12.8%。目前国内TapTap仍处于基建阶段，2021年初公司利用新的机器学习技术对TapTap的广告系统和推荐系统进行了改进，随着小的版本迭代持续进行，云玩、篝火测试、视频等功能模块陆续上线，未来公司将持续投入对TapTap产品和技术架构进行调优。2021Q2公司对第三方开发者开放TDS服务，

目前已有百款游戏接入 TapSDK。国际版的 TapTap 用户增速表现超预期，上半年月活用户数达到 1318 万，同比增长 484%，主要因为《香肠派对》在东南亚的表现较好，加快了平台的用户积累。目前公司对于国际版 TapTap 的投入重点在底层构架上，预计后面将加大运营层面的投入，看好 TapTap 平台在海外的发展潜力。

公司自 2020 年开始加大对游戏产品的研发投入，目前已有 1270 名游戏研发人员，根据发布会公布的在研游戏有 13 款，其中 4 款游戏已完成篝火测试，另有 3 款游戏将于下半年开展封闭测试。进度较快的 4 款游戏分别为《Flash Party》、《T3》、《火炬之光》和《铃兰之剑》，其中《Flash Party》、《T3》已开始进行用户积累，《铃兰之剑》的团队与心动合作已超 10 年，从页游《神仙道》开始专注策略游戏，公司给予该开发者团队大量资源，有望成为公司扶持开发者共同推出优秀产品的成功案例。公司在研的 13 款产品一半以上为差异化大 DAU 产品，符合公司一贯产品战略，有助于平台发挥协同效应。

祖龙娱乐

公司 21H1 营收 5.54 亿元，同比下降 8%，经调整亏损净额 4710 万元。2021 年 1 月公司推出《梦想新大陆》，首日登顶免费榜首，《鸿图之下》3 月 31 日上线日本及东南亚地区，4 月 14 日上线港澳台地区，表现亮眼，后续将在韩国及欧美地区上线。

公司具备深厚的研发基因，前身是完美世界研发实力最强的工作室之一，深耕 MMORPG 品类，市场份额占市场 Top3，仅次于网易和完美世界。公司具备强大的研发技术沉淀，是国内将 UE4 引擎应用于 MMORPG 游戏经验最丰富的研发厂商，且与腾讯合作较为深入，多款重磅产品皆为腾讯独家代理。截至 2020 年底，公司共推出 15 款手游，其中 6 款首月流水超过 1 亿元，5 款累计流水超过 10 亿元，3 款累计流水超过 30 亿元。2020 年底员工人数 1200 人，其中研发人员占 87% 超 1000 人，预计到 2021 年底公司总员工数将突破 1500 人，主要应对品类多元化战略和产品上线节奏加快的需求。

从后续储备来看包括《诺亚之心》（7 月 20 日已完成封闭测试，2021 年底前上线）、西方魔幻题材 SLG《Project C》、女性向游戏《以闪亮之名》、大 IP 授权改编的一款 MMORPG 游戏、《Project D》（MMO）以及《三国群英传》，我们看好在研发基因加持下，公司做出爆款产品证明自己的研发实力。

芒果超媒

公司 2021H1 营收 78.53 亿元，同比增长 36%，归母净利润 14.5 亿元，同比增长 31.5%。分业务来看，上半年互联网视频业务实现营收 58.98 亿元，同比增长 49.45%，其中广告、会员、运营业务分别实现收入 31.42 亿元、17.45 亿元、10.11 亿元，同比增长 74.75%、23.05%、38.63%。广告收入的快速增长主要系综 N 代项目广告招商体量稳步增长，如《姐姐 2》创上半年单项目招商金额之最。会员收入增速有所放缓主要因为去年《下一站是幸福》和《锦衣之下》拉动下会员收入增速的基数较大，今年下半年随着《披荆斩棘的哥哥》以及头部季风剧场的精品剧集的播出，会员收入有望持续增长。目前公司的运营业务已经覆盖全国 31 个省级行政区域，覆盖用户超 3 亿户，其中湖南省内 IPTV 用户近 1400 万。近日公司 45 亿元左右的定增通过，有望助力内容制作和平台技术提升。

下半年《披荆斩棘的哥哥》已于 8 月 12 日正式播出，根据艺恩数据，首日播放量超过《乘风破浪的姐姐》系列综艺，爆款内容有望带动平台招商和会员增长。新兴业务

小芒电商和剧本杀仍在模式探索阶段,公司涉足剧本杀业务的核心在于利用自己的编剧资源和 IP 资源布局实景娱乐,近期公司在长沙新开全国首家《明星大侦探》剧本杀门店,探索自营品牌线下娱乐,后续有望在上海、北京、深圳、苏州陆陆续续开 5-10 家形象旗舰店。未来公司剧本杀业务的模式主要有 3 个方向:自营门店、加盟门店以及剧本的在线交易平台,持续关注公司对新兴赛道的孵化和布局。

万达电影

公司 2021H1 实现营业收入 70.34 亿元,实现归母净利润 6.39 亿元,较上年同期大幅增长。增长主要因为:1)票房人次稳健恢复,市占率持续提升。2021 年上半年,全国实现总票房 250.3 亿元(不含服务费),较 2019 年同期下降 13.8%,观影人次 6.8 亿,较 2019 年同期下降 15.9%。公司实现票房 35.5 亿元,较 2019 年同期下降 9.1%,观影人次 9181 万,较 2019 年同期增长 1.1%。2021 年 1-6 月,公司旗下影院累计市占率 15%,3 月市占率峰值达到 17.8%,较往年有明显提升。同时,随着境外疫情好转,公司下属澳洲院线亏损幅度已明显收窄,累计实现票房 3.9 亿元,观影人次 488.8 万,市占率提升至 23.6%。2)积极整合异业资源,线上线下融合营销。2021 年上半年公司持续推进异业合作,有效拉动票房和人次增长。3)优化项目发展策略,影院规模稳步增加。2021 年上半年公司澳洲院线实现票房约人民币 3.9 亿元。2021 年上半年,公司新开业自营影院 24 家,关停 7 家,国内拥有已开业影院 712 家,6174 块银幕,其中直营影院 664 家,5815 块银幕,特许经营加盟影院 48 家,359 块银幕。同时公司下属澳洲院线拥有境外影院 55 家,483 块银幕。4)卖品商城正式上线,非票房业务取得突破。

影视投资制作与发行业务方面,由万达影视主投主控的电影《海底小纵队:火焰之杯》和《唐人街探案 3》上映,其中《唐人街探案 3》实现票房 45.23 亿元。2021 年下半年,由其主投或主控的《大头儿子小头爸爸 4》《2 哥来了怎么办》《我的父亲焦裕禄》等影片已分别于 7 月、8 月上映,《陪你很久很久》《没有一个春天不会来临》《皮皮鲁与鲁西西之罐头小人》《天星术》《小伍哥(暂定名)》等多部电影预计将择机上映,其他如《外太空的莫扎特》《维和防暴队》等重点影片即将拍摄制作完成。

阅文集团

公司 2021H1 实现营收 43.42 亿元,同比增长 33.2%,归母净利润由去年上半年的亏损 32.96 亿元转为盈利 10.83 亿元。其中在线业务收入 25.4 亿元,同比增长 3.4%,版权运营收入 17.4 亿元,同比增长 129.8%。在线业务方面,活跃用户数稳固,免费阅读用户增长。上半年总 MAU 为 2.327 亿人,保持稳定,其中阅文自有平台 MAU 为 1.15 亿人,同比下降 14.6%,腾讯产品自营渠道 MAU 为 1.18 亿人,同比增长 19.1%。平均月付费用户数为 930 万人,同比下降 12.3%,付费率为 4%,ARPPU 为 218.4 元,同比增长 6.74%。上半年公司与腾讯大力推动免费阅读业务发展,免费阅读用户数增长显著,DAU 突破 1300 万,环比增长 30%。

公司网文内容壁垒稳固,版权运营生态系统持续升级。目前平台积累了超过 940 万位作家,作品总数达到 1450 万部,根据 2021 年 6 月的百度风云榜数据显示排名前 20 部网络文学作品中 17 部出自阅文。公司持续扩充版权运营的生态系统,推进动漫、影视多样化形式,新丽传媒、腾讯影视、阅文影视组成三驾马车,输出内容改变,促进 IP 影响力提升,《赘婿》、《斗罗大陆》改编获得成功,另外《你好李焕英》、《流金岁月》等新丽内容也获得成功。

组织上建立 IP 中台，决策坚持长期化导向，进一步扩大 IP 改编产能。未来在有声领域、出版领域、漫画领域、动画领域、影视领域以及游戏领域都将强化开放 IP 合作。此外公司首次提出 IP 商品化领域的畅想，涵盖消费品供应链的 IP 授权、全品类潮流玩具的 IP 联动以及线下实景消费，如剧本杀、主题公园等。

3. 行业新闻

3.1. 游戏

2021 年手游市场将达 907 亿美元，同比增长 4.4%。根据 Newzoo 发布的《2021 移动市场报告》，预计 2021 年全球手游市场规模将达到 907 亿美元，同比增长 4.4%，到 2024 年有望达到 1164 亿美元。手游市场在经历 2020 年疫情后逐步回归常态，将保持个位数百分比增长。2021 年的 907 亿美元按平台来看，411 亿美元来自 IOS 平台（占比 45.3%），282 亿美元来自 Google Play（31.3%），213 亿美元来自第三方安卓商店（23.5%）。按区域来看，前五分别为中国 313 亿美元，美国 148 亿美元，日本 124 亿美元，韩国 42 亿美元，印度 22.5 亿美元。

游戏工委组织发起《网络游戏行业防沉迷自律公约》。游戏工委与相关游戏企业共同发起《网络游戏行业防沉迷自律公约》，携手共创风清气正的网络游戏产业生态，提出实名认证、抵制不良内容、夯实平台管理、遵守市场秩序、配合举报平台等规定。

腾讯 9 月已申请近百条元宇宙商标。根据天眼查，腾讯申请注册多项“和平精英元宇宙”、“绿洲启元宇宙”商标，国际分类涉及科学仪器、社会服务等，目前商标状态为申请中。9 月以来腾讯已申请注册近百条元宇宙相关商标，如“王者元宇宙”、“天美元宇宙”、“逆战元宇宙”、“腾讯音乐元宇宙”等。

《偶像梦幻祭》总收入超 3 亿美元。过去 1 年，全球 App Store 和 Google Play 玩家在音乐/节奏类手游上的付费已超过 15.2 亿美元，同比增长 26.7%。《偶像梦幻祭!!Music》成为全球收入最高的音乐/节奏类手游。截至 2020 年底，该游戏总收入达到 1.4 亿美元；今年前 8 个月，该游戏再度吸金 1.7 亿美元，总收入增长至 3.1 亿美元。（来源：Sensor Tower）

《赛尔号》IP 手游《赛尔计划》公布。由淘米游戏研发的全新赛尔号系列手游《赛尔计划》于 9 月 22 日正式开启全平台预约，官方放出了一段宣传视频。从视频来看，《赛尔计划》的画风与之前的赛尔号系列页游、手游有些区别，但目前尚不清楚具体玩法和发售日期。（来源：竞核）

V 社“边下边玩”专利曝光。9 月 22 日消息，V 社此前于 2020 年 3 月提交了一项专利，近日由 SteamDB 的创建者 Pavel Djundik 在 Twitter 上披露，该专利显示，Valve 正在研究一个新的下载系统，让 Steam 用户可以“边下边玩”，在下载游戏的同时体验该公司所谓的“即时体验”。（来源：PC Gamer）

《NBA 2K22》现已登陆 Xbox。9 月 23 日消息，篮球游戏《NBA 2K22》已经登陆 Xbox Series X/S 以及 Xbox One 游戏主机，预告片同时发布。官方表示，《NBA 2K22》能够在 Xbox Series S 主机上稳定 60fps 运行，助力玩家操控角色奔向名人堂。在这款主机上，游戏的加载速度将是 Xbox One 的四倍。（来源：微软 Xbox 官方）

腾讯投资睿选网络，后者为手机游戏研发商。9 月 22 日，上海睿选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。睿选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。（来源：企查查APP）

3.2. 营销

2021年7月广告市场花费同比增长12.4%。根据CRT媒介智讯的数据显示，2021年7月广告市场花费同比增长12.4%，环比减少2.7%。广播和电梯广告同比持续上涨，但增速有所放缓。（来源：CTR）

3.3. 影视&出版

《守望先锋》制片人将离职。9月22日消息，暴雪娱乐旗下《守望先锋》系列执行制片人 Chacko Sonny 将于本周五离开公司。在内部邮件中，接替 J. Allen Brack 的现任领导团队（现由 Jen Oneal 及 Mike Ybarra 两人共同领导暴雪）表示 Chacko Sonny 是一位深思熟虑的领导者，并对其在工作期间的贡献表达了感谢。（来源：彭博社）

第十一届北京国际电影节开幕。由国家电影局指导，中央广播电视总台、北京市人民政府主办的第十一届北京国际电影节21日在北京雁栖湖国际会展中心开幕。本届电影节主题为“新机·新局”，共有17个展映单元，300余部电影，将从影片、影人、影都3个维度给观众带来惊喜。（来源：毒眸）

2021年中秋档总票房4.90亿。截至9月21日21点30分，2021年中秋档总票房达到4.90亿，档期观影人次1318.3万人，档期放映场次123.51万场。档期票房前三名分别是《峰爆》票房2.12亿，《关于我妈的一切》票房7161.5万，《失控玩家》票房5256.4万。（来源：灯塔专业版）

《毒液2》发布角色预告。《毒液2》发布角色预告(中字)，有新画面。毒液依旧黏黏糊糊，新的外星共生体——红色的“屠杀/卡内奇”+有超声波能力的“尖叫”组队搞事情，看起来十分狰狞厉害。该片10月1日北美上映，中国内地待定档。（来源：毒眸）

《圣斗士星矢》真人电影宣布主演。《圣斗士星矢》真人电影宣布主演。THR独家报道：新田真剑佑（《环太平洋2》《致命之吻》《浪客剑心：最终章》）出演星矢，麦迪森·伊瑟曼（《勇敢者游戏2》《安娜贝尔3》）出演Sienna（雅典娜式角色）。该片由日本东映动画和索尼影业旗下的Sony Pictures Worldwide Acquisitions打造。该片今夏开拍，即将杀青，是由车田正美的经典日漫引申出的新原创故事，讲述街头孤儿星矢身上的神秘力量“Cosmo”觉醒，加入了一场超自然战争。（来源：毒眸）

孙红雷张艺兴合伙企业进行简易注销。近日，影投客（天津）资产管理合伙企业（有限合伙）新增简易注销公告，公告期2021年9月23日至2021年10月12日，登记机关为天津市滨海新区市场和质量技术监督局。合伙人信息显示，该企业股东包括孙红雷、张艺兴、柳岩等。（来源：天眼查App）

3.4. 其他

苹果AR头显有望明年上市。9月22日供应链消息称，苹果首款AR头显已完成P2（第二阶段原型机测试），预计2022年第2季量产，同年下半年有望问世。库克表示AR将是苹果的下一个“节点”，目前苹果已投入近千人研发团队来开拓这个新领域。虽

然目前苹果没有推出 AR 智能眼镜，但苹果却早已推出了多款 AR 应用，包括 RealityKit 2、Object Capture 以及 AR Maps 等。（来源：Digitimes）

Facebook 明年更换 CTO，将重点开发元宇宙。近日 Facebook 宣布罕见高层人事变动：长期担任公司高管的博斯沃斯将在明年取代斯科洛普夫成为新任首席技术官。CTO 的更替显示出 Facebook 正面临着一个新的转折点。扎克伯格希望把业务重点放在新项目上，其中最主要的便是利用 VR 和 AR 技术来开发元宇宙。（来源：竞核）

元宇宙艾览 APP 上线。9 月 22 日元宇宙官方宣布艾览 APP 正式上线。打造与地球 1:1 映射的虚实共生三大世界，其中太世界入口“艾览”已经向开发者开放，基于现实世界地标，共建海量“西部世界”与“失控玩家”的体验。（来源：元宇宙官方）

华为公开智能眼镜专利。9 月 22 日消息，华为公开“太阳能电池及其制备方法、智能眼镜及电子设备”专利，公开号 CN113421977A，申请日期为 2021 年 5 月。专利摘要显示，太阳能电池包括第一导电层、第二导电层、第一导电网格、第二导电网格和功能层等。本申请的技术方案能够减小电池尺寸放大后薄膜方阻对电池效率的影响，适应大面积太阳能电池应用的发展趋势。（来源：竞核）

美团关联公司成立物流新公司，经营范围含低温仓储等。9 月 18 日，内蒙古美鲜达物流有限公司成立，法定代表人为吕楠，注册资本 100 万元人民币，经营范围包含：国内货物运输代理；普通货物仓储服务；低温仓储等。企查查股权穿透显示，该公司由美团关联公司上海美即送速运有限公司 100%控股。（来源：企查查 APP）

腾讯公开虚拟现实相关专利，VR 显示效果提高。9 月 22 日消息，腾讯公开虚拟现实相关专利，该专利摘要显示，本申请涉及虚拟现实技术领域。本方案可以提高 VR 设备对不同立体影像环境的模拟效果，从而提高 VR 显示效果。（来源：钛媒体）

小冰公司发布社交 App “小冰岛”。9 月 23 日消息，在小冰第九代发布会上，小冰公司发布了首个社交平台 App “小冰岛”。小冰岛瞄准人类用户和人工智能之间的社交。每个用户均可创造自己的岛屿，人类用户可以在“小冰岛”中自定义人工智能个体。“小冰岛”会根据用户需求，为用户生成语音、短视频、音乐、文本及视觉内容。（来源：竞核）

AR 公司“Nreal”完成超 1 亿美元融资。9 月 23 日消息，增强现实（AR）科技公司“Nreal”宣布完成 C 轮融资，融资额超 1 亿美元。本轮由蔚来资本、云锋基金、洪泰基金共同领投；CPE 源峰和数家战略投资人跟投；现有投资方金浦创投、高瓴创投、红杉资本中国基金继续追加投资。光源资本担任本轮独家财务顾问。本轮融资将用于新产品及技术研发，核心光学模块的量产爬坡及推进面向消费者和企业用户的垂直市场商业化进程。（来源：竞核）

小红书布局虚拟人矩阵，开启“潮流数字时代”计划。近日，小红书开启“潮流数字时代”计划，撬动以阿喜、IMMA、ALiCe 为代表的 20+ 虚拟人入驻，并完成 Off-White、GUCCI、Givenchy 等品牌新品全球首发上身。9 月 22 日，小红书还创建专题活动页，整合发布了站内虚拟人新品上身相关内容。未来，小红书将继续扶持虚拟人生态增长，进一步扩大“虚拟人”潮流生态版图。（来源：36 氪）

广电总局：坚决抵制含有不良情节动画片。广电总局近日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。

迪士尼 CEO 称 Disney+ 订户增长放缓。9 月 22 日消息，华特迪士尼首席执行官包正博表示公司旗舰流媒体服务的订户增长在当前财季有所放缓。最近一个财季，Disney+ 的订户数量增加超过 1200 万至 1.16 亿。为了留住订户并吸引新的订户，迪士尼正在为该服务制作数十部电影和电视剧。未来一年，该公司将继续进军尚无 Disney+ 服务的海外市场。（来源：《华尔街日报》）

2020 年全球近三分之一的唱片销售额和音乐流媒体收入来自环球音乐集团。9 月 22 日消息，2020 年全球近三分之一的唱片销售额和音乐流媒体收入来自音乐行业巨头环球音乐集团。虽然独立厂牌的收入在 2018 年之前一直在上升，但近年来似乎再次下滑，去年，独立艺术家和唱片公司的销售和流媒体收入占全球总收入的比例下滑至 31.4%。2020 年也是环球音乐集团首次以 32.1% 的市场份额超过其他所有唱片公司，其直接竞争对手索尼音乐娱乐和华纳音乐集团分别以 20.6% 和 15.9% 的市场份额大幅落后。（来源：钛媒体）

QQ 音乐推出会员活动：放弃 3 年免广告权益，可领取 31 天豪华绿钻。QQ 音乐推出绿钻秋季专属活动，豪华绿钻用户接受广告推荐可领取 31 天豪华绿钻。根据活动规则，用户参与活动，即表示同意用会员时长和抽奖机会的福利兑换用户享有的广告特权服务（自领取之日起 3 年），即视为用户放弃享有的“广告特权”服务，期限为领取之日起的 3 年（连续），中间用户中断会员时长，不影响该期限。（来源：IT 之家）

4. 公司公告

【芒果超媒】股份转让：公司第 3 大股东杭州阿里创业投资有限公司（以下简称“阿里创投”）拟将其所持公司 5.01% 股份进行协议转让，协议转让完成后，阿里创投将不再持有公司股票。

【省广集团】高管变更：公司总经理何滨因工作调整原因申请辞去公司总经理一职，辞职后在公司仍担任副董事长、首席战略官。公司于 2021 年 9 月 16 日召开第五届董事会第十次会议，审议通过了《关于聘任公司总经理的议案》，同意聘任杨远征先生为公司总经理，同意聘任陈小振先生、向奕帆先生、许益昊先生为公司副总经理，任期自董事会审议通过之日起至第五届董事会任期届满之日止。

【新华文轩】控股股东增持：本公司于 2021 年 9 月 17 日收到新华出版发行集团通知，新华出版发行集团自 2021 年 6 月 22 日至 2021 年 9 月 16 日期间，通过集中竞价方式合计增持公司 H 股股份 12,558,000 股，占公司总股本 1.02%，其持有的本公司普通股股份同时达到本公司总股本的 53.13%。本次权益变动后，新华出版发行集团持有本公司的股份比例增加至 53.13%。

【捷成股份】关注函回复：公司于近日收到深圳证券交易所下发的《关于对北京捷成世纪科技股份有限公司的关注函》（创业板关注函【2021】第 377 号）。收到《关注函》后，公司对此高度重视，立即组织交易双方及相关方就相关情况进行逐项核实回复，对关注函的问题进行了回复说明。

【实益达】获得政府补助：自 2021 年 1 月 1 日起至 2021 年 9 月 16 日止，深圳市实益达科技股份有限公司（以下简称“公司”）及控股子公司累计获得与收益相关的各类政府补助共计 2,812,122.23 元，占公司最近一个会计年度经审计的归属于上市公司股东的净利润的 10.0038%。

【盛通股份】控股股东部分股份解除质押:北京盛通印刷股份有限公司(以下简称“公司”)于近日接到公司控股股东栗延秋女士的通知,获悉栗延秋女士将其所持有公司的部分股份办理了解除质押业务。本次解除质押股份数量 29,201,149 股,占其所持股份比例 23.46%,占公司总股本比例 5.36%。

【华谊兄弟】半年报问询函:深圳证券交易所网站日前发布关于对华谊兄弟传媒股份有限公司的半年报问询函(创业板半年报问询函【2021】第 38 号)。8 月 21 日,华谊兄弟传媒股份有限公司(简称“华谊兄弟”,300027.SZ)发布 2021 年半年度报告。

【*ST 艾格】股票异常波动:艾格拉斯股份有限公司股票(证券简称:*ST 艾格;证券代码:002619)于 2021 年 9 月 13 日、9 月 14 日、9 月 15 日连续三个交易日收盘价格累计偏离 15.63%,根据深圳证券交易所的有关规定,属于股票交易异常波动的情况。针对公司股票异常波动,公司对有关事项进行了核查,并将情况进行说明。

【东方明珠】引入战略投资者:东方明珠新媒体股份有限公司(以下简称“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,为东方龙未来发展提供新的思路和启发,实现流媒体战略的转型升级。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。最终交易价格和受让方将根据成交结果确定。

【冰川网络】高管变更:深圳冰川网络股份有限公司于 2021 年 9 月 15 日召开第四届董事会第一次会议,同意聘任刘和国先生为公司总经理,聘任袁卫奇先生、梅薇红先生为公司副总经理,聘任梅薇红先生为公司董事会秘书,聘任董嘉翌女士为公司财务总监,聘任魏珂女士为公司证券事务代表,聘任陈正东先生为公司内审部负责人。公司高级管理人员、证券事务代表、内审部负责人任期三年,自本次董事会审议通过之日起至第四届董事会届满之日止。

【*ST 嘉信】2021 年半年度报告:2021 年上半年,公司延续维持收缩战略,加大资金的周转速度,提升运营效率,压缩各项费用,尽可能维持正常的业务运转。从经营成果上看,在内部环境尚未得到明显好转的情况下,公司营业收入同比增加 25.17%,公司在 2021 年上半年净利润为-5,758.67 万元,净利润亏损同比减少 22.89%。

【利欧股份】问询函回复:利欧集团股份有限公司收到深圳证券交易所上市公司管理部《关于对利欧集团股份有限公司 2021 年半年报的问询函》(公司部半年报问询函〔2021〕第 9 号),并针对问询函内容进行回复。

【南方传媒】参与设立投资基金:为了充分发挥各方的优势,提高南方出版传媒股份有限公司的对外投资能力,进一步实施公司战略布局,公司拟以 10,000 万元自有资金参与设立央视融媒体产业投资基金(有限合伙),作为该合伙企业的有限合伙人,占合伙企业 2.69%份额。

【浙数文化】子公司参与设立投资基金:公司控股子公司东方星空拟以人民币 4,800 万元自有资金参与设立央视融媒体产业投资基金(有限合伙),基金主要投资文化及互联网经济相关领域。基金总规模为人民币 100 亿元,首期认缴出资总额为人民币 37.125 亿元,其中东方星空作为该合伙企业的有限合伙人,以自有资金认缴出资人民币 4,800 万元,占基金首期认缴出资总额的 1.29%。

【*ST 长动】控股股东被动减持:长城国际动漫游戏股份有限公司(以下简称“公司”)于 2021 年 9 月 13 日经从中国证券登记结算有限责任公司查询获悉,公司控股股东浙

江清风原生文化有限公司近期发生股份减持情形，且减持股份所占公司股份总数的比例已超过 1%。

【芒果超媒】子公司增资：芒果超媒股份有限公司于 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。

【*ST 游久】股东股份将被司法处置：上海游久游戏股份有限公司持股 5%以上股东刘亮所持有的 12,740,900 股公司股份拟被司法处置，占其所持公司全部股份的 16.48%，占公司总股本的 1.53%。本次司法处置事项结果尚存在不确定性，公司将根据相关进展情况依法履行信息披露义务。

【广博股份】控股股东部分股份解除质押：广博集团股份有限公司(以下简称“公司”)于近日接到公司控股股东、实际控制人、董事长王利平先生的通知，获悉其将所持有的公司部分股份办理了解除质押手续，本次解除质押股份数量 10,000,000 股，占其所持股份比例 8.13%，占公司总股本比例 1.87%。

5. 数据库更新

5.1. 游戏

从游戏的 iOS 畅销榜排名来看，网易和华纳兄弟联合开发的《哈利波特：魔法觉醒》自 9 月 9 日全平台上线以来，一直位列排行榜前 3，有望成为网易新的爆款。网易末日生存手游《明日之后》已跌出排行榜前十。此外，《王者荣耀》、《和平精英》、《梦幻西游》等热门游戏排名稳定，整体来看，头部厂商优势依旧明显。《金铲铲之战》升至第 4，《三国志战略版》降至第 7，《原神》降至第 9，《斗罗大陆》依然位列前十。

图 5：2021/9/19-2021/9/25 iOS 畅销榜前十游戏榜单

日期	第1名	第2名	第3名	第4名	第5名	第6名	第7名	第8名	第9名	第10名
今天	王者荣耀	和平精英	哈利波特	金铲铲之战	阴阳师	梦幻西游	三国志 战略版	斗罗大陆	原神	闪耀暖暖
昨天	王者荣耀	和平精英	哈利波特	金铲铲之战	阴阳师	梦幻西游	三国志 战略版	原神	闪耀暖暖	斗罗大陆
前天	王者荣耀	哈利波特	和平精英	阴阳师	金铲铲之战	梦幻西游	原神	三国志 战略版	梦幻新诛仙	崩坏3
09.22	王者荣耀	哈利波特	和平精英	阴阳师	原神	梦幻西游	三国志 战略版	金铲铲之战	斗罗大陆	一念逍遥
09.21	王者荣耀	哈利波特	和平精英	原神	三国志 战略版	梦幻西游	金铲铲之战	斗罗大陆	一念逍遥	火影忍者
09.20	王者荣耀	哈利波特	和平精英	三国志 战略版	梦幻西游	原神	金铲铲之战	斗罗大陆	一念逍遥	火影忍者
09.19	王者荣耀	哈利波特	和平精英	三国志 战略版	梦幻西游	原神	金铲铲之战	斗罗大陆	一念逍遥	火影忍者

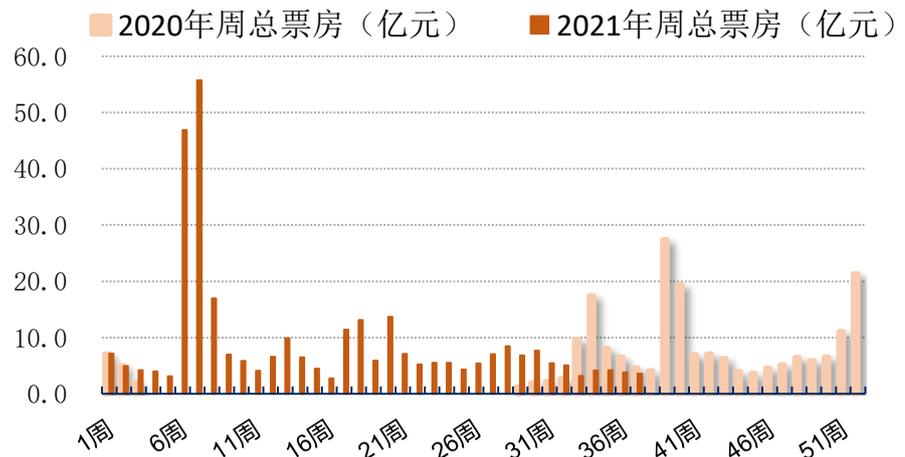
资料来源：七麦数据，浙商证券研究所

5.2. 电影

5.2.1. 总票房

2021/9/13 至 2021/9/19 第 37 周单周总票房为 3.59 亿元，与上一周相比略有下降，近期整体电影市场表现平淡，期待接下来国庆档的表现。

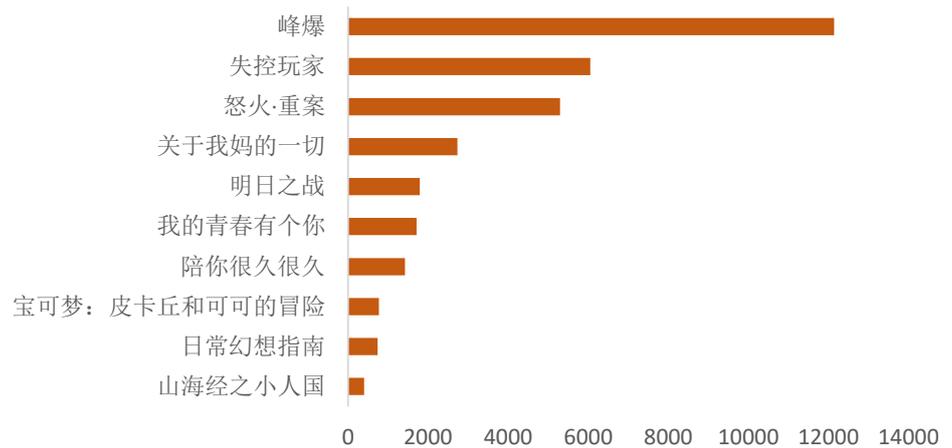
图 6：2020 年和 2021 年周度总票房



资料来源：艺恩，浙商证券研究所

2021/9/13 至 2021/9/19，《峰爆》本周票房 1.21 亿，蝉联冠军宝座。《失控玩家》票房 6057 万，降至第 2 位。《怒火·重案》票房 5298 万，排第三位。爱情片《陪你很久很久》于 9 月 9 日上线，本周票房 1428 万元，降至第 7；《宝可梦：皮卡丘和可可的冒险》降至第 8 位。本周新片《关于我妈的一切》、《我的青春有个你》分别位居第 4、6 位。

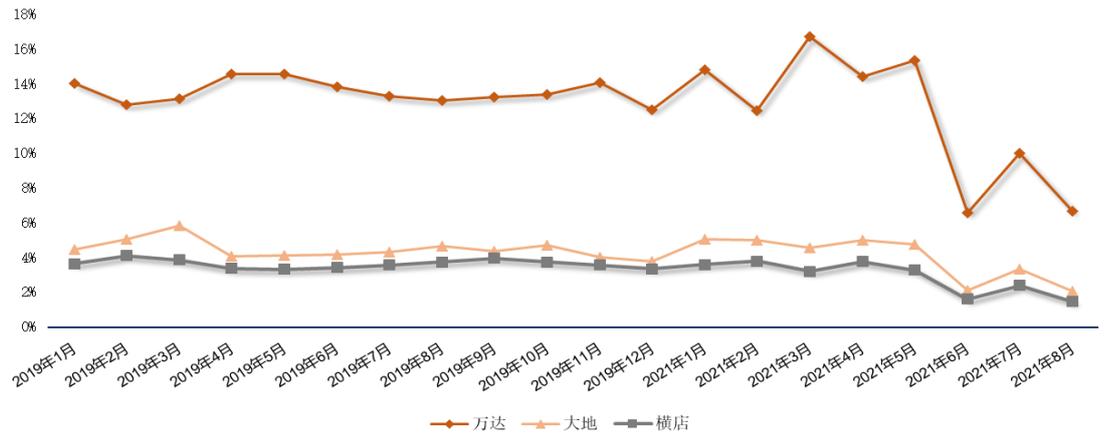
图 7：2021/9/13-2021/9/19 电影票房 TOP10



资料来源：艺恩，浙商证券研究所

从月度影投市占率（不含服务费）来看，万达电影的市占率稳居第一，3 月达到峰值 16.71%，但在 6 月开始出现市占率的大幅下降，6 月、7 月、8 月的市占率分别为 6.56%、10.01%、6.67%。

图 8：2019-2021 月度影投市占率

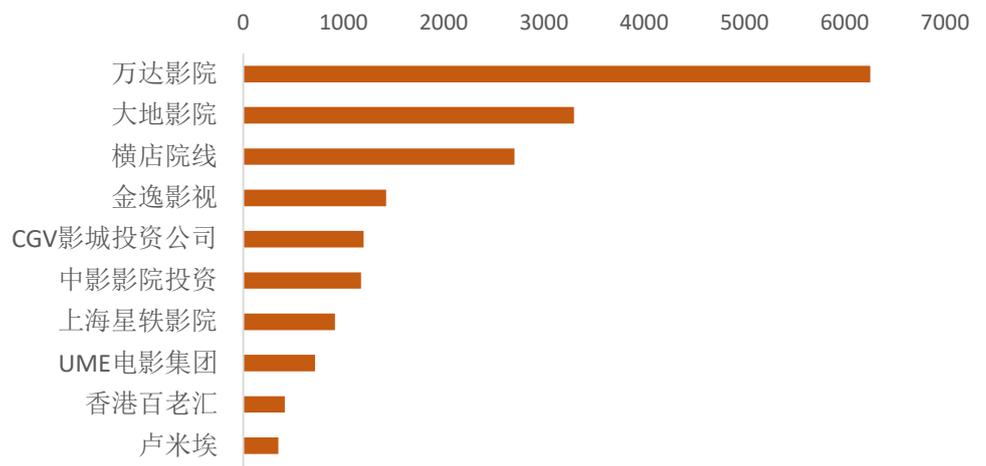


资料来源：灯塔专业版，浙商证券研究所

5.2.2. 十大影院银幕数

截至 2021/9/25，万达影院、大地影院、横店院线总银幕数分别为 6256、3301、2706。

图 9：截至 2021/9/25 十大影院银幕数



资料来源：艺恩 APP，浙商证券研究所

5.2.3. 即将上映

未来一周将迎来国庆档，将有《我和我的父辈》、《长津湖》等剧情片上映，另有多部动画、喜剧、冒险电影上映。

表 1：未来一周即将上映

影片名称	上映日期	类型	导演	主演
《我和我的父辈》	9月30日	剧情	吴京、章子怡、徐峥、沈腾	吴京、章子怡、徐峥、沈腾、黄轩
《长津湖》	9月30日	剧情, 战争, 历史	陈凯歌、徐克、林超贤	吴京、朱亚文、李晨、胡军
《皮皮鲁与鲁西西之罐头小人》	9月30日	奇幻, 儿童, 喜剧	于飞	洪悦熙、庄则熙、田雨
《萌鸡小队：萌闯新世界》	10月1日	动画, 冒险	冯操、张健	邓玉婷、江俊潮
《大耳朵图图之霸王龙在行动》	10月1日	动画, 喜剧, 冒险	速达	潘延、范楚绒、林永健、胡谦
《拯救甜甜圈：时空大营救》	10月3日	动画, 喜剧, 冒险	大卫·西尔弗曼	亚当·德维尼、蕾切尔·布鲁姆

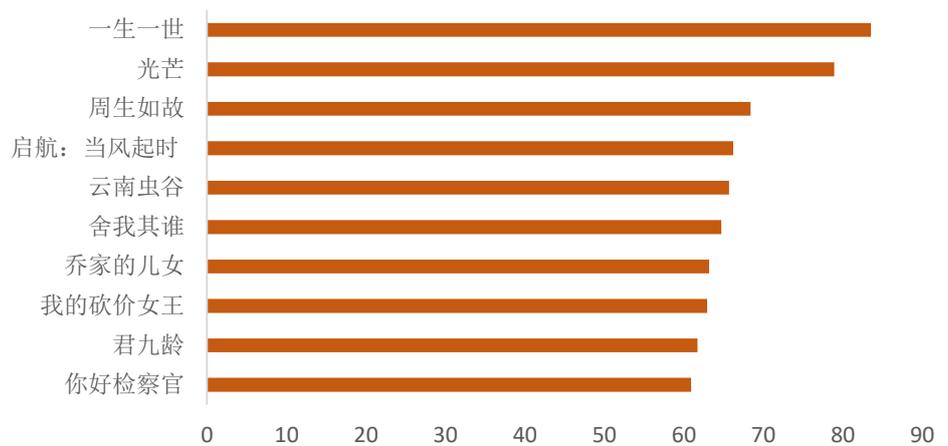
资料来源：艺恩，浙商证券研究所

5.3. 电视剧

播映指数

从最新播映指数看，任嘉伦、白鹿主演的都市爱情剧《一生一世》，于2021年9月6日在爱奇艺播出，该剧由爱奇艺和华策联合出品，目前以83.53的播映指数位居第一。近代传奇剧《光芒》于9月8日在湖南卫视首播，并在爱奇艺、芒果TV同步播出，目前播映指数为78.91，排名第二。《周生如故》升至第三。腾讯视频独播剧《云南虫谷》，以65.69的播映指数降至第五。

图 10：电视剧最新播映指数 Top10（2021/9/23）



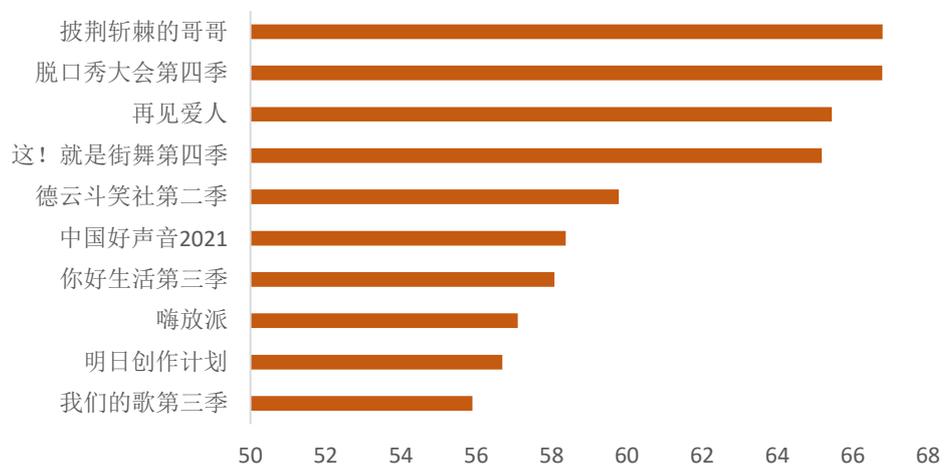
资料来源：艺恩 APP，浙商证券研究所

5.4. 综艺

播映指数

芒果超媒在综艺领域优势明显，《披荆斩棘的哥哥》火爆开播后，热度居高不下，目前以66.8的播映指数位于榜首；芒果TV自制婚姻纪实观察真人秀《再见爱人》以65.45的播映指数位列第三。

图 11：综艺最新播映指数 Top10（2021/9/23）



资料来源：艺恩 APP，浙商证券研究所

5.5. 营销

刊例花费走势

2021年7月广告市场花费同比增长12.4%，环比减少2.7%，说明疫情后的恢复性增长还在持续。

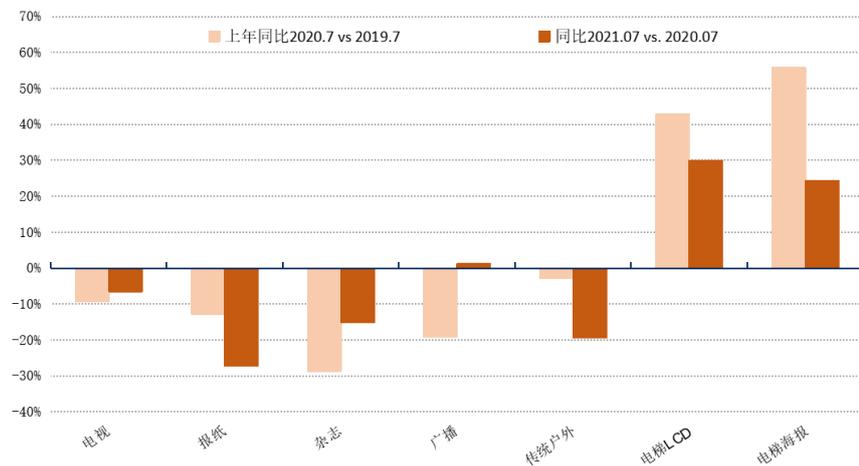
图 12：2021年7月广告刊例花费同比和环比变化



资料来源：CTR，浙商证券研究所

分广告渠道来看，广播和电梯广告同比持续上涨，但增速均有所放缓；报纸和杂志广告投放降低幅度较大。

图 13：2021年7月各渠道刊例花费同比变化



资料来源：CTR，浙商证券研究所

6. 风险提示

- 1、政策监管变严；
- 2、新游上线时间延期；
- 3、已上线游戏流水不达预期；

4、疫情反复导致经济复苏不达预期。

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10%~+20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10%~+10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10%~+10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

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。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层

深圳地址：深圳市福田区广电金融中心 33 层

邮政编码：200127

电话：(8621) 80108518

传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>