

传媒

2021年10月10日

关注内容监管政策下国有媒体投资价值

——行业周报

投资评级：看好（维持）

方光照（分析师）

林瑶（联系人）

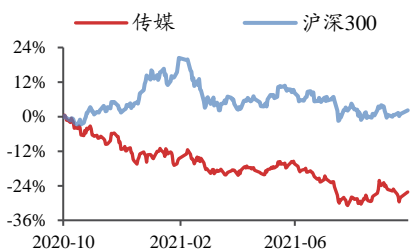
fangguangzhao@kysec.cn

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-关注内容监管的长期积极影响以及电影国庆档》-2021.9.26

《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

● 内容监管政策或有利于国有媒体强化内容优势，打开商业化空间

10月8日，国家发改委官网发布《市场准入负面清单（2021年版）》（征求意见稿），其中关于禁止准入事项第6项“禁止违规开展新闻传媒相关业务”引发市场关注。我们对《市场准入负面清单（2020年版）》发现，“禁止违规开展新闻传媒相关业务”部分并非2021年版新增，此前的版本也有相关内容，包括“非公有资本不得介入互联网新闻信息采编业务；任何组织不得设立中外合资经营、中外合作经营和外资经营的互联网新闻信息服务单位”。我们认为，此次征求意见稿关于新闻传媒领域的部分延续了此前的监管政策基调，即重申“坚持党管媒体”的大原则，在新闻媒体领域建立高进入壁垒，强化了国企的主导地位，对相关领域上市公司的具体影响或体现为：（1）新闻媒体领域的国有上市公司，旗下媒体有望巩固其内容壁垒，从而强化其流量优势，有利于其广告、内容审核等业务的拓展；（2）非公有资本投资设立的媒体、网络平台，或将增加其合规成本，以加强内容审核及对平台上运营的自媒体账号的监管，如微信对于公众号、微博对于大V账号、字节跳动对于头条号等监管或进一步加强；（3）关于非公有资本不得从事系列实况直播业务的禁止准入事项或巩固国有媒体在奥运会、世界杯等体育大赛直播领域的地位，抖音、快手等平台直播流量或受到影响，未来有望更多寻求与国有媒体的合作。结合2021年6月以来清朗饭圈乱象、清朗商业网站及自媒体违规发布财经类信息等专项整治行动，我们判断从新闻到视频领域，国有媒体及国资运营的网络平台在内容政策把控方面的优势将进一步转化成流量优势，从而打开商业化空间。基于内容监管政策，我们建议加大国有媒体及互联网企业布局力度，重点推荐芒果超媒，受益标的包括人民网、新华网、浙数文化、中南传媒、凤凰传媒。

● 基于头部新游陆续上线带来的业绩驱动和估值切换，继续布局游戏板块

由腾讯控股自主研发、基于经典端游IP改编的《英雄联盟手游》已于10月8日开启不删档测试，10月9、10日连续霸榜iOS游戏免费榜，在iOS游戏畅销榜中排名第2。作为腾讯2021年最值得期待的头部游戏，《英雄联盟手游》上线后有望给腾讯控股2021Q4及2022年业绩带来积极贡献，其社交竞技属性亦有望给游戏行业带来增量用户和时长。此外，9月上线的网易《哈利波特：魔法觉醒》仍处于流水爬坡期，10月8日开启预约的米哈游《崩坏：星穹铁道》以及2021Q4有望上线的完美世界《幻塔》等深耕Z世代用户的新游戏后续有望驱动游戏板块业绩向上。基于新游戏带来的业绩驱动和年底估值切换，我们建议继续加大游戏板块配置力度，重点推荐完美世界、吉比特、姚记科技、心动公司、创梦天地，受益标的包括腾讯控股、网易-S、三七互娱。

● **风险提示：**游戏推迟上线或流水不达预期；内容监管政策带来的影响仍存在不确定性。

目 录

1、 行业数据综述：《英雄联盟手游》获内地 iOS 游戏免费榜第一，电影《长津湖》为周票房冠军	4
2、 行业新闻综述：市监总局对美团施行反垄断处罚，多个视频平台取消超前点播	12
2.1、 互联网：市监总局对美团施行反垄断处罚，腾讯并购上海藤库网络，扎克伯格回应吹哨人证词	12
2.2、 游戏：中国手游发行商收入和占比均创历史新高，英雄联盟手游国服不删档测试正式开启	13
2.3、 影视：视频平台取消超前点播，国庆档新片总票房破 45 亿	13
3、 公告总结：美团公开反垄断调查行政处罚决定书	14
4、 板块行情综述：A 股传媒板块 2021 年第 40 周表现强于上证综指，强于创业板指	15
5、 风险提示	17

图表目录

图 1： iOS 游戏免费榜排名——《英雄联盟手游》为内地 iOS 游戏免费榜第一（截止时间：2021.10.09 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：2021.10.09 22:00）	5
图 3： 体育板块周涨幅最大，影视板块周跌幅最大（2021.10.08）	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（2021.10.08）	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（2021.10.04-2021.10.09）（截止时间：2021.10.09 22:00）	5
表 2： TapTap 新游安卓预约榜排名——《崩坏：星穹铁道》获新游本周预约榜第一（2021.10.04-2021.10.09）（截止时间：2021.10.09 22:00）	7
表 3： TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《崩坏：星穹铁道》获新游本周预约榜第一（2021.10.04-2021.10.09）（截止时间：2021.10.09 22:00）	8
表 4： 薇娅 viya 直播间热度指数排本周第一（2021.10.04-2021.10.09）（截止时间：2021.10.09 22:00）	8
表 5： 淘宝直播谦寻文化机构指数蝉联第一（2021.10.04-2021.10.09）（截止时间：2021.10.09 22:00）	9
表 6： 天猫超市位居店铺指数第一（2021.10.04-2021.10.09）（截止时间：2021.10.09 22:00）	9
表 7： 院线电影数据——《长津湖》获周票房第一（2021.10.04-2021.10.09）（截止时间：2021.10.09 22:00）	9
表 8： 《兰心大剧院》、《图兰朵：魔咒缘起》等影片即将登陆银幕（截止时间：2021.10.09 22:00）	9
表 9： 网播剧数据——《启航：当风起时》周播映指数第一（2021.10.04-2021.10.09）（截止时间：2021.10.09 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（2021.10.04-2021.10.09）（截止时间：2021.10.09 22:00）	11
表 11： 台播剧数据——《功勋》获卫视晚间时段收视率第一（2021.10.04-2021.10.09）（截止时间：2021.10.09 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（2021.10.04-2021.10.09）（截止时间：2021.10.09 22:00）	12
表 13： 多家传媒板块公司将召开股东大会（2021.10.11-2021.10.17）	14
表 14： A 股传媒个股行情——科达股份周涨幅第一，中国电影周跌幅第一（2021.10.08）（以 2021 年 10 月 8 日收盘价为准）	15
表 15： 美股重点传媒公司行情——虎牙直播周涨幅最大，精锐教育周跌幅最大（2021.10.04-2021.10.08）（以 2021 年 10 月 8 日收盘价为准）	16

表 16: 港股重点传媒公司行情—希望教育周涨幅最大, 数字王国周跌幅最大 (2021.10.04-2021.10.08) (以 2021 年 10 月 8 日收盘价为准)	16
表 17: 受益标的包括国有媒体、互联网企业及游戏板块.....	16

1、行业数据综述：《英雄联盟手游》获内地 iOS 游戏免费榜

















































































第一，电影《长津湖》为周票房冠军

2021年10月4日至2021年10月9日22:00，根据七麦数据，《英雄联盟手游》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10月4日至2021年10月9日22:00，《长津湖》获周票房第一，《我和我的父辈》居周票房第二，《兰心大剧院》、《图兰朵：魔咒缘起》等影片即将登陆银幕。

由企鹅影视、小糖人出品，腾讯视频播出的《启航：当风起时》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——《英雄联盟手游》为内地 iOS 游戏免费榜第一（截止时间：2021.10.09 22:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 英雄联盟手游	 金铲铲之战	 王者荣耀	 人生重启	 哈利波特	 和平精英	 开心消消乐	 兄弟一起冲	 欢乐斗地主	 对折一万次
中国香港	 海贼王	 Roblox	 英雄联盟	 哈利波特	 Candy Challenge...	 星魂2M	 Pokémon UNITE	 Water Sort Puzzle	 世界計畫 繽紛舞台	 兄弟一起冲
中国台湾	 海贼王	 Candy Challenge...	 Roblox	 放置英雄Eureka	 哈利波特	 Garena 傳說對決	 小小塔防	 世界計畫 繽紛舞台	 櫻之谷R	 All Challenges
美国	 K	 Retro Bowl	 All Challenges	 Candy Challenge...	 Roblox	 Flex Run 3D	 Subway Surfers	 Zoom Out 3D	 NFL Clash	 Cookie Run
日本	 ガーディアンテ...	 モンスタースト...	 Pokémon UNITE	 Candy Challenge...	 ナンプレ&スピ...	 プロジェクトセ...	 水の色のパズル...	 Pokémon GO	 ウマ娘 プリティ...	 ドラゴンクエス...
韩国	 드래곤볼리지 N...	 Candy Challenge...	 팅달할 키우기	 Pokémon UNITE	 ROBLOX	 아르미스	 배틀그라운드	 Two Dots	 Water Sort Puzzle	 피카
印度	 BATTLEGROU...	 Ludo King	 Candy Crush S...	 Going Balls	 Garena Free Fir...	 Subway Surfers	 Water Sort Puzzle	 Garena Free Fire	 Count Masters	 8 Ball Pool™
俄罗斯	 Traffic Rider	 Candy Challenge...	 K	 Water Sort Puzzle	 Дук онлайн	 Brawl Stars	 Count Masters	 All Challenges	 Subway Surfers	 ROBLOX

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：2021.10.09 22:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	王者荣耀	英雄联盟手游	哈利波特	和平精英	梦幻西游	三国志 战略版	斗罗大陆	一念逍遥	率土之滨	神武4
中国香港	Coin Master	三国志·战略版	斗羅大陸3D	哈利波特	灌籃高手 SLAM...	放置英雄Eureka	RO仙境傳說	煙雨江湖	Pokémon GO	Garena 傳說對決
中国台湾	楓之谷R	放置英雄Eureka	三国志·战略版	Garena 傳說對決	Coin Master	哈利波特	麻將明星3缺1	星城Online	天堂2M	神魔之塔
美国	Roblox	Candy Crush S...	Clash of Clans	Pokémon GO	Homescapes	Clash Royale	Coin Master	Cookie Run	Royal Match	Marvel Contest...
日本	モンスタースト...	三国志 真戦	Pokémon GO	プロ野球スピリ...	パズル&ドラゴ...	ウマ娘 プリティ...	Fate	ドラゴンクエス...	美少女パワフル...	放置少女~百花...
韩国	오딘	쿠기헌	리니지M	FIFA ONLINE 4 ...	제2의 나라	라이즈 오브 킹...	배틀그라운드	삼국지 전략판	카트라이더 러쉬...	현금 다이스
印度	BATTLEGROU...	Candy Crush S...	Coin Master	Garena Free Fire	Evony	Marvel Contest ...	Call of Duty®	Garena Free Fir...	Gardenscapes	Homescapes
俄罗斯	Homescapes	Brawl Stars	Gardenscapes	Genshin Impact	PUBG MOBILE	Fishdom	State of Survival...	World of Tanks ...	Empires	RAID

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（2021.10.04-2021.10.09）（截止时间：2021.10.09 22:00）

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
姚记科技	捕鱼炸翻天	56(↑9)-70(↑23)
	指尖捕鱼	111(↓6)-132(↑9)
	梦幻新诛仙	20(↓5)-28(↑3)
	完美世界	36(↓1)-53(↓1)
完美世界	新诛仙	38(↑6)-54(↑12)
	新笑傲江湖	48(↓8)-88(↑7)
	新神魔大陆	121(-)-183(↑13)
	神雕侠侣 2	348(↓70)-376(↑2)
三七互娱	斗罗大陆：魂师对决	6(↑1)-7(↑7)
	斗罗大陆：武魂觉醒	89(↓34)-104(↓6)
	荣耀大天使	81(↑61)-145(↑70)
	大天使之剑	196(↑39)-259(↑68)
	斗罗大陆：官方正版-新版本海神篇	232(↓87)-279(↑46)
	一千克拉女王	360(↓98)-420(↓50)
	拳魂觉醒	360(↓10)-472(↓38)
	鬼语迷城	390(↑3)-503(↓69)
	火枪纪元（Guns of Glory: Empires Conquer）（美国畅销榜）	45(↑3)-77(↓16)
	阿瓦隆之王（King of Avalon）（美国畅销榜）	64(↑5)-78(↑10)
龙之谷 2	260(↑11)-323(↑45)	

	一念逍遥	7(↓2)-8(↑5)
	问道	10(↑1)-14(↑2)
	最强蜗牛	17(↑38)-86(↑1)
吉比特	摩尔庄园	194(↓140)-242(↓37)
	魔渊之刃	289(↑53)-377(↑31)
	贪婪洞窟 2	553(↓78)-736(↓97)
	像素危城	-
	少年三国志 2	136(↓9)-166(↓1)
	少年三国志	222(↓11)-278(↑65)
游族网络	天使纪元	292(↓51)-351(↓24)
	少年三国志·零	189(↑25)-450(↓50)
	权力的游戏: 凛冬将至	316(↓84)-387(↑16)
	一拳超人: 最强之男	164(↓28)-216(↑53)
掌趣科技	奇迹: 觉醒	194(↓30)-284(↓4)
	真红之刃	527(↓50)-632(↑22)
	三国志 M (삼국지 M) (韩国畅销榜)	-(↓90)- -(-)
宝通科技	万王之王 (Ω3) (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)	58(↑3)-70(↑29)
金科文化	我的汤姆猫 2 (中国免费榜)	87(↑17)-115(↑18)
星辉娱乐	烈火雷霆	-(↓663)- -(-)
	王者荣耀	1(-)-1(-)
	英雄联盟手游	2(-)-2(-)
	和平精英	3(↓1)-4(-)
	QQ 飞车	13(-)-22(↑16)
	天涯明月刀	17(↓11)-32(↑3)
	穿越火线: 枪战王者	28(↓11)-34(↓9)
	使命召唤	29(↓12)-50(↑22)
腾讯控股	乱世王者	64(↓24)-72(↑5)
	圣斗士星矢	56(↑29)-105(↑57)
	荒野乱斗	77(↑7)-126(↑50)
	光与夜之恋	98(↓66)-132(↑149)
	鸿图之下	79(↑36)-168(↑45)
	妄想山海	191(↓114)-221(↓18)
	街霸: 对决	244(↓49)-326(↓34)
	小森生活	444(↓20)-547(↓1)
	哈利波特: 魔法觉醒	2(-)-3(-)
	梦幻西游	4(↓1)-5(-)
	大话西游	10(↓1)-13(1)
网易	率土之滨	9(↓2)-18(-)
	明日之后	12(↓4)-25(↑17)
	阴阳师	12(↓6)-28(↓16)
	倩女幽魂	21(↑1)-26(↑16)

	一梦江湖	60(↓43)-72(↑31)
	天谕	63(↓17)-82(↑12)
	漫威对决	60(↓14)-70(↓1)
	第五人格	101(↓26)-126(↓18)
	游戏王: 决斗链接	47(↑44)-170(↑178)
	忘川风华录	295(↓112)-389(↑2)
	宝可梦大探险	568(↑1)-604(↑23)
哔哩哔哩	坎特伯雷公主与骑士唤醒冠军之剑的奇幻冒险	64(↓31)-118(↑9)
	公主连结 Re:Dive	73(↑108)-174(↑80)
	碧蓝航线	107(↓46)-157(↓32)
	命运-冠位指定	23(↑127)-224(↑30)
中手游	航海王热血航线	30(↓21)-58(↑19)
	航海王强者之路	168(↑16)-232(↑30)
	新射雕群侠传之铁血丹心	285(↓68)-316(↓6)
西山居	新剑侠情缘手游	44(↓6)-52(↑18)
	剑网3: 指尖江湖	185(↓47)-236(↑4)
	轩辕剑: 剑之源	674(↓31)-762(↓3)
心动网络	香肠派对	168(↓5)-261(↑86)
	不休的乌拉拉	229(↓31)-272(↑31)
	仙境传说 RO: 守护永恒的爱	306(↓97)-365(↓28)
	仙境传说 RO: 天天打波利	543(↓27)-547(↑63)
创梦天地	梦幻家园	44(↑8)-61(↑10)
	神庙逃亡2	595(↓67)-666(↓14)
	小动物之星	682(↓682)-(-)
友谊时光	敢达 争锋对决	226(↓80)-323(↓66)
恺英网络	高能手办团	284(↓172)-318(↓17)
	刀剑神域黑衣剑士: 王牌	521(↓230)-784(↓53)
	原始传奇	533(↓45)-643(↓2)
	蓝月传奇2	606(↓134)-661(↑6)
	香肠派对	168(↓5)-261(↑86)

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(2021.09.27-2021.10.02)每日排名变化)

表2: TapTap 新游安卓预约榜排名——《崩坏: 星穹铁道》获新游本周预约榜第一(2021.10.04-2021.10.09)(截止时间: 2021.10.09 22:00)

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	崩坏: 星穹铁道	二次元	miHoYo	212340	9.1
2	梦幻之城	模拟	闪吧	100329	9.8
3	爆裂魔女	二次元	辉幻网络	594814	7.5
4	异界事务所	动漫	紫龙游戏	250359	8.7

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
5	火环	二次元	月胧吟	197733	9.8
6	异世界转生模拟器	养成	游戏化学	16039	9.1
7	数码宝贝：新世纪	冒险	Digifan Project	381952	7.8
8	铃兰之剑：为这和平的世界	战棋	心动	316422	9.2
9	光之斗魂	策略	火炎工作室	8409	9.6
10	秘境探险家	角色扮演	赤火游戏	8018	9.3

资料来源：TapTap、开源证券研究所

表3: TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《崩坏：星穹铁道》获新游本周预约榜第一（2021.10.04-2021.10.09）（截止时间：2021.10.09 22:00）

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	崩坏：星穹铁道	二次元	miHoYo	213349	9.0
2	火环	二次元	月胧吟	197755	9.8
3	梦幻之城	模拟	闪吧	100378	9.8
4	法洛伊：幻境	战棋	Emprom Game	11911	9.3
5	忽闻九州有仙山	修仙	超新星工作室	66463	9.3
6	以闪亮之名	养成	VVANNA GIRLS	462872	8.0
7	精灵之境	收集	极光计划	250730	8.7
8	来自星尘	策略	鹰角网络	339321	7.8
9	长安夜明	角色扮演	星辰重工	69861	9.6
10	Project Snow	二次元	狸花猫工作室	565964	9.6

资料来源：TapTap、开源证券研究所

表4: 薇娅 viya 直播间热度指数排本周第一（2021.10.04-2021.10.09）（截止时间：2021.10.09 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	薇娅 viya	551.48	8347.49	5	13.43
2	李佳琦 Austin	611.17	5051.26	6	10.45
3	雪梨 Cherie	195.37	3102.71	7	1.63
4	烈儿宝贝	158.64	1496.03	5	4.76
5	陈洁 kiki	130.01	762.23	5	1.64
6	林依轮	129.86	516.65	5	1.72
7	南风 Cheney	53.45	1209.48	4	0.37
8	叶一茜	88.59	240.08	5	1.18
9	聚划算百亿补贴官方	59.16	601.85	1	0.00
10	林珊珊 Sunny	44.96	1007.37	2	1.31

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 (2021.10.04-2021.10.09) (截止时间: 2021.10.09 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	8.786	4255.19	52.61	14000	47
2	宸帆	8.545	1459.16	7.83	4230.78	6
3	美腕	8.543	3733.73	52.51	5298.29	6
4	宇佑文化	8.113	863.38	4.15	1241.24	16
5	君盟	8.1	920.99	15.59	1831.96	3

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 (2021.10.04-2021.10.09) (截止时间: 2021.10.09 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	10.002	2,965	170	555	1.11
2	天猫国际进口超市	9.791	289	48	127	0.38
3	百草味旗舰店	9.636	130	52	111	0.03
4	良品铺子旗舰店	9.549	142	33	99	0.04
5	perfectdiary 旗舰店	9.488	82	91	295	0.01

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—《长津湖》获周票房第一 (2021.10.04-2021.10.09) (截止时间: 2021.10.09 22:00)

排序	影片名	票房 (万)	人次 (万)	场均人次	平均票价
1	长津湖	232221.9	4800.03	42	48
2	我和我的父辈	54093.1	1230.41	21	44
3	五个扑水的少年	2567.3	68.72	7	37
4	皮皮鲁与鲁西西之罐头小人	2385.6	61.97	10	38
5	大耳朵图图之霸王龙在行动	2077.1	61.06	9	34
6	拯救甜甜圈: 时空大营救	1788.8	47.28	9	38
7	老鹰抓小鸡	1117.0	33.29	7	34
8	峰爆	841.4	21.36	5	39
9	关于我妈的一切	623.3	19.03	6	33
10	宝可梦: 皮卡丘和可可的冒险	335.1	9.0	12	37

数据来源: 艺恩数据、开源证券研究所

表8: 《兰心大剧院》、《图兰朵: 魔咒缘起》等影片即将登陆银幕 (截止时间: 2021.10.09 22:00)

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
10月10日	燃烧的玫瑰湖	爱情、剧情	衣洪波	祝延平、胡文珊、郭乙桓	1330
10月14日	红尖尖	剧情、儿童、家庭	曾晓欣、李思思	吴彦姝、卢思宇、马启越	1177

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
10月15日	兰心大剧院	剧情	娄烨	巩俐、赵又廷、小田切让	70166
10月15日	图兰朵：魔咒缘起	奇幻、爱情	郑晓龙	关晓彤、迪伦·斯普罗斯、胡军	26632
10月15日	深宅迷案	惊悚、悬疑	周军	张继南、王姿霖、隋存毅	26202
10月15日	天牢地网	悬疑、惊悚	天天	易扬、于雷、彭天颖	8979
10月15日	平行森林	剧情、科幻、悬疑	郑雷	唐小然、赵小东、刘蔚森	1779
10月15日	最爱的你	爱情、喜剧、悬疑	李玉龙、李德超	李玉龙、李德超	1112
10月15日	摇滚少年之全民乐队	青春	陈立磊、董天骄	陈鸿锦、赵梓行、李航	493
10月15日	快乐密码	剧情、家庭	陈茂林、黄晓磊	姚安濂、王蕾、刘冠霖	54
10月16日	离天空这么近	剧情、喜剧、爱情	图拉古	王耀可、蒋楚依、丁怡	2429

资料来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表9：网播剧数据——《启航：当风起时》周播映指数第一（2021.10.04-2021.10.09）（截止时间：2021.10.09 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	启航：当风起时	↑1	71.9	企鹅影视、小唐人	腾讯视频
2	一生一世	↓1	70.2	爱奇艺、华策克顿传媒新天地工作室	爱奇艺
3	国子监来了个女弟子	-	66.5	企鹅影视、悦凯娱乐、灵河文化、磨铁娱乐	腾讯视频、优酷视频
4	我的巴比伦恋人	↑14	58.9	工夫影业、优酷	爱奇艺、优酷视频
5	周生如故	↓1	58.7	北京爱奇艺科技有限公司	爱奇艺
6	当爱情遇上科学家	↑1	57.9	爱奇艺、华策影视	爱奇艺
7	君九龄	↑2	56.6	优酷、鸿文传媒	优酷视频
8	你是我的荣耀	↑2	55.7	企鹅影视、灵迅影视、王者荣耀、腾讯影业	腾讯视频
9	云南虫谷	↓4	55.46	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
10	程序员那么可爱	↓4	53.48	企鹅影视	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（2021.10.04-2021.10.09）（截止时间：2021.10.09 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	-	67.8	芒果TV	芒果TV
2	这！就是街舞第四季	-	65.4	优酷	优酷
3	脱口秀大会第四季	-	63.6	腾讯视频	腾讯视频
4	再见爱人	-	62.8	芒果TV	芒果TV
5	德云斗笑社第二季	-	57.4	腾讯视频	腾讯视频
6	机智的恋爱	-	56.8	爱奇艺	爱奇艺
7	明日创作计划	-	56.7	腾讯视频	腾讯视频
8	最后的赢家	↑4	54.1	爱奇艺	爱奇艺
9	舞蹈生	↓3	53.9	爱奇艺	爱奇艺
10	我的音乐你听吗	-	53.3	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——《功勋》获卫视晚间时段收视率第一（2021.10.04-2021.10.09）（截止时间：2021.10.09 22:00）

排序	电视剧	出品公司	频道	收视率(%)
1	功勋	上海广播电视台、东阳春羽影视文化有限公司、东阳市乐视花儿影视文化有限公司、融创未来影视文化传媒(北京)有限公司	浙江卫视	2.349
2	功勋	上海广播电视台、东阳春羽影视文化有限公司、东阳市乐视花儿影视文化有限公司、融创未来影视文化传媒(北京)有限公司	江苏卫视	2.139
3	功勋	上海广播电视台、东阳春羽影视文化有限公司、东阳市乐视花儿影视文化有限公司、融创未来影视文化传媒(北京)有限公司	上海东方卫视	2.137
4	功勋	上海广播电视台、东阳春羽影视文化有限公司、东阳市乐视花儿影视文化有限公司、融创未来影视文化传媒(北京)有限公司	北京卫视	1.997
5	火红年华	四川星空影视文化传媒有限公司	中央电视台综合频道	0.841
6	霞光	大连华歌时代传媒、上海儒意影视	中央台八套	0.809
7	大决战	中央广播电视总台	广东卫视	0.746
8	燃烧大地	烟台市广播电视台	安徽卫视	0.569
9	你是我的城池	华策克顿旗下剧酷传播、公安部金盾影	深圳卫视(新	0.460

排序	电视剧	出品公司	频道	收视率 (%)
	营垒	视文化中心、乐本文化	闻综合频道)	
10	叛逆者	中央电视台、北京爱奇艺科技有限公司、新丽电视文化投资有限公司	黑龙江卫视	0.310

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 (2021.10.04-2021.10.09) (截止时间: 2021.10.09 22:00)

排序	综艺节目	频道	收视率 (%)
1	中国好声音	浙江卫视	2.423
2	京城十二时辰	北京卫视	1.389
3	中餐厅	湖南卫视	1.318
4	京城十二时辰点亮篇	北京卫视	1.130
5	夏日少年派 2021	湖南卫视	1.086
6	焦点访谈	中央电视台综合频道	0.725
7	东方看大剧	上海东方卫视	0.640
8	晚间新闻	中央电视台综合频道	0.453
9	功勋之国家先锋	浙江卫视	0.488
10	荔枝大剧秀	江苏卫视	0.316

资料来源：CSM、开源证券研究所

2、行业新闻综述：市监总局对美团施行反垄断处罚，多个视频平台取消超前点播

2.1、互联网：市监总局对美团施行反垄断处罚，腾讯并购上海藤库网络，扎克伯格回应吹哨人证词

(1) 市监总局对美团施行反垄断处罚：罚款 34.42 亿元 (2021.10.08)

10月8日，根据《反垄断法》第四十七条、第四十九条规定，综合考虑违法行为的性质、程度和持续时间等因素，市场监管总局依法对美团作出行政处罚决定，责令美团停止违法行为，全额退还独家合作保证金 12.89 亿元，并处以其 2020 年中国境内销售额 1147.48 亿元 3% 的罚款，计 34.42 亿元。同时，向美团发出《行政指导书》，要求其围绕完善平台佣金收费机制和算法规则、维护平台内中小餐饮商家合法权益、加强外卖骑手合法权益保护等进行全面整改，并连续三年向市场监管总局提交自查合规报告，确保整改到位，实现规范创新健康持续发展。此次处罚，系继上海食派士、扬子江药业、公牛集团之后的半年内第四例“3%”的处罚，低于此前阿里巴巴销售收入的 4% 共计 182.28 亿元的处罚结果。（资料来源：36 氪；<http://wcaxl.cn/pdZsH>）

(2) 腾讯并购上海藤库网络，后者持有游戏《阿拉德之怒》著作权 (2021.10.04)

根据企查查信息，9月30日上海藤库网络完成工商变更，变更完成后，广西腾讯创业投资有限公司持有上海藤库网络 100% 股份，公司法人变更为腾讯员工。变更完成后，上海藤库网络原先股东上海羿璋企业管理合伙企业（有限合伙）、上海酷雨网络科技有限公司、上海羿将企业管理合伙企业（有限合伙）相继退出。（资

料来源: Gamelook; <http://hiht3.cn/Vzouj>)

(3) 扎克伯格回应吹哨人证词: Facebook 并不是利润为先的公司 (2021.10.05)

当地时间 10 月 5 日, 在经历了长达数小时的宕机和一场的国会听证会结束之后, Facebook CEO 扎克伯格就近来的媒体报道和“吹哨人证词”在一篇 Facebook 博文中发声。这些报道和吹哨人证词显示, Facebook 的审核规则和算法都首先指向利润, 而损害用户尤其是青少年的精神健康, 并且 Facebook 自己的研究对此知情。扎克伯格的声明否认了这一点。(资料来源: 36 氪; <http://wcax1.cn/3ZLyx>)

(4) 荷兰认定苹果应用商店支付垄断, 未罚款但要求修改 (2021.10.08)

10 月 8 日消息, 荷兰反垄断监管机构认定, 苹果要求软件开发商使用其应用内支付系统的规定存在垄断行为, 要去公司对规则作出修改。苹果应用商店支付规则要求应用程序开发者缴纳占营收 15% 到 30% 的佣金, 这种做法长期以来一直受到开发者的抱怨。荷兰于 2019 年启动了一项调查, 旨在查明苹果行为是否涉嫌滥用市场主导地位, 但后来缩小了调查范围, 主要集中在约会市场应用程序上。调查内容也包括来自热门约会服务 Tinder 母公司 Match Group 的投诉。该公司表示, 苹果规定阻碍其与用户就支付问题进行直接沟通。荷兰消费者和市场管理局(ACM)上月向苹果通报了这一决定, 这也使得 ACM 成为首个认定苹果在应用商店滥用市场力量的反垄断监管机构。(资料来源: Techweb; <http://v1wev.cn/dq2Ud>)

2.2、游戏: 中国手游发行商收入和占比均创历史新高, 英雄联盟手游国服不删档测试正式开启

(1) Sensor Tower: 米哈游重回 9 月全球手游发行商收入榜第二, 中国公司占 4 成 (2021.10.08)

Sensor Tower 商店情报平台显示, 2021 年 9 月中国手游发行商在全球 App Store 和 Google Play 的收入排名。由于近期腾讯、网易均有新品大作上市, 米哈游《原神》迎来 1 周年庆, 本期入围全球手游发行商收入榜 TOP100 的 39 家中国厂商, 合计吸金近 25.2 亿美元, 占全球 TOP100 手游发行商收入的 41.5%, 收入和占比均创历史新高。(资料来源: GameLook; <http://4zsw5.cn/iNf21>)

(2) 英雄联盟手游国服不删档测试正式开启 (2021.10.08)

10 月 8 日凌晨, 《英雄联盟手游》官方正式宣布, 不删档测试将于今天上午十点正式开启。同时, 《英雄联盟手游》官方表示, 代号“金克丝”的限量测试已经结束, 测试期间的活动也将同步下线。玩家们在限量测试中获得的召唤师账号等级、虚拟道具(点券、英雄、皮肤、蓝色晶石以及藏品)都会被保留至不限号不删档测试中。而大家的排位相关信息(如段位)将在不限号不删档测试开启后重置。(资料来源: 体育大生意; <http://wcax1.cn/sG4Dj>)

2.3、影视: 视频平台取消超前点播, 国庆档新片总票房破 45 亿

(1) 多个视频平台取消超前点播 (2021.10.04)

10 月 4 日, 爱奇艺、腾讯视频、优酷视频平台均发布消息, 取消超前点播。首先宣布取消的是爱奇艺, 在取消超前点播的同时, 也取消了会员可见的内容宣传贴片。爱奇艺 CEO 龚宇称, “不断提升会员消费体验和满意度是我们长期努力的目标, 哪怕短期收益受损。”(资料来源: 36 氪; <http://wcax1.cn/Gbp6r>)

(2) 国庆档新片总票房破 45 亿 (2021.10.07)

据猫眼专业版数据，截至 2021 年 10 月 7 日 16 时 01 分，2021 国庆档新片总票房（含预售）破 45 亿。抗美援朝巨制《长津湖》上映 8 天票房达 33.83 亿元，打破多项中国影史纪录，成为今年国庆档的最大赢家。（资料来源：36 氪；<http://wcax1.cn/Fwg7Q>）

3、公告总结：美团公开反垄断调查行政处罚决定书

(1) 美团：反垄断调查行政处罚决定书 (2021.10.08)

10 月 8 日，国家市场监督管理总局依法作出行政处罚决定，责令美团停止违法行为，并处以其 2020 年境内销售收入 3% 的罚款，计 34.42 亿元。美团对此回应表示会诚恳接受，坚决落实，按照《行政处罚决定书》和《行政指导书》全面深入自查整改，杜绝“二选一”；并将以此为戒，依法合规经营，自觉维护公平竞争秩序，切实履行社会责任，更好地服从和服务于经济社会发展大局，努力为国家经济高质量发展多做贡献。市场监管总局的公告显示，美团有主动承认、主动提供证据、主动全面自查整改行为，总局考虑了美团在调查过程中主动提供了执法机关尚未掌握的重要证据、停止“二选一”行为并全面自查整改、积极退还已收取的独家合作保证金等因素，做出上述处理意见。

(2) 完美世界：以集中竞价方式回购公司股份 (2021.10.09)

完美世界股份有限公司于 2021 年 8 月 31 日召开公司第五届董事会第八次会议审议通过《关于以集中竞价方式回购公司股份的方案》。截至 2021 年 9 月 30 日，公司通过集中竞价方式累计回购股份 1,957,900 股，占公司总股本的 0.1009%，最高成交价为 15.49 元/股，最低成交价为 15.12 元/股，成交总金额为 30,051,732 元。

(3) 贵广网络：可转债转股结果暨股份变动公告 (2021.10.09)

截至 2021 年 9 月 30 日，贵广转债累计转股金额为 73,440,000 元，占可转债发行总量的 4.5900%，累计转股数量为 9,134,215 股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 0.8761%。截至 2021 年 9 月 30 日，尚未转股的贵广转债金额为 1,526,560,000 元，占可转债发行总量的 95.4100%。

表13: 多家传媒板块公司将召开股东大会 (2021.10.11-2021.10.17)

发生日期	公司名称	事件摘要
2021-10-11	中文在线、盛通股份、芒果超媒、捷成股份	股东大会召开、股东大会互联网投票起始
2021-10-12	文化长城	证券简称变更、实施 ST
2021-10-12	华录百纳、力盛赛车	股东大会召开、股东大会互联网投票起始
2021-10-12	元隆雅图	股东大会现场会议登记起始
2021-10-13	力盛赛车	2021 年三季度报预计披露日期
2021-10-13	值得买、富春股份、昂立教育、姚记科技	股东大会现场会议登记起始
2021-10-14	值得买、富春股份、出版传媒	股东大会召开、股东大会互联网投票起始
2021-10-15	拓维信息	2021 年三季度报预计披露日期
2021-10-15	元隆雅图、昂立教育、思美传媒	股东大会召开、股东大会互联网投票起始
2021-10-16	东方财富	2021 年三季度报预计披露日期

资料来源：Wind、开源证券研究所

4、板块行情综述：A股传媒板块2021年第40周表现强于上证综指，强于创业板指

A股传媒板块2021年第40周（10月8日）上涨2.75%，板块表现强于上证综指（上涨0.67%），强于创业板指（下跌0.04%）。在我们追踪的A股八大子版块中，体育板块表现最好（+6.65%），影视板块表现最差（-0.23%）。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+3.90%/+5.34%。

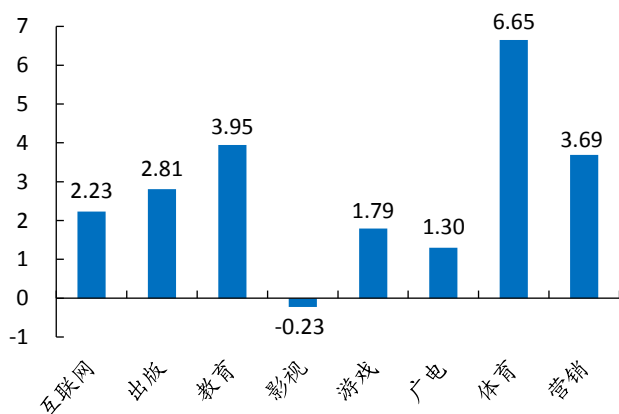
A股传媒互联网相关个股中，科达股份周涨幅最大（+10.07%），中国电影周跌幅最大（-6.00%）；美股传媒互联网相关个股中，虎牙直播周涨幅最大（+20.58%），精锐教育周跌幅最大（-13.93%）；港股传媒互联网相关个股中，希望教育周涨幅最大（+11.21%），数字王国周跌幅最大（-6.56%）。

表14：A股传媒个股行情—科达股份周涨幅第一，中国电影周跌幅第一（2021.10.08）（以2021年10月8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（%）
600986.SH	科达股份	4.70	10.07	600977.SH	中国电影	12.68	(6.00)
002261.SZ	拓维信息	8.56	10.03	600088.SH	中视传媒	10.17	(4.78)
600158.SH	中体产业	13.29	10.02	300226.SZ	上海钢联	53.81	(3.82)
300413.SZ	芒果超媒	47.56	9.11	300251.SZ	光线传媒	9.56	(3.63)
300280.SZ	紫天科技	29.00	7.49	300182.SZ	捷成股份	4.27	(3.39)
300051.SZ	三五互联	4.66	7.37	000526.SZ	紫光学大	20.49	(3.35)
600455.SH	博通股份	20.23	7.26	601595.SH	上海电影	10.85	(3.04)
002123.SZ	梦网集团	19.29	7.23	300343.SZ	联创股份	19.98	(2.82)
002131.SZ	利欧股份	2.69	7.17	300089.SZ	文化长城	4.16	(1.19)
002148.SZ	北纬科技	4.96	6.90	300079.SZ	数码科技	8.45	(1.17)

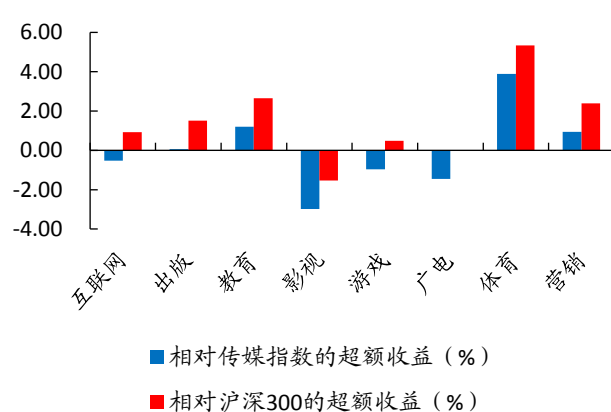
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：体育板块周涨幅最大，影视板块周跌幅最大（2021.10.08）



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（2021.10.08）



数据来源：Wind、开源证券研究所

表15: 美股重点传媒公司行情—虎牙直播周涨幅最大, 精锐教育周跌幅最大 (2021.10.04-2021.10.08) (以 2021 年 10 月 8 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 (%)
虎牙直播	HUYA.N	9.55	20.58	精锐教育	ONE.N	0.38	(13.93)
网易	NTES.O	96.32	14.94	美联国际教育	METX.O	0.31	(11.49)
高途集团	GOTU.N	3.36	13.51	达内科技	TEDU.O	1.03	(11.21)
宝尊电商	BZUN.O	19.35	13.09	触宝	CTK.N	1.13	(10.32)
爱奇艺	IQ.O	8.79	12.84	瑞思学科英语	REDU.O	0.67	(5.39)
京东	JD.O	78.61	12.27	康卡斯特	CMCSA.O	54.70	(3.96)
斗鱼	DOYU.O	3.49	12.22	FACEBOOK	FB.O	330.05	(3.78)
阿里巴巴	BABA.N	161.52	12.01	无忧英语	COE.N	2.44	(3.17)
有道	DAO.N	13.21	9.99	猎豹移动	CMCM.N	1.58	(3.07)
趣店	QD.N	1.63	9.40	优点互动	IDEX.O	1.90	(2.56)

数据来源: Wind、开源证券研究所

表16: 港股重点传媒公司行情—希望教育周涨幅最大, 数字王国周跌幅最大 (2021.10.04-2021.10.08) (以 2021 年 10 月 8 日收盘价为准)

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 (%)
希望教育	1765.HK	是	1.29	11.21	数字王国	0547.HK	否	0.06	(6.56)
网易-S	9999.HK	否	145.00	10.27	阅文集团	0772.HK	是	57.00	(4.04)
中国有赞	8083.HK	否	1.06	8.16	新华文轩	0811.HK	是	5.66	(3.74)
枫叶教育	1317.HK	是	1.46	5.04	汇量科技	1860.HK	是	6.94	(3.21)
美图公司	1357.HK	是	1.59	4.61	中教控股	0839.HK	是	13.16	(1.94)
猫眼娱乐	1896.HK	是	9.89	4.55	新高教集团	2001.HK	是	3.57	(1.38)
腾讯控股	0700.HK	是	481.80	4.42	百奥家庭互动	2100.HK	否	0.73	(1.35)
中国东方教育	0667.HK	是	8.38	4.36	心动公司	2400.HK	是	42.85	(1.15)
网龙	0777.HK	是	18.28	3.86	阿里影业	1060.HK	是	0.87	(1.14)
美团点评-W	3690.HK	是	256.00	3.81	小米集团-W	1810.HK	是	21.15	(0.94)

数据来源: Wind、开源证券研究所

表17: 受益标的包括国有媒体、互联网企业及游戏板块

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
300413.SZ	芒果超媒	买入	47.56	890	1.11	1.62	2.03	43	29	23	6.6
002624.SZ	完美世界	买入	15.06	292	0.80	0.76	1.24	19	20	12	5.4
603444.SH	吉比特	买入	393.14	283	14.58	23.71	28.66	27	17	14	54.7
002605.SZ	姚记科技	买入	18.17	73	2.75	2.61	2.99	7	7	6	5.5
2400.HK	心动公司	买入	42.85	206	(1.00)	0.40	1.20	(43)	107	36	5.9
1119.HK	创梦天地	买入	4.17	55	(0.36)	0.3	0.4	(12)	14	10	2.7
603000.SH	人民网	未有评级	13.38	148	0.29	-	-	46	-	-	2.9

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
603888.SH	新华网	未有评级	18.32	95	0.32	0.59	0.65	58	31	28	5.8
600633.SH	浙数文化	未有评级	7.05	92	0.40	0.48	0.57	18	15	12	6.6
601098.SH	中南传媒	未有评级	9.29	167	0.80	0.78	0.82	12	12	11	7.6
601928.SH	凤凰传媒	未有评级	7.46	190	0.63	0.53	0.61	12	14	12	5.9
0700.HK	腾讯控股	未有评级	481.80	46,235	16.52	16.75	19.53	29	29	25	88.2
9999.HK	网易-S	未有评级	145.00	5,010	3.60	4.51	5.32	40	32	27	24.9
002555.SZ	三七互娱	未有评级	21.47	476	1.31	1.36	1.64	16	16	13	4.2

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 10 月 8 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

游戏推迟上线或流水不达预期；内容监管政策带来的影响仍存在不确定性。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn