

传媒周报

传媒周报

行业周报——传媒

网易收购草蜢工作室，谷歌降应用商店抽成至 15%

——传媒周报

✍️ : 分析师 蒋高振 执业证书编号: S1230520050002
 ☎️ : 联系人 王婷
 ✉️ : wangting02@stocke.com.cn

细分行业评级

传媒

报告导读

全国政协委员许进发言不能简单地对网络游戏扣帽子、打棍子，并指出三方面解决方法：1、明确游戏的重要责任是服务社会；2、不能忘记各自的责任；3、承担起传播中国文化的责任；网易收购《英雄不再》开发商草蜢工作室，为其后续研发提供资金；谷歌宣布降低应用商店应用商店抽成至 15%。

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

2021/10/18-2021/10/22 期间，大盘整体小幅上涨，中小板、上证 50、沪深 300、深证成指、上证综指、创业板分别上涨 0.92%、0.71%、0.56%、0.53%、0.29%、0.26%，传媒（中信）指数上涨 0.04%，跑输大盘。

□ 全国政协委员许进：不能简单地对网络游戏扣帽子、打棍子

全国政协委员许进认为未成年人防沉迷需要社会、家长和网络游戏企业多方共治、一起联动，以促进青少年健康成长作为出发点，共同解决青少年沉迷问题。对此他提出三方面解决方法：1、明确游戏的重要责任是服务社会；2、不能忘记各自的责任；3、承担起传播中国文化的责任。

□ 网易收购《英雄不再》开发商草蜢工作室

草蜢工作室成立于 1998 年，创始人是日本著名游戏制作人须田刚一。2005 年，草蜢面向任天堂 GameCube 和 PS2 平台推出《杀手 7》，此外还开发了《Contact》《英雄不再》《英雄不再 2》和《暗影诅咒》等著名游戏。此次收购后，网易游戏主要为工作室提供资金，不干预游戏创意和开发。

□ 谷歌宣布降低应用商店抽成至 15%

谷歌宣布降低应用商店应用商店抽成至 15%。10 月 22 日谷歌正式宣布将降低 Google Play 中应用的抽成比例，此前 Google Play 应用的抽成比例最高为 30%，本次降低后 Google Play 中基于订阅的应用的抽成比例将为 15%，电子书和点播音乐流媒体服务的抽成比例将为 10%。

□ 本周观点综述及投资建议

1) 游戏: 近期行业政策监管带领行业步入规范化发展, 短期关注游戏版号发放进度, 中长期来看, 元宇宙、VRAR 是游戏行业未来发展新方向。推荐头部优秀游戏厂商【三七互娱】(海外提速)、【完美世界】(《幻塔》年底上线), 建议关注【吉比特】、【宝通科技】、【华立科技】。此外, 拥有优质渠道 TapTap 的【心动公司】。2) 院线: 随着疫情影响的边际较弱以及海外影片的集中上映, 有望迎来行业层面的拐点, 建议重点关注【万达电影】(行业复苏、市占率提升)、【中国电影】(《我和我的父辈》、《长津湖》)。

□ 风险提示

游戏政策监管变严; 新游延期; 游戏流水不达预期; 线下娱乐复苏不达预期。

正文目录

1. 本周行情	5
1.1. 传媒指数涨跌幅	5
1.2. 传媒指数成交情况	5
1.3. 个股涨跌排行	5
2. 板块速览	6
完美世界	6
三七互娱	6
吉比特	7
心动公司	7
祖龙娱乐	8
芒果超媒	8
万达电影	9
阅文集团	9
3. 行业新闻	10
3.1. 游戏	10
3.2. 营销	12
3.3. 影视&出版	12
3.4. 其他	13
4. 公司公告	14
5. 数据库更新	15
5.1. 游戏	15
5.2. 电影	16
5.2.1. 总票房	16
5.2.2. 十大影院银幕数	17
5.2.3. 即将上映	18
5.3. 电视剧	18
播映指数	18
5.4. 综艺	19
播映指数	19
5.5. 营销	19
刊例花费走势	19
6. 风险提示	20

图表目录

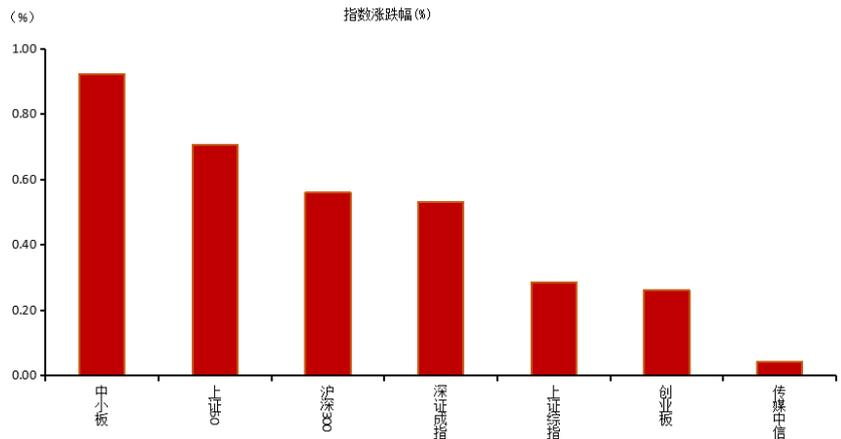
图 1: 2021/10/18-2021/10/22 指数涨跌幅排行	5
图 2: 近 20 日传媒（中信）指数成交量及成交额	5
图 3: 传媒个股涨幅前十（2021/10/18-2021/10/22）	6
图 4: 传媒个股跌幅前十（2021/10/18-2021/10/22）	6
图 5: 2021/10/17-2021/10/24 iOS 畅销榜前十游戏榜单	16
图 6: 2020 年和 2021 年周度总票房	16
图 7: 2021/10/11 至 2021/10/17 电影票房 TOP10.....	17
图 8: 2019-2021 月度影投市占率.....	17
图 9: 截至 2021/10/24 十大影院银幕数.....	17
图 10: 电视剧最新播映指数 Top10（2021/10/21）	18
图 11: 综艺最新播映指数 Top10（2021/10/21）	19
图 12: 2021 年 8 月广告刊例花费同比和环比变化	19
图 13: 2021 年 8 月各渠道刊例花费同比变化	20
表 1: 未来一周即将上映	18

1. 本周行情

1.1. 传媒指数涨跌幅

2021/10/18-2021/10/22 期间，大盘整体小幅上涨，中小板、上证 50、沪深 300、深证成指、上证综指、创业板分别上涨 0.92%、0.71%、0.56%、0.53%、0.29%、0.26%，传媒（中信）指数上涨 0.04%，跑输大盘。

图 1：2021/10/18-2021/10/22 指数涨跌幅排行

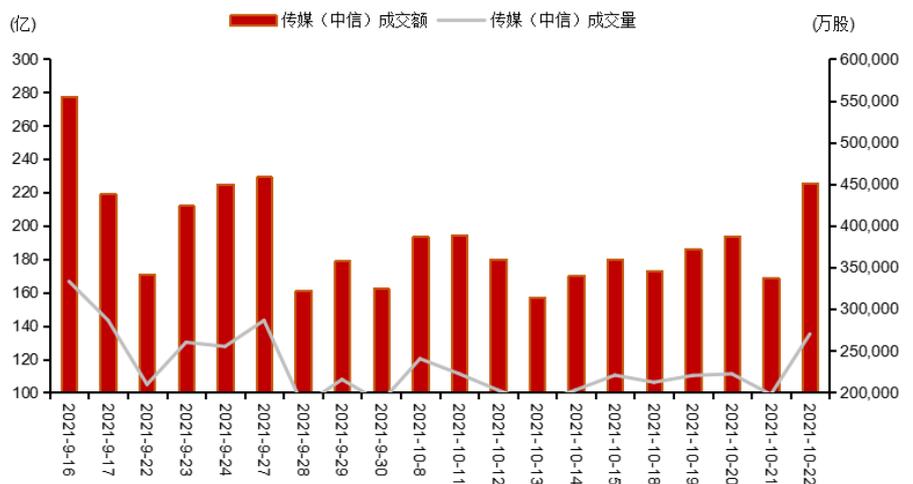


资料来源：Wind，浙商证券研究所

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，指数成交量及成交额整体稳中有升，10 月 22 日当天成交量 27.0 亿股，成交额为 225.64 亿元，相比前一日涨幅显著。

图 2：近 20 日传媒（中信）指数成交量及成交额

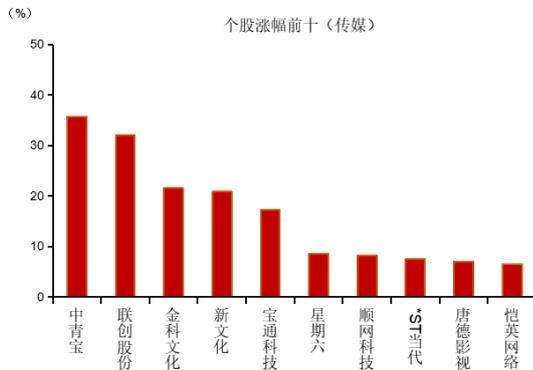


资料来源：Wind，浙商证券研究所

1.3. 个股涨跌排行

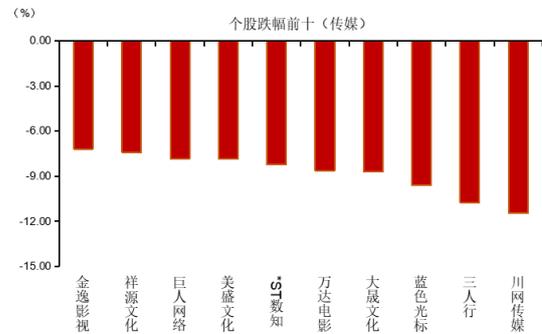
2021/10/18-2021/10/22 期间，传媒板块个股涨幅前十分别为中青宝、联创股份、金科文化、新文化、宝通科技、星期六、顺网科技、*ST 当代、唐德影视、恺英网络；期间个股跌幅前十分别为金逸影视、祥源文化、巨人网络、美盛文化、*ST 数知、万达电影、大晟文化、蓝色光标、三人行、川网传媒。

图 3：传媒个股涨幅前十（2021/10/18-2021/10/22）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 4：传媒个股跌幅前十（2021/10/18-2021/10/22）



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，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，预计年底前上线，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。对于海外业务，公司在亚洲市场保持优势的同时欧美市场的开拓显著提速，首款“三消+SLG”产品《Puzzles&Survival》在欧美多地区进入畅销榜前50成功破圈，公司预计8月该产品在海外月流水达3亿元。我们预计随着研发的高投入和海外业务的快速开拓，公司后续运营数据将逐渐向好，悲观预期或已见顶。

吉比特

2021Q3单季度实现营收10.98亿元，同比增长71.4%，实现归母净利润3.05亿元，同比增长24.54%。公司前三季度营业收入的同比增长一方面因为《问道》及《问道》手游的增长，另一方面新游《一念逍遥》（2月）、《鬼谷八荒（PC）版》和《摩尔庄园》（6月）的收入增量。利润的同比增长主要因为：1）《问道》、《问道》手游利润贡献稳定；2）《一念逍遥》增量贡献；3）转让青瓷股权的投资收益1.67亿元。《摩尔庄园》、《鬼谷八荒PC版》尚未产生利润。

公司后续产品储备包括《地下城堡3：魂之诗》（10月20日已上线）、《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

全国政协委员许进：不能简单地对网络游戏扣帽子、打棍子。许进认为，未成年人沉迷需要社会、家长和网络游戏企业多方共治，一起联动，以促进青少年健康成长作为出发点，共同解决青少年沉迷问题。对此他提出三方面解决方法：1、明确游戏的重要责任是服务社会；2、不能忘记各自的责任；3、承担起传播中国文化的责任。（来源：游戏茶馆）

Q3 中国手游市场收入增长 9.09%。10 月 12 日消息，伽马数据发布了《2021 年 7-9 月移动游戏报告》。数据显示，2021 年 7-9 月，中国移动游戏市场实际销售收入 554.69 亿元，环比下滑 0.85%，同比增长 9.09%。（来源：竞核）

朝夕光年并购《如懿进宫》研发商超越网络。深圳超越网络原股东上禾网络科技（上海）有限公司退出，新增字节跳动关联公司北京朝夕光年信息技术有限公司为股东，持股比例 100%。（来源：游戏陀螺）

《云·原神》安卓即将公测。《云·原神》安卓平台公测于 2021 年 10 月 13 日正式开启，购买珍珠之歌赠送「30 日畅玩卡」。旅行者可以在领取畅玩卡后的 30 天内通过《云·原神》畅玩游戏，无需额外消耗米金币或免费时长。可通过米哈游通行证登录《云·原神》后体验，游戏进度与其他平台互通。（来源：IT 之家）

米哈游《崩坏 3》登陆蒸汽平台。10 月 14 日，蒸汽平台宣布，米哈游动作游戏《崩坏 3》将于 11 月上旬正式登陆蒸汽平台。即日起，蒸汽平台开启《崩坏 3》PC 端预约。在游戏正式上线后，抢先下载并进入游戏的玩家可获得平台限定“蒸汽崩客勋章”、500 水晶等奖励。（来源：IT 之家）

腾讯 START 云游戏将上线《饥荒》。近日腾讯 START 云游戏官方微博宣布，10 月 15 日腾讯 START 云游戏将新增 19 款正版品质大作。官方已经公布了 7 款游戏，包括《饥荒》《怀疑》《39 天到火星》《埃克朗守护者》《符石守护者》《铸时匠》《桥》，另外 12 款将于晚些时候公布。（来源：3DMGAME）

西山居与盛趣游戏联合发行，《剑网 1：归来》不删档测试 10 月 15 日启动。10 月 14 日，西山居与盛趣游戏在上海海上梨园举行联合产品发布会，宣布由西山居研发、西山居和盛趣游戏联合发行的武侠 MMO 手游《剑网 1：归来》将于 10 月 15 日全平台启动不删档测试。（来源：GameRes 游资网）

天美成立 Team Kaiju 3A 工作室，成员来自暴雪、拳头等大厂。10 月 15 日，Team Kaiju 在北美宣布成立，是天美在北美支持孵化的第一个独立工作室。基于端游 AAA 的品质，工作室致力于打造一款今后面向多平台的原创 IP 射击游戏。在其官网上，Team Kaiju 首次公布了部分团队成员，包括来自暴雪、Riot、EA 等大厂，覆盖技术美术、关卡设计、音效师、世界观构建师等职能，团队成员曾经参与的作品包括《Apex 英雄》、《命运》、《光环》、《战地》、《英雄联盟》等。（来源：游戏陀螺）

PUBG 手游版 11 月 11 日上线。据 MySmartPrice 报道，《绝地求生：New State》确认将于今年 11 月 11 日正式发布，支持 Android 与 iOS 平台。《PUBG:New State》

由《绝地求生》开发团队 PUBG Studio 以原作为背景进行开发制作。游戏以 PUBG 为基础，以枪械射击玩法为核心，100 人竞技，直到只剩下一人或一方队伍为止。（来源：竞核）

网易收购《英雄不再》开发商草蜢工作室。10月22日，草蜢工作室日前宣布，现已加入网易集团的大集团。工作室首席执行官须田刚一表示，草蜢工作室在过去8年里承蒙工合在线娱乐，而本次加入网易后也会一如既往地电子游戏领域继续不断给大家创作新的游戏。在收购后，网易将主要负责为业务规划活动提供建议，并为游戏开发提供充足的资金，而制作和创意仍由草蜢工作室进行，一贯的品质不会改变。（来源：竞核）

谷歌宣布降低应用商店应用商店抽成至 15%。10月22日谷歌正式宣布将降低 Google Play 中应用的抽成比例，此前 Google Play 应用的抽成比例最高为 30%，本次降低后 Google Play 中基于订阅的应用的抽成比例将为 15%，电子书和点播音乐流媒体服务的抽成比例将为 10%。（来源：游戏干线）

字节跳动休闲游戏平台 Ohayoo 裁员。字节跳动旗下休闲游戏发行与自研平台 Ohayoo 的部分员工在 10 月 15 日起陆续收到通知，被要求未来 1 个月内离职或者内部转岗。根据内部透露，Ohayoo 一共有 350 名正式员工，此次人员调整涉及 79 人，包括 30 名校招生。（来源：游戏干线）

雷霆官宣代理开罗游戏。10月22日消息，TapTap 官方微博发布《关于 TapTap 对识君版开罗游戏处理公告》，文中表示目前开罗游戏国内代理已经变更为雷霆游戏，且 TapTap 将会对所有识君版开罗游戏进行下架处理，由雷霆游戏重新开启游戏预约。此前，日本开发商开罗软件公布“告玩家书”控诉识君软件严重侵权行为。（来源：竞核）

巨人网络收购《摩尔庄园》开发商淘米集团 72.81% 权益，估值 15 亿元。巨人网络公告，公司拟以现金方式收购东证睿波方面持有的淘米集团 72.81% 权益。初步沟通，淘米集团的企业价值估值为 15 亿元，最终交易价格将由双方进一步协商确定。淘米集团的主要业务包括线上游戏、影视动画和品牌授权，打造了摩尔庄园、赛尔号、小花仙等国产超级 IP，实现了“影游互动”。（来源：毒眸）

前网龙游戏 COO 王春叶加盟乐曼多。近日，前网龙游戏 COO 王春叶加盟成都乐曼多，出任乐曼多全资子公司乐曼多互动娱乐（上海）有限公司总经理，主要负责公司全球化发展策略探索及创新类产品研发工作。此次王春叶的加盟，将推动乐曼多全球化体育竞技游戏赛道发展战略的快速落地和海外业务的有效增长。（来源：游戏陀螺）

Facebook 拟在欧盟雇佣 1 万人开发“元宇宙”。Facebook 表示，计划未来五年在欧盟创造 1 万个新的高技能工作岗位，以推动开发“元宇宙”。招聘的目标市场包括爱尔兰、德国、法国、意大利、西班牙、波兰和荷兰。与北爱尔兰不同，爱尔兰仍是欧盟的一部分。Facebook 一位发言人表示，脱欧后的英国不在名单之列。（来源：毒眸）

索尼影娱将出售旗下手游业务。10月19日消息，索尼影视娱乐公司(SPE)宣布，将电影子公司旗下的游戏部门 GSN Games Network, LLC 以约 10 亿美元出售给美国手机游戏开发商 Scopely。Scopely 曾发行了一系列知名手游，包括《Wheel of Fortune: Free Play》、《行尸走肉：求生之路》和《星际迷航：舰队指挥官》，GSN 则擅长开发社交博彩游戏，代表作有《Solitaire TriPeaks》、《Bingo Bash》等。（来源：手游那点事）

TapTap 携阿里云建反网络黑灰产联盟。10月20日，在“2021云栖大会阿里云互联网行业峰会”上，易玩（上海）网络科技有限公司（以下简称“TapTap”）联合阿里云启动“反网络黑灰产联盟”合作发布仪式。双方携手心动网络、米哈游、莉莉丝、巨人网络、鹰角网络，以及司法机关、科研机构等单位，共同帮助全国互联网企业降低网络黑灰产问题造成的负面影响，促进互联网行业的健康有序发展，携手共建绿色清朗的网络环境。（来源：竞核）

9月全球手游收入 Top10：原神登顶，《哈利波特》月收入达 1.38 亿美元。 Sensor Tower 数据显示，2021年9月米哈游《原神》移动端全球收入超过 3.41 亿美元，位列全球手游收入榜榜首。腾讯《王者荣耀》以 2.09 亿美元的收入位列榜单第 2 名。榜单前五另外三款游戏为腾讯《PUBG Mobile》（合并《和平精英》收入）、网易《哈利波特：魔法觉醒》和 King《Candy Crush Saga》。作为今年最成功的新游戏之一，《哈利波特：魔法觉醒》9月收入达到 1.38 亿美元。（来源：Sensor Tower）

3.2. 营销

2021年8月广告市场花费同比上涨 6.9%。根据 GRT 媒介智讯的数据显示，2021年8月广告市场花费同比和环比分别增长 6.9%和 1.6%。电梯广告刊例花费同比保持上涨态势，电视、广播、报纸和杂志广告花费有不同程度的缩减。（来源：CTR）

3.3. 影视&出版

《长津湖》票房跻身中国影史第三。截止 10月20日 16时 50分，电影《长津湖》累计票房超 50.35 亿，正式超过《哪吒之魔童降世》票房成绩，暂列中国影史票房榜第三名。目前，排在前面的还有《战狼 2》（56.94 亿）、《你好，李焕英》（54.13 亿）。（来源：猫眼专业版）

《第一炉香》于本周五 10月22日上映。《第一炉香》由许鞍华执导，王安忆编剧，杜可风任摄影指导，坂本龙一担任音乐监制；马思纯、俞飞鸿、彭于晏联合主演，于 10月22日全国上映。（来源：淘票票）

《沙丘》于本周五 10月22日在内地上映。由丹尼斯·维伦纽瓦执导的好莱坞科幻大片《沙丘》10月22日全国上映，影片主演包括“甜茶”提莫西·查拉梅、丽贝卡·弗格森、奥斯卡·伊萨克、赞达亚、戴夫·巴蒂斯塔、乔什·布洛林、杰森·莫玛、哈维尔·巴登、张震等。（来源：电影网）

《毒液 2》再创佳绩。由索尼影业出品、改编自漫威漫画的超级英雄巨制《毒液 2》北美持续热映。影片全球多国上映，打破俄罗斯、墨西哥今年最高开画纪录，拉丁美洲市场以 2000 万美元拿下年度最佳开画票房，全球累计票房已破 1.85 亿美元。（来源：毒眸）

《超能一家人》发布海报。开心麻花电影《超能一家人》曝光海报和剧照，本片由《羞羞的铁拳》导演宋阳执导，由艾伦、沈腾主演，将于 2022 年大年初一上映。（来源：毒眸）

优酷紫金陈战略合作官宣。2022 优酷片单宣布紫金陈和优酷未来将会创作《女性悬疑》、《城市透明人》、《迷雾重重》3 个系列共 10 部剧集。（来源：毒眸）

《天才基本法》杀青。10月19日，由爱奇艺、腾讯影业、瞳盟影视出品，沈严执导，雷佳音、张子枫、张新成领衔主演，改编自晋江文学城长洱同名小说的《天才基本法》正式杀青。（来源：猫眼专业版）

Sunness 原著网文改编剧湖南卫视开播，万茜、任重主演。10月18日，根据网络作家 Sunness 原著同名小说改编的都市悬疑情感剧《第十二秒》在湖南卫视首播，并在芒果 TV 同步播出。该剧是由芒果 TV、湖南卫视、北京太平盛世文化传播股份有限公司出品，潘镜丞、魏玉海联合执导，任重、万茜、巫迪文等主演。（来源：爆侃网文）

西瓜视频发布经典中视频 4K 修复计划，首批上线《葫芦兄弟》等六部动画。西瓜视频联合火山引擎在北京举办“重修旧好”经典中视频 4K 修复发布会。未来一年，双方将共同修复 100 部经典动画。此次修复计划的首批合作伙伴包括央视动漫集团和上海美术电影制片厂。4K 修复后的《哪吒传奇》《葫芦兄弟》《黑猫警长》等六部作品已在西瓜视频上线。此外，西瓜视频也将开放入口，为普通用户免费提供 AI 修复支持。同时对有价值的视频，提供深度的公益修复。（来源：毒眸）

《鱿鱼游戏》立功，Netflix 三季度新增用户超预期。10月20日，Netflix 发布了截至 9 月 30 日的新一季度财报。三季度，Netflix 的营收为 74.83 亿美元，同比增长 16.3%；净利润为 14.49 亿美元，同比增长 83.4%。三季度，Netflix 全球订阅用户为 2.136 亿人，环比上一季度净增 438 万，增量用户主要来自于亚太地区（220 万）和欧中非地区（180 万）。9 月 17 日开播的《鱿鱼游戏》，被 Netflix 在财报中重点提及。有 1.42 亿家庭观看了《鱿鱼游戏》。（来源：三文娱）

3.4. 其他

快手将 2021 年电商 GMV 目标下调至 6500 亿元。10月13日消息，快手电商将今年的总成交额（GMV）目标定在 6500 亿元。根据快手财报，上半年快手电商 GMV 为 2640 亿元，已经完成总目标的 41%。6500 亿元是按“宽口径”统计，即包括在快手小店和跳转到外部平台上完成的交易；包括实际成交的订单，也包括未付款、未发货和退款的订单。其中，在快手小店里完成交易的比例达到 90% 左右。（来源：LatePost）

快手与 NBA 达成战略合作。今日，快手与 NBA 中国在北京举行战略合作发布会，宣布双方从即日起达成多年战略合作伙伴关系，快手将成为 NBA 中国首个内容二创媒体合作伙伴，以及 NBA 官方短视频平台、NBA 视频内容创作社区。双方将从内容二创商业化、直播电商及线下活动等方面陆续开展一系列合作。（来源：毒眸）

快手、抖音宣扬过度消费被罚 20 万。北京快手科技有限公司、抖音关联公司北京微播视界科技有限公司因违反《中华人民共和国广告法》(2018) 第九条第一款第(七)项被罚 20 万元，决定机关为北京市海淀区市场监督管理局。两者均因在旗下平台发布某金融视频广告，宣扬过度消费等不正确导向，存在严重价值观问题被罚。（来源：新浪财经）

网易 CEO 丁磊呼吁解决音乐独家版权垄断。10月17日，第八届中国国际版权博览会中国数字音乐版权发展分论坛上，网易 CEO 丁磊呼吁企业充分遵守监管规则，解除音乐版权的独家垄断和变相垄断。他表示，网易云音乐正在加快建设版权实时数据（系统），近期会开放给所有的版权方，版权方可以实时查看播放数据和版权结算数据，目前已经有 170 多家版权方接入。（来源：毒眸）

字节回应商业化团队撤城裁员。10月19日，有媒体报道称，去年年底开始，字节跳动对商业化团队进行了一系列组织架构、业务范围调整。有字节员工在职场 APP 平台发布消息称，公司商业化团队正在调整中。当天，字节跳动 HR 相关负责人表示，裁员信息属实，系公司正常业务调整。（来源：IT 之家）

字节跳动投资贝乐嘉创，后者经营范围含广播电视节目制作。企查查 APP 显示，近日，北京贝乐嘉创科技有限公司发生工商变更，原股东均退出，新增字节跳动关联公司北京星云创迹科技有限公司为股东，持股 100%。企查查信息显示，该公司成立于 2018 年，法定代表人为李诚，注册资本 100 万元人民币，经营范围包含：从事互联网文化活动；广播电视节目制作；基础软件服务；应用软件开发服务等。（来源：毒眸）

字节 IPO 或将推迟至 2022 年底。据《南华早报》报道称，因监管不确定性，字节跳动可能将上市计划推迟到 2022 年年底。今年 7 月，国家互联网信息办公室对网络安全审查规则进行了重大修订，要求对海外上市前拥有 100 万用户的数字平台进行严格审查。（来源：南华早报）

中青宝及实控人李瑞杰收警示函。10 月 19 日消息，证监会网站披露深圳证监局关于对深圳中青宝、李瑞杰采取出具警示函措施的决定。经查，2019 年 1 月至 2019 年 4 月期间，中青宝多次通过子公司提供资金给公司实际控制人李瑞杰控制的公司使用。（来源：竞核）

苹果举办发布会，4 款新品亮相。10 月 19 日，苹果举办新品发布会。这次发布会一共推出 4 款新品：为专业 Mac 打造的专业级 M1 Pro、M1 Max 芯片；搭载全新芯片、120Hz 自适应刷新率屏幕的 MacBook Pro 系列，支持空间音频的 AirPods 第三代，还有 HomePod mini 的三种全新配色。同时，苹果还更新了 Apple Music 声控方案的订阅方式。（来源：爱范儿）

双十一首轮预售开启，李佳琦薇娅合计成交额 189 亿元。10 月 20 日晚，双十一首轮预售正式开始。今年天猫双 11 共计 1400 万款商品集体打折，其中 1000 个品牌旗舰店的爆款商品全部补贴到 5 折。根据淘宝直播数据，当晚共计有 4.88 亿人次观看李佳琦、薇娅两大头部主播的直播带货，合计成交额达到 189 亿元。（来源：中国经济网）

TT 语音母公司趣丸集团递交港股上市招股书，去年营收 14.9 亿元。10 月 20 日，根据港交所官网显示，TT 语音的母公司趣丸集团已于今日正式递交招股书，拟赴港 IPO。趣丸集团成立于 2014 年，公司 CEO、董事会主席兼执行董事宋克为主要创始人之一。经过几年快速发展，趣丸集团已经成为一家集游戏工具、游戏电竞、游戏研发及发行于一体的企业，业务拓展至泛娱乐社交服务以及电竞，并逐渐开始着手海外市场布局。（来源：GameLook）

猿辅导试水卖羽绒服业务，同时入局 B 端教育市场。10 月 20 日，猿辅导要卖羽绒服的消息在网上传播开来。对此，猿辅导的工作人员回应，羽绒服是公司的「小小业务」。同天，猿辅导还宣布正式入局 B 端教育市场，推出新品牌「飞象星球」，该品牌将为公立学校提供智能教育平台及产品。K12 之外，猿辅导业务发展正在进入转型期，来应对「双减」后的寒冬。（来源：北京商报）

腾讯、华为等企业承诺不监听个人隐私。10 月 22 日，深圳市 APP 个人信息共护大会在深圳中心书城举行。腾讯、华为等 20 余家重点 APP 运营企业签署《深圳市 APP 个人信息保护自律承诺书》，向社会公开作出：不超范围采集信息，不利用大数据杀熟、不滥用人脸识别数据，不监听个人隐私等承诺。（来源：游戏干线）

4. 公司公告

【完美世界】业绩预告：10月14日，完美世界发布2021年Q3业绩预告：2021年1-9月，公司预计实现归母净利润7.88-8.08亿元，同比下降56.40%-55.29%，其中游戏业务预计盈利7.63-7.83亿元。

【吉比特】业绩报告：吉比特发布三季报，2021年1-9月，受益于《问道》《问道手游》的稳定运营，以及《一念逍遥》等新游持续出色表现，公司实现营收34.85亿元，同比增长70.05%；实现归母净利润12.06亿元，同比增长51.70%。

【盛天网络】业绩报告：盛天网络发布三季报，今年前三季度盛天网络实现营业收入约9.60亿元，同比增长41.57%；前三季度归母净利润超1.11亿元，同比增长90.05%。

【汤姆猫】业绩报告：汤姆猫发布三季报，第三季度营收4.85亿元，同比增长44.14%，实现归母净利润1.88亿元，同比增长54.97%，扣非归母净利润1.8亿元，同比增长70.58%。公司业务增长一方面来自游戏新品的持续输出；另一方面来自线下的亲子乐园业态收入。

【引力传媒】业绩报告：引力传媒发布三季报，2021年1-9月公司主营收入39.36亿元，同比上升12.15%；归母净利润2321.55万元，同比下降67.89%。

【数码视讯】业绩报告：数码视讯发布三季报，2021年1-9月公司主营收入7.12亿元，同比上升9.19%；归母净利润7347.92万元，同比上升102.43%。

【芒果超媒】股份转让：芒果超媒持股5%以上股东杭州阿里创投与湖南财信精果已于2021年10月20日签署《股份购买协议》，约定阿里创投向财信精果协议转让所持有的93,647,857股公司股份，占公司总股本的5.01%。交易完成后，阿里创投不再持有公司股份。

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，一直位列排行榜前列，已然成为网易新的爆款。腾讯的《英雄联盟手游》于10月8日上线，当日便登顶畅销榜第2的位置，势如破竹。10月20日，由雷霆游戏发行的《地下城堡3：魂之诗》正式上线，首日便跻身排行榜第7位，目前稳定在榜单前十。此外，《王者荣耀》、《和平精英》、《梦幻西游》、《三国志战略版》等热门游戏排名稳定，整体来看，头部厂商优势依旧明显。

图 5: 2021/10/17-2021/10/24 iOS 畅销榜前十游戏榜单

日期	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
今天	王者荣耀	英雄联盟手游	和平精英	三国志: 战略版	梦幻西游	哈利波特	数码宝贝	率土之滨	地下城3	穿越火线
昨天	王者荣耀	英雄联盟手游	和平精英	哈利波特	梦幻西游	三国志: 战略版	数码宝贝	率土之滨	地下城3	穿越火线
前天	王者荣耀	英雄联盟手游	和平精英	率土之滨	梦幻西游	哈利波特	地下城3	数码宝贝	三国志: 战略版	穿越火线
10.21	王者荣耀	英雄联盟手游	和平精英	哈利波特	梦幻西游	地下城3	三国志: 战略版	金铲铲之战	阴阳师	数码宝贝
10.20	王者荣耀	英雄联盟手游	和平精英	哈利波特	梦幻西游	三国志: 战略版	阴阳师	地下城3	斗罗大陆	穿越火线
10.19	王者荣耀	英雄联盟手游	和平精英	梦幻西游	三国志: 战略版	哈利波特	穿越火线	斗罗大陆	原神	天涯明月刀
10.18	王者荣耀	英雄联盟手游	和平精英	三国志: 战略版	梦幻西游	哈利波特	穿越火线	天涯明月刀	斗罗大陆	原神
10.17	王者荣耀	和平精英	英雄联盟手游	三国志: 战略版	哈利波特	梦幻西游	穿越火线	天涯明月刀	原神	斗罗大陆

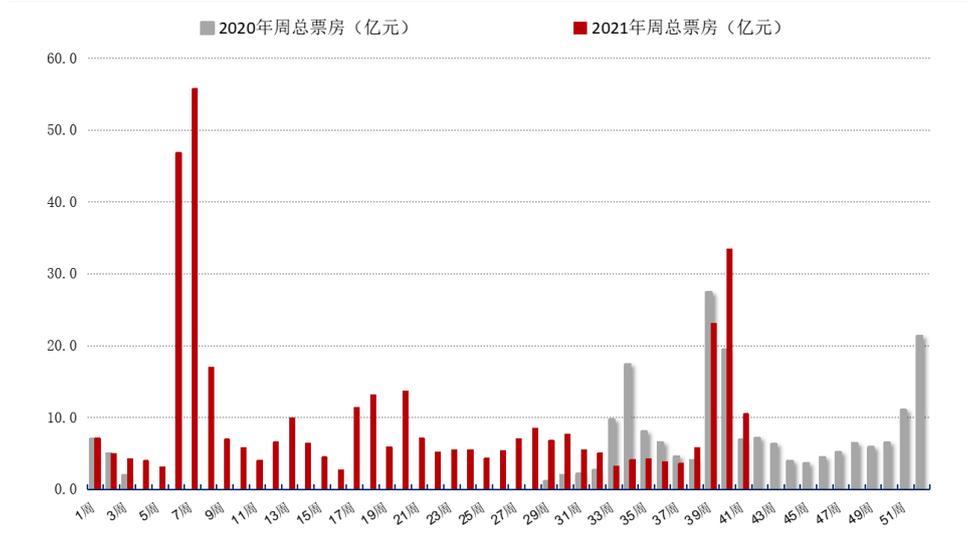
资料来源: 七麦数据, 浙商证券研究所

5.2. 电影

5.2.1. 总票房

2021/10/11 至 2021/10/17 第 41 周单周总票房为 10.49 亿元, 国庆档结束后, 票房大幅缩水。期间《长津湖》等头部影片依旧热映, 《我和我的父辈》将密钥延期至 2021 年 11 月 30 日, 发挥国民级 IP 的长尾价值, 支撑着票房基本盘。

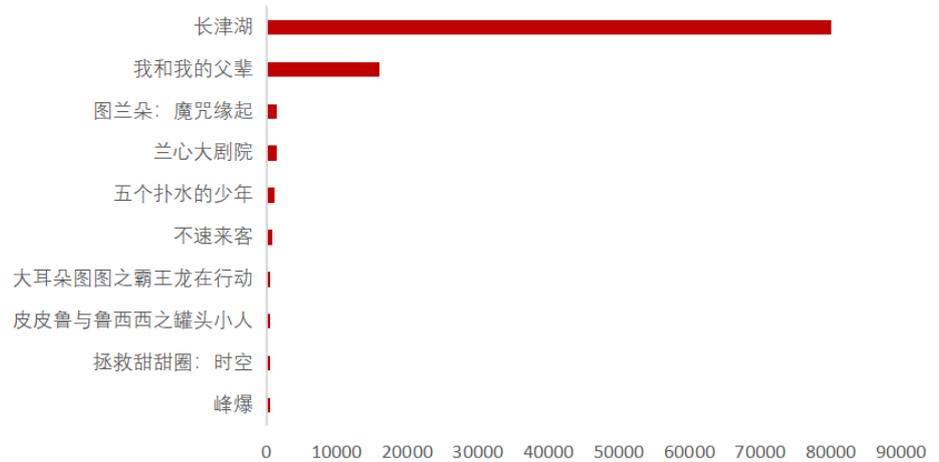
图 6: 2020 年和 2021 年周度总票房



资料来源: 艺恩, 浙商证券研究所

2021/10/11 至 2021/10/17, 《长津湖》、《我和我的父辈》分别以 8.0 亿、1.6 亿的单周票房领跑大盘。10 月 15 日, 由郑晓龙执导, 关晓彤、姜文、胡军、苏菲·玛索等大牌演员参演的《图兰朵: 魔咒缘起》以及娄烨导演、巩俐主演的《兰心大剧院》正式上映, 截至 17 日, 分别以及 1486 万、1442 万的票房位列第三、第四名。

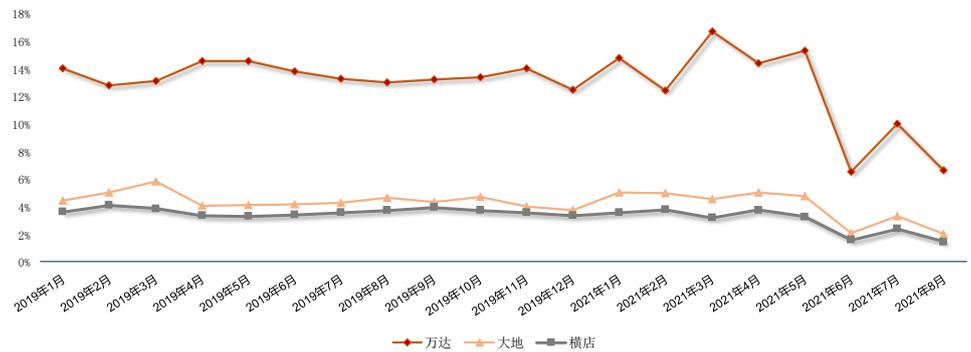
图 7：2021/10/11 至 2021/10/17 电影票房 TOP10



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

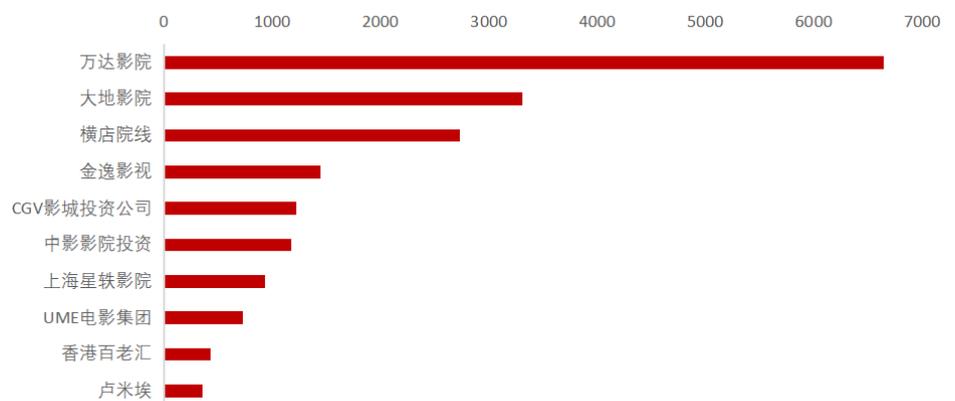


资料来源：灯塔专业版，浙商证券研究所

5.2.2. 十大影院银幕数

截至 2021/10/24，万达影院、大地影院、横店院线总银幕数分别为 6639、3304、2732。

图 9：截至 2021/10/24 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

未来一周新上映影片共有 12 部。《007：无暇赴死》将于 10 月 29 日在中国上映，该片是 007 系列电影的 第 25 部，由凯瑞·福永执导，丹尼尔·克雷格、拉尔夫·费因斯等主演。此外，黄轩、杨子姗主演的爱情悬疑片《乌海》也将于 10 月 29 日上映。

表 1：未来一周即将上映

影片名称	上映日期	类型	导演	主演
《血战狙击岭》	10 月 25 日	战争, 动作	李志文, 董天	田峻丞, 张珏, 姜浩严
《温暖的桥》	10 月 26 日	剧情	刘邑川	岳红, 魏璐
《小镇故事多》	10 月 27 日	剧情		
《京剧搜孤救孤》	10 月 28 日	纪录片, 舞台艺术片	马千	王珮瑜
《我是监护人》	10 月 29 日	剧情, 家庭	敬然	尚语贤, 王砚辉, 林靖喆
《越界》	10 月 29 日	惊悚	梁鸿华	陈家乐, 陈嘉桓, 雨侨
《007：无暇赴死》	10 月 29 日	动作, 冒险, 惊悚	凯瑞·福永, 乔恩·马拉德	丹尼尔·克雷格, 安娜·德·阿玛斯
《乌海》	10 月 29 日	剧情, 爱情, 悬疑	周子阳	黄轩, 杨子姗
《入殓师》	10 月 29 日	剧情	泷田洋二郎	本木雅弘, 广末凉子
《荒野召唤 1》	10 月 30 日	动作, 剧情, 冒险	周天	沈晓海, 金士城, 王子杰
《大圣降妖》	10 月 30 日	动画	吴海涛, 刘丰玉, 刘路远	张磊, 张杰楠
《演员》	10 月 30 日	纪录片	潘奕霖	于蓝, 秦怡, 田华

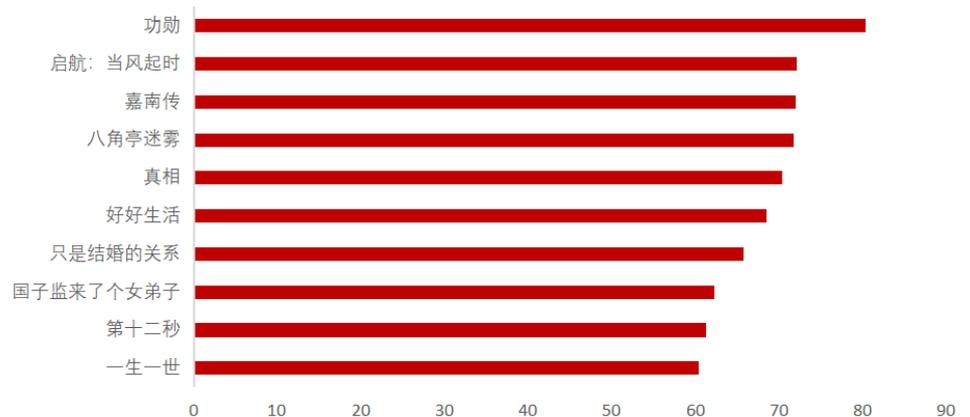
资料来源：艺恩，浙商证券研究所

5.3. 电视剧

播映指数

从最新播映指数看，电视剧《功勋》目前以 80.3 的播映指数位居第一。企鹅影视、丝芭影视、青春有加联合出品，鞠婧祎、曾舜晞领衔主演的古装爱情励志剧《嘉南传》，于 10 月 17 日在腾讯视频、爱奇艺播出，播映指数 71.9，排名第三。万茜、任重等主演的都市悬疑情感剧《第十二秒》，于 2021 年 10 月 18 日在湖南卫视首播，并在芒果 TV 同步播出，目前播映指数位列第九。

图 10：电视剧最新播映指数 Top10 (2021/10/21)



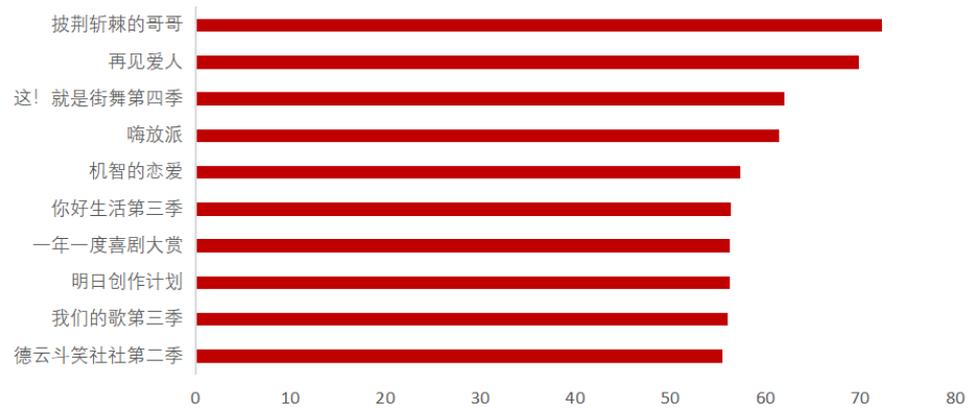
资料来源：艺恩 APP，浙商证券研究所

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 72.3 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 69.8 的播映指数位列第二。

图 11: 综艺最新播映指数 Top10 (2021/10/21)



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 8 月广告市场花费同比和环比分别上涨 6.9%和 1.6%,说明疫情后的恢复性增长仍在持续。

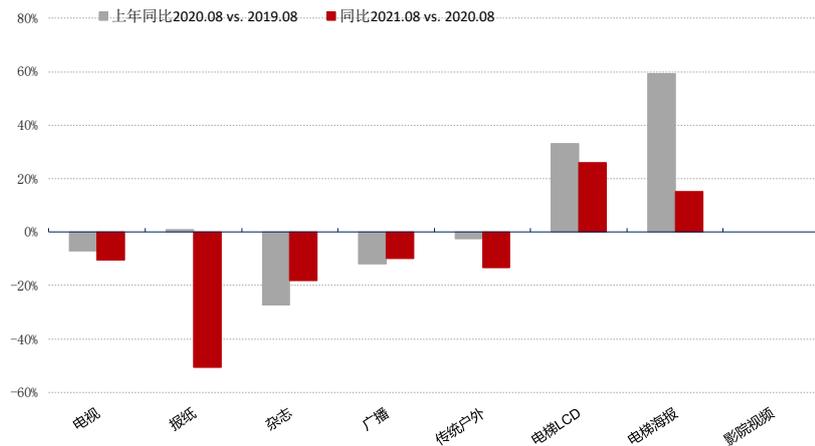
图 12: 2021 年 8 月广告刊例花费同比和环比变化



资料来源:CTR, 浙商证券研究所

分广告渠道来看,电梯广告刊例花费同比保持上涨态势,传统户外广告花费跌幅进一步收窄,电视、广播、报纸和杂志广告花费有不同程度的缩减。

图 13：2021 年 8 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>