

传媒

2021年11月07日

综合基本面、估值、商业化进度因素把握元宇宙机会

——行业周报

投资评级：看好（维持）

方光照（分析师）

林瑶（联系人）

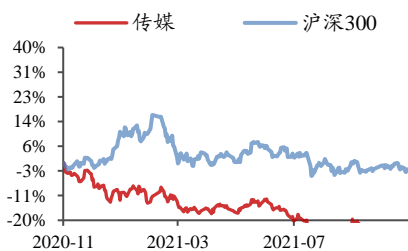
fangguangzhao@kysec.cn

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-“元宇宙”概念宏大，关注或更快落地的受益领域》-2021.10.31
- 《行业周报-聚焦业绩弹性，加大布局游戏板块和电商产业链》-2021.10.24
- 《行业周报-游戏板块业绩或继续改善，关注“双11”积极变化》-2021.10.17

● 综合基本面、估值及商业化进度等因素把握元宇宙领域投资机会

继 Facebook 于 10 月 28 日宣布更名为 Meta 之后，全球市值第一的上市公司 Microsoft（微软）在 11 月 2 日的 Microsoft Ignite 大会上由首席行政官 Satya Nadella 宣布正创造全新的元宇宙平台，并将推出 Mesh for Microsoft Teams，即“将虚拟体验平台 Microsoft Mesh 的混合现实功能，引入到办公协作软件 Microsoft Teams 中，让用户实现沉浸式开会及更身临其境的远程协作”。微软的布局让元宇宙的关注度持续升温，并意在将元宇宙的架构从 C 端渗透到 B 端办公领域。我们维持此前的观点，认为元宇宙的核心内涵是实现虚拟世界与现实世界更好的融合，其并非一件产品或者单个平台，而是不断进化的生态系统，它需要具备“沉浸感、开放性、经济系统、文明”等特征，需要硬件在其体系下不断迭代，各平台在其生态中互联互通。在元宇宙宏大的架构之下，我们更应关注其具体落地的领域以及商业化时间轴，基于其功能设定和当前技术发展水平，开放世界游戏或拥有更大可能成为落地主场景及商业化最快的领域，移动终端当前仍为主要接入口，但 VR/AR 硬件设备或逐渐成为重要入口，5G/6G 通讯技术、AI、区块链技术及基于区块链产生的 NFT 等或成为重要的技术支撑，元宇宙将衍生对于硬件、数据流量及内容服务的增量需求，打开商业化空间。对于平台，如当前拥有流量的互联网龙头，以及开放世界游戏的研发、运营商而言，元宇宙或加速其头部化趋势，且成为其互联互通的催化剂，但该领域对于新进入者机会或较小；对于围绕平台的硬件和技术服务商而言，或存在技术迭代、弯道超车的机遇。近期游戏板块在元宇宙的催化下估值明显回升，但市值及利润体量较大、基本面较好的头部公司估值回升幅度相对较小，元宇宙领域下一阶段投资机会或更集中在具备开放世界游戏研发运营能力、季度业绩持续回暖且估值仍然较低的头部公司，我们建议继续加大配置力度，重点推荐完美世界、吉比特、姚记科技、心动公司、创梦天地，受益标的包括网易-S、腾讯控股、三七互娱、世纪华通、盛天网络、恺英网络。

● EDG 夺冠，北京冬奥会临近，前瞻性布局体育板块，把握 2022 大赛年机会

2021 年 11 月 7 日凌晨，来自 LPL 赛区的中国电竞战队 EDG 获得《英雄联盟》S11 全球总决赛冠军，引发全民关注，体现电竞市场的高热度。11 月 5 日杭州亚组委首次公布了 2022 年杭州亚运会电子竞技小项设置，英雄联盟、王者荣耀（亚运版）、和平精英（亚运版）、炉石传说、刀塔 2、梦三国 2、街霸 5 和 FIFA Online 4 等 8 个项目入选。杭州亚运会是电竞首次作为正式比赛项目的大型运动会，其举办或进一步驱动国内电竞市场的发展，扩大受众群体，加速商业化。另外，距北京冬奥会开幕已不足 100 天，相关的赛事营销活动将逐步开展，或为广告市场带来增量。北京冬奥会和杭州亚运会作为 2022 年国内举办的重要体育大赛，对于体育产业链的业绩拉动值得关注，建议提前布局体育板块，重点推荐元隆雅图，受益标的包括舒华体育、分众传媒、电魂网络等。

● 风险提示：元宇宙面临的政策监管风险；游戏上线时间推迟或流水不及预期。

目 录

1、 行业数据综述：腾讯旗下《英雄联盟手游》、《和平精英》双登顶内地 iOS 游戏排行榜，电影《007 无暇赴死》为周票房冠军	4
2、 行业新闻综述：梁汝波正式接任字节跳动 CEO，杭州亚运会开设 8 个电竞项目	12
2.1、 互联网：字节跳动进入梁汝波时代，张一鸣不再负责字节跳动具体业务	12
2.2、 游戏：《英雄联盟》中国俱乐部 EDG 鏖战五局取胜韩国俱乐部 Gen.G 晋级决赛。	12
2.3、 影视：《鱿鱼游戏》IP 诱发金融骗局	12
2.4、 体育：杭州亚运会设 8 个电竞项目，乒羽等 9 个项目实施全国统考	13
2.5、 教育：教育部建立线上学科类校外培训机构日常巡查制度	13
3、 公告总结：本周部分传媒公司首次回购股份	13
4、 板块行情综述：A 股传媒板块 2021 年第 45 周表现强于创业板指，强于上证综指	14
5、 风险提示	17

图表目录

图 1： iOS 游戏免费榜排名——《英雄联盟手游》为内地 iOS 游戏免费榜第一（截止时间：2021.11.06 22:00）	4
图 2： iOS 游戏畅销榜排名——《和平精英》获得内地 iOS 游戏畅销榜第一（截止时间：2021.11.06 22:00）	5
图 3： 游戏板块周涨幅最大，教育板块周跌幅最大（2021.11.01-2021.11.05）	15
图 4： 相对传媒指数/沪深 300，游戏板块均获得最高超额收益（2021.11.01-2021.11.05）	15
表 1： 《王者荣耀》蝉联 iOS 游戏畅销榜第一，《英雄联盟手游》表现优异（2021.11.01-2021.11.06）（截止时间：2021.11.06 22:00）	5
表 2： TapTap 新游安卓预约榜排名——《纸嫁衣 3》获新游本周预约榜第一（2021.11.01-2021.11.06）（截止时间：2021.11.06 22:00）	7
表 3： TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《鼯鼠同行之森林之家》获新游本周预约榜第一（2021.11.01-2021.11.06）（截止时间：2021.11.06 22:00）	8
表 4： 李佳琦 Austin 直播间热度指数排本周第一（2021.11.01-2021.11.06）（截止时间：2021.11.06 22:00）	8
表 5： 淘宝直播谦寻文化机构指数蝉联第一（2021.11.01-2021.11.06）（截止时间：2021.11.06 22:00）	9
表 6： 天猫国际进口超市位居店铺指数第一（2021.11.01-2021.11.06）（截止时间：2021.11.06 22:00）	9
表 7： 院线电影数据——《007：无暇赴死》获周票房第一（2021.11.01-2021.11.06）（截止时间：2021.11.06 22:00）	9
表 8： 《扬名立万》、《梅艳芳》等影片即将登陆银幕（截止时间：2021.11.06 22:00）	9
表 9： 网播剧数据——《嘉南传》周播映指数第一（2021.11.01-2021.11.06）（截止时间：2021.11.06 22:00）	10
表 10： 网播综艺数据——《这就是街舞第四季》获周播映指数第一（2021.11.01-2021.11.06）（截止时间：2021.11.06 22:00）	10
表 11： 台播剧数据——《突围》获卫视晚间时段收视率第一（2021.11.01-2021.11.06）（截止时间：2021.11.06 22:00）	11
表 12： 台播综艺数据——《东方看大剧》获卫视晚间时段自办节目收视率第一（2021.11.01-2021.11.06）（截止时间：2021.11.06 22:00）	11
表 15： A 股传媒个股行情——新文化周涨幅第一，联创股份周跌幅第一（2021.11.01-2021.11.05）（以 2021 年 11 月 5 日收盘价为基准）	15
表 16： 美股重点传媒公司行情——前程无忧周涨幅最大，寺库周跌幅最大（2021.11.01-2021.11.05）（以 2021 年 11 月 5 日收盘价为基准）	15

















































































表 17: 港股重点传媒公司行情—数字王国周涨幅最大, 微盟集团周跌幅最大(2021.11.01-2021.11.05)(以 2021 年 11 月 5 日收盘价为准)	16
表 18: 受益标的包括游戏及体育板块	16

1、行业数据综述：腾讯旗下《英雄联盟手游》、《和平精英》双登顶内地 iOS 游戏排行榜，电影《007 无暇赴死》为周票房冠军

2021年11月1日至2021年11月6日22:00，根据七麦数据，《英雄联盟手游》登顶内地 iOS 游戏免费榜第一，《和平精英》登顶畅销榜第一，腾讯旗下手游表现优异。

















































































根据艺恩数据，2021年11月1日至2021年11月6日22:00，《007 无暇赴死》获周票房第一，《长津湖》居周票房第二，《梅艳芳》、《扬名立万》等影片即将登陆银幕。

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：2021.11.06 22:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 英雄联盟手游	 王者荣耀	 和平精英	 神角技巧	 斗罗大陆	 开心消消乐	 热血	 最强大脑3	 扫雷世界	 月灵传奇
中国香港	 異世界的城主大人	 砰砰法師	 天堂W	 華夏群俠傳	 烈火戰記	 兄弟一起冲	 一念逍遙	 糖果傳奇	 創世尋仙	 新傲劍武林
中国台湾	 天堂W	 炸裂樹莓漿	 砰砰法師	 封神幻想	 最強之國	 Garena 傳說對決	 華夏群俠傳	 一念逍遙	 烏冬的旅店	 菲非大冒險
美国	 Retro Bowl	 FarmVille 3	 Traffic Cop 3D	 Pikmin Bloom	 Zodiac Runner	 Roblox	 Clash Royale	 DogLife	 Survival Games...	 Call of Duty®
日本	 Pikmin Bloom	 転生したらスラ...	 水の色のパズル...	 リネージュW	 テイルズ オブ ...	 戦つぷしゲーム...	 プロジェクトセ...	 ラズベリーマッ...	 LINE	 脳トレ
韩国	 리니지W	 인투더던전	 Alter Ego	 하이 우동 호텔	 Two Dots	 클래시 로얄	 전략적 팀 전투	 한국말 피하기	 심포니 오브 에픽	 벡틀그라운드
印度	 BATTLEGROUND	 Stacky Dash	 Ludo King	 Garena Free Fire	 Subway Surfers	 Sniper 3D	 Going Balls	 Candy Crush S...	 Cricket League	 Bridge Race
俄罗斯	 Brawl Stars	 Count Masters	 Subway Surfers	 Royal Match	 Дурак онлайн	 ROBLOX	 Going Balls	 PUBG MOBILE	 Bridge Race	 Water Sort Puzzle

资料来源：七麦数据

图2: iOS 游戏畅销榜排名——《和平精英》获得内地 iOS 游戏畅销榜第一（截止时间：2021.11.06 22:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 和平精英	 三国志 战略版	 英雄联盟手游	 王者荣耀	 原神	 梦幻西游	 大话西游	 哈利波特	 明日之后	 梦幻新诛仙
中国香港	 三国志 战略版	 Garena 传说对决	 天堂W	 Coin Master	 伊蘇6~納比斯...	 雲上城之歌	 RO仙境傳說	 DRAGON BALL Z	 原神	 天地劫
中国台湾	 天堂W	 Garena 传说对决	 天堂M	 星城Online	 楓之谷R	 放置英雄Eureka	 原神	 麻將明星3&4	 三国志 战略版	 Coin Master
美国	 Roblox	 Candy Crush S...	 Genshin Impact	 Clash Royale	 DRAGON BALL...	 Garena Free Fire	 Royal Match	 Pokémon GO	 Call of Duty®	 Coin Master
日本	 モンスタースト...	 Fate	 ディズニー ツイ...	 原神	 ロマンシング サ...	 プロ野球スピリ...	 ウマ娘 プリテイ...	 転生したらスラ...	 荒野行動	 放置少女-百花...
韩国	 리니지W	 오딘	 심포니 오브 예픽	 원신	 전략적 팀 전투	 쿠키런	 리니지M	 라이즈 오브 킹...	 FIFA ONLINE 4 ...	 ONE PIECE TR...
印度	 Garena Free Fire	 Candy Crush S...	 Evony	 Garena Free Fir...	 BATTLEGROU...	 Coin Master	 Top War	 Gardenscapes	 Billionaire Casin...	 FIFA Football
俄罗斯	 Homescapes	 Gardenscapes	 Genshin Impact	 Brawl Stars	 Rise of Kingdoms	 Fishdom	 State of Survival	 ROBLOX	 PUBG MOBILE	 Empires

资料来源：七麦数据

表1: 《王者荣耀》蝉联 iOS 游戏畅销榜第一,《英雄联盟手游》表现优异(2021.11.01-2021.11.06)（截止时间：2021.11.06 22:00）

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
姚记科技	捕鱼炸翻天	58(↓2) — 67(↑6)
	指尖捕鱼	97(↑1) — 124(↓4)
	梦幻新诛仙	8(↑20) — 37(-)
	完美世界	32(-) — 38(↑4)
完美世界	新诛仙	8(↑20) — 37(-)
	新笑傲江湖	70(↓18) — 110(↓10)
	新神魔大陆	119(↓22) — 167(↓5)
	神雕侠侣 2	344(↓51) — 373(↓21)
三七互娱	斗罗大陆: 魂师对决	10(↓3) — 14(↓1)
	斗罗大陆: 武魂觉醒	81(↓12) — 105(↑161)
	荣耀大天使	37(↑71) — 76(↑17)
	大天使之剑	86(↑44) — 145(↓2)
	斗罗大陆: 官方正版-新版本海神篇	381(↓62) — 585(↓127)
	一千克拉女王	425(↓41) — 474(↓22)
	拳魂觉醒	338(↓20) — 437(↓14)
世纪华通	鬼语迷城	335(↑29) — 380(↑35)
	火枪纪元 (Guns of Glory: Empires Conquer) (美国畅销榜)	74(↑14) — 98(↓8)
	阿瓦隆之王 (King of Avalon) (美国畅销榜)	56(↓4) — 92(↑4)
	龙之谷 2	167(↑58) — 330(↑8)

吉比特	一念逍遥	10(↓1)—15(↓3)	
	问道	18(-)—25(↓1)	
	最强蜗牛	27(↓14)—44(↑53)	
	摩尔庄园	72(↑228)—320(↑12)	
	魔渊之刃	300(↓24)—438(↑195)	
	贪婪洞窟 2	480(↓65)—614(↑81)	
	像素危城	-	
游族网络	少年三国志 2	95(↑19)—119(↑27)	
	少年三国志	214(↓14)—284(↓6)	
	天使纪元	246(↑53)—445(↓62)	
	少年三国志·零	292(↓139)—372(↑40)	
	权力的游戏：凛冬将至	314(↓26)—388(↓3)	
掌趣科技	一拳超人：最强之男	103(↑69)—233(↑20)	
	奇迹：觉醒	167(↓48)—250(↓74)	
	真红之刃	415(↑4)—540(↓8)	
宝通科技	三国志 M (삼국지 M) (韩国畅销榜)	24(-)—34(-)	
	万王之王 (오크) (韩国畅销榜)	-	
	龙族幻想 (中国台湾畅销榜)	44(↓12)—68(↓2)	
金科文化	汤姆猫跑酷 (中国免费榜)	50(↑31)—87(↑40)	
	我的汤姆猫 2 (中国免费榜)	-	
星辉娱乐	烈火雷霆	-	
腾讯控股	王者荣耀	1(-)—4(↓3)	
	英雄联盟手游	2(-)—6(↓2)	
	和平精英	1(↑1)—5(↓1)	
	QQ 飞车	21(↑9)—47(↑1)	
	天涯明月刀	7(↑12)—36(↑2)	
	穿越火线：枪战王者	14(↓2)—35(↓18)	
	使命召唤	25(↑2)—47(↑33)	
	乱世王者	51(↓9)—67(↓1)	
	圣斗士星矢	116(↑120)—189(↑155)	
	荒野乱斗	116(↓2)—205(↓2)	
	光与夜之恋	32(↑29)—145(↓4)	
	鸿图之下	70(↓29)—196(↓87)	
	妄想山海	133(↓52)—192(↑58)	
	街霸：对决	281(↓28)—344(↑2)	
	小森生活	-	
	网易	哈利波特：魔法觉醒	2(↑2)—8(↓1)
		梦幻西游	3(-)—7(↓2)
大话西游		4(↑5)—15(↑1)	
率土之滨		14(↓3)—22(↓5)	
明日之后		9(↑12)—32(↑5)	
阴阳师		8(↑4)—28(↓3)	
倩女幽魂		27(↓1)—32(↑8)	

	一梦江湖	26(↑24)—76(↑2)
	天谕	85(↓35)—125(↓47)
	漫威对决	103(↑32)—212(↓51)
	第五人格	115(↓6)—172(↓26)
	游戏王：决斗链接	176(↓37)—324(↓47)
	忘川风华录	349(↓30)—428(↓50)
	宝可梦大探险	471(↓263)—631(↑118)
哔哩哔哩	坎特伯雷公主与骑士唤醒冠军之剑的奇幻冒险	50(↓24)—93(↑408)
	公主连结 Re:Dive	77(↑79)—249(↑7)
	碧蓝航线	86(↑103)—163(↑63)
	命运-冠位指定	110(↑37)—256(↓69)
中手游	航海王热血航线	26(↓10)—78(↓2)
	航海王强者之路	136(↓48)—257(↓27)
	新射雕群侠传之铁血丹心	315(↓20)—338(-)
西山居	新剑侠情缘手游	42(↓5)—57(↑3)
	剑网3：指尖江湖	88(↑141)—265(↑448)
	轩辕剑：剑之源	716(↑11)—837(↓262)
心动网络	香肠派对	116(↑57)—272(↑113)
	不休的乌拉拉	229(↓66)—303(↑114)
	仙境传说 RO：守护永恒的爱	220(↓20)—350(↑115)
	仙境传说 RO：天天打波利	516(↑1)—552(↑116)
创梦天地	梦幻家园	48(↓2)—57(↑117)
	神庙逃亡 2	501(↑125)—609(↑118)
	小动物之星	-
友谊时光	敢达 争锋对决	254(↓15)—449(↑120)
恺英网络	高能手办团	94(↑227)—507(↑121)
	刀剑神域黑衣剑士：王牌	181(↑265)—795(↑122)
	原始传奇	344(↑25)—382(↑123)
	蓝月传奇 2	475(↓2)—649(↑124)
	香肠派对	116(↑57)—272(↑125)

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（2021.10.25-2021.10.30）每日排名变化）

表2: TapTap 新游安卓预约榜排名——《纸嫁衣 3》获新游本周预约榜第一（2021.11.01-2021.11.06）（截止时间：2021.11.06 22:00）

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	纸嫁衣 3	惊悚	心动互娱	30822	10.0
2	暗区突围	FPS	腾讯	360575	6.0
3	幻塔	开放世界	Hotta Studio	1241527	6.6
4	崩坏：星穹铁道	开放世界卡牌	miHoYo	803918	8.2

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
5	螺旋圆舞曲 2	女性向	十字星云	28577	8.4
6	UBG: NEW STATE	设计	KRAFTON, Inc.	2769742	8.9
7	梦幻之城	养成	闪吧	239605	9.7
8	Project Snow	TPS	狸花猫工作室	637022	9.6
9	关于我转生变成史莱姆这档事	ACG	策娱科技	181205	7.6
10	代号：西游	卡牌	笔灵	19865	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——《鼯鼠同行之森林之家》获新游本周预约榜第一（2021.11.01-2021.11.06）（截止时间：2021.11.06 22:00）

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	鼯鼠同行之森林之家	治愈	Game Newage	20158	9.9
2	梦幻之城	养成	闪吧	239605	9.7
3	代号：西游	卡牌	笔灵	19872	9.3
4	幻塔	开放世界	Hotta Studio	1242808	6.6
5	暗区突围	FPS	腾讯	360575	6.0
6	崩坏：星穹铁道	开放世界卡牌	miHoYo	803918	8.2
7	火环	二次元	月胧吟	296700	9.8
8	仙山小农	经营	云海工作室	267658	9.6
9	螺旋圆舞曲 2	女性向	十字星云	28577	8.4
10	以闪亮之名	时尚生活	VVANNA GIRLS	524574	8.1

资料来源：TapTap、开源证券研究所

表4: 李佳琦 Austin 直播间热度指数排本周第一（2021.11.01-2021.11.06）（截止时间：2021.11.06 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	李佳琦 Austin	1522.23	5818.37	7	0.42
2	薇娅 viya	1335.94	9030.8	7	0.28
3	雪梨_Chérie	629.87	3248.66	7	0.79
4	烈儿宝贝	236.75	1588.21	7	0.00
5	林依轮	207.25	545.17	7	0.05
6	陈洁 kiki	187.54	800.52	5	0.02
7	胡可	137.81	408.83	6	0.02
8	聚划算百亿补贴官方	111.84	622.04	7	0.00
9	吉杰	94.62	310.37	5	0.08
10	李静	82.2	216.9	5	0.04

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 (2021.11.01-2021.11.06) (截止时间: 2021.11.06 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	9.216	14200	2.1235	14700	47
2	美腕	9.081	11000	0.4311	6081.55	6
3	宸帆	8.946	4781.79	4.07	4385.61	6
4	君盟	8.397	2188.27	0.005	1930.04	3
5	宇佑文化	8.265	1608.81	1.4868	1286.63	16

数据来源: 直播眼 (机构指数排行)、开源证券研究所

表6: 天猫国际进口超市位居店铺指数第一 (2021.11.01-2021.11.06) (截止时间: 2021.11.06 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	天猫国际进口超市	10.391	1007	103	261	0.3
2	Estee Lauder 雅诗兰黛官方旗舰店	10.323	87	70	266	0.03
3	小米官方旗舰店	10.308	200	45	118	0.2
4	欧莱雅官方旗舰店	10.297	147	53	160	0
5	天猫超市	10.28	3618	247	747	0.42

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—《007: 无暇赴死》获周票房第一 (2021.11.01-2021.11.06) (截止时间: 2021.11.06 22:00)

排序	影片名	票房 (万)	人次 (万)	场均人次	平均票价
1	007: 无暇赴死	11232.4	285.1	6	39
2	长津湖	8039.2	73.1	11	38
3	入殓师	2121.2	21.3	9	41
4	沙丘	605.5	18.8	8	32
5	不老奇事	421.9	10.4	8	41
6	我和我的父辈	196.7	5.2	5	38
7	天书奇谭 4K 纪念版	153.4	4.1	4	37
8	第一炉香	129.3	3.5	4	37
9	特种部队: 蛇眼起源	93.6	2.6	7	36
10	乌海	54.3	1.4	6	39

数据来源: 艺恩数据、猫眼专业版、开源证券研究所

表8: 《扬名立万》、《梅艳芳》等影片即将登陆银幕 (截止时间: 2021.11.06 22:00)

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
11月11日	扬名立万	悬疑	刘循子墨	尹正、邓家佳、喻恩泰	169866
11月11日	我的初恋十八岁	爱情	王择谚	边天扬、林辰涵	101762
11月11日	铁马英歌	历史、战	崔守杰	文熙	1595

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
		争			
11月11日	石狮爱情故事	惊悚	郑春雨	龚秋子、陈清奇、王晶晶	1549
11月11日	指引	苏纳山	苏纳山	孙佳、宋琦	1397
11月11日	巴铁女孩	剧情	杨瑾	王佳佳、岳野	937
11月11日	医者仁心	剧情	加比·弗吉尼亚	亚历山大德鲁·苏丘	307
11月12日	梅艳芳	剧情、传记	梁乐民	王丹妮、古天乐、林家栋	127510
11月12日	丛林奇航	冒险、动作	佐米·希尔拉	道恩·强森、艾米莉·布朗特	15615

资料来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表9：网播剧数据——《嘉南传》周播映指数第一（2021.11.01-2021.11.06）（截止时间：2021.11.06 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	嘉南传	-	71.5	企鹅影视、丝芭影视、青春有加	腾讯视频、爱奇艺
2	真相	-	67.4	最高人民检察院影视中心、阿里巴巴、梦幻星生园、奔阳时代	优酷
3	只是结婚的关系	-	64.4	企鹅影视、小唐人	腾讯视频
4	八角亭迷雾	-	59.3	爱奇艺	爱奇艺
5	梦见狮子	-	56.3	爱奇艺	爱奇艺、腾讯视频
6	国子监来了个女弟子	-	55.6	企鹅影视、乐享影业	腾讯视频
7	一生一世	-	55	爱奇艺	爱奇艺
8	周生如故	-	54.5	北京爱奇艺科技有限公司	爱奇艺
9	你是我的荣耀	-	53.9	企鹅影视、灵迅影视、王者荣耀、腾讯影业	腾讯视频
10	我的巴比伦恋人	-	52.5	工夫影业、优酷	爱奇艺、优酷视频

资料来源：艺恩数据、开源证券研究所

表10：网播综艺数据——《这就是街舞第四季》获周播映指数第一（2021.11.01-2021.11.06）（截止时间：2021.11.06 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	这就是街舞第四季	↑1	71.8	优酷	优酷
2	披荆斩棘的哥哥	↓1	64.2	芒果TV	芒果TV

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
3	一年一度喜剧大赏	↓1	63.6	爱奇艺	爱奇艺
4	机智的恋爱	↑4	63.1	爱奇艺	爱奇艺
5	再见爱人	↓1	57.2	芒果TV	芒果TV
6	最后的赢家	-	54.8	爱奇艺	爱奇艺
7	舞蹈生	↑2	54.2	爱奇艺	爱奇艺
8	我的音乐你听吗	↓1	54.1	哔哩哔哩	哔哩哔哩
9	德云斗笑社第二季	↓4	55.2	腾讯视频	腾讯视频
10	女儿们的恋爱第四季	↑1	52.2	芒果TV	芒果TV

资料来源：艺恩数据、开源证券研究所

表11: 台播剧数据—《突围》获卫视晚间时段收视率第一 (2021.11.01-2021.11.06)
(截止时间: 2021.11.06 22:00)

排序	电视剧	出品公司	频道	收视率 (%)
1	突围	笛女影视传媒有限公司等	浙江卫视	2.730
2	大宋宫词	江苏卫视	浙江卫视	2.706
3	突围	笛女影视传媒有限公司等	东方卫视	2.529
4	前行者	江苏稻草熊影业有限公司、河北广电影视文化有限公司、北京航美互娱传媒有限公司、北京龙腾马跃文化传媒有限公司出品	北京卫视	2.491
5	扫黑风暴	企鹅影视	深圳卫视	1.152
6	暖阳之下	中和传媒、纵横十五、一火文化	中央八套	1.118
7	红旗渠	浙江南派影业股份有限公司、张家港金农联投资、河南文投	安徽卫视	1.029
8	时间都知道	上海好故事影视有限公司、丰璟传媒	广东卫视	0.588
9	星辰大海	芒果影视、时代光影	湖南卫视	0.433
10	猎人	海润影视、北京华录百纳、海宁君为天作	黑龙江卫视	0.307

资料来源：CSM、开源证券研究所

表12: 台播综艺数据—《东方看大剧》获卫视晚间时段自办节目收视率第一 (2021.11.01-2021.11.06)
(截止时间: 2021.11.06 22:00)

排序	综艺节目	频道	收视率 (%)
1	东方看大剧	上海东方卫视	1.168
2	2021 超热爱新生活	北京卫视	0.881
3	最强人机大战	江苏卫视	0.804
4	焦点访谈	中央电视台综合频道	0.679
5	今晚	上海东方卫视	0.580
6	越战越勇	中央台三套	0.517
7	时代楷模	中央电视台综合频道	0.493
8	今日评说	浙江卫视	0.475
9	点赞达人秀	江苏卫视	0.459
10	回声嘹亮	中央台三套	0.430

资料来源：CSM、开源证券研究所

2、行业新闻综述：梁汝波正式接任字节跳动 CEO，杭州亚运会开设 8 个电竞项目

2.1、互联网：字节跳动进入梁汝波时代，张一鸣不再负责字节跳动具体业务

(1) 字节跳动进入梁汝波时代，张一鸣不再负责字节跳动具体业务(2021.11.03)

11月2日，字节跳动迎来新一轮组织架构调整，梁汝波已正式接任字节跳动 CEO，全面负责公司整体发展。内部信显示，字节跳动成立六个业务板块，各个业务板块负责人将向梁汝波直接汇报。其中头条、西瓜、索索、百科以及国内垂直服务业务并入抖音。同时，TikTok 负责人周受资不再兼任字节跳动 CFO，公司财务部向梁汝波汇报。此次组织调整，意味着交接已如期完成，张一鸣不再负责字节跳动具体业务，自此字节跳动正式进入梁汝波时代。（资料来源：36 氪；<https://t.hk.uy/atVn>）

(2) 工信部出手整顿网盘限速，下载或将告别小水管(2021.11.04)

11月1日，工信部发布《关于开展信息通信服务感知提升行动的通知》（下文简称为《通知》）。其中要求网盘企业在2021年12月底之前优化产品服务资费介绍，清晰明示存储空间、传输速率、功能权益及资费水平等内容，不得进行误导宣传，并且在同一网络条件下，向免费用户提供的上传和下载最低速率应确保满足基本的下载需求。（资料来源：36 氪；<https://t.hk.uy/atVp>）

2.2、游戏：《英雄联盟》中国俱乐部 EDG 鏖战五局取胜韩国俱乐部 Gen.G 晋级决赛。

(1) EDG 鏖战五局取胜 Gen.G 创队史记录首次晋级决赛(2021.11.01)

10月30日晚《英雄联盟》S11 第二场四强赛战罢，来自中国 LPL 赛区的 EDG，在 BO5（五局三胜制）中 3:2 战胜韩国 LCK 赛区的 Gen.G，拿到了决赛门票。EDG 在先下一城的情况下，被 Gen.G 连扳两局，比分来到 2:1。在对方手握赛点的情况下，EDG 顶住压力连扳两局，创造队史挺进决赛，这也是 LPL 赛区第五次进入决赛。（资料来源：36 氪；<https://t.hk.uy/atVr>）

(2) 动视暴雪将延期推出《暗黑破坏神 4》和《守望先锋 2》(2021.11.03)

2020 年开始，游戏巨头动视暴雪就处于动荡之中，公司遭遇了员工离职、罢工等一系列问题。11月3日，动视暴雪宣布，暴雪娱乐联合领导人 Jen Oneal 离职，旗下两款正在制作中的游戏《守望先锋 2》和《暗黑破坏神 4》将延期发售，预计 2022 年的营收将会受到影响。（资料来源：36 氪；<https://t.hk.uy/atVs>）

2.3、影视：《鱿鱼游戏》IP 诱发金融骗局

15 分钟内 60 亿美元蒸发，《鱿鱼游戏》IP 诱发金融骗局(2020.11.05)

受《鱿鱼游戏》(Squid Game)的启发，一种病毒式营销的加密数字货币的价格在短短几天内飙升了 83000%。也曾有专业的加密货币媒体提示过购买者注意规避风险。但是其热度依然吸引了一些人的购买和持有的。而创造者在套现后，带走 338 万美元离场，目前该货币一文不值。（资料来源：导筒 directube；<https://t.hk.uy/atU7>）

2.4、体育：杭州亚运会设 8 个电竞项目，乒羽等 9 个项目实施全国统考

(1) 杭州亚运会设 8 个电竞项目 (2021.11.02)

杭州亚运会电子竞技小项设置公布，包括英雄联盟、王者荣耀（亚运版）、和平精英（亚运版）、炉石传说、刀塔 2、梦三国 2、街霸 5 和 FIFA Online 4 等 8 个项目。杭州亚组委官员说，希望以此推进传统体育项目和新兴体育项目的融合（资料来源：36 氪；<https://t.hk.uy/atVv>）

(2) 教育部扩大高校高水平运动队统考项目范围，乒羽等 9 个项目实施全国统考 (2021.11.02)

11 月 2 日消息，教育部 10 月 28 日印发通知，部署 2022 年普通高校部分特殊类型考试招生工作，要求高校加强考生文化等综合素养考核。2022 年，高校高水平运动队全国统考项目范围进一步扩大，乒乓球、羽毛球等 9 个项目实施全国统考。（资料来源：体博网；<https://t.hk.uy/atVx>）

2.5、教育：教育部建立线上学科类校外培训机构日常巡查制度

(1) 教育部：建立线上学科类校外培训机构日常巡查制度 (2021.11.01)

11 月 1 日，教育部发文称已建立线上学科类校外培训机构日常巡查制度，开展全面常态巡查，严格监控各地线上学科类校外培训机构是否违规在国家法定节假日、休息日、学生正常上课及休息时段等限定时间内开班培训。截至目前，共连续不间断开展了 4 次巡查，掌握了一批违规线索，并建立了违规培训机构动态库，共涉及全国 12 个省份、50 余个培训机构。相关省份已责令培训机构进行整改。教育部表示，下一步将继续加大对线上学科类校外培训机构的巡查力度，对存在违规行为的校外培训机构建立红黄牌处罚机制。（资料来源：芥末堆；<https://t.hk.uy/atVy>）

(2) 国家卫健委、教育部：中小学每年要组织 1 次在校生体检 (2021.10.29)

教育部官方微信“微言教育”消息，为进一步加强中小学生学习健康体检管理，国家卫健委、教育部对 2008 年印发的《中小学生健康体检管理办法》进行了修订，形成《中小学生健康体检管理办法（2021 年版）》（以下简称《办法》），并于近日印发。《办法》明确，中小学校每年要组织 1 次在校学生健康体检。（资料来源：芥末堆；<https://t.hk.uy/atVz>）

3、公告总结：本周部分传媒公司首次回购股份

(1) 城市传媒：发布首次回购股份的公告 (2021.11.02)

公司通过集中竞价交易方式首次回购股份 35 万股，已支付的总金额为 216.79 万元。

(2) 华策影视：发布首次回购股份的公告 (2021.11.03)

2021 年 11 月 3 日，公司首次通过公司回购专用证券账户，以集中竞价交易方式回购公司股份 533 万股，成交总金额为 2999 万元。

(3) 智度股份：发布关于公司控股股东减持股份超过 1%的公告 (2021.11.06)

2021 年 11 月 5 日收到控股股东北京智度德普股权投资中心的减持告知函，本次减持 1425 万股，占总股本比率 1.12%。

(4) 三七互娱:关于 5%以上股东减持股份达到 1%的公告 (2021.11.01)

自 2021 年 6 月 9 日至 2021 年 11 月 1 日期间,吴氏家族通过大宗交易方式累计减持了 25,831,000 股,占公司总股本 (2,217,864,281 股) 的 1.16%。

(5) 电声股份: 2021 年限制性股票与股票期权激励计划 (2021.11.05)

本激励计划拟授予激励对象权益总计 549.90 万份,涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股,约占本激励计划草案公告日公司股本总额 42,323.0000 万股的 1.30%。本次授予为一次性授予,无预留权益。

(6) 果麦文化:果麦文化 2021 年限制性股票激励计划 (2021.11.02)

本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 144.00 万股,约占本激励计划草案公告日公司股本总额 7,203.9937 万股的 2.00%。

(7) 联创股份: 关于调整 2021 年限制性股票激励计划激励对象名单及授予数量的公告 (2021.11.01)

本次激励计划激励对象由 157 人调整为 154 人,授予的限制性股票总量由 2,958 万股调整为 2,860 万股,占总股本的 2.47%。

表13: 公司股东解除质押股份 (2021.11.01-2021.11.05)

证券代码	证券简称	股东名称	本次解除质押股份数量 (万股)	占公司股份比重 %	累计质押股份数量 (万股)	占所持股份比重 %
300299.SZ	富春股份	福建富春投资有限公司	(400)	3.89	4683	6.78
002425.SZ	凯撒文化	凯撒集团	(3000)	13.98	0	0
300133.SZ	华策影视	大策投资	17425	0.43	17425	53.81
300027.SZ	华谊兄弟	王忠军	2000	3.53	55770.1	98.53

数据来源: Wind、开源证券研究所

表14: 上海钢联、掌趣科技等公司即将召开股东大会 (2021.11.08-2021.11.13)

发生日期	公司名称	事件摘要
2021/11/9	华策影视	股份上市
2021/11/10	三七互娱	分红
2021/11/11	上海钢联	股东大会召开
2021/11/12	掌趣科技	股东大会召开
2021/11/13	宝通科技	股东大会召开

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 45 周表现强于创业板指, 强于上证综指

A 股传媒板块 2021 年第 45 周 (11 月 1 日-11 月 5 日) 上涨 3.44%, 板块表现强于创业板指 (上涨 0.06%), 强于上证综指 (下跌 1.57%)。在我们追踪的 A 股八大子板块中, 游戏板块表现最好 (+8.72%), 教育板块表现最差 (-3.55%)。相对传媒指数/沪深 300 而言, 游戏板块获得最高超额收益, 分别为 +5.28%/+10.07%。

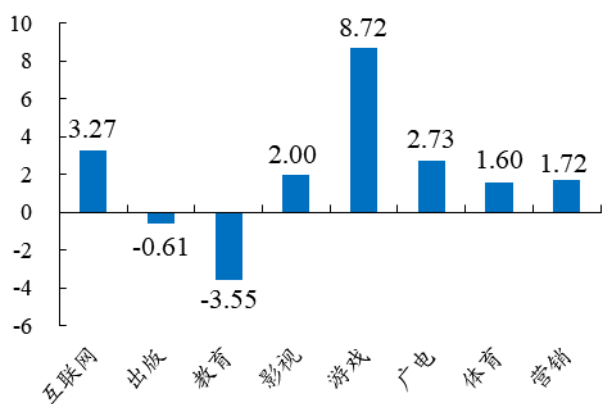
A股传媒互联网相关个股中，新文化周涨幅最大(+24.85%)，联创股份周跌幅最大(-24.56%)；美股传媒互联网相关个股中，前程无忧周涨幅最大(+12.73%)，寺库周跌幅最大(-17.98%)；港股传媒互联网相关个股中，数字王国周涨幅最大(+21.54%)，微盟集团周跌幅最大(-15.75%)。

表15: A股传媒个股行情—新文化周涨幅第一，联创股份周跌幅第一（2021.11.01-2021.11.05）（以2021年11月5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(%)
300336.SZ	新文化	4.12	24.85	300343.SZ	联创股份	21.10	(24.56)
300343.SZ	联创股份	27.97	17.52	601019.SH	山东出版	5.50	(10.28)
600136.SH	当代明诚	6.06	13.48	300788.SZ	中信出版	26.61	(8.18)
002624.SZ	完美世界	17.38	13.08	002607.SZ	中公教育	9.59	(8.14)
300052.SZ	中青宝	21.46	12.18	603613.SH	国联股份	104.15	(7.17)
300781.SZ	因赛集团	25.60	10.68	300336.SZ	新文化	3.83	(7.04)
300364.SZ	中文在线	6.18	10.36	600242.SH	中昌数据	2.18	(6.84)
300031.SZ	宝通科技	23.04	10.29	300426.SZ	唐德影视	6.59	(6.39)
300766.SZ	每日互动	13.47	10.14	603103.SH	横店影视	11.88	(6.01)
603721.SH	中广天择	14.93	9.78	002502.SZ	鼎龙文化	4.62	(5.71)

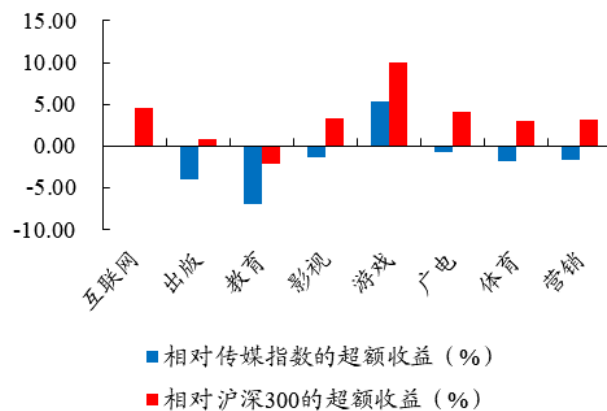
数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 游戏板块周涨幅最大，教育板块周跌幅最大（2021.11.01-2021.11.05）



数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 相对传媒指数/沪深300，游戏板块均获得最高超额收益（2021.11.01-2021.11.05）



数据来源: Wind、开源证券研究所

表16: 美股重点传媒公司行情—前程无忧周涨幅最大，寺库周跌幅最大（2021.11.01-2021.11.05）（以2021年11月5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(%)
前程无忧	JOBS.O	67.14	12.73	寺库	SECO.O	0.935	(17.98)
朴新教育	NEW.N	0.66	11.86	动视暴雪	ATVLO	67.83	(13.25)
凤凰新媒体	FENG.N	1.54	9.22	瑞思学科英语	REDU.O	0.7403	(9.19)
新闻集团-A	NWSA.O	24.37	6.42	ROKU	ROKU.O	278.62	(8.62)
索尼	SONY.N	123.22	6.42	达内科技	TEDU.O	0.8086	(7.19)
携程网	TCOM.O	30.21	5.78	荔枝	LIZI.O	2.88	(6.49)
FACEBOOK	FB.O	341.13	5.43	奈飞公司	NFLX.O	645.72	(6.46)

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(%)
康卡斯特	CMCSA.O	53.9	4.80	蘑菇街	MOGU.N	0.9671	(6.11)
亚马逊	AMZN.O	3518.99	4.35	拼多多	PDD.O	83.67	(5.90)
网易	NTES.O	101.51	4.02	海亮教育	HLG.O	29.6	(4.98)

数据来源: Wind、开源证券研究所

表17: 港股重点传媒公司行情—数字王国周涨幅最大, 微盟集团周跌幅最大(2021.11.01-2021.11.05)(以2021年11月5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(%)
数字王国	0547.HK	否	0.79	21.54	微盟集团	2013.HK	是	10.16	(15.75)
美图公司	1357.HK	是	1.80	5.88	新高教集团	2001.HK	是	3.36	(14.50)
中手游	0302.HK	是	3.19	4.59	百奥家庭互动	2100.HK	否	0.55	(12.70)
网易-S	9999.HK	否	158.60	3.19	创梦天地	1119.HK	是	5.01	(9.73)
美团点评-W	3690.HK	是	276.80	2.67	宇华教育	6169.HK	是	3.20	(9.60)
天鸽互动	1980.HK	否	0.91	1.11	中国有赞	8083.HK	否	0.90	(9.09)
凤凰卫视	2008.HK	否	0.56	0.00	南海控股	0680.HK	否	0.04	(7.14)
IGG	0799.HK	是	7.20	(0.55)	睿见教育	6068.HK	是	1.25	(6.72)
IMAX CHINA	1970.HK	是	11.32	(0.70)	枫叶教育	1317.HK	是	1.17	(6.40)
阅文集团	0772.HK	是	52.85	(2.40)	民生教育	1569.HK	是	1.06	(6.19)

数据来源: Wind、开源证券研究所

表18: 受益标的包括游戏及体育板块

公司代码	公司简称	评级	原始货币		每股收益(元/股)			市盈率(倍)			最新每股净资产 元/股
			元	亿元	2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
002624.SZ	完美世界	买入	18.59	361	0.80	0.76	1.24	23	24	15	5.6
603444.SH	吉比特	买入	361.60	260	14.58	23.71	28.66	25	15	13	59.0
002605.SZ	姚记科技	买入	17.95	73	2.72	2.01	2.61	7	9	7	5.8
2400.HK	心动公司	买入	42.90	206	0.02	(1.00)	0.40	2145	(43)	107	5.9
1119.HK	创梦天地	买入	5.01	66	(0.36)	0.30	0.40	(14)	17	13	2.7
002878.SZ	元隆雅图	买入	15.20	34	0.74	1.02	1.33	21	15	11	3.8
9999.HK	网易-S	未有评级	158.60	5,480	3.60	4.47	5.30	44	35	30	24.9
0700.HK	腾讯控股	未有评级	467.40	44,848	16.52	16.75	19.44	28	28	24	88.2
002555.SZ	三七互娱	未有评级	25.61	568	1.31	1.36	1.64	20	19	16	4.2
002602.SZ	世纪华通	未有评级	7.61	567	0.40	0.50	0.60	19	15	13	4.2
300494.SZ	盛天网络	未有评级	17.53	42	0.25	0.63	0.95	70	28	18	3.3
002517.SZ	恺英网络	未有评级	5.00	108	0.09	0.24	0.29	56	21	17	1.4
605299.SH	舒华体育	未有评级	19.02	78	0.38	0.35	0.41	50	54	46	3.0
002027.SZ	分众传媒	未有评级	7.43	1,073	0.28	0.25	0.36	27	29	21	1.3
603258.SH	电魂网络	未有评级	24.93	62	1.64	1.63	2.28	15	15	11	9.7

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11月5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

元宇宙面临的政策监管风险；游戏上线时间推迟或流水不及预期。

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