

传媒

2021年11月14日

元宇宙或成为头部互联网平台互联互通的催化剂

——行业周报

投资评级：看好（维持）

方光照（分析师）

林瑶（联系人）

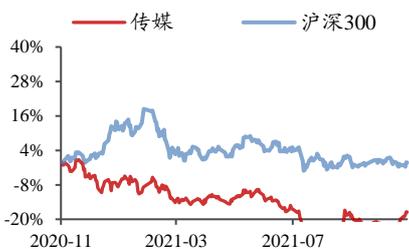
fangguangzhao@kysec.cn

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-综合基本面、估值、商业化进度因素把握元宇宙机会》-2021.11.7

《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

● 元宇宙或加速互联互通，强化头部互联网平台的竞争力

按照 Meta、微软、英伟达、字节跳动、腾讯等头部互联网平台对于元宇宙的定义和设想，“开放性、沉浸感、经济系统、文明”构成其共性，其中“开放性”为重要特征，由此我们认为各大头部互联网平台所布局的元宇宙未来如何打通，或成为元宇宙能否成功商业化的关键。11月10日，Meta 宣布与微软达成合作协议，允许客户将 Meta 的 Workplace 企业社交网络软件与微软的 Microsoft Teams 相整合；通过整合，客户可以在 Microsoft Teams 应用程序内访问 Workplace 内容，也可以在 Workplace 应用程序中访问 Microsoft Teams 视频会议。我们认为此次合作或预示元宇宙将加速头部互联网平台互联互通。11月11日，抖音官方宣布“收到来自腾讯创作服务平台的申请，希望接入抖音开放平台；腾讯方面称，有大量全网热门的影视综独家版权作品的二创短视频可以外发到抖音，补充抖音内容生态”。我们认为此举响应了工信部关于互联互通的要求，亦或为腾讯布局元宇宙所做的准备工作，后续微信开放平台恢复抖音及西瓜视频的分享、登陆功能亦值得期待。作为头部互联网平台公认的下一代互联网，元宇宙中虚拟世界与现实世界的关联度或远高于目前的互联网，加上元宇宙基于其沉浸感，数据传输量级亦或远高于当前的互联网，而互联互通有利于降低信息和数据的传输成本，因此元宇宙对于互联互通的需求更为迫切，或成为加快互联网平台互联互通的催化剂，互联互通下当前头部平台的竞争力或进一步提升。从元宇宙的落地可行性看，开放世界游戏或成为最早商业化的领域，近期 A 股游戏板块在元宇宙的催化下估值明显回升，我们判断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游戏公司，长期来看头部互联网平台拥有更大机会胜出。我们建议继续加大配置力度，重点推荐完美世界、吉比特、心动公司、创梦天地、姚记科技，受益标的包括腾讯控股、三七互娱、世纪华通、盛天网络、Meta Platforms、Roblox。

● 芒果超媒 MCITY 上海店开业，剧本杀行业头部化或加剧

根据芒果 TV 官方公众号信息，11月12日 MCITY 上海魔都 station 在徐汇区芒果广场正式启动。“魔都 Station”是 MCITY 在上海的首家旗舰实景娱乐体验馆，也是首家集芒果 TV《明星大侦探》《密室大逃脱》两大综艺 IP 衍生的沉浸游戏体验馆；门店建筑面积 5000 平方米，是上海目前最大的沉浸式娱乐体验场所及第一家在消防、剧本导向、版权使用等方面做到完全合法合规的门店，店内打造了七大主题实景和两个圆桌游戏区，其中《天使乐园》《NZND》是节目 IP 原场景的落地化运营，电视剧《延禧攻略》实地还原剧集场景和服装。我们认为，剧本杀行业在监管规范和版权保护加强以及用户要求不断提升的背景下，对标游戏行业，其 IP 化、精品化趋势或进一步加强，头部化亦有望加剧。芒果超媒基于综艺 IP 积淀、内容制作能力的优势及庞大的用户粉丝基础，在剧本杀行业中有机会逐步占据头部位置，剧本杀行业重点推荐芒果超媒。

● 风险提示：元宇宙面临的政策监管风险；疫情对线下娱乐的影响存在不确定性。

目 录

1、 行业数据综述：腾讯旗下《英雄联盟手游》、《王者荣耀》双登顶内地 iOS 游戏排行榜，电影《扬名立万》为周票房冠军	4
2、 行业新闻综述：EDG 首次夺得 S 赛冠军，引发电竞高关注度；教育行业政策规划文件频发	12
2.1、 互联网：知乎上线自营电商；Meta 与微软达成合作，Workplace 与 Microsoft Teams 互通互联	12
2.2、 游戏：海南省政府发布规划，支持游戏动漫产业发展	12
2.3、 体育：EDG 夺得 S 赛冠军，引发电竞高关注度	13
2.4、 影视：国家电影局发布《“十四五”中国电影发展规划》	13
2.5、 教育：政策规划文件频发	13
3、 公告总结：本周部分传媒公司控股股东减持股份	14
4、 板块行情综述：A 股传媒板块 2021 年第 46 周表现强于创业板指，强于上证综指	15
5、 风险提示	17

图表目录

图 1： iOS 游戏免费榜排名——《英雄联盟手游》为内地 iOS 游戏免费榜第一（2021.11.08-2021.11.13）（截止时间：2021.11.13 22:00）	4
图 2： iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 游戏免费畅销榜第一（2021.11.08-2021.11.13）（截止时间：2021.11.13 22:00）	5
图 3： 体育板块周涨幅最大，教育板块周跌幅最大（2021.11.08-2021.11.12）	16
图 4： 相对传媒指数/沪深 300，体育板块均获得最高超额收益（2021.11.08-2021.11.12）	16
表 1： 《王者荣耀》蝉联 iOS 游戏畅销榜第一，腾讯游戏表现优异（2021.11.08-2021.11.13）（截止时间：2021.11.13 22:00）	5
表 2： TapTap 新游安卓预约榜排名——《霓虹深渊：无限》获新游本周预约榜第一（2021.11.08-2021.11.13）（截止时间：2021.11.13 22:00）	8
表 3： TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《满庭芳·宋上繁华》获新游本周预约榜第一（2021.11.08-2021.11.13）（截止时间：2021.11.13 22:00）	8
表 4： 薇娅 viya 直播间热度指数排本周第一（2021.11.08-2021.11.13）（截止时间：2021.11.13 22:00）	8
表 5： 淘宝直播谦寻文化机构指数蝉联第一（2021.11.08-2021.11.13）（截止时间：2021.11.13 22:00）	9
表 6： 天猫国际进口超市位居店铺指数第一（2021.11.08-2021.11.13）（截止时间：2021.11.13 22:00）	9
表 7： 院线电影数据——《扬名立万》获周票房第一（2021.11.08-2021.11.13）（截止时间：2021.11.13 22:00）	9
表 8： 《门锁》、《铁道英雄》等影片即将登陆银幕（截止时间：2021.11.13 22:00）	10
表 9： 网播剧数据——《嘉南传》周播映指数第一（2021.11.08-2021.11.13）（截止时间：2021.11.13 22:00）	10
表 10： 网播综艺数据——《一年一度喜剧大赛》获周播映指数第一（2021.11.08-2021.11.13）（截止时间：2021.11.13 22:00）	10
表 11： 台播剧数据——《突围》获卫视晚间时段收视率第一（2021.11.08-2021.11.13）（截止时间：2021.11.13 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（2021.11.08-2021.11.13）（截止时间：2021.11.13 22:00）	11
表 15： A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——富春股份周涨幅第一，壹网壹创周跌幅第一（2021.11.08-2021.11.12）（以 2021 年 11 月 12 日收盘价为基准）	15

表 16: 美股重点传媒公司行情 (取涨幅前十位和后十位) —360 金融周涨幅最大, 前程无忧周跌幅最大 (2021.11.08-2021.11.12) (以 2021 年 11 月 12 日收盘价为准)	16
表 17: 港股重点传媒公司行情 (取涨幅前十位和后十位) —创梦天地周涨幅最大, 中国有赞周跌幅最大 (2021.11.08-2021.11.12) (以 2021 年 11 月 12 日收盘价为准)	16
表 18: 受益标的包括游戏及视频板块	17

1、行业数据综述：腾讯旗下《英雄联盟手游》、《王者荣耀》双登顶内地 iOS 游戏排行榜，电影《扬名立万》为周票房冠军

2021年11月8日至2021年11月13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，《王者荣耀》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8日至2021年11月13日22:00，《扬名立万》获周票房第一，《007 无暇赴死》居周票房第二，《门锁》、《铁道英雄》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（2021.11.08-2021.11.13）（截止时间：2021.11.13 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	 金铲铲之战	 开心消消乐	 天道	 最强大脑3	 欢乐斗地主	 贪吃蛇大作战	 兄弟一起冲
中国香港	 绝地求生	 七騎士2	 砰砰法師	 Merge Animals 3D	 Going Balls	 一念逍遙	 Bridge Race	 蔚藍檔案	 Escalators	 PUBG MOBILE
中国台湾	 绝地求生	 七騎士2	 砰砰法師	 天堂W	 蔚藍檔案	 Garena 傳說對決	 一念逍遙	 Pikmin Bloom	 糖果傳奇	 PUBG MOBILE
美国	 PUBG	 Survival Games ...	 Retro Bowl	 Merge Animals 3D	 DogLife	 Clash Royale	 Roblox	 Exposed	 Traffic Cop 3D	 Call of Duty®
日本	 PUBG	 Pikmin Bloom	 パニリヤ・ザ...	 転生したらスラ...	 ポンボール	 水の色のバスル...	 AKB48公式	 セブナイツ2	 プロジェクトセ...	 暇つぶしゲーム...
韩国	 배틀그라운드	 Like A Dino	 블루 아카이브	 파이널삼국지2	 리니지W	 깨어난 마녀	 전략적 팀 전투	 Two Dots	 클래시 로얄	 다시 그리는 시간
印度	 PUBG	 BATTLEGROUN...	 Parking Jam	 Ludo King	 Bazooka Boy	 Garena Free Fire	 Subway Surfers	 Candy Crush Sa...	 8 Ball Pool™	 Pull the Pin
俄罗斯	 PUBG	 Дурак онлайн	 Count Masters	 Brawi Stars	 Royal Match	 Subway Surfers	 PUBG MOBILE	 Water Sort Puzzle	 Clash Royale	 ROBLOX

资料来源：七麦数据

图2: iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 游戏免费畅销榜第一 (2021.11.08-2021.11.13) (截止时间: 2021.11.13 22:00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	王者荣耀	和平精英	三国志-战略版	英雄联盟手游	梦幻西游	率土之滨	金铲铲之战	原神	大话西游	哈利波特
中国香港	Coin Master	七騎士2	Garena 傳說對決	雲上城之歌	天堂W	三國志·戰略版	Top War	伊蘇6~納比斯...	砰砰法師	轉生史萊姆 魔王...
中国台湾	天堂W	Garena 傳說對決	七騎士2	Coin Master	砰砰法師	放置英雄Eureka	跑跑卡丁車 Rush	楓之谷R	星城Online	二之國
美国	Roblox	Candy Crush Sa...	Clash Royale	Coin Master	Pokémon GO	Garena Free Fire	Genshin Impact	Royal Match	Homescapes	Clash of Clans
日本	ウマ娘 プリティ...	ドラゴンクエスト...	モンスタースト...	Identity V	パズル&ドラゴ...	荒野行動	プロ野球スピリ...	Fate	転生したらスラ...	プロジェクトセ...
韩国	카트라이더 러쉬돌...	오딘	리니지W	블루 아카이브	FIFA ONLINE 4 ...	제2의 나라	원신	삼포니 오브 에픽	라이즈 오브 킹덤즈	리니지M
印度	Blackjack 21	Coin Master	Candy Crush Sa...	BATTLEGROUND...	Garena Free Fire	Evony	Top War	FIFA Football	Gardenscapes	PUBG
俄罗斯	Brawl Stars	Хроники Хаоса	World of Tanks ...	Homescapes	Empires	Gardenscapes	Genshin Impact	Rise of Kingdoms	PUBG MOBILE	State of Survival

资料来源: 七麦数据

表1: 《王者荣耀》蝉联 iOS 游戏畅销榜第一, 腾讯游戏表现优异 (2021.11.08-2021.11.13) (截止时间: 2021.11.13 22:00)

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
姚记科技	捕鱼炸翻天	57(↑1)-79(↓12)
	指尖捕鱼	98(↓1)-129(↓5)
完美世界	梦幻新诛仙	11(↓3)-20(↑17)
	完美世界	18(↑14)-44(↓6)
	新诛仙	45(↓37)-50(↓13)
	新笑傲江湖	67(↑3)-123(↓13)
	新神魔大陆	105(↑14)-131(↑36)
	神雕侠侣 2	385(↓41)-398(↓25)
三七互娱	斗罗大陆: 魂师对决	9(↑1)-14(-)
	斗罗大陆: 武魂觉醒	113(↓32)-125(↓20)
	荣耀大天使	62(↓25)-146(↓70)
	大天使之剑	217(↓131)-338(↓193)
	斗罗大陆: 官方正版-新版本海神篇	178(↑203)-294(↑291)
	一千克拉女王	296(↑129)-381(↑93)
	拳魂觉醒	376(↑38)-405(↑32)
	鬼语迷城	378(↓43)-453(↓73)
世纪华通	龙之谷 2	285(↓118)-332(↓47)
	阿瓦隆之王 (King of Avalon) (美国畅销榜)	45(↑11)-85(↑7)

	火枪纪元 (Guns of Glory: Empires Conquer) (美国畅销榜)	83(↑9)-100(↓2)
吉比特	一念逍遥	10(-)-13(↑2)
	问道	13(↑5)-20(↑5)
	最强蜗牛	23(↑4)-72(↓28)
	摩尔庄园	204(↓132)-315(↑5)
	魔渊之刃	235(↑65)-445(↓7)
	贪婪洞窟 2	436(↑44)-507(↑107)
	像素危城	-
游族网络	少年三国志 2	103(↓8)-147(↓28)
	少年三国志	255(↓41)-296(↓12)
	天使纪元	261(↓15)-421(↑24)
	少年三国志·零	174(↑118)-398(↑26)
	权力的游戏: 凛冬将至	129(↑185)-227(↑161)
掌趣科技	一拳超人: 最强之男	-
	奇迹: 觉醒	225(↓58)-274(↓24)
	真红之刃	405(↑10)-496(↑44)
宝通科技	三国志 M (삼국지 M) (韩国畅销榜)	33(↓9)-51(↓17)
	万王之王 (오크) (韩国畅销榜)	-
	龙族幻想 (中国台湾畅销榜)	33(↑11)-72(↓4)
金科文化	汤姆猫跑酷 (中国免费榜)	72(↓22) - 91(↓4)
	我的汤姆猫 2 (中国免费榜)	89(-)-100(-)
星辉娱乐	烈火雷霆	-
	王者荣耀	1(-) - 3(↑1)
腾讯控股	英雄联盟手游	2(-)-4(↑2)
	和平精英	1(-) - 2(↑3)
	穿越火线: 枪战王者	26(↓12) - 49(↓14)
	QQ 飞车	24(↓3) - 41(↑6)
	天涯明月刀	12(↓5) - 34(↑2)
	使命召唤	60(↓35) - 75(↓28)
	乱世王者	31(↑20) - 84(↓17)
	鸿图之下	32(↑38) - 112(↑84)
	荒野乱斗	71(↑45) - 105(↑100)
	圣斗士星矢	65(↑51) - 90(↑99)
	光与夜之恋	75(↓43) - 130(↑15)
	妄想山海	96(↑37) - 160(↑32)
	街霸: 对决	281(-) - 346(↓2)
	小森生活	287(↑287) - 322(↑322)
	网易	哈利波特: 魔法觉醒
梦幻西游		4(↓1) - 5(↑2)
大话西游		7(↓3) - 11(↑4)
明日之后		14(↓5) - 22(↑10)
率土之滨		6(↑8) - 24(↓2)

	一梦江湖	56(↓30) - 98(↓22)
	天谕	42(↑43) - 112(↑13)
	倩女幽魂	23(↑4) - 40(↓8)
	阴阳师	11(↓3) - 29(↑1)
	游戏王: 决斗链接	50(↑126) - 193(↑131)
	忘川风华录	299(↑50) - 430(↓2)
	第五人格	24(↑91) - 150(↑22)
	宝可梦大探险	472(↓1) - 693(↓62)
	坎特伯雷公主与骑士唤醒冠军之剑的奇幻冒险	45(↑5) - 110(↓17)
哔哩哔哩	碧蓝航线	36(↑50) - 144(↑19)
	命运-冠位指定	22(↑88) - 161(↑95)
	公主连结 Re:Dive	221(↓144) - 270(↓21)
中手游	航海王热血航线	40(↓14) - 99(↓21)
	航海王强者之路	165(↓29) - 241(↑16)
	新射雕群侠传之铁血丹心	295(↑20) - 383(↓45)
	新剑侠情缘手游	18(↑24) - 42(↑15)
西山居	剑网3: 指尖江湖	214(↓126) - 241(↑24)
	轩辕剑: 剑之源	685(↑31) - 777(↑60)
	仙境传说 RO: 守护永恒的爱	209(↑11) - 299(↑51)
心动网络	不休的乌拉拉	111(↑118) - 272(↑31)
	香肠派对	159(↓43)-304(↓32)
	仙境传说 RO: 天天打波利	523 (↑7) - 620(↓68)
创梦天地	梦幻家园	51(↓3) - 83(↓26)
	神庙逃亡2	562 (↓61)-695(↓86)
	小动物之星	-
友谊时光	敢达 争锋对决	326(↓72) - 460(↓11)
	高能手办团	187(↓93)-209(↑298)
	刀剑神域黑衣骑士: 王牌	409 (↓228) -609(↑186)
恺英网络	原始传奇	193(↑151)-414(↓32)
	蓝月传奇2	409 (↓117) -609(↓192)
	香肠派对	159(↓43)-304(↓32)

资料来源: 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(2021.11.08-2021.11.13)每日排名变化)

表2: TapTap 新游安卓预约榜排名——《霓虹深渊: 无限》获新游本周预约榜第一 (2021.11.08-2021.11.13) (截止时间: 2021.11.13 22:00)

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	霓虹深渊: 无限	射击	声纳工作室	1213344	9.6
2	幻塔	角色扮演	Hotta Studio	1326168	6.6
3	纸嫁衣 3	恐怖	心动互娱	149070	9.9
4	Schiphalast	音乐	变量工作室	34055	10
5	崩坏: 星穹铁道	卡牌	米哈游	845850	8.2
6	pubg: new state	射击、动作	KRAFTON, Inc.	2887144	8.2
7	武林闲侠	放置	朝夕光年	147364	8.0
8	梦幻之城	养成	闪吧	270289	9.7
9	乌托邦之血	文字	黑豆柴的幻影	20136	9.8
10	鬼哭岭	益智	异星科技	5541	9.9

资料来源: TapTap、开源证券研究所

表3: TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《满庭芳·宋上繁华》获新游本周预约榜第一 (2021.11.08-2021.11.13) (截止时间: 2021.11.13 22:00)

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	满庭芳·宋上繁华	模拟经营	白星游戏工作室	21516	9.8
2	霓虹深渊: 无限	射击	声纳工作室	1213421	9.6
3	幻塔	角色扮演	Hotta Studio	1326193	6.6
4	梦幻之城	养成	闪吧	270301	9.7
5	不是地下城	冒险、策略	302 studio	7550	8.3
6	幻之封神	卡牌	U2 游戏	38902	8.4
7	精灵之境	收集、养成	极光计划	297697	8.5
8	鬼哭岭	益智	异星科技	5547	9.9
9	萌宠养成物语	养成	blingbling 工作室	3994	9.9
10	暗区突围	生存	腾讯	398724	6.2

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 (2021.11.08-2021.11.13) (截止时间: 2021.11.13 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	1598.13	9196.01	5	0
2	李佳琦 Austin	1485.1	5937.5	5	0
3	雪梨_Chérie	719.92	3269.41	6	0
4	烈儿宝贝	251.59	1610.47	6	0
5	林依轮	189.12	550.3	4	0.4171
6	陈洁 kiki	177.93	811.44	5	0
7	聚划算百亿补贴官方	113.26	635.99	7	0

8	胡可	147.22	442.18	4	0
9	林珊珊 Sunny	69.4	1014.36	5	0
10	叶一茜	99.5	256.38	4	0

资料来源：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（2021.11.08-2021.11.13）（截止时间：2021.11.13 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	9.266	14200	4406	14900	47
2	纳斯	7.978	722.52	45	2136.98	90
3	梵维	7.925	555.25	167	1036.66	32
4	明睿传媒	7.924	719.39	97	743.25	22
5	万商堂	7.894	622.98	6	641.01	37

资料来源：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（2021.11.08-2021.11.13）（截止时间：2021.11.13 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	10.437	637	83	214	0
2	天猫超市	10.428	3285	259	773	84
3	小米官方旗舰店	10.412	208	44	134	0
4	苏宁易购官方旗舰店	10.367	248	40	86	0
5	Estee Lauder 雅诗兰黛官方旗舰店	10.35	84	67	220	0

资料来源：直播眼（店铺指数排行）、开源证券研究所

表7: 院线电影数据—《扬名立万》获周票房第一（2021.11.08-2021.11.13）（截止时间：2021.11.13 22:00）

排序	影片名	票房(万)	人次(万)	场均人次	平均票价
1	扬名立万	8483.29	228.1	13	37.1
2	007: 无暇赴死	4732.25	119.8	5	39.5
3	长津湖	4081.59	111.6	5	36.5
4	梅艳芳	2672.79	81.4	7	32.8
5	丛林奇航	1317.66	35.1	7	37.4
6	不老奇事	1054.54	31.1	3	33.8
7	入殓师	1044.41	31.9	4	32.6
8	沙丘	760.74	17.4	4	43.5
9	我和我的父辈	544.12	13.5	4	40
10	天书奇谭 4K 纪念版	474.33	13.2	1	35.8

资料来源：艺恩数据、猫眼专业版、开源证券研究所

表8: 《门锁》、《铁道英雄》等影片即将登陆银幕 (截止时间: 2021.11.13 22:00)

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
2021-11-15	警察特训营之绝对危机	犯罪、动作	陈大朋	吴文璟、管乐、刘政凯	251
2021-11-19	门锁	悬疑、惊悚、犯罪	别克	白百何、白客、范丞丞	153080
2021-11-19	铁道英雄	战争、剧情、动作	杨枫	张涵予、范伟、魏晨	83121
2021-11-19	芒咕的动物城	喜剧、动画	阿齐兹·金达尼	贾恩·兰博、Sahiba Afzel、丹·格林	2335
2021-11-19	奔跑的笨蛋	喜剧	谢添	陈欣、马亚楠、李庆	263
2021-11-20	大圣降妖	动画	吴海涛	张杰楠、彭珍珠、李铖	10291

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 (2021.11.08-2021.11.13) (截止时间: 2021.11.13 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	-	69.9	企鹅影视、丝芭影视、青春有加	腾讯视频、爱奇艺
2	真相	-	66	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	-	58.8	企鹅影视、小唐人	腾讯视频
4	斛珠夫人	-	57.2	嘉行影视	腾讯视频
5	致命愿望	-	56.9	爱奇艺	爱奇艺
6	八角亭谜雾	-	54.2	爱奇艺	爱奇艺
7	当家主母	-	53.8	东阳欢娱、爱奇艺	爱奇艺、优酷、腾讯
8	你是我的荣耀	-	52.8	企鹅影视、灵迅影视、王者荣耀、腾讯影业	腾讯视频
9	一见倾心	-	51.2	浙江东阳传媒、优酷、万达影视	优酷
10	一生一世	-	50.9	爱奇艺	爱奇艺

资料来源: 艺恩数据、开源证券研究所

表10: 网播综艺数据——《一年一度喜剧大赛》获周播映指数第一 (2021.11.08-2021.11.13) (截止时间: 2021.11.13 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	一年一度喜剧大赛	↑2	63.1	爱奇艺	爱奇艺
2	导演请指教	↓1	58.9	腾讯视频	腾讯视频

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	舞蹈生	↑4	56.1	爱奇艺	爱奇艺
4	这！就是街舞第四季	↑4	55.3	优酷	优酷
5	披荆斩棘的哥哥	↓3	55	芒果TV	芒果TV
6	最后的赢家	-	54.7	爱奇艺	爱奇艺
7	超新星运动会第四季	↑2	54.3	腾讯视频	腾讯视频
8	机智的恋爱	↓1	53.1	爱奇艺	爱奇艺
9	令人心动的offer 第三季	↓4	51.7	腾讯视频	腾讯视频
10	德云斗笑社第二季	↓1	50	腾讯视频	腾讯视频

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 (2021.11.08-2021.11.13)
(截止时间: 2021.11.13 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	2.843
2	突围	笛女影视传媒有限公司等	东方卫视	2.832
3	大宋宫词	荣信达影视、儒意影业、北京文化、开封文化集团、爱奇艺	浙江卫视	2.361
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	2.357
5	时间都知道	上海好故事影视有限公司、丰璟传媒	广东卫视	0.847
6	如果爱	安徽广播电视台、张栢芝工作室、芒果影视、芒果娱乐、湖南电视台卫星频道、湖南广播电视台	安徽卫视卫视	0.778
7	和平之舟	中央电视台、海军政治工作部、浙江省宣传部	中央电视台综合频道	0.581
8	理想之城	爱奇艺	广东卫视	0.56
9	春天里的人们	浙江艾沃文化传媒有限公司、深圳广电影视股份有限公司、宁波市文化旅游投资集团有限公司	中央台八套	0.48
10	星辰大海	芒果影视、时代光影	湖南卫视	0.446

资料来源：CSM、开源证券研究所

表12: 台播综艺数据—《最强大脑数独王中王》获卫视晚间时段自办节目收视率第一 (2021.11.08-2021.11.13)
(截止时间: 2021.11.13 22:00)

排序	综艺节目	频道	收视率 (%)
1	最强大脑数独王中王	江苏卫视	0.866
2	今日评说	浙江卫视	0.814
3	今晚	上海东方卫视	0.53
4	美好的星城	浙江卫视	0.459
5	我是大医生	北京卫视	0.457
6	闪耀安徽第二季	安徽卫视	0.407

排序	综艺节目	频道	收视率 (%)
7.	国货潮起来	上海东方卫视	0.368
8	晚间新闻	中央电视台综合频道	0.261
9	你会怎么做	广东卫视	0.241
10	温暖在身边	深圳卫视 (新闻综合频道)	0.236

资料来源: CSM、开源证券研究所

2、行业新闻综述: EDG 首次夺得 S 赛冠军, 引发电竞高关注度; 教育行业政策规划文件频发

2.1、互联网: 知乎上线自营电商; Meta 与微软达成合作, Workplace 与 Microsoft Teams 互通互联

(1) 知乎上线了自营电商 (2021.11.09)

从 2021 年 7 月份做“知乎知物”的自营品类, 到双十一上线自营电商业务, 连半年的时间都不到, 知乎就搭建了涵盖 7 个品类、近千款商品的自营电商雏形。它设置在首页第四栏的“11.11”频道, 以“秒杀专区”的形式呈现, 策划的主题是“知友福利站”。不过, 知乎双十一推出的秒杀专区, 产品数量少, 知名产品显得更稀缺。

(资料来源: 36Kr; <https://36kr.com>)

(2) Netflix 拟推出面向儿童的短视频功能 (2021.11.09)

彭博 11 月 9 日报道, 网飞 (Netflix) 拟推出一项类似 TikTok 中面向儿童的功能, 希望以此吸引年轻观众进入其平台。据报道, 网飞的苹果版的应用中出现了“儿童片段” (Kids Clips) 功能, 该功能可以展示网飞现有的儿童节目和电影库中的短片。(资料来源: 界面新闻; <https://m.jiemian.com>)

(3) Meta 与微软达成合作: Workplace 与 Microsoft Teams 互通互联 (2021.11.11)

北京时间 11 月 10 日晚间消息, 据报道, Meta (前身为 Facebook) 与微软今日达成一些合作协议, 允许客户将 Meta 的 Workplace 企业社交网络软件与 Microsoft Teams 相整合。通过整合, 客户可以在 Microsoft Teams 应用程序内访问 Workplace 内容。同样, 也可以在 Workplace 应用程序中访问 Microsoft Teams 视频会议。此次合作, 使得企业通信软件市场的两大竞争对手走在一起。(资料来源: 新浪科技; <https://finance.sina.com.cn>)

(4) 2021 年双十一“静悄悄” (2021.11.11)

2021 年的双十一, 没有熬夜, 没有抄作业式购物, 没有花样百出的战报, 没有微信群里的组队游戏, 没有快递爆仓, 没什么新鲜事, 甚至被吐槽已久的复杂的优惠政策, 以及其他常见负面消息都变少了。(资料来源: 经济观察报; <https://mp.weixin.qq.com>)

2.2、游戏: 海南省政府发布规划, 支持游戏动漫产业发展

(1) 海南省人民政府办公厅印发《海南省“十四五”建设国际旅游消费中心规划》(2021.11.10)

海南省人民政府办公厅印发《海南省“十四五”建设国际旅游消费中心规划》。

规划提出，支持游戏动漫产业发展，用好国产网络游戏试点审批权下放的政策优势，推进网络游戏转型升级，规范网络游戏研发出版运营。打造游戏动漫产品研发和创新基地，支持优秀原创产品走出去。完善游戏游艺设备分类，严格设备类型与内容准入。以引进承办全球电子竞技顶级赛事为重点，带动游戏、“电竞+旅游”“电竞+娱乐”等产业链发展。（资料来源：36氪；<https://36kr.com/newsflashes/1478775423382022>）

2.3、体育：EDG 夺得 S 赛冠军，引发电竞高关注度

（1）EDG 夺冠，年轻人彻夜狂欢（2021.11.08）

11月7日凌晨1点10分左右，2021年《英雄联盟》全球总决赛（简称S11）在冰岛首都雷克雅未克落幕。总决赛中，中国大陆赛区(LPL)的EDG战队与卫冕冠军、韩国LCK赛区的DK战队打满五局，原本不被看好的EDG战队在1:2落后的情况下逆风翻盘，以3:2的战绩逆转战胜韩国赛区的DK战队，获得冠军。这是EDG队史首次获得S赛冠军，也是LPL中国大陆赛区电竞历史上的第三座英雄联盟总冠军。此前的两座是iG和FPX分别在2018和2019年夺冠。（资料来源：36氪；<https://36kr.com>）

（2）国家卫健委：学龄前儿童每日运动时间不少于3小时（2021.11.11）

国家卫健委印发《健康儿童行动提升计划（2021—2025年）》，提出到2025年，儿童肥胖、视力不良等健康问题得到积极干预，儿童健康生活方式进一步普及，儿童及其照护人健康素养提升。（资料来源：体育大生意；<http://www.sportsmoney.cn>）

2.4、影视：国家电影局发布《“十四五”中国电影发展规划》

（1）国家电影局发布《“十四五”中国电影发展规划》（2021.11.10）

近日，国家电影局发布《“十四五”中国电影发展规划》，《规划》系统阐明了“十四五”时期中国电影发展的指导思想、基本原则、发展目标、主要任务、重要举措等。《规划》在系统谋划的基础上，聚焦重点任务设计项目抓手，通过重点突破带动整体推进，共设置7个专栏25个工程项目。《规划》由国家电影局牵头组织有关单位和专家学者，经过前期研究、专题调研、文本起草、对标对表、征求意见等工作环节，历时两年多编制完成，汇聚了各方力量，凝聚了广泛共识，是“十四五”中国电影发展的施工图和责任书。（资料来源：腾讯新闻；<https://new.qq.com/omn/20211110/20211110A00IJ300.html>）

2.5、教育：政策规划文件频发

（1）人社部印发《技工教育“十四五”规划》（2021.11.13）

近日，人社部印发《技工教育“十四五”规划》（以下简称《规划》），明确了主要发展目标。《规划》提出，到“十四五”末，技工院校在校生规模要保持在360万人以上，累计培养培训高技能人才200万人以上，面向企业职工和就业重点群体开展职业培训2000万人次以上。

《规划》提出，“十四五”期间将实施优质技工院校建设、校企合作引领、技工教育援助帮扶和技工教育质量提升4个专项计划。通过实施专项计划，期望到2025年，基本形成技工教育体系更加完善、布局更加合理、特色更加突出、技能人才培养规模和质量更加契合经济社会发展需要的良好局面。（资料来源：36Kr；<https://36kr.com/newsflashes/1482792412184968>）

(2) 上海市教委发布《上海市教育数字化转型实施方案（2021-2023）》（2021.11.10）

上海市教委发布《上海市教育数字化转型实施方案（2021-2023）》。实施方案提出，力争到2023年，将上海建设成为全国教育数字化转型标杆。要形成一批高质量、可复制、可推广的教育数字化转型经验和示范场景。积极探索教育数字化“新环境、新体系、新平台、新模式、新评价”建设，推进教育更高层次的优质均衡、个性多元。以数字化支撑高质量教育体系建设。（资料来源：36Kr；<https://36kr.com/newsflashes/1478687082738438>）

(3) 教育部等八部门发布《关于做好校外培训广告管控的通知》（2021.11.09）

11月9日消息，今日，市场监管总局、中央宣传部、中央网信办、教育部、民政部、住房城乡建设部、国务院国资委、广电总局发布《关于做好校外培训广告管控的通知》（以下简称《通知》）。《通知》中提到，不区分学科类、非学科类，要做到主流媒体及其新媒体、网络平台以及公共场所、居民区等线上线下空间不刊登、不播发面向中小学（含幼儿园）的校外培训广告。（资料来源：多知网；<http://www.duozhi.com/industry/insight/>）

3、公告总结：本周部分传媒公司控股股东减持股份

(1) 宝通科技：关于注销回购股份减少注册资本的公告（2021.11.12）

2021年11月12日，公司召开2021年第一次临时股东大会，决定注销公司回购专用证券账户中全部股份11,664,105股。

(2) 宣亚国际：关于回购股份注销完成暨股份变动的公告（2021.11.10）

本次注销的已回购股份数量为2,960,025股，占注销前公司总股本比例为1.83%。本次回购股份注销完成后，公司总股本由162,000,000股变更为159,039,975股。

(3) 引力传媒：发布关于公司控股股东减持股份计划公告（2021.11.11）

2021年11月10日至11月11日，公司控股股东及实际控制人罗衍记先生拟减持部分公司股份，预计合计减持不超过10,700,000股，占公司总股本的3.995%。

(4) 电声股份：关于持股5%以上股东减持公司股份达到1%的公告（2021.11.09）

2021年9月17日至2021年11月5日期间，华侨银行和利安资本通过深圳证券交易所集中竞价的方式合计减持公司股份4,232,300股，减持比例达到公司总股本的1%。

(5) 天舟文化：关于控股股东减持股份实施完毕的公告（2021.11.08）

天鸿投资于2021年11月8日通过集中竞价方式减持公司股份合计为8,310,000股，占公司总股本的0.98%。

(6) 东方明珠：关于重大资产重组实施进展公告（2021.11.13）

本次重大资产重组指百视通新媒体股份有限公司换股吸收合并上海东方明珠（集团）股份有限公司及发行股份和支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之重大资产重组事项。

(7) 吉比特：关于2020年股票期权激励计划首次及预留授予的股票期权第

一个行权期行权条件成就的公告 (2021.11.09)

股票期权拟行权数量: 合计 275,146 份, 占公司总股本的 0.38%, 其中, 首次授予的股票期权拟行权数量为 263,146 份, 预留授予的股票期权拟行权数量为 12,000 份。

表13: 鼎龙文化、盛天网股东解除质押股份, 浙文影业、引力传媒股东质押股份 (2021.11.08-2021.11.13)

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%
002502.SZ	鼎龙文化	融诚投资、泽通投资	(3122.4824)	3.40	3122.4824	0
300494.SZ	盛天网络	赖春临	(2239)	9.33	2844	35.48
601599.SH	浙文影业	钱文龙	1967	1.69	7092.3722	76.18
603598.SH	引力传媒	罗衍记	150	0.56	6300	53.96

资料来源: Wind、开源证券研究所

表14: 电声股份、文控控股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
2021/11/15	电声股份	股东大会召开
2021/11/15	文控控股	股东大会召开
2021/11/15	奥飞娱乐	股东大会召开
2021/11/16	中文传媒	股东大会召开
2021/11/16	浙江广厦	股东大会召开
2021/11/17	果麦文化	股东大会召开
2021/11/19	新当代	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 46 周表现强于创业板指, 强于上证综指

A 股传媒板块 2021 年第 46 周 (11 月 8 日-11 月 12 日) 上涨 2.95%, 板块表现强于创业板指 (上涨 2.31%), 强于上证综指 (上涨 1.36%)。在我们追踪的 A 股八大子板块中, 体育板块表现最好 (+6.46%), 教育板块表现最差 (-1.87%)。相对传媒指数/沪深 300 而言, 体育板块获得最高超额收益, 分别为 +3.51%/+5.51%。

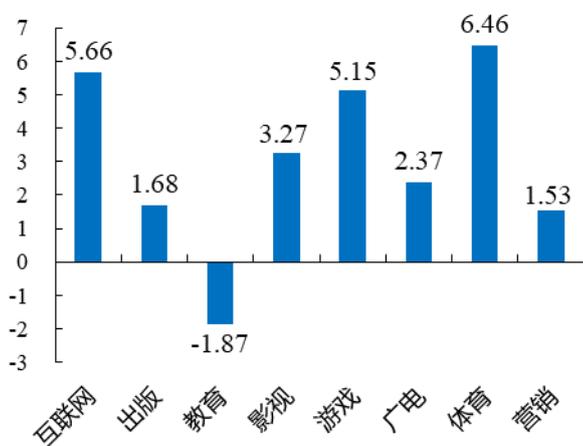
A 股传媒互联网相关个股中, 富春股份周涨幅最大 (+11.62%), 壹网壹创周跌幅最大 (-6.53%); 美股传媒互联网相关个股中, 360 金融周涨幅最大 (+21.98%), 前程无忧周跌幅最大 (-19.29%); 港股传媒互联网相关个股中, 创梦天地周涨幅最大 (+28.94%), 中国有赞周跌幅最大 (-8.89%)。

表15: A 股传媒个股行情 (取涨幅前十位和后十位) —富春股份周涨幅第一, 壹网壹创周跌幅第一 (2021.11.08-2021.11.12) (以 2021 年 11 月 12 日收盘价为准)

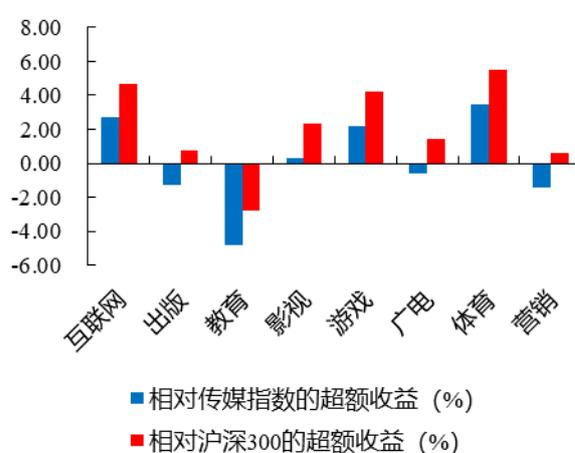
证券代码	证券名称	收盘价	涨跌幅 (%)	证券代码	证券名称	收盘价	涨跌幅 (%)
300299.SZ	富春股份	5.57	11.62	300792.SZ	壹网壹创	52.11	(6.53)
002168.SZ	惠程科技	3.90	10.17	002607.SZ	中公教育	9.13	(4.80)
002858.SZ	力盛赛车	15.23	8.79	300518.SZ	盛讯达	41.78	(3.51)

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 (%)
300182.SZ	捷成股份	5.00	7.99	600634.SH	*ST 富控	0.28	0.00
603729.SH	龙韵股份	11.20	7.49	002123.SZ	梦网集团	20.41	0.20
300061.SZ	旗天科技	7.22	7.28	600892.SH	大晟文化	3.40	2.41
300467.SZ	迅游科技	14.72	5.22	000665.SZ	湖北广电	3.44	3.93
300338.SZ	开元股份	5.54	5.12	002137.SZ	麦达数字	5.67	4.23
002530.SZ	金财互联	6.13	2.51	600136.SH	当代明诚	6.70	5.51
300282.SZ	三盛教育	3.98	2.31	600158.SH	中体产业	12.33	5.84

资料来源: Wind、开源证券研究所

图3: 体育板块周涨幅最大, 教育板块周跌幅最大 (2021.11.08-2021.11.12)


资料来源: 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 (2021.11.08-2021.11.12)


资料来源: Wind、开源证券研究所

表16: 美股重点传媒公司行情 (取涨幅前十位和后十位)—360 金融周涨幅最大, 前程无忧周跌幅最大 (2021.11.08-2021.11.12) (以 2021 年 11 月 12 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 (%)
360 金融	QFIN.O	25.08	21.98	前程无忧	JOBS.O	54.19	(19.29)
斗鱼	DOYU.O	3.76	17.50	朴新教育	NEW.N	0.59	(10.86)
高途集团	GOTU.N	3.32	16.08	迪士尼	DIS.N	162.11	(7.70)
虎牙直播	HUYA.N	9.69	15.63	瑞思学科英语	REDU.O	0.69	(6.88)
有道	DAO.N	14.34	15.00	美联国际教育	METX.O	0.59	(5.59)
哔哩哔哩	BILI.O	84.83	13.38	触宝	CTK.N	1.03	(5.50)
唯品会	VIPS.N	12.45	12.98	SPOTIFY	SPOT.N	276.65	(4.29)
腾讯音乐	TME.N	8.72	11.79	FACEBOOK	FB.O	327.74	(3.93)
拼多多	PDD.O	92.87	11.00	云集	YJ.O	0.84	(3.43)
爱奇艺	IQ.O	8.99	10.85	新闻集团-A	NWSA.O	23.60	(3.16)

资料来源: Wind、开源证券研究所

表17: 港股重点传媒公司行情 (取涨幅前十位和后十位)—创梦天地周涨幅最大, 中国有赞周跌幅最大 (2021.11.08-2021.11.12) (以 2021 年 11 月 12 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 (%)
创梦天地	1119.HK	是	6.46	28.94	中国有赞	8083.HK	否	0.82	(8.89)
新东方在线	1797.HK	是	5.25	28.36	枫叶教育	1317.HK	是	1.13	(3.42)
希望教育	1765.HK	是	1.59	19.55	美图公司	1357.HK	是	1.75	(2.78)
心动公司	2400.HK	是	49.25	14.80	新华文轩	0811.HK	是	5.46	(1.44)
宇华教育	6169.HK	是	3.67	14.69	天鸽互动	1980.HK	否	0.90	(1.10)
百奥家庭互动	2100.HK	否	0.61	10.91	中国东方教育	0667.HK	是	7.04	0.00
IMAX CHINA	1970.HK	是	12.46	10.07	光正教育	6068.HK	是	1.26	0.80
阅文集团	0772.HK	是	58.05	9.84	禅游科技	2660.HK	否	1.27	1.60
网易-S	9999.HK	否	174.10	9.77	电视广播	0511.HK	否	5.87	1.73
汇量科技	1860.HK	是	7.82	9.52	民生教育	1569.HK	是	1.08	1.89

资料来源: Wind、开源证券研究所

表18: 受益标的包括游戏及视频板块

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 元/股
			原始货币 元	原始货币 亿元	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
002624.SZ	完美世界	买入	19.50	378	0.80	0.76	1.24	24	26	16	5.4
603444.SH	吉比特	买入	369.90	266	14.58	23.71	28.66	25	16	13	54.7
2400.HK	心动公司	买入	49.25	237	0.02	(1.00)	0.40	2463	(49)	123	5.9
1119.HK	创梦天地	买入	6.46	85	0	0.30	0.40	(18)	22	16	2.7
002605.SZ	姚记科技	买入	18.37	74	3	2.01	2.61	7	9	7	5.8
300413.SZ	芒果超媒	买入	42.28	791	1.06	1.54	1.93	40	27	22	6.6
0700.HK	腾讯控股	未有评级	485.20	46,556	16.52	16.75	19.44	29	29	25	88.2
002555.SZ	三七互娱	未有评级	25.86	574	1.31	1.36	1.64	20	19	16	4.2
002602.SZ	世纪华通	未有评级	7.81	582	0.40	0.50	0.60	20	15	13	4.2
300494.SZ	盛天网络	未有评级	18.62	45	0.25	0.63	0.95	74	30	20	3.3

资料来源: 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 12 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; 疫情对线下娱乐的影响存在不确定性。

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