

传媒周报

传媒周报

行业周报——传媒

10月中国手游同比微增，芒果MCITY上海店开启

——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

10月中国手游销售收入同比微增0.48%，环比增长3.37%，自主研发游戏海外收入环比下降1.79%，未来游戏行业景气度短期需关注版号发放进度，长期需关注VR/AR游戏和元宇宙为内容产业带来的发展机遇；腾讯申请接入抖音开放平台，响应工信部互联互通的要求，有助于同时改善腾讯和抖音双方用户的体验；芒果超媒MCITY上海店于11月12日盛大开启，旨在打造剧本杀行业新标杆。

公司推荐

完美世界	推荐
心动公司	推荐
三七互娱	推荐

报告摘要
□ 本周传媒行情表现

2021/11/15-2021/11/19期间，上证综指、深证成指、沪深300分别上涨0.60%、0.32%、0.03%，上证50、中小板、创业板则分别下跌0.24%、0.29%、0.33%，传媒（中信）指数上涨1.13%，领跑大盘。

□ 10月中国手游市场销售收入同比微增0.48%

11月12日，伽马数据发布《2021年10月移动游戏报告》，今年10月，中国移动游戏市场实际销售收入186.38亿元，环比增3.37%，同比微增0.48%。海外市场，中国自主研发游戏海外市场实际销售收入15.77亿美元，环比降1.79%。

□ 腾讯申请接入抖音开放平台

11月11日，腾讯创作服务平台申请接入抖音开放平台。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。抖音表示，腾讯这一举措响应了工信部关于互联互通的要求，非常高兴腾讯版权内容在抖音上分享，这将有助于同时改善腾讯和抖音双方用户的体验。据悉，未来双方产品技术人员将尽快推进相关细节。

□ 芒果超媒MCITY上海店盛大开启，打造行业新标杆

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，打造了七大主题实景和两个圆桌游戏区，是上海市目前最大的沉浸式娱乐体验场所。

□ 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、VR/AR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	8
阅文集团	9
3. 行业新闻	9
3.1. 游戏	9
3.2. 营销	11
3.3. 影视&出版	11
3.4. 其他	12
4. 公司公告	14
5. 数据库更新	15
5.1. 游戏	15
5.2. 电影	15
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	17
5.3. 电视剧	18
播映指数	18
5.4. 综艺	18
播映指数	18
5.5. 营销	18
刊例花费走势	19
6. 风险提示	19

图表目录

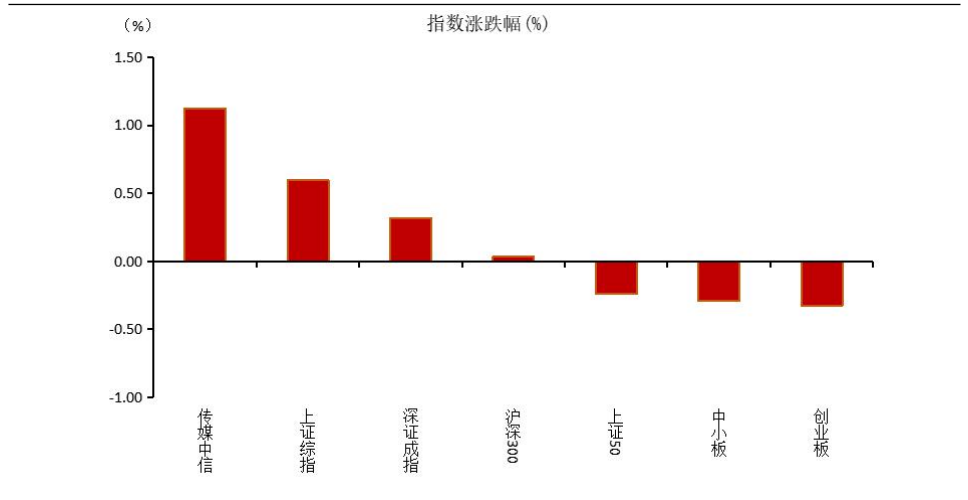
图 1: 2021/11/15-2021/11/19 指数涨跌幅排行.....	5
图 2: 近 20 日传媒（中信）指数成交量及成交额.....	5
图 3: 传媒个股涨幅前十（2021/11/15-2021/11/19）.....	6
图 4: 传媒个股跌幅前十（2021/11/15-2021/11/19）.....	6
图 5: 2021/11/14-2021/11/21 iOS 畅销榜前十游戏榜单.....	15
图 6: 2020 年和 2021 年周度总票房.....	16
图 7: 2021/11/8-2021/11/14 电影票房 TOP10.....	16
图 8: 2019-2021 月度影投市占率.....	17
图 9: 截至 2021/11/21 十大影院银幕数.....	17
图 10: 电视剧最新播映指数 Top10（2021/11/18）.....	18
图 11: 综艺最新播映指数 Top10（2021/11/18）.....	18
图 12: 2021 年 9 月广告刊例花费同比和环比变化.....	19
图 13: 2021 年 9 月各渠道刊例花费同比变化.....	19
表 1: 未来 2 周即将上映.....	17

1. 本周行情

1.1. 传媒指数涨跌幅

2021/11/15-2021/11/19 期间,上证综指、深证成指、沪深 300 分别上涨 0.60%、0.32%、0.03%,上证 50、中小板、创业板则分别下跌 0.24%、0.29%、0.33%,传媒(中信)指数上涨 1.13%,领跑大盘。

图 1: 2021/11/15-2021/11/19 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保持稳定上升态势,11月19日当天成交量为 44.27 亿股,成交额为 373.25 亿元。

图 2: 近 20 日传媒(中信)指数成交量及成交额

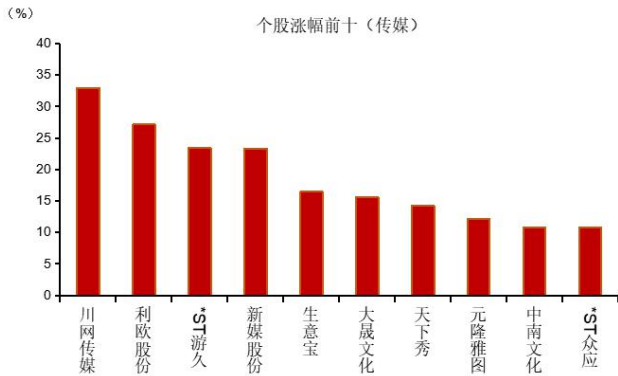


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

1.3. 个股涨跌排行

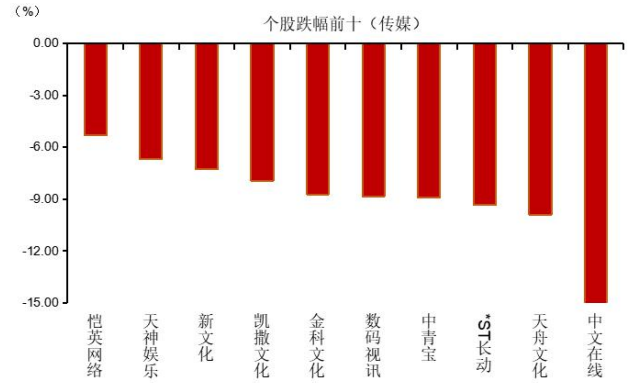
2021/11/15-2021/11/19 期间，传媒板块个股涨幅前十分别为川网传媒、利欧股份、*ST 游久、**新媒股份**、生意宝、大晟文化、天下秀、元隆雅图、中南文化、*ST 众应；期间个股跌幅前十分别为**恺英网络**、天神娱乐、新文化、凯撒文化、金科文化、数码视讯、**中青宝**、*ST 长动、天舟文化、**中文在线**。

图 3：传媒个股涨幅前十（2021/11/15-2021/11/19）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 4：传媒个股跌幅前十（2021/11/15-2021/11/19）



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 2021Q3 单季实现营收 25.33 亿元，同比下降 13.21%，主要系老游戏流水自然下滑及新游《梦诛》仍有部分收入递延，此外影视剧排播及上映节奏导致影视收入同比下降，营收环比增长 28.2%，主要由《梦诛》贡献。2021Q3 实现归母净利润 5.42 亿元，环比大幅回暖主要系《梦诛》进入投放回收期，其中游戏业务盈利 5.5 亿元。21Q3 毛利率/净利率为 67.13%/21.92%，同比提升 10.21pct/3.99pct，环比提升 14.28pct/35.46pct，毛利率提升主要系《梦诛》官服渠道占比较高拉高整体毛利率，净利率环比提升除了 Q2 产生一次性损失 2.7 亿元外，主要因为 Q3 销售费用投入减少，销售费用率环比下降 9.33pct 至 20.88%。此外，Q3 存货 8.75 亿元（+0.8 亿元），合同负债 14.03 亿元（+0.14 亿元）。

二次元+开放世界类新游《幻塔》将于 11 月 10 日开启最终测试，预计有望年内上线。根据公司最新发布的 PV，游戏内容做了较为丰富的更新，在美术、建模等方面都有很大提升。截止到 10 月 27 日，官网预约数已达 1236 万人，TapTap 和哔哩哔哩上的预约数合计近 177 万。由于年底上线，销售费用当期确认但收入递延，我们预计《幻塔》将在 2022 年贡献增量业绩。除了《幻塔》，公司的产品储备还包括《一拳超人》《天龙八部》《完美世界：诸神之战》《黑猫奇闻社》以及《百万亚瑟王》，《一拳超人》11 月将进行首测。此外，公司 2022 年对海外也有所布局，《幻塔》《梦幻新诛仙》2022 年将在海外推出，由于《梦幻新诛仙》的 IP 文化属性，该产品主要上线港澳台、东南亚。

三七互娱

公司 2021Q3 单季实现营收 45.72 亿元，同比增长 38.5%，实现归母净利润 8.67 亿元，同比增长 54.77%，略超预期。主要因为国内《斗罗大陆：魂师对决》、海外《P&S》的优秀表现，《斗罗大陆：魂师对决》月流水超 7 亿，目前七麦 iOS 端畅销榜排名仍

居前列，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。海外《P&S》作为“三消+SLG”产品有效突破欧美市场，全球月流水近 2.5 亿元，在海外发行战略由按区域发行调整为按赛道和品类发行后，可以看到公司的海外拓展显著提速，海外营收占比近 27%。

后续储备中，除了传统 MMO 品类外，卡牌、SLG 及模拟经营类产品全面发力，自研、代理、定制化相结合扩充产品线，我们认为三七的精品化、多元化和全球化战略将进一步得到验证。

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

2021Q3 公司实现营收 37.78 亿元，同比增长 2.19%，实现归母净利润 5.29 亿元，同比增长 3.99%。前三季度，公司核心主平台芒果 TV 互联网视频业务保持稳健增长，实现营业收入 87.82 亿元，同比增长 33.24%，核心主业呈现出较强的发展韧性和活力，业务一体化策略的效果初步显现。Q3 芒果 TV 剧集表现同比持平，综艺表现依旧优势显著。

公司作为党媒国企，能够深刻把握中央在文娱领域综合治理上的要义，追求高质量内容，致力于建立新时期国有互联网企业发展新标杆。芒果 TV 成立纪录片工作室，创作推出《党的女儿》《雕琢岁月》《微光者》等多部纪录片，充分展现主流新媒体所秉承的使命担当和时代责任；综艺方面，《披荆斩棘的哥哥》致敬时代奋斗精神，“披荆斩棘”正在成为继“乘风破浪”后又一年度强音，“大湾区哥哥”成为香港与内地融合的标志；影视剧方面，芒果 TV 创新推出国内首个台网联动的“芒果季风”剧场，旗帜鲜明反悬浮、反注水、反“流量”，已上线《猎狼者》《我在他乡挺好的》《第十二秒》等多部作品。小芒升级打造湖南广电旗下新潮国货内容电商平台，聚焦更适合年轻人的国货品牌、生活方式和潮流表达。

万达电影

公司 Q3 实现营收 22.37 亿，同比增长 80.25%，归母净亏损 3.48 亿元，符合预期（亏损 3.1-3.6 亿元）。前三季度实现营收 92.71 亿元，同比增长 188.50%，实现归母净利 2.90 亿元。Q3 单季亏损主要因为 7 月多地发生聚集性疫情，公司旗下多家影院暂停营业，同时澳洲影院也因当地疫情影响，部分影院自 6 月底陆续暂停营业。

Q3 江苏、河南、福建、黑龙江等多地发生局部聚集性疫情，全国超过 3000 家影院暂停营业。受疫情影响，第三季度全国大盘票房仅 66.5 亿元（不含服务费），较 2019 年同期下降 57.3%，观影人次 2 亿，较 2019 年同期下降 58.5%。虽然目前电影行业正在逐步恢复，但疫情对于整个电影产业的影响短期内依然存在，后疫情时代影片档期和影片供给不确定性较高，预计仍将对电影行业有所考验。

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

哔哩哔哩全资收购有妖气原创漫画平台。11 月 19 日消息，哔哩哔哩已全资收购奥飞娱乐旗下的有妖气原创漫画平台。本次收购价格为人民币 6 亿元。有妖气成立于 2009 年，是中国最早的网络原创漫画平台之一，旗下聚集了《十万个冷笑话》、《镇魂街》、《雏蜂》、《端脑》等头部作品及 IP。（来源：网易科技）

腾讯入股《尤卡茉莉大冒险》开发商。11 月 19 日消息，腾讯已经正式收购了英国开发商 Playtonic 的少数股权，这家工作室曾经开发了《尤卡茉莉大冒险》。据悉，此次腾讯的投资让 Playtonic 的员工数量增加了一倍，开发团队也扩张到了三个。该公司计划开发更多的游戏，包括《尤卡茉莉大冒险》的全新续作。（来源：电玩巴士）

腾讯参投 Ultraleap 超 5 亿元融资。11 月 18 日，专注于 AR/VR 元宇宙触觉模拟技术的英国厂商 Ultraleap 宣布，已完成由新投资者腾讯、British Patient Capital 和招银国际，以及原有投资者 Mayfair Equity Partners 和 IP Group plc 提供的 6000 万英镑 D 轮融资（约合人民币 5.2 亿元）。（来源：竞核）

腾讯拟收购 Soleil 母公司 Wake Up90%股份。近日，腾讯拟斥资 50 亿日元（约合人民币 2.80 亿元）收购 Switch 游戏开发商 Soleil Studio 母公司 Wake Up Interactive90%股份。公开资料显示，Wake Up Interactive 为日本创意游戏公司，旗下拥有 Soleil、Valhalla Game Studio 等游戏开发工作室，曾为任天堂制作过多款第一方热门 Switch 游戏。（来源：游戏陀螺）

腾讯、乐高投资支持跨端 UGC 平台 Mod.io，后者融资 2600 万美元。最新消息，腾讯、乐高参与游戏 UGC 平台 Mod.io 的最新一轮 2600 万美元融资。Mod.io 是澳大利亚初创公司，该平台可帮助业余玩家使用通行代码创作内容，主要有两大特点：一是支持跨平台，二是能为游戏开发者打造创作者社区。（来源：游戏陀螺）

米哈游加拿大成立新工作室，打造 3A 开放世界射击冒险游戏。近日，米哈游表示将在蒙特利尔设立一个新的工作室，未来两年内将会组建成一个拥有百名员工的团队，这也将成为米哈游在北美的第一个开发基地，专注于打造一款全新的开放世界 3A 动作冒险游戏，将游戏射击融入超自然世界。（来源：游戏陀螺）

沙盒网络完成 2 亿元战略融资。11 月 18 日消息，沙盒网络宣布完成 2 亿元战略投资，用于推进产品研发及完善 UGC 生态。自 2016 年以来，沙盒网络已完成四轮融资，总融资额已超 3 亿元。目前公司旗下核心产品包括 2017 年推出的游戏平台 Blockman Go 与游戏编辑器 Blockman Editor 等。（来源：竞核）

微软 Xbox 云游戏已支持 Xbox 平台。11 月 18 日，微软宣布，将 Xbox 云游戏带到 XboxOne、Xbox Series X/S 平台，可以让旧主机玩家玩到次世代游戏，还能在下载游戏之前试用游戏，并节省主机空间。（IT 之家）

Roblox 投资三款教育类游戏。11 月 16 日，游戏平台开发商 Roblox 宣布，公司向非营利组织投资 1000 万美元，用于开发三款教育类游戏，分别专注于教授机器人技术、太空探索以及计算机科学、工程和生物医学科学方面的职业和概念。这也是公司首次在教育类游戏领域进行投资，最终目的是为公司的元宇宙战略扩大用户基础。（来源：砍柴网）

国产游戏版号或将在近期恢复审批。11 月 16 日消息，近日有多位游戏公司内部人士表示游戏版号或将在近期恢复审批，可能在本月就会公布新一批版号名单。但也有业内人士指出，游戏版号的审批监管趋势必然会趋于严格，审批周期将被拉长，这是游戏市场发展的必然阶段。（来源：同花顺财经）

《仙剑》“元宇宙”官宣。11 月 15 日，中手游董事长兼 CEO 肖健首次公布“仙剑元宇宙”相关具体规划。据介绍，中手游自研产品《仙剑奇侠传：世界》将会是国内首个具备开放世界元素的国风文化元宇宙游戏，同时也会是国内首个提供 VR 深度体验，并让玩家利用 VR 设备真正化身虚拟角色的国风文化元宇宙游戏。（来源：游民星空）

中国手游市场收入微增 0.48%。11 月 12 日，伽马数据发布《2021 年 10 月移动游戏报告》显示，今年 10 月，中国移动游戏市场实际销售收入 186.38 亿元，环比增 3.37%，同比微增 0.48%。海外市场，中国自主研发游戏海外市场实际销售收入 15.77 亿美元，环比降 1.79%。（来源：智通财经）

朝夕光年首款自研国风大作，《花亦山心之月》定档 11 月 26 日。11 月 12 日，朝夕光年宣布，旗下首款自研国风大作《花亦山心之月》正式定档 11 月 26 日。截至目前，

该游戏在官网和 TapTap 分别斩获 180 多万和近 50 万的预约量，在 TapTap 评分 8.5 分，好游快爆评分 8.9 分，还未上线便备受期待。（来源：游戏陀螺）

Unity16 亿美元收购动画特效公司 Weta Digital。11 月 10 日，游戏引擎公司 Unity 宣布收购特效公司 Weta Digital，价格 16.25 亿美元，预计将于四季度完成收购。Weta Digital 由《指环王》导演 Peter Jackson 联合创办，曾参与《权力的游戏》《猩球崛起》《阿凡达》《X 特遣队》与多部漫威电影的制作。（来源：三文娱）

《PUBG Mobile》累计突破 30 亿美元，成海外畅销最高记录的中国手游。在 10 月中国手游产品收入 TOP30 中，腾讯《PUBG Mobile》10 月海外收入环比增长 8.8% 至 9600 万美元，重回出海手游收入榜首。截至 10 月底，该游戏海外累计收入已突破 30 亿美元，是目前中国手游海外收入最高纪录的保持者。（来源：游戏陀螺）

全球销量破 600 万套，《永劫无间》创下国产买断制游戏新纪录。《永劫无间》由网易旗下独立运营的子公司 24 Entertainment 工作室自主开发，国服于今年 7 月 8 日开启不删档测试。目前《永劫无间》全球销量突破 600 万套，创下国产买断制游戏销量新纪录，同时创下国产游戏 Steam 平台海外销量记录。（来源：游戏陀螺）

Q3 出海韩国：35 款中国手游入围畅销榜 Top100。2021 年第 3 季度韩国移动游戏市场收入为 14.7 亿美元，同比增长 5%。RPG 手游仍然是韩国市场收入最高的游戏类别，收入占比高达 66%。其中，由 Kakao Games 发行的 3A 大作《奥丁：神叛》吸金 2.3 亿美元，成功登顶韩国畅销榜。此外，以《原神》为代表的多款中国出海手游均有不错表现。（来源：Sensor Tower）

3.2. 营销

2021 年 9 月广告市场花费同比增长 7.2%。根据 CTR 媒介智讯的数据显示，2021 年 9 月广告市场花费同比和环比分别上涨 7.2% 和 8.2%。分广告渠道看，电梯 LCD 和影院视频广告刊例花费同比增长明显，其他几个渠道的广告花费有不同程度的缩减。（来源：CTR）

3.3. 影视&出版

11 月大盘破 10 亿，《扬名立万》月票房达 2.5 亿。猫眼专业版数据见证，2021 年 11 月 19 日 16 时 05 分，11 月大盘票房破 10 亿。11 月票房前三名分别是：冠军：《扬名立万》11 月票房 2.50 亿；亚军：《007：无暇赴死》11 月票房 2.00 亿；季军：《长津湖》11 月票房 1.67 亿。（来源：猫眼专业版）

《误杀 2》定档平安夜。电影《误杀 2》发布定档海报，将于 12 月 24 日上映。该片由陈思诚监制、戴墨执导，演员肖央、任达华、文咏珊、陈雨锶、宋洋、李治廷集体亮相。（来源：猫眼电影）

《古董局中局》重新定档 12 月 3 日。由雷佳音、李现、辛芷蕾领衔主演，葛优特别主演，郭子健执导，马伯庸同名小说改编的电影《古董局中局》官宣定档 12 月 3 日，12 月 2 日超前点映。（来源：905 电影网）

电影《最后的真相》改档至 2022 年 4 月 2 日上映。11 月 19 日，电影《最后的真相》宣布改档至 2022 年 4 月 2 日上映。该片原定档今年 12 月 3 日，由黄晓明监制，李太阁执导，黄晓明、闫妮、涂们、闾清子领衔主演。（来源：新浪新闻）

《黑客帝国 4: 矩阵重启》发布全新海报。本片由拉娜·沃卓斯基回归执导，基努·里维斯、凯瑞-安·莫斯等出演。影片承接经典的《黑客帝国》三部曲，将于12月22日北美上映+流媒体 HBO Max 上线。（来源：海观影视）

《沙丘》《007：无暇赴死》将延长放映至12月底。丹尼尔·克雷格版“007”谢幕之作《007：无暇赴死》宣布中国内地密钥延期，院线下映时间延迟至12月28日，“致敬丹叔，让告别再久一点”。该片10月29日在中国内地上映，目前内地票房3.76亿元，全球票房超7亿美元。（来源：红星新闻）

杨紫与欢瑞世纪合约到期不续约。11月15日，演员杨紫官宣离开欢瑞世纪，当日欢瑞世纪开盘后，一度跌去4%。根据欢瑞世纪半年报，今年上半年，欢瑞世纪实现营业收入6164.64万元，其中，艺人经纪营收独占鳌头，达到5384.71万元，占比高达87.35%，且艺人经纪业务毛利率高达93.66%。（来源：南方都市报）

广电总局坚决破除天价片酬唯流量论等顽疾。11月16日，国家广电总局召开电视剧重点项目推进会。中宣部副部长，国家广电总局党组书记、局长聂辰席提出：制作机构、播出平台要真正尊重观众审美，摒弃浮躁心理，拒绝资本绑架，营造风清气正的良好生态；各级管理部门要坚决整治不良倾向、不正之风，破除天价片酬、“唯流量论”、注水剧等顽疾，抵制浮躁作风，确保行业健康发展。

腾讯上线单独购买某剧会员功能 3元解锁3月内有效。11月19日，腾讯视频上线了一项新功能，非会员用户可单独购买某剧集的会员，价格为3元，有效期为3个月，目前该单独解锁功能仅针对部分微短剧开放。（来源：猫眼专业版）

Netflix 将上调韩国会员价格，称是为更好制作内容。Netflix 于18日宣布将上调韩国会员费用，可同时两人在线的标准费用和最多可四人在线的高级费用分别上调12.5%和17.2%。仅供一人使用的基础费用仍维持在9500韩元。Netflix 表示此次提价为了更好地继续对韩国文化内容进行制作和投资。（来源：韩国《亚洲日报》）

3.4. 其他

网易 Q3 财报：爆款新品驱动显著增长，海外影响力持续提升。三季度，网易公司净收入为222亿元人民币，同比增长19%。其中，在线游戏服务净收入为159亿元，同比增长15%。本季度多款新品爆发增长，《哈利波特：魔法觉醒》9月上线后，连续多日位居中国大陆及港澳台地区 iOS 畅销榜和下载榜榜首。国际方面，改编自指环王 IP 的手游《The Lord of the Rings: Rise to War》在欧洲、美洲、大洋洲和东南亚等地上线，未来增长潜力巨大。（来源：GameRes 游资网）

搜狐 Q3 财报：游戏营收 1.67 亿美元。搜狐第三季度总营收 2.16 亿美元（约合人民币 13.78 亿元），同比增长 37%。净利润为 1700 万美元（约合人民币 1.08 亿元），去年同期净亏损 700 万美元。本季度在线游戏收入为 1.67 亿美元（约合人民币 10.65 亿元），同比增长 65%，环比增长 10%，营收占比达到 77%。（来源：游戏陀螺）

腾讯 Q3 营收增长 13% 至 1424 亿，未成年人游戏时长占比大幅降至 0.7%。2021 年第三季度腾讯总营收 1423.68 亿元人民币，上年同期 1254.47 亿元；净利润 395.1 亿元，同比增长 3%。财报显示，未成年人在腾讯本土市场游戏时长的占比为 0.7%，较 2020 年 9 月的 6.4% 显著下降。（来源：36Kr）

爱奇艺 Q3 净亏损 17 亿元，CEO 称行业内容短缺。2021Q3，爱奇艺总营收同比增长 6% 为 76 亿元，净亏损 17 亿元。爱奇艺创始人、董事兼首席执行官龚宇表示如今最大的

问题就是内容供给出现严重短缺，同时新网剧的质量也打了折扣，短视频争夺用户时长也是重要客观原因。据悉，财报发布后，爱奇艺股价大跌 17.23%，目前市值 56 亿美元。（来源：华商网）

阿里港股开盘大跌 10%：第二季度调整后净利润下降 39%。11 月 18 日，阿里巴巴发布财报，公司第二季度营收 2006.9 亿元，第二季度调整后净利润 285.2 亿元，同比下降 39%。11 月 19 日早盘，阿里巴巴重挫 10%。截至发稿报 140 港元，跌 10.26%，年内跌幅高达 40%。（来源：第一财经）

哔哩哔哩三季度月活用户达 2.67 亿，日均使用时长创新高。2021 年三季度，哔哩哔哩平均每月活跃用户 2.672 亿，移动 MAU 达 2.499 亿，分别同比增长 35%和 36%。日均活跃用户 7210 万，同比增长 35%。平均每月付费用户 2390 万，同比增长 59%，付费率提升至 8.9%。用户日均使用时长 88 分钟，创历史新高。（来源：36kr）

字节跳动国内收入增速明显下滑，抖音收入已停止增长。18 日消息，字节国内广告收入过去半年停止增长，系 2013 年开启商业化以来首次出现此情况。第三方数据显示，抖音、今日头条 DAU 均增长乏力。据悉，字节跳动内部进行复盘，认为确实存在业务和组织臃肿问题，强调业务创新和提升管理，争取长期突破。（来源：证券时报）

B 站拟发行 14 亿美元可转债。11 月 18 日消息，B 站宣布拟发行价值 14 亿美元 2026 年 12 月到期的可转换优先债券。公司将给予承销商 30 天选择权，可增购最多 2 亿美元的债券。此次募资将用于充实内容发行、研发和一般企业用途。（来源：Pingwest）

Quest 2 销量已破千万大关。11 月 17 日，高通首席执行官安蒙表示，根据第三方市场评估数据，自 2020 年 10 月推出以来，Meta 已售出了 1000 万台 Oculus Quest 2。Oculus Quest 2 是来自 Meta 的一体式 VR 头显，搭载的就是高通 XR2 芯片组，而高通也成为研究 VR/AR 的重要组成部分。（来源：新浪 VR）

网易云音乐重启 IPO。11 月 16 日消息，网易云音乐已上载全新的聆讯后资料集并通过港交所上市聆讯。网易云 2018 年-2020 年营收分别为 11 亿元、23 亿元和 49 亿元。2021 年前三季度，总营收 51 亿元，同比增长 52%，毛利率转正为 0.4%。今年上半年，网易云音乐调整后净亏损从去年同期的 8 亿元收窄为 5 亿元。（来源：新浪科技）

丁磊：网易已做好元宇宙的技术和规划准备，可能跑得比谁都快。11 月 16 日，网易创始人、CEO 丁磊表示，网易已做好元宇宙的技术和规划准备，等到时机成熟的一刻，「网易可能跑得比谁都快。」此外，网易有道、网易云音乐和网易严选也继续保持着多元化和差异化的产品布局。（来源：澎湃新闻）

中国电信布局元宇宙，启动 2022 年“盘古计划”。11 月 12 日，中国电信旗下公司新国脉公布了元宇宙战略布局，启动 2022 年“盘古计划 2.0”。业务层面，新国脉将开放融媒体云平台，丰富元宇宙产品与内容矩阵。同时开展产品孵化，由中国电信、中国文化产业投资母基金等企业共同发起设立央视融媒体产业投资基金，主要投向 5G、超高清、人工智能、云计算、区块链等前沿应用。（来源：新浪科技）

Unity 与 LGU+ 签署合作意向书，将打造办公区元宇宙。11 月 12 日消息，Unity 韩国近日宣布与 LGU+ 达成商业协议（MOU），就元宇宙技术展开合作。Unity 表示，本协议旨在开发多领域的元宇宙服务，合作将首先从当今的办公区元宇宙——虚拟办公室展开。（来源：IT 之家）

全国首家获批元宇宙行业成立。11日，中国移动通信联合会元宇宙产业委员会举办揭牌仪式。中国移动通信联合会是中国移动通信领域唯一一家全国性的社会团体，成员包括中国移动、中国联通等。元宇宙产业委员会于10月15日获批成立，是国内首家获批的元宇宙行业协会，致力推动元宇宙产业健康持续发展。（来源：中华工商网）

天猫双11总交易额5403亿，京东双11累计下单金额超3491亿元。2021年天猫双11总交易额为5403亿元，再次创下新高。相比较下，2020年双11成交额为4982亿元，2019年双11成交额为2684亿元。截至11月11日23:59，京东11.11累计下单金额超3491亿元，创造了新的纪录。其中31个品牌销售破10亿，43276个商家成交额同比增长超200%，中小品牌新增数量同比增长超4倍。（来源：TechWeb）

Meta与微软达成合作：Workplace与Microsoft Teams互通互联。11月11日，Meta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Microsoft Teams相整合，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。（来源：新浪科技）

腾讯申请接入抖音开放平台。11月11日，腾讯创作服务平台申请接入抖音开放平台。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。抖音公众号发文称：「腾讯这一举措响应了工信部关于互联互通的要求，我们非常高兴腾讯版权内容在抖音上分享，这将有助于同时改善腾讯和抖音双方用户的体验。」（来源：抖音公众号）

英伟达发布新技术平台，用于生成AI虚拟形象。11月9日，英伟达发布了全新技术平台NVIDIA Omniverse Avatar。此平台能够连接英伟达在语音AI、计算机视觉、模拟等方面的技术，用来生成交互式AI虚拟形象。（来源：界面新闻）

芒果传媒MCITY上海店正式开启，打造行业新标杆。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，是上海市目前最大的沉浸式娱乐体验场所。（来源：芒果TV）

小红书完成新一轮5亿美元融资，投后估值高达200亿美元。11月8日消息，小红书近日完成新一轮5亿美元融资，由淡马锡和腾讯领投，阿里、天图投资、元生资本等老股东跟投，投后估值高达200亿美元。对此小红书方面表示，本轮融资以老股东增持为主。（来源：36Kr）

4. 公司公告

【引力传媒】股东减持：公司控股股东及实际控制人罗衍记拟减持部分公司股份，本次预计合计减持不超过10,700,000股，占公司总股本的3.995%。截至本公告披露日，公司控股股东罗衍记先生持有公司股份119,525,000股，占公司股份总数的44.62%。

【欢瑞世纪】首次回购公司股份：2021年11月17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4,379,400股，占公司总股本0.4464%，最高成交价为3.50元/股，最低成交价为3.35元/股，成交总金额为15,002,348元（不含交易费用）。

【时代出版】高管变动:公司董事会于近日收到公司董事长王民提交的书面辞职报告,因工作调动原因,王民先生申请辞去公司董事长职务,同时一并辞去公司董事会战略委员会主任委员职务。

【*ST 游久】设立全资子公司:为抓住行业机遇,同时满足公司游戏主业发展的需要,经研究拟定,公司拟出资人民币 1,000.00 万元设立组建数字营销子公司,将该方向业务做精做深,为客户提供互联网数字营销解决方案。

【奥飞娱乐】出售全资子公司:公司于 2021 年 11 月 18 日召开第五届董事会第二十四次会议,审议通过了《关于出售全资子公司股权的议案》,同意公司将全资子公司北京四月星空网络技术有限公司的 100% 股权以人民币 60,000 万元出让给上海幻电信息科技有限公司。

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,不过目前已跌出榜单前十。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: 2021/11/14-2021/11/21 iOS 畅销榜前十游戏榜单

日期	王者荣耀	和平精英	三国志 战略版	英雄联盟手游	梦幻西游	哈利波特	原神	火影忍者	一念逍遥	斗罗大陆
今天	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
昨天	-1	-1	-4	-1	-1	-1	-1	-1	-3	0
前天	-1	-1	-1	-1	0	-6	-1	-1	-23	-10
11.18	0	0	-2	0	-2	-15	0	-2	-1	0
11.17	0	0	-5	-1	-1	-1	-1	-1	117	0
11.16	0	0	0	-1	-1	0	0	0	0	-1
11.15	0	0	-1	-1	0	0	-1	-1	-1	-1
11.14	0	0	0	0	0	0	0	0	-3	0

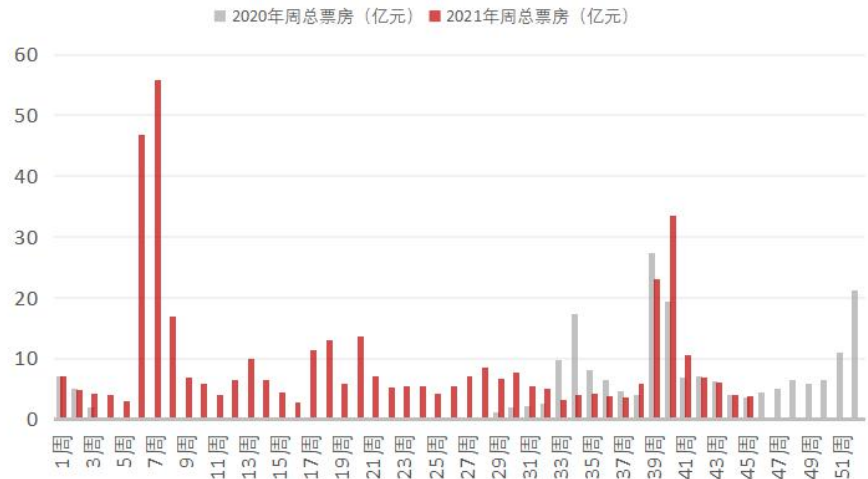
资料来源:七麦数据,浙商证券研究所

5.2. 电影

5.2.1. 总票房

2021/11/8 至 2021/11/14 第 45 周单周总票房为 3.76 亿元，2021/11/1 至 2021/11/7 第 44 周单周总票房为 4.05 亿元。期间新上映电影《007：无暇赴死》《扬名立万》具有较强的票房拉动效果，《长津湖》《我和我的父辈》等影片依旧热映。

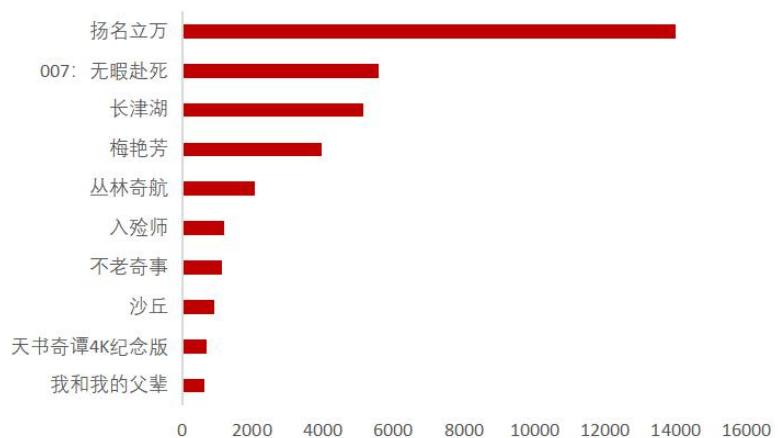
图 6：2020 年和 2021 年周度总票房



资料来源：艺恩，浙商证券研究所

2021/11/8-2021/11/14，本周新上映电影《扬名立万》，由韩寒监制，刘循子墨执导，尹正、邓家佳、喻恩泰领衔主演，单周票房 1.40 亿，位居排行榜第一；其他两部新片《梅艳芳》《丛林奇航》分别位列第四、第五名。《007：无暇赴死》以 5577 万的单周票房位居第二。《长津湖》《我和我的父辈》依然跻身排行榜前十，继续发挥长尾效应。

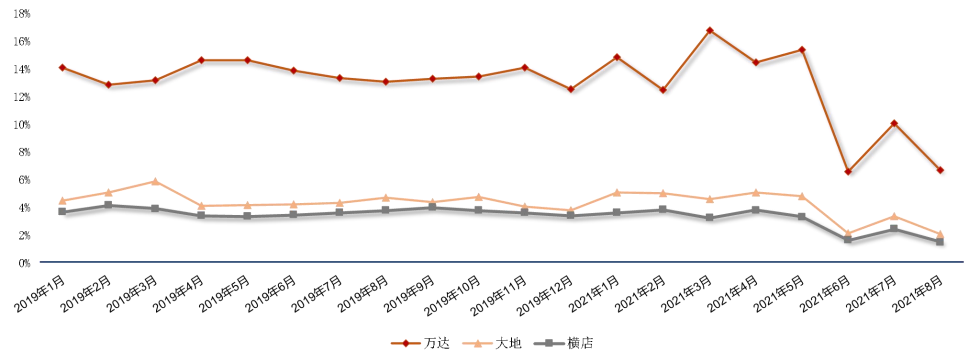
图 7：2021/11/8-2021/11/14 电影票房 TOP10



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

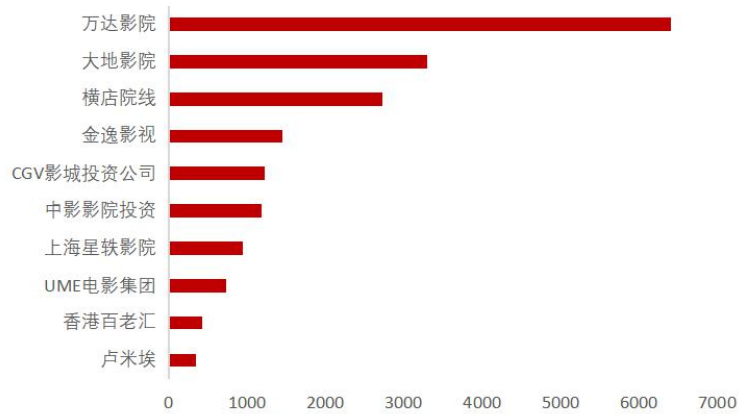


资料来源：灯塔专业版，浙商证券研究所

5.2.2. 十大影院银幕数

截至 2021/11/21，万达影院、大地影院、横店院线总银幕数分别为 6407、3291、2719。

图 9：截至 2021/11/21 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 2 周新上映影片共有 11 部，以剧情、爱情片为主。

表 1：未来 2 周即将上映

影片名称	上映日期	类型	导演	主演
《黄金土》	11月22日	剧情, 家庭, 喜剧	王斌	刘一江、王圻文宣
《我们是第一书记》	11月23日	纪录片, 主旋律	任杰	
《穿过雨林》	11月24日	剧情, 主旋律	林青、王威	胡姗姗、范雷
《加油兄弟》	11月25日	动作, 爱情, 犯罪	张国富	芦星晨、陈焯
《陀螺女孩》	11月25日	家庭, 喜剧, 奇幻	邓安东	陶慧、张晨光
《七月的舞步》	11月26日	青春, 剧情, 喜剧	曹岸	张予曦、黄小蕾、黄景行
《银行家》	11月26日	剧情, 传记, 犯罪	乔治·诺非	塞缪尔·杰克逊、尼古拉斯·霍尔特
《读心者之深海》	11月26日	惊悚, 恐怖	边军	牛颖霖
《野马分鬃》	11月26日	剧情, 青春	魏书钧	周游、郑英辰
《起初》	11月26日	爱情, 传记, 剧情	苏宏涛	虞文涛、殊含煜
《捞世界》	11月26日	喜剧	谢晓东	黄才伦、冯秦川
《迷你特工队之拯救恐龙王》	11月27日	动画		

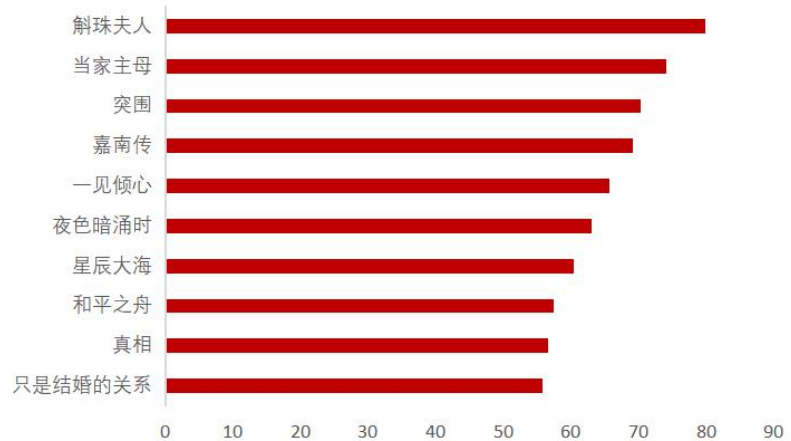
资料来源：艺恩，浙商证券研究所

5.3. 电视剧

播映指数

从最新播映指数看，杨幂、陈伟霆领衔主演的古装剧《斛珠夫人》以 79.8 的播映指数位居第一，该剧于 2021 年 11 月 10 日在腾讯视频首播。由欢娱影视出品、蒋勤勤主演的古装情感剧《当家主母》，于 2021 年 11 月 8 日在爱奇艺、腾讯视频和优酷首播，以 74 的播映指数位居第二。《夜色暗涌时》由快乐阳光出品，于 2021 年 11 月 9 日在芒果 TV 播出，目前以 63 的播映指数位列第六。

图 10：电视剧最新播映指数 Top10 (2021/11/18)



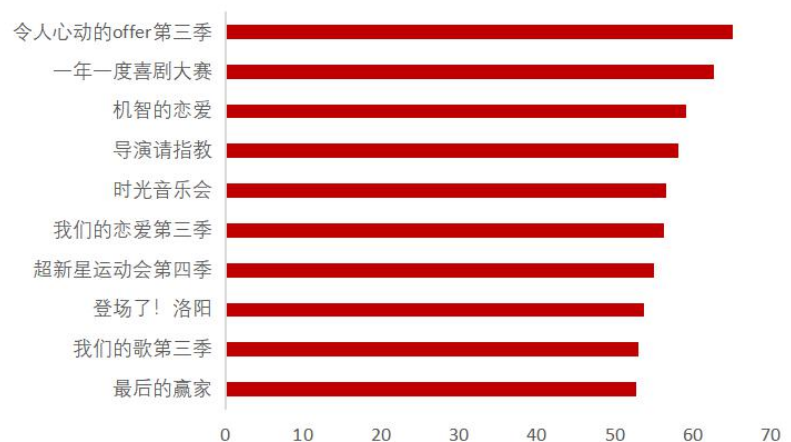
资料来源：艺恩 APP，浙商证券研究所

5.4. 综艺

播映指数

腾讯自制综艺《令人心动的 offer 第三季》目前以 65 的播映指数位于榜首；爱奇艺和米未联合出品的《一年一度喜剧大赛》以及爱奇艺推出的恋爱真人秀《机智的恋爱》分别以 62.7、59.1 的播映指数位列第二、第三名。

图 11：综艺最新播映指数 Top10 (2021/11/18)



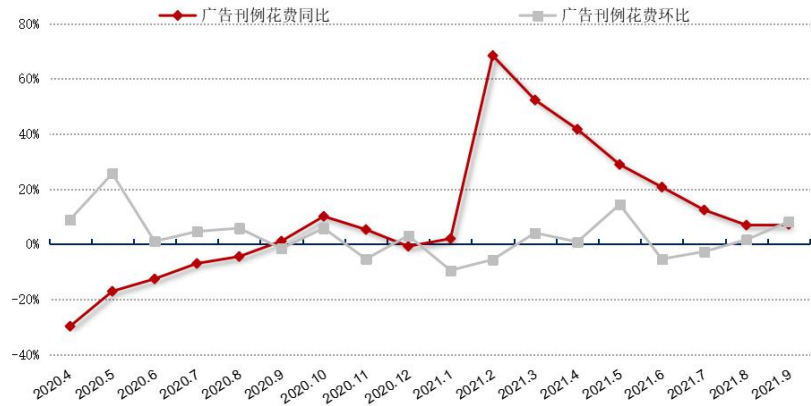
资料来源：艺恩 APP，浙商证券研究所

5.5. 营销

刊例花费走势

2021年9月广告市场花费同比和环比分别上涨7.2%和8.2%，说明疫情后的恢复性增长仍在持续。

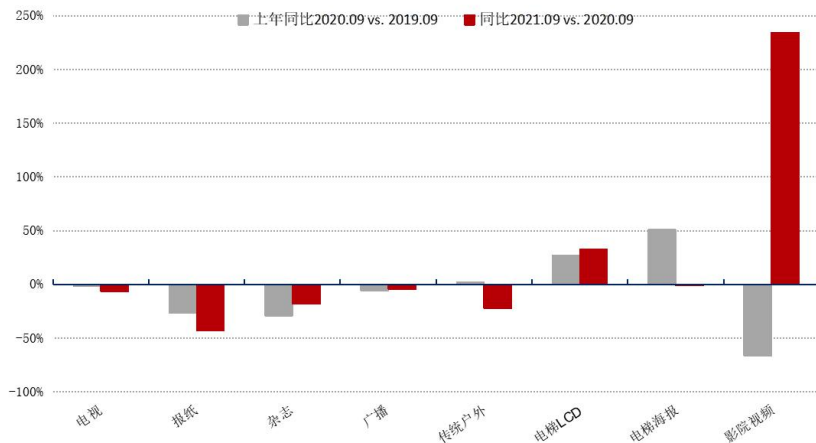
图 12：2021年9月广告刊例花费同比和环比变化



资料来源：CTR，浙商证券研究所

分广告渠道来看，电梯LCD和影院视频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9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>