

互联网广告管理办法公开征求意见，青瓷游戏通过港交所聆讯

核心观点：（2021.11.22-2021.10.28）

- 最新观点摘要** 1. **互联网广告管理办法公开征求意见，互联网广告生态治理持续升级** 11月26日，为进一步完善互联网广告监管制度，增强互联网广告监管的科学性、有效性，促进互联网广告业持续健康发展。市场监管总局发布《互联网广告管理办法（公开征求意见稿）》并公开征求意见。广告内容方面，要点具体包括：医疗、药品、特殊医学用途配方食品、医疗器械、农药、兽药、保健食品广告等法律、行政法规规定须经广告审查机关进行审查的特殊商品或者服务的广告，未经审查，不得发布。2. **网易云音乐通过港交所聆讯，亏损持续收窄** 11月25日，根据港交所文件显示，青瓷游戏有限公司通过港交所上市聆讯。从游戏代表作来看，青瓷游戏目前运营6款手游产品，包含《最强蜗牛》、《提灯与地下城》、《不思议迷宫》、《阿瑞斯病毒》等，多款游戏实现高额流水。并拥有10款游戏储备，主要以休闲、RPG、SLG品类为主，包括《时光旅行社》《使魔计划》《阿瑞斯病毒2》等移动游戏。
- 行业配置观点** 我们认为内容电商符合新世代人群喜好，同时行业无论渗透率还是空间都具备较大成长潜力，建议关注：芒果超媒（300413.SZ）、快手-W（1024.HK）、星期六（002291.SZ）；随着Z世代消费需求的崛起，多品类游戏产品有望全面爆发，建议关注具备完善产品矩阵且研发能力优异的腾讯控股（0700.HK）、网易（09999.HK）、三七互娱（002555.SZ）、祖龙娱乐（9990.HK）、心动公司（2400.HK）、完美世界（02624.SZ）等。关注四季度营销旺季Q4将迎来“双十一”“双十二”等购物狂节，品牌促销投放有望扩大，我们建议重点关注具有业绩支撑的头部公司投资机会，建议关注：分众传媒（002027.SZ）、三人行（605168.SH）、蓝色光标（300058.SZ）。
- 风险提示** 市场竞争加剧的风险，政策及监管环境的风险，作品内容审查或审核风险，公共卫生风险等。

表 1：核心组合上周表现

证券代码	证券简称	周涨幅 (%)	市盈率 PE (TTM)	市值 (亿元)
002027.SZ	分众传媒	-0.69	16.71	1039.84
605168.SH	三人行	-0.51	18.79	82.85
300058.SZ	蓝色光标	6.54	28.01	182.59

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

传媒互联网行业

推荐 （维持评级）

分析师

杨晓彤

☎：010-80927626

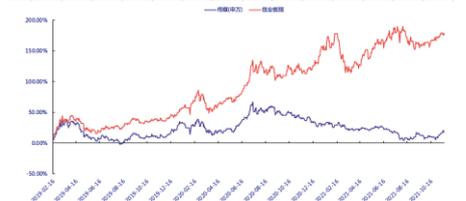
✉：yangxiaotong@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130518020001

特此鸣谢：岳铮

行业数据

2021.11.26



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

相关研究

【银河传媒互联网】周观点 1031 花房集团赴港上市，多措并举鼓励有条件的企业建设覆盖全球的新媒体平台

【银河传媒互联网】周观点 1107 字节调整组织架构，腾讯10月手游创历史新高

【银河传媒互联网】周观点 1114 “十四五”中国电影发展规划发布，目标中国电影市场全产业链提升

【银河传媒互联网】周观点 1121 数据安全新规将至，互联网安全边界设立愈加明确

目录

一、上周热点动态跟踪及点评	3
二、市场行情回顾	5
三、核心组合及行业配置观点	9
四、公募基金重仓股持仓情况	10
五、重点子行业数据跟踪	12
六、风险提示	33

最新研究观点

一、上周热点动态跟踪及点评

表 2：热点事件及分析

重点事件	我们的理解
互联网广告管理办法公开征求意见，互联网广告生态治理持续升级	<p>11月26日，为进一步完善互联网广告监管制度，增强互联网广告监管的科学性、有效性，促进互联网广告业持续健康发展。市场监管总局发布《互联网广告管理办法（公开征求意见稿）》并公开征求意见。广告内容方面，要点具体包括：医疗、药品、特殊医学用途配方食品、医疗器械、农药、兽药、保健食品广告等法律、行政法规规定须经广告审查机关进行审查的特殊商品或者服务的广告，未经审查，不得发布。不得利用互联网发布面向中小学、幼儿园的校外培训广告。不得利用针对未成年人的网站、网页、互联网应用程序等互联网媒介发布医疗、药品、保健食品、医疗器械、化妆品、酒类、美容广告以及不利于未成年人身心健康的网络游戏广告。广告标注方面，征求意见稿要求：互联网广告应当具有可识别性，能够使消费者辨明其为广告。通过互联网媒介，以竞价排名、新闻报道、经验分享、消费测评等形式，或者附加购物链接的其他形式推销商品、服务的，应当显著标明“广告”。此外，征求意见稿还规定，以启动播放、视频插播、弹出等形式发布的互联网广告，应当显著标明关闭标志，确保一键关闭。互联网广告作为流量变现的一个载体，在迅猛发展的同时也滋生了不少弊端，对互联网环境及网民的信息安全造成了一定影响，随着互联网监管和规范不断加强，将更有效地助力互联网广告生态良性发展。</p>
青瓷游戏通过港交所聆讯，研运一体为业绩高增速基石	<p>11月25日，根据港交所文件显示，青瓷游戏有限公司通过港交所上市聆讯，联席保荐人为中金公司和中信证券。作为2021年第一家通过港交所聆讯的游戏公司，青瓷游戏股东背景雄厚，IPO前吉比特占股21.37%，阿里巴巴、腾讯、上海幻电（哔哩哔哩）分别持有4.99%股份，博裕资本持1.87%的股份。从游戏代表作来看，青瓷游戏目前运营6款手游产品，包含《最强蜗牛》、《提灯与地下城》、《不思议迷宫》、《阿瑞斯病毒》等，多款游戏实现高额流水。并拥有10款游戏储备，主要以休闲、RPG、SLG品类为主，包括《时光旅行社》《使魔计划》《阿瑞斯病毒2》等移动游戏。其旗下《最强蜗牛》作为公司的主要收入来源，于2020年6月上架，上线首日不仅登顶iOS免费榜榜首，游戏上线10余天iOS流水便已超一亿元，累计下载量则达到约百万次。从财务数据来看，据招股书显示，2018-2020年公司营收分别为0.98亿元、0.89亿元、12.27亿元；2018-2020年调整净利润分别为0.39亿元、0.22亿元、1.66亿元，增速喜人。2021H1，青瓷游戏的营收与经调整净利润继续保持高歌猛进的态势，分别达到了7.63亿元和3.14亿元。从用户数据来看，2021H1，青瓷游戏的累计注册玩家已超过7000万，平均MAU为306万人，平均MPU为57.5万人，ARPPU为221元。青瓷游戏拥有成熟的体系化游戏开发方法及强大的发行与</p>

运营能力，其体系化游戏开发主要由三部分构成：目标分解、有效验证和高效迭代，有效的提高了游戏的爆款率，其研运一体化能力也为业绩增速的重要基石。

资料来源：中国银河证券研究院整理

二、市场行情回顾

(一) 市场动态周监测

上周创业板指上涨 1.46%，报 3468.87 点；上证综指上涨 0.10%，报 3564.09 点；传媒行业指数上周下跌 1.88%，报 645.71 点；中国教育主题指数上涨 2.71%，报 1123.13 点。2021 年以来，传媒板块下跌 11.98%，中国教育主题指数下跌 64.82%，同期创业板指上涨 16.94%，上证综指上涨 2.62%，沪深 300 下跌 6.74%。

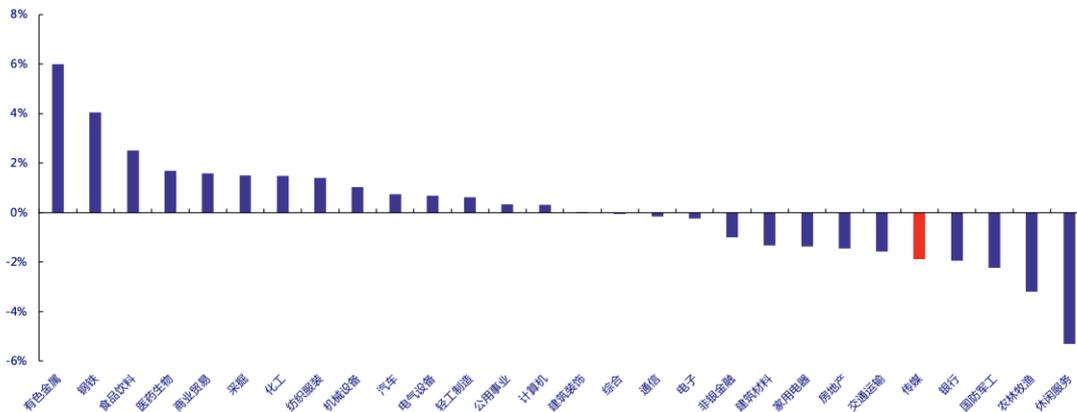
表 3：2021 年 A 股指数行情回顾

证券代码	证券简称	最新股价	本周涨幅(%)	本月涨幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
801760.SI	传媒(申万)	645.71	-1.88	5.86	-11.98
931456.CSI	中国教育主题指数	1123.13	2.71	6.47	-64.82
000300.SH	沪深 300	4860.13	-0.61	-0.99	-6.74
399006.SZ	创业板指	3468.87	1.46	3.53	16.94
000001.SH	上证综指	3564.09	0.10	0.47	2.62
399001.SZ	深圳成指	14777.17	0.17	2.25	2.12

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

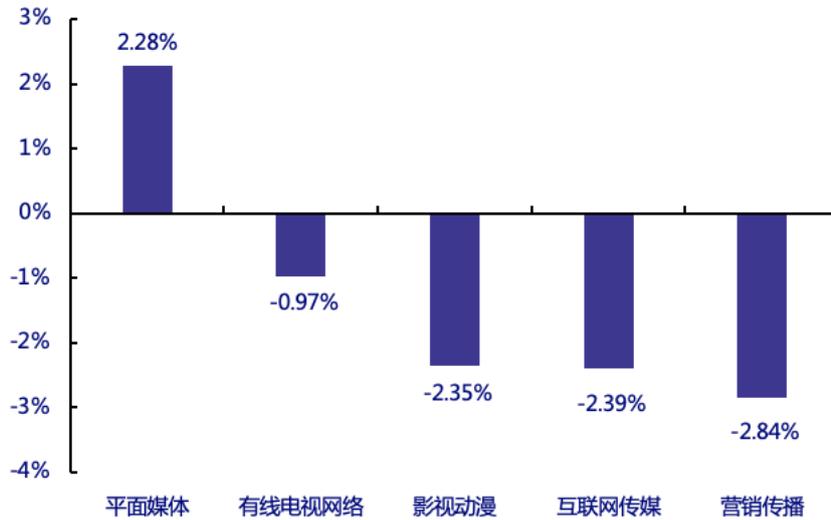
在各个行业中，本周传媒板块上涨下跌 1.88%，在申万 28 个一级子行业中涨跌幅排名第 24。分子行业来看，本周申万传媒行业五个子行业：平面媒体上涨 2.28%，有线电视网络下跌-0.97%，影视动漫下跌-2.35%，互联网传媒下跌-2.39%。

图 1：市场各行业板块周涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 2：传媒子行业周涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

表 4：上周个股涨跌幅前十榜单

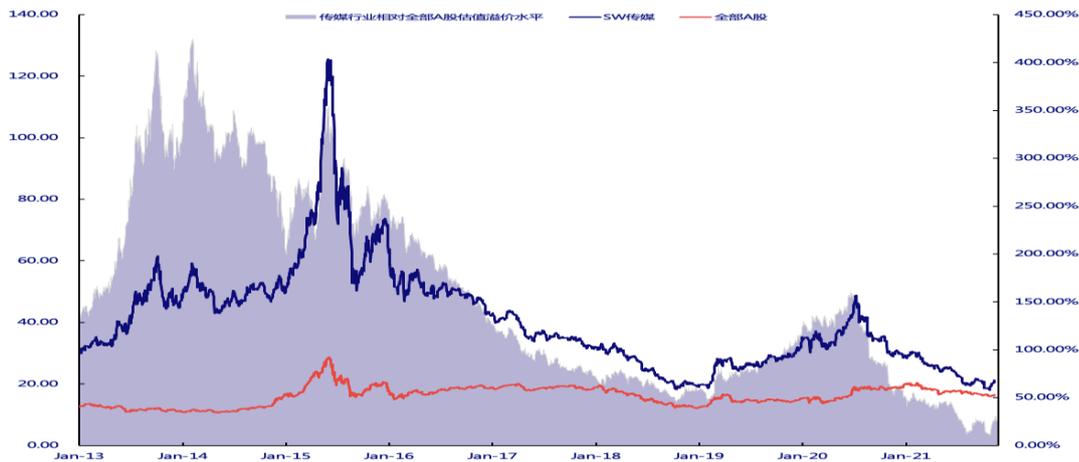
涨幅前十			跌幅前十		
代码	代码名称	周涨跌幅 (%)	代码	代码名称	周涨跌幅 (%)
300364.SZ	中文在线	28.69%	600556.SH	天下秀	-18.03%
300061.SZ	旗天科技	24.71%	002131.SZ	利欧股份	-16.95%
300089.SZ	ST文化	14.13%	600652.SH	*ST游久	-13.10%
002995.SZ	天地在线	13.48%	002188.SZ	*ST巴士	-12.64%
002858.SZ	力盛赛车	11.05%	600136.SH	当代文体	-9.91%
002095.SZ	生意宝	9.72%	603825.SH	华扬联众	-9.89%
002174.SZ	游族网络	8.84%	002555.SZ	三七互娱	-9.78%
000681.SZ	视觉中国	7.76%	002619.SZ	*ST艾格	-9.70%
002607.SZ	中公教育	7.32%	300031.SZ	宝通科技	-7.73%
000719.SZ	中原传媒	6.96%	002558.SZ	巨人网络	-7.61%

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

（二）行业估值水平

上周传媒板块绝对估值基本不变。截至 2021 年 11 月 28 日，传媒行业滚动市盈率为 20.39 倍（TTM 整体法，剔除负值），全部 A 股 16.45，分别较 13 年以来的历史均值低 49.87% 和高 2.23%。行业估值溢价率方面，目前传媒股的估值溢价率较历史平均水平低 133.94 个百分点。当前值为 23.42%，历史均值为 157.36%。

图 3：传媒股估值及溢价分析



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

（三）公司重要公告

表 5：公司重要公告

日期	公司简称	公告内容	公告类别
2021. 11. 22	浙文影业	为精简公司业务板块，聚焦公司主业、做强做精主业，公司拟在苏州市公共资源交易中心以公开挂牌方式一次性转让控股子公司污水处理公司 60% 的股权。 经江苏万隆永鼎房地产土地资产评估有限公司评估，污水处理公司在评估基准日（2021 年 10 月 31 日）股东全部权益价值（净资产）评估价值为 18,350.23 万元；公司持有污水处理有限公司 60% 股权价值为 1,1010.14 万元。本次交易采用公开挂牌方式，挂牌价格不低于评估备案价，最终成交金额以公开交易结果为准。	资产重组
2021. 11. 27	惠程科技	深圳市惠程信息科技股份有限公司（以下简称“公司”）近日收到公司控股股东重庆绿发城市建设有限公司（以下简称“绿发城建”）的函告，其于 2021 年 11 月 1 日至 11 月 26 日通过深圳证券交易所交易系统集中竞价方式合计增持公司股份 9,107,200 股，占公司总股本的 1.14%	股东增持
2021. 11. 27	思美传媒	昌吉州首创投资有限合伙企业（以下简称“首创投资”）持有思美传媒股份有限公司（以下简称“思美传媒”）股份 5,147,734 股（占公司总股本的 0.89%），朱明虬先生持有公司股份 53,852,263 股（占公司总股本的 9.27%），首创投资与朱明虬系一致行动人，合计持有公司股份 58,999,997 股（占公司总股本的 10.15%）。 现首创投资计划以集中竞价交易或大宗交易方式减持公司股份 5,147,734（占公司总股本 0.89%）。通过集中竞价交易方式减持的	股东减持

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

(四) 行业动态

表 6: 行业动态

行业	新闻简介
游戏	<p>2021 腾讯游戏开发者大会：助力游戏人拥抱时代机遇</p> <p>11 月 24 日，由腾讯游戏学堂举办的第五届腾讯游戏开发者大会（Tencent Game Developers Conference，简称 TGDC）圆满落幕。TGDC 大会期间，腾讯游戏学堂推出了以“游戏圈的前辈与后辈”为主题的行业纪录片《游衷之言》第二季，还出版了沉淀多个原创技术方案的《腾讯游戏开发精粹 II》，将进一步促进从业者交流与知识分享。同时，在 11 月腾讯与华中科技大学签订战略合作框架协议，双方将发挥各自在产业与教育方面的优势，共同推进新工科新文科背景下的网络新媒体文创人才培养改革。</p> <p>（来源：腾讯网 https://view.inews.qq.com/a/20211125A0D25K00）</p>
游戏	<p>新股消息 青瓷游戏已过港交所聆讯 研运一体模式造就游戏新贵</p> <p>据港交所 11 月 25 日披露，游戏股新贵青瓷游戏有限公司（Qingci Games Inc.）（以下称“青瓷游戏”）通过港交所上市聆讯，中金公司及中信证券为其联席保荐人。</p> <p>（来源：智通财经 http://www.zhitongcaijing.com/content/detail/609689.html?lan=cn）</p>
广告	<p>中国互联网营销规模破万亿元 未来增长可期</p> <p>11 月 24 日，中关村互动营销实验室联合普华永道、秒针营销科学院与北京师范大学新闻传播学院共同发布《2021 中国互联网营销发展报告》蓝皮书显示，2020 年，中国互联网营销市场规模 10457 亿元。其中非广告互联网营销服务收入 5494 亿元，超过互联网广告总收入。</p> <p>（来源：金融界 http://m.jrj.com.cn/madapter/stock/2021/11/26083133922192.shtml）</p>
广告	<p>飞瓜数据发布 2021 年抖音美妆短视频直播报告</p> <p>国内知名短视频直播电商数据分析平台飞瓜数据出品了《2021 年美妆短视频及直播营销报告》，作为电商带货重要品类，美妆赛道的销售成绩保持稳步增长。据飞瓜数据统计，2021 年前三季度美妆品类月均复合增长率达 12.5%。</p> <p>（来源：飞瓜数据 http://app.myzaker.com/news/article.php?pk=619f392d1bc8e0484900019d）</p>
广告	<p>市场监管总局就《互联网广告管理办法（公开征求意见稿）》征求意见</p> <p>证券时报网讯，市场监管总局 2021 年 11 月 26 日发布公告称，为进一步完善互联网广告监管制度，增强互联网广告监管的科学性、有效性，促进互联网广告业持续健康发展，根据《中华人民共和国广告法》等法律，市场监管总局在修订《互联网广告管理暂行办法》的基础上，起草了《互联网广告管理办法（公开征求意见稿）》，现向社会公开征求意见。</p> <p>（来源：证券时报网 https://kuai.xun.stcn.com/cj/202111/t20211126_3907391.html）</p>
互联网	<p>多部门联合开展北京重点场所 5G 网络信号覆盖提升行动 包含六项推进任务</p> <p>我国 5G 商用以来，5G 网络、产业、应用取得系统领先优势。北京市大力推进 5G 网络规模部署，加强 5G 服务和应用创新，取得明显成效。</p> <p>（来源：人民网 http://finance.people.com.cn/n1/2021/1124/c1004-32290775.html）</p>
互联网	<p>微信、支付宝重大调整！个人收款码禁用于经营收款，明年 3 月 1 日起施行</p> <p>近日，央行发布《中国人民银行关于加强支付受理终端及相关业务管理的通知》，对银行卡收单和条码支付终端做出相应管理要求。1. 限制个人收款码远程收款；2. 个人收款码不得用于经营收款；3. 收款条码要制定分类管理制度；4. 区分个人和特约商户；5. 有经营活动的划入特约商户范围等。</p> <p>（来源：新浪财经 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1717466180904037347&wfr=spider&for=pc）</p>

资料来源：中国银河证券研究院整理

三、核心组合及行业配置观点

(一) 核心组合

表 7: 上期核心推荐组合及推荐理由

	证券代码	证券简称	推荐理由	周涨幅 (%)	市盈率 PE (TTM)	市值 (亿元)
核心组合	002027.SZ	分众传媒	业绩持续恢复, 客户结构不断优化	-0.69	16.71	1039.84
	605168.SH	三人行	上半年业绩增长强劲, 看好下半年持续向好	-0.51	18.79	82.85
	300058.SZ	蓝色光标	业务全球化持续推进, 营销智能化规模可期	6.54	28.01	182.59

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

(二) 行业配置观点

随着新时代的到来, Z 世代逐渐登上时代舞台, 成为消费市场的重要力量。目前我国 Z 世代约有 2.6 亿人口, 年龄在 12-26 岁之间, 且他们大都物质生活富足、注重体验、个性鲜明、愿意追求尝试各种新鲜事物, 其独特的成长环境造就其独特的价值观和消费观, 目前 Z 世代消费人群已经逐渐成为主流消费人群, 因此, 把握 Z 世代用户画像及消费特征, 获取年轻消费者的喜爱并争夺市场份额, 成为各类企业前瞻布局的关键。

在移动互联网后周期, 流量成本不断走高, 用户的获取效率至关重要, 我们认为内容电商符合新世代人群喜好, 同时行业无论渗透率还是空间都具备较大成长潜力, 因此我们看好产业链相关投资机会。**建议关注: 芒果超媒 (300413.SZ)、快手-W (1024.HK)、星期六 (002291.SZ)。**

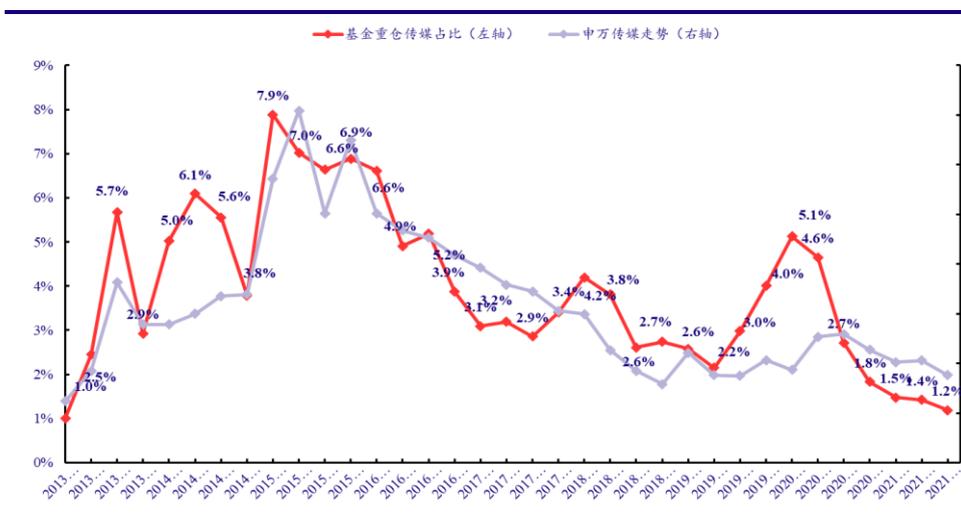
随着 Z 世代消费需求的崛起, 多品类游戏产品有望全面爆发, 游戏行业仍然具备较好的成长性, 随着近期估值的持续回落, 行业逐渐进入具有配置价值的区间, 建议关注具备完善产品矩阵且研发能力优异的相关标的。**建议关注: 腾讯控股 (0700.HK)、网易 (09999.HK)、三七互娱 (002555.SZ)、祖龙娱乐 (9990.HK)、心动公司 (2400.HK)、完美世界 (02624.SZ) 等。**

关注四季度营销旺季 Q4 将迎来“双十一”“双十二”等购物狂节, 品牌促销投放有望扩大, 我们建议重点关注具有业绩支撑的头部公司投资机会, **建议关注: 分众传媒 (002027.SZ)、三人行 (605168.SH)、蓝色光标 (300058.SZ)。**

四、公募基金重仓股持仓情况

2021Q3 传媒行业在公募基金重仓占比的比重是 1.19%，自 2013Q1 以来基金持仓传媒占比全市场重仓比重的均值为 3.9%，中位数为 3.8%，当前已经显著低于历史均值水平。基金重仓传媒行业比重自 2015Q1 至 2017Q3 期间一直处于下滑状态，此后保持低位徘徊；2019Q2 持仓比重触底反弹，此后连续三个季度保持上升趋势。随着政策面的边际改善以及 5G 商用进程的加快，公募对传媒行业的投资情绪逐步回升，2020Q1 持仓回暖明显。随着外部环境政策监管趋严，此后连续四个季度保持下降趋势，2021Q3 传媒基金仓位继续下滑至近七年低点。

图 4：传媒行业 2013-2021Q3 基金传媒持仓占比

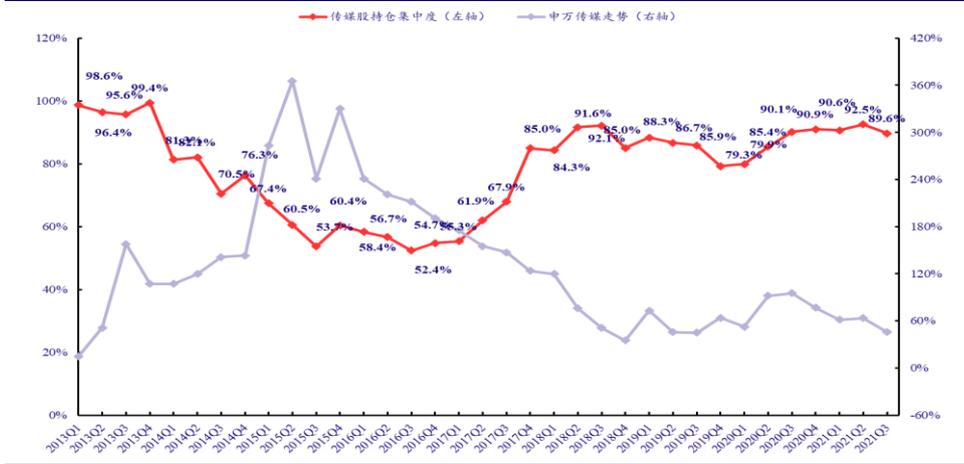


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

2021Q3 基金持仓传媒行业集中度（持仓市值排名前十的公司所占比重）为 89.6%，较上个季度下降 2.9 个百分点。从基金重仓持有数量来看，21Q3 主动非债基金重仓基金数排名前五的标的分别为分众传媒/芒果超媒/三七互娱/吉比特/完美世界，其中，分众传媒连续多个季度保持在基金持仓第一位。

Q3 重仓持有基金数量增幅最大的前十名分别为：三七互娱（002555.SZ）、国联股份（603613.SH）、昆仑万维（300418.SZ）、中南传媒（601098.SH）、世纪华通（002602.SZ）、光线传媒（300251.SZ）、华策影视（300133.SZ）、新经典（603096.SH）、东方明珠（600637.SH）、新媒股份（300770.SZ）。

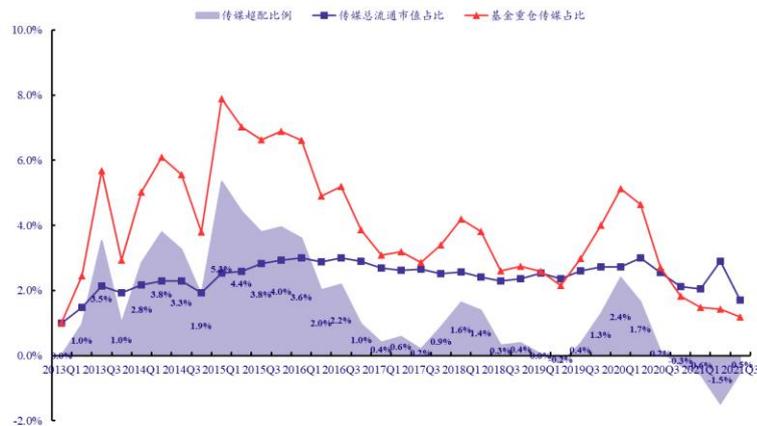
图 5：传媒行业 2013-2021Q3 传媒重仓股持仓集中度



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

2021Q3 基金 A 股传媒行业重仓总市值为 418.93 亿元，较上一季度环比降低 16.53%；在申万 28 个一级行业中排名第 16，较上个季度排名降低两位。目前传媒股超配比例趋势与 2018-2019 年低配状态相接近，与 2021Q2 相比，2021Q3 传媒重仓股低配比例相对减小，低配比例为 0.5%。

图 6：传媒行业 2013-2021Q3 传媒超配比例



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

五、重点子行业数据跟踪

(一) 影视行业：《扬名立万》荣获榜首，《长津湖》荣获豆瓣高评分

1. 电影票房

2021-11-21至2021-11-27中国电影市场票房约4.46亿；单周人次约1356.60万次。2021-11-08至2021-11-15全国影院数目达10625个，有票房银幕数达63486块。

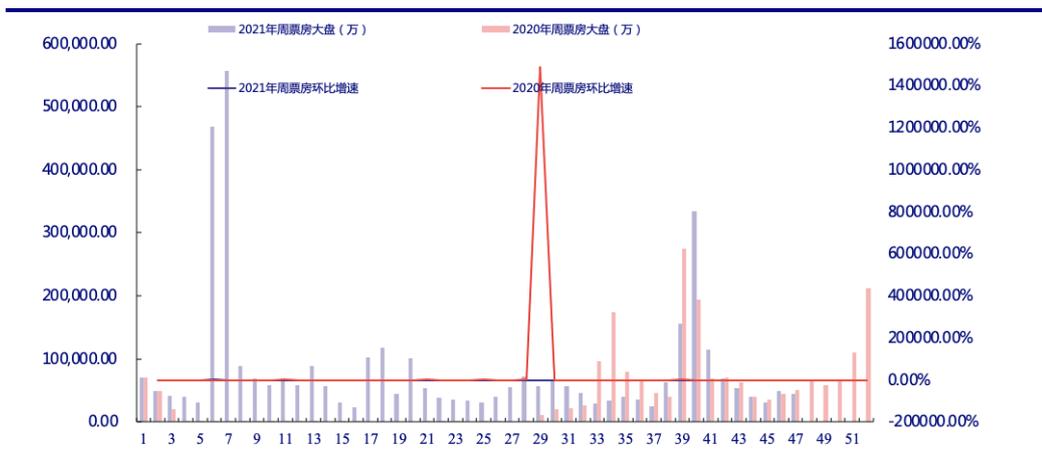
表8：单周票房详情

2021-11-21至2021-11-27（截至晚上20:00，票房剔除服务费）

排名影片名	单周票房(万)	票房占比	累计票房(万)	场均人次	豆瓣评分	涉及上市公司
1. 扬名立万	20,463	45.80%	50152.85	9	9	阿里巴巴
2. 门锁	8,074	18.10%	16857.00	5	8.5	爱奇艺、阿里巴巴
3. 铁道英雄	5,120	11.50%	9194.00	4	9	华谊兄弟、中国电影
4. 长津湖	3,711	8.30%	531228.00	9	9.5	中国电影、上海电影
5. 梅艳芳	1,879	4.20%	9337.00	6	9.2	电讯盈科
6. 007：无暇赴死	1,117	2.50%	35711.30	5	8.4	华夏电影、中国电影、米高梅
7. 银行家	641	1.40%	641.00	3	8.5	中国电影
8. 丛林奇航	577	1.30%	577.00	4	8.5	迪士尼、中国电影
9. 野马分鬃	537	1.20%	537.01	3	/	阿里巴巴
10. 迷你特工队之拯救恐龙王	371	0.8%	371.04	6	/	/

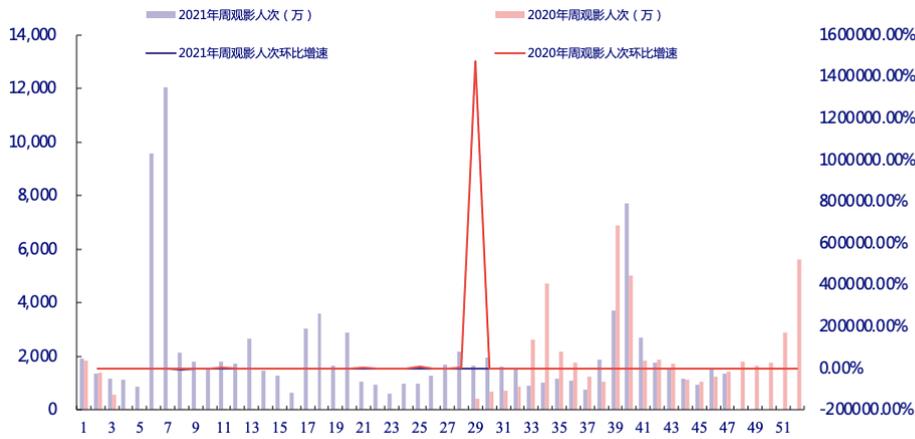
资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

图7：电影一周票房及环比增速



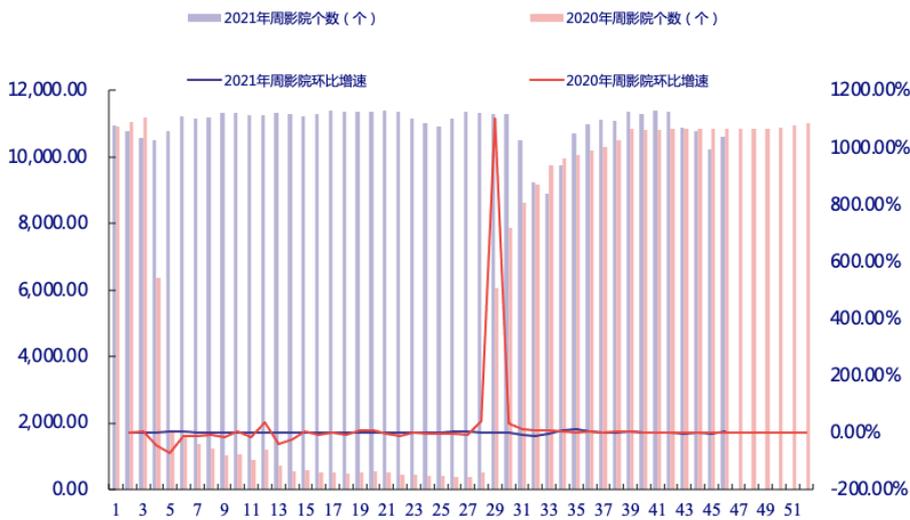
资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

图8：电影一周观影人次及环比增速



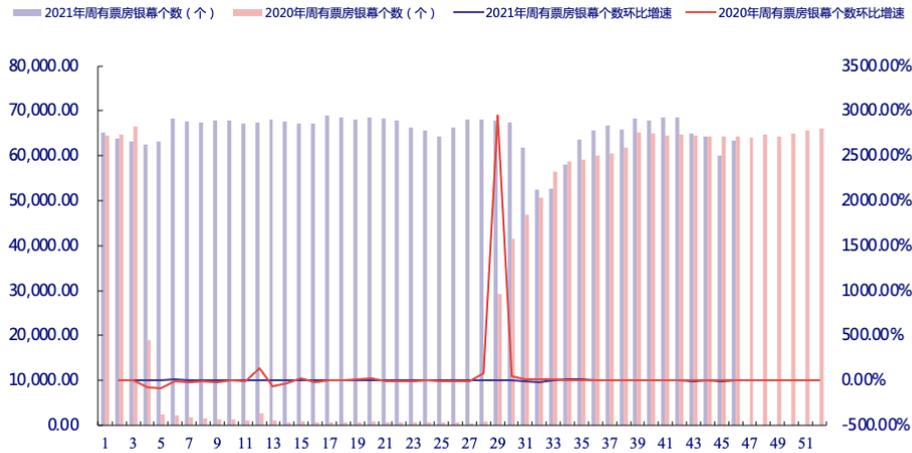
资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

图 10：单周影院个数及环比增速



资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

图 11: 单周有票房银幕数及环比增速



资料来源: 灯塔专业版, 中国银河证券研究院

2. 在线视频播映回顾

2.1 电视剧播映指数

电视剧方面, 截至 2021 年 11 月 28 日, 根据艺恩数据电视剧播映指数数据, 《突围》上映 38 天, 以 61.7 的播映指数排名第一。热度前十的电视剧中, 腾讯视频平台占 7 部, 其中 2 部为独播, 爱奇艺占 6 部, 其中 0 部为独播, 芒果 TV 占 1 部, 其中 1 部为独播。

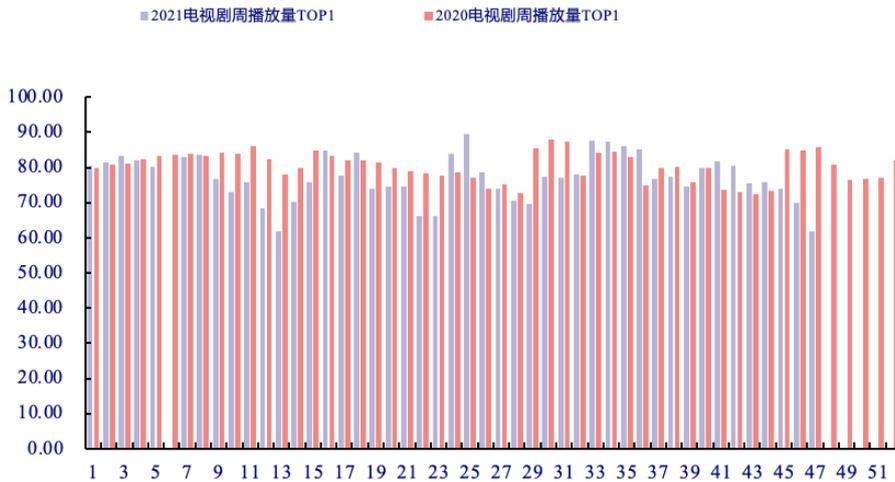
表 9: 电视剧一周播映指数排行榜

2021-11-22 至 2021-11-28 (截至 20:00) 电视剧艺恩周播映指数 Top10					
名次	电视剧	播放平台	涉及上市公司	上映日期	播映指数
1	突围	多平台播出	/	2021-10-21	61.7
2	不惑之旅	多平台播出	/	2021-11-07	60.4
3	星辰大海	优酷	优酷、芒果超媒	2021-10-30	58.7
4	和平之舟	多平台播出	/	2021-11-04	56
5	前行者	多平台播出	/	2021-10-22	55.1
6	功勋	多平台播出	/	2021-09-26	54.5
7	陪你逐风飞翔	腾讯	/	2021-11-22	53.7
8	乔家的儿女	爱奇艺	爱奇艺	2021-08-17	52.7
9	第十二秒	芒果 TV	/	2021-10-18	52.6
10	红旗渠	多平台播出	/	2021-10-19	52

资料来源: 艺恩数据, 猫眼电影专业版, 中国银河证券研究院

注: 艺恩播映指数——反映某一影视内容播出后的综合价值, 由媒体热度、用户热度、好评度和观看度(含播放量、播放热度及 ott 收视率)数据通过科学算法加权得出。

图 9：电视剧播映指数变化情况



资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

2.2 网络剧播映指数

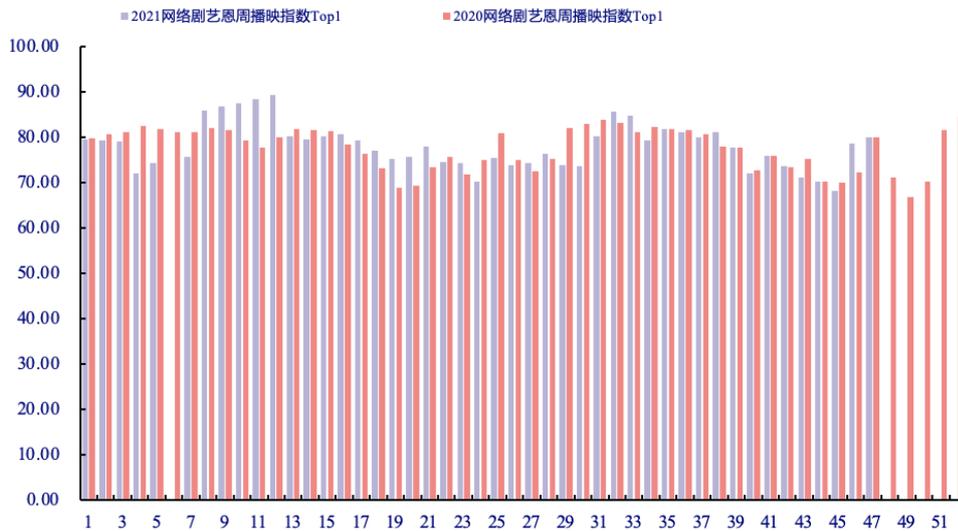
网络剧方面，截至 2021 年 11 月 28 日，根据艺恩数据网络剧播映指数数据，《斛珠夫人》上映 18 天，以播映指数 79.9 排名第一。热度前十的电视剧中，腾讯视频平台占 6 部，其中 3 部为独播，爱奇艺占 2 部，其中 0 部为独播，优酷占 5 部，其中 3 部为独播。

表 10：网络剧一周播映指数排行榜

2021-11-22 至 2021-11-28 (截至 20:00) 网络剧艺恩周播映指数 Top10					
名次	电视剧	播放平台	涉及上市公司	上映日期	播映指数
1	斛珠夫人	腾讯	北京喜悦嘉行影视文化公司	2021-11-10	79.9
2	当家主母	多平台播放	北京爱奇艺科技有限公司	2021-11-08	73.0
3	嘉南传	多平台播放	腾讯	2021-10-17	66.4
4	夜色暗涌时	芒果超媒	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司	2021-11-09	63.6
5	女心理师	优酷	宇乐乐影业有限公司	2021-11-23	62.5
6	一见倾心	优酷	优酷信息技术有限公司、万达影视传媒有限公司	2021-11-09	62.2
7	真相	优酷	优酷信息技术有限公司	2021-10-13	56.4
8	只是结婚的关系	腾讯	腾讯	2021-10-08	51.9
9	你是我的荣耀	腾讯视频	腾讯	2021-07-26	51.8
10	国子监来了个女弟子	多平台播放	腾讯	2021-09-22	48.2

资料来源：艺恩数据，猫眼电影专业版，中国银河证券研究院

图 10: 网络剧播映指数变化情况



资料来源: 艺恩数据, 中国银河证券研究院

2.3 综艺节目播映指数

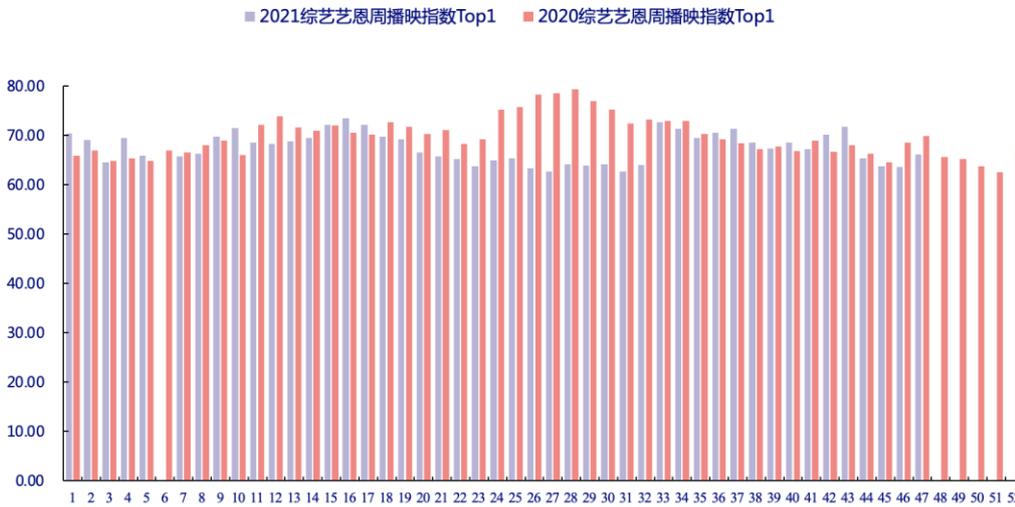
综艺节目方面, 根据艺恩数据所统计的综艺节目播映指数排行数据, 2021年11月22日-2021年11月28日综艺节目网络播映指数排行榜中, 《令人心动的offer 第三季》《一年一度喜剧大赛》分别拿下第一、第二的位置。热度前十的综艺节目中, 芒果tv占1部, 其中1部为独播; 腾讯视频平台占6部, 其中2部为独播; 爱奇艺占6部, 其中2部为独播。

表 11: 综艺节目一周播映指数排行榜

2021-11-22 至 2021-11-28 (截至 20:00) 综艺节目艺恩周播映指数 Top10				
名次	节目名称	播放平台	上线日期	播映指数
1	令人心动的offer 第三季	腾讯视频	11/9/21	66.2
2	一年一度喜剧大赛	爱奇艺	10/15/21	63.7
3	时光音乐会	爱奇艺	10/22/21	61.6
4	哈哈哈哈哈第二季	多平台播放	11/20/21	56.2
5	我们的歌第三季	多平台播放	9/19/21	55.5
6	导演请指教	腾讯视频	11/5/21	55.2
7	最后的赢家	爱奇艺	9/24/21	54.4
8	青春环游记第三季	多平台播放	11/6/21	54.4
9	奔跑吧·黄河篇第二季	多平台播放	10/22/21	53.7
10	我们恋爱吧第三季	优酷	9/29/21	51.9

资料来源: 艺恩数据, 中国银河证券研究院

图 11: 综艺节目播映指数变化情况



资料来源: 艺恩数据, 中国银河证券研究院

3. 预期片单

预期上映和播出的电影、剧集和综艺方面, 根据艺恩、猫眼电影专业版统计的数据和官方在社交媒体披露的信息, 近期有 13 部新片定档, 此外还有多部电视剧、网络剧及和综艺即将播出。

表 12: 未上映/播出片单

	片名	预计上映/播出日期	放映/播放平台	出品/制作/发行公司	主演
电影	热血合唱团	21Q3	影院	映艺集团	刘德华 / 卢冠廷 / 雷颂德 / 鄂靖文
	闺蜜心窍	11/27/21	影院	杭州红岩文化传媒有限公司	金晨 / 姜潮 / 朱璇 / 王美人 / 杨丹 / 邱林 / 段小环
	一秒钟	11/27/21	影院	北京欢喜首映文化有限公司	张译 / 刘浩存 / 范伟
	疯狂原始人 2	11/27/21	影院	美国环球影业	尼古拉斯·凯奇 / 瑞安·雷诺兹 / 艾玛·斯通 / 凯莉·玛丽·陈 / 彼特·丁拉基
	灰犀牛	11/27/21	影院	北京紫微星文化传媒有限公司、成都木屋时代文化传媒有限公司	谷丰 / 胡子玫 / 王希 / 张冬 / 靳天棋
网络剧	警察荣誉	2022 年 Q1	爱奇艺	爱奇艺、华视娱乐、东阳荆棘鸟	张若昀、白鹿、王景春
	冲破黑夜	2021 年 Q3	爱奇艺	爱奇艺、留白影视、东仑影视、中国长安出版传媒	欧豪、王景春

盛装	2021年Q2	优酷	北京五元文化传媒有限公司、西安曲江影视投资(集团)有限公司	宋佳、袁咏仪
三生有幸遇见你	2021年Q2	优酷	东阳市乐视花儿影视文化有限公司	王丽坤、黄景瑜
舍我其谁	2021年Q2	优酷	幸福蓝海影视文化集团股份有限公司、完美世界影视有限责任公司、皓耀影视	牛骏峰、李兰迪
一生一世	2021年Q2	爱奇艺	上海克顿伙伴电视剧制作有限公司、爱奇艺	任嘉伦、谢霆锋、高圆圆
特战荣耀	2021年Q2	爱奇艺、腾讯	耀客传媒、唐铁娱乐、悦凯影院、星煜传媒	杨洋、李一桐
余生, 请多指教	2021年	湖南卫视、腾讯	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司	肖战、杨紫
爱的二八定律	2021年	湖南卫视、腾讯	北京正艺影视文化传播有限公司、上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司	杨幂、许凯
少年派2	2021年	湖南卫视	厦门雷海观浪影视传媒有限公司	张嘉益、闫妮
落花时节	2021年	浙江卫视	东阳正午阳光影视有限公司	雷佳音、袁泉
商业调查师	2021年	江苏卫视	SMG 尚世影业、颖立传媒、腾讯影业、麦颂影视	朱亚文、万茜
爱的厘米	2021年	江苏卫视	上海剧行天下、新媒诚品、华录百纳影视	佟丽娅、佟大为
逆天奇案	2021年	TVB、优酷	/	陈展鹏、黄智贤
深潜	2021年	江苏卫视	欢瑞世纪、华恒影视、重庆广播电视集团、卓达影视、银龙影视	成毅、颖儿
雪中悍刀行	2021年	腾讯	企鹅影视	张若昀、胡军、李庚希
青簪行	2021年	腾讯	企鹅影视	吴亦凡、杨紫
镜双城	2021年	腾讯	华策影视	李易峰、陈钰琪
危机先生	2021年	优酷	/	黄晓明、蔡文静
谢谢你医生	2021年	优酷	霍尔果斯恒星引力浩瀚星空影视传媒有限公司	杨幂、白宇
女孩们在那年夏天	2021年	优酷	/	范帅琦、倪珂欣
平行迷途	2021年	优酷	上海影视有限公司、上海丝芭影视有限公司	李艺彤、李越
初晨是我故意忘记你	2021年	优酷	/	白敬亭、孙怡
拾光里的我们	2021年	腾讯	华策影业(天津)有限公司	唐晓天、孙千
明月曾照江东寒	2021年	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司、霍尔果斯彼岸影视文化有限公司等	于朦胧、邢菲
繁花	2021年	腾讯视频	上海繁花里、上海腾讯企鹅等	胡歌、马伊琍
亲爱的爸妈	2021年	芒果TV	万达影视传媒有限公司、霍尔果斯新媒诚品文化传媒有限公司	闫妮、王砚辉
杀破狼	2021年	腾讯视频	上海慈文影视传播有限公司	檀健次、陈哲远
亲爱的戎装	2021年	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司	黄景瑜、李沁

	暗夜行者	2022 年 Q1	爱奇艺	爱奇艺、北京时尚典范文化传媒有限公司、重庆银龙影视有限公司	李易峰、宋轶
	德云瓦舍	2022 年 Q1	爱奇艺	华夏聚德电影发行（北京）有限公司	秦霄贤、赵小棠
	唐朝诡事录	2022 年 Q1	爱奇艺	长信传媒、爱奇艺	杨志刚、杨旭文
	谁是凶手	2021 年 Q4	爱奇艺	爱奇艺、北京星光国韵文化有限公司	赵丽颖、肖央、董子健
	全世界都不如你	2021 年	优酷视频	优酷、亿奇娱乐、掌阅影业	李诺、裴子添
	不插电俱乐部	2021 年 Q2	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司	王源、吴青峰
	请吃烧烤的姐姐	2021 年 Q3	爱奇艺	浙江广播电视集团卫星电视频道	蔡少芬、朱茵
	下一站出道	2021 年 Q2	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司	韩庚、王一博
综艺	阿凡不达	2021 年 Q3	腾讯视频	深圳市腾讯计算机系统有限公司	孙红雷、黄渤、黄磊、张艺兴、王迅
	小顽皮老顽童	2021 年	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司	郭麒麟、马思纯
	长大成人	2021 年	腾讯视频	深圳市腾讯计算机系统有限公司	/
	黑怕女生	2021 年	腾讯视频	深圳市腾讯计算机系统有限公司	/
	明日之子少年民谣	2021 年	腾讯视频	深圳市腾讯计算机系统有限公司	/
	象牙山庄	2021 年	优酷	合一信息技术有限公司	/
	师父！我要跳舞了 2	2021 年	优酷	合一信息技术有限公司	韩宇、余衍林
	哥哥的滚烫人生	2021 年	优酷	合一信息技术有限公司	/
	火星情报局 6	2021 年	优酷	合一信息技术有限公司	/
	闪光姐妹团	2021 年	优酷	合一信息技术有限公司	/
姐姐的爱乐之旅 2	2021 年	芒果	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司	/	

资料来源：艺恩数据，猫眼电影专业版，微博，中国银河证券研究院

(二) 出版行业

1. 图书排行榜

根据北京开卷每周实体书店畅销书排行榜统计，虚构类、非虚构类、少儿类畅销书排行榜 TOP10 分别如下：

表 13: 虚构类畅销书排行榜 TOP10

名次	图书	作者	出版单位	上市公司	定价
1	百年孤独 (50 周年纪念版)	加西亚·马尔克斯	南海出版社	新经典	55
2	云边有个小卖部	张嘉佳	湖南文艺出版社	中南传媒	42
3	天堂旅行团	张嘉佳	湖南文艺出版社	中南传媒	48
4	三体 (典藏版)	刘慈欣	重庆出版社	-	26
5	活着	余华	北京十月文艺出版社	新经典	35
6	平凡的世界	路遥	北京十月文艺出版社	新经典	108
7	白夜行 (2017 版)	东野圭吾	南海出版社	新经典	36
8	西游记 (上下)	吴承恩	人民文学出版社	中国出版	47.2
9	文城	余华	北京十月文艺出版社	新经典	59
10	红岩	罗广斌、杨益言	中国青年出版社	-	36

资料来源：北京开卷，中国银河证券研究院

表 14: 非虚构类畅销书排行榜 TOP10

名次	图书	作者	出版单位	上市公司	定价
1	习近平在福州	中央党校采访实录编辑室	中共中央党校出版社	-	76
2	为什么是中国	金一南	北京联合出版有限责任公司	-	58
3	习近平的七年知青岁月	中央党校采访实录编辑室	中共中央党校出版社	-	76
4	你当像鸟飞往你的山	塔拉·韦斯特弗	南海出版公司	新经典	59
5	如果历史是一群喵 (8) - 盛世大唐篇	肥志	广东旅游出版社	-	59.8
6	苦难辉煌 (平装) (新版)	金一南	作家出版社	-	79
7	半小时漫画中国史 (全新修订版)	二混子	江苏凤凰文艺出版社	凤凰传媒	39.9
8	蛤蟆先生去看心理医生	罗伯特·戴博德	天津人民出版社	-	38
9	漫画百年党史-开天辟地	陈磊, 混知团队, 陈晋	浙江人民出版社有限公司	-	49.8
10	红星照耀中国	埃德加·斯诺	人民文学出版社有限公司	-	43

资料来源：北京开卷，中国银河证券研究院

表 15：少儿类畅销书排行榜 TOP10

名次	图书	作者	出版单位	上市公司	定价
1	哈利·波特与阿兹卡班囚徒	J. K. 罗琳	人民文学出版社有限公司	-	49
2	黑龙江寻宝记	京鼎动漫	二十一世纪出版社	-	35
3	哈利·波特与火焰杯	J. K. 罗琳	人民文学出版社有限公司	-	68
4	米小圈脑筋急转弯(第2辑)-智慧者游戏	北猫	四川少年儿童出版社	新华文轩	16
5	米小圈脑筋急转弯(第2辑)-密码大发现	北猫	四川少年儿童出版社	新华文轩	16
6	米小圈脑筋急转弯(第2辑)-“吃一顿”饭庄	北猫	四川少年儿童出版社	新华文轩	16
7	米小圈脑筋急转弯-机灵小神童	北猫	四川少年儿童出版社	新华文轩	16
8	米小圈脑筋急转弯(第2辑)-神灯变变变	北猫	四川少年儿童出版社	新华文轩	16
9	米小圈脑筋急转弯-脑力挑战赛	北猫	四川少年儿童出版社	新华文轩	16
10	哈利·波特与魔法石	J. K. 罗琳	人民文学出版社有限公司	-	42

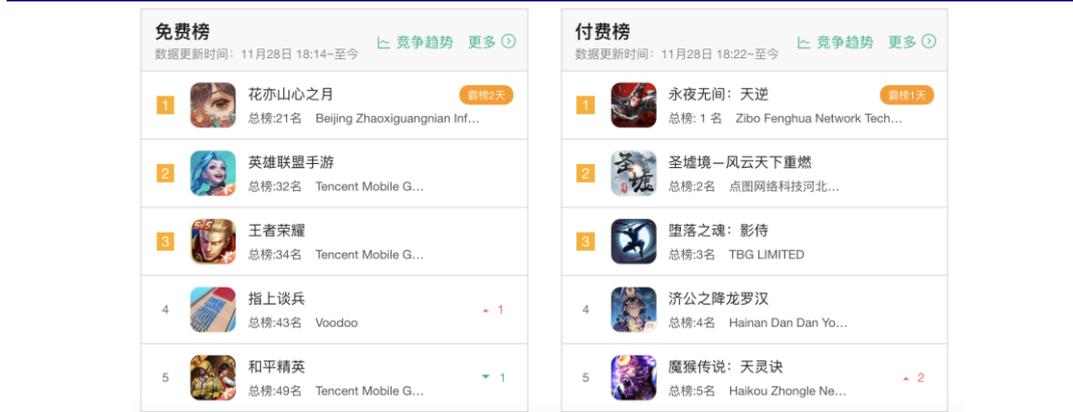
资料来源：北京开卷，中国银河证券研究院

(三) 游戏：《笼中窥梦》速霸付费榜榜首

1. 手机游戏：

手机游戏方面，2021年11月28日畅销排行榜情况如下所示，iPhone终端苹果应用商店（App Store）中付费畅销榜排名前二的手游分别为《永夜无间：天逆》《圣墟境-风云天下重燃》，免费畅销榜排名前二的手游分别为《花亦山心之月》《英雄联盟手游》。

图 12：IOS 手机游戏排行榜



资料来源：七麦数据，中国银河证券研究院

图 13：安卓手游排行榜情况



资料来源：百度手机助手，中国银河证券研究院

2. 新游上榜

过去一周，共有 2 款新游戏上榜。

表 16: 上周新游上榜情况

渠道	游戏	上线日期	开发商	上榜情况
ios	绯石之心	11 月 24 日双端上线	小牛互娱智能科技有限公司	iOS 付费榜 TOP12
ios	悠久之树	11 月 24 日双端上线	光焰网络	iOS 免费榜 TOP35

资料来源: iOS 与安卓手游排行榜, 中国银河证券研究院整理

3. 新游上线

下周，共有 5 款游戏将在 iOS、安卓上线，另有 2 款游戏将上线测试。

表 17: 下周新游上线及测试计划

	游戏	预计上线/ 测试日期	游戏类型	开发商	发行商	预约 情况	涉及 上市公司
新 游 上 线	暗黑破坏神: 不朽	11/29/21	arpg	暴雪网易联合开 发	网易游戏	170.94w	网易、暴雪
	农场小筑	11/29/21	休闲	星游讯天工作室	北京星游讯天网 络科技有限公司	4.1w	
	爱琳诗篇	11/30/21	rpg	羽弘游戏	羽弘游戏	0.34w	
	变形坦克 2	11/30/21	pvp	十六月创意	十六月创意	38.8w	
	零之战线	12/2/21	卡牌	XY 游戏	XY 游戏	17w	YY
测 试	幻想神姬	12/1/21	rpg	弘煜科技	弘煜科技	31.84w	
预 告	逗斗火柴人	12/2/21	rpg	网易游戏	网易游戏	16w	网易

资料来源: TapTap, 中国银河证券研究院整理

4. 版号信息

7月22日，国家新闻出版署公布2021年7月第一批国产游戏版号审批结果，本次过审游戏共87款，移动游戏占81款。

表 18：上市公司国产游戏版号获批情况

序号	名称	申报类别	出版单位	运营单位	文号	出版物号	涉及上市公司
1	勇敢的哈克	客户端	厦门雷霆互动网络科技有限公司	深圳雷霆信息技术有限公司	国新出审 [2021]1403号	ISBN 978-7-498-09384-4	吉比特
2	猎魔人远征	移动	杭州渡口网络科技有限公司	苏州大禹网络科技有限公司	国新出审 [2021]1402号	ISBN 978-7-498-09383-7	/
3	召唤英雄	移动	海南省电子音像出版社有限公司	海南神音网络科技有限公司	国新出审 [2021]1401号	ISBN 978-7-498-09382-0	/
4	中职篮英雄	移动	上海同济大学电子音像出版社有限公司	上海趣妮网络科技有限公司	国新出审 [2021]1400号	ISBN 978-7-498-09381-3	/
5	荣耀战场	移动	杭州紫府网络科技有限公司	北京心智互动科技有限公司	国新出审 [2021]1399号	ISBN 978-7-498-09380-6	/
6	我的漫画	移动	杭州美盛游戏技术开发有限公司	上海浪险劲网络科技有限公司	国新出审 [2021]1398号	ISBN 978-7-498-09379-0	指尖悦动
7	艾比之星	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海领音文化传播有限公司	国新出审 [2021]1397号	ISBN 978-7-498-09378-3	心动网络
8	超级制造工厂	移动	江苏凤凰数字传媒有限公司	海南米麦科技有限公司	国新出审 [2021]1396号	ISBN 978-7-498-09376-9	/
9	我有一座育龙岛	移动	成都超级梦网络技术股份有限公司	杭州必可科技有限公司	国新出审 [2021]1395号	ISBN 978-7-498-09375-2	/
10	翻滚吧勇者	移动	华中科技大学电子音像出版社	上海蜂虞网络科技有限公司	国新出审 [2021]1394号	ISBN 978-7-498-09373-8	/
11	源战役	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	海南子速网络科技有限公司	国新出审 [2021]1393号	ISBN 978-7-498-09371-4	/
12	葫芦娃2	移动	上海同济大学电子音像出版社有限公司	上海期艺网络科技有限公司	国新出审 [2021]1392号	ISBN 978-7-498-09370-7	/
13	无悔华夏	移动	海南省电子音像出版社有限公司	海南创青有为网络科技有限公司	国新出审 [2021]1391号	ISBN 978-7-498-09385-1	/
14	行界	移动	成都超级梦网络技术股份有限公司	成都不玩网络科技有限公司	国新出审 [2021]1390号	ISBN 978-7-498-09367-7	/
15	突击荣耀	移动	杭州润趣科技有限公司	海南有娱网络科技有限公司	国新出审 [2021]1389号	ISBN 978-7-498-09365-3	欢聚时代

16	我的安吉拉 2	移动	杭州哲信信息技术有限公司	广州金科文化科技有限公司	国新出审 [2021]1388号	ISBN 978-7-498-09364-6	金科文化
17	风色幻想命运传说	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海映雄体育文化有限公司	国新出审 [2021]1387号	ISBN 978-7-498-09362-2	英雄互娱
18	不要吵醒熊	移动	杭州浮云网络科技有限公司	杭州浮云网络科技有限公司	国新出审 [2021]1386号	ISBN 978-7-498-09361-5	顺网科技
19	甜甜的你	移动	杭州美盛游戏技术开发有限公司	海南流砂网络科技有限公司	国新出审 [2021]1385号	ISBN 978-7-498-09359-2	/
20	动物乐园派对	移动	杭州紫府网络科技有限公司	南京原极信息科技有限公司	国新出审 [2021]1384号	ISBN 978-7-498-09358-5	/
21	节奏快打	游戏机-switch	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海可柯信息科技有限公司	国新出审 [2021]1383号	ISBN 978-7-498-09357-8	/
22	王牌星计划	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	广州市溢熙信息科技有限公司	国新出审 [2021]1382号	ISBN 978-7-498-09356-1	/
23	五行降妖师	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	深圳印象互娱网络科技有限公司	国新出审 [2021]1381号	ISBN 978-7-498-09355-4	/
24	武圣三国	移动	杭州哲信信息技术有限公司	深圳市卓越互娱科技有限公司	国新出审 [2021]1380号	ISBN 978-7-498-09354-7	/
25	悠久之树	移动	大唐网络有限公司	潜龙心诚(北京)网络科技有限公司	国新出审 [2021]1379号	ISBN 978-7-498-09353-0	哔哩哔哩
26	圆梦庄园	移动	上海商国网络科技有限公司	上海商国网络科技有限公司	国新出审 [2021]1378号	ISBN 978-7-498-09352-3	/
27	格里德小分队	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	深圳维克斯游戏有限公司	国新出审 [2021]1377号	ISBN 978-7-498-09351-6	/
28	符文王者	移动	杭州紫府网络科技有限公司	珠海始创科技有限公司	国新出审 [2021]1376号	ISBN 978-7-498-09349-3	/
29	从前有座灵剑山	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海纳原信息技术有限公司	国新出审 [2021]1375号	ISBN 978-7-498-09347-9	创梦天地
30	九州异兽记	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	广州君趣网络科技有限公司	国新出审 [2021]1374号	ISBN 978-7-498-09346-2	卧龙地产
31	军师大时代	移动、网页	黑龙江科学技术出版社有限公司	海南祥莱网络科技有限公司	国新出审 [2021]1373号	ISBN 978-7-498-09387-5	/
32	无名江湖	移动	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	深圳市前海弘程游戏有限公司	国新出审 [2021]1372号	ISBN 978-7-498-09343-1	/
33	龙与家园	客户端	杭州群游科技有限公司	广州虎牙信息科技有限公司	国新出审 [2021]1371号	ISBN 978-7-498-09341-7	虎牙

34	超次元女神	移动	西安交通大学出版社有限责任公司	杭州万物互娱网络科技有限公司	国新出审 [2021]1370号	ISBN 978-7-498-09340-0	/
35	我的山海	移动	山东科学技术出版社有限公司	青岛蓝飞互娱科技股份有限公司	国新出审 [2021]1369号	ISBN 978-7-498-09338-7	/
36	圣树唤歌	移动	上海同济大学电子音像出版社有限公司	上海歆媛网络科技有限公司	国新出审 [2021]1368号	ISBN 978-7-498-09337-0	/
37	长安夜明	移动	成都超级梦网络技术股份有限公司	成都斧王网络科技有限公司	国新出审 [2021]1367号	ISBN 978-7-498-09335-6	电魂网络
38	莽荒英雄录	移动	杭州渡口网络科技有限公司	福州智趣数码科技有限公司	国新出审 [2021]1366号	ISBN 978-7-498-09333-2	/
39	拣爱	客户端	深圳中青宝互动网络股份有限公司	上海听枫语数字传媒科技有限公司	国新出审 [2021]1365号	ISBN 978-7-498-09331-8	中青宝
40	劲乐幻想	移动	上海商国网络科技有限公司	上海纵深乐琪网络科技有限公司	国新出审 [2021]1364号	ISBN 978-7-498-09330-1	/
41	群雄使命	移动	海南省电子音像出版社有限公司	海南七元素网络科技有限公司	国新出审 [2021]1363号	ISBN 978-7-498-09329-5	/
42	航海日记 2	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	天津海兔科技有限公司	国新出审 [2021]1362号	ISBN 978-7-498-09327-1	/
43	海沙风云	移动、客户端	安徽新华电子音像出版社	心动网络股份有限公司	国新出审 [2021]1361号	ISBN 978-7-498-09386-8	心动网络
44	王国的反击	移动	杭州烈焰网络技术有限公司	厦门任势网络科技有限公司	国新出审 [2021]1360号	ISBN 978-7-498-09325-7	/
45	塔防召唤师	移动	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	深圳市大象互娱科技有限公司	国新出审 [2021]1359号	ISBN 978-7-498-09324-0	/
46	桃花师	移动	广州四三九九信息科技有限公司	广州四三九九信息科技有限公司	国新出审 [2021]1358号	ISBN 978-7-498-09322-6	/
47	都市冒险高手	移动	杭州群游科技有限公司	厦门快快网络科技有限公司	国新出审 [2021]1357号	ISBN 978-7-498-09320-2	/
48	一战称王	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	河北米玩网络科技有限公司	国新出审 [2021]1356号	ISBN 978-7-498-09319-6	/
49	最佳球会	移动	金报电子音像出版中心	波波和小伙伴们的(北京)科技有限公司	国新出审 [2021]1355号	ISBN 978-7-498-09317-2	/
50	不可思议之梦蝶	游戏机-switch	深圳中青宝互动网络股份有限公司	天津市队友科技有限公司	国新出审 [2021]1354号	ISBN 978-7-498-09388-2	中青宝
51	蜀境传说	移动	上海商国网络科技有限公司	海南展宏信息技术有限公司	国新出审 [2021]1353号	ISBN 978-7-498-09315-8	/

52	将灵说	移动	杭州美盛游戏技术开发有限公司	广州可酷淘信息技术有限公司	国新出审 [2021]1352号	ISBN 978-7-498-09314-1	/
53	欢乐对决	移动	天津电子出版社有限公司	广州锦游科技有限公司	国新出审 [2021]1351号	ISBN 978-7-498-09312-7	/
54	无声冲突	移动	广州谷得网络科技有限公司	广州谷得网络科技有限公司	国新出审 [2021]1350号	ISBN 978-7-498-09311-0	/
55	蛋仔派对	移动	广州网易计算机系统有限公司	杭州网易雷火科技有限公司	国新出审 [2021]1349号	ISBN 978-7-498-09309-7	网易
56	暖雪	客户端	大唐网络有限公司	东银河系漫游指南(北京)科技有限公司	国新出审 [2021]1348号	ISBN 978-7-498-09308-0	哔哩哔哩
57	珍食秘巡记	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	魔力小鸟(北京)信息技术有限公司	国新出审 [2021]1347号	ISBN 978-7-498-09305-9	/
58	非人哉	移动	湖北省扬子江影音有限责任公司	北京大神圈文化科技有限公司	国新出审 [2021]1346号	ISBN 978-7-498-09304-2	掌趣科技
59	幻之封神	移动	上海晨路信息科技有限公司	上海聚初信息科技有限公司	国新出审 [2021]1345号	ISBN 978-7-498-09302-8	/
60	少年闯江湖	移动-休闲益智	湖北省扬子江影音有限责任公司	海南灵简网络科技有限公司	国新出审 [2021]1344号	ISBN 978-7-498-09377-6	/
61	决战动物星	移动-休闲益智	吉林音像出版社有限责任公司	武汉镜像科技有限公司	国新出审 [2021]1343号	ISBN 978-7-498-09374-5	/
62	魔法欢乐消除	移动-休闲益智	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	广州炫动信息科技有限公司	国新出审 [2021]1342号	ISBN 978-7-498-09372-1	/
63	跑酷之王	移动-休闲益智	天津电子出版社有限公司	竞技世界(北京)网络技术有限公司	国新出审 [2021]1341号	ISBN 978-7-498-09369-1	/
64	模拟玩具魔方	移动-休闲益智	杭州乐港科技有限公司	北京古鲁营销顾问有限公司	国新出审 [2021]1340号	ISBN 978-7-498-09368-4	/
65	车神传说	移动-休闲益智	杭州烈焰网络技术有限公司	南阳嘉翔软件有限公司	国新出审 [2021]1339号	ISBN 978-7-498-09366-0	/
66	天天消不停	移动-休闲益智	杭州群游科技有限公司	北京盈易科技有限公司	国新出审 [2021]1338号	ISBN 978-7-498-09363-9	/
67	奇幻消除	移动-休闲益智	杭州润趣科技有限公司	南阳新创元软件有限公司	国新出审 [2021]1337号	ISBN 978-7-498-09360-8	/
68	农场小筑	移动-休闲益智	杭州哲信信息技术有限公司	北京星游讯天网络科技有限公司	国新出审 [2021]1336号	ISBN 978-7-498-09350-9	/
69	连连看对战	移动-休闲益智	杭州边锋网络技术有限公司	杭州边锋网络技术有限公司	国新出审 [2021]1335号	ISBN 978-7-498-09348-6	浙数文化

70	拯救银河系	移动-休闲益智	黑龙江科学技术出版社有限公司	深圳火羽互动科技有限公司	国新出审 [2021]1334号	ISBN 978-7-498-09345-5	/
71	勇者之路	移动-休闲益智	湖北省扬子江影音有限责任公司	武汉巨有趣互动科技有限公司	国新出审 [2021]1333号	ISBN 978-7-498-09344-8	/
72	全民接快递	移动-休闲益智	吉林音像出版社有限责任公司	长春辰海竞玩网络科技有限公司	国新出审 [2021]1332号	ISBN 978-7-498-09342-4	/
73	萌宠泡泡射手	移动-休闲益智	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	南京网眼软件有限公司	国新出审 [2021]1331号	ISBN 978-7-498-09339-4	/
74	眼力达人	移动-休闲益智	天津电子出版社有限公司	北京豪腾嘉科科技有限公司	国新出审 [2021]1330号	ISBN 978-7-498-09336-3	/
75	街边象棋	移动-休闲益智	华中科技大学电子音像出版社	成都鼎趣网络科技有限公司	国新出审 [2021]1329号	ISBN 978-7-498-09334-9	/
76	怀旧俄罗斯方块	移动-休闲益智	上海乐蜀网络科技有限公司	上海乐蜀网络科技有限公司	国新出审 [2021]1328号	ISBN 978-7-498-09332-5	/
77	我的坦克	移动-休闲益智	浙江出版集团数字传媒有限公司	北京光耀大地科技有限公司	国新出审 [2021]1327号	ISBN 978-7-498-09328-8	乐蜀网络
78	缤纷软糖大作战	移动-休闲益智	辽宁电子出版社有限责任公司	黑鲨科技(重庆)有限公司	国新出审 [2021]1326号	ISBN 978-7-498-09326-4	/
79	布丁乐园	移动-休闲益智	杭州烈焰网络技术有限公司	海南优强葆网络科技有限公司	国新出审 [2021]1325号	ISBN 978-7-498-09323-3	/
80	魅影飞车	移动-休闲益智	杭州润趣科技有限公司	汕头市寰潮网络科技有限公司	国新出审 [2021]1324号	ISBN 978-7-498-09321-9	/
81	星座六边消除	移动-休闲益智	杭州边锋网络技术有限公司	苏州尚游网络科技有限公司	国新出审 [2021]1323号	ISBN 978-7-498-09318-9	浙数文化
82	怪物禁区	移动-休闲益智	黑龙江科学技术出版社有限公司	黑龙江省华夏亿达信息科技有限公司	国新出审 [2021]1322号	ISBN 978-7-498-09316-5	/
83	噜噜喵	移动-休闲益智	吉林音像出版社有限责任公司	北京默契破冰科技有限公司	国新出审 [2021]1321号	ISBN 978-7-498-09313-4	/
84	天天爱填色	移动-休闲益智	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	南京道成网络科技有限公司	国新出审 [2021]1320号	ISBN 978-7-498-09310-3	/
85	球球跳跳塔	移动-休闲益智	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	武汉指娱互动信息技术有限公司	国新出审 [2021]1319号	ISBN 978-7-498-09307-3	*ST 天润 (002113)
86	成语滑动消除	移动-休闲益智	华中科技大学电子音像出版社	武汉市多比特信息技术有限公司	国新出审 [2021]1318号	ISBN 978-7-498-09306-6	/
87	弓箭侠	移动-休闲益智	辽宁电子出版社有限责任公司	深圳帝国互娱网络科技有限公司	国新出审 [2021]1317号	ISBN 978-7-498-09303-5	/

资料来源: 国家新闻出版署, 中国银河证券研究院整理

6月28日, 国家新闻出版署下发了2020年第四批进口游戏版号, 此次共有43款进口游戏获批。

表 19: 上市公司进口游戏版号获批情况

序号	名称	申报类别	出版单位	运营单位	文号	出版物号	涉及上市公司
1	卡通农场	移动	海南省电子音像出版社有限公司	海南腾讯互动娱乐有限公司	国新出审 [2021]1222 号	ISBN 978-7-498- 09286-1	腾讯
2	网球传奇	移动	北京中电电子出版社	奇游天地(深圳)科技有限公司	国新出审 [2021]1221 号	ISBN 978-7-498- 09284-7	/
3	王者决断	移动	福州天盟数码有限公司	福州天盟数码有限公司	国新出审 [2021]1220 号	ISBN 978-7-498- 09283-0	/
4	逗斗火柴人	移动	广州网易计算机系统有限公司	杭州网易雷火科技有限公司	国新出审 [2021]1219 号	ISBN 978-7-498- 09282-3	网易
5	真·三国无双斩	移动	北京畅游时代数码技术有限公司	北京畅游时代数码技术有限公司	国新出审 [2021]1218 号	ISBN 978-7-498- 09281-6	搜狐
6	楚留香传奇群侠传	移动	华中科技大学电子音像出版社	北京世宣传媒广告有限公司	国新出审 [2021]1217 号	ISBN 978-7-498- 09280-9	/
7	夜勤人	客户端	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	南京市玩趣互动科技有限公司	国新出审 [2021]1216 号	ISBN 978-7-498- 09279-3	凤凰传媒
8	网球世界巡回赛	游戏机-PS4 (VR)	上海电子出版有限公司	上海东方明珠文化发展有限公司	国新出审 [2021]1215 号	ISBN 978-7-498- 09278-6	/
9	偶像星愿	移动	北京畅元国讯科技有限公司	上海幻电信息科技有限公司	国新出审 [2021]1214 号	ISBN 978-7-498- 09276-2	哔哩哔哩
10	高能竞技场	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海藏响信息技术咨询有限公司	国新出审 [2021]1213 号	ISBN 978-7-498- 09274-8	/
11	轩辕剑柒	客户端、游戏机-PS4	华录出版传媒有限公司	北京卓意麦斯科技术有限公司	国新出审 [2021]1212 号	ISBN 978-7-498- 09272-4	/
12	富翁大作战	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	深圳市智品乐游网络科技有限公司	国新出审 [2021]1211 号	ISBN 978-7-498- 09269-4	/
13	黑色沙漠	移动	深圳市创梦天地科技有限公司	深圳市创梦天地科技有限公司	国新出审 [2021]1210 号	ISBN 978-7-498- 09267-0	/
14	仙剑奇侠传七	客户端	安徽新华电子音像出版社	皖新文化科技有限公司	国新出审 [2021]1209 号	ISBN 978-7-498- 09266-3	皖新传媒
15	英雄联盟电竞经理	移动	深圳市腾讯计算机系统有限公司	深圳市腾讯计算机系统有限公司	国新出审 [2021]1208 号	ISBN 978-7-498- 09264-9	腾讯
16	索尼克在 2020 东京奥运会	移动	三辰影库音像出版社有限公司	北京朝夕光年信息技术有限公司	国新出审 [2021]1207 号	ISBN 978-7-498- 09263-2	字节跳动

17	疯狂兔子：奇遇派对	游戏机-Switch	上海电子出版有限公司	上海仙豆网络信息科技有限公司	国新出审 [2021]1206号	ISBN 978-7-498-09261-8	/
18	钓鱼大对决	移动	北京中电电子出版社	网易（上海）网络游戏有限公司	国新出审 [2021]1205号	ISBN 978-7-498-09258-8	网易
19	萌龙进化论	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	北京唯我乐园信息技术有限公司	国新出审 [2021]1204号	ISBN 978-7-498-09256-4	/
20	勇者斗恶龙：达伊的大冒险	移动	上海蛙扑网络技术有限公司	上海蛙扑网络技术有限公司	国新出审 [2021]1203号	ISBN 978-7-498-09255-7	/
21	投影寻真	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	北京月宝盒信息科技有限公司	国新出审 [2021]1202号	ISBN 978-7-498-09301-1	/
22	迷你地铁	游戏机-Switch	上海电子出版有限公司	上海纳原信息技术有限公司	国新出审 [2021]1201号	ISBN 978-7-498-09298-4	/
23	全境封锁 2	客户端	深圳市腾讯计算机系统有限公司	深圳市腾讯计算机系统有限公司	国新出审 [2021]1200号	ISBN 978-7-498-09297-7	腾讯
24	王国保卫战 4	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	西安西品网络科技有限公司	国新出审 [2021]1199号	ISBN 978-7-498-09296-0	/
25	众多回忆的食堂故事	移动	广州谷得网络科技有限公司	北京粒子互娱网络科技有限公司	国新出审 [2021]1198号	ISBN 978-7-498-09295-3	/
26	萌宝比特	移动	辽宁电子出版社有限责任公司	北京双想科技有限公司	国新出审 [2021]1197号	ISBN 978-7-498-09294-6	/
27	世界弹射物语	移动	厦门雷霆互动网络科技有限公司	深圳雷霆信息技术有限公司	国新出审 [2021]1196号	ISBN 978-7-498-09293-9	吉比特
28	马力欧疯狂兔子：王国之战	游戏机-Switch	上海电子出版有限公司	上海碧汉网络科技有限公司	国新出审 [2021]1195号	ISBN 978-7-498-09290-8	/
29	坦克精英	客户端	北京北纬通信科技股份有限公司	北京北纬通信科技股份有限公司	国新出审 [2021]1194号	ISBN 978-7-498-09289-2	/
30	格莉斯的旅程	移动	重庆华龙网集团股份有限公司	重庆市腾讯计算机系统有限公司	国新出审 [2021]1193号	ISBN 978-7-498-09288-5	腾讯
31	蒸汽战机：联盟	客户端	北京中电电子出版社	广州网易计算机系统有限公司	国新出审 [2021]1192号	ISBN 978-7-498-09287-8	网易
32	麻布仔大冒险	游戏机-PS4、PS5	上海声像电子出版社	上海东方明珠文化发展有限公司	国新出审 [2021]1191号	ISBN 978-7-498-09277-9	东方明珠
33	塔防模拟器	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	深圳市智品乐游网络科技有限公司	国新出审 [2021]1190号	ISBN 978-7-498-09275-5	中青宝
34	贝拉的甜蜜庄园	移动	杭州美盛游戏技术开发有限公司	上海墨灿网络科技有限公司	国新出审 [2021]1189号	ISBN 978-7-498-09273-1	/

35	异界事务所	移动	上海触控科技发展有限公司	上海紫舜信息技术有限公司	国新出审 [2021]1188号	ISBN 978-7-498-09271-7	/
36	进化之地 2	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	心动网络股份有限公司	国新出审 [2021]1187号	ISBN 978-7-498-09270-0	心动
37	关于我转生变成史莱姆这档事	移动	互爱互动(北京)科技有限公司	互爱互动(北京)科技有限公司	国新出审 [2021]1186号	ISBN 978-7-498-09268-7	万达电影
38	东方归言录	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海域起网络科技有限公司	国新出审 [2021]1185号	ISBN 978-7-498-09265-6	/
39	疯狂原始人 2	移动	上海众源网络科技有限公司	上海众源网络科技有限公司	国新出审 [2021]1184号	ISBN 978-7-498-09262-5	/
40	阿蒂丝契约	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	深圳市拇指游玩科技有限公司	国新出审 [2021]1183号	ISBN 978-7-498-09260-1	*ST 天润
41	漫威对决	移动	浙江省期刊总社有限公司	杭州网易雷火科技有限公司	国新出审 [2021]1182号	ISBN 978-7-498-09259-5	网易
42	哆啦 A 梦牧场物语	游戏机-Switch	上海电子出版有限公司	深圳市腾讯计算机系统有限公司	国新出审 [2021]1181号	ISBN 978-7-498-09254-0	腾讯
43	避难所: 生存	客户端	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	西安西品网络科技有限公司	国新出审 [2021]1180号	ISBN 978-7-498-09253-3	/

资料来源: 国家新闻出版署, 中国银河证券研究院整理

(四) 教育行业:
表 20: 2021 年国考、各省省考信息

考试类型	省份	公告内容	发布时间
国考		2022 国家公务员考试公告共招录 31242 人, 16475 个职位,	2021/10/14
	青海	2021 青海公务员考试公告于 2021 年 3 月 4 日发布, 招录 1034 人, 2021 青海公务员考试报名入口于 3 月 5 日至 3 月 9 日开通。考试时间 3 月 27-28 日	2021/3/4
	内蒙古	2021 内蒙古公务员考试公告于 2021 年 3 月 2 日发布, 招录 5310 人。2021 内蒙古公务员考试报名入口于 3 月 3 日至 3 月 8 日开通。准考证打印时间为 3 月 22-26 日	2021/3/2
	天津	2021 天津公务员考试公告于 2021 年 3 月 1 日发布, 招录 2206 人, 962 个职位, 2021 天津市考报名入口于 3 月 3 日至 3 月 9 日开通。2021 天津公务员考试笔试时间为 2021 年 3 月 27 日至 28 日	2021/3/1
	江西	2021 江西公务员考试公告于 2021 年 2 月 26 日发布, 招录 4300 人, 2021 江西省考报名入口于 3 月 1 日至 8 日开通。准考证打印时间为 3 月 22-26 日	2021/2/26
	安徽	2021 安徽公务员考试公告于 2021 年 2 月 25 日发布, 招录 6886 人 2021 安徽省考报名入口于 3 月 1 日至 7 日开通。笔试时间为 3 月 27 日-28 日	2021/2/25
	重庆	2021 重庆公务员考试公告于 2021 年 2 月 24 日发布, 招录 2515 人, 2021 重庆市考报名入口于 3 月 1 日至 3 月 6 日开通。准考证打印时间为 3 月 22 日-27 日	2021/2/24
省/市考	海南	2021 年海南公务员考试公告于 2 月 24 日已发布, 共招录 945 人, 2021 海南省考报名入口于 3 月 1 日 -3 月 5 日开通。准考证打印时间为 3 月 23 日 9:00 后	2021/2/24
	甘肃	2021 甘肃公务员考试公告于 2021 年 2 月 24 日发布, 2054 个职位, 2021 甘肃省考报名入口于 2 月 25 日至 3 月 5 日开通。2021 甘肃省考笔试时间为 2021 年 3 月 27 日、28 日	2021/2/24
	陕西	2021 陕西公务员考试公告于 2021 年 2 月 22 日发布, 招录 6000 人, 4387 个职位, 2021 陕西省考报名入口于 3 月 1 日至 3 月 6 日开通。2021 陕西省考笔试时间为 2021 年 3 月 27 日至 28 日。	2021/2/22
	贵州	2021 贵州公务员考试公告于 2021 年 2 月 19 日发布, 2021 贵州省考报名入口于 2 月 24 日至 28 日开通, 笔试时间为 3 月 27 日-28 日	2021/2/20
	广西	2021 广西公务员考试公告已经发布, 本次计划招录 2905 人, 报名时间为 2021 年 02 月 24 日 08:30 - 2021 年 03 月 01 日 18:00, 笔试时间为 2021 年 03 月 27 日 09:00 - 2021 年 03 月 28 日 11:00。	2021/2/20
	宁夏	2021 宁夏公务员考试公告于 2021 年 2 月 19 日发布, 招录 1096 人, 757 个职位, 2021 宁夏区考报名入口于 2 月 22 日至 3 月 2 日开通。2021 宁夏区考笔试时间为 2021 年 3 月 27 日至 28 日	2021/2/19

云南	2021 云南公务员考试公告于 2021 年 2 月 19 日发布, 招录 6146 人, 2021 云南省考报名入口于 2 月 22 日至 26 日开通。笔试时间为 3 月 27 日-28 日	2021/2/19
福建	2021 福建公务员考试公告于 2021 年 2 月 18 日发布, 招录 4124 人, 2021 福建省考报名入口于 2 月 22 日至 26 日开通。笔试时间为 3 月 27 日-28 日	2021/2/18
黑龙江	2021 黑龙江公务员考试公告于 2021 年 2 月 18 日发布, 招录 8901 人, 2021 黑龙江省考报名入口于 2 月 25 日至 3 月 1 日开通。准考证打印时间为 3 月 22-26 日	2021/2/18
吉林	2021 吉林公务员考试公告于 2021 年 2 月 9 日发布, 招录 5322 人, 3935 个职位, 2021 吉林省考报名入口于 2 月 20 日至 2 月 23 日开通。2021 吉林省考笔试时间为 2021 年 3 月 27 日、28 日	2021/2/9
河南	2021 河南公务员考试公告于 2021 年 2 月 8 日发布, 招录 7901 人, 4841 个职位, 2021 河南省考报名阶段已结束, 考生将于 3 月 23-28 日进行准考证打印, 2021 河南省考笔试时间为 2021 年 3 月 27 日至 28 日。	2021/2/8
浙江	2021 浙江公务员考试公告已发布, 共招录 6000 人, 4308 个职位, 2021 年 2 月 8 日 17 时公布成绩, 2021 年 3 月 13 日-14 日面试	2020/12/7
北京	2021 北京公务员考试公告于 11.27 发布, 招录 3553 人, 1783 个职位, 2021 年 3 月 22 日起面试	2020/11/27
山东	2021 山东公务员考试公告于 11.13 发布, 招录 6291 人, 4376 个职位, 2021 山东省考成绩查询入口已于 1 月 13 日开通。2021 山东省考面试时间为 2 月 27 日-3 月 9 日	2020/11/13
上海	2021 上海公务员考试公告共招录 2896 人, 1468 个职位, 面试确认 2021 年 3 月 10 日后, 面试时间 3 月 18 日至 3 月 22 日	2020/11/5
江苏	2021 江苏公务员考试公告已发布, 共招录 9536 人, 7327 个职位, 成绩查询于 2021 年 1 月 14 日 9 时可查, 2021 年 3 月 6-7 日面试	2020/10/30
四川	2021 四川公务员考试已发布, 共 3925 个职位, 招录 7145 人。2021 四川省考准考证打印时间于 2021 年 3 月 23 日至 3 月 26 日开通, 考试时间 3 月 27 日。	2020/12/24

资料来源: 中国银河证券研究院整理

六、风险提示

市场竞争加剧的风险, 政策及监管环境的风险, 作品内容审查或审核风险, 公共卫生风险等。

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

杨晓彤，传媒互联网及教育团队负责人。哈尔滨工业大学管理学学士、硕士，于2017年加入银河证券研究院投资研究部。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%—20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。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。

银河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。银河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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦15层

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn