

## 传媒

2022年05月15日

## 关注快手电商产业链及线下消费领域业绩修复机会

——行业周报

投资评级：看好（维持）

方光照（分析师）

田鹏（联系人）

林瑶（联系人）

fangguangzhao@kysec.cn

tianpeng@kysec.cn

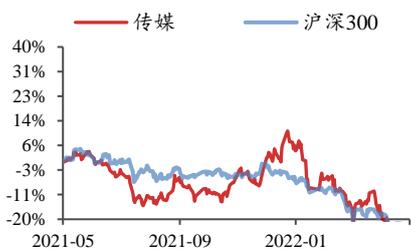
linyao@kysec.cn

证书编号：S0790520030004

证书编号：S0790121100012

证书编号：S0790121020003

行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《传媒互联网行业2022年中期投资策略-柳暗花明，五大方向布局互联网》-2022.5.11

《行业周报-互联网静待柳暗花明，坚定布局游戏和芒果超媒》-2022.5.8

《行业周报-政治局会议再提促平台经济发展，加码布局互联网》-2022.5.3

### ● 快手电商提出“大搞快品牌”，“短视频+直播电商”商业化仍快速推进

5月13日，快手电商在北京举办了2022年“引力大会”，与快手在2021年底提出的“新市井商业”一致，快手电商将自己定位为“新市井电商”，并在此前“三大搞”战略基础上，将“大搞产业带”升级而提出了“大搞快品牌”战略，2022年计划用超过230亿的流量扶持500个以上的标杆快品牌，快手电商业务负责人笑古表示新市井电商就是“以直播间为超级节点，由信任驱动的体验型电商”。我们判断，快手“大搞快品牌”战略与此前“大搞品牌”战略的区别或在于更强调对根植于快手电商体系的新品牌的孵化，而新品牌或更加注重性价比，以贴合快手的社区特性；我们认为，2022年在原“三大搞”战略的驱动下，快手平台品牌店播和闭环成交的占比或进一步提升，带动客单价提升，而针对快品牌的流量扶持或驱动高性价比新品牌快速崛起，提升直播间购物转化率和用户购买频次，从而推动GMV增长，尽管受到3月以来局部疫情对物流配送带来的影响，快手电商2022年实现GMV较快增长的概率仍较大，且有望拉动产业链相关方如品牌推广、买量服务商及MCN公司业绩增长。从短视频和直播电商行业来看，流量端继续增长（Quest mobile数据显示国内短视频用户2021年12月的月均使用时长达到53.2小时，同比增长25%），商业化仍位于快车道，而当前互联网板块估值处于近2年低位，我们建议加码布局“短视频+直播电商”赛道，重点推荐快手-W、壹网壹创、值得买，受益标的包括星期六、京东集团-SW。

### ● 上海分阶段推进复商复市，关注广告营销及线下消费修复机会

根据5月15日上海市召开的新冠肺炎疫情防控新闻发布会，从5月16日起，上海分阶段推进复商复市，购物中心、商场、超市和百货商场、便利店、药店等商业网点逐步恢复线下营业，农贸市场有序逐步恢复，餐饮、理发和洗染服务逐步有序放开。随着上海等受疫情影响地区线下活动的逐步恢复，广告主对梯媒、高铁媒体等户外媒体的广告投放有望逐步恢复，且汽车、快消等领域广告主的营销意愿亦有望随复工复产而提升；在满足基本生活需要的业态逐步恢复后，后续电影、亲子、主题乐园等线下娱乐活动亦有望恢复，推动产业链业绩修复。基于线下经济活动逐步恢复的预期，我们建议积极把握广告营销、教育培训、电影、亲子等领域业绩修复机会，重点推荐兆讯传媒、行动教育、奥飞娱乐，受益标的包括分众传媒、上海电影、光线传媒、万达电影、中国电影、汤姆猫。

### ● 继续把握Q2头部综艺上线给相关平台带来的业绩与估值的双重拉动机会

根据猫眼专业版，截至5月15日17时，芒果TV港乐竞演综艺《声生不息》累计播放量已超过11.3亿，5月18日芒果TV将联合湖南卫视举行新业态赏鉴会，2022Q2及Q3或还有《乘风破浪的姐姐第三季》《披荆斩棘的哥哥第二季》上线，头部内容产能有望进一步释放，驱动流量增长及综艺招商收入提升。我们继续建议把握长视频平台内容竞争格局改善带来的机会，短期聚焦头部内容上线给相关平台带来的业绩弹性，重点推荐芒果超媒。

### ● 风险提示：疫情后经济活动的恢复不及预期，综艺节目等内容口碑低于预期。

## 目 录

1、 行业数据综述：《QQ飞车》和《天谕》本周内地 iOS 游戏畅销榜排名提升较多，《唐顿庄园 2》等电影将于 5 月 20 日上映.....	4
2、 行业新闻综述：快手举办 2022 快手电商引力大会，腾讯在英国组建新游戏团队，知网涉嫌垄断被立案调查.....	11
2.1、 互联网：截至 3 月底上市互联网企业总市值为 9.9 万亿元；京东将入局线下店.....	11
2.2、 游戏：腾讯在英国组建新游戏团队.....	12
2.3、 影视：《阿凡达 2》正式发布预告，将于 12 月 16 日北美上映.....	13
2.4、 教育：市场监管总局依法对知网涉嫌垄断行为立案调查.....	13
2.5、 元宇宙：“淘宝元宇宙”商标被驳回，Meta 将压缩元宇宙战略核心部门 Reality Labs.....	13
3、 公告总结：部分公司发布了股东减持预披露公告.....	14
4、 板块行情综述：A 股传媒板块 2022 年第 18 周表现弱于创业板指，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——《来玩削削削》为内地 iOS 免费榜第一（2022.05.09-2022.05.14）（截止时间：2022.05.14 22:00）.....	4
图 2：iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 畅销榜第一（2022.05.09-2022.05.14）（截止时间：2022.05.14 22:00）.....	5
图 3：影视板块周涨幅最大，体育板块周跌幅最大（2022.05.09-2022.05.13）.....	16
图 4：相对传媒指数/沪深 300，影视板块均获得最高超额收益（2022.05.09-2022.05.13）.....	16
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——腾讯系手游表现优异（2022.05.09-2022.05.14）（截止时间：2022.05.14 22:00）.....	5
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《绝区零》获新游本周预约榜第一（2022.05.09-2022.05.14）（截止时间：2022.5.14 22:00）.....	8
表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《绝区零》获新游本周预约榜第一（2022.05.09-2022.05.14）（截止时间：2022.05.14 22:00）.....	8
表 4：院线电影数据——《坏蛋联盟》获周票房第一（2022.05.09-2022.05.14）（截止时间：2022.05.14 22:00）.....	9
表 5：《爱犬奇缘》等影片即将登陆银幕（截止时间：2022.05.14 22:00）.....	9
表 6：网播剧数据——周播映指数前十中，优酷独播的剧集有 3 部（2022.05.09-2022.05.14）（截止时间：2022.05.14 22:00）.....	9
表 7：网播综艺数据——周播映指数前十的综艺中，来自芒果 TV 独家出品的有 5 部（2022.05.09-2022.05.14）（截止时间：2022.05.14 22:00）.....	10
表 8：台播剧数据——《新居之约》获卫视晚间时段收视率第一（2022.05.09-2022.05.14）（截止时间：2022.05.14 22:00）.....	10
表 9：台播综艺数据——《焦点访谈》获卫视晚间时段自办节目收视率第一（2022.05.09-2022.05.14）（截止时间：2022.05.14 22:00）.....	10
表 10：华谊兄弟、姚记科技股东质押股份，蓝色光标、*ST 嘉信股东解质押股份（2022.5.09-2022.5.13）.....	15

---

表 11: A 股传媒个股行情(取涨幅前十位和后十位)—三五互联周涨幅第一,深大通周跌幅第一(2022.05.09-2022.05.13) (以 2022 年 5 月 13 日收盘价为准) .....	15
表 12: 美股重点传媒公司行情(取涨幅前十位和后十位)—极光周涨幅最大,蘑菇街周跌幅最大(2022.05.09-2022.05.13) (以 2022 年 5 月 13 日收盘价为准) .....	16
表 13: 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(2022.05.09-2022.05.13) (以 2022 年 5 月 13 日收盘价为准) .....	16
表 14: 受益标的包括“短视频+直播电商”、线下消费、长视频等板块 .....	17

## 1、行业数据综述：《QQ飞车》和《天谕》本周内地 iOS 游戏畅销榜排名提升较多，《唐顿庄园 2》等电影将于 5 月 20 日上映

2022 年 5 月 9 日至 2022 年 5 月 14 日 22:00，根据七麦数据，《来玩削削削》获内地 iOS 免费榜第一，《王者荣耀》获内地 iOS 畅销榜第一，腾讯旗下手游表现优异。

根据 TapTap，2022 年 5 月 9 日至 2022 年 5 月 14 日 22:00，《绝区零》获新游本周安卓预约榜和 iOS 预约榜第一。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《来玩削削削》为内地 iOS 免费榜第一(2022.05.09-2022.05.14)(截止时间:2022.05.14 22:00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 来玩削削削	 斗魂	 王者荣耀	 和平精英	 幸福养猪场	 原神	 金铲铲之战	 开心消消乐	 幸福路上的火锅店	 欢乐斗地主
中国香港	 梦幻餐廳物語	 亂鬥星球	 亂鬥三國	 神覺者	 我帶兵農牛	 Traffic Expert	 地府日記	 秘境傳說	 夢幻水族箱	 RO仙境傳說
中国台湾	 香腸派對	 RO仙境傳說	 我帶兵農牛	 少女迴戰	 極無雙2	 Last Fortress	 LINE 能大農場	 秘境傳說	 Deliver It 3D	 中國式家長
美国	 Subway Surfers	 Dislyte	 Stumble Guys	 Wordle	 Fishdom	 Tall Man Run	 Perfect Coffee 3D	 Deliver It 3D	 Roblox	 Dream Wedding
日本	 デッドバイデイ...	 フィッシュダム	 LINE	 ONE PIECE ト...	 ソーセイジマン	 ステート・オブ...	 パーキングジャ...	 Try to Fly	 タップアウェイ	 プロジェクトセ...
韩国	 타이탄 슬레이어	 페이트 오브 세...	 S.O.S	 신의 탑M	 Last Fortress	 퍼펙트 아레나	 판타지타운	 턴턴	 Pokémon GO	 Rider
印度	 BATTLEGROU...	 Deliver It 3D	 Fishdom	 Drive to Evolve	 Ludo King	 Tall Man Run	 Subway Surfers	 Temple Run 2	 PikaShow Movies	 Tricky Brick
俄罗斯	 Tall Man Run	 Subway Surfers	 Hoosegow	 Дурак онлайн	 My Mini Mart	 Going Balls	 CarX Street	 Fruit Ninja 2	 Standoff 2	 Bridge Race

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 畅销榜第一 (2022.05.09-2022.05.14) (截止时间: 2022.05.14 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	梦幻西游	金铲铲之战	原神	火影忍者	天涯明月刀	一念逍遥	QQ飞车
中国香港	三国志 战略版	奥丁	Fate	秘境传说	DRAGON BALL Z	神谕者	Garena 传说对决	真 三国无双霸	Coin Master	末日喧嚣
中国台湾	奥丁	Fate	三国志 战略版	秘境传说	Garena 传说对决	天堂W	星城Online	跑跑卡丁车 Rush	麻将明星3缺1	少女遇救
美国	Candy Crush S...	Roblox	Garena Free Fire	Royal Match	DRAGON BALL...	Evony	Clash of Clans	Pokémon GO	Call of Duty®	Dislyte
日本	ONE PIECE ト...	ウマ娘 プリティ...	Fate	モンスタースト...	ドラゴンボール...	ドラゴンクエスト...	プロ野球スピリ...	プロジェクトセ...	白猫プロジェクト	荒野行動
韩国	대전엔파이터 모...	FIFA ONLINE 4 ...	카트라이더 러쉬...	오딘	리니지M	ONE PIECE TR...	제2의 나라	루키턴	리니지W	리니지2M
印度	BATTLEGROU...	Blackjack 21	Candy Crush S...	Evony	Coin Master	State of Survival	Clash of Clans	Last Shelter	World Series of ...	Top War
俄罗斯	PUBG MOBILE	Homescapes	Gardenscapes	World of Tanks ...	Genshin Impact	Fishdom	Великий Султан	Standoff 2	Rise of Kingdoms	State of Survival

资料来源: 七麦数据

表1: 重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——腾讯系手游表现优异 (2022.05.09-2022.05.14) (截止时间: 2022.05.14 22:00)

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
姚记科技	捕鱼炸翻天	72 (↑2) -90 (↓5)
	指尖捕鱼	156 (↓26) -170 (↑23)
	幻塔	37 (↑29) -113 (-)
完美世界	梦幻新诛仙	41 (↑12) -52 (↑9)
	新神魔大陆	247 (↓5) -268 (↑14)
	新诛仙	47 (↓4) -53 (↑7)
	完美世界	59 (↓23) -106 (↓61)
	新笑傲江湖	78 (↑6) -142 (↓37)
	神雕侠侣 2	348 (↓26) -392 (↑6)
	荣耀大天使	231 (↓36) -274 (↑37)
三七互娱	一千克拉女王	445 (↑14) -580 (↓36)
	大天使之剑	270 (↓23) -363 (↑11)
	斗罗大陆	28 (↓6) -34 (↓7)
	斗罗大陆: 武魂觉醒	110 (↑25) -176 (↓13)
	拳魂觉醒	409 (-) -505 (↓43)
世纪华通	鬼语迷城	506 (↓94) -551 (↓81)
	龙之谷 2	307 (↑30) -353 (↑23)

	阿瓦隆之王 ( King of Avalon) (美国 畅销榜)	52 (↑18) -71 (↑30)
吉比特	问道	18 (↑1) -26 (↓4)
	一念逍遥	6 (↑2) -14 (↓2)
	贪婪洞窟 2	439 (↓75) -503 (↓19)
	魔渊之刃	533 (↑102) -617 (↑52)
	最强蜗牛	70 (↓26) -106 (↓24)
	像素危城	651 (↓19) -676 (↑8)
游族网络	少年三国志·零	480 (↓46) -509 (↑81)
	少年三国志	227 (↑8) -308 (↑13)
	少年三国志 2	114 (↑12) -154 (↑40)
	天使纪元	411 (↑19) -469 (↑2)
掌趣科技	一拳超人：最 强之男	218 (↓23) -291 (↓56)
	真红之刃	481 (↑116) -585 (↑56)
	奇迹：觉醒	181 (↑54) -252 (↑13)
宝通科技	三国志 M (삼국지 M) (韩国畅销 榜)	44 (-) -168 (↑2)
	龙族幻想 (中 国台湾畅销 榜)	41 (↓4) -26 (↓19)
	我的汤姆猫 2 (中国免费 榜)	61 (↑2) -75 (↑4)
金科文化	汤姆猫跑酷 (中国免费 榜)	60 (↓23) -63 (↓7)
星辉娱乐	一拳超人：最 强之男	121 (↑64) -292 (↓57)
腾讯控股	英雄联盟手游	5 (↑1) -9 (↓1)
	金铲铲之战	15 (↓2) -24 (↓6)
	妄想山海	56 (↑2) -127 (↓14)
	鸿图之下	112 (↓14) -135 (↑21)
	天涯明月刀	7 (↑18) -42 (↓3)
	王者荣耀	1 (-) -1 (-)
	和平精英	2 (-) -4 (↓2)
	穿越火线：枪 战王者	8 (-) -13 (↓2)
	QQ 飞车	6 (↑7) -37 (↑6)
	荒野乱斗	116 (↓53) -183 (↓26)

	乱世王者	74 (↓6) -117 (↓14)
	使命召唤	53 (↓30) -73 (↓20)
	圣斗士星矢	134 (↓31) -242 (↓73)
	街霸：对决	233 (↑58) -243 (↑61)
	天谕	46 (↑70) -177 (↑9)
	阴阳师	4 (↑15) -49 (↓5)
	率土之滨	10 (↑5) -15 (↓5)
	梦幻西游	3 (-) -5 (-)
	大话西游	20 (↓5) -41 (↓14)
网易	倩女幽魂	27 (↑1) -38 (↓5)
	第五人格	26 (↓16) -41 (↑19)
	明日之后	12 (↓3) -22 (↑8)
	一梦江湖	51 (↑8) -86 (↓5)
	游戏王：决斗链接	101 (↓17) -325 (↑21)
	公主连结 Re:Dive	177 (↑87) -329 (↑19)
哔哩哔哩	命运-冠位指定	150 (↑3) -296 (↓16)
	碧蓝航线	75 (↑53) -225 (↓9)
	航海王强者之路	127 (-) -186 (↓18)
中手游	新射雕群侠传之铁血丹心	408 (↑36) -470 (↑21)
	新剑侠情缘手游	33 (↑2) -66 (↓12)
西山居	轩辕剑：剑之源	190 (↓8) -198 (↓2)
	剑网3：指尖江湖	222 (↓87) -260 (↑46)
	仙境传说 RO：守护永恒的爱	83 (-) -378 (↓4)
	人类跌落梦境	414 (↑72) -517 (-)
心动公司	仙境传说 RO：天天打波利	168 (↑31) -273 (↓29)
	不休的乌拉拉	239 (↓20) -381 (↓78)
	香肠派对	112 (↓14) -164 (↓28)
	梦幻家园	84 (↑17) -254 (↓131)
创梦天地	神庙逃亡2	523 (↑30) -667 (↓62)
	地铁跑酷	517 (↓23) -609 (↓67)
友谊时光	浮生为卿歌	38 (↓1) -43 (-)

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（2022.05.02-2022.05.07）每日排名变化）

**表2: TapTap 新游安卓预约榜排名——《绝区零》获新游本周预约榜第一(2022.05.09-2022.05.14) (截止时间: 2022.5.14 22:00)**

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	绝区零	动作、即时制、高画质	MiHoYo	412992	9.1
2	明日方舟终末地	二次元、角色扮演、冒险	鹰角开拓者	1121465	9.1
3	猫之城	二次元、养成、角色扮演	猫之城制作委员会	709297	9.1
4	以闪亮之名	捏脸、收集、养成	VVANNA GIRLS	1571566	8.4
5	崩坏星穹铁道	回合制、角色扮演、卡牌	鹰角开拓者	1598638	8.2
6	暗区突围	多人联机、FPS、生存	腾讯	797018	8.4
7	螺旋勇士	策略、模拟、休闲	杭州电魂网络科技股份有限公司	42722	9.1
8	心动小镇	多人联机、角色扮演、烧脑	心动	987393	9.1
9	Puff pals: Island Skies	种田、模拟经营、角色扮演	Fluff nest	266041	9.5
10	尘白禁区	美少女、射击、TPS	狸花猫工作室	1122601	9.1

资料来源: TapTap、开源证券研究所

**表3: TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《绝区零》获新游本周预约榜第一(2022.05.09-2022.05.14) (截止时间: 2022.05.14 22:00)**

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	绝区零	动作、即时制、高画质	MiHoYo	412992	9.1
2	崩坏星穹铁道	回合制、角色扮演、卡牌	鹰角开拓者	1598638	8.2
3	暴走地下城	策略、魔幻、角色扮演	GKD 工作室	6714	8.7
4	明日方舟终末地	二次元、角色扮演、冒险	鹰角开拓者	1121465	9.1
5	火环	二次元、动作、冒险	月胧吟	535534	9.7
6	魂	开放世界、高自由度、冒险	失眠工作室	628725	9.5
6	暗区突围	多人联机、	腾讯	797018	8.4

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
		FPS、生存			
8	代号肉鸽	策略、生存、Roguelike	肉鸽独立团	86139	9.2
9	枪火重生	Steam 移植、射击、动作	多益网络有限公司	233416	9.4
10	永劫无间手游	治愈、养成、模拟经营、唯美	24 Entertainment	1847058	9.1

资料来源：TapTap、开源证券研究所

**表4：院线电影数据——《坏蛋联盟》获周票房第一（2022.05.09-2022.05.14）（截止时间：2022.05.14 22:00）**

排序	影片名	票房（万）	人次（万）	平均票价
1	坏蛋联盟	2556.78	75.6	33.8
2	我是真的讨厌异地恋	1593.54	44.1	36.1
3	边缘行者	1092.97	31.3	34.9
4	神奇动物：邓布利多之谜	724.16	21.4	33.8
5	误杀瞒天记	445.52	14.0	31.6
6	精灵旅社4：变身大冒险	426.90	13.9	30.6
7	神秘海域	310.05	9.2	33.3
8	密室逃生2	285.79	9.2	30.7
9	月球陨落	241.40	7.5	31.9
10	巨星嫁到	167.07	5.2	31.9

资料来源：猫眼专业版、开源证券研究所

**表5：《爱犬奇缘》等影片即将登陆银幕（截止时间：2022.05.14 22:00）**

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
5.20	爱犬奇缘	爱情、喜剧	陈国辉 / 夏永康	冯绍峰 / 古力娜扎 / 辣目洋子	18896
5.20	唐顿庄园2	剧情、爱情	西蒙·柯蒂斯	胡玺龙/周家琛	18401
5.20	异兽	惊悚、恐怖、灾难	周杰	李鑫妍 / 吴晓丽 / 吴雨峰	7736
5.20	黎乡遇见你	剧情、爱情、励志	郑洋	周路 / 陈雅静 / 乐轩	649
5.20	天之坑	剧情	周礼银 / 邓翰超	文东俊 / 张怡心 / 朱洪霖	321

资料来源：猫眼专业版、开源证券研究所

**表6：网播剧数据——周播映指数前十中，优酷独播的剧集有3部（2022.05.09-2022.05.14）（截止时间：2022.05.14 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	且试天下	↑1	65.4	腾讯视频	腾讯视频
4	重生之门	↑2	60.1	优酷	优酷
3	风起陇西	↓3	59.8	爱奇艺	爱奇艺

排名	剧名	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
4	特战荣耀	↑1	58.2	优酷	优酷
5	请叫我总监	↑3	58	多平台	多平台
6	没有工作的一年	—	57.2	芒果TV	芒果TV
9	好好说话	↓1	56.7	芒果TV	芒果TV
8	良辰好景知几何	↑3	55.9	优酷	优酷
9	超时空大玩家	↑1	55.1	爱奇艺	爱奇艺
10	救了一万次的你	↑5	53.8	多平台	多平台

资料来源：艺恩数据、开源证券研究所

**表7：网播综艺数据——周播映指数前十的综艺中，来自芒果TV独家出品的有5部（2022.05.09-2022.05.14）（截止时间：2022.05.14 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	王牌对王牌第七季	-	56.2	多平台	多平台
2	声生不息	↑3	56.2	芒果TV	芒果TV
3	大侦探7	↓2	53.7	芒果TV	芒果TV
4	新游记	-	52	腾讯视频	腾讯视频
5	春日迟迟再出发	↓2	46.1	芒果TV	芒果TV
6	喜欢你我也是第三季	↓3	45.8	爱奇艺	爱奇艺
7	朋友请听好第二季	↑1	45.5	芒果TV	芒果TV
8	没谈过恋爱的我	↓2	44.5	优酷	优酷
9	了不起舞社	↑2	41.3	优酷	优酷
10	向往的生活第六季	↓1	40.6	芒果TV	芒果TV

资料来源：艺恩数据、开源证券研究所

**表8：台播剧数据——《新居之约》获卫视晚间时段收视率第一（2022.05.09-2022.05.14）（截止时间：2022.05.14 22:00）**

排序	电视剧	频道	收视率(%)	市场份额(%)
1	新居之约	中央电视台综合频道	2.994	12.269
2	好好说话	湖南卫视	1.192	4.947
3	杠杆	江苏卫视	0.928	3.693
4	良辰好景知几何	浙江卫视	0.731	2.904
5	请叫我总监	上海东方卫视	0.658	2.618
6	运河风流	北京卫视	0.595	2.354
7	高兴的酸甜苦辣	中央台八套	0.590	2.171
8	女士法则	中央台八套	0.577	2.306
9	风声	广东卫视	0.412	1.636
10	明天会更好	安徽卫视	0.397	1.577

资料来源：卫视这些事儿、开源证券研究所

**表9：台播综艺数据——《焦点访谈》获卫视晚间时段自办节目收视率第一（2022.05.09-2022.05.14）（截止时间：2022.05.14 22:00）**

排序	综艺节目	频道	收视率(%)
1	焦点访谈	中央电视台综合频道	1.390
2	晚间新闻	中央电视台综合频道	0.732

排序	综艺节目	频道	收视率 (%)
3	书店与菜市场	湖南卫视	0.389
5	东方看大剧	上海东方卫视	0.369
6	幸福账单	中央台三套	0.317
7	我是大医生	北京卫视	0.307
8	直播港澳台	深圳卫视	0.257
9	最强大脑燃烧吧大脑	江苏卫视	0.243
10	今日评说	浙江卫视	0.221
10	你会怎么做	广东卫视	0.212

资料来源：卫视这些事儿、开源证券研究所

## 2、行业新闻综述：快手举办 2022 快手电商引力大会，腾讯在英国组建新游戏团队，知网涉嫌垄断被立案调查

### 2.1、互联网：截至 3 月底上市互联网企业总市值为 9.9 万亿元；京东将入局线下店

#### (1) 合肥获批建设国家级互联网骨干直联点，将显著改善安徽用户上网感知 (2022.05.09)

安徽省通信管理局宣布，合肥国家级互联网骨干直联点建设申请获得工业和信息化部批复，这是“十四五”时期安徽省首个国家级信息通信基础设施落地项目。据公告，合肥国家级互联网骨干直联点作为国家重要通信枢纽，主要用于汇聚和疏通安徽及全国的网间数据通信流量，是我国互联网网间互联架构的顶层关键环节。该直联点建成后，将极大提升全省基础网络性能和服务质量，显著改善用户上网感知，进一步推动数字经济和互联网等相关产业在我省聚集布局，加速地方产业转型升级，为安徽省融入长三角一体化高质量发展、加快推进“三地一区”和“数字安徽”建设奠定坚实的网络基础。（资料来源：IT 之家，<http://mtw.so/6wzVjF>）

#### (2) 京东：京东 App 增设新入口“京东新百货”，将入局线下店 (2022.05.09)

京东已完成对服饰、居家、美妆、运动、奢品钟表等业务的整合，现有时尚居家业务全面升级为“京东新百货”。目前，京东 APP 上“新百货”频道已经正式上线。据 36 氪了解，京东新百货将在重点城市布局不同“主题模式”的新百货精选集合店，定位年轻态人群，目前规划的首批城市包括北京、成都、西安等地，首家门店大概率将在 2022 年 6·18 前开出。（资料来源：36 氪，<http://mtw.so/6aadpo>）

#### (3) 厦门国际互联网数据专用通道获批建设：初期将达 120G 带宽 (2022.05.10)

据福建省通信管理局网站，工业和信息化部正式批复同意建设厦门国际互联网数据专用通道。该专用通道是福建省首条通达我国国际通信出入口局的直连高速通道，并首次以“1+2+N”模式（市级区域统一申报、以中国（福建）自由贸易试验区厦门片区和厦门国家火炬高新区为核心，覆盖所辖多个园区）进行建设。专用通道建成后，初期将达到 120G 带宽能力。（资料来源：IT 之家，<http://mtw.so/5V3x9Y>）

#### (4) 美团：美团圈圈西安暂停售卖服务 (2022.05.11)

“美团圈圈”是美团推出的吃喝玩乐分享平台，之前名称为“美团团节社”，以

分享达人为渠道,为用户提供美团吃喝玩乐优质的高折扣产品。据《新言财经》了解,美团圈圈除武汉站正常运营外,咸宁、仙桃、眉山等分站的公众号已从2021年开始,没有推送与团购相关的特惠推文,而且美团圈圈的咸宁、仙桃、眉山等分站中仅有个位数商品还在售卖。美团方面向《新言财经》表示:“美团圈圈是公司的一个探索型的营销产品,目前还在试点阶段,未来也将根据市场变化在更多地方进行不同的探索。西安站从5月6日起暂停售卖服务,已经购买的订单在有效期内可以正常核销。”(资料来源:36氪, <http://mtw.so/5NBAXp>)

#### (5) 中国信通院:截至3月底上市互联网企业总市值为9.9万亿元(2022.05.12)

中国信通院发布的《2022年一季度我国互联网上市企业运行情况》研究报告显示,2021年四季度,互联网流量红利逐渐褪去,叠加宏观政策、经济环境、疫情反复、自然灾害等多重因素影响,企业经营压力及成本激增。2021Q4我国上市互联网企业总营收为9863亿元,同比增速12.9%,较2021年同期下降8.3个百分点。2022年一季度,受美审计监管风险激增、互联网企业业绩增长遇瓶颈及疫情反复等不利因素影响,互联网企业市值大幅下跌。截至2022年3月底,我国上市互联网企业总市值为9.9万亿元,较2021年年底下降20.2%。(资料来源:36氪, <http://mtw.so/5FhTVV>)

#### (6) 字节跳动:上线“聆镜视频直播一体机”产品(2022.05.12)

字节新上线了一款名为“聆镜视频直播一体机”的产品,为匹配这款硬件设备还打造了相应的App。新产品可以为主播提供专业设备、降低设备调试门槛,也可以为直播基地或MCN机构打造专业的直播间。字节跳动相关负责人回复,聆镜直播一体机已通过火山引擎向企业提供服务。(资料来源:36氪, <http://mtw.so/6p81qs>)

#### (7) 快手:快手电商“引力大会2022”强调深度构建“信任电商”,新增“大搞快品牌”战略(2022.05.13)

5月13日,快手电商在北京举办了2022年“引力大会”,此次大会以“新市井电商·信任铸就增长新红利”为主题。会上,快手电商总结了过去一年的阶段性成绩,并发布了2022年最新战略。作为本次引力大会最新提出的战略,“大搞快品牌”是在快手电商此前“大搞产业带”基础上的升级而来,2022年快手电商计划用超过230亿的流量扶持500个以上的标杆快品牌。与快手在2021年底提出的“新市井商业”一致,快手电商将自己定位为“新市井电商”。快手高级副总裁、快手电商业务负责人笑古在会上表示,新市井电商就是“以直播间为超级节点,由信任驱动的体验型电商”。(资料来源:鞭牛士, <http://mtw.so/5FkJ9t>)

#### (8) 阿里巴巴:阿里巴巴国际站低调推出“数字化出海口”计划,面向所有外贸商家开放(2022.05.14)

近期全球疫情反复,为了帮助外贸商家更好的应对风险挑战,阿里巴巴国际站在近期低调上线了“数字化出海口”计划,进一步开放沉淀多年的数字化外贸服务能力,帮助外贸商家实现确定性履约和稳健经营。包括物流、跨境收款、合规保障等在内的一揽子产品化服务,涵盖了跨境贸易所有环节。部分试用该服务的商家表示,以前只有阿里巴巴国际站上的会员可以享受官方服务,2022年物流、金融等各项服务面向所有外贸商家开放。(资料来源:36氪, <http://mtw.so/6hCaS3>)

## 2.2、游戏:腾讯在英国组建新游戏团队

### (1) 腾讯在英国利物浦开设新游戏工作室(2022.05.09)

据国外媒体 GamesIndustry.biz 报道，腾讯在英国利物浦开设了一家新的游戏工作室，由腾讯游戏全球合作伙伴副总裁 Pete Smith 领导。该工作室目前约有 12 名成员，主要为腾讯合作工作室的游戏开发提供支持。最近招聘的其他人员包括 Ivan Davies（担任合作总监），Jon Lawrence（担任合作开发总监），Tom O'Connor（担任合作总监）。Pete Smith 在新闻稿中表示，腾讯会继续向全球扩展，因此希望有个中心位置与便于部门与其他工作室进行定期面对面指导。同时，他也指出，利物浦这座城市是游戏开发的中心，当地的制作人才和行业经验将加速团队成长。（资料来源：游戏新知，<http://mtw.so/5NrZwr>）

## 2.3、影视：《阿凡达 2》正式发布预告，将于 12 月 16 日北美上映

### （1）《阿凡达 2》正式发布预告，将于 12 月 16 日北美上映（2022.05.09）

年度史诗大片《阿凡达 2：水之道》发布首支预告（官方中字）和海报，潘多拉星球的水下世界唯美梦幻，杰克和妮特丽与人类养子“蜘蛛”并肩作战。影片由詹姆斯·卡梅隆继续执导，萨姆·沃辛顿、佐伊·索尔达娜、西格妮·韦弗等回归主演，凯特·温斯莱特、杨紫琼等新加盟，将于 12 月 16 日北美上映。（资料来源：Mtime 时光网，<http://mtw.so/6wyK9n>）

## 2.4、教育：市场监管总局依法对知网涉嫌垄断行为立案调查

### （1）教育 App 需备案，学前教育 App 被“堵死”（2022.05.10）

近日，北京市教委在其官网发布《关于进一步做好教育移动互联网应用程序备案及管理工作的通知》，不再受理学前线线上培训教育移动应用备案申请，已备案的予以撤销。《通知》强调，教育移动应用不得为未经许可的机构或个人，提供平台或功能用于开展学科类培训；不得提供和传播惰化中小学生思维能力、影响学生独立思考、违背教育教学规律的“拍照搜题”等功能。（资料来源：36 氪，<http://mtw.so/6a0zvy>）

### （2）教育部：加强绿色低碳教育，加快紧缺人才培养（2022.05.10）

日前，教育部印发《加强碳达峰碳中和高等教育人才培养体系建设工作方案》。《方案》提到，绿色低碳理念纳入教育教学体系。加强宣传，广泛开展绿色低碳教育和科普活动。充分发挥大学生组织和志愿者队伍的积极作用，开展系列实践活动，增强社会公众绿色低碳意识，积极引导全社会绿色低碳生活方式。（资料来源：鲸媒体，<http://mtw.so/5G13Zu>）

### （3）市场监管总局依法对知网涉嫌垄断行为立案调查（2022.05.13）

市场监管总局根据前期核查，依法对知网涉嫌实施垄断行为立案调查。（资料来源：36 氪，<http://mtw.so/5FkIX3>）

## 2.5、元宇宙：“淘宝元宇宙”商标被驳回，Meta 将压缩元宇宙战略核心部门 Reality Labs

### （1）“淘宝元宇宙”等商标被驳回（2022.05.10）

阿里巴巴新加坡控股有限公司申请注册的“淘宝元宇宙”、“阿里元宇宙”商标，流程状态均变更为“驳回通知发文”，被驳回商标国际分类包括广告销售、科学仪器、通讯服务等，均申请注册于 2021 年 9 月。（资料来源：36 氪，<http://mtw.so/62um6x>）

### （2）Meta 将压缩元宇宙战略核心部门 Reality Labs（2022.05.12）

Meta 计划对其 Reality Labs 部门进行压缩。Meta 发言人称，Meta CTO 安德鲁·博斯沃思对该部门员工表示，该部门可能无法继续承受一些项目，所以被迫推迟开发计划。该发言人并没有具体阐述哪些项目将会受到影响，但她补充道，Meta 不准备在此过程中裁员。（资料来源：36 氪，<http://mtw.so/6a2KNW>）

### 3、公告总结：部分公司发布了股东减持预披露公告

#### （1）传智教育：关于持股 5% 以上股东减持股份的进展公告（2022.05.10）

公司持股 5% 以上股东上海创稷投资中心（有限合伙）因自身资金需求，计划在上述公告披露之日起 15 个交易日后的六个月内以集中竞价方式、在上述公告披露之日起 3 个交易日后的六个月内以大宗交易方式合计减持公司股份不超过 10,865,091 股（占本公司总股本比例 2.70%）。公司于近日接到持股 5% 以上股东上海创稷出具的《关于持股 5% 以上股东减持至 5% 以下的告知函》及《简式权益变动报告书》。2022 年 2 月 10 日至 2022 年 5 月 9 日，上海创稷通过集中竞价累计减持了 1,607,826 股，占公司总股本的 0.399512%。本次权益变动后，上海创稷持有公司的股份数由 21,730,182 股减少至 20,122,356 股，持股比例由 5.399506% 下降至 4.999995%，不再是公司持股 5% 以上股东。

#### （2）星期六：关于首次回购股份的公告（2022.05.11）

星期六股份有限公司于 2022 年 4 月 12 日召开第五届董事会第二次会议审议通过了《关于以集中竞价方式回购公司股份方案的议案》等，公司拟以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股股份，回购资金总额为不低于人民币 15,000 万元（含），不超过人民币 30,000 万元（含），本次回购的股份将用于员工持股计划或股权激励计划。公司于 2022 年 5 月 10 日首次实施回购股份，回购股份数量为 1,240,000 股，占公司总股本的 0.14%，最高成交价为 14.12 元/股，最低成交价为 13.76 元/股，成交总金额为 17,257,281 元（不含交易费用）。

#### （3）美吉姆：关于持股 5% 以上股东减持的预披露公告（2022.05.11）

大连美吉姆教育科技股份有限公司持股 5% 以上股东俞洋先生持有公司股份 41,272,423 股（占公司总股本的 5.02%），其与一致行动人合计持有公司股份 176,231,268 股（占公司总股本的 21.43%）。公司于 2022 年 5 月 10 日收到俞洋先生的《股份减持计划告知函》，其计划自本减持股份预披露公告发布之日起 15 个交易日后的三个月内以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 8,200,000 股（占公司总股本比例的 0.997%）。

#### （4）川网传媒：关于持股 5% 以上股东减持计划的预披露公告（2022.05.11）

持有四川新闻网传媒（集团）股份有限公司股份 9,000,000 股（占公司总股本的 6.75%）的股东四川产业振兴发展投资基金有限公司拟通过集中竞价或大宗交易的方式合计减持不超过 2,667,200 股（若此期间公司有送股、资本公积金转增股本等股份变动事项，将对该数量进行相应调整），即不超过公司总股本的 2%。如通过集中竞价交易方式减持的，减持期间为自本公告披露之日起 15 个交易日之后的 6 个月内进行，且在任意连续 90 个自然日内，减持股份的总数合计不超过公司股份总数的 1%；如通过大宗交易方式减持的，减持期间为自本公告披露之日起 3 个交易日之后的 6 个月内进行，且在任意连续 90 个自然日内，减持股份的总数合计不超过公司股份总数的 2%。

**表10: 华谊兄弟、姚记科技股东质押股份, 蓝色光标、\*ST嘉信股东解质押股份 (2022.5.09-2022.5.13)**

公司名称	股东名称	本次质押股份数量 (万股)	占所持股份比重 (%)	累计质押股份数量 (万股)	占所持股份比重 (%)
华谊兄弟	王忠军	500	1.07	45028	96.13
华谊兄弟	王忠军	(2300)	4.91	45028	96.13
姚记科技	姚晓丽	1354.21	25.44	1354.21	25.44
盛通股份	栗延秋	20	0.17	5913	51.53
利欧股份	王相荣	3000	4.71	31600	49.58
利欧股份	王壮利	3250	6.45	17000	33.74

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 2022 年第 18 周表现弱于创业板指, 强于上证综指

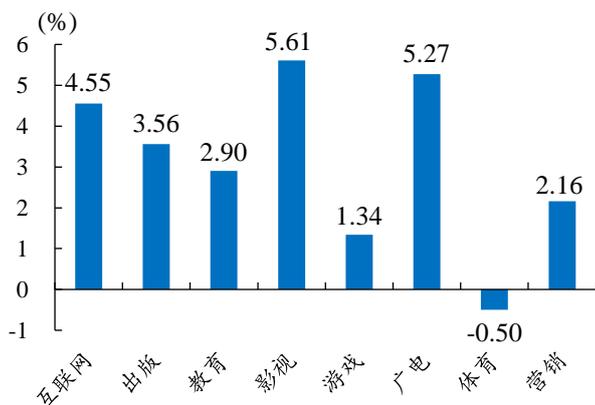
A股传媒板块 2022 年第 18 周 (5 月 9 日-5 月 13 日) 上涨 2.95%, 板块表现弱于创业板指 (上涨 5.04%), 强于上证综指 (上涨 2.76%)。在我们追踪的 A 股八大子板块中, 影视板块表现最好 (+5.61%), 体育板块表现最差 (-0.50%)。相对传媒指数/沪深 300 而言, 影视板块均获得最高超额收益, 分别为 +2.66%/+3.57%。

A股传媒互联网相关个股中, 三五互联涨幅最大 (+27.14%), 深大通周跌幅最大 (-22.61%); 美股传媒互联网相关个股中, 极光周涨幅最大 (+26.92%), 蘑菇街周跌幅最大 (-32.91%); 港股传媒互联网相关个股中, 创梦天地周涨幅最大 (+7.00%), 中国有赞周跌幅最大 (-16.53%)。

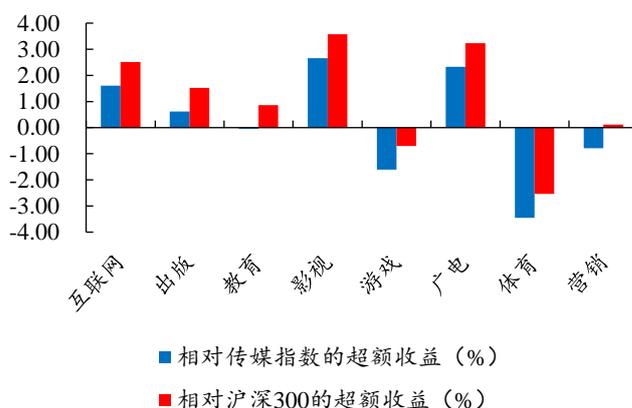
**表11: A股传媒个股行情 (取涨幅前十位和后十位) —三五互联周涨幅第一, 深大通周跌幅第一 (2022.05.09-2022.05.13) (以 2022 年 5 月 13 日收盘价为基准)**

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 (%)
300051.SZ	三五互联	5.20	27.14	000038.SZ	深大通	4.45	(22.61)
300269.SZ	联建光电	3.28	22.85	600136.SH	当代明诚	2.74	(22.60)
603533.SH	掌阅科技	15.55	17.71	300336.SZ	新文化	1.16	(6.45)
002905.SZ	金逸影视	6.90	16.55	002315.SZ	焦点科技	15.23	(4.39)
300063.SZ	天龙集团	4.06	14.69	300785.SZ	值得买	40.39	(3.35)
600242.SH	中昌数据	2.06	14.44	002113.SZ	ST 天润	1.17	(2.50)
600037.SH	歌华有线	9.69	14.13	002858.SZ	力盛赛车	10.20	(2.21)
300295.SZ	三五五网	9.85	13.48	600226.SH	瀚叶股份	2.13	(1.84)
002292.SZ	奥飞娱乐	4.14	12.81	300770.SZ	新媒股份	35.60	(1.68)
300242.SZ	佳云科技	3.28	12.71	002555.SZ	三七互娱	22.39	(1.63)

数据来源: Wind、开源证券研究所

**图3: 影视板块周涨幅最大, 体育板块周跌幅最大 (2022.05.09-2022.05.13)**


数据来源: Wind、开源证券研究所

**图4: 相对传媒指数/沪深300, 影视板块均获得最高超额收益 (2022.05.09-2022.05.13)**


数据来源: Wind、开源证券研究所

**表12: 美股重点传媒公司行情 (取涨幅前十位和后十位) — 极光周涨幅最大, 蘑菇街周跌幅最大 (2022.05.09-2022.05.13) (以 2022 年 5 月 13 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 (%)
极光	JG.O	1.04	26.92	蘑菇街	MOGU.N	1.59	(32.91)
博实乐	BEDU.N	0.73	11.75	美联国际教育	METX.O	1.31	(32.82)
唯品会	VIPS.N	8.18	11.14	触宝	CTK.N	0.97	(30.37)
艺电	EA.O	124.94	8.37	寺库	SECO.O	0.24	(23.94)
虎牙直播	HUYA.N	3.89	6.28	趣店	QD.N	0.76	(23.24)
欢聚	YY.O	39.13	5.16	趣头条	QTT.O	0.80	(17.53)
网易	NTES.O	92.46	4.58	新氧	SY.O	1.02	(15.70)
新闻集团-A	NWSA.O	17.84	4.27	有道	DAO.N	5.13	(14.21)
索尼	SONY.N	87.01	4.00	凤凰新媒体	FENG.N	0.45	(11.76)
康卡斯特	CMCSA.O	41.48	3.70	无忧英语	COE.N	1.17	(9.30)

数据来源: Wind、开源证券研究所

**表13: 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 (2022.05.09-2022.05.13) (以 2022 年 5 月 13 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	4.28	7.00	中国有赞	8083.HK	否	0.10	(16.53)
美团-W	3690.HK	是	167.60	6.75	中教控股	0839.HK	是	5.26	(15.84)
汇量科技	1860.HK	是	4.83	2.99	数字王国	0547.HK	否	0.50	(10.71)
心动公司	2400.HK	是	19.74	2.81	宇华教育	6169.HK	是	1.01	(8.18)
金山软件	3888.HK	是	23.80	2.59	微盟集团	2013.HK	是	3.95	(8.14)
百奥家庭互动	2100.HK	否	0.47	2.20	新东方在线	1797.HK	是	2.91	(7.91)
阿里影业	1060.HK	是	0.63	1.61	中国科培	1890.HK	是	1.90	(7.77)
腾讯控股	0700.HK	是	354.40	1.49	中国东方教育	0667.HK	是	3.30	(7.04)
网易-S	9999.HK	否	143.30	1.42	新高教集团	2001.HK	是	2.42	(6.56)

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(%)
天鸽互动	1980.HK	否	0.79	1.28	希望教育	1765.HK	是	0.45	(5.26)

数据来源: Wind、开源证券研究所

**表14: 受益标的包括“短视频+直播电商”、线下消费、长视频等板块**

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	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
1024.HK	快手-W	买入	67.80	2,895	(20.37)	(2.90)	(0.20)	(3)	(23)	(339)	12.0
300792.SZ	壹网壹创	买入	33.10	79	1.45	1.63	1.91	23	20	17	2.6
300785.SZ	值得买	买入	40.39	36	2.03	2.31	2.74	20	17	15	0.8
301102.SZ	兆讯传媒	买入	26.50	53	1.60	1.59	2.11	17	17	13	0.0
605098.SH	行动教育	买入	27.45	32	2.21	2.62	3.27	12	10	8	12.0
002292.SZ	奥飞娱乐	买入	4.14	61	(0.30)	0.16	0.23	(14)	26	18	2.3
300413.SZ	芒果超媒	买入	34.69	649	1.17	1.41	1.73	30	25	20	9.0
9618.HK	京东集团-SW	未有评级	199.60	6,234	(1.15)	2.89	5.41	(174)	69	37	69.3
002291.SZ	星期六	未有评级	13.48	123	(0.90)	0.82	1.17	(15)	16	12	6.7
002027.SZ	分众传媒	未有评级	5.65	816	0.42	0.36	0.47	13	16	12	1.2
601595.SH	上海电影	未有评级	9.90	44	0.05	0.12	0.20	198	79	50	4.3
300251.SZ	光线传媒	未有评级	7.15	210	(0.11)	0.28	0.37	(65)	25	19	3.3
002739.SZ	万达电影	未有评级	11.52	257	0.05	0.23	0.55	242	50	21	4.2
600977.SH	中国电影	未有评级	10.27	192	0.13	0.25	0.46	81	42	22	6.0
300459.SZ	汤姆猫	未有评级	3.40	120	0.20	0.20	0.23	17	17	15	1.0

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 2022 年 5 月 13 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。)

## 5、风险提示

疫情后经济活动的恢复不及预期, 综艺节目等内容口碑低于预期。

**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

### 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

### 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

### 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