传媒

2022 年 06 月 19 日

把握直播电商格局变迁机遇，重视元宇宙积极变化

——行业周报

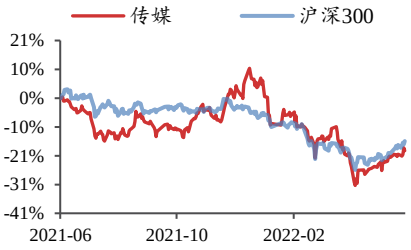
方光照（分析师）
fangguangzhao@kysec.cn
证书编号：S0790520030004

田鹏（联系人）
tianpeng@kysec.cn
证书编号：S0790121100012

林瑶（联系人）
linyao@kysec.cn
证书编号： S0790121020003

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《行业周报-游戏逻辑或再验证，重视内容属性较强的平台价值》-2022.6.12

《行业点评报告-游戏版号再度发放，或进一步提振板块估值与业绩》-2022.6.8

《行业周报-加码布局细分互联网龙头及疫后消费复苏受益标的》-2022.6.5

● **从东方甄选看直播电商格局变迁，平台及 MCN 货币化率及盈利能力或提升**

新东方在线旗下的东方甄选抖音直播间近期流量和 GMV 快速增长，并多次登上抖音、微博热搜，火热出圈。根据新抖数据，“东方甄选”抖音粉丝数量由 6 月 8 日的 106.63 万增长至 6 月 18 日的 1555.41 万，增长超过 14 倍，直播间预估 GMV 从 6 月 11 日的 1992.17 万元增长至 6 月 18 日的 6034.9 万元。我们认为，东方甄选抖音直播间的火热或有几方面原因：1、薇娅、李佳琦等超头部主播因个人事件等原因停播，在“618”电商购物节期间需要新的流量填补超巨缺位的空白，而抖音本身具备强大的流量基础和头部流量分配机制；2、用户对于过去超头部主播“喊麦、限时抢购”式直播风格或存在一定审美疲劳，东方甄选直播间因主播为原新东方老师，具备突出的英文功底和渊博学识，双语直播、边直播边传授知识的模式让人耳目一新，叠加新东方企业发展起伏的经历及带货品类多为助农产品、图书等，让人产生情感共鸣，因此吸引了大量 80 后及一、二线城市用户成为粉丝。展望后续，虽然东方甄选作为个例，其热度的持续性以及在扩品类、提高品控和自身供应链建设等方面的进展还有待进一步观察，但我们认为，在后超头部主播时代，直播电商产业链分配格局或正发生深远变化：主播端或更趋扁平化、差异化；商品端或进一步品牌化；直播电商平台流量分配规则亦或更扁平化，并强化自身闭环及供应链建设，突出孵化品牌的作用；MCN 或更注重主播培养、供应链打造、品控及售后；整体看，直播电商平台及 MCN 相对于主播的议价能力或提升，平台货币化率或进一步上行，头部 MCN 盈利能力有较大提升空间。**基于直播电商缩短信息流、决策流，在“人、货、场”方面更高效的优势，我们判断其对电商大盘的渗透率将持续提升，市场规模或延续高增长，而其产业链分配格局变迁的过程中，平台、头部 MCN 或更受益，建议积极布局，重点推荐快手-W、值得买、壹网壹创，受益标的包括新东方在线、星期六。**

● **元宇宙再迎政策助力，重视“人、场景、经济系统”要素的积极变化**

根据“胡润百富”微信公众号，6 月 15 日胡润研究院发布《2022 胡润中国元宇宙潜力企业榜》，列出了元宇宙领域最具发展潜力的中国企业 200 强以及“未来之星企业”，这是胡润研究院首次发布该榜单。根据新华财经报道：6 月 16 日，上海市政府组织的 2022 年上海全球投资促进大会上发布了上海市元宇宙投资促进方案，计划到 2025 年，元宇宙产业规模突破 3500 亿元。我们认为，近期地方政府、学术界及企业界组织召开的元宇宙相关会议增多，或再次体现对这一科技新方向的政策支持，对板块估值带来提振；同时，建议继续关注在“人、场景、经济系统”方面的积极进展。人：人民日报发布敦煌莫高窟官方虚拟人；场景：芒果超媒宣布“芒果系元宇宙平台—芒果幻城”将于 6 月 28 日上线；经济系统：基于 NFT 的数字藏品发行量和发行主体持续增长。**我们建议在调整之际，对于代表科技发展趋势的元宇宙做积极配置，重点推荐芒果超媒，受益标的包括网易-S、视觉中国、三人行、三七互娱、蓝色光标、风语筑、哔哩哔哩-SW。**

● **风险提示：**直播电商主播个人负面事件，元宇宙商业化进展不及预期等。

目　录

1、 行业数据综述：游族网络旗下手游本周 iOS 畅销榜排名提升较多；芒果 TV 综艺《乘风破浪第三季》稳居周播映指数第一 4
2、 行业新闻综述：电商平台 618 表现良好；元宇宙稳步发展 11
2.1、 互联网：腾讯宣布自研业务完成全面上云；拼多多 618 家电、日化、美妆等品类均实现翻倍增长 11
2.2、 游戏：网易《永劫无间》全球销量超 1000 万份，用户覆盖超 200 个国家和地区 12
2.3、 影视：VR 品牌 Pico 宣布与迪士尼、索尼影视等影业达成合作 12
2.4、 教育：我国研究生教育新版学科专业目录即将印发实施 13
2.5、 元宇宙：上海发布元宇宙投资促进方案，计划到 2025 年，元宇宙产业规模突破 3500 亿元 13
3、 公告总结：部分公司发布股东股份减持计划披露公告 13
4、 板块行情综述：A 股传媒板块 2022 年第 23 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——《王者荣耀》为内地 iOS 免费榜第一（2022.06.13-2022.06.18）（截止时间：2022.06.18 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（2022.06.13-2022.06.18）（截止时间：2022.06.18 22:00） 5
图 3： 教育板块周涨幅最大，影视板块周跌幅最大（2022.06.13-2022.06.17） 15
图 4： 相对传媒指数/沪深 300，教育板块均获得最高超额收益（2022.06.13-2022.06.17） 15

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(2022.06.13-2022.06.18)(截止时间:2022.06.18 22:00） 5
表 2： TapTap 新游安卓预约榜排名——《鸣潮》获新游本周预约榜第一（2022.06.13-2022.06.18）（截止时间：2022.6.18 22:00） 7
表 3： TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《鸣潮》获新游本周预约榜第一（2022.06.13-2022.06.18）（截止时间：2022.6.18 22:00） 8
表 4： 院线电影数据—《侏罗纪世界 3》获周票房第一（2022.06.13-2022.06.18）（截止时间：2022.6.18 22:00） 9
表 5： 《人生大事》等影片即将登陆银幕（截止时间：2022.06.18 22:00） 9
表 6： 网播剧数据——周播映指数前十剧集中，有 3 部属于优酷视频独播(2022.06.13-2022.06.18)(截止时间:2022.6.18 22:00） 9
表 7： 网播综艺数据——芒果 TV 综艺《乘风破浪第三季》的周播映指数稳居第一（2022.06.13-2022.06.18）（截止时间：2022.6.18 22:00） 10
表 8： 台播剧数据—《凭栏一片风云起》获卫视晚间时段收视率第一（2022.06.13-2022.06.18）（截止时间：2022.06.18 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(2022.06.13-2022.06.18)(截止时间:2022.06.18 22:00） 11
表 10： A 股传媒个股行情(取涨幅前十位和后十位)—中青宝周涨幅第一，当代东方周跌幅第一(2022.06.13-2022.06.17)（以 2022 年 6 月 17 日收盘价为准） 15

表 11： 美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）—新东方周涨幅最大，趣头条周跌幅最大（2022.06.13-2022.06.17）（以 2022 年 6 月 17 日收盘价为准） 16
表 12： 港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）—新东方在线周涨幅最大，数字王国周跌幅最大（2022.06.13-2022.06.17）（以 2022 年 6 月 17 日收盘价为准） 16
表 13： 受益标的包括直播电商、元宇宙等板块 16

1、 行业数据综述：游族网络旗下手游本周 iOS 畅销榜排名提升较多；芒果 TV 综艺《乘风破浪第三季》稳居周播映指数第一

2022 年 6 月 13 日至 2022 年 6 月 18 日 22：00，根据七麦数据，《王者荣耀》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。

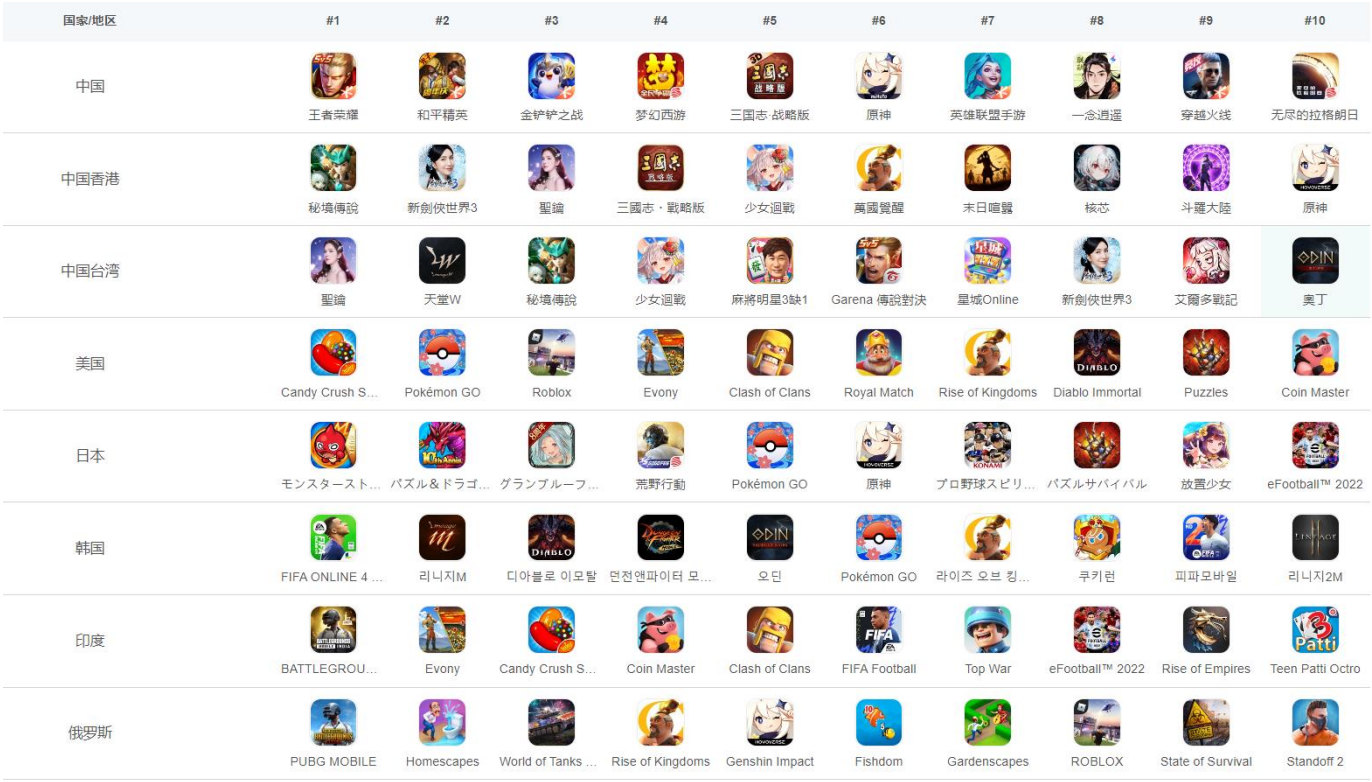
根据 TapTap，2022 年 6 月 13 日至 2022 年 6 月 18 日 22：00，《鸣潮》获本周安卓预约榜第一和 iOS 预约榜第一。

图1：iOS 游戏免费榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 免费榜第一（2022.06.13-2022.06.18）（截止时间：2022.06.18 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	金铲铲之战	开心消消乐®	我爱点点消	原神	无尽的拉格朗日	英雄联盟手游	地铁跑酷	钢琴块2™
中国香港	核芯	鐵血江湖路	烈火戰記	艾爾多戰記	Apex 英雄M	暗黑迷化	小將兵多多	Brain Find	真三國大戰2	數獨
中国台湾	核芯	艾爾多戰記	Apex 英雄M	小將兵多多	香腸派對	聖境	Parking Jam 3D	T3 Arena	傀儡師	我當校長超勇的
美国	Bucket Crusher	Subway Surfers	Fill The Fridge	Roblox	Fishdom	Apex Legends ...	Tall Man Run	Stumble Guys	Ensemble Stars...	Basket Battle
日本	ミラクルマッチ	新信長の野望	最強でんでん	Apex Legends ...	脱出ゲーム 七夕...	フィッシュダム	LINE	水都百景録～癒...	プロジェクトセ...	まぼろば喫茶
韩国	머지 쿵야 아일...	애프터 워	퍼펙트 아레나	픽셀 판타지아	텐텐	S.O.S	Pokémon GO	디아블로 이모탈	Brain Find	스도쿠
印度	BATTLEGROU...	Master Doctor 3D	Ludo King	Candy Crush S...	Subway Surfers	Age of Origins	Bazooka Boy	Idle Lumber Em...	Tall Man Run	8 Ball Pool™
俄罗斯	ROBLOX	My Favorite Car	Subway Surfers	My Mini Mart	Royal Match	Дурак онлайн	Words of Wonders	Slice Tycoon	Master Doctor 3D	Standoff 2

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（2022.06.13-2022.06.18）（截止时间：2022.06.18 22:00）



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（2022.06.13-2022.06.18）（截止时间：2022.06.18 22:00）

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
姚记科技	捕鱼炸翻天	74↑1）-93（↑2）
	指尖捕鱼	118（↓1）-163（↓17）
完美世界	幻塔	106（↓76）-155（↓34）
	梦幻新诛仙	55（↓12）-69（↓11）
	新神魔大陆	231（↓54）-255（↑49）
	新诛仙	55（↓20）-69（↓15）
	完美世界	37（↑5）-59（↓10）
	新笑傲江湖	75（↑10）-189（↓11）
	神雕侠侣 2	318（↓6）-443（↓24）
三七互娱	荣耀大天使	269（↓31）-428（↓107）
	一千克拉女王	455（↓16）-539（↓70）
	大天使之剑	256（↑1）-372（↑30）
	斗罗大陆	30（↓7）-39（↓1）
	斗罗大陆：武魂觉醒	182（↓24）-248（↓33）
	拳魂觉醒	414（↓99）-519（↑4）
	鬼语迷城	517（↓86）-582（↑15）
世纪华通	龙之谷 2	272（↓19）-347（↓29）
	阿瓦隆之王（King of Avalon）（美国畅销	70（-）-96（↓1）

	榜）	
	火枪纪元（Guns of Glory: Empires Conquer）（美国畅销榜）	77（↓13）-93（↑9）
吉比特	问道	10（↑3）-18（↑2）
	一念逍遥	8（↓1）-11（↓1）
	贪婪洞窟 2	580（↓112）-605（↓55）
	魔渊之刃	397（-）-498（-）
	最强蜗牛	70（↓16）-106（↓39）
	像素危城	-
游族网络	少年三国志·零	386（↑158）-734（↓49）
	少年三国志	165（↑99）-274（↑63）
	少年三国志 2	163（↓18）-223（↑24）
	天使纪元	257（↑179）-516（↑70）
掌趣科技	一拳超人：最强之男	122（↑4）-264（↓50）
	真红之刃	632（-）-664（-）
	奇迹：觉醒	165（↑31）-228（↑26）
宝通科技	三国志 M（삼국지 M）（韩国畅销榜）	69（↓15）-166（↑6）
	万王之王（오크）（韩国畅销榜）	95（-）-193（-）
	龙族幻想（中国台湾畅销榜）	28（-）-58（-）
金科文化	汤姆猫跑酷（中国免费榜）	43（↓2）-74（↓7）
	我的汤姆猫 2（中国免费榜）	62（↓3）-82（↓3）
星辉娱乐	烈火雷霆	-
腾讯控股	英雄联盟手游	6（↓2）-10（↓3）
	金铲铲之战	2（↑11）-27（↓1）
	妄想山海	139（↓25）-369（↓217）
	鸿图之下	97（↓28）-297（↑8）
	天涯明月刀	27（↓2）-52（↓13）
	王者荣耀	1（-）-1（-）
	和平精英	2（-）-4（-）
	穿越火线：枪战王者	3（↑9）-9（↑24）
	QQ 飞车	12（↑5）-24（↑16）
	荒野乱斗	78（↑2）-198（↓5）
	乱世王者	43（↑35）-65（↑43）
	使命召唤	40（↓18）-49（↑9）
	圣斗士星矢	147（↓74）-187（↓71）
	街霸：对决	372（-）-375（-）
	天谕	70（↑27）-110（↑15）

网易	阴阳师	40（↓28）-62（↓22）
	率土之滨	10（↓1）-13（↑3）
	梦幻西游	3（↓1）-5（-）
	大话西游	25（↑3）-38（↑3）
	倩女幽魂	24（↓1）-36（↓6）
	第五人格	62（↓22）-75（↓9）
	明日之后	15（↓2）-33（↑2）
	一梦江湖	82（↓20）-104（↓3）
	游戏王：决斗链接	146（↑10）-374（↓24）
哔哩哔哩	公主连结 Re:Dive	297（↓102）-362（↓11）
	命运-冠位指定	31（↓23）-94（↑106）
	碧蓝航线	75（↓8）-183（↓94）
中手游	航海王强者之路	160（↓26）-246（↓1）
	新射雕群侠传之铁血丹心	326（↓67）-413（↓49）
西山居	新剑侠情缘手游	23（↑17）-62（-）
	轩辕剑：剑之源	901（↓12）-926（↓1）
	剑网 3：指尖江湖	185（↓86）-247（↑87）
心动公司	仙境传说 RO：守护永恒的爱	143（↓20）-259（↑7）
	人类跌落梦境	515（↑1）-617（↓27）
	仙境传说 RO：天天打波利	535（↑6）-660（↑138）
	不休的乌拉拉	124（↑4）-285（↑5）
	香肠派对	76（↑28）-196（↑2）
创梦天地	梦幻家园	72（↑10）-91（-）
	神庙逃亡 2	673（↓41）-723（↑1）
	地铁跑酷	528（↓83）-628（↑15）
友谊时光	浮生为卿歌	34（↑5）-45（↑3）
恺英网络	敢达 争锋对决	248（↓61）-302（↑5）
	刀剑神域黑衣剑士：王牌	406（↓50）-741（↑18）

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（2022.06.13-2022.06.18）每日排名变化）

表2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《鸣潮》获新游本周预约榜第一（2022.06.13-2022.06.18）（截止时间：2022.6.18 22:00）

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	鸣潮	动作、开放世界、角色扮演	库洛游戏	769429	9.0
2	绝区零	动作、即时	MiHoYo	1260011	8.7

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
		制、高画质、ARPG			
3	以闪亮之名	捏脸、收集、养成、高自由度	VVANNA GIRLS	1693106	8.4
4	暗区突围	多人联机、FPS、生存	腾讯	891553	8.3
5	永劫无间手游	动作、多人联机、吃鸡	24 Entertainment	2015522	9.1
6	心动小镇	多人联机、建造、角色扮演	心动	1104655	9.2
7	环形战争	高画质、策略、战棋	Indrasoft	138929	8.9
8	纸嫁衣 4	悬疑、剧情、解谜、国风	心动互娱	294948	9.8
9	重返未来：1999	二次元、角色扮演、策略	深蓝互动	989495	9.1
10	龙与世界的尽头	放置、养成、休闲	巨人网络	91008	7.9

资料来源：TapTap、开源证券研究所

表3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《鸣潮》获新游本周预约榜第一（2022.06.13-2022.06.18）（截止时间：2022.6.18 22:00）

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	鸣潮	动作、开放世界、角色扮演	库洛游戏	769716	9.0
2	异侠传：道消魔长	武侠、剧情、自由交易	异侠工作室	161445	9.8
3	魂	开放世界、高自由度、冒险	失眠工作室	745860	9.5
4	绝区零	动作、即时制、高画质、ARPG	MiHoYo	1260246	8.7
5	逆水寒	开放世界、武侠、高画质	网易游戏	330103	8.6
6	元气骑士新作	动作、像素、地牢	凉屋游戏	1704145	9.0
7	保卫萝卜 4	可爱、收集、卡通	飞鱼科技	552462	7.9
8	迷失星球	塔防、放置、赛博朋克	等等工作室	16171	9.1
9	永劫无间手游	动作、多人联机、吃鸡	24 Entertainment	2015608	9.1

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
10	环形战争	高画质、策略、战棋	Indrasoft	138994	8.9

资料来源：TapTap、开源证券研究所

表4：院线电影数据—《侏罗纪世界 3》获周票房第一（2022.06.13-2022.06.18）（截止时间：2022.6.18 22:00）

排序	影片名	票房（万）	人次（万）	平均票价
1	侏罗纪世界 3	16726.22	474.1	35.1
2	暗恋·橘生淮南	1994.17	50.0	39.8
3	一周的朋友	1415.18	40.4	34.7
4	坏蛋联盟	1333.48	40.0	33.2
5	人生大事	406.33	9.7	41.7
6	天才计划	347.75	10.8	32.1
7	哆啦 A 梦·大雄的宇宙小战争	246.35	8.3	29.5
8	精灵旅社 4：变身大冒险	123.55	4.3	29.0
9	海底小纵队：洞穴大冒险	115.90	3.3	34.8
10	边缘行者	112.06	3.2	34.7

资料来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表5：《人生大事》等影片即将登陆银幕（截止时间：2022.06.18 22:00）

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
2022/6/24	回南天	爱情	高鸣	黄宇聪、陈宣宇、梁龙	1455
2022/6/24	迷途重生	惊悚	赵晖	冯萌梦、于歌、胡克	4517
2022/6/24	地瓜味的冰激凌	喜剧	王翀	王啸坤、张艺瀚、白锦铂	2216
2022/6/24	人生大事	剧情	刘江江	朱一龙、杨恩又、王戈	335000

资料来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表6：网播剧数据——周播映指数前十剧集中，有 3 部属于优酷视频独播（2022.06.13-2022.06.18）（截止时间：2022.6.18 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	暗夜行者	-	62.0	爱奇艺、北京时代典范文化传媒有限公司	爱奇艺
2	二进制恋爱	-	50.9	企鹅影视	腾讯、爱奇艺
3	买定离手我爱你	-	50.5	上海远曦影视有限公司	腾讯、爱奇艺
4	法医秦明之读心者	-	48.0	阿里影业、金盾影视	优酷
5	重生之门	-	39.6	优酷、阿里影业	优酷
6	一夜新娘第二季	↑3	38.5	芒果 TV、东阳华晨美创文化传媒有限公司	芒果 TV
7	你好呀我的橘子恋人	↓1	37.6	阿里巴巴影业（北京）有限公司、北京	优酷

排名	剧名	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
				斑马世纪娱乐文化传媒有限公司	
8	对决	↓1	36.8	爱奇艺、留白影视、复星东仑影业、中国长安出版传媒	腾讯、爱奇艺
9	一生一世	↑7	34.7	北京爱奇艺科技有限公司	爱奇艺
10	终于轮到我恋爱了	↑8	34.2	深圳市乐享影业有限公司	爱奇艺

资料来源：艺恩数据、开源证券研究所

表7：网播综艺数据——芒果 TV 综艺《乘风破浪第三季》的周播映指数稳居第一（2022.06.13-2022.06.18）（截止时间：2022.6.18 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	乘风破浪第三季	-	62.0	芒果 TV	芒果 TV
2	喜欢你我也是第三季	-	52.9	爱奇艺	爱奇艺
3	战至巅峰	↑3	50.2	腾讯	腾讯
4	初入职场的我们法医季	↑1	49.6	芒果 TV	芒果 TV
5	一起露营吧	↓2	48.8	爱奇艺	爱奇艺
6	新游记	↑1	46.0	腾讯	腾讯
7	萌探探探案第二季	↑1	44.3	爱奇艺	爱奇艺
8	怎么办脱口秀专场	↑1	42.4	腾讯	腾讯
9	开始推理吧	↑7	41.4	腾讯	腾讯
10	了不起舞社	-	38.2	优酷	优酷

资料来源：艺恩数据、开源证券研究所

表8：台播剧数据—《凭栏一片风云起》获卫视晚间时段收视率第一（2022.06.13-2022.06.18）（截止时间：2022.06.18 22:00）

排序	电视剧	频道	收视率（%）	市场份额（%）
1	凭栏一片风云起	湖南卫视	1.821	8.174
2	春风又绿江南岸	江苏卫视	1.569	6.799
3	春风又绿江南岸	浙江卫视	1.196	5.174
4	三泉溪暖	中央电视台综合频道	0.792	3.533
5	林深见鹿	上海东方卫视	0.755	3.266
6	林深见鹿	北京卫视	0.752	3.257
7	警察荣誉	中央台八套	0.719	4.182
8	加油妈妈	中央台八套	0.537	2.338
9	余生请多指教	深圳卫视	0.449	1.939
10	今生有你	安徽卫视	0.434	1.879

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（2022.06.13-2022.06.18）（截止时间：2022.06.18 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	0.813
2	最强大脑燃烧吧大脑	江苏卫视	0.563
3	大戏看北京	北京卫视	0.502
4	东方看大剧	上海东方卫视	0.491
5	小镇青年	湖南卫视	0.420
6	晚间新闻	中央电视台综合频道	0.329
7	今日评说	浙江卫视	0.320
8	越战越勇	中央台三套	0.313
9	爸爸当家	湖南卫视	0.299
10	今晚	上海东方卫视	0.273

资料来源：卫视这些事儿、开源证券研究所

2、 行业新闻综述：电商平台 618 表现良好；元宇宙稳步发展

2.1、 互联网：腾讯宣布自研业务完成全面上云；拼多多 618 家电、日化、美妆等品类均实现翻倍增长

（1）腾讯：宣布自研业务完成全面上云（2022.06.16）

腾讯宣布内部海量自研业务已实现全面上云。据统计，近三年来，腾讯的自研业务上云规模已经突破 5000 万核，累计节省成本超过 30 亿。这意味着，包括 QQ、微信、腾讯视频、王者荣耀等在内的腾讯内部业务，和腾讯云百万级外部客户一样基于公有云的模式来开发运营。（资料来源：36 氪，http://mtw.so/5yyJvI）

（2）快手：首款数字藏品“磁力引擎红人馆”正式发布（2022.06.16）

快手磁力引擎联合数字藏品平台薄盒 mints 共同推出快手首个 NFT 数字藏品——“磁力引擎红人馆”，馆内也正式迎来新市井商业生态下的首批原住民。据介绍，该项目由磁力引擎旗下官方文创 IP“磁力制造”原创设计，共包含 6 款数字藏品，形象来自于 6 位快手特色达人，每位达人的数字藏品限量 270 件，用户可通过磁力制造快手官方账号、薄盒官网获取。（资料来源：36 氪，http://mtw.so/5yyJMu）

（3）京东:京东超市与超百家食品生鲜、快消头部企业签署稳供协议：保障民生物资库存充足（2022.06.17）

京东超市与食品生鲜、快消行业的 111 家企业签署《确保供应链稳定长期战略合作协议》。参与签署协议的企业把京东作为主销渠道和供应链合作伙伴，在双方已有的长期供货、供应链合作的基础上，强化技术、数据及供应链协同，进一步深化合作。面对疫情、地震等特殊情况，当广大消费者对民生商品有突发需求时，双方将尽力保障货品优先入仓，确保京东库存充足，从而实现民生物资供应充足、稳定、及时、平价。（资料来源：36 氪，http://mtw.so/5GPx10）

（4）拼多多 618 战报：家电、日化、美妆均实现翻倍增长，平台美妆年活用户超过 3 亿（2022.06.18）

6 月 18 日，拼多多发布了 2022 年 618 家电行业的战报。数据显示，自 5 月 23

日启动以来，家电品牌在 2022 年拼多多 618 的战绩再创新高，全品类销售规模同比增长 103%，实现翻倍增长；日化品类同比增长翻倍，联合利华登品类 TOP 1；美妆全品类销量同比增长 122%，珀莱雅登美妆 TOP 1。此外，过去一年，拼多多美妆类目的年活跃用户同比增长超过 200%，至今已超过 3 亿。（资料来源：36 氪，http://mtw.so/6aUngI）

（5）国家网信办：应用程序提供者不得通过机器或者人工刷榜、刷量、控评等方式诱导用户下载（2022.06.14）

国家网信办修订《移动互联网应用程序信息服务管理规定》发布施行。《规定》提到，应用程序提供者不得通过虚假宣传、捆绑下载等行为，通过机器或者人工刷榜、刷量、控评等方式，或者利用违法和不良信息诱导用户下载。（资料来源：36 氪，http://mtw.so/6wIqX3）

（6）国家网信办修订《移动互联网应用程序信息服务管理规定》发布施行（2022.06.14）

国家互联网信息办公室 6 月 14 日发布新修订的《移动互联网应用程序信息服务管理规定》。新《规定》自 2022 年 8 月 1 日起施行。新《规定》要求，应用程序提供者和应用程序分发平台应当履行信息内容管理主体责任，建立健全信息内容安全管理、信息内容生态治理、数据安全和个人信息保护、未成年人保护等管理制度，确保网络安全，维护良好网络生态。（资料来源：36 氪，http://mtw.so/6pSbpw）

2.2、 游戏：网易《永劫无间》全球销量超 1000 万份，用户覆盖超 200 个国家和地区

（1）“云游长城”上线：毫米级高精度数字还原长城（2022.06.12）

6 月 11 日，在第 17 个“文化和自然遗产日”之际，由国家文物局指导，中国文物保护基金会、腾讯公益慈善基金会主办的“云游长城”线上发布会在北京、深圳两地举办，“云游长城”系列公益成果正式上线。据腾讯方面介绍，在“云游长城”微信小程序内，用户通过手机就能“穿越”到喜峰口西潘家口段长城，在线“爬长城”和“修长城”。这是全球首次通过云游戏技术，实现最大规模文化遗产毫米级高精度、沉浸交互式的数字还原。（资料来源：36 氪，http://mtw.so/5VS0lu）

（2）网易：《永劫无间》全球销量超 1000 万份（2022.06.13）

6 月 13 日，由 24 工作室开发、网易游戏蒙特利尔工作室发行的武侠冒险类游戏《永劫无间》宣布全球销量超过 1000 万份，这是首个全球销量破千万的国产买断制游戏。据介绍，此次《永劫无间》销量破千万，也意味着网易游戏文化出海再创里程碑。网易游戏数据显示，用户已经覆盖全球超 200 个国家和地区。（资料来源：36 氪，http://mtw.so/5VS0qu）

2.3、 影视：VR 品牌 Pico 宣布与迪士尼、索尼影视等影业达成合作

（1）VR 品牌 Pico 宣布与迪士尼、索尼影视等影业达成合作（2022.06.15）

近日，VR 品牌 Pico 宣布与迪士尼、索尼影视、环球、派拉蒙及狮门等多家影业达成合作，并发布“3D 大片重燃计划”陆续上线超 100 部 3D 经典大片版权资源。据悉，活动上线后，已有超六成 Pico 用户观看了 3D 大片。（资料来源：36 氪，http://mtw.so/63odJH）

2.4、 教育：我国研究生教育新版学科专业目录即将印发实施

（1）教育部：我国研究生教育新版学科专业目录即将印发实施（2022.06.14）

从教育部 6 月 14 日召开的新闻发布会上获悉，党的十八大以来，我国研究生教育以服务需求为导向，结构类型更加优化。中国特色学科专业体系更加完善。新增了网络空间安全、集成电路科学与工程、国家安全学、中医等一批一级学科和专业学位类别，工程专业学位类别由 1 个调整为 8 个，形成了涵盖 14 个学科门类、113 个一级学科、47 个专业学位类别的学科专业目录，覆盖了国民经济和社会发展的主要领域。为进一步支撑知识创新、科技服务和产业升级，组织开展了新一轮学科专业目录修订工作，新版目录即将印发实施。（资料来源：36 氪，http://mtw.so/5GPAX2）

2.5、 元宇宙：上海发布元宇宙投资促进方案，计划到 2025 年，元宇宙产业规模突破 3500 亿元

（1）“虚拟现实与元宇宙产业联盟”组建工作启动（2022.06.16）

由中国信息通信研究院牵头，联合华为、百度、京东方、商汤、电信运营商等近 70 家生态伙伴，在虚拟现实产业推进会框架基础上，组建虚拟现实与元宇宙产业联盟。接下来，联盟将组织多视角多主题的研讨交流，开展元宇宙相关领域的技术、产业、标准、应用等体系化研究，鼓励成员在上述重点领域的立项合作，并依托中国信通院发布《元宇宙白皮书 2022》，凝聚产业共识，推动生态健康有序发展。（资料来源：36 氪，http://mtw.so/6wIsvF）

（2）上海发布元宇宙投资促进方案（2022.06.16）

上海市政府组织的 2022 年上海全球投资促进大会 16 日上午在上海举行。会上发布了上海市元宇宙投资促进方案，计划到 2025 年，元宇宙产业规模突破 3500 亿元。本次投资促进大会集中发布了元宇宙、绿色低碳、智能终端、数字经济四个“新赛道”的投资促进方案，其中智能终端和数字经济也是与元宇宙密切相关的领域。这表明上海将通过加快元宇宙产业前瞻布局，努力构筑未来发展的战略优势。（资料来源：新华财经，https://bm.cnfic.com.cn/sharing/share/articleDetail/2818382/1）

（3）胡润研究院首次发布《2022 胡润中国元宇宙潜力企业榜》（2022.06.16）

2022 年 6 月 15 日胡润研究院于广州南沙发布《2022 胡润中国元宇宙潜力企业榜》，列出了元宇宙领域最具发展潜力的中国企业 200 强，分为四个阶段：最具潜力 20 强、50 强、100 强和 200 强。另外还有“未来之星企业”。（资料来源：腾讯网，https://new.qq.com/rain/a/20220616A0BAG500.html）

（4）麦肯锡预测：到 2030 年，元宇宙支出将超 5 万亿美元（2022.06.17）

知名管理咨询公司麦肯锡发布研究报告称，到 2030 年时，企业和消费者每年与元宇宙相关的支出可能达到 5 万亿美元。麦肯锡表示，元宇宙中的电子商务将占据总支出的 2 万亿至 2.6 万亿美元，虚拟广告业务将占据另外的 1,440 亿至 2,060 亿美元。相比之下，2021 年人们在人工智能方面的支出总计 930 亿美元。麦肯锡在报告中还预测，元宇宙将包括五种日常活动：游戏、社交、健身、商业和远程学习。

3、 公告总结：部分公司发布股东股份减持计划披露公告

（1）恺英网络:关于部分董事,高级管理人员增持公司股份计划时间过半的进展

公告（2022.06.14）

恺英网络股份有限公司于 2022 年 3 月 12 日披露《关于部分董事、高级管理人员增持公司股份计划的公告》，公司副董事长兼副总经理沈军先生、董事兼总经理陈永聪先生计划自 2022 年 3 月 12 日起六个月内通过深圳证券交易所允许的方式增持公司股票，增持股份的金额合计不低于人民币 3,000 万元，本次增持不设价格区间，将根据市场整体变化趋势和公司股票交易价格的波动情况，择机实施增持计划。

（2）巨人网络:关于公司持股 5%以上股东减持至 5%以下权益变动的提示性公告（2022.06.17）

巨人网络集团股份有限公司于近日收到公司持股 5%以上股东上海中董翊源投资咨询中心有限合伙出具的《简式权益变动报告书》。2020 年 12 月 16 日至 2022 年 6 月 16 日，中董翊源通过大宗交易方式减持其所持有公司的部分股份，截至本公告披露日，中董翊源不再是公司持股 5%以上的股东。中董翊源于 2020 年 12 月 16 日至 2022 年 6 月 16 日通过大宗交易方式共计减持公司股份 34,687,721 股，占公司总股本的 1.71%。本次权益变动完成后，中董翊源持有公司股份数量由 135,906,717 股减少至 101,218,996 股，持公司股份比例由 6.71%减少至 5.00%。

（3）天下秀:关于持股 5%以上股东及其一致行动人减持超过 1%的提示性公告（2022.06.18）

厦门赛富股权投资合伙企业（有限合伙）和嘉兴腾元投资合伙企业（有限合伙为一致行动人，本次权益变动后，二者合计持有上市公司股份比例从初始的 11.00%减少至 9.96%，（其中厦门赛富持有上市公司股份比例从初始的 5.50%减少至 4.98%，嘉兴腾元持有上市公司股份比例从初始的 5.50%减少至 4.98%）。上述股份来源于本公司非公开发行股份。天下秀数字科技（集团）股份有限公司于 2022 年 6 月 17 日收到信息披露义务人厦门赛富、嘉兴腾元发来的《关于权益变动超过 1%的告知函》，自 2022 年 1 月 26 日至 2022 年 6 月 16 日期间，信息披露义务人通过集中竞价方式累计减持公司股份 19,060,040 股，占公司总股本的 1.05%。

（4）全通教育：关于全资子公司转让参股公司股权的进展公告（2022.06.18）

全通教育集团（广东）股份有限公司于 2021 年 12 月 28 日召开了第四届董事会第八次临时会议，审议通过了《关于全资子公司转让参股公司股权的议案》，同意全资子公司全通教育基础设施投资管理有限公司将其持有的 Wisdom Garden Holdings Limited --Cayman（智园控股有限公司）（以下简称“智园控股”）24.24%的股权以人民币 2200 万元的价格出售给 M&S Glory Limited。

表 10：巨人网络、亿联网络等公司股东解质押股份（2022.6.13-2022.6.17）

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（%）
巨人网络	中董翊源	（341.2）	0.03	8731.2	1.71
亿联网络	陈建荣	（100）	0.11	382.75	4.24

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 23 周表现弱于创业板指，强于上证综指

A 股传媒板块 2022 年第 23 周（6 月 13 日-6 月 17 日）上涨 1.50%，板块表现弱于创业板指（上涨 3.94%），强于上证综指（上涨 0.97%）。在我们追踪的 A 股八大子板块中，教育板块表现最好（+10.56%），影视板块表现最差（-0.95%）。相对传媒指数/沪深 300 而言，教育板块均获得最高超额收益，分别为+9.06%/+8.91%。

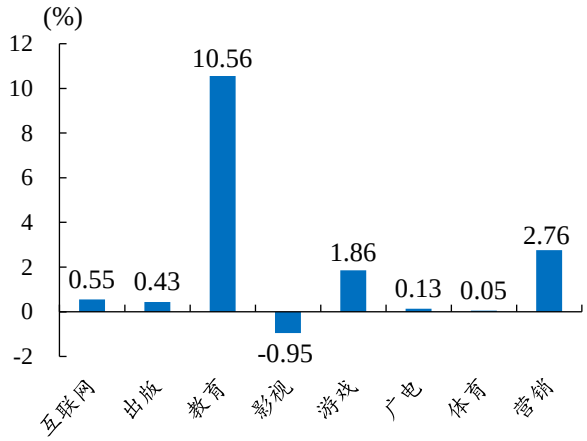
A 股传媒互联网相关个股中，中青宝周涨幅最大（+26.40%），当代东方周跌幅最大(-81.17%)；美股传媒互联网相关个股中，新东方周涨幅最大（+33.07%），趣头条周跌幅最大（-32.27%）；港股传媒互联网相关个股中，新东方在线周涨幅最大（+301.28%），数字王国周跌幅最大（-15.38%）。

表10：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）—中青宝周涨幅第一，当代东方周跌幅第一（2022.06.13-2022.06.17）（以 2022 年 6 月 17 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（%）
300052.SZ	中青宝	22.55	26.40	000673.SZ	当代东方	0.29	(81.17)
300359.SZ	全通教育	5.90	23.43	002699.SZ	美盛文化	3.49	(20.68)
600661.SH	昂立教育	11.59	22.39	000038.SZ	深大通	3.64	(6.43)
300192.SZ	科斯伍德	6.85	20.39	002425.SZ	凯撒文化	5.35	(5.98)
600551.SH	时代出版	12.17	18.39	603729.SH	龙韵股份	13.15	(5.73)
603825.SH	华扬联众	20.70	15.45	600892.SH	大晟文化	4.04	(5.16)
002607.SZ	中公教育	6.44	13.58	600936.SH	广西广电	3.53	(4.85)
300533.SZ	冰川网络	28.60	13.58	002181.SZ	粤传媒	4.43	(4.32)
002621.SZ	美吉姆	4.23	13.71	300051.SZ	三五互联	5.66	(4.39)
000526.SZ	紫光学大	17.92	13.13	600136.SH	当代明诚	2.10	(3.67)

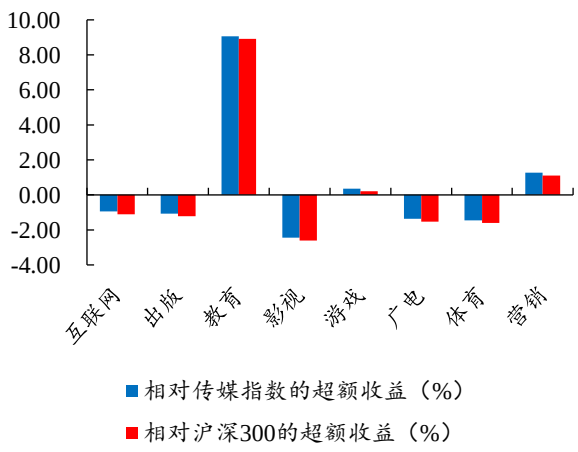
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：教育板块周涨幅最大，影视板块周跌幅最大（2022.06.13-2022.06.17）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：相对传媒指数/沪深 300，教育板块均获得最高超额收益（2022.06.13-2022.06.17）



数据来源：Wind、开源证券研究所

表11：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）—新东方周涨幅最大，趣头条周跌幅最大（2022.06.13-2022.06.17）（以 2022 年 6 月 17 日收盘价为准）

证券简称	证券代码	收盘价	涨跌幅（%）	证券简称	证券代码	收盘价	涨跌幅（%）
新东方	EDU.N	21.57	33.07	趣头条	QTT.O	0.96	(32.27)
有道	DAO.N	6.06	27.58	荔枝	LIZI.O	1.08	(14.29)
趣店	QD.N	1.01	24.60	网易	NTES.O	93.17	(11.81)
凤凰新媒体	FENG.N	4.66	21.99	欢聚	YY.O	29.64	(9.27)
高途集团	GOTU.N	2.06	15.08	宏盟集团	OMC.N	63.10	(7.19)
京东	JD.O	65.23	6.05	无忧英语	COE.N	1.18	(7.09)
寺库	SECO.O	0.29	8.41	康卡斯特	CMCSA.O	38.71	(7.01)
爱奇艺	IQ.O	4.49	5.53	云集	YJ.O	1.01	(6.48)
好未来	TAL.N	4.87	3.62	埃培智	IPG.N	27.05	(6.56)
腾讯音乐	TME.N	4.53	3.19	新闻集团-A	NWSA.O	15.50	(6.46)

数据来源：Wind、开源证券研究所

表12：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）—新东方在线周涨幅最大，数字王国周跌幅最大（2022.06.13-2022.06.17）（以 2022 年 6 月 17 日收盘价为准）

证券简称	证券代码	收盘价	涨跌幅（%）	证券简称	证券代码	收盘价	涨跌幅（%）
新东方在线	1797.HK	25.00	301.28	数字王国	0547.HK	0.44	(15.38)
睿见教育	6068.HK	0.46	119.05	网易-S	9999.HK	151.10	(12.41)
美图公司	1357.HK	1.07	5.94	中手游	0302.HK	2.36	(10.27)
云音乐	9899.HK	76.00	4.90	中国有赞	8083.HK	0.20	(9.72)
中国东方教育	0667.HK	4.31	4.87	心动公司	2400.HK	24.10	(9.06)
百奥家庭互动	2100.HK	0.58	3.57	阅文集团	0772.HK	34.40	(7.77)
汇量科技	1860.HK	5.30	1.92	腾讯控股	0700.HK	369.40	(6.81)
希望教育	1765.HK	0.60	1.69	禅游科技	2660.HK	1.47	(6.37)
新华文轩	0811.HK	5.37	1.32	哔哩哔哩-SW	9626.HK	205.80	(6.37)
知乎-W	2390.HK	28.60	1.06	金山软件	3888.HK	29.60	(6.18)

数据来源：Wind、开源证券研究所

表13：受益标的包括直播电商、元宇宙等板块

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
			原始货币元	原始货币亿元	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	元/股
1024.HK	快手-W	买入	83.25	3,557	(20.37)	(3.40)	(0.20)	(4)	(24)	(416)	12.0
300785.SZ	值得买	买入	28.50	38	2.03	2.31	2.74	14	12	10	19.6
300792.SZ	壹网壹创	买入	34.16	82	1.45	1.63	1.91	24	21	18	10.6
300413.SZ	芒果超媒	买入	35.64	667	1.17	1.41	1.73	30	25	21	3.2
1797.HK	新东方在线	未有评级	25.00	250	-	-	-	-	-	-	1.6
002291.SZ	星期六	未有评级	17.92	163	(0.90)	0.80	1.15	(20)	22	16	6.2
9999.HK	网易-S	未有评级	151.10	4,962	5.07	5.57	6.46	30	27	23	29.7
000681.SZ	视觉中国	未有评级	14.40	101	0.22	0.3	0.38	66	48	38	4.6
605168.SH	三人行	未有评级	116.63	118	7.25	7.27	10.08	16	16	12	29.7
002555.SZ	三七互娱	未有评级	22.67	503	1.31	1.49	1.71	17	15	13	5.2

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
300058.SZ	蓝色光标	未有评级	6.71	167	0.21	0.31	0.37	32	22	18	3.8
603466.SH	风语筑	未有评级	18.49	78	1.04	1.14	1.48	18	16	12	5.4
9626.HK	哔哩哔哩-SW	未有评级	205.80	804	(17.87)	(19.46)	(13.74)	(12)	(11)	(15)	49.8

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 6 月 17 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

直播电商主播个人负面事件，元宇宙商业化进展不及预期等。

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

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