

传媒

2022年07月03日

优选优质内容型互联网公司和疫后复苏受益标的

——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

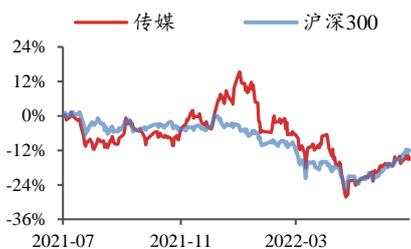
linyao@kysec.cn

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

《行业周报-关注新游戏给游戏板块带来的催化，坚守“疫后复苏”》-2022.6.26

《行业深度报告-直播电商深度系列五——格局变迁或带来新机遇》-2022.6.24

《行业周报-把握直播电商格局变迁机遇，重视元宇宙积极变化》-2022.6.19

● 基于竞争格局和中报业绩预期，继续布局优质内容型互联网公司

尽管在移动互联网流量红利逐渐消失背景下，游戏、视频、音乐等互联网内容产业的市场规模增速放缓，但由于竞争格局的变化，优质内容型互联网公司依然有望实现超越行业增速且更为稳定的业绩增长。游戏方面，或由于版号暂停等原因，头部游戏中老游戏占比进一步提升，根据七麦数据，2022年1-5月，上线3个月以内的新游戏在iOS游戏畅销榜Top200中的数量由22个下降至9个；部分老游戏流水持续稳定，叠加推广营销费用的逐步下降，或带来利润贡献的逐步增加，如七麦数据显示，由吉比特运营的上线已超过6年的《问道》在截至7月3日的近3个月内iOS游戏畅销榜排名区间为6-29，且大多数时间排名前20，2021年上线的《一念逍遥》排名区间为6-18，且大部分时间排名前15，两款游戏或为吉比特Q2带来业绩弹性，7月12日《奥比岛：梦想国度》上线后或带来可观业绩增量。视频方面，由于行业监管和竞争对手的降本增效，芒果TV在综艺领域的优势更加凸显，艺恩数据显示2022年Q2芒果TV在网络综艺播映指数Top10中的上榜部数稳定在4-5部，而2021年平均为1-3部，七麦数据显示4、5月《声生不息》《乘风破浪第三季》上线后，芒果TV在iOS总榜畅销榜中的排名持续提升，最高排名升至第9，大部分时间稳定在前30，头部内容上线或对芒果超媒Q2会员收入带来明显拉动；音乐方面，由于独家版权垄断时代的终结，云音乐在Q2先后获得韩国SM娱乐、TFBOYS、时代少年团等唱片公司或歌手的音乐版权，或驱动Q2及后续公司付费会员收入和毛利率提升。我们认为，在反垄断等监管和流量日趋存量博弈背景下，更应重视优质内容型互联网公司价值，其或更受益于竞争格局优化，从而实现收入超预期增长及盈利能力改善，其中游戏板块我们重点推荐吉比特，视频板块重点推荐芒果超媒、音乐板块重点推荐云音乐。

● 上海电影院恢复开放在即，继续沿“疫后消费复苏”主线布局

根据上海市电影局6月29日发布的通知：7月8日起上海市电影院将有序恢复开放。上海市电影院在时隔近4个月之后重新开放，或迎来人们观影需求的集中释放；根据猫眼专业版数据，7月2日《人生大事》实现票房1.11亿元，这是2月14日以来再次有电影单日票房破亿，体现电影市场恢复趋势，7月新上映影片包括《神探大战》《外太空的莫扎特》（猫眼想看人数均超过10万）等，由于暑期档为重要档期，我们判断8月新片上映节奏或加快，驱动电影市场持续回暖。随着各地调整疫情防控政策，跨省人员流动或进一步恢复，高铁、航空、旅游出行人次的继续回升，有望驱动高铁广告市场持续修复，而培训、电竞、剧本杀、亲子乐园等本地线下活动在Q3亦有望加快复苏。我们认为，“疫后消费复苏”依然为当前重要投资主线，建议在当前复苏初期、市场对修复后的业绩预期正在形成的阶段，加大对受疫情影响较大、但长期依然具备成长空间的高铁媒体、职业教育培训、电影、电竞馆、美术馆等领域龙头公司的配置力度，重点推荐兆讯传媒、行动教育、受益标的包括光线传媒、万达电影、顺网科技、风语筑等。

● 风险提示：疫情反复，电影等内容口碑不及预期，新游戏流水低于预期等。

目 录

1、 行业数据综述：三七互娱旗下手游本周 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：蚂蚁、腾讯等联合发起国内数字藏品行业自律发展倡议；游戏技术在游戏外开展应用；多个公司继续布局元宇宙	10
2.1、 互联网：蚂蚁、腾讯等联合发起国内数字藏品行业自律发展倡议	10
2.2、 游戏：游戏技术在游戏外开展应用	11
2.3、 影视：2022 上半年国内总票房 171.73 亿，全球票房《壮志凌云 2》居首	12
2.4、 教育：推进高校毕业生基层就业	12
2.5、 元宇宙：头部公司继续元宇宙布局	12
3、 公告总结：部分公司发布关于股东股份减持等披露公告	13
4、 板块行情综述：A 股传媒板块 2022 年第 25 周表现较弱	14
5、 风险提示	16

图表目录

图 1：iOS 游戏免费榜排名——《保卫萝卜 4》为内地 iOS 免费榜第一（2022.06.27-2022.07.02）（截止时间：2022.07.02 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（2022.06.27-2022.07.02）（截止时间：2022.07.02 22:00）	5
图 3：影视板块周涨幅最大，教育板块周跌幅最大（2022.06.27-2022.07.01）	15
图 4：相对传媒指数/沪深 300，影视板块均获得最高超额收益（2022.06.27-2022.07.01）	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（2022.06.27-2022.07.02）（截止时间：2022.07.02 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（2022.06.27-2022.07.02）（截止时间：2022.7.02 22:00）	7
表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《地下城与领主》获新游本周预约榜第一（2022.06.27-2022.07.02）（截止时间：2022.7.02 22:00）	8
表 4：院线电影数据——《人生大事》获周票房第一（2022.06.27-2022.07.02）（截止时间：2022.7.02 22:00）	9
表 5：影片《隐入尘烟》等即将上映（截止时间：2022.07.02 22:00）	9
表 6：网播剧数据——周播映指数前十中，有 3 部剧集为腾讯独播（2022.06.27-2022.07.02）（截止时间：2022.7.02 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（2022.06.27-2022.07.02）（截止时间：2022.7.02 22:00）	10
表 8：华策影视等公司股东解质押股份（2022.6.27-2022.7.02）	14
表 9：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——顺网科技周涨幅第一，勤上股份周跌幅第一（2022.6.27-2022.7.1）（以 2022 年 7 月 1 日收盘价为准）	14
表 10：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——达内科技周涨幅最大，美联国际教育周跌幅最大（2022.06.27-2022.07.01）（以 2022 年 7 月 1 日收盘价为准）	15

表 11: 港股重点传媒公司行情 (取涨幅前十位和后十位) — 中国有赞周涨幅最大, 心动公司周跌幅最大 (2022.06.27-2022.07.01) (以 2022 年 7 月 1 日收盘价为基准)	15
表 12: 受益标的包括游戏、视频、音乐、高铁媒体、职业教育培训、电影等板块	16

1、行业数据综述：三七互娱旗下手游本周 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27日至2022年7月02日22:00，根据七麦数据，《保卫萝卜4》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27日至2022年7月02日22:00，《鸣潮》获本周安卓预约榜第一，《地下城与领主》获本周 iOS 预约榜第一。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《保卫萝卜4》为内地 iOS 免费榜第一(2022.06.27-2022.07.02)(截止时间:2022.07.02 22:00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 保卫萝卜4	 时空猎人3	 王者荣耀	 和平精英	 开心消消乐	 金铲铲之战	 圣魂纷争	 混沌仙侠诀	 原神	 会吃蛇大作战
中国香港	 賽馬娘Pretty De...	 Gang Start	 鐵血江湖路	 烈火戰記	 Disney鏡之守護者	 數字填色	 神魔OL	 BTS Island	 Tamer Fight	 三國之奇謀天下
中国台湾	 這個地下城有點怪	 Gang Start	 賽馬娘Pretty De...	 放置原始人	 BTS Island	 三國之奇謀天下	 Apex 英雄M	 七號堡壘	 Disney鏡之守護者	 青龍派對
美国	 Stumble Guys	 Subway Surfers	 Roblox	 Fill The Fridge	 BTS Island	 Apex Legends ...	 Disney Mirrorve...	 Fishdom	 Top War	 Airport Master
日本	 暎ノ天刀録	 BTS Island	 ファイナルブア...	 Disney ミラー...	 ぼくのポック...	 鷄馬伝説PRIDE	 プロジェクトセ...	 魔法科高校の劣...	 フィッシュダム	 Apex Legends ...
韩国	 삼칼키우기	 퍼펙트 아레나	 스토리 플레이	 월드 베이스볼 ...	 인더섬 with BTS	 Bacchus	 텐텐	 우마무스메 프리...	 Pokémon GO	 피파모바일
印度	 BATTLEGROU...	 Ludo King	 Fruit Shooting	 Subway Surfers	 Candy Crush S...	 Age of Origins	 Sniper 3D	 8 Ball Pool™	 Bus Simulator	 Going Balls
俄罗斯	 Subway Surfers	 Geometry Dash ...	 ROBLOX	 My Mini Mart	 BTS Island	 Дурак онлайн	 CarX Street	 Scream Go Hero	 Slice Tycoon	 Royal Match

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 (2022.06.27-2022.07.02) (截止时间: 2022.07.02 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	 梦幻西游	 三国志 战略版	 时空猎人3	 神武4	 哈利波特	 原神	 金铲铲之战	 一念逍遥
中国香港	 赛马娘Pretty De...	 秘境传说	 三国志·战略版	 Captain Tsubasa	 哈利波特	 一拳超人	 伊蘇6~納比斯...	 Coin Master	 天涯明月刀 M	 Garena 傳說對決
中国台湾	 星城Online	 秘境传说	 Garena 傳說對決	 赛马娘Pretty De...	 天堂W	 聖諭	 包你發娛樂城	 麻將明星3缺1	 哈利波特	 少女追戰
美国	 Clash of Clans	 Candy Crush S...	 Roblox	 Royal Match	 Pokémon GO	 Marvel Contest...	 Evony	 Call of Duty®	 Coin Master	 DRAGON BALL...
日本	 モンスター...	 ドラゴンボール...	 ウマ娘 プリティ...	 プロ野球スピリ...	 プロジェクトセ...	 Fate	 LINE	 荒野行動	 ドラゴンボール...	 ドラゴンクエスト...
韩国	 전전연파이터 모...	 FIFA ONLINE 4...	 리니지M	 오딘	 리니지2M	 디아블로 이모탈	 바람의나라	 리니지W	 피파모바일	 우마우스에 프리...
印度	 Marvel Contest...	 BATTLEGROUN...	 Clash of Clans	 Candy Crush S...	 Evony	 Coin Master	 Top War	 Call of Duty®	 FIFA Football	 State of Survival
俄罗斯	 PUBG MOBILE	 World of Tanks ...	 Homescapes	 Genshin Impact	 Хроники Хаоса	 Gardenscapes	 ROBLOX	 Royal Match	 Rise of Kingdoms	 Fishdom

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 (2022.06.27-2022.07.02) (截止时间: 2022.07.02 22:00)

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
姚记科技	捕鱼炸翻天	73 (↑4) -93 (↓9)
	指尖捕鱼	113 (↑36) -144 (↑14)
	幻塔	85 (↓26) -140 (↓82)
	梦幻新诛仙	11 (↑27) -28 (↓22)
完美世界	新神魔大陆	200 (↑69) -307 (↓45)
	诛仙	39 (↑4) -58 (↓18)
	完美世界	50 (↓17) -71 (↓16)
	新笑傲江湖	83 (↑51) -147 (↓65)
	神雕侠侣 2	292 (↓34) -385 (↓41)
	荣耀大天使	311 (↓47) -413 (↓63)
	一千克拉女王	452 (↑82) -479 (↑158)
三七互娱	大天使之剑	226 (↑133) -369 (↑39)
	斗罗大陆	51 (↓17) -66 (↓20)
	斗罗大陆: 武魂觉醒	165 (↑43) -216 (↓54)
	拳魂觉醒	389 (↑123) -546 (↓102)
	鬼语迷城	413 (↑173) -590 (↓113)
世纪华通	龙之谷 2	359 (↑2) -440 (↓38)
	阿瓦隆之王 (King of	79 (↓3) -107 (↓28)

	Avalon) (美国畅销榜)	
	火枪纪元 (Guns of Glory: Empires Conquer) (美国畅销榜)	62 (↑15) -93 (↓5)
	问道	20 (↓12) -29 (↓8)
	一念逍遥	7 (↑2) -9 (-)
吉比特	贪婪洞窟 2	466 (↑133) -549 (↓103)
	魔渊之刃	438 (↑43) -614 (↓131)
	最强蜗牛	30 (↑78) -56 (↓43)
	像素危城	-
	少年三国志·零	397 (↑78) -720 (↓199)
游族网络	少年三国志	299 (↓20) -349 (↓47)
	少年三国志 2	176 (↑52) -291 (↓101)
	天使纪元	382 (↑47) -504 (↓3)
	一拳超人: 最强之男	160 (↑40) -273 (↓64)
掌趣科技	真红之刃	622 (↑44) -666 (↑1)
	奇迹: 觉醒	177 (↓19) -292 (↓141)
	三国志 M(삼국지 M) (韩国畅销榜)	73 (↑38) -189 (↓43)
宝通科技	万王之王(오크) (韩国畅销榜)	96 (↑14) -191 (↑59)
	龙族幻想 (中国台湾畅销榜)	188 (↑7) -188 (↓14)
	汤姆猫跑酷 (中国免费榜)	25 (↑14) -34 (↑4)
金科文化	我的汤姆猫 2(中国免费榜)	40 (↑15) -52 (↓8)
星辉娱乐	烈火雷霆	-
	英雄联盟手游	6 (↑1) -14 (↓4)
	金铲铲之战	5 (↑1) -10 (↓2)
	妄想山海	60 (↑115) -167 (↑13)
	鸿图之下	139 (↑66) -328 (↓118)
	天涯明月刀	20 (↑16) -45 (↓1)
	王者荣耀	1 (-) -1 (-)
	和平精英	2 (-) -2 (↑1)
腾讯控股	穿越火线: 枪战王者	23 (↓11) -33 (↓6)
	QQ 飞车	12 (↑9) -36 (↓14)
	荒野乱斗	126 (↓20) -173 (↓13)
	乱世王者	59 (↑9) -114 (↓31)
	使命召唤	36 (↑11) -60 (↓9)
	圣斗士星矢	120 (↑95) -234 (↓78)
	街霸: 对决	250 (↑121) -283 (↑91)

网易	天谕	132 (↓18) -213 (↓68)
	阴阳师	11 (↑56) -34 (↓20)
	率土之滨	10 (↑3) -19 (↓4)
	梦幻西游	3 (-) -4 (-)
	大话西游	26 (↑6) -54 (↓18)
	倩女幽魂	25 (-) -46 (↓10)
	第五人格	31 (↑40) -71 (↓9)
	明日之后	18 (↑12) -39 (↓15)
	一梦江湖	60 (↑43) -66 (↓5)
	游戏王：决斗链接	59 (↑290) -374 (↓18)
哔哩哔哩	公主连结 Re:Dive	76 (↑280) -252 (↓6)
	命运-冠位指定	125 (↓47) -215 (↓69)
	碧蓝航线	55 (↑136) -191 (↑27)
中手游	航海王强者之路	131 (↓27) -267 (↓135)
	新射雕群侠传之铁血丹心	318 (↑95) -416 (↑1)
	新剑侠情缘手游	48 (↓20) -60 (↓4)
西山居	轩辕剑：剑之源	-
	剑网3：指尖江湖	231 (↑7) -400 (↓108)
心动公司	仙境传说 RO：守护永恒的爱	161 (↑70) -256 (↓50)
	人类跌落梦境	515 (↑14) -622 (↓31)
	仙境传说 RO：天天打波利	590 (↑1) -795 (↓262)
	不休的乌拉拉	92 (↑78) -212 (↑89)
	香肠派对	111 (↓15) -143 (↓33)
	梦幻家园	75 (↑12) -107 (↓16)
创梦天地	神庙逃亡2	512 (↓143) -595 (↑7)
	地铁跑酷	453 (↑64) -482 (-)
友谊时光	浮生为卿歌	34 (↑11) -53 (↓15)
恺英网络	敢达 争锋对决	224 (↑44) -312 (↓121)
	刀剑神域黑衣剑士：王牌	541 (↑54) -806 (↓205)

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（2022.06.27-2022.07.02）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（2022.06.27-2022.07.02）（截止时间：2022.7.02 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	949875	9.0

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
2	暗区突围	多人联机、FPS、生存、硬核	腾讯	983306	8.2
3	绝区零	动作、即时制、高画质、ARPG	MiHoYo	1401298	8.7
4	纸嫁衣 4 红丝缠	悬疑、剧情、解谜、国风	心动互娱	358414	9.9
5	永劫无间手游	动作、多人联机、吃鸡	24 Entertainment	2112741	9.1
6	环形战争	高画质、策略、战棋	Indrasoft	203007	8.8
7	流浪方舟	策略、弹射、卡牌	燃猫工作室	213111	9.0
8	心动小镇	多人联机、建造、角色扮演	心动	1155600	9.1
9	交响星辉	横版、二次元、动作	梦吃工造	13183	9.6
10	崩坏：星穹铁道	开放世界、回合制、卡牌	MiHoYo	1880593	8.2

资料来源：TapTap、开源证券研究所

表3: TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《地下城与领主》获新游本周预约榜第一（2022.06.27-2022.07.02）（截止时间：2022.7.02 22:00）

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	地下城与领主	角色扮演	Double 3A Studio	228	8.0
2	龙与勇士	模拟	深圳羽游	6606	7.4
3	鸣潮	动作、开放世界、角色扮演	库洛游戏	950361	9.0
4	交响星辉	横版、二次元、动作	梦吃工造	13253	9.6
5	黑猫来自天空	地牢、二次元、Roguelike	1220 工作室	11571	9.5
6	重返深渊	动作	Joychasing Games	975	9.9
7	暗区突围	多人联机、FPS、生存、硬核	腾讯	983689	8.2
8	螺旋勇士	策略、模拟、休闲	杭州电魂网络科技有限公司	130492	9.1
9	永劫无间手游	动作、多人联	24	2112981	9.1

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
		机、吃鸡	Entertainment		
10	指尖领主	PVP、战争、卡牌	腾讯	14073	7.9

资料来源：TapTap、开源证券研究所

表4：院线电影数据——《人生大事》获周票房第一（2022.06.27-2022.07.02）（截止时间：2022.7.02 22:00）

排序	影片名	票房（万）	人次（万）	平均票价
1	人生大事	38902.65	976.3	39.8
2	侏罗纪世界3	8171.52	235.2	34.7
3	一周的朋友	1785.14	50.0	35.6
4	你是我的春天	1095.83	30.2	36.3
5	精灵旅社4：变身大冒险	533.65	17.7	30.2
6	哆啦A梦：大雄的宇宙小战争	381.32	13.0	29.3
7	坏蛋联盟	371.65	11.3	32.9
8	邓小平小道	222.68	6.3	35.3
9	暗恋·橘生淮南	212.68	5.3	39.9
10	神探大战	204.13	5.0	41.1

资料来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表5：影片《隐入尘烟》等即将上映（截止时间：2022.07.02 22:00）

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
2022/7/8	隐入尘烟	剧情	李睿珺	武仁林、海清	5432
2022/7/8	神探大战	动作	韦家辉	刘青云、蔡卓妍、林峯	117000
2022/7/9	海底小纵队：洞穴大冒险	动画	周沁	郭盛、方宇、曹凯	37000

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，有3部剧集为腾讯独播（2022.06.27-2022.07.02）（截止时间：2022.7.02 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	梦华录	-	79.8	企鹅影视、金色传媒、远曦影视	腾讯
2	说英雄谁是英雄	-	66.1	企鹅影视	腾讯
3	破事精英	-	65.6	北京爱奇艺科技有限公司	爱奇艺
4	二进制恋爱	↑1	55.2	企鹅影视	腾讯、爱奇艺
5	我叫刘金凤	↑1	52.9	优酷	优酷
6	暗夜行者	↓1	48.1	爱奇艺、北京时代典范文化传媒有限公司	爱奇艺
7	通天塔	-	43.8	企鹅影视、猫眼娱乐、荣麦影视	腾讯
8	法医秦明之读心者	↓1	40.4	阿里影业、金盾影视	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
9	花朝秋月夜	↓1	37.1	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司	芒果 TV
10	回廊亭	↓1	35	优酷、向上影业	优酷

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（2022.06.27-2022.07.02）（截止时间：2022.7.02 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	-	64.6	芒果 TV	芒果 TV
2	战至巅峰	-	53.4	腾讯	腾讯
3	开始推理吧	-	52.9	腾讯	腾讯
4	一起露营吧	↑1	49.8	爱奇艺	爱奇艺
5	怎么办脱口秀专场	↑2	48.1	腾讯	腾讯
6	喜欢你我也是第三季	↓2	44.3	爱奇艺	爱奇艺
7	萌探探探案第二季	↑2	42	爱奇艺	爱奇艺
8	了不起舞社	-	41.5	优酷	优酷
9	新游记	↓3	40.7	腾讯	腾讯
10	中国说唱巅峰对决	↑1	40.4	爱奇艺	爱奇艺

资料来源：艺恩数据、开源证券研究所

2、行业新闻综述：蚂蚁、腾讯等联合发起国内数字藏品行业自律发展倡议；游戏技术在游戏外开展应用；多个公司继续布局元宇宙

2.1、互联网：蚂蚁、腾讯等联合发起国内数字藏品行业自律发展倡议

(1) 蚂蚁、腾讯等联合发起国内数字藏品行业自律发展倡议（2022.06.30）

6月30日，在中国文化产业协会牵头下，近30家机构联合在京发起《数字藏品行业自律发展倡议》，反对二次交易和炒作、提高准入标准成行业高质量发展的核心共识。参与各方涵盖文旅产业机构和协会、文化央企、IP机构以及蚂蚁、腾讯、百度、京东等互联网科技公司，是目前行业覆盖方最广的自律公约。（资料来源：36Kr，<http://u6v.cn/5WMobq>）

(2) 快手宣布与乐视视频战略合作，独家自制版权作品可二创（2022.06.30）

6月30日，快手宣布与乐视视频就乐视的独家自制内容达成二创相关授权合作，快手创作者可以对乐视视频独家自制版权作品进行剪辑及二次创作，并发布在快手平台内。乐视视频通过接入快手小程序平台，可以触达更海量的用户，并能借助小程序的功能实现会员拉升及内容变现。（资料来源：36Kr，<http://u6v.cn/6b8RdW>）

(3) 国家互联网信息办公室发布关于《个人信息出境标准合同规定（征求意见稿）》公开征求意见的通知（2022.06.30）

据网信中国微信公众号，国家互联网信息办公室发布关于《个人信息出境标准合同规定（征求意见稿）》公开征求意见的通知。个人信息处理者向境外提供个人信息前，应当事前开展个人信息保护影响评估，重点评估以下内容：（一）个人信息处理者和境外接收方处理个人信息的目的、范围、方式等的合法性、正当性、必要性；（二）出境个人信息的数量、范围、类型、敏感程度，个人信息出境可能对个人信息权益带来的风险；（三）境外接收方承诺承担的责任义务，以及履行责任义务的管理和技术措施、能力等能否保障出境个人信息的安全；（四）个人信息出境后泄露、损毁、篡改、滥用等的风险，个人维护个人信息权益的渠道是否通畅等；（五）境外接收方所在国家或者地区的个人信息保护政策法规对标准合同履行的影响；（六）其他可能影响个人信息出境安全的事项。（资料来源：36Kr，<http://u6v.cn/6qbhrG>）

（4）京东宣布与腾讯续签战略合作协议（2022.06.29）

京东宣布与腾讯续签战略合作协议，为期三年。腾讯将继续在其微信平台上为公司提供突出的一级和二级接入点以提供流量支持，双方亦有意继续在通信、技术服务、营销及广告以及会员服务等多个领域合作。作为总对价的一部分，公司将在三年期间的特定预先确定日期参照现行市场价格向腾讯发行一定数量的 A 类普通股，对价最高为 2.2 亿美元。（资料来源：36Kr，<http://u6v.cn/5WMoBI>）

（5）阿里巴巴成立企业数智服务公司“瓴羊”（2022.06.29）

阿里巴巴宣布成立专注企业数智服务的子公司瓴羊智能服务公司。据介绍，瓴羊承担阿里巴巴集团在消费等领域沉淀的数字化能力转化为智能产品及服务的重任，期望通过技术能力建设，形成对千行百业的 DaaS 服务（Data intelligence as a Service 数据智能即服务）。阿里巴巴集团首席技术官程立介绍，瓴羊集结了阿里内部数智技术相关团队。目前，瓴羊旗下有分析云、营销云、产销云、客服云、开发云五大产品矩阵。（资料来源：36Kr，<http://u6v.cn/63CE29>）

（6）腾讯：腾讯云将推出系列轻量化工具，降低开发门槛（2022.06.28）

在首届 Techo Day 腾讯技术开放日上，腾讯集团高级执行副总裁、云与智慧产业事业群 CEO 汤道生发布了一系列对开发者友好的“轻量级”产品，将腾讯自研产品的底层能力释放给开发者，其中涉及云原生、机器学习、音视频、大数据等多个领域。（资料来源：36Kr，<http://u6v.cn/6qbgoG>）

（7）国家互联网信息办公室发布《互联网用户账号信息管理规定》（2022.06.27）

据网信中国微信公众号，6月27日，国家互联网信息办公室发布《互联网用户账号信息管理规定》，自2022年8月1日起施行。《规定》明确了，互联网个人用户注册、使用账号信息，含有职业信息的，应当与个人真实职业信息相一致；互联网机构用户注册、使用账号信息，应当与机构名称、标识等相一致。互联网信息服务提供者为用户提供信息发布、即时通讯等服务的，应当进行真实身份信息认证；应当对互联网用户在注册时提交的和使用中拟变更的账号信息进行核验；应当在账号信息页面展示合理范围内的互联网用户账号的互联网协议地址归属地信息，便于公众为公共利益实施监督。（资料来源：36Kr，<http://u6v.cn/6iF78r>）

2.2、游戏：游戏技术在游戏外开展应用

（1）腾讯游戏与中科院高能所粒子天体物理重点实验室达成合作（2022.06.28）

6月27日，腾讯游戏宣布将以人工智能（AI）技术助力中科院高能所粒子天体

物理重点实验室“全变源追踪猎人星座”计划（CATCH 计划）。CATCH 计划是粒子天体物理重点实验室提出的、由上百颗微卫星组成的智能化 X 射线天文星座，计划于 2030 年前后全面部署，其核心科学目标是“刻画极端宇宙的多维度动态全景”。双方的合作致力于推动多智能体强化学习算法在 CATCH 星座的协同观测方面的应用。（资料来源：36Kr，<http://u6v.cn/6qbhDW>）

(2) 中科院研究团队：游戏技术将在国际科技竞争中发挥重要作用(2022.06.27)

近日，中国科学院自然科学史研究所王彦雨研究团队发布了《游戏技术——数实融合进程中的技术新种群》研究报告的阶段性成果。通过回顾游戏产业与前沿技术近半个世纪的相伴相生的发展历程，研究团队尝试将游戏技术进行独立分析，不仅归纳了“游戏技术”的定义与内涵，同时还首次尝试对游戏技术在芯片、5G 高速网络以及 VR/AR 等前沿技术领域的科技进步贡献率进行量化评估。据悉，《游戏技术——数实融合进程中的技术新种群》报告全文将在 7 月中下旬正式对外发布。（资料来源：游戏陀螺，<http://u6v.cn/6qbhQQ>）

2.3、影视：2022 上半年国内总票房 171.73 亿，全球票房《壮志凌云 2》居首

(1) 2022 上半年国内总票房 171.73 亿，全球票房《壮志凌云 2》居首(2022.07.01)

据猫眼专业版统计，截止 6 月 30 日 21 时，2022 上半年总票房报收 171.73 亿，观影人次 3.97 亿，放映场次 5149.5 万。上半年共计上映影片 174 部，3 部影片破 10 亿。其中，《长津湖之水门桥》《这个杀手不太冷静》《奇迹·笨小孩》位居票房榜前三，6 月上映的新片《侏罗纪世界 3》《人生大事》均进入 2022 上半年票房前十。全球电影方面，“阿汤哥”主演的大片《壮志凌云 2》全球票房超 10 亿美元，成为 2022 年上半年票房最高电影，进入影史 top50 卖座影片。（资料来源：Mtime 时光网，<http://u6v.cn/6b8S6s>）

2.4、教育：推进高校毕业生基层就业

(1) 三部门联合印发通知部署高校毕业生基层就业岗位发布工作(2022.07.01)

日前，人社部、教育部、民政部联合印发《关于做好高校毕业生城乡基层就业岗位发布工作的通知》，推动各地多渠道、多形式、多领域归集发布一批适合高校毕业生就业的基层岗位。（资料来源：教育部，<http://u6v.cn/5WMPzC>）

2.5、元宇宙：头部公司继续元宇宙布局

(1) 西门子和英伟达合作扩大数字服务，以 Omniverse 平台创造工业元宇宙(2022.06.30)

西门子继续与芯片设计公司英伟达深化合作，将旗下 Siemens Xcelerator 平台与 NVIDIA Omniverse 平台结合，创建一个工业元宇宙，降低工厂、建筑物的运营成本，并加快新产品设计的速度。Xcelerator 是西门子新推出的一个基于云计算的全新开放数字平台，目标是在 2021 年产生的 56 亿欧元（58.9 亿美元）的营收基础上，使其数字业务每年增长 10%。（资料来源：36Kr，<http://u6v.cn/5PgdIV>）

(2) 宏达电推出全球首支元宇宙手机(2022.06.29)

宏达电宣布推出全球首支元宇宙手机 HTC Desire 22 Pro，售价 11990 新台币（约合人民币 2700 元），搭配电信资费可 0 元购机。这是宏达电近一年半来，首度发布

新款智能手机。有别于市面上智能手机必须通过另外下载 App 或其他程序才能连接元宇宙应用，HTC Desire 22 Pro 主打直接整合界面，使用者可无缝连接宏达电自家元宇宙平台 VIVERSE。（资料来源：36Kr，<http://u6v.cn/5HK0jY>）

3、公告总结：部分公司发布关于股东股份减持等披露公告

(1) 汤姆猫：关于股东股份转让计划提前终止暨未来不减持股份的公告（2022.06.27）

公司于 2022 年 2 月 23 日对外披露了《关于股东股份转让计划届满暨未来股份转让计划预披露的公告》（公告编号：2022-012），公司控股股东金科控股集团有限公司（以下简称“金科控股”）及其一致行动人朱志刚先生、朱阳土先生、蔡海涛先生计划自上述公告披露之日起三个交易日后的六个月内（其中，集中竞价交易自上述公告披露之日起十五个交易日后方可实施），通过大宗交易、集中竞价交易等法律法规允许的方式对外转让部分股份。公司于近日收到金科控股及朱志刚先生出具的《关于股份转让计划提前终止暨未来不减持股份的函》，获悉其决定提前终止本次股份转让计划的情况，且自上述函件签署之日后未来六个月内，即 2022 年 6 月 29 日至 2022 年 12 月 28 日期间，金科控股及朱志刚先生将不通过集中竞价交易、大宗交易、协议转让等方式减持其持有的公司股份（包括该期间因公司送股、资本公积金转增股本等权益分派产生的股份）。

(2) 巨人网络：关于参股子公司出售股权资产的进展公告（2022.06.29）

巨人网络集团股份有限公司于近日收到参股子公司上海巨堃网络科技有限公司

（以下简称“巨堃网络”）函告，巨堃网络间接控制的子公司 Playtika Holding UK

II Limited（以下简称“Playtika UK II”）于 2022 年 6 月 27 日（美国东部时间）与非关联第三方 Joffre Palace Holdings Limited（以下“Joffre”）签订《股票购买协议》，Playtika UK II 将其持有的 Playtika Holding Corp.（纳斯达克代码：PLTK，以下简称“Playtika”）106,102,467 股股票（约占 Playtika 总股本的 25.73%，以下简称“标的资产”）出售给 Joffre，经双方协商本次交易对价为 21 美元/股（含税），交易总额为 22.2815 亿美元（含税），以现金方式分期支付。

(3) 顺网科技：杭州顺网科技股份有限公司 2022 年员工持股计划（草案）（2022.07.01）

公司发布《杭州顺网科技股份有限公司 2022 年员工持股计划（草案）》，本次员工持股计划的参加对象为对公司整体业绩和中长期发展具有重要作用和影响的公司董事（不含独立董事）、高级管理人员、核心骨干人员及重要骨干员工，参加本次员工持股计划的员工总人数不超过 90 人，其中董事（不含独立董事）、高级管理人员为 6 人，具体参加人数根据实际情况确定。本次员工持股计划规模不超过 9,365,848 股，占公司当前总股本的 1.35%，本员工持股计划购买公司回购股票的价格为 4.00 元/股，拟筹集资金总额上限为 37,463,392.00 元，具体份额根据实际出资缴款金额确定。公司全部有效的员工持股计划所持有的股票总数累计未超过公司股本总额的 10%，单个员工所持员工持股计划份额所对应的股票总数累计不超过公司股本总额的 1%。

(4) 完美世界：关于回购股份进展的公告（2022.07.02）

完美世界股份有限公司（以下简称“完美世界”或“公司”）于2021年8月31日召开公司第五届董事会第八次会议审议通过《关于以集中竞价方式回购公司股份的方案》。公司决定使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份用于股权激励或员工持股计划。本次回购的股份种类为公司发行的A股社会公众股，回购资金总额不超过人民币5亿元（含）且不低于人民币3亿元（含）。本次回购股份的价格不超过人民币20元/股。回购期限自董事会审议通过之日起12个月内，具体回购股份的数量以回购完成时公司实际回购的股份数量为准。截至2022年6月30日，公司通过集中竞价方式累计回购股份18,024,753股，占公司总股本的0.9291%，最高成交价为19.69元/股，最低成交价为11.06元/股，成交总金额为254,976,615元（不含交易费用）。

表8：华策影视等公司股东解质押股份（2022.6.27-2022.7.02）

公司名称	股东名称	本次解除质押股份数量（万股）	占所持股份比重（%）	累计质押股份数量（万股）	占公司总股本比重（%）
华策影视	大策投资	2070	6.36	20520	1.09
汤姆猫	朱志刚	1121.25	3.58	31316	0.32
世纪华通	王信	635.01	0.83	73562.78	0.09

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25周表现较弱

A股传媒板块2022年第25周（6月27日-7月1日）上涨0.66%，与创业板指（下跌1.50%）相比板块表现较强，与深圳成指（上涨1.37%）、沪深300（上涨1.64%）、上证综指（上涨1.13%）相比板块表现较弱。在我们追踪的A股八大子板块中，影视板块表现最好（+4.59%），教育板块表现最差（-3.31%）。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+3.93%/+12.95%。

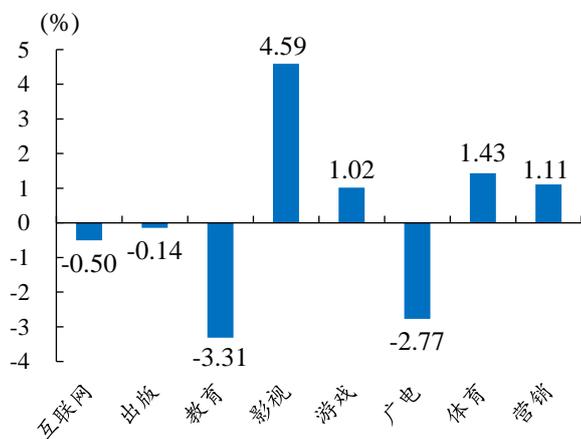
A股传媒互联网相关个股中，顺网科技周涨幅最大（+33.58%），勤上股份周跌幅最大（-9.49%）；美股传媒互联网相关个股中，ROKU周涨幅最大（+19.84%），有道周跌幅最大（-11.55%）；港股传媒互联网相关个股中，微盟集团周涨幅最大（+10.73%），睿见教育周跌幅最大（-39.13%）。

表9：A股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——顺网科技周涨幅第一，勤上股份周跌幅第一（2022.6.27-2022.7.1）（以2022年7月1日收盘价为基准）

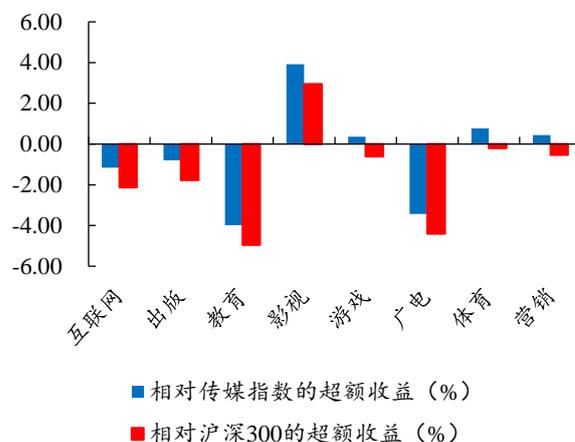
证券代码	证券名称	收盘价	涨跌幅（%）	证券代码	证券名称	收盘价	涨跌幅（%）
300113.SZ	顺网科技	14.64	33.58	002638.SZ	勤上股份	2.29	(9.49)
002502.SZ	鼎龙文化	3.72	20.00	300038.SZ	数知科技	0.30	(9.09)
300027.SZ	华谊兄弟	3.02	19.37	300061.SZ	旗天科技	7.84	(8.84)
002878.SZ	元隆雅图	21.23	17.16	600996.SH	贵广网络	6.74	(7.42)
000892.SZ	欢瑞世纪	3.46	15.33	600242.SH	中昌数据	1.71	(7.07)
002123.SZ	梦网集团	11.90	14.75	002699.SZ	美盛文化	3.01	(6.52)
002168.SZ	惠程科技	3.87	13.82	300280.SZ	紫天科技	23.08	(6.41)
000673.SZ	当代东方	0.25	13.64	300364.SZ	中文在线	10.45	(6.36)
002858.SZ	力盛赛车	12.32	10.89	600551.SH	时代出版	11.35	(6.28)

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 (%)
300612.SZ	宣亚国际	19.25	9.75	600936.SH	广西广电	3.29	(6.00)

数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 影视板块周涨幅最大, 教育板块周跌幅最大 (2022.06.27-2022.07.01)


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 (2022.06.27-2022.07.01)


数据来源: Wind、开源证券研究所

表10: 美股重点传媒公司行情 (取涨幅前十位和后十位) — 达内科技周涨幅最大, 美联国际教育周跌幅最大 (2022.06.27-2022.07.01) (以2022年7月1日收盘价为基准)

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 (%)
达内科技	TEDU.O	6.06	26.51	美联国际教育	METX.O	1.38	(19.77)
携程网	TCOM.O	27.79	17.51	优点互动	IDEX.O	0.63	(19.03)
趣店	QD.N	1.25	13.64	ROKU	ROKU.O	83.91	(15.05)
汽车之家	ATHM.N	39.35	12.17	猎豹移动	CMCM.N	0.69	(12.31)
蘑菇街	MOGU.N	2.23	10.40	寺库	SECO.O	0.23	(11.62)
无忧英语	COE.N	1.30	8.33	有道	DAO.N	4.86	(9.33)
陌陌	MOMO.O	5.30	6.00	SPOTIFY	SPOT.N	97.52	(8.86)
腾讯音乐	TME.N	5.24	5.65	凤凰新媒体	FENG.N	4.85	(8.83)
迅雷	XNET.O	1.62	5.19	唯品会	VIPS.N	10.18	(8.37)
36氪	KRKR.O	1.04	4.92	云集	YJ.O	1.05	(7.89)

数据来源: Wind、开源证券研究所

表11: 港股重点传媒公司行情 (取涨幅前十位和后十位) — 中国有赞周涨幅最大, 心动公司周跌幅最大 (2022.06.27-2022.07.01) (以2022年7月1日收盘价为基准)

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 (%)
中国有赞	8083.HK	0.24	15.46	心动公司	2400.HK	20.45	(19.80)
猫眼娱乐	1896.HK	8.00	13.64	哔哩哔哩-SW	9626.HK	201.00	(10.35)
希望教育	1765.HK	0.65	12.07	知乎-W	2390.HK	27.65	(9.79)
小米集团-W	1810.HK	13.64	11.62	微盟集团	2013.HK	5.36	(8.84)
中教控股	0839.HK	7.76	10.07	禅游科技	2660.HK	1.46	(8.18)
中国东方教育	0667.HK	4.16	9.47	腾讯控股	0700.HK	354.40	(7.76)
民生教育	1569.HK	0.70	7.69	网龙	0777.HK	16.88	(6.01)
创梦天地	1119.HK	5.80	6.62	金山软件	3888.HK	30.60	(5.12)

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

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(%)
云音乐	9899.HK	85.40	5.50	数字王国	0547.HK	0.47	(3.09)
宇华教育	6169.HK	1.39	5.30	美图公司	1357.HK	1.04	(2.80)

数据来源: Wind、开源证券研究所

表12: 受益标的包括游戏、视频、音乐、高铁媒体、职业教育培训、电影等板块

公司代码	公司简称	评级	原始货币		每股收益(元/股)			市盈率(倍)			最新每股净资产
			元	亿元	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
603444.SH	吉比特	买入	389.50	280	20.43	27.28	32.80	19	14	12	59.0
300413.SZ	芒果超媒	买入	32.90	615	1.17	1.41	1.73	28	23	19	9.3
9899.HK	云音乐	买入	85.40	177	(15.92)	(4.93)	(2.13)	(5)	(17)	(40)	35.5
301102.SZ	兆讯传媒	买入	33.15	66	1.60	1.59	2.11	21	13	10	14.1
605098.SH	行动教育	买入	27.45	32	2.21	2.62	3.27	12	10	16	12.9
300251.SZ	光线传媒	未有评级	9.14	268	(0.11)	0.27	0.36	(83)	34	25	3.3
002739.SZ	万达电影	未有评级	13.31	297	0.05	0.23	0.55	279	58	24	4.1
300113.SZ	顺网科技	未有评级	14.64	102	0.09	0.19	0.25	163	77	59	3.5
603466.SH	风语筑	未有评级	18.77	79	1.04	1.14	1.48	18	16	13	5.4

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 7 月 1 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

疫情反复, 电影等内容口碑不及预期, 新游戏流水低于预期等。

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

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