

## 传媒

2022年07月10日

## 元宇宙再迎政策助力，关注体育消费复苏机遇

——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

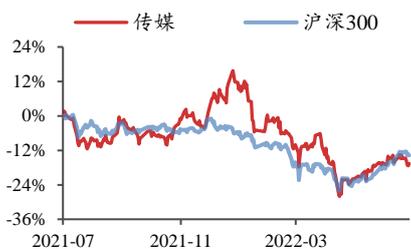
linyao@kysec.cn

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-优选优质内容型互联网公司 and 疫后复苏受益标的》-2022.7.3

《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

### ● 上海市发布培育“元宇宙”新赛道行动方案，元宇宙再迎政策助力

根据上海市人民政府网站7月8日信息，上海市人民政府办公厅印发《上海市培育“元宇宙”新赛道行动方案（2022—2025年）》，该方案提出“到2025年，‘元宇宙’相关产业规模达到3500亿元，带动全市软件和信息服务业规模超过15000亿元、电子信息制造业规模突破5500亿元”的目标，及“产业高地建设行动、数字业态升级行动、模式融合赋能行动、创新生态培育行动”四大主要任务，“‘元宇宙’关键技术突破工程、数字IP市场培育工程、工业‘元宇宙’标杆示范工程、数字人全方位提升工程、数字孪生空间建设工程、行业龙头企业引育工程、产业创新载体培育工程、数字空间风险治理工程”八大工程。我们认为，该方案特色在于系统全面地对元宇宙所涉及的各项关键技术、基础设施、交互终端、数字工具做出指引，包括区块链、Web3.0、5G+、6G、虚拟现实终端、全息显示、裸眼3D、数字人、数字孪生等，以及对各应用场景做了规划，如虚拟交互新商业、新教育、新文旅、新娱乐，虚实融合智能制造、医疗健康、协同办公、数字城市，同时通过提出重点工程，为下一阶段着力发力的智能硬件、核心软件、数字资产交易、数字人、数字孪生空间建设指明方向，通过提出“设立‘元宇宙’新赛道产业基金、支持高校增设‘元宇宙’关联学科”，鼓励“元宇宙”相关的国际组织、产业联盟等机构落沪”等具体支持措施，进一步强化对元宇宙的支持，增强产业各界推动元宇宙发展的信心。全球来看，元宇宙或仍处于技术探索阶段和商业化早期，国内虚拟数字人、数字孪生、数字藏品商业化相对较快；上海市本方案的发布，或驱动产学研加快联动，资本与技术加快融合，虚拟数字人、数字孪生、基于NFT的数字藏品、裸眼3D应用及VR/AR/MR等虚拟现实终端商业化进程或加快。基于对元宇宙长期空间的看好，在板块估值较2022年初明显回落之际，我们建议加大对于虚拟数字人、数字孪生、NFT、裸眼3D、VR/AR/MR等领域布局力度，重点推荐兆讯传媒、芒果超媒、元隆雅图，受益标的包括风语筑、蓝色光标、视觉中国、三人行、锋尚文化、浙文互联、中文在线等。

### ● 继续沿“疫后消费复苏”主线布局，关注体育消费复苏机遇

根据国家体育总局网站7月7日消息，体育总局办公厅印发《关于体育助力稳经济促消费激活活力的工作方案》，其中包括“力争做到国内赛事应办尽办、有序推动体育系统所属的公共体育场馆向社会开放、发放体育消费券”等加大体育产品供给的措施。7月6日中国足协会议也确认中超联赛从2022年8月5日第11轮（第二阶段）开始恢复主客场。我们认为，体育消费亦构成疫后消费复苏的重要部分，户外运动、飞盘、电竞等深受90、00后用户喜爱的新兴体育消费潜力大，线下体育赛事的逐步恢复及杭州亚运会、卡塔尔世界杯等大赛或驱动居民体育消费加快复苏，深耕体育内容和大赛营销的媒体亦或迎来流量增量。我们建议积极布局体育消费板块，重点推荐快手-W，受益标的包括电魂网络、顺网科技、舒华体育、分众传媒等。

● 风险提示：元宇宙商业化进展不及预期，疫情反复致体育大赛延期。

## 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：国家电投与阿里巴巴、京东集团宣布战略合作；9月1日起《数据出境安全评估办法》正式施行；上海市培育“元宇宙”新赛道行动方案发布 .....	10
2.1、 互联网：国家电投与阿里巴巴、京东集团宣布战略合作 .....	10
2.2、 游戏：盛趣游戏《龙之谷世界》官网上线开启预约 .....	11
2.3、 教育：促进体育消费，释放体育消费潜力 .....	12
2.4、 元宇宙：上海加快发展元宇宙 .....	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 28 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——《流浪方舟》为内地 iOS 免费榜第一（2022.07.04-2022.07.09）（截止时间：2022.07.09 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（2022.07.04-2022.07.09）（截止时间：2022.07.09 22:00） .....	5
图 3： 营销板块周涨幅最大，互联网板块周跌幅最大（7月4日-7月8日） .....	15
图 4： 相对传媒指数/沪深 300，营销板块均获得最高超额收益（7月4日-7月8日） .....	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（2022.07.04-2022.07.09）（截止时间：2022.07.09 22:00） .....	5
表 2： TapTap 新游安卓预约榜排名——《暗区突围》获新游本周预约榜第一（2022.07.04-2022.07.09）（截止时间：2022.07.09 22:00） .....	7
表 3： TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《暗区突围》获新游本周预约榜第一（2022.07.04-2022.07.09）（截止时间：2022.07.09 22:00） .....	8
表 4： 院线电影数据——《人生大事》获周票房第一（2022.07.04-2022.07.09）（截止时间：2022.07.09 22:00） .....	9
表 5： 影片《外太空的莫扎特》等即将上映（截止时间：2022.07.09 22:00） .....	9
表 6： 网播剧数据——周播映指数前十中，有 4 部剧集为腾讯独播（2022.07.04-2022.07.09）（截止时间：2022.07.09 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（2022.07.04-2022.07.09）（截止时间：2022.07.09 22:00） .....	10
表 8： 华策影视等公司股东解质押股份（2022.07.04-2022.7.09） .....	14
表 9： A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——美吉姆周涨幅第一，鼎龙文化周跌幅第一（7月4日-7月8日）（以 2022 年 7 月 8 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）——新东方周涨幅最大，达内科技周跌幅最大（7月4日-7月8日）（以 2022 年 7 月 8 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）——希望教育周涨幅最大，创梦天地周跌幅最大（7月4日-7月8日）（以 2022 年 7 月 8 日收盘价为准） .....	15

---

表 12: 受益标的包括虚拟人、数字孪生、NFT、体育消费等板块 .....	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 7 月 4 日至 2022 年 7 月 9 日 22:00，根据七麦数据，《流浪方舟》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 7 月 4 日至 2022 年 7 月 9 日 22:00，《暗区突围》获本周安卓预约榜、iOS 预约榜第一。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《流浪方舟》为内地 iOS 免费榜第一 (2022.07.04-2022.07.09) (截止时间: 2022.07.09 22:00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	流浪方舟	王者荣耀	和平精英	保卫萝卜4	王者荣耀的致富之路	我的世界	金铲铲之战	圣魂战争	立即充电游戏	开心消消乐8
中国香港	《暗黑破坏神 永...	铁血江湖路	烈火如歌	Yu	放置原始人	奇英雄Pretty De...	Disney龙之守护者	天地决	Abi	Apex 英雄M
中国台湾	《暗黑破坏神 永...	赛美塔大冒险	奇英雄Pretty De...	放置原始人	奇英雄Pretty De...	放置原始人	永远的7日	七魂堡垒	道个地下城有点怪	Disney龙之守护者
美国	Top War	Stumble Guys	The President.	Roblox	Subway Surfers	Fishdom	Arcade Hole	Fill The Fridge	Sew 3D	Apex Legends ...
日本	ぼくのポケット...	Disney ミラー...	BTS Island	EOS	LINE	月ウサギのそだ...	プロジェクトセ...	フィッシュダム	晴ノ天刀録	Apex Legends ...
韩国	페어리테일	誓无数据	스토리 플레이	워킹메이드	스킬마스터	원턴	퍼펙트 아레나	70억 중비	Rummikub	왕갈퀴우기
印度	BATTLEGROUND...	Ludo King	Candy Crush S...	Sonic Dash 2	Riddle Labs	MPL	Subway Surfers	Train Ramp Ju...	Crazy Plane La...	WinZO Games
俄罗斯	HASSLE ONLINE	Subway Surfers	My Mini Mart	ROBLOX	Geometry Dash ...	Дурак онлайн	Traffic Rider	PUBG MOBILE	Words of Wonders	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 (2022.07.04-2022.07.09) (截止时间: 2022.07.09 22:00)

国家和地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	王者荣耀	和平精英	梦幻西游	穿越火线	一念逍遥	金铲铲之战	三国志: 战略版	QQ飞车	三国志	流浪方舟
中国香港	三国志: 战略版	DRAGON BALL Z 超英雄	Pretty De...	暗黑破坏神 永...	蛋仔派对	Coin Master	真丁	末日喧嚣	Garena 极速横城	少女前线
中国台湾	三国志: 战略版	天堂W	蛋仔派对	皇城Online	DRAGON BALL Z	Garena 英雄对决	南神明星3破1	暗黑破坏神 永...	容美娘Pretty De...	Garena 极速横城
美国	DRAGON BALL...	Candy Crush S...	Roblox	Pokémon GO	Evony	Royal Match	Clash of Clans	Diablo Immortal	Coin Master	Call of Duty®
日本	荒野行动	ドラゴンボール...	ドラゴンクエスト...	モンスタースト...	パズル&ドラゴ...	プロ野球スピリ...	Pokémon GO	Fate	デュエル・マス...	コードギアス 反...
韩国	FIFA ONLINE 4 ...	삼국지 전략판	연전연파이러 모...	오딘	리니지M	디아블로 이모탈	쿠기원	피파 모바일	메이플스토리M	DRAGON BALL...
印度	BATTLEGRU...	Evony	Candy Crush S...	Coin Master	State of Survival	Clash of Clans	Rise of Empires	Call of Duty®	Zynga Poker	Last Shelter
俄罗斯	Хроника Хаоса	Homescapes	PUBG MOBILE	Genshin Impact	Gardenscapes	World of Tanks ...	ROBLOX	Fishdom	Royal Match	Mobile Legends

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 (2022.07.04-2022.07.09) (截止时间: 2022.07.09 22:00)

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
姚记科技	捕鱼炸翻天	82 (↑11) -81 (↑10)
	指尖捕鱼	133 (↓2) -126 (↑7)
	幻塔	130 (↑11) -42 (↑9)
完美世界	梦幻新诛仙	26 (↓1) -30 (↓1)
	新神魔大陆	244 (↓21) -231 (↑47)
	诛仙	45 (↓1) -67 (↓3)
	完美世界	67 (↑1) -51 (↑2)
	新笑傲江湖	126 (↓4) -107 (↓6)
	神雕侠侣 2	340 (↑38) -456 (↓73)
	荣耀大天使	374 (↓8) -223 (↑7)
三七互娱	一千克拉女王	531 (↑40) -533 (↑8)
	大天使之剑	260 (↓28) -365 (↑98)
	斗罗大陆	53 (-) -76 (↓1)
	斗罗大陆: 武魂觉醒	207 (↑1) -290 (↓6)
	拳魂觉醒	444 (↑1) -550 (↓15)
世纪华通	鬼语迷城	600 (↓58) -589 (↑2)
	龙之谷 2	379 (↑59) -248 (↓9)
	阿瓦隆之王 (King of Avalon) (美国畅销榜)	99 (↓13) -100 (↓12)

	火枪纪元 (Guns of Glory: Empires Conquer) (美国畅销榜)	73 (↑12) -104 (↓13)
吉比特	问道	22 (↑1) -25 (↓1)
	一念逍遥	6 (↑2) -5 (↓1)
	贪婪洞窟 2	514 (↓15) -465 (↑2)
	魔渊之刃	512 (↑3) -608 (↑3)
	最强蜗牛	46 (↓8) -41 (↓6)
	像素危城	-
游族网络	少年三国志·零	545 (↓74) -450 (↑30)
	少年三国志	302 (↓10) -277 (↑48)
	少年三国志 2	290 (↓70) -218 (↑7)
	天使纪元	494 (↓32) -571 (↑3)
掌趣科技	一拳超人: 最强之男	209 (↓19) -231 (↓18)
	真红之刃	612 (-) -671 (↓59)
	奇迹: 觉醒	233 (↑45) -209 (↑3)
宝通科技	三国志 M(삼국지 M) (韩国畅销榜)	108 (↑18) -184 (↓17)
	万王之王 (오크) (韩国畅销榜)	-
	龙族幻想 (中国台湾畅销榜)	-
金科文化	汤姆猫跑酷 (中国免费榜)	24 (-) -26 (-)
	我的汤姆猫 2(中国免费榜)	42 (↓5) -54 (↓2)
星辉娱乐	烈火雷霆	-
腾讯控股	英雄联盟手游	9 (↑4) -12 (↓3)
	金铲铲之战	5 (↑2) -6 (-)
	妄想山海	134 (↓9) -135 (↓5)
	鸿图之下	153 (↑33) -131 (↑98)
	天涯明月刀	42 (-) -60 (↓2)
	王者荣耀	1 (-) -1 (-)
	和平精英	2 (-) -2 (-)
	穿越火线: 枪战王者	28 (-) -5 (-)
	QQ 飞车	17 (↓3) -9 (↓1)
	荒野乱斗	165 (↓23) -137 (↓17)
	乱世王者	74 (↑16) -81 (↑4)
	使命召唤	41 (↓9) -27 (↑17)
	圣斗士星矢	113 (↓7) -76 (↓3)
	街霸: 对决	347 (↓34) -377 (↓22)
	网易	天谕
阴阳师		35 (↓4) -46 (↑2)

	率土之滨	14 (↑5) -19 (↓3)
	梦幻西游	3 (↑1) -3 (-)
	大话西游	36 (↑11) -38 (-)
	倩女幽魂	27 (↑6) -34 (-)
	第五人格	54 (↓4) -36 (↓5)
	明日之后	31 (↓1) -20 (-)
	一梦江湖	85 (↓2) -108 (↓3)
	游戏王：决斗链接	138 (↓20) -371 (↑1)
	公主连结 Re:Dive	301 (↓28) -298 (↓1)
哔哩哔哩	命运-冠位指定	206 (↓30) -215 (↑54)
	碧蓝航线	127 (↓19) -185 (↓3)
中手游	航海王强者之路	200 (↓39) -217 (↑10)
	新射雕群侠传之铁血丹心	384 (↑4) -392 (↑3)
	新剑侠情缘手游	33 (↑27) -57 (↓5)
西山居	轩辕剑：剑之源	913 (↓10) -903 (↑49)
	剑网3：指尖江湖	274 (↓24) -290 (↓19)
	仙境传说 RO：守护永恒的爱	226 (↑5) -265 (↓16)
心动公司	人类跌落梦境	539 (↑50) -568 (↓45)
	仙境传说 RO：天天打波利	736 (↑7) -536 (↑3)
	不休的乌拉拉	167 (↑21) -272 (↓2)
	香肠派对	117 (↓13) -127 (↑4)
	梦幻家园	92 (↓1) -115 (↓7)
创梦天地	神庙逃亡2	588 (↓10) -602 (↓3)
	地铁跑酷	430 (↑35) -474 (↓34)
友谊时光	浮生为卿歌	55 (↓6) -29 (↑3)
	敢达 争锋对决	270 (↓2) -264 (↓5)
恺英网络	刀剑神域黑衣剑士：王牌	643 (↑194) -816 (↓13)

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——《暗区突围》获新游本周预约榜第一（2022.07.04-2022.07.09）（截止时间：2022.07.09 22:00）**

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	暗区突围	多人联机、FPS、生存、硬核	腾讯	1092713	8.2
2	鸣潮	动作、开放世	库洛游戏	1085564	8.9

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
		界、角色扮演			
3	田舍生活	像素、模拟、休闲	GAME START LLC	14283	9.4
4	绝区零	动作、即时制、高画质、ARPG	MiHoYo	1468599	8.7
5	猫之城	二次元、养成、策略、角色扮演	猫之城制作委员会	961710	8.4
6	心动小镇	多人联机、建造、角色扮演	心动	1190459	9.1
7	纸嫁衣 4 红丝缠	悬疑、剧情、解谜、国风	心动互娱	401614	9.9
8	代号：椿	角色扮演、剧情、冒险	忘川社	30532	9.3
9	永劫无间手游	动作、多人联机、吃鸡	24 Entertainment	2157862	9.1
10	兔兔岛	手绘、可爱、模拟经营	Jess	43565	9.7

资料来源：TapTap、开源证券研究所

**表3: TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《暗区突围》获新游本周预约榜第一 (2022.07.04-2022.07.09) (截止时间: 2022.07.09 22:00)**

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	暗区突围	多人联机、FPS、生存、硬核	腾讯	1092851	8.2
2	鸣潮	动作、开放世界、角色扮演	库洛游戏	1085680	8.9
3	无边存在	Roguelike、ARPG、科幻	青瞳九科	209758	9.2
4	以响亮之名	捏脸、收集、养成、高自由度	VVANNA GIRLS	1790350	8.4
5	异侠传: 道消魔长	武侠、剧情、自由交易	异侠工作室	185356	9.8
6	交响星辉	横板、二次元、动作、美少女	梦吃工造	37953	9.5
7	枕边故事	剧情、手绘、悬疑、解谜	欧气宇宙工作室	49246	8.2
8	黑猫来自天空	地牢、二次元、Roguelike	1220 工作室	31792	9.5
9	逆水寒	开放世界、武侠、高画质	网易游戏	405097	8.6

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
10	猫之城	二次元、养成、策略	猫之城制作委员会	961766	8.4

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（2022.07.04-2022.07.09）（截止时间：2022.07.09 22:00）**

排序	影片名	票房(万)	人次(万)	平均票价
1	人生大事	32565.32	813.7	40.0
2	神探大战	9486.41	251.9	37.6
3	侏罗纪世界3	6814.30	193.0	35.3
4	海底小纵队：洞穴大冒险	1063.56	31.0	34.2
5	一周的朋友	1000.44	28.0	35.6
6	你是我的春天	901.51	25.0	36.0
7	哆啦A梦：大雄的宇宙小战争2021	569.30	19.3	29.3
8	隐入尘烟	116.63	3.1	37.4
9	邓小平小道	108.36	3.0	35.3
10	神奇动物：邓布利多之谜	67.10	2.0	33.4

资料来源：猫眼专业版、开源证券研究所

**表5：影片《外太空的莫扎特》等即将上映（截止时间：2022.07.09 22:00）**

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
2022/7/15	外太空的莫扎特	家庭	陈思诚	黄渤、荣梓杉、莫扎特	162533
2022/7/15	侏罗纪大乐园	动画	刘国舟、舒畅		14400
2022/7/15	龙女孩	动作	刘静、拉姆·戈帕尔·维马	POOJA BHALEKAP 普加·巴哈卢卡	9488
2022/7/15	最美青春献给你	剧情	刘丰鸣	孙迅、施羽、张洪杰	546
2022/7/15	最后58天	历史	常晓阳	姚刚、张曦文、汪影馨	364
2022/7/15	少年陈真之乱世英雄	动作	王栓宝	梁家仁、张春仲	127
2022/7/16	冲出地球	动画	胡一泊	锦鲤、李岱昆、张磊	149944

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4部剧集为腾讯独播（2022.07.04-2022.07.09）（截止时间：2022.07.09 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	-	71.4	企鹅影视、金色传媒、远曦影视	腾讯
2	破事精英	-	63.9	北京爱奇艺科技有限公司	爱奇艺
3	说英雄谁是英雄	-	57.9	企鹅影视	腾讯
4	二进制恋爱	-	47	企鹅影视	腾讯、爱奇艺
5	通天塔	↑1	47	企鹅影视、猫眼娱	腾讯

排名	剧名	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
				乐、荣麦影视	
6	我叫刘金凤	↓1	44.5	优酷	优酷
7	星河璀璨的我们	↑9	40.6	广东星语影业有限公司、纯新（广州）生物科技有限公司、四川壹玖玖贰影视文化传媒有限公司等	腾讯
8	暗夜行者	↓1	38.9	爱奇艺、北京时代典范文化传媒有限公司	爱奇艺
9	花朝秋月夜	-	35.4	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司	芒果 TV
10	法医秦明之读心者	↓2	35.3	阿里影业、金盾影视	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（2022.07.04-2022.07.09）（截止时间：2022.07.09 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	-	60.3	芒果 TV	芒果 TV
2	战至巅峰	-	49.1	腾讯	腾讯
3	开始推理吧	-	48.2	腾讯	腾讯
4	怎么办脱口秀专场	↑1	44.2	腾讯	腾讯
5	中国说唱巅峰对决	↑2	41	爱奇艺	爱奇艺
6	一起露营吧	↓2	40.4	爱奇艺	爱奇艺
7	密室大逃脱第四季	-	40.1	芒果 TV	芒果 TV
8	萌探探案第二季	-	38	爱奇艺	爱奇艺
9	喜欢你我也是第三季	↓3	35.8	爱奇艺	爱奇艺
10	登录圆鱼洲	↑6	35.4	腾讯	腾讯

资料来源：艺恩数据、开源证券研究所

## 2、行业新闻综述：国家电投与阿里巴巴、京东集团宣布战略合作；9月1日起《数据出境安全评估办法》正式施行；上海市培育“元宇宙”新赛道行动方案发布

### 2.1、互联网：国家电投与阿里巴巴、京东集团宣布战略合作

(1) 国家互联网信息办公室公布《数据出境安全评估办法》，9月1日起施行（2022.07.07）

国家互联网信息办公室公布《数据出境安全评估办法》，自2022年9月1日起施行。《办法》规定了应当申报数据出境安全评估的情形，包括数据处理者向境外提供重要数据、关键信息基础设施运营者和处理100万人以上个人信息的数据处理者向境外提供个人信息、自2021年1月1日起累计向境外提供10万人个人信息或者

1 万人敏感个人信息的数据处理者向境外提供个人信息以及国家网信部门规定的其他需要申报数据出境安全评估的情形。（资料来源：36Kr，<http://mtw.so/5HVOYk>）

### **(2) 腾讯与中国银行签署协议，在企业数字化场景金融领域达成合作 (2022.07.07)**

腾讯公司与中国银行签署协议，在企业数字化场景金融领域达成合作，以数字科技助力中国银行提升中小企业金融服务质效，支持实体经济发展。根据协议，腾讯金融科技将连接中国银行的开放银行能力，为中小微企业提供便利、安全、高效的一站式服务，有效解决传统中小企业数字化程度不高、在财务资金管理方面存在断点的实际情况，降低企业成本，助力产业数字化发展。（资料来源：36Kr，<http://mtw.so/63KfRd>）

### **(3) 国家电投与阿里巴巴宣布战略合作，探索“新能源+数字化” (2022.07.06)**

7月5日，国家电力投资集团与阿里巴巴签署战略合作协议及8个落地协议，双方将就“新能源”和“数字化”结合提升生产力、“三网融合”整体解决方案、战略机遇研究与技术创新等方面进行合作。（资料来源：36Kr，<http://mtw.so/5HVPcc>）

### **(4) 国家电投与京东集团宣布战略合作 (2022.07.06)**

2022年7月6日，国家电投与京东集团达成战略合作。京东将为国家电投综合能源体系注入数智供应链优势能力，依托京东云技术能力，打造以三网融合为核心的数字化底座，链接县域综合能源及乡村振兴产业链，就物资采购、干线运输、安装运维、绿电供应、绿色交通、县域社群零售、金融及保险等业务场景展开深入合作，构建高效、稳定、绿色、低碳的能源保障体系，提供具有价格优势的能源供给的同时，激发县域经济活力。（资料来源：京东云，<http://mtw.so/6qiTwS>）

### **(5) 网易云音乐“空间音频”即将上线，探索智能网联汽车场景 (2022.07.05)**

网易云音乐“空间音频”即将上线，具备丰富内容资源的空间音频专区也在筹备中。近期，网易云音乐还将引入为空间音频特制的歌曲，如毛不易专辑《幼鸟指南》等将首批上线。网易云音乐也即将与业界顶尖音频技术厂商达成合作，并引入更多高品质空间音频内容，探索在智能网联汽车等多终端场景支持“空间音频”的高品质音乐体验。（资料来源：36Kr，<http://mtw.so/5We3lQ>）

### **(6) 蚂蚁集团面向全球开发者正式开源“隐语” (2022.07.04)**

蚂蚁集团宣布面向全球开发者正式开源可信隐私计算框架——“隐语”。“隐语”是一个融合了主流隐私计算技术的技术框架，可以从技术层面解决数据流通中的数据安全和隐私保护问题。开源后，开发者可免费使用“隐语”的代码，从而实现技术普惠和行业生态共建。业内普遍认为，2022年数据行业将告别明文时代，开启数据密态时代，数据流通必须在安全保障和个人隐私保护前提下进行。隐私计算被认为是实现其要求的关键技术。（资料来源：36Kr，<http://mtw.so/6bgtyM>）

## **2.2、游戏：盛趣游戏《龙之谷世界》官网上线开启预约**

### **(1) 《王牌对决》经典回归重登 Steam (2022.07.07)**

6月24日，韩国经典动作对战网游《王牌对决》正式登录 Steam 商店。7月7日，《王牌对决》官网更是开启了删档封测预创建活动，下载安装游戏完成预约，参与封测活动，即可在正式公测后免费获得10位英雄。（资料来源：游戏陀螺，<http://mtw.so/6bgtyM>）

[//mtw.so/5HVNhO](http://mtw.so/5HVNhO))

### (2) 盛趣游戏《龙之谷世界》官网上线开启预约 (2022.07.05)

由盛趣游戏研发的龙之谷 IP 新作《龙之谷世界》于 7 月 5 日正式上线官网并开启预约。该作是盛趣游戏 2022 年继《庆余年》手游之后推出的又一款重点 IP 手游，旨在进一步扩大自身在硬核 ARPG 领域的优势。作为一款 3D 奇幻动作手游，《龙之谷世界》将以爽快的打击感、创新的战斗玩法让玩家在手机端获得和端游一样的游戏体验。（资料来源：游戏陀螺，<http://mtw.so/5ApCS7>）

## 2.3、教育：促进体育消费，释放体育消费潜力

### (1) 国家财政性义务教育经费增至 2.29 万亿元 (2022.07.08)

我国义务教育阶段现有 20.7 万所学校、1.58 亿名学生、1057 万名教师。党中央、国务院高度重视义务教育，经济社会发展规划、财政资金投入、公共资源配置等优先保障义务教育，2012 至 2021 年财政性义务教育经费从 1.17 万亿元增加到 2.29 万亿元，占国家财政性教育经费投入的比例始终保持在 50% 以上。（资料来源：教育部，<http://mtw.so/5We4zY>）

### (2) 体育总局：促进体育消费 释放体育消费潜力 (2022.07.07)

体育总局办公厅印发《关于体育助力稳经济促消费激活力的工作方案》提出，促进体育消费，深化体育消费试点工作，推动 40 个国家体育消费试点城市通过打造体育消费新场景、培育体育消费新业态新模式、发放体育消费券、组织体育消费节等措施，更好满足群众疫情防控常态化下的体育消费需求。（资料来源：东方财富网，<http://mtw.so/6iMGWb>）

## 2.4、元宇宙：上海加快发展元宇宙

### (1) 上海出台促进绿色低碳产业发展、培育“元宇宙”新赛道、促进智能终端产业高质量发展行动方案 (2022.07.08)

上海市人民政府办公厅关于印发促进绿色低碳产业发展、培育“元宇宙”新赛道、促进智能终端产业高质量发展等行动方案的通知指出，到 2025 年，绿色低碳产业规模突破 5000 亿元，基本形成 2 个千亿、5 个百亿、若干个十亿级产业集群发展格局；“元宇宙”相关产业规模达到 3500 亿元，带动全市软件和信息服务业规模超过 15000 亿元、电子信息制造业规模突破 5500 亿元；到 2025 年，上海智能终端产业规模突破 7000 亿元，营收千亿级企业不少于 2 家、百亿级企业不少于 5 家、十亿级企业不少于 20 家。新增智能工厂不少于 200 家，实现整车企业 100% 达到智能工厂水平。其中，智能网联汽车产值超过 5000 亿元，具备先进智能网联功能的新车产量占比超 50%。培育千亿级智能家居、智能穿戴、虚拟现实等电子终端产业、百亿级智能机器人产业。（资料来源：Wind，<http://mtw.so/5We7pW>）

### (2) 工体发力“元宇宙” (2022.07.06)

2022 年 7 月 6 日，“我的元宇宙主场·工体元宇宙 GTVerse 发布会”在北京举行。据悉，“工体元宇宙 GTVerse”这一新型 B2C 混合现实互联网社交平台将为即将竣工落成的新工体进行“智慧”赋能，观众们还能在工体元宇宙里社交交友，甚至去创造属于自己的数字藏品和数字艺术品。（资料来源：北京日报客户端，<http://mtw.so/5OM6yt>）

### (3) “苍穹”元宇宙正式启动 (2022.07.06)

“苍穹”元宇宙在国家新闻出版署科技与标准综合重点实验室区块链版权应用中心正式发布启动。“苍穹”聚集了全国优秀游戏、区块链、云计算、人工智能、数字孪生、扩展现实（XR）等专家、企业的技术能力，以实现元宇宙的超级运转，核心研发运营工作由成都量子链网络、繁星超越等承担，其团队由来自腾讯、阿里、育碧、阿尔卡特等头部科技公司的资深人员组建而成。（资料来源：凤凰网，<http://mtw.so/5sTqSQ>）

#### **(4)QQ 音乐发布 11.8 新版本, 推出虚拟社区“音乐空间 Music Zone”(2022.07.05)**

QQ 音乐 11.8 版本——“我的空间听我的”正式上线，推出全新虚拟互动音乐社区“音乐空间 Music Zone”、国内音乐平台中首家支持杜比全景声、桌面歌词、片段播放等众多新功能。其中，“音乐空间 Music Zone”是 QQ 音乐为用户打造的一个全新的专属虚拟互动音乐社区。用户登录后可设定专属人物形象，更有机会获取首款社交平台数字藏品虚拟形象。（资料来源：36Kr，<http://mtw.so/6qiV4w>）

### **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) 当代东方：股票终止上市暨摘牌的公告 (2022.07.04)**

公司股票已被深圳证券交易所终止上市，股票于 2022 年 6 月 13 日进入退市整理期，在退市整理期已交易十五个交易日，最后交易日为 2022 年 7 月 1 日，退市整理期现已结束，2022 年 7 月 4 日公司股票被深圳证券交易所摘牌。

#### **(2) 世纪华通：关于公司回购股份的进展公告 (2022.07.05)**

浙江世纪华通集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2022 年 2 月 11 日召开了第五届董事会第五次会议、第五届监事会第五次会议，并于 2022 年 3 月 1 日召开了 2022 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于回购公司股份的方案》等相关议案，2022 年 3 月 2 日披露了《关于以集中竞价方式回购公司股份的回购报告书》（公告编号：2022-011）。公司本次回购资金总额不低于人民币 5 亿元，不超过人民币 10 亿元，回购价格不超过 10 元/股，回购股份期限为股东大会审议通过回购股份方案之日起 12 个月。

#### **(3) 华策影视：关于募集资金专用账户注销的公告 (2022.07.05)**

公司于 2022 年 4 月 27 日在巨潮资讯网披露《关于募集资金投资项目结项并将节余资金永久性补充流动资金的公告》，“公司拟将节余募集资金人民币 281.33 万元及银行利息（最终金额以资金转出当日银行结息金额为准）永久补充流动资金用于公司日常生产经营活动，公司在节余募集资金永久补充流动资金后，公司将办理专户注销事项。”公司已将节余募集资金永久补充流动资金，并于近日注销了上述募集资金专用账户，公司与保荐机构、募集资金专用账户开户行签署的《募集资金三方监管协议》、《募集资金专户存储四方监管协议》相应终止。

#### **(4) ST 美盛：关于公司股票被实施其他风险警示相关事项的进展公告 (2022.07.06)**

美盛文化创意股份有限公司（以下简称“公司”或“美盛文化”）存在控股股东非经营性资金占用事项。2021 年度，美盛控股集团有限公司（以下简称“美盛控股”）及关联方通过间接划转款项方式，2021 年度累计转出资金 23.34 亿元，累计转入资金 18.11 亿元，余额为 6.32 亿元，占公司 2021 年经审计净资产的 31.74%。根据《深圳

证券交易所股票上市规则》相关规定，公司股票自2022年6月6日开市起被实行其他风险警示。实行其他风险警示后，公司股票简称由“美盛文化”变为“ST美盛”，公司股票日涨跌幅限制为5%。

#### (5) 恺英网络：关于控股股东所持部分公司股份被裁定司法拍卖的提示性公告 (2022.07.07)

2022年7月6日，公司收到控股股东王悦先生家属转达的上海金融法院对王悦先生出具的《执行裁定书》（《【2022】沪74执恢10号》、《【2022】沪74执恢12号》、《【2022】沪74执恢13号》、《【2022】沪74执恢14号》），关于兴证证券资产管理有限公司、光大兴陇信托有限责任公司、中信建投证券股份有限公司、上海海通证券资产管理有限公司与王悦先生质押式证券回购纠纷案件，裁定变价被执行人王悦先生持有的公司252,168,363股股票。

#### (6) 旗天科技：关于持股5%以上股东减持股份超过1%的公告 (2022.07.07)

公司于近日收到持股5%以上股东费铮翔先生出具的《关于减持股份超过1%的告知函》，2022年3月23日，费铮翔先生通过大宗交易方式减持公司股份2,600,000股，占公司总股本的0.39%；自2022年6月29日至2022年7月5日期间，通过集中竞价方式减持公司股份5,200,000股，占公司总股本的0.79%；合计减持公司股份7,800,000股，占公司总股本的1.18%。

表8：华策影视等公司股东解质押股份 (2022.07.04-2022.7.09)

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 (%)
巨人网络	巨人投资	2313.26	4.10	37499.5	1.14
华策影视	大策投资	3000	9.22	15450	1.58

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28周表现较弱

A股传媒板块2022年第28周（7月4日-7月8日）下跌2.15%，与创业板指（上涨1.28%）、深圳成指（下跌0.03%）、沪深300（下跌0.85%）、上证综指（下跌0.93%）相比板块表现较弱。在我们追踪的A股八大子板块中，营销板块表现最好（+0.31%），互联网板块表现最差（-4.47%）。相对传媒指数/沪深300而言，营销板块均获得最高超额收益，分别为+2.46%/+1.16%。

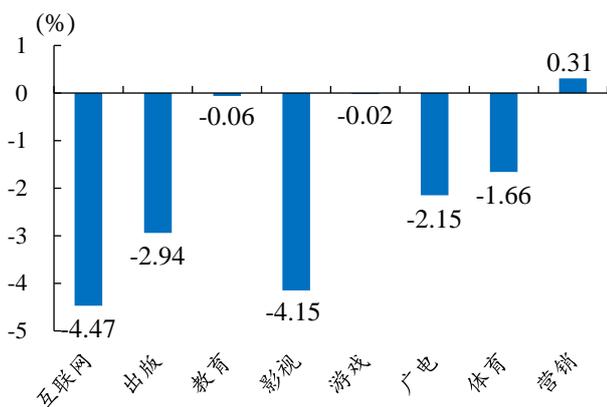
A股传媒互联网相关个股中，美吉姆周涨幅最大（+11.55%），鼎龙文化周跌幅最大（-12.63%）；美股传媒互联网相关个股中，新东方周涨幅最大（+17.76%），达内科技周跌幅最大（-12.54%）；港股传媒互联网相关个股中，希望教育周涨幅最大（+7.69%），创梦天地周跌幅最大（-12.93%）。

表9：A股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）—美吉姆周涨幅第一，鼎龙文化周跌幅第一（7月4日-7月8日）（以2022年7月8日收盘价为基准）

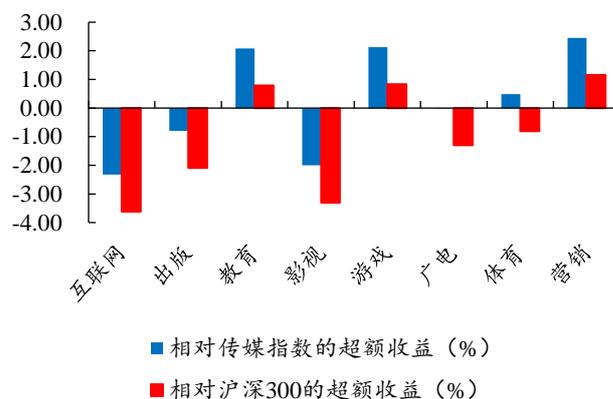
证券代码	证券名称	收盘价	涨跌幅 (%)	证券代码	证券名称	收盘价	涨跌幅 (%)
002621.SZ	美吉姆	4.25	11.55	002502.SZ	鼎龙文化	3.25	(12.63)
300031.SZ	宝通科技	16.98	7.09	002878.SZ	元隆雅图	19.00	(10.50)
002530.SZ	金财互联	7.05	6.66	002739.SZ	万达电影	12.27	(7.81)
600226.SH	瀚叶股份	2.23	5.69	300299.SZ	富春股份	6.03	(7.66)

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 (%)
002131.SZ	利欧股份	2.01	5.24	600136.SH	当代明诚	1.83	(7.58)
603103.SH	横店影视	14.02	4.94	000681.SZ	视觉中国	12.83	(7.50)
300336.SZ	新文化	1.55	4.73	300089.SZ	文化长城	2.80	(6.98)
300343.SZ	联创股份	16.40	3.99	300027.SZ	华谊兄弟	2.81	(6.95)
300071.SZ	华谊嘉信	3.30	3.77	000802.SZ	北京文化	4.33	(6.68)
300269.SZ	联建光电	3.57	3.48	300792.SZ	壹网壹创	29.69	(6.61)

数据来源: Wind、开源证券研究所

**图3: 营销板块周涨幅最大, 互联网板块周跌幅最大 (7月4日-7月8日)**


数据来源: Wind、开源证券研究所

**图4: 相对传媒指数/沪深300, 营销板块均获得最高超额收益 (7月4日-7月8日)**


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) — 新东方周涨幅最大, 达内科技周跌幅最大 (7月4日-7月8日) (以2022年7月8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 (%)
新东方	EDU.N	23.80	17.76	达内科技	TEDU.O	5.30	(12.54)
优点互动	IDEX.O	0.73	15.89	360金融	QFIN.O	15.55	(9.75)
ROKU	ROKU.O	94.41	12.51	欢聚	YY.O	28.05	(9.43)
谷歌-A	GOOGL.O	2387.07	9.76	腾讯音乐	TME.N	4.81	(8.21)
猎豹移动	CMCM.N	0.75	8.39	宝尊电商	BZUN.O	10.51	(7.24)
迅雷	XNET.O	1.74	7.41	趣店	QD.N	1.16	(7.20)
SPOTIFY	SPOT.N	104.24	6.89	极光	JG.O	0.98	(6.68)
荔枝	LIZI.O	1.27	6.72	拼多多	PDD.O	60.80	(6.20)
苹果公司	AAPL.O	147.04	5.84	京东	JD.O	62.01	(5.97)
亚马逊	AMZN.O	115.54	5.46	携程网	TCOM.O	26.16	(5.87)

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) — 希望教育周涨幅最大, 创梦天地周跌幅最大 (7月4日-7月8日) (以2022年7月8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 (%)
希望教育	1765.HK	0.70	7.69	创梦天地	1119.HK	5.05	(12.93)
禅游科技	2660.HK	1.56	6.85	美图公司	1357.HK	0.92	(11.54)
哔哩哔哩-SW	9626.HK	212.40	5.67	猫眼娱乐	1896.HK	7.31	(8.63)
宇华教育	6169.HK	1.46	5.04	微盟集团	2013.HK	4.93	(8.02)

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 (%)
新高教集团	2001.HK	2.81	4.46	知乎-W	2390.HK	25.60	(7.41)
新东方在线	1797.HK	19.38	2.87	阅文集团	0772.HK	35.40	(6.60)
民生教育	1569.HK	0.72	2.86	心动公司	2400.HK	19.18	(6.21)
中国有赞	8083.HK	0.24	1.67	云音乐	9899.HK	80.65	(5.56)
新华文轩	0811.HK	5.64	1.08	金山软件	3888.HK	28.90	(5.56)
汇量科技	1860.HK	5.26	0.57	睿见教育	6068.HK	0.27	(5.26)

数据来源: Wind、开源证券研究所

**表12: 受益标的包括虚拟人、数字孪生、NFT、体育消费等板块**

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/股
			元	亿元	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
301102.SZ	兆讯传媒	买入	33.56	67	1.60	1.59	2.11	21	21	16	14.1
300413.SZ	芒果超媒	买入	31.79	595	1.17	1.41	1.73	27	23	18	9.3
002878.SZ	元隆雅图	买入	19.00	42	0.52	1.33	1.75	37	14	11	4.5
1024.HK	快手-w	买入	86.60	3,717	(18.30)	(3.4)	(0.2)	(5)	(25)	(433)	9.5
603466.SH	风语筑	未有评级	17.81	75	1.20	1.12	1.47	15	16	12	5.4
300058.SZ	蓝色光标	未有评级	6.26	156	0.21	0.30	0.36	30	21	17	3.8
000681.SZ	视觉中国	未有评级	12.83	90	0.22	0.29	0.37	59	44	35	4.6
605168.SH	三人行	未有评级	101.47	103	7.25	7.26	10.08	14	14	10	29.7
300860.SZ	锋尚文化	未有评级	43.25	59	0.67	2.22	2.93	65	19	15	23.9
600986.SH	浙文互联	未有评级	6.06	80	0.22	0.29	0.37	28	21	16	3.0
300364.SZ	中文在线	未有评级	10.28	76	0.14	0.21	0.25	76	49	41	2.1
603258.SH	电魂网络	未有评级	19.87	49	1.41	1.61	1.89	14	12	11	10.2
300113.SZ	顺网科技	未有评级	14.49	101	0.09	0.19	0.25	161	76	58	3.5
605299.SH	舒华体育	未有评级	11.13	46	0.28	0.41	0.49	40	27	23	3.2
002027.SZ	分众传媒	未有评级	6.64	959	0.42	0.34	0.45	16	19	15	1.3

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 8 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

元宇宙商业化进展不及预期, 疫情反复致体育大赛延期。

**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

### 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