

传媒

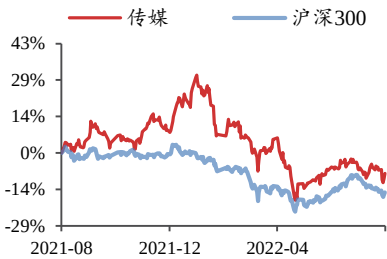
2022 年 08 月 07 日

快抖加码电商产业链建设，继续布局直播电商赛道

——行业周报

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

- 《加码布局高粘性社区，关注电影板块修复机会——行业周报》-2022.7.31
- 《文化出海迎政策助力，关注电竞产业链布局机会——行业周报》-2022.7.24
- 《文化出海迎政策助力，积极布局游戏及内容型平台——行业点评报告》-2022.7.21

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

● 快手召开服务商大会，抖音开启好物节，继续重点布局直播电商赛道

《2022 造风者·快手电商服务商大会》于 8 月 4 日在杭州举办，快手电商负责人、服务商与区域运营成长负责人、快品牌及快消行业运营负责人、KA 品牌运营负责人及磁力金牛渠道销售负责人等分别发表主题演讲，从平台赋能、流量机遇、供给变化、品牌机会等多个角度解读快手电商，大会发布《快手电商商家冷启运营方法论》并披露 2022 年 5-7 月已有超 50 万商家享受快手电商冷启流量扶持，还提到“快手的双供给驱动模式需要更多的服务商”，并宣布推出“造风者计划 2.0”：一方面通过青云计划持续提供冷启专属流量，让更多新商家能够拿到新流量，成为平台新供给；另一方面通过产品、数据、亿级现金、投资等多种方式敦促电商服务商能力全面提升。我们认为，快手在提出“大搞服务商”战略一年之后，成效明显，如大会提到“一年以来服务商服务的品牌数、品牌 GMV 和品牌自播 GMV 分别增长了 13、9、30 倍”，且本次大会进一步强化了服务商在冷启方面的重要作用，随着快手的持续扶持，服务商或在快手商业化方面发挥更重要作用，如通过提升内循环占比驱动广告收入增长，助力品牌和快品牌自播以提高客单价，基于短视频种草与直播结合以提升复购率，从而驱动电商 GMV 持续增长。另外，根据晚点 LatePost 报道，快手商业化负责人马宏彬将转岗至快手国际化事业部任负责人，HR 负责人刘峰将接任商业化负责人一职，或说明快手国内商业化步入成熟期，国际业务商业化有望加快。而抖音电商于 8 月 1 日开启“抖音 818 新潮好物节”，活动为期 18 天，将通过千场重点直播助力国潮好货和匠心好物售卖。我们判断，Q3 作为传统电商淡季，直播电商基于流量变现优势，对于电商大盘的渗透率或持续提升，而随着快手、抖音电商的闭环搭建不断完善及品牌化持续推进，其 take rate 或随 GMV 增长而持续提升，对于产业链上服务商的拉动效应或进一步显现。基于市场竞争格局变迁，我们继续建议重点布局直播电商赛道，优选平台及头部 MCN、代运营等服务商，重点推荐快手-W、壹网壹创、值得买，受益标的包括星期六、新东方在线、蓝色光标、浙文互联。

● 积极关注户外广告、电影、线下培训领域头部公司业绩修复机会

随着 A 股和港股 Q2 财报的陆续发布，Q2 业绩预期或逐步落地，Q2 受疫情影响较大、Q3 业绩有望修复的户外广告、线下娱乐及教育培训领域头部公司值得关注。如随着 6 月以来上海线下活动的恢复及交通出行人次的提升，梯媒、高铁等户外广告媒体刊挂率明显回升；猫眼专业版数据显示 7 月以来国内电影票房持续反弹，7 月票房为 35.06 亿，超过 Q2 单季度，截至 8 月 7 日 15 时的 8 月票房已达 13.11 亿，电影票房恢复或驱动头部电影出品方及院线公司 Q3 业绩修复。基于 Q3 业绩修复预期，我们建议布局户外广告、电影、线下教育培训等领域头部公司，重点推荐兆讯传媒、行动教育，受益标的包括分众传媒、猫眼娱乐、万达电影、中国电影、阿里影业、光线传媒、横店影视等。

● 风险提示：消费复苏力度不及预期，电影口碑低于预期，疫情反复。

目 录

1、 行业数据综述：腾讯旗下手游本周 iOS 畅销榜排名表现优异；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：“抖音 818 发现好物节”于 8 月 6 日正式开启；太一集团宣布全资收购火信，打造全球首个专注数藏和元宇宙的社交平台	11
2.1、 互联网：抖音 818 发现好物节正式开启；快手电商发布《快手电商商家冷启运营方法论》；阿里巴巴努力保持同时在纽交所和香港联交所的两地上市	11
2.2、 游戏：国家新闻出版署发布 2022 年 8 月份国产网络游戏审批信息	12
2.3、 教育：浙江省以教育数字化促进教育现代化	13
2.4、 元宇宙：网易传媒推出网易新闻数字藏品馆	13
3、 公告总结：阿里巴巴发布 2022 年 6 月底止季度业绩公告	14
4、 板块行情综述：A 股传媒板块 2022 年第 32 周表现弱于创业板指，弱于上证综指	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（2022.08.01-2022.08.06）（截止时间：2022.08.06 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（2022.08.01-2022.08.06）（截止时间：2022.08.06 22:00）	5
图 3： 营销板块周涨幅最大，教育板块周跌幅最大（8 月 1 日-8 月 5 日）	15
图 4： 相对传媒指数/沪深 300，广电板块均获得最高超额收益（8 月 1 日-8 月 5 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（2022.08.01-2022.08.06）（截止时间：2022.08.06 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（2022.08.01-2022.08.06）（截止时间：2022.08.06 22:00）	7
表 3： TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《绝区零》获新游本周预约榜第一（2022.08.01-2022.08.06）（截止时间：2022.08.06 22:00）	8
表 4： 院线电影数据——《独行月球》获周票房第一（2022.08.01-2022.08.06）（截止时间：2022.08.06 22:00）	8
表 5： 即将上映影片中，《猎屠》、《断·桥》值得关注（截止时间：2022.08.06 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（2022.08.01-2022.08.06）（截止时间：2022.08.06 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（2022.08.01-2022.08.06）（截止时间：2022.08.06 22:00）	10
表 8： 台播剧数据——《少年派 2》获卫视晚间时段收视率第一（2022.08.01-2022.08.06）（截止时间：2022.08.06 22:00）	10
表 9： 台播综艺数据——《闪闪发光的你第二季》获卫视晚间时段自办节目收视率第一（2022.08.01-2022.08.06）（截止时间：2022.08.06 22:00）	10
表 10： 佳发教育、世纪华通、浙文互联股东解质押股份	14
表 11： A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——腾信股份周涨幅第一，惠程科技周跌幅第一（8 月 1 日-8 月 5 日）（以 2022 年 8 月 5 日收盘价为基准）	15
表 12： 美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——ROKU 周涨幅最大，美联国际教育周跌幅最大（8 月 1 日-8 月 5 日）	15

月 5 日) (以 2022 年 8 月 5 日收盘价为基准)	16
表 13: 港股重点传媒公司行情 (取涨幅前十位和后十位) — 民生教育周涨幅最大, 百奥家庭互动周跌幅最大 (8 月 1 日 - 8 月 5 日) (以 2022 年 8 月 5 日收盘价为基准)	16
表 14: 受益标的包括直播电商、电影、线下培训等板块	16

1、行业数据综述：腾讯旗下手游本周 iOS 畅销榜排名表现优异；芒果 TV 综艺《乘风破浪第三季》稳居周播映指数第一

2022 年 8 月 1 日至 2022 年 8 月 6 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 8 月 1 日至 2022 年 8 月 6 日 22:00，《绝区零》获本周安卓和 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（2022.08.01-2022.08.06）（截止时间：2022.08.06 22:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 王者荣耀	 地铁跑酷	 和平精英	 暗黑破坏神	 幻灵修仙传	 开心消消乐	 蚂蚁腿起	 暗区突围	 王守仁的致富之路	 光遇
中国香港	 热血江湖路	 武林英雄传	 烈火战记	 放置偶像人	 放置神将	 中年失策模拟器	 《暗黑破坏神 永...	 天龍八部2	 以闪亮之名	 神之约
中国台湾	 神之约	 三国志 霸业	 《暗黑破坏神 永...	 Save the Doge	 阿瓦隆之王	 以闪亮之名	 强军堂 Origin	 暗区突围	 新凡人修仙传	 茶葉蛋大冒險
美国	 Stumble Guys	 Roblox	 Fishdom	 Subway Surfers	 Call of Duty®	 Makeup Kit	 Parking Jam 3D	 Crowd Evolution	 Among Us	 Count Masters
日本	 鋼の錬金術師 M...	 ハムスターの星	 ONE PIECE バ...	 2択で育成ゲーム	 単語サバイバル	 フィッシュダム	 キンジャRUN	 東方アルカディ...	 プロジェクトセ...	 カウントマスタ...
韩国	 생존스녀	 방치 원시인	 음사의 맛	 Save the Doge	 텐텐	 Subway Surfers	 세븐나이트 러블...	 라스트 포트리스	 트링클 골드런	 마법스크롤상인...
印度	 Subway Surfers	 Ludo King	 Pull the Pin	 Idle Lumber Em...	 Candy Crush S...	 Scream Go Hero	 Zupee	 NEW STATE M...	 Call of Duty®	 WinZO Games
俄罗斯	 Subway Surfers	 Godus	 Tetris®	 Sumikkogurashi...	 Royal Match	 Дурак онлайн	 ROBLOX	 CarX Street	 PUBG MOBILE	 Magio Tiles 3

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 (2022.08.01-2022.08.06) (截止时间: 2022.08.06 22:00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国										
中国香港										
中国台湾										
美国										
日本										
韩国										
印度										
俄罗斯										

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 (2022.08.01-2022.08.06) (截止时间: 2022.08.06 22:00)

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
腾讯控股	英雄联盟手游	9 (-) -11 (↓1)
	金铲铲之战	17 (↓4) -21 (↓1)
	妄想山海	124 (↓7) -191 (↓14)
	鸿图之下	214 (↓15) -183 (↑25)
	天涯明月刀	22 (↓7) -48 (↓1)
	王者荣耀	1 (-) -1 (-)
	和平精英	2 (-) -2 (-)
	穿越火线: 枪战王者	20 (↓3) -3 (-)
	QQ 飞车	8 (↓1) -13 (↑3)
	荒野乱斗	132 (↓19) -146 (↓9)
	乱世王者	65 (↓9) -84 (↑9)
	使命召唤	57 (↓12) -23 (↑17)
	圣斗士星矢	128 (↓7) -63 (↓3)
网易	街霸: 对决	289 (-) -346 (↓33)
	天谕	178 (↑5) -193 (↓33)
	阴阳师	29 (↓3) -50 (↑2)
	暗黑破坏神: 不朽	3 (-) -4 (-)
	率土之滨	16 (↑2) -14 (-)
	梦幻西游	7 (↓1) -7 (-)

	大话西游	41 (↓1) -20 (↓2)
	倩女幽魂	38 (↓4) -47 (↑1)
	第五人格	48 (↓9) -27 (↓6)
	明日之后	44 (↓8) -53 (↑1)
	一梦江湖	77 (↓14) -92 (↑5)
	游戏王：决斗链接	37 (↓9) -122 (↓12)
三七互娱	荣耀大天使	332 (↑45) -354 (↑15)
	一千克拉女王	550 (↓78) -614 (↑18)
	大天使之剑	225 (↓66) -427 (↓27)
	斗罗大陆	61 (↓6) -74 (-)
	斗罗大陆：武魂觉醒	185 (↑23) -231 (↑58)
	拳魂觉醒	405 (↓15) -458 (↑11)
完美世界	鬼语迷城	709 (↓61) -628 (↑19)
	幻塔	93 (↓17) -143 (↓14)
	梦幻新诛仙	56 (↓3) -33 (↓2)
	新神魔大陆	240 (↓18) -236 (↑61)
	诛仙	72 (↓11) -59 (↑10)
	完美世界	55 (↓12) -54 (↑9)
	新笑傲江湖	148 (↓19) -100 (↓11)
	神雕侠侣 2	329 (↓52) -382 (↓21)
吉比特	问道	26 (↑1) -31 (↑1)
	一念逍遥	11 (↑5) -12 (-)
	奥比岛：梦想国度	31 (↓2) -37 (↑1)
	贪婪洞窟 2	594 (↓10) -369 (↓22)
	魔渊之刃	581 (↓4) -513 (↓35)
	最强蜗牛	129 (↓15) -38 (↓5)
	像素危城	-
哔哩哔哩	公主连结 Re:Dive	184 (↓45) -367 (-)
	命运-冠位指定	47 (↓10) -94 (↑9)
	碧蓝航线	45 (↑23) -139 (↓4)
心动公司	仙境传说 RO：守护永恒的爱	221 (↑86) -337 (↓1)
	人类跌落梦境	524 (↓8) -593 (↓19)
	仙境传说 RO：天天打波利	600 (-) -741 (↓140)
	不休的乌拉拉	191 (↑109) -366 (↑5)
	香肠派对	135 (↓15) -158 (↓2)
	捕鱼炸翻天	85 (↑2) -81 (↑1)
	指尖捕鱼	125 (↑10) -140 (↑3)
姚记科技	龙之谷 2	431 (↓48) -306 (↓30)
	阿瓦隆之王 (King of Avalon) (美国畅销榜)	87 (↓25) -53 (↑9)
	火枪纪元 (Guns of	97 (↓15) -101 (↓2)

	Glory: Conquer Empires) (美国畅销榜)	
游族网络	少年三国志·零	520 (↑174) -575 (↑8)
	少年三国志	294 (↓9) -299 (↓3)
	少年三国志 2	287 (↓59) -292 (↑10)
	天使纪元	429 (↑47) -400 (↑29)
掌趣科技	一拳超人: 最强之男	102 (↑128) -267 (↓23)
	真红之刃	565 (-) -610 (↓45)
	奇迹: 觉醒	278 (↑6) -294 (↓4)
宝通科技	三国志 M(삼국지 M) (韩国畅销榜)	135 (↑1) -144 (-)
	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)	27 (↓2) -19 (↓1)
	我的汤姆猫 2(中国免费榜)	46 (-) -44 (↓1)
星辉娱乐	烈火雷霆	-
中手游	航海王强者之路	133 (↑86) -177 (↑43)
	新射雕群侠传之铁血丹心	389 (-) -444 (↓29)
西山居	新剑侠情缘手游	58 (↑16) -47 (↓6)
	轩辕剑: 剑之源	876 (↑1) -948 (↓27)
	剑网 3: 指尖江湖	323 (↓55) -407 (↓9)
创梦天地	梦幻家园	104 (↓16) -93 (↑26)
	神庙逃亡 2	474 (↓1) -511 (↓5)
	地铁跑酷	387 (↑6) -351 (↓5)
友谊时光	浮生为卿歌	54 (↓4) -54 (↑2)
恺英网络	敢达 争锋对决	235 (↑24) -276 (↑7)
	刀剑神域黑衣剑士: 王牌	827 (↑121) -860 (↑77)

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 (2022.07.25-2022.07.30) 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 (2022.08.01-2022.08.06) (截止时间: 2022.08.06 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	1822912	8.8

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
ARPG					
2	无期迷途	剧情、卡牌、策略	上海自意网络科技有限公司	1000749	7.9
3	崩坏：星穹铁道	角色扮演、冒险、策略	MiHoYo	2041106	8.4
4	鸣潮	二次元、开放世界、策略	库洛游戏	1332244	8.8
5	全面憨憨战争模拟器	策略、模拟、战争	心动	179498	9.2
6	祖宗模拟器	模拟	SKY 工作室	11391	9.1
7	永劫无间手游	动作、魔法、ARPG	24 Entertainment	2277511	9.1
8	绿梦	冒险、横板、科幻、动作	绿梦工作室	171368	9.5
9	纸嫁衣 4 红丝缠	动作、开放世界、角色扮演	心动互娱	522395	9.9
10	奶奶的菜谱	模拟	Hei Game	5400	8.5

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（2022.08.01-2022.08.06）（截止时间：2022.08.06 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、ARPG	MiHoYo	1823489	8.8
2	无期迷途	剧情、卡牌、策略	上海自意网络科技有限公司	1000879	7.9
3	砰砰军团	多人联机、卡牌、策略	星予网络	92354	9.4
4	崩坏：星穹铁道	角色扮演、冒险、策略	MiHoYo	2041224	8.4
5	T3	射击、竞技、多人联机	心动	2135145	7.3
6	代号：Colours	休闲	黑伞游戏	1154	9.3
7	再刷一把	复古、像素、角色扮演	滑稽工作室	245844	8.8
8	奶奶的面馆	模拟	等下班工作室	2260	9.8
9	代号：百家	竖屏、水墨、动作	哔哩哔哩游戏	39719	8.7
10	祖宗模拟器	模拟	SKY 工作室	11478	9.1

资料来源：TapTap、开源证券研究所

表4：院线电影数据——《独行月球》获周票房第一（2022.08.01-2022.08.06）（截止时间：2022.08.06 22:00）

排序	影片名	票房（万）	人次（万）	平均票价
1	独行月球	87605.60	2111.2	41.5

排序	影片名	票房 (万)	人次 (万)	平均票价
2	明日之战	15848.49	385.3	41.1
3	遇见你	6258.26	167.1	37.4
4	人生大事	2551.41	62.5	40.7
5	神探大战	2449.77	65.0	37.6
6	我们的样子像极了爱情	1368.96	37.1	36.8
7	猪猪侠大电影·海洋日记	904.63	26.6	34.0
8	迷你世界之觉醒	772.34	24.0	32.1
9	小马宝莉：新世代	433.37	13.9	31.1
10	侏罗纪世界 3	429.77	11.5	37.1

资料来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表5：即将上映影片中，《猎屠》、《断·桥》值得关注（截止时间：2022.08.06 22:00）

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
2022/8/12	猎屠	剧情 / 动作 / 犯罪	郭晓峰	王千源 / 倪大红 / 郭晓东	115001
2022/8/12	漫长的告白	剧情 / 爱情 / 家庭	张律	倪妮 / 张鲁一 / 辛柏青	37720
2022/8/12	致命记忆之花开双生	恐怖 / 惊悚 / 悬疑	国玉峰	卢彩艺 / 金俊秀 / 王丽语	13879
2022/8/12	超级英雄美猴王：齐天儿	动画	Ralph Zondag / Dick Zondag	钟巍 / 张琦 / 张欣	4207
2022/8/12	永不妥协	剧情	叶大鹰	朱丹 / 尤勇智 / 海一天	2127
2022/8/12	跳舞吧 爸爸	剧情	A.L. Vijay	普拉部 地伐 / 艾西瓦 娅 拉杰什	996
2022/8/13	断 桥	剧情 / 犯罪	李玉	马思纯 / 王俊凯 / 范伟	423316
2022/8/13	山海经之再见怪兽	动画 / 冒险 / 喜剧	黄健明	刘琮 / 艾一艾 / 王凯	52352

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（2022.08.01-2022.08.06）（截止时间：2022.08.06 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	星汉灿烂·月升沧海	-	80.3	北京歆光影业有限公司	腾讯
2	沉香如屑	-	68.9	优酷、欢瑞世纪	优酷
3	被遗忘的时光	-	60.7	湖南快乐阳光互动	芒果
4	迷航昆仑墟	-	50.3	爱奇艺、银润传媒	多平台
5	一起同过窗第三季	↑1	43.9	上海见独影视有限公司	腾讯
6	致勇敢的你	↑1	41.9	优酷	优酷
7	梦华录	↑1	40.4	企鹅影视、金色传媒、远曦影视	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
8	通天塔	↓3	39	上海腾讯企鹅影视文化、北京猫眼文化传媒有限公司等	腾讯
9	瞄准你的未来	↑1	38.6	蒙氏影业	爱奇艺
10	庭外	↑1	37.5	最高人民法院影视中心、猫眼娱乐、优酷	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（2022.08.01-2022.08.06）（截止时间：2022.08.06 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	-	64.7	芒果TV	芒果TV
2	开始推理吧	-	53.1	腾讯	腾讯
3	密室大逃脱第四季	↑1	46.8	芒果TV	芒果TV
4	战至巅峰	↓1	45.3	腾讯	腾讯
5	中国说唱巅峰对决	-	44.3	爱奇艺	爱奇艺
6	怎么办脱口秀专场	-	42.1	腾讯	腾讯
7	超感星电音	↑2	40.1	优酷	优酷
8	登录圆鱼洲	↓1	39.4	腾讯	腾讯
9	萌探探案第二季	↓1	37.6	爱奇艺	爱奇艺
10	非诚勿扰2022	-	36.2	腾讯	腾讯

资料来源：艺恩数据、开源证券研究所

表8：台播剧数据—《少年派2》获卫视晚间时段收视率第一（2022.08.01-2022.08.06）（截止时间：2022.08.06 22:00）

排名	电视剧	频道	收视率（%）	市场份额（%）
1	少年派2	湖南卫视	1.326	6.086
2	第二次拥抱	浙江卫视	1.261	5.581
3	天才基本法	中央台八套	1.248	5.543
4	分界线	江苏卫视	1.139	5.042
5	警察荣誉	上海东方卫视	0.728	3.223
6	警察荣誉	北京卫视	0.726	3.215
7	大决战	中央台八套	0.507	2.826
8	关于唐医生的一切	安徽卫视	0.411	1.819
9	太行之脊	广东卫视	0.373	1.647
10	太行之脊	深圳卫视	0.360	1.589

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—《闪闪发光的你第二季》获卫视晚间时段自办节目收视率第一（2022.08.01-2022.08.06）（截止时间：2022.08.06 22:00）

排名	综艺节目	频道	收视率（%）
1	闪闪发光的你第二季	江苏卫视	1.252
2	焦点访谈	中央电视台综合频道	0.599
3	古韵新声七夕	中央电视台综合频道	0.551

排名	综艺节目	频道	收视率(%)
4	2022 中央广播电视总台	中央台三套	0.468
5	晚间新闻	江苏卫视	0.445
6	今日评说	浙江卫视	0.423
7	晚间新闻	中央电视台综合频道	0.404
8	今晚	上海东方卫视	0.352
9	东方看大剧	上海东方卫视	0.351
10	我是大医生	北京卫视	0.338

资料来源：卫视这些事儿、开源证券研究所

2、行业新闻综述：“抖音 818 发现好物节”于 8 月 6 日正式开启；太一集团宣布全资收购火信，打造全球首个专注数藏和元宇宙的社交平台

2.1、互联网：抖音 818 发现好物节正式开启；快手电商发布《快手电商商家冷启运营方法论》；阿里巴巴努力保持同时在纽交所和香港联交所的两地上市

(1) 小鹏汽车与阿里云合建自动驾驶智算中心“扶摇”（2022.08.02）

小鹏汽车与阿里云在乌兰察布建成中国最大的自动驾驶智算中心“扶摇”，算力规模达 600PFLOPS，可将自动驾驶模型训练提速近 170 倍。“扶摇”采用风冷、AI 调温、模块化设计等绿色技术，可实现全年超过 80% 时间全新风运行，年平均 PUE 小于 1.2。（资料来源：36Kr，<http://mtw.so/5tvUTq>）

(2) “2022 AI+工业互联网高峰论坛”在重庆举办，百度开物 2.0 实现三个升级（2022.08.03）

百度副总裁李硕在“2022 AI+工业互联网高峰论坛”上表示，百度智能云开物 2.0 有三个升级。一是应用升级，让 AI 相关驱动的一些应用能够深入到行业核心领域；二是平台升级，正式推出了智能控制引擎；三是 AI 核心升级。李硕表示：“未来某一天，我们在工业领域里面可以率先实现跨场景的 AI，更好的赋能企业和实际生产经营。”（资料来源：36Kr，<http://mtw.so/5PZVeT>）

(3) 工信部：二季度互联网信息服务投诉平台共收到互联网用户投诉 33.56 万件（2022.08.03）

工业和信息化部发布 2022 年第二季度电信服务质量的通告。通告称，2022 年第二季度，互联网信息服务投诉平台共收到互联网用户投诉 33.56 万件。其中，渠道反馈类投诉 14.82 万件，占比 44.2%；服务功能类投诉 12.97 万件，占比 38.7%；个人信息保护类投诉 2.99 万件，占比 8.9%；其他类投诉 2.77 万件，占比 8.2%。（资料来源：36Kr，<http://mtw.so/5PZVqy>）

(4) B 站新专利可实现虚拟形象直播（2022.08.03）

上海哔哩哔哩科技有限公司申请的“虚拟形象开播方法及装置”专利公布。摘要显示，本申请可提高用户体验，方法包括：直播进程在收到用户虚拟形象添加指令

后，启动渲染进程加载虚拟形象；渲染进程根据直播中获取的用户面部数据，对加载后的虚拟形象进行渲染；直播进程将获取到的渲染结果作为视频流推送至直播服务器中。（资料来源：36Kr，<http://mtw.so/6qUYNg>）

（5）快手成立独立 to B 业务部门，将发布 StreamLake 品牌（2022.08.03）

快手宣布将于 8 月 10 日召开 StreamLake 品牌发布会，推出面向各行业的“音视频+AI 产品与解决方案”，这意味着快手正式进军 to B 赛道。快手已于近日成立独立业务部门“溪流湖”，负责研发 to B 相关业务。快手高级副总裁于冰兼任溪流湖业务负责人，向快手 CTO 陈定佳汇报。（资料来源：36Kr，<http://mtw.so/5tvUMu>）

（6）阿里智能信息事业群“智能营销平台”宣布升级为“超级汇川广告平台”（2022.08.04）

阿里智能信息事业群“智能营销平台”宣布升级为“超级汇川广告平台”，由过去以搜索、信息流商业化见长的媒介平台，转型为全场景、全链路、智能获客的综合性数字营销平台。新升级的“超级汇川广告平台”将陆续推出 30 余款智能提效产品，并通过大客户护航计划及区域服务体系，帮助超 300 个行业数万家企业客户实现经营增长。（资料来源：36Kr，<http://mtw.so/64ml51>）

（7）快手电商发布《快手电商商家冷启运营方法论》（2022.08.04）

8 月 4 日，以“新需求、新供给、新流量”为主题的“2022 造风者·快手电商服务商大会”在杭州举办。会上，快手电商发布《快手电商商家冷启运营方法论》，并披露在 2022 年 5 月至 7 月的两个月内，已有超 50 万商家享受过快手电商冷启流量扶持。（资料来源：快手电商营销观察，<http://mtw.so/5IxUpC>）

（8）快手高管调整：商业化负责人马宏彬转岗国际化，原岗由 HR 负责人刘峰接任（2022.08.05）

《晚点 LatePost》获悉，快手商业化负责人马宏彬将转岗至快手国际化事业部任负责人。HR 负责人刘峰将接任商业化负责人一职。（资料来源：晚点 Late Post 公众号，<http://mtw.so/6rFTE9>）

（9）“抖音 818 发现好物节”正式开启（2022.08.06）

8 月 6 日，“抖音 818 发现好物节”正式启动。作为抖音电商大型营销活动之一，本次活动以“发现好物”为主题，推出诸多新福利、新举措，致力于为商家、达人、机构、服务商提供良好的营商环境，助力其提升经营效率，为消费者带来优价好物，持续提升其购物体验，共同开启一场购物狂欢盛宴。（资料来源：抖音电商营销观察，<http://mtw.so/6bSPHi>）

2.2、游戏：国家新闻出版署发布 2022 年 8 月份国产网络游戏审批信息

（1）国家新闻出版署发布 2022 年 8 月份国产网络游戏审批信息（2022.08.01）

国家新闻出版署发布 8 月国产网络游戏审批信息，共 69 款游戏获批，中青宝、创梦天地等公司产品在列。（资料来源：国家新闻出版署，<http://mtw.so/5tvVIO>）

（2）罗技 G 与腾讯游戏宣布建立合作伙伴关系（2022.08.02）

罗技 G 与腾讯游戏宣布合作，并将于 2022 年下半年推出一款云游戏掌机。双方与 Xbox Cloud Gaming 和 NVIDIA GeForce NOW 团队紧密协作，使得该款全新的游

戏掌机支持多平台云游戏服务。(资料来源: 36Kr, <http://mtw.so/5WQ9o8>)

(3) 游戏设计软件开发商 Unity 准备分拆中国业务 (2022.08.03)

游戏设计软件开发商 Unity Software 准备分拆中国部门, 以求在全球最大的游戏市场扩张业务。Unity 正在寻找战略投资者合作, 谈判的业务估值超过 10 亿美元。(资料来源: 36Kr, <http://mtw.so/64mm6z>)

2.3、教育：浙江省以教育数字化促进教育现代化

(1) 浙江省以教育数字化促进教育现代化 (2022.08.01)

浙江省出台《浙江省教育领域数字化改革工作方案》, 全面落实国家智慧教育公共服务平台浙江省试点工作, 组织建设区域和学校数字化改革创新试点项目, 扩大优质数字资源的有效供给与应用, 加快形成“全网互通、学段贯通、学研融通、教企联通”的省域智慧教育平台体系, 努力提供惠及全民、覆盖全省的大规模个性化在线教育公共服务。(资料来源: 教育部, <http://mtw.so/5PZWft>)

(2) 云思智学推出多款智慧教育新产品 (2022.08.04)

智慧教育服务商“云思智学”召开产品发布会, 正式发布高质量作业解决方案, 以及智慧课堂、课后服务等产品。云思智学高质量作业解决方案包括高精度作业库、高质量作业设计、多终端数据采集、多维度学情分析、高质量督导管理等模块, 依托 AI、大数据等技术, 和多年研发积累的海量优质题库、视频讲解等内容资源, 推进作业全流程数字化。(资料来源: 36Kr, <http://mtw.so/6rFC23>)

2.4、元宇宙：网易传媒推出网易新闻数字藏品馆

(1) 元宇宙时尚潮流创企“世悦星承”完成两轮共数千万元融资 (2022.08.02)

元宇宙时尚潮流创企“世悦星承”(StarHeir Technology) 已完成两轮共数千万元融资, 投资方包括凯辉基金、香港新世界发展集团、X 美术馆, 老股东网易跟投。本轮融资将用于扩展和优化团队, 孵化更多元宇宙虚拟时尚潮流品牌。(资料来源: 36Kr, <http://mtw.so/6bSzFA>)

(2) 太一集团宣布全资收购火信, 打造全球首个专注数藏和元宇宙的社交平台 (2022.08.04)

太一集团宣布正式完成对火币集团旗下社交产品火信的收购, 并计划将火信发展为全球首个专注于数藏和元宇宙的社交平台。火信将于近期完成产品功能优化和升级, 构建数字藏品和元宇宙社区。火信还将在其社交体系内, 为用户提供元宇宙数字身份、元宇宙资产管理、数字藏品排行和资讯以及 UGC 发布平台。(资料来源: 36Kr, <http://mtw.so/5WQ9GQ>)

(3) 工信部开展虚拟现实在工业制造领域应用情况专题调研 (2022.08.04)

工信部党组成员、副部长王江平在京调研虚拟现实等新一代信息技术在工业制造领域应用情况, 并召开有关企业座谈会。会议强调, 要针对虚拟现实等新一代信息技术如何赋能工业领域开展深入研究, 进一步加快虚拟现实等技术在各行各业应用, 瞄准行业痛点、难点, 不断提高应用的深度和广度。要加强政策宣贯和供需对接, 加快推动新模式、新场景、新业态落地推广, 努力实现虚拟现实产业和工业制造领域的双向赋能。(资料来源: 36Kr, <http://mtw.so/6bSzBI>)

(4) 网易传媒推出网易新闻数字藏品馆，拓展元宇宙长效全景营销边界 (2022.08.05)

网易传媒正式宣布上线“网易新闻数字藏品馆”，同时发布创世徽章数字藏品——“易闻天下”。网易新闻数字藏品馆以网易传媒自研联盟链“易闻链”为技术支撑，在数字资产上链、版权保护等多样化场景中都具备安全稳定性。同时，数藏馆通过了国家互联网信息办公室区块链信息服务备案，用户安全管理严格，网易传媒拓展元宇宙长效全景营销边界，已推出了多套共创主题数字藏品。(资料来源：36Kr, <http://mtw.so/5PZU1z>)

3、公告总结：阿里巴巴发布 2022 年 6 月底止季度业绩公告

(1) 宝通科技：关于部分限制性股票回购注销完成的公告 (2022.08.03)

2021 年 7 月 28 日，公司控股股东、实际控制人包志方先生向公司员工发出增持公司股票的倡议：承诺按照本倡议的相关内部细则，凡 2021 年 7 月 28 日至 2021 年 8 月 3 日期间使用自有资金通过二级市场竞价买入的宝通科技股票，持有期间 12 个月以上且在职的员工，如因在上述期间买入公司股票实际产生的亏损，由包志方先生予以补偿，增值收益归员工个人所有。截至 2022 年 8 月 2 日收市后公司股票收盘价低于员工仍有效持有的本次增持股票的净买入股票均价，则由包志方先生一次性补偿员工有效增持股票的价值损失。2022 年 8 月 2 日（计算亏损日）的收盘价为 17.36 元/股，高于全体参与本次增持倡议事项的员工各自仍有效持有的本次增持股票的净买入均价。

(2) 阿里巴巴：2022 年 6 月底止季度业绩公告 (2022.08.04)

截至 2022 年 6 月 30 日止季度，公司营业收入为 2055.55 亿元，同比下降 0.09%，主要由于中国商业分部收入同比下降 1%至 1419.35 亿元，部分被云业务收入同比增长 10%至 176.85 亿元所抵消；毛利率为 36.92%，同比下降 2.76pcts；净利润为 226.59 亿元，同比下降 49.72%。

(3) 网宿科技：关于董事、高级管理人员减持股份预披露公告 (2022.08.05)

网宿科技股份有限公司（以下简称“公司”或“网宿科技”）于 2022 年 8 月 5 日收到公司副总经理兼财务总监蒋薇女士，副总经理李东先生、黄莎琳女士和公司董事兼副总经理、董事会秘书周丽萍女士分别发来的《股份减持计划告知函》。上述董事、高级管理人员合计持有公司股份 8,446,486 股，占公司总股本比例为 0.3452%，占剔除回购专户股份数后总股本的比例为 0.3473%。上述董事、高级管理人员拟自本公告披露之日起 15 个交易日后的六个月内（即自 2022 年 8 月 29 日至 2023 年 2 月 25 日截止，窗口期不减持）以集中竞价或大宗交易的方式合计减持公司股份不超过 2,111,622 股，占公司总股本比例为 0.0863%，占剔除回购专户股份数后总股本的比例为 0.0868%，如遇送股、资本公积金转增股本等除权事项，上述拟减持股份数量将做相应调整。

表10：佳发教育、世纪华通、浙文互联股东解质押股份

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)	占公司总股本比重 (%)
佳发教育	袁斌	768	6.14	5576.8	1.92
世纪华通	王信	2100	2.76	71462.78	0.28

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)	占公司总股本比重 (%)
浙文互联	山东科达集团有限公司	4462	6.69	2617	1.98

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 32 周表现弱于创业板指，弱于上证综指

A 股传媒板块 2022 年第 32 周(8 月 1 日-8 月 5 日)下跌 1.40%，与创业板指(上涨 0.49%)、沪深 300(下跌 0.32%)相比板块表现较弱，与深圳成指(上涨 0.02%)、上证综指(下跌 0.81%)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(+0.56%)，教育板块表现最差(-4.39%)。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+1.96%/+0.88%。

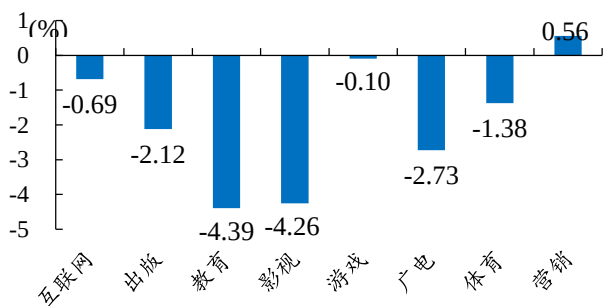
A 股传媒互联网相关个股中，腾信股份周涨幅最大(+22.41%)，惠程科技周跌幅最大(-30.76%)；美股传媒互联网相关个股中，ROKU 周涨幅最大(+25.55%)，美联国际教育周跌幅最大(-11.03%)；港股传媒互联网相关个股中，民生教育周涨幅最大(+9.38%)，百奥家庭周跌幅最大(-8.00%)。

表11：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——腾信股份周涨幅第一，惠程科技周跌幅第一（8 月 1 日-8 月 5 日）（以 2022 年 8 月 5 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 (%)
300392.SZ	腾信股份	3.66	22.41	002168.SZ	惠程科技	4.30	(30.76)
002148.SZ	北纬科技	5.54	11.02	002591.SZ	恒大高新	7.59	(23.33)
002530.SZ	金财互联	8.67	10.59	002621.SZ	美吉姆	4.11	(16.12)
300269.SZ	联建光电	3.77	8.96	603103.SH	横店影视	13.65	(10.26)
002654.SZ	万润科技	4.27	8.65	002905.SZ	金逸影视	7.15	(9.15)
300518.SZ	盛讯达	77.00	8.45	600977.SH	中国电影	10.84	(7.98)
000038.SZ	深大通	4.95	7.38	300528.SZ	幸福蓝海	6.37	(7.95)
002517.SZ	恺英网络	6.40	7.02	002739.SZ	万达电影	11.47	(7.65)
002123.SZ	梦网集团	14.35	6.93	600996.SH	贵广网络	10.20	(7.02)
600136.SH	当代明诚	2.28	6.54	002343.SZ	慈文传媒	5.11	(6.75)

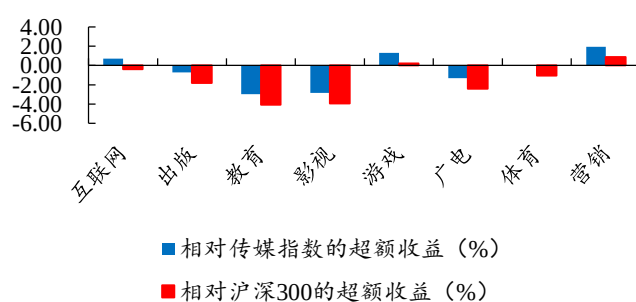
数据来源: Wind、开源证券研究所

图3：营销板块周涨幅最大，教育板块周跌幅最大（8 月 1 日-8 月 5 日）



数据来源: Wind、开源证券研究所

图4：相对传媒指数/沪深 300，广电板块均获得最高超额收益（8 月 1 日-8 月 5 日）



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）—ROKU 周涨幅最大，美联国际教育周跌幅最大（8月1日-8月5日）（以2022年8月5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（%）
ROKU	ROKU.O	82.26	25.55	美联国际教育	METX.O	0.93	(11.03)
新氧	SY.O	0.98	17.30	蘑菇街	MOGU.N	1.92	(8.57)
36氪	KRKR.O	1.35	14.41	好未来	TAL.N	4.65	(5.49)
寺库	SECO.O	0.29	11.34	网易	NTES.O	88.98	(4.30)
无忧英语	COE.N	1.64	10.81	360金融	QFIN.O	13.98	(3.72)
唯品会	VIPS.N	9.94	8.52	云集	YJ.O	1.00	(2.91)
汽车之家	ATHM.N	38.00	6.47	埃培智	IPG.N	29.02	(2.85)
博实乐	BEDU.N	0.87	6.23	虎牙直播	HUYA.N	3.21	(2.73)
SPOTIFY	SPOT.N	118.73	5.05	新东方	EDU.N	26.84	(2.08)
亚马逊	AMZN.O	140.80	4.33	凤凰新媒体	FENG.N	4.79	(2.04)

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）—民生教育周涨幅最大，百奥家庭互动周跌幅最大（8月1日-8月5日）（以2022年8月5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（%）
民生教育	1569.HK	0.70	9.38	百奥家庭互动	2100.HK	0.46	(8.00)
中国有赞	8083.HK	0.16	8.11	睿见教育	6068.HK	0.22	(6.09)
宇华教育	6169.HK	1.25	7.76	阿里影业	1060.HK	0.63	(5.97)
希望教育	1765.HK	0.70	6.06	电视广播	0511.HK	3.80	(4.76)
美团-W	3690.HK	183.50	4.08	网易-S	9999.HK	137.90	(4.70)
心动公司	2400.HK	19.40	3.85	汇量科技	1860.HK	4.62	(4.35)
新东方在线	1797.HK	21.85	3.55	IMAX CHINA	1970.HK	6.72	(4.27)
哔哩哔哩-SW	9626.HK	195.00	3.28	新华文轩	0811.HK	5.26	(3.13)
知乎-W	2390.HK	20.60	2.74	新高教集团	2001.HK	2.43	(2.80)
数字王国	0547.HK	0.43	2.38	中教控股	0839.HK	6.48	(2.56)

数据来源：Wind、开源证券研究所

表14：受益标的包括直播电商、电影、线下培训等板块

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	
1024.HK	快手-w	买入	79.35	3,407	(18.30)	(3.4)	(0.2)	(4)	(23)	(397)	9.5
300792.SZ	壹网壹创	买入	28.79	69	1.45	1.63	1.91	20	18	15	2.6
300785.SZ	值得买	买入	25.75	34	2.03	2.27	3.05	13	11	8	19.9
301102.SZ	兆讯传媒	买入	36.31	73	1.60	1.59	2.11	23	23	17	14.1
605098.SH	行动教育	买入	24.07	28	2.21	2.62	3.67	11	9	7	0.4
002291.SZ	星期六	未有评级	16.85	154	(0.90)	0.78	1.14	(19)	22	15	6.2
1797.HK	新东方在线	未有评级	21.85	219	(0.59)	0.52	0.79	(37)	42	28	0.3
300058.SZ	蓝色光标	未有评级	5.77	144	0.21	0.30	0.36	27	19	16	3.8
600986.SH	浙文互联	未有评级	5.57	74	0.22	0.29	0.37	25	19	15	3.0
002027.SZ	分众传媒	未有评级	5.89	851	0.42	0.31	0.44	14	19	13	1.3

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
1896.HK	猫眼娱乐	未有评级	6.99	80	0.32	0.40	0.63	22	17	11	1.1
002739.SZ	万达电影	未有评级	11.47	256	0.05	0.17	0.53	240	67	22	0.1
600977.SH	中国电影	未有评级	10.84	202	0.13	0.20	0.46	85	54	24	6.0
1060.HK	阿里影业	未有评级	0.63	170	0.01	0.01	0.01	98	63	63	0.1
300251.SZ	光线传媒	未有评级	8.40	246	(0.11)	0.27	0.36	(76)	31	23	3.3
603103.SH	横店影视	未有评级	13.65	87	0.02	0.24	0.46	683	57	30	2.5

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 8 月 5 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

消费复苏力度不及预期，电影口碑低于预期，疫情反复。

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