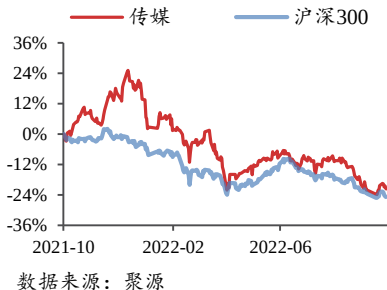


传媒

2022 年 10 月 23 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



相关研究报告

《加大性价比高的游戏板块配置力度，关注“双 11”——行业周报》- 2022.10.16

《继续聚焦元宇宙 XR 内容赛道，提前关注世界杯机会——行业周报》- 2022.10.9

《Pico 4 发布，继续聚焦元宇宙商业化及国庆档电影——行业周报》- 2022.9.25

坚定布局游戏，互联互通或为“双 11”带来增量

——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

● 坚定加大对游戏板块的布局力度

根据此前三七互娱和完美世界发布的 2022 年三季报，Q3 归母净利润均出现了较大幅度的同比下降，原因主要系受版号发放节奏、新产品上线周期及老产品流水自然下滑的影响。我们认为，尽管市场对腾讯、网易等头部游戏公司三季度业绩或仍存在一定的担忧，但版号、新产品上线节奏、未成年人防沉迷以及疫情、消费对游戏流水的影响或已基本形成一致预期，且随着三季报披露接近尾声，市场预期将进一步调整到位。着眼于 2022 年 Q4 及更长远，我们判断版号发放有望恢复正常节奏，随着腾讯、网易、三七互娱、完美世界等头部游戏公司储备的核心产品拿到版号后陆续上线，以及近期游戏公司海外发行节奏有所加快，叠加消费复苏及 2021 年 9 月国内开始实施的严格的未成年防沉迷措施对游戏行业流水影响的基数效应将从 2022 年 Q4 开始消失等因素，游戏板块有望从 2022 年 Q4 开始迎来业绩向上拐点。而 Pico 4 的发布叠加 11 月 VR 世界杯直播，或进一步推动 VR 一体机在 C 端普及，亦有望推动 Pico 平台的 VR 游戏内容供给增加和 VR 游戏市场空间逐步打开，给游戏市场带来增量。我们继续建议在当前的估值低位，坚定加大对于游戏板块的布局力度，重点推荐心动公司、腾讯控股、网易-S、完美世界、吉比特、创梦天地、姚记科技，受益标的包括三七互娱、电魂网络、恺英网络、盛天网络、顺网科技等。

● 互联互通叠加“双 11”，继续关注直播电商产业链机会

根据科技媒体 36 氪报道：交个朋友于 10 月 20 日宣布已与淘宝达成战略合作，将入驻淘宝直播并参与“双 11”，“双 11”期间罗永浩将在淘宝直播和抖音双平台直播，其中 10 月 24 日、10 月 31 日以及“双 11”当日将在淘宝直播平台直播；10 月 21 日，苏宁易购宣布与美团达成战略合作，成为正式入驻美团平台的首家家电 3C 品类大型连锁品牌；10 月 28 日起，快手电商将开始恢复淘宝联盟在快手直播间购物车、短视频购物车、商品详情页等商品外链。我们认为，在市场普遍对于 2022 年“双 11”消费数据预期不高的情况下，快手、阿里巴巴等平台间的互联互通或为 GMV 带来增量，而淘宝直播在头部主播薇娅缺位的背景下，通过互联互通及吸引其他头部及更多中腰部主播入驻，“双 11”表现值得期待。根据官网消息，京东、拼多多、快手、抖音的“双 11”相关活动（或预售）均已开启，天猫“双 11”预售将于 10 月 24 日晚 8 点开启，京东、拼多多、天猫优惠力度均为跨店“每满 300 元（或 299 元）减 50 元”，优惠力度与 2022 年“618”相同，较 2021 年“双 11”的“满 200 减 30”跨店满减力度更大。另外，卡塔尔世界杯将于 11 月 20 日开幕，品牌方借助世界杯的营销逐步展开，加上东方甄选等新晋 MCN 的崛起，或进一步为 2022 年“双 11”品牌营销投放及直播电商 GMV 带来增量。我们继续建议积极关注 2022 年“双 11”购物节对平台、MCN、电商代运营、广告营销公司等直播电商产业链带来的业绩拉动，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、丽人丽妆、若羽臣、阿里巴巴-SW 等。

● 风险提示：游戏版号发放时间不确定；“双 11”消费数据低于预期。

目录

1、行业数据综述：《超能世界》为本周内地 iOS 游戏免费榜排名第一，《王者荣耀》蝉联内地 iOS 游戏畅销榜冠军；《万里归途》为本周票房冠军	3
2、行业新闻综述：多家互联网企业达成战略合作；教育信息化领域迎一系列政策利好	8
2.1、互联网：多家互联网公司达成战略合作	8
2.2、游戏：三七互娱投资脑机 AI 公司；微软关闭 Studio Alpha 工作室	9
2.3、教育：教育信息化领域迎政策利好	9
2.4、元宇宙：多地政府纷纷布局元宇宙	10
3、公告总结：部分公司发布 2022 年第三季度报告	10
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2022 年第 42 周表现强于创业板指、沪深 300 和深圳成指，弱于上证综指	11
5、风险提示	13

图表目录

图 1：iOS 游戏免费榜排名——《超能世界》为内地 iOS 免费榜第一（2022.10.17-2022.10.22）（截止时间：2022.10.22 15:00）	3
图 2：iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 畅销榜第一（2022.10.17-2022.10.22）（截止时间：2022.10.22 15:00）	4
图 3：教育板块周涨幅最大，广电板块周跌幅最大（10 月 17 日-10 月 21 日）	12
图 4：相对传媒指数/沪深 300，教育板块均获得最高超额收益（10 月 17 日-10 月 21 日）	12
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（2022.10.17-2022.10.22）（截止时间：2022.10.22 22:00）	4
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《Project Rene-模拟人生》获新游本周预约榜第一（2022.10.17-2022.10.22）（截止时间：2022.10.22 22:00）	5
表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《心动小镇》获新游本周预约榜第一（2022.10.17-2022.10.22）（截止时间：2022.10.22 22:00）	6
表 4：院线电影数据——《万里归途》获周票房第一（2022.10.17-2022.10.22）（截止时间：2022.10.22 22:00）	6
表 5：即将上映影片中，《天之书》值得关注（截止时间：2022.10.22 22:00）	6
表 6：网播剧数据——周播映指数前十中，有 3 部剧集为爱奇艺独播（2022.10.17-2022.10.22）（截止时间：2022.10.22 22:00）	6
表 7：网播综艺数据——周播映指数前十中，有两部综艺由芒果 TV 独播（2022.10.17-2022.10.22）（截止时间：2022.10.22 22:00）	7
表 8：台播剧数据——《我们这十年》获卫视晚间时段收视率第一（2022.10.17-2022.10.22）（截止时间：2022.10.22 22:00）	7
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（2022.10.17-2022.10.22）（截止时间：2022.10.22 22:00）	7
表 10：汤姆猫、世纪天鸿公司股东解除股份质押	11
表 11：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——三爱富周涨幅第一，新华网周跌幅第一（10 月 17 日-10 月 21 日）（以 2022 年 10 月 21 日收盘价为基准）	11
表 12：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——蘑菇街涨幅最大，高途集团周跌幅最大（10 月 17 日-10 月 21 日）（以 2022 年 10 月 21 日收盘价为基准）	12
表 13：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——宇华教育周涨幅最大，睿见教育周跌幅最大（10 月 17 日-10 月 21 日）（以 2022 年 10 月 21 日收盘价为基准）	12
表 14：受益标的包括游戏、直播电商产业链等板块	13

1、行业数据综述：《超能世界》为本周内地 iOS 游戏免费榜排名第一，《王者荣耀》蝉联内地 iOS 游戏畅销榜冠军；《万里归途》为本周票房冠军

2022 年 10 月 17 日至 2022 年 10 月 22 日 15: 00，根据七麦数据，《超能世界》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 10 月 17 日至 2022 年 10 月 22 日 18: 00，《Project Rene-模拟人生》获本周安卓预约第一，《心动小镇》获 iOS 预约榜第一。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《超能世界》为内地 iOS 免费榜第一（2022.10.17-2022.10.22）（截止时间：2022.10.22 15: 00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 超能世界	 极无双2	 快乐消一消	 欢乐赛车	 地铁跑酷	 王者荣耀	 弹壳特攻队	 和平精英	 羊了个羊	 匿名爱人
中国香港	 烈火戰記	 武林英雄傳	暂无数据	 終末陣線	 庫洛蘭德	 末日突圍	暂无数据	 隧隧特攻	 三國志幻想大陸	 MementoMori
中国台湾	 放置原始人	 終末陣線	 Dekaron G	 少女獵人	 SheepNSheep	 隧隧特攻	暂无数据	 火炬之光	 三國志幻想大陸	 夢幻城
美国	 X	 MARVEL SNAP	 Fade Master 3D	 Meme Challenge	 Survivor	 Stay Room	 Subway Surfers	 Stormshot	 Stumble Guys	 Crowd Evolution
日本	 Echocalypse	 ドルフィンウェ...	 メメントモリ	 Luna Re	暂无数据	 特攻魂~喵喵上等	 ダダサバイバー	 ねこ島物語	 Trombone Cha...	 サイコボーイ
韩国	 전하제일검	 탕탕특공대	 에픽 러쉬	 토크 문명	 검은 전설	暂无数据	 타워 오브 판타지	 클래시서머너즈	 밀리스타 키우기	 텐텐
印度	 Ludo King	 Subway Surfers	 Candy Crush S...	 Royal Match	 Call of Duty®	 8 Ball Pool™	 Real Cricket™ 22	 Zupee	 Asphalt 9	 Block Blast
俄罗斯	 Subway Surfers	 Geometry Dash ...	 Дурак онлайн	 Шашки по Горо...	 Mighty Party	 ROBLOX	 Doge Rescue	 PUBG MOBILE	 Tanks Blitz	 CarX Street

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 (2022.10.17-2022.10.22) (截止时间: 2022.10.22 15: 00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 王者荣耀	 和平精英	 三国志·战略版	 梦幻西游	 英雄联盟手游	 原神	 QQ飞车	 火影忍者	 阴阳师	 捕鱼大作战
中国香港	 三国志幻想大陆	 RO仙境传说	 MementoMori	 终末阵线	 幻塔	 以闪亮之名	 暂无数据	 三国志·战略版	 秘境传说	 Puzzle
中国台湾	 RO仙境传说	 三国志幻想大陆	 Garena 传说对决	 天堂W	 麻将明星3缺一	 星城Online	 幻塔	 随随特攻	 MementoMori	 Pokémon GO
美国	 Candy Crush S...	 Pokémon GO	 Royal Match	 Roblox	 Clash of Clans	 DRAGON BALL...	 Evony	 Call of Duty®	 Coin Master	 Township
日本	 プロ野球スピリ...	 パズル&ドラゴ...	 ドラゴンボール...	 メメントモリ	 プロジェクトセ...	 ウマ娘 プリティ...	 モンスタースト...	 Pokémon GO	 荒野行動	 ロマンシング サ...
韩国	 오딘	 탕탕특공대	 FIFA ONLINE 4 ...	 히트2	 리니지M	 라스트 포트리스	 메이플스토리M	 피파모바일	 던전앤파이터 모...	 쿠키런
印度	 Candy Crush S...	 Coin Master	 Evony	 Clash of Clans	 Gardenscapes	 Call of Duty®	 Zynga Poker	 Township	 FIFA Football	 Royal Match
俄罗斯	 PUBG MOBILE	 Gardenscapes	 Homescapes	 Tanks Blitz	 Хроники Хаоса	 Fishdom	 Royal Match	 ROBLOX	 Genshin Impact	 Rise of Kingdoms

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 (2022.10.17-2022.10.22) (截止时间: 2022.10.22 22:00)

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
腾讯控股	王者荣耀	1 (-) -1 (-)
	和平精英	2 (-) -3 (↓1)
	英雄联盟手游	4 (↑2) -8 (↓2)
	英雄联盟电竞经理	6 (↑58) -96 (↓9)
	QQ飞车	7 (↑8) -27 (↓14)
	金铲铲之战	8 (-) -11 (↑1)
	穿越火线: 枪战王者	12 (↓3) -28 (↓14)
	天涯明月刀	24 (↑8) -56 (↓29)
	使命召唤	34 (↑14) -59 (↓11)
	乱世王者	50 (↑6) -80 (↑11)
	荒野乱斗	57 (↑70) -145 (↑30)
	鸿图之下	67 (↑26) -90 (↑108)
	圣斗士星矢	163 (↓27) -200 (↓27)
	妄想山海	165 (↑8) -179 (-)
	梦幻西游	2 (↑1) -5 (↓2)
网易	阴阳师	3 (↑43) -47 (↑5)
	暗黑破坏神: 不朽	6 (↑1) -12 (↓5)
	率土之滨	12 (-) -19 (↓4)
	倩女幽魂	25 (↑1) -34 (-)
	大话西游	25 (↑9) -40 (↑1)
	明日之后	44 (↓14) -55 (↓18)
	第五人格	75 (↑5) -108 (↓11)
	一梦江湖	87 (↓30) -125 (↓4)
	游戏王: 决斗链接	-

	天谕	152 (↓15)
三七互娱	斗罗大陆	30 (↑10) -44 (↑17)
	斗罗大陆: 武魂觉醒	180 (↓26) -199 (↑1)
完美世界	诛仙	31 (↓4) -38 (↓1)
	梦幻新诛仙	41 (↑1) -53 (↓4)
	幻塔	47 (↑38) -91 (↑8)
	完美世界	56 (↓1) -69 (↓6)
	新笑傲江湖	123 (↓29) -187 (↓66)
吉比特	一念逍遥	10 (↓2) -18 (↓5)
	问道	19 (↑2) -25 (↓2)
	奥比岛: 梦想国度	55 (↓30) -79 (↓20)
	最强蜗牛	88 (↓9) -144 (↓58)
哔哩哔哩	命运-冠位指定	29 (↑168) -46 (↑100)
	碧蓝航线	147 (↓57) -196 (↓44)
心动公司	香肠派对	100 (↑69) -183 (↓2)
	仙境传说 RO: 守护永恒的爱	174 (↑6) -190 (↑10)
姚记科技	不休的乌拉拉	-
	捕鱼炸翻天	73 (↑6) -86 (↓4)
	指尖捕鱼	88 (↑14) -106 (↓3)
世纪华通	火枪纪元 (Guns of Glory) (美国畅销榜)	91 (↑5) -110 (↓3)
	阿瓦隆之王 (King of Avalon) (美国畅销榜)	92 (↑9) -116 (↓13)
游族网络	少年三国志·零	-
掌趣科技	奇迹: 觉醒	103 (↑84)
	一拳超人: 最强之男	105 (↑60) -194 (↑3)
宝通科技	三国志 M (삼국지 M) (韩国 畅销榜)	75(↑74)-187 (↓5)
	汤姆猫跑酷 (中国免 费榜)	35 (↑8) -52 (↓2)
汤姆猫	我的汤姆猫 2 (中国 免费榜)	43 (↑2) -56 (↓3)
中手游	航海王强者之路	109 (↑87)
西山居	新剑侠情缘手游	29 (↑15) -62 (↓11)
创梦天地	梦幻家园	76 (↑24) -96 (↑9)
	地铁跑酷	125 (↑19) -155 (↑4)
友谊时光	浮生为卿歌	34 (↑10) -53 (↓11)

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》为韩国 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 (2022.10.17-2022.10.22) 每日排名变化)

表2: TapTap 新游安卓预约榜排名——《Project Rene-模拟人生》获新游本周预约榜第一 (2022.10.17-2022.10.22) (截止时间: 2022.10.22 22:00)

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	Project Rene-模拟人生	养成、经营、角色扮演、模拟	艺电 EA	29712	9.1
2	空岛计划: 星愈庭园	模拟	Laputa 工作室	10365	9.8
3	代号: BB	动作	星门工作室	4677	9.4
4	绝区零	高画质、ARPG、动作	miHoYo	2421942	8.9
5	镇魂街: 天生为王	动作、3D、ARPG、二次元、高画质	天生为王工作室	463651	8.3
6	小小噩梦	剧情、恐怖、冒险	Playdigious	289897	9.5
7	Archeland	SRPG、战棋、策略	BlackJack	22759	9.5
8	逆水寒	开放世界、武侠、多人联	网易游戏	758612	8.4

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
		机、养成			
9	暖雪手游	国风、Roguelike、动作	哔哩哔哩游戏	138966	8.3
10	空之要塞：启航	蒸汽朋克、剧情、二次元	蒸汽泡工作室	151613	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——《心动小镇》获新游本周预约榜第一（2022.10.17-2022.10.22）（截止时间：2022.10.22 22:00）

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	心动小镇	多人联机、角色扮演、3D、养成	心动	1436685	9.1
2	伊格利亚战记	策略、魔幻、单机	红白工作室	46999	8.9
3	Project Rene-模拟人生	养成、经营、角色扮演、模拟	艺电 EA	29811	9.1
4	T3	射击、竞技、多人联机	心动	2549500	7.2
5	空岛计划：星愈庭园	模拟	Laputa 工作室	10401	9.8
6	超级工厂	模拟经营、策略	鱼小齐工作室	99203	8.7
7	潮玩派对	策略、可爱、塔防、二次元	傲娇工作室	24037	9.2
8	代号：伙伴	角色扮演、ARPG、3D、动漫、二次元	乘风工作室	159789	9.3
9	魔法石窟	低多边形、地牢、角色扮演	Game Newage	2506	9.8
10	异侠传：道消魔长	武侠、剧情、国风、角色扮演	异侠工作室	232876	9.8

资料来源：TapTap、开源证券研究所

表4：院线电影数据——《万里归途》获周票房第一（2022.10.17-2022.10.22）（截止时间：2022.10.22 22:00）

排序	影片名	票房（万）	票房占比（%）	人次（万）	平均票价
1	万里归途	5890.96	57.1%	142.5	41.3
2	平凡英雄	1418.14	13.7%	36.1	39.1
3	哥，你好	1314.22	12.7%	31.8	41.3
4	钢铁意志	493.98	4.7%	11.0	44.7
5	新神榜：杨戬	300.69	2.9%	7.1	42.1
6	独行月球	226.55	2.1%	5.4	41.4
7	还是觉得你最好	153.43	1.4%	4.5	33.4
8	新大头儿子小头爸爸 5：我的外星朋友	140.40	1.3%	3.8	36.2
9	搜救	76.17	0.7%	2.0	36.8
10	新灰姑娘 2	64.54	0.6%	1.8	34.5

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，《天之书》值得关注（截止时间：2022.10.22 22:00）

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
2022/10/29	天之书	奇幻、爱情、动作	王应蛟/王筱刚	李砚/张楠/刘佩奇	2772

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 部剧集为爱奇艺独播（2022.10.17-2022.10.22）（截止时间：2022.10.22 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	唐朝诡事录	↑1	74.8	长信传媒、爱奇艺	爱奇艺
2	炽道	↑4	68.2	阿里巴巴影业	优酷
3	昆仑神宫	-	66.4	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司	腾讯
4	两个人的小森林	↓3	63.3	上海剧酷文化传播	优酷
5	请君	↓1	60	爱奇艺、稻草熊影业、大有影画	爱奇艺
6	你安全吗	↑1	58.8	耀客传媒	多平台
7	乌云遇皎月	↑3	58	东阳留白影视文化有限公司	腾讯
8	飞狐外传	-	56.5	嘉禾电影（香港）有限公司、麦当雄制作有限公司	腾讯
9	我的卡路里男孩	-	55.3	企鹅影视	爱奇艺、腾讯
10	我的反派男友	↓1	54.7	爱奇艺、奇喵文化	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—周播映指数前十中，有两部综艺由芒果TV独播（2022.10.17-2022.10.22）（截止时间：2022.10.22 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	一年一度戏剧大赛第二季	-	65.1	爱奇艺	爱奇艺
2	脱口秀大会第五季	-	59.7	腾讯	腾讯
3	披荆斩棘第二季	↑3	58.1	芒果TV	芒果TV
4	心动的信号第五季	↑1	56.7	腾讯	腾讯
5	这！就是街舞第五季	↓2	56	优酷	优酷
6	密室大逃脱第四季	↓2	52.5	芒果TV	芒果TV
7	跃上高阶职场	↑1	52.5	腾讯	腾讯
8	沸腾校园	↑1	49.7	腾讯	腾讯
9	相遇的夏天	↑1	48.7	优酷	优酷
10	做家务的男人第四季	↑1	46.7	爱奇艺	爱奇艺

资料来源：艺恩数据、开源证券研究所

表8：台播剧数据—《我们这十年》获卫视晚间时段收视率第一（2022.10.17-2022.10.22）（截止时间：2022.10.22 22:00）

排名	电视剧	频道	收视率(%)	市场份额(%)
1	我们这十年	浙江卫视	1.549	6.734
2	沸腾人生	江苏卫视	1.152	7.253
3	我们这十年	江苏卫视	1.092	4.764
4	我们这十年	上海东方卫视	1.085	4.700
5	那山那海	中央电视台综合频道	0.789	3.641
6	大山的女儿	中央台八套	0.724	3.152
7	大考	上海东方卫视	0.631	2.714
8	我们这十年	广东卫视	0.579	2.551
9	运河边的人们	深圳卫视	0.515	2.275
10	三泉溪暖	中央台八套	0.485	3.023

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（2022.10.17-2022.10.22）（截止时间：2022.10.22 22:00）

排名	综艺节目	频道	收视率(%)
1	焦点访谈	中央电视台综合频道	0.725
2	多彩少年	中央台三套	0.523
3	连线北京二十大特别报道	浙江卫视	0.500
4	开门大吉	中央台三套	0.352
5	我和我的新时代	浙江卫视	0.337

排名	综艺节目	频道	收视率(%)
6	晚间新闻	中央电视台综合频道	0.315
7	我是大医生	北京卫视	0.288
8	晚间新闻	江苏卫视	0.258
9	我和我的新时代	安徽卫视	0.246
10	我的艺术清单	中央台三套	0.233

资料来源：卫视这些事儿、开源证券研究所

2、行业新闻综述：多家互联网企业达成战略合作；教育信息化领域迎一系列政策利好

2.1、互联网：多家互联网公司达成战略合作

(1) 快手：快手将在双十一重新“牵手”淘宝，继续保持合作关系（2022.10.22）

快手与淘宝的亲密关系，在一周后有望重新“激活”了。消息称，从 2022 年 10 月 28 日起，快手电商将开始恢复淘宝联盟在快手直播间购物车、短视频购物车、商详页等的商品外链，到这个月月底，淘宝联盟在快手的商品外链将全部恢复成功。对于上述传闻，目前，快手电商仍没有给出明确答复，但是阿里巴巴方面已进行了证实：属实，淘宝联盟和快手会一直保持合作。看来，在经过长达 8 个月的“分道扬镳”后，淘宝和快手在这个双 11 再次牵手。平台之间的一个微小的改变，对于平台上的商家、消费者而言，却带来了前所未有的影响。（资料来源：36 氪，<http://h8e.cn/nBINA>）

(2) 美团：苏宁易购正式宣布与美团达成战略合作（2022.10.21）

10 月 21 日，苏宁易购宣布与美团达成战略合作，成为正式入驻美团平台的首家家电 3C 品类大型连锁品牌。据了解，消费者登录“美团”或“美团外卖”APP 搜索“苏宁易购”，即可下单购买手机、电脑、生活家电类产品，最快 30 分钟送达。一个清晰的趋势是，作为线上线下深度融合的模式——消费者通过线上交易平台下单商品，线下实体零售商通过三方或自有物流执行配送上门的服务，即时零售正在成为美团京东阿里等电商巨头争抢的新风口而苏宁易购虽然同为电商市场主流玩家，身处第二梯队，但由于自身近两年经营出现流动性危机，几乎可以说没有资本独立参与这场即时零售的竞争中，与头部合作，也就成为唯一路径。（资料来源：36 氪，<http://h8e.cn/9QJzI>）

(3) 淘宝：交个朋友正式宣布，已与淘宝达成战略合作（2022.10.20）

10 月 20 日，交个朋友正式宣布，已与淘宝达成战略合作，将入驻淘宝直播并参与双十一。交个朋友和罗永浩将从 10 月 24 日开始在淘宝直播，直播间取名为“罗永浩”。同时交个朋友以及罗永浩在抖音的直播运营不会变化，称会继续保持和抖音的良好关系，在抖音做好直播。其中，罗永浩将在 10 月 24 日、10 月 31 日以及双十一当日直播。未来，罗永浩也会在淘宝进行日常直播，只是目前关于抖音和淘宝的场次与时间分配暂时没有形成更细致的计划。入驻淘宝后，交个朋友也会带来其他主播，目前已经确定的有三位。（资料来源：36 氪，<http://h8e.cn/zcnmm6>）

(4) 微软：微软服务器错误配置导致全球客户数据泄露（2022.10.20）

微软安全响应中心在当地时间 10 月 20 日发布公告，针对 19 日网络安全供应

商 SOCRadar 通报的数据泄露事件的调查报告，微软承认了关键事实——即由于公有云服务器端点配置错误，可能导致未经身份认证的访问行为，继而泄漏微软和客户之间的某些业务交易数据以及客户的客人信息。但微软没有透露在此次数据泄漏中可能涉及的公司数量或涉及的数据量等细节。其强调，此次泄漏不涉及任何漏洞，完全是由服务器配置错误引起的。“我们正在努力改进流程，以进一步防止此类错误配置，并执行额外的尽职调查以确保所有微软端点的安全。（资料来源：36 氪，<http://h8e.cn/dfGno>）

2.2、游戏：三七互娱投资脑机 AI 公司；微软关闭 Studio Alpha 工作室

（1）三七互娱投资脑机 AI 技术公司，占股 10%（2022.10.20）

近日，三七互娱战略投资华南脑控（广东）智能科技有限公司（下称「华南脑控」），旗下两家投资机构芜湖泰通商业运营管理有限公司、三七乐心（广州）产业投资合伙企业（有限合伙）分别持有 5% 的股权。2019 年成立的华南脑控是一家专注于脑机 AI 技术产品研发与应用的人工智能企业，公司创始人、华南理工大学教授李远清及其合作者在脑机 AI 领域深耕 20 年，其团队也多次获得国家、省部级重大科技成果奖。（资料来源：游戏新知，<https://mp.weixin.qq.com/s/4ZyRt9LCvxePY1pSN1Aulg>）

（2）微软辞退近 1000 人，关闭 Studio Alpha 工作室（2022.10.19）

据《Business Insider（商业内幕）》报道，微软近期在全公司范围裁员近 1000 人，其中包括一个月前刚被录用的新员工。此次裁员也波及到游戏业务部门 Xbox，其中专注严肃游戏、为军队和商业客户制作基于云计算的战争游戏模拟的工作室 Studio Alpha 也被关闭。受雇于 Alpha 工作室的架构工程师 Greg Chapman 在推特上发布帖子称，「今天我和我的团队都被解散了」，证实了 Studio Alpha 被关闭一事。同时，近期新任集团产品/项目经理的 KC Lemson 也在 Twitter 上透露了她被微软辞退的消息。（资料来源：游戏新知，<https://mp.weixin.qq.com/s/B6M41yOGn5uQWcB4GVZ2qA>）

2.3、教育：教育信息化领域迎政策利好

（1）超 2000 亿元贴息贷款用于高校，教育信息化领域迎利好（2022.10.21）

近一个月来，涉及到高校(含高职)的教育信息化相关政策十分密集：（1）9 月 13 日，国务院常务会议确定以政策贴息、专项再贷款的方式来支持高校院所、医院、中小微企业等领域的设备购置和更新改造，总体规模为 1.7 万亿。截止日期均为 2022 年 12 月 31 日。（2）9 月 14 日，教育部发展规划司小范围下发了一个更为明晰的红头文件——《关于教育领域扩大投资工作有关事项的通知》，明确专项贷款重点支持范围包括：高校教学科研条件及仪器设备更新升级、学校数字化建设，包括校园网络及信息管理系统提档升级，高性能计算系统，信息中心建设，智慧校园，智慧教室，数据中心的国产代替、实验实训等资金的投入建设。要求各个学校于 9 月 18 号将建设内容提交到教育部。（3）9 月 28 日，中国人民银行宣布设立设备更新改造专项再贷款，额度 2000 亿元以上，支持金融机构以不高于 3.2% 的利率向 10 个领域的设备更新改造提供贷款，加上中央财政贴息 2.5%，2022 年第四季度内更新改造设备的贷款主体实际贷款成本不高于 0.7%。截止日期均为 2022 年 12 月 31 日。（资料来源：多知网，<http://h8e.cn/a4QEF>）

（2）凯文教育：已在多地合作开设数字经济产业学院，第一届合作专业在校

生约 1500 人（2022.10.13）

近日，凯文教育（002659）在互动平台回应投资者“是否在数字经济方面有相关的业务布”的问题时称，公司在职业教育业务中与各职业院校和数字经济知名企业携手合作，在山东、河南、湖南、四川等地的多所合作院校中开设了数字经济产业学院，并且设置了符合国家战略发展的数字经济相关专业。2022 年已落地多个项目，预计 2022 年第一届合作专业在校生成能达到约 1500 人，随着业务的拓展预计会逐年增长。公司已将职业教育产教融合领域作为公司重点发展的方向。（资料来源：多知网，<http://h8e.cn/Jj6im>）

2.4、元宇宙：多地政府纷纷布局元宇宙

（1）元宇宙开放虚拟人平台「OPENVERSE」完成 Pre-A 轮上亿融资，首发正版球迷元宇宙新产品（2022.10.20）

元宇宙开放虚拟人平台 OPENVERSE 于近日宣布完成 Pre-A 轮上亿融资。同时，OPENVERSE 也在世界杯前释放出多个与足球、体育相关的潮流社交类数字人在元宇宙虚拟社区里进行互动与游戏的视频。这是继 2022 年 7 月 17 日，OPENVERSE 与战略合作方马德里竞技队在西班牙官宣其球员 3D 虚拟形象之后，首次将球星的 3D 虚拟分身运用到实时交互的球迷元宇宙场景中。粉丝可以在该元宇宙场景中与巨星一起跨越时空地踢球和社交。与此同时，俱乐部历史介绍、虚拟衍生品展示、以及实时赛事信息等也会同步于元宇宙虚拟社区中。（资料来源：36 氪，<http://h8e.cn/gpBiv>）

（2）多地政府打造元宇宙“城市新名片”（2022.10.18）

进入 2022 年，全国多地政府纷纷发布元宇宙产业发展规划、建设元宇宙产业园等政策，元宇宙产业发展开始进入竞争阶段。借元宇宙加速城市数字化转型、实现数字经济弯道超车，是地方政府推动元宇宙的一大动力。多地政府陆续推出元宇宙政务大厅、文旅元宇宙、城市虚拟形象大使、元宇宙商圈等“城市新名片”项目，从公共服务到日常生活，数字技术与各行各业加速融合，数字经济新业态持续涌现，构筑起生动的智慧生活新图景。（资料来源：36 氪，<http://h8e.cn/SNFuL>）

3、公告总结：部分公司发布 2022 年第三季度报告

（1）黑龙江出版传媒股份有限公司 2022 年前三季度业绩预增公告（2022.10.19）

经公司财务部门初步测算，预计 2022 年前三季度实现归属于母公司所有者的净利润 28,297.51 万元左右，与上年同期相比，将增加 2,274.19 万元左右，同比增长 8.74%左右。预计 2022 年前三季度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 25,565.28 万元左右，与上年同期相比，将增加 1,710.66 万元左右，同比增长 7.17%左右。

（2）完美世界股份有限公司发布 2022 年第三季度报告（2022.10.20）

2022 年前三季度，公司归母净利润为 14.42 亿元，同比增长 80.26%；扣非归母净利润为 9.21 亿元，同比增长 64.13%。其中游戏净利润 15.47 亿，同比增长约 10 0%。2022Q3 公司实现归母净利润 3.04 亿元，游戏利润为 3.64 亿元。

（3）三人行传媒集团股份有限公司发布 2022 年第三季度报告（2022.10.21）

2022 年 7-9 月，公司归属于上市公司股东的净利润为 8597.21 万元，同比降低 8.37%；扣除非经常性损益后的净利润为 7761.25 万元，同比降低 18.57%；2022 年 1-9 月，公司归属于上市公司股东的净利润为 3.02 亿元，同比增加 15.88%；扣除非经常性损益后的净利润为 2.39 亿元，同比增长 0.52%。

(4) 人民网股份有限公司发布 2022 年第三季度报告 (2022.10.21)

2022 年 7-9 月，公司归属于上市公司股东的净利润为 2990.2 万元，同比降低 5 2.51%；扣除非经常性损益后的净利润为 4088.75 万元，同比降低 29.83%；2022 年 1-9 月，公司归属于上市公司股东的净利润为 1.39 亿元，同比增加 75.15%；扣除非经常性损益后的净利润为 5681.76 万元，同比降低 25.88%。

(5) 读客文化股份有限公司发布 2022 年第三季度报告 (2022.10.22)

2022 年 7-9 月，公司归属于上市公司股东的净利润为 1763.72 万元，同比降低 1.27%；扣除非经常性损益后的净利润为 1388.86 万元，同比降低 16.39%；2022 年 1-9 月，公司归属于上市公司股东的净利润为 4894.16 万元，同比增加 8.1%；扣除非经常性损益后的净利润为 3363.11 万元，同比降低 15.19%。

表10：汤姆猫、世纪天鸿公司股东解除股份质押

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 (%)
汤姆猫	朱志刚	203	0.65%	31113	0.06%
世纪天鸿	志鸿教育	428.4	4.26%	4800	2.02%

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 42 周表现强于创业板指、沪深 300 和深圳成指，弱于上证综指

A 股传媒板块 2022 年第 42 周（10 月 17 日-10 月 21 日）下降 1.59%，与创业板指（下降 1.60%）、沪深 300（下降 2.59%）、深圳成指（下降 1.82%）相比板块表现较强，与上证综指（下降 1.08%）相比板块表现较弱。在我们追踪的 A 股八大子板块中，教育板块表现最好（6.36%），广电板块表现最差（-2.20%）。相对传媒指数/沪深 300 而言，教育板块均获得最高超额收益，为+7.95%/+8.95%。

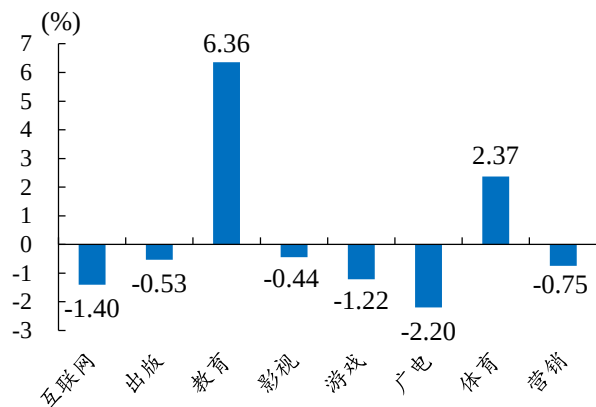
A 股传媒互联网相关个股中，三爱富周涨幅最大（+38.95%），新华网周跌幅最大（-10.59%）；美股传媒互联网相关个股中，蘑菇街周涨幅最大（+18.32%），高途集团周跌幅最大（-14.29%）；港股传媒互联网相关个股中，宇华教育周涨幅最大（+15%），睿见教育周跌幅最大（-18.05%）。

表11：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——三爱富周涨幅第一，新华网周跌幅第一（10 月 17 日-10 月 21 日）（以 2022 年 10 月 21 日收盘价为基准）

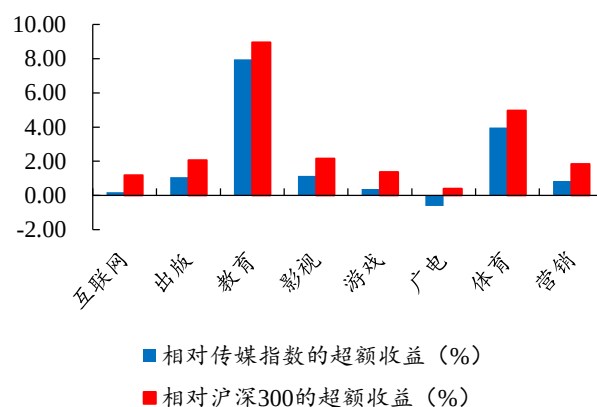
证券代码	证券名称	收盘价	涨跌幅 (%)	证券代码	证券名称	收盘价	涨跌幅 (%)
600636.SH	三爱富	10.56	38.95	603888.SH	新华网	15.2	(10.59)
002137.SZ	麦达数字	7.54	38.35	603000.SH	人民网	9.97	(9.53)
300089.SZ	文化长城	3.6	13.92	600996.SH	贵广网络	11.05	(9.13)
300192.SZ	科斯伍德	6.06	12.22	600880.SH	博瑞传播	5.12	(7.41)
002638.SZ	勤上股份	2.53	11.95	601098.SH	中南传媒	9.65	(6.22)
002261.SZ	拓维信息	6.88	10.26	601928.SH	凤凰传媒	8.51	(5.76)
300338.SZ	开元股份	4.21	9.92	002659.SZ	凯文教育	4.07	(4.68)
300533.SZ	冰川网络	30.25	9.36	300051.SZ	三五互联	5.51	(4.67)

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 (%)
000526.SZ	紫光学大	15.86	9.23	603444.SH	吉比特	244.08	(4.67)
300518.SZ	盛讯达	56.65	9.05	300785.SZ	值得买	30.99	(4.65)

数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 教育板块周涨幅最大, 广电板块周跌幅最大 (10月17日-10月21日)


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 (10月17日-10月21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) — 蘑菇街涨幅最大, 高途集团周跌幅最大 (10月17日-10月21日) (以2022年10月21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 (%)
蘑菇街	MOGU.N	2.39	18.32	高途集团	GOTU.N	0.9	(14.29)
云集	YJ.O	0.86	17.81	达内科技	TEDU.O	4.16	(11.30)
奈飞公司	NFLX.O	268.16	16.59	陌陌	MOMO.O	4.37	(10.08)
优点互动	IDEX.O	0.25	15.51	趣头条	QTT.O	0.46	(9.00)
美联国际教育	METX.O	0.30	10.26	宝尊电商	BZUN.O	4.74	(8.49)
有道	DAO.N	4.36	8.19	微博	WB.O	12.65	(7.39)
亚马逊	AMZN.O	115.25	7.81	百度	BIDU.O	93.37	(6.90)
SPOTIFY	SPOT.N	84.74	7.27	汽车之家	ATHM.N	27.74	(6.47)
新闻集团-A	NWSA.O	16.69	6.99	360金融	QFIN.O	12.7	(6.34)
IBM	IBM.N	128.3	6.88	爱奇艺	IQ.O	2.07	(6.33)

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) — 宇华教育周涨幅最大, 睿见教育周跌幅最大 (10月17日-10月21日) (以2022年10月21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 (%)
宇华教育	6169.HK	0.92	15.00	睿见教育	6068.HK	0.109	(18.05)
新东方在线	1797.HK	36	12.50	网易-S	9999.HK	96	(12.81)
金山软件	3888.HK	21.7	11.39	哔哩哔哩-SW	9626.HK	84.75	(8.82)
民生教育	1569.HK	0.495	10.00	中国有赞	8083.HK	0.085	(8.60)
小米集团-W	1810.HK	9.25	7.31	电视广播	0511.HK	3.02	(8.48)
百奥家庭互动	2100.HK	0.38	7.04	心动公司	2400.HK	14.4	(7.46)
猫眼娱乐	1896.HK	5.04	6.78	IMAX CHINA	1970.HK	4.56	(6.94)
阅文集团	0772.HK	21.45	5.41	腾讯控股	0700.HK	232.8	(6.58)
中国东方教育	0667.HK	2.67	4.30	美团-W	3690.HK	141.6	(4.97)
天鸽互动	1980.HK	0.61	3.39	IGG	0799.HK	2.31	(4.55)

数据来源: Wind、开源证券研究所

表14：受益标的包括游戏、直播电商产业链等板块

公司代码	公司简称	评级	股价		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	
2400.HK	心动公司	买入	14.40	69	(1.86)	(1.40)	0.20	(8)	(10)	72	4.2
0700.HK	腾讯控股	买入	232.80	22,369	23.60	11.90	14.50	10	20	16	76.5
9999.HK	网易-S	买入	96.00	3,153	5.07	5.70	6.80	19	17	14	30.7
002624.SZ	完美世界	买入	12.27	238	0.19	0.93	1.06	65	13	12	4.6
603444.SH	吉比特	买入	244.08	175	20.43	21.91	26.30	12	11	9	58.0
1119.HK	创梦天地	买入	3.31	47	(0.13)	(0.20)	0.10	(25)	(17)	33	2.8
002605.SZ	姚记科技	买入	13.14	53	1.43	1.16	1.36	9	11	10	6.3
1024.HK	快手-w	买入	40.00	1,720	(18.30)	(3.40)	(0.20)	(2)	(12)	(200)	9.4
300785.SZ	值得买	买入	30.99	41	2.03	1.33	1.76	15	23	18	13.2
300792.SZ	壹网壹创	买入	25.76	61	1.45	1.46	1.72	18	18	15	11.2
002555.SZ	三七互娱	未有评级	14.87	330	1.31	1.44	1.66	11	10	9	5.3
603258.SH	电魂网络	未有评级	19.23	47	1.41	1.49	1.79	14	13	11	9.4
002517.SZ	恺英网络	未有评级	6.30	136	0.27	0.48	0.64	23	13	10	1.9
300494.SZ	盛天网络	未有评级	14.39	39	0.52	0.74	1.03	28	19	14	5.2
300113.SZ	顺网科技	未有评级	10.04	70	0.09	0.15	0.19	112	67	53	3.5
1797.HK	新东方在线	未有评级	36.00	362	(0.53)	0.60	0.90	(68)	60	40	0.3
002291.SZ	星期六	未有评级	16.32	149	(0.90)	0.69	1.07	(18)	24	15	6.1
605136.SH	丽人丽妆	未有评级	11.99	48	1.03	0.67	0.93	12	18	13	6.5
003010.SZ	若羽臣	未有评级	16.88	21	0.24	0.16	0.28	70	106	60	0.3
9988.HK	阿里巴巴-SW	未有评级	69.60	14,741	2.87	4.43	5.27	24	16	13	44.8

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 10 月 21 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

游戏版号发放时间不确定；“双 11”消费数据低于预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的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	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	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，属于商业秘密材料，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