

分析师：乔琪
登记编码：S0730520090001
qiaoqi@ccnew.com 021-50586985

《阿凡达：水之道》定档有望缓解短期压力；10月游戏市场环比有所改善

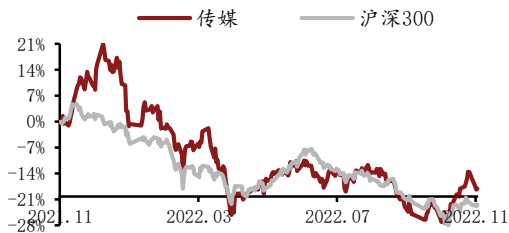
——传媒行业周报

证券研究报告-行业周报

同步大市(维持)

传媒相对沪深300指数表现

发布日期：2022年11月28日



资料来源：聚源，中原证券

相关报告

《传媒行业年度策略：文化消费静待回暖，虚拟现实迎新机遇》 2022-11-25

《传媒行业周报：虚拟现实产业迎政策利好，应用场景日益丰富》 2022-11-07

《传媒行业点评报告：虚拟现实产业迎政策性利好，应用场景有望进一步拓宽》 2022-11-03

联系人：马蕊琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道1788号16楼

邮编：200122

投资要点：

- **行情回顾：**11月21日-11月25日间，传媒板块下跌5.13%，同期上证指数上涨0.14%，沪深300指数以及创业板指数分别下跌0.68%和3.36%。传媒排在中信一级行业分类涨跌幅第28名，位于尾部区间。
- **本周观点：**

进口大片引进定档有望缓解电影市场压力。根据猫眼专业版数据显示，2022年11月27日，国内影院营业率下滑至41.96%，已低于3-4月时期的最低点。目前国内电影市场仍面临极大经营压力。在内容端，近期有较多的进口片定档，其中12月1日即将上映《海贼王：红发歌姬》，截至目前猫眼想看人数超66万，12月16日上映《阿凡达：水之道》，猫眼想看人数超84万。我们看好进口大片上映后对观众观影需求的提振作用，尤其是海外超级大片《阿凡达：水之道》的引进上映有望短期缓解放映端目前面临的巨大压力。

游戏市场环比改善，政策压力有望缓解。10月国内游戏市场规模197.68亿元，环比增加4.66%，同比减少18.10%，自5月以后首次实现出现环比增长。其中客户端游戏表现较好，环比增长7.56%，同比增长20.70%；手游市场环比增长3.85%，同比减少27.27%。年内游戏市场受供需两端压制处于短期低点，随着游戏版号的逐步解决以及宏观经济压力减小，国内游戏市场有望在2022年的较低的基数上迎来增长。

根据中国音数协游戏工委、中国游戏产业研究院联合伽马数据共同发布《2022中国游戏产业未成年人保护进展报告》显示，国内未成年人防沉迷工作卓有成效，未成年人游戏总时长、消费流水等数据大幅减少，86%以上家长对未成年人防沉迷新规表示满意；同时叠加官媒发布评论肯定游戏产业价值，游戏行业监管政策带来的压力或减轻，估值有望回升。

虚拟现实产业迎来政策性利好。11月1日，工信部等五部委联合发布《虚拟现实与行业应用融合发展行动计划（2022-2026年）》，给予虚拟现实产业较高的评价和定位，也制定了3500亿市场规模（硬件、软件与应用）以及2500万台终端销量的发展目标，未来虚拟现实产业的增长空间在应用端除了目前常见的面向大众消费者的演艺娱乐、体育健身等偏向C端的虚拟现实应用场景之外，《计划》还着重强调了虚拟现实与工业生产、文化

旅游、教育培训、商贸创意、残障辅助、智慧城市等偏向 B 端或 G 端的应用场景的融合发展，政策的鼓励有望丰富虚拟现实技术应用场景的广度，进一步打开虚拟现实技术在 B 端与 G 端领域实现产业融合的增长空间。

当前 VR/AR 产业正处于硬件新周期，国内外头部厂商持续对终端设备进行研发和迭代升级，终端设备的使用体验不断提升，内容生态也不断丰富。2021 年 VR/AR 已突破了千万台的销量奇点。长远来看，VR/AR/MR 作为元宇宙的入口，未来拥有较为广阔的应用空间和发展潜力，值得长期关注。目前 VR/AR 领域下游应用场景广阔，与传统产业进行深度融合的“虚拟现实/增强现实+”的机会较多，有充分的可挖掘创意空间，并且竞争格局尚未成型，存在较多的破局机会，中长期可关注注重 VR/AR 应用场景研发的相关公司。

建议关注传媒子版块细分领域的头部公司：完美世界、三七互娱、吉比特、恺英网络、万达电影、光线传媒、分众传媒、昆仑万维。

风险提示：国际政局变化；疫情反复以及病毒变异风险；宏观经济波动影响文娱消费；监管政策收紧超预期；市场竞争加剧；产出内容质量不及预期；项目制特点导致公司业绩波动

内容目录

1. 一周市场回顾	4
1.1. 一周公司动态要闻	5
1.2. 行业新闻	5
1.3. 电影市场	6
1.4. 影视剧市场	8
1.5. 综艺节目市场	8
1.6. 游戏市场	9
1.7. VR/AR 市场	10
2. 风险提示	11

图表目录

图 1: 2022 年 11 月 21 日-11 月 25 日 A 股主要板块涨跌幅	4
图 2: 国内电影市场票房情况 (万元) (周)	6
图 3: 国内电影市场观影人次情况 (万人) (周)	6
图 4: 国内电影市场放映场次情况 (万场) (周)	6
图 5: 国内电影市场平均票价情况 (元) (含服务费) (周)	6
图 6: 2022 年 12 月第 1 周手游开测表	10
图 7: Steam 平台 VR 设备渗透率	10
图 8: Steam 平台 VR 设备活跃品牌	10
图 9: VR 应用平台内容数量	11
表 1: 2022 年 11 月 21 日-11 月 25 日 CS 传媒行业二级与三级子版块涨跌幅	4
表 2: 2022 年 11 月 21 日-11 月 25 日传媒板块个股涨跌幅 TOP5	5
表 3: 2022 年 11 月 21 日-11 月 25 日影片票房情况	7
表 4: 预计部分上映电影档期	7
表 5: 2022 年 11 月 21 日-11 月 25 日院线数据 (不含服务费)	7
表 6: 2022 年 11 月 21 日-11 月 25 日影投数据 (不含服务费)	8
表 7: 2022 年 11 月 21 日-2022 年 11 月 27 日电视剧/网剧热度排名	8
表 8: 2022 年 11 月 21 日-2022 年 11 月 27 日电视综艺/网络综艺热度排名	9
表 9: 手机游戏排行榜 (2022 年 11 月 27 日)	9

表 2: 2022 年 11 月 21 日-11 月 25 日传媒板块个股涨跌幅 TOP5

涨幅 TOP5	涨幅 (%)	跌幅 TOP5	跌幅 (%)
中国科传	43.81	天地在线	-29.92
粤传媒	20.00	视觉中国	-24.11
中国出版	14.57	力盛体育	-21.80
浙数文化	7.94	元隆雅图	-17.18
中视传媒	7.61	中天服务	-16.67

资料来源: Wind, 中原证券

1.1. 一周公司动态要闻

【读客文化】随着短视频电商、直播带货等自营模式的快速兴起,公司自 2019 年开始持续加强自营渠道的建设。为进一步扩大自营业务的规模,利用好当地产业集聚带来的优势,公司拟在杭州设立全资子公司负责直播带货及短视频电商类自营业务的运营,为公司未来增长积蓄潜力和新的增长点,提升公司的综合竞争实力。

【芒果超媒】为落实中共湖南省委、湖南省人民政府关于文化体制改革决策部署的重要举措,进一步优化湖南文化企业布局结构,促进资源要素向骨干文化企业集聚,实现规模化、集团化发展,湖南广播电视台根据湖南省财政厅关于湖南广播电视台转企改制有关事项的批复,将持有的芒果传媒 100.00%股权无偿划转给湖南广播影视集团。

【恺英网络】公司开启第三期员工持股计划,对象范围为公司或公司控股子公司的董事、监事、高级管理人员及核心员工,总人数不超过 62 人,员工持股计划筹集资金总额上限为 9,484.6650 万元。

1.2. 行业新闻

由詹姆斯·卡梅隆导演的《阿凡达:水之道》(简称《阿凡达 2》)定档,宣布将于 12 月 16 日在中国内地上映。《阿凡达:水之道》是《阿凡达》系列科幻电影的第二部,前作的拍摄和制作全程运用了 IMAX 结合 3D 技术,曾经是保持了近十年的全球票房冠军,也激发了我国电影制作和影院视听技术的改革。直到 2019 年,全球票房冠军被《复仇者联盟 4》替代。

(来源:每日经济新闻)

11 月 23 日,伽马数据发布了《2022 年 10 月游戏产业报告》。数据显示,10 月中国游戏市场实际销售收入 197.68 亿元,同比下滑 18.10%,环比增长 4.66%,这亦是近 6 个月内环比首次出现正增长。(来源:21 世纪经济报道)

11 月 22 日,中国音数协游戏工委、中国游戏产业研究院联合伽马数据共同发布《2022 中国游戏产业未成年人保护进展报告》。报告显示,在 2021 年游戏防沉迷新规(以下简称为“新规”)落实后的一年中,未成年人游戏总时长、消费流水等数据都有极大幅度减少。在新规作用下,每周游戏时间在 3 小时以内的未成年人(包含已不玩游戏的未成年人)占比增长至 75%以上。从家长反馈的未成年人游戏时长分布来看,未成年人的每周游戏时间较 2021 年

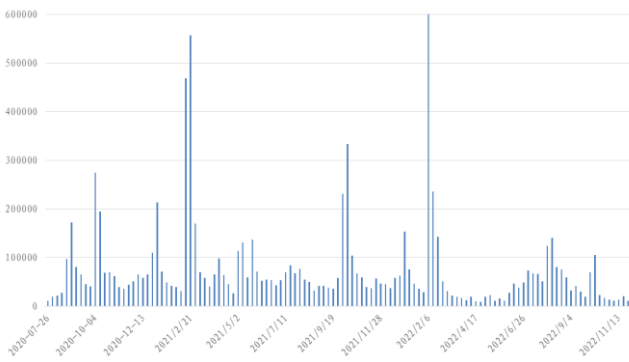
得到进一步降低，未成年人游戏沉迷问题已得到基本解决。(来源：上观新闻)

品玩 11 月 25 日讯，据 IT 之家消息，米哈游昨日发布内部信，宣布正式解散 Project SH 项目。米哈游相关负责人对此回应称，系内部业务调整。米哈游内部信指出，做项目历来成少败多。接下来这周开始，BP 会陆续和大家沟通后续处理。“公司会尽量安排大家内部流转，但确实没有合适的机会，公司也会安排相应的劳动补偿。”(来源：品玩)

1.3. 电影市场

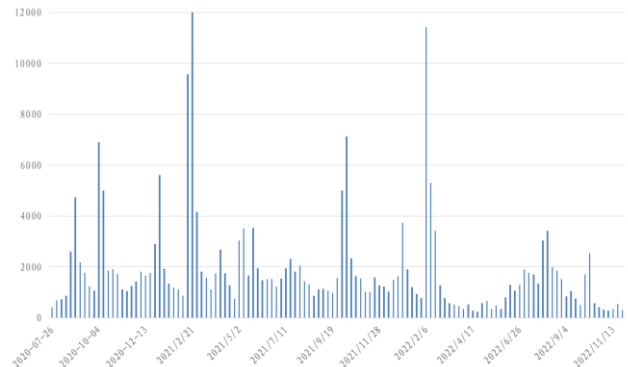
根据猫眼专业版 APP 显示数据，2022 年第 47 周（2022 年 11 月 21 日-2022 年 11 月 27 日）国内电影市场综合票房 1.12 亿元，环比减少 45.65%；观影人次 295.5 万人次，环比减少 47.06%；放映场次 124.7 万场，环比减少 21.83%；平均票价 37.86 元，环比增长 2.67%。

图 2：国内电影市场票房情况（万元）（周）



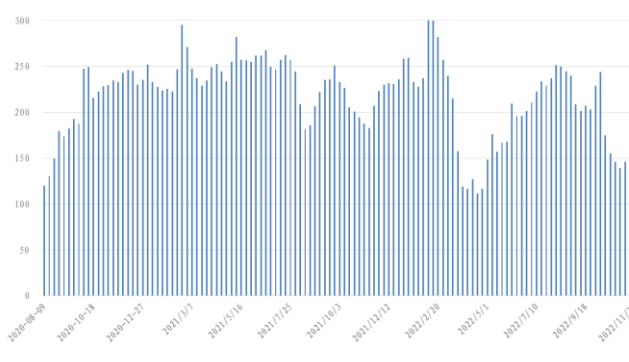
资料来源：猫眼专业版，中原证券

图 3：国内电影市场观影人次情况（万人）（周）



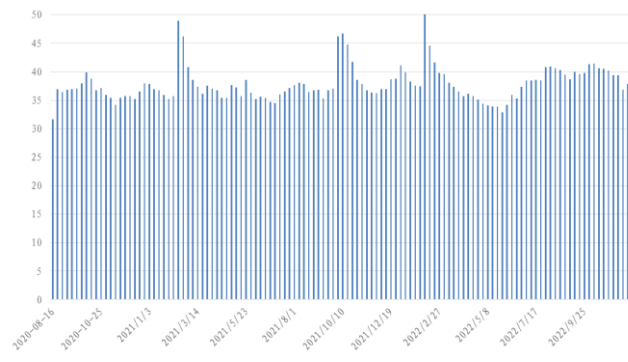
资料来源：猫眼专业版，中原证券

图 4：国内电影市场放映场次情况（万场）（周）



资料来源：猫眼专业版，中原证券

图 5：国内电影市场平均票价情况（元）（含服务费）（周）



资料来源：猫眼专业版，中原证券

单周票房排名前三的影片分别是《万里归途》、《哥，你好》、《我的遗憾和你有关》，单周票房分别为 4495.77 万元、2156.011664.92 万元，票房占比分别为 38.4%、15.4%、11.0%。

表 3：2022 年 11 月 21 日-11 月 25 日影片票房情况

影片	票房 (万元)	票房占比	排片占比	累计票房	上映日期
名侦探柯南：万圣节的新娘	3890.96	34.7%	33.9%	1.20 亿元	2022-11-18
扫黑行动	1953.06	17.4%	20.8%	1.39 亿元	2022-11-11
您好，北京	1836.61	16.4%	2.3%	3444.8 万元	2022-11-18
万里归途	975.18	8.7%	8.4%	15.73 亿元	2022-09-30
坠落	705.45	6.3%	10.1%	1680.3 万元	2022-11-18
哥，你好	386.99	3.4%	3.8%	5.47 亿元	2022-09-09
钢铁意志	319.14	2.8%	0.5%	9948.1 万元	2022-09-30
沼泽深处的女孩	307.57	2.7%	5.5%	326.0 万元	2022-11-25

资料来源：猫眼专业版，中原证券

表 4：预计部分上映电影档期

首映日期	影片名称	类型	国家/地区
12 月 1 日	航海王：红发歌姬	动画	日本
12 月 2 日	2067	科幻	美国/澳大利亚
	小小乔	剧情/科幻	英国/德国/奥地利
	放牛班的春天 (重映)	剧情/音乐	法国
12 月 16 日	阿凡达：水之道	动作/冒险/科幻	美国
	谁偷了我的粉兔子	剧情/家庭/历史	德国/意大利/瑞士
12 月 23 日	绑架游戏	剧情/悬疑/犯罪	中国
12 月 24 日	可不可以不要离开我	爱情/剧情	中国
12 月 31 日	保你平安	剧情/喜剧	中国
	绝望主夫	喜剧	中国
	透明侠侣	喜剧/奇幻	中国

资料来源：猫眼专业版，中原证券

在院线方面，2022 年 11 月 21 日-2022 年 11 月 25 日，浙江时代电影院线单周票房 1215.6 万元，市场占有率 11.96%，环比提升 5.6pct；排名第二的珠海横琴万达电影院线单周票房 1188.3 万元，市场占有率 11.69%，环比下滑 1.56pct；排名第三的广东大地电影院线单周票房 1130.3 万元，市场占有率 11.12%，环比提升 3.16pct。

表 5：2022 年 11 月 21 日-11 月 25 日院线数据 (不含服务费)

院线	票房 (万元)	市占率	人次 (万人)	场均人次	平均票价 (元)
浙江时代电影院线	1215.6	11.96%	29.9	4.9	40.6
珠海横琴万达电影院线	1188.3	11.69%	37.9	3.0	31.4
广东大地电影院线	1130.3	11.12%	32.4	3.3	34.9
上海联合电影院线	1037.3	10.21%	27.0	3.0	38.5
深圳中影南方电影新干线	818.7	8.06%	22.8	2.1	36.0
江苏幸福蓝海院线	706.6	6.95%	19.9	2.7	35.5
中影数字院线	543.5	5.35%	16.5	1.7	32.9
横店影视	364.4	3.59%	9.8	4.3	37.4
辽宁中影北方电影院线	352.7	3.47%	11.2	1.6	31.6
广州金逸珠江电影院线	298	2.93%	9.3	2.2	31.1

全国 10163.85 (CR10) 75.32% 295.9 2.3 34.4

资料来源：猫眼专业版，中原证券

影投方面，2022年11月21日-2022年11月25日，万达影投单周票房1108.5万元，市场占有率10.91%，环比下滑2.97pct；排名第二的志潮影投单周票房421.5万元，市场占有率4.15%；排名第三的横店影投单周316.8万元，市场占有率3.12%，环比提升0.08pct。

表 6：2022 年 11 月 21 日-11 月 25 日影投数据（不含服务费）

院线	票房（万元）	市占率	人次（万人）	场均人次	平均票价（元）
万达影投	1108.5	10.91%	35.5	3.1	31.2
志潮影投	421.5	4.15%	9.1	20.3	46.4
横店影投	316.8	3.12%	10.0	1.5	31.8
博纳影投	276.6	2.72%	7.9	4.4	34.8
CGV 影投	276.1	2.72%	6.1	2.8	44.9
幸福蓝海影投	241.9	2.38%	7.4	2.7	32.6
中影影投	216.6	2.13%	6.7	3.0	32.5
星轶影投	208.8	2.05%	6.6	3.1	31.7
SFC 影投	201.4	1.98%	4.5	4.1	44.7
大地影投	200.2	1.97%	5.8	3.7	34.6
全国	10163.85	(CR10) 34.12%	295.9	2.3	34.4

资料来源：猫眼专业版，中原证券

1.4. 影视剧市场

根据骨朵网络影视统计的2022年11月21日-2022年11月27日电视剧播映指数排行，排名前五的分别是《天下长河》、《大博弈》、《谢谢你医生》、《风吹半夏》和《促醒者》；网剧播映指数排名前五的分别是《卿卿日常》、《点燃我，温暖你》、《爱的二八定律》、《不期而至》、《谁都知道我爱你》。

表 7：2022 年 11 月 21 日-2022 年 11 月 27 日电视剧/网剧热度排名

排名	电视剧	网剧
1	天下长河	卿卿日常
2	大博弈	点燃我，温暖你
3	谢谢你医生	爱的二八定律
4	风吹半夏	不期而至
5	促醒者	谁都知道我爱你
6	我最爱的家人	法证先锋 5
7	山河锦绣	在你的冬夜里闪耀
8	底线	追光者
9	我们这十年	我们的当打之年
10	那山那海	唐朝诡事录

资料来源：骨朵网络影视，中原证券

1.5. 综艺节目市场

根据艺恩数据统计的2022年10月31日-2022年11月6日电视综艺播映指数，排名前

五的分别是《奔跑吧·共同富裕篇》、《你好星期六》、《中餐厅第六季》、《大湾区的夜第二季》和《会画少年的天空》；网络综艺播映指数排名前五的分别是《一年一度喜剧大赛第2季》、《再见爱人第二季》、《脱口秀大会第5季》、《妻子的浪漫旅行第6季》和《来看我们的演唱会》。

表 8：2022 年 11 月 21 日-2022 年 11 月 27 日电视综艺/网络综艺热度排名

排名	电视综艺	网络综艺
1	奔跑吧·共同富裕篇	一年一度喜剧大赛第2季
2	你好星期六	再见爱人第二季
3	中餐厅第六季	脱口秀大会第5季
4	大湾区的夜第二季	妻子的浪漫旅行第6季
5	会画少年的天空	来看我们的演唱会
6	我们的歌第四季	乐队的海边
7	我们的滚烫人生第二季·骑行季	南波万的聚会
8	梦想改造家第九季	快乐回来啦
9	大使的厨房	我不恋爱的理由
10	打卡吧吃货团第二季	朝阳打歌中心

资料来源：骨朵网络影视，中原证券

1.6. 游戏市场

根据七麦数据统计的 2022 年 11 月 27 日 iOS 畅销榜游戏排行 TOP10 中，《王者荣耀》、《和平精英》、《三国志·战略版》、《英雄联盟手游》和《原神》排名前五。iOS 免费榜 TOP10 中，《霓虹深渊：无限》、《幸福农场》、《蛋仔派对》、《有机小农园》和《王者荣耀》排名前五。

表 9：手机游戏排行榜（2022 年 11 月 27 日）

排名	iOS 畅销榜		iOS 免费榜	
	游戏名称	厂商	游戏名称	厂商
1	王者荣耀	腾讯游戏	霓虹深渊：无限	乙亥互娱
2	和平精英	腾讯游戏	幸福农场	
3	三国志·战略版	灵犀互娱	蛋仔派对	网易游戏
4	英雄联盟手游	腾讯游戏	有机小农园	
5	原神	米哈游	王者荣耀	腾讯游戏
6	梦幻西游	网易游戏	和平精英	腾讯游戏
7	神武4	多益网络	地铁跑酷	创梦天地
8	捕鱼大作战	途游在线	非匿名指令	哔哩哔哩
9	光·遇	网易游戏	PigWorld	
10	蛋壳特攻队	HABBY GAMES	我不是废柴	Ohayoo

资料来源：七麦数据，中原证券

图 6：2022 年 12 月第 1 周手游开测表

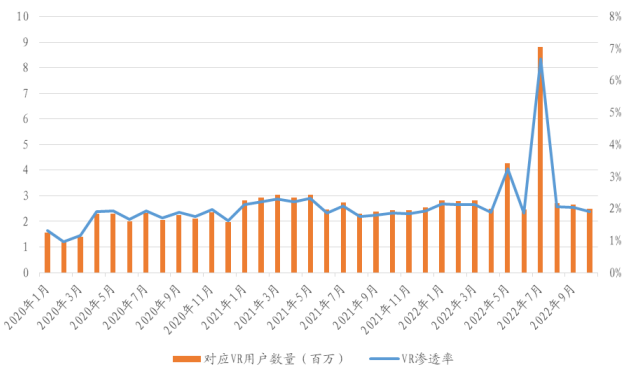
11.28-12.04 游戏开测汇总表 (游戏茶馆整理)					
开测时间	游戏名称	游戏厂商	游戏类型	测试类型	测试平台
11.28	杜拉拉升职记	沁游网络	角色扮演	删档内测	Android
11.28	屠龙圣域	慧跃网络	角色扮演	删档内测	Android
11.28	梦入云山	益世界	角色扮演	删档内测	Android
11.29	风车之家	鑫赢互娱	卡牌	不删档内测	Android
11.30	一起来修仙	闪联互动	休闲	删档内测	Android
11.30	剑灭逍遥	心游	角色扮演	不删档内测	Android
11.30	缘来是仙	王者工作室	挂机	删档内测	Android
11.30	小心火烛	创梦天地	卡牌	删档内测	Android
11.30	遇见梦幻岛	盛天游戏	模拟	删档内测	Android
11.30	硬广	Bob Studio	模拟	内测	Android
11.30	水乡芳华录	SKY工作室	模拟	公测	iOS
12.1	漫战无双	霍城第几波	卡牌	删档内测	Android
12.1	荣誉打工人	凉屋游戏	模拟	公测	TapTap/iOS
12.1	失落方舟前传：危机	易美网络	角色扮演	公测	iOS
12.2	Infinity	傲娇工作室	卡牌	删档内测	Android
12.2	无名江湖	弘程游戏	角色扮演	删档封测	TapTap
12.2	大周列国志	星岚造意	策略	删档内测	Android
12.2	见习猎魔团	造梦屋	Roguelike	公测	Android/iOS
12.2	宿命回响：弦上的叹息	代号R工作室	角色扮演	删档内测	Android
12.3	纷争法则	绿河游戏	Roguelike	删档内测	Android
12.3	九剑	全游互娱	角色扮演	删档内测	Android

资料来源：游戏茶馆，中原证券

1.7. VR/AR 市场

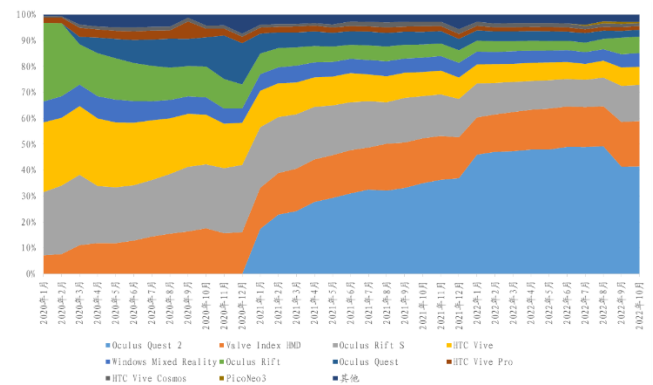
根据 Steam 公布 10 月数据显示，2022 年 10 月 SteamVR 活跃玩家渗透率 1.90%，环比下滑 0.13pct。活跃设备前三分别为 Oculus Quest2、Valve Index HMD、Oculus Rift S，渗透率分别环比变动 0.10pct、0.30pct、-0.07pct。

图 7：Steam 平台 VR 设备渗透率



资料来源：Steam，青亭网，中原证券

图 8：Steam 平台 VR 设备活跃品牌

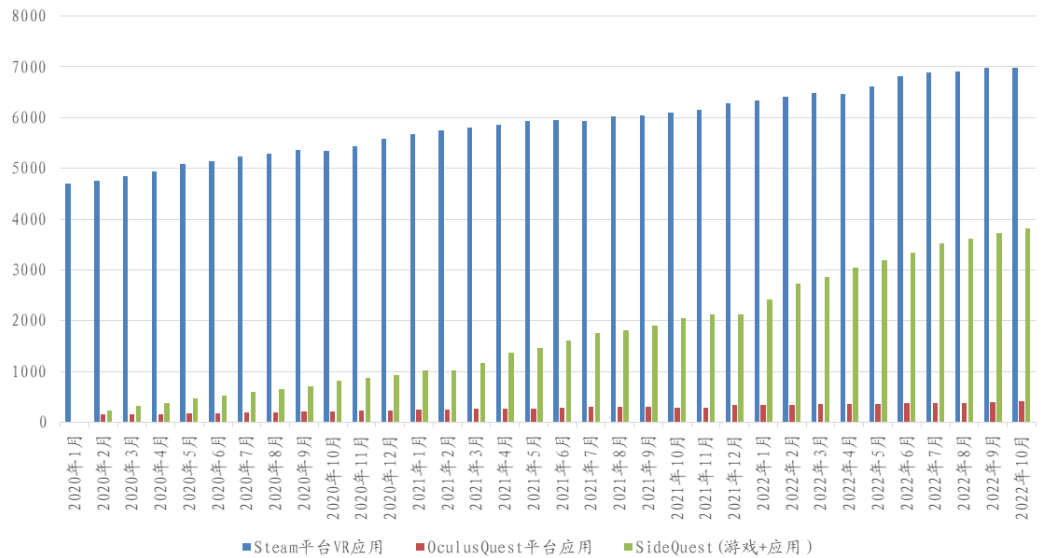


资料来源：Steam，青亭网，中原证券

截止至 2022 年 10 月底，Steam 平台 VR 应用 6989 款，Oculus Rift 平台应用 1351 款，

Oculus Quest 平台应用 420 款，SideQuest 平台内容（游戏+应用）3819 款，其中付费应用 1102 款。随着头显设备的持续销售，各 VR 平台的内容数量也在稳步增加之中。

图 9：VR 应用平台内容数量



资料来源：青亭网，中原证券

2. 风险提示

国际政局变化；疫情反复以及病毒变异风险；宏观经济波动影响文娱消费；监管政策收紧超预期；市场竞争加剧；产出内容质量不及预期；项目制特点导致公司业绩波动

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至 10%之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 5% 至 15%；

观望：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅-5%至 5%；

卖出：未来 6 个月内公司相对大盘跌幅 5% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。