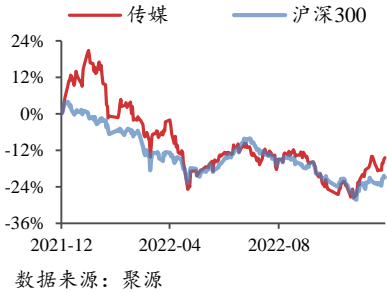


## 传媒

2022年12月04日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



### 相关研究报告

- 《拨云见日，优选优质内容型互联网公司—行业投资策略》-2022.12.1
- 《加码布局内容互联网，短期聚焦电影板块边际变化—行业周报》-2022.11.27
- 《AIGC 或加速元宇宙商业化，世界杯或普及 VR 体验—行业周报》-2022.11.20

## 积极把握疫后消费复苏机会，继续布局内容互联网 ——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

● **积极把握疫后消费复苏机会，布局电影、户外广告、教育培训、电竞等板块**  
根据“上海发布”微信公众号 12 月 4 日发布的内容，“自 12 月 5 日零时起，乘坐轨道交通、地面公交、轮渡等市内公共交通工具，不再查验核酸检测阴性证明，上海全市公园、景区等室外公共场所，不再查验核酸检测阴性证明”。近期随着疫情形势的变化，全国各地不断调整优化防控措施，减少封控管理范围，推动线下经济活动的恢复，线下教育培训、娱乐、出行等领域或迎来消费复苏机会，我们建议积极布局电影、户外广告、教育培训、电竞等板块。

**(1) 电影：**根据猫眼专业版，12 月 3 日全国影院营业总数 5811 家（较上日增加 171 家），营业率为 46.77%（较上日提升 1.37%，自 11 月 30 日以来持续提升），随着各地防控措施不断调整，此前关停歇业影院或继续复工，而 12 月以来《航海王：红发歌姬》（12 月 1 日上映，猫眼想看人数超 73 万）及《阿凡达：水之道》（12 月 16 日上映，猫眼想看人数超 113 万）等头部电影陆续上映，优质内容供给叠加影院营业率回升或驱动电影票房明显修复，给电影出品方、进口电影引进发行方及院线公司带来业绩增量，受益标的包括中国电影、博纳影业、金逸影视、幸福蓝海、横店影视、IMAX China 等；**(2) 户外广告：**疫情防控措施调整（如封控范围较少、对核酸检测阴性证明要求的降低或取消）有利于人们出行及公众场所活动的恢复，或驱动高铁、写字楼、住宅小区人流量的回升，进而带动广告主投放需求的恢复，驱动户外媒体公司业绩修复，重点推荐兆讯传媒，受益标的分众传媒；**(3) 教育培训：**疫情防控措施调整有利于职业教育、早教、课外素质教育培训机构线下授课的恢复，培训机构或通过加大排课密度等方式加快销课进度，进而加速收入确认，重点推荐行动教育，受益标的包括盛通股份、美吉姆等；**(4) 电竞：**由于电竞所具备的竞技及社交属性，电竞活动的开展和赛事举办离不开线下场景，疫情防控措施的调整或驱动电竞场馆、电竞酒店加快复工及客流量提升，推动电竞场馆、酒店及赛事运营公司业绩修复，受益标的包括盛天网络、顺网科技、浙数文化、天娱数科等。

● **内容互联网继续首推游戏板块，关注版号发放和新游戏上线节奏**

我们延续在 2023 年度策略报告《拨云见日，优选优质内容型互联网公司》中的观点，认为互联网板块当前处于“估值正修复、业绩待拐点”的阶段，继续看好内容型互联网公司，首推游戏板块。11 月腾讯《合金弹头：觉醒》、网易《大话西游：归来》等头部游戏公司的核心产品拿到版号或提振市场信心，驱动游戏板块估值修复，12 月份国内游戏版号或继续发放，后续进口游戏版号发放亦值得期待，头部游戏公司的核心产品拿到版号后陆续上线，有望给游戏市场带来增量用户，叠加疫后消费复苏或提振游戏消费，推动 ARPU 值提升，进而驱动游戏板块业绩修复。游戏板块继续重点推荐腾讯控股、网易-S、完美世界、吉比特、姚记科技、心动公司、创梦天地，受益标的包括神州泰岳、三七互娱、恺英网络、昆仑万维、电魂网络、巨人网络。

● **风险提示：**疫情防控措施变化，电影票房不及预期，新游戏上线推迟等。

## 目录

1、行业数据综述：《蛋仔派对》为本周内地 iOS 游戏免费榜冠军；《王者荣耀》为本周内地 iOS 游戏畅销榜冠军；新影片《航海王：红发歌姬》登顶本周电影票房榜.....	3
2、行业新闻综述：中央网信办发布《数字乡村标准体系建设指南》；互联网公司助力教育数字化转型；元宇宙元素出现在世界杯赛场内外.....	8
2.1、互联网：中央网信办发布《数字乡村标准体系建设指南》；京东裁撤东南亚业务线.....	8
2.2、游戏：Super Gaming 与 Google Cloud 达成合作，推出独家游戏引擎.....	9
2.3、教育：互联网公司助力教育数字化转型.....	9
2.4、元宇宙：好未来发布元宇宙内容平台；元宇宙元素出现在世界杯赛场内外.....	10
3、公告总结：部分港股、美股互联网公司发布 2022 年第三季度财报.....	10
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2022 年第 49 周表现强于上证综指、沪深 300、深证成指和创业板指.....	11
5、风险提示.....	13

## 图表目录

图 1：iOS 游戏免费榜排名——《蛋仔派对》为内地 iOS 免费榜第一（2022.11.28-2022.12.03）（截止时间：2022.12.03 22:00）.....	3
图 2：iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 畅销榜第一（2022.11.28-2022.12.03）（截止时间：2022.12.03 22:00）.....	4
图 3：影视板块周涨幅最大，体育板块周涨幅最小（11 月 28 日-12 月 2 日）.....	12
图 4：相对传媒指数/沪深 300，影视板块均获得最高超额收益（11 月 28 日-12 月 2 日）.....	12
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——腾讯系手游表现较好（2022.11.28-2022.12.03）（截止时间：2022.12.03 22:00）.....	4
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《无限暖暖》获新游本周预约榜第一（2022.11.28-2022.12.03）（截止时间：2022.12.03 22:00）.....	5
表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《无限暖暖》获新游本周预约榜第一（2022.11.28-2022.12.03）（截止时间：2022.12.03 22:00）.....	6
表 4：院线电影数据——《航海王：红发歌姬》获周票房第一（2022.11.28-2022.12.03）（截止时间：2022.12.03 22:00）.....	6
表 5：即将上映影片中，《依恋》值得关注（截止时间：2022.12.03 22:00）.....	7
表 6：网播剧数据——周播映指数前十中，有 4 部剧集为优酷独播（2022.11.28-2022.12.03）（截止时间：2022.12.03 22:00）.....	7
表 7：网播综艺数据——周播映指数前十中，有 4 部综艺由芒果 TV 独播（2022.11.28-2022.12.03）（截止时间：2022.12.03 22:00）.....	7
表 8：台播剧数据——《天下长河》获卫视晚间时段收视率第一（2022.11.28-2022.12.01）（截止时间：2022.12.01 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（2022.11.28-2022.12.01）（截止时间：2022.12.01 22:00）.....	8
表 10：焦点科技、大晟文化股东解质押股份.....	11
表 11：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——幸福蓝海周涨幅第一，国联股份周跌幅第一（11 月 28 日-12 月 2 日）（以 2022 年 12 月 2 日收盘价为基准）.....	12
表 12：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——趣头条周涨幅最大，寺库周跌幅最大（11 月 28 日-12 月 2 日）（以 2022 年 12 月 2 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）——哔哩哔哩周涨幅最大，希望教育周跌幅最大（11 月 28 日-12 月 2 日）（以 2022 年 12 月 2 日收盘价为基准）.....	12
表 14：受益标的包括电影、户外广告、教育培训、电竞、游戏板块.....	13

## 1、行业数据综述：《蛋仔派对》为本周内地 iOS 游戏免费榜冠军；《王者荣耀》为本周内地 iOS 游戏畅销榜冠军；新影片《航海王：红发歌姬》登顶本周电影票房榜

2022年11月28日至2022年12月3日22:00，根据七麦数据，《蛋仔派对》获内地iOS免费榜第一，《王者荣耀》获内地iOS畅销榜第一。

根据TapTap，2022年11月28日至2022年12月3日22:00，《无限暖暖》获本周安卓预约第一，《无限暖暖》获本周iOS预约榜第一。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《蛋仔派对》为内地 iOS 免费榜第一（2022.11.28-2022.12.03）（截止时间：2022.12.03 22:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	蛋仔派对	王者荣耀	霓虹深渊	荣誉打工人	有机小农场	和平精英	地铁跑酷	PigWorld	幸福农场	开心消消乐®
中国香港	Gran Saga	终程航路	烈火戰記	歧路旅人	暂无数据	營業中	Apex 英雄M	刀劍神域 火線爭戰	金槍魚樂城	噠噠特攻
中国台湾	Gran Saga	歧路旅人	營業中	Block Blast	SheepNSheep	噠噠特攻	主公衝衝衝	刀劍神域 火線爭戰	CarX Street	比武大會
美国	Makeover Studio	FIFA Mobile	Number Master	Soccer Super Star	Hero Clash	Subway Surfers	Tap Away 3D	Roblox	Township	Call of Duty®
日本	陰の実力者にな...	タップアウェイ	ダダサバイバー	ベイラーレジェ...	戦国再臨	ソードアート・...	信長の野望 覇道	eFootball™ 2023	大家さんになろう	モブ・コントロ...
韩国	원펀맨	Valor Legends	라이징 오브 엔즈	탕탕특공대	Makeover Studio	문명	피파모바일	마이트 파워	갓물주 키우기	텐텐
印度	Ludo King	Gardenscapes	Subway Surfers	IQ Boost	Candy Crush S...	Tile Master 3D	Royal Match	FIFA Mobile	Call of Duty®	8 Ball Pool™
俄罗斯	Save The Pets	Cat Rescue	Hoosgow	Number Master	Stick War	Дурак онлайн	ROBLOX	Standoff 2	PUBG MOBILE	2248 игры голо...

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 (2022.11.28-2022.12.03) (截止时间: 2022.12.03 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	穿越火线	梦幻西游	原神	三国志-战略版	航海王热血航线	英雄联盟手游	捕鱼大作战	火影忍者
中国香港	三国志幻想大陆	Gran Saga	RO仙境传说	Captain Tsubasa	赛马娘Pretty De...	Pokemon Maste...	明日之后	胜利女神	魔境物语	Garena 传说对决
中国台湾	星城Online	天堂W	三国志幻想大陆	RO仙境传说	Garena 传说对决	魔境物语	天堂M	麻将明星3缺1	Gran Saga	包你娱娱乐城
美国	Candy Crush S...	Clash of Clans	Royal Match	Roblox	Evony	Pokemon GO	Township	Marvel Contest ...	Coin Master	Call of Duty®
日本	プロ野球スピリ...	パズル&ドラゴ...	Fate	ドラゴンクエスト...	モンスタースト...	胜利の女神	荒野行动	ウマ娘 プリティ...	放置少女	ONE PIECE バ...
韩国	리니지M	오딘	FIFA ONLINE 4 ...	리니지W	탕탕특공대	리니지2M	던전엔파이터 모...	승리의 여신	히트2	피파모바일
印度	Clash of Clans	Candy Crush S...	Evony	Coin Master	Call of Duty®	Marvel Contest ...	Last Shelter	Township	eFootball™ 2023	Gardenscapes
俄罗斯	PUBG MOBILE	Homescapes	Gardenscapes	Tanks Blitz	Royal Match	Fishdom	Genshin Impact	ROBLOX	Rise of Kingdoms	Великий Султан

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——腾讯系手游表现较好 (2022.11.28-2022.12.03) (截止时间: 2022.12.03 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 (-) -2 (↑1)
	穿越火线: 枪战王者	3 (↑19) -23 (↑7)
	英雄联盟手游	4 (↓1) -8 (↑1)
	QQ飞车	9 (-) -25 (↓7)
	金铲铲之战	15 (↓1) -23 (↓4)
	天涯明月刀	28 (↑1) -50 (↑5)
	使命召唤	30 (↓5) -52 (↓3)
	乱世王者	47 (↑17) -113 (↓35)
	妄想山海	77 (↑73) -164 (↑14)
	鸿图之下	78 (↑61) -105 (↑86)
	圣斗士星矢	107 (↑24) -164 (↑31)
	英雄联盟电竞经理	112 (↓33) -174 (↓46)
	荒野乱斗	122 (↓11) -151 (↓19)
网易	梦幻西游	3 (↑6) -6 (↑5)
	率土之滨	9 (↑2) -21 (↓4)
	明日之后	12 (↑35) -72 (↓11)
	暗黑破坏神: 不朽	16 (↓6) -29 (↓14)
	阴阳师	16 (↓11) -36 (↑37)
	大话西游	17 (↑9) -48 (↓11)
	倩女幽魂	32 (↓6) -40 (↑2)
第五人格	33 (↑16) -74 (↑8)	
一梦江湖	96 (↓24) -136 (↓13)	
游戏王: 决斗链接	102 (↓8) -180 (↓37)	

	忘川风华录	180 (↓73) -198 (↓10)
	天谕	186 (↓119) - 198 (↓114)
三七互娱	斗罗大陆: 魂师对决	43 (-) -72 (↓15)
	斗罗大陆官方正版	160 (↓64) -196 (↓73)
完美世界	诛仙	36 (↓11) -55 (↓12)
	梦幻新诛仙	36 (-) -62 (↓5)
	幻塔	125 (↓85) -173 (↓118)
	完美世界	-
吉比特	新笑傲江湖	126 (↓12) -198 (↑2)
	一念逍遥	10 (↓2) -22 (↓4)
	问道	22 (↓4) -25 (↓1)
	奥比岛: 梦想国度	65 (↓53) -105 (↓5)
哔哩哔哩	最强蜗牛	83 (↓45) -101 (↓12)
	碧蓝航线	58 (↓41) -94 (↑44)
	命运-冠位指定	126 (↓88) -178 (↓72)
心动公司	香肠派对	138 (↑29) -196 (↑1)
	仙境传说 RO: 守护永恒的爱	164 (↓3) -197 (↓14)
姚记科技	不休的乌拉拉	165 (↓31) -198 (↓1)
	捕鱼炸翻天	84 (↓3) -96 (↑2)
世纪华通	指尖捕鱼	95 (↓4) -108 (↓4)
	火枪纪元 (Guns of Glory) (美国畅销榜)	86 (-) -118 (↓3)
游族网络	阿瓦隆之王 (King of Avalon) (美国畅销榜)	88 (↑1) -109 (-)
	少年三国志·零	-
掌趣科技	奇迹: 觉醒	146 (↑27) -197 (↑3)
	一拳超人: 最强之男	171 (↑14) -200 (↓3)
宝通科技	三国志 M (삼국지 M) (韩国 畅销榜)	75(↑66)-184 (↓1)
	汤姆猫跑酷 (中国免 费榜)	49 (↓3) -54 (↑1)
汤姆猫	我的汤姆猫 2 (中国 免费榜)	43 (-) -53 (↑1)
中手游	航海王强者之路	157 (↓11) -188 (↓27)
西山居	新剑侠情缘手游	57 (↓6) -74 (-)
创梦天地	梦幻家园	84 (-) -112 (↓12)
	地铁跑酷	111(↑35) -179 (↑15)
友谊时光	浮生为卿歌	49 (↓10) -56 (↓4)

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 (2022.11.28-2022.12.03) 每日排名变化)

**表2: TapTap 新游安卓预约榜排名——《无限暖暖》获新游本周预约榜第一 (2022.11.28-2022.12.03) (截止时间: 2022.12.03 22:00)**

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	无限暖暖	收集、换装、开放世界	叠纸游戏	199631	9.4
2	百面千相	国风、开放世界、高画质、动作	叠纸游戏	320446	8.8
3	Yog-Sothoth's Yard	模拟	骨钉工作室	7631	9.4
4	使命召唤:战区	FPS、竞技、射击、动作	Activision Publishing, Inc.	725183	9.3
5	绝区零	动作、ARPG、即时制	miHoYo	2592053	9.0
6	弹弹堂大冒险	PVP、怀旧、竞技	第7大道	95081	8.1
7	逆水寒	开放世界、武侠、高画	网易游戏	901763	8.4

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
		质、多人联机、养成			
8	长安幻想	国风、养成、回合制、策略	长安御灵院	381930	8.2
9	勇敢的哈克 (HAAK)	动作、单机、冒险、平台跳跃、Steam 移植	Blingame 可口游戏工作室	117614	9.3
10	镇魂街：天生为王	动作、3D、国漫、二次元	天生为王工作室	600788	8.3

资料来源：TapTap、开源证券研究所

**表3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《无限暖暖》获新游本周预约榜第一（2022.11.28-2022.12.03）（截止时间：2022.12.03 22:00）**

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	无限暖暖	收集、换装、开放世界	叠纸游戏	199915	9.4
2	永劫无间手游	多人联机、动作、吃鸡	24 Entertainment	2626923	8.4
3	绝区零	动作、ARPG、即时制	miHoYo	2592077	9.0
4	暖雪手游	国风、动作、Roguelike	哔哩哔哩游戏	279547	8.4
5	无边存在	Roguelike、ARPG、科幻	青瞳九科	301866	8.8
6	T3	射击、竞技、多人联机	心动	2698216	7.1
7	心动小镇	多人联机、建造、角色扮演	心动	1507409	9.1
8	元气骑士新作	动作、像素、地牢、多人联机、ARPG	凉屋游戏	1994637	9.0
9	鸣潮	开放世界、二次元、动作、角色扮演、冒险	库洛游戏	1668780	8.8
10	逆水寒	开放世界、武侠、高画质、养成	网易游戏	901807	8.4

资料来源：TapTap、开源证券研究所

**表4：院线电影数据——《航海王：红发歌姬》获周票房第一（2022.11.28-2022.12.03）（截止时间：2022.12.03 22:00）**

排序	影片名	票房(万)	票房占比 (%)	人次(万)	平均票价
1	航海王：红发歌姬	4856.47	60.2	140.1	34.6
2	名侦探柯南：万圣节的新娘	857.01	10.6	24.7	34.6
3	扫黑行动	636.05	7.8	16.1	39.4
4	您好，北京	544.75	6.7	11.5	47.3
5	万里归途	303.97	3.7	7.3	41.3
6	坠落	201.99	2.5	5.4	37.1
7	钢铁意志	142.46	1.7	3.5	40.1
8	沼泽深处的女孩	104.40	1.2	2.9	35
9	放牛班的春天	99.39	1.2	2.6	37.4
10	哥，你好	44.38	0.5	1.0	41

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，《依恋》值得关注（截止时间：2022.12.03 22:00）**

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
2022/12/06	依恋	剧情	范丛柏	秦跃芳	57

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部剧集为优酷独播（2022.11.28-2022.12.03）（截止时间：2022.12.03 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	卿卿日常	-	88.6	爱奇艺、新丽传媒股份有限公司	爱奇艺
2	点燃我，温暖你	↑1	80.4	阿里巴巴影业（北京）有限公司	优酷
3	爱的二八定律	↓1	80.3	正艺影业和企鹅影视	腾讯
4	不期而至	-	76.9	浙江博纳热爱影视传媒有限公司	优酷
5	我们的当打之年	-	73.1	企鹅影视、浩瀚娱乐	多平台
6	谢谢你医生	-	65.2	中央电视台、嘉行传媒、万达影视、新媒诚品、恒星引力、国家卫生健康委人口文化发展中心、腾讯科技（北京）有限公司、北京爱奇艺科技有限公司	多平台
7	法证先锋5	↑1	61.9	香港电视广播有限公司、优酷	优酷
8	星河长明	-	61.4	优酷、东阳浦天影视文化有限公司、东阳留白影视文化有限公司	优酷
9	谁都知道我爱你	↓2	60.9	企鹅影视、上海承皓影视传媒有限公司	多平台
10	暖暖遇见你	↑1	57.4	芒果TV，北京如花木兰、江苏齐嘉影视、北京时代光影、浙江华朗亿星、北京中广煜盛	芒果TV

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4部综艺由芒果TV独播（2022.11.28-2022.12.03）（截止时间：2022.12.03 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	一年一度喜剧大赛第二季		68.6	爱奇艺	爱奇艺
2	再见爱人第二季		68.4	芒果TV	芒果TV
3	来看我们的演唱会	↑1	62.4	腾讯	腾讯
4	脱口秀大会第五季	↓4	59.5	腾讯	腾讯
5	妻子的浪漫旅行第六季	↑8	57.1	芒果TV	芒果TV
6	乐队的海边	↓1	56.7	芒果TV	芒果TV
7	令人心动的offer第四季	↓4	56.3	腾讯	腾讯
8	朝阳打歌中心	-	52.6	优酷	优酷
9	大湾区的夜第二季	-	50.1	芒果TV	芒果TV
10	再见爱人第二季沉浸版	↓2	48.6	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—《天下长河》获卫视晚间时段收视率第一（2022.11.28-2022.12.01）（截止时间：2022.12.01 22:00）**

排名	电视剧	频道	收视率（%）	市场份额（%）
1	天下长河	湖南卫视	2.325	10.290
2	风吹半夏	浙江卫视	1.734	6.723
3	信仰	上海东方卫视	1.561	6.000
4	风吹半夏	江苏卫视	1.278	4.951

排名	电视剧	频道	收视率 (%)	市场份额 (%)
5	山河锦绣	中央电视台综合频道	0.942	3.942
6	虎胆巍城	中央台八套	0.902	3.949
7	山河锦绣	广东卫视	0.602	2.312
8	功勋	北京卫视	0.365	1.403
9	觉醒年代	安徽卫视	0.329	1.261
10	山海情	深圳卫视	0.246	0.967

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（2022.11.28-2022.12.01）（截止时间：2022.12.01 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	0.995
2	日出之食第三季	湖南卫视	0.967
3	今晚	上海东方卫视	0.473
4	晚间新闻	中央电视台综合频道	0.409
5	今日评说	浙江卫视	0.371
6	你会怎么做	广东卫视	0.345
7	我是大医生	北京卫视	0.308
8	从延安出发	中央台三套	0.237
9	钱江潮	浙江卫视	0.202
10	典籍里的中国	中央台三套	0.196

资料来源：卫视这些事儿、开源证券研究所

## 2、行业新闻综述：中央网信办发布《数字乡村标准体系建设指南》；互联网公司助力教育数字化转型；元宇宙元素出现在世界杯赛场内外

### 2.1、互联网：中央网信办发布《数字乡村标准体系建设指南》；京东裁撤东南亚业务线

**(1) 中央网信办联合多部门发布《数字乡村标准体系建设指南》，用互联网带动乡村高质量发展（2022.12.02）**

数字乡村是乡村振兴的战略方向，标准化在推进数字乡村建设中发挥着引领性、支撑性作用，中央网信办联合多部门发布《数字乡村标准体系建设指南》明确规范了医疗信息互联互通、远程医疗服务、智慧养老平台等方面的建设。乡村数字化建设已经成为各地重点任务，随着指南的印发，各地开始在乡村医疗的电子病例信息、电子检查检验报告等多个细分领域抓紧建设，同时依托国家级、省级远程医疗平台，提升乡村医疗服务水平，联动区域医联体、社区医院等，打造在线健康讲堂、送药到家等服务，全面打造医疗数字化乡村。（资料来源：36氪，<http://f6z.cn/NtvzZ>）

**(2) 京东：裁撤东南亚业务线以降本增效（2022.12.01）**

近期，京东国际正在裁撤东南亚的业务线。据霞光社报道，京东国际在印尼和泰国都是与当地公司合资，目前正在寻找接手股份的资方，另外将打包卖出一些业务上的资产。近两年，京东海外业务经历了大规模的关站点、裁员，京东也完全撤离了俄罗斯这一曾经重点耕耘的市场。2022年已是京东出海的第八年，但无论是在俄罗斯，还是在印尼、欧美等市场，群雄逐鹿之下，京东未能位列头名，也很难赶超其他玩家。裁撤海外业务，透露出一个信号：在2022年第三季度已经扭亏为盈



的京东，仍要控制费用，将利润的改善寄托在降本增效上。（资料来源：36氪，<http://f6z.cn/6tKhn>）

### （3）谷歌：因安卓垄断被罚近 300 亿元后，上诉失败（2022.11.29）

作为安卓阵营的总盟主，谷歌的地位是无可动摇的，谷歌的多个服务及应用都是靠安卓平台来赚钱的，然而谷歌也因此被反垄断部门盯上，其中欧盟对谷歌罚款最多，罚款 40 多亿欧元，约合人民币 300 亿。不过谷歌将对欧盟第二最高法院的一项裁决提出上诉，该裁决维持了此前对该公司超过 40 亿欧元罚款的判罚，理由是涉嫌滥用安卓操作系统的市场主导地位。2022 年 9 月份，欧洲普通法院做出了裁定，维持了欧盟之前对谷歌滥用安卓打击竞争对手的判决，谷歌这次的上诉又失败了，不过法院将之前的罚款金额从 43.4 亿欧元减少到了 41.25 亿欧元。（资料来源：TechWeb，<http://f6z.cn/I5rX7>）

## 2.2、游戏：Super Gaming 与 Google Cloud 达成合作，推出独家游戏引擎

### （1）印度游戏开发商 Super Gaming 与 Google Cloud 达成合作，推出独家游戏引擎（2022.11.29）

Google Cloud 近期宣布与印度游戏开发商 SuperGaming 达成合作，向全世界的开发者提供后者的独家游戏引擎 SuperPlatform，以加强在游戏行业的影响力。作为本次合作的一部分，Google Cloud 将提供 SuperGaming 开发的游戏引擎，以帮助世界各地的开发商管理用户动态、匹配、游戏进度和数据、分析、服务器扩展和销售等。这款产品旨在帮助企业维护、优化和扩展其游戏。创始人强调，作为合作的一部分，开发人员将继续在 AWS 和 Azure 上使用 SuperPlatform，但将把 Google Cloud 作为首选。（资料来源：36氪，<http://f6z.cn/P6dH0>）

### （2）知名游戏 IP 动画化，优质动画再次唤醒游戏 IP（2022.11.28）

11 月 29 日，波兰游戏厂商 CD Projekt 公布 2022 年第三季度财报，该公司第三季度销售额为 2.45 亿波兰兹罗提（约 3.9 亿元人民币），同比增长 70%；净收益 9870.4 万波兰兹罗提（约 1.6 亿元人民币），同比增长 504%。CD Projekt 表示，这是公司有史以来创纪录的第三季度财报，主要得益于动画《赛博朋克：边缘行者》开播，让《赛博朋克 2077》再次爆火，玩家数量激增。游戏 IP 改编动画的案例并不少见，全球顶级游戏公司都在拓展相关内容。如今，越来越多的公司意识到，动画化对提升游戏 IP 商业价值的好处，并积极投入其中。（资料来源：36氪，<http://f6z.cn/VsE00>）

## 2.3、教育：互联网公司助力教育数字化转型

### （1）腾讯教育投入 400 款产品协助 12 万学校数字化转型（2022.12.01）

腾讯全球数字生态大会智慧教育专场 11 月 30 日线上开幕，腾讯集团副总裁、腾讯教育总裁殷宇向外界传递了腾讯持续投入教育的信心。殷宇认为，教育科技坚持“教育数字化助手”的定位，坚定助力“高质量发展”的目标，不仅会一直“在场”，而且有机会成长为教育数字化变革的新动能。他表示，腾讯教育将立足于科技优势，持续发挥产品力、深耕好内容、建设生态圈，做教育数字化最好的助手。会上，腾讯教育各业务负责人分享了腾讯在基础教育、高等教育、教企服务等核心赛道的最新业务布局。期间，腾讯教育还发布了 2022 腾讯云·未来开发者云梯计

划和虚拟仿真实验室。过去一年，腾讯教育将云计算、音视频、人工智能等前沿技术转化为 400 多款自研产品，并应用到教育领域，和合作伙伴一起服务了 1000 多个教育主管部门、12 万所学校。（资料来源：多知网，<http://f6z.cn/lxsF5>）

## **(2) 小度与上海教育出版社达成战略合作，深化智慧教育新场景布局 (2022.11.28)**

近日，小度与上海教育出版社、上海砥翼教育科技有限公司举行战略合作签约仪式，就 AI 教育场景、数字化教育等智慧教育场景搭建达成战略共识，共同推动教育场景数字化转型。据了解，上海教育出版社旗下沪教版英语教材数字资源，已在小度学习机、小度智能学习平板等教育硬件产品上线，后续还将围绕双方优势资源开展更深度的合作，共同布局数字化教育新场景。2022 年 1 月，国务院印发《“十四五”数字经济发展规划》，提出深入推进智慧教育。这指向的是，市场不仅要利用大数据、物联网等技术做好校园信息化基础搭建外，也需要更好地满足学生、家长、老师等群体对网课等新主流教育场景的需求。（资料来源：多知网，<http://f6z.cn/JDMG7>）

## **2.4、元宇宙：好未来发布元宇宙内容平台；元宇宙元素出现在世界杯赛场内外**

### **(1) 好未来发布元宇宙内容平台“少年创境”，3D 沉浸场景构建知识内容新形态 (2022.11.29)**

好未来发布一款沉浸式元宇宙知识内容 APP“少年创境”，这是一款将知识内容与虚拟场景结合的元宇宙产品。目前，“少年创境”APP 在各大应用商店均可进行下载。据好未来介绍，“少年创境”旨在为用户认知世界、拓宽视野提供全新体验，用户可以在其中创建自己的人物角色，进入 3D 虚拟场景，以沉浸体验的方式了解文化与知识。相关负责人介绍，能够充分激发兴趣是在元宇宙场景下沉浸式学习的核心优势。了解并利用大脑的运转规律，让用户能更高效、更快乐地获取知识，在探索的乐趣中认识世界、轻松成长，也是好未来研发“少年创境”的初心。（资料来源：多知网，<http://f6z.cn/tSYmF>）

### **(2) 元宇宙 Web3 元素以各种各样的方式出现在世界杯赛场内 (2022.12.01)**

本届世界杯也是首届元宇宙世界杯。围观世界杯，元宇宙 Web3 元素以各种各样的方式出现在赛场内外。世界杯中，无处不在的 Web3 借势营销。国外，加密资产交易平台的横幅广告出现在绿茵场；阿迪达斯在世界杯广告中亮出其 NFT 数字品牌形象 Indigo Hertz；百威啤酒与 FIFA(国际足联)合作推出实时记分牌 NFT「Budverse x FIFAWorldCup Live Scoreboard」；卡塔尔世界杯合作伙伴 Visa 推出纪念迈克尔·欧文等五位球星在世界杯的经典进球片段 NFT 藏品。国内，新华社体育部、新华社技术局、新华社新媒体中心联合出品“世界杯数字藏品”，其中 10 张“传奇球星卡”回顾世界杯经典瞬间与人物故事，卡塔尔世界杯开赛后还将推出“每日之星”、“精彩瞬间”等主题漫画藏品。（资料来源：36 氪，<http://f6z.cn/XwDLN>）

## **3、公告总结：部分港股、美股互联网公司发布 2022 年第三季度财报**

### (1) 姚记科技：2022 年股权激励计划（草案）

公司发布 2022 年股权激励计划（草案），公司拟向激励对象授予 1,400 万份股票期权，占本激励计划公告时公司股本总额 406,461,490 股的 3.4444%。在满足行权条件的情况下，激励对象获授的每一份股票期权拥有在有效期内以行权价格购买 1 股公司股票的权利。本激励计划授予部分涉及的激励对象共计 131 人，包括：公司董事和高级管理人员；公司中层管理人员；公司核心技术（业务）骨干。以上激励对象中，董事和高级管理人员必须经公司董事会聘任。所有激励对象必须在本激励计划的考核期内与公司或公司的子公司具有聘用或劳动关系。

### (2) 知乎：发布 2022Q3 业绩报告（2022.11.30）

11 月 30 日，知乎发布 2022Q3 业绩。公司第三季度营业收入为 9.12 亿元，同比增长 11%；经调整净亏损为 2.51 亿元，同比扩大 122.9%。前三季度营业收入为 24.91 亿元，同比增长 28.39%；经调整净亏损 10.62 亿元，同比扩大 109.88%。

### (3) 中南文化：关于公司持股 5%以上股东减持计划实施完毕的公告（2022.11.30）

公司于 2022 年 11 月 29 日收到华润信托出具的《股份减持计划实施完毕告知函》，自 2022 年 9 月 22 日至 2022 年 11 月 28 日期间，华润信托通过集中竞价交易方式和大宗交易方式共减持公司股份 6,288 万股，占公司总股本的 2.6291%，华润信托涉及的减持计划已实施完毕。减持后华润信托持有公司股份 12,606.6437 万股，占公司总股本的 5.2711%，仍为公司持股 5%以上的股东。

### (4) 拼多多：发布 2022Q3 业绩报告（2022.11.28）

11 月 28 日，拼多多发布 2022Q3 业绩。公司第三季度营业收入为 355 亿元，同比增长 65.1%；归属于母公司股东的净利润为 105.89 亿元，同比增长 545.66%。

表10：焦点科技、大晟文化股东解质押股份

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（%）
焦点科技	沈锦华	300	2.04	930	0.97
大晟文化	天创文投	3584	90.00	3982	6.41%

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 49 周表现强于上证综指、沪深 300、深证成指和创业板指

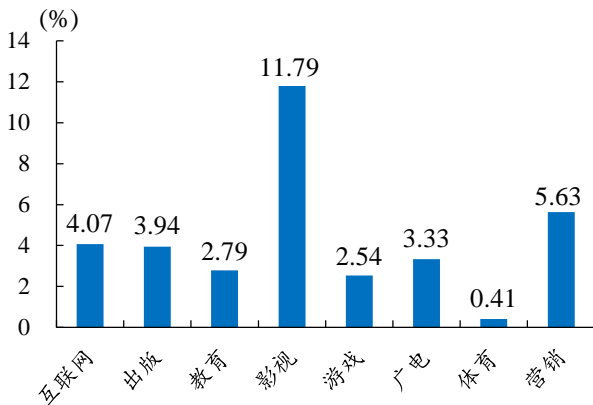
A 股传媒板块 2022 年第 49 周（11 月 28 日-12 月 2 日）上升 5.07%，与上证综指（上升 1.76%）、沪深 300（上升 2.52%）、深证成指（上升 2.89%）、创业板指（上升 3.20%）相比，板块表现较强。在我们追踪的 A 股八大子板块中，影视板块表现最好（+11.79%），体育板块表现最差（+0.41%）。相对传媒指数/沪深 300 而言，影视板块均获得最高超额收益，为+6.72%/+9.27%。

A 股传媒互联网相关个股中，幸福蓝海周涨幅最大（+24.93%），国联股份周跌幅最大（-13.83%）；美股传媒互联网相关个股中，趣头条周涨幅最大（+81.66%），寺库周跌幅最大（-30.58%）；港股传媒互联网相关个股中，哔哩哔哩周涨幅最大（+34.58%），希望教育周跌幅最大（-18.31%）。

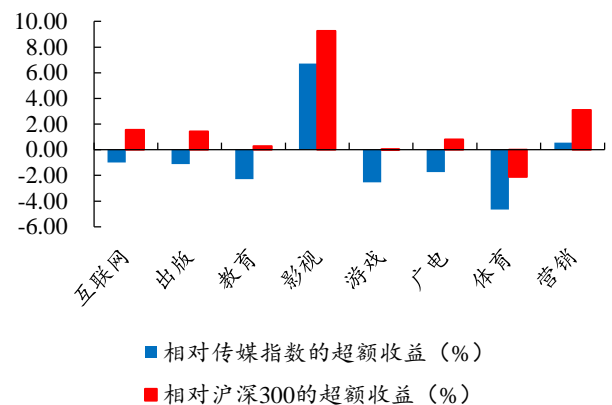
**表11: A股传媒个股行情(取涨幅前十位和后十位)——幸福蓝海周涨幅第一,国联股份周跌幅第一(11月28日-12月2日)(以2022年12月2日收盘价为基准)**

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(%)
300528.SZ	幸福蓝海	8.37	24.93	603613.SH	国联股份	97.82	(13.83)
002905.SZ	金逸影视	9.60	22.45	300518.SZ	盛讯达	48.94	(7.40)
603000.SH	人民网	13.05	21.28	002168.SZ	惠程科技	3.86	(5.39)
600633.SH	浙数文化	9.70	18.87	300071.SZ	华谊嘉信	4.32	(3.57)
600977.SH	中国电影	13.94	17.14	300781.SZ	因赛集团	19.52	(3.37)
002599.SZ	盛通股份	5.61	17.12	300089.SZ	文化长城	3.28	(2.09)
002739.SZ	万达电影	13.89	17.02	600158.SH	中体产业	9.12	(1.62)
002238.SZ	天威视讯	7.35	15.93	300788.SZ	中信出版	21.19	(1.58)
300766.SZ	每日互动	12.18	15.89	002624.SZ	完美世界	13.74	(1.01)
300051.SZ	三五互联	7.20	14.47	601098.SH	中南传媒	9.92	(0.10)

数据来源: Wind、开源证券研究所

**图3: 影视板块周涨幅最大, 体育板块周涨幅最小(11月28日-12月2日)**


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(11月28日-12月2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)——趣头条周涨幅最大, 寺库周跌幅最大(11月28日-12月2日)(以2022年12月2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(%)
趣头条	QTT.O	0.69	81.66	寺库	SECO.O	1.94	(30.58)
哔哩哔哩	BILI.O	19.84	60.91	云集	YJ.O	0.85	(16.34)
虎牙直播	HUYA.N	2.93	36.92	蘑菇街	MOGU.N	2.39	(5.53)
爱奇艺	IQ.O	3.34	36.89	无忧英语	COE.N	1.64	(3.53)
高途集团	GOTU.N	1.40	33.33	优点互动	IDEX.O	0.23	(3.43)
有道	DAO.N	4.93	32.88	博实乐	BEDU.N	2.63	(2.95)
拼多多	PDD.O	86.34	31.32	埃培智	IPG.N	33.69	(1.52)
新氧	SY.O	0.84	31.18	凤凰新媒体	FENG.N	2.57	(1.15)
360金融	QFIN.O	17.04	28.90	宏盟集团	OMC.N	78.65	(0.63)
腾讯音乐	TME.N	7.40	28.03	苹果公司	AAPL.O	147.81	(0.20)

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)——哔哩哔哩周涨幅最大, 希望教育周跌幅最大(11月28日-12月2日)(以2022年12月2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(%)
哔哩哔哩	9626.HK	133.50	34.58	希望教育	1765.HK	0.58	(18.31)
阿里影业	1060.HK	0.51	25.93	民生教育	1569.HK	0.38	(11.76)
中国东方教育	0667.HK	4.75	23.38	宇华教育	6169.HK	1.11	(7.50)
美团-W	3690.HK	168.00	22.99	天鸽互动	1980.HK	0.55	(6.78)
微盟集团	2013.HK	4.95	21.92	中教控股	0839.HK	7.72	(4.10)
猫眼娱乐	1896.HK	7.80	17.47	百奥家庭互动	2100.HK	0.41	(2.38)

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 (%)
创梦天地	1119.HK	3.94	13.87	禅游科技	2660.HK	1.60	(1.84)
云音乐	9899.HK	74.50	12.03	数字王国	0547.HK	0.30	(1.64)
IGG	0799.HK	2.82	11.90	中国科培	1890.HK	2.17	(1.36)
网龙	0777.HK	16.34	10.85	电视广播	0511.HK	3.70	(0.54)

数据来源: Wind、开源证券研究所

**表14: 受益标的包括电影、户外广告、教育培训、电竞、游戏板块**

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	
301102.SZ	兆讯传媒	买入	29.02	58	1.60	1.11	1.88	18	26	15	14.2
605098.SH	行动教育	买入	27.17	32	1.45	1.43	1.98	19	19	14	8.8
0700.HK	腾讯控股	买入	273.00	26,157	23.60	13.50	16.40	12	20	17	78.8
9999.HK	网易-S	买入	103.35	3,415	5.07	6.20	6.50	20	17	16	32.1
002624.SZ	完美世界	买入	13.88	269	0.19	0.93	1.06	73	15	13	4.8
603444.SH	吉比特	买入	316.41	227	20.43	19.16	22.88	15	17	14	62.9
002605.SZ	姚记科技	买入	14.30	58	1.43	0.86	1.13	10	17	13	6.5
2400.HK	心动公司	买入	19.00	91	(1.86)	(1.40)	0.20	(10)	(14)	95	0.6
1119.HK	创梦天地	买入	3.46	49	(0.13)	(0.20)	0.10	(27)	(17)	35	2.8
600977.SH	中国电影	未有评级	11.90	222	0.13	0.06	0.50	94	198	24	5.9
001330.SZ	博纳影业	未有评级	9.89	136	0.33	0.21	0.39	30	47	25	5.0
002905.SZ	金逸影视	未有评级	7.84	30	(0.94)	-	-	(8)	-	-	0.6
300528.SZ	幸福蓝海	未有评级	6.70	25	(0.46)	-	-	(15)	-	-	1.0
603103.SH	横店影视	未有评级	12.79	81	0.02	0.08	0.41	640	160	31	2.2
1970.HK	IMAX CHINA	未有评级	5.53	19	0.11	0.06	0.10	50	92	55	0.7
002027.SZ	分众传媒	未有评级	5.53	799	0.42	0.23	0.37	13	24	15	1.3
002599.SZ	盛通股份	未有评级	4.79	26	0.12	0.11	0.27	40	44	18	2.6
002621.SZ	美吉姆	未有评级	4.09	34	(0.24)	-	-	(17)	-	-	1.0
300494.SZ	盛天网络	未有评级	15.13	41	0.52	0.78	1.07	29	19	14	5.5
300113.SZ	顺网科技	未有评级	10.94	76	0.09	0.12	0.18	122	91	61	3.4
600633.SH	浙数文化	未有评级	8.16	103	0.41	0.42	0.50	20	19	16	0.7
002354.SZ	天娱数科	未有评级	4.04	67	0.03	0.01	0.03	157	404	135	1.6
300002.SZ	神州泰岳	未有评级	4.42	87	0.20	-	-	22	-	-	1.7
002555.SZ	三七互娱	未有评级	17.61	391	1.31	1.37	1.59	13	13	11	5.2
002517.SZ	恺英网络	未有评级	6.85	147	0.27	0.51	0.67	25	13	10	2.7
300418.SZ	昆仑万维	未有评级	13.97	165	1.31	0.99	1.15	11	14	12	10.2
603258.SH	电魂网络	未有评级	20.48	50	1.41	1.27	1.62	15	16	13	3.7
002558.SZ	巨人网络	未有评级	8.07	162	0.53	-	-	15	-	-	6.0

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 12 月 02 日收盘; 港股公司市值及股价采用 1 港币=0.9125 人民币进行换算)

## 5、风险提示

疫情防控措施变化, 电影票房不及预期, 新游戏上线推迟等。

### 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

### 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9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