

传媒互联网周报

超配

Quest Pro 新品发布，双十一大促关注直播电商

核心观点

传媒板块本周表现：跑赢沪深 300，跑输创业板指。本周（10.9-10.16）传媒行业上涨 2.71%，跑赢沪深 300（0.99%），跑输创业板指（6.35%）。其中涨幅靠前的分别为*ST 腾信、金财互联、国联股份、广博股份等，跌幅靠前的分别为三七互娱、华策影视、金逸影视、万达电影等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名 14 位。

重点关注：Quest Pro 聚焦办公应用场景，双十一大促将至关注直播电商。

10 月 12 日 Meta Connect 大会上发布 Quest Pro VR 一体机。Quest Pro 是 Meta VR 高端头显产品线发布的第一款产品，与前代 Quest 2 相比，Quest Pro 定位侧重于办公、虚拟协作等工作领域场景。Quest Pro 配备 256G 存储，售价 1499.99 美元，将于 10 月 25 日发售；抖音、快手各自推出了“兴趣电商”和“信任电商”的概念，2022 年双十一将加码商城和本地生活，建议关注直播电商、广告营销相关产业链机会。

本周重要数据跟踪：中国游戏厂商全球游戏收入占比稳定。1) 本周电影票房 2.33 亿，环比减少 81.90%。票房前三名分别是《万里归途》、《平凡英雄》和《哥，你好》；2) 综艺节目方面，《披荆斩棘第二季》、《这！就是街舞第五季》和《脱口秀大会第五季》排名居前；3) 本周游戏方面，据 SensorTower 数据，2022 年 9 月共 42 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计吸金 18.8 亿美元，占全球 TOP100 手游发行商收入 38.3%；4) 海外数字藏品市场，本周成交额前三名为 Bored Ape Yacht Club（无聊猿）、Mutant Ape Yacht Club（变异猿）和 CryptoPunks。

投资建议：1) VR/AR 硬件创新有望催生内容需求，关注游戏、直播、影视等领域，推荐恺英网络等标的。双十一将至关注直播电商、广告营销相关产业链机会，建议关注星期六；2) 关注游戏行业景气度底部向上可能，结合产品组合与向上弹性，A 股重点推荐三七互娱、吉比特、完美世界，港股推荐心动公司、哔哩哔哩，关注中手游、祖龙娱乐等标的；3) 政策筑底，持续看好超跌行业龙头及部分受益政策改善的细分行业向上修复可能，推荐细分板块龙头三七互娱、芒果超媒、分众传媒，港股推荐泡泡玛特、快手等；4) 元宇宙主题调整充分，中长期来看仍有望贯穿全年，细分继续看好：a) 数字藏品在国内的商业场景应用；b) 虚拟数字人方向。

风险提示：监管政策风险；业绩风险；商誉及资产减值风险等。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2022E	2023E	2022E	2023E
002027.SZ	分众传媒	买入	5.63	813.10	0.28	0.43	20.1	13.1
002555.SZ	三七互娱	买入	15.26	338.45	1.50	1.72	10.2	8.9
300413.SZ	芒果超媒	买入	25.30	473.29	1.24	1.47	20.4	17.2

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业周报

传媒

超配 · 维持评级

证券分析师：夏妍

021-60933162

xiayan2@guosen.com.cn

S0980520030003

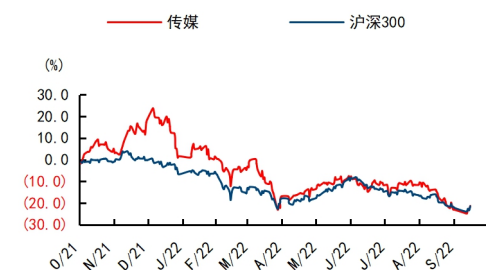
证券分析师：张衡

021-60875160

zhangheng2@guosen.com.cn

S0980517060002

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《传媒互联网周报-PICO 4 引领国内 VR 消费级市场，国庆档表现低迷》——2022-10-10
 《2022 年国庆档点评-票房表现疲软，《万里归途》引领国庆档》——2022-10-10
 《传媒行业 10 月投资策略-关注国庆档票房表现，持续看好 VR/AR 产业发展》——2022-09-30
 《传媒互联网周报-PICO 4 全球首发解读，8 月国内游戏市场持续下滑》——2022-09-27
 《VR/AR 行业深度：从 Quest 到 Pico，全面解读 VR 生态全球典范与中国新星》——2022-09-20

内容目录

板块周表现回顾.....	4
本周表现回顾：行业上涨 2.71%，跑赢沪深 300，跑输创业板指.....	4
重点关注：Quest Pro 聚焦办公应用场景，双十一大促将至.....	5
Meta Quest Pro 发布，产品定位侧重办公场景.....	5
双十一大促降至，关注直播电商产业链.....	8
本周行业数据更新.....	10
电影票房表现情况.....	10
电视剧（网剧）.....	11
综艺节目.....	11
游戏.....	12
数字藏品（NFT）.....	13
行业新闻.....	14
上市公司动态更新.....	16
投资建议.....	17
风险提示.....	17
免责声明.....	19

图表目录

图1: 本周传媒行业涨跌幅排名 14 位.....	4
图2: Meta Quest Pro 头显.....	6
图3: Meta Quest Pro 头显和控制器.....	6
图4: Horizon Worlds 将推出网页版.....	7
图5: 社交应用是 Quest 商店里最受欢迎的应用.....	7
图6: 《钢铁侠》VR 游戏将于 11 月推出.....	7
图7: 《Supernatural》将持续更新.....	7
图8: Horizon Workrooms 的个人办公功能.....	8
图9: VR 中用于设计工作的 GRAVITY SKETCH.....	8
图10: 通过 Horizon Workrooms 加入微软 Teams 会议.....	8
图11: 微软将在 Quest VR 中开发 Microsoft 365.....	8
图12: 2022 年双十一个平台时间节奏.....	9
图13: 本周电影票房.....	10
图14: 本周开业影院数量.....	10
图15: 2022 年 9 月中国手游发行商收入 TOP30.....	12
图16: 2022 年 9 月中国 App Store 手游收入排行榜.....	12
表1: 本周传媒板块表现.....	4
表2: Quest 2 和 Quest Pro 主要参数对比.....	5
表3: 2022 年电商平台双 11 促销及平台亮点.....	9
表4: 本周票房排名（10 月 9 日 - 10 月 15 日）.....	10
表5: 下周即将上映电影（10 月 16 日-10 月 22 日）.....	11
表6: 网络剧收视情况（数据截至 10 月 15 日）.....	11
表7: 网络综艺节目表现情况（数据截至 10 月 15 日）.....	11
表8: 中国区 iOS 游戏畅销排名（截至 10 月 15 日）.....	13
表9: 安卓游戏热玩排名（数据截至 10 月 15 日）.....	13
表10: NFT 交易情况（数据截至 2022 年 10 月 16 日 23 时）.....	13
表11: 重点公司估值表.....	18

板块周表现回顾

本周表现回顾：行业上涨 2.71%，跑赢沪深 300，跑输创业板指

本周（10.9-10.16）传媒行业上涨 2.71%，跑赢沪深 300（0.99%），跑输创业板指（6.35%）。其中涨幅靠前的分别为*ST 腾信、金财互联、国联股份、广博股份等，跌幅靠前的分别为三七互娱、华策影视、金逸影视、万达电影等。

表1：本周传媒板块表现

指数涨跌幅

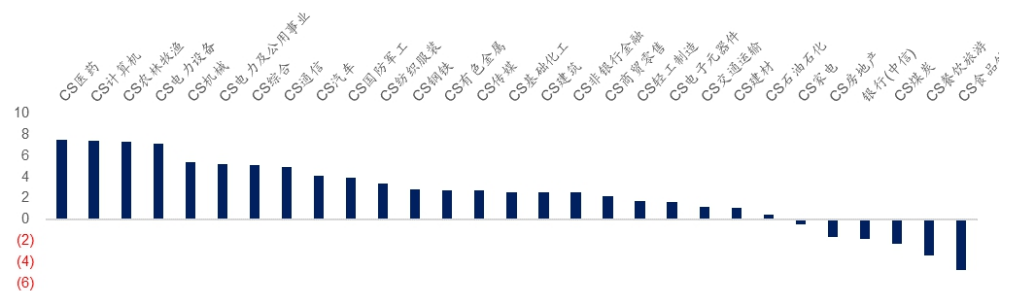
C1005028	传媒	2.71%
000300.SH	沪深 300	0.99%
399006.SZ	创业板指	6.35%

代码	公司	周涨跌幅	年涨跌幅	市值（亿）	代码	公司	周涨跌幅	年涨跌幅	市值（亿）
300392.SZ	*ST 腾信	22%	-55%		13002555.SZ	三七互娱	-12%	-41%	338
002530.SZ	金财互联	17%	8%		56300038.SZ	华策影视	-11%	-84%	83
603613.SH	国联股份	15%	68%		619002905.SZ	金逸影视	-7%	-14%	24
002103.SZ	广博股份	13%	5%		28002739.SZ	万达电影	-6%	-36%	214
002137.SZ	实益达	12%	-10%		31603103.SH	横店影视	-4%	-16%	71
300052.SZ	中青宝	11%	-42%		49300528.SZ	幸福蓝海	-3%	-16%	21
600136.SH	ST 明诚	9%	-69%		12600996.SH	贵广网络	-2%	118%	146
600661.SH	昂立教育	9%	-15%		24002517.SZ	恺英网络	-2%	11%	139
600633.SH	浙数文化	9%	-23%		85603721.SH	中广天择	-1%	-15%	17
000038.SZ	*ST 大通	9%	-50%		22300785.SZ	值得买	-1%	-31%	43

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名 14 位。

图1：本周传媒行业涨跌幅排名 14 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

重点关注：Quest Pro 聚焦办公应用场景，双十一大促将至

Meta Quest Pro 发布，产品定位侧重办公场景

2022 年 10 月 12 日 Meta 在 Meta Connect 大会上正式发布全新 Quest Pro VR 一体机。Quest Pro 是 Meta VR 高端头显产品线发布的第一款产品。Quest Pro 配备 256G 存储，售价 1499.99 美元，于 10 月 12 日开始预定，并将于 10 月 25 日发售。

与前代 Quest 2 相比，Quest Pro 定位侧重于办公、虚拟协作等工作领域场景。在 Meta Connect 大会上，Meta 围绕 Quest Pro 介绍了 1) Quest 在社交、游戏、健身和工作等应用场景的内容生态发展情况；2) Quest Pro 的硬件信息；3) 一系列围绕 Quest Pro 的办公应用场景和合作。

1) 硬件

外观上，为了实现从物理世界到虚拟世界的无缝过渡，Quest Pro 头显采用开放式外观设计，用户可以看到周围的物理环境。如果想要获得更加身临其境的沉浸体验，则可以安装磁吸式遮光罩。

光学方面，Quest Pro 采用 Pancake 光学方案，使显示屏比 Quest 2 薄 40%，同时新的透镜组在中心放置了更多像素，可以让视觉更清晰、阅读文本更容易。LCD 显示相比 Quest 2 每英寸像素多 37%，对比度提高 75%。

芯片方面，Quest Pro 使用骁龙 XR2+ Gen 1 芯片，这是 Meta 与高通深度合作的首款芯片，专门针对 VR 进行了优化，使 Quest Pro 的运行功率提高 50%，散热性也更好。控制器内置了传感器，无需头显即可在 3D 空间中实现自我追踪，用户可以获得完整的 360 度运动范围。新的 TruTouch Haptics 则提供更广泛和精确的反馈效果范围。用户还能在控制器末端安装手写笔笔尖，使其变成用于书写和绘画的工具。

摄像头方面，Quest Pro 使用高分辨率摄像头，捕获像素达到 Quest 2 的 4 倍，还额外配备一枚 RGB 摄像头，实现全彩透视。同时内向摄像头配合 Moving SDK 可以实现虚拟分身实时模仿脸部表情。随着面部追踪和眼动追踪技术的引入，用户的表情和眼神都会反映到虚拟化身，形象更加生动。肢体语言搭配空间音频，令社交体验大幅提升。

表2: Quest 2 和 Quest Pro 主要参数对比

项目	Meta Quest 2	Meta Quest Pro
发售时间	2020 年 10 月	2022 年 10 月
单眼分辨率	1720 x 1890	1800 x 1920
背光	LED	Mini LED
默认刷新率	72Hz	90Hz
最大刷新率	120Hz	90Hz
光学方案	菲涅尔透镜	Pancake
视场角	最大 96°	106° x 96°
瞳距	58mm/63mm/68mm	55mm - 75mm
芯片	骁龙 XR2	骁龙 XR2+Gen 1
RAM	6 GB	12 GB
ROM	128GB/256GB	256GB

眼动追踪	/	支持
面部追踪	/	支持
手部追踪	支持	支持
控制器追踪	通过头显	自我追踪
透视	低分辨率灰度	高分辨率彩色
电池位置	前端	后置
电池续航	2 - 3 小时	1 - 2 小时
售价（容量）	399 美元（128GB） 499 美元（256GB）	1499 美元（256GB）

资料来源：VR 陀螺，国信证券经济研究所整理

图2: Meta Quest Pro 头显



资料来源：Meta Quest 官网，国信证券经济研究所整理

图3: Meta Quest Pro 头显和控制器



资料来源：Meta Quest 官网，国信证券经济研究所整理

2) 内容生态

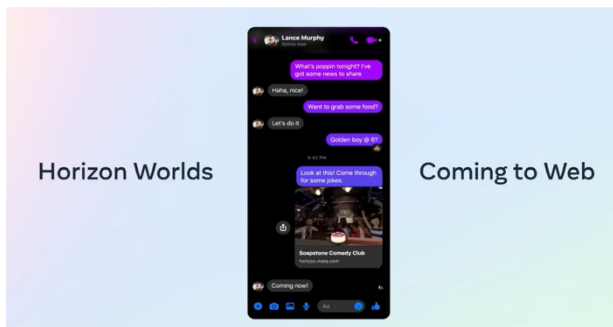
Meta 致力于将 Horizon Worlds 打造成下一代社交平台。Horizon Worlds 将推出网页版，用户可以使用电脑或移动设备访问 Horizon 元宇宙。同时 Horizon 将向创作者更开放，内容创作者可以使用编程语言 TypeScript，以及 Maya、Blender、Adobe Substance 3D 等工具来创造更加动态、更高质量的世界。

影视：Meta 将与 NBCUniversal 展开合作，将《办公室》系列剧集、环球影业怪物电影、梦工厂动画、Blumhouse 制片公司旗下作品、Universal Studios 万圣节恐怖夜的相关内容带入 Horizon Worlds 的元宇宙，用户可以在 Horizon Worlds 主题公园中展开互动。同时影视播放平台 peacock 也将登陆 Quest。

游戏：Quest 平台将推出更丰富的游戏内容。11 月将推出《钢铁侠》VR 游戏，《Population One》将于 12 月更新沙盒模式，《Among Us VR》将于 11 月 10 日发售，《行尸走肉 圣徒与罪人 2 惩罚》将于 12 月 1 日发售。

健身：Meta 将于 10 月 25 日推出保持 VR 头显和手柄清洁的 Active Pack。健身内容上，《Supernatural》将于 10 月底更新，追加膝踢动作；《GYM CLASS - BASKETBALL VR》将于秋季从 App Labs 登陆 Quest 商店。

图4: Horizon Worlds 将推出网页版



资料来源: Meta Connect 2022, 国信证券经济研究所整理

图5: 社交应用是 Quest 商店里最受欢迎的应用



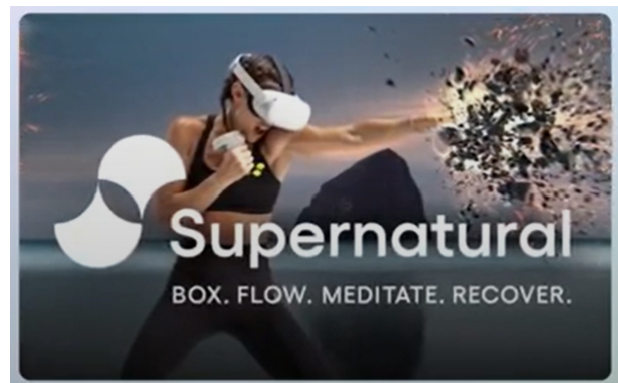
资料来源: Meta Connect 2022, 国信证券经济研究所整理

图6: 《钢铁侠》VR 游戏将于 11 月推出



资料来源: Meta Connect 2022, 国信证券经济研究所整理

图7: 《Supernatural》将持续更新



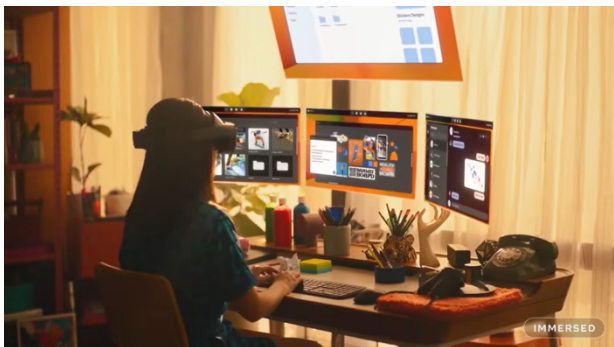
资料来源: Meta Connect 2022, 国信证券经济研究所整理

办公场景: Quest Pro 定位侧重于办公、虚拟协作等工作领域场景, 致力于提升个人办公和创造性工作体验。

个人办公方面, Horizon Workrooms 更新个人办公室功能, 创造出超越现实的虚拟办公环境, 用户可同时拥有 3 块大屏幕, 集中注意力的同时提高工作效率。并且从 2023 年起用户可以通过 Zoom 加入 Horizon Workrooms, 还将引入分组讨论功能, 借助白板和便签展开小组头脑风暴。

创造类型工作者方面, Meta 将允许向 Horizon Workrooms 中导入和查看 3D 模型, 为设计、建筑等创意类型工作提供工具, 譬如 Puma 和 New Balance 正在 VR 中用 Gravity Sketch 设计鞋子。

图8: Horizon Workrooms 的个人办公功能



资料来源: Meta Connect 2022, 国信证券经济研究所整理

图9: VR 中用于设计工作的 GRAVITY SKETCH



资料来源: Meta Connect 2022, 国信证券经济研究所整理

Meta 同时还公布了在 Meta Quest 上与微软和埃森哲的合作。

与微软和合作: 1) 微软 Teams 将接入 Quest, 用户可以通过 Horizon Workrooms 直接加入 Teams 会议; 2) 微软将在 Quest VR 中开发 Microsoft 365 和 Windows 365 等生产力工具, 用户将能在 VR 里与 Word、Excel、PowerPoint、Outlook 等中的内容进行交互; 3) Azure Active Directory 和 Microsoft Intune 的组合将支持 Quest 2 与 Quest Pro, 用户可以将 PC 和移动设备提供的所有安全和管理选项都延续到 VR; 4) 双方正在研究将 Xbox Cloud Gaming 引入 Quest, 允许玩家通过投影的方式, 使用 Xbox 手柄在 VR 头显里游玩这些主机游戏。

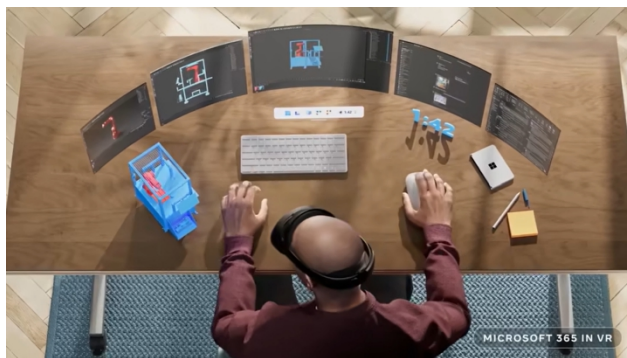
与埃森哲的合作主要为: 1) 埃森哲在全球的员工超过 70 万人, 自 2020 年起已部署 6 万台 Quest 2 头显, 改变了员工的入职流程; 2) 埃森哲与微软共建的虚拟园区 Nth Floor 已累计迎来 15 万人, 元宇宙正在改变与顾客的互动, 提供产品和服务的方式。

图10: 通过 Horizon Workrooms 加入微软 Teams 会议



资料来源: Meta Connect 2022, 国信证券经济研究所整理

图11: 微软将在 Quest VR 中开发 Microsoft 365



资料来源: Meta Connect 2022, 国信证券经济研究所整理

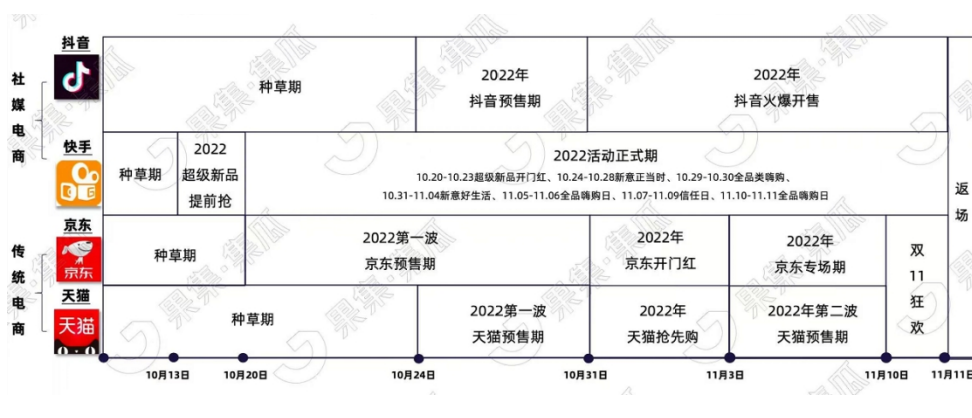
双十一大促降至, 关注直播电商产业链

天猫: 天猫今年“双 11”预售将于 10 月 24 日晚 8 点开始。今年“双 11”售卖期仍分为两个阶段进行, 即 10 月 31 日晚 8 点-11 月 3 日为第一阶段, 11 月 10 日晚 8 点-11 月 11 日为第二阶段。优惠力度为跨店每满 300 元减 50 元。与以往不同, 今年天猫双十一大促未发货订单的申请退款功能将不关闭, 消费者可随时发起退款

申请。

抖音、快手：各自推出了“兴趣电商”和“信任电商”的概念，2022 年双十一加码商城和本地生活。“快手 116 心意购物节”期间，快手商城一级入口将正式在快手 App 顶部导航栏上线，包含品牌补贴、超级秒杀、品牌特卖等多个版块，与抖音商城存在一定相似性；9 月 27 日，抖音双 11 好物节招商大会面向全体商家、达人正式召开，并公布了详细的招商规则。本次活动提供了十余种重磅玩法助力商家实现抖音生活服务 MCN 平台正式上线，并且全面开放入驻。此外，抖音在 10 月 16 日开放本地随心推的个人权限。快手近期发布了大量生活服务岗位信息，扩张本地生活团队。

图 12: 2022 年双十一个平台时间节奏



资料来源：集瓜，国信证券经济研究所整理

表 3: 2022 年电商平台双 11 促销及平台亮点

	淘宝天猫	抖音	京东	快手
促销	跨店每满 300 减 50	跨店每满 200 减 50，抖音商城超值购、秒杀	双档促销跨店每满 299 减 50，定金“万人砍价团”，平台满减券“66 购物金”	
直播	玩法：直播间专享券全店覆盖、跨品类品牌连麦专场组织，单品秒杀造爆款、1+N 直播账号矩阵等	大咖直播间：按品类赛道给头部达人直播间分发精准流量；好物直播间：头部创作者运营支持或货品补贴	超级闪播日：具备直播专属权 10 月涨粉节：潜力主播成长计划、超级宠粉日；行业总裁大事件：一日一主题，总裁专享价	快手新品超级计划：引导商家不断丰富既有货盘，持续推出消费者近 30 天内未购买过的商品
平台亮点	逛逛：星光 1000、超级话题、惊喜互动	品牌嘉年华：重点资源共建，携手打造全域营销品效标杆；短视频任务赛：带#抖音双 11 好物节 话题，有机会享百万流量奖励	短视频挑战赛：绑定事业部/品牌合作达人，发起垂类挑战；种草官：从用户到达人全方位合作；发现好货 2.0：万人许愿，解锁神券	
商家扶持	10 月 21 日-31 日：申请“提前备货”信用贷，网商银行提供最低 8 折利率；玩法：直播间专享券全店覆盖、跨品类品牌连麦专场组织，单品秒杀造爆款、1+N 直播账号矩阵等	快递：音需达京东快递接入抖音，将为抖音用户提供送货上门等配送服务	护计划航：为不同类目商家输出个性化、精细化的营销策略	专享扶持：品牌类、达人小店给予对投激励政策；专享政策：千帆计划、快手之星

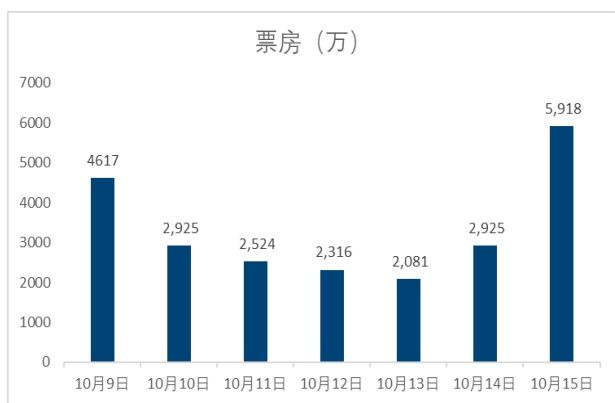
资料来源：果集·飞瓜，国信证券经济研究所整理

本周行业数据更新

电影票房表现情况

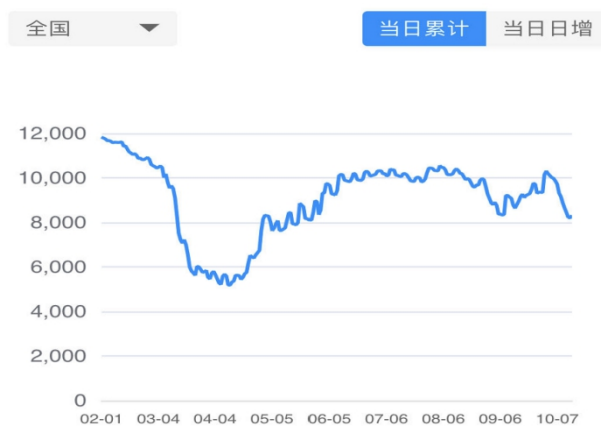
本周（10月9日-10月15日）电影票房 2.33 亿，环比减少 81.90%。票房前三名分别是《万里归途》（1.61 亿，票房占比 69.15%）、《平凡英雄》（2,192 万，票房占比 9.43%）和《哥，你好》（1,922 万，票房占比 8.27%）。本周全国影院营业总数在 8500 家上下，营业率在 70%左右。

图 13: 本周电影票房



资料来源：艺恩数据，国信证券经济研究所整理

图 14: 本周开业影院数量



资料来源：灯塔专业版，国信证券经济研究所整理

表 4: 本周票房排名（10月9日 - 10月15日）

排名	影片名称	上映日期	本周票房 (万)	累计票房 (万)	票房占比	当前场次
1	万里归途	2022/9/30	16,073.21	128,545.45	69.15%	794,913
2	平凡英雄	2022/9/30	2,191.98	15,866.82	9.43%	229,136
3	哥，你好	2022/9/9	1,921.87	44,877.02	8.27%	183,386
4	钢铁意志	2022/9/30	860.15	7,286.96	3.70%	59,031
5	新神榜：杨戬	2022/8/19	541.29	54,446.57	2.33%	89,430
6	独行月球	2022/7/29	435.60	309,735.78	1.87%	84,361
7	新大头儿子和小头爸爸 5：我的外星朋友	2022/10/1	300.56	7,030.52	1.29%	79,622
8	还是觉得你最好	2022/9/9	257.45	9,904.20	1.11%	30,975
9	搜救	2022/10/3	171.23	1,702.35	0.74%	73,915
10	我是霸王龙	2022/10/1	120.02	2,684.77	0.52%	37,937

资料来源：艺恩数据，国信证券经济研究所整理

下周（10月16日至10月22日）将有 1 部电影《队长爸爸》于周五上映，截至 10月16日猫眼专业版上想看人数为 1539 人。

表5: 下周即将上映电影（10月16日-10月22日）

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2022/10/21	队长爸爸	剧情	1539

资料来源：猫眼专业版，国信证券经济研究所整理

电视剧（网剧）

网络剧方面，本周《请君》、《你安全吗》、《唐朝诡事录》、《追光者》和《两个人的小森林》排名居前。

表6: 网络剧收视情况（数据截至10月15日）

排名	网络剧名称	类型	上线时间	播映指数	好评度	观看度	播放平台	出品公司
1	请君	爱情/剧情	2022/9/15	65.74	62	66.05	爱奇艺	爱奇艺、稻草熊影业、大有影画
2	你安全吗	剧情/都市	2022/9/11	62.35	73	57.73	腾讯视频、爱奇艺	耀客传媒
3	唐朝诡事录	古装/悬疑	2022/9/27	61.33	76	80.29	爱奇艺	爱奇艺、长信影视
4	追光者	剧情/都市	2022/10/14	58.52	52.08	70.75	腾讯视频、芒果TV	上海辛迪加影视
5	两个人的小森林	喜剧/爱情	2022/9/15	57.73	66	73.06	优酷视频	剧酷文化传播
6	我的卡路里	剧情/爱情	2022/9/26	57.06	50.71	57.07	腾讯视频、爱奇艺	企鹅影视
7	炽道	爱情/剧情	2022/9/29	56.86	71	76.27	优酷视频	阿里巴巴影业
8	昆仑神宫	剧情/奇幻	2022/9/20	56.54	72	70.14	腾讯视频	企鹅影视、梦想者电影、7印象文化
9	底线	剧情	2022/9/19	54.99	52.35	73.47	芒果TV、爱奇艺	潇湘电影、当燃影业
10	三悦有了新工作	剧情/喜剧	2022/9/21	51.96	83	54.88	哔哩哔哩	哔哩哔哩、大隐光时

资料来源：艺恩数据，国信证券经济研究所整理

综艺节目

本周综艺节目方面，《披荆斩棘第二季》、《这！就是街舞第五季》和《脱口秀大会第五季》排名居前。

表7: 网络综艺节目表现情况（数据截至10月15日）

排名	名称	上线时间	播映指数	媒体热度	好评度	播放平台	制作公司
1	披荆斩棘第二季	2022/8/19	59.14	23.57	72	芒果TV、咪咕视频	芒果TV
2	这！就是街舞第五季	2022/8/13	54.37	23.54	66	优酷	优酷、灿星
3	脱口秀大会第五季	2022/8/30	53.4	23.63	50	腾讯视频	腾讯视频、笑果文化
4	一年一度喜剧大赛第二季	2022/9/23	53.07	23.99	81	爱奇艺	爱奇艺、米未
5	跃上高阶职场	2022/8/18	52.73	23.56	77	腾讯视频	腾讯视频

6	密室大逃脱第四季	2022/7/8	49.74	61.14	77	芒果TV	芒果TV
7	沸腾校园	2022/8/28	47.18	38.61	50.44	腾讯视频	腾讯视频
8	中国好声音2022	2022/8/5	46.32	23.51	43	优酷网、爱奇艺、腾讯视频、中国蓝TV、咪咕视频	浙江卫视、灿星制作
9	嗨放派第二季	2022/8/6	42.38	18.19	74	腾讯视频、爱奇艺、优酷、中国蓝TV	浙江卫视节目中心、星图工作室
10	这十年·追光之夜	2022/10/14	42.04	28.42	51.36	芒果TV	芒果TV、湖南卫视

资料来源：艺恩数据，国信证券经济研究所整理

游戏

本周 SensorTower 发布 2022 年 9 月中国手游发行商全球收入排行榜。2022 年 9 月共 42 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计吸金 18.8 亿美元，占全球 TOP100 手游发行商收入 38.3%。除榜单所列排名前 30 的发行商，剩下入围全球收入 TOP100 的中国手游发行商依次是掌趣科技、波克城市、星合互娱、禅游科技、心动网络、雅乐科技、友谊时光、Mattel163、竞技世界、卓杭网络、游族网络和游酷盛世共 42 家厂商。

2022 年 9 月中国 App Store 手游收入前三名分别是《王者荣耀》、《和平精英》和《原神》。

图 15: 2022 年 9 月中国手游发行商收入 TOP30



资料来源：SensorTower，国信证券经济研究所整理

图 16: 2022 年 9 月中国 App Store 手游收入排行榜



资料来源：SensorTower，国信证券经济研究所整理

本周游戏方面，《王者荣耀》和《原神》分别为本周 iOS 游戏畅销和安卓游戏热玩第一名。《原神》和《三国志·战略版》在 iOS 游戏畅销榜排名居前，《香肠派对》和《王者荣耀》在安卓游戏热玩榜上排名居前。

表8: 中国区 iOS 游戏畅销排名 (截至 10 月 15 日)

排名	名称	发行公司	国家
1	王者荣耀	腾讯	中国
2	原神	miHoYo	中国
3	三国志·战略版	灵犀互娱	中国
4	和平精英	腾讯	中国
5	神武 4	多益网络	中国
6	梦幻西游	网易	中国
7	暗黑破坏神·不朽	网易	美国
8	英雄联盟手游	腾讯	中国
9	捕鱼大作战	途游	中国
10	金铲铲之战	腾讯	中国

资料来源: 七麦数据, 国信证券经济研究所整理

表9: 安卓游戏热玩排名 (数据截至 10 月 15 日)

排名	名称	发行公司	国家
1	原神	miHoYo	中国
2	香肠派对	心动	中国
3	王者荣耀	腾讯	中国
4	明日方舟	鹰角网络	中国
5	崩坏 3	miHoYo	中国
6	英雄联盟手游	腾讯	中国
7	Phigros (测试)	鸽游	中国
8	金铲铲之战	腾讯	中国
9	黎明前 20 分钟 (测试)	Erabit CN	中国
10	战双帕弥什	库洛游戏	中国

资料来源: TapTap, 国信证券经济研究所整理

数字藏品 (NFT)

海外数字藏品市场, 截至 2022 年 10 月 16 日 23 时, 最近 7 日成交额前三名为 Bored Ape Yacht Club (无聊猿)、Mutant Ape Yacht Club (变异猿) 和 CryptoPunks, 交易额分别为 2,728 ETH (350 万美元)、1,995 ETH (256 万美元) 和 1,928 ETH (247 万美元)。

表10: NFT 交易情况 (数据截至 2022 年 10 月 16 日 23 时)

排名	藏品名称	最近 7 日成交额 (ETH)	7 日涨跌幅%	7 日地板价 (ETH)	最近 7 日卖出藏品数量	持有者数量	藏品总量
1	Bored Ape Yacht Club	2,728	82%	79	36	6,419	9,998
2	Mutant Ape Yacht Club	1,995	61%	14.9	130	12,949	19,425
3	CryptoPunks	1,928	-15%	-	22	3,620	9,998
4	Otherdeed for Otherside	1,774	26%	1.72	553	33,855	100,000
5	Genuine Undead	1,230	61%	0.7	1,830	2,537	9,996

6	CLONE X - X TAKASHI MURAKAMI	1,194	-48%	8.45	114	9,651	19,410
7	ENS: Ethereum Name Service	1,119	-36%	< 0.01	6,181	549,956	2,468,075
8	StreetMachine	1,089	53%	0.51	3,595	2,692	8,000
9	Azuki	1,020	141%	9.7	67	5,014	10,000
10	RENGA	875	-74%	1.5	380	2,969	7,915

资料来源: OpenSea, 国信证券经济研究所整理

行业新闻

【苹果 2023 年将重新设计 iMessages 应用: 支持 AR 聊天, 与 MR 头显一同推出(科创板日报)】

15 日讯, 苹果正在开发新版本的 iMessages 应用, 该版本可能会在明年与其 MR 头显一起发布。据悉, 全新的 iMessage 版本, 具有新的家庭视图、聊天室、视频剪辑等, 该应用提供了“AR 中的新聊天功能”。(Macrumors)

【全国首个元宇宙政务大厅落户广州南沙(财联社)】

10 月 13 日, 广州南沙全国首推“元宇宙”赋能智慧新政务, 政务服务中心元宇宙政务大厅上线, 市民可戴上 VR 眼镜进入元宇宙政务大厅, 也可以办理首批上线的政务事项。目前元宇宙政务大厅首批上线可办理的三个事项分别是: 特种设备使用登记(按台/套办理)、公共场所卫生许可证(新证, 含改、扩建)、办理国有土地自建房《建设工程规划许可证》业务。

【Meta 与雷朋正合作开发新款 AR 眼镜(财联社)】

10 月 14 日讯, Meta 首席执行官扎克伯格日前表示, 公司正在与雷朋公司合作, 开发新的增强现实(AR)眼镜。该合作是双方在已有的 Ray-ban Stories glasses 合作之外的又一拓展。

【奈飞宣布广告版订阅服务定价标准 11 月上线(财联社)】

10 月 14 日讯, 流媒体巨头奈飞周四宣布, 将在付费订阅体系中加入“附带广告的基础订阅”(Basic with ads), 每月收取 6.99 美元, 将于 11 月在美国、加拿大、日本、韩国等地区推出这项服务。作为对比, 不带广告的订阅版本最低收费为 9.99 美元/月。

据悉, 广告将会在片头和影片中段播出, 每个广告时长 15-30 秒, 平均一个小时的节目会包含 4-5 分钟广告。广告版本的订阅服务也不允许用户将视频下载到本地观看, 同时由于授权限制, 一些影片也无法在这个版本的订阅服务中看到。

【天猫宣布 10 月 24 日开启“双 11”预售(财联社)】

10 月 13 日, 天猫宣布今年“双 11”预售将于 10 月 24 日晚 8 点开始。天猫介绍, 今年“双 11”售卖期仍分为两个阶段进行, 即 10 月 31 日晚 8 点-11 月 3 日为第一阶段, 11 月 10 日晚 8 点-11 月 11 日为第二阶段。优惠力度为跨店每满 300 元减 50 元。

【亚马逊云科技与英伟达推出元宇宙千人人才计划（科创板日报）】

13 日讯，亚马逊云科技宣布与英伟达合作，在未来两年内为英伟达初创加速计划的成员企业提供云计算资源支持。双方还将携手推出“元宇宙千人人才计划”，为使用 NVIDIA Omniverse 的元宇宙领域初创公司提供额外的云计算资源支持。

【上海虹口启动元宇宙孵化项目申报 最多可获 20 万元补贴（财联社）】

10 月 13 日，据上海市虹口区政府官网消息，2022 年度虹口区科技创新中心科技孵化项目（元宇宙方向）申报工作已经开始。对于获得立项的科技孵化项目，虹口区政府将给予不超过 20 万元资金扶持。官网显示，对于申报项目要符合一定条件。其中对于元宇宙项目方向的界定为，重点支持但不限于虚拟数字人、专业用户生产内容（PUGC）/职业生产内容（OGC）/多频道网络（MCN）、开放游戏/UGC 游戏平台、数字孪生、数字沙盘仿真、AR/VR/MR、NFT/NFR、元宇宙 3D、4D 虚拟世界开发等数字内容产业。

【高通推第一代骁龙 XR2+平台 支持下一代 MR 和 VR 终端（财联社）】

10 月 13 日讯，近日，高通技术公司宣布推出最新旗舰 XR 平台——第一代骁龙 XR2+ 平台，以帮助下一代混合现实（MR）和虚拟现实（VR）终端实现功耗和散热性能的提升。多家 OEM 厂商已计划推出搭载骁龙 XR2+ 平台的商用终端，预计将于 2022 年底面市。

【Meta 公布全新元宇宙头显 起售价达 1500 美元（财联社）】

10 月 12 日讯，当地时间周二，Meta 平台举办年度 Connect 大会，向外界展示其“元宇宙”愿景的软硬件建设情况。作为发布会最重要的环节，最新旗舰 MR 设备 Meta Quest Pro 也在今天登场。根据官网介绍，Meta Quest Pro 上附带 10 个先进的 VR/MR 传感器、配置 12GB RAM 以及高通骁龙 XR2+ 处理器。起售价也达到 1499.99 美元，将于 10 月 25 日发售，10 月 28 日开始发货，目前在官网已经可以预定。

【青岛市市南区：将设立元宇宙产业发展基金 目标规模不低于 5 亿元（财联社）】

10 月 11 日讯，近期，青岛市市南区发布《青岛市市南区关于促进元宇宙产业高质量发展的若干政策措施》，提出培育元宇宙产业集聚发展、推动元宇宙领域人才集聚、以场景应用打造行业示范、推动元宇宙企业创新能力提升、创新元宇宙企业融资服务、支持龙头企业做大做强、完善公共支撑体系建设。除了给予元宇宙领域企业和人才补助外，该政策还在创新元宇宙企业融资服务中提到，将设立产业发展基金，三年内成立目标规模不低于 5 亿元的元宇宙产业投资基金，2022 年首期规模 1 亿元。

【阿里 88VIP 正内测接入腾讯视频会员（科创板日报）】

11 日讯，有认证为阿里巴巴集团的员工在职场社交平台称，88VIP 积分可以免费兑换腾讯视频会员，已经在内部灰度测试，预计双十一前上线。88VIP 是淘宝和天猫的付费会员服务。对此，《科创板日报》记者询问了双方客服，88VIP 客服表示，“即将上线，具体上线时间以页面显示为准”，一位接近腾讯的人士则透露，双方正在洽谈过程中，简单说就是阿里采购腾讯视频的卡，给用户兑换。（实习记者 朱凌 记者 张洋洋）

【Magic Leap 推出企业级 AR 头显新品（财联社）】

10 月 10 日讯，近日，增强现实公司 Magic Leap 宣布，企业级 AR 头显 Magic Leap 2 已在美国、加拿大、英国、欧盟以及沙特阿拉伯正式上市，预计于 2022 年底在

日本和新加坡上市。该头显基础版起售价 3299 美元，开发者专业版起售价 4099 美元，企业版起售价 4999 美元。据官方介绍，Magic Leap 2 是专为商业实用性、舒适性和持续使用而设计的，旨在支持企业开发沉浸式应用。与 Magic Leap 1 相比，其轻 20%，体积小 50%。

【李未可首款 AR 眼镜 Meta Lens 将于 10 月 17 日发布（财联社）】

10 月 10 日，国内首个 AI+AR 科技潮牌 LAWK 李未可官方宣布，将于 10 月 17 日举办品牌首场发布会，并发布首款户外可穿戴双目 AR 智能眼镜 Meta Lens。

【上海：加快工业元宇宙创新应用（财联社）】

10 月 10 日讯，近日，上海市城市数字化转型工作领导小组办公室向上海各有关部门、各区印发《上海市制造业数字化转型实施方案》及任务分解表。上海将加快工业元宇宙创新应用。加快 5G、AI、AR/VR/M 聚焦航空 R、区块链、数字孪生等数字技术在制造业领域的深度拓展和融合应用。支持建设基于集成扩展现实、多维感知、实时逆向建模等技术的智造孪生平台，打造数字孪生工厂。建设航空、时尚消费品工业元宇宙平台，实现全生产要素互联、显性化智能决策与辅助生产管理，以及产品全生命周期的透明化管控。推动产学研用融多方协同，联合打造 5 个以上工业数字化创新中心，完善机理研究、技术集成、成果转化等服务功能。

上市公司动态更新

【星期六：2022 年前三季度业绩预告】

公司于 10 月 15 日发布 2022 年前三季度业绩预告。2022 年前三季度业绩预计扭亏为盈。报告期内归属于上市公司股东的净利润为 20,000 万元-30,000 万元，去年同期为亏损 14,597.30 万元；扣除非经常性损益后的净利润为 18,200 万元-27,300 万元，去年同期为亏损 15,242.94 万元；基本每股收益为 0.22 元/股-0.33 元/股，去年同期为亏损 0.1604 元/股。

2022 年第三季度业绩预计归属于上市公司股东的净利润为 8,900 万元-19,000 万元，去年同期为亏损 8,682.52 万元；扣除非经常性损益后的净利润为 7,800 万元-17,000 万元，去年同期为亏损 7,987.59 万元；基本每股收益为 0.10 元/股-0.21 元/股，去年同期为亏损 0.0954 元/股。

【阜博集团：自愿性公告 - 管理层购买本公司股份】

公司于 10 月 14 日发布公告。公司董事会获告知于二零二二年九月二十一日至二零二二年十月十四日，公司中国区联席总裁励怡青女士已于市场上购入合共 5,400,000 股公司普通股，每股平均作价约为 2.03 港元，相当于公司于本公告日期全部已发行股本约 0.3%。紧随该等收购后，励怡青女士于本公司的股权增至约 0.3%。

【完美世界：2022 年前三季度业绩预告】

公司于 10 月 13 日发布 2022 年前三季度业绩预告。2022 年前三季度度业绩预计归属于上市公司股东的净利润为 142,748 万元 - 144,748 万元，去年同期为盈利 79,991.62 万元；扣除非经常性损益后的净利润为 91,055 万元 - 93,055 万元，去年同期为盈利 56,133.20 万元；基本每股收益为 0.75 元/股 - 0.76 元/股，去年同期为 0.41 元/股。

2022 年第三季度业绩预计归属于上市公司股东的净利润为 29,000 万元 - 31,000

万元，去年同期为盈利 54,228.26 万元；扣除非经常性损益后的净利润为 24,000 万元 - 26,000 万元，去年同期为盈利 52,309.54 万元；基本每股收益为 0.15 元/股 - 0.16 元/股，去年同期为 0.28 元/股。

【三七互娱：2022 年前三季度业绩预告】

公司于 10 月 11 日发布 2022 年前三季度业绩预告。公司 2022 年第三季度归属于上市公司股东的净利润为 50,000.00 万元 - 60,000.00 万元，比上年同期下降 30.83% - 42.36%；扣除非经常性损益后的净利润为 45,000.00 万元 - 55,000.00 万元，比上年同期下降：37.61% - 48.95%；基本每股收益为 0.23 元/股 - 0.27 元/股，去年同期为 0.40 元/股。

【吉比特：近日增持《羊了个羊》研发商北京简游 10%股权（财联社）】

10 月 10 日电，《羊了个羊》的研发商为北京简游科技有限公司，公司通过控股子公司间接持有其 20% 的股权（其中 10% 股权为公司依据首次投资时约定于近日增持）。公司以权益法进行该笔长期股权投资的后续计量，按照应享有/分担的北京简游实现的净损益的份额来确认投资损益，因此《羊了个羊》小游戏的破圈和盈利对公司投资板块收益有一定正向影响，但整体影响程度不会太大。

投资建议

近期重点关注 VR/AR 新品上线，VR/AR 硬件创新有望催生内容需求，关注游戏、直播、影视等领域，推荐恺英网络等标的；双十一将至关注直播电商、广告营销相关产业链机会，建议关注星期六等标的。中长期投资主线建议关注：

- 1) 关注游戏行业景气度底部向上可能，结合产品组合与向上弹性，A 股重点推荐三七互娱、吉比特、完美世界，港股推荐心动公司、哔哩哔哩，关注中手游、祖龙娱乐等标的
- 2) 政策筑底，持续看好超跌行业龙头及部分受益政策改善的细分行业向上修复可能，推荐细分板块龙头三七互娱、芒果超媒、分众传媒，港股推荐快手、哔哩哔哩、泡泡玛特等标的以及整体低估的游戏板块（推荐三七互娱、吉比特、姚记科技、心动公司等标的）；
- 3) 元宇宙主题中长期来看仍有望贯穿全年，细分继续看好：a) 数字藏品在国内商业场景的应用，关注视觉中国、浙文互联、三人行、华媒控股、读者传媒、华策影视、阜博集团等；b) 虚拟数字人方向，底部营销公司及影视内容公司迎来估值向上可能，关注蓝色光标、风语筑、星期六、华策影视等标的。

风险提示

商誉减值风险；业绩不达预期；经营管理风险；监管政策风险等

表11: 重点公司估值表

公司 代码	公司 名称	投资 评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS			PE		
					2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E
300788.SZ	中信出版	增持	17.70	33.66	1.27	1.41	1.61	13.94	12.55	10.99
603096.SH	新经典	增持	16.75	27.22	0.8	1.24	1.43	20.94	13.51	11.71
603999.SH	读者传媒	增持	4.85	27.94	0.15	0.19	0.22	32.33	25.53	22.05
002292.SZ	奥飞娱乐	增持	4.49	66.39	-0.28	0.09	0.2	-16.04	49.89	22.45
002739.SZ	万达电影	增持	9.84	214.45	0.05	0.27	0.54	196.80	36.44	18.22
300133.SZ	华策影视	买入	4.37	83.08	0.21	0.23	0.28	20.81	19.00	15.61
300251.SZ	光线传媒	买入	7.14	209.46	-0.11	0.26	0.36	-64.91	27.46	19.83
600977.SH	中国电影	增持	10.15	189.50	0.13	0.23	0.45	78.08	44.13	22.56
002291.SZ	星期六	买入	15.61	142.24	-0.77	0.73	1.11	-20.27	21.38	14.06
300058.SZ	蓝色光标	增持	4.67	116.33	0.21	0.16	0.25	22.24	29.19	18.68
600556.SH	天下秀	增持	6.11	110.45	0.2	0.18	0.24	30.55	33.94	25.46
600986.SH	浙文互联	增持	4.87	64.40	0.22	0.29	0.37	22.14	16.79	13.16
603825.SH	华扬联众	增持	15.30	38.76	0.9	1.19	1.61	17.00	12.86	9.50
605168.SH	三人行	增持	84.25	85.44	7.25	7.26	10.12	11.62	11.60	8.33
002027.SZ	分众传媒	买入	5.63	813.10	0.42	0.28	0.43	13.40	20.11	13.09
002517.SZ	恺英网络	增持	6.44	138.62	0.27	0.36	0.47	23.85	17.89	13.70
002555.SZ	三七互娱	买入	15.26	338.45	1.3	1.5	1.72	11.74	10.17	8.87
002602.SZ	世纪华通	增持	3.87	288.41	0.31	0.48	0.58	12.48	8.06	6.67
002605.SZ	姚记科技	增持	13.13	53.37	1.42	1.68	2.05	9.25	7.82	6.40
002624.SZ	完美世界	增持	12.60	244.44	0.18	0.93	1.05	70.00	13.55	12.00
300031.SZ	宝通科技	增持	13.64	56.19	0.98	1.27	1.53	13.92	10.74	8.92
300113.SZ	顺网科技	增持	10.29	71.44	0.09	0.18	0.21	114.33	57.17	49.00
300418.SZ	昆仑万维	增持	12.82	150.90	1.29	1.53	1.71	9.94	8.38	7.50
603444.SH	吉比特	买入	256.04	184.01	20.43	20.56	24.76	12.53	12.45	10.34
000681.SZ	视觉中国	买入	10.33	72.37	0.22	0.3	0.34	46.95	34.43	30.38
300413.SZ	芒果超媒	买入	25.30	473.29	1.13	1.24	1.47	22.39	20.40	17.21
603533.SH	掌阅科技	增持	13.83	60.70	0.34	0.49	0.7	40.68	28.22	19.76
9626.HK	哔哩哔哩-SW	买入	92.95	371.72	-17.38	-19.95	-14.06	-5.35	-4.66	-6.61
1024.HK	快手-W	买入	48.75	2095.82	-18.27	-4.39	-1.76	-2.67	-11.10	-27.70
9992.HK	泡泡玛特	买入	12.80	176.71	0.61	0.57	0.84	20.98	22.46	15.24
2400.HK	心动公司	买入	15.56	74.76	-1.8	-0.92	0.1	-8.64	-16.91	155.60
0302.HK	中手游	增持	1.31	36.26	0.22	0.27	0.33	5.95	4.85	3.97
3738.HK	阜博集团	买入	1.82	38.54	-0.01	0.01	0.03	-182.00	182.00	60.67
9990.HK	祖龙娱乐	增持	2.60	20.95	-0.37	0.37	0.65	-7.03	7.03	4.00
0772.HK	阅文集团	买入	20.35	208.57	1.81	1.28	1.48	11.24	15.90	13.75
603466.SH	风语筑	增持	13.03	77.98	0.73	0.58	1.05	17.85	22.47	12.41

资料来源: wind, 国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032