

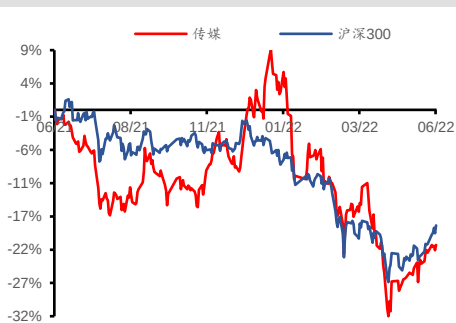


增持（维持）

行业： 传媒
日期： 2022 年 06 月 12 日

分析师： 陈旻
Tel: 021-53686134
E-mail: chenmin@shzq.com
SAC 编号: S0870522020001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《5 月游戏版号停发或因疫情影响，长期看好传媒政策面边际向好》

——2022 年 06 月 05 日

《文化数字化战略上升至国家高度，整体利好传媒板块》

——2022 年 05 月 29 日

《《V Rising》游戏同时在线人数达 15 万人，优质端游受市场青睐》

——2022 年 05 月 24 日

游戏版号核发恢复常态化，关注审批试点对版号核发速度的作用

——互联网传媒行业周报（20220606-0612）

■ 本周行情

本周（22.6.6-22.6.10）上证综指、深证成指、创业板指、传媒板指分别上涨2.8%、3.5%、4.0%、0.8%。

本周板块内个股涨幅前三人行（20.4%）、博瑞传播（20.0%）、联创股份（17.6%），后三*ST众应（-86.6%）、*ST晨鑫（-81.8%）、*ST数知（-57.5%）。

本周海外传媒板块内个股涨幅前三趣头条（100.2%）、中国有赞（94.6%）、中手游（28.3%），后三乐享集团（-31.5%）、稻草熊娱乐（-5.0%）、极光（-4.7%）。

■ 本周观点

6月7日国家新闻出版署核发6月游戏版号，此次共有60款国产游戏过审，其中移动游戏58款、客户端游戏1款、网络游戏1款。包括米哈游的《崩坏3》、完美世界的《黑猫奇闻社》、多益网络的《神武5逍遥外传》（客户端）、盛趣游戏的《龙之谷世界》、IGG的《龙魂大乱斗》、咪咕互娱的《中职篮：全力以赴》、英雄游戏的《极无双2》、上海喵果的《古剑奇谭二：昭明剑心》。此次系22年第二批版号发放，过审总数相比4月增加了15款，同时本次申报类别中首次出现“试点”标注（共16款），主要为部分省市被纳入游戏审批试点省市，主要审核工作由该试点省市的省局负责，目前审批试点省市包括北京、上海、广东、江苏。我们认为：

（1）版号核发确已恢复常态化，此前5月版号停发或与疫情、审批试点推进等客观原因有关，并非核发状态出现反复，符合我们对游戏审核常态化、政策监管保持稳定且积极的预期。

（2）省局审批试点推进有望简化审批流程、加快审批速度、缩短游戏上线周期，有利于游戏行业加快产品推出速度，降低研发成本，增加游戏行业业绩确定性。

（3）总量调控趋势延续，有利于行业加速精品化。此次游戏版号发放总量相比4月增加15款，但相比2021年1-7月的80-100款，在总量上进一步缩减。监管对于保证游戏内容质量的审核态度较为明确，有利于游戏行业持续研发精品高质量游戏，进一步出清低质换皮游戏，整体有利于行业长期发展。

互联网、游戏先后在政策层面先后释放利好信息，宏观层面国家发布《关于推进实施国家文化数字化战略的意见》，我们认为传媒政策面趋向稳定且积极的预期进一步明确，传媒行业有望迎来行情拐点，“个股配置行情”有望转变为“板块性配置机会”，估值及业绩有望形成戴维斯双击。受益逻辑上，建议继续围绕“此前受政策压制的传统行业”和“没有明确监管措施的新兴行业”两个方向布局，持续看好【互联网】、【游戏】、【元宇宙】相关行业机会，同时建议关注商业模式亟需变革的营销、影视等行业。具体受益逻辑如下：

1、受政策严格监管，且商业模式较好的行业。

(1) 推荐此前受流动性、中美博弈、强监管预期影响的【互联网行业】，建议关注优质互联网媒体形态如短视频及新型商业模式如内容电商；

(2) 推荐重启版号核发、长期基本面投资价值确立的【游戏行业】，建议关注用户年龄结构变化带来的ARPU值提升空间、反向“手转端”及游戏出海三大趋势。

2、监管尚未触及的新内容、新业态，如【元宇宙】。

(1) 基本面：元宇宙早期阶段，G/B端等大型项目有望率先产生经济效益，推荐具备业绩确定性的【虚拟展览行业】。(2) 主题性：关注具有较大想象空间的创新领域，如【NFT】、【虚拟数字人】。

3、同时建议关注此前受政策压制，商业模式逻辑受冲击的影视行业；商业模式亟需革新的营销行业等。

■ 投资建议

(1) 受流动性、中美博弈、强监管预期的影响，互联网龙头持续下杀，已经入超跌区间。我们持续看好未来互联网3.0时代的新机会，核心推荐社区短视频龙头【快手-W】，同时关注超跌的互联网龙头【美团-W】、【腾讯控股】等。

(2) 沉浸互联网是未来发展趋势，元宇宙处于发展阶段最初期，相比C端应用落地（需要接入终端普及），我们认为G端/B端项目有望最先落地。目前各国及地方政府逐步出台元宇宙相关政策，城市馆、展览馆、主题馆、企业馆等及文旅演艺活动均有望成为虚拟文创类项目最先落地的应用场景。核心推荐展馆创意设计龙头【风语筑】、同时关注文旅活动创意设计龙头【锋尚文化】、【丝路视觉】等。近期多个一线城市将举办元宇宙峰会，元宇宙板块主题性机会凸显（同时需考虑外部环境变化对风险偏好的影响），建议关注NFT方向【视觉中国】、【三人行】、【天下秀】；元宇宙平台方向【天地在线】；虚拟数字人方向【蓝色光标】、【华扬联众】。

(3) 我们长期看好游戏行业基本面，短期政策扰动有望推动游戏行业厚积薄发。目前游戏公司股价受版号停发影响已经历深度回调，版号重新发放后行业确定性确立，已具备长期投资价值。建议关注出强运营能力、已验证精品游戏研发能力和出海发行能力的【三七互娱】；具备精品研发能力、手握端游《诛仙世界》的【完美世界】；重研发、小而美的【吉比特】；拥有丰富产品矩阵，强风险抵御能力的【网易-S】；受游戏版号影响较大的【哔哩哔哩-SW】、【心动公司】。

■ 风险提示

元宇宙发展进度不及预期、海外流动性改善不及预期、政策监管趋严超预期、受版号影响游戏公司流水下降幅度超预期、外部环境变化致风险偏好降低等风险。

目 录

1 市场回顾	5
2 每周行业跟踪	6
2.1 影视	6
2.2 游戏	11
2.3 互联网&营销	21
2.4 内容电商	23
3 风险提示	24

图

图 1 上周各中信一级子行业市场表现 (单位: %)	5
图 2 2022 年以来各中信一级子行业市场表现 (单位: %)	5
图 3 上周涨幅前十个股 (22. 6. 6-22. 6. 10)	5
图 4 上周跌幅前十个股 (22. 6. 6-22. 6. 10)	5
图 5 2022 年以来涨幅前十个股	6
图 6 2022 年以来跌幅前十个股	6
图 7 近 52 周周票房情况 (22. 6. 6-22. 6. 11)	7
图 8 近 52 周周观影人次情况 (22. 6. 6-22. 6. 11)	8
图 9 幻塔 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)	12
图 10 诛仙 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)	12
图 11 完美世界 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)	12
图 12 新笑傲江湖 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)	13
图 13 梦幻新诛仙 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)	13
图 14 问道手游 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)	13
图 15 一念逍遥手游 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)	14
图 16 荣耀大天使 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)	14
图 17 斗罗大陆: 魂师对决 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)	14
图 18 斗罗大陆: 武魂觉醒 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)	15
图 19 云上城之歌手游 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)	15
图 20 原神手游 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)	15
图 21 王者荣耀 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)	16
图 22 全球主要国家和地区 IOS 端游戏排名情况 (22. 6. 11)	16
图 23 短视频平台百度搜索指数	21
图 24 中长视频平台百度搜索指数	22
图 25 内容电商平台百度搜索指数	22

表

表 1: 本周上映影片票房 (22. 6. 6-22. 6. 11)	7
表 2: 本周票房前十名院线 (22. 6. 6-22. 6. 11)	8
表 3: 本周热度指数前十名剧集 (22. 6. 6-22. 6. 11)	9

表 4: 本周热度指数前十名综艺 (22. 6. 6-22. 6. 11)	10
表 5: 本周热度指数前十名网络大电影 (22. 6. 6-22. 6. 11)	
.....	10
表 6: 本周热度指数前十名动漫 (22. 6. 6-22. 6. 11)	11
表 7: 2022 年 6 月 11 日华为角色扮演游戏排名情况.....	16
表 8: 2022 年 6 月 11 日小米游戏下载榜排名	17
表 9: 2022 年 6 月 11 日应用宝游戏热销榜排名.....	17
表 10: 2022 年 6 月 11 日百度游戏热销榜排名	17
表 11: 上周游戏大盘 (安卓) (22. 5. 30 -22. 6. 5)	17
表 12: 上周游戏大盘 (iOS) (22. 5. 30-22. 5、6. 5)	18
表 13: 上周微信小游戏大盘 (22. 5. 30-22. 6. 5)	19
表 14: 下周手游开测汇总表 (22. 6. 13-22. 6. 19)	19
表 15: 上周红人榜单 (22. 5. 30-22. 6. 5)	23
表 16: 上周红人直播带货红人榜单 (22. 5. 30-22. 6. 5) ...	23

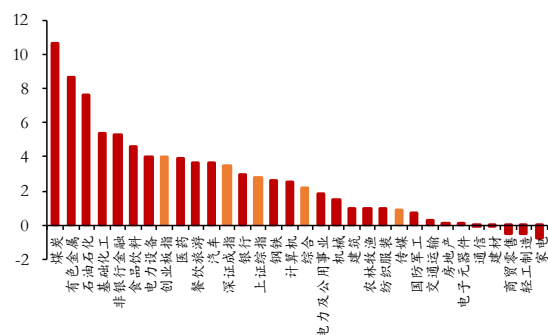
1 市场回顾

本周（22.6.6-22.6.10）上证综指、深证成指、创业板指、传媒板指分别上涨 2.8%、3.5%、4.0%、0.8%。

本周板块内个股涨幅前三三人行（20.4%）、博瑞传播（20.0%）、联创股份（17.6%），后三*ST 众应（-86.6%）、*ST 晨鑫（-81.8%）、*ST 数知（-57.5%）。

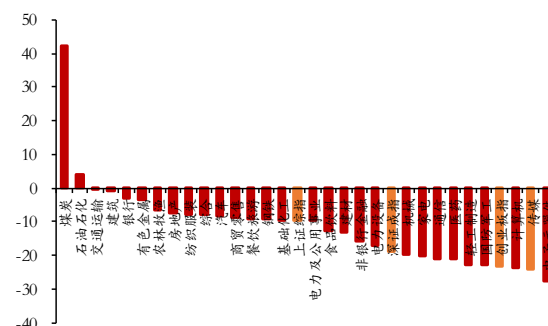
本周海外传媒板块内个股涨幅前三趣头条（100.2%）、中国有赞（94.6%）、中手游（28.3%），后三乐享集团（-31.5%）、稻草熊娱乐（-5.0%）、极光（-4.7%）。

图 1 上周各中信一级子行业市场表现（单位：%）



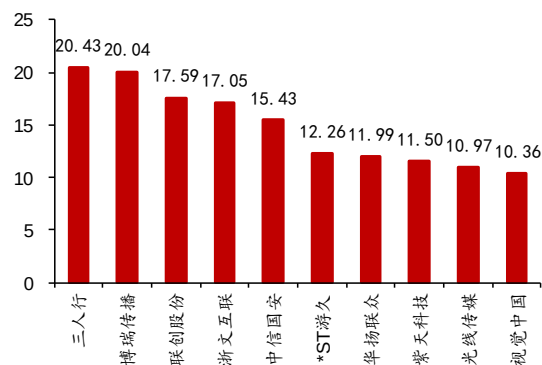
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 2 2022 年以来各中信一级子行业市场表现（单位：%）



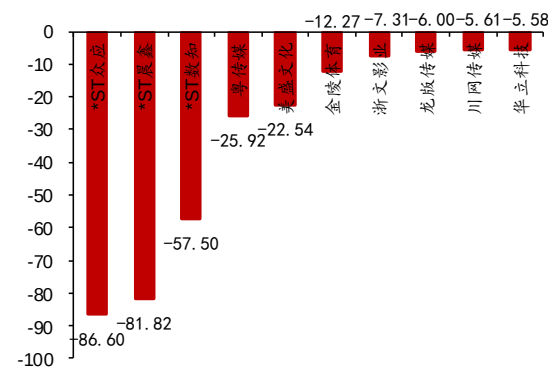
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 3 上周涨幅前十个股（22.6.6-22.6.10）



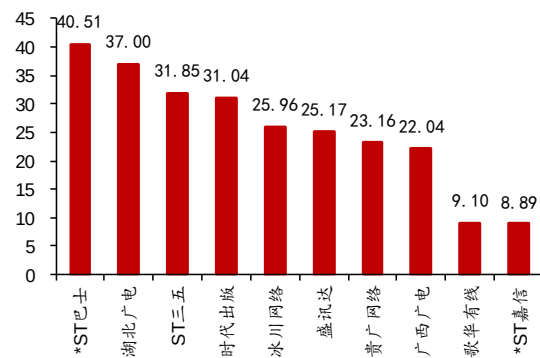
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 4 上周跌幅前十个股（22.6.6-22.6.10）



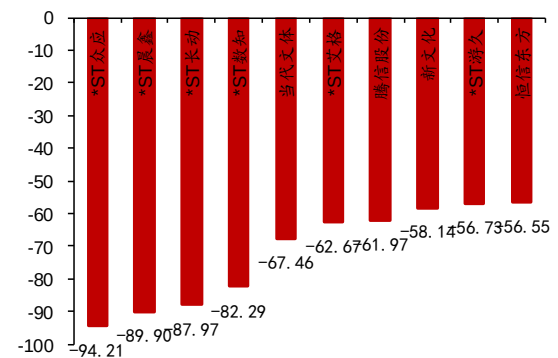
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 5 2022 年以来涨幅前十个股



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 6 2022 年以来跌幅前十个股



资料来源: Wind, 上海证券研究所

2 每周行业跟踪

2.1 影视

2.1.1 电影

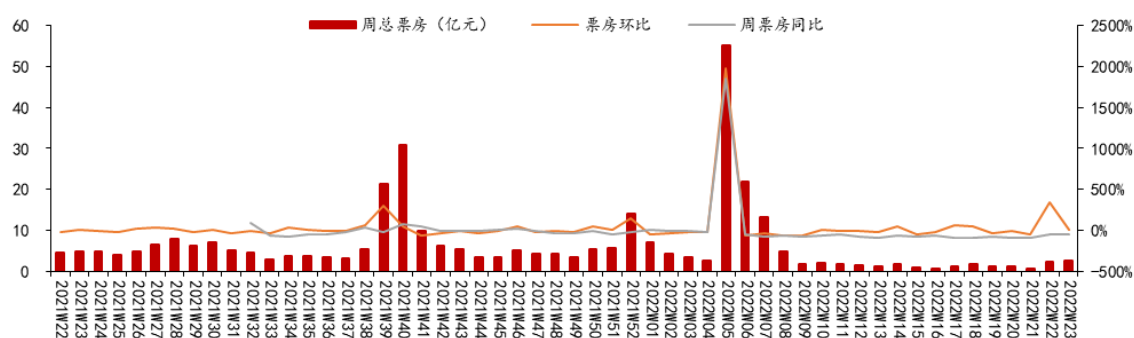
电影票房: 6月6日至6月11日, 本周电影市场实现票房 2.47 亿元。本周票房 Top3 的影片分别为由环球影业出品的《侏罗纪世界 3》1.72 亿; 中国电影股份有限公司、微峰娱乐传媒等出品的《暗恋橘生淮南》0.31 亿; 梦工厂动画公司出品的《坏蛋联盟》0.14 亿。

表 1：本周上映影片票房（22.6.6-22.6.11）

片名	出品方	发行方	单周票房 (万元)	累计票房 (万元)	上映天数
侏罗纪世界 3	环球影业	中影、华夏发行	17154.1	17200	2
暗恋橘生淮南	中国电影股份有限公司、微峰娱乐传媒	中影、人间指南、天津联瑞	3059.4	8259.4	10
坏蛋联盟	梦工厂动画公司	中国电影集团公司、华夏电影发行有限责任公司	1437	25200	44
哆啦 A 梦：大雄的宇宙小战争 2021	日本 SHIN-EI 动画株式会社	中国电影集团公司	522.6	6554.3	15
边缘行者	爱奇艺影业（北京）有限公司、北京凤和向日葵影业、厦门恒业影业、香港大足电影有限公司	厦门恒业影业有限公司	424.2	14700	58
遇见你之后	无敌影业、奥瑞萨影视制作有限公司	还鹰时代	271.5	1381.1	9
天才计划		中影	216.3	225.7	2
神奇动物：邓布利多之谜	华纳兄弟影片公司	中影、华夏发行	169.1	16900	65
神秘海域	Sony Computer Entertainment America、Naughty Dog、Play Station、Arad Productions、亚特拉斯娱乐公司、美国哥伦比亚影业公司	中国电影集团公司、华夏电影发行有限责任公司	161.9	13400	90
密室逃生 2	美国哥伦比亚影业公司	中国电影集团公司、华夏电影发行有限责任公司	144.8	6472.2	71

资料来源：艺恩，上海证券研究所

注：负数表示离正式上映天数，票房不含服务费。

图 7 近 52 周周票房情况（22.6.6-22.6.11）


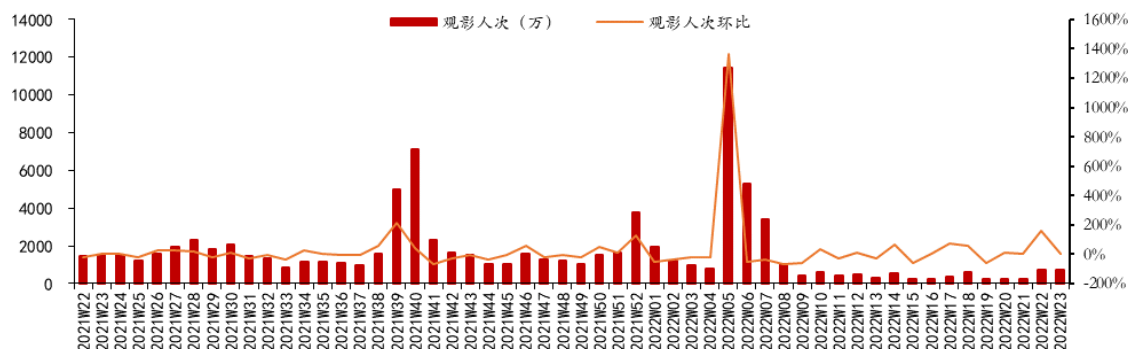
资料来源：艺恩，上海证券研究所

本周周票房系 6.06-6.11 日票房加总

观影人次：6 月 6 日至 6 月 11 日，本周共有观影人次 739.59 万人，环比上升 6.32%，同比下跌 51.8%。

院线票房：分院线看，本周票房 Top10 的院线分别为分院线看，本周票房 Top10 的院线分别为万达院线（0.42 亿元）、中影数字院线（0.21 亿元）、中影南方新干线（0.2 亿元）、大地院线（0.19 亿元）、上海联和院线（0.14 亿元）、江苏幸福蓝海院线（0.12 亿元）、广州金逸珠江（0.12 亿元）、横店院线（0.11 亿元）、中影星美（0.09 亿元）、华夏联合（0.08 亿元）。

图 8 近 52 周周观影人次情况（22. 6. 6-22. 6. 11）



资料来源：艺恩，上海证券研究所

本周观影人次系 6. 6-6. 11 日观影人次加总

表 2：本周票房前十名院线（22. 6. 6-22. 6. 11）

排名	名称	票房（万元）	人次（万人）
合计	共 50 条院线	24898. 3	739. 59
1	万达院线	4249. 7	120. 12
2	中影数字院线	2120. 2	63. 02
3	中影南方新干线	2042. 1	60. 92
4	大地院线	1915. 2	59. 06
5	上海联和院线	1385. 2	39. 64
6	江苏幸福蓝海院线	1193. 2	35. 30
7	广州金逸珠江	1167. 8	34. 93
8	横店院线	1083. 3	32. 70
9	中影星美	875. 7	26. 79
10	华夏联合	830. 6	25. 08

资料来源：艺恩，上海证券研究所

2.1.2 电视剧、综艺、网络大电影

电视剧：本周（6 月 6 日至 6 月 11 日）电视剧热度前十分别是《梦华录》、《警察荣誉》、《传家》、《暗夜行者》、《欢迎光临》、《说英雄谁是英雄》、《重生之门》、《法医秦明之读心者》、《妻子的选择》、《对决》。前十剧剧集腾讯视频占四席、优酷占三席、爱奇艺占两席、芒果 TV 占一席。

表 3：本周热度指数前十名剧集（22. 6. 6-22. 6. 11）

排名	名称	平台	全网热度	趋势	出品方
1	梦华录	腾讯视频	84. 01	上升	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司 / 北京金色池塘影视文化有限公司 / 远曦影视
2	警察荣誉	爱奇艺	80. 86	下降	东阳荆棘鸟文化发展有限公司 / 霍尔果斯华视娱乐制作有限公司 / 中央电视台 / 北京爱奇艺科技有限公司
3	传家	优酷	79. 75	持平	东阳欢娱影视文化有限公司
4	暗夜行者	爱奇艺	76. 11	持平	爱奇艺 / 北京时代典范文化传媒有限公司
5	欢迎光临	腾讯视频	70. 83	持平	东阳正午阳光影视有限公司 / 上海三次元影业有限公司
6	说英雄谁是英雄	腾讯视频	70. 34	持平	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司
7	重生之门	优酷	66. 68	持平	
8	法医秦明之读心者	优酷	66. 40	上升	阿里影业 / 金盾影视中心 / 佳桐互娱
9	妻子的选择	芒果 TV	66. 39	持平	芒果 TV / 湖南卫视 / 芒果超媒 / 唐人影视
10	对决	腾讯视频	66. 38	持平	企鹅影视 / 北京老有影视文化有限公司 / 浙江贤君影视文化有限公司

资料来源：骨朵数据，上海证券研究所

综艺：本周（6月6日至6月11日）热度前十综艺分别是《声生不息》、《向往的生活第六季》、《乘风破浪第三季》、《奔跑吧第六季》、《萌探探案第二季》、《一起露营吧》、《新游记》、《开始推理吧》、《爸爸当家》、《怎么办！脱口秀专场》。前十综艺中，芒果 TV 占据四席、腾讯视频占据四席、爱奇艺占据三席、优酷占一席。

表 4：本周热度指数前十名综艺（22. 6. 6-22. 6. 11）

排名	名称	平台	全网热度	趋势	出品方
1	声生不息	芒果 TV	64. 23	上升	湖南快乐阳光 互动娱乐传媒 有限公司
2	向往的生活第六季	芒果 TV	63. 25	上升	
3	乘风破浪第三季	芒果 TV	62. 3	下降	
4	奔跑吧第六季	腾讯视频、爱奇艺、优酷	57. 87	持平	爱奇艺 / 北京 鱼子酱文化传 播有限责任公 司 / 江苏卫视
5	萌探探案第二季	爱奇艺	55. 65	持平	
6	一起露营吧	爱奇艺	55. 54	上升	
7	新游记	腾讯视频	54. 95	下降	企鹅影视 / 闻 脉文化
8	开始推理吧	腾讯视频	54. 41	上升	企鹅影视 / 侦 侦日上
9	爸爸当家	芒果 TV	51. 23	下降	腾讯视频 / 上 海笑果文化传 媒有限公司
10	怎么办！脱口秀专场	腾讯视频	50. 52	持平	

资料来源：骨朵数据，上海证券研究所

网络大电影：本周（6 月 6 日至 6 月 11 日）热度前十网络大电影分别是《目中无人》、《山村狐妻》、《怪谈》、《巨蛇闯女校》、《青面修罗》、《环线》、《大唐狄公案之狐影迷案》、《开棺》、《盲战》、《重装战警》。前十网络大电影中，爱奇艺占据七席、优酷占据七席，腾讯视频占据六席，乐视视频和芒果 TV 各占据一席。

表 5：本周热度指数前十名网络大电影（22. 6. 6-22. 6. 11）

排名	名称	平台	全网热度	趋势	出品方
1	目中无人	爱奇艺	47. 73	上升	轻刀快马影业 / 联瑞影业 / 北京集智映像影视文化有限公司
2	山村狐妻	腾讯视频、爱奇艺、优酷	46. 4	下降	北京奇树溢彩文化传媒有限公司 / 奇树有鱼 / 杭州平治影视有限公司 / 北侠影业 / 宁波云水方至文化传媒有限公司
3	怪谈	爱奇艺、优酷	44. 9	上升	北京淘梦影业有限公司 / 象山果实影视文化有限公司
4	巨蛇闯女校	爱奇艺、优酷	44. 54	持平	乐视影业
5	青面修罗	优酷、腾讯视频、爱奇艺、乐视视频、芒果 TV	44. 32	上升	

6	环线	爱奇艺、优酷、腾讯视频	43.20	上升	宁波小当文化有限公司 / 东仓传媒 / 禾亚（青岛）影视传媒有限公司 / 东阳留白影视文化有限公司 / 北京锐艺多吉文化传播有限公司 / 品像（北京）文化传媒有限公司 / 浙江伍人影视文化有限公司
7	大唐狄公案之狐影迷案	腾讯视频	42.52	持平	
8	开棺	优酷、腾讯视频	42.34	上升	宁波小当文化有限公司 / 东仓传媒 / 禾亚（青岛）影视传媒有限公司 / 东阳留白影视文化有限公司 / 北京锐艺多吉文化传播有限公司 / 品像（北京）文化传媒有限公司 / 浙江伍人影视文化有限公司
9	盲战	爱奇艺、优酷	41.63	上升	临沂影趣文化传媒有限公司 / 清影影业 / 搜艺传媒 / 北京九智文化传播有限公司 / 飞马影业 / 河南一拍一文化传媒有限公司 / 东阳辰星辉月文化传媒有限公司
10	重装战警	腾讯视频	41.44	上升	企鵝影视

资料来源：骨朵数据，上海证券研究所

动漫：本周（6月6日至6月11日）热度前十动漫分别是热度前十动漫分别是《斗罗大陆》、《完美世界》、《吞噬星空》、《灵剑尊》、《绝世武魂》、《凡人修仙传》、《七界第一仙》、《开局一座山》、《狐妖小红狼》、《斗破苍穹 第4季》。前十动漫中腾讯视频占据九席、B站占据一席。

表 6：本周热度指数前十名动漫（22.6.6-22.6.11）

排名	名称	平台	全网热度	趋势	出品方
1	斗罗大陆	腾讯视频	34.31	持平	上海企鵝影视文化传播有限公司 / 杭州玄机科技信息技术有限公司
2	完美世界	腾讯视频	32.49	持平	
3	吞噬星空	腾讯视频	30.29	上升	
4	灵剑尊	腾讯视频	10.86	下降	
5	绝世武魂	腾讯视频	29.79	下降	
6	凡人修仙传	B站	44.93	下降	
7	七界第一仙	腾讯视频	24.95	上升	
8	开局一座山	腾讯视频	48.01	下降	
9	狐妖小红狼	腾讯视频	34.27	上升	
10	斗破苍穹 第4季	腾讯视频	34.98	下降	

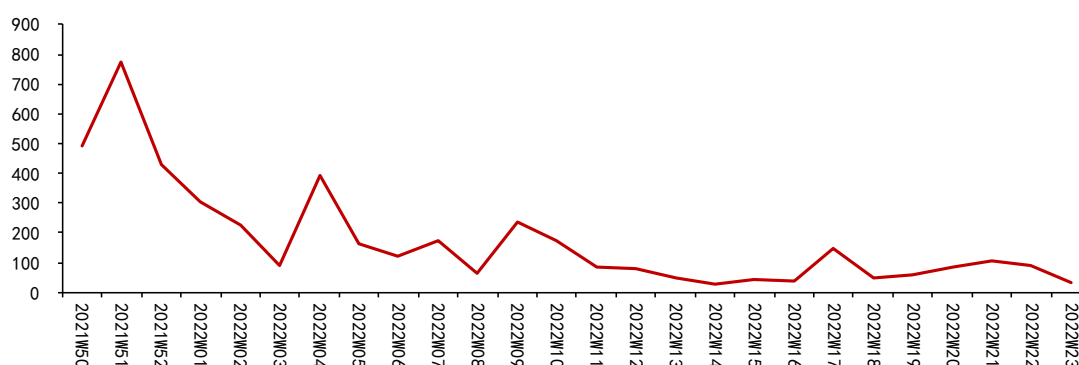
资料来源：骨朵数据，上海证券研究所

2.2 游戏

2.2.1 国内重点游戏 IOS 端周度流水跟踪

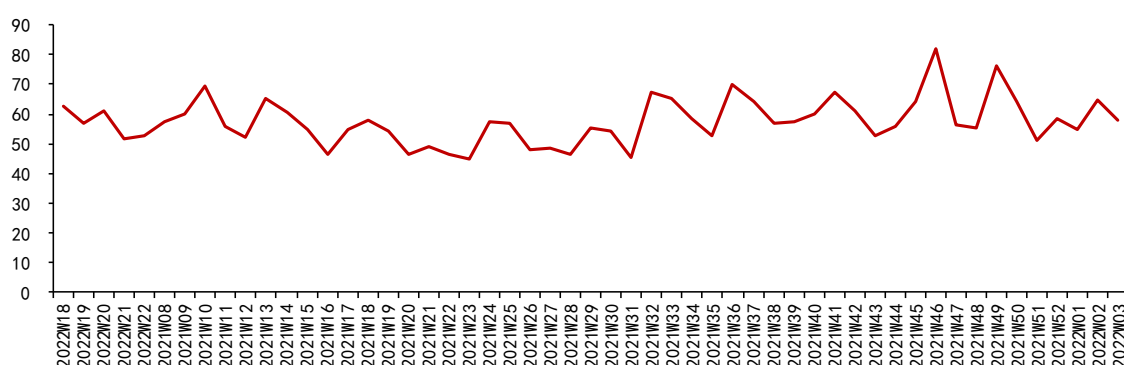
本周（22.6.6-22.6.12）重点游戏 IOS 端周度估算流水跟踪如下：

图 9 幻塔 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)



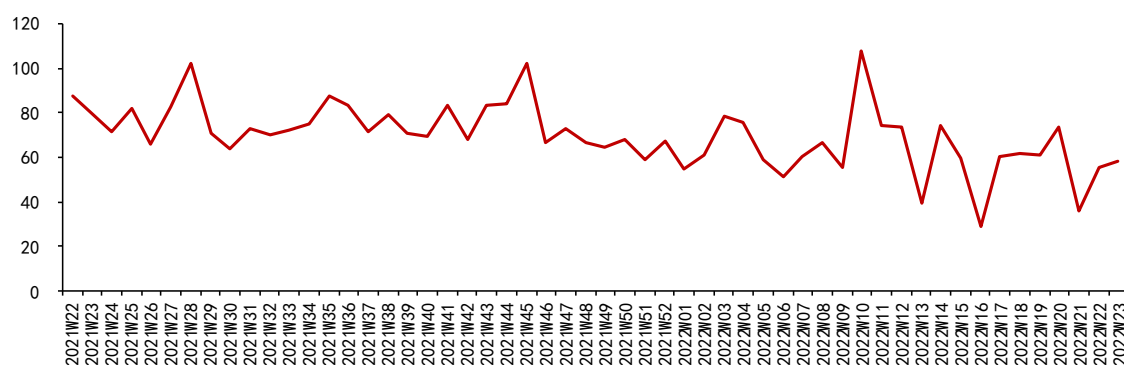
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 10 诛仙 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)



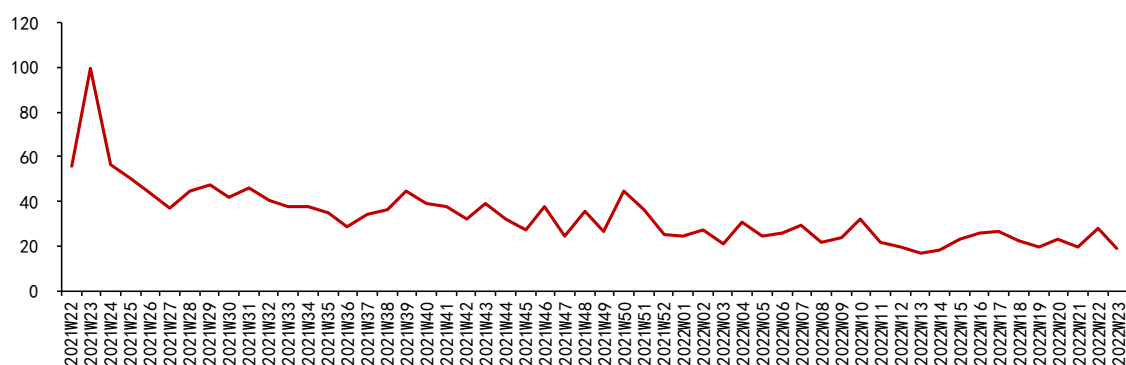
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 11 完美世界 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)



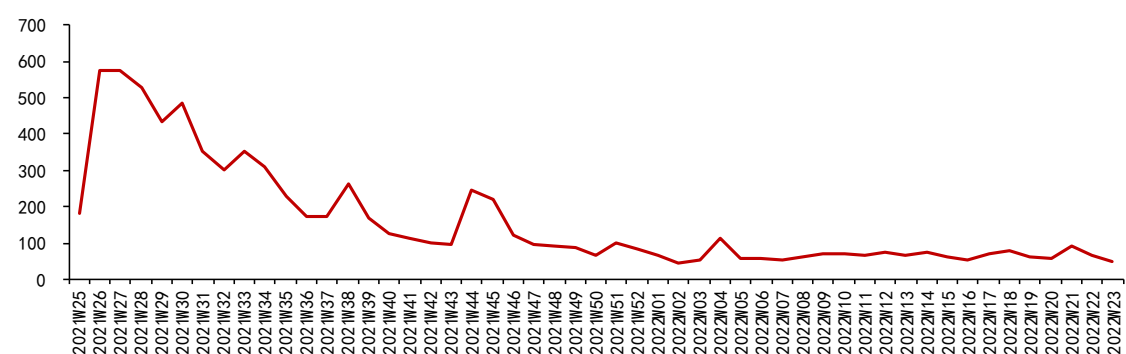
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 12 新笑傲江湖 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)



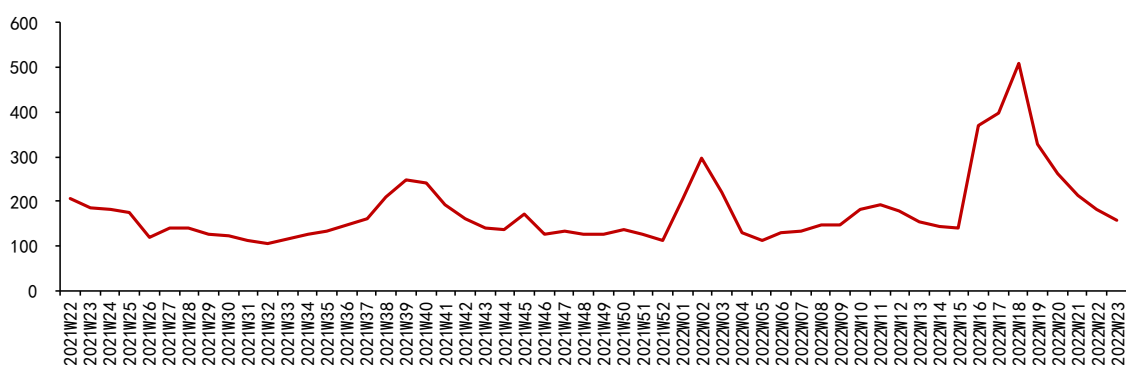
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 13 梦幻新诛仙 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)



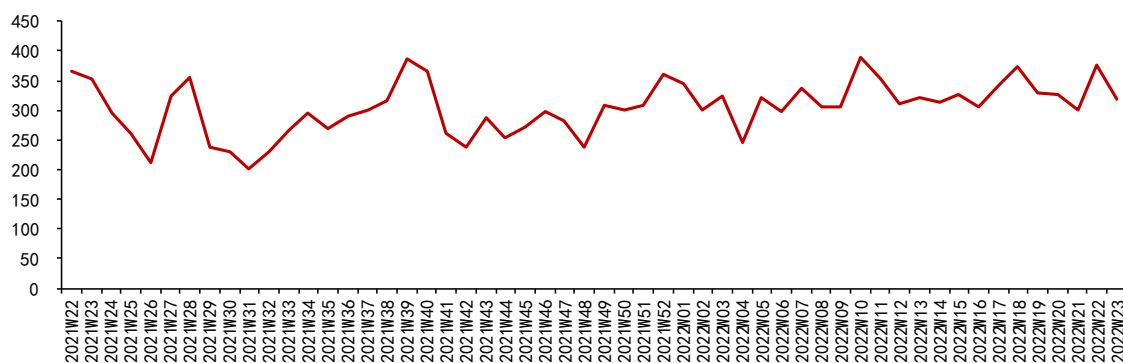
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 14 问道手游 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)



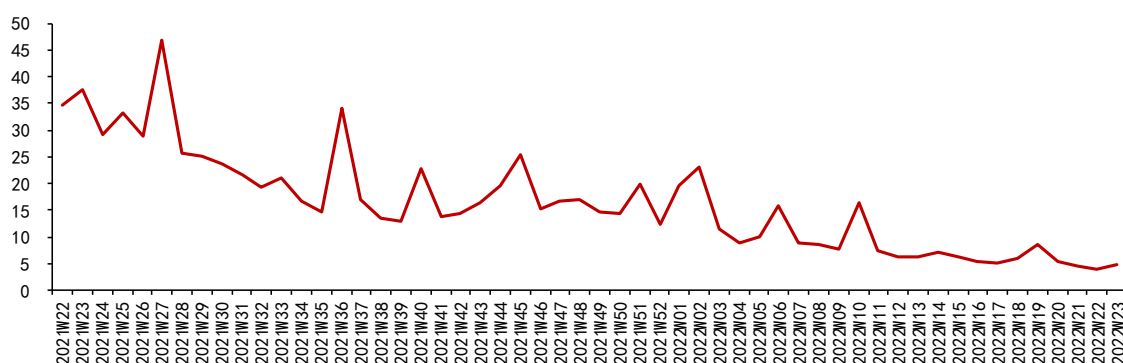
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 15 一念逍遥手游 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)



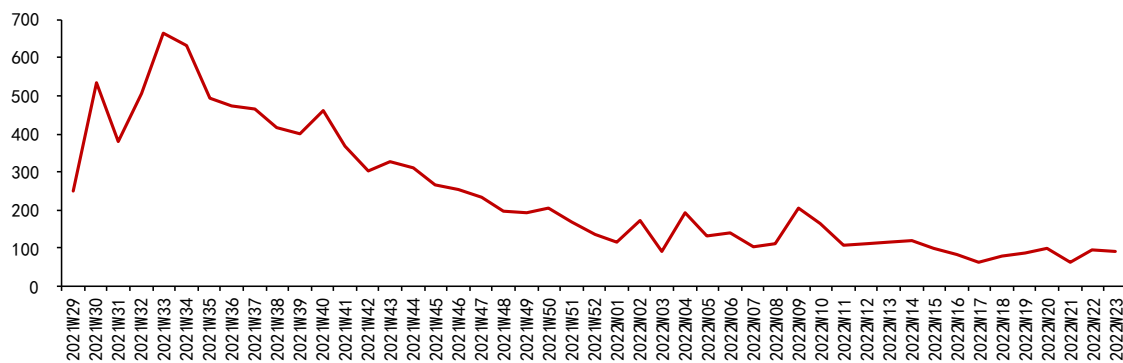
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 16 荣耀大天使 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)



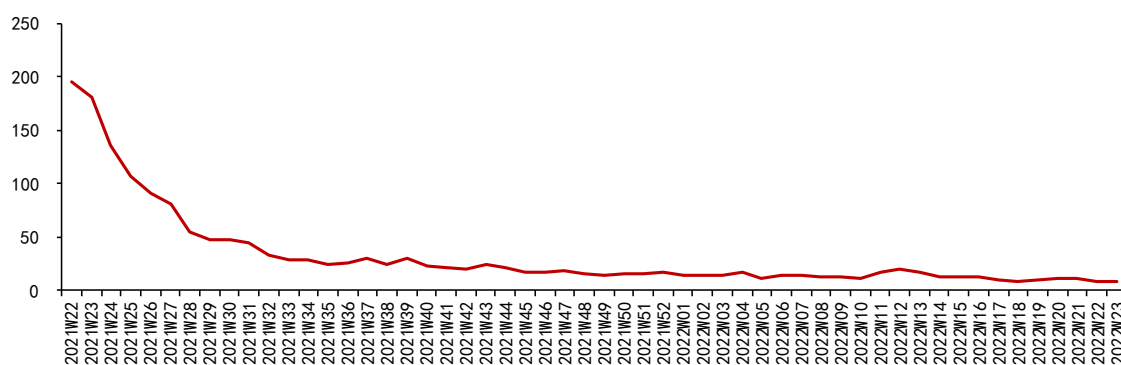
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 17 斗罗大陆:魂师对决 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)



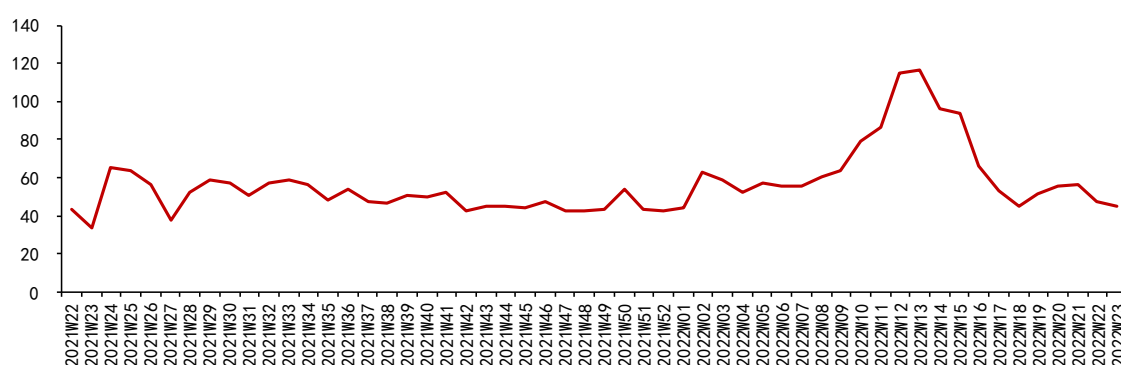
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 18 斗罗大陆：武魂觉醒 IOS 端周度估算流水跟踪（万美元）



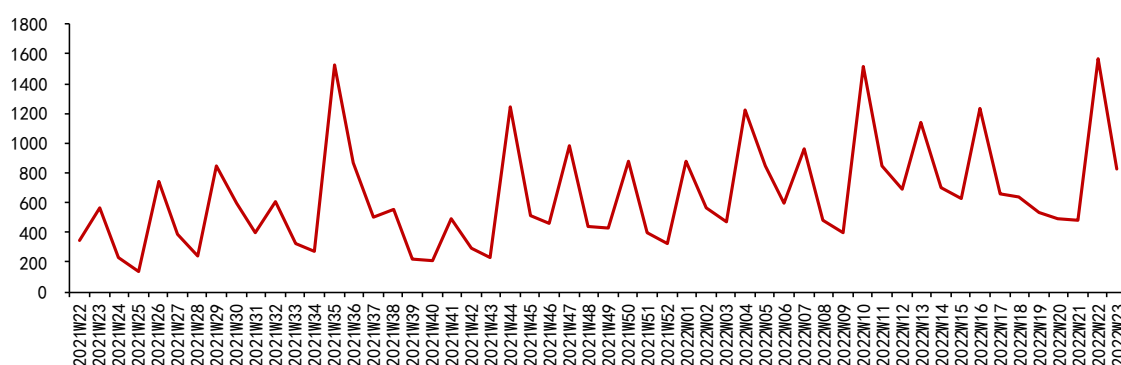
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 19 云上城之歌手游 IOS 端周度估算流水跟踪（万美元）



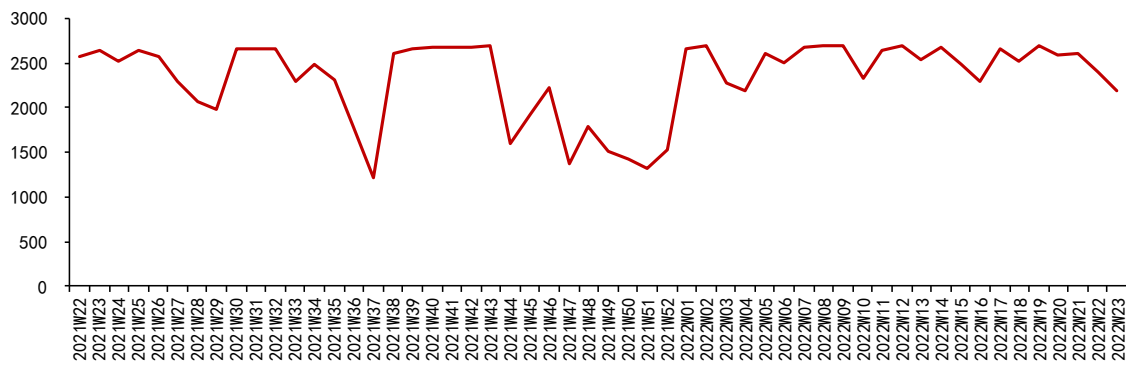
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 20 原神手游 IOS 端周度估算流水跟踪（万美元）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 21 王者荣耀 iOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

2.2.2.IOS&安卓游戏榜单排名

手游榜单排名: 6月11日中国 iOS 畅销榜前十的游戏为《王者荣耀》、《和平精英》、《三国志·战略版》、《光与夜之恋》、《梦幻西游》、《原神》、《英雄联盟手游》、《重返帝国》、《Fate/Grand Order (命运-冠位指定)》、《无尽的拉格朗日》。

图 22 全球主要国家和地区 iOS 端游戏排名情况 (22.6.11)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	全民大灌篮	王者荣耀	和平精英	玛娜斯回响	金铲铲之战	无尽的拉格朗日	原神	来玩刷刷刷	开心消消乐®	英雄联盟手游
中国香港	约会大作战	热血江湖	烈火如歌	王者荣耀	王者荣耀	Apex 英雄M	幻想名将传	佛儒师	自动拼图防御战	Brain Find
中国台湾	约会大作战	王者荣耀	Apex 英雄M	佛儒师	王者荣耀	幻想名将传	我当校长超爽的	Bucket Crusher	T3 Arena	暗黑进化
美国	Subway Surfers	Date A Live	Fill The Fridge	Bucket Crusher	Apex Legends ...	Stumble Guys	Roblox	Diablo Immortal	Fishdom	Tail Man Run
日本	最強でん	Apex Legends ...	Bucket Crusher	からかい上手の...	フィッシュダム	ディアブロイモ...	プロジェクトセ...	眠つぶしゲーム...	催眠	T3 アリーナ
韩国	디아블로 이모탈	퍼펙트 아레나	원펀	오토 퍼즐 디펜스	Bucket Crusher	데이트 어 라이브	T3 아레나	Brain Find	거지 제국 키우기	Pokémon GO

资料来源: 七麦数据, 上海证券研究所

表 7: 2022 年 6 月 11 日华为角色扮演游戏排名情况

排名	游戏名称	公司
1	妄想山海	北京宇通互动文化传播有限公司
2	完美世界	深圳市腾讯计算机系统有限公司
3	天涯明月刀	深圳市腾讯计算机系统有限公司
4	青云诀 2	海南元游信息技术有限公司
5	幻塔	苏州幻塔网络科技有限公司
6	梦幻新诛仙	成都完美天智游科技有限公司
7	新仙魔九界	轩克科技(上海)有限公司
8	三国杀名将传	杭州游卡网络技术有限公司
9	新凡人修仙传	深圳市凡盛网络科技有限公司
10	三国战纪	上海魔克信息科技有限公司

资料来源: 七麦数据, 上海证券研究所

请务必阅读尾页重要声明

表 8：2022 年 6 月 11 日小米游戏下载榜排名

排名	游戏名称	公司
1	王者荣耀	深圳市腾讯计算机系统有限公司
2	和平精英	深圳市腾讯计算机系统有限公司
3	我的世界	上海网之易吾世界网络科技有限公司
4	迷你世界	深圳市迷你玩科技有限公司
5	英雄联盟手游	深圳市腾讯计算机系统有限公司
6	欢喜斗地主-全民五十 k	深圳市其乐游戏科技有限公司
7	穿越火线-枪战王者	深圳市腾讯计算机系统有限公司
8	使命召唤手游	深圳市腾讯计算机系统有限公司
9	元气骑士-勇闯随机地牢	重庆六花网络科技有限公司
10	植物大战僵尸 2	拓维信息系统股份有限公司

资料来源：七麦数据，上海证券研究所

表 9：2022 年 6 月 11 日应用宝游戏热销榜排名

排名	游戏名称	公司
1	王者荣耀	深圳市腾讯计算机系统有限公司
2	和平精英	深圳市腾讯计算机系统有限公司
3	穿越火线-枪战王者	深圳市腾讯计算机系统有限公司
4	QQ 飞车手游	深圳市腾讯计算机系统有限公司
5	火影忍者	深圳市腾讯计算机系统有限公司
6	三国杀	杭州游卡网络技术有限公司
7	欢乐斗地主（腾讯）	深圳市腾讯计算机系统有限公司
8	使命召唤手游	深圳市腾讯计算机系统有限公司
9	部落冲突	深圳市腾讯计算机系统有限公司
10	英雄联盟手游	深圳市腾讯计算机系统有限公司

资料来源：七麦数据，上海证券研究所

表 10：2022 年 6 月 11 日百度游戏热销榜排名

排名	游戏名称	公司
1	迷你世界	深圳市迷你玩科技有限公司
2	王者荣耀	腾讯科技（成都）有限公司
3	部落冲突	北京乐享方舟游戏科技有限公司
4	和平精英	深圳市腾讯计算机系统有限公司
5	开心消消乐®-全新关卡	乐元素科技（北京）股份有限公司
6	火影忍者	株式会社万代南梦宫娱乐
7	我的世界	上海网之易吾世界网络科技有限公司
8	穿越火线-枪战王者	深圳市腾讯计算机系统有限公司
9	球球大作战	上海巨人网络科技有限公司
10	元气骑士	广州四三九九信息科技有限公司

资料来源：七麦数据，上海证券研究所

2.2.3 游戏买量数据跟踪

上周（22.5.30-22.6.5）游戏大盘（App）数据跟踪如下：

表 11：上周游戏大盘（安卓）（22.5.30 -22.6.5）

广告展位	创意形式	消耗占比	CTR	激活成本 （元）	首日首次付费成本 （元）
优量汇	竖版视频 9:16	14.26%	2.66%	44	752
腾讯视频	横版视频 16:9	12.72%	0.99%	164	1,291
微信朋友圈	横版视频 16:9	11.01%	0.34%	180	1,254
优量汇	横版视频 16:9	9.54%	2.38%	61	812
腾讯看点	横版视频 16:9	8.09%	2.06%	142	1,047
腾讯看点	竖版视频 9:16	7.52%	1.44%	105	975
QQ、腾讯音乐及游戏	竖版视频 9:16	4.93%	1.58%	71	897

请务必阅读尾页重要声明

QQ、腾讯音乐及游戏	横版视频 16:9	4.17%	1.13%	104	1,060
微信小程序	横版视频 16:9	3.74%	1.22%	110	1,055
腾讯微视	竖版视频 9:16	3.01%	0.44%	188	1,365
腾讯微视	横版视频 16:9	2.70%	0.38%	290	1,739
微信小程序	竖版视频 9:16	2.26%	1.63%	82	1,467
微信公众号	横版视频 16:9	2.15%	0.55%	195	3,381
微信朋友圈	竖版视频 9:16	2.07%	0.46%	155	913
腾讯视频	横版大图 16:9	1.97%	0.99%	208	1,658
腾讯新闻	横版视频 16:9	1.85%	1.33%	204	990
腾讯看点	横版大图 16:9	1.28%	2.02%	136	1,197
优量汇	竖版大图 9:16	0.91%	3.29%	35	854
腾讯视频	竖版视频 9:16	0.76%	2.03%	63	1,307
腾讯视频	竖版大图 9:16	0.43%	1.13%	147	1,195
腾讯新闻	横版大图 16:9	0.39%	1.90%	271	1,539
其他	竖版视频 9:16	0.35%	2.14%	74	938
优量汇	横版大图 16:9	0.33%	2.77%	18	869
QQ、腾讯音乐及游戏	横版大图 16:9	0.33%	1.05%	134	1,283
腾讯新闻	竖版视频 9:16	0.30%	0.40%	213	1,095
其他	横版视频 16:9	0.26%	2.08%	127	1,253
微信朋友圈	横版大图 16:9	0.16%	0.64%	321	4,326
腾讯看点	竖版大图 9:16	0.14%	1.90%	89	831

资料来源：腾讯，上海证券研究所

表 12：上周游戏大盘（iOS）（22.5.30-22.5.6.5）

广告展位	创意形式	消耗占比	CTR	激活成本 (元)	首日首次付费成本 (元)
微信朋友圈	横版视频 16:9	15.90%	0.14%	411	3,361
优量汇	横版视频 16:9	12.66%	1.92%	142	1,842
腾讯视频	横版视频 16:9	12.03%	1.16%	228	2,520
优量汇	竖版视频 9:16	11.19%	1.80%	123	1,730
QQ、腾讯音乐及游戏	横版视频 16:9	11.11%	1.47%	138	1,980
微信朋友圈	竖版视频 9:16	5.82%	0.17%	409	2,631
腾讯看点	横版视频 16:9	4.94%	1.66%	197	2,310
微信小程序	横版视频 16:9	4.46%	1.25%	247	1,719
QQ、腾讯音乐及游戏	竖版视频 9:16	4.24%	1.67%	194	2,245
微信公众号	横版视频 16:9	3.23%	0.32%	487	5,630
腾讯看点	竖版视频 9:16	2.51%	0.50%	191	1,699
微信小程序	竖版视频 9:16	2.23%	1.40%	110	2,658
腾讯微视	横版视频 16:9	1.84%	0.66%	591	4,602
腾讯新闻	横版视频 16:9	1.56%	1.31%	332	2,343
腾讯微视	竖版视频 9:16	1.42%	1.00%	347	2,955
优量汇	竖版大图 9:16	0.90%	3.93%	400	3,124
腾讯视频	竖版视频 9:16	0.81%	1.10%	139	2,520
微信朋友圈	横版大图 16:9	0.65%	0.42%	136	3,147
优量汇	横版大图 16:9	0.48%	1.20%	278	3,603
腾讯视频	竖版大图 9:16	0.33%	0.67%	567	2,707
其他	横版视频 16:9	0.25%	0.52%	206	2,667
QQ、腾讯音乐及游戏	横版大图 16:9	0.25%	1.66%	1,063	-
其他	竖版视频 9:16	0.22%	0.42%	214	2,372
腾讯看点	横版大图 16:9	0.17%	1.77%	751	4,430
QQ、腾讯音乐及游戏	竖版大图 9:16	0.14%	1.47%	1,293	6,348
腾讯新闻	竖版视频 9:16	0.14%	0.66%	426	3,432
腾讯视频	横版大图 16:9	0.12%	0.93%	681	3,563
腾讯看点	竖版大图 9:16	0.10%	1.68%	1,187	-

资料来源：腾讯，上海证券研究所

上周（22.5.30-22.6.5）微信小游戏大盘数据跟踪如下：

表 13：上周微信小游戏大盘（22.5.30-22.6.5）

广告版位	创意形式	消耗占比	CTR	点击注册率	注册成本 (元)	【首日首次】 付费成本 (元)
微信小程序	竖版视频 9:16	23.74%	2.87%	4.28	1,453	微信小程序
微信朋友圈	常规大图 1:1	23.39%	1.96%	2.36	1,402	微信朋友圈
微信朋友圈	竖版视频 9:16	21.16%	0.65%	6.15	1,710	微信朋友圈
微信公众号	横版大图 16:9	5.70%	0.70%	3.01	1,503	微信公众号
微信小程序	横版视频 16:9	5.60%	2.48%	3.67	983	微信小程序
微信小程序	Banner 图片 20:7	2.80%	2.71%	0.60	390	微信小程序
微信朋友圈	朋友圈 1:1 六图	2.66%	0.45%	13.66	1,000	微信朋友圈
微信朋友圈	朋友圈 1:1 四图	2.06%	0.43%	10.43	937	微信朋友圈
微信公众号	横版视频 16:9	1.83%	0.54%	5.20	1,955	微信公众号
微信朋友圈	横版视频 16:9	1.47%	0.50%	7.72	1,049	微信朋友圈
优量汇	竖版大图 9:16	0.91%	2.06%	0.72	1,133	优量汇
腾讯看点	竖版视频 9:16	0.88%	0.99%	3.51	1,097	腾讯看点
QQ、腾讯音乐及游戏	竖版视频 9:16	0.77%	1.71%	3.78	1,419	QQ、腾讯音乐及游戏
微信小程序	小程序 banner 960x334	0.67%	2.54%	0.51	2,113	微信小程序
优量汇	竖版视频 9:16	0.64%	1.36%	0.76	1,284	优量汇
腾讯看点	横版大图 16:9	0.64%	1.18%	0.83	1,511	腾讯看点
微信朋友圈	朋友圈 1:1 三图	0.59%	0.37%	16.21	1,045	微信朋友圈
微信小程序	横版大图 16:9	0.50%	1.95%	0.97	3,030	微信小程序
微信朋友圈	横版视频 4:3	0.45%	0.49%	4.69	761	微信朋友圈
微信朋友圈	横版大图 16:9	0.42%	0.81%	3.99	1,371	微信朋友圈
腾讯看点	横版视频 16:9	0.41%	2.33%	0.92	1,305	腾讯看点
腾讯视频	横版大图 16:9	0.32%	0.73%	2.79	1,645	腾讯视频
QQ、腾讯音乐及游戏	竖版大图 9:16	0.29%	2.95%	0.86	2,243	QQ、腾讯音乐及游戏
腾讯看点	竖版大图 9:16	0.26%	1.07%	1.33	1,997	腾讯看点
腾讯视频	通栏大图 7:2	0.22%	0.84%	1.67	2,036	腾讯视频
微信小程序	小程序格子广告	0.19%	0.46%	0.39	4,465	微信小程序
腾讯视频	横版视频 16:9	0.17%	1.10%	4.24	1,164	腾讯视频
腾讯视频	竖版大图 9:16	0.17%	1.08%	1.56	1,698	腾讯视频

资料来源：腾讯，上海证券研究所

2.2.4 游戏买量数据跟踪

本周（22.6.6-22.6.12）手游开测表汇总如下：

表 14：下周手游开测汇总表（22.6.13-22.6.19）

开测时间	游戏名称	游戏厂商	游戏类型	测试类型	测试平台
6.13	心 soul 手机版	UU GAMES	解谜	删档内测	Android
6.14	异度王冠	思锋游戏	角色	删档内测	Android
6.14	纳兹冒险记	特速网络	角色	删档内测	Android
6.14	猎魔传奇	散人天堂	角色	删档内测	Android

请务必阅读尾页重要声明

6.14	梦唐绘卷	羽弘游戏	角色	删档内测	Android
6.14	异象回声	苍火游戏小组	角色	删档内测	Android
6.15	天境传说	雷虎网络	角色	删档内测	Android
6.15	巅峰霸业	盛觉网络	角色	删档内测	Android
6.15	影之痕	秒乐网络	角色	删档内测	Android
6.16	魔力宝贝:旅人	募远科技	回合	删档内测	Android
6.16	不良人3	云畅游戏	动作	删档内测	Android/iOS
6.16	四象物语	盛天游戏	角色	删档内测	Android
6.16	逆生之都	零零心动	角色	公测	TapTap
6.16	部落与弯刀	心动网络	角色	公测	TapTap/iOS
6.17	风起苍岚	炫启网络	卡牌	删档内测	Android
6.17	我的相声茶馆	热玩游戏	模拟	删档内测	Android
6.19	奇幻森林岛	神龙科技	回合	公测	Android
6.13	心 soul 手机版	UU GAMES	解谜	删档内测	Android
6.14	异度王冠	思锋游戏	角色	删档内测	Android
6.14	纳兹冒险记	特速网络	角色	删档内测	Android
6.14	猎魔传奇	散人天堂	角色	删档内测	Android
6.14	梦唐绘卷	羽弘游戏	角色	删档内测	Android
6.14	异象回声	苍火游戏小组	角色	删档内测	Android
6.15	天境传说	雷虎网络	角色	删档内测	Android
6.15	巅峰霸业	盛觉网络	角色	删档内测	Android
6.15	影之痕	秒乐网络	角色	删档内测	Android
6.16	魔力宝贝:旅人	募远科技	回合	删档内测	Android
6.16	不良人3	云畅游戏	动作	删档内测	Android/iOS
6.16	四象物语	盛天游戏	角色	删档内测	Android
6.16	逆生之都	零零心动	角色	公测	TapTap
6.16	部落与弯刀	心动网络	角色	公测	TapTap/iOS
6.17	风起苍岚	炫启网络	卡牌	删档内测	Android
6.17	我的相声茶馆	热玩游戏	模拟	删档内测	Android
6.19	奇幻森林岛	神龙科技	回合	公测	Android

资料来源: 游戏茶馆, 上海证券研究所

2.2.5 重要行业及公司新闻

【游戏行业报告】

“外包巨头” Keywords Studios 收购《帝国时代》系列开发商 Forgotten Empires。近日, 由前微软员工 Giorgio Guastalla 和他的妻子 Teresa Luppino 创立的 Keywords Studios 宣布以 3250 万美元收购游戏开发商 Forgotten Empires, 这其中包括 1575 万美元的现金, 交易完成后一年的 375 万美元, 以及按业绩计算的 1300 万美元现金。(GameLook)

随着元宇宙、Web3.0、区块链等概念在全球范围内的火热, 越来越多的这些新词都开始了相互结合的过程, 打着区块链游戏、Web3.0 游戏标签的产品都开始相继出现, 在这些概念本身的产品形态还正方兴未艾的背景下, 不少公司也都试图抓住这个未来的潮流。近日, 来自英国伦敦的 Web3.0 游戏开发商 Oxalis Games 获得了 450 万美元的种子轮融资, 由 Blocore 领投, Supercell、Animoca Brands 与 Griffin Gaming Partners 等共同参投, 这笔

投资也将用于该工作室正在研发的 Web3 游戏《Moonfrost》。(GameLook)

6月7日，国家新闻出版署官网公布了2022年6月份国产网络游戏审批信息。此次共有60款国产游戏过审，包括58款移动游戏，1款客户端游戏，1款网页游戏。包括米哈游《科契尔前线》、完美世界游戏《黑猫奇闻社》、多益网络《神武5逍遥外传》（客户端）、盛趣游戏《龙之谷世界》、IGG《龙魂大乱斗》、咪咕互娱《中职篮：全力以赴》、英雄游戏《极无双2》、畅游《斗神之刃》、益世界《万仙破阵图》、易娱网络《侏罗纪军团》、触控科技《莱恩的宝藏》、上海喵果《古剑奇谭二：昭明剑心》。(游戏陀螺)

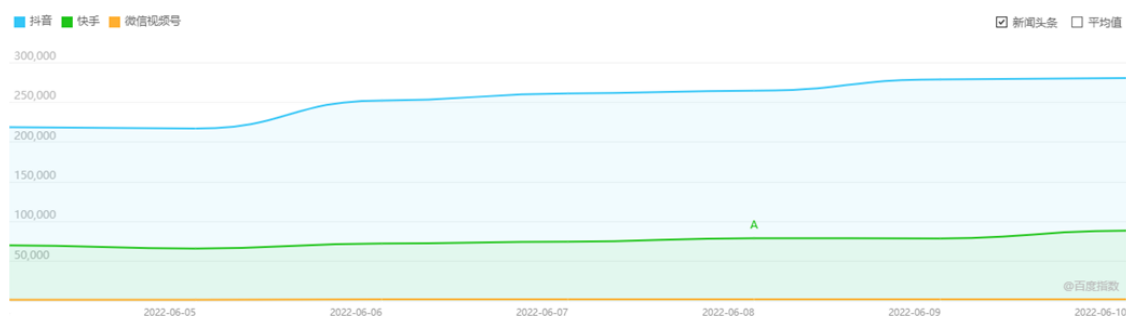
中国动漫集团10日联合李可染画院举行“元宇宙数字资产(NFT)研究发展中心”成立仪式。该中心旨在推动文化资源在元宇宙产品中的数字化应用，助力国家实施文化产业数字化发展战略。中科院院士姚建铨、李可染画院院长李庚、中国动漫集团总经理杨守民、中国艺术经济研究院院长西沐，以及行业专家和企业代表，通过线上线下同步进行方式出席仪式并致辞。(中国新闻网)

2.3 互联网&营销

2.3.1 互联网平台流量趋势

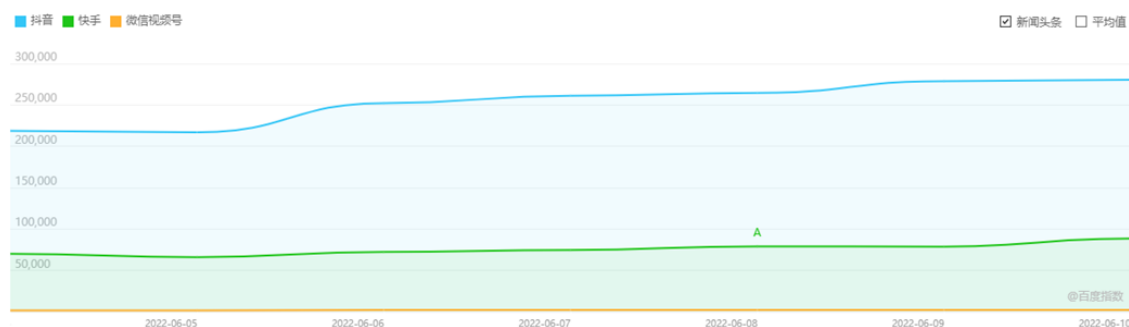
根据百度指数，短视频平台流量走势和中长视频平台流量走势有所上升，内容电商平台（小红书、值得买）流量趋势趋于持平。

图 23 短视频平台百度搜索指数



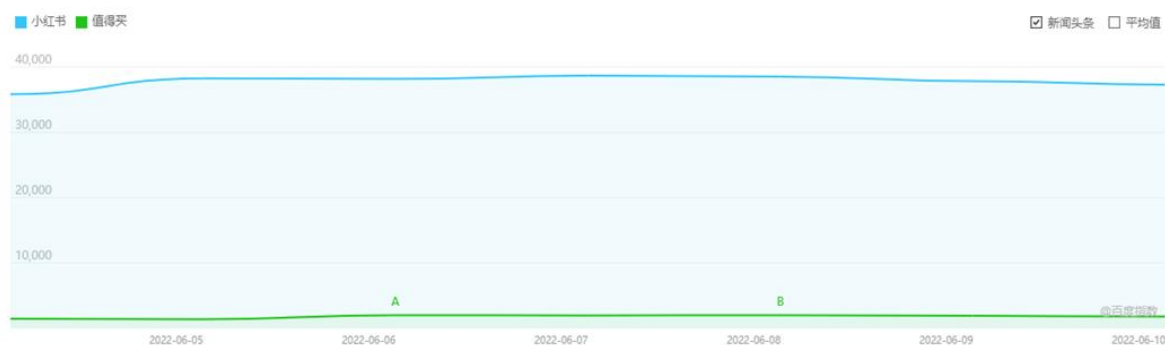
资料来源：百度指数，上海证券研究所

图 24 中长视频平台百度搜索指数



资料来源：百度指数，上海证券研究所

图 25 内容电商平台百度搜索指数



资料来源：百度指数，上海证券研究所

2.3.2 重要行业及公司新闻

【曹操出行】

日前，有媒体报道称，网约车主流平台曹操出行正在进行大规模裁员，裁员比例在 40% 左右。多位员工表示已经收到公司协商离职通知，收到通知当天即走，部分员工的赔偿为“N+2”。针对此事，曹操出行方面回应相关媒体时称，“此次调整属于正常的业务优化，裁员相关说法为不实消息。”（每日经济新闻）

【B 站】

6 月 9 日，其公布了截至 2022 年 3 月 31 日的第一季度未经审计的财务报告。财报显示，当期，B 站营收 50.54 亿元，同比增长 30%，环比上个季度 57.81 亿元的营收下滑 12.57%；净亏损 22.84 亿元，去年同期亏损 9.05 亿元；经调整净亏损为 16.55 亿元，去年同期亏损额为 8.91 亿元。（21 世纪经济报道）

【推特】

请务必阅读尾页重要声明

当地时间 6 月 7 日，路透社报道，由于交易的不确定性，特斯拉 CEO 埃隆·马斯克为收购推特（TWTR，股价 40.13 美元，市值 306.67 亿美元）而进行的新融资已被暂时搁置。马斯克此前正在与 Apollo Global Management 为首的私募股权投资公司谈判，希望能获得 20 亿至 30 亿美元的优先股融资，从而进一步减少他的现金出资，不过在收购的前景明朗之前，这些对话将暂时搁置。

2.4 内容电商

2.4.1 红人榜单、直播榜单

根据热浪数据，上周（22.5.30-22.6.5）红人榜单（涨粉榜）、红人榜单（粉丝榜）以及直播榜单（带货红人榜）前十名如下：

表 15：上周红人榜单（22.5.30-22.6.5）

涨粉榜			粉丝榜		
排名	名称	涨粉数（万）	排名	名称	粉丝数（亿）
1	帕梅拉 PamelaReif	440.7	1	人民日报	1.55
2	王心凌	134	2	央视新闻	1.43
3	电影频道央影传媒	120.4	3	疯狂小杨哥	0.74
4	闲不住的阿俊	80.5	4	刘畊宏	0.71
5	薯条	76.4	5	刘德华	0.69
6	情歌小涛	74.8	6	陈赫	0.68
7	刘畊宏	74.4	7	陈翔六点半	0.67
8	甜甜正能量	71.6	8	毒舌电影	0.63
9	聪哥说车	70.4	9	人民网	0.59
10	红锅在工地	63.9	10	新华社	0.55

资料来源：热浪数据，上海证券研究所

表 16：上周红人直播带货红人榜单（22.5.30-22.6.5）

排名	名称	销售额（亿）
1	大狼狗郑建鹏&言真夫妇	1.66
2	董先生	1.31
3	贾乃亮 6 月 11 号中午 11 点不见不散	0.91
4	潘雨润 6 月 15 号 618 收官啦！	0.82
5	骆王宇	0.63
6	曹颖♥11 号鸭鸭服装反季节清仓福利场	0.63
7	千屿 sheila	0.57
8	交个朋友直播间	0.56
9	搭搭“随便夫妇	0.53
10	戚薇	0.38

资料来源：热浪数据，上海证券研究所

2.4.2 重要行业及公司新闻

【新东方】

近日，新东方（EDU，股价 14.72 美元，市值 24.98 亿美元）的双语直播带货火了，东方甄选直播间同时在线人数已经达到 3 万+，而在之前，同时在线的也就两三千人。6 月 10 日上午，直播间已经同时在线上万人，8 年带过 50 万学生的新东方英语老师董宇辉登场，一边使用中英文讲解产品，一边和网友们插科打诨，几分钟内就出售了 6700 多

单桃子，截至当日 11 时，该产品订单显示已售出了 3.4 万份。（每日财经新闻）

【交个朋友直播间】

6 月 7 日，澎湃新闻报道，在今天进行的一场内部讲话中，罗永浩宣布正式退出“交个朋友”管理层，但仍会以主播身份参与直播。罗永浩称，他将从交个朋友的“首席好物推荐官”变为“首席品牌监督官”，将持续关注选品质量和消费者反馈。同时，罗永浩也表示，将更多投入精力在 AR 领域创业。（澎湃新闻）

3 风险提示

元宇宙发展进度不及预期、海外流动性改善不及预期、政策监管趋严超预期、受版号影响游戏公司流水下降幅度超预期、外部环境变化致风险偏好降低等风险。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。	
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上	
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%	
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间	
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上	
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级	
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。	
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数	
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平	
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数	
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。		

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。