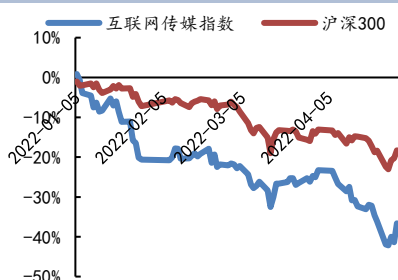


快手电商发布快品牌扶持计划，泡泡玛特一季度业绩向好

行业评级：增持

报告日期：2022-05-04

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：金荣

执业证书号：S0010521080002

邮箱：jinrong@hazq.com

联系人：梁昭晋

执业证书号：S0010121110015

邮箱：liangzj@hazq.com

相关报告

1. 美团-W(3690.HK)：1Q22 业绩前瞻：深耕细作，短期疫情扰动不改长期逻辑 2022-04-27
2. 美团(3690.HK)：从社会责任及生产效率优化看美团的成长空间 2022-04-07
3. 快手-W(1024.HK)：4Q21 业绩全面超预期，贯彻降本增效实现可持续发展 2022-04-05
4. 同道猎聘(6100.HK)：研发营销双驱动，营收利润均收获强劲增长 2022-03-21
5. 反垄断工作定调推动高质量发展，估值修复可期 2022-03-20
6. 纾困御寒履行社会责任，草根调研需求侧具备强韧性 2022-03-02

主要观点：

● 本周行情回顾（2022.04.25-2022.05.01）

本周上证指数下跌 1.29%，沪深 300 上涨 0.07%，恒生指数、恒生科技指数上涨 2.18%、11.76%，纳斯达克指数、道琼斯指数下跌 3.93%、2.47%，本周传媒、电商指数延续下跌趋势，互联网、教育指数有所回暖。互联网传媒重点个股中，拼多多(+28.59%)、芒果超媒(+24.52%)、京东集团-SW(+24.40%)本周涨幅领先。

● 快手电商发布快品牌扶持计划，微博全量开放 IP 属地功能

快手电商发布“快品牌扶持计划”，将从流量红利、冷启动福利、产品特权、营销活动、专属服务等 5 个方面助力快品牌。流量方面将拿出超过 230 亿的流量助力快品牌成长。2022 年，快手电商计划扶持出 500 个快品牌。

新浪微博社区管理官方微博发布 IP 属地功能升级公告称，站方于今年 3 月上线展示用户“IP 属地”功能，将在此前基础上进行产品升级和新功能上线，全量开放评论展示发评 IP 属地小尾巴功能；上线“个人主页一级页面展示 IP 属地”功能。

● 三七互娱一季度业绩同比增长，泡泡玛特一季度业绩向好

三七互娱 22Q1 实现营收 40.89 亿元，同比+7.11%；归母净利润 7.60 亿元，同比+550.80%；扣非归母净利润 7.62 亿元，同比+19774.29%。

泡泡玛特 22Q1 实现营收同比+65%-70%，其中零售店收益同比+75%-80%，机器人商店收益同比+5%-10%，抽盒机收益同比+115%-120%，电商平台及其他线上平台收益同比+65%-70%，批发及其他渠道收益同比+25%-30%。

● 投资建议

节前传媒板块 2021 年报及 2022 年一季报披露完毕，受宏观经济、疫情反复与监管环境影响板块业绩整体承压，短期疫情对广告、影视等板块仍有扰动，关注重点公司后续经营边际改善机会。

4 月 29 日，中共中央政治局会议提出要促进平台经济健康发展，完成平台经济专项整改，实施常态化监管，出台支持平台经济规范健康发展的具体措施。自 2020 年 12 月政治局会议首提强化反垄断和防止资本无序扩张至今，中央相关会议首次提出出台平台经济发展举措，我们认为政策拐点信号明确，监管步入常态化周期后行业重回发展通道，板块将迎来全面复苏，优质互联网标的当前估值性价比突出，建议关注美团-W、京东集团、快手-W、腾讯控股等。

● 风险提示

地缘政治冲突加剧；行业竞争格局剧变；版号长期停发等

正文目录

1, 本周行情回顾.....	4
2, 行业一周要闻.....	8
2.1 本地生活	8
2.2 零售电商	8
2.3 直播电商	9
2.4 跨境电商	10
2.5 视频.....	10
2.6 社交.....	10
2.7 教育	11
2.8 音乐.....	11
2.9 元宇宙	11
3, 公司重点公告.....	13
4, 行业数据跟踪.....	16
4.1 电商.....	16
4.2 游戏.....	17
4.3 视频.....	18
4.4 社交.....	18
4.5 影视.....	19
风险提示	19

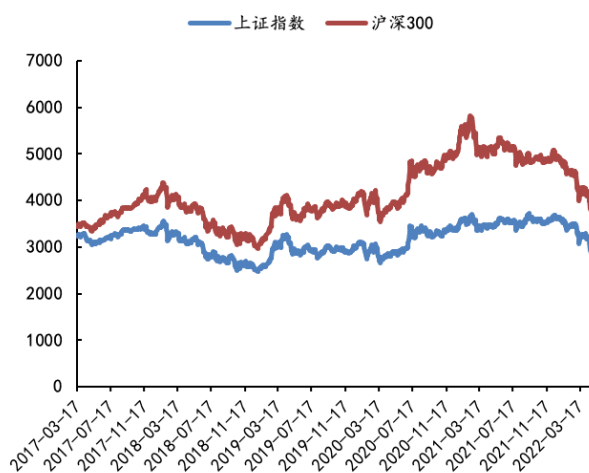
图表目录

图表 1 上证综指及沪深 300 走势	4
图表 2 恒生指数及恒生科技指数走势	4
图表 3 道琼斯工业指数走势	4
图表 4 纳斯达克指数走势	4
图表 5 中信传媒指数走势	5
图表 6 恒生互联网科技业指数走势	5
图表 7 中信电商及服务指数走势	5
图表 8 中信教育指数走势	5
图表 9 港股重点个股本周行情表现（2022. 04. 25-2022. 05. 04）	6
图表 10 美股重点个股本周行情表现（2022. 04. 25-2022. 05. 04）	7
图表 11 A 股重点个股本周行情表现（2022. 04. 25-2022. 05. 01）	7
图表 12 重点公司本周重要公告（2022. 04. 25-2022. 05. 04）	13
图表 13 快手带货达人榜 Top 10（2022. 04. 25-2022. 05. 01）	16
图表 14 抖音带货达人榜（2022. 04. 25-2022. 05. 01）	16
图表 15 iOS 游戏畅销榜本周排名变化（2022. 04. 25-2022. 05. 04）	17
图表 16 iOS 游戏免费榜本周排名变化（2022. 04. 25-2022. 05. 04）	17
图表 17 本周电视剧播映指数 Top 10（2022. 04. 25-2022. 05. 01）	18
图表 18 本周综艺播映指数 Top 10（2022. 04. 25-2022. 05. 01）	18
图表 19 本周微信小程序总榜 Top10、成长榜 Top 10	19
图表 20 本周电影票房排名 Top 10（2022. 04. 25-2022. 05. 01）	19

1, 本周行情回顾

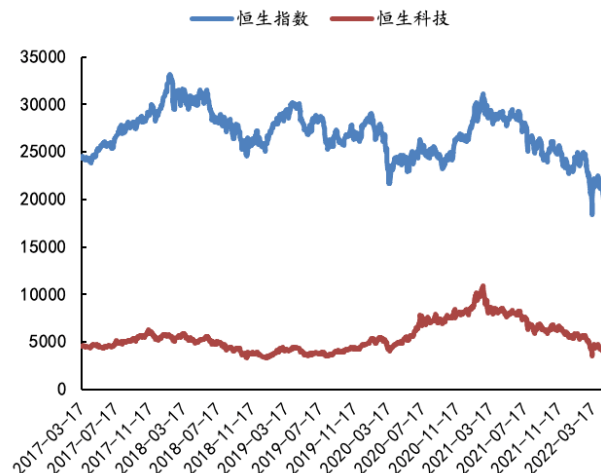
大盘行情上,劳动节前一周(2022.04.25-2022.05.01)上证指数下跌 1.29%, 沪深 300 上涨 0.07%, 恒生指数上涨 2.18%, 恒生科技指数上涨 11.76%, 道琼斯工业指数下跌 2.47%, 纳斯达克指数下跌 3.93%, 节前港股表现有所回暖, 美股延续下跌趋势。

图表 1 上证综指及沪深 300 走势



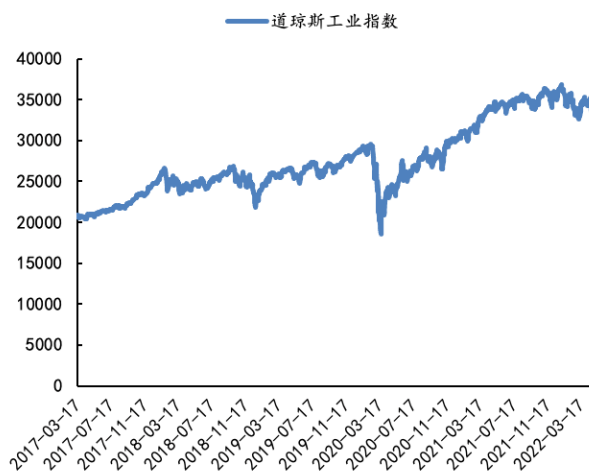
资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表 2 恒生指数及恒生科技指数走势



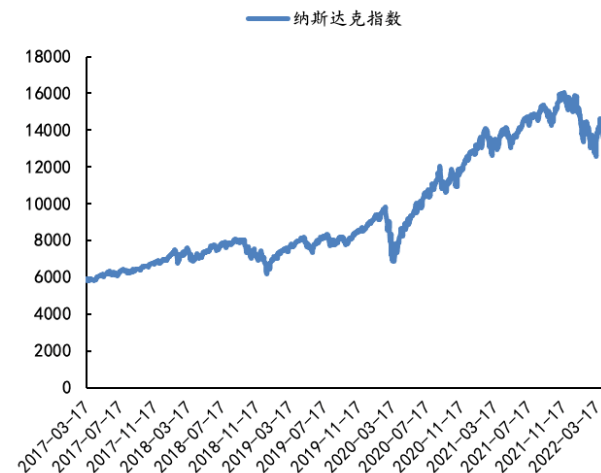
资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表 3 道琼斯工业指数走势



资料来源: Wind, 华安证券研究所

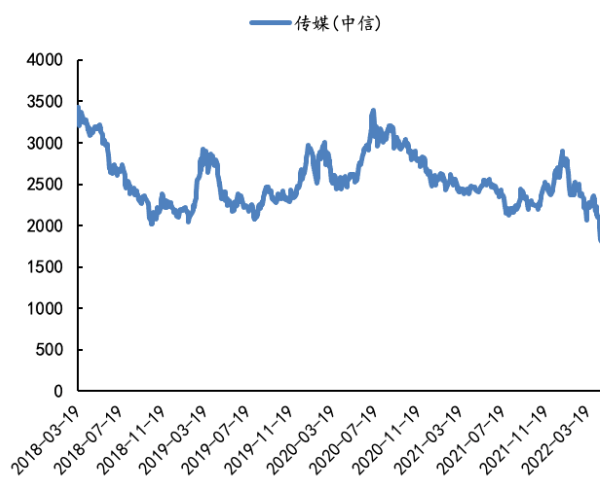
图表 4 纳斯达克指数走势



资料来源: Wind, 华安证券研究所

行业表现上,劳动节前一周(2022.04.25-2022.05.01)中信传媒指数下跌 2.49%, 中信电商及服务指数下跌 2.72%, 中信教育指数上涨 1.12%, 恒生互联网科技业指数上涨 13.30%, 节前传媒及电商板块延续下跌趋势, 互联网和教育板块出现反弹。

图表 5 中信传媒指数走势



资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表 6 恒生互联网科技业指数走势



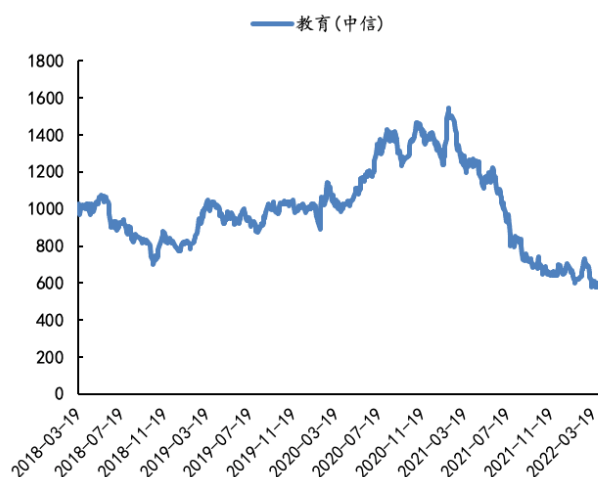
资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表 7 中信电商及服务指数走势



资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表 8 中信教育指数走势



资料来源: Wind, 华安证券研究所

重点个股方面, 港股方面, 节前至今(2022.04.25-2022.05.04)涨幅前三为京东集团-SW(+24.40%)、美团-W(+24.39%)、阿里巴巴-SW(+22.54%), 跌幅前三为宇华教育(-9.09%)、中国东方教育(-3.21%)、东软教育(-0.54%); 美股方面, 节前至今涨幅前三为拼多多(+28.59%)、京东(+21.77%)、阿里巴巴(+17.02%), 仅有 ROBLOX(-4.86%) 录得下跌; A 股方面, 劳动节前一周(2022.04.25-2022.05.01)重点个股涨幅前三为芒果超媒(+24.52%)、三七互娱(+13.65%)、完美世界(+13.09%), 跌幅前三为传智教育(-17.71%)、天下秀(-10.37%)、豆神教育(-10.07%), 节前至今重点个股中拼多多、芒果超媒、京东集团-SW 涨幅相对突出。

图表 9 港股重点个股本周行情表现 (2022. 04. 25-2022. 05. 04)

证券代码	证券简称	总市值(亿港元)	收盘价(港元)	周涨跌幅	月涨跌幅	PE	PB
9618. HK	京东集团-SW	7760. 13	249. 80	24. 40%	6. 75%	-179. 19	3. 05
3690. HK	美团-W	10658. 24	172. 40	24. 39%	10. 80%	-37. 02	6. 94
9988. HK	阿里巴巴-SW	21752. 37	100. 30	22. 54%	-10. 53%	27. 17	1. 81
1024. HK	快手-W	2837. 00	66. 50	20. 25%	-10. 38%	-2. 97	5. 14
9626. HK	哔哩哔哩-SW	744. 17	192. 00	20. 15%	-11. 28%	-9. 03	2. 83
0839. HK	中教控股	169. 16	7. 08	20. 00%	3. 51%	7. 69	1. 03
2013. HK	微盟集团	121. 82	4. 78	18. 32%	-7. 36%	-12. 72	2. 45
9992. HK	泡泡玛特	510. 49	36. 45	17. 58%	5. 96%	48. 85	6. 12
2001. HK	新高教集团	44. 21	2. 83	17. 43%	13. 20%	5. 78	1. 11
9888. HK	百度集团-SW	3516. 78	126. 30	16. 30%	-10. 74%	27. 91	1. 35
0700. HK	腾讯控股	36525. 55	380. 00	16. 07%	1. 55%	13. 28	3. 70
0772. HK	阅文集团	333. 69	32. 65	15. 78%	0. 00%	14. 77	1. 59
2400. HK	心动公司	101. 61	21. 15	14. 57%	-12. 96%	-9. 62	3. 61
9999. HK	网易-S	4933. 67	150. 70	12. 97%	4. 80%	23. 93	4. 23
6100. HK	同道猎聘	77. 42	14. 78	12. 31%	-16. 31%	47. 09	2. 12
1896. HK	猫眼娱乐	69. 76	6. 10	11. 93%	-6. 44%	15. 48	0. 71
1060. HK	阿里影业	180. 74	0. 67	11. 67%	3. 08%	1200. 77	1. 09
0799. HK	IGG	39. 57	3. 31	11. 45%	-11. 50%	10. 68	1. 19
3888. HK	金山软件	317. 20	23. 15	9. 72%	-8. 86%	65. 60	1. 05
1890. HK	中国科培	44. 34	2. 20	9. 45%	-0. 45%	13. 53	1. 14
0136. HK	恒腾网络	186. 16	1. 99	7. 57%	-6. 13%	12. 95	2. 71
1810. HK	小米集团-W	2912. 81	11. 66	6. 78%	-16. 36%	12. 31	1. 74
6068. HK	光正教育	6. 21	0. 29	5. 56%	-5. 00%	-0. 24	0. 89
0302. HK	中手游	58. 41	2. 11	5. 50%	-7. 46%	7. 81	0. 82
1357. HK	美图公司	41. 47	0. 94	4. 44%	1. 08%	-76. 17	0. 96
1525. HK	建桥教育	15. 11	3. 64	4. 30%	-3. 96%	6. 90	0. 68
8083. HK	中国有赞	23. 21	0. 13	4. 13%	-22. 22%	-0. 76	1. 41
1765. HK	希望教育	40. 94	0. 51	2. 00%	-31. 08%	5. 94	0. 40
1119. HK	创梦天地	59. 37	4. 18	1. 95%	-6. 90%	-30. 82	1. 23
1569. HK	民生教育	29. 52	0. 70	1. 45%	-14. 63%	4. 18	0. 53
9616. HK	东软教育	24. 51	3. 66	-0. 54%	-1. 35%	7. 05	1. 34
0667. HK	中国东方教育	85. 26	3. 92	-3. 21%	-14. 22%	23. 07	1. 21
6169. HK	宇华教育	43. 13	1. 20	-9. 09%	-32. 58%	4. 35	0. 95

资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表 10 美股重点个股本周行情表现 (2022.04.25-2022.05.04)

证券代码	证券简称	总市值(亿美元)	收盘价(美元)	周涨跌幅	月涨跌幅	PE	PB
PDD.O	拼多多	564.67	44.66	28.59%	11.34%	46.34	4.79
JD.O	京东	1051.53	63.37	21.77%	9.50%	-177.24	3.02
BABA.N	阿里巴巴	2821.94	101.21	17.02%	-6.98%	26.72	1.78
IQ.O	爱奇艺	31.78	3.69	13.54%	-18.72%	-3.27	3.91
VIPS.N	唯品会	51.90	7.91	11.88%	-12.11%	7.07	1.01
TME.N	腾讯音乐	75.60	4.46	9.31%	-8.42%	15.91	0.96
WB.O	微博	57.17	22.83	8.97%	-6.85%	12.61	1.50
ZH.N	知乎	11.22	1.66	6.41%	-31.40%	-4.70	1.03
SE.N	SEA	494.66	88.69	1.22%	-25.96%	-24.17	6.69
MNSO.N	名创优品	23.47	7.66	0.79%	-1.79%	21.67	2.22
RBLX.N	ROBLOX	192.08	32.68	-4.86%	-29.33%	-39.07	32.84

资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表 11 A股重点个股本周行情表现 (2022.04.25-2022.05.01)

证券代码	证券简称	总市值(亿元)	收盘价(元)	周涨跌幅	月涨跌幅	PE	PB
300413.SZ	芒果超媒	669.72	35.80	24.52%	12.93%	36.24	3.83
002555.SZ	三七互娱	535.61	24.15	13.65%	4.64%	18.63	4.97
002624.SZ	完美世界	286.53	14.77	13.09%	13.79%	38.45	2.63
002027.SZ	分众传媒	841.98	5.83	8.57%	-2.83%	14.97	4.36
002291.SZ	星期六	119.45	13.13	0.46%	-26.44%	-16.97	1.92
603444.SH	吉比特	242.91	338.00	0.45%	-3.46%	16.72	4.92
300785.SZ	值得买	38.20	43.04	-0.76%	-13.83%	28.96	2.17
300418.SZ	昆仑万维	171.64	14.33	-1.44%	-15.71%	10.67	1.60
300792.SZ	壹网壹创	75.78	31.75	-1.89%	-5.87%	23.28	2.84
300866.SZ	安克创新	230.61	56.74	-2.12%	-14.91%	23.62	3.69
300251.SZ	光线传媒	212.69	7.25	-5.97%	-9.60%	-48.83	2.22
002803.SZ	吉宏股份	41.32	10.92	-7.14%	-21.72%	23.24	2.31
605098.SH	行动教育	33.13	39.28	-7.92%	-19.84%	18.99	3.05
002607.SZ	中公教育	282.47	4.58	-8.40%	-18.36%	-9.50	19.82
002602.SZ	世纪华通	354.74	4.76	-8.81%	-24.08%	10.98	1.12
300058.SZ	蓝色光标	142.99	5.74	-9.32%	-29.31%	74.77	1.51
603377.SH	东方时尚	40.03	5.50	-9.54%	-17.66%	16.20	1.85
300010.SZ	豆神教育	23.27	2.68	-10.07%	-24.29%	-3.94	42.47
600556.SH	天下秀	131.24	7.26	-10.37%	-21.60%	36.00	3.53
003032.SZ	传智教育	53.85	13.38	-17.71%	-15.26%	60.21	4.38

资料来源: Wind, 华安证券研究所

2，行业一周要闻

2.1 本地生活

- **美团将投放 10 万顶可语音接单智能头盔，成本无需骑手承担**

4月25日消息，为进一步保障骑手配送安全，美团配送今日宣布，今年将在北京、苏州、海口等城市新投放 10 万顶智能安全头盔。试点期间，头盔成本无需骑手承担，骑手接单期间须按相关规范佩戴。（腾讯新闻）

- **美团上线直播助手 App**

4月25日消息，美团上线了“美团直播助手”产品。该产品是美团官方为商家和达人提供的免费开播工具，主播可以通过 App 随时开播。“美团直播助手”的直播类目较此前新增了团购、电商、外卖等场景，正加码构建直播生态，并希望通过直播实现带货。（Tech 星球）

- **盒马上海社区团购直送一天突破 10 万箱**

4月26日消息，盒马 CEO 侯毅发布朋友圈表示，目前，除了盒马鲜生门店正常配送外，盒马在上海的社区团购直送已经突破一天 10 万箱，覆盖盒马门店周边 3 公里的 1000 多个小区；流动超市也全面推广，对接了 100 多个小区，1500 款商品平价销售。并透露，未来流动超市还有望上线新鲜瓜果、鲜活水产等商品，进一步满足居民需求。（亿邦动力）

- **淘菜菜推出“降价保护”保障消费者权益**

4月28日消息，阿里巴巴旗下社区商业平台淘菜菜发布通知称，为保障消费者的购物体验，全程打造放心购买的价格环境，淘菜菜已推出“降价保护”保障权益。消费者购买的商品在降价保护期内发生降价，可在降价保护期内申请价保，系统将按照《淘菜菜降价保护服务规范》规则计算差价并补差。（新浪科技）

2.2 零售电商

- **张勇卸任天猫淘宝董事长兼总经理，戴珊接任**

4月25日消息，企业工商信息变更记录显示，浙江天猫技术有限公司、淘宝（中国）软件有限公司法定代表人及董事长张勇卸任，董事长/总经理更新为淘宝天猫业务负责人戴珊；财务董事更新为李发光。此外，阿里巴巴网络科技有限公司财务董事已经由武卫更新为徐宏。阿里方面表示，此次一系列变更是出于权责一致的法务安排。（亿邦动力）

- **京东重点民生商品北京备货量提升 3-5 倍**

4月25日消息，针对北京出现疫情反弹，京东已将重点民生商品的备货量提升到平日的 3 至 5 倍，部分品类可满足消费者 3 个月以上的平价购买需求，同时，京东物流首批调配千名一线人员，定向支援需求量较大的米面粮油等民生物资仓配，并开启全天候运转模式。（金融界）

- **京东生鲜果蔬肉禽蛋可满足 45 天周转**

4月25日消息，京东生鲜已紧急成立应急小组，继续协调支援提升产能清理生鲜订单，同时启用智慧排产控单。截至目前，其重点民生商品备货量均比平时多一倍以上，果蔬肉禽蛋日常备足以满足45天周转。（北京日报）

● 淘宝直播发布固定栏目60秒疯狂购，为主播提供流量扶持

4月26日消息，淘宝直播正式推出固定栏目活动60秒疯狂购。每周五该活动通过高性价比权益直播间触达转化价格敏感用户，主打60秒下架，帮助主播实现粉丝增长和销量提升。在活动期间，平台会用“直播频道飘带（横幅banner）+流量券”等方式进行公域引流，为主播提供更有效的流量扶持和人群曝光，通过直播间高性价比商品，高效引导粉丝沉淀和转化。未来，60秒疯狂购将和直播商品中心联合，帮达人优化货品供给，让更多主播有机会参与活动。（亿邦动力）

● 京东发布30项商家扶持举措 为中小商家减压释负

4月26日消息，2022年京东618商家大会近日通过直播形式召开，正式发布了30项“三减三优”商家扶持举措，即通过“减少成本、减少考核、减少风险、优化规则、优化效率、优化服务”，希望最大限度为中小商家减压释负。（亿邦动力）

● 淘宝推出潮流家居平台“屋颜”

4月27日消息，淘宝上线了一款名为“屋颜”的App，是阿里巴巴旗下直营精选家居品牌。该产品融合了“种草+电商”的运营模式，通过专业买手的线上笔记，为用户在购买家具商品上进行参考。目前，“屋颜”拥有100+调性品牌、工厂品牌和屋颜自营品牌homearch家具、家纺、餐厨、饰品、大软、文创等商品。另外，“屋颜”支持3D实景技术带你在线云逛店，6000平门店展示180+实景空间搭配，为用户带来“实景”的真实体验。（Tech星球）

● 淘宝天猫精准扶持上海商家，补贴现金流量减免经营费用

4月29日消息，为助力疏通实体经济“线上动脉”，淘宝发布“依好上海”20条，向上海商家提供一系列精准纾困措施，帮商家缓解现金流压力、降低经营成本，尽可能加快复工复产速度。（亿邦动力）

2.3 直播电商

● 快手电商新增客服接入回复差评功能

4月25日消息，快手电商宣布上线客服接入回复差评功能。回头客评价差评后，系统会自动流转至客服后台，客服系统接收到信息后针对性回复。商家自己回复时，可通过商家工作台-应用中心-交易服务-回头客说（目前仅在移动端有，电脑端没有）进行回复、私信、申诉等操作。（亿邦动力）

● 快手电商宣布拿出230亿+流量扶持快品牌

4月26日消息，快手电商发布“快品牌扶持计划”，将从流量红利、冷启动福利、产品特权、营销活动、专属服务等5个方面助力快品牌。流量方面将拿出超过230亿的流量助力快品牌成长。2022年，快手电商计划扶持出500个快品牌。（财联社）

● 字节旗下中融小贷增资至90亿元，扶持抖音电商小微企业主

4月27日消息，字节跳动旗下的深圳市中融小额贷款有限公司（以下简称中融小贷）将注册资本由50亿元增加至90亿元。此轮增资主要是为了扶持抖音电商场景内的小微企业主，中融小贷主动加大自有资金投入；增资也是更稳健的方式，保持杠杆率处于行业低位，符合监管指导方向。据悉，该增资事项已获监管部门审批通过。（澎湃新闻）

2.4 跨境电商

● 阿里国际站对涉及EPR延伸责任商品实施管控

4月27日消息，阿里巴巴国际站发布公告，根据欧盟生产者责任延伸（EPR）的合规要求和环保制度指导框架，不同欧盟国家/地区，包括及不限于法国、德国、西班牙、英国、比利时等已陆续制定其EPR制度，以确定生产者的责任。自2022年4月28日起，阿里巴巴国际站将逐步开始管控平台上涉及EPR延伸责任的商品，通过阿里巴巴国际站向德国、法国销售EPR相关商品，商家需要确保其销售的商品符合德国、法国EPR制度下的合规要求。（亿邦动力）

● 京东国际上线跨境B2B平台，瞄准产业带厂商

4月28日消息，京东国际跨境B2B交易和服务平台正式上线，并同步开启商家招募。据悉，京东国际跨境B2B交易和服务平台由原京东跨境电商B2C出口平台JOYBUY升级而来，是京东国际重点布局的出海战略。其定位于“跨境供应链平台”，链接中国货源和海外中小商家，为电商第三方卖家、线下中小B卖家、DTC独立站卖家等提供跨境履约服务。（亿邦动力）

2.5 视频

● 视频号调整绑定店铺规则 一个视频号限绑一个店铺

4月26日消息，视频号发布公告，将绑定店铺的规则逐步调整为“一个视频号仅限绑定一个店铺”。5月6日起，已绑定一个店铺的视频号，将停止绑定新增店铺，但不影响视频号橱窗商家/达人更换绑定关系。已绑定多个店铺的视频号，平台将于6月30日清空帐号所有绑定关系，后续视频号橱窗商家/达人需重新进行绑定操作。（亿邦动力）

2.6 社交

● 小红书升级“信息流广告”和“搜索广告”

4月28日消息，小红书发布称将对“信息流广告”和“搜索广告”进行升级。其中，信息流产品上线了：目标成本出价和笔记封面优选功能，帮助品牌控制投放成本和提升点击率；搜索产品上线了：行业推词和关键词质量度功能，帮助品牌高效获取用户心智。（亿邦动力）

● 微博：全量开放展示用户“IP属地”功能

4月28日消息，新浪微博社区管理官方微博发布IP属地功能升级公告称，站方于今年3月上线展示用户“IP属地”功能，将在此前基础上进行产品升级和新功能上线，全量开放评论展示发评IP属地小尾巴功能；上线“个人主页一级页面展示IP属地”功能。（36氪）

● 网易上线社区 App 彼应

4月29日消息，网易于近日上线了一款名为“彼应”的社区产品，据官方的介绍，“彼应”是一款年轻人的情绪视频互动社区。但相关人士体验后发现，“彼应”是一款注重生活分享的社区产品，更像是视频版的“小红书”。（Tech 星球）

2.7 教育

● 教育部回应：取消初中后的普职分流是误读

4月27日消息，当日举行的新闻发布会上，教育部职业教育与成人教育司司长陈子季回应新修订的职业教育法提出的“普职协调发展”解读为“取消初中后的普职分流”：“这其实是一个误读、误解。新修订的职业教育法规定，在义务教育后的不同阶段因地制宜、统筹推进职业教育与普通教育协调发展。这是基于义务教育后普职分类发展，与时俱进作出的更加科学和规范的表述。义务教育后实行“普职协调发展”，绝对不是取消中等职业教育，而是要转变发展中等职业教育的思路，实现中等职业教育办学的基础性转向。”（新华社）

2.8 音乐

● 网易云音乐上线 Hi-Res 音质

4月25日消息，网易云音乐现已上线 Hi-Res 音质。支持 Hi-Res 的歌曲容量大于 30MB，比无损音质拥有更高的解析度，需 VIP 才能开启。网易云音乐表示拥有百万级 Hi-Res 曲库。目前这一功能可能正在灰度测试，部分网友暂无 Hi-Res 音质选项。（IT 之家）

● 网易云音乐起诉腾讯音乐，“忍无可忍”

4月27日，网易云音乐发布起诉腾讯音乐不正当竞争的声明。声明提到，网易云音乐已就腾讯音乐娱乐集团（含 QQ 音乐、酷我音乐、酷狗音乐等产品）的部分不正当竞争行为正式提起诉讼。网易云音乐称，长久以来，腾讯音乐娱乐集团通过非法盗播偷放无授权歌曲、批量化冒名洗歌、跟随式抄袭网易云音乐产品创新、逃避甚至对抗监管等方式侵犯网易云音乐著作权，并构成不正当竞争行为。（新浪财经）

2.9 元宇宙

● Meta 第一家“元宇宙”实体店下月开业 销售 VR 相关产品

4月25日消息，Facebook 母公司 Meta 宣布，其第一家“元宇宙”实体店将于下月开业，消费者可以在那里试用和购买虚拟现实（VR）头显和其他设备。该“元宇宙”零售店位于加州伯灵格姆园区，占地 1550 平方英尺（约合 144 平方米），将于 5 月 9 日开业。届时，零售店内会展示其 Quest2 VR 头显、视频通话设备 Portal，以及 Ray-Ban 增强现实（AR）眼镜。（新浪科技）

● 抖音布局数字时尚产业

4月25日消息，抖音计划推出名为“沸寂（pheagee）”的业务，打造一个涉及虚拟服装、虚拟人、虚拟时装的数字时尚平台，未来或将与抖音电商、PICO 等业务进行联动。对此，抖音相关负责人回应称“该项目目前还在早期的探索阶段”。（Tech 星球）

- **《阴阳师》推出限量 NFT 数字藏品，首批收入将全部用于公益**

4月26日，网易旗下《阴阳师》手游官方宣布“阴阳师数字藏品馆”即将上线，这也是国内首个正式官宣 NFT 计划的顶流游戏 IP。据了解，首批数字藏品将聚焦大熊猫公益，出售大熊猫卡片礼包和大熊猫卡片数字藏品的全部收益，都将捐赠给中国大熊猫保护研究中心，用于大熊猫公益项目活动的展开。（GameLook）

- **B 站在以太坊为海外用户发布 10000 枚 NFT**

4月29日消息，哔哩哔哩为海外用户授权了发布“Cheers UP”系列 NFT，该系列包含在以太坊上发布的 10,000 个头像类 NFT。这批 NFT 由“CryptoNatty”发布，成员来自“Base Labs”，目前并不清楚该系列 NFT 是由 B 站官方授权或是直接由 B 站海外部门亲自操刀。B 站截至目前无官方回应。（界面新闻）

3，公司重点公告

图表 12 重点公司本周重要公告 (2022. 04. 25-2022. 05. 04)

日期	股票代码	股票简称	公告类型	核心内容
2022/4/25	301001.SZ	凯淳股份	年度业绩	2021 年实现营收 8.31 亿元，同比-6.31%；归母净利润 0.48 亿元，同比-42.79%；扣非归母净利润 0.43 亿元，同比-44.79%。
2022/4/25	300464.SZ	星徽股份	年度业绩	2021 年实现营收 36.60 亿元，同比-33.74%；归母净利润-15.24 亿元，扣非归母净利润-15.80 亿元。
2022/4/25	300866.SZ	安克创新	一季度业绩	22Q1 实现营收 28.65 亿元，同比+18.04%；归母净利润 1.99 亿元，同比-2.74%；扣非归母净利润 1.58 亿元，同比-0.87%。
2022/4/25	300413.SZ	芒果超媒	一季度业绩	22Q1 实现营收 31.23 亿元，同比-22.08%；归母净利润 5.07 亿元，同比-34.39%；扣非归母净利润 4.74 亿元，同比-38.49%。
2022/4/26	9992.HK	泡泡玛特	一季度业绩	22Q1 实现营收同比+65%-70%，其中零售店收益同比+75%-80%，机器人商店收益同比+5%-10%，抽盒机收益同比+115%-120%，电商平台及其他线上平台收益同比+65%-70%，批发及其他渠道收益同比+25%-30%。
2022/4/26	0382.HK	中汇集团	中期业绩	截至 2022 年 2 月 28 日 6 个月实现收入 8.23 亿元，同比+48.4%；经调整净利润 2.64 亿元，同比+32.0%。
2022/4/26	9901.HK	新东方-S	三季度业绩	2022 财年第三季度实现营收 6.14 亿元，同比-48.4%；经调整净利润-1.11 亿元，同比-196.0%。
2022/4/26	TME.N	腾讯音乐	年度业绩	2021 年实现营收 312.44 亿元，同比+7.17%；经调整净利润 43.32 亿元，同比-12.85%。
2022/4/26	MSFT.O	微软	一季度业绩	22Q1 实现营收 493.60 亿美元，同比+18.35%；净利润 167.28 亿美元，同比-8.22%。
2022/4/26	002624.SZ	完美世界	一季度业绩	22Q1 实现营收 21.28 亿元，同比-4.60%；归母净利润 8.40 亿元，同比+80.99%；扣非归母净利润 4.14 亿元，同比+30.15%。
2022/4/27	1765.HK	希望教育	中期业绩	截至 2022 年 2 月 28 日 6 个月实现收入 15.27 亿元，同比+28.99%；经调整净利润 4.53 亿元，同比-17.06%。
2022/4/27	1890.HK	中国科培	中期业绩	截至 2022 年 2 月 28 日 6 个月实现收入 7.03 亿元，同比+41.3%；经调整净利润 5.14 亿元，同比+34.5%。
2022/4/27	VIPS.N	唯品会	年度业绩	2021 年实现营收 1170.60 亿元，同比+14.92%；归母净利润 46.81 亿元，同比-20.76%。
2022/4/28	605098.SH	行动教育	一季度业绩	22Q1 实现营收 0.98 亿元，同比+30.76%；归母净利润 796.80 万元，同比+84.17%；扣非归母净利润 525.27 万元，同比+32.85%。
2022/4/28	600421.SH	华嵘控股	一季度业绩	22Q1 实现营收 0.18 亿元，同比-12.43%；归母净利润-208.26 万元；扣非归母净利润-223.19 万元。

2022/4/28	600636.SH	国新文化	一季度业绩	22Q1 实现营收 0.45 亿元，同比-4.64%；归母净利润 208.16 万元，同比-48.78%；扣非归母净利润 152.84 万元，同比-53.19%。
2022/4/28	605136.SH	丽人丽妆	一季度业绩	22Q1 实现营收 7.15 亿元，同比-5.34%；归母净利润 0.13 亿元，同比-71.47%；扣非归母净利润 0.12 亿元，同比-73.05%。
2022/4/28	002659.SZ	凯文教育	一季度业绩	22Q1 实现营收 0.10 亿元，同比-88.91%；归母净利润-0.38 亿元，同比-145.79%；扣非归母净利润-0.39 亿元，同比-113.19%。
2022/4/28	002127.SZ	南极电商	一季度业绩	22Q1 实现营收 9.46 亿元，同比+16.42%；归母净利润 1.39 亿元，同比+3.78%；扣非归母净利润 1.33 亿元，同比+3.44%。
2022/4/28	300192.SZ	科德教育	一季度业绩	22Q1 实现营收 1.87 亿元，同比-12.35%；归母净利润 0.16 亿元，同比-49.69%；扣非归母净利润 0.16 亿元，同比-49.46%。
2022/4/28	1969.HK	中国春来	中期业绩	截至 2022 年 2 月 28 日 6 个月实现收入 6.56 亿元，同比+30.8%；经调整净利润 2.63 亿元，同比+35.5%。
2022/4/28	HUYA.N	虎牙直播	年度业绩	2021 年实现营收 113.51 亿元，同比+4.00%；归母净利润 4.35 亿元，同比+0.69%。
2022/4/29	003032.SZ	传智教育	一季度业绩	22Q1 实现营收 1.57 亿元，同比+12.86%；归母净利润 0.19 亿元，同比+193.77%；扣非归母净利润 0.13 亿元，同比+500.03%。
2022/4/29	300730.SH	中国高科	一季度业绩	22Q1 实现营收 0.28 亿元，同比-5.29%；归母净利润 108.50 万元，同比-72.91%；扣非归母净利润-238.38 万元，同比-453.19%。
2022/4/29	003005.SZ	竞业达	一季度业绩	22Q1 实现营收 0.38 亿元，同比-72.38%；归母净利润-0.13 亿元，同比-147.24%；扣非归母净利润-0.16 亿元，同比-167.18%。
2022/4/29	600661.SH	昂立教育	一季度业绩	22Q1 实现营收 2.00 亿元，同比-58.82%；归母净利润-0.73 亿元，同比+41.52%；扣非归母净利润-0.21 亿元，同比-181.10%。
2022/4/29	002607.SZ	中公教育	一季度业绩	22Q1 实现营收 12.13 亿元，同比-40.89%；归母净利润-4.64 亿元，同比-429.59%；扣非归母净利润-4.70 亿元，同比-609.39%。
2022/4/29	300282.SZ	三盛教育	一季度业绩	22Q1 实现营收 0.58 亿元，同比-22.27%；归母净利润-859.81 万元，同比-14.96%；扣非归母净利润-861.66 万元，同比+11.09%。
2022/4/29	300338.SZ	开元教育	一季度业绩	22Q1 实现营收 1.70 亿元，同比-22.02%；归母净利润-0.50 亿元；扣非归母净利润-0.50 亿元。
2022/4/29	0839.HK	中教控股	中期业绩	截至 2022 年 2 月 28 日 6 个月实现收入 23.51 亿元，同比+28.96%；经调整净利润 9.09 亿元，同比+20.07%。
2022/4/29	1449.HK	立德教育	中期业绩	截至 2022 年 2 月 28 日 6 个月实现收入 1.32 亿元，同比+34.5%；净利润 0.36 亿元，同比+19.1%。

2022/4/29	6068. HK	光正教育	中期业绩	截至 2022 年 2 月 28 日 6 个月实现收入 1.16 亿元，同比-89.4%；净利润 0.52 亿元，同比+124.3%。
2022/4/29	1593. HK	辰林教育	中期业绩	截至 2022 年 2 月 28 日 6 个月实现收入 2.87 亿元，同比+49.61%；归母净利润-0.36 亿元，同比-180.43%。
2022/4/29	AMZN. O	亚马逊	一季度业绩	22Q1 实现营收 1164.44 亿美元，同比+7.30%；净利润-38.44 亿美元，同比-147.42%。
2022/4/29	002027. SZ	分众传媒	一季度业绩	22Q1 实现营收 29.29 亿元，同比-18.19%；归母净利润 9.29 亿元，同比-32.12%；扣非归母净利润 8.11 亿元，同比-33.33%。
2022/4/30	603377. SZ	东方时尚	一季度业绩	22Q1 实现营收 2.48 亿元，同比+10.83%；归母净利润 789.49 万元，同比-80.12%；扣非归母净利润 549.01 万元，同比-51.24%。
2022/4/30	300736. SZ	百邦科技	一季度业绩	22Q1 实现营收 0.57 亿元，同比-40.03%；归母净利润-864.09 万元，同比-923.33%；扣非归母净利润-320.19 万元，同比-410.37%。
2022/4/30	002640. SZ	*ST 跨境	一季度业绩	22Q1 实现营收 14.66 亿元，同比-51.01%；归母净利润-10 亿元，同比-121.28%；扣非归母净利润-18 亿元，同比-151.98%。
2022/4/30	6169. HK	宇华教育	中期业绩	截至 2022 年 2 月 28 日 6 个月实现收入 12.04 亿元，同比+4.8%；经调整净利润 5.76 亿元，同比-7.3%。
2022/4/30	002024. SZ	苏宁易购	一季度业绩	22Q1 实现营收 0.19 亿元，同比-64.13%；归母净利润-102.89 万元，同比-325.55%；扣非归母净利润-115.49 万元，同比-23.11%。
2022/4/30	300089. SZ	ST 文化	一季度业绩	22Q1 实现营收 0.16 亿元，同比-14.89%；归母净利润-0.21 亿元，同比+3.62%；扣非归母净利润-0.21 亿元，同比+5.27%。
2022/4/30	002555. SZ	三七互娱	一季度业绩	22Q1 实现营收 40.89 亿元，同比+7.11%；归母净利润 7.60 亿元，同比+550.80%；扣非归母净利润 7.62 亿元，同比+19774.29%。
2022/4/30	002605. SZ	姚记科技	一季度业绩	22Q1 实现营收 10.10 亿元，同比+2.94%；归母净利润 0.92 亿元，同比-53.77%；扣非归母净利润 0.83 亿元，同比-54.51%。

资料来源：Wind，华安证券研究所

4，行业数据跟踪

4.1 电商

快手方面，劳动节前一周（2022.04.25-2022.05.01）快手带货达人榜 Top 10 总销量为 997.74 万件，环比-52.95%。

抖音方面，劳动节前一周（2022.04.25-2022.05.01）抖音带货达人榜 Top 10 总销量为 634.2 万件，环比+33.54%，总销售额为 4.25 亿元，环比-19.31%。

图表 13 快手带货达人榜 Top 10 (2022.04.25-2022.05.01)

本周排名	达人	粉丝数(万人)	本期销量(万件)
1	辛有志 辛巴 818	9798.46	458.82
2	朵拉珍姐 27 日 2 周年盛典	2590.33	130.39
3	半姐 28 号 3 周年活动庆典	1652.92	121.93
4	徐小米教搭配	1512.84	79.18
5	天豹 8 情感夜听	276.79	6.72
6	贺冬冬 6 号母亲节活动	2121.85	36.22
7	快手小店	19700.00	27.30
8	达少	1354.95	28.91
9	妮姐 30 号 1500 万狂欢	1528.41	43.04
10	瑜大公子	3104.33	65.23

资料来源：壁虎看看，华安证券研究所

图表 14 抖音带货达人榜 (2022.04.25-2022.05.01)

本周排名	达人	粉丝数(万人)	本期销量(万件)	本期销售额(万元)
1	董先生珠宝	1921.10	132.50	7837.30
2	罗永浩	1940.80	66.90	6704.70
3	衣哥(8 号 14 点感恩之夜)	2353.70	89.20	5764.90
4	新疆珠宝玉石	14.50	5.60	3552.20
5	adidas 官方旗舰店	640.10	9.90	3505.30
6	神秘人 8391	1929.80	167.10	3269.20
7	千惠 5 月 6 日大眼珠子专场啦!	344.10	13.80	3100.30
8	丫头 baby (今晚 6 点见)	165.50	10.60	2979.70
9	柏公子	166.00	7.60	2966.40
10	郝劭文	711.00	131.00	2844.90

资料来源：抖怪兽，华安证券研究所

4.2 游戏

根据七麦数据，截至2022年5月4日，iOS畅销榜Top 10为王者荣耀、和平精英、梦幻西游、明日方舟、原神、三国志·战略版、穿越火线、QQ飞车、一念逍遥、英雄联盟手游，iOS免费榜Top 10为和平精英、王者荣耀、原神、金铲铲之战、地铁跑酷、我的世界、快乐爱消除、开心消消乐、派对之星、光·遇。本周头部厂商腾讯、网易重点游戏排名表现稳固。

图表 15 iOS 游戏畅销榜本周排名变化 (2022.04.25-2022.05.04)

今天	 0	 0	 0	 0	 0	 0	 0	 0	 0	 0
昨天	 0	 0	 +1	 -1	 +3	 0	 +2	 +1	 0	 0
前天	 0	 0	 0	 +1	 +1	 +1	 +1	 0	 +2	 0
05.01	 0	 0	 -40	 -10	 +2	 +5	 +3	 +1	 +38	 +5
04.30	 0	 0	 0	 +6	 +2	 +2	 +2	 +2	 +4	 +2
04.29	 0	 +1	 +1	 +17	 +3	 +12	 +8	 +3	 +3	 +3
04.28	 0	 359	 +1	 +1	 +22	 +2	 +2	 +2	 +1	 0
04.27	 0	 0	 0	 +1	 +1	 +1	 +1	 +1	 +1	 0
04.26	 0	 0	 +2	 +1	 +1	 0	 +1	 +1	 0	 0
04.25	 0	 0	 0	 0	 0	 0	 +4	 +1	 +18	 +2

资料来源：七麦数据，华安证券研究所

图表 16 iOS 游戏免费榜本周排名变化 (2022.04.25-2022.05.04)

今天	 0	 0	 0	 0	 0	 0	 0	 0	 0	 0
昨天	 0	 0	 0	 +2	 0	 +1	 +3	 +1	 +1	 0
前天	 +1	 +1	 +1	 +1	 0	 0	 0	 0	 +3	 +3
05.01	 +1	 +1	 +2	 +1	 +2	 +2	 +3	 +5	 0	 +6
04.30	 +1	 +1	 +1	 +3	 0	 +12	 +10	 +1	 +1	 +13
04.29	 0	 +1	 +1	 +1	 +7	 0	 +1	 +1	 +2	 +3
04.28	 0	 新进榜	 +1	 0	 0	 +2	 +4	 +1	 +1	 +4
04.27	 0	 0	 0	 0	 +1	 +1	 0	 +1	 +1	 +2
04.26	 新进榜	 +5	 0	 +2	 +4	 +2	 +1	 +3	 +1	 0
04.25	 0	 0	 341	 +1	 0	 +2	 +1	 +1	 +3	 +1

资料来源：七麦数据，华安证券研究所

4.3 视频

电视剧方面，劳动节前一周（2022.04.25-2022.05.01）播映指数 Top 10 电视剧以剧情、古装类型为主，Top 5 电视剧为风起陇西、特战荣耀、且试天下、重生之门、祝卿好。

综艺方面，劳动节前一周（2022.04.25-2022.05.01）播映指数 Top 10 电视剧以真人秀类型为主，Top 5 综艺为王牌对王牌第七季、声生不息、新游记、你好星期六、大侦探 7。

图表 17 本周电视剧播映指数 Top 10（2022.04.25-2022.05.01）

排名	名称	类型	播映指数	媒体热度	用户热度	好评度	观看度
1	风起陇西	古装/剧情	66.19	59.09	50.56	53.05	80.48
2	特战荣耀	剧情/军旅	65.62	59.59	49.22	53.08	80.78
3	且试天下	古装/剧情	64.14	62.24	44.28	53.37	83.65
4	重生之门	悬疑/剧情	61.12	62.34	43.38	52.49	74.88
5	祝卿好	古装/爱情	59.33	52.99	44.11	52.27	72.68
6	没有工作的一年	都市/剧情	58.64	52.67	41.84	52.48	74.85
7	亲爱的小孩	剧情	56.84	61.95	37.83	52.1	70.97
8	请叫我总监	爱情/都市	56.46	57.64	34.08	52.93	79.33
9	好好说话	爱情/都市	54.85	54.17	32.62	52.86	78.59
10	蓝焰突击	剧情	52.21	58.15	26.69	52.85	78.54

资料来源：艺恩数据，华安证券研究所

图表 18 本周综艺播映指数 Top 10（2022.04.25-2022.05.01）

排名	名称	类型	播映指数	媒体热度	用户热度	好评度	观看度
1	王牌对王牌第七季	真人秀	58.42	56.11	35.73	53.38	83.83
2	声生不息	真人秀	57.02	57.59	33.79	53.19	81.89
3	新游记	真人秀	52.76	56.88	28.74	52.72	77.25
4	你好星期六	真人秀	51.52	50.73	29.77	52.45	74.52
5	大侦探 7	真人秀	50.35	46.07	28.85	52.49	74.91
6	喜欢你我也是第三季	真人秀	49.05	51.02	29.26	51.68	66.79
7	一往无前的蓝	真人秀	46.79	49.63	26.06	51.59	65.9
8	了不起舞社	真人秀	46.02	53.9	22.87	51.69	66.92
9	春天花会开	真人秀	45.83	42.08	24.02	52.09	70.87
10	初入职场我们法医季	纪实	44.22	31.04	23.04	52.35	73.54

资料来源：艺恩数据，华安证券研究所

4.4 社交

根据阿拉丁指数，综合日活、分享、停留时长、访问深度四大指标分析，劳动节前一周（2022.04.25-2022.05.01）微信小程序总榜 Top 10 为得物 App、看一看+、接龙管家、深圳通+、美团优选、松果出行、美团团购、京东赚赚、多多买菜门店端、同城旅行。

劳动节前一周（2022.04.25-2022.05.01）微信小程序成长榜 Top 10 为光海校园助手、天天爱攒蛋、Fotoo 征集一下、群报数、看一看+、阿拉丁指数行业洞察平台、多多买菜门店端、拼多多、优衣库、六六六消除，上述小程序在微信生态中成长性突出。

图表 19 本周微信小程序总榜 Top10、成长榜 Top 10

总榜排名	小程序名称	成长榜排名	小程序名称
1	得物 App	1	光海校园助手
2	看一看+	2	天天爱攒蛋
3	接龙管家	3	Fotoo 征集一下
4	深圳通+	4	群报数
5	美团优选	5	看一看+
6	松果出行	6	阿拉丁指数行业洞察平台
7	美团团购	7	多多买菜门店端
8	京东赚赚	8	拼多多
9	多多买菜门店端	9	优衣库
10	同城旅行	10	六六六消除

资料来源：阿拉丁指数，华安证券研究所

4.5 影视

根据猫眼专业版，劳动节前一周（2022.04.25-2022.05.01）电影票房（含服务费）为 1.95 亿元，环比+170.83%，其中影片票房 Top 5 为我是真的讨厌异地恋、坏蛋联盟、神奇动物：邓布利多之谜、边缘行者、精灵旅社 4：变身大冒险，劳动节前一周周票房分别为 5538、2988、2541、2186、1358 万元。

图表 20 本周电影票房排名 Top 10（2022.04.25-2022.05.01）

我是真的讨厌异地恋 2022-04-29 上映	5537.85	28.4%	12.2%	6.1%
坏蛋联盟 2022-04-29 上映	2988.39	15.3%	7.5%	6.5%
神奇动物：邓布利多之谜 2022-04-08 上映	2540.81	13.0%	15.0%	2.2%
边缘行者 2022-04-15 上映	2185.86	11.2%	14.8%	2.3%
精灵旅社 4：变身大冒险 2022-04-03 上映	1358.41	6.9%	7.1%	3.9%
误杀瞒天记 2022-04-15 上映	834.13	4.2%	5.7%	2.9%
神秘海域 2022-03-14 上映	570.73	2.9%	2.8%	3.5%
新蝙蝠侠 2022-03-18 上映	536.72	2.7%	2.9%	2.7%
密室逃生 2 2022-04-02 上映	529.94	2.7%	5.7%	1.9%
亡命救护车 2022-04-22 上映	501.38	2.5%	9.2%	0.8%

资料来源：猫眼专业版，华安证券研究所

风险提示

地缘政治冲突加剧；行业竞争格局剧变；版号长期停发等

分析师与研究助理简介

分析师：金荣，香港中文大学经济学硕士，天津大学数学与应用数学学士，曾就职于申万宏源证券研究所及头部互联网公司，金融及产业复合背景，善于结合产业及投资视角进行卖方研究。2015 年水晶球第三名及 2017 年新财富第四名核心成员。执业证书编号：S0010521080002

联系人：梁昭晋，悉尼大学计量金融学硕士、金融学学士，CFA 三级、FRM 二级通过，两年买方互联网传媒研究经验，2021 年加入华安证券研究所，重点覆盖互联网内容领域。执业证书编号：S0010121110015

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者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任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因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，致使无法给出明确的投资评级。