



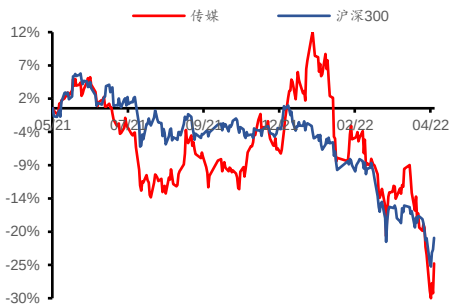
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 传媒
日期： 2022 年 05 月 02 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：

《Steam 国区年收入超 600 亿元，Meta 计划推出 AR 眼镜》

——2022 年 04 月 24 日

《Steam 国际版国区收入规模超 600 亿元，端游潜在市场规模超预期》

——2022 年 04 月 23 日

《游戏版号恢复核发，政策监管导向偏向积极正向》

——2022 年 04 月 17 日

传媒“政策底”或已确立，继续推荐互联网、游戏、元宇宙

——互联网传媒行业周报（20220425-0501）

■ 本周行情

本周（22.4.25-22.4.29）上证综指、深证成指、创业板指、传媒板指分别上涨-1.3%、-0.3%、1.0%、-2.5%。

本周板块内个股涨幅前三芒果超媒（26.4%）、中信国安（17.4%）、三七互娱（14.2%），后三*ST长动（-68.9%）、新文化（-37.0%）、深大通（-34.9%）。

本周海外传媒板块内个股涨幅前三拼多多（24.1%）、美团-W（21.6%）、哔哩哔哩-SW（19.8%），后三趣头条（-25.7%）、极光（-13.9%）、ROBLOX（-10.8%）。

■ 本周观点

根据央视新闻，中共中央政治局 4 月 29 日召开会议分析研究当前经济形势和经济工作，延续此前金融委会议（3月16日）表态。我们认为传媒政策趋稳趋缓的信号愈发明显，且边际改善的预期不断提升，传媒“政策底”或已确立。我们持续强调观点：传媒互联网行业此前受到政策严格监管，同时又属于高迭代、不断推陈出新的行业，政策的稳定性和一致性是保持传媒板块盈利能力持续的重要因素。其中三点在传媒领域值得关注：

1、“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”。该表述强调“促进健康发展”、“完成专项整改”、“实施常态化监管”。我们认为政策监管态度将趋于务实稳定，会在综合考虑平台经济健康发展的前提下，发布具备稳定性和一致性的监管措施，有利于平滑市场预期，降低“黑天鹅”或“灰犀牛”事件发生的概率。

2、“要全力扩大国内需求，发挥有效投资的关键作用，强化土地、用能、环评等保障，全面加强基础设施建设”。我们认为文化新基建、元宇宙G端项目等新兴前沿领域的基础设施建设在疫情后有望成为需求重点，虚拟展览、线上招商引资、数字城市等领域有望出现较大的需求增量。

3、“要发挥消费对经济循环的牵引带动作用”。我们认为市场对消费的理解应该更进一步，游戏、影视、动漫、网络文学、体育等内容产业属于精神类消费，具备消费品属性。在国内物质水平不断提升的背景下，精神类消费品对GDP的促进作用不能忽视，未来出台积极性政策的概率将提高。

我们继续强调此前的受益逻辑，即传媒政策面边际好转将同时有利于“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”，建议持续关注：

1、受政策严格监管，且商业模式较好的行业，如互联网、游戏。（1）互联网：受流动性、中美博弈、强监管预期的影响，互联网板块大幅下杀，本周中共中央政治局会议延续金融委会议对平台经济的表态，互联网板块最为受益。（2）游戏：受政策边际向好的态度影响，游戏版号于22年4月重新核发，游戏行业长期基本面投资价值确立。

2、监管尚未触及的新内容、新业态，如元宇宙。元宇宙支持性政策出台的预期增强，且新内容、新业态强监管落地的节奏趋稳、趋缓，关

注基本面最先落地的G端/B端大型项目，如虚拟会展领域、数字城市等。

3、同时建议关注此前受政策压制，商业模式逻辑受冲击明显改变的影视行业。

■ 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	13
2.3 互联网&营销	24
2.4 内容电商	26
3 风险提示	27

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 近 52 周周票房情况 (22. 4. 25-22. 4. 30)	7
图 4 近 52 周周观影人次情况 (22. 4. 25-22. 4. 30)	8
图 5 幻塔 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)	13
图 6 诛仙 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)	13
图 7 完美世界 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)	14
图 8 新笑傲江湖 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)	14
图 9 梦幻新诛仙 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)	14
图 10 问道手游 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)	15
图 11 一念逍遥手游 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)	15
图 12 荣耀大天使 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)	15
图 13 斗罗大陆: 魂师对决 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美 元)	16
图 14 斗罗大陆: 武魂觉醒 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美 元)	16
图 15 云上城之歌手游 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)	16
图 16 原神手游 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)	17
图 17 王者荣耀 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)	17
图 18 全球主要国家和地区 IOS 端游戏排名情况 (22. 4. 30)	18
图 19 短视频平台百度搜索指数	24
图 20 中长视频平台百度搜索指数	24
图 21 内容电商平台百度搜索指数	25

表

表 1: 上周涨幅前十、后十个股 (22. 4. 25-22. 4. 29)	6
表 2: 本周上映影片票房 (22. 4. 25-22. 4. 30)	7
表 3: 本周票房前十名院线 (22. 4. 25-22. 4. 30)	8
表 4: 本周热度指数前十名剧集 (22. 4. 25-22. 4. 30)	9
表 5: 本周热度指数前十名综艺 (22. 4. 25-22. 4. 30)	10

表 6: 本周热度指数前十名网络大电影 (22. 4. 25-22. 4. 30)	11
表 7: 本周热度指数前十名动漫 (22. 4. 25-22. 4. 30)	12
表 8: 2022 年 4 月 30 日华为角色扮演游戏排名情况	18
表 9: 2022 年 4 月 30 日小米游戏下载榜排名	18
表 10: 2022 年 4 月 30 日应用宝游戏热销榜排名	19
表 11: 2022 年 4 月 30 日百度游戏热销榜排名	19
表 12: 上周游戏大盘 (安卓) (22. 4. 18 -22. 4. 24)	20
表 13: 上周游戏大盘 (iOS) (22. 4. 18-22. 4. 24)	21
表 14: 上周微信小游戏大盘 (22. 4. 18-22. 4. 24)	22
表 15: 本周手游开测汇总表 (22. 4. 25-22. 5. 1)	23
表 16: 上周红人榜单 (22. 4. 18-22. 4. 24)	26
表 17: 上周红人直播带货红人榜单 (22. 4. 18-22. 4. 24)	26

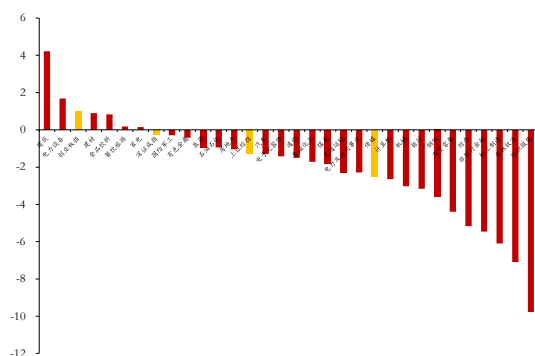
1 市场回顾

本本周（22.4.25-22.4.29）上证综指、深证成指、创业板指、传媒板指分别上涨-1.3%、-0.3%、1.0%、-2.5%。

本周板块内个股涨幅前三芒果超媒（26.4%）、中信国安（17.4%）、三七互娱（14.2%），后三*ST 长动（-68.9%）、新文化（-37.0%）、深大通（-34.9%）。

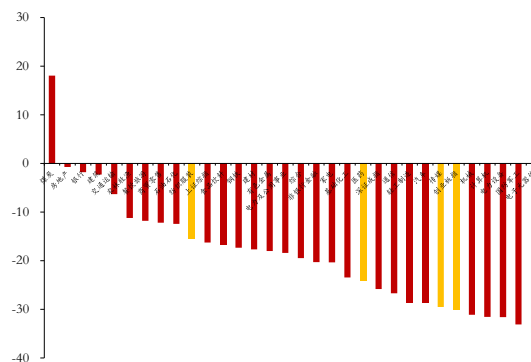
本周海外传媒板块内个股涨幅前三拼多多（24.1%）、美团-W（21.6%）、哔哩哔哩-SW（19.8%），后三趣头条（-25.7%）、极光（-13.9%）、ROBLOX（-10.8%）。

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

表 1：上周涨幅前十、后十个股（22. 4. 25-22. 4. 29）

	股票代码	公司	周涨跌幅 (%)	股票代码	公司	年涨跌幅 (%)
涨幅前十	300413. SZ	芒果超媒	26. 37	300533. SZ	冰川网络	33. 82
	000839. SZ	中信国安	17. 42	002188. SZ	*ST 巴士	21. 28
	002555. SZ	三七互娱	14. 24	600996. SH	贵广网络	20. 83
	300533. SZ	冰川网络	13. 54	000665. SZ	湖北广电	20. 41
	002624. SZ	完美世界	12. 40	000839. SZ	中信国安	15. 67
	300592. SZ	华凯创意	9. 32	300051. SZ	ST 三五	10. 24
	300343. SZ	联创股份	5. 89	300518. SZ	盛讯达	7. 86
	300251. SZ	光线传媒	5. 84	300071. SZ	*ST 嘉信	2. 22
	300860. SZ	锋尚文化	4. 98	600936. SH	广西广电	0. 99
	002027. SZ	分众传媒	4. 29	601098. SH	中南传媒	0. 63
涨幅后十	000835. SZ	*ST 长动	-68. 93	000835. SZ	*ST 长动	-89. 00
	300336. SZ	新文化	-37. 02	300336. SZ	新文化	-66. 15
	000038. SZ	深大通	-34. 95	600652. SH	*ST 游久	-62. 91
	600652. SH	*ST 游久	-22. 73	002619. SZ	*ST 艾格	-62. 67
	300356. SZ	ST 光一	-22. 50	300038. SZ	*ST 数知	-58. 33
	300392. SZ	腾信股份	-21. 43	002464. SZ	*ST 众应	-56. 82
	600242. SH	ST 中昌	-20. 83	300081. SZ	恒信东方	-54. 81
	002464. SZ	*ST 众应	-18. 68	301011. SZ	华立科技	-52. 21
	300651. SZ	金陵体育	-18. 20	300860. SZ	锋尚文化	-50. 99
	002447. SZ	*ST 晨鑫	-17. 91	300987. SZ	川网传媒	-50. 57

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：4 月 25 日至 4 月 30 日，本周电影市场实现票房 1.2 亿元。本周票房 Top3 的影片分别为由北京光线影业有限公司等出品的《我是真的讨厌异地恋》0.35 亿；华纳兄弟影片公司出品的《神奇动物：邓布利多之谜》0.18 亿；爱奇艺影业（北京）有限公司等出品的《边缘行者》0.16 亿。

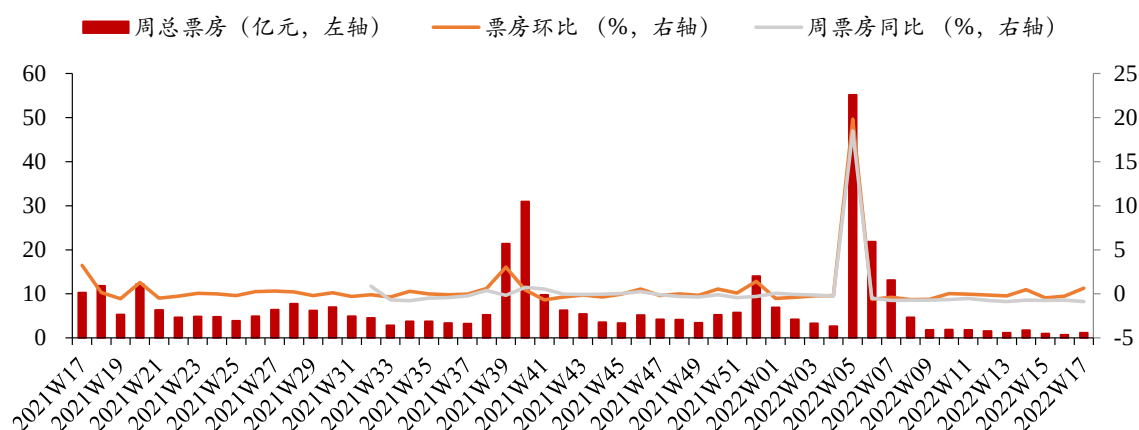
表 2: 本周上映影片票房 (22. 4. 25-22. 4. 30)

片名	出品方	发行方	单周票房 (万元)	累计票房 (万元)	上映天数
我是真的讨厌异地恋	北京光线影业有限公司、霍尔果斯青春光线影业有限公司	北京光线影业有限公司	3,455.80	3455.8	3
神奇动物：邓布利多之谜	华纳兄弟影片公司	中影、华夏发行	1812.9	12900	24
边缘行者	爱奇艺影业（北京）有限公司、北京风和向日葵影业有限公司、厦门恒业影业有限公司、香港大足电影有限公司	厦门恒业影业有限公司	1585.8	7627.7	17
坏蛋联盟		中国电影集团公司、华夏电影发行有限责任公司	1312.5	1312.5	3
精灵旅社 4：变身大冒险	美国哥伦比亚影业公司、美国索尼动画影片公司	中国电影集团公司、华夏电影发行有限责任公司	838.6	6653.2	29
误杀瞒天记	印度维亚康姆 18 影业	Panorama Studios、Rajkumar Theaters Private Limited	624.8	624.8	17
亡命救护车	美国哥伦比亚影业公司、美国索尼动画影片公司		444.7	1272.5	10
新蝙蝠侠	华纳兄弟公司、6th & Idaho Productions、DC Comics、DC 娱乐公司	Warner Bros. GmbH、华纳兄弟公司、华纳兄弟公司、Warner Bros.	392.8	15100	45
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	380	4958.6	30
月球陨落	华谊兄弟国际有限公司	华谊兄弟国际有限公司	318.9	13700	38

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 3 近 52 周周票房情况 (22. 4. 25-22. 4. 30)



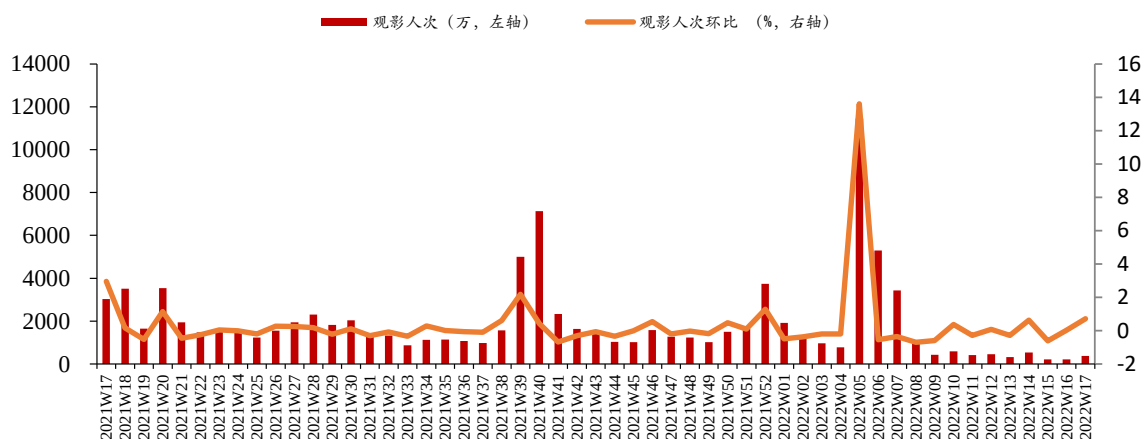
资料来源：艺恩，上海证券研究所

本周周票房系 4. 25-4. 30 日票房加总

观影人次：4 月 25 日至 4 月 30 日，本周共有观影人次 373.94 万人，环比上升 71.46%，同比下跌 87.64%。

院线票房：分院线看，本周票房 Top10 的院线分别为万达院线（0.18 亿元）、中影南方新干线（0.12 亿元）、大地院线（0.11 亿元）、中影数字院线（0.11 亿元）、上海联和院线（0.06 亿元）、广州金逸珠江（0.06 亿元）、横店院线（0.06 亿元）、中影星美（0.05 亿元）、江苏幸福蓝海院线（0.05 亿元）、华夏联合（0.04 亿元）。

图 4 近 52 周周观影人次情况 (22. 4. 25-22. 4. 30)



资料来源：艺恩，上海证券研究所

本周观影人次系 4. 25-4. 30 日观影人次加总

表 3：本周票房前十名院线 (22. 4. 25-22. 4. 30)

排名	名称	票房 (万元)	人次 (万人)
合计	共 50 条院线	12563. 7	368. 97
1	万达院线	1803	48. 45
2	中影南方新干线	1210. 6	35. 29
3	大地院线	1087. 2	32. 6
4	中影数字院线	1085. 1	31. 76
5	上海联和院线	605. 5	17. 32
6	广州金逸珠江	603. 7	17. 62
7	横店院线	589	17. 71
8	中影星美	491. 7	14. 8
9	江苏幸福蓝海院线	480. 2	14. 2
10	华夏联合	427. 9	12. 71

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（4月25日至4月30日）电视剧热度前十分别是《特战荣耀》、《且试天下》、《与君初相识》、《重生之门》、《山河月明》、《亲爱的小孩》、《蓝焰突击》、《祝卿好》、《风起陇西》、《请叫我总监》。前十剧剧集优酷占六席、爱奇艺占四席、腾讯视频占两席。

表 4：本周热度指数前十名剧集（22.4.25-22.4.30）

排名	名称	平台	全网热度	趋势	出品方
1	特战荣耀	腾讯视频、爱奇艺、优酷	85.58	持平	耀客传媒 / 天津磨铁娱乐有限公司
2	且试天下	腾讯视频	82.33	上升	企鹅影视 / 西嘻影业
3	与君初相识	优酷	78.65	下降	华策克顿·梦见森林工作室 / 优酷
4	重生之门	优酷	78.08	持平	
5	山河月明	优酷	76.34	上升	欢瑞世纪 / 五光十色影业
6	亲爱的小孩	爱奇艺	75.81	下降	爱奇艺 / 灵势传媒 / 星空影视传媒
7	蓝焰突击	优酷	75.21	下降	
8	祝卿好	爱奇艺	74.62	下降	
9	风起陇西	爱奇艺	72.53	持平	中央电视台 / 新丽传媒 / 爱奇艺 / 森林映画（北京）文化传媒有限公司 / 北京自由酷鲸影业有限公司 / 华策影视
10	请叫我总监	优酷	71.87	持平	优酷 / 新有灵犀 / 新丽传媒

资料来源：骨朵数据，上海证券研究所

综艺：本周（4月25日至4月30日）热度前十综艺分别是《新游记》、《声生不息》、《王牌对王牌第七季》、《大侦探第七季》、《朋友请听好第二季》、《你好星期六》、《向往的生活第六季》、《春天花会开》、《喜欢你我也是第三季》、《三个少年》。前十综艺中，芒果TV占据六席、腾讯视频占据三席、优酷和爱奇艺各占两席。

表 5：本周热度指数前十名综艺（22.4.25-22.4.30）

排名	名称	平台	全网热度	趋势	出品方
1	新游记	腾讯视频	62.92	持平	企鹅影视 / 闻脉文化
2	声生不息	芒果 TV	61.39	持平	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司
3	王牌对王牌第七季	优酷、爱奇艺、腾讯视频	59.5	持平	
4	大侦探第七季	芒果 TV	58.08	持平	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司
5	朋友请听好第二季	芒果 TV	50.93	上升	
6	你好星期六	芒果 TV	50.76	持平	
7	向往的生活第六季	芒果 TV	48.59	下降	
8	春天花会开	芒果 TV	47.82	下降	芒果 TV
9	喜欢你我也是第三季	爱奇艺	47.7	持平	bilibili / 湖北广播电视台
10	三个少年	优酷、爱奇艺、腾讯视频	45.79	持平	

资料来源：骨朵数据，上海证券研究所

网络大电影：本周（4月25日至4月30日）热度前十网络大电影分别是《环线》、《狄仁杰之冥神契约》、《依兰爱情故事》、《东北告别天团》、《重装战警》、《画皮（2022）》、《哥俩军火大劫案》、《你好，老叔》、《浩哥爱情故事》、《陈翔六点半之拳王妈妈》。前十网络大电影中，腾讯占八席、爱奇艺占六席、优酷占据四席。

表 6: 本周热度指数前十名网络大电影 (22. 4. 25-22. 4. 30)

排名	名称	平台	全网热度	趋势	出品方
1	蜀山传: 万剑归宗	爱奇艺	50.45	上升	映美传媒 / 北京八月映像影视有限公司 / 霍尔果斯骋亚影视文化传媒有限公司 / 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 / 杭州传影文化传媒有限公司 (项氏兄弟电影) / 映美传世 (北京) 文化传媒有限公司 / 项氏兄弟电影 / 浙江横店柏品影视传媒有限公司
2	环线	爱奇艺、优酷、腾讯视频	47.03	上升	宇皇影视 / 山东云雁创意文化传媒有限公司 / 企鹤影视
3	画皮 (2022)	爱奇艺、优酷、腾讯视频	43.69	持平	西安盛典长安院线有限责任公司 / 北京合力创作影业股份有限公司
4	英叔之古墓狂魔	腾讯视频	40.82	下降	东阳奇树有鱼文化传媒有限公司 / 杭州平治影视有限公司
5	重装战警	腾讯视频	40.68	上升	宝鸡金石影业传媒有限公司 / 临沂影趣文化传媒体育有限公司 / 清影影业 / 搜艺传媒
6	烈马争锋上海滩	腾讯视频	40.63	下降	北京九智文化传播有限公司 / 飞马影业 / 河南一拍一文文化传媒有限公司 / 东阳辰星辉月文化传媒有限公司
7	哥俩军火大劫案	爱奇艺	39.9	上升	新华网股份有限公司 / 霍尔果斯创维酷开文化传媒有限公司 / 北京黄金壹代文化传播有限公司 / 上海凡酷文化传媒有限公司 / 青岛亿光年影业股份有限公司
8	狄仁杰之冥神契约	爱奇艺	38.13	上升	上海丝芭影视有限公司
9	烽火地雷战	爱奇艺、优酷	37.47	上升	
10	雪鹰领主	腾讯视频	37.05	上升	

资料来源: 骨朵数据, 上海证券研究所

动漫: 本周 (4 月 25 日至 4 月 30 日) 热度前十动漫分别是《斗罗大陆》、《完美世界》、《灵剑尊》、《绝世武魂》、《开局一座山》、《七界第一仙》、《凡人修仙传》、《吞噬星空》、《少年歌行风花雪月篇》、《斗破苍穹 第 1 季》。前十动漫中腾讯视频占据八席、B 站占据两席、优酷占据一席。

表 7：本周热度指数前十名动漫（22.4.25-22.4.30）

排名	名称	平台	全网热度	趋势	出品方
1	斗罗大陆	腾讯视频	38.33	持平	上海企鹅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	34.23	持平	
3	灵剑尊	腾讯视频	9.67	持平	
4	绝世武魂	腾讯视频	28.75	下降	
5	开局一座山	腾讯视频	43.23	下降	
6	七界第一仙	腾讯视频	21.97	持平	
7	凡人修仙传	B 站	48.73	下降	
8	吞噬星空	腾讯视频	28.1	下降	
9	少年歌行风花雪月篇	腾讯视频	45.09	上升	
10	斗破苍穹 第 1 季	优酷、B 站	33.47	上升	

资料来源：骨朵数据，上海证券研究所

2.1.3 重要行业及公司新闻

【电视频道】

日前，广电总局发文表示扎实推进广播电视频道频率精简精办和高质量创新性发展：一是 2022 年已先后批准撤销 1 个县级播出机构和 19 个频道频率；二是按照定位更准确、特色更鲜明和更有利于融合发展的要求，通过整合资源、调整结构、优化布局，持续推动专业频道发展；三是加快发展高清超高清电视。（广电独家）

【动漫电影】

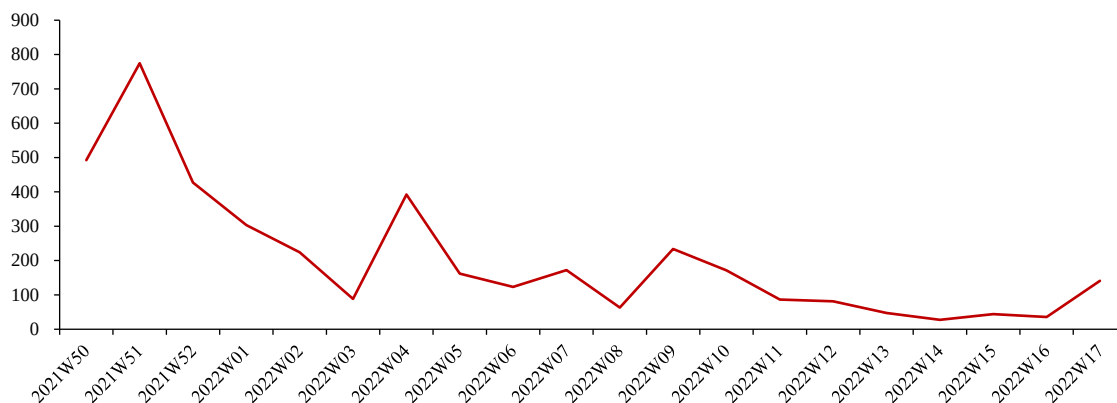
流媒体视频服务商 Netflix 4 月 27 日宣布，已与日本动画工作室 Studio Colorido 达成多部电影协议。此举正值 Netflix 增加动漫产品，并将目光投向亚洲市场以寻求增长。根据协议，Netflix 将在与 Studio Colorido 联合制作三部电影，其中包括将于 9 月份首映的《漂流家园》(Drifting Home)。这部电影还将在美国影院首映。动漫已经被证明对 Netflix 具有吸引力，在日本和全球都有近 90% 的用户观看动漫，去年有一半的用户收看了动漫，亚马逊和迪士尼等竞争对手也在竞相提供此类内容。当前，Netflix 正对原创动漫进行更深入的投资。其吸引力毋庸置疑，去年 Netflix 90% 的日本用户和 50% 的全球用户都观看过动漫。亚马逊和迪士尼等竞争对手也在竞相提供此类内容。Netflix 负责日本市场内容的副总裁 Kaata Sakamoto 表示：“为了在全球市场取胜，我们必须首先在当地（日本）取胜。”今年第一季度，Netflix 出现了十多年来首次订阅用户流失，而亚太地区是唯一亮点，用户继续增长。（凤凰网）

2.2 游戏

2.2.1 国内重点游戏 IOS 端周度流水跟踪

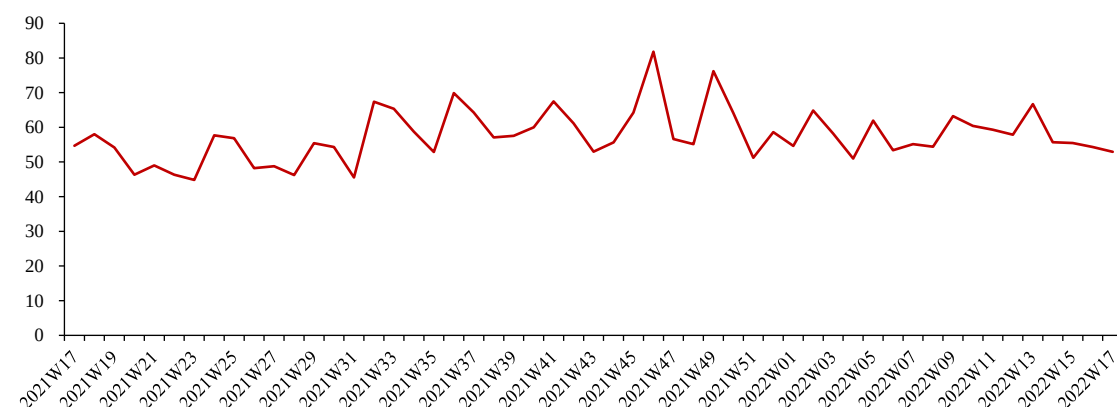
本周（22.4.25-22.4.30）重点游戏IOS端周度估算流水跟踪如下：

图 5 幻塔 IOS 端周度估算流水跟踪（万美元）



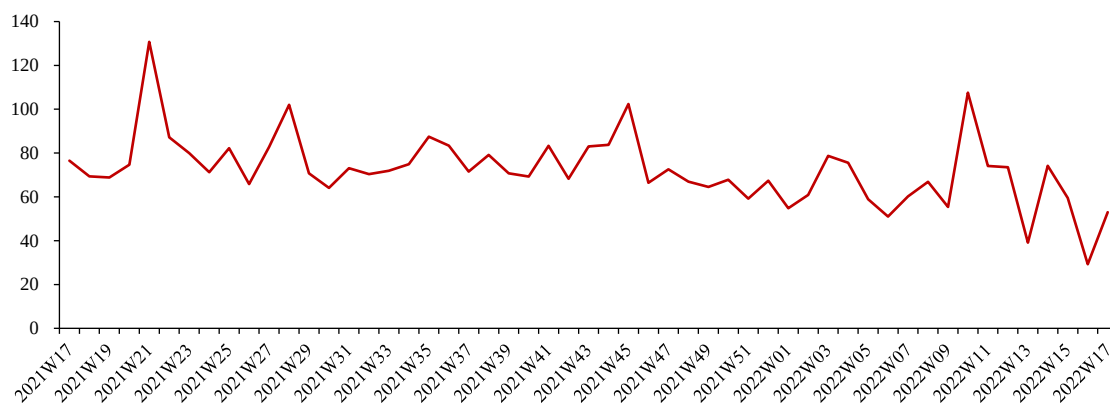
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 6 诛仙 IOS 端周度估算流水跟踪（万美元）



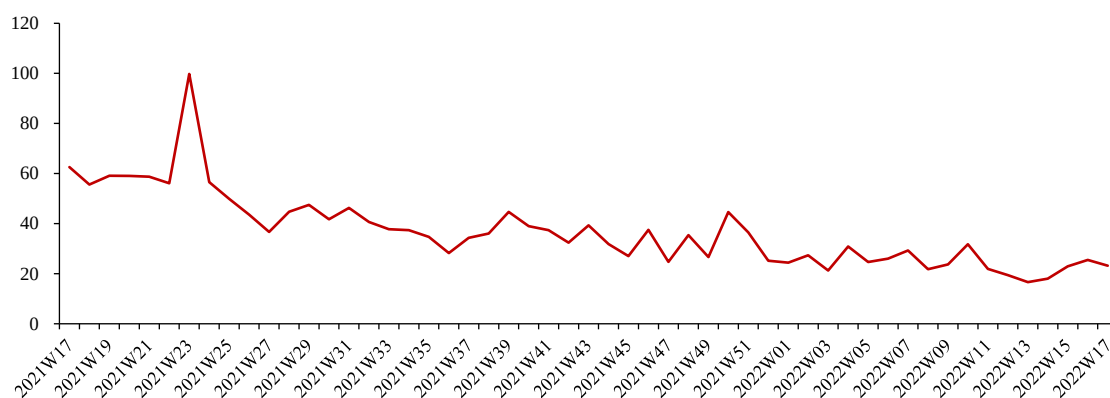
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 7 完美世界 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)



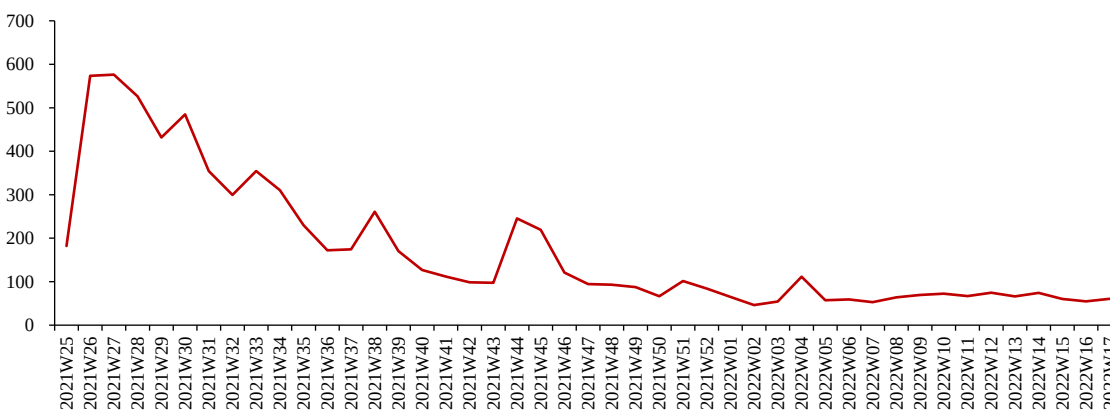
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 8 新笑傲江湖 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)



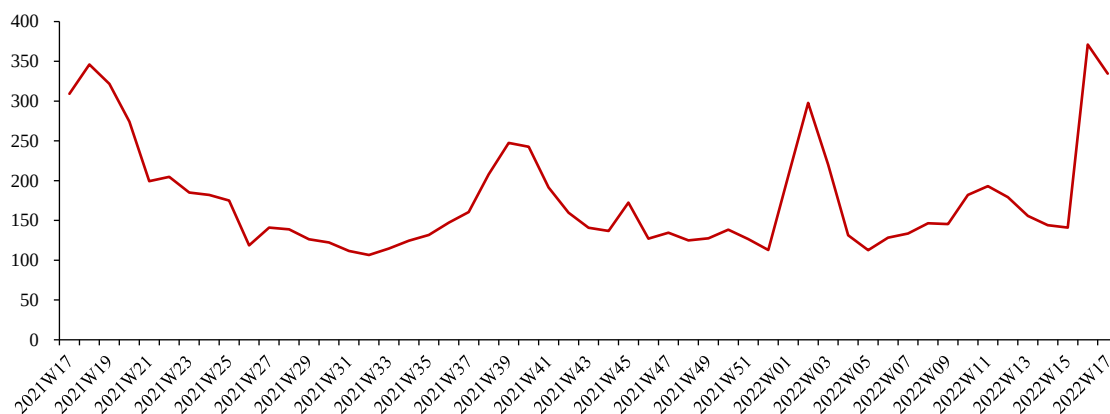
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 9 梦幻新诛仙 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)



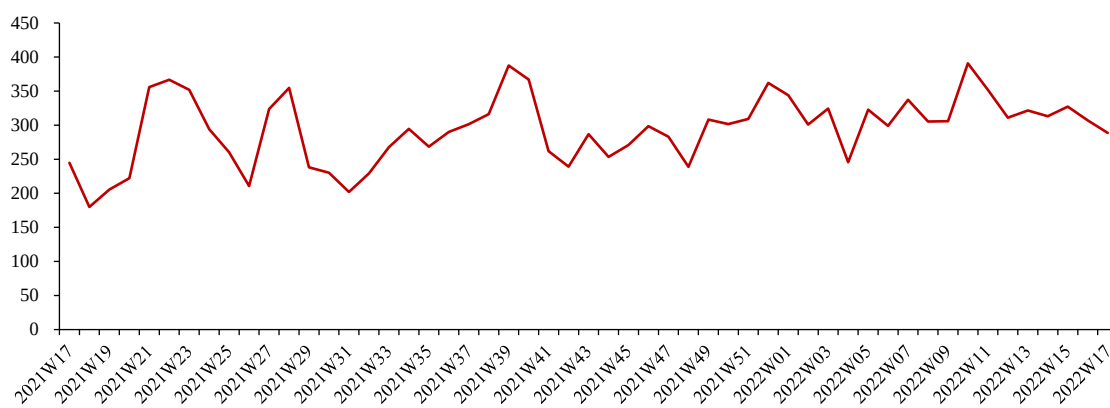
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 10 问道手游 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)



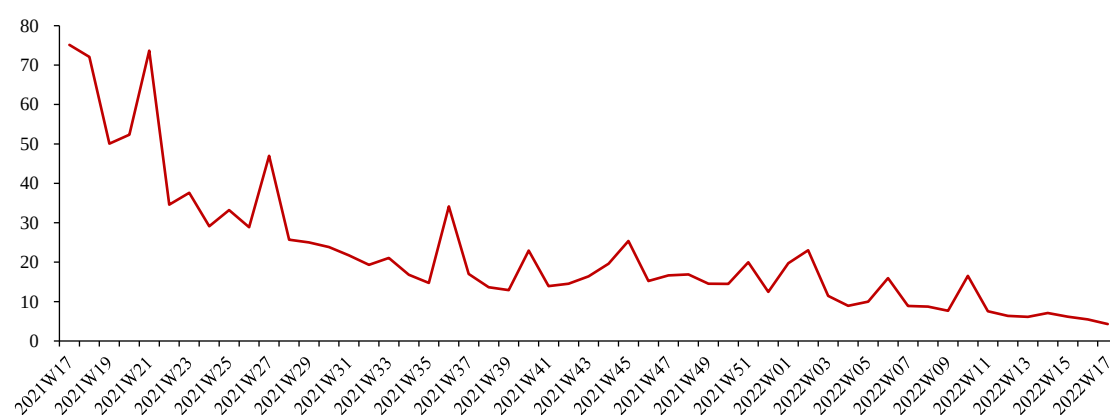
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 11 一念逍遥手游 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)



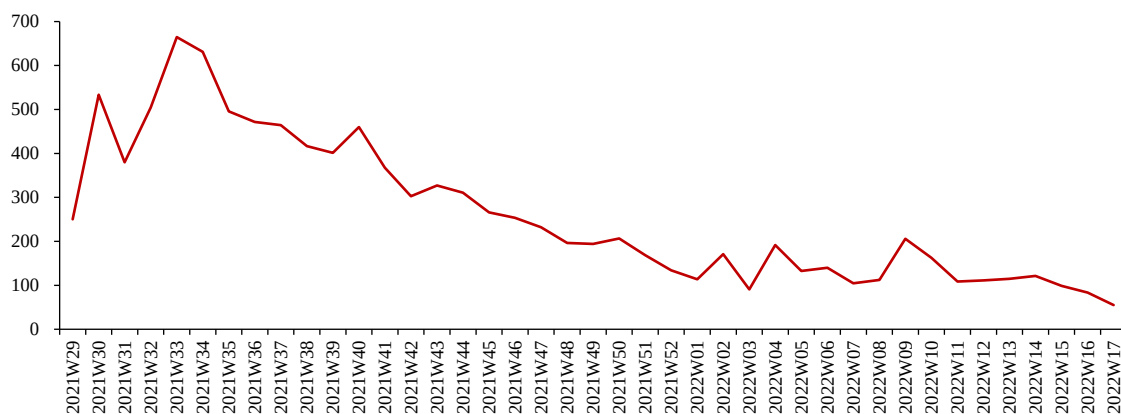
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 12 荣耀大天使 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)



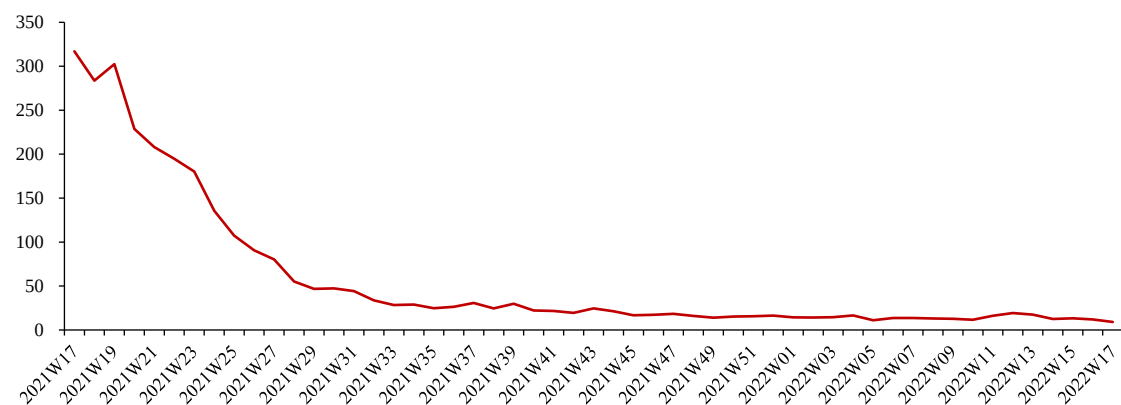
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 13 斗罗大陆：魂师对决 IOS 端周度估算流水跟踪（万美元）



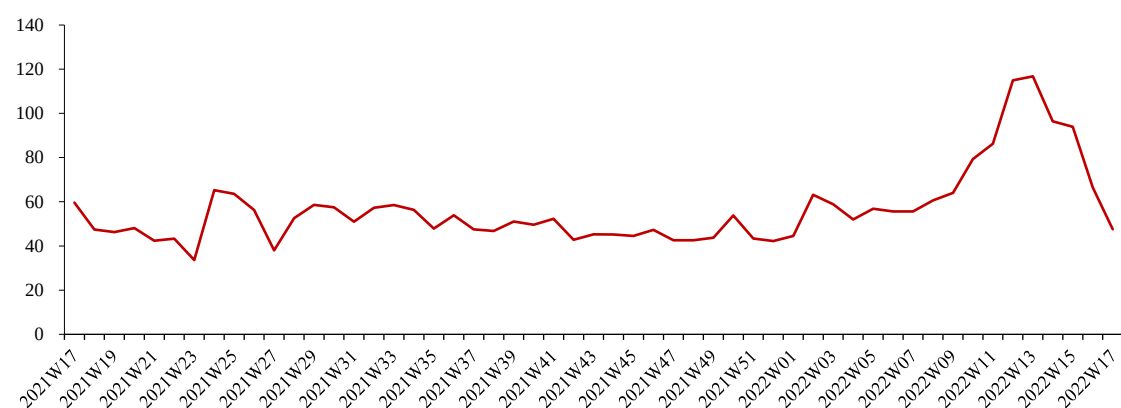
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 14 斗罗大陆：武魂觉醒 IOS 端周度估算流水跟踪（万美元）



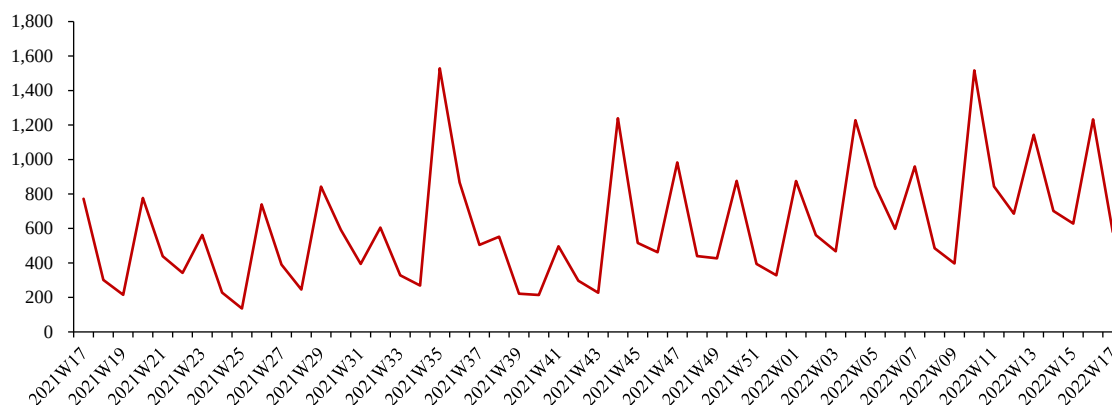
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 15 云上城之歌手游 IOS 端周度估算流水跟踪（万美元）



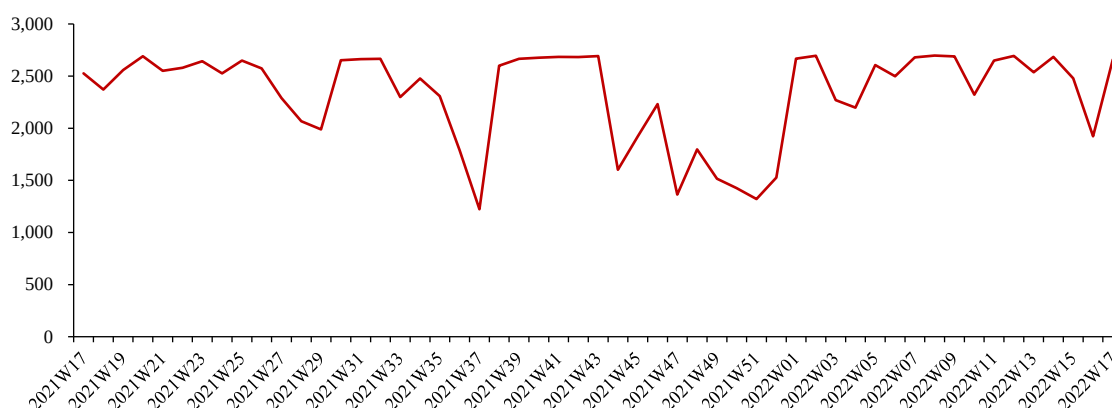
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 16 原神手游 iOS 端周度估算流水跟踪（万美元）



资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 17 王者荣耀 iOS 端周度估算流水跟踪（万美元）



资料来源：七麦数据，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：4 月 30 日中国 iOS 畅销榜前十的游戏为《快乐爱消除》、《王者荣耀》、《和平精英》、《黑色沙漠》、《原神》、《小蓝的打工日常》、《地铁跑酷》、《金铲铲之战》、《王蓝莓的小卖部》、《开心消消乐》。

图 18 全球主要国家和地区 IOS 端游戏排名情况 (22.4.30)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 快乐爱消除	 王者荣耀	 和平精英	 黑色沙漠	 原神	 小鸟的打工日常	 地铁跑酷	 金铲铲之战	 王蓝莓的小卖部	 开心消消乐®
中国香港	 聖劍傳說 ECHO...	 烈火戰記	 DC英雄	 少女迴戰	 蟻族奇兵AntWars	 爆滿	 放肆武林	 夢幻水族箱	 魔龍之魂	 香腸派對
中国台湾	 奇蹟MU	 香腸派對	 蟻族奇兵AntWars	 少女迴戰	 聖劍傳說 ECHO...	 DC英雄	 雲山之約	 放肆武林	 秘境傳說	 夢幻水族箱
美国	 Wordle	 Deliver It 3D	 Subway Surfers	 Stumble Guys	 Tail Man Run	 Fishdom	 Roblox	 Coffee Stack	 Lash Salon	 Seven Mortal Si...
日本	 デッドバイデイ...	 聖劍傳說 ECHO...	 スロット〜釣り...	 ソーセイジマン	 プロジェクトセ...	 転生したらスラ...	 カウントマスタ...	 トップウォー	 雀魂	 LINE
韩国	 신의 탑M	 소드마스터 스토리	 마법스쿨상인 지...	 BARRIER X	 Last Fortress	 텐텐	 Pokémon GO	 단전엔마이터 모바일	 낭랑 고양이 리프트	 성검전설 ECHOE...

资料来源：七麦数据，上海证券研究所

表 8：2022 年 4 月 30 日华为角色扮演游戏排名情况

排名	游戏名称	公司
1	天涯明月刀	深圳市腾讯计算机系统有限公司
2	青云诀 2	海南元游信息技术有限公司
3	梦幻新诛仙	成都完美天智游科技有限公司
4	幼塔	苏州幻塔网络科技有限公司
5	天姬变	广州四三九九信息科技有限公司
6	宫廷计手游	苏州紫焰网络科技有限公司
7	三国战纪	上海魔克信息科技有限公司
8	混沌起源	安徽三七网络科技有限公司
9	大天使之剑 H5	安徽三七网络科技有限公司
10	全民奇迹 2	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 9：2022 年 4 月 30 日小米游戏下载榜排名

排名	游戏名称	公司
1	王者荣耀-S27 新赛季	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	英雄联盟手游	深圳市腾讯计算机系统有限公司
5	保卫萝卜 3	北京白菜天下科技有限公司
6	扫雷世界	武汉指娱互动信息技术有限公司
7	穿越火线-枪战王者	深圳市腾讯计算机系统有限公司
8	小鳄鱼爱洗澡	厦门市亦帕易意网络服务有限公司
9	单机斗地主 (单机版)	游讯在线 (北京) 科技有限公司
10	金铲铲之战	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 4 月 30 日应用宝游戏热销榜排名

排名	游戏名称	公司
1	王者荣耀-S27 新赛季	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	火影忍者	株式会社万代南梦宫娱乐
5	新剑侠情缘	腾讯科技计算机有限公司
6	欢乐斗地主	深圳市腾讯计算机系统有限公司
7	QQ 飞车手游	深圳市腾讯计算机系统有限公司
8	崩坏 3	米哈游科技(上海)有限公司
9	金铲铲之战	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 11: 2022 年 4 月 30 日百度游戏热销榜排名

排名	游戏名称	公司	类别
1	王者荣耀	深圳市腾讯计算机系统有限公司	1
2	迷你世界	深圳市迷你玩科技有限公司	2
3	和平精英	深圳市腾讯计算机系统有限公司	3
4	部落冲突	北京乐享方舟游戏科技有限公司	4
5	迷你世界	深圳市迷你玩科技有限公司	5
6	开心消消乐	乐元素科技(北京)股份有限公司	6
7	天涯明月刀	腾讯科技(上海)有限公司	7
8	火影忍者	深圳市腾讯计算机系统有限公司	8
9	我的世界	上海网之易吾世界网络科技有限公司	9
10	穿越火线: 枪战王者	深圳市腾讯计算机系统有限公司	10

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(22.4.18-22.4.24)游戏大盘(App)数据跟踪如下:

表 12：上周游戏大盘（安卓）（22.4.18 -22.4.24）

广告版位	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	17.72%	2.04%	34	751
腾讯视频	横版视频 16:9	11.08%	1.21%	144	970
腾讯看点	横版视频 16:9	8.30%	1.09%	119	1,022
腾讯看点	竖版视频 9:16	8.01%	0.81%	81	1,050
微信朋友圈	横版视频 16:9	7.99%	0.35%	147	1,057
优量汇	横版视频 16:9	7.80%	2.06%	43	772
QQ、腾讯音乐及游戏	横版视频 16:9	5.55%	1.28%	102	1,178
QQ、腾讯音乐及游戏	竖版视频 9:16	4.62%	1.24%	58	1,127
微信小程序	横版视频 16:9	3.98%	1.41%	63	1,459
微信小程序	竖版视频 9:16	3.02%	2.80%	24	1,388
腾讯新闻	横版视频 16:9	2.99%	1.47%	226	1,186
腾讯微视	竖版视频 9:16	2.61%	0.56%	109	1,328
腾讯微视	横版视频 16:9	2.59%	0.37%	233	1,982
微信朋友圈	竖版视频 9:16	2.40%	0.46%	139	1,287
优量汇	竖版大图 9:16	1.76%	4.33%	8	1,006
其他	14 字文字链	1.68%	0.42%	191	-
微信公众号	横版视频 16:9	1.16%	1.12%	51	2,297
腾讯看点	横版大图 16:9	1.02%	1.12%	61	1,201
优量汇	横版大图 16:9	0.73%	2.04%	21	1,083
腾讯视频	竖版视频 9:16	0.69%	2.68%	32	1,076
微信朋友圈	横版大图 16:9	0.62%	0.43%	372	5,116
腾讯视频	竖版大图 9:16	0.48%	1.10%	154	1,196
其他	竖版视频 9:16	0.48%	2.82%	74	1,155
其他	横版视频 16:9	0.35%	2.57%	125	1,371
腾讯视频	横版大图 16:9	0.33%	1.23%	214	1,596
腾讯看点	竖版大图 9:16	0.32%	1.00%	84	1,101
QQ、腾讯音乐及游戏	横版大图 16:9	0.23%	3.21%	89	1,455
QQ、腾讯音乐及游戏	竖版大图 9:16	0.20%	2.33%	59	719

资料来源：腾讯，上海证券研究所

表 13：上周游戏大盘（iOS）（22.4.18-22.4.24）

广告版位	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	14.83%	0.15%	359	3,028
QQ、腾讯音 乐及游戏	横版视频 16:9	11.56%	1.45%	245	4,070
腾讯视频	横版视频 16:9	10.99%	1.16%	276	3,223
优量汇	竖版视频 9:16	10.75%	1.48%	68	1,663
优量汇	横版视频 16:9	10.63%	2.09%	99	2,280
腾讯看点	横版视频 16:9	5.75%	0.76%	278	2,876
QQ、腾讯音 乐及游戏	竖版视频 9:16	4.73%	1.34%	174	2,890
微信小程序	横版视频 16:9	4.61%	1.07%	143	2,073
微信小程序	竖版视频 9:16	4.24%	1.27%	82	1,858
腾讯看点	竖版视频 9:16	3.92%	0.29%	176	2,100
微信朋友圈	竖版视频 9:16	2.90%	0.26%	260	2,790
腾讯新闻	横版视频 16:9	2.52%	1.28%	329	3,352
微信公众号	横版视频 16:9	1.87%	0.47%	225	3,624
微信朋友圈	横版大图 16:9	1.61%	0.28%	434	4,761
腾讯微视	横版视频 16:9	1.59%	0.69%	586	5,033
优量汇	横版大图 16:9	1.40%	1.26%	212	5,420
腾讯微视	竖版视频 9:16	1.17%	0.98%	299	2,908
腾讯视频	竖版视频 9:16	1.11%	1.10%	243	4,106
优量汇	竖版大图 9:16	1.00%	2.49%	135	2,279
腾讯视频	竖版大图 9:16	0.51%	0.59%	242	1,639
其他	横版视频 16:9	0.34%	0.54%	296	4,087
其他	竖版视频 9:16	0.29%	0.37%	230	2,748
QQ、腾讯音 乐及游戏	竖版大图 9:16	0.17%	0.90%	313	2,253
腾讯视频	横版大图 16:9	0.16%	0.68%	389	5,680
QQ、腾讯音 乐及游戏	横版大图 16:9	0.16%	2.64%	509	7,752
腾讯看点	横版大图 16:9	0.15%	0.88%	662	4,393
微信朋友圈	朋友圈 1:1 六图	0.15%	0.58%	336	2,510
其他	竖版大图 9:16	0.13%	0.55%	274	2,005

资料来源：腾讯，上海证券研究所

上周（22.4.18-22.4.24）微信小游戏大盘数据跟踪如下：

表 14：上周微信小游戏大盘（22.4.18-22.4.24）

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)
微信朋友圈	常规大图 1:1	27.70%	0.87%	70.38%	5.37	1365
微信小程序	竖版视频 9:16	16.81%	6.72%	75.15%	1.40	1384
微信朋友圈	竖版视频 9:16	13.26%	0.84%	72.38%	3.23	1546
微信小程序	横版视频 16:9	9.67%	7.54%	72.53%	0.54	1283
微信公众号	横版大图 16:9	6.54%	2.25%	81.35%	0.84	1880
微信小程序	小程序格子广告	5.02%	1.28%	56.99%	0.17	-
微信小程序	Banner 图片 20:7	4.79%	3.88%	63.44%	0.30	712
微信朋友圈	朋友圈 1:1 六图	2.22%	0.36%	64.57%	14.83	1400
微信公众号	横版视频 16:9	2.21%	4.64%	76.82%	0.27	3696
微信朋友圈	横版视频 16:9	2.12%	1.16%	62.48%	1.95	732
微信小程序	小程序 banner 960x334	1.54%	4.45%	63.82%	0.17	3235
微信朋友圈	朋友圈 1:1 三图	1.44%	0.47%	63.65%	8.05	745
优量汇	竖版大图 9:16	0.72%	1.67%	42.32%	0.64	1355
微信朋友圈	横版视频 4:3	0.67%	0.33%	61.42%	8.78	1239
微信小程序	横版大图 16:9	0.64%	5.25%	68.67%	0.21	3649
微信朋友圈	朋友圈 1:1 四图	0.56%	0.44%	54.42%	10.60	1363
优量汇	竖版视频 9:16	0.51%	0.89%	31.62%	1.01	1323
微信朋友圈	横版大图 16:9	0.50%	1.03%	49.99%	3.61	1218
腾讯视频	横版大图 16:9	0.43%	0.64%	45.06%	4.49	1568
微信朋友圈	朋友圈 视频	0.41%	0.41%	56.57%	14.94	408
腾讯看点	横版大图 16:9	0.34%	0.75%	33.10%	0.72	1419
优量汇	横版大图 16:9	0.25%	1.05%	38.11%	0.45	2561
腾讯看点	竖版大图 9:16	0.24%	0.44%	35.33%	1.31	1125
腾讯看点	竖版视频 9:16	0.23%	0.96%	30.47%	3.10	1141
微信公众号	Banner 图片 20:7	0.15%	2.13%	77.08%	0.86	-
腾讯视频	横版视频 16:9	0.14%	0.91%	41.49%	5.97	1878
腾讯看点	横版视频 16:9	0.12%	1.56%	30.41%	1.12	2219
优量汇	横版视频 16:9	0.09%	0.86%	39.95%	0.57	1795

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（22.4.25-22.5.1）手游开测表汇总如下：

表 15：本周手游开测汇总表（22. 4. 25-22. 5. 1）

开测时间	游戏名称	游戏厂商	游戏类型	测试类型	测试平台
4. 25	凤凰传奇	贪玩信息	角色	不删档内测	Android
4. 25	皇家冒险团	甜柚游戏	角色	删档内测	Android
4. 26	黑色沙漠	腾讯游戏	角色	公测	Android/iOS
4. 26	鸿图归来	前海龙游	角色	删档内测	Android
4. 26	武道将魂	逗娱网络	回合	删档内测	Android
4. 26	召唤与合成 2	招合网络	休闲	删档内测	Android
4. 26	宫廷杀	智慧游戏	休闲	公测	Android
4. 26	契灵笔记	卡噗拉工作室	益智	删档内测	Android
4. 27	万界掌门	茸茸工作室	角色	公测	Android
4. 27	养只大肥猫	灿龙游戏	休闲	测试	Android
4. 28	烽火战境	米修显成	角色	删档内测	Android
4. 28	国战传奇	掌玩网络	角色	不删档内测	Android
4. 28	时之幻想曲	心迹网络	动作	删档内测	Android
4. 28	那些需要守护的	嗨游网络	策略	删档内测	Android
4. 28	超星崛起	仙峰网络	策略	删档内测	Android
4. 28	奥比岛：梦想国度	雷霆游戏	养成	删档内测	Android
4. 28	跑酷勇者	萌羽工作室	角色	删档内测	Android
4. 28	建筑吧公司	便当游戏	模拟	公测	Android
4. 29	奥特曼：集结	中手游	角色	不删档内测	Android/iOS
4. 29	幻灵师	优点创想	策略	删档内测	Android
4. 29	长生祭	染襟游戏	解送	删档内测	Android
4. 29	元泰方尖	易界网络	养成	公测	Android/iOS
4. 29	极限逃脱之咒村奇案	BookGames	解谜	公测	Android
4. 30	攻城三国志	盘古互娱	策策略	公测	Android
4. 30	部落联盟	凯璇网络	策略	公测	Android
4. 30	晚安森林	武汉空岛	休闲	测试	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】

《原神》在 2022 年第一季度的全球用户支出达到 5.3 亿美元，排名第一。在移动游戏领域，一个手游突然出现并主导市场的情况并不常见。大多数的热门游戏都是通过逐步积累获得成功的，或者是得到了财力雄厚的老牌发行商的支持。《原神》是一个罕见的例外。这款由中国发行商米哈游（miHoYo）制作的开放世界角色扮演游戏，于 2020 年 9 月首次发布，初期并没有大张旗鼓地宣传推广。但在随后的 18 个月里，其移动版在 174 个国家的 iOS 应用商店和 Google Play 中获得了 1.15 亿次下载。（36 氪）

【游戏元宇宙】

上周，Meta 举办了第二届 Gaming Showcase，本届游戏发布会的亮点除了首次公开的 VR 大作《捉鬼敢死队 VR》、《NFL PRO ERA》外，还亮相一些经典 VR 游戏的续作，比如《Moss：Book II》、《Espire II》、《BONELAB》等等。这让人不禁感叹，VR

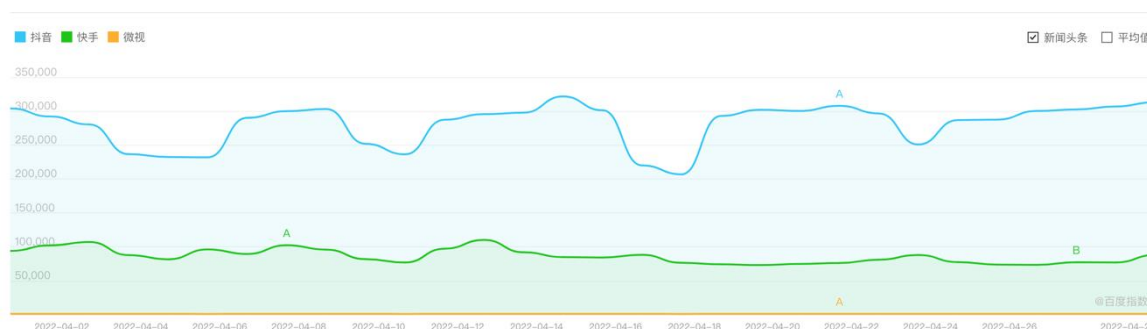
游戏生态正在逐渐成熟，早已不再只有一些短小的技术 demo，而是在向规模更大、内容更丰富的方向发展。（搜狐网）

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，短视频平台和中长视频平台流量走势相比前周有所上升，内容电商平台（小红书、值得买）流量趋势本周基本持平。

图 19 短视频平台百度搜索指数



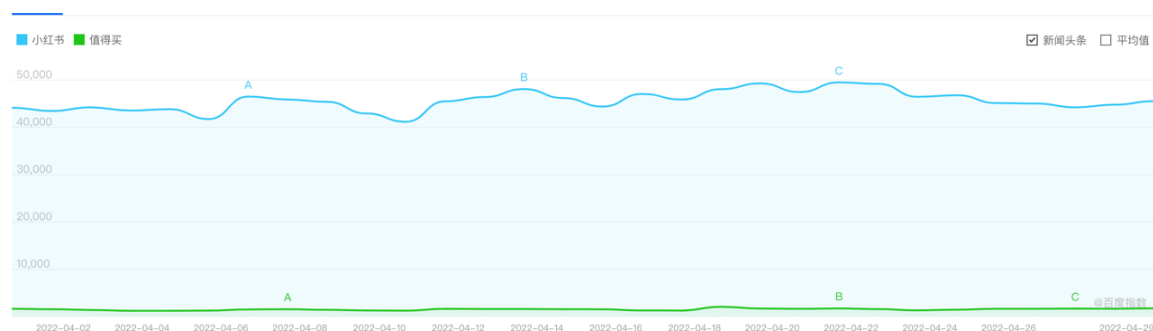
资料来源：百度指数，上海证券研究所

图 20 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 21 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

【群邑】

WPP 旗下媒介投资集团群邑今日宣布了三项转型新举措，以加速为客户的创新并进一步简化其运营。在 WPP 于 2021 年 4 月推出全球数据和技术公司 Choreograph 的基础上，这些举措包括：将 Essence 与 MediaCom 合并，Mindshare 传立与 Neo 整合，并建立一个新的、基于 AI 技术的、拥有 9,000 人的跨渠道效果营销平台。（GroupM 群邑）

【全球支付报告】

2022 版报告分析了全球 41 个特定的国家/地区现有和未来的支付趋势。全球趋势复刻了中国的支付格局，即数字钱包占据主导地位。2021 年，数字钱包在中国电子商务总交易额的占比近 83%，仅自 2020 年以来，这一份额就上升了超过 10 个百分点。

另外，在新冠疫情的影响下，全球范围内的现金支付份额持续走低。和中国一样，全球其他国家或地区也在向无现金化未来迈进，预计至 2025 年，在全球销售点总交易额中的现金支付份额将低于 10%。（磁力数观）

【数商兴农】

《报告》认为，阿里进一步加大农业产地端投入，设立数十个产地仓与 1200 余个菜鸟乡村共同配送中心，持续建设 1000 个数字农业基地，与消费端近场电商等新业态结合，更高效连接农民与消费者，让数据逐渐成为增产增收的“新化肥”。《报告》指出，农产品电商迈入高质量发展阶段，呈现出四大趋势：一是数字化从餐桌延伸到土地，数据成为新型农业生产要素。二是数字技术弥合东西部差距，西部农产品电商搭乘新基建进入快车道。三是近场电商改造农产品供应链带动鲜花首次进入销售品类前十。四是“红美人”效应愈发明显，一批县域通过数字技术打造区域公用品牌，从农业大县迈向农业强县。（磁力数观）

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（22.4.18-22.4.24）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 16：上周红人榜单（22.4.18-22.4.24）

涨粉榜			粉丝榜		
排名	名称	涨粉数（万）	排名	名称	粉丝数（亿）
1	刘畊宏	3481.2	1	刘畊宏	3481.2
2	房琪 kiki	162.2	2	房琪 kiki	162.2
3	新华网	130	3	新华网	130
4	方飞老师	123.5	4	方飞老师	123.5
5	往往老布	110.5	5	往往老布	110.5
6	小伍玩车（粉丝 200W 首播）	102.1	6	小伍玩车（粉丝 200W 首播）	102.1
7	陆仙人	101.2	7	陆仙人	101.2
8	垫底辣孩	86.1	8	垫底辣孩	86.1
9	王婉霏 vivi	83.2	9	王婉霏 vivi	83.2
10	东北小黑姐	80	10	东北小黑姐	80

资料来源：热浪数据，上海证券研究所

表 17：上周红人直播带货红人榜单（22.4.18-22.4.24）

排名	名称	销售额（亿）
1	搭搭随便夫妇 5月7日夏日爆品节	0.81
2	罗永浩	0.66
3	丫头 baby	0.5
4	大狼狗郑建鹏&言真夫妇	0.47
5	贾乃亮	0.41
6	董先生珠宝	0.38
7	阿纯是质量测评家	0.32
8	新疆珠宝玉石业	0.3
9	张檬小五夫妇	0.26
10	邱莹莹	0.25

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

【快手】

快手电商发文称，快分销商品推荐关联短视频挂车。据介绍，挂车短视频作为除直播外提升成本规模的重要手段，商家通过挂车短视频能有效提升商品转化。在拍摄商品关联的短视频时，商家需要注意拍摄内容要与关联商品，有着 100% 的相关性。此外，商家还需要先开通快手小店达人权限和分销带货权限。值得注意的是，该功能创建入口在快手 APP 的侧边栏“快手小店”，切换至卖家端，点击拍视频赚钱即可进入创建页面。目前，平台支持在卖家端一键创建挂车短视频，并提供了一批优质的分销商品。卖家可选择想要添加的分销商品点击“加入货架”，添加成功该商品会进入快手店铺内，就可以在短视频上关联该商品。（亿邦动力）

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。