

传媒

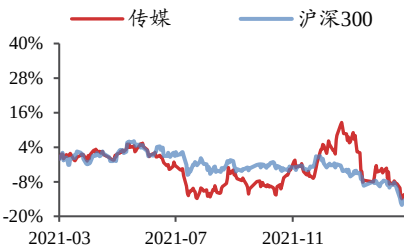
2022 年 03 月 13 日

积极把握港股通优质互联网标的及“困境反转”机会

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《行业周报-紧跟政策方向，掘金数字经济和体育板块》-2022.3.6

《行业周报-港股财报季，关注业绩有潜在改善趋势的互联网公司》-2022.2.27

《行业周报-元宇宙商业化助力 IP 变现，关注“东数西算”机遇》-2022.2.20

方光照（分析师）

fangguangzhao@kysec.cn

证书编号：S0790520030004

田鹏（联系人）

tianpeng@kysec.cn

证书编号：S0790121100012

林瑶（联系人）

linyao@kysec.cn

证书编号：S0790121020003

● 积极把握港股通优质互联网标的价值洼地机会

3月10日，美国证券交易委员会（SEC）宣布，将百济神州、百胜中国、再鼎医药、盛美半导体、和黄医药5家公司列入《外国公司问责法》（HFCAA）的暂定清单，而据《外国公司问责法》要求，被列入名单的公司连续三年不能满足美国公众公司会计监督委员会对会计师事务所检查要求的，其证券禁止在美交易。或由于市场担心更多中概股公司因为HFCAA而存在退市风险，美股中概股近一周普遍出现较大幅度调整，而其中部分公司同时在香港上市，对港股互联网板块（包括部分港股通互联网标的）亦产生连带影响，其估值明显回落。我们认为，港股互联网板块头部公司近一年多以来业绩和估值持续受到反垄断监管及个人信息保护法落地等因素压制，但当前市场对于反垄断监管对其未来增长空间和商业模式的影响或已有了充分预期，且监管之下，头部互联网平台的经营目标或由追求规模转为追求效率，竞争的主战场或转为效率之争，未来高增长虽不可期，但营销投放、人员扩张等投入或更加理性，从而使得盈利更加稳健；另外，头部互联网平台的流量、人才优势依然明显，即使在反垄断背景下，护城河依然深，且在元宇宙等代表数字经济未来方向的赛道中，其布局更广更深，成功的概率也更高。当前港股头部互联网平台公司的估值处于其历史低位，相比A股同类公司及基于较悲观的业绩增速预期，也已具备性价比；而非头部（或非行业第一）的互联网平台或由于反垄断，成长阻力相对更小，天花板或打开。另外，随着南下资金配置的不断增多，港股通标的所受到的境外流动性冲击等全球宏观因素影响或边际减小。综上，我们建议积极布局处于价值洼地的港股通互联网标的，重点推荐快手-W、阅文集团、心动公司，受益标的包括腾讯控股、云音乐、微盟集团。

● 前瞻关注线下娱乐等疫情后“困境反转”型机会

或由于奥密戎的高传染性，近期全国各地本土新冠确诊病例和无症状感染者明显增多。3月11日，国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组研究决定，在核酸检测基础上，增加抗原检测作为补充，并组织制定了《新冠病毒抗原检测应用方案（试行）》。疫情的反复对线下娱乐的影响持续存在，如深圳于3月12日起升级防控措施，要求电影院、剧本杀等非生活必需密闭场所暂停开放，或影响电影票房等相关行业收入。但另一方面，疫情总会过去，人们对于疫情防控举措表示理解的同时，对于疫情后娱乐生活的恢复或更加期待，且疫情或加速行业供给出清，消化低效产能，影院、院线、剧本杀、亲子乐园等线下业态的集中度提升及品牌化趋势或强化。我们认为，在经历了2年多的疫情后，市场对疫情给线下娱乐相关公司带来的业绩影响或已有了充分且可追溯的预期，当前更应积极关注疫情后，受疫情影响较大的电影、剧本杀、电竞、早教、培训、亲子乐园等领域“困境反转”的机会，当前择估值低位进行布局，重点推荐奥飞娱乐、创梦天地、行动教育，受益标的包括万达电影、顺网科技、盛天网络、光线传媒、美吉姆、汤姆猫。

● 风险提示：港股通标的业绩不及预期，疫情的进展及线下娱乐恢复前景不确定。

目 录

1、 行业数据综述：腾讯旗下《王者荣耀》维持内地 iOS 游戏畅销榜和免费榜冠军，电影《长津湖之水门桥》连任周票房冠军	4
2、 行业新闻综述：发改委加快打造国家数据中心集群；各行业监管与法规继续完善	12
2.1、 互联网：数据中心建设和数据安全成重点工作	12
2.2、 游戏：阿里元境成为云游戏产业走向规模化的重要支撑；2021 年十大年度国家 IP 评选正在进行	12
2.3、 影视：国家电影局等部门称严防借影视基地之名行房地产开发之实	13
2.4、 教育：全国人大常委会工作报告显示我国将制定学前教育法	13
2.5、 元宇宙：监管政策和人才招聘引发关注	13
3、 公告总结：部分公司发布股东股份减持计划实施完成的公告	13
4、 板块行情综述：A 股传媒板块 2022 年第 9 周表现弱于创业板指，弱于上证综指	15
5、 风险提示	17

图表目录

图 1： iOS 游戏免费榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 免费榜第一（2022.03.07-2022.03.12）（截止时间：2022.03.12 22:00）	4
图 2： iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 畅销榜第一（2022.03.07-2022.03.12）（截止时间：2022.03.12 22:00）	5
图 3： 出版板块周涨幅最大，教育板块周跌幅最大（2022.03.07-2022.03.11）	16
图 4： 相对传媒指数/沪深 300，出版板块均获得最高超额收益（2022.03.07-2022.03.11）	16
表 1： 重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——腾讯系手游表现优异（2022.03.07-2022.03.12）（截止时间：2022.03.12 22:00）	5
表 2： TapTap 新游安卓预约榜排名——《深空之眼》获新游本周预约榜第一（2022.03.07-2022.03.12）（截止时间：2022.03.12 22:00）	8
表 3： TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《元气骑士新作》获新游本周预约榜第一（2022.03.07-2022.03.12）（截止时间：2022.03.12 22:00）	8
表 4： 李佳琦 Austin 直播间热度指数排本周第一（2022.03.07-2022.03.12）（截止时间：2022.03.12 22:00）	9
表 5： 阿里健康大药房位居店铺指数第一（2022.03.07-2022.03.12）（截止时间：2022.03.12 22:00）	9
表 6： 院线电影数据——《长津湖之水门桥》获周票房第一（2022.03.07-2022.03.12）（截止时间：2022.03.12 22:00）	10
表 7： 《新蝙蝠侠》等即将登陆银幕（截止时间：2022.03.12 22:00）	10
表 8： 网播剧数据——《猎罪图鉴》周播映指数第一（2022.03.07-2022.03.12）（截止时间：2022.03.12 22:00）	10
表 9： 网播综艺数据——《大侦探 7》获周播映指数第一（2022.03.07-2022.03.12）（截止时间：2022.03.12 22:00）	11
表 10： 台播剧数据——《人世间》获卫视晚间时段收视率第一（2022.03.07-2022.03.12）（截止时间：2022.03.12 22:00）	11
表 11： 台播综艺数据——《焦点访谈》获卫视晚间时段自办节目收视率第一（2022.03.07-2022.03.12）（截止时间：2022.03.12 22:00）	11
表 12： 巨人网络股东解质押股份，浙文互联、蓝色光标股东质押股份（2022.3.07-2022.3.12）	15

表 13: 丽人丽妆即将召开业绩发布会 (2022.3.14-2022.3.20)	15
表 14: A 股传媒个股行情 (取涨幅前十位和后十位) —吴通控股周涨幅第一, 晨鑫科技周跌幅第一 (2022.03.07-2022.03.11) (以 2022 年 3 月 11 日收盘价为准)	15
表 15: 美股重点传媒公司行情 (取涨幅前十位和后十位) —云集周涨幅最大, 精锐教育周跌幅最大 (2022.03.07-2022.03.11) (以 2022 年 3 月 11 日收盘价为准)	16
表 16: 港股重点传媒公司行情 (取涨幅前十位和后十位) —南海控股周涨幅最大, 睿见教育周跌幅最大 (2022.03.07-2022.03.11) (以 2022 年 3 月 11 日收盘价为准)	16
表 17: 受益标的包括游戏、电影、互联网等板块	17

1、行业数据综述：腾讯旗下《王者荣耀》维持内地 iOS 游戏畅销榜和免费榜冠军，电影《长津湖之水门桥》连任周票房冠军

2022 年 3 月 7 日至 2022 年 3 月 12 日 22: 00，根据七麦数据，《王者荣耀》维持内地 iOS 游戏免费榜和畅销榜第一，腾讯旗下手游表现优异。

根据艺恩数据，2022 年 3 月 7 日至 2022 年 3 月 12 日 22: 00，《长津湖之水门桥》居周票房第一，《这个杀手不太冷静》居周票房第二。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 免费榜第一(2022.03.07-2022.03.12) (截止时间: 2022.03.12 22:00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 王者荣耀	 和平精英	 悠悠人生	 开心消消乐	 金铲铲之战	 原神	 来玩剧院乐	 飞行炮台	 欢乐斗地主	 我的停车场
中国香港	 鐵血江湖路	 Magic Revenge	 仙靈奇緣	 Clash Mini	 Army Commander	 開心鬥一番	 機場安全員	 文明霸業	 Royal Match	 瘋狂餐廳
中国台湾	 仙夢如歌	 星之夢幻島	 Pokémon UNITE	 Army Commander	 LINE金幣派對	 Garena 傳說對決	 歡樂大東家	 麻將明星3缺一	 麻將 神來也麻將	 靈魂潮汐
美国	 Wordle	 Bingo Clash	 Fill The Fridge	 Army Commander	 Subway Surfers	 Roblox	 Wordus	 Count Masters	 Coloring Match	 8 Ball Pool™
日本	 神殺しのアリア	 フラッシュバー...	 PUI PUI モルカ...	 プロジェクトセ...	 Bacon	 LINE	 エイジ・オブ・...	 ウマ娘 プリティ...	 モンスタースト...	 カウントマスタ...
韩国	 소시지맨	 Goose Goose D...	 Pokémon GO	 쿠마 초밥 바	 묘목산 전설	 Rummikub	 They Are Coming	 카트라이더 러쉬...	 텐텐	 Fill The Fridge
印度	 BATTLEGROUND	 Ludo King	 Subway Surfers	 Bubble Fruit Po...	 Candy Crush S...	 Producer	 Evony	 Ludo Supreme ...	 WinZO Games	 8 Ball Pool™
俄罗斯	 Бабл Квас	 Hoosegow	 Subway Surfers	 Дурак онлайн	 My Singing Mon...	 Count Masters	 PUBG MOBILE	 Brain Test	 Standoff 2	 DOP 2

资料来源：七麦数据

图2: iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 畅销榜第一(2022.03.07-2022.03.12)(截止时间: 2022.03.12 22:00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国										
中国香港										
中国台湾										
美国										
日本										
韩国										
印度										
俄罗斯										

资料来源: 七麦数据

表1: 重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——腾讯系手游表现优异(2022.03.07-2022.03.12)(截止时间: 2022.03.12 22:00)

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
姚记科技	捕鱼炸翻天	71 (↑1) -83 (↓6)
	指尖捕鱼	113 (↑12) -161 (↓12)
	幻塔	9 (↑29) -53 (↑6)
	梦幻新诛仙	30 (↑5) -47 (↑10)
完美世界	新神魔大陆	148 (↑80) -277 (↓28)
	新诛仙	30 (↑5) -47 (↑10)
	完美世界	68 (↑5) -73 (↑20)
	新笑傲江湖	60 (↑8) -130 (↑36)
	神雕侠侣 2	298 (↑82) -430 (↓4)
	荣耀大天使	99 (↑93) -232 (-)
	一千克拉女王	481 (-) -551 (↑4)
	大天使之剑	264 (↓21) -398 (-)
三七互娱	斗罗大陆	11 (↓1) -30 (↓4)
	斗罗大陆: 武魂觉醒	132 (↓4) -173 (↓28)
	拳魂觉醒	425 (↓30) -431 (↓6)
	末日沙城	110 (↑88) -121 (↑257)
	鬼语迷城	419 (↓9) -474 (↓54)

世纪华通	龙之谷 2	313 (↓49) -357 (↓44)
	阿瓦隆之王 (King of Avalon) (美国畅销榜)	68 (↓10) -88 (↑2)
吉比特	问道	14 (↑1) -20 (↓2)
	一念逍遥	5 (↑4) -8 (↑2)
	贪婪洞窟 2	417 (↓27) -419 (↓22)
	魔渊之刃	475 (↓57) -477 (↓10)
	最强蜗牛	47 (↑53) -88 (↑18)
	像素危城	502 (↓29) -504 (↑5)
游族网络	少年三国志·零	394 (↓11) -396 (↑34)
	少年三国志	236 (↑59) -248 (↑60)
	少年三国志 2	160 (↑2) -196 (↑21)
	权力的游戏	320 (↓14) -325 (↑68)
	天使纪元	415 (↓138) -417 (↓209)
掌趣科技	一拳超人：最强之男	229 (↓56) -242 (↓7)
	真红之刃	541 (↑105) -543 (↑116)
	奇迹：觉醒	188 (↓3) -231 (↑35)
宝通科技	三国志 M (삼국지 M) (韩国畅销榜)	131 (↓76) -171 (↓6)
	龙族幻想 (中国台湾畅销榜)	37 (↓1) -62 (↓9)
	我的汤姆猫 2 (中国免费榜)	91 (↓15) -118 (↓23)
	汤姆猫跑酷 (中国免费榜)	48 (↓7) -76 (↓12)
金科文化	烈火雷霆	——
	一拳超人：最强之男	229 (↓56) -242 (↑45)
腾讯控股	英雄联盟手游	7 (-) -6 (↑1)
	金铲铲之战	16 (-) -17 (↓1)
	妄想山海	107 (↑24) -147 (-)
	鸿图之下	107 (↓8) -215 (↑4)
	天涯明月刀	25 (↑4) -201 (↓151)
	王者荣耀	1 (-) -1 (-)
	和平精英	2 (-) -2 (-)
	穿越火线：枪	7 (↓2) -10 (↓4)

网易	战王者	
	QQ 飞车	18 (↑2) -32 (↓4)
	一人之下	666 (-) -668 (-)
	荒野乱斗	226 (↓67) -239 (↑9)
	乱世王者	44 (↑4) -71 (↓4)
	使命召唤	42 (↓12) -55 (↑2)
	圣斗士星矢	86 (↑38) -149 (↑76)
	街霸：对决	341 (↓27) -346 (↓6)
	天谕	81 (↓43) -100 (↑5)
	海岛纪元	——
	阴阳师	5 (↑16) -58 (↓13)
	率土之滨	9 (↓1) -13 (↓1)
	梦幻西游	3 (-) -5 (↓1)
	大话西游	9 (↑7) -22 (↓3)
	倩女幽魂	20 (↑3) -29 (↑1)
	第五人格	64 (-) -98 (↑8)
哔哩哔哩	明日之后	28 (↓6) -43 (↓8)
	一梦江湖	65 (↑21) -88 (↑8)
	游戏王：决斗链接	100 (↑78) -245 (↑104)
	公主连结 Re:Dive	230 (↓117) -243 (↓45)
中手游	命运-冠位指定	106 (↑130) -159 (↑94)
	碧蓝航线	152 (↓77) -209 (↓111)
	航海王强者之路	136 (↓24) -204 (↓8)
西山居	新射雕群侠传之铁血丹心	448 (↓28) -450 (↑10)
	新剑侠情缘手游	43 (↑3) -57 (-)
	轩辕剑：剑之源	881 (↓68) -884 (↑35)
心动公司	剑网 3：指尖江湖	367 (↓81) -371 (↓43)
	仙境传说 RO：守护永恒的爱	255 (↓74) -266 (↑80)
	人类跌落梦境	557 (↓40) -560 (↑47)
	仙境传说 RO：天天打波利	516 (↓50) -519 (↑163)
	不休的乌拉拉	201 (↓103) -211 (↓45)
	香肠派对	119 (↑47) -190 (↑52)
创梦天地	梦幻家园	60 (↓9) -70 (↑1)
	神庙逃亡 2	527 (↑92) -530 (↑149)
	地铁跑酷	510 (↓22) -513 (↑15)

友谊时光 浮生为卿歌 30 (↑14) -40 (↑14)

资料来源：七麦数据、开源证券研究所（金科文化《我的汤姆猫 2》、《汤姆猫跑酷》为中国大陆 iOS 免费榜每日排名，世纪华通《阿瓦隆之王》、《火枪纪元》为美国 iOS 游戏畅销榜每日排名，宝通科技《三国志 M》、《万王之王》为韩国 iOS 游戏畅销榜每日排名，宝通科技《龙族幻想》为中国台湾 iOS 游戏畅销榜每日排名，其余均为中国大陆 iOS 游戏畅销榜每日排名，↑↓代表较上周（2022.03.07-2022.03.12）每日排名变化）

表2: TapTap 新游安卓预约榜排名——《深空之眼》获新游本周预约榜第一（2022.03.07-2022.03.12）（截止时间：2022.03.12 22:00）

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	深空之眼	二次元、动作、3D、高画质	厦门勇仕网络科技有限公司	369836	7.9
2	桃源深处有人家	种田、建造、佛系、国风	五十一区工作室	578584	9.3
3	永劫无间手游	动作、吃鸡、高画质、竞技	24 Entertainment	1428653	9.0
4	傲娇壁纸	二次元、美少女、桌面和棋类	傲娇工作室	58224	9.4
5	心动小镇	建造、角色扮演、3D、种田	心动	750529	9.1
6	魂	开放世界、高画质、冒险	失眠工作室	296048	9.7
7	大多数	Steam 移植、生存、模拟	热脉游戏	307128	9.2
8	尘白禁区	TPS、科幻、射击、动作	狸花猫工作室	840048	9.6
9	以闪亮之名	捏脸、收集、养成、3D	VVANNA GIRLS	1278911	8.5
10	Apex 英雄	吃鸡、FPS、射击、移植、动作	ELECTRONIC ARTS	2339905	8.5

资料来源：TapTap、开源证券研究所

表3: TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《元气骑士新作》获新游本周预约榜第一（2022.03.07-2022.03.12）（截止时间：2022.03.12 22:00）

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	元气骑士新作	动作、像素、地牢、ARPG	凉屋游戏	1475528	9.3
2	不良人 3	高自由度、国风、高画质	云畅游戏	289542	8.1
3	永劫无间手游	动作、吃鸡、高画质、竞技	24 Entertainment	1429198	9.0
4	保卫萝卜 4	策略、养	飞鱼科技	390557	9.2

		成、塔防、 休闲			
5	魂	开放世界、 高画质、冒 险	失眠工作室	296341	9.7
6	深空之眼	二次元、动 作、高画质	厦门勇仕网络 技术有限公司	370665	7.9
7	筑梦工作室	模拟	野兔计划	62612	9.7
8	梦幻之城	治愈、养 成、唯美、 模拟	闪吧	710177	9.6
9	大多数	Steam 移 植、生存、 模拟	热脉游戏	307519	9.2
10	崩坏：星穹铁道	卡牌、开放 世界、高画 质	miHoYo	1290643	8.3

资料来源：TapTap、开源证券研究所

表4：李佳琦 Austin 直播间热度指数排本周第一（2022.03.07-2022.03.12）（截止时间：2022.03.12 22:00）

排序	主播	眼力值	场均观看人数（万）	开播场次
1	李佳琦 Austin	11.160	406.23	1
2	林依轮	10.632	151.50	1
3	烈儿宝贝	10.550	185.60	1
4	陈洁 kiki	10.451	156.31	1
5	胡可	10.162	144.74	1
6	叶一茜	10.114	162.23	1
7	天猫 U 先官方试用中心	10.083	26.88	2
8	小田 Tia	10.011	60.20	1
9	小小玉米 Corn	10.001	55.50	1
10	南风 Cheney	9.972	84.12	1

资料来源：直播眼（眼力值排行）、开源证券研究所

表5：阿里健康大药房位居店铺指数第一（2022.03.07-2022.03.12）（截止时间：2022.03.12 22:00）

排序	店铺	店铺指数
1	阿里健康大药房	8.837
2	德佑旗舰店	8.46
3	moody 隐形眼镜旗舰店	8.124
4	薄荷健康旗舰店	8.025
5	妇炎洁官方旗舰店	7.928

资料来源：直播眼（店铺指数排行）、开源证券研究所

表6: 院线电影数据——《长津湖之水门桥》获周票房第一(2022.03.07-2022.03.12)(截止时间: 2022.03.12 22:00)

排序	影片名	票房(万)	人次(万)	场均人次	平均票价
1	长津湖之水门桥	4978.2	129.24	3	39
2	这个杀手不太冷静	4005.0	100.62	2	40
3	奇迹·笨小孩	2487.1	68.58	2	36
4	狙击手	1511.3	41.89	2	36
5	花束般的恋爱	1360.9	41.20	2	33
6	可不可以你也刚好喜欢我	905.9	30.37	3	30
7	神秘海域	675.8	17.42	34	39
8	熊出没·重返地球	648.6	17.45	2	37
9	尼罗河的惨案	343.4	9.11	2	38
10	如果有一天我将会离开你	322.0	9.61	1	34

资料来源: 艺恩数据、开源证券研究所

表7: 《新蝙蝠侠》等即将登陆银幕(截止时间: 2022.03.12 22:00)

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
3.18	新蝙蝠侠	动作、剧情、科幻	马特·里夫斯	罗伯特·帕丁森、杰弗里·怀特	221000
3.18	年少有你	剧情、爱情	张善南	张善南、李明源	2137
3.18	印度女孩	运动、家庭	阿鲁拉贾·卡马拉吉	艾西瓦娅·拉杰什、萨嘉拉吉、斯瓦卡蒂恩	5554
3.18	钟馗伏妖	恐怖、惊悚	王晓泽	王已歌、琪格、叶常清	6257
3.18	“炼”爱	纪录片	董雪莹	李桃	1745
3.18	赤焱传说	剧情	高梓刚	郭力行、崔煜林	408
3.19	玛纳斯人之失落 的秘境	青春、冒险、悬疑	布一贤	路宏、杨凯迪	7975

资料来源: 猫眼专业版、开源证券研究所

表8: 网播剧数据——《猎罪图鉴》周播映指数第一(2022.03.07-2022.03.12)(截止时间: 2022.03.12 22:00)

排名	剧名	较上周排名 变化	播映指数	出品公司	播放平台
1	猎罪图鉴	↑18	67.5	多平台	多平台
2	嫣语赋	—	65.3	腾讯视频	腾讯视频
3	一闪一闪亮晶晶	↑1	62.2	爱奇艺	爱奇艺
4	你好神枪手	↑6	58.5	腾讯视频	腾讯视频
5	不会恋爱的我们	—	57.5	优酷	优酷
6	流光之城	—	57.4	腾讯视频	腾讯视频
7	镜双城	—	56.5	多平台	多平台
8	江照黎明	↓7	56.5	芒果TV	芒果TV
9	假日暖洋洋2	↓6	56.2	多平台	多平台
10	开端	↑2	56.1	腾讯视频	腾讯视频

资料来源: 艺恩数据、开源证券研究所

表9：网播综艺数据——《大侦探 7》获周播映指数第一（2022.03.07-2022.03.12）
（截止时间：2022.03.12 22:00）

排名	综艺节目	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
1	大侦探 7	—	64.4	芒果 TV	芒果 TV
2	半熟恋人	—	55.2	腾讯视频	腾讯视频
3	朋友请听好第二季	↑4	52.5	芒果 TV	芒果 TV
4	麻花特开心	↓1	51.4	优酷	优酷
5	春日迟迟再出发	↑1	50.6	芒果 TV	芒果 TV
6	我们的滚烫人生	↓1	49.9	芒果 TV	芒果 TV
7	一往无前的蓝	↓3	48.5	腾讯视频	腾讯视频
8	送一百位女孩儿回家 第五季	—	46.5	搜狐视频	搜狐视频
9	没谈过恋爱的我	↑6	43.9	优酷	优酷
10	青春守艺人	—	41.7	优酷	优酷

资料来源：艺恩数据、开源证券研究所

表10：台播剧数据——《人世间》获卫视晚间时段收视率第一（2022.03.07-2022.03.12）
（截止时间：2022.03.12 22:00）

排序	电视剧	频道	收视率（%）	市场份额（%）
1	人世间	中央台八套	1.462	6.864
2	婚姻里的两种猜想	湖南卫视	0.838	4.301
3	人世间	江苏卫视	0.700	3.029
4	相逢时节	上海东方卫视	0.674	2.907
5	相逢时节	浙江卫视	0.603	2.598
6	埃博拉前线	广东卫视	0.365	1.579
7	阿坝一家人	安徽卫视	0.333	1.446
8	正青春	深圳卫视	0.329	1.440
9	我们的婚姻	北京卫视	0.321	1.380
10	冰雪之名	黑龙江卫视	0.235	1.009

资料来源：卫视这些事儿、开源证券研究所

表11：台播综艺数据——《焦点访谈》获卫视晚间时段自办节目收视率第一（2022.03.07-2022.03.12）
（截止时间：2022.03.12 22:00）

排序	综艺节目	频道	收视率（%）
1	焦点访谈	中央电视台综合频道	1.077
2	2022 中国诗词大会	中央电视台综合频道	0.797
3	晚间新闻	中央电视台综合频道	0.431
4	幸福账单	中央台三套	0.306
5	中国第二季	湖南卫视	0.288
6	我的艺术清单	中央台三套	0.239
7	最强大脑燃烧吧大脑她的力量	江苏卫视	0.212
8	遇见最极致的中国	中央电视台综合频道	0.200
9	直播港澳台	深圳卫视（新闻综合频道）	0.190
10	今晚	上海东方卫视	0.178

资料来源：卫视这些事儿、开源证券研究所

2、行业新闻综述：发改委加快打造国家数据中心集群；各行业监管与法规继续完善

2.1、互联网：数据中心建设和数据安全成重点工作

（1）发改委：加快打造 10 个国家数据中心集群（2022.03.07）

国家发改委副主任林念修表示，加快重点领域项目建设。一是加快完善网络型设施，着力实施中西部中小城市基础网络完善工程和 5G 融合应用示范工程。二是统一布局节点型设施，加快打造 10 个国家数据中心集群，稳妥有序推进国家新型互联网交换中心、国家互联网骨干直连点建设。三是超前部署前瞻性设施。加快落实项目前期条件，推进“十四五”规划已明确的重大科技基础设施项目加快落地、加快实施、加快建设，及时启动一批预研项目，持续提升我国原始创新能力。（资料来源：36Kr: <http://mtw.so/5Loejg>）

（2）工信部：到 2023 年底初步构建起车联网网络安全和数据安全标准体系（2022.03.07）

工信部办公厅印发车联网网络安全和数据安全标准体系建设指南，建设目标提出，到 2023 年底，初步构建起车联网网络安全和数据安全标准体系。重点研究基础共性、终端与设施网络安全、网联通信安全、数据安全、应用服务安全、安全保障与支撑等标准，完成 50 项以上急需标准的研制。（资料来源：36Kr: <http://mtw.so/68Dfoi>）

（3）工信部部长：5G 基站 2022 年有望突破 200 万个（2022.03.08）

在 3 月 8 日的十三届全国人大五次会议“部长通道”上，工信部部长肖亚庆说，目前我国已建成 5G 基站 142.5 万个，2022 年有望突破 200 万个。要继续加大对关键核心技术的攻关力度，同时考虑下一代移动通信技术（6G）演进方向部署技术研究。（资料来源：36Kr: <http://mtw.so/6g9tc9>）

2.2、游戏：阿里元境成为云游戏产业走向规模化的重要支撑；2021 年十大年度国家 IP 评选正在进行

（1）IDC x 信通院发布云游戏报告：阿里元境成为云游戏产业走向规模化的重要支撑（2022.03.08）

全球权威咨询机构 IDC 联合工信部信通院共同发布了《2022 年全球云游戏产业深度观察及趋势研判研究报告》。报告指出，云游戏的发展目前处于“技术成熟走向商业可行”与“商业可行走向商业腾飞”的交替阶段。而 2021 年 9 月阿里巴巴全新发布的品牌“元境”凭借领先的自研技术、众多标杆及现象级客户的成功服务案例，以及支持大规模高并发的企业级服务保障等核心优势一跃成为云游戏产业服务的领导企业，成为未来五年中国云游戏实现商业突破性发展的重要推动力。（资料来源：游戏陀螺: <http://mtw.so/5x2gbQ>）

（2）2021 年十大年度国家 IP 评选进行时：米哈游牢牢占据游戏赛道前三（2022.03.09）

由中宣部版权管理局指导，国家版权交易中心联席会议、新浪财经、新浪微博主办的 2021 十大年度国家 IP 评选正在开展网络投票。十大 IP 的评选结果最终由网络

投票数、评委终审评分以及微博互动指数综合决定，从传播性、引领性、民族性、艺术性、商业性五个纬度进行评选。目前米哈游凭借《原神》、《崩坏3》、《未定事件簿》三款产品以绝对优势牢牢占据前3的位置，腾讯、叠纸、网易也有多款产品跻身前10。网络投票环节将于2022年3月25日结束，进入评委评审阶段。最终的结果，将于2022年4月26日，在2021年十大年度国家IP评选颁奖盛典中公布。（资料来源：游戏陀螺：<http://mtw.so/5SQKcL>）

2.3、影视：国家电影局等部门称严防借影视基地之名行房地产开发之实

（1）六部门：严防借影视基地之名行房地产开发之实（2022.03.08）

国家电影局、广电总局等六部门联合印发《关于促进影视基地规范健康发展的意见》，强调要坚持正确方向，把握影视创作生产的意识形态属性，加强对影视基地内拍摄制作业务的把关和管理。《意见》指出，要准确把握影视基地的产业定位，以服务影视创作生产为核心，合理控制配套产业规模，严防借影视基地之名行房地产开发之实；要坚持典型引领，把握好发展与规范的关系，实行正面激励与负面纠偏“两手抓”；影视主管部门要建立健全影视基地相关标准和规范，加强内容监管、行业指导、示范引领和宣传引导。发展改革、自然资源、生态环境、住房城乡建设等部门要结合各自职能加强对影视基地项目的监管，在审批之前征求省级以上影视主管部门的意见，对未依法依规办理审批手续的及时予以纠正。（资料来源：人民网：<http://mtw.so/6gbHCp>）

2.4、教育：全国人大常委会工作报告显示我国将制定学前教育法

（1）全国人大常委会工作报告：我国将制定学前教育法（2022.03.08）

全国人大常委会工作报告显示，根据年度立法工作计划，2022年预安排审议40件法律案。其中将加快推进民生、社会、环保领域立法，制定黄河保护法、青藏高原生态保护法、黑土地保护法、社会救助法、学前教育法、民事强制执行法、反电信网络诈骗法，修改体育法、学位条例、妇女权益保障法、民事诉讼法、治安管理处罚法等。（资料来源：36kr：<https://36kr.com/newsflashes/1645488906838664>）

2.5、元宇宙：监管政策和人才招聘引发关注

（1）全国政协委员：提前研究“元宇宙”监管政策，预防可能引起的系统风险（2022.03.08）

2022年全国两会，全国政协委员、第五空间信息科技研究院院长、上海市信息安全行业协会名誉会长谈剑锋提出，在加强对元宇宙市场的监管方面，提前研究制定“元宇宙”监管法律和规范，系统布局核心技术，占据未来竞争制高点。（资料来源：36kr：<http://mtw.so/5SS6Un>）

（2）上海数据交易所启动元宇宙全球招聘（2022.03.07）

3月7日至14日，上海数据交易所启动元宇宙全球招聘，同步上线元宇宙招聘大厅，这也是上海数据交易所成立以来的首次招聘。此次招聘发布50个岗位，目标招聘150人。岗位主要涉及交易组织管理部、市场发展部、数商管理部、战略发展部、风控管理部、产品研发部、人力行政部、财务管理部、研究院九大部门。（资料来源：36kr：<http://mtw.so/5LIVia>）

3、公告总结：部分公司发布股东股份减持计划实施完成的公

告

（1）思美传媒：关于股东股份减持计划实施完成的公告（2022.03.12）

公司于 2021 年 11 月 27 日披露了《关于与一致行动人合计持股 5%以上股东减持股份计划预披露公告》（公告编号：2021-065）。公司股东首创投资拟减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价交易或自减持计划公告之日起 3 个交易日后的 6 个月内通过大宗交易方式合计减持公司股份不超过 5,147,734 股（不超过公司总股本的 0.89%）。首创投资于 2021 年 12 月 20 日至 2021 年 12 月 27 日期间，通过集中竞价交易方式减持公司股份数量累计达 3,601,625 股，占公司总股本比例为 0.62%，减持计划减持数量过半。2022 年 3 月 11 日，公司收到首创投资出具的《关于股份减持计划实施完成的告知函》，首创投资在 2022 年 3 月 4 日至 2022 年 3 月 8 日期间，通过集中竞价交易方式减持公司股份 1,566,109 股，占公司总股本比例为 0.27%，减持计划实施完成。

（2）浙版传媒：关于浙江出版传媒股份有限公司调整募集资金投资项目部分设备事项的核查意见（2022.03.11）

公司首次向社会公开发行人民币普通股（A 股）22,222.2223 万股，每股发行价格为人民币 10.28 元，募集资金总额为人民币 228,444.45 万元，坐扣承销和保荐费用 5,750.40 万元（不含增值税）后的募集资金为 222,694.05 万元，已由主承销商财通证券股份有限公司于 2021 年 7 月 16 日汇入公司募集资金监管账户。另减除其他发行费用（不含增值税）人民币 2,043.56 万元后，公司本次募集资金净额为人民币 220,650.49 万元，已通过天健会计师事务所的审验并出具了相关报告。

（3）城市传媒：关于回购公司股份比例达到 5%暨回购进展公告（2022.03.09）

公司于 2021 年 9 月 29 日召开 2021 年第一次临时股东大会，审议通过了《公司关于以集中竞价交易方式回购公司股份的议案》，于 2021 年 10 月 14 日披露了《公司关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书》，回购资金总额不低于人民币 2 亿元且不超过人民币 4 亿元，回购期限从 2021 年 9 月 29 日至 2022 年 9 月 28 日。截至 2022 年 3 月 8 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 3525.50 万股，占公司总股本的比例为 5.02%，与上次披露数据相比增加 0.32%，购买的最高价为 7.65 元/股、最低价为 6.12 元/股，已支付的总金额为 24469.14 万元人民币。

（4）中文传媒：关于 2019 年度第一期中期票据兑付完成的公告（2022.03.08）

公司于 2019 年 3 月 5 日在全国银行间债券市场公开发行的 2019 年度第一期中期票据（债券简称：19 中文天地 MTN001，债券代码：101900269），发行总额为人民币 5 亿元，发行期限为 3 年，票面利率为 3.93%，兑付日期为 2022 年 3 月 6 日。近日，公司已完成 2019 年度第一期中期票据的兑付工作，本息兑付总额共计人民币 519,650,000.00 元，由银行间市场清算所股份有限公司代理划付至债券持有人指定的银行账户。

（5）光线传媒：关于电影《狙击手》票房的公告（2022.03.08）

公司主投、发行的影片《狙击手》于 2022 年 2 月 1 日起在中国大陆地区公映。据国家电影专资办数据显示，截至 2022 年 3 月 7 日 24 时，该影片在中国大陆地区上映 35 天，累计票房收入（含服务费）约为人民币 5.80 亿元，超过公司最近一个会计年度经审计的合并财务报表营业收入的 50%。截至 2022 年 3 月 7 日，公司来源于

该影片的营业收入区间约为人民币 18,500 万元至人民币 20,500 万元)。目前,该影片还在上映中,在中国大陆地区的票房收入以中国大陆地区各电影院线正式确认的结算单为准。

表12: 巨人网络股东解质押股份, 浙文互联、蓝色光标股东质押股份 (2022.3.07-2022.3.12)

公司名称	股东名称	本次质押股份数量 (万股)	占所持股份比重 (%)	累计质押股份数量 (万股)	占所持股份比重 (%)
巨人网络	中董翊源	(150)	1.48	9976.05	98.25
浙文互联	山东科达	2262	25.56	4462	50.42
蓝色光标	孙陶然	3000	37.20	7023.64	87.10

资料来源: Wind、开源证券研究所

表13: 丽人丽妆即将召开业绩发布会 (2022.3.14-2022.3.20)

发生日期	公司名称	事件摘要
2022/3/18	丽人丽妆	2021 年年报业绩发布会

资料来源: Wind、开源证券研究所

4、板块行情综述: A 股传媒板块 2022 年第 9 周表现弱于创业

板指, 弱于上证综指

A 股传媒板块 2022 年第 9 周(3 月 7 日-3 月 11 日)下跌 4.14%, 板块表现弱于创业板指(下跌 3.03%), 弱于上证综指(下跌 4.00%)。在我们追踪的 A 股八大子板块中, 出版板块表现最好(+1.37%), 教育板块表现最差(-9.11%)。相对传媒指数/沪深 300 而言, 教育板块获得最高超额收益, 分别为+5.51%/+5.59%。

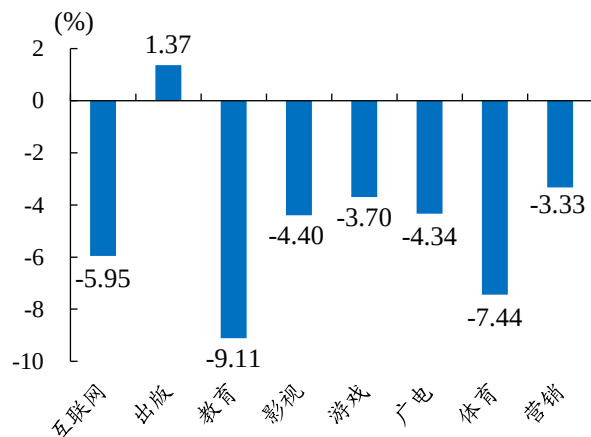
A 股传媒互联网相关个股中, 吴通控股周涨幅最大(+15.58%), 晨鑫科技周跌幅最大(-17.74%); 美股传媒互联网相关个股中, 云集周涨幅最大(+16.63%), 精锐教育周跌幅最大(-36.60%); 港股传媒互联网相关个股中, 男孩控股周涨幅最大(+5.88%), 睿见教育周跌幅最大(-26.25%)。

表14: A 股传媒个股行情(取涨幅前十位和后十位)——吴通控股周涨幅第一, 晨鑫科技周跌幅第一 (2022.03.07-2022.03.11) (以 2022 年 3 月 11 日收盘价为准)

证券代码	证券名称	收盘价	涨跌幅(%)	证券代码	证券名称	收盘价	涨跌幅(%)
300292.SZ	吴通控股	4.97	15.58	002447.SZ	晨鑫科技	1.53	(17.74)
600757.SH	长江传媒	6.26	14.23	002878.SZ	元隆雅图	20.05	(16.53)
600576.SH	祥源文化	6.92	14.19	600880.SH	博瑞传播	5.59	(16.32)
600551.SH	时代出版	9.27	13.88	002621.SZ	美吉姆	6.41	(14.76)
600381.SH	青海春天	11.28	12.80	603000.SH	人民网	11.86	(13.43)
603999.SH	读者传媒	5.91	8.84	002607.SZ	中公教育	6.23	(13.23)
002148.SZ	北纬科技	6.27	8.48	300338.SZ	开元股份	6.11	(13.21)
002599.SZ	盛通股份	5.86	7.52	002619.SZ	艾格拉斯	0.86	(12.24)
300089.SZ	文化长城	4.07	7.39	300226.SZ	上海钢联	37.41	(12.16)
300518.SZ	盛讯达	56.10	7.18	000665.SZ	湖北广电	6.51	(11.07)

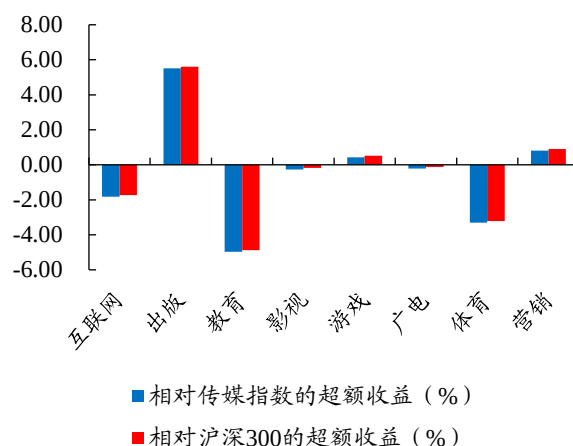
数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 出版板块周涨幅最大, 教育板块周跌幅最大 (2022.03.07-2022.03.11)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 相对传媒指数/沪深 300, 出版板块均获得最高超额收益 (2022.03.07-2022.03.11)



数据来源: Wind、开源证券研究所

表15: 美股重点传媒公司行情 (取涨幅前十位和后十位) — 云集周涨幅最大, 精锐教育周跌幅最大 (2022.03.07-2022.03.11) (以 2022 年 3 月 11 日收盘价为准)

证券简称	证券代码	股价 (美元)	周涨跌幅 (%)	证券简称	证券代码	股价 (美元)	周涨跌幅 (%)
云集	YJ.O	1.01	16.63	精锐教育	ONE.N	1.49	(36.60)
高途集团	GOTU.N	1.54	10.79	爱奇艺	IQ.O	2.78	(34.89)
触宝	CTK.N	0.22	4.25	流利说	LAIX.N	3.03	(34.27)
博实乐	BEDU.N	1.00	0.00	宝尊电商	BZUN.O	6.49	(30.06)
搜狗	SOGO.N	8.95	0.00	哔哩哔哩	BILI.O	19.02	(25.29)
维亚康姆哥伦比亚广播	VIAC.O	0.00	0.00	腾讯音乐	TME.N	3.44	(24.73)
亚马逊	AMZN.O	2910.49	(0.08)	京东	JD.O	47.99	(24.53)
瑞思学科英语	REDU.O	0.79	(0.73)	欢聚	YY.O	31.20	(24.51)
海亮教育	HLG.O	13.60	(1.09)	携程网	TCOM.O	19.37	(22.52)
索尼	SONY.N	97.31	(1.18)	极光	JG.O	0.96	(22.20)

数据来源: Wind、开源证券研究所

表16: 港股重点传媒公司行情 (取涨幅前十位和后十位) — 南海控股周涨幅最大, 睿见教育周跌幅最大 (2022.03.07-2022.03.11) (以 2022 年 3 月 11 日收盘价为准)

证券简称	证券代码	是否港股通标的	股价 (港币)	周涨跌幅 (%)	证券简称	证券代码	是否港股通标的	股价 (港币)	周涨跌幅 (%)
南海控股	0680.HK	否	0.04	5.88	睿见教育	6068.HK	是	0.30	(26.25)
凤凰卫视	2008.HK	否	0.42	2.47	美团-W	3690.HK	是	135.40	(17.84)
电视广播	0511.HK	否	4.93	1.65	微盟集团	2013.HK	是	3.91	(16.09)
希望教育	1765.HK	是	0.75	0.00	猫眼娱乐	1896.HK	是	6.67	(15.99)
中国东方教育	0667.HK	是	4.42	(1.56)	阅文集团	0772.HK	是	33.80	(15.18)
IGG	0799.HK	是	4.22	(1.86)	枫叶教育	1317.HK	是	0.37	(13.10)
小米集团-W	1810.HK	是	13.66	(2.15)	阿里影业	1060.HK	是	0.67	(12.99)

证券简称	证券代码	是否港股通标的	股价（港币）	周涨跌幅（%）	证券简称	证券代码	是否港股通标的	股价（港币）	周涨跌幅（%）
天鸽互动	1980.HK	否	0.85	(3.41)	美图公司	1357.HK	是	1.01	(12.17)
网易-S	9999.HK	否	129.00	(3.49)	百奥家庭互动	2100.HK	否	0.51	(12.07)
禅游科技	2660.HK	否	1.23	(3.91)	中手游	0302.HK	是	2.43	(11.96)

数据来源：Wind、开源证券研究所

表17：受益标的包括游戏、电影、互联网等板块

公司代码	公司简称	评级	原始货币		每股收益（元/股）			市盈率（倍）			最新每股净资产
			元	亿元	2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
1024.HK	快手-W	买入	69.15	2,946	(125.25)	(3.84)	0.51	(1)	(18)	136	12.0
0772.HK	阅文集团	买入	33.80	345	(4.41)	1.35	1.73	(8)	25	19	16.1
2400.HK	心动公司	买入	19.94	96	0.02	(1.01)	0.35	990	(20)	57	5.9
002292.SZ	奥飞娱乐	买入	5.17	76	(0.33)	0.09	0.16	(16)	57	32	2.3
1119.HK	创梦天地	买入	4.74	67	(0.35)	0.31	0.38	(14)	15	13	2.7
605098.SH	行动教育	买入	49.61	42	1.27	1.90	2.47	39	26	20	12.0
0700.HK	腾讯控股	未有评级	367.80	35,324	16.52	16.81	18.24	22	22	20	89.3
9899.HK	云音乐	未有评级	76.05	158	-	(24.88)	(5.59)	-	(3)	(14)	-46.5
2013.HK	微盟集团	未有评级	3.91	100	(0.52)	(0.25)	(0.13)	(8)	(16)	(30)	1.2
002739.SZ	万达电影	未有评级	12.55	280	(3.16)	0.30	0.62	(4)	42	20	4.2
300113.SZ	顺网科技	未有评级	14.06	98	0.13	0.25	0.34	108	56	41	3.6
300494.SZ	盛天网络	未有评级	16.08	44	0.25	0.55	0.84	64	29	19	3.4
300251.SZ	光线传媒	未有评级	8.69	255	0.10	0.28	0.37	87	32	23	3.3
002621.SZ	美吉姆	未有评级	6.41	53	(0.58)	0.28	0.36	(11)	23	18	1.4
300459.SZ	汤姆猫	未有评级	4.38	154	0.21	0.23	0.27	21	19	17	1.0

数据来源：Wind、开源证券研究所（未有评级公司盈利预测来自 Wind 一致预测，股价截至 2022 年 3 月 11 日收盘；股价及市值，A 股公司货币单位为人民币，港股公司货币单位为港元，美股公司货币单位为美元。）

5、风险提示

港股通标的业绩不及预期，疫情的进展及线下娱乐恢复前景不确定。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%～+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn