

文化传媒行业周报： 8月迎中报季，关注重点标的业绩

行业分类：文化传媒

2018年7月29日

推荐评级	增持
------	----

基础数据 (2018.7.27)

上证指数	2873.59
沪深300	3521.23
行业指数	727.34
总市值(亿元)	15,682.47
流通A股市值(亿元)	10,043.72
PE(TTM)	23.19



来源: wind

● 传媒行业市场及个股表现

本周申万传媒板块收于727.34点，涨幅为0.80%，在申万一级行业中排名靠后，跑输大盘。本周各基准指数情况为：上证综指(1.57%)、深证成指(0.48%)、沪深300(0.81%)、中小板指(-0.16%)和创业板指(-0.93%)。

本周传媒行业涨幅前五的公司分别为晨鑫科技(22.90%)、美盛文化(12.12%)、勤上股份(10.20%)、印纪传媒(10.00%)、蓝色光标(9.07%)；跌幅靠前的分别为巨人网络(-15.47%)、华闻传媒(-14.11%)、世纪天鸿(-9.42%)、乐视网(-7.34%)和上海钢联(-6.41%)。

● 核心观点

本周，传媒板块小幅反弹，8月即将进入中报密集披露期，各细分领域的行业景气度有所差异，各板块公司业绩也将分化明显，建议时刻跟踪各细分领域重点标的的业绩表现。与此同时，明星事件的余波仍未消散，政策监管依然是行业不可忽视的重要因素，相关影视制作公司都受到一定的影响，建议短期依然持谨慎观望的投资策略。国内游戏行业也是政策监管的重点，国产游戏版号审查依然处于暂停状态，行业增速有所下滑，但是进口游戏有所推进。电影及院线板块：暑期电影市场持续火热，继票房爆品《我不是药神》之后，《西虹市首富》再次引爆国内观影热情，以好口碑赢得喜人的票房，截至周日晚上已经突破7亿大关，影片话题指数持续上升，建议关注【光线传媒】8.10上映由黄渤指导的《一出好戏》，继续关注受益渠道方【金逸影视】【横店影视】。电视剧和视频板块：去年以来，内容监管日益趋严，电视剧制片方、播放平台都受到不同程度的影响，内容产业分化将更加凸显，关注优质内容龙头标的，建议重点关注影视剧精品公司【华策影视】【慈文传媒】。内容的多元化带动视频网站盈利能力稳步提升，重点关注互联网视频付费生态龙头【快乐购】。

● 电影市场数据跟踪

根据中国票房网的数据，2018年第30周(7月23日-7月29日)总票房170152万元，环比上涨52.43%。本周新片《西虹市首富》(7月27日上映)以89085万元高票房冲上榜首；新片《狄仁杰之四大天王》(7月27日上映)排名第二，周票房29379万；《摩天营救》本周以25566万票房排名第三。

● 风险提示：系统性风险；政策监管风险。

股市有风险 入市须谨慎

中航证券金融研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文后的免责声明部分

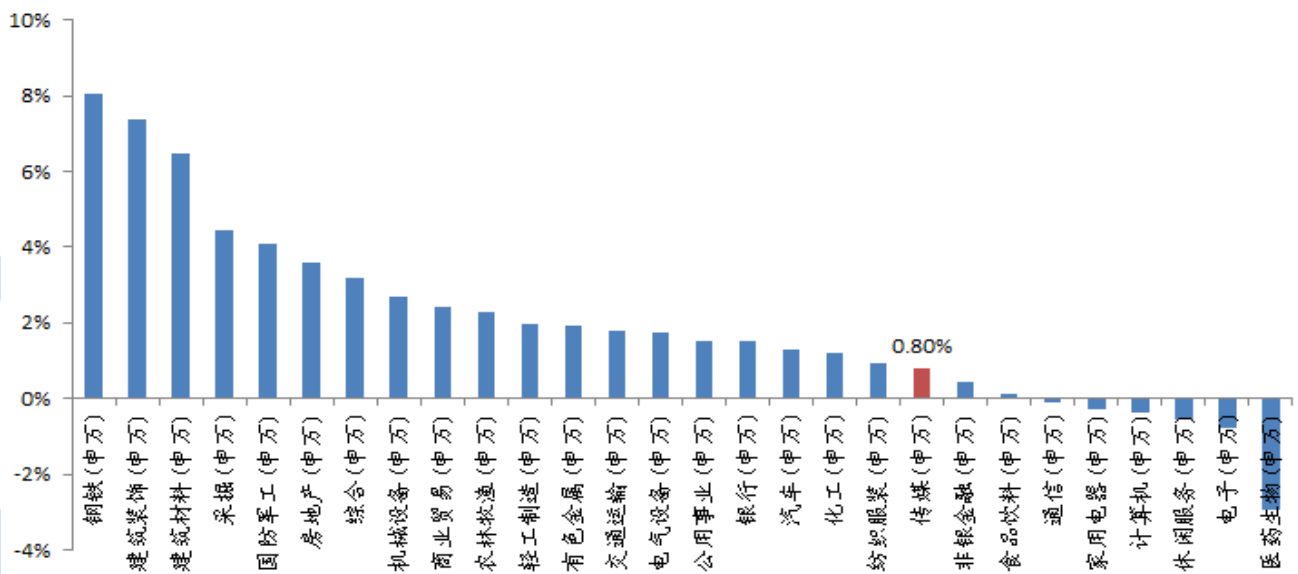
联系地址：深圳市深南大道3024号航空大厦29楼
 公司网址：www.avicsec.com
 联系电话：0755-83692635
 传真：0755-83688539

一、市场表现回顾（7.23-7.27）

1.1 本周传媒行业排名靠后，位列申万一级行业涨跌幅 20

本周申万传媒板块收于 727.34 点，涨幅为 0.80%，在申万一级行业中排名靠后，跑输大盘。本周各基准指数情况为：上证综指（1.57%）、深证成指（0.48%）、沪深 300（0.81%）、中小板指（-0.16%）和创业板指（-0.93%）。

图表 1：本周申万一级行业涨跌幅排行



数据来源：WIND、中航证券金融研究所

1.2 本周传媒行业子板块表现

本周申万传媒子板块中有 4 个子版块上涨，分别为：有线电视网络（2.37%）、营销服务（1.56%）、移动互联网服务（1.26%）、影视动漫（1.24%）。

图表 2：传媒行业子板块涨跌幅排行

指数代码	板块名称	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅	市盈率 PE (TTM) (7月27日)
852224.SI	有线电视网络(申万)	2.37%	-24.77%	21.82
852243.SI	营销服务(申万)	1.56%	-15.51%	27.68
852222.SI	移动互联网服务(申万)	1.26%	-29.06%	21.74
852242.SI	影视动漫(申万)	1.24%	-16.08%	28.71
852223.SI	其他互联网服务(申万)	-0.24%	-12.79%	53.48
852244.SI	其他文化传媒(申万)	-0.52%	-15.86%	91.39
852221.SI	互联网信息服务(申万)	-0.66%	-20.92%	55.53
852241.SI	平面媒体(申万)	-1.21%	-28.61%	19.79

数据来源：WIND、中航证券金融研究所

1.3 本周传媒行业个股表现

本周传媒行业涨幅前五的公司分别为晨鑫科技(22.90%)、美盛文化(12.12%)、勤上股份(10.20%)、印纪传媒(10.00%)、蓝色光标(9.07%);跌幅靠前的分别为巨人网络(-15.47%)、华闻传媒(-14.11%)、世纪天鸿(-9.42%)、乐视网(-7.34%)和上海钢联(-6.41%)。

图表 3: 本周传媒板块涨幅排名居前个股

证券代码	证券简称	本周涨跌幅	收盘价(元) (7月27日)	市盈率 PE(TTM) (7月27日)
002447.SZ	晨鑫科技	22.90%	3.81	16.35
002699.SZ	美盛文化	12.12%	17.95	78.25
002638.SZ	勤上股份	10.20%	3.24	51.76
002143.SZ	印纪传媒	10.00%	5.83	13.31
300058.SZ	蓝色光标	9.07%	5.65	41.84
002619.SZ	艾格拉斯	8.55%	4.44	17.01
600880.SH	博瑞传播	6.78%	3.94	72.31
600640.SH	号百控股	6.74%	10.09	32.02
300418.SZ	昆仑万维	6.66%	20.02	22.94
002400.SZ	省广集团	6.37%	3.34	-31.70

数据来源: WIND、中航证券金融研究所

图表 4: 本周传媒板块跌幅排名居前个股

证券代码	证券简称	本周涨跌幅	收盘价(元) (7月27日)	市盈率 PE(TTM) (7月27日)
002558.SZ	巨人网络	-15.47%	18.30	28.64
000793.SZ	华闻传媒	-14.11%	4.26	31.20
300654.SZ	世纪天鸿	-9.42%	14.90	64.34
300104.SZ	乐视网	-7.34%	3.03	-0.84
300226.SZ	上海钢联	-6.41%	58.50	148.66
300338.SZ	开元股份	-5.81%	11.84	24.49
603096.SH	新经典	-5.35%	91.23	50.87
603598.SH	引力传媒	-4.77%	11.79	46.65
300612.SZ	宣亚国际	-4.10%	23.16	53.08
000802.SZ	北京文化	-4.09%	11.73	26.67

数据来源: WIND、中航证券金融研究所

二、本周行业观点

本周,传媒板块小幅反弹,8月即将进入中报密集披露期,各细分领域的行业景气度有所差异,各板块公司业绩也将分化明显,建议时刻跟踪各细分领域重点标的的业绩表现。与此同时,明星事件的余波仍未消散,政策监管依然是行业不可忽视的重要因素,相关影视制作公司都受到一定的影响,建议短期依然持谨慎观望的投资策略。国内游戏行业也是政策监管的重点,国产游戏版号审查依然处于暂停状态,行业增速有所下滑,但是进口游戏有所推进。

2.1 电影及院线板块

暑期电影市场持续火热,继票房爆品《我不是药神》之后,《西虹市首富》再次引爆国内观影热情,以好口碑赢得喜人的票房,截至周日晚上已经突破7亿大关,影片话题指数持续上升,建议关注【光线传媒】8.10上映由黄渤指导的《一出好戏》,继续关注受益渠道方【金逸影视】【横店影视】。

2.2 电视剧和视频板块

去年以来,内容监管日益趋严,电视剧制片方、播放平台都受到不同程度的影响,内容产业分化将更加凸显,关注优质内容龙头标的,建议重点关注影视剧精品公司【华策影视】【慈文传媒】。内容的多元化带动视频网站盈利能力稳步提升,重点关注互联网视频付费生态龙头【快乐购】。

2.3 营销板块

继续关注营销白马【分众传媒】,楼宇广告市场份额领导者,渠道继续下沉为增长新动能,城市生活圈持续扩张,经营业绩出色,海外市场稳步开拓中,价值提升显著。

2.4 阅读板块

新版微信推出重要更新,新增悬浮窗功能,系统的改版将更加有利于整个微信的生态建设,为基于微信生态的新媒体行业带来更大的想象空间,微视短视频重磅回归,微信生态圈或迎来新一波流量红利,建议关注【平治信息】助攻微信流量生态圈,多点布局自媒体数字阅读生态,【中文在线】IP储备丰富。

2.5 游戏板块

关注相关游戏公司的上线时间安排,重点推荐基于腾讯生态布局的【完美世界】牵手Valve共同打造Steam中国,《武林外传手游》表现优异;【昆仑万维】Opera美国上市催化因素;【迅游科技】腾讯加速合作伙伴,享受行业增长红利。

三、本周行业动态

【中概股】

百度称已对5.5万个公立医院名称进行品牌保护,承诺不出现商业广告

7月25日,百度在官方微信公众号发布推文,称已经对55369个公立医院名称进行品牌保护,未来搜索这些受保护的公立医院名称(含简称、别称、俗称),将优先显示官网,且不出现商业广告。文章称,自2016年下半年以来,百度就开始对1000家知名三甲医院进行广告屏蔽保护。今年5月,已完成对21000

家公立医院、权威医疗研究机构进行首位展现官网保护。截至今天，百度对公立医院名称(含简称)的品牌保护总量达到 55369 个，过去 20 天内新增 25117 个。

http://finance.ifeng.com/a/20180725/16405703_0.shtml

百度推出疫苗查询 可查询到生产厂家和有效期等详细信息

7 月 25 日，百度宣布其搜索业务上线问题疫苗查询工具，即日起打开百度 APP、移动网页版百度搜索 (<http://m.baidu.com>) 或者简单搜索 APP，输入关键词：“疫苗查询”，即可通过疫苗名称、批号、生产企业查询到生产厂家和有效期等详细信息。

<https://news.china.com/news100/11038989/20180726/32731861.html>

【影视】

“中国电影常设电影院·釜山馆”开馆

7 月 24 日，“中国电影常设电影院·釜山馆”正式开馆，未来每月将上映两部中国电影，在电影殿堂小剧场每周二定期上映。中国驻釜山总领事郭鹏说，釜山国际电影节是釜山的城市名片，多年来电影殿堂作为釜山国际电影节的主会场，为亚洲电影走向世界提供了重要平台。目前，“釜山馆”是三家常设馆中场馆面积最大、设施最完备的一家。

<http://news.sina.com.cn/w/2018-07-24/doc-ihftenhz4925102.shtml>

多伦多电影节发首批片单 《影》《邪不压正》入围

7 月 24 日，多伦多电影节发布首批片单，有《第一人》《一个明星的诞生》《寡妇劫案》等热门新片，阿方索·卡隆、克莱尔·德尼、巴里·詹金斯等名导演新作，及张艺谋《影》和姜文《邪不压正》。杰西·艾森伯格、提莫西·查拉梅、马特·波莫、卢卡斯·赫奇斯等出演新片也有入围。《小偷家族》成特别展映闭幕片。今年多伦多电影节将于 9.6 日到 9.16 日举行。

<http://ent.163.com/18/0724/23/DNH29J0E00038F09.html>

【互联网】

网信办牵头整治低俗内容 内涵福利社下架 B 站约谈

近日，针对当前一些网络短视频格调低下、价值导向偏离和低俗恶搞、盗版侵权、“标题党”突出等问题，国家网信办会同工信部、公安部、文化和旅游部、广电总局、全国“扫黄打非”办公室等五部门，开展网络短视频行业集中整治，依法处置一批违法违规网络短视频平台。根据《网络安全法》等相关法律法规，国家网信办会同五部门依法关停“内涵福利社”“夜都市 Hi”“发你视频”等 3 款网络短视频应用并应用商店下架；联合约谈“哔哩哔哩”“秒拍”“56 视频”等 16 款网络短视频平台相关负责人，对其中 12 款平台作出应用商店下架处置，要求平台企业对网民负责、对社会负责，作出全面整改。受约谈平台相关负责人均表示完全接受处罚，承诺暂停更新相关频道，全面落实整改，真正履行好企业主体责任。

http://t.m.youth.cn/transfer/index/url/fun.youth.cn/gnzx/201807/t20180727_11682190.htm

保护未成年人健康成长 抖音启动了向日葵计划

7月26日，抖音宣布启动“向日葵计划”，将在审核、产品、内容等多个层面推出10项措施，助力未成年人的健康成长。这是国内短视频平台，推出的首个专注于未成年人健康成长的系统保护计划。功能方面，这次升级后，抖音将进一步优化观看限制功能，全新青少年模式将无法直播、充值、打赏、提现。为了更好地保护未成年人的权益，抖音还将对敏感账户充值消费进行实名验证，并全额退还未经家长同意的未成年人充值。而在内容安全方面，抖音将升级未成年人审核模型、组建未成年人专项审核团队。

<http://app.techweb.com.cn/android/2018-07-26/2689825.shtml>

【出版】

《2017—2018 中国数字出版产业年度报告》发布

7月24日，《2017—2018 中国数字出版产业年度报告》在第八届中国数字出版博览会上发布。报告显示，截至2017年年底，我国数字出版产业的累计用户规模达到18.25亿人（家/个）。2017年，我国数字出版产业依旧保持快速发展势头，全年整体收入规模为7071.93亿元。其中，互联网广告、移动出版、在线教育、网络游戏收入位于前四位。

<http://www.chinawriter.com.cn/n1/2018/0725/c403994-30169236.html>

【教育】

我国首份《中国义务教育质量监测报告》发布

据教育部网站，我国首份《中国义务教育质量监测报告》近日发布。根据《报告》，学生肥胖、近视和睡眠不足问题较为突出，四年级、八年级学生视力不良检出率分别为36.5%、65.3%；学生家庭作业时间过长，参加校外学业类辅导班比例较高，学习压力较大，其中八年级学生感觉数学有压力的近五成。

<http://finance.eastmoney.com/news/1355,20180725913030959.html>

四、本周公司公告

【新华文轩 601811：签订采购合同】

公司本周与四川省教育厅直属事业单位四川省学生资助管理中心签订了《四川省2018-2019学年义务教育阶段学生免费教科书采购合同书》（以下简称“采购合同”），四川省学生资助管理中心以单一来源采购的采购方式，向公司采购2018-2019学年四川省义务教育阶段学生国家课程、省地方课程教科书和小学生字典，合同总金额约10亿元人民币。本次采购合同的签订，属于公司出版发行主营业务的正常经营行为，公司继续成为2018-2019学年四川省义务教育阶段学生教科书的单一来源供货方，确保了公司主营业务收入的稳定性。

【分众传媒 002027: 拟与关联方合作】

为在广告投入系统、人脸识别技术应用及 OTT 智能电视广告等领域进行战略合作, 共同探索新零售大趋势下数字营销的模式创新, 公司拟与阿里网络签署《业务合作框架协议》。其中, 阿里巴巴集团和分众传媒集团将在合作协议生效之日起三年内在各相关领域开展总额不超过 50 亿元的业务合作。

【长城影视 002071: 签订合作协议】

公司与拉风传媒签订《战略合作框架协议》, 本着“优势互补、共同发展”的原则, 在友好协商的基础上建立面向未来的战略合作伙伴关系。拉风传媒是一家专业从事电视剧、电影、艺人经纪等影视、文化、传媒领域业务的国际化传媒企业, 已出品《楼外楼》、《新济公活佛》、《最后的格格》等多部高收视率知名剧作, 拥有一批在海外有影响的、造诣深的编、导、演、制作名人, 具有强大的市场影响力和竞争力。本次公司与拉风传媒的战略合作, 将进一步提升公司在文化传媒行业的核心竞争力, 有利于公司持续专注发展影视主业, 继续坚持“精品剧”的经营理念, 积极拓展新媒体网生内容领域。同时, 进一步巩固公司实景娱乐板块良好发展的态势, 使实景娱乐板块盈利能力得到持续稳定的提升。本次战略合作服务于公司整体发展战略规划, 有利于提升公司整体盈利能力, 以良好的业绩回馈广大投资者。

【艾格拉斯 002619: 签署战略框架协议】

为更好地利用资本市场蓬勃发展的趋势, 在更大的范围内寻求对上市公司有战略意义的文化产业投资和并购标的, 借助专业的战略合作伙伴的经验和资源, 加快公司外延式发展的步伐, 公司于 2018 年 7 月 25 日与浙江金控签署了《关于浙江金控资本管理有限公司与艾格拉斯股份有限公司设立泛文化产业投资基金的战略合作框架协议》, 上市公司拟由其控股子公司与浙江金控共同出资设立泛文化产业投资基金(具体以登记注册为准), 该产业基金成立后, 将由该控股子公司和浙江金控共同担任普通合伙人, 服务于上市公司对互联网文娱游戏产业的整合。本次签署的《战略合作框架协议》仅为框架性协议, 截止目前, 双方暂未明确具体的投入金额、投资模式以及具体的投资安排、项目安排、人员安排、进度安排。

【新南洋 600661: 对外投资】

1) 公司全资子公司昂立教育与韩国 CDL 公司旗下全资子公司清潭中国, 共同发起设立合资公司——昂立哆来咪教育科技(上海)有限公司(暂定名)。其中, 昂立教育拟出资人民币 3060 万元。合资公司致力于少儿英语教育培训机构的投资建设、运营和技术支持, 通过清潭中国的“April”全部及“i-Garten”产品的品牌、内容、系统、服务体系等, 结合昂立教育在市场宣传、招生渠道等方面的优势资源, 意在打造旗舰校, 在全国范围内推广和落地清潭中国的婴幼儿线上线下混合式美语培训产品, 树立品牌形象, 形成口碑效应, 打造婴幼儿美语培训新品牌。

2) 公司拟通过直接购买标的公司普通股的方式, 收购 CDL 公司持有的 793,965 股股份。根据签署的《股份买卖协议》(附带生效条件)约定, 按协议签订日前 60 个交易日平均收盘价和 16,500 韩元(孰低为准)的 95%作为每股交易价格, 预计交易金额约为 12,445,401,375 韩元(按中国人民银行 2018 年 7 月 24 日公布的人民币对韩元汇率中间价 166.82 计算, 预估交易金额约为 7,460.38 万元人民币, 实际人民币交易金额将以交割日当天汇率为准)。

3) 公司拟与威海产业发展基金作为有限合伙人共同发起设立教育产业并购基金——鲲鹏新南洋教育产业投资基金, 促进与山东省威海市教育产业资源的投资与合作。公司全资子公司交洋商务或其指定下属公司、鲲鹏资本及相关方共同组建的 GP 公司作为普通合伙人参与基金的管理工作。其中, 公司出资金额为 12,000 万元, 占比 24%。公司此次参与发起设立基金, 意在推动公司教育培训主营业务的快速发展, 进一步加快公司对优质教育资源的布局与整合, 提升公司在教育培训市场的竞争优势。

4) 公司拟与金山资本作为有限合伙人共同发起设立教育产业并购基金——上海金洋教育产业投资中心(有限合伙)。公司全资子公司交洋商务、金晟资产作为普通合伙人参与基金的管理工作。其中, 公司出资金额为 9,500 万元, 占比 19%。公司此次参与发起设立基金, 意在推动公司教育培训主营业务的快速发展, 进一步加快公司对优质教育资源的布局与整合, 提升公司在教育培训市场的竞争优势。

五、本周电影市场数据跟踪

根据中国票房网的数据,2018年第30周(7月23日-7月29日)总票房170152万元,环比上涨52.43%(第29周票房111623万元)。本周新片《西虹市首富》(7月27日上映)以89085万元高票房冲上榜首;新片《狄仁杰之四大天王》(7月27日上映)排名第二,周票房29379万;《摩天营救》本周以25566万票房排名第三。值得一提的是,前两周比较火爆的《我不是药神》和《邪不压正》本周后劲不足,分别排在第四、五。

图表 5: 第 29 周票房排名 TOP9 (2018 年 7 月 23 日-2018 年 7 月 29 日)

影片名	票房(万元)	制作发行公司
西虹市首富	89085	开心麻花等
狄仁杰之四大天王	29379	华谊兄弟等
摩天营救	25566	环球影业、美国传奇影业
我不是药神	13901	北京文化等
邪不压正	4525	自在影视等
神奇马戏团	2084	中国电影等
新大头儿子和小头爸爸 3: 俄罗斯奇遇记	1207	中国电影等
侏罗纪世界 2	682	中国电影
汪星卧底	607	环球之路电影公司、中国电影
神秘世界历险记 4	496	-

数据来源: CBO 中国票房网、中航证券金融研究所

(注: 影片名为红色字体的均为当周新片)

图表 6: 下周上映新片 (2018 年 7 月 30 日-2018 年 7 月 5 日)

影片名	上映时间	制作发行公司
浴血广昌	2018 年 8 月 1 日	八一电影制片厂
三十那年	2018 年 8 月 3 日	中天影业等
名将之后(复映)	2018 年 8 月 3 日	-
风语咒	2018 年 8 月 3 日	-
解码游戏	2018 年 8 月 3 日	完美影视
小偷家族	2018 年 8 月 3 日	中国电影
的士速递 5	2018 年 8 月 3 日	中国电影
神秘世界历险记	2018 年 8 月 3 日	-
妈妈咪呀 2	2018 年 8 月 3 日	中国电影
肆式青春	2018 年 8 月 4 日	-

数据来源: CBO 中国票房网、中航证券金融研究所

注: 以上电影数据或有调整。

投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

- 买入：预计未来六个月总回报超过综合指数增长水平，股价绝对值将会上涨。
持有：预计未来六个月总回报与综合指数增长相若，股价绝对值通常会上涨。
卖出：预计未来六个月总回报将低于综合指数增长水平，股价将不会上涨。

我们设定的行业投资评级如下：

- 增持：预计未来六个月行业增长水平高于中国国民经济增长水平。
中性：预计未来六个月行业增长水平与中国国民经济增长水平相若。
减持：预计未来六个月行业增长水平低于中国国民经济增长水平。

我们所定义的综合指数，是指该股票所在交易市场的综合指数，如果是在深圳挂牌上市的，则以深圳综合指数的涨跌幅作为参考基准，如果是在上海挂牌上市的，则以上海综合指数的涨跌幅作为参考基准。而我们所指的中国国民经济增长水平是以国家统计局所公布的国民生产总值的增长率作为参考基准。

分析师简介

裴伊凡，SAC 执业证书号：S0640516120002，英国格拉斯哥大学经济学硕士，曾就职于中央电视台财经频道，2015年5月加入中航证券金融研究所，从事文化传媒行业研究，覆盖互联网、影视、动漫、游戏、教育、体育等领域。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明：

本报告并非针对或意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照只用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为其客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性，而中航证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。并不能依靠本报告以取代行使独立判断。中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所根据的研究或分析。