



中性

传媒互联网行业评论周报

七夕档期电影票房同比翻番，游戏行业版号政策未明

A股本周传媒板块下跌6.41%，板块表现弱于创业板指（下跌5.12%），弱于上证综指（下跌4.52%）。

行业观点：

- A股本周传媒板块下跌6.41%，板块表现弱于创业板指（下跌5.12%），弱于上证综指（下跌4.52%）。第33周票房总额为16.53亿元，环比下降15.1%。行业方面，在营销领域，全国首个媒体资产托管中心近日在广东深圳成立，该平台将整合媒体主、品牌主、广告商、消费者多方资源，提供一种新的电视台广告变现方式。京东和小米近日发布“京米计划”，将结合京东的电商能力与小米的MIUI系统级能力，打造更为精准、高效的营销生态体系；游戏领域，网易近日与VR游戏公司Survios合资成立子公司影核互娱，将联合研发移动端VR游戏。
- 个股方面，传媒板块整体受全市场流动性影响因素较大，因此在全市场流动性相对较弱的大环境下，我们认为目前板块投资仍以稳健防守为主，推荐市场空间广阔，业绩确定性强，估值较低个股。推荐分众传媒、顺网科技、光线传媒、华策影视、视觉中国和芒果超媒。

个股推荐关注：

■ 游戏板块：

顺网科技：中报预告归母净利润2.7-3.2亿元，同比增长20%-40%。公司是国内最大的网吧管理系统运营商，覆盖终端总数超10万台，累计网吧用户量近一亿人。公司顺应《绝地求生》带来了网吧流量回暖趋势，积极投放热门游戏广告，把握机会整合网吧会员流量。

■ 影视板块：

华策影视：公司是A股市场上最大的影视剧内容制作公司，拥有成熟的工业化电视剧制作体系。2016年以来，公司积极推进SIP战略，主打全网剧项目，推出了包括《亲爱的翻译官》、《解密》、《微微一笑很倾城》、《锦绣未央》等一系列现象级全网剧。

芒果超媒：背靠湖南广电内容资源，打造芒果系娱乐生态圈。公司近日公告，公司已经完成重大资产重组的资产注入。公司将拥有视频平台运营（快乐阳光）、艺人经纪（天娱传媒）、衍生游戏开发（芒果互娱）、内容制作（芒果影视、芒果娱乐）四大业务，依靠湖南广电的资源导流，公司将打造集流媒体内容、新媒体平台、互联网信息及电商服务一体共生的芒果媒体生态。

■ 营销板块：

分众传媒：公司是国内最大的电梯电视广告代理商。公司近日发布公告，公司将与阿里巴巴集团开展不超过50亿人民币的业务合作，此外，阿里巴巴集团已通过大宗交易形式，获得公司合计10.6%股权。公司生活圈布局已覆盖300多个城市，自营电梯电视媒体达到31.3万台，覆盖全国约93个城市和地区以及韩国15个主要城市。

■ 短期主要推荐：分众传媒、顺网科技、芒果超媒、华策影视、视觉中国、光线传媒。

■ 主要风险：行业出现重大政策变化；行业整体出现系统性风险。

相关研究报告

- 《传媒互联网行业评论周报》2018.8.13
- 《传媒互联网行业评论周报》2018.8.06
- 《传媒互联网行业评论周报》2018.7.30

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

传媒

刘昊涯

(8621)20328304

haoya.liu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517080006

目录

公司公告一周回顾.....	4
行业新闻一周回顾.....	6
(一) 影视娱乐动漫.....	6
(二) 互联网.....	7
(三) 体育教育.....	9
传媒互联网行业一周数据.....	11
本周行情.....	13
风险提示.....	16

图表目录

图表 1. 2018 年 8 月 19 日内地票房 TOP10 (截止时间: 21:00)	11
图表 2. 下周即将上映的影片	11
图表 3. 2018 年 8 月 19 日统计最近 7 日电视剧网络播放量 TOP10 ..	11
图表 4. 电视剧收视率一周数据 (8 月 6 日-8 月 12 日)	12
图表 5. 综艺节目收视率一周数据 (8 月 6 日-8 月 11 日)	12
图表 6. A 股传媒行业上周行情回顾 (2018.8.13-2018.8.17)	13
续图表 6. A 股传媒行业上周行情回顾 (2018.8.13-2018.8.17)	14
图表 7. A 股传媒板块上周涨跌幅排行 (2018.8.13-2018.8.17)	14
图表 8. 美股重点公司估值表(以 2018 年 8 月 17 日收盘价为准)	15
图表 9. 港股重点公司估值表(以 2018 年 8 月 17 日收盘价为准)	15
附录图表 10. 报告中提及上市公司估值表	17

公司公告一周回顾

1. 众应互联:关于子公司签署重大合同的公告 (2018.8.20)

众应互联全资子公司彩量科技 100% 控股的子公司 MT USALLC 分别与 VASTDAY 及 3GVentureLLC 签订了《云计算技术服务合同》。VASTDAY 向 MT USALLC 租赁约 100,000 平方英尺的场地进行数字货币 (哈希算法) 运算服务。场地包含高达 90 兆瓦的电力供应能力, 租期 3 年。MT USALLC 向 3GVenture LLC 租赁约 100,000 平方英尺的场地进行数字货币 (哈希算法) 运算服务。场地包含高达 90 兆瓦的电力供应能力, 租期 3 年。

对公司影响: 该等重大合同的实施将对公司 2018 年、2019 年、2020 年、2021 年营业收入和利润产生积极影响。彩量科技凭借积累的项目管理经验, 获得了客户的认可以及供应商的认可, 具备履行合同所需资金、人员、技术等要素, 能够保证合同的正常履行; 后续彩量科技将继续开展类似业务, 该类业务的开展预计将对公司业绩产生积极影响。

2. 晨鑫科技:关于与专业投资机构共同设立并购基金的公告 (2018.8.18)

为满足公司业务拓展和战略发展的需要, 晨鑫科技拟与恒盈投资签署协议, 公司拟出资人民币 7,000 万元与恒盈投资拟共同发起设立一支产业并购基金。基金规模不超过人民币 5 亿元, 出资额按照基金运行情况分期缴付。存续期限 5 年, 其中, 投资期 3 年, 退出期 2 年, 存续期届满前经合伙人会议审议通过, 可延长或缩短存续期。

对公司的影响: 公司参与设立产业并购基金, 为公司培育、筛选、储备与公司主营业务相关的优质资产, 有助于降低公司并购项目前期的决策风险、财务风险, 减少并购过程中的不确定性, 提高并购效率, 降低投资风险, 更好地保护公司及股东的利益, 对公司未来经营将起到积极的推动作用, 将有利于进一步推进公司在游戏行业方面的布局, 增强公司的综合竞争实力。

3. 二三四五: 1) 2018 年半年度报告 (2018.8.17)

报告期内, 公司实现营业收入 13.18 亿元, 同比增加 23.61%; 实现归属于上市公司股东的净利润 6.14 亿元, 同比增加 35.58%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5.89 亿元, 同比增加 40.19%; 实现基本每股收益 0.14 元, 同比增加 34.3%; 截至 2018 年 6 月, 公司总资产 106.3 亿元, 同比增长 15.9%。

2) 关于吸收合并全资子公司暨通知债权人的公告 (2018.8.17)

为进一步优化公司管理架构, 降低管理成本, 提高运营效率, 公司拟吸收合并全资子公司联创子公司及恒信子公司。吸收合并完成后, 公司存续经营, 联创子公司及恒信子公司原有的独立法人资格将被注销, 公司将依法享有或承担其全部资产、负债、权益等, 公司将直接持有二三四五 100% 股权。

对公司影响: 本次吸收合并有利于优化公司管理组织架构, 减少控股层级, 提高管理效率, 符合公司未来发展的需要。由于联创子公司及恒信子公司系公司的全资子公司, 其财务报表已纳入公司合并报表范围内, 本次吸收合并不会对公司的当期损益产生实质影响, 不会损害公司及股东的利益。

4. 探路者: 2018 年半年度报告 (2018.8.16)

报告期内, 公司实现营业收入 8.77 亿元, 同比减少 31.38%; 实现归属于上市公司股东的净利润 0.24 亿元, 同比减少 69.47%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.44 亿元, 同比减少 47.92%; 实现基本每股收益 0.0027 元, 同比减少 69.41%; 截至 2018 年 6 月, 公司总资产 31.12 亿元, 同比增长 0.1%。

5. 佳云科技: 2018 年半年度报告 (2018.8.16)

报告期内, 公司实现营业收入 22.41 亿元, 同比增长 72.5%; 实现归属于上市公司股东的净利润 0.49 亿元, 同比减少 53.43%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.06 亿元, 同比减少 89.02%; 实现基本每股收益 0.08 元, 同比减少 52.94%; 截至 2018 年 6 月, 公司总资产 33.08 亿元, 同比增长 19.89%。

6. 焦点科技：2018 年半年度报告 (2018.8.16)

报告期内，公司实现营业收入 4.05 亿元，同比减少 35.79%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.34 亿元，同比增加 1.85%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.14 亿元，同比减少 16.33%；实现基本每股收益 0.14 元，同比未发生变化；截至 2018 年 6 月，公司总资产 24.14 亿元，同比减少 5.76%。

7. 华扬联众：发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易 (2018.8.16)

本次交易上市公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买刘武龙、王翠云、新余康荣、岚帆启鑫、广州悟修、中关村投资、陶学群和一本传播持有的龙帆广告 100% 的股权，同时非公开发行股份募集配套资金用于支付本次交易的现金对价以及与本次交易相关的中介机构费用及其他交易相关税费。本次交易标的资产为龙帆广告 100% 的股权，交易价格为 18.9 亿元，其中现金对价支付金额为 4.89 亿元，占本次交易对价总额的 25.90%；股份对价支付金额为 14 亿元，合计发行股份 6736 万股，占本次交易对价总额的 74.10%

8. 上海钢联：1) 关于注销子公司的公告 (2018.8.17)

根据公司经营发展规划，为进一步整合和优化现有资源配置，降低管理成本，提高公司整体经营效益，上海钢联拟注销控股子公司上海铝翼。

对公司的影响：公司本次注销子公司有利于公司优化资源配置，降低管理成本，提高管理效率和管控能力，公司合并财务报表的范围将相应发生变化。

2) 2018 年半年度报告 (2018.8.14)

报告期内，公司实现营业收入 445.72 亿元，同比增长 39.81%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.60 亿元，同比增加 165.01%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.58 亿元，同比增长 174.27%；实现基本每股收益 0.38 元，同比增加 165.29%；截至 2018 年 6 月，公司总资产 94.23 亿元，同比减少 7.74%。

3) 关于参股公司增资扩股暨关联交易的公告 (2018.8.14)

上海钢联参股公司复星云通小贷为改善其资产结构，增强盈利能力，提升其市场竞争力，复星云通小贷股东星鑫投资拟出资 1 亿元人民币，按 1 元每注册资本进行增资扩股，公司放弃本次对复星云通小贷同比例增资。本次增资完成后，复星云通小贷注册资本将由 2 亿元增加至 3 亿元，公司对复星云通小贷的持股比例将由 16% 降为 10.67%。

对公司的影响：复星云通小贷增资扩股事项，有利于改善其资产结构，增强盈利能力，提升其市场竞争力，符合复星云通小贷各股东的战略投资规划及长远利益，不会对公司财务及经营状况产生影响。

9. 华数传媒：2017 年度权益分派实施公告 (2018.8.13)

公司 2017 年度权益分派方案为：以公司现有股本总数 14.33 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2 元人民币（含税），共派发现金 2.87 亿元，剩余可分配利润结转以后年度分配。公司本年度不送股，也不进行资本公积金转增股本。

10. 吉比特：2018 年半年度报告 (2018.8.13)

报告期内，公司实现营业收入 7.78 亿元，同比增长 7.95%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.35 亿元，同比增长 11.91%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.03 亿元，同比增长 2.36%；实现基本每股收益 4.68 元，同比增加 12.23%；截至 2018 年 6 月，公司总资产 33.59 亿元，同比增长 6.85%。

行业新闻一周回顾

(一) 影视娱乐动漫

1. 腾讯与乐华、麦锐达成和解，孟美岐吴宣仪紫宁回归火箭少女 (2018.8.17)

8月17日，海南周天娱乐与乐华娱乐、麦锐娱乐联合发布声明，各方经过努力沟通，终于化解分歧，达成共识。孟美岐、吴宣仪、紫宁将回归火箭少女 101 组合，继续团队的工作安排。乐华娱乐、麦锐娱乐及旗下三位艺人就此次解约风波致歉，各方将共同遵守已签订的合约，积极沟通和配合彼此的工作安排。

(资料来源：艺恩网)

<http://www.entgroup.cn/news/Markets/1753153.shtml>

2. 全国首个媒体资产托管中心在深圳成立 (2018.8.16)

全国首个媒体资产托管中心近日在广东深圳成立，该中心由深圳文化产权交易所发起成立、天脉聚源传媒科技有限公司运营。媒体资产托管中心提供了一种新的电视台广告资产变现方式：媒体资产托管中心通过交易所平台，整合媒体主、品牌主、广告商、消费者多方资源，由媒体主预先提供“广告资产”，广告商提前持有“广告资产”，品牌主使用“广告资产”，消费者分享“广告资产”，打破传统的广告投放与采购模式，建立创新的广告价值链，推动多方参与者实现共赢。

(资料来源：人民网)

<http://media.people.com.cn/n1/2018/0816/c14677-30232942.html>

3. 广电总局再出手快手、抖音、西瓜视频吃罚单 (2018.8.15)

8月15日消息，国家广播电视总局发布《国家广电总局持续巩固上半年对视听网站整治效果》称，近日分别对“快手”，“今日头条”、“西瓜视频”和“抖音”、“火山小视频”的开办公司存在的问题作出警告和罚款的行政处罚。国家广播电视总局表示，继上半年联合北京市新闻出版广电局对多家视听网站突出问题开展系列整治工作后，为进一步巩固治理工作成效，严肃问责效果，压实主体责任，遏制问题反弹。

(资料来源：艺恩网)

<http://www.entgroup.cn/news/Markets/1551924.shtml>

4. 阅文集团拟不超 155 亿收购新丽传媒 (2018.8.14)

8月14日消息，阅文集团发布公告宣布将以不超过 155 亿元人民币的价格收购新丽传媒。据公告内容阅文集团“于二零一八年八月十三日（交易时段后），本公司与卖方订立购股协议（包括控制协议），据此，卖方已有条件同意出售而本公司已有条件同意收购目标公司的 100% 股权。”收购完成后，新丽传媒将成为阅文集团的全资附属公司及集团的成员公司。

(资料来源：时光网)

<http://news.mtime.com/2018/08/13/1583268.html>

5. 导演协会针对“天价片酬”等问题发声 (2018.8.13)

电影导演协会声明认为，“国内影视行业的总体发展是基本良性的，支持整顿‘天价片酬’和‘偷税漏税’乱象，但影视业内的薪酬和制作经费等经济问题、行业合同管理等问题，是市场行为，应该交由市场调节，交由工商和税收部门监督调控。针对目前的问题的任何整顿治理，法律法规，既不能缺位，也不能朝令夕改，破坏其严肃性。”导演协会同时指出，“匆忙动用行政手段，不合理收缴权限，盲目限价甚至‘一刀切’，很可能会伤害到众多基层从业者的合法权益。应当警惕从社会主义市场经济到计划经济管制时代的倒退，警惕正常舆论环境中非理性民粹杂音的干扰，维护行业的前进方向。”

(资料来源：时光网)

<http://news.mtime.com/2018/08/13/1583256.html>

6.ACC 电影基金确定资助 10 部亚洲电影 (2018.8.13)

5月7日至5月31日，ACC 电影基金征集到了 17 个亚洲国家的 118 部电影。经过两次审核，确定了 10 部要资助的电影制作项目。主办方表示：“ACC 电影基金资助的项目中包括了诸多国家和地区的年轻创作者，收到了实验电影、纪录片、媒介美术、动画片等多种体裁的项目。评审委员指出，泰国和中国创作者的个性十分突出。评委团主要关注的是脱离现有商业电影框架，坚持独立创作，探索电影美学的作品。”

(资料来源：腾讯新闻)

<https://new.qq.com/omn/20180813/20180813B15R4D.html>

(二) 互联网

1. 趣头条获人民网旗下基金战略投资 提交赴美 IPO 招股书 (2018.8.18)

8月17日，移动内容聚合平台趣头条正式向美国证券交易委员会(SEC)公开递交首次公开募股(IPO)招股书。今年8月，趣头条刚刚已经引入包括人民网旗下基金在内的战略投资者，投资额近 8000 万美元，投后估值达 27 亿美元。依据招股书，趣头条本次 IPO 的募集资金，主要将用于拓展与加强内容体系、产品研发、市场推广以及一般企业用途。

(资料来源：36kr)

<https://36kr.com/p/5148899.html>

2. 上海市与阿里达成合作 (2018.8.17)

8月16日晚间消息，上海市和阿里巴巴、蚂蚁金服达成战略合作协议，上海市委书记李强会见阿里巴巴董事局主席马云一行，上海市市长应勇和马云共同见证了签约仪式。阿里方称，阿里巴巴此番与上海市开展高规格战略合作，将以新零售推动上海打响“上海购物”品牌，以数字化力量助力上海全球城市建设，促进长三角一体化协同发展。上海市委书记李强表示，将支持阿里巴巴集团在沪优化产业布局，创新应用场景。

(资料来源：新浪新闻)

<https://tech.sina.com.cn/i/2018-08-16/doc-ihhvciw1888561.shtml>

3.8 月起国家知识产权局将开展 4 个月电商领域专项整治 (2018.8.17)

8月15日消息，为认真贯彻党中央、国务院关于加强知识产权保护的决策部署，完善执法力量，加大执法力度，把违法成本显著提上去，把法律威慑作用充分发挥出来，提升打击知识产权侵权假冒的水平，切实解决网购平台上的侵权假冒问题，从 8 月起，国家知识产权局将组织开展为期 4 个月的电子商务领域专项整治。此次专项整治将针对商品交易量大、社会关注度高的电子商务领域，深化知识产权保护专项整治，切实加大对线上知识产权侵权假冒行为的打击力度，健全对互联网自营、他营、移动客户端交易等不同模式网络交易平台的信息化治理机制，引导平台开展自查工作，运用“互联网+”高效处理知识产权侵权假冒举报投诉。

(资料来源：腾讯新闻)

<https://new.qq.com/cmsn/20180816/20180816035265.html>

4.滴滴旗下小桔车服收购嗨修养车 构建车主服务生态 (2018.8.16)

8月15日消息，滴滴出行旗下一站式汽车服务平台小桔车服宣布收购嗨修养车，原小桔维保事业部与嗨修养车合并为“小桔养车”，原维保事业部易银波和嗨修养车创始人钱程共同担任小桔养车负责人。合并后的小桔养车旗下拥有 28 家线下店，覆盖华东、华南、中西等 7 个城市。即日起将陆续升级门店形象，原嗨修养车的用户将和小桔养车的用户一起享受统一标准的正品、优价、便捷的养车服务。

(资料来源：Donews)

<http://www.donews.com/news/detail/2/3016311.html>

5. 字节跳动投资美国密涅瓦大学 (2018.8.14)

字节跳动于近日完成了对美国密涅瓦 (Minerva) 大学的投资, 张一鸣还成为了董事会成员之一。密涅瓦计划 (Minerva Project) 于当地时间 8 月 10 日更新的简介文件中显示, 从 2012 年开始, 密涅瓦一共有 3 轮融资, 融资金额为 1.2 亿美元。投资方除了硅谷风投 Benchmark Capital 以外, 还有好未来集团、真格基金和字节跳动。此外, 字节跳动创始人张一鸣也悄然出现在了密涅瓦的董事会成员名单中。

(资料来源: 36kr)

<https://www.jiemodui.com/N/99040.html>

6. 京东和小米的“京米计划” (2018.8.14)

8 月 14 日消息, 京东与小米今日共同发布“京米计划”, 双方将结合京东的电商能力与小米的 MIUI 系统级能力, 打造更为精准、高效的营销生态体系, 赋能京东平台上的品牌商家。双方将在以下三方面提升营销的精准度: 首先, 通过米粉的兴趣特征、用户行为与京东的用户画像互补, 深入了解用户需求; 其次, 基于“用户&商品”组合维度上的点击率预估技术, 实现商品到人的个性化推荐; 最后还可以基于小米手机生态系统追踪用户的偏好、购物行为等, 进行全网效果追踪。

(资料来源: 虎嗅网)

<https://www.huxiu.com/article/257500.html>

7. 万达和腾讯合作新公司 (2018.8.14)

8 月 14 日晚消息, 万达商业管理集团、腾讯和高朋三方共同成立的公司名为上海丙晟科技科技有限公司, 注册资本 46 亿元, 法人代表为万达商管集团总裁齐界, 成立日期为 2018 年 6 月 8 日。在持股方面, 万达商业管理集团认缴 23.46 亿元, 持股 51%, 林芝腾讯科技有限公司认缴 19.54 亿元, 持股 42.48%, 海南高灯科技有限公司认缴 3 亿元, 持股比例 6.52%, 三方的认缴出资日期均为 2050 年 12 月 31 日。

(资料来源: 虎嗅网)

<https://www.huxiu.com/article/257500.html>

8. 埃森哲在华入股码隆科技, 达成 AI 战略合作 (2018.8.13)

8 月 13 日消息, 埃森哲 (纽交所代码: ACN) 与总部位于深圳的人工智能 (AI) 初创企业码隆科技达成战略合作关系, 并投资持有了其少数股权。码隆科技是人工智能领域的创新先锋企业, 广受全球企业和分析机构认可。埃森哲应用智能服务将与码隆科技合作为全球客户提供计算机视觉和商品识别服务。本次战略合作不仅帮助埃森哲战略性地跻身中国人工智能市场, 同时也是其区域增长战略的重要一环。

(资料来源: 36kr)

<http://36kr.com/p/5147954.html>

9. 唯品会新出“唯品仓”App (2018.8.13)

8 月 13 日消息, 唯品会近日上了一款名为“唯品仓”的 App。一端对接品牌方, 提供一手货源; 另一端连接专业代购、微商和中小型批发商, 借助微信、QQ 等社交平台, 通过快速组货、限时抢拍、一键播货、转发分销等形式拿货分销。一直以来, 唯品会做的都是 B2C 的生意, 直面消费者, 不服务代购和中小型批发商; 如今, 代购与批发客群被唯品会一并揽入怀中, 开发了一个专门针对中小型批发商的批发代购平台。

(资料来源: 36kr)

<http://36kr.com/p/5147855.html>

9. 网易和 Survios 合资成立影核互娱 主营 VR 游戏研发发行

8月13日消息，网易与VR游戏公司Survios合资成立子公司影核互娱，主营业务为VR游戏研发、发行、线下体验店等。网易对于VR游戏的兴趣早在2016年就有所表现，其自研移动VR游戏《破晓唤龙者》已经在全球多个地区发行，并获得了较广泛的好评。与Survios的战略合作在2018年5月20日发布，可以说子公司影核互娱是网易对VR游戏资源的一次整合，VR游戏通过影核互娱，可以变成一条真正意义上的业务线。

(资料来源：搜狐新闻)

http://www.sohu.com/a/246845371_555214

(三) 体育教育

1. 新浪体育成为 DGP 无人机竞速联赛新赛季官方首席媒体合作伙伴 (2018.8.17)

8月16日消息，近日，新浪体育与DGP达成协议，宣布新浪体育正式成为DGP无人机竞速联赛2018-2019赛季官方首席媒体合作伙伴。据悉，新浪体育将与DGP共同创建国内首个无人机竞速赛事专区，并会在中国市场范围内向体育迷们提供DGP无人机竞速比赛内容以及相关的媒体报道，力求提供全方位的赛事报导。

(资料来源：体育大生意)

<http://www.sportsmoney.cn/article/78874.html>

2. 昆明市与阿里体育签署战略合作框架协议 将共同助推昆明体育产业发展 (2018.8.17)

8月16日，昆明市副市长王建颖代表昆明市政府与阿里体育有限公司（以下简称“阿里体育”）副总裁张祖坤在昆签署战略合作框架协议。据悉，与昆明市建立合作后，阿里体育将在搭建线上体育健身服务平台、协助昆明市提升及引进国际国内知名赛事活动，服务昆明市健康城市品牌营销等方面展开深度合作。并通过体育产业的发展，助推昆明拓展城市旅游空间、旅游产业提升，塑造开放、健康、活力的城市形象。

(资料来源：体育大生意)

<http://www.sportsmoney.cn/article/78872.html>

3. 编玩边学获科大讯飞数千万元战略投资 (2018.8.16)

8月16日消息，编玩边学宣布已完成数千万元Pre-B轮战略投资，投资方为科大讯飞，君联资本继续跟投。据悉，本轮融资将主要用于课程与产品研发迭代、武汉教师基地扩张、和全国渠道拓展。编玩边学，是一家面向7-18岁青少年的编程教育平台，其主要模式是在线一对一直播授课，课程主要有图形编程、代码编程及算法编程。编玩边学创始人&CEO郝祥林介绍说，本轮投资之后，编玩边学与科大讯飞将在三方面展开合作，形成战略协同。

(资料来源：芥末堆)

<https://www.jiemodui.com/N/99038.html>

4. 苏浙沪皖签署一体化合作协议 携手打造长三角出版高地 (2018.8.16)

8月15日消息，由上海市新闻出版局倡议的长三角一体化出版发展战略合作协议签约仪式在上海书展举行。江苏、浙江、安徽、上海三省一市新闻出版（版权）部门负责人共同签署了《关于共同推动长三角区域出版和版权发展的框架协议》。《框架协议》明确：长三角区域三省一市今后将在行业监管、产业发展、公共文化服务以及合作交流等方面深化合作，共促发展；建立长三角新闻出版（版权）局长联席会议机制，每年召开一次“长三角新闻出版高峰论坛”，由三省一市轮流举办等合作机制。

(资料来源：人民网)

<http://media.people.com.cn/n1/2018/0816/c14677-30232936.html>

5.腾讯与湖南教育出版社签署战略合作协议 共同推动教育信息化建设 (2018.8.14)

2018年8月14日，湖南教育出版社分公司与腾讯公司在腾讯滨海大厦正式达成战略合作，双方将基于各自优势，在教育信息化和教育数字出版领域方面开展多种形式的业务合作。湖南教育出版社黄步高社长与腾讯翻译君总经理李学朝分别代表双方签署了战略合作协议。此次合作腾讯会将重点放在人工智能技术与教育及出版的结合上。同时，借助湖南教育出版社优质的内容体系，进一步优化腾讯自身的内容生态体系。

(资料来源: Techweb)

<http://www.techweb.com.cn/it/2018-08-14/2694671.shtml>

6.早教品牌运动宝贝收购日托品牌孩提学苑，完善托育服务供应链 (2018.8.13)

早托品牌运动宝贝宣布收购0-4岁日托品牌孩提学苑(Hitty Academy)。之后，孩提学苑将并入运动宝贝旗下全资子品牌 Momyhome Daycare，进一步完善运动宝贝的早幼教产业链。完成战略收购孩提学苑后，Momyhome 计划拓展上百家线下中心，从餐食、日用品、师资等供应链多方位发力，并联合全国数十所高校的供应专项老师，夯实规模化运营的基础。

(资料来源: 芥末堆)

<https://www.jiemodui.com/N/99014.html>

传媒互联网行业一周数据

图表 1. 2018 年 8 月 19 日内地票房 TOP10 (截止时间: 21:00)

影片名	实时票房(万)	排片占比(%)	累计票房(万)	制作发行公司
1. 一出好戏	6,804.8	28.03	111,041.2	光线影业、霍尔果斯
2. 巨齿鲨	6,327.5	26.06	79,935.3	华纳兄弟、引力影视
3. 快把我哥带走	3,527.6	14.55	12,363.2	五洲电影发行有限公司
4. 精灵旅社 3	2,851.3	11.74	11,503.0	美国索尼动画影片公司
5. 西虹市首富	1,416.5	5.83	245,492.5	阿里巴巴、万达影业
6. 新乌龙院之笑闹江湖	1,412.9	5.82	10,051.0	恒业影业、世纪长龙
7. 欧洲攻略	1,286.0	5.30	13,441.8	猫眼微影、盛唐映画
8. 神秘世界历险记	122.3	0.50	9634.4	领航传媒、江苏广电
9. 爱情公寓	112.0	0.46	55,123.0	淘票票、猫眼电影
10. 美食大冒险之英雄烩	95.9	0.39	9278.8	易动文化、蔚蓝的海

资料来源: 艺恩网、中银证券

图表 2. 下周即将上映的影片

上映时间	电影	类型	豆瓣想看人数	导演	主演
8月20日	大三儿	纪录片	59	佟晟嘉	-
8月21日	疯狂暑假之哈喽怪物	奇幻/剧情	5	史震飞	许皓勋/李亚真
8月22日	出山	剧情/传记	0	王坪	卢奇/许歌
8月24日	蚁人 2: 黄蜂女现身	动作/科幻	7,179	佩顿·里德	伊万杰琳·莉莉
8月24日	大师兄	动作/喜剧	452	阚家伟	甄子丹/陈乔恩
8月24日	黑子的篮球: 终极一战	动画/剧情	292	多田俊介	保志总一朗
8月24日	深海历险记	动画/冒险	101	陈红	张璐/陈红
8月24日	爸, 我一定行的	剧情/喜剧	73	蓝鸿春	郑润奇/郑鹏生
8月24日	七袋米	剧情/家庭	70	马里切尔·卡里加	米尔·埃斯皮诺萨
8月24日	有五个姐姐的我就注定要单身了啊	爱情/喜剧	60	苏文圣	蔡凡熙/项婕如
8月24日	天下第一镖局	动作/武侠	51	陶盟喜	樊少皇/车永莉
8月24日	奇怪的袜子精灵	动画/冒险	43	Miklínová	Jan Maxián
8月24日	让我怎么相信	喜剧/剧情	40	梁青儿	梁天/安乙荞
8月24日	纯真年代	剧情/儿童	25	韩荣声	范洪涛/张琳
8月24日	信仰者	剧情/历史	9	杨虎	黄少祺/赵毅
8月24日	怒放的花儿	剧情	3	李墨言	-
8月24日	产科男生	爱情/剧情	0	梁立新	-
8月25日	烛仙	惊悚/恐怖	1	昆丁	-

资料来源: 时光网、中银证券

图表 3. 2018 年 8 月 19 日统计最近 7 日电视剧网络播放量 TOP10

名次	剧名	网络播放量(万)	出品公司
1	延禧攻略	375,838	东阳欢娱影视文化有限公司
2	香蜜沉沉烬如霜	246,975	完美世界、幸福蓝海、时代众乐
3	甜蜜暴击	130,764	华策集团、金溪影视、芒果TV
4	流星花园	63,652	萌样影视、芒果娱乐
5	沙海	62,382	企鹅影视、南派泛娱、视骊制作
6	武动乾坤	57,786	深蓝影业、优酷、北京世纪伙伴文化
7	梅花儿香	45,185	龙凤呈祥影视文化传播
8	爱情进化论	44,797	新丽电视文化投资
9	扶摇	43,373	柠萌影业、柠萌悦心、企鹅影视
10	惹上冷殿下	42,747	企鹅影视、莱可传媒

资料来源: 寻艺网(排行榜播放量排行)、中银证券

图表 4. 电视剧收视率一周数据 (8月6日-8月12日)

排序	电视剧	频道	收视率(%)
1	扶摇	浙江卫视	20.6
2	甜蜜暴击	湖南卫视	15.3
3	流星花园	湖南卫视	13.8
4	香蜜沉沉烬如霜	江苏卫视	12.3
5	合伙人	北京卫视	9.5
6	梅花儿香	湖南卫视	7.7
7	最美的青春	中央台综合频道	6.8
8	爱情进化论	浙江卫视	4.7
9	执行利剑	中央台八套	4.1
10	婚姻遇险记	安徽卫视	3.2

资料来源: 微博id“卫视这些事儿”、中银证券

图表 5. 综艺节目收视率一周数据 (8月6日-8月11日)

排序	综艺节目	频道	收视率(%)
1	快乐大本营	湖南卫视	25.4
2	中国好声音	浙江卫视	23.3
3	开门大吉	中央台三套	11.5
4	非诚勿扰	江苏卫视	7.7
5	新舞林大会	上海东方卫视	5.5
6	越战越勇	中央台三套	4.0
7	向幸福出发	中央台三套	3.5
8	加油向未来	中央台综合频道	3.2
9	越战越勇喜剧版	中央台综合频道	1.0
10	星光大道	中央台三套	0.6

资料来源: 微博id“卫视这些事儿”、中银证券

本周行情

A 股本周传媒板块下跌 6.41%，板块表现弱于创业板指（下跌 5.12%），弱于上证综指（下跌 4.52%）。涨幅前五的个股为东方网络(+22.77%)、博通股份(+16.14%)、富春股份(+6.58%)、皇氏集团(+1.92%)、掌阅科技(+1.69%)；下跌前五的个股为当代东方(-32.46%)、上海钢联(-18.45%)、完美世界(-15.67%)、焦点科技(-15.26%)、分众传媒(-15%)。

美股传媒互联网相关个股中涨幅较大的个股包括宜人贷 (+27.51%)、拍拍贷 (+14.58%)、猎豹 (+12.94%)，跌幅较大的个股包括唯品会(-21.77%)、虎牙(-20.44%)、欢聚时代(-17.14%)；港股传媒互联网相关个股中，涨幅较大的个股包括凤凰卫视(+35.82%)、IGG(+6.19%)，跌幅较大的个股包括星美控股(-4.17%)、智美体育(-8.33%)。

图表 6. A 股传媒行业上周行情回顾 (2018.8.13-2018.8.17)

证券代码	证券简称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)
002175.SZ	东方网络	4.69	22.77	300031.SZ	宝通科技	12.91	(2.93)
600455.SH	博通股份	24.82	16.14	002247.SZ	帝龙文化	7.03	(3.03)
300299.SZ	富春股份	4.86	6.58	002699.SZ	美盛文化	15.56	(3.05)
002329.SZ	皇氏集团	4.25	1.92	300027.SZ	华谊兄弟	5.66	(3.08)
603533.SH	掌阅科技	26.52	1.69	600757.SH	长江传媒	5.56	(3.14)
002447.SZ	晨鑫科技	3.48	0.87	300144.SZ	宋城演艺	24.76	(3.28)
002195.SZ	二三四五	4.36	0.00	002599.SZ	盛通股份	10.15	(3.33)
002739.SZ	万达电影	34.56	0.00	300291.SZ	华录百纳	6.07	(3.34)
600687.SH	刚泰控股	9.09	0.00	601098.SH	中南传媒	11.76	(3.37)
002602.SZ	世纪华通	32.50	0.00	600959.SH	江苏有线	4.42	(3.49)
002502.SZ	骅威文化	5.77	0.00	002280.SZ	联络互动	5.10	(3.59)
002445.SZ	中南文化	4.94	0.00	300533.SZ	冰川网络	32.79	(3.70)
600652.SH	游久游戏	4.80	(0.21)	601928.SH	凤凰传媒	5.93	(3.73)
300288.SZ	朗玛信息	13.87	(0.22)	600386.SH	北巴传媒	3.72	(3.88)
300133.SZ	华策影视	9.27	(0.64)	000917.SZ	电广传媒	5.14	(3.93)
600633.SH	浙数文化	8.70	(0.80)	600637.SH	东方明珠	9.93	(4.06)
300051.SZ	三五互联	7.67	(0.90)	000156.SZ	华数传媒	8.23	(4.08)
002640.SZ	跨境通	14.32	(1.04)	600037.SH	歌华有线	9.40	(4.18)
601599.SH	鹿港文化	3.74	(1.06)	300059.SZ	东方财富	12.39	(4.32)
300688.SZ	创业黑马	46.30	(1.51)	000719.SZ	中原传媒	6.62	(4.34)
002712.SZ	思美传媒	16.16	(1.94)	002425.SZ	凯撒文化	4.60	(4.37)
002188.SZ	*ST 巴士	3.17	(2.16)	601929.SH	吉视传媒	2.19	(4.37)
000681.SZ	视觉中国	27.03	(2.21)	601801.SH	皖新传媒	7.42	(4.50)
603444.SH	吉比特	119.39	(2.25)	002354.SZ	天神娱乐	7.39	(4.52)
603729.SH	龙韵股份	22.93	(2.38)	300359.SZ	全通教育	6.93	(4.55)
300043.SZ	星辉娱乐	3.80	(2.56)	601811.SH	新华文轩	8.50	(4.60)
000676.SZ	智度股份	11.56	(2.61)	000665.SZ	湖北广电	8.00	(4.65)
002751.SZ	易尚展示	27.20	(2.65)	603258.SH	电魂网络	17.53	(4.68)
000802.SZ	北京文化	10.18	(2.68)	300079.SZ	数码科技	3.44	(4.97)
300104.SZ	乐视网	2.09	(2.79)	600373.SH	中文传媒	11.24	(4.99)
601999.SH	出版传媒	5.14	(2.82)	300413.SZ	芒果超媒	37.56	(5.03)
300148.SZ	天舟文化	4.75	(2.86)	002071.SZ	长城影视	5.27	(5.05)
002131.SZ	利欧股份	2.02	(2.88)	300005.SZ	探路者	3.35	(5.10)

资料来源：万得资讯，中银证券

续图表 6. A 股传媒行业上周行情回顾 (2018.8.13-2018.8.17)

证券代码	证券简称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅(%)
600730.SH	中国高科	4.80	(5.14)	300058.SZ	蓝色光标	5.12	(6.91)
300182.SZ	捷成股份	6.25	(5.16)	300242.SZ	佳云科技	4.90	(7.02)
600880.SH	博瑞传播	3.65	(5.19)	300269.SZ	联建光电	5.99	(7.13)
600551.SH	时代出版	8.19	(5.43)	002235.SZ	安妮股份	7.25	(7.53)
300336.SZ	新文化	4.70	(5.43)	300571.SZ	平治信息	54.00	(7.69)
300364.SZ	中文在线	6.09	(5.43)	002517.SZ	恺英网络	5.36	(7.75)
600576.SH	祥源文化	4.87	(5.44)	300392.SZ	腾信股份	8.26	(8.12)
600825.SH	新华传媒	4.00	(5.44)	300071.SZ	华谊嘉信	3.25	(8.19)
300315.SZ	掌趣科技	3.99	(5.45)	000892.SZ	欢瑞世纪	4.32	(8.28)
300426.SZ	唐德影视	8.50	(5.56)	002555.SZ	三七互娱	9.83	(8.47)
300295.SZ	三六五网	12.00	(5.66)	600661.SH	新南洋	22.92	(8.65)
000607.SZ	华媒控股	4.32	(5.68)	300113.SZ	顺网科技	15.26	(9.00)
300528.SZ	幸福蓝海	9.52	(5.74)	600715.SH	文投控股	5.99	(9.24)
300459.SZ	金科文化	8.28	(5.80)	002905.SZ	金逸影视	15.56	(9.32)
600831.SH	广电网络	5.56	(5.92)	002711.SZ	欧浦智网	4.11	(9.67)
002181.SZ	粤传媒	3.62	(5.97)	600136.SH	当代明诚	11.37	(9.76)
002400.SZ	省广集团	2.97	(6.01)	600158.SH	中体产业	8.17	(10.12)
002858.SZ	力盛赛车	14.18	(6.03)	300010.SZ	立思辰	8.25	(10.13)
002619.SZ	艾格拉斯	3.87	(6.07)	002261.SZ	拓维信息	4.48	(10.76)
600088.SH	中视传媒	8.66	(6.07)	300418.SZ	昆仑万维	15.68	(11.61)
002351.SZ	漫步者	6.11	(6.14)	601595.SH	上海电影	14.71	(11.65)
603000.SH	人民网	7.35	(6.49)	300467.SZ	迅游科技	25.90	(12.35)
000793.SZ	华闻传媒	3.31	(6.50)	600986.SH	科达股份	5.34	(12.75)
002292.SZ	奥飞娱乐	7.01	(6.53)	300251.SZ	光线传媒	8.27	(13.22)
002238.SZ	天威视讯	6.26	(6.57)	002143.SZ	印纪传媒	3.25	(13.33)
002343.SZ	慈文传媒	12.24	(6.64)	002558.SZ	巨人网络	19.27	(13.43)
600977.SH	中国电影	12.91	(6.72)	002174.SZ	游族网络	14.69	(13.89)
300052.SZ	中青宝	10.05	(6.77)	002027.SZ	分众传媒	9.07	(15.00)
603103.SH	横店影视	26.25	(6.78)	002315.SZ	焦点科技	14.38	(15.26)
603598.SH	引力传媒	10.12	(6.81)	002624.SZ	完美世界	23.51	(15.67)
300431.SZ	暴风集团	10.60	(6.85)	300226.SZ	上海钢联	45.26	(18.45)
000835.SZ	长城动漫	4.47	(6.88)	000673.SZ	当代东方	5.93	(32.46)

资料来源: 万得资讯, 中银证券

图表 7. A 股传媒板块上周涨跌幅排行 (2018.8.13-2018.8.17)

	证券代码	证券名称	涨跌幅 (%)
涨幅前五	002175.SZ	东方网络	22.77
	600455.SH	博通股份	16.14
	300299.SZ	富春股份	6.58
	002329.SZ	皇氏集团	1.92
	603533.SH	掌阅科技	1.69
跌幅前五	000673.SZ	当代东方	(32.46)
	300226.SZ	上海钢联	(18.45)
	002624.SZ	完美世界	(15.67)
	002315.SZ	焦点科技	(15.26)
	002027.SZ	分众传媒	(15.00)

资料来源: 万得资讯, 中银证券

图表 8. 美股重点公司估值表(以 2018 年 8 月 17 日收盘价为准)

公司名称	股票代码	股价 (美元)	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿美元)
宜人贷	YRD.N	17.66	27.51	10.71
拍拍贷	PPDF.N	4.85	20.35	14.58
猎豹	CMCM.N	9.10	8.33	12.94
趣店	QD.N	7.35	4.85	23.95
正保远程教育	DL.N	8.44	2.93	2.81
畅游	CYOU.O	13.76	2.76	7.25
途牛	TOUR.O	7.60	1.88	9.85
人人	SOGO.N	9.09	1.45	35.16
达内科技	TEDU.O	8.88	1.25	5.01
百度	BIDU.O	222.67	1.17	779.58
搜狗	WBAI.N	13.45	1.05	5.68
58 同城	WUBA.N	66.65	0.77	98.30
前程无忧	JOBS.O	71.70	(1.51)	44.26
凤凰新媒体	FENG.N	4.35	(1.81)	3.16
陌陌	PDD.O	19.00	(2.61)	210.48
携程	CTRP.O	38.45	(3.87)	207.94
哔哩哔哩	BILI.O	10.70	(3.95)	29.80
兰亭集势	LITB.N	1.68	(4.00)	1.14
阿里巴巴	BABA.N	172.78	(4.02)	4443.78
新东方	EDU.N	83.37	(4.16)	131.46
聚美优品	JMEI.N	1.63	(4.68)	2.44
易车	BITA.N	20.09	(4.70)	14.61
搜狐	SOHU.O	21.59	(4.85)	8.40
红黄蓝	RYB.N	19.98	(7.29)	5.84
新浪	SINA.O	69.01	(7.65)	49.28
网易	NTES.O	206.63	(8.03)	271.36
好未来	RENN.N	2.00	(9.50)	1.38
500 彩票网	MOMO.O	38.15	(9.77)	76.71
京东商城	JD.O	32.22	(9.97)	459.85
拼多多	TAL.N	31.12	(10.06)	176.43
爱奇艺	IQ.O	26.38	(10.27)	186.69
迅雷	XNET.O	8.60	(16.18)	5.77
欢聚时代	YY.O	73.64	(17.14)	46.59
虎牙	HUYA.N	25.61	(20.44)	52.19
唯品会	VIPS.N	7.15	(21.77)	47.32

资料来源: 万得资讯、彭博、中银证券

图表 9. 港股重点公司估值表(以 2018 年 8 月 17 日收盘价为准)

公司名称	股票代码	股价 (港币)	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿港元)
星美控股	0198.HK	2.30	0.00	62.56
蓝港互动	8267.HK	0.77	(3.75)	2.84
百奥家庭互动	2100.HK	0.48	(4.04)	13.52
橙天嘉禾	1132.HK	0.43	(6.59)	11.90
天鸽互动	1980.HK	4.80	(8.05)	61.17
阿里影业	1060.HK	0.82	(8.89)	209.00
腾讯控股	0700.HK	337.00	(8.92)	32089.92
IGG	0799.HK	9.19	(10.78)	120.27
智美体育	1661.HK	0.57	(13.64)	9.08
凤凰卫视	2008.HK	0.73	(19.78)	36.45
美图公司	1357.HK	4.56	(22.97)	191.27

资料来源: 万得资讯, 中银证券

风险提示

行业出现重大政策变化；行业整体出现系统性风险。

附录图表 10. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益(元/股)		市盈率(倍)		最新每股净资产
			(元)	(亿元)	2017A	2018E	2017A	2018E	(元/股)
002624.SZ	完美世界	买入	23.5	309	1.14	1.44	20.6	16.3	6.3
300113.SZ	顺网科技	买入	15.3	106	0.74	0.97	20.6	15.7	4.65
300133.SZ	华策影视	买入	9.3	164	0.36	0.44	25.8	21.1	3.92
300251.SZ	光线传媒	增持	8.3	243	0.28	0.85	29.5	9.7	3.55
002027.SZ	分众传媒	买入	9.1	1,331	0.36	0.53	25.2	17.1	0.95
000681.SZ	视觉中国	增持	27.0	189	0.42	0.56	64.4	48.3	3.7
300413.SZ	芒果超媒	买入	37.6	372	0.18	1.38	208.7	27.2	4.22

资料来源：万得数据及中银证券

注：股价截止日 2018 年 8 月 17 日，未有评级公司盈利预测来自万得一致预期

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，未授权任何公众媒体或机构刊载或转发本研究报告。如有投资者于公众媒体看到或从其它机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
- 增持：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371