

传媒行业周报 (201827-20180902)

传媒互联网行业周报 2018 年第 31 期

推荐 (维持)

投资要点

❖ 一周行业表现: 传媒行业下跌 0.10%, 行业排名 23/28

传媒板块指数下跌 0.10%, 上证指数下跌 0.15%, 深圳成分指数上下跌 0.23%, 创业板指数下跌 1.03%。本周传媒板块涨幅前五: 乐视网(23.32%)、众应互联(16.62%)、玉龙股份(14.5%)、思美传媒(10.39%)、北纬科技(9.12%); 板块涨幅后五: 帝龙文化(-13.62%)、恺英网络(-14.21%)、腾信股份(-14.32%)、棕榈股份(-18.93%)、深大通(-22.16%)。

❖ 泛娱乐及互联网板块

本周影视动漫指数下跌 1.75%, 互联网指数下跌 0.10%, WIND 网络游戏指数下跌 1.01%。苏宁易购上半年实现营收 1106.78 亿元, 同比增长 32.16%。线上平台商品交易规模为 883.22 亿元, 同比增长 76.51%。归母净利润为 60.03 亿元, 同比增长 1959.41%。万达电影实现营收 73.67 亿元, 同比增加 11.38%。

❖ 体育板块

本周体育指数下跌 0.59%。三夫户外上半年实现营收 20,549.85 万元, 同比 25.50%; 实现归母净利润 256.84 万元, 同比增长 452.36%。当代明诚 6850 万美元收购新英体育款项支付完毕, 新英体育正式并入当代明诚。

❖ 教育板块

本周教育指数上涨 1.18%。文化长城上半年实现业收入 4.01 亿元, 比上年同期上升 79.59%; 公司归母净利润为 4949 万元, 较上年同期上升 175.69%。环球艺盟上半年实现营收 9888.84 万元, 同比增长 56.11%, 归属于挂牌公司股东的净利润为 888.19 万元, 同比增长 402.31%。

❖ 广告板块

本周申万营销指数下跌 3.70%。分众传媒上半年实现营收 71.10 亿元, 同比增长 26.04%。归属于上市公司股东的净利润 33.47 亿元, 同比增长约 32.14%。楼宇媒体业务营收约占 2018 年上半年总收入的 81.24%。

❖ 广电、出版板块

本周出版指数下跌 0.70%。粤传媒上半年实现营收 3.79 亿元, 同比下降 11.94%; 归属于上市公司股东的净利润 3,994.77 万元, 同比增长 179.65%。南方传媒上半年实现营收 22.84 亿元, 同比增长 6.66%; 归母净利润 2.56 亿元, 同比增长 16.20%。出版和发行业务分别实现收入 9.66 亿元和 12.45 亿元, 同比增长 8.1% 和 26.5%。

❖ VR 板块

蚂蚁特工凭借 AR 技术, 推动餐饮的互动娱乐, 加速餐厅的无人化, 为各品牌方提供 AR 营销的技术和内容支持。今年 8 月, 火锅界大佬海底捞联合蚂蚁特工, 用 AR 的方式推出了新品精酿啤酒“海底捞经典大麦啤酒(hi啤)”。

❖ 风险提示

行业竞争加剧; 政策监管风险; 宏观经济风险。

华创证券研究所

证券分析师: 李妍

电话: 021-20572682
 邮箱: liyan@hcyjs.com
 执业编号: S0360517080002

证券分析师: 肖丽荣

电话: 010-63214676
 邮箱: xiaolirong@hcyjs.com
 执业编号: S0360517080006

证券分析师: 潘文韬

电话: 021-20572578
 邮箱: panwentao@hcyjs.com
 执业编号: S0360518070003

联系人: 李雨琪

电话: 021-20572555
 邮箱: liyuqi@hcyjs.com

联系人: 徐呈隽

电话: 021-20572562
 邮箱: xuchengjun@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	149	4.21
总市值(亿元)	13,760.13	2.59
流通市值(亿元)	8,844.93	2.33

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-9.28	-31.12	-39.16
相对表现	-6.0	-13.48	-26.21



相关研究报告

《传媒行业重大事项点评: 校外培训更严规范出台, 从整改进度看靴子落地结果》

2018-08-22

《传媒互联网行业周报 2018 年第 30 期》

2018-08-26

目录

一、一周行业表现: 传媒行业下跌 0.10%, 行业排名 23/28.....	5
二、一周行业动态	5
(一) 泛娱乐&互联网	5
【A股公告】	5
1、苏宁易购: 2018 年半年度报 (08.31)	5
2、万达电影: 2018 年半年度报告 (08.30)	5
3、迅游科技: 2018 年半年度报 (08.28)	5
4、光线传媒: 2018 年半年度报 (08.30)	5
5、天音控股: 2018 年半年度报告 (08.31)	6
6、世纪华通: 2018 年半年度报告 (08.30)	6
【其他资讯】	6
1、苏宁易购净利润同比增长 1959.41%, 零售云、苏宁小店仍在大量开店 (08.30)	6
2、拼多多上市首份财报: 2018 年 Q2 营收 27.09 亿元 同比增长 2489% (08.31)	6
3、哔哩哔哩 Q2 财报: 2018H1 实现营收 18.95 亿元 GAAP 净亏损-1.28 亿元 (08.28)	6
4、小米向印度网络贷款平台 ZestMoney 投资 1340 万美元 (08.30)	6
(二) 体育	7
【A股公告】	7
1、贵人鸟: 2018 年半年度报 (08.31)	7
2、莱茵体育: 2018 年半年度报 (08.30)	7
3、三夫户外: 2018 年半年度报 (08.30)	7
【其他资讯】	7
1、电竞亚运会成“流量大王” 一手资讯平台玩加电竞获用户追捧 (08.30)	7
2、6850 万美元收购款支付完毕! 新英体育正式并入当代明诚 (08.31)	8
(三) 教育	8
1、威创股份: 2018 年半年度报 (08.30)	8
2、文化长城: 2018 年半年度报 (08.28)	8
【其他资讯】	8
1、环球艺盟 2018 半年度财报: 营收 9888.84 万元 净利润 888.19 万元 (08.31)	8
2、读行学堂 2018 半年度财报: 营收 3428.44 万元 净利润 311.80 万元 (08.31)	8
(四) 广告营销	9
【A股公告】	9
1、分众传媒: 2018 年半年度报 (08.29)	9

【其他资讯】	9
1、分众传媒财报映射“消费升级”，消费类广告收入首次超过互联网（08.30）	9
2、国内创新移动广告技术行业的领先者——豆盟科技赴港上市了！（08.30）	9
（五）出版、广电	9
【A股公告】	9
1、粤传媒:2018年半年度报（08.30）	9
2、电广传媒:2018年半年度报（08.31）	10
【其他资讯】	10
1、新华文轩（601811）：出版焕发活力，教材出版渐入佳境（08.30）	10
2、南方传媒(601900)中报点评：出版发行稳步增长 数字出版加快投入（08.27）	10
（六）VR	10
【其他资讯】	10
1、58同城推临感VR看房 为房产经纪行业打造新增长极（08.31）	10
2、新零售时代，蚂蚁特工如何赋能AR餐饮（8.31）	10
三、数据追踪	11
（一）游戏	11
（二）电影&电视剧	13
四、重点公司及投资要点	15
五、本周成果	17

图表目录

图表 1	8.31 中国 IOS (iphone) 游戏畅销排行榜 TOP10.....	11
图表 2	8.31 中国 IOS (iphone) 游戏畅销排行榜 TOP30 (仅列上市公司游戏)	11
图表 3	2018 年第 35 周 (8.27-9.2) 网页游戏开服排行榜 TOP30 (仅列上市公司游戏)	12
图表 4	2018 年第 31 周-第 34 周 (8.27-9.2) 电影周票房及环比增速.....	13
图表 5	2018 年第 35 周 (8.27-9.2) 影片票房 TOP10.....	13
图表 6	2018 年第 35 周 (8.27-9.2) 电视剧播放量 TOP10.....	14
图表 7	2018 年第 35 周 (8.27-9.2) 网络剧播放量 TOP10.....	14
图表 8	8.30 电视剧收视率 TOP10	15
图表 9	公司点评.....	17

一、一周行业表现：传媒行业下跌 0.10%，行业排名 23/28

传媒板块指数下跌 0.10%，上证指数下跌 0.15%，深圳成分指数下跌 0.23%，创业板指数下跌 1.03%。本周传媒板块涨幅前五：乐视网(23.32%)、众应互联(16.62%)、玉龙股份(14.5%)、思美传媒(10.39%)、北纬科技(9.12%);板块涨幅后五：帝龙文化(-13.62%)、恺英网络(-14.21%)、腾信股份(-14.32%)、棕榈股份(-18.93%)、深大通(-22.16%)。

二、一周行业动态

(一) 泛娱乐&互联网

【A股公告】

1、苏宁易购:2018年半年度报(08.31)

公司 18H1 实现营业收入 1,106.78 亿元,同比增长 32.16%。实现利润总额、归属于上市公司股东的净利润分别为 59.33 亿元、60.03 亿元,同比增长 1822.41%、1959.41%。报告期内公司出售了部分阿里巴巴股份,在扣除初始购股本金以及股份发行有关成本及相关直接费用后,实现净利润人民币 56.01 亿元。公司商上半年品销售规模(含税,区域上涵盖中国大陆、香港及日本市场,包括线上线下自营及开放平台,以及提供物流、金融、售后等服务)为 1,512.39 亿元,同比增长 44.55%。2018 年上半年公司实现线上平台商品交易规模为 883.22 亿元(含税),同比增长 76.51%,其中自营商品销售规模 634.53 亿元(含税),同比增长 53.40%;开放平台商品交易规模 248.69 亿元(含税),同比增长 186.71%。

2、万达电影:2018年半年度报告(08.30)

2018 年 H1 公司实现营业收入 73.67 亿元,同比增加 11.38%。2018 年上半年全国电影市场票房 320 亿元(剔除服务费为 299.4 亿元,以下内容如无特别注明,票房均为剔除服务费口径),同比增长 17.82%,观影人次 9.01 亿,同比增长 15.34%。截止 2018 年 6 月 30 日,全国银幕总量 55,623 块,继续保持全球第一。报告期内,公司引进阿里巴巴和文投控股作为公司战略投资者,在电影发行、影片投资、在线票务平台、广告、衍生品推广销售、院线加盟、影院设备管理运维等方面开展全面合作。报告期内,公司实现非票房收入 25.31 亿元,其中衍生品业务同比增长 118%。

3、迅游科技:2018年半年度报(08.28)

公司 18H1 35,389.60 万元,较去年同期上升 309.84%;利润总额 11,875.26 万元,较去年同期上升 268.61%;归属于上市公司股东的净利润 10,366.83 万元,较去年同期上升 236.70%,主要原因有:(1)公司加速业务和互联网广告业务均保持了良好发展势头,产品矩阵不断完善,业务核心竞争力持续提升,营业收入和利润总额上升较快。公司互联网广告业务行业具有明显季节性特征,通常情况下,下半年的广告投放量和广告单价要明显高于上半年。(2)公司不断提升营运效率和管理水平,但报告期内由于员工股权激励费用、合并成都狮之吼科技有限公司产生的无形资产摊销费用较去年同期新增约 2,200 万元,导致归属于上市公司股东的净利润增长幅度小于营业收入增长幅度。

4、光线传媒:2018年半年度报(08.30)

2018 年 H1 公司实现营业收入 7.01 亿元,同比下降 29.96%;归母净利润 21.07 亿元,同比增长 426.05%;归母扣非净利润 2.25 亿元,同比下降 38%。截至 2018 年 6 月 30 日,电影总票房 320.31 亿元,同比增长 17.82%;总观影人次 9.01 亿,同比增长 15.34%;国产影片票房 189.65 亿元,同比增长 80.1%。

5、天音控股:2018年半年度报告(08.31)

2018年上半年,公司实现营业收入199.06亿元,较上年同期增长12.26%;归属于上市公司股东的净利润723.43万元,较上年同期增加24.74%。资本运营方面,报告期内公司完成了发行股份购买天音通信有限公司30%股权项目。通信业务实现营收195.35亿元,同比增长13.2%。未来的手机分销业务仍将是公司销售规模和利润来源的基础。

6、世纪华通:2018年半年度报告(08.30)

公司18H1实现营业收入38.95亿元,较上年同期同比增长138.53%;实现归属上市公司股东净利润7.10亿元,较上年同期同比增长14.93%。报告期内,游戏运营实现营收22.94亿元,占总营收的58.91%,同比增长547.17%;游戏开发收入实现营收1.80亿元,占总营收的4.64%,同比增长1178.23%。2017年2月公司收到中国证监会正式批文,核准收购点点互动,并于2018年1月完成股权过户、2018年2月2日新增股份上市流通;2018年6月12日,公司股票因重大资产重组停牌,着力于收购盛大游戏,消除同业竞争,努力实现网络游戏业务类型全覆盖、游戏产业链全覆盖及游戏发行全球化的发展格局。

【其他资讯】

1、苏宁易购净利润同比增长1959.41%，零售云、苏宁小店仍在大量开店(08.30)

8月30日晚间,A股上市的苏宁易购(002024.SZ)披露了其截止2018年上半年的业务发展及表现。财报显示,苏宁易购上半年实现营业收入1106.78亿元,同比增长32.16%。线上平台商品交易规模为883.22亿元,同比增长76.51%。归属于上市公司股东的净利润为60.03亿元,较上年同期增长1959.41%。根据国家统计局数据,2018年1~6月社会消费品零售总额18万亿元,同比增长9.4%,增速低于上年同期1个百分点;二季度增速进一步放缓,消费品市场继续保持平稳、弱复苏的增长态势。可以看出,在上半年国内消费整体走弱的环境下,苏宁易购在营收和净利润方面均保持了良好的增长。财报显示,截至6月30日,苏宁易购各类自营及零售云加盟店面共5578家,较2017年年底净增加1711家店面。(36kr)

2、拼多多上市首份财报:2018年Q2营收27.09亿元同比增长2489%(08.31)

财报显示,2018年第二季度,公司实现营收27.09亿元,较去年同期增长2489%;截至2018年6月30日的前12个月,平台GMV为2621亿元,较去年同期增长583%;归属普通股股东的净亏损为人民币64.939亿元(约合9.814亿美元),去年同期的净亏损为人民币1.095亿元。截至美股周四收盘,拼多多股价报收于17.99美元,下跌3.16美元,总市值约199.29亿美元(TechWeb)

3、哔哩哔哩Q2财报:2018H1实现营收18.95亿元GAAP净亏损-1.28亿元(08.28)

公司于北京时间2018年8月28日公布了第二季度财报,2018H1实现营收18.95亿元,同比增长88.1%;GAAP净亏损-1.28亿元,同比亏损扩大8.7%;Non-GAAP净亏损-0.23亿元,同比亏损收窄69%。公司Q2实现营收10.27亿元,同比增长76.1%,环比增长18.3%。GAAP净亏损-0.7亿元,同比亏损扩大39.5%,环比亏损扩大21.6%;Non-GAAP净亏损-0.19亿元,同比亏损扩大44.7%,环比亏损扩大515.7%。公司游戏业务Q2录得收入7.91亿元,同比增长60.9%,环比增长14.9%。(TechWeb)

4、小米向印度网络贷款平台ZestMoney投资1340万美元(08.30)

在成为印度销量最大的智能手机品牌之后,小米开始从硬件向互联网领域的延伸。据外媒最新消息,小米近日向印

度一家网络贷款公司投资了 1340 万美元。据国外科技媒体 BGR 报道,小米投资了总部位于班加罗尔市的印度网络贷款平台 Zestmoney,小米此次参加的是该公司 A 轮融资。今年年中,小米公司已经在印度推出了互联网金融服务,具体是一款网络贷款产品。小米向白领阶层推出了发薪日还款的产品,月利率为 3%,贷款金额不到一万元人民币。在过去几个季度中,小米保持了印度智能手机市场第一名的地位。小米开始实践手机延伸到互联网服务的战略,即面向现有的存量手机用户推出各种互联网服务和 APP,并借此扩大收入来源。(腾讯)

(二) 体育

【A 股公告】

1、贵人鸟:2018 年半年度报 (08.31)

报告期内,公司实现营业收入 153,642.55 万元,比上年同期减少 2.67%,销售收入基本保持平稳,其中贵人鸟自主品牌销售收入 68,675.75 万元,比上年同期下降 19.51%。由于原材料、人工等生产要素成本的上涨,贵人鸟自主品牌产量较上年同期有所下降导致单位成本分摊的固定制造成本上升,以及杰之行国际品牌线下零售店面的铺设,导致营业成本共计发生 103,457.93 万元,比去年同期上涨 6.28%。新品牌 PRINCE、AND1 的业务开展,相关研发及人工等成本有所增加,导致共计发生管理费用 12,747.29 万元,比去年同期上涨 23.26%。融资成本的上升,使本期产生财务费用共计 13,120.67 万元,比去年同期上涨 17.72%。上述原因综合导致公司本期净利润发生较大下滑,报告期内,公司实现归属上市公司股东净利润 3,441.83 万元,比去年同期减少 73.51%。

2、莱茵体育:2018 年半年度报 (08.30)

2018 年上半年度,公司实现营业收入 4.35 亿元,较上年同期下降 56.27%,主要系公司全力发展体育相关产业,收缩能源贸易业务所致;报告期内,归属于上市公司股东的净利润为 1,998 万元,同比增长 37.78%;经营活动产生的现金流量净额为 5.19 亿元,较上年同期大幅增长 671.43%,主要系子公司枫潭置业出售矩阵国际写字楼收款所致。

3、三夫户外:2018 年半年度报 (08.30)

2018 年 H1,公司实现营业收入人民币 20,549.85 万元,比上年同期增长 25.50%;实现利润总额人民币 438.51 万元,同比增长 374.58%;其中归属于上市公司股东的净利润人民币 256.84 万元,同比增长 452.36%。截至 2018 年 6 月 30 日,公司资产总额 82,323.45 万元,归属于股东的净资产 63,800.27 万元。2018 年上半年,公司加快营地业务布局,战略性投资上海悉乐文化发展有限公司,该公司是一家以户外亲子乐园经营为核心的户外亲子乐园运营及营地教育培训公司。

【其他资讯】

1、电竞亚运会成“流量大王” 一手资讯平台玩加电竞获用户追捧 (08.30)

中国队在雅加达亚运会英雄联盟项目摘金,让竞技性和趣味性兼备的电子竞技又回到了大众视野。亚运会期间因版权限制,国内的视频直播网站均无法收看到英雄联盟赛事直播。在 ios 商店原本排名比较靠后的美国直播平台 APP——Twitch 因为可以收看到比赛直播,在一日内下载量飙升数倍,超越抖音和爱奇艺,排名 ios 免费榜第二位,仅次于锤子科技近期主打的子弹短信。在该 APP 的亚运会英雄联盟项目直播间,最高峰达到近五十万人同时在线收看,其中 90%以上为国人。根据第三方机构 Newzoo 统计显示,今年在全球范围内会有 16 亿人了解电竞,到 2021 年这一数字将增加到 20 亿,超过世界人口的四分之一。(体育大生意)

2、6850 万美元收购款支付完毕！新英体育正式并入当代明诚（08.31）

8 月 31 日，当代明诚发布公告称，公司已完成了 6850 万美元认购新英开曼新增普通股的支付工作，至此，公司本次重大资产购买的相关款项已全部支付完毕，新英体育正式成为当代明诚全资子公司。根据前期披露的公告显示，新英体育今年上半年营收和净利润分别为 3.71 亿和 1.23 亿。对于本月初新英体育与爱奇艺等共同成立合资公司运营“爱奇艺体育”，相关负责人表示：“版权分销等 To B 业务依旧是新英体育的拳头产品，并未划入合资公司。背靠上市公司版权资源，新英体育将会继续大力发展 To B 业务，今年已将西甲版权分销给上海五星体育、北京体育、广东体育等 12 家电视台，实现了西甲首次在中国地方台的落地播出。而爱奇艺体育的业务重点在于 To C 的业务，目的在于丰富和优化视频播放业务的播放内容和用户体验，为球迷和受众提供更多的增值服务。”（体育大生意）

（三）教育

1、威创股份:2018 年半年度报（08.30）

2018 年 H1，公司实现营业收入 5.20 亿元，同比增加 9.70%。根据产品类别拆分主营业务收入：（1）超高分辨率数字拼接墙系统实现营收 2.86 亿元，同比下滑 2.51%；毛利率 49.42%，同比减少 4.41%（2）幼儿园管理服务实现营收 2.41 亿元，同比增长 28.27%，原因主要是 17 年下半年公司新收购了鼎奇教育和可儿教育 70% 股权；毛利率为 57.36%，同比减少 4.41%。2018 年 H1 公司以自有资金 2.62 亿元收购凯瑞联盟教育 35% 股份，承诺凯瑞教育 2018 年度、2019 年度、2020 年度的净利润分别不低于 5,000 万元、6,100 万元、7,400 万元。

2、文化长城：2018 年半年度报（08.28）

2018 年 H1，公司基本经营情况稳定，各项业务保持稳定增长，合并实现营业收入 401,059,231.13 元，比上年同期上升 79.59%；公司合并实现营业利润 58,231,055.10 元，较去年同期上升 181.78%。公司合并实现利润总额 61,560,307.70 元，较上年同期上升 167.42%；公司归属于母公司所有者的净利润为 49,494,789.68 元，较上年同期上升 175.69%。报告期内，翡翠教育成为了文化长城的全资子公司，其财务报表于 2018 年 4 月份全部并入文化长城。

【其他资讯】

1、环球艺盟 2018 半年度财报：营收 9888.84 万元 净利润 888.19 万元（08.31）

根据新三板上市公司环球艺盟发布的 2018 年半年度报告显示，2018 年 H1，环球艺盟营业收入为 9888.84 万元，同比增长 56.11%，归属于挂牌公司股东的净利润为 888.19 万元，同比增长 402.31%。主要原因是集团规模扩张效果显现，2017 年公司在原有 9 家分公司 1 家子公司的规模基础上壮大至 16 家分公司、9 家一级全资子公司、3 家一级控股子公司、1 家参股一级子公司及 3 家 2 级控股子公司的整体规模。（芥末堆）

2、读行学堂 2018 半年度财报：营收 3428.44 万元 净利润 311.80 万元（08.31）

2018 年上半年度，读行学堂营业收入为 3428.44 万元，同比增长 40.88%，归属于挂牌公司股东的净利润为 311.80 万元，同比增长 7.32%。上半年营收增长主要原因是春季学生社会实践、亲子活动、研学旅行以及冬令营等相关业务的持续增长和小部分子公司的投入运营，增加了公司整体的营收。预计下半年度的业绩将会呈现 100% 以上的快速持续增长。（芥末堆）

3、三木科技 2018 半年度财报：营收 4492.28 万元 净利润 800.36 万元（08.31）

2018 年上半年度, 三木科技营业收入为 4492.28 万元, 同比增长 245.26%, 归属于挂牌公司股东的净利润为 800.36 万元, 同比增长 100.05%。归母扣非净利润 768.55 万元, 同比增长 100.05%。(芥末堆)

(四) 广告营销

【A 股公告】

1、分众传媒: 2018 年半年度报 (08.29)

2018 年上半年, 公司实现扣除增值税后营业收入 71.10 亿元, 同比增长约 26.04%。归属于上市公司股东的净利润 33.47 亿元, 同比增长约 32.14%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 28.18 亿元, 同比增长约 33.68%。受报告期内宏观经济及公司自身媒体点位大幅扩张 (包括但不限于支付媒体阵地租金及相关开发维护成本) 的影响, 2018 年上半年经营活动产生的现金流量净额 12.47 亿元, 较去年同期减少约 31.82%。2018 年上半年, 楼宇媒体业务共实现扣除增值税后营业收入 57.76 亿元, 同比增长约 30.47%, 约占 2018 年上半年总收入的 81.24%。影院媒体业务共实现扣除增值税后营业收入 11.96 亿元, 同比增长约 18.89%, 约占 2018 年上半年总收入的 16.82%。

【其他资讯】

1、分众传媒财报映射“消费升级”, 消费类广告收入首次超过互联网 (08.30)

户外传媒巨头分众传媒日前披露半年报, 各项数据看上去都不错: 公司 2018 年上半年营收同比增长 26% 至 71 亿元, 净利润同比增长 32% 至 33 亿元。截至 7 月末, 分众主营的楼宇广告点位数增长 36% 至 216.7 万个。预计到今年年末, 公司楼宇资源数量将超过 250 万块。这样的增长得益于品牌广告主对分众传媒认知度和投放量的提升。(Wind)

2、国内创新移动广告技术行业的领先者——豆盟科技赴港上市了! (08.30)

根据豆盟科技在 8 月 29 日披露的招股说明书, 豆盟科技是最早进入中国快速增长的互动广告市场参与者之一, 按 2017 年收益计, 豆盟科技已成为中国第二大互动广告公司。公司的市场份额由 2017 年的 7.2% 增加至 2018 年上半年的 12.0%, 于所有互动广告平台中排名第二。截止 2015 年、2016 年及 2017 年 12 月 31 日, 豆盟科技的收益总额分别为人民币 1.35 亿元、人民币 2.0 亿元及人民币 2.23 亿元, 复合年增长率为 28.3%。2018 年前三个月收入人民币为 0.74 亿元, 同比去年增长 57% (去年同期收入人民币 0.47 亿元)。(Wind)

(五) 出版、广电

【A 股公告】

1、粤传媒: 2018 年半年度报 (08.30)

2018 年上半年, 公司实现营业总收入 37,971.64 万元, 同比下降 11.94%; 营业利润 3,910.82 万元, 同比增长 287.61%; 利润总额 3,830.38 万元, 同比增长 173.04%; 归属于上市公司股东的净利润 3,994.77 万元, 同比增长 179.65%。国家统计局于 2018 年 7 月 31 日发布全国规模以上文化及相关产业企业数据: 2018 年上半年, 全国规模以上文化及相关产业 5.9 万家企业实现营业收入 42,227 亿元, 比上年同期增长 9.9%, 继续保持较快增长。文化及相关产业 9 个行业的营业收入均实现增长。其中: 新闻信息服务营业收入 3,744 亿元, 增长 29.4%; 创意设计服务 5,143 亿元, 增长 15.1%; 内容创作生产 8,820 亿元, 增长 11.9%; 文化传播渠道 4,501 亿元, 增长 10.0%。

2、电广传媒：2018 年半年度报（08.31）

2018 年上半年，公司实现营收 46.37 亿元，较去年同期增长 22.40%。上半年广告收入和影业收入出现“双增长”的良好局面：广州韵洪实现广告业务收入 13.29 亿元，较去年同期增长 2.89%；其中韵洪嘉泽提前布局的高铁自营媒体运营初见成效，实现广告销售收入 1.77 亿元、净利润 1366 万元，彻底改变单一依靠广告代理的业务结构，且来势良好。影业公司实现收入 4,815.36 万元，较去年同期增长 228.50%，影业（美国）、影业（香港）引进的影片《奇迹男孩》在国内成功发行，取得了 1.9 亿元票房佳绩。

【其他资讯】

1、新华文轩（601811）：出版焕发活力，教材出版渐入佳境（08.30）

新华文轩公布 2018 年中报，公司上半年实现营业收入 35.78 亿，同比增长 12.29%；实现归母净利润 4.49 亿，同比下降 9.85%；扣除非经常性损益以后，实现净利润 4.08 亿，同比增长 13.6%。导致非经常性损益增速和归母净利润增速出现较大差异的原因是 2017 年上半年处置了股权投资资产，产生了体量较大的资产处置收益。（Wind）

2、南方传媒(601900)中报点评：出版发行稳步增长 数字出版加快投入（08.27）

南方传媒公布 1H18 业绩：营业收入 22.84 亿元，同比增长 6.66%；归属母公司净利润 2.56 亿元，同比增长 16.20%；扣非归母净利润 2.21 亿元，同比增长 30.13%。出版发行业务稳步发展，营收质量有所提示。1H18 出版和发行业务分别实现收入 9.66 亿元和 12.45 亿元，同比增长 8.1%和 26.5%。公司注重出版内容创新，以门店建设和经营管理为着力点完善发行网络；时代财经 App 和新媒体业务带动报媒业务同比增长 36.1 至 3129 万元，创新带动媒体融合发展。出版和发行业务毛利率分别同比下降 2.6pct 和 2.0pct，我们认为是纸张成本涨价等因素所致，但由于收入结构变化，整体毛利率提升 0.9pct 至 32%，营收质量提升。（中财网）

（六）VR

【其他资讯】

1、58 同城推临感 VR 看房 为房产经纪行业打造新增长极（08.31）

据了解，58 同城应用于网上看房的临感 VR，是能对照片数据进行自动处理并完成三维空间模型重建的人工智能系统。通过识别照片中墙角、门以及匹配相邻房间照片的相似部分，精准获取房间轮廓和尺寸，复原房间之间的位置关系，进而生成户型图，还原房源真实信息，且不管是内置杂乱的卧室，还是光线效果较差的卫生间等都能复刻还原。58 集团 CEO 姚劲波表示，生活服务行业正面临从“量升级”到“质升级”不断进化，除临感 VR 看房外，58 同城、安居客、赶集网还在提升全连接效率，通过智能找房、轻 SaaS 工具、智慧门店系统、房产经纪大学、招聘赋能为房产经纪公司和用户赋能。（财经网）

2、新零售时代，蚂蚁特工如何赋能 AR 餐饮（8.31）

蚂蚁特工成立于 2016 年，专注于为各大品牌提供平台级的 AR 营销解决全案。尤其在餐饮服务上，蚂蚁特工凭借 AR 技术，推动餐饮的互动娱乐，加速餐厅的无人化，为各品牌方提供 AR 营销的技术和内容支持。今年 8 月，火锅界大佬海底捞联合蚂蚁特工，用 AR 的方式推出了新品精酿啤酒“海底捞经典大麦啤酒（hi 啤）”。蚂蚁特工采用 AR 小游戏互动的方式，让消费者进入现实场景下“学倒酒”，把关注点放在啤酒泡沫上，通过展示精酿啤酒泡沫的丰富和细腻绵滑，传达精酿啤酒的优势。如今，蚂蚁特工已经成为蚂蚁金服金牌合作伙伴，为蚂蚁金服、宝洁、

优酷、可口可乐、星巴克、味全、脉动、施华蔻、威露士、香飘飘、奥利奥、必胜客、迪士尼等 100 多家知名品牌提供了 AR 场景化营销解决方案。(和讯)

三、数据追踪

(一) 游戏

图表 1 8.31 中国 IOS (iphone) 游戏畅销排行榜 TOP10

排名	游戏	研发方	发行方
1	王者荣耀	腾讯	腾讯
2	梦幻模拟战	紫龙游戏	紫龙互娱
3	梦幻西游	腾讯	网易
4	我叫 MT4	乐动卓越	腾讯
5	楚留香	网易	网易
6	圣斗士星矢 (腾讯)	腾讯	腾讯
7	QQ 飞车	腾讯	腾讯
8	万王之王 3D	祖龙娱乐	腾讯
9	大话西游	网易	网易
10	荒野行动	网易	网易

资料来源: App Annie, 华创证券

图表 2 8.31 中国 IOS (iphone) 游戏畅销排行榜 TOP30 (仅列上市公司游戏)

畅销榜排名	游戏	研发方	发行方
1	王者荣耀	腾讯	腾讯
3	梦幻西游	腾讯	网易
4	我叫 MT4	乐动卓越	腾讯
5	楚留香	网易	网易
6	圣斗士星矢 (腾讯)	腾讯	腾讯
7	QQ 飞车	腾讯	腾讯
8	万王之王 3D	祖龙娱乐	腾讯
9	大话西游	网易	网易
10	荒野行动	网易	网易
11	乱世王者	腾讯	腾讯
12	阴阳师	网易	网易
13	自由幻想	腾讯	腾讯
14	穿越火线: 枪战王者	Smile Gate	腾讯
15	倩女幽魂	网易	网易
16	QQ 炫舞	腾讯	腾讯
19	三国群英传: 霸王之业	星辉天拓	腾讯

畅销榜排名	游戏	研发方	发行方
20	新剑侠情缘	西山居	腾讯
21	火影忍者	腾讯	腾讯
22	大天使之剑 H5	三七互娱	三七互娱
23	王国纪元	IGG	IGG
25	天龙八部手游	搜狐畅游	腾讯
26	欢乐斗地主	腾讯	腾讯
28	魂斗罗: 归来	腾讯、日本 KONAMI	腾讯
29	奇迹: 觉醒	掌趣科技	腾讯
30	率土之滨	网易	网易

资料来源: App Annie, 华创证券

图表 3 2018 年第 35 周 (8.27-9.2) 网页游戏开服排行榜 TOP30 (仅列上市公司游戏)

排名	游戏	服务器	开发商	发行商
1	蓝月传奇	199	浙江盛和 (恺英网络)	XY.COM (恺英网络)
2	血盟荣耀	188	极光网络 (三七互娱)	三七互娱
3	灭神	180	杭州盛游	360 游戏
4	传奇霸业	148	三七互娱	三七互娱
5	传奇世界	138	浙江盛和 (恺英网络)	贪玩游戏 (恺英网络)
6	太极崛起	136	墨非科技	三七互娱
7	大天神	119	深圳战龙	三七互娱
8	红月传说	101	上海我要	搜狗游戏
9	金装传奇	85	极光网络 (三七互娱)	三七互娱
10	寒刀行	82	精深联合	搜狗游戏、达展游戏
11	天剑狂刀	81	成都畅动	三七互娱
12	大天使之剑	79	极光网络 (三七互娱)	三七互娱
13	鹿鼎记	71	趣酷科技	三七互娱
14	斗罗大陆之史莱克	63	风云互动	妙聚游戏
15	魔域永恒	63	雷亚网络	三七互娱
16	寻秦记	62	成都墨哪	三七互娱
17	传奇盛世	62	杭州盛锋	XY.COM (恺英网络)
18	绝世仙王	59	极光网络 (三七互娱)	三七互娱
19	剑灵洪门崛起	55	腾讯	腾讯
20	西游悟空传	53	无界互娱	三七互娱
21	封天记	49	金刚游戏	搜狗游戏
22	镇魔曲	49	网易	网易
23	攻沙	48	文脉互动	哥们网 (趣游科技)

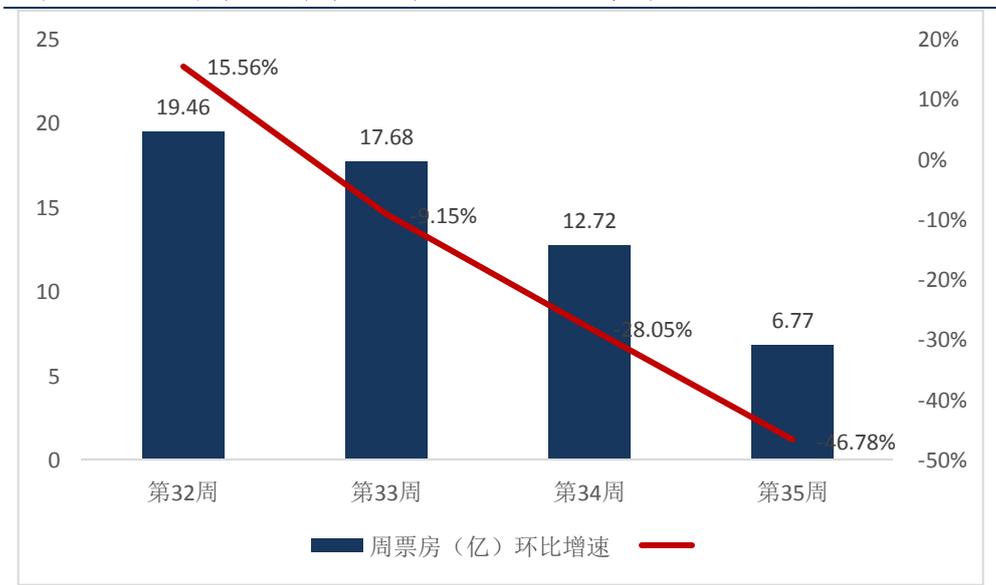
排名	游戏	服务器	开发商	发行商
26	散人传说	37	上海我要	搜狗游戏
27	射雕英雄传	32	游族网络	游族网络
28	龙神契约	31	北京青云互动	三七互娱
29	剑道仙语	30	海南腾鼎科技	三七互娱
30	大明征途	30	广州创权	搜狗游戏

资料来源: 9K9K, 华创证券

(二) 电影&电视剧

本周 (第 35 周, 8.27-9.2) 票房 6.77 亿元。

图表 4 2018 年第 31 周-第 34 周 (8.27-9.2) 电影周票房及环比增速



资料来源: 猫眼专业版, 华创证券 (数据更新截止 8 月 31 日)

图表 5 2018 年第 35 周 (8.27-9.2) 影片票房 TOP10

排名	影片	上映时间	票房 (亿元)	票房占比	出品方	发行方
1	蚁人 2: 黄蜂女现身	2018/8/24	2.19	32.3%	漫威影业、华特迪士尼影业	中国电影、华夏电影
2	碟中谍 6: 全面瓦解	2018/8/31	1.77	26.1%	派拉蒙影片公司	中国电影、华夏电影
3	快把我哥带走	2018/8/17	0.56	8.2%	万达影视、中汇影视、元气娱乐	五洲电影
4	大师兄	2018/8/24	0.49	7.2%	博纳影业、星王朝	博纳文化传媒
5	巨齿鲨	2018/8/10	0.44	6.5%	华人文化、引力影视、美国华纳兄弟	引力影视
6	一出好戏	2018/8/10	0.39	5.7%	瀚纳影视、光线影业、春天融合传	猫眼微影

排名	影片	上映时间	票房 (亿元)	票房占比	出品方	发行方
					媒、乐开花影业	
7	精灵旅社 3: 疯狂假期	2018/8/17	0.17	2.5%	索尼动画电影	中国电影
8	爸,我一定行的	2018/8/24	0.17	2.4%	盗梦者文化、万二之首文化、铁树影业、加速文化、大榆文化	蒸腾影业
9	西虹市首富	2018/7/27	0.16	2.4%	西虹市影视文化、星空盛典、开心麻花影业、新丽传媒、上海阿里	上海阿里、新丽传媒
10	浴血广昌	2018/8/1	0.14	2.0%	八一电影制片厂、抚州市文化旅游投资发展有限责任公司、广昌县文化旅游投资发展有限公司	

资料来源: 猫眼专业版, 华创证券 (数据更新截止 8 月 31 日)

图表 6 2018 年第 35 周 (8.27-9.2) 电视剧播放量 TOP10

排名	剧名	当周播放量 (亿)	播放平台	出品方
1	香蜜沉沉烬如霜	22.2	腾讯视频、优酷	完美世界、幸福蓝海、时代众乐影业、鲲池影业
2	流星花园	5.1	芒果 TV	芒果影视、萌样影视、芒果娱乐
3	武动乾坤	4.3	优酷	优酷电影、悦凯影视、世纪伙伴
4	天盛长歌	2.7	芒果 TV、爱奇艺	辛迪加影视、东申影业、好麦文化、中文在线、新影联文化
5	月嫂先生	1.9	爱奇艺	稻草熊影业、唯意文化、青芒影视
6	胜利之路	1.7	腾讯视频、爱奇艺、PP 视频、芒果 TV、搜狐视频	新文化传媒、思宏工作室、欢天喜地影视
7	桃花依旧笑春风	1.6	优酷、爱奇艺、腾讯视频、PP 视频、搜狐视频、芒果 TV	时代光影
8	梅花儿香	1.2	腾讯视频、爱奇艺、优酷、搜狐视频	龙凤呈祥
9	猎毒人	1.1	腾讯视频、爱奇艺、优酷	捷成世纪、当代明诚、金盾影视
10	最美的青春	1.0	爱奇艺、优酷	完美建信、承德广播电视台、天宝吉祥、完美影视

资料来源: 猫眼专业版, 华创证券 (数据更新截止 8 月 25 日 10:00)

图表 7 2018 年第 35 周 (8.27-9.2) 网络剧播放量 TOP10

排名	剧名	当周播放量 (亿)	播放平台	出品方
1	延禧攻略	20.5	爱奇艺	爱奇艺、东阳欢娱、浙江东阳、上海理玥
2	如懿传	11.0	腾讯视频	新丽电视
3	沙海	3.9	腾讯视频	企鹅影视、南派泛娱, 视骊制作
4	惹上冷殿下	3.4	腾讯视频、芒果 TV	企鹅影视、莱可映相
5	媚者无疆	2.5	优酷	优酷、浙江壹贰、海宁月亮

排名	剧名	当周播放量 (亿)	播放平台	出品方
6	天坑鹰猎	1.5	优酷	光芒影业、优酷
7	夜天子	1.5	腾讯视频	东仑传媒
8	法医秦明之幸存者	0.97	腾讯视频	腾讯企鹅影视、聚禾影画影业有限公司
9	古剑奇谭 2	0.76	优酷	优酷、北京中联、阿里巴巴、北京呈祥
10	芸汐传	0.67	爱奇艺	爱奇艺、丝芭影视

资料来源: 猫眼专业版, 华创证券 (数据更新截止 8 月 25 日 10:00)

图表 8 8.30 电视剧收视率 TOP10

排名	剧名	频道	收视率 (%)	出品方
1	香蜜沉沉烬如霜	江苏卫视	1.283%	完美世界、幸福蓝海、时代众乐影业、鲲池影业
2	月嫂先生	上海东方卫视	0.995%	稻草熊影业、唯意文化、青芒影视
3	那些年我们正年轻	北京卫视	0.773%	北京慈文影视制作有限公司
4	武动乾坤	上海东方卫视	0.669%	优酷电影、悦凯影视、世纪伙伴
5	月嫂先生	浙江卫视	0.653%	稻草熊影业、唯意文化、青芒影视
6	猎毒人	浙江卫视	0.535%	捷成世纪、当代明诚、金盾影视
7	桃花依旧笑春风	安徽卫视	0.506%	时代光影
8	天盛长歌	湖南卫视	0.396%	辛迪加影视、东申影业、好麦文化、中文在线、新影联文化
9	我们的千阙歌	山东卫视	0.357%	宇佑传媒
10	我和我的传奇情仇	重庆卫视	0.266%	卓达文化、重庆广电

资料来源: 卫视这些事儿, 华创证券

四、重点公司及投资要点

泛娱乐&互联网

光线传媒: 持有在线票务绝对龙头猫眼文化 (猫眼与娱票儿合并后的新公司) 近 20% 股权, 可期待其向电影产业链上游延伸及衍生品等新业务; 电视剧业务逐渐发力, 今年或确认主投主控的首部电视剧《笑傲江湖》, 或开启新的盈利增长点。

风险提示: 影视剧业务竞争加剧。

华谊兄弟: 影视主业逐渐回暖, 《芳华》《前任 3》票房超预期成贺岁档黑马; 苏州等地的多个线下乐园即将开业, 实景娱乐业务从 2018 年开始步入收获期; 投资游戏领域, 英雄互娱、银汉科技等投资收益丰厚。暑期档《狄仁杰 3》值得期待, 苏州、郑州、长沙、南京等四地乐园即将开业。

风险提示: 影视剧业务竞争加剧, 实景娱乐客流量不达预期。

华策影视: 国产剧爆款 30% 市占率稳坐龙头, 头部剧提价/付费市场迅猛发展稳定受益者, 股权激励提供公司发展新

动力。《凰权·弈天下》等多部大剧预计发行，收入确认值得期待。

风险提示：政策监管互联网视频公司加大内容投入。

慈文传媒：网剧龙头，《楚乔传》创下 400 亿网播量数据亮眼，爆款制作能力得到证明。定增落地，与文明东方成立合资公司进行《大秦帝国》系列精品影视剧的拍摄。

风险提示：影视与游戏业务竞争加剧；影视剧审核风险。

完美世界：A 股最大影游综合体，强大的研发能力，深度挖掘细分市场，强化电竞全领域布局，影视综艺、影院渠道多元化发展，泛娱乐协同效应逐渐成型，公司未来成长可期。18 年端转手有望带来增量红利。

风险提示：大逃杀持续蚕食《dota2》、《CS:GO》市场份额，新游表现不及预期。

三七互娱：长线精品研运一体的页游龙头，手游业务持续复刻页游辉煌，发行实力步步高升夯实公司稳健业绩。2017 年以来获得越来越多代理游戏，验证其发行实力。微信小游戏平台发力，2018 年 H5 新市场环境为公司带来新契机。

风险提示：新游延迟上线；买量成本进一步上升。

顺网科技：公司网吧系统市占率第一，拥有端游推广的入口优势；手游业务凭借 91Y 休闲游戏平台发力移动化转型，实现稳定增长；腾讯代理《荒野行动》带动网吧流量回暖，广告投放收入有望增长。

风险提示：手游平台发展不及预期、网吧平台市场饱和。

游族网络：头部 IP “女神系列”、“少年系列”延续优秀表现，海外收入不断提高。页游业绩表现稳定，手游业绩持续增长，海外、大数据发行实力增强助力公司业绩增长。《权力的游戏》《三体》S 级 IP 新作值得期待。

风险提示：1. 新游延迟上线或表现不及预期；2. 游戏政策风险。

金山软件（港股）：国内老牌一流 IT 企业，四大业务发展战略明确。关注三季报之后西山居表现，18 年《剑侠世界》《云裳羽衣》《剑侠情缘 2》《剑网三》手游陆续上线，《剑网三》手游预期将为公司带来极大增量。

风险提示：游戏板块竞争加剧；人民币兑港元汇率风险；猎豹移动外延不及预期。

腾讯控股（港股）：在买量成本愈演愈高的市场环境下，公司拥有 9 亿社交流量，成为最大发行平台，获得极高议价能力以及优质游戏获取的稳定性。除此之外公司在泛娱乐、广告、云、金融等多项业务的拓展中可见其增长潜力。《QQ 飞车》（12.27）、《最强 NBA》（10.25）于 2017 年末上线，预计会在 2018 年贡献主要增量。光子工作室、天美工作室两款吃鸡手游同时上线（2.9 公测）。《QQ 炫舞》手游已于 3 月 14 日上线，《DNF》、《逆战》手游预计会于 2018 年上线并发力。

风险提示：手游增速放缓。

网易（美股）：国内一线精品游戏大厂，优质游戏产品的连续开发能力打造护城河，电商业务明确把握细分市场业绩增速亮眼，海外市场陆续登陆驱动公司业绩持续走高。2018《楚留香》、《逆水寒》、《第5人格》等游戏陆续上线，预期将推动业绩增长。

风险提示：游戏板块竞争加剧；新游表现低于市场预期；电商业务增速放缓；人民币汇兑风险。

教育

百洋股份：罗非鱼传统主业稳健发展，火星时代成长性明确。线下通过双师课堂实现规模效应，持续扩建分校、满座率逐步提升；线上与线下协同招生实现规模效应，覆盖此前难以招收的在校学生和在职人群。

风险提示：线下分校扩张速度不及预期；在线课程增速不及预期；未完成业绩承诺；罗非鱼行业竞争格局变化。

科斯伍德：龙门教育完成业绩承诺的确定性较强、未来的扩张逻辑清晰，在2018年上半年业绩保持40%以上的增速；传统胶印油墨业务维持稳健发展。

风险提示：龙门教育未完成业绩承诺；异地扩张进度缓慢；油墨行业格局变化；宏观经济风险。

枫叶教育（港股）：我国市占率排名前2的国际学校集团，集团通过与政府和企业合作轻资产办学、收购学校等方式快速扩大学校网络。考虑到国际学校行业供小于需的行业现状、以及集团丰富的BC课程认证经验，平价的学费标准和优质的教学质量将确保学生数量快速提升。同时，集团通过提供自营超市、校服等办学配套相关服务提升生均消费额。

风险提示：招生人数不及预期；公司品牌声誉受损；民办教育政策监管风险；宏观经济风险。

好未来（美股）：目前国内规模最大的民办K12教育集团，庞大的学生存量和高续班率筑建了较为宽阔的护城河，目前公司已度过扩建的“阵痛期”，预计未来可在保持健康利润率的前提下持续提升营收规模。

风险提示：招生人数不及预期；公司品牌声誉受损；民办教育政策监管风险；宏观经济风险。

广告营销

分众传媒：线下生活圈媒体绝对龙头，点位渠道持续下沉、广告主品牌化发展有望持续带动公司业绩估值双升。

风险提示：限售股解禁风险、楼宇媒体市场竞争加剧。

五、本周成果

图表9 公司点评

公司点评

《科斯伍德（300192）18年半年报点评：龙门教育大额分红显著增厚利润，稳步布局异地扩张、业绩维持快速增长》

《分众传媒（002027）1H18业绩点评：上半年业务毛利率涨至71.81%，下半年关注顺周期因子与扩屏成本影响》

《横店影视（603103）2018H1 点评：非票业务占比提升，持续深耕三四五线城市》

《顺网科技（300113）2018 年中报点评：Q2 营收同比增长 26.1%，加速器、CDK 业务助推业务拓宽》

《游族网络（002174）2018 年中报点评：Q2 营收增长 16.05%，期待《权力的游戏》上线助力手游爆发》

资料来源：华创证券

传媒组团队介绍

组长、首席分析师：李妍

复旦大学传播学硕士。曾任职于招商证券。2016 年加入华创证券研究所。分获 2014 至 2016 年新财富最佳分析师评选第五名、第三名、第四名。

分析师：肖丽荣

北京大学管理学硕士，香港大学经济学硕士。曾任职于中信证券。2016 年加入华创证券研究所。

分析师：潘文韬

同济大学经济学硕士。曾任职于国金证券。2017 年加入华创证券研究所。

助理研究员：李雨琪

美国波士顿大学经济学硕士。2016 年加入华创证券研究所。

助理研究员：徐呈隽

复旦大学经济学硕士。2017 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	申涛	高级销售经理	010-66500867	shentao@hcyjs.com
	杜博雅	销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售助理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售助理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售助理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
	杨英伟	销售助理	0755-82756804	yangyingwei@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	朱登科	高级销售经理	021-20572548	zhudengke@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyi@hcyjs.com
	乌天宇	销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	张敏敏	销售经理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10% - 10% 之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20% 之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5% 以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数 -5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5% 以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。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。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500