



中性

传媒互联网行业评论周报

新闻出版署将调控游戏总量，腾讯加码微信广告业务

A股本周传媒板块下跌1.14%，板块表现弱于创业板指（下跌1.03%），弱于上证综指（下跌0.15%）。

行业观点：

- A股本周传媒板块下跌1.14%，板块表现弱于创业板指（下跌1.03%），弱于上证综指（下跌0.15%）。第35周票房总额为11.6亿元，环比增长1.3%。行业政策方面，教育部等八部门关于印发《综合防控儿童青少年近视实施方案》的通知显示，国家新闻出版署将对网络游戏实施总量调控，控制新增网络游戏上网运营数量。长期来看，该政策的实施将使得行业的马太效应更加明显，短期看，游戏总量的控制将影响到各游戏公司业绩增长。近日，微信广告支持“推广我的小游戏”（即小游戏推广），开放朋友圈、公众号及小程序三大流量资源的六大广告位，并支持人群管理系统、数据监测、游戏行为定向等投放能力。该政策是腾讯在游戏业务增速放缓后，依靠微信流量在广告业务实现增长的新举措之一。
- 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：公司2018年上半年实现营业收入10.04亿元，同比增长46.35%，归母净利润2.92亿元，同比增长29.12%。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。公司2018年上半年实现营业收入21.87亿元，同比增长24.89%，归母净利润2.89亿元，同比增长5.28%。

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》2018.8.27

《传媒互联网行业评论周报》2018.8.20

《传媒互联网行业评论周报》2018.8.13

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.....	7
(一) 影视娱乐动漫.....	7
(二) 互联网.....	8
(三) 体育教育.....	10
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 9 月 2 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 9 月 2 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 20 日-8 月 26 日)	12
图表 5. 综艺节目收视率一周数据 (8 月 20 日-8 月 26 日)	12
图表 6. A 股传媒行业上周行情回顾 (2018.8.27-2018.8.31)	13
续图表 6. A 股传媒行业上周行情回顾 (2018.8.27-2018.8.31)	14
图表 7. A 股传媒板块上周涨跌幅排行 (2018.8.27-2018.8.31)	14
图表 8. 美股重点公司估值表(以 2018 年 8 月 31 日收盘价为准)	15
图表 9. 港股重点公司估值表(以 2018 年 8 月 31 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. 金科文化:1) 关于拟对外投资的公告 (2018.9.3)

公司拟与银泰投资、苏宁易购等其他方共同出资设立之江新实业，之江新实业拟定注册资本 500 亿元，其中，公司拟以自有资金认缴 10 亿元出资额，占之江新实业注册资本的 2%，最晚于 2030 年 12 月 31 日前实缴到位。

对公司影响：公司将依托自身现有的移动互联网大数据分析和广告分发运营能力，结合之江新实业平台规划定位与资源优势，实现协同发展。同时，公司将借助平台股东间的资源共享与业务合作，进一步加快公司线上线下业务布局，优化公司产业链，加快促进公司战略目标的实现。

2) 关于签署《战略合作协议》的公告 (2018.8.29)

2018 年 8 月 29 日，公司下属全资子公司金科汤姆猫与阿里巴巴授权宝于北京市朝阳区签署了《战略合作协议》。公司拥有 Talking Tom 系列 IP 的优质授权资源和产品开发运营能力，阿里巴巴授权宝及其关联方拥有基于大数据的各类媒体、平台、线上线下商业场所以及其他连锁业态等淘系资源，具有强大的衍生品销售、商业营销等场景化运营的能力，双方本着“平等互利、优势互补、开放公平、共同发展”的原则，就中国大陆、香港、澳门以及台湾地区的 IP 综合开发达成战略合作，以 Talking Tom 系列 IP 为切入点，共同推进包括衍生品授权产品开发、营销授权、空间授权和广告植入等在内的业务快速发展。

对公司影响：本次公司全资子公司与阿里巴巴授权宝签订《战略合作协议》，将充分利用各自的资源与优势，围绕 Talking Tom 系列 IP 开展长久、深度合作，有利于持续扩大公司 Talking Tom 系列 IP 在中国的影响力，从而进一步提升公司在 IP 孵化领域的竞争力，稳固公司在行业中的地位。

2. 华闻传媒:关于发行短期融资券的公告 (2018.8.31)

华闻传媒拟向中国银行间市场交易商协会申请发行总额不超过人民币 20 亿元的短期融资券。本次拟注册短期融资券的规模不超过人民币 20 亿元。分 3 期发行，期限均为不超过 365 天。本次募集资金拟用于补充公司本部及子公司流动资金、运营资金，偿还银行贷款及到期债务。

3. 平治信息:关于签订《软件许可使用协议》的公告 (2018.8.30)

为有效拓展营销渠道，提升移动阅读的市场份额，增强公司的盈利能力，公司于近日与天宸网络签署了《软件许可使用协议》，就公司许可天宸网络在 VIVO 手机中使用公司软件及相关事项达成协议。

对公司影响：本次合作有利于拓展公司的业务布局，为公司目前的推广渠道的重要补充，可以有效地将平治信息的数字阅读作品通过移动终端快速分发、传递到市场，扩大文学作品的覆盖范围。通过本次合作，可以发挥合作双方各自的优势，从而产生协同效应，有利于公司进一步增强资源整合能力，增强公司数字阅读业务的拓展能力，提升公司的市场份额，促进公司主营业务的战略性发展，进一步提升公司的核心竞争力和可持续发展能力，符合公司的长远发展战略和全体股东的利益。

4. 立思辰:1) 2018 年半年度报告 (2018.8.29)

报告期内，公司实现营业收入 5.5 亿元，同比减少 19.22%；实现归属于上市公司股东的净利润负 0.57 亿元，同比减少 262.27%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润负 0.61 亿元，同比减少 299.28%；实现基本每股收益负 0.065 元，同比减少 262.34%；截至 2018 年 6 月，公司总资产 85.53 亿元，同比增加 3.62%。

2) 关于拟参与设立立思辰华海教育产业投资基金暨关联交易的公告 (2018.8.29)

为推进公司教育业务成长，实现公司发展战略目标，立思辰拟与华宏海泰、中关村母基金、华宏海泰、立思辰投资、佳辰投资合作设立立思辰华海教育产业投资基金，基金规模为人民币 5.025 亿元，公司认缴出资金额为人民币 2 亿元。对成熟盈利期及高速成长期的教育培训/在线教育机构等相关行业的企业，以及立思辰发展教育产业相关的优质教育标的，进行股权投资。

5. 中文传媒:1) 关于拟组建企业集团的公告 (2018.8.28)

公司以上市公司主体中文传媒为母公司，联合旗下子公司为成员单位，共同组建企业集团“中文天地出版传媒集团”

对公司影响：为符合公司发展战略，助力公司未来业务拓展，为股东创造更多价值，公司拟以上市公司为主体，联合下属公司共同组建企业集团。组建企业集团不改变本公司及所有加入该集团的成员公司的原有股权结构、经营范围和经营模式，不会影响所有加入企业集团的成员公司的人员独立、资产完整、财务独立、机构独立和业务独立，不会影响公司正常经营，不会损害公司和全体股东的利益。

2) 2018年半年度报告 (2018.8.28)

报告期内，公司实现营业收入 60.08 亿元，同比增长 0.27%；实现归属于上市公司股东的净利润 8.52 亿元，同比增长 7.24%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 7.91 亿元，同比增长 1.57%；实现基本每股收益 0.62 元，同比增长 6.9%；截至 2018 年 6 月，公司总资产 125.02 亿元，同比增加 2.53%。

6. 游族网络:2018年半年度报告 (2018.8.28)

报告期内，公司实现营业收入 17.87 亿元，同比增长 6.38%；实现归属于上市公司股东的净利润 4.93 亿元，同比增长 45.21%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.79 亿元，同比增长 16.24%；实现基本每股收益 0.56 元，同比增长 43.59%；截至 2018 年 6 月，公司总资产 68.02 亿元，同比增长 2.5%。

7. 奥飞娱乐:1) 关于设立全资孙公司的公告 (2018.8.27)

奥飞娱乐于 2018 年 8 月 24 日召开的董事会会议审议通过并同意公司以自有资金共计不超过 5,000 万元人民币出资设立五家全资孙公司。五家全资孙公司均为公司全资子公司广州奥飞亲子乐园的全资子公司。本次拟设立的五家全资孙公司名称待定，尚需要工商局预先核准。

对公司的影响：根据业务进度本次计划在未来 6 个月内设立五家全资孙公司，均是公司按照室内乐园业务规划，承接“奥飞欢乐世界”室内乐园各门店的独立运作管理职能，保障分设在全国各地的“奥飞欢乐世界”乐园业务顺利、有序开展。

2) 2018年半年度报告 (2018.8.27)

报告期内，公司实现营业收入 13.95 亿元，同比减少 21.58%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.03 亿元，同比减少 23.8%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.18 亿元，同比减少 81.6%；实现基本每股收益 0.08 元，同比减少 20%；截至 2018 年 6 月，公司总资产 85.83 亿元，同比增长 2.62%。

8. 宋城演艺:关于与浙江省新华书店集团有限公司签订战略合作协议的公告 (2018.8.27)

宋城演艺与浙江新华签署了《战略合作协议》，经协商，双方一致同意在优势互补、互惠互利、共同发展的基础上建立双赢的战略合作伙伴关系。双方将本着资源共享、利益互赢的共同目标，在商业开发、内容创意、产品服务、经营管理、信息技术、品牌打造、活动宣传等方面开展跨界交流和全方位合作，共同开拓全国范围的文化、生活、旅游消费市场。

对公司影响：公司本次与浙江新华达成战略合作，通过合作共同提升内生动力，不断自我发展、自我完善、自我超越、自主创新，以共同打造有区域影响力的合作项目为实践手段，形成叠加的强势品牌，进一步扩大双方的影响力，推动企业做优、做细、做精、做强！

9. 跨境通:1) 2018年半年度报告 (2018.8.27)

报告期内，公司实现营业收入 98.75 亿元，同比增长 77.23%；实现归属于上市公司股东的净利润 5.07 亿元，同比增加 61%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4.74 亿元，同比增长 54.79%；实现基本每股收益 0.34 元，同比增加 54.55%；截至 2018 年 6 月，公司总资产 120.09 亿元，同比增长 39.62%。

2) 关于参与投资跨境电商产业基金进展暨产业基金减资的公告 (2018.8.27)

2017年12月11日,跨境通同意公司全资子公司瀚海源参与产业基金,产业基金规模为3亿元人民币,其中瀚海源出资215.01万元,占总出资比例的0.72%。为了有效推进产业投资基金的使用,根据产业投资基金的募集进展及各方的沟通和协商,拟对产业基金规模进行调整,产业基金总出资额由原3亿元调整为1.45亿元,其中瀚海源对产业基金出资额由215.01万元调整至100万元

10.江苏有线:1) 关于拟发行超短期融资券的公告 (2018.8.27)

为进一步拓宽融资渠道,确保公司经营周转需要,提高资金使用效率,结合公司实际情况,拟向中国银行间市场交易商协会申请注册发行超短期融资券15亿元。资金用途为补充公司流动资金。本次注册发行超短期融资券的期限不超过270天。

2) 关于拟发行公司债券的公告 (2018.8.27)

为进一步推进传输网络优化升级、新业态发展,满足公司资金需要,结合公司实际情况,拟注册发行公司债券30亿元。本次公司债券面值100元,按面值平价发行。

3) 2018年半年度报告 (2018.8.27)

报告期内,公司实现营业收入39.08亿元,同比增长0.32%;实现归属于上市公司股东的净利润3.43亿元,同比减少9.78%;实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润2.97亿元,同比减少15.68%;实现基本每股收益0.09元,同比减少10%;截至2018年6月,公司总资产322.74亿元,同比增长2.57%。

行业新闻一周回顾

(一) 影视娱乐动漫

1. 耐飞联手乌尔善徐浩峰拍网剧 立体开发天下霸唱IP (2018.8.31)

2018 耐飞品牌战略发布会在北京举行，现场，耐飞曝光了未来即将上线和启动开发的多部作品。由天下霸唱创作的《火神》是公司手握的重量级 IP 之一。耐飞还将联合视频网站平台悬疑探险、热血成长、古装巨制、都市偶像、纯爱言情等多种类型的剧集。

(资料来源：影视全版权)

<https://mp.weixin.qq.com/s/C3dFTfXrw0kNoClqCG7hWg>

2. 亚马逊计划新的视频 APP (2018.8.30)

据 Theinformation 报道，根据消息人士透露，亚马逊正计划推出一项免费的、有广告支持的视频服务，该项服务面向约摸 4800 万名使用亚马逊 Fire TV 流媒体视频设备的用户。消息人士又指，亚马逊已经通过子公司 IMDB 推出广告支持的节目，扩大了游戏网站 Twitch 的视频广告，并在 Prime 视频平台上在全国橄榄球联盟上运营广告。

(资料来源：艺恩网)

<http://www.entgroup.cn/news/Markets/3053972.shtml>

3. Facebook 宣布将在全球范围内推出视频服务平台 Watch (2018.8.30)

8 月 30 日消息（记者 向密）据国外媒体报道，Facebook 官方宣布，将在全球范围内推出视频服务平台 Watch。据悉，Facebook 于去年在美国地区推出这一平台。Facebook 在声明中表示，“我们将在两个关键领域中为全球内容发行人和制作人提供支持：帮助他们在 Facebook 平台上利用他们制作的视频赚钱，以及更好地了解他们制作的内容表现如何。”另据媒体报道，Watch 视频服务平台可在 iOS 和 Android 版 Facebook 应用中使用，也可以在 Apple TV、三星 Smart TV、亚马逊 Fire TV、Android TV、Xbox One 和 Oculus TV 上使用。

(资料来源：Donews)

<http://www.donews.com/news/detail/1/3018054.html>

4. Netflix 又看中国产“IP 剧”：9 月 14 日播《天盛长歌》(2018.8.27)

8 月 30 日下午消息，据美国娱乐杂志《综艺》(Variety) 网站报道，流媒体视频网站 Netflix 将在其平台上播放中国电视剧《天盛长歌》，从当地时间 9 月 14 日起播放该剧的前 15 集内容。《天盛长歌》改编自天下归元小说《凰权》。该剧是由华策克顿集团辛迪加影视、东申影业、好麦文化、中文在线、新影联文化共同出品，由陈坤、倪妮、赵立新、倪大红、袁弘等主演。

(资料来源：新浪新闻)

<https://tech.sina.com.cn/i/2018-08-30/doc-ihikcahh0421357.shtml>

5. 腾讯音乐娱乐“影音+”联盟成立 助力影视产业共赢发展 (2018.8.27)

8 月 27 日下午，“先声夺人”影音合作高峰论坛在北京召开，腾讯音乐娱乐集团副总裁吴伟林宣布，腾讯音乐娱乐将携手影视制作公司、音乐制作人等联合推出“影音+”，打破音乐创作、影视作品、专辑制作等环节之间的边界和壁垒，打造优质影视音乐作品，并联合影视音乐双方资源为合作伙伴提供出品、投资制作、宣发“三合一”的一站式解决方案，定制个性化影视音乐内容，让优质的电影原声带领观众感受“声”临其“镜”。

(资料来源：腾讯新闻)

<http://ent.qq.com/a/20180828/088532.htm>

6. 乐华娱乐启动新一轮融资头条、微博有意参投 (2018.8.27)

国内头部偶像经纪公司乐华娱乐正在启动新一轮融资，乐华娱乐此前多次尝试登陆 A 股，但未能成功。根据证监会披露，2014 年，乐华娱乐曾与上市公司汇通能源沟通收购事项，是乐华娱乐的最终评估与双方协商的收购价格有较大差距，最终上市公司决定终止收购。

(资料来源：艺恩网)

<http://www.entgroup.cn/news/Markets/2853738.shtml>

7. 西瓜视频牵手央视打造《寻味中国》 (2018.8.27)

8 月 27 日，西瓜视频联手 CCTV7，共同打造的国内首档大型地标特产文化节目《寻味中国》正式开播。以人文纪实类 IP 作为内容升级的突破口，既凸显出西瓜视频在内容拓展上的潜能，也不难嗅出其向更深层次的文化产品全面发力，深挖流量背后文化价值的愿景。

(资料来源：艺恩网)

<http://www.entgroup.cn/news/Exclusive/2753639.shtml>

(二) 互联网

1. 中国移动与京东新通路就京东便利店项目达成合作 (2018.9.2)

9 月 2 日消息，中国移动与京东新通路就京东便利店项目达成合作，双方将携手开展一系列基于社区场景的合作。据了解，双方合作后，中国移动号卡、套餐、流量、宽带等产品办理能力将整合给线下的全量京东便利店以及京东掌柜宝 APP 供货的社区零售店。同时，中国移动将推出京东便利店客户专属产品和专属客户权益，双方将共同开展宣传和营销活动，为客户提供更为优质的产品和服务体验。

(资料来源：Technew)

<http://www.techweb.com.cn/internet/2018-09-02/2698965.shtml>

2. 抖音宣布加入 Apple Music 合作伙伴计划 (2018.9.1)

8 月 31 日，抖音宣布加入 Apple Music 合作伙伴计划，中国内地的用户可以在抖音 app 内聆听 Apple Music 曲库内的完整歌曲。加入该计划后，已订阅 Apple Music 会员方案的抖音用户可以在抖音 app 内直接收听完整歌曲，未订阅可获取三个月免费试用权限，并在试用期间聆听完整歌曲。

(资料来源：Technew)

<http://www.techweb.com.cn/internet/2018-08-31/2698911.shtml>

3. 微信广告支持“推广我的小游戏” (2018.9.1)

据微信广告官方公众号消息，即日起，微信广告支持“推广我的小游戏”（即小游戏推广），开放朋友圈、公众号及小程序三大流量资源的六大广告位，并支持人群管理系统、数据监测、游戏行为定向等投放能力。

(资料来源：艺恩网)

<http://www.entgroup.cn/news/Markets/0154076.shtml>

4. SE 与腾讯达成战略合作 将共同成立公司 (2018.8.30)

8 月 30 日，史克威尔艾尼克斯 (Square Enix) 宣布，他们与腾讯达成战略合作。双方将会成立新的合资公司，共同开发 3A 级别的新 IP 作品，同时也会基于现有的 IP 版权展开合作。不仅仅是在中国市场，而是会针对全球展开。

(资料来源：体育大生意)

<http://www.sportsmoney.cn/article/79277.html>

5. 百度与神州优车达成合作，将运营十万辆级自动驾驶车队 (2018.8.30)

百度与神州优车签署战略合作协议，双方将基于百度 Apollo 平台，在智能网联、自动驾驶两个方向推进合作。根据协议，神州优车将基于 Apollo 平台，搭建自有车载 OS，实现百万辆级百度车联网产品搭载，完成车辆的智能化升级。而在自动驾驶领域，双方将探索 10 万辆级自动驾驶车队的商业化运营，以“自动驾驶+共享出行”的模式，推动自动驾驶的量产和运营落地。

(资料来源：搜狐新闻)

http://www.sohu.com/a/250777986_116132

6. 腾讯联手 15 家 A 股公司深耕网络安全与合作 (2018.8.29)

在第四届互联网安全领袖峰会上，腾讯携手包括启明星辰、卫士通、立思辰等在内的 15 家 A 股上市公司，成立 P16 领袖俱乐部（上市企业协作共同体），旨在搭建中国互联网安全企业的协同平台。

(资料来源：艺恩网)

<http://www.entgroup.cn/news/Markets/2953852.shtml>

7. 小米投资的云米科技提交纳斯达克上市申请 (2018.8.29)

8 月 29 日消息，云米科技在周二提交的文件中称，将由摩根士丹利和中金公司安排首次公开募股，发行美国存托凭证。该公司提交的计划发行规模为 1.5 亿美元。拟将发行所得款项用于研发、销售和营销计划，潜在的战略投资和收购，以及一般公司用途。

(资料来源：Techweb)

<http://www.techweb.com.cn/finance/2018-08-29/2698119.shtml>

8. 去哪儿网等 33 家单位被取消中国旅游景区协会会员资格 (2018.8.29)

8 月 29 日消息，据“中国旅游景区协会”微信号发布的消息，依据《中国旅游景区协会章程》有关制度规定，结合协会发展的实际需求，去哪儿网等 33 家单位被取消协会会员资格。

(资料来源：Techweb)

<http://www.techweb.com.cn/internet/2018-08-29/2698180.shtml>

9. 谷歌和阿里巴巴将在印度零售业领域展开合作 (2018.8.28)

据外媒 Investopedia 8 月 27 日报道，谷歌公司将进入竞争激烈的印度零售业市场，并计划与阿里巴巴合作，以 5 亿美元到 5.72 亿美元不等的价格联合收购印度主要零售商 Future Retail 7% 至 10% 的股份。谷歌和阿里巴巴的联合公司预计将与全球最大的在线零售商亚马逊公司展开竞争。亚马逊公司也同样对 Future Retail 表现出兴趣，不久前刚向 Future Retail 提交了一份投资条款清单。

(资料来源：环球网)

<http://tech.huanqiu.com/it/2018-08/12854163.html>

10. 微信短视频分享进入“灰测”阶段 朋友圈已可分享部分微视视频 (2018.8.28)

8 月 28 日消息，今年早些时候，国家针对互联网短视频进行了整治，微信根据当时的政策取消了短视频外链直接播放的功能，近日微信针对短视频播放的限制有所宽松，根据网友透露微信已经启动小范围“灰测”，部分微视小视频已可在朋友圈中分享。

(资料来源：Techweb)

<http://www.techweb.com.cn/internet/2018-08-28/2697993.shtml>

11. 五常市为大米引入蚂蚁金服区块链溯源技术 (2018.8.28)

8 月 28 日，五常市政府与阿里巴巴集团旗下天猫、菜鸟物流及蚂蚁金服集团展开合作，五常大米将引入蚂蚁金服区块链溯源技术。从 9 月 30 号开始，五常大米天猫旗舰店销售的每袋大米都有一张专属“身份证”。用户打开支付宝扫一扫，就可以看到这袋米从具体的“出生”地等全过程的详细溯源记录。

(资料来源: 36kr)

<https://36kr.com/newsflashes/134547>

12. 趣易与 Facebook 达成 ROS 全球职业联赛独家转播协议 (2018.8.27)

近日, 趣易宣布与 Facebook 达成其“ROS 全球职业联赛”的独家播放协议。此次电竞赛事将会包括北美和东南亚两个赛区, 以至少 5 种不同语言的直播呈现。趣易是趣加体育与网易的合资公司, 据悉 ROS 全球职业联赛采用了创新的赛制、先进的多语言直播系统, 官方准备了单赛季 (2018-2019) 超过 100 万美元的总奖池。

(资料来源: Techweb)

<http://www.techweb.com.cn/it/2018-08-27/2697546.shtml>

(三) 体育教育

1. 上海国际马拉松 11 月开跑 京东体育成为独家电商合作伙伴 (2018.9.1)

9 月 1 日消息, 2018 上海国际马拉松赛于 8 月 24 日开启报名, 将于 11 月 18 日正式开跑。据悉, 京东体育成为 2018 上海国际马拉松赛独家电商合作伙伴, 届时京东体育将凭借其在电商、科技等方面的优势助力上马。目前, 上马商城京东官方旗舰店已全面上线。赛事期间, 京东体育将携手京东支付、美国运动品牌耐克 Nike 授权店、兴业银行等共同打造上海国际马拉松赛赛事专属页面, 推出包括赛事衍生品立减活动、Nike 专业跑步装备推荐跑步装备促销及跑步社区频道上线等在内的一系列的活动, 让参赛者可以享受一站式服务。

(资料来源: 体育大生意)

<http://www.sportsmoney.cn/article/79334.html>

2. 国家新闻出版署: 将实施网络游戏总量调控限制未成年人游戏时间 (2018.8.31)

8 月 30 日晚间, 教育部等八部门关于印发《综合防控儿童青少年近视实施方案》的通知显示, 国家新闻出版署将对网络游戏实施总量调控, 控制新增网络游戏上网运营数量, 探索符合国情的适龄提示制度, 采取措施限制未成年人使用时间。

(资料来源: 体育大生意)

<http://www.sportsmoney.cn/article/79303.html>

3. 新东方在线携蓝思 Lexile 推出双语阅读整体解决方案 (2018.8.31)

8 月 31 日讯, 新东方在线宣布与英文阅读分级系统提供商美国 Metametrics 教育公司 (蓝思 Lexile® 阅读指数母公司) 达成战略合作, 双方将共同完善新东方在线自主研发的“新东方在线双语阅读整体解决方案”的评测体系。蓝思阅读测评体系由美国 Metametrics 教育公司研究开发, 据悉, 全球 180 多个国家、450 家以上的出版社, 数千种期刊及 12 万本书采用了蓝思难度分级。

(资料来源: 芥末堆)

<https://www.jiemodui.com/N/99907.html>

4. 国务院: 教育经费重点投入义务教育, 支持社会力量办学 (2018.8.28)

8 月 28 日消息, 国务院办公厅印发了《关于进一步调整优化结构提高教育经费使用效益的意见》。《意见》表明, 要重点保障义务教育均衡发展。始终坚持把义务教育作为教育投入的重中之重, 落实政府责任。进一步提高全国特别是西部地区义务教育巩固率, 加大教育扶贫力度, 为彻底摆脱贫困奠定基础。巩固完善城乡统一、重在农村的义务教育经费保障机制, 逐步实行全国统一的义务教育公用经费基准定额。

(资料来源: 多知网)

<http://www.duozhi.com/industry/201808287629.shtml>

传媒互联网行业一周数据

图表 1. 2018 年 9 月 2 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.碟中谍 6	14857.7	70.51	52301.6	华夏电影、中国电影
2.蚁人 2	2367.7	11.31	73794.3	中国电影集团公司
3.快把我哥带走	815.6	3.9	33764.6	五洲电影发行有限公司
4.苏丹	617.1	2.95	2010.6	印度 YRF 电影公司
5.精灵旅社 3	578.2	2.76	20697.8	索尼动画、中国电影
6.一出好戏	414.4	1.98	132904.6	瀚纳影业、光线影业
7.巨齿鲨	334.4	1.6	103306.5	五洲电影、引力影视
8.西虹市首富	255.9	1.22	252524.5	西虹市影视、开心麻花
9.爸,我一定行的	190.4	0.91	3987	蒸腾影业
10.大师兄	117.8	0.56	14110.3	博纳文化、华夏电影

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
9月3日	那些女人	剧情/爱情	41	吴贻弓	何赛飞/殷桃
9月7日	阿尔法: 狼伴归途	冒险/剧情	312	段玉宝	娜塔莎·迈尔兹
9月7日	道高一丈	剧情/悬疑	112	王虎	聂远/谭凯
9月7日	李宗伟: 败者为王	剧情/传记	6	滕俊杰	黄炜杰/曾冠源
9月7日	传奇的诞生	传记/剧情	85	迈考利	凯文·德·保拉
9月7日	黑暗深处之惊魂夜	运动/动作	81	阿巴斯·札法	萨尔曼·汗
9月7日	吻隐者	惊悚/恐怖	20	李燕宁	谭卓/李至正
9月7日	草戒指	恐怖/惊悚	14	洪亦平	洪亦平/马靓
9月7日	那条河	动画/运动	6	张锐	禹祥/绿绮
9月7日	过往的梦	-	2	翔子	宫哲/张珏
9月8日	赛尔号大电影 6: 圣者无敌	动画/冒险	479	王章俊	罗玉婷/翟巍
9月8日	疯狂丑小鸭	动画	203	郑成峰	蒋叶峰

资料来源: 时光网、中银证券

图表 3. 2018 年 9 月 2 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	香蜜沉沉烬如霜	291,759	完美世界、幸福蓝海、时代众乐
2	延禧攻略	273,238	东阳欢娱影视文化有限公司
3	如懿传	138,667	新丽电视文化投资
4	沙海	61,273	企鹅影视、南派泛娱、视骊制作
5	流星花园	60,267	芒果影视、萌样影视
6	武动乾坤	54,731	优酷、北京世纪伙伴文化、悦凯传媒
7	惹上冷殿下	48,625	企鹅影视、莱可传媒
8	天盛长歌	34,357	中文在线、东申影业
9	媚者无疆	32,231	优酷电影、壹贰叁肆、月亮开花影视
10	龙门飞甲	28,847	博纳、北京如意吉祥

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20日-8月26日)

排序	电视剧	频道	收视率(%)
1	香蜜沉沉烬如霜	江苏卫视	15.2
2	那些年我们正年轻	北京卫视	10.7
3	桃花依旧笑春风	安徽卫视	9.5
4	流星花园	湖南卫视	8.0
5	最美的青春	中央台综合频道	7.7
6	月嫂先生	浙江卫视	5.5
7	真爱的谎言之破冰者	山东卫视	4.5
8	龙门飞甲	中央台八套	4.4
9	猎毒人	浙江卫视	4.0
10	爱情进化论	浙江卫视	3.5

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20日-8月26日)

排序	综艺节目	频道	收视率(%)
1	快乐大本营	湖南卫视	31.8
2	中国好声音	浙江卫视	13.1
3	相声有新人	上海东方卫视	11.6
4	非诚勿扰	江苏卫视	9.5
5	新舞林大会	上海东方卫视	7.6
6	跨界喜剧王	北京卫视	5.8
7	开门大吉	中央台三套	4.1
8	向幸福出发	中央台三套	4.1
9	越战越勇	中央台三套	2.8
10	加油向未来	中央台综合频道	2.3

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 1.14%，板块表现弱于创业板指（下跌 1.03%），弱于上证综指（下跌 0.15%）。涨幅前五的个股为乐视网乐视网(+23.32%)、思美传媒(+10.39%)、联建光电(+6.68%)、暴风集团(+6.55%)、新华文轩(+6.06%)，下跌前五的个股为刚泰控股刚泰控股(-24.13%)、腾信股份(-14.32%)、恺英网络(-14.21%)、帝龙文化(-13.62%)、安妮股份(-9.89%)。

美股传媒互联网相关个股中涨幅较大的个股包括哔哩哔哩 (+17.6%)、聚美优品 (+16.46%)、凤凰新媒体 (+14.8%)，跌幅较大的个股包括网易(-4.71%)、途牛(-5.31%)、畅游(-5.93%)；港股传媒互联网相关个股中，涨幅较大的个股包括阿里影业 (+7.95%)、天鸽互动(+3.37%)，跌幅较大的个股包括橙天嘉禾(-37.65%)、星美控股 (-5.65%)。

图表 6. A 股传媒行业上周行情回顾 (2018.8.27-2018.8.31)

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 (%)
300104.SZ	乐视网	3.12	23.32	000156.SZ	华数传媒	8.23	0.37
002712.SZ	思美传媒	17.42	10.39	600455.SH	博通股份	22.87	0.13
300269.SZ	联建光电	6.23	6.68	002739.SZ	万达电影	34.56	0.00
300431.SZ	暴风集团	12.03	6.55	002602.SZ	世纪华通	32.50	0.00
601811.SH	新华文轩	9.28	6.06	002502.SZ	骅威文化	5.77	0.00
300571.SZ	平治信息	60.47	5.98	002445.SZ	中南文化	4.94	0.00
300467.SZ	迅游科技	28.73	5.94	300148.SZ	天舟文化	4.50	(0.22)
002624.SZ	完美世界	24.78	5.63	603598.SH	引力传媒	10.11	(0.30)
600757.SH	长江传媒	5.87	5.01	300182.SZ	捷成股份	6.36	(0.31)
600661.SH	新南洋	23.99	4.53	002400.SZ	省广集团	3.01	(0.33)
300418.SZ	昆仑万维	15.42	4.12	600551.SH	时代出版	8.17	(0.37)
002558.SZ	巨人网络	20.00	4.00	002351.SZ	漫步者	6.11	(0.49)
300528.SZ	幸福蓝海	9.79	3.71	600386.SH	北巴传媒	3.60	(0.55)
300226.SZ	上海钢联	49.38	3.61	002640.SZ	跨境通	14.10	(0.70)
300459.SZ	金科文化	8.20	3.27	600136.SH	当代明诚	11.17	(0.71)
002619.SZ	艾格拉斯	3.89	3.18	300288.SZ	朗玛信息	14.93	(0.73)
300364.SZ	中文在线	6.42	2.72	002699.SZ	美盛文化	15.60	(0.83)
002751.SZ	易尚展示	28.05	2.19	601999.SH	出版传媒	5.19	(0.95)
600576.SH	祥源文化	5.03	2.03	002329.SZ	皇氏集团	4.01	(0.99)
000681.SZ	视觉中国	27.90	1.64	600088.SH	中视传媒	8.90	(1.00)
002555.SZ	三七互娱	10.19	1.49	300031.SZ	宝通科技	12.77	(1.01)
600637.SH	东方明珠	9.91	1.43	603444.SH	吉比特	127.30	(1.01)
002181.SZ	粤传媒	3.70	1.37	300336.SZ	新文化	4.69	(1.05)
300133.SZ	华策影视	9.21	1.10	300251.SZ	光线传媒	8.09	(1.10)
002447.SZ	晨鑫科技	3.72	1.09	603000.SH	人民网	7.44	(1.20)
000719.SZ	中原传媒	6.95	1.02	300359.SZ	全通教育	7.11	(1.25)
601928.SH	凤凰传媒	6.03	1.01	300058.SZ	蓝色光标	5.15	(1.34)
600037.SH	歌华有线	9.50	0.96	601929.SH	吉视传媒	2.18	(1.36)
002425.SZ	凯撒文化	4.57	0.88	000607.SZ	华媒控股	4.34	(1.36)
002261.SZ	拓维信息	4.28	0.71	600633.SH	浙数文化	8.52	(1.39)
002858.SZ	力盛赛车	14.60	0.69	600373.SH	中文传媒	10.80	(1.46)
600977.SH	中国电影	13.03	0.46	300059.SZ	东方财富	12.69	(1.48)
600959.SH	江苏有线	4.52	0.44	002071.SZ	长城影视	5.14	(1.53)

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 (2018.8.27-2018.8.31)

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(%)
000892.SZ	欢瑞世纪	4.28	(1.61)	600825.SH	新华传媒	4.07	(3.55)
300295.SZ	三六五网	12.66	(1.71)	300052.SZ	中青宝	10.12	(3.62)
300043.SZ	星辉娱乐	3.63	(1.89)	300315.SZ	掌趣科技	3.95	(3.66)
002280.SZ	联络互动	5.06	(1.94)	002905.SZ	金逸影视	15.15	(3.75)
000917.SZ	电广传媒	5.05	(1.94)	300071.SZ	华谊嘉信	3.21	(4.18)
600986.SH	科达股份	5.05	(1.94)	300426.SZ	唐德影视	8.10	(4.26)
601801.SH	皖新传媒	7.36	(2.00)	002195.SZ	二三四五	4.48	(4.27)
601098.SH	中南传媒	11.70	(2.01)	300291.SZ	华录百纳	5.72	(4.51)
002238.SZ	天威视讯	6.11	(2.08)	300113.SZ	顺网科技	14.99	(4.58)
000802.SZ	北京文化	9.81	(2.10)	300144.SZ	宋城演艺	22.47	(4.59)
600831.SH	广电网络	5.53	(2.12)	600652.SH	游久游戏	4.56	(4.60)
603258.SH	电魂网络	17.25	(2.21)	000673.SZ	当代东方	6.10	(4.69)
000835.SZ	长城动漫	4.38	(2.23)	300413.SZ	芒果超媒	37.10	(4.70)
600158.SH	中体产业	8.48	(2.42)	300027.SZ	华谊兄弟	5.40	(4.76)
002174.SZ	游族网络	14.94	(2.42)	600730.SH	中国高科	4.60	(4.76)
002131.SZ	利欧股份	1.99	(2.45)	002027.SZ	分众传媒	8.59	(5.08)
300079.SZ	数码科技	3.54	(2.48)	603533.SH	掌阅科技	24.36	(5.58)
300533.SZ	冰川网络	32.45	(2.61)	002292.SZ	奥飞娱乐	6.46	(5.83)
300005.SZ	探路者	3.32	(2.64)	002315.SZ	焦点科技	13.44	(6.08)
002599.SZ	盛通股份	9.86	(2.67)	300299.SZ	富春股份	4.66	(6.24)
603729.SH	龙韵股份	18.33	(2.71)	601599.SH	鹿港文化	3.45	(6.25)
000665.SZ	湖北广电	7.87	(2.72)	002354.SZ	天神娱乐	6.87	(6.40)
603103.SH	横店影视	25.43	(2.75)	002143.SZ	印纪传媒	2.98	(6.58)
601595.SH	上海电影	14.05	(2.90)	002343.SZ	慈文传媒	11.20	(8.65)
600880.SH	博瑞传播	3.62	(2.95)	002175.SZ	东方网络	3.87	(9.58)
000676.SZ	智度股份	11.71	(3.06)	600715.SH	文投控股	4.96	(9.65)
300242.SZ	佳云科技	4.98	(3.11)	002711.SZ	欧浦智网	3.80	(9.74)
000793.SZ	华闻传媒	3.27	(3.25)	002235.SZ	安妮股份	6.56	(9.89)
300051.SZ	三五互联	7.26	(3.33)	002247.SZ	帝龙文化	6.10	(13.62)
002188.SZ	*ST巴士	3.45	(3.36)	002517.SZ	恺英网络	4.71	(14.21)
300688.SZ	创业黑马	44.91	(3.38)	300392.SZ	腾信股份	6.88	(14.32)
300010.SZ	立思辰	7.94	(3.52)	600687.SH	刚泰控股	4.03	(24.13)

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 (2018.8.27-2018.8.31)

	证券代码	证券名称	涨跌幅 (%)
涨幅前五	300104.SZ	乐视网	23.32
	002712.SZ	思美传媒	10.39
	300269.SZ	联建光电	6.68
	300431.SZ	暴风集团	6.55
	601811.SH	新华文轩	6.06
跌幅前五	600687.SH	刚泰控股	(24.13)
	300392.SZ	腾信股份	(14.32)
	002517.SZ	恺英网络	(14.21)
	002247.SZ	帝龙文化	(13.62)
	002235.SZ	安妮股份	(9.89)

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 31 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)
哔哩哔哩	BILI.O	12.83	17.60	35.73
聚美优品	JMEI.N	1.91	16.46	2.86
凤凰新媒体	FENG.N	5.12	14.80	3.72
陌陌	PDD.O	19.35	12.37	214.36
拍拍贷	PPDF.N	6.50	9.24	19.54
易车	BITA.N	23.71	8.56	17.25
前程无忧	JOBS.O	77.31	8.26	47.72
虎牙	HUYA.N	28.03	7.11	57.12
宜人贷	YRD.N	18.13	6.27	11.00
500彩票网	MOMO.O	46.29	5.59	94.66
58同城	WUBA.N	76.08	4.94	112.21
新东方	EDU.N	78.60	4.49	123.94
正保远程教育	DL.N	9.01	2.85	3.00
新浪	SINA.O	70.96	1.59	50.67
唯品会	VIPS.N	6.98	1.45	46.20
红黄蓝	RYB.N	19.66	0.98	5.74
百度	BIDU.O	226.48	0.94	792.92
爱奇艺	IQ.O	28.90	0.87	204.52
迅雷	XNET.O	9.52	0.74	6.39
阿里巴巴	BABA.N	175.01	0.45	4501.13
搜狗	WBAI.N	13.04	(0.31)	5.51
京东商城	JD.O	31.30	(0.32)	452.68
携程	CTRP.O	39.15	(0.48)	211.73
拼多多	TAL.N	29.60	(0.54)	167.81
欢聚时代	YY.O	76.43	(0.80)	48.36
搜狐	SOHU.O	21.35	(1.11)	8.31
趣店	QD.N	5.95	(1.16)	19.39
兰亭集势	LITB.N	1.65	(2.02)	1.12
达内科技	TEDU.O	8.50	(3.41)	4.70
好未来	RENN.N	1.73	(3.89)	1.19
人人	SOGO.N	8.23	(4.19)	31.84
猎豹	CMCM.N	10.00	(4.67)	14.22
网易	NTES.O	197.71	(4.71)	259.65
途牛	TOUR.O	7.49	(5.31)	9.71
畅游	CYOU.O	13.49	(5.93)	7.11

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 31 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)
阿里影业	1060.HK	0.95	7.95	242.14
天鸽互动	1980.HK	5.21	3.37	66.27
凤凰卫视	2008.HK	0.76	0.00	37.95
百奥家庭互动	2100.HK	0.49	(3.00)	13.80
美图公司	1357.HK	4.25	(3.41)	178.38
腾讯控股	0700.HK	340.00	(3.95)	32375.59
智美体育	1661.HK	0.58	(4.92)	9.24
IGG	0799.HK	9.48	(5.11)	123.16
蓝港互动	8267.HK	0.74	(5.13)	2.73
星美控股	0198.HK	2.34	(5.65)	63.65
橙天嘉禾	1132.HK	0.27	(37.65)	7.42

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	24.8	326	1.085	1.38	22.8	18.0	6.50
300113.SZ	顺网科技	买入	15.0	104	0.738	0.965	20.3	15.5	4.40
300133.SZ	华策影视	买入	9.2	163	0.358	0.444	25.7	20.7	4.00
300251.SZ	光线传媒	增持	8.1	237	0.278	0.853	29.1	9.5	3.29
002027.SZ	分众传媒	买入	8.6	1,261	0.409	0.475	21.0	18.1	0.85
000681.SZ	视觉中国	增持	27.9	195	0.408	0.564	68.4	49.5	3.83
300413.SZ	芒果超媒	买入	37.1	367	0.073	1.164	508.2	31.9	5.40

资料来源：万得数据及中银证券

注：股价截止日 2018 年 8 月 31 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，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