

国元传媒与互联网周报 (9.3-9.9)

—电视剧上游去产能趋势明显, 游戏板块有望走出政策阴霾

投资评级 中性

投资要点:

本周市场在震荡中下行, 周二反弹后回落趋势明显, 其中上证综指下跌 0.84%, 深成指下跌 1.69%, 中小板下跌 2.23%, 创业板指下跌 0.69%。传媒板块本周下跌 0.25%, 在申万 28 个二级子行业中, 排涨跌榜第 7 位。个股方面, 上周板块内上市公司涨幅前五的个股是, 印纪传媒 (43.29%)、乐视网 (33.01%)、华闻传媒 (17.13%)、华谊嘉信 (15.26%)、当代东方 (14.92%); 跌幅居前的个股有, 宝通科技 (-15.11%)、ST 富控 (-11.99%)、分众传媒 (-9.31%)、艾格拉斯 (-9.25%)、天音控股 (-8.76%)。

电影方面, 本周票房 6.84 亿, 环比下降 41.84%。其中《碟中谍 6: 全面瓦解》以接近 5 亿的成绩蝉联单周票房冠军。电视剧方面, 《香蜜沉沉烬如霜》以单周 21.2 亿的播放量一枝独秀, 《如懿传》在网剧播放量中名列榜首, 本周数据高达 19.1 亿, 且两者均是遥遥领先, 可见受众对于高质量影视剧的高度认可。

电视剧方面, 我们认为目前市场上游去产能情况明显, 同时成本端中演员片酬有望下探, 总体来看, 产业在资本退潮后逐渐回归理性, 龙头价值凸显。

近期游戏市场政策层面引发市场的担忧, 我们认为基本上 9 月底, 游戏版号审批的职能划分将会落地, 年内版号审批或将重启。另外市场近期谣传的加收游戏行业税率的说法, 我们认为不具备太强的可信度。目前来看, 目前整个游戏行业受情绪面的影响较大, 整体估值回撤, 随着版号重启, 有望赢来修复行情。重点关注, 完美世界、游族网络。

个股方面, 我们推荐关注**视觉中国、完美世界、游族网络、梅泰诺、平治信息、智度股份**。

发布时间: 2018 年 09 月 10 日

主要数据

行业指数	2297.47
上证指数/深圳成指	2702.30/8322.36
公司家数	91
总市值(百万元)	888266.40
流通市值(百万元)	601052.72

52 周行情图



相关研究报告

- 《移动游戏行业深度报告——监管趋严, 行业步入成熟期, 从渠道为王时代到产品为王》 2018.09.05
- 《游戏行业近期监管和政策点评——监管收严趋势明显, 或将开启总量调控》 2018.08.31
- 《横店影视 (603103) 全国前瞻性布局, “影院综合体” 初具成效》 2018.09.03

联系方式

研究员: 李典
 执业证书编号: S0020516080001
 电话: 021-51097188-1866
 电邮: lidian@gyzq.com.cn
 地址: 中国安徽省合肥市梅山路 18 号
 安徽国际金融中心 A 座国元证券
 (230000)

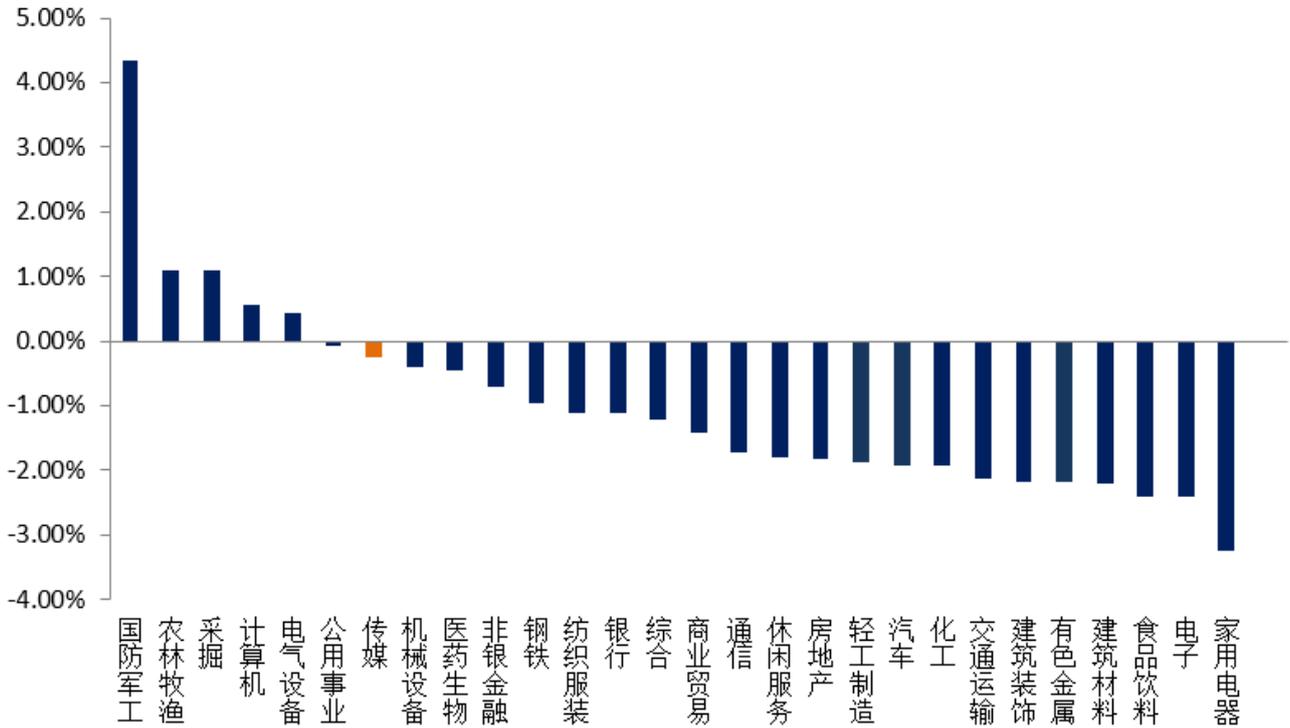
目 录

第 1 部分 市场行情回顾	3
第 2 部分 公司公告	4
第 3 部分 行业新闻	5
1、影视综艺	5
2、互联网	5
3、游戏	6
4、教育	7
5、体育	7
第 4 部分 行业数据	8
1、游戏	8
2、影视	10

第 1 部分 市场行情回顾

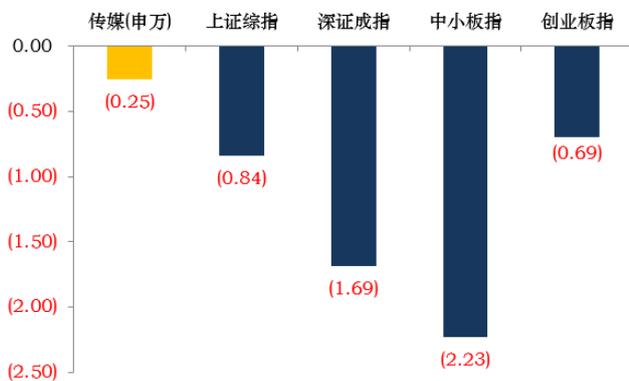
本周市场在震荡中下行，周二反弹后回落趋势明显，其中上证综指下跌 0.84%，深成指下跌 1.69%，中小板下跌 2.23%，创业板指下跌 0.69%。传媒板块本周下跌 0.25%，在申万 28 个二级子行业中，排涨跌幅榜第 7 位。个股方面，上周板块内上市公司涨幅前五的个股是，印纪传媒 (43.29%)、乐视网 (33.01%)、华闻传媒 (17.13%)、华谊嘉信 (15.26%)、当代东方 (14.92%)；跌幅居前的个股有，宝通科技 (-15.11%)、ST 富控 (-11.99%)、分众传媒 (-9.31%)、艾格拉斯 (-9.25%)、天音控股 (-8.76%)。

图表 1：申万二级子行业涨跌幅排名



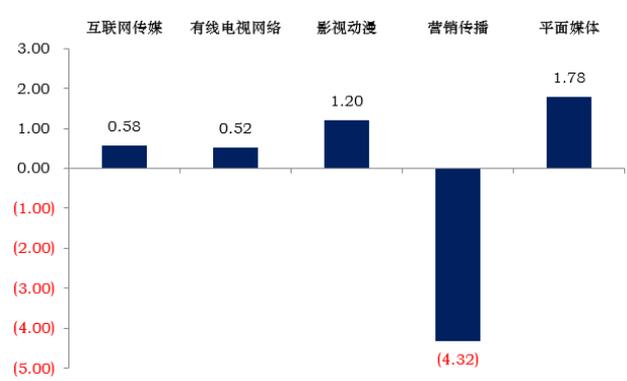
数据来源：WIND，国元证券研究中心

图表 2：传媒板块与主要指数



数据来源：WIND，国元证券研究中心

图表 3：主要子板块涨跌情况



数据来源：WIND，国元证券研究中心

第 2 部分 公司公告

金科文化：拟与中国银泰投资有限公司、苏宁易购集团股份有限公司等其他方共同出资设立之江新实业有限公司，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。

国旅联合：公司职工监事刘峭妹女士因个人原因，向公司申请辞去公司职工监事和证券事务代表的职务。

慈文传媒：陈明友先生因辞去公司副总经理兼董事会秘书的职务，董事会秘书空缺期间之后，董事长应当代行董事会秘书职责，直至公司正式聘任董事会秘书。

乐视网：公司股票于 2018 年 8 月 30 日、31 日连续两个交易日收盘价格累计涨幅达到 20.00% 以上，9 月 3 日、4 日、5 日连续三个交易日收盘价格累计涨幅达到 20.00% 以上。由于近期股票交易价格涨幅较大，且出现连续异常波动情况，为保护广大投资者的利益，根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》相关规定，公司股票将于 2018 年 9 月 6 日上午开市起停牌。

粤传媒：公司证券事务代表卢响萤女士因个人原因申请辞去公司证券事务代表职务，卢响萤女士辞职后，将不再担任公司的任何职务。

鸿博股份：签署收购项目股权的意向性框架协议。标的公司控股股东承诺标的公司 2019 年、2020 年、2021 年实现的公司指定的会计师事务所审计确认的扣除非经常性损益后的净利润分别不低人民币 9,000 万元、12,000 万元、15,000 万元。

恒信东方：公司拟与湖北夺宝奇兵影视文化有限公司共同出资设立恒信东方（武汉）文化产业发展有限公司，并以之为主体实施武汉东湖新技术开发区光谷梦幻世界项目，项目建设内容包括魔幻艺术秀场、梦幻叙事主题数字体验馆、以 IP 内容为核心的动漫产业运营中心、以 CG 技术为核心的视觉及数字创意基地等。

盛讯达：公司拟以资产出资设立全资子公司惠州市盈乐达实业有限公司，注册资本 5115.24 万元。

莱茵体育：公司与重庆两江新区置业发展有限公司签署《战略投资协议》，双方拟共同发起成立合作公司，拟以该合作公司为平台在重庆市两江新区龙盛新城核心区域及其周边共同整合规划适当规模土地资源，拟投资约 80 亿元人民币，开发建设“莱茵体育·两江魅力——绿茵生活小镇”项目。

昆仑万维：公司前三季度业绩预告：实现归属于上市公司股东净利润 80000 万元-90000 万元，比上年同期增长 38.86%-56.22%。

第 3 部分 行业新闻

1、影视综艺

【微博再度上线话题类产品 “超话社区 App”】9月6日，微博上线了一款新产品——超话社区 App，这款产品按话题聚合相关微博内容，满足用户追星、持续关注感兴趣的话题动态的需求。目前，仅在 iOS 端上线了 1.0 版本。上线两天以来，超话社区在免费社交类排榜徘徊在 470 名前后。（艺恩网）

【腾讯音乐将赴美上市，估值 2000 亿元】9月7日，腾讯音乐如约在美国公开申报，募集 20 亿美元，上市估值 290 亿-310 亿美元（约合人民币 2000 亿元），预计于 10 月 18 日正式上市。（艺恩网）

【百度视频涉足知识付费：和喜马拉雅合作，推出“听吧”】据自媒体“开柒”，百度视频上线了音频知识付费产品“听吧”，与影视剧、短视频、直播等内容并列，基于算法和用户主动订阅等功能实现音频内容的个性化推荐。，这一产品是和喜马拉雅 FM 战略合作的。喜马拉雅 FM 的大量免费音频节目内容已发布在百度视频的“听吧”产品，近期还将上线知识付费内容。（艺恩网）

【AIF 娱乐完成数千万 Pre-A 轮融资】偶像厂牌 AIF 娱乐，公司名为亚洲偶像工场(北京)文化有限公司。专注于音乐娱乐化产品的打造以及偶像团体的发掘、培养、制作及经纪。近日已完成数千万人民币 Pre-A 轮融资，领头方为险峰长青、险峰旗云。公司计划于年底正式推出第一支男子偶像团体。（艺恩网）

【休闲小游戏公司千跃网络完成数千万元 A 轮融资】，休闲小游戏公司千跃网络完成数千万元 A 轮融资，投资方为顺为资本（领投）、初心资本。千跃是一家从事互联网产品和手游开发等多个领域的移动互联网高科技公司。致力于互联网娱乐软件产品的研发、运营和服务，通过公司与客户的共同发展，努力追求“让虚拟世界连接真实世界，让网络娱乐深入民心”的目标。（艺恩网）

【1-8 月全国电影票房 458 亿，全年票房将冲刺 700 亿】国内电影票房从 2012 年的 170.7 亿元增长到 2017 年 599.11 亿元，年均复合增长率达到 26.78%。2018 年 1-8 月全国电影票房累计达 457.83 亿元，按照今年电影票房趋势来看，2018 年全国电影票房超越 2017 年的 559.1 亿元基本是毫无压力，全年票房将有机会冲刺 700 亿。（艺恩网）

2、互联网

【ofo：短视频广告业务上线 2 周，订单量涨了 400%】9月7日，8月22日，ofo 官方 APP 上线短视频广告业务，成为商业化的又一举措。今日，ofo 方面公布，短视频广告业务上线 2 周，业务订单量上涨达 400%。ofo 将最新推出的短视频广告业务命名为“视听风暴”，即合作伙伴和用户通过在 ofo 平台上投放定制化的有声短视频，获得海量曝光，提升品牌价值。（TechWeb）

【抖音 App 上线“抢镜”功能：用户可与创作者互动】近日，最新版的抖音 App 上线了“抢镜”功能。，用户可以通过该功能录制小视频，与喜欢的内容及创作者互动。这也

是继尬舞机、控雨、合拍后抖音的又一个全新功能。据了解，用户看到感兴趣想要“抢镜”的内容时，点击分享按钮，就可找到抢镜图标。进入抢镜页面后，会有一个小窗口浮在原有的视频内容上，用户可以通过这个小窗口录制自己想要表达的内容进行“抢镜”。同时，抢镜页面的位置可以随意移动。（TechWeb）

【腾讯回应游戏收入下滑：有些游戏在培育用户，没太商业化】8月15日，腾讯中期业绩发布会上，腾讯控股总裁刘炽平表示，第二季度手机游戏业务营收176亿元人民币，环比下降19%，原因包括，用户不再喜欢战术比赛类游戏，新游戏上市晚，另外，有些游戏在培育用户，没有太商业化。（艺恩网）

【京东快递小程序微信上线：支持个人快递配送】近日，京东在微信上线了“京东快递”小程序，面向个人用户提供快递服务。进入小程序，可直接填写寄件地址，同时可选择上门取件，自定义期望上门时间，选择寄件重量，功能较为丰富。此外，该小程序还提供了快递查询功能，包括进行中的订单和已完成的订单，并提供寄件人地址簿、收件人地址簿功能。不过，京东快递个人业务暂时仅支持北京、上海、广州三个城市，派送范围为中国大陆地区，暂不支持其它国家和地区配送。（TechWeb）

【Twitter小范围测试新版桌面端界面：界面更简洁快速】9月7日，Twitter向部分桌面端用户展示了新的用户界面，希望能够加快加载速度，并对最近增加的书签功能、省流量模式和夜间模式提供支持。这些用户都是随机选择出来的，Twitter希望通过这种方式测试界面效果，并向用户征求反馈。新界面与旧界面并没有太大差异，但组织方式有所区别，用两栏布局取代目前的三栏布局，但整体使用感受仍然与之前非常相似。真正特别的不在于界面本身，而在于它所采用的技术。（TechWeb）

3、游戏

【传腾讯向印度运动游戏平台 Dream11 投资 1 亿美元】9月6日下午，孟买梦幻体育公司 Dream11 Fantasy Pvt 的一位高管告知 VCCircle，公司已经在中国最大游戏和社交媒体公司腾讯领投的一轮融资中筹集了1亿美元（719亿卢比）。（GameLook）

【5家头部公司拿下64.4%年营收，日本中小动画制作公司生存维艰】2018年8月8日，东京商工研究发布了一项对日本88家动画制作公司决算状况的调查报告，结果显示，这88家公司2017年销售额合计1428.7亿日元，比去年增长7.1%。其中，头部公司占据行业销售额6成以上，动画制作产业寡头化趋势愈加突出。而中小企业依然笼罩在随时面临破产的阴霾之中。截至7月，今年已有3起破产事件。利润增加和利润减少的动画公司之间，两级分化现象越来越明显。（GameLook）

【任天堂 Switch 日本地区销量破 500 万 历时仅仅 1 年半】根据日媒 Fami 通统计的销量数据，截至今年9月2日，任天堂 Switch 在日本地区的总销量就已突破了500万台，根据介绍，任天堂 Switch 从2017年3月3日发售至今，在日本地区的销量已经达到了5007368台，历时大约1年零6个月。（GameLook）

【消除游戏用户规模超 1.7 亿，近 85% 玩家仅安装 1 款】极光大数据显示，截至今年7月份，消除游戏的行业渗透率为15.52%。尽管消除游戏的行业渗透率从去年8月份开始呈现出逐月下滑趋势，但其截至今年7月份的玩家规模仍达到1.7亿。消除游戏的玩

家人均安装数量趋势与渗透率基本保持一致。在去年 8 月份达到最高点后，消除游戏的玩家人均安装数量开始缓慢下降。截至今年 7 月份，玩家人均安装 1.19 款消除游戏。(GameLook)

4、教育

【新西兰签证政策宽松简化，家长可陪读并兼职工作】9 月 8 日，启德教育在北京发布了《启德 2018 新西兰留学报告》。报告对过去 10 年新西兰的留学政策变化进行了系统梳理，从教育体系、留学申请指导、专业及区域选择建议、工作签证政策以及就业移民等角度展现了新西兰留学全貌。(蓝鲸教育)

【中菲教育合作论坛在京召开，51Talk 拟引入十万菲教】由经济观察报主办、51Talk 协办的中菲教育产业论坛于 9 月 6 日在北京举行。论坛聚焦及探讨如何建立和发展特色教育体系，促进两国教育在全方位、多层次、宽领域上的合作;如何整合全球资源助力中国人才培养与交流。(蓝鲸教育)

【SayABC 公布运营数据：单日成交逾 6000 单，营收超 2300 万】VIPKID 旗下在线英语小班课品牌 SayABC 今日公布其单日营业数据：9 月 5 日单日成交 6000 多单，单日营业收入超 2300 万元。(蓝鲸教育)

【VIPKID 联手迪士尼，打造中美两地国际教育】9 月 6 日，VIPKID 发布“世界大课堂”线上互动学习产品。，“世界大课堂”是其今年 7 月推出的教育科技体验项目。VIPKID 学员通过微信搜索“VIPKID 世界课堂”小程序，即可在视频中外教陪同下“游玩”美国迪士尼等授权场景，并通过中间的“视频答题”环节深入掌握各知识点。(蓝鲸教育)

5、体育

【中赫国安与北京教委发起校园足球项目，首期出资 1600 万元】9 月 8 日，由北京市教育委员会与北京中赫国安足球俱乐部共同发起的北京市校园足球“小比赛·大梦想”活动在北京工人体育场启动，全市共 18000 名学生及家长参加了启动仪式。(懒熊体育)

【版权费缩水，索尼成为东京奥运会印度地区独家转播商】索尼已经与国际奥委会达成了一份总值为 1200 万美元的协议，预计将于交易正式完成不久后官宣。根据 InsideSport 此前的报道，之前花 2000 万美元买下 2016 年里约奥运会版权的星空体育(Star Sports)放弃了他们与国际奥委会续约的优先权，因此国际奥委会也在找新的转播商。2018 亚运会转播在广告商方面的遇冷，也让奥运会在印度的媒体版权价格有所下滑。但亚运会上，印度运动员们的优异表现还是推动了收视率的提升。经过一番讨价还价，拿到优惠的价格之后，索尼最终与国际奥委会达成协议。(懒熊体育)

【摩拜单车放弃曼彻斯特市场，“共享”商业模式运作仍需谨】9 月 6 日，据金融时报报道，因遭遇广泛破坏和盗窃，中国自行车租用公司摩拜单车(Mobike)最终决定撤出曼彻斯特。(懒熊体育)

第 4 部分 行业数据

1、游戏

图表 4：端游排名情况（截至 9.9）

排名	游戏名称
1	绝地求生：大逃杀
2	Dota 2
3	反恐精英：全球攻势
4	怪物猎人：世界
5	彩虹六号：围攻
6	GTA 5
7	星际战甲
8	方舟：生存进化
9	足球经理 2018
10	军团要塞 2

数据来源：STEAM,国元证券研究中心

图表5：手游IOS排名情况（9.3-9.9）

排名	IOS 畅销榜		IOS 免费榜	
	游戏名称	研运商	游戏名称	研运商
1	Happy Glass	Lion Studios	Happy Glass	Lion Studios
2	武动乾坤	阿里游戏	绝地求生：刺激战场	腾讯
3	饥饿龙	Obisoft	Gravity Rider	Vivid Games
4	王者荣耀	腾讯	武动乾坤	阿里游戏
5	*	*	饥饿龙	Obisoft
6	女神联盟	游族	王者荣耀	腾讯
7	第五人格	网易	音乐世界	腾讯
8	螺旋圆舞曲	Tianti	爆破兄弟	ZPLAY
9	心灵战争	X.D.Network	香肠派对	X.D.Network
10	境界-死神激斗	DeNA	绝地求生 全军出击	腾讯

数据来源：APP ANNIE,国元证券研究中心

图表 6：新上线手游（截至 9.9）

排名	游戏名称	游戏类型
1	爆破兄弟	街机游戏
2	Gravity Rider	街机游戏
3	螺旋圆舞曲	角色扮演游戏
4	Alphabear2	益智解谜类游戏
5	Onitama	策略游戏
6	Wall Kickers	动作游戏
7	功夫圣手	模拟游戏
8	Pop Shot! Golf	体育游戏
9	Small Cargo!	动作游戏

10	躲避狂人	街机游戏
11	Rumble Heroes	动作游戏
12	Peaky Knives	街机游戏
13	最后的边疆：新的征程	角色扮演游戏
14	饥饿龙	街机游戏

数据来源：APP STORE, 国元证券研究中心

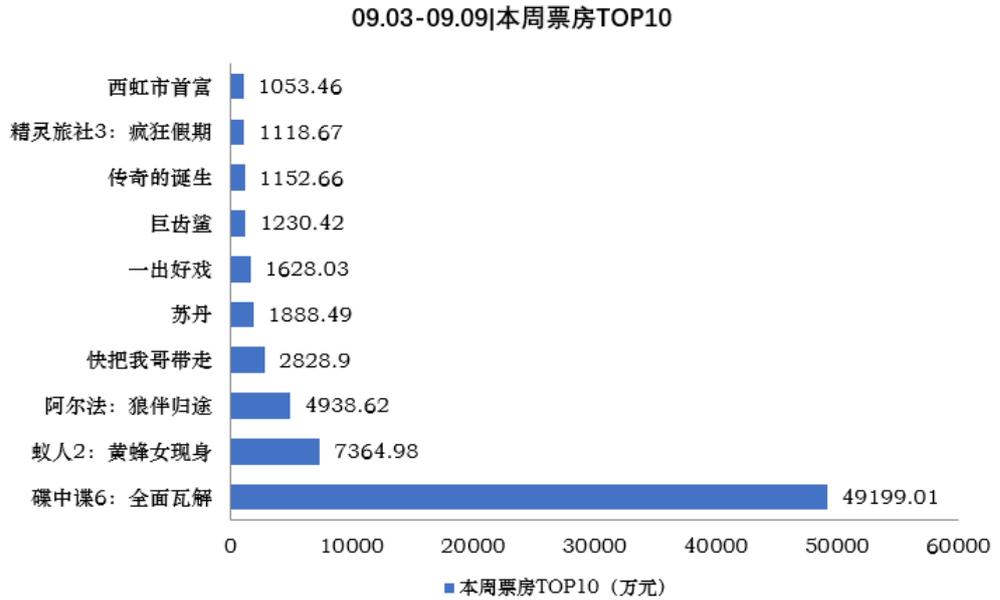
图表 7：页游排行榜 (9.3-9.9)

排名	游戏名称	游戏平台	游戏研发
1	蓝月传奇 (233 组)	37 游戏 (636 组)	上海三七互娱 (676 组)
2	灭神 (233 组)	搜狗游戏 (226 组)	浙江盛和 (265 组)
3	血盟荣耀 (212 组)	顺网游戏 (213 组)	杭州盛游 (227 组)
4	传奇世界 (167 组)	360 游戏 (191 组)	上海我要 (187 组)
5	传奇霸业 (167 组)	YY 游戏 (168 组)	趣酷科技 (181 组)
6	大天神 (145 组)	贪玩游戏 (140 组)	杭州盛途 (166 组)
7	红月传说 (112 组)	飞火游戏 (139 组)	深圳战龙 (143 组)
8	太极崛起 (95 组)	爱奇艺游戏 (129 组)	上海游族 (96 组)
9	金装传奇 (92 组)	傲天游戏 (128 组)	成都墨非科技 (94 组)
10	鹿鼎记 (86 组)	9377 (127 组)	广州创思 (78 组)

数据来源：9k9k, 国元证券研究中心

2、影视

图表8：本周票房TOP10（截至9.9）



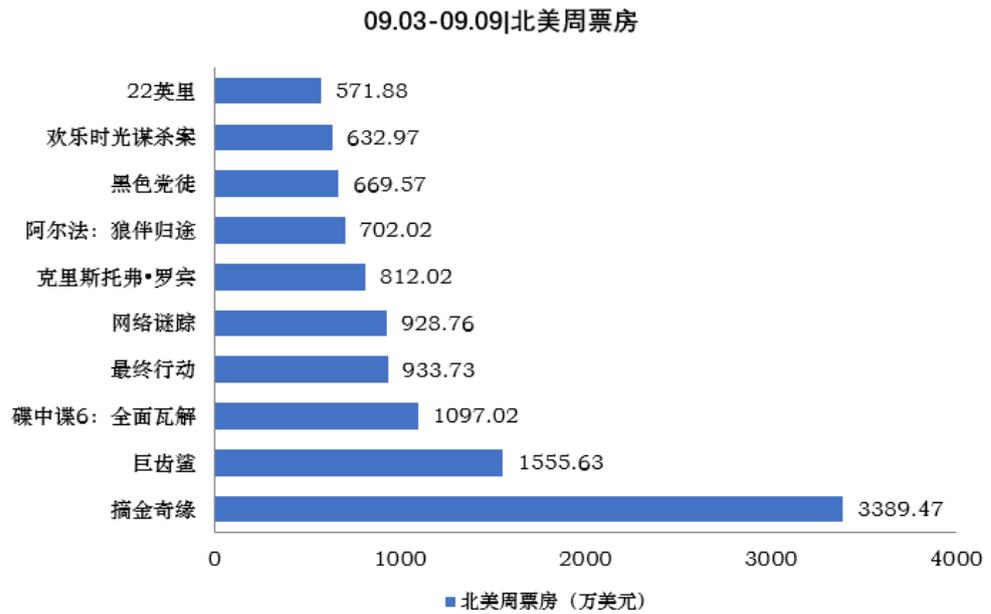
资料来源：猫眼专业版、国元证券研究中心

图表9：最近8周票房及环比增长率（07.16-09.09）



资料来源：猫眼专业版、国元证券研究中心

图表10：北美周票房（09.03-09.09）



资料来源：猫眼专业版、国元证券研究中心

图表11：未来两周上映电影（09.10-09.23）

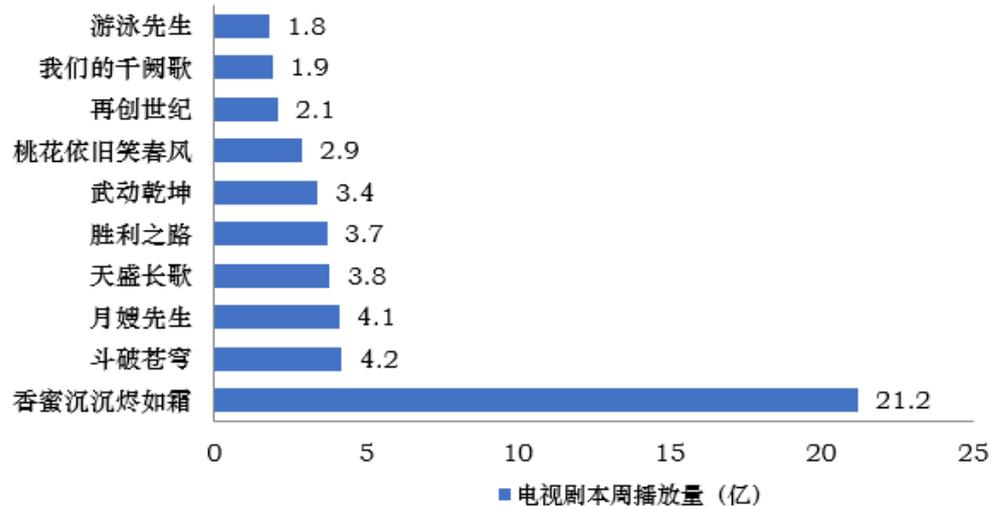
影片	上映时间	主要演员	出品公司	发行公司
守望一生	09.10	钟小丹、徐卫	大地影业	
勇敢往事	09.12	赵静、王勇、刘磊	上海电影、上海颐若文化、上海极映影业	
世界上最远的距离	09.13	罗翔、苏小妹、姜星呈	中影传奇影业、中广传奇影业、万象星辉、光速瑞达	
古墓兽影	09.13	聂远、莫少聪、安泽豪	方金影视、骏羿投资、额济纳胡	淘梦银河、基点影视
反贪风暴3	09.14	古天乐、张智霖、郑嘉颖	上海鸣艺、华策影视、万达影视、耳东影业	华策影视
镰仓物语	09.14	堺雅人、高畑充希、堤真一	株式会社	华夏电影
说走就走之不说再见	09.14	牛骏峰、白举纲、吴谨言	北京森广、德丰影业	灿映电影
未择之路	09.14	王学兵、马伊琍、朱耕佑	伟世兄弟、恒业影业、耳东影业	恒业影业
念念手纪	09.14	滨边美波、北村匠海、北川景子	株式会社	华夏电影
怨灵3	09.14	裴蒂·赫格莉、陈锦昀、段超	家乐影业	家乐影业
让我怎么相信你	09.14	梁天、安乙荞、文松	电影频道	银河文化传媒
美丽战争	09.14	谭耀文、孟广美、马国明	国晟传奇、无锡奇奇	北京影航

审判者 1	09.14	尹子维、李灿森、郭常辉	深圳市星视界影视	海娱影业、北京飞圣
禹神传之寻找神力	09.15	王雪沁、吴凡、周宗禹	合肥橡树动画、安徽信达动画	基点影视
黑蝴蝶	09.15	刘敏涛、李砚、霍青	浩安影视、名赫文化	广州漫飞驼文化、天艺影音
福山家	09.15	徐秀林、廖蔚蔚、李克龙	寒龙文化、上弦月影业、大宋如歌影业、苏州泰时代	
我是检察官	09.20	丁洋、邢佳栋、宣言	最高人民检察院	
黄金兄弟	09.21	郑伊健、陈小春、谢天华	耀莱影视、北京新影	北京耀影
江湖儿女	09.21	赵涛、廖凡、徐峥	上海电影、欢喜传媒、华谊兄弟	无限自在文化传媒
冷恋时代	09.21	姚星彤、立威廉、董琦	中盟影视、长江电影、天河影业	三月谷雨
虎胆追凶	09.21	布鲁斯·威利斯、文森特·多诺费奥	米高梅	中国电影
恐怖快递	09.21	李晨浩、汤晶媚、曾江	九龙品天、安徽盛星	北京基点影视
哥斯拉：怪兽行星	09.21	梶裕贵、宫野真守、樱井孝宏	株式会社	中国电影
极品师徒	09.21	战天泽、潘章明、王翔	鹤武江南、咖门娱乐	中国电影
产科男生	09.21	罗翔、苏小妹、陈美行	中影传奇影业	
关关雎鸠	09.21	张正阳、冯波、郝柏杰	中央新闻、安徽京之盾	义广星嘉
舌尖上的斗争	09.21	陈科羽、李玉峰、姜棣珧	华大联合、南粤文化	
亭城之恋	09.21	魏子千、杨舒婷、米杨	中广视线	瑞博阳光
天刃	09.21	许铂岑、杜旭东、杜金京	龙天影视、华都新雨	指点影业
大闹西游	09.22	孙晔、沈达威、陶典	谜谭动画、春秋时代	春秋时代
爱猫之城	09.22	布朗特·乌斯塔曼、小狮子、本古	曼塔电影、特米特	中国电影
警车联盟	09.22	朱祎、杨慧紫、楚衍	森里木文化传媒	霍尔果斯、上海鑫岳影视

资料来源：猫眼专业版、国元证券研究中心

图表12：本周电视剧播放量TOP10（截至周日23:00）

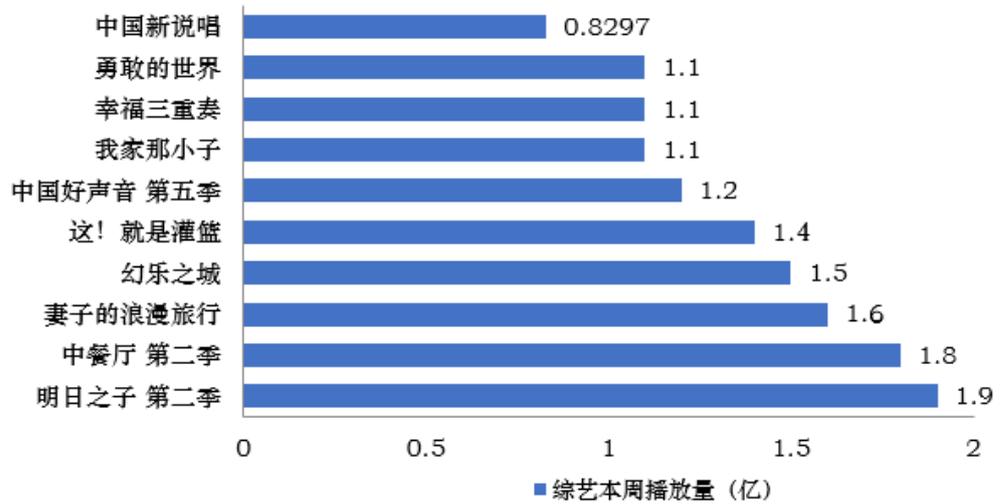
09.03-09.09|电视剧本周播放量



资料来源：猫眼专业版、国元证券研究中心

图表13：本周综艺播放量TOP10（截止周日23:00）

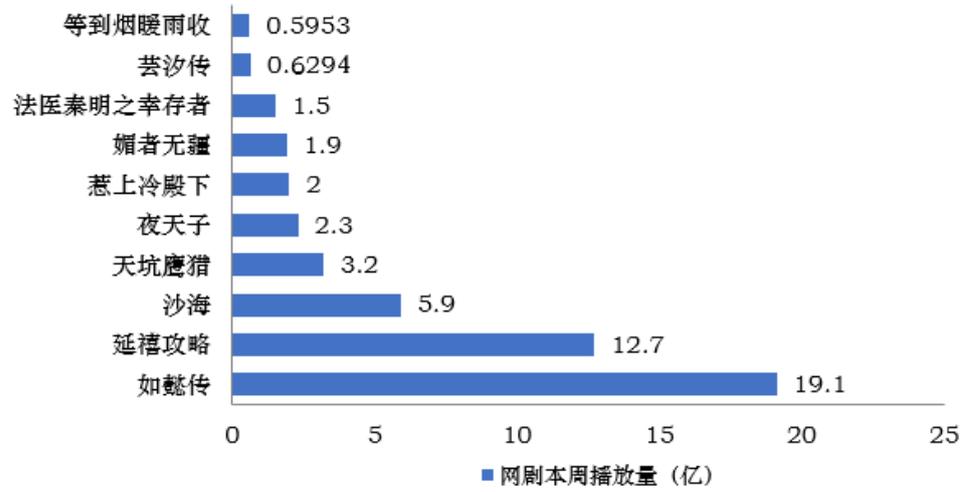
09.03-09.09|综艺本周播放量



资料来源：猫眼专业版、国元证券研究中心

图表14：本周网剧播放量TOP10（截止周日23:00）

09.03-09.09|网剧本周播放量



资料来源：猫眼专业版、国元证券研究中心

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
	二级市场评级		
买入	预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数20%以上	推荐	行业基本面向好，预计未来6个月内，行业指数将跑赢上证指数10%以上
增持	预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数5-20%之间	中性	行业基本面稳定，预计未来6个月内，行业指数与上证指数持平在正负10%以内
持有	预计未来6个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	行业基本面向淡，预计未来6个月内，行业指数将跑输上证指数10%以上
卖出	预计未来6个月内，股价涨跌幅劣于上证指数5%以上		

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

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。本报告所载的信息、资料、分析工具、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投资标的的投资建议或要约邀请。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。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。

市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn