



传媒

【联讯传媒周报】于波动中前行

2018年11月27日

投资要点

增持(维持)

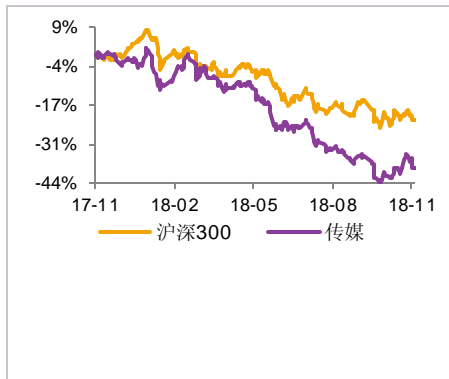
分析师：陈净娴

执业编号：S0300516090001

电话：021-51782239

邮箱：chenzhengxian@lxsec.com

行业表现对比图(近12个月)



资料来源：聚源

一周行情回顾

由于 A 股反弹进入中后期导致的调整以及对经济与贸易摩擦的担忧使得风险偏好有所回落，A 股上周发生大幅调整——上证指数下跌 3.72%，沪深 300 指数下跌 3.51%，创业板下跌 6.74%，传媒板块下跌 6.57%，在 28 个申万一级行业中排第 23 名。

上周传媒自选股涨幅前五分别为新华传媒（17%）、北京文化（11%）、粤传媒（9%）、北巴传媒（8%）和电广传媒（3%）；跌幅前五分别为慈文传媒（-19.08%）、骅威文化（-19.06%）、长城动漫（-18.53%）、德力股份（-15.83%）和北纬科技（-15.50%）。

行业要闻

【电影】中国电影票房达 599 亿，已超过全年全年成绩

截至 11 月 25 日 14:05 分，中国电影票房达 599 亿，已超去年全年票房成绩。今年票房排名前五位的分别是《红海行动》《唐人街探案 2》《我不是药神》《西虹市首富》和《复仇者联盟：无限战争》，其中四部都为国产片。不过，在取消票补和国庆档缩水的情况下，今年中国电影票房能否达到预期的 600 亿，还是一个未知数。（中国新闻网）

【科创板】预期分流赴港上市，高新企业欲借机抬高估值

不少企业透露出对科创板上市的兴趣之后，行业估值生态悄然发生改变。上海一家 PE 机构负责人透露，近期其在长三角地区调研一家公司时，由于科创板的推出预期，企业“谈估值变得硬气了”。科创板落地也被认为将对“新经济”企业香港上市造成一定分流影响。一些原计划赴港上市的企业，如今多持观望态度，希望等科创板推出后再视情况选择上市地点。（21 世纪经济报道）

投资建议

建议逢低布局护城河深厚，且估值具备吸引力的公司，如光线传媒（300251.SZ）。风险偏好较高的投资者可适当参与超跌的头部内容公司，如华策影视（300133.SZ）和鹿港文化（601599.SZ）等。

风险提示

1、内容表现不及预期风险；2、政策风险等。



目 录

一、一周传媒行情回顾	3
(一) 板块行情	3
(二) 个股表现	3
(二) 电影行情	4
1、票房	4
2、院线	4
(三) 电视剧及综艺收视率	5
(四) 游戏	6
1、网络游戏	6
2、网页游戏	6
3、手机游戏	7
二、行业要闻	8
三、公司动态	8
四、投资建议及重点公司盈利预测	9
(一) 投资建议	9
(二) 重点公司盈利预测及估值	9

图表目录

图表 1: 申万一级行业涨跌幅	3
图表 2: 上周传媒板块涨幅前五	3
图表 3: 上周传媒板块跌幅前五	3
图表 4: 2018 年第 47 周 (11.19-11.23) 内地 TOP10 电影	4
图表 5: 2018 年第 47 周 (11.19-11.23) 院线票房 TOP10	4
图表 6: 2018 年第 47 周 (11.19-11.23) 连续剧正片有效播放排名 TOP10	5
图表 7: 2018 年第 47 周 (11.19-11.23) 综艺有效播放排名 TOP10	5
图表 8: 2018 年第 47 周 (11.19-11.23) 热门新游 TOP10	6
图表 9: 2018 年第 47 周 (11.19-11.23) 潜力网游排行 TOP5	6
图表 10: 2018 年第 47 周 (11.19-11.23) 页游排行 TOP10	7
图表 11: 2018 年第 47 周 (11.19-11.23) App Store 游戏	7
图表 12: 2018 年第 47 周 (11.19-11.23) 豌豆荚游戏	7
图表 13: 重点公司盈利预测及估值	9

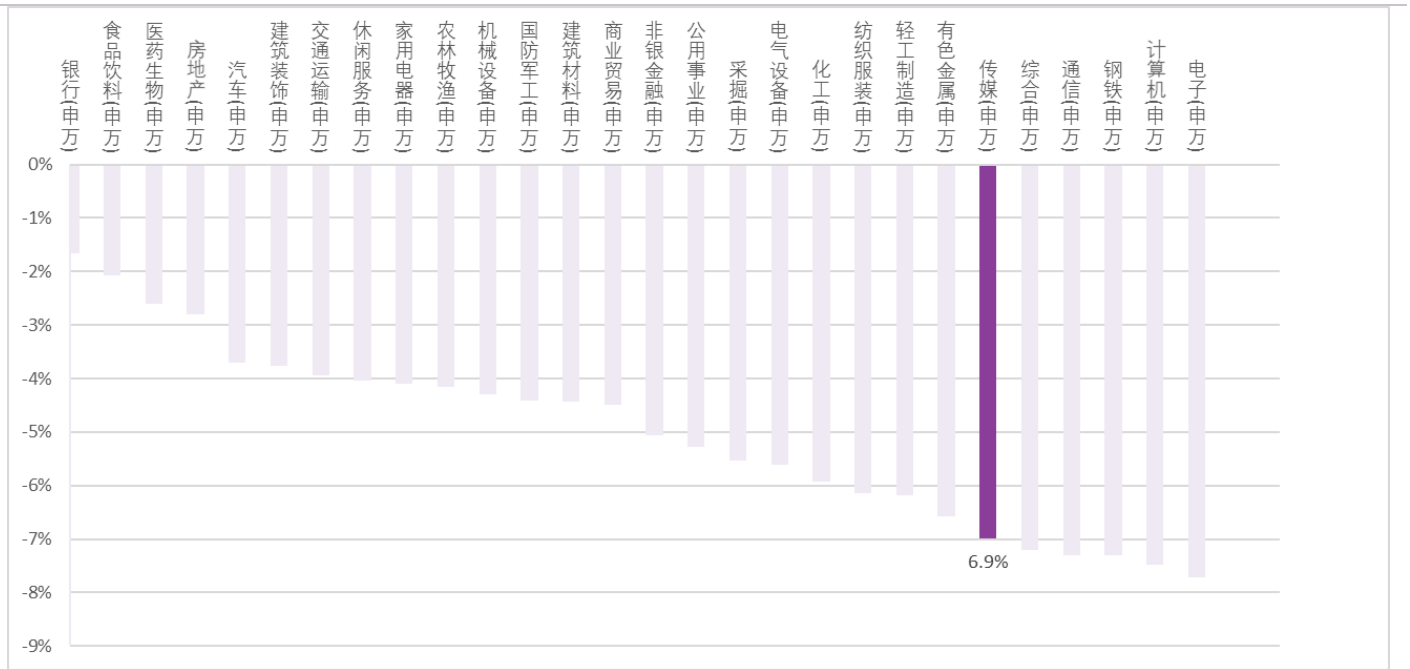


一、一周传媒行情回顾

(一) 板块行情

由于 A 股反弹进入中后期导致的调整以及对经济与贸易摩擦的担忧使得风险偏好有所回落，A 股上周发生大幅调整——上证指数下跌 3.72%，沪深 300 指数下跌 3.51%，创业板下跌 6.74%，传媒板块下跌 6.9%，在 28 个申万一级行业中排第 23 名。

图表1：申万一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，联讯证券研究院

(二) 个股表现

上周传媒自选股涨幅前五分别为新华传媒（17%）、北京文化（11%）、粤传媒（9%）、北巴传媒（8%）和电广传媒（3%）。

图表2：上周传媒板块涨幅前五

证券代码	证券简称	周前收盘价 (元)	周收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿)
600825.SH	新华传媒	4.97	5.84	17.51	61.02
000802.SZ	北京文化	11.15	12.33	10.58	89.16
002181.SZ	粤传媒	3.74	4.07	8.82	47.26
600386.SH	北巴传媒	3.69	3.97	7.59	32.01
000917.SZ	电广传媒	6.51	6.68	2.61	94.69

资料来源：wind，联讯证券研究院

跌幅前五分别为慈文传媒（-19.08%）、骅威文化（-19.06%）、长城动漫（-18.53%）、德力股份（-15.83%）和北纬科技（-15.50%）。

图表3：上周传媒板块跌幅前五

证券代码	证券简称	周前收盘价	周收盘价	周涨跌幅%	总市值
------	------	-------	------	-------	-----



		(元)	(元)		(亿)
002148.SZ	北纬科技	6.71	5.67	-15.50	32.15
002571.SZ	德力股份	6.00	5.05	-15.83	19.79
000835.SZ	长城动漫	5.56	4.53	-18.53	14.80
002502.SZ	骅威文化	5.77	4.67	-19.06	40.15
002343.SZ	慈文传媒	13.26	10.73	-19.08	50.96

资料来源: wind, 联讯证券研究院

(二) 电影行情

1、票房

由知名青年导演饶晓志操刀执导的电影《无名之辈》上映一周，票房突破 1.72 亿，收获观众好口碑无数，排在周排行榜第一名；漫威电影《毒液：致命守护者》下滑至第二名，排在第三名的是迪士尼动画电影《无敌破坏王 2：大闹互联网》，首周已经取得 1.37 亿票房。

图表4： 2018 年第 47 周（11.19-11.23）内地 TOP10 电影

排名	影片名	类型	累计票房 (亿元)	场均人次	预测票房 (亿元)
1	无名之辈	剧情	2.50	19	6.95
2	毒液：致命守护者	动作	2.33	11	18.08
3	无敌破坏王 2：大闹互联网	喜剧	1.14	17	3.89
4	神奇动物：格林德沃之罪	冒险	0.94	8	4.07
5	憨豆特工 3	喜剧	0.68	15	1.57
6	中国蓝盔	战争	0.09	6	0.24
7	名侦探柯南：零的执行人	动画	0.05	4	1.27
8	你好，之华	剧情	0.04	4	0.8
9	恐龙王	喜剧	0.03	6	0.3
10	克隆人	犯罪	0.03	4	0.06

资料来源: 猫眼专业版, 联讯证券研究院

2、院线

院线方面，据艺恩数据显示，2018 年第 47 周（11.19-11.23）万达院线、广东大地院线以及上海联合院线票房收入排名前三。

图表5： 2018 年第 47 周（11.19-11.23）院线票房 TOP10

排名	院线名	票房(亿元)	人次(万)	场均人次	平均票价
1	万达院线	1.09	295.2	11	39.8
2	大地院线	0.68	227.2	15	29.7
3	上海联合	0.62	181.3	11	34.1
4	中影南方	0.55	178.3	10	30.9



5	中影数字	0.51	171.3	13	30.0
6	中影星美	0.42	129.8	13	31.9
7	金逸影视	0.37	113.4	11	32.5
8	幸福蓝海	0.28	97.9	14	31.6
9	横店影视	0.27	88.5	11	28.5
10	华夏联合	0.26	83.5	12	31.4

资料来源：猫眼专业版，联讯证券研究院

（三）电视剧及综艺收视率

2018年第47周（11.19-11.23）的热播连续剧题材多元，由光彩影业传媒有限责任公司播出的新晋热播剧《你和我的倾城时光》以11.6亿的播放量强势登顶，由杨阳导演执导的网络剧《将夜》周排行榜第二名，排在第三位的是网剧《凉生，我们可不可以不忧伤》。

图表6：2018年第47周（11.19-11.23）连续剧正片有效播放排名TOP10

排名	影片名	类型	播放平台	当周播放量（亿）
1	你和我的倾城时光	爱情	腾讯视频	11.6
2	将夜	古装	腾讯视频	4.8
3	凉生，我们可不可以不忧伤	爱情	多平台	4.0
4	双世宠妃第二季	古装	腾讯视频	4.5
5	原来你还在这里	都市	优酷	2.3
6	盛唐幻夜	古装	腾讯视频	3.3
7	香蜜沉沉烬如霜	古装	多平台	0.4
8	创业时代	都市	多平台	2.2
9	我的保姆手册	剧情	优酷	3.1
10	如懿传	古装	腾讯视频	0.65

资料来源：艺恩网，联讯证券研究院

综艺节目中，明星侦探类选秀网综节目《明星大侦探第4季》以2.5亿的有效播放量蝉联周排行榜第一；爱奇艺《奇葩说第5季》上周以播放量1.4亿排名第二；运动类综艺《这！就是灌篮》以0.9亿的有效播放量排名第三。TOP10综艺中，网综占据半壁江山。

图表7：2018年第47周（11.19-11.23）综艺有效播放排名TOP10

排名	节目	类型	播放平台	当周播放量（亿）
1	明星大侦探第四季	真人秀	芒果TV	2.50
2	奇葩说第五季	真人秀	爱奇艺	-
3	这！就是灌篮	运动	优酷	0.9
4	声入人心	真人秀	芒果TV	0.86
5	吐槽大会第三季	运动	腾讯视频	1.9
6	风味人间	真人秀	腾讯视频	0.14
7	奇遇人生	真人秀	腾讯视频	0.42
8	快乐大本营 2018	真人秀	芒果TV	0.79
9	我就是演员	真人秀	优酷	0.98
10	亲爱的客栈第二季	真人秀	多平台	1.5

资料来源：艺恩网，联讯证券研究院



（四）游戏

1、网络游戏

本期热游 TOP 榜中, 25 款入榜游戏总指数为 267618, 对比上期整体下降了 0.62%。在非腾讯榜中, 热度涨幅最大的是完美世界代理的《DOTA2》, 其衍生卡牌游戏《Artifact》即将开启测试, 游戏热度上涨 11.97%排在第一。而涨幅稍逊是来自网易代理的《我的世界》, 上周其更新了 1.6 基岩版, 加入了大量独特特性, 游戏热度上涨 6.09%排在第六。而腾讯榜中值得注意的是《英雄联盟》, 该游戏开启了 S 赛夺冠活动, 热度飙升近 40%, 位居腾讯榜榜首。

图表8： 2018 年第 47 周（11.19-11.23）热门新游 TOP10

排名	名次变化	游戏名称	游戏类型	运营公司	百度指数
TOP1	-	英雄联盟	英雄对战	腾讯	112845
TOP2	-	地下城与勇士	角色扮演	腾讯	28125
TOP3	↑1	DOTA2	英雄对战	完美世界	13628
TOP4	↓1	穿越火线	FPS	腾讯	12803
TOP5	-	绝地求生	TPS	腾讯	10841
TOP6	↑1	梦幻西游2	角色扮演	网易	9085
TOP7	↓1	魔兽世界	角色扮演	网易	8790
TOP8	-	炉石传说	卡牌	网易	7781
TOP9	-	最终幻想14	角色扮演	盛大游戏	7665
TOP10	-	我的世界	沙盒	网易	7006

资料来源：多玩游戏，联讯证券研究院

上周潜力榜中的游戏值得注意的是《300 英雄》，其在上周开启了六周年庆典，热度上涨 24.94%排在潜力榜榜首。

图表9： 2018 年第 47 周（11.19-11.23）潜力网游排行 TOP5

排名	名次变化	游戏名称	游戏类型	运营公司	百度指数
TOP11	↑4	300英雄	英雄对战	跳跃网络	3366
TOP12	-	冒险岛	角色扮演	盛大游戏	3031
TOP13	↓2	暗黑破坏神3	角色扮演	网易	2857
TOP14	↓1	CSGO	FPS	完美世界	2841
TOP15	↓1	战舰世界	TPS	空中网	2201

资料来源：多玩游戏，联讯证券研究院

2、网页游戏

上周网页游戏开服排行前三为恺英网络旗下的《蓝月传奇》、三七旗下的新游《血盟荣耀》和《传奇霸业》；榜单前三游戏共开服 700 组，开服数较上周略有回升。恺英网络



的《蓝月传奇》开服 273 组登顶第一；三七互娱的《血盟荣耀》和《传奇霸业》分别开服 232 组和 195 组列第二、三位。第 3—10 名中，有越来越多的厂商挤进榜单，传统大厂三七互娱、恺英网络和盛大游戏的优势不再突出，页游或将进入百家争鸣格局。

图表10: 2018 年第 47 周 (11.19-11.23) 页游排行 TOP10

排名	游戏名称	游戏类型	开发商
1	灭神	角色扮演	杭州盛游
2	蓝月传奇	角色扮演	浙江盛和
3	传奇霸业	角色扮演	江苏极光
4	血盟荣耀	角色扮演	安徽三七极光
5	御魂九霄	角色扮演	镇江悦乐
6	传奇世界	角色扮演	杭州盛途
7	红月传说	角色扮演	安徽三七极光
8	北斗神兵	角色扮演	智远时空
9	鹿鼎记	角色扮演	趣酷科技
10	太极崛起	角色扮演	成都墨非科技

资料来源: 9k9k, 联讯证券研究院

3、手机游戏

《王者荣耀》在量榜单均排行第一，《绝地求生：刺激战场》在 APP store 商店名次有所下滑。榜单前十位中腾讯手游占半数，显示出超强的游戏市场份额。

图表11: 2018 年第 47 周 (11.19-11.23) App Store 畅销榜

排名	游戏名称	游戏类型	开发商	变化
1	王者荣耀	动作游戏:1名	Tencent Mobile Gam...	
2	梦幻西游	动作游戏:2名	网易移动游戏	
3	火影忍者OL-忍者新世代	角色扮演:2名	Tencent Mobile Gam...	
4	明日之后	角色扮演:3名	网易移动游戏	▲1
5	圣斗士星矢 (腾讯)	角色扮演:4名	Tencent Mobile Gam...	▼1
6	大话西游	角色扮演:5名	网易移动游戏	
7	斗破苍穹: 斗帝之路	角色扮演:6名	Tencent Mobile Gam...	
8	红警OL	策略游戏:3名	Tencent Mobile Gam...	▲1
9	倩女幽魂	角色扮演:7名	网易移动游戏	▲4
10	QQ飞车	动作游戏:4名	Tencent Mobile Gam...	▼2

图表12: 2018 年第 47 周 (11.19-11.23) 豌豆荚游戏

排名	应用	开发商
1	王者荣耀	腾讯公司
2	天天酷跑-极速前...	腾讯公司
3	雷霆战机--超人气...	腾讯公司
4	欢乐斗地主 (腾讯)	腾讯公司
5	天天炫斗	腾讯公司
6	节奏大师	腾讯公司
7	天天爱消除 (乾清..)	腾讯公司
8	全民突击	腾讯公司
9	天天飞车	腾讯公司
10	穿越火线-枪战王...	腾讯

二、行业要闻

【网络视听】监管提档靴子落地，新规明年二月实施

网络视听内容审查与电视台内容审查即将并轨，规定，网剧、网大、网络动画等网生内容，由制作公司备案后提交省级广播电视局审核。审核流程包括在拍摄前对拍摄规划剧本的审核，以及成片后对上线成片的审核。网络平台只能采购由广电部门过审后，取得上线备案号的视听内容。多位业内人士证实新规属实，并表示，“新规意味着对台网内容审查的并轨，将于明年二月开始执行。”（每日经济新闻）

【电影】中国电影票房达 599 亿，已超过全年全年成绩

截至 11 月 25 日 14:05 分，中国电影票房达 559 亿，已超去年全年票房成绩。今年票房排名前五位的分别是《红海行动》《唐人街探案 2》《我不是药神》《西虹市首富》和《复仇者联盟：无限战争》，其中四部都为国产片。不过，在取消票补和国庆档缩水的情况下，今年中国电影票房能否达到预期的 600 亿，还是一个未知数。（中国新闻网）

【科创板】预期分流赴港上市，高新企业欲借机抬高估值

不少企业透露出对科创板上市的兴趣之后，行业估值生态悄然发生改变。上海一家 PE 机构负责人透露，近期其在长三角地区调研一家公司时，由于科创板的推出预期，企业“谈估值变得硬气了”。科创板落地也被认为将对“新经济”企业香港上市造成一定分流影响。一些原计划赴港上市的企业，如今多持观望态度，希望等科创板推出后再视情况选择上市地点。（21 世纪经济报道）

三、公司动态

【小米】进军电纸书市场，正研发对标 Kindle 产品

小米智能硬件部总经理唐沐证实，小米确实正在做类似亚马逊 Kindle 的电纸书产品，由生态链企业负责。唐沐同时表示，看好该业务的电纸书产品市场。记者注意到，小米以往推出过多看阅读 APP。小米 CDR 招股书显示，小米拥有多看电纸书字典系统等相关软件著作权。（每日经济新闻）

【B 站】与网易漫画交易落地，已进入员工安置阶段

此前盛传的 B 站与网易漫画的交易已经进入尾声，进入员工安置阶段。与传言中指向的网易完全放弃漫画这块业务不同，这起交易最终的谈判结果可能会是 B 站收购网易漫画大部分版权及运营资产，网易未来仍有可能继续漫画的孵化和改编。36 氪从第三方知情人士处得知，这笔交易的成交额在亿元左右。（36kr）

【华媒控股】幼教业务占比较低，不会对业绩产生重大影响

华媒控股在互动平台上回答投资者提问称，布朗教育是公司子公司中教未来参股的企业，其主营业务包括教育投资与管理，教育课程研发和教育技术开发以及教育管理服



务等。除布朗教育之外，公司孙公司华媒优培也从事幼教业务。目前幼教业务在公司整体业务中的占比较低，不会对公司整体业绩产生重大影响。（证券时报）

【亚马逊】欲竞购迪士尼 22 个体育网络，或吓坏美国传统媒体公司

据外媒报道，知情人士表示，亚马逊已对迪士尼旗下的 22 家地区性体育网络进行了首轮竞购。迪士尼被迫剥离这 22 家网络，作为其斥资 713 亿美元收购福克斯娱乐资产交易的条件。其中包括播放纽约洋基队比赛的 YES Network，以及其他播放各种职业联赛地区比赛的网络。亚马逊收购体育网络可能会吓坏传统媒体公司，因为传统媒体要生存必须拥有能观看的直播内容。（腾讯科技）

四、投资建议及重点公司盈利预测

（一）投资建议

建议布局受中美贸易战影响较小、具备消费属性（与宏观周期关联度较低）、业绩确定性较强、现金流稳定、具备成长逻辑的和监管超预期可能性极低的优质院线标的。

推荐关注：视觉中国（图片版权行业龙头）、芒果超媒（优质内容版权资源+新媒体一体化运营龙头潜力标的）、分众传媒（电梯楼宇广告龙头，短期解禁压力，中长期看好）、中文传媒（低估值手游出海龙头，IP 新作值得期待）、城市传媒（图书主业高增，新业态布局逐步进入收获期）、平治信息（移动互联网下沉，内容付费趋势明显）。

（二）重点公司盈利预测及估值

图表13：重点公司盈利预测及估值

股票简称	投资评级	收盘价	EPS (元)				PE			
			2017A	2018A	2019E	2020E	2017A	2018A	2019E	2020E
002739.SZ	万达电影	增持+	21.64	0.72	1.04	1.28	1.46	25.08	20.73	16.89
300251.SZ	光线传媒	增持+	7.34	0.78	0.85	0.37	0.45	8.71	8.67	19.81
300133.SZ	华策影视	买入-	9.01	0.20	0.44	0.55	0.67	23.44	20.71	16.44
002343.SZ	慈文传媒	增持+	10.73	0.52	1.05	1.26	1.52	10.10	10.25	8.51
300426.SZ	唐德影视	N/A	7.53	0.25	N/A	N/A	N/A	17.62	N/A	N/A
002027.SZ	分众传媒	增持+	5.86	0.33	0.43	0.49	0.58	12.47	13.65	11.85
000681.SZ	视觉中国	买入-	25.12	0.31	0.55	0.73	0.94	50.53	45.33	34.60

资料来源：wind，联讯证券研究院

分析师简介

陈净娴：2016 年加入联讯证券，现任传媒互联网组长。证书编号：S0300516090001。

研究院销售团队

北京	周之音	010-66235704	13901308141	zhouzhiyin@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

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，保证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理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。
本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；
增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；
持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；
减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；
中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。



免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的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。

联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：www.lxsec.com