从稳健防御、龙头反转、成长领先三个 角度精选龙头

月度文娱影视行业数据跟踪

看好 中性 看淡 (维持) 行业评级 国家/地区 中国/A 股 行业 传媒 报告发布日期 2018年12月11日

行业表现 传媒 - 沪深300 17% 0% -17%-35% -52% 18!-06

资料来源. WIND

核心观点

- 电影板块: 2018 年 1-11 月, 国内电影市场共实现票房(剔除网购服务费) 524.82 亿元, 同比增长 10.26%; 观影人次 15.86 亿, 同比增长 7.82%; 其 中 11 月单月分账票房 34.26 亿元, 同比增长 26.84%。11 月网售出票 9227.3 万张,同比增长 33.34%; 网络售票渗透率 85.68%, 占比提升 4.25pct。猫 眼是最主要的网上售票平台, 11 月出票 5135.8 万张, 同比增长 26.79%; 猫 眼出票占网售出票数的 55.66%, 同比下滑 2.87pct。
- 影投市占率继续下滑,但新增影院数较去年同期减少。2018 年 1-11 月 前 十大院线公司共实现票房 360.47 亿元, 同比增加 11.96%; 票房市场份额 68.68%,同比提升 1.04pct。其中,万达院线市占率仍排名第一,共实现票 房 70.79 亿元, 市占率 13.49%, 同比提升 0.38pct。从影投公司数据看, 2018 年 1-11 月前十大影投合计实现票房 195.08 亿元,同比增长 1.52%,市占率 37.17%, 同比下滑 3.20pct。2018 年第 44 周至第 47 周期间, 全国新增 86 家影院及557块银幕,新增影院数比去年同期减少7家。影院及银幕增速自 2018 年下半年起有所放缓,预计 2018 年全年新增银幕约 9000 块。
- **剧集/综艺板块: 腾讯视频网播剧及芒果 TV 综艺表现亮眼。11** 月腾讯视频网 剧包揽排行榜前 3 位和第 8、9 位。腾讯视频独播的《双世宠妃 2》以 21.8 亿网播量位居第一,《将夜》和《盛唐幻夜》以 21.7 亿和 16.2 亿播放量分 列第 2、3 位。11 月网播综艺 TOP10 中,腾讯视频、芒果 TV、优酷分别占 据 2、5、2 席, 腾讯视频独播的《吐槽大会 第三季》以 9.8 亿播放量位居第 一,芒果 TV 独播的高口碑明星推理真人秀《明星大侦探 第四季》以 7.9 亿 播放量位列第二。
- 移动 APP 指数: 在线视频 APP 中, 腾讯视频 APP 月独立设备 5.59 亿台, 略高于爱奇艺。爱奇艺 APP、优酷 APP 分别以 5.58 亿、3.91 亿月独立设备 位列排行榜第 2、3 名。芒果 TV 月独立设备达 1.26 亿台, 自 2018 年 4 月 起持续增长。掌阅 APP、QQ 阅读、书旗小说分别以 1.23、0.85 和 0.24 亿 月独立设备占据在线阅读 APP 前三名。腾讯音乐旗下的酷狗音乐、QQ 音乐、 酷我音乐分别以 3.19、3.06 和 1.63 亿月独立设备占据在线音乐 APP 前三名。

投资建议与投资标的

我们认为传媒细分领域进入行业发展新阶段,主要表现为:监管环境收紧; 除个别领域外,增速中枢下行,产品周期对业绩影响增强,竞争格局改善慢 于预期。因此,过去从单一成长性指标择股思路需要进行调整,从稳健防御、 龙头反转、成长领先三个角度,建议 2019 在选股上攻守兼备、精选龙头: (1) "稳健防御"组合:中国电影(600977,买入)、中文传媒(600373,买 入)、中南传媒(601098, 未评级)、凤凰传媒(601928, 未评级); (2) "龙 头反转"组合: 万达电影(002739, 买入)、光线传媒(300251, 增持)、横店 影视(603103, 增持)、新经典(603096, 增持)、阅文集团(0772.HK, 未评 级); (3) "成长领先"组合:芒果超媒(300413,未评级)、爱奇艺(IQ.O, 买入)、华策影视(300133, 未评级)。

风险提示

新媒体竞争风险, 政策监管风险, 宏观经济下行风险

影响的利益冲突,不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格,据此开展发布证券研究报告业务。 东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此,投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生

有关分析师的申明,见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分,或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

证券分析师 邓文慧

> 021-63325888-7041 dengwenhui@orientsec.com.cn 执业证书编号: S0860517100002

联系人 马继愈

> 021-63325888-6107 majiyu@orientsec.com.cn

相关报告

2018-12-03 从音集协强制下架歌曲事件看音乐产业 版权问题 从 Roku 看海外 OTT 终端设备盈利模式 2018-11-30

2018-11-30

严监管下, 2019 年是否会出现内容荒?



目录

1 投资观点	4
2 市场回顾	4
2.1 板块行情	
2.2 个股表现	4
3 行业数据跟踪	5
3.1 电影市场	
3.1.1 月度数据概览	5
3.1.2 院线影投数据	7
3.1.3 即将上映影片	9
3.2 电视剧/网剧	12
3.3 综艺	13
3.4 图书	13
3.4.1 虚构类图书	13
3.4.2 非虚构类图书	14
3.4.3 少儿类图书	14
3.5 各子行业移动 APP 月独立设备数跟踪	15
3.5.1 在线视频	15
3.5.2 在线阅读	15
3.5.3 在线音乐	16
风险措示	17



图表目录

图 1: 2018 年 11 月板块涨跌幅	4
表 2:传媒板块 11 月涨跌幅前十	5
图 3. 2017 年 1 月至 2018 年 11 月电影市场票房数据(单位:亿元)	5
表 4: 11 月电影票房前十影片	6
表 5. 11 月进口、国产影片票房前十	6
图 6: 一至五线城市票房(亿元)及增速	7
图 7: 一至五线城市 2017 与 2018 年 11 月票房份额对比	7
表 8: 出票数 (万张) 及其占比	7
表 9: 龙头院线公司票房(亿元)及市场份额	8
表 10: TOP10 影投公司票房(亿元)及市场份额	8
表 11: 2018 年第 44 周-第 47 周新增影院及银幕数	9
表 12: 12 月即将上映影片	9
表 13: 2018 年 11 月电视剧网播数据	.12
表 14: 2018 年 11 月网剧网播数据	.12
表 15: 2018 年 11 月综艺节目网播数据	.13
表 16: 2018 年 10 月虚构类图书排行榜	.13
表 17: 2018 年 10 月非虚构类图书排行榜	
表 18: 2018 年 10 月少儿类图书排行榜	.14
表 19: 2018 年 10 月在线视频 APP 排行榜	.15
表 20: 2018 年 10 月在线阅读 APP 排行榜	.16
表 21: 2018 年 10 月在线音乐 APP 排行榜	.16



1投资观点

我们在年度策略报告中详细梳理了电影、电视剧、流媒体平台、出版、数字阅读等板块发展情况,主要亮点: (1)对影视开拍项目、进口片、储备国产片等进行了详细整理: (2)对美股传媒公司进行复盘,高 FCF Yield、高 ROE 下的积极回购是成熟期北美传媒集团股价反弹的重要催化剂。

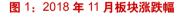
我们认为传媒细分领域进入行业发展新阶段,主要表现为:监管环境收紧;除个别领域外,增速中枢下行;产品周期对业绩影响增强;竞争格局改善慢于预期。

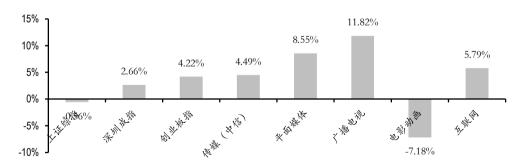
因此,过去从单一成长性指标择股思路需要进行调整,从稳健防御、龙头反转、成长领先三个角度,建议 2019 在选股上攻守兼备、精选龙头: (1) "稳健防御"组合:中国电影(600977,买入)、中文传媒(600373,买入)、中南传媒(601098,未评级)、凤凰传媒(601928,未评级); (2) "龙头反转"组合:万达电影(002739,买入)、光线传媒(300251,增持)、横店影视(603103,增持)、新经典(603096,增持)、阅文集团(0772.HK); (3) "成长领先"组合:芒果超媒(300413,未评级)、华策影视(300133,未评级)。

2市场回顾

2.1 板块行情

2018 年 11 月, 传媒 (中信) 指数上涨 4.49%, 跑赢上证综指 5.05 pct。11 月上证综指下跌 0.56%, 深圳成指和创业板指分别上涨 2.66%和 4.22%。传媒各子行业中, 平面媒体、广播电视和互联网指数分别上涨 8.55%、11.82%和 5.79%, 电影动画指数下跌 7.18%。





资料来源: Wind, 东方证券研究所

2.2 个股表现

11 月传媒板块涨幅前五为:新华传媒(47.65%)、电广传媒(47.48%)、天威视讯(45.90%)、广电网络(43.09%)和文投控股(27.40%)。

11 月传媒板块跌幅前五为: 万达电影 (-37.59%)、骅威文化 (-28.94%)、南华生物 (-18.36%)、 华策影视 (-14.52%) 和幸福蓝海 (-8.03%)。



表 2: 传媒板块 11 月涨跌幅前十

月涨付	福前十	月跌	幅前十
公司名称	涨跌幅	公司名称	涨跌幅
新华传媒	47.65%	万达电影	-37.59%
电广传媒	47.48%	骅威文化	-28.94%
天威视讯	45.90%	南华生物	-18.36%
广电网络	43.09%	华策影视	-14.52%
文投控股	27.40%	幸福蓝海	-8.03%
凯撒文化	26.22%	华扬联众	-6.84%
麦达数字	26.00%	大晟文化	-6.25%
吉比特	24.65%	腾信股份	-5.89%
共达电声	24.64%	盛讯达	-5.49%
华闻传媒	24.64%	中南文化	-5.04%

资料来源: Wind, 东方证券研究所

3 行业数据跟踪

3.1 电影市场

3.1.1 月度数据概览

2018 年 1-11 月,国内电影市场共实现票房(剔除网购服务费)524.82 亿元,同比增长 10.26%;观影人次 15.86 亿,同比增长 7.82%;其中 11 月单月分账票房 34.26 亿元,同比增长 26.84%;观影人次 10761.2 万人次,同比增长 26.73%。

11 月票房冠军为《毒液:致命守护者》,总票房 16.00 亿,月度票房占比 46.7%。《无名之辈》和《神奇动物:格林德沃之罪》以月票房 4.56 亿和 3.48 亿元分列第二名和第三名。

图 3: 2017 年 1 月至 2018 年 11 月电影市场票房数据(单位: 亿元)



资料来源: 艺恩电影智库, 猫眼专业版, 东方证券研究所



表 4: 11 月电影票房前十影片

排名	影片名	上映日期	单月票房(万)	月度占比	场均人次	上座率	平均票价
1	毒液:致命守护者	2018/11/9	159975.9	46.7%	19	12.9%	33
2	无名之辈	2018/11/16	45580.6	13.3%	14	11.5%	32
3	神奇动物:格林德沃之 罪	2018/11/16	34821.3	10.2%	12	9.2%	35
4	无敌破坏王 2:大闹互 联网	2018/11/23	16348.4	4.8%	11	7.7%	33
5	名侦探柯南:零的执行 人	2018/11/9	11456.3	3.3%	9	8.4%	28
6	憨豆特工3	2018/11/23	10723.2	3.1%	10	8.6%	27
7	胡桃夹子和四个王国	2018/11/2	10308.6	3.0%	6	3.9%	32
8	飓风奇劫	2018/11/2	8610.1	2.5%	7	5.6%	28
9	你好,之华	2018/11/9	7345.1	2.1%	6	6.5%	33
10	流浪猫鲍勃	2018/11/2	4784.9	1.4%	6	5.8%	29

资料来源: 艺恩电影智库, 东方证券研究所

2018年11月国产片票房 7.38亿元,同比减少 6.12%;市场份额 21.5%。进口片票房约 26.88亿元,同比增长 40.38%;市场份额 78.5%,较去年同期增加 7.6pct。从进口影片的市场表现看, 2018年11月新上映进口影片 14部,比去年同期增加 7部。在映影片中,分账片 5部,共实现分账票房 22.21亿元,同比增加 46.53%;买断片 13部,合计票房 4.66亿元,同比增加 16.99%。

表 5: 11 月进口、国产影片票房前十

电影名称	分账票房(万)	占比	电影名称	分账票房(万)	占比
毒液:致命守护者	159975.9	46.7%	无名之辈	45580.6	13.3%
神奇动物:格林德沃之 罪	34821.3	10.2%	你好,之华	7345.1	2.1%
无敌破坏王 2:大闹互 联网	16348.4	4.8%	无双	4395.8	1.3%
名侦探柯南 : 零的执行 人	11456.3	3.3%	冰封侠:时空行者	3189.8	0.9%
憨豆特工3	10723.2	3.1%	恐龙王	2340.7	0.7%
胡桃夹子和四个王国	10308.6	3.0%	昨日青空	1774.9	0.5%
飓风奇劫	8610.1	2.5%	中国蓝盔	1385.4	0.4%
流浪猫鲍勃	4784.9	1.4%	找到你	1136.5	0.3%
铁血战士	4056.2	1.2%	李保国	553.4	0.2%
嗝嗝老师	1957.2	0.6%	你美丽了我的人生	339.8	0.1%
进口片合计	268770.7	78.5%	国产片合计	73829.3	21.5%



资料来源: 艺恩电影智库, 东方证券研究所, 注: 标红为上月上映影片

2018年11月,一至五线城市票房收入分别为7.75、14.30、6.03、4.21及1.96亿元,分别同比上升23.80%、28.94%、25.89%、27.58%和24.84%。一、三、五线城市票房份额分别为22.62%、17.60%和5.72%,较去年同期占比分别下降0.56、0.13和0.09pct;二、四线城市票房收入占比分别为41.74%和12.29%,较去年同期占比分别上升0.68和0.07pct。

图 6: 一至五线城市票房(亿元)及增速



资料来源: 艺恩电影智库, 东方证券研究所

图 7: 一至五线城市 2017 与 2018 年 11 月票房份额对比



资料来源: 艺恩电影智库, 东方证券研究所

2018年11月,出票总数达10769.1万张,较去年同期增长26.72%。其中网售出票9227.3万,同比增长33.34%。网售出票占总出票数85.68%,占比提升4.25pct。猫眼是最主要的网上售票平台,11月出票5135.8万张,同比增长26.79%。猫眼出票占网售出票数的55.66%,同比下滑2.87pct。

表 8: 出票数(万张)及其占比

	2018年11月	2017年11月	增速/变动
总出票数	10769.1	8498.2	26.72%
网售出票数	9227.3	6920.2	33.34%
猫眼出票数	5135.8	4050.5	26.79%
网售出票数/总出票数	85.68%	81.43%	4.25pct
猫眼出票数/网售出票数	55.66%	58.53%	-2.87pct

资料来源:猫眼专业版,东方证券研究所

3.1.2 院线影投数据

龙头院线票房收入增幅高出大盘 1.70pct,市占率较去年同期提升。2018 年 1-11 月,前十大院线公司共实现票房 360.47 亿元,同比增加 11.96%,票房市场份额 68.68%,同比提升 1.04pct。其中,万达院线市占率仍排名第一,共实现票房 70.79 亿元,市占率 13.49%,同比提升 0.38pct。



龙头院线公司中,除上海联和院线、中影星美和广州金逸珠江3家院线公司市场份额继续下降外, 其余7家院线市占率均小幅增加。其中大地院线同比提升1.39pct,增长幅度较大。

表 9: 龙头院线公司票房(亿元)及市场份额

	2018 年 1-11 月					
院线名称	票房	市占率	增速	院线名称	票房	市占率
万达院线	70.79	13.49%	13.45%	万达院线	62.40	13.11%
大地院线	52.00	9.91%	28.24%	大地院线	40.55	8.52%
上海联和院线	41.46	7.90%	8.69%	上海联和院线	38.15	8.01%
中影南方新干线	39.12	7.45%	12.33%	中影南方新干线	34.83	7.32%
中影数字院线	38.23	7.28%	10.93%	中影数字院线	34.46	7.24%
中影星美	34.12	6.50%	0.59%	中影星美	33.92	7.13%
广州金逸珠江	25.72	4.90%	0.01%	广州金逸珠江	25.72	5.40%
横店院线	22.93	4.37%	11.23%	横店院线	20.62	4.33%
华夏联合	18.23	3.47%	13.57%	华夏联合	16.05	3.37%
江苏幸福南海院线	17.85	3.40%	16.88%	江苏幸福南海院线	15.28	3.21%
CR10	360.47	68.68%	11.96%	CR10	321.97	67.64%

资料来源: 艺恩电影智库, 东方证券研究所 注: 标红的为市占率有提升的院线公司

从影投公司数据看, 2018年1-11月前十大影投合计实现票房195.08亿元, 同比增长1.52%; 市 占率 37.17%,同比下滑 3.20pct。龙头影投公司中,香港百老汇代替保利影业跻身前 10 名,其余 9 家影投公司票房市占率均出现下滑,其中星美影院市占率同比下滑 1.15pct,下滑幅度较大。

表 10: TOP10 影投公司票房(亿元)及市场份额

20	018年1-11	月	2017 年 1-11 月			
影投名称	票房	市占率	增速	影投名称	票房	市占率
万达电影	70.51	13.43%	7.58%	万达电影	65.54	13.77%
大地影院	24.78	4.72%	0.11%	大地影院	24.76	5.20%
横店院线	19.68	3.75%	8.22%	横店院线	18.19	3.82%
中影影院投资	14.85	2.83%	-6.51%	星美影院	15.88	3.34%
CGV 影城投资公司	14.75	2.81%	-1.35%	金逸影视	14.96	3.14%
金逸影视	14.11	2.69%	-2.92%	中影影院投资	14.53	3.05%
星美影院	11.50	2.19%	-15.69%	CGV 影城投资公司	13.64	2.87%
太平洋影管	8.67	1.65%	-0.62%	太平洋影管	8.72	1.83%
香港百老汇	8.24	1.57%	-1.68%	耀莱管理公司	8.39	1.76%
耀莱管理公司	7.98	1.52%	5.57%	保利影业	7.56	1.59%
CR10	195.08	37.17%	1.52%	CR10	192.17	40.37%

资料来源: 艺恩电影智库, 东方证券研究所; 注: 标红的为市占率有所提升的影投公司



2018 年第 44 周至第 47 周期间,全国新增 86 家影院及 557 块银幕,新增影院数比去年同期减少 7 家。影院及银幕增速自 2018 年下半年起有所放缓,预计 2018 年全年新增银幕约 9000 块, 2019 年银幕增速中枢或将进一步放缓。

表 11: 2018 年第 44 周-第 47 周新增影院及银幕数

时间段	新增影院	新增荧屏	去年同期新增影院
第 44 周	19	119	24
10.29-11.4	13	119	27
第 45 周	28	178	21
11.5-11.11	20	170	21
第 46 周	24	160	22
11.12-11.18	21	100	22
第 47 周	15	100	26
11.19-11.25	10	.00	20
合计	86	557	93

资料来源:中国票房 CBO,东方证券研究所

3.1.3 即将上映影片

2018年12月即将上映的电影共计61部影片,其中进口片8部。亚裔导演温子仁执导的DC超级英雄电影《海王》,曹保平执导,张雪迎、果静林主演的的《狗十三》,美国高口碑悬疑电影《网络迷踪》,赵立新、凌潇肃主演的《中国合伙人2》,毕赣执导,汤唯、黄觉主演的《地球最后的夜晚》等值得期待。

表 12: 12 月即将上映影片

影片名	上映日期	国别/地区	主演	类型
天眸之爱	12月1日	中国	狄威/赵丹/徐翔歌	剧情/爱情
超时空大冒险	12月1日	中国	李宝坤	动画/家庭/冒险
大唐风云 2	12月1日	中国	杨广福	动画
一百年很长吗	12月1日	中国	黄忠坚/张雪菲/阿合特	纪录片
谁来陪伴我	12月4日	中国	姚雨鑫/童苡萱/谢冰冰	剧情
同名男子	12月4日	中国	唐以诺/姚星竹/杨金赐/张春	剧情/悬疑/犯罪
大烟炮! 一千八!	12月4日	中国	于兰/赵滨/樊蕊	剧情
爱不可及	12月7日	中国	陈育臣/张颖冰/祝涛/王嘉莹/杜钧	爱情/悬疑
进击的男孩	12月7日	中国	李艾/庞瀚辰/包文婧/李林	爱情/剧情
左手右手	12月7日	中国	马镜/李修蒙	爱情/剧情
狗十三	12月7日	中国	张雪迎/果靖霖/智一桐/代旭/黄诗	剧情/家庭
ו שנ —	14 万 / 口	サピ	佳	间用/ 涿 炷
海王	12月7日	美国	杰森·莫玛/艾梅柏·希尔德/妮可·基	动作/冒险/奇幻

德曼/帕特里克・威尔森/杜夫・龙格



				1054 1415—36 20 3 10 1 1 1 2 1 3 5 1A	
位是不孩子				尔	
	惊涛飓浪	12月7日	美国	山姆·克拉弗林/谢琳·伍德蕾/杰弗	爱情/灾难
日日出 12月11日 中国	13.77 6720	/, -		瑞・托马斯/伊丽莎白・霍桑	2.1137 7 V.E
森・梦 12月14日 中国 高蕊 刘京/张津藤 剧情/要情 来日方长 12月14日 中国 為職/書橋/铁牛/于又川/李明/董立范 副情/書剧 正好的我们 12月14日 中国 马歌/李岱昆/随妍洪/毛般 剧情 经轻据住你的手 12月14日 中国 郑练/马蒙/卡奇/李侯民/龚诗瑶 剧情 上帝室音堂 12月14日 中国 新常/李秦/张吉/潘彦妃 恐怖/灵异/惊悚 上帝不 12月14日 中国 新常/李/李梅/桃庆诺/高膊/王扁熙 副情/喜剧/家庭 接天荒 12月14日 中国 有常/ANASTASTA/VanderMcLeod 副情/喜剧/家庭 健康 12月14日 中国 计数型的表现/该产安赛龙 饮作/灵寿/依据 龙猫 12月14日 中国 张锋/郑曼/徐西涛/杨星/岛本/家庭/新城县 副情/喜剧/爱信 龙猫 12月14日 申国 张俊/郑曼/张寿/李/李春龙 微康/李哲/家庭/新疆/泰定 副情/喜剧/爱信 珍毛径格林奇 12月14日 野康 海姆·卡普尔/阿米达普·巴强/雷德 臺剧/动画/爱情/要情 基剧/通常 要息/动画/爱情 绿毛径格林奇 12月14日 使罗斯 /初梦·阿尔小马·蒙娃/杨歌/瑟妃 臺剧/动作/宫险 基島/亦作/宫险 绿毛管格体 12月18日 中国 姚开广/王金锋/马亚·新/爱迪/·特/·普灣/·特/·特/·特/·特/·特/·特/·特/·特/·特/·特/·特/·特/·特/	谁是坏孩子	12月11日	中国	安智辉/方从伊/沙学周/张海娜	剧情/喜剧
東田方长 12月14日 中国 一	云上日出	12月11日	中国	荣梓杉/关亚军/丁宁/郭紫铭	剧情/战争/儿童
正好的我们	缘• 梦	12月13日	中国	高蕊/刘滨/张津赫	剧情/爱情
立范 正好的我们 12月14日 中国 马歌/李佶是/陆妍淇/毛毅 剧情 轻轻握住你的手 12月14日 中国 郭纬/马桑/卡奇/李保民/龚诗瑶 剧情 午夜整容室 12月14日 中国 新棉晶/王李丹妮/陈垚/滴跨/王晶熙 别情/喜剧/家庭 元胎米了 12月14日 中国 郭常/梁棉/祁映诺/高腾/王晶熙 别情/喜剧/家庭 破天荒 12月14日 中国 音松/ANASTASIYA/VanderMcLeod 剧情 要藏 12月14日 中国 计林熠/明贵约/陆子/安赛龙 惊悚/悬疑 春天的马拉松 12月14日 中国 张铎/郑星/依百卉/杨立新/杨昆 剧情 无猫 12月14日 中国 张铎/郑星/徐百卉/杨立新/杨昆 剧情 对谢 库马尔/拉迪卡·艾普特/索 即度合伙人 12月14日 即度 娜姆·卡普尔/阿米达普·巴强/雷. 剧情/喜剧/爱情 富富 本尼迪克特·康伯巴奇/卡梅伦·丝蕾 易情/喜剧/爱情 需富 本尼迪克特·康伯巴奇/卡梅伦·丝蕾 易情/喜剧/爱情 需富 本尼迪克特·康伯巴奇/卡梅伦·丝蕾 易情/喜剧/爱情 需富 本尼迪克特·康伯巴奇/卡梅伦·经营 绿毛怪格林奇 12月14日 挨国 /拉什达·琼斯/法瑞尔·威廉姆斯/ 特里斯坦·奥哈尔 谢尔盖·加尔马什/安德烈·纳兹莫夫 最萌瞥探 12月14日 挨野 /拉什达·琼斯/法瑞尔·威廉姆斯/ 李星/初作/冒险 娅 拉芙洛娃-格林卡 / 郑莎·阿尔北马索娃/杨歌/瑟妮 喜剧/动作/冒险 娅 拉芙洛娃-格林 / 郑野·阿尔北马索娃/杨歌/瑟妮 喜剧/动作/冒险 短 拉芙洛娃-格林 / 郑里 爱在湘西 12月18日 中国 赵立新/凌涛/王/高世助/董琦 剧情 中国合伙人2 12月18日 中国 赵立新/凌涛/王/高世助/董琦 剧情 中国合伙人2 12月18日 中国 赵立新/凌涛/张连沧 动作 北州广王金锋/马亚楠 剧情 中国公新/发涛/中海/杨歌琼/ 动作	来日方长	12月14日	中国	孙聪/崔菁格/铁牛/于又川/李明/董	剧情/喜剧
発程提住你的手 午夜整容室 12月14日 12月14日 中国	, K	7,7	1 11	立范	41167 L 41
午夜整容室 12月14日 中国 類晶品/王李升矩/陈垚/酒彦妃 恐怖/灵异/惊悚 二胎来了 12月14日 中国 郭常辉/栗梅/祁映诺/高腾/王晶照 剧情/喜剧/家庭 铁臂双雄 12月14日 中国 何翔/张永华/陈超/赵飞燕/张宝飞 动作/爱情/武侠 破天荒 12月14日 中国 甘林熠/朝贵钧/陆子/安赛龙 惊悚/悬疑 春天的马拉松 12月14日 中国 张锋/彩昊/徐百卉/杨立新/杨昆 剧情 龙猫 12月14日 日本 日高法子/坂本千夏/糸井重里/岛本/河美/水布分/恒胎 副情/喜剧/爱情/雷窟 即度合伙人 12月14日 即度 娜姆·卡普尔/阿米达普·巴强/雷 剧情/喜剧/爱情/雷窟/爱情/雷窗 绿毛怪格林奇 12月14日 美国 /拉什达·琼斯/法湖尔·威廉姆斯/ 接触/ 接触/ 要情/事制/ 要情/事期/ 要情/要待/事期/ 要性/要性/要性/要性/要性/要性/要性/要性/要性/要性/要性/要性/要性/要	正好的我们	12月14日	中国	马歌/李岱昆/陆妍淇/毛毅	剧情
二胎来了 12月14日 中国 郭常辉/栗梅/祁峽语/高騰/王昌熙 別情/喜剧/家庭 动作/受情/武侠 硬天荒 別信/宣則/金融 动作/受情/武侠 列情/武侠 列情 報子/下極/声标/下生台表, 等表的马拉松 別信 一個 新作/多月/公本子夏/余井重里/岛本 须美/北林谷荣 阿克谢·库玛尔/拉迪卡·艾普特/索 別情/喜剧/爱情 砂度合伙人 12月14日 日本 一個法子/坂本千夏/余井重里/岛本 须美/北林谷荣 阿克谢·库玛尔/拉迪卡·艾普特/索 別情/喜剧/爱情 砂度合伙人 12月14日 野康 娜姆·卡普尔/阿米达普·巴强/雷. 第個·卡普尔/阿米达普·巴强/雷. 第個·李麗/衛生/東斯坦·奥哈尔 谢尔盖·加尔马什/安德烈·纳兹莫夫 剧情/喜剧/爱情 最新警探 12月14日 美国 /拉什达·琼斯/法瑞尔·威廉姆斯/ 特里斯坦·奥哈尔 谢尔盖·加尔马什/安德烈·纳兹莫夫 喜剧/动画/ 喜剧/动画/ 网络谜除 12月14日 美国 /莉莎·阿尔扎马索娃/杨歌/瑟妮 延·拉芙洛娃-格林卡 剧情/急疑/惊悚/约瑟夫·李/萨拉·林博·孙 /约瑟夫·李/萨拉·米博·孙 /约瑟夫·李/萨拉·米博·孙 /约瑟夫·李/萨拉·米博·孙 /约瑟夫·李/萨拉·米博·孙 /郑軍 剧情/急疑/惊悚/ 沙郡果/斯斯/斯/泰/ 新灣/臺灣/ 京子/東上最远的距离 12月1日 中国 赵立新/凌潇素/王嘉/定世勋/董琦	轻轻握住你的手	12月14日	中国	郭纬/马藜/卡奇/李保民/龚诗瑶	剧情
軟管双雄 12月14日 中国 何朔/张永华/陈超/赵飞燕/张宝飞 动作/爱情/武侠 破天流 12月14日 中国 音松/ANASTASIYA/VanderMcLood 剧情 機体/悬疑 報告/表明、公司 機体/悬疑 機体/高力/整定 機体/多数 機体/多数 機体/多数 機体/多数 機体/多数 機体/多数 人工工工工工工工工工工工工工工工工工工工工工工工工工工工工工工工工工工工工	午夜整容室	12月14日	中国	赖晶晶/王李丹妮/陈垚/潘彦妃	恐怖/灵异/惊悚
で	二胎来了	12月14日	中国	郭常辉/栗梅/祁映诺/高腾/王晶熙	剧情/喜剧/家庭
虚蔵 12月14日 中国 甘林熠/朗贵钧/院子/安奏龙 惊悚/悬疑 春天的马拉松 12月14日 中国 张铎/郑昊/徐百卉/杨立新/杨昆 別情 龙猫 12月14日 日本 日高法子/坂本千夏/糸井重里/岛本/演美/北林合荣 阿克谢·库玛尔/拉迪卡·艾普特/索 別情/喜剧/爱情 同胞 阿克谢·库玛尔/拉迪卡·艾普特/索 印度合伙人 12月14日 印度 娜姆·卡普尔/阿米达普·巴强/雷 剧情/喜剧/爱情 雷富本尼迪克特·康伯巴奇/卡梅伦·丝蕾/特里斯坦·奥哈尔 谢尔·阿尔扎马索娃/杨歌/瑟妮 喜剧/动画等 小萝斯 小丁八子金總烈·纳兹莫夫 喜剧/动作/冒险 小莎・阿尔扎马索娃/杨歌/瑟妮 喜剧/动作/冒险 小麦米 小作/冒险 小豆外传:张天志 12月21日 中国 上月近月 中国 上月 小麦米 小麦米	铁臂双雄	12月14日	中国	何翔/张永华/陈超/赵飞燕/张宝飞	动作/爱情/武侠
春天的马拉松 12月14日 中国 张锋/郑昊/徐百卉/杨立新/杨昆 剧情 龙猫 12月14日 日本 日高法子/坂本千夏/糸井重里/岛本 勿美/北林合荣 何克谢·库玛尔/拉迪卡·艾普特/索 阿克谢·库玛尔/拉迪卡·艾普特/索 阿克谢·库玛尔/拉迪卡·艾普特/索 剧情/喜剧/爱情雷富本尼迪克特·康伯巴奇/卡梅伦·丝蕾/拉什达·琼斯/法瑞尔·威廉姆斯/特里斯坦·奥哈尔谢尔盖·加尔马什/安德烈·纳兹莫夫 剧情/喜剧/爱情常点。 绿毛怪格林奇 12月14日 美国 /拉什达·琼斯/法瑞尔·威廉姆斯/特里斯坦·奥哈尔谢尔盖·加尔马什/安德烈·纳兹莫夫 喜剧/动画/李温剧情/悬疑/惊悚/约瑟夫·李/萨拉·米博·孙/郑里 网络谜踪 12月14日 美国 /莉莎·阿尔扎马索娃/杨歌/瑟妮娅·拉芙洛娃-格林卡 剧情/悬疑/惊悚/约瑟夫·李/萨拉·米博·孙/郑里 爱在湘西 12月18日 中国 姚开广/王金锋/马亚楠 剧情 中国合伙人2 12月18日 中国 姚开广/王金锋/马亚楠 剧情 中国合伙人2 12月18日 中国 郑/苏夫·巴蒂斯塔/柳岩/杨紫琼/抗尼·贾 动作、托尼·贾 宝大陆/张格容/米拉·乔沃维奇/许魏洲/刘美彤 嘉剧/动作/冒险 素人特工 12月21日 中国 罗朔/苏小妹/姜星星/吕晋源/李沛 别情/爱情 副情/爱情 世界上最远的距离 12月21日 中国 肖央/黄苑/张少初/刘犇 剧情/要的 副情/要的 大气强爆 12月21日 中国 消央/黄苑/张少初/刘犇 别情/要的 副情/要的 大气强爆 12月21日 中国 消央/黄苑/张少初/刘森/张遥函 爱情/动画 日本 刘禄、张遥函 爱情/动画	破天荒	12月14日	中国	晋松/ANASTASIYA/VanderMcLeod	剧情
龙猫 日本 日高法子/坂本千夏/糸井重里/岛本 /冒险 动画/家庭/奇幻 / 河葵/北林谷荣 阿克谢·库玛尔/拉迪卡·艾普特/索 刘画/家庭/奇幻 / 河葵/北林谷荣 阿克谢·库玛尔/拉迪卡·艾普特/索 別情/喜剧/爱情 雷岛 本尼迪克特·康伯巴奇/卡梅伦·丝蕾 本尼迪克特·康伯巴奇/卡梅伦·丝蕾 特里斯坦·奥哈尔 谢尔盖·加尔马什/安德烈·纳兹莫夫 基剧/动画 特里斯坦·奥哈尔 谢尔盖·加尔马什/安德烈·纳兹莫夫 基剧/动作/冒险 娅·拉芙洛娃-格林卡 约翰·赵/米切尔·拉/黛博拉·梅辛 剧情/悬疑/惊悚 / 约瑟夫·李/萨拉·米博·孙 / 沙瑟夫 國情/悬疑/惊悚 / 约瑟夫·李/萨拉·米博·孙 / 沙里 爱在湘西 12月14日 中国 姚开广/王金锋/马亚楠 剧情 月日 月日 日日 张立新/凌潇肃/王嘉/寇世勋/董琦 剧情 月日 中国 张正广/王金锋/马亚楠 剧情 上日 12月21日 中国 王大陆/张榕容/米拉·乔沃维奇/许 魏洲/刘美彤 罗翔/苏小妹/姜星星/吕晋源/李沛 别情 爱情 爱情 天气预爆 12月21日 中国 肖央/黄苑/张少初/刘犇 别情/喜剧/奇幻 白蛇:绿起 12月21日 中国 肖央/黄苑/张少初/刘犇 别情/喜剧/奇幻 会性。绿起 12月21日 中国 张陆/张安利/刘黄/张遥函 爱情/动画	堡藏	12月14日	中国	甘林熠/朗贵钧/陆子/安赛龙	惊悚/悬疑
北端 12月14日日本 万美/北林谷荣 阿克谢・库玛尔/拉迪卡・艾普特/索 阿克谢・库玛尔/拉迪卡・艾普特/索 阿克谢・库玛尔/拉迪卡・艾普特/索 娜姆・卡普尔/阿米达普・巴强/雷。 剧情/喜剧/爱情 雷富 本尼迪克特・康伯巴奇/卡梅伦・丝蕾 与剧/动画 特里斯坦・奥哈尔 谢尔盖・加尔马什/安德烈・纳兹莫夫 尋別 动作/冒险 延・拉芙洛娃-格林卡 约翰・赵/米切尔・拉/黛博拉・梅辛 別情/悬疑/惊悚/约瑟夫・李/萨拉・米博・孙 別情/悬疑/惊悚/约瑟夫・李/萨拉・米博・孙 別情/是疑/惊悚/约瑟夫・李/萨拉・米博・孙 別情/是疑/惊悚/约瑟夫・李/萨拉・米博・孙 別情/是疑/惊悚/约瑟夫・李/萨拉・米博・孙 別情/是疑/惊悚/约瑟夫・李/萨拉・米博・孙 別情/是疑/惊悚/约瑟夫・李/萨拉・米博・孙 別情/是疑/惊悚/约瑟夫・李/萨拉・米博・孙 別情/是疑/惊悚/约瑟夫・李/萨拉・米博・孙 別情/是疑/惊悚/约瑟夫・巴蒂斯塔/初岩/杨紫琼/ 別情/是疑/惊悚/数景/表示表示 マカイン 12月18日中国 赵立新/凌涛肃/王嘉/途世別/董琦 別情 中国今伙人2 12月18日中国 赵立新/凌涛肃/王嘉/途世別/董琦 別情/歌芹/世界上最远的距离 別情/登局/歌州/刘美彤 罗翔/苏小妹/姜星呈/吕晋源/李沛 親州/刘美彤 罗翔/苏小妹/姜星呈/吕晋源/李沛 親情/爱情 天气预爆 12月21日中国 肖央/黄苑/张少初/刘犇 別情/喜剧/奇幻 安情/动画	春天的马拉松	12月14日	中国	张铎/郑昊/徐百卉/杨立新/杨昆	剧情
	-12- X+1-	10 🗆 14 🗆	n+	日高法子/坂本千夏/糸井重里/岛本	动画/家庭/奇幻
印度合伙人 12月14日 印度 娜姆・卡普尔/阿米达普・巴强/雷。 雷富 本尼迪克特・康伯巴奇/卡梅伦・丝蕾 /拉什达・琼斯/法瑞尔・威廉姆斯/ 特里斯坦・奥哈尔 谢尔盖・加尔马什/安德烈・纳兹莫夫 書剧/动画 特里斯坦・奥哈尔 谢尔盖・加尔马什/安德烈・纳兹莫夫 喜剧/动作/冒险 娅・拉芙洛娃-格林卡 网络谜除 12月14日 後罗斯 /莉莎・阿尔扎马索娃/杨歌/瑟妮 娅・拉芙洛娃-格林卡 /约瑟夫・李/萨拉・米博・孙 /犯罪 剧情/悬疑/惊悚 /约瑟夫・李/萨拉・米博・孙 /犯罪 爱在湘西 12月18日 中国 姚开广/王金锋/马亚楠 剧情 剧情 /是日台代、张天志 12月1日 中国 郑王广王金锋/马亚楠 剧情 /显的 /托尼・贾 宗人特工 12月21日 中国 新塔/柳岩/杨紫琼/ 和信/杨紫琼/托尼・贾 宗大陆/张榕容/米拉・乔沃维奇/许 魏洲/刘美彤 副情/爱情 / 景剧/动作/冒险 / 景別/苏小妹/姜星呈/吕晋源/李沛 观情/爱情 / 景別/苏小妹/姜星皇/吕晋源/李沛 观情/逐情 / 景別/苏小妹/姜星皇/吕晋源/李沛 观情/逐情 / 景別/新小妹/姜星皇/吕晋源/李沛 观情/李扬/ 小頭/小頭/歌遊/歌遊 / 別情/春別/奇幻 / 到龍/ 發起 12月21日 中国 肖央/黄苑/张少初/刘犇 周情/喜剧/奇幻 爱情/动画 / 12月21日	ル 畑	12月14日	日本	须美/北林谷荣	/冒险
雷富 本尼迪克特·康伯巴奇/卡梅伦·丝蕾 /拉什达·琼斯/法瑞尔·威廉姆斯/ 喜剧/动画 特里斯坦·奥哈尔 谢尔盖·加尔马什/安德烈·纳兹莫夫 最萌警探 12月14日				阿克谢・库玛尔/拉迪卡・艾普特/索	
绿毛怪格林奇 12月14日 美国 本尼迪克特·康伯巴奇/卡梅伦·丝蕾 喜剧/动画 /拉什达·琼斯/法瑞尔·威廉姆斯/特里斯坦·奥哈尔湖尔盖·加尔马什/安德烈·纳兹莫夫 香剧/动作/冒险娅·拉芙洛娃—格林卡 喜剧/动作/冒险娅·拉芙洛娃—格林卡 网络谜院 12月14日 美国 约翰·赵/米切尔·拉/黛博拉·梅辛 剧情/悬疑/惊悚/约瑟夫·李/萨拉·米博·孙/犯罪 剧情/悬疑/惊悚/约瑟夫·李/萨拉·米博·孙/犯罪 爱在湘西 中国合伙人 2 12月18日 中国 赵立新/凌潇肃/王嘉/寇世勋/董琦剧情 剧情 叶间外传:张天志 12月21日 中国 光立新/凌潇末/王嘉/寇世勋/董琦和/托尼·贾 动作 素人特工 12月21日 中国 安别/苏小妹/美星呈/吕晋源/李沛霖 剧情/爱情 表剧/动作/冒险规则/测美形 世界上最远的距离 12月21日 中国 均央/黄苑/张少初/刘犇 剧情/喜剧/奇幻白蛇:绿起 12月21日 中国 张喆/杨天翔/唐小喜/刘薇/张遥函 爱情/动画 剧情/喜剧/奇幻	印度合伙人	12月14日	印度	娜姆・卡普尔/阿米达普・巴强/雷.	剧情/喜剧/爱情
绿毛怪格林奇 12月14日 美国 /拉什达·琼斯/法瑞尔·威廉姆斯/ 特里斯坦·奥哈尔 谢尔盖·加尔马什/安德烈·纳兹莫夫 喜剧/动画 最萌警探 12月14日 俄罗斯 /莉莎·阿尔扎马索娃/杨歌/瑟妮 整剧/动作/冒险 娅·拉芙洛娃—格林卡 喜剧/动作/冒险 娅·拉芙洛娃—格林卡 网络谜踪 12月14日 美国 约翰·赵/米切尔·拉/黛博拉·梅辛 /约里 剧情/悬疑/惊悚 /约瑟夫·李/萨拉·米博·孙 /犯罪 爱在湘西 12月18日 中国 姚开广/王金锋/马亚楠 剧情 剧情 中国合伙人2 12月18日 中国 赵立新/凌潇肃/王嘉/寇世勋/董琦 剧情 剧情 叶问外传:张天志 12月21日 中国 王大陆/张榕容/米拉·乔沃维奇/许 魏洲/刘美形 臺剧/动作/冒险 素人特工 12月21日 中国 王大陆/张榕容/米拉·乔沃维奇/许 魏洲/刘美形 臺剧/动作/冒险 世界上最远的距离 12月21日 中国 肖央/黄苑/张少初/刘犇 剧情/麦周/奇幻 天气预爆 12月21日 中国 肖史/黄苑/张少初/刘森/张遥函 恩情/喜剧/奇幻 白蛇:绿起 12月21日 中国 张喆/杨天翔/唐小喜/刘薇/张遥函 爱情/动画				雷富	
最前警探 12月14日 俄罗斯 特里斯坦·奥哈尔 谢尔盖·加尔马什/安德烈·纳兹莫夫 网络谜踪 12月14日 美国 /莉莎·阿尔扎马索娃/杨歌/瑟妮 喜剧/动作/冒险 娅·拉芙洛娃—格林卡 爱在湘西 12月18日 中国 姚开广/王金锋/马亚楠 剧情 叶回外传: 张天志 12月18日 中国 姚开广/王金锋/马亚楠 剧情 张晋/教夫·巴蒂斯塔/柳岩/杨紫琼/时间外传: 张天志 12月21日 中国 光立新/凌潇肃/王嘉/寇世勋/董琦 剧情 素人特工 12月21日 中国 平国 平国 平里大陆/张榕容/米拉·乔沃维奇/许 魏洲/刘美彤 臺剧/动作/冒险 魏洲/刘美彤 世界上最远的距离 12月21日 中国 肖央/黄苑/张少初/刘犇 剧情/喜剧/奇幻 爱情/动画 大气预爆 12月21日 中国 肖史/黄苑/张少初/刘犇 剧情/喜剧/奇幻 爱情/动画 就話/杨天翔/唐小喜/刘薇/张遥函 26情/动画				本尼迪克特·康伯巴奇/卡梅伦·丝蕾	
日2月14日 俄罗斯 一次	绿毛怪格林奇	12月14日	美国	/拉什达・琼斯/法瑞尔・威廉姆斯/	喜剧/动画
最朝警探 12月14日 俄罗斯 /莉莎·阿尔扎马索娃/杨歌/瑟妮 喜剧/动作/冒险 网络谜踪 12月14日 美国 约翰·赵/米切尔·拉/黛博拉·梅辛 剧情/悬疑/惊悚 爱在湘西 12月18日 中国 姚开广/王金锋/马亚楠 剧情 中国合伙人2 12月18日 中国 赵立新/凌潇肃/王嘉/寇世勋/董琦 剧情 叶问外传:张天志 12月21日 中国 张晋/戴末·巴蒂斯塔/柳岩/杨紫琼/ 扫信、贾 动作 素人特工 12月21日 中国 王大陆/张榕容/米拉·乔沃维奇/许 魏洲/刘美彤 喜剧/动作/冒险 世界上最远的距离 12月21日 中国 罗翔/苏小妹/姜星呈/吕晋源/李沛 剧情/爱情 天气预爆 12月21日 中国 肖央/黄苑/张少初/刘犇 剧情/喜剧/奇幻 白蛇:绿起 12月21日 中国 当央/黄苑/张少初/刘犇 剧情/喜剧/奇幻 白蛇:绿起 12月21日 中国 张喆/杨天翔/唐小喜/刘薇/张遥函 爱情/动画				特里斯坦·奥哈尔	
网络谜字 12月14日 美国 英国 经期 · 赵/米切尔·拉/黛博拉·梅辛 / 郑罪 剧情/悬疑/惊悚 / 约瑟夫·李/萨拉·米博·孙 / 郑罪 爱在湘西 12月18日 中国 姚开广/王金锋/马亚楠 剧情 剧情 中国合伙人 2 12月18日 中国 赵立新/凌潇肃/王嘉/寇世勋/董琦 剧情 別情 叶问外传: 张天志 12月21日 中国 光尼·贾 五大陆/张榕客/米拉·乔沃维奇/许 魏洲/刘美彤 喜剧/动作/冒险 世界上最远的距离 12月21日 中国 学别/苏小妹/姜星呈/吕晋源/李沛 霖 剧情/爱情 天气预爆 12月21日 中国 肖央/黄苑/张少初/刘犇 剧情/喜剧/奇幻白蛇: 缘起 12月21日 中国 肖央/黄苑/张少初/刘森/张遥函 爱情/动画				谢尔盖·加尔马什/安德烈·纳兹莫夫	
网络谜踪 12月14日 美国 约翰·赵/米切尔·拉/黛博拉·梅辛 / 犯罪 剧情/悬疑/惊悚 /约瑟夫·李/萨拉·米博·孙 / 犯罪 爱在湘西 12月18日 中国 姚开广/王金锋/马亚楠 剧情 剧情 中国合伙人 2 12月18日 中国 赵立新/凌潇肃/王嘉/寇世勋/董琦 剧情 剧情 叶问外传: 张天志 12月21日 中国	最萌警探	12月14日	俄罗斯	/莉莎·阿尔扎马索娃/杨歌/瑟妮	喜剧/动作/冒险
网络谜踪 12月14日 美国 /约瑟夫·李/萨拉·米博·孙 /犯罪 爱在湘西 12月18日 中国 姚开广/王金锋/马亚楠 剧情 中国合伙人 2 12月18日 中国 赵立新/凌潇肃/王嘉/寇世勋/董琦 剧情 叶问外传: 张天志 12月21日 中国 张晋/戴夫·巴蒂斯塔/柳岩/杨紫琼/托尼·贾 动作 素人特工 12月21日 中国 王大陆/张榕容/米拉·乔沃维奇/许魏洲/刘美彤 喜剧/动作/冒险 世界上最远的距离 12月21日 中国 罗翔/苏小妹/姜星呈/吕晋源/李沛霖 剧情/爱情 天气预爆 12月21日 中国 肖央/黄苑/张少初/刘犇 剧情/喜剧/奇幻台知一台的。 白蛇: 缘起 12月21日 中国 张喆/杨天翔/唐小喜/刘薇/张遥函 爱情/动画				娅·拉芙洛娃−格林卡	
发在湘西 12月18日 中国 姚开广/王金锋/马亚楠 剧情 中国合伙人 2 12月18日 中国 赵立新/凌潇肃/王嘉/寇世勋/董琦 剧情 叶向外传: 张天志 12月21日 中国 张晋/戴夫·巴蒂斯塔/柳岩/杨紫琼/托尼·贾 动作 素人特工 12月21日 中国 王大陆/张榕容/米拉·乔沃维奇/许魏洲/刘美彤 喜剧/动作/冒险 世界上最远的距离 12月21日 中国 罗翔/苏小妹/姜星呈/吕晋源/李沛霖 剧情/爱情 天气预爆 12月21日 中国 肖央/黄苑/张少初/刘犇 剧情/喜剧/奇幻台的 白蛇: 缘起 12月21日 中国 张喆/杨天翔/唐小喜/刘薇/张遥函 爱情/动画				约翰·赵/米切尔·拉/黛博拉·梅辛	剧情/悬疑/惊悚
中国合伙人 2 12月18日 中国 赵立新/凌潇肃/王嘉/寇世勋/董琦 剧情 叶问外传: 张天志 12月21日 中国 张晋/戴夫·巴蒂斯塔/柳岩/杨紫琼/ 托尼·贾 动作 素人特工 12月21日 中国 王大陆/张榕容/米拉·乔沃维奇/许魏洲/刘美彤 喜剧/动作/冒险 世界上最远的距离 12月21日 中国 罗翔/苏小妹/姜星呈/吕晋源/李沛霖 剧情/爱情 天气预爆 12月21日 中国 肖央/黄苑/张少初/刘犇 剧情/喜剧/奇幻台、 白蛇: 缘起 12月21日 中国 张喆/杨天翔/唐小喜/刘薇/张遥函 爱情/动画	网络谜踪	12月14日	美国	/约瑟夫·李/萨拉·米博·孙	/犯罪
叶间外传: 张天志 12月21日 中国 张晋/戴夫·巴蒂斯塔/柳岩/杨紫琼/ 托尼·贾 动作 素人特工 12月21日 中国 王大陆/张榕容/米拉·乔沃维奇/许 魏洲/刘美彤 喜剧/动作/冒险 世界上最远的距离 12月21日 中国 罗翔/苏小妹/姜星呈/吕晋源/李沛 霖 剧情/爱情 天气预爆 12月21日 中国 肖央/黄苑/张少初/刘犇 剧情/喜剧/奇幻 爱情/动画 白蛇: 缘起 12月21日 中国 张喆/杨天翔/唐小喜/刘薇/张遥函 爱情/动画	爱在湘西	12月18日	中国	姚开广/王金锋/马亚楠	剧情
叶问外传: 张天志 12月21日 中国 托尼·贾 五大陆/张榕容/米拉·乔沃维奇/许 喜剧/动作/冒险 素人特工 12月21日 中国 王大陆/张榕容/米拉·乔沃维奇/许 喜剧/动作/冒险 世界上最远的距离 12月21日 中国 罗翔/苏小妹/姜星呈/吕晋源/李沛 剧情/爱情 天气预爆 12月21日 中国 肖央/黄苑/张少初/刘犇 剧情/喜剧/奇幻 白蛇: 缘起 12月21日 中国 张喆/杨天翔/唐小喜/刘薇/张遥函 爱情/动画	中国合伙人 2	12月18日	中国	赵立新/凌潇肃/王嘉/寇世勋/董琦	剧情
素人特工 12月21日 中国 王大陆/张榕容/米拉·乔沃维奇/许 魏洲/刘美彤 喜剧/动作/冒险 世界上最远的距离 12月21日 中国 罗翔/苏小妹/姜星呈/吕晋源/李沛霖 剧情/爱情 天气预爆 12月21日 中国 肖央/黄苑/张少初/刘犇 剧情/喜剧/奇幻白蛇:缘起 白蛇:缘起 12月21日 中国 张喆/杨天翔/唐小喜/刘薇/张遥函 爱情/动画	마이사 소 광 구 국	12 日 21 日	市田	张晋/戴夫·巴蒂斯塔/柳岩/杨紫琼/	=h <i>W</i> =
素人特工 12月21日 中国 魏洲/刘美彤 喜剧/动作/冒险 世界上最远的距离 12月21日 中国 罗翔/苏小妹/姜星呈/吕晋源/李沛 霖 剧情/爱情 天气预爆 12月21日 中国 肖央/黄苑/张少初/刘犇 剧情/喜剧/奇幻 白蛇:缘起 12月21日 中国 张喆/杨天翔/唐小喜/刘薇/张遥函 爱情/动画	可判外传: 旅太心	12月21日	中国	托尼·贾	Δ/J T F
世界上最远的距离 12月21日 中国 罗翔/苏小妹/姜星呈/吕晋源/李沛 霖 剧情/爱情 天气预爆 12月21日 中国 肖央/黄苑/张少初/刘犇 剧情/喜剧/奇幻 白蛇:缘起 12月21日 中国 张喆/杨天翔/唐小喜/刘薇/张遥函 爱情/动画	≢ ↓ #± 丁	12 🗆 21 🗆	д 🖂	王大陆/张榕容/米拉·乔沃维奇/许	吉刚/动 // /
世界上最远的距离 12月21日 中国 根情/爱情 天气预爆 12月21日 中国 肖央/黄苑/张少初/刘犇 剧情/喜剧/奇幻 白蛇:缘起 12月21日 中国 张喆/杨天翔/唐小喜/刘薇/张遥函 爱情/动画	系入行工	12月21日	中国	魏洲/刘美彤	各的/切作/目险
森 天气预爆 12月21日 中国 肖央/黄苑/张少初/刘犇 剧情/喜剧/奇幻 白蛇:缘起 12月21日 中国 张喆/杨天翔/唐小喜/刘薇/张遥函 爱情/动画	业用上目生协定 交	10 🗆 01 🖂	.	罗翔/苏小妹/姜星呈/吕晋源/李沛	Billet / 호로 ket
白蛇:缘起 12月21日 中国 张喆/杨天翔/唐小喜/刘薇/张遥函 爱情/动画	巴乔工取匹的距离	14月41日	甲国	康	尚信/友情
	天气预爆	12月21日	中国	肖央/黄苑/张少初/刘犇	剧情/喜剧/奇幻
凌晨两点半 2 12 月 21 日 中国 彭剑雄/张露文/王尊/高晓柔/王子 悬疑/惊悚/恐怖	白蛇: 缘起	12月21日	中国	张喆/杨天翔/唐小喜/刘薇/张遥函	爱情/动画
	凌晨两点半 2	12月21日	中国	彭剑雄/张露文/王尊/高晓柔/王子	悬疑/惊悚/恐怖



			航	
大人物	12月21日	中国	王千源/包贝尔/王迅/王砚辉/屈菁 菁	剧情/动作
武林怪兽	12月21日	中国	古天乐/陈学冬/包贝尔/郭碧婷/王 太利	动作/奇幻/武侠
假戏真作	12月21日	中国	王姿霖/郭晋帆/杨雷/夏文晴/菊 麟·朱莉	惊悚/恐怖/冒险
夜魔奇案	12月21日	中国	乔乔/何若鹤/马江德/许政国/马丹 阳	剧情/悬疑/惊悚
蜘蛛侠:平行宇宙	12月21日	美国	沙梅克·摩尔/杰克·约翰逊/尼古拉斯·凯奇/列维·施瑞博尔/莉莉·汤姆林	动作/科幻/动画
浪漫七夕之疯狂搅局	12月25日	中国	张子晨/金柯/朱尚枫	剧情/爱情
苗寨情缘	12月28日	中国	杨晶/刘弈宏/孟潞/范叶子/张志伟/ 张小明/王常青/金津	剧情/爱情
拳职妈妈	12月28日	中国	阳蕾/郑小甫/郑歌	剧情
怨灵玩偶	12月28日	中国	昆丁	恐怖/惊悚
阳光星旅团	12月28日	中国	苏小妹/蔡佳妤/米拉/龚梓航/王江 元一	剧情
我们最好的时光	12月28日	中国	于谦/汤梦佳/王广源/秦鸣悦/徐子 力	剧情
断片之险途夺宝	12月29日	中国	葛优/岳云鹏/杜淳/蔡卓妍/包贝尔	喜剧/冒险
午夜废墟	12月29日	中国	张圣岳/常奕然/刘俊峰/曾漪莲	剧情
手机狂响	12月29日	中国	佟大为/马丽/霍思燕/乔杉/田雨	剧情/喜剧
云南虫谷	12月29日	中国	蔡珩/顾璇/于恒/成泰燊/马浴柯	动作/奇幻/冒险
灵魂的救赎	12月29日	中国	王迅/黄小蕾/张峻豪/周小镔/刘一 莹	剧情
两只小猪之勇闯神秘 岛	12月30日	中国	罗红胜	动画/儿童/冒险
功夫四侠:勇闯地宫	12月30日	中国	王琪/吴凡/王雪沁/周宗禹/张艺文	动画/儿童/冒险
阿里巴巴三根金发	12月30日	中国	蒋叶峰	喜剧/动画/冒险
闯堂兔3囧囧时光机	12月30日	中国	曾宪林	喜剧/动画/儿童 /冒险
警车联盟	12月30日	中国	朱祎/杨慧紫/楚衔/刘琮/林琳	动画/冒险
龟兔大作战	12月30日	中国	代长浩	喜剧/动画/冒险
地球最后的夜晚	12月31日	中国	汤唯/黄觉/张艾嘉/李鸿其/陈永忠	剧情/悬疑

资料来源:中国电影发行放映协会,东方证券研究所,注:标红部分为值得关注影片



3.2 电视剧/网剧

电视剧方面,从 11 月的网络播放量来看,前十基本为多平台播放。其中,多平台播放的《你和我的倾城时光》以 30.2 亿播放量位列首位,《凉生,我们可不可以不忧伤》和《创业时代》以 22.5 亿和 22.4 亿播放量分列第 2、3 位。优酷独播的《武动乾坤之英雄出少年》以 6.0 亿播放量列第 5 位。腾讯视频独播的舌尖导演陈晓卿新作《风味人间》以 3.7 亿播放量列第 7 位,《风味人间》在 10 月 28 日首播,开播 3 小时播放量便破亿,成为继《舌尖上的中国》的又一爆款美食人文纪录片。

表 13: 2018 年 11 月电视剧网播数据

排名	电视剧	平台	月播放量(亿)	上线时间
1	你和我的倾城时光	多平台	30.2	2018/11/12
2	凉生,我们可不可以不忧伤	多平台	22.5	2018/9/17
3	创业时代	多平台	22.4	2018/10/12
4	正阳门下小女人	多平台	10.3	2018/10/16
5	武动乾坤之英雄出少年	优酷	6.0	2018/8/7
6	我们的四十年	多平台	3.9	2018/11/11
7	风味人间	腾讯视频	3.7	2018/10/28
8	黄土高天	多平台	3.1	2018/11/1
9	你迟到的许多年	多平台	2.7	2018/9/28
10	三生三世十里桃花	多平台	2.4	2017/1/30

资料来源:猫眼专业版,东方证券研究所

11 月优质网剧主要集中于腾讯视频、优酷,基本为平台独播。腾讯视频网剧表现亮眼,包揽网络播放量前3位和第8、9位。腾讯视频独播的《双世宠妃2》以21.8亿网播量位居第一,《将夜》和《盛唐幻夜》以21.7亿和16.2亿播放量分列第2、3位。优酷独播剧占据第4-7位,其中《我的保姆手册》以12.6亿播放量位列第4。

表 14: 2018 年 11 月网剧网播数据

排名	网络剧	平台	月播放量(亿)	上线时间
1	双世宠妃 2	腾讯视频	21.8	2018/10/22
2	将夜	腾讯视频	21.7	2018/10/31
3	盛唐幻夜	腾讯视频	16.2	2018/10/18
4	我的保姆手册	优酷	12.6	2018/11/12
5	原来你还在这里	优酷	6.9	2018/11/6
6	蚀日风暴	优酷	6.1	2018/9/19
7	回到明朝当王爷之杨凌传	优酷	5.8	2018/11/1
8	如懿传	腾讯视频	4.0	2018/8/20
9	千门江湖之诡面疑云	腾讯视频	3.3	2018/11/13
10	幸福一家人	多平台	3.3	2018/11/11



资料来源:猫眼专业版,东方证券研究所;注:爱奇艺不披露播放量数据

3.3 综艺

综艺节目方面,11 月综艺节目的在线播放以独播为主,播放量前 10 中腾讯视频、芒果 TV、优酷分别占据 2、5、2 席。腾讯视频独播的《吐槽大会 第三季》以 9.8 亿播放量位居第一,芒果 TV 独播的高口碑明星推理真人秀《明星大侦探 第四季》回归,以 7.9 亿播放量位列第二。多平台播放的经营体验类真人秀《亲爱的·客栈 第二季》以 5.5 亿播放量居第三。

表 15: 2018 年 11 月综艺节目网播数据

排名	综艺	平台	月播放量(亿)	上线时间
1	吐槽大会 第三季	腾讯视频	9.8	2018/11/4
2	明星大侦探 第四季	芒果 TV	7.9	2018/10/26
3	亲爱的·客栈 第二季	多平台	5.5	2018/10/12
4	火星情报局 第四季	优酷	4.6	2018/10/12
5	妻子的浪漫旅行	芒果 TV	4.4	2018/8/22
6	变形记 第十六季	芒果 TV	4.4	2018/10/30
7	我就是演员	腾讯视频	4.2	2018/9/8
8	野生厨房	芒果 TV	3.6	2018/10/27
9	声入人心	芒果 TV	3.5	2018/11/2
10	这! 就是灌篮	优酷	2.8	2018/8/25

资料来源:猫眼专业版,东方证券研究所

3.4 图书

3.4.1 虚构类图书

2018 年 10 月,作家出版社出版的余华《活着》连续 8 个月登顶虚构类图书排行榜。刘慈欣的三体系列热度上升,《三体》、《三体 II -黑暗森林》、《三体 III -死神永生》排名上升,分列第 3、4、5 位,一定程度受 3D 多媒体科幻舞台剧《三体》巡演的带动。新经典出品的图书中,东野圭吾《解忧杂货店》位列第 7 名,《平凡的世界(全三册)》位列第 8 名,北京十月文艺出版社的《活着》列第 10 位。10 月正值《悲伤逆流成河》同名电影上映期间,影视作品带动《悲伤逆流成河》图书热销,排名上升至第 9 位。

表 16: 2018 年 10 月虚构类图书排行榜

排名	名称	作者	出版社	定价 (元)
1	活着	余华	作家出版社	28.0
2	云边有个小卖部	张嘉佳	湖南文艺出版社	42.0
3	三体	刘慈欣	重庆出版社	23.0
4	三体Ⅱ−黑暗森林	刘慈欣	重庆出版社	32.0
5	三体Ⅲ−死神永生	刘慈欣	重庆出版社	38.0



6	追风筝的人 (2018 版)	卡勒徳・胡赛尼	上海人民出版社	36.0
7	解忧杂货店	东野圭吾	南海出版公司	39.5
8	平凡的世界(全三册)	路遥	北京十月文艺出版社	108.0
9	悲伤逆流成河	郭敬明	湖南文艺出版社有限责任公司	33.8
10	活着	余华	北京十月文艺出版社	35.0

资料来源: 开卷数据, 东方证券研究所

3.4.2 非虚构类图书

10 月非虚构类图书,大冰的《你坏》排名上升1名,登顶排行榜。《浮生六记》排名上升3名,位列第2位。陈磊的《半小时漫画中国史》系列以漫画形式解读历史,趣味性较强,热度继续上升,共有4本进入非虚构类TOP10,其中《半小时漫画中国史(3)》、《半小时漫画中国史(全新修订版)》、《半小时漫画中国史(2)》占据第3、4、5位。简·尼尔森的《正面管教(修订版)》排名上升6名,位列第8位。

表 17: 2018 年 10 月非虚构类图书排行榜

排名	名称	作者	出版社	定价 (元)
1	你坏	大冰	湖南文艺出版社有限责任公司	39.6
2	浮生六记	沈复	天津人民出版社有限公司	32.0
3	半小时漫画中国史(3)	陈磊	海南出版社有限公司	39.9
4	半小时漫画中国史(全新修订版)	陈磊	江苏凤凰文艺出版社	39.9
5	半小时漫画中国史(2)	陈磊	海南出版社有限公司	39.9
6	目送 (插图新版)	龙应台	广西师范大学出版社	43.0
7	半小时漫画中国史	陈磊	江苏凤凰文艺出版社	39.9
8	正面管教(修订版)	简・尼尔森	北京联合出版有限责任公司	38.0
9	红星照耀中国	埃德加斯诺	人民文学出版社有限公司	43.0
10	习近平的七年知青岁月	中央党校采访实录 编辑室	中共中央党校出版社	76.0

资料来源: 开卷数据, 东方证券研究所

3.4.3 少儿类图书

10月少儿类图书排行榜榜首被经典畅销书 E.B.怀特的《夏洛的网》占据。新经典出品、南海出版公司的《窗边的小豆豆(2018版)》排名上升 21 名,位列第 3 名。曹文轩的《草房子》、《青铜葵花(新版)》位列第 2、7,《根鸟》排名大幅上升 16 名,位列第 9 名,曹文轩作品占据少儿类图书排行榜前十的三个榜位,颇受儿童读者欢迎。上月榜单冠亚军《小猪唏哩呼噜(上)》、《小猪唏哩呼噜(下)》热度小幅下滑,位列第 4、5 位。

表 18: 2018 年 10 月少儿类图书排行榜

排名	名称	作者	出版社	定价 (元)
1	夏洛的网	E.B.怀特	上海译文出版社	26.0



2	草房子	曹文轩	江苏凤凰文艺出版社	22.0
3	窗边的小豆豆 (2018 版)	黑柳彻子	南海出版公司	25.00
4	小猪唏哩呼噜 (上)	孙幼军, 裘兆明	春风文艺出版社有限责任公司	15.0
5	小猪唏哩呼噜 (下)	孙幼军	春风文艺出版社有限责任公司	15.0
6	猜猜我有多爱你	山姆·麦克布雷尼,安妮塔·	· 婕朗 明天出版社有限公司	38.8
7	青铜葵花 (新版)	曹文轩	江苏凤凰文艺出版社	22.0
8	我爸爸	安东尼・布朗	河北教育出版社有限责任公司	35.8
9	根鸟	曹文轩	江苏凤凰文艺出版社	18.0
10	大卫,不可以	大卫・香农	河北教育出版社有限责任公司	33.8

资料来源: 开卷数据, 东方证券研究所

3.5 各子行业移动 APP 月独立设备数跟踪

3.5.1 在线视频

根据艾瑞移动 APP 指数, 2018 年 10 月, 腾讯视频 APP 月独立设备 5.59 亿台, 略高于爱奇艺。 优酷 APP 月独立设备为 3.91 亿台, 位列排行榜第三, 与腾讯视频和爱奇艺差距超 1.5 亿台。芒果 TV 为第二梯队, 月独立设备达 1.26 亿台, 自 2018 年 4 月起持续增长。风行视频、PP 视频、乐视视频、搜狐视频月独立设备分别为 0.49、0.48、0.47、0.41 亿台。

表 19: 2018 年 10 月在线视频 APP 排行榜

排名	应用	月独立设备(万台)
1	腾讯视频	55883
2	爱奇艺	55807
3	优酷	39095
4	芒果 TV	12592
5	风行视频	4878
6	PP 视频	4813
7	乐视视频	4653
8	搜狐视频	4103
9	BesTV	1411
10	凤凰视频	497

资料来源:艾瑞专业版,东方证券研究所

3.5.2 在线阅读

2018年10月, 掌阅 APP 月独立设备达 1.23亿台, 位列在线阅读 APP 排行榜第一。QQ 阅读 APP 月独立设备达 0.85亿台, 列第 2 位。书旗小说 APP 和咪咕阅读 APP 以 0.24亿和 0.21亿月独立设备分列第 3、4 位。微信阅读 APP 月独立设备位 849 万, 列第 8 位。



表 20: 2018 年 10 月在线阅读 APP 排行榜

排名	应用	月独立设备(万台)
1	掌阅	12283
2	QQ 阅读	8455
3	书旗小说	2362
4	咪咕阅读	2056
5	连尚免费读书	1416
6	搜狗阅读	1415
7	追书神器	1124
8	微信阅读	849
9	宜搜小说	801
10	全本免费小说阅读器	797

资料来源: 艾瑞专业版, 东方证券研究所

3.5.3 在线音乐

2018年10月, 酷狗音乐、QQ音乐、酷我音乐 APP 分别以 3.19、3.06 和 1.63 亿月独立设备占据前三名,三者都是腾讯音乐娱乐集团 (TME)旗下产品。网易云音乐 APP 月独立设备为 1.57亿,列第4位。阿里音乐旗下的虾米音乐 APP 月独立设备为 0.51亿,居第5位。从移动 APP 指数来看,腾讯音乐占据在线音乐市场的主导地位。

表 21: 2018 年 10 月在线音乐 APP 排行榜

排名	应用	月独立设备(万台)
1	酷狗音乐	31894
2	QQ 音乐	30622
3	酷我音乐	16339
4	网易云音乐	15686
5	虾米音乐	5072
6	咪咕音乐	2789
7	千千音乐	2486
8	多米音乐	1351
9	音悦台	1134
10	天翼爱音乐	1004

资料来源: 艾瑞专业版, 东方证券研究所



风险提示

● 新媒体竞争风险

以互联网为代表的新媒体已经通过改变消费者的消费理念、消费方式和信息获得方式对包括电影、 图书等在内的传统文化娱乐行业构成了冲击和挑战。新媒体凭借其价廉、便利、选择性强等优势, 使影院终端消费者通过网络平台进行观影的成本降低,对电影、图书等行业带来一定影响。

● 政策监管风险

文化娱乐行业具有较强的意识形态属性,电影的拍摄发行上映和图书的出版等环节均受到较强的政策监管

● 宏观经济下行风险

文化娱乐行业的发展与经济发展状况密切相关,宏观经济增速大幅下行,将影响消费者文化娱乐支出。同时,上市公司业绩可能受较大影响



分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究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;分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

公司投资评级的量化标准

买入: 相对强于市场基准指数收益率 15%以上;

增持:相对强于市场基准指数收益率 5%~15%;

中性:相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动;

减持:相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内,分析师基于当时对该股票的研究状况,未给予投资评级相关信息。

暂停评级 — 根据监管制度及本公司相关规定,研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形;亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性,缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级;分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息,投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准:

看好:相对强于市场基准指数收益率 5%以上;

中性:相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动;

看淡:相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级:由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内,分析师基于当时对该行业的研究状况,未给予投资评级等相关信息。

暂停评级:由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性,缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级;分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息,投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。



免责声明

本研究报告由东方证券股份有限公司(以下简称"本公司")制作及发布。

本研究仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必备措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写,本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性,客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时,本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究,但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外,绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,也没有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,若有必要应寻求专 家意见。本报告所载的资料、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 或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现,未来的回报也无法保证,投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易,因其包括重大的市场风险,因此并不适合所有投资者。

在任何情况下,本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任,投资者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。

东方证券研究所

地址: 上海市中山南路 31 光书面协议授权: 在村机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容,不得将报

联系人: 王骏飞 告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据,不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

电话: 021-63325888*1131

传真: 021-63326786 经本公司事先书面协议授权刊载或转发,被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖

网址: www.dfzq.com.cn ^{原意的引用、删节和修改。}

Email: wangjunfei@orientsec.com.cn

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告, 慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。