

## 游戏版号即将恢复核发 关注游戏板块反弹

——光大传媒互联网周报 20181223

行业周报

◆**关注建议。**游戏行业版号即将恢复核发，影视行业税收等行业规范将在未来厘清，机构调整后各部门管理即将进入常态化，作为传媒行业的重要影响因子-行业政策日趋明朗。未来一段时间我们建议关注：**游戏板块的反弹、春节贺岁档票房或将超预期下的院线板块、寒冬下稳健经营的出版板块；中长期建议持续关注行业龙头公司。我们一直强调，娱乐需求不灭，随着劳动效率的提升，休闲娱乐时间的也将增加，公司所处的赛道又宽又长、公司拥有清晰的战略定位和健康的公司治理，掌舵者具有敏锐的行业观察能力和判断未来行业趋势的智慧、在技术储备上毫不松懈、公司自身拥有良好的现金储备，我们推荐关注：芒果超媒、华策影视、光线传媒、中国电影、完美世界、分众传媒等。**

◆**A股、美股和港股传媒公司交易回顾。**(1) 上周(2018年12月17日至2018年12月23日)，传媒指数(-1.13%)在29个指数涨跌幅中排名第2。(2) A股传媒行业138家公司中共有60家公司上涨。涨幅最高的前三名分别为东方网络(+11.90%)、盛天网络(+11.05%)、游久游戏(+10.33%)。跌幅前三名为长城影视、分众传媒、视觉中国，跌幅分别为-11.03%、-8.49%、-8.48%。市值前三名为分众传媒(838.11亿元)、东方财富(647.58亿元)、世纪华通(473.96亿元)。(3) 美股中概股传媒互联网行业一共26家，其中只有1家公司股价上涨，为兰亭集势(+88.87%)。市值前三的为阿里巴巴(3395亿美元)、百度(549亿美元)、网易(321亿美元)。美股本土传媒行业上市公司全线下挫，跌幅最小的公司为TAKE-TWO互动软件(-2.02%)。美股明星互联网公司跌幅较大，其中推特上周跌幅全行业最大，为-23.86%；跌幅前五的公司还有Dish Network(-18.37%)、猫途鹰(-13.54%)、亚马逊(-13.47%)、脸书(-13.27%)。(4) 港股中传媒互联网行业一共95家，其中有29家公司股价上涨，涨幅前三的分别为游莱互动(+24.47%)、寰宇娱乐文化(+20.83%)、优越集团控股(+20.00%)。

◆**行业重要新闻及数据点评。**《海王》蝉联本周票房冠军；《大江大河》口碑卓越播放量夺冠；《声入人心》、《快乐大本营》稳居周五、周六卫视收视冠军；《雪鹰领主》播放量排名国漫第一；游戏版号恢复审核发放；中宣部、教育部共同发布《关于加强中小学影视教育的指导意见》；78个国产优秀原创动漫项目荣获中央文化专项资金奖励；抖音内测长视频。

◆**风险分析。**影视内容产业政策变动的风险；动漫行业内容创新不足的风险；游戏行业监管政策的风险；广告行业宏观经济波动的风险；文旅相关行业政策变动的风险；出版行业侵犯著作权的风险；广电行业市场萎缩风险。

### 分析师

孔蓉(执业证书编号：S0930517120002)

021-52523837

[kongrong@ebsec.com](mailto:kongrong@ebsec.com)

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

# 目 录

1、 行业观点及关注建议：行业政策日趋明朗 关注游戏反弹和即将到来的贺岁档.....	4
1.1、 上周行业重要事件.....	4
1.2、 关注建议.....	4
2、 A股和港股一周市场回顾.....	5
2.1、 A股总体情况回顾.....	5
2.2、 A股传媒行业公司回顾.....	7
2.3、 美股和港股总体回顾.....	9
3、 行业重要数据点评.....	14
3.1、 全国单个影院：上海五角场万达广场店为影院票房首位《海王》票房强劲依旧.....	14
3.2、 电视剧/网剧：当代题材电视剧《大江大河》口碑卓越，强势夺得本周播放量冠军.....	16
3.3、 综艺：湖南卫视《声入人心》周五收视夺冠《快乐大本营》蝉联周六收视冠军.....	17
3.4、 出版：虚构榜东野圭吾占三席，《习近平的七年知青岁月》非虚构畅销榜榜首.....	19
3.5、 国漫：《雪鹰领主》的播放量位居国漫第一名，《斗罗大陆》居第二.....	19
4、 行业重点新闻回顾.....	20
4.1、 影视：中宣部、教育部共同发布《关于加强中小学影视教育的指导意见》.....	20
4.2、 游戏：游戏版号即将恢复审核发放.....	21
4.3、 音乐：QQ音乐“地心引力”计划正式上线.....	22
4.4、 动漫：78个国产优秀原创动漫项目荣获中央文化专项资金奖励.....	22
4.5、 抖音内测长视频，今日头条打造泛娱乐生态.....	22
5、 本周公告.....	24
5.1、 主板传媒上市公司重要公告.....	24
6、 风险分析.....	33

## 图表目录

图 1：上周（2018.12.17-2018.12.23）各行业涨跌幅（单位：%）	5
图 2：中信传媒板块总体估值水平（PE TTM）	6
图 3：中信指数估值水平（PE TTM 自 2012 年 1 月 1 日起）	6
图 4：中信指数估值水平（PB 自 2012 年 1 月 1 日起）	7
图 5：A 股传媒行业公司上周涨幅榜前十（单位：%）	8
图 6：A 股传媒行业公司上周跌幅榜前十（单位：%）	8
图 7：A 股传媒行业公司市值（单位：亿元）	9
图 8：美股中概股传媒互联网行业公司涨幅前十（单位：%）	10
图 9：美股中概股传媒互联网行业公司跌幅排名（单位：%）	10
图 10：美股中概股传媒互联网行业公司市值（单位：亿美元）	11
图 11：美股传媒互联网行业公司涨幅前十（单位：%）	11
图 12：美股传媒互联网行业公司股票市值（单位：亿美元）	12
图 13：S&P 500 及 S&P 信息技术服务和 S&P 通信业务指数涨跌对比（单位：%）	12
图 14：港股传媒互联网行业公司涨幅前十（单位：%）	13
图 15：港股传媒互联网行业公司市值（单位：亿港元）	13
表 1：2018 年第 52 周（2018.12.24-2018.12.30）即将上映的影片	14
表 2：2018 年第 51 周（2018.12.17 - 2018.12.23）全国影院票房 TOP10	15
表 3：2018 年第 51 周（2018.12.17 - 2018.12.23）全国电影票房 TOP10	15
表 4：2018 年第 51 周（2018.12.17 - 2018.12.23）全国院线票房 TOP10	16
表 5：2018 年第 51 周（2018.12.17 - 2018.12.23）影投票房排名 TOP10	16
表 6：2018 年第 51 周（2018.12.17 - 2018.12.23）电视剧和网剧总播放量 TOP10	17
表 7：12 月 21 日省级卫视晚间综艺节目收视率 TOP10	17
表 8：12 月 22 日省级卫视晚间综艺节目收视率 TOP10	18
表 9：2018 年第 51 周（2018.12.17 - 2018.12.23）电视综艺播放量 TOP10	18
表 10：2018 年第 51 周（2018.12.17 - 2018.12.23）网络综艺播放量 TOP10	19
表 11：2018 年第 51 周（2018.12.17 - 2018.12.23）畅销书排行榜	19
表 12：2018 年第 51 周（2018.12.17 - 2018.12.23）国漫播放量 TOP10	20

## 1、行业观点及关注建议：行业政策日趋明朗 关注游戏反弹和即将到来的贺岁档

### 1.1、上周行业重要事件点评

- 1) 在海南举办的 2018 年度中国游戏产业年会上，中宣部出版局副局长冯士新发表题为《担当文化使命 履行社会责任 共创中国网络游戏产业美好未来》的致辞。冯士新提出了推动游戏产业更好发展的四点看法，一是更好地担负文化使命，二是更好地履行社会责任，三是加快产业转型升级。四是推动优秀游戏海外传播。来自高层主管部门的表态体现了国家对于游戏产业的关注与支持；同时，由于游戏行业被寄予了展现主流价值、体现中国审美趣味的厚望，对于游戏产品的监管和引导也不会放松，版号总量控制与内容审查仍将延续。冯士新还提及，首批部分游戏已经完成审核，正在抓紧核发版号。受此利好消息影响：(1) Wind 网络游戏指数 (884080.WI) 周五收盘上涨 2.21%；该指数 32 只成分股逆市收涨。其中，游久游戏、盛天网络、游族网络、中青宝收盘涨停，完美世界收涨 6.67%，掌趣科技收涨 3.52%，昆仑万维收涨 2.84%；(2) 海外市场方面：港股、美股龙头游戏公司腾讯控股和网易周五收盘分别上涨 4.51%和 3.65%，腾讯市值重回 3 万亿港元；港股上市的手游发行公司创梦天地和游莱互动分别收涨 8.33%和 3.51%。
- 2) 教育部和中共中央宣传部共同发布了《关于加强中小学影视教育的指导意见》。《意见》指出：为深入学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想 and 党的十九大精神，落实全国教育大会精神，要充分发挥优秀影片在促进中小学生德智体美劳全面发展中的重要作用。国家此次重申影视教育，目的不仅在于加强爱国主义教育，更是希望影视产品能够佐助德育、美育，帮助青少年“感受世界、开拓视野、体验情感”。行业影响：  
(1) 影视制作端：影视产品的社会效益和风气引领作用越来越为高层所重视，预计未来将有更多的面向中小学生的优秀影视作品推出；  
(2) 院线端：影视教育的普及或将给院线带来一定增量观影需求，并且能够有效利用非假期的市场空窗期。结合近期电影局印发的《关于加快电影院建设促进电影市场繁荣发展的意见》，国家将通过财政补贴提升放映技术和设施改造，提升县级影院、中西部影院建设改造，并鼓励行业并购重组。国家明确支持鼓励电影行业健康发展。
- 3) 2018 电影票房截至目前为 592.64 亿，中国电影票房不出意外将突破 600 亿大关（若突破，同比 2017 年票房 558 亿元增长约 7.5%）。2019 年春节贺岁档令人期待，从影片的数量、质量看，都堪称“最强春节档”。数量达 13 部：重磅作品如宁浩的“疯狂三部曲”终篇《疯狂的外星人》、韩寒的《飞驰人生》、周星驰的《新喜剧之王》等。阿里影业旗下宣发平台灯塔预测春节档上座率或超 50%。建议关注电影及院线板块。

### 1.2、关注建议

- 1) 游戏行业版号即将恢复核发，影视行业税收等行业规范将在未来厘清，机构调整后各部门管理即将进入常态化，作为传媒行业的重要影响因子-行业政策日趋明朗。未来一段时间我们建议关注：游戏板块的反弹、春

节贺岁档票房或将超预期下的院线板块、寒冬下稳健经营的出版板块；中长期建议持续关注行业龙头公司。

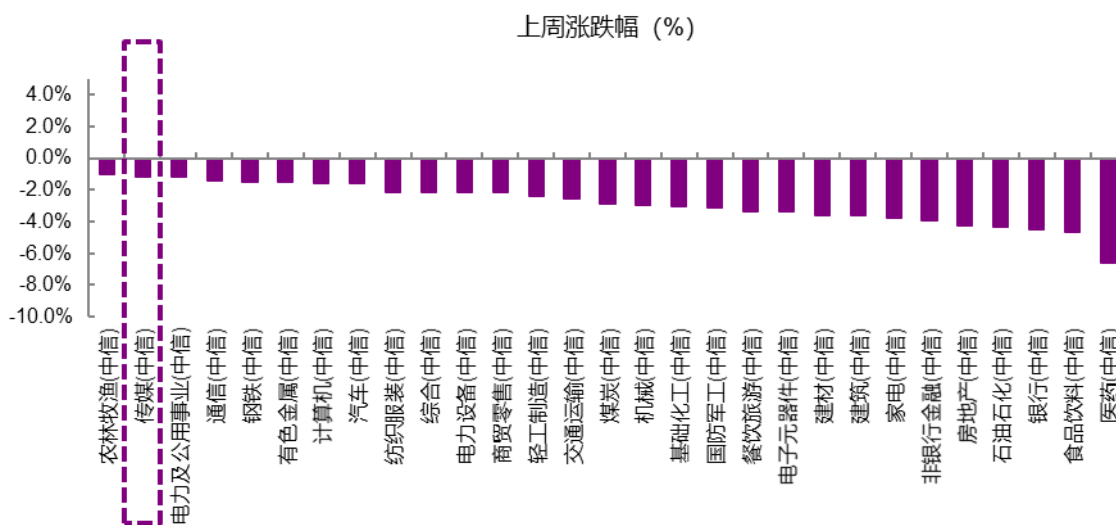
- 2) 我们一直强调，娱乐需求不灭，随着劳动效率的提升，休闲娱乐时间的也将增加，公司所处的赛道又宽又长、公司拥有清晰的战略定位和健康的公司治理，掌舵者具有敏锐的行业观察能力和判断未来行业趋势的智慧、在技术储备上毫不松懈、公司自身拥有良好的现金储备，我们推荐关注：芒果超媒、华策影视、光线传媒、中国电影、完美世界、分众传媒等。

## 2、A 股和港股一周市场回顾

### 2.1、A 股总体情况回顾

上周（2018 年 12 月 17 日至 2018 年 12 月 23 日），传媒指数（-1.13%）在 29 个指数涨跌幅中排名第 2。中信指数 29 个行业指数均收跌。涨幅前三的行业分别为农林牧渔(中信) (-1.04%)、传媒(中信) (-1.13%)、电力及公用事业(中信) (-1.14%)，跌幅第一为医药(中信) (-6.60%)。

图 1：上周（2018.12.17-2018.12.23）各行业涨跌幅（单位：%）



资料来源：wind，光大证券研究所

2012 年传媒文化产业迎来大发展，估值水平经历了 2015 年牛市后达到高点，2016 年市场开始消化前期“疯狂”的代价，估值水平随后逐渐下降。当前传媒行业估值水平 PE (TTM) 为 31X，2018PE 为 17X。1) 2012-2015 年迎来传媒行业大发展，估值水平持续上升，2015 年股灾前 PE(TTM) 最高达 120X（中信传媒指数）；2) 2015-2017 年，市场开始消化前期传媒大发展中带来的多面影响，如电视广告投放量下降、传统报纸的销量“断崖式”下跌、杂志期刊的“停刊潮”登，传媒行业估值逐步下移；4) 2018 年传媒行业 PE (TTM) 为 31X，2018PE 为 17X。传媒的 PE(TTM)估值水平的最小值

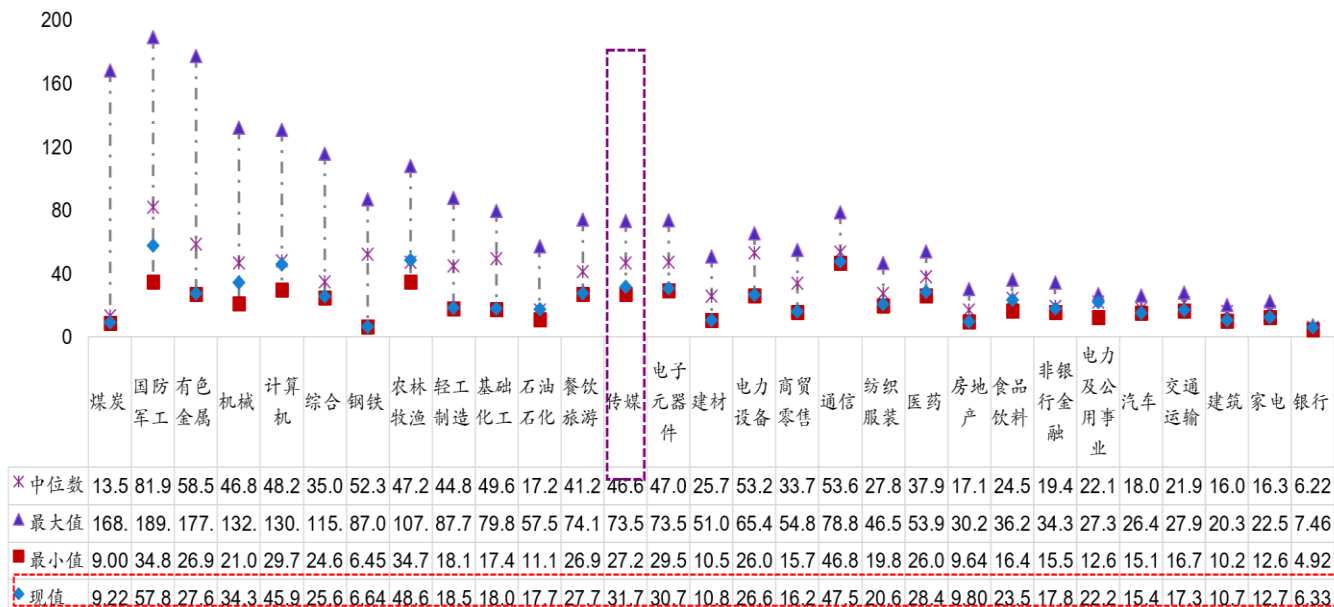
为 27X，最大值为 74X，现值为 31X，接近历史最低水平；5) 传媒的 PB 估值水平的最小值为 1.92，最大值为 7.01，现值为 1.97，接近最低水平。

图 2：中信传媒板块总体估值水平 (PE TTM)



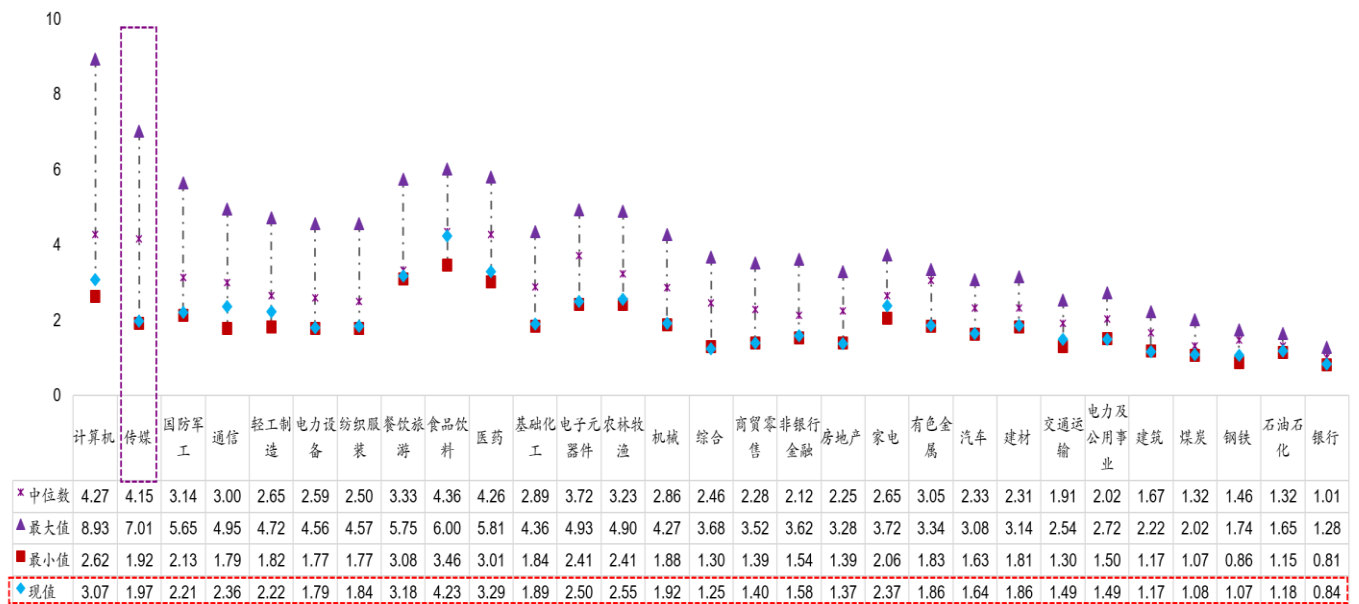
资料来源：wind，光大证券研究所

图 3：中信指数估值水平 (PE TTM 自 2012 年 1 月 1 日起)



资料来源：wind，光大证券研究所

图 4：中信指数估值水平（PB 自 2012 年 1 月 1 日起）

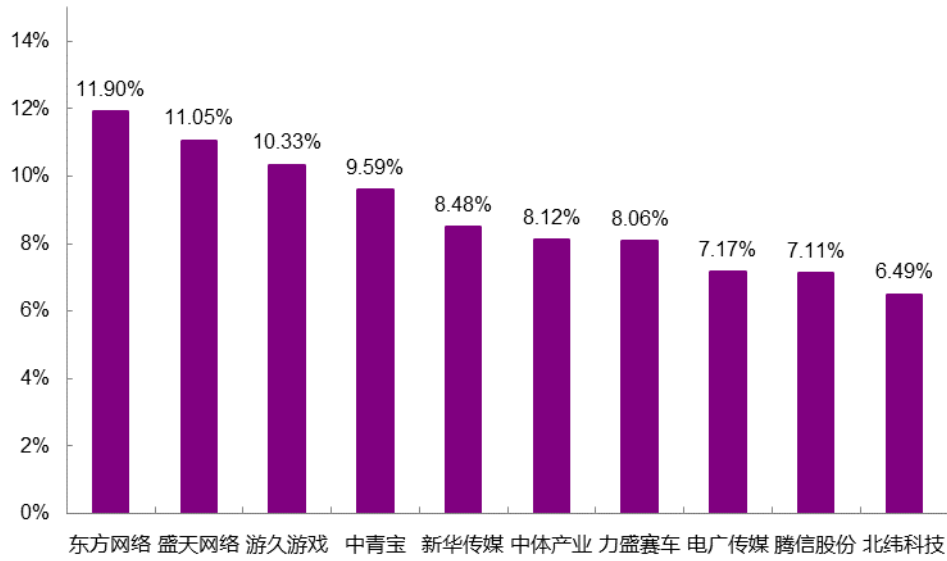


资料来源：wind，光大证券研究所

## 2.2、A 股传媒行业公司回顾

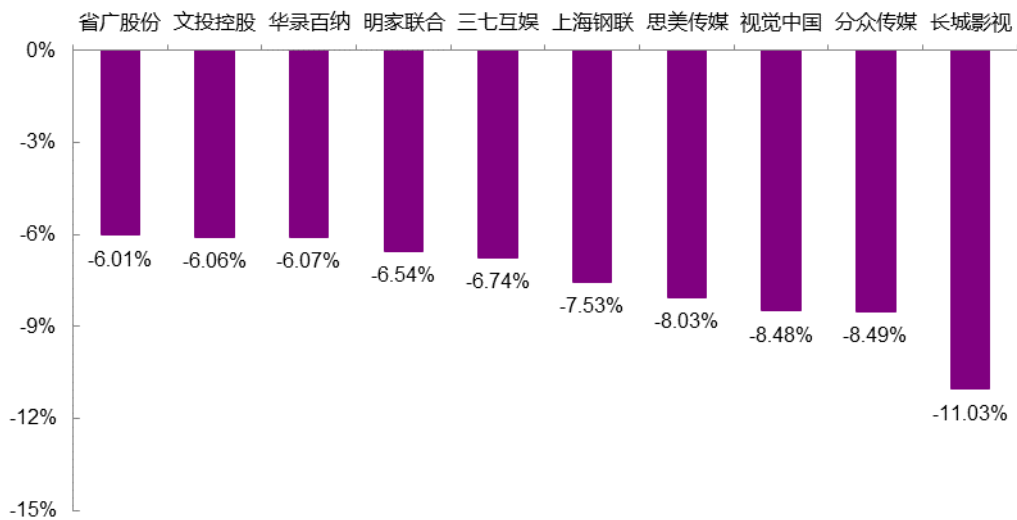
**市场回顾。**上周（2018 年 12 月 17 日至 2018 年 12 月 23 日），A 股传媒行业 138 家公司中共有 60 家公司上涨。涨幅最高的前三名分别为东方网络（+11.90%）、盛天网络（+11.05%）、游久游戏（+10.33%）。跌幅前三名为长城影视、分众传媒、视觉中国，跌幅分别为-11.03%、-8.49%、-8.48%。市值前三名为分众传媒（838.11 亿元）、东方财富（647.58 亿元）、世纪华通（473.96 亿元）。

图 5: A 股传媒行业公司上周涨幅榜前十 (单位: %)



资料来源: wind, 光大证券研究所

图 6: A 股传媒行业公司上周跌幅榜前十 (单位: %)



资料来源: wind, 光大证券研究所



图 7：A 股传媒行业公司市值（单位：亿元）



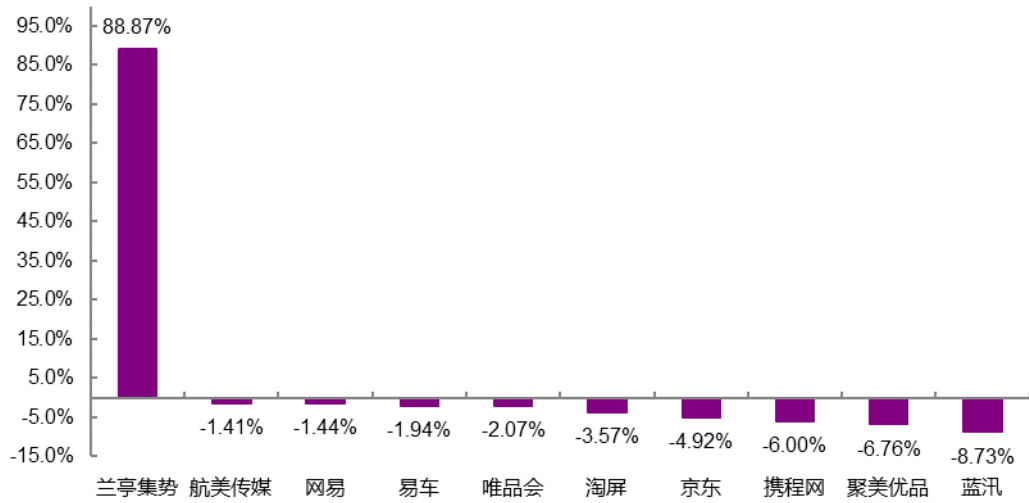
资料来源：wind，光大证券研究所

### 2.3、美股和港股总体回顾

**市场回顾。**上周（2018年12月17日至2018年12月23日），美股中概股传媒互联网行业一共26家，其中只有1家公司股价上涨，为兰亭集势（+88.87%）。（注：兰亭集势此前由于连续30个交易日的平均收盘价低于1美元而收到纽交所摘牌警告；公司近期大涨或与公司维护股价避免摘牌有关）

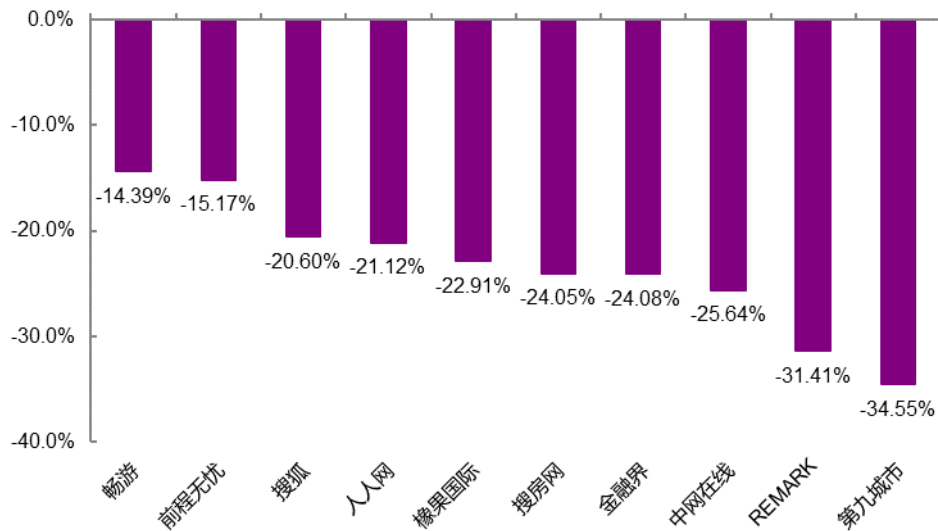
美股中概传媒互联网公司中，市值前三的为阿里巴巴（3395亿美元）、百度（549亿美元）、网易（321亿美元）。美股本土传媒行业上市公司全线下挫，跌幅最小的公司为TAKE-TWO互动软件（-2.02%）。美股明星互联网公司跌幅较大，其中推特上周跌幅全行业最大，为-23.86%；跌幅前五的公司还有Dish Network（-18.37%）、TripAdvisor（-13.54%）、亚马逊（-13.47%）、Facebook（-13.27%）。

图 8：美股中概股传媒互联网行业公司涨幅前十（单位：%）



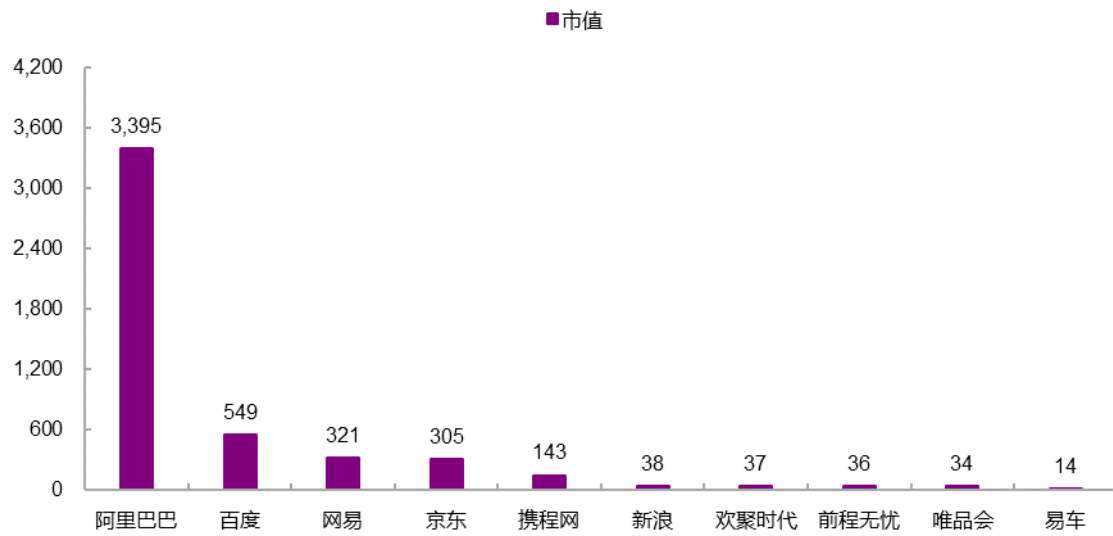
资料来源：wind，光大证券研究所

图 9：美股中概股传媒互联网行业公司跌幅排名（单位：%）



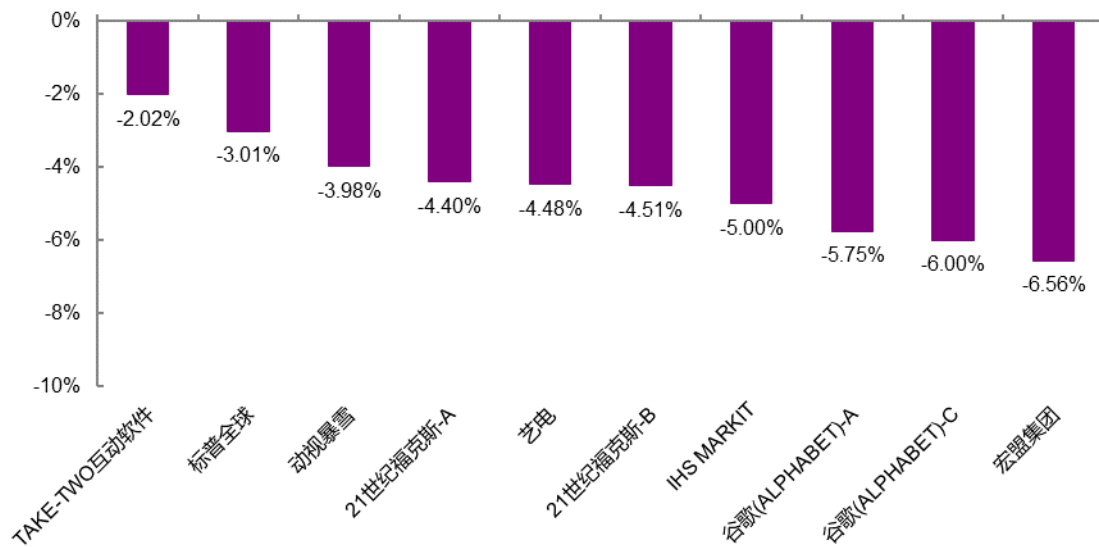
资料来源：wind，光大证券研究所

图 10：美股中概股传媒互联网公司市值（单位：亿美元）



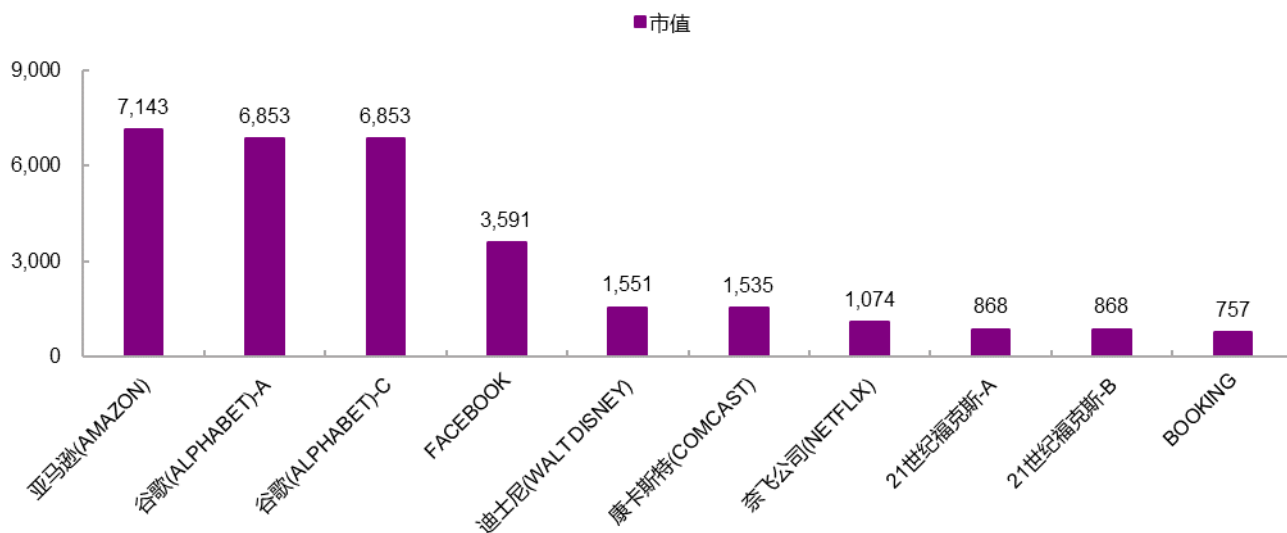
资料来源：wind，光大证券研究所

图 11：美股传媒互联网公司涨幅前十（单位：%）



资料来源：wind，光大证券研究所

图 12: 美股传媒互联网行业公司股票市值 (单位: 亿美元)



资料来源: wind, 光大证券研究所

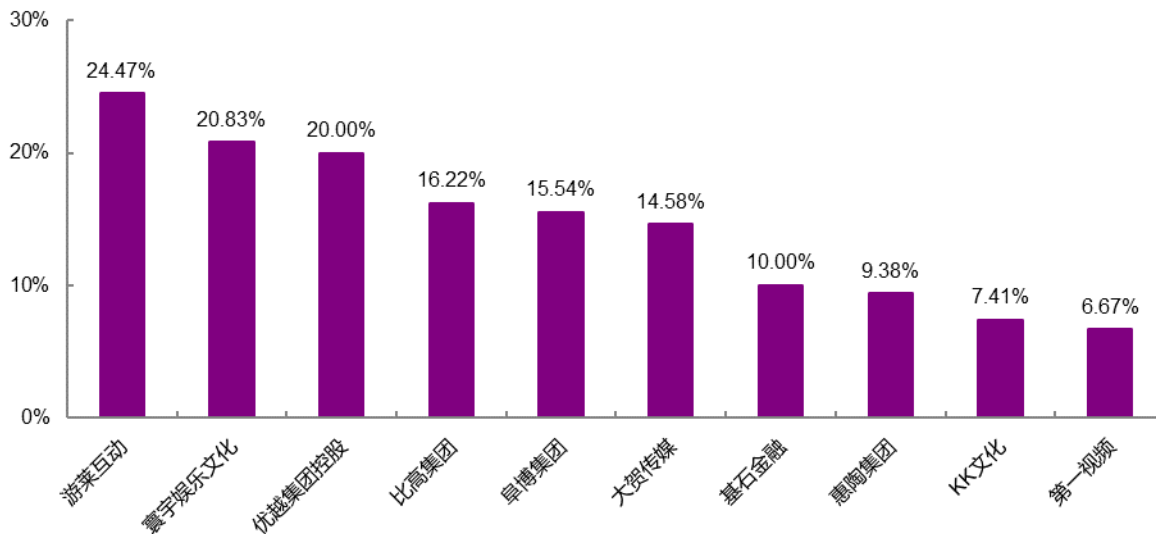
图 13: S&P 500 及 S&P 信息技术服务和 S&P 通信业务指数涨跌对比 (单位: %)



资料来源: wind, 光大证券研究所

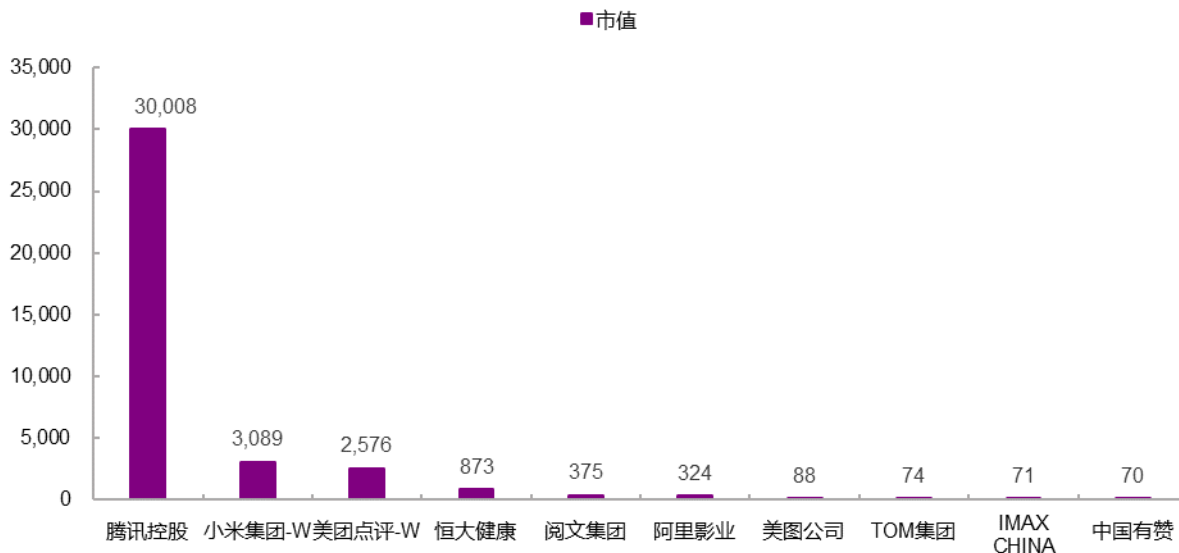
**市场回顾。**上周 (2018 年 12 月 17 日至 2018 年 12 月 23 日), 港股中传媒互联网行业一共 95 家, 其中有 29 家公司股价上涨, 涨幅前三的分别为游莱互动 (+24.47%)、寰宇娱乐文化 (+20.83%)、优越集团控股 (+20.00%)。其中, 游莱互动的主要业务是手游、页游的研发、推广与海外发行, 受上周游戏版号即将恢复核发的预期而录得大幅涨幅。

图 14：港股传媒互联网行业公司涨幅前十（单位：%）



资料来源：wind，光大证券研究所

图 15：港股传媒互联网行业公司市值（单位：亿港元）



资料来源：wind，光大证券研究所

### 3、行业重要数据点评

#### 3.1、全国单个影院：上海五角场万达广场店为影院票房首位《海王》票房强劲依旧

第 51 周《海王》蝉联周票房冠军，达 2.5 亿；《蜘蛛侠：平行宇宙》上映 3 天即收获 1.3 亿票房的好成绩，位居第二。第 52 周将上映 13 部影片，其中 2 部进口电影，分别为治愈大片《神探狗笨吉》和印度国宝级演员阿米尔·汗主演的动作喜剧《印度暴徒》。《鬼吹灯》系列重磅回归之作《云南虫谷》备受影迷关注，或将预热春节档市场。

表 1：2018 年第 52 周（2018.12.24-2018.12.30）即将上映的影片

序号	影片名称	类型	导演	主演	主发行公司	国家地区	制式	上映日期
1	浪漫七夕之疯狂搅局	剧情,爱情	李琛	张子晨,金柯	义广星嘉	中国大陆		周二
2	信·守	剧情,传记	寇森	王艳梅,杨雅涵	/	中国大陆		周四
3	神探狗笨吉	家庭,冒险	布兰登·坎普	加布里埃尔·贝特曼, 达比·坎普	中国电影	美国		周五
4	印度暴徒	动作,喜剧,冒险	维贾伊·克利须那·阿查里雅	阿米尔·汗,阿米达普·巴强	中国电影 华夏电影	印度		周五
5	我们最好的时光	剧情	张栾	于谦,汤梦佳	耳东影业	中国大陆		周五
6	怨灵玩偶	恐怖,惊悚	昆丁	/	/	中国大陆		周五
7	侣行攻略之确认你是我的人	喜剧,爱情	张力	谭卓,赵英俊	基点影视	中国大陆		周五
8	拳取妈妈	剧情	吴琼	阳蕾,郑小甫	/	中国大陆		周五
9	热土	剧情	周琦	/	华夏电影	中国大陆		周五
10	云南虫谷	冒险,动作,奇幻	非行	蔡珩,顾璇	华谊兄弟 华夏电影	中国大陆		周六
11	断片之险途夺宝	喜剧,冒险	罗登	葛优,岳云鹏	娱跃影业 银河文化 英皇电影	中国大陆		周六
12	来电狂响	喜剧,剧情	于淼	佟大为,马丽	/	中国大陆		周六
13	午夜废墟	恐怖,惊悚,悬疑	胡昀	/	/	中国大陆		周六

资料来源：淘票票，光大证券研究所

##### 3.1.1、上海五角场万达广场店为影院票房首位。

上海五角场万达广场店以周票房 126.8 万票房夺得影院票房首位。以全国影院为单位，第 51 周（2018.12.17 - 2018.12.23），全国影院 TOP10 中，北京影院占 3 家，上海占 2 家。Jackie Chan 北京耀莱和金逸北京大悦城 IMAX 店分别以 104.1 万和 99.4 万的票房分列第二、三名。

表 2: 2018 年第 51 周 (2018.12.17 - 2018.12.23) 全国影院票房 TOP10

影院名称	周票房 (万)	观影人次 (万)	场均人次
上海五角场万达广场店	126.8	2.28	50
Jackie Chan 北京耀莱	104.1	2.27	29
金逸北京大悦城 IMAX 店	99.4	1.41	40
宁海县万象国际影城	94.9	3.16	77
南京新街口国际影城	85.3	2.01	29
UME 影城 (北京双井店)	83.6	1.31	29
深圳市百老汇电影中心影城	82.3	1.34	30
武商摩尔国际电影城	81.9	2.47	33
广州飞扬影院 (正佳分店)	80.6	1.33	31
上海百丽宫影城 (环贸 iapm 店)	78.4	0.93	36

资料来源: 艺恩网, 光大证券研究所

### 3.1.2、电影票房: 《海王》票房强劲依旧, 《蜘蛛侠》位居第二

《海王》上映第二周周票房 2.5 亿, 《蜘蛛侠: 平行宇宙》。国内电影市场第 51 周 (2018.12.17 - 2018.12.23) 总票房约 6.31 亿元, 比上周低 2.83 亿元。其中《海王》以 2.5 亿元票房占总票房的 39.6%, 《蜘蛛侠: 平行宇宙》和《天气预爆》分别以 1.3 亿元和 6842 万元票房排名第二和第三, 分别占周票房 20.0% 和 10.8%。

表 3: 2018 年第 51 周 (2018.12.17 - 2018.12.23) 全国电影票房 TOP10

影片名称	周票房 (万)	票房占比 (%)	场均人次
海王	2.5 亿	39.6	10
蜘蛛侠: 平行宇宙	1.3 亿	20.0	15
天气预爆	6842.0	10.8	8
龙猫	3949.4	6.3	6
武林怪兽	3939.8	6.2	8
叶问外传: 张天志	2583.5	4.1	7
印度合伙人	2237.1	3.5	6
网络迷踪	890.5	1.4	4
中国合伙人 2	841.6	1.3	3
无名之辈	737.3	1.2	4

资料来源: 艺恩电影智库, 光大证券研究所

### 3.1.3、院线票房: 万达票房地位稳定观影人次最高

万达票房表现稳定, 继续稳居排行榜第一名。艺恩电影智库显示第 51 周 (2018.12.17 - 2018.12.23) 万达院线以 9540.4 万的高居票房排名榜第一, 观影人次也高达 232.3 万; 大地院线第二, 票房为 5951.1 万; 上海联和院线以 5515.6 万的票房排名第三。

表 4: 2018 年第 51 周 (2018.12.17 - 2018.12.23) 全国院线票房 TOP10

院线名称	周票房 (万)	观影人次 (万)	平均票价
万达院线	9540.4	232.3	41
大地院线	5951.1	184.2	32
上海联和院线	5515.6	147.8	37
中影南方新干线	4701.4	140.7	33
中影数字院线	4418.1	135.2	33
中影星美	3485.4	100.6	35
广州金逸珠江	3163.6	88.3	36
横店院线	2465.3	78.5	31
江苏幸福蓝海院线	2358.1	69.4	34
华夏联合	2219.5	66.2	34

资料来源: 艺恩网, 光大证券研究所

### 3.1.4、影投公司: 万达电影蝉联周票房榜首超过第二名大地影院票房三倍

以影投公司为单位, 第 51 周 (2018.12.17 - 2018.12.23) 万达电影以 9230.0 万的票房排名第一, 大地影院以 2882.8 万的票房排名第二, CGV 影城投资公司以 2167.1 万的票房排名第三, 横店院线以 2144.2 万的票房排名第四, 中影影院投资以 1881.6 万的票房排名第五。万达电影在观影人次方面遥遥领先。

表 5: 2018 年第 51 周 (2018.12.17 - 2018.12.23) 影投票房排名 TOP10

影投公司	周票房 (万)	观影人次 (万)	场均人次
万达电影	9230.0	224.3	12
大地影院	2882.8	86.2	9
CGV 影城投资公司	2167.1	49.7	14
横店院线	2144.2	67.8	8
中影影院投资	1881.6	54.7	14
金逸影视	1819.8	47.7	17
香港百老汇	1336.6	26.9	17
太平洋影管	1087.7	31.6	13
博纳影院投资	1045.3	27.5	13
上影影院	1012.1	23.2	14

资料来源: 艺恩网, 光大证券研究所整理

## 3.2、电视剧/网剧: 当代题材电视剧《大江大河》口碑卓越, 强势夺得本周播放量冠军

### 3.2.1、网络及卫视电视剧播放量

当代题材电视剧《大江大河》口碑卓越, 强势夺得本周播放量冠军。第 51 周 (2018.12.17 - 2018.12.23) 电视剧和网剧播放量排名, 《大江大河》以 6.7 亿的播放量排名第一, 《将夜》以 5.1 亿的播放量排名第二, 《大约是爱》3.4 亿的播放量排名第三。



**表 6: 2018 年第 51 周 (2018.12.17 - 2018.12.23) 电视剧和网剧总播放量 TOP10**

排名	剧集名称	播放量 (亿)	播出平台
1	大江大河	6.7	多平台
2	将夜	5.1	腾讯视频
3	大约是爱	3.4	腾讯视频
4	火王之破晓之战	3.1	多平台
5	特种兵之深入敌后	2.8	PPTV
6	我的恶魔少爷	1.9	多平台
7	你和我的倾城时光	1.9	多平台
8	人不彪悍枉少年	1.9	腾讯视频
9	外滩钟声	1.8	多平台
10	火王之千里同风	1.3	多平台

资料来源: 骨朵传媒, 光大证券研究所

### 3.3、综艺: 湖南卫视《声入人心》周五收视夺冠《快乐大本营》蝉联周六收视冠军

#### 3.3.1、卫视综艺日收视率: 湖南卫视《声入人心》周五收视夺冠《快乐大本营》蝉联周六收视冠军

2018 年 12 月 21 日, 湖南卫视的《声入人心》以 0.570% 的收视率和 3.585% 的市场份额排名第一。浙江卫视的《梦想的声音第三季》以 0.543% 的收视率和 4.632% 的市场份额排名第二。

2018 年 12 月 22 日, 湖南卫视的《快乐大本营》以 1.130% 的收视率和 6.677% 的市场份额排名第一。北京卫视的《大戏看北京》以 0.749% 的收视率和 4.220% 的市场份额排名第二。

**表 7: 12 月 21 日省级卫视晚间综艺节目收视率 TOP10**

排名	名称	频道	收视率%	市场份额%
1	声入人心	湖南卫视	0.570	3.585
2	梦想的声音第三季	浙江卫视	0.543	4.632
3	亲爱的客栈第二季	湖南卫视	0.499	6.981
4	声入人心先导篇	湖南卫视	0.485	2.704
5	上新了故宫	北京卫视	0.345	3.724
6	最美的时光	江苏卫视	0.181	1.776
7	金牌调解	江西卫视	0.154	1.714
8	金牌调解	江西卫视	0.145	1.471
9	都市笑口组	广东南方卫视	0.094	0.617
10	最炫国剧风	山东卫视	0.083	1.300

资料来源: 猫眼专业版, 光大证券研究所

表 8: 12 月 22 日省级卫视晚间综艺节目收视率 TOP10

排名	名称	频道	收视率%	市场份额%
1	快乐大本营	湖南卫视	1.130	6.677
2	大戏看北京	北京卫视	0.749	4.220
3	非常勿扰	江苏卫视	0.724	4.227
4	没想到吧	东方卫视	0.380	2.194
5	锋味 2018	浙江卫视	0.380	3.482
6	重量级改变	江苏卫视	0.352	3.020
7	向前一步	北京卫视	0.326	2.257
8	武林风 755	河南卫视	0.272	2.362
9	爱上幼儿园	湖南金鹰卡通	0.263	1.592
10	爱传万家	江西卫视	0.217	2.154

资料来源: 猫眼专业版, 光大证券研究所

### 3.3.2、网络综艺播放量: 电视综艺《亲爱的客栈第二季》蝉联第一, 网络综艺《吐槽大会第三季》夺冠

《亲爱的客栈第二季》的播放量蝉联电视综艺第一名。从电视综艺来看, 第 51 周 (2018.12.17 - 2018.12.23) 《亲爱的客栈第二季》以 1.2 亿的播放量排名第一, 《爱情保卫战 2018》以 8347 万的播放量排名第二, 《快乐大本营 2018》以 5463 万的播放量排名第三。

网络综艺《吐槽大会第三季》播放量夺冠。从网综来看, 第 51 周 (2018.12.17 - 2018.12.23), 《吐槽大会第三季》以 1.8 亿的播放量排名第一, 《明星大侦探第四季》和《火星情报局第四季》以 1.5 亿和 1.2 亿的播放量排名第二、第三。

表 9: 2018 年第 51 周 (2018.12.17 - 2018.12.23) 电视综艺播放量 TOP10

排名	剧集名称	播放量 (万)	播出平台
1	亲爱的客栈第 2 季	1.2 亿	多平台
2	爱情保卫战 2018	8347	多平台
3	快乐大本营 2018	5463	芒果 TV
4	声入人心	3937	多平台
5	下一站传奇	3858	腾讯视频
6	天天向上 2018	3538	芒果 TV
7	非诚勿扰	3331	多平台
8	我就是演员	2525	腾讯视频
9	蒙面唱将猜猜猜第三季	2426	优酷视频
10	梦想的声音第三季	2251	多平台

资料来源: 骨朵传媒, 光大证券研究所

表 10: 2018 年第 51 周 (2018.12.17 - 2018.12.23) 网络综艺播放量 TOP10

排名	剧集名称	播放量 (万)	播出平台
1	吐槽大会第三季	1.8 亿	腾讯视频
2	明星大侦探第四季	1.5 亿	芒果 TV
3	火星情报局第四季	1.2 亿	优酷视频
4	变形记第十六季	9650	芒果 TV
5	野生厨房	8245	芒果 TV
6	即刻电音	7128	腾讯视频
7	带我去远方	6604	腾讯视频
8	现在就告白第三季	6256	腾讯视频
9	挑战吧! 太空	5960	优酷视频
10	Beauty 小姐	3806	腾讯视频

资料来源: 骨朵传媒, 光大证券研究所

### 3.4、出版: 虚构榜东野圭吾占三席, 《习近平的七年知青岁月》非虚构畅销榜榜首

东野圭吾有三部作品上榜, 《习近平的七年知青岁月》居非虚构畅销榜榜首。第51周(2018.12.17 - 2018.12.23), 虚构类书籍: 《解忧杂货店》排名第一; 《活着》排名第二; 《红岩》排名第三。非虚构类书籍: 《习近平的七年知青岁月》排名第一; 《梁家河》排名第二; 《红星照耀中国》新上榜排名第三。

表 11: 2018 年第 51 周 (2018.12.17 - 2018.12.23) 畅销书排行榜

排名	虚构	非虚构
1	解忧杂货店	习近平的七年知青岁月
2	活着	梁家河
3	红岩	红星照耀中国
4	白夜行	人类简史: 从动物到上帝
5	云边有个小卖部	蔡康永的情商课: 为你自己活一次
6	百年孤独	今日简史: 人类命运大议题
7	嫌疑人 X 的献身	薛兆丰经济学讲义
8	活着	半小时漫画中国史(全新修订版)
9	平凡的世界	未来简史: 从智人到智神
10	三体	半小时漫画中国史(3)

资料来源: 开卷, 光大证券研究所

### 3.5、国漫: 《雪鹰领主》的播放量位居国漫第一名, 《斗罗大陆》居第二

《雪鹰领主》的播放量位居国漫第一名, 《斗罗大陆》居第二。第51周(2018.12.17 - 2018.12.23), 《雪鹰领主》以2.5亿的播放量排名第一, 《斗罗大陆》以1.1亿的播放量排名第二, 《猫妖的诱惑》以8404万的播放量排名第三。腾讯仍然是国漫播出的最主要平台。

表 12: 2018 年第 51 周 (2018.12.17 - 2018.12.23) 国漫播放量 TOP10

排名	剧集名称	播放量 (万)	播出平台
1	雪鹰领主	2.5 亿	腾讯
2	斗罗大陆	1.1 亿	腾讯
3	猫妖的诱惑	8404	腾讯、爱奇艺等
4	妖神记之影妖篇	3011	腾讯、芒果等
5	画江湖之不良人第三季	2659	腾讯、爱奇艺等
6	星辰变	2534	腾讯
7	通灵妃	2466	腾讯、爱奇艺等
8	全职法师 第三季	1976	腾讯
9	斗魂卫之玄月奇缘	1261	腾讯
10	我是江小白第二季	1099	腾讯、爱奇艺等

资料来源: 骨朵传媒, 光大证券研究所

## 4、行业重点新闻回顾

### 4.1、影视: 中宣部、教育部共同发布《关于加强中小学影视教育的指导意见》

#### 4.1.1、中宣部、教育部共同发布《关于加强中小学影视教育的指导意见》

教育部和中共中央宣传部共同发布了《关于加强中小学影视教育的指导意见》。《意见》指出: 为深入学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想 and 党的十九大精神, 落实全国教育大会精神, 要充分发挥优秀影片在促进中小学生德智体美劳全面发展中的重要作用。

《意见》对影视教育的工作目标、工作任务做了具体规划指导, 甚至还在保障措施中要求建立考核评价机制, 重视程度可见一斑。以往“影视教育”政策下达到地方, 落实到执行层面多被视作爱国教育的辅助, 开展活动也多止步于“观看爱国主义电影”, 因此长期以来, 影视教育都未能得到很好的深入。但今时不同往日, 近两年影视行业经历飞速发展, 在互联网的加持下, 视听产品的规模和社会影响力都空前壮大, 国家对这类产品的监管也随之上升到了前所未有的高度。《意见》在这个时候由中宣部联手教育部提出乃时之必然, 而从此次文件下达的工作任务之细也可以看出, 未来影视教育将真正得到落实。

《意见》中明确提出工作目标: 力争用 3-5 年时间, 全国中小学影视教育基本普及; 中小学生影视教育活动时间得到切实落实, 适合中小學生观看的优秀影片得到充分保障, 学校、青少年校外活动场所和社会观影资源得到有效利用。

《意见》规划主要任务, 第二条即是遴选推荐优秀影片——由教育部会同中共中央宣传部在市场上遴选, 再由各地从中选取放映。这约等于是给行业下达了指令: 每年必须有面向中小學生群体的固定数量的作品产出。对于这类影片的要求也很明确, “思想性、艺术性强, 弘扬民族精神和时代精神, 符合青少年身心特点和认知规律”。可以看出, 国家此次重申影视教育, 目的不仅在于加强爱国主义教育, 更是希望影视产品能够佐助德育、美育, 帮助

青少年“感受世界、开拓视野、体验情感”。

#### 4.1.2、横店影视城今年共接待电影电视剧组 420 个

中新网记者了解到，截至 12 月中旬，横店影视城今年共接待电影电视剧组 420 个，目前在拍摄的剧组共 53 个，是横店影视城成立以来剧组接待量最多的一年。

目前在横店拍摄的大戏与日俱增，如《盗墓笔记重启》，最新开机的《鬓边不是海棠红》，即将杀青的《大宋宫词》，还有下月即将开机的《孤城闭》。像这样大投资、大制作的大组，目前正在横店拍摄的有 20 多个。

除了电视剧电影的拍摄，横店还有不少网剧及网络大电影剧组。近几年，得益于网剧及网络大电影成本低、周期短、易操作，越来越多知名影视公司、知名导演开始加入网剧及网络大电影的制作领域。随着网剧及网络大电影的兴起，加上受行业大环境的影响，今年在横店大投入的剧组相对有所减少，但网剧及网络大电影剧组数量增加较多。

为推动影视文化产业健康规范持续发展，横店正担负起全国影视基地“龙头”应有的担当和引领作用，对内练好内功，对外开放合作，高质量深度发展，继续巩固扩大横店影视文化产业先发优势和规模优势，努力成为“全球最强的影视产业基地”。(资料来源：中国新闻网)

## 4.2、游戏：游戏版号即将恢复审核发放

### 4.2.1、游戏版号即将恢复核发，海南将试行游戏审批新机制

12 月 21 日，在海南举办的 2018 年度中国游戏产业年会上，中宣部出版局副局长冯士新发表题为《担当文化使命 履行社会责任 共创中国网络游戏产业美好未来》的致辞。

冯士新提出了推动游戏产业更好发展的四点看法，一是更好地担负文化使命，二是更好地履行社会责任，三是加快产业转型升级。四是推动优秀游戏海外传播。

冯士新还提到：“首批部分游戏已经完成审核，正在抓紧核发版号，申报游戏存量比较大，消化需要一段时间，我们会继续努力工作，也希望大家保持耐心。”

会上，海南省还宣布将先行试点新型游戏审批机制。海南省常委、宣传部部长肖莺子称，海南将在游戏预审环节，建立正面和负面清单，在项目立项时，通过行业协会的作用，使游戏产业在开发过程中不走弯路；加快游戏审批过程，对游戏进行人工智能审核和专家审查，提高游戏产业审查精准性和效率；建立游戏线上实时监管体系，通过人脸识别，对游戏实施分级管理，使游戏线上管理更加科学。

对于游戏版号的重启，腾讯游戏官方回应称，对于中国游戏行业来说，这是振奋人心的利好消息。此举印证了主管部门积极管理、规范管理的决心，对整个中国文化产业的未来发展，鼓舞了士气，指明了方向。腾讯游戏也有信心在版号开放审批后，为社会与公众提供更多合规的优秀文化作品。(资料来源：澎湃新闻、新京报)

## 4.3、音乐：QQ 音乐“地心引力”计划正式上线

### 4.3.1、QQ 音乐“地心引力”计划正式上线，倾力扶持音乐原创视频

近日，QQ 音乐公布了面向原创视频作者的“地心引力”计划，向全球招募拥有唱歌、跳舞、弹奏等才华，视频剪辑、字幕制作等能力的原创视频作者，并为他们提供全平台的流量扶持、爆发式粉丝增长契机，以及丰厚的现金回报。正如计划的名字“地心引力”一样，QQ 音乐在支持原创的路上，正用强大的号召力吸引大批希望通过创新实现梦想的年轻人聚焦到 QQ 音乐的平台上来。

QQ 音乐“地心引力”计划通过全平台、多角度的推广曝光，让原创内容在平台多位置露出，为优秀作品提供顶级流量加持。作为拥有大量活跃用户的平台，QQ 音乐希望通过业内顶级流量资源，为原创作者的优秀作品争取海量关注。自然，随之带来的爆发式粉丝增长，将有机会开启创作人变身明星的梦幻之旅。

另外，QQ 音乐会为原创作者提供丰厚的现金奖励，让才华得到应有的尊重。原创作品会分成原创和平台独家原创两类，QQ 音乐将根据播放量对不同分类的作品提供不同程度现金补贴，上不封顶。（资料来源：环球网）

## 4.4、动漫：78 个国产优秀原创动漫项目荣获中央文化专项资金奖励

### 4.4.1、78 个国产优秀原创动漫项目荣获中央文化专项资金奖励

深入挖掘动漫作品的版权开发价值，已经成为动漫行业发展的重要趋势。12 月 20 日，由国家新闻出版署指导、中央文化产业发展专项资金支持的“优秀原创动漫作品版权开发奖励计划”在中国版权保护中心举行颁奖仪式。泡泡玛特、网元圣唐、北京紫媒等 78 个国产优秀原创动漫项目荣获“优秀原创动漫作品版权开发奖励计划”奖项，并获得中央文化产业发展专项资金支持。

在颁奖仪式现场，泡泡玛特文化创意股份有限公司法务负责人高季代表获奖单位发言。她谈到动漫行业的发展需要有国家政策的大力支持，有不断完善的版权保护机制和平台，动漫版权开发的大环境会越来越好。

据了解，我国动漫作品的版权开发主要集中在授权许可与衍生品开发等方面，版权的价值开发已成为推动中国原创动漫作品不断向前发展的重要助力。（资料来源：中国经济网）

## 4.5、抖音内测长视频，今日头条打造泛娱乐生态

### 4.5.1、抖音内测长视频，今日头条打造泛娱乐生态

据 36Kr 消息，抖音正在小范围内测“长”视频功能，在这个以 15 秒短视频为特色的平台上，用户很快能看到时长超过 2 分钟的视频。36Kr 据此向抖音求证，得到的回复是“确实还在测试中”。

15s 短视频已经无法满足用户的需求，尤其是在 2018 年 vlog 开始盛行之后，短视频已经无法满足用户的多元化需求。用户希望有更便捷的途径去追自己喜欢的明星网红更新的 vlog，但市场上目前没有专门的 vlog 平台。很多 vlogger 喜欢在抖音发布自己视频的节选，再引粉丝去西瓜视频、Bilibili 等网站观看完整版，这就使得抖音出现了用户粘性不够的问题。作为时下倍受瞩目的短视频软件，抖音不可能对长视频坐视不管。

不止加长视频，抖音今年的动作非常频繁：9 月入驻小程序这个巨头们纷纷跑马圈地抢占流量的地方；10 月 19 日举行的抖音美好奇妙夜晚会上，抖音宣布生活服务功能上线；10 月，抖音还推出了线上门店功能，企业号或者网红的淘宝店可以在抖音上传门店地址、照片，还有可以直接进入网上店铺功能。可以看出，抖音在致力于把自己从泛娱乐的平台打造成为全方位的商业生态系统。通过与淘宝、线下门店、直播平台、视频短剧结合，吸引大量门店与网店来此宣传，抖音试图把自己变成一站式 app，增加用户的粘性与忠诚度。

与此同时，同属于字节跳动公司的今日头条也有相同的市场走向，今日头条小程序也在今年 9 月内测；同时，今日头条在北京召开了“2018 渠道合作伙伴招募峰会”，解释了头条的“智能营销体系”。今日头条已经坐拥今日头条、抖音短视频、西瓜视频等 APP，不论是从技术上、算法上、还是流量上都非常成熟。为了打造更完美的商业闭环，今日头条内置了“放心购”、“今日特卖”等相关产品，抖音也有进入的入口，强大的资源直逼 BAT 的商业系统。今日头条很可能打破 BAT 围墙生态，成为全国第四大互联网流量入口。（资料来源：Do News, 36Kr）

#### 4.5.2、新浪微博：2 年内将提供 20 亿现金巩固内容生态

微博宣布推出“潮汐计划”，将在 2 年内提供 20 亿现金，聚焦内容电商、内容 IP、MCN、网红、艺人以及经纪公司，打造年轻人喜爱的新 IP 及基于内容的新消费品牌，巩固微博内容生态。

近年来，在迅速裂变的互联网生态中，微博、QQ、微信、抖音等迅速抢夺了注意力经济。曾牢牢黏住中国人时间的社交网络巨头新浪微博，在经历了行业激烈的竞争之后，也开始寻求出路、继续发力。

2018 年 12 月 22 日，在新浪微博举办的“2018 年 V 影响力峰会”上，微博 CEO 王高飞表示：“移动互联网的竞争已经从用户规模全面转向用户使用时长，各大平台都进入了深耕细作阶段，所有没构成刚性需求的产品随时都可能被用户冷落甚至抛弃。”

对于微博内容作者 2019 年的方向和“打法”，曹增辉给出“深耕”一词。“主要将沿着四个方向做深耕，即垂直生态建设、视频化、MCN、内容商业生态。”曹增辉指出，从垂直领域来看，在视频生产的带动下，整个领域逐步慢慢形成了三个维度：第一个领域是泛娱乐，依然是规模上最大的一个领域；第二个领域是泛生活，它保持了比较快的增长速度，并且流量达到了一定的规模；第三个领域是中长尾领域，增速是最快的。在曹增辉看来，微博在垂直领域将围绕社交传播定位，通过多种账号角色构成生态链，沿着生态领域做好基本功，而不是单纯的分发流量。“预计 2019 年，微博垂直领域将扩大到 70 多个。同时微博将重点扩大电商变现的行业覆盖，争取在更多领域培育用户

围绕红人产生消费购买决策的习惯。”（资料来源：每日经济新闻）

### 4.5.3、快手电商推出“麦田计划” 升级短视频电商模式

快手发布“麦田计划”，推出升级改版后的“快手小店”和“电商服务市场”，并以“新国货、新农商、新公益、新娱乐、新匠人、新课堂”六大方向为发展重点。

快手运营负责人白嘉乐表示：“‘麦田计划’就是以‘内容+社交’为驱动，打通快手电商和快手其他生态形式，更好地在电商的‘人、货、场’等方面为用户赋能。”

据了解，首批接入的服务商包括如涵、网红猫、金铺互动、卡美啦四家。这些服务商可以为快手达人提供可靠的电商供应链资源，以及电商销售相关的各项技能培训和服务，甚至店铺的代运营。（资料来源：凤凰网科技、站长之家）

## 5、本周公告

### 5.1、主板传媒上市公司重要公告

#### 华录百纳（300291.SZ）：关于全资子公司出售资产的补充公告（12.17）

北京华录百纳影视股份有限公司于2018年12月14日披露了《关于全资子公司出售资产的公告》，公司全资子公司广东华录百纳蓝火文化传媒有限公司于2018年12月14日与南京大道行知文化传媒有限公司签署《股权转让协议》，广东蓝火向大道行知出售其所持有的北京蓝色火焰娱乐文化有限公司100%股权与喀什蓝色火焰文化传媒有限公司剥离以部分存货、应收款项、预付款项等资产偿还上市公司及其关联方债务后的100%股权。本次交易完成后，广东蓝火不再持有喀什蓝火及北京蓝火的股权，喀什蓝火及北京蓝火将不再纳入上市公司合并报表范围。为了帮助投资者更准确理解相关内容，现对该公告补充说明如下：

公司根据《企业会计准则》及公司会计政策的相关规定，将相关商誉按照自购买日起一贯的方式分摊至喀什蓝火、北京蓝火的资产组合，预计喀什蓝火、北京蓝火的股权出售会对公司2018年年报形成较大投资亏损，投资亏损金额预计在十二亿到十八亿之间（此数据为公司财务部初步测算的结果，具体数据请以公司2018年年度报告中数据为准）。

#### 天神娱乐（002354.SZ）：非公开发行股份上市流通提示性公告（12.17）

2017年12月，公司依照中国证券监督管理委员会核发的《关于核准大连天神娱乐股份有限公司向王玉辉等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》（证监许可〔2016〕3080号），向颐和银丰（天津）投资管理有限公司共1名投资者发行了人民币普通股（A股）44,980,611股募集配套资金。颐和银丰本次认购的上市公司股票的上市锁定期为十二个月，自发行上市之日起起算。本次解除限售股份的上市流通日期：2018年12月19日，本次解除限售股份的数量为44,980,611股，占公司股份总数的4.8013%。

#### 深大通（000038.SZ）：关于使用部分募集资金永久性补充流动资金的公告（12.17）



2018年12月17日，深圳大通实业股份有限公司（以下简称“公司”）召开了董事会九届四十一次会议和监事会九届十八次会议，审议通过了《关于使用部分募集资金永久性补充流动资金的议案》。为了降低公司财务费用及资金成本，提高募集资金使用效率，更好地满足公司发展的需要，维护公司股东利益，经审慎考虑，公司拟将部分已终止募集资金投资项目但尚未找到新项目的40,000万元募集资金用于永久性补充流动资金，剩余的募集资金则继续存放于相应的募集资金专户中。

#### **深大通（000038.SZ）：关于公司董事长、总经理辞任及补选董事的公告（12.17）**

深圳大通实业股份有限公司近日收到郝亮先生的辞职报告。

郝亮先生因个人原因辞去公司董事长、董事、董事会下设委员会及总经理相关职务，辞去职务后公司另有安排。截至本公告披露日，郝亮先生没有直接持有本公司股份，通过员工持股计划间接持有公司4,035,097股股份。根据相关规定，郝亮先生的辞职未导致公司董事会低于法定最低人数，不会影响公司董事会的正常运作，郝亮先生的辞职报告自送达董事会时生效。为保障董事会工作的顺利开展，2018年12月17日，公司召开第九届董事会第四十一次会议，提名袁娜女士为第九届董事会非独立董事候选人，任期自股东大会审议通过时起至本届董事会任期届满时止，独立董事发表同意的独立意见。

#### **粤传媒（002181.SZ）：关于全资子公司转让其持有西安地铁新报传媒有限公司股权的进展公告（12.18）**

广东广州日报传媒股份有限公司于2018年12月17日下午以通讯方式召开了第九届董事会第二十七次会议，审议并通过了《关于全资子公司转让其持有西安地铁新报传媒有限公司股权的议案》。

西安地铁新报传媒有限公司（以下简称“西安地铁报”）为公司之全资子公司广报投资的参股公司，广报投资持有西安地铁报26.7%的股权。鉴于西安地铁报自成立以来，连续几年盈利状况未达到预期，未来持续经营存在不确定性，经公司第九届董事会第二十七次会议审议通过，公司同意广报投资将其持有的西安地铁报26.7%的股权以648.64万元价格转让给西安日报社。本次转让上述全资子公司之参股公司的股权事宜不构成关联交易，不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，亦不需提交公司股东大会审议。

#### **华数传媒（000156.SZ）：关于终止筹划重大资产重组的公告（12.18）**

公司于2018年12月17日召开第九届董事会第三十一次会议，审议通过了《关于终止筹划重大资产重组的议案》，经审慎研究，公司董事会决定终止本次重大资产重组事项。具体情况如下：

本次重大资产重组事项涉及的主要交易对方为公司控股股东华数数字电视传媒集团有限公司。公司拟以现金支付方式收购华数集团持有中广有线信息网络有限公司、宁波华数广电网络有限公司以及新昌华数数字电视有限公司的股权，初步估算交易金额为20-30亿元。标的公司主要从事有线电视传输、互动电视、有线宽带接入、广告、数据专线以及线路租赁等业务。

本次重大资产重组启动以来，公司与中介机构及有关各方积极推进本次重大资产重组的各项工作，并就本次重大资产重组交易方案涉及的问题进行反复沟通和审慎论证，同时各中介机构积极开展尽职调查、审计及评估等各项工作。但鉴于相关重组工作涉及标的较为复杂，目前重组方案尚不具备完成条件和时机，最终交易双方未能在核心交易条款等方面达成一致意见，继续推进本次重大资产重组事项面临较大不确定因素。为切实保护公司和全体股东利益，根据《上市公司重大资产重组管理办法》等法律、法规及规范性文件的规定，经审慎研究并与相关各方友好协商确认，公司决定终止本次重大资产重组事项。

#### **蓝色光标 (300058.SZ)：关于子公司拟开展境外应收账款资产证券化业务的公告 (12.18)**

为拓宽融资渠道、推动业务创新、进一步增强公司经营能力，北京蓝色光标数据科技股份有限公司于2018年12月12日召开了第四届董事会第二十九次会议、2018年12月17日召开了第四届董事会第三十次会议决议审议通过了《关于为子公司拟开展境外应收账款资产证券化业务提供履约担保的议案》及《关于提请股东大会授权董事会办理本次境外资产证券化相关事项的议案》、《关于子公司拟开展境外应收账款资产证券化业务的议案》。同意公司全资子公司蓝色光标国际传播集团有限公司、控股子公司 Madhouse Co. Limited、全资子公司 BlueVision Interactive Limited、全资子公司多盟睿达有限公司作为原始权益人开展资产证券化工作，通过合格证券公司或基金管理公司子公司设立资产支持专项计划，将上述子公司形成的部分应收账款债权作为基础资产转让给专项计划，并通过专项计划发行资产支持证券进行融资；并由公司为该专项计划中子公司担负的资产服务责任提供履约担保，包括但不限于差额补足。

#### **天龙集团 (300063.SZ)：关于收到广东证监局警示函的公告 (12.18)**

广东天龙油墨集团股份有限公司于2018年12月17日收到广东证监局《关于对广东天龙油墨集团股份有限公司采取出具警示函措施的决定》和《关于对冯毅等13人采取出具警示函措施的决定》。

“经查，你公司存在以下信息披露违规行为：业绩预告和业绩快报披露不准确。2018年1月31日，你公司发布2017年度业绩预告，披露预计2017年度净利润为“盈利9964万元-14234万元”，2018年2月28日，你公司发布2017年度业绩快报，披露2017年度净利润为“盈利13668.19万元”，但你公司于4月26日披露的2017年年报显示当年亏损30582.49万元。你公司业绩预告、业绩快报与定期报告披露的2017年财务数据存在重大差异，上述情形不符合《上市公司信息披露管理办法》第二条的规定。

根据《上市公司信息披露管理办法》第五十九条的规定，我局决定对你公司采取出具警示函的行政监管措施。你公司应认真吸取教训，依照公司信息披露管理制度的规定，对相关责任人员进行内部问责，并督促公司董监高和信息披露事务管理人员切实加强对证券法律法规的学习，依法真实、准确、完整、及时地履行信息披露义务，杜绝此类事件再次发生。

天龙集团董事长冯毅、时任董事陈铁平、冯华、邱倩、李玉平、王娜，时任独立董事蓝海林、夏明会、谢新洲，时任监事经强、余中华、梅琴，时

任财务总监陈东阳未按照《上市公司信息披露管理办法》第三条的规定履行勤勉尽责义务，对公司上述信息披露违规行为负有责任，其中冯毅负有主要责任。根据《上市公司信息披露管理办法》第五十八条、第五十九条的规定，我局决定对冯毅、陈铁平、冯华、邱倩、李玉平、王娜、蓝海林、夏明会、谢新洲、经强、余中华、梅琴、陈东阳采取出具警示函的行政监管措施。你们应认真吸取教训，切实加强证券法律法规的学习，依法真实、准确、完整、及时地履行信息披露义务，杜绝此类事件再次发生。

收到上述监管函后，公司高度重视，将组织各位董监高人员和信息披露事务管理人员进行系统性的学习，尤其是加强对《证券法》、《上市公司信息披露管理办法》等相关法律法规的学习；提高相关人员勤勉尽责和规范运作的意识，提高信息披露事务的工作质量和水平；认真汲取教训，严格遵照信息披露管理制度的规定，进行内部问责，杜绝此类事件再次发生。

#### **北京文化(000802.SZ)：关于购买深定格文化20%股权暨关联交易的公告(12.18)**

公司拟出资2,800万元购买关联方重庆水木诚德文化产业股权投资基金合伙企业(有限合伙)持有的深定格文化传媒无锡有限公司20%股权。

本次交易构成关联交易，不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组、不构成重组上市。本次交易已经董事会审议通过，关联董事陶蓉女士已回避表决，其他董事参与表决，尚需提交股东大会审议。

本次关联交易事项是为满足公司业务经营和战略发展需要。本次关联交易事项完成后，深定格文化将成为公司参股公司，与公司在电视剧网剧、电影等业务板块达成协同合作，有助于进一步增强北京文化行业竞争力，使北京文化在影视文化行业中加快发展，从而更好地提升公司的品牌影响力和核心竞争力。

#### **北京文化(000802.SZ)：关于电影《热带往事》的关联交易的公告(12.18)**

公司拟参与电影《热带往事》(暂定名)投资，关联交易金额2,400万元。影片存在延期上映资金晚回收的风险和票房与预期差距过大导致的亏损风险。

本次交易构成关联交易，不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组、不构成重组上市。本次交易已经董事会审议通过，关联董事宋歌先生、陶蓉女士已回避表决，其他董事参与表决，尚需提交股东大会审议。

#### **掌趣科技(300315.SZ)：关于收购北京天马时空网络技术有限公司20%股权的公告(12.18)**

北京掌趣科技股份有限公司持有北京天马时空网络技术有限公司80%股权，为进一步完善公司战略布局，增强公司核心竞争力和持续盈利能力，2018年12月18日，公司与上海恺英网络科技有限公司、天马时空签署《资产收购协议》，公司拟收购上海恺英所持的天马时空20%股权，交易对价为人民币25,000万元。本次交易完成后，天马时空将成为公司之全资子公司。

公司于 2015 年 12 月完成对天马时空 80% 股权的收购，作为优秀的移动网络游戏研发商，天马时空拥有深厚的技术实力和研发能力，其研发的“奇迹”系列产品取得了优异的市场成绩。

本次交易为公司收购控股子公司的少数股东权益，本次交易前后，公司财务报表合并范围不会发生变化。本次交易完成后，天马时空将成为公司的全资子公司，有助于公司提高整体决策能力及业务整合能力，实现公司资源的有效配置，符合公司长远发展战略。

#### **恺英网络 (002517.SZ)：关于出售资产的公告 (12.18)**

2018 年 12 月 18 日，恺英网络股份有限公司控股子公司上海恺英网络科技有限公司与北京掌趣科技股份有限公司、北京天马时空网络技术有限公司签署《资产收购协议》，上海恺英拟向掌趣科技转让其所持有的天马时空 20% 股权，交易综合对价合计人民币 30,000 万元。

本次交易综合对价合计人民币 30,000 万元，包括天马时空自评估基准日至本协议签署日期间上海恺英获天马时空以其截止 2018 年 7 月 31 日未分配利润进行的股利分配人民币 5,000 万元，以及掌趣科技向上海恺英支付的合计人民币 25,000 万元现金对价。

如本次交易全部完成，预计将为本集团贡献收益约人民币 2.26 亿元（即股权处置收益）（税前，未经审计）；本次交易对本集团的实际收益贡献以审计结果为准。

#### **掌阅科技 (603533.SH)：关于第一期员工持股计划股份购买完成的公告 (12.19)**

根据中国证券监督管理委员会《关于上市公司实施员工持股计划试点的指导意见》及《上海证券交易所上市公司员工持股计划信息披露工作指引》的相关要求，现将公司员工持股计划购买股份的情况公告如下：

截至 2018 年 12 月 18 日，公司第一期员工持股计划已通过大宗交易方式累计向王良先生购买公司股票 700 万股，成交均价 17.82 元/股，占公司总股本的 1.75%，本次员工持股计划股份已购买完成。上述购买的股份将按照规定予以锁定，锁定期为自 2018 年 12 月 18 日起 12 个月。公司将按照相关法律法规的规定及时履行后续的信息披露义务。

#### **游族网络 (002174.SZ)：关于公司员工持股计划完成股票购买的公告 (12.19)**

按照公司第一期员工持股计划内容，本员工持股计划将通过二级市场购买、公司回购股份以零价格转让员工持股计划等方式取得公司股份并持有。其中，员工自筹资金不超过人民币 3,000 万元通过持股计划在二级市场购买的方式取得公司股票，公司以不低于人民币 30,000 万元的自有资金用于回购股份，并将该等回购股份以零价格转让员工持股计划。

截止 2018 年 12 月 18 日，公司 2018 年员工持股计划通过二级市场竞价交易方式累计买入公司股票 1,884,660 股，成交金额为 29,988,070.39 元（不含交易费用），成交均价约 15.91 元/股，买入股票数量占公司总股本的 0.212%。公司赠与的回购股票 14,109,630 股已于 2018 年 11 月 7 日过户至资管计划证券账户，并已及时在指定信息披露平台上进行了信息披露。截止

目前，公司 2018 年员工持股计划已完成股票购买。员工持股计划账户中总持股数为 15,994,290 股，占公司总股本比 1.8%。

本次员工持股计划购买的股票将按照规定予以锁定，锁定期自本公告之日起最长 36 个月。公司将按照相关法律法规及时履行后续信息披露义务。

#### **完美世界 (002624.SZ)：限售股份上市流通的提示性公告 (12.19)**

2014 年 12 月 8 日，中国证券监督管理委员会证监许可【2014】1322 号文核准完美世界股份有限公司重大资产重组，公司向天津广济企业管理咨询合伙企业（有限合伙）、天津嘉冠企业管理咨询合伙企业（有限合伙）等交易对方发行股份共计 287,706,996 股，其中，向天津广济发行 54,606,788 股，向天津嘉冠发行 31,187,438 股。天津广济、天津嘉冠承诺“自股份发行结束之日起的十二个月内不进行转让，自前述锁定期满后，每十二个月内可解除转让限制的股份数量为其认购股份的 25%”。

本次解除限售股份为 2014 年重大资产重组中认购非公开发行取得的股份，数量为 21,448,557 股，占公司总股本（1,314,799,692 股）的比例为 1.6313%。本次申请解除股份限售的股东人数为 2 人。本次解除限售股份的上市流通日为 2018 年 12 月 24 日。本次解除限售股份的股东需遵守中国证券监督管理委员会《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》（证监会公告【2017】9 号）、《深圳证券交易所上市公司股东及董事、监事、高级管理人员减持股份实施细则》等规范性文件中针对大股东、特定股东减持行为的相关规定。

#### **天神娱乐 (002354.SZ)：关于诉讼事项的公告 (12.19)**

大连天神娱乐股份有限公司（以下简称“公司”或“天神娱乐”）近日收到江西省高级人民法院送达的民事裁定书、民事起诉状等材料，江西省高级人民法院已受理了中江国际信托股份有限公司（以下简称“中江信托”）与天神娱乐借款合同纠纷一案。中江信托请求判令确认中江信托与天神娱乐签订的《信托贷款合同》及双方根据该合同签订的其他业务合同提前到期。请求判令天神娱乐立即向中江信托偿还贷款本金 155,000,000.00 元、利息（含罚息、复利）4,549,446.31 元，利息实际计算至天神娱乐履行完毕全部债务之日止。请求判令天神娱乐向中江信托支付违约金 7,775,000.00 元。请求判令中江信托为实现债权而支付的催收费、律师费、差旅费及其他费用由天神娱乐承担。请求判令朱晔对前述第 2 项、第 3 项、第 4 项诉讼请求项下天神娱乐的全部债务承担连带偿还责任。请求判令本案的诉讼费、保全费等全部由各被告承担。

中江信托已向江西省高级人民法院提出财产保全申请，江西省高级人民法院裁定查封、扣押、冻结被告大连天神娱乐股份有限公司、朱晔价值 167,824,466.30 元的存款或等值财产。

因本次案件未开庭审理，目前还无法确定本次公告的诉讼案件对本公司本期利润或期后利润的影响。

#### **乐视网 (300104.SZ)：关于公司合并报表范围变更的公告 (12.19)**

乐视网信息技术(北京)股份有限公司(以下简称“乐视网”、“公司”)于公告披露日,不再将原控股子公司乐融致新电子科技(天津)有限公司(“乐融致新”)纳入公司财务报表合并范围。

2018年12月6日,公司公告了《关于控股子公司司法拍卖成交进展暨工商变更完成的公告》(公告编号:2018-197),天津嘉睿汇鑫企业管理有限公司(以下简称“天津嘉睿”)就其拍卖所得乐融致新的股权工商变更,持有乐融致新注册资本比例提升为46.0504%,乐融致新第一大股东为天津嘉睿。

2018年12月19日,乐融致新召开临时股东会,此次股东会由天津嘉睿提议召开并提交议案,议案主要内容为修改公司章程及董事会改组。根据乐融致新股东会决议,乐融致新选举产生了4名董事,其中天津嘉睿提名2名,乐视网提名2名。

截止公告披露日,公司持有乐融致新股权比例为36.4046%,乐视网提名当选乐融致新董事会成员总数的二分之一,故乐视网对乐融致新的经营方针和决策、投资计划、公司内部管理和规章建立不再具有主导作用,不再构成对乐融致新的实际控制。

乐融致新出表后,上市公司原硬件相关业务收入将不再纳入合并报表范围。对于业务方面,结合目前双方经营状况及发展计划,不存在因出表而直接导致公司业务经营及公司与乐融致新的合作模式发生根本变化,但存在因乐视网持有乐融致新股权比例变更后,双方合作模式进一步调整的可能。丧失控制权日之后乐融致新产生的净利润及现金流量将不再纳入合并范围,上市公司仍存在经审计后2018年全年净资产为负的风险。

#### **东方网络(002175.SZ):关于控股股东、第二大股东、第三大股东签署《股票转让之框架性协议》暨公司控制权拟变更的提示性公告(12.20)**

东方时代网络传媒股份有限公司接到控股股东彭朋、第二大股东宁波博创金甬投资中心(有限合伙)、第三大股东南通富海投资管理中心(有限合伙)的通知:

其中南通富海于2018年12月18日与南通东柏文化发展合伙企业(有限合伙)签署了《股票转让之框架协议》,其正筹划将其持有的东方网络50,592,469股股票全部转让予东柏文化及或东柏文化指定的主体,占东方网络股本总额的6.71%;

彭朋、博创金甬于2018年12月19日与东柏文化签署了《股票转让之框架协议》。其中彭朋正筹划将其持有的4,400万股东方网络股票转让予东柏文化或东柏文化的指定主体,占东方网络股本总额的5.84%;博创金甬正筹划将其持有的东方网络50,592,469股股票全部转让予东柏文化及/或东柏文化指定的主体,占东方网络股本总额的6.71%。

若本次权益变动全部完成后,东柏文化或其指定方将直接持有公司145,184,938股股份,约占公司总股本的19.26%,东柏文化或其指定方将成为公司控股股东。

#### **凤凰传媒(601928.SH):关于全资子公司江苏凤凰新华书店集团有限公司投资新建徐州综合楼项目的公告(12.20)**

江苏凤凰出版传媒股份有限公司全资子公司江苏凤凰新华书店集团有限公司徐州分公司原马场湖仓储、办公用房，因市政建设需要被政府征收后安置到徐州新城区划地重建。为满足其经营、办公需要，凤凰新华拟在安置地块投资新建仓储、办公及经营综合楼项目。本项目总投资 7550 万元（包括土地购置成本 650 万元），建筑面积 29860.2 平方米，包括仓储 27860.2 平方米、办公室 2000 平方米。本项目资金来源为凤凰新华自有资金，建设周期 2 年，预计 2020 年开始投入运营。

本项目的投资收益为租金收入和为仓储、办公用房节约的租金支出。参照同区域内的房租价格水平，预计投入运营后的第一个完整会计年度，本项目可实现租金收入为 203.67 万元，节省租金支出 360.98 万元。根据未来现金流量分析预计，本项目总投资收益率（ROI）为 7.49%。

#### **博瑞传播 (600880.SH)：关于国有股份无偿划转的进展公告 (12.20)**

成都博瑞传播股份有限公司第二大股东成都新闻宾馆拟将其所持有的博瑞传播 111,535,758 股股份无偿划转给成都传媒集团，公司已于 2018 年 12 月 12 日发布《博瑞传播关于国有股份无偿划转的提示性公告》（临 2018-083 号）。上述国有股份的无偿划转，将不会导致公司的控股股东及实际控制人发生变更。

近日，上述国有股份无偿划转事项已取得国家出资企业即成都传媒集团的批准。新闻宾馆与成都传媒集团已签署了《股权无偿划转协议》。

#### **吉比特 (603444.SH)：关于参与发起设立投资基金的公告 (12.21)**

2018 年 12 月 20 日，公司与全资子公司吉相投资签署《发起设立股权投资基金的合作协议》，拟共同发起设立吉相天成基金，基金总规模暂定人民币 3.03 亿元。公司拟以有限合伙人身份出资人民币 1.00 亿元，吉相投资拟以普通合伙人身份出资人民币 300.00 万元，其余资金拟以非公开方式向特定投资人募集。公司及吉相投资拟出资的资金均来自于其自有资金。

本次投资有利于充分发挥吉相投资的投资平台作用，有利于增强吉相投资的持续发展能力，符合公司整体发展的需要，符合全体股东的利益。本次投资使用公司及吉相投资自有资金，不会影响公司及吉相投资正常的生产经营活动，不会对公司财务及经营状况产生重大影响。

#### **恺英网络 (002517.SZ)：关于限售股上市流通的公告 (12.21)**

根据中国证券监督管理委员会办公厅于 2015 年 11 月 4 日印发的《关于核准泰亚鞋业股份有限公司重大资产重组及向王悦等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》，恺英网络股份有限公司为向王悦等 11 方购买其相关资产而发行的 499,999,996 股股份于 2015 年 12 月 18 日在深圳证券交易所上市。

本次限售股上市流通数量为 196,013,346 股，占截止本公告日本公司总股本（即 2,152,517,634 股）的约 9.11%，均为本公司为本次重大资产重组发行的股份。

#### **上海钢联 (300226.SZ)：关于参股公司增资方案调整暨关联交易的公告 (12.21)**

上海钢联电子商务股份有限公司于2018年8月14日召开的第四届董事会第十六次会议和2018年8月30日召开的2018年第五次临时股东大会审议通过了《关于参股公司增资扩股暨关联交易的议案》，公司参股公司广州复星云通小额贷款有限公司股东上海星鑫投资管理有限公司拟出资10,000万元人民币，按1元每注册资本进行增资扩股，公司放弃本次对复星云通小贷同比例增资。增资完成后，复星云通小贷注册资本将由20,000万元增加至30,000万元，公司对复星云通小贷的持股比例将由16.00%降为10.67%。

复星云通小贷公司为进一步补充资本金，扩大业务规模，增强市场竞争力，现拟对上述增资方案调整为：复星云通小贷股东复星南方投资管理有限公司、星鑫投资拟各出资10,000万元人民币，按1元每注册资本进行增资扩股，公司放弃本次对复星云通小贷同比例增资。增资完成后，复星云通小贷注册资本将由20,000万元增加至40,000万元，公司对复星云通小贷的持股比例将由16.00%降为8.00%。

#### **游久游戏(600652.SH)：关于收到中国证监会上海监管局警示函的公告(12.21)**

上海游久游戏股份有限公司于近日收到中国证券监督管理委员会上海监管局下发的《关于对上海游久游戏股份有限公司采取出具警示函措施的决定》，现将具体内容公告如下：“上海游久游戏股份有限公司：

经查，我局发现你公司在信息披露方面存在以下问题：2018年1月31日，你公司（统一社会信用代码：91310000132354302C）披露2017年年度业绩预减公告，预计2017年度实现归属于上市公司股东的净利润（以下简称净利润）与上年同期相比将减少10,700万元左右，同比下降约91%，并称如公司下属全资子公司游久时代（北京）科技有限公司实际业绩达不到预期，预计会对其商誉计提减值25,000万元左右，则公司2017年业绩预计由盈利1,000万元左右转为亏损24,000万元左右。2018年4月19日，公司披露业绩预告更正公告，由于预计对游久时代计提商誉减值准备28,500万元、对太仓皮爱优竞技网络科技有限公司等公司股权计提减值准备等原因，预计2017年度实现净利润-39,400万元左右。2018年4月28日，公司披露2017年年度报告，2017年度实现净利润-42,231.46万元。公司业绩预告中披露的净利润与实际业绩存在较大差异，对业绩由盈转亏的风险提示不准确、不充分、不完整。

你公司上述行为违反了《上市公司信息披露管理办法》（证监会令第40号）第二条第一款规定。根据《上市公司信息披露管理办法》第五十九条第（三）项的规定，我局决定对你公司采取出具警示函的行政监管措施，你公司应提高规范运作水平，切实做好信息披露工作。

#### **长城动漫(000835.SH)：关于重大资产出售进展暨实施完成的公告(12.20)**

2016年11月17日，长城国际动漫游戏股份有限公司召开2016年第五次临时股东大会审议通过了重大资产出售相关议案，同意将公司持有的四川圣达焦化有限公司99.80%股权(作价13,000万元人民币)转让给四川德胜集团钒钛有限公司。

2018年12月19日，公司收到德胜集团支付的股权转让价款1,110万元。截至本公告日，公司共计收到德胜集团支付的股权转让价款13,000



万元，占本次股权转让总价款的 100%，本次重大资产出售的股权转让款已全部收回。

截止本公告日，公司共收到德胜集团子公司四川德胜绿色新材料科技有限公司支付的其他应收款 6,081.14 万元，占本次需支付应收款总额的 100%，本次重大资产出售的其他应收款已全部收回。

#### **电广传媒 (000917.SZ)：关于与华为技术有限公司签订《战略合作协议》的公告 (12.21)**

2018 年 12 月 20 日，湖南电广传媒股份有限公司与华为技术有限公司在长沙共同签署《战略合作协议》。双方同意在通信服务、产品提供、资源共享等领域建立战略合作伙伴关系。双方将在 5G 端到端系统建设、5G 行业应用示范、4K 等 5G 视频业务孵化、全媒体云及 5G 人才培养等领域进行深度合作，提升双方在各自领域的核心竞争力。

前次，公司已与华为公司共同签署过共建共营 AMI (AI 人工智能/MR 混合现实/IP 知识产权) 数据中心的《战略合作协议》，本次的合作方向是 5G 项目。

这是华为第一家跟全国广电系统签署的共同进军 5G 领域的战略合作协议，是公司筹划建设全省广电 5G 端到端网络、5G 行业业务孵化、5G 承载网、全媒体云平台的战略布局。借助华为公司的技术优势，公司将开创广电 5G 发展新篇章，有利于加快形成公司 5G 新业态，提升公司综合业务竞争力。

#### **\*ST 巴士 (000917.SZ)：重大资产处置报告 (12.21)**

本次交易上市公司拟处置其持有的巴士科技 100% 股权。上市公司已与交易对方鲁敏签署了《股权处置协议》，双方约定：①自协议生效且标的股权可办理交割程序之日起，将按照协议规定由上市公司将标的股权转让给鲁敏；②自协议生效之日起至标的股权完成交割之日止，上市公司将按照协议的约定将标的股权托管给鲁敏。

本次交易完成后，上市公司将不再享有巴士科技控制权，公司将单一从事微电声相关产品的研发、生产和销售。本次交易将减少因巴士科技未来经营的不确定性而给公司带来的不利影响，提升经营的稳定性，降低上市公司的暂停上市及退市风险，为后续战略转型奠定基础。

## **6、风险分析**

- (1) **影视内容**：消费者需求减弱的风险，产业政策变动的风险。
- (2) **动漫**：内容创新不足的风险，技术发展不及预期的风险。
- (3) **游戏**：行业监管政策的的风险，网络安全的风险，持续开发新游戏、新技术的风险。
- (4) **广告**：宏观经济波动的风险，创新能力不足的风险。
- (5) **文旅相关**：创新能力不足的风险，政策变动的风险。
- (6) **出版**：侵犯著作权的风险，产业政策变动的风险。

(7) 广电：政策变动的风险，市场萎缩的风险。

## 行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。

**基准指数说明：**A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，光大证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：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；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议做出任何形式的保证和承诺。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，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客户。本报告仅向特定客户传送，未经本公司书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络本公司并获得许可，并需注明出处为光大证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

## 光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编 200040

总机：021-22169999 传真：021-22169114、22169134

机构业务总部	姓名	办公电话	手机	电子邮件	
上海	徐硕	021-52523543	13817283600	shuoxu@ebsecn.com	
	李文渊		18217788607	liwenyuan@ebsecn.com	
	李强	021-52523547	18621590998	liqiang88@ebsecn.com	
	罗德锦	021-52523578	13661875949/13609618940	luodj@ebsecn.com	
	张弓	021-52523558	13918550549	zhanggong@ebsecn.com	
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebsecn.com	
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebsecn.com	
	李晓琳	021-52523559	13918461216	lixiaolin@ebsecn.com	
	郎珈艺	021-52523557	18801762801	dingdian@ebsecn.com	
	余鹏	021-52523565	17702167366	yupeng88@ebsecn.com	
	丁点	021-52523577	18221129383	dingdian@ebsecn.com	
	郭永佳		13190020865	guoyongjia@ebsecn.com	
	北京	郝辉	010-58452028	13511017986	haohui@ebsecn.com
梁晨		010-58452025	13901184256	liangchen@ebsecn.com	
吕凌		010-58452035	15811398181	lvling@ebsecn.com	
郭晓远		010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebsecn.com	
张彦斌		010-58452026	15135130865	zhangyanbin@ebsecn.com	
庞舒然		010-58452040	18810659385	pangsr@ebsecn.com	
黎晓宇		0755-83553559	13823771340	lix1@ebsecn.com	
深圳	张亦潇	0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebsecn.com	
	王渊锋	0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebsecn.com	
	张靖雯	0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebsecn.com	
	苏一耘		13828709460	suyy@ebsecn.com	
	常密密		15626455220	changmm@ebsecn.com	
国际业务	陶奕	021-52523546	18018609199	taoyi@ebsecn.com	
	梁超	021-52523562	15158266108	liangc@ebsecn.com	
	金英光		13311088991	jinyg@ebsecn.com	
	王佳	021-22169095	13761696184	wangjia1@ebsecn.com	
	郑锐	021-22169080	18616663030	zhui@ebsecn.com	
	凌贺鹏	021-22169093	13003155285	linghp@ebsecn.com	
	周梦颖	021-52523550	15618752262	zhoumengying@ebsecn.com	
	私募业务部	戚德文	021-52523708	18101889111	qidw@ebsecn.com
		安玲娴	021-52523708	15821276905	anlx@ebsecn.com
		张浩东	021-52523709	18516161380	zhanghd@ebsecn.com
吴冕		0755-23617467	18682306302	wumian@ebsecn.com	
吴琦		021-52523706	13761057445	wuqi@ebsecn.com	
王舒		021-22169419	15869111599	wangshu@ebsecn.com	
傅裕		021-52523702	13564655558	fuyu@ebsecn.com	
王婧		021-22169359	18217302895	wangjing@ebsecn.com	
陈潞		021-22169146	18701777950	chenlu@ebsecn.com	
		王涵洲		18601076781	wanghanzhou@ebsecn.com

