

## 第二批游戏版号发放，审批速度超预期；关注春节档优质口碑电影带来的主题性机会

### 市场走势回顾

上周传媒板指上涨 1.69%，上证综指上涨 0.84%，深证成指上涨 0.62%，创业板指下降 0.43%。上周板块涨幅前三：乐视网（19.28%）、骅威文化（12.69%）、光线传媒（11.58%）；板块跌幅前三：华策影视（-12.72%）、凯文教育（-11.80%）、宋城演艺（-11.29%）。

### 核心观点

游戏板块，9日原国家新闻出版广电总局公布了第二批版号审批情况，与上次版号过审时隔仅不足半月，开放速度超出预期。共84款游戏，其中其中PC游戏(1款)、网页游戏(1款)和移动游戏(82款)，端游继续显示出获批压力，腾讯网易量大游戏巨头仍旧未能进入名单。此次上市公司版号获得有限，仅有三七互娱的《神魔血脉》、掌趣科技的《机械岛》、中文在线的《武神至尊》、百度旗下的手游《新三生三世十里桃花》、网龙的《魔域互通》、哆可梦的《文明曙光》、墨麟的《少侠请留步》在列。审批逐渐正常化，但严监管仍旧是未来趋势，精品自研将会脱颖而出，利好细分垂直领域在研发领域具有优势的企业。推荐三七互娱（估值差明显）、游族网络：1）产品端，1H19计划推出《权利的游戏》与《少年三国志2》手游，且二次元在研手游《山海镜花》创意亮眼，业绩弹性突出；2）具备优秀的全球化发行实力，海外增量拓展可期；推荐海外第三方发行龙头（1Q19业绩高增速，受益出海浪潮），重点关注完美世界（关注《完美世界》手游上线节奏及流水表现）、吉比特（小而美）。

春节档临近及猫眼IPO在即，关注电影板块投资机会。猫眼于01/02更新招股书，季度净利润由负转正，Q3盈利约8700万元；据披露光线传媒约持有猫眼20%股权。叠加春节档行情，建议关注重点头部影片及相关公司投资机会，推荐光线传媒（《疯狂外星人》、《飞驰人生》、《熊出没》）、中国电影、北京文化、万达电影、横店影视等。

### 风险提示

行业增速放缓；政策性风险；业绩不达预期；商誉减值风险；解禁减持风险。

## 传媒

维持

买入

武超则

wuchaoze@csc.com.cn

010-85156318

执业证书编号：S1440513090003

曾荣飞

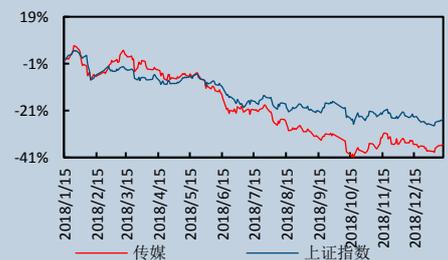
zengrongfei@csc.com.cn

010-85130578

执业证书编号：S1440518030003

发布日期：2019年01月14日

### 市场表现



### 相关研究报告

## 目录

一、市场走势回顾 .....	3
二、上市公司动态 .....	4
三、行业要闻 .....	9
3.1. 影视、游戏 .....	9
3.2. 互联网、科技 .....	9
四、行业数据 .....	10
4.1. 电影 .....	10
4.1.1. 票房 .....	10
4.1.2. 院线 .....	11
4.1.3. 即将上映 .....	13
4.2. 电视剧 .....	14
4.2.1. 卫视收视率 .....	14
4.2.2. 网络剧 .....	15
4.3. 综艺栏目 .....	16
4.4. 游戏 .....	17
4.4.1. 开服数据 .....	17
4.4.2. iOS 及安卓平台下载数据 .....	17
五、PE/VC 数据 .....	20
六、风险分析 .....	20

## 图表目录

图表 1: 本周传媒板块涨幅前五 .....	3
图表 2: 本周传媒板块跌幅前五 .....	3
图表 3: 2018 年初至今传媒板块涨幅前五 .....	3
图表 4: 2018 年初至今传媒板块跌幅前五 .....	4
图表 5: 2018 年第 53 周 (2018.12.31-2019.1.6) 内地票房 TOP10.....	11
图表 6: 2018 年第 53 周 (2018.12.31-2019.1.6) 全国院线票房 TOP10.....	12
图表 7: 2018 年第 53 周 (2018.12.31-2019.1.6) 全国影院票房 TOP10.....	12
图表 8: 2019 年第 2 周 (2019.1.4.-2019.1.20) 将上映影片 .....	13
图表 9: 1 月 10 日晚间电视剧收视排行 .....	14
图表 10: 1 月 10 日 (周四) 晚间黄金档电视剧收视排行.....	15
图表 11: 截至 1 月 12 日最近 7 日电视剧播放排行榜前十.....	16
图表 12: 1 月 10 日晚间综艺节目收视排行 .....	16
图表 13: 网页游戏与运营平台开服排行 .....	17
图表 14: App Store 1 月 12 日数据中国区付费榜排名前十 .....	18
图表 15: App Store 1 月 12 日数据中国区免费榜排名前十 .....	18
图表 16: 安卓平台各渠道单机游戏下载量排行 .....	19
图表 17: 安卓平台各渠道网络游戏下载量排行 .....	19
图表 18: 本周投融资情况汇总 .....	20

## 一、市场走势回顾

上周传媒板指上涨 2.29%，上证综指上涨 1.55%，深证成指上涨 2.60%，创业板指上涨 1.32%。上周板块涨幅前三：粤传媒（23.90%）、拓维信息（18.31%）、广电网络（15.90%）；板块跌幅前三：乐视网（-7.07%）、巴士在线（-6.41%）、中青宝（-4.75%）。年初至今板块涨幅前三：粤传媒（24.93%）、拓维信息（19.43%）、广电网络（18.46%）；板块跌幅前三：华策影视（-13.50%）、中泰桥梁（-12.16%）、腾信股份（-9.40%）。

**图表1： 本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%	周换手率%	年初至今涨跌幅%	总市值(亿元)	流通A股占总股本比例%	周成交额(亿元)	周成交量(万股)
002181.SZ	粤传媒	3.64	4.51	23.90	24.82	24.93	52.36	97.71	13.13	28,161
002261.SZ	拓维信息	4.26	5.04	18.31	29.39	19.43	55.48	82.61	12.77	26,730
600831.SH	广电网络	6.92	8.02	15.90	57.49	18.46	48.52	93.14	25.55	32,394
300063.SZ	天龙集团	3.26	3.74	14.72	18.96	12.31	27.17	68.70	3.36	9,460
002905.SZ	金逸影视	13.19	14.83	12.43	36.37	13.81	39.86	25.00	3.37	2,444

资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

**图表2： 本周传媒板块跌幅前五**

证券代码	证券简称	周前收盘价(元)	周收盘价(元)	周涨跌幅%	周换手率%	年初至今涨跌幅%	总市值(亿元)	流通A股占总股本比例%	周成交额(亿元)	周成交量(万股)
300104.SZ	乐视网	2.97	2.76	-7.07	26.41	10.84	110.11	77.03	23.40	81,161
002188.SZ	巴士在线	3.91	3.67	-6.14	4.98	-3.67	10.85	74.51	0.41	1,097
300052.SZ	中青宝	10.53	10.03	-4.75	20.21	-0.69	26.55	98.24	5.40	5,256
600373.SH	中文传媒	12.83	12.26	-4.44	2.52	-5.76	168.94	100.00	4.41	3,479
601928.SH	凤凰传媒	7.69	7.39	-3.90	1.66	-6.93	188.07	100.00	3.22	4,230

资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

**图表3： 2018年初至今传媒板块涨幅前五**

证券代码	证券简称	周前收盘价(元)	周收盘价(元)	周涨跌幅%	周换手率%	年初至今涨跌幅%	总市值(亿元)	流通A股占总股本比例%
002181.SZ	粤传媒	3.64	4.51	23.90	24.82	24.93	52.36	97.71
002261.SZ	拓维信息	4.26	5.04	18.31	29.39	19.43	55.48	82.61
600831.SH	广电网络	6.92	8.02	15.90	57.49	18.46	48.52	93.14
600634.SH	富控互动	2.65	2.96	11.70	8.12	16.08	17.04	100.00
002905.SZ	金逸影视	13.19	14.83	12.43	36.37	13.81	39.86	25.00

资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

**图表4： 2018 年初至今传媒板块跌幅前五**

证券代码	证券简称	周前收盘价 (元)	周收盘价 (元)	周涨跌幅 %	周换手 率%	年初至今涨 跌幅%	总市值 (亿元)	流通 A 股占总股本 比例%
300133.SZ	华策影视	7.82	7.75	-0.90	3.78	-13.50	137.43	77.96
002659.SZ	中泰桥梁	7.40	7.37	-0.41	13.20	-12.16	36.74	62.38
300392.SZ	腾信股份	7.26	7.13	-1.79	21.46	-9.40	27.38	67.34
600652.SH	游久游戏	3.98	4.05	1.76	8.63	-9.40	33.72	100.00
300144.SZ	宋城演艺	18.94	19.60	3.48	2.91	-8.20	284.71	81.45

资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

## 二、上市公司动态

### 【出版传媒】

公司下属公司辽宁大耳娃文化发展有限公司因房屋租赁合同纠纷涉及诉讼，涉案的金额约 0.15 亿元；

### 【立思辰】

公司控股股东池燕明先生将其所持有公司的部分股份办理了质押及解除质押业务，质押股份约 0.13 亿股，占其所持股份的 8.48%，解除质押股份 461 万股，占其所持股份的 3.09%；

### 【世纪华通】

控股股东浙江华通控股集团有限公司将其持有的本公司部分股权进行了质押及解除质押，质押股份约 0.26 亿股，占其所持股份的 6.05%，解除质押股份约 0.15 亿股，占其所持股份的 3.37%；

### 【刚泰控股】

刚泰集团有限公司所持公司股份约 1.96 亿股解除轮候冻结，本次解冻的股份数量占公司总股本 13.13%；

### 【上海钢联】

控股子公司上海钢银电子商务股份有限公司拟以自有资金 5000 万元人民币对外投资设立全资子公司，从事计算机技术开发和咨询、电子商务服务等业务；

### 【鹿港文化】

公司与深圳丽景融合控股有限公司签订了《战略合作框架协议》，双方将在文化产业特别是影视行业展开多方面的战略合作；

### 【博瑞传播】

公司有限售条件的流通股上市流通，上市数量约为 3.60 亿股，上市流通日为 2019 年 1 月 15 日；

#### 【盛通股份】

公司 2015 年限制性股票股权激励第三个解锁期的限制性股票上市流通，本次限制性股票解锁人数为 20 人，可解锁的限制性股票数量为 240 万股，占目前公司总股本的 0.7395%；

#### 【吉比特】

截止本公告披露日，湖南文旅减持数量过半，共减持公司股份约 220 万股，占公司目前总股本的 3.06%；其中，湖南文旅通过集中竞价交易累计减持公司股份约 144 万股，通过大宗交易累计减持公司股份约 77 万股；

#### 【瑞茂通】

控股股东郑州瑞茂通于 2019 年 1 月 8 日将其持有的公司 0.56 亿股无限售流通股质押给了中国银行股份有限公司郑州文化支行，用于为郑州嘉瑞融资借款提供增信担保，该业务涉及质押的股份数占公司总股本的 5.51%

#### 【读者传媒】

1)公司首发募投项目出版资源信息化管理平台建设项目结项，募集资金总额约 0.59 亿元；

2)2018 年全年累计获得中央及地方各类政府补助资金总计 1587.24 万元；

#### 【联建光电】

1) 公司拟与爱普新媒原股东及爱普新媒签订《和解协议》，各方同意由爱普新媒原股东受让公司持有的爱普新媒不少于 7%的股权，受让价格按照 5.9565 亿元人民币的估值确认爱普新媒 100%股权价值；

2) 公司决定以 1 元的总对价分别回购各补偿义务人合计应补偿的股份数量共约 685 万股并予以注销；

3)截至 1 月 7 日，副总经理王峰先生增持公司股份 17.55 万股，占公司总股本的 0.03%，累计增持金额 100.61 万元，财务总监王广彦先生增持公司股份 17.76 万股，占公司总股本的 0.03%，累计增持金额 100.37 万元；

#### 【盛天网络】

公司部分首次公开发行前已发行股份上市流通，除限售股份的数量约 1.33 亿股，占公司股份总数的 55.47%，实际可上市流通数量约 0.35 亿股，占公司股份总数的 14.44%；

#### 【迅游科技】

公司将对 2017 年股票期权与限制性股票激励计划涉及的 2 名激励对象已获授但未满足解除限售条件的 50 万股限制性股票进行回购注销；

#### 【莱茵体育】

公司控股股东莱茵达控股集团有限公司解除质押同时再质押股数 1620.00 万股，占其所持股份比例 2.63%，截至 1 月 8 日其共持有公司 61492.02 万股股份，占公司总股本的 47.70%；

#### 【科达股份】

公司副总经理覃邦全减持公司股份 160.91 万股，占公司总股本的 0.12%，减持后共持有公司股份 482.75 万股，占公司总股本的 0.36%；

#### 【电魂网络】

1) 公司使用暂时闲置的募集资金 4.00 亿元向杭州银行购买保本型理财产品；

2) 股东大会决议通过关于使用暂时闲置的募集资金和自有资金进行现金管理的议案，通过关于修订《公司章程》及相关议事规则的议案；

#### 【恺英网络】

1) 自然人股东金丹良购买的公司 2964.21 万股股票现解除禁售 36%，本次可解禁股数 1600.67 万股，限售股数 2845.64 万股；

2) 股东王悦、冯显超、圣杯投资解除一致行动关系，导致相关主体持有的恺英网络权益发生变动；

#### 【当代明诚】

董事会同意分别为控股子公司苏州双刃剑和香港双刃剑提供 10000 万元和 1101.38 万元贷款担保；

#### 【中视传媒】

1) 公司董事张大光先生辞职；

2) 董事会通过《关于增补公司第七届董事会董事候选人的议案》、《关于变更公司注册资本及修订公司<章程>的议案》；

#### 【思美传媒】

公司拟以集中竞价交易方式回购公司股份，回购资金总额不低于人民币 2.5 亿元、不超过人民币 5 亿元，回购股份的价格为不超过 10.00 元/股；

#### 【ST 富控】

董事长孙兴华先生辞职，董事会拟选举杨影先生担任董事长；

#### 【奥飞娱乐】

提示“18 奥飞 01”票面利率不调整和债券持有人回售实施办法；

#### 【广西广电】

董事会通过关于公司董事会换届选举的议案、关于成立公司董事会风管会的议案、关于修改公司《董事会议事规则》、《公司章程》的议案；

#### 【恒信东方】

公司拟回购股份资金总额不超过（含）人民币 2 亿元且不低于（含）1.50 亿元，回购股份价格不超过（含）人民币 12.00 元/股；

#### 【智度股份】

董事会同意公司使用部分闲置募集资金最高不超过人民币 3.8 亿元购买保本型理财产品，现已购买浦发银行保证收益型理财产品 3.75 亿元，产品收益率 4.10%/年；

#### 【芒果超媒】

1) 股东大会通过关于修订公司章程、股东大会议事规则、董事会议事规则、监事会议事规则、关联交易管理办法、对外担保制度的议案，以及通过关于提名独董候选人的议案；

2) 董事会通过《关于调整公司独立董事津贴的议案》、《关于修订董事会专门委员会工作细则的议案》；

#### 【华谊兄弟】

董事会通过向浙商银行申请人民币 2 亿元综合授信、向平安银行申请不超过人民币 12 亿元综合授信、全资子公司向中信银行申请人民币 2 亿元综合授信、向民生银行申请人民币 7 亿元综合授信的议案

#### 【新经典】

1) 公司变更募集资金投资项目并与天津京滨工业园签订投资协议，新项目为新经典发行总部基地项目（一期），调整募集资金用途的金额为 15925.48 万元及其利息；

2) 独立董事王曦先生及董事兼副总经理胡晓红女士辞职；

#### 【文投控股】

股东大会通过关于变更部分募集资金用途的议案；

#### 【安妮股份】

公司大股东、董事长张杰先生解除质押股数 1560.00 万股，本次解除质押占其所持股份比例 33.93%，解除质押后共持有公司股份 4598.19 万股，占公司股份总数的 7.38%；

#### 【威创股份】

公司使用闲置募集资金 4.00 亿元向平安银行购买保本型理财产品；

**【天龙集团】**

股东常州长平资本管理有限公司解除质押股数 4149.00 万股，本次解除质押占其所持股份比例 96.77%，解除质押后共持有公司股份 4287.60 万股，占公司股份总数的 5.90%

**【吉视传媒】**

董事会通过《关于修订公司章程的议案》；

**【元隆雅图】**

股东赵怀东以 26.06 元/股的均价减持股份 27100 股，减持股数占公司总股本的比例为 0.02%，本次减持后其持有股份 613547 股，占总股本比例为 0.47%；

**【亚夏汽车】**

1) 公司控股股东安徽亚夏实业股份有限公司解除质押股数 6000.00 万股，本次解除质押占其所持股份比例 39.30%，解除质押后共持有公司股份 15269.66 万股，占公司总股本的 18.61%；

2) 董事会同意公司与李永新等持有的北京中公教育股权进行资产置换，拟置出资产评估值为 135144.03 万元，本次重组发行股份购买资产的股份发行价格为 3.68 元/股；

**【东方网络】**

提示本次限售股上市流通数量为 2637.51 万股，占公司总股本的 3.50%；

**【长城影视】**

持公司股份 481.22 万股（占公司总股本比例 0.92%）的公司董事长赵锐均先生计划减持公司股份不超过 120.31 万股（占公司总股本比例 0.23%）

**【中文在线】**

持公司股份 352.33 万股（占公司总股本比例 0.46%）的股东王秋虎先生计划减持公司股份不超过 352.33 万股（占公司总股本比例 0.46%）；

**【星辉娱乐】**

持公司股份 4397.35 万股（占公司总股本比例 3.53%）的公司总经理郑泽峰先生计划减持公司股份不超过 1099.34 万股（占公司总股本比例 0.88%）；

**【皇氏集团】**

公司控股股东黄嘉棣先生质押公司股数 5659 万股，占其所持股份比例 21.52%，目前其持有的公司股份为 26302.34 万股，占公司总股本的 31.40%；

#### 【粤传媒】

因公司涉嫌违反证券法律法规立案调查事项进展暨风险提示；

#### 【光线传媒】

持公司股份 917215 股（占公司总股本比例 0.03%）的袁若苇女士计划减持公司股份不超过 229,304 股（占公司总股本比例 0.008%）；

## 三、行业要闻

### 3.1. 影视、游戏

#### 【猫眼娱乐】猫眼娱乐已进行上市聆讯

根据雅虎香港援引市场消息称，猫眼娱乐已进行上市聆讯，最快于 1 月内上市，预计集资 3 亿美元至 4 亿美元。从招股书中可以看出，近些年来猫眼娱乐的亏损额有所收窄，但何时能够扭亏为盈仍是一个未知数；

#### 【耀客传媒】公司计划赴港进行首次公开募股

知名影视制作公司上海耀客传媒股份有限公司计划赴港进行首次公开募股，可能募资至少 1 亿美元；

#### 【腾讯】《跑跑卡丁车官方竞速版》已开启预约通道

由世纪天成与腾讯联合运营的《跑跑卡丁车官方竞速版》已开启预约通道，这款国民级人气竞速网游的手游续作，将带领广大玩家重温端游玩法，再续全民狂欢盛景；

#### 【腾讯】与《英雄联盟》开发商拳头游戏将成立合资公司

腾讯与《英雄联盟》开发商拳头游戏将成立合资公司，股权占比 5:5，新公司业务包括《英雄联盟》中国区相关赛事的运营、衍生品等，不排除未来涉足国际赛事及其它电竞项目的相关业务。

#### 【万达电影】公司发布业绩公告

万达电影发布公告称，2018 年公司实现票房 95.6 亿元，同比增长 8.9%，观影人次 2.3 亿人次，同比增长 7.5%。截至 2018 年底，公司拥有已开业直营影院 595 家，5279 块银幕。

#### 【游戏】2019 年首批的游戏版号名单出炉

2019 年首批的游戏版号名单出炉，本次放出的游戏版号数量为 84 个，其中，三七互娱两款游戏《星耀传奇》和《神魔血脉》，北京掌趣科技股份有限公司的《冷械岛》皆上榜。

### 3.2. 互联网、科技

**【新开普】公司签署相关交易协议**

新开普发布公告称，新开普、完美数联、上海天维恒瑞企业管理合伙企业与上海云鑫创业投资有限公司签署相关交易协议，上海云鑫拟以人民币 2.5 亿元对完美数联进行增资；

**【优酷】优酷网络起诉“优酷广告”**

因认为自身注册的商标“优酷”未经许可被对方擅自作为企业名称进行注册，优酷网络起诉“优酷广告”，要求对法停止在企业名称中使用“优酷”文字，赔礼道歉、消除影响，索赔 50 万元；

**【西瓜视频】首档系列综艺节目上线**

西瓜视频 1 月 7 日宣布正式上线父子互换身份主题的自制综艺《考不好，没关系？》，是西瓜视频在今年上线的首档系列综艺节目，字节跳动或将加快在教育领域的扩张；

**【乐视网】贾跃亭持股已减少 954 万股**

乐视网发布公告称，今年以来贾跃亭持股已减少 954 万股，均被司法处置用于偿还债务；

**【抖音】“抖信”的社交产品正在孵化**

有消息称抖音将于本月 15 日举办抖音&社交新品发布会，今日头条内部也在孵化一款名为“抖信”的社交产品，由抖音团队负责，还申请了“抖信”的商标，申请公司为北京字节跳动科技有限公司

**【腾讯】腾讯企鹅辅导举办“三位一体生态化大语文”发布会**

腾讯企鹅辅导“三位一体生态化大语文”发布会在京举办。会上，腾讯企鹅辅导发布了全新升级的大语文课程体系。

## 四、行业数据

### 4.1. 电影

#### 4.1.1. 票房

据猫眼专业版数据显示，内地电影市场 2018 年第 53 周（12.31-1.6）周总票房约 14.55 亿，环比上升 67.43%，同比下跌 17.33%，单周观影人次 4028 万，环比上涨 63.81%，同比下跌 19.94%。根据猫眼专业版数据显示，截至 1 月 12 日（周六），本周票房为 3.98 亿，单周场次 159.4 万场，单周人次 1132 万；全年累计票房为 13 亿，同比上涨 17.40%。

截至 1 月 6 日，由美国派拉蒙、美国孩之宝联合出品，腾讯影业、中影股份、华夏电影、中影集团联合发行的《大黄蜂》以 4.06 亿票房排名第一，上映 3 天累计票房 6.00 亿；由新丽电影出品猫眼微电影发行的《来电狂响》以 3.44 亿元票房排名第二，上映 10 天累计票房 5.76 亿元；由荡麦影业制作、华策影视、腾讯影业等联合出品的《地球最后的夜晚》以 2.78 亿元票房排名第三，上映 7 天累计票房 2.81 亿元；由 DC 漫画公司、美国华纳兄弟影片公司联合出品，华夏电影、中影集团联合发行的《海王》以 1.54 亿票房排名第四，上映 31 天累计票房 19.71 亿；由美国索尼哥伦比亚影业与漫威联合出品的《蜘蛛侠：平行宇宙》以 0.96 亿票房排名第五，上映 17 天累计票房 4.16 亿；由梦想者电影、华谊兄弟出品的《云南虫谷》以 0.48 亿元票房排名第六，上映 9 天累计票房 1.48 亿元；由印度 YRF 出品、中影、

华夏发行有限公司发行的《印度暴徒》以 0.26 亿元票房排名第七，上映 10 天累计票房 0.61 亿；由吉卜力工作室出品、东宝株式会社发行的《龙猫》以 0.16 亿元票房排名第八，上映 24 天累计票房 1.71 亿；由天马影视、光线影业、霍尔果斯青春光线影业、东方影业制作发行的《叶问外传：张天志》以 0.16 亿元票房排名第九，上映 17 天累计票房 1.30 亿元；由微影时代、九州梦工厂、英皇电影出品的《断片之险途夺宝》以 0.13 亿元票房排名第十，上映 9 天累计票房 0.50 亿。

**图表5： 2018 年第 53 周（2018.12.31-2019.1.6）内地票房 TOP10**

片名	总票房 (万元)	票房占比	场均人次	平均票价
大英雄 2019-01-04 上映	40636.3	27.9%	22	36.7
来电狂响 2018-12-28 上映	34423.6	23.6%	18	35.1
地球最后的夜晚 2018-12-31 上映	27799.0	19.1%	35	37.8
海王 2018-12-07 上映	15386.4	10.6%	17	36.5
蜘蛛侠：平行宇宙 2018-12-21 上映	9589.3	6.6%	14	36.3
云南虫谷 2018-12-29 上映	4771.8	3.3%	9	36.5
印度暴徒 2018-12-28 上映	2603.2	1.8%	11	30.9
龙猫 2018-12-14 上映	1631.6	1.1%	14	32.3
叶问外传：张天志 2018-12-21 上映	1585.4	1.1%	10	35.2
断片之险途夺宝 2018-12-29 上映	1321.7	0.9%	6	34.4

资料来源：猫眼专业版，中信建投证券研究发展部

#### 4.1.2. 院线

据中国电影放映发行协会显示，第 53 周（2018.12.31-2019.1.6）万达院线以 19026.32 万票房排名第一；大地院线以 13013.19 万票房收入排名第二；上海联和院线以 11157.32 票房收入排名第三。影院方面，北京耀莱以 200.29 万排名第一、北京金逸朝阳影城以 178.71 万排名第二、北京首都电影院以 155.38 万排名第三。

**图表6： 2018年第53周（2018.12.31-2019.1.6）全国院线票房 TOP10**

排名	名称	场次(千场)	人次(万人)	票房(万元)
合计	共48条院线	2,100.59	3,997.26	133,004.94
1	万达院线	180.60	479.14	19,026.32
2	大地院线	239.93	415.93	13,013.19
3	上海联和院线	122.90	314.08	11,157.32
4	中数院线	198.53	318.38	10,246.48
5	中影南方新干线	143.43	290.79	9,450.89
6	中影星美院线	111.93	217.31	7,239.11
7	金逸珠江院线	81.30	193.34	6,495.68
8	横店院线	105.84	186.62	5,687.86
9	江苏幸福蓝海院线	64.32	151.66	4,971.74
10	华夏联合院线	70.93	149.67	4,853.56

资料来源：中国电影发行放映协会，中信建投证券研究发展部

**图表7： 2018年第53周（2018.12.31-2019.1.6）全国影院票房 TOP10**

序号	名称	所属院线	场次(千场)	人次(万人)	票房(万元)
合计	共9,764条影院	共48条院线	2,100.59	3,997.26	133,004.94
1	北京耀莱	上海联和院线	0.77	4.25	200.29
2	北京金逸朝阳影城	金逸珠江院线	0.38	2.69	178.71
3	北京首都电影院	北京新影联院线	0.56	2.65	155.38
4	卢米埃北京长楹天街IMAX影城	中数院线	0.46	2.60	149.63
5	北京鑫聚IMAX金逸	金逸珠江院线	0.50	2.68	141.38
6	北京合生汇店	万达院线	0.40	2.04	140.63
7	江苏蓝海--南京新街口影城	江苏幸福蓝海院线	0.72	3.22	139.79
8	北京UME国际影城(双井)	中影星美院线	0.47	2.10	139.37
9	武汉武商摩尔国际电影城	湖北银兴院线	0.82	3.97	135.95
10	上海万达影城五角场店	万达院线	0.45	2.26	131.47

资料来源：中国电影发行放映协会，中信建投证券研究发展部

### 4.1.3. 即将上映

根据 Mtime 时光网提供的数据，**2019 年第 2 周（1.4-1.20）将有 12 部主要的新片上映**，除《掠食城市》（美国/新西兰）、《密室逃生》（美国/南非）、《我想吃掉你的胰脏》（日本）、《一条狗的回家路》（美国）、《森林奇缘》（乌克兰）外，其余均为国产影片；按主类型看，剧情片 4 部、动作片 2 部、冒险片 3 部、奇幻片 1 部、悬疑片 2 部、惊悚片 1 部、动画片 4 部、家庭片 1 部、喜剧片 3 部、青春片 1 部。

**图表8： 2019 年第 2 周（2019.1.4-2019.1.20）将上映影片**

影片名称	类型	导演	主演	主发行	地区	制式	上映日期
1 极限速递	剧情	王虎	万国鹏/贡米	北京影加科技/上海凡酷文化	中国	数字	周三
2 掠食城市	动作/冒险/ 奇幻	克 里 斯 蒂 安·瑞沃斯	海拉·希尔莫/ 罗伯特·席安	环球影业	美国/新 西兰	数字 /3D	周五
3 密室逃生	剧情/悬疑	亚当·罗比特	泰勒·拉塞尔/ 根·米勒	Sony	美国/南 非	数字	周五
4 女生宿舍	惊悚/悬疑	梁婷	温心/成毅	上海电影/北京春秋永乐文化	中国	数字	周五
5 闯堂兔 3 囹圄 时光机	动画/冒险	曾宪林		武汉玛雅动漫	中国	数字	周五
6 我想吃掉你的 胰脏	动画/剧情	牛岛新一郎	高杉真宙/Lynn	Selecta Vision S.L.	日本	数字	周五
7 一条狗的回家 路	冒险/家庭	查 尔 斯 · 马 丁·史密斯	艾什莉·贾德/ 纳·豪尔-金	索尼电影/博纳影业	美国	数字	周五
8 森林奇缘	动画/喜剧	奥列格·马拉 姆兹	艾莉森·雷·罗森菲 尔德/丹·爱德华兹	Ukrainian Film Distribution	乌克兰	数字	周五
9 钢铁飞龙之奥 特曼崛起	动画/动作	王巍		广东昇格传媒/北京亚细亚影 视	中国	数字	周五
10 家和万事惊	喜剧	邱礼涛	吴镇宇/古天乐	Bravos Pictures	中国	数字	周五
11 占芭花开	爱情/剧情	金韬	钱达莉/马骏超	青年电影制片厂	中国	数字	周五
12 差等生乔曦	喜剧/青春	李克龙	林昕宜/白凯南	大宋如歌影业	中国	数字	周日

资料来源：时光网，中信建投证券研究发展部

## 4.2 电视剧

### 4.2.1. 卫视收视率

根据微博账号“卫视这些事儿”统计的1月10日晚间档（19:30-24:00）电视剧收视排名：第一名是东阳正午阳光影视有限公司出品的《知否知否应是绿肥红瘦》（湖南卫视 1.140）；第二名是贵州笛女影视传媒有限公司出品的《星火云雾街》（中央台八套 0.829）；第三、六名是九锋影视、创亿志和、世纪华纳、弘道影业 世纪东耀、阿里巴巴出品的《天衣无缝》（江苏卫视 0.817，浙江卫视 0.696）；第四名是中央电视台、东阳长庚影视文化有限公司出品的《启航》（中央电视台综合频道 0.798）；第五名是喀什飞宝文化传媒有限公司出品的《小女花不弃》（浙江卫视 0.706）；第七、八名是浙江梦幻星生园影视文化有限公司、蓬山传媒有限公司出品的《幕后之王》（上海东方卫视 0.654，北京卫视 0.511）；第九名是海宁北辰影视文化传媒有限公司出品的《我们的青春期》（山东卫视 0.464）；第十名是光彩影业、御嘉影视、杭州巨鲸、愚恒影业、阅文集团、永乐影视出品的《你和我的倾城时光》（深圳卫视新闻综合频道 0.398）。

图表9： 1月10日晚间电视剧收视排行

55城1月10日（周四）1930-2400 含央视电视剧【 <a href="https://weibo.com/tvthings">https://weibo.com/tvthings</a> 】						
排序	名称	频道	集数1	集数2	收视率%	市场份额%
1	知否知否应是绿肥红瘦	湖南卫视	27	28	1.140	4.239
2	星火云雾街	中央台八套	1	3	0.829	3.236
3	天衣无缝	江苏卫视			0.817	2.821
4	启航	中央电视台综合频道	2	2	0.798	3.154
5	小女花不弃	浙江卫视	5	6	0.706	4.931
6	天衣无缝	浙江卫视	1	2	0.696	2.416
7	幕后之王	上海东方卫视	10	11	0.654	2.255
8	幕后之王	北京卫视	10	11	0.511	1.765
9	我们的青春期	山东卫视	38	39	0.464	1.617
10	你和我的倾城时光	深圳卫视(新闻综合频道)	25	26	0.398	1.372

资料来源：微博账号“卫视这些事儿”，中信建投证券研究发展部

根据微博账号“卫视小露电”统计的数据，1月10日（周四）晚间电视剧收视排名：第一名是东阳正午阳光影视有限公司出品的《知否知否应是绿肥红瘦》（湖南卫视 1.140）；第二、三名是九锋影视、创亿志和、世纪华纳、弘道影业 世纪东耀、阿里巴巴出品的《天衣无缝》（江苏卫视 0.817，浙江卫视 0.696）；第四、五名是浙江梦幻星生园影视文化有限公司、蓬山传媒有限公司出品的《幕后之王》（上海东方卫视 0.654，北京卫视 0.511）；第六名是海宁北辰影视文化传媒有限公司出品的《我们的青春期》（山东卫视 0.464）；第七名是光彩影业、御嘉影视、杭州巨鲸、愚恒影业、阅文集团、永乐影视出品的《你和我的倾城时光》（深圳卫视新闻综合频道 0.398）；第八、九名是由西安曲江丫丫影视文化股份有限公司出品的《西京故事》（安徽卫视 0.396，天津卫视 0.321）；第十名是时代光影出品的《我们的四十年》（广东卫视 0.316）

**图表10： 1月10日（周四）晚间黄金档电视剧收视排行**

CSM55 4+ 2019年1月10日周四省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	湖南卫视	知否知否应是绿肥红瘦	1.14	4.24
2	江苏卫视	天衣无缝	0.817	2.82
3	浙江卫视	天衣无缝	0.696	2.42
4	上海东方卫视	幕后之王	0.654	2.25
5	北京卫视	幕后之王	0.511	1.76
6	山东卫视	我们的青春期	0.464	1.62
7	深圳卫视(新闻综合频道)	你和我的倾城时光	0.398	1.37
8	安徽卫视	西京故事	0.396	1.37
9	天津卫视	西京故事	0.321	1.11
10	广东卫视	我们的四十年	0.316	1.09

资料来源：微博“卫视小露电”，中信建投证券研究发展部

#### 4.2.2. 网络剧

根据寻艺网1月12日统计，最近7日电视剧网络播放量排名：东阳正午阳光影视有限公司出品的《知否知否应是绿肥红瘦》排名第一，播放量16.41亿；上海广播电视台、东阳正午阳光影视有限公司、SMG尚世影业出品的《大江大河》排名第二，播放量4.61亿；完美世界影视、希世纪影视、蓝色火焰出品的《格子间女人》排名第三，播放量3.93亿；腾讯影业、五元文化、壹加传媒出品的《古董局中局》排名第四，播放量3.29亿；喀什飞宝文化传媒有限公司出品的《小女花不弃》排名第五，播放量3.24亿；芒果TV、捷成世纪、美拉传媒、新力量、天娱传媒、艺势流、华视网聚出品的《火王之千里同风》排名第六，播放量2.88亿；善为影业、澳隆文化(北京)有限公司、同欢文化传媒有限公司、芭乐互动(北京)文化传媒有限公司出品的《我的恶魔少爷》排名第八，播放量1.74亿；安徽广播电视台、上海天誉影视出品的《桃花劫》排名第九，播放量1.57亿。

**图表11：截至1月12日最近7日电视剧播放排行榜前十**

电视剧网络播放排行榜			
昨日榜	7日榜	30日榜	半年榜
名次	电视剧	播放量(万)	趋势
★ 1ST	 知否知否应是绿...	164111	-
★ 2ND	 大江大河	46098	-
★ 3RD	 格子间女人	39287	-
4	 古董局中局	32866	-
5	 小女花不弃	32435	↑
6	 火王之千里同风	28797	↓
7	 19147	↑	
8	 我的恶魔少爷	17426	↓
9	 桃花劫	15746	-
10	 12906	↑	

资料来源：寻艺网，中信建投证券研究发展部

### 4.3 综艺栏目

根据微博“卫视小露电”提供的数据：1月10日综艺栏目排名：第一名是《最强大脑燃烧吧大脑》（江苏卫视 0.425）；第二名是《闪亮的名字》（上海东方卫视 0.395）；第三名是《蜜食记第四季》（安徽卫视 0.386）；第四名是《东方看大剧》（上海东方卫视 0.383）；第五名是《大戏看北京》（北京卫视 0.333）。

**图表12：1月10日晚间综艺节目收视排行**

CSM55 4+ 2019年1月10日周四卫视晚间时段节目							
排名	名称	频道	开始时间	结束时间	类别	收视率%	市场份额%
1	最强大脑燃烧吧大脑	江苏卫视	21:10:03	22:21:03	综艺	0.425	1.88
2	闪亮的名字	上海东方卫视	21:32:06	22:28:17	专题	0.395	1.93
3	蜜食记第四季	安徽卫视	21:23:43	22:06:32	综艺	0.386	1.70
4	东方看大剧	上海东方卫视	21:12:12	21:30:41	生活服务	0.383	1.47
5	大戏看北京	北京卫视	21:14:07	21:24:07	综艺	0.333	1.26
6	恋梦空间	湖南卫视	21:59:49	23:37:35	综艺	0.320	2.46
7	最炫国剧风	山东卫视	21:20:18	21:30:18	综艺	0.310	1.21
8	我是大医生	北京卫视	21:24:07	22:24:07	生活服务	0.265	1.24
9	爱情保卫战	天津卫视	22:03:02	23:04:47	综艺	0.228	1.53
10	新相亲时代	江苏卫视	22:21:03	23:59:02	综艺	0.226	2.17

资料来源：微博“卫视小露电”，中信建投证券研究发展部

## 4.4 游戏

### 4.4.1. 开服数据

本周网页游戏开服排行前三为《灭神》、《猛将天下》、《蓝月传奇》；缔顺科技的《灭神》开服 475 组，位居第一；成都阿拉蕾的《猛将天下》开服 218 组，位居第二；恺英网络的《蓝月传奇》开服 208 组，位居第三；三七互娱的《传奇霸业》、《血盟荣耀》、《黑域战界》，分别开服 187、115、94 组，位居四、七、九位；上海森乐文化有限公司开发的《武动苍穹》开服 164 组，位居第五；由盛大游戏授权，贪玩游戏代理运营的《传奇世界》开服 145 组，位居第六；镇江悦乐开发的《御魂九霄》开服 112 组，位居第八；由酷趣科技开发的《虎啸龙吟》开服 92 组，位居第十。

本周运营平台开服排行前三：37 游戏、360 游戏、搜狗游戏。

**图表13： 网页游戏与运营平台开服排行**

2018-53 周网页游戏开服排行榜			2018-53 周运营平台开服排行榜		
	第一名：灭神 服务器：475 组 37游戏 84组			第一名：37游戏 服务器：635 组 猛将天下 105	
	第二名：猛将天下 服务器：218 组 37游戏 105组			第二名：360游戏 服务器：255 组 灭神 27	
	第三名：蓝月传奇 服务器：208 组 贪玩游戏 77组			第三名：搜狗游戏 服务器：242 组 传奇霸业 14	
TOP4: 传奇霸业	服务器：187组	<a href="#">详情</a>	TOP4: 顺网游戏	服务器：226 组	<a href="#">详情</a>
TOP5: 武动苍穹	服务器：164组	<a href="#">详情</a>	TOP5: YY游戏	服务器：213 组	<a href="#">详情</a>
TOP6: 传奇世界	服务器：145组	<a href="#">详情</a>	TOP6: 贪玩游戏	服务器：192 组	<a href="#">详情</a>
TOP7: 血盟荣耀	服务器：115组	<a href="#">详情</a>	TOP7: 4399	服务器：178 组	<a href="#">详情</a>
TOP8: 御魂九霄	服务器：112组	<a href="#">详情</a>	TOP8: 9377	服务器：151 组	<a href="#">详情</a>
TOP9: 黑域战界	服务器：94组	<a href="#">详情</a>	TOP9: 7K7K	服务器：148 组	<a href="#">详情</a>
TOP10: 虎啸龙吟	服务器：92组	<a href="#">详情</a>	TOP10: 金山猎豹	服务器：130 组	<a href="#">详情</a>

资料来源：9k9k, 中信建投证券研究发展部

### 4.4.2. iOS 及安卓平台下载数据

App Store 1 月 12 日数据中国区付费榜下载量排名前十：《新三国志》、《全民三国塔防》、《上古战纪》、《贪婪洞窟 2》、《无尽大冒险》、《原始站队》、《票房大卖王》、《叫我大法师》、《三国霸王传》、《我的霸业》。

图表14: App Store 1月12日数据中国区付费榜排名前十

排行榜		排行榜	
免费 App	付费 App	免费 App	付费 App
	1 新三国志·赵云传... 经典历史休闲手游 ¥1.00 App 内购买项目		6 原始战队 激萌战宠卡牌手游 ¥1.00 App 内购买项目
	2 全民三国塔防-三... 某音爆款塔防动作游戏 ¥1.00 App 内购买项目		7 票房大卖王-看完... 用喜爱明星, 拍大卖电... ¥1.00 App 内购买项目
	3 上古战纪-史诗仙... 史诗仙侠手游巨作 ¥1.00 App 内购买项目		8 叫我大法师-3D挂... 独具特色的回合休闲游戏 ¥1.00 App 内购买项目
	4 贪婪洞窟2 能组队的Roguelike手游 ¥1.00 App 内购买项目		9 三国霸王传-策略... 卡牌游戏 ¥1.00 App 内购买项目
	5 无尽大冒险: 暗... 居然很好玩的暗黑放置... ¥1.00 App 内购买项目		10 我的霸业—大型... 国战硝烟再起, 群雄逐... ¥1.00 App 内购买项目

资料来源: App Store, 中信建投证券研究发展部

App Store 1月12日数据中国区免费榜排名前十:《绝地求生: 刺激战场》、《Antistress》、《拥挤城市》、《忍者必须死3》、《香肠派对》、《王者荣耀》、《斗罗大陆》、《Party.io》、《螺旋英雄谭》、《明日之后》

图表15: App Store 1月12日数据中国区免费榜排名前十

排行榜		排行榜	
免费 App	付费 App	免费 App	付费 App
	1 绝地求生:刺激战场 冰雪狂欢版本 获取		6 王者荣耀 5V5团队公平竞技游戏 获取
	2 Antistress - relaxa... 模拟游戏 获取		7 斗罗大陆-送千年... 角色扮演游戏 获取
	3 拥挤城市! 人挤人的竞技也有大乐... 获取		8 Party.io 街机游戏 获取
	4 忍者必须死3 风靡全球的水墨风战斗... 获取		9 螺旋英雄谭-境界... 羽量级日式策略RPG 获取
	5 香肠派对 开局一根肠, 装备全靠... 获取		10 明日之后 病毒末世下的人类生存... 获取

资料来源: App Store, 中信建投证券研究发展部

截至1月12日,根据各安卓平台客户端数据,应用宝平台安卓游戏(单机)下载前五:《开心消消乐》、《天天爱消除》、《迷你世界》、《神庙逃亡2》、《地铁跑酷》;百度手机助手平台安卓游戏下载前五:《天天酷跑》、《开心消消乐》、巨人网络发行的《球球大作战》、《方块合合乐》、《多玩我的世界盒子》;360手机助手平台安卓游戏下载前五:《开心消消乐》、《植物大战僵尸2》、《单机斗地主》、《保卫萝卜》、《消灭星星全新版》。

**图表16: 安卓平台各渠道单机游戏下载量排行**

	应用宝(总下载量)	百度手机助手(下载量)	360手机助手(下载量)
1	开心消消乐	天天酷跑	开心消消乐
2	天天爱消除	开心消消乐	植物大战僵尸2
3	迷你世界	球球大作战	单机斗地主
4	神庙逃亡2	方块合合乐	保卫萝卜
5	地铁跑酷	多玩我的世界盒子	消灭星星全新版
6	贪吃蛇大作战	葫芦侠	会说话的汤姆猫2
7	钢琴块2	五子棋	保卫萝卜2
8	我的安吉拉	天天飞车	我的汤姆猫
9	单机斗地主开心版	穿越火线:枪战王者	滑雪大冒险
10	登山赛车	消灭星星	消灭星星2

资料来源:应用宝,百度手机助手,360手机助手,中信建投证券研究发展部

截至1月12日,根据各安卓平台客户端数据,应用宝平台安卓网游下载前五:《王者荣耀》、《天天酷跑-极速前进》、《欢乐斗地主》、《穿越火线-枪战王者》、《节奏大师》;百度手机助手平台安卓网游下载前五:《时空猎人》、《滑雪大冒险》、《海岛奇兵》、《qq农场》、《小冰冰传奇》;360平台安卓网游下载前五:《王者荣耀》、英雄互娱出品的《全民枪战-王者争锋》、《部落冲突》、《海岛奇兵》、网易出品的《梦幻西游:女儿村来袭》。

**图表17: 安卓平台各渠道网络游戏下载量排行**

	应用宝(下载量)	百度手机助手(下载量)	360(下载量)
1	王者荣耀	时空猎人	王者荣耀
2	天天酷跑-极速前进	滑雪大冒险	全民枪战-王者争锋
3	欢乐斗地主	海岛奇兵	部落冲突
4	穿越火线-枪战王者	qq农场	海岛奇兵
5	节奏大师	小冰冰传奇	梦幻西游:女儿村来袭
6	全民飞机大作战	恋舞OL	荒野行动-都市阵线
7	绝地求生:刺激战场	热血精灵王	皇室战争-部落战

8	时空猎人-新角色	梦幻西游	绝地求生：刺激战场
9	三国枭雄	乱斗西游 2	我的世界：海洋之约
10	天天炫斗	我叫 MT	单机麻将

资料来源：应用宝，百度手机助手、360 手机助手，中信建投证券研究发展部

## 五、PE/VC 数据

根据 IT 桔子统计数据，本周投融资情况按行业汇总如下：教育行业共 8 起投融资事件，其中种子轮 1 起、天使轮 1 起、A 轮 1 起、A+轮 1 起、B 轮 2 起、C 轮 1 起、战略投资 1 起；文化娱乐行业共 6 起投融资事件，其中天使轮 2 起、Pre-A 轮 1 起、A 轮 1 起，A+轮 1 起、战略投资 1 起；社交网络行业共 0 起投融资事件；体育行业共 0 起投融资事件。

图表18： 本周投融资情况汇总

行业	时间	公司名	轮次	金额	投资方
教育	2019/1/11	EMERITUS	C 轮	4000 万美元	Sequoia Capital (红杉海外)、BAI 贝塔斯曼亚洲投资基金
	2018/1/11	Lambda	B 轮	3000 万美元	VY Capital、Sound Ventures、Y Combinator
	2018/1/11	云朵课堂	B 轮	1 亿人民币	东方富海、头头是道投资基金、飞图创投
	2018/1/10	豌豆思维	A 轮	1500 万人民币	DCM 中国、创新工场、穆棉资本
	2018/1/9	道远课堂	A+轮	1000 万人民币	新进创投
	2018/1/8	知识力	天使轮	400 万美元	未透露
	2018/1/8	完美数联	战略投资	2.5 亿人民币	上海云鑫
	2019/1/8	博思通高能数学	种子轮	100 万	天使投资人
文化娱乐	2018/1/12	如微乐器	天使轮	数百万人民币	正安吉他
	2018/1/12	她拍	A 轮	400 万美元	BAI 贝塔斯曼亚洲投资基金
	2018/1/11	冰河科技	天使轮	未透露	金程惠山
	2018/1/11	饭桶戴老板	Pre-A 轮	数百万人民币	线性资本、格上理财
	2018/1/7	影谱科技	战略投资	6.8 亿人民币	中金公司、建银国际、步长家族母基金
	2018/1/7	ASK 动画	A+轮	数千万人民币	三千资本、爱奇艺

资料来源：IT 橘子，中信建投证券研究发展部

## 六、风险分析

行业增速放缓；政策性风险；业绩不达预期；商誉减值风险。

## 分析师介绍

**武超则：**通信行业首席分析师，TMT 行业组长。专注于移动互联网、在线教育、云计算等通信服务领域研究。2013 年-2017 年《新财富》连续四年最佳分析师通信行业第一名。2014 年-2017 年《水晶球》最佳分析师通信行业第一名、wind 最佳分析第一名；2015 年《金牛奖》最佳分析师通信行业第一名。

**曾荣飞：**清华大学互联网方向博士，北京市优秀博士毕业生，拥有互联网行业多年经验，2016 年新财富第一团队成员；目前专注互联网、阅读、影视等领域。

**刘京昭** 18801173793 liujingzhao@csc.com.cn

## 报告贡献人

### 研究服务

#### 机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

#### 保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn

郭洁 -85130212 guojie@csc.com.cn

郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

高思雨 gaosiyu@csc.com.cn

王罡 021-68821600-11 wanggangbj@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

#### 北京公募组

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

#### 私募业务组

赵倩 010-85159313 zhaopian@csc.com.cn

#### 上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn

李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 021-68821600-857 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn

薛皎 xuejiao@csc.com.cn

许敏 021-68821600-828 xuminzgs@csc.com.cn

#### 深广销售组

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

程一天 0755-82521369 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 0755-82521369 caoyingzgs@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

## 评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5% 之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

## 重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已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，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和/个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

## 中信建投证券研究发展部

### 北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）  
电话：(8610) 8513-0588  
传真：(8610) 6560-8446

### 上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）  
电话：(8621) 6882-1612  
传真：(8621) 6882-1622

### 深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）  
电话：(0755) 8252-1369  
传真：(0755) 2395-3859