

市场波动加剧，优选估值优势与业绩弹性兼备个股

传媒

市场走势回顾

本周传媒板指下跌 4.30%，上证综指下跌 1.94%，深证成指下跌 2.55%，创业板指下跌 3.59%。本周板块涨幅前三：金逸影视（16.02%）、天威视讯（12.87%）、腾信股份（12.87%）；板块跌幅前三：金科文化（-16.47%）、ST 东网（-12.50%）、顺网科技（-10.60%）。年初至今板块涨幅前三：人民网（148.63%）、金逸影视（83.96%）、中视传媒（76.95%）；板块跌幅前三：ST 游久（-45.41%）、大晟文化（-45.03%）、华策影视（-29.80%）。

核心观点

受外部事件情绪影响，近期市场风险偏好有所回落，大盘以及传媒互联网板块的波动幅度亦明显加剧。建议从个股层面优选兼具估值优势和业绩成长的标的。

本周海外互联网公司密集披露 2019 一季报，整体来看广告业务受宏观经济影响承压明显，但游戏、直播、付费会员等 to C 业务的用户及收入增速仍较为稳健。直播龙头斗鱼将于近期美股 IPO，建议关注。

游戏板块行业景气度回暖预期持续改善，后续重点游戏产品上线节奏相较一季度显著加快，有望进一步提振情绪。继腾讯《和平精英》上周公测后，网易的《堡垒前线》本周 5/17 开启 iOS 端公测，并将于下周五（5/24）开启安卓端公测。“吃鸡”品类的变现预计将对手游行业收入规模贡献显著增量。三七互娱《剑与轮回》5/16 上线，Q2 将上线奇迹 IP 手游《精灵盛典》有望再添爆款；完美世界研发、腾讯独代《云梦四时歌》计划 5/21 上线；Q2 预计上线重点产品还包括西山居《剑网 3》（6/7）、游族网络《权利的游戏》（6/27）、吉比特《原力守护者》和《依诺娜》等。目前，A 股头部游戏公司估值整体处于 19E 市盈率 15-16x 区间，后续产品上线有望带来业绩弹性，维持推荐三七互娱、游族网络、吉比特、完美世界、宝通科技。

国有传媒板块，继续关注 IPTV 行业及次新标的**新媒股份**，IPTV 板块充分提供业绩成长动力，OTT 板块打开长期业务想象空间。大众阅读出版板块，开卷 4 月畅销书榜单**新经典**《人生海海》进入 Top 30，显示公司在作品质量与市场影响力上的持续优势，继续推荐。**有线网络板块**，全国一张网整合持续推进，密切关注整合进度及后续 5G 牌照发放。

电影板块，单片表现突出，整体仍需期待。《复联 4》上映至今累计票房 42 亿元，超越《红海行动》位居内地影史第三。近期优质单片表现亮眼，但年初至今票房大盘同比下滑约 4%。**6 月将有一批进口影片先于/同步北美上映，可关注其对市场的拉动作用。**中国电影、万达电影。

传媒

维持

买入

崔碧玮

cuibiw@cs.com.cn

18510249707

执业证书编号：S1440518090002

发布日期：2019 年 05 月 19 日

市场表现



相关研究报告

- 2019/5/12 “吃鸡”变现提升游戏行业增速回暖预期，IPTV 产业获市场关注
- 2019/5/5 继续重点推荐大众阅读龙头&游戏板块，前期回调带来布局良机
- 2019/4/28 关注大众阅读及游戏板块，财报密集披露期聚焦绩优与估值优势个股
- 2019/4/21 云游戏与国有传媒主题持续升温，波动中优选业绩稳健及估值优势标的
- 2019/4/16 融媒体发展热点持续，关注重点手游持续性表现及新品上线进程

【风险提示】

行业增速放缓；政策性风险；商誉减值风险；解禁减持风险。

图表1：重要事件提示

	时间	项目
重要电影上映	5.24 周五	《龙珠超：布罗利》《阿拉丁》
	5.31 周五	《哥斯拉 2：怪兽之王》
重要游戏上线	5.21 周二	《云梦四时歌》不删档测试（完美世界、腾讯）
	5.24 周五	《堡垒前线：破坏与创造》公测（网易）
	5.28 周二	《妖精的尾巴：魔导少年》不删档测试（腾讯）
	6.01 周六	《猫和老鼠：欢乐互动》公测（网易）
重要上市公司财报披露	5.20 周一	拼多多（盘前）
	5.23 周四	美团点评（盘后）、微博（盘前）
	5.28 周二	欢聚时代（盘后）、陌陌（盘前）

资料来源：Wind, Bloomberg, 公司公告, 中信建投证券研究发展部

目录

一、市场走势回顾	4
1.1 行业板块走势	4
1.2 传媒个股走势	5
二、上市公司动态	7
2.1 上市公司公告	7
2.1.1. 影视及内容	7
2.1.2. 游戏	8
2.1.3. 院线及影院	9
2.1.4. 营销	9
2.1.5. 出版发行	9
2.1.6. 教育	10
2.1.7. 有线网络	10
2.1.8. 互联网及技术服务	11
三、行业要闻	13
3.1 重要海外公司财报披露	13
3.2 影视&游戏&互联网	16
四、行业数据	19
4.1. 电影	19
4.1.1. 票房	19
4.1.2. 影院	20
4.1.3. 影投	20
4.1.4. 即将上映	21
4.2 电视剧	21
4.3 综艺栏目	22
4.4 游戏	23
五、风险分析	25
附录（更新）	26

图表目录

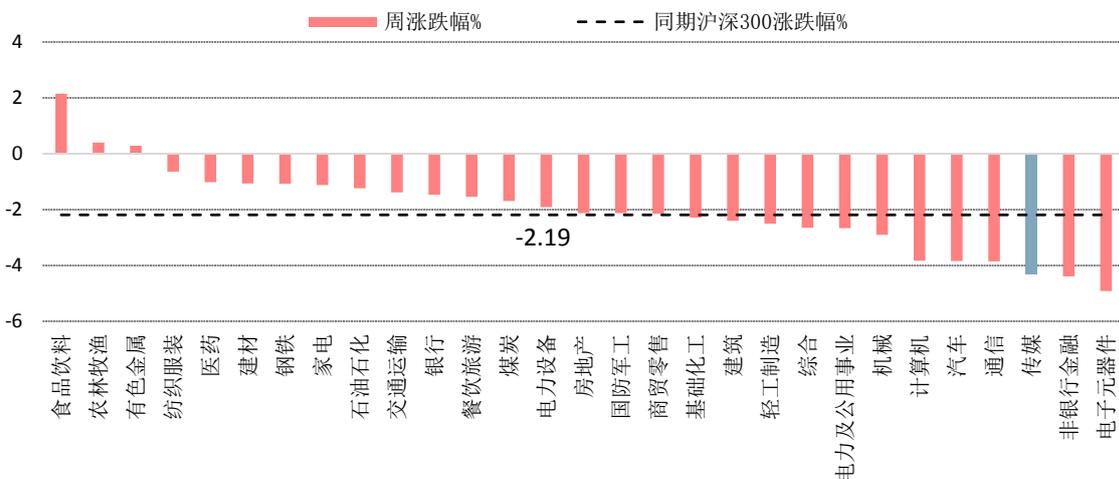
图表 1: 重要事件提示	1
图表 2: 过去一周各行业涨跌幅排名	4
图表 3: 2019 年年初至今各行业指数涨跌幅 (单位: %)	4
图表 4: 过去一周传媒子版块涨跌幅排名	5
图表 5: 2019 年至今传媒子版块涨跌幅 (单位: %)	5
图表 6: 本周传媒板块涨幅前五	5
图表 7: 本周传媒板块跌幅前五	5
图表 8: 2019 年年初至今传媒板块涨幅前五	6
图表 9: 2019 年年初至今传媒板块跌幅前五	6
图表 10: 2019 年业绩报告	13
图表 11: 观影概览	19
图表 12: 月度票房市场回顾	19
图表 13: 2019 年第 19 周 (2019.5.13-2019.5.18) 内地票房 TOP10.....	20
图表 14: 2019 年第 19 周 (2019.5.13-2019.5.18) 全国影院票房 TOP10.....	20
图表 15: 2019 年第 19 周 (2019.5.13-2019.5.18) 全国影投公司票房 TOP10.....	20
图表 16: 2019 年第 20 周 (2019.5.20-2019.5.26) 将上映影片	21
图表 17: 2019 年第 19 周 (2019.5.13-2019.5.18) 电视剧+网剧收视播放量排行	22
图表 18: 2019 年第 19 周 (2019.5.13-2019.5.18) 全平台综艺节目收视播放量排行	22
图表 19: 2019 年 5 月 18 日中国 App Store 排行榜 iPhone 游戏总榜	23
图表 20: 安卓平台各渠道网络游戏畅销榜	23

一、市场走势回顾

1.1 行业板块走势

根据中信一级行业指数，本周传媒板块下跌 4.30%，位列 29 个行业的第 27 位，处于中下水平。涨跌幅前三的板块分别是：食品饮料（2.14%）、农林牧渔（0.40%）、有色金属（0.28%）；涨跌幅后三的板块分别是：电子元器件（-4.92%）、非银行金融（-4.39%）、传媒（-4.30%）。

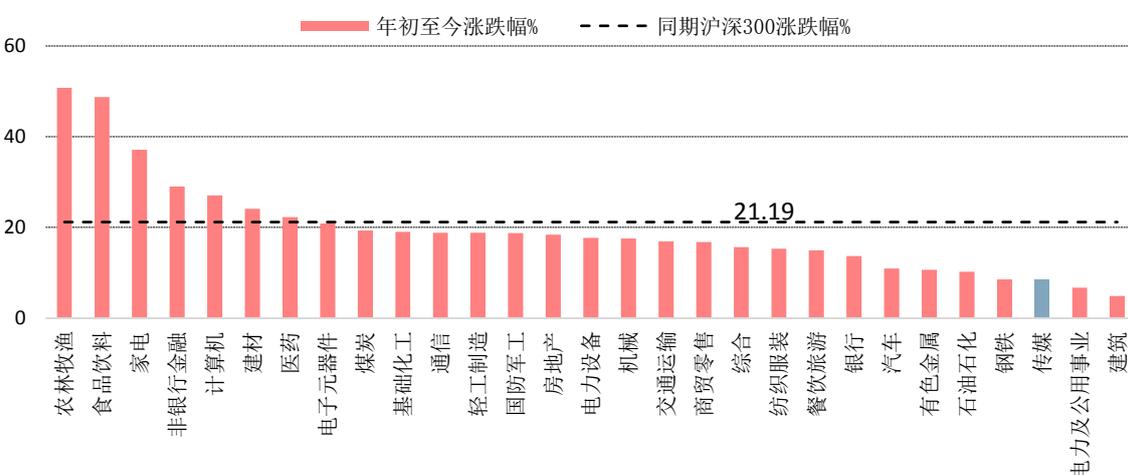
图表2：过去一周各行业涨跌幅排名



资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

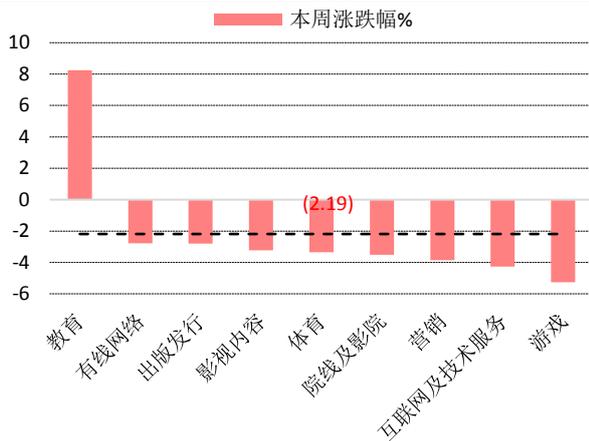
根据中信一级行业指数，2019 年年初至今传媒板块上涨 8.51%，位列 29 个行业的第 27 位，处于中下水平。涨幅前三的板块分别是：农林牧渔（50.80%）、食品饮料（48.76%）、家电（37.13%）；涨幅后三的板块分别是：建筑（4.89%）、电力及公用事业（6.74%）、传媒（8.51%）。

图表3：2019 年年初至今各行业指数涨跌幅（单位：%）

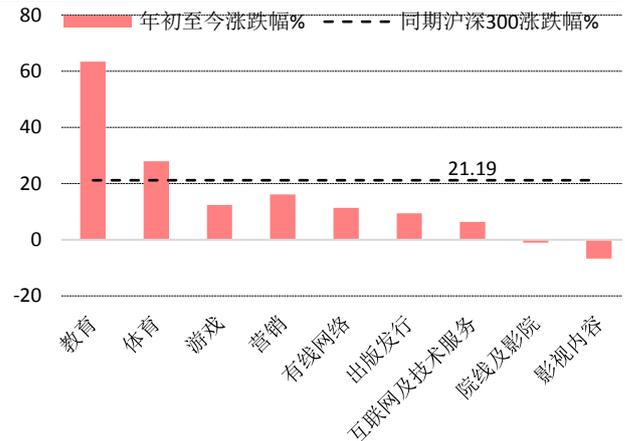


资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

根据我们自有的传媒板块标的列表，我们将传媒板块划分为影视内容、游戏、院线及影院、出版发行、有线网络、营销、互联网及技术服务、体育和教育共计 9 个细分板块。本周传媒子板块涨跌幅排名前三的分别是：教育（-2.59%）、出版发行（-2.60%）、有线网络（-2.78%）；年初至今传媒子板块涨跌幅前三的分别是：游戏（109.97%）、院线及影院（74.01%）、互联网及技术服务（71.42%）。

图表4：过去一周传媒子板块涨跌幅排名


资料来源：wind, 中信建投证券研究发展部

图表5：2019 年至今传媒子板块涨跌幅（单位：%）


资料来源：wind, 中信建投证券研究发展部

1.2 传媒个股走势

本周传媒板指下跌 4.30%，上证综指下跌 1.94%，深证成指下跌 2.55%，创业板指下跌 3.59%。本周板块涨幅前三：金逸影视（16.02%）、天威视讯（12.87%）、腾信股份（12.87%）；板块跌幅前三：金科文化（-16.47%）、ST 东网（-12.50%）、顺网科技（-10.60%）。年初至今板块涨幅前三：人民网（148.63%）、金逸影视（83.96%）、中视传媒（76.95%）；板块跌幅前三：ST 游久（-45.41%）、大晟文化（-45.03%）、华策影视（-29.80%）。

图表6：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(万股)
002905.SZ	金逸影视	20.66	23.97	16.02	23.31	83.96	64.43	25.00	3.59	1,567
002238.SZ	天威视讯	9.09	10.26	12.87	17.10	57.85	63.34	100.00	11.12	10,560
300392.SZ	腾信股份	8.47	9.56	12.87	18.20	21.47	36.71	67.39	4.42	4,710
002858.SZ	力盛赛车	16.15	17.44	7.99	13.92	26.84	22.03	48.81	1.48	858
603444.SH	吉比特	213.78	228.90	7.07	8.63	54.66	164.54	57.80	8.11	358

资料来源：wind, 中信建投证券研究发展部

图表7：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(万股)
300459.SZ	金科文化	8.68	7.25	-16.47	7.85	-1.36	142.91	38.69	4.84	5,983
002175.SZ	*ST 东网	3.28	2.87	-12.50	24.38	-15.34	21.63	99.99	5.48	18,376

300113.SZ	顺网科技	16.41	14.67	-10.60	18.95	15.42	101.85	67.87	14.08	8,930
002445.SZ	ST 中南	2.30	2.06	-10.43	6.09	5.10	29.02	76.81	1.41	6,586
603000.SH	人民网	20.20	18.15	-10.15	13.49	148.63	200.68	100.00	29.08	14,911

资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

图表8: 2019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%	周成交额(亿元)	周成交(万股)
603000.SH	人民网	20.20	18.15	-10.15	13.49	148.63	200.68	100.00	29.08	14,911
002905.SZ	金逸影视	20.66	23.97	16.02	23.31	83.96	64.43	25.00	3.59	1,567
600088.SH	中视传媒	15.70	14.74	-6.11	17.33	76.95	58.62	100.00	10.70	6,894
002235.SZ	安妮股份	9.37	8.79	-6.19	55.80	70.68	52.85	83.21	26.07	27,917
002607.SZ	中公教育	11.99	11.99	0.00	5.05	66.53	739.47	13.30	5.00	4,144

资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

图表9: 2019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%	周成交额(亿元)	周成交(万股)
600652.SH	*ST 游久	2.70	2.44	-9.63	14.65	-45.41	20.32	100.00	3.08	12,198
600892.SH	大晟文化	5.08	4.70	-7.48	5.16	-45.03	26.29	96.44	1.37	2,783
300133.SZ	华策影视	6.71	6.29	-6.26	2.73	-29.80	111.54	77.96	2.46	3,768
002696.SZ	百洋股份	6.71	6.70	-0.15	23.22	-25.22	26.49	53.95	3.28	4,953
002354.SZ	天神娱乐	4.41	4.02	-8.84	12.30	-23.28	37.47	73.87	3.62	8,466

资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

二、上市公司动态

2.1 上市公司公告

2.1.1. 影视及内容

【欢瑞世纪】

- 1) 公司因涉嫌信息披露违法违规,目前正在被中国证监会立案调查。如公司触及《深圳证券交易所股票上市规则》13.2.1 条规定的欺诈发行或者重大信息披露违法情形,公司股票可能被深圳证券交易所实施暂停上市;
- 2) 天津欢瑞于 2019 年 5 月 10 日与新时代证券股份有限公司签署了提前还款 5907 余万元,并解除质押 2,429.94 万股的相关文件,并已于 2019 年 5 月 10 日在中国结算深圳分公司办理完成了解除部分股权质押手续,截止本公告日,公司无质押股份;

【慈文传媒】

- 1) 华章投资自 2019 年 5 月 8 日至 2019 年 5 月 13 日期间,通过深圳证券交易所交易系统累计增持公司股份 889.78 万股,占公司总股本的 1.87%,本次增持后,华章投资持有公司股份增加至 5,615.53 万股,占公司总股本的 11.82%;
- 2) 华章投资自 2019 年 5 月 14 日至 2019 年 5 月 16 日期间,通过深圳证券交易所交易系统累计增持公司股份 811.29 万股,占公司总股本的 1.7082%,本次增持后,华章投资持有公司股份增加至 6,426 万股,占公司总股本的 13.53%;拥有公司的表决权股份相应增加至 1.35 亿股(含前述持有的股份 6,426 万股),占公司总股本的 28.37%;

【捷成股份】

- 1) 北京捷成世纪科技股份有限公司控股股东徐子泉先生为归还股票质押融资贷款、降低股票质押的风险,同时为引入战略合作伙伴,徐子泉先生于 2019 年 5 月 13 日签署了《股份转让协议》,拟将其持有的公司 1.64 亿股股份(占公司总股本的 6.37%)以协议转让的方式转让予珠海节睿文化传媒有限公司,以加强与珠海节睿的合作,本次权益变动后,珠海节睿持有公司股份 1.64 亿股,占公司总股本的 6.37%,成为公司持股 5%以上股东;
- 2) 公司副总经理荆错先生计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内(自 2019 年 6 月 5 日至 2019 年 12 月 5 日)以集中竞价方式减持不超过 213.60 万股本公司股份,占本公司总股本比例 0.08%;
- 3) 因公司 2018 年度业绩未达到公司 2017 年限制性股票激励计划规定的第二个解锁期的解锁条件,董事会同意回购并注销 63 名激励对象已获授但未满足解锁条件的第二个解锁期总计 596 万股限制性股票(占全部获授限制性股票总数比例为 30%),回购价格为 4.718 元/股;

【骅威文化】

- 1) 陈勃先生因个人原因申请辞去公司副总经理职务,辞职后不在公司担任任何职务;
- 2) 公司拟对公司名称进行变更,由“骅威文化股份有限公司”变更为“鼎龙文化股份有限公司”。由于公司名称的变更,公司证券简称拟相应由“骅威文化”变更为“鼎龙文化”;

【新文化】

公司持股 5% 以上股东上海银久广告有限公司所持有本公司股份被冻结截至本公告披露日,银久广告共持有本公

司 4,593.97 万股股份，占公司股份总数的 5.70%。银久广告累计被质押 4,590 万股股份，占公司股份总数的 5.69%；银久广告累计被冻结 4,593.97 万股股份，占公司股份总数的 5.70%；

【长城影视】

公司持有的马仁奇峰 63.44% 股权被上海市浦东新区人民法院司法冻结。截至 2018 年 12 月 31 日，马仁奇峰经审计的归属于母公司净资产金额为 14,223.36 万元，占公司最近一期经审计归属于母公司净资产（2018 年 12 月 31 日）的 59.65%；

2.1.2. 游戏

【宝通科技】

2019 年 5 月 5 日，持有本公司 6737.05 万股（占本公司总股本比例 16.98%）的股东樟树市牛曼投资管理中心（有限合伙），计划在自减持计划预披露公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内减持本公司股份不超过 2380.61 万股（占本公司总股本比例 6.00%）；

【吉比特】

2018 年年度权益分派，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 7188.22 万股为基数，每股派发现金红利 10.00 元（含税），共计派发现金红利 7.19 亿元；

【三七互娱】

5% 以上股东吴绪顺、吴卫红、吴卫东拟在 2019 年 2 月 14 日至 2019 年 5 月 13 日期间，通过大宗交易的方式减持不超过公司总股本 2% 的股份，本次股份换购完成后导致吴绪顺的持股比例从 6.12% 降为 5.12%；

【恺英网络】

1) 2019 年 5 月 5 日，公司持股 5% 以上股东上海海桐开元兴息股权投资合伙企业（有限合伙）计划在上述公告披露日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价方式减持本公司股份合计不超过 4305 万股（占本公司总股本约 2.00%）；

2) 公司实际控制人及其一致行动人股份被司法冻结：王悦先生所持本公司股票累计被冻结 4.62 亿股，占本公司股份总数的 21.44%；王悦先生的一致行动人骐飞投资累计被冻结 1.14 亿股，占本公司股份总数的 5.30%，股东冯显超先生所持本公司股票累计被冻结 2.60 亿股，占本公司股份总数的 12.10%；

【电魂网络】

2018 年年度权益分派：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 2.4 亿股为基数，每股派发现金红利 0.17 元（含税），共计派发现金红利 40,80 万元。；

【世纪华通】

世纪华通拟向曜瞿如等 29 名交易对方以发行股份及支付现金的方式购买其合计持有的盛跃网络 100% 股权。标的资产交易价格为 298.03 亿元，其中向宁波盛杰支付现金 29.29 亿元，购买其持有的盛跃网络 9.83% 股权；向除宁波盛杰之外的盛跃网络其余 28 名股东发行 14.13 亿股股份，购买其合计持有的盛跃网络 90.17% 股权；

【聚力文化】

浙江省高级人民法院在“阿里拍卖.司法”将在 2019 年 5 月 14 日至 2019 年 5 月 15 日公开拍卖公司持股

5%以上股东宁波启亚天道企业管理咨询有限公司持有的 5,000 万股公司股票（占天道所持公司股份的 62.50%，占公司股份总数的 5.88%。），据网络平台页面显示的拍卖结果，本次拍卖流拍；

【凯撒文化】

拟通过非公开发行股票，本次计划发行且不超过本次非公开发行前公司总股本 8.14 万股的 20%的发行上限，即不超过 1.63 亿股本次发行将用于游戏研发及运营建设项目、代理游戏海外发行项目、补充流动资金；

2.1.3.院线及影院

【文投控股】

签订南京市六合区金牛湖主题乐园和电竞娱乐产业园合作开发协议，本园区开发项目可能将对公司 2019 年的净资产和净利润产生一定影响，具体数额暂无法估测，公司将根据项目的开展情况在后续定期报告中做相应披露；

2.1.4.营销

【元隆雅图】

- 1) 公司高级管理人员陈涛先生因个人资金需求，拟通过集中竞价交易减持其持有的部分公司股份，拟减持数量不超过 19.27 万股，占公司总股份的 0.148%，占其持有公司股份的 25.00%；
- 2) 本公司 2018 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 1.30 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 3.0 元人民币现金（含税）；

【利欧股份】

利欧集团股份有限公司拟使用自有资金，以集中竞价交易方式回购部分公司股份。回购金额不低于人民币 3 亿元，最高不超过人民币 6 亿元，回购股份的价格不超过人民币 1.70 元/股（含 1.70 元/股），若全额回购且按回购总金额上限和回购股份价格上限测算，预计可回购股份数量约 3.53 亿股，回购股份比例约占本公司总股本的 5.31%本次回购的股份的用途是维护公司价值及股东权益所必需；

【引力传媒】

2019 年 5 月 14 日，蒋丽女士和合众创世计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的六个月内以大宗交易或集中竞价等法律法规允许的方式减持其所持有的公司股份合计不超过 1000 万股，减持比例合计不超过公司股份总数的 3.70%；蒋丽女士和合众创世分别计划减持不超过 500 万股。蒋丽女士、合众创世与公司控股股东罗衍记先生为一致行动人，罗衍记先生持有合众创世 100% 股权，蒋丽女士和罗衍记先生为公司实际控制人。蒋丽女士和合众创世计划优先选择大宗交易方式减持股份，以期引入与公司未来业务发展具备协同属性的合作方，同时偿还债务，解除质押实际控制人部分已质押股份；

【蓝色光标】

2019 年 5 月 15 日部分限售股上市流通，本次解除限售股份类别为 2016 年发行股份购买资产所发行股份；本次解除限售股份数量为 2691.68 万股，涉及股东 3 名，占公司目前总股本的 1.10%；本次解除限售后，实际可减持股份数量为 2691.68 万股，占公司总股本比例 1.10%；

2.1.5.出版发行

【时代出版】

新华文轩出版传媒股份有限公司及本公司子公司自 2018 年 5 月 10 日至本公告日期间，共收到政府补助人民币 1.01 亿元，公司的上述政府补助为收益类补助，主要包括图书出版补贴收入、增值税先征后返收入及其他财政补贴收入；

【思美传媒】

截至 2019 年 4 月 30 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量共计 581.47 万股，占公司总股本的 1.00%，最高成交价为 6.38 元/股，最低成交价为 5.90 元/股，成交总金额为 3548.48 万元（不含交易费用）；

【博瑞传播】

上市公司拟向成都传媒集团以发行股份的方式购买其持有的现代传播 100% 股权及公交传媒 70% 股权。现代传播 100% 股权作价为 4.12 亿元，公交传媒 70% 股权作价为 3 亿元，合计 7.12 亿元，本次交易发行价格拟定为 4.13 元/股，本次交易拟发行 1.73 亿股；

2.1.6. 教育

【昂立教育】

上海新南洋昂立教育科技股份有限公司于 2018 年 11 月 15 日披露了《关于公司股东增持公司股份计划的公告》，公司股东中金公司及其一致行动人计划在未来 6 个月内通过集中竞价交易、大宗交易、协议转让等方式增持昂立教育股份，拟增持股份不低于昂立教育总股本的 0.5%，不超过昂立教育总股本的 5%，自 2018 年 11 月 15 日至 2019 年 5 月 14 日，中金集团及其一致行动人合计增持公司 429.93 万股股份，占公司总股本的 1.50%。截至本公告日，中金集团及其一致行动人合计持有公司无限售条件流通股 6500 万股，占公司总股本的 22.68%。基于对教育行业和公司未来发展的信心，经审慎考虑，中金集团及其一致行动人拟将本次增持计划期限延长 6 个月至 2019 年 11 月 14 日。除此之外，原增持计划其他内容不变；

【百洋股份】

截止 2019 年 5 月 17 日，孙忠义先生持有公司股份共计 1.33 亿股，占公司股份总数的 33.74%，处于质押状态的股份累计数为 8678 万股，占其所持公司股份总数的 65.06%，占公司股份总数的 21.95%，尚余 4659 万股未质押。公司控股股东、实际控制人孙忠义先生、蔡晶女士及其一致行动人孙宇先生共持有公司股份 163,283,221 股，占公司股份总数的 41.31%，处于质押状态的股份共计 1.11 亿股，占其所持公司股份总数的 68.19%，占公司股份总数的 28.16%，尚余 5194 万股未质押；

【威创股份】

因公司 2018 年度未达成《公司首期限限制性股票激励计划（草案修订稿）》规定的第三期可解锁的业绩条件，根据《上市公司股权激励管理办法》、《公司章程》、《公司首期限限制性股票激励计划（草案修订稿）》等有关法规和规范性文件的规定，公司回购注销部分限制性股票合计 414 万股；

2.1.7. 有线网络

【天威视讯】

深圳市天威视讯股份有限公司股票交易价格于 2019 年 5 月 13 日、2019 年 5 月 14 日和 2019 年 5 月 15 日连续 3 个交易日日内收盘价格涨幅累计偏离值超过 20%，经自查，公司前期披露的信息不存在需要更正、补充之处、未发现近期公共媒体报道了可能或已经对本公司股票交易价格产生较大影响的未公开重大信息、内外

环境未发生重大变化，公司于 2018 年 11 月 30 日披露的 2018-041 号公告中提及拟筹划进行对外投资，拟投资标的非公司控股股东、实际控制人关联资产，该事项预计未达到《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组标准，目前该事项正处于完成尽职调查以及内部汇报论证阶段，尚未签署任何书面协议，相关事项存在较大不确定性；

【中信国安】

- 1) 聘任张荣亮先生为公司副总经理，吕鹏先生为公司总经理助理，任期至本届董事会任期届满时止；
- 2) 控股股东拟增持无限售流通 A 股股份，不低于公司总股本的 1%，且不超过公司总股本的 2%；
- 3) 控股第一大股东中信国安有限公司所持有本公司股份被轮候冻结 13.89 亿股，轮候冻结期限 36 个月，本次轮候冻结占其所持股份比例 97.24%

【华闻传媒】

- 1) 2019 年 5 月 15 日，和融浙联与海南海闻文化投资有限公司、和平财富及国广控股签署了《收购意向协议》，拟由和平财富直接将其持有国广控股 50% 股权转让过户给海闻投资或其指定方，截至本公告日，国广资产合计持有公司无限售流通股 2.42 亿股（占公司已发行股份的 12.13%），为公司第一大股东和控股股东。上述股权调整完成后，国广资产仍为公司第一大股东和控股股东，国广控股仍为公司的实际控制人，公司最终实际控制人之一中国国际广播电台（已并入中央广播电视总台）未发生变化，另一最终实控人将变更为海南省文资办；
- 2) 公司控股股东国广环球资产管理有限公司直接持有的公司股份 16,380.02 万股（占公司已发行股份的 8.20%）被轮候冻结

2.1.8. 互联网及技术服务

【芒果超媒】

上市公司向芒果传媒发行股份购买其持有的快乐阳光 84.13% 股权、芒果互娱 51.80% 股权、天娱传媒 100% 股权、芒果影视 100% 股权、芒果娱乐 100% 股权；向芒果海通、厦门建发、上海国和、联新资本、湖南文旅、光大新娱、广州越秀、芒果文创、建投华文、上海骏勇、中核鼎元发行股份购买其合计持有的快乐阳光 15.87% 股权；向芒果文创、西藏泰富、中南文化、成长文化、上海骅伟发行股份购买其合计持有的芒果互娱 48.20% 股权，同时，上市公司拟向不超过 5 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金 20 亿元，拟用于标的公司快乐阳光实施芒果 TV 版权库扩建项目和云存储及多屏播出平台项目。募集配套资金不超过本次拟发行股份购买资产交易价格的 100%，且发行数量不超过本次发行前上市公司总股本的 20%；

【东方财富】

东方财富信息股份有限公司 2018 年度权益分派方案：以实施权益分派股权登记日的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 0.20 元；同时，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 2 股；

【乐视网】

上市公司违规对乐视体育股东担保案件涉及乐视体育股东之一深圳前海思拓基金投资合伙企业（有限合伙）向北京仲裁委员会提起仲裁申请，要求被申请人（乐视网、乐乐互动体育文化发展（北京）有限公司、北京鹏翼资产管理中心（有限合伙））向申请人支付股权回购款等仲裁请求，裁决结果如下：三被申请人共同向申请人支付暂计至 2018 年 11 月 20 日的股权回购款 1.33 亿元，并共同向申请人支付以 1 亿元为基数，以年利率 12% 为标准，自 2018 年 11 月 21 日起计算至三被申请人实际支付之日止的股权回购款。乐视体育 14 方股东

已对上市公司提起仲裁申请，除此案外，其他 13 方股东仲裁仍在审理过程中；如上市公司违规担保案件均被判决败诉，很可能导致上市公司承担无法解决的巨大债务。经公司内部测算，乐视体育两轮融资本金 84 亿余元，若均按照每年 12% 的单利计算，最大回购责任涉及金额 110 亿余元；

【暴风集团】

- 1) 回复深交所 2018 年度大额亏损的具体原因：营业收入下降、营业成本占比上升；股权投资损失约 35,005.20 万元；应收款项资产减值损失 34,125.43 万元；公司享有的暴风智能亏损 27,382.24 万元；
- 2) 年度报告补充：报告期内营业收入与上年同期相比减少 41.15%，主要系暴风智能受资金周转影响，库存备货不足，收入有所下降。其次互联网视频行业竞争加剧，公司互联网视频业务营业收入有所下降；
- 3) 销售商品主要为销售互联网电视，本期下降 29.76%，主要为受互联网行业的整体冲击，融资渠道受限等原因，公司资金压力较大，影响公司业务的发展，导致收入下降；
- 4) 广告收入下降 66.74%，网络付费服务下降 63.49%，软件推广业务下降 31.24%。本报告期广告收入、网络付费服务、软件推广业务主要为互联网视频业务，互联网视频行业竞争加剧，融资渠道受限等原因，影响公司业务的发展，公司互联网视频业务营业收入有所下降；
- 5) 管理费收入下降 72.37%，主要是：（1）上海隽晟投资合伙企业（有限合伙）投资退出，减少管理费收入；（2）上海浸鑫投资咨询合伙企业（有限合伙）投资项目破产，根据企业会计准则收入的确认条件，只有相关经济利益很可能流入企业时才能予以确认收入，由于投资项目的破产，经济利益流入企业的可能性较小，公司不再确认对其的管理费收入；

【掌阅科技】

刘伟平先生分别于 2019 年 3 月 12 日通过上海证券交易所证券交易系统大宗交易的方式减持公司股份 390 万股，占公司总股本的 0.97%；于 2019 年 5 月 13 日通过上海证券交易所证券交易系统大宗交易的方式减持公司股份 349.41 万股，占公司总股本的 0.87%。截至本公告披露日，刘伟平先生累计减持公司股份 739.41 万股，占公司总股本的 1.84%，本次权益变动后，刘伟平先生持有公司无限售条件的流通股 2,005.00 万股，占公司总股本的 4.999989%；

三、行业要闻

3.1 重要海外公司财报披露

图表10： 2019 年业绩报告

公司名称	报告期	营业收入（亿元）	同比增长率	净利润（亿元）	同比增长率
哔哩哔哩	2019. 1. 1-2019. 3. 31	13. 74	58. 24%	-1. 96	-238. 46%
腾讯音乐	2019. 1. 1-2019. 3. 31	57. 36	39. 36%	9. 86	17. 38%
腾讯控股	2019. 1. 1-2019. 3. 31	854. 65	16. 23%	278. 56	16. 20%
网易	2019. 1. 1-2019. 3. 31	183. 56	29. 52%	24. 63	206. 07%
阿里巴巴	2018. 4. 1-2019. 3. 31	3768. 44	50. 58%	802. 34	30. 65%
阿里巴巴	2019. 1. 1-2019. 3. 31	934. 98	51%	200. 56	42%
百度	2019. 1. 1-2019. 3. 31	241. 23	15. 38%	-3. 30	-105. 95%
爱奇艺	2019. 1. 1-2019. 3. 31	69. 90	43. 32%	-18. 22	-359. 30%
金山软件	2019. 1. 1-2019. 3. 31	17. 27	36. 62%	-2. 00	-475. 23%

资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

【哔哩哔哩】哔哩哔哩财报解读：用户规模增长放缓

近日，B 站发布了上市之后的首份财报，季度内营收翻番、亏损收窄、月活和平均月付费用户增加，整体来看，是一份很不错的成绩。5 月 24 日收盘，B 站股价大涨 11.33%，一扫上市首日跌破发行价的阴霾。不过，财报背后也折射出一些问题。B 站的盈利模式仍然主要依靠游戏，对于 B 站来说，在从二次元小圈子向非二次元大圈子扩张的过程中，如何兼容两类人群的偏好也是一个具有挑战性的问题，现在 B 站的用户规模增长速度已经放缓；（亿邦网）

【腾讯音乐】解读腾讯音乐新财报：营收增速明显放缓，扭亏为盈后还需释放更多信心

5 月 14 日，腾讯音乐对外发布了 2019 年第一季度的新财报。从财报的核心数据来看，腾讯音乐在营收、月活用户、付费用户方面继续保持同比增长，并最终实现扭亏为盈。营收虽不及市场预期，但付费用户扩大净利润增长不错，在核心运营数据方面，腾讯音乐的付费用户数量保持继续上涨态势。尽管目前腾讯音乐的营收情况都还是保持正向增速，但实际上用户数据的增长已经有所放缓。从此次财报的情况来看，腾讯音乐未来如果能够在商业化方面实现更大突破，势必可以更大程度提振投资人信息。因为，虽然腾讯音乐在国内在线音乐市场确实牢牢占据了头把交椅，但未来获得更多的商业营收仍然是它证明平台价值的砝码；（凤凰网）

【腾讯控股】腾讯财报解读：金融科技单独披露 游戏来到黎明之前

在 2019 年第一季度，腾讯整体营收 854.65 亿元，同比增长 16%，环比增长仅 1%。增长幅度大幅放缓。其中，网络游戏收入为人民币 285.13 亿元，虽然比上一季度增长超过 43 亿，但与 2018 年第一季度相比，则有微小收窄。与此同时，腾讯社交网络收入为人民币 204.61 亿元，同比增幅为 13%，网络广告业务的收入为人民币

133.77 亿元，同比增长 25%。相比此前，增长幅度均有所放缓。此外，腾讯还首次将金融科技及企业服务营收单独披露，其营收为人民币 217.89 亿元，同比增长幅度为 44%。这部分业务之前被列入“其他”项中，几乎就等同于“其他”项目，而上一季度，该项收入的同比增长幅度为 72%。也就是说，此业务增速也放缓；（同花顺财经）

【阿里巴巴】阿里财报解读：漂亮数据背后的隐忧与挑战

阿里核心业务电商之外，其他业务的情况并不十分乐观，尤其是数字媒体与娱乐板块，仍然给阿里财报计入亏损。并且，在未来一段时间内，阿里数字媒体与娱乐板块及创新业务等，仍将继续投入。而这些也将给阿里在核心以外的延展上带来诸多挑战。在财报数据中可以发现，电商仍是阿里保持增长的第一引擎。另外，阿里智能云已经成为增速最高业务，对阿里整体营收也有很大裨益，据了解，2019 财年阿里云已经为中国超过一半的 A 股上市公司提供云服务。在 GMV 增长方面，2019 财年阿里的中国零售商城成交总额为 57270 亿元，同比增长 19%。其中，天猫实物商品 GMV 同比增长 31%，淘宝实物商品 GMV 同比增长 19%。在此基础上，阿里还设定了 2020 年的 GMV 总增长目标为 1 万亿美元。按照目前的 GMV 增速，以及国内电商领域的整体消费趋势来看，对于这一成长目标，则具有一定考验。在新一季度及全年财报中，阿里的另一个增长亮点来自于新用户的增长。过去一年里，阿里电商的新增用户数量超过 1 亿，其中 77%来自下沉市场。超过七成用户都来自下沉市场，从这一点可以看出，阿里近年来对下沉市场的收割已经初见成效。除了整体营收和电商业务的表现，阿里在其云计算业务、数字媒体和娱乐板块，以及创新业务和其他板块等方面的表现也值得关注。尤其是上述多项业务相比于与 2018 财年，仍然处于亏损状态，个别业务的亏损规模还有一定扩大。云计算仍在亏损；数字媒体与娱乐板块及创新业务的表现 2019 财年要弱于 2018 财年；创新业务方面，阿里方面解释称亏损是由于对天猫精灵等新业务的投资，以及在技术研究和创新方面的投资。总体来看，阿里核心电商业务仍然发挥了稳定剂的作用，但电商之外的业务局限性仍然比较明显，且在短时间内很难有所改变。对于阿里来说，在电商之外的业务上仍存在较大的挑战和隐忧；（36 氪）

【百度】百度高管解读百度财报：智能云强势增长 增幅超三位数

北京时间 5 月 17 日，百度公布了 2019 年第一季度财务报告。本季度百度营收 241 亿元人民币，同比增长 15%，剔除分拆业务对收入的影响，同比增长 21%。稳健业绩的同时，百度 AI 战略中的智能云发展迅猛。作为承载百度 AI to B 重任的战略业务，百度智能云频频发力且成果显著。IDC 表示，2018 年公有云市场后发厂商频频发力，华为、百度等均得力于其强大的研发和生态实力，实现了高达市场平均水平 2-8 倍的迅猛增长。在 PaaS 层面，百度智能云营收同比增速超过 410%，在所有厂商中增长最快，坐稳国内云服务商第一阵营。本季度，依托“云+AI”技术，百度智能云正在拓宽垂直服务内容，加速商业化落地，在视频、金融、教育、工业、农业、媒体、娱乐、公共安全、交通、能源等多个重要产业进行布局。除了行业落地的快速推进，百度智能云在基础设施建设方面也在加大投入。在业内人士看来，随着产业智能化的到来，科技巨头纷纷将战略重心转向 B 端赛道，云计算市场的竞争无疑会更加激烈，而人工智能能力则会成为云计算厂商的重要竞争力。承载着百度 AI to B 重任的百度智能云，也将凭借领先的 ABC 技术赋能合作伙伴，加速“智能+”时代的到来；（中国青年网）

【网易】网易 2019 年 Q1 财报：净利润超 30 亿元 战略聚焦成效显著

5 月 16 日，网易公司发布 2019 年第一季度财报。值得注意的是，2019 年第一季度营业费用为 46.82 亿元人民币，环比下降 13.5%，而营业费用的重要组成部分研发费用却依然保持稳定，支出为 21.66 亿元人民币。

由此可见，网易此前进行的战略聚焦目标明确，颇有章法。在业务上聚焦精耕游戏、电商、音乐、教育和

传媒等业务，优化并集中资源，持续加大投入研发，聚焦核心竞争力。作为主营业务之一，网易游戏保持了一如既往的稳健增长。一季度，游戏业务的净收入为 118.50 亿元人民币，同比增加 35.3%。在第一季度，网易旗舰类和热门游戏产品表现稳定，热度不减。一季度，网易电商板块展开了深刻的变革，通过供应链、导购和定价等方面的优化及流量精细化管理，有效地提升了运营效率，同时积极拓宽消费场景，提升了用户体验。根据一季度财报，电商业务净收入为 47.89 亿元人民币，保持同比 28.3% 的稳健增长，毛利率优化至 10%，同比、环比均有提升。在精耕流量方面，网易考拉与腾讯视频宣布达成战略合作，携手推出联合会员计划。未来，双方将在提升用户体验，探索 IP 商业化合作的可能性和多样性方面展开深入合作。为了拓宽消费场景，进一步提升用户的消费体验，本季度，网易电商积极布局线下矩阵。本季度，网易云音乐继续聚焦原创扶持，深耕优质音乐内容，提升差异化竞争能力。同时，网易云音乐在商业化探索上也取得了不错的进展。2019 年第 1 季度，网易云音乐付费会员数保持持续快速增长。其他业务也表现不俗。网易传媒继续聚焦内容消费升级战略，不断地以价值内容促进生态全面进化；（中国青年网）

【网易】网易 2019 年 Q1 财报：净利润超 30 亿元 战略聚焦成效显著

5 月 16 日，网易公司发布 2019 年第一季度财报。值得注意的是，2019 年第一季度营业费用为 46.82 亿元人民币，环比下降 13.5%，而营业费用的重要组成部分研发费用却依然保持稳定，支出为 21.66 亿元人民币。

由此可见，网易此前进行的战略聚焦目标明确，颇有章法。在业务上聚焦精耕游戏、电商、音乐、教育和传媒等业务，优化并集中资源，持续加大投入研发，聚焦核心竞争力。作为主营业务之一，网易游戏保持了一如既往的稳健增长。一季度，游戏业务的净收入为 118.50 亿元人民币，同比增加 35.3%。在第一季度，网易旗舰类和热门游戏产品表现稳定，热度不减。一季度，网易电商板块展开了深刻的变革，通过供应链、导购和定价等方面的优化及流量精细化管理，有效地提升了运营效率，同时积极拓宽消费场景，提升了用户体验。根据一季度财报，电商业务净收入为 47.89 亿元人民币，保持同比 28.3% 的稳健增长，毛利率优化至 10%，同比、环比均有提升。在精耕流量方面，网易考拉与腾讯视频宣布达成战略合作，携手推出联合会员计划。未来，双方将在提升用户体验，探索 IP 商业化合作的可能性和多样性方面展开深入合作。为了拓宽消费场景，进一步提升用户的消费体验，本季度，网易电商积极布局线下矩阵。本季度，网易云音乐继续聚焦原创扶持，深耕优质音乐内容，提升差异化竞争能力。同时，网易云音乐在商业化探索上也取得了不错的进展。2019 年第 1 季度，网易云音乐付费会员数保持持续快速增长。其他业务也表现不俗。网易传媒继续聚焦内容消费升级战略，不断地以价值内容促进生态全面进化；（新华网）

【爱奇艺】爱奇艺 2019 年 Q1 财报解读：付费会员增长难掩持续亏损

5 月 17 日，在线视频平台爱奇艺公布了截止 3 月 31 日的 2019 年第一季度未经审计财报。这份财报有预料之中的亏损，也有预料之外的惊喜——订阅会员即将破亿。根据财报显示，爱奇艺在第一季度的总营收为 70 亿元，同比增长 43%；净亏损 18 亿元，较上年同期的 3.957 亿元大幅增长。爱奇艺的营业亏损为 20 亿元，营业利润率为-29%；上年同期影业亏损为 11 亿元，营业利润率为-22%，呈现扩大趋势。具体到每项业务上，广告业务的收入在爱奇艺营收中的占比持续降低。第一季度，爱奇艺会员服务业务营收 34 亿元，同比增长 64%；网络广告服务业务营收为 21 亿元，与上年同期基本持平。内容分发营收 4.426 亿元，同比增长 66%；其他业务营收为 9.825 亿元。此外，爱奇艺还在财报中披露，截止 3 月 31 日，爱奇艺的订阅用户总数为 9680 万，其中 98.6% 是付费用户，同比增长达到了 58%。面对即将到来的订阅会员和付费会员破亿，爱奇艺将在产品和内容上有更大的发挥空间；（凤凰网）

【金山软件】金山软件 2019 年 Q1 财报：金山云营收 8.39 亿元 同比增长 100%

5 月 14 日，金山软件发布 2019 年第一季度财报。财报显示，金山软件第一季度营收达到 17.27 亿元。其中，金山云营收达到 8.39 亿元，同比增长 100%，远超同期 52% 的行业平均增速，占金山软件营收比重持续提升至 49%。据介绍，金山云自 2018 年初全力开拓金融、政务、医疗、制造等企业级市场后，过去四个季度同比增速为 54%、68%、81%、100%，取得惊人的增速意味着金山云布局企业级市场大获成功。本季度，作为开拓企业级市场的重点，在金融方面，金山云持续为建设银行、招商银行等大型标杆银行客户提供更加多元化和场景化的服务。在互联网银行方面，金山云、小米金融、新网银行三方强强联合，共建金融科技新生态，打造全新的金融科技服务模式。通过为金融行业各类型客户提供最优质的服务，标志着金山云已经具备业界最顶级的金融云服务能力。随着企业数字化转型需求与日俱增，中国云计算市场进入以企业级市场竞争为核心的下半场。目前，云计算在企业级服务市场的渗透率尚不足 10%，要赢得未来高达万亿级规模的竞争，注定是一场战略和硬实力的比拼；（凤凰网）

3.2 影视&游戏&互联网

【滴滴】滴滴出行与国网电动达成战略合作

滴滴出行与国网电动汽车近日签署战略合作协议，双方就推动“车、桩、网”平台互联互通和数据共享达成合作。双方将利用各自品牌及资源优势，在出行、充电、能源、金融领域等方面展开合作，推动“车+电”的综合解决方案落地。此次达成合作之后，双方拟定初期在浙江、福建、江苏、山东、陕西、湖南、江西等地区作为试点；（36 氪）

【百度】百度大脑智能对话引擎上线，推出三大智能对话场景方案

5 月 15 日，“与未来对话——百度大脑智能对话引擎及产品发布会”正式举行，会上首次曝光百度大脑智能对话生态，并推出全新的智能对话引擎。百度大脑推出了三大对话场景方案，分别是客服智能对话场景方案、消费电子智能对话场景方案和出行智能对话场景方案。目前，百度大脑已开放 171 项领先的 AI 技术能力，百度 AI 开放平台开发者数量超 110 万；（36 氪）

【共享汽车】六部门：共享汽车等运营企业原则上不收取用户押金

近日，交通运输部等六部门联合印发的《交通运输新业态用户资金管理办法（试行）》提出，运营企业原则上不收取用户押金，用户押金归用户所有，运营企业不得挪用。此外，汽车分时租赁的单车押金金额不得超过运营企业投入运营车辆平均单车成本价格的 2%，押金最长退款周期不应超过 15 个工作日；共享单车用户单个账号内的预付资金额度不得超过 100 元，押金最长退款周期不应超过 2 个工作日；（交通运输部）

【斗鱼】斗鱼新成立直播公司，业务涉及游戏及演艺

启信宝数据显示，2019 年 5 月 13 日，武汉斗鱼网络科技有限公司新增对外投资，成立武汉斗鱼网络直播技术有限公司，法定代表人为斗鱼 CEO 陈少杰，注册资本 1000 万，其经营范围除网络直播外，还包含“第二类增值电信业务、互联网信息服务、利用信息网络经营音乐娱乐产品、游戏产品（含网络游戏虚拟货币发行）等；（36 氪）

【斗鱼】斗鱼纳斯达克上市日期确定：5月23日

斗鱼原计划周一(5月6日)开始路演,5月16日上市。受全球市场波动影响,斗鱼推迟在美国进行首次公开招股。按最新进展,意味着斗鱼的上市进展刚好延后了一周。针对斗鱼将推迟IPO的消息,斗鱼此前对媒体回应称,斗鱼正在按计划推进上市,一切以招股书为准。腾讯是斗鱼的最大股东之一,目前持有约40%的斗鱼股份。自2016年起,腾讯成为斗鱼的股东,先后参与了B轮、C轮及E轮的股权投资,连续加码斗鱼。同时,作为最重要的战略合作伙伴之一,腾讯在游戏内容、电竞赛事、产品运营等多个方面给予斗鱼全方位支持。2019年第一季度的数据显示,斗鱼月活跃用户量达1.59亿,付费用户达600万。斗鱼的主要竞争对手是虎牙,目前虎牙的市值为41.8亿美元。从用户量的角度,斗鱼领先于虎牙;(36氪)

【爱奇艺】爱奇艺 CEO 龚宇：未来2年专注原创电影，盗版非主要问题

爱奇艺创始人兼CEO龚宇近日在接受采访时称,爱奇艺未来两年至三年将专注于电影业务。他表示爱奇艺近期的重点是制作原创内容,并整合人工智能技术,从而降低生产成本,提高货币化能力。在原创内容方面,爱奇艺将把重点放在电影上。龚宇认为,无论是进军电影还是其它渠道,爱奇艺未来面临的最大的挑战将是制作原创内容的能力,盗版不再是一个主要问题;(新浪科技)

【腾讯】腾讯与内蒙古自治区达成战略合作 共同推进“数字内蒙古”建设

5月14日,腾讯与内蒙古自治区签订战略合作协议,依托内蒙古自治区产业发展和信息化建设基础,发挥腾讯在互联网平台与新科技方面的优势,深化合作,共同推进“数字内蒙古”建设。结合自治区政府“放管服”的改革要求,依托腾讯公司技术力量,共同探索“政企合作、管运分离”的数字政府建设新模式。基于内蒙古自治区丰富的旅游资源和数字文旅建设规划,双方共同探索利用数字能力提升自治区旅游管理和服务水平,广泛利用腾讯在移动互联网、云计算、大数据和人工智能等领域的技术优势,在自治区既有服务基础上,聚焦互联网+医疗教育、市场监管、金融监管、创新创业、智慧乡村等领域,以大力发展互联网应用和创新互联网服务为重点,促进跨界融合,共同探索推动互联网技术在政务监管及服务产业发展方面落地应用;(腾讯科技)

【防沉迷】中消协：网游防沉迷落实不力，青少年初次接触网络游戏均呈低龄化趋势

中消协发布《青少年近视现状与网游消费体验报告》显示,青少年初次接触电子设备和网络游戏均呈现低龄化趋势,超三成被访者有网游充值消费经历。《报告》表明,三分之一强制实名游戏未启用防沉迷时长提醒及强制退出机制,强制实名游戏不足四成,防沉迷机制在平台管理层面还存在明显缺陷;(36氪)

【商汤科技】商汤科技发布 AI 教育机器人 SenseRover 系列

商汤科技教育事业部总经理戴娟宣布推出AI教育机器人系列,包括一款名为SenseRover MINI的迷你编程小车,以及名为SenseRover Pro的自动驾驶小车。儿童用户可以在商汤SenseStudy的平台上进行编程编辑后,对编程小车进行电机控制与传感器试验;(北青网)

【优衣库】46万名客户信息泄露，优衣库：不涉及中国网站

日本迅销公司5月14日发布声明说,旗下品牌优衣库、GU销售网站逾46万名客户个人信息遭未经授权访问,可能造成信息泄露。目前还没有相关信息为第三方使用的报告。迅销公司说,已经给相关程序漏洞打“补

丁”，作废了受影响账户的登录密码，并要求受影响客户重新设置线上店登录密码。迅销公司为此事件向客户致歉，承诺将防止同类事情再次发生。优衣库方面表示，关于近日迅销集团旗下日本电商网站账户遭黑客攻击事件，经调查，此次事件不涉及中国的网站及信息平台；(36 氪)

四、行业数据

4.1. 电影

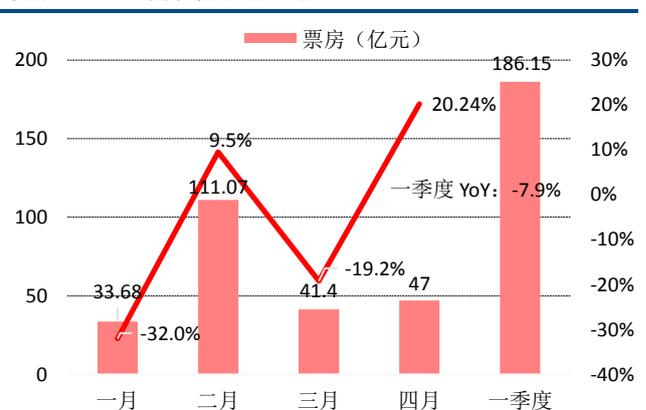
4.1.1. 票房

据艺恩网和猫眼专业版数据显示，内地电影市场 2019 年第 19 周（5.13-5.18）周总票房约 4.05 亿（含服务费），环比下降 26.63%，同比下降 65.27%；本周观影人次 741.71 万，环比下降 16.96%，同比下降 76.13%；本周场次 144.78 万场，环比上升 7.08%，同比下降 12.74%。

据艺恩网数据显示，2019 年第一季度内地电影市场票房累计约 186.15 亿元（含服务费），同比下跌 7.9%；1 月累计票房 33.68 亿元，同比下跌 32.0%；2 月累计票房 111.07 亿元（含服务费），同比增长 9.5%；3 月累计票房 41.4 亿元（含服务费），同比下跌 19.2%；4 月累计票房 47 亿元（含服务费），同比上升 20.24%。受到《复仇者联盟 4》的票房提振，4 月票房较上年有了大幅度的提升。5 月上半月（1-15 日）电影市场共计实现票房 22.37 亿元（不含服务费），较 2018 年同期下降 7.1%。虽然 2019 年有头部影片《复仇者联盟 4》在 5 月上半月仍然获得 14.19 亿元票房，超过去年同期的《复仇者联盟 3》，但仅由进口影片支撑，缺乏核心国产影片使得 2019 年 5 月上半月票房仍然出现负增长。

图表11： 观影概览

	第十九周	同比	环比
票房	4.05 亿	-65.27%	-26.63%
上映新片	14 部	上升 2 部	上升 3 部
放映场次	144.78 万	-12.74%	7.08%
观影人次	741.71 万	-76.13%	-16.96%
场均人次	4	63.64%	33.33%

图表12： 月度票房市场回顾


资料来源：艺恩网，中信建投证券研究发展部

资料来源：艺恩网，中信建投证券研究发展部

根据艺恩网和猫眼专业版显示。截止 5 月 18 日本周电影市场票房排名前三的影片分别为，传奇影业出品、中影股份发行的《大侦探皮卡丘》；美国漫威影业公司出品、华特迪士尼影业集团、中影股份发行的《复仇者联盟 4：终局之战》和由环球影业制作、华夏电影发行的《一条狗的使命 2》。三部影片均为 IP 系列片，其中，《复仇者联盟 4》和《一条狗的使命 2》两部影片的前作均在国内上映，并取得了 23.9 亿元和 6.06 亿元的票房成绩，为其打下了良好的观众基础。《大侦探皮卡丘》虽然此前并未有系列电影上映，但其根据日本动漫改编，在国内同样具有较强的群众基础。

本周进口电影仍然成为贡献票房的中坚力量。三部影片本周前 6 天累计实现票房 2.88 亿元，占本周市场电影市场整体票房的 71.2%。同时，本周票房排名前 10 的影片中，仅有《双生》、《进京城》、《下一任：前任》三部影片为国产片，其他 7 部影片均为进口分账片或批片。而 3 部国产片周度票房合计仅为 1413.5 万元。

图表13： 2019年第19周（2019.5.13-2019.5.18）内地票房 TOP10

排名	影片名	单周票房(万)	累计票房(万)	票房占比	平均票价	场均人次	上映天数
1	大侦探皮卡丘	15968.6	43890.2	39.4%	35	8	9
2	复仇者联盟4：终局之战	7815.7	418919.8	19.3%	39	6	25
3	一条狗的使命2	5044.4	5044.4	12.4%	31	9	2
4	何以为家	4304.4	32794.0	10.6%	31	6	20
5	一个母亲的复仇	3691.2	7778.4	9.1%	31	6	9
6	双生	1000.8	1000.8	2.5%	32	4	1
7	海蒂和爷爷	696.4	715.0	1.7%	32	4	3
8	进京城	220.6	568.9	0.5%	34	4	9
9	企鹅公路	209.3	209.3	0.5%	27	2	2
10	下一任：前任	192.1	11938.3	0.5%	30	2	18

资料来源：艺恩网，猫眼专业版，中信建投证券研究发展部

4.1.2. 影院

据艺恩数据显示，2019年第19周（2019.5.13-2019.5.18）北京寰映合生汇店以71.3万票房收入排名第一；长春吉视迅驰影城以71.0万票房收入排名第二；首都电影院西单店以65.1万票房收入排名第三；广州飞扬影城（正佳分店）以60.3万票房收入排名第四；Jackie Chan北京耀莱以59.2万票房收入排名第五。

图表14： 2019年第19周（2019.5.13-2019.5.18）全国影院票房 TOP10

排名	影院名称	当周票房(万)	平均票价(元)	场均人次	上座率(%)	单日单座收益(元)
1	北京寰映合生汇店	71.3	89	23	17.4	100
2	长春吉视迅驰影城	71.0	39	70	34.3	76
3	首都电影院西单店	65.1	61	26	17.6	54
4	广州飞扬影城（正佳分店）	60.3	58	29	13.5	51
5	Jackie Chan北京耀莱	59.2	44	22	10.8	28
6	金逸北京大悦城IMAX店	59.0	72	28	15.4	68
7	南京新街口国际影城	55.4	40	27	24.2	42
8	上海五角场万达广场店	55.4	55	25	12.9	39
9	上海百丽宫影城（环贸iapm店）	48.3	89	26	14.6	77
10	金逸影城北京中关村店	47.7	58	31	23.9	87

资料来源：艺恩网，中信建投证券研究发展部

4.1.3. 影投

根据艺恩数据显示，2019年第19周（2019.5.13-2019.5.18）万达电影以5664.2万票房收入排名影投公司第一，大地影院以1640.4万票房收入排名第二，CGV影城投资公司以1361.6万票房收入排名第三，横店院线以1325.2万票房收入排名第四，金逸影视以1166.9万票房收入排名第五。前五名较上周未发生变化，万达电影实现票房超2-5名四家影投公司的总和。

图表15： 2019年第19周（2019.5.13-2019.5.18）全国影投公司票房 TOP10

排名	影院名称	当周票房(万)	平均票价(元)	场均人次	上座率(%)	单日单座收益(元)
1	万达电影	5664.2	39	10	6.7	12
2	大地影院	1640.4	34	6	4.6	8
3	CGV 影城投资公司	1361.6	43	10	5.7	14
4	横店院线	1325.2	32	6	4.2	7
5	金逸影视	1166.9	38	8	4.7	10
6	中影影院投资	1124.3	34	10	6.4	11
7	香港百老汇	814.0	52	12	7.6	22
8	博纳影院投资	699.5	39	10	6.9	14
9	太平洋影管	618.2	34	9	7.3	11
10	UME 电影集团	602.2	37	9	7.4	13

资料来源：艺恩网，中信建投证券研究发展部

4.1.4. 即将上映

根据 Mtime 时光网提供的数据，2019 年第 20 周（2019.5.20-2019.5.26）将有 13 部新片上映，除《邻座的怪同学》（日本）、《真爱百分百》（法国）、《阿拉丁》（美国）、《龙珠超：布罗利》（日本）、《云端之上》（印度）、《大大哒》（马来西亚）外，其余均为国产影片；按主类型看，剧情片 4 部，爱情片 3 部，动画片 1 部，喜剧片 3 部，家庭片 1 部，冒险片 1 部。

图表16： 2019 年第 20 周（2019.5.20-2019.5.26）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
过昭关	家庭	霍猛	杨太义、李云虎	安石英纳	中国	2D	2019.5.20
真爱不迟到	爱情	马雍	邱昊奇、崔菁格	保利影业	中国	2D	2019.5.20
邻座的怪同学	喜剧	月川翔	古川雄辉、土屋太凤	华夏电影	日本	2D	2019.5.23
真爱百分百	爱情	弗兰克·杜波斯科	弗兰克·杜波斯科	中国电影	法国	2D	2019.5.23
阿拉丁	冒险	盖·里奇	威尔·史密斯	中影电影	美国	3D/IMAX	2019.5.24
龙珠超：布罗利	动画	长峰达也	野泽雅子、崛川亮	中国电影	日本	2D	2019.5.24
五月天人生有限公司	剧情	陈奕仁	温尚翊、石锦航	华夏电影	中国	2D	2019.5.24
1931 刺杀宋子文之谜	剧情	韩晶	张晓龙	上海电影	中国	2D	2019.5.24
云端之上	剧情	马基德·马基迪	艾萨·安哈尔	华夏电影	印度	2D	2019.5.24
天眼风云	剧情	杨虎	周璞、许瑶璇	众合千澄	中国	2D	2019.5.24
大大哒	喜剧	周清元	林宣妤、温慧茵	华夏电影	马来西亚	2D	2019.5.24
又是一春梨花白	爱情	姜丽芬	乔乔	蒸腾影业	中国	2D	2019.5.24
耿二驴那些事儿	喜剧	韩志军	关小平、周笑莉	中国电影	中国	2D	2019.5.24

资料来源：时光网，中信建投证券研究发展部

4.2 电视剧

根据骨朵传媒统计的 2019 年第 19 周（2019.5.13-2019.5.18）电视剧及网剧收视播放量，芒果影视文化有限公司出品的《封神演义》排名第一，上映 41 天，本周播放量 6.5 亿，全网热度 81.03；北京曼荼罗影视文化传媒有限公司出品的《筑梦情缘》排名第二，上映 13 天，本周播放量 3.3 亿，全网热度 82.12；欢瑞世纪（东阳）

影视传媒有限公司出品的《听雪楼》排名第三，上映 13 天，本周播放量 2.9 亿，全网热度 68.45；上海双羯影业有限公司出品的《致我们暖暖的小时光》排名第四，上映 39 天，本周播放量 2.1 亿，全网热度 69.75；洗了影业传媒有限公司出品的《我们都要好好的》排名第五，上映 11 天，本周播放量 2.1 亿，全网热度 75.21。从播放量上看腾讯视频在独播剧上制作成功，有三部剧位列前 10；从全网热度上看，多平台播放相对独播对全网剧本身热度提升更有好处。

图表17： 2019 年第 19 周（2019.5.13-2019.5.18）电视剧+网剧收视播放量排行

排名	名称	平台	上映天数	周播放量	全网热度
1	封神演义	多平台	41	6.5 亿	81.03
2	筑梦情缘	多平台	13	3.3 亿	82.12
3	听雪楼	腾讯视频	13	2.9 亿	68.45
4	致我们暖暖的小时光	腾讯视频	39	2.1 亿	69.75
5	我们都要好好的	多平台	11	2.1 亿	75.21
6	我只喜欢你	多平台	20	2.0 亿	74.66
7	一场遇见爱情的旅行	多平台	29	1.6 亿	75.19
8	绅探	腾讯视频	31	1.1 亿	62.18
9	如果可以这样爱	多平台	40	1.1 亿	70.36
10	出线了，初恋	芒果 TV	19	9432 万	46.71

资料来源：骨朵传媒，中信建投证券研究发展部

4.3 综艺栏目

根据骨朵传媒统计的 2019 年第 19 周（2019.5.13-2019.5.18）全平台综艺节目收视播放量，《创造营 2019》排名第一，上映 43 天，本周播放量 1.5 亿，全网热度 80.79；《极限挑战第五季》排名第二，上映 7 天，本周播放量 1.4 亿，全网热度 85.88；《哈哈农夫》排名第三，上映 79 天，本周播放量 1.2 亿，全网热度 60.24；《少年可期》排名第四，上映 44 天，本周播放量 1.1 亿，全网热度 57.72；《妻子的浪漫旅行第二季》排名第五，上映 94 天，本周播放量 1.0 亿，全网热度 63.06。5.12《极限挑战第五季》强势回归本周即冲到榜单第二，热度不减。《极限挑战第五季》是东方卫视推出的互动励志体验节目，节目共 12 期，第五季节目极挑团成员是黄磊、罗志祥、张艺兴、王迅、迪丽热巴、岳云鹏、雷佳音。阵容的新增也给本季带来了更多看点。

图表18： 2019 年第 19 周（2019.5.13-2019.5.18）全平台综艺节目收视播放量排行

排名	名称	平台	上映天数	周播放量	全网热度
1	创造营 2019	腾讯视频	43	1.5 亿	80.79
2	极限挑战第五季	多平台	7	1.4 亿	85.88
3	哈哈农夫	芒果 TV	79	1.2 亿	60.24
4	少年可期	芒果 TV	51	1.1 亿	58.47
5	妻子的浪漫旅行第二季	多平台	94	1.0 亿	63.08
6	变形记第十八季	芒果 TV	5	7539 万	48.54
7	奔跑吧第三季	多平台	23	7082 万	59.82
8	密室大逃脱	芒果 TV	50	6816 万	61.32
9	我家那小子第二季	芒果 TV	17	5909 万	55.13

10 向往的生活第三季 多平台 23 5579 万 61.19

资料来源：骨朵传媒，中信建投证券研究发展部

4.4 游戏

根据七麦数据显示，App Store 5 月 18 日数据中国区免费榜排名前五：《堡垒前线：破坏与创造》、《全民漂移》、《旅行串串》、《和平精英》、《战争艺术：赤潮-自走棋》；付费榜排名前五：《异化之地》、《铁血武林 2》、《逍遥剑客》、《无尽大冒险：暗影危机》、《萌西游》；畅销榜排名前五：《王者荣耀》、《和平精英》、《完美世界》、《梦幻西游》、《火影忍者》。

图表19： 2019 年 5 月 18 日中国 App Store 排行榜 iPhone 游戏总榜

免费榜	付费榜	畅销榜
数据更新时间：23:00	数据更新时间：23:00	数据更新时间：23:00
1 堡垒前线：破坏与创造 动作游戏:1名 网易移动游戏 ▲18	1 异化之地 冒险游戏:1名 吉游社	1 王者荣耀 动作游戏:1名 Tencent Mobile ...
2 全民漂移 动作游戏:2名 Joyfort ▼1	2 铁血武林2-放置策略武侠手游 角色扮演:1名 弘程游戏 ▲1	2 和平精英 动作游戏:2名 Tencent Mobile ...
3 旅行串串 街机游戏:1名 Kunpo ▲2	3 逍遥剑客-热血武侠手游 角色扮演:2名 Guangzhou Qiao... ▲22	3 完美世界 角色扮演:1名 Tencent Mobile ...
4 和平精英 动作游戏:3名 Tencent Mobile ... ▲2	4 无尽大冒险：暗影危机 策略游戏:2名 zhi qiang huang ▼2	4 梦幻西游 动作游戏:3名 网易移动游戏 ▲1
5 战争艺术：赤潮-自走棋 策略游戏:2名 Hero Entertainm... ▼2	5 萌西游-回合制社交修仙 角色扮演:3名 HaiNa Games ▼1	5 火影忍者 动作游戏:4名 Tencent Mobile ... ▲1
6 Steam Link 游戏:6名 Valve ▼4	6 英雄之城II-全球战争策略手游 模拟游戏:1名 Suzhou Snail Di... ▼1	6 一起来捉妖 游戏:6名 Tencent Mobile Games ▲2
7 王者荣耀 动作游戏:4名 Tencent Mobile ... ▲3	7 三国塔防战记-单挑策略三国... 动作游戏:3名 Chengyuan Infor... ▼1	7 明日方舟 卡牌游戏:1名 鹰角网络 ▼3
8 一起来捉妖 游戏:8名 Tencent Mobile Games ▼1	8 星期六魔王-唯美和风，匠心... 冒险游戏:3名 Obsidian Games ▼1	8 阴阳师 策略游戏:4名 网易移动游戏 ▲13
9 消灭病毒-解压神器98K 街机游戏:3名 Kunpo ▼1	9 修仙传-单机仙侠生存手游 角色扮演:5名 聚金互动	9 圣斗士星矢（腾讯） 角色扮演:5名 Tencent Mobile ... ▲45
10 三生三世十里桃花 角色扮演:2名 Tencent Mobile ... ▼6	10 飞仙情缘-仙侠情缘手游 动作游戏:4名 Philin Chio ▼2	10 穿越火线：枪战王者 策略游戏:5名 Tencent Mobile ... ▼1

资料来源：七麦数据，中信建投证券研究发展部

截至 5 月 18 日，根据各安卓平台客户端数据，应用宝平台安卓网游下载量前五：《王者荣耀》、《天天酷跑》、《雷霆战机》、《欢乐斗地主》、《天天炫斗》；360 平台安卓网游下载前五：《梦幻西游》、《开心消消乐》、《恋与制作人》、《大话西游》、《三国志 2017》。

图表20： 安卓平台各渠道网络游戏畅销榜

排行	应用宝	360 手机助手
1	王者荣耀	梦幻西游
2	天天酷跑	开心消消乐
3	雷霆战机	恋与制作人

4	欢乐斗地主	大话西游
5	天天炫斗	三国志 2017
6	节奏大师	少女前线
7	天天爱消除	捕鱼达人千炮版
8	全民突击	阴阳师
9	天天飞车	圣斗士星矢重生
10	穿越火线	秦时明月

资料来源：七麦数据，中信建投证券研究发展部

五、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。

附录（更新）

影视及内容	游戏	院线及影院	营销	出版发行	教育	体育	有线网络	互联网及技术服务
奥飞娱乐	聚力文化	横店影视	引力传媒	出版传媒	百洋股份	当代明诚	东方明珠	安妮股份
北京文化	天神娱乐	上海电影	利欧股份	中原传媒	立思辰	雷曼光电	歌华有线	东方财富
慈文传媒	迅游科技	万达电影	联建光电	凤凰传媒	全通教育	力盛赛车	广电网络	二三四五
当代东方	艾格拉斯	文投控股	科达股份	华媒控股	盛通股份	中体产业	湖北广电	焦点科技
光线传媒	昆仑万维	幸福蓝海	龙韵股份	南方传媒	世纪鼎利	姚记扑克	华数传媒	芒果超媒
华策影视	完美世界	中国电影	华扬联众	时代出版	世纪天鸿		华闻传媒	联络互动
华录百纳	游族网络	金逸影视	蓝色光标	世纪天鸿	天喻信息		吉视传媒	三六五网
华谊兄弟	巨人网络		腾信股份	天舟文化	拓维信息		江苏有线	生意宝
骅威文化	天舟文化		分众传媒	皖新传媒	皖新传媒		天威视讯	丝路视觉
欢瑞世纪	三七互娱		北巴传媒	新华传媒	威创股份		广西广电	众应互联
捷成股份	盛讯达		思美传媒	新经典	文化长城		贵广网络	浙数文化
鹿港文化	恺英网络		宣亚国际	粤传媒	昂立教育		电广传媒	暴风集团
唐德影视	星辉娱乐		省广集团	长江传媒	秀强股份		新媒股份	乐视网
完美世界	吉比特		华谊嘉信	中国出版	中国高科		ST 东网	平治信息
文投控股	宝通科技		佳云科技	中国科传	凯文教育		中信国安	人民网
新文化	中文传媒		博瑞传播	中南传媒	中公教育			盛天网络
长城动漫	世纪华通		风语筑	中文传媒				顺网科技
长城影视	电魂网络		元隆雅图	读者传媒				掌阅科技
中广天择	中青宝		华凯创意	城市传媒				中文在线
ST 中南	掌趣科技		智度股份	新华文轩				光一科技
中视传媒	冰川网络			南方传媒				
美盛文化	游久游戏							
恒信东方	金科文化							
大晟文化	凯撒文化							

分析师介绍

崔碧玮：北京师范大学金融学本科，美国哥伦比亚大学国际金融硕士（MPA），曾任中金公司研究部互联网传媒行业研究助理，2018年4月加入中信建投证券研发部TMT传媒互联网团队，专注于游戏、影视院线、动漫行业领域。

报告贡献人

杨艾莉 18910213127 yangaili@csc.com.cn

刘京昭 18801173793 liujingzhao@csc.com.cn

研究服务

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@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 010-8513-0491 gaosiyu@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

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

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

杨洁 010-86451428 yangjiezgs@csc.com.cn

创新业务组

高雪 -64172825 gaoxue@csc.com.cn

杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn

黄谦 010-86451493 huangqian@csc.com.cn

王罡 021-68821600-11 wanggangbj@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

薛姣 021-68821600 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

XU SHUFENG 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