

中信出版即将 IPO 上会，关注 6 月重点新游 戏上线及进口电影上映表现

【市场走势回顾】

本周传媒板指上涨 1.87%，上证综指上涨 1.60%，深证成指上涨 1.66%，创业板指上涨 2.76%。本周板块涨幅前三：百洋股份（26.18%）、大晟文化（17.89%）、金逸影视（17.12%）；板块跌幅前三：聚力文化（-10.75%）、文化长城（-8.66%）、立思辰（-8.60%）。年初至今板块涨幅前三：人民网（158.77%）、金逸影视（158.25%）、中视传媒（75.87%）；板块跌幅前三：ST 游久（-49.66%）、ST 东网（-37.17%）、聚力文化（-35.84%）。

【核心观点】

中信出版即将上会，中信出版以经管、社科类图书品类见长，同时布局图书全产业链及相关文化创意产业。若中信出版顺利过会，大众出版优质公司将形成聚集（新经典，中信出版，中国出版），**对板块形成带动效应**。新经典华语作家二季度持续发力，公司已出版余华、麦家、张爱玲、王小波等作品，读者关注度逐步提升。公司版权储备提升，丰富中期作品矩阵。

国有传媒板块，建议继续关注次新股**新媒股份**，IPTV 业务扩张确定性高，OTT 产业全国布局带来良好拓展空间。5G 领域继续密切跟踪牌照发放以及广电全国一张网整合进程，关注**贵广网络、华数传媒**等。

游戏板块，近期新上线游戏产品市场表现优秀，六月多款重要产品将推出或进一步推升市场关注度与投资情绪。A 股主要游戏厂商近期陆续推出新游，吉比特《异化之地》5/16 上线后持续位列付费榜第一，《伊洛纳》预计将于 6/10 开启测试；三七互娱《剑与轮回》5/16 安卓上线，已于 5/21 开启删档付费测试的《精灵盛典》也有望近期正式推出；完美世界《云梦四时歌》5/21 上线，《完美世界》上线三个月持续表现稳健，后续仍有《我的起源》等多款作品储备；哔哩哔哩《BanG Dream!》5/30 iOS 上线，预计 6/5 安卓上线。六月还将有西山居《剑网 3》（6/12）、掌趣科技《一拳超人》6/19、游族网络《权力的游戏》（6/27）等多款重磅作品推出。当前建议重点跟踪新产品上线对公司带来的业绩预期提振。**继续推荐游族网络、吉比特、完美世界、三七互娱。**

电影板块，6 月市场将迎来多部进口大片同期或先于北美上映，包括《X 战警：黑凤凰》（6/6）、《黑衣人：全球追缉》（6/14）、《千与千寻》（6/21）、《玩具总动员 4》（6/21）等，预计对国内一二线影院票房表现有更好提振，建议继续关注**中国电影、万达电影**。

【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。

传媒

维持

买入

崔碧玮

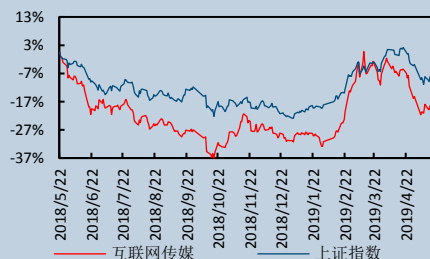
cuibiwei@csc.com.cn

18510249707

执业证书编号：S1440518090002

发布日期：2019 年 06 月 02 日

市场表现



相关研究报告

- 2019/5/26 网络文学监管趋严，推荐关注游戏，大众阅读，IPTV 及内容审核相关标的
- 2019/5/19 市场波动加剧，优选估值优势与业绩弹性兼备个股
- 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

图表1：重要事件提示

	时间	项目
重要电影上映	6.06 周四	《追龙2》、《X战警：黑凤凰》
	6.14 周五	《黑衣人：全球追缉》、《妈阁是座城》、《冠军的心》
	6.21 周五	《千与千寻》、《玩具总动员4》
重要游戏上线/测试		《阴阳师：百闻牌》删档不付费测试（网易）
	6.05 周三	《遇见逆水寒》公测（网易）
		《BanG Dream!》公测（哔哩哔哩）
	6.10 周一	《伊洛纳》精英服测试（吉比特）
	6.12 周三	《剑网3：指尖江湖》不删档测试（腾讯，金山软件）
	6.13 周四	《青璃》上线（网易）
	6.19 周三	《一拳超人》上线（掌趣科技）

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
2.2 上市公司公告	7
2.2.1 影视及内容	7
2.2.2 游戏	10
2.2.3 院线及影院	11
2.2.4 互联网及技术服务	11
2.2.5 营销	12
2.2.6 出版发行	13
2.2.7 有线网络	14
2.2.8 教育	14
2.2.9 体育	15
三、行业要闻	16
3.1 重要海外公司财报披露	16
3.2 影视&游戏&互联网	17
3.3 广电&图书板块	18
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	22
五、风险分析	24
附录（更新）	25

图表目录

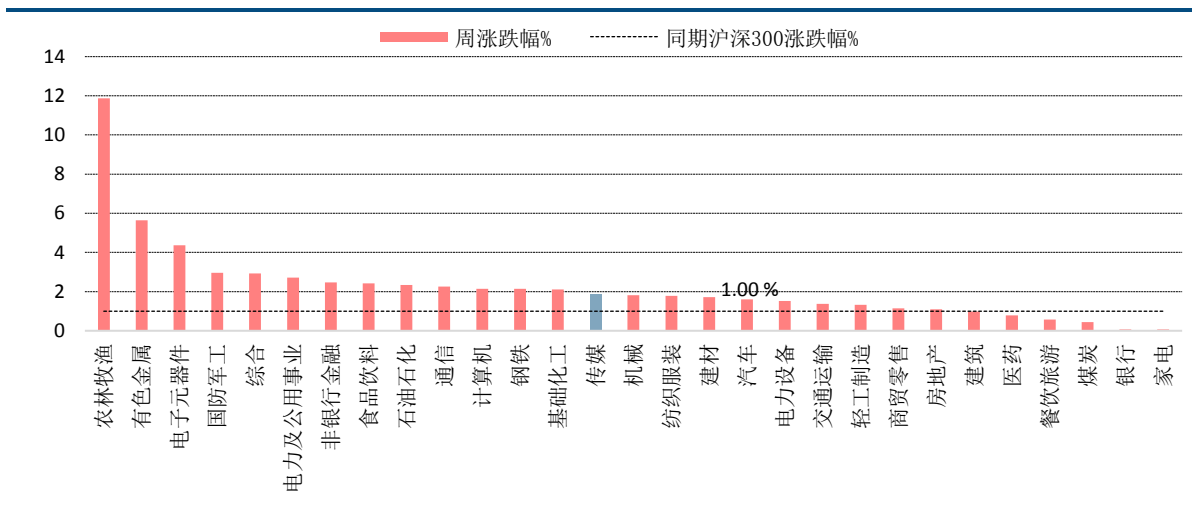
图表 1: 重要事件提示	1
图表 2: 过去一周各行业涨跌幅排名	4
图表 3: 2019 年年初至今各行业指数涨跌幅 (单位: %)	4
图表 4: 过去一周传媒子版块涨跌幅排名	5
图表 5: 2019 年至今传媒子版块涨跌幅 (单位: %)	5
图表 6: 本周传媒板块涨幅前五	5
图表 7: 本周传媒板块跌幅前五	5
图表 8: 2019 年年初至今传媒板块涨幅前五	6
图表 9: 2019 年年初至今传媒板块跌幅前五	6
图表 10: 2019 年业绩报告(币种: 人民币).....	16
图表 11: 观影概览	19
图表 12: 月度票房市场回顾	19
图表 13: 2019 年第 21 周 (2019.5.27-2019.6.1) 内地票房 TOP10.....	19
图表 14: 2019 年第 21 周 (2019.5.27-2019.6.1) 全国影院票房 TOP10.....	20
图表 15: 2019 年第 21 周 (2019.5.27-2019.6.1) 全国影投公司票房 TOP10.....	20
图表 16: 2019 年第 22 周 (2019.6.3-2019.6.9) 将上映影片	21
图表 17: 2019 年第 21 周 (2019.5.27-2019.6.1) 电视剧+网剧收视播放量排行	21
图表 18: 2019 年第 21 周 (2019.5.27-2019.6.1) 全平台综艺节目收视播放量排行	22
图表 19: 2019 年 6 月 1 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，本周传媒板块上涨 1.87%，位列 29 个行业的第 14 位，处于中上水平。涨跌幅前三的板块分别是：农林牧渔（11.86%）、有色金属（5.64%）、电子元器件（4.36%）；涨跌幅后三的板块分别是：家电（0.06%）、银行（0.07%）、煤炭（0.45%）。

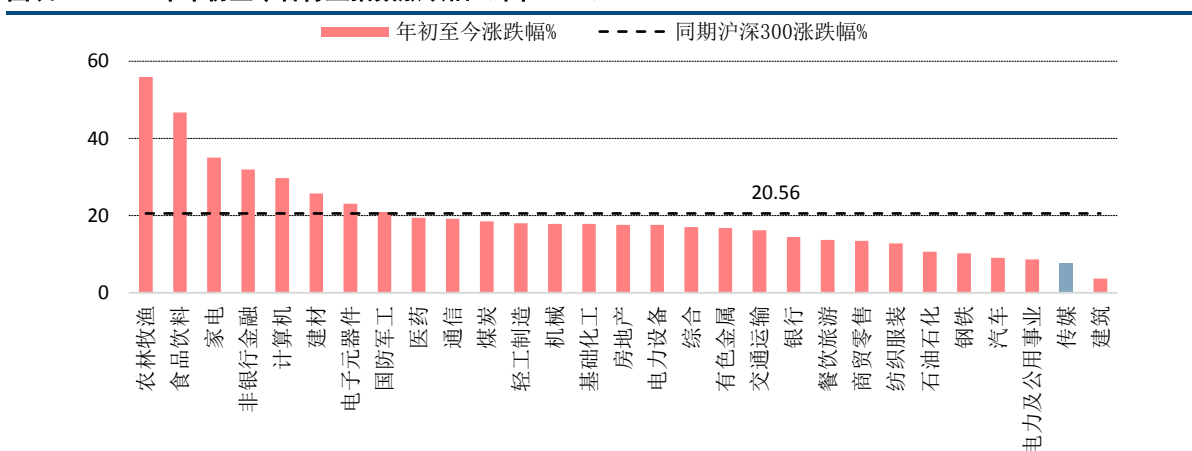
图表2：过去一周各行业涨跌幅排名



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 7.62%，位列 29 个行业的第 28 位，处于中下水平。涨幅前三的板块分别是：农林牧渔（55.92%）、食品饮料（46.72%）、家电（35.04%）；涨幅后三的板块分别是：建筑（3.71%）、传媒（7.62%）、电力及公用事业（8.64%）。

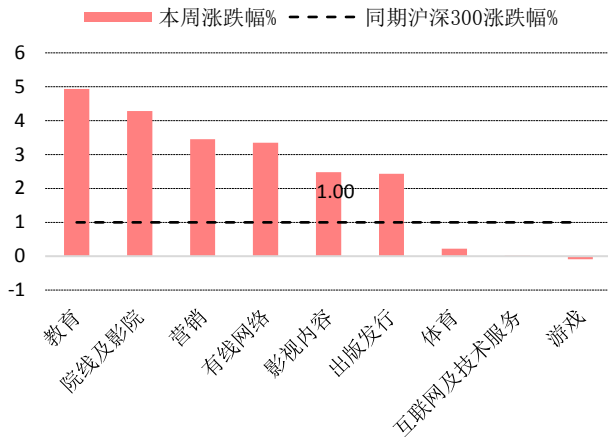
图表3：2019 年年初至今各行业指数涨跌幅（单位：%）



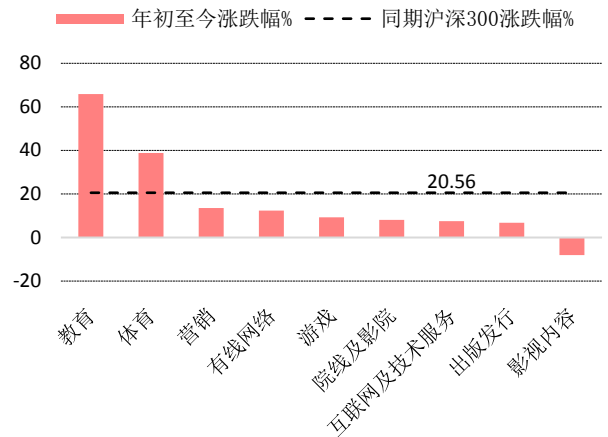
资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

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(4.94%)、院线及影院(4.29%)、营销(3.45%)；年初至今传媒子板块涨跌幅前三的分别是：教育(65.86%)、体育(38.85%)、营销(13.60%)。

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

本周传媒板指上涨 1.87%，上证综指上涨 1.60%，深证成指上涨 1.66%，创业板指上涨 2.76%。本周板块涨幅前三：百洋股份(26.18%)、大晟文化(17.89%)、金逸影视(17.12%)；板块跌幅前三：聚力文化(-10.75%)、文化长城(-8.66%)、立思辰(-8.60%)。年初至今板块涨幅前三：人民网(158.77%)、金逸影视(158.25%)、中视传媒(75.87%)；板块跌幅前三：ST 游久(-49.66%)、ST 东网(-37.17%)、聚力文化(-35.84%)。

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)
002696.SZ	百洋股份	5.73	7.23	26.18	32.91	-19.31	28.58	53.95	4.64	7,019
600892.SH	大晟文化	4.92	5.80	17.89	10.90	-32.16	32.45	96.44	3.27	5,880
002905.SZ	金逸影视	28.73	33.65	17.12	123.77	158.25	90.45	25.00	29.16	8,317
600996.SH	贵广网络	8.50	9.94	16.94	36.24	56.29	103.63	28.58	10.10	10,800
300592.SZ	华凯创意	10.42	12.02	15.36	22.38	33.11	14.71	70.83	2.21	1,940

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)
002247.SZ	聚力文化	3.35	2.99	-10.75	24.07	-35.84	25.44	63.96	3.97	13,098
300089.SZ	文化长城	4.62	4.22	-8.66	29.23	-20.53	20.30	57.61	3.43	8,099
300010.SZ	立思辰	8.49	7.76	-8.60	12.87	6.89	67.38	83.84	7.54	9,368

请参阅最后一页的重要声明

603000.SH	人民网	20.33	18.89	-7.08	17.55	158.77	208.87	100.00	38.36	19,407
300392.SZ	腾信股份	8.54	8.00	-6.32	13.32	1.65	30.72	67.39	2.75	3,446

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	20.33	18.89	-7.08	17.55	158.77	208.87	100.00	38.36	19,407
002905.SZ	金逸影视	28.73	33.65	17.12	123.77	158.25	90.45	25.00	29.16	8,317
600088.SH	中视传媒	14.79	14.65	-0.95	12.35	75.87	58.26	100.00	7.42	4,912
002238.SZ	天威视讯	9.73	11.20	15.11	22.00	72.31	69.14	100.00	14.61	13,582
002607.SZ	中公教育	11.37	12.13	6.68	5.20	68.47	748.11	13.30	5.10	4,265

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	2.15	2.25	4.65	6.07	-49.66	18.74	100.00	1.13	5,053
002175.SZ	*ST东网	2.22	2.13	-4.05	21.57	-37.17	16.06	99.99	3.55	16,256
002247.SZ	聚力文化	3.35	2.99	-10.75	24.07	-35.84	25.44	63.96	3.97	13,098
600892.SH	大晟文化	4.92	5.80	17.89	10.90	-32.16	32.45	96.44	3.27	5,880
300133.SZ	华策影视	6.20	6.38	2.90	2.45	-28.79	113.14	77.96	2.16	3,392

资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

二、上市公司动态

2.2 上市公司公告

2.2.1. 影视及内容

【北京文化】

- 1) 2019年5月28日，公司审议通过了《关于向银行申请综合授信额度》的议案，为满足公司经营发展的资金需求，公司拟向北京银行股份有限公司商务中心区支行申请不超过人民币3亿元的综合授信额度，用于补充公司流动资金，授信期限二年；
- 2) 公司公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会受理；

【华策影视】

2019年5月27日，公司第一大股东及其一致行动人大策投资质押股数250万股，本次质押占其所持股份比例0.71%，截至2019年5月27日，大策投资持有本公司股份3.53亿股，占公司总股本的19.88%。本次质押后，大策投资所持有本公司股份累计被质押1.59亿股，占其持有公司股份总数的45.13%，占公司总股本的8.97%；

【光线传媒】

公司2018年年度权益分派方案通过股东大会审议，本公司2018年年度权益分派方案为：以公司现有总股本29.34亿股为基数，向全体股东每10股派0.50元人民币现金（含税）；

【华谊兄弟】

- 1) 公司实际控制人之一、董事长王忠军先生通过“西藏信托-莱沃26号集合资金信托计划”以大宗交易的方式承接受让了“中钢期货-华谊兄弟大股东增持资产管理计划”持有的公司股票1,766.35万股，由于“西藏信托-莱沃26号集合资金信托计划”存续期届满，基于对公司未来发展的信心，王忠军先生决定通过“陕国投-金元宝55号证券投资集合资金信托计划”通过大宗交易的方式承接受让了“西藏信托-莱沃26号集合资金信托计划”持有的公司股份1,766.35万股，占公司总股本的0.63%，成交价格为5.21元/股，所需资金由其自筹取得。截至5月30日，王忠军先生共计持有公司股份6.15亿股，占公司总股本的22.02%；
- 2) 公司副总经理秦开宇先生因个人原因辞去其担任的公司副总经理之职。辞职后，秦开宇先生将不在公司担任任何职务；

【慈文传媒】

2019年5月8日至2019年5月24日，华章投资通过深圳证券交易所系统以集中竞价方式增持上市公司股份2,374.75万股，占总股本比例5%；本次权益变动后，华章投资持有公司股份7,100.49万股，占上市公司总股本的14.95%；拥有上市公司的表决权股份1.41亿股（含前述持有的股份7,100.49万股，并通过表决权委托获得7,046.76万股股票表决权），占上市公司总股本的29.79%；

【当代东方】

公司新增银行账户因公司与宁波银行股份有限公司北京分行借款合同纠纷所致被法院冻结，案件所涉及的冻结金额为4,999.72万元，该账户仅用于公司收购东阳盟将威影视文化有限公司股权的募集资金存储，未作其他用途。因上述股权收购事项已经实施完毕，该账户余额为0元；

【长城影视】

- 1) 公司持有的诸暨长城国际影视创意园有限公司股权分别被杭州市下城区人民法院、浙江省杭州市中级人民法院、上海市浦东新区人民法院司法冻结，冻结股权比例分别为 100%、100%、27.29%。截至 2018 年 12 月 31 日，诸暨影视城经审计净资产金额为 1.98 亿元，占最近一期（2018 年 12 月 31 日）经审计归属于母公司净资产的 83.22%；公司持有的淄博新齐长城影视城有限公司股权分别被杭州市下城区人民法院司法冻结，冻结股权比例分别为 15.92%，15.75%。截至 2018 年 12 月 31 日，淄博影视城经审计净资产金额为 1.66 亿元，占公司最近一期（2018 年 12 月 31 日）经审计归属于母公司净资产的 69.54%
- 2) 公司持有的淄博新齐长城影视城有限公司（以下简称“淄博影视城”）股权分别被杭州市下城区人民法院司法冻结，冻结股权比例分别为 15.92%，15.75%。截至 2018 年 12 月 31 日，淄博影视城经审计净资产金额为 16,581.36 万元，占公司最近一期（2018 年 12 月 31 日）经审计归属于母公司净资产的 69.54%；
- 3) 公司三个银行账户新增被冻结，合计金额 220.34 万元，截至 5 月 31 日，公司银行账户被冻结的资金余额累计 453.54 万元，占公司最近一期（2018 年 12 月 31 日）经审计总资产的 0.15%，占公司最近一期（2018 年 12 月 31 日）经审计归属于上市公司股东净资产的 1.90%；

【长城动漫】

- 1) 公司控股股东长城影视文化企业集团有限公司近日收到了《中国证券监督管理委员会四川证监局行政监管措施决定书》，内容为关于对长城集团采取出具警示函的决定，长城集团所持长城动漫股票分别于 2019 年 1 月 29 日，2 月 15 日，2 月 25 日，3 月 25 日被轮候冻结，合计 6,861.97 万股，但长城集团未按照规定及时通知长城动漫进行公告。长城集团持有公司 6,861.97 万股股份，占公司总股本 21%；
- 2) 长城集团所持公司 6,861.97 万股（占其持股比例 100%）被法院轮候冻结，冻结深度为冻结(原股+红股+红利)，轮候期限为 36 个月。赵锐勇所持公司 330 万股（占其持股比例 100%）被法院轮候冻结，冻结深度为冻结(原股+红股+红利)，轮候期限为 36 个月。风险提示：本次控股股东长城集团所持有的公司股份被冻结、轮候冻结事项暂时不会对公司的日常经营造成重大影响，但若控股股东冻结股份被司法处置，可能导致公司实际控制权发生变更；

【华录百纳】

- 1) 董事方刚因工作调整原因辞去董事长、董事会战略委员会召集人职务，转而在公司担任副董事长、董事会专门委员会委员职务及总经理的职务；总经理刘德宏因工作调整原因辞去公司总经理职务，辞职后，刘德宏转而担任公司董事长、董事会专门委员会委员职务；
- 2) 公司审议通过了《关于向激励对象授予股票期权与限制性股票的议案》，确定股票期权与限制性股票的授予日为 2019 年 5 月 28 日，拟向核心业务（技术）人员（28 人）授予股票期权 3,500.00 万份，行权价格为 6.33 元/股，占目前股本总额的比例为 4.31%；拟向方刚、张静萍、李倩授予限制性股票 500.00 万股，授予价格为 3.17 元/股，占目前股本总额的比例为 0.62%；

【美盛文化】

- 1) 公司控股股东美盛控股集团有限公司及其实际控制人赵小强先生与中合国信（杭州）实业发展有限公司、宁波锋尚融房投资合伙企业、西安明丰置业有限公司及深圳前海欧米茄资产管理有限公司四方分别签署了 4 份《股份转让框架协议》，合计拟转让上市公司 40.1% 股份。若本次交易完成，中合国信将成为公司控股股东。事项进展：本次股权转让事项的尽职调查工作已经结束，控股股东与主要收购方已初步达成明确的交易意向。由于本次股权转让事项中的部分细节工作尚未全部完成，现控股股东与主要收购方协商同意，继续推进本次股

权转让各项事项的谈判工作，并预计自 5 月 28 日起 10 个自然日内完成相关工作，包括但不限于完成签署正式转让协议等；

2) 2018 年年报问询函的回复公告：截止 2019 年 4 月 29 日，公司未经程序违规使用募集资金净额为 18.20 亿元，针对上述违规使用的募集资金，公司已采取解决措施并实施完成：1、未经程序违规使用募集资金替换以自有资金支付的项目投资款金额 13.18 亿元通过 2019 年 4 月 29 日召开的第三届董事会第三十三次会议和 2019 年 5 月 20 日召开的 2018 年度股东大会予以审议确认；2、截至 2019 年 5 月 29 日，已归还违规使用募集资金补充流动资金 5.02 亿元；

3) 拟股权收购所涉及的深圳市同道大叔文化传播有限公司股东全部权益价值资产评估报告：总资产评估价值 7217.35 万元，总负债评估 1,343.48 万元，股东全部权益评估价值 5,873.87 万元，评估变动额 1,329.76 万元，变动率 29.26%；

【鹿港文化】

公司控股股东缪进义先生为公司融资质押了其所持有的 2,050 万股公司无限售流通股，截至 5 月 30 日，缪进义先生共持有公司股票 4,749.94 万股，占公司股份总数的 5.32%，本次股份质押后，缪进义先生累计质押公司股票 2,050 万股，占其所持公司股份数的 43.16%，占公司股份总数的 2.30%；

【捷成股份】

控股股东徐子泉先生将其持有的公司 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，本次协议转让不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化，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% 以上股东及公司第二大股东；

【大晟文化】

1) 大晟时代文化投资股份有限公司全资子公司深圳淘乐网络科技有限公司拟收购王卿羽持有的海南祺曜互动娱乐有限公司 20% 股权，收购金额为 3,000 万元。收购完成后，淘乐网络将持有祺曜互娱 100% 股权；

2) 大晟文化全资子公司深圳悦融投资管理有限公司拟向郑超、邹常雷和赵静转让持有的深圳市第七感影视文创有限公司 49% 股权，交易金额为人民币 1 元，截至 2019 年 3 月 31 日，第七感总资产为人民币 14.88 万元，净资产为人民币 -27.66 万元；2019 年 1-3 月净利润为人民币 -0.03 万元。以上数据未经审计；

【新文化】

公司 2018 年年度权益分派方案通过股东大会审议，本公司 2018 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 8.06 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.03 元人民币现金（含税）；

【ST 中南】

公司涉及的相关诉讼事项已一审判决：公司作为被告被判在判决发生法律效力之日起十日内支付原告杭州银行股份有限公司南京分行借款本金 7,000 万元及利息、罚息、复利；并支付原告杭州银行股份有限公司南京分行律师费 10 万元；被告江阴中南重工集团有限公司、陈少忠对债务承担连带清偿责任；驳回原告杭州银行股份有限公司南京分行的其他诉讼请求；

2.2.2. 游戏

【吉比特】

1) 2019年5月27日,公司持股5%以上股东陈拓琳先生将207万股有限售条件流通股份提前解除质押,并办理完成相关解除质押手续,本次解除质押股份数量占公司总股本的2.88%;截至5月29日,陈拓琳先生持有公司股份824万股,占公司总股本的11.46%;本次解除质押后,陈拓琳先生所持有的公司股份累计质押数量为0股;

2) 公司变更经营范围,新增经营范围:“其他未列明电信业务;其他未列明信息技术服务业(不含需经许可审批的项目);互联网接入及相关服务(不含网吧);其他互联网服务(不含需经许可审批的项目);图书批发;报刊批发;音像制品批发;电子出版物批发;图书、报刊零售;音像制品零售;电子出版物零售;其他文化用品批发;其他未列明批发业(不含需经许可审批的经营项目);其他文化用品零售;互联网销售;其他未列明零售业(不含需经许可审批的项目)”;

【金科文化】

1) 问询函专项说明:1、商誉余额高达63.77亿元,占净资产比重为94.56%,未计提商誉减值准备,是否存在不合理的情况。2、子公司Outfit7、杭州哲信、每日给力对应商誉金额分别达到36.51亿元、23.20亿元、2.70亿元,业绩承诺累计完成率分别为100.59%、109.41%、114.49%,是否存在业绩精准达标情形;

2) 公司回复:1、公司在商誉减值测试过程中选取的关键参数、主要假设、预测性指标较重组报告书、以前年度报告减值测试所选取参数、假设、指标不存在明显差异、不存在不谨慎、不合理情形;对包含商誉的Outfit7资产组、杭州哲信资产组和每日给力资产组不存在商誉减值的迹象。2、杭州哲信2018年度和累计实现扣除非经常性损益后的净利润分别超出业绩承诺3,587.42万元和6,584.87万元,每日给力2018年度和累计实现扣除非经常性损益后的净利润分别超出业绩承诺1,043.04万元和832.89万元。因此,杭州哲信和每日给力业绩承诺的实现情况较好,并不属于精准达标的情况。Outfit7 2018年度和累计实现扣除非经常性损益后的净利润分别超出业绩承诺68.54万欧元和100.50万欧元,超出业绩承诺较小。主要系Outfit7 2017年度和2018年度分别计提了超额业绩奖励373.40万欧元和609.34万欧元,剔除超额业绩奖励的影响后,Outfit7 2017年度和2018年度实现扣除非经常性损益后的净利润分别超出业绩承诺405.36万欧元(折合人民币3,095.86万元)和677.88万欧元(折合人民币5,290.72万元),剔除超额业绩奖励的影响不属于精准达标的情况;

【世纪华通】

1) 截至2019年5月28日,公司本次回购累计回购股份5,258.89万股,占公司总股本的2.25%,最高成交价为22.69元/股,最低成交价为17.15元/股,支付的总金额为10.75亿元;

2) 公司审议通过2018年年度权益分派方案:以公司现有总股本剔除已回购股份后22.82亿股为基数,向全体股东每10股派1.00元人民币现金(含税),同时,以资本公积金向全体股东每10股转增6.00股;

【恺英网络】

1) 公司收到上海市公安局《扣押决定书》:上海市公安局决定对公司及全资子公司上海恺英网络科技有限公司与上海悦腾网络科技有限公司的部分财务凭证、一台办公电脑及部分内部控制文件进行扣押;

2) 股东冯显超先生所持公司部分股份存在新增轮候冻结的情形,冯显超先生所持公司2.60亿股(冻结股份占其持股比例100%)被法院轮候冻结,占本公司股份总数的12.10%,冻结深度为冻结(原股+红股+红利),轮候期限为36个月;

3) 实际控制人王悦先生所持公司部分股份存在新增轮候冻结的情形,王悦先生所持公司4.62亿股(冻结股份占其持股比例100%)被法院轮候冻结,占本公司股份总数的21.44%,冻结深度为冻结(原股+红股+红利),轮候

期限为 36 个月；

4) 实际控制人及其一致行动人骐飞投资所持公司部分股份存在新增轮候冻结的情形，骐飞投资所持公司 2307.23 万股（冻结股份占其持股比例 20.22%）被法院轮候冻结，占本公司股份总数的 1.07%，冻结深度为冻结(原股+红股+红利)，轮候期限为 24 个月；

【艾格拉斯】

2018 年 6 月 1 日至 2019 年 5 月 24 日，巨龙控股、巨龙文化、吕仁高和吕成杰，其互为一行动人，通过深圳证券交易所系统以大宗交易和集中竞价方式累计减持艾格拉斯股份比例达到 5%。本次减持后，巨龙控股、巨龙文化、吕仁高和吕成杰共持有艾格拉斯 3,193.98 万股股份，占公司股份比例为 17.31%；

2.2.3.院线及影院

【万达电影】

公司拟公开发行 A 股可转换公司债券募集资金不超过人民币 40.00 亿元，募集资金将用于新建影院项目和补充公司流动资金及偿还银行贷款。根据万达电影的现有情况和未来发展目标，本项目计划在 2019 年至 2021 年新建影院 159 家，地点为包括北京、上海、广州等 125 个城市；

【金逸影视】

广州金逸影视传媒股份有限公司股票（证券简称：金逸影视；证券代码：002905）交易价格连续三个交易日内（2019 年 5 月 24 日、5 月 27 日、5 月 28 日）日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，根据《深圳证券交易所交易规则》的相关规定，属于股票交易异常波动的情况。公司关注并向 5% 以上股东及高管进行了核实，不存在内部经营环境的重大变化及应披露未披露信息。

2.2.4.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%，截至 5 月 28 日，本次交易已经履行内部决策及审批程序，得到了湖南省财政厅及湖南省文资委批准及中宣部和广电总局的原则性同意，20 亿配套融资已顺利完成；本次配套融资的特定对象为中国人寿资产管理有限公司、中移资本控股有限责任公司 2 名投资者，分别认购 1145.15 万股和 4580.59 万股。其中，中移资本控股有限责任公司认购金额近 16 亿元，在本次发行新增股份登记到账后，中移资本将成为芒果超媒第二大股东，持股比例为 4.37%。此次芒果超媒募集配套资金之非公开发行股票完成后，芒果传媒将持有 64.20% 股份，仍为公司控股股东，湖南台仍为芒果超媒的实际控制人；

【东方财富】

公司拟公开发行可转债预计募集资金总额不超过人民币 73 亿元（含 73 亿元），债券期限为发行之日起六年，本次可转债的票面利率的确定方式及每一计息年度的最终利率水平，提请公司股东大会授权公司董事会（或由董事会授权的人士）在发行前根据国家政策、市场状况和公司具体情况与保荐机构（主承销商）协商确定。扣除发行费用后的募集资金净额将用于补充公司全资子公司西藏东方财富证券股份有限公司的营运资金，支持其各项业务发展，增强其抗风险能力；在可转债转股后按照相关监管要求用于补充东方财富证券的资本金，以扩展业务规模，优化业务结构，提高其综合竞争力；

【掌阅科技】

公司 2018 年年度权益分派方案通过股东大会审议，本公司 2018 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 4.01 亿股为基数，每股派发现金红利 0.11 元（含税），共计派发现金红利 4411 万元；

【浙数文化】

公司 2018 年年度权益分派方案通过股东大会审议，本公司 2018 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 12.66 亿股为基数，每 10 股派发现金红利 0.80 元（含税），共计派发现金红利 1.01 亿元，未分配利润余额结转转入下一年度；

2.2.5. 营销**【省广集团】**

- 1) 公司董事、副董事长吴柱鑫先生因工作调动原因申请辞去本公司董事、副董事长、战略与风险管理委员会委员职务，辞职后将不在公司担任任何职务；
- 2) 聘任周旭先生为公司非独立董事；

【科达股份】

- 1) 公司股东减持股份结果：公司股东何烽于 2018 年 12 月 3 日-2019 年 5 月 28 日减持公司股份 2,086 万股，占公司目前总股本的 1.57%，其中通过二级市场集中竞价方式减持公司股份 1,071 万股，占公司目前总股本的 0.81%，通过大宗交易方式减持公司股份 1,015 万股，占公司目前总股本的 0.77%；童云洪于 2018 年 12 月 4 日-2019 年 5 月 28 日通过二级市场集中竞价方式减持公司股份 606 万股，占公司目前总股本的 0.46%；科祥投资于 2019 年 1 月 7 日-2019 年 5 月 28 日，通过二级市场集中竞价方式减持公司股份 430 万股，占公司目前总股本的 0.32%；陈伟在减持区间内未实施减持计划。截止 5 月 31 日，何烽持有科达集团股份有限公司股份 798 万股，占公司总股本的 0.60%；童云洪持有公司股份 300 万股，占公司总股本的 0.23%；陈伟和杭州科祥股权投资有限公司为一致行动人，合计持有公司股份 2,047 万股，占公司总股本的 1.54%，其中陈伟持有公司股份 1,613 万股，占公司总股本的 1.22%，科祥投资持有公司股份 434 万股，占公司总股本的 0.33%；
- 2) 科达股份以 1 元价格受让涛略投资持有的威海涛和海创股权投资管理有限公司 100% 股权，截至 5 月 31 日，涛和海创原股东涛略投资尚未向涛和海创实际出资；

【华谊嘉信】

公司第三届第七十二次董事会审议通过了转让议案：为减少公司损失加快资金回笼，公司拟将上海七彩鹅湾影视传媒有限公司 100% 股权转让给李雪雷，转让价格为 30 万元人民币，转让后，公司不再持有七彩鹅湾的股权。本议案以 5 票同意、1 票反对、0 票弃权非关联董事的表决结果获得通过。反对票为独立董事刘俊彦，其认为，

将七彩鹅湾 70%股权以投资的出资额原价 350 万元转让给张颖豪,现在准备在受让方不计划以原价格受让股份的情况下,变更新的受让方为李雪雷,转让价格为 30 万元,大大低于前次拟出售对价,按该价格转让可能会对公司造成了损失。鉴于该项交易实质上构成关联交易,独立董事认为公司应对七彩鹅湾进行审计与资产评估程序,但实际上公司尚未进行该程序,故反对;

【联建光电】

1) 联动文化(北京)有限公司由公司全资子公司深圳市联动投资有限公司于 2012 年 6 月份设立,注册资本为 1.01 亿元,实缴资本为 1.01 亿元。为深化公司战略业务布局,结合公司发展规划及实际经营需要,拟以联动文化 2018 年 12 月 31 日经审计的净资产为依据,将联动文化 100%股权作价 7,600 万元转让给公司全资子公司深圳市联建光电有限公司。本次股权转让后,联建有限将持有联动文化 100%股权,公司合并报表范围不发生变化;

2) 子公司未实现业绩承诺的情况说明:公司全资子公司华瀚文化、励唐营销、力玛网络受公司立案调查的负面影响以及公司向部分子公司借款事项导致子公司经营资金紧张,难以承接较大金额合同的业务项目,加之户外广告行业依旧整体表现疲软,互联网广告行业供应商返点政策调整,导致子公司盈利能力下滑,业绩实现情况未达预期;

【风语筑】

公司 2018 年年度权益分派方案通过股东大会审议,本公司 2018 年年度权益分派方案为:以公司现有总股本 2.92 亿股为基数,每股派发现金红利 0.075 元(含税),共计派发现金红利 2,189.63 万元;

2.2.6. 出版发行

【皖新传媒】

安徽新华传媒股份有限公司拟与合肥包河文广产业投资有限公司共同发起设立一支主要投资于文化创意、科技创新和教育领域的产业基金,总规模为人民币 10 亿元,共分五期。该产业基金一期认缴规模为人民币 2.01 亿元,由安徽新华传媒股份有限公司和合肥包河文广产业投资有限公司作为有限合伙人分别认缴人民币 1.5 亿元和 5,000 万元,安徽皖新卓越文创投资有限公司作为普通合伙人认缴人民币 100 万元;

【新华传媒】

公司投资 2 亿元的文化基金于 2019 年 3 月 13 日和 2019 年 5 月 24 日进行了收益分配。根据分配方案,公司收到的收益分配款分别为 27 万元和 1,002.69 万元,以上两次收益分配款合计 1,029.73 万元;

【新华文轩】

公司 2018 年年度权益分派方案通过股东大会审议,本公司 2018 年年度权益分派方案为:以公司现有总股本 12.34 亿股为基数,每股派发现金红利 0.3 元(含税),共计派发现金红利 3.70 亿元;

【世纪天鸿】

公司 2018 年年度权益分派方案通过股东大会审议,本公司 2018 年年度权益分派方案为:以公司现有总股本 1.40 亿股为基数,每 10 股派发现金红利 0.7 元(含税);

2.2.7. 有线网络

【广电网络】

公司发布实施 2018 年年度权益分派时转股连续停牌的提示性公告：权益分派公告前一交易日（2019 年 6 月 4 日）至权益分派股权登记日间，本公司可转债将停止转股；

【中广天择】

公布 2018 年年度权益分派，本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本 1.00 亿股为基数，每股派发现金红利 0.13 元(含税)，以资本公积金向全体股东每股转增 0.3 股，共计派发现金红利 1,300 万元，转增 3,000 万股，本次分配后总股本为 1.30 亿股；

2.2.8. 教育

【中公教育】

公司第一大股东李永新先生将其持有的公司部分股份办理了股票解除质押及再质押业务，涉及股数 2790 万股，占其所持比例 2.47%。王振东先生将其所持有的公司 1.9 亿股份办理了股票质押业务，占其所持股份比例 19.74%。截至 5 月 31 日，李永新先生共持有公司股份 11.31 亿股，占公司总股本的 18.35%；其所持有公司股份累计质押 9.55 亿股，占公司总股本的 15.48%。王振东先生共持有公司股份 9.62 亿股，占公司总股本的 15.61%；其所持有公司股份累计质押 2.67 亿股，占公司总股本的 4.36%；

【世纪鼎利】

公司控股股东、实际控制人叶滨先生持有本公司股份 1.05 亿股（占公司目前总股本比例 19.22%），计划以集中竞价、大宗交易方式减持公司股份不超过 1,089.60 万股（不超过公司目前总股本的 2%）；

【百洋股份】

公司第一大股东控股股东孙忠义先生将其所持公司部分股权办理了质押手续，质押股数 426 万股，截止 5 月 28 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 9,184 万股，占其所持公司股份总数的 68.86%，占公司股份总数的 23.23%，尚余 4,153 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 1.63 亿股，占公司股份总数的 41.31%，处于质押状态的股份共计 1.16 亿股，占其所持公司股份总数的 71.29%，占公司股份总数的 29.44%，尚余 4,688 万股未质押；

【全通教育】

- 1) 公司控股股东陈炽昌先生解除质押股数 710 万股，本次解除质押占其所持股份比例 4.66%，截至 5 月 28 日，陈炽昌先生直接持有公司股份 1.52 亿股，占公司总股本的 24.07%，累计质押股份 1.39 亿股，占其直接持有公司股份的 91.56%，占公司总股本的 22.04%；
- 2) 公司原聘请广东正中珠江会计师事务所（特殊普通合伙）担任公司本次重大资产重组的审计机构。近日，因广东正中珠江会计师事务所（特殊普通合伙）被中国证券监督管理委员会立案调查且尚未结案，为更好地推进本次重大资产重组事项，经公司审慎研究及双方友好协商，公司决定更换本次重大资产重组聘请的审计机构；

2.2.9.体育

【姚记扑克】

2019年3月8日公司实际控制人邱金兰女士、姚晓丽女士和姚硕榆先生计划自本减持计划公告之日起六个月内，以集中竞价、大宗交易或两者相结合的方式各自减持公司股份不超过 2,386.62 万股，占公司总股本的 6%。2019年5月24日姚晓丽女士通过深圳证券交易所大宗交易系统减持公司股份数量 795 万股，占公司总股本的 2%。本次减持完成后姚晓丽女士及其一致行动人姚文琛先生、邱金兰女士、姚朔斌先生、姚硕榆先生合计持有公司股份 2.22 亿股，占公司股份总数的 55.74%，姚氏家族仍为公司控股股东、实际控制人；

【当代明诚】

1) 2019年5月28日，董事长易仁涛先生计划自本公告披露之日起6个月内，通过上海证券交易所证券交易系统允许的方式(包括但不限于集中竞价和大宗交易的方式)择机增持公司股份，累计增持数量为 50 万-100 万股。截至5月28日，易仁涛先生直接持有公司无限售条件流通股 41.8 万股；

2) 公司控股股东新星汉宜质押 1170 万股，占公司总股本 2.40%，截至5月31日，新星汉宜持有本公司股份总数为 8,026.22 万股，占公司总股本 16.47%，其中累计已质押的股份数为 8,026.22 万股，占公司总股本 16.47%；

【力盛赛车】

1) 公司 2018 年年度权益分派方案通过股东大会审议，本公司 2018 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本剔除已回购股份后 1.26 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.30 元人民币现金（含税），合计派发现金红利 378.96 万元；

2) 持股 5%以上股东曹传德先生解除质押 250 万股，本次解除质押占其所持股份比例 25%。截至5月31日，曹传德先生共持有本公司股份 1,000 万股，占公司总股本的比例为 7.92%。其中，已累计质押持有的公司股份数为 749.99 万股，占所持有公司股份数的比例为 75%，占公司总股本的比例为 5.94%；

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(币种：人民币)

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
欢聚时代	2019.1.1-2019.3.31	47.81	47.1%	31.20	223.9%
陌陌	2019.1.1-2019.3.31	37.23	34.67%	2.89	-64.94%
尚德机构	2019.1.1-2019.3.31	5.64	38.84%	-1.13	54.00%

资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

【欢聚时代】欢聚时代财报解读：直播行业下行财报超预期，收购 BIGO 实现全球化社交媒体布局

5月29日，欢聚时代公布2019财年第一季度未经审计财报，报告显示，欢聚时代第一季度净营收为47.806亿元，比上年同期的32.49亿元增长47.1%；净利润为31.204亿元，比上年同期的9.635亿元增长223.9%。移动端月活跃用户5980万，同比增长65.6%，主要源于Bigo的用户增长。全球视频和直播平均移动月活达到4亿人，其中75%以上来自国外。一季度总收入增长的主要原因是直播收入同比增长47.9%，以及BIGO合并报表的贡献。作为直播行业的头部平台，YY仍主要依靠直播赚钱。数据显示，YY一季度流媒体直播业务营收为人民币44.85亿元，同比增长47.9%，占总营收的93.8%。财报指出，主要由于YY和虎牙部门的流媒体视频服务营收继续增长，以及3月中大部分时间整合了BIGO流媒体视频服务的营收。随着国内用户红利趋尽，目前整个直播用户群体的增速放缓，海外业务成为YY新增长点。新业务IMO业务是此次财报中首度披露的业务。根据2019年第一季度的数据，IMO的MAU已经达到2.1亿，日均视频通话次数超过了6500万次，人均单日视频通讯时长为40分钟。IMO既满足了用户在家庭、娱乐和企业会议等不同场景下的视频通讯需求，也在同类产品中具有非常好的竞争力。未来，IMO的发展方向将会变成一个Super App，里面会嵌入各种不同类型的内容、功能和服务。YY将进一步提高用户产品意识，而不是过多投入到市场营销当中；（每日经济新闻）

【陌陌】陌陌财报解读：直播增速放缓，行业监管趋严，产品+运营突破增长瓶颈

5月28日陌陌发布了2019年第一季度财报，陌陌2019年第一季度营收37.23亿元，同比增长35%，市场预期35.76亿元；按美国会计通用准则，归属于陌陌的净利润为2.89亿元，去年同期净利润为8.25亿元，较上年同期下降65%，这一变化主要是由于2019年第一季度陌陌确认了总计5.93亿元的股权激励费用。按照非美国通用会计准则，净利润为9.10亿元，去年同期为9.04亿元。据陌陌财报显示，2019年3月，陌陌主App月活用户达到1.14亿，上一年同期月度活跃用户为1.03亿，创下了历史新高。陌陌公司直播服务与增值服务付费用户去重后总数达1400万（包括探探付费用户500万），上一年同期为810万。不同于YY欢聚时代出海进行全球化布局，陌陌聚焦中国市场，基于社交链路、社交关系探索增值服务。第一季度，陌陌运营手段的价值已经显现。财报显示，增值业务营收达到9.04亿元，同比上一年的2.35亿元增长285%。增值业务包括会员订阅服务以及虚拟礼物服务。增值业务营收的增长主要是由于陌陌为引入了更多付费方案推动虚拟礼物业务的持续增长。周二收盘，陌陌股价上涨4.96%，一定程度上反应了市场的信心；（界面新闻）

【尚德机构】尚德财报解读：营收增长，亏损收窄，极速版 APP 成为尚德发展迅速的自有流量池

5月28日，尚德科技集团(纽交所上市:STG)公布了截至2019年3月31日第一季度未经审计的财务报告。

财报显示，尚德机构第一季度实现营收 5.64 亿元人民币，递延收入为人民币 33.72 亿元，继续保持增长态势。净亏损额为 1.13 亿元人民币，净亏损率从 2018 年第一季度的 60.3% 降至 20.0%，亏损继续收窄。销售和营销费用有明显下降。2019 财年第一季度，尚德机构销售和营销费用为 4.97 亿元人民币，环比上一季度的 5.3 亿元人民币有明显下降，主要是因为尚德机构通过科技手段提升了品牌营销、广告投放效率，降低了成本。随着科技投入的增加，广告、营销等传统销售费用占比会继续下降。尚德机构 2019 财年 Q1 净亏损额继续下降，这表明公司未来的盈利能力在不断提升。财报显示，尚德机构本季度净亏损额为 1.13 亿元人民币，去年同期为 2.45 亿元人民币。这主要是由于收入持续增长，以及科技手段带来了销售效率和运营效率的提升。此外，免费试听课程的规模继续扩大，进一步提升了转化率。多元化获客、多种交互和不断提升用户体验依旧是尚德机构的工作重点。2019 年第一季度，尚德机构优化了这些举措，推出了一个独立的新 App——“尚德机构极速版 App”，进一步扩大了品类和深化产品内容。目前，尚德机构极速版 App 已成为快速增长的潜在流量池，月度活跃用户高达 76%。在本季度，尚德机构将证书类课程扩展到了 14 门，以及 4 门自考类必考公共课程和硕士研究生考试课程。；在 2019 年 4 月考期，尚德机构估题命中率再创新高，估题命中率超过 90%，部分科目命中率达 100%。在保证课程内容和质量的基础上，随着课程品类继续增加，会吸引更多学生来到尚德机构平台学习；（环球网）

3.2 影视&游戏&互联网

【微信】微信广告流量主分成政策调整，公众号原创文章广告收入分成比例调优

为进一步鼓励和支持原创优质的内容创作者和小程序（小游戏）开发者，2019 年 6 月 1 日起，微信小程序流量主和公众号流量主广告收入分成比例政策优化调整，优质流量主将获得更多收益。创意小游戏：单日广告收入流水 200 万以内的部分，开发者可获其中 70%；单日广告收入流水超过 200 万的部分，开发者可获其中 50%，不设上限。普通小程序/小游戏：开发者按单日广告收入流水的 50% 比例分成，不设上限。微信小程序目前已经支持 Banner 广告、激励式广告、插屏广告（暂未对游戏类目开放）三大广告组件。对小程序（小游戏）开发者而言，分成比例政策上调及单日广告流水上限优化，小程序（小游戏）开发者的流量变现收入将大幅提升。2019 年 6 月 1 日起，公众号原创文章流量主按照原创文章单日广告收入流水的 70% 比例分成，不设上限。这意味着，那些广为传播的原创“爆款”文章将为创作者带来更多回报。目前，微信公众号已开放底部广告、文中广告、返佣商品 CPS 广告、互选广告（仅对受邀公众号开放）四大流量位。我们也会持续为公众号流量主提供更丰富的变现产品及能力，提升流量变现效率；同时提供更便捷的数据分析报表等流量主工具，帮助流量主高效运营。此外，近期公众号流量主的开通门槛也从关注用户 5000 人调整优化为 500 人，“小而美”的优质公众号也有了更多获取收入的机会。未来，微信广告将持续以更具激励性的价值回报鼓励公众号文章创作者和小程序小游戏开发者，为公众号和小程序生态引入更多创意和活力，助力生态健康可持续发展；（微信广告助手）

【超高清视频】中国首个国家级超高清视频产业基地落户成都

经国家广电总局批复，中国首个国家级超高清视频产业基地“中国（成都）超高清创新应用产业基地”于 28 日正式落户成都影视硅谷。该基地以 5G+4K/8K 为发展方向，引进在建包括超高清数字摄影棚群落、中国移动 5G 超高清产业技术研究院重点实验室、8K 协同创新研发中心暨 5G 超高清视频产业基地等 10 余个项目，构建集超高清视频研制、影视科技研发、文化创意、时尚传媒为一体的产业生态圈；（证券时报）

【哔哩哔哩】B 站上线“Vlog 星计划”，每月投入 100 万奖金支持

哔哩哔哩（B 站）宣布上线“Vlog 星计划”，将从流量扶持、现金激励、账号认证、活动支持、深度合作

和平台招商六大资源将对 Vlog 领域内容进行扶持，扶持计划包含全年 500 亿次站内的流量曝光，每月 100 万专项 Vlog 奖金支持，每月 1 亿专项活动站内曝光量支持等。对于创作者，B 站还上线了“Vlog 领域优秀 UP 主”认证系统；(36 氪)

【腾讯】认为头条系产品未经授权直播游戏，腾讯向法院申请游戏禁令

腾讯公司对西瓜视频和今日头条提起诉讼，要求其停止直播旗下游戏《穿越火线》，并为此申请法院禁令。腾讯在律师函中表示，抖音平台大量用户未经腾讯公司授权擅自传播腾讯公司游戏视频，涉嫌侵犯腾讯公司享有的游戏知识产权，要求字节跳动公司屏蔽相关游戏作品的视频上传并删除相关视频。这是腾讯针对头条系产品连续申请的第 8 项游戏直播禁令；(36 氪)

【5G】北京设立 50 亿元 5G 产业基金

北京市 50 亿元 5G 产业基金正式在北京经济技术开发区设立，基金规模达 50 亿元，拟由北京经济技术开发区国有投融资平台亦庄国投、北京市科技创新投资管理有限公司与中国建银投资有限责任公司共同设立。基金将重点投资 5G 产业链上中下游国内外技术领先的高科技企业；(新华社)

【酷狗】酷狗关闭商城交易，致音乐人损失过亿

去年，酷狗音乐发起“圆梦计划”活动。音乐制作方可制作歌曲小样自主定价，上传至酷狗 5sing 商城。酷狗直播的主播可通过在直播中众筹方式，自主购买小样制作成曲，上线播出。今年 3 月，酷狗通知将于 3 月 25 日关闭商城交易，并提前三天关闭了商城购买渠道。主播、音乐制作方损失严重。有资料显示，此时，还有 92 家商家，3000 多首歌没有收到结算款项，累计欠款高达一个多亿。5 月 29 日酷狗回应：在“星愿计划”（圆梦计划）活动中，接到了大量主播投诉，反映音乐质量不达标。酷狗直播表示，现推出“音乐质量自我承诺函”和“音乐制作明细”流程，对不敢承诺音乐质量、不敢公布音乐制作明细，妄图用恶意行为混淆视听、浑水摸鱼的商家，将一律诉之法律。5 月 31 日，酷狗圆梦计划事件持续发酵，商家方面介绍，目前已经有 17 家左右的维权商家发布声明。商家公示中主要涉及制作歌曲数目，已经通过平台审核的歌曲数目、待审核歌曲数目和涉及未结算金额总数等内容。圆梦计划的大致流程是由参与计划的音乐人作为商家，制作原创歌曲 DEMO（样本）并上传到酷狗旗下 5sing 平台的音乐商城，由酷狗主播从中挑选采购；(刺猬公社)

3.3 广电&图书板块

【中信出版】6 月 6 日中信出版等 4 家公司 IPO 上会

6 月 6 日(下周四)将召开第十八届发审委 2019 年第 50 次、51 次工作会议，4 家企业首发上会，分别是：中信出版集团股份有限公司(简称：中信出版)等 4 家。中信出版成立于 1993 年，实际控制人为中信集团。公司主营图书出版与发行、书店零售及其他文化增值服务。2017 年，公司实现营业收入 12.71 亿元，净利润 2.11 亿元。公司计划 IPO 募资 9.6 亿元。(东方财富网)

四、行业数据

4.1. 电影

4.1.1. 票房

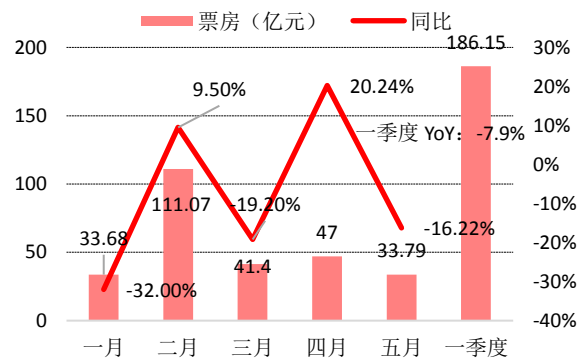
据艺恩网和猫眼专业版数据显示，内地电影市场 2019 年第 21 周（2019.5.27-2019.6.1）周总票房约 6.62 亿（不含服务费），环比上升 83.89%，同比上升 29.30%；本周观影人次 1938.9 万，环比上升 77.23%，同比上升 21.29%；本周场次 171.96 万场，环比下降 7.64%，同比上升 1.27%。好莱坞影片《哥斯拉 2》于 5 月 31 日上映，对票房带动明显。

据艺恩网数据不含服务费的口径显示，2019 年第一季度内地电影市场票房累计为 171.96 亿元，同比下跌 7.9%；1 月累计票房 31.02 亿元，同比下跌 32.0%；2 月累计票房 103.17 亿元，同比增长 9.5%；3 月累计票房 37.76 亿元，同比下跌 19.2%；4 月累计票房 43.91 亿元，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 月累计票房 33.79 亿元（不含服务费），较 2018 年同期下降 16.22%。其中《复仇者联盟 4》截至 5 月 26 日获得 16.33 亿元票房，超过去年同期的《复仇者联盟 3》，民众观影热情犹在，但国内电影市场缺乏优质国产电影影响票房收入。

图表11： 观影概况

	第二十一周	同比	环比
票房	6.62 亿	29.30%	83.89%
上映新片	11 部	不变	下降 2 部
放映场次	171.96 万	1.27%	-7.64%
观影人次	1938.9 万	21.29%	77.23%
场均人次	11	19.77%	91.89%

资料来源：艺恩网，中信建投证券研究发展部

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

根据艺恩网和猫眼专业版显示。截止 6 月 1 日本周电影市场票房排名前三的影片分别为，美国传奇影片公司出品、中影股份发行的《哥斯拉 2：怪兽之王》；迪士尼出品、中影股份发行的《阿拉丁》；日本 SHIN-EI 动画株式会社出品、华夏电影发行的《哆啦 A 梦：大雄的月球探险记》。三部影片均为大 IP 电影，其中，《哥斯拉 2：怪兽之王》的前作在国内上映，并取得了 4.81 亿元的票房成绩，为其打下了良好的观众基础。本周其他影片表现较为一般，仅《哥斯拉 2：怪兽之王》、《阿拉丁》周度票房过亿。本周来看，进口电影仍然成为贡献票房的中坚力量。前十名中八部为进口电影。由于本周六是六一儿童节，因此动画类电影在票房前十中占据了 5 部。

图表13： 2019 年第 21 周（2019.5.27-2019.6.1）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	哥斯拉 2：怪兽之王	35565.4	37264.3	51.3	36	30	2

请参阅最后一页的重要声明

2	阿拉丁	12042.9	24980.8	17.4	37	8	9
3	哆啦A梦：大雄的月球探险记	6663.7	6663.7	9.6	31	24	1
4	大侦探皮卡丘	3463.9	61237.7	5.0	33	4	23
5	一条狗的使命2	2448.1	19020.2	3.5	30	4	16
6	五月天人生无限公司	1313.2	4431.9	1.9	34	3	9
7	潜艇总动员：外星宝贝计划	1258.3	1497.0	1.8	34	12	1
8	托马斯大电影之世界探险记	1050.9	1050.9	1.5	30	8	2
9	巧虎大飞船历险记	991.9	1077.3	1.4	37	14	1
10	龙珠超：布罗利	915.8	3063.6	1.3	29	2	9

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21周（2019.5.27-2019.6.1）Jackie Chan北京耀莱以99.8万票房收入排名第一；广州飞扬影城（正佳分店）以82.4万票房收入排名第二；上海五角场万达广场店以79.5万票房收入排名第三；首都电影院西单店以79.1万票房收入排名第四；北京寰映合生汇店以76.7万票房收入排名第五。

图表14：2019年第21周（2019.5.27-2019.6.1）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	Jackie Chan北京耀莱	99.8	44	36	17.4	47
2	广州飞扬影城（正佳分店）	82.4	59	38	17.5	69
3	上海五角场万达广场店	79.5	73	27	13.4	56
4	首都电影院西单店	79.1	65	26	17.9	65
5	北京寰映合生汇店	76.7	82	26	19.5	107
6	南京新街口国际影城	74.6	44	30	28.3	57
7	金逸北京大悦城IMAX店	72.2	74	32	17.9	83
8	北京金泉港国际影城	70.3	65	16	11.3	42
9	深圳市百老汇电影中心影城	68.8	72	34	19.0	63
10	UME影城（北京双井店）	67.2	66	28	17.4	67

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21周（2019.5.27-2019.6.1）万达电影以1.02亿票房收入排名影投公司第一，大地影院以2874.8万票房收入排名第二，CGV影城投资公司以2493.2万票房收入排名第三，横店院线以2201.0万票房收入排名第四，金逸影视以1971.6万票房收入排名第五。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21周（2019.5.27-2019.6.1）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	10160.7	43	16	10.7	22
2	大地影院	2874.8	34	10	7.7	14

3	CGV 影城投资公司	2493.2	44	16	9.6	25
4	横店院线	2201.0	31	9	6.7	12
5	金逸影视	1971.6	37	13	7.8	17
6	中影影院投资	1893.8	34	16	10.4	19
7	香港百老汇	1335.7	52	19	11.9	36
8	博纳影院投资	1140.1	39	15	10.8	23
9	上影影院	1056.5	45	16	10.9	28
10	太平洋影管	1043.6	34	15	11.9	19

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 22 周（2019.6.3-2019.6.9）将有 7 部新片上映，除《无所不能》（印度）、《X 战警：黑凤凰》（美国）外，其余均为国产影片；按主类型看，青春片 3 部，动作片 2 部，爱情片 1 部，剧情片 1 部。《X 战警：黑凤凰》与《追龙 II》的票房争夺将是下周电影市场的主要看点。《X 战警：黑凤凰》是 X 战警系列的第 12 部影片，这一系列的上一部电影是 2019 年 1 月 25 日上映的《死侍 2：我爱我家》，累计票房达 2.86 亿，猫眼评分 7.5 分。由于 X 战警系列电影积攒了许多人气，《X 战警：黑凤凰》将会成为下周最受期待的海外电影。《追龙 II》上一部是由甄子丹、刘德华主演的《追龙》，累计票房 5.77 亿，猫眼评分 9.0，此部电影能否延续上一部的好口碑也备受瞩目。

图表16： 2019 年第 22 周（2019.6.3-2019.6.9）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
直播攻略	爱情	胡笳	张子贤、金士杰	-	中国	2D	2019.6.4
无所不能	剧情	桑贾伊·古普塔	赫里尼克·罗斯汉	中国电影	印度	2D	2019.6.5
X 战警：黑凤凰	动作	西蒙·金伯格	索菲·特纳	中国电影	美国	3D/IMAX	2019.6.6
追龙 II	动作	王晶	梁家辉、古天乐	博纳影业	中国香港	2DIMAX	2019.6.6
当我们海阔天空	青春	娄毅	刘秋实、刘奕畅	-	中国	2D	2019.6.6
最好的我们	青春	章笛沙	陈飞宇、何蓝逗	中国电影	中国	2D	2019.6.6
街舞青春	青春	李小杰	李妍心、黄鸿升	-	中国	2D	2019.6.7

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 21 周（2019.5.27-2019.6.1）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 55 天，本周播放量 6.1 亿，全网热度 77.63；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 27 天，本周播放量 4.1 亿，全网热度 78.61；陕文投艺达影视出品的《我的真朋友》排名第三，上映 14 天，本周播放量 3.1 亿，全网热度 86.05；欢瑞世纪（东阳）影视传媒有限公司出品的《听雪楼》排名第四，上映 27 天，本周播放量 2.7 亿，全网热度 67.79；上海耀客传媒股份有限公司出品的《白发》排名第五，上映 18 天，本周播放量 2.3 亿，全网热度 63.86。

图表17： 2019 年第 21 周（2019.5.27-2019.6.1）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	55	6.1 亿	77.63
2	筑梦情缘	多平台	27	4.1 亿	78.61
3	我的真朋友	多平台	14	3.1 亿	86.05
4	听雪楼	腾讯视频	27	2.7 亿	67.79
5	白发	多平台	18	2.3 亿	63.86
6	我们都要好好的	多平台	25	1.8 亿	80.35
7	凤弈	腾讯视频	5	1.4 亿	72.84
8	我只喜欢你	多平台	34	1.3 亿	74.92
9	亲爱的婚姻	芒果 TV	11	1.2 亿	48.69
10	出线了，初恋	芒果 TV	33	8019 万	45.29

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 21 周（2019.5.27-2019.6.1）全平台综艺节目收视播放量，《创造营 2019》排名第一，上映 57 天，本周播放量 2.5 亿，全网热度 83.92；《极限挑战第五季》排名第二，上映 21 天，本周播放量 1.4 亿，全网热度 81.03；《哈哈农夫》排名第三，上映 93 天，本周播放量 1.3 亿，全网热度 57.31；《少年可期》排名第四，上映 65 天，本周播放量 1.2 亿，全网热度 55.10；《密室大逃脱》排名第五，上映 64 天，本周播放量 8981 万，全网热度 64.08。真人秀节目已成为综艺节目的主要形态，前五名《创造营 2019》、《极限挑战第五季》、《哈哈农夫》、《少年可期》、《密室大逃脱》均为真人秀类，其中结合养成系节目属性的《创造营 2019》一直占据综艺节目播放量和热度的第一位。

图表18： 2019 年第 21 周（2019.5.27-2019.6.1）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	57	2.5 亿	83.92
2	极限挑战第五季	多平台	21	1.4 亿	81.03
3	哈哈农夫	芒果 TV	93	1.3 亿	57.31
4	少年可期	芒果 TV	65	1.2 亿	55.10
5	密室大逃脱	芒果 TV	64	8981 万	64.08
6	奔跑吧第三季	多平台	37	8805 万	63.98
7	我们是真正的朋友	腾讯视频	24	8795 万	53.89
8	变形记第十八季	芒果 TV	19	7533 万	46.09
9	忘不了餐厅	腾讯视频	33	7053 万	57.24
10	拜托了冰箱第五季	腾讯视频	53	6815 万	56.27

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 6 月 1 日数据中国区免费榜排名前五：《猫和老鼠》、《全民漂移》、《妖精的尾巴：魔导少年》、《炮打方块》、《战争与征服》；付费榜排名前五：《异化之地》、《萌西游》、《铁血武林 2》、《星期六魔王》、《胧月传说》；畅销榜排名前五：《和平精英》、《明日方舟》、《王者荣耀》、《阴阳师》、《梦幻西游》。

图表19： 2019年6月1日中国 App Store 排行榜 iPhone 游戏总榜

免费榜	付费榜	畅销榜
<p>数据更新时间：23:00</p> <p>1 猫和老鼠 动作游戏:1名 网易移动游戏 ▲2</p> <p>2 全民漂移 动作游戏:2名 Joyfort ▼1</p> <p>3 妖精的尾巴：魔导少年 策略游戏:1名 Tencent Mobile ... ▼1</p> <p>4 炮打方块 益智解谜:1名 Yonggang Pan</p> <p>5 战争与征服 模拟游戏:1名 Hero Entertainm...</p> <p>6 和平精英 动作游戏:3名 Tencent Mobile ... ▲1</p> <p>7 子弹先生：间谍迷团 动作游戏:4名 Lion Studios ▲5</p> <p>8 抛出银河系 动作游戏:5名 G vector ▼2</p> <p>9 王者荣耀 动作游戏:6名 Tencent Mobile ...</p> <p>10 明日方舟 策略游戏:5名 鹰角网络 ▼2</p>	<p>数据更新时间：23:00</p> <p>1 异化之地 冒险游戏:1名 吉游社</p> <p>2 萌西游-回合制社交修仙 角色扮演:1名 HaiNa Games</p> <p>3 铁血武林2-放置策略武侠手游 策略游戏:1名 弘程游戏</p> <p>4 星期六魔王-唯美和风，匠心... 冒险游戏:2名 Obsidian Games</p> <p>5 胧月传说-剑侠修仙传说 角色扮演:4名 Guangzhou Han... ▲2</p> <p>6 西游仙缘-经典西游回合手游 冒险游戏:3名 Gu Chenli ▲124</p> <p>7 三國塔防戰記-單挑策略三國... 动作游戏:4名 Chengyuan Infor... ▼2</p> <p>8 梦境彼岸 冒险游戏:4名 WEXPLORE GA... ▲5</p> <p>9 叫我大法师-3D放置策略卡牌 卡牌游戏:2名 ThinkGame ▲8</p> <p>10 无尽大冒险：暗影危机 策略游戏:3名 zhi qiang huang ▼4</p>	<p>数据更新时间：23:00</p> <p>1 和平精英 动作游戏:1名 Tencent Mobile ... ▲5</p> <p>2 明日方舟 策略游戏:2名 鹰角网络 ▼1</p> <p>3 王者荣耀 动作游戏:2名 Tencent Mobile ...</p> <p>4 阴阳师 策略游戏:4名 网易移动游戏 ▼2</p> <p>5 梦幻西游 动作游戏:3名 网易移动游戏 ▼1</p> <p>6 完美世界 角色扮演:3名 Tencent Mobile ... ▼1</p> <p>7 QQ飞车 动作游戏:4名 Tencent Mobile ... ▲1</p> <p>8 妖精的尾巴：魔导少年 策略游戏:5名 Tencent Mobile ... ▼1</p> <p>9 QQ炫舞 音乐:1名 Tencent Mobile Games ▲37</p> <p>10 Fate/Grand Order (命运-... 角色扮演:5名 Wuhu Sharejoy ... ▲2</p>

资料来源：七麦数据，中信建投证券研究发展部

截至6月1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：《阴阳师》、《梦幻西游》、《开心消消乐》、《碧蓝航线》、《部落冲突》。

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	阴阳师
2	天天酷跑	梦幻西游
3	雷霆战机	开心消消乐
4	欢乐斗地主	碧蓝航线
5	天天炫斗	部落冲突
6	节奏大师	捕鱼达人千炮版
7	天天爱消除	大话西游
8	全民突击	熹妃传
9	天天飞车	第五人格
10	穿越火线	三国志 2017

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

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