



强于大市

传媒互联网行业评论周报

优质内容可能会迟到，但不会缺席

A股传媒板块第4周（1月28日-2月1日）下跌3.98%，板块表现弱于创业板指（上涨0.46%），弱于上证综指（上涨0.63%）。中银传媒建议关注组合：长江传媒（-1.79%）、游族网络（-2.42%）、横店影视（+2.49%）、中国电影（+2.45%），组合平均收益0.16%。

行业观点：

- 《流浪地球》热的背后，是优质内容从不会缺席。本周为春节后第一周，基于返乡人群带来的三四五线城市观影的爆发，春节档成为电影制片、发行、放映方兵家必争之地。大年初一首映的8部电影中，《流浪地球》在首日排片和票房仅排名第四的情况下，依靠豆瓣8分的高分口碑，实现排片和票房逆势，截至2月10日22时票房破20亿，大概率成为春节档电影的最终票房冠军。《流浪地球》的成功再次验证口碑是票房的最终决定因素，而其成功原因我们概况为几下几点：1、精准的选题（首先，选题很新，是中国首部硬科幻电影；其次，选题又不新，走的仍然是最近几年被反复证明很成功的主旋律基调，类似于《战狼2》和《红海行动》，弘扬爱国主义情怀，适合于当前的时代背景和春节期间合家团圆场景，甚至将民族英雄主义上升为地球英雄主义）；2、走心的剧情（电影既可定位为科幻片、灾难片，也可定位为亲情片，片中大有家国情、小有父子情，尤其是后者因为更能让观众感同身受，所以更走心，也是赢得高分的关键）；3、精良的制作（不少观影者发出中国科幻也能做出如此特效的感慨，不能说已经赶上好莱坞，但的确超大多数人预期）；4、用心的电影人（看过电影，再看过郭帆、吴京关于电影拍摄制作过程的采访回忆之后，我们更能坚信，用心的电影人、专注于做好电影本身的决心，而不是考虑商业利益优先，将会越来越成为一部电影成功的决定因素）。我们认为《流浪地球》再次为内容产业指明了方向：弘扬正能量，尊重观众，用心选题、拍摄、制作，依靠剧情本身打动观众，而不是仅仅依靠流量明星吸引观众的好内容可能会迟到，但不会缺席，最终也会赢得好口碑，好口碑就会带来高票房和良好的收益。

- 个股方面，推荐关注：（1）《流浪地球》的出品方及在主旋律题材优质内容出品方面有优势的公司，如**中国电影**、**北京文化**；（2）若拳头游戏产品获得版号，业绩弹性较大的精品游戏研发运营商，如**游族网络**；（3）估值低、业绩有弹性、现金储备多的国有出版企业，如**长江传媒**。

个股推荐：

- 影视板块：

中国电影：《流浪地球》第一出品方，一季报有望受益于《流浪地球》票房超预期；在主旋律类电影投资方面有优势。

北京文化：《流浪地球》出品方，加上此前出品的《战狼2》、《我不是药神》等，充分验证公司突出的电影投资制作实力。

- 游戏板块：

游族网络：老游戏《少年三国志》等验证研发和长周期运营能力；《权利的游戏》若获得版号上线，将贡献较大业绩弹性。

- 出版板块：

长江传媒：教材教辅受益于提价和市占率提升，业绩有望持续超预期。

主要风险：监管政策变化，公司业绩不及预期，解禁与重要股东减持。

相关研究报告

- 《传媒互联网行业评论周报》2019.01.02
- 《传媒互联网行业评论周报》2018.12.23
- 《传媒互联网行业评论周报》2018.12.16

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

传媒

刘昊涯

(8621)20328304

haoya.liu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517080006



目录

公司公告一周回顾及下周提示.....	4
行业新闻一周回顾	8
传媒互联网行业一周数据.....	10
即将上线的游戏	13
板块上市公司一周行情	14
风险提示.....	17



图表目录

图表 1. A 股传媒板块本周涨跌幅排行 (2019.01.28-2019.02.01)	4
图表 2. 本周上市公司业绩预告 (2019.01.28-2019.02.01)	5
续 图表 2. 本周上市公司业绩预告 (2019.01.28-2019.02.01)	6
图表 3. 本周上市公司股权质押一览 (2019.01.28-2019.02.01)	7
图表 4. 下周上市公司大事提醒一览	7
图表 5. 2019 年 2 月 10 日内地票房 TOP10 (截止时间: 22:00)	10
图表 6. 本周电影票房重点数据 (2 月 4 日-2 月 10 日)	10
图表 7. TOP10 院线 (2 月 4 日-2 月 10 日)	10
图表 8. 下周即将上映的影片	11
图表 9. 网络剧一周数据 (2 月 4 日-2 月 10 日)	11
图表 10. 网络综艺一周数据 (2 月 4 日-2 月 10 日)	11
图表 11. 2019 年 2 月 7 日央卫晚间电视剧收视率数据	11
图表 12. 2019 年 2 月 7 日央卫晚间综艺收视率数据	12
图表 13. 移动游戏最新排名 (截至 2018 年 2 月 10 日)	12
图表 14. A 股传媒行业上周行情回顾 (2019.01.28-2019.02.01)	14
续图表 14. A 股传媒行业上周行情回顾 (2019.01.28-2019.02.01)	15
图表 15. 美股重点公司估值表 (以 2019 年 2 月 1 日收盘价为基准)	16
图表 16. 港股重点公司估值表 (以 2019 年 2 月 1 日收盘价为基准)	16
附录图表 17. 报告中提及上市公司估值表	18

公司公告一周回顾及下周提示

图表 1. A 股传媒板块本周涨跌幅排行 (2019.01.28-2019.02.01)

	证券代码	证券名称	涨跌幅 (%)
涨幅前五	300010.SZ	立思辰	13.13
	300079.SZ	数码科技	5.56
	002602.SZ	世纪华通	5.30
	002640.SZ	跨境通	5.25
	002555.SZ	三七互娱	5.19
跌幅前五	600652.SH	游久游戏	(23.31)
	002354.SZ	天神娱乐	(23.21)
	601811.SH	新华文轩	(21.15)
	300148.SZ	天舟文化	(20.47)
	000673.SZ	当代东方	(20.00)

资料来源: 万得, 中银国际证券

1. 昆仑万维: 1) 关于全资子公司对外投资的公告 (2019.01.28)

公司全资子公司香港万维拟与开心汽车、中民七星签署《可转债协议》，香港万维以自有资金 2,300 万美元投资开心汽车的可转债，对应转换为中民七星 230 万个股权单位。

2) 关于控股股东、实际控制人及其一致行动人及持股 5% 以上股东股份减持计划预披露的公告 (2019.01.31)

周亚辉先生计划在本公告发布之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价和大宗交易方式减持公司股份不超过 2303.89 万股，为其持有公司股份的 12.22%。

盈瑞世纪为控股股东的一致行动人计划在本公告发布之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价和大宗交易方式减持公司股份不超过 2303.89 万股，为其持有公司股份的 11.50%。

王立伟先生计划在本公告发布之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价和大宗交易的方式减持公司股份不超过 1459.28 万股，为其持有公司股份的 24.98%。

3) 关于公司全资子公司对外投资暨关联交易的公告 (2019.02.02)

昆仑万维以全资子公司西藏昆诺为投资主体，与辰海科译以 20 亿元人民币的对价，共同购买闲徕互娱原股东谭星、谭炎、彭啸、高大伟、司伟博所持有的 100% 闲徕互娱股权。收购完成后昆仑万维取得闲徕互娱 51% 的股权，辰海科译持有闲徕互娱 49% 的股权，闲徕互娱为昆仑万维控股子公司。

2. 博瑞股份: 关于控股股东一致行动人增持公司股份计划的公告 (2019.01.28)

博瑞传播控股股东一致行动人成都传媒集团计划自 2019 年 1 月 29 日起的 12 个月内，以自有资金通过上海证券交易所交易系统增持公司股份，累计增持数量不低于公司 1093.33 万股（占公司总股本的 1%），不超过 2186.66 万股（占公司总股本的 2%）。

3. 凯撒文化: 关于全资子公司签订《火影忍者》等手机游戏海外发行权销售之独家代理协议的公告 (2019.01.28)

凯撒文化全资子公司凯撒香港、GAMESAMBA 与苏州游游三方签订《<火影忍者>、<妖精的尾巴>手机游戏海外发行权销售之独家代理协议》，凯撒香港、GAMESAMBA 将共同享有的《火影忍者》、《妖精的尾巴》手机游戏在指定区域内的发行权之销售权独家代理授予苏州游游，由其寻找手机游戏特定区域发行方。

4.游族网络：关于公司子公司退出产业基金的公告（2019.01.31）

游素投资基于公司主业发展聚焦战略和公司运营方面的考虑，经与玖誉泽各方合伙人协商并达成一致，决定退出玖誉泽，退出后游素投资将不再持有玖誉泽的合伙份额。基于此，游素投资拟与有关主体签署份额转让及退出基金主体的协议，份额完成转让后游素投资将收回全部投资款。

5.唐德影视：2019年限制性股票激励计划（2019.01.31）

本激励计划拟授予的限制性股票数量不超过1,850万股，累计未超过本激励计划公告时公司股本总额的10.00%。本激励计划首次授予的激励对象共计49人，为董事、高级管理人员、中层管理人员以及核心业务人员，授予价格为3.41元/股。

6.万达电影：关于公司董事、高管增持公司股份计划的公告（2019.01.31）

公司董事、总裁曾茂军先生，董事、执行总裁刘晓彬先生，董事、副总裁兼董事会秘书王会武先生分别拟增持300万、200万、100万公司股份。合计不低于人民币600万元，实施期限：自2019年2月11日起一个月内。

7.贵广网络：关于债务融资计划的公告（2019.02.02）

根据公司经营规划，综合考虑当前资产和负债规模，拟在原债务融资计划授权的债务融资发生总额度基础上增加11亿元。公司债务融资一般使用信用担保，可使用贵州广电传媒集团有限公司担保或有线电视收视费权质押等担保方式。

图表 2. 本周上市公司业绩预告（2019.01.28-2019.02.01）

证券代码	证券简称	净利润上限(亿元)	净利润下限(亿元)	净利润增速上限(%)	净利润增速下限(%)
欢瑞世纪	000892.SZ	4.80	4.00	14.00	(5.00)
新文化	300336.SZ	0.99	0.25	(60.00)	(90.00)
当代东方	000673.SZ	(12.00)	(14.00)	(1194.19)	(1376.56)
华谊兄弟	300027.SZ	(9.82)	(9.87)	(218.61)	(219.22)
华策影视	300133.SZ	3.00	2.00	(52.71)	(68.48)
骅威文化	002502.SZ	(11.20)	(13.50)	(406.63)	(469.59)
光线传媒	300251.SZ	15.00	12.60	84.01	54.57
鹿港文化	601599.SH	1.00	0.60	(65.89)	(79.54)
美盛文化	002699.SZ	1.91	1.34	0.00	(30.00)
慈文传媒	002343.SZ	(9.50)	(11.00)	(332.60)	(369.33)
捷成股份	300182.SZ	2.50	0.50	(76.73)	(95.35)
长城影视	002071.SZ	(2.72)	(3.56)	(260.00)	(310.00)
唐德影视	300426.SZ	(5.60)	(5.65)	(390.77)	(393.36)
凯撒文化	002425.SZ	3.44	2.93	35.00	15.00
游族网络	002174.SZ	11.00	9.00	67.71	37.22
聚力文化	002247.SZ	(17.50)	(23.20)	(418.69)	(522.49)
三七互娱	002555.SZ	11.50	10.00	(29.04)	(38.29)
完美世界	002624.SZ	19.50	16.50	29.59	9.66
恺英网络	002517.SZ	6.42	5.17	(60.11)	(67.87)
众应互联	002464.SZ	1.30	0.90	(32.37)	(53.18)
电魂网络	603258.SH	1.35	1.25	(18.23)	(24.31)
迅游科技	300467.SZ	2.05	1.75	100.19	70.90
巨人网络	002558.SZ	13.55	12.26	5.00	(5.00)
掌趣科技	300315.SZ	(31.65)	(31.70)	(1299.34)	(1301.24)

资料来源：公司公告，中银国际证券



续 图表 2. 本周上市公司业绩预告 (2019.01.28-2019.02.01)

证券代码	证券简称	净利润上限 (亿元)	净利润下限 (亿元)	净利润增速上限 (%)	净利润增速下限 (%)
艾格拉斯	002619.SZ	8.83	7.22	113.18	74.42
星辉娱乐	300043.SZ	2.76	2.07	20.00	(10.00)
昆仑万维	300418.SZ	12.00	10.00	20.16	0.13
宝通科技	300031.SZ	3.09	2.65	40.00	20.00
金科文化	300459.SZ	9.78	8.60	148.34	118.36
游久游戏	600652.SH	(8.83)	(8.83)	(109.05)	(109.05)
腾信股份	300392.SZ	0.22	0.17	116.01	112.37
华谊嘉信	300071.SZ	(7.70)	(7.75)	(177.86)	(179.66)
省广集团	002400.SZ	2.20	1.60	219.50	186.91
麦达数字	002137.SZ	(3.80)	(4.15)	(604.47)	(650.93)
蓝色光标	300058.SZ	4.50	4.00	102.45	79.95
佳云科技	300242.SZ	(12.50)	(12.55)	(747.45)	(750.04)
思美传媒	002712.SZ	3.47	2.31	50.00	0.00
利欧股份	002131.SZ	(11.76)	(16.76)	(379.21)	(497.93)
分众传媒	002027.SZ	62.00	58.00	3.25	(3.41)
天龙集团	300063.SZ	(6.70)	(8.70)	(116.29)	(180.86)
智度股份	000676.SZ	7.30	6.70	38.43	27.06
安妮股份	002235.SZ	1.30	0.80	135.61	121.91
皇氏集团	002329.SZ	(5.70)	(6.50)	(1104.58)	(1245.58)
盛通股份	002599.SZ	1.50	1.20	62.08	29.67
易尚展示	002751.SZ	1.00	0.80	110.57	68.46
东方网络	002175.SZ	(4.10)	(4.90)	(50.74)	(80.15)
平治信息	300571.SZ	2.35	2.06	142.20	112.31
人民网	603000.SH	2.15	1.79	140.24	100.20
三六五网	300295.SZ	1.04	0.85	10.00	(10.00)
暴风集团	300431.SZ	(9.20)	(9.25)	(1768.50)	(1777.57)
焦点科技	002315.SZ	0.59	0.37	(20.00)	(50.00)
顺网科技	300113.SZ	5.12	3.59	0.00	(30.00)
芒果超媒	300413.SZ	9.60	8.60	34.27	20.28
朗玛信息	300288.SZ	1.02	0.87	5.00	(10.00)
中文在线	300364.SZ	(15.00)	(18.50)	(2034.81)	(2486.26)
天舟文化	300148.SZ	(10.60)	(11.00)	(890.95)	(920.79)
华闻传媒	000793.SZ	(38.00)	(48.00)	(1471.32)	(1832.20)
浙数文化	600633.SH	4.87	4.47	(70.60)	(73.00)
天威视讯	002238.SZ	2.36	1.65	0.00	(30.00)
数码科技	300079.SZ	0.90	0.80	146.60	119.20
电广传媒	000917.SZ	1.05	0.70	122.62	115.08
万达电影	002739.SZ	13.79	12.88	(9.00)	(15.00)
中国电影	600977.SH	15.44	13.99	60.00	45.00
金逸影视	002905.SZ	2.33	1.43	10.15	(32.40)
文投控股	600715.SH	0.14	0.12	(96.77)	(97.23)
幸福蓝海	300528.SZ	(5.45)	(5.50)	(584.60)	(589.05)

资料来源: 公司公告, 中银国际证券



图表 3. 本周上市公司股权质押一览 (2019.01.28-2019.02.01)

公司名称	股东名称	本次质押股份数量	占所持股份比重%	累计质押股份数量	占所持股份比重%
世纪华通	华通控股	22,440,000	5.14	353,776,000	80.99
长城影视	宏宝集团	9,000,000	22.06	32,500,000	79.72
东方网络	博创金甬	5,000,000	9.88	37,000,000	73.13
顺网科技	华勇	3,350,000	1.20	218,427,751	77.96
华策影视	大策投资	7,100,000	2.01	202,100,000	57.33
华策影视	傅梅城	2,500,000	0.54	204,100,000	43.78
天神娱乐	石波涛	3,942,733	5.11	51,683,515	66.95
梦网集团	松禾创投	7,470,000	10.58	48,450,000	68.65
全通教育	陈炽昌	16,750,000	10.99	149,999,400	98.46

资料来源：公司公告，中银国际证券

图表 4. 下周上市公司大事提醒一览

公司名称	发生日期	事件类型	事件摘要
博瑞传播	2019-02-11	股东大会召开	审议关于选举公司第九届董事会非独立董事的议案
世纪华通	2019-02-11	限售股份上市流通	36302.1249 万股定向增发机构配售股份上市流通
华谊兄弟	2019-02-11	股东大会召开	审议《关于公司与阿里影业签订战略合作框架协议的议案》
分众传媒	2019-02-14	股东大会召开	审议《公司关于董事会换届选举及提名第七届董事会非独立董事候选人的议案》
利欧股份	2019-02-15	股东大会召开	审议《关于回购公司部分股份的议案》
华谊兄弟	2019-02-15	股东大会召开	审议《关于为公司浙商银行综合授信提供补充担保及关联自然人提供担保的议案》
三七互娱	2019-02-15	股东大会召开	审议《关于计提商誉减值准备的议案》
思美传媒	2019-02-15	股东大会召开	审议《关于公司符合公开发行可转换公司债券条件的议案》

资料来源：公司公告，中银国际证券

行业新闻一周回顾

1. 美图拟收购乐游科技附属公司约 30% 股份 (2019.01.28)

美图公司公告称，拟收购乐游科技间接全资附属公司 Dreamscape Horizon Limited 约 30% 的股份，美图则将按全面摊薄基准向乐游科技（或其指定代名人）配发及增发最多约 20% 的普通股股份。

美图和乐游科技签订了不具法律约束力的谅解备忘录，乐游科技将面向美图的用户群开发多个大型在线游戏及休闲游戏，双方拟成为对方的战略投资者。

（资料来源：腾讯科技）

<https://new.qq.com/cmsn/20190128/20190128010482.html>

2. 苹果视频服务四月中旬发布 (2019.01.29)

据美国权威科技新闻网站 The Information 报道，苹果一直在告诉那些将向苹果视频服务提供内容的娱乐公司，为 4 月中旬的发布做好准备。据信，这项服务包括苹果自己投资原创的内容，以及 HBO 和 Starz 等第三方电视台、影视公司授权的内容。

（资料来源：36 氪）

<https://36kr.com/p/5174903.html>

3. 美图公司欲收购《星际战甲》母公司 3 成股份 (2019.01.30)

近日美图与乐游科技公布的“收购及出售谅解备忘录”中，明确的提到了双方在投资上的合作意愿，美图公司将收购《星际战甲》开发商 Digital Extremes Ltd. 的母公司 Dreamscape Horizon Limited 30% 的股份，后者正是乐游科技的间接全资子公司。

（资料来源：DoNews）

<http://www.donews.com/news/detail/3/3036002.html>

4. 网易收购《底特律》团队 Quantic Dream 部分股份 (2019.01.30)

网易宣布收购《底特律：成为人类》、《暴雨》等互动叙事游戏开发商 Quantic Dream 的少数股份，为补充开发和创造下一代游戏”。

（资料来源：DoNews）

<http://www.donews.com/news/detail/3/3036004.html>

5. 总局升级网络视听节目备案系统 (2019.02.04)

近日，广电总局发布了《关于网络视听节目信息备案系统升级的通知》，指出总局对“网络剧、微电影等网络视听节目信息备案系统”进行了升级，并对相关信息报备方式做了调整。

按照《通知》中的要求，重点网络影视剧在制作前，需由制作机构登录备案系统提交节目名称、题材类型、内容概要、制作预算等规划信息。重点网络影视剧包含投资总额超过 500 万元的网络剧(网络动画片)、超过 100 万元的网络电影。

对比之前的制度要求，新规的变化主要体现在：

1. 备案主体由之前的视频平台改为制作机构（片方）自行备案；
2. 相关网络视听内容在拍摄前需要取得规划备案号，在招商和首页推荐之前需取得上线备案号；
3. 规划备案号及上线备案号均需公示。

（资料来源：艺恩网）

<http://www.entgroup.cn/news/Policies/0462611.shtml>



6.猫眼娱乐登陆港交所 (2019.02.04)

2月4日猫眼娱乐在挂牌交易，开盘价 14.82 港元，较发行价 14.8 港元微涨 0.14%。1月23日，猫眼娱乐发布公告称，拟在全球发售 132,377,000 股，香港发行 111,139,200 股，每股 IPO 区间为 14.80-20.40 港元，按发行价 14.8 港元计算，猫眼娱乐此次将募资 19.59 亿港元，约合 2.5 亿美元。

(资料来源: techweb)

<http://www.techweb.com.cn/internet/2019-02-04/2723126.shtml>

7.2019 年第一批重点作品版权保护预警名单公布 (2019.02.06)

日前，按照《国家版权局办公厅关于进一步加强互联网传播作品版权监管工作的意见》及国家版权局版权重点监管工作计划，根据相关权利人上报的作品授权情况，国家版权局公布了 2019 年度第一批重点作品版权保护预警名单。其中，《流浪地球》、《疯狂的外星人》、《飞驰人生》、《新喜剧之王》、《廉政风云》、《神探蒲松龄》、《熊出没·原始时代》、《小猪佩奇过大年》等 8 部国产电影悉数入选。

(资料来源: techweb)

<http://www.techweb.com.cn/internet/2019-02-06/2723179.shtml>

8.迪士尼停止对 Netflix 授权 (2019.02.09)

到 2019 年底，一个名为 Disney+ 的流媒体服务就会上线，里面有迪士尼生产和收购的各类影视内容，包括星球大战、漫威和迪士尼不久前收购的 21 世纪福克斯的各类 IP。迪士尼对 21 世纪福克斯电影、电视资产的吸收预计在 2019 年 2 月完成，其中包含了流媒体平台 Hulu 的 60% 股权。也因此迪士尼会逐步停止输出内容给 Netflix。

(资料来源: 艺恩网)

<http://www.entgroup.cn/news/Markets/0962644.shtml>



传媒互联网行业一周数据

图表 5. 2019 年 2 月 10 日内地票房 TOP10 (截止时间: 22:00)

影片名	实时票房(万)	票房占比(%)	累计票房(万)	制作发行公司
1.流浪地球	39,069.45	54.79	198,263.99	北京文化、中国电影
2.疯狂的外星人	13,751.97	19.29	143,458.81	映月东方、欢喜传媒
3.飞驰人生	10,078.27	14.13	103,181.45	亭东影业、猫眼微影
4.熊出没·原始时代	5,182.24	7.27	45,582.09	万达影视、华强方特
5.新喜剧之王	1,852.03	2.60	52,707.32	联瑞影视、晋思拓展
6.神探蒲松龄	495.14	0.69	12,803.45	爱奇艺影业
7.小猪佩奇过大年	475.41	0.67	11,158.62	淘票票影视、阿里巴巴影业
8.廉政风云	303.80	0.43	9,437.60	企鹅影视、淘票票影视
9.白蛇: 缘起	58.27	0.08	44,146.73	卓然影业、猫眼文化
10.大黄蜂	11.31	0.02	114,532.81	派拉蒙

资料来源: 艺恩网, 中银国际证券

图表 6. 本周电影票房重点数据 (2 月 4 日-2 月 10 日)

排序	2019 年第 5 周	同比(%)	环比(%)
票房(万)	506,611	6.26	8.87
放映场次(万)	246.8	0.28	0.06
观影人次(万)	11,321	4.17	6.40
场均人次	45.87	3.03	5.98
平均票价(元)	44.7	0.40	0.33

资料来源: 猫眼电影, 中银国际证券

图表 7. TOP10 院线 (2 月 4 日-2 月 10 日)

排名	院线名称	总票房(亿)	观影人次(万人)
1	霍尔果斯万达影院	6.17	1,156.5
2	广东大地电影院线	5.20	1,246.2
3	上海联和电影院线	3.36	780.6
4	中影数字院线	3.24	823.3
5	深圳市中影南方影城	2.98	741.4
6	中影星美电影院线	2.48	617.6
7	横店影视	2.41	587.5
8	广州金逸珠江电影院	2.11	511.6
9	江苏幸福蓝海院线	1.83	448.2
10	北京华夏联合电影院线	1.68	417.9

资料来源: 猫眼电影, 中银国际证券



图表 8. 下周即将上映的影片

上映日期	片名	类型	豆瓣想看人数	导演	演员
02月14日	今夜在浪漫剧场	爱情/奇幻	8,012人	武内英树	绫濑遥/坂口健太郎
02月14日	一吻定情	喜剧/爱情	3,603人	陈玉珊	王大陆/林允
02月14日	蓝色生死恋	爱情	979人	王才涛	许凯/赵露思
02月14日	五十米之恋	剧情/喜剧	253人	李依理	谢楠/方力申
02月16日	瑞雪兆丰年	儿童/动画	104人	邓海	—

资料来源：时光网，中银国际证券

图表 9. 网络剧一周数据（2月4日-2月10日）

名次	剧名	网络播放量	出品公司
1	怒晴湘西	3.84亿	企鹅影视、万达影业、7印象文化传媒
2	奈何BOSS要娶我	2.11亿	搜狐视频、华晨美创
3	众王驾到	1.31亿	雄孩子传媒
4	八分钟的温暖	6164万	企鹅影视、光线影业
5	最动听的事	3158万	霍尔果斯方糖娱乐文化
6	古董局中局	3168万	强盛影视、超凡影视、霍尔果斯
7	星途叵测	2210万	—
8	如懿传	2039万	光彩影业、御嘉影视、杭州巨鲸
9	千门江湖之诡面疑云	1486万	企鹅影视、慈文传媒
10	大约是爱	1413万	强盛影视、超凡影视

资料来源：灯塔专业版（排行榜播放量排行），中银国际证券

图表 10. 网络综艺一周数据（2月4日-2月10日）

排序	综艺节目	播放平台	播放量
1	现在就告白第三季	腾讯	1,210万
2	明星大侦探第四季	芒果	1,062万
3	入戏	腾讯	615万
4	创造101第一季	腾讯	384万
5	吐槽大会第三季	腾讯	184万
6	2019腾讯视频V视界大会	腾讯	157万
7	甜蜜的任务	芒果	151万
8	现在就告白第二季	腾讯	147万
9	现在就告白	腾讯	122万
10	明日之子	腾讯	121万

资料来源：灯塔专业版（排行榜播放量排行），中银国际证券

图表 11. 2019年2月7日央卫晚间电视剧收视率数据

排序	电视剧	频道	收视率(%)
1	大江大河	北京卫视、上海东方卫视	2.2
2	知否知否应是绿肥红瘦	湖南卫视	1.3
3	姥姥的饺子馆	中央台八套	1.3
4	星火云雾街	中央台八套	1.0
5	上将洪学智	中央台八套	1.0
6	江河水	江苏卫视	0.9
7	天衣无缝	江苏卫视、浙江卫视	0.9
8	启航	中央台综合频道	0.8
9	幕后之王	北京卫视、上海东方卫视	0.8
10	火王之千里同风	湖南卫视	0.8

资料来源：微博“卫视这些事儿”，中银国际证券



图表 12. 2019 年 2 月 7 日央卫晚间综艺收视率数据

排序	综艺节目	频道	收视率(%)
1	德云社岁末相声专场	上海东方卫视	0.58
2	恋梦空间	湖南卫视	0.40
3	2019 春节大联欢	北京卫视	0.39
4	2019 江苏卫视春节联欢晚会	江苏卫视	0.37
5	新相亲大会之亲家你好	江苏卫视	0.29
6	老广的味道第四季	广东卫视	0.26
7	2019 黑龙江河南湖北四川春节联欢晚会	黑龙江卫视	0.26
8	新相亲大会	江苏卫视	0.22
9	谢谢你来了	重庆卫视	0.20
10	有请主角儿	辽宁卫视	0.20

资料来源: 微信公众号“收视中国”, 中银国际证券

图表 13. 移动游戏最新排名 (截至 2018 年 2 月 10 日)

排序	iOS 免费榜	iOS 畅销榜	小米应用 (Android)
1	绘真·妙笔千山	忍者必须死 3	绝地求生: 刺激战场
2	忍者必须死 3	拥挤城市!	王者荣耀
3	绝地求生: 刺激战场	王者荣耀	迷你世界
4	拥挤城市!	开心消消乐	穿越火线
5	新 2048	明日之后	我的世界
6	香肠派对	欢乐斗地主 L	贪吃蛇大作战
7	王者荣耀	QQ 飞车	我的安吉拉
8	开心消消乐	腾讯欢乐麻将全集	汤姆猫跑酷
9	明日之后	将夜纪	QQ 飞车
10	欢乐斗地主	宫廷秘传	绝地求生: 全军出击

资料来源: App Annie, 小米应用商城, 中银国际证券

即将上线的游戏

1. 废土题材射击游戏《地铁：离去》2月15日上线

《地铁：离去》是由 4A Games 制作的第一人称射击游戏，灵感取自小说《地铁 2033》和《地铁 2035》。游戏仍然采用分线性任务系统与沙盒地图以探索刺激的剧情，游历整个春夏秋冬，以及核冬季，游戏采用昼夜循环系统以及动态气候系统。另外，玩家可以自定义武器装备，通过策略战斗机制挑战人类与变异怪兽。此外，游戏还包括各种细节化的道具加强渲染，比如黑暗中的蜡烛，戴上防毒面具外出的息壤声，夜晚变异怪兽的嚎声。

http://newgame.17173.com/content/01182019/091200697_2.shtml

2. 经典射击续作《孤岛惊魂：新曙光》2月15日上线

《孤岛惊魂：新曙光》是由育碧制作的《孤岛惊魂》系列游戏的其中一部，玩家将在核爆之后的世界采用各种废土风格武器装备作战。和前作一样，玩家外出执行任务的时候不会孤单，玩家可以招募中立的人物或野兽，也可以在合作模式下招募好友作战。

http://newgame.17173.com/content/01182019/091200697_7.shtml

3. 《驯龙高手：新骑士的黎明》2月15日上线

《驯龙高手：新骑士的黎明》是一款由动画电影改编的游戏，玩家将在游戏中操作全新的角色，联合原作中的希卡普等大家熟悉的人物骑上各自的爱龙，消灭利用龙执行邪恶计划的 Eir。通过游戏玩家将帮助主角找回丢失的记忆。利用新主角和他的混种龙各自的能力解开不同的谜题，并体验在各地展开的壮阔的战斗。

http://newgame.17173.com/content/12252018/093527041_all.shtml

板块上市公司一周行情

A股本周传媒板块下跌3.98%，板块表现弱于创业板指（上涨0.46%），弱于上证综指（上涨0.63%）。上涨前五的个股为立思辰(+13.13%)、数码科技(+5.56%)、世纪华通(+5.30%)、跨境通(+5.25%)、三七互娱(+5.19%)，下跌前五的个股为游久游戏(-23.31%)、天神娱乐(-23.21%)、新华文轩(-21.15%)、天舟文化(-20.47%)、当代东方(-20.00%)。

美股传媒互联网相关个股中涨幅较大的个股包括聚美优品(+11.21%)、500彩票网(+10.82%)、红黄蓝(+9.17%)，跌幅较大的个股包括虎牙直播(-12.07%)、欢聚时代(-7.64%)、搜狗(-7.44%)；港股传媒互联网相关个股中，涨幅较大的个股包括天鸽互动(+8.41%)、阿里影业(+8.40%)，跌幅较大的个股包括蓝港互动(-3.54%)。

图表 14. A 股传媒行业上周行情回顾 (2019.01.28-2019.02.01)

证券代码	证券简称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)
300010.SZ	立思辰	7.84	13.13	600551.SH	时代出版	8.70	(1.58)
300079.SZ	数码科技	3.80	5.56	000676.SZ	智度股份	9.12	(1.62)
002602.SZ	世纪华通	19.88	5.30	002858.SZ	力盛赛车	14.07	(1.68)
002640.SZ	跨境通	11.03	5.25	600757.SH	长江传媒	6.59	(1.79)
002555.SZ	三七互娱	11.15	5.19	300043.SZ	星辉娱乐	3.29	(1.79)
300226.SZ	上海钢联	54.14	5.09	300392.SZ	腾信股份	6.38	(2.00)
000802.SZ	北京文化	13.19	5.02	300336.SZ	新文化	4.90	(2.00)
002425.SZ	凯撒文化	6.28	3.63	603444.SH	吉比特	155.25	(2.24)
603000.SH	人民网	9.12	3.05	002027.SZ	分众传媒	5.65	(2.25)
300459.SZ	金科文化	7.15	3.03	600088.SH	中视传媒	8.61	(2.27)
300059.SZ	东方财富	13.28	2.71	601801.SH	皖新传媒	6.80	(2.30)
600977.SH	中国电影	15.72	2.54	002315.SZ	焦点科技	11.78	(2.40)
603103.SH	横店影视	23.89	2.49	002174.SZ	游族网络	18.15	(2.42)
300295.SZ	三六五网	12.10	2.11	300571.SZ	平治信息	39.76	(2.60)
601098.SH	中南传媒	13.40	1.52	600959.SH	江苏有线	4.11	(2.84)
601595.SH	上海电影	13.11	1.39	300005.SZ	探路者	3.33	(3.20)
300291.SZ	华录百纳	4.68	1.30	601929.SH	吉视传媒	2.11	(3.21)
600158.SH	中体产业	8.53	1.19	002235.SZ	安妮股份	4.95	(3.32)
002905.SZ	金逸影视	14.14	0.93	600576.SH	祥源文化	4.01	(3.37)
000719.SZ	中原传媒	8.06	0.88	300058.SZ	蓝色光标	3.97	(3.41)
600386.SH	北巴传媒	3.88	0.78	002195.SZ	二三四五	3.67	(3.42)
600637.SH	东方明珠	10.05	0.70	601928.SH	凤凰传媒	7.86	(3.44)
300144.SZ	宋城演艺	19.94	0.66	601999.SH	出版传媒	5.24	(3.50)
300104.SZ	乐视网	2.64	0.38	300288.SZ	朗玛信息	12.35	(3.67)
300413.SZ	芒果超媒	33.98	0.30	600037.SH	歌华有线	8.96	(3.97)
000156.SZ	华数传媒	8.53	0.24	002351.SZ	漫步者	5.07	(3.98)
601599.SH	鹿港文化	3.21	0.00	002400.SZ	省广集团	2.89	(3.99)
300251.SZ	光线传媒	8.64	(0.23)	300027.SZ	华谊兄弟	4.51	(4.04)
300031.SZ	宝通科技	12.50	(0.64)	300113.SZ	顺网科技	12.29	(4.43)
600373.SH	中文传媒	13.27	(0.67)	000681.SZ	视觉中国	24.18	(4.46)
300182.SZ	捷成股份	4.06	(0.73)	002624.SZ	完美世界	25.36	(4.66)
002558.SZ	巨人网络	19.51	(1.06)	603729.SH	龙韵股份	13.78	(4.83)
300299.SZ	富春股份	5.05	(1.17)	000607.SZ	华媒控股	3.97	(5.02)

资料来源：万得，中银国际证券



续图表 14. A 股传媒行业上周行情回顾 (2019.01.28-2019.02.01)

证券代码	证券简称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅(%)
600986.SH	科达股份	3.97	(5.02)	002517.SZ	恺英网络	3.30	(11.05)
600831.SH	广电网络	6.98	(5.29)	002751.SZ	易尚展示	18.42	(11.06)
600715.SH	文投控股	4.06	(5.36)	002131.SZ	利欧股份	1.36	(11.11)
000665.SZ	湖北广电	7.13	(5.56)	300418.SZ	昆仑万维	11.99	(11.77)
600633.SH	浙数文化	7.88	(5.63)	002071.SZ	长城影视	3.94	(11.86)
603258.SH	电魂网络	14.35	(5.72)	300242.SZ	佳云科技	3.61	(11.95)
002238.SZ	天威视讯	6.17	(5.80)	002445.SZ	ST中南	1.61	(12.02)
600136.SH	当代明诚	7.43	(6.07)	002143.SZ	印纪传媒	2.64	(12.87)
002619.SZ	艾格拉斯	3.28	(6.29)	300364.SZ	中文在线	4.28	(13.01)
300533.SZ	冰川网络	29.00	(6.36)	002447.SZ	晨鑫科技	2.54	(13.01)
002188.SZ	*ST巴士	3.43	(6.54)	002292.SZ	奥飞娱乐	5.34	(13.17)
600661.SH	昂立教育	18.70	(6.87)	300133.SZ	华策影视	6.47	(13.27)
600730.SH	中国高科	4.39	(7.19)	002175.SZ	东方网络	2.81	(13.27)
002261.SZ	拓维信息	4.04	(7.55)	300467.SZ	迅游科技	20.05	(13.28)
300431.SZ	暴风集团	7.40	(7.62)	002711.SZ	欧浦智网	3.33	(13.51)
300052.SZ	中青宝	8.80	(8.14)	002699.SZ	美盛文化	4.80	(13.82)
600455.SH	博通股份	20.82	(8.36)	002502.SZ	骅威文化	3.47	(13.90)
000917.SZ	电广传媒	6.03	(8.50)	300269.SZ	联建光电	4.70	(14.23)
000892.SZ	欢瑞世纪	4.38	(8.56)	000835.SZ	长城动漫	3.80	(14.41)
002181.SZ	粤传媒	4.01	(8.66)	300051.SZ	三五互联	5.26	(14.89)
300528.SZ	幸福蓝海	7.83	(8.74)	600825.SH	新华传媒	5.08	(14.91)
300359.SZ	全通教育	5.35	(9.17)	300315.SZ	掌趣科技	3.08	(14.92)
002280.SZ	联络互动	3.56	(9.18)	002739.SZ	万达电影	19.02	(15.24)
300426.SZ	唐德影视	6.20	(9.22)	002247.SZ	聚力文化	3.85	(15.38)
000793.SZ	华闻传媒	2.78	(9.45)	603598.SH	引力传媒	7.56	(17.56)
300688.SZ	创业黑马	34.70	(9.61)	300071.SZ	华谊嘉信	3.08	(17.87)
002599.SZ	盛通股份	9.33	(9.68)	600687.SH	刚泰控股	3.74	(18.52)
002329.SZ	皇氏集团	3.15	(9.74)	000673.SZ	当代东方	3.60	(20.00)
600880.SH	博瑞传播	3.35	(10.67)	300148.SZ	天舟文化	3.73	(20.47)
002712.SZ	思美传媒	5.76	(10.84)	601811.SH	新华文轩	10.66	(21.15)
603533.SH	掌阅科技	15.86	(10.95)	002354.SZ	天神娱乐	3.97	(23.21)
002343.SZ	慈文传媒	7.72	(10.96)	600652.SH	游久游戏	3.06	(23.31)

资料来源: 万得, 中银国际证券



图表 15. 美股重点公司估值表(以 2019 年 2 月 1 日收盘价为基准)

公司名称	股票代码	股价 (美元)	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿美元)
聚美优品	JMEI.N	2.48	11.21	3.72
500彩票网	WBAI.N	14.95	10.82	6.35
红黄蓝	RYB.N	7.26	9.17	2.12
凤凰新媒体	FENG.N	3.75	8.70	2.73
搜狐	SOHU.O	21.46	7.89	8.35
拍拍贷	PPDF.N	3.60	7.78	10.82
易车	BITA.N	19.44	7.34	14.14
阿里巴巴	BABA.N	167.97	5.50	4320.07
人人网	RENN.N	1.69	4.97	1.16
京东	JD.O	24.63	4.23	356.34
前程无忧	JOBS.O	70.57	3.78	43.60
携程网	CTRP.O	33.53	3.78	181.33
58同城	WUBA.N	63.94	3.46	94.72
新浪	SINA.O	60.74	3.07	43.37
网易	NTES.O	249.79	2.97	328.05
趣店	QD.N	5.26	2.94	17.14
百度	BIDU.O	171.27	2.50	596.98
哔哩哔哩	BILI.O	17.83	2.24	49.65
正保远程教育	DL.N	7.05	2.17	2.35
好未来	TAL.N	31.06	1.50	176.09
达内科技	TEDU.O	6.76	0.90	3.61
爱奇艺	IQ.O	20.12	0.85	145.60
宜人贷	YRD.N	11.23	0.72	6.81
唯品会	VIPS.N	7.64	0.26	50.65
兰亭集势	LITB.N	0.77	(0.65)	0.52
猎豹移动	CMCM.N	6.67	(1.48)	9.56
畅游	CYOU.O	19.36	(1.73)	10.21
拼多多	PDD.O	28.96	(1.83)	320.81
新东方	EDU.N	75.70	(2.31)	119.85
陌陌	MOMO.O	30.33	(2.32)	62.66
迅雷	XNET.O	3.31	(2.65)	2.22

资料来源: 万得, 彭博, 中银国际证券

图表 16. 港股重点公司估值表(以 2019 年 2 月 1 日收盘价为基准)

公司名称	股票代码	股价 (港币)	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿港元)
天鸽互动	1980.HK	3.35	8.41	42.34
阿里影业	1060.HK	1.42	8.40	361.93
美图公司	1357.HK	2.66	5.56	111.79
橙天嘉禾	1132.HK	0.31	5.17	8.54
智美体育	1661.HK	0.55	1.85	8.76
凤凰卫视	2008.HK	0.77	1.32	38.45
腾讯控股	0700.HK	348.00	1.22	33,130.67
百奥家庭互动	2100.HK	0.43	0.00	11.92
星美控股	0198.HK	2.34	0.00	63.65
IGG	0799.HK	12.18	0.00	155.93
蓝港互动	8267.HK	1.09	(3.54)	4.02

资料来源: 万得, 中银国际证券

风险提示

监管政策变化，公司业绩不及预期，解禁与重要股东减持。

附录图表 17. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益(元/股)		市盈率(倍)		最新每股净资产
			(元)	(亿元)	2017A	2018E	2017A	2018E	(元/股)
002624.SZ	完美世界	买入	25.4	333	1.09	1.38	23.37	18.38	6.50
300113.SZ	顺网科技	买入	12.3	85	0.74	0.97	16.65	12.74	4.40
300133.SZ	华策影视	买入	6.5	115	0.36	0.44	18.07	14.57	4.00
300251.SZ	光线传媒	买入	8.6	253	0.28	0.83	31.08	10.47	3.29
002027.SZ	分众传媒	买入	5.7	829	0.41	0.41	13.81	13.71	0.85
000681.SZ	视觉中国	买入	24.2	169	0.42	0.55	58.27	44.04	3.83
300413.SZ	芒果超媒	买入	34.0	336	0.07	1.16	465.48	29.19	5.40
000802.SZ	北京文化	买入	13.2	94	0.43	0.50	30.67	26.38	6.71
002174.SZ	游族网络	买入	18.2	161	0.74	1.13	24.59	16.03	4.65
603444.SH	吉比特	买入	155.3	112	8.50	9.81	18.27	15.83	34.78
600757.SH	长江传媒	买入	6.6	80	0.51	0.61	13.05	10.77	5.30
600977.SH	中国电影	买入	15.7	293	0.52	0.81	30.23	19.41	5.55

资料来源：万得，中银国际证券

注：股价截止日 2019 年 2 月 1 日，未有评级公司盈利预测来自万得一致预期

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
- 增持：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话:(8621) 6860 4866
传真:(8621) 5888 3554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852) 3988 6333
致电香港免费电话：
中国网通 10 省市客户请拨打：10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打：10800 1521065
新加坡客户请拨打：800 852 3392
传真:(852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852) 3988 6333
传真:(852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编:100032
电话:(8610) 8326 2000
传真:(8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话:(4420) 3651 8888
传真:(4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话:(1) 212 259 0888
传真:(1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话:(65) 6692 6829 / 6534 5587
传真:(65) 6534 3996 / 6532 3371