

## 传媒板块表现平稳，关注成长性个股

——传媒文化周报（2019.2.11-2019.2.17）

2019年02月18日

看好/维持

传媒 周度报告

### 投资摘要：

**市场行情回顾：**上周上证综指、深证成指、创业板指、中信传媒指数分别上涨 2.45%、5.75%、6.81%、5.49%，传媒指数在中信一级行业排名涨跌幅为正数第十四名。

自 2019 年初至今，上证综指、深证成指、创业板指、中信传媒指数分别上涨 7.56%、12.24%、8.58%、4.75%，传媒指数在中信一级行业排名涨跌幅为正数第二十七名。

上周传媒行业民企性质传媒上市公司中，涨跌幅排名前三分别是雏鹰农牧(+31.97%)、众应互联(+19.97%)、光一科技(+18.80%)；涨跌幅后三分别是大晟文化(-11.91%)、新文化(-7.35%)、横店影视(-7.03%)。

上周传媒行业国企性质传媒上市公司中，涨跌幅排名前三分别是新华网(+18.30%)、人民网(+16.45%)、华媒控股(+16.12%)；涨跌幅后三分别是中南传媒(-2.16%)、中国电影(0.45%)、中广天择(0.77%)

**电影市场情况：**艺恩电影数据显示，国内电影市场 2019 年第 6 周（2.4-2.10）周总票房约 58.44 亿元，其中《流浪地球》以 20.11 亿成为周票房冠军；《疯狂的外星人》以 14.49 亿居第二；《飞驰人生》以 10.43 亿居第三。

**电视剧市场情况：**根据寻艺网统计，最近 7 日电视剧网络播放量排名：由东阳正午阳光影视有限公司出品出品的《知否知否应是绿肥红瘦》以 1.81 亿播放量排第一；由喀什飞宝文化传媒有限公司出品的《小女花不弃》以 1.62 亿播放量排第二；由上浙江华策影视股份有限公司、琰玉影视出品的《独孤皇后》以 1.27 亿播放量排第三。

**游戏市场情况：**《永恒纪元》《诛仙》《问道》等成熟手游畅销榜排名稳定，《屠龙破晓》360、华为、VIVO、OPPO 等渠道畅销榜排名分别为 59/23/8/9 名。

**行业周观点：**2019 年以来，传媒板块表现跑输大盘和 TMT 其他板块，主要源于展望 2019 年，国家对内容板块监管依旧严格，同时传媒各子行业景气度仍有待观察。但人民网、新华网等个股具有内容监管权的标的股价涨势良好。我们认为，2019 年市场投资风格逐步接纳成长股，传媒板块仍有个股投资机会。目前我们维持对光线传媒、中原传媒、中国电影强烈推荐评级。

**本周投资组合为：**光线传媒 30%、中原传媒 30%、中国电影 40%。

**风险提示：**文化政策监管趋严、细分行业增速不及预期。

### 杨若木

010-66554032

yangrm@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480510120014

### 石伟晶

010-66554067

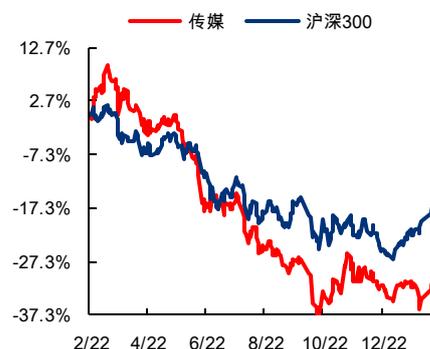
shi\_wj@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480518080001

行业基本资料		占比%
股票家数	139	3.88%
重点公司家数	-	-
行业市值	12393.95 亿元	2.33%
流通市值	8880.86 亿元	2.31%
行业平均市盈率	28.87	/
市场平均市盈率	14.27	/

### 行业指数走势图



资料来源：Wind，东兴证券研究所

### 相关行业报告

- 1、《【东兴传媒】传媒行业事件点评：树立 2020 年达到 80000 块银幕目标，电影市场获政策强心针》2018-12-14
- 2、《传媒行业报告：传媒板块反弹可持续，继续推荐电影板块》2018-11-26
- 3、《传媒行业报告：传媒板块反弹可持续，继续推荐电子行业》2018-11-19
- 4、《传媒行业 2018 年三季度报总结：板块经营平稳，建议配置电影及出版板块》2018-11-15

## 行业重点公司盈利预测与评级

简称	EPS (元)			PE			评级
	18E	19E	20E	18E	19E	20E	
光线传媒	0.51	0.29	0.37	16	28	22	强烈推荐
中原传媒	0.72	0.79	0.85	12	11	10	强烈推荐
中国电影	0.63	0.72	0.87	25	22	18	强烈推荐

资料来源：东兴证券研究所

## 目 录

1. 上周市场行情回顾.....	4
1.1 板块表现 .....	4
1.2 公司表现 .....	4
2. 电影市场.....	6
3. 电视剧市场.....	8
4. 游戏市场.....	9
5. 重点公司公告.....	9
6. 投资策略及重点推荐 .....	23

## 表格目录

表 1:民企性质传媒上市公司周涨跌幅前十名和后十名.....	5
表 2:国企性质传媒上市公司周涨跌幅前十名和后十名.....	5
表 3:2019 年第 6 周（2.4-2.10）单周电影票房 TOP10 情况 .....	7
表 4:2019 年第 6 周（2.4-2.10）单周票房 TOP5 院线经营数据.....	7
表 5:A 股游戏公司旗下重点手游 iOS/安卓渠道畅销榜排名.....	9

## 插图目录

图 1:上周中信一级子行业市场表现（%） .....	4
图 2:2019 年以来中信一级子行业市场表现（%） .....	4
图 3:2017.1-2019.1 国内单月票房及同比增速 .....	6
图 4: 国内累计票房及同比增速.....	6
图 5:最近 7 日电视剧网络播放量 TOP10（截至 2019 年 02 月 17 日） .....	8

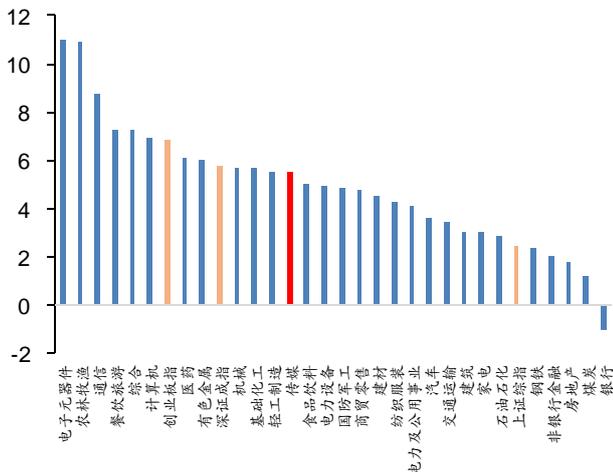
## 1. 上周市场行情回顾

### 1.1 板块表现

上周上证综指、深证成指、创业板指、中信传媒指数分别上涨 2.45%、5.75%、6.81%、5.49%，传媒指数在中信一级行业排名涨跌幅为正数第十四名。

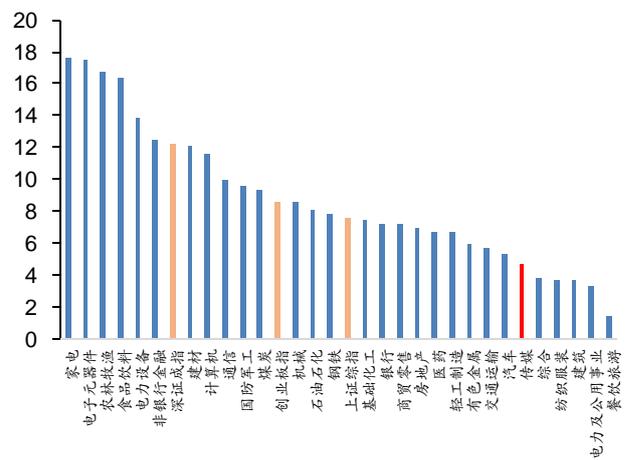
自 2019 年初至今，上证综指、深证成指、创业板指、中信传媒指数分别上涨 7.56%、12.24%、8.58%、4.75%，传媒指数在中信一级行业排名涨跌幅为正数第二十七名。

图 1:上周中信一级子行业市场表现 (%)



资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 2:2019 年以来中信一级子行业市场表现 (%)



资料来源：Wind，东兴证券研究所

### 1.2 公司表现

上周传媒行业民企性质传媒上市公司中，涨跌幅排名前三分别是雏鹰农牧(+31.97%)、众应互联(+19.97%)、光一科技(+18.80%)；涨跌幅后三分别是大晟文化(-11.91%)、新文化(-7.35%)、横店影视(-7.03%)。

上周传媒行业国企性质传媒上市公司中，涨跌幅排名前三分别是新华网(+18.30%)、人民网(+16.45%)、华媒控股(+16.12%)；涨跌幅后三分别是中南传媒(-2.16%)、中国电影(0.45%)、中广天择(0.77%)

**表 1: 民企性质传媒上市公司周涨跌幅前十名和后十名**

前十名	证券代码	公司名称	一周涨跌幅 (%)	后十名	证券代码	公司名称	一周涨跌幅 (%)
1	002477. SZ	雏鹰农牧	31.97	1	600892. SH	大晟文化	-11.91
2	002464. SZ	众应互联	19.97	2	300336. SZ	新文化	-7.35
3	300356. SZ	光一科技	18.80	3	603103. SH	横店影视	-7.03
4	300338. SZ	开元股份	17.51	4	300251. SZ	光线传媒	-6.13
5	002325. SZ	洪涛股份	14.95	5	002905. SZ	金逸影视	-3.47
6	002638. SZ	勤上股份	14.67	6	300383. SZ	光环新网	-1.89
7	002696. SZ	百洋股份	14.45	7	002425. SZ	凯撒文化	-0.96
8	002354. SZ	天神娱乐	14.11	8	603444. SH	吉比特	-0.81
9	002095. SZ	生意宝	13.79	9	300651. SZ	金陵体育	-0.72
10	002137. SZ	麦达数字	13.71	10	000038. SZ	深大通	-0.16

资料来源：Wind, 东兴证券研究所

**表 2: 国企性质传媒上市公司周涨跌幅前十名和后十名**

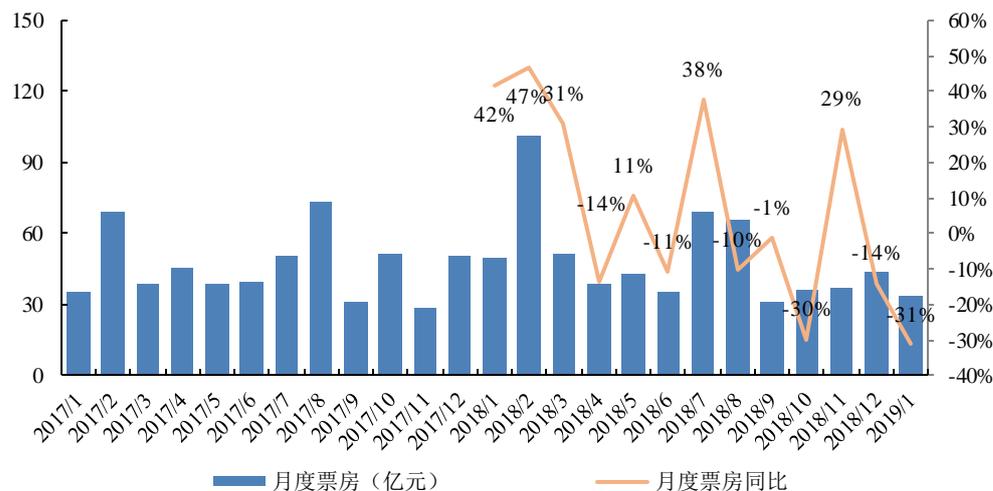
前十名	证券代码	公司名称	一周涨跌幅 (%)	后十名	证券代码	公司名称	一周涨跌幅 (%)
1	603888. SH	新华网	18.30	1	601098. SH	中南传媒	-2.16
2	603000. SH	人民网	16.45	2	600977. SH	中国电影	0.45
3	000607. SZ	华媒控股	16.12	3	603721. SH	中广天择	0.77
4	600730. SH	中国高科	10.93	4	600373. SH	中文传媒	1.28
5	002181. SZ	粤传媒	10.72	5	600757. SH	长江传媒	1.82
6	300413. SZ	芒果超媒	9.33	6	601595. SH	上海电影	2.06
7	000802. SZ	北京文化	8.95	7	002659. SZ	凯文教育	2.26
8	600831. SH	广电网络	8.31	8	601928. SH	凤凰传媒	2.54
9	300528. SZ	幸福蓝海	8.17	9	000719. SZ	中原传媒	2.73
10	000839. SZ	中信国安	8.01	10	601949. SH	中国出版	3.25

资料来源：Wind, 东兴证券研究所

## 2. 电影市场

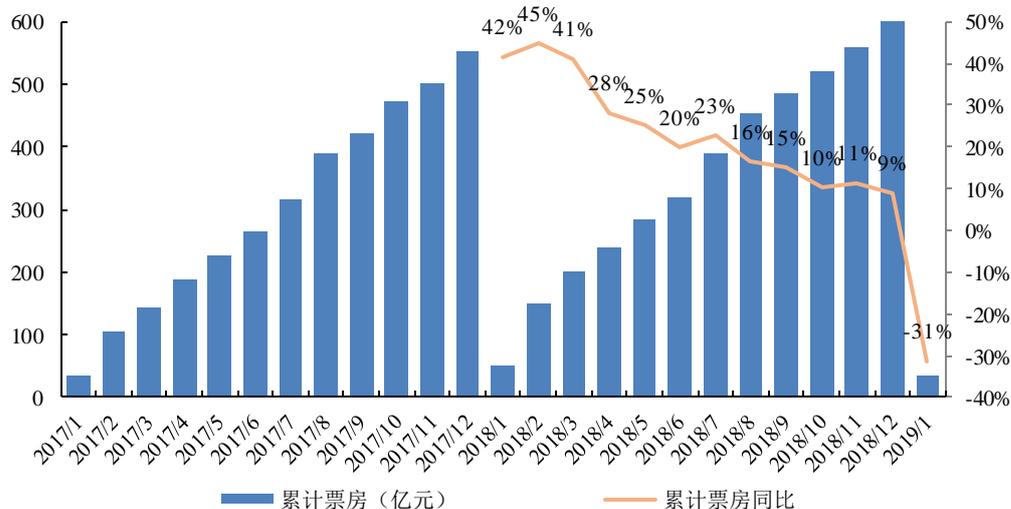
艺恩电影数据显示，截至2019年1月，国内电影市场1月票房为33.65亿元；2018年前12月累计票房约602亿元。

图 3：2017.1-2019.1 国内单月票房及同比增速



资料来源：艺恩，东兴证券研究所

图 4：国内累计票房及同比增速



资料来源：艺恩，东兴证券研究所

艺恩电影数据显示，国内电影市场 2019 年第 6 周（2.4-2.10）周总票房约 58.44 亿元，其中《流浪地球》以 20.11 亿成为周票房冠军；《疯狂的外星人》以 14.49 亿居第二；《飞驰人生》以 10.43 亿居第三。

**表 3:2019 年第 6 周（2.4-2.10）单周电影票房 TOP10 情况**

排名	影片名	单周票房(万元)	平均票价
1	流浪地球	201068	48
2	疯狂的外星人	144887	44
3	飞驰人生	104312	44
4	新喜剧之王	53169	43
5	熊出没：原始时代	42129	42
6	神探蒲松龄	12868	43
7	小猪佩奇过大年	11193	43
8	廉政风云	9494	44
9	白蛇：缘起	1036	36
10	心灵的阳光	856	37

资料来源：艺恩，东兴证券研究所

中国电影发行放映协会数据显示，2019 年第 6 周（2.4-2.10）共 48 条院线，票房前五的院线分别为万达院线（6.86 亿元）、大地院线（6.01 亿元）、上海联和院线（3.89 亿元）、中数院线（3.75 亿元）、中影南方新干线（3.43 亿元）。

**表 4:2019 年第 1 周（12.31-1.6）单周票房 TOP5 院线经营数据**

排名	名称	场次(千场)	人次(万人)	票房(万元)
<b>合计</b>	<b>共 48 条院线</b>	<b>2793.97</b>	<b>13016.95</b>	<b>541216.92</b>
1	万达院线	229.28	1282.81	68614.8
	占比	8.21%	9.85%	12.68%
2	大地院线	287.88	1448.19	60078.93
	占比	10.30%	11.13%	11.10%
3	上海联和院线	158.31	903.58	38872.79
	占比	5.67%	6.94%	7.18%
4	中数院线	235.75	953.25	37542.81
	占比	8.44%	7.32%	6.94%
5	中影南方新干线	227	855.9	34311.37
	占比	8.12%	6.58%	6.34%

资料来源：中国电影发行放映协会，东兴证券研究所

### 3. 电视剧市场

根据寻艺网统计，最近7日电视剧网络播放量排名：由东阳正午阳光影视有限公司出品出品的《知否知否应是绿肥红瘦》以1.81亿播放量排第一；由喀什飞宝文化传媒有限公司出品的《小女花不弃》以1.62亿播放量排第二；由上浙江华策影视股份有限公司、璞玉影视出品的《独孤皇后》以1.27亿播放量排第三。

图 5:最近 7 日电视剧网络播放量 TOP10 (截至 2019 年 2 月 17 日)

排名	电视剧	播放量 (万)	趋势
1	知否知否应是绿肥红瘦	18104	-
2	小女花不弃	16244	-
3	独孤皇后	12669	-
4	我的奇妙男友 2 之恋恋不忘	11855	-
5	皓镧传	7000	-
6	奈何 boss 要娶我	6184	-
7	逆流而上的你	5624	-
8	招摇	5500	-
9	鬼吹灯之怒晴湘西	5094	-
10	荡寇	4633	-

资料来源：寻艺网，东兴证券研究所

## 4. 游戏市场

根据 App Annie 以及安卓应用商店 2019 年 2 月 17 日数据，A 股游戏公司旗下重点手游在 iOS/安卓渠道畅销榜排名见下表：

表 5:A 股游戏公司旗下重点手游 iOS/安卓渠道畅销榜排名

游戏名	相关公司	iOS	应用宝	360 应用商店	华为应用商店	VIVO 应用商店	OPPO 应用商店
永恒纪元	三七互娱	136		68	27	56	46
大天使之剑 H5	三七互娱	111	43	54	36	72	
游龙传说	三七互娱	175			89	45	24
屠龙破晓	三七互娱	126	27	59	23	8	9
一刀传世	三七互娱	6					
斗罗大陆	三七互娱	30	6	52	37	4	7
少年三国志	游族网络	87	4	8		74	
天使纪元	游族网络	85			52		
三十六计	游族网络	70	80		42		
女神联盟 2	游族网络	65		60	66	160	
王者传奇	恺英网络		28	77	4	47	37
阿拉德之怒	恺英网络				15	24	42
战舰世界	恺英网络			27	121	196	
诛仙	完美世界	45	47	33	16	49	64
武林外传	完美世界	82			60	133	
问道	吉比特	32	25	23	20	17	34
乱世王者	中文传媒	15	12			149	77
远征	冰川网络	185			74	193	

资料来源：各大应用商店，东兴证券研究所

## 5. 重点公司公告

**【东方时尚】回购进展：**截至 2019 年 2 月 1 日，公司通过集中竞价方式累计回购公司股份数量为 593 万股，占公司目前总股本（58,800 万股）的比例为 1.0085%，成交的最高价为 14.62 元/股，成交的最低价为 11.885 元/股，累计支付的资金总额为 7,996 万元（不含印花税、佣金等交易费用），上述回购进展符合公司已披露的既定方案；

**【力盛赛车】回购进展：**截至 2019 年 1 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施回购公司股份 2 万股，占公司总股本的 0.0179%，最高成交价为

13.90 元/股，最低成交价为 13.71 元/股，已支付的总金额为 31 万元，本次回购符合公司股份回购方案及相关法律法规的要求；

【思美传媒】股份质押：截至公告披露日，公司控股股东、实际控制人朱明虬先生直接持有本公司股份 22,367 万股，占公司总股本的 38.48%，本次补充质押股份 500 万股，占公司总股本的 0.86%；累计质押股份 15,528 万股，占公司总股本的 26.72%；近日，因市场波动股价下跌需增加质押物，朱明虬先生将其直接持有的本公司 500 万股用于股票质押式回购交易补充质押，不涉及新增融资安排，质押风险在可控范围内，本次质押行为不会导致公司实际控制权变更；

【引力传媒】股份质押：截至本公告披露日，公司控股股东罗衍记先生直接持有公司股份 12,900 万股，其一致行动人蒋丽女士、北京合众创世管理咨询有限公司各持有公司股份 2,000 万股，罗衍记先生及其一致行动人共计持有公司股份 16,900 万股，占目前公司总股本的 62.45%；截至本公告披露日，罗衍记先生及其一致行动人累计质押股份数量为 8,901 万股，占其持股总数的 52.67%，占公司总股本的 32.89%；

【富春股份】业绩快报：报告期内，公司实现营业总收入为 55,599 万元，较去年同期上升 4.83%；营业利润为 6,139 万元，较去年同期上升 133.63%；利润总额为 6,127 万元，较去年同期上升 133.64%；归属于上市公司股东的净利润为 790 万元，较去年同期上升 133.80%；基本每股收益 0.08 元，较去年同期上升 134.78%；本次业绩快报数据是公司财务部门初步测算的结果，未经会计师事务所审计；

【数知科技】股权质押：截至本公告披露日，公司实际控制人张志勇先生、张敏女士及其一致行动人上海诺牧合计持有本公司股份 48,991 万股，占公司总股本的比例为 41.81%；本次上海诺牧质押 4,094 万股，张敏女士质押 1,246 万股后，张志勇先生、张敏女士和上海诺牧合计累计质押本公司股份 37,398 万股，占其所持有公司股份的 76.34%，占公司总股本的比例为 31.91%；公司控股股东、实际控制人质押的股份目前均不存在平仓的风险；

【文化长城】减持股份：因公司副总经理任锋先生与证券公司办理的股票质押式回购交易已触发协议约定的违约条款，可能被实施违约处置，任锋先生拟被动减持非高管锁定股 133 万股，占公司总股本的 0.28%；目前任锋先生仍在积极与证券公司沟通，努力寻求补救措施，尽力降低或避免本次可能被违约处置的不利影响，有关违约处置尚具有不确定性，本次任锋先生的被动减持不会导致公司控制权变更；

【天神娱乐】减持进展：持股5%以上股东石波涛先生已于2018年10月19日至2019年2月1日被证券公司强制平仓939万股；截至公告披露日，石波涛先生持有公司股份7,608万股，占公司总股本的8.16%，其所持有公司股份累计被质押5,057万股，占其所持公司股份的66.47%，占公司总股本的5.42%，其所持有公司股份累计被法院冻结2,200万股，占其所持公司股份的28.92%，占公司总股本的2.36%；上述减持行为系石波涛先生被动减持，上述减持行为不会对公司生产经营产生较大影响；

【上海电影】票房进展：截至2019年2月10日24时，《流浪地球》在中国大陆地区上映6日，累计票房收入（含服务费）约为人民币201,070万元，超过公司最近一个会计年度经审计的合并财务报表营业收入的50%；截至2019年2月10日，公司来源于该影片的综合收益暂为120万元至160万元，鉴于影片还在上映中，相关收益将随着票房增加而相应增长，同时，影片涉及的其他收入暂无法估计；

【文投控股】票房进展：截至2019年2月10日24时，《流浪地球》在中国大陆地区上映6日，累计票房收入（含服务费）约为人民币201,070万元；截至2019年2月10日，公司投资该影片所产生的收益（不包括公司影城对该电影的放映收益）约为100万元，目前，该影片还在上映之中，公司来源于该影片的收益将伴随影片票房的增长而增加；

【龙韵股份】董秘辞职：公司董事会秘书陶珏竹女士因个人原因，提请辞去公司董事会秘书职务，陶珏竹女士的辞职报告自送达公司董事会之日起生效，辞职后陶珏竹女士将不再担任公司任何职务；

重大事项进展：公司请长影集团与德汇联拓收购公司持有的长影置业股权，并与长影集团签署《股权转让意向协议书》，公司意向向长影集团转让持有的长影置业39%的股权；与德汇联拓签署《股权转让意向协议书》，公司意向向德汇联拓转让公司持有的长影置业21%的股权；上述意向协议书仅涉及长影置业的股权处置，且尚未确定交易价格，尚需公司股东大会审议通过；

设立子公司暨关联交易：公司拟与自然人祝有华女士、顾傲忠先生、方晓忠先生共同出资人民币1,000万元设立龙韵酒业，本次设立龙韵酒业共同出资人之一方晓忠先生为上市公司的关联自然人，本次交易构成关联交易，无需提交公司股东大会审议；本次对外投资设立的全资子公司尚未设立，相关业务尚未开展，未来实际经营中可能面临宏观经济、行业政策、市场变化等多种因素影响，在过去12个月内，公司和关联人方晓忠先生发生关联交易的累计次数为0，累计金额为0；

**股份质押：**公司控股股东段佩璋先生将其持有的 60 万股无限售条件流通股质押给申万宏源证券有限公司，是对其 2017 年 9 月 28 日与申万宏源证券有限公司进行股票质押式回购交易的补充质押，不涉及新增融资安排；截至本公告日，段佩璋先生直接持有本公司股份 3,069 万股，占公司总股本的 32.89%；已累计质押 1,594 万股，占公司总股本的 17.08%，占其本人所持有公司股份总数的 51.93%；

**【中国电影】票房进展：**截至 2019 年 2 月 10 日 24 时，《流浪地球》影片在中国大陆地区上映 6 日的累计票房收入（含服务费）约为人民币 201,070 万元，海外地区的累计票房尚在统计中；截至 2019 年 2 月 10 日，公司预计来源于该影片的收益为 9,500 万元-10,500 万元，影片还在上映中，相关收益将随着票房增加而相应增长；

**【博瑞传播】选举董事长：**公司于 2019 年 2 月 11 日以现场结合通讯表决方式召开董事会，选举公司董事母涛先生为公司董事长，并在公司董事会专门委员会中担任战略委员会主任委员、提名委员会委员及审计委员会委员，上述任期均自董事会审议通过之日起至本届董事会任期届满为止；

**【北纬科技】回购进展：**截至 2019 年 1 月 31 日，公司通过股份回购专用账户累计回购股份 969 万股，占公司总股本的 1.71%，最高成交价为 5.76 元/股，最低成交价为 4.57 元/股，支付的总金额为 5,288 万元（不含交易费用）；

**【光线传媒】票房进展：**截至 2019 年 2 月 10 日 24 时，《疯狂的外星人》在中国大陆地区上映 6 天，票房成绩已超过人民币 144,600 万元，超过公司最近一个会计年度经审计的合并财务报表营业收入的 50%；截至 2019 年 2 月 10 日，公司来源于该影片的营业收入区间约为人民币 40,000 万元至人民币 50,000 万元，目前，该影片还在上映中；

**公司上市：**公司的参股公司猫眼娱乐于 2019 年 2 月 4 日在香港联交所挂牌上市，股份代号：1896；猫眼娱乐本次全球发售 13,238 万股股份，每股售价 14.80 港元；截至本公告日，公司通过全资孙公司香港影业国际有限公司持有猫眼娱乐 19,349 万股股份，占猫眼娱乐本次全球发售完成后总股本的 17.18%（假设未行使超额配售权）；**股份质押：**截至本公告日，控股股东光线控股共持有公司股份 129,266 万股，占公司股份总数的 44.06%，光线控股本次质押股份 6,275 万股，占其持有公司股份总数的 4.85%，占公司股份总数的 2.14%；光线控股本次解除质押股份 1 股，占其持有公司股份总数的 0.00%，占公司股份总数的 0.00%；截至本公告日，光线控股累计质押公司股份 87,176 万股，占其持有公司股份总数的 67.44%，占公司股份总数的 29.72%；

【奥拓电子】回购进展：截至 2019 年 1 月 31 日，公司通过股票回购专用证券账户回购公司股份，回购股份数量为 345 万股，占公司已发行总股本的比例为 0.56%，其中最高成交价为 5.11 元/股，最低成交价为 4.76 元/股，合计支付的总金额为 1,705 万元（不含交易费用），本次回购符合公司回购预案及相关法律法规的要求；

【利欧股份】回购股份：基于对公司经营发展的信心和对公司价值的认可，结合近期股票二级市场表现，为了增强投资者对公司的投资信心，公司拟使用自有资金回购部分已发行的社会公众股份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；董事会审议通过了《关于修改及补充回购部分公司股份方案》，在回购总金额不低于人民币 30,000 万元，最高不超过人民币 60,000 万元，回购股份价格不超过人民币 1.70 元/股的前提下，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 35,294 万股，回购股份比例约占本公司总股本的 5.83%，若公司在回购期内发生了送股、资本公积金转增股本、现金分红、配股及其他除权除息事项，自股价除权除息之日起，相应调整回购股份数量；公司拟用于本次回购的资金来源为公司自有资金；

【北京文化】票房进展：截至 2019 年 2 月 10 日 24 时，《流浪地球》在中国大陆地区上映 6 日，累计票房收入约为人民币 201,070 万元，超过公司最近一个会计年度经审计的合并财务报表营业收入的 50%；截至 2019 年 2 月 10 日，公司来源于该影片的收益约为 7,300 万元-8,300 万元；目前，影片还在上映中；

【捷成股份】业绩预告：为保证业绩预告的准确性，也为保证投资者能充分、正确地理解本次业绩预告的内容，捷成股份暂按 2018 年度商誉减值准备区间上限 9 亿元计算，预计 2018 年归属于上市公司股东的净利润约为 5,000 万元-25,000 万元，同比下降约为 95.35%-76.73%；

【昂立教育】股份减持：交大企管中心及其一致行动人交大产业集团分别持有昂立教育 2,994 万股（其中 275 万股为认购公司 2015 年度非公开发行的股份）、3,477 万股（其中 275 万股为认购公司 2015 年度非公开发行的股份），合计持有 6,471 万股，占公司总股本的 22.58%；交大企管中心计划在六个月内以集中竞价交易、大宗交易或其他合法方式减持不超过昂立教育 5%的股份；

【华扬联众】股票质押：公司持股 5%以上股东华扬企管对其前期股票质押式回购交易补充质押；截至目前，华扬企管持有公司股份 2,632 万股，占公司总股本的 11.44%，本次质押后，华扬企管累计质押 1,992 万股，占其持有股份的 75.66%，占公司总股本的 8.66%；华扬企管与公司控股股东苏同及姜香蕊为一致行动人，苏同、姜香蕊和华扬企管合计持有公司 13,161 万股，占本公司总股本的 57.20%，本次华扬企管质押后，公司控股股东及一致行动人累计质押本公司股份 5,956 万股，占本公司总股本的 25.88%；

【\*ST 富控】诉讼进展：由于信托贷款期限届满后，被告各方未能按照《借款合同》约定支付信托本息，未能依约履行合同义务，原告提起金融借款合同纠纷诉讼，本公司为共同被告，累计涉及诉讼本金 20,000 万元；目前，上述相关案件已立案受理，尚未正式开庭审理，暂时无法判断对公司本期利润和期后利润的影响，公司将会同律师等专业人员积极应对上述诉讼事项，维护公司的合法权益；

【科达股份】回购进展：2019 年 1 月 5 日至 2019 年 2 月 12 日期间，公司回购股份数量为 53 万股；截至 2019 年 2 月 12 日，公司累计已回购股份数量为 387 万股，占公司目前总股本的比例为 0.29%，成交的最高价为 6.45 元/股，成交的最低价为 3.76 元/股，累计支付的资金总金额为 2,200 万元；

资产证券化：为盘活账面资产，加速资金周转，拓宽融资渠道，公司全资子公司派瑞威行拟开展应收账款资产证券化业务，通过国海证券设立“派瑞威行应收账款一期资产支持专项计划”，发行资产支持证券进行融资；本次发行资产支持证券进行融资不属于关联交易，不构成重大资产重组，本次事项已经公司董事会审议通过，尚需提交公司股东大会审议；

【南方传媒】接受无偿划转国有股权：广东省人民政府决定将广东商贸所持广弘资产的 51%股权无偿划转至广版集团；如广版集团完成接受无偿划转国有股权工作，广弘资产控股的上市公司广东广弘控股股份有限公司的全资子公司教育书店将与南方传媒形成潜在同业竞争，主营业务存在关联交易的情形，为有效解决上述同业竞争，广版集团承诺：广版集团将在广弘资产的股权过户完成后 36 个月内，以广版集团认可且符合相关法律、法规规定的方式，履行相关程序以消除本次股权划转完成后与公司构成的潜在同业竞争情形；

【三七互娱】认购基金：公司控股股东、实际控制人之一吴绪顺拟将其持有的公司股票以不超过 2,125 万股直接换购银华 MSCI 中国 ETF 份额，拟认购不超过 2,125 万股

股票价值对应的基金份额，换购后，吴绪顺持有公司股票不低于 14,649 万股，占公司总股本的 6.89%；本次换购有利于公司股东丰富投资组合，分散风险，分享经济发展成果，支持国家产业升级发展，本次股份换购后将会导致吴绪顺的持股比例从 7.89% 降为 6.89%；基金募集期结束后，银华 MSCI 中国 ETF 将在上海证券交易所挂牌上市，届时吴绪顺可以直接参与该基金的二级市场交易，同时，公司控股股东及实际控制人之一吴绪顺承诺在 3 个月内通过证券交易所集中竞价减持公司股份（含本次吴绪顺换购银华 MSCI 中国 ETF 的公司股份）不超过公司股份总数的 1%；

**【长城影视】董秘辞职：**公司副总经理、董事会秘书张珂女士因个人原因申请辞去公司副总经理、董事会秘书等职务，辞职后张珂女士不再担任公司任何职务；张珂女士的辞职报告自送达董事会之日起生效，张珂女士的辞职不会对公司的正常生产经营产生影响；截至本公告披露日，张珂女士未持有公司股份；

**【恺英网络】回购进展：**截止 2019 年 1 月 31 日，本公司以集中竞价方式累计回购股份 193 万股，占截至本公告日本公司已发行股份总数（即 215,252 万股）的约 0.09%；回购最高成交价为人民币 4.50 元/股、最低成交价为人民币 4.05 元/股；回购的总成交金额累计约为人民币 825 万元；

**【世纪天鸿】减持进展：**公司持股 5%以上股东巴学芳女士计划减持本公司股份合计不超过 155 万股（占本公司总股本比例 1.1069%）；巴学芳女士不属于公司控股股东、实际控制人，本次减持计划实施不会导致上市公司控制权发生变更，不会对公司治理结构、股权结构及持续性经营产生影响；截至本公告日，巴学芳女士的股份减持计划尚未实施完毕；

**【盛通股份】股份减持：**公司持股 5%以上股东贾春琳先生的一致行动人董颖女士于 2019 年 2 月 11 日减持其持有的部分公司股份，本次大宗交易股份数量为 150 万股，占公司总股本的 0.46%；

**股份质押：**公司持股 5%以上股东贾则平先生将其所持有本公司的 900 万股股份质押；截至公告披露日，公司总股本 32,455 万股，贾则平持有公司 2,247 万股，占公司总股本的 6.92%，其所持有公司股份累计被质押 900 万股，占总股本的 2.77%；

**【华闻传媒】股份减持：**持本公司股份 10,256 万股（占本公司总股本比例 5.14%）的股东粤信 2 号计划减持本公司股份不超过 1,256 万股（占本公司总股本比例 0.63%），

在本次减持计划实施过程中，粤信 2 号持有本公司股份占本公司总股本比例低于 5% 时，粤信 2 号将不再是本公司持股 5% 以上股东；

【昆仑万维】全资子公司对外投资：根据公司的国际化发展战略规划，公司全资子公司香港万维拟以自有资金 1,500 万美元领投 Finnov Private Limited (Krazybee) 的 B-1 轮优先股，本次投资后，香港万维持有 Finnov Private Limited (Krazybee) 稀释股份后 10% 股权，在董事会中占有一个席位，顺为资本、源码资本、Capria Seed Series 跟投；本次交易属于董事会审议权限，无需提交股东大会审议，本次投资不构成关联交易，不构成重大资产重组情形；本次投资完成后不涉及资金规划、土地租赁、债务重组等事项，也不存在同业竞争情况；

【联创互联】补选董事：公司董事会收到独立董事李荣林先生的书面辞职报告，李荣林先生的辞职申请将于公司股东大会补选产生新的独立董事后生效，在此之前将继续履行独立董事的职责；公司董事会同意提名王新先生为公司第三届董事会独立董事候选人，任期自公司 2019 年第一次临时股东大会通过之日起至第三届董事会任期届满时止；

【华策影视】股份质押：截至本公告披露日，实际控制人傅梅城先生持本公司股份 46,617 万股，占公司总股本的 26.29%，本次质押后，傅梅城先生所持有本公司股份累计被质押 22,410 万股，占其持有公司股份总数的 48.07%，占公司总股本的 12.64%；控股股东大策投资持有本公司股份 35,251 万股，占公司总股本的 19.88%，本次质押后，大策投资所持有公司股份累计被质押 21,010 万股，占其持有公司股份总数的 59.60%，占公司总股本的 11.85%；持股 5% 以上股东吴涛先生持本公司股份 10,153 万股，占公司总股本的 5.73%；本次质押后，吴涛先生所持有本公司股份累计被质押 3,275 万股，占其持有公司股份总数的 32.26%，占公司总股本的 1.85%；

【姚记扑克】减持进展：截至本公告披露日，公司控股股东、实际控制人之一姚文琛先生未减持公司股份，仍持有公司股份 4,630 万股，占公司股份总数的 11.64%；解除质押：2 月 12 日，公司控股股东暨实际控制人之一姚晓丽女士将持有的本公司 581 万股股份解除质押；目前姚晓丽女士持有公司无限售流通股 7,000 万股，占公司股份总数的 17.60%；截止本公告披露日，姚晓丽女士共质押其持有的公司股份 5,544 万股，占公司股本总额 39,777 万股的 13.94%，占姚晓丽女士持有公司股份的 79.20%；控股股东及其一致行动人目前共计质押的股份为 9,144 万股，占公司股份总数的 22.99%，占控股股东及其一致行动人所持股份总数的 39.77%；

【万达电影】增持进展：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的增持计划均已实施完毕，合计增持金额为人民币 615 万元；本次增持前，上述董事、高管未持有公司股票，本次增持后，曾茂军先生持有公司 16 万股，持股比例为 0.0091%；刘晓彬先生持有公司 10 万股，持股比例为 0.0059%；王会武先生持有公司 6 万股，持股比例为 0.0031%；

【华凯创意】补充质押：公司控股股东、实际控制人周新华先生将其所持有的公司 180 万股份办理了补充质押；截止公告披露日，周新华先生直接持有公司股份 1,593 万股，通过公司股东湖南神来科技有限公司间接持有公司股份 1,000 万股，合计持有公司股份 2,593 万股，占公司总股本的 21.19%；截至本公告披露日，周新华先生所持有公司股份累计质押 1,142 万股，占其持有公司股份的 44.06%，占公司总股本的 9.34%；质押风险在可控范围之内，上述质押行为不会导致公司实际控制权发生变更；

【电光科技】控股子公司参与设立子公司：公司控股子公司雅力科技与上海育约教育科技有限公司以及上海当途教育科技有限公司拟使用资金 3,000 万元投资设立光雅教育，雅力科技占股 80%；本次对外投资事项在公司董事会决策权限内，无需提交股东大会审议，本次对外投资事项不涉及关联交易，也不构成重大资产重组；本次对外投资设立孙公司，将加快公司对教育产业的相关布局，加强公司对教育产业的管理服务，符合公司教育产业的战略布局，不存在损害公司及股东利益的情况，短期内不会对公司的财务和经营状况产生重大影响；

【思美传媒】回购进展：截至 2019 年 2 月 13 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 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 3,548 万元（不含交易费用）；

【长城影视】减持进展：截止 2019 年 2 月 13 日，董事长赵锐均先生减持数量已经过半；本次减持计划实施前赵锐均先生持有公司股份 481 万股，占公司总股本的 0.92%，截止本公告披露日，赵锐均先生仍持有公司股份 4,01 万股，占公司总股本的 0.76%；

【天神娱乐】被动减持进展：截至 2019 年 2 月 12 日，《关于控股股东、实际控制人之一被动减持的预披露公告》披露的减持数量已经过半；截至公告披露日，石波涛先生持有公司股份 7,365 万股，占公司总股本的 7.90%，其所持有公司股份累计被质押

4,814 万股，占其所持公司股份的 65.36%，占公司总股本的 5.16%，其所持有公司股份累计被法院冻结 2,200 万股，占其所持公司股份的 29.87%，占公司总股本的 2.36%；

【昆仑万维】股票提前购回：持股 5%以上股东盈瑞世纪将其持有的公司 220 万股股票办理了股票质押式回购交易提前购回业务；截至本公告日，盈瑞世纪持有公司股份 20,041 万股，占公司总股本的 17.40%，其所持有的公司股份已累计质押 7,160 万股（占其直接所持有本公司股份的 35.73%，占本公司总股本的 6.22%）；

【乐视网】暂停上市风险：公司 2018 年度审计报告被出具无法表示意见，则公司存在股票被暂停上市的风险，截止目前，2017 年度审计报告中“无法表示意见”尚未完全消除；根据 2018 年全年业绩预告，归属于上市公司股东净利润预计为亏损，如经审计后公司 2018 年全年净资产为负，公司存在股票被暂停上市的风险；截止 2019 年 2 月 12 日，贾跃亭先生持有公司 94,709 万股，占公司总股本的 23.74%，其中 5,935 万股已质押，占公司总股本的 21.54%；其所持有公司 94,696 万股被北京市第三中级人民法院等司法部门冻结、轮候冻结，截止 2019 年 2 月 12 日，贾跃亭先生所持股份较 2018 年 6 月 30 日累计减少 7,718 万股，根据贾跃亭先生方面此前邮件回复，其被司法处置股票用于偿还债务；乐融致新不再纳入上市公司财务报表合并范围，上市公司仍存在经审计后 2018 年全年净资产为负的风险；

【平治信息】减持进展：截至本公告披露日，公司股东中鑫科技累计减持 48 万股，占平治信息总股本的 0.4021%，减持计划已经实施完成；中鑫科技不属于公司控股股东，本次减持不会对公司治理结构、股权结构及持续经营产生影响，公司基本面未发生重大变化；

【当代明诚】回购计划：公司拟回购资金总额不低于人民币 8,000 万元、不超过人民币 16,000 万元，回购股份将用于转换公司发行的可转换为股票的公司债券；回购价格不超过人民币 12.27 元/股；回购期限为自股东大会审议通过最终回购股份方案之日起不超过 6 个月，资金来源为公司自有资金或自筹资金；根据公司目前的财务状况以及未来发展规划，公司认为本次回购不会对公司的日常经营、财务、盈利能力、债务履行能力和未来发展产生重大影响，回购方案的实施不会导致公司控制权发生变化，不会导致公司的股权分布不符合上市条件；

【创业黑马】聘任董秘：经公司董事长提名，董事会提名委员会审查，董事会同意聘任张东先生为公司董事会秘书，任期自本次会议审议通过之日起至第二届董事会届满

之日止，公司独立董事就该事项发表了一致同意的独立意见；截至本公告日，张东先生未持有公司股份，与持有公司5%以上股份的股东、实际控制人、公司其他董事、监事、高级管理人员之间不存在关联关系，亦未受过中国证监会及其他相关部门的处罚和证券交易所惩戒，不属于失信被执行人；

**【新华传媒】**出售资产进展：2019年2月13日，公司挂牌出售的上述房产项目（项目编号为GR2018SH1000858-2）公告期届满，未征集到意向受让方；在不变更挂牌条件的前提下，项目自2019年2月14日起进入延期挂牌阶段，公司将视后续进展情况及时履行信息披露义务；

**【电光科技】**控股子公司参与设立子公司：公司控股子公司雅力科技与育约教育以及当途教育共同投资设立光雅教育；雅力科技认缴出资2,400万元，持股80%；育约教育认缴出资300万元，持股10%；当途教育认缴300万元，持股10%；本次投资方育约教育、当途教育与公司以及雅力科技不存在任何关联关系；雅力科技本次投资将使用自有资金或者自筹资金；光雅教育设立董事会，董事会共3人，公司将委派3名董事，光雅教育的管理经营团队将由雅力科技来指派；

**【光一科技】**重大资产重组进展：本次筹划发行股份购买资产的重组事项尚存在不确定性，公司将严格按照有关法律、法规的规定履行信息披露义务，每10个交易日披露一次有关事项的进展情况；

**【华凯创意】**减持进展：持股5%以上股东深创投于2018年9月25日至2019年2月13日期间，减持公司无限售流通股股份122万股，占华凯创意总股本的1.0001%，本次减持后，深创投持有华凯创意股份1,156万股，占华凯创意总股本9.4445%；深创投不属于公司控股股东，本次减持后，深创投持有公司股份比例为9.4445%，仍为持有公司5%以上股份的股东；本次减持计划实施不会导致上市公司控制权发生变更，不会对公司治理结构、股权结构及持续性经营产生影响；截至本公告日，深创投预披露的减持计划尚未全部实施完毕；

**【众应互联】**解除质押：股东石亚君先生质押给中泰证券无限售流通股180万股（占公司股份总数的0.55%），已于2019年2月13日将其中的100万股办理解除质押登记手续；截至本公告日，石亚君先生持有公司股份不存在被冻结、拍卖或设定信托的情形；截至本公告日，石亚君先生持有公司股份4,066万股，占公司总股本的12.47%；

本次股份解除质押后，其处于质押状态的股份数量为 3,959 万股，占其持有公司股份总数的 97.37%，占公司总股本的 12.14%；

【乐视网】解质押：公司大股东贾跃亭先生所持公司的 150 万股于 2019 年 2 月 13 日进行了解质押，本次解质押股份占公司总股本的 0.0376%，根据贾跃亭先生邮件回复，贾跃亭先生本次股票解质押为其个人股票质押业务违约导致的法院司法执行操作；截止 2019 年 2 月 13 日，贾跃亭先生持有公司 94,585 万股，占公司总股本的 23.71%，其中 85,785 万股已质押，占公司总股本的 21.50%；其所持有公司 94,583 万股被司法部门冻结、轮候冻结；截止 2019 年 2 月 13 日，贾跃亭先生持有公司 94,585 万股，占公司总股本的 23.71%，其中 85,785 万股已质押，占公司总股本的 21.50%，其所持有公司 94,583 万股被司法部门冻结、轮候冻结，贾跃亭先生所有质押的股票已触及协议约定的平仓线，贾跃亭先生持有公司股票的处理进度一定程度受其股票质押、冻结状态的影响，从而可能导致公司实际控制人发生变更的风险；

【共达电声】重大资产重组进展：截至本公告披露日，本次公司吸收合并万魔声学科技有限公司暨关联交易正在有序推进，公司及相关各方正在积极开展本次重大资产重组的审计、评估工作以及审批程序等各项相关工作；待相关工作完成后，公司由公司董事会召集股东大会审议本次重组的相关议案，以及根据本次交易的进展情况及时履行信息披露义务；

【东方明珠】重大资产重组进展：本次重大资产重组指百视通新媒体股份有限公司换股吸收合并上海东方明珠（集团）股份有限公司及发行股份和支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之重大资产重组事项；上市公司已完成本次重大资产重组涉及的换股吸收合并之换股程序、发行股份和支付现金购买标的资产的交割过户及非公开发行股份募集配套资金等重组交割事项；

【梦舟股份】提供担保：截至本公告日，公司为全资子公司鑫科铜业提供银行融资担保额度为 94,000 万元，实际使用额度 59,750 万元（含鑫科铜业此次使用的担保额度 8,000 万元），本次无反担保；截至本公告日，公司及控股子公司累计对外提供银行融资担保额度为 185,000 万元，占公司 2017 年度经审计净资产的 53.43%（其中：公司为控股子公司提供银行融资担保额度为人民币 149,000 万元，占公司 2017 年度经审计净资产的 43.03%）；实际使用银行融资担保额度为人民币 98,990 万元（其中：控股子公司实际使用银行融资担保额度为人民币 78,350 万元），公司不存在逾期担保事项；

**【莱茵体育】**控股股东、实际控制人拟变更进展：公司于2019年2月14日收到控股集团的《告知函》，主要内容为：经与本次交易对手方范明科先生磋商，鉴于本次权益变动涉及资金规模较大，范明科先生需要一定的时间进行资金调度，截至本告知函出具日，控股集团尚未收到范明科先生支付的股份转让价款，财务顾问正在审核《详式权益变动报告书》之财务顾问核查意见，尚未完成；控股集团将积极与交易对手方沟通，督促其尽快完成本次交易事项；待股份转让价款支付及财务顾问核查意见完成后，控股集团将及时通知上市公司并履行信息披露义务；

**【恺英网络】**股份被冻结：截至本公告日，股东冯显超先生持有本公司股票26,047万股（其中：被质押股票26,010万股、未被质押股票37股），占本公司股份总数（即215,252万股）的约12.10%；冯显超先生所持本公司股票累计被冻结14,100万股（全部为限售股），占本公司股份总数的约6.55%，占其所持本公司股份总数的约54.13%；本次股份冻结不会导致本公司控制权变更，不会对本公司治理结构及持续经营产生影响；

**【分众传媒】**调整回购股份事项：为进一步维护投资者利益，结合市场情况及公司实际回购进展，拟将此次回购股份的用途调整为用于员工持股计划或者股权激励；回购股份的资金总额调整为不低于人民币150,000万元（含150,000万元），不超过人民币200,000万元（含200,000万元）；

**【华录百纳】**银行账户被冻结进展：截至本公告披露日，经核查确认，公司及子公司均无新增账户被冻结或解除冻结，除2018年10月12日披露的全资子公司广东蓝火银行账户内部分资金解除冻结外，无新增解除冻结的资金；截至目前，广东蓝火冻结账户内存款余额合计人民币200万元，占上市公司2017年末经审计净资产的0.03%；上述银行账户被冻结对广东蓝火的日常经营和业务有一定的影响，但不会对上市公司的正常运行、经营管理造成实质性影响；

**【东方网络】**股份被冻结：公司股东彭朋先生持有公司3,432万股股份被轮候冻结，经向彭朋先生确认，上述股份被轮候冻结的原因为国联证券与彭朋先生之间的股票质押式回购纠纷而申请的财产保全，但彭朋先生暂未收到关于本次轮候冻结所涉诉讼的法院正式法律文书或通知文件；截至本公告日，彭朋先生持有公司股份9,217万股，占公司总股本12.23%；其累计质押股份数量为6.532万股，占其所持股份的70.87%，占公司总股本的8.67%；其累计被司法冻结股份数量为9,217万股，占其所持股份的

100%，占公司总股本的 12.23%，本次新增轮候冻结股份数量为 3,432 万股，占其所持股份的 37.23%；目前，上述股份被轮候冻结事项未对上市公司的正常生产经营产生影响，也不会影响公司实际控制人变更，但被轮候冻结的股份存在被强制过户的风险；

【游族网络】解除质押：公司股东王卿泳先生、王卿伟先生为一致行动人，目前总计直接持有公司股份 6,782 万股，为持有公司 5%以上股份的股东，近日，王卿泳先生、王卿伟先生分别办理了 240 万股，385 万股公司股份的解除质押登记手续；截止本公告披露日，王卿伟先生累计质押 465 万股，占公司股份总数的 0.52%，占其持有公司股份的 13.14%，截止本公告披露日，王卿泳先生累计质押 0 股；公司股东王卿泳先生、王卿伟先生资信状况良好，具备相应的资金偿还能力，由此产生的质押风险在可控范围之内，目前未出现被强制平仓的情形；

## 6. 投资策略及重点推荐

行业周观点：2019 年以来，传媒板块表现跑输大盘和 TMT 其他板块，主要源于 2019 年，国家对内容板块监管依旧严格，同时传媒各子行业景气度仍有待观察。但人民网、新华网等个股具有内容监管权的标的股价涨势良好。我们认为，2019 年市场投资风格逐步接纳成长股，传媒板块仍有个股投资机会。目前我们维持对光线传媒、中原传媒、中国电影强烈推荐评级。

本周投资组合为：光线传媒 30%、中原传媒 30%、中国电影 40%。

### 重点跟踪公司

公司名称	评级	EPS (元)			PE 估值		
		18E	19E	20E	18E	19E	20E
光线传媒	强烈推荐	0.51	0.29	0.37	16	28	22
中原传媒	强烈推荐	0.72	0.79	0.85	12	11	10
中国电影	强烈推荐	0.63	0.72	0.87	25	22	18

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

## 分析师简介

### 杨若木

基础化工行业小组组长，9年证券行业研究经验，擅长从宏观经济背景下，把握化工行业的发展脉络，对周期性行业的业绩波动有比较准确判断，重点关注具有成长性的新材料及精细化工领域。曾获得卖方分析师“水晶球奖”第三名，“今日投资”化工行业最佳选股分析师第一名，金融界《慧眼识券商》最受关注化工行业分析师，《证券通》化工行业金牌分析师。

### 石伟晶

上海交通大学工学硕士。曾任华创证券、安信证券传媒互联网行业分析师，2018年加入东兴证券。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。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，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。