

传媒行业周报 2019 年第 8 期 (20190218-20190224)

解读《中国教育现代化 2035》，关注高校股投资机会

推荐 (维持)

投资要点

一周行业表现: 上涨 8.64%，行业排名 4/28

2月18日至2月22日，传媒板块指数上涨8.64%，在申万28个行业中涨幅排名第4名。上证指数上涨4.54%，深圳成分指数上涨6.47%，创业板指数上涨7.25%。本周传媒板块涨幅前五:新华网(35.59%)、腾信股份(23.17%)、生意宝(21.82%)、天威视讯(18.20%)、宣亚国际(17.59%);板块涨幅后五:北京文化(-5.77%)、*ST巴士(-1.91%)、中南传媒(-1.30%)、吉比特(-1.29%)、中国电影(-1.14%)。

行业动态

教育:2月23日,中办、国办印发《加快推进教育现代化实施方案(2018—2022年)》:提出十项重点任务。对于推进现代化的十项重点任务。

影视:据《流浪地球》片方发行方中影数字电影发展(北京)有限公司发布的文件显示,公司决定将该片所有版本从2019年3月6日至5月5日进行全国密钥延期,将延长上映2个月。截至2月22日17时15分,《流浪地球》上映18天已收获票房41.49亿元,目前排在中国影史票房第二位,仅次于票房56.7亿元的《战狼2》

泛娱乐:iiMedia Reserach(艾媒咨询)大数据发布了《2018-2019中国小游戏产业研究与发展趋势分析报告》,报告显示,作为微信小程序的头部应用,日均活跃用户数量达到1亿人,小游戏数量超过7000个,用户人均日使用小程序约13分钟。而且,小游戏产业已经探索出一条相对成熟的产业链,商业模式涵盖道具内购、广告、电商等多方面。但小游戏行业整体存在粘性较弱、同质化严重和盈利模式成熟度低等问题。

行业主要观点

教育:《中国教育现代化2035》的战略规划基本符合市场预期,突出强调提高教育的普及性和公平性、完善教育治理体系,预计民促法送审稿的落地时点也将临近。民促法送审稿出台后高校股收购事项的如期推进减缓市场对监管政策的风险判断,当前板块估值处于相对低位,关注近期顺利推进收购事项、集团整合能力强大的龙头公司——中教控股、新高教集团、民生教育、中国新华教育。

游戏:我们继续看好游戏行业边际改善机会。完美世界同名手游测试情况良好,有望超出可比产品《诛仙》数据表现;游族网络《权力的游戏》已开启首测;三七互娱传奇手游《一刀传奇》、IP产品《斗罗大陆》近期上线,ios畅销排位分别在前10和30名左右,买量单价趋势变化有望为2019年数据带来增量;吉比特新游《贪婪洞窟2》畅销排位在80名左右,期待《失落城堡》、《螺旋英雄谭》等产品表现。

营销:楼宇媒体头部运营商借助广覆盖、高触达的规模化传播效应,预计线下广告预算持续向楼宇广告倾斜,短期建议谨慎关注分众传媒和新潮传媒之间的竞争演绎,预计19Q1末/19Q2初市场竞争拐点优先出现。

投资建议

二月行业金股完美世界。游戏板块建议关注完美世界、游族网络、中文传媒、吉比特,教育板块建议关注亚夏汽车、科斯伍德,影视院线板块建议关注北京文化、中国电影,营销板块建议关注视觉中国、分众传媒。

风险提示

行业竞争加剧;政策监管风险;宏观经济风险。

华创证券研究所

证券分析师:潘文韬

电话:021-20572578
邮箱:panwentao@hcyjs.com
执业编号:S0360518070003

证券分析师:肖丽荣

电话:010-63214676
邮箱:xiaolirong@hcyjs.com
执业编号:S0360517080006

证券分析师:李雨琪

电话:021-20572555
邮箱:liyuyi@hcyjs.com
执业编号:S0360519010001

联系人:徐呈隽

电话:021-20572562
邮箱:xuchengjun@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	150	4.18
总市值(亿元)	13,851.18	2.48
流通市值(亿元)	9,978.12	2.46

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现		10.65	6.11	-22.44
相对表现		-1.42	0.09	-8.9



相关研究报告

《传媒行业周报 2019 年第 6 期:口碑效应助力《流浪地球》夺魁,春节档前六日电影综合票房同增仅 2%》

2019-02-11

《传媒行业重大事项点评:《国家职业教育改革实施方案》出台,明确鼓励民办职业教育风向,规范职业培训体系》

2019-02-14

《传媒互联网行业周报 2019 年第 7 期》

2019-02-17

目 录

一、解读《中国教育现代化 2035》，关注高校股投资机会.....	4
1、《中国教育现代化 2035》出炉，纲领教育产业中长期发展目标.....	4
2、高校股并购事项如期推进，关注高校龙头标的投资机会.....	5
二、一周行业表现：上涨 8.64%，行业排名 4/28	8
三、上市公司公告	9
四、行业动态	11
五、数据追踪	12
（一）游戏.....	12
（二）电影&电视剧	14

图表目录

图表 1	新高教集团的行情走势图	5
图表 2	港股高校股的行情走势图	5
图表 3	高校股收购事项一览	6
图表 4	高校股的经营情况和盈利预测	7
图表 5	申万一级行业涨跌幅排序	8
图表 6	申万一级行业涨跌幅排序	8
图表 7	行业涨幅前五	9
图表 8	行业涨幅后五	9
图表 9	上市公司公告	9
图表 10	2.23 中国 IOS (iphone) 游戏畅销排行榜 TOP10	12
图表 11	2.23 中国 IOS (iphone) 游戏畅销排行榜 TOP30 (仅列上市公司游戏)	12
图表 12	2019 年第 7 周 (2.11-2.17) 网页游戏开服排行榜 TOP30 (仅列上市公司游戏)	13
图表 13	2019 年第 4 周-第 8 周 (2.18-2.24) 电影周票房及环比增速	14
图表 14	2019 年第 7 周 (2.18-2.24) 影片票房 TOP10	14
图表 15	近期影片排片量 (场次)	15
图表 16	2.23 电视剧全网热度 TOP10	16
图表 17	2.23 网络剧全网热度 TOP10	17
图表 18	2.21 电视剧收视率 TOP10	17

一、解读《中国教育现代化 2035》，关注高校股投资机会

1、《中国教育现代化 2035》出炉，纲领教育产业中长期发展目标

近日，中共中央、国务院印发《中国教育现代化 2035》，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《加快推进教育现代化实施方案（2018-2022 年）》。

● 文件的定位

《中国教育现代化 2035》是推进教育现代化、建设教育强国的纲领性文件，定位于全局性、战略性、指导性，明确教育现代化的战略目标、战略任务和实施路径，是中国第一个以教育现代化为主题的中长期战略规划。

《实施方案》是本届政府任期内加快推进教育现代化、建设教育强国的时间表、路线图，定位于行动计划和施工图，将教育现代化的远景目标和战略任务细化为未来五年的具体目标任务和工作抓手。

● 教育现代化的总体目标

总体目标是教育在普及、质量、公平、结构等方面整体水平的提升。

到 2020 年：教育总体实力和国际影响力显著增强，劳动年龄人口平均受教育年限明显增加。

到 2022 年：全面实现各级各类教育普及目标，全面构建现代化教育制度体系，教育总体实力和国际影响力大幅提升。

到 2035 年：建成服务全民终身学习的现代教育体系、普及有质量的学前教育、实现优质均衡的义务教育、全面普及高中阶段教育、职业教育服务能力显著提升、高等教育竞争力明显提升、残疾儿童少年享有适合的教育、形成全社会共同参与的教育治理新格局。

● 推进教育现代化的重点任务

学前教育：以农村为重点提升学前教育普及水平，大力发展公办园、加快发展普惠性民办幼儿园。

义务教育：提升义务教育均等化水平，推进城乡义务教育均衡发展；推进随迁子女入学待遇同城化，完善流动人口子女异地升学考试制度。着力减轻中小学生过重课外负担，支持中小学校普遍开展课后服务工作。

高中教育：提升高中阶段教育普及水平，推进中等职业教育和普通高中教育协调发展。

职业教育：完善学历教育与培训并重的现代职业教育体系，健全产教融合的办学体制机制，开展国家产教融合建设试点。

高等教育：振兴中西部地区高等教育。建立完善的高等学校分类发展政策体系，持续推动地方本科高等学校转型发展。研究建立中国特色“双一流”建设的综合评价体系，实施“六卓越一拔尖”计划 2.0，实施一流专业建设“双万计划”，实施创新创业教育改革燎原计划、高等学校毕业生就业创业促进计划。

教师队伍：加大教职工统筹配置和跨区域调整力度。完善教师资格体系和准入制度。提高教师社会地位，完善教师待遇保障制度，健全中小学教师工资长效联动机制，实现与当地公务员工资收入同步调整。

教育信息化：建设智能化校园，统筹建设一体化智能化教学、管理与服务平台。构建基于信息技术的新型教育教学模式、教育服务供给方式以及教育治理新模式，构建“互联网+教育”支撑服务平台，深入推进“三通两平台”建设。

● 推进教育现代化的保障措施

第一，加强党对教育工作的全面领导。

第二，完善教育现代化投入支撑体制。确保财政一般公共预算教育支出逐年只增不减，确保按在校学生人数平均的一般公共预算教育支出逐年只增不减，保证国家财政性教育经费支出占国内生产总值的比例一般不低于 4%。制定并落实职业院校生均拨款制度。

第三，完善落实机制。建立协同规划机制、健全跨部门统筹协调机制，建立教育发展监测评价机制和督导问责机制。健全教育法律实施和监管机制。

● **解读**

《中国教育现代化 2035》是我国在中长期内教育政策的纲领性文件，政策风向基本与此前陆续出台的政策文件一脉相承、符合市场预期，发展目标重点强调以下几点：（1）提高教育的普及性、公平性，尤其是 K12 阶段的教育资源；（2）完善教育治理体系，2016 年修改的新民促法要求分类管理民办学校是健全民办学校监管机制的基石，目前民促法送审稿落地时点临近，后续教育相关的法律法规体系、督导问责体系、监测评价体系都将逐渐健全；（3）构建终身学习体系，建立学历教育与培训并重的现代职业教育体系，强化职业学校和高等学校的继续教育与社会培训服务功能；（4）提升教师的待遇和社会地位。

《中国教育现代化 2035》发布后预计民促法送审稿的落地时点也将临近，教育监管政策不确定的系统性风险将会降低。文件明确要求构建学历教育与培训并重职业教育体系，前期出台的《国家职业教育改革实施方案》明确鼓励民办职业教育发展，**关注职业院校类的龙头公司——新高教集团、中教控股、中国新华教育、民生教育**。文件再次强调提高教师待遇，**关注教师招聘培训的龙头机构——中公教育**。

2、高校股并购事项如期推进，关注高校龙头标的投资机会

2019 年 2 月 21 日，空城研究发布针对新高教集团的做空报告，当日新高教集团的股价应声下跌 13%。空城研究对新高教集团的运营情况和并购交易提出 4 项质疑，但质疑尚缺乏有效证据或偏离事实。

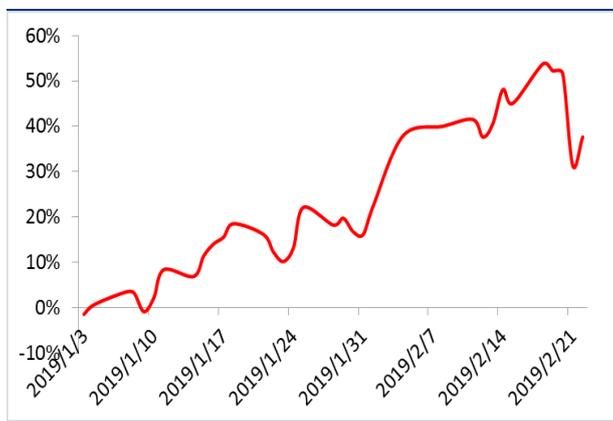
（1）空城研究指出新高教集团通过表外向高中老师支付回扣招生、学生评价极低，相关证据主要是匿名访谈结果、网络评价和新高教集团向高中分发的带广告的日历，新高教集团回应从未为招收学生支付佣金，且认为空城研究所述的受访学生和实习生存在虚构、选择性摘录网络负面评价。

（2）空城研究认为新高教集团通过与东北学校的关联交易向上司公司输送 4380 万利润。事实上，2016 年 4 月新高教集团协议收购东北学校 100% 的股权、至 2018 年 12 月东北学校并表，在此期间新高教集团先行支付大部分对价并开始集团化管理，但由于学校举办者变更尚未完成教育部门核准和民政部门登记，因此通过服务费的方式收取东北学校利润。

从 2018 年 8 月民促法送审稿出台导致高校股估值腰斩以来，高校板块的股价波动显著大于恒生指数的波动幅度，高校板块的贝塔系数大于 1 主要是因为民促法送审稿引发的高校收购事项的不确定性。

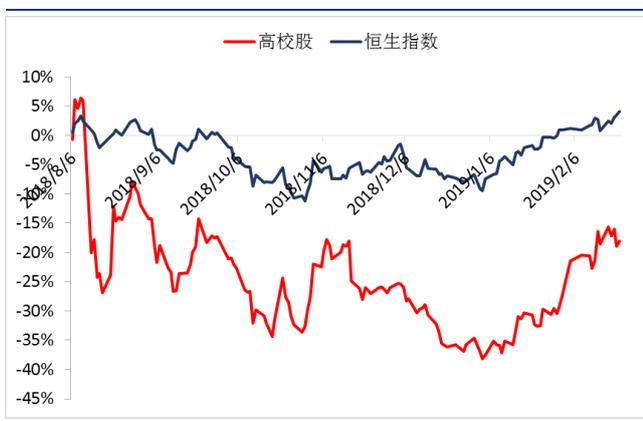
《民促法实施条例（修订草案）（征求意见稿）》在第十二条新增“实施集团化办学的，不得通过兼并收购、加盟连锁、协议控制等方式控制非营利性民办学校”，目前尚处于民办学校分类管理的过渡期内，因此学校标的即不是营利性学校也不是非营利性学校，因此投资者担忧在过渡期内高校股收购学校标的的进度可能会受到政策方面的阻碍。根据民促法的相关规定，民办高校变更举办者的审批流程：（1）若原举办者是法人，需要在教育部门备案、在工商部门登记；（2）若原举办者不是法人，需经教育部门核准、在民政部门登记。

图表 1 新高教集团的行情走势图



资料来源：wind，华创证券

图表 2 港股高校股的行情走势图



资料来源：wind，华创证券

截止目前民促法送审稿尚未定稿，我们预计最终的定稿文件不会对送审稿的字词进行大幅变动、文件不会明确指示高校股并购事项的合法性，但从送审稿出台后上市公司的实际收购进度可以看出并购事项的不确定性较低、民办高校板块的监管政策倾向鼓励。

(1) 自民促法送审稿公布后 6 个月内，高校股累计公布 6 项与高校标的相关的收购事项、交易金额共计约 15 亿元。从并购的数量和规模上来看并未低于去年同期水平，说明上市公司对并购高校标的的预期相比市场情绪乐观。

(2) 自民促法送审稿公布后共有 7 所学校完成收购，其中新高教集团于 2018 年 9 月 17 日公布拟收购崇明新巨（广西学校的学校举办者的唯一股东）51% 的股权，至 2019 年 1 月 11 日该项交易已获得所有审批并完成收购，说明过渡期内上市公司收购高校标的的通道尚存。

(3) 中国新华教育于 2019 年 2 月 2 日成功中标收购南京财经大学旗下的红山学院并计划将其转设为民办普通高校，这次中标说明高等学校集团是帮助独立学院转设为民办普通高校的重要力量。

(4) 2019 年 2 月国务院印发《国家职业教育改革实施方案》，文件中提到“鼓励发展股份制、混合所有制等职业院校和各类职业培训机构”、“发挥企业重要办学主体作用，鼓励有条件的企业特别是大企业举办高质量职业教育，各级人民政府可按规定给予适当支持”，说明政府在政策层面鼓励社会力量兴办职业院校。

图表 3 高校股收购事项一览

公告时点	上市公司	收购标的情况	交易金额(亿元)	目前的收购进度
2016.04.20	新高教集团	东北学校: 本科		2018 年 12 月 10 日, 完成收购。
2017.08.14	中教控股	白云技师学院: 中职	0.75	2017 年 8 月, 完成收购
2017.08.30	民生教育	安徽文达信息工程学院: 本科	5.00	2018 年 6 月 30 日, 并表
2017.11.06	民生教育	重庆电信职业学院: 中职	1.25	2018 年 2 月 23 日, 完成登记、备案
2017.12.27	宇华教育	湖南涉外经济学院: 本科 湖南猎鹰技工学校: 中职 湖南涉外经济学院职业技能培训中心: 中职	1.43	2017 年 12 月, 完成收购
2018.01.08	新高教集团	洛阳科技职业学校: 中职		2018 年 10 月 8 日, 完成收购。
2018.03.13	中教控股	西安铁道技师学院: 中职	5.76	2018 年 3 月 23 日, 完成收购
2018.03.13	中教控股	郑州城轨学校: 中职	8.55	2018 年 3 月 23 日, 完成收购
2018.06.14	中教控股	广州大学松田学院: 本科 广州松田职业学院: 中职	14.19	2018 年 9 月, 完成收购
2018.08.23	民生教育	滇池学院: 独立学院	5.82	2018 年 12 月, 完成收购
2018.09.17	新高教集团	广西英华国际职业学院: 中职 广西钦州英华国际职业技术学校: 中职 广西英华国际职业学校附属中学: 高中	1.16	2019 年 1 月 11 日, 完成收购
2018.11.25	民生教育	远东学院: 中职	0.91	
2019.01.14	中教控股	泉城大学: 独立学院	2.52	
2019.02.12	中国新华教育	南京财经大学红山学院: 独立学院	3.05	2019 年 2 月 12 日, 中标
2019.02.13	宇华教育	泰国斯坦福国际大学: 本科	0.27 亿美元	

资料来源: 公司公告, 华创证券

根据我们此前发布的《供需错位孕育超 6000 亿民办学校市场, 从增长驱动模型看公司核心竞争力》民办学校深度报告, 高校股的成长性来自于并购驱动, 民促法送审稿出台后高校股收购事项的如期推进减缓市场对监管政策的不确定性判断, 并且板块估值处于相对低位: 2018 财年的估值中枢在 20 倍左右、2019 财年的估值中枢在 15 倍左右, **关注近期顺利推进收购事项、集团整合能力强大的龙头公司——中教控股、新高教集团、民生教育、中国新华教育。**

图表 4 高校股的经营情况和盈利预测

上市公司	旗下学校 (在校人数 万人)	在手现金 (亿元)	归母净利润 (亿元)			PE		
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E
新高教集团	云南工商学院 贵州工商职业学院 湖北民族学院科技学院 哈尔滨华德学院 (1.00) 兰州理工大学技术工程学院 洛阳科技职业学院 广西英华国际职业学院 (约 1.00)	5.69 (2018.6.30)	2.33	3.08	4.14	20.71	18.29	13.64
中教控股	江西科技学院 (3.7) 广东白云学院 (2.7) 广州大学松田学院 (0.9) 广州松田职业学院 (0.4) 白云技师学院 (1.3) 西安铁道学院 (2.8) 郑州城轨学校 (2.7) 济南大学泉城学院 (0.85)	17.38 (2018.8.31)	4.28	6.74	8.83	25.65	31.94	24.38
民生教育	重庆人文科技学院 重庆工商大学派斯学院 重庆应用技术职业学院 内蒙古丰州职业学院 (青城分院) 重庆电信职业学院 寿光渤海实验学校 (0.25) 安徽文达信息工程学院 云南大学滇池学院 (1.85) 山东远东学院 (0.54) 河北工业大学城市学院	16.55 (2018.6.30)	2.59	3.43	4.19	20.67	17.84	14.58
希望教育	西南交通大学希望学院 (1.51) 贵州财经大学商务学院 (1.43) 山西医科大学晋祠学院 (0.48) 民办四川天一学院 (1.17) 四川希望汽车职业学院 (0.45) 四川文化传媒职业学校 (0.73) 贵州应用技术职业学院 (0.29) 四川托普信息技术职业学院 (1.25) 广东现代农业职业学院 重庆数字产业技术职业学院 甘肃职业技术学院	2.90 (2018.6.30)	2.11	2.71	4.95		25.88	14.15
中国科培	广东理工学院 肇庆市科技中等职业学校	3.69 (2017.12.31)	2.30	3.15	3.34		17.07	16.11
中国新	安徽新华学院 (0.56)	11.20	1.71	2.38	2.81		16.10	13.66

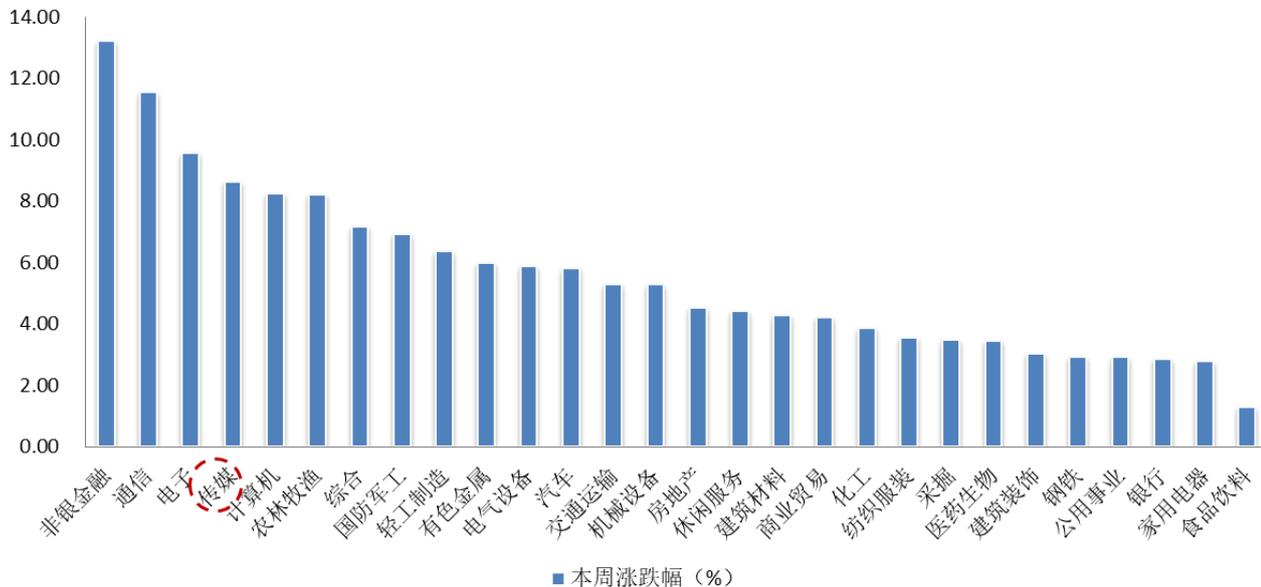
上市公司	旗下学校 (在校人数 万人)	在手现金 (亿 元)	归母净利润 (亿元)			PE		
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E
华教育	安徽新华学校 (0.53)	(2018.6.30)						

资料来源: 公司公告, wind 一致预期, 华创证券

二、一周行业表现: 上涨 8.64%, 行业排名 4/28

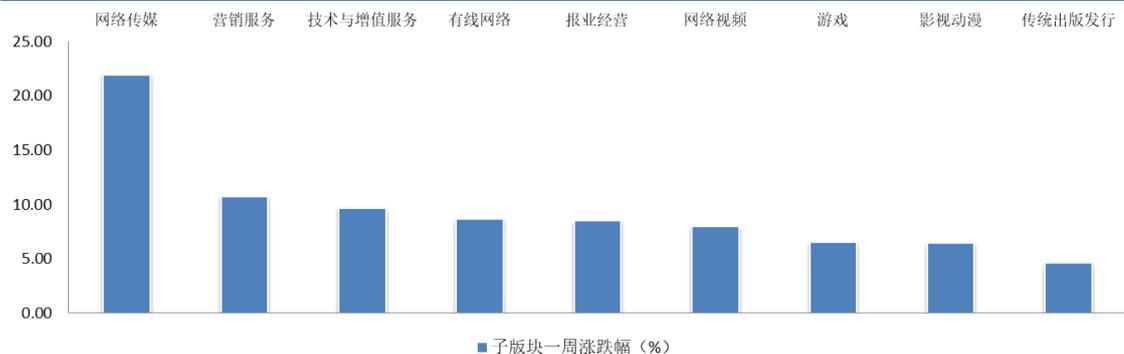
2 月 18 日至 2 月 22 日, 传媒板块指数上涨 8.64%, 在申万 28 个行业中涨幅排名第 4 名。上证指数上涨 4.54%, 深圳成分指数上涨 6.47%, 创业板指数上涨 7.25%。本周传媒板块涨幅前五: 新华网 (35.59%)、腾信股份 (23.17%)、生意宝 (21.82%)、天威视讯 (18.20%)、宣亚国际 (17.59%); 板块涨幅后五: 北京文化 (-5.77%)、*ST 巴士 (-1.91%)、中南传媒 (-1.30%)、吉比特 (-1.29%)、中国电影 (-1.14%)。

图表 5 申万一级行业涨跌幅排序



资料来源: wind, 华创证券

图表 6 申万一级行业涨跌幅排序



资料来源: wind, 华创证券

图表 7 行业涨幅前五

股票代码	股票简称	总市值 (亿元)	市盈率 (TTM)	EPS (TTM)	本周收盘价	一周涨跌幅 (%)
603000.SH	新华网	159.22	112.88	0.25	14.40	35.59
300392.SZ	腾信股份	32.87	-14.87	0.38	8.56	23.17
002095.SZ	生意宝	64.77	212.19	0.07	25.63	21.82
002238.SZ	天威视讯	47.72	24.31	0.53	7.73	18.20
300612.SZ	宣亚国际	27.62	58.65	0.99	17.05	17.59

资料来源: wind, 华创证券

图表 8 行业涨幅后五

股票代码	股票简称	总市值 (亿元)	市盈率 (TTM)	EPS (TTM)	本周收盘价	一周涨跌幅 (%)
000802.SZ	北京文化	96.93289	28.71	0.05	13.54	-5.77
002188.SZ	*ST 巴士	10.61	-1.66	0.04	3.59	-1.91
601098.SH	中南传媒	232.40	18.77	0.94	12.94	-1.30
603444.SH	吉比特	109.27	16.23	3.28	152.01	-1.29
600977.SH	中国电影	291.44	18.74	0.62	15.61	-1.14

资料来源: wind, 华创证券

三、上市公司公告

图表 9 上市公司公告

股票代码	股票简称	公告时间	公告内容
300295	三六五网	2月19日	江苏三六五网络股份有限公司拟使用不超过 2,000 万元 (含) 且不低于 1,500 万元 (含) 的自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份; 回购价格不超过 14.00 元/股 (含)。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为 142.85 万股, 回购股份比例约占公司总股本的 0.74%, 回购期限为自股东大会审议通过本次回购股份方案之日起 12 个月内。
600633	浙数文化	2月19日	浙数文化发生董事长人事变动, 经公司董事会提名委员会提名, 并经公司第八届董事会第二十次会议审议通过, 选举公司董事程为民先生为公司第八届董事会董事长。
300113	顺网科技	2月20日	公司审议通过《关于收购控股子公司上海汉威信恒展览有限公司少数股东权益的议案》, 公司与韩志海、上海潼泽投资管理合伙企业、兰波、潼泽投资的全体合伙人签订《股权收购协议》, 公司拟收购韩其持有的上海汉威信恒展览有限公司 49% 的股权。本次收购完成后, 公司将合计持有上海汉威信恒展览有限公司 100% 的股权。
002343	慈文传媒	2月20日	慈文传媒股份有限公司重大事项停牌公告, 公司控股股东马中骏先生及其一致行动人正在与华章天地传媒投资控股集团有限公司商谈股权转让及相关事宜。预计本次转让所涉及的股权为公司总股本的 15.05%, 该转让事项将导致公司控制权发生变更, 公司股票 (股票简称: 慈文传媒, 股票代码: 002343) 自 2019 年 2 月 20 日 (星期三) 开市起停牌, 预计停牌时间不超过五个交易日。
601098	中南传媒	2月21日	公司发布 2018 年度业绩快报, 预计归属于上市公司股东的净利润 123,790.15 万元, 上年同期

股票代码	股票简称	公告时间	公告内容
			盈利: 151,318.80 万元, 比上年同期下降: 18.19%受湖南省规范市场类教辅政策的持续影响, 报告期内公司市场类教辅销售规模仍有所下降, 报告期公司实现营业收入 957,271.46 万元, 同比下降 7.60%; 营业利润 141,858.00 万元, 同比下降 15.18%; 利润总额 140,610.65 万元, 同比下降 14.75%。
300162	雷曼股份	2 月 21 日	公司发布 2018 年业绩快报, 报告期内公司实现营业总收入 73,351.84 万元, 比去年同期增长 13.81%, 营业利润-3,526.84 万元, 比去年同期下降 239.26%, 利润总额-3,444.99 万元, 比去年同期下降 227.93%, 归属于上市公司股东的净利润-3,680.75 万元, 比去年同期下降 281.18%
002319	乐通股份	2 月 21 日	公司发布 2018 年业绩快报, 公司实现营业收入 482,802,935.96 元, 同比下降 9.26%; 实现营业利润为-20,302,647.31 元, 同比下降 2,872.33%; 实现利润总额为-22,666,203.15 元, 同比下降 1,468.07%; 实现归属于上市公司股东的净利润为-32,607,512.08 元, 同比下降 406.23%; 基本每股收益为-0.163 元, 同比下降 426.00%
300359	全通教育	2 月 21 日	公司发布 2018 年度业绩快报, 公司实现营业总收入 833,420,921.61 元, 较上年同期下降 19.17%; 营业利润-588,435,063.07 元, 较上年同期下降 607.33%; 利润总额-576,931,089.93 元, 较上年同期下降 574.67%; 归属于上市公司股东的净利润为-621,490,770.50 元, 较上年同期下降 1037.51%。
002502	骅威文化	2 月 21 日	骅威文化股份有限公司于 2019 年 2 月 20 日收到公司股东杭州鼎龙企业管理有限公司(以下简称“杭州鼎龙”)的函告, 获悉杭州鼎龙将其持有的公司股份进行了质押, 质押股 118,290,557 股, 质押开始日为 2019 年 2 月 18 日, 截至本公告日, 杭州鼎龙持有公司股份 118,290,557 股, 占公司股份总数的 13.76%, 处于质押状态的股份 118,290,557 股, 占其所持有公司股份总数的 100%, 占公司股份总数的 13.76%。
300299	富春股份	2 月 21 日	富春科技股份有限公司于近日接到公司控股股东福建富春投资有限公司的通知, 获悉其持有的公司部分股份被质押, 质押股 10,600,000 股, 质押开始日为 2019 年 2 月 19 日, 截至本公告披露日, 富春投资持有公司股份 129,703,028 股, 占公司总股本的 17.82%, 其中累计被质押股份 124,473,500 股, 占其持有公司股份总数的 95.97%, 占公司总股本的 17.10%。
300133	华策影视	2 月 21 日	浙江华策影视股份有限公司(以下简称“公司”或“本公司”)于今日接到股东吴涛先生通知, 其持有的本公司 1075 万股股票解除质押, 截至本公告披露日, 吴涛先生持本公司股份 88,663,806 股, 占公司总股本的 4.999996%。本次解除质押后, 吴涛先生所持有本公司股份累计被质押股数降至 11,000,000 股, 占其持有公司股份总数的 12.41%, 占公司总股本的 0.62%。
002464	众应互联	2 月 21 日	众应互联科技股份有限公司于 2019 年 2 月 20 日接到股东石亚君先生有关办理股权解除质押的通知, 其持有的本公司 2,400,000 股股票解除质押, 截至本公告日, 石亚君先生持有公司股份 40,655,919 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 37,187,619 股, 占其持有公司股份总数的 91.47%, 占公司总股本的 11.40%。
300467	迅游科技	2 月 21 日	四川迅游网络科技股份有限公司近日接到公司控股股东、实际控制人之一章建伟先生告知, 获悉其将所持有的部分公司股份办理了解除质押业务, 其持有的本公司 2,401,904 股股票解除质押, 截至本公告披露日, 章建伟先生持有公司股份 21,694,200 股, 占公司总股本的 9.61%。章建伟先生持有公司股份累计被质押 19,291,901 股, 占公司总股本的 8.55%。
601098	中南传媒	2 月 21 日	2018 年度, 公司及所属子公司获得政府支持文化产业发展的补助资金累计为 9,802 万元, 其中主要政府补助资金有: 北京市财政局下达 2018 年中央文化产业发展专项资金 1,500 万元、关于促进中关村石景山园高端产业集聚发展的专项资金 335 万元、2017-2018 年度国家文化出口重点企业和重点项目专项资金 566 万元、增值税退税 3,840 万元。公司将根据《企业会计准则》等有关规定对政府补助资金进行会计处理, 其中计入其他收益 4,634 万元, 营业外收入 4,084 万元, 递延收益 1,084 万元, 最终数据以会计师事务所年度审计确认的结果为准。

股票代码	股票简称	公告时间	公告内容
601999	出版传媒	2 月 22 日	2018 年度，公司及所属公司收到各类政府补助总计 37,963,562.12 元。根据《企业会计准则 16 号—政府补助》等相关规定，公司 2018 年度收到的上述政府补助 37,963,562.12 元均为收益类补助，其中 24,034,464.26 元已计入其他收益科目。具体会计处理以及对公司当年损益的影响请以审计机构年度审计确认后的 2018 年度审计报告为准。
002343	慈文传媒	2 月 23 日	公司发布 2018 业绩快报，公司预计实现营业总收入 126,907.79 万元，同比下降 23.81%；预计实现营业利润-102,838.03 万元，同比下降 345.53%；预计实现归属于上市公司股东的净利润 -108,428.27 万元，同比下降 365.48%

资料来源：wind，华创证券

四、行业动态

- 2 月 23 日，中办、国办印发《加快推进教育现代化实施方案（2018—2022 年）》：提出十项重点任务。对于推进现代化的十项重点任务，《实施方案》指出：一是实施新时代立德树人工程；二是推进基础教育巩固提高；三是深化职业教育产教融合；四是推进高等教育内涵发展；五是全面加强新时代教师队伍建设；六是大力推进教育信息化；七是实施中西部教育振兴发展计划；八是推进教育现代化区域创新试验；九是推进共建“一带一路”教育行动；十是深化重点领域教育综合改革（芥末堆）
- 2 月 22 日，36 氪讯，上交所发文称，日前，经中国证监会批准，上交所调整了部门组织架构并成立了科创板上市审核中心、科创板公司监管部和企业培训部三个一级部门。新设部门的主要职能包括材料受理，项目审核，科创板上市公司持续监管、并购重组监管，科创企业以及投行等中介机构的培训工作等。此外，对储备企业情况的摸底、风险防控、投资者教育等重头工作在密集且有序地推进过程中。（36Kr）
- 游戏观察 2 月 22 日消息，日前，iiMedia Reserach(艾媒咨询)大数据发布了《2018-2019 中国小游戏产业研究与发展趋势分析报告》，报告显示，作为微信小程序的头部应用，日均活跃用户数量达到 1 亿人，小游戏数量超过 7000 个，用户人均日使用小程序约 13 分钟。而且，小游戏产业已经探索出一条相对成熟的产业链，商业模式涵盖道具内购、广告、电商等多方面。但小游戏行业整体存在粘性较弱、同质化严重和盈利模式成熟度低等问题。（游戏观察）
- 2 月 20 日，艾瑞咨询发布《2018 年中国在线教育行业发展研究报告》，经过 20 年曲折发展，中国在线教育行业在 2017 年借助“直播”实现了规模化变现，2018 年市场规模达 2517.6 亿元，付费用户数达 1.35 亿人，未来短期内增速保持在 20%左右。高等学历教育和职业培训是市场主体，占比达 80%；K12 教育快速壮大，近 6 年占比几乎翻番。市场格局初步成型，已孕育 7 个（拟）上市企业和 11 个 D 轮及后期企业，其中前 4 名共占据 6.5%的市场份额。（芥末堆）
- 2 月 22 日每日经济新闻报道，据《流浪地球》片方发行方中影数字电影发展（北京）有限公司发布的文件显示，公司决定将该片所有版本从 2019 年 3 月 6 日至 5 月 5 日进行全国密钥延期。这也意味着电影《流浪地球》在经过 2 月 5 日-3 月 5 日的首轮档期后，将延长上映 2 个月。公司对该片 2D、3D 和 IMAX3D 等不同类型的最低票价均做了下调处理，降价幅度为 10 元。猫眼数据显示，截至 2 月 22 日 17 时 15 分，《流浪地球》上映 18 天已收获票房 41.49 亿元，目前排在中国影史票房第二位，仅次于票房 56.7 亿元的《战狼 2》。（Wind）

五、数据追踪

(一) 游戏

图表 10 2.23 中国 IOS (iphone) 游戏畅销排行榜 TOP10

排名	游戏	研发方	发行方
1	王者荣耀	腾讯	腾讯
2	梦幻西游	网易	网易
3	阴阳师	网易	网易
4	QQ 飞车	腾讯	腾讯
5	一刀传世-传霸兄弟	三七互娱	三七互娱
6	穿越火线: 枪战王者	Smilegate、腾讯	腾讯
7	天龙八部手游	畅游时代	紫龙互娱
8	大话西游	网易	网易
9	乱世王者	腾讯	腾讯
10	火影忍者	腾讯	腾讯

资料来源: App Annie, 华创证券

图表 11 2.23 中国 IOS (iphone) 游戏畅销排行榜 TOP30 (仅列上市公司游戏)

畅销榜排名	游戏	研发方	发行方
1	王者荣耀	腾讯	腾讯
2	梦幻西游	网易	网易
3	阴阳师	网易	网易
4	QQ 飞车	腾讯	腾讯
5	一刀传世-传霸兄弟	三七互娱	三七互娱
6	穿越火线: 枪战王者	Smilegate、腾讯	腾讯
7	天龙八部手游	畅游时代	紫龙互娱
8	大话西游	网易	网易
9	乱世王者	腾讯	腾讯
10	火影忍者	腾讯	腾讯
11	QQ 炫舞	腾讯	腾讯
12	率土之滨	网易	网易
13	Fate/Grand Order(命运-冠位指定)	TYPE-MOON	B 站
14	倩女幽魂	网易	网易
15	欢乐斗地主	腾讯	腾讯
16	明日之后	网易	网易
17	斗罗大陆-官方正版热血来袭	三七互娱	三七互娱
18	新剑侠情缘	腾讯	腾讯

畅销榜排名	游戏	研发方	发行方
19	火影忍者 OL-忍者新世代	腾讯	腾讯
20	楚留香-自有定制你的江湖人生	网易	网易
21	问道	吉比特	吉比特
22	红警 OL	腾讯	腾讯
23	航海王: 燃烧意志	云畅游戏	云畅游戏
24	侍魂-胧月传说	乐道互动	腾讯
25	王国纪元	IGG	IGG
26	神都异行录	网易	网易
27	万王之王 3D	腾讯	腾讯
28	放置奇兵-全球同服放置类游戏	卓航科技	卓航科技
29	斗破苍穹: 斗帝之路	腾讯	腾讯
30	我叫 MT4	乐动卓越	腾讯

资料来源: App Annie, 华创证券

图表 12 2019 年第 7 周 (2.11-2.17) 网页游戏开服排行榜 TOP30 (仅列上市公司游戏)

排名	游戏	服务器	开发商	发行商
1	灭神	444	杭州盛游	360 游戏
2	武动苍穹	208	上海众源	三七互娱
3	猛将天下	182	成都阿拉蕾	三七互娱
4	蓝月传奇	177	浙江盛和 (恺英网络)	XY.COM (恺英网络)
5	传奇霸业	164	三七互娱	三七互娱
6	传奇世界	134	浙江盛和 (恺英网络)	贪玩游戏 (恺英网络)
7	黑域战界	122	厦门精深	三七互娱
8	血盟荣耀	94	极光网络 (三七互娱)	三七互娱
9	御魂九霄	86	悦乐网络	360 游戏
10	虎啸龙吟	80	趣酷科技	搜狗游戏
11	血饮传说	68	河北文脉	趣游
12	战神风云	61	广州华多	YY 游戏
13	金装传奇	60	极光网络 (三七互娱)	三七互娱
14	绝世仙王	59	极光网络 (三七互娱)	三七互娱
15	红月传说	59	上海我要	搜狗游戏
16	魔域永恒	61	雷亚网络	三七互娱
17	斗罗大陆之史莱克	55	风云互动	妙聚游戏
18	大天使之剑	54	极光网络 (三七互娱)	三七互娱
19	大天神	54	深圳战龙	三七互娱
20	太极崛起	53	墨非科技	三七互娱

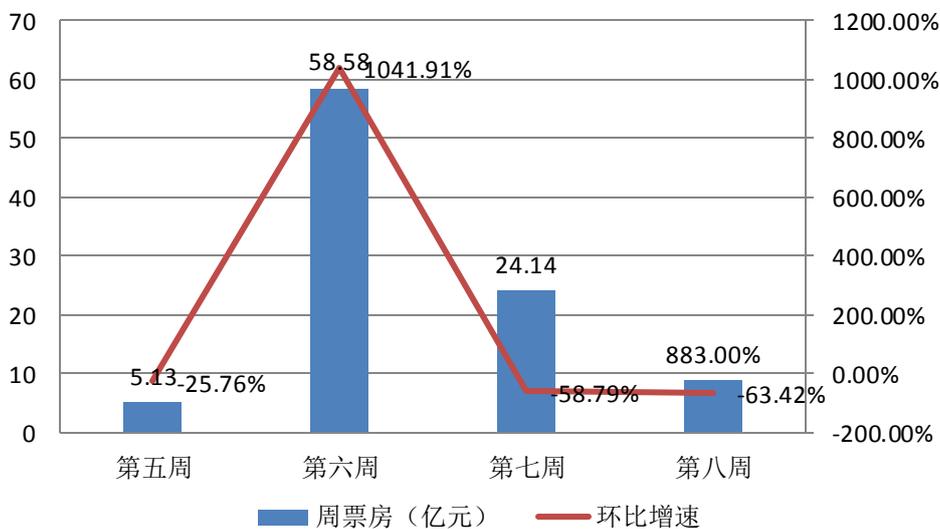
排名	游戏	服务器	开发商	发行商
21	鹿鼎记	52	趣酷科技	三七互娱
22	北斗神兵	50	智远时空	爱奇艺
23	剑灵洪门崛起	46	腾讯	腾讯
24	镇魔曲	45	网易	网易
25	传奇盛世	44	杭州盛锋	XY.COM (恺英网络)
26	傲战无双	43	珠海欢聚互娱	YY 游戏
27	攻沙	41	文脉互动	哥们网 (趣游科技)
28	武林 3	30	北京青云互动	360 游戏
29	天剑狂刀	29	成都畅动	三七互娱
30	铁血皇城	29	上海我要	搜狗游戏、360 游戏

资料来源: 9K9K, 华创证券

(二) 电影&电视剧

本周: 第 8 周 (2.18-2.24) 票房 8.83 亿元。

图表 13 2019 年第 4 周-第 8 周 (2.18-2.24) 电影周票房及环比增速



资料来源: 猫眼专业版, 华创证券 (数据更新截止 2 月 23 日)

图表 14 2019 年第 7 周 (2.18-2.24) 影片票房 TOP10

排名	影片	单周票房 (万元)	累计票房 (万元)	平均票价	场均人次	出品方	发行方
1	流浪地球	39214.74	341736.9	42.1	15	中国电影、北京京西文化、北京登峰国际、郭帆文化传媒	中国电影、北京京西文化

排名	影片	单周票房 (万元)	累计票房 (万元)	平均票价	场均人次	出品方	发行方
2	阿丽塔: 战斗天使	13227.89	32469.9	38.3	25	美国二十世纪福斯电影	中国电影、华夏电影
3	疯狂的外星人	12965.26	213815.5	37.4	11	欢喜传媒/坏猴子影业、北京欢喜首映文化、北京光线影业	光线影业、唐人文化
4	飞驰人生	12495.04	163398.9	37.8	12	上海亭东影业、博纳文化、猫眼微影	猫眼微影、博纳文化
5	熊出没·原始时代	3273.23	68821.2	34.9	9	华强方特、乐创影业、猫眼微影、万达影视、方特影业、北京耳朵听听技术有限公司、大地时代、横店影业、北京金逸嘉逸、耀莱影视	乐创影业、深圳善为影业
6	一吻定情	2968.47	16391.9	37.2	10	新丽传媒、猫眼微影、华夏电影、万达影视、当乐娱乐	猫眼微影、狂欢者电影制作有限公司
7	新喜剧之王	1789.98	61587.5	37.7	7	中国电影、星辉海外、上海新文化、阿里巴巴影业、横店影业、安乐影片、蓝色星空、猫眼微影、全星时代、联瑞影视、大地时代、金逸嘉逸、上海电影	联瑞影业
8	神探蒲松龄	562.23	15127.6	36.8	5	爱奇艺影业、耀莱影视、金海岸影视	爱奇艺影业
9	廉政风云	487.31	11209.5	35.3	6	银都机构、合瑞影业、英皇影业	合瑞影业
10	朝花夕誓-于离别之朝束起约定之花	762.31	833.8	31.6	6	PROJECT MAQUIA	中国电影、Showgate

资料来源: 猫眼专业版, 华创证券 (数据更新截止 2 月 24 日)

图表 15 近期影片排片量 (场次)

	2 月 14 日	2 月 15 日	2 月 16 日	2 月 17 日	2 月 18 日	2 月 19 日	2 月 20 日	2 月 21 日	2 月 22 日	2 月 23 日
全国	387955	379041	381648	379658	364952	363740	352758	352529	352421	348745
流浪地球	131079	144037	147855	147719	142403	141322	136990	134329	92095	91428
	33.79%	38.00%	38.74%	38.91%	39.02%	38.85%	38.83%	38.10%	26.13%	26.22%
疯狂的外星人	57342	69852	72181	72161	71172	70666	68905	68329	36557	35023
	14.78%	18.43%	18.91%	19.01%	19.50%	19.43%	19.53%	19.38%	10.37%	10.04%
飞驰人生	48058	60565	63604	64606	64449	64786	64043	64133	34687	34406
	12.39%	15.98%	16.67%	17.02%	17.66%	17.81%	18.15%	18.19%	9.84%	9.87%

阿丽塔: 战斗天使	1	0	0	0	4	26	3	4785	137705	135367
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	1.36%	39.07%	38.82%
熊出 没·原始 时代	24503	30159	33584	34144	28494	27738	23842	21142	11730	21272
	6.32%	7.96%	8.80%	8.99%	7.81%	7.63%	6.76%	6.00%	3.33%	6.10%
一吻定情	74852	35375	26089	23043	20577	20602	20246	20352	4707	5222
	19.29%	9.33%	6.84%	6.07%	5.64%	5.66%	5.74%	5.77%	1.34%	1.50%
新喜剧之 王	10284	15260	15866	16020	16819	17342	17447	17749	5701	5386
	2.65%	4.03%	4.16%	4.22%	4.61%	4.77%	4.95%	5.03%	1.62%	1.54%
神探蒲松 龄	4140	5171	5535	5806	6770	7077	7382	7624	1732	1518
	1.07%	1.36%	1.45%	1.53%	1.86%	1.95%	2.09%	2.16%	0.49%	0.44%
今夜在浪 漫剧场	19784	5963	3949	3338	2946	2834	2668	2583	356	371
	5.10%	1.57%	1.03%	0.88%	0.81%	0.78%	0.76%	0.73%	0.10%	0.11%
廉政风云	1811	3664	3958	4322	5300	5685	6121	6493	1471	1269
	0.47%	0.97%	1.04%	1.14%	1.45%	1.56%	1.74%	1.84%	0.42%	0.36%

资料来源: 艺恩, 华创证券 (数据更新截止 2 月 23 日)

图表 16 2.23 电视剧全网热度 TOP10

排名	剧名	当日最高热度	播放平台	出品方
1	小女花不弃	9415	腾讯视频、优酷、PP 视频	喀什飞宝文化传媒有限公司
2	逆流而上的你	9319	腾讯视频、优酷、爱奇艺/ 乐视视频	左城右隅、东方前海、猫眼影业、五光十色影业
3	知否知否应是绿肥 红瘦	9775	腾讯视频、优酷、爱奇艺	东阳正午阳光影视有限公司、北京百思艺腾文化传媒有限公司
4	斗罗大陆第二季	8895	腾讯视频	新丽电视文化投资有限公司
5	刘家媳妇	8231	腾讯视频、优酷、爱奇艺、 PPTV 聚力	沈阳黛滕影视传播有限公司
6	国宝奇旅	8078	腾讯视频、优酷、爱奇艺	霍尔果斯华视友邦影视、幸福蓝海影视、霍尔果斯捷成 华视网聚
7	老中医	7988	优酷、爱奇艺、腾讯视频、 搜狐视频	上海儒意影视制作有限公司/上海尚世影业有限公司/霍 尔果斯吉翔影坊影视有限公司
8	邪王追妻	7890	爱奇艺、PPTV 聚力	广州大火鸟文化传媒有限公司
9	天下无诈	7789	爱奇艺、腾讯视频、芒果 TV	北京电视台、腾讯影业、艺东派影视、千骊影视
10	温暖的村庄	7664	PP 视频、芒果 TV	山东影视制作股份有限公司

资料来源: 猫眼专业版, 华创证券 (数据更新截止 2 月 23 日)

图表 17 2.23 网络剧全网热度 TOP10

排名	剧名	当日最高热度	播放平台	出品方
1	我的奇妙男友 2 之恋恋不忘	9419	芒果 TV	华策影视
2	皓镧传	9292	爱奇艺	东阳欢娱影视文化、北京爱奇艺科技
3	招摇	9223	爱奇艺	北京大桶文化传播有限公司
4	独孤皇后	9216	优酷、爱奇艺、腾讯视频	浙江华策影视股份有限公司、琰玉影视
5	奈何 boss 要娶我	8508	芒果 TV、搜狐视频	搜狐视频、华晨美创
6	怒晴湘西	8268	腾讯视频	企鹅影视、万达影业、7 印象文化传媒
7	兄弟	8196	优酷	香港电视广播有限公司
8	天乩之白蛇传说	7978	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司、欢瑞世纪影视传媒股份有限公司、万达影视传媒有限公司、上海新文化传媒集团股份有限公司
9	黄金瞳	7976	腾讯视频	北京爱奇艺科技有限公司、腾讯影业文化传播有限公司
10	绝世千金 第二季	7983	爱奇艺	上海酷影文化传媒、浙江龙果映画影视、映美传世（北京）

资料来源：猫眼专业版，华创证券（数据更新截止 2 月 23 日）

图表 18 2.21 电视剧收视率 TOP10

排名	剧名	频道	收视率 (%)	出品方
1	逆流而上的你	湖南卫视	1.216	左城右隅、东方前海、猫眼影业、五光十色影业
2	国宝奇旅	江苏卫视	0.879	霍尔果斯华视友邦影视、幸福蓝海影视、霍尔果斯捷成华视网聚
3	天下无炸	北京卫视	0.808	北京电视台、腾讯影业、艺东派影视、千骊影视
4	我的亲爹和后爸	上海东方卫视	0.74	浙江常升影视制作有限公司、北京国立常升影视文化传播有限公司、山东影视制作股份有限公司、北京安瑞影视文化传媒有限公司
5	国宝奇旅	浙江卫视	0.683	霍尔果斯华视友邦影视、幸福蓝海影视、霍尔果斯捷成华视网聚
6	原来你还在这里	山东卫视	0.456	上海儒意影视、天津唐人影视、霍尔果斯吉翔影坊影视传媒
7	主妇也要拼	安徽卫视	0.437	原画影业投资有限公司
8	姥姥的饺子馆	天津卫视	0.404	世纪长龙影视有限公司
9	香蜜沉沉烬如霜	深圳卫视（新闻综合频道）	0.359	完美影视、幸福蓝海、时代众乐、鲲池影业、重庆盛美、新片场传媒
10	创业时代	广东卫视	0.345	华策影视

资料来源：卫视这些事儿，华创证券

传媒组团队介绍

组长、分析师：潘文韬

同济大学经济学硕士。曾任职于国金证券。2017 年加入华创证券研究所。

分析师：肖丽荣

北京大学管理学硕士，香港大学经济学硕士。曾任职于中信证券。2016 年加入华创证券研究所。

助理研究员：李雨琪

美国波士顿大学经济学硕士。2016 年加入华创证券研究所。

助理研究员：徐呈隽

复旦大学经济学硕士。2017 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售助理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售助理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjianian@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyding@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	张敏敏	销售经理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com	

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10% - 10% 之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20% 之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5% 以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数 -5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5% 以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 自主作出投资决策并自行承担投资风险, 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均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500