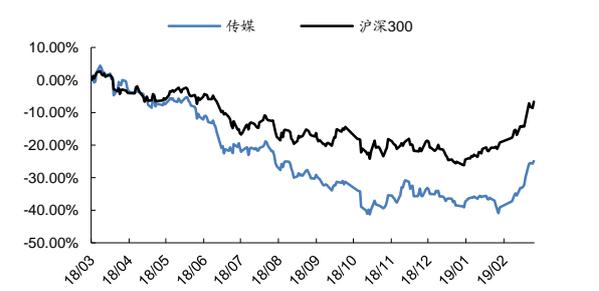


研究所
证券分析师: 谭倩 S0350512090002
0755-83473923
联系人: 朱珠 S0350117070022
021-50479967 zhuz@ghzq.com.cn

三部门发布超高清视频产业发展计划 关注融媒体广电板块——传媒行业周报

最近一年行业走势



投资要点:

- 市场综述:** 上周上证综指、深证成指、创业板指涨跌幅分别为 6.77%、5.97% 和 6.69%，传媒行业指数涨跌幅为 7.23%。细分到传媒各子行业来看，各子板块均上涨，其中互联网金融指数涨幅最高，为 9.96%，周涨跌幅个股中，涨幅 Top3 分别为宣亚国际 (300612.SZ) 上涨 48.39%，人民网 (603000.SH) 上涨 33.40%，浙数文化 (600633.SH) 上涨 29.26%。跌幅 Top3 分别为世纪华通 (002602.SZ) 下跌 5.47%、天润数娱 (002113.SZ) 下跌 4.05%、腾信股份 (300392.SZ) 下跌 3.50%。
- 超高清视频产业发展行动计划推出，有望促进我国信息产业和文化产业整体实力提升。** 3月1日，工业和信息化部、国家广播电视总局、中央广播电视总台三部门印发《超高清视频产业发展行动计划(2019-2022年)》的通知。该计划指出，超高清视频是继视频数字化、高清化之后的新一轮重大技术革新。有望促进我国信息产业和文化产业整体实力提升。计划也指出推动网络传输能力，发展高速光纤传输与接入，推进有线网络 IP 化、光纤化进程，推动普及超高清机顶盒，加快全国有线电视网络互联互通平台建设，这也有望利好广电板块。广电系中，贵广网络近期发行 16 亿元可转债，本次可转债的初始转股价格为 8.13 元/股，拟本次可转债募集资金投资于光纤入户工程及智慧广电工程，可关注**贵广网络**。
- 上述行动计划提及内容 12 次，指出夯实超高清视频产业核心基础，丰富超高清视频内容供给。** 持续推进 4K 超高清电视内容建设，创新内容生产，丰富超高清电视节目有效供给。加强 4K 超高清电视节目制作能力建设，支持体育赛事、纪录片、影视剧、文化科技等超高清电视节目制作。支持有条件的地区打造超高清电视内容制作生产基地，建设超高清电视内容集成平台。内容与渠道是共生共赢，可关注具备特色内容创作能力的光线传媒、华谊兄弟、奥飞娱乐、芒果超媒等。
- 2018 年业绩已披露快报公司总利润增速下滑，但总营收增速为正。** 截至 3 月 1 日，已披露 2018 年业绩预告公司约 80 家，我们统计了该 80 家公司在 2015-2018 年快报合计归母净利润分别为 191 亿元/298 亿元/190 亿元/-174 亿元，同比增速分别为 56%/-36%/-191%，2017-2018 年快报下，总归母利润增速大幅下滑，2018 年该 80 家公司归母净利润为-174 亿元主要源自商誉减值影响，从总营收看，2015-2018 年分别为 1401 亿元/2035 亿元/2250 亿元/2617 亿元，增速分别为 45%/11%/16%，2017-2018 年收入增速较稳定。文化传媒领域的商誉集中在影视、游戏领域，2018 年商誉减值影响整体归母净利润，伴随 2016-2018 年

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
传媒	23.2	13.0	-24.5
沪深 300	15.5	15.0	-6.6

相关报告

- 《传媒行业深度报告：从 Spotify 看音乐流媒体与音频融合发展趋势》——2019-02-27
- 《传媒行业周报：媒体融合纵深推进 关注融媒体广电板块》——2019-02-24
- 《传媒行业周报：2019 开年广电板块政策频出 融媒体主流媒体价值渐升》——2019-02-17
- 《传媒行业周报：2019 春季档高票价下观影人次下滑 国产科幻片质量提升》——2019-02-10
- 《传媒行业周报：春节预售破两亿下内容与院线共舞 收入与阅读时间成正比》——2019-01-27

外延并购减少，新增商誉锐减下，2019-2021 年维度看，商誉对板块影响逐渐被稀释，可关注 2019 年一季报或者中报后的基本面逐渐改善标的（数据参考表 7）。

给予行业推荐评级。

- 风险提示：1) 游戏、影视等内容表现不及预期风险；2) 重点关注公司未来业绩的不确定性；3) 行业估值继续下行风险；4) 行业竞争及发展不及预期风险；5) 政策风险等

表 1: 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-03-1 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
300413.SZ	芒果超媒	41.75	0.18	0.90	1.17	231.94	43.49	34.79	买入
603096.SH	新经典	63.89	1.73	1.87	2.28	36.93	34.17	28.02	买入
603103.SH	横店影视	24.00	0.73	0.75	0.82	32.88	32.00	29.27	买入
601900.SH	南方传媒	9.59	0.68	0.75	0.79	14.10	12.79	12.14	买入
300251.SZ	光线传媒	8.90	0.28	0.46	0.36	32.03	19.35	24.72	买入
300081.SZ	恒信东方	10.11	0.18	0.45	0.62	56.17	22.47	16.31	买入
002174.SZ	游族网络	20.34	0.74	1.03	1.27	27.49	19.75	16.02	买入
002739.SZ	万达电影	22.97	1.29	0.89	0.92	17.81	25.81	24.97	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	6.76	0.07	-1.19	0.1	96.57	-5.68	67.60	增持
600996.SH	贵广网络	8.10	0.42	0.31	0.34	19.29	26.13	23.82	增持
002624.SZ	完美世界	29.80	1.14	1.38	1.68	26.14	21.59	17.74	未评级
000681.SZ	视觉中国	26.70	0.42	0.55	0.72	63.57	48.55	37.08	未评级

资料来源：Wind 资讯、国海证券研究所（注：“未评级”盈利预测取自万得一致预期）

内容目录

1、 行业观点和动态	5
1.1、 上周传媒行情回顾	5
1.2、 传媒行业动态	7
2、 上周行业数据	9
2.1、 电影市场	10
2.2、 电视剧市场	10
2.3、 综艺节目市场	12
2.4、 游戏市场	14
3、 上市公司重要动态	17
3.1、 增持/减持情况	17
3.2、 投资情况	17
3.3、 跟踪标的情况	18
4、 风险提示	21

图表目录

图 1: 上周各行业涨跌幅.....	6
图 2: 传媒行业子板块一周涨跌幅	7
图 3: 2018 年 1 月 06 日-2019 年 3 月 2 日每周电影票房收入 (万元) 及观影人次 (万人) 走势图.....	10
图 4: CSM52 卫视晚间电视剧收视情况 (2 月 25 日-2 月 28 日)	11
图 5: 过去 7 天电视剧网络播放量排行榜.....	12
图 6: 热播综艺网络播放量排行榜 (2 月 25 日-2 月 28 日)	13
图 7: 过去 7 天网页游戏情况.....	14
图 8: IOS 手游排行榜情况	15
图 9: 安卓手游排行榜情况 (市场依次为应用宝、360 手机助手、百度手机助手)	16
表 1: 重点关注公司及盈利预测	2
表 2: 拟下周上映的电影及基本情况	10
表 3: 上市公司股东增持/减持清单	17
表 4: 上市公司投资情况	17
表 5: 重点覆盖公司一览.....	18
表 6: 重点关注公司及盈利预测	19
表 7: 2015-2018 年年报快报标的的归母净利润、总营业收入及同比增速.....	20

1、行业观点和动态

1.1、上周传媒行情回顾

市场综述：上周上证综指、深证成指、创业板指涨跌幅分别为 6.77%、5.97%和 6.69%，传媒行业指数涨跌幅为 7.23%。细分到传媒各子行业来看，各子板块均上涨，其中互联网金融指数涨幅最高，为 9.96%，周涨跌幅个股中，涨幅 Top3 分别为宣亚国际(300612.SZ)上涨 48.39%，人民网(603000.SH)上涨 33.40%，浙数文化(600633.SH)上涨 29.26%。跌幅 Top3 分别为世纪华通(002602.SZ)下跌 5.47%、天润数娱(002113.SZ)下跌 4.05%、腾信股份(300392.SZ)下跌 3.50%。

超高清视频产业发展行动计划推出，有望促进我国信息产业和文化产业整体实力提升。3月1日，工业和信息化部、国家广播电视总局、中央广播电视总台三部门印发《超高清视频产业发展行动计划(2019-2022年)》的通知。该计划指出，超高清视频是继视频数字化、高清化之后的新一轮重大技术革新，将带动视频采集、制作、传输、呈现、应用等产业链各环节发生深刻变革。加快发展超高清视频产业，对满足人民日益增长的美好生活需要、驱动以视频为核心的行业智能化转型、促进我国信息产业和文化产业整体实力提升具有重大意义。计划也指出**推动网络传输能力，发展高速光纤传输与接入，推进有线网络IP化、光纤化进程，推动普及超高清机顶盒，加快全国有线电视网络互联互通平台建设，这也有望利好广电板块。**

广电系中，贵广网络 2018 年 10 月 11 日收到证监会核准发行期限 6 年(2019-2025 年)16 亿元可转债，公司结合实际情况，2019 年 2 月 28 日进一步明确本次发可转债发行方案，本次可转债的初始转股价格为 8.13 元/股。为强化公司主业，提升主营业务及资产盈利能力，拟利用本次可转债募集资金投资于光纤入户工程(三年新建省内干线光缆线路 2401 公里、三年内完成省际 100G OTN 对接站及其中继站的建设、完成扩容 6 台 IP 城域网核心路由器等)和智慧广电工程(一期，公共安全视频监控体系向基层延伸重大举措)。

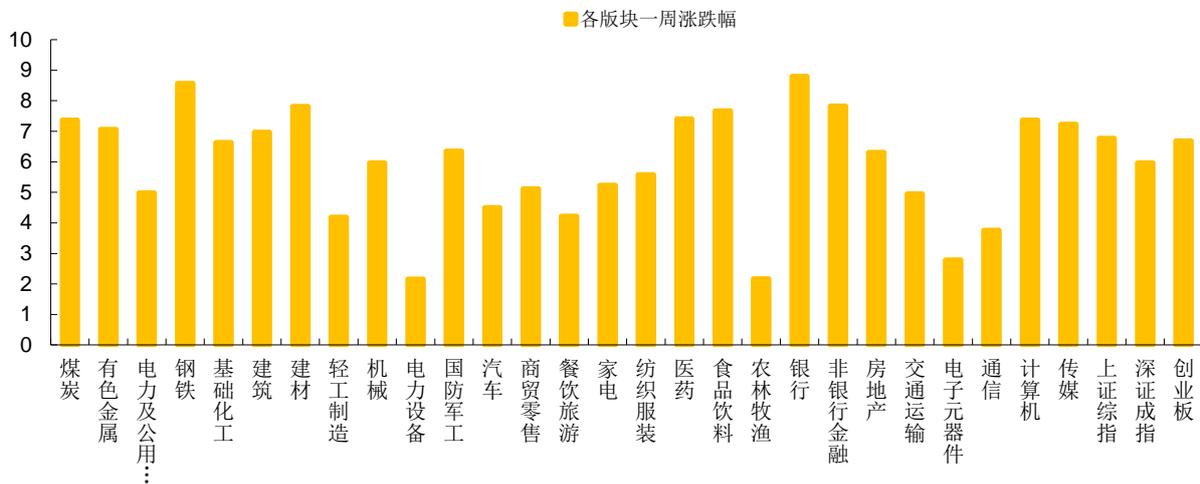
本次项目投资约 25 亿元，其中拟使用募集资金 16 亿元，项目建设完成后，将对公司发展战略实现、核心技术竞争力的增强、经营规模的扩大和业绩水平的提高产生较大影响。项目收益均来自用户对基本收视业务、增值收视业务、数据业务、宽带接入业务等的增量需求。目前公司业务收入主要来源于基本收视业务、工程及安装业务、增值收视业务、数据业务及销售业务等。经营活动现金流量充裕，具备偿债能力，可关注贵广网络等。

上述行动计划提及内容 12 次，指出夯实超高清视频产业核心基础，丰富超高清视频内容供给。持续推进 4K 超高清电视内容建设，创新内容生产，丰富超高清电视节目有效供给。加强 4K 超高清电视节目制作能力建设，支持体育赛事、纪录片、影视剧、文化科技等超高清电视节目制作。支持有条件的地区打造超高清电视内容制作生产基地，建设超高清电视内容集成平台。内容与渠道是共生共赢，可关注具备特色内容创作能力的光线传媒、华谊兄弟、奥飞娱乐、芒果超媒等。

2018 年业绩已披露快报公司总利润增速下滑，但总营收增速为正。截至 3 月 1 日，已披露 2018 年业绩预告公司约 80 家，我们统计了该 80 家公司在 2015-2018 年快报合计归母净利润分别为 191 亿元/298 亿元/190 亿元/-174 亿元，同比增速分别为 56%/-36%/-191%，2017-2018 年快报下，总归母利润增速大幅下滑，2018 年该 80 家公司归母净利润为-174 亿元主要源自商誉减值影响，从总营收看，2015-2018 年分别为 1401 亿元/2035 亿元/2250 亿元/2617 亿元，增速分别为 45%/11%/16%，2017-2018 年收入增速较稳定。文化传媒领域的商誉集中在影视、游戏领域，2018 年商誉减值影响整体归母净利润，伴随 2016-2018 年外延并购减少，新增商誉锐减下，2019-2021 年维度看，商誉对板块影响逐渐被稀释，可关注 2019 年一季报或者中报后的基本面逐渐改善标的。

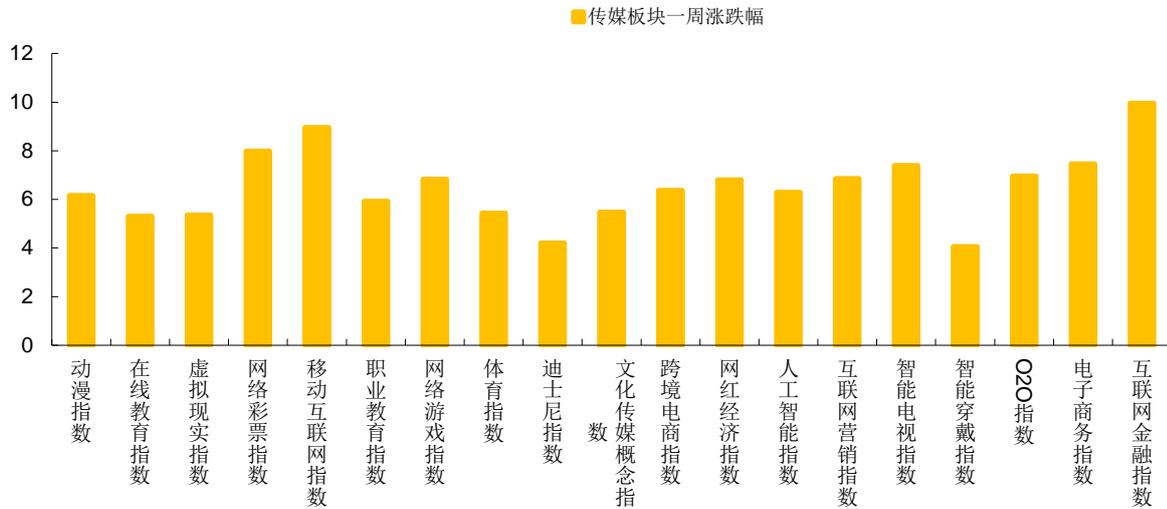
给予行业推荐评级。

图 1:上周各行业涨跌幅



资料来源: Wind 资讯、国海证券研究所

图 2: 传媒行业子板块一周涨跌幅



资料来源: Wind 资讯、国海证券研究所

1.2、传媒行业动态

1.2.1、影视、游戏、IP

1. 阿里影业联合出品的《绿皮书》获得奥斯卡影片奖

华夏发行、阿里影业联合出品的《绿皮书》，5 提 3 中，斩获影片、原创剧本、男配角三项重磅大奖，成为本届奥斯卡赢家。该片 3 月 1 日将在国内正式上映。联合出品方阿里影业，成为继亚马逊、奈飞之后全球第三家联合出品获奥斯卡影片提名的互联网公司。《绿皮书》的获奖，也使阿里影业成为全球首家联合出品获奥斯卡影片的影视互联网公司，也成为本届奥斯卡中国赢家。

2. Interpret: 2018 年 Q4 全球电竞观众女性比重达 30.4%

根据市场调查机构 Interpret 公布的最新报告，2018 年第 4 季度电子竞技的女性观众数量占比达到了 30.4%，而在 2016 年这个比重仅为 23.9%。考虑到在电子竞技的观众和职业运动员中男性的比例依然非常高，因此 6.5% 的增长是相当大的飞跃。该公司欧洲研究副总裁 Tia Christianson 在声明中表示：“观众男女比例的改变仍然非常困难，这需要漫长的时间。不过这两年内，女性观众的增加[6.5%]表明电子竞技行业正朝着正确方向发展。如果未来两年继续保持这样的趋势，额外获得 6% 的份额，那么电子竞技的观众男女比例将会和传统游戏主机/PC 持平。”

3. 中央广播电视总台等印发《超高清视频产业发展行动计划（2019-2022 年）》

工信部、国家广播电视总局、中央广播电视总台印发《超高清视频产业发展行动计划（2019-2022 年）》。计划要求，通过设立超高清视频产业投资基金等方式，

支持超高清视频产业创新发展。支持超高清视频企业与金融机构加强对接合作，通过市场机制引导多方资本参与。支持行业协会联合彩电企业开展彩电“汰旧换优”，加大超高清电视推广力度。加快广播电视领域、文教娱乐领域、安防监控领域等创新应用。”

4. B 站 2018 年 Q4 营收 11.6 亿元，同比增长 57%

2 月 28 日，于美股上市将近一年的哔哩哔哩（以下简称“B 站”）公布了截至 2018 年 12 月 31 日的第四季度业绩和全年的财务报告。财报显示，2018 财年 B 站总营收达 41.3 亿元，同比增长 67%，其中四季度营收为 11.6 亿元，同比增长 57%，超市场预期。调整后净亏损 1.5 亿元，净亏损率为 13%。财报公布后，B 站股价盘后涨超 6%。从用户数量来看，第四季度 B 站用户持续增长，月均活跃用户为 9280 万，其中移动端月活用户为 7950 万，分别同比增长 29%和 37%。同时 B 站也在持续推广其付费会员模式，财报显示 Q4 平均每月付费用户达到 440 万，较 2017 年同期增长 298%，继续保持较高的增速。

1.2.2、电商、网红、体育

1. 金正大与京东达成战略合作

2 月 25 日，金正大集团与京东集团在京东总部大楼，签署战略合作协议，为“互联网+农业”的大文章写下浓墨重彩的一笔。未来，双方将紧跟大农业、大融合的产业趋势，整合优质资源，围绕种植业前、中、后端全产业链开展全方位深度合作，整合双方资源优势，共同为农业全产业链赋能，深入推进“互联网+农业”，为乡村振兴树立新样板。金正大集团 CEO 白瑛，京东集团副总裁、京东商城新通路事业部总裁郑宏彦等双方高管共同出席了本次签约仪式。

2. 京东物流联合沙县小吃推出冷链自提柜品牌“鲸鲨”

冷链联合沙县小吃推出了个冷链自提柜品牌——鲸鲨，鲸鲨项目在郑州市内测，已经在 100 家沙县小吃门店完成布点，预计 2019 年将在市内布点 500 家。京东冷链和沙县小吃一共推出两款鲸鲨冷链提货柜产品，其中鲸鲨旗舰产品以全国服务区域为主，鲸鲨社区产品以区域服务区域为主，分别针对两类订单：第一类是品牌商电商旗舰店的全国订单，第二类是品牌商社区拼团的城市订单。鲸鲨冷链提货柜具备低温+冷冻多温区远程监控功能，商品到柜后，客户、货主、客服中心均可实时监控货物的温度。

3. 苏宁易购 2018 年净利润 133.2 亿元，同比增长 216.2%

苏宁易购发布了 2018 年度业绩快报，其中苏宁在 2018 年净利润为 133.20 亿元，同比增长 216.20%。这是在零售业整体增速放缓的背景下，连续两年实现两位数增长。报告显示，2018 年苏宁易购营业收入为 2453.11 亿元，同比增长 30.53%，在零售业整体增速放缓的背景下，连续两年实现两位数增长；商品销售规模为 3371.35 亿元，同比增长 38.54%。2018 年归属于上市公司股东的净利润为 133.20 亿元，同比增长 216.20%。

4. 京东 Q4 净营收 1348 亿元，超出分析师预期

京东周四发布了该公司截至 2018 年 12 月 31 日的第四季度及全年未经审计财报。财报显示，京东第四季度净营收为人民币 1348 亿元（约合 196 亿美元），较上年同期增长 22.4%；来自持续运营业务的净亏损人民币 48 亿元（约合 7 亿美元），上年同期的净亏损为人民币 9 亿元。

1.2.3、互联网

1. QuestMobile 2019 春节大报告：用户增速快手第一，百度第二

QuestMobile 数据显示，2 月 4 日到 10 日，用户增长主要分布在泛娱乐和社交领域，从 DAU 上看，用户过亿阵营里，增速前五的分别是快手 22.4%、百度 19.6%、QQ10.3%、微博 7.6%、抖音短视频 7.4%，这么一来，快手 DAU 达到 2.14 亿，比抖音短视频的 2.29 亿相差无几了。在 5000 万到 1 亿用户阵营里，王者荣耀、绝地求生：刺激战场等游戏可谓霸主地位不可撼动。

2. Sensor Tower: Tik Tok 领航 1 月中国短视频/直播类应用海外下载榜

Sensor Tower 商店情报平台数据显示，2019 年 1 月期间，中国短视频/直播类应用，在中国大陆以外的 App Store 及 Google Play 下载量及收入排名 TOP20。本月下载榜继续由抖音海外版《Tik Tok》强势领航，其海外 App Store 和 Google Play 下载量将近 7500 万，相当于排名第二至第八的应用月度下载量总和。《Tik Tok》排名第一的市场仍为印度，贡献近 46% 的下下载量，其次为美国和印尼，分别占比 10% 和 3%。

3. 抖音推出新推营销产品“抖店”

抖店是抖音为本地门店类客户最新推出的区域化营销工具，旨在通过本地 POI、本地加热以及本地资源位展示等功能，助力品牌打造区域化最具创新性的商业活动。在抖店 POI 兴趣点的入口功能加持下，当用户浏览相关的视频时，能够一键进入到品牌的专属 POI 页面，了解到包含名称、定位、商品等在内的更多信息（见下图示意）。这一功能的加入不仅能汇集线上用户产生的流量，更旨在将线上流量带到线下，实现品牌方在线下门店的消费转化。

4. CNNIC 报告：中国网民达 8.29 亿，网上外卖用户规模 4.06 亿

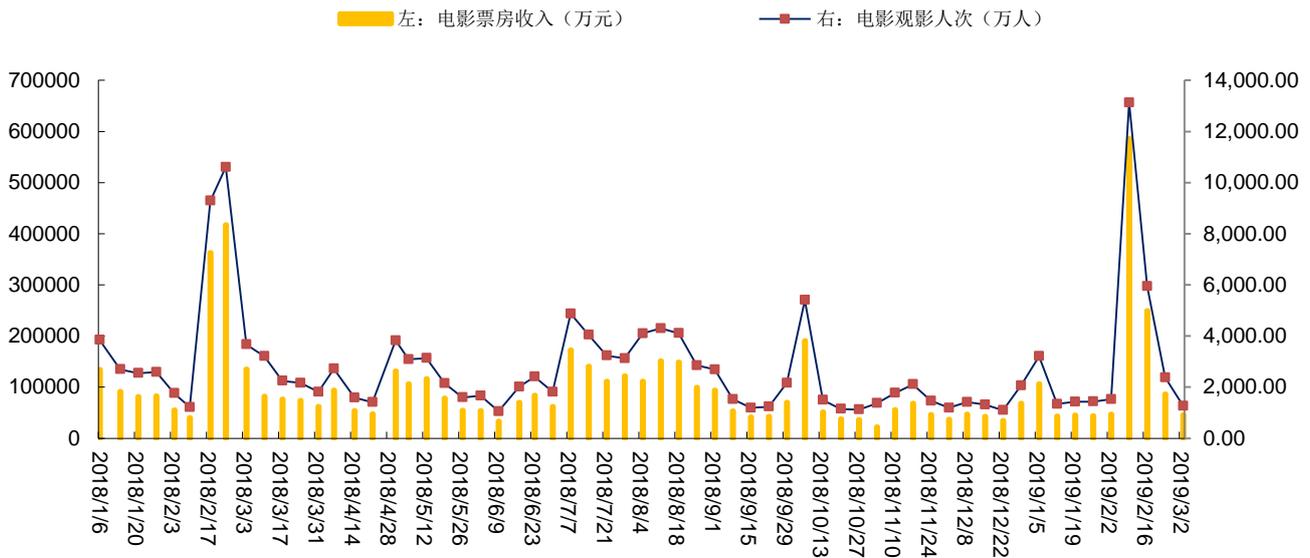
中国互联网络信息中心（CNNIC）今日发布第 43 次《中国互联网络发展状况统计报告》。截至 2018 年 12 月，我国网民规模为 8.29 亿，全年新增网民 5653 万，互联网普及率达 59.6%，较 2017 年底提升 3.8%。我国手机网民规模达 8.17 亿，全年新增手机网民 6433 万；网民中使用手机上网的比例由 2017 年底的 97.5% 提升至 2018 年底的 98.6%，手机上网已成为网民最常用的上网渠道之一。

2、上周行业数据

2.1、电影市场

【本周回顾】猫眼票房分析统计，猫眼票房分析统计，截止 2019 年 3 月 2 日 9 时 30 分，2018 年 2 月 25 日至 2019 年 3 月 2 日 9 时 30 分周总票房约 4.57 亿元。2 月 22 日上映的《阿丽塔：战斗天使》位居榜首，周票房 1.93 亿元；2 月 5 日上映的《流浪地球》居次位，周票房达到 1.04 亿元。

图 3：2018 年 1 月 06 日-2019 年 3 月 2 日每周电影票房收入（万元）及观影人次（万人）走势图



资料来源：Wind 资讯、猫眼电影、国海证券研究所

【下周预告】根据艺恩网和猫眼票房，下周预 11 部新片上映，其中最受市场期待的 5 部如下表

表 2：拟下周上映的电影及基本情况

上映时间	影片名	制作公司	发行公司
2019 年 3 月 8 日	惊奇队长	---	中国电影集团/华夏电影发行
2019 年 3 月 7 日	夏日友人帐	---	华夏电影发行
2019 年 3 月 8 日	凌晨两点半	---	十品（北京）影业
2019 年 3 月 8 日	我们的爱情	---	---
2019 年 3 月 8 日	魔神 Z	---	中国电影集团

资料来源：艺恩数据、猫眼电影、国海证券研究所

2.2、电视剧市场

电视剧方面，收视率情况如下图所示。本周收视率靠前的电视剧分别为湖南卫视播出的《逆流而上的你》、北京卫视播出的《芝麻胡同》。

电视剧网络播放方面，播放量前三为：《小女花不弃》、《逆流而上的你》、《独

孤皇后》。

图 4: CSM52 卫视晚间电视剧收视情况 (2 月 25 日-2 月 28 日)

CSM55 4+ 2019年2月25日周一省级卫视黄金剧场电视剧					CSM55 4+ 2019年2月26日周二省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%	排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	湖南卫视	逆流而上的你	1.166	4.31	1	湖南卫视	逆流而上的你	1.25	4.66
2	北京卫视	芝麻胡同	1.112	3.91	2	北京卫视	芝麻胡同	1.144	3.99
3	江苏卫视	国宝奇旅	0.79	2.79	3	江苏卫视	国宝奇旅	0.856	2.99
4	浙江卫视	国宝奇旅	0.785	2.78	4	浙江卫视	国宝奇旅	0.803	2.82
5	山东卫视	原来你还在这里	0.458	1.61	5	上海东方卫视	芝麻胡同	0.473	1.65
6	上海东方卫视	芝麻胡同	0.448	1.58	6	山东卫视	原来你还在这里	0.448	1.57
7	广东卫视	创业时代	0.41	1.44	7	安徽卫视	主妇也要拼	0.413	1.45
8	安徽卫视	主妇也要拼	0.354	1.25	8	广东卫视	创业时代	0.357	1.25
9	天津卫视	姥姥的饺子馆	0.334	1.17	9	天津卫视	姥姥的饺子馆	0.328	1.14
10	深圳卫视(新闻综合频道)	一千零一夜	0.331	1.17	10	黑龙江卫视	惊蛰	0.318	1.12
11	重庆卫视	大秧歌	0.322	1.14	11	深圳卫视(新闻综合频道)	一千零一夜	0.316	1.1
12	黑龙江卫视	惊蛰	0.291	1.03	12	湖北卫视	主妇也要拼	0.264	0.92
13	湖北卫视	主妇也要拼	0.273	0.98	13	贵州卫视	雪地娘子军	0.26	0.91
14	贵州卫视	雪地娘子军	0.254	0.89	14	重庆卫视	义海	0.216	0.76
15	重庆卫视	义海	0.21	0.73	15	河北广播电视台卫视频道	正阳门下	0.181	0.63
16	安徽卫视	无尽的爱二	0.173	0.68	16	安徽卫视	你的爱我无力拒绝一	0.16	0.53
17	河北广播电视台卫视频道	正阳门下	0.169	0.6	17	河南广播电视台卫星频道(一套)	婚姻历险记	0.142	0.49
18	河南广播电视台卫星频道(一套)	婚姻历险记	0.138	0.49	18	江西卫视	恩情无限	0.124	0.44
19	云南广播电视台卫视频道(一套)	水浒传	0.117	0.41	19	陕西卫视	正者无敌	0.118	0.41
20	辽宁卫视	好大一个家	0.102	0.36	20	云南广播电视台卫视频道(一套)	水浒传	0.111	0.39
中央	中央电视台综合频道	老中医	1.392	5.08	中央	中央电视台综合频道	老中医	1.428	5.22

CSM55 4+ 2019年2月27日周三省级卫视黄金剧场电视剧					CSM55 4+ 2019年2月28日周四省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%	排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	湖南卫视	逆流而上的你	1.301	4.82	1	湖南卫视	逆流而上的你	1.331	5.02
2	北京卫视	芝麻胡同	1.139	4	2	北京卫视	芝麻胡同	1.161	4.14
3	江苏卫视	国宝奇旅	0.806	2.84	3	江苏卫视	国宝奇旅	0.797	2.89
4	浙江卫视	国宝奇旅	0.778	2.74	4	上海东方卫视	芝麻胡同	0.693	2.47
5	上海东方卫视	芝麻胡同	0.575	2.02	5	浙江卫视	国宝奇旅	0.566	2.02
6	山东卫视	原来你还在这里	0.477	1.68	6	山东卫视	原来你还在这里	0.473	1.69
7	天津卫视	姥姥的饺子馆	0.39	1.37	7	安徽卫视	你是我的亲人	0.373	1.33
8	安徽卫视	你是我的亲人	0.379	1.33	8	深圳卫视(新闻综合频道)	一千零一夜	0.355	1.27
9	广东卫视	创业时代	0.369	1.3	9	广东卫视	创业时代	0.336	1.2
10	黑龙江卫视	惊蛰	0.343	1.21	10	天津卫视	姥姥的饺子馆	0.322	1.14
11	深圳卫视(新闻综合频道)	一千零一夜	0.332	1.17	11	黑龙江卫视	惊蛰	0.311	1.11
12	贵州卫视	雪地娘子军	0.239	0.84	12	贵州卫视	雪地娘子军	0.262	0.93
13	湖北卫视	主妇也要拼	0.233	0.82	13	重庆卫视	义海	0.239	0.85
14	重庆卫视	义海	0.226	0.8	14	湖北卫视	主妇也要拼	0.222	0.8
15	河北广播电视台卫视频道	正阳门下	0.162	0.57	15	河北广播电视台卫视频道	正阳门下	0.166	0.59
16	云南广播电视台卫视频道(一套)	水浒传	0.153	0.54	16	河南广播电视台卫星频道(一套)	婚姻历险记	0.157	0.56
17	河南广播电视台卫星频道(一套)	婚姻历险记	0.146	0.51	17	江西卫视	恩情无限	0.116	0.42
18	江西卫视	恩情无限	0.133	0.47	18	云南广播电视台卫视频道(一套)	水浒传	0.112	0.4
19	山东卫视	欢乐颂	0.118	0.69	19	四川卫视	枪口	0.098	0.35
20	四川卫视	枪口	0.113	0.4	20	辽宁卫视	好大一个家	0.092	0.33
中央	中央电视台综合频道	老中医	1.478	5.41	中央	中央电视台综合频道	老中医	1.451	5.36

资料来源: 卫视小露电截图、国海证券研究所

图 5：过去 7 天电视剧网络播放量排行榜

电视剧网络播放排行榜				
昨日榜	7日榜	30日榜	半年榜	
名次	电视剧	播放量(万)	趋势	
★ 1ST	 小女花不弃	19240	-	
★ 2ND	 逆流而上的你	17360	-	
★ 3RD	 独孤皇后	13797	-	
4	 倚天屠龙记 (曾...)	11109	-	
5	 知否知否应是绿...	8410	-	
6	 招摇	6500	-	
7	 黄金瞳	6500	-	
8	 老中医	5960	-	
9	 皓镧传	5500	-	
10	 雪地娘子军	5252	-	

资料来源：寻艺截图、国海证券研究所

2.3、综艺节目市场

综艺节目方面，如下图所示单日播放量首位为《青春有你》。

图 6：热播综艺网络播放量排行榜（2月25日-2月28日）



资料来源：猫眼 App 截图、国海证券研究所

2.4、游戏市场

优质平台开服最多的游戏，排名前三的游戏为灭神（454组）、武动苍穹（235组）、蓝月传奇（206组）。

开服最多的优质平台，排名前三的页游平台分别为 37 游戏（716组）、顺网游戏（261组）、搜狗游戏（257组）。

优质平台开服最多的开发商，排名前三的开发商为上海三七互娱（482组）、杭州盛游（422组）、上海众源（227组）。

图 7：过去 7 天网页游戏情况

优质平台开服最多的游戏	更多	开服最多的优质平台	更多	优质平台开服最多的开发商	更多
 <p>1: 灭神 服务器: 454 组 37游戏 服务器: 84组</p> 		 <p>1: 37游戏 服务器: 716 组 武动苍穹 服务器: 105组</p> 		 <p>1: 上海三七互娱 服务器: 482 组 金装传奇 服务器: 66组</p> 	
 <p>2: 武动苍穹 服务器: 235 组 37游戏 服务器: 105组</p> 		 <p>2: 顺网游戏 服务器: 261 组 灭神 服务器: 39组</p> 		 <p>2: 杭州盛游 服务器: 422 组 灭神 服务器: 454组</p> 	
 <p>3: 蓝月传奇 服务器: 206 组 贪玩游戏 服务器: 95组</p> 		 <p>3: 搜狗游戏 服务器: 257 组 传奇霸业 服务器: 14组</p> 		 <p>3: 上海众源 服务器: 227 组 武动苍穹 服务器: 235组</p> 	

资料来源：9k9k 截图、国海证券研究所

手机游戏方面，排行榜情况如下所示，免费畅销榜排名前二的手游分别为《龙珠觉醒-正版授权》《平安夜行抄-邪神现世 百鬼夜行》，付费畅销榜排名前二的手游分别为《全民修仙-官方正版授权手游》《疯狂影院-玩转票房，你就是大咖》。

图 8: IOS 手游排行榜情况

#	免费排行		付费排行
1	 龙珠觉醒-正版授权 CMGE	=	 全民修仙-官方正版授权手游 广州吉娱网络科技有限公司
2	 平安夜行抄-邪神现世 百鬼夜行 Archie Cameron	▲ 116	 疯狂影院-玩转票房,你就是大咖 huang manting
3	 记忆重构 Tencent	▼ 1	 勇闯贪婪岛 蝴蝶互娱
4	 绝地求生:刺激战场 Tencent	▲ 1	 太古魔劫:斗罗再现 Hon Zoeng
5	 消灭病毒-数字消除飞机大战 Kunpo	▼ 2	 卡拉希尔战记 - 可以改技能的3D... Shanghai Zyougame Network T...
6	 疯狂原始人-梦工场正版3D回合手游 Skymoons	▼ 2	 新西游回合版-萌系回合制卡牌手游 qingdi zhuo
7	 命运歌姬-3D日漫风音乐舞蹈手游 Shanda Games	▲ 51	 蜀山轮回-国风仙侠手游 peijia Shao
8	 我飞刀玩得贼6 SleeeeeeepFly Studios	▲ 28	 我在大清当大官-精品当官历史类... zhizhuo shan
9	 王者荣耀 Tencent	▼ 2	 薇薇安和骑士 Soulgame Information
10	 腾讯欢乐麻将全集 Tencent	▼ 4	 ***** *****

资料来源: App Annie 截图、国海证券研究所

图 9： 安卓手游排行榜情况（市场依次为应用宝、360 手机助手、百度手机助手）



资料来源：应用宝、360 手机助手、百度手机助手截图、国海证券研究所

3、上市公司重要动态

3.1、增持/减持情况

表 3: 上市公司股东增持/减持清单

证券代码	证券简称	公告日	内容
002878.SZ	元隆雅图	2019年2月27日	公司高管向京减持计划完成, 共计12万股, 占公司总股本0.091%
002181.SZ	粤传媒	2019年2月27日	控股股东广传媒累计增持约0.02亿股, 占公司总股本0.1727%
300133.SZ	华策影视	2019年2月27日	实际控制人傅梅城拟减持不超过约0.35亿股, 不超过公司现有总股本的2%
600715.SH	文投控股	2019年2月28日	2018年12月4日至2019年2月27日期间, 君联嘉睿减持公司股份约0.19亿股, 占公司总股份的1.00%
300292.SZ	吴通控股	2019年2月28日	股东谭思亮及其一致行动人减持共约0.13亿股, 减持比例1%
300343.SZ	联创互联	2019年2月28日	公司董事高管齐海莹拟减持不超过约0.015亿元, 即不超过公司总股本的0.23%
300343.SZ	联创互联	2019年2月28日	公司董事高管齐海莹前次减持计划实施完毕, 共减持0.1亿元, 占公司比例1.52%
002555.SZ	三七互娱	2019年3月1日	控股股东吴氏家族减持0.3亿股, 占总股本比例1.41%
300494.SZ	盛天网络	2019年3月1日	公司董事崔建平拟减持不超过约0.03亿股, 占总股本比例1.28%; 股东付书勇拟减持不超过0.056亿股, 占总股本比例2.32%
300343.SZ	联创互联	2019年3月1日	控股股东李洪国拟减持不超过656万股, 占总股本比例1%
002878.SZ	元隆雅图	2019年3月2日	股东赵怀东减持约19.27亿股, 占总股本比例0.15%
002143.SZ	印纪传媒	2019年3月2日	股东于晓非拟减持拟减持不超过0.18亿股, 占总股本比例不超过1.00%

资料来源: Wind 资讯、国海证券研究所

3.2、投资情况

表 4: 上市公司投资情况

证券代码	证券简称	公告日	内容
300431.SZ	暴风集团	2019年2月24日	子公司暴风投资参与的浸鑫基金未能按原计划实现退出, 基金面临较大风险
300295.SZ	三五五网	2019年2月25日	拟使用0.8亿元自有资金, 通过认购玄元投资元宝11号私募基金方式参与银城国际控股IPO
300418.SZ	昆仑万维	2019年2月25日	子公司香港万维拟购买金砖开曼持有的Opera Limited 4,25万ADSs, 本次交易完成后, 香港万维将持有Opera Limited 47.5%的股权
601098.SH	中南传媒	2019年2月26日	拟运用自有资金约20亿元, 投资马栏山视频文创产业园项目
002131.SZ	利欧股份	2019年2月26日	公告日用闲置募集资金购买理财产品2.8亿元
300343.SZ	联创互联	2019年3月1日	正式签署收购山东华安新材料有限公司100%股权收购协议

资料来源: Wind 资讯、国海证券研究所

3.3、跟踪标的情况

表 5: 重点覆盖公司一览

公司	股票代码	2019-03-01 股价	当前市值	PE (2018E)	PE (2019E)	最新公告
新经典	603096.SH	63.89	86.45	34.17	28.02	无
横店影视	603103.SH	24.00	109	32.00	29.27	无
南方传媒	601900.SH	9.59	85.91	12.79	12.14	无
奥飞娱乐	002292.SZ	6.76	91.74	-5.68	67.60	无
芒果超媒	300413.SZ	41.75	413	43.49	34.79	业绩快报

资料来源: Wind 资讯、国海证券研究所

表 6: 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-03-1 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
300413.SZ	芒果超媒	41.75	0.18	0.90	1.17	231.94	43.49	34.79	买入
603096.SH	新经典	63.89	1.73	1.87	2.28	36.93	34.17	28.02	买入
603103.SH	横店影视	24.00	0.73	0.75	0.82	32.88	32.00	29.27	买入
601900.SH	南方传媒	9.59	0.68	0.75	0.79	14.10	12.79	12.14	买入
300251.SZ	光线传媒	8.90	0.28	0.46	0.36	32.03	19.35	24.72	买入
300081.SZ	恒信东方	10.11	0.18	0.45	0.62	56.17	22.47	16.31	买入
002174.SZ	游族网络	20.34	0.74	1.03	1.27	27.49	19.75	16.02	买入
002739.SZ	万达电影	22.97	1.29	0.89	0.92	17.81	25.81	24.97	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	6.76	0.07	-1.19	0.1	96.57	-5.68	67.60	增持
600996.SH	贵广网络	8.10	0.42	0.31	0.34	19.29	26.13	23.82	增持
002624.SZ	完美世界	29.80	1.14	1.38	1.68	26.14	21.59	17.74	未评级
000681.SZ	视觉中国	26.70	0.42	0.55	0.72	63.57	48.55	37.08	未评级

资料来源: Wind 资讯、国海证券研究所 (注: “未评级” 盈利预测取自万得一致预期)

表 7: 2015-2018 年年报快报标的的归母净利润、总营业收入及同比增速

证券代码	证券简称	业绩快报, 归属 母公司股东的 净利润 2015年报 亿元	业绩快报, 归属 母公司股东的 净利润 2016年报 亿元	业绩快报, 归属 母公司股东的 净利润 2017年报 亿元	业绩快报, 归属 母公司股东的 净利润 2018年报 亿元	业绩快报, 营业收入 2015年报 亿元	业绩快报, 营业收入 2016年报 亿元	业绩快报, 营业收入 2017年报 亿元	业绩快报, 营业收入 2018年报 亿元
300467.SZ	迅游科技	0.58	0.41	1.03	1.84	1.72	1.58	2.78	7.32
002113.SZ	天润数娱	-0.04	0.54	0.09	-3.67	0.17	1.31	2.07	5.25
002602.SZ	世纪华通	4.01	5.05	8.02	10.06	30.45	34.56	35.01	80.74
300089.SZ	文化长城	0.11	1.28	0.74	2.00	4.44	4.49	5.36	11.59
300459.SZ	金科文化	0.49	2.03	3.90	8.32	5.17	8.76	13.86	27.20
300081.SZ	恒信东方	0.11	0.18	1.02	2.27	4.75	4.26	4.39	7.42
002464.SZ	众应互联	0.32	1.90	1.83	1.01	4.71	3.71	5.05	7.96
002751.SZ	易尚展示	0.39	0.15	0.45	0.81	5.37	6.40	7.32	11.22
300058.SZ	蓝色光标	0.67	6.68	2.42	4.00	86.29	124.31	152.52	232.60
300556.SZ	丝路视觉		0.28	0.25	0.57		4.16	5.13	7.23
300031.SZ	宝通科技	0.70	1.42	2.25	2.77	4.67	14.66	15.12	21.55
300651.SZ	金陵体育			0.45	0.41			3.36	4.55
002696.SZ	百洋股份	0.59	0.59	1.14	0.31	18.65	20.69	23.92	31.69
300264.SZ	佳创视讯	0.07		-0.70	0.11	1.46		2.47	3.21
300343.SZ	联创互联	0.30	2.28	3.71	-17.26	9.65	23.34	27.69	36.25
002558.SZ	巨人网络	-0.31	10.69	12.90	12.02	4.58	23.24	29.07	37.80
002878.SZ	元隆雅图			0.70	0.91			8.19	10.53
300494.SZ	盛天网络	0.77	1.10	0.86	0.54	2.40	3.44	3.88	4.97
600996.SH	贵广网络				3.20				32.06
002712.SZ	思美传媒	0.90	1.40	2.32	2.35	24.94	38.17	41.39	52.04
300364.SZ	中文在线	0.31	0.39	0.77	-14.69	3.97	6.01	7.12	8.90
002555.SZ	三七互娱	5.06	10.67	16.55	10.48	46.57	52.48	61.92	76.33
300182.SZ	捷成股份	5.35	9.61	12.50	1.02	22.21	32.68	43.15	53.54
002027.SZ	分众传媒	33.89	44.51	60.06	58.28	86.27	102.13	120.21	145.51
002071.SZ	长城影视	2.50	2.60	1.67	-3.55	9.85	13.22	12.56	15.01
300148.SZ	天舟文化	1.76	2.40	1.49	-10.77	5.44	7.80	9.36	11.26
300292.SZ	吴通控股	1.67	1.82	2.28	-11.74	15.02	19.82	25.69	30.41
300413.SZ	芒果超媒	0.96	0.67	0.73	8.93	29.61	32.24	29.84	96.58
300063.SZ	天龙集团	0.47	1.47	-3.06	-8.63	17.14	53.00	68.76	79.80
002247.SZ	聚力文化	0.86	3.99	5.57	-22.77	8.95	16.70	30.90	35.48
002280.SZ	联络互动		3.61	0.61	0.18		12.01	135.77	140.01
300315.SZ	掌趣科技	4.79	5.19	2.73	-31.68	11.20	18.74	17.68	20.04
002174.SZ	游族网络		5.85	6.56	10.17		25.30	32.36	36.50
300133.SZ	华策影视	4.77	4.80	6.32	2.13	26.46	44.41	52.05	58.75
000719.SZ	中原传媒	6.98	7.15	7.36		72.49	78.85		89.45
300113.SZ	顺网科技	2.86	5.17	5.11	3.59	10.22	17.01	18.11	19.86
300528.SZ	幸福蓝海		1.13	1.13	-5.33		15.38	15.17	16.55
002131.SZ	利欧股份	2.46	5.61	4.23	-15.85	43.94	74.20	105.29	114.79
300295.SZ	三五互联	1.25	1.08	0.96	0.99	6.42	5.98	4.73	5.09
002400.SZ	省广集团	5.49	6.08	-1.85	1.90	96.23	109.71	113.92	121.43
002619.SZ	艾格拉斯	1.64	2.32	4.33	7.33	4.77	5.70	8.44	9.07
300052.SZ	中青宝	0.64	-0.50	0.50	0.38	3.44	3.23	3.13	3.34
002261.SZ	拓维信息		2.13	0.66	-12.98		10.28	11.18	11.93
002739.SZ	万达电影	11.86	13.64	15.06	12.93	80.01	111.83	131.92	141.01
300299.SZ	富春股份	0.64	1.05	-1.72	0.58	3.70	4.37	5.56	5.56
300418.SZ	昆仑万维	4.05	5.37	10.19	10.11	17.89	24.25	34.36	35.49
300043.SZ	星辉娱乐	3.53	4.53	2.32	2.38	17.82	23.89	27.56	28.29
002502.SZ	驿威文化	1.17	3.19	3.62	-12.04	5.91	8.13	7.33	7.45
002624.SZ	完美世界	2.88	11.66	15.05	17.03	11.30	61.49	79.43	80.36
300654.SZ	世纪天鸿			0.31	0.33			3.81	3.80
300027.SZ	华谊兄弟	9.81	8.08	8.28	-9.86	39.01	34.73	38.71	38.98
002238.SZ	天威视讯	2.73	2.96	2.37	1.96	17.75	16.89	15.84	15.68
300071.SZ	华谊嘉信	1.27	1.41	-2.77	-7.72	32.50	34.56	35.03	34.34
300533.SZ	冰川网络		1.55	1.00	0.97		3.81	2.96	2.90
002425.SZ	凯撒文化	0.82	1.62	2.75	2.96	6.33	5.24	7.15	6.81
300571.SZ	平治信息		0.49	0.99	2.17		4.69	9.06	8.72
601098.SH	中南传媒	16.98	18.04	15.12	12.38	100.87	111.07	103.59	95.73
002905.SZ	金逸影视		2.11	1.11	1.59			21.91	20.10
000802.SZ	北京文化				3.27				11.83
002181.SZ	粤传媒	-2.74	1.89	0.76	0.55	12.96	10.29	8.94	7.97
300010.SZ	立思辰	1.16	2.86	2.28	-12.42	10.20	18.91	22.20	18.97
002699.SZ	美盛文化	1.30	1.91	1.91	1.36	4.08	6.33	9.12	7.87
300392.SZ	腾信股份	1.42	-2.57	-1.34	0.20	14.52	13.54	16.24	13.95
002103.SZ	广博股份	0.82	1.20	1.12	-6.79	15.46	16.43	23.75	20.37
300251.SZ	光线传媒	4.03	7.36	8.18	14.10	15.45	17.33	18.70	15.26
002354.SZ	天神娱乐	3.49	5.82	10.15	-75.22	9.45	17.42	31.06	25.17
300592.SZ	华凯创意		0.42	0.53	0.18		5.32	5.58	4.48
002292.SZ	奥飞娱乐	4.88	5.01	0.82	-16.13	25.91	33.51	36.41	28.48
002343.SZ	慈文传媒	1.96	2.93	4.28	-10.84	9.46	18.31	16.71	12.69
300612.SZ	富亚国际		0.58	0.78	0.21		4.70	5.05	3.69
002517.SZ	恺英网络	6.61	6.75	16.13	1.65	23.32	27.11	31.34	22.85
300336.SZ	新文化		2.65	2.46	0.30		11.13	12.33	8.13
002445.SZ	ST中南	1.41	2.51	3.10	-22.29	11.05	13.49	15.68	9.96
300426.SZ	唐德影视	1.12	1.74	2.13	-5.65	5.37	8.12	12.52	7.68
002175.SZ	东方网络	0.53	0.65	-2.65	-4.47	4.04	5.99	4.12	2.52
300431.SZ	暴风集团	1.73	0.53	0.53	-10.90	6.52	16.47	19.12	11.23
300028.SZ	金亚科技	0.22	-0.14	-1.59	0.02	2.54	1.67	0.23	0.13
300291.SZ	华录百纳	2.56	3.74	1.08	-33.69	18.75	26.40	22.64	6.25
300104.SZ	乐视网	5.79	7.66	-116.09	-20.26	130.17	218.33	74.63	16.04
002143.SZ	印纪传媒	5.83	7.72	7.76	-20.06	19.62	25.28	23.15	3.77
合计		191.20	298.58	190.29	-173.88	1,401.58	2,034.98	2,249.65	2,617.31
合计YOY			56%	-36%	-191%		45%	11%	16%

资料来源: Wind 资讯、国海证券研究所

4、风险提示

- 1) 游戏、影视等内容表现不及预期风险;
- 2) 重点关注公司未来业绩的不确定性;
- 3) 行业估值继续下行风险;
- 4) 行业竞争及发展不及预期风险;
- 5) 政策风险等

【传媒与互联网组介绍】

谭倩，8年行业研究经验，研究所副所长、首席分析师、电力设备新能源组长、环保公用事业组长、主管行业公司研究，对内创新业务。水晶球分析师公用事业行业公募机构榜单2016年第三名、2014年第五名，2013年第四名。
朱珠，会计学学士、商科硕士，拥有实业及资产管理从业经历，目前主要负责文化传媒、互联网行业研究

【分析师承诺】

谭倩，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；
中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；
回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

股票投资评级

买入：相对沪深300指数涨幅20%以上；
增持：相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；
中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；
卖出：相对沪深300指数跌幅10%以上。

【免责声明】

本报告仅供国海证券股份有限公司（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。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司

员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。