

传媒

行业周报

超高清+5G 协同发展，有望推动移动互联网流量持续高增长

投资要点

◆ **行情回顾：传媒行业**，上周 SW 传媒上涨 7.11%，跑赢沪深 300 指数 0.59 个百分点。分子板块看，互联网传媒上涨 11.42%、文化传媒上涨 5.70%、营销传媒上涨 1.58%。**教育行业**，上周 A 股教育服务指数（882574.WI）上涨 7.49%，跑赢沪深 300 指 0.96 个百分点；港股教育指数（887671.WI）上涨 0.62%，跑赢恒生指数 0.63 个百分点；美股教育指数上涨 4.70%，跑赢标普 500 指 4.31 个百分点。

◆ **行业要闻：【CNNIC 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，中国网民规模为 8.29 亿，全年新增网民 5653 万。2018 年手机网民规模达 8.17 亿，全年新增手机网民 6433 万，约占中国网民规模的 98.6%。人均周上网时长为 27.6 小时，较 2017 年底提高了 0.6 小时。网络视频用户规模达 6.12 亿，短视频用户规模达 6.48 亿。**【哔哩哔哩发布 2018Q4 财报】**财务数据：2018Q4 营业收入 11.555 亿元人民币（+57%），净亏损 1.908 亿元，亏损幅度扩大 272%；2018 年全年：营收 41 亿元（+67%），净亏损 5.65 亿，亏损幅度扩大 207%。主要由于在 B 站 app 推广费用、游戏推广费用、人力成本攀升的趋势下，营业成本及各项费用增速高于营收增速。经营数据：2018Q4：月均 MAU9,280 万，移动端 MAU7,950 万，分别同比增长 29%、37%；月均付费用户 440 万（剔除不同服务类型的重合用户），同比增长 298%；移动端游戏每月付费用户 90 万（+36%）。内容方面，2018Q4 公司推出第一部自制综艺《故事王第二季》，注重内容的自制。2019Q1 营收区间 12.7 亿元-12.9 亿元，环比增速约 11%。从收入构成看，移动游戏占比最高，环比增速逐渐下滑使得公司整体营收增速下降；直播及增值服务收入占比持续提升，2018Q4 已达 17%，直播及增值服务、广告收入均处于高速增长阶段。。**【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）》】**目标：2022 年，我国超高清视频产业总体规模超过 4 万亿元，4K 产业生态体系基本完善，8K 关键技术产品研发和产业化取得突破；到 2020 年，4K 摄像机、监视器、切换台等采编播专用设备形成产业化能力；到 2022 年，CMOS 图像传感器、光学镜头、专业视频处理芯片、编解码芯片等核心元器件取得突破，8K 前端核心设备形成产业化能力。**【IMAXChina2018 年票房达 3.37 亿美元，同比增长 16%】**IMAXChina 公布 2018 年大中华区全年总收入为 1.175 亿美元，毛利为 7530 万美元，相当于总收入的 64.0%。2018 年经调整利润达到 4430 万美元，较去年同期略降 3.6%。IMAXChina2018 年票房达 3.37 亿美元，同比增长 16%。IMAX 商业影院网络在 2018 年底达到 624 家，另有签约待建的影院 272 家。

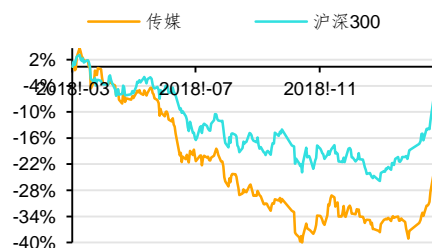
◆ **公司动态：【唐德影视】**限售股流通公告：数量为 39,943,981 股，占公司总股

投资评级

领先大市-B 维持

首选股票		评级
002624	完美世界	买入-A
002027	分众传媒	买入-B
002739	万达电影	增持-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	7.16	-2.16	-16.53
绝对收益	22.63	12.83	-23.17

分析师

付宇娣
 SAC 执业证书编号：S0910517090002
 fuyudi@huajinsc.cn
 021-20377039

分析师

宋怡萱
 SAC 执业证书编号：S0910518070002
 songyixuan@huajinsc.cn
 021-20377051

相关报告

传媒：版号发放常态化，建议关注产品线丰富的游戏大厂 2019-02-18

传媒：猫眼娱乐：收入高增，向内容制作发行纵向延伸 2019-01-30

传媒：版号发放常态化，建议关注产品线丰富的游戏大厂 2019-01-28

传媒：春节档临近，建议关注相关宣发、制作方及院线标的 2019-01-21

传媒：投资者诉祥源文化虚假陈述案件胜诉，投资者权益得到保障，上市公司信息披露监管加严 2019-01-18

本的 9.99%；其中变为高管锁定股的股份数量为 39,043,642 股，实际可上市流通数量为 900,339 股，流通日为 2019 年 3 月 5 日。【华策影视】傅梅城先生拟自本公告披露之日起 2 个交易日后至未来 6 个月内，通过大宗交易形式向 QFII 合计减持不超过公司现有总股本的 2% 的股份。【三七互娱】业绩快报：公司预计 2018 年实现归母净利润 1,047,783,344.95 元，同比下降-35.35%。【游族网络】业绩快报：公司预计 2018 年实现归母净利润 1,017,395,088.05 元，同比上升 55.12%。【完美世界】业绩快报：公司预计 2018 年实现归母净利润 1,702,708,783.83 元，同比上升 13.16%。【分众传媒】业绩快报：公司预计 2018 年实现归母净利润 58.28 亿元，同比下降-2.95%。【光线传媒】业绩快报：公司预计 2018 年实现归母净利润 1,409,666,358.01 元，同比上升 72.93%。【万达电影】业绩快报：公司预计 2018 年实现归母净利润 1,292,528,805.19 元，同比下降-14.72%。

- ◆ **投资建议：**工信部、国家广电总局、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）》，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，有利于驱动以视频为核心的行业智能化转型。**发展目标：**到 2020 年，4K 超高清视频用户数达 1 亿，在文教娱乐、安防监控、医疗健康、智能交通、工业制造等领域开展基于超高清视频的应用示范；到 2022 年，8K 前端核心设备形成产业化能力，超高清视频用户数达到 2 亿，在文教娱乐、安防监控、医疗健康、智能交通、工业制造等领域实现超高清视频的规模化应用。**超高清与 5G 的协同发展有利于广播电视、文教娱乐领域供给侧改革以及需求提升。****广播电视领域，**推动高清电视直播频道建设，构建支撑超高清视频生产、聚合、分发、应用的融合业务平台；**娱乐领域，**推动超高清视频在游戏、动漫、电影等领域的应用，支持超高清游戏制作工具、电影拍摄和放映设备、超高清画屏等产品的研发量产。探索和推广面向家庭用户的院线准同步、个性化点播院线等创新业务模式，支持建设 4K 影院。

CNNIC 发布的第 43 次《中国互联网络发展状况统计报告》显示，2018 年我国移动互联网接入流量消费达 711.1 亿 GB，同比增速 189.1%，增速自 2013 年以来节节攀升，技术进步、提速降费带来的渠道革新推动移动互联网接入流量高速增长。超高清与 5G 的协同发展有望带来广播电视、赛事直播、在线视频、游戏等方面的体验升级，从而移动互联网使用时长、用户价值的进一步提升。广电方面，建议关注“智慧广电”标的贵广网络；视频平台建议关注哔哩哔哩、爱奇艺、腾讯控股；游戏方面建议关注龙头厂商腾讯控股、网易、完美世界；体育方面，建议关注星辉娱乐；融媒体方面，建议关注人民网、新华网、宣亚国际。

- ◆ **风险提示：**影视、游戏等内容表现不及预期、教育行业估值下修的风险、行业整体下行风险、政策风险、商誉减值风险、流动性风险、市场变动的风险

内容目录

一、传媒	5
(一) 行情回顾	5
1、板块行情	5
2、个股行情	6
(二) 行业重要数据	9
1、游戏	9
2、电影	10
3、电视剧&综艺	12
(三) 行业要闻	13
(四) 重点公司公告	15
三、教育	16
(一) 行情回顾	16
1、A股教育	16
2、港股教育	17
3、美股教育	18
(二) 行业要闻	20
(三) 重点公司公告	20
四、风险提示	20

图表目录

图 1: 上周 SW 一级行业与沪深 300 涨跌幅比较	5
图 2: 传媒二级行业涨跌幅比较	5
图 3: 近三年传媒子板块 PE (TTM) 走势及行业估值溢价率	6
图 4: 上周 (2.18-2.24) 网页游戏平台开服情况	9
图 5: 上周 (2.18-2.24) 网页游戏开服情况	9
图 6: 2017 年 1 月以来单月票房情况 (亿元)	10
图 7: 2017 年 1 月以来累计票房情况 (亿元)	10
图 8: A 股、港股及美股教育行业及市场表现	16
图 9: A 股教育服务指数周涨跌情况	17
图 10: A 股教育服务指数月涨跌情况	17
图 11: A 股教育服务指数年涨跌情况	17
图 12: A 股教育上市公司上周涨跌幅	17
图 13: 港股教育服务指数周涨跌情况	18
图 14: 港股教育服务指数月涨跌情况	18
图 15: 港股教育服务指数年涨跌情况	18
图 16: 港股教育上市公司上周涨跌幅	18
图 17: 美股教育服务指数周涨跌情况	19
图 18: 美股教育服务指数月涨跌情况	19
图 19: 美股教育服务指数年涨跌情况	19
图 20: 美股教育上市公司上周涨跌幅	19
表 1: 传媒行业及子板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比	6

表 2: 上周传媒公司上涨前 5 名	6
表 3: 上周传媒公司下跌前 5 名	6
表 4: A 股传媒行业公司估值一览 (加阴影为华金证券研究所预测, 其余为 wind 一致预期)	7
表 5: 海外传媒互联网公司盈利预测及估值一览	8
表 6: 重点覆盖公司本月市场表现	8
表 7: 截至 2019 年 3 月 1 日 IOS 移动游戏排行榜	9
表 8: 2019-2-18 至 2019-2-24 票房情况	10
表 9: 2019-2-18 至 2019-2-24 影院票房排行	10
表 10: 2019-2-18 至 2019-2-24 院线票房排行	11
表 11: 下周 (3.4-3.10) 上映影片一览	11
表 12: 2 月 22 日-2 月 28 日省级卫视全天收视率排名	12
表 13: 2 月 22 日-2 月 28 日卫视电视剧收视率排名	12
表 14: 2 月 22 日-2 月 28 日前五综艺收视率排名	13

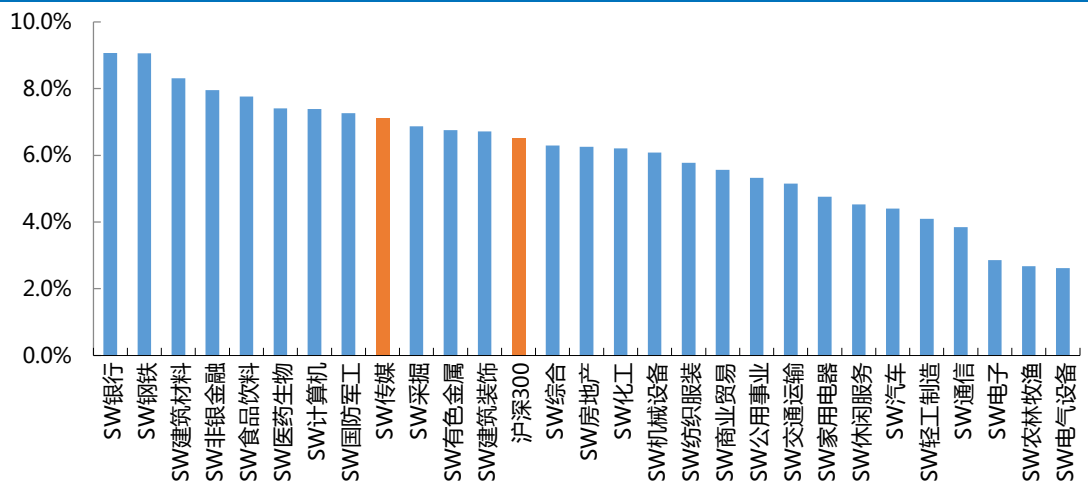
一、传媒

(一) 行情回顾

1、板块行情

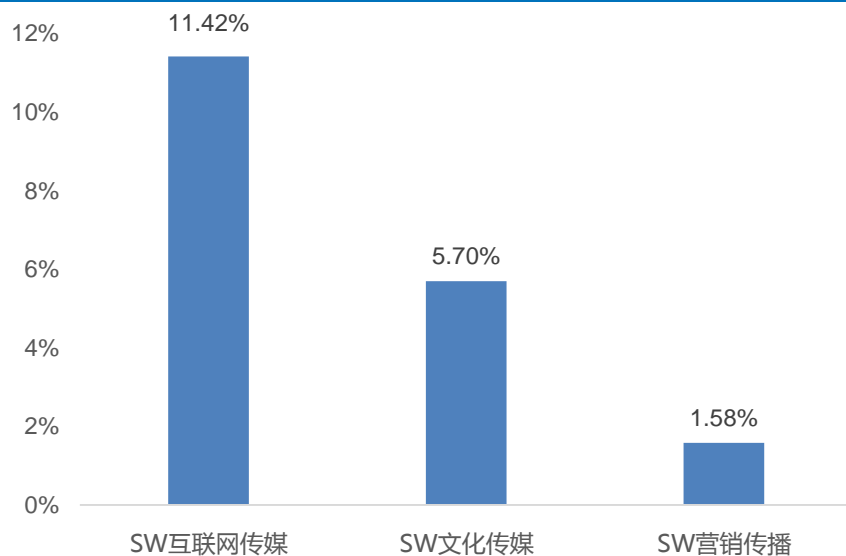
上周 SW 传媒上涨 7.11%，跑赢沪深 300 指数 0.59 个百分点。分子板块看，互联网传媒上涨 11.42%、文化传媒上涨 5.70%、营销传媒上涨 1.58%。

图 1：上周 SW 一级行业与沪深 300 涨跌幅比较



资料来源：Wind，华金证券研究所

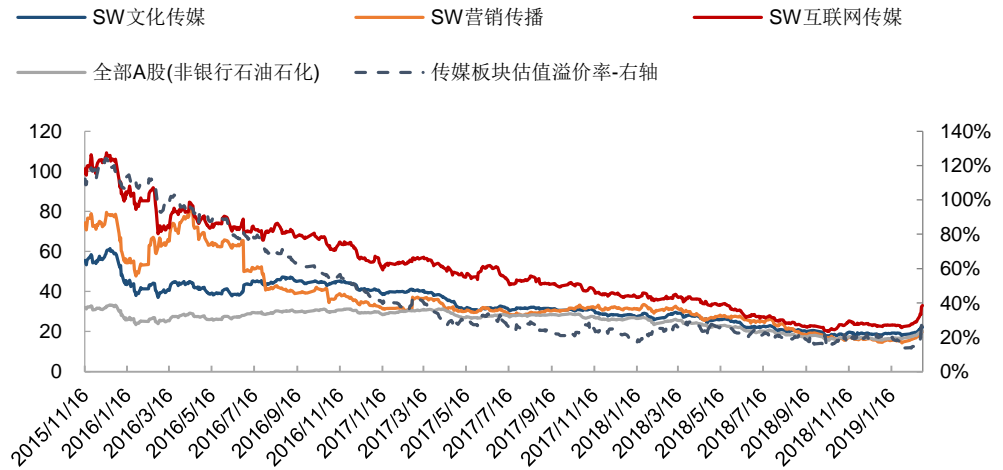
图 2：传媒二级行业涨跌幅比较



资料来源：Wind，华金证券研究所

从行业估值水平看，目前 SW 传媒 PE (TTM 整体法，剔除负值，下同) 为 25.24 倍，高于近一年均值 23.76 倍。分子板块看，SW 文化传媒 PE 为 22.16 倍，SW 互联网传媒 PE 为 32.94 倍，SW 营销传播 PE 为 19.97 倍，全部 A 股 (非银行石油石化) PE 为 20.05 倍。

图 3: 近三年传媒子板块 PE (TTM) 走势及行业估值溢价率



资料来源: Wind, 华金证券研究所

表 1: 传媒行业及子板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比

时间	SW 传媒	SW 文化传媒	SW 营销传播	SW 互联网传媒	全部 A 股(非银行石油石化)
2019/3/1	25.24	22.16	19.97	32.94	20.05
近一年均值	23.76	22.00	21.90	27.35	19.54

资料来源: Wind, 华金证券研究所

2、个股行情

表 2: 上周传媒公司上涨前 5 名

证券代码	公司简称	本周涨跌幅 (%)	本周收盘价 (元)
300612	宣亚国际	48.39	25.30
603000	人民网	33.40	19.21
002123	梦网集团	31.13	11.50
600633	浙数文化	29.26	11.00
300059	东方财富	23.96	20.90

资料来源: Wind, 华金证券研究所

表 3: 上周传媒公司下跌前 5 名

证券代码	公司简称	本周涨跌幅 (%)	本周收盘价 (元)
002602	世纪华通	-5.47	20.21
002113	天润数娱	-4.05	3.79
300392	腾信股份	-3.50	8.26
000802	北京文化	-3.32	13.09
300063	天龙集团	-3.04	3.51

资料来源: Wind, 华金证券研究所

表 4: A 股传媒行业公司估值一览 (加阴影为华金证券研究所预测, 其余为 wind 一致预期)

证券简称	证券代码	股价 2019/3/1	总市值 亿元	流通市值 亿元	EPS			PE		
					17A	18E	19E	TTM	18E	19E
影视动漫										
华谊兄弟	300027.SZ	5.44	152.05	120.29	0.30	0.32	0.37	-15.43	17.17	14.75
华策影视	300133.SZ	8.01	142.04	110.73	0.36	0.44	0.53	66.71	18.20	15.11
奥飞娱乐	002292.SZ	6.76	91.74	54.99	0.07	0.27	0.54	-5.69	25.04	12.52
光线传媒	300251.SZ	8.90	261.09	244.93	0.28	0.99	0.27	18.52	8.99	32.96
皇氏集团	002329.SZ	4.09	34.26	21.21	0.07	0.00	0.00	-5.52	0.00	0.00
上海电影	601595.SH	14.06	52.51	14.91	0.69	0.70	0.78	25.78	20.15	17.95
慈文传媒	002343.SZ	10.86	51.58	43.68	1.29	1.13	1.33	-4.76	9.59	8.14
新文化	300336.SZ	5.17	41.68	36.52	0.46	0.00	0.00	137.26	0.00	0.00
东方网络	002175.SZ	3.95	29.77	23.68	-0.36	0.00	0.00	-6.66	0.00	0.00
中国电影	600977.SH	15.88	296.48	89.72	0.52	0.76	0.72	19.06	20.80	21.96
文投控股	600715.SH	4.84	89.77	62.16	0.25	0.00	0.00	110.71	0.00	0.00
华录百纳	300291.SZ	5.35	43.47	32.08	0.14	0.00	0.00	-1	0.00	0.00
唐德影视	300426.SZ	7.40	29.60	15.29	0.48	0.00	0.00	-5.24	0.00	0.00
万达电影	002739.SZ	22.97	404.60	404.60	1.29	1.64	1.96	31.30	14.01	11.72
骅威文化	002502.SZ	4.22	36.28	26.23	0.42	0.00	0.00	-3.01	0.00	0.00
幸福蓝海	300528.SZ	8.59	32.01	14.24	0.30	0.58	0.63	-6.00	14.85	13.56
欢瑞世纪	000892.SZ	5.16	50.62	27.77	0.43	0.46	0.55	8.23	11.25	9.37
中广天择	603721.SH	19.42	19.42	9.19	0.76	0.00	0.00	70.87	0.00	0.00
横店影视	603103.SH	24.00	108.72	12.72	0.80	0.85	1.02	31.19	28.32	23.53
金逸影视	002905.SZ	14.73	39.59	9.90	1.59	0.89	1.03	24.84	16.47	14.29
芒果超媒	300413.SZ	41.75	413.33	85.87	0.18	1.35	1.75	46.27	30.85	23.90
中值		8.01	51.58	32.08	0.42	0.44	0.53	18.52	11.25	11.72
营销服务										
蓝色光标	300058.SZ	4.80	104.74	79.80	0.10	0.32	0.38	26.17	15.15	12.76
省广集团	002400.SZ	3.55	61.89	58.83	-0.11	0.00	0.00	32.54	0.00	0.00
思美传媒	002712.SZ	7.86	45.68	24.22	0.76	0.53	0.59	19.47	14.79	13.25
分众传媒	002027.SZ	6.88	1,009.84	1,009.84	0.49	0.44	0.52	17.33	15.64	13.23
利欧股份	002131.SZ	1.85	112.06	71.85	0.12	0.07	0.00	-7.07	25.59	0.00
中值		4.80	104.74	71.85	0.12	0.32	0.38	19.47	15.15	12.76
网络游戏										
恺英网络	002517.SZ	4.17	89.76	50.49	1.12	0.00	0.00	54.36	0.00	0.00
顺网科技	300113.SZ	14.37	99.77	67.38	0.74	0.99	1.12	27.76	14.55	12.84
完美世界	002624.SZ	29.80	391.81	145.26	1.14	1.40	1.74	23.01	21.29	17.13
三七互娱	002555.SZ	14.00	297.48	222.91	0.76	0.89	1.03	28.39	15.81	13.62
游族网络	002174.SZ	20.34	180.71	130.64	0.76	1.36	1.64	17.76	14.91	12.44
中文传媒	600373.SH	14.07	193.88	193.88	1.05	1.20	1.38	12.45	11.77	10.18
吉比特	603444.SH	172.02	123.65	70.96	8.53	9.58	10.95	18.37	17.96	15.72
宝通科技	300031.SZ	14.21	56.38	36.48	0.56	0.92	1.14	20.39	15.48	12.51
昆仑万维	300418.SZ	15.08	173.71	94.02	0.89	1.18	1.35	17.36	12.77	11.18
星辉娱乐	300043.SZ	4.11	51.14	37.10	0.18	0.00	0.00	21.44	0.00	0.00
中值		14.29	148.68	82.49	0.83	1.08	1.24	20.92	14.73	12.48
教育										

勤上股份	002638.SZ	3.04	46.17	29.77	0.06	0.00	0.00	-3.40	0.00	0.00
开元股份	300338.SZ	8.53	29.44	16.05	0.49	0.60	0.79	26.56	14.29	10.80
威创股份	002308.SZ	5.44	49.52	49.06	0.22	0.24	0.29	28.48	22.33	19.08
盛通股份	002599.SZ	11.10	36.02	21.67	0.29	0.54	0.67	28.66	20.55	16.50
新南洋	600661.SH	21.37	61.24	55.36	0.45	0.48	0.62	61.63	44.62	34.65
中值		8.53	46.17	29.77	0.29	0.48	0.62	28.48	20.55	16.50
网络信息服务										
网宿科技	300017.SZ	10.74	261.28	206.52	0.34	0.44	0.55	32.55	24.30	19.41
掌阅科技	603533.SH	21.88	87.74	35.70	0.33	0.36	0.42	62.16	61.56	51.92
视觉中国	000681.SZ	26.70	187.05	82.89	0.42	0.55	0.72	53.71	48.25	36.85
中值		21.88	187.05	82.89	0.34	0.44	0.55	53.71	48.25	36.85
平面媒体与有线网络										
歌华有线	600037.SH	10.65	148.22	148.22	0.55	0.57	0.59	22.09	18.69	17.92
中南传媒	601098.SH	13.31	239.05	239.05	0.84	0.75	0.81	19.31	17.79	16.53
东方明珠	600637.SH	11.64	399.57	397.45	0.85	0.63	0.71	14.61	18.35	16.30
中值		11.64	239.05	239.05	0.84	0.63	0.71	19.31	18.35	16.53

资料来源: Wind, 华金证券研究所

表 5: 海外传媒互联网公司盈利预测及估值一览

证券简称	证券代码	股价	海外重点公司		EPS			PE		
			总市值 亿元	流通市值 亿元	17A	18E	19E	TTM	18E	19E
腾讯控股	0700.HK	336.20	32,007.51	32,007.51	7.60	8.52	9.69	33.02	33.67	29.60
网易	NTES.O	217.38	285.48	285.48	3.25	1.81	1.97	31.85	32.15	29.52
爱奇艺	IQ.O	27.15	196.48	196.48	0.30	-1.75	-1.57	-14.33	-14.88	-16.51
哔哩哔哩	BILI.O	17.98	50.07	50.07	-8.17	-2.10	-1.47	-55.76	-57.31	-82.13
虎牙直播	HUYA.N	25.21	51.38	51.38	-1.01	-11.35	1.81	-13.54	-14.88	93.43

资料来源: Wind, 华金证券研究所 (单位为上市地原始币种)

过去一个月 (2019.2.4-2019.3.3), 我们重点覆盖的 8 家标的市场表现如下:

表 6: 重点覆盖公司本月市场表现

证券代码	证券简称	收盘价 (元)	本月收益率 (%)	相对于同期沪深 300 超额收益 (%)
002292	奥飞娱乐	6.76	19.86	2.46
300043	星辉娱乐	4.11	20.88	3.48
002555	三七互娱	14	33.97	16.57
002624	完美世界	29.8	17.79	0.39
002027	分众传媒	6.88	21.55	4.15
002739	万达电影	22.97	7.74	-9.66
300027	华谊兄弟	5.44	19.04	1.64
300251	光线传媒	8.9	3.37	-14.03

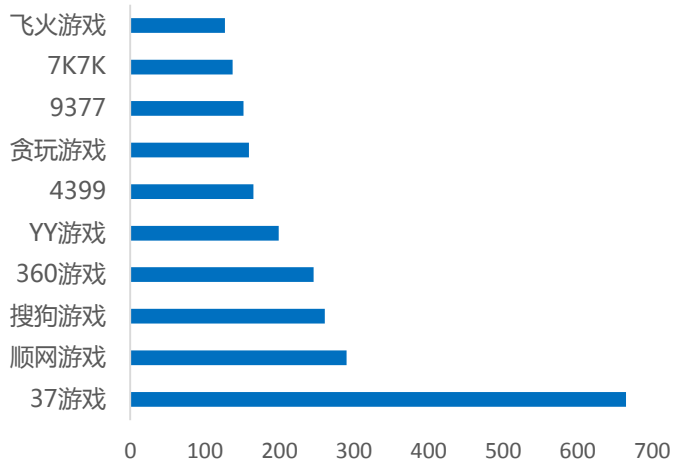
资料来源: Wind, 华金证券研究所

(二) 行业重要数据

1、游戏

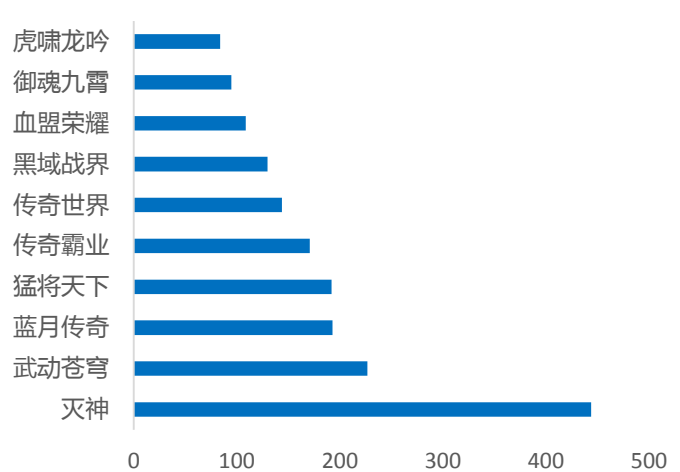
上周网页游戏开服情况：从平台来看，37 游戏、顺网游戏、搜狗游戏位居前列。从游戏开服情况来看，灭神、武动苍穹及蓝月传奇位居前列。

图 4：上周（2.18-2.24）网页游戏平台开服情况



资料来源：9k9k, 华金证券研究所

图 5：上周（2.18-2.24）网页游戏开服情况



资料来源：9k9k, 华金证券研究所

截止 2019 年 3 月 1 日，在移动 IOS 中国区免费游戏中，《龙珠觉醒-正版授权》、《平安夜行抄-邪神现世 百鬼夜行》、《记忆重构》分别位列前三位；付费游戏中，《全民修仙-官方正版授权手游》占据首位。

表 7：截至 2019 年 3 月 1 日 IOS 移动游戏排行榜

排名	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	疯狂影院-玩转票房,你就是大咖 huang manting
3	记忆重构 Tencent	勇闯贪婪岛 蝴蝶互娱
4	绝地求生:刺激战场 Tencent	太古魔劫:斗罗再现 Hon Zoeng
5	消灭病毒-数字消除飞机大战 Kunpo	卡拉希尔战记-可以改技能的 3D 策略 Shanghai Zyougame Network Tech
6	疯狂原始人-梦工场正版 3D 回合手游 Skymoos	新西游回合版-萌系回合制卡牌手游 qingdi zhao
7	命运歌姬-3D 日漫风音乐舞蹈手游 Shanda Games	蜀山轮回-国风仙侠手游 peijia Shao
8	我飞刀玩得贼 6 SleeeeeeepFly Studios	我在大清当大官-精品当官历史类手游 zhizhuo shan
9	王者荣耀	薇薇安和骑士

10	Tencent 腾讯欢乐麻将全集	Soulgame Information 一小时人生-One Hour One Life 中文
	Tencent	Dual Decade

资料来源: AppAnnie, 华金证券研究所

2、电影

2019-2-18至2019-2-24,全国票房总计14.86亿元,环比下降53.31%,单周观影人次3,789万人,环比下降50.20%,《流浪地球》以5.66亿位列榜首。具体排片情况及票房数据如下:

表 8: 2019-2-18 至 2019-2-24 票房情况

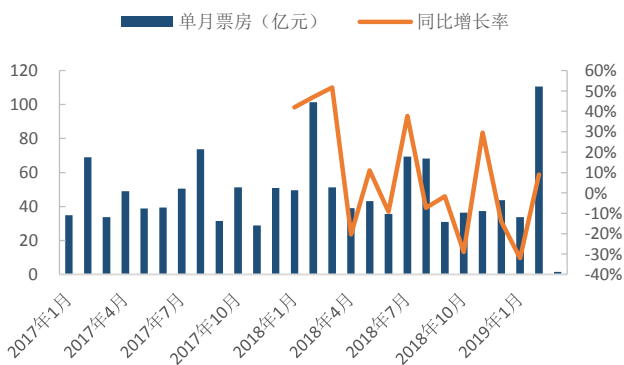
排名	影片名	单周票房(万)	环比变化	累计票房(万)	平均票价	场均人次	口碑指数	上映天数
1	流浪地球	56,553	-68%	434,431	42	16	-	20
2	阿丽塔: 战斗天使	43,561	--	43,561	39	27	-	3
3	疯狂的外星人	16,896	-68%	214,897	37	12	-	20
4	飞驰人生	16,529	-62%	164,681	38	12	-	20
5	熊出没·原始时代	5,355	-70%	69,580	35	10	-	20
6	一吻定情	3,505	-73%	16,539	37	10	-	11
7	新喜剧之王	2,062	-67%	61,573	38	6	-	20
8	朝花夕誓: 于离别之朝束起约定之花	1,070	--	1,096	31	8	-	3
9	神探蒲松林	614	-62%	15,109	37	5	-	20
10	廉政风云	538	-54%	11,192	36	5	-	20

票房日期: 2019-02-18 至 2019-02-24 单周票房: 148621 万 单周场次: 2509566 场 单周人次: 3789 万

资料来源: 艺恩网, 华金证券研究所

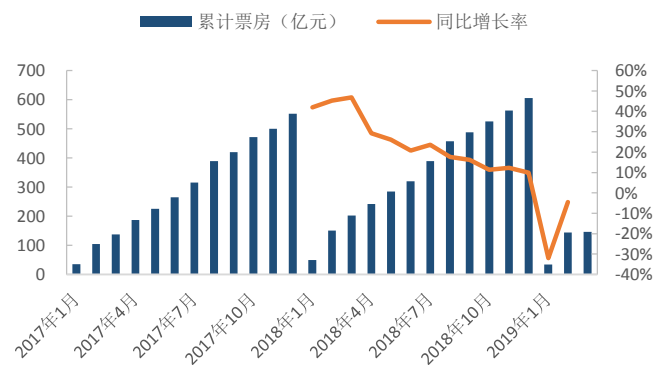
截至2019年3月2日,2017年1月以来票房情况如下:

图 6: 2017 年 1 月以来单月票房情况 (亿元)



资料来源: 艺恩网, 华金证券研究所

图 7: 2017 年 1 月以来累计票房情况 (亿元)



资料来源: 艺恩网, 华金证券研究所

表 9: 2019-2-18 至 2019-2-24 影院票房排行

排名	影院名称	当周票房(万元)	单银幕票房(元)	场均人次	单日单厅票房(元)	单日单厅场次
1	JackieChan 北京耀莱	194	2,564	55.48	16,265	6
2	金逸北京大悦城 IMAX 店	153	4,303	59.29	27,278	6
3	广州飞扬影城(正佳分店)	151	3,405	52.43	23,940	7
4	北京市金泉港国际影城	147	1,731	26.29	9,995	6

排名	影院名称	当周票房(万元)	单银幕票房(元)	场均人次	单日单厅票房(元)	单日单厅场次
5	UME 影城(北京双井店)	140	2,964	44.68	19,989	7
6	首都电影院西单店	132	2,454	39.75	13,498	6
7	南京新街口国际影城	129	1,782	37.59	11,552	6
8	金逸北京荟聚 IMAX 店	126	2,657	43.56	16,423	6
9	卢米埃北京长楹天街 IMAX 影城	126	3,123	49.10	17,938	6
10	广州飞扬影城	126	2,834	40.96	17,932	6

资料来源: 艺恩网, 华金证券研究所

表 10: 2019-2-18 至 2019-2-24 院线票房排行

排名	名称	场次(千场)	人次(万人)	票房(万元)	票房占比
合计	共 48 条院线	2,392.69	3,761.69	136,211.83	-
1	万达院线	190.64	449.85	18,897.91	14%
2	大地院线	256.90	385.36	13,489.61	10%
3	上海联合院线	132.68	274.01	10,485.67	8%
4	中影南方新干线	194.67	287.07	10,152.23	7%
5	中数院线	204.01	265.80	9,215.03	7%
6	中影星美院线	118.91	209.99	7,630.68	6%
7	金逸珠江院线	101.72	179.49	6,582.98	5%
8	横店院线	113.09	173.20	6,013.72	4%
9	华夏联合院线	96.83	145.82	5,225.02	4%
10	江苏幸福蓝海院线	81.22	128.39	4,629.82	3%

资料来源: 中国电影发行放映协会, 华金证券研究所

下周上映影片如下:

表 11: 下周(3.4-3.10)上映影片一览

上映日期	片名	发行方	制作方	影片类型	产地	导演	主演	相关上市公司
2019/3/7	夏目友人帐	华夏发行		动画/奇幻	日本	大森贵弘	神谷浩史、井上和彦	
2019/3/8	惊奇队长	中国电影、华夏发行		动作/科幻/冒险	美国	安娜·波顿	布丽·拉尔森、塞缪尔·杰克逊	中国电影
2019/3/8	我们的爱情			爱情	中国	汪小白	戴韩安妮、马卉	
2019/3/8	凌晨两点半 2	十品(北京)影业有限公司		悬疑/惊悚/恐怖	中国	王赛	彭健雄、张露文	
2019/3/8	醒来之爱的呼唤		温州菩提子影视文化传媒有限公司	剧情	中国	王陆涛	李梦南、张琛	
2019/3/8	娱乐追击	谷泰映画(北京)影视文化传媒有限公司	新雅讯文化传媒有限公司(北京)有限公司	喜剧	中国	李轩、王辉	刘艺丹、洪天明	
2019/3/8	带我回家	蒸腾影业(北京)有限公司、福建省中兴电影	福建佳佳旺文化传播有限公司	剧情	中国	高志丹	黄远、唐加思	

上映日期	片名	发行方	制作方	影片类型	产地	导演	主演	相关上市公司
2019/3/8	血战敖伦布拉格	院线有限责任公司、福建省电影发行放映公司	山西弘鑫光影影视制作有限公司	动作/爱情	中国	孙鑫	谢苗、孙鑫	
2019/3/8	梦想之城	佛山荔枝影业、浙江博纳影视制作有限公司、珠江影业传媒股份有限公司、上海电影股份有限公司影视发行分公司	康曦影业深圳有限公司	都市/剧情	中国	刘抒鹏、吴立晓	保剑锋、金巧巧	上海电影
2019/3/8	魔神Z	中国电影		动画/科幻/灾难	日本	志水淳儿	森久保祥太郎、茅野爱衣	中国电影

资料来源：艺恩网，华金证券研究所

3、电视剧&综艺

2月22日-2月28日：省级卫视全天收视率方面，湖南卫视、北京卫视及江苏卫视位列前三。电视剧方面，湖南卫视播出的《逆流而上的你》、北京卫视播出的《芝麻胡同》、江苏卫视播出的《国宝奇旅》位列前三。

表 12：2月22日-2月28日省级卫视全天收视率排名

卫视	前五卫视收视率 (%)							平均收视率
	2019/2/22 星期五	2019/2/23 星期六	2019/2/24 星期日	2019/2/25 星期一	2019/2/26 星期二	2019/2/27 星期三	2019/2/28 星期四	
湖南卫视	0.216	0.253	0.210	0.212	0.214	0.227	0.191	0.218
北京卫视	0.196	0.224	0.196	0.212	0.222	0.229	0.236	0.216
江苏卫视	0.234	0.241	0.269	0.159	0.192	0.181	0.164	0.206
浙江卫视	0.240	0.226	0.215	0.129	0.180	0.185	0.163	0.191
上海东方卫视	0.138	0.181	0.218	0.128	0.123	0.149	0.152	0.156

资料来源：微博ID：卫视小露电，华金证券研究所

表 13：2月22日-2月28日卫视电视剧收视率排名

排名	电视剧	卫视	前五电视剧收视率 (%)							平均收视率
			2019/2/22 星期五	2019/2/23 星期六	2019/2/24 星期日	2019/2/25 星期一	2019/2/26 星期二	2019/2/27 星期三	2019/2/28 星期四	
1	逆流而上的你	湖南卫视	0.849	0.874	0.994	1.166	1.25	1.301	1.331	1.109
2	芝麻胡同	北京卫视	0.893	0.882	0.989	1.112	1.144	1.139	1.161	1.046
3	国宝奇旅	江苏卫视	0.834	0.801	0.846	0.79	0.856	0.806	0.797	0.819
4	国宝奇旅	浙江卫视	0.708	0.792	0.802	0.785	0.803	0.778	0.566	0.748
5	招摇	湖南卫视				0.698	0.636	0.639		0.658

资料来源：微博ID：卫视小露电，华金证券研究所

2月22日-2月28日：综艺方面《王牌对王牌》位居首位。

表 14：2月22日-2月28日前五综艺收视率排名

前五综艺收视率(%)			
综艺栏目	卫视	播放时间	收视率
王牌对王牌	浙江卫视	周五	1.366
新相亲大会	江苏卫视	周日	1.110
快乐大本营	湖南卫视	周六	1.072
欢乐喜剧人	上海东方卫视	周日	1.029
非诚勿扰	江苏卫视	周六	0.891

资料来源：微博ID：卫视小露电，华金证券研究所

(三) 行业要闻

【App Annie: FunPlus、网易、IGG 分列 1 月出海发行商前三】2019 年 1 月中国出海发行商收入排行榜发布。FunPlus、网易、IGG 分列 1 月出海发行商前三，腾讯、友塔游戏、智明星通、莉莉丝游戏、龙创悦动、创酷互动、卓航网络为第 4-10 名。(36 氪)

【《阿丽塔：战斗天使》IMAX 中国二月票房破历史纪录】《阿丽塔：战斗天使》首周末在 IMAX 中国 603 家影院劲收 6100 万人民币（900 万美元），这一成绩是福斯发行影片在 IMAX 中国影院取得的最高开画首周票房，打破了 IMAX 中国二月乃至第一季度进口片最佳开画纪录。IMAX 在该片总票房占比超过 14%，全国票房前十的影院中有 7 家为 IMAX 影院。(36 氪)

【第 91 届奥斯卡颁奖】《绿皮书》获得奥斯卡最佳影片奖，为首次有中国资本参与的影片拿奥斯卡最佳影片；最佳动画长片《蜘蛛侠：平行宇宙》，最佳外语片《罗马》；《黑豹》获得最佳服装设计奖和最佳艺术指导奖；《波西米亚狂想曲》获得最佳音效剪辑奖、最佳音效奖和最佳剪辑奖；《罗马》获奥斯卡最佳外语片奖。(36 氪)

【SensorTower：“多闪”上线首月，iOS 下载量超过 500 万】字节跳动旗下新产品“多闪”于 1 月 21 日在中国地区上线。Sensor Tower 商店情报平台显示，这款主打亲密社交的视频应用，过去一个月在中国 iOS 应用商店的下载量达到 506 万次。数据显示，多闪过去一个月的下载量是微信的 2.19 倍，快手的 2.79 倍，以及百度好看视频的 2.13 倍。(36 氪)

【App Annie 发布发行商 52 强榜单：腾讯第一，网易第二】发行商 52 强是专为全球 iOS 和 Google Play 商店收入领先的发行商而设，榜单中，腾讯公司连续三年稳居榜首；网易仍位居第二位；Activision Blizzard（美国）上升一位，跃居第三。十强发行商中有 7 家公司总部位于亚太地区，前两名都是中国公司，前 10 名中有 5 家日本发行商。(36 氪)

【CNNIC：中国网民初中学历占比最高，人均上网 4 小时】CNNIC 发布的《中国互联网络发展状况统计报告》显示，截至 2018 年 12 月，中国网民规模为 8.29 亿，全年新增网民 5653 万。互联网普及率达 59.6%，同比增长 3.8%。2018 年新增手机网民 6433 万，手机网民规模达 8.17 亿，约占中国网民规模的 98.6%，初中学历占比最高为 38.7%，高中/中专/技校学历的网民数量为第二位，占比 24.5%，人均周上网时长为 27.6 小时。(36 氪)

【Sensor Tower: 抖音及其海外版 TikTok 全球累计安装量突破 10 亿】 Sensor Tower 商店情报平台数据显示, 抖音全系列(包括其海外版本 Tik Tok, 以及精简版)在全球 App Store 和 Google Play 累计安装量突破 10 亿大关(不包括中国地区第三方安卓渠道)。其中, 2018 年录得大约 6.63 亿次安装。相比之下, Facebook 去年安装次数为 7.11 亿次, Instagram 约 4.44 亿次。(36 氪)

【B 站 2018 年 Q4 营收 11.6 亿元, 高于市场预期】 B 站发布 2018 年第四季度财报, 第四季度营收 11.6 亿元, 同比增长 57%, 市场预期为 10.59 亿元; 调整后净亏损 1.5 亿元, 净亏损率为 13%。第四季度, B 站月均活跃用户达 9280 万, 其中移动端月活用户为 7950 万, 分别同比增长 29%和 37%。(36 氪)

【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)》】目标: 2022 年, 我国超高清视频产业总体规模超过 4 万亿元, 4K 产业生态体系基本完善, 8K 关键技术产品研发和产业化取得突破; 到 2020 年, 4K 摄像机、监视器、切换台等采编播专用设备形成产业化能力; 到 2022 年, CMOS 图像传感器、光学镜头、专业视频处理芯片、编解码芯片等核心元器件取得突破, 8K 前端核心设备形成产业化能力。(工信部)

【优酷拿下奥斯卡最佳影片《绿皮书》网络独家版权】第 91 届奥斯卡最佳影片《绿皮书》于 3 月 1 日登陆内地院线, 同日优酷宣布拿下该片网络独家版权。(36 氪)

【58 同城第四季度净利润 5990 万美元, 同比下滑 0.8%】58 发布截至 2018 年 12 月 31 日的第四季度及 2018 全年未经审计的财务报告。财报显示, 第四季度实现营收 36.093 亿元人民币, 同比增长 30.6%, 超过公司 36.0 亿元的指引上限; 净利润为 4.109 亿元人民币, 同比下降 0.8%。(腾讯一线)

【2 月中国内地电影票房破 110 亿, 全球新高】截至 2 月 28 日 17 点, 2 月份中国内地电影票房已破 110 亿。经查询发现, 2 月份中国内地电影票房已超越去年 2 月份 101 亿的票房, 再创全球影史单市场单月票房新高。中国内地市场也成为首个两次单月票房破百亿的电影市场。(中新经纬)

【饿了么口碑: 2019 年计划招聘 5000 名新员工】2019 年饿了么口碑计划再招超过 5000 名新员工。据悉, 仅过去三个月, 饿了么就新招超过 2000 名员工, 口碑则净增了超过 4000 人城市业务团队, 商家数字化终端铺设团队 3 个月人数增长了近 10 倍。这其中, 超过 30%的员工在三、四线城市就业。(36 氪)

【IMAXChina2018 年票房达 3.37 亿美元, 同比增长 16%】IMAXChina 公布 2018 年大中华区全年总收入为 1.175 亿美元, 毛利为 7530 万美元, 相当于总收入的 64.0%。2018 年经调整利润达到 4430 万美元, 较去年同期略降 3.6%。IMAXChina2018 年票房达 3.37 亿美元, 同比增长 16%。IMAX 商业影院网络在 2018 年底达到 624 家, 另有签约待建的影院 272 家。(36 氪)

（四）重点公司公告

【华谊嘉信】李镕伊女士辞去公司副总经理职务，辞职后不再担任公司任何职务。

【恺英网络】限售股上市流通，数量为 810,000 股，占总股本的约 0.0376%，流通日期为 2019 年 3 月 1 日。

【麦达数字】公司持股 5%以上的股东海和投资计划在本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持 11,569,900 股（不超过公司总股本的 2%）。

【焦点科技】顾军先生辞去公司董事会秘书职务，继续担任公司财务总监。

【生意宝】持有公司股份 48.75%的股东网盛投资计划自本减持计划披露之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价或大宗交易方式减持股份不超过 5,054,400 股（占总股本 2%）。

【晨鑫科技】林雪峰先生辞去公司副总经理及财务总监职务，辞职后不再担任公司任何职务。

【*ST 富控】叶照贯先生辞去公司董事会秘书职务，辞任后不再担任公司的任何职务。

【天龙集团】限售股流通公告：解除限售股东 2 人，解除限售数量 57,167,987 股，占总股本的 7.8698%，实际可上市流通 57,167,987 股，占总股本的 7.8698%，流通日为 2019 年 3 月 5 日。高管辞职：吴纬如先生辞去公司副总经理职务，辞职后不在担任任何职务。

【联创互联】公司董事、高管齐海莹先生计划自本公告之日起十五个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持股份累计不超过 1,538,521 股，占总股本的 0.23%。

【联创互联】公司控股股东、实际控制人李洪国先生计划在自本公告之日起十五个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持股份累计不超过 6,560,000 股，占总股本 1%。

【吉翔股份】杨婉萍女士辞去公司监事会主席、监事职务，辞职后不再担任任何职务。

【中昌数据】持有公司 6.76%股份的股东科博德奥拟自减持计划公告之日起 6 个月内通过集中竞价或大宗交易方式减持股份合计不超过 9,133,302 股，占总股本的 2%。

【印纪传媒】持有公司 5.005%股份的股东于晓非先生拟于本公告披露之日起十五个交易日后的三个月内通过集中竞价方式减持公司股份合计不超过 1,769.83 万股，占总股本 1.00%。

【盛天网络】分别持有公司 5.1258%、2.8797%的董事崔建平和股东付书勇计划自 2019 年 3 月 2 日起至 2019 年 9 月 1 日止，通过大宗交易、集中竞价交易减持股份不超过 3,075,000 股（占比 1.2813%）和 5,561,200 股（占比 2.3172%）。

【唐德影视】限售股流通公告：数量为 39,943,981 股，占公司总股本的 9.99%；其中变为高管锁定股的股份数量为 39,043,642 股，实际可上市流通数量为 900,339 股，流通日为 2019 年 3 月 5 日。

【华策影视】傅梅城先生拟自本公告披露之日起 2 个交易日后至未来 6 个月内，通过大宗交易形式向 QFII 合计减持不超过公司现有总股本的 2%的股份。

【恒大高新】持股 5%以上股东磐厚蔚然计划在本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价及大宗交易方式减持不超过 3,320,000 股（占总股本比例 1.08%）公司股票。

【掌趣科技】公司拟自董事会审议通过之日起 12 个月内以集中竞价方式回购公司股份，回购资金为自由资金，回购规模不低于人民币 1 亿元（含）且不超过人民币 2 亿元（含），回购价格不超过 5.27 元/股（含）。

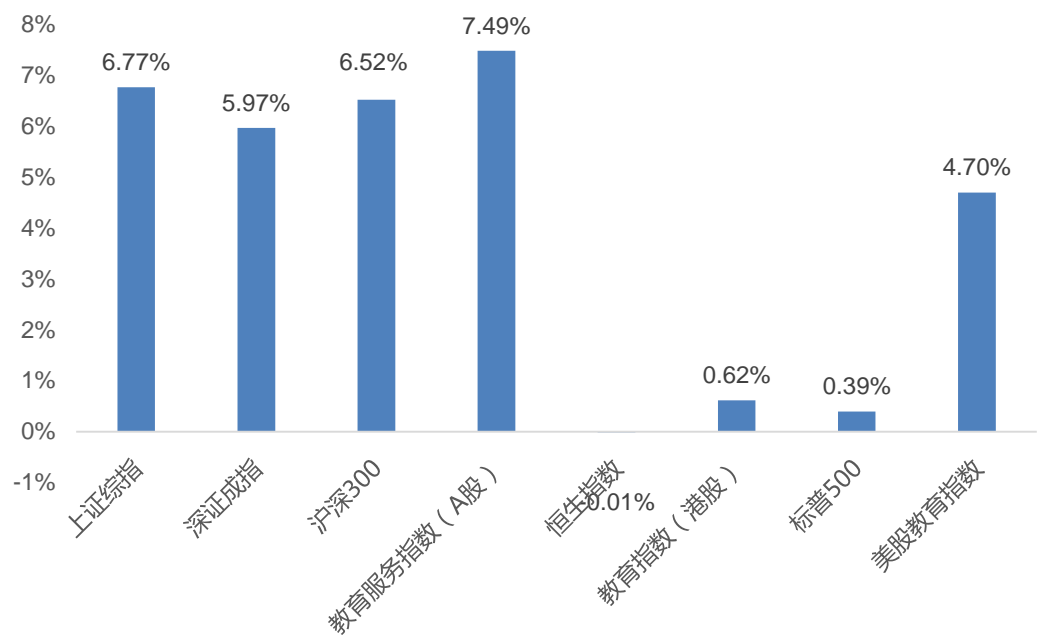
来源：Wind

三、教育

（一）行情回顾

上周 A 股教育服务指数（882574.WI）上涨 7.49%，跑赢沪深 300 指 0.96 个百分点；港股教育指数（887671.WI）上涨 0.62%，跑赢恒生指数 0.63 个百分点；美股教育指数上涨 4.70%，跑赢标普 500 指 4.31 个百分点。

图 8：A 股、港股及美股教育行业及市场表现



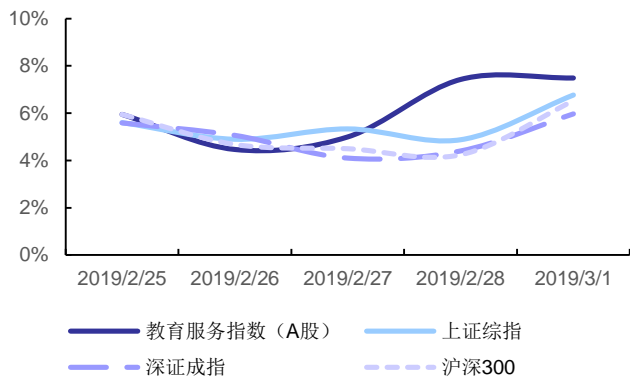
资料来源：Wind，华金证券研究所

1、A 股教育

➤ 板块行情

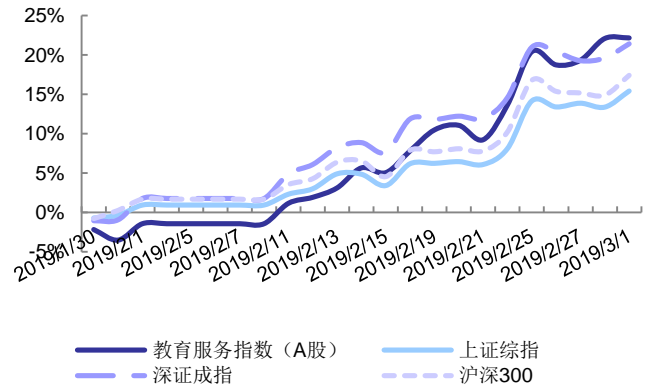
A 股教育服务指数（882574.WI）上周上涨 7.49%，跑赢沪深 300 指 0.96 个百分点，近一月上涨 22.16%，跑输沪深 300 指 4.76 个百分点，近一年下跌 23.15%，跑输沪深 300 指 16.34 个百分点。

图 9: A 股教育服务指数周涨跌情况



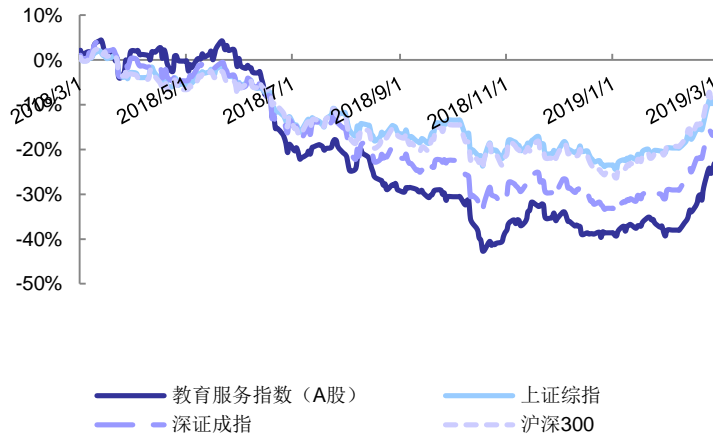
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 10: A 股教育服务指数月涨跌情况



资料来源: Wind, 华金证券研究所

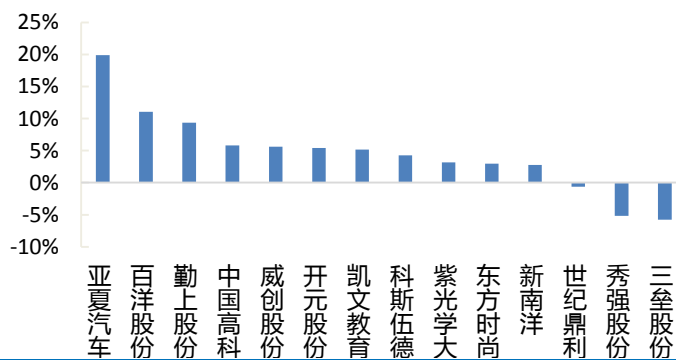
图 11: A 股教育服务指数年涨跌情况



资料来源: Wind, 华金证券研究所

➤ 个股行情

图 12: A 股教育上市公司上周涨跌幅



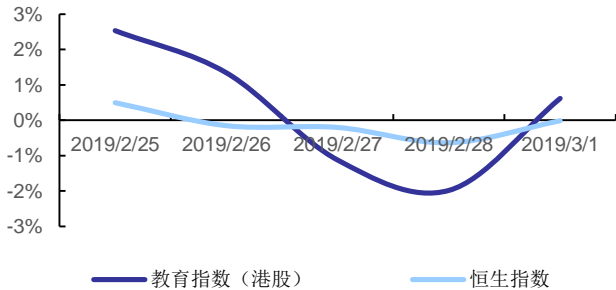
资料来源: Wind, 华金证券研究所

2、港股教育

➤ 板块行情

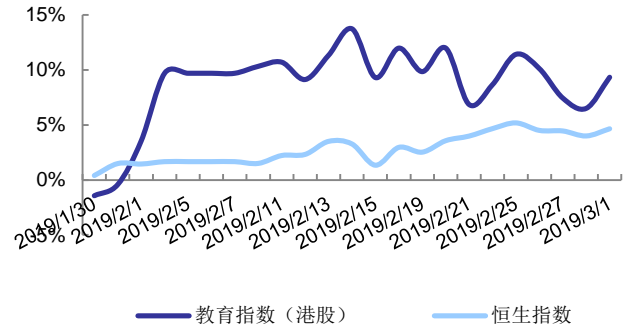
港股教育服务指数（887671.WI）上周上涨 0.62%，跑赢恒生指数 0.63 个百分点，近一月上涨 9.33%，跑赢恒生指数 4.68 个百分点，近一年下跌 20.15%，跑输恒生指数 13.92 个百分点。

图 13: 港股教育服务指数周涨跌幅情况



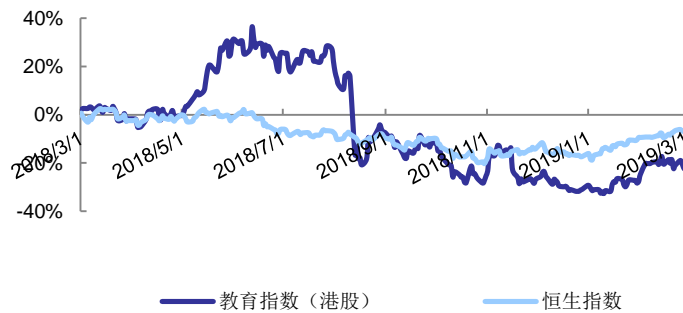
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 14: 港股教育服务指数月涨跌幅情况



资料来源: Wind, 华金证券研究所

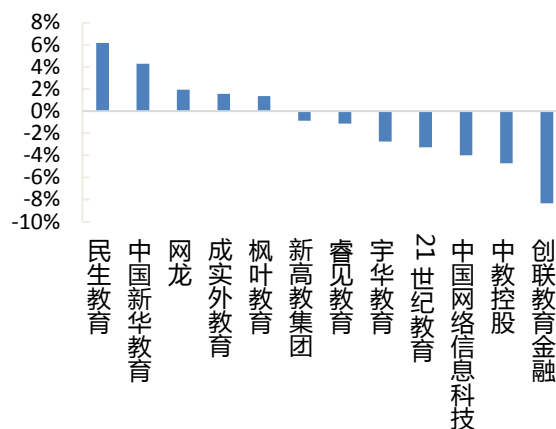
图 15: 港股教育服务指数年涨跌幅情况



资料来源: Wind, 华金证券研究所

➤ 个股行情

图 16: 港股教育上市公司上周涨跌幅



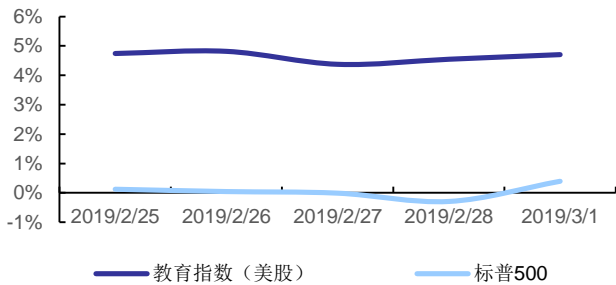
资料来源: Wind, 华金证券研究所

3、美股教育

➤ 板块行情

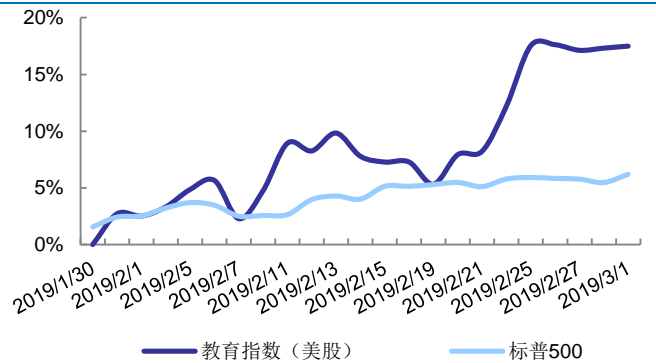
美股教育服务指数上周上涨 4.70%，跑赢标普 500 指 4.31 个百分点，近一月上涨 17.50%，跑赢标普 500 指 11.30 个百分点，近一年上涨 2.84%，跑输标普 500 指 0.67 个百分点。

图 17: 美股教育服务指数周涨跌幅情况



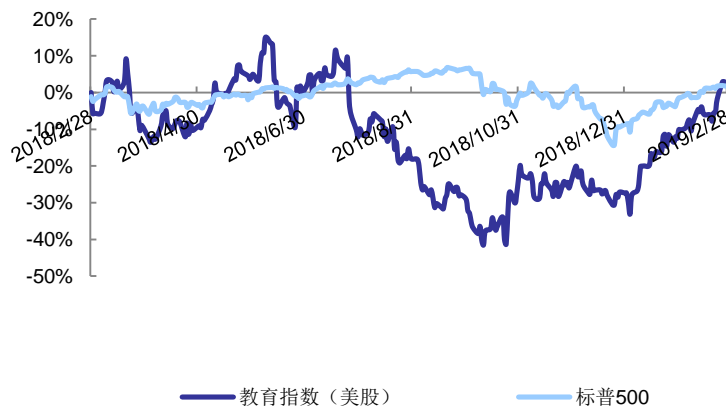
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 18: 美股教育服务指数月涨跌幅情况



资料来源: Wind, 华金证券研究所

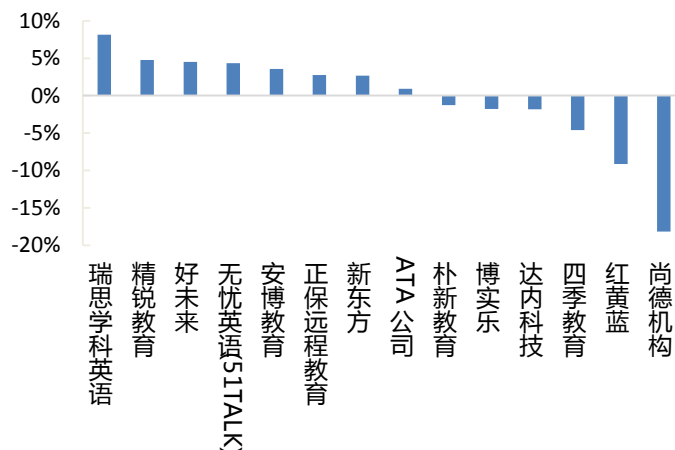
图 19: 美股教育服务指数年涨跌幅情况



资料来源: Wind, 华金证券研究所

➤ 个股行情

图 20: 美股教育上市公司上周涨跌幅



资料来源: Wind, 华金证券研究所

（二）行业要闻

【机器人索菲亚与在线教育集团 iTutorGroup 达成合作】在线教育集团 iTutorGroup 在上海举行“新时代新教育创未来”发布会，宣布与联合国开发计划署创新大使、世界首位机器人公民索菲亚达成战略合作。（36 氪）

【英语流利说 Q4 净亏损 1.63 亿元，同比增加】英语流利说发布了截至 2018 年 12 月 31 日的第四季度及全年未经审计财报。第四季度，英语流利说净营收 2.245 亿元（约合 3260 万美元），同比增长 195.1%；净亏损为人民币 1.634 亿元（约合 2380 万美元），而上年同期净亏损为人民币 1.109 亿元。截至 2018 年 12 月 31 日，公司累计注册用户 1.103 亿，全年共有约 250 万付费用户购买了公司的课程和服务。（36 氪）

（三）重点公司公告

【秀强股份】公司实际控制人之一卢秀强先生拟在未来六个月内通过大宗交易、集中竞价等方式减持公司股票合计不超过 34,608,658 股，占总股本的 5.84%。

【三盛教育】限售股流通公告：解除限售股份数量为 4,343,785 股，占总股本 1.74%，实际可上市流通的数量为 10,159 股，占总股本 0.004%，流通日期 2019 年 3 月 5 日（星期二）。

【紫光学大】公司持股 5%以上股东鑫鼎盛控股于 2019 年 2 月 27 日以集中竞价交易方式减持公司股份 105,100 股，占公司总股本 0.10926%，减持价格区间为 22.03 元/股至 22.2 元/股，减持次数为 50 次。减持后不再是持有公司 5%以上股份的股东。

【立思辰】限售股流通公告：股份数量 765,170 股，占总股本的 0.0881%。本次实际可流通数量 127,092 股，占总股本的 0.0146%。流通日为 2019 年 3 月 1 日（星期五）。

来源：Wind

四、风险提示

影视、游戏等内容表现不及预期

教育行业估值下修的风险

行业整体下行风险

政策风险

商誉减值风险

流动性风险

市场变动的风险

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A—正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B—较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

付宇娣、宋怡萱声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员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。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsc.cn