

# 《完美世界》手游表现超预期，关注游戏板块后续表现

## ——光大传媒互联网周报 20190310

行业周报

◆ **投资建议。**1) 短期来看，市场风险偏好提升方兴未艾，部分公司短期涨幅过大，警惕市场调整风险；2) 中期来看，成长型、业绩具备高弹性的板块及公司值得关注：（1）游戏板块业绩确定性强，估值持续修复中，关注完美世界、三七互娱、游族网络；（2）重视政策对传媒行业的导向性，持续跟踪主流媒体及融媒体平台的建设；广电板块整体基本面存在改善可能，2019年的主题机会不容忽视，建议关注广电网络、歌华有线、华数传媒等；（3）影视板块政策风险逐步趋稳、商誉风险逐渐下降、信用风险逐渐降低，有望迎来业绩拐点，关注华策影视、慈文传媒；（4）年报进入披露期，关注具有高送转预期的公司，如持续高分红的标的公司中南传媒、分红比例有望提升的凤凰传媒、中原传媒；3) 长期来看：（1）视频行业将迎来高速发展期，平台公司将长期受益，此外内容的供给与需求将重构，渠道平台拥有更强议价权。我们推荐：芒果超媒、中国电影、光线传媒；（2）海外电商重点推荐：阿里巴巴、拼多多。

◆ **A股及海外中概传媒公司交易回顾。**（1）上周（2019年3月4日至2019年3月8日），传媒指数（+3.45%）在29个指数涨跌幅中排名第6。（2）A股传媒行业138家公司中共有109家公司上涨。涨幅最高的前三名分别为东方网络（+61.52%）、星辉娱乐（+51.82%）、龙韵股份（+40.62%）。跌幅前三名为东方财富、新经典、上海钢联，跌幅分别为7.66%、6.90%、6.73%。市值前三名为东方财富（1102.40亿元）、分众传媒（949.66亿元）、世纪华通（469.29亿元）（3）美股中概股传媒互联网行业一共26家，其中15家公司股价上涨，涨幅前三的分别为兰亭集势（+37.12%）、金融界（+19.85%）、携程网（+17.23%）。市值前三的为阿里巴巴（4560.55亿美元）、百度（578.94亿美元）、京东（402.78亿美元）。

◆ **风险分析。**影视内容产业政策变动的风险；动漫行业内容创新不足的风险；游戏行业监管政策的的风险；广告行业宏观经济波动的风险；文旅相关行业政策变动的风险；出版行业侵犯著作权的风险；广电行业市场萎缩风险。

证券代码	公司名称	股价(元)	EPS (元)			PE (X)			投资评级
			17A	18E	19E	17A	18E	19E	
300413	芒果超媒	40.76	0.18	0.93	1.15	165	44	35	买入
600977	中国电影	15.77	0.52	0.83	0.72	30	19	22	增持
300251	光线传媒	8.59	0.28	0.89	0.36	38	10	24	买入
601098	中南传媒	13.00	0.84	0.69	0.83	16	19	16	增持
601928	凤凰传媒	7.98	0.46	0.61	0.64	18	13	12	增持
BABA	阿里巴巴	175.03	-	3.24	4.72	-	-	-	买入
PDD	拼多多	28.46	-	-1.05	0.39	-	-	-	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为2019年3月8日注：阿里巴巴、拼多多股价与EPS预测均为美元

### 分析师

孔蓉 (执业证书编号：S0930517120002)  
021-52523837  
[kongrong@ebsecn.com](mailto:kongrong@ebsecn.com)

范佳璐 (执业证书编号：S0930518100002)  
021-52523691  
[fanjiali@ebsecn.com](mailto:fanjiali@ebsecn.com)

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

## 目录

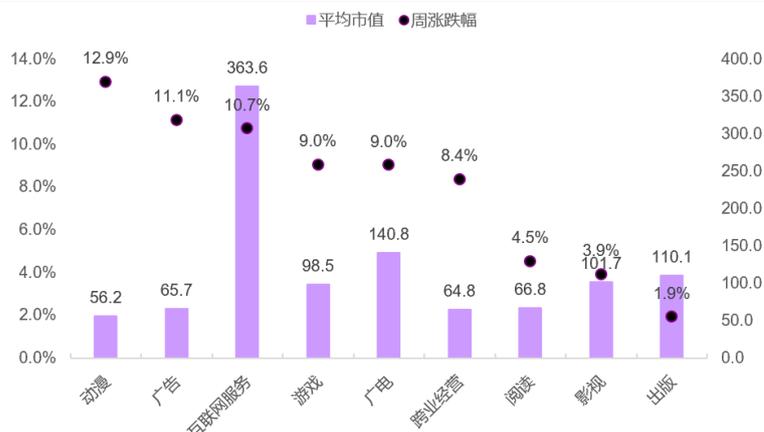
1、 行业观点：《完美世界》手游表现超预期 关注游戏龙头公司表现 .....	3
1.1、 上周行业及公司重要事件点评 .....	3
1.2、 关注建议 .....	3
2、 A股、美股和港股一周市场回顾.....	4
2.1、 A股总体情况回顾.....	4
2.2、 A股传媒行业公司回顾.....	6
2.3、 美股中概传媒互联网市场回顾 .....	7
2.4、 港股传媒互联网市场回顾.....	8
3、 行业重要数据点评.....	9
3.1、 全国单个影院：Jackie Chan 北京耀莱为影院票房首位，《惊奇队长》票房强劲 .....	9
3.2、 电视剧/网剧：都市题材电视剧《逆流而上的你》夺得上周播放量冠军 .....	12
3.3、 综艺：江苏卫视《身临其境第二季》周五收视夺冠.....	12
3.4、 《红岩》居虚构榜第一，《傅雷家书》居非虚构畅销榜榜首 .....	14
3.5、 国漫：《斗罗大陆》的播放量位居国漫第一名，《狐妖小红娘》居第二.....	14
4、 行业重点新闻回顾.....	15
4.1、 影视：影视“入侵”偶像浪潮 .....	15
4.2、 游戏：索尼互动娱乐“中国之星计划”最新消息发布 .....	16
4.3、 音乐：美国付费音乐订阅营收大涨 42%.....	16
4.4、 动漫：映客二次元社区 Starstar 上线.....	17
4.5、 互联网：阿里云的 5G 时代云边端将三体协同.....	18
5、 上周公告 .....	19
5.1、 主板传媒上市公司重要公告 .....	19
5.2、 港股传媒上市公司重要公告 .....	21
6、 风险分析 .....	21

# 1、行业观点：《完美世界》手游表现超预期 关注游戏龙头公司表现

## 1.1、上周行业及公司重要事件点评

1) 上周(2019年3月4日至2019年3月10日), 传媒指数(+3.45%)在29个指数涨跌幅中排名第6。(1) 动漫(+12.9%)、广告(+11.1%)、互联网服务(+10.7%)板块涨幅位居传媒行业前列; 其中动漫、广告板块公司平均市值较小, 受益于市场风险偏好提升和传媒板块轮动涨幅居前; 互联网板块主要受人民网(主流媒体)、顺网科技(边缘计算概念)带动; (2) 游戏(+9.0%)板块业绩确定性较强, 龙头公司如完美世界、游族网络、三七互娱未来都将有产品上线; (3) 超高清视频属于5G商业化初期的重要应用场景之一, 商业价值和战略意义大, 广电(+9.0%)板块或因超高清视频战略迎来产业升级的机会; (4) 影视板块涨幅落后行业, 2019年影视行业或将迎来业绩拐点, 目前板块估值较低、涨幅落后于行业, 属于滞涨的板块。

图1: 上周传媒行业各子版块涨幅(单位:亿元)



资料来源: wind, 光大证券研究所

2) 《完美世界》手游3月6日正式上线, 已超越《王者荣耀》成为 App Store 畅销游戏榜第一, 表现超市场预期。1) 《完美世界》端游具备强大 IP 号召力, 此次手游版本制作质量高、游戏玩法与设定新颖, 为国产手游行业的转型升级探明了路径; 2) 《完美世界》手游作为 MMORPG 游戏, 在目前以 MOBA (《王者荣耀》)、吃鸡类游戏为主流的市场取得巨大成功, 显示出游戏行业具备题材的广度与玩家的深度, 市场潜力具备挖掘空间; 3) 游戏行业龙头公司 Q1 “开门红”: 游族《权力的游戏》页游版已在海外上线, 三七 Q1 环比增长 37%, 重点关注游戏板块后续表现。

## 1.2、关注建议

1) 短期来看, 市场风险偏好持续提升, 但部分公司短期涨幅过大, 警惕市场调整风险; 中期来看, 成长型、业绩具备高弹性的板块及公司值得关注, (1) 游戏板块业绩确定性强, 估值持续修复中, 关注完美世界、三七互娱、游族网络; (2) 重视政策对传媒行业的导向性, 持续跟踪主流媒体及融媒体平台的建设; 作为媒体转型升级和融媒体建设的重要参与方之一, 广电板块 2019 年的主题机会不容忽视, 建议关注广电网络、歌华有线、华数

传媒等 3) 影视板块政策风险逐步趋稳、商誉风险逐渐下降、信用风险逐渐降低, 有望迎来业绩拐点, 关注华策影视、慈文传媒; 4) 年报进入披露期, 关注具有高送转预期的公司, 如持续高分红的标的公司中南传媒、分红比例有望提升的凤凰传媒、中原传媒;

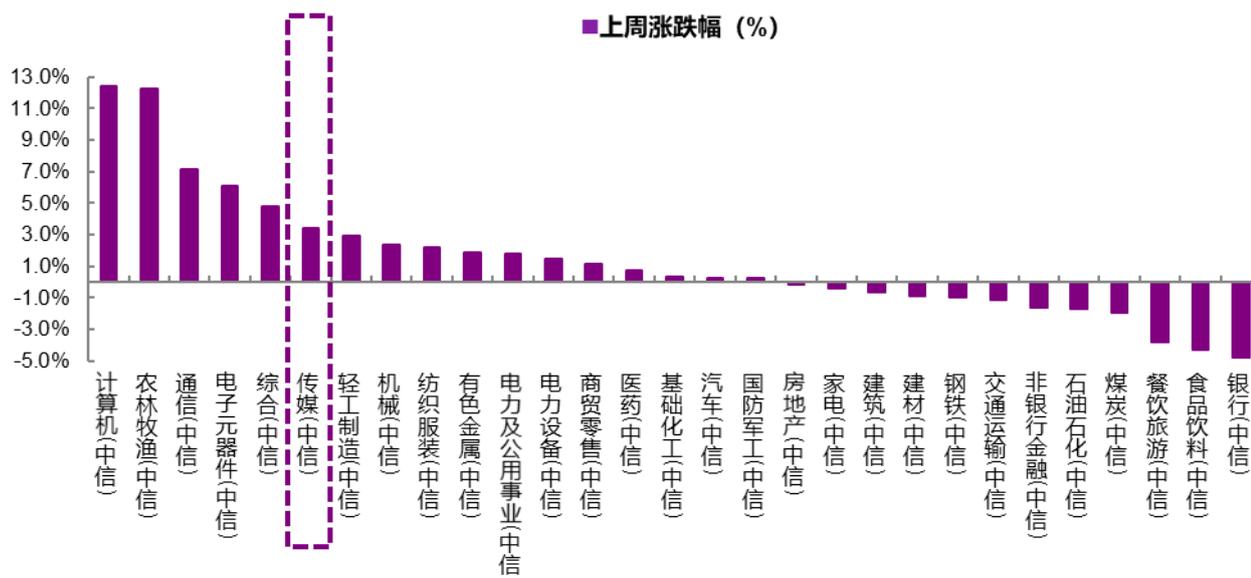
**2) 长期来看: 1) 视频行业将迎来高速发展期, 平台公司将长期受益, 此外内容的供给与需求将重构, 渠道平台拥有更强议价权。我们推荐: 芒果超媒、中国电影、光线传媒; 2) 海外电商重点推荐: 阿里巴巴、拼多多。**

## 2、A股、美股和港股一周市场回顾

### 2.1、A股总体情况回顾

上周(2019年3月4日至2019年3月10日), 传媒指数(+3.45%)在29个指数涨跌幅中排名第6。中信指数中17个行业上涨, 12个行业指数下跌。涨幅前三的行业分别为计算机(中信)(+12.40%)、农林牧渔(中信)(+12.30%)、通信(中信)(+7.17%), 跌幅第一为银行(中信)(-4.80%)。

图2: 上周(2019.3.4-2019.3.10)各行业涨跌幅(单位: %)



资料来源: wind, 光大证券研究所

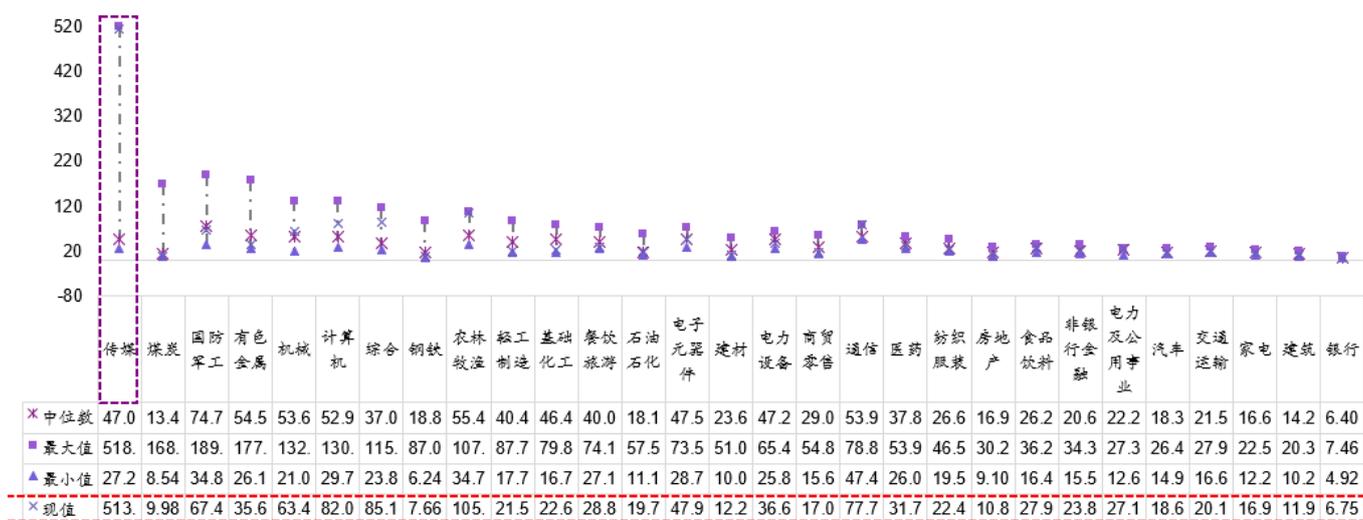
2012年传媒文化产业迎来大发展, 估值水平经历了2015年牛市后达到高点, 2016年市场开始消化前期“疯狂”的代价, 估值水平随后逐渐下降。当前传媒行业估值水平PE(TTM)为30.30X。1) 2012-2015年迎来传媒行业大发展, 估值水平持续上升, 2015年股灾前PE(TTM)最高达120X(中信传媒指数); 2) 2015-2017年, 市场开始消化前期传媒大发展中带来的多面影响, 如电视广告投放量下降、传统报纸的销量“断崖式”下跌、杂志期刊的“停刊潮”等, 传媒行业估值逐步下移; 4) 当前传媒行业PE(TTM)为513.62X, 主要受2月底业绩快报行业部分公司大幅亏损冲击; 5) 传媒的PB估值水平的最小值为1.9, 最大值为7.0, 现值为2.5。

图 3：中信传媒板块总体估值水平 (PE TTM)



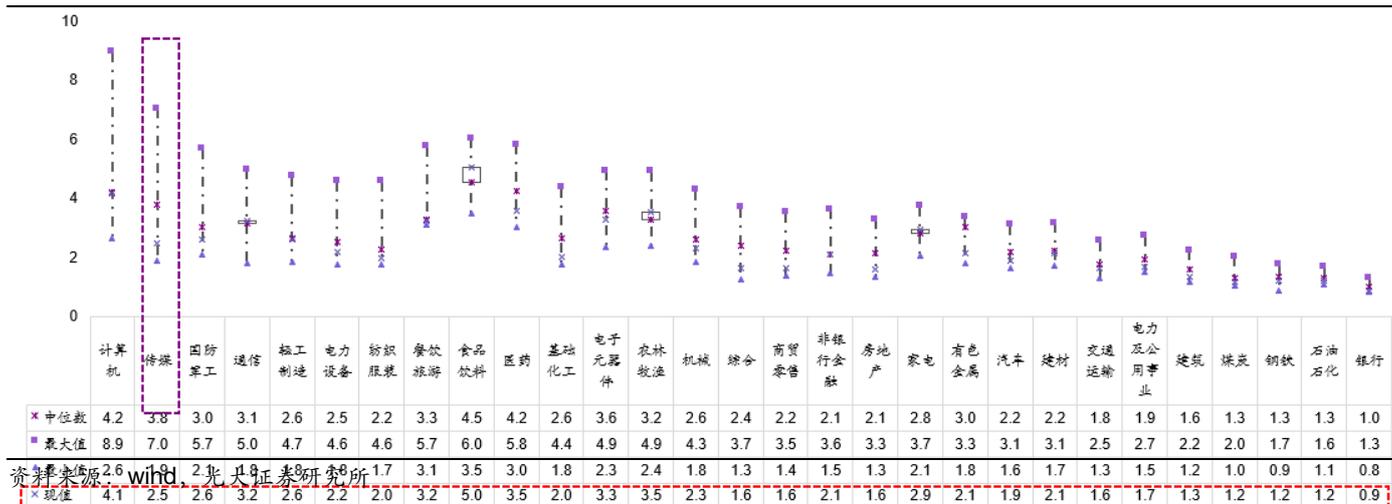
资料来源：wind，光大证券研究所

图 4：中信指数估值水平 (PE TTM 自 2012 年 1 月 1 日起)



资料来源：wind，光大证券研究所

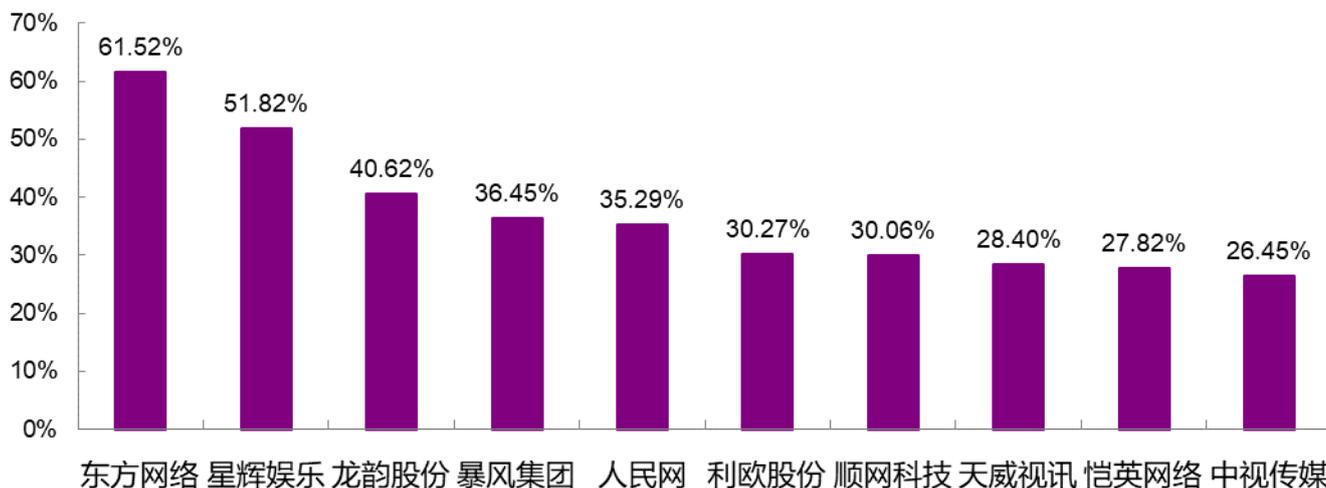
图 5：中信指数估值水平 (PE TTM 自 2012 年 1 月 1 日起)



## 2.2、A 股传媒行业公司回顾

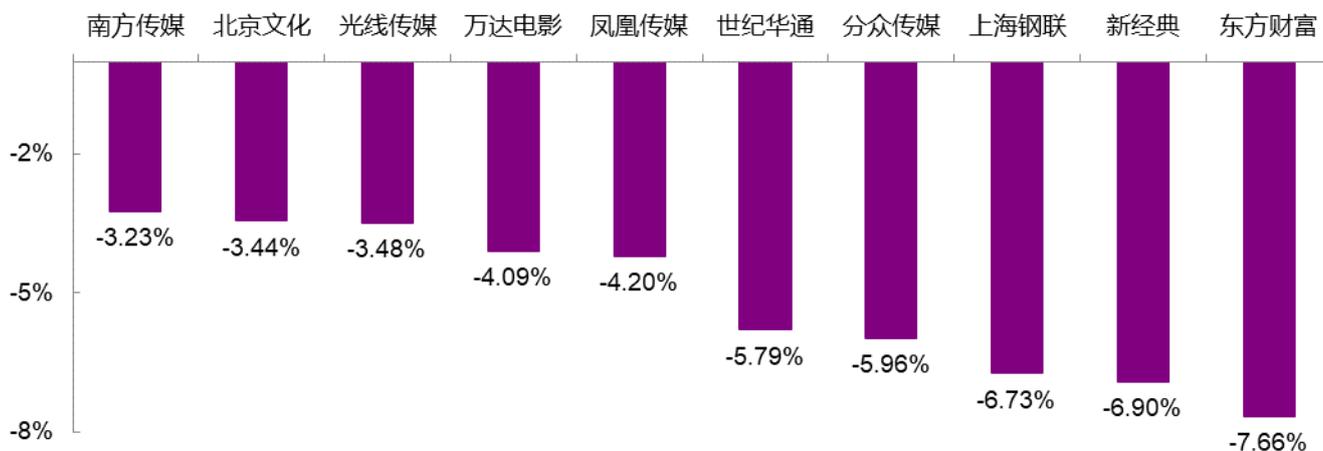
市场回顾。上周（2019 年 3 月 4 日至 2019 年 3 月 10 日），A 股传媒行业 138 家公司中共有 109 家公司上涨。涨幅最高的前三名分别为东方网络（+61.52%）、星辉娱乐（+51.82%）、龙韵股份（+40.62%）。跌幅前三名为东方财富、新经典、上海钢联，跌幅分别为 7.66%、6.90%、6.73%。市值前三名为东方财富（1102.40 亿元）、分众传媒（949.66 亿元）、世纪华通（469.29 亿元）。

图 6：A 股传媒行业公司上周涨幅榜前十（单位：%）



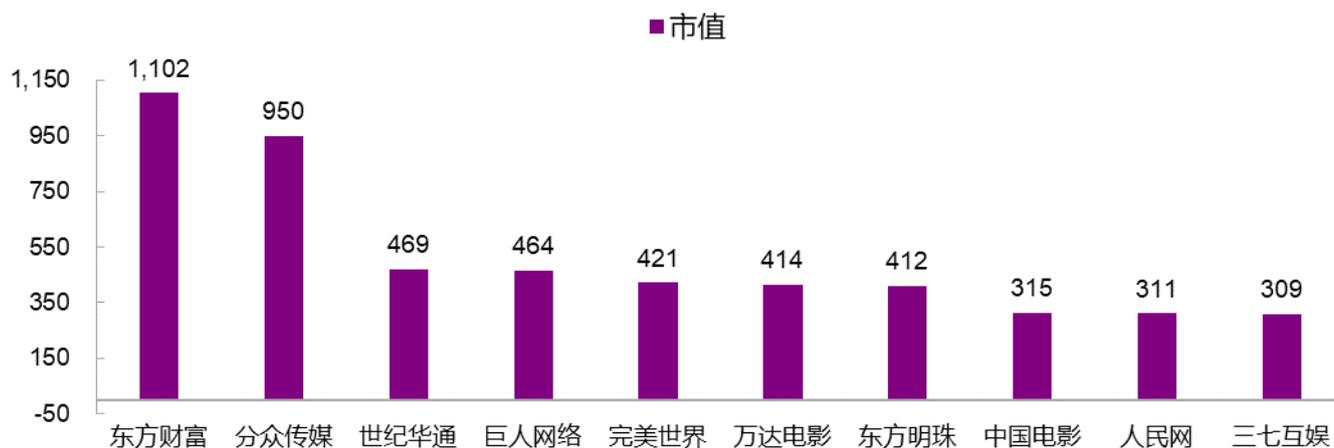
资料来源：wind，光大证券研究所

图 7: A 股传媒行业公司上周跌幅榜前十 (单位: %)



资料来源: wind, 光大证券研究所

图 8: A 股传媒行业公司市值 (单位: 亿元)

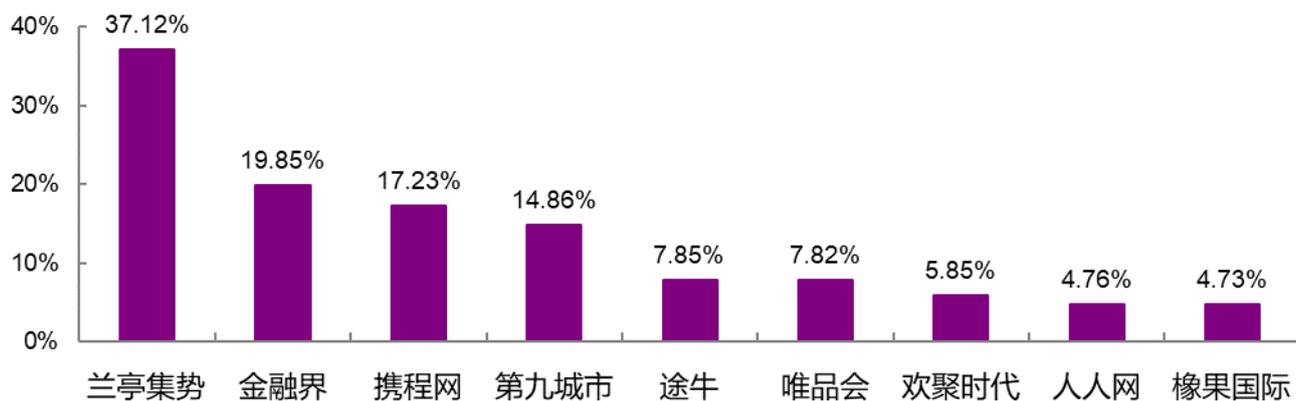


资料来源: wind, 光大证券研究所注: 市值为 2019 年 3 月 8 日收盘市值

## 2.3、美股中概传媒互联网市场回顾

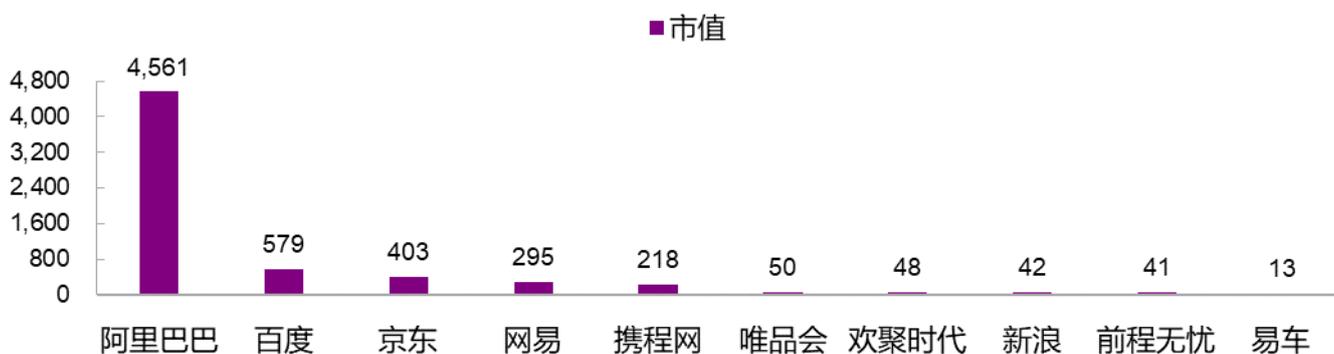
上周 (2019 年 3 月 3 日至 2019 年 3 月 9 日), 美股中概股传媒互联网行业一共 26 家, 其中有 15 家公司股价上涨, 涨幅前三的分别为兰亭集势 (+37.12%)、金融界 (+19.85%)、携程网 (+17.23%); 市值前三的为阿里巴巴 (4560.55 亿美元)、百度 (578.94 亿美元)、京东 (402.78 亿美元)。

图 9：美股中概股传媒互联网行业公司涨幅前十（单位：%）



资料来源：wind，光大证券研究所

图 10：美股中概股传媒互联网行业公司市值（单位：亿美元）

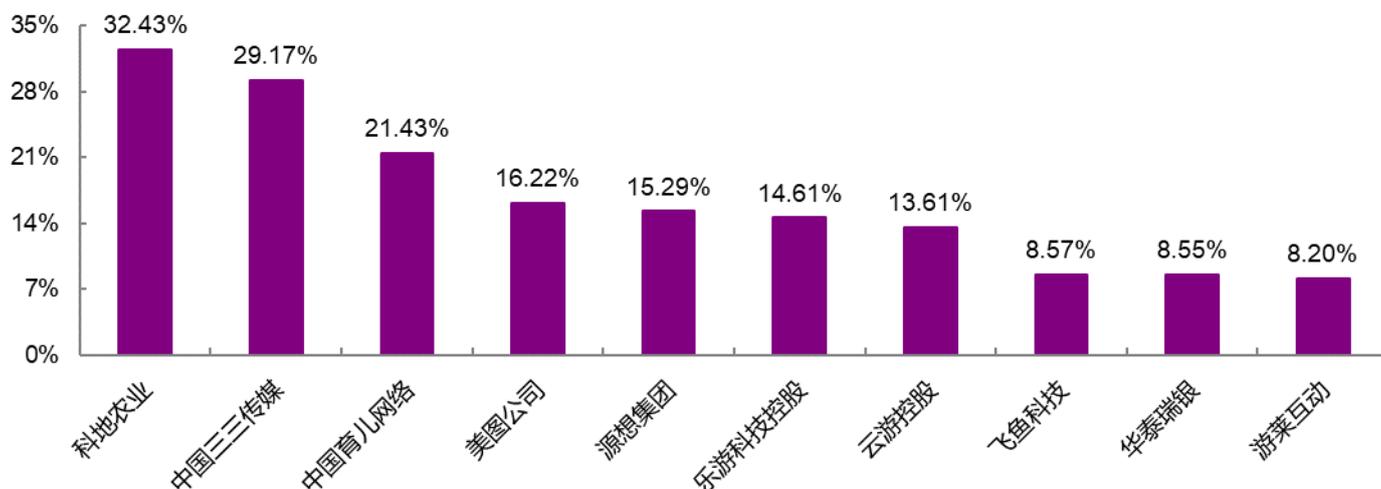


资料来源：wind，光大证券研究所注：市值为 2019 年 3 月 8 日收盘市值

## 2.4、港股传媒互联网市场回顾

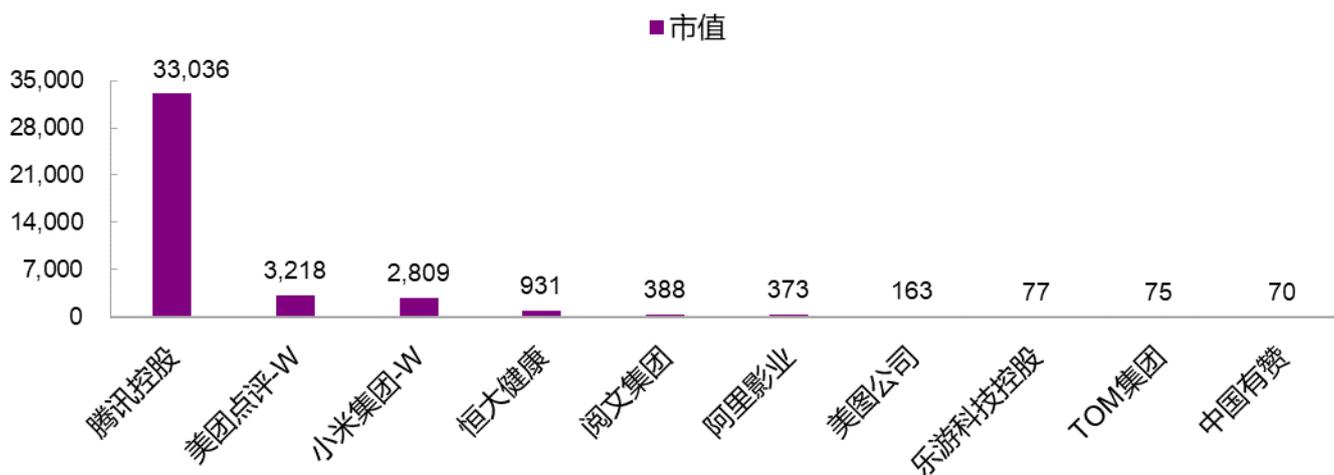
市场回顾。上周（2019 年 3 月 4 日至 2019 年 3 月 10 日），港股中传媒互联网行业一共 95 家，其中有 37 家公司股价上涨，涨幅前三的分别为地科农业（+32.43%）、中国三三传媒（+29.17%）、中国育儿网络（+21.43%）；市值前三的分别为腾讯（3.3 万亿港元）、美团点评（3218 亿港元）、小米集团（2809 亿港元）。

图 11：港股传媒互联网行业公司涨幅前十（单位：%）



资料来源：wind，光大证券研究所

图 12：港股传媒互联网行业公司市值（单位：亿港元）



资料来源：wind，光大证券研究所 注：市值为 2019 年 3 月 8 日收盘市值

### 3、行业重要数据点评

#### 3.1、全国单个影院：Jackie Chan 北京耀莱为影院票房首位，《惊奇队长》票房强劲

第 9 周《惊奇队长》获周票房冠军，达 32221.7 万；《绿皮书》周票房 12133.8 万，位居第二。2019 年第 10 周将上映 13 部影片，其中 11 部国产电影、1 部日本电影、1 部泰国电影。

表 1: 2019 年第 10 周 (2019.3.11-2019.3.17) 即将上映的影片

序号	影片名称	类型	导演	主演	主发行公司	国家地区	制式	上映日期
1	那树繁花	剧情	郑庆严	赵嘉豪,李雪蕊,牟凤彬	义广星嘉	中国大陆	2D	周二
2	小石头下乡记	剧情	张雷	郑亚龙,宋铁梁,李月	星海影视	中国大陆	2D	周二
3	比悲伤更悲伤的故事	爱情	林孝谦	陈意涵,刘以豪,张书豪	唯喜影业	中国台湾	2D	周四
4	未来的你	爱情,奇幻	曾张粤紫	许之糯,周思竹	禾木恩泽	中国大陆	2D	周四
5	今世未了缘	爱情	聂如良	刘思莹,李立,刘勇	基点影视	中国大陆	2D	周四
6	老公去哪了	爱情,喜剧	李思易	黄俊鹏,黄小蕾,沈梦辰	禾岸九州	中国大陆	2D	周五
7	舞台	剧情	何威	孙楚鸿,董妮娜,侍宣如	谷泰映画	中国大陆	2D	周五
8	过春天	剧情,冒险	白雪	黄尧,孙阳,汤加文	万达影视	中国大陆	2D	周五
9	把哥哥退货可以吗	喜剧,爱情	维塔亚·东俞扬	桑尼·苏瓦美塔农,乌拉萨雅·斯帕邦德	华夏电影	泰国	2D	周五
10	少女宿舍	惊悚,悬疑	杨盼盼,曹尚水	陈淋,曹越,田启文	鑫岳影视	中国大陆	2D	周五
11	我的英雄学院:两位英雄	动画	长崎健司	山下大辉,三宅健太,志田未来	华夏电影	日本	2D	周五
12	阳台上	剧情	张猛	周冬雨,王锵,曹瑞	霍尔果斯	中国大陆	2D	周五
13	江海渔童之巨龟奇缘	动画	张立衍	杨光普照,张磊,郭政建	启泰文化	中国大陆	2D	周六

资料来源:淘票票,光大证券研究所

### 3.1.1、Jackie Chan 北京耀莱为影院票房首位

Jackie Chan 北京耀莱周票房 117.2 万票房夺得影院票房首位。以全国影院为单位,第 9 周 (2019.03.04 - 2019.03.10),全国影院 TOP10 中,北京影院占 4 家。金逸北京大悦城 IMAX 店和上海五角场万达广场店分别以 113.8 万和 111.6 万的票房分列第二、三名。

表 2: 2019 年第 9 周 (2019.03.04 - 2019.03.10) 全国影院票房 TOP10

影院名称	周票房 (万)	观影人次 (万)	场均人次
Jackie Chan 北京耀莱	117.2	2.4991	34
金逸北京大悦城 IMAX 店	113.8	1.5834	44
上海五角场万达广场店	111.6	1.4944	37
上海百丽宫影城(环贸 iapm 店)	107.6	1.2386	46
广州飞扬影院 (正佳分店)	105.7	1.6625	41
南京新街口国际影城	105	2.3839	34
深圳市百老汇电影中心影城	101	1.5611	36
北京市金泉港国际影城	99.2	1.5601	19
SFC 上影影城	98.8	1.3091	26
首都电影院西单店	97.1	1.5913	29

资料来源:艺恩网,光大证券研究所

### 3.1.2、电影票房:《惊奇队长》票房强劲,《绿皮书》位居第二

《惊奇队长》周票房 32221.7 万,《绿皮书》周票房 12133.8 万。国内电影市场第 9 周 (2019.03.04 - 2019.03.10) 总票房约 7.04 亿元,比上周低 2.55 亿元。其中《惊奇队长》以 32221.7 万获票房第一,排占比 45.8%;《绿皮书》和《阿丽塔:战斗天使》分别以 12133.8 万元和 7589.1 万元票房排名第二和第三,分别占周票房 17.2%和 10.8%。

表 3：2019 年第 9 周（2019.03.04 - 2019.03.10）全国电影票房 TOP10

影片名称	周票房 (万)	票房占比 (%)	场均人次
惊奇队长	32221.7	45.8%	18
绿皮书	12133.8	17.2%	10
阿丽塔：战斗天使	7589.1	10.8%	6
驯龙高手 3	6424.0	9.1%	5
夏目友人帐	5110.9	7.3%	10
流浪地球	4717.1	6.7%	5
飞驰人生	995.0	1.4%	4
疯狂的外星人	311.4	0.4%	3
新喜剧之王	104.8	0.1%	2
一吻定情	94.4	0.1%	3

资料来源：艺恩电影智库，光大证券研究所

### 3.1.3、院线票房：万达票房地位稳定，观影人次最高

万达票房表现稳定，继续稳居排行榜第一名。艺恩电影智库显示第 9 周（2019.03.04 - 2019.03.10）万达院线以 10683.7 万的票房高居排名榜第一，观影人次也高达 245.47 万；上海联合院线第二，票房为 6765.9 万；大地院线以 6409.2 万的票房排名第三。

表 4：2019 年第 9 周（2019.03.04 - 2019.03.10）全国院线票房 TOP10

院线名称	周票房 (万)	观影人次 (万)	平均票价
万达院线	10683.7	245.47	44
上海联合院线	6765.9	175.18	39
大地院线	6409.2	192.82	33
中影南方新干线	5478.2	162.54	34
中影数字院线	4604.7	140.64	33
中影星美	3889.4	112.20	35
广州金逸珠江	3782.2	104.35	36
江苏幸福蓝海院线	2853.0	81.39	35
华夏联合	2689.0	78.79	34
横店院线	2563.8	80.88	32

资料来源：艺恩网，光大证券研究所

### 3.1.4、影投公司：万达电影蝉联周票房榜首，超过第二名 CGV 影城票房三倍

以影投公司为单位，第 9 周（2019.03.04 - 2019.03.10）万达电影以 10084.9 万的票房排名第一，CGV 影城以 2906.3 万的票房排名第二，大地影城以 2846.1 万的票房排名第三，横店院线以 2218.7 万的票房排名第四，中影投资以 2117.4 万的票房排名第五。万达电影在观影人次方面遥遥领先。

表 5: 2019 年第 9 周 (2019.03.04 - 2019.03.10) 影投票房排名 TOP10

影投公司	周票房 (万)	观影人次 (万)	场均人次
万达电影	10084.9	231.59	14
CGV 影城	2906.3	64.40	16
大地影院	2846.1	83.74	9
横店院线	2218.7	69.42	8
金逸影视	2182.4	56.54	12
中影投资	2117.4	60.11	16
百老汇	1634.3	31.34	20
上影影院	1285.2	27.96	17
博纳影业	1283.3	32.14	14
保利影业	1119.7	28.88	14

资料来源: 艺恩网, 光大证券研究所

## 3.2、电视剧/网剧: 都市题材电视剧《逆流而上的你》夺得上周播放量冠军

### 3.2.1、网络及卫视电视剧播放量

都市题材电视剧《逆流而上的你》获得上周播放量冠军,《都挺好》播放量位居第二。第 9 周 (2019.03.04 - 2019.03.10) 电视剧和网剧播放量排名,《逆流而上的你》以 5.9 亿的播放量排名第一,《都挺好》以 4.7 亿的播放量排名第二,《倚天屠龙记》以 4.7 亿的播放量并列第二。

表 6: 2019 年第 9 周 (2019.03.04 - 2019.03.10) 电视剧和网剧总播量 TOP10

排名	剧集名称	播放量 (亿)	播出平台
1	逆流而上的你	5.9	多平台
2	都挺好	4.7	多平台
3	倚天屠龙记	4.7	腾讯视频
4	独孤皇后	3.1	多平台
5	小女花不弃	2.9	多平台
6	英雄诀	2.2	PP 视频
7	我的奇妙男友 2 之恋恋不舍	1.3	芒果 TV
8	雪地娘子军	1.2	多平台
9	芝麻胡同	1.1	多平台
10	刘家媳妇	0.96	多平台

资料来源: 骨朵传媒, 光大证券研究所

## 3.3、综艺: 江苏卫视《身临其境第二季》周五收视夺冠

### 3.3.1、卫视综艺日收视率: 江苏卫视《身临其境第二季》周五收视夺冠

2019 年 3 月 8 日, 湖南卫视《身临其境第二季》以 1.2440% 的收视率和 7.5373% 的市场份额排名第一。浙江卫视的《王牌对王牌第四季》以 1.1729% 的收视率和 9.3406% 的市场份额排名第二。

表 7: 3 月 8 日省级卫视晚间综艺节目收视率 TOP10

排名	名称	频道	收视率%	市场份额%
1	身临其境第二季	湖南卫视	1.2440	7.5373
2	王牌对王牌第四季	浙江卫视	1.1729	9.3406
3	最强大脑之燃烧吧大脑	江苏卫视	0.6736	5.6140
4	老师请回答	北京卫视	0.3070	2.1066
5	喝彩中华	东方卫视	0.2818	2.1728
6	金牌调解	江西卫视	0.1962	1.7207
7	最炫国剧风	山东卫视	0.1803	1.1373
8	非常完美	贵州卫视	0.0768	0.7727
9	都市笑口组	广东南方卫视	0.0754	0.5921
10	逛遍全世界	安徽卫视	0.0656	0.4593

资料来源: 猫眼专业版, 光大证券研究所

### 3.3.2、综艺播放量: 电视综艺《王牌对王牌第四季》第一, 网络综艺《妻子的浪漫旅行》夺冠

《王牌对王牌第四季》的播放量获电视综艺第一名。从电视综艺来看, 第 9 周 (2019.03.04 - 2019.03.10) 《王牌对王牌第四季》以 12000 万的播放量排名第一, 《爱情保卫战》以 4896 万的播放量排名第二, 《歌手 2019》以 4616 万的播放量排名第三。

网络综艺《妻子的浪漫旅行第二季》播放量夺冠。从网综来看, 第 9 周 (2019.03.04 - 2019.03.10) 《妻子的浪漫旅行第二季》以 13000 万的播放量排名第一, 《女儿们的恋爱》和《变形记第十七季》以 8530 万和 7624 万的播放量排名第二、第三。

表 8: 2019 年第 9 周 (2019.03.04 - 2019.03.10) 电视综艺播放量 TOP10

排名	剧集名称	播放量 (万)	播出平台
1	王牌对王牌第四季	12000	多平台
2	爱情保卫战	4896	多平台
3	歌手 2019	4616	芒果 TV
4	快乐大本营 2019	4328	芒果 TV
5	我家那闺女	3920	芒果 TV
6	最强大脑之燃烧吧大脑第二季	2239	多平台
7	非常完美	1978	多平台
8	非常静距离	1702	多平台
9	中国新相亲第二季	1628	腾讯视频
10	声临其境第二季	1621	多平台

资料来源: 骨朵传媒, 光大证券研究所

表 9: 2019 年第 9 周 (2019.03.04 - 2019.03.10) 网络综艺播放量 TOP10

排名	剧集名称	播放量 (万)	播出平台
1	妻子的浪漫旅行第二季	13000	多平台
2	女儿们的恋爱	8530	芒果 TV
3	变形记第十七季	7624	芒果 TV
4	哈哈农夫	6740	芒果 TV
5	终极高手	4529	腾讯视频
6	现在就告白第三季	4054	腾讯视频
7	横冲直撞 20 岁	1302	腾讯视频
8	见字如面第三季	1261	腾讯视频
9	峡谷搞事团第二季	1083	腾讯视频
10	甜蜜的任务	760	芒果 TV

资料来源: 骨朵传媒, 光大证券研究所

### 3.4、《红岩》居虚构榜第一，《傅雷家书》居非虚构畅销榜榜首

《红岩》居虚构榜第一，《傅雷家书》居非虚构畅销榜榜首。第9周(2019.03.04 - 2019.03.10)虚构类书籍：《红岩》排名第一；《斗罗大陆(第四部)-终极斗罗(3)》排名第二；《流浪地球》排名第三。非虚构类书籍：《傅雷家书》排名第一；《变量:看见中国社会小趋势》排名第二；《傅雷家书(2018版)》排名第三。

表 10: 2019 年第 9 周 (2019.03.04 - 2019.03.10) 畅销书排行榜

排名	虚构	非虚构
1	红岩	傅雷家书
2	斗罗大陆(第四部)-终极斗罗(3)	变量:看见中国社会小趋势
3	流浪地球	傅雷家书(2018版)
4	活着	习近平的七年知青岁月(平装)
5	骆驼祥子	蔡康永的情商课:为你自己活一次
6	流浪地球(纪念珍藏版)	薛兆丰经济学讲义
7	海底两万里(新)	目送
8	三体	皮囊
9	解忧杂货店	天才在左 疯子在右(完整版)(新版)
10	无稽	人类简史:从动物到上帝(新版)

资料来源:开卷,光大证券研究所

### 3.5、国漫:《斗罗大陆》的播放量位居国漫第一名,《狐妖小红娘》居第二

《斗罗大陆》的播放量位居国漫第一名,《狐妖小红娘》位居第二。第9周(2019.03.04 - 2019.03.10),《斗罗大陆》以5138万的播放量排名第一,《狐妖小红娘》以3362万的播放量排名第二,《武动乾坤第1季》以2797万的播放量排名第三。腾讯仍然是国漫播出的最主要平台。

表 11: 2019 年第 9 周 (2019.03.04 - 2019.03.10) 国漫播放量 TOP10

排名	剧集名称	播放量(万)	播出平台
1	斗罗大陆	5138	腾讯
2	狐妖小红娘	3362	多平台
3	武动乾坤第1季	2797	腾讯
4	灵剑尊第1季	2645	腾讯
5	画江湖之不良人第三季	2557	多平台
6	雪鹰领主	2248	腾讯
7	通灵妃	2220	多平台
8	地灵曲	1908	腾讯
9	雄兵连之诸天降临	1889	影讯
10	万界神主	1704	腾讯

资料来源:骨朵传媒,光大证券研究所

## 4、行业重点新闻回顾

### 4.1、影视：影视“入侵”偶像浪潮

#### 4.1.1、影视“入侵”偶像浪潮

爱奇艺《青春有你》和优酷《以团之名》激战正酣时，3月2日腾讯视频《创造营2019》也如期公布了节目的导师阵容，郭富城、苏有朋、黄立行和胡彦斌四位“班主任”的官方海报一经发布，便引起了广泛讨论。

除了作为唱作导师的胡彦斌参与了第一季的《创造101》，其他三位均是偶像综艺节目导师中的“新人”。郭富城与黄立行分别以唱跳和说唱创作见长，是上一代偶像艺术家的代表人物，苏有朋其“男团鼻祖”小虎队成员的形象在大众层面也很是深刻。

在《偶像练习生》和《创造101》拉起了国内的偶像热潮后，各大影视公司都纷纷开始招募练习生，其中拥有杨幂、刘恺威、迪丽热巴等艺人的嘉行传媒发布了“A计划”，杨洋、宋茜的经纪公司悦凯娱乐也联手海清、张天爱的经纪公司喜天影视发布了“创星力量”，芒果娱乐也发布了“2018芒果偶像养成计划”，以尽快储备综艺、影视等各方面的后生力量。从今年的几档节目来看，影视公司的“入侵”已经有了一定的直观体现。（资料来源：36氪）

#### 4.1.2、Netflix 拿下《百年孤独》版权 将改编成西班牙语剧集

3月7日消息，据外媒报道，流媒体平台 Netflix 已经拿下经典著作《百年孤独》的版权，将改编成西班牙语剧集，这也是《百年孤独》问世50多年来首次影视化。

《百年孤独》是哥伦比亚作家加西亚·马尔克斯创作的长篇小说，也是拉丁美洲魔幻现实主义文学的代表作，被誉为“再现拉丁美洲历史社会图景的鸿篇巨著”。作者曾在1982年获得诺贝尔文学奖。

作品描述了布恩迪亚家族七代人的传奇故事，以及加勒比海沿岸小镇马孔多的百年兴衰。作品融入神话传说、民间故事、宗教典故等神秘因素，巧妙地糅合了现实与虚幻，展现出一个瑰丽的想象世界。（资料来源：周小白）

#### 4.1.3、《阿丽塔》破8亿，中国艺术家献手绘致敬原著作者

由二十世纪福斯公司出品，科幻电影大师詹姆斯·卡梅隆编剧及监制的科幻动作视效巨制《阿丽塔：战斗天使》正在热映中！影片自2月22日在内地开画以来，票房持续飙升，成为观众在春节后的观影首选。

截至发稿，影片累计票房已经突破8亿大关，跻身2019年内地票房榜TOP5。同时，影片讨论度也居高不下，不仅收获无数网友好评，中国的年轻艺术家也纷纷献出手绘作品，向影片及原著漫画作者木城雪户致敬。

开画以来横扫全球票房，上周末仍在全球81个市场吸金4040万美元，其中五个市场保持第一，目前影片在北美累计报收7223万，海外报收2.78亿，全球累计票房已达3.5亿美元。（资料来源：1905电影网）

## 4.2、游戏：索尼互动娱乐“中国之星计划”最新消息发布

### 4.2.1、索尼互动娱乐“中国之星计划”最新消息发布

索尼互动娱乐（上海）有限公司举办了“中国之星计划”发布会，宣布首批“中国之星计划”中的两款作品《除夕：双鱼玉佩》和《硬核机甲》已经完成开发并进入上市准备阶段。

同时，“中国之星计划”第二批作品的七款新作首次亮相，分别为《暗影火炬（暂名）》、《纪元：变异》、《暗夜长梦》、《EVOTINCTION》、《铃兰计划》、《无限机兵》、《乱：失落之岛》。在发布会上，首批“中国之星计划”项目中的《除夕：双鱼玉佩》和《硬核机甲》公开了游戏制作完成的宣传视频，这两款游戏是继《人类拯救计划》等之后，第二波即将登上 PlayStation 平台的作品。（资料来源：TechWeb）

### 4.2.2、游族网络实控人林奇累计质押逾3亿股占总股本的34.08%

3月6日消息，游族网络今日发布公告称，已于近日接到公司实控人林奇的通知，林奇近日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了部分公司股份的继续质押登记手续。

公告显示，林奇直接持有公司股份共计 309,536,169 股，占公司目前总股比 34.84%，为公司控股股东、实际控制人。

截止本公告披露日，林奇累计质押 30,280.58 万股，占公司股份总数的 34.08%，占其持有公司股份的 97.83%。

游族网络称，林奇资信状况良好，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，目前均未出现被强制平仓的情形。敬请广大投资者注意投资风险。（资料来源：TechWeb）

## 4.3、音乐：美国付费音乐订阅营收大涨42%

### 4.3.1、美国付费音乐订阅营收大涨42%

据美国《综艺》(Variety)杂志网站报道，美国唱片工业协会(RIAA)于布年终收入报告。报告指出，2018年美国唱片音乐营收为98亿美元，上涨12%，为十年来最高涨幅，高于去年的88亿美元，但仍低于2007年的107亿美元。其中很大程度上是受到付费音乐订阅服务的影响。

付费音乐订阅服务增长迅速，相比去年的3530万美元，大涨42%至5020万美元。而2018年的流媒体营收则从2017年的57亿美元，上涨30%，飙升至74亿美元（2015年时为23亿美元）。此外，流媒体营收占到美国行业总营收的75%。另外，实体收入占总营收的12%，数字下载占11%，同步占3%。

全球音乐产业开启复苏周期，流媒体付费为主流商业模式。2015年，全球数字音乐规模达到67.0亿美元，其中下载服务收入占比为45%，流媒体服务收入占比达到43%，虽然数字音乐中下载服务收入比去年下降了10.5%，但受流媒体音乐45.2%增速的影响，数字音乐整体规模仍保持了9.8%的增长。从未来发展情况看，受智能手机用户大规模增长、高品质音乐订阅服务增加及相关乐迷向正版音乐服务迁移

等的影响，未来，流媒体收入将很快超过下载服务收入，成为数字音乐的主要收入来源。（资料来源：中国报告网）

#### 4.3.2、Soor：首个 Apple Music 第三方客户端挑战原生

近日，由印度开发商兼用户体验设计师 Tanmay Sonawane 推出了一款号称全功能的第三方 Apple Music 客户端——Soor，它也成为首个向原生 Apple Music 发起挑战的第三方音乐 App，为用户带来更精致的音乐体验。

Soor 的用户界面设计相当精美，采用了圆角矩形卡片化设计，用醒目的音乐专辑封面吸引用户眼球。Soor 也改变了原生音乐应用中有资料库、为你推荐、浏览等板块分开的布局，把所有内容放在了一页排列，形成热门曲目、排行榜等一级标题列表，每个列表中再排列专辑和歌曲，只要向左滑动就可以翻页。

Soor 播放列表页面中的所有歌曲封面都会在页面上方平铺并缓缓向左移动。点击任意一首，应用会立刻翻动歌曲列表，定位到那一首歌，并高亮提示。（资料来源：Cnbeta）

#### 4.4、动漫：映客二次元社区 Starstar 上线

##### 4.4.1、映客二次元社区 Starstar 上线

近日，直播行业领头羊——映客直播再出爆品，推出二次元专属兴趣社区“StarStar”APP，一上线就引起了二次元爱好者的注目，而其近期推出的“《秦时明月》名场面大赏”活动，正在火爆征集中，掀起一阵“十年秦怀”回忆杀热潮。

据了解，StarStar 是二次元爱好者专属的兴趣社区，不管是新出的番剧，还是小而美的经典神作，都能在这里找到志同道合的伙伴，一起聊天交流心得。而且，每个人都可以在 StarStar 里创建出于自己的专属星球，发现更多有趣的同好。

在 StarStar，每个星球都可以按照用户自己的想法任意打造，换颜色、换背景、换图标……创造属于自己的专属二次元基地，每个人都可以是一个小星球，加入聊天室参与话题讨论，更有答题比赛、交友互动、吐槽追番、Cosplay 等新鲜玩法，让兴趣变得更加有趣。（资料来源：新浪动漫）

##### 4.4.2、国漫逆袭日本好评继续！《喂，看见耳朵啦》TV 动画第二季 4 月开播

虽然中国的原生漫画力量在日本这个超级动漫强国的影响下行动艰难缓慢，不过总有一些脱颖而出的优秀作品，来自中国漫画家特雷西胡的名作《喂，看见耳朵啦》TV 动画第二季将于 4 月起开播，它是中国漫画家特雷西胡的代表作，主要描绘了单身青年大树与一只萌宠猫咪——阿森的生活趣事。

自幼在福利院长大的大树是一位名不经传的漫画家，过着不温不火的孤独生活。对于“温暖”“幸福”只存在字面上的意思。自幼在福利院长大的大树是一位名不经传的漫画家，过着不温不火的孤独生活。对于“温暖”“幸福”只存在字面上的意思。《喂，看见耳朵啦》TV 动画第二季声优将继续

沿用第一季的阵容，大树由内田雄马饰演，阿森由村濑步饰演，预定4月起在东京电视台专业动画频道AT-X开播。（资料来源：Cnbeta）

## 4.5、互联网：阿里云的5G时代云边端将三体协同

### 4.5.1、阿里云：5G时代云边端将三体协同，边缘计算也将成为基础设施

“5G时代，边缘计算将发挥更大价值。”3月8日，阿里云边缘计算技术负责人杨敬宇向媒体表示，边缘计算作为5G时代的一项关键技术，未来将成为不可或缺的基础设施之一。

5G时代万物智联将真正成为现实，但对计算结构提出了新的要求，需要低时延、大带宽、高并发和本地化，个别场景中云、端协同计算可能无法满足用户需求。云、边、端三体协同成为最佳解决方案——拥有高效、实时、安全特性的边缘计算将成为基础设施。边缘计算是否会替代云计算？杨敬宇强调二者并不是此消彼长的关系，应是天然互补的关系，相辅相成、缺一不可，边缘计算正在拓展云计算的边界。（资料来源：Techweb）

### 4.5.2、聊天宝团队解散：罗永浩已经退出

多位接近聊天宝（原名：子弹短信）及其内部人士向36氪证实，昨日（3月5日）下午，聊天宝团队宣布就地解散，原来大约两百人的团队，“只保留二三十人”，或将回流到锤子科技。

此前罗永浩已经退出聊天宝股东行列，聊天宝主体公司北京快如科技有限公司由成都快如科技有限公司100%持股，而成都快如科技由云上漫步和云上畅游两家公司控股，2019年2月5日和2月28日，罗永浩先后退出天津云上漫步科技合伙企业(有限合伙)、天津云上畅游科技合伙企业(有限合伙)股东行列。

而聊天宝本身也问题频出，此前聊天宝中的“摇钱树”游戏出现了问题，具体来说就是，系统会错误的派发数量庞大的金币，而这些金币可以轻松兑换百万现金。对此官方不得不关闭“摇钱树”游戏功能及用户现金提现功能，这也是聊天宝最重要的拉新手段。

公开资料显示，聊天宝已于今年1月换帅，CEO由张霖更换为姜一帆。罗永浩曾经在介绍姜一帆时，称他“是个很腼腆的人”。（资料来源：36氪）

### 4.5.3、CNNIC发布第43次《中国互联网络发展状况统计报告》

2月28日，中国互联网络信息中心(CNNIC)在京发布第43次《中国互联网络发展状况统计报告》。

《报告》从互联网基础设施建设、互联网应用发展、政务应用发展、产业与技术发展及互联网安全等多个方面展示了2018年我国互联网发展状况。2018年中国互联网络发展迅速，呈现出七个特点。一是互联网普及率接近六成，入网门槛进一步降低；二是基础资源保有量稳步提升，IPv6应用前景广阔；三是电子商务领域首部法律出台，行业加速动能转换；四是线下支付

习惯持续巩固，国际支付市场加速开拓；五是互联网娱乐进入规范发展轨道，短视频用户使用率近八成；六是在线政务服务效能得到提升，践行以民为本的发展理念；七是新兴技术领域保持良好发展势头，开拓网络强国建设新局面。（资料来源：Techweb）

## 5、上周公告

### 5.1、主板传媒上市公司重要公告

#### 当代东方 (000673.SZ) 关于涉及诉讼的公告

原告（本溪市商业银行股份有限公司北地支行）以被告一（当代东方）未按照约定归还本金及利息，及被告二（鹰潭市当代投资集团有限公司）、被告三（王春芳）承担连带清偿责任为由，提起诉讼，请求被告一：1、还贷本金人民币 1.50 亿元；2、支付借款利息 206.83 万元；3、支付逾期利息及复利，171.14 万元；4、承担纠纷支出的律师费 80 万元、保全费 5000 元；以上各项金额暂计为 154,584,735.71 元；

山西省高级人民法院裁定冻结、扣押、查封被申请人当代东方投资股份有限公司、鹰潭市当代投资集团有限公司、王春芳名下的银行存款 1.55 亿元或等值的其他财产。诉讼暂无法判断对公司本期利润或期后利润的影响情况。公司将根据诉讼进展情况及时履行信息披露义务，请投资者注意投资风险。

#### 当代东方 (000673.SZ) 关于股东所持股份新增轮候冻结的公告

公司第一大股东当代文化股份被轮候冻结，冻结股份共计 1.76 亿股，占公司总股本 22.18%。轮候冻结系广州农村商业银行股份有限公司清远分行与公司、当代文化及实际控制人王春芳先生之间的借款合同纠纷所致。当代文化所持股份处于质押状态的股份共 1.76 亿股，占公司总股本 22.18%，占其持有公司股份总数 100%；处于被司法冻结股份共 1.76 亿股，占公司总股本 22.18%，占其持有公司股份总数 100%。本次新增轮候冻结事项对公司生产经营无直接影响。

#### 腾信股份 (300392.SZ) 股票可能被暂停上市的风险提示公告

腾信股份 2016 年、2017 年连续两年亏损，2018 年三季度仍为亏损，若公司 2018 年度审计报告最终确定为亏损，公司股票将于公司披露 2018 年年度报告之日起停牌，深圳证券交易所停牌后 15 个工作日内作出是否暂停公司股票上市的决定。

#### 长城动漫 (000835.SZ) 关于实际控制人所持股份被轮候冻结公告

公司控股股东长城集团持有本公司股份总数为 6861.96 万股，占公司总股本比例为 21.00%。长城集团累计质押的股份数量为 6815.92 股，占其持股总数的比例为 99.33%，占本公司总股本比例为 20.86%。长城集团累计被冻结的股份数量为 6861.96 股，占其持有公司股份的 100%，占公司总股本的 21.00%。

#### 长城动漫 (000835.SZ) 关于公司银行账户冻结的公告

公司的部分银行账户被冻结。由于公司暂未收到相关法律文书，暂时无法判断冻结原因。银行账户冻结金额占公司净资产比例较低，不是基本账户和主要支付账户，暂时未对公司生产经营造成重要影响。不构成《深圳证券交易所股票上市规则》第 13.3.1 条所述“公司主要银行账号被冻结”的情形。

#### 吉比特 (603444.SH) 控股子公司雷霆股份挂牌中小企业股份转让系统

公司近日收到控股子公司厦门雷霆网络科技股份有限公司的通知，雷霆股份股票将于 2019 年 3 月 7 日在全国中小企业股份转让系统正式挂牌。公司全资子公司厦门雷霆互动网络有限公司持有雷霆股份 1800 万股股票，持股比例为 60.00%。雷霆股份公开转让说明书及相关附件已于 2019 年 2 月 26 日披露于全国中小企业股份转让系统指定的信息披露平台。

#### 光线传媒 (300251.SZ) 关于受让基金份额暨关联交易的公告

华晟领飞系一家依法设立并有效存续的有限合伙企业，光线控股系华晟领飞的有限合伙人，光线控股持有华晟领飞 9.23% 的份额，对应人民币 5 亿元。光线传媒与光线控股于 2019 年 3 月 4 日签署《基金份额转让协议》，公司以自有资金人民币 4.13 亿元受让光线控股持有的华晟领飞 6.46% 的份额，对应人民币 3.5 亿元。光线控股持有公司 44.06% 的股份，为公司的控股股东。本次交易构成关联交易。

#### 天神娱乐 (002354.SZ) 公司对《2018 年度业绩预告修正公告》的答复

2018 年度，由于宏观政策及市场环境的变化，以及公司部分游戏产品研发进度未达预期、游戏产品未能及时上线等原因，各子公司业绩在 2018 年度集中大幅下滑，导致当期商誉减值计提金额较大。公司认为，相关会计估计判断和会计处理符合《企业会计准则》的规定，不存在利用形成商誉相关资产进行利润调节，不存在本期进行业绩“大洗澡”的情形。

#### 乐视网 (300104.SZ) 关于股票存在被暂停上市风险提示性公告

公司主营业务为视频会员业务、发行业务、广告业务及技术服务业务。2018 年公司面临大额经营性亏损，归母净利润预计为亏损。目前公司持有乐融致新 36.40% 股权，其中 80.05% 已质押给天津嘉睿和融创房地产，如若公司无法按时偿还债务，存在质押股权被依法处置的风险。

#### 艾格拉斯 (002619.SZ) 实际控制人及其一致行动人减持股份预披露公告

公司实际控制人及其一致行动人吕仁高、吕成杰、巨龙控股、巨龙文化合计持有公司股份 3.61 亿股（占公司总股本 19.56%）。公司实际控制人及其一致行动人计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的三个月内减持不超过 184.49 万股公司股份，占公司总股本 1%；计划在自本公告披露之日起三个月内减持不超过 3689.79 万股公司股份，占公司总股本 2%；合计减持不超过 5534.69 万股份，占公司总股本的 3%。本次减持计划的实施不会导致公司控制权发生变化，不会对公司治理结构、股权结构及持续性经营产生影响。

#### 北京文化 (000802.SZ) 2018 年度业绩快报

公司营业总收入 11.83 亿元，同比下降 10.46%。归属于上市公司股东的净利润 3.27 亿元，同比增加 5.51%。报告期末，公司总资产 66.03 亿元。

归属于上市公司股东的每股净资产 7.11 元，较期初增长 7.73%，主要原因是公司在影视投入方面及产生的收益都较上年同期有所增加，使得公司总资产和净资产都有所增加。

## 5.2、港股传媒上市公司重要公告

### 恒大健康 (00708.HK) 公司新能源汽车部分亏损警告

公司新能源汽车部分预计在 2018 年度产生约人民币 17 亿元的净亏损，由于本公司通过权益法核算承担了 2018 年投资 Smart King Ltd. (本集团的关联公司) 后其所产生的亏损及需承担有关贷款利息支出等费用。

### 乐游科技控股 (01089.HK) 大份额股权转让披露

2019 年 3 月 7 日，名一有限公司 (本公司圈子拥有附属公司)、成游 (上海) 实业发展有限公司、股权持有人陈先生和刘先生及本公司订立投资协议，名一有限公司向成游实业之注册资本注资人民币 1 亿元以认购成游实业约 70% 股权，股权持有人同意出售股权。

## 6、风险分析

- (1) **影视内容**: 消费者需求减弱的风险，产业政策变动的风险。
- (2) **动漫**: 内容创新不足的风险，技术发展不及预期的风险。
- (3) **游戏**: 行业监管政策的的风险，网络安全的风险，持续开发新游戏、新技术的风险。
- (4) **广告**: 宏观经济波动的风险，创新能力不足的风险。
- (5) **文旅相关**: 创新能力不足的风险，政策变动的风险。
- (6) **出版**: 侵犯著作权的风险，产业政策变动的风险。
- (7) **广电**: 政策变动的风险，市场萎缩的风险。
- (8) **电商**: 业务拓展整合进度不及预期的风险，产业政策变动的风险。

## 行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。

**基准指数说明：**A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 分析师声明

本报告署名分析师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、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司 2019 版权所有。

## 联系我们

上海	北京	深圳
静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号写字楼 48 层	西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层 复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼