



传媒

【联讯传媒周报】基本面稳健

2019 03 11 日

投资要点

增持(维持)

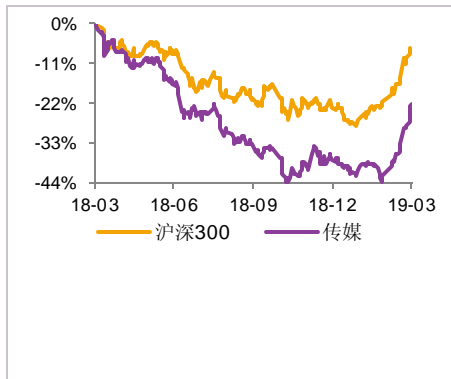
分析师：陈净娴

执业编号：S0300516090001

电话：021-51759911

邮箱：chenzhengxian@lxsec.com

行业表现对比图(近 12 个月)



资料来源：聚源

一周行情回顾

上周，上证综指前 4 日累涨 4%但周五跌 4.4%，未能创造九连阳，创近五个月最大跌幅。上证综指周涨 3.75%报 2969.86 点，深证成指周涨 2.14%报 9363.72 点，成全九连阳。创业板指周涨 5.52%报 1654.49 点，沪深 300 指数跌 2.46%报 3657.58 点。两市成交 5.4 万亿元，为近 40 个月新高，北上资金连续三日净流出，周五当日净流出 12 亿元。申万传媒行业板块涨 3.12%报 706.05 点。

上周传媒自选股涨幅前五分别为东方网络（61.5%）、星辉娱乐（51.8%）、龙韵股份（40.6%）、暴风集团（36.5%）、人民网（35.3%）；跌幅前五分别为东方财富（-7.7%）、新经典（-6.9%）、上海钢联（-6.7%）、分众传媒（-6.0%）、世纪华通（-5.8%）。

行业要闻及投资建议

**游戏方面**，上周网页游戏开服排行前三为杭州盛游的《灭神》、上海众源的《武动苍穹》和恺英网络旗下的《蓝月传奇》；榜单前三游戏共开服 965 组，开服数较上周略有上升。杭州盛游的《灭神》开服 478 组登顶第一；上海众源的《武动苍穹》和恺英网络旗下的《蓝月传奇》分别开服 250 组和 237 组列第二、三位。第 3—10 名中，有越来越多的厂商挤进榜单，传统大厂三七互娱、恺英网络和盛大游戏的优势不再突出，页游或将进入百家争鸣格局。手机游戏排行榜位居前三中，腾讯旗下和其运营的游戏依然稳居前列。随着腾讯游戏的影响力不断提高，市场方面也为其提供了一条游戏收入增长的“快车道”。

**电影方面**，妇女节上映的《惊奇队长》拿下了 5.93 亿元的票房，“超级英雄+女权”的组合让电影更有看点，下周还有 13 部新片上映。

**连续剧方面**，上周都市情感剧有效播放率占据前列，继古装剧后的一股“热风”。由东阳正午阳光影视出品的都市情感剧《都挺好》以 6.32%的有效播放率位居第一；由左城右隅、东方前海、猫眼影业、五光十色影业等出品的都市情感轻喜剧《逆流而上的你》以 6.26%的有效播放率排名第二，前期热门剧集《小女花不弃》以 4.51%的有效播放市占率滑落至第三。上周连续剧播放率 TOP10 中有 3 部为纯网剧。

风险提示

1、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、政策风险等。



## 目 录

一、一周传媒行情回顾 .....	3
(一) 板块行情 .....	3
(二) 个股表现 .....	3
(二) 电影行情 .....	4
1、票房 .....	4
2、院线 .....	4
(三) 电视剧及综艺收视率 .....	5
(四) 游戏 .....	6
1、网页游戏 .....	6
2、手机游戏 .....	7
二、行业要闻 .....	8
三、公司重要公告（2019年3月3日-3月10日） .....	8
四、投资建议及重点公司盈利预测 .....	9
(一) 投资建议 .....	9
(二) 重点公司盈利预测及估值 .....	10

## 图表目录

图表 1： 申万一级行业涨跌幅 .....	3
图表 2： 上周传媒板块涨幅前五 .....	3
图表 3： 上周传媒板块跌幅前五 .....	4
图表 4： 2019 年第 9 周（3.04-3.10）内地 TOP10 电影 .....	4
图表 5： 2019 年第 9 周（3.04-3.10）院线票房 TOP10 .....	5
图表 6： 2019 年第 9 周（3.03-3.10）连续剧正片有效播放排名 TOP10 .....	6
图表 7： 2019 年第 9 周（3.03-3.10）综艺节目正片有效播放排名 TOP10 .....	6
图表 8： 2019 年第 9 周（3.03-3.10）页游排行 TOP10 .....	7
图表 9： 2019 年第 9 周（3.03-3.10）App Store 游戏 .....	8
图表 10： 2019 年第 9 周（3.03-3.10）豌豆荚游戏 .....	8
图表 11： 重点公司盈利预测及估值（以 3 月 11 日收盘价） .....	10

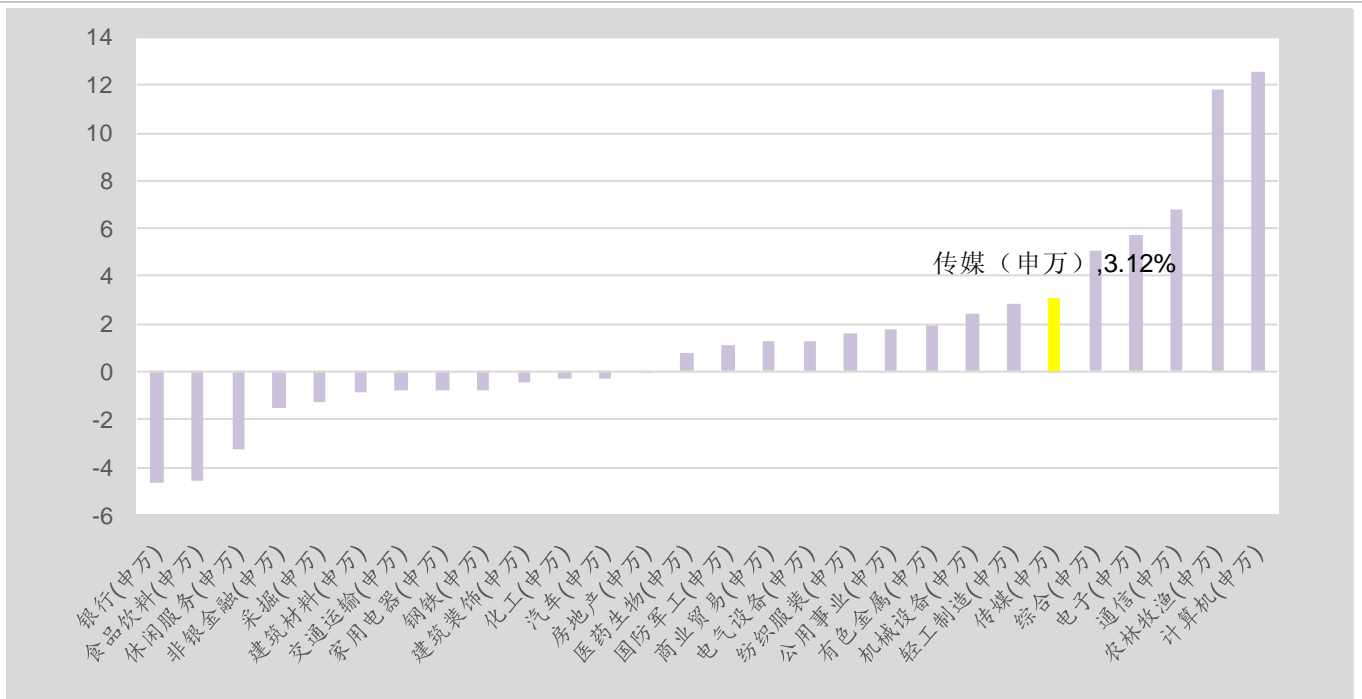


## 一、一周传媒行情回顾

### (一) 板块行情

上周，上证综指前4日累涨4%但周五跌4.4%，未能创造九连阳，创近五个月最大跌幅。上证综指周涨3.75%报2969.86点，深证成指周涨2.14%报9363.72点，成全九连阳。创业板指周涨5.52%报1654.49点，沪深300指数跌2.46%报3657.58点。两市成交5.4万亿元，为近40个月新高，北上资金连续三日净流出，周五当日净流出12亿元。申万传媒行业板块涨3.12%报706.05点。

图表1：申万一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，联讯证券

### (二) 个股表现

上周传媒自选股涨幅前五分别为东方网络(61.5%)、星辉娱乐(51.8%)、龙韵股份(40.6%)、暴风集团(36.5%)、人民网(35.3%)；

图表2：上周传媒板块涨幅前五

证券代码	证券简称	周前收盘价(元)	周收盘价(元)	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	总市值(亿)
002175.SZ	东方网络	3.95	6.38	61.519	71.0914	43.7191
300043.SZ	星辉娱乐	4.11	6.24	51.8248	70.7831	70.546
603729.SH	龙韵股份	16.69	23.47	40.6231	38.2124	19.9183
300431.SZ	暴风集团	9.3	12.69	36.4516	38.3693	38.0271
603000.SH	人民网	19.21	25.99	35.2941	285.2055	310.9203

资料来源：wind，联讯证券

跌幅前五分别为东方财富(-7.7%)、新经典(-6.9%)、上海钢联(-6.7%)、分众传媒(-6.0%)、世纪华通(-5.8%)。



图表3： 上周传媒板块跌幅前五

证券代码	证券简称	周前收盘价 (元)	周收盘价 (元)	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	总市值(亿)
300059.SZ	东方财富	20.9	19.3	-7.6555	76.281	1102.3952
603096.SH	新经典	63.89	59.48	-6.9025	5.3791	88.0043
300226.SZ	上海钢联	78.8	73.5	-6.7259	72.4138	124.9237
002027.SZ	分众传媒	6.88	6.47	-5.9593	29.9618	999.5636
002602.SZ	世纪华通	20.21	19.04	-5.7892	-2.6634	469.286

资料来源: wind, 联讯证券

## (二) 电影行情

### 1、票房

根据艺恩电影智库显示,内地电影市场 2019 年第 9 周(3.04-3.10)票房(含服务费) 11.52 亿元,环比上升 20.13%。3 月 8 日上映的进口片《惊奇队长》上周收获 5.90 亿票房,占上周总票房的 51.22%,猫眼预计其总票房将达到 9.99 亿元。进口片《绿皮书》,上周票房 1.80 亿,占上周总票房的 15.63%,排名第二,累计票房 2.99 亿。上周电影票房前五均为进口片,春节档的《流浪地球》票房优势依然蔓延,周票房排名第六。下周还有 13 部新片上映。

图表4： 2019 年第 9 周(3.04-3.10)内地 TOP10 电影

片名	周票房 (万元)	票房占比	场均人次	平均票价
惊奇队长 2019-03-08上映	58963.1	51.4%	32	37.4
绿皮书 2019-03-01上映	18046.8	15.6%	14	33.0
驯龙高手3 2019-03-01上映	9985.4	8.6%	7	35.2
阿丽塔:战斗天使 2019-02-22上映	9761.2	8.5%	8	35.8
喜从天降 2019-03-07上映	8314.7	7.3%	15	30.4
流浪地球 2019-02-05上映	6557.7	5.6%	8	34.0
飞驰人生 2019-02-05上映	1207.0	1.1%	5	35.6
疯狂的外星人 2019-02-05上映	311.7	0.3%	4	36.0
新出线·想啥时代 2019-02-05上映	135.1	0.2%	5	31.9
我和神马有个约会 2012-12-05上映	135.1	0.1%	59	26.4

资料来源: 猫眼专业版, 联讯证券

### 2、院线

院线方面,据艺恩数据显示,2019 年第 9 周(3.03-3.10)万达院线,上海联合院线和大地院线票房收入排名前三。第 9 周上海联合院线以超出 47 万元的微弱优势超过大地院线,上升到第二位。



图表5: 2019年第9周(3.04-3.10)院线票房TOP10

院线			
全国	2019年9周	服务费	
11.52 亿		前一周 / 后一周	
票房明细 +更多指标			
院线	票房(万) ↓	场次 ↓	人次 ↓
<b>合计</b>	<b>115,177.3</b>	<b>2,311,916</b>	<b>32,480,808</b>
1 万达院线	17,046.4	192,748	3,899,386
2 上海联和院线	10,589.7	143,047	2,733,296
3 大地院线	10,542.5	239,263	3,173,857
4 中影南方新干线	9,062.9	186,961	2,658,755
5 中影数字院线	7,464.6	189,061	2,257,713
6 中影星美	6,434.6	111,031	1,834,043
7 广州金逸珠江	6,245.9	98,247	1,700,894
8 江苏幸福蓝海院线	4,575.4	78,829	1,292,673
9 华夏联合	4,349.7	93,267	1,262,253
10 横店院线	4,282.6	107,818	1,338,711

资料来源: 猫眼 PRO, 联讯证券

### (三) 电视剧及综艺收视率

2019年第9周(3.03-3.10)占据有效播放排名前二名的是都市情感剧,由东阳正午阳光影视出品的都市情感剧《都挺好》以6.32%的有效播放率位居第一;由左城右隅、东方前海、猫眼影业、五光十色影业等出品的都市情感轻喜剧《逆流而上的你》以6.26%的有效播放率排名第二,前期热门剧集《小女花不弃》以4.51%的有效播放市占率滑落至第三。上周连续剧播放率TOP10中有3部为纯网剧。



图表6： 2019 年第 9 周（3.03-3.10）连续剧正片有效播放排名 TOP10

片名	正片有效播放市场占有率	周前台点击量	评论量	点赞量	播放平台
1 都挺好 ↑	6.32%	7.51亿*	6.52万	-	爱奇艺 优酷 腾讯视频
2 逆流而上的你	6.26%	8.55亿*	4.26万	171	爱奇艺 优酷 腾讯视频
3 小女花不弃 ↓	4.51%	3.75亿*	5.89万	-	爱奇艺 优酷 腾讯视频
4 黄金瞳 ↑	3.9%	-	3.48万	-	爱奇艺
5 招摇 ↓	3.76%	-	1.96万	-	爱奇艺
6 新版倚天屠龙记 ↑	3.23%	7亿	4.27万	-	腾讯视频
7 独孤皇后 ↓	3.18%	3.9亿*	2.09万	-	爱奇艺 优酷 腾讯视频
8 知否知否应是绿肥红瘦 ↓	2.08%	1.26亿*	1.9万	-	爱奇艺 优酷 腾讯视频
9 老中医 ↑	1.74%	1.25亿*	1.5万	-	爱奇艺 优酷 腾讯视频
10 芝麻胡同 ↑	1.5%	1.62亿*	8689	-	爱奇艺 优酷

资料来源：云合数据，联讯证券

综艺节目中，浙江卫视推出的原创室内竞技真人秀节目《王牌对王牌第四季》上周以 17.64% 的有效播放率登顶第一，该综艺连续多年爆款；由芒果 TV 制作的一档夫妻观察治愈节目《妻子的浪漫旅行第二季》上周有效市场占有率 7.75% 排名第二；爱奇艺 2019 年第一季度重磅推出的青年励志综艺《青春有你》，排名第三。

图表7： 2019 年第 9 周（3.03-3.10）综艺节目正片有效播放排名 TOP10

片名	正片有效播放市场占有率	周前台点击量	评论量	点赞量	播放平台
1 王牌对王牌第四季 季	17.64%	2.51亿*	1.86万	-	爱奇艺 优酷 腾讯视频
2 妻子的浪漫旅行第二季 季	7.75%	1.74亿*	1.87万	4.18万	爱奇艺 芒果TV
3 青春有你 季	6.83%	-	1.53万	-	爱奇艺
4 以团之名 季	5.98%	-	6413	-	腾讯视频
5 欢乐喜剧人第五季 季	5.12%	-	7602	-	腾讯视频
6 最强大脑之燃烧吧大脑第二季 季	4.1%	7188万*	1.37万	2838	爱奇艺 优酷 腾讯视频
7 哈哈农夫 季	3.24%	1.07亿	1.22万	6.9万	优酷
8 快乐大本营2019 ↑	2.52%	7745万	1.32万	5.67万	优酷
9 声临其境第二季 季	2.24%	6942万*	6932	1.06万	爱奇艺 优酷
10 遇见你真好 ↓ 季	2.17%	3096万*	1.63万	-	爱奇艺 优酷 腾讯视频

资料来源：云合数据，联讯证券

#### （四）游戏

##### 1、网页游戏

上周网页游戏开服排行前三为杭州盛游的《灭神》、上海众源的《武动苍穹》和恺英网络旗下的《蓝月传奇》；榜单前三游戏共开服 965 组，开服数较上周略有上升。杭州盛游的《灭神》开服 478 组登顶第一；上海众源的《武动苍穹》和恺英网络旗下的《蓝月



传奇》分别开服 250 组和 237 组列第二、三位。第 3—10 名中，有越来越多的厂商挤进榜单，传统大厂三七互娱、恺英网络和盛大游戏的优势不再突出，页游或将进入百家争鸣格局。

图表8： 2019 年第 9 周（3.03-3.10）页游排行 TOP10

	<b>1: 灭神</b> 服务器: 478 组 37游戏 服务器: 82组	
	<b>2: 武动苍穹</b> 服务器: 250 组 37游戏 服务器: 81组	
	<b>3: 蓝月传奇</b> 服务器: 237 组 贪玩游戏 服务器: 112组	
TOP4: 猛将天下	服务器: 221组	详情
TOP5: 传奇霸业	服务器: 195组	详情
TOP6: 传奇世界	服务器: 160组	详情
TOP7: 武林3	服务器: 154组	详情
TOP8: 七魄	服务器: 148组	详情
TOP9: 黑域战界	服务器: 137组	详情
TOP10: 血盟荣耀	服务器: 110组	详情

资料来源: 9k9k, 联讯证券

## 2、手机游戏

上周 App Store 中国区游戏榜免费榜排行前三的分别为“完美世界”、“我飞刀玩得贼6”、“绝地求生·刺激战场”，中国领先的网络游戏开发商和运营商之一完美世界网络技术公司开发的游戏排名上升至第一；安卓豌豆荚游戏榜下载量排行前三中，腾讯旗下热门游戏“王者荣耀”、“绝地求生·刺激战场”分列第一、二名，乐元素开发的“开心消消乐”位列第三。





图9: 2019年第9周(3.03-3.10) App Store 游戏

#	免费排行	付费排行
1	完美世界 Tencent	疯狂影院-玩转票房,你就是大咖 huang manting
2	我飞刀玩得贼6 SleeepFly Studios	三国志将录-三国英雄谋天下 Guangzhou Panthers network t...
3	绝地求生:刺激战场 Tencent	武将三国-经典策略战争游戏 Sichuan Jiumu Technology Co.,L...
4	消灭病毒-数字消除飞机大战 Kunpo	我在大清当大官-精品当官历史类手... zhizhuo shan
5	滚动的天空2 Cheetah Mobile	蜀山轮回-国风仙侠手游 peijia Shao
6	星月战记-全新二次元幻想世界 Sabelio Low	青阁含琴岛 蝴蝶互娱
7	Paint.ly: 秘密花园数字填色游戏 Button Software	荒野大冒险 金利游戏
8	王者荣耀 Tencent	无敌传奇-正版挂机争霸手游 maolei guan
9	长生遇运决-中国风修真动作手游	无尽大冒险: 暗影危机 zhi qiang huang
10	土耳其方块: 新型解谜消除 Habby	歌手 - 官方正版授权 Zhang Jing

资料来源: AppAnnie, 联讯证券

图10: 2019年第9周(3.03-3.10) 豌豆荚游戏

应用	排名	类别	昨日新增下载量
王者荣耀 腾讯公司	1	游戏	0
绝地求生... 工作室相关信息	2	游戏	0
开心消消乐 乐元素	3	游戏	0
我的世界 上海网之易晋世界..	4	游戏	0
部落冲突 深圳光之科技有限..	5	游戏	0
星球大作战 Superpop-Lollipop	6	游戏	0
明日之后 杭州网易雷火科技..	7	游戏	149000
穿越火线... 腾讯	8	游戏	0
贪吃蛇大... 武汉微派网络科技..	9	游戏	57601000
汤姆猫跑酷 天津多酷紫桐科技..	10	游戏	11000

资料来源: 七麦数据, 联讯证券

## 二、行业要闻

### 【美股】YY 欢聚时代全资收购海外直播公司 BIGO

据 TechCrunch 3 月 4 日报道, 直播社交平台 YY 欢聚时代宣布完成对海外视频社交平台 BIGO 的全资收购, 总交易额约 14.5 亿美元。本次交易之前, 欢聚时代持有约 31.7% 的 BIGO 股份。BIGO 于 2014 年在新加坡成立, 旗下拥有直播平台 BIGO Live、短视频社交平台 LIKE 等社交产品。截至 2018 年底, BIGO 全球月度活跃用户数为 6900 万。除了收购 BIGO, 欢聚时代近期入股了上海创思, 后者运营游戏平台 9377 游戏。

### 【体育】NBA 中国与阿里巴巴升级战略合作伙伴关系

3 月 7 日, NBA 中国与阿里巴巴共同宣布, 双方将升级战略合作伙伴关系, 在 NBA 视频内容和节目传播、电商和大数据等方面展开全面合作, 为 NBA 球迷和阿里平台海量用户带来专属的 NBA 观赏和消费体验。

## 三、公司重要公告 (2019 年 3 月 3 日-3 月 10 日)

### 【虎牙直播】MAU 破 1.16 亿, 上市首年即盈利

虎牙直播 (NYSE:HUYA) 于美国东部时间 2019 年 3 月 4 日美国股市盘后 (北京时间 3 月 5 日早) 发布 2018 年第四季度及全年财报。财报显示, 虎牙 2018 年第四季度和全年营收均超预期, 且同比增长都超过了 100%。非美国通用会计准则 (Non-GAAP) 下, 虎牙不仅已连续 5 个季度盈利, 也实现了 2018 全年盈利, 全年录得超 4.6 亿元人民币净利润。用户数据方面, 2018 年第四季度, 虎牙平均 MAU (月活用户数) 同比增长 34.5% 到 1.166 亿, 付费用户数同比增长 73.1% 至 480 万。

【欢聚时代】欢聚时代 (YY) 发布 2018 年第四季度及全年未经审计财报。财报显示, 2018 年 YY 全年总营收达 157.64 亿元, 同比增长 36.0%, 其中 Q4 营收 46.41 亿元, 同比增长 28.0%, 超出之前公司指引的上限。在非美国通用会计准则下, 2018 年净利润达 31.96 亿元, 同比增长 18.4%, 营收和利润持续保持稳健增长。





在活跃用户和付费用户上,2018年第四季度,YY移动端月活跃用户达到9040万,同比增长18.1%,付费用户达到890万,同比增长36.6%。

#### 【阿里影业】阿里巴巴增持阿里影业

阿里巴巴影业集团有限公司发布公告称,阿里巴巴集团控股有限公司对阿里影业的股权增持计划已完成交割,阿里影业正式成为阿里巴巴集团的附属子公司。去年12月,阿里巴巴集团对外公布计划增持阿里影业,向其注资12.5亿港元,持股比例由49%提升至50.92%。交易完成后,阿里巴巴集团将对阿里影业实现实质控制,并在阿里影业董事会拥有一定的董事席位。

#### 【横店影视】2018年归母公司净利润较上年同期减2.98%

横店影视3月8日晚间发布年度业绩报告称,2018年归属于母公司所有者的净利润为3.21亿元,较上年同期减2.98%;营业收入为27.24亿元,较上年同期增8.22%;基本每股收益为0.71元,较上年同期减11.25%。2018年度拟10转4派2.48元。

#### 【腾讯】腾讯入围收购Nexon的五个竞标者之一

据悉,腾讯和韩国最大聊天软件运营商Kakao入围收购韩国游戏公司Nexon的五个竞标者。另外三个入围的竞标者是MBK Partners、贝恩资本和一家不知名的私募股权公司。这笔交易规模最高可达15万亿韩元(133亿美元),最早将于4月初进行正式投标。

## 四、投资建议及重点公司盈利预测

### (一) 投资建议

**游戏方面**,上周网页游戏开服排行前三为杭州盛游的《灭神》、上海众源的《武动苍穹》和恺英网络旗下的《蓝月传奇》;榜单前三游戏共开服965组,开服数较上周略有上升。杭州盛游的《灭神》开服478组登顶第一;上海众源的《武动苍穹》和恺英网络旗下的《蓝月传奇》分别开服250组和237组列第二、三位。第3—10名中,有越来越多的厂商挤进榜单,传统大厂三七互娱、恺英网络和盛大游戏的优势不再突出,页游或将进入百家争鸣格局。

手机游戏排行榜位居前三中,腾讯旗下和其运营的游戏依然稳居前列。随着腾讯游戏的影响力不断提高,市场方面也为其提供了一条游戏收入增长的“快车道”。

**电影方面**,妇女节上映的《惊奇队长》拿下了5.93亿元的票房,“超级英雄+女权”的组合让电影更有看点,下周还有13部新片上映。

**连续剧方面**,上周都市情感剧有效播放率占据前列,继古装剧后的一股“热风”。由东阳正午阳光影视出品的都市情感剧《都挺好》以6.32%的有效播放率位居第一;由左城右隅、东方前海、猫眼影业、五光十色影业等出品的都市情感轻喜剧《逆流而上的你》以6.26%的有效播放率排名第二,前期热门剧集《小女花不弃》以4.51%的有效播放率占率滑落至第三。上周连续剧播放率TOP10中有3部为纯网剧。



(二) 重点公司盈利预测及估值

图表11: 重点公司盈利预测及估值(以3月11日收盘价)

股票简称	投资评级	收盘价	EPS (元)				PE			
			2017A	2018A	2019E	2020E	2017A	2018A	2019E	2020E
万达电影	未评级		0.79	0.90	0.97	1.10	27.74	24.40	22.63	20.00
光线传媒	买入	8.89	0.28	0.94	0.42	0.50	29.26	8.64	19.55	16.39
华策影视	买入	8.7	0.36	0.44	0.57	0.71	25.62	20.68	16.17	12.94
慈文传媒	买入	12.06	0.86	1.19	1.43	1.61	14.00	10.16	8.41	7.46
唐德影视	未评级	8.24	0.48	1.07	1.37	1.70	17.53	7.91	6.14	4.98
分众传媒	买入	6.64	0.41	0.47	0.55	0.66	21.54	18.63	15.89	13.45
视觉中国	买入	28.96	0.42	0.56	0.72	0.91	65.36	48.75	37.43	29.81

资料来源: wind, 联讯证券



## 分析师简介

陈诤娴：2016 年加入联讯证券，现任传媒互联网组长。证书编号：S0300516090001。

## 研究院销售团队

北京	周之音	010-66235704	13901308141	zhouzhiyin@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。  
本公司在知晓范围内履行披露义务。

## 股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

### 股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

### 行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。



## 免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作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，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的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。

## 联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层  
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：[www.lxsec.com](http://www.lxsec.com)