

投资评级:中性(维持)

传媒行业周报(第10周)

即将进入一季报预告窗口期,建议精选业绩稳健优质白马

最近一年行业指数走势



联系信息

陶冶 分析师

SAC 证书编号: S016051711002
taoye@ctsec.com

汪哲健 联系人

wangzhejian@ctsec.com

相关报告

1 《《完美世界》单日流水击败《王者荣耀》,持续推荐端转手龙头完美世界:传媒行业周报(第9周)》 2019-03-11

2 《上周风险偏好延续,建议关注超高清政策影响:传媒行业周报(第8周)》 2019-03-06

3 《3月票房预测专题报告:3月票房预计承压,院线数据整体不及预期:传媒行业专题报告》 2019-03-05

投资要点:

● 本周传媒行业观点

在经历至今二个月的全面反弹后,市场(尤其是创业板)上周进入了高波动阶段,部分高位概念个股发生回调。其中,游戏板块周初较为强势,但随着部分概念个股与创业板回调亦发生明显回落。

我们认为,尽管市场面临调整,指数层面预计以震荡为主,但结构性机会仍存,成长股趋势仍是振荡向上。随着市场即将进入一季报预告期,我们建议投资者回归基本面,精选估值较低、业绩稳健的子版块。其中我们推荐重点游戏成功上线并表现优秀的【完美世界】。

● CCBN 将于下周二召开,建议关注政策对广电板块的催化

中国国际广播电视信息网络展览会(英文全称为 China Content Broadcasting Network,简称 CCBN)将于3月19日于北京召开。CCBN是由国家广播电影电视总局主办,广播科学研究院联合中国有线电视网络有限公司、全国各省、自治区、直辖市广播电视厅局共同承办的一年一度的专业性、世界级广播电视技术行业盛会。本次 CCBN 的主体是“融合引领视界 智慧连接未来”。届时 CCBN 将对2019年广播电视科技创新发展和行业趋势动态进行全面展示,其中论坛热点“县级融媒体重心”、“5G”、“超高清”、“应急广播”值得关注。关于此次 CCBN 大会,我们建议关注政策对广电板块的催化影响,其中建议关注【广电网络】、【东方明珠】、【贵广网络】。

● 申万传媒指数上涨 2.58%,核心组合上涨 4.85%

本周(3.11-3.15)申万传媒指数上涨 2.58%。本周我们的核心组合上涨 4.85%,跑赢传媒指数。具体标的表现如下:

光线传媒(+0.23%)、中国电影(+9.07%)、完美世界(+6.56%)、中文传媒(+3.52%)

风险提示: 外部政治经济剧烈变化风险;政策监管风险。

表 1:重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (03.15)	EPS (元)			PE			投资评级
				2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
600373	中文传媒	210.82	15.30	1.05	1.30	1.58	14.57	11.77	9.68	增持
300251	光线传媒	252.58	8.61	0.28	0.83	0.41	30.75	10.37	21.00	买入
600977	中国电影	321.12	17.20	0.52	0.81	0.79	33.08	21.23	21.77	买入
002624	完美世界	423.10	32.18	1.47	1.83	2.07	21.89	17.58	15.55	买入

数据来源:Wind,财通证券研究所

内容目录

1、投资建议及重点公司	3
2、本周行情回顾	4
2.1 板块表现	4
2.2 板块估值	4
2.3 本周传媒板块个股涨跌前十	6
2.4 本周传媒板块停牌个股	7
3、行业动态	8
3.1 电影	8
3.2 电视剧	10
3.3 游戏	11
4、行业要闻	13
5、公司重要公告	14

图表目录

图 1：本周各版块涨跌幅榜（单位：%）	4
图 2：年初至今各版块涨跌幅榜（单位：%）	4
图 3：2018.3.16—2019.3.15 传媒行业（剔除负值）PE 状况	5
图 4：申万一级行业市盈率状况（整体法 TTM 市盈率）	5
图 5：申传媒细分行业估值状况（整体法 TTM 市盈率，未剔除负值）	6
图 6：传媒细分行业估值状况（整体法 TTM 市盈率，剔除负值）	6
图 7：第 10 周票房数据状况	8
图 8：第 10 周观影人次数据状况	8
图 9：2015-2019 年年初至今票房情况	8
图 10：2015-2019 年年初至今观影人次情况	8

表 1：本周周传媒板块个股涨跌幅前十	6
表 2：年初至今传媒板块个股涨跌幅前十	7
表 3：2018 年 3 月 16 日（第 10 周周六）中国内地票房排行榜前十	9
表 4：近期上映电影（2019.3.18-2019.3.24）	9
表 5：影投公司排名状况	9
表 6：1930-2400 收视（3 月 16 日）	10
表 7：电视剧全网热度排名（2018.3.16 分时 20:00）	10
表 8：网络游戏排行榜	11
表 9：安卓端移动游戏热玩榜	11
表 10：APPSTORE 移动游戏畅销排行榜	12

1、投资建议及重点公司

本周（3.11-3.15）申万传媒指数上涨 2.58%。本周我们的核心组合上涨 4.85%，跑赢传媒指数。具体标的表现如下：

光线传媒（+0.23%）、中国电影（+9.07%）、完美世界（+6.56%）、
中文传媒（+3.52%）。

本周传媒行业观点

在经历至今 2 个月的全面反弹后，市场（尤其是创业板）上周进入了高波动阶段，部分高位概念个股发生回调。其中，游戏板块周初较为强势，但随着部分概念个股与创业板回调亦发生明显回落。

我们认为，尽管市场面临调整，指数层面预计以震荡为主，但结构性机会仍存，成长股趋势仍是振荡向上。随着市场即将进入一季报预告期，我们建议投资者回归基本面，精选估值较低、业绩稳健的子版块。其中我们推荐重点游戏成功上线并表现优秀的【完美世界】。

CCBN 将于下周二召开，建议关注政策对广电板块的催化

中国国际广播电视信息网络展览会（英文全称为 China Content Broadcasting Network，简称 CCBN）将于 3 月 19 日于北京召开。CCBN 是由国家广播电影电视总局主办，广播科学研究院联合中国有线电视网络有限公司、全国各省、自治区、直辖市广播电视厅局共同承办的一年一度的专业性、世界级广播电视技术行业盛会。本次 CCBN 的主体是“融合引领视界 智慧连接未来”。届时 CCBN 将对 2019 年广播电视科技创新发展和行业趋势动态进行全面展示，其中论坛热点“县级融媒体重心”、“5G”、“超高清”、“应急广播”值得关注。关于此次 CCBN 大会，我们建议关注政策对广电板块的催化影响，其中建议关注【广电网络】、【东方明珠】、【贵广网络】。

本周核心推荐组合具体标的如下：

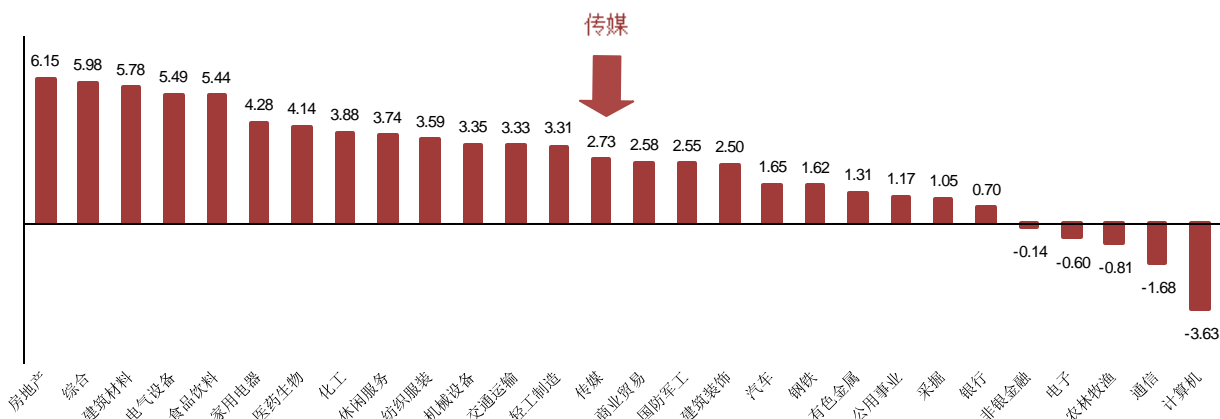
光线传媒（300251）、中国电影（600977）、中文传媒（600373）、
完美世界（002625）

2、本周行情回顾

2.1 板块表现

本周（3.11-3.15）上证指数上涨 1.75%，沪深 300 指数上涨 2.39%，创业板指上涨 0.49%，传媒板块上涨 2.73%，在 28 个申万一级行业中排第 14 名。

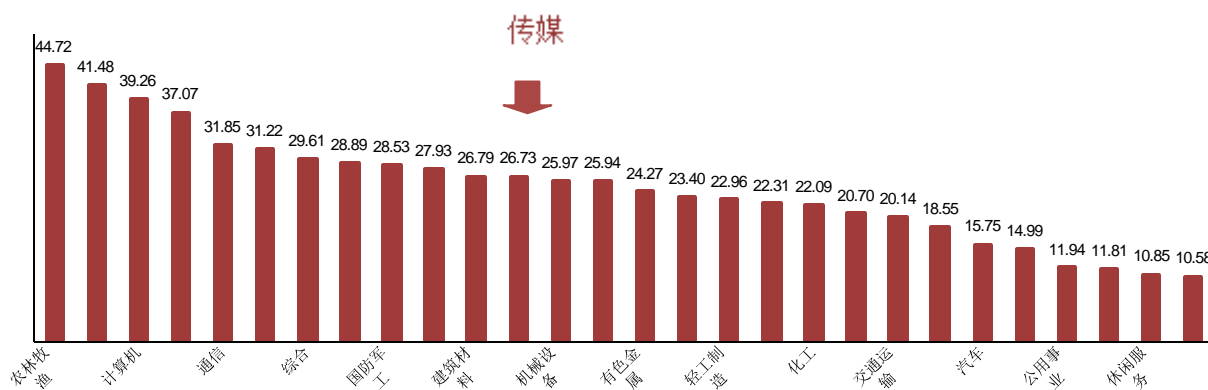
图 1：本周各版块涨跌幅榜（单位：%）



数据来源：Wind，财通证券研究所

年初至今上证指数上涨 19.08%，沪深 300 指数上涨 21.17%，创业板指上涨 32.95%，传媒板块上涨 26.73%，在 28 个申万一级行业中排第 12 名。

图 2：年初至今各版块涨跌幅榜（单位：%）

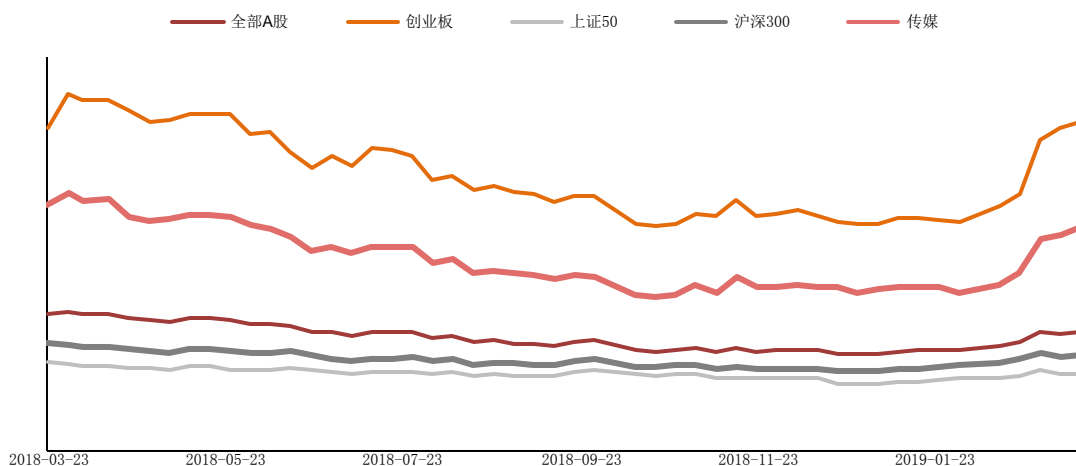


数据来源：Wind，财通证券研究所

2.2 板块估值

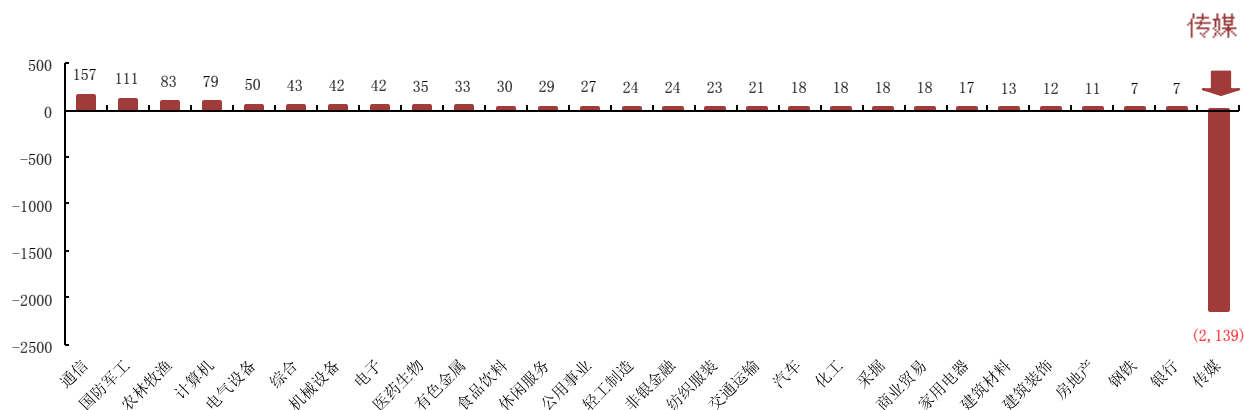
目前，由于传媒板块内大量公司因计提商誉减值导致板块整体的净利润为负，PE 估值法失去意义。我们将板块中净利润为负的企业剔除后，板块市盈率仍有 28.4 倍，相较 2018 年 12 月低点的 18.9 倍估值提升明显，距离一年以来的高点 31.4 倍仅有小幅空间。

图 3：2018.3.16——2019.3.15 传媒行业(剔除负值)PE 状况



数据来源：Wind, 财通证券研究所

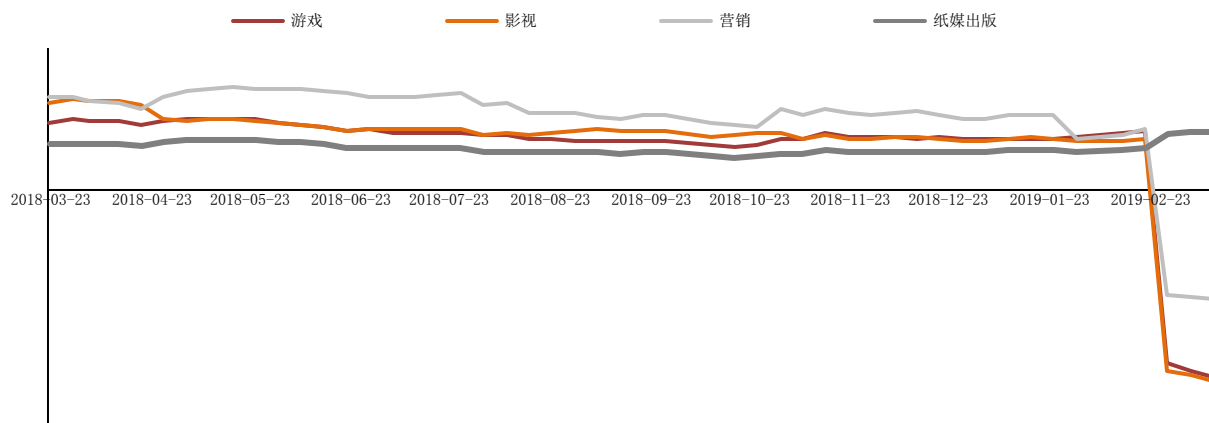
图 4：申万一级行业市盈率状况（整体法 TTM 市盈率）



数据来源：Wind, 财通证券研究所

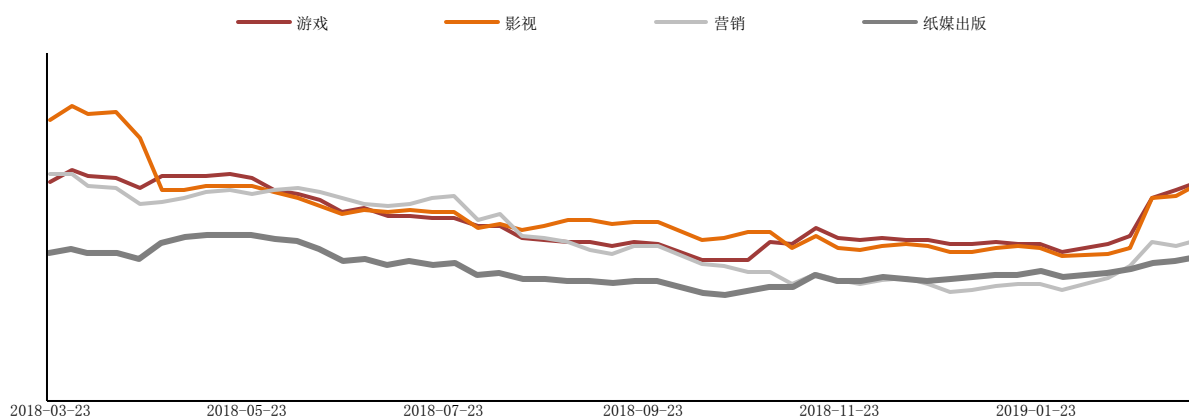
细分板块中，由于游戏、影视、营销板块内大量公司因计提商誉减值导致板块整体的净利润为负，PE 估值法失去意义，目前游戏、影视、营销板块 PE 分别为-78.0 倍、-80.5 倍、-46.0 倍。出版传媒行业相对稳健，板块估值为 25.2 倍。关于剔除负值后的板块市盈率状况，游戏、影视、营销估值相较最近一年低点已经明显回升。

图 5：申传媒细分行业估值状况（整体法 TTM 市盈率，未剔除负值）



数据来源：Wind, 财通证券研究所

图 6：传媒细分行业估值状况（整体法 TTM 市盈率，剔除负值）



数据来源：Wind, 财通证券研究所

2.3 本周传媒板块个股涨跌幅前十

本周板块内涨幅前三的个股为东方网络 (+77.72%)、星辉娱乐 (+52.20%)、人民网 (+48.85%)。跌幅前三的个股为上海钢联 (-8.45%)、新经典 (-8.41%)、世纪华通 (-6.71%)。

表 1：本周周传媒板块个股涨跌幅前十

代码	公司名称	本周涨跌幅	代码	公司名称	本周涨跌幅
600088.SH	中视传媒	24.21	300612.SZ	宣亚国际	-16.84
002425.SZ	凯撒文化	20.95	002095.SZ	生意宝	-16.81
600136.SH	当代明诚	19.91	002143.SZ	印纪传媒	-14.65
002175.SZ	东方网络	18.97	603888.SH	新华网	-12.14

300043.SZ	星辉娱乐	17.64	300113.SZ	顺网科技	-11.58
603721.SH	中广天择	15.15	603096.SH	新经典	-10.82
603729.SH	龙韵股份	13.26	603000.SH	人民网	-10.74
601811.SH	新华文轩	11.49	002502.SZ	骅威文化	-10.25
300226.SZ	上海钢联	8.60	000038.SZ	深大通	-10.15
000917.SZ	电广传媒	8.16	300059.SZ	东方财富	-9.75

数据来源: Wind, 财通证券研究所

年初至今板块内涨幅前三的个股为人民网(+43.84%)、东方网络(+103.54%)、中视传媒(+102.04%)。跌幅前三的个股为大晟文化(-21.64%)、中昌数据(-17.45%)、华策影视(-6.58%)。

表 2: 年初至今传媒板块个股涨跌幅前十

代码	公司名称	涨跌幅	代码	公司名称	涨跌幅
603000.SH	人民网	243.84	600892.SH	大晟文化	-21.64
002175.SZ	东方网络	103.54	600242.SH	中昌数据	-17.45
600088.SH	中视传媒	102.04	300133.SZ	华策影视	-6.58
300043.SZ	星辉娱乐	100.90	002602.SZ	世纪华通	-6.15
300226.SZ	上海钢联	87.24	603096.SH	新经典	-6.03
000839.SZ	中信国安	83.98	601098.SH	中南传媒	0.40
002181.SZ	粤传媒	77.29	002739.SZ	万达电影	5.77
002123.SZ	梦网集团	75.04	000038.SZ	深大通	6.82
603721.SH	中广天择	65.80	002188.SZ	*ST巴士	7.35
603888.SH	新华网	64.64	603258.SH	电魂网络	7.58

数据来源: Wind, 财通证券研究所

2.4 本周传媒板块停牌个股

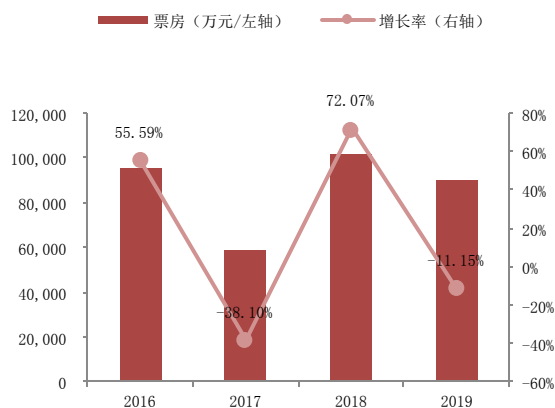
本周传媒板块无股票停牌。

3、行业动态

3.1 电影

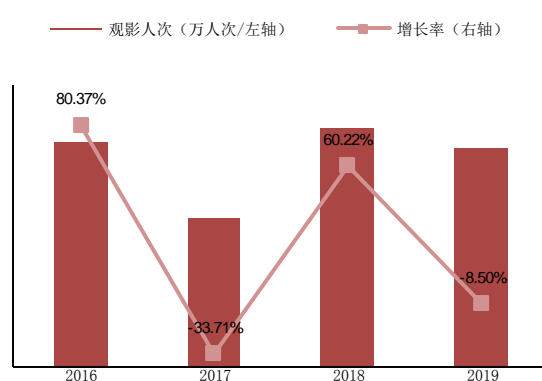
由于2018年第10周《古墓丽影》与《黑豹》带来的高基数，本周电影票房相比去年有一定减少。从数据上看，本周电影票房收入为9.03亿元，同比降低11.15%，观影人次为2712.3万人次，同比降低8.50%。

图7：第10周票房数据状况



数据来源：财通证券研究所

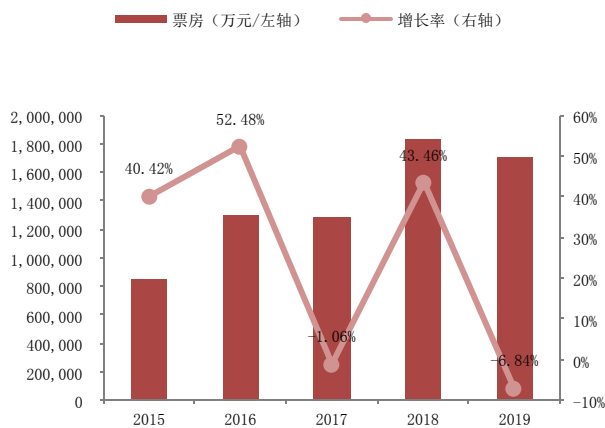
图8：第10周观影人次数据状况



数据来源：财通证券研究所

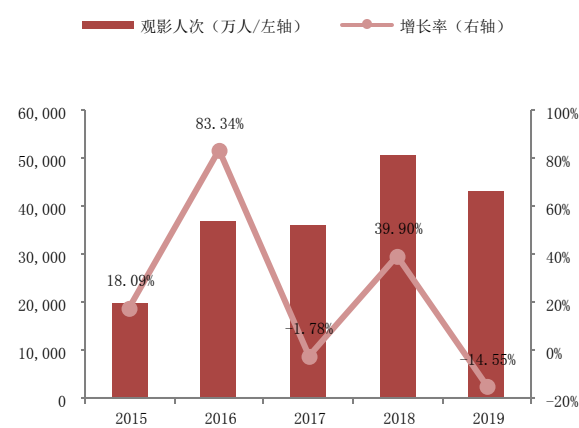
年初至今数据方面，2019年年初至今实现票房171.08亿元，同比减少6.84%，观影人次4.34亿人次，同比减少14.55%。

图9：2015-2019年年初至今票房情况



数据来源：猫眼，财通证券研究所

图10：2015-2019年年初至今观影人次情况



数据来源：猫眼，财通证券研究所

关于2019年第10周末情况，由林孝谦执导，刘以豪、陈意涵、张书豪、陈庭妮、吴映洁、禾浩辰主演的爱情电影《比悲伤更悲伤的故事》，上映两日实现票房1.90亿，目前猫眼预测票房为7.82亿。

表 3：2018 年 3 月 16 日（第 10 周周六）中国内地票房排行榜前十

排名	电影名	当日票房 (万元)	票房占 比	排片占比	上座率	上映天数	累计票房 (亿元)	预测票房 (亿元)
1	比悲伤更悲伤的故事	11853	44.5%	26.8%	35.2%	3	1.90	7.82
2	惊奇队长	7238	27.2%	27.1%	13.8%	9	8.36	10.24
3	绿皮书	2740	10.3%	9.6%	22.5%	16	3.86	5.24
4	我的英雄学院：两位英雄	1322	5.0%	10.1%	12.5%	2	0.24	0.43
5	驯龙高手 3	890	3.4%	4.0%	19.6%	16	3.43	3.76
6	流浪地球	548	2.0%	3.0%	18.1%	40	46.27	46.53
7	阿丽塔：战斗天使	507	1.8%	2.7%	17.0%	23	8.80	9.00
8	夏目友人帐	451	1.7%	2.5%	19.6%	10	1.05	1.17
9	过春天	204	0.8%	3.0%	8.5%	2	0.05	0.11
10	波西米亚狂想曲	127	0.5%	0.1%	43.0%	-	0.01	-

数据来源：EBOT 艺恩票房智库，猫眼，财通证券研究所

由于下周电影中《波西米亚狂想曲》关注度较高。《波西米亚狂想曲》是布莱恩·辛格执导的音乐传记片，由拉米·马雷克、露西·宝通、格威利姆·李、本·哈迪、约瑟夫·梅泽罗联合主演。该片于 2018 年 11 月 2 日在美国上映，2019 年 3 月 22 日在中国内地上映。

表 4：近期上映电影（2019.3.18-2019.3.24）

首映日期	影片名	类型	制作方/出品方	发行方	国家/地区	豆瓣想看人数
3月22日	波西米亚狂想曲	剧情/传记/音乐	GK Films	华夏电影	英国	149940
3月22日	地久天长	剧情/家庭	冬青、和和影业、博纳影业等	The Match Factory	中国大陆	77406
3月15日	老师·好	剧情	普照影业、耳东影业、天津猫眼等	耳东时代影业、天津猫眼等	中国大陆	5854
3月15日	乐高电影 2	喜剧/动画/冒险	美国华纳兄弟影片等	中国电影、华夏电影	美国	5726

数据来源：时光网，豆瓣，猫眼专业版，艺恩数据，财通证券研究所

影投公司方面，本周万达院线、大地影院、横店影视分别以 0.76 亿的票房、0.26 亿的票房、0.22 亿的票房稳居第一、第二、第三，金逸影视以 0.17 亿的票房位居第四。

表 5：影投公司排名状况

本周影投公司票房排名				年初至今影投公司票房排名			
排名	影投名	票房(亿)	人次(万)	排名	影投名	票房(亿)	人次(万)
1	万达院线	0.76	203.3	1	万达院线	20.28	4323.3
2	大地影院	0.26	85.8	2	大地影院	7.54	1893.0
3	横店影视	0.22	77.0	3	横店院线	6.06	1616.6
4	CGV 影城	0.19	46.6	4	CGV 影城	4.37	903.6
5	金逸影城	0.17	51.3	5	金逸影视	4.06	995.2
6	中影投资	0.15	49.2	6	中影投资	3.77	972.8
7	百老汇	0.11	23.6	7	百老汇	2.41	618.4

8	博纳影业	0.10	28.9	8	博纳影业	2.26	605.6
---	------	------	------	---	------	------	-------

数据来源：猫眼专业版，财通证券研究所 25.3

3.2 电视剧

电视剧收视率方面，于浙江卫视上映的《都挺好》是由简川訦执导，姚晨、倪大红领衔主演，郭京飞、杨祐宁、李念、高鑫、高露、张晨光、王东、彭昱畅主演的都市情感剧《都挺好》排行周六电视剧收视排行榜第一，收视率为 1.40%，市场份额为 7.54%。

表 6：1930-2400 收视（3月16日）

排名	影片名	频道	出品方	直播专注度 (%)	市场份额 (%)	豆瓣评分
1	都挺好	浙江卫视	东阳正午阳光影视有限公司	1.4002	7.5387	8.3
2	都挺好	江苏卫视	东阳正午阳光影视有限公司	1.0727	5.7459	8.3
3	只为遇见你	湖南卫视	思美·观达影视、芒果TV	0.8106	4.3611	-
4	有个地方叫马兰	CCTV-8	河北电影电视剧制作中心	0.7749	4.2561	-
5	芝麻胡同	北京卫视	新丽电视传媒(北京)有限公司、诚成影业发展有限公司	0.7164	3.8677	6.5
6	越活越来劲	CCTV-8	嘉博影视文化股份有限公司	0.5605	4.1015	5.9
7	芝麻胡同	东方卫视	新丽电视传媒(北京)有限公司、诚成影业发展有限公司	0.4979	2.7290	6.5
8	春暖花又开	山东卫视	东阳中奥影业、辽宁七星传媒	0.2750	1.4249	-
9	春暖花又开	江西卫视	东阳中奥影业、辽宁七星传媒	0.2132	1.1060	-
10	黄土高天	安徽卫视	中央电视台、陕西文化产业投资、北京完美影视、上海尚世影业等	0.1626	0.8450	5.3

数据来源：酷云 EYEpro，猫眼专业版，豆瓣，财通证券研究所

电视剧网络播放方面，由简川訦执导，姚晨、倪大红领衔主演，郭京飞、杨祐宁、李念、高鑫、高露、张晨光、王东、彭昱畅主演的都市情感剧《都挺好》持续登顶。

表 7：电视剧全网热度排名（2018.3.16 分时 20:00）

排名	影片名	播放平台	出品方	当日热度	豆瓣评分
1	都挺好	多平台	东阳正午阳光影视有限公司	9815	8.3
2	黄金瞳	爱奇艺	爱奇艺、灵河传媒、腾讯影业	9065	5.2
3	倚天屠龙记	腾讯视频	华夏视听环球传媒集团有限公司	8836	5.3
4	招摇	爱奇艺	愚恒影业、逸锦影业、羲和影视	8785	6.3
5	我的奇妙男友 2 之 恋恋不忘	芒果TV	华策影视	8648	-
6	爱上北斗星男友	爱奇艺	爱奇艺、北京乐合、上海儒意、北京瑞格	8569	-
7	只为遇见你	多平台	思美·观达影视、芒果TV	8539	-
8	大周小冰人	爱奇艺	A8 影视、爱奇艺文学	8060	-
9	独孤皇后	多平台	浙江华策影视股份有限公司、琇玉影视	8039	3.9
10	皓镧传	爱奇艺	欢娱影视、爱奇艺、腾讯影业、火凤燎原出品	8035	4.8

数据来源：猫眼专业版，豆瓣，财通证券研究所

3.3 游戏

端游方面，本周端游榜单无变化，17173 网络游戏前十大排行榜中，腾讯拥有 5 席，分别为：《地下城与勇士》、《英雄联盟》、《流放之路》、《剑灵》、《穿越火线》，网易拥有 3 席，分别为《梦幻西游》、《魔兽世界》、《炉石传说》。

表 8：网络游戏排行榜

排名	游戏名称	研发方	运营方
1	地下城与勇士	Neople	腾讯
2	梦幻西游	网易	网易
3	英雄联盟	Riot Games	腾讯
4	流放之路	GrindingGearGames	腾讯
5	魔兽世界	暴雪娱乐	网易
6	剑网3	西山居	西山居
7	炉石传说	暴雪	网易
8	剑灵	Ncsoft	腾讯
9	穿越火线	Smile Gate	腾讯
10	新天龙八部	搜狐畅游	搜狐畅游

数据来源：17173，财通证券研究所

安卓端方面，王者荣耀登顶，吃鸡类手游《绝地求生：刺激战场》位列第 3。

表 9：安卓端移动游戏热玩榜

排名	游戏名称	厂商
1	王者荣耀	腾讯
2	香肠派对	厦门真有趣科技有限公司
3	绝地求生：刺激战场	腾讯
4	元气骑士	凉屋游戏
5	跨越星弧	雷霆游戏
6	崩坏3	miHoYo
7	第二人生	万匠游戏
8	炉石传说	暴雪研发，网易代理
9	纳木	腾讯
10	我的战舰	沙界工作室

数据来源：TapTap，财通证券研究所

苹果端方面，本周腾讯网易拥有 8 个席名，腾讯方的《完美世界》（完美世界研发、腾讯代理）、《王者荣耀》、《QQ 飞车》、《QQ 炫舞》、《火影忍者》分别位列第 1、2、5、7、9 名，而网易方的《梦幻西游》、《炉石传说》、《大话西游》、《大话西游》分别位列第 2、6、10 名。其中《完美世界》自 3 月 10 日起已连续霸榜 8 天。

表 10：APPSTORE 移动游戏畅销排行榜

排名	游戏名称	研发发行商
1	完美世界	完美研发, Tencent Mobile Games 代理
2	王者荣耀	Tencent Mobile Games
3	梦幻西游	网易移动游戏
4	忍着必须死 3	Yeqing Lu
5	QQ 飞车	Tencent Mobile Games
6	炉石传说	暴雪研发, 网易代理
7	QQ 炫舞	Tencent Mobile Games
8	崩坏 3	miHoYo
9	火影忍者	Tencent Mobile Games
10	大话西游	网易移动游戏

数据来源：APPSTORE, 财通证券研究所

4、行业要闻

行业动态：

【移动互联网】李克强：今年网络提速降费再降 20%，让利 1800 亿给消费者

国务院总理李克强表示，网络的提速降费，这几年我们连续在推进，这有利于消费者，也有利于产业的发展。今年要在过去的基础上再降费 20%。我让有关方面测算，他们预计要让利 1800 亿给消费者。还要求必须做到可以携号转网，这样可以倒逼清理那些不明不白的套餐，让我们的企业改善服务，也促进产业本身提质升级。（36 氪）

【游戏】第九批游戏版号下发，巨人网络一游戏获版号

原国家新闻出版广电总局网站显示，第九批游戏版号已经下发，数量为 93 个。公司及结果显示，腾讯和网易未获得版号。（36 氪）

【超高清视频】中国超高清视频产业联盟首批标准发布

据工信部消息，中国超高清视频产业联盟标准制定工作组经过深入调研分析、编制起草、测试验证等工作，在广泛征求意见的基础上，完成了 4 项联盟标准的制定任务，分别是 CUVA 001-2019《超高清电视机测量方法》、CUVA 002-2019《超高清电视机技术规范》、CUVA 003-2019《家庭无线局域网承载超高清视频通用规范》、CUVA 004-2019《超高清 4K 视频服务用户体验评估算法和参数》。（36 氪）

公司动态：

【迪斯尼】迪士尼：公司与福克斯并购交易将于 3 月 20 日正式生效

美国 CNN 报道称，迪士尼与二十一世纪福克斯两家公司宣布，双方之间 710 亿美元的收购交易将于下周三正式生效。在完成合并之后，迪士尼将会拥有福克斯的电影制作业务、Hulu 的控制性股权、FX 和 Nat Geo 等娱乐频道以及福克斯其它一些资产。二十一世纪福克斯余下的部分将会成为一家新企业，它将会包含福克斯广播网络、福克斯新闻和福克斯体育等业务。。

5、公司重要公告

广电：

【歌华有线】公司公告披露 2018 年业绩情况，2018 年，公司实现营业收入 27.25 亿元，较上年同期增加 2,705 万元，增幅 1.00%；实现归属于母公司所有者的净利润 6.98 亿元，较上年同期减少 6,371 万元，减幅 8.37%。公司资产总额为 159.37 亿元，比上年末增加 6.10 亿元，增长 3.98%；归属于母公司股东权益为 130.50 亿元，比上年末增加 2.66 亿元，增长 2.08%。公司营业收入增长的主要因素为信息业务保持增长。

信息披露**分析师承诺**

作者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，具备专业胜任能力，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，作者也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。

资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；
卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业评级

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平-5%以下。

免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

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。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，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。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。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。