

# 关注业绩超预期主线，广电板块短期涨幅较大

## ——光大传媒互联网周报 20190324

行业周报

◆**投资建议。**我们继续看好广电行业的中期主题性机会和长期基本面改善趋势，但板块短期涨幅较大，需警惕回调风险；年报及一季报进入披露期，关注业绩超预期主线。**中长期来看：（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）我们持续重点跟踪电商板块，重点推荐阿里巴巴、拼多多。**

### 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

◆**A股及海外中概传媒公司交易回顾。**（1）上周（2019年3月18日至2019年3月22日），传媒指数（+4.99%）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115家公司上涨。涨幅最高的前三名分别为广电网络（+54.82%）、中视传媒（+37.79%）、华数传媒（+33.94%）。跌幅前三名为凯撒文化、华谊嘉信、星辉娱乐，跌幅分别为-5.92%、-5.79%、-4.65%。（3）美股中概股传媒互联网行业一共26家，其中14家公司股价上涨，涨幅前三的分别为第九城市（+36.22%）、中网在线（+13.75%）、航美传媒（+11.88%）；市值前三的为阿里巴巴（4533亿美元）、百度（582亿美元）、京东（405亿美元）；（4）港股中传媒互联网行业一共95家，其中有28家公司股价上涨，涨幅前三的分别为中国有赞（+26.92%）、环球数码创意（+17.65%）、智诚控股（+16.15%）。

◆**行业重要新闻及数据点评。**《比悲伤更悲伤的故事》获上周票房冠军；《都挺好》播放量夺冠；《声临其境第二季》取得周五卫视收视冠军；《万古仙穹第3季》播放量排名国漫第一；Netflix:面对迪士尼竞争我们会更努力发力国际化内容，提升画面质量和交互体验；索尼宣布3月26日进行直播，介绍最新的PS4和PSVR游戏；黄龄专辑发布，出道十年用音乐自白《来日方唱》；川美艺术家鲁婷婷作品《缝隙中的人》入围动画节主竞赛单元；

◆**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；互联网行业技术发展不及预期的风险。

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	46.95	0.18	0.93	1.15	165	50	41	买入
600977	中国电影	17.94	0.52	0.83	0.72	30	22	25	增持
300251	光线传媒	9.08	0.28	0.89	0.36	38	10	25	买入
601098	中南传媒	13.47	0.84	0.69	0.83	16	20	16	增持
601928	凤凰传媒	9.01	0.46	0.61	0.64	18	15	14	增持
BABA	阿里巴巴	176.26	-	3.24	4.72	-	-	-	买入
PDD	拼多多	23.50	-	-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22日注：阿里巴巴、拼多多股价与EPS预测均为美元

## 目录

1、 行业观点：关注业绩超预期主线，广电板块短期涨幅较大.....	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.....	9
3、 行业重要数据点评.....	10
3.1、 全国单个影院：Jackie Chan 北京耀莱为影院票房首位，《比悲伤更悲伤的故事》票房夺冠.....	10
3.2、 电视剧/网剧：现代题材电视剧《都挺好》强势夺得本周播放量冠军.....	13
3.3、 综艺：湖南卫视《声临其境第二季》周五收视夺冠.....	13
3.4、 出版：《红岩》居虚构榜第一，《经典译林·傅雷家书（2018版）》居非虚构畅销榜榜首。.....	15
3.5、 国漫：《万古仙穹第3季》的播放量位居国漫第一名，《斗罗大陆》居第二.....	15
4、 行业重点新闻回顾.....	16
4.1、 影视：Netflix:面对迪士尼竞争我们会更努力发力国际化内容，提升画面质量和交互体验.....	16
4.2、 游戏：索尼宣布3月26日进行直播，介绍最新的PS4和PSVR游戏.....	17
4.3、 音乐：黄龄专辑发布，出道十年用音乐自白《来日方唱》.....	17
4.4、 动漫：川美艺术家鲁婷婷作品《缝隙中的人》入围昂西动画节主竞赛单元.....	18
4.5、 互联网：苹果CEO库克又来中国了：5G时代手机依然是核心载体.....	19
5、 上周公告.....	20
5.1、 传媒上市公司重要公告.....	20
6、 风险分析.....	22

## 1、行业观点：关注业绩超预期主线，广电板块短期涨幅较大

我们继续看好广电行业的中期主题性机会和长期基本面改善趋势，但板块短期涨幅较大，需警惕回调风险；年报及一季报进入披露期，关注业绩超预期主线。

**1、CCBN 2019（中国国际广播电视信息网络展览会）成功举办**，国网公司与中信、阿里巴巴分别签署了战略合作框架协议，共同努力将广电网络打造成新型的媒体融合传输网、数字文化传播网、数字经济基础网和国家战略资源网。广电行业的多个发展主题将迎来落地阶段，4K/8K超高清、县级融媒体、5G、人工智能、智慧广电等多新技术、新概念、新趋势都有较为成熟的产品和方案展出。国家广播电视总局党组成员、副局长张宏森在 CCBN2019 主题报告会上提出：“近者悦，远者来”具体到广电行业，就是要让广电人提振精神，让社会力量更多凝聚到广电事业中来，就是要让广电受众越来越庞大，让新的受众不断融入广电媒体的传播格局。

投资节奏的把握上，**1) 短期广电板块涨幅较大**：Wind 有线和卫星电视 (882461.WI) 上周涨幅 16.23%，本年涨幅达 66.39%，存在一定调整压力；**2) 中期把握主题性机会**：我们认为 2019 年国网整合有望在政策引导下提速，进度或将超预期；**3) 长期关注行业的基本面改善**：5G、超高清视频等创新有望不断兑现，提升广电竞争力。建议关注【广电网络】、【华数传媒】、【歌华有线】、【东方明珠】、【贵广网络】等；

2、年报及一季报进入披露期，关注业绩超预期及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、游戏板块业绩确定性强且弹性大，建议关注持续有重点产品且产品线丰富的公司如【完美世界】、【三七互娱】、【游族网络】；

4、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】；

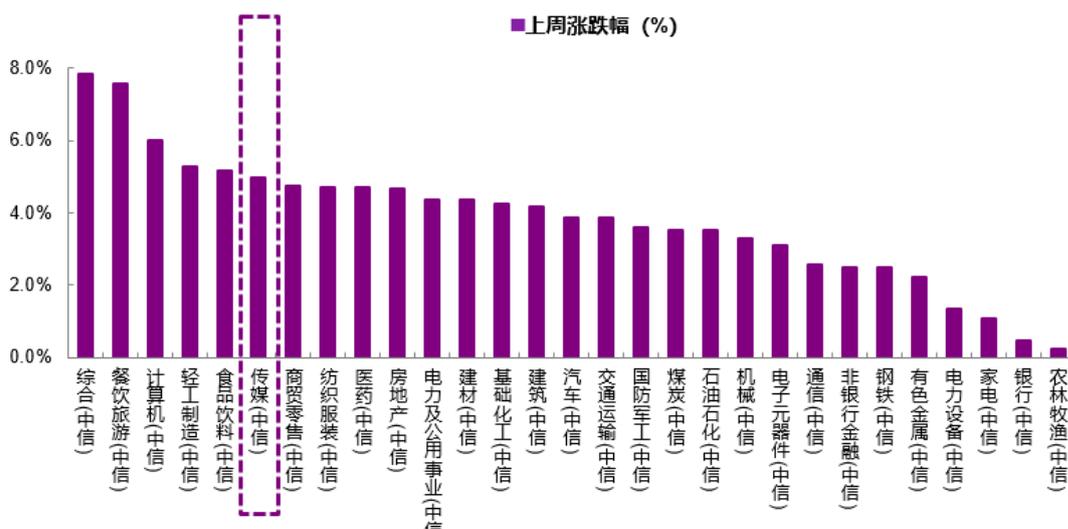
中长期来看：1) 视频行业将迎来高速发展期，平台公司将长期受益，此外内容的供给与需求将重构，渠道平台拥有更强议价权。我们推荐：芒果超媒、中国电影、光线传媒；2) 我们持续重点跟踪电商板块，重点推荐阿里巴巴、拼多多。

## 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18日至2019年3月22日),传媒指数(+4.99%)在29个指数涨跌幅中排名第6。中信指数29个行业指数中29个上涨。涨幅前五的行业分别为综合(中信)(+7.85%)、餐饮旅游(中信)(+7.58%)、计算机(中信)(+6.03%)、轻工制造(中信)(+5.27%)、食品饮料(中信)(+5.16%)。

图1: 上周(2019.3.18-2019.3.22)各行业涨跌幅(单位: %)



资料来源: wind, 光大证券研究所

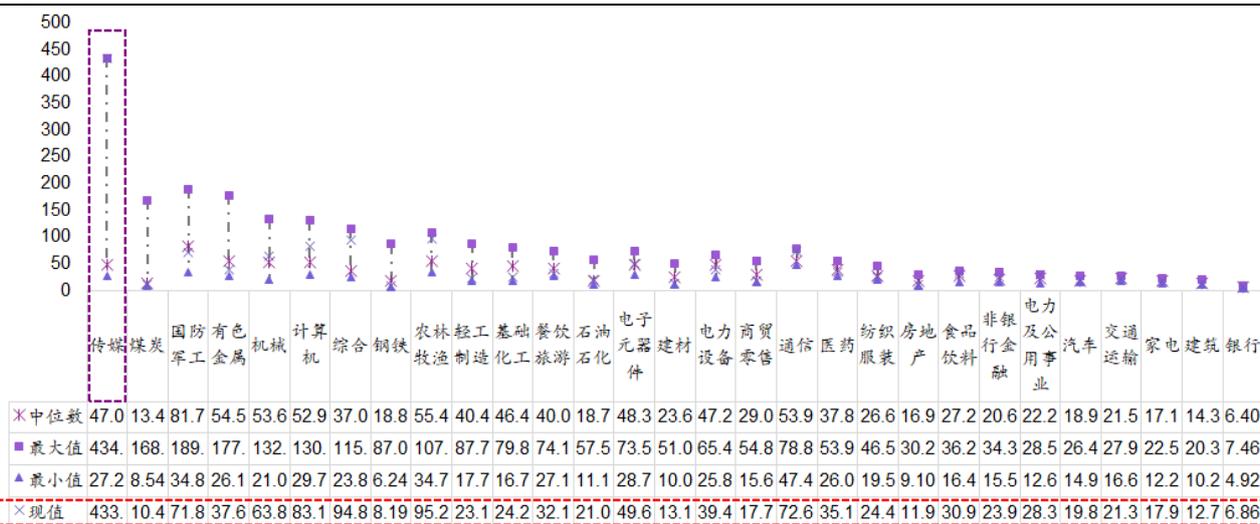
2012年传媒文化产业迎来大发展,估值水平经历了2015年牛市后达到高点,2016年市场开始消化前期“疯狂”的代价,估值水平随后逐渐下降。当前传媒行业估值水平PE(TTM)为433X。1)2012-2015年迎来传媒行业大发展,估值水平持续上升,2015年股灾前PE(TTM)最高达120X(中信传媒指数);2)2015-2017年,市场开始消化前期传媒大发展中带来的多面影响,如电视广告投放量下降、传统报纸的销量“断崖式”下跌、杂志期刊的“停刊潮”等,传媒行业估值逐步下移;4)当前传媒行业PE(TTM)为433X,主要受2月底业绩快报行业部分公司大幅亏损冲击;5)当前传媒的PB估值水平的最小值为1.9,最大值为7.0,现值为2.7。

图 2：中信传媒板块总体估值水平 (PE TTM)



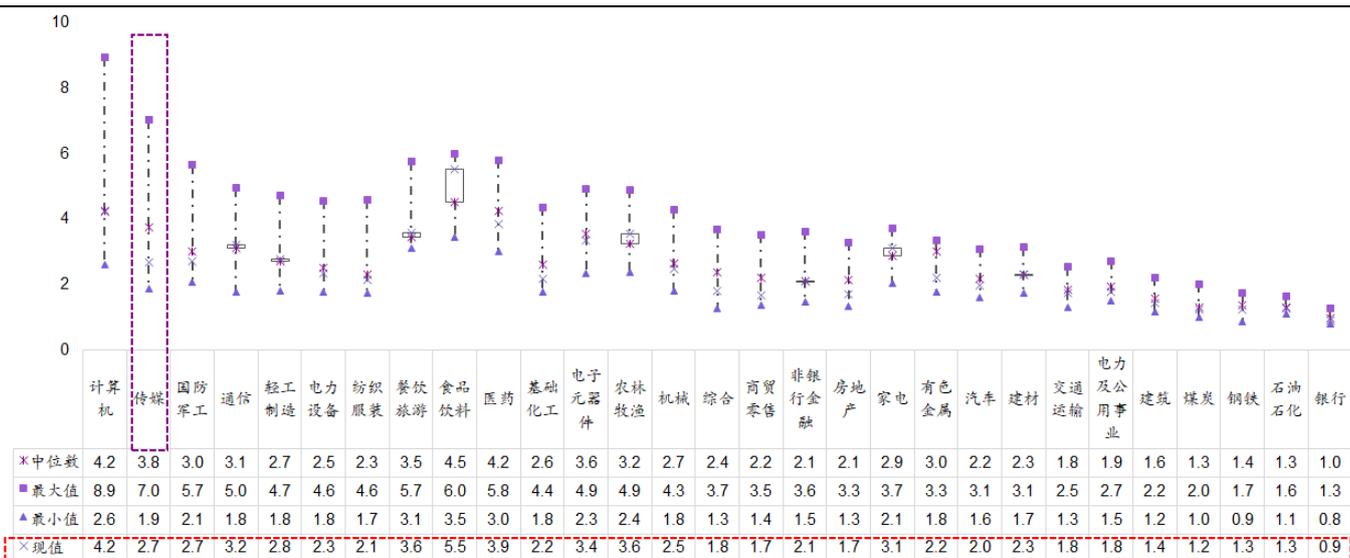
资料来源：wind，光大证券研究所

图 3：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 4：中信指数估值水平 (PB 自 2012 年 1 月 1 日起)

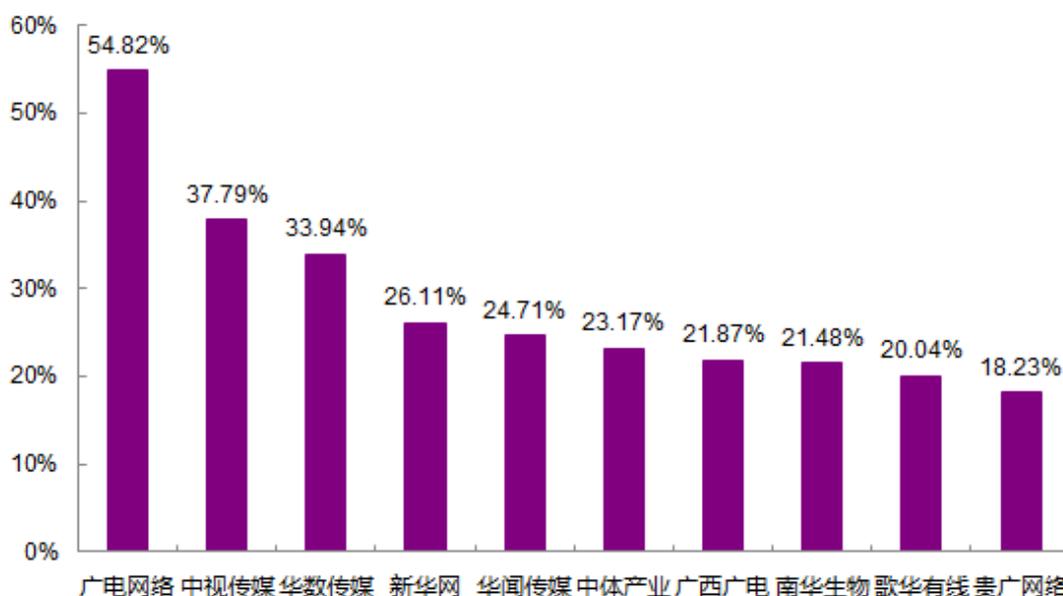


资料来源：wind，光大证券研究所

## 2.2、A 股传媒行业公司回顾

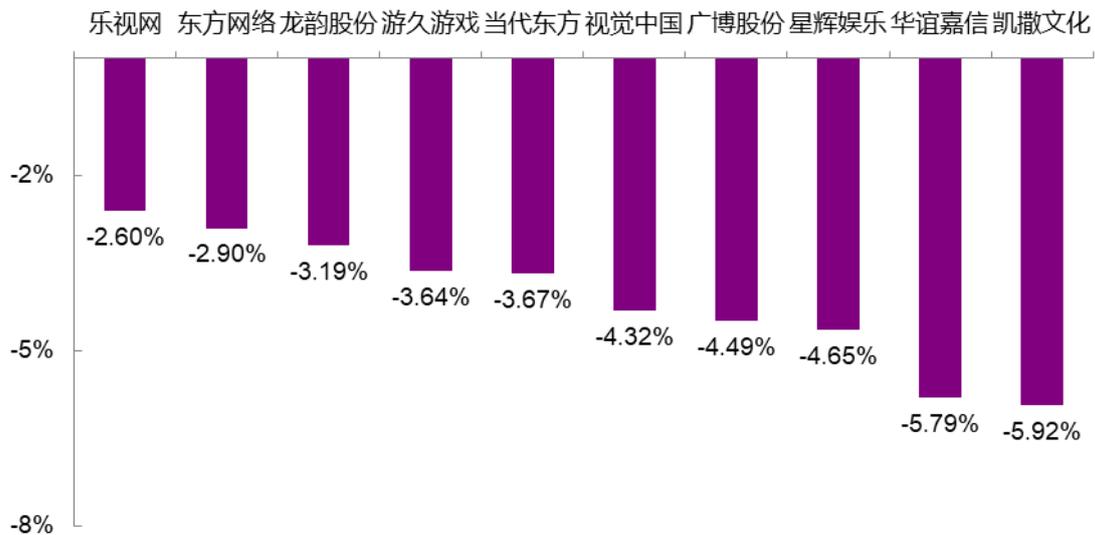
市场回顾。上周（2019 年 3 月 18 日至 2019 年 3 月 22 日），A 股传媒行业 138 家公司中共有 115 家公司上涨。A 股传媒行业 138 家公司中共有 115 家公司上涨。涨幅最高的前三名分别为广电网络（+54.82%）、中视传媒（+37.79%）、华数传媒（+33.94%）。跌幅前三名为凯撒文化、华谊嘉信、星辉娱乐，跌幅分别为-5.92%、-5.79%、-4.65%。

图 5：A 股传媒行业公司上周涨幅榜前十（单位：%）



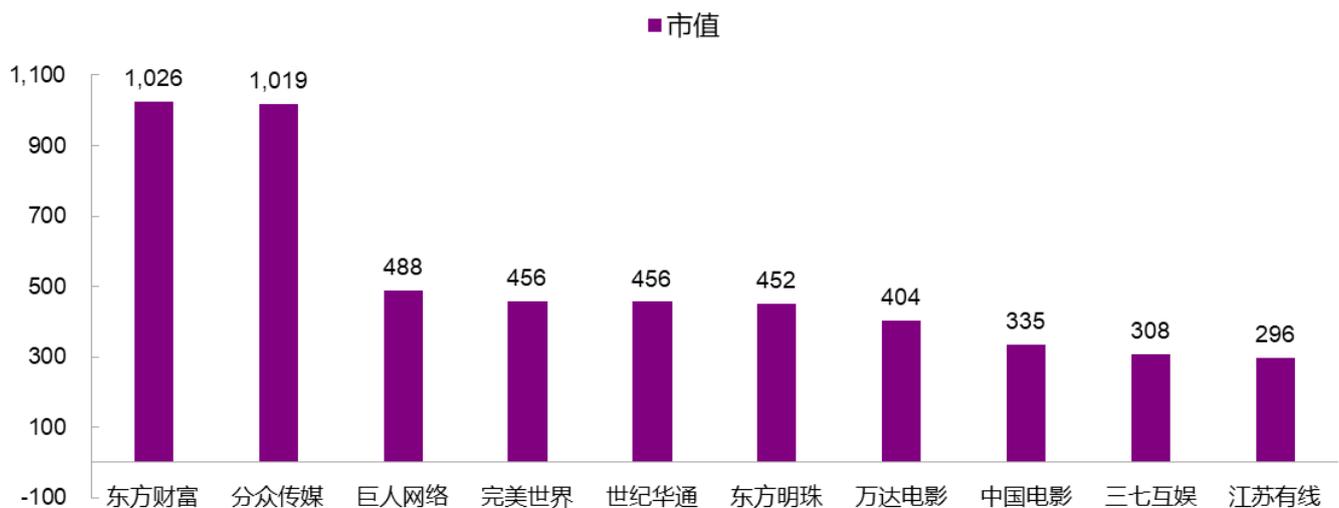
资料来源：wind，光大证券研究所

图 6: 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 7: A 股传媒行业公司市值 (单位: 亿元)

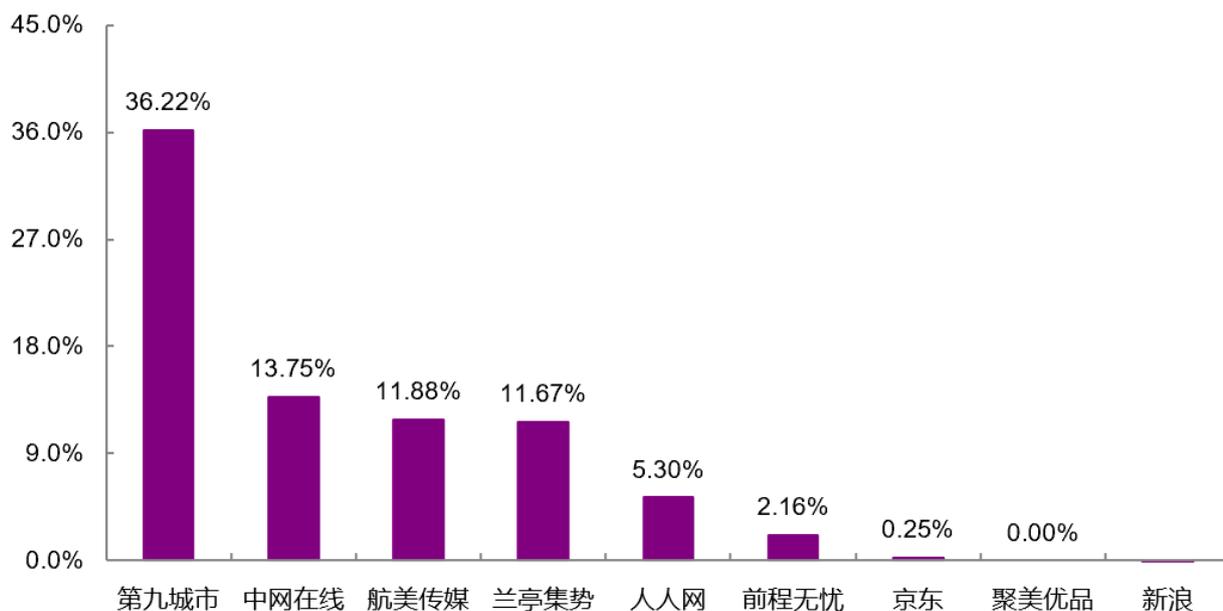


资料来源: wind, 光大证券研究所 注: 市值日期为 2019 年 3 月 22 日

### 2.3、美股中概传媒互联网市场回顾

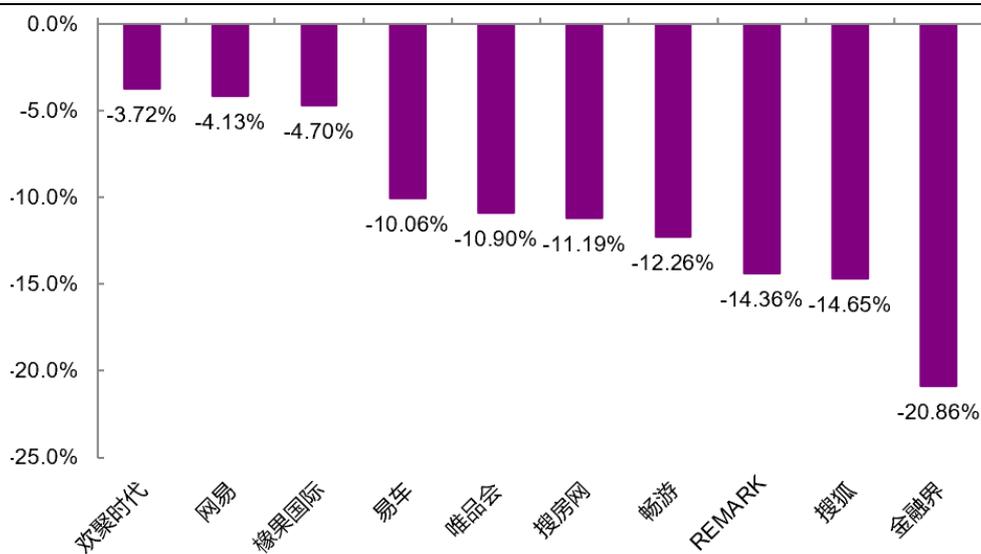
上周 (2019 年 3 月 18 日至 2019 年 3 月 22 日), 美股中概股传媒互联网行业一共 26 家, 其中 14 家公司股价上涨, 涨幅前三的分别为第九城市 (+36.22%)、中网在线 (+13.75%)、航美传媒 (+11.88%); 市值前三的为阿里巴巴 (4533 亿美元)、百度 (582 亿美元)、京东 (405 亿美元)。

图 8：美股中概股传媒互联网行业公司涨幅前十（单位：%）



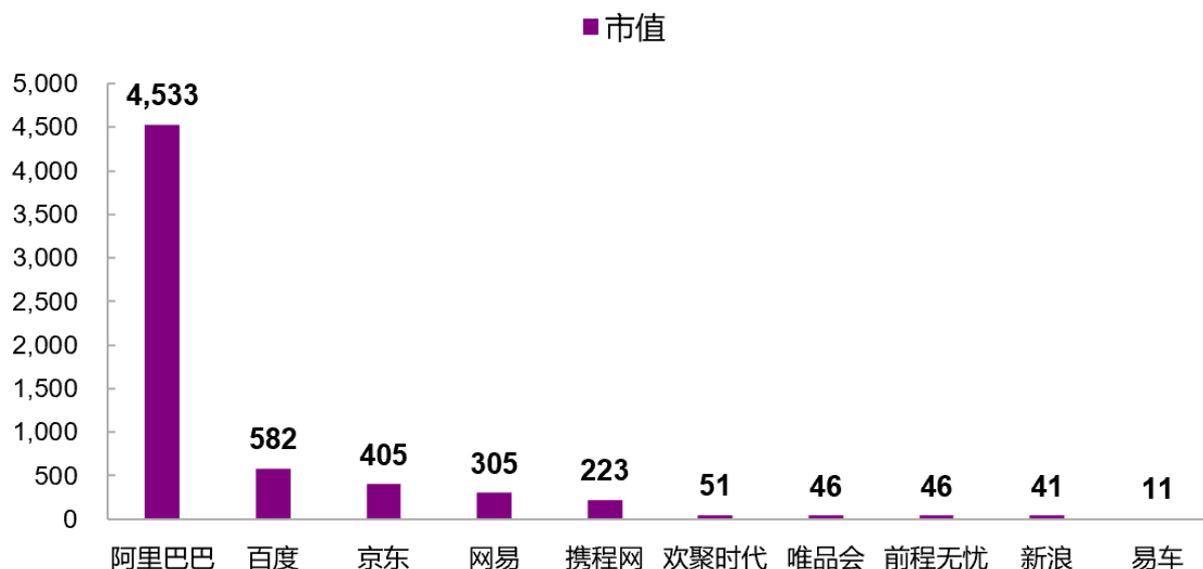
资料来源：wind，光大证券研究所

图 9：美股中概股传媒互联网行业公司跌幅排名（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公司市值（单位：亿美元）

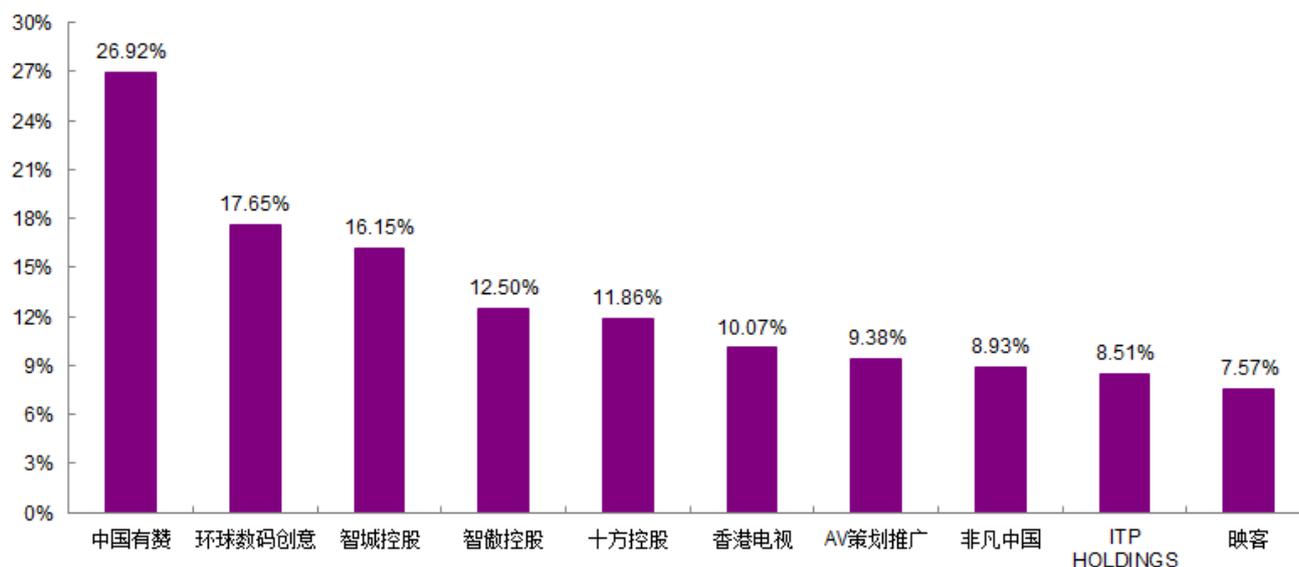


资料来源：wind，光大证券研究所 注：市值日期为 2019 年 3 月 22 日

## 2.4、港股传媒互联网市场回顾

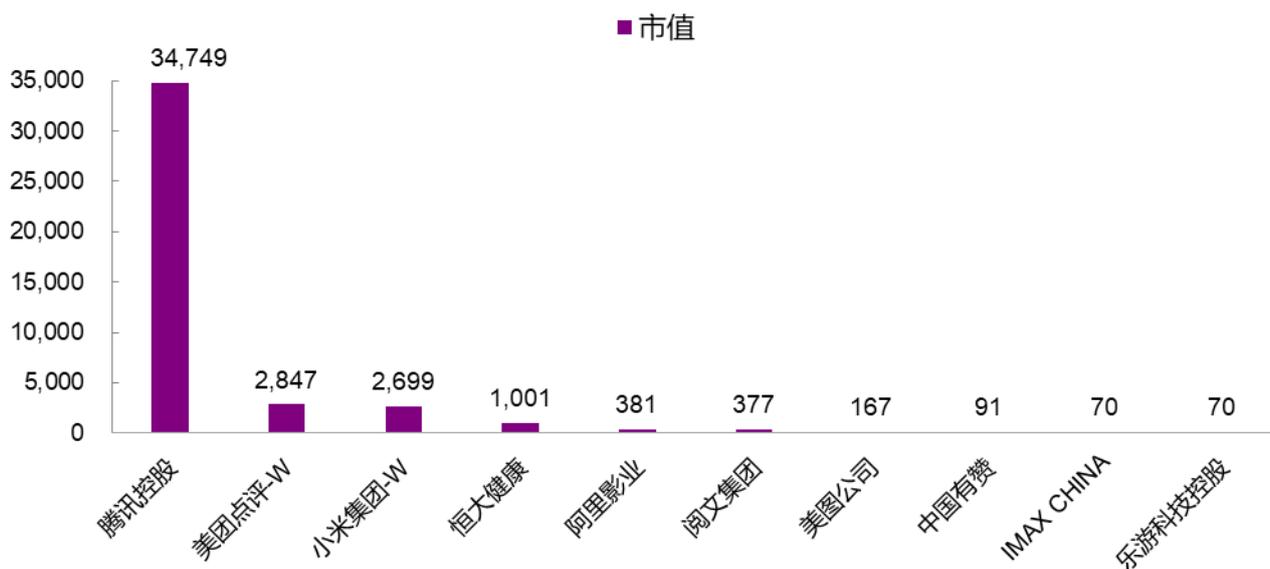
市场回顾。上周（2019 年 3 月 18 日至 2019 年 3 月 22 日），港股中传媒互联网行业一共 95 家，其中有 28 家公司股价上涨，涨幅前三的分别为中国有赞（+26.92%）、环球数码创意（+17.65%）、智诚控股（+16.15%）。

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: 市值日期为 2019 年 3 月 22 日

### 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, 《比悲伤更悲伤的故事》票房夺冠

第 11 周《比悲伤更悲伤的故事》获周票房冠军, 达 3.7 亿; 《惊奇队长》周票房 6.5 亿, 位居第二。2019 年第 12 周将上映 11 部影片, 其中有 6 部是国产电影。

表 1: 2019 年第 12 周 (2019.03.25-2019.03.31) 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	A 测试之爱情大冒险	喜剧	马俪文	于小彤、海陆、薛之谦、南笙、初俊辰、徐冬冬	博纳影业	中国大陆	2D	周四
2	海市蜃楼	悬疑, 科幻, 爱情	奥利奥尔·保罗	阿德里安娜·尤加特, 奇诺·达林, 哈维尔·古铁雷斯, 阿尔瓦罗·莫奇	中国电影股份有限公司	西班牙	2D	周四
3	小飞象	家庭、奇幻	蒂姆·波顿	科林·法瑞尔, 迈克尔·基顿, 丹尼·德维托, 伊娃·格林, 露西·德维托, 道比·欧作室帕瑞	华特·迪士尼电影工	美国	2D	周五
4	三重威胁之跨国大营救	动作	查德·史塔赫斯基, 杰西·约翰逊	陈虎, 卢靖姗, 托尼·贾, 伊科·乌艾斯, 斯科特·阿金斯, 迈克尔·加·怀特	北京影时光文化传播有限公司	中国大陆, 中国香港	2D	周五
5	精灵怪物: 疯狂之旅	喜剧, 动画, 冒险	胡戈尔·坦普	艾米丽·沃森, 詹森·艾萨克, 尼克·弗罗斯特, 杰西卡·布朗-芬德利, 西莉亚·伊姆里, 西莉亚·伊姆瑞, 凯瑟琳·塔特	Warner Bros. GmbH	德国、英国	3D	周五

6	警告	剧情, 悬疑	丹尼尔·卡尔帕索罗	奥拉·加里多, 劳尔·阿雷瓦洛, 安东尼奥·德琴特, Sergio Mur, 贝伦·奎斯塔	DeA Planeta S.L.	西班牙	2D	周五
7	似水流年	剧情	郑君奇, 李龙俊	胡琨, 初俊辰, 李云赫, 杨了, 路东, 卢傲野	\	中国大陆	2D	周五
8	碟仙实录	惊悚, 恐怖	程中豪, 王凯	李漫荻, 齐炫宇, 马丁, 谢易真	\	中国大陆	2D	\
9	周恩来回延安	历史	刘劲, 吴卫东	刘劲, 唐国强, 卢奇	中国文化传媒集团	中国大陆	2D	\
10	劫数难逃	惊悚, 悬疑	徐官祥, 陈志峰	刚小希, 张玻溦, 陈欣孺, 吴双, 卢森堡	\	中国大陆	2D	周五
11	警告	剧情, 悬疑	丹尼尔·卡尔帕索罗	奥拉·加里多, 劳尔·阿雷瓦洛, 安东尼奥·德琴特, Sergio Mur, 贝伦·奎斯塔	DeA Planeta S.L.	西班牙	2D	周五

资料来源: 淘票票, 时光网, 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 71.3 万票房夺得影院票房首位。**以全国影院为单位, 第 11 周 (2019.03.18 - 2019.03.24), 全国影院 TOP10 中, 北京影院占 6 家。金逸北京大悦城 IMAX 店和首都电影院西单店分别以 69.7 万和 66.5 万的票房分列第二、三名。

表 2: 2019 年第 11 周 (2019.03.18 - 2019.03.23) 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	71.3	1.6	8
金逸北京大悦城 IMAX 店	69.7	1.1	22
首都电影院西单店	66.5	1.4	31
首都电影院昌平店	59.5	1.5	26
中影国际影城珠海华发 2 店	56.9	1.5	41
广州飞扬影城 (正佳分店)	56.2	1.1	37
南京新街口国际影城	55.4	1.5	26
UME 影城 (北京双井店)	54.1	1.0	21
深圳市百老汇电影中心影城	52.2	0.9	20
上海百丽宫影城 (环贸 iapm 店)	51.7	0.7	21

资料来源: 艺恩网, 光大证券研究所

### 3.1.2、电影票房:《比悲伤更悲伤的故事》票房夺冠,《惊奇队长》位居第二

**《比悲伤更悲伤的故事》周票房 1.85 亿,《惊奇队长》周票房 0.92 亿。**国内电影市场第 11 周 (2019.03.18 - 2019.03.24) 总票房约 6.08 亿元。其中《比悲伤更悲伤的故事》以 3.76 亿票房占总票房的 61.9%,《惊奇队长》和《绿皮书》分别以 6.60 亿元和 3.58 亿元票房排名第二和第三,分别占周票房 10.9%和 5.9%。

表 3: 2019 年第 11 周 (2019.03.18 - 2019.03.24) 全国电影票房 TOP10

影片名称	周票房 (亿)	票房占比 (%)	场均人次
比悲伤更悲伤的故事	3.76	61.9	14
惊奇队长	6.60	10.9	5
绿皮书	3.58	5.9	7
老师好	3.09	5.2	6
波西米亚狂想曲	1.86	3.1	9
狂暴凶狮	1.81	3.0	5
地久天长	1.41	2.3	6
流浪地球	0.78	1.3	4
乐高大电影 2	0.65	1.1	3
阿丽塔: 战斗天使	0.60	1.0	4

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 11 周 (2019.03.18 - 2019.03.24) 万达院线以 0.76 亿的票房高居排名榜第一, 观影人次 197.2 万; 大地影院第二, 票房为 0.61 亿, 观影人次达 197.6 万; 上海联合院线以 0.49 亿的票房排名第三。

表 4: 2019 年第 11 周 (2019.03.18 - 2019.03.24) 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	7624.3	197.2	39
大地院线	6115.3	197.6	31
上海联合院线	4900.5	139.8	35
中影南方新干线	4848.2	156.2	31
中影数字院线	4169.8	139.2	30
中影星美	3356.5	105.8	32
广州金逸珠江	3063.7	92.7	33
横店院线	2774.0	91.8	30
华夏联合	2275.1	73.4	31
江苏幸福蓝海院线	2190.1	70.2	31

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, 是第二名 CGV 影城投资公司票房 2.5 倍左右

以影投公司为单位, 第 11 周 (2019.03.18- 2019.03.24) 万达电影以 0.73 亿的票房排名第一, 大地影院以 0.29 亿的票房排名第二, 横店院线以 0.24 亿的票房排名第三, CGV 影城投资公司、以 0.20 亿的票房排名第四, 金逸影院投资以 0.17 亿的票房排名第五。万达电影在观影人次方面遥遥领先。

表 5: 2019 年第 11 周 (2019.03.18 - 2019.03.24) 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	7277.7	187.4	11
大地影院	2876.2	87.4	9
横店院线	2415.8	78.9	9
CGV 影城投资公司	1970.6	48.3	12
金逸影视	1712.8	48.5	10
中影影院投资	1648.7	50.0	13
太平洋影管	981.9	30.3	13
香港百老汇	957.8	20.5	13
博纳影院投资	956.7	26.4	12
耀莱管理公司	855.8	27.3	9

资料来源: 艺恩网, 光大证券研究所

## 3.2、电视剧/网剧: 现代题材电视剧《都挺好》强势夺得本周播放量冠军

### 3.2.1、网络及卫视电视剧播放量

现代题材电视剧《都挺好》获得本周播放量冠军,《倚天屠龙记》播放量位居第二。第 11 周 (2019.03.18 - 2019.03.24) 电视剧和网剧播放量排名,《都挺好》以 13.2 亿的播放量排名第一,《倚天屠龙记》以 5.7 亿播放量排名第二,《芝麻胡同》均以 1.7 亿的播放量排名第三。

表 6: 2019 年第 11 周 (2019.03.18 - 2019.03.24) 电视剧和网剧总播放量 TOP10

排名	剧集名称	播放量 (亿)	播出平台
1	都挺好	13.2	多平台
2	倚天屠龙记	5.7	腾讯
3	芝麻胡同	1.7	多平台
4	冷案	1.7	腾讯
5	独孤皇后	1.5	多平台
6	只为遇见你	1.5	多平台
7	我的奇妙男友 2 之恋恋不忘	1.2	芒果 TV
8	逆流而上的你	0.73	多平台
9	老中医	0.62	多平台
10	大宋北斗司	0.57	多平台

资料来源: 骨朵传媒, 光大证券研究所

## 3.3、综艺: 湖南卫视《声临其境第二季》周五收视夺冠

### 3.3.1、卫视综艺日收视率: 湖南卫视《声临其境第二季》周五收视夺冠

2019 年 3 月 22 日, 湖南卫视的《声临其境第二季》以 1.1254% 的收视率和 5.6676% 的市场份额排名第一。江苏卫视的《紧急空降入局踢馆》以 1.0349% 的收视率和 8.5111% 的市场份额排名第二。

表 7: 3 月 23 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	声临其境 2	湖南卫视	1.1254	5.6676
2	紧急空降入局踢馆	湖南卫视	1.0349	8.5111
3	最强大脑之燃烧吧大脑	江苏卫视	1.0118	7.6827
4	老师请回答	北京卫视	0.3671	2.2530
5	最炫国剧风	山东卫视	0.3158	1.6823
6	金牌调解	江西卫视	0.1676	1.2905
7	有请主角儿	辽宁卫视	0.1054	0.5903
8	都市笑口组	广东南方卫视	0.0773	0.5472
9	非常完美	贵州卫视	0.0745	0.5315
10	逛遍全世界	安徽卫视	0.0597	0.3583

资料来源: 猫眼专业版, 光大证券研究所

### 3.3.2、网络综艺播放量: 电视综艺《王牌对王牌第四季》第一, 网络综艺《妻子的浪漫旅行第二季》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 11 周 (2019.03.18 - 2019.03.24) 《王牌对王牌第四季》以 1.4 亿的播放量排名第一, 《爱情保卫战》以 5253 万的播放量排名第二, 《歌手 2019》以 4277 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 11 周 (2019.03.18- 2019.03.24), 《妻子的浪漫旅行第二季》以 8404 万的播放量排名第一, 《女儿们的恋爱》和《变形计第十七季》以 6572 万和 5889 万的播放量排名第二、第三。

表 8: 2019 年第 11 周 (2019.03.18- 2019.03.24) 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	14000	多平台
2	爱情保卫战	5253	多平台
3	歌手 2019	4277	芒果 TV
4	快乐大本营 2019	3656	芒果 TV
5	我家那闺女	3248	芒果 TV
6	最强辩手	2819	多平台
7	非常完美	1994	多平台
8	中国新相亲第二季	1868	腾讯视频
9	最强大脑之燃烧吧大脑第二季	1438	多平台
10	遇见你真好	1289	多平台

资料来源: 骨朵传媒, 光大证券研究所

表 9：2019 年第 11 周（2019.03.18 - 2019.03.24）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	8404	多平台
2	女儿们的恋爱	6572	芒果 TV
3	变形计第十七季	5889	芒果 TV
4	现在就告白	5503	腾讯视频
5	女儿们的男朋友	5243	腾讯视频
6	我和我的经纪人	2829	腾讯视频
7	哈哈农夫	1854	芒果 TV
8	终极高手	1702	腾讯视频
9	峡谷搞事团第二季	1010	腾讯视频
10	甜蜜的任务	609	芒果 TV

资料来源：骨朵传媒，光大证券研究所

### 3.4、出版：《红岩》居虚构榜第一，《经典译林·傅雷家书（2018 版）》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11周（2019.03.18 - 2019.03.24），虚构类书籍：《红岩》排名第一；《流浪地球》排名第二；《活着》排名第三。非虚构类书籍：《经典译林·傅雷家书(2018 版)》排名第一；《皮囊》排名第二；《薛兆丰经济学讲义》排名第三。

表 10：2019 年第 11 周（2019.03.18 - 2019.03.24）畅销书排行榜

排名	虚构	非虚构
1	红岩	经典译林·傅雷家书(2018 版)
2	流浪地球	皮囊
3	新经典文库·余华作品(3)·活着	薛兆丰经济学讲义
4	新经典文库·东野圭吾作品(39)·解忧杂货店	习近平的七年知青岁月(平装)
5	中国科幻基石丛书·三体	蔡康永的情商课:为你自己活一次
6	无羁	人类简史:从动物到上帝(新版)
7	刘慈欣科幻系列·流浪地球(纪念珍藏版)	天才在左 疯子在右(完整版)(新版)
8	斗罗大陆(第四部)-终极斗罗	你要出众,要么出局
9	新经典文库·东野圭吾作品(02)·白夜行	好的孤独
10	余华作品·活着	读客·这本书真好看文库·半小时漫画中国史(全新修订版)

资料来源：开卷，光大证券研究所

### 3.5、国漫：《万古仙穹第 3 季》的播放量位居国漫第一名，《斗罗大陆》居第二

《万古仙穹第3季》的播放量位居国漫第一名，《斗罗大陆》居第二。第11周（2019.03.18 - 2019.03.24），《万古仙穹第3季》以1.5亿的播放量排名第一，《斗罗大陆》以4217万的播放量排名第二，《狐妖小红娘》以2309万的播放量排名第三。腾讯仍然是国漫播出的最主要平台。

表 11：2019 年第 1 周（2019.03.18- 2019.03.24）国漫播放量 TOP10

排名	剧集名称	播放量（万）	播出平台
1	万古仙穹第 3 季	15000	爱奇艺
2	斗罗大陆	4217	腾讯
3	狐妖小红娘	2309	多平台
4	舞动乾坤第 1 季	2151	腾讯
5	灵剑尊第 1 季	1772	多平台
6	雪鹰领主	1743	腾讯
7	雄兵连之诸天降临	1574	腾讯
8	万界神主	1568	腾讯
9	通灵妃	1509	多平台
10	地灵曲	1411	腾讯

资料来源：骨朵传 dong 媒，光大证券研究所

## 4、行业重点新闻回顾

### 4.1、影视：Netflix:面对迪士尼竞争我们会更努力发力国际化内容，提升画面质量和交互体验

#### 4.1.1、《狂暴凶狮》3 月 21 日上映 四大看点揭秘人狮惊险之旅

由著名导演迪克·麦斯执导，索菲·范·温登、朱利安·卢曼、马克·弗罗斯特、雷努斯·克鲁尔主演的动作冒险电影《狂暴凶狮》今日正式登陆国内院线。首映日预售票房不俗，来“狮”凶猛、势不可挡。与此同时，影片四大看点全面解锁，2019 开春最惊悚爆眼球的人狮大战正式开启。

四大看点分别为：故事悬念迭起情节紧凑刺激心跳；人狮肉搏热血枪战场面火爆十足；导演功底深厚玩转另类凶兽大片；平民凶狮二元对立引发价值碰撞（资料来源：新浪娱乐）

#### 4.1.2、Netflix:面对迪士尼竞争我们会更努力发力国际化内容，提升画面质量和交互体验

随着迪士尼和福斯正式合并，年底流媒体 Disney+ 上线已进入倒计时，加上苹果和华纳也将这一块发力，流媒体大战将会是明后年全球娱乐产业的热点。

近日 Netflix 的 CEO 里德·哈斯廷斯被问到如何面对竞争时表示：“听说他们会制作一些特别厉害的剧集，我都有点羡慕嫉妒。在面对这么强大对手时，你要做的就是更加努力。”

里德·哈斯廷斯强调：Netflix 的下阶段会在国际市场加大投入。Netflix 主管内容的格雷格·皮特斯认为，全球仅有 5% 的人口把英语作为母语，因此国际市场以及非英语的内容还是有很多机会，我们相信全球任何地方的人都对好故事有兴趣。Netflix 曾制作或将推出包括韩语的《李尸朝鲜》、日本动画剧集《轻松熊和小薰》、丹麦语《惨雨》、西班牙语《纸钞屋》等内容。

Netflix 还会加强智能推荐、优化页面交互性，给予用户更多、更方面的选择。譬如《爱，死亡和机器人》用户可以随意选择播放次序。此外 Netflix 在画面清晰度、声音体验上也会有投入，譬如提升影视剧在 HDR 电视机上

的体验，声音上则加入 Dolby Atmos 技术。（资料来源：时光网）

## 4.2、游戏：索尼宣布 3 月 26 日进行直播，介绍最新的 PS4 和 PSVR 游戏

### 4.2.1、《战神 4》喜提年度最佳游戏大奖

北京时间 3 月 21 日上午，在旧金山举行的 GDC 2019 揭晓了今年的开发者选择大奖（GAME DEVELOPER CHOICE AWARDS）。其中，《战神 4》再次将年度游戏的殊荣收入囊中，《荒野大镖客：救赎 2》《节奏光剑》《Gris》等作品也有所斩获，前《神秘海域》创意总监 Amy Hennig 正式获得了了终生成就奖。

具体获奖名单如下：最佳音效：《蔚蓝》；最佳处女秀：Mountains（《Florence》）；最佳设计：《陷阵之志》；最佳手游：《Florence》；创新奖：《任天堂 Labo》；最佳叙事：《奥伯丁的回归》；最佳技术：《荒野大镖客：救赎 2》；最佳视觉艺术：《Gris》；最佳 VR/AR 游戏：《节奏光剑》；观众选择奖：《节奏光剑》；年度游戏：《战神 4》；先锋奖：小玉理惠子

《战神》也成为了第 5 款同时拿下 TGA、DICE、GDC 三大奖项的作品，另外四款游戏分别是《神秘海域 2：纵横四海》《上古卷轴 5：天际》《塞尔达传说：旷野之息》《守望先锋》。（资料来源：cnbeta）

### 4.2.2、索尼宣布 3 月 26 日进行直播，介绍最新的 PS4 和 PSVR 游戏

刚刚索尼 PlayStation 官方 Twitter 宣布，他们将在北京时间 3 月 26 日早晨 5 点举行“State of Paly”直播活动，介绍最新的 PS4 和 PSVR 游戏。根据索尼，这次直播仅是“第一章节”，未来应该还有更多的“State of Paly”直播活动。

目前除了下个月发售的独占游戏《旧日不再》外，其他已经公布的独占游戏，包括《美国末日 2》、《对马岛之鬼》等都没有公布发售日。所以希望在这次的直播活动中，索尼在播片的同时也能公布这些独占游戏的发售时间。

当然作为玩家，我们能希望索尼能公布更多的新作，到时候是否会有惊喜呢？（资料来源：TechWeb）

## 4.3、音乐：黄龄专辑发布，出道十年用音乐自白《来日方唱》

### 4.3.1、黄龄专辑发布，出道十年用音乐自白《来日方长》

一曲《HIGH 歌》，唱《痒》了多少人的内心？又柔情撩拨了几多《风月》？继去年 9 月，黄龄与薛之谦合作的单曲、冯小刚喜剧电影《我不是潘金莲》方圆版推广曲《来日方长》唱响全城后，同名专辑终于在 2017 年初夏千呼万唤始出来。睽违七年，在出道十年之际，黄龄用音乐自白：一切都只是《来日方长》……专辑由中唱上海与和序文化联合出品，百慕文化数字发行，重磅推荐。

爱乐之人，畅玩音乐。

爱乐如黄龄，即使七年未曾发片，也从未停下过追寻音乐的脚步：尝试

未知的风格、找寻多元的搭配……如果黄龄不只是性感的，那又会是怎样的呢？摇滚电音戏曲腔，海派柔情摩登感，听过歌曲，答案已经不攻自破：她是一个创造无限可能的音乐精灵。她淋漓尽致的拓展着属于她的音乐疆界，不断尝试着更加丰富、多元、混搭的曲风，这也正是《来日方长》带来的最大惊喜。

作为一名地道的上海女孩，黄龄在此次专辑内容的选择中大胆尝试了流行与复古并行，将十里洋场的锦梦汇入了现今的上海。酷劲十足的封面搭配黑白交织的形象，坚定而温柔地传达着《来日方长》这张专辑决不是速食音乐的信心。作为中国流行音乐发源地的上海，《天涯歌女》、《月圆花好》、《凤凰于飞》等时代金曲担起了民国的流行之音，直至今日拥趸听者无数。此次黄龄化身黑玫瑰般的天涯歌女，传承歌曲中老上海风情的精华，又赋予它们新时代的音乐元素，使得歌曲在海派风韵依旧的同时，也不失现代摩登之感，十里洋场的千般风月和今日魔都的万种风情在黄龄的演绎中奇妙地融合。此外，专辑中原创的几首新歌是大家熟悉的龄式情歌，经其“仙活”演绎倍显空灵，她的调皮任性与慵懒柔情也表现的恰到好处，更吟唱出了黄龄心底的爱与温情。

聆听时光，心“龄”距离。

十年，白驹过隙，打磨出如今更显成熟的黄龄。或许时光不留余地的带走了你我留恋的一切过往，却又馈赠我们对于来日无尽的希望和可能。愿黄龄这张值得细细品味的唱片，伴你回望那段泛黄、温暖的过往，静静守候这份带着祈愿与祝福的来日方长；（资料来源：环球网）

## 4.4、动漫：川美艺术家鲁婷婷作品《缝隙中的人》入围昂西动画节主竞赛单元

### 4.4.1、川美艺术家鲁婷婷作品《缝隙中的人》入围昂西动画节主竞赛单元

喜欢动画的观众一定都知道昂西国际动画电影节，这是全球四个国际 A 类动画电影节中最古老的一个，被誉为“动画界的奥斯卡”。

喜欢动画的观众一定都知道昂西国际动画电影节，这是全球四个国际 A 类动画电影节中最古老的一个，被誉为“动画界的奥斯卡”。

20 日，上游新闻记者独家获悉，来自重庆的青年艺术家、四川美术学院新媒体艺术系教师鲁婷婷的动画作品《缝隙中的人》，入围了 2019 年法国昂西国际动画电影节短片动画主竞赛单元，这是重庆动画人创作的作品首次入围昂西国际动画电影节，鲁婷婷也第一时间接受了上游新闻记者的独家专访。2019 年法国昂西国际动画电影节将于 6 月 10 日至 15 日举行，鲁婷婷也将受邀出席，《缝隙中的人》届时也将全球首映。（资料来源：动漫界）

### 4.4.2、“熊出没”IP 的持有者华强方特 2018 年净利润近 8 亿

历经六年，“熊出没”从未缺席春节档合家欢剧场，该系列已然成长为中国第一动画电影大 IP，吸金力强劲。据每日经济新闻记者统计，“熊出没”系列 6 部作品累计票房高达 26.72 亿元，且口碑良好，豆瓣评分均在 6 分以上。

提起新三板公司华强方特（834793），大家或许有些陌生，但若说起“熊出没”想必瞬间就能激起记忆。

历经六年，“熊出没”从未缺席春节档合家欢剧场，该系列已然成长为中国第一动画电影大 IP，吸金力强劲。据每日经济新闻记者统计，“熊出没”系列 6 部作品累计票房高达 26.72 亿元，且口碑良好，豆瓣评分均在 6 分以上。

“熊出没”IP 的持有者华强方特文化科技集团股份有限公司（以下简称华强方特），依靠“熊”的影响力，开发的主题乐园在全国多地开花，赚得盆满钵满。

3 月 21 日，华强方特发布了 2018 年年度报告，2018 年公司营业收入 43.45 亿元，同比增长 12.49%；归属于挂牌股东的净利润 7.87 亿元，同比增长 5.12%；归属于挂牌股东的扣非净利润 4.57 亿元，同比增长 2.01%。值得一提的是，华强方特 7.87 亿元的净利润，与 A 股影视动漫的上市公司目前预告的年度业绩相比较，也丝毫不逊色。截至目前，在已发布 2018 年业绩快报的申万文化传媒行业中的影视动漫公司里，华强方特将北京文化、华策影视、金逸影视、华谊兄弟等一众 A 股公司甩在了身后。（资料来源：动漫界）

## 4.5、互联网：苹果 CEO 库克又来中国了：5G 时代手机依然是核心载体

### 4.5.1、苹果 CEO 库克又来中国了：5G 时代手机依然是核心载体

“专利数量或者产品的销量，一直都不是苹果公司最在意的，苹果在意的是能够真正帮到人们。产品能够产生有意义影响，是苹果一直以来的使命。”

苹果公司 CEO 库克 (Tim Cook) 继昨日出现在 Apple Store 王府井店参加一场音乐活动之后，今日又开启了新一轮的中国行。

库克在微博上晒出了今天的行程，在谈到 5G 时，库克认为，5G 时代马上就到来了，在可预见的未来，手机依然是一个核心载体，有些是微小的改变，也可能会有革新性的技术出现。而和 VR 等设备相比，大部分用户还是会用智能手机接触互联网。因为 VR 是把用户关在一个小空间内，用户是在固定的时间内使用，不会整天使用。库克表示，他并不认为 VR 会成为一个主流，有无所不在的用户群。

而在谈到部分企业的专利数巨大时，库克认为专利数量并不是衡量创新创造的一个最好的指标，因为很多专利虽然申请了，但最后并不会成为产品，或者对于人们生活没有太重要意义。“所以专利数量或者产品的销量，一直都不是苹果公司最在意的。苹果公司在意的是能够真正帮到人们，比如延长人们生命，让人们活得更健康；帮助音乐家、艺术家能够更好地创作。产品能够产生有意义影响是苹果公司一直以来的使命。”

此外，现场还有人提到“移动互联网的下半场”的说法，库克的观点是“这些所谓的阶段，并不是顺序发生的”。他认为有些事交互进行的，比如说 AI、AR，还有互联网。它们之间并没有什么明显的先后关系，有些是交互发展的。（资料来源：钛媒体）

### 4.5.2、雷鸟科技新任 CEO：会员收入未来将超过广告收入，达到三分之二

雷鸟正在重新塑造一个强硬件支撑的互联网内容运营平台公司形象。“可以这么说，在与一些传统家电厂商相比时，我们更像互联网公司，而与小米这种互联网企业相比，我们的硬件优势更强一些。”

从其股东阵容来看，雷鸟整合了传统家电技术、互联网思维、内容分发渠道等多项先发优势。特别是背靠 TCL，给了雷鸟比较足的硬件底气。

今年 3 月，TCL 宣布正式成立智能终端业务群，这一举措说明，AI 已经上升到 TCL 的战略层面。据李宏伟介绍，在 AI 入口方面，TCL 做了深刻长远的大规模投入。

但与其他一些消费电子不同，电视始终具有很强的媒体属性，内容生态的构建必不可少。雷鸟科技则是 TCL 在智能终端内容运营方向上的重要布局。“目前所有 TCL 的电视都是接入了雷鸟的平台。”李宏伟补充道。

据公告显示，雷鸟科技主要从事互联网电视平台运营业务，2018 年全年收入达 3.1 亿人民币，同比提升 207%；税后净利润达 5,000 万人民币(未经审计)。其用户规模持续扩大，2018 年全年新增激活用户数量 837.1 万，同比提升 34.0%；累计用户量突破 3000 万，攀升至 3190.7 万，同比提升 35.6%；日均活跃用户数量跃升至 1528.2 万，同比提升 41.4%。（资料来源：钛媒体）

## 5、上周公告

### 5.1、传媒上市公司重要公告

#### 麦达数字【002137.SZ】关于媒体报道的澄清公告（3.18）

近日，中央电视台“3.15 晚会”报道称，一款名为“社保掌上通”的 APP 涉嫌窃取用户社保信息，且未得到官方授权。据相关报道，该 APP 由杭州递金网络科技有限公司开发，而深圳市麦达数字股份有限公司与递金网络共同参股设立了上海富数科技有限公司。针对报道中提到的相应内容，为了避免对投资者产生误导，现澄清说明如下：

##### 1、关于网传公司与递金网络共同参股设立了富数科技

富数科技成立于 2016 年 4 月 29 日，考虑到公司投资布局的主要方向为大数据、云计算、物联网等行业，富数科技系技术服务提供商，与公司战略布局方向一致，公司于 2017 年 12 月使用自有资金 1000 万元，以增资方式参股富数科技，增资完成后公司持有富数科技的股权比例为 3.125%，公司本次投资的工商变更于 2018 年 2 月 7 日办理完成。网传公司与递金网络共同参股“设立”富数科技的说法与事实不符。

富数科技系独立经营的实体，公司持有富数科技的股权比例比较低，不拥有富数科技董事席位，公司除开根据章程等规定行使股东等权利外，公司并未通过其他方式直接参与富数科技的日常经营。

##### 2、关于递金网络与公司的关联关系及经营业务往来

除开公司与递金网络均为富数科技股东外，公司、公司控股股东、实际控制人、持股 5%以上股东、董事、监事、高级管理人员与递金网络不存在关联关系或其他利益关系。

经查，公司及合并报表范围内的子公司与递金网络也均无业务往来，也并未借助递金网络获取用户信息。

#### 游族网络【002174.SZ】关于“17 游族 01”回售申报情况的公告（3.18）

根据《游族网络股份有限公司 2017 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）债券募集说明书》的规定，游族网络股份有限公司分别于 2019 年 3 月 8 日、2019 年 3 月 11 日、2019 年 3 月 12 日在深圳证券交易所官网披露了《游族网络股份有限公司关于“17 游族 01”票面利率不调整和债券

持有人回售实施办法的第一次提示性公告》、《游族网络股份有限公司关于“17 游族 01”票面利率不调整 and 债券持有人回售实施办法的第二次提示性公告》、《游族网络股份有限公司关于“17 游族 01”票面利率不调整 and 债券持有人回售实施办法的第三次提示性公告》。

根据《募集说明书》的约定，“17 游族 01”的投资者有权选择在第 2 个计息年度付息日将其持有的本期债券全部或部分按面值回售给公司，或者选择继续持有本期债券。投资者可在回售登记期即 2019 年 3 月 8 日—2019 年 3 月 14 日，选择将其持有的“17 游族 01”全部或部分回售给公司，回售价格为人民币 100 元/张（不含利息）。回售部分债券享有 2018 年 4 月 7 日至 2019 年 4 月 6 日期间利息，票面年利率为 5.50%。

根据中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司提供的债券回售申报数据，“17 游族 01”本次有效回售申报数量为 3,700,000 张，回售金额为 370,000,000 元（不含利息），剩余托管量为 300,000 张。

### 乐视网【300104.SZ】股票暂停交易提示（3.19）

乐视网信息技术（北京）股份有限公司于 2017 年 4 月 27 日披露《2017 年审计报告》，立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具了无法表示意见的审计报告。截止目前，2017 年度审计报告中“无法表示意见”尚未完全消除，目前公司董事会和管理层正在积极进行相应处理，以期消除上述事项的影响。如经审计后公司 2018 年度报告被出具“无法表示意见”，根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》第十三章相关规定，公司出现“（五）最近两个年度的财务会计报告均被注册会计师出具否定或者无法表示意见的审计报告”，深圳证券交易所可以决定暂停公司股票上市。

### 万达电影【002739.SZ】：发行股份购买资产暨关联交易报告书摘要（3.21）

本次交易的标的资产为万达影视 95.7683%的股权。万达电影拟向万达投资等 20 名交易对方发行股份购买其持有的万达影视 95.7683%的股权，各方协商确定标的资产的交易价格为 10,523,929,472 元。

本次交易完成后，上市公司将直接持有万达影视 95.7683%的股权。

### 万达电影【002739.SZ】：关于使用自有资金购买银行理财产品的公告（3.21）

2018 年 4 月 24 日，公司第四届董事会第十八次会议审议通过了《关于使用自有资金购买银行理财产品的议案》，同意公司在保障日常运营资金的前提下，使用不超过 15 亿元闲置自有资金购买银行理财产品。2018 年度，公司利用闲置自有资金购买理财产品的金额累计为 2.9 亿元，期间取得收益 256.2 万元。

独立董事审核认为：公司目前经营情况良好，财务状况稳健，自有资金充裕，在保证公司正常经营资金需求和资金安全的前提下，使用不超过 15 亿元的自有资金购买银行保本型短期理财产品，有利于在控制风险前提下提高公司自有资金的使用效率，增加公司资金收益，不会对公司经营活动造成不利影响，符合公司利益，不存在损害公司及全体股东，特别是中小股东利益的情形。该事项决策程序合法合规。同意上述使用自有资金购买银行短期理财产品事项。

### 光环新网【300383.SZ】：关于控股股东部分股权质押及解除质押的公告

**(3.22)**

截至本公告日，百汇达持有公司股份 512,230,000 股，占公司总股本的 33.27%；累计质押股份 184,589,800 股，占其所持有公司股份的 36.04%，占公司总股本的 11.99%。

截至本公告日，百汇达及其一致行动人持有公司股份 536,648,900 股，占公司总股本的 34.85%；累计质押股份 196,549,800 股，占其所持有公司股份的 36.63%，占公司总股本的 12.77%。

**凤凰传媒【601968.SZ】：关于董事会、监事会换届延期的提示性公告（3.22）**

江苏凤凰出版传媒股份有限公司（以下简称“公司”）第三届董事会、第三届监事会将于 2019 年 3 月 23 日任期届满，鉴于公司第四届董事会董事候选人、第四届监事会监事候选人的提名工作尚未完成，为确保董事会、监事会工作的连续性及稳定性，公司决定第三届董事会、第三届监事会延期换届，公司董事会各专门委员会及高级管理人员的任期亦相应顺延。公司将按照相关法律法规的程序要求尽快完成董事会、监事会换届选举工作。

在换届工作完成之前，公司第三届董事会、第三届监事会全体成员及公司高级管理人员将依照法律、法规和《公司章程》的规定继续履行董事、监事及高级管理人员的义务和职责。公司董事会、监事会延期换届不会影响公司正常运营。

**乐视网【300104.SZ】：独立董事对第四届董事会第八次会议相关事项发表的独立意见（3.23）**

公司董事会审议本次关联交易事项时，审议和表决程序符合《深圳证券交易所创业板上市公司规范运作指引》、《深圳证券交易所创业板股票上市规则》、《公司章程》等相关法律、法规的规定，公司与关联方发生的交易是按照公平自愿原则进行的，不存在损害公司及股东利益的行为。

公司董事会在审议此关联交易事项时，关联董事作了回避表决，审议表决程序合法、有效。

**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) **互联网**：技术发展不及预期的风险，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, 也将不会与本报告中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