



强于大市

传媒互联网行业评论周报

加仓一季报预期绩优的游戏板块及后续催化不断的体育板块

A股传媒板块第12周（3月25日-3月29日）下降5.67%，板块表现弱于创业板指（下降0.02%），弱于上证综指（下降0.43%）。中银传媒建议关注投资组合：游族网络(+1.84%)、姚记扑克(+1.71%)、当代明诚(-4.45%)、星辉娱乐(+10.38%)，组合平均收益2.37%。

行业观点：

- **增配一季报预期绩优的游戏板块及后续催化不断的体育板块。**随着当前逐步进入2019年一季报密集发布期，从此前凯撒文化、姚记扑克、完美世界等游戏公司发布的一季报预告情况看，游戏公司一季度业绩整体向好且超市场预期可能性较大，我们判断共性原因有三点：1、“口红效应”导致三线城市以下的下沉市场用户游戏时长和人均付费增加；2、2018年版号审批一度暂停使得游戏产品供给一定程度上出清，存量游戏市场份额提升；3、买量进一步集中，游戏头部化趋势更加明显。从2018年四季度开始如吉比特《问道》、多益网络《神武》、游族网络《少年三国志》等已上线较长时间的老游戏流水逆势增长可以得到验证。我们继续建议投资者加大布局一季报有可能超预期的游戏公司，中长期看，继续布局精品游戏研发运营商及出海领先的企业。另外，我们延续此前对体育板块的观点，建议调整中积极布局。中长期逻辑来看，政策支持确定性强、大赛临近以及消费升级拉动人均体育消费提升成为推动体育产业变现加快的动力，也是支撑体育板块业绩和估值提升的基石；短期建议紧密跟踪重要催化剂的落地：1) 5月19日，亚足联将投票决定2023年亚洲杯主办国，申办国只有中国和韩国；2) 2022年卡塔尔世界杯扩军至48支球队的预期有望不断增强，6月4日左右国际足联会议将投票最终决定是否扩军；3) 借助“武磊效应”引发的在国内关注度的快速提升，西班牙人俱乐部及西甲联赛有望加快在中国的商业化变现。若短期催化落地，对核心标的当代明诚、星辉娱乐未来几年业绩有望带来较大拉动，推动公司业绩和估值双升。**个股方面**，推荐：进口游戏版号政策存在预期差且若拳头产品获得版号并上线，业绩弹性较大的精品游戏研发运营商：**游族网络**；建议关注：核心游戏流水增长较快，业绩有望持续超预期的公司：**姚记扑克**；基本面边际改善、估值仍有优势且后续催化较多的体育板块核心标的：**当代明诚**、**星辉娱乐**。

相关研究报告

《传媒互联网行业评论周报》2019.03.17
《传媒互联网行业评论周报》2018.03.10
《传媒互联网行业评论周报》2018.03.03

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

传媒

方光照

(8621)20328348
guangzhao.fang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300519010001

刘昊涯

(8621)20328304
haoya.liu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517080006

个股要点：

游戏板块

游族网络：《权利的游戏》若获得版号上线，将贡献较大业绩弹性。

姚记扑克：捕鱼游戏流水增长较快，业绩有望持续超预期。

体育板块

当代明诚：公司获得的亚足联商务权益开发权变现空间大，武磊加盟西班牙人后带来西甲在国内关注度提高，公司西甲版权价值有望提升。

星辉娱乐：武磊加盟西班牙人带来关注度和商业价值提升，有望推动广告赞助、衍生品开发商业变现加快，带来业绩超预期。

主要风险：

- 监管政策变化，公司业绩不及预期，解禁与重要股东减持。



目录

公司公告一周回顾及下周提示.....	4
行业新闻一周回顾	7
传媒互联网行业一周数据.....	9
即将上线的游戏.....	11
板块上市公司一周行情	12
风险提示.....	15



图表目录

图表 1. A 股传媒板块本周涨跌幅排行 (2019.03.25-2019.03.29)	4
图表 2. 本周上市公司 2018 年年度报告一览 (2019.03.25-2019.03.29)	5
图表 3. 本周上市公司 2019 年第一季度业绩预告一览 (2019.03.25-2019.03.29)	5
图表 4. 本周上市公司股权质押一览 (2019.03.25-2019.03.29)	6
图表 5. 下周上市公司大事提醒一览	6
图表 6. 2019 年 3 月 31 日内地票房 TOP10 (截止时间: 21:00)	9
图表 7. 本周电影票房重点数据 (2019.03.25-2019.03.31)	9
图表 8. TOP10 院线 (2019.03.25-2019.03.31)	9
图表 9. 下周即将上映的影片	9
图表 10. 网络剧一周数据 (3 月 25 日-3 月 31 日)	10
图表 11. 网络综艺一周数据 (3 月 25 日-3 月 31 日)	10
图表 12. 央卫晚间电视剧收视率一周数据 (3 月 25 日-3 月 30 日)	10
图表 13. 央卫晚间综艺收视率一周数据 (3 月 25 日-3 月 30 日)	10
图表 14. 移动游戏最新排名 (截止 2018 年 3 月 31 日)	11
图表 15. A 股传媒行业上周行情回顾 (2019.03.25-2019.03.29)	12
续图表 15. A 股传媒行业上周行情回顾 (2019.03.25-2019.03.29)	13
图表 16. 美股重点公司估值表 (以 2019 年 3 月 29 日收盘价为准)	14
图表 17. 港股重点公司估值表 (以 2019 年 3 月 29 日收盘价为准)	14
附录图表 18. 报告中提及上市公司估值表	16



公司公告一周回顾及下周提示

图表 1. A 股传媒板块本周涨跌幅排行 (2019.03.25-2019.03.29)

	证券代码	证券名称	涨跌幅 (%)
涨幅前五	002699.SZ	美盛文化	32.05
	300079.SZ	数码科技	18.06
	002447.SZ	晨鑫科技	14.56
	300291.SZ	华录百纳	14.15
	300043.SZ	星辉娱乐	10.38
跌幅前五	600831.SH	广电网络	(17.56)
	600088.SH	中视传媒	(16.39)
	000917.SZ	电广传媒	(15.51)
	002175.SZ	东方网络	(15.37)
	600825.SH	新华传媒	(13.37)

资料来源: 万得, 中银国际证券

1. 当代东方:关于持股 5%以上股东协议转让公司股份的提示性公告 (2019.03.26)

2019年3月26日, 公司持股 5%以上股东南方资本于 2019年3月25日与自然人崔波签署《股份转让协议》, 南方资本拟将其持有公司的 5539.73 万股股份 (占公司总股本的 7.00%) 通过协议转让方式转让给崔波。

2. 贵广网络:1)可转换公司债券上市公告书 (2019.03.26)

经上海证券交易所自律监管决定书[2019]47号文同意, 公司 16 亿元可转换公司债券将于 2019年3月29日起在上海证券交易所挂牌交易, 债券简称“贵广转债”, 债券代码“110052”。

2) 关于控股股东减持公司可转换公司债券的提示性公告 (2019.03.29)

截止至 2019年3月29日, 公司控股股东贵广投资通过上海证券交易所交易系统累计减持贵广转债 160 万张, 占发行总量的 10%。减持后持有数量为 197 万张, 减持后数量占发行总量比例为 12.31%。

3. 美盛文化:关于控股股东及其实际控制人签署《股份转让框架协议》及控股股东可能发生变更的提示性公告 (2019.03.27)

公司控股股东及实际控制人美盛控股与四家单位分别签署了《股份转让框架协议》, 合计拟转让上市公司 40.1%股份。本协议仅为框架协议, 双方尚未签署正式的股权转让协议。

若本次交易实施完成, 中合国信将持有公司 24.8%的股份和 24.8%的股份表决权, 为公司第一大股东, 成为公司控股股东。

4. 当代明诚:1)关于调整非公开发行 A 股股票方案的公告 (2019.03.27)

公司本次非公开发行股票的拟募集资金总额调减为不超过 18.70 亿元, 各认购对象的认购金额上限随之调整, 公司非公开发行股票方案的其他条款不变。

2) 关于受让控股子公司股权并引入外部投资者向控股子公司增资暨资产出售的关联交易公告 (2019.03.27)

公司拟出资 515 万元受让汇盈博润持有的公司控股子公司北京新爱体育传媒科技有限公司 0.15% 股权。同时公司拟与和谐安朗、奥铭博观、上海澜萃分别向新爱体育增资 5000 万元、10000 万元、34451.50 万元、1359.93 万元, 认购新爱体育新增注册资本 155.81 万元、311.63 万元、1073.60 万元和 42.38 万元。本次增资完成后, 公司将失去对新爱体育的控制权, 新爱体育将不会继续纳入公司的合并报表范围之内。



5.游族网络:关于公司出售资产暨关联交易的公告 (2019.03.29)

公司拟将持有的掌淘科技 58%的股权及其相关附属权利转让给自然人陈礼标。本次交易转让价格拟定为人民币 3.48 亿元，对应掌淘科技合并口径归属于母公司的股东全部权益价值为人民币 6 亿元。

6.姚记扑克:回购报告书 (2019.03.29)

公司本次回购股份的资金总额不低于人民币 2000 万元 (含 2000 万元)，最高不超过人民币 4000 万元 (含 4000 万元)。本次回购股份的价格为不超过 8.50 元/股。本次回购期限为自公司股东大会审议通过回购股份预案之日起，不超过十二个月。本次回购的股份拟用于公司的股权激励计划、员工持股计划。

图表 2.本周上市公司 2018 年年度报告一览 (2019.03.25-2019.03.29)

公司名称	营业总收入 (亿元)	同比增幅 (%)	归母净利润 (亿元)	同比增幅 (%)
宋城演艺	32.11	6.2	12.87	20.57
中文传媒	115.13	(13.48)	16.19	11.53
中原传媒	90.01	10.11	7.34	5.92
新华文轩	81.87	11.44	9.32	0.9
力盛赛车	3.75	32.87	0.38	(5.93)
天威视讯	15.6	(1.92)	1.97	(16.28)
电魂网络	4.48	(10.19)	1.3	(21.18)
浙数文化	19.1	17.42	4.78	(71.13)
新文化	8.06	(34.66)	0.32	(87.17)

资料来源:公司公告,中银国际证券

图表 3.本周上市公司 2019 年第一季度业绩预告一览 (2019.03.25-2019.03.29)

公司名称	公告日期	归母净利润 (万元)	同比增幅 (%)
拓维信息	2019-3-29	1000~1120	282.41~328.30
姚记扑克	2019-3-25	4279.32~5705.76	200~300
安妮股份	2019-3-29	8000~9000	204.96~243.08
麦达数字	2019-3-28	4600~6200	42.55~92.13
易尚展示	2019-3-28	610~750	23.79~52.2
平治信息	2019-3-27	6200~7200	29.92~50.87
蓝色光标	2019-3-25	20000~23000	30.58~50.16
完美世界	2019-3-29	44500~48500	23.57~34.67
思美传媒	2019-3-29	9720.47~12600	0~30
宋城演艺	2019-3-27	35400~38700	10~20
盛通股份	2019-3-29	1016.25~1219.50	0~20
联络互动	2019-3-29	0-5000	(51.86~100)
慈文传媒	2019-3-25	500~1500	(82.83~94.28)
晨鑫科技	2019-3-29	721.38~1803.45	(75~90)
恺英网络	2019-3-29	4500~6700	(73~82)
聚力文化	2019-3-28	3000~4000	(75.90~81.92)
分众传媒	2019-3-28	30200~42300	(65~75)
新文化	2019-3-29	3371.09~5393.74	(20~50)
东方网络	2019-3-29	(1800~3000)	上年同期亏损 4085.83 万元
印纪传媒	2019-3-29	(3300~4950)	上年同期盈利为 11800 万元
骅威文化	2019-3-29	(2000~3000)	上年同期盈利 617.80 万元

资料来源:公司公告,中银国际证券



图表 4. 本周上市公司股权质押一览 (2019.03.25-2019.03.29)

公司名称	股东名称	本次质押股份数量	占所持股份比重%	累计质押股份数量	占所持股份比重%
长城影视	宏宝集团	(10,500,000)	25.74	30,000,000	73.54
跨境通	杨建新	(3,897,246)	1.38	256,185,164	90.41
引力传媒	罗衍记	12,200,000	9.46	-	-
引力传媒	蒋丽	(9,400,000)	47	-	-
慈文传媒	马中骏	(21,697,901)	24.98	58,383,971	89.59
慈文传媒	王玫	(23,747,484)	90.99(过户前)	2,352,233	100
慈文传媒	叶碧云	2,946,382	100	2,946,382	100

资料来源: 公司公告, 中银国际证券

图表 5. 下周上市公司大事提醒一览

公司名称	发生日期	事件类型	事件摘要
晨鑫科技	2019-04-01	股东大会召开	审议《关于 2018 年度计提资产减值准备的议案》等
盛天网络	2019-04-02	年报预计披露日期	2018 年年报预计于 2019-04-02 披露
利欧股份	2019-04-02	股东大会召开	审议《关于迹象信息技术(上海)有限公司股份补偿的议案》
蓝色光标	2019-04-02	限售股份上市流通	11721.1662 万股定向增发机构配售股份上市流通
浙数文化	2019-04-02	业绩发布会	2018 年年报业绩发布会
华谊兄弟	2019-04-03	股东大会召开	审议《关于公司取消向平安银行申请综合授信的议案》等
长城动漫	2019-04-03	股东大会现场会议 登记起始	2019-04-08 召开临时股东大会
天神娱乐	2019-04-03	股东大会召开	审议《关于计提资产减值准备及确认预计负债的议案》等
三七互娱	2019-04-03	股东大会现场会议 登记起始	2019-04-08 召开临时股东大会
佳云科技	2019-04-03	业绩发布会	2018 年年报业绩发布会
天舟文化	2019-04-03	业绩发布会	2018 年年报业绩发布会
新文化	2019-04-04	业绩发布会	2018 年年报业绩发布会
欢瑞世纪	2019-04-04	股东大会召开	2019-04-04 召开临时股东大会
丝路视觉	2019-04-04	股东大会现场会议 登记起始	2019-04-09 召开股东大会
昆仑万维	2019-04-04	股东大会召开	2019-04-04 召开临时股东大会

资料来源: 公司公告, 中银国际证券

行业新闻一周回顾

1. 斗鱼年收入破 40 亿，估值 250 亿赴美上市 (2019.03.25)

武汉东湖高新区相关部门的监测数据显示，斗鱼直播 2018 年收入突破 40 亿元，并计划年内启动赴美上市。

去年 3 月，斗鱼完成 E 轮 40 亿元融资，全部由腾讯独家投资。斗鱼和虎牙背后均是腾讯系，之前虎牙已在美国上市，斗鱼也上市在即。

接近斗鱼的消息人士称，近两年，斗鱼一直在备战 IPO，并初步计划今年夏天赴美国纳斯达克上市。目前，斗鱼融资总额已高达 70 亿元，估值 250 亿元。

(资料来源: TechWeb)

<http://www.techweb.com.cn/finance/2019-03-25/2729193.shtml>

2. 爱奇艺发行可转债，融资 12 亿美元 (2019.03.26)

爱奇艺公告称，宣布计划发行 10.5 亿美元的 6 年期可转换票据。这批高级无担保票据将于 2025 年 4 月 1 日到期。此外，爱奇艺还允许初始购买者购买为期 13 天的额外 1.5 亿美元本金票据，总融资规模达 12 亿美元。这些债券的息票率范围在 2% 至 2.5% 之间。

爱奇艺计划将此次发行票据所得部分净收益用于支付上限交易成本，将剩余资金用于扩大和增强内容发行、技术支持以及用于企业营运资本及其他企业用途。

(资料来源: TechWeb)

<http://www.techweb.com.cn/finance/2019-03-26/2729341.shtml>

3. 苹果 2019 春季发布会主打服务 (2019.03.26)

北京时间 3 月 26 日凌晨 1 点，苹果召开了 2019 年首场发布会，发布了 Apple News+、Apple Card、Apple TV+、Apple Arcade 等全新服务类产品，没有任何硬件的更新。

苹果公司首先推出了升级版新闻服务 Apple News+，该服务可根据用户兴趣进行内容推送，推送的内容则来自专业媒体和值得信赖的新闻来源。据介绍，Apple News+ 纳入杂志订阅服务，包括《纽约客》《时代周刊》和《人物》等 300 多份杂志，还有《洛杉矶时报》和《华尔街日报》等新闻媒体。苹果公司 CEO 库克表示，前 Apple News 每月文章阅读量达 50 亿，在新闻类 APP 中排名第一。

苹果公司计划在今年秋季上线新视频服务 Apple TV+，100 多个国家和地区的用户将能收看到 Apple TV 的原创节目。Apple TV 可让用户根据自己喜欢的内容进行选择支支付，而不受广告的干扰，还可根据用户的习惯为其推介可能喜欢的内容，Apple TV+ 也是没有广告的。据介绍，Apple TV 将与三星、索尼等展开合作，在它们的智能电视上推出 Apple TV 服务。除了电视，在 iPhone 和 iPad 上也同样支持 Apple TV 服务。

苹果公司此次推出的 Apple Arcade 游戏订阅服务整合了游戏资源，还包含了增强现实 (AR) 等技术。

(资料来源: TechWeb)

<http://www.techweb.com.cn/internet/2019-03-26/2729228.shtml>

4. 2018 国家体育产业基地评选结果: 9 个产业示范基地 18 个示范单位 25 个示范项目 (2019.03.26)

3 月 26 日，国际体育总局经济司发布《体育总局经济司关于 2018 年国家体育产业基地评选结果公示的通知》。其中，公布国家体育产业示范基地 9 个，国家体育产业示范单位 18 个，国家体育产业示范项目 25 个。

(资料来源: 体育大生意)

<http://www.sportsmoney.cn/article/83339.html>



5. 国家网信办组织抖音、快手等短视频平台试点青少年防沉迷系统 (2019.03.28)

日前,国家网信办指导组织“抖音”“快手”“火山小视频”等短视频平台试点上线青少年防沉迷系统。这是我国在网络短视频领域首次尝试开展青少年防沉迷工作。

此次上线试运行的“青少年防沉迷系统”内置于短视频应用中,用户每日首次启动应用时,系统将进行弹窗提示,引导家长及青少年选择“青少年模式”,使用更加方便。进入“青少年模式”后,用户使用时段受限、服务功能受限、在线时长受限,且只能访问青少年专属内容池。系统还将试点通过地理位置判定、用户行为分析等技术手段筛选甄别农村地区留守儿童用户,并自动切换到“青少年模式”。

(资料来源: TechWeb)

<http://www.techweb.com.cn/tele/2019-03-28/2729761.shtml>

6. 西班牙人与人大附中三高俱乐部签订合作协议 (2019.03.28)

3月27日,西班牙人俱乐部和人大附中三高俱乐部签订战略合作协议,双方将深化青训合作并联合举办西班牙人·三高杯国际青少年足球赛。今后,三高俱乐部将加入西班牙人俱乐部足校体系,双方将在球员培养、教练员培训、竞赛交流等方面达成青训合作。

据悉,人大附中三高俱乐部制定了“与国际先进足球体系接轨”的战略计划。此前两年,三高俱乐部曾两次远赴巴塞罗那,在西班牙人俱乐部青训基地进行集训。

西班牙人俱乐部表示,希望能够通过此次合作帮助三高俱乐部培养出能够像武磊一样,到西班牙人效力的中国球员。

(资料来源: 体育大生意)

<http://www.sportsmoney.cn/article/83364.html>

7. 盛大游戏宣布更名“盛趣游戏”将主打科技文化 (2019.03.29)

3月29日消息,盛大游戏今日宣布,自2019年3月31日起,使用“盛趣游戏”作为公司品牌,并表示新品牌名强调的是“趣”字,代表公司为快乐而生的愿景。

盛大游戏是全球领先的网络游戏开发商、运营商和发行商。从2001年运营《热血传奇》,开创中国网络游戏时代开始,盛大游戏一直扮演着中国游戏产业开创者与变革者的角色。20多年来,盛大游戏先后推出《热血传奇》、《传奇世界》、《泡泡堂》、《龙之谷》、《最终幻想14》等70多款经典网络游戏,注册用户超过21亿。

(资料来源: TechWeb)

<http://www.techweb.com.cn/it/2019-03-29/2729991.shtml>

8. 教育部将全国试点“足球特色幼儿园”,每省份推荐指标范围50-200个 (2019.03.30)

近日,教育部下发了《教育部办公厅关于开展足球特色幼儿园试点工作的通知》,根据通知,为引导各级各类幼儿园广泛开展幼儿足球活动,促进幼儿身心健康全面发展,加快推进校园足球普及,夯实校园足球发展根基。各省级教育行政部门要根据本地校园足球发展实际情况开展“足球特色幼儿园”试点工作,每省份推荐“足球特色幼儿园”指标范围为50-200个。

(资料来源: 体育大生意)

<http://www.sportsmoney.cn/article/83404.html>



传媒互联网行业一周数据

图表 6. 2019 年 3 月 31 日内地票房 TOP10 (截止时间: 21:00)

排序	影片名	实时票房(万)	票房占比(%)	累计票房(万)	制作发行公司
1	老师·好	2,849	24.1	21,731.3	普照影业、耳东影业(北京)
2	小飞象	2,661.1	22.5	7,057.8	迪士尼、中影
3	海市蜃楼	2,051.2	17.3	6,462.6	西班牙创意影视公司、中影
4	比悲伤更悲伤的故事	1,185.6	10	91,168	满满额娱乐、华夏发行
5	人间·喜剧	802.1	6.8	5,543.1	伯爵影视、万达影视
6	惊奇队长	646.7	5.5	101,844	美国漫威影业、华特迪士尼
7	波西米亚狂想曲	558.4	4.7	7,744.3	英国 GK 电影、华夏发行
8	绿皮书	230.6	1.9	47,234.6	阿里影业、梦工厂、华夏发行
9	地久天长	173.8	1.5	4,153.6	冬春(上海)影业、和和影视
10	精灵怪物: 疯狂之旅	168.9	1.4	484.5	德国联合娱乐

资料来源: 艺恩网, 中银国际证券

图表 7. 本周电影票房重点数据 (2019.03.25-2019.03.31)

类别	2019 年第 12 周	环比(%)
票房(万)	44,502	(38.68)
放映场次(万)	199.9	0.35
观影人次(万)	1322	(41.48)
场均人次	6.61	(41.48)
平均票价(元)	33.7	4.98

资料来源: 猫眼电影, 中银国际证券

图表 8. TOP10 院线 (2019.03.25-2019.03.31)

排序	院线名称	总票房(万)	环比(%)	观影人次(万人)	环比(%)
1	霍尔果斯万达影院	5,508.1	(33.65)	156.4	(33.95)
2	广东大地电影院线	3,833.2	(42.55)	129.2	(45.11)
3	上海联和电影院线	3,570.1	(31.50)	105.4	(35.30)
4	深圳市中影南方影城	3,065.3	(41.49)	102.9	(44.86)
5	中影数字院线	2,754.8	(38.09)	94.1	(42.31)
6	中影星美电影院线	2,287.3	(38.15)	73.2	(42.32)
7	广州金逸珠江电影院	1,952.5	(40.79)	61.9	(44.43)
8	横店影视股份有限公司	1,723.3	(43.54)	59.5	(46.44)
9	江苏幸福蓝海院线	1,550.5	(34.97)	50.9	(38.75)
10	北京华夏联合电影院线	1,506.1	(39.08)	50.1	(42.68)

资料来源: 猫眼电影, 中银国际证券

图表 9. 下周即将上映的影片

上映日期	片名	类型	导演	演员	想看人数	预售票房(万)
04月03日	调音师	悬疑/犯罪	斯里兰姆·拉格万	阿尤斯曼·库拉纳	9,768	168.2
04月04日	守灵	恐怖/惊悚	李东	宋词、张优	8,823	5.1
04月04日	反贪风暴4	剧情/动作	林德禄	古天乐、郑嘉颖	136,699	434.9
04月04日	风中有朵雨做的云	剧情/悬疑	娄烨	井柏然、宋佳	64,893	109.3
04月05日	雷霆沙赞!	动作/冒险	大卫·F·桑德伯格	扎克瑞·莱维	85,005	488.8
04月05日	源·彩虹	动作/冒险	诺曼·斯通	薇洛·西尔德斯	26,260	0.2
04月05日	麦兜我和妈妈	喜剧/动画	谢立文、李俊民	黄磊、吴君如	11,162	4,373.4
04月05日	功夫四侠: 勇闯地宫	动画/冒险	李金保	王琪、王雪沁	7,832	0.4
04月05日	青蛙王子历险记	喜剧/动画	蒋叶峰	-	5,939	14.9
04月05日	山村怪谈	恐怖/惊悚	张琪东	宋星翰、陈菲儿	2,939	-
04月05日	长官传奇	古装/历史	杨议	丛林、王璐瑶	1,274	-

资料来源: 猫眼电影, 中银国际证券



图表 10. 网络剧一周数据 (3月25日-3月31日)

排序	剧名	网络播放量	环比(%)	出品公司
1	新倚天屠龙记	6.5亿	(10.96)	华夏视听
2	夜空中最闪亮的星	3.4亿	-	龙韬娱乐
3	冷案	2.3亿	15.00	企鹅影视、金盾影视文化中心
4	暗黑者3	9,000万	-	企鹅影视、视骊影视
5	大宋北斗司	6,600万	(2.94)	耀客传媒
6	独孤皇后	6,300万	(62.94)	华策影视、琰玉影视
7	我的奇妙男友第二季	2,600万	(81.43)	芒果TV
8	玛丽学园	1,700万	-	泽也影视、企鹅影视、承华传媒、星光灿烂影业
9	鬼吹灯之怒晴湘西	1,200万	(40.00)	企鹅影视、万达影业、七印象文化传媒
10	如懿传	831.6万	(6.20)	浙江广电、当代陆玖文化

资料来源: 艺恩数据 (排行榜播放量排行) 已公布数据, 中银国际证券

图表 11. 网络综艺一周数据 (3月25日-3月31日)

排序	综艺节目	播放平台	播放量	环比(%)
1	妻子的浪漫旅行第二季	芒果	1.5亿	(25.00)
2	哈哈农夫	芒果	1.1亿	0.00
3	密室大逃脱	芒果	9,700万	-
4	变形计第十七季	芒果	8,900万	(1.11)
5	女儿们的恋爱	芒果	8,700万	(9.38)
6	女儿们的男朋友	腾讯	6,000万	(16.67)
7	所谓娱乐2019	腾讯	3,700万	117.65
8	我和我的经纪人	腾讯	3,600万	71.43
8	少年可期	芒果	3,400万	-
10	Big 磅来了2019	腾讯	3,300万	37.50

资料来源: 艺恩数据 (排行榜播放量排行) 已公布数据, 中银国际证券

图表 12. 央卫晚间电视剧收视率一周数据 (3月25日-3月30日)

排序	电视剧	频道	收视率(%)
1	都挺好	浙江卫视	2.27
2	都挺好	江苏卫视	2.03
3	因为遇见你	湖南卫视	1.07
4	推手	浙江卫视	0.75
5	共产党人刘少奇	中央电视台综合频道	0.74
6	推手	江苏卫视	0.73
7	让我听懂你的语言	中央台八套	0.66
8	招摇	湖南卫视	0.64
9	青春斗	上海东方卫视	0.62
10	重耳传奇上部	浙江卫视	0.57

资料来源: 微博“卫视这些事儿”, 中银国际证券

图表 13. 央卫晚间综艺收视率一周数据 (3月25日-3月30日)

排序	综艺节目	频道	收视率(%)
1	快乐大本营	湖南卫视	1.04
2	星光大道	中央台三套	1.03
3	王牌对王牌	浙江卫视	0.96
4	海峡两岸	中央台四套	0.92
5	黄金100秒	中央台三套	0.87
6	回声嘹亮	中央台三套	0.84
7	声临其境	湖南卫视	0.82
8	焦点访谈	中央电视台综合频道	0.73
9	向幸福出发	中央台三套	0.73
10	非诚勿扰	江苏卫视	0.68

资料来源: 微博“卫视这些事儿”, 中银国际证券



图表 14. 移动游戏最新排名（截止 2018 年 3 月 31 日）

排序	iOS 免费榜	iOS 畅销榜	小米应用 (Android)
1	消灭病毒: 你的解压神器	王者荣耀	绝地求生: 刺激战场
2	绝地求生: 刺激战场	完美世界	王者荣耀
3	我飞刀玩得贼 6	梦幻西游	迷你世界
4	工厂大亨	明日之后	QQ 飞车手游
5	灵域尘缘	天龙八部手游	穿越火线: 枪战王者
6	王者荣耀	大话西游	我的世界
7	山海经异兽传说	一刀传世	球球大作战
8	滚动的天空 2	QQ 飞车	第五人格
9	众神之游戏	开心消消乐	绝地求生: 全军出击
10	贪玩蓝月	神武 3	欢乐斗地主

资料来源: App Annie, 小米应用商城, 中银国际证券

即将上线的游戏

1. 《钢铁之师 2》4 月 4 日上线

本作的背景设定在了巴格拉季昂行动中，此次行动是第二次世界大战时苏联于 1944 年对白俄罗斯发动大规模攻势的代号。游戏将包含上百种作战单位，25 张新地图，以及全新的回合制单人即时战略玩法。

<http://0day.ali213.net/html/2018/35679.html>

2. 《超级龙珠英雄：世界使命》4 月 5 日上线

《超级龙珠英雄：世界使命》是一款最多 7v7 的卡牌战斗游戏，游戏讲述的是《龙珠》世界中新英雄的故事。《超级龙珠英雄》是日本地区非常流行的一款街机游戏，现在这款游戏首次登陆任天堂 Switch 平台了。原作中 5v5 的卡牌战斗升级至 7v7。用你精心挑选的卡牌来打造属于你自己的队伍，目标成为最强的英雄！

<http://0day.ali213.net/html/2018/36867.html>

3. 《绝地飞车》4 月 6 日上线

本作中众多玩家在游戏中化身为战车，和一般吃鸡游戏的相关机制一样，在逐渐缩小的安全区域内与其他玩家展开对抗，收集武器和资源，把别人的车变成废铁让自己存活到最后一刻就是你的目标。因为战车身形庞大，所以无法像一般吃鸡游戏那样轻易躲藏，所以高机动性地战斗是游戏的核心玩法。不知道真正体验起来会和其他吃鸡游戏有什么样的差异呢？

<http://0day.ali213.net/html/2019/38837.html>

板块上市公司一周行情

A股本周传媒板块下降5.67%，板块表现弱于创业板指（下降0.02%），弱于上证综指（下降0.43%）。上涨前五的个股为美盛文化(+32.05%)、数码科技(+18.06%)、晨鑫科技(+14.56%)、华录百纳(+14.15%)、星辉娱乐(+10.38%)，下跌前五的个股为广电网络(-17.56%)、中视传媒(-16.39%)、电广传媒(-15.51%)、东方网络(-15.37%)、新华传媒(-13.37%)。

美股传媒互联网相关个股中涨幅较大的个股包括宜人贷(+18.43%)、唯品会(+15.54%)、新东方(+13.31%)、虎牙直播(+12.39%)，跌幅较大的个股包括红黄蓝(-7.71%)、拍拍贷(-5.50%)、猎豹移动(-5.17%)、爱奇艺(-4.40%)；港股传媒互联网相关个股中，涨幅较大的个股包括蓝港互动(+4.65%)、百奥家庭互动(+3.80%)、天鸽互动(+0.65%)，跌幅较大的个股包括橙天嘉禾(-11.43%)、美图公司(-7.05%)、凤凰卫视(-5.43%)。

图表 15. A股传媒行业上周行情回顾 (2019.03.25-2019.03.29)

证券代码	证券简称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)
002699.SZ	美盛文化	9.60	32.05	002751.SZ	易尚展示	26.90	(2.92)
300079.SZ	数码科技	7.65	18.06	300571.SZ	平治信息	58.96	(3.03)
002447.SZ	晨鑫科技	4.17	14.56	002131.SZ	利欧股份	2.14	(3.17)
300291.SZ	华录百纳	7.10	14.15	000835.SZ	长城动漫	5.15	(3.20)
300043.SZ	星辉娱乐	7.02	10.38	002315.SZ	焦点科技	15.00	(3.23)
600455.SH	博通股份	28.18	4.99	300148.SZ	天舟文化	4.91	(3.35)
002071.SZ	长城影视	5.71	4.96	600633.SH	浙数文化	10.29	(3.47)
002905.SZ	金逸影视	18.23	3.29	603444.SH	吉比特	206.43	(3.48)
002235.SZ	安妮股份	8.44	3.05	601801.SH	皖新传媒	8.01	(3.61)
002174.SZ	游族网络	23.80	1.84	300295.SZ	三六五网	15.56	(3.65)
002605.SZ	姚记扑克	10.69	1.71	002640.SZ	跨境通	11.44	(3.70)
300299.SZ	富春股份	5.87	0.86	002425.SZ	凯撒文化	8.26	(3.73)
002712.SZ	思美传媒	8.99	0.45	000802.SZ	北京文化	12.62	(3.81)
300005.SZ	探路者	4.66	0.43	300418.SZ	昆仑万维	14.89	(3.81)
300359.SZ	全通教育	7.22	0.00	600757.SH	长江传媒	7.27	(3.84)
002602.SZ	世纪华通	19.53	0.00	300459.SZ	金科文化	8.26	(3.95)
300010.SZ	立思辰	10.16	(0.29)	601595.SH	上海电影	14.96	(3.98)
300336.SZ	新文化	5.61	(0.71)	300467.SZ	迅游科技	27.70	(3.99)
600977.SH	中国电影	17.77	(0.95)	002555.SZ	三七互娱	13.90	(4.14)
002188.SZ	*ST巴士	4.26	(1.16)	300182.SZ	捷成股份	6.71	(4.28)
002195.SZ	二三四五	6.06	(1.62)	300288.SZ	朗玛信息	16.00	(4.31)
002343.SZ	慈文传媒	10.79	(1.64)	000676.SZ	智度股份	10.60	(4.42)
002400.SZ	省广集团	3.99	(1.72)	600136.SH	当代明诚	12.89	(4.45)
603258.SH	电魂网络	18.70	(1.73)	601098.SH	中南传媒	12.87	(4.45)
300144.SZ	宋城演艺	23.20	(2.07)	300528.SZ	幸福蓝海	8.82	(4.55)
002445.SZ	ST中南	2.25	(2.17)	300051.SZ	三五互联	7.05	(4.60)
002599.SZ	盛通股份	11.42	(2.31)	300226.SZ	上海钢联	83.95	(4.60)
300059.SZ	东方财富	19.38	(2.37)	600576.SH	祥源文化	4.96	(4.62)
603103.SH	横店影视	24.61	(2.38)	000607.SZ	华媒控股	5.37	(4.62)
300533.SZ	冰川网络	37.03	(2.48)	600551.SH	时代出版	10.36	(4.78)
002351.SZ	漫步者	6.29	(2.48)	000681.SZ	视觉中国	26.36	(4.84)
601999.SH	出版传媒	6.60	(2.65)	300052.SZ	中青宝	11.39	(4.85)
600661.SH	昂立教育	22.77	(2.69)	300251.SZ	光线传媒	8.64	(4.85)
300031.SZ	宝通科技	15.03	(2.91)	300392.SZ	腾信股份	8.34	(4.90)

资料来源：万得，中银国际证券



续图表 15. A 股传媒行业上周行情回顾 (2019.03.25-2019.03.29)

证券代码	证券简称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅(%)
300113.SZ	顺网科技	17.05	(4.91)	002143.SZ	印纪传媒	3.94	(7.73)
002329.SZ	皇氏集团	4.24	(4.93)	002354.SZ	天神娱乐	5.65	(7.83)
300315.SZ	掌趣科技	4.03	(4.95)	601929.SH	吉视传媒	2.88	(7.99)
300426.SZ	唐德影视	7.63	(4.98)	002624.SZ	完美世界	31.92	(8.01)
601928.SH	凤凰传媒	8.56	(4.99)	002292.SZ	奥飞娱乐	8.33	(8.16)
603000.SH	人民网	25.2	(5.30)	600959.SH	江苏有线	5.51	(8.17)
300133.SZ	华策影视	8.00	(5.33)	300688.SZ	创业黑马	42.69	(8.23)
300104.SZ	乐视网	2.84	(5.33)	002558.SZ	巨人网络	22.07	(8.46)
300364.SZ	中文在线	5.85	(5.34)	600715.SH	文投控股	4.92	(8.72)
300058.SZ	蓝色光标	5.48	(5.35)	603598.SH	引力传媒	10.80	(8.78)
000719.SZ	中原传媒	8.74	(5.51)	300431.SZ	暴风集团	10.30	(9.17)
300413.SZ	芒果超媒	44.3	(5.64)	002247.SZ	聚力文化	4.77	(9.32)
300027.SZ	华谊兄弟	5.45	(5.87)	000665.SZ	湖北广电	9.48	(9.54)
002739.SZ	万达电影	21.52	(6.11)	600373.SH	中文传媒	15.19	(9.58)
603533.SH	掌阅科技	21.04	(6.16)	002027.SZ	分众传媒	6.27	(9.65)
002280.SZ	联络互动	4.83	(6.21)	000673.SZ	当代东方	5.22	(9.69)
600637.SH	东方明珠	12.35	(6.23)	002619.SZ	艾格拉斯	4.40	(10.02)
603729.SH	龙韵股份	21.89	(6.45)	002238.SZ	天威视讯	9.59	(10.54)
002517.SZ	恺英网络	4.84	(6.56)	000892.SZ	欢瑞世纪	5.29	(10.64)
601811.SH	新华文轩	14.59	(6.59)	600880.SH	博瑞传播	4.46	(11.51)
002858.SZ	力盛赛车	16.85	(6.60)	002181.SZ	粤传媒	6.32	(11.73)
300071.SZ	华谊嘉信	3.95	(6.62)	600652.SH	游久游戏	4.21	(11.74)
002711.SZ	欧浦智网	4.23	(6.83)	000793.SZ	华闻传媒	4.70	(12.15)
601599.SH	鹿港文化	3.68	(6.84)	600037.SH	歌华有线	11.84	(12.17)
300242.SZ	佳云科技	4.87	(6.88)	000156.SZ	华数传媒	12.19	(12.24)
300269.SZ	联建光电	6.13	(6.98)	600730.SH	中国高科	6.60	(13.16)
002261.SZ	拓维信息	5.52	(7.23)	600825.SH	新华传媒	6.74	(13.37)
600986.SH	科达股份	5.71	(7.46)	002175.SZ	东方网络	5.67	(15.37)
600158.SH	中体产业	12.15	(7.46)	000917.SZ	电广传媒	9.04	(15.51)
600386.SH	北巴传媒	4.90	(7.55)	600088.SH	中视传媒	19.39	(16.39)
002502.SZ	骅威文化	4.30	(7.73)	600831.SH	广电网络	11.13	(17.56)

资料来源: 万得, 中银国际证券



图表 16. 美股重点公司估值表(以 2019 年 3 月 29 日收盘价为基准)

公司名称	股票代码	股价 (美元)	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿美元)
宜人贷	YRD.N	13.56	18.43	8.23
唯品会	VIPS.N	8.03	15.54	53.36
新东方	EDU.N	90.09	13.31	142.63
虎牙直播	HUYA.N	28.13	12.39	57.33
哔哩哔哩	BILI.O	18.95	10.11	52.77
携程网	CTRP.O	43.69	8.52	241.60
京东	JD.O	30.15	7.68	436.21
搜狗	SOGO.N	5.94	7.22	23.25
58 同城	WUBA.N	65.68	6.35	97.35
拼多多	PDD.O	24.80	5.53	275.00
欢聚时代	YY.O	84.01	5.49	53.34
前程无忧	JOBS.O	77.88	5.49	48.19
网易	NTES.O	241.45	3.92	317.09
好未来	TAL.N	36.08	3.62	204.55
阿里巴巴	BABA.N	182.45	3.51	4692.49
陌陌	MOMO.O	38.24	2.99	79.13
易车	BITA.N	15.92	2.98	11.58
新浪	SINA.O	59.24	2.56	42.30
凤凰新媒体	FENG.N	4.21	1.45	3.06
畅游	CYOU.O	17.10	1.24	9.11
聚美优品	JMEI.N	2.36	0.85	3.54
迅雷	XNET.O	3.66	0.83	2.46
兰亭集势	LITB.N	1.35	0.75	0.92
搜狐	SOHU.O	16.58	0.24	6.50
趣店	QD.N	5.06	(0.59)	16.49
途牛	TOUR.O	4.80	(0.83)	6.22
500 彩票网	WBAI.N	13.96	(0.85)	5.94
百度	BIDU.O	164.85	(1.13)	575.90
达内科技	TEDU.O	5.43	(1.45)	2.88
人人网	RENN.N	1.53	(3.77)	1.05
正保远程教育	DL.N	6.77	(3.97)	2.26
爱奇艺	IQ.O	23.92	(4.40)	173.00
猎豹移动	CMCM.N	6.42	(5.17)	9.20
拍拍贷	PPDF.N	3.78	(5.50)	11.36
红黄蓝	RYB.N	6.60	(7.17)	1.93

资料来源: 万得, 彭博, 中银国际证券

图表 17. 港股重点公司估值表(以 2019 年 3 月 29 日收盘价为基准)

公司名称	股票代码	股价 (港币)	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿港元)
蓝港互动	8267.HK	0.90	4.65	3.32
百奥家庭互动	2100.HK	0.41	3.80	11.50
天鸽互动	1980.HK	3.12	0.65	39.44
星美控股	0198.HK	2.34	0.00	63.65
智美体育	1661.HK	0.55	0.00	8.76
腾讯控股	0700.HK	361.00	(1.10)	34,368.56
IGG	0799.HK	10.88	(1.27)	139.32
阿里影业	1060.HK	1.39	(2.80)	370.14
凤凰卫视	2008.HK	0.87	(5.43)	43.44
美图公司	1357.HK	3.69	(7.05)	155.14
橙天嘉禾	1132.HK	0.31	(11.43)	8.68

资料来源: 万得, 中银国际证券

风险提示

监管政策变化，公司业绩不及预期，解禁与重要股东减持。

附录图表 18. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(倍)		最新每股净资产 (元/股)
					2017A	2018E	2017A	2018E	
002624.SZ	完美世界	买入	31.9	420	1.14	1.29	28.0	24.7	6.5
300113.SZ	顺网科技	买入	17.1	118	0.74	0.52	23.0	32.9	4.4
300133.SZ	华策影视	买入	8.0	142	0.36	0.44	22.2	18.2	4.0
300251.SZ	光线传媒	买入	8.6	253	0.28	0.48	30.9	17.9	3.3
002027.SZ	分众传媒	买入	6.3	920	0.41	0.41	15.3	15.3	0.9
000681.SZ	视觉中国	买入	26.4	185	0.42	0.55	62.8	47.9	3.8
002174.SZ	游族网络	买入	23.8	211	0.74	1.13	32.2	21.1	4.7
300043.SZ	星辉娱乐	未有评级	7.02	87	0.18	0.19	39.0	36.9	2.1
600136.SH	当代明诚	未有评级	12.89	63	0.26	0.39	49.6	33.1	5.3
002605.SZ	姚记扑克	未有评级	10.69	43	0.19	0.32	56.3	33.4	4.0

资料来源：万得，中银国际证券，未有评级公司每股收益预测来自wind一致盈利预期

注：股价截止日 2019 年 3 月 29 日

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%-10% 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话:(8621) 6860 4866
传真:(8621) 5888 3554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852) 3988 6333
致电香港免费电话：
中国网通 10 省市客户请拨打：10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打：10800 1521065
新加坡客户请拨打：800 852 3392
传真:(852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852) 3988 6333
传真:(852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编:100032
电话:(8610) 8326 2000
传真:(8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话:(4420) 3651 8888
传真:(4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话:(1) 212 259 0888
传真:(1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话:(65) 6692 6829 / 6534 5587
传真:(65) 6534 3996 / 6532 3371