

2019年03月31日

传媒

周观点 12 期：二季度核心关注业绩确定性强的游戏板块

■ 下周投资观点

一季度传媒板块热点密集，行情在内容审核、广电整合与云游戏等多条主线中轮动。本周召开的 CCBN 大会上，中国广播电视网络有限公司（国网）与中信集团、阿里签署战略合作协议，未来有望在国网融合、5G 建设等多层面展开深度合作，前期市场预期逐步兑现，且推进速度超过此前预期；上周我们发布深度报告《内容产业正在发生深刻变革》，详细阐述我们认为媒体逻辑将规范流量逻辑，互联网内容审核具有较高增长潜力，国有媒体、to B 技术公司有望从中受益。

本周五科创板首批 9 家公司名单公布，预计市场对创新科技方向风险偏好有望进一步提升，我们继续关注新技术应用方向，如云游戏等。2019 年 GDC 游戏开发者大会微软、谷歌、腾讯相继发布云游戏相关平台与解决方案，中长期预计将变革游戏产业格局。

■ 本周市场表现

截至 2019 年 3 月 29 日，上周上证综指、深证成指、创业板指、传媒互联网板块指数分别上涨-0.43%、0.28%、-0.02%、-5.67%。

上周传媒互联网板块内个股涨幅前三为每日互动（46.39）、美盛文化（32.05%）、金陵体育（16.70%）；板块内个股涨幅后三为广电网络（-17.56%）、ST 天润（-18.08%）、世纪天鸿（-32.18%）。

港股传媒互联网板块内个股涨幅前三为非凡中国（18.03%）承兴国际控股（17.06%）、星岛（13.79%）；板块内个股涨幅后三为大贺传媒（-14.63%）、智傲控股（-16.67%）、汇创控股（-80.51%）。

美股传媒互联网板块内个股涨幅前三为汽车之家（16.40%）、唯品会（15.54%）、金融界（14.73%）；板块内个股涨幅后三为爱点击（-18.16%）、REMARK（-21.44%）、第九城市（-25.40%）。

■ 本周行业及公司要闻

1、中文传媒：1) 公司 2018 年实现营收 115.13 亿元，同比减少 13.48%；实现归母净利润 16.19 亿元，同比增长 11.53%；2) 聘任吴涤先生为公司执行董事兼总经理；3) 聘任蒋定平先生为公司常务副总经理、游道勤先生为公司总编辑、毛剑波先生为公司董事会秘书；

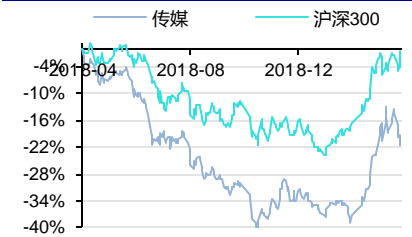
行业周报

证券研究报告

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

首选股票 目标价 评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-2.61	-10.09	-0.74
绝对收益	2.93	18.53	-1.41

焦娟

分析师

SAC 执业证书编号：S1450516120001

jiaojuan@essence.com.cn

021-35082012

相关报告

周观点 10 期：传媒板块逻辑线条进一步清晰 2019-03-23

云游戏带来产业链新机遇，下一代流媒体渠道分发格局将变 2019-03-13

周观点 9 期：内容产业正在发生深刻变革 2019-03-09

周观点 8 期：市场对内容审核持续高关注度 2019-03-03

周观点 7 期：第三方内容审核业务的空间大、增长潜力足 2019-02-24

2、游族网络：1) 公司与福建股权投资签署了《游族网络股份有限公司与福建省纾困一号股权投资合伙企业（有限合伙）战略合作协议》；2) 因发展战略及业务结构布局调整，公司拟将全资子公司掌淘科技58%股权及相关附属权利转让给公司现任董事、高管之一陈礼标先生，本次关联交易金额 3.48 亿元；

3、中原传媒：1) 公司 2018 年实现营收 90.01 亿元，同比增长 10.11%；实现归母净利润 7.34 亿元，同比增长 5.92%；2) 公司全资子公司新华发行集团、新华印刷集团、新华物资集团共同投资建设中原数字印刷产业园项目，总投资约 22.23 亿元，所需资金为企业自筹。

■ 下周推荐标的

我们建议关注以下四条逻辑线：1) 内容审核标的光一科技、宣亚国际；2) 广电板块个股贵广网络、东方明珠、芒果超媒；3) 游戏板块吉比特、游族网络、中文传媒、完美世界、宝通科技；4) 影视及出版龙头北京文化、中国电影、万达电影、中国出版、山东出版等。

■ 风险提示：资产负债表恶化超预期、收缩路径下带来的损益表恶化超预期。

内容目录

1. 市场回顾.....	4
2. 行业运行数据.....	6
2.1. 电影.....	6
2.1.1. 票房.....	6
2.1.2. 排片.....	7
2.1.3. 院线.....	9
2.2. 电视剧.....	9
2.2.1. 网络播放量.....	9
2.2.2. 卫视收视率.....	9
2.3. 游戏.....	11
2.3.1. 开服数据.....	11
2.3.2. 游戏排行.....	12
3. 公司要闻.....	12
4. 行业观点与推荐标的.....	17
5. 重点公司业绩预测与投资评级.....	18
6. 风险提示.....	18

图表目录

图 1: 上周各一级子行业市场表现 (单位: %)	4
图 2: 2019 年以来各一级子行业市场表现 (单位: %)	4
图 3: 全国周票房数据追踪 (截至 2019 年 3 月 24 日)	6
图 4: 下周 (4.1-4.7) 即将上映影片.....	7
图 5: 2019 年第 12 周 (3.24-3.30) 全国排片趋势分析 (单位: 场次)	8
图 6: CSM55 4+ 2019 年 3 月 28 日收视排名.....	10
图 7: CSM55 4+ 2019 年 3 月 28 日省级卫视黄金剧场电视剧收视率.....	11
图 8: 2019 年第 12 周网页游戏及运营平台开服排行.....	11
表 1: A 股传媒互联网板块涨幅前十、后十个股.....	5
表 2: 港股传媒互联网板块涨幅前五、后五个股.....	5
表 3: 美股传媒互联网板块涨幅前五、后五个股.....	6
表 4: 2019 年第 11 周 (3.18-3.24) 内地票房 TOP10.....	7
表 5: 2019 年第 12 周 (3.24-3.30) 内地排片 TOP10.....	8
表 6: 2019 年第 11 周 (3.18-3.24) 全国院线票房 TOP10.....	9
表 7: 电视剧网络播映指数.....	9
表 8: 重点手游 iOS/安卓渠道畅销榜排名.....	12
表 9: 重点公司业绩预测 (股价与市值对应日期为 2019 年 3 月 29 日)	18

1. 市场回顾

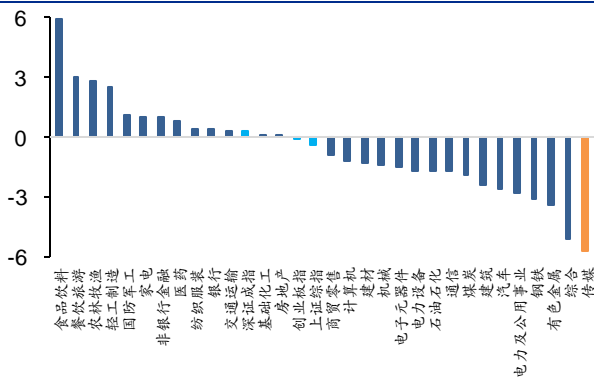
截至 2019 年 3 月 29 日，上周上证综指、深证成指、创业板指、传媒互联网板块指数分别上涨-0.43%、0.28%、-0.02%、-5.67%。

上周传媒互联网板块内个股涨幅前三为每日互动 (46.39)、美盛文化 (32.05%)、金陵体育 (16.70%)；板块内个股涨幅后三为广电网络 (-17.56%)、ST 天润 (-18.08%)、世纪天鸿 (-32.18%)。

港股传媒互联网板块内个股涨幅前三为非凡中国 (18.03%) 承兴国际控股 (17.06%)、星岛 (13.79%)；板块内个股涨幅后三为大贺传媒 (-14.63%)、智傲控股 (-16.67%)、汇创控股 (-80.51%)。

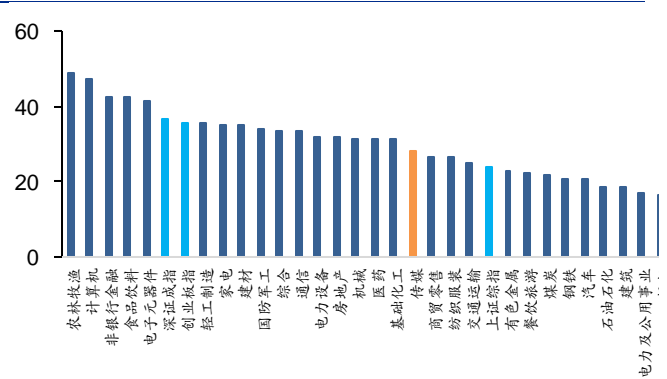
美股传媒互联网板块内个股涨幅前三为汽车之家 (16.40%)、唯品会 (15.54%)、金融界 (14.73%)；板块内个股涨幅后三为爱点击 (-18.16%)、REMARK (-21.44%)、第九城市 (-25.40%)。

图 1：上周各一级子行业市场表现 (单位：%)



资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 2：2019 年以来各一级子行业市场表现 (单位：%)



资料来源：Wind，安信证券研究中心

表 1: A 股传媒互联网板块涨幅前十、后十个股

	上周涨幅前十、后十个股			2019 年以来涨幅前十、后十个股		
	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	年涨跌幅 (%)
涨幅前十	300766.SZ	每日互动	46.39	603000.SH	人民网	245.21
	002699.SZ	美盛文化	32.05	600088.SH	中视传媒	132.77
	300651.SZ	金陵体育	16.70	300043.SZ	星辉娱乐	111.45
	300518.SZ	盛讯达	14.90	603888.SH	新华网	90.65
	300291.SZ	华录百纳	14.15	300226.SZ	上海钢联	84.38
	300043.SZ	星辉娱乐	10.38	603721.SH	中广天择	82.80
	002655.SZ	共达电声	9.81	002123.SZ	梦网集团	77.98
	300612.SZ	宣亚国际	8.50	002699.SZ	美盛文化	75.18
	002780.SZ	三夫户外	7.75	002181.SZ	粤传媒	75.07
	603555.SH	贵人鸟	6.76	300612.SZ	宣亚国际	74.53
涨幅后十	000156.SZ	华数传媒	-12.24	002247.SZ	聚力文化	2.36
	600936.SH	广西广电	-12.54	002659.SZ	凯文教育	2.26
	600825.SH	新华传媒	-13.37	002739.SZ	万达电影	-1.42
	600996.SH	贵广网络	-14.58	002113.SZ	ST 天润	-2.13
	002175.SZ	东方网络	-15.37	603096.SH	新经典	-4.41
	000917.SZ	电广传媒	-15.51	002602.SZ	世纪华通	-5.42
	600088.SH	中视传媒	-16.39	600652.SH	游久游戏	-5.82
	600831.SH	广电网络	-17.56	300133.SZ	华策影视	-10.71
	002113.SZ	ST 天润	-18.08	600242.SH	中昌数据	-21.23
	300654.SZ	世纪天鸿	-32.18	600892.SH	大晟文化	-23.27

资料来源: Wind, 安信证券研究中心

表 2: 港股传媒互联网板块涨幅前五、后五个股

	上周涨幅前五、后五个股			2019 年以来涨幅前五、后五个股		
	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	年涨跌幅 (%)
涨幅前五	8032.HK	非凡中国	18.03	1831.HK	十方控股	142.59
	2662.HK	承兴国际控股	17.06	1357.HK	美图公司	68.49
	1105.HK	星岛	13.79	0777.HK	网龙	64.33
	0547.HK	数字王国	11.02	0543.HK	太平洋网络	60.19
	0543.HK	太平洋网络	9.27	8006.HK	华泰瑞银	43.85
涨幅后五	8228.HK	国艺娱乐	-11.76	8172.HK	拉近网娱	-37.06
	8112.HK	基石金融	-12.70	8153.HK	科地农业	-45.83
	8243.HK	大贺传媒	-14.63	8243.HK	大贺传媒	-48.02
	8282.HK	智傲控股	-16.67	8202.HK	汇创控股	-68.72
	8202.HK	汇创控股	-80.51	8238.HK	惠陶集团	-70.29

资料来源: Wind, 安信证券研究中心

表 3: 美股传媒互联网板块涨幅前五、后五个股

	上周涨幅前五、后五个股			2019 年以来涨幅前五、后五个股		
	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	年涨跌幅 (%)
涨幅前五	ATHM.N	汽车之家	16.40	MOXC.O	魔线	149.27
	VIPS.N	唯品会	15.54	NCTY.O	第九城市	82.52
	JRJC.O	金融界	14.73	QTT.O	趣头条	82.20
	SFUN.N	搜房网	13.45	HUYA.N	虎牙直播	81.72
	BZUN.O	宝尊电商	13.34	AMCN.O	航美传媒	71.31
涨幅后五	ATV.N	橡果国际	-9.26	JG.O	极光	-5.98
	LEJU.N	乐居	-13.26	CYOU.O	畅游	-6.46
	ICLK.O	爱点击	-18.16	VNET.O	世纪互联	-8.10
	MARK.O	REMARK	-21.44	TAOP.O	淘屏	-15.00
	NCTY.O	第九城市	-25.40	BITA.N	易车	-35.73

资料来源: Wind, 安信证券研究中心

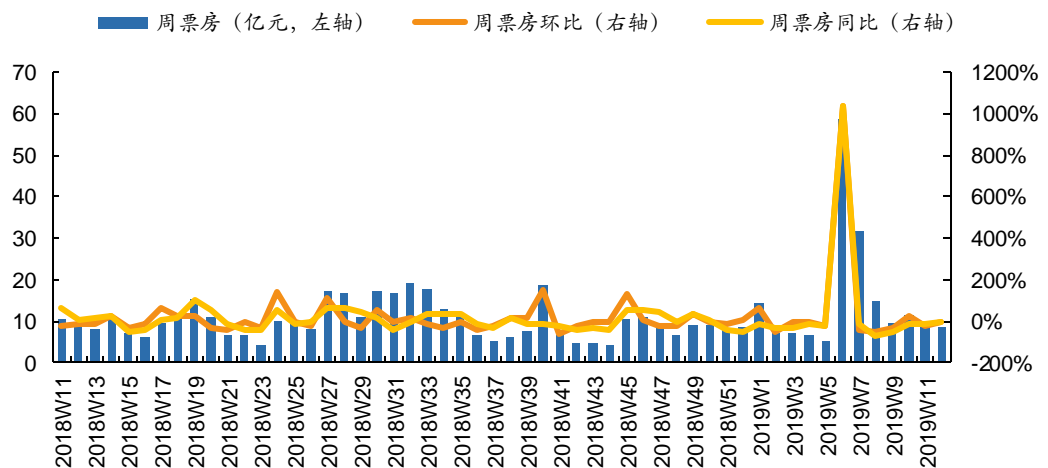
2. 行业运行数据

2.1. 电影

2.1.1. 票房

艺恩数据显示: 中国内地电影市场 2019 年第 11 周 (3.18-3.24) 周总票房约 8.78 亿元, 环比下降 2.50%, 同比下降 5.69%; (2) 单周观影人次 2716 万, 环比上升 1%, 同比上升 0.37%; (3) 2019 年至今内地电影市场累计票房 184.97 亿元, 同比下降 5.75%。

图 3: 全国周票房数据追踪 (截至 2019 年 3 月 24 日)



资料来源: 艺恩电影智库, 安信证券研究中心

2019 年第 11 周 (3.18-3.24) 内地票房前五为: 《比悲伤更悲伤的故事》(4.76 亿元)、《惊奇队长》(9686 万元)、《老师·好》(8277 万元)、《绿皮书》(4904 万元)、《波西米亚狂想曲》(4179 万元), 单周票房前十影片情况如下表所示:

表 4：2019 年第 11 周（3.18-3.24）内地票房 TOP10

排名	片名	出品方	发行方	单周票房(万)	环比变化(%)	累计票房(万)
1	比悲伤更悲伤的故事	福斯传媒有限公司、上海唯喜影业有限公司、百聿数码、好好看文创、满满额娱乐	华夏电影	47603	44%	80747
2	惊奇队长	漫威影业公司	中国电影、华夏电影	9686	-66%	98177
3	老师·好	喀什建信传媒、华影纵横影业、犸马影业(北京)有限公司、万物有声文化、云舒写教育、红珊瑚影视、华山论剑、普照影业、耳东影业(北京)、猫眼微影、雪之梦、墨客行影业、万达影视、德丰影业	腾讯影业、猫眼影业、天津耳东影业	8277	—	8466
4	绿皮书	参与者影片、梦工厂影片、阿里巴巴影业	华夏电影	4904	-56%	45693
5	波西米亚狂想曲	英国 GK 电影	华夏电影	4179	—	4412
6	狂暴凶狮	射星电影、降落伞影业	中国电影	3536	—	3541
7	地久天长	浙江博纳影视、春凡电影、万年奈斯文化、万年影业、冬春(上海)影业有限公司、和和影业、正夫影视、风山渐文化	华夏电影、浙江博纳影视	2531	—	2841
8	乐高大电影 2	华纳兄弟	中国电影、华夏电影	1540	—	1544
9	流浪地球	中国电影、北京京西文化旅游、登峰国际文化、郭帆文化传媒	华夏电影、北京京西文化	1100	-56%	464374
10	驯龙高手 3	梦工厂、环球影业	中国电影、华夏电影	1064	-63%	36162

资料来源：艺恩电影智库，安信证券研究中心

下周（4.1-4.7）即将上映影片包括：《调音师》、《守灵》、《反贪风暴 4》、《功夫四侠：勇闯地宫》、《青蛙王子历险记》、《源·彩虹》、《长官传奇》、《雷霆沙赞！》。

图 4：下周（4.1-4.7）即将上映影片

4月3日	调音师	印度	印度维亚康姆18影业
4月4日	守灵	中国	河南独立文化传播有限公司
	反贪风暴4	中国	天马影联影视文化(北京)有限公司
4月5日	功夫四侠：勇闯地宫	中国	合肥橡树动画有限公司
	青蛙王子历险记	中国	合肥泰尚文化科技有限公司
	源·彩虹	中国	北京天润传媒有限公司
	长官传奇	中国	福建叔安影视文化传媒有限公司
	雷霆沙赞！	美国	美国新线影业

资料来源：中国电影发行放映协会

2.1.2. 排片

根据艺恩电影智库数据，2019 年第 12 周（3.24-3.30）全国排片合计 229.05 万场。排片前五的影片分别是：

(1) 《比悲伤更悲伤的故事》(62.84 万场，27.43%)，由福斯传媒有限公司、上海唯喜影业

有限公司、百聿数码、好好看文创、满满额娱乐出品，华夏电影发行；

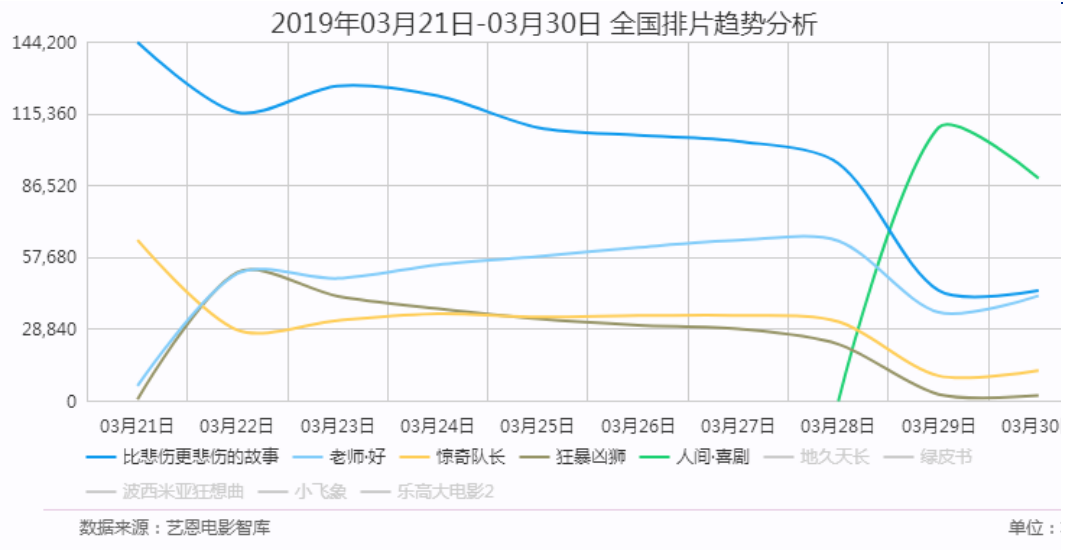
(2)《老师·好》(38.20 万场, 16.68%)，由喀什建信传媒、华影纵横影业、犛马影业（北京）有限公司、万物有声文化、云舒写教育、红珊瑚影视、华山论剑、普照影业、耳东影业（北京）、猫眼微影、雪之梦、墨客行影业、万达影视、德丰影业出品，由腾讯影业、猫眼影业、天津耳东影业发行；

(3)《惊奇队长》(19.24 万场, 8.40%)，由漫威影业公司出品，由中国电影、华夏电影发行；

(4)《狂暴凶狮》(15.79 万场, 6.89%)，由射星电影、降落伞影业出品，由中国电影发行；

(5)《人间·喜剧》(19.94 万场, 8.71%)，由北京文心优品投资基金、伯爵影视、万达影视、汉裕国际、幸福蓝海影视、时代星际影业、漫游谷、坚果壳影视出品，由万达影视发行。

图 5：2019 年第 12 周（3.24-3.30）全国排片趋势分析（单位：场次）



资料来源：艺恩电影智库

表 5：2019 年第 12 周（3.24-3.30）内地排片 TOP10

	2019/3/24	2019/3/25	2019/3/26	2019/3/27	2019/3/28	2019/3/29	2019/3/30	单周合计(万场)
全国	353367	318802	316076	313702	311506	346470	330595	229.0518
比悲伤更悲伤的故事	122674	109905	106820	104422	95516	44530	44488	62.8355
	34.72%	34.47%	33.80%	33.29%	30.66%	12.85%	13.46%	27.43%
老师·好	54858	58144	61801	64678	64423	35713	42364	38.1981
	15.52%	18.24%	19.55%	20.62%	20.68%	10.31%	12.81%	16.68%
惊奇队长	35160	33814	34400	34485	31967	10239	12380	19.2445
	9.95%	10.61%	10.88%	10.99%	10.26%	2.96%	3.74%	8.40%
狂暴凶狮	37169	33100	30546	29063	22909	2799	2269	15.7855
	10.52%	10.38%	9.66%	9.26%	7.35%	0.81%	0.69%	6.89%
人间·喜剧	0	0	0	0	6	109885	89555	19.9446
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	31.72%	27.09%	8.71%
小飞象	0	0	0	0	257	61010	60093	12.1360
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.08%	17.61%	18.18%	5.30%
地久天长	19785	18475	17959	17404	14632	3931	4509	9.6695
	5.60%	5.80%	5.68%	5.55%	4.70%	1.13%	1.36%	4.22%
波西米亚狂想曲	17831	16220	16112	15942	14461	6763	7715	9.5044
	5.05%	5.09%	5.10%	5.08%	4.64%	1.95%	2.33%	4.15%

绿皮书	14431	14938	15426	15642	13890	3601	4625	8.2553
	4.08%	4.69%	4.88%	4.99%	4.46%	1.04%	1.40%	3.60%
乐高大电影 2	21931	11208	9527	8658	6875	495	1323	6.0017
	6.21%	3.52%	3.01%	2.76%	2.21%	0.14%	0.40%	2.62%

资料来源：艺恩电影智库，安信证券研究中心

2.1.3. 院线

据中国电影发行放映协会数据显示，2019 年第 11 周（3.18-3.24）共 47 条院线，合计票房 7.86 亿元，票房前十的院线如下表所示：

表 6：2019 年第 11 周（3.18-3.24）全国院线票房 TOP10

排名	名称	场次（千场）	人次（万人）	票房（万元）
合计	共 47 条院线	2174.34	2689.20	78642.86
1	万达院线	156.71	271.54	9592.83
2	大地院线	238.50	280.50	7982.41
3	中影南方新干线	180.92	226.19	6397.94
4	上海联合院线	122.34	197.34	6369.42
5	中数院线	186.26	196.29	5394.84
6	中影星美院线	110.60	152.96	4494.51
7	金逸珠江院线	96.32	133.38	3981.09
8	横店院线	110.79	130.98	3603.83
9	华夏联合院线	86.36	105.31	2999.09
10	江苏幸福蓝海院线	77.33	100.29	2899.48

资料来源：中国电影发行放映协会，安信证券研究中心

2.2. 电视剧

2.2.1. 网络播放量

根据艺恩数据，本周（3.25-3.30）电视剧播映指数排名前五分别为：《都挺好》85.4（多平台播放）、《东宫》81.2（优酷独播）、《新倚天屠龙记》71.7（腾讯独播）、《招摇》70（爱奇艺独播）、《黄金瞳》68.3（爱奇艺独播）。

表 7：电视剧网络播映指数

名称	类型	播映指数	播出平台	备注
《都挺好》	电视剧	85.4	多平台	东阳正午阳光影视出品
《东宫》	电视剧	81.2	优酷	唐德影视、优酷、华录百纳、华视娱乐、美浓影视出品
《新倚天屠龙记》	电视剧	71.7	腾讯	华夏视听出品
《招摇》	电视剧	70	爱奇艺	愚恒影业、逸锦影业、羲和影视出品
《黄金瞳》	电视剧	68.3	爱奇艺	腾讯影业、爱奇艺、灵河传媒出品
《知否知否应是绿肥红瘦》	电视剧	67.1	多平台	东阳正午阳光影视出品
《青春斗》	电视剧	66.9	多平台	北京鑫宝源影视出品
《只为遇见你》	电视剧	64.3	多平台	上海观达影视文化出品
《老中医》	电视剧	63.3	多平台	上海儒意影视、上海尚世影业和霍尔果斯吉翔影坊影视出品
《芝麻胡同》	电视剧	61.5	多平台	新丽电视出品

资料来源：艺恩数据，安信证券研究中心

2.2.2. 卫视收视率

根据微博“卫视小露电”提供数据，3月25日 csm55 省级卫视全天收视率排名：1 浙江 0.

319、2 江苏 0.286、3 湖南 0.203、4 上海 0.151、5 北京 0.148；3 月 26 日 csm55 省级卫视全天收视率排名：1 浙江 0.212、2 湖南 0.204、3 江苏 0.189、4 上海 0.176、5 北京 0.162；3 月 27 日 csm55 省级卫视全天收视率排名：1 湖南 0.213、2 浙江 0.213、3 上海 0.204、4 北京 0.164、5 江苏 0.152；3 月 28 日 csm55 省级卫视全天收视率排名：1 上海 0.221、2 浙江 0.207、3 湖南 0.200、4 江苏 0.172、5 北京 0.162。

图 6：CSM55 4+ 2019 年 3 月 28 日收视排名

CSM55 4+ 2019年3月28日周四省级卫视 全天 (0200-2600) 排名			
排名	频道	收视率%	市场份额%
1	上海东方卫视	0.221	2.74
2	浙江卫视	0.207	2.57
3	湖南卫视	0.200	2.48
4	江苏卫视	0.172	2.14
5	北京卫视	0.162	2.02
6	深圳卫视(新闻综合频道)	0.099	1.23
7	安徽卫视	0.081	1.01
8	天津卫视	0.077	0.96
9	湖南电视台金鹰卡通频道	0.075	0.94
10	湖北卫视	0.070	0.87
11	黑龙江卫视	0.064	0.80
12	广东卫视	0.062	0.77
13	山东卫视	0.062	0.77
14	北京卡酷少儿频道	0.062	0.77
15	辽宁卫视	0.053	0.66
16	江西卫视	0.044	0.55
17	重庆卫视	0.040	0.50
18	山西卫视	0.037	0.46
19	内蒙古卫视	0.036	0.45
20	四川卫视	0.029	0.36
21	贵州卫视	0.029	0.36
22	河南广播电视台卫星频道(一套)	0.028	0.35
23	广西卫视	0.027	0.34
24	东南卫视	0.023	0.29
25	凤凰卫视中文台	0.023	0.28

注：4+表示样本户里四岁以上所有收视人群

资料来源：微博ID“卫视小露电”

3 月 25 日 csm55 卫视黄金剧场电视剧收视前五名分别为：1 都挺好（浙江）、2 都挺好（江苏）、3 只为遇见你（湖南）、4 青春斗（上海）、5 橙红年代（深圳）；3 月 26 日 csm55 卫视黄金剧场电视剧收视前五名分别为：1 只为遇见你（湖南）、2 推手（浙江）、3 推手（江苏）、4 青春斗（上海）、5 青春斗（北京）；3 月 27 日 csm55 卫视黄金剧场电视剧收视前五名分别为：1 只为遇见你（湖南）、2 推手（浙江）、3 青春斗（上海）、4 推手（江苏）、5 青春斗（北京）；3 月 28 日 csm55 卫视黄金剧场电视剧收视前五名分别为：1 只为遇见你（湖南）、2 青春斗（上海）、3 推手（浙江）、4 推手（江苏）、5 青春斗（北京）。

图 7: CSM55 4+ 2019 年 3 月 28 日省级卫视黄金剧场电视剧收视率

CSM55 4+ 2019年3月28日周四省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	湖南卫视	只为遇见你	1.237	4.9
2	上海东方卫视	青春斗	0.993	3.7
3	浙江卫视	推开	0.91	3.41
4	江苏卫视	推开	0.838	3.14
5	北京卫视	青春斗	0.577	2.16
6	安徽卫视	黄土高天	0.369	1.38
7	天津卫视	刘家媳妇	0.362	1.36
8	深圳卫视(新闻综合频道)	橙红年代	0.309	1.16
9	黑龙江卫视	姥姥的饺子馆	0.282	1.06
10	山东卫视	春暖花又开	0.218	0.82
11	湖北卫视	左轮手枪	0.205	0.78
12	贵州卫视	战昆仑	0.2	0.75
13	河南广播电视台卫星频道(一套)	雪地娘子军	0.145	0.54
14	江西卫视	春暖花又开	0.133	0.5
15	广东卫视	大江大河	0.122	0.46
16	辽宁卫视	刘家媳妇	0.115	0.43
17	重庆卫视	正阳门下小女人	0.114	0.42
18	四川卫视	灵与肉	0.097	0.36
19	山西卫视	正阳门下小女人	0.072	0.27
20	宁夏卫视	水浒传	0.07	0.26
	中央 中央电视台综合频道	共产党人刘少奇	0.797	3.08

注：4+表示样本户里四岁以上所有收视人群

资料来源：微博 ID “卫视小露电”

2.3. 游戏

2.3.1. 开服数据

2019 年第 12 周 (3.24-3.30) 页游开服前三为：《灭神》、《蓝月传奇》、《猛将天下》；运营平台开服前三为：37 游戏、搜狗游戏、360 游戏。

图 8: 2019 年第 12 周网页游戏及运营平台开服排行

 <p>第一名: 灭神 服务器: 436 组 贪玩游戏 70组</p>	 <p>第一名: 37游戏 服务器: 756 组 猛将天下 105</p>
 <p>第二名: 蓝月传奇 服务器: 197 组 贪玩游戏 84组</p>	 <p>第二名: 搜狗游戏 服务器: 250 组 传奇霸业 14</p>
 <p>第三名: 猛将天下 服务器: 197 组 37游戏 105组</p>	 <p>第三名: 360游戏 服务器: 245 组 灭神 28</p>
TOP4: 七魄 服务器: 192组 详情	TOP4: 顺网游戏 服务器: 210 组 详情
TOP5: 武动苍穹 服务器: 191组 详情	TOP5: 贪玩游戏 服务器: 204 组 详情
TOP6: 传奇霸业 服务器: 172组 详情	TOP6: YY游戏 服务器: 192 组 详情
TOP7: 武林3 服务器: 165组 详情	TOP7: 4399 服务器: 178 组 详情
TOP8: 传奇世界 服务器: 148组 详情	TOP8: 9377 服务器: 162 组 详情
TOP9: 黑域战界 服务器: 116组 详情	TOP9: 7K7K 服务器: 123 组 详情
TOP10: 血盟荣耀 服务器: 98组 详情	TOP10: 金山猎豹 服务器: 118 组 详情

资料来源: 9K9K

2.3.2. 游戏排行

根据 App Annie 以及安卓应用商店 2019 年 3 月 30 日数据，重点手游排名 iOS 畅销榜排名前三位：《完美世界》（第 2 名）、《一刀传世》（第 5 名）、《乱世王者》（第 9 名），其他手游在 iOS/安卓渠道畅销榜排名见下表：

表 8：重点手游 iOS/安卓渠道畅销榜排名

游戏名	相关公司	iOS 畅销榜	应用宝热销榜	360 手机助手热销榜
《完美世界》	完美世界	2	5	-
《一刀传世》	三七互娱	5	12	-
《乱世王者》	中文传媒	9	30	-
《斗罗大陆》	三七互娱	18	18	-
《问道》	吉比特	29	14	-
《新诛仙》	完美世界	49	-	-
《征途-再续情缘》	巨人网络	56	-	-
《奇迹：觉醒》	掌趣科技	59	-	-
《跨越星弧》	吉比特	73	-	-
《龙珠觉醒》	中手游、凯撒文化	76	42	90
《天使纪元》	游族网络	84	-	-
《武林外传》	完美世界	93	-	-
《三十六计》	游族网络	94	-	-
《少年三国志》	游族网络	98	15	10
《征途 2》	巨人网络	99	-	63
《女神联盟 2》	游族网络	106	-	33
《大天使之剑 H5》	三七互娱	127	96	81
《境界-魂之觉醒：死神》	昆仑万维	141	-	-
《不思议迷宫》	吉比特	160	-	91

资料来源：应用商店排行榜，安信证券研究中心

3. 公司要闻

1、业绩快报/年度报告

慈文传媒：公司 2019Q1 预计实现归母净利润 500-1500 万元，同比减少 94.28%-82.83%；

蓝色光标：公司 2019Q1 预计实现归母净利润 2-2.3 亿元，同比增长 30.58%-50.16%；

山东矿机：公司 2019Q1 预计实现归母净利润 3800-5000 万元，同比增长 0.49%-32.23%；

平治信息：公司 2019Q1 预计实现归母净利润 6200-7200 万元，同比增长 29.92%-50.87%；

麦达数字：公司 2019Q1 预计实现归母净利润 4600-6200 万元，同比增长 42.55%-92.13%；

聚力文化：公司 2019Q1 预计实现归母净利润 3000-4000 万元，同比减少 81.92%-75.90%；

分众传媒：公司 2019Q1 预计实现归母净利润 3.02-4.23 亿元，同比减少 65%-75%；

印纪传媒：公司 2019Q1 预计实现归母净利润 3300-4950 万元，同比减少 58.02%-72.01%；

完美世界：公司 2019Q1 预计实现归母净利润 4.45 亿元-4.85 亿元，同比增长 23.57%-34.67%；

晨鑫科技：公司 2019Q1 预计实现归母净利润 721.38-1803.45 万元，同比减少 75%-90%；

安妮股份:公司 2019Q1 预计实现归母净利润 8000-9000 万元,同比增长 204.96%-243.08%;

凯文教育:公司 2019Q1 预计亏损归母净利润 1800-2300 万元,同比减少 23.60%-40.21%;

拓维信息:公司 2019Q1 预计实现归母净利润 1000-1120 万元,同比增长 282.41%-328.3%;

勤上股份:公司 2019Q1 预计实现归母净利润 200-1500 万元,同比减少 96.35%-72.6%;

骅威文化:公司 2019Q1 预计亏损归母净利润 2000-3000 万元,同比减少 423.73%-585.59%;

思美传媒:公司 2019Q1 预计实现归母净利润 9720.47-12636.61 万元,同比增长 0%-30%;

东方网络:公司 2019Q1 预计亏损归母净利润 1800-3000 万元,同比减少 26.58%-55.95%;

恺英网络:公司 2019Q1 预计实现归母净利润 4500-6700 万元,同比减少 73%-82%;

新文化:公司 2019Q1 预计实现归母净利润 3371.09 万元-5393.74 万元,同比减少 20%-50%;

电魂网络:公司 2018 年实现营收 4.48 亿元,同比减少 10.19%,实现归母净利润 1.30 亿元,同比减少 21.19%;

新华文轩:公司 2018 年实现营收 81.87 亿元,同比增长 11.44%,实现归母净利润 9.32 亿元,同比增长 0.90%;

华数传媒:公司 2018 年实现营收 34.24 亿元,同比增长 6.68%;实现归母净利润 6.44 亿元,同比增长 0.45%;

中原传媒:公司 2018 年实现营收 90.01 亿元,同比增长 10.11%;实现归母净利润 7.34 亿元,同比增长 5.92%;

天威视讯:公司 2018 年实现营收 15.60 亿元,同比减少 1.92%;实现归母净利润 1.97 亿元,同比减少 31.43%;

力盛赛车:公司 2018 年实现营收 3.75 亿元,同比增长 32.87%;实现归母净利润 0.38 亿元,同比减少 5.93%;

新文化:公司 2018 年实现营收 8.06 亿元,同比减少 34.66%;实现归母净利润 3161.81 万元,同比减少 87.17%;

中文传媒:公司 2018 年实现营收 115.13 亿元,同比减少 13.48%;实现归母净利润 16.19 亿元,同比增长 11.53%;

号百控股:公司 2018 年实现营收 45.47 亿元,同比减少 18.31%;实现归母净利润 2.62 亿元,同比增长 4.39%;

北纬科技:公司 2018 年实现营收 2.33 亿元,同比减少 59.16%;实现归母净利润 4170.83%,同比减少 67.83%;

浙数文化:公司 2018 年实现营收 19.10 亿元,同比增长 17.42%;实现归母净利润 4.78 亿

元，同比减少 71.13%。

2、重大投资、收购及协议签订

宣亚国际：基于公司的经营战略及业务发展需要，宣亚国际全资子公司宣亚国际有限公司与 RMDS Lab Inc 于 2019 年 3 月 24 日在美国签署了《宣亚国际有限公司与 RMDS 实验室股份有限公司的股权认购协议》，宣亚美国拟以 300 万美元(约合 2100 万元人民币)认购 RMDS 发行的 300 万股股份并占 RMDS 总股份数的 30%；

游族网络：1) 公司与福建股权投资签署了《游族网络股份有限公司与福建省纾困一号股权投资合伙企业(有限合伙)战略合作协议》；2) 因发展战略及业务结构布局调整，公司拟将全资子公司掌淘科技 58% 股权及相关附属权利转让给公司现任董事、高管之一陈礼标先生，本次关联交易金额 3.48 亿元；

当代明诚：公司拟与和谐安朗、奥铭博观、上海澜萃、汇盈博润签署《股权转让协议》，其中，公司拟出资 515 万元受让汇盈博润持有的公司控股子公司新爱体育 0.15% 股权；和谐安朗拟出资 1030 万元受让 0.30% 的股权，奥铭博观拟出资 3548 万元受让 1.03% 的股权，上海澜萃拟出资 140 万元受让 0.04% 的股权；

美盛文化：公司控股股东及实际控制人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，如最终根据本框架协议签署正式协议并完成交割，公司实际控制人将发生变更；

北京文化：公司以自有资金 2800 万元购买关联方水木诚德持有的深定格文化 20% 股权，深定格文化已办理完成工商变更登记手续；

中原传媒：公司全资子公司新华发行集团、新华印刷集团、新华物资集团共同投资建设中原数字印刷产业园项目，总投资约 22.23 亿元，所需资金为企业自筹。

3、高管变更

华谊嘉信：公司聘任黄鑫先生为公司董事会秘书，任期自本次董事会审议通过之日起至第三届董事会届满并完成换届为止；

长江传媒：公司副总经理田武英女士因退休，辞去公司副总经理职务，辞职后不再担任公司任何职务；

华媒控股：公司副总经理宋浩先生申请辞去公司副总经理职务，辞职后将不再担任公司的任何职务；

思美传媒：公司董事、总经理黄浩挺先生因个人原因辞去公司董事、总经理、战略决策委员会委员职务，辞职后黄浩挺先生将不再担任公司任何职务；

恺英网络：1) 公司董事会秘书李硕先生因任期届满，不再担任公司副总经理、董事会秘书职务；2) 公司聘任骞军法先生担任公司董事会秘书、副总经理职务；

光一科技：公司副总经理李宝亮先生、汪梦余先生因组织架构调整不再继续担任前述职务，李宝亮先生不在公司任职，汪梦余先生继续在公司任职；

新文化：公司提名余厉先生、刘晓俊女士为公司第四届监事会非职工代表监事候选人；

东方明珠：公司董事、总裁张炜先生因上级部门借调，由公司高级副总裁徐辉先生代为履行总裁职责；

中文传媒：1) 聘任吴涤先生为公司执行董事兼总经理；2) 聘任蒋定平先生为公司常务副总经理、游道勤先生为公司总编辑、毛剑波先生为公司董事会秘书；3) 副总经理吴涤先生因工作调整免去公司副总经理和董事会秘书职务。

4、增持、减持及回购

秀强股份：公司实际控制人卢秀强先生因偿还个人借款需要，在 2019 年 3 月 8 日至 2019 年 3 月 25 日共减持股份 3461 万股，减持计划实施完成后，卢秀强先生及其一致行动人合计持有本公司 2.83 亿股，占公司总股本 47.76%，仍为本公司实际控制人；

立思辰：公司董事华婷女士拟六个月内以集中竞价方式或大宗交易方式减持本公司股份不超过 79 万股（占本公司总股本 0.09%）；

三七互娱：公司控股股东及实际控制人吴氏家族已累计减持公司股份 5890 万股，持股比例由 21.04% 减至 18.27%；

安妮股份：公司因业绩承诺补偿应回购股份 2884 万股，已完成回购 2150 万股，公司总股本由 6.23 亿股变更为 6.01 亿股；

台基股份：股东何建东因个人资金需求，拟 15 个交易日内以集中竞价交易或大宗交易方式，减持其持有的本公司股份 1 万股，占公司总股本的 0.0047%；

出版传媒：截至 2019 年 3 月 22 日，公司控股股东出版集团及其一致行动人博鸿投资已通过上海证券交易所交易系统累计增持公司股份 550.92 万股，占公司总股本的 1%；

引力传媒：1) 控股股东罗衍记先生将其持有的 1220 万股无限售流通股（占公司总股本的 4.51%），质押给海通证券股份有限公司；2) 公司控股股东的一致行动人蒋丽女士就已质押给中投证券有限责任公司的 940 万股无限售流通股（占公司总股本的 3.47%）办理到期购回及解除质押手续；

印纪传媒：公司原持股 5% 以上股东于晓非先生通过集中竞价方式卖出公司股份 747.9 万股，其持股比例由 5.005% 减少至 4.58%；

恒大高新：公司原持股 5% 以上股东磐厚蔚然（上海）资产管理有限公司累计减持公司股票 332 万股，减持后持有公司股份 1531.16 万股，占总股本 4.99%。

5、股权质押

光线传媒：公司控股股东上海光线投资控股有限公司补充质押 1860 万股，占其所持股份 1.44%，同时延期质押股份 5520 万元，占其所持股份的 4.27%；

鹿港文化：公司控股股东钱文龙本次质押股份 4800 万股，累计质押股份 1.08 亿股，占其持有公司股份总数的 90.81%，占公司总股本的 12.10%；

大晟文化：公司持股 5% 以上股东大晟资产将其质押的 2653.54 万股办理延期购回手续，占公司总股本 4.74%；

山东矿机：公司股东周利飞质押公司股份 3600 万股，累计质押股份 6260 万股，占其持有

公司股份总数的 62.27%，占公司总股本的 3.51%；

立思辰：公司控股股东池燕明先生对质押的 95 万股股票延期，截止目前，池燕明先生累计质押公司股份 8820 万股，占其所持股份的 61.23%，占公司总股本的 10.16%；

和晶科技：公司拟将持有的中科新瑞 95% 股权（即 2280 万股股份）质押给天津药研院；

长城影视：持股 5% 以上股东宏宝集团对其持有本公司 1050 万股股份办理解除质押手续，截至本公告日，公司持股 5% 以上股东宏宝集团所持本公司股份累计被质押 3000 万股，占其持有公司股份比例为 73.54%，占公司总股本的 5.71%；

广博股份：公司股东广控公司质押公司股份 200 万股，其累计质押 200 万股，占公司总股本 0.37%。

6、其他重大事项

赛为智能：1) 根据公司经营发展需要，董事会同意公司以自筹资金 3.3 亿元购买土地使用权及其地上建筑物、附着物，该土地位于深圳市龙岗区平湖街道李朗工业区，宗地面积 5645.32 平方米，土地用途为工业用地，建筑物及其附着物面积合计为 21990.94 平方米，房屋用途为厂房及其配套；2) 公司通过国家高新技术企业复审，将连续三年（即 2018 年至 2020 年）继续享受国家关于高新技术企业的相关税收优惠政策，按 15% 的税率征收企业所得税；

北纬科技：为支持参股公司天宇经纬业务发展，公司拟向其提供不超过 2000 万元的担保财务资助；

恺英网络：公司控股股东、实际控制人王悦先生自 2019 年 3 月 28 日起失联，王悦先生持有公司股份 4.62 亿股，占公司总股本 21.44%；

贵广网络：公司控股股东贵广投资累计减持贵广转债 160 万张，占发行总量 10%；

ST 中南：公司诉讼案已经一审判决，判决被告陈少忠偿还原告田恒伟借款本金 2616 万元及相关借款利息，被告中南红文化集团股份有限公司、江阴中南重工集团有限公司承担连带偿还责任；

大晟文化：公司持股 5% 以上股东大晟资产收到股东底建伟、安丽英归还的代垫股份 14.3 万股，大晟资产目前持有公司股份 5068.28 万股，占公司总股本 9.06%；

当代明诚：国华文创为公司控股子公司北京华娱申请的 1000 万元授信提供担保，北京华娱提供责任保证反担保；

当代东方：公司全资子公司盟将威股权、参股公司河北卫视及参股公司中广国际被司法冻结合计股权 5.74 亿元；

天龙集团：因涉嫌犯罪，公司子公司北京品众、北京吉狮合计被司法冻结 3060.96 万元，占 2017 年总资产 0.86%；

腾信股份：公司拟向青岛浩基借款 1.2 亿元，借款年利率不超过 9%，借款期限两个月，由公司实际控制人徐炜先生及配偶滕瑛琪女士为提供无偿保证担保；

思美传媒:1)公司将于2019年3月27日解除限售股901.90万股,占公司总股本的1.55%;
2)公司限售股份902万股(占公司总股本的1.55%)解除限售的数量为902万股将于2019年3月27日流通上市;

科达股份:公司股东引航基金拟通过集中竞价方式减持其持有的公司股份,计划减持数量不超过948.21万股,占公司总股本的0.71%;

天喻信息:自2019年1月1日至今,公司及其子公司天喻教育累计收到与收益相关的政府补助资金1624.33万元,占公司2017年度经审计净利润的71.88%;

当代东方:1)公司股东南方资本于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)公司股东当代集团所持公司股份8540万股被轮候冻结,占其持有公司股份比例为100%,占公司总股本的10.79%;

国脉科技:公司拟将使用不超过10亿元的部分募集资金进行现金管理,投资品种为短期保本型理财产品;

冰川网络:公司拟使用总额不超过5亿元的闲置募集资金进行现金管理,用于购买安全性高、流动性好、投资期限不超过12个月有保本约定的理财产品或结构性存款;

文投控股:公司第二大股东耀莱文化所持有的公司2.82亿股无限售流通股及2109万股限售流通股被杭州市江干区人民法院轮候冻结,占其所持有公司股份总数的100%,占公司股份总数的16.35%,冻结期限为3年;

当代明诚:调整发行股票数量为不超过本次发行前上市公司总股本4.87亿股的20%,即9744万股,且拟募集资金总额不超过18.7亿元。

4. 行业观点与推荐标的

一季度传媒板块热点密集,行情在内容审核、广电整合与云游戏等多条主线中轮动。本周召开的CCBN大会上,中国广播电视网络有限公司(国网)与中信集团、阿里签署战略合作协议,未来有望在国网融合、5G建设等多层面展开深度合作,前期市场预期逐步兑现,且推进速度超过此前预期;上周我们发布深度报告《内容产业正在发生深刻变革》,详细阐述我们认为媒体逻辑将规范流量逻辑,互联网内容审核具有较高增长潜力,国有媒体、to B技术公司有望从中受益。

本周五科创板首批9家公司名单公布,预计市场对创新科技方向风险偏好有望进一步提升,我们继续关注新技术应用方向,如云游戏等。2019年GDC游戏开发者大会微软、谷歌、腾讯相继发布云游戏相关平台与解决方案,中长期预计将变革游戏产业格局。

我们建议关注以下四条逻辑线:1)内容审核标的光一科技、宣亚国际;2)广电板块个股贵广网络、东方明珠、芒果超媒;3)游戏板块吉比特、游族网络、中文传媒、完美世界、宝通科技;4)影视及出版龙头北京文化、中国电影、万达电影、中国出版、山东出版等。

5. 重点公司业绩预测与投资评级

表 9：重点公司业绩预测（股价与市值对应日期为 2019 年 3 月 29 日）

板块	股票简称	收盘价	总市值 (亿元)	PE(倍)				预测净利润(亿元)				预测净利润增速				
				2018(E)	2019E	2020E	2021E	2018(E)	2019E	2020E	2021E	2018(E)	2019E	2020E	2021E	
CP: 制作及代理发行																
制作	游戏	吉比特	206.43	148	21	18	15	-	7.10	8.30	9.60	-	16%	17%	16%	-
		游族网络	23.80	211	21	17	14	-	10.17	13.00	15.00	-	55%	24%	19%	-
		完美世界	31.92	420	25	20	17	-	17.03	21.60	24.30	-	13%	24%	15%	-
		中文传媒	15.19	209	13	12	10	9.20	16.19	18.13	20.30	22.74	12%	12%	12%	12%
		世纪华通	19.53	456	45	-	-	-	10.06	-	-	-	28%	-	-	-
		金科文化	8.26	163	20	15	13	-	8.32	10.81	12.50	-	111%	30%	16%	-
		凯撒文化	8.26	67	23	13	10	-	2.96	5.07	7.07	-	16%	71%	39%	-
		宝通科技	15.03	60	21	17	13	-	2.85	3.53	4.45	-	29%	24%	26%	-
	三七互娱	13.90	295	28	-	-	-	10.48	-	-	-	-35%	-	-	-	
	发行/分发	影视	华策影视	8.00	142	67	-	-	-	2.13	-	-	-	-66%	-	-
慈文传媒			10.79	51	-5	14	12	-	-10.84	3.70	4.30	-	-3.65	66%	16%	-
鹿港文化			3.68	33	41	12	11	-	0.80	2.80	3.00	-	-0.73	250%	7%	-
VR		恒信东方	11.93	63	32	29	21	14.80	1.98	2.22	3.07	4.27	111%	12%	38%	39%
影视		北京文化	12.62	90	28	25	22	18.82	3.27	3.60	4.20	4.80	5%	10%	17%	14%
		光线传媒	8.64	253	18	30	28	-	14.10	8.50	9.20	-	73%	-40%	8%	-
		捷成股份	6.71	173	169	16	14	-	1.02	10.50	12.34	-	-91%	929%	18%	-
出版		新经典	59.00	80	26	22	19	-	3.05	3.70	4.20	-	31%	21%	14%	-
		中国出版	5.79	106	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		山东出版	8.64	180	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	中原传媒	8.74	89	12	11	10	9	7.34	7.99	8.83	9.42	6%	9%	10%	7%	
	南方传媒	9.50	85	-	-	-	-	10.48	-	-	-	-100%	-	-	-	
中南传媒	12.87	231	-	-	-	-	10.48	-	-	-	-18%	-	-	-		
SP: 入口及服务																
媒介	广电	贵广网络	10.25	107	33	30	24	-	3.20	3.57	4.44	-	-28%	11%	25%	-
		东方明珠	12.35	424	16	14	-	-	26.40	30.35	-	-	18%	15%	-	-
		芒果超媒	44.30	439	49	41	34	-	8.93	10.72	12.86	-	25%	20%	20%	-
	院线	万达电影	21.52	379	29	27	24	-	12.92	14.10	15.90	-	-15%	9%	13%	-
中国电影																
平台	视觉中国	26.36	185	55	43	35	-	3.34	4.28	5.29	-	15%	28%	24%	-	
	掌阅科技	21.04	84	33	-	-	-	2.59	-	-	-	109%	-	-	-	
	浙数文化	10.29	134	28	24	21	18	4.78	5.70	6.34	7.42	-71%	19%	13%	15%	
	顺网科技	17.05	118	19	16	13	-	6.24	7.40	9.25	-	22%	19%	25%	-	
	迅游科技	27.70	63	17	14	-	-	3.75	4.61	-	-	266%	23%	-	-	
营销	分众传媒	6.27	920	16	-	-	-	58.28	-	-	-	-3%	-	-	-	
	华扬联众	15.85	36	10	8	6	-	3.59	4.60	5.90	-	183%	28%	28%	-	
	当代明诚	12.89	63	16	14	-	-	4.04	4.61	-	-	215%	14%	-	-	

资料来源: wind, 安信证券研究中心

6. 风险提示

资产负债表恶化超预期、收缩路径下带来的损益表恶化超预期。

■ 行业评级体系

收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

焦娟声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及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, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设, 并采用适当的估值方法和模型得出的, 由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性, 估值结果和分析结论也存在局限性, 请谨慎使用。

■ 销售联系人

上海联系人	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn
	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn
北京联系人	苏梦		sumeng@essence.com.cn
	孙红	18221132911	sunhong1@essence.com.cn
	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	姜东亚	010-83321351	jiangdy@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	姜雪	010-59113596	jiangxue1@essence.com.cn
深圳联系人	王帅	010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn
	夏坤	15210845461	xiakun@essence.com.cn
	胡珍	0755-82528441	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-23991945	fanhq@essence.com.cn
	杨晔	0755-23919631	yangye@essence.com.cn
	巢莫雯	0755-23947871	chaomw@essence.com.cn
	王红彦	0755-82714067	wanghy8@essence.com.cn
	黎欢	0755-23984253	lihuan@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址：深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编：518026

上海市

地址：上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编：200080

北京市

地址：北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编：100034