



## 强于大市

# 传媒互联网行业评论周报

沿政策推动及业绩确定性主线，继续看好体育及游戏板块

A股传媒板块第13周（4月1日-4月4日）上涨5.26%，板块表现强于创业板指（上涨4.94%），强于上证综指（上涨5.04%）。中银传媒建议关注投资组合：游族网络(-0.25%)、姚记扑克(+3.74%)、当代明诚(+2.17%)、星辉娱乐(-3.70%)，组合平均收益+0.49%。

### 行业观点：

■ 沿政策推动及业绩确定性主线，继续看好体育及游戏板块。上周中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于以2022年北京冬奥会为契机大力发展冰雪运动的意见》，提出“力争到2022年，我国冰雪运动总体发展更加均衡，普及程度明显提升，参与人数大幅增加，冰雪运动影响力更加广泛，冰雪运动竞技水平明显提高”，我们此前提出的体育板块投资逻辑中，政策支持确定性是板块中长期核心逻辑，也是相关公司业绩和估值提升的基石。国家对体育产业的支持政策正在不断落地且随着2022年北京冬奥会、2022年杭州亚运会等大赛临近，以及世界杯有望扩军等契机下，对冰雪运动、足球等体育细分产业的政策支持有望不断加码。我们继续维持对体育板块的观点，建议加大布局。核心催化还包括5月19日亚足联将投票决定2023年亚洲杯举办权归属，中国有望获得举办权以及2022年卡塔尔世界杯扩军有望在6月初落地。继续建议重点关注：当代明诚、星辉娱乐。游戏方面，上周国家新闻出版广电总局官网公布了版号审批重启后首批进口游戏版号信息，随着进口游戏版号开始发放，市场对游戏行业监管政策的预期进一步明确。此次获得版号的游戏包括游族网络研发、腾讯国内独代的《权力的游戏：凛冬将至》，后续上线后有望给游族网络带来较大业绩弹性。结合此前凯撒文化、姚记扑克等游戏公司发布的一季报业绩预告，我们认为游戏板块依然是2019年业绩确定性和弹性最大的板块，基于业绩角度我们继续建议加大游戏板块配置。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。

### 个股要点：

#### ■ 游戏板块

**游族网络：**《权力的游戏》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。

### 相关研究报告

《传媒互联网行业评论周报》2019.03.31

《传媒互联网行业评论周报》2018.03.24

《传媒互联网行业评论周报》2018.03.17

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



## 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 (2019.04.01-2019.04.04) .....	4
图表 2. 本周上市公司股权质押一览 (2019.04.01-2019.04.04) .....	5
图表 3. 下周上市公司大事提醒一览 .....	6
图表 4. 2019 年 4 月 7 日内地票房 TOP10 (截止时间: 21:00) .....	9
图表 5. 本周电影票房重点数据 (2019.04.01-2019.04.07) .....	9
图表 6. TOP10 院线 (2019.04.01-2019.04.07) .....	9
图表 7. 下周即将上映的影片 .....	10
图表 8. 网络剧一周数据 (4 月 1 日-4 月 7 日) .....	10
图表 9. 网络综艺一周数据 (4 月 1 日-4 月 7 日) .....	10
图表 10. 央卫晚间电视剧收视率一周数据 (4 月 1 日-4 月 7 日) .....	11
图表 11. 央卫晚间综艺收视率一周数据 (4 月 1 日-4 月 7 日) .....	11
图表 12. 移动游戏最新排名 (截止 2018 年 4 月 7 日) .....	11
图表 13. A 股传媒行业上周行情回顾 (2019.04.01-2019.04.04) .....	12
续图表 13. A 股传媒行业上周行情回顾 (2019.04.01-2019.04.04) .....	13
图表 14. 美股重点公司估值表(以 2019 年 4 月 4 日收盘价为准) .....	14
图表 15. 港股重点公司估值表(以 2019 年 4 月 4 日收盘价为准) .....	14
附录图表 16. 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 (2019.04.01-2019.04.04)

	证券代码	证券名称	涨跌幅 (%)
涨幅前五	300766.SZ	每日互动	46.41
	000607.SZ	华媒控股	28.31
	002235.SZ	安妮股份	23.70
	002502.SZ	骅威文化	21.16
	600652.SH	游久游戏	19.71
跌幅前五	300104.SZ	乐视网	(4.23)
	002624.SZ	完美世界	(4.14)
	300043.SZ	星辉娱乐	(3.70)
	300291.SZ	华录百纳	(3.52)
	002602.SZ	世纪华通	(2.82)

资料来源: 万得, 中银国际证券

### 1. 长江传媒:关于对外投资暨关联交易的公告 (2019.04.01)

公司全资子公司新华书店集团、报刊集团、美术社、教育社拟与文旅投公司共同出资设立湖北长江传媒文化创意投资有限公司。文创公司注册资本为人民币 5000 万元, 其中, 新华书店集团拟出资 3000 万元, 持有文创公司 60% 的股权; 报刊集团拟出资 500 万元, 持有文创公司 10% 的股权; 美术社拟出资 500 万元, 持有文创公司 10% 的股权; 教育社拟出资 500 万元, 持有文创公司 10% 的股权; 文旅投公司拟出资 500 万元, 持有文创公司 10% 的股权。

长江传媒为公司控股股东, 文旅投公司为长江传媒全资子公司, 根据相关规定, 本次交易构成关联交易, 但不构成重大资产重组。

### 2. 巨人网络: 发行股份购买资产暨关联交易报告书 (2019.04.01)

本次交易标的资产为 Alpha 的全部 A 类普通股股权, Alpha 是为收购 Playtika 而成立的持股平台, 用于承接 Playtika 的股权, 其核心经营性资产为 Playtika。标的资产的交易对价为 305.04 亿元, 本次发行股份购买资产的股份发行数为 15.56 亿股。

业绩承诺: 业绩补偿期间为 2018 年至 2020 年的, 则补偿义务人承诺标的公司净利润分别为 23.70 亿元、25.11 亿元和 26.58 亿元。业绩补偿期间为 2018 年至 2021 年的, 则补偿义务人承诺标的公司净利润分别为 23.70 亿元、25.11 亿元、26.58 亿元和 27.66 亿元。

### 3. 新华网:关于全资子公司新华炫闻增资扩股暨引入投资者的公告 (2019.04.02)

公司全资子公司新华炫闻通过公开挂牌方式征集投资者实施增资扩股。本次拟引入外部投资者增资金额不低于人民币 3 亿元, 本次增资扩股完成后, 新华炫闻注册资本由 3000 万元增加到 3750 万元, 新华网对新华炫闻持股比例变更为 80%, 引入外部投资者对新华炫闻持股比例为 20%。本次交易最终增资金额取决于投资方在产权交易所的摘牌价格。本次交易不构成关联交易与重大资产重组。

### 4. 吉视传媒:关于发行中期票据的公告 (2019.04.03)

公司拟向中国银行间市场交易商协会申请注册发行不超过人民币 20 亿元 (含 20 亿元) 的中期票据。发行期限不超过 5 年 (含 5 年), 公司将根据实际资金需求情况, 在交易商协会注册有效期内择机一次或分期发行; 在全国银行间债券市场公开发行, 且由承销机构以余额包销的方式承销; 发行利率根据发行时市场实际情况确定; 募集资金用于公司偿还债务融资和补充实际生产经营过程中对营运资金的需求等。

### 5.平治信息:2018年非公开发行A股股票预案(修订稿) (2019.04.03)

本次非公开发行对象为南京网典、新华网和浙数文化。本次非公开发行股票的发行对象均以现金方式一次性认购。本次非公开发行的股票数量不超过1,200万股(含本数),公司发行前总股本为1.20亿股,本次非公开发行股票数量上限未超过本次发行前公司总股本的20%,募集资金总额不超过2亿元。本次募集资金用途为补充流动资金。

### 6.华谊兄弟:关于全资下属公司向关联方融资及全资子公司提供担保暨关联交易的公告 (2019.04.03)

公司全资子公司华谊国际及其在美国的全资孙公司WR与公司的关联方Mount Qinling达成协议,WR拟向公司的关联方Mount Qinling Investment Limited发行3,000万美元的可转债票据,期限为自可转债票据交割日起的三年。此外,Mount Qinling拥有在自可转债票据交割日起的五年内累计购买金额不超过6,000万美元的购买WR股份的购买选择权。

公司全资子公司华谊国际为WR提供担保。本次投资构成了公司的关联交易,未构成重大资产重组。

### 7.人民网:1)关于与人民日报社签署《地方频道内容审读协议》暨关联交易的公告 (2019.04.04)

人民网拟与人民日报社签署《地方频道内容审读协议》,约定审读费按照每家地方频道人民币50万/年计算,2018年度总金额为人民币1600万元。人民日报社为公司控股股东,本次交易事项构成关联交易。

### 2)关于与蓝汛签署有关硕格科技100%股权的股权转让协议的公告 (2019.04.04)

人民网拟与蓝汛就硕格科技100%股权签订股权转让协议,以获得硕格科技持有的北京市顺义区天竺园三街8号院3号楼(含楼内设备)及对应土地使用权,该房产建筑面积为1.02万平方米,转让价格为人民币2.52亿元。

### 3)关于投资设立人民日报健康科技有限公司暨关联交易的公告 (2019.04.04)

人民网拟与健康时报合资设立人民日报健康科技有限公司,其中,人民网以现金方式出资人民币2500万元,对应持股比例为50%,该合资公司成立后将纳入人民网合并报表范围。健康时报与公司同受人民日报社控制,故本次投资事项构成关联交易,但不构成重大资产重组。

图表2.本周上市公司股权质押一览 (2019.04.01-2019.04.04)

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%
众应互联	石亚君	(15,000,000)	36.90	19,187,619	47.20
中昌数据	三盛宏业	(21,970,000)	17.93	100,490,000	82.02
捷成股份	徐子泉	(57,300,000)	7.05	602,105,855	74.07
长城影视	宏宝集团	2,500,000	6.13	32,500,000	79.67
利欧股份	王壮利	(104,800,000)	15.60	519,357,897	77.30
慈文传媒	马中骏	0	0	58,383,971	89.59
慈文传媒	王玫	(2,352,233)	100	0	0
顺网科技	华勇	(21,112,100)	7.53	208,118,151	74.28
世纪华通	华通控股	20,980,320	0.05	355,096,000	81.29

资料来源:公司公告,中银国际证券



图表 3. 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
印纪传媒	2019-04-08	实施 ST, 证券简称变更, 复牌	出现其它异常状况, 实施特别处理, 实施 ST; 由印纪传媒变更为 ST 印纪; 复牌
三七互娱	2019-04-08	股东大会召开	审议《关于公司董事会提前换届选举第五届董事会非独立董事的议案》等
力盛赛车	2019-04-08	召开业绩发布会	网上路演时间: 2019-04-08 15:00-17:00
宋城演艺	2019-04-08	召开业绩发布会	网上路演时间: 2019-04-08 15:00-17:00
联创互联	2019-04-08	股东大会召开	审议关于回购注销 2018 年限制性股票激励计划部分限制性股票的议案等
长城动漫	2019-04-08	股东大会召开	审议《关于选举陈巧玲女士为公司第九届监事会监事的议案》
北京文化	2019-04-08	限售股份上市流通	32445.9895 万股定向增发机构配售股份预计 2019-04-08 上市流通
博通股份	2019-04-08	年报预计披露日期	2018 年年报预计于 2019-04-08 披露
乐视网	2019-04-09	股东大会召开	审议关于修改《公司章程》的议案(2018 年 11 月)等
当代东方	2019-04-09	股东大会召开	审议《关于修改<公司章程>有关条款的议案》等
电魂网络	2019-04-09	召开业绩发布会	网上路演时间: 2019-04-09 15:30-17:00
天威视讯	2019-04-09	召开业绩发布会	网上路演时间: 2019-04-09 15:00-17:00
吉比特	2019-04-10	年报预计披露日期	2018 年年报预计于 2019-04-10 披露
视觉中国	2019-04-10	限售股份上市流通	38803.9891 万股定向增发机构配售股份预计 2019-04-10 上市流通
宣亚国际	2019-04-11	年报预计披露日期	2018 年年报预计于 2019-04-11 披露
华录百纳	2019-04-11	股东大会召开	审议《关于补选第三届董事会非独立董事的议案》等
捷成股份	2019-04-11	股东大会召开	审议《关于为控股子公司向银行申请借款提供担保的议案》等
盛通股份	2019-04-11	年报预计披露日期	2018 年年报预计于 2019-04-11 披露
吉视传媒	2019-04-12	年报预计披露日期	2018 年年报预计于 2019-04-12 披露
腾信股份	2019-04-12	股东大会现场会议 登记起始	现场会议登记日期: 2019-04-12 至 2019-04-15
数知科技	2019-04-12	年报预计披露日期	2018 年年报预计于 2019-04-12 披露
引力传媒	2019-04-12	年报预计披露日期	2018 年年报预计于 2019-04-12 披露
北京文化	2019-04-12	股东大会召开	审议《公司 2018 年度董事会工作报告》等
游族网络	2019-04-12	股东大会现场会议 登记起始	现场会议登记日期: 2019-04-12 至 2019-04-15
当代明诚	2019-04-12	年报预计披露日期	2018 年年报预计于 2019-04-12 披露
金逸影视	2019-04-12	年报预计披露日期	2018 年年报预计于 2019-04-12 披露
光线传媒	2019-04-12	股东大会召开	审议关于以自有资金对外提供财务资助的议案等
幸福蓝海	2019-04-12	年报预计披露日期	2018 年年报预计于 2019-04-12 披露
中青宝	2019-04-13	股东大会现场会议 登记起始	现场会议登记日期: 2019-04-13 至 2019-04-14
祥源文化	2019-04-13	年报预计披露日期	2018 年年报预计于 2019-04-13 披露
山东出版	2019-04-13	年报预计披露日期	2018 年年报预计于 2019-04-13 披露

资料来源: 公司公告, 中银国际证券



## 行业新闻一周回顾

### 1. 中办国办印发《关于以 2022 年北京冬奥会为契机大力发展冰雪运动的意见》（2019.04.01）

中共中央办公厅、国务院办公厅近日印发了《关于以 2022 年北京冬奥会为契机大力发展冰雪运动的意见》。《意见》提出，力争到 2022 年，我国冰雪运动总体发展更加均衡，普及程度明显提升，参与人数大幅增加，冰雪运动影响力更加广泛；冰雪运动竞技水平明显提高，在 2022 年北京冬奥会上实现全项目参赛，冰上项目上台阶、雪上项目有突破，取得我国冬奥会参赛史上最好成绩；冰雪产业蓬勃发展，产业规模明显扩大，结构不断优化，产业链日益完备。

（资料来源：新华网）

[http://www.xinhuanet.com/politics/2019-03/31/c\\_1124308143.htm](http://www.xinhuanet.com/politics/2019-03/31/c_1124308143.htm)

### 2. 阿里巴巴发布“AI 谣言粉碎机”（2019.04.02）

阿里巴巴发布了一项旨在粉碎网络谣言和假新闻的 AI 技术——“AI 谣言粉碎机”，算法模型由阿里巴巴达摩院机器智能实验室研发，目前在特定场景中的准确率已经达到 81%。未来，阿里“AI 谣言粉碎机”，有望帮助社交平台和新闻网站在假新闻尚未造成大面积伤害时就快速识别出来，遏制其传播。

（资料来源：36 氪）

<https://36kr.com/newsflashes/161746>

### 3. 广电总局正式发文：未成年人节目不得炒作明星子女等（2019.04.03）

日前，国家广播电视总局正式发布《未成年人节目管理规定》，该《规定》将于 2019 年 4 月 30 日起施行。《规定》中对未成年人节目提出了数项要求，其中要求邀请未成年人参与节目制作，其服饰、表演应当符合未成年人年龄特征和时代特点，不得诱导未成年人谈论名利、情爱等话题。同时，未成年人节目不得宣扬童星效应或者包装、炒作明星子女等。

（资料来源：DoNews）

<http://www.techweb.com.cn/internet/2019-04-03/2730627.shtml>

### 4. IMG 获得 ICC 国际冠军杯媒体版权销售权（2019.04.03）

4 月 3 日，IMG 与 Relevent 体育传媒集团（RSG）达成了为期两年的合作协议，IMG 获得国际冠军杯的媒体版权销售权。不过，该协议不包括美国、墨西哥和中美洲地区。

今年的国际冠军杯于 7 月 16 日至 8 月 10 日间举行，目前已经确定将有 12 支球队参赛，这 12 支球队是 AC 米兰、拜仁、热刺、罗马、本菲卡、阿森纳，国米、瓜达拉哈拉（墨西哥）、曼联、尤文、马竞、皇马。值得一提的是，今年国际冠军杯来到中国赛场的是曼联、热刺、尤文、国米。尤文和国米的比赛于 7 月 24 日在南京进行，曼联与热刺则在 7 月 25 日的上海虹口足球场进行。

（资料来源：体育大生意）

<http://www.sportsmoney.cn/article/83486.html>

### 5. 字节跳动企业办公产品 Lark 上线，首次试水海外企业服务市场（2019.04.03）

36 氪近日获悉，字节跳动针对海外市场发布的企业办公套件产品 Lark 已正式上线。Lark 英文官网的一则公告显示，Lark 主要用于提升团队工作效率，定位是面向海外市场的下一代企业办公套件，目前以邀请制正式面向海外企业用户开放。这是字节跳动首次试水海外企业服务市场。

官网信息还显示，Lark 提供了 IM 即时通讯、共享日历及文档在线协作等基础企业协作功能，在产品体验上，Lark 将上述几项高频工作场景进行了整合打通，更方便用户查找和管理信息，同时还支持在线音视频会议等企业服务。

（资料来源：36 氪）

<https://36kr.com/p/5191246>



## 6. 虎牙拟募资约 5.5 亿美元用于内容生态、电竞及出海 (2019.04.04)

近日，虎牙直播向美国证券交易委员会（SEC）递交后续公开发行的注册文件，计划通过增发 A 类普通股募资约 5.5 亿美元。此轮融资预计将帮助公司稳固其行业龙头地位，进一步增强自身竞争力。文件显示，此次融资所得资金部分将用于建设内容生态圈和扩充电竞合作伙伴另外一部分将用于技术及产品研发、潜在海外收购、扩充产品服务品类和相关营销活动，以及一般公司用途。

（资料来源：体育大生意）

[www.sportsmoney.cn/article/83501.html](http://www.sportsmoney.cn/article/83501.html)

## 7. 国家体育总局：2020 年全国建成 50 个青训中心 (2019.04.04)

国家体育总局副局长、中国足协党委书记杜兆才日前在接受国际足联专访时表示，中国足协将通过聘请高水平外籍青训教练，夯实青少年足球人才基础。杜兆才表示，青训是中国足球改革的基础。“我们计划到 2019 年底聘请 100 名左右的高水平外教，希望这些教练可以给球员注入国际化的训练理念，并进一步夯实青少年球员的技术基本功。”

杜兆才透露，首批 15 名全部来自西班牙的外教已经就位，而目前中国足协已建立了 29 个全国青训中心，并计划到 2020 年左右建成 50 个全国青训中心。同时，要坚持走国际化发展道路，在欧美足球强国选址建设国际青训中心。

（资料来源：体育大生意）

[www.sportsmoney.cn/article/83494.html](http://www.sportsmoney.cn/article/83494.html)

## 8. Newzoo 发布 2019 东南亚游戏市场报告 预估 46 亿美元规模增幅 22% (2019.04.04)

近日，市场研究机构 Newzoo 发布了一份东南亚游戏市场研究报告。该报告主要聚焦东南亚地区六大游戏市场：印度尼西亚，马来西亚，菲律宾，新加坡，泰国和越南。报告显示，得益于移动设备的迅速普及，东南亚网络人口随之节节攀升。该机构预计，2019 年东南亚游戏市场规模有望达到 46 亿美元，同比增幅达 22%。同时，该地区也将成为全球增速最快的游戏市场。

（资料来源：DoNews）

<http://www.donews.com/news/detail/3/3041312.html>



## 传媒互联网行业一周数据

图表 4. 2019 年 4 月 7 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	反贪风暴 4	6,082.0	39.9	34,500.0	天马影联、耳东影业(北京)
2	雷霆沙赞!	3,331.6	21.7	20,300.0	华纳兄弟、DC 漫画
3	调音师	2,075.7	13.6	9,137.3	印度维亚康姆、印度火柴盒影业
	小飞象	1,094.2	7.1	12,600.0	迪士尼、中影
4	老师·好	976.9	6.3	30,300.0	普照影业、耳东影业(北京)
5	风中有朵雨做的云	648.5	4.2	5,117.3	光线影业、海宁翰坤
6	比悲伤更悲伤的故事	224.7	1.5	94,300.0	满满额娱乐、华夏发行
7	海市蜃楼	201.3	1.3	10,300.0	西班牙创意影视公司、中影
8	青蛙王子历险记	161.1	1.0	671.1	峰尚锐志、泰尚文化
9	波西米亚狂想曲	143.6	0.9	9,005.0	英国 GK 电影、华夏发行
10	惊奇队长	95.3	0.6	103,200.0	美国漫威影业、华特迪士尼

资料来源: 艺恩网, 中银国际证券

图表 5. 本周电影票房重点数据 (2019.04.01-2019.04.07)

类别	2019 年第 13 周	环比(%)
票房(万)	80,177	80.1
放映场次(万)	202.9	1.50
观影人次(万)	2325	75.87
场均人次	11.46	73.37
平均票价(元)	34.5	2.37

资料来源: 猫眼电影, 中银国际证券

图表 6. TOP10 院线 (2019.04.01-2019.04.07)

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	9,811.5	78.13	268.9	71.93
2	广东大地电影院线	7,117.9	85.69	233.2	80.50
3	深圳市中影南方影城	6,640.0	85.99	212.8	101.90
4	上海联和电影院线	6,252.4	103.97	181.5	76.38
5	中影数字院线	4,947.7	79.60	163.1	73.33
6	中影星美电影院线	4,025.4	75.99	126.3	72.54
7	广州金逸珠江电影院	3,973.1	103.49	122.6	98.06
8	江苏幸福蓝海院线	2,929.4	69.99	93.5	57.14
9	横店影视股份有限公司	2,898.3	86.93	97.4	91.36
10	北京华夏联合电影院线	2,827.5	87.74	90.6	80.84

资料来源: 猫眼电影, 中银国际证券



图表 7. 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11日	难以置信	爱情/青春	陆小雅	吴超、宋佳伦	7,592	1.9
04月12日	我的宠物是大象	剧情/喜剧	邵晓黎	刘青云、尤靖茹	21,987	4.6
04月12日	在乎你	剧情	毕国智	俞飞鸿、大泽隆夫	17,169	11.5
04月12日	最佳男友进化论	喜剧/爱情	林子聪	郑恺、张雨绮	11,953	13.6
04月12日	欲念游戏	悬疑/犯罪	郭涛	郭涛、张子枫	11,637	4.9
04月12日	原来如此	惊悚/悬疑	廖必翔	池丹、徐志飞	5,923	-
04月12日	祈祷落幕时	剧情/悬疑	福泽克雄	阿部宽	5,175	43.3
04月12日	远去的牧歌	剧情/西部	阿迪夏·夏热合曼	海拉提·哈木	4,459	483.6
04月12日	暗语者	悬疑/动作	韩万峰	罗立群、高赫一	3,017	1.6
04月12日	菲凡记忆	喜剧/爱情	田重	张奕、李嘉铭	227	-
04月12日	海风吹过零丁洋	剧情	杨润华	姜华、刘笛	15	-
04月13日	虫林大作战	动画/奇幻	Arnaud Bouron	Ryan Nicolls	6,270	3.3

资料来源: 猫眼电影, 中银国际证券

图表 8. 网络剧一周数据 (4月1日-4月7日)

排序	剧名	网络播放量	环比(%)	出品公司
1	新倚天屠龙记	7.7 亿	18.46	华夏视听
2	夜空中最闪亮的星	3.2 亿	(5.88)	龙韬娱乐
3	我的波塞冬	1.9 亿	-	颖立文化
4	冷案	1.6 亿	(30.43)	企鹅影视、金盾影视文化中心
5	大宋北斗司	8700 万	31.82	耀客传媒
6	铁探	7700 万	-	企鹅影视、香港电视广播
7	暗黑者 3	7400 万	(17.78)	企鹅影视、视骊影视
8	鬼吹灯之怒晴湘西	1000 万	(16.67)	企鹅影视、万达影业、七印象文化传媒
9	如懿传	880.5 万	5.88	浙江广电、当代陆玖文化
10	玛丽学园	664.4	(60.92)	泽也影视、企鹅影视、承华传媒、星光灿烂影业

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 9. 网络综艺一周数据 (4月1日-4月7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	-
2	少年可期	芒果	1.3 亿	282.35
3	哈哈农夫	芒果	1.1 亿	-
4	密室大逃脱	芒果	1 亿	3.09
5	创造营 2019	腾讯	9400 万	-
6	变形计第十七季	芒果	8900 万	-
7	女儿们的恋爱	芒果	8700 万	-
8	女儿们的男朋友	腾讯	4500 万	(25.00)
8	我和我的经纪人	腾讯	3300 万	(8.33)
10	Big 磅来了 2019	腾讯	2800 万	(15.15)

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 10. 央卫晚间电视剧收视率一周数据 (4月1日-4月7日)

排序	电视剧	频道	收视率(%)
1	面具背后	中央台八套	1.17
2	因为遇见你	湖南卫视	0.86
3	推手	江苏卫视	0.61
4	推手	浙江卫视	0.39
5	传奇大掌柜	中央台八套	0.39
6	搭错车	江西卫视	0.36
7	青春斗	北京卫视	0.29
8	燕阳春	山东卫视	0.28
9	左轮手枪	四川卫视	0.25
10	五星红旗迎风飘扬	中央台少儿频道	0.25

资料来源: 微博“卫视这些事儿”, 中银国际证券

图表 11. 央卫晚间综艺收视率一周数据 (4月1日-4月7日)

排序	综艺节目	频道	收视率(%)
1	快乐大本营	湖南卫视	1.08
2	2019 习近平主席访问三国纪行	中央台综合	1.00
3	海峡两岸	中央台四套	0.88
4	星光大道	中央台三套	0.84
5	快乐大本营精彩抢先看	湖南卫视	0.81
6	中国新闻	中央台四套	0.73
7	越战越勇	中央台三套	0.60
8	今日关注	中央台四套	0.58
9	今日亚洲	中央台四套	0.57
10	非诚勿扰	江苏卫视	0.55

资料来源: 微博“卫视这些事儿”, 中银国际证券

图表 12. 移动游戏最新排名 (截止 2018 年 4 月 7 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	我飞刀玩得贼6	完美世界	王者荣耀
3	绝地求生: 刺激战场	梦幻西游	迷你世界
4	Paint.ly	阴阳师	我的世界
5	王者荣耀	红警 OL	穿越火线: 枪战王者
6	工厂大亨	开心消消乐	QQ 飞车手游
7	Slidey:Block Puzzle	大话西游	球球大作战
8	猫千杯	穿越火线: 枪战王者	第五人格
9	热血神剑	QQ 飞车	贪吃蛇大作战
10	我的世界	率土之滨	绝地求生: 全军出击

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. 《地狱之刃: 塞娜的献祭》4月11日 (Switch) 上市

《地狱之刃》的游戏背景设定在北欧维京时代, 游戏中玩家扮演女主角 Senua, 一位塞尔提克战士 (Celtic Warriors) 将在游戏充满诡异恐怖的任务中, 深入维京地狱为她死去的爱人的灵魂战斗。

<http://0day.ali213.net/html/2014/12117.html>

### 2. 《逍遥情缘》4月12日开测

《逍遥情缘》是由深圳天穹网络自主研发、自主运营的最新免费回合制网游! 经典的西游桥段, 通过诙谐幽默的剧情表现形式, 美轮美奂的场景画面, 将玩家带入轻松愉快的游戏世界。

<http://newgame.17173.com/game-info-1000662.html>

## 板块上市公司一周行情

A 股本周传媒板块上涨 5.26%，板块表现强于创业板指（上涨 4.94%），强于上证综指（上涨 5.04%）。上涨前五的个股为每日互动（+46.41%）、华媒控股（+28.31%）、安妮股份（+23.7%）、骅威文化（+21.16%）、游久游戏（+19.71%），下跌前五的个股为乐视网（-4.23%）、完美世界（-4.14%）、星辉娱乐（-3.7%）、华录百纳（-3.52%）、世纪华通（-2.82%）。

美股传媒互联网相关个股中涨幅较大的个股包括拍拍贷（+21.66%）、兰亭集势（+16.30%）、网易（+15.83%），前程无忧（+12.38%），跌幅较大的个股包括陌陌（-12.90%）、虎牙（-7.61%）、好未来（-5.23%）、哔哩哔哩（-4.91%）；港股传媒互联网相关个股中，涨幅较大的个股包括阿里影业（+7.91%）、美图公司（+7.32%），智美体育（+7.27%），跌幅较大的个股包括橙天嘉禾（-1.61%）、蓝港互动（0.00%）、星美控股（0.00%）。

图表 13. A 股传媒行业上周行情回顾（2019.04.01-2019.04.04）

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 (%)
300766.SZ	每日互动	40.38	46.41	002354.SZ	天神娱乐	6.07	7.43
000607.SZ	华媒控股	6.89	28.31	300364.SZ	中文在线	6.27	7.18
002235.SZ	安妮股份	10.44	23.70	300459.SZ	金科文化	8.84	7.02
002502.SZ	骅威文化	5.21	21.16	601599.SH	鹿港文化	3.92	6.52
600652.SH	游久游戏	5.04	19.71	600757.SH	长江传媒	7.74	6.46
002315.SZ	焦点科技	17.62	17.47	603000.SH	人民网	26.81	6.39
002711.SZ	欧浦智网	4.96	17.26	600576.SH	祥源文化	5.27	6.25
300359.SZ	全通教育	8.43	16.76	002280.SZ	联络互动	5.13	6.21
000676.SZ	智度股份	12.29	15.94	002640.SZ	跨境通	12.14	6.12
300051.SZ	三五互联	8.13	15.32	002131.SZ	利欧股份	2.27	6.07
600088.SH	中视传媒	22.35	15.27	300027.SZ	华谊兄弟	5.78	6.06
002261.SZ	拓维信息	6.32	14.49	300295.SZ	三六五网	16.50	6.04
300052.SZ	中青宝	13.01	14.22	300059.SZ	东方财富	20.55	6.04
300010.SZ	立思辰	11.60	14.17	300269.SZ	联建光电	6.50	6.04
603533.SH	掌阅科技	23.98	13.97	600831.SH	广电网络	11.80	6.02
600386.SH	北巴传媒	5.57	13.67	002351.SZ	漫步者	6.66	5.88
002027.SZ	分众传媒	7.09	13.08	300315.SZ	掌趣科技	4.26	5.71
002858.SZ	力盛赛车	18.85	11.87	000719.SZ	中原传媒	9.23	5.61
000673.SZ	当代东方	5.82	11.49	601999.SH	出版传媒	6.96	5.45
600455.SH	博通股份	31.31	11.11	300426.SZ	唐德影视	8.04	5.37
300071.SZ	华谊嘉信	4.34	9.87	300418.SZ	昆仑万维	15.68	5.31
002599.SZ	盛通股份	12.52	9.63	300467.SZ	迅游科技	29.16	5.27
002247.SZ	聚力文化	5.22	9.43	300528.SZ	幸福蓝海	9.28	5.22
002905.SZ	金逸影视	19.89	9.11	300533.SZ	冰川网络	38.95	5.18
300148.SZ	天舟文化	5.35	8.96	600633.SH	浙数文化	10.80	4.96
002445.SZ	ST 中南	2.45	8.89	600373.SH	中文传媒	15.94	4.94
600715.SH	文投控股	5.35	8.74	300242.SZ	佳云科技	5.11	4.93
600986.SH	科达股份	6.20	8.58	300058.SZ	蓝色光标	5.75	4.93
002447.SZ	晨鑫科技	4.52	8.39	603598.SH	引力传媒	11.32	4.81
603103.SH	横店影视	26.63	8.21	600959.SH	江苏有线	5.77	4.72
002751.SZ	易尚展示	29.01	7.84	002329.SZ	皇氏集团	4.44	4.72
600730.SH	中国高科	7.10	7.58	603729.SH	龙韵股份	22.90	4.61
000892.SZ	欢瑞世纪	5.69	7.56	601098.SH	中南传媒	13.46	4.58
002619.SZ	艾格拉斯	4.73	7.50	002143.SZ	印纪传媒	4.12	4.57

资料来源：万得，中银国际证券



续图表 13. A 股传媒行业上周行情回顾 (2019.04.01-2019.04.04)

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(%)
300288.SZ	朗玛信息	16.73	4.56	300413.SZ	芒果超媒	45.06	1.72
601929.SH	吉视传媒	3.01	4.51	300336.SZ	新文化	5.70	1.60
300392.SZ	腾信股份	8.71	4.44	300571.SZ	平治信息	59.90	1.59
603258.SH	电魂网络	19.52	4.39	002175.SZ	东方网络	5.76	1.59
600637.SH	东方明珠	12.89	4.37	000665.SZ	湖北广电	9.62	1.48
601801.SH	皖新传媒	8.34	4.12	600977.SH	中国电影	18.03	1.46
600551.SH	时代出版	10.77	3.96	002558.SZ	巨人网络	22.39	1.45
300431.SZ	暴风集团	10.70	3.88	002517.SZ	恺英网络	4.90	1.24
002238.SZ	天威视讯	9.96	3.86	002712.SZ	思美传媒	9.10	1.22
300251.SZ	光线传媒	8.97	3.82	300031.SZ	宝通科技	15.21	1.20
600880.SH	博瑞传播	4.63	3.81	300133.SZ	华策影视	8.08	1.00
600037.SH	歌华有线	12.29	3.80	000681.SZ	视觉中国	26.62	0.99
002605.SZ	姚记扑克	11.09	3.74	000156.SZ	华数传媒	12.22	0.25
000835.SZ	长城动漫	5.34	3.69	600825.SH	新华传媒	6.74	0.00
300144.SZ	宋城演艺	24.05	3.66	002174.SZ	游族网络	23.74	(0.25)
600661.SH	昂立教育	23.44	2.94	002555.SZ	三七互娱	13.79	(0.79)
002739.SZ	万达电影	22.14	2.88	300182.SZ	捷成股份	6.65	(0.89)
000802.SZ	北京文化	12.95	2.61	002181.SZ	粤传媒	6.25	(1.11)
300299.SZ	富春股份	6.02	2.56	000793.SZ	华闻传媒	4.64	(1.28)
002400.SZ	省广集团	4.09	2.51	601811.SH	新华文轩	14.37	(1.51)
002195.SZ	二三四五	6.21	2.48	000917.SZ	电广传媒	8.89	(1.66)
601928.SH	凤凰传媒	8.77	2.45	002343.SZ	慈文传媒	10.60	(1.76)
601595.SH	上海电影	15.30	2.27	300226.SZ	上海钢联	82.47	(1.76)
600136.SH	当代明诚	13.17	2.17	002071.SZ	长城影视	5.59	(2.10)
300113.SZ	顺网科技	17.39	1.99	002699.SZ	美盛文化	9.36	(2.50)
002292.SZ	奥飞娱乐	8.49	1.92	002602.SZ	世纪华通	18.98	(2.82)
603444.SH	吉比特	210.35	1.90	300291.SZ	华录百纳	6.85	(3.52)
300688.SZ	创业黑马	43.48	1.85	300043.SZ	星辉娱乐	6.76	(3.70)
300079.SZ	数码科技	7.79	1.83	002624.SZ	完美世界	30.60	(4.14)
600158.SH	中体产业	12.37	1.81	300104.SZ	乐视网	2.72	(4.23)
300005.SZ	探路者	4.74	1.72	002425.SZ	凯撒文化	7.87	(4.72)

资料来源: 万得, 中银国际证券



图表 14. 美股重点公司估值表(以 2019 年 4 月 4 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)
拍拍贷	PPDF.N	4.41	21.66	13.26
兰亭集势	LITB.N	1.57	16.30	1.06
网易	NTES.O	279.68	15.83	367.30
前程无忧	JOBS.O	87.52	12.38	54.15
新浪	SINA.O	66.32	11.95	47.36
百度	BIDU.O	181.55	10.13	634.24
迅雷	XNET.O	3.99	9.02	2.69
唯品会	VIPS.N	8.65	7.72	57.48
58 同城	WUBA.N	70.48	7.31	104.47
红黄蓝	RYB.N	7.08	7.27	2.07
500 彩票网	MOMO.O	40.01	6.25	82.80
凤凰新媒体	FENG.N	4.46	5.94	3.25
宜人贷	YRD.N	14.25	5.09	8.65
趣店	QD.N	5.31	4.94	17.30
携程	CTRP.O	45.75	4.72	252.99
猎豹	CMCM.N	6.70	4.36	9.60
搜狐	SOHU.O	17.26	4.10	6.77
欢聚时代	YY.O	87.18	3.77	55.36
京东商城	JD.O	31.24	3.62	451.98
拼多多	TAL.N	36.97	2.47	209.59
搜狗	WBAI.N	14.24	2.01	6.05
人人	SOGO.N	6.05	1.85	23.68
阿里巴巴	BABA.N	185.35	1.59	4767.07
新东方	EDU.N	88.94	(1.28)	140.81
途牛	TOUR.O	4.73	(1.46)	6.14
达内科技	TEDU.O	5.34	(1.66)	2.83
正保远程教育	DL.N	6.65	(1.77)	2.22
爱奇艺	IQ.O	23.48	(1.84)	170.26
聚美优品	JMEI.N	2.31	(2.12)	3.46
畅游	CYOU.O	16.62	(2.81)	8.85
易车	BITA.N	15.43	(3.08)	11.22
哔哩哔哩	BILI.O	18.02	(4.91)	56.17
好未来	RENN.N	1.45	(5.23)	1.00
虎牙	HUYA.N	25.99	(7.61)	52.97
陌陌	PDD.O	21.60	(12.90)	239.28

资料来源: 万得, 彭博, 中银国际证券

图表 15. 港股重点公司估值表(以 2019 年 4 月 4 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)
阿里影业	1060.HK	1.50	7.91	399.43
美图公司	1357.HK	3.96	7.32	166.54
智美体育	1661.HK	0.59	7.27	9.40
天鸽互动	1980.HK	3.30	5.77	41.72
凤凰卫视	2008.HK	0.92	5.75	45.94
百奥家庭互动	2100.HK	0.43	4.88	12.06
腾讯控股	0700.HK	376.00	4.16	35796.80
IGG	0799.HK	11.06	1.65	141.67
星美控股	0198.HK	2.34	0.00	63.65
蓝港互动	8267.HK	0.90	0.00	3.32
橙天嘉禾	1132.HK	0.31	(1.61)	8.54

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 16. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益(元/股)		市盈率(倍)		最新每股净资产
			(元)	(亿元)	2017A	2018E	2017A	2018E	(元/股)
002624.SZ	完美世界	买入	30.6	402	1.14	1.29	26.8	23.7	6.5
300113.SZ	顺网科技	买入	17.4	121	0.74	0.52	23.5	33.4	4.4
300133.SZ	华策影视	买入	8.1	143	0.36	0.44	22.4	18.4	4.0
300251.SZ	光线传媒	买入	9.0	263	0.28	0.48	32.0	18.7	3.3
002027.SZ	分众传媒	买入	7.1	1,041	0.41	0.41	17.3	17.3	0.9
000681.SZ	视觉中国	买入	26.6	186	0.42	0.55	63.4	48.4	3.8
002174.SZ	游族网络	买入	23.7	211	0.74	1.13	32.1	21.0	4.7
300043.SZ	星辉娱乐	未有评级	6.76	84	0.18	0.19	37.6	35.6	2.1
600136.SH	当代明诚	未有评级	13.17	64	0.26	0.39	50.7	33.8	5.3
002605.SZ	姚记扑克	未有评级	11.09	44	0.19	0.32	58.4	34.7	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 4 月 4 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