

# 广电总局恢复审批进口版号，首批发放 30 个

传媒行业证券研究报告 —— 文化传媒行业周报（2019.4.1-2019.4.7）  
 2019年04月10日

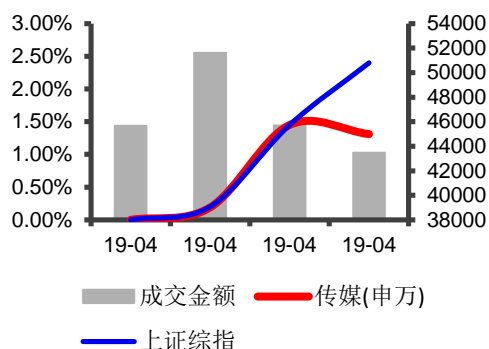
## 作者

分析师 李甜露  
 执业证书 S0110516090001  
 电话 010-56511916  
 邮件 litianlu@sczq.com.cn

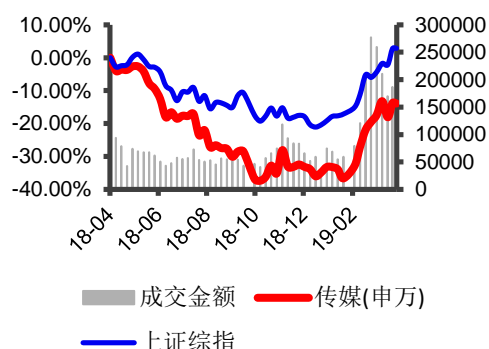
## 市场观点

- 上周，市场盘整后上行，传媒板块表现稳健。申万传媒指数全周上涨 5.28%，跑赢上证综指、深证成指和创业板指，在 28 个申万一级行业中位列第 16 位。
- 从个股来看，涨幅榜前五位分别是每日互动（46.41%）、华媒控股（28.31%）、号百控股（26.54%）、广博股份（24.35%）、骅威文化（21.16%）；涨幅榜后五位分别是 ST 天润（-7.08%）、凯撒文化（-4.72%）、乐视网（-4.23%）、完美世界（-4.14%）、盛讯达（-3.94%）。
- 从细分板块来看，营销传播结束颓势有力反弹，指数全周上涨 9.55%，华媒控股涨幅超过 28%，分众传媒涨幅超过 13%；移互指数周涨幅 4.92%，号百控股、广博股份、骅威文化涨幅超过 20%，完美世界回调；互联网信息服务指数周涨幅 4.92%，众应互联、焦点科技、新华网涨幅超过 15%，新股每日互动涨幅超过 46%；有线广电指数全周上涨 3.34%，除电广传媒外其他标的均上涨；影视动漫指数周涨幅 3.24%，中视传媒、当代东方领涨；平面媒体指数周涨幅 3.16%，中国科传领涨，但粤传媒、新华文轩等收跌。
- 随着年报与一季报陆续披露，传媒板块标的表现将随之调整，个股分化行情显现，建议关注游戏板块。

## 行业一周表现



## 一年内走势图



## 相关研究

1. 传媒行业2019年度策略报告：裸泳潮退沙滩净，天际尤见浪头人（2018.11.30）
2. 2018年中期传媒行业策略报告：行业环境加速演进，估值低位优选配置（2018.6.7）
3. 传媒行业2018年策略报告：政策驱动，业态更新，行业顺水行舟（2017.12.22）

## 行业新闻

- **【重要公告】** 宣亚国际 3000 万元参股致维科技；全通教育发行股份购买巴九灵 96% 股权；博通股份等 2 家公司公布 2018 年年报；天神娱乐公布 2019 年一季度业绩预告
- **【行业新闻】** 广电总局恢复审批进口版号，首批发放 30 个；全通教育拟 15 亿收吴晓波公号 深交所问是否“忽悠式”重组；优酷商业化团队回归 文娱、电商打通宣发板块

## 长期策略建议

- 2018年是传媒板块进入深度下行趋势的第三年。年初以来，在整体下行的市场环境中，申万传媒下跌32.53%，相对上证综指下跌14.28%。传媒板块（申万）整体总市值比年初水平缩水了近30%。目前市盈率中位数较年初缩水37%。
- 估值下行既有A股市场波动的因素，也受到行业本身发展环境变化的影响。但相对2016、2017年来说，2018年传媒板块的整体行情还是显现了投资活力修复的迹象。
- 外部环境的波动使大盘走向充满了不确定性。传媒板块虽然投资热度有所回升，但从行业发展环境和基本面上，并没有全面有力反弹的充足理由。
- 2019年上半年，传媒板块将大概率仍受到行业发展环境中的消极因素影响。一方面，经济增速与消费活力的恢复情况仍需观望；另一方面，文娱内容监管政策趋紧已不可逆，行业需要时间进行调整和适应。
- 但同时，传媒板块最艰难的时刻已经过去，板块估值已基本消化了大部分利空因素，各细分板块估值都处于历史低点。此外，行业变革中脱颖而出的佼佼者也能够为板块带来新的活力
- 我们认为，2019年上半年，传媒板块将出现结构性反弹的机会，建议投资者秉承价值投资的理念，布局两类传媒板块标的：
- 一是具备安全边际和稳健成长性的低估值龙头，受益板块整体估值修复的利好。推荐关注：分众传媒、光线传媒、中国电影、昆仑万维、完美世界、三七互娱。
- 二是代表行业未来发展方向的新兴赛道领军者，受益业态成长期的强劲增长。推荐关注：视觉中国、芒果超媒。

# 1. 广电总局恢复审批进口版号，首批发放 30 个

**热点话题：**4月2日，新闻出版广电总局下发了新一批的游戏版号。这批版号是进口游戏的审批版号，也就是适用于国内厂商代理引进的国外游戏、抑或是拿到国外IP授权后自主研发的游戏。进口版号的审批，在时隔14个月后，正式重新恢复发放。

在首批30个进口版号中，大厂占据了主要份额。其中，腾讯、网易、完美、巨人等头部厂商均在过审名单之上。包括腾讯和游族网络的《权力的游戏 凛冬将至》、网易的《迷室3》等游戏。

首批进口游戏的类型比较丰富，涉及到目前市场大部分的主流品类，包括B站《梦想协奏曲！少女乐团派对！》在内的二次元游戏占比较大。

在此次版号恢复发放之前，最近一次进口游戏的审批是2018年2月26日。而今年1月重启的版号均是国产游戏版号。因此，进口游戏版号发放的重启饱受瞩目。

在数量方面，2017年全年进口游戏版号过审467款，月均约39款，而对比本批过审的30款，接近2017年月审批数量。

对于国际化水平较高的国内游戏市场，进口游戏尤其是精品游戏的引进丰富了游戏的题材和类型，有助于国产游戏行业的繁荣健康成长，深受游戏大厂和深度玩家的关注。

近年来，社会舆论和主管部门对于游戏出海非常推崇，而保持进口游戏引进渠道的畅通是游戏市场开放性的重要象征，也将为游戏出海提供更好的舆论环境。

## 2. 公司重要公告一周回顾

- 宣亚国际: 关于对外投资的公告

基于公司战略规划及业务发展需要，公司与致维科技（北京）有限公司及其现有股东于2019年3月31日在北京签署了《致维科技（北京）有限公司增资协议》，公司拟以自有资金3,000万元（人民币元，下同）通过增资方式取得致维科技4.1209%的股权，增资完成后，致维科技成为公司的参股公司

公司本次增资入股致维科技，有利于增加公司利润贡献点，多方面分享互联网营销发展的红利；同时，有利于加强公司与上游客户的联系，增强客户黏性，为公司业务布局奠定基础。

- 全通教育: 发行股份购买资产暨关联交易预案

上市公司拟向吴晓波、邵冰冰、蓝彩投资、楼江、百匠投资、皖新传媒、润物投资、崔瑾、朱可基、君联建发、厉剑、曹国熊、蓝轩投资、朱永祥、头头是道、普华兰亭、张静、牵海创投和薛屹等19名交易对方发行股份购买其持有的巴九灵96.00%的股份。

经交易各方初步协商，本次巴九灵96%股权交易作价暂定为150,000万元。

通过本次交易，上市公司将新增泛财经领域知识产品及培训服务，突破以校园为基础的业务场景和业务范围，进一步丰富自身在教育产业链中的布局。

- 博通股份等2家公司公布2018年年报

博通股份、盛天网络等2家公司公布了2018年年报：

证券简称	披露日	营业收入 亿元	同比增长 %	归母净利 亿元	同比增长 %
博通股份	2019-04-05	1.79	16.28	0.03	-27.97
盛天网络	2019-04-02	4.97	27.91	0.53	-37.78

- 天神娱乐公布2019年一季度业绩预告

证券简称	披露日	预告类型	预告净利润同比 %
拓维信息	2019-04-04	不确定	-128.11%

### 3. 行业新闻一周回顾

- 全通教育拟15亿收吴晓波公号 深交所问是否“忽悠式”重组

3月31日晚，全通教育公布了交易预案，拟发行股票购买巴九灵96%股份，作价15亿元。同一天，深交所即对上述预案发出了29项问询，要求全通教育于4月5日前回复。

巴九灵共有四项主营业务：泛财经知识传播、企投家学院、新匠人学院和知识付费，其中，“吴晓波频道”微信公众号为知识付费业务的一部分，用户付费为巴九灵的主要盈利模式。

深交所要求全通教育结合2015年以来的资本运作、股价波动情况以及控股股东截至目前的股权质押情况，核实说明本次交易的目的，是否存在炒作股价的情形；对于此次收购计划，是否为“忽悠式”重组，并对交易存在的不确定性进行充分的风险提示。

（来源：财新网）

- 优酷商业化团队回归 文娱、电商打通宣发板块

4月2日晚，优酷对外透露阿里妈妈内容营销团队并入优酷，意味着优酷的广告商业化职能从阿里妈妈回归阿里大文娱。

优酷认为，上述调整可以提升优酷内容商业化的效率，使得广告招商等商业化环节，与优酷剧集、综艺等内容业务配合更紧密。同时，阿里妈妈仍将发挥全链路整合营销服务的优势，继续支持优酷的内容商业化。

阿里妈妈是阿里巴巴旗下的广告营销平台，每年为集团贡献超过一半的收入，此前两位总裁都在阿里大文娱任职。

（来源：财新网）

## 4. 行业数据一周回顾

### 剧集网络播放数据

图 1：电视剧一周艺恩播映指数 TOP5（4.1-4.7）

电视剧	播映指数	播放平台	制作方（ <b>关联 A 股上市公司</b> ）
青春斗	75.3	芒果 TV、爱奇艺、优酷视频、腾讯视频	北京鑫宝源影视投资有限公司
都挺好	68.5	爱奇艺、优酷视频、腾讯视频	东阳正午阳光影视有限公司
只为遇见你	67.1	优酷视频、芒果 TV	上海观达影视文化有限公司
招摇	63.4	爱奇艺	愚恒影业、逸锦影业、爱奇艺
知否知否应是绿肥红瘦	62	爱奇艺、腾讯视频、优酷视频	东阳正午阳光影视有限公司

资料来源：艺恩、首创证券研发部

图 2：网剧一周艺恩播映指数 TOP5（4.1-4.7）

网络剧	播映指数	播放平台	制作方（ <b>关联 A 股上市公司</b> ）
新倚天屠龙记	74.4	腾讯视频	华夏视听环球传媒集团有限公司
东宫	71	优酷视频	<b>唐德影视</b> 、天猫网络
新白娘子传奇	64.4	爱奇艺	华恒美视、 <b>中文在线</b>
夜空中最闪亮的星	62.2	芒果 TV、腾讯视频、爱奇艺	龙韬娱乐、腾讯、天浩盛世
暗黑者 3	62.1	腾讯视频	腾讯、 <b>慈文传媒</b>

资料来源：艺恩、首创证券研发部

### 电影票房数据

2019年4月1日至2019年4月7日期间，全国单周票房96771万，环比增幅69%；单周场次2392332，环比增幅1%；观影人次2802万，环比增幅65%。其中当周票房冠军《反贪风暴4》周票房35214万，占比36%。



图 3：一周电影票房排行榜（4.1-4.7）

排名.影片名	排名变化	单周票房 (万)	环比变化	累计票房 (万)	平均票价	场均人次	上映天数
1.反贪风暴 4	NEW	35214	--	35237	35	22	4
2.雷霆沙赞!	NEW	20525	--	20525	37	17	3
3.调音师	NEW	9089	--	9265	32	16	5
4.老师·好	-3	8439	-37%	30380	34	9	17
5.小飞象	-2	5351	-26%	12575	35	7	
6.风中有朵雨 做的云	NEW	5145	--	5145	36	10	4
7.海市蜃楼	-3	3662	-44%	10264	32	6	11
8.比悲伤更悲 伤的故事	-6	2962	-72%	94260	29	5	25
9.惊奇队长	-3	1305	-65%	103262	37	5	31
10.波西米亚 狂想曲	-3	1240	-63%	9009	39	9	17

资料来源：EFMT、首创证券研发部

## 5. 上周行情

上周，市场盘整后上行，传媒板块周内则出现连续回调。申万传媒指数全周下跌5.65%，跑输上证综指、深证成指和创业板指，在28个申万一级行业中位列第27位。

从个股来看，涨幅榜前五位分别是每日互动（46.39%）、美盛文化（32.05%）、盛讯达（14.90%）、晨鑫科技（14.56%）、华录百纳（14.15%）；涨幅榜后五位分别是世纪天鸿（-32.18%）、ST天润（-18.08%）、广电网络（-17.56%）、中视传媒（-16.39%）、电广传媒（-15.51%）。

从细分板块来看，有线广电板块在前期积累较大涨幅，上周回调力度最大，指数全周下跌-10.62%，电广传媒、广电网络领跌；平面媒体板块回调力度次之，指数周涨幅-7.03%，世纪天鸿领跌；营销指数全周延续颓势，指数全周下跌6.90%，分众传媒领跌，宣亚国际逆势上涨；影视动漫指数周涨幅-4.36%，其中美盛文化间接投资科创板标的逆势大涨，中视传媒大幅回调；移互指数周涨幅-4.34%，龙头游戏股大幅回调，而盛讯达、晨鑫科技领涨；互联网信息服务指数周涨幅-3.26%，新股每日互动涨幅超过46%。

随着年报与一季报陆续披露，传媒板块标的表现将随之调整，个股分化行情显现，建议关注游戏板块。

图 4: A 股传媒行业上周行情回顾

证券代码	证券简称	周收盘价元	周涨跌幅%	证券代码	证券简称	周收盘价元	周涨跌幅%
300766.SZ	每日互动	40.38	46.41	601949.SH	中国出版	6.06	4.66
000607.SZ	华媒控股	6.89	28.31	603729.SH	龙韵股份	22.90	4.61
600640.SH	号百控股	18.50	26.54	601098.SH	中南传媒	13.46	4.58
002103.SZ	广博股份	6.23	24.35	600936.SH	广西广电	5.25	4.58
002502.SZ	骅威文化	5.21	21.16	002143.SZ	ST 印纪	4.12	4.57
600652.SH	游久游戏	5.04	19.72	601929.SH	吉视传媒	3.01	4.51
300061.SZ	康旗股份	9.97	18.83	300392.SZ	腾信股份	8.71	4.44
002464.SZ	众应互联	13.54	17.74	603258.SH	电魂网络	19.52	4.39
002315.SZ	焦点科技	17.62	17.47	600637.SH	东方明珠	12.89	4.37
300359.SZ	全通教育	8.43	16.76	300494.SZ	盛天网络	12.70	4.27
603888.SH	新华网	28.48	16.34	601801.SH	皖新传媒	8.34	4.12
000676.SZ	智度股份	12.29	15.94	600551.SH	时代出版	10.77	3.96
300051.SZ	三五互联	8.13	15.32	600229.SH	城市传媒	8.73	3.93
600088.SH	中视传媒	22.35	15.27	300431.SZ	暴风集团	10.70	3.88
002095.SZ	生意宝	33.79	15.13	002238.SZ	天威视讯	9.96	3.86
601858.SH	中国科传	13.40	15.02	300251.SZ	光线传媒	8.97	3.82
002261.SZ	拓维信息	6.32	14.49	600880.SH	博瑞传播	4.63	3.81
300052.SZ	中青宝	13.01	14.22	600037.SH	歌华有线	12.29	3.80
603533.SH	掌阅科技	23.98	13.97	000835.SZ	长城动漫	5.34	3.69
600386.SH	北巴传媒	5.57	13.67	601900.SH	南方传媒	9.82	3.37
002188.SZ	*ST 巴士	4.83	13.38	601019.SH	山东出版	8.93	3.36
002027.SZ	分众传媒	7.09	13.08	002654.SZ	万润科技	5.01	3.09
002858.SZ	力盛赛车	18.85	11.87	600661.SH	昂立教育	23.44	2.94
000673.SZ	当代东方	5.82	11.49	002591.SZ	恒大高新	8.19	2.89
600455.SH	博通股份	31.31	11.11	002739.SZ	万达电影	22.14	2.88
002123.SZ	梦网集团	14.07	10.87	000802.SZ	北京文化	12.95	2.61
300071.SZ	华谊嘉信	4.34	9.87	600892.SH	大晟文化	6.73	2.59
002247.SZ	聚力文化	5.22	9.43	300299.SZ	富春股份	6.02	2.56
002905.SZ	金逸影视	19.89	9.11	002400.SZ	省广集团	4.09	2.51
300148.SZ	天舟文化	5.35	8.96	601928.SH	凤凰传媒	8.77	2.45
002445.SZ	ST 中南	2.45	8.89	601595.SH	上海电影	15.30	2.27
600715.SH	文投控股	5.35	8.74	600136.SH	当代明诚	13.17	2.17
600986.SH	科达股份	6.20	8.58	603096.SH	新经典	60.25	2.12
002447.SZ	晨鑫科技	4.52	8.39	300338.SZ	开元股份	10.21	2.10
000038.SZ	深大通	14.21	8.23	300113.SZ	顺网科技	17.39	1.99
603103.SH	横店影视	26.63	8.21	002292.SZ	奥飞娱乐	8.49	1.92
603825.SH	华扬联众	17.15	8.20	603444.SH	吉比特	210.35	1.90
002878.SZ	元隆雅图	32.50	8.19	600158.SH	中体产业	12.37	1.81
300343.SZ	联创互联	8.53	7.97	300654.SZ	世纪天鸿	18.97	1.72
300038.SZ	数知科技	13.61	7.84	600381.SH	青海春天	8.00	1.65
000892.SZ	欢瑞世纪	5.69	7.56	300336.SZ	新文化	5.70	1.60



002619.SZ	艾格拉斯	4.73	7.50	002175.SZ	东方网络	5.76	1.59
002354.SZ	天神娱乐	6.07	7.43	000665.SZ	湖北广电	9.62	1.48
300364.SZ	中文在线	6.27	7.18	600977.SH	中国电影	18.03	1.46
002137.SZ	麦达数字	8.41	7.13	002558.SZ	巨人网络	22.39	1.45
600996.SH	贵广网络	10.98	7.12	002517.SZ	恺英网络	4.90	1.24
002638.SZ	勤上股份	3.18	7.07	002712.SZ	思美传媒	9.10	1.22
300459.SZ	金科文化	8.84	7.02	300031.SZ	宝通科技	15.21	1.20
600634.SH	*ST 富控	3.20	6.67	300133.SZ	华策影视	8.08	1.00
600757.SH	长江传媒	7.74	6.46	000681.SZ	视觉中国	26.62	0.99
603000.SH	人民网	26.81	6.39	600242.SH	中昌数据	12.84	0.86
002148.SZ	北纬科技	7.56	6.33	000526.SZ	紫光学大	27.41	0.66
600576.SH	祥源文化	5.27	6.25	000156.SZ	华数传媒	12.22	0.25
002131.SZ	利欧股份	2.27	6.07	600825.SH	新华传媒	6.74	0.00
300027.SZ	华谊兄弟	5.78	6.06	000504.SZ	南华生物	16.28	-0.06
300295.SZ	三六五网	16.50	6.04	603721.SH	中广天择	26.10	-0.15
300059.SZ	东方财富	20.55	6.04	002174.SZ	游族网络	23.74	-0.25
300269.SZ	联建光电	6.50	6.04	002555.SZ	三七互娱	13.79	-0.79
600831.SH	广电网络	11.80	6.02	002181.SZ	粤传媒	6.25	-1.11
603999.SH	读者传媒	6.66	5.88	000793.SZ	华闻传媒	4.64	-1.28
300315.SZ	掌趣科技	4.26	5.71	601811.SH	新华文轩	14.37	-1.51
000719.SZ	中原传媒	9.23	5.61	000917.SZ	电广传媒	8.89	-1.66
601999.SH	出版传媒	6.96	5.45	002343.SZ	慈文传媒	10.60	-1.76
300426.SZ	唐德影视	8.04	5.37	300226.SZ	上海钢联	82.47	-1.76
002659.SZ	凯文教育	9.04	5.36	300612.SZ	宣亚国际	25.58	-1.77
300418.SZ	昆仑万维	15.68	5.31	002071.SZ	长城影视	5.59	-2.10
300467.SZ	迅游科技	29.16	5.27	002699.SZ	美盛文化	9.36	-2.50
300528.SZ	幸福蓝海	9.28	5.22	002602.SZ	世纪华通	18.98	-2.82
300533.SZ	冰川网络	38.95	5.19	300291.SZ	华录百纳	6.85	-3.52
600633.SH	浙数文化	10.80	4.96	300043.SZ	星辉娱乐	6.76	-3.70
600373.SH	中文传媒	15.94	4.94	300518.SZ	盛讯达	30.96	-3.94
300242.SZ	佳云科技	5.11	4.93	002624.SZ	完美世界	30.60	-4.14
300058.SZ	蓝色光标	5.75	4.93	300104.SZ	乐视网	2.72	-4.23
603598.SH	引力传媒	11.32	4.81	002425.SZ	凯撒文化	7.87	-4.72
600959.SH	江苏有线	5.77	4.72	002113.SZ	ST 天润	3.41	-7.08
300063.SZ	天龙集团	3.81	4.67				

资料来源：WIND、首创证券研发部

## 6. 长期投资逻辑

2018年是传媒板块进入深度下行趋势的第三年。年初以来，在整体下行的市场环境中，申万传媒下跌32.53%，相对上证综指下跌14.28%。传媒板块（申万）整体总市值比年初水平缩水了近30%。目前市盈率中位数较年初缩水37%。

估值下行既有A股市场波动的因素，也受到行业本身发展环境变化的影响。但相对2016、2017年来说，2018年传媒板块的整体行情还是显现了投资活力修复的迹象。

外部环境的波动使大盘走向充满了不确定性。传媒板块虽然投资热度有所回升，但从行业发展环境和基本上，并没有全面有力反弹的充足理由。

2019年上半年，传媒板块将大概率仍受到行业发展环境中的消极因素影响。一方面，经济增速与消费活力的恢复情况仍需观望；另一方面，文娱内容监管政策趋紧已不可逆，行业需要时间进行调整和适应。

但同时，传媒板块最艰难的时刻已经过去，板块估值已基本消化了大部分利空因素，各细分板块估值都处于历史低点。此外，行业变革中脱颖而出的佼佼者也能够为板块带来新的活力

我们认为，2019年上半年，传媒板块将出现结构性反弹的机会，建议投资者秉承价值投资的理念，布局两类传媒板块标的：

一是具备安全边际和稳健成长性的低估值龙头，受益板块整体估值修复的利好。推荐关注：分众传媒、光线传媒、中国电影、昆仑万维、完美世界、三七互娱。

二是代表行业未来发展方向的新兴赛道领军者，受益业态成长期的强劲增长。推荐关注：视觉中国、芒果超媒。

## 分析师简介

李甜露，传媒行业分析师，中国人民大学新闻与传播专业硕士，对外经济贸易大学经济学学士，具有 4 年证券业从业经历。

## 分析师申明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

## 免责声明

本报告由首创证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

## 评级说明

### 1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级  
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

### 2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准：

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5%之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5%以上
	行业投资评级	看好
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现