

行业评级:

传媒 增持(维持)

许娟 执业证书编号: S0570513070010
研究员 0755-82492321
xujuan8971@htsc.com

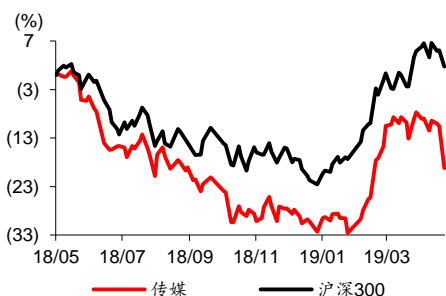
周钊 执业证书编号: S0570517070006
研究员 010-56793958
zhouzhao@htsc.com

吕默馨 执业证书编号: S0570519030002
研究员 0755-23952835
lvmoxin@htsc.com

相关研究

- 1《东方明珠(600637,增持): 行业阵痛持续, 5G和4K布局加速》2019.05
- 2《中国电影(600977,买入): 期待制片和进口片发行业务持续表现》2019.04
- 3《中南传媒(601098,买入): Q1利润同增13%, 全年稳健增长可期》2019.04

一年内行业走势图



资料来源: Wind

商誉减值集中释放, 重视政策变化

TMT一周谈之传媒-20190505

本周观点

选股建议自下而上个股甄选, 建议从以下几条逻辑寻找行业投资机会: 1、关注年报和Q1业绩优秀的标的, 如蓝色光标、凯撒文化、奥飞娱乐、凤凰传媒等; 2、游戏板块业绩表现相对较好, 随着版号发放逐渐回归常态, 随着新游陆续上线, Q2业绩有望高增长, 关注完美世界、游族网络、宝通科技、昆仑万维、掌趣科技等; 3、《复仇者联盟4》五一档表现亮眼, 票房超38亿元, 超越前作《复仇者联盟3》, 目前已列国内影片票房排名第3位。关注中国电影; 4、继续关注政策推动下的媒体融合概念, 关注广电系公司以及国有媒体公司东方明珠、贵广网络、浙数文化等。

2018年传媒行业财报口径亏损, 收入利润增速均为4年来最低水平

2018年传媒行业整体营业收入4777亿元, 同增11.59%; 归母净利润-43亿元, 同减108.25%, 净利润由于大面积商誉减值等情况而出现行业净亏损, 传媒行业资产减值总额584亿元, 剔除资产减值等因素的影响, 行业还原后净利润542亿元, 同减14.78%。收入利润增速均为4年来最低水平, 我们认为, 2018年影视行业的规范化整顿与游戏行业的停发游戏版号, 叠加经济下行导致的营销板块疲软, 多重因素导致整个传媒行业发生收入增速下滑、利润负增长。

商誉减值集中释放是造成全行业财报口径亏损的主要原因

2013-2018年资产减值总额分别为17、26、51、57、117、584亿元, 18年资产减值同增401%, 占营收的12%。其中发生商誉减值的公司共60家, 占传媒行业公司数的46.88%, 整体商誉减值规模共411亿元, 规模扩大8.5倍。其中游戏、营销、电视剧3个板块商誉减值情况最严重, 分别减值164亿、98亿、73亿, 减值公司数分别占板块公司总数的46%、58%、86%。2018年传媒行业整体毛利率为30.07%, 同比下降1.50pct, 整体净利率为-0.90%, 同比下降13.02pct。期间费用率上升, 费用率为五年最高水平。

2019Q1:行业探底仍在进行中, 互联网、游戏、出版相对景气

2019年一季度传媒行业实现收入1055亿元, 同比增长3%; 实现归母净利润108亿元, 同比减少25%, 季度同比收入增速继续下滑, 净利润在2017Q4、2018Q3、2018Q4后再次出现负增长。考虑Q4受商誉等各类资产减值影响较大, 剔除资产减值的影响, 一季度净利润100亿元, 同比减少24%, 较18Q4的-53%降幅有所收窄。不同板块对比来看, 出版板块收入增长加速, 景气度有所回升; 互联网板块、游戏板块保持较高增速, 相对较为景气。

风险提示: 政策监管风险; 基金一季报未披露数据与已披露数据差异较大。

重点推荐

公司名称	公司代码	评级	04月30日		EPS(元)				P/E(倍)			
			收盘价(元)	目标价区间	2018	2019E	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	2021E
凤凰传媒	601928.SH	买入	8.24	9.15~10.37	0.52	0.61	0.67	0.75	15.85	13.51	12.30	10.99
山东出版	601019.SH	增持	8.27	9.48~10.27	0.71	0.79	0.88	0.99	11.65	10.47	9.40	8.35
新华文轩	601811.SH	增持	13.43	14.94~15.77	0.76	0.83	0.93	1.03	17.67	16.18	14.44	13.04
东方明珠	600637.SH	增持	11.35	12.10~13.00	0.59	0.57	0.55	0.54	19.24	19.91	20.64	21.02

资料来源: 华泰证券研究所

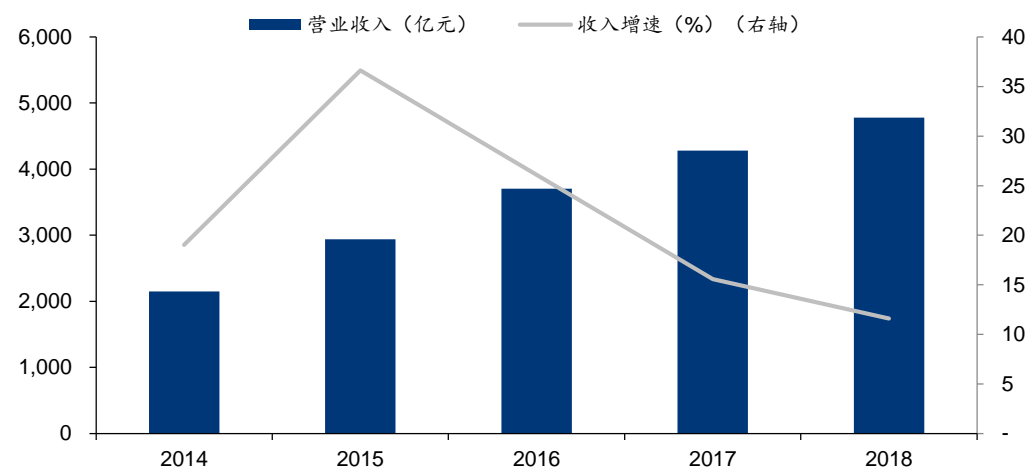
周专题：商誉减值集中释放致行业转亏，重视政策面变化

2018年传媒行业财报口径亏损，剔除资产减值因素利润下滑14.78%。2018年，根据中信传媒一级行业和申万传媒一级行业，筛选128家公司纳入统计（已剔除乐视网），传媒行业整体营业收入4777亿元，同增11.59%；归母净利润-43亿元，同减108.25%，净利润由于大面积商誉减值等情况而出现行业净亏损，传媒行业资产减值总额584亿元，剔除资产减值等因素的影响，行业还原后净利润542亿元，同减14.78%；

行业监管政策变动和行业发展逐步趋于成熟，收入利润增速均为4年来最低水平。收入增速自2015年以来，连续第四年下滑，2015-2018收入增速分别为37%、26%、16%、12%；利润由于商誉减值等影响出现净亏损，剔除商誉减值后的利润增速同样出现连续第四年下滑，且2018年剔除商誉减值影响后仍出现负增长，2015-2018剔除资产减值后的利润增速分别为55%、29%、18%、-15%；我们认为，2018年影视行业的规范化整顿与游戏行业的停发游戏版号，叠加经济下行导致的营销板块疲软，多重因素导致整个传媒行业发生收入增速下滑、利润负增长。

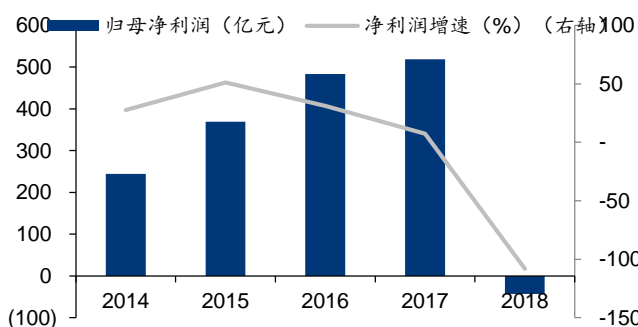
商誉减值损失是造成全行业财报口径亏损的主要原因。2013-2018年资产减值总额分别为17、26、51、57、117、584亿元，18年资产减值同增401%，占营收的12%。其中发生商誉减值的公司共60家，占传媒行业公司数的46.88%，整体商誉减值规模共411亿元，规模扩大8.5倍。其中游戏、营销、电视剧3个板块商誉减值情况最严重，分别减值164亿、98亿、73亿，减值公司数分别占板块公司总数的46%、58%、86%。天神娱乐商誉减值39.23亿元，掌趣科技商誉减值33.80亿元，利欧股份减值18.09亿元。

图表1：传媒行业2014-2018年收入及增速



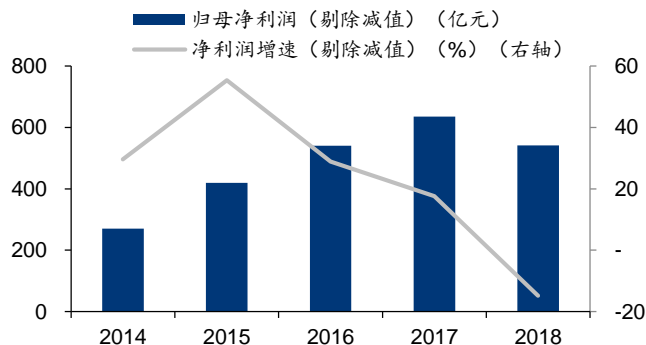
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表2：传媒行业2014-2018年归母净利润及增速



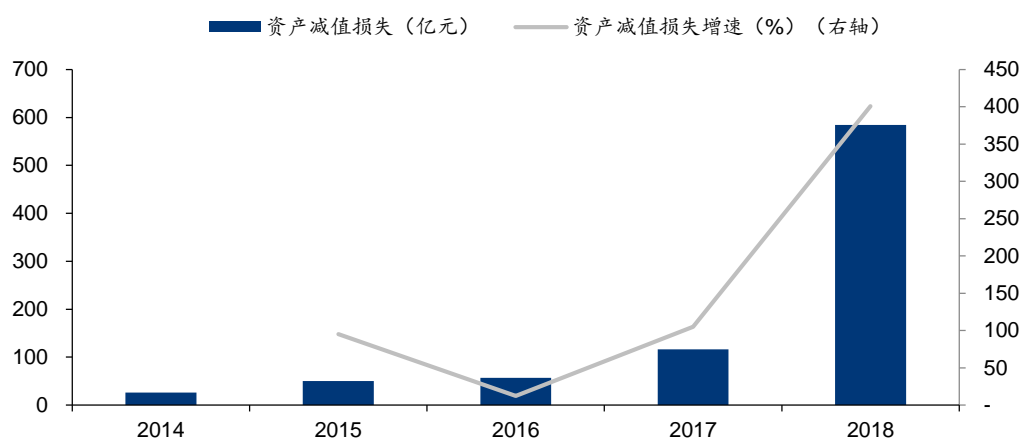
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表3：传媒行业2014-2018年利润（剔除减值）及增速



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表4： 传媒行业 2014-2018 年资产减值损失及增速



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

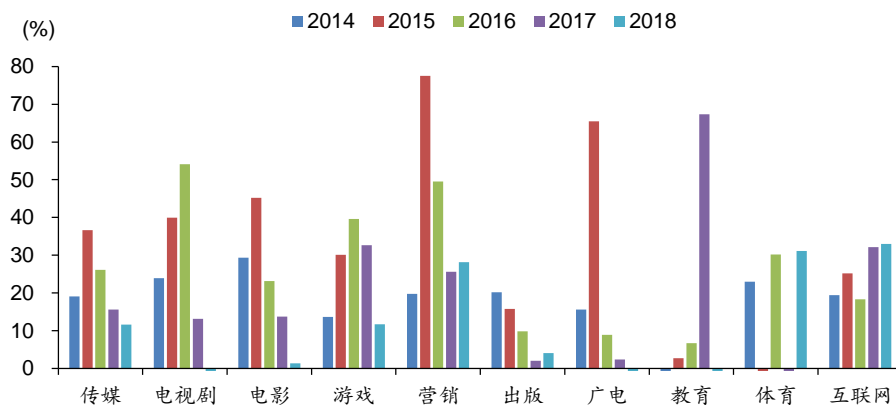
板块之间存在差异，互联网板块维持高景气，收入和还原后利润增长加速；出版、电影、体育板块同样处于较为景气状态，收入和还原后利润保持正向增长。

分板块看，将传媒行业分为电视剧（14 只个股，下同）、电影（10）、游戏（28）、营销（19）、出版（19）、广电（11）、教育（5）、体育（13）、互联网（9）9 个细分子板块。

互联网、体育子板块营收增速在 30% 以上，电视剧、广电、教育 3 个子板块出现营收负增长，归母净利润各板块均出现负增长，剔除资产减值后净利润互联网、出版、电影、体育板块同比增长，互联网板块增长 63%，出版、电影、体育板块增长 10% 以内。

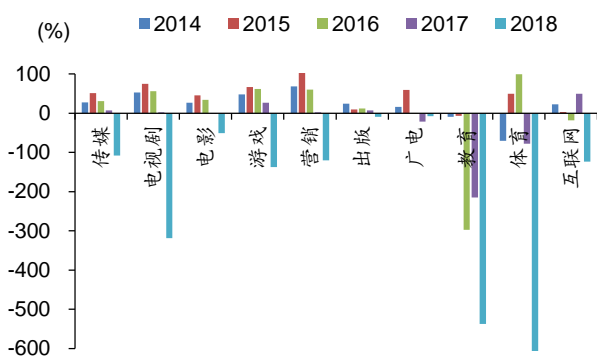
电视剧板块营收同比下降 8%，归母净利润同比下降 319%，剔除资产减值后净利润同比下降 99%；电影板块营收同比上升 1%，归母净利润同比下降 51%，剔除资产减值后净利润同比上升 1%；游戏板块营收同比上升 12%，归母净利润同比下降 138%，剔除资产减值后净利润同比下降 18%；营销板块营收同比上升 28%，归母净利润同比下降 121%，剔除资产减值后净利润同比下降 10%；出版板块营收同比上升 4%，归母净利润同比下降 10%，剔除资产减值后净利润同比上升 3%；广电板块营收同比下降 1%，归母净利润同比下降 8%，剔除资产减值后净利润同比下降 7%；

图表5： 传媒各子板块 2014-2018 年收入增速



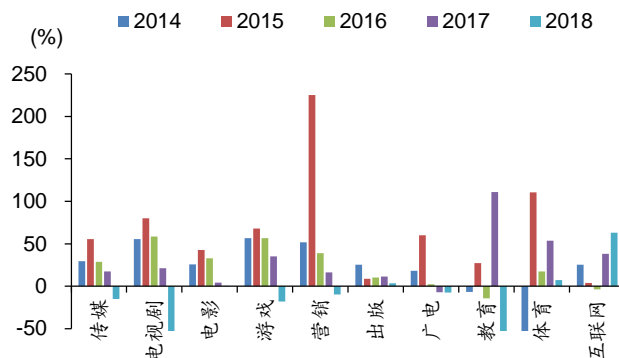
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表6: 传媒各子板块 2014-2018 年归母净利润及增速



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表7: 传媒各子板块 2014-2018 年归母净利润 (剔除减值) 增速

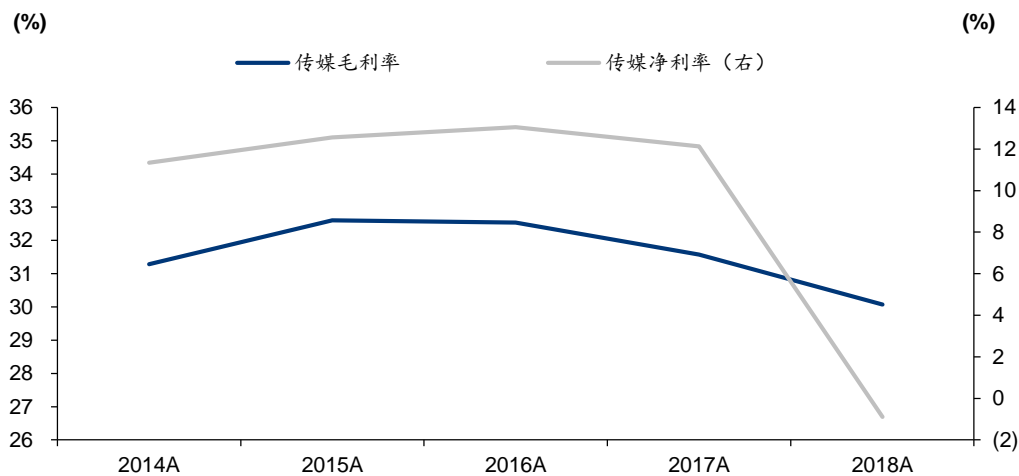


资料来源: Wind, 华泰证券研究所

重要财务指标分析

2018 年传媒行业整体毛利率为 30.07%，同比下降 1.50 pct，整体净利率为-0.90%，同比下降 13.02pct。出版板块毛利率提升 0.54pct，游戏板块毛利率提升 0.99pct；电视剧、电影、营销板块毛利率下降较多，分别下降 7.36pct、3.75pct、3.84pct，我们认为主要源于电视剧行业采购价格限制、院线扩张导致的单屏产出下降、以及宏观经济不景气带来的广告中介盈利能力下滑。

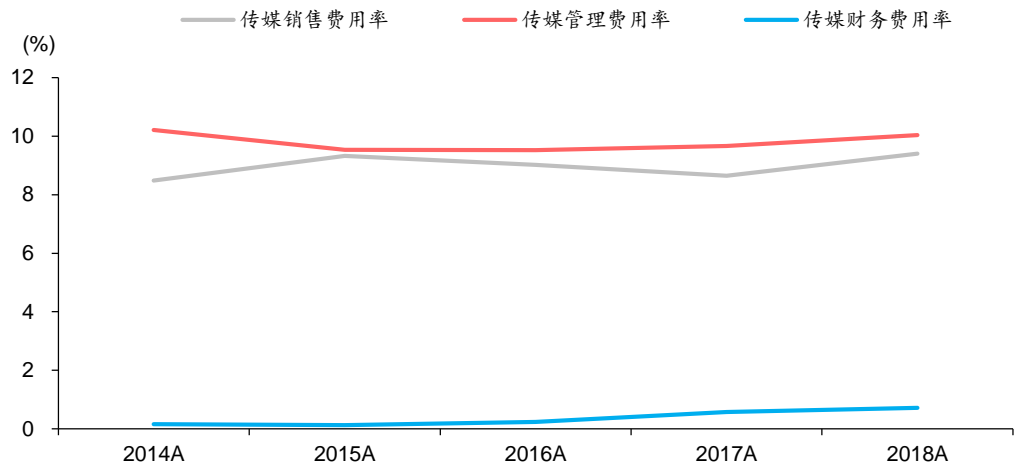
图表8: 传媒行业 2014-2018 年毛利率及净利率



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

期间费用率上升，费用率为五年来最高水平。2018 年传媒行业期间费用率为 20.15%，同比上升 1.26pct。18 年会计准则调整，将研发费用从管理费用中独立出来单列一栏，还原研发费用后，同口径下 2018 年管理费用率为 10.03%，同比上升 0.36pct。2018 年销售费用率为 9.40%，同比上升 0.75pct，财务费用率为 0.72%，同比上升 0.14pct。

图表9：传媒行业 2014-2018 年费用率

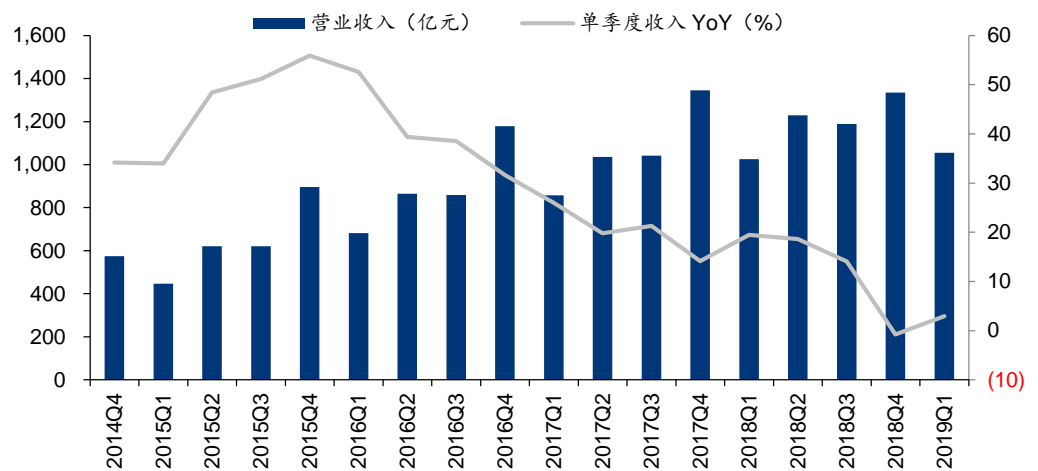


资料来源:Wind, 华泰证券研究所

2019Q1:行业探底仍在进行中，互联网、游戏、出版相对景气

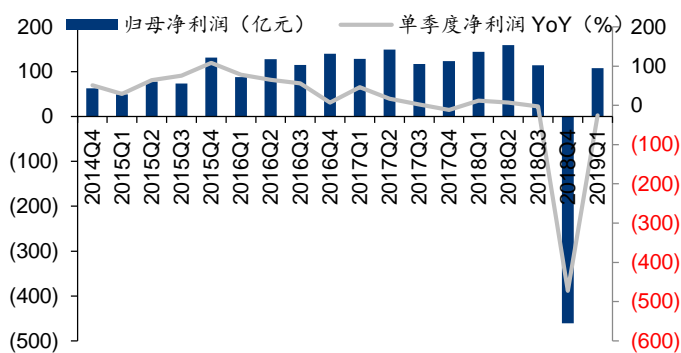
2019 年一季度传媒行业实现收入 1055 亿元，同比增长 3%；实现归母净利润 108 亿元，同比减少 25%，季度同比收入增速继续下滑，净利润在 2017Q4、2018Q3、2018Q4 后再次出现负增长。考虑 Q4 受商誉等各类资产减值影响较大，剔除资产减值的影响，一季度净利润 100 亿元，同比减少 24%，较 18Q4 的-53%降幅有所收窄。

图表10：传媒行业季度收入及增速



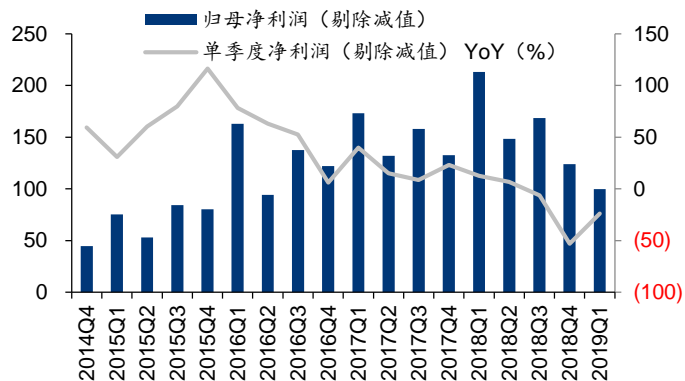
资料来源:Wind, 华泰证券研究所

图表11: 传媒行业季度归母净利润及增速



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

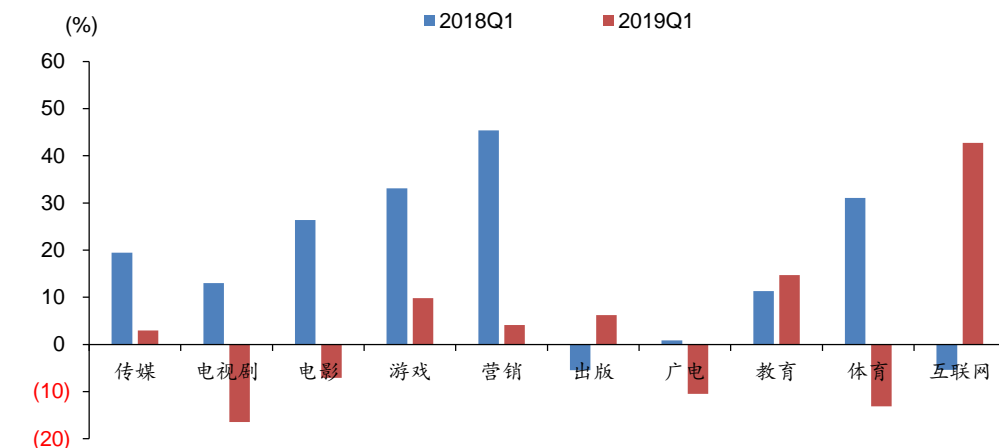
图表12: 传媒行业季度归母净利润(剔除减值)及增速



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

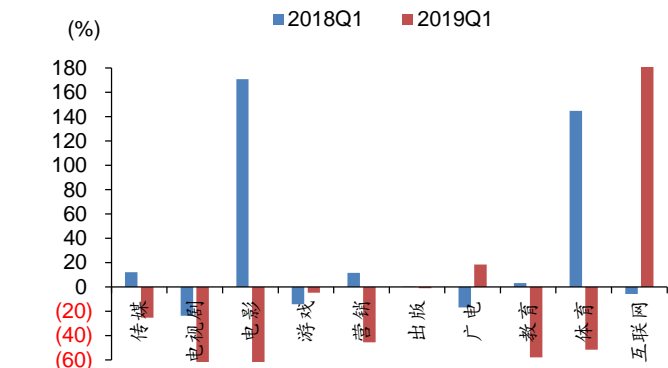
不同板块对比来看, 出版板块收入增长加速, 景气度有所回升; 互联网板块、游戏板块保持较高增速, 相对较为景气。

图表13: 传媒各细分板块 18Q1&19Q1 收入增速



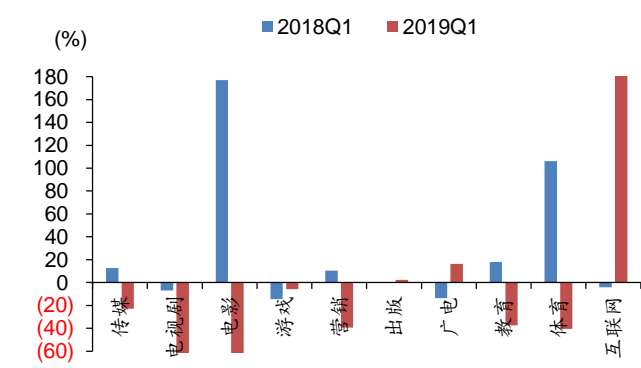
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表14: 传媒各细分板块 18Q1&19Q1 归母净利润增速



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表15: 传媒各细分板块 18Q1&19Q1 归母净利润(剔除减值)增速



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

整体来看，行业基本面仍在探底，建议自下而上甄选个股，建议从以下几条逻辑寻找行业投资机会：

- 1、关注年报和 Q1 业绩优秀的标的，如蓝色光标、完美世界、凯撒文化、奥飞娱乐、凤凰传媒等；
- 2、游戏行业版号发放逐渐回归常态，板块业绩表现相对较好，显示出市场高需求和景气度，随着新游陆续上线，二季度有望业绩继续高增长，关注完美世界、游族网络、宝通科技、昆仑万维、掌趣科技等；
- 3、《复仇者联盟 4》五一档表现亮眼，票房超 38 亿元，超越前作《复仇者联盟 3》，目前已列国内影片票房排名第 3 位。关注中国电影；
- 4、继续关注政策推动下的媒体融合概念，我们认为推动媒体融合发展、构建全媒体传播格局是文化类国企 2019 年的重要任务，传媒国有企业转型和布局新业务的意愿强于以往。建议关注广电系公司以及国有媒体公司东方明珠、贵广网络、浙数文化等。

公司概况

图表16: 重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	04月30日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
中国电影	600977.SH	买入	18.04	18.94~19.61	0.80	0.68	0.72	0.77	22.55	26.53	25.06	23.43
中南传媒	601098.SH	买入	12.49	13.50~14.78	0.69	0.75	0.85	0.93	18.10	16.65	14.69	13.43
万达电影	002739.SZ	增持	22.22	26.22~28.50	0.74	0.84	1.04	1.22	30.03	26.45	21.37	18.21
光线传媒	300251.SZ	买入	7.77	8.70~9.00	0.47	0.30	0.33	0.37	16.53	25.90	23.55	21.00
掌阅科技	603533.SH	增持	17.57	\-\	0.35	0.40	0.48	0.57	50.20	43.93	36.60	30.82
城市传媒	600229.SH	增持	7.88	9.35~9.90	0.50	0.55	0.63	0.69	15.76	14.33	12.51	11.42
芒果超媒	300413.SZ	增持	42.40	44.80~48.64	0.90	1.28	1.56		47.11	33.13	27.18	

资料来源: 华泰证券研究所

图表17: 重点公司最新观点

光线传媒 (300251.SZ)	2018年预计实现归母净利12.6-15亿元, 低于市场预期, 维持买入评级 公司1月31日发布2018年度业绩预告, 预计2018年实现归母净利润12.6~15亿元, 同比增长54.57%~84.01%, 低于市场预期(Wind一致预期为24.68亿元), 主要由于公司对商誉等资产计提资产减值准备。考虑到监管层对资产减值的计提加强监管, 我们下调18~20年净利润为14.83亿元/10.31亿元/12.98亿元, 参考可比公司估值, 我们认为给予2019年PE估值25X-26X较为合理, 对应目标价调整为8.79~9.14元, 维持买入评级。 点击下载全文: 光线传媒(300251,买入): 主业表现回暖, 关注春节档及后续作品
中国电影 (600977.SH)	公司2018年归母净利同增45%-60%, 符合市场预期, 维持买入评级 公司于1月29日发布2018年度业绩预告公告, 预计2018年归母净利润为13.99亿元至15.44亿元之间, 同比增长45%到60%, 符合市场预期(wind一致预期14.07亿); 预计2018年归母扣非净利润为8.24亿元至9.48亿元之间, 同比增长0%到15%。我们认为公司业绩预增主要由于2018年制片业务表现优异及中影巴可纳入合并报表形成的非经常性损益, 我们看好公司制片业务的持续表现, 预计公司18~20年EPS分别为0.79/0.69/0.75元, 给予2019年PE 23X-24X估值, 调整目标价为15.87元-16.56元, 维持买入评级。 点击下载全文: 中国电影(600977,买入): 业绩符合预期, 关注春节档作品表现
凤凰传媒 (601928.SH)	内部调整逐步到位, 轻装上阵重回增长 公司内部业务调整逐步到位, 轻装上阵聚焦主业重回增长, 学生数增长、教材提价、纸价下行为教材教辅主业提供三重弹性。我们预计公司2018-2020年归母净利润13.88、16.26、18.01亿元, 参考可比公司2019年平均PE14.3X, 考虑公司龙头地位及较高的业绩增速, 给予公司2019年PE 14-15X的估值, 目标价8.96-9.60元, 维持买入评级。 点击下载全文: 凤凰传媒(601928,买入): 内部调整逐步到位, 轻装上阵重回增长
山东出版 (601019.SH)	立足山东的全产业链龙头, 首次覆盖给予“增持”评级 公司立足教育大省山东, 是具备完整产业链的出版龙头。公司是山东省教材和评议教辅唯一发行商, 2017年教材省内市占率超过70%。K12教育出版能力突出, 未来十年将受益于人口红利。一般性图书方面, 公司拥有两家百佳出版单位, 少儿门类实力强劲。预计2018-2020年归母净利润15.02、16.55、18.64亿元, 参考可比公司2018年平均PE 10.5X, 给予公司2018 PE 10-12X的估值, 目标价7.20-8.64元, 首次覆盖给予增持评级。 点击下载全文: 山东出版(601019,增持): 全产业链龙头, 未来十年受益于人口红利

资料来源: 华泰证券研究所

图表18: 建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	04月30日 收盘价 (元)	朝阳永续一致预期 EPS (元)				P/E (倍)			
			2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
广电网络	600831.SH	10.45	0.15	0.28	0.29	69.67	37.32	36.03		
完美世界	002624.SZ	28.26	1.30	1.65	1.88	21.74	17.13	15.03		
东方财富	300059.SZ	16.39	0.18	0.32	0.44	91.06	51.22	37.25		
三七互娱	002555.SZ	13.68	0.47	0.88	1.05	29.11	15.55	13.03		
中文传媒	600373.SH	14.16	1.18	1.31	1.44	12.00	10.81	9.83		
贵广网络	600996.SH	9.16	0.30	0.38	0.49	30.53	24.11	18.69		

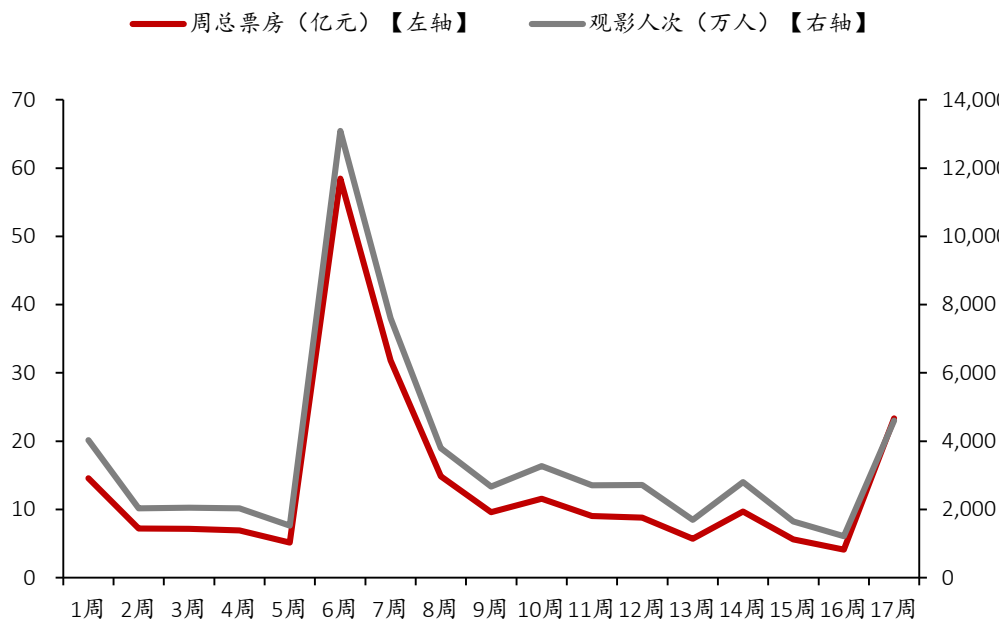
资料来源: 朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

电影市场动态

电影市场表现 (4月22日-4月28日): 根据国家电影事业发展专项资金管理委员会办公室的统计, 4月22日-4月28日, 周全国票房报 23.32 亿元, 环比增长 467.3%; 观影人次 4,597 万人, 环比增长 279.6%; 平均票价 50.72 元, 环比上升 16.79 元; 场均人次为 22 人。

图表19: 2019年第17周电影票房变化趋势



资料来源: 国家电影事业发展专项资金管理委员会办公室, 华泰证券研究所

图表20: 电影票房排行 (4月22日-4月28日)

影片名称	周票房 (万元)	累计票房 (万元)	平均票价 (元)	场均人次	上映天数 (天)
复仇者联盟 4: 终局之战	222,490	222,490	52	36	5
反贪风暴 4	3,525	77,668	35	4	25
调音师	2,125	31,263	32	5	26
祈祷落幕时	584	6,584	33	4	17
狗眼看人心	577	1,789	33	2	9
神奇乐园历险记	507	2,719	32	3	10
撞死了一只羊	479	510	38	8	3
如影随心	371	2,344	35	1	10
老师·好	356	35,131	34	4	38
我和神马查干	291	1,967	36	50	2,444

资料来源: 艺恩咨询, 华泰证券研究所

电影后市观澜: 由美国传奇影业和华纳兄弟出品的《大侦探皮卡丘》将于 5 月 10 日上映; 由深圳善为影业, 北京春秋永乐出品的《双生》将于 5 月 18 日上映; 由相信音乐国际股份有限公司出品的《五月天人生无限公司》将于 5 月 24 日上映。

图表21: 即将上映的影片

首映日期	片名	出品方	发行方
2019/5/10	大侦探皮卡丘	美国传奇影业、华纳兄弟	中国电影、华夏电影
2019/5/18	双生	春秋时代、善为影业	云南金彩、广影股份
2019/5/24	五月天人生无限公司	相信音乐国际股份有限公司	相信音乐国际股份有限公司

资料来源: 猫眼专业版、华泰证券研究所

院线票房表现(4月22日-4月28日): 万达院线单周票房 3.52 亿元, 环比上升 617.4%, 市占率 15.1%, 排名第一; 上海联合院线单周票房 1.98 亿元, 环比上升 526%, 市占率 8.5%, 位居第二。

图表22: 一周院线票房排行(4月22日-4月28日)

院线	票房(亿元)	环比变化	市场份额	人次(万人)	场次(万场)	平均票价(元)
北京万达	3.52	617.4%	15.1%	558.7	15	62.9
上海联和	1.98	526.0%	8.5%	354.2	10	55.9
广东大地	1.88	427.1%	8.1%	439.0	21	42.8
中影南方新干线	1.66	360.7%	7.1%	359.7	15	46.1
中影数字	1.42	438.3%	6.1%	323.1	16	44.0
广州金逸珠江	1.22	536.7%	5.2%	233.9	8	52.2
中影星美	1.19	472.9%	5.1%	248.0	10	48.0
幸福蓝海	0.94	573.4%	4.0%	187.0	7	50.3
华夏联合电影	0.83	496.3%	3.6%	177.0	7	46.9
浙江横店	0.77	414.0%	3.3%	180.7	9	42.6

资料来源: 猫眼专业版, 华泰证券研究所

一周行业资讯

图表23: 行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻内容
2019年4月29日	Gamelook	自机构改革完成后中宣部已成为游戏业主管部门,中宣部接手之后,近日游戏工委正式发布了新一期的行业官方口径的产业报告:2019Q1国内游戏业实际销售收入达到584.4亿元,同比增长5.1%,环比增长8.8%,海外总收入为30亿美元;手游市场方面,19Q1移动游戏市场销售收入为377.5亿元,环比增长8.5%,同比增长10.3%;用户规模方面,继续维持个位数增长,同增6.7%,突破6.4亿人;头部产品品类方面,RPG已占据了国内手游市场的半壁江山,收入分布上, TOP100手游中RPG收入占比达43.7%、MOBA类游戏收入占比为23.9%、SLG游戏收入占比为11.7%、其余类型游戏收入共占比20.7%。
2019年4月29日	东方财富	搜狗公司发布2019年第一季度财报, Q1总营收超17亿元。搜狗一季度加大智能硬件的投入力度,积极探索AI业务赋能与商业应用的新机遇, AI正在成为驱动其未来业务的核心引擎。搜狗搜索相关收入达到15.8亿元,同比增长13%。搜狗手机输入法日均语音请求量峰值达6亿次,较一年前增长69%,稳居国内语音应用首位,日活跃用户数达4.43亿,较一年前增加了23%。
2019年4月29日	新浪财经	搜狐公司公布了2019年第一季度未经审计的财务报告。第一季度搜狐总收入为4.31亿美元,同比下降5%,归于搜狐公司的非美国通用会计准则净亏损为5500万美元,同比减亏50%。视频同比减亏超40%。除去汇率变动影响,搜狐公司第一季度总收入将为4.57亿美元,同比增长1%。
2019年4月29日	钛媒体	瑞典流媒体音乐服务提供商Spotify今日发布了2019年第一季度财报,总营收为15.11亿欧元,同比增长33%;归属于母公司股东的净亏损为1.42亿欧元,去年同期1.69亿欧元。
2019年4月29日	钛媒体	唐德影视晚间披露一季报,从股东名单来看,2018年末范冰冰仍持股1.61%,位列公司前十大股东。而今年一季报显示,范冰冰的名字并未出现。
2019年4月29日	中新网	公安部在江苏扬州召开新闻发布会,国家电影局副局长李国奇表示,将加强技术研发,采取技术升级或强制淘汰方式将存在盗版风险的放映设备清除出市场,尽快实现放映机、放映服务器与密钥“双绑定”的加密方式,阻断高清盗录渠道。
2019年4月29日	新浪科技	天眼查数据显示,4月22日,数据库产品Terark主体公司——奇简软件(北京)有限公司包括创始人付新元在内的7位投资人退出,新增唯一投资人字节跳动全资子公司北京星云创迹科技有限公司。同日,张利东出任该公司法定代表人、执行董事及经理。
2019年5月1日	新华社	记者近日从工信部获悉,我国正加快基于互联网协议第六版(IPv6)的下一代互联网规模部署,加快网站及互联网应用生态向IPv6升级。力争2019年末,13个互联网骨干直联点IPv6改造完成。
2019年5月1日	雷帝触网	虎牙2018年报显示,截至2019年3月31日,欢聚时代CEO、虎牙董事长李学凌持股为3%,拥有0.4%的投票权;虎牙CEO董荣杰持股为3.2%,拥有3.1%的投票权;欢聚时代持股为43.9%,为最大股东,拥有54.8%的投票权。腾讯通过Linen Investment Limited持股为31.5%,拥有39.4%的投票权。
2019年5月1日	腾讯科技	据国外媒体报道,Facebook在F8年度开发者大会上对其核心社交网络进行全面改革,并推出一系列以新业务为核心的新工具,这是该公司转型为一家私人通讯和电子商务公司的第一步。
2019年5月1日	TechWeb	5月1日,国家统计局发布了2019年一季度全国规模以上文化及相关产业营收情况,据对中国规模以上文化及相关产业5.5万家企业的调查,2019年一季度,上述企业实现营业收入19799亿元人民币,按可比口径计算比上年同期增长8.3%。
2019年5月2日	36氪	据外媒最新消息,亚马逊云计算业务日前正式对外推出了区块链服务,名为“亚马逊可管理区块链”(AMB),这是一项完全托管于亚马逊云计算平台的服务,旨在帮助公司快速创建自己的、可扩展且易于创建和管理的区块链网络。
2019年5月2日	36氪	据GeekWire报道,亚马逊的在线商品零售的数额首次低公司总体销售额的一半,即使这两项业务都在持续增长,鉴于公司的历史,这是一个颇具意义的里程碑,是这家科技巨头业务日益多样化的证明,其网上书店的最初使命,通过几十年时间慢慢地成为在线“Everything Store”。
2019年5月2日	钛媒体	北京新氧科技有限公司(证券代码:SY)在美国纳斯达克交易所正式挂牌。新氧开盘报16.50美元, IPO定价为13.8美元,开盘一度大涨31%。
2019年5月2日	21世纪经济	“五一档”正式开跑,灯塔数据显示,档期首日总票房5.95亿元(前一日2.86亿),其中,《复仇者联盟4:终局之战》以60.2%排片比拿下5.02亿票房(上座率为38.5%),占比超八成(84.4%)。5月1日总出票1346.24万张,前一日为632.59万张,节假日推动效应明显。平均票价44.2元,环比下降1.1元。
2019年5月2日	36氪	据国外媒体报道,科学和信息通信技术部提供的数据显示,韩国的5G用户已经达到26万,5G基站的数量达到了54,202个。据悉,韩国的三家运营商在去年推出了面向商业的5G服务,于今年推出面向用户的5G服务。
2019年5月3日	腾讯一线	新氧的上市后,新氧董事长邵琨宣布辞任其在新氧的一切职务。同时,邵琨所持新氧股份从之前的28.8%降至20.6%,并保留3.7%的投票权,以投资人的身份仍位列第一大股东。
2019年5月3日	腾讯科技	外媒报道称,YouTube将把9个新的原创影视内容在今年内向用户免费播出。这家视频服务商正在缩减视频会员计划,把视频内容向更多用户开放。
2019年5月3日	钛媒体	艾瑞咨询发布《2018年中国在线知识付费市场研究报告》显示,知识付费产业规模也将进一步扩张,预计到2020年将达到235亿元。2018年中国在线知识付费产品平均复购率仅为30%。

新闻日期	来源	新闻内容
2019年5月3日	TechWeb	近日,特斯拉提交文件进行混合融资,宣布总额20亿美元的融资计划,其中包括发行272万股股票,以及13.5亿美元债券。首席执行官埃隆马斯克表示有意购买其中的41,896股,价值约1,000万美元。
2019年5月3日	券商中国	数据宝与中国上市公司研究院联合发布的数据显示,2018年A股上市公司整体销售毛利率小幅度提升,销售毛利率水平为19.89%,接近近六年最高水平。剔除银行及非银金融行业类公司及尚未公布年报的5家公司,22家公司销售毛利率超过90%。A股毛利率百强榜上榜公司销售毛利率平均值为83.3%。分行业来看,医药生物、计算机、传媒行业入围公司数量位列前三。
2019年5月3日	新华网	重庆日前出台《重庆市超高清视频产业发展行动计划(2019—2022年)》,提出将按照“4K先行、兼顾8K”的总体技术路线,大力推进超高清面板产业转型升级,加快超高清视频产业在数字医疗、消费电子、安防等领域的应用,到2020年全市超高清视频总体产业规模将达到1000亿元,到2022年将达到3000亿元。
2019年5月3日	钛媒体	会员电商云集(NASDAQ:YJ)在美国纳斯达克上市,开盘报13.42美元,较发行价22%。截至收盘,云集报14.15美元,涨幅达28.64%,市值达30.87亿美元。

资料来源:36氪、蓝鲸TMT、钛媒体、新浪财经、第一财经、界面、新华网、华泰证券研究所

图表24: 公司动态

公司	公告日期	具体内容
万达电影	2019-04-30	2019年第一季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5323451.pdf
	2019-04-30	中国国际金融股份有限公司关于公司发行股份购买资产暨关联交易之独立财务顾问报告(修订稿) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5323457.pdf
	2019-04-30	关于发行股份购买资产暨关联交易事项获得中国证监会核准批复的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5323456.pdf
	2019-04-30	发行股份购买资产暨关联交易报告书(修订稿) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5323453.pdf
	2019-04-30	发行股份购买资产暨关联交易报告书(修订稿)摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5323454.pdf
	2019-04-30	2019年第一季度报告正文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5323452.pdf
	2019-04-30	关于《万达电影股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书(修订稿)》的修订说明公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5323455.pdf
光线传媒	2019-04-30	17光线01保证人深圳市高新投集团有限公司2018年度审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5339832.pdf
芒果超媒	2019-04-30	关于聘任公司董事会秘书的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5325371.pdf
	2019-04-30	关于2018年日常关联交易发生情况及2019年度日常关联交易预计的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5325370.pdf
	2019-04-30	关于变更公司电子邮箱的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5325375.pdf
	2019-04-30	2018年年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5325426.pdf
	2019-04-30	独立董事关于第三届董事会第二十一次会议相关事项的独立意见及专项说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5325404.pdf
	2019-04-30	2018年度内部控制自我评价报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5325402.pdf
	2019-04-30	2018年度募集资金存放与使用情况的专项报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5325395.pdf
	2019-04-30	关于使用闲置自有资金进行现金管理的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5325470.pdf
	2019-04-30	关于会计政策变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5325413.pdf
	2019-04-30	2019年第一季度报告披露提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5325373.pdf
	2019-04-30	2018年年度审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5325369.pdf
	2019-04-30	非经营性资金占用及其他关联资金往来情况的专项审计说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5325420.pdf

2019-04-30	第三届董事会第二十一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5325391.pdf
2019-04-30	财富证券有限责任公司关于公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之 2018 年度业绩承诺实现情况之核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5325384.pdf
2019-04-30	关于公司 2018 年度计提资产减值准备的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5325382.pdf
2019-04-30	2018 年独立董事述职报告 (华秀萍) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5325367.pdf
2019-04-30	2018 年度董事会工作报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5325383.pdf
2019-04-30	关于召开公司 2018 年度股东大会的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5325483.pdf
2019-04-30	关于 2018 年度利润分配预案的专项说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5325429.pdf
2019-04-30	关于公司内部控制的鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5325386.pdf
2019-04-30	关于举办 2018 年度业绩说明会的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5325423.pdf
2019-04-30	2018 年年度报告披露提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5325418.pdf
2019-04-30	中国国际金融股份有限公司关于公司 2018 年度募集资金存放与使用情况的专项核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5325490.pdf
2019-04-30	中国国际金融股份有限公司关于公司 2019 年度日常关联交易预计的专项核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5325465.pdf
2019-04-30	独立董事关于公司第三届董事会第二十一次会议相关事项的事前认可函 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5325411.pdf
2019-04-30	关于向银行申请授信额度的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5325471.pdf
2019-04-30	关于上海芒果互娱科技有限公司业绩承诺完成情况的鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5325457.pdf
2019-04-30	关于湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司业绩承诺完成情况的鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5325400.pdf
2019-04-30	2018 年度监事会工作报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5325389.pdf
2019-04-30	2018 年独立董事述职报告 (邱靖之) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5325372.pdf
2019-04-30	中国国际金融股份有限公司关于公司 2018 年度内部控制自我评价报告的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5325492.pdf
2019-04-30	募集资金年度存放与使用情况鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5325488.pdf
2019-04-30	监事会关于计提资产减值准备的审核意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5325486.pdf
2019-04-30	监事会关于公司 2018 年度内部控制自我评价报告的意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5325485.pdf
2019-04-30	2018 年年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5325409.pdf
2019-04-30	关于湖南芒果娱乐有限公司业绩承诺完成情况的鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5325407.pdf
2019-04-30	第三届监事会第十三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5325398.pdf
2019-04-30	2018 年独立董事述职报告 (钟洪明) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5325377.pdf
2019-04-30	中国国际金融股份有限公司关于公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之 2018 年度业绩承诺实现情况之核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5325468.pdf
2019-04-30	关于上海天娱传媒有限公司业绩承诺完成情况的鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5325466.pdf
2019-04-30	关于芒果影视文化有限公司业绩承诺完成情况的鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5325432.pdf

	2019-04-30	关于公司重组标的业绩承诺完成情况的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5325393.pdf
	2019-04-30	2019 年第一季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5325380.pdf
城市传媒	2019-04-30	城市传媒 2019 年第一季度主要经营数据的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5320192.pdf
	2019-04-30	城市传媒 2019 年第一季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5320196.pdf
东方明珠	2019-04-30	东方明珠 2018 年度社会责任报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5335298.pdf
	2019-04-30	东方明珠独立董事关于公司控股股东及其关联方占用资金、公司对外担保情况的专项说明和第八届董事会第四十三次会议相关议案的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5335297.pdf
	2019-04-30	东方明珠关于 2019 年度对外担保计划的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5335338.pdf
	2019-04-30	海通证券股份有限公司关于东方明珠新媒体股份有限公司 2018 年度募集资金存放与使用情况的专项核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5335325.pdf
	2019-04-30	关于对东方明珠新媒体股份有限公司控股股东及其他关联方占用资金情况的专项审计说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5335311.pdf
	2019-04-30	东方明珠 2018 年度内部控制评价报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5335301.pdf
	2019-04-30	东方明珠关于拟回购注销部分已获授未解锁限制性股票减资暨通知债权人公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5335333.pdf
	2019-04-30	东方明珠关于与上海文化广播电视影视集团财务有限公司关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5335320.pdf
	2019-04-30	内部控制审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5335303.pdf
	2019-04-30	东方明珠董事会审计委员会 2018 年度工作报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5335294.pdf
	2019-04-30	审计报告及财务报表 (2018 年度) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5335296.pdf
	2019-04-30	东方明珠关于召开 2018 年年度股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5335323.pdf
	2019-04-30	东方明珠关于会计政策变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5335313.pdf
	2019-04-30	募集资金年度存放与使用情况鉴证报告 (2018 年度) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5335318.pdf
	2019-04-30	东方明珠关于部分募集资金投资项目结项、终止并将节余募集资金永久补充流动资金的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5335328.pdf
	2019-04-30	海通证券股份有限公司关于东方明珠新媒体股份有限公司部分募集资金投资项目结项、终止并将节余募集资金用于永久补充流动资金的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5335330.pdf
	2019-04-30	国浩律师 (上海) 事务所关于东方明珠新媒体股份有限公司回购注销部分限制性股票相关事宜之法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5336563.pdf
	2019-04-30	东方明珠第八届监事会第二十一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5335309.pdf
	2019-04-30	东方明珠 2018 年年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5335305.pdf
	2019-04-30	东方明珠第八届董事会第四十三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5335295.pdf
	2019-04-30	东方明珠 2018 年年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5335293.pdf
	2019-04-30	东方明珠独立董事 2018 年度述职报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5335299.pdf
	2019-04-30	东方明珠关于使用部分闲置自有资金进行现金管理的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5335358.pdf
	2019-04-30	东方明珠关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5335348.pdf
	2019-04-30	东方明珠关于回购离职员工已获授未解锁限制性股票并注销的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5335335.pdf

	2019-04-30	东方明珠关于 2019 年度债务融资计划方案的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019\2019-4\2019-04-30\5335314.pdf
	2019-04-30	海通证券股份有限公司关于东方明珠新媒体股份有限公司继续使用部分闲置募集资金进行现金管理的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019\2019-4\2019-04-30\5335353.pdf
	2019-04-30	东方明珠 2019 年第一季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019\2019-4\2019-04-30\5335307.pdf
	2019-04-30	东方明珠关于公司 2018 年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019\2019-4\2019-04-30\5335343.pdf
	2019-04-30	东方明珠关于 2019 年度日常经营性关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019\2019-4\2019-04-30\5335518.pdf
山东出版	2019-04-30	山东出版关于 2019 年第一季度主要经营数据的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019\2019-4\2019-04-30\5336592.pdf
	2019-04-30	山东出版 2019 年第一季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019\2019-4\2019-04-30\5336590.pdf
新华文轩	2019-04-30	新华文轩关于 2019 年第一季度主要经营数据的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019\2019-4\2019-04-30\5328881.pdf
	2019-04-30	新华文轩 2019 年第一季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019\2019-4\2019-04-30\5328882.pdf
掌阅科技	2019-05-01	掌阅科技股票交易异常波动公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019\2019-5\2019-05-01\5341431.pdf
	2019-05-01	掌阅科技 2018 年年度股东大会会议资料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019\2019-5\2019-05-01\5341711.pdf

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

风险提示

1、政策监管风险

内容制作行业受政策监管影响较大，未来行业政策监管口径可能存在变化，从而提升制作公司项目制风险。

2、《复仇者联盟4》票房不及预期的风险

观众的品味多样且快速变化，影视内容是否能够受到市场欢迎具有一定不确定性。《复仇者联盟4》存在票房不及预期的风险。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议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，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。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。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的资产管理部、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。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。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。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一报告发布日后的6个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一报告发布日后的6个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入股价超越基准20%以上

增持股价超越基准5%-20%

中性股价相对基准波动在-5%~5%之间

减持股价弱于基准5%-20%

卖出股价弱于基准20%以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路5999号基金大厦10楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com