

# 腾讯《和平精英》上线 爱奇艺原创电影计划发布

## ——光大传媒互联网周报 20190512

行业周报

◆腾讯“吃鸡”类游戏《和平精英》5月8日开启公测并同步开启充值系统，《刺激战场》免费版体验服测试关闭。1)《和平精英》有望承接《刺激战场》月活,并成为比肩《王者荣耀》的现金牛游戏。a)根据 QuestMobile 数据,2018年12月《王者荣耀》与《刺激战场》的 MAU 分别达到 1.64 亿和 1.59 亿;至 2019 年 3 月《刺激战场》的 MAU 已达 1.85 亿; b) 根据伽马数据,2019 年一季度《王者荣耀》总流水超过 40 亿元,其中 2 月流水超 20 亿; 2) 从两款游戏的月活用户数情况来看,我们认为《和平精英》能够继承《刺激战场》的月活,首月流水有望超过 15 亿; 且对于腾讯整体收入的增量效应大于对于《王者》的侵蚀效应。我们持续跟踪并推荐腾讯控股 (0700.HK)。

◆爱奇艺影业推出“爱奇艺原创电影”计划,与制片方、院线/影院、以及广大观众共同分享互联网发展红利。1)合作方式:独家投资、联合制作、院线发行。a)独家投资:爱奇艺影业负责影片的立项、投资、宣发,参与创作和制片管理; b)联合制作:制片负责创意开发、影片制作;制作公司可获得线下制作费的 15% 作为利润(保底利润),并获得中国大陆地区院线发行可分配票房收入的一部分作为奖励,最高可达 20% (或有分账); c)院线发行:爱奇艺作为投资方、发行方,将创新发行合作模式,让利于院线/影院,提高其票房分账比例,从之前的 52.27% 提升至 60%,院线方将获得近 8% 的额外收益; d)让利观众:降低和院线/影院的最低结算票价,从通常的 35 元降低至 20 元,提高院线自主定价空间,降低观影成本,让观众分享到互联网发展红利。2) 该计划体现了爱奇艺对于 Netflix 内容投控制模式的借鉴,是公司从互联网视频内容分发平台向全产业链资源整合平台进军的标志性事件。我们认为这一计划得“天时”(国内优质电影内容供给缺乏、观影人次下滑)、“地利”(制作、院线产能充裕)、“人和”(充分让利业内合作伙伴及电影观众),对于国内电影产业具有模式上的指导意义,有望引来同业的跟随。应当充分认识到这一计划的重要意义,并持续跟踪该计划片单的后续制作、发行、放映进度;关注爱奇艺 (IQ.O)。

◆A股及海外中概传媒公司交易回顾。(1)上周(2019年5月6日至2019年5月10日),传媒指数(-4.27%)在29个指数涨跌幅中排名第17。

(2) A股传媒行业138家公司中共有14家公司上涨。涨幅最高的前三名分别为南华生物(+17.02%)、昆仑万维(+7.11%)、三七互娱(+5.63%)。跌幅前三名为东方网络、游久游戏、中广天择,跌幅分别为-26.92%、-22.64%、-22.27%。市值前三名为东方财富(870.54亿元)、分众传媒(865.995亿元)、世纪华通(448.74亿元)。(3)美股中概股传媒互联网行业一共26家,其中有1家公司股价上涨,上涨的公司为兰亭集势(+0.69%)。

◆风险分析。影视内容产业政策变动的风险;动漫行业内容创新不足的风险;游戏行业监管政策的风险;广告行业受宏观经济波动影响的风险;出版行业侵犯著作权的风险;广电行业市场萎缩风险。

## 买入(维持)

### 分析师

孔蓉(执业证书编号: S0930517120002)

021-52523837

[kongrong@ebcn.com](mailto:kongrong@ebcn.com)

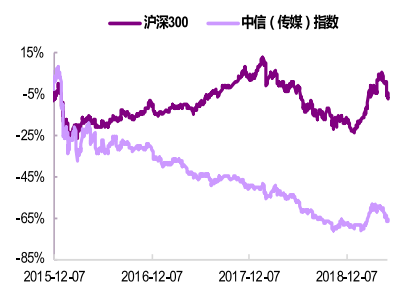
### 联系人

乐济铭

021-52523797

[lejiming@ebcn.com](mailto:lejiming@ebcn.com)

行业与上证指数对比图



资料来源: Wind

## 目 录

1、 行业事件及观点：腾讯《和平精英》上线 爱奇艺原创电影计划发布 优质内容需求不灭 .....	3
2、 A 股、美股和港股一周市场回顾.....	3
2.1、 A 股总体情况回顾.....	3
2.2、 A 股传媒行业公司回顾.....	6
3、 行业重要数据点评.....	9
3.1、 全国单个影院：上海五角场万达广场店票房首位，《复仇者联盟 4：终局之战》票房夺冠 .....	9
3.2、 电视剧/网剧：神话题材电视剧《封神演义》强势夺得本周播放量冠军 .....	12
3.3、 综艺：浙江卫视《奔跑吧第三季》周五收视夺冠 .....	13
3.4、 出版：《红岩》居虚构榜第一，《习近平在正定》居非虚构畅销榜榜首.....	14
3.5、 国漫：《斗罗大陆》的播放量位居国漫第一名，《天行九歌》居第二 .....	15
4、 行业重点新闻回顾.....	15
4.1、 影视：爱奇艺原创电影计划公布合作模式，院线分账比例提升至 60%.....	15
4.2、 游戏：《和平精英》上线引关注 腾讯股价逆市上涨.....	16
4.3、 音乐：消息称谷歌付费音乐服务已经获得 1500 万会员 .....	17
4.4、 动漫：爱奇艺发布全新动漫品牌“叭哒” .....	17
4.5、 互联网：云集挂牌纳斯达克会员电商第一股 首日股价涨超 28%.....	18
5、 上周公告 .....	18
5.1、 主板传媒上市公司重要公告 .....	18
5.2、 港股传媒上市公司重要公告 .....	21
6、 风险分析 .....	21

## 1、行业事件及观点：腾讯《和平精英》上线 爱奇艺原创电影计划发布 优质内容需求不灭

腾讯“吃鸡”类游戏《和平精英》5月8日开启公测并同步开启充值系统，《刺激战场》免费版体验服测试关闭。

《和平精英》有望承接《刺激战场》月活，并成为比肩《王者荣耀》的现金牛游戏。a) 根据QuestMobile数据，2018年12月《王者荣耀》与《刺激战场》的MAU分别达到1.64亿和1.59亿；至2019年3月《刺激战场》的MAU已达1.85亿；b) 根据伽马数据，2019年一季度《王者荣耀》总流水超过40亿元，其中2月流水超20亿；c) 从两款游戏的月活用户数情况来看，我们认为《和平精英》能够继承《刺激战场》的月活，首月流水有望超过15亿；且对于腾讯整体收入的增量效应大于对于《王者》的侵蚀效应。我们持续跟踪并推荐腾讯控股(0700.HK)。

爱奇艺影业推出“爱奇艺原创电影”计划，与制片方、院线/影院、以及广大观众共同分享互联网发展红利。

1) 合作方式：独家投资、联合制作、院线发行。a) 独家投资：爱奇艺影业负责影片的立项、投资、宣发，参与创作和制片管理；b) 联合制作：制片负责创意开发、影片制作；制作公司可获得线下制作费的15%作为利润(保底利润)，并获得中国大陆地区院线发行可分配票房收入的一部分作为奖励，最高可达20%(或有分账)；c) 院线发行：爱奇艺作为投资方、发行方，将创新发行合作模式，让利于院线/影院，提高其票房分账比例，从之前的52.269%提升至60%，院线方将获得近8%的额外收益；d) 让利观众：降低和院线/影院的最低结算票价，从通常的35元降低至20元，提高院线自主定价空间，降低观影成本，让观众分享到互联网发展红利。

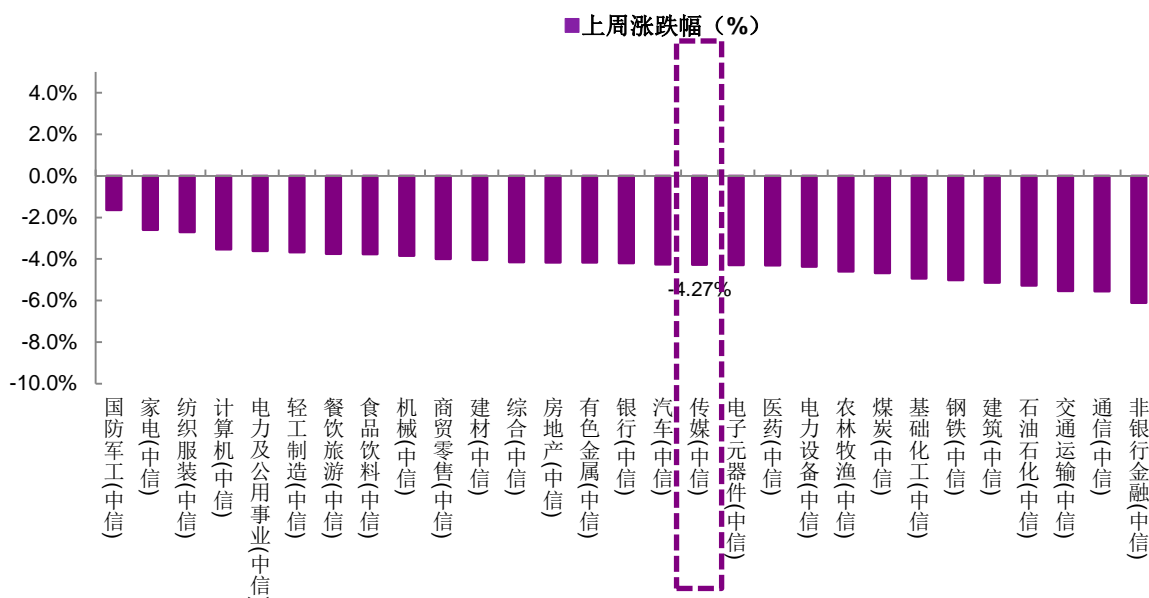
2) 该计划体现了爱奇艺对于Netflix内容投制模式的借鉴，是公司从互联网视频内容分发平台向全产业链资源整合平台进军的标志性事件。我们认为这一计划得“天时”(国内优质电影内容供给缺乏、观影人次下滑)、“地利”(制作、院线产能充裕)、“人和”(充分让利业内合作伙伴及电影观众)，对于国内电影产业具有模式上的指导意义，有望引来同业的跟随。应当充分认识到这一计划的重要意义，并持续跟踪该计划片单的后续制作、发行、放映进度；关注爱奇艺(IQ.O)。

## 2、A股、美股和港股一周市场回顾

### 2.1、A股总体情况回顾

上周(2019年5月6日至2019年5月10日)，传媒指数(-4.27%)在29个指数涨跌幅中排名第17。中信指数中29个行业指数全部下跌。涨跌幅前三的行业分别为国防军工(中信)(-1.63%)、家电(中信)(-2.59%)、纺织服装(中信)(-2.70%)，跌幅第一为非银行金融(中信)(-6.10%)。

图 1：上周（2019.4.29-2019.5.5）各行业涨跌幅（单位：%）

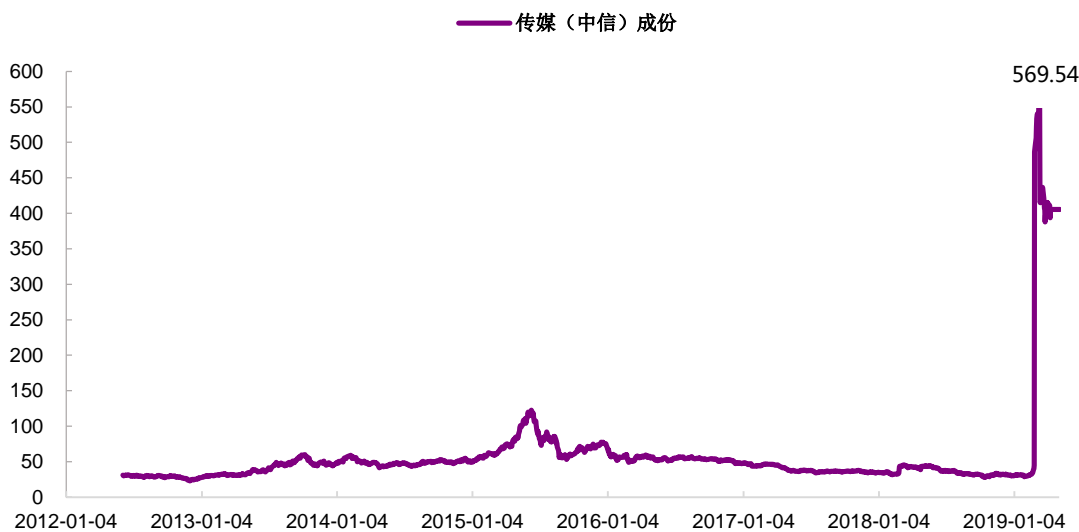


资料来源：wind，光大证券研究所

2012 年传媒文化产业迎来大发展，估值水平经历了 2015 年牛市后达到高点，2016 年起市场开始回调，估值水平随之逐渐下降。2018 年传媒行业资产减值损失风险集中释放，导致全行业业绩大幅下滑，行业估值水平因此被动提升。当前传媒行业估值水平 PE (TTM) 为 406X，2018PE 为 30X。

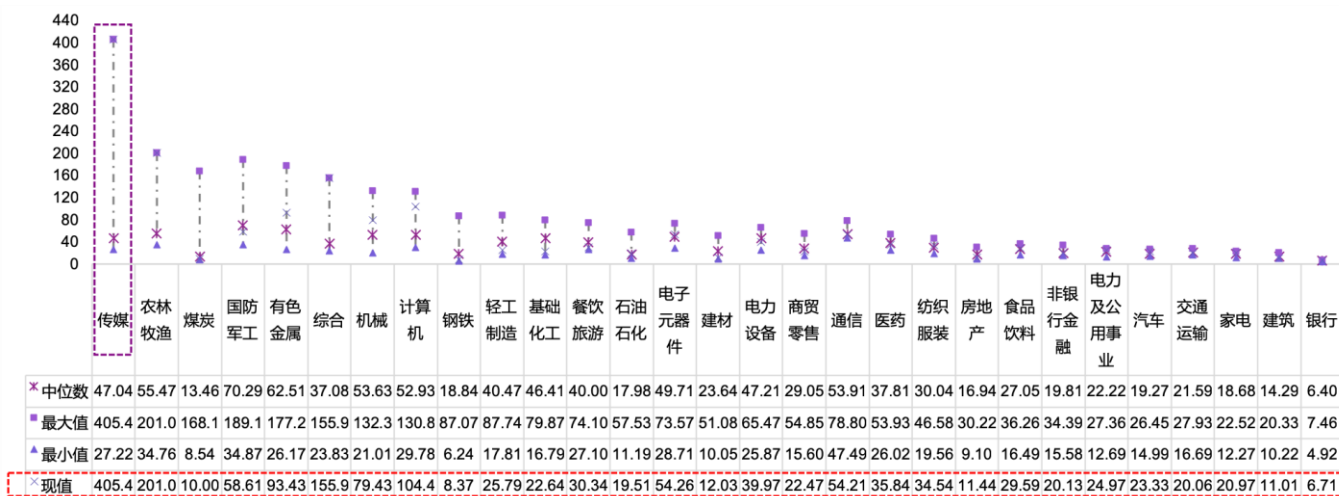
1) 2012-2015 年迎来传媒行业大发展，估值水平持续上升，2015 年股市整体调整前 PE(TTM) 最高达 120X（中信传媒指数）；2) 2015-2017 年，市场开始消化前期传媒大发展中带来的多面影响，如电视广告投放量下降、传统报纸销量下滑、杂志期刊的停刊等，传媒行业估值逐步下移；3) 当前传媒行业 PE (TTM) 为 405.49X，行业受宏观经济增速下行拖累及大规模资产减值影响，净利润大幅下滑导致估值水平被动升高；4) 传媒的 PB 估值水平的最小值为 1.9，最大值为 7.0，现值为 2.5。

图 2：中信传媒板块总体估值水平 (PE TTM)



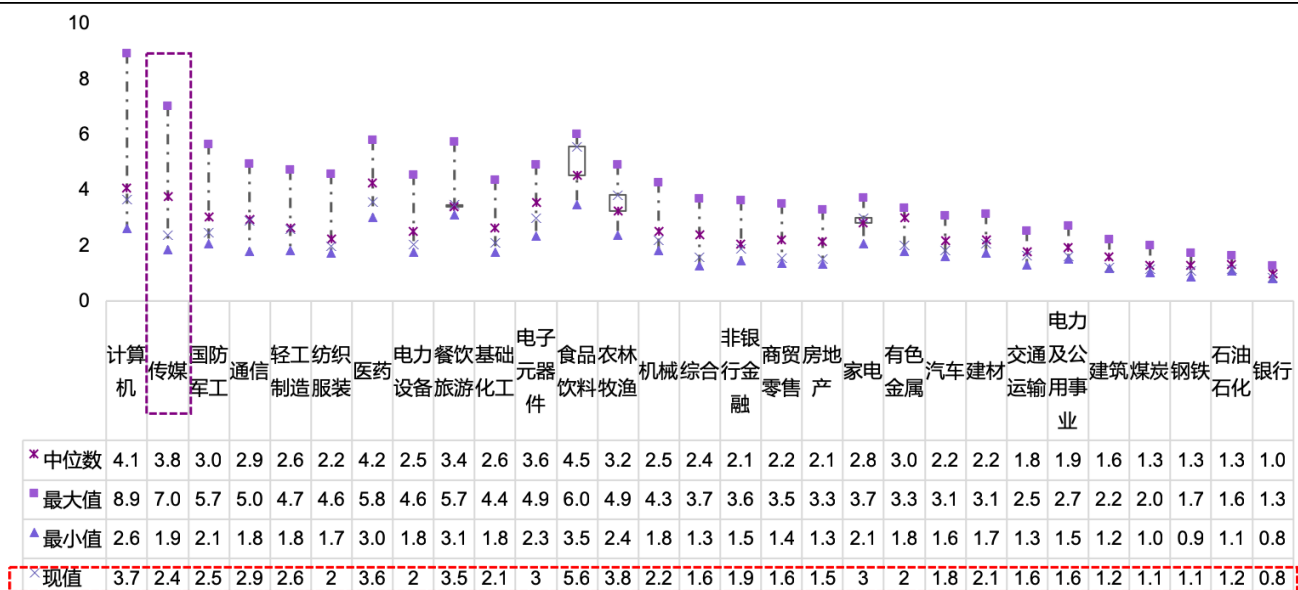
资料来源：wind，光大证券研究所

图 3：中信指数估值水平 (PE TTM 自 2012 年 1 月 1 日起)



资料来源：wind，光大证券研究所

图 4：中信指数估值水平（PB 自 2012 年 1 月 1 日起）

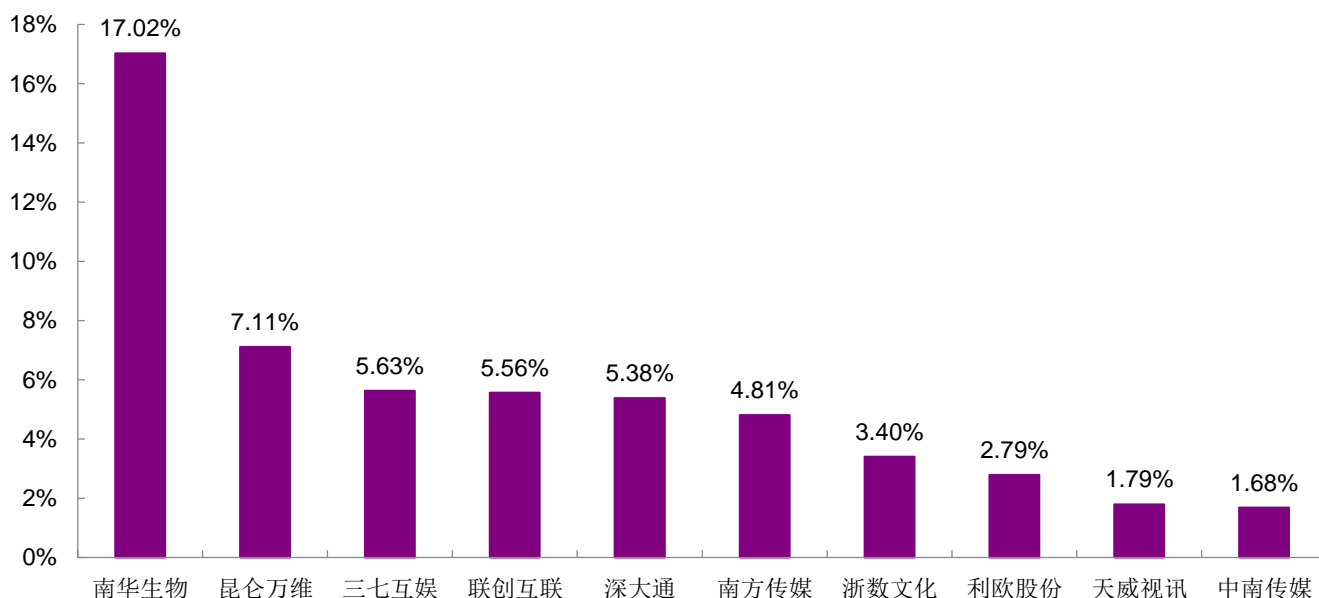


资料来源：wind，光大证券研究所

## 2.2、A 股传媒行业公司回顾

市场回顾。上周（2019 年 5 月 06 日至 2019 年 5 月 10 日），A 股传媒行业 138 家公司中共有 14 家公司上涨。涨幅最高的前三名分别为南华生物（+17.02%）、昆仑万维（+7.11%）、三七互娱（+5.63%）。跌幅前三名为东方网络、游久游戏、中广天择，跌幅分别为-26.92%、-22.64%、-22.27%。市值前三名为东方财富（870.54 亿元）、分众传媒（865.995 亿元）、世纪华通（448.74 亿元）。

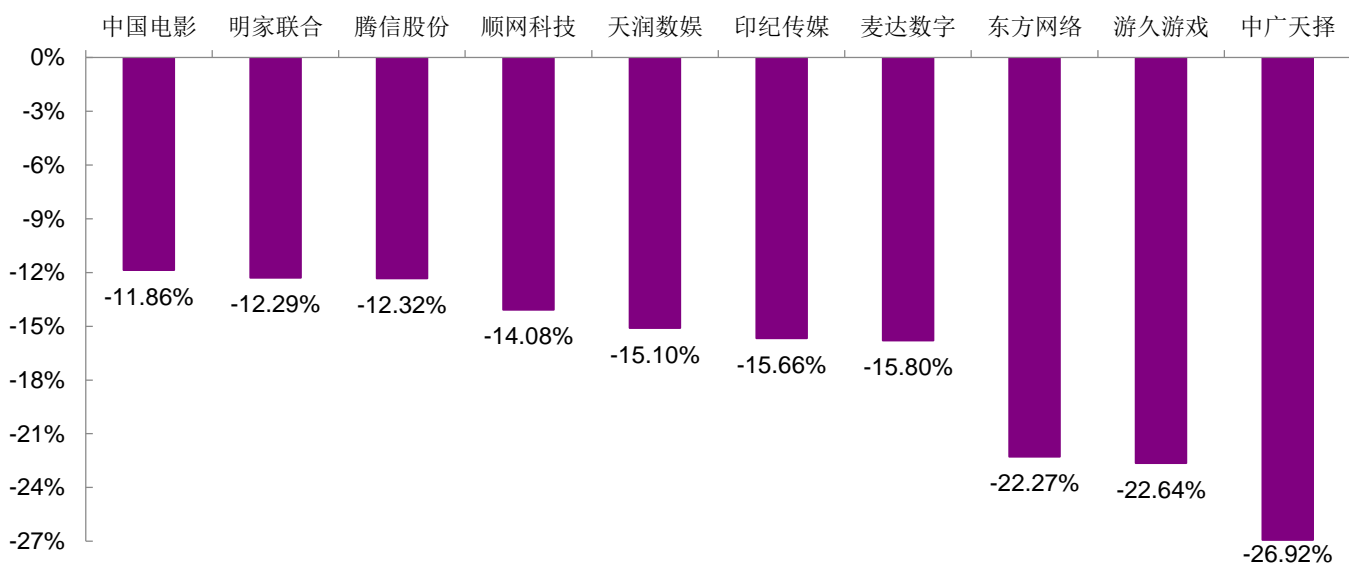
图 5：A 股传媒行业公司上周涨幅榜前十（单位：%）



资料来源：wind，光大证券研究所

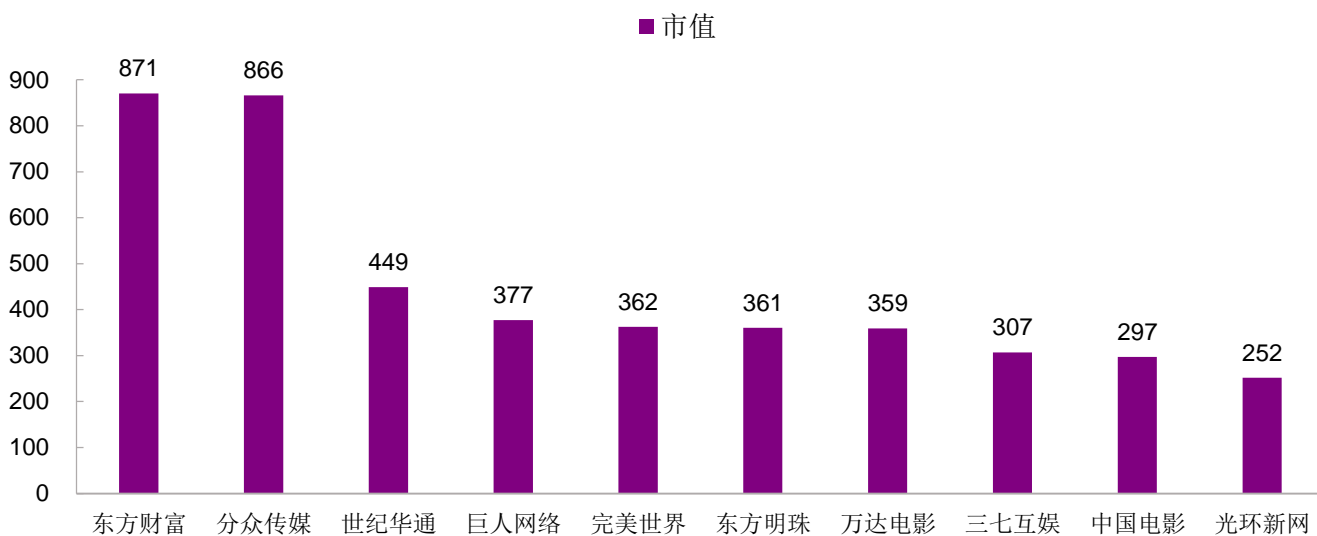


图 6: A 股传媒行业公司上周跌幅榜前十 (单位: %)



资料来源: wind, 光大证券研究所

图 7: A 股传媒行业公司市值 (单位: 亿元)

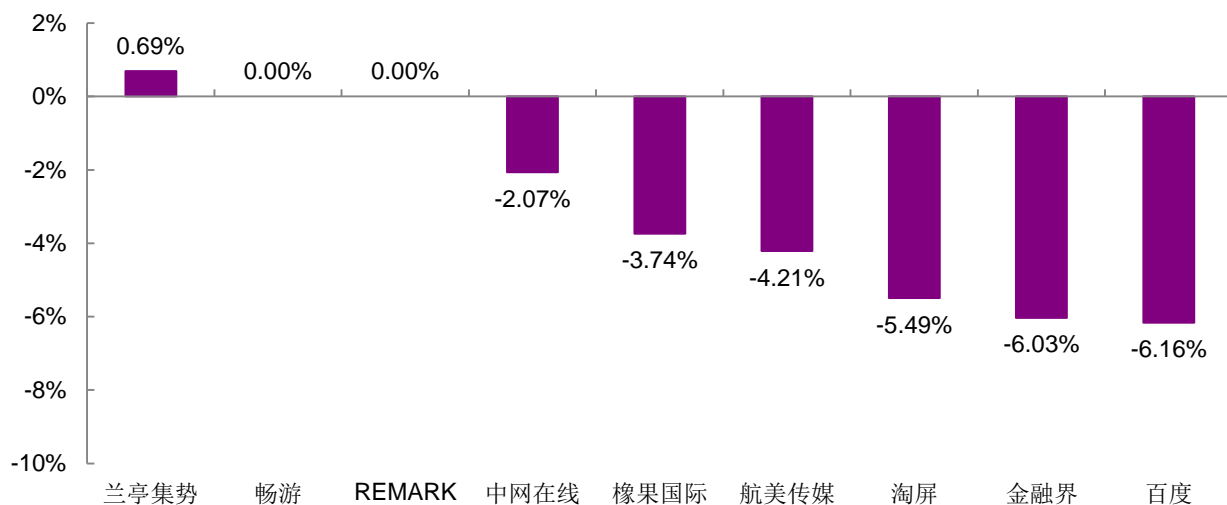


资料来源: wind, 光大证券研究所注: 市值为 2019 年 5 月 10 日收盘市值

## 2.3、美股和港股总体回顾

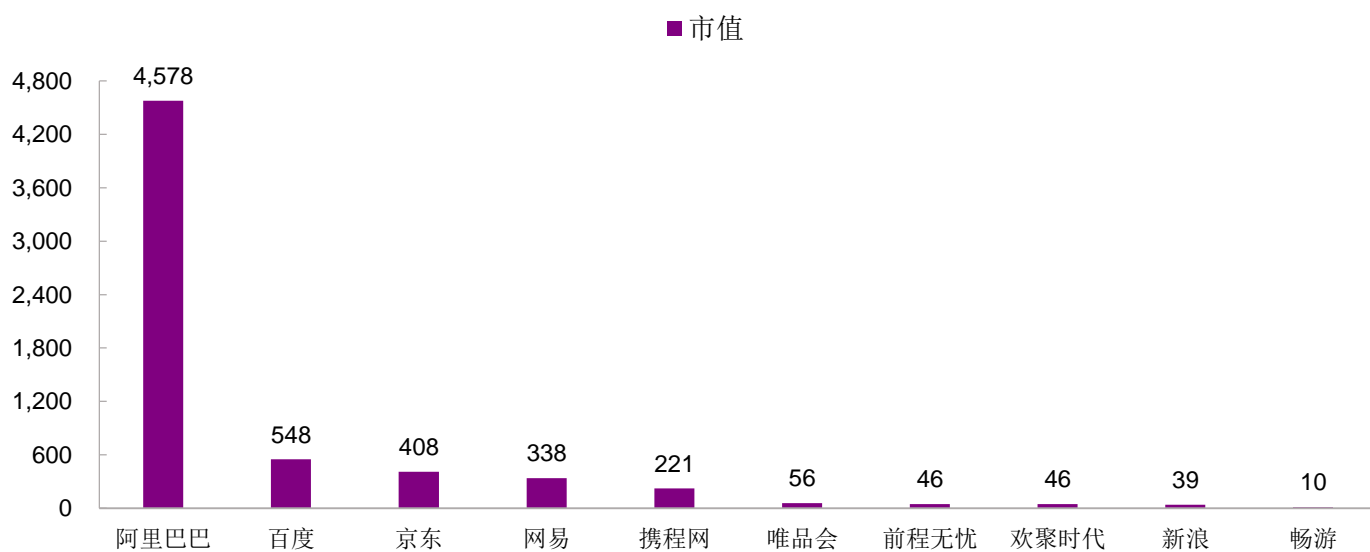
**市场回顾。**上周 (2019 年 5 月 6 日至 2019 年 5 月 10 日), 美股中概股传媒互联网行业一共 26 家, 其中有 1 家公司股价上涨, 上涨的公司为兰亭集势 (+0.69%)。市值前三的为阿里巴巴 (4578.04 亿美元)、百度 (547.61 亿美元)、京东 (407.66 亿美元)。美股本土中共 29 家公司, 一共 8 家上涨, 其中 TAKE-TWO 互动软件 (+5.58%)、推特 (+5.51%)、猫途鹰 (TRIPADVISOR) (+3.17%) 位于涨幅前三。

图 8：美股中概股传媒互联网行业公司涨幅前十（单位：%）



资料来源：wind，光大证券研究所

图 9：美股中概股传媒互联网行业公司市值（单位：亿美元）

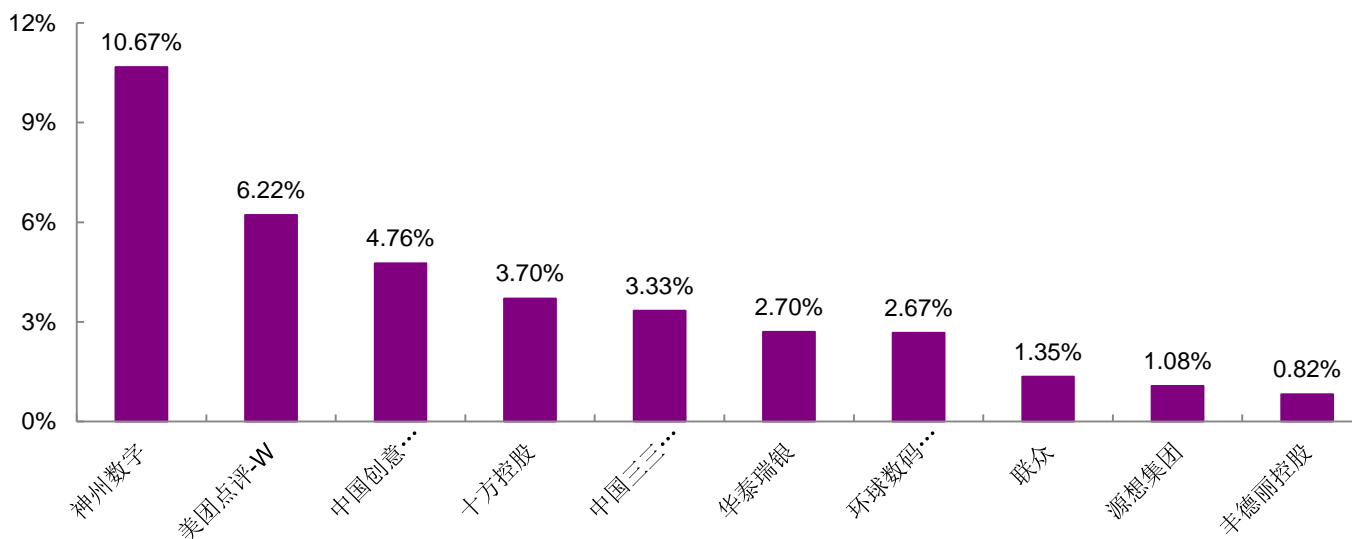


资料来源：wind，光大证券研究所注：市值为 2019 年 5 月 10 日收盘市值

**市场回顾。**上周（2019 年 5 月 6 日至 2019 年 5 月 10 日），港股中传媒互联网行业一共 95 家，其中有 12 家公司股价上涨，涨幅前三的分别为神州数字 (+10.67%)、美团点评-W (+6.22%)、中国创意控股 (+4.76%)。

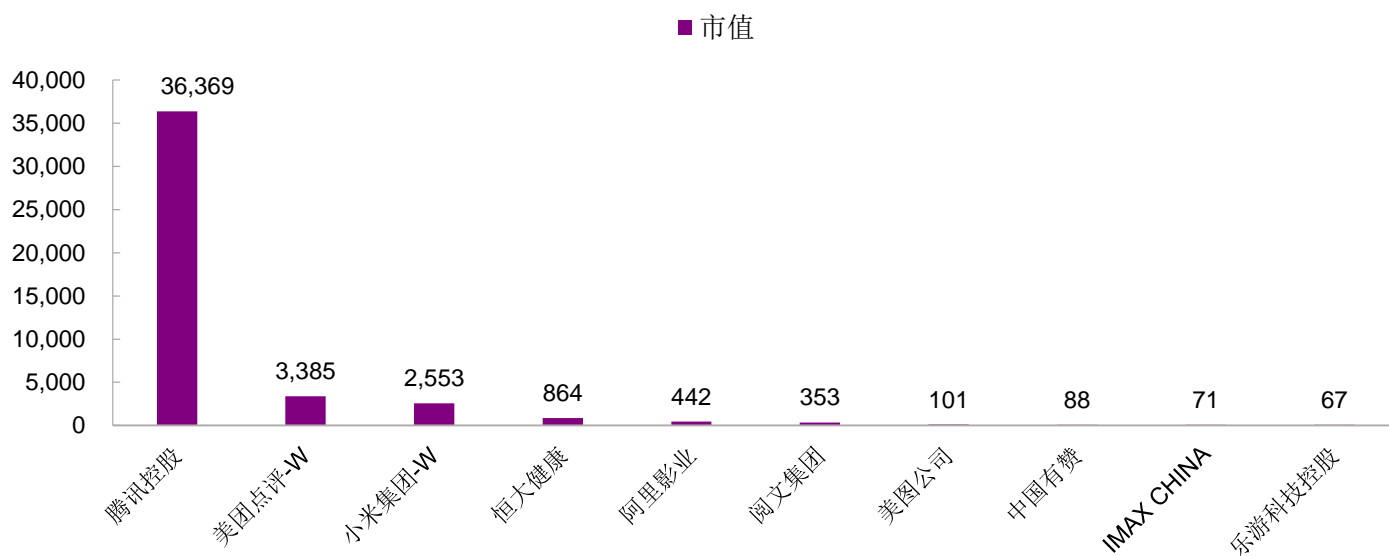


图 10: 港股传媒互联网行业公司涨幅前十 (单位: %)



资料来源: wind, 光大证券研究所

图 11: 港股传媒互联网行业公司市值 (单位: 亿港元)



资料来源: wind, 光大证券研究所 注: 市值为 2019 年 5 月 10 日收盘市值

### 3、行业重要数据点评

#### 3.1、全国单个影院: 上海五角场万达广场店票房首位, 《复仇者联盟 4: 终局之战》票房夺冠

第 17 周《复仇者联盟 4: 终局之战》获周票房冠军, 达 15.02 亿; 《何以为家》周票房 1.27 亿, 位居第二。2019 年第 19 周将上映 12 部影片, 其中有 8 部是国产电影。

表 1: 2019 年第 18 周 (2019.05.20-2019.05.26) 即将上映的影片

序号	影片名称	类型	导演	主演	主发行公司	国家地区	制式	上映日期
1	周恩来回延安	历史, 剧情	刘劲, 吴卫东	刘劲, 唐国强, 卢奇	中国电影股份有限公司, 文投控股股份有限公司, 北京耀影北京发行公司, 英皇(北京)影视文化传媒有限公司, 万达影视传媒有限公司, 北京新影联影业有限责任公司, 华谊兄弟电影有限公司, 华文映像影视传媒有限公司, 四川太平洋电影院线有限公司	中国大陆	2D	周三
2	海蒂和爷爷	剧情, 家庭	阿兰·葛斯彭纳	阿努克·斯特芬 Anuk Steffen, 布鲁诺·甘茨, 彼得·杰克林 Peter Jecklin, 汉内洛勒·霍格, 卡塔琳娜·舒特勒	华文风泽(北京)影视发行有限公司, Impuls Home Entertainment	德国, 瑞士	2D	周四
3	搞怪奇妙夜	剧情, 喜剧	雷金克	郑中基, 程波, 范逸臣, 九孔, 白炜玲	华夏电影发行有限责任公司	中国大陆	2D	周五
4	柔情史	剧情	杨明明	杨明明, 李勤勤, 耐安, 张献民	视幻文化电影公司, 北京传灯文化投资有限公司	中国大陆	2D	周五
5	音乐家	历史, 传记	西尔扎提·牙合甫	胡军, 袁泉, 别里克·艾特占诺夫	华夏电影发行有限责任公司, 北京闪亮影业	中国大陆, 哈萨克斯坦	2D	周五
6	一条狗的使命 2	剧情, 喜剧, 家庭	盖尔·曼库索	丹尼斯·奎德, 乔什·加德, 贝蒂·吉尔平, 玛格·海根柏格, 刘宪华	华夏电影发行有限责任公司	美国	2D	周五
7	企鹅公路	奇幻, 冒险, 动画	石田祐康	北香那, 苍井优, 西岛秀俊, 竹中直人	华夏电影发行有限责任公司	日本	2D	周五
8	最后的勇士	奇幻, 喜剧, 冒险	德米特里·季亚琴科	维克多·霍林雅克, 叶卡捷琳娜·维尔科娃, Mila Sivatskaya	中国电影股份有限公司, 北京汇亚国际文化传播有限公司, 广州铎壬文化传播有限公司	俄罗斯	2D	周五
9	致命梦魇	悬疑, 犯罪, 惊悚	李锦伦	孙隽圣, 方雅莹, 任悦	亚视影业(深圳)有限公司	中国大陆	2D	周五
10	空天战队之星兽大战	动画, 冒险	汤继业	\	\	中国大陆	2D	周六
11	双生	悬疑, 爱情, 剧情	金振成	陈都灵, 刘昊然, 赵芮	五洲电影发行有限公司, 华夏电影发行有限责任公司	中国大陆	2D	周六
12	陵水谣	爱情, 剧情	江流	宋禹	\	中国大陆	2D	周日

资料来源: 淘票票, 光大证券研究所

### 3.1.1、上海五角场万达广场店票房首位

上海五角场万达广场店 88.5 万票房夺得影院票房首位。以全国影院为单位, 第 18 周(2019.05.06- 2019.05.12), 全国影院 TOP10 中, 北京影院占 5 家。UME 影城(北京华星店)和北京新街口国际影城分别以 80.4 万和 77.1 万的票房分列第二、三名。

表 2: 2019 年第 18 周 (2019.05.06- 2019.05.12) 全国影院票房 TOP10

影院名称	周票房(万)	观影人次(万)	场均人次
------	--------	---------	------

上海五角场万达广场店	88.5	1.2	30
UME 影城 (北京华星店)	80.4	0.78	30
南京新街口国际影城	77.1	1.5	26
Jackie Chan 北京耀莱	75.8	1.6	25
北京市金泉港国际影城	75.3	1.1	16
金逸北京大悦城 IMAX 店	74.6	0.88	28
长春吉视迅驰影城	71.1	1.9	67
上海百丽宫影城 (环贸 iapm 店)	63.2	0.58	25
首都电影院西单店	61.9	0.95	20
SFC 上影影城 (港汇恒隆永华店)	60.0	0.71	16

资料来源：艺恩，光大证券研究所

### 3.1.2、电影票房：《复仇者联盟 4：终局之战》票房夺冠，《大侦探皮卡丘》位居第二

《复仇者联盟 4：终局之战》周票房 1.71 亿，《大侦探皮卡丘》周票房 1.51 亿。国内电影市场第 18 周 (2019.05.06- 2019.05.12) 总票房约 4.62 亿元。其中《复仇者联盟 4：终局之战》以 1.71 亿票房占总票房的 44.2%，《大侦探皮卡丘》和《何以为家》分别以 1.51 亿元和 0.81 亿元票房排名第二和第三，分别占周票房 20.6% 和 16.1%。

表 3：2019 年第 18 周 (2019.05.06- 2019.05.12) 全国电影票房 TOP10

影片名称	周票房 (亿)	票房占比 (%)	场均人次
复仇者联盟 4：终局之战	1.71	44.2%	5
大侦探皮卡丘	1.51	20.6%	12
何以为家	0.81	16.1%	7
一个母亲的复仇	0.17	4.1%	5
下一任：前任	0.14	5.2%	3
雪暴	0.07	2.4%	3
反贪风暴 4	0.04	1.0%	4
进京城	0.03	0.8%	4
调音师	0.03	0.8%	4
罗马	0.02	0.6%	3

资料来源：艺恩，光大证券研究所

### 3.1.3、院线票房：万达票房地位稳定观影人次最高

万达票房表现稳定，继续稳居排行榜第一名。艺恩显示第 18 周 (2019.05.06- 2019.05.12) 万达院线以 0.73 亿的票房高居排名榜第一，观影人次 167.95 万；上海联合院线第二，票房为 0.42 亿，观影人次达 103.71 万；大地院线以 0.40 亿的票房排名第三。

表 4：2019 年第 18 周 (2019.05.06- 2019.05.12) 全国院线票房 TOP10

院线名称	周票房 (亿)	观影人次 (万)	平均票价
万达院线	0.73	167.95	10

上海联合院线	0.42	103.71	8
大地院线	0.40	119.54	6
中影南方新干线	0.38	108.25	7
中影数字院线	0.30	89.39	6
中影星美	0.25	69.02	7
广州金逸珠江	0.24	63.97	8
江苏幸福蓝海院线	0.18	50.18	7
华夏联合	0.17	48.46	6
横店院线	0.16	49.05	5

资料来源：艺恩，光大证券研究所

### 3.1.4、影投公司：万达电影蝉联周票房榜首，超过第二名 CGV 影城投资公司近 4 倍

以影投公司为单位，第 18 周(2019.05.06- 2019.05.12)万达电影以 0.70 亿的票房排名第一，CGV 影城投资公司以 0.19 亿的票房排名第二，大地影院以 0.18 亿的票房排名第三，横店院线以 0.14 亿的票房排名第四，金逸影视以 0.14 亿的票房排名第五。万达电影在观影人次方面遥遥领先。

表 5：2019 年第 18 周（2019.05.06- 2019.05.12）影投票房排名 TOP10

影投公司	周票房 (亿)	观影人次 (万)	场均人次
万达电影	0.70	158.7	10
CGV 影城投资公司	0.19	41.73	12
大地影院	0.18	51.91	6
横店院线	0.14	41.48	6
金逸影视	0.14	33.59	8
中影影院投资	0.13	36.76	10
香港百老汇	0.10	16.67	12
博纳影视投资	0.08	19.94	10
上影影院	0.08	15.75	11
保利影业	0.07	17.56	10

资料来源：艺恩，光大证券研究所

## 3.2、电视剧/网剧：神话题材电视剧《封神演义》强势夺得本周播放量冠军

### 3.2.1、网络及卫视电视剧播放量

现代题材电视剧《封神演义》获得本周播放量冠军，《如果可以这样爱》播放量位居第二。第 18 周 (2019.05.06- 2019.05.12) 电视剧和网剧播放量排名，《封神演义》以 6.6 亿的播放量排名第一，《如果可以这样爱》以 2.9 亿播放量排名第二，《筑梦情缘》以 2.8 亿的播放量排名第三。

表 2：2019 年第 18 周(2019.05.06- 2019.05.12)电视剧和网剧总播量 TOP10

排名	剧集名称	播放量 (亿)	播出平台
1	封神演义	6.6	多平台
2	如果可以这样爱	2.9	多平台

3	筑梦情缘	2.8	多平台
4	致我们暖暖的小时光	2.3	腾讯
5	因法之名	2.1	PP 视频
6	听雪楼	1.9	腾讯
7	我只喜欢你	1.8	多平台
8	一场遇见爱情的旅行	1.6	多平台
9	夜空中最闪亮的星	1.3	多平台
10	你好，对方辩友	1.2	芒果 TV

资料来源：骨朵传媒，光大证券研究所

### 3.3、综艺：浙江卫视《奔跑吧第三季》周五收视夺冠

#### 3.3.1、卫视综艺日收视率：浙江卫视《奔跑吧第三季》周五收视夺冠

2019年5月10日，浙江卫视的《奔跑吧第三季》以1.4674%的收视率和9.0044%的市场份额排名第一。湖南卫视的《向往的生活第三季》以1.1555%的收视率和9.4874%的市场份额排名第二。

表 7：5月10日省级卫视晚间综艺节目收视率 TOP10

排名	名称	频道	收视率%	市场份额%
1	奔跑吧第三季	浙江卫视	1.4674	9.0044
2	向往的生活第三季	湖南卫视	1.1555	9.4874
3	巅峰之夜	湖南卫视	0.8616	4.8554
4	最炫国剧风	山东卫视	0.4650	2.6145
5	最强大脑之燃烧吧大脑	江苏卫视	0.3359	1.9579
6	大叔小馆	江苏卫视	0.3348	2.3638
7	花样中国	北京卫视	0.2901	1.7510
8	金牌调解	江西卫视	0.1802	1.3601
9	有请主角儿	辽宁卫视	0.1309	0.7547
10	考不好没关系	广东卫视	0.10868	0.5536

资料来源：猫眼专业版，光大证券研究所

#### 3.3.2、综艺播放量：电视综艺《奔跑吧第三季》第一，网络综艺《创造营 2019》夺冠

《奔跑吧第三季》的播放量获电视综艺第一名。从电视综艺来看，第18周(2019.05.06-2019.05.12)《奔跑吧第三季》以0.90亿的播放量排名第一，《我家那小子第二季》以0.57亿的播放量排名第二，《爱情保卫战》以0.57亿的播放量排名第三。

网络综艺《创造营 2019》播放量夺冠。从网综来看第18周(2019.05.06-2019.05.12)，《创造营 2019》以1.9亿的播放量排名第一，《哈哈农夫》和《妻子的浪漫旅行第二季》以1.3亿和1.2亿的播放量排名第二、第三。

表 8：2019年第18周（2019.05.06-2019.05.12）电视综艺播放量 TOP10

排名	剧集名称	播放量（万）	播出平台
1	奔跑吧第三季	9081	多平台
2	我家那小子第二季	5717	芒果 TV

3	爱情保卫战	5688	多平台
4	快乐大本营 2019	3723	芒果 TV
5	我们的师父	3700	芒果 TV
6	最强大脑之燃烧吧第二季	3611	多平台
7	向往的生活第三季	3204	多平台
8	青春环游记	3086	多平台
9	非常完美	2680	多平台
10	巅峰之夜	1958	芒果 TV

资料来源：骨朵传媒，光大证券研究所

表 9：2019 年第 18 周（2019.05.06-2019.05.12）网络综艺播放量 TOP10

排名	剧集名称	播放量（万）	播出平台
1	创造营 2019	19000	腾讯
2	哈哈农夫	13000	芒果 TV
3	妻子的浪漫旅行第二季	12000	多平台
4	少年可期	11000	芒果 TV
5	拜托了冰箱第五季	5934	腾讯
6	我最爱的女人们	5320	多平台
7	忘不了餐厅	5223	腾讯
8	我和我的经纪人	4854	腾讯
9	密室大逃脱	4397	芒果 TV
10	我们是真正的朋友	3798	腾讯

资料来源：骨朵传媒，光大证券研究所

### 3.4、出版：《红岩》居虚构榜第一，《习近平在正定》居非虚构畅销榜榜首

《红岩》居虚构榜第一，《习近平在正定》居非虚构畅销榜榜首。第17周(2019.04.29-2019.05.05)，虚构类书籍：《红岩》排名第一；《撒野(2)》排名第二；《摆渡人(3)》排名第三。非虚构类书籍：《习近平在正定》排名第一；《梁家河》排名第二；《天才在左 疯子向右(完整版)(新版)》排名第三。

表 10：2019 年第 17 周（2019.04.29 - 2019.05.05）畅销书排行榜

排名	虚构	非虚构
1	红岩	习近平在正定
2	撒野(2)	梁家河
3	摆渡人(3)-无境之爱	天才在左 疯子向右(完整版)(新版)
4	新经典文库.余华作品(3).活着	读客.这本史书真好看文库.半小时漫画世界史(全新修订版)
5	撒野	目送(插图新版)
6	新经典文库.东野圭吾作品(39).解忧杂货店	薛兆丰经济学讲义
7	新经典文库.东野圭吾作品(02).白夜行	皮囊
8	流浪地球	习近平的七年知青岁月(平装)
9	斗罗大陆(第四部)-终极斗罗(5)	读客.这本史书真好看文库.半小时漫画世界史(3)
10	无羁	读客.这本史书真好看文库.半小时漫画世界史

资料来源：开卷，光大证券研究所



### 3.5、国漫：《斗罗大陆》的播放量位居国漫第一名，《天行九歌》居第二

《斗罗大陆》的播放量位居国漫第一名，《天行九歌》居第二。第18周（2019.05.06- 2019.05.12），《斗罗大陆》以5928万的播放量排名第一，《天行九歌》以2890万的播放量排名第二，《狐妖小红娘》以2835万的播放量排名第三。腾讯仍然是国漫播出的最主要平台。

表 11：2019 年第 18 周（2019.05.06- 2019.05.12）国漫播放量 TOP10

排名	剧集名称	播放量（万）	播出平台
1	斗罗大陆	5928	腾讯
2	天行九歌	2890	多平台
3	狐妖小红娘	2835	多平台
4	雪鹰领主	2579	腾讯
5	万界神主	2316	腾讯
6	万界仙踪 第 2 季	2031	腾讯
7	雄兵连之诸天降临	1695	腾讯
8	非人哉	851	多平台
9	一人之下 第 2 季	808	多平台
10	斗破苍穹特别篇 2 沙之澜歌	554	腾讯

资料来源：骨朵传媒，光大证券研究所

## 4、行业重点新闻回顾

### 4.1、影视：爱奇艺原创电影计划公布合作模式，院线分账比例提升至 60%

#### 4.1.1、爱奇艺原创电影计划公布合作模式，院线分账比例提升至 60%

5月10日，2019 爱奇艺世界·大会公布其原创电影计划的合作模式。合作模式可以独家投资、联合制作、院线发行三个关键词概括。具体而言，在合作方式上，爱奇艺负责立项、投资、宣发，并参与制片公司的资产管理，为创作人搭建制片平台，制作公司则负责创意开发，影片制作。在影片的内容方向上，基本上类型不限，但要求题材新颖、故事有趣、人物丰满、叙事精巧、情感充沛，并优先选择知名演员和知名 IP。

在收益分配方面，制作方获得线下制作费的 15% 作为利润，大陆地区的可分配票房（出品方的收益）收入的 20% 作为奖励。独立制作人可以获得大陆地区票房收入的一部分作为奖励。在发行方面则计划提高院线及影院分账比例，将原先 52.269% 的分账比例提高到 60%，对观影用户来说，降低最低结算票价，由通常的 35 元降低至 20 元。

此外，爱奇艺还宣布了原创电影计划的六大支持系统，分别是资金支持、用户支持、资源支持、生态支持、技术支持和数据支持。（资料来源：界面新闻）



## 4.1.2、Netflix 买下优酷网剧《最动听的事》版权

5月10日，据彭博报道，Netflix 向阿里旗下优酷购买了同名小说改编网剧《最动听的事》的版权。这部24集的剧集将从5月15日起通过Netflix 在全球190个国家和地区播出，其他具体财务条款目前尚未披露。

据彭博报道，Netflix 一直在投资中文节目，以在中国以外的市场播出。鉴于目前对中文优质内容的需求正在增长，阿里巴巴和Netflix 还将继续合作。（资料来源：界面新闻）

## 4.2、游戏：《和平精英》上线引关注 腾讯股价逆市上涨

### 4.2.1、《和平精英》上线引关注 腾讯股价逆市上涨

《和平精英》上线提振了腾讯控股的股价，今日恒生指数下跌1.23%，而腾讯控股最多上涨近4%，截至收盘，上涨1.05%。

现在已经有玩家下载了《和平精英》并开始了体验。无论从地图还是游戏体验来看，《和平精英》与以往的绝地求生游戏并无太大区别，只是主人翁设定及一些游戏细节进行了修改。

腾讯游戏官网显示，《和平精英》由腾讯光子工作室群自研打造。需要注意的是，《和平精英》为“腾讯健康系统16+”试点游戏，将在《和平精英》启动试运行，年满16周岁的用户才可获得登录授权。

由于《和平精英》已拿到版号，那么将可以开启变现之路。据阿斯达克财经报道，华泰金融表示腾讯控股进行“吃鸡”游戏商业化的可能性很大，因为《和平精英》带有购买功能。如果《绝地求生》或同类游戏成功开始变现，预计腾讯将优化主打游戏的发布时间表，或将推迟《地下城与勇士》手游版等其他主打游戏的推出时间来避免同类竞争。（资料来源：每日经济新闻）

### 4.2.2、4月，FunPlus 稳坐出海厂商第一，莉莉丝凭《AFK Arena》进入 Top 5

5月8日，App Annie 发布了4月中国厂商出海收入排名。Top 5方面，除了第5名由龙创悦动变为莉莉丝以外，Top 4厂商互相间交换了位置。FunPlus 凭借老牌产品《火枪纪元》和《阿瓦隆之王》停留在榜首，腾讯凭借《王者荣耀》海外版《Arena of Valor》和《PUBG Mobile》的良好表现从第4上升到了第2的位置。本月，莉莉丝的卡牌游戏《AFK Arena》在本月获得了产品出海收入榜第18名，带动莉莉丝厂商收入上升两位进入Top 5。目前《AFK Arena》的主要市场是美国，为游戏贡献了4月总收入的43%。

6-15名间厂商变化较小，除紫龙游戏和欢聚时代两家厂商新上榜外，其余厂商位置变动不大。根据Sensor Tower发布的本月出海游戏收入榜，紫龙游戏发行的《梦幻模拟战》于3月底登陆IP原生地日本，在本月出海产品榜上排名第10。Sensor Tower数据提到，本月日本玩家为《梦幻模拟战》氪金超过1200万美元，占比超76%。欢聚时代则主要靠虎牙直播及YY等App带来收入，成为本月出海收入进步最大的厂商。

16-30名方面，点触科技上升4名，是本月榜单的另一个新面孔。App Annie数据显示，点触科技旗下有《叫我万岁爷》和《我在大清当皇帝》两

款产品。其中,《叫我万岁爷》是一款宫廷养成手游,于去年4月分别登陆国内和港澳台地区市场,但据 Sensor Tower 报告称,该游戏收入增长最多的是日韩地区,环比上涨了 27%。(资料来源:游戏葡萄)

### 4.3、音乐:消息称谷歌付费音乐服务已经获得 1500 万会员

#### 4.3.1、消息称谷歌付费音乐服务已经获得 1500 万会员

据外媒最新消息,据两位知情人士透露,谷歌的付费音乐服务已经获得了 1500 万会员,这对谷歌来说是一个发展里程碑,但是在音乐和其他媒体内容市场,谷歌仍然在艰难地追赶对手。除了网络视频之外,在线音乐(包月不限量听歌)成为另外一个十分活跃的互联网媒体内容市场,亚马逊、苹果、谷歌等诸多科技巨头展开争夺。

据国外媒体报道,消息人士说,这一数字包括了谷歌的两个付费音乐服务,分别是“YouTube 音乐”和“谷歌 Play 音乐”,统计数字中还包括一些仍在进行促销试验的客户。(资料来源:腾讯科技)

#### 4.3.2、音乐平台 Spotify 投诉,欧盟将正式对苹果展开反垄断调查

当地时间 5 月 6 日,美国科技媒体“瘾科技”(Engadget)援引英国《金融时报》的报道称,欧盟竞争委员会决定将在未来几周就瑞典流媒体音乐服务提供商 Spotify 指控苹果存在不正当竞争,正式对苹果展开反垄断调查。

上述调查正值苹果与 Spotify 对于音乐行业的未来竞争加剧之际。作为流媒体音乐市场的领头羊,Spotify 付费订户在上月达到了 1 亿人。相比之下,苹果音乐的付费用户才刚刚突破 4000 万。

今年 3 月,Spotify 向欧盟正式提起投诉,宣称苹果滥用其 App Store 商店的权利,使其苹果音乐(Apple Music 服务获得不公平优势。Spotify 指出,苹果向使用 App Store 购买系统的内容提供商抽取 30% 分成(第二年为 15%),而且不能引导用户到外部网站订阅。这一政策导致 Spotify 损失很多收益。欧盟的调查可能会侵蚀苹果日益重要的服务收入,迫使其依靠从日益增加(burgeoning)的音乐、新闻和视频产品中获得资金。(资料来源:观察者)

### 4.4、动漫:爱奇艺发布全新动漫品牌“叭哒”

#### 4.4.1、爱奇艺发布全新动漫品牌“叭哒”

5 月 10 日,爱奇艺发布全新动漫品牌“叭哒”。叭哒是爱奇艺以头部动漫内容为驱动、专门为 Z 世代用户推出的娱乐分享互动社区平台。用户可在叭哒上观看动画、漫画、轻小说等二次元精品内容,同时在社区中获得关于动漫的娱乐及衍生内容。爱奇艺高级副总裁耿耽聃表示,爱奇艺将不断创新动漫内容的表现形式和类型,未来计划推出 VR 动漫、互动动漫、竖屏动漫等动漫内容。(资料来源:36 氪)

#### 4.4.2、索尼动画挑战皮克斯:立项 11 部 挖来《疯狂动物城》导演

索尼动画是现在最有可能挑战皮克斯的动画工作室。根据已知的消息,索尼动画方面已有 2 位高管和 3 为一线制作人员到任,有 11 部动画项目正

在规划当中。Phil Lord & Christopher Miller 两人是自大学时代就开始合作的导演与编剧，一直以组合形式进行创作，这次获得奥斯卡奖的《蜘蛛侠：平行宇宙》就是由他们负责编剧。这两人过去隶属于 20 世纪福斯，一直担任电视剧的编剧和制片人，不过也和索尼合作过多部动画电影。现在他们与 20 世纪福斯的合约即将到期，索尼就趁此机会和他们签下了创作合约，据《综艺》杂志透露，合约金额有九位数，他们将负责动画和真人电视剧的制作，其中包括多部基于索尼旗下漫威角色的电视剧。（资料来源：动漫新闻网）

## 4.5、互联网：云集挂牌纳斯达克会员电商第一股 首日股价涨超 28%

### 4.5.1、Uber 将 IPO 发行价定为每股 45 美元 估值约 820 亿美元

5 月 10 日消息，据国外媒体报道，Uber(优步)将首次公开募股 (IPO) 的发行价定为每股 45 美元，接近指导价区间的低端。按这一定价，Uber 共筹资 81 亿美元，该公司估值约为 820 亿美元。该公司之前定出的指导区间为 44 至 50 美元。

这将让 Uber 成为 2014 年阿里巴巴集团上市以来规模最大的美国 IPO。不过，这一估值仍低于 Uber 之前期望的 1000 亿美元估值。外媒称，Uber 之所以将 IPO 发行价定在指导价区间低端，是希望这一保守做法能够帮助其避免竞争对手 Lyft 所经历的市场动荡，Lyft 股价较 3 月末 IPO 价格下跌了 23%。

Uber 还希望适应大型共同基金的需求，和对冲基金不同，这些大型共同基金倾向于以较低价格认购。Uber 预计本周五（美国时间）在纽约证券交易所上市，股票代码为“UBER”。招股文件显示，2016 年到 2018 年，Uber 的营收分别为 38.45 亿美元、79.32 亿美元和 112.7 亿美元，2016 年和 2017 年归属公司的净亏损为 3.7 亿美元和 40.33 亿美元，2018 年净利润为 9.97 亿美元，但经调整之后依旧亏损了 18.5 亿美元。Uber 表示，预计运营支出“在可预见的未来将大幅增加”，距离获利仍很遥远。

Uber 招股文件还披露，该公司估计，截至 2018 年 9 月 30 日，持有滴滴约 15.4% 的股权；截止到 2018 年 12 月 31 日，持有 Grab 约 23.2% 的股权。（资料来源：TechWeb）

### 4.5.2、猫眼娱乐获纳入恒生综合大中型股指数

5 月 10 日恒生指数公司宣布指数季检结果：恒生综合大中型股指数自 6 月 17 日起加入猫眼娱乐(1896.HK)，成份股数目将由 303 只增加至 304 只。所有变动将于 2019 年 6 月 17 日(星期一)起生效。恒生综合大中型股指数为香港资本市场重要的指标之一，其根据公司市值、成交金额、业务表现及财务状况等标准编算。（资料来源：36 氪）

## 5、上周公告

### 5.1、主板传媒上市公司重要公告

乐视网 (300104.SZ) 关于公司股票暂停上市的公告

- 1、根据深圳证券交易所《关于乐视网信息技术（北京）股份有限公司股票暂停上市的决定》（深证上[2019]265号），公司股票将自2019年5月13日起暂停上市。
- 2、公司股票暂停上市后，如公司出现《创业板上市规则》13.4.1规定相关情形，公司股票存在被终止上市的风险。
- 3、公司股票暂停上市期间，公司将于每月前五个交易日内披露一次为恢复上市所采取的措施及有关工作进展情况，同时披露股票可能存在终止上市的风险提示公告。请广大投资者关注投资风险。

#### **盛通股份（002599.SZ）第一期股票期权激励计划（草案）修订稿**

- 1、本激励计划依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司股权激励管理办法》及其他有关法律、法规、规范性文件，以及《北京盛通印刷股份有限公司章程》制定。
- 2、北京盛通印刷股份有限公司拟向激励对象授予298万份股票期权，约占本激励计划签署时公司股本总额323,913,418股的0.92%。其中首次授予248万份，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的0.77%，占本激励计划股票期权授予总数的83.22%；预留50万份，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的0.15%，占本激励计划股票期权授予总数的16.78%。

涉及的标的股票种类为人民币A股普通股，在满足行权条件的情况下，每份股票期权拥有在有效期内以行权价格购买1股公司股票的权利。本计划的股票来源为公司向激励对象定向发行股票。

- 3、本激励计划首次授予的股票期权的行权价格为12.34元。股票期权有效期内发生资本公积转增股本、派发股票红利、股份拆细或缩股、配股、派息等事宜，行权价格将做相应的调整。
- 4、在本激励计划公告当日至激励对象完成股票期权行权期间，若公司发生资本公积转增股本、派发股票红利、股份拆细或缩股、配股等事宜，股票期权数量及所涉及的标的股票总数将做相应的调整。
- 5、本激励计划首次授予的激励对象共计107人，包括公司公告本激励计划时在公司（含子公司和控股公司）任职的董事、高级管理人员、管理人员和核心业务骨干。预留激励对象指本激励计划获得股东大会批准时尚未确定但在本激励计划存续期间纳入激励计划的激励对象，自本激励计划经股东大会审议通过后12个月内确定。预留激励对象的确定标准参照首次授予的标准确定。

#### **万达电影（002739.SZ）2019年4月经营简报**

万达电影股份有限公司为了让投资者更及时地了解公司在电影市场经营数据信息，定于每月前7个交易日内在深圳证券交易所指定媒体巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn/>）披露公司电影票房及相关数据信息。

相关数据信息如下：

2019年4月，公司实现票房8.1亿元，观影人次1,558.6万人次。1-4月累计票房35.7亿元，同比下降1.26%，累计观影人次7,630.1万人次，同比下降12.32%。截止2019年4月30日，公司拥有已开业直营影院610家，5,394块



银幕。上述数据为公司内部经营系统统计数据，公司披露的定期报告以公司财务系统数据为准，两者之间可能存在差异，提请投资者关注。

#### **欢瑞世纪 (000892.SZ) 关于对外提供担保的公告**

本公司之全资孙公司北京欢瑞世纪演艺经纪有限公司拟向锦州银行股份有限公司北京分行申请流动资金贷款伍佰万元整，期限为一年，本公司全资子公司欢瑞世纪（东阳）影视传媒有限公司对上述流动资金贷款提供 100%担保。同时，欢瑞世纪的法定代表人江新光为本次担保提供连带保证责任。

上述担保的具体内容以欢瑞世纪与锦州银行正式签订的合同为准，担保具体金额不超过本次审议的伍佰万元额度。

上述担保事项已经本公司第七届董事会第三十次会议审议、并经出席董事会的三分之二以上董事审议同意并做出决议（详情请见与本公告同日披露在《证券时报》《证券日报》《中国证券报》和巨潮资讯网上的《第七届董事会第三十次会议决议公告》内容）。

根据深圳证券交易所《股票上市规则》的相关规定，本次担保无需提交股东大会审议。

#### **省广集团 (002400.SZ) 关于控股股东增持的公告**

广东省广告集团股份有限公司近日接到控股股东广东省广新控股集团有限公司的告知函，为维护市场稳定，广新集团于 2019 年 1 月 7 日至 2019 年 5 月 7 日以集中竞价方式累计增持公司股份共计 17,434,823 股，占公司总股本的 1%。本次增持前，广新集团合计持有公司股份 301,643,664 股，占公司总股本的 17.30%；增持后，广新集团合计持有公司股份 319,078,487 股，占公司总股本的 18.30%。

#### **电魂网络 (603258.SZ) 关于增加全资子公司注册资本完成支付的公告**

杭州电魂网络科技股份有限公司于 2017 年 09 月 11 日召开第二届董事会第十八次会议，审议通过了《关于增加子公司注册资本的议案》，公司使用自有资金向全资子公司杭州电魂创业投资有限公司增资人民币 10,000 万元。具体内容详见公司于 2017 年 09 月 12 日刊登于上海证券交易所网站、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》上的《关于增加子公司注册资本的公告》（公告编号：2017-054）。

电魂创投已完成了注册资本工商变更登记手续，并取得了杭州高新技术产业开发区（滨江）市场监督管理局换发的《营业执照》，具体内容详见公司于 2017 年 10 月 24 日刊登于上海证券交易所网站、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》上的《关于全资子公司增加注册资本完成工商变更的公告》（公告编号：2017-056）。

截至 2019 年 05 月 07 日，公司对电魂创投增资的人民币 10,000 万元已全部完成支付。

#### **粤传媒 (002181.SZ) 关于全资子公司收到控股股东转拨印刷发行补助经费的公告**

广东广州日报传媒股份有限公司) 之全资子公司广州日报报业经营有限公司近日收到控股股东广州日报社发送的《关于转拨广州日报印刷发行补助经费

的通知》(穗报通字[2019]1号)。广州日报社已将广州日报印刷发行补助经费扶持资金 2,000 万元转拨予广报经营指定账户,专项用于《广州日报》印刷发行补助事项。本次政府补助与公司日常经营活动相关。

《企业会计准则第 16 号——政府补助》第四条规定:政府补助分为与资产相关的政府补助和与收益相关的政府补助。与资产相关的政府补助,是指企业取得的、用于购建或以其他方式形成长期资产的政府补助。与收益相关的政府补助,是指除与资产相关的政府补助之外的政府补助。根据《关于转拨广州日报印刷发行补助经费的通知》(穗报通字[2019]1号),本次获取的财政补助经费是为了弥补广报经营印刷和发行《广州日报》所发生的成本费用,因此是属于与收益相关的政府补助。

#### 完美世界 (002624.SH) 关于召开 2018 年度业绩网上说明会的公告

完美世界股份有限公司于 2019 年 4 月 30 日发布了 2018 年年度报告。为便于广大投资者更深入全面地了解公司情况,公司定于 2019 年 5 月 15 日(周三) 15:00-17:00 在全景网举办 2018 年度业绩网上说明会,现将有关事项通知如下:本次 2018 年度业绩网上说明会将采用网络远程的方式举行,投资者可以登陆“全景·路演天下”(http://rs.p5w.net)参与本次业绩网上说明会。出席本次业绩网上说明会的人员有:公司董事兼首席执行官萧泓(XIAO HONG)先生、公司联席首席执行官廉洁先生、公司总裁鲁晓寅先生、公司高级副总裁兼董事会秘书王巍巍女士、公司高级副总裁兼财务总监曾映雪女士、独立董事施丹丹女士。

#### 冰川网络 (300533.SZ) 关于 5%以下股东股份减持计划的提示性公告

持有公司股份 4,913,900 股(占公司总股本的 4.8534%)的股东隆寒辉先生计划自本公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内以集中竞价或大宗交易方式,减持不超过本公司股份 950,000 股(即不超过公司总股本比例 0.9383%)。持有公司股份 3,926,700 股(占公司总股本的 3.8784%)的股东唐国平先生计划自本公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内以集中竞价或大宗交易方式,减持不超过本公司股份 700,000 股(即不超过公司总股本比例 0.6914%)。

## 5.2、港股传媒上市公司重要公告

#### 猫眼娱乐 (1896.HK) 授出购股权的公告

于 2019 年 5 月 10 日,本公司根据首次公开发售后购股权计划向承授人授出合共 4,975,690 份购股权,可供认购共 4,975,690 股本公司股本中每股面值 0.00002 美元的普通股股份,惟须待承授人接纳后,方可作实。每份购股权将赋予购股权承授人按每股股份 14.76 港元的行使价认购一股股份的权利,而此行使价为下列三者中的最高者:(a) 于授出日期香港联合交易所有限公司每日报价表所列每股股份的收市价 14.24 港元;(b) 紧接授出日期前五个营业日联交所每日报价表所列每股股份的平均收市价 14.76 港元;及(c) 每股股份面值 0.00002 美元。购股权的有效期自授出日期起为期十年,惟须受首次公开发售后购股权计划的条款规限。

## 6、风险分析

(1) 影视内容:消费者需求减弱的风险,产业政策变动的风险。

(2) **动漫**：内容创新不足的风险，技术发展不及预期的风险。

(3) **游戏**：行业监管政策的风险，网络安全的风险，持续开发新游戏、新技术的风险。

(4) **广告**：宏观经济波动的风险，创新能力不足的风险。

(5) **文旅相关**：创新能力不足的风险，政策变动的风险。

(6) **出版**：侵犯著作权的风险，产业政策变动的风险。

(7) **广电**：政策变动的风险，市场萎缩的风险。

(8) **电商**：业务拓展整合进度不及预期的风险，产业政策变动的风险。



## 行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。

**基准指数说明：**A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不曾与、不与、也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见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。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。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意見或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。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。

光大证券股份有限公司 2019 版权所有。

## 联系我们

上海	北京	深圳
静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号写字楼 48 层	西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层 复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼