

贸易争端再起 风险偏好或下降 关注出版及平台级公司

——光大传媒互联网周报 20190519

行业周报

◆行业重要事件及投资建议。

1) 近期 A 股传媒行业投资展望：贸易争端再起、风险偏好或下降，关注稳健经营的出版及平台级公司。（1）中美贸易摩擦前景不明朗加剧市场波动，传媒行业中出版子板块业务稳定、现金充沛、股息率高，具备抗风险特性；（2）中国传媒行业在业务上贸易摩擦影响相对较小，最重要的是遵循行业发展规律做好媒介与内容。我们建议关注同时在渠道与内容布局的平台级公司，如光线传媒、芒果超媒（影视）；中南传媒、凤凰传媒（出版）；完美世界（游戏）。

2) 根据 SensorTower Research 报告显示，腾讯的《和平精英》刚刚上架就荣登苹果 App Store 营收第一宝座，随后跌至第二位，落后于腾讯的另一款游戏《王者荣耀》。（1）《和平精英》上架前五天的收入达 2000 万美元，是手游《绝地求生》iOS 版同一时期在世界其他地区收入的 5.6 倍；该公司此前统计，玩家 72 小时之内在《和平精英》中充值金额超过了 1400 万美元（约合人民币 9550 万元）；（2）我们认为《和平精英》上架后表现显示：a) 《和平精英》较好地承接了来自《刺激战场》的玩家流量，此前市场担忧的由于风格变化导致的玩家流失风险暂时解除；b) 玩家在“吃鸡”类游戏中的付费意愿与付费能力依然较高，此前市场有观点认为由于此类游戏每局玩家远多于《王者》，用户付费后差异化程度较低导致付费意愿降低；c) 《和平精英》与《王者荣耀》分列营收榜前二，两款游戏之间存在一定竞争，但整体上《和平精英》为腾讯的营收带来增量效应，也体现出腾讯在移动游戏的研发与运营上优势明显；（3）我们认为重磅手游与创新付费模式（季度通行证）将驱动腾讯未来数个季度手游收入增长；推荐腾讯控股（0700.HK）。

3) 截至 2019 年 3 月 31 日，爱奇艺订阅用户总数为 9680 万人（YoY +58%，QoQ +11%），其中超过 98.6% 为付费订阅用户。（1）爱奇艺付费用户持续增长，得益于 Q1 上新内容丰富，自制能力逐渐形成；自制网剧《黄金瞳》位列 19Q1 艺恩网络剧播映指数第三，自制网综《青春有你》位列 19Q1 艺恩网综播映指数第一；（2）优质内容为本，会员服务与内容分发收入快速提升：Q1 会员服务收入为 34 亿元人民币，YoY +64%；内容分发营收 4.426 亿元，YoY +66%；（3）广告增速放缓为行业整体现象，Q1 在线广告营收为 21 亿元人民币，与去年同期持平，主要受到宏观经济变化与信息流广告业务恢复不及预期的影响；（4）我们认为拥有完整内容制作生态的视频平台有机会成为一门“好生意”：用户使用时间长、变现模式多样、内容成本趋近合理；推荐芒果超媒，关注爱奇艺。

◆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的风险；广告行业宏观经济波动的风险；文旅相关行业政策变动的风险；出版行业侵犯著作权的风险；广电行业市场萎缩风险。

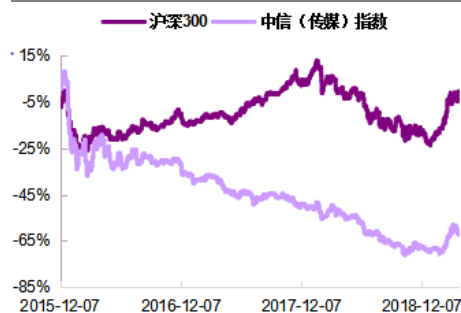
分析师

孔蓉 (执业证书编号：S0930517120002)
021-52523837
kongrong@ebsec.com

联系人

乐济铭
021-52523797
lejiming@ebsec.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：贸易争端再起 风险偏好或下降 关注出版及平台级公司.....	3
1.1、 上周行业及公司重要事件点评	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.....	5
2.3、 美股中概传媒互联网市场回顾	7
2.4、 港股传媒互联网市场回顾.....	8
3、 行业重要数据点评.....	9
3.1、 全国单个影院：北京寰映合生汇店为影院票房首位，《大侦探皮卡丘》票房强劲	9
3.2、 电视剧/网剧：古装神话题材电视剧《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》周五收视夺冠	12
3.4、 出版：《红岩》居虚构榜第一，《撒野（2）》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，《雪鹰领主》居第二	14
4、 行业重点 新闻回顾	15
4.1、 爱奇艺第一季度订阅会员达到 9680 万 98.6%为付费会员.....	15
4.2、 游戏：腾讯《和平精英》上架 5 天收入达 2000 万美元	16
4.3、 音乐：音乐平台 Spotify 投诉，欧盟将对苹果反垄断调查.....	17
4.4、 动漫：中国动漫：从民间走向全球	17
4.5、 互联网：微信月活用户数破 11 亿大关.....	18
5、 上周公告	19
5.1、 主板传媒上市公司重要公告	19
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：贸易争端再起 风险偏好或下降 关注出版及平台级公司

1.1、上周行业及公司重要事件点评

1) 近期 A 股传媒行业投资展望：贸易争端再起、风险偏好或下降，关注稳健经营的出版及平台级公司。（1）中美贸易摩擦前景不明朗加剧市场波动，传媒行业中出版子板块业务稳定、现金充沛、股息率高，具备抗风险特性；（2）中国传媒行业在业务上贸易摩擦影响相对较小，最重要的是遵循行业发展规律做好媒介与内容。我们建议关注同时在渠道与内容布局的平台级公司，如光线传媒、芒果超媒（影视）；中南传媒、凤凰传媒（出版）；完美世界（游戏）。

2) 研究公司 SensorTower Research 表示，腾讯的《和平精英》刚刚上架就荣登苹果 App Store 营收第一宝座，随后跌至第二位，落后于腾讯的另一款游戏《王者荣耀》。（1）《和平精英》上架前五天的收入达 2000 万美元，是手游《绝地求生》iOS 版同一时期在世界其他地区收入的 5.6 倍；该公司此前统计，玩家 72 小时之内在《和平精英》中充值的金额超过了 1400 万美元（约合人民币 9550 万元）；（2）我们认为《和平精英》上架后表现显示：a) 《和平精英》较好地承接了来自《刺激战场》的玩家流量，此前市场担忧的由于风格变化导致的玩家流失风险暂时解除；b) 玩家在“吃鸡”类游戏付费意愿与付费能力依然较高，此前市场有观点认为由于此类游戏每局玩家远多于《王者》，用户付费后差异化程度较低导致付费意愿降低；c) 《和平精英》与《王者荣耀》分列营收榜前二，两款游戏之间存在一定竞争，但整体上《和平精英》为腾讯的营收带来增量效应，也体现出腾讯在移动游戏的研发与运营上优势明显；（3）我们认为重磅手游与创新付费模式（季度通行证）将驱动腾讯未来数个季度手游收入增长；推荐腾讯控股（0700.HK）。

3) 截至 2019 年 3 月 31 日，爱奇艺订阅用户总数为 9680 万人（YoY +58%，QoQ +11%），其中超过 98.6% 为付费订阅用户。（1）爱奇艺付费用户持续增长，得益于 Q1 上新内容丰富，自制能力逐渐形成；自制网剧《黄金瞳》位列 19Q1 艺恩网络剧播映指数第三，自制网综《青春有你》位列 19Q1 艺恩网综播映指数第一；（2）优质内容为本，会员服务与内容分发收入快速提升：Q1 会员服务收入为 34 亿元人民币，YoY +64%；内容分发营收 4.426 亿元，YoY +66%；（3）广告增速放缓为行业整体现象，Q1 在线广告营收为 21 亿元人民币，与去年同期持平，主要受到宏观经济变化与信息流广告业务恢复不及预期的影响；（4）我们认为拥有完整内容制作生态的视频平台有机会成为一门“好生意”：用户使用时间长、变现模式多样、内容成本趋近合理；推荐芒果超媒，关注爱奇艺。

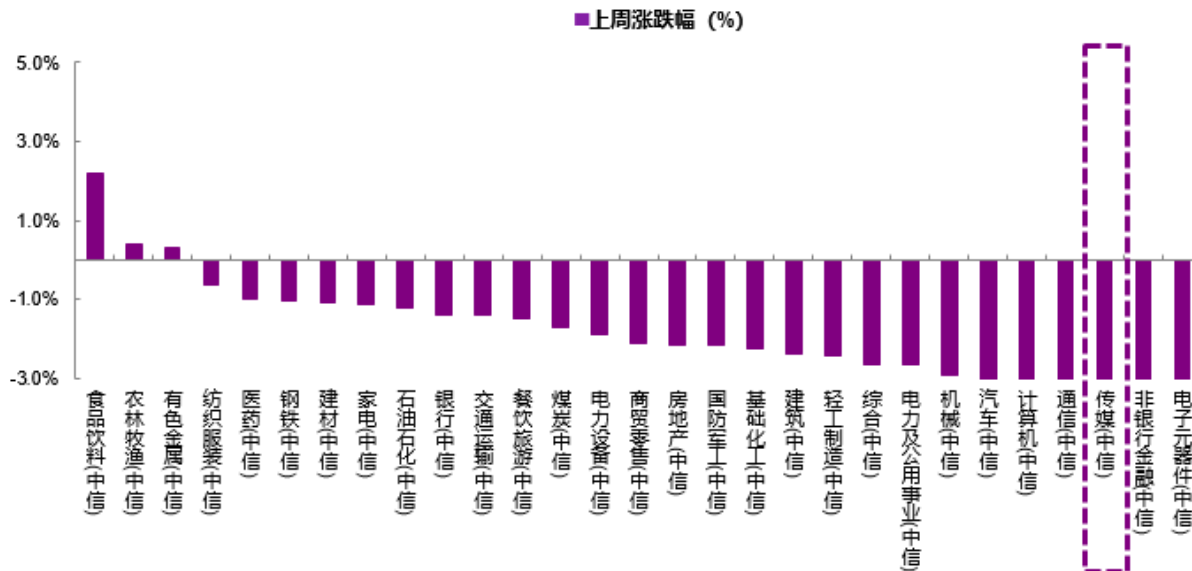
2、A 股、美股和港股一周市场回顾

2.1、A 股总体情况回顾

上周（2019 年 5 月 13 日至 2019 年 5 月 17 日），传媒指数（-3.10%）在 29 个指数涨跌幅中排名第 27。中信指数中 3 个行业上涨，26 个行业指数下跌。涨幅前三的行业分别为食品饮料（中信）（+2.18%）、农林牧渔（中信）

(+0.41%)、有色金属(中信) (+0.30%)，跌幅第一为电子元器件(中信) (-4.91%)。

图 1：上周 (2019.5.13-2019.5.17) 各行业涨跌幅 (单位：%)

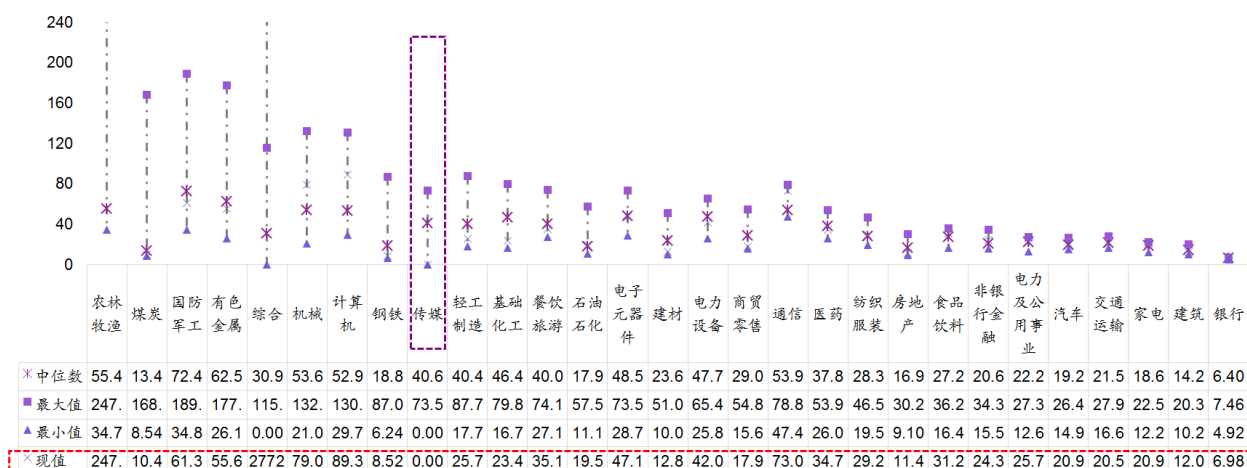


资料来源：wind，光大证券研究所

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。

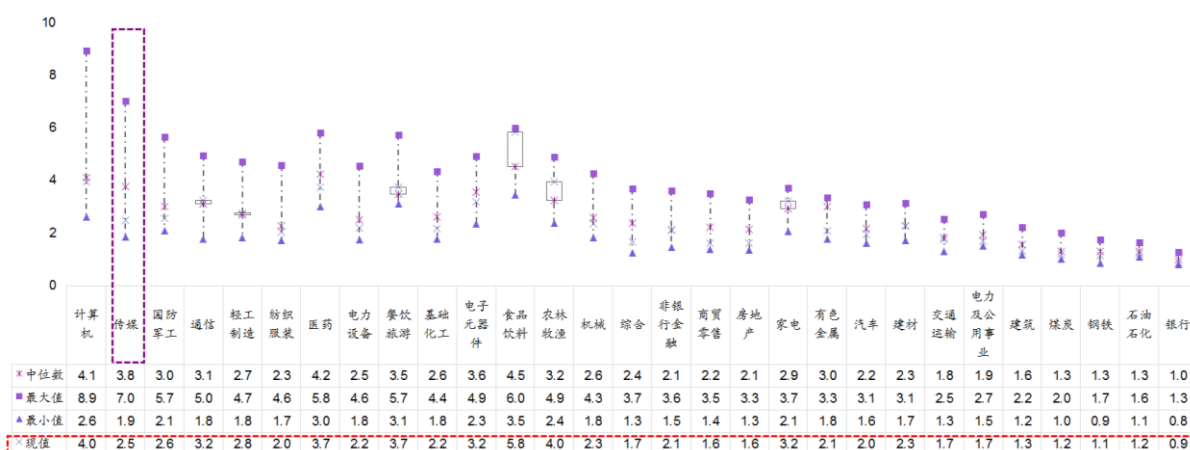
1) 2012-2015 年迎来传媒行业大发展，估值水平持续上升，2015 年股市整体调整前 PE(TTM) 最高达 120X (中信传媒指数)；2) 2015-2017 年，市场开始消化前期传媒大发展中带来的多面影响，如电视广告投放量下降、传统报纸销量下滑、杂志期刊的停刊等，传媒行业估值逐步下移；3) 当前传媒行业 PE (TTM) 为 405.49X，行业受宏观经济增速下行拖累及大规模资产减值影响，净利润大幅下滑导致估值水平被动升高；4) 传媒的 PB 估值水平的最小值为 1.9，最大值为 7.0，现值为 2.5。

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 3：中信指数估值水平（PB 自 2012 年 1 月 1 日起）

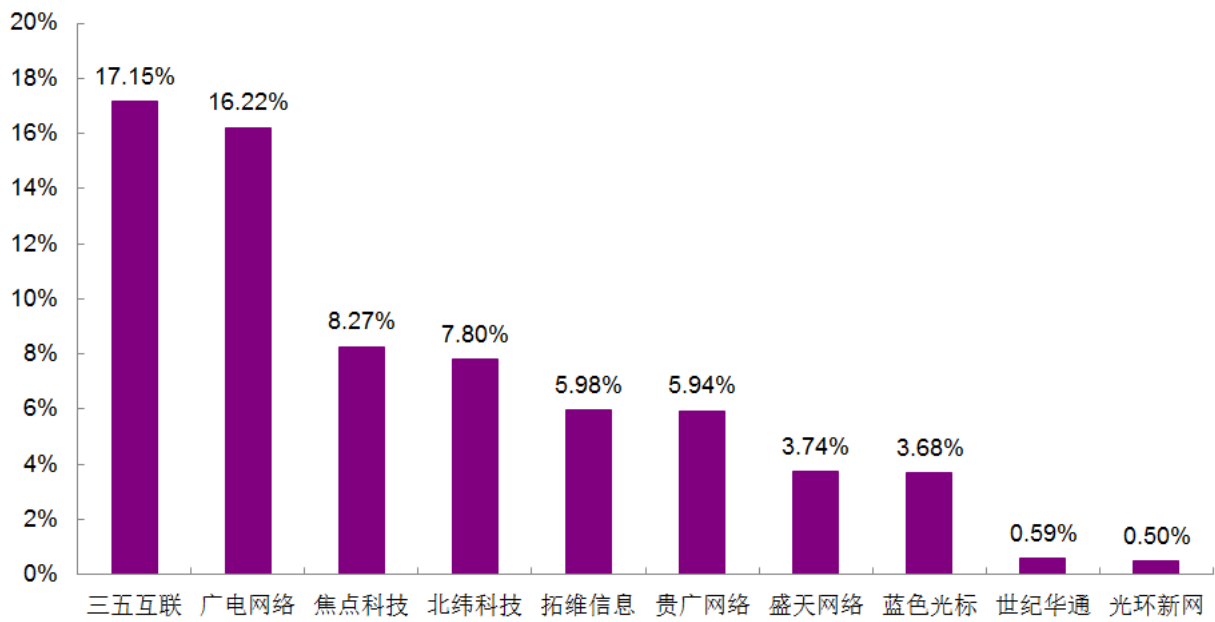


资料来源：wind，光大证券研究所

2.2、A 股传媒行业公司回顾

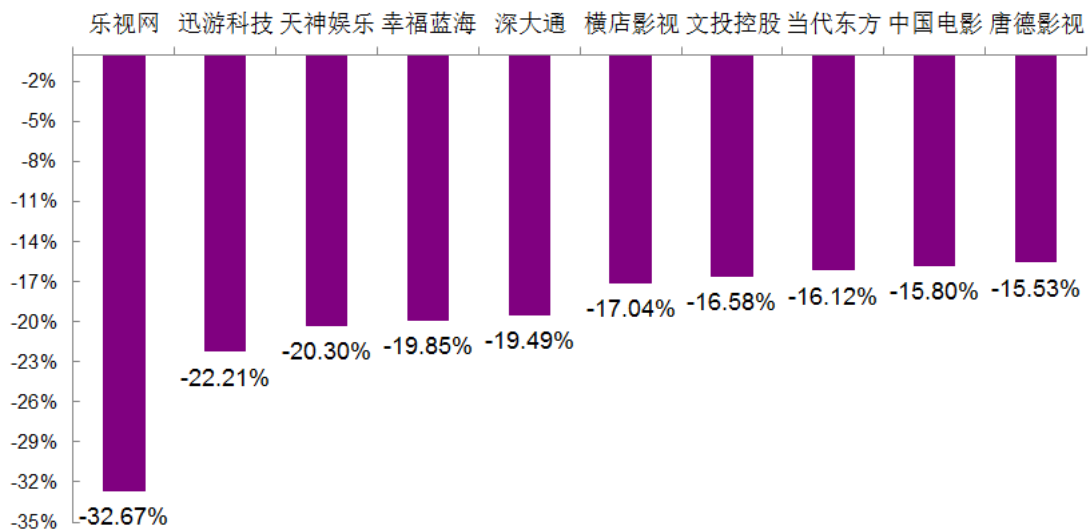
市场回顾。上周（2019 年 5 月 13 日至 2019 年 5 月 17 日），A 股传媒行业 138 家公司中共有 11 家公司上涨。涨幅最高的前三名分别为三五互联（+17.15%）、广电网络（+16.22%）、焦点科技（+8.27%）。跌幅前三名为乐视网、迅游科技、天神娱乐，跌幅分别为-32.67%、-22.21%、-20.30%。市值前三名为东方财富（987 亿元）、分众传媒（906 亿元）、世纪华通（440 亿元）

图 4: A 股传媒行业公司上周涨幅榜前十 (单位: %)



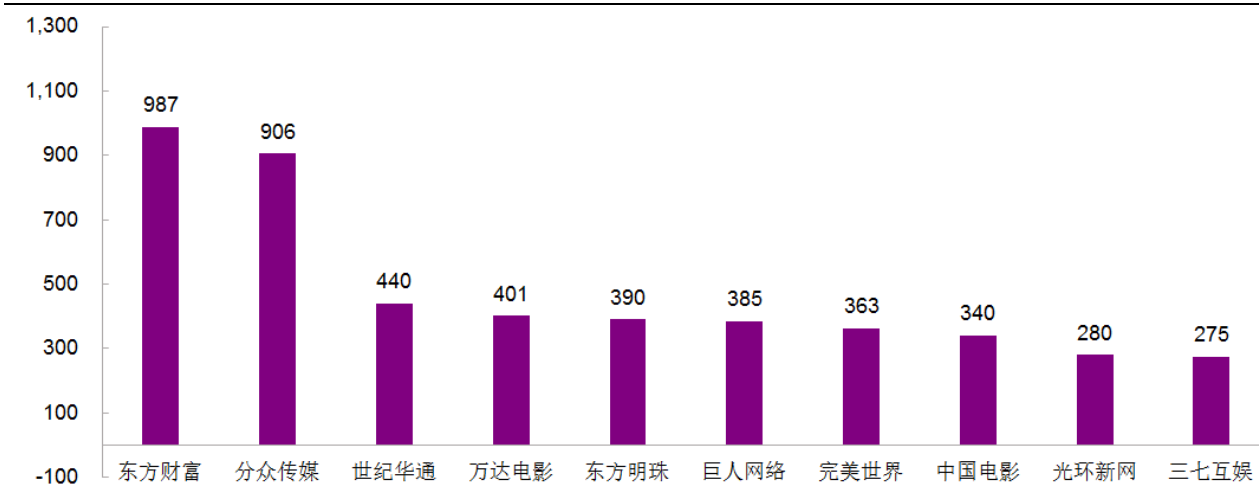
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 5: 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 6: A 股传媒行业公司市值 (单位: 亿元)

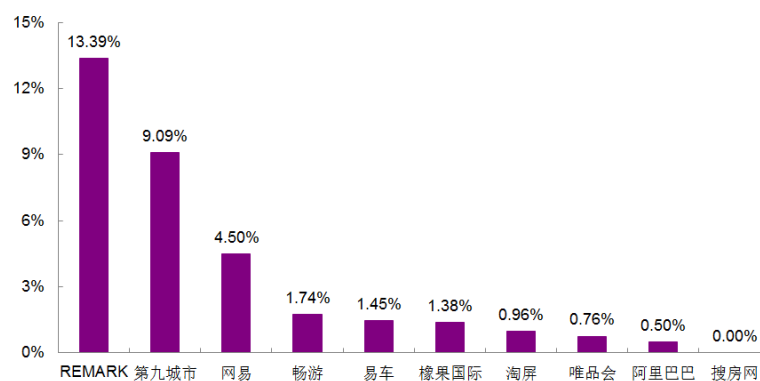


资料来源: wind, 光大证券研究所注: 市值为 2019 年 5 月 17 日收盘市值

2.3、美股中概传媒互联网市场回顾

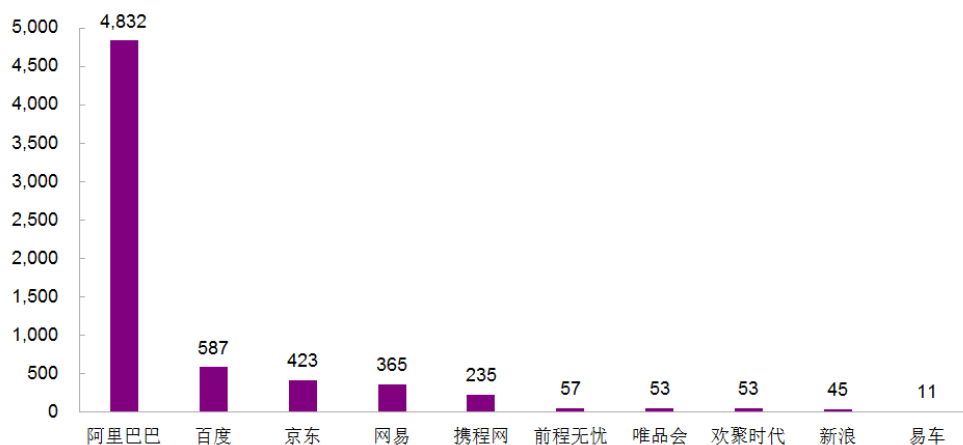
市场回顾。上周 (2019 年 5 月 13 日至 2019 年 5 月 17 日), 美股中概股传媒互联网行业一共 26 家, 其中有 10 家公司股价上涨, 涨幅前三的分别为 REMARK (+13.39%)、第九城市 (+9.09%)、网易 (+4.50%)。市值前三的为阿里巴巴 (4832 亿美元)、百度 (587 亿美元)、京东 (423 亿美元)。美股本土中共 29 家公司, 一共 20 家上涨, 其中迪士尼(WALT DISNEY) (+13.10%)、BOOKING (+3.60%)、EXPEDIA(+2.69%)位于涨幅前三

图 7: 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 8：美股中概股传媒互联网行业公司市值（单位：亿美元）

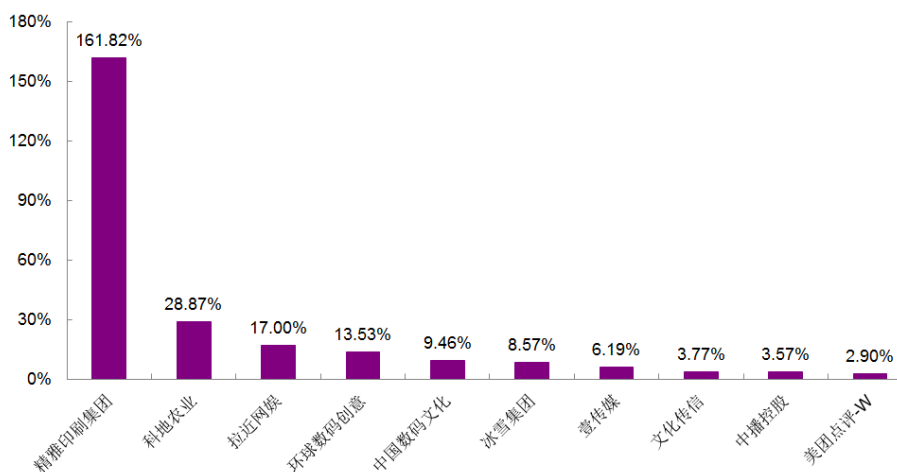


资料来源：wind，光大证券研究所注：市值为 2019 年 5 月 17 日收盘市值

2.4、港股传媒互联网市场回顾

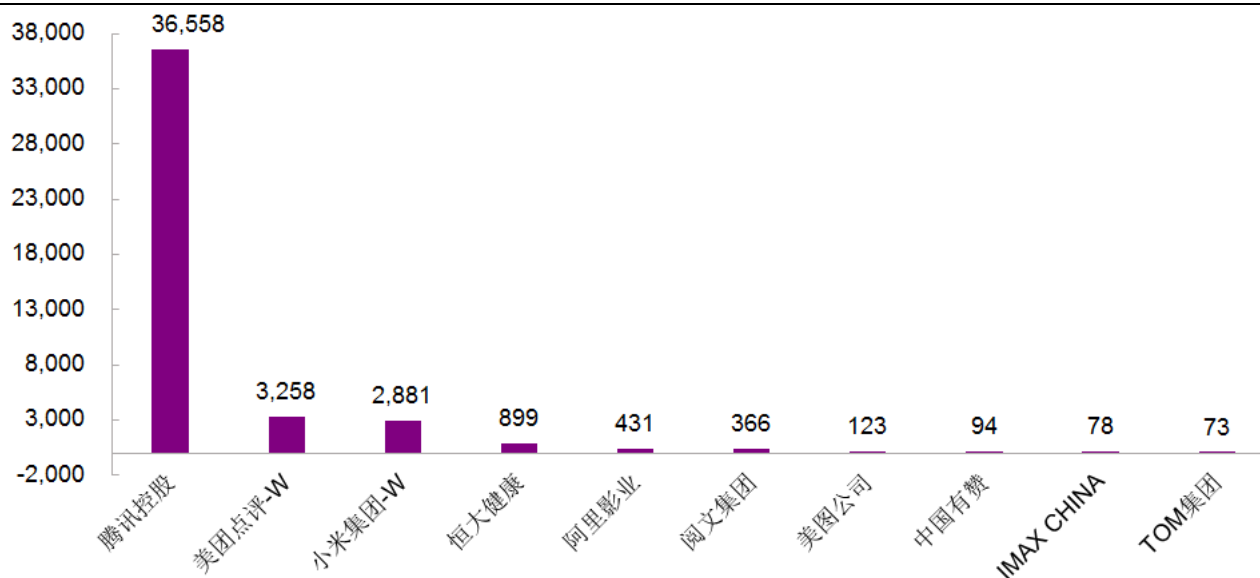
市场回顾。上周（2019 年 4 月 22 日至 2019 年 4 月 26 日），港股中传媒互联网行业一共 95 家，其中有 32 家公司股价上涨，涨幅前三的分别为精雅印刷集团（+161.82%）、科地农业（+28.87%）、拉近网娱（+17.00%）。

图 9：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 10: 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 17 日收盘市值

3、行业重要数据点评

3.1、全国单个影院: 北京寰映合生汇店为影院票房首位, 《大侦探皮卡丘》票房强劲

第 19 周《大侦探皮卡丘》获周票房冠军, 达 1.13 亿; 《复仇者联盟 4: 终局之战》周票房 0.58 亿, 位居第二。2019 年第 20 周将上映 16 部影片, 其中有 11 部是国产电影。

表 1: 2019 年第 20 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	王者盛宴	动作	叶丰进	黄彦,冯壁晴,张强,邹玉芬,谭雄方	盛世影业	中国大陆	2D	周一
2	过韶关	剧情	霍猛	杨太义,李云虎	安石英纳发行	中国大陆	2D	周一
3	真爱不迟到	爱情	马雍	邱昊奇,崔菁格,李志希,何承熹,梁骞	保利影业/鼎盛影业	中国大陆	2D	周一
4	邻座的怪同学	喜剧	月川翔	菅田将晖,土屋太凤,古川雄辉,山田裕贵,池田依来沙	华夏发行	日本	2D	周四
5	真爱百分百	喜剧	弗兰克·杜波斯科	弗朗克·迪博斯克,亚历山德拉·拉米,热拉尔·达尔蒙,艾尔莎·泽贝斯坦,卡罗琳·安格鲁德,洛朗·巴图	-	法国、比利时	2D	周四
6	龙珠超: 布罗利	动画	长峰达也	野泽雅子,堀川亮,中尾隆圣	中影	日本	2D	周五
7	耿二驴那些事儿	喜剧	韩志君	关小平,周笑莉,巩汉林,关思慧	中影	中国大陆	2D	周五
8	1931 刺杀宋子文之谜	剧情	韩晶	张晓龙	上影集团	中国大陆	2D	周五
9	大大哒	喜剧	周青元	林宣妤,温慧茵,容璇雯	-	中国大陆	2D	周五
10	阿拉丁	爱情	盖里奇	梅纳·玛索德,娜奥米·斯科特,威尔·史密斯	-	美国	2D/3D	周五

序号	片名	类型	导演	主演	发行	地区	格式	上映日期
11	五月天人生无限公司	纪录片	陈奕仁	斯,马尔万·肯扎里 温尚翊,石锦航,蔡升晏, 刘冠佑,陈信宏	华夏发行	中国大陆	2D	周六
12	午夜废墟	恐怖	胡韵	张圣岳,常奕然,刘俊峰, 曾漪莲	-	中国大陆	2D	周五
13	最近最远的你	剧情	刘城铭	-	斓景盛世	中国大陆	2D	周六
14	天眼风云	剧情	杨虎	斯琴高娃,陆树铭,孟耿 成,刘小奇,天亮	-	中国大陆	2D	周五
15	灰猴	喜剧	张璞	-	华影天下	中国大陆	2D	周六
16	云端之上	剧情	马基德 马基迪	艾萨·安哈尔,马拉维 卡·莫哈南,哥泰·高 斯,G·V·沙拉达,塔妮 莎·查特吉	华夏发行	印度	2D	周五

资料来源：艺恩，光大证券研究所

3.1.1、北京寰映合生汇店为影院票房首位

北京寰映合生汇店周票房 52.4 万票房夺得影院票房首位。以全国影院为单位，第 19 周（2019.05.13- 2019.05.19），全国影院 TOP10 中，北京影院占 6 家。长春吉视迅驰影城和首都电影院西单店分别以 51.7 万和 49.3 万的票房分列第二、三名。

表 2：2019 年第 19 周（2019.05.13- 2019.05.19）全国影院票房 TOP10

影院名称	周票房 (万)	观影人次 (万)	场均人次
北京寰映合生汇店	52.4	0.55	16
长春吉视迅驰影城	51.7	1.32	51
首都电影院西单店	49.3	0.78	16
上海五角场万达广场店	45.3	0.83	20
南京新街口国际影城	45.1	1.14	19
首都电影院昌平店	44.9	0.98	28
金逸北京大悦城 IMAX	41.3	0.58	21
Jackie Chan 北京耀莱	41.1	0.94	13
UME 影城（北京华星店）	38.8	0.46	16
上海百丽宫影城（环贸 iapm 店）	38.6	0.43	17

资料来源：艺恩，光大证券研究所

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

《大侦探皮卡丘》周票房 1.13 亿，《复仇者联盟 4：终局之战》周票房 0.58 亿。国内电影市场第 19 周（2019.05.13- 2019.05.19）总票房约 2.84 亿元。其中《大侦探皮卡丘》以 1.13 亿票房占总票房的 39.8%，《复仇者联盟 4：终局之战》和《何以为家》分别以 0.58 亿元和 0.34 亿元票房排名第二和第三，分别占周票房 20.7%和 11.9%。

表 3: 2019 年第 19 周 (2019.05.13- 2019.05.19) 全国电影票房 TOP10

影片名称	周票房 (亿)	票房占比 (%)	场均人次
皮卡丘大侦探	1.13	39.8%	5
复仇者联盟 4:终局之战	0.58	20.7%	4
何以为家	0.34	11.9%	5
一个母亲的复仇	0.31	10.8%	5
一条狗的使命 2	0.23	8.1%	3
海蒂和爷爷	0.04	1.5%	3
双生	0.04	1.2%	1
进京城	0.02	0.7%	3
下一任: 前任	0.02	0.6%	2
企鹅公路	0.02	0.6%	1

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。艺恩电影智库显示第 19 周 (2019.05.13- 2019.05.19) 万达院线以 0.56 亿的票房高居排名榜第一, 观影人次 143.0 万; 大地院线第二, 票房为 0.34 亿, 观影人次达 105.4 万; 上海联和院线以 0.34 亿的票房排名第三。

表 4: 2019 年第 19 周 (2019.05.13- 2019.05.19) 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	0.56	143.0	39
大地院线	0.34	105.4	33
上海联和院线	0.34	88.9	38
中影南方新干线	0.31	91.3	34
中影数字院线	0.26	78.4	33
中影星美	0.21	60.0	35
广州金逸珠江	0.19	53.1	36
江苏幸福蓝海院线	0.15	43.6	34
横店院线	0.14	44.5	32
华夏联合	0.14	41.8	34

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 影城票房 3 倍

以影投公司为单位, 第 19 周 (2019.05.13- 2019.05.19) 万达电影以 4007.7 万的票房排名第一, CGV 影城投资公司以 1393.9 万的票房排名第二, 大地影院以 1128.7 万的票房排名第三, 横店院线以 911.4 万的票房排名第四, 金逸影视以 818.1 万的票房排名第五。万达电影在观影人次方面遥遥领先。

表 5：2019 年第 19 周（2019.05.13 - 2019.05.19）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	0.40	101.2	7
CGV 影城投资公司	0.14	32.6	9
大地影院	0.11	33.4	4
横店影视	0.09	28.3	4
金逸影视	0.08	21.6	5
中影影院投资	0.08	23.4	7
香港百老汇	0.06	12.2	9
博纳影院投资	0.05	13.0	6
保利影业	0.04	11.1	6
UME 电影集团	0.04	11.2	6

资料来源：艺恩，光大证券研究所

3.2、电视剧/网剧：古装神话题材电视剧《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

古装神话题材电视剧《夜空中最亮的星》获得本周播放量冠军，《筑梦情缘》播放量位居第二。第 19 周（2019.05.13 - 2019.05.19）电视剧和网剧播放量排名，《封神演义》以 5.5 亿的播放量排名第一，《筑梦情缘》以 2.7 亿的播放量排名第二，《听雪楼》以 2.3 亿的播放量排名第三。

表 2：2019 年第 19 周（2019.05.13 - 2019.05.19）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	5.5	多平台
2	筑梦情缘	2.7	多平台
3	听雪楼	2.3	腾讯
4	我只喜欢你	1.8	多平台
5	致我们暖暖的小时光	1.7	腾讯
6	我们都要好好的	1.7	多平台
7	一场遇见爱情的旅行	1.3	多平台
8	如果可以这样爱	0.9	多平台
9	权利的游戏第八季	0.7	腾讯
10	出线了，初恋	0.7	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》周五收视夺冠

3.3.1、卫视综艺日收视率：浙江卫视《奔跑吧》周五收视夺冠

2019 年 5 月 17 日，浙江卫视的《奔跑吧》以 1.384% 的收视率和 7.478% 的市场份额排名第一。湖南卫视的《向往的生活》以 1.085% 的收视率和 8.598% 的市场份额排名第二。

表 7: 5 月 17 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	浙江卫视	1.384	7.478
2	向往的生活	湖南卫视	1.085	8.598
3	跑男来了	浙江卫视	1.042	10.894
4	巅峰之夜	湖南卫视	0.799	4.447
5	最炫国剧风	山东卫视	0.530	2.921
6	新相亲时代	江苏卫视	0.420	5.322
7	妈妈咪呀 13	东方卫视	0.354	2.662
8	最强大脑之燃烧吧大脑	江苏卫视	0.334	1.878
9	花样中国	北京卫视	0.334	1.994
10	非诚勿扰	江苏卫视	0.328	3.949

资料来源: 猫眼专业版 app, 光大证券研究所

3.3.2、综艺播放量: 电视综艺《极限挑战第五季》第一, 网络综艺《创造营 2019》夺冠

《极限挑战第五季》的播放量获电视综艺第一名。从电视综艺来看, 第 19 周 (2019.05.13- 2019.05.19) 《极限挑战第五季》以 1.3 亿的播放量排名第一, 《奔跑吧第三季》以 5509 万的播放量排名第二, 《向往的生活第三季》以 5055 万的播放量排名第三。

网络综艺《创造营 2019》播放量夺冠。从网综来看第 19 周 (2019.05.13- 2019.05.19), 《创造营 2019》以 1.2 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 1.0 亿和 7047 万的播放量排名第二、第三。

表 8: 2019 年第 19 周 (2019.05.13- 2019.05.19) 电视综艺播放量 TOP10

排名	剧集名称	播放量 (万)	播出平台
1	极限挑战第五季	13000	多平台
2	奔跑吧第三季	5509	多平台
3	向往的生活第三季	5055	多平台
4	快乐大本营 2019	4946	芒果 TV
5	爱情保卫战	3593	多平台
6	我们的师父	3205	芒果 TV
7	我家那小子第二季	3156	芒果 TV
8	巅峰之夜	2980	芒果 TV
9	青春环游记	2282	多平台
10	非常完美	1669	多平台

资料来源: 骨朵传媒, 光大证券研究所

表 9：2019 年第 19 周（2019.05.13- 2019.05.19）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	12000	腾讯视频
2	哈哈农夫	10000	芒果 TV
3	妻子的浪漫旅行第二季	7074	多平台
4	密室大逃脱	5998	芒果 TV
5	变形计第十八季	5842	芒果 TV
6	少年可期	5372	芒果 TV
7	拜托了冰箱第五季	4315	腾讯视频
8	忘不了餐厅	4254	腾讯视频
9	我和我的经纪人	3863	腾讯视频
10	我最爱的女人们	3211	多平台

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，《撒野（2）》居非虚构畅销榜榜首

《红岩》居虚构榜第一，《撒野（2）》居非虚构畅销榜榜首。第18周（2019.05.06 - 2019.05.12），虚构类书籍：《红岩》排名第一；《撒野（2）》排名第二；《摆渡人(3)-无境之爱》排名第三。非虚构类书籍：《习近平在正定》排名第一；《习近平的七年知青岁月》排名第二；《梁家河》排名第三。

表 10：2019 年第 18 周（2019.05.06 - 2019.05.12）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)	习近平的七年知青岁月(平装)
3	摆渡人(3)-无境之爱	梁家河
4	新经典文库.余华作品(3).活着	天才在左 疯子在右(完整版)
5	撒野	人类简史:从动物到上帝(新版)
6	新经典文库.人生海海	读客.这本史书真好看文库.半小时漫画中国史(全新修订版)
7	新经典文库.东野圭吾作品(39).解忧杂货店	读客.这本史书真好看文库.半小时漫画中国史(3)
8	新经典文库.东野圭吾作品(02).白夜行(2017版)	读客.这本史书真好看文库.半小时漫画世界史
9	中国科幻基石丛书.三体	读客.这本史书真好看文库.半小时漫画中国史(2)
10	流浪地球	薛兆丰经济学讲义

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，《雪鹰领主》居第二

《斗罗大陆》的播放量位居国漫第一名，《雪鹰领主》居第二。第19周（2019.05.13- 2019.05.19），《斗罗大陆》以4534万的播放量排名第一，《雪鹰领主》以2286万的播放量排名第二，《万界神主》以2143万的播放量排名第三。腾讯仍然是国漫播出的最主要平台。

表 11：2019 年第 19 周（2019.05.13- 2019.05.19）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	4534	腾讯
2	雪鹰领主	2286	腾讯
3	万界神主	2143	腾讯
4	狐妖小红娘	1792	全平台
5	万界仙踪 第二季	1708	腾讯
6	雄兵连之诸天降临	1427	腾讯
7	天行九歌	1316	多平台
8	非人哉	671	多平台
9	一人之下 第二季	492	多平台
10	斗破苍穹特别篇 2 沙之澜歌	374	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、爱奇艺第一季度订阅会员达到 9680 万 98.6%为付费会员

4.1.1、爱奇艺第一季度订阅会员达到 9680 万 98.6%为付费会员

5 月 17 日消息，爱奇艺今日公布了截至 2019 年 3 月 31 日的第一季度未经审计的财报，财报显示，2019 年第一季度爱奇艺营收达到 70 亿元（约合 10 亿美元），同比增长 43%；归属爱奇艺的净亏损为 18 亿元（约合 2.703 亿美元），亏损幅度较去年同期的净亏损 3.957 亿元有所扩大。

截至 2019 年 3 月 31 日，订阅用户总数为 9680 万人，其中超过 98.6% 为付费订阅用户，较去年同期的订阅用户 6130 万人增长 58%。

在具体营收构成上，第一季度会员服务收入为 34 亿元人民币（约合 5.134 亿美元），较 2018 年同期增长 64%。这主要归功于优质内容以及多样化的运营措施推动了订阅会员数量强劲增长。

受到宏观经济变化与信息流广告业务恢复不及预期的影响，在线广告营收达到 21 亿元人民币（约合 3.158 亿美元），与去年同期持平。

内容分发营收 4.426 亿元（约合 6600 万美元），同比增长 66%。其他营收达到 9.825 亿元人民币（约合 1.464 亿美元）占总营收的比值达到 14%。其他营收同比增长 143%，这也是该收入连续三个季度同比增长翻倍。尤其是收购天象互娱后，游戏业务表现突出，本季度推出了多款成功的游戏。（资料来源：TechWeb）

4.1.2、乐视发布公告：或被要求回购超 110 亿元乐视体育股权

5 月 15 日，乐视突然发布公告称，其收到仲裁结果，要求其回购乐视体育股权，乐视在公告中表示，如果仲裁生效，最坏的情况是乐视需要回购金额超 110 亿元的乐视体育股权。

据悉，该仲裁是乐视体育股东前海思拓提出的，要求乐视与其他乐视体育原股东共同承担前海思拓股权回购款，北京仲裁委仲裁支持前海思拓的诉求。

乐视表示，目前除前海思拓外，乐视体育还有 13 个类似诉讼，如果全部败诉，很可能导致上市公司承担无法解决的巨大债务。经公司内部测算，乐视体育两轮融资本金 84 亿余元，若均按照每年 12% 的单利计算，最大回购责任涉及金额 110 亿余元。

对此，乐视在公告中表示，乐视体育融资协议未加盖乐视网公章，且内部 OA 上未查询到相关交易的信息审批流程，在未履行《公司法》、《公司章程》等法律法规规定的上市公司审批、审议、签署程序、上市公司未授权代理人签订合同背景下，时任管理层作为签订合同的超越代理人权限，其签订行为应不发生法律效力。

此外，乐视还表示“仍坚持并加紧对大股东及其关联方追讨债务偿还，要求大股东及其关联方对公司今日寸步难行局面负责、采取可实施弥补措施”。

(资料来源：快科技)

4.2、游戏：腾讯《和平精英》上架 5 天收入达 2000 万美元

4.2.1、腾讯《和平精英》上架 5 天收入达 2000 万美元

研究公司 SensorTower Research 表示，腾讯的《和平精英》刚刚上架就荣登苹果 App Store 营收第一宝座，随后跌至第二位，落后于腾讯的另一款游戏《王者荣耀》。

《和平精英》上架前五天的收入达 2000 万美元，是手游《绝地求生》iOS 版同一时期在世界其他地区收入的 5.6 倍，大约是《堡垒之夜》iOS 版在 2018 年 3 月上架时前 5 天全球收入（约 200 万美元）的 10 倍。

另外据 Sensor Tower 此前的统计，玩家 72 小时之内在《和平精英》中充值的金额超过了 1400 万美元（约合人民币 9550 万元）。

原广电总局官网显示，《和平精英》今年 4 月 9 日已经获得版号。这款游戏包括 UI、美术都和此前《绝地求生：刺激战场》极为相似的游戏，被业内视为“拿到版号的刺激战场”。

(资料来源：IT 之家)

4.2.2、《全境封锁 2》PS4 和 X1 版销量未能达公司预期

育碧在近日举行的财报会议上表示，《全境封锁 2》的 PS4 和 Xbox One 版销量并未达到公司的预期，而 PC 版的销量与前作的 PC 版销量相当，虽然如此，但公司看好《全境封锁 2》在未来的发展潜力。

育碧的首席财务官 Frederick Dugue 表示，《全境封锁 2》在主机平台并没有达到他们的预期，公司认为这主要是因为游戏在发售时，游戏市场的竞争比他们之前预想的要激烈。《全境封锁 2》于 3 月 15 日正式发售，然而在它之前有《圣歌》和《鬼泣 5》，之后一周又有《只狼》，这让《全境封锁 2》的成绩并没有达到育碧所期望的效果。

不过 Dugue 表示，《全境封锁 2》有非常强的潜力，虽然游戏的销量未达预期，但游戏的口碑却很高，他相信随着游戏在之后推出更多的新内容，《全境封锁 2》会吸引更多玩家涌入，而且根据数据，《全境封锁 2》的玩

家游戏时长创下了很多记录，游戏的季票销量也非常客观，这表示玩家对游戏的质量都非常满意，也非常期待游戏之后的内容。

此外，《全境封锁 2》的 PC 版销量则与前作的 PC 版销量接近，不过游戏在 Uplay 上的销量比前作翻了 10 倍，其原因可能是因为《全境封锁 2》PC 版选择登陆 Epic 和 Uplay 平台，而让更多玩家选择在 Uplay 上进行游戏。

（资料来源：电玩巴士）

4.3、音乐：音乐平台 Spotify 投诉，欧盟将对苹果反垄断调查

4.3.1、音乐平台 Spotify 投诉，欧盟将对苹果反垄断调查

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，消息人士透露，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。

值得注意的是，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。

（资料来源：观察者网）

4.3.2、iOS 版 QQ 音乐 9.0.0 正式上线：全新 UI、懒人听歌神器

5 月 13 日消息，8.9.9 版本发布一个多月后，今日 QQ 音乐 9.0.0 率先登陆 iOS 平台。

QQ 音乐 9.0 版本的全新设计，深入洞察年轻人的审美潮流和使用习惯，让界面更轻盈，操作更便捷，带来更加动感随性、年轻潮酷的体验。简洁轻盈的页面设计，简化了其他元素，也让音乐内容更加突出。其中，“智能分类”是一大亮点，号称音乐界的懒人听歌神器，智能整理你的音乐。

QQ 音乐 9.0 版本聚合操作更方便。顶导航下移，聚合导航和播放 minibar，操作一手掌控，单手就可以自如切换页面，丰富内容随心浏览。且页面头部使用大字号标题样式，明确当前的 tab 定位，有效地聚焦了当前内容。

随着 9.0 的升级，QQ 音乐原来的“个性皮肤”升级为“个性主题”，并在全新的主题中心上架 66 套主题，分成新品、明星、文艺、潮流、免费五个专区，各种风格随心更换，满足年轻人不同的个性需求。

（资料来源：北国网）

4.4、动漫：中国动漫：从民间走向全球

4.4.1、中国动漫：从民间走向全球

中国动漫“出海”是中国优秀文化走出国门、增加文化软实力的重要载体。近年来，中国动漫走出去的步伐不断加快，中国动漫在世界舞台上的声音也逐渐响亮。为了让中国动漫更好地拥抱世界，创作者们不断向内挖掘、向外探索，寻找能够引发全球共鸣的中国元素。实际上，中国的优秀传统文化是一片取之不竭的创作富矿——改编自日本最古老故事《竹取物语》的动画电影《辉夜姬物语》，实际取材于《后汉书》中记载的“斑竹姑娘”；改

编自《格林童话》的《灰姑娘》，最初的灵感来源于唐代笔记小说《酉阳杂俎》……诸多西方动漫中的经典形象均来自中国流传数千年的民间故事，对于中国动漫来说，具有世界共情力的民间故事也正是推动其走出国门、走向世界的重要引擎。

日前，第十五届中国国际动漫节（下简称“动漫节”）在杭州举办，吸引了来自 86 个国家和地区的动漫企业、机构和专业人士参加，参与人次高达 143.6 万。在动漫节上，多部取材传统民间故事的中国动漫作品接连亮相——《大禹治水》英文版成片弥漫着浓浓的中国风情，这部动漫已经与美国尼克儿童频道签约，年内就会与海外观众见面；《八仙过海》《百鸟朝凤》《精卫填海》等一系列依据中国神话故事全新演绎而来的作品也将陆续播出。这些作品吸引了国际的关注，为中国动漫走出去贡献了一份不小的力量。

（资料来源：浙江新闻）

4.5、互联网：微信月活用户数破 11 亿大关

4.5.1、微信月活用户数破 11 亿大关

5 月 15 日，马化腾在腾讯 2019 第一季度财报中表示，微信月活跃用户增长 7%，突破 11 亿，QQ 月活破 8 亿，年轻用户在 QQ 上更为活跃。

据了解，主要增长原因是微信小程序的推动以及微信支付的活跃。而微信支付在腾讯 2019 第一季度的财报中也颇为亮眼：

在 2019 第一季度中，社交和其它广告收入增长 34%，达到了 98.98 亿元。其中，广告的来源主要有微信朋友圈和小程序。（资料来源：新浪科技）

4.5.2、华为打通全球首个 5G 语音+视频 VoNR 通话

据财联社消息，在 IMT-2020(5G) 推进组组织的中国 5G 增强技术研发试验中，华为使用 Mate 20X 5G 版手机，打通了全球首个 5G SA 网络下的 VoNR 通话，包括语音和视频。VoNR 是 5GSA 网络架构下的基本语音解决方案，本次通话基于 IMT-2020 (5G) 推进组统一组织下华为搭建的 5G 网络，两部手机所在地相距超过 60 公里。

VoNR 是 5G 网络的目标语音解决方案之一。根据中兴官网的说法，5GC 核心网络为基于 IMS 的语音解决方案提供支持，为了满足 IMS 服务的特点和要求，5GC 引入了以下功能：

- 1、语音流的 Qos 保证: 5GC Qos 体系结构提供了专门的 5GC 参数值, 针对 IMS 语音质量进行了优化。
- 2、EPS 回退: 当 UE 不支持 Vo5G 时, 网络端支持提供语音回退到 E-UTRA 功能。UE 可移交 4G 并使用 VoLTE 的语音服务。该解决方案需 4G-G 互操作, 并基于 4G-5G 互操作体系结构。因此, 需要收敛的 EPC-5GC N 接口和 N 26 接口来支持语音连续性。
- 3、针对 IMS 服务优化的分页策略。
- 4、网络通过 IMS 的功能和信息通知 UE, 包括: AMF 通过 PS 会话提供 IMS 支持的 UE 指示, SMF 在 PDU 会话建立过程中向 UE 提供

P-CSF 地址。

5、UE 原始会话/调用的域选择,以及 IMS 语音的终止域选择
(资料来源: TechWeb)

5、上周公告

5.1、主板传媒上市公司重要公告

中国电影 (600977.SH) 第一届监事会第二十一次会议决议公告

中国电影股份有限公司第一届监事会第二十一次会议于 2019 年 4 月 25 日以现场方式召开,会议通知和材料于 2019 年 4 月 12 日以电子邮件方式发出。会议由监事会主席焦宏奋主持,会议应出席监事 4 人,实际出席监事 3 人,监事刘小恒因个人原因请假未出席。本次监事会会议的召集、召开和表决程序符合法律、行政法规、部门规章、规范性文件和《公司章程》的规定。

华谊嘉信 (300071.SH) 第三届监事会第三十次会议决议公告

北京华谊嘉信整合营销顾问集团股份有限公司第三届监事会第三十次会议通知于 2019 年 4 月 14 日以邮件及通讯方式发出,并于 2019 年 4 月 26 日在北京市朝阳区惠河南街 1008B 四惠大厦 1044-1046 室会议室以现场及通讯方式召开。本次会议应到监事 3 人,实到监事 3 人。会议由监事会主席武大威先生主持,监事葛建会、王春雷出席了本次会议。本次会议的召集、召开和表决程序符合《公司法》等有关法律、法规及《北京华谊嘉信整合营销顾问集团股份有限公司章程》的有关规定,合法有效。。

巨人网络 (002558.SZ) 关于使用闲置募集资金和自有资金购买理财产品的公告

2019 年 4 月 26 日,巨人网络集团股份有限公司召开第四届董事会第四十七次会议和第四届监事会第二十二次会议,会议审议通过《关于使用闲置募集资金和自有资金购买理财产品的议案》,同意公司及下属子公司在保证资金安全、不影响募投项目建设和正常经营业务的前提下,使用不超过人民币 15 亿元的闲置募集资金阶段性购买由商业银行及其他金融机构发行的安全性高、流动性好的保本型理财产品;使用不超过人民币 20 亿元(含未到期的自有资金购买的理财产品余额)的闲置自有资金购买银行、基金公司、证券公司、信托公司等金融机构发行的安全性高、流动性较好、固定或浮动收益类的理财产品。期限为自股东大会审议通过之日起一年内有效,在上述额度内资金可以滚动使用。

广西广电 (600936.SH) 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

经中国证券监督管理委员会出具的证监许可[2016]1646 号《关于核准广西广播电视信息网络股份有限公司首次公开发行股票批复》核准广西广播电视信息网络股份有限公司公开发行人民币普通股(A股)股票 30,000 万股,每股面值 1.00 元人民币,发行价格 4.8 元/股,募集资金总额为 1,440,000,000.00 元。其中,保荐及承销费等相关发行费用总额 82,331,100.00 元,募集资金净额为 1,357,668,900.00 元。瑞华会计师事务所(特殊普通合伙)已于 2016 年 8 月 9 日对公司首次公开发行 A 股

股票的资金到位情况进行了审验，并出具了编号为瑞华验字〔2016〕01780007 号的《验资报告》。

华谊兄弟 (300027.SH) 关于 2018 年度计提资产减值准备及核销资产的公告

根据《企业会计准则》及公司会计政策的相关规定，华谊兄弟传媒股份有限公司对 2018 年度部分资产计提了资产减值准备及核销资产，依据深圳证券交易所《创业板信息披露业务备忘录第 10 号：定期报告披露相关事项》

(2019 年 2 月修订) 的相关规定，具体情况披露如下：为真实反映公司财务状况和资产价值，2018 年末公司对各类资产进行了清查，并进行分析和评估，经资产减值测试，公司认为部分资产存在一定的减值迹象，基于谨慎性原则，公司对可能发生资产减值的资产进行计提减值准备。

利欧股份 (002131.SZ) 关于公司向参股公司提供财务资助暨关联交易的公告

2018 年 3 月 21 日，因业务发展需要，利欧集团股份有限公司（的参股公司北京盛夏星空影视传媒股份有限公司，与公司签订了《电视剧<神雕侠侣>联合投资协议》。公司对其提供人民币 1,500 万元项目投资资金，并以该投资金额为基础享有月化 1% 的固定投资回报。盛夏星空在资金到账 6 个月内将本金及月化 1% 的固定投资收益归还至公司指定账户。由于影视剧市场变化等原因，盛夏星空未能在资金到账 6 个月内归还本金及固定投资收益。2019 年 4 月 20 日，盛夏星空出具承诺书：于 2019 年 4 月 30 日前还款 300 万元并支付相应利息；于 2019 年 5 月 31 日前还款 500 万元并支付相应利息；于 2019 年 7 月 31 日前还款 700 万元并支付相应利息。盛夏星空大股东吴廷飞以承担个人连带保证责任方式，为公司与盛夏星空的此次合作提供担保。

鹿港文化 (601599.SH) 未来三年 (2019-2021) 股东回报规划

为完善江苏鹿港文化股份有限公司科学、持续、稳定的分红决策和监督机制，积极回报股东，引导投资者树立长期投资和理性投资理念，根据中国证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》、《上市公司监管指引第 3 号——上市公司现金分红》、《上海证券交易所上市公司现金分红指引》和其他相关文件的精神以及公司《章程》的规定，公司董事会特制定《未来三年 (2019-2021) 股东回报规划》

腾信股份 (300392.SH) 关于计提资产减值准备的公告

北京腾信创新网络营销技术股份有限公司于 2019 年 4 月 25 日召开了第三届董事会第十四次会议，会议审议通过了《关于公司计提资产减值准备的议案》。根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》、《创业板信息披露业务备忘录第 10 号——定期报告披露相关事项》、企业会计准则第 8 号——资产减值》及公司会计政策等相关规定的要求，基于谨慎性原则，为了更加真实、准确的反映公司的资产与财务状况，公司对 2018 年度各类应收款项、固定资产、长期股权投资、可供出售金融资产、无形资产、商誉等资产进行资产减值测试，对可能发生资产减值损失的资产计提资产减值准备

中广天择 (603721.SH) 关于监事辞职及选举监事的公告

中广天择传媒股份有限公司监事会收到公司监事温立先生的书面辞职报告，温立先生因个人原因，申请辞去公司第二届监事会监事职务。该辞职监事未持有公司股份。根据《公司法》及《公司章程》的相关规定，温立先生的辞职将导致公司监事会成员人数低于法定最低人数，监事会监事温立先生的辞职申请将在公司选举出新任监事会监事后生效，在新任监事就任前，温立先生仍将依照法律、行政法规和《公司章程》的规定履行监事职责。公司监事会对温立先生在其担任公司监事期间的勤勉工作和为公司发展、监事会建设所做出的贡献表示衷心的感谢。

5.2、港股传媒上市公司重要公告

云游控股（00484.HK）订立出售协议公告

董事会宣布于2019年4月26日，本公司、买方及目标公司订立出售协议，据此，本公司同意出售而买方同意收购出售股份，相当于目标公司全部已发行股本54.54%，现金代价为人民币47,433,000元。

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见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