



强于大市

传媒互联网行业评论周报

坚守体育板块，关注电影、游戏的暑期档效应

A股传媒板块第20周（5月20日-5月24日）下跌2.61%，板块表现弱于创业板指（下跌2.37%），弱于上证综指（下跌1.02%）。中银传媒建议关注投资组合：游族网络（-5.66%）、顺网科技（0.00%）、当代明诚（-2.63%）、星辉娱乐（-2.21%），组合平均收益-2.63%。

行业观点：

■ **坚守体育板块，关注电影、游戏的暑期档效应。**5月22日，国际足联官方宣布，基于种种因素考虑，2022年卡塔尔世界杯将不会扩军。我们前期提到的体育板块两个潜在催化中，中国获得2023年亚洲杯举办权的预期兑现，而2022年卡塔尔世界杯扩军的预期落空，结合最近板块表现来看，我们认为受市场的系统性风险等因素影响，两个潜在催化的兑现或落空均未对体育板块市场表现产生明显影响，因此在近期体育板块调整之后，我们更建议投资者关注体育板块的中长期逻辑，从政策支持推动**确定性高、人均体育消费提升空间大、2022年北京冬奥会及杭州亚运会以及2023年亚洲杯等大赛对产业链拉动的角度，进行长期配置**；继续建议重点关注当代明诚，短期建议积极关注公司定增进展这一边际变化；游戏板块方面，腾讯《和平精英》开启商业变现后，在iOS游戏畅销榜排名稳定在前2，体现出吃鸡类游戏强大的变现能力；新游戏方面，完美世界《云梦四时歌》5月21日上线后，连续6日在iOS游戏免费榜排名前10，值得期待；随着暑期即将到来，新游戏上线节奏有望加快，5月23日由腾讯代理、游族网络研发的《权力的游戏：凛冬将至》开启内测，值得关注。继续建议关注新游上线有望带来较大业绩弹性精品游戏研发运营商游族网络、吉比特、完美世界。影视板块方面，随着暑期临近，暑期档电影对相关公司的业绩弹性值得关注，建议重点关注中国电影（近期进口电影《哥斯拉2：怪兽之王》、《X战警：黑凤凰》发行方，定档于8月9日的国内第二部硬科幻电影《上海堡垒》主要出品方），以及定档于7月5日的战争片《八佰》的主要出品方华谊兄弟。

个股关注：

- **体育板块**
当代明诚：AFC 商务权益变现空间大，在手西甲联赛版权价值也有较大提升空间。
- **游戏板块**
游族网络：《权力的游戏：凛冬将至》若上线，有望给公司带来较大业绩弹性；
顺网科技：顺网云服务加快落地，暑期有望推出算力上云产品“云PC”，打开新的增长空间。
- **影视板块**
中国电影：进口电影《哥斯拉2：怪兽之王》、《X战警：黑凤凰》以及定档于8月9日的国内第二部硬科幻电影《上海堡垒》有望带来较大业绩弹性，主旋律电影投资具备较大优势。

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新一周提示	4
1. 姚记扑克:关于收购控股子公司成蹊科技 46.55%股权签署补充协议的公告 (2019.05.20)	4
2. 游族网络:公开发行可转换公司债券 (2019.05.22)	4
3. 暴风集团:关于不实信息的澄清公告 (2019.05.23)	4
4. 三七互娱:关于持股 5%以上股东拟参与认购交易型开放式指数证券投资基金份额的公告 (2019.05.23)	5
5. 万达电影:发行股份购买资产暨关联交易实施情况暨新增股份上市公告书	5
6. 易尚展示:关于中标项目签署合同的公告 (2019.05.24)	5
7. 创业黑马:2019 年度非公开发行 A 股股票预案 (2019.05.24)	5
行业新闻一周回顾	8
1. 小米公布一季度财报:总收入 438 亿元,同比增长 27.2% (2019.05.20)	8
2. 网易游戏发布战略产品《宝可梦大探险》(2019.05.20)	8
3. 谷歌暂停了与华为的部分业务 (2019.05.20)	8
4. 虎牙直播 CEO:将进军美国市场组建更多自主电竞队伍 (2019.05.21)	8
5. 字节跳动付费音乐服务今秋推出 已获印两大唱片公司版权 (2019.05.21)	9
6. 中国移动预计今年将会发放 5G 牌照 (2019.05.22)	9
7. 新浪 Q1 营收 4.751 亿美元,同比增长 8% (2019.05.23)	9
8. 亚马逊正在开发一种可识别人类情绪的可穿戴设备 (2019.05.23)	9
9. 苹果注册 2019 款 IPHONE, 预计今秋将发布 3 款 11 个版本 (2019.05.24)	9
传媒互联网行业一周数据	10
即将上线的游戏	12
风险提示	17



图表目录

图表 1. A 股传媒板块一周涨跌幅排行 (2019.05.20-2019.05.24)	4
图表 2. 上市公司股权质押一览 (2019.05.20-2019.05.24)	5
图表 3. 新一周上市公司大事提醒一览	6
续图表 3. 新一周上市公司大事提醒一览	7
图表 4. 2019 年 5 月 26 日内地票房 TOP10 (截止时间: 20:00)	10
图表 5. 一周电影票房重点数据 (2019.05.20-2019.05.26)	10
图表 6. TOP10 院线 (2019.05.20-2019.05.26)	10
图表 7. 新一周即将上映的影片	11
图表 8. 网络剧一周数据 (5 月 20 日-5 月 26 日)	11
图表 9. 网络综艺一周数据 (5 月 20 日-5 月 26 日)	11
图表 10. 央卫晚间电视剧收视率一周数据 (5 月 20 日-5 月 26 日)	12
图表 11. 央卫晚间综艺收视率一周数据 (5 月 20 日-5 月 26 日)	12
图表 12. 移动游戏最新排名 (截止 2018 年 5 月 26 日)	12
图表 13. A 股传媒行业一周行情回顾 (2019.05.20-2019.05.24)	14
续图表 13. A 股传媒行业一周行情回顾 (2019.05.20-2019.05.24)	15
图表 14. 美股重点公司一周行情回顾 (以 2019 年 5 月 24 日收盘价为准)	16
图表 15. 港股重点公司一周行情回顾(以 2019 年 5 月 24 日收盘价为准)	16
附录图表 16. 重点上市公司估值表	18



公司公告一周回顾及新一周提示

图表 1. A 股传媒板块一周涨跌幅排行 (2019.05.20-2019.05.24)

	证券代码	证券名称	涨跌幅 (%)
涨幅前五	002905.SZ	金逸影视	19.86
	603000.SH	人民网	12.01
	600158.SH	中体产业	11.63
	002280.SZ	联络互动	9.21
	002261.SZ	拓维信息	7.95
跌幅前五	300299.SZ	富春股份	(21.05)
	300459.SZ	金科文化	(18.48)
	300418.SZ	昆仑万维	(14.73)
	002247.SZ	聚力文化	(11.14)
	300392.SZ	腾信股份	(10.67)

资料来源：万得，中银国际证券

1. 姚记扑克:关于收购控股子公司成蹊科技 46.55%股权签署补充协议的公告 (2019.05.20)

双方同意，甲方向乙方分期支付标的股权对价，具体如下：于交割日起五个工作日内，甲方向乙方支付标的股权对价，人民币 3.34 亿元；于交割日起三个月至两年内，甲方将向乙方支付标的股权对价的剩余价款，即人民币 3.34 亿元。

2. 游族网络:公开发行可转换公司债券 (2019.05.22)

本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券。该可转换公司债券及未来转换的 A 股股票将在深圳证券交易所上市。结合公司财务状况和投资计划，本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 11.50 亿元（含），具体募集资金数额由公司股东大会授权董事会在上述额度范围内确定。本次发行的可转换公司债券每张面值为人民币 100 元，按面值发行。债券期限为本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起 6 年。

3. 暴风集团:关于不实信息的澄清公告 (2019.05.23)

关注到有关暴风智能“暴风 TV 公司解散”等相关报道。对于上述报道，公司高度重视，现对暴风智能解散的报道予以澄清：

暴风智能系公司控制子公司，公司持有暴风智能 22.60% 的股权，暴风智能纳入公司合并报表范围。2019 年 5 月 22 日，暴风智能管理层与股东召开股东会，正视暴风智能面临的困难，对现状进行分析讨论，提出新的发展战略与对策，股东对管理层的工作表示支持。暴风智能业务仍在正常经营，为优化结构、控制成本，暴风智能对行政、线下销售等部门进行了调整，但技术、产品运营等核心部门不受影响。暴风智能原来办公地址的租赁合同到期后不再续约，暴风智能已经搬离该地址，暴风智能新的办公地址已经投入使用。暴风智能不会放弃市场前景广阔的互联网电视行业，未来将通过精细化运营改善经营状况。目前暴风智能的融资事项仍在加紧推进中。



4. 三七互娱:关于持股 5%以上股东拟参与认购交易型开放式指数证券投资基金份额的公告 (2019.05.23)

股东吴卫东持有股份的总数量 1.31 亿股, 占公司总股本的 6.16%, 为公司首发、增发、转增的股票。吴卫东拟于本公告披露之日起 15 个交易日后将其持有的公司股票以不超过 0.21 亿股(总股本的 1%) 直接换购华安中证民企成长 ETF 和汇添富中证长三角一体化发展主题 ETF 的基金份额, 合计拟换购不超过 0.21 亿股股票价值对应的基金份额。换购后, 吴卫东持有公司股票不低于 1.10 亿股, 占公司总股本的 5.16%。

5. 万达电影:发行股份购买资产暨关联交易实施情况暨新增股份上市公告书

公司本次新增股份的发行价格为 33.20 元/股, 数量为 3.17 亿股。本次新增股份的上市日为 2019 年 5 月 27 日, 上市首日公司股价不除权, 股票交易设涨跌幅限制。发行完成后, 公司总股本将增加至 20.78 亿股。

6. 易尚展示:关于中标项目签署合同的公告 (2019.05.24)

公司收到深圳教科院签署的关于“深圳市中小学 3D 技术实验室”项目的《采购合同》, 金额为 2056.80 万元。本合同预计对公司 2019 年的经营业绩产生一定的积极影响。

7. 创业黑马:2019 年度非公开发行 A 股股票预案 (2019.05.24)

本次发行股票数量不超过 1360 万股, 每股面值为人民币 1.00 元。本次向特定投资者非公开发行 A 股股票募集资金总额不超过 6 亿元。通过此次非公开发行募投项目实施, 公司构建并运营线上平台。

图表 2. 上市公司股权质押一览 (2019.05.20-2019.05.24)

公司名称	股东名称	本次质押股份数量 (万股)	占所持股份比重%	累计质押股份数量 (万股)	占所持股份比重%
当代明诚	蒋立章	(350.3)	7.26	4313.14	89.40
当代明诚	蒋立章	(149.4)	3.18	4163.76	88.79
昆仑万维	周亚辉	(2290.0)	12.16	12799.00	67.97
恒信东方	王冰	(1830.0)	50.44	1435.00	39.56
盛通股份	贾春琳	(1468.0)	36.64	3665.41	84.79
盛通股份	贾春琳	1665.4	41.56	3665.41	84.79
吉比特	卢竑岩	(494.0)	41.56	197.70	9.14
蓝色光标	孙陶然	(0.02)	0.0002	7540.62	93.60
拓维信息	李新宇	(2355.0)	11.79	15005.00	75.09
拓维信息	李新宇	1850.0	9.26	16855.00	84.35
鹿港文化	陈瀚海	(100.0)	1.54	6380.00	98.45
光线传媒	光线控股	6426.0	4.97	78448.38	60.69
光线传媒	光线控股	(7662.0)	5.93	78448.38	60.69

资料来源: 公司公告, 中银国际证券



图表 3.新一周上市公司大事提醒一览

公司名称	发生日期	事件摘要
顺网科技	2019/5/27	2019-05-28 召开股东大会, 互联网投票时间: 2019-05-27 至 2019-05-28, 交易系统投票时间: 2019-05-28
视觉中国	2019/5/27	2019-05-30 召开股东大会, 股权登记日: 2019-05-22, 现场会议登记日期: 2019-05-27
探路者	2019/5/27	2019-05-29 召开股东大会, 股权登记日: 2019-05-23, 现场会议登记日期: 2019-05-27
万润科技	2019/5/27	2019-05-27 召开临时股东大会
万达电影	2019/5/27	增发股份上市, 本次增发价 33.2 元, 增发数量 31698.5827 万股
盛天网络	2019/5/27	2018 年年报分红: 10 派 0.76 元 除权日 2019-05-28 派息日 2019-05-28
华录百纳	2019/5/27	2019-05-28 召开股东大会, 互联网投票时间: 2019-05-27 至 2019-05-28, 交易系统投票时间: 2019-05-28
慈文传媒	2019/5/27	2019-05-28 召开股东大会, 互联网投票时间: 2019-05-27 至 2019-05-28, 交易系统投票时间: 2019-05-28
恺英网络	2019/5/27	2019-05-28 召开股东大会, 互联网投票时间: 2019-05-27 至 2019-05-28, 交易系统投票时间: 2019-05-28
联建光电	2019/5/27	2019-05-30 召开股东大会, 股权登记日: 2019-05-24, 现场会议登记日期: 2019-05-27
蓝色光标	2019/5/27	2827.1 万股股权激励限售股份上市流通
文投控股	2019/5/28	2019-05-30 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-05-24, 现场会议登记日期: 2019-05-28 至 2019-05-29
天龙集团	2019/5/28	2019-05-30 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-05-23, 现场会议登记日期: 2019-05-28
探路者	2019/5/28	2019-05-29 召开股东大会, 互联网投票时间: 2019-05-28 至 2019-05-29, 交易系统投票时间: 2019-05-29
中国电影	2019/5/28	2019-05-28 召开股东大会, 交易系统投票时间: 2019-05-28
恺英网络	2019/5/28	2019-05-28 召开股东大会
智度股份	2019/5/28	19037.6361 万股定向增发机构配售股份上市流通
顺网科技	2019/5/28	2019-05-28 召开股东大会
凯撒文化	2019/5/28	2019-05-31 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-05-28, 现场会议登记日期: 2019-05-28
华录百纳	2019/5/28	2019-05-28 召开股东大会
慈文传媒	2019/5/28	2019-05-28 召开股东大会
盛天网络	2019/5/28	2018 年年报分红: 10 派 0.76 元, 派息日 2019-05-28
探路者	2019/5/29	2019-05-29 召开股东大会
视觉中国	2019/5/29	2019-05-30 召开股东大会, 互联网投票时间: 2019-05-29 至 2019-05-30, 交易系统投票时间: 2019-05-30
唐德影视	2019/5/29	2019-05-31 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-05-27, 现场会议登记日期: 2019-05-29 至 2019-05-31
众应互联	2019/5/29	2019-05-30 召开股东大会, 互联网投票时间: 2019-05-29 至 2019-05-30, 交易系统投票时间: 2019-05-30
天龙集团	2019/5/29	2019-05-30 召开临时股东大会, 互联网投票时间: 2019-05-29 至 2019-05-30, 交易系统投票时间: 2019-05-30
联建光电	2019/5/29	2019-05-30 召开股东大会, 互联网投票时间: 2019-05-29 至 2019-05-30, 交易系统投票时间: 2019-05-30
凤凰传媒	2019/5/29	2019-05-29 召开股东大会, 互联网投票时间: 2019-05-29, 交易系统投票时间: 2019-05-29
湖北广电	2019/5/29	2019-05-30 召开股东大会, 互联网投票时间: 2019-05-29 至 2019-05-30, 交易系统投票时间: 2019-05-30
骅威文化	2019/5/29	2019-05-30 召开股东大会, 股权登记日: 2019-05-23, 现场会议登记日期: 2019-05-29 至 2019-05-30, 交易系统投票时间: 2019-05-30

资料来源: 公司公告, 中银国际证券



续图表 3. 新一周上市公司大事提醒一览

公司名称	发生日期	事件摘要
文投控股	2019/5/30	2019-05-30 召开临时股东大会, 互联网投票时间: 2019-05-30, 交易系统投票时间: 2019-05-30
天龙集团	2019/5/30	2019-05-30 召开临时股东大会
唐德影视	2019/5/30	2019-05-31 召开临时股东大会, 互联网投票时间: 2019-05-30 至 2019-05-31, 交易系统投票时间: 2019-05-31
文投控股	2019/5/30	2019-05-30 召开临时股东大会,
众应互联	2019/5/30	2019-05-30 召开股东大会,
易尚展示	2019/5/30	2019-05-31 召开股东大会, 互联网投票时间: 2019-05-30 至 2019-05-31, 交易系统投票时间: 2019-05-31
江苏有线	2019/5/30	2018 年年报分红: 10 派 1 元
骅威文化	2019/5/30	2019-05-30 召开股东大会
湖北广电	2019/5/30	2019-05-30 召开股东大会
凯撒文化	2019/5/30	2019-05-31 召开临时股东大会, 互联网投票时间: 2019-05-30 至 2019-05-31, 交易系统投票时间: 2019-05-31
视觉中国	2019/5/30	2019-05-30 召开股东大会
联建光电	2019/5/30	2019-05-30 召开股东大会
科达股份	2019/5/30	2019-05-31 召开股东大会, 股权登记日 2019-05-24, 现场会议登记日期: 2019-05-30
科达股份	2019/5/31	2019-05-31 召开股东大会, 互联网投票时间: 2019-05-31, 交易系统投票时间: 2019-05-31
凯撒文化	2019/5/31	2019-05-31 召开临时股东大会
科达股份	2019/5/31	2019-05-31 召开股东大会
易尚展示	2019/5/31	2019-05-31 召开股东大会
唐德影视	2019/5/31	2019-05-31 召开临时股东大会
欢喜传媒	2019/5/31	2019-05-31 召开股东大会
城市传媒	2019/5/31	2019-06-03 召开股东大会, 股权登记日: 2019-05-28, 现场会议登记日期: 2019-05-31
江苏有线	2019/5/31	2018 年报分红: 10 派 1 元, 派息日 2019-05-31
捷成股份	2019/5/31	2019-06-04 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-05-28, 现场会议登记日期: 2019-05-31

资料来源: 公司公告, 中银国际证券



行业新闻一周回顾

1. 小米公布一季度财报：总收入 438 亿元，同比增长 27.2% (2019.05.20)

报告期内，小米智能手机收入 270 亿元人民币，同比增长 16.2%，全球销量达 2790 万部。小米 IoT 与生活消费品部分继续保持较快增速，营收达人民币 120 亿元，同比增长 56.5%。其中，智能电视业务持续保持领先优势，连续两个季度出货量居中国市场份额第一，截至 2019 年 3 月 31 日，全球累计出货量为 260 万部，同比增长 99.8%。报告期内，小米的互联网分部收入达人民币 43 亿元，同比增长 31.8%。其中，广告业务收入达人民币 23 亿元，同比增长 21.8%。游戏收入达人民币 8.2 亿元，同比增长 6.8%。

(资料来源：凤凰科技)

<http://tech.ifeng.com/c/7mpoXSw5ZLc>

2. 网易游戏发布战略产品《宝可梦大探险》 (2019.05.20)

今天的网易游戏 520 发布会上，网易游戏联席总裁丁迎峰发布战略产品《宝可梦大探险》，这是网易游戏与 Game Freak 和 The Pokemon Company 联合推出的中国首款正版宝可梦手游。

(资料来源：36 氪)

<https://36kr.com/newsflashes/168048>

3. 谷歌暂停了与华为的部分业务 (2019.05.20)

5 月 20 日消息，据路透社报道，谷歌母公司 Alphabet 已停止与华为的部分合作，华为将无法获取最新的 Android 版本操作系统，并且 Google 将不再对华为提供任何技术支持。这意味着华为只能使用安卓系统的开源版本，但不能从谷歌获得专有应用程序和服务的访问，华为将立即失去对 Android 操作系统更新的访问权限，而华为在海外的下一代智能手机也将无法访问流行的应用程序和服务，包括 Google Play 商店和 Gmail 应用程序。

(资料来源：TechWeb)

<http://www.techweb.com.cn/it/2019-05-20/2736349.shtml>

4. 虎牙直播 CEO：将进军美国市场组建更多自主电竞队伍 (2019.05.21)

虎牙 CEO 董荣杰表示，一旦公司想清楚了扩张策略，美国可能就是下一站。“我们对美国市场渴望已久。我们知道美国拥有庞大的高价值用户群体，”董荣杰称，虎牙的全球化进程才刚刚启动一年多时间，他希望公司首先在亚洲、拉美可能还有非洲证明公司的能力。他表示，一旦虎牙做好充分准备，或许就能够在明年或者后年在美国市场取得好成绩。

(资料来源：凤凰科技)

<https://tech.ifeng.com/c/7mrD1iOLkXo>



5. 字节跳动付费音乐服务今秋推出 已获印两大唱片公司版权 (2019.05.21)

预计最快于今秋在少数几个地区推出这款新应用，主要是付费音乐服务尚未赢得大量用户青睐的相对贫穷国家。字节跳动已经拿到了印度两大唱片公司 T-Series 和 Times Music 的音乐版权。

尽管新音乐应用不会以抖音海外版 TikTok 命名，但是字节跳动将设法把部分 TikTok 用户转化为付费订户。抖音和 TikTok 的下载量已经超过了 5 亿次，已经成为当代音乐行业最具影响力的两款应用。过去一个月，世界上最火的歌曲《Old Town Road》就是首先在 TikTok 上流行开来的。

(资料来源：凤凰科技)

<https://tech.ifeng.com/c/7mr1kaqDWwS>

6. 中国移动预计今年将会发放 5G 牌照 (2019.05.22)

中国移动董事长杨杰在香港表示，预计监管机构会在今年发放 5G 牌照，预计 5G 投资将在 2020-2022 年达到峰值。

(资料来源：36 氪)

<https://36kr.com/newsflashes/168377>

7. 新浪 Q1 营收 4.751 亿美元，同比增长 8% (2019.05.23)

新浪公司今日公布了截至 2019 年 3 月 31 日的第一季度未经审计的财务报告。报告显示，新浪 Q1 营收 4.751 亿美元，同比增长 8%；非美国通用会计准则的净利润为 2890 万美元，上年同期为 3520 万美元。

(资料来源：新浪科技)

<https://tech.sina.com.cn/i/2019-05-23/doc-ihvhiqay0869482.shtml>

8. 亚马逊正在开发一种可识别人类情绪的可穿戴设备 (2019.05.23)

亚马逊公司正在开发一种能够识别人类情感的声控可穿戴设备。在内部文件中，这种腕戴式工具被描述为保健和健康产品。它是 Lab126(亚马逊 Fire 手机和 Echo 智能音箱背后的硬件开发团队)和 Alexa 语音软件团队之间的合作。

(资料来源：36 氪)

<https://36kr.com/newsflashes/168642>

9. 苹果注册 2019 款 iPhone，预计今秋将发布 3 款 11 个版本 (2019.05.24)

5 月 24 日消息，据国外媒体报道，在今年晚些时候正式发布之前，苹果公司按照过去使用的相同方法，向欧亚经济委员会 (EEC) 注册了大量新款 iPhone。注册文件显示，苹果将发布 3 款 11 个版本的 iPhone，它们都将在今年秋季同时发布。

(资料来源：TechWeb)

<http://www.techweb.com.cn/world/2019-05-24/2737265.shtml>



传媒互联网行业一周数据

图表 4. 2019 年 5 月 26 日内地票房 TOP10 (截止时间: 20:00)

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	阿拉丁	4,365.79	41.6	12,300.0	华特迪斯尼、中影
2	大侦探皮卡丘	1,834.2	17.4	57,400.0	美国传奇、华纳兄弟、中影
3	一条狗的使命 2	1,155.8	11.0	16,300.0	美国安培林、阿里影业、华夏电影
4	五月天人生无限公司	813.9	7.7	2,980.6	相信音乐、仙草影像、华夏电影、必应创造
5	龙珠超: 布罗利	588.3	5.5	2,081.1	日本东映、中影
6	何以为家	360.0	3.4	36,100.2	黎巴嫩穆兹、中影
7	哥斯拉 2: 怪兽之王(点映)	234.8	2.2	1698.0	美国传奇、华纳兄弟、上海华桦文化、中影、华夏电影
8	一个母亲的复仇	207.5	1.9	10,200.3	印度 ZEE、中影
9	潜艇总动员: 外形、星宝贝计划 (点映)	135.9	1.2	236.0	环球数码影视、完美影视、华夏电影
10	海蒂和爷爷	86.6	0.8	1729.0	瑞士佐迪亚克、德国克劳森普茨、中影

资料来源: 艺恩网, 中银国际证券

图表 5. 一周电影票房重点数据 (2019.05.20-2019.05.26)

类别	2019 年第 20 周	环比(%)
票房 (万)	39,445	(0.25)
放映场次 (万)	197.9	(0.10)
观影人次 (万)	1144	(0.25)
场均人次	5.78	(0.12)
平均票价 (元)	34.5	0.02

资料来源: 猫眼电影, 中银国际证券

图表 6. TOP10 院线 (2019.05.20-2019.05.26)

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	6246.7	(0.24)	139.7	(0.05)
2	广东大地电影院线	3650.4	(0.04)	103.0	(0.04)
3	上海联和电影院线	3355.3	(0.02)	81.7	(0.11)
4	深圳市中影南方影城	3228.5	(0.01)	90.7	(0.16)
5	中影数字院线	2759.2	0.23	78.2	(0.04)
6	中影星美电影院线	2111.6	0.00	57.1	(0.05)
7	广州金逸珠江电影院	1996.2	0.25	52.4	(0.04)
8	横店影视股份	1507.2	(0.02)	43.6	(0.05)
9	北京华夏联合电影院线	1506.5	(0.02)	42.3	0.00
10	浙江幸福电影院线	1445.3	(0.06)	39.8	(0.07)

资料来源: 猫眼电影, 中银国际证券



图表 7. 新一周即将上映的影片

上映日期	片名	类型	导演	演员	想看人数	预售票房 (万)
5月31日	哥斯拉2: 怪兽之王	科幻/灾难/动作	迈克尔·道赫蒂	章子怡、凯尔·钱德勒	551,837	3087
5月31日	泣血旅馆	恐怖/惊悚	何亚伦	张华、黄玉刚	9,696	—
5月31日	托马斯大电影之世界探险记	喜剧/动画	大卫·斯特登	约瑟夫·梅、蒂娜·德赛	6,482	—
5月31日	尺八·一声一世	纪录片/音乐	聿馨	梁文道、佐藤康夫	4,726	8
5月31日	花儿与歌声	剧情/音乐	蕾子	刘晨毅、曹一诺	3,827	—
5月31日	好小子，好功夫	剧情/喜剧	沈德翁	李沛泽、孙茜	628	0.21
5月31日	卡拉斯: 为爱而声	纪录	汤姆·沃尔夫	皮埃尔·帕索里尼、卢基诺·维斯康蒂	284	—
6月1日	噬魂剑	惊悚/悬疑	李飞	黄军荣、余丽	1662	—
6月1日	潜艇总动员: 外星宝贝计划	喜剧/动画	申宇/张超	范楚绒、洪海天	9,029	178
6月1日	哆啦A梦: 大雄的月球探险记	动画/剧情	八锹新之介	水田山葵、大原惠美	49,055	154
6月1日	巧虎大飞船历险记	喜剧/动画	河村友宏	李晔、沈达威	7,115	104

资料来源: 灯塔数据, 猫眼电影, 中银国际证券

图表 8. 网络剧一周数据 (5月20日-5月26日)

排序	剧名	网络播放量	环比(%)	出品公司
1	我只喜欢你	2.0 亿	(26.10)	华策影视、腾讯企鹅
2	白发	3.0 亿	42.86	耀客传媒
3	权力的游戏第八季	7,700 万	(03.75)	-
4	听雪楼	3.3 亿	(15.38)	欢瑞世纪
5	致我们暖暖的小时光	8,300 万	(69.25)	腾讯企鹅、双羯影视
6	爱上你治愈我	1,600 万	(33.33)	东山淘美文化
7	机动部队	-	-	优酷信息、英皇娱乐
8	绅探	7,000 万	(56.25)	腾讯企鹅
9	新白娘子传奇	-	-	爱奇艺、华恒美视
10	夜空中最闪亮的星	8,600 万	(28.33)	龙韬娱乐

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 (5月20日-5月26日)

排序	综艺节目	播放平台	播放量	环比(%)
1	这! 就是街舞第二季	优酷	-	-
2	创造营 2019	腾讯	2.2 亿	(40.54)
3	我是唱作人	爱奇艺	-	-
4	忘不了餐厅	腾讯	6,400 万	(5.88)
5	我们是真正的朋友	腾讯	6,800 万	41.67
6	密室大逃脱	芒果	1.1 亿	(42.11)
7	拜托了冰箱第五季	腾讯	1.0 亿	61.30
8	这! 就是原创	优酷	-	-
9	我和我的经纪人	腾讯	5,400 万	(28.95)
10	我最爱的女人们	多平台	1.0 亿	32.53

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 (5月20日-5月26日)

排序	电视剧	频道	收视率(%)
1	破冰行动	中央八台	1.44
2	麦香	中央综合频道	1.22
3	我的真朋友	浙江卫视	0.53
4	爱情的边疆	中央八台	0.5
5	我要和你在一起	江苏卫视	0.47
6	筑梦情缘	湖南卫视	0.46
7	呼噜小精灵六	中央少儿频道	0.43
8	我们都要好好的	北京卫视	0.39
9	我的真朋友	上海东方卫视	0.37
10	亮剑	山东卫视	0.23

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 (5月20日-5月26日)

排序	综艺节目	频道	收视率(%)
1	奔跑吧	浙江卫视	1.32
2	奔跑吧先导片	浙江卫视	1.01
3	揭晓时刻	浙江卫视	0.91
4	海峡两岸	中央台四套	0.89
5	黄金100秒	中央台三套	0.78
6	向往的生活湘西篇	湖南卫视	0.72
7	天气预报	中央电视台新闻频道	0.72
8	今日关注	中央台四套	0.69
9	中国新闻	中央台四套	0.66
10	开门大吉	中央台三套	0.62

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 5 月 26 日)

排序	iOS 免费榜	iOS 畅销榜	小米应用 (Android)
1	全民漂移	王者荣耀	王者荣耀
2	堡垒前线: 破坏与创造	和平精英	和平精英
3	和平精英	梦幻西游	堡垒前线: 破坏与创造
4	旅行串串	完美世界	迷你世界
5	Buddy Toss	明日方舟	穿越火线: 枪战王者
6	王者荣耀	穿越火线: 枪战王者	我的世界
7	云梦四时歌	乱世王者	QQ飞车手游
8	消灭病毒-解压神器 98K	云梦四时歌	第五人格
9	大唐修仙传	开心消消乐	球球大作战
10	一起来捉妖	红警 OL	火影忍者-疾风传

资料来源: App Annie, 小米应用商店, 中银国际证券

即将上线的游戏

1. 《死或生: 沙滩排球3》免费版 5月30日推出

玩家将扮演「维纳斯群岛」的岛主, 协助 10 名女孩们在美丽与强劲的庆典——「维纳斯排球挑战赛」中获胜。作品中会定期新增种类丰富的泳装或饰品, 提供多样选择, 玩家可为队上的女孩自由搭配造型。官方在推特上表示 Switch 平台限定的“《死或生: 沙滩排球3 绯红》基本免费版”将会在 5 月 30 日正式上线。

<http://newgame.17173.com/content/05232019/155024840.shtml>



2. 《兄弟：双子传说》5月28日登陆NS

《兄弟：双子传说》是一部获奖无数的独立类叙事式冒险类游戏，玩家将带领两兄弟展开史诗般的童话之旅。玩家需要同时控制两兄弟，解决谜题，探索各种令人惊叹的地点，展开终极战斗，一个摇杆控制一个人。

<http://newgame.17173.com/game-info-10923.html>



板块上市公司一周行情

A 股传媒板块第 20 周 (2019.5.20-2019.5.24) 下跌 2.61%，板块表现弱于创业板指 (下跌 2.37%)，弱于上证综指 (下跌 1.02%)。上涨前五的个股为金逸影视(+19.86%)、人民网(+12.01%)、中体产业(+11.63%)、联络互动(+9.21%)、拓维信息(+7.95%)。下跌前五的个股为富春股份(-21.05%)、金科文化(-18.48%)、昆仑万维(-14.73%)、聚力文化 (-11.14%)、腾信股份 (-10.67%)。

美股传媒互联网相关个股中涨幅较大的个股包括趣店(+7.60%)、宜人贷(+7.12%)、兰亭集资(+3.42%)，跌幅较大的个股包括新浪 (-18.45%)、猎豹 (-14.88%)、搜狐 (-14.22%)；港股传媒互联网相关个股中，涨幅较大的个股包括美图公司(3.14%)、IGG(1.83%)，跌幅较大的个股包括腾讯控股(-8.71%)、智美体育 (-5.26%)。

图表 13. A 股传媒行业一周行情回顾 (2019.05.20-2019.05.24)

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 (%)
002905.SZ	金逸影视	28.73	19.86	300113.SZ	顺网科技	14.67	0.00
603000.SH	人民网	20.33	12.01	300770.SZ	新媒股份	82.89	(0.01)
600158.SH	中体产业	11.13	11.63	601801.SH	皖新传媒	6.07	(0.49)
002280.SZ	联络互动	4.15	9.21	300251.SZ	光线传媒	6.73	(0.59)
002261.SZ	拓维信息	5.84	7.95	002292.SZ	奥飞娱乐	6.37	(0.62)
300027.SZ	华谊兄弟	5.23	7.39	300226.SZ	上海钢联	66.27	(0.64)
300071.SZ	华谊嘉信	3.35	6.69	002751.SZ	易尚展示	20.59	(0.72)
601811.SH	新华文轩	12.79	6.23	000917.SZ	电广传媒	7.22	(0.82)
600730.SH	中国高科	5.93	4.59	600637.SH	东方明珠	10.04	(0.89)
601098.SH	中南传媒	12.80	3.56	300291.SZ	华录百纳	5.75	(1.03)
002858.SZ	力盛赛车	18.05	3.50	300010.SZ	立思辰	8.49	(1.05)
600986.SH	科达股份	4.45	3.01	300426.SZ	唐德影视	6.53	(1.06)
300288.SZ	朗玛信息	13.45	2.90	601595.SH	上海电影	12.93	(1.07)
300688.SZ	创业黑马	37.24	2.79	600959.SH	江苏有线	4.54	(1.09)
600373.SH	中文传媒	13.33	2.54	000719.SZ	中原传媒	7.13	(1.11)
600661.SH	昂立教育	20.75	2.22	000156.SZ	华数传媒	11.06	(1.16)
603258.SH	电魂网络	17.15	2.08	002195.SZ	二三四五	5.07	(1.17)
300051.SZ	三五互联	6.50	2.04	002181.SZ	粤传媒	4.93	(1.20)
603103.SH	横店影视	22.38	2.01	300052.SZ	中青宝	9.83	(1.21)
603729.SH	龙韵股份	16.83	1.88	002351.SZ	漫步者	5.56	(1.24)
300413.SZ	芒果超媒	42.80	1.66	300133.SZ	华策影视	6.20	(1.43)
300059.SZ	东方财富	12.53	1.49	000676.SZ	智度股份	8.92	(1.55)
002558.SZ	巨人网络	18.25	1.45	600576.SH	祥源文化	4.39	(1.57)
601019.SH	山东出版	7.76	1.31	300528.SZ	幸福蓝海	7.23	(1.63)
300079.SZ	数码科技	5.75	1.05	300295.SZ	三六五网	12.63	(1.71)
000802.SZ	北京文化	9.88	0.82	300269.SZ	联建光电	4.56	(1.72)
603598.SH	引力传媒	8.34	0.72	600037.SH	歌华有线	10.18	(1.74)
600551.SH	时代出版	9.36	0.65	600880.SH	博瑞传播	3.87	(1.78)
002315.SZ	焦点科技	15.31	0.59	300359.SZ	全通教育	6.03	(1.79)
300144.SZ	宋城演艺	21.29	0.42	603533.SH	掌阅科技	15.77	(1.93)
600088.SH	中视传媒	14.79	0.34	002602.SZ	世纪华通	18.17	(2.15)
300104.SZ	乐视网	1.69	0.00	601949.SH	中国出版	6.21	(2.20)
600825.SH	新华传媒	5.28	0.00	300043.SZ	星辉娱乐	4.42	(2.21)
300315.SZ	掌趣科技	3.49	0.00	601999.SH	出版传媒	5.82	(2.35)

资料来源：万得，中银国际证券



续图表 13. A 股传媒行业一周行情回顾 (2019.05.20-2019.05.24)

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(%)
300182.SZ	捷成股份	4.49	(2.39)	000607.SZ	华媒控股	4.57	(4.99)
002131.SZ	利欧股份	2.04	(2.39)	300148.SZ	天舟文化	3.90	(5.11)
601929.SH	吉视传媒	2.39	(2.45)	002238.SZ	天威视讯	9.73	(5.17)
601928.SH	凤凰传媒	7.43	(2.49)	002599.SZ	盛通股份	8.99	(5.17)
300336.SZ	新文化	4.13	(2.59)	600715.SH	文投控股	3.94	(5.29)
002329.SZ	皇氏集团	4.12	(2.60)	300364.SZ	中文在线	4.55	(5.41)
600136.SH	当代明诚	11.10	(2.63)	300766.SZ	每日互动	45.68	(5.48)
300242.SZ	佳云科技	3.97	(2.70)	002174.SZ	游族网络	18.00	(5.66)
002425.SZ	凯撒文化	5.92	(2.79)	300533.SZ	冰川网络	32.70	(5.74)
300005.SZ	探路者	3.91	(2.98)	000673.SZ	当代东方	4.17	(5.87)
002400.SZ	省广集团	3.16	(3.07)	600386.SH	北巴传媒	4.10	(5.96)
002619.SZ	艾格拉斯	3.45	(3.09)	002071.SZ	长城影视	3.91	(6.01)
300431.SZ	暴风集团	7.08	(3.28)	002555.SZ	三七互娱	12.31	(6.03)
300031.SZ	宝通科技	12.25	(3.31)	002517.SZ	恺英网络	3.24	(6.09)
002502.SZ	骅威文化	3.47	(3.34)	300058.SZ	蓝色光标	3.94	(6.19)
600977.SH	中国电影	14.52	(3.52)	000665.SZ	湖北广电	7.89	(6.52)
600633.SH	浙数文化	9.45	(3.57)	002640.SZ	跨境通	8.51	(6.59)
300467.SZ	迅游科技	19.64	(3.73)	002343.SZ	慈文传媒	8.72	(6.64)
002354.SZ	天神娱乐	3.87	(3.73)	002624.SZ	完美世界	24.60	(6.68)
002712.SZ	思美传媒	6.86	(3.79)	000835.SZ	长城动漫	4.11	(7.01)
600831.SH	广电网络	9.80	(3.92)	600455.SH	博通股份	27.08	(7.29)
002739.SZ	万达电影	18.55	(3.99)	002235.SZ	安妮股份	8.09	(7.96)
002605.SZ	姚记扑克	10.94	(4.04)	000681.SZ	视觉中国	18.39	(8.10)
300571.SZ	平治信息	39.69	(4.45)	002027.SZ	分众传媒	5.22	(8.42)
601599.SH	鹿港文化	3.16	(4.53)	603444.SH	吉比特	196.09	(10.33)
002699.SZ	美盛文化	6.60	(4.62)	300392.SZ	腾信股份	8.54	(10.67)
000892.SZ	欢瑞世纪	3.88	(4.67)	002247.SZ	聚力文化	3.35	(11.14)
002447.SZ	晨鑫科技	3.19	(4.78)	300418.SZ	昆仑万维	13.95	(14.73)
600757.SH	长江传媒	6.68	(4.84)	300459.SZ	金科文化	5.91	(18.48)
000793.SZ	华闻传媒	3.43	(4.99)	300299.SZ	富春股份	5.89	(21.05)

资料来源: 万得, 中银国际证券



图表 14. 美股重点公司一周行情回顾 (以 2019 年 5 月 24 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)
趣店	QD.N	7.36	7.60	21.82
宜人贷	YRD.N	17.01	7.12	10.47
兰亭集势	LITB.N	1.51	3.42	1.02
聚美优品	JMEI.N	2.30	0.00	2.85
爱奇艺	IQ.O	18.70	(1.79)	135.60
拼多多	TAL.N	33.98	(3.60)	200.90
新东方	EDU.N	81.54	(3.69)	129.09
虎牙	HUYA.N	20.85	(3.70)	42.62
网易	NTES.O	255.98	(3.96)	327.55
正保远程教育	DL.N	5.85	(4.10)	1.96
携程	CTRP.O	35.18	(4.14)	195.17
欢聚时代	YY.O	64.12	(5.01)	40.71
红黄蓝	RYB.N	7.10	(5.08)	2.07
前程无忧	JOBS.O	68.11	(5.26)	42.56
500彩票网	MOMO.O	26.02	(6.81)	53.85
唯品会	VIPS.N	7.65	(6.93)	50.84
好未来	RENN.N	1.32	(7.69)	0.92
哔哩哔哩	BILI.O	14.05	(8.47)	43.79
阿里巴巴	BABA.N	155.00	(8.59)	3986.49
拍拍贷	PPDF.N	5.14	(8.87)	15.28
畅游	CYOU.O	17.51	(8.99)	9.32
迅雷	XNET.O	2.60	(9.09)	1.75
人人	SOGO.N	4.40	(9.28)	17.22
搜狗	WBAI.N	9.84	(10.14)	4.21
易车	BITA.N	9.97	(10.18)	7.25
京东商城	JD.O	26.32	(10.20)	380.99
陌陌	PDD.O	20.28	(10.66)	225.90
百度	BIDU.O	114.47	(10.79)	400.66
58同城	WUBA.N	54.51	(11.18)	80.80
达内科技	TEDU.O	3.48	(11.22)	1.85
途牛	TOUR.O	3.52	(11.78)	4.57
凤凰新媒体	FENG.N	3.41	(13.23)	2.48
搜狐	SOHU.O	13.63	(14.22)	5.35
猎豹	CMCM.N	4.69	(14.88)	6.72
新浪	SINA.O	40.04	(18.45)	27.78

资料来源: 万得, 彭博, 中银国际证券

图表 15. 港股重点公司一周行情回顾(以 2019 年 5 月 24 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)
美图公司	1357.HK	2.63	3.14	110.71
IGG	0799.HK	9.44	1.83	120.62
蓝港互动	8267.HK	0.81	0.00	2.99
星美控股	0198.HK	2.34	0.00	63.42
天鸽互动	1980.HK	2.09	(1.88)	26.25
阿里影业	1060.HK	1.54	(2.53)	410.08
橙天嘉禾	1132.HK	0.26	(3.77)	7.14
凤凰卫视	2008.HK	0.70	(4.11)	34.95
百奥家庭互动	2100.HK	0.46	(5.15)	12.88
智美体育	1661.HK	0.45	(5.26)	7.17
腾讯控股	0700.HK	324.80	(8.71)	30922.78

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. 重点上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(倍)		最新每股净资产 (元/股)
					2018A	2019E	2018A	2019E	
300113.SZ	顺网科技	买入	14.67	102	0.46	0.74	31.9	19.8	4.2
600977.SH	中国电影	买入	14.52	271	0.80	0.73	18.1	19.9	6.0
002174.SZ	游族网络	买入	18.00	160	1.15	1.41	15.7	12.8	5.1
600757.SH	长江传媒	买入	6.68	81	0.60	0.71	11.1	9.4	5.5
300043.SZ	星辉娱乐	未有评级	4.42	55	0.19	-	23.3	-	2.2
600136.SH	当代明诚	未有评级	11.10	54	0.37	0.49	30.0	22.7	6.9

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 5 月 24 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刊载或转发的，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) 6864866
传真: (8621) 5883554

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) 3986333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10808521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10801521065
新加坡客户请拨打: 80853392
传真: (852) 2149513

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) 3986333
传真: (852) 2149513

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) 8322000
传真: (8610) 8322291

中银国际(英国)有限公司

2/F, Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3658888
传真: (4420) 3658877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 21250888
传真: (1) 21250889

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) 669682/ 6535587
传真: (65) 653399/ 6533371