

避险情绪下 关注经营稳健的出版及广电新媒体公司

——光大传媒互联网周报 20190526

行业周报

◆**行业回顾。**1) 5月21日至23日, 2019腾讯全球数字生态大会在昆明举办。该会议是2018年9月腾讯战略升级后整合“全球合作伙伴大会”、“腾讯云+未来峰会”和“互联网+数字经济峰会”三大行业大会打造出的规格最高、规模最大的行业生态大会。根据腾讯测算, 仅智能制造服务业的市场规模2025年就将过7200亿美元, 2016-2025年CAGR超过25%。2) 2019年年3月1日, 工业和信息化部、国家广播电视总局、中央广播电视总台联合印发了《超高清视频产业发展行动计划(2019-2022年)》, 期望解决标准制定、内容供给、协同发展等产业方面的痛点。《四川省超高清视频产业发展行动计划(2019-2022年)》近日发布; 《行动计划》提出, 到2022年, 全省超高清视频产业总体规模突破3500亿元。

◆**投资与关注建议。**1) 中美贸易摩擦加剧市场波动, 或对未来中美引进片产生一定影响, 而未来国产片的排片比例或将进一步提升, 生产优质国产片的影视制作公司或将获得更多机会, 我们推荐国产电影制作龙头公司: 光线传媒; 2) 我们认为教育是刚性需求, 无论是政府或是家庭的教育支出受贸易摩擦影响较小, 且出版公司的股息率高、抗风险能力强, 我们推荐教育出版行业龙头公司: 中南传媒, 凤凰传媒、关注中原传媒、山东出版等; 3) 广电行业政策催化不断, 广电整合预期或将持续催化且超高清计划各地发布实施方案, 广电是今年最大的主题机会。此外, 我们认为家庭场景将迎来价值重估, 大屏端如IPTV/OTT从规模红利转向运营红利, 具有较强运营能力及差异内容的牌照方将受益, 而其中广电系新媒体公司具有国有媒体的股东背景、对政策把控能力强、市场化的运营能力值得关注, 我们推荐芒果超媒、关注新媒股份、华数传媒; 4) 普华永道预计到2025年, 科技企业赋能B端、服务C端(T2B2C)模式给科技企业带来的整体市值将达到40-50万亿元人民币。我们认为产业互联网空间巨大, 布局产业互联网是腾讯战略的重大变化和转向, 是未来腾讯10年的增长引擎, 腾讯公司拥有成体系的产品及生态, 建议持续跟踪腾讯公司在产业互联网的落地及推进情况。

◆**A股及海外中概传媒公司交易回顾。**(1) 上周(2019年5月20日至2019年5月26日), 传媒指数(-2.61%)在29个指数涨跌幅中排名第22。(2) 上周(2019年5月20日至2019年5月26日), A股传媒行业138家公司中共有31家公司上涨。涨幅最高的前三名分别为金逸影视(+19.86%)、人民网(+12.01%)、中体产业(+11.63%)。跌幅前三名为东方网络、富春股份、印纪传媒, 跌幅分别为-22.65%、-21.05%、-19.59%。市值前三名为东方财富(841.47亿元)、分众传媒(766.19亿元)、世纪华通(424.23亿元)。(3) 美股中概股传媒互联网行业一共26家, 其中有2家公司股价上涨, 分别为兰亭集序(+3.42%)、橡果国际(+2.31%)。

◆**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@ebscn.com

行业与上证指数对比图



资料来源: Wind

目 录

1、 行业观点：关注教育出版及广电新媒体公司	3
1.1、 投资&关注建议.....	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
3、 行业重要数据点评.....	9
3.1、 全国单个影院：JackieChen 北京耀莱票房首位，《一条狗的使命 2》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	11
3.3、 综艺：浙江卫视《奔跑吧第三季》周五收视夺冠	12
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.....	13
3.5、 国漫：《斗罗大陆》的播放量位居国漫第一名，《万界神主》居第二	14
4、 行业重点新闻回顾.....	14
4.1、 影视：618 京东 PLUS 会员与腾讯视频将初步打通权益	14
4.2、 游戏：服务《PUBG Mobile》后，腾讯云正式宣布加码游戏出海、云游戏和小游戏三大核心赛道	15
4.3、 音乐：彭博社消息指出环球音乐 50%股权可能会卖给腾讯.....	16
4.4、 动漫：腾讯动漫：孵化机制结合资源优势，打造明星动漫 IP	16
4.5、 互联网：消息称华为正寻求 10 亿美元贷款 与几家银行处于谈判阶段	17
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	20
6、 风险分析	21

1、行业观点：关注教育出版及广电新媒体公司

1) 5月21日至23日，2019腾讯全球数字生态大会在昆明举办。该会议是2018年9月腾讯战略升级后整合“全球合作伙伴大会”、“腾讯云+未来峰会”和“互联网+数字经济峰会”三大行业大会打造出的规格最高、规模最大的行业生态大会。根据腾讯测算，仅智能制造服务业的市场规模2025年就将过7200亿美元，2016-2025年CAGR超过25%。

2) 2019年年3月1日，工业和信息化部、国家广播电视总局、中央广播电视总台联合印发了《超高清视频产业发展行动计划(2019-2022年)》，期望解决标准制定、内容供给、协同发展等产业方面的痛点。《四川省超高清视频产业发展行动计划(2019-2022年)》近日发布。《行动计划》提出，到2022年，全省超高清视频产业总体规模突破3500亿元。《行动计划》从核心关键器件突破、前端设备提升、终端设备产业化、传输网络改造升级、超高清内容建设、行业试点示范等六大方面明确了产业发展重点任务。

1.1、投资&关注建议

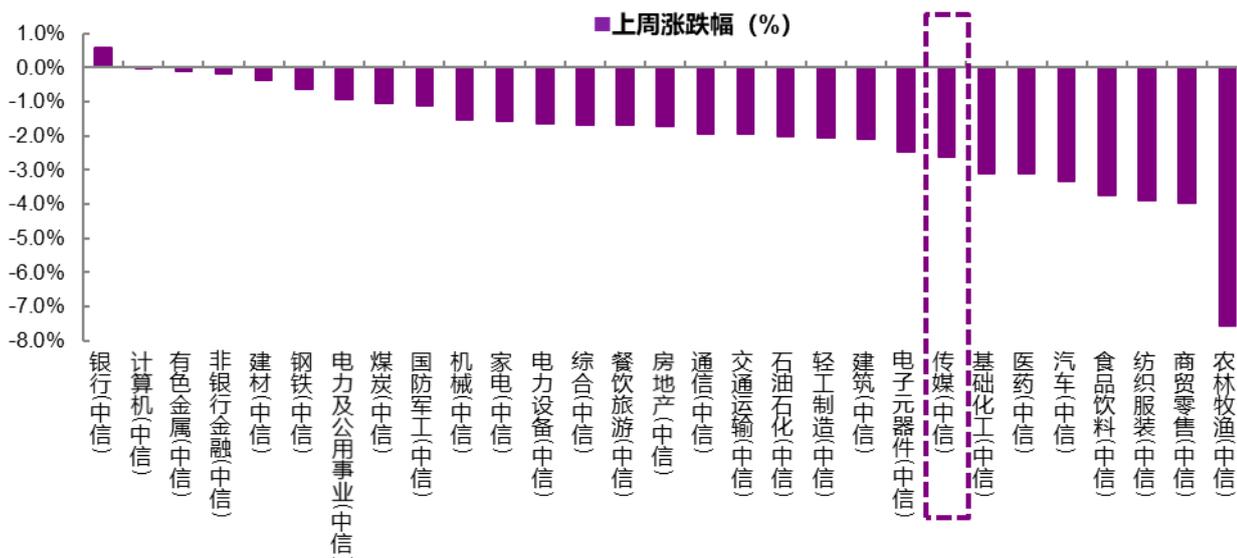
投资&关注建议。1) 中美贸易摩擦加剧市场波动，或对未来中美引进片产生一定影响，而未来国产片的排片比例或将进一步提升，生产优质国产片的影视制作公司或将获得更多机会，我们推荐国产电影制作龙头公司：光线传媒；2) 我们认为教育是刚性需求，无论是政府或是家庭的教育支出受贸易摩擦影响较小，且出版公司的股息率高、抗风险能力强，我们推荐教育出版行业龙头公司：中南传媒，凤凰传媒、关注中原传媒、山东出版等；3) 广电行业政策催化不断，广电整合预期或将持续催化且超高清计划各地发布实施方案，广电是今年最大的主题机会。此外，我们认为家庭场景将迎来价值重估，大屏端如IPTV OTT从规模红利转向运营红利，具有较强运营能力及差异内容的牌照方将受益，而其中广电系新媒体公司具有国有媒体的股东背景、对政策把控能力强、市场化的运营能力值得关注，我们推荐芒果超媒、关注新媒股份、华数传媒；4) 普华永道预计到2025年，科技企业赋能B端、服务C端(T2B2C)模式给科技企业带来的整体市值将达到40-50万亿元人民币。产业互联网业务尚在开拓期，营收高速增长但盈利尚未稳定，适宜用PS进行估值；可比公司微软、SAP、Salesforce、Adobe与亚马逊的平均PS为8x，最高为Adobe的14x，可作为后续腾讯“金融科技与商业服务”业务的估值参考。我们认为产业互联网空间巨大，布局产业互联网是腾讯战略的重大变化和转向，是未来腾讯10年的增长引擎，腾讯公司拥有成体系的产品及生态，建议持续跟踪腾讯公司在产业互联网的落地及推进情况。

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20日至2019年5月26日)，传媒指数(-2.61%)在29个指数涨跌幅中排名第22。中信指数中1个行业上涨，28个行业指数下跌。唯一上涨的为银行(中信)(+0.57%)，跌幅第一为农林牧渔(中信)(-7.58%)。

图 1：上周（2019.5.20-2019.5.26）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-69.3X，2018PE 为 30X。

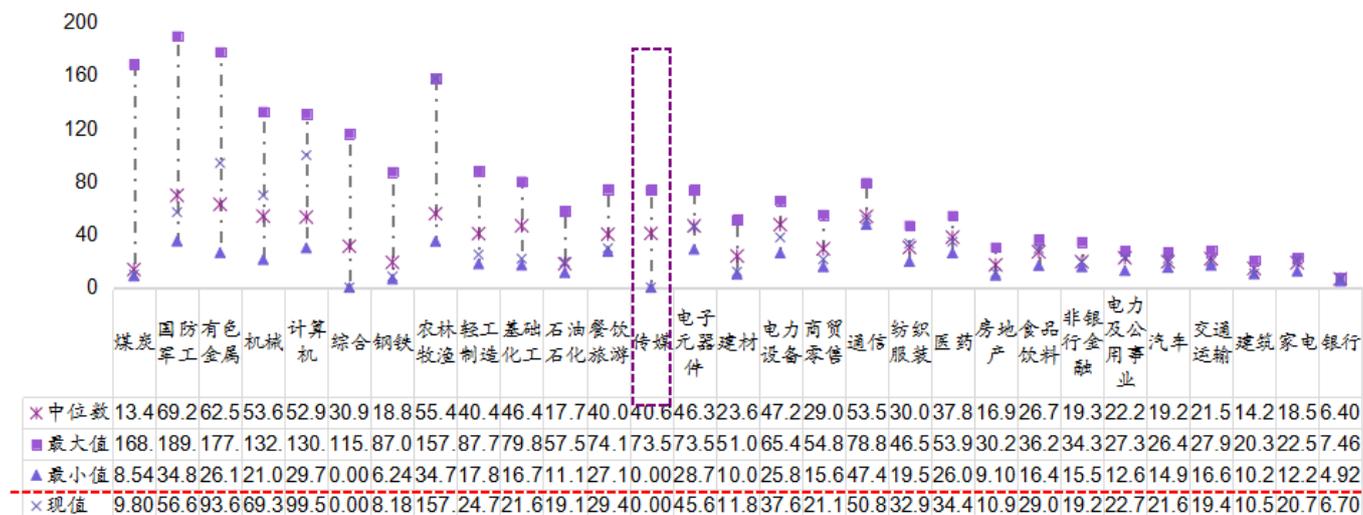
1) 2012-2015 年迎来传媒行业大发展，估值水平持续上升，2015 年股市整体调整前 PE(TTM) 最高达 120X (中信传媒指数)；2) 2015-2017 年，市场开始消化前期传媒大发展中带来的多面影响，如电视广告投放量下降、传统报纸销量下滑、杂志期刊的停刊等，传媒行业估值逐步下移；3) 当前传媒行业 PE (TTM) 为 430.59X，行业受宏观经济增速下行拖累及大规模资产减值影响，净利润大幅下滑导致估值水平被动升高；4) 传媒的 PB 估值水平的最小值为 1.9，最大值为 7.0，现值为 2.2。

图 2：中信传媒板块总体估值水平 (PE TTM)



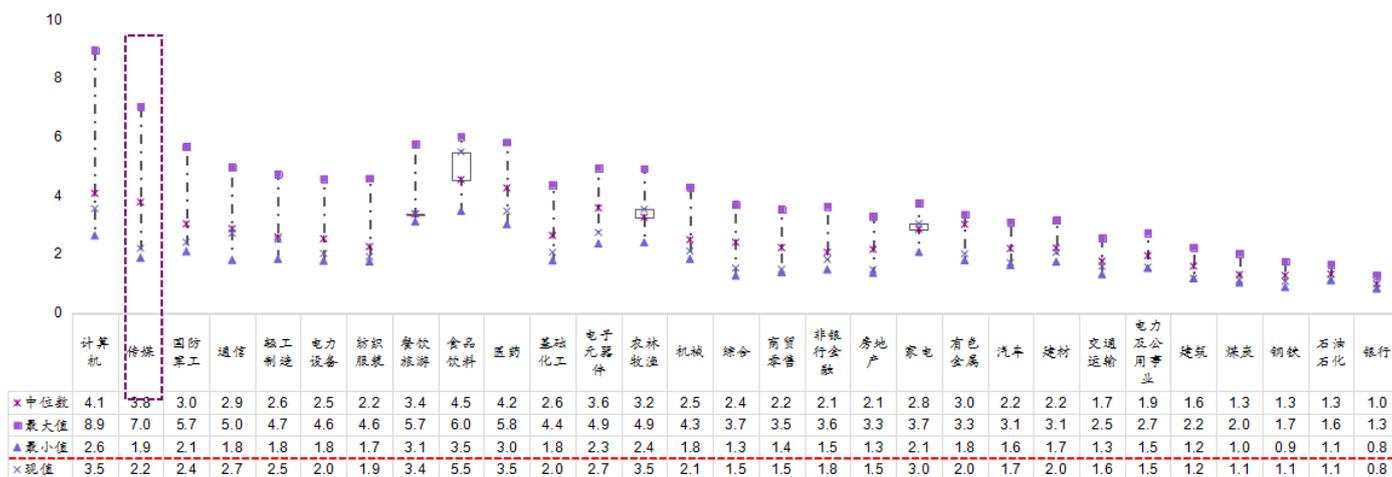
资料来源：wind，光大证券研究所

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）

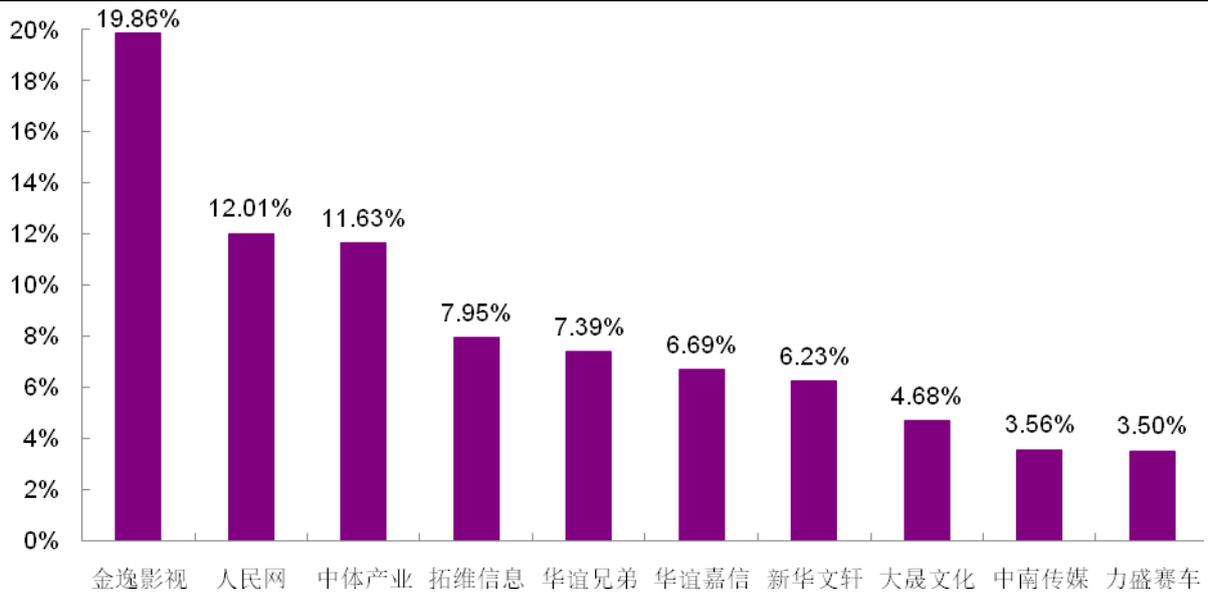


资料来源：wind，光大证券研究所

2.2、A 股传媒行业公司回顾

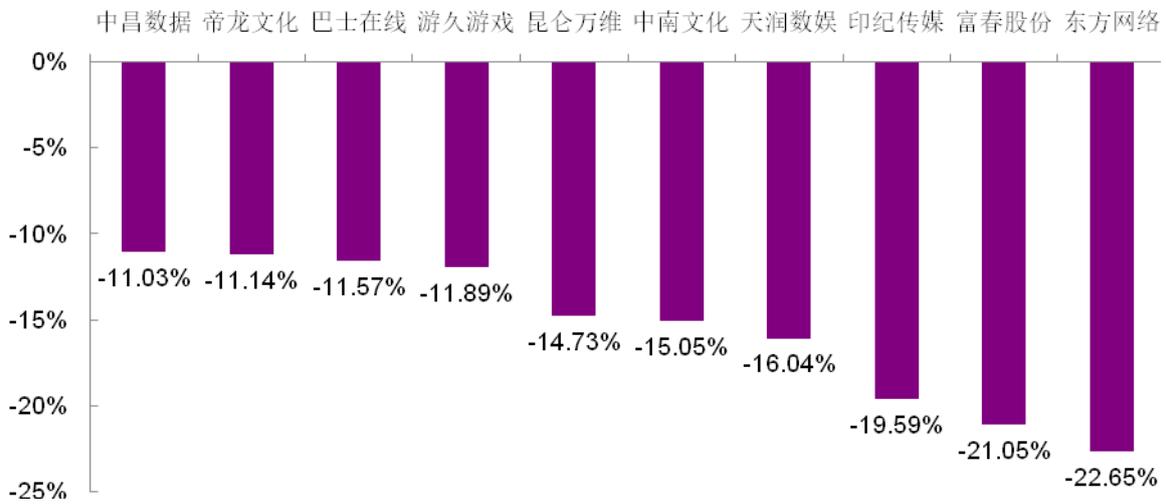
市场回顾。上周（2019 年 5 月 20 日至 2019 年 5 月 26 日），A 股传媒行业 138 家公司中共有 31 家公司上涨。涨幅最高的前三名分别为金逸影视（+19.86%）、人民网（+12.01%）、中体产业（+11.63%）。跌幅前三名为东方网络、富春股份、印纪传媒，跌幅分别为-22.65%、-21.05%、-19.59%。市值前三名为东方财富（841.47 亿元）、分众传媒（766.19 亿元）、世纪华通（424.23 亿元）。

图 5: A 股传媒行业公司上周涨幅榜前十 (单位: %)



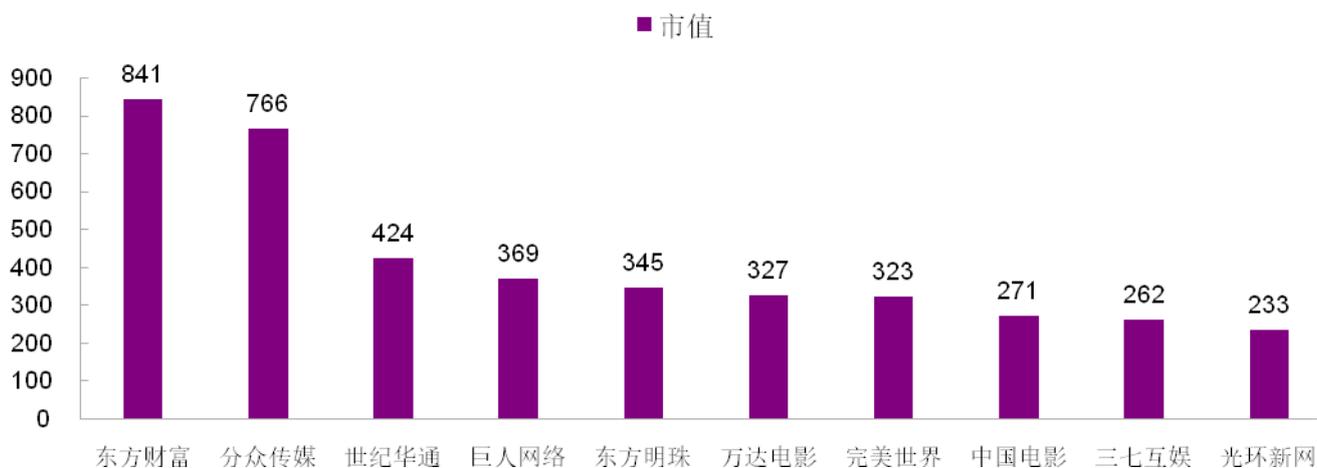
资料来源: wind, 光大证券研究所

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 24 日收盘市值

2.3、美股和港股总体回顾

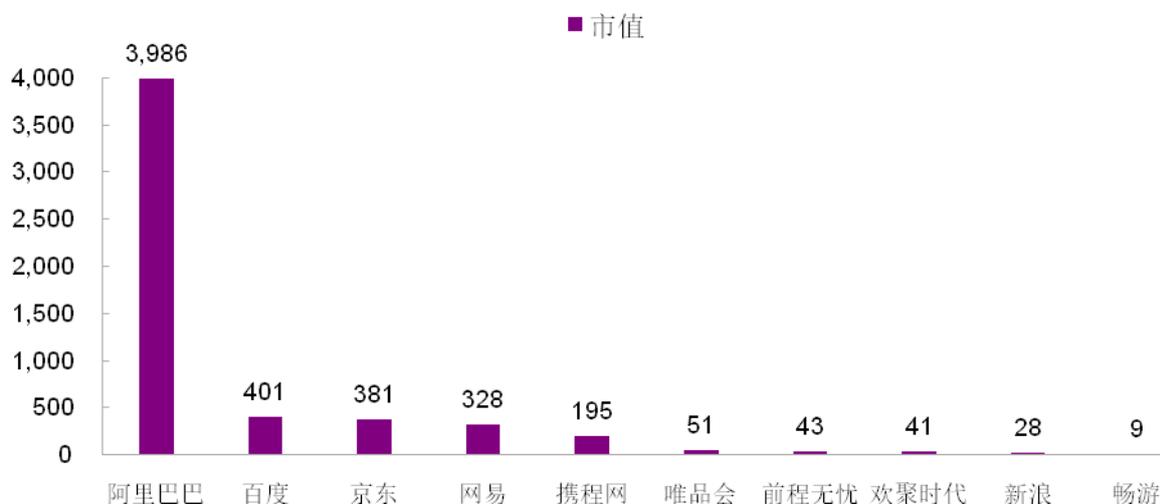
市场回顾。上周 (2019 年 5 月 20 日至 2019 年 5 月 26 日), 美股中概股传媒互联网行业一共 26 家, 其中有 2 家公司股价上涨, 分别为兰亭集序 (+3.42%)、橡果国际 (+2.31%)。市值前三的为阿里巴巴 (3986.49 亿美元)、百度 (400.66 亿美元)、京东 (380.99 亿美元)。美股本土中共 29 家公司, 一共 11 家上涨, 其中奈飞公司 (NETFLIX) (+8.36%)、猫途鹰 (TRIPADVISOR) (+3.26%)、推特 (+3.06%) 位于涨幅前三。

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

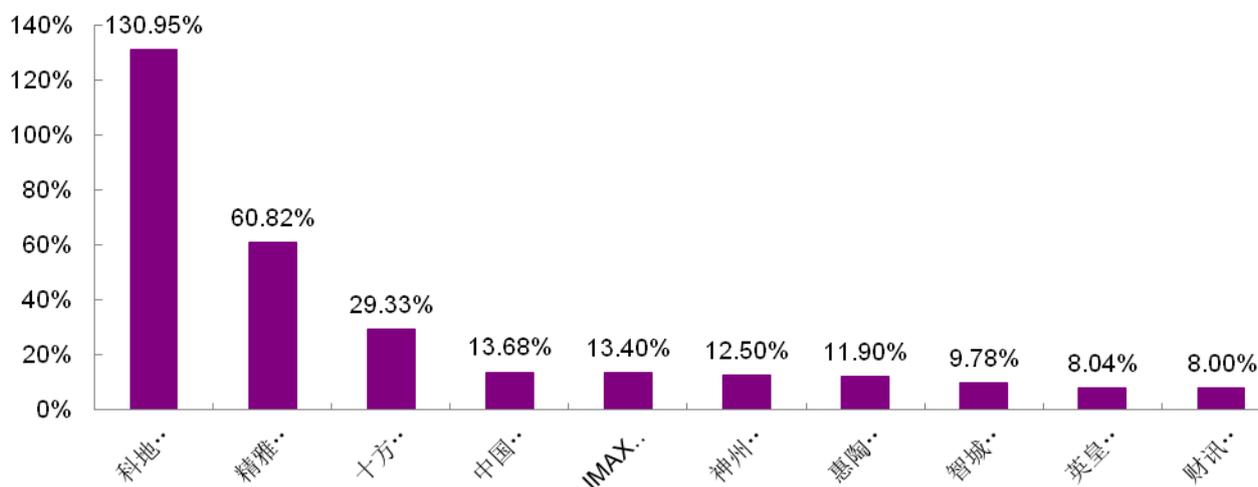
图 9：美股中概股传媒互联网行业公司市值（单位：亿美元）



资料来源：wind，光大证券研究所注：市值为 2019 年 5 月 24 日收盘市值

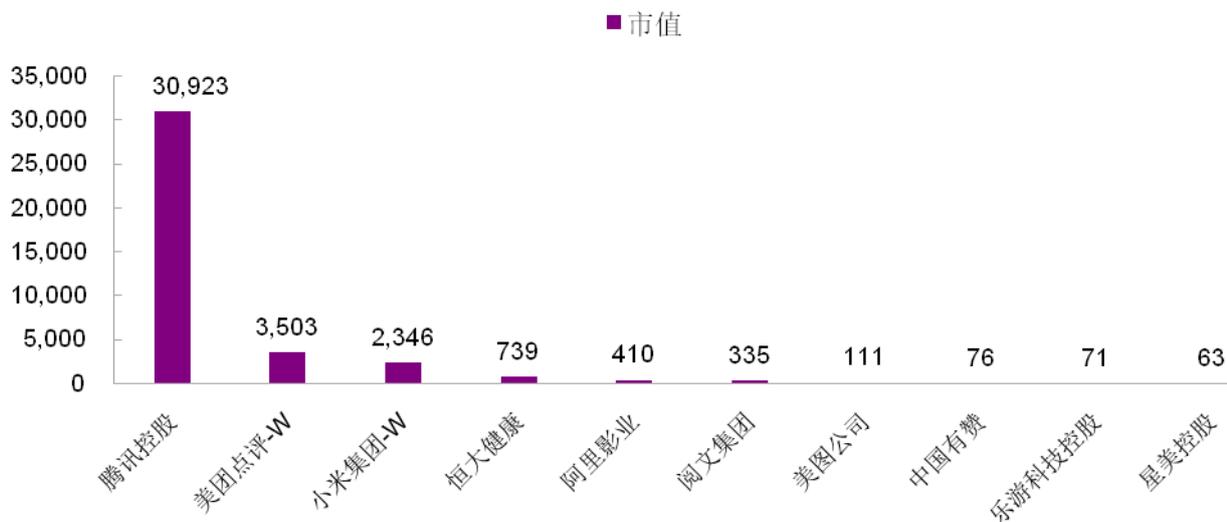
市场回顾。上周（2019 年 5 月 20 日至 2019 年 5 月 26 日），港股中传媒互联网行业一共 95 家，其中有 31 家公司股价上涨，涨幅前三的分别为科地农业（+130.95%）、精雅印刷集团（+60.82%）、十方控股（+29.33%）。

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 24 日收盘市值

3、行业重要数据点评

3.1、全国单个影院：JackieChen 北京耀莱票房首位，《一条狗的使命 2》票房夺冠

第 20 周《一条狗的使命 2》获周票房冠军，达 0.66 亿；《大侦探皮卡丘》周票房 0.63 亿，位居第二。2019 年第 21 周将上映 10 部影片，其中有 7 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	这个冬天不太冷	战争，爱情	张万一	李飞、刘国媛、向北、张坤	/	中国大陆	2D	周三
2	哥斯拉2:怪兽之王	科幻，灾难，动作	迈克尔·道赫蒂	凯尔·钱德勒，米莉·波比·布朗，布莱德利·惠特福德，维拉·法梅加，渡边谦，莎莉·霍金斯，章子怡	中国电影股份有限公司北京电影发行分公司	美国	3D	周五
	托马斯大电影之世界探险记	喜剧，动作，动画，家庭，冒险	大卫·斯特登	蒂娜·德赛，约瑟夫·梅，泰莉莎·加拉赫，凯瑞·莎任公司，上海盛唐时代	华夏电影发行有限责任公司	英国	2D	周五
4	尺八·一声一世	纪录片，音乐	秦琼	佐藤康夫，小湊昭尚，蔡鸿文	北京卓然影业有限公司	中国大陆	2D	周五
5	花儿与歌声	剧情，音乐，家庭	蕾子	刘晨毅，魏歌惠，周金凤	/	中国大陆	2D	周五
6	好小子，好功夫	剧情，喜剧，家庭，儿童	沈德翁	孙茜，李沛泽，郑昊，巩汉林	华夏电影发行有限责任公司	中国大陆	2D	周五
7	哆啦A梦：大雄月球探险记	剧情，动画	八锹新之介	大原惠美，嘉数由美	华夏电影发行有限责任公司	日本	2D	周六
8	潜艇总动员：外星宝贝计划	喜剧，冒险，动画	申宇，张超	范楚绒，洪海天，李晔，贾邱	北京完美影视传媒有限责任公司	中国大陆	3D	周六
9	巧虎大飞船历险记	动画，冒险	河村友宏	李晔，沈达威，罗玉婷	华策影业（天津）有限公司	中国大陆	2D	周六
10	噬魂剑	惊悚，悬疑，动作	李飞	黄军荣，余丽，马永康	\	中国大陆	2D	周六

资料来源：淘票票，光大证券研究所

3.1.1、JackieChen 北京耀莱票房首位

JackieChen 北京耀莱 54.8 万票房夺得影院票房首位。以全国影院为单位，第 20 周(2019.05.20- 2019.05.26)，全国影院 TOP10 中，北京影院占 4 家。长春吉视迅驰影城和首都电影院西单店分别以 47.7 万和 45.9 万的票房分列第二、三名。

表 2：2019 年第 20 周（2019.05.20- 2019.05.26）全国影院票房 TOP10

影院名称	周票房（万）	观影人次（万）	场均人次
JackieChen 北京耀莱	54.8	1.21	30
长春吉视迅驰影城	47.7	1.26	30
首都电影院西单店	45.9	0.82	26
首都电影院昌平店	44.6	0.99	25
广州飞扬影城（正佳分店）	43.5	0.76	16
CGV 影城 上海七宝店	41.4	0.63	16
上海五角场万达广场店	41.4	0.69	13
广州市百丽宫猎德影院	41.1	0.46	22
上海百丽宫影城（iapm 店）	39.8	0.55	17
金逸北京大悦城 IMAX 店	38.2	0.50	15

资料来源：艺恩，光大证券研究所

3.1.2、电影票房：《一条狗的使命 2》票房夺冠，《大侦探皮卡丘》位居第二

《一条狗的使命 2》周票房 0.66 亿，《大侦探皮卡丘》周票房 0.63 亿。国内电影市场第 20 周（2019.05.20- 2019.05.26）总票房约 3.06 亿元。其中《一条狗的使命 2》以 0.66 亿票房占总票房的 18.9%，《大侦探皮卡丘》和《阿拉丁》分别以 0.63 亿元和 0.43 亿元票房排名第二和第三，分别占周票房 22.2%和 15.3%。

表 3：2019 年第 20 周（2019.05.20- 2019.05.26）全国电影票房 TOP10

影片名称	周票房（亿）	票房占比（%）	场均人次
一条狗的使命 2	0.66	18.9%	5
大侦探皮卡丘	0.63	22.2%	4
阿拉丁	0.43	15.3%	5
复仇者联盟 4:终局之战	0.31	8.4%	5
何以为家	0.20	5.6%	5
五月天人生无限公司	0.16	5.6%	3
一个母亲的复仇	0.16	4.0%	4
哥斯拉 2：怪兽之王	0.10	0.2%	4
龙珠超：布罗利	0.10	5.1%	2
海蒂和爷爷	0.59	1.8%	4

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 20 周（2019.05.20- 2019.05.26）万达院线以 0.46 亿的票房高居排名榜第一，观

影人次 113.02 万；上海联合院线第二，票房为 0.28 亿，观影人次达 73.15 万；大地院线以 0.28 亿的票房排名第三。

表 4：2019 年第 20 周（2019.05.20- 2019.05.26）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	0.46	113.02	41
上海联合院线	0.28	73.15	38
大地院线	0.28	85.32	33
中影南方新干线	0.25	75.33	33
中影数字院线	0.21	64.22	33
中影星美	0.16	46.61	34
广州金逸珠江	0.15	42.30	35
华夏联合	0.12	34.75	33
横店院线	0.11	35.93	32
江苏幸福蓝海院线	0.11	33.67	33

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 3 倍

以影投公司为单位，第 20 周(2019.05.20- 2019.05.26)万达电影以 0.43 亿的票房排名第一，CGV 影城投资公司以 0.15 亿的票房排名第二，大地影院以 0.12 亿的票房排名第三，横店院线以 0.10 亿的票房排名第四，中影影院投资以 0.08 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 20 周（2019.05.20- 2019.05.26）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	0.43	105.13	6
CGV 影城投资公司	0.15	35.51	9
大地影院	0.12	37.29	4
横店院线	0.10	30.31	3
中影影院投资	0.08	24.65	6
金逸影视	0.08	21.95	5
香港百老汇	0.07	13.04	8
博纳影视投资	0.06	14.85	7
上影影院	0.05	10.13	6
UME 电影集团	0.04	12.23	6

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，《筑梦情缘》播放量位居第二。第 20 周 (2019.05.20- 2019.05.26) 电视剧和网剧播放量排名，《封神演义》以 1.8 亿的播放量排名第一，《筑梦情缘》以 1.0 亿播放量排名第二，《听雪楼》以 0.87 亿的播放量排名第三。

表 6: 2019 年第 20 周 (2019.05.20- 2019.05.26) 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	1.8	多平台
2	筑梦情缘	1.0	芒果 TV
3	听雪楼	0.87	芒果 TV
4	白发	0.75	腾讯
5	我们都要好好的	0.72	腾讯
6	我的真朋友	0.61	腾讯
7	我只喜欢你	0.52	多平台
8	亲爱的婚姻	0.43	芒果 TV
9	出现了, 初恋	0.38	多平台
10	权力的游戏第八季	0.25	腾讯

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 24 日, 浙江卫视的《奔跑吧第三季》以 1.5719% 的收视率和 9.8192% 的市场份额排名第一。浙江卫视的《跑男来了 第五期》以 1.0832% 的收视率和 11.2750% 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	1.5719	9.8192
2	跑男来了 第五期	浙江卫视	1.0832	11.2750
3	向往的生活第三季	湖南卫视	1.0067	9.5650
4	巅峰之夜	湖南卫视	0.7986	4.4519
5	奔跑吧第三季	浙江卫视	0.3740	8.4034
6	妈妈咪呀 14	东方卫视	0.3526	2.4330
7	花样中国	北京卫视	0.3179	1.8861
8	最炫中国风	江西卫视	0.2928	1.6073
9	向往的生活	湖南卫视	0.2849	10.5832
10	大叔小馆	江苏卫视	0.2630	2.0854

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

《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 20 周 (2019.05.20- 2019.05.26) 《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 1.1 亿的播放量排名第二, 《我家那小子第二季》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 20 周 (2019.05.20- 2019.05.26), 《创造营 2019》以 1.5 亿的播放量排名第一, 《哈哈农夫》和《少年可期》以 1.3 亿和 1.1 亿的播放量排名第二、第三。

表 8: 2019 年第 20 周 (2019.05.20- 2019.05.26) 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	11000	多平台
3	我家那小子第二季	5695	芒果 TV
4	向往的生活第三季	5606	多平台
5	快乐大本营 2019	4186	芒果 TV
6	我们的师父	3902	芒果 TV
7	巅峰之夜	3581	芒果 TV
8	青春环游记	3093	多平台
9	天天向上 2019	733	芒果 TV
10	中国新相亲第二季	297	腾讯

资料来源: 骨朵传媒, 光大证券研究所

表 9: 2019 年第 20 周 (2019.05.20- 2019.05.26) 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	15000	腾讯
2	哈哈农夫	13000	芒果 TV
3	少年可期	11000	芒果 TV
4	童言有计第二季	8368	芒果 TV
5	我最爱的女人们	8195	多平台
6	变形记第十八季	7508	芒果 TV
7	忘不了餐厅	6135	腾讯
8	密室大逃脱	5972	芒果 TV
9	拜托了冰箱第五季	5914	腾讯
10	我们是真正的朋友	4940	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

《斗罗大陆 (第四部) 终极斗罗 (5)》居虚构榜第一, 《习近平在正定》居非虚构畅销榜榜首。第 19 周(2019.05.13- 2019.05.19), 虚构类书籍: 《斗罗大陆 (第四部) 终极斗罗 (5)》排名第一; 《红岩》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; 《习近平的七年知青岁月 (平装)》排名第二; 《梁家河》排名第三。

表 10: 2019 年第 19 周 (2019.05.13 - 2019.05.19) 畅销书排行榜

排名	虚构	非虚构
1	斗罗大陆 (第四部) -终极斗罗 (5)	习近平在正定
2	红岩	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	美国陷阱
5	撒野	天才在左 疯子在右(完整版)(新版)
6	新经典文库.东野圭吾作品(39).解忧杂货店	人类简史: 从动物到上帝 (新版)
7	新经典文库.人生海海	读客.这本史书真好看文库.半小时漫画世界史 (全新修订版)
8	新经典文库.东野圭吾作品(02).白夜行	今日简史: 人类命运大议题
9	中国科幻基石丛书.三体	读客.这本史书真好看文库.半小时漫画世界史 (3)

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,《万界神主》居第二

《斗罗大陆》的播放量位居国漫第一名,《万界神主》居第二。第20周(2019.05.20-2019.05.26),《斗罗大陆》以5382万的播放量排名第一,《万界神主》以2718万的播放量排名第二,《雪鹰领主》以2649万的播放量排名第三。腾讯仍然是国漫播出的最主要平台。

表 11: 2019 年第 20 周 (2019.05.20-2019.05.26) 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	5382	腾讯
2	万界神主	2718	腾讯
3	雪鹰领主	2649	腾讯
4	天行九歌	2640	多平台
5	雄兵连之诸天降临	2332	腾讯
6	万界仙踪 第 2 季	1968	腾讯
7	狐妖小红娘	1876	多平台
8	非人哉	1199	多平台
9	一人之下 第 2 季	543	多平台
10	猫妖的诱惑	332	多平台

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: 618 京东 PLUS 会员与腾讯视频将初步打通权益

4.1.1、618 京东 PLUS 会员与腾讯视频将初步打通权益

5月21日,“2019 京东全球品牌峰会”在京举行,拉开了今年 618 的狂欢序幕。今年的京东 618 全球年中购物节更是盛况空前,可以说是史上促销力度最大的 618 购物狂欢节。大会透露,在京东与腾讯战略合作背景下,双方将在会员领域进行重点合作,其中京东 PLUS 会员与腾讯视频 VIP 会员权益将在 618 期间实现初步打通。

作为国内领先的在线视频媒体平台,腾讯视频打造了包括电视剧、综艺、电影、少儿、动漫、纪录片在内的全方位精品内容矩阵,为会员用户提供独家精品内容。先睹为快、倍速播放、杜比视听、弹幕互动特权等各类权益,则为 VIP 用户提供更多优质服务。可预见的是,双方合作后,京东 PLUS 会员今后将可以从腾讯视频方面享受更多“特权”,在娱乐领域实现大幅飞跃。(资料来源:中国经济新闻网)

4.1.2、第 72 届戛纳电影节一种关注单元获奖名单揭晓,《看不见的女人》获一种关注大奖

5月25日,第 72 届戛纳电影节一种关注单元获奖名单揭晓。由卡里姆·埃诺兹执导的《看不见的女人》获得一种关注大奖。此外,评审团奖由

《大火将至》获得，康捷米尔·巴拉戈夫凭借《瘦人》获得最佳导演奖，齐雅拉·马斯楚安尼凭借《212号房间》获最佳表演奖。

一种关注单元是戛纳国际电影节官方竞赛单元之一，于1978年正式启动，主要关注国际新影人作品。本单元素以影片独特的审美和新颖奇异的小众风格闻名。（资料来源：界面新闻）

4.2、游戏：服务《PUBG Mobile》后，腾讯云正式宣布加码游戏出海、云游戏和小游戏三大核心赛道

4.2.1、服务《PUBG Mobile》后，腾讯云正式宣布加码游戏出海、云游戏和小游戏三大核心赛道

5月22日，腾讯全球数字生态大会游戏分论坛上，腾讯云正式宣布加码游戏出海、云游戏和小游戏三大核心赛道，并发布了新的产品生态和战略布局规划。在之前的沟通会上，腾讯云表示已经在25个地理区域，53个可用区域建立了服务，部署了1300个CDN加速节点。为《PUBG Mobile》和《王者荣耀》海外版提供加速和安全服务，而《皇室战争》也选择将源站部署在腾讯云美国数据中心。

此次的分论坛上，腾讯云泛互联网行业运营总监王琰介绍了腾讯云在出海、小游戏和云游戏方面做的准备。针对出海市场，腾讯云将为全球玩家提供流畅的访问通道和共同体验的场景。同时，为海内外玩家连接提供网络连接，打造跨国游戏体验。

在小游戏领域，腾讯云将在游戏云技术、生态资源和扶持政策等三方面发力，为小游戏上云提供稳定的运行环境。同时还联合微信打造小游戏开放平台，帮助小游戏实现快速上云。

作为核心赛道的一部分，腾讯云也将押注云游戏领域，开放IaaS云游戏开发套件与接口，并为用户提供相关平台与生态。

为了实现对三大领域的服务，腾讯云将持续向外输出服务器，BGP网络和腾讯游戏的技术和组件，助力国内游戏企业迅速实现全球化布局。

在软件上，腾讯云游戏多媒体引擎（GME）能够提供游戏内实时语音聊天、离线语音消息及语音转文本功能，针对不同场景进行优化。为了提高语音服务质量，腾讯云还和全球知名音频开发商Audiokinetic战略签约，为玩家提供更好的游戏语音和音频体验。

此外，腾讯游戏云还将进一步整合腾讯开放平台、应用宝、QQ游戏大厅、微信小游戏、QQ空间H5小游戏等腾讯服务，为用户提供渠道资源。（资料来源：游戏葡萄）

4.2.2、宝可梦公司：《宝可梦大探险》国服新玩法由中日双方携手开发

在刚刚过去的网易520互动文娱产品发布会上，网易正式公布了首款正版宝可梦手游《宝可梦大探险》的消息。

《宝可梦大探险》这款游戏去年在海外上线后取得了比较大的成功，因此希望能将其推向中国市场。之所以选择和网易合作，是源于网易在发行方

面的经验和对于宝可梦的了解和热爱。对于《宝可梦大探险》公布的新玩法，社交系统、PvP 等玩法内容由网易游戏、Game Freak、The Pokémon Company 合作开发，未来还将上线更多新玩法内容，增加新玩法的目的是实现游戏在中国市场的长线运营。（资料来源：游戏葡萄）

4.3、音乐：彭博社消息指出环球音乐 50% 股权可能会卖给腾讯

4.3.1、彭博社消息指出环球音乐 50% 股权可能会卖给腾讯

去年夏天，法国传媒巨头 Vivendi 宣布计划出售其子公司环球音乐集团至多 50% 的股份，并预计在 18 个月内完成这笔交易。这也定下来了这桩全球瞩目的唱片业务交易的关键时间表：在 2020 年 1 月之前，Vivendi 将完成环球音乐的部分股权销售。

而最新消息表明，环球音乐的这 50% 股份很可能会卖给腾讯。5 月 23 日，根据彭博社的报告，知情人士透露，由于对交易的高估值和进展的低效率，一些私募股权投资者对此感到不满。报道称，在 Vivendi 宣布其（以及 UMG）第一季度业绩超过五周后，公司尚未正式聘请顾问，一些金融投资者已经失去了对 UMG 交易的兴趣。同时，彭博社还提到了一个重要信息：维旺迪已经与腾讯控股有限公司就环球音乐集团的少数股权投资进行了谈判。大概率上，这可能是 2017 年 5 月环球音乐与腾讯音乐(13.62, 0.04, 0.29%) 达成版权合作关系的延续，这一事件也直接奠定了国内的音乐版权格局。当时的协议中，除了将环球音乐的内地独家代理权授权给腾讯音乐，双方还将共同设计、开发和打造具备最先进的录音和母带制作设施的中国版 Abbey Road Studios。（资料来源：新浪财经）

4.3.2、《粤港澳大湾区青年数字文化报告》发布 酷狗携手青年共建人文湾区

日前，南方产业智库联合酷狗发布《粤港澳大湾区青年数字文化报告 2019》。报告对过去一年在酷狗音乐、短酷—酷狗短视频和酷狗直播三大平台上，14~28 岁粤港澳青年用户大数据进行全面分析，从数字娱乐趋势中解读粤港澳大湾区青年在数字文化方面的行为特征。

报告显示，过去一年，湾区青年“日均听歌近 2 小时，热爱本土文化也爱‘国潮’”、“爱听粤语歌也爱‘国风’曲”、“湾区青年每日人均听歌时长比全国青年用户多 11 分钟”、“湾区是名副其实‘爱乐之城’”。

酷狗借助“科技+文化”的力量，为文化传播赋予了数字化的传播形式，使年轻人有机会接触传统文化，感受民族经典魅力，为文化融合与创新提供新路径。今年，酷狗携手知名原创音乐社团“汐音社”为广州量身打造城市歌曲——“风伴广州港”，用年轻人喜闻乐见的古风音乐演绎岭南文化和“广州味道”，歌曲上线几天就在酷狗音乐斩获 3 万热评。（资料来源：Tom）

4.4、动漫：腾讯动漫：孵化机制结合资源优势，打造明星动漫 IP

4.4.1、腾讯动漫：孵化机制结合资源优势，打造明星动漫 IP

2019 年 5 月 21 日，腾讯全球数字生态大会在云南昆明滇池国际会展中

心举办。这是腾讯将互联网+数字经济峰会、云+未来峰会、全球合作伙伴大会这些每年都会组织的行业论坛进行整合，特别强调“生态”的行业大会。

在中国，包括动漫在内的文化产业，是较早与互联网进行深度融合，并形成完整生态链的市场领域。

随着 2018 年腾讯正式宣布新文创的战略，腾讯旗下动漫相关业务开始进行了一些新的尝试。从腾讯与故宫联合孵化出的漫画《故宫回声》，到《狐妖小红娘》与杭州市政府签订的三年落地计划，再到今年 7 月《一人之下》的潮牌“人有灵”与“自在云南”的州市特色即将展开的合作，中国原创动漫 IP 正通过新文创的理念拓展出了很多新的应用场景。

在大会次日上午举办的腾讯全球数字生态大会“ACG 专场”中，腾讯集团副总裁、腾讯影业首席执行官程武表示，通过长期的探索，腾讯已经建设起一条完整的动漫产业链——漫画与动画作品，在腾讯动漫与腾讯视频的平台上进行培育，互相转化，再通过波洞星球社区里的 ACG 优秀创作人进行二次创作，进一步成长，实现 IP 化，构成了一条经典的动漫 IP 打造路径。（资料来源：文创资讯）

4.4.2、开封市政府与中国动漫集团有限公司达成合作协议

5 月 23 日晚，市政府与中国动漫集团有限公司《开封国际动漫节合作协议》《合作框架协议》签约仪式举行。市政府将联合中国动漫集团有限公司打造开封国际动漫节这一全国有特色的动漫文化盛事，同时，双方本着平等互利、优势互补原则，结成长期合作伙伴关系，实现资源共享、共同发展。

市委书记侯红，市委常委、常务副市长付磊，市委常委、市纪委书记、市监委主任卢志军，副市长郑中华及中国动漫集团有限公司总经理杨守民、北京皇城艺术品交易中心有限公司董事长胡月明、中国动漫集团有限公司综合业务部项目经理齐颂、河南华禾传媒集团有限公司董事长焦燕等参加签约仪式。签约仪式由卢志军主持。

郑中华、杨守民代表双方签约。根据合作协议，市政府作为开封国际动漫节主办单位，发挥组织协调作用，为动漫节顺利举办提供保障支持，中国动漫集团有限公司作为动漫节联合主办单位，依靠品牌资源、内容生产、平台搭建等优势资源，为动漫节活动提供专业协助。双方共同组成开封国际动漫节组委会。市政府为中国动漫集团有限公司项目开展提供良好政策环境和高效服务，提供具有发展前景的项目。中国动漫集团有限公司充分发挥文化创意、新媒体、会展、文旅融合等方面的竞争优势，积极参与开封文化产业相关项目，在资源配置上给予大力支持。

4.5、互联网：消息称华为正寻求 10 亿美元贷款 与几家银行处于谈判阶段

4.5.1、消息称华为正寻求 10 亿美元贷款 与几家银行处于谈判阶段

5 月 25 日，据彭博最新消息称，华为正首次寻求大规模融资，这是在遭受美国限制措施打击后，做出的决定。华为目前正向几家银行寻求大约 10 亿美元贷款。拒不透露姓名的知名人士称，华为目前正在寻求美元或港元离

岸贷款，目标是五年期和七年期贷款。与几家银行仍处于谈判的初级阶段，并不能保证一定会签订协议。此事目前尚未公开。

通过华为 2018 年财报可以看出，截至去年 12 月，华为无担保银行贷款总额为 370 亿元人民币(53 亿美元)，其中 28 亿元人民币的贷款在一年内到期。

华为的现金和现金等价物总额约为贷款总额的 2.6 倍。华为目前寻求的大约 10 亿美元融资，与银行的谈判仍处于初期阶段，能否最终达成协议目前尚不明朗。

不过资本总是趋利的，作为全球最大网络设备供应商的华为，虽正遭受美国打击，但其很多紧急应对措施，表现出其居安思危的一面，针对此事，华为尚未回应。(资料来源: TechWeb)

4.5.2、暴风集团否认暴风 TV 公司解散：融资事项正在加紧推进中

5 月 24 日消息，近日，有消息称，由于融资进度问题，暴风 TV 公司解散。对此，暴风集团发布公告予以否认。暴风集团称，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。

暴风智能系暴风集团控制子公司，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。

公告显示，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。暴风集团表示，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。(资料来源: 周小白)

5、上周公告

5.1、主板传媒上市公司重要公告

智度股份 (000676.SZ) 关于美国子公司 Spigo, Inc. 聘任联席 CEO 的公告

为进一步增强公司的经营能力，满足公司海外业务快速发展的需求，亦基于美国子公司 Spigot, Inc. 总裁 Ryan Stephens 先生卓越的管理能力以及为公司海外业务开拓做出的巨大贡献，公司美国子公司 Spigot, Inc. 聘任 Ryan Stephens 先生为 Spigot, Inc. 联席 CEO，任期自 Spigot, Inc. 的董事会审议通过之日起至该届董事会任期届满为止。

东方财富 (300059.SZ) 关于使用自有资金与剩余募集资金对西藏东方财富证券股份有限公司进行增资的公告

鉴于“东财转债”已有 46,193,693 张转为公司股票，剩余未转股可转债已全部赎回，根据公司《可转债募集说明书》的规定，可转债转股后，本次可转债扣除发行费用后的募集资金净额按照相关监管要求用于补充东方财富证券的资本金。公司拟对东方财富证券进行增资，增资总额为 54.00 亿元，其中包括前述可转债募集资金 45.91 亿元及公司首次公开发行股票全部剩余募

集资金 0.54 亿元，不足部分以公司自有资金补足。上述增资总额中，12.00 亿元作为注册资本，42.00 亿元作为资本公积。东方财富证券增资完成后，注册资本由 54.00 亿元增至 66.00 亿元。

三七互娱 (002555.SZ) 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

芜湖三七互娱网络科技集团股份有限公司持股 5%以上股东吴卫东拟参与华安中证民企成长交易型开放式指数证券投资基金和中证长三角一体化发展主题交易型开放式指数证券投资基金网下股票认购。吴卫东本次基金份额认购为股票定向换购，未直接参与集合竞价交易，本次基金份额认购不影响二级市场的集合竞价交易。

顺利办 (000606.SZ) 关于部分非公开发行股份解除限售的提示性公告

2016 年 3 月 25 日，公司取得中国证监会《关于核准青海明胶股份有限公司向彭聪等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》，核准公司向彭聪发行 78,130,329 股股份、向百达永信（北京）投资有限公司发行 45,768,340 股股份、向新疆泰达新源股权投资有限公司发行 22,944,207 股股份购买相关资产；同时核准向连良桂、智尚田非公开发行不超过 146,842,877 股新股募集本次发行股份购买资产的配套资金。

中国证券登记结算有限公司深圳分公司发行人业务部于 2016 年 4 月 7 日受理上市公司非公开发行新股登记申请材料，并出具《股份登记申请受理确认书》，相关股份登记到账后正式列入公司股东名册，公司本次非公开发行新股数量为 146,842,876 股。本次新增股份已于 2016 年 4 月 21 日在深圳证券交易所上市。

顺利办信息服务股份有限公司（以下简称“公司”）本次解除限售股份数为 72,503,676 股，占公司总股本的 9.47%，为公司 2016 年度发行股份购买资产的部分有限售条件股份；本次解除限售股份的上市流通日期为 2019 年 5 月 24 日。

中国出版 (601949.SH) 关于变更部分募集资金投资项目的公告

中国出版传媒股份有限公司于 2019 年 5 月 24 日召开的第二届董事会第三十一次会议、第二届监事会第二十六次会议审议通过了《关于变更部分募集资金投资项目的议案》。公司拟对部分募集资金投资项目进行变更，将原诗词中国 2.0 建设项目变更为文科通识知识服务项目，中国美术全媒体开发应用平台变更为中国美术教育全媒体开发应用平台。

三七互娱 (002555.SZ) 关于回购注销补偿股份的债权人通知暨减值公告

芜湖三七互娱网络科技集团股份有限公司分别于 2019 年 4 月 25 日召开第五届董事会第二次会议，2019 年 5 月 23 日召开 2018 年度股东大会，会议先后审议通过了《关于回购注销补偿义务人应补偿股份及现金返还的议案》、《关于提请股东大会授权公司董事会办理回购相关事宜的议案》、《关于减少公司注册资本及股本的议案》，具体内容详见公司于 2019 年 4 月 26 日披露的《第五届董事会第二次会议决议公告》以及于 2019 年 5 月 24 日披露的《2018 年度股东大会决议公告》。

根据公司 2018 年度股东大会决议，因上海墨鹍数码科技有限公司未实现其 2018 年度业绩承诺，杨东迈、谌维、樟树市网众投资管理中心（有限合伙）

须对公司进行业绩补偿和减值补偿，合计金额为 47,879.05 万元，其中优先以股份进行补偿，剩余部分以现金形式补充。

杨东迈等补偿义务人需进行股票补偿合计 12,618,556 股公司将根据相关协议约定对应补偿股份予以回购并注销，将导致公司注册资本及公司股本发生变更：公司注册资本将由人民币 2,124,870,253 元减少为人民币 2,112,251,697 元，公司股本由 2,124,870,253 股减少为 2,112,251,697 股。

暴风集团 (300431.SZ) 关于不实信息的澄清公告

暴风集团股份有限公司近日关注到有关公司控制子公司深圳暴风智能股份有限公司“暴风 TV 公司解散”等相关报道。对于上述报道，公司高度重视，经过对相关信息的核查，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。

上海钢联 (300226.SZ) 关于钢银电商拟公开发行公司债券的公告

上海钢联电子商务股份有限公司于 2019 年 5 月 23 日召开第四届董事会第二十五次会议，审议通过了《关于钢银电商拟公开发行公司债券的议案》，公司控股子公司上海钢银电子商务股份有限公司为拓宽公司融资渠道，优化负债结构，降低资金成本，拟公开发行公司债券，本次债券发行规模为不超过 5 亿元（包括 5 亿元）。

5.2、港股传媒上市公司重要公告

文化传信 (0343.HK) 持续关连交易服务协议及授权协议

于 2019 年 5 月 24 日（交易时段后），附属公司与微瑞思创订立服务协议及授权协议。根据服务协议，倘附属公司提供之重大条款与独立第三方所提供者相若，则附属公司将获微瑞思创优先考虑采购服务。服务范围将按微瑞思创或其客户根据项目条款协定之市场推广活动规格而决定。自服务协议日期起直至 2019 年 12 月 31 日止之服务建议货币上限为人民币 80,000,000 元根据授权协议，微瑞思创以独家形式不可撤销地向附属公司授出软件之使用权，为期三年。附属公司有权使用软件进行数码市场数据分析，以进行一般及日常业务。根据授权协议，附属公司于截至授权协议日期第一、第二及第三个周年止 12 个月应付微瑞思创之授权费用之建议年度上限分别为人民币 750,000 元、人民币 750,000 元及人民币 750,000 元。微瑞思创持有附属公司之 45% 权益，且由于微瑞思创为附属公司之主要股东，故其为本公司之关连人士。除持有附属公司之 45% 权益外，微瑞思创并非本公司之关连人士。

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与、不与，也将不会与本报告中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