



## 强于大市

# 传媒互联网行业评论周报

### 继续聚焦游戏、体育、电影核心标的边际变化

A股传媒板块第22周（6月03日-6月06日）下跌4.68%，板块表现弱于创业板指（下跌4.56%），弱于上证综指（下跌2.45%）。中银传媒建议关注投资组合：游族网络(-7.18%)、中国电影(-3.24%)、当代明诚(-8.00%)、星辉娱乐(-6.94%)，组合平均收益-6.34%。

#### 行业观点：

■ **继续聚焦游戏、体育、电影核心标的边际变化。**游戏方面，随着高考结束以及暑期即将来临，游戏用户时长将迎来增量，继续建议重点关注后续新游戏上线对相关公司带来的业绩弹性。6月12日西山居研发、腾讯独代的端改手MMOARPG游戏《剑网3：指尖江湖》将正式开启全平台不删档测试；而5月23日游族网络研发、腾讯独代的《权力的游戏：凛冬将至》已开始内测，有望暑期正式上线，这两款游戏有望给相关公司金山软件和游族网络2019年业绩带来较大弹性，建议继续重点关注。电影方面，2019年上海电视节及上海国际电影节即将于6月10日开始相继开幕，更多国内外优秀电影获得展映机会，而上映电影方面，6月份引进片仍将成为主旋律，根据猫眼数据，截至6月9日17时《哥斯拉2：怪兽之王》上映10天取得7.54亿票房，《X战警：黑凤凰》上映4天取得2.94亿票房，而6月即将上映的值得关注的进口片还包括《黑衣人：全球通缉》（6月14日）、《千与千寻》（6月21日）、《蜘蛛侠：英雄远征》（6月28日），建议关注对相关的发行方中国电影、光线传媒及院线公司的业绩弹性。体育板块方面，6月4日在巴黎举行的亚足联特别代表大会上，中国正式获得2023年亚洲杯主办权，此前获得亚足联2021-2028全球独家商务权益的当代明诚也正式启动2021-2024周期亚足联旗下国家队赛事的赞助体系销售工作，通过将赞助体系由此前的二个级别增加为包含区域赞助商的四个级别，有望提升亚足联国家队赛事的赞助商数量和规模，对于当代明诚2020年及之后的业绩有望带来明显提升，建议继续关注。此外，6月6日工信部正式向中国电信、中国移动、中国联通、中国广电发放5G商用牌照，符合市场预期；中国广电获得5G商用牌照后，建议继续关注地方广电有线5G相关业务的具体落地情况以及国网整合进展，5G网络时代，地方广电有线网络企业有望获得如物联网相关的增量业务，但落地到业绩上预计还需要一段时间。

#### 个股关注：

- **游戏板块——游族网络：**《权力的游戏：凛冬将至》若上线，有望带来较大业绩弹性。
- **影视板块——中国电影：**《哥斯拉2：怪兽之王》、《X战警：黑凤凰》、《千与千寻》、《上海堡垒》等6-8月上映的电影有望带来较大业绩弹性，主旋律电影投资具备较大优势。
- **体育板块——当代明诚：**2021-2024周期AFC国家队赛事赞助体系销售开启，2019-2020年西甲新赛季版权销售、欧洲杯版权销售及AFC商务权益开发打开业务增长空间，定增若落实有望大幅降低财务费用。  
**星辉娱乐：**西班牙人俱乐部新赛季广告赞助、门票及衍生品收入有望大幅提升。

#### 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. 三七互娱:关于回购公司股份进展的公告 (2019.06.03) .....	4
2. 当代明诚:关于受让控股子公司股权并引入外部投资者向控股子公司增资暨资产出售关联交易的进展公告 (2019.06.04) .....	4
3. 天威视讯:关于对外投资设立合资公司的公告 (2019.06.04) .....	4
4. 世纪华通:2018 年年度权益分派实施公告补充公告 (2019.06.05) .....	4
5. 华闻传媒:关于拟转让深圳证券时报传媒有限公司 84% 股权的公告 (2019.06.05) .....	5
6. 三五互联:关于出售控股子公司股权暨关联交易的公告 (2019.06.06) .....	5
7. 文投控股:关于参与竞买国有土地使用权的进展公告 (2019.06.06) .....	5
传媒互联网行业一周数据 .....	9
即将上线的游戏 .....	11
板块上市公司一周行情 .....	13
风险提示 .....	16



## 图表目录

图表 1. A 股传媒板块一周涨跌幅排行 (2019.06.03-2019.06.06)	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
图表 4. 2019 年 6 月 9 日内地票房 TOP10 (截止时间: 20:00)	9
图表 5. 一周电影票房重点数据 (2019.06.03-2019.06.09)	9
图表 6. TOP10 院线 (2019.06.03-2019.06.09)	9
图表 7. 新一周即将上映的影片	10
图表 8. 网络剧一周数据 (2019.06.03-2019.06.09)	10
图表 9. 网络综艺一周数据 (2019.06.03-2019.06.09)	10
图表 10. 央卫晚间电视剧收视率一周数据(2019.06.03- 2019.06.09)	11
图表 11. 央卫晚间综艺收视率一周数据(2019.06.03- 2019.06.09)	11
图表 12. 移动游戏最新排名 (截止 2019 年 6 月 09 日)	11
图表 13. A 股传媒行业一周行情回顾 (2019.06.03-2019.06.06)	13
续图表 13. A 股传媒行业一周行情回顾 (2019.06.03-2019.06.06)	14
图表 14. 美股重点公司一周行情回顾 (以 2019 年 06 月 06 日收盘价为基准)	15
图表 15. 港股重点公司一周行情回顾(以 2019 年 06 月 06 日收盘价为基准)	15
附录图表 16. 重点上市公司估值表	17



## 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 (2019.06.03-2019.06.06)

	证券代码	证券名称	涨跌幅 (%)
涨幅前五	600831.SH	广电网络	12.11
	300226.SZ	上海钢联	3.10
	000793.SZ	华闻传媒	1.42
	300299.SZ	富春股份	1.36
	002235.SZ	安妮股份	0.37
跌幅前五	002905.SZ	金逸影视	(34.38)
	300766.SZ	每日互动	(18.22)
	300467.SZ	迅游科技	(14.95)
	300426.SZ	唐德影视	(14.68)
	002447.SZ	晨鑫科技	(14.47)

资料来源: 万得, 中银国际证券

### 1. 三七互娱:关于回购公司股份进展的公告 (2019.06.03)

截至 2019 年 5 月 31 日, 公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份 2234.75 万股, 占公司目前总股本的 1.05%, 其中最高成交价为 14.02 元/股, 最低成交价为 12.61 元/股, 支付总金额为 3.02 亿元 (不含交易费用)。

### 2. 当代明诚:关于受让控股子公司股权并引入外部投资者向控股子公司增资暨资产出售关联交易的进展公告 (2019.06.04)

自 2019 年 5 月 1 日起, 公司对新爱体育不再拥有控制权, 新爱体育将不再纳入公司合并报表范围。公司合并报表商誉将减少 5.04 亿元。公司在合并报表层面的长期股权投资将增加约 10.34 亿元。公司本期将增加部分投资收益约 5.3 亿元 (10.34 亿元-5.04 亿元)。公司 2019 年度账面净利润将因此增加约 5.3 亿元, 将减少亏损约 0.82 亿元。

### 3. 天威视讯:关于对外投资设立合资公司的公告 (2019.06.04)

公司拟与上海有孚签订《投资合作协议》, 共同出资设立合资公司, 其中公司以现金方式出资 4,500 万元, 占合资公司 45% 的股权; 上海有孚以现金方式出资 5,500 万元, 占合资公司 55% 的股权。

### 4. 世纪华通:2018 年年度权益分派实施公告补充公告 (2019.06.05)

2019 年 5 月 31 日, 公司通过回购股份专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份 30.79 万股, 截至本权益分派股权登记日, 公司已累计通过回购股份专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份 5,289.68 万股, 占公司目前总股本的 2.27%, 最高成交价为 22.69 元/股, 最低成交价为 17.15 元/股, 成交总金额为 10.80 亿元。因公司回购专用证券账户上的股份不参与 2018 年年度权益分派, 公司现有总股本剔除已回购股份(52,896,848 股)为 22.82 亿股。本次权益分派实施前本公司总股本为 23.35 亿股, 本次权益分派实施后总股本增至 37.04 亿股。本次实际现金分红的总金额为 2.28 亿元, 本次实际转增的总股数为 13.69 亿股。



### 5. 华闻传媒:关于拟转让深圳证券时报传媒有限公司 84%股权的公告(2019.06.05)

公司与证券时报社于2019年6月5日在广东省深圳市签署了《股权转让框架协议》,公司拟将持有的时报传媒 84%股权转让给证券时报社。时报传媒 84%股权对应的 2018 年经审计的归属母公司所有者权益为 6.95 亿元, 占公司 2018 年经审计的归属于上市公司股东的净资产 47.03 亿元的 14.79%。时报传媒 2018 年度的营业收入为 8.57 亿元, 占公司 2018 年度的营业收入 37.85 亿元的 22.64%。本次交易前, 证券时报社持有时报传媒 1%股权, 证券时报社工会委员会全资子公司世纪元持有时报传媒 15% 股权。

### 6. 三五互联:关于出售控股子公司股权暨关联交易的公告 (2019.06.06)

公司拟向厦门中网兴智汇出售公司持有的控股子公司三五新能源 51.64%股权。本次交易的价格以北方亚事评估出具的《项目资产评估报告》为依据, 经交易双方协商确定本次交易价格为 2,100 万元。本次交易完成后, 公司将不再持有三五新能源股权。关联关系说明: 中网兴智汇的控股股东曲水中网兴管理咨询有限公司系公司控股股东、实际控制人龚少晖先生实际控制的企业, 龚少晖先生持有其 96.25%的股权。因此, 中网兴智汇为公司关联方。

### 7. 文投控股:关于参与竞买国有土地使用权的进展公告 (2019.06.06)

2019年6月5日, 公司以人民币 8.42 亿元竞得南京市规划和自然资源局 2019G20(主题公园)、2019G21 (ABC 商业) 号地块的国有土地使用权。

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%
视觉中国	廖道训	(1,470.0)	16.49	4165.1	46.71
华谊兄弟	王忠军	(3,680.0)	5.98	51,492.6	18.42
华谊兄弟	王忠军	3,000.0	4.88	51,492.6	18.42
华谊兄弟	王忠磊	(1,854.0)	11.04	14,938.0	5.34
平治信息	郭庆	(450.0)	14.15	1,907.5	59.97
平治信息	郭庆	470.0	14.78	1,907.5	59.97
凯撒文化	凯撒集团	(7,000.0)	29.48	3600	-
拓维信息	李新宇	(1,601.4)	8.47	14,500.0	76.73
拓维信息	宋鹰	(1,400.0)	10.27	2,600.0	19.08
焦点科技	沈锦华	860.0	6.94	2,210.0	17.82
中昌数据	陈立军	1,000.0	43.78	1,000.0	43.78
世纪华通	鼎通投资	9,495.5	100.0	9,495.5	100.0
蓝色光标	孙陶然	(2,842.0)	35.24	4,698.6	-
盛天网络	崔建平	(850.0)	69.1	0.0	0.0
金科文化	王健	300.0	0.85	32,832.5	-

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
新华文轩	2019/6/10	2018 年年报分红: 10 派 3 元 派息日 2019-06-10
完美世界	2019/6/10	2018 年年报分红: 10 派 1.8 元, 除权日 2019-06-11, 派息日 2019-06-11
世纪天鸿	2019/6/10	2018 年年报分红: 10 派 0.7 元
中广天择	2019/6/10	2018 年年报分红: 10 转 3 股派 1.3 元, 上市 1420.3829 万股, 占流通盘 23.08%
新文化	2019/6/10	2018 年年报分红: 10 派 0.03 元, 除权日 2019-06-11, 派息日 2019-06-11
世纪天鸿	2019/6/10	2018 年年报分红: 10 派 0.7 元, 派息日 2019-06-10
金科文化	2019/6/10	66508.2209 万股定向增发机构配售股份上市流通
二三四五	2019/6/10	2018 年年报分红: 10 转 3 股派 0.3 元, 除权日 2019-06-11, 派息日 2019-06-11, 红股上市日 2019-06-11
创业黑马	2019/6/10	2019-06-10 召开临时股东大会
上海钢联	2019/6/10	2019-06-10 召开临时股东大会
三六五网	2019/6/10	14.6038 万股股权激励限售股份上市流通
聚力文化	2019/6/10	5261.4138 万股定向增发机构配售股份预计 2019-06-10 上市流通
完美世界	2019/6/11	2018 年年报分红: 10 派 1.8 元, 派息日 2019-06-11
新经典	2019/6/11	2018 年年报分红: 10 派 6 元, 除权日 2019-06-12 派息日 2019-06-12
新文化	2019/6/11	2018 年年报分红: 10 派 0.03 元, 派息日 2019-06-11
二三四五	2019/6/11	2018 年年报分红: 10 转 3 股派 0.3 元, 派息日 2019-06-11 红股上市日 2019-06-11
聚力文化	2019/6/11	2019-06-12 召开股东大会, 互联网投票时间: 2019-06-11 至 2019-06-12, 交易系统投票时间: 2019-06-12, 股票代码: 362247
江苏有线	2019/6/11	2019-06-13 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-06-10, 现场会议登记日期: 2019-06-11 至 2019-06-13
新经典	2019/6/12	2018 年年报分红: 10 派 6 元, 派息日 2019-06-12
中青宝	2019/6/12	2018 年年报分红: 10 派 0.2 元, 除权日 2019-06-13, 派息日 2019-06-13
众应互联	2019/6/12	2018 年年报分红: 10 转 6 股, 除权日 2019-06-13, 红股上市日 2019-06-13
万达电影	2019/6/12	2019-06-17 召开股东大会, 股权登记日: 2019-06-10, 现场会议登记日期: 2019-06-12 至 2019-06-14
广电网络	2019/6/12	2018 年年报分红: 10 派 0.1 元, 除权日 2019-06-13, 派息日 2019-06-13
北京文化	2019/6/12	2018 年年报分红: 10 派 0.6 元, 除权日 2019-06-13, 派息日 2019-06-13
欢喜传媒	2019/6/12	2019-06-12 召开临时股东大会
山东出版	2019/6/12	2018 年年报分红: 10 派 2.9 元
聚力文化	2019/6/12	2019-06-12 召开股东大会
腾信股份	2019/6/13	2019-06-14 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-06-06, 现场会议登记日期: 2019-06-13
中青宝	2019/6/13	2018 年年报分红: 10 派 0.2 元, 派息日 2019-06-13
省广集团	2019/6/13	2019-06-18 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-06-12, 现场会议登记日期: 2019-06-13
众应互联	2019/6/13	2018 年年报分红: 10 转 6 股, 上市 19565.6236 万股, 占流通盘 37.5%

资料来源: 公司公告, 中银国际证券



## 行业新闻一周回顾

### 1. 京东拍拍与爱回收合并，领投爱回收超5亿美元融资，成爱回收最大战略股东 (2019.06.03)

京东集团对外宣布，旗下二手商品交易平台“拍拍”将与“爱回收”战略合并。与此同时，京东将领投爱回收新一轮超过5亿美元的融资和战略整合交易，晨兴资本、老虎基金、天图资本、启承资本、清新资本等参与跟投。

(资料来源：36氪)

<https://36kr.com/p/5211792>

### 2. 《哥斯拉2：怪兽之王》折桂北美周末电影票房榜 (2019.06.03)

由美国传奇影业与华纳兄弟影片公司联手打造的科幻片《哥斯拉2：怪兽之王》上映首周末“吸金”4902万美元，成为本周北美周末票房榜冠军。

(资料来源：人民网)

<http://media.people.com.cn/n1/2019/0603/c40606-31117568.html>

### 3. 苹果 iPadOS 推出 进一步提升生产力效率 (2019.06.04)

苹果公司在美国加州圣何塞召开 WWDC 开发者大会，正式更新了应用于 iPhone 手机、Mac 电脑、Apple Watch 智能手表和 Apple TV 在内的四大软件操作系统。同时，iPad 专用的 iPadOS 系统正式亮相，给专业用户使用的 Mac Pro 电脑也得以更新，同时登场的还有 Pro Display XDR 显示器。

(资料来源：techweb)

<http://mi.techweb.com.cn/tmt/2019-06-04/2738631.shtml>

### 4. 2023 年亚洲杯花落中国 亚足联新周期赞助开卖 (2019.06.04)

在巴黎举行的亚足联特别代表大会经过全体投票，正式确定中国成为 2023 年男足亚洲杯主办国。回顾过往 17 届亚洲杯，韩国、以色列、伊朗、日本、澳大利亚等国均以东道主身份夺冠，再次成为亚洲杯主办国，无疑为中国男足创造了走出低谷的绝好机遇。同样值得期待的，是亚洲杯日益凸显的商业价值以及对主办国经济的刺激作用。就在亚洲杯进入“中国时间”的同时，亚足联 2021-2028 年全球独家商务合作伙伴——中国上市公司当代明诚 (SH.600136) 子公司登峰体育 (DDMC Fortis) 宣布正式启动 2021-2024 年新周期的赞助销售工作，其方案透露出赞助体系改革升级、虚拟广告技术大规模运用等诸多创新亮点，引人关注。

(资料来源：体育大新闻)

<http://www.sportsmoney.cn/article/84809.html>



### 5. 中国举办亚洲杯将新建9个专业足球场 2021年12月前落成 (2019.06.05)

中国成为2023年亚洲杯举办国后，亚足联表示，在12个主办城市将新建9个专业球场，3年内完工。亚足联视频中所出现的12座城市分别是：北京、上海、天津、杭州、大连、西安、成都、重庆、武汉、长沙、苏州和广州。其中9个城市都会新建专业球场来作为2023年亚洲杯的比赛场地，所有的9个新建专业球场都会在2021年12月前落成。此外，也有符合亚足联标准的体育场作为备选。

(资料来源：体育大新闻)

<http://www.sportsmoney.cn/article/84816.html>

### 6. 腾讯计划在美国、欧洲和拉美等市场推出《使命召唤》移动版 (2019.06.05)

腾讯计划在美国、欧洲和拉美等市场推出大型游戏《使命召唤》移动版，在中国本土市场遭遇不确定性影响的当下加速寻找新的增长途径。这家全球最大的游戏开发商计划在使用其推出《王者荣耀》海外版(Arena of Valor)时构建的营销和分销网络。腾讯天美工作室集团和《王者荣耀》海外版的海外营销总监文森特高(Vincent Gao)表示，该公司现在计划通过在海外招聘更多开发者来扩张该团队，同时还会探索其他类型的游戏来瞄准国际玩家。

(资料来源：新浪科技)

<https://tech.sina.com.cn/i/2019-06-05/doc-ihvhiew6835410.shtml>

### 7. 普华永道：中国娱乐及媒体行业收入未来5年复合增长率5.6% (2019.06.05)

苹果公司在美国加州圣何塞召开WWDC开发者大会，正式更新了应用于iPhone手机、Mac电脑、Apple Watch智能手表和Apple TV在内的四大软件操作系统。同时，iPad专用的iPadOS系统正式亮相，给专业用户使用的Mac Pro电脑也得以更新，同时登场的还有Pro Display XDR显示器。

(资料来源：中国新闻网)

<http://www.chinanews.com/cj/2019/06-05/8856735.shtml>

### 8. 5G时代到来 移动通信联通广电获5G商用牌照 (2019.06.06)

今日(6月6日)，工信部正式向中国电信、中国移动、中国联通、中国广电发放5G商用牌照。

(资料来源：techweb)

<http://www.techweb.com.cn/internet/2019-06-06/2738956.shtml>

### 9. 腾讯吃鸡手游月入10亿，同比增加24倍 (2019.06.06)

腾讯出品吃鸡手游《绝地求生》与《和平精英》，在2019年5月收入总和为1.46亿美元，约合人民币10亿元，相比去年同期的570万美元，增长约24.6倍。其中，《和平精英》占总收入的48% (约7000万美元)，海外运营的《绝地求生》占7600万美元。

(资料来源：36氪)

<https://36kr.com/newsflashes/170847>





## 传媒互联网行业一周数据

图表 4. 2019 年 6 月 9 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	X 战警: 黑凤凰	3,913.6	24.2	30,200.0	二十世纪福克斯、漫威、中影
2	最好的我们	3,508.0	21.7	16,900.0	中影、合瑞影业、爱奇艺影业、
3	哥斯拉 2: 怪兽之王	3,406.6	21.1	76,100.0	美国传奇、华纳兄弟、上海华桦文化、中影、华夏电影
4	追龙 II	2,357.9	14.6	18,700.0	博纳影业、阿里巴巴、星王朝
5	阿拉丁	1,030.7	6.3	33,100.0	华特迪斯尼、中影
6	多啦 A 梦	602.9	3.7	12,200.0	Shogakukan Inc、希杰娱乐
7	无所不能	360.4	2.2	2,233.3	卡夫私营电影、中影
8	大侦探皮卡丘	344.0	2.1	63,200.0	美国传奇、华纳兄弟、中影
9	巧虎大飞船历险记	141.6	0.8	2,077.2	合源文化、华策影业、中影动画
10	潜艇总动员	82.5	0.5	2360.0	环球数码影视、完美影视

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 (2019.06.03-2019.06.09)

类别	2019 年第 22 周	环比(%)
票房 (万)	95,375	0.36
放映场次 (万)	207.9	0.04
观影人次 (万)	2704	0.35
场均人次	13.0	0.30
平均票价 (元)	35.3	0.01

资料来源: 猫眼电影, 中银国际证券

图表 6. TOP10 院线 (2019.06.03-2019.06.09)

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	13,500.0	0.27	424.8	0.76
2	广东大地电影院线	8,498.1	0.40	255.2	0.40
3	深圳市中影南方影城	7,582.0	0.29	224.2	0.50
4	上海联和电影院线	7,425.4	0.43	194.0	0.26
5	中影数字院线	6,138.1	0.34	183.7	0.34
6	广州金逸珠江电影院	4,685.6	0.38	133.9	0.38
7	中影星美电影院线	4,631.7	0.36	133.0	0.37
8	横店影视股份	3,619.3	0.43	113.3	0.53
9	浙江幸福电影院线	3,489.6	0.40	103.6	0.32
10	北京华夏联合电影院线	3,324.2	0.35	98.2	0.35

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)
6月13日	绝杀慕尼黑	剧情/运动	安东·梅格尔斯	费拉季米尔·马什科夫、约翰·塞维奇	17,341	65
6月14日	黑衣人：全球追缉	科幻/冒险	F·加里·格雷	克里斯·海姆斯、泰莎·汤普森	15,4831	—
6月14日	秦明·生死语者	悬疑/犯罪	李海蜀	严屹宽、代斯	83,723	—
6月14日	妈阁是座城	爱情/剧情	李少红	白百何、黄觉	18,535	3
6月14日	冠军的心	剧情/动作	刘奋斗	杨坤、夏梓桐	14,762	—
6月14日	侣行攻略之确认你是我的人	爱情/喜剧	张力	谭卓、赵英俊	7432	—
6月14日	白牙	动作/冒险	亚历山大·埃斯	尼克·奥佛曼、拉什达·琼斯	3,912	4
6月14日	废柴老爸	剧情/喜剧	冯超	王迅、何雄飞	4,982	—
6月14日	街舞青春	剧情/爱情	李小杰/黄鸿生	黄鸿生、李妍心	890	—
6月14日	三流勇士	动作/剧情	张大海	淳于珊珊、黎心韵	417	—
6月14日	要活着去天堂	剧情	李京刚	杜玉明、朱瑞祥	696	—
6月15日	废柴老爸	剧情/喜剧	冯超	王迅、何雄飞	4,982	—

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 (2019.06.03-2019.06.09)

排序	剧名	网络播放量	环比(%)	出品公司
1	白发	3.5 亿	52.17	耀客传媒
2	凤弈	2.3 亿	64.29	腾讯企鹅、海棠果影业
3	听雪楼	2.7 亿	0.0	欢瑞世纪
4	动物管理局	-	-	爱奇艺
5	我只喜欢你	8,900 万	(31.54)	华策影视、腾讯企鹅
6	机动部队	-	-	优酷信息、英皇娱乐
7	怒海潜沙&秦岭神树	2.6 亿	-	腾讯企鹅、霍尔果斯
8	致我们暖暖的小时光	4,400 万	15.79	腾讯企鹅、双羯影视
9	爱上你治愈我	533.9 万	(43.87)	东山淘美文化
10	夜空中最闪亮的星	633.5 万	(20.87)	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 (2019.06.03-2019.06.09)

排序	综艺节目	播放平台	播放量	环比(%)
1	创造营 2019	腾讯	2.3 亿	64.29
2	这！就是街舞第二季	优酷	-	-
3	拜托了冰箱第五季	腾讯	1.1 亿	44.74
4	我们是真正的朋友	腾讯	5,700 万	5.56
5	忘不了餐厅	腾讯	5,600 万	19.15
6	乐队的夏天	爱奇艺	-	-
7	密室大逃脱	芒果	1.3 亿	46.01
8	我是唱作人	爱奇艺	-	-
9	喜欢你我也是	爱奇艺	-	-
10	少年可期	芒果	1.6 亿	0.0

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(2019.06.03- 2019.06.09)

排序	电视剧	频道	收视率(%)
1	无名卫士	中央台八套	1.49
2	我的真朋友	浙江卫视	0.67
3	爱情的边疆	中央台八套	0.61
4	我要和你在一起	江苏卫视	0.52
5	筑梦情缘	湖南卫视	0.52
6	我的真朋友	东方卫视	0.47
7	娘道	天津卫视	0.21
8	破冰行动	北京卫视	0.21
9	铁血茶城	江西卫视	0.21
10	水浒传	山西卫视	0.2

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(2019.06.03- 2019.06.09)

排序	综艺节目	频道	收视率(%)
1	海峡两岸	中央台四套	0.82
2	快乐大本营	湖南卫视	0.82
3	星光大道	中央台三套	0.78
4	快乐大本营精彩抢先看	湖南卫视	0.77
5	2019 年女足世界杯小组赛 B 组第一轮	中央台五套	0.71
6	经典咏流传	中央电视台综合频道	0.71
7	今日关注	中央台四套	0.7
8	非诚勿扰	江苏卫视	0.66
9	向幸福出发	中央台三套	0.64
10	焦点访谈	中央电视台综合频道	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 2019 年 6 月 09 日)

排序	iOS 免费榜	iOS 畅销榜	小米应用 (Android)
1	猫和老鼠	王者荣耀	王者荣耀
2	Drift Race 3D	和平精英	和平精英
3	少年歌行	梦幻西游	迷你世界
4	Buddy Toss	QQ 飞车	猫和老鼠
5	和平精英	明日方舟	穿越火线: 枪战王者
6	Talking Tom Hero Dash	完美世界	QQ 飞车
7	王者荣耀	Idle Heros - Idle Games	我的世界
8	战争与征服	妖精的尾巴: 魔导少年	第五人格
9	魂斗罗: 归来	魂斗罗: 归来 2 周年庆	球球大作战
10	九州飞凰录	开心消消乐	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. 《战地 5》第四章即将上线，拥有全新地图与载具系统

6 月 27 日，“第 4 章：绝处逢生”将在 EA 旗下的运营平台 Origin 更新，进一步扩张 DICE 开发的《战地 5》游戏体验，通过全新的快节奏地图，展开夏季攻势。在马瑞塔的窄巷中继续在希腊的作战行动，还可以在广阔的 Al Sundan 地图上直面全面战争。在普罗旺斯和罗弗敦群岛展开近距离贴身战斗。在接下来的章节中，玩家还可以感受地下行动中如绞肉机一般残酷血腥的战场，并且领略第 5 章中巨人觉醒的英姿。

<http://newgame.17173.com/content/06062019/163848099.shtml>



## 2. 《剑网3：指尖江湖》6月12日开启不删档测试

由西山居开发《剑网3：指尖江湖》游戏用Q萌的画风再现了剑网三的世界，会给玩家带来预料之外的游戏体验。这是一款作为致敬IP的手游，相比端游写实画风，在场景和人物设定上更具风格化，也和市面上部分MMO手游有很大的区别。当初是哪些因素激发郭大侠的灵感。运营商的腾讯游戏的手游助手为《剑网3：指尖江湖》手游精心打造了PC桌面版，独家支持iOS账号登录。6月12日手游双端同时上线，打破手机电脑界限，双端同服，为玩家带来独特的游戏体验。

<http://www.9game.cn/jw3kdb/3165660.html>



## 板块上市公司一周行情

A 股传媒板块第 22 周 (2019.06.03-2019.06.06) 下跌 4.68%，板块表现弱于创业板指 (下跌 4.56%)，弱于上证综指 (下跌 2.45%)。上涨前五的个股为广电网络(+12.11%)、上海钢联(+3.10%)、华闻传媒(+1.42%)、富春股份(+1.36%)、安妮股份(+0.37%)。下跌前五的个股为金逸影视(-34.38%)、每日互动(-18.22%)、迅游科技(-14.95%)、唐德影视 (-14.68%)、晨鑫科技 (-14.47%)。

美股传媒互联网相关个股中涨幅较大的个股包括 500 彩票网 (+10.77%)、哔哩哔哩 (+9.63%)、欢聚时代 (+9.20%)，跌幅较大的个股包括畅游 (-43.14%)、凤凰新媒体 (-14.07%)、迅雷 (-9.13%)；港股传媒互联网相关个股中，涨幅较大的个股包括腾讯控股 (1.35%)、星美控股 (0.00%)，跌幅较大的个股包括蓝港互动 (-11.11%)、IGG (-6.03%)。

图表 13. A 股传媒行业一周行情回顾 (2019.06.03-2019.06.06)

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 (%)
600831.SH	广电网络	11.57	12.11	600977.SH	中国电影	14.64	(3.24)
300226.SZ	上海钢联	70.05	3.10	300027.SZ	华谊兄弟	5.06	(3.25)
000793.SZ	华闻传媒	3.57	1.42	300005.SZ	探路者	3.79	(3.32)
300299.SZ	富春股份	6.73	1.36	002195.SZ	二三四五	4.91	(3.35)
002235.SZ	安妮股份	8.23	0.37	300010.SZ	立思辰	7.49	(3.48)
002602.SZ	世纪华通	10.97	0.31	002739.SZ	万达电影	18.25	(3.49)
000917.SZ	电广传媒	7.60	0.00	601928.SH	凤凰传媒	7.82	(3.58)
300104.SZ	乐视网	1.69	0.00	300315.SZ	掌趣科技	3.25	(3.85)
002640.SZ	跨境通	8.43	(0.24)	601999.SH	出版传媒	5.98	(3.86)
000665.SZ	湖北广电	8.20	(0.49)	300459.SZ	金科文化	5.68	(3.89)
600037.SH	歌华有线	10.18	(0.97)	600986.SH	科达股份	4.11	(3.97)
002315.SZ	焦点科技	16.20	(1.28)	603258.SH	电魂网络	16.17	(3.98)
002558.SZ	巨人网络	18.13	(1.36)	600373.SH	中文传媒	12.92	(4.01)
002751.SZ	易尚展示	20.51	(1.44)	300144.SZ	宋城演艺	20.51	(4.16)
600637.SH	东方明珠	10.01	(1.48)	002351.SZ	漫步者	5.44	(4.23)
601019.SH	山东出版	7.65	(1.54)	300533.SZ	冰川网络	32.78	(4.24)
601929.SH	吉视传媒	2.44	(1.61)	300058.SZ	蓝色光标	4.00	(4.31)
300418.SZ	昆仑万维	12.93	(1.67)	600959.SH	江苏有线	4.20	(4.33)
002247.SZ	聚力文化	2.94	(1.67)	002555.SZ	三七互娱	12.02	(4.38)
600757.SH	长江传媒	6.59	(1.79)	300528.SZ	幸福蓝海	7.15	(4.41)
300288.SZ	朗玛信息	13.11	(1.87)	300113.SZ	顺网科技	13.91	(4.53)
300571.SZ	平治信息	39.03	(2.01)	002425.SZ	凯撒文化	5.37	(4.62)
600661.SH	昂立教育	21.05	(2.05)	002329.SZ	皇氏集团	4.02	(4.74)
300770.SZ	新媒股份	82.28	(2.43)	000607.SZ	华媒控股	4.42	(4.74)
600576.SH	祥源文化	4.28	(2.73)	002027.SZ	分众传媒	5.29	(4.86)
300291.SZ	华录百纳	5.90	(2.80)	300071.SZ	华谊嘉信	3.08	(4.94)
601801.SH	皖新传媒	5.90	(2.80)	300251.SZ	光线传媒	6.55	(5.19)
600551.SH	时代出版	9.00	(2.81)	300031.SZ	宝通科技	11.52	(5.26)
601595.SH	上海电影	12.97	(2.85)	000802.SZ	北京文化	9.83	(5.30)
300133.SZ	华策影视	6.19	(2.98)	002517.SZ	恺英网络	3.02	(5.33)
300059.SZ	东方财富	12.27	(3.00)	002599.SZ	盛通股份	8.86	(5.34)
000719.SZ	中原传媒	7.02	(3.04)	300148.SZ	天舟文化	3.71	(5.36)
601098.SH	中南传媒	12.59	(3.08)	603103.SH	横店影视	22.70	(5.46)
000676.SZ	智度股份	8.51	(3.19)	300359.SZ	全通教育	5.71	(5.62)

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 (2019.06.03-2019.06.06)

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 (%)
603533.SH	掌阅科技	14.85	(5.83)	600136.SH	当代明诚	10.24	(8.00)
600633.SH	浙数文化	8.87	(5.92)	600715.SH	文投控股	3.63	(8.10)
000156.SZ	华数传媒	11.08	(6.10)	600880.SH	博瑞传播	3.63	(8.33)
600825.SH	新华传媒	5.01	(6.18)	000835.SZ	长城动漫	3.98	(8.51)
601599.SH	鹿港文化	3.02	(6.21)	300364.SZ	中文在线	4.07	(8.74)
002712.SZ	思美传媒	6.70	(6.29)	300051.SZ	三五互联	5.94	(8.76)
002292.SZ	奥飞娱乐	6.08	(6.32)	300079.SZ	数码科技	5.39	(8.80)
000681.SZ	视觉中国	16.99	(6.60)	300392.SZ	腾信股份	7.28	(9.00)
600455.SH	博通股份	27.07	(6.62)	002699.SZ	美盛文化	6.00	(9.50)
300182.SZ	捷成股份	4.21	(6.65)	002624.SZ	完美世界	23.05	(9.89)
002619.SZ	艾格拉斯	3.20	(6.71)	600730.SH	中国高科	5.71	(9.94)
300413.SZ	芒果超媒	38.24	(6.73)	601949.SH	中国出版	5.88	(10.09)
000892.SZ	欢瑞世纪	3.67	(6.85)	002181.SZ	粤传媒	4.48	(10.22)
603000.SH	人民网	17.58	(6.93)	002261.SZ	拓维信息	5.79	(10.23)
300043.SZ	星辉娱乐	4.16	(6.94)	300052.SZ	中青宝	9.39	(10.23)
600158.SH	中体产业	10.36	(7.09)	002071.SZ	长城影视	3.48	(10.31)
300295.SZ	三六五网	11.83	(7.14)	002858.SZ	力盛赛车	16.80	(10.49)
603598.SH	引力传媒	7.79	(7.15)	300269.SZ	联建光电	4.07	(10.75)
002174.SZ	游族网络	16.55	(7.18)	000673.SZ	当代东方	3.64	(11.00)
300242.SZ	佳云科技	3.73	(7.21)	601811.SH	新华文轩	12.14	(12.41)
002605.SZ	姚记扑克	10.02	(7.22)	002238.SZ	天威视讯	9.80	(12.50)
603729.SH	龙韵股份	15.38	(7.29)	300431.SZ	暴风集团	6.14	(12.54)
603444.SH	吉比特	190.00	(7.32)	002354.SZ	天神娱乐	3.34	(12.57)
300336.SZ	新文化	3.90	(7.36)	002131.SZ	利欧股份	1.78	(13.17)
002343.SZ	慈文传媒	8.02	(7.50)	002280.SZ	联络互动	3.51	(13.33)
600088.SH	中视传媒	13.55	(7.51)	002447.SZ	晨鑫科技	2.66	(14.47)
002400.SZ	省广集团	2.91	(7.62)	300426.SZ	唐德影视	6.16	(14.68)
600386.SH	北巴传媒	3.85	(7.67)	300467.SZ	迅游科技	16.50	(14.95)
002502.SZ	骅威文化	3.30	(7.82)	300766.SZ	每日互动	41.30	(18.22)
300688.SZ	创业黑马	34.99	(7.92)	002905.SZ	金逸影视	22.08	(34.38)

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 06 月 06 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)
500 彩票网	MOMO.O	30.54	10.77	63.32
哔哩哔哩	BILI.O	14.80	9.63	46.13
欢聚时代	YY.O	74.75	9.20	47.46
新东方	EDU.N	89.29	4.25	141.36
京东商城	JD.O	26.80	4.04	387.94
网易	NTES.O	258.26	3.88	330.47
阿里巴巴	BABA.N	154.23	3.33	3990.02
虎牙	HUYA.N	22.02	3.04	45.02
拼多多	TAL.N	35.26	2.47	208.47
搜狐	SOHU.O	13.81	2.45	5.42
陌陌	PDD.O	19.78	1.85	220.33
达内科技	TEDU.O	3.24	1.25	1.72
58 同城	WUBA.N	57.63	1.05	85.42
前程无忧	JOBS.O	71.08	1.04	44.41
趣店	QD.N	6.87	0.29	20.37
红黄蓝	RYB.N	6.63	0.15	1.94
百度	BIDU.O	109.81	(0.17)	384.35
新浪	SINA.O	40.19	(0.17)	27.88
好未来	RENN.N	1.31	(1.50)	0.91
拍拍贷	PPDF.N	4.63	(1.70)	13.77
携程	CTRP.O	33.95	(1.77)	188.34
爱奇艺	IQ.O	17.88	(1.92)	129.65
途牛	TOUR.O	3.05	(2.87)	3.96
兰亭集势	LITB.N	1.41	(3.45)	0.94
唯品会	VIPS.N	7.23	(4.11)	48.05
聚美优品	JMEI.N	2.31	(4.55)	2.87
正保远程教育	DL.N	5.51	(5.33)	1.84
人人	SOGO.N	3.91	(6.24)	15.30
易车	BITA.N	10.04	(6.52)	7.30
猎豹	CMCM.N	3.97	(7.46)	5.69
宜人贷	YRD.N	14.68	(8.48)	9.04
凤凰新媒体	FENG.N	3.44	(8.51)	2.50
迅雷	XNET.O	2.19	(9.13)	1.48
搜狗	WBAL.N	8.43	(14.07)	3.60
畅游	CYOU.O	10.44	(43.14)	5.56

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 06 月 06 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)
腾讯控股	0700.HK	330.40	1.35	31457.18
星美控股	0198.HK	2.34	0.00	63.42
凤凰卫视	2008.HK	0.70	(1.41)	34.95
阿里影业	1060.HK	1.60	(1.84)	426.06
百奥家庭互动	2100.HK	0.45	(2.20)	12.45
智美体育	1661.HK	0.42	(2.33)	6.69
橙天嘉禾	1132.HK	0.24	(2.44)	6.72
天鸽互动	1980.HK	1.97	(5.29)	24.74
美图公司	1357.HK	2.50	(5.66)	105.30
IGG	0799.HK	8.73	(6.03)	111.47
蓝港互动	8267.HK	0.72	(11.11)	2.65

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	13.91	97	0.46	0.74	30.2	18.8	4.2
600977.SH	中国电影	买入	14.64	273	0.80	0.73	18.3	20.1	6.0
002174.SZ	游族网络	买入	16.55	147	1.15	1.41	14.4	11.7	5.1
600757.SH	长江传媒	买入	6.59	80	0.60	0.71	11.0	9.3	5.5
300043.SZ	星辉娱乐	未有评级	4.16	52	0.19	-	21.9	-	2.2
600136.SH	当代明诚	未有评级	10.24	50	0.37	0.49	27.7	20.9	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 06 月 06 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转载或转发的，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