



强于大市

传媒互联网行业评论周报

市场风险偏好提升，继续聚焦游戏、电竞、体育板块

A股传媒板块第24周（6月17日-6月21日）上涨6.58%，板块表现强于创业板指（上涨4.80%），强于上证综指（上涨4.16%）。中银传媒建议关注投资组合：游族网络（+4.94%）、顺网科技（+14.07%）、当代明诚（+9.44%）、星辉娱乐（+14.48%），组合平均收益+10.73%。

行业观点：

■ 市场风险偏好提升背景下，继续紧抓业绩估值弹性较大的游戏、电竞、体育板块投资机会。6月20日晚间证监会出台政策，拟对《上市公司重大资产重组管理办法》进行四方面修改，其中包括支持符合国家战略的高新技术产业和战略性新兴产业相关资产在创业板重组上市，即允许借壳创业板公司上市，以及拟恢复重组上市配套融资；我们认为这标志着并购重组及再融资政策的再一次放松，市场风险偏好有望继续提升，结合我们在2019年度传媒行业投资策略报告中对于过去10年传媒行业行情的复盘，我们发现由于传媒行业轻资产运营、重外延扩张的模式，再融资政策的放松与收紧对于传媒板块业绩和估值影响很大，因此认为此一轮并购重组及再融资政策放松，对于传媒行业未来业绩预期和板块估值修复构成积极因素。另一方面，近期上海出台促进电竞产业发展20条意见后，6月21日浙数文化公告受让迅游科技10.66%股权加快布局电竞业务，近日腾讯、阿里巴巴分别与海南省和义乌市政府合作落地电竞平台或线下产业园，电竞产业在政策支持下，巨头及国有媒体加速布局；而电竞产业发展对于头部游戏研发运营商也将带来积极推动，结合暑期来临，新上线的游戏有望进一步带来用户增量，游戏上市公司预计中报业绩整体有望延续良好增长趋势等因素，在市场风险偏好提升背景下，建议继续加大配置游戏及电竞板块。体育板块方面，当代明诚、星辉娱乐面临的政策支持确定性强，前者2020年欧洲杯版权及新赛季西甲版权销售有望带来较大业绩弹性，后者西班牙人俱乐部新赛季的比赛奖金、转播、广告赞助有望带来较大业绩弹性，建议继续积极关注。

个股关注：

■ 游戏板块

游族网络：《权力的游戏：凛冬将至》已于6月14日开启预定，上线在即，后续有望给公司带来较大业绩弹性。

顺网科技：云PC产品有望推出，电竞赛事运营及线下游戏展会具备丰富经验，云服务及电竞业务变现值得期待。

■ 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转播、比赛奖金、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
行业新闻一周回顾	8
1. 国资委：支持央企与阿里巴巴集团加强务实合作（2019.06.17）	8
2. 苹果将投资多部电影，有意冲击奥斯卡（2019.06.17）	8
3. 腾讯将持续加大影视行业投入（2019.06.17）	8
4. 伽马：新游全面复苏创新高，腾讯月流水增 20 亿（2019.06.17）	8
5. 腾讯影业 34 个影视项目发布（2019.06.18）	9
6. 阿里宣布新一轮组织升级：明确大文娱一号位（2019.06.18）	9
7. FACEBOOK 加密货币 LIBRA 正式上线，并发布白皮书（2019.06.18）	9
8. 腾讯与中兴通讯签署 5G 合作备忘录（2019.06.19）	9
9. NEWZOO：今年美国将成全球最大游戏市场（2019.06.19）	9
10. 北京将成为国内首批千兆之城，家庭光纤也将免费提速（2019.06.20）	10
11. 腾讯首席运营官：电竞产业迎来发展最好机遇（2019.06.20）	10
12. 明年中国信息消费预计达 6 万亿元，北京将成首批信息消费示范城市（2019.06.21）	10
13. 腾讯电竞携手海南打造国际电竞港（2019.06.21）	10
传媒互联网行业一周数据	11
即将上线的游戏	13
板块上市公司一周行情	15
风险提示	18



图表目录

图表 1. A 股传媒板块一周涨跌幅排行 (2019.06.17-2019.06.21)	4
图表 2. 上市公司股权质押一览 (2019.06.17-2019.06.22)	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 6 月 23 日内地票房 TOP10 (截止时间: 20:00)	11
图表 5. 一周电影票房重点数据 (2019.06.17-2019.06.23)	11
图表 6. TOP10 院线 (2019.06.17-2019.06.23)	11
图表 7. 新一周即将上映的影片	12
图表 8. 网络剧一周数据 (2019.06.17-2019.06.23)	12
图表 9. 网络综艺一周数据 (2019.06.17-2019.06.23)	12
图表 10. 央卫晚间电视剧收视率一周数据 (2019.06.17-2019.06.23)	13
图表 11. 央卫晚间综艺收视率一周数据 (2019.06.17-2019.06.23)	13
图表 12. 移动游戏最新排名 (截止 2019 年 6 月 23 日)	13
图表 13. A 股传媒行业一周行情回顾 (2019.06.17-2019.06.21)	15
续图表 13. A 股传媒行业一周行情回顾 (2019.06.17-2019.06.21)	16
图表 14. 美股重点公司一周行情回顾 (以 2019 年 6 月 21 日收盘价为准)	17
图表 15. 港股重点公司一周行情回顾(以 2019 年 6 月 21 日收盘价为准)	17
附录图表 16. 重点上市公司估值表	19



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 (2019.06.17-2019.06.21)

	证券代码	证券名称	涨跌幅 (%)
涨幅前五	603258.SH	电魂网络	57.44
	002247.SZ	聚力文化	27.10
	002235.SZ	安妮股份	22.78
	300467.SZ	迅游科技	19.01
	300051.SZ	三五互联	18.97
跌幅前四	300299.SZ	富春股份	(8.45)
	000917.SZ	电广传媒	(2.92)
	300027.SZ	华谊兄弟	(2.59)
	300770.SZ	新媒股份	(0.30)

资料来源: 万得, 中银国际证券

1. 利欧股份:关于将公司持有的境内北京车和家信息技术有限公司股权重组为境外股权的公告 (2019.06.17)

车和家拟搭建 VIE 架构并实施相关重组。本次重组按照境内车和家和境外开曼公司股数 1:1 进行股权外翻。公司拟以全资子公司利欧香港认购并持有开曼公司股份。开曼公司向利欧香港发行 6863.25 万股股份, 发行对价为 0 元/股, 上述股份发行完成后, 利欧香港将持有开曼公司已发行股份 6863.25 万股。

2. 华凯创意:(1)关于披露重组预案暨公司股票复牌的提示性公告 (2019.06.17)

经向深圳证券交易所申请, 公司股票将于 2019 年 6 月 18 日开市起复牌。公司将继续筹划以发行股份、可转换公司债券及支付现金方式购买深圳市易佰网络科技有限公司 90% 股权并募集配套资金。

(2) 关于签订重大合同的公告 (2019.06.18)

签订合同价为 5538.45 万元, 根据项目施工进度, 预计可确认收入约为 5081.15 万元。预计该项目收入将在 2019 年度部分或全部确认, 该项目实施将对公司 2019 年度业绩产生积极影响。截至本公告披露日, 公司在手订单 (包括已中标未开工及已开工未全部 确认收入的项目) 总金额约为 8.43 亿元。

3. 三七互娱:关于子公司拟对外投资暨参与设立广州科创国发科技创业投资合伙企业的意向性公告 (2019.06.18)

本次科创国发基金总认缴规模为不超过人民币 1 亿元, 公司子公司西藏泰富作为有限合伙人拟以自有资金认缴出资不超过 1,500 万元, 科创国发作为普通合伙人拟以自有资金认缴出资不超过 100 万元; 剩余出资额由科创国发向其他投资人募集。

4. 当代明诚:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书 (2019.06.18)

公司拟以不超过人民币 12.27 元/股的价格回购股份用于转换公司发行的可转股债券。回购资金总额不低于人民币 0.8 亿元, 不超过人民币 1.6 亿元。

5. 长城影视:关于控股股东开展股权合作的公告 (2019.06.19)

6 月 19 日, 公司控股股东长城集团及实际控制人赵锐勇先生、赵非凡先生与桓革医科经友好协商, 签署了《合作协议》。桓革医科拟对长城集团增资扩股不低于 15 亿元, 与长城集团开展股权合作。

6. 众应互联:关于拟引入战略投资者的提示性公告 (2019.06.19)

公司 6 月 19 日收到公司控股股东冉盛盛瑞的通知, 冉盛盛瑞与拟引入的战略投资人广州新兴产业投资基金于 2019 年 6 月 18 日签署了拟投资金额不低于人民币 8 亿元的《合作协议》。



7. 联络互动:2018 年年度报告更新 (2019.06.20)

2018 年公司应收账款原 11.53 亿元, 更正后为 11.14 亿元。坏账准备原 4056.87 万元, 更正后为 4303.93 万元。2018 年公司可供分配利润原-6.33 亿元, 更正后为 3533.59 万元。

8. 联建光电:关于终止控制权拟变更事项的公告 (2019.06.20)

公司决定终止与广东南方新视界传媒的股份转让事项。广东南方新视界原拟通过协议转让方式取得公司股东持有公司的 12.55% 股份。

9. 华闻传媒:关于转让深圳证券时报传媒有限公司 84% 股权的进展公告 (2019.06.20)

公司于 2019 年 6 月 20 日与证券时报社在广东省深圳市正式签署了《股权转让协议书》, 公司以 6.97 亿元的价格将持有的时报传媒 84% 股权转让给证券时报社。证券时报社以现金 2.70 亿元, 并以证券时报社的被投资公司股权[包括新财富的 31.11% 股权、全资子公司静水投资间接持有的界面上海的股权], 向公司支付本次股权转让交易价款。

10. 华凯创意:发行股份,可转换公司债券及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案 (2019.06.21)

公司拟购买易佰网络 90% 股权。本次交易预计构成重大资产重组。本次公司发行可转换公司债券购买资产的转股价格参考本次发行股份购买资产的定价标准, 转股价格为 9.80 元/股。募集配套资金总额将在重组报告书中予以披露。

11. 浙数文化:关于签署股份转让意向协议的公告 (2019.06.21)

公司与迅游科技控股股东及实际控制人分别签署了意向协议, 公司拟现金出资不超过 5 亿元人民币受让其所持迅游科技合计 2380 万股股份, 占迅游科技总股本的 10.66%。

图表 2. 上市公司股权质押一览 (2019.06.17-2019.06.22)

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%
华谊兄弟	王忠军	1,450.0	2.30	5,514.26	-
当代明诚	蒋立章	526.0	-	6,467.22	-
宝通科技	牛曼投资	(699.2)	10.61	5,237.80	79.47
恒信东方	王冰	180.0	4.97	1,615.00	44.52
平治信息	郭庆	(195.0)	6.13	1,907.50	59.97
平治信息	郭庆	195.0	6.13	1,907.50	59.97
利欧股份	王壮利	4,000.0	5.95	55,935.79	83.24
游族网络	林奇	903.0	2.92	28,075.58	90.70
电魂网络	林清源	(626.0)	-	1,560.00	-
电魂网络	林清源	300.0	-	1,860.00	-
金科文化	王健	645.0	1.83	33,477.52	-

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
唐德影视	2019/6/24	2019-06-24 召开临时股东大会
时代出版	2019/6/24	2018 年年报分红: 10 派 1.9 元, 除权日 2019-06-25 派息日 2019-06-25
中信国安	2019/6/24	2019-06-25 召开股东大会, 互联网投票时间: 2019-06-24 至 2019-06-25, 交易系统投票时间: 2019-06-25, 投票代码: 360839
游族网络	2019/6/24	2019-06-24 召开股东大会
南方传媒	2019/6/24	2019-06-25 召开股东大会, 现场会议登记日期: 2019-06-24
博通股份	2019/6/24	2019-06-24 召开股东大会, 互联网投票时间: 2019-06-24, 交易系统投票时间: 2019-06-24, 投票代码: 738455
北巴传媒	2019/6/24	2019-06-28 召开股东大会, 股权登记日: 2019-06-20, 现场会议登记日期: 2019-06-24 至 2019-06-28
华数传媒	2019/6/24	2019-06-25 召开股东大会, 互联网投票时间: 2019-06-24 至 2019-06-25, 交易系统投票时间: 2019-06-25, 投票代码: 360156
博通股份	2019/6/24	2019-06-24 召开股东大会, 互联网投票时间: 2019-06-24 至 2019-06-25
时代出版	2019/6/25	2018 年年报分红: 10 派 1.9 元
中信国安	2019/6/25	2019-06-25 召开股东大会
元隆雅图	2019/6/25	2019-06-27 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-06-24, 现场会议登记日期: 2019-06-25
华数传媒	2019/6/25	2019-06-25 召开股东大会
当代东方	2019/6/25	2019-06-27 召开股东大会, 股权登记日: 2019-06-20, 现场会议登记日期: 2019-06-25 至 2019-06-26
冰川网络	2019/6/25	2018 年年报分红: 10 派 4 元
上海钢联	2019/6/25	2019-06-26 召开临时股东大会, 互联网投票时间: 2019-06-25 至 2019-06-26, 交易系统投票时间: 2019-06-26, 投票代码: 365226
南方传媒	2019/6/25	2019-06-25 召开股东大会
皖新传媒	2019/6/25	2018 年年报分红: 10 派 1.75 元
上海钢联	2019/6/25	2019-06-26 召开临时股东大会
元隆雅图	2019/6/26	2019-06-27 召开临时股东大会, 互联网投票时间: 2019-06-26 至 2019-06-27
新华网	2019/6/26	2019-06-30 召开股东大会, 股权登记日: 2019-06-24, 现场会议登记日期: 2019-06-26
文投控股	2019/6/26	2019-06-28 召开股东大会, 股权登记日: 2019-06-24, 现场会议登记日期: 2019-06-26 至 2019-06-27
东方明珠	2019/6/26	2019-06-26 召开股东大会, 互联网投票时间: 2019-06-26, 交易系统投票时间: 2019-06-26, 投票代码: 738637
冰川网络	2019/6/26	2018 年年报分红: 10 派 4 元, 派息日 2019-06-26
宝通科技	2019/6/26	2019-06-28 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-06-24, 现场会议登记日期: 2019-06-26 至 2019-06-28
当代明诚	2019/6/26	2019-06-26 召开股东大会, 互联网投票时间: 2019-06-26, 交易系统投票时间: 2019-06-26, 投票代码: 738136
当代东方	2019/6/26	2019-06-27 召开股东大会
皖新传媒	2019/6/27	2018 年年报分红: 10 派 1.75 元, 派息日 2019-06-27
腾信股份	2019/6/27	2019-06-28 召开临时股东大会, 互联网投票时间: 2019-06-27 至 2019-06-28, 交易系统投票时间: 2019-06-28, 投票代码: 365392
皖新传媒	2019/6/27	2018 年年报分红: 10 派 1.75 元
中昌数据	2019/6/27	2019-06-28 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-06-21, 现场会议登记日期: 2019-06-27

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
元隆雅图	2019/6/27	2019-06-27 召开临时股东大会
腾信股份	2019/6/27	2019-06-28 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-06-21, 现场会议登记日期: 2019-06-27 至 2019-06-28
博瑞传播	2019/6/27	2019-06-27 并购重组审核委员会 2019 年 27 次会议审核公司并购重组事项
宝通科技	2019/6/27	2019-06-28 召开临时股东大会, 互联网投票时间: 2019-06-27 至 2019-06-28, 交易系统投票时间: 2019-06-28, 投票代码: 365031
当代东方	2019/6/27	2019-06-27 召开股东大会
省广集团	2019/6/27	2018 年年报分红: 10 派 0.1 元
读者传媒	2019/6/27	2018 年年报分红: 10 派 0.23 元
文投控股	2019/6/28	2019-06-28 召开股东大会, 互联网投票时间: 2019-06-28, 交易系统投票时间: 2019-06-28, 投票代码: 738715
腾信股份	2019/6/28	2019-06-28 召开临时股东大会
省广集团	2019/6/28	2018 年年报分红: 10 派 0.1 元
中昌数据	2019/6/28	2019-06-28 召开临时股东大会, 互联网投票时间: 2019-06-28, 交易系统投票时间: 2019-06-28, 投票代码: 738242
文投控股	2019/6/28	2019-06-28 召开股东大会
宝通科技	2019/6/28	2019-06-28 召开临时股东大会
北巴传媒	2019/6/28	2019-06-28 召开股东大会, 互联网投票时间: 2019-06-28, 交易系统投票时间: 2019-06-28, 投票代码: 738386
省广集团	2019/6/28	2018 年年报分红: 10 派 0.1 元
读者传媒	2019/6/28	2018 年年报分红: 10 派 0.23 元
读者传媒	2019/6/28	2018 年年报分红: 10 派 0.23 元
新华网	2019/6/29	2019-06-30 召开股东大会, 互联网投票时间: 2019-06-29 至 2019-06-30

资料来源: 公司公告, 中银国际证券



行业新闻一周回顾

1. 国资委：支持央企与阿里巴巴集团加强务实合作（2019.06.17）

国资委支持中央企业与阿里巴巴集团加强务实合作，推动数字经济与实体经济融合创新，加快产业转型升级，以信息化培育新动能，以新动能推动新发展，共同为我国经济社会持续健康发展作出新的更大贡献。

（资料来源：中证网）

http://www.cs.com.cn/sylm/jsbd/201906/t20190617_5958953.html

2. 苹果将投资多部电影，有意冲击奥斯卡（2019.06.17）

有消息人士透露在今年3月宣布进军原创剧集市场之后，苹果一直在忙着一个新的项目：在一年中投资6部有望获得奥斯卡奖项的小成本电影。来自好莱坞的消息人士称，最近几个月中苹果一直在接触新晋导演和其他电影行业人才，该公司有意投资那些有可能获得奥斯卡奖项的电影。苹果计划为每部影片提供500万-3000万美元的投资。

（资料来源：新浪科技）

<https://tech.sina.com.cn/i/2019-06-17/doc-ihvhiqay6310469.shtml>

3. 腾讯将持续加大影视行业投入（2019.06.17）

2019腾讯影业年度发布会上，腾讯集团首席运营官兼腾讯影业董事长任宇昕发表致辞，“腾讯影业成长的这几年，既是热钱的‘退潮期’，也是行业高质量内容的‘涨潮期’。过程虽然也有挑战，但我们坚信，只要扎扎实实做好内容，前方更多的还是机遇。”他表示，未来，腾讯还会继续加大在影视内容上的投入。

（资料来源：腾讯科技）

<http://tech.qq.com/a/20190617/008704.htm>

4. 伽马：新游全面复苏创新高，腾讯月流水增20亿（2019.06.17）

伽马数据发布《2019年5月移动游戏报告》显示，《和平精英》与《明日方舟》均进入了移动游戏收入TOP10。前者5月创造流水预计超过10亿，《明日方舟》创造收入预计超5亿元；进入过iOS日畅销榜TOP200的新游，达到了2018年以来的月度新高。根据伽马数据测算，相比于Q1，腾讯旗下月度新增流水预计接近20亿元，市场份额进一步扩大。

（资料来源：游戏产业报告）

<https://36kr.com/newsflashes/172054>



5. 腾讯影业 34 个影视项目发布 (2019.06.18)

2019 腾讯影业年度发布会在上海举办。会上，腾讯影业发布了《紧急救援》《我和我的祖国》《我们的西南联大》等 34 个影视项目进展，还包括《故宫如梦》等自制剧。同时宣布与猫眼娱乐、腾讯音乐娱乐集团、大白小黑、华录百纳、江苏广电集团幸福蓝海等 5 家行业伙伴达成战略合作；并启动了新文创新人计划，与亦星文化、同人星光开启创新选角合作。

(资料来源：腾讯科技)

<http://tech.qq.com/a/20190618/008580.htm>

6. 阿里宣布新一轮组织升级：明确大文娱一号位 (2019.06.18)

阿里巴巴集团 CEO 张勇通过全员信宣布了阿里新一轮组织升级。阿里巴巴将重组阿里创新业务事业群，朱顺炎担任总裁。盒马升级为独立事业群，侯毅继续担任盒马总裁。钉钉进入阿里云智能事业群。同时，阿里巴巴集团 CFO 武卫兼任集团战略投资部负责人。这次升级也明确了阿里大文娱事业群的一号位。樊路远担任阿里大文娱事业群总裁，负责优酷、阿里影业、大麦等业务。

(资料来源：阿里巴巴)

<https://mp.weixin.qq.com/s/04OsOV4akeLPhfKL6ZEw-g>

7. Facebook 加密货币 Libra 正式上线，并发布白皮书 (2019.06.18)

Facebook 的加密货币“Libra”正式上线，将由一个全球组织管理。Facebook 还发布了这款加密货币的白皮书。同时 Facebook 宣布，公司成立新部门“Calibra”，将建立一款新的电子钱包。这款电子钱包既可在 Facebook Messenger 和 WhatsApp 使用，也会有独立的 iOS 和 Android 应用。

(资料来源：新浪科技)

<https://tech.sina.com.cn/i/2019-06-18/doc-ihytcerk7720647.shtml>

8. 腾讯与中兴通讯签署 5G 合作备忘录 (2019.06.19)

腾讯与中兴通讯正式签署 5G 合作备忘录，双方将加强 5G 网络技术与应用创新合作，共同促进 5G 边缘计算、网络切片、网络能力开放等技术的成熟及部署应用，探索 5G 边缘计算的业务形态及商业化模式，推动 5G 行业蓬勃发展。双方还计划成立 5G 联合创新实验室，展开深入研究与合作。

(资料来源：深圳特区报)

http://sztqb.sznews.com/PC/content/201906/19/content_673456.html

9. Newzoo：今年美国将成全球最大游戏市场 (2019.06.19)

市场研究公司 Newzoo 发布 2019 年全球游戏报告称，美国将在今年成为全球最大的游戏市场，这将是自 2015 年以来的第一次，而且不仅是因为中国暂停颁发游戏版号，Newzoo 高级市场分析师汤姆·威曼写道，“有两个因素起到了提振美国市场的作用，分别是新游戏机用户和游戏机支出总体上大幅增长。美国约 50% 游戏收入都来自游戏机。”

(资料来源：新浪科技)

<https://tech.sina.com.cn/i/2019-06-19/doc-ihytcitk6176928.shtml>



10. 北京将成为国内首批千兆之城，家庭光纤也将免费提速 (2019.06.20)

北京今年开始大规模普及千兆宽带，北京联通表示 2019 年要打造 5G 之都和千兆之城，北京家庭光纤宽带也将免费提速。目前北京可安装联通宽带的小区，大多已经可以安装千兆宽带。

(资料来源: techweb)

<http://www.techweb.com.cn/tele/2019-06-20/2740805.shtml>

11. 腾讯首席运营官：电竞产业迎来发展最好机遇 (2019.06.20)

中国电竞一直处于高速发展中。今年，中国电竞用户总量预计将突破 3.5 亿，产业生态规模将达到 138 亿元。他表示，未来将加速政策扶持下的产业链与城市融合，助推电竞体育化的认知成为行业共识，释放产业更多潜能赛事体系逐步完善。

(资料来源: 36 氪)

<https://36kr.com/newsflashes/172510>

12. 明年中国信息消费预计达 6 万亿元，北京将成首批信息消费示范城市 (2019.06.21)

6 月 20 日，由工信部支持，北京市经信局、中国电信北京公司等举办的“2019 全国信息消费城市行北京站活动”在京启动。工信部信息化和软件服务业司副司长董大健披露，明年中国信息消费规模预计将达 6 万亿元，实现年均增长 11% 以上，拉动相关领域产出有望达到 15 万亿元。北京将成为全国首批综合型信息消费示范城市。

(资料来源: 上证报)

<http://news.cnstock.com/news,bwxx-201906-4391069.htm>

13. 腾讯电竞携手海南打造国际电竞港 (2019.06.21)

6 月 20 日，2019 全球电竞运动领袖峰会暨腾讯电竞年度发布会在博鳌召开，腾讯电竞将携手海南，以海南生态软件园为产业载体，加快建设海南国际电竞港。

(资料来源: 海南日报)

http://hnrh.hinews.cn/html/2019-06/21/content_2_5.htm



传媒互联网行业一周数据

图表 4. 2019 年 6 月 23 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	千与千寻	5,442.9	41.8	18,663.1	吉卜力、德间书店、日本电视放送
2	玩具总动员 4	3,161.3	24.3	9,048.7	皮克斯、迪士尼工作室、华夏发行
3	黑衣人: 全球追缉	1,145.5	8.8	28,071.7	美国哥伦比亚影业、腾讯影业
4	哥斯拉 2: 怪兽之王	811.4	6.2	90,475.3	美国传奇、华纳兄弟、上海华桦文化、中影、华夏电影
5	绝杀慕尼黑	664.7	5.1	6,134.8	Three T Productions、俄罗斯中央
6	最好的我们	662.7	5.1	37,299.0	中影、合瑞影业、微峰娱乐
7	追龙 II	242.9	1.9	29,371.0	博纳影业、阿里巴巴、星王朝
8	我的青春都是你	196.5	1.5	961.1	中联华盟、东阳小宇宙
9	X 战警: 黑凤凰	185.5	1.4	40,345.4	二十世纪福克斯、漫威、中影
10	阿拉丁	144.8	1.1	36,801.2	Lin Pictures、迪士尼、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 (2019.06.17-2019.06.23)

类别	2019 年第 24 周	环比(%)
票房 (万)	51,755	0.33
放映场次 (万)	202.3	0.19
观影人次 (万)	1527	0.35
场均人次	7.66	0.16
平均票价 (元)	33.9	(0.02)

资料来源: 猫眼电影, 中银国际证券

图表 6. TOP10 院线 (2019.06.17-2019.06.23)

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	6,803.3	(0.16)	173.8	(0.12)
2	广东大地电影院线	4,332.3	(0.12)	132.3	(0.10)
3	上海联和电影院线	4,188	(0.04)	110.5	(0.02)
4	深圳市中影南方影城	3,600.1	(0.12)	108.5	(0.10)
5	中影数字院线	3,070.2	(0.11)	94.3	(0.08)
6	中影星美电影院线	2,519.7	(0.08)	75.5	(0.03)
7	广州金逸珠江电影院	2,291.2	(0.11)	66.3	(0.08)
8	横店影视股份	1,921.3	(0.13)	61.8	(0.10)
9	江苏幸福蓝海院线	1,800.7	(0.10)	55	(0.07)
10	北京华夏联合电影院线	1,710.8	(0.09)	51.6	(0.06)

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27日	少年的你	爱情/青春/剧情	曾国祥	周冬雨、易烱千玺	586,579	—
6月28日	最后一刻	剧情/悬疑	王向力	吴启华、王一	557	—
6月28日	星月夜	青春/喜剧	梁善峻	吴文超、严丹彤	350	—
6月28日	潜行者	动作/犯罪/喜剧	吕冠南	伍允龙、吴建豪	2,613	—
6月28日	超级的我	奇幻/冒险	张翀	王大陆、宋佳	22,458	—
6月28日	逆流大叔	剧情/运动/喜剧	陈咏燊	吴镇宇、胡定欣	1,482	5
6月28日	学区房72小时	剧情	陈晓鸣	管轩、徐幸	781	—
6月28日	你咪理，我爱你！	爱情/歌舞	王祖蓝	曾志伟、毛舜筠	2,051	—
6月28日	蜘蛛侠：英雄远征	动作/冒险/科幻	乔·沃茨	汤姆·赫兰德、杰克·吉伦哈尔	899,550	2,107.5
6月28日	封口之迷	犯罪/悬疑/剧情	徐捷	冯伟力、文铭	510	—
6月28日	我的初恋十八岁	剧情	王择谚	张如意、袁映玥	7,424	—

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 (2019.06.17-2019.06.23)

排序	剧名	网络播放量	环比(%)	出品公司
1	白发	3.5 亿	2.94	耀客传媒
2	动物管理局	—	—	爱奇艺
3	暗恋橘生淮南	8,700 万	(20.91)	腾讯企鹅、腾飞影业
4	怒海潜沙&秦岭神树	4.4 亿	4.76	腾讯企鹅、霍尔果斯
5	陪你到世界之巅	3.0 亿	(37.50)	观达影视、快乐阳光
6	凤弈	1.6 亿	(15.79)	腾讯企鹅、海棠果影业
7	班长“殿下”	1.2 亿	(7.69)	海润新视力、腾讯企鹅
8	追球	—	(7.69)	任性文化
9	我只喜欢你	1,700 万	(80.00)	华策影视、中南天使
10	听雪楼	1.2 亿	(55.56)	欢瑞世纪

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 (2019.06.17-2019.06.23)

排序	综艺节目	出品公司	播放平台	播放量	环比(%)
1	这！就是街舞第二季	优酷信息、天猫技术	优酷	—	—
2	乐队的夏天	爱奇艺、米未传媒	爱奇艺	—	—
3	我们是真正的朋友	腾讯视频	腾讯	5,100 万	(19.05)
4	忘不了餐厅	腾讯、恒顿文化、翰纳影视	腾讯	5,200 万	(13.33)
5	中国新说唱	爱奇艺科技	爱奇艺	—	—
6	密室大逃脱	芒果 TV	芒果	1.1 亿	(45.00)
7	少年可期	芒果 TV	芒果	1.7 亿	0.00
8	我是唱作人	爱奇艺	爱奇艺	—	—
9	明日之子第三季	腾讯企鹅影视、呱唧呱唧娱乐	腾讯	8,900 万	256.00
10	喜欢你我也是	爱奇艺、厚海文化	爱奇艺	—	—

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 (2019.06.17-2019.06.23)

排序	电视剧	出品公司	频道	收视率 (%)
1	老虎队	云南金彩视界、浙江力天影视	中央台八套	1.59
2	少年派	上海蓝恐龙、霍尔果斯贰零壹陆	湖南卫视	0.79
3	我要和你在一起	府佑影视、东阳国文、江苏幸福蓝海	江苏卫视	0.69
4	共和国血脉	海宁原石文化、陕西广电	中央电视台综合频道	0.69
5	带着爸爸去留学	东阳启蒙影业	浙江卫视	0.66
6	带着爸爸去留学	东阳启蒙影业	上海东方卫视	0.54
7	父母爱情	新丽传媒、山东影视、央视	中央台八套	0.40
8	奇妙小镇	中央电视台、澳大利亚广播公司	中央电视台少儿频道	0.37
9	破冰行动	爱奇艺科技	北京卫视	0.36
10	娘道	天津建信文化	天津卫视	0.33

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 (2019.06.17-2019.06.23)

排序	综艺节目	频道	收视率 (%)
1	奔跑吧	浙江卫视	1.29
2	奔跑吧先导片	浙江卫视	1.21
3	今日关注	中央台四套	1.00
4	海峡两岸	中央台四套	0.86
5	揭晓时刻	浙江卫视	0.84
6	荔枝大剧秀我要和你在一起	江苏卫视	0.77
7	中国新闻	中央台四套	0.76
8	向往的生活湘西篇	湖南卫视	0.75
9	巅峰之夜先导片	湖南卫视	0.68
10	巅峰之夜	湖南卫视	0.67

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 23 日)

排序	iOS 免费榜	iOS 畅销榜	小米应用 (Android)
1	Sky 光·遇	王者荣耀	王者荣耀
2	拉结尔	和平精英	和平精英
3	辐射: 避难所 Online	梦幻西游	迷你世界
4	多多自走棋	一拳超人: 最强之男	猫和老鼠
5	一拳超人: 最强之男	火影忍者	QQ 飞车手游
6	Drift Race 3D	拉结尔	穿越火线: 枪战王者
7	塞尔之光	完美世界	我的世界
8	和平精英	剑网 3: 指尖江湖	辐射: 避难所 Online
9	猫和老鼠	率土之滨	第五人格
10	aquapark.io	大话西游	星球大作战

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. CF 开发商 VR 恋爱新作《关注你》预告 中文版 7 月 5 日发售

近日,《穿越火线》开发商打造的恋爱 VR 游戏《关注你》近日曝出最新预告,本作的制作公司 Smilegate 曾推出过《穿越火线》、《超级跑跑》等作品,《关注你》将于 7 月 5 日在日本和东南亚(香港,印尼,新加坡,马来西亚,泰国)发售,登陆 PS4(PS VR)平台,游戏支持英语,日语,中文和韩文。

<http://newgame.17173.com/content/06202019/161325837.shtml>



2. 《龙纪元》首发定档6月25日 神魔汇聚风云变!

由北京青云互动科技研发的无双割草 MMO 手游《龙纪元》开放首次删档测试以来，越来越多的玩家走进了这个奇妙的世界当中，感受到了来自国风“暗黑”带来的爽快与欢乐。国风元素融合经典的《暗黑破坏神》式的割草玩法，造就了别具一格的无双割草手游《龙纪元》。《龙纪元》即将于 6 月 25 日由发行商北京初见科技全平台首发，!

<http://www.9game.cn/longjiyuan/3258166.html>



板块上市公司一周行情

A 股传媒板块第 24 周 (2019.06.17-2019.06.21) 上涨 6.58%，板块表现强于创业板指 (上涨 4.80%)，强于上证综指 (上涨 4.16%)。上涨前五的个股为电魂网络(+57.44%)、聚力文化(+27.10%)、安妮股份(+22.78%)、迅游科技(+19.01%)、三五互联 (+18.97%)。下跌前四的个股为富春股份(-8.45%)、电广传媒(-2.92%)、华谊兄弟(-2.59%)、新媒股份 (-0.30%)。

美股传媒互联网相关个股中涨幅较大的个股包括 500 彩票(+28.10%)、迅雷(+20.52%)、途牛(+17.65%)，跌幅较大的个股包括人人 (-12.28%)、正保远程教育 (-8.26%)、达内科技 (-7.92%)；港股传媒互联网相关个股中，涨幅较大的个股包括凤凰卫视 (+10.77%)、美图公司 (+7.97%)，跌幅较大的个股包括天鸽互动 (-4.42%)、蓝港互动 (-1.41%)。

图表 13. A 股传媒行业一周行情回顾 (2019.06.17-2019.06.21)

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 (%)
603258.SH	电魂网络	35.00	57.44	300288.SZ	朗玛信息	14.20	7.90
002247.SZ	聚力文化	3.94	27.10	300359.SZ	全通教育	6.42	7.90
002235.SZ	安妮股份	9.11	22.78	000607.SZ	华媒控股	4.79	7.88
300467.SZ	迅游科技	20.85	19.01	300144.SZ	宋城演艺	22.26	7.85
300051.SZ	三五互联	7.40	18.97	300418.SZ	昆仑万维	13.91	7.83
300431.SZ	暴风集团	7.58	16.98	300058.SZ	蓝色光标	4.42	7.80
300364.SZ	中文在线	4.86	14.89	600661.SH	昂立教育	22.95	7.75
300043.SZ	星辉娱乐	5.06	14.48	603000.SH	人民网	19.15	7.58
300269.SZ	联建光电	4.87	14.32	603598.SH	引力传媒	8.70	7.54
300113.SZ	顺网科技	16.70	14.07	002619.SZ	艾格拉斯	3.58	7.51
000835.SZ	长城动漫	4.91	13.66	300182.SZ	捷成股份	4.73	7.50
300052.SZ	中青宝	11.57	13.32	300336.SZ	新文化	4.34	7.43
000681.SZ	视觉中国	19.36	12.82	300148.SZ	天舟文化	4.22	7.38
300071.SZ	华谊嘉信	3.78	12.50	300242.SZ	佳云科技	4.25	7.32
300059.SZ	东方财富	14.05	12.31	002292.SZ	奥飞娱乐	6.77	7.12
002751.SZ	易尚展示	22.60	11.55	603444.SH	吉比特	209.99	7.10
603533.SH	掌阅科技	16.22	10.79	300315.SZ	掌趣科技	3.62	7.10
002555.SZ	三七互娱	13.93	10.64	600959.SH	江苏有线	4.58	7.01
002858.SZ	力盛赛车	18.92	10.64	300133.SZ	华策影视	6.88	7.00
300295.SZ	三六五网	13.22	9.89	601949.SH	中国出版	6.34	6.91
002425.SZ	凯撒文化	6.49	9.44	600455.SH	博通股份	28.47	6.83
600136.SH	当代明诚	11.25	9.44	002699.SZ	美盛文化	6.54	6.69
002517.SZ	恺英网络	3.61	9.39	002354.SZ	天神娱乐	3.86	6.63
002071.SZ	长城影视	3.99	9.32	000892.SZ	欢瑞世纪	4.05	6.58
002329.SZ	皇氏集团	4.49	9.25	000156.SZ	华数传媒	11.22	6.55
300533.SZ	冰川网络	37.79	9.16	600880.SH	博瑞传播	3.96	6.45
300226.SZ	上海钢联	75.80	9.13	601595.SH	上海电影	14.18	6.38
300291.SZ	华录百纳	6.17	9.01	300079.SZ	数码科技	6.10	6.27
300392.SZ	腾信股份	7.87	9.00	603103.SH	横店影视	18.26	6.16
300528.SZ	幸福蓝海	7.81	8.62	600576.SH	祥源文化	4.66	6.15
603729.SH	龙韵股份	16.82	8.24	600158.SH	中体产业	11.60	6.13
002624.SZ	完美世界	26.70	8.10	300426.SZ	唐德影视	6.60	6.11
600715.SH	文投控股	4.05	8.00	002502.SZ	骅威文化	3.66	6.09
300688.SZ	创业黑马	40.77	7.97	000676.SZ	智度股份	9.11	6.05

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 (2019.06.17-2019.06.21)

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 (%)
600825.SH	新华传媒	5.38	5.90	600633.SH	浙数文化	9.71	4.52
601928.SH	凤凰传媒	7.96	5.85	002351.SZ	漫步者	5.82	4.49
600831.SH	广电网络	11.28	5.82	002712.SZ	思美传媒	7.23	4.48
600986.SH	科达股份	4.37	5.81	601599.SH	鹿港文化	3.27	4.47
002599.SZ	盛通股份	10.02	5.81	600088.SH	中视传媒	14.03	4.39
002400.SZ	省广集团	3.13	5.74	300413.SZ	芒果超媒	40.60	4.10
600037.SH	歌华有线	10.56	5.62	300031.SZ	宝通科技	12.65	3.86
300766.SZ	每日互动	43.60	5.49	601098.SH	中南传媒	12.31	3.70
600551.SH	时代出版	9.43	5.48	002447.SZ	晨鑫科技	3.37	3.69
002280.SZ	联络互动	3.85	5.48	601929.SH	吉视传媒	2.58	3.61
601801.SH	皖新传媒	6.22	5.42	600637.SH	东方明珠	10.76	3.36
000665.SZ	湖北广电	8.77	5.41	002640.SZ	跨境通	8.89	3.01
002261.SZ	拓维信息	6.25	5.40	002343.SZ	慈文传媒	8.30	2.98
600730.SH	中国高科	6.09	5.36	300251.SZ	光线传媒	6.91	2.67
002181.SZ	粤传媒	4.93	5.34	000673.SZ	当代东方	4.01	2.56
002195.SZ	二三四五	3.99	5.28	000793.SZ	华闻传媒	3.63	2.54
002905.SZ	金逸影视	18.28	5.24	002131.SZ	利欧股份	2.03	2.53
300010.SZ	立思辰	8.52	5.19	002739.SZ	万达电影	19.30	2.39
600386.SH	北巴传媒	4.21	4.99	002605.SZ	姚记扑克	10.53	2.33
002174.SZ	游族网络	17.64	4.94	002238.SZ	天威视讯	8.95	2.15
601811.SH	新华文轩	12.39	4.91	002602.SZ	世纪华通	11.52	2.13
002027.SZ	分众传媒	5.69	4.79	000719.SZ	中原传媒	7.26	2.11
002315.SZ	焦点科技	17.70	4.73	002558.SZ	巨人网络	18.46	1.10
300005.SZ	探路者	4.00	4.71	300459.SZ	金科文化	5.85	0.86
300571.SZ	平治信息	42.01	4.68	000802.SZ	北京文化	10.32	0.68
601999.SH	出版传媒	6.31	4.64	300104.SZ	乐视网	1.69	0.00
600757.SH	长江传媒	6.78	4.55	300770.SZ	新媒股份	88.72	(0.30)
601019.SH	山东出版	8.04	4.55	300027.SZ	华谊兄弟	5.65	(2.59)
600373.SH	中文传媒	12.90	4.54	000917.SZ	电广传媒	7.32	(2.92)
600977.SH	中国电影	15.44	4.54	300299.SZ	富春股份	6.72	(8.45)

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 6 月 21 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	WBAI.N	11.76	28.10	5.03
迅雷	XNET.O	2.76	20.52	1.86
途牛	TOUR.O	3.00	17.65	3.89
趣店	QD.N	8.18	12.05	24.25
58 同城	WUBA.N	64.15	9.27	95.31
陌陌	MOMO.O	33.72	8.67	69.92
哔哩哔哩	BILI.O	15.44	8.20	48.12
携程	CTRP.O	36.05	7.71	199.99
虎牙	HUYA.N	25.04	7.47	51.19
京东商城	JD.O	29.06	7.43	420.65
阿里巴巴	BABA.N	167.55	5.98	4334.62
新浪	SINA.O	42.60	5.63	29.55
前程无忧	JOBS.O	74.65	5.48	46.64
红黄蓝	RYB.N	6.72	4.84	1.96
拍拍贷	PPDF.N	4.17	4.51	12.40
易车	BITA.N	10.57	4.34	7.69
唯品会	VIPS.N	8.02	4.29	53.37
新东方	EDU.N	94.60	4.23	149.77
搜狗	SOGO.N	4.18	3.47	16.36
宜人贷	YRD.N	14.08	3.45	8.67
百度	BIDU.O	116.91	3.39	409.20
拼多多	PDD.O	21.05	2.63	234.48
好未来	TAL.N	37.68	2.61	222.78
搜狐	SOHU.O	14.05	1.74	5.51
爱奇艺	IQ.O	18.15	1.45	131.61
畅游	CYOU.O	10.45	1.36	5.56
凤凰新媒体	FENG.N	3.60	1.12	2.62
猎豹	CMCM.N	3.76	0.00	5.39
聚美优品	JMEI.N	2.51	(0.40)	3.11
网易	NTES.O	262.43	(1.32)	335.81
兰亭集势	LITB.N	1.50	(1.99)	1.01
欢聚时代	YY.O	69.89	(5.23)	56.38
达内科技	TEDU.O	2.44	(7.92)	1.30
正保远程教育	DL.N	5.11	(8.26)	1.71
人人	RENN.N	1.00	(12.28)	0.70

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 6 月 21 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)
凤凰卫视	2008.HK	0.72	10.77	35.95
美图公司	1357.HK	2.71	7.97	114.14
腾讯控股	0700.HK	354.40	7.39	33742.21
阿里影业	1060.HK	1.71	4.91	455.35
IGG	0799.HK	8.80	3.29	112.31
智美体育	1661.HK	0.43	2.38	6.85
橙天嘉禾	1132.HK	0.24	1.67	6.83
星美控股	0198.HK	2.34	0.00	63.42
百奥家庭互动	2100.HK	0.44	0.00	12.29
蓝港互动	8267.HK	0.70	(1.41)	2.58
天鸽互动	1980.HK	1.73	(4.42)	21.73

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	16.70	116	0.46	0.74	36.3	22.6	4.2
600977.SH	中国电影	买入	15.44	288	0.80	0.73	19.3	21.2	6.0
002174.SZ	游族网络	买入	17.64	157	1.15	1.41	15.3	12.5	5.1
600757.SH	长江传媒	买入	6.78	82	0.60	0.71	11.3	9.5	5.5
300043.SZ	星辉娱乐	未有评级	5.06	63	0.19	-	26.6	-	2.2
600136.SH	当代明诚	未有评级	11.25	55	0.37	0.49	30.4	23.0	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 6 月 21 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