

2019年06月30日

传媒

## 周观点 25 期：中报业绩预告期，关注业绩预期较为靓丽的子板块及个股

### ■ 下周投资观点

进入中报业绩预告期，关注业绩预期较为靓丽的游戏板块及其他子板块个股；此外，受监管趋严的持续影响，传媒板块自 2016 年以来表现平淡，创业板并购重组规则修改后，预计较为优质的小市值个股将有望修复前期超跌阶段。

### ■ 本周市场表现

截至 2019 年 6 月 29 日，上周上证综指、深证成指、创业板指、传媒互联网板块指数分别下跌 0.77%、0.39%、0.81%、3.79%。

上周传媒互联网板块内个股涨幅前三为华媒控股（24.63%）、凯文教育（13.39%）、\*ST 富控（9.00%）；板块内个股涨幅后三为电魂网络（-23.69%）、聚力文化（-15.74%）、横店影视（-13.25%）。

港股传媒互联网板块内个股涨幅前三为雅仕维（19.05%）、万华媒体（18.75%）、PICO FAR EAST（14.29%）；板块内个股涨幅后三为汇创控股（-46.80%）、惠陶集团（-44.67%）、源想集团（-18.99%）。

美股传媒互联网板块内个股涨幅前三为爱奇艺（13.77%）、悦航阳光网络科技（9.62%）、万国数据（9.60%）；板块内个股涨幅后三为搜房网（-13.81%）、极光（-10.55%）、趣头条（-10.05%）。

### ■ 本周行业及公司要闻

1 新文化：公司 19H1 预计实现盈利 4743.61-9487.22 万元，同比减少 40%-70%；

2 芒果超媒：公司与咪咕文化科技有限公司签署《战略合作协议》，双方将在基础电信业务、优质版权内容、5G 领域和家庭产品等方面进行全面战略合作；

3 威创股份：控股股东威创投资（持有公司股份 3.02 亿股，占比 33.20%）与科学城（广州）投资集团有限公司签署《股份转让协议》，将其持有的 9100 万股公司股份（占总股本 10%）转让给科学城集团，转让价格为 5.30 元/股，转让总价为 4.82 亿元。

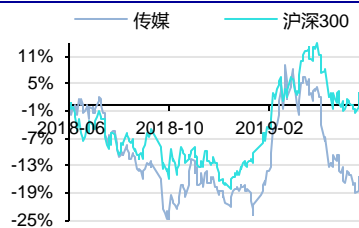
行业周报

证券研究报告

投资评级 **领先大市-A**  
维持评级

首选股票 目标价 评级

### 行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-1.29	-4.56	-7.20
绝对收益	-3.67	-6.97	-9.83

焦娟

分析师

SAC 执业证书编号：S1450516120001  
jiaojuan@essence.com.cn  
021-35082012

### 相关报告

周观点 22 期：广电拿到 5G 牌照进入移动通信领域 2019-06-09

周观点 21 期：短视频使用时长已高于长视频，但胜负未定 2019-06-02

周观点 20 期：板块表现平淡，关注业绩确定性强的板块及个股 2019-05-26

周观点 19 期：营销行业以 MarTech 为方向，正加速迭代 2019-05-19

周观点 18 期：未来已来，当下过渡阶段的β逻辑已清晰 2019-05-13

■ 下周关注标的

中长期持续推荐：1) 游戏板块的部分个股吉比特、游族网络、完美世界等；2) 广电板块：新媒股份、芒果超媒、贵广网络、东方明珠等业绩确定性强且边际预期正在改善的个股；3) 出版板块：中南传媒、山东出版、中国出版。关注小市值优质个股：华凯创意、世纪天鸿、盛天网络、宣亚国际等。

■ 风险提示：5G 落地速度低于预期、转型期财务数据滞后的风险。

## 内容目录

1. 市场回顾.....	4
2. 行业运行数据.....	6
2.1. 电影.....	6
2.1.1. 票房.....	6
2.1.2. 排片.....	7
2.2. 电视剧.....	8
2.2.1. 网络播放量.....	8
2.2.2. 卫视收视率.....	9
2.3. 游戏.....	10
2.3.1. 开服数据.....	10
2.3.2. 游戏排行.....	11
3. 公司要闻.....	11
4. 行业观点与关注标的.....	16
5. 风险提示.....	16
6. 重点公司业绩预测与投资评级.....	17
7. 附录：2018 年传媒重点公司年报业务分拆与行业数据整理.....	18

## 图表目录

图 1：上周各一级子行业市场表现（单位：%）.....	4
图 2：2019 年以来各一级子行业市场表现（单位：%）.....	4
图 3：全国周票房数据追踪（截至 2019 年 6 月 23 日）.....	6
图 4：下周（6.30-7.06）即将上映影片.....	7
图 5：2019 年第 25 周（6.23-6.29）全国排片趋势分析（单位：场次）.....	8
图 6：CSM55 4+ 2019 年 6 月 27 日收视排名.....	9
图 7：CSM55 4+ 2019 年 6 月 27 日省级卫视黄金剧场电视剧收视率.....	10
图 8：2019 年第 25 周（6.24-6.30）网页游戏及运营平台开服排行.....	11
图 9：传媒板块 2018 年年报概况.....	18
图 10：2017、2018 年游戏板块分业务回溯后备考收入增速与毛利率.....	18
图 11：2017、2018 年影视板块分业务回溯后备考收入增速与毛利率.....	18
图 12：2017、2018 年营销板块分业务回溯后备考收入增速与毛利率.....	18
图 13：2017、2018 年出版板块分业务回溯后备考收入增速与毛利率.....	19
图 14：2017、2018 年广电板块分业务回溯后备考收入增速与毛利率.....	19
表 1：A 股传媒互联网板块涨幅前十、后十个股.....	5
表 2：港股传媒互联网板块涨幅前五、后五个股.....	5
表 3：美股传媒互联网板块涨幅前五、后五个股.....	6
表 4：2019 年第 25 周（6.23-6.29）内地票房 TOP10.....	7
表 5：2019 年第 25 周（6.23-6.29）内地排片 TOP10.....	8
表 6：电视剧网络播映指数.....	9
表 7：重点手游 iOS/安卓渠道畅销榜排名.....	11
表 8：重点公司业绩预测（股价与市值对应日期为 2019 年 6 月 29 日）.....	17

## 1. 市场回顾

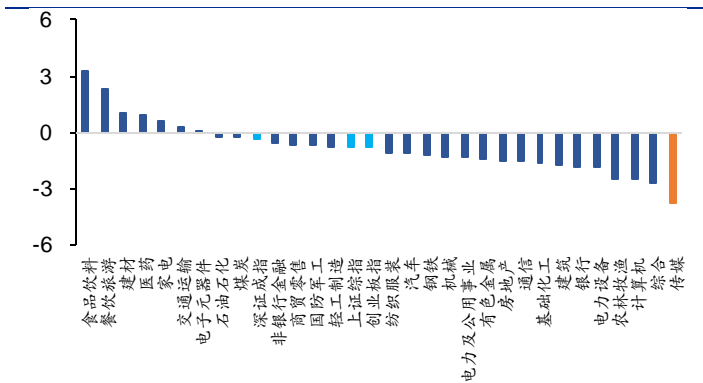
截至 2019 年 6 月 29 日，上周上证综指、深证成指、创业板指、传媒互联网板块指数分别下跌 0.77%、0.39%、0.81%、3.79%。

上周传媒互联网板块内个股涨幅前三为华媒控股（24.63%）、凯文教育（13.39%）、\*ST 富控（9.00%）；板块内个股涨幅后三为电魂网络（-23.69%）、聚力文化（-15.74%）、横店影视（-13.25%）。

港股传媒互联网板块内个股涨幅前三为雅仕维（19.05%）、万华媒体（18.75%）、PICO FAR EAST（14.29%）；板块内个股涨幅后三为汇创控股（-46.80%）、惠陶集团（-44.67%）、源想集团（-18.99%）。

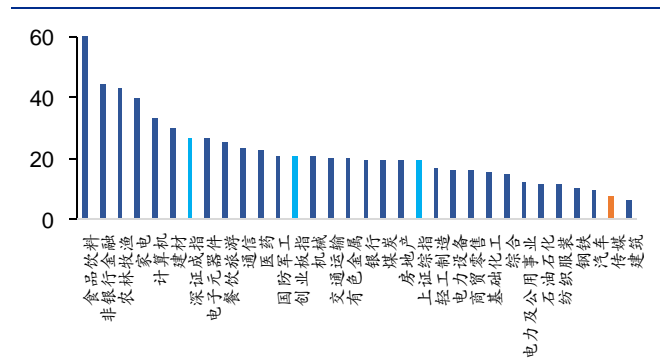
美股传媒互联网板块内个股涨幅前三为爱奇艺（13.77%）、悦航阳光网络科技（9.62%）、万国数据（9.60%）；板块内个股涨幅后三为搜房网（-13.81%）、极光（-10.55%）、趣头条（-10.05%）。

图 1：上周各一级子行业市场表现（单位：%）



资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 2：2019 年以来各一级子行业市场表现（单位：%）



资料来源：Wind，安信证券研究中心

表 1: A 股传媒互联网板块涨幅前十、后十个股

	上周涨幅前十、后十个股			2019 年以来涨幅前十、后十个股		
	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	年涨跌幅 (%)
涨幅前十	000607.SZ	华媒控股	24.63	603000.SH	人民网	144.25
	002659.SZ	凯文教育	13.39	300766.SZ	每日互动	114.92
	600634.SH	*ST 富控	9.00	002780.SZ	三夫户外	113.20
	002591.SZ	恒大高新	8.49	002123.SZ	梦网集团	98.32
	603825.SH	华扬联众	6.87	300781.SZ	因赛集团	91.68
	600996.SH	贵广网络	6.10	002235.SZ	安妮股份	70.29
	300356.SZ	光一科技	5.65	600996.SH	贵广网络	69.50
	603466.SH	风语筑	4.42	300226.SZ	上海钢联	64.76
	002143.SZ	*ST 印纪	3.20	600088.SH	中视传媒	63.15
	601098.SH	中南传媒	2.68	300338.SZ	开元股份	62.39
涨幅后十	300592.SZ	华凯创意	-10.58	002247.SZ	聚力文化	-28.76
	002464.SZ	众应互联	-10.91	300104.SZ	乐视网	-32.13
	300651.SZ	金陵体育	-11.00	002354.SZ	天神娱乐	-33.40
	002517.SZ	恺英网络	-11.63	600892.SH	大晟文化	-35.09
	300467.SZ	迅游科技	-11.65	002175.SZ	*ST 东网	-35.69
	600158.SH	中体产业	-11.81	600242.SH	中昌数据	-43.56
	300027.SZ	华谊兄弟	-13.10	000038.SZ	深大通	-44.75
	603103.SH	横店影视	-13.25	600652.SH	*ST 游久	-49.22
	002247.SZ	聚力文化	-15.74	002113.SZ	ST 天润	-49.87
	603258.SH	电魂网络	-23.69	002143.SZ	*ST 印纪	-54.90

资料来源: Wind, 安信证券研究中心

表 2: 港股传媒互联网板块涨幅前五、后五个股

	上周涨幅前五、后五个股			2019 年以来涨幅前五、后五个股		
	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	年涨跌幅 (%)
涨幅前五	1993.HK	雅仕维	19.05	0150.HK	HYPEBEAST	82.46
	0426.HK	万华媒体	18.75	1831.HK	十方控股	71.30
	0752.HK	PICO FAR EAST	14.29	0543.HK	太平洋网络	65.30
	1137.HK	香港电视	14.29	0777.HK	网龙	61.89
	1841.HK	优越集团控股	13.24	1137.HK	香港电视	60.00
涨幅后五	8091.HK	奥传思维控股	-12.16	0471.HK	中播控股	-48.51
	2366.HK	星美文化旅游	-12.37	8238.HK	惠陶集团	-63.38
	8078.HK	HMV 数码中国	-16.56	8153.HK	科地农业	-70.83
	8401.HK	源想集团	-18.99	8078.HK	HMV 数码中国	-79.00
	8238.HK	惠陶集团	-44.67	8202.HK	汇创控股	-88.48

资料来源: Wind, 安信证券研究中心

表 3: 美股传媒互联网板块涨幅前五、后五个股

	上周涨幅前五、后五个股			2019 年以来涨幅前五、后五个股		
	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	年涨跌幅 (%)
涨幅前五	IQ.O	爱奇艺	13.77	OPRA	OPERA	87.77
	ANTE	悦航阳光网络科技	9.62	BZUN.O	宝尊电商	70.69
	GDS.O	万国数据	9.60	GDS.O	万国数据	62.71
	TOUR.O	途牛	7.67	HUYA.N	虎牙直播	59.63
	VIPS.N	唯品会	7.61	VIPS.N	唯品会	58.06
涨幅后五	FENG.N	凤凰新媒体	-9.72	QTT.O	趣头条	-37.95
	OPRA	OPERA	-10.00	TAOP.O	淘屏	-39.40
	QTT.O	趣头条	-10.05	CMCM.N	猎豹移动	-41.90
	JG.O	极光	-10.55	SFUN.N	搜房网	-56.55
	SFUN.N	搜房网	-13.81	BITA.N	易车	-57.73

资料来源: Wind, 安信证券研究中心

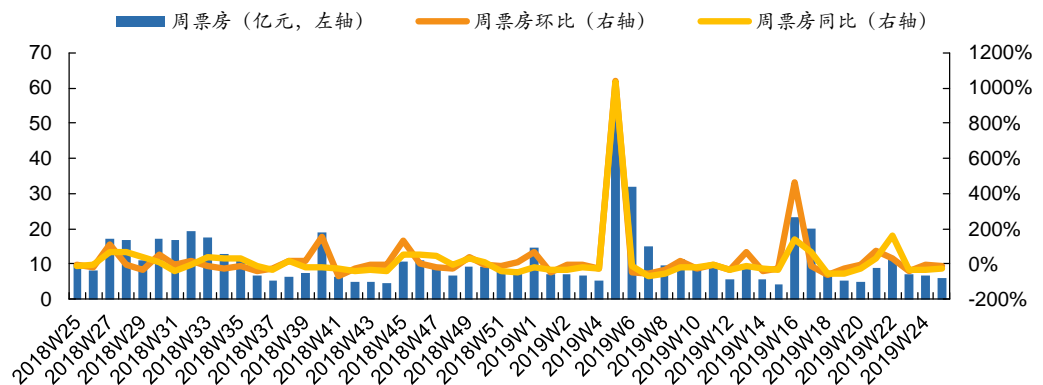
## 2. 行业运行数据

### 2.1. 电影

#### 2.1.1. 票房

艺恩数据显示: 1) 中国内地电影市场 2019 年第 24 周 (6.17-6.23) 总票房约 6.77 亿元, 环比较少 3.29%, 同比减少 32.08%; 2) 单周观影人次 1993 万, 环比减少 1%, 同比减少 30%; 3) 2019 年至今内地电影市场累计票房 305.04 亿元, 同比减少 3.38%。

图 3: 全国周票房数据追踪 (截至 2019 年 6 月 23 日)



资料来源: 艺恩电影智库, 安信证券研究中心

2019 年第 25 周 (6.23-6.29) 内地票房前五为: 《蜘蛛侠: 英雄远征》(30482.2 万元)、《千与千寻》(12748.2 万元)、《玩具总动员 4》(5042.3 万元)、《黑衣人: 全球通缉》(2307.8 万元)、《最好的我们》(2198.8 万元) 单周票房前十影片情况如下表所示:

表 4：2019 年第 25 周（6.23-6.29）内地票房 TOP10

排名	片名	出品方	发行方	单周票房(万)	环比变化 (%)	累计票房(万)
1	蜘蛛侠：英雄远征	美国哥伦比亚影业公司、漫威影业	-	30482.2	-	30506
2	千与千寻	吉卜力	中影	12748.2	60%	31945.1
3	玩具总动员 4	皮克斯、迪士尼工作室	华夏发行	5042.3	47%	14043.5
4	黑衣人：全球通缉	美国哥伦比亚影业公司、腾讯影业	中影	2307.8	-70%	30192
5	最好的我们	中影、合瑞营业等	中影、合瑞营业、猫眼微影	2198.8	-54%	39496
6	哥斯拉 2：怪兽之王	传奇影业、华纳兄弟	中影、华夏发行	1933.9	-42%	92429.2
7	绝杀慕尼黑	three T productions、俄罗斯中央合作伙伴公司	华夏发行	1633.4	-38%	7758.5
8	碟仙	盛世影隆、珠江电影等	基点影视	1170.8	-	2004.4
9	追龙 II	银都机构、北京博纳影业等	华夏发行等	818.1	-58%	30259.5
10	八子	盛悦文化	盛悦文化	496.2	-	1220.9

资料来源：艺恩电影智库，安信证券研究中心

下周（6.30-7.06）即将上映影片包括：《九龙不败》、《别岁》、《善良的天使》、《上海的女儿》、《扫毒 2 天地对决》、《他她她她》、《猪猪侠·不可思议的世界》、《爱宠大机密 2》。

图 4：下周（6.30-7.06）即将上映影片

1	7月2日	九龙不败	中国	天马影联影视文化（北京）有限公司
2		别岁	中国	北京你好帅气文化传媒有限公司
3		善良的天使	中国	北京突发奇想影视文化有限公司
4		上海的女儿	中国	上海尚世影业有限公司
5	7月5日	扫毒2天地对决	中国	银都机构有限公司
6		他她她她	中国	上海满满额文化传播有限公司
7		猪猪侠·不可思议的世界	中国	广东咏声动漫股份有限公司
8		爱宠大机密2	美国	美国环球影业

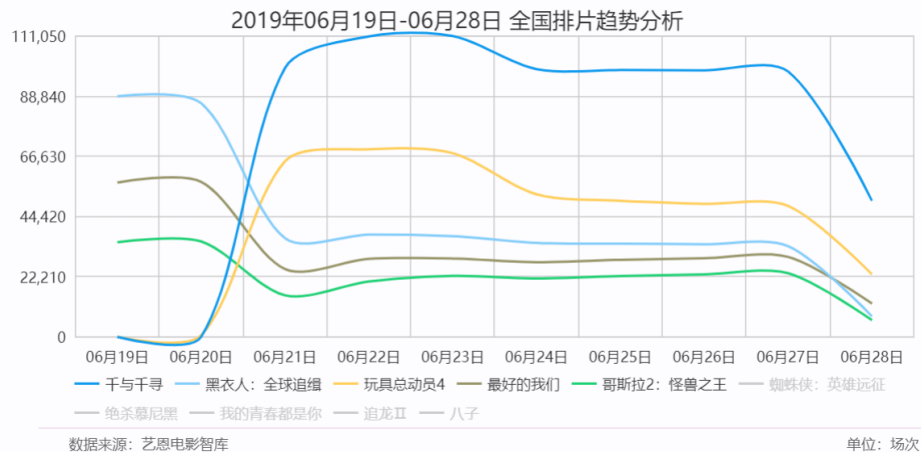
资料来源：中国电影发行放映协会，安信证券研究中心

### 2.1.2. 排片

根据艺恩电影智库数据，2019 年第 25 周（6.23-6.29）全国排片合计 231.94 万场。排片前五的影片分别是：

- 1) 《千与千寻》，由日本吉卜力工作室出品，由中影发行；
- 2) 《玩具总动员 4》，由皮克斯、迪士尼工作室等出品，由中影发行；
- 3) 《蜘蛛侠：英雄远征》，由漫威影业、漫威娱乐等出品；
- 4) 《最好的我们》，由微峰娱乐、达岸文化等出品，由中影、猫眼微视发行；
- 5) 《哥斯拉 2：怪兽之王》，由传奇影业、华纳兄弟等出品，由中影、华夏发行。

图 5：2019 年第 25 周（6.23-6.29）全国排片趋势分析（单位：场次）



资料来源：艺恩电影智库

表 5：2019 年第 25 周（6.23-6.29）内地排片 TOP10

	2019/6/23	2019/6/24	2019/6/25	2019/6/26	2019/6/27	2019/6/28	2019/6/29	单周合计 (万场)
全国	358857	320343	319498	319774	328917	332649	339363	231.940
千与千寻	111030	98836	98482	98384	97939	50271	51149	60.609
	30.94%	30.85%	30.82%	30.77%	29.78%	15.11%	15.07%	26.14%
蜘蛛侠：英雄远征	0	2	2	0	9950	181016	188400	37.937
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	3.03%	54.42%	55.52%	16.36%
玩具总动员 4	67789	52614	50232	49089	48347	23104	28888	32.006
	18.89%	16.42%	15.72%	15.35%	14.70%	6.95%	8.51%	13.80%
黑衣人：全球追缉	37190	34674	34415	34160	33494	7611	6678	18.822
	10.36%	10.82%	10.77%	10.68%	10.18%	2.29%	1.97%	8.12%
最好的我们	28918	27559	28470	29016	29528	12326	13251	16.907
	8.15%	7.89%	7.51%	7.44%	7.28%	1.06%	1.37%	7.29%
哥斯拉 2：怪兽之王	22519	21579	22457	23079	23514	6193	6322	12.566
	6.28%	6.74%	7.03%	7.22%	7.15%	1.86%	1.86%	5.42%
绝杀慕尼黑	15398	15479	16019	16088	16155	6440	6365	9.194
	4.29%	4.83%	5.01%	5.03%	4.91%	1.94%	1.88%	3.96%
我的青春都是你	22383	15949	14324	13501	12934	1973	1860	8.292
	6.24%	4.98%	4.48%	4.22%	3.93%	0.59%	0.55%	3.58%
八子	6951	14280	13970	13910	13632	10185	9431	8.236
	1.94%	4.46%	4.37%	4.35%	4.14%	3.06%	2.78%	3.55%
追龙 II	9339	9265	9818	10231	10428	3160	3251	5.549
	2.60%	2.89%	3.07%	3.20%	3.17%	0.95%	0.96%	2.39%

资料来源：艺恩电影智库，安信证券研究中心

## 2.2. 电视剧

### 2.2.1. 网络播放量

根据艺恩数据，本周（6.24-6.30）电视剧播映指数排名前五分别为：《少年派》86.9（多平台）、《白发》78.1（多平台）、《带着爸爸去留学》77.2（多平台）、《大宋少年志》75.6（多平台）、《暗恋橘生淮南》71.4（腾讯）。



表 6：电视剧网络播映指数

名称	类型	播映指数	播出平台	备注
《少年派》	电视剧	86.9	多平台	上海蓝恐龙、霍尔果斯出品
《白发》	网络剧	78.1	多平台	上海耀客出品
《带着爸爸去留学》	电视剧	77.2	多平台	东阳启蒙、上海文化出品
《大宋少年志》	电视剧	75.6	多平台	芒果影视、上象娱乐出品
《暗恋橘生淮南》	网络剧	71.4	腾讯	上海腾讯、上海腾飞、霍尔果斯出品
《动物管理局》	网络剧	69.5	爱奇艺	功夫影业、天宫影业出品
《陪你到世界之巅》	网络剧	68.4	芒果	上海观达、霍尔果斯观达出品
《怒海潜沙&秦岭神树》	网络剧	66.4	腾讯	腾讯、霍尔果斯、欢瑞世纪出品
《追球》	网络剧	66.4	爱奇艺	恒星引力、爱奇艺出品
《破冰行动》	电视剧	66	爱奇艺	中央电视台、爱奇艺联合出品

资料来源：艺恩数据，安信证券研究中心

### 2.2.2. 卫视收视率

根据微博“卫视小露电”提供数据，6月24日 csm55 省级卫视全天收视率排名：1 湖南 0.289、2 北京 0.211、3 上海 0.204、4 浙江 0.177、5 江苏 0.150；6月25日 csm55 省级卫视全天收视率排名：1 湖南 0.292、2 上海 0.224、3 浙江 0.195、4 北京 0.181、5 江苏 0.161；6月26日 csm55 省级卫视全天收视率排名：1 湖南 0.320、2 上海 0.212、3 浙江 0.196、4 江苏 0.192、5 北京 0.162；6月27日 csm55 省级卫视全天收视率排名：1 湖南 0.272、2 浙江 0.198、3 江苏 0.193、4 上海 0.192、5 北京 0.172。

图 6：CSM55 4+ 2019 年 6 月 27 日收视排名

CSM55 4+ 2019年6月27日周四省级卫视 全天 (0200-2600) 排名			
排名	频道	收视率%	市场份额%
1	湖南卫视	0.272	3.35
2	浙江卫视	0.198	2.44
3	江苏卫视	0.193	2.38
4	上海东方卫视	0.192	2.37
5	北京卫视	0.172	2.12
6	湖南电视台金鹰卡通频道	0.099	1.22
7	北京卡酷少儿频道	0.097	1.20
8	天津卫视	0.097	1.19
9	安徽卫视	0.088	1.08
10	深圳卫视(新闻综合频道)	0.080	0.99
11	黑龙江卫视	0.079	0.97
12	广东卫视	0.062	0.77
13	山东卫视	0.056	0.69
14	湖北卫视	0.053	0.65
15	江西卫视	0.045	0.56
16	山西卫视	0.043	0.53
17	辽宁卫视	0.039	0.49
18	重庆卫视	0.037	0.46
19	内蒙古卫视	0.031	0.38
20	河北广播电视台卫视频道	0.029	0.35
21	贵州卫视	0.028	0.35
22	四川卫视	0.027	0.33
23	凤凰卫视中文台	0.024	0.29
24	云南广播电视台卫视频道(一套)	0.021	0.26
25	优漫卡通卫视	0.021	0.26

注：4+表示样本户里四岁以上所有收视人群

资料来源：微博ID“卫视小露电”

6月24日 csm55 卫视黄金剧场电视剧收视前五名分别为：1《少年派》（湖南）、2《破冰行动》（北京）、3《带着爸爸去留学》（上海）、4《带着爸爸去留学》（浙江）、5《神探柯晨》（北京）；6月25日 csm55 卫视黄金剧场电视剧收视前五名分别为：1《少年派》（湖南）、2《带着爸爸去留学》（上海）、3《带着爸爸去留学》（浙江）、4《神探柯晨》（北京）、5《哥哥姐姐的花样年华》（江苏）；6月26日 csm55 卫视黄金剧场电视剧收视前五名分别为：1《少年派》（湖南）、2《带着爸爸去留学》（上海）、3《带着爸爸去留学》（浙江）、4《哥哥姐姐的花样年华》（江苏）、5《神探柯晨》（北京）；6月27日 csm55 卫视黄金剧场电视剧收视前五名分别为：1《少年派》（湖南）、2《带着爸爸去留学》（浙江）、3《带着爸爸去留学》（上海）、4《哥哥姐姐的花样年华》（江苏）、5《神探柯晨》（北京）。

图 7：CSM55 4+ 2019 年 6 月 27 日省级卫视黄金剧场电视剧收视率

CSM55 4+ 2019年6月27日周四省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	湖南卫视	少年派	1.733	6.91
2	浙江卫视	带着爸爸去留学	1.203	4.77
3	上海东方卫视	带着爸爸去留学	1.115	4.42
4	江苏卫视	哥哥姐姐的花样年华	0.923	3.66
5	北京卫视	神探柯晨	0.815	3.23
6	天津卫视	娘道	0.405	1.6
7	安徽卫视	洪流	0.341	1.35
8	深圳卫视(新闻综合频道)	逆流而上的你	0.32	1.26
9	黑龙江卫视	美好生活	0.304	1.2
10	广东卫视	爱是欢乐的源泉	0.236	0.93
11	湖北卫视	小楼又东风	0.213	0.84
12	河北广播电视台卫视频道	娘道	0.156	0.62
13	辽宁卫视	家产	0.155	0.64
14	贵州卫视	枪口	0.141	0.57
15	山东卫视	门第	0.14	0.89
16	重庆卫视	共产党人刘少奇	0.139	0.55
17	江西卫视	绝路逢生	0.139	0.55
18	辽宁卫视	下辈子还做我老爸	0.137	0.52
19	山东卫视	爱是欢乐的源泉	0.105	0.42
20	四川卫视	咱们相爱吧	0.083	0.33
	中央 中央电视台综合频道	共和国血脉	0.709	2.8

注：4+表示样本户里四岁以上所有收视人群

资料来源：微博 ID “卫视小露电”

## 2.3. 游戏

### 2.3.1. 开服数据

2019 年第 25 周 (6.24-6.30) 页游开服前三为：《灭神》、《龙权天下》、《蓝月传奇》；运营平台开服前三为：37 游戏、360 游戏、搜狗游戏。

图 8：2019 年第 25 周（6.24-6.30）网页游戏及运营平台开服排行

网页游戏排行榜	选择时间查询>	页游平台排行榜	选择时间查询>
 第一名：灭神 服务器：1617 组 [曲线] 37游戏 服务器：300组		 第一名：37游戏 服务器：3054 组 [曲线] 龙权天下 服务器：335组	
 第二名：龙权天下 服务器：999 组 [曲线] 37游戏 服务器：335组		 第二名：360游戏 服务器：1147 组 [曲线] 灭神 服务器：97组	
 第三名：蓝月传奇 服务器：818 组 [曲线] 贪玩游戏 服务器：329组		 第三名：搜狗游戏 服务器：1045 组 [曲线] 传奇霸业 服务器：60组	
TOP4：传奇霸业 服务器：729组 曲线		TOP4：顺网游戏 服务器：866 组 曲线	
TOP5：传奇世界 服务器：656组 曲线		TOP5：YY游戏 服务器：836 组 曲线	
TOP6：武动苍穹 服务器：648组 曲线		TOP6：贪玩游戏 服务器：754 组 曲线	
TOP7：猛将天下 服务器：585组 曲线		TOP7：4399 服务器：753 组 曲线	
TOP8：乱斗乾坤 服务器：560组 曲线		TOP8：9377 服务器：628 组 曲线	
TOP9：武林3 服务器：529组 曲线		TOP9：飞火游戏 服务器：587 组 曲线	
TOP10：七魄 服务器：429组 曲线		TOP10：金山猎豹 服务器：503 组 曲线	

资料来源：9K9K

### 2.3.2. 游戏排行

根据 App Annie 以及安卓应用商店 2019 年 6 月 29 日数据，重点手游排名 iOS 畅销榜排名前三位：《完美世界》（第 5 名）、《一拳超人》（第 7 名）、《一刀传世》（第 8 名），其他手游在 iOS/安卓渠道畅销榜排名见下表：

表 7：重点手游 iOS/安卓渠道畅销榜排名

游戏名	相关公司	iOS 畅销榜	应用宝热销榜	360 手机助手热销榜
《完美世界》	完美世界	5	9	-
《一拳超人》	掌趣科技	7	16	37
《一刀传世》	三七互娱	8	32	-
《乱世王者》	中文传媒	22	26	-
《问道》	吉比特	24	10	12
《斗罗大陆》	三七互娱	25	7	-
《新诛仙》	完美世界	38	31	30
《奇迹：觉醒》	掌趣科技	63	-	-
《征途 2》	巨人网络	66	89	82
《大天使之剑 H5》	三七互娱	68	-	58
《云梦四时歌》	完美世界	80	82	-
《天使纪元》	游族网络	94	-	-
《三十六计》	游族网络	117	-	-
《境界-魂之觉醒：死神》	昆仑万维	125	-	-
《武林外传》	完美世界	129	-	-

资料来源：应用商店排行榜，安信证券研究中心

## 3. 公司要闻

### 1、业绩预告

新文化：公司发布 19 年半年度业绩预告，预计实现盈利 4743.61 万元-9487.22 万元，同比

减少 40%-70%;

## 2、重大投资、收购及协议签订

莱茵体育：公司与鸿翔控股集团签署《股权转让协议》及《保证合同》，将公司持有的嘉兴莱鸿体育 55%的股权以 5643 万元转让予鸿翔控股集团；

中国出版：公司变更部分募集资金投资项目，拟对“中国美术教育全媒体开发应用平台”项目的实施单位人美科技增资 4000 万元，对“文科通识知识服务”项目的实施单位中版文化增资 3519.56 万元；

梦网集团：公司下属子公司梦网科技近日与国票信息签署了《战略合作协议》，双方将加强技术与业务的交流与合作，基于 5G 时代的通信发展与电子信息化共同探索新的场景应用(包括但不限于电子发票、广告应用)及新的商业合作模式；

吉比特：公司控股子公司雷霆股份拟出资 5000 万元认购吉相天成基金新增份额；

芒果超媒：公司与咪咕文化科技有限公司签署《战略合作协议》，双方将在基础电信业务、优质版权内容、5G 领域和家庭产品等方面进行全面战略合作；

中国科传：公司拟以自有资金出资收购法国 EDP Sciences 100%的股权；

当代东方：公司与璨天文化签署了《股权转让协议》，将公司所持控股子公司百盈影业 51%股权以人民币 300 万元转让给璨天文化，本次股权转让完成后，百盈影业将不再纳入公司合并报表范围；

威创股份：公司控股股东威创投资（持有公司股份 3.02 亿股，占比 33.20%）与科学城（广州）投资集团有限公司于 6 月 21 日签署了《股份转让协议》，将其持有的公司 9100 万股无限售条件流通股（占公司总股本的 10%）转让给科学城集团，转让价格为 5.30 元/股，转让总价为 4.82 亿元；

## 3、高管变更

文化长城：朱利民先生、负庆怀先生和周林先生因个人原因申请辞去公司独立董事职务及相应董事会专门委员会委员的职务。辞去上述职务后，朱利民先生、负庆怀先生和周林先生将不再担任公司任何职务；

掌阅科技：杨卓先生因个人原因，辞去公司副总经理、财务负责人职务；

深大通：公司选举史利军先生为公司第九届董事会董事长，在公司聘请总经理之前，史利军先生代行总经理职责；

新经典：马梅女士辞去公司副总经理一职，辞职后将不再担任公司任何职务。

## 4、增持、减持及回购

聚力文化：董事长余海峰先生计划在自 18 年 6 月 22 日起十二个月内增持公司股份，增持金额不低于 1 亿元，截至 19 年 6 月 21 日，本次拟定的增持实施期限已届满，余海峰先生未增持聚力文化股票，未能实施本次增持计划；

麦达数字：股东海和投资于 6 月 25 日通过集中竞价交易方式减持公司股份 17.4 万股，占公司总股本的 0.03%；

电魂网络：截至6月24日，郑锦栩持有本公司无限售条件流通股2487万股，占公司股份总数的10.37%；吴文仲持有本公司无限售条件流通股2487万股，占公司股份总数的10.37%；郑锦栩拟通过集中竞价方式或大宗交易方式减持公司股份的数量不超过450万股，不超过公司股份总数的1.88%；吴文仲拟通过集中竞价方式或大宗交易方式减持公司股份的数量不超过380万股，不超过公司总股本的1.58%；

东方时尚：控股股东东方时尚投资拟于6月28日后六个月内通过大宗交易方式减持不超过3.40亿股公司股份；

联建光电：控股股东、实际控制人及一致行动人刘虎军、熊瑾玉将通过集中竞价交易方式减持不超过593.75万股公司股份，约占总股本的1%，用于偿还质押权人相关质押融资借款；

奥拓电子：董事杨四化先生、副总裁兼财务总监彭世新女士减持计划期间均未减持公司股份；

昆仑万维：实控人周亚辉先生及其一致行动人通过集中竞价方式合计减持公司股份1292万股；

联创互联：高管王宪东已减持股份18.53万股，减持后持有78.54万股，占公司总股本0.12%；

广博股份：董事胡志明先生减持公司股份21.22万股，占公司总股本比例0.04%，减持完成后，胡志明先生持有公司股份63.69万股，占公司总股本比例0.12%。本次减持超出减持计划数量上限2200股，构成违规减持；

三七互娱：股东杨东迈、谌维补偿公司股份后，公司回购注销股票1261.86万股，总股本由21.25亿股减至21.12亿股；

平治信息：本次回购注销的已授予但尚未解除限售的限制性股票为5400股，占本次回购注销前公司总股本的0.0045%，共涉及1名激励对象，回购注销价格为28.07元/股，总股本由1.20亿股变更为1.20亿股；

中文传媒：公司回购股份9.59万股，占总股本比例为0.70%，成交最高价为13.79元/股，最低价为12.59元/股，支付总金额为1.27亿元。

## 5、限售解禁、股权质押

蓝色光标：截至6月21日，孙陶然先生持有公司股份8063万股，占总股本3.28%；其中处于质押状态的股份为4913万股，占公司总股本的2%；

宝通科技：截至6月24日，牛曼投资共计持有本公司股份6496万股，占公司总股本的16.37%，牛曼投资本次进行延期质押后，其拥有处于质押状态的股份数为5238万股，占其持有本公司股份总数的80.63%，占公司总股本的13.20%；

中昌数据：公司控股股东三盛宏业及其一致行动人陈立军办理完成股权解质押及再质押，截至目前三盛宏业累计质押其持有的公司股份1.22亿股，占其持股总数的99.96%，占公司总股本的26.82%；陈立军累计质押其持有的公司股份2070万股，占其持股总数的99.80%，占公司总股本的4.53%；

利欧股份：公司实控人王相荣先生将其持有4410万股公司股份办理解除质押手续；

全通教育：公司控股股东陈炽昌先生将其持有 793 万股公司股份办理股权质押手续；

中昌数据：公司控股股东三宏盛业和一致行动人上海兴铭分别将质押给爱建信托的 320 万股限售流通股（占公司总股本 0.7%）、1050 万股限售流通股（占公司总股本 2.30%）解除质押；

天神娱乐：公司持股 5%以上股东石涛波先生将其所持有公司的 70 万股解除质押，占其所持股份比例的 1.01%。

## 6、其他重大事项

金科文化：金科日化于近日取得由绍兴市市场监督管理局换发的股权变更后的《营业执照》和绍兴市上虞区商务局出具的《外商投资企业变更备案回执》，公司已不再持有金科日化股权，金科日化将不再纳入公司合并报表范围；

聚力文化：截至 6 月 24 日，公司已审批的仍有效的担保总额为 7.03 亿元，占公司最近一期经审计净资产的 34.73%，其中 4.73 亿元为对全资子公司苏州美生元信息科技有限公司申请银行综合授信提供的担保，1 亿元为对全资孙公司天津点我信息科技有限公司申请保函额度提供的反担保，1 亿元为对全资孙公司苏州齐思妙想拟发行的定向融资计划提供的担保，0.3 亿元为对全资孙公司苏州齐思妙想申请银行综合授信提供的担保；

凯撒文化：公司主体长期信用等级为 AA-，评级展望为“稳定”；公司发行的“17 凯文 01”债券的信用等级为 AAA；

立思辰：公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为“稳定”；公司发行的“17 立思 01”信用等级为 AA；

捷成股份：公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为“稳定”；公司发行的“16 捷成 01”和“18 捷成 01”信用等级维持 AA；

当代东方：因与北京理想传媒存在合同纠纷，公司部分银行账户被冻结，冻结金额为 940 万元；

山东矿机：因公司控股子公司中科岱宗发展迟缓，公司拟将中科岱宗与航星公司进行重组；

共达电声：公司拟通过向控股股东万魔声学全体股东非公开发行股票的方式，换股吸收合并万魔声学，完成后，共达电声为存续方，万魔声学将注销法人资格；

华闻传媒：公司控股子公司海南文旅拟申请 3 亿元固定资产贷款，贷款期限为 9 年，贷款利率为 6.62%；

当代明诚：为满足控股子公司西安映尚生产经营的资金需求，公司拟为其融资租赁提供 641 万元担保；

中体产业：公司关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项未获得中国证监会并购重组委审核通过，公司股票自 6 月 27 日开市起复牌；

博瑞传播：公司发行股份购买资产事项未获得证监会上市公司并购重组审核委员会审核通过，公司股票将自 6 月 28 日开市起复牌；

华闻传媒：公司控股股东国广资产直接持有的公司股份（占公司已发行股份的 8.20%）近日

被海南省海口市中级人民法院司法轮候冻结；

天神娱乐：1) 拟将控股子公司霍尔果斯华喜 65%的股权转让给杜剑博，转让价款为 1 万元，转让完成后，霍尔果斯华喜将不再纳入公司合并报表范围；2) 子公司乾坤翰海拟将其持有的深圳泰悦劣后级有限合伙份额转让给彭小澎，转让价款为 1 元，转让完成后，深圳泰悦及其唯一投资标的口袋科技将不再纳入公司合并报表范围；

唐德影视：公司及控股子公司连续十二个月内（即 18 年 6 月至 19 年 6 月期间）累计诉讼、仲裁事项涉案金额合计为 1.70 亿元；

宝通科技：公司公布员工持股计划，资金总额不超过 3 亿元，其中董监高 1 人，认购总金额为 570 万元；其他员工预计不超过 79 人，总份额不超过 2.94 亿元；

中文传媒：公司近日完成 19 年度第二期超短期融资券发行，发行总额为 10 亿元，发行利率为 2.98%，期限 180 日，将于 12 月 23 日兑付；

大晟文化：控股股东周镇科向天创文投协议转让公司股份 5584 万股已完成过户登记手续，权益变动后周镇科持股 1.67 亿股、占比 29.95%，天创文投持股 5584 万股、占比 9.98%，不导致公司实际控制人变化；

广电网络：近期公司股价变动触发广电转债赎回条款，公司董事会决定不行使广电转债的提前赎回权利，不提前赎回广电转债；

山东出版：公司为其两家全资子公司提供担保，截至 6 月 28 日，实际发生的担保累计余额为美元 5895.21 万元，人民币 5300 万元，本次担保不存在反担保，公司没有逾期担保，公司及子公司不提供对外担保；

科达股份：公司完成 19 年股权激励计划股票期权与限制性股票首次授予的登记，股权登记日为 6 月 27 日，股票期权登记数量为 273.70 万份，限制性股票登记数量为 220.35 万股；

新经典：公司拟以 6400 万元将其持有的新经典书店 85%股权转让给大端投资管理公司，因公司实际控制人陈明俊先生持有受让方 100%股权，本次交易构成关联交易；

江苏有线：公司向黑龙江电信国脉工程股份有限公司非公开发行 7025.76 万股普通 A 股，发行价格为 4.27 元/股；

ST 中南：公司在诉讼事项一审判决中需对被告陈少忠 815 万债务（其中 800 万需支付利息）无法清偿的部分承担 20%赔偿责任，并与陈少忠共同负担案件受理费 39675 元和保全费 5000 元；

麦达数字：公司完成新一轮股权融资，主要股东张星亮、深圳市利通产业投资基金有限公司、麦达数字持有六度人和的股权比例分别为 21.46%、21.04%、14.57%；

分众传媒：公司为全资子公司上海德峰广告传播有限公司通过内保外贷方式对其融资提供担保，担保金额为 6900 万人民币，担保期限至 2021 年 6 月 26 日；

长城影视：公司持有的控股子公司淄博影视城及诸暨影视城 62.4%和 49.92%的股权因金融借款合同纠纷被冻结。

#### 4. 行业观点与关注标的

进入中报业绩预告期，关注业绩预期较为靓丽的游戏板块及其他子板块个股；此外，受监管趋严的持续影响，传媒板块自 2016 年以来表现平淡，创业板并购重组规则修改后，预计较为优质的小市值个股将有望修复前期超跌阶段。

中长期持续推荐：1) 游戏板块的部分个股吉比特、游族网络、完美世界等；2) 广电板块：新媒股份、芒果超媒、贵广网络、东方明珠等业绩确定性强且边际预期正在改善的个股；3) 出版板块：中南传媒、山东出版、中国出版。关注小市值优质个股：华凯创意、世纪天鸿、盛天网络、宣亚国际等。

#### 5. 风险提示

5G 落地速度低于预期、转型期财务数据滞后的风险。



## 6. 重点公司业绩预测与投资评级

表 8: 重点公司业绩预测 (股价与市值对应日期为 2019 年 6 月 29 日)

板块	股票简称	收盘价	总市值 (亿元)	PE (倍)			预测净利润 (亿元)			预测净利润增速		
				2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E

CP: 制作及代理发行

制作	游戏	吉比特	209.96	151	18	13	13	8.50	10.51	11.90	18%	24%	13%	
		游族网络	16.88	150	12	10	9	12.00	14.33	16.71	19%	19%	17%	
		完美世界	25.81	339	16	14	13	21.50	24.25	27.07	26%	13%	12%	
		中文传媒	12.56	173	10	9	8	18.13	20.30	22.74	12%	12%	12%	
		世纪华通	10.92	404	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		金科文化	5.69	112	10	9	8	10.71	12.81	14.55	27%	20%	14%	
		凯撒文化	6.47	53	10	8	6	5.07	6.89	8.26	82%	36%	20%	
		宝通科技	12.36	49	14	12	10	3.53	4.26	5.11	30%	21%	20%	
		三七互娱	13.55	286	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
发行/分发	VR	恒信东方	12.42	66	30	21	15	2.22	3.07	4.27	12%	38%	39%	
		影视	北京文化	10.07	72	20	17	15	3.60	4.20	4.80	10%	17%	14%
			光线传媒	6.80	199	23	22	-	8.50	9.20	-	-38%	8%	-
	捷成股份		4.41	114	11	9	-	10.50	12.34	-	1021%	18%	-	
	出版	新经典	53.62	73	20	17	-	3.70	4.20	-	54%	14%	-	
		中国出版	6.50	118	18	16	15	6.51	7.20	8.07	8%	11%	12%	
		山东出版	7.78	162	10	9	9	16.20	17.80	18.90	9%	10%	6%	
		中原传媒	7.10	73	9	8	8	7.99	8.83	9.42	9%	10%	7%	
		中南传媒	12.64	227	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

SP: 入口及服务

媒介	广电	贵广网络	10.78	112	31	25	-	3.57	4.44	-	14%	25%	-
		东方明珠	10.54	362	16	-	-	30.35	-	-	15%	-	-
		新媒股份	86.50	111	40	30	23	2.79	3.74	4.75	36%	34%	27%
	院线	万达电影	18.44	383.26	27	24	-	14.10	15.90	-	9%	13%	-
		中国电影	15.66	292.37	21	19	-	13.72	15.64	-	-8%	14%	-
平台	视觉中国	19.38	135.77	32	26	-	4.28	5.29	-	33%	24%	-	
	浙数文化	9.35	121.73	21	19	16	5.70	6.34	7.42	19%	13%	15%	
	顺网科技	15.68	109	15	12	-	7.40	9.25	-	130%	25%	-	
	迅游科技	18.42	41	9	-	-	4.61	-	-	-158%	-	-	
	视觉中国	19.38	135.77	32	26	-	4.28	5.29	-	33%	24%	-	
营销	分众传媒	5.29	776.46	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	华扬联众	13.68	31.61	12	-	-	2.67	-	-	108%	-	-	
	每日互动	40.49	162.00	48	36	29	3.39	4.55	5.67	36%	34%	25%	

资料来源: wind, 安信证券研究中心

## 7. 附录：2018 年传媒重点公司年报业务分拆与行业数据整理

图 9：传媒板块 2018 年年报概况

	报表收入增速		回溯后的备考收入增速		报表毛利率		回溯后毛利率		商誉增速		经营性现金流量净额-净利润(亿元)	
	2017年	2018年	2017年	2018年	2017年	2018年	2017年	2018年	2017年	2018年	2017年	2018年
游戏	4.90%	6.97%	15.68%	11.91%	48.24%	49.91%	68.08%	65.71%	30.58%	-8.18%	-20.72	98.56
影视	15.65%	0.84%	17.90%	1.74%	31.07%	28.03%	34.34%	31.59%	7.79%	-13.06%	-30.70	7.40
营销	28.11%	30.88%	19.09%	23.03%	22.10%	18.60%	24.68%	18.20%	53.17%	-19.84%	-44.07	45.96
出版	2.13%	4.24%	7.15%	7.92%	28.99%	29.45%	32.04%	31.58%	-11.65%	-10.78%	-24.77	91.60
广电	2.35%	-0.94%	8.98%	0.55%	28.77%	29.15%	32.18%	33.06%	-26.62%	-13.93%	56.68	45.36

资料来源：wind，安信证券研究中心

图 10：2017、2018 年游戏板块分业务回溯后备考收入增速与毛利率

游戏	报表收入增速		回溯后的备考收入增速		报表毛利率		回溯后的毛利率	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
合计	4.90%	6.97%	15.68%	11.91%	48.24%	49.91%	68.08%	65.71%
端游	22.59%	8.69%	-2.65%	-8.58%	67.20%	66.70%	81.16%	78.94%
页游	15.98%	7.97%	-22.24%	-27.58%	64.13%	68.80%	65.59%	67.65%
手游	11.39%	14.36%	26.39%	21.39%	55.46%	57.92%	52.57%	51.22%

资料来源：wind，安信证券研究中心

图 11：2017、2018 年影视板块分业务回溯后备考收入增速与毛利率

影视	报表收入增速		回溯后的备考收入增速		报表毛利率		回溯后的毛利率	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
合计	15.65%	0.84%	17.90%	1.74%	31.07%	28.03%	34.34%	31.59%
电视剧	20.93%	-0.42%	36.41%	-3.53%	29.95%	23.30%	27.01%	35.24%
电影	15.41%	-7.36%	4.17%	-0.28%	44.99%	43.12%	37.81%	33.67%
院线	13.41%	3.40%	14.20%	5.27%	28.25%	26.91%	32.01%	34.07%
电影放映			7.94%	6.75%			20.20%	22.31%
影院卖品			29.02%	1.12%			61.53%	61.65%
影院广告			44.28%	0.94%			73.01%	72.85%

资料来源：wind，安信证券研究中心

图 12：2017、2018 年营销板块分业务回溯后备考收入增速与毛利率

营销	报表收入增速		回溯后的备考收入增速		报表毛利率		回溯后的毛利率	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
合计	28.11%	30.88%	19.09%	23.03%	22.10%	18.60%	24.68%	18.20%
数字营销			35.38%	27.87%			16.95%	11.08%
传统营销			-8.75%	3.15%			14.11%	14.18%
按场景分			20.43%	20.77%			73.19%	67.46%
楼宇广告			16.00%	31.53%			76.02%	69.71%
内容营销			29.30%	1.44%			68.09%	62.23%

资料来源：wind，安信证券研究中心

**图 13：2017、2018 年出版板块分业务回溯后备考收入增速与毛利率**

出版	报表收入增速		回溯后的 备考收入增速		报表毛利率		回溯后的毛利率	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
合计	2.13%	4.24%	7.15%	7.92%	28.99%	29.45%	32.04%	31.58%
教材教辅			6.90%	6.52%			31.92%	30.58%
一般图书			7.96%	12.29%			32.46%	33.85%
报纸期刊			5.70%	0.13%			31.06%	31.33%

资料来源：wind，安信证券研究中心

**图 14：2017、2018 年广电板块分业务回溯后备考收入增速与毛利率**

广电	报表收入增速		回溯后的 备考收入增速		报表毛利率		回溯后的毛利率	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
有线	2.35%	-0.94%	8.98%	0.55%	28.77%	29.15%	32.18%	33.06%

资料来源：wind，安信证券研究中心

## ■ 行业评级体系

### 收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

### 风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

## ■ 分析师声明

焦娟声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

## ■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

## ■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设, 并采用适当的估值方法和模型得出的, 由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性, 估值结果和分析结论也存在局限性, 请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn
	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn
	苏梦		sumeng@essence.com.cn
	孙红	18221132911	sunhong1@essence.com.cn
	秦紫涵		
	王银银		
北京联系人	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	姜东亚	010-83321351	jiangdy@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	姜雪	010-59113596	jiangxue1@essence.com.cn
	王帅	010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn
	曹琰	15810388900	caoyan1@essence.com.cn
	夏坤	15210845461	xiakun@essence.com.cn
	袁进	010-83321345	yuanjin@essence.com.cn
	深圳联系人	胡珍	0755-82528441
范洪群		0755-23991945	fanhq@essence.com.cn
聂欣			niexin1@essence.com.cn
巢莫雯		0755-23947871	chaomw@essence.com.cn
王红彦		0755-82714067	wanghy8@essence.com.cn
黎欢		0755-23984253	lihuan@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址：深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编：518026

上海市

地址：上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编：200080

北京市

地址：北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编：100034