评级：中性

影院演出经纪放宽外资准入，网游审批将继续改进

传媒行业证券研究报告

2019 年 07 月 03 日

——文化传媒行业周报（2019.6.24-2019.6.30）

【作者】

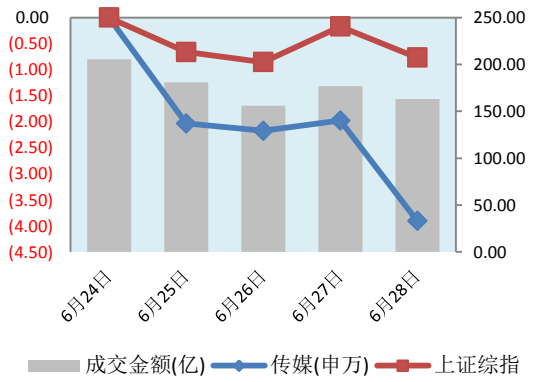
分析师　　李甜露

执业证书　S0110516090001

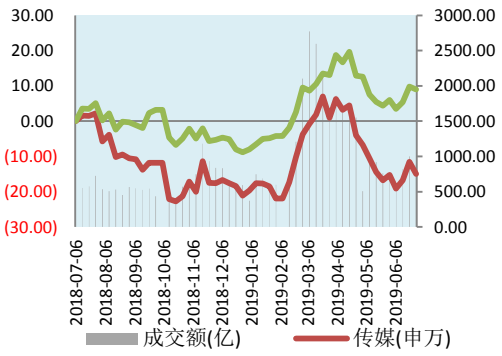
电话　　010-56511916

邮件　litianlu@sczq.com.cn

【行业一周表现】



【年内走势图】



【相关研究】

1. 传媒行业2019Q2策略报告：铅华洗净待重振，龙头领航稳布局（2019.5.16）
2. 传媒行业2019年度策略报告：裸泳潮退沙滩净，天际尤见浪头人（2018.11.30）
3. 2018年中期传媒行业策略报告：行业环境加速演进，估值低位优选配置（2018.6.7）

【市场回顾】

- 上周，市场回调，传媒板块跌幅较大。申万传媒指数全周下跌 3.91%，跑输证综指、深证成指、创业板指，在 28 个申万一级行业中位列第 28 位。
- 从细分行业来看，上周平面媒体板块表现最佳，申万三级指数下跌 2.02%，其他互联网服务表现最差，申万三级指数下跌 11.65%。
- 从个股来看，涨幅榜前五位分别是华媒控股（24.63%）、凯文教育（13.39%）、*ST 富控（9.00%）、恒大高新（8.49%）、华扬联众（6.87%）；涨幅榜后五位分别是电魂网络（-23.69%）、聚力文化（-15.74%）、横店影视（-13.25%）、华谊兄弟（-13.10%）、中体产业（-11.81%）。

【行业观察】

- 电影院演出经纪机构放宽外商投资准入。此次放宽影院、演出经纪机构外资准入属于服务业对外开发的一部分，将有可能对行业中小机构形成一定程度的冲击，长期有利于文化传媒产业的国际化和多元化。
- 中宣部称将加快出台网络防沉迷规范文件，下半年继续改进网络游戏审批管理工作。临近暑期，监管对于未成年人沉迷网游将加大力度。近来网游审批节奏的放缓也有可能是监管层对于内容把关继续严格标准所释放的信号。
- 2019 年 5 月中国广告市场刊例收入同比下降 5.0%。下半年宏观经济环境的缓和存争议，广告市场下半年景气恢复仍需观望。

【投资逻辑】

- 看好传媒板块具备估值优势的细分行业优质白马龙头股；关注在暑期档密集上线新作的电影、剧集和游戏标的；关注在超高清视频领域发展领先或积极部署 5G 领域合作的广电标的；聚焦网络视听领先标的。推荐游族网络（002174）、完美世界（002624）、芒果超媒（300413）、中国电影（600977）、贵广网络（600996）、华数传媒（000156）。

【风险提示】

- 监管政策风险；商誉减值风险；新业态风险；跨界经营风险

【长期策略建议】

在不理想的宏观环境下，传媒经济运行的速度大概率放缓，行业资源将更为集中，细分行业龙头赢面更大。

市场表现上，宏观经济环境和贸易战新的动向使大盘回落后的走向充满不确定性。传媒板块虽然投资热度有所回升，但从行业发展环境、基本面和估值水平上，也没有全面有力反弹的充足理由。

因此，2019年二、三季度，传媒板块走势将延续震荡。而在这个过程中，建议投资者秉承价值投资的理念，布局具有以下特征的优质标的：

一是基本面表现稳健，估值水平合理，现金流健康，在行业低迷期仍然有实力持续布局内容或渠道资源的标的；

二是业务护城河较高，产业上下游具备较强话语权，甚至已自身布局全产业链的标的；

三是赛道优势显著，收益业态成长的标的。

重点关注标的：中国电影、完美世界、昆仑万维、芒果超媒、分众传媒

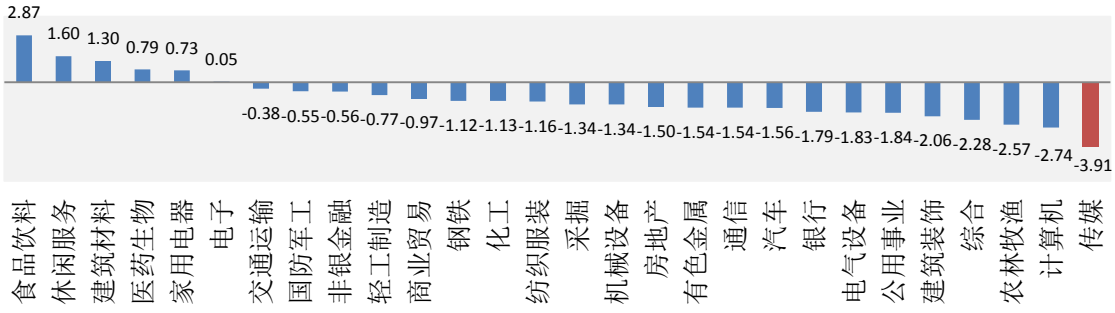
目录

1. 上周市场走势 4
2. 行业动向点评 7
3. 上市公司动态 7
4. 行业数据一周回顾 9
剧集网络播放数据 9
电影票房数据 10
5. 长期投资逻辑 10

1. 上周市场走势

上周，市场回调，传媒板块跌幅较大。申万传媒指数全周下跌3.91%，跑输证综指、深证成指、创业板指，在28个申万一级行业中位列第28位。

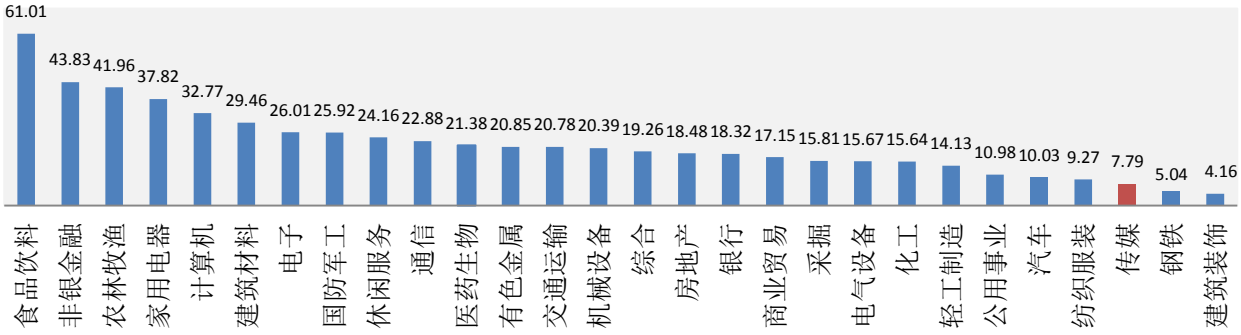
图 1：上周申万一级行业指数涨跌幅（%）



资料来源：WIND、首创证券研发部

年初至今，上周申万传媒指数累计上涨7.79%，在28个申万一级行业中位列第26位。

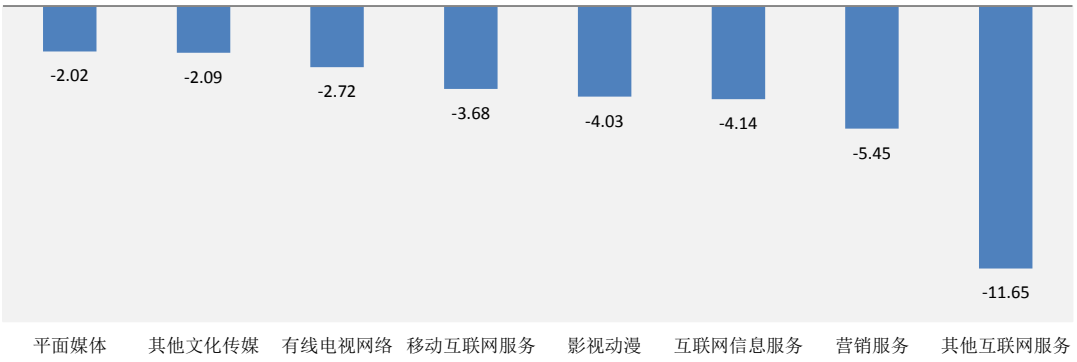
图 2：年初至今申万一级行业指数涨跌幅（%）



资料来源：WIND、首创证券研发部

从细分行业来看，上周平面媒体板块表现最佳，申万三级指数下跌2.02%，其他互联网服务表现最差，申万三级指数下跌11.65%。

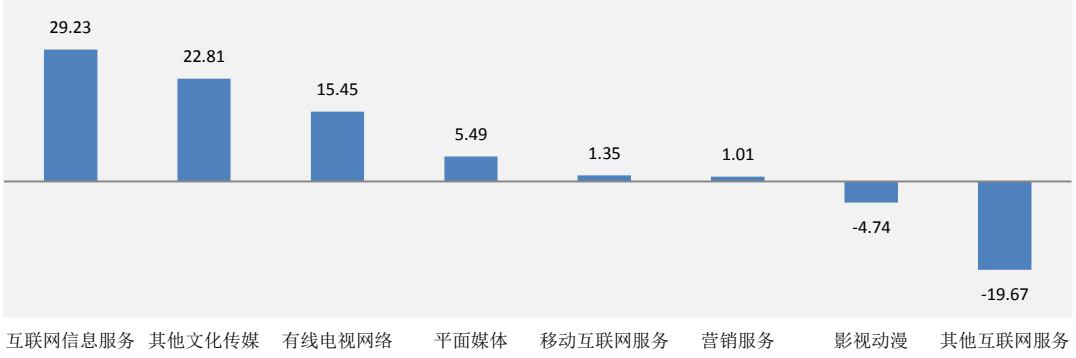
图 3：上周申万传媒三级行业指数涨跌幅（%）



资料来源：WIND、首创证券研发部

年初至今，表现最佳的板块是互联网信息服务板块，表现最差的板块是其他互联网服务板块。

图 4：年初至今申万传媒三级行业指数涨跌幅（%）



资料来源：WIND、首创证券研发部

从个股来看，涨幅榜前五位分别是华媒控股（24.63%）、凯文教育（13.39%）、*ST富控（9.00%）、恒大高新（8.49%）、华扬联众（6.87%）；涨幅榜后五位分别是电魂网络（-23.69%）、聚力文化（-15.74%）、横店影视（-13.25%）、华谊兄弟（-13.10%）、中体产业（-11.81%）。

图 5：上周申万传媒三级行业指数涨跌幅（%）

前5位	证券简称	周涨跌幅（%）	倒数前5位	证券简称	周涨跌幅（%）
第1位	华媒控股	24.63	第1位	电魂网络	-23.69
第2位	凯文教育	13.39	第2位	聚力文化	-15.74
第3位	*ST富控	9.00	第3位	横店影视	-13.25
第4位	恒大高新	8.49	第4位	华谊兄弟	-13.10
第5位	华扬联众	6.87	第5位	中体产业	-11.81

资料来源：WIND、首创证券研发部

申万传媒行业152家成分股中，有25家全周收涨。

图 6：上周申万传媒三级行业指数涨跌幅（%）

证券代码	证券简称	周涨跌幅（%）	证券代码	证券简称	周涨跌幅（%）	证券代码	证券简称	周涨跌幅（%）
000607.SZ	华媒控股	24.63	601999.SH	出版传媒	-2.38	300315.SZ	掌趣科技	-4.70
002659.SZ	凯文教育	13.39	000802.SZ	北京文化	-2.42	300148.SZ	天舟文化	-4.74
600634.SH	*ST富控	9.00	300528.SZ	幸福蓝海	-2.43	300043.SZ	星辉娱乐	-4.74
002591.SZ	恒大高新	8.49	300770.SZ	新媒股份	-2.50	300654.SZ	世纪天鸿	-4.81
603825.SH	华扬联众	6.87	300242.SZ	佳云科技	-2.59	000038.SZ	深大通	-4.86
600996.SH	贵广网络	6.10	002148.SZ	北纬科技	-2.60	600136.SH	当代明诚	-4.89
002143.SZ	*ST印纪	3.20	600373.SH	中文传媒	-2.64	601858.SH	中国科传	-5.00
601098.SH	中南传媒	2.68	002188.SZ	*ST巴士	-2.67	000665.SZ	湖北广电	-5.13
601949.SH	中国出版	2.52	002555.SZ	三七互娱	-2.73	300359.SZ	全通教育	-5.14
002858.SZ	力盛赛车	2.48	300459.SZ	金科文化	-2.74	300364.SZ	中文在线	-5.14
002175.SZ	*ST东网	2.35	002445.SZ	ST中南	-2.81	603888.SH	新华网	-5.18
600661.SH	昂立教育	2.09	600959.SH	江苏有线	-2.84	600825.SH	新华传媒	-5.20
600977.SH	中国电影	1.42	002905.SZ	金逸影视	-2.90	002602.SZ	世纪华通	-5.21
601928.SH	凤凰传媒	1.38	600037.SH	歌华有线	-2.94	002292.SZ	奥飞娱乐	-5.32
002447.SZ	晨鑫科技	1.19	300533.SZ	冰川网络	-2.95	603096.SH	新经典	-5.33
300299.SZ	富春股份	0.89	603999.SH	读者传媒	-2.95	002315.SZ	焦点科技	-5.59
601900.SH	南方传媒	0.85	300061.SZ	康旗股份	-2.97	601929.SH	吉视传媒	-5.81
601595.SH	上海电影	0.85	002071.SZ	长城影视	-3.01	002131.SZ	利欧股份	-5.91
002607.SZ	中公教育	0.59	002638.SZ	勤上股份	-3.05	002502.SZ	骅威文化	-6.01
300291.SZ	华录百纳	0.49	000504.SZ	*ST生物	-3.09	300113.SZ	顺网科技	-6.11
600757.SH	长江传媒	0.44	603598.SH	引力传媒	-3.10	300392.SZ	腾信股份	-6.35
002123.SZ	梦网集团	0.43	600088.SH	中视传媒	-3.14	002137.SZ	麦达数字	-6.68
000681.SZ	视觉中国	0.10	600986.SH	科达股份	-3.20	300343.SZ	联创互联	-6.74
002113.SZ	ST天润	0.00	601019.SH	山东出版	-3.23	300051.SZ	三五互联	-6.76
300104.SZ	乐视网	0.00	002181.SZ	粤传媒	-3.25	603000.SH	人民网	-6.89
603444.SH	吉比特	-0.01	600386.SH	北巴传媒	-3.33	002027.SZ	分众传媒	-7.03
002425.SZ	凯撒文化	-0.31	002624.SZ	完美世界	-3.33	300038.SZ	数知科技	-7.42
600652.SH	*ST游久	-0.44	600242.SH	中昌数据	-3.39	300063.SZ	天龙集团	-7.44
600640.SH	号百控股	-0.52	300058.SZ	蓝色光标	-3.39	000793.SZ	华闻传媒	-7.44
600381.SH	青海春天	-0.65	300059.SZ	东方财富	-3.56	300418.SZ	昆仑万维	-7.48
601801.SH	皖新传媒	-0.67	002238.SZ	天威视讯	-3.58	002095.SZ	生意宝	-7.56
603533.SH	掌阅科技	-0.80	600633.SH	浙数文化	-3.71	000835.SZ	长城动漫	-7.94
000676.SZ	智度股份	-0.99	002654.SZ	万润科技	-3.73	002699.SZ	美盛文化	-8.26
300226.SZ	上海钢联	-1.11	000526.SZ	紫光学大	-3.81	000892.SZ	欢瑞世纪	-8.64
601811.SH	新华文轩	-1.45	600576.SH	祥源文化	-3.86	002343.SZ	慈文传媒	-8.92
600455.SH	博通股份	-1.55	002103.SZ	广博股份	-3.89	300494.SZ	盛天网络	-8.97
002558.SZ	巨人网络	-1.57	300336.SZ	新文化	-3.92	300518.SZ	盛讯达	-9.47
300338.SZ	开元股份	-1.58	300426.SZ	唐德影视	-3.94	002354.SZ	天神娱乐	-9.59
300251.SZ	光线传媒	-1.59	000917.SZ	电广传媒	-3.96	300071.SZ	华谊嘉信	-10.05
603729.SH	龙韵股份	-1.61	002712.SZ	思美传媒	-4.01	300269.SZ	联建光电	-10.06
600229.SH	城市传媒	-1.70	300431.SZ	暴风集团	-4.09	300052.SZ	中青宝	-10.29
002878.SZ	元隆雅图	-1.70	000673.SZ	当代东方	-4.24	300612.SZ	宣亚国际	-10.38
000156.SZ	华数传媒	-1.87	600831.SH	广电网络	-4.26	002464.SZ	众应互联	-10.91
600551.SH	时代出版	-1.95	600880.SH	博瑞传播	-4.29	002517.SZ	恺英网络	-11.63
600936.SH	广西广电	-2.02	002174.SZ	游族网络	-4.31	300467.SZ	迅游科技	-11.65
600637.SH	东方明珠	-2.04	300295.SZ	三六五网	-4.31	600158.SH	中体产业	-11.81
603721.SH	中广天择	-2.07	600715.SH	文投控股	-4.44	300027.SZ	华谊兄弟	-13.10
300133.SZ	华策影视	-2.18	002739.SZ	万达电影	-4.46	603103.SH	横店影视	-13.25
000719.SZ	中原传媒	-2.20	002619.SZ	艾格拉斯	-4.47	002247.SZ	聚力文化	-15.74
002261.SZ	拓维信息	-2.24	002400.SZ	省广集团	-4.48	603258.SH	电魂网络	-23.69
300031.SZ	宝通科技	-2.29	600892.SH	大晟文化	-4.64			

资料来源：WIND、首创证券研发部

2. 行业动向点评

- **电影院演出经纪机构放宽外商投资准入**

国家发改委、商务部6月30日发布《外商投资准入特别管理措施（负面清单）（2019年版）》，较大幅度增加鼓励外商投资领域，在七大领域进一步放宽了外商投资准入。其中文化领域方面，就包括将取消电影院、演出经纪机构须有中方控股的限制。

（信息来源：艺恩）

点评：此次放宽影院、演出经纪机构外资准入属于服务业对外开发的一部分，将有可能对行业中小机构形成一定程度的冲击，长期有利于文化传媒产业的国际化和多元化。

- **中宣部：加快出台网络防沉迷规范文件，下半年继续改进网络游戏审批管理工作**

6月26日，在由人民网主办、金报电子音像出版中心承办的“创新发展责任同行”2019年游戏责任论坛上，中宣部出版局副巡视员张怀海出席表示，中宣部出版局将在今年下半年，继续改进网络游戏审批管理工作，严格内容把关，支持优秀作品出版运营，加大事中、事后监管力度的同时，争取针对防止未成年人沉迷网络游戏工作，尽快出台专门的规范性文件。（信息来源：手游那点事）

点评： 临近暑期，监管对于未成年人沉迷网游将加大力度。近来网游审批节奏的放缓也有可能是监管层对于内容把关继续严格标准所释放的信号。

- **2019年5月中国广告市场刊例收入同比下降5.0%**

根据CTR媒介智讯的数据显示，2019年5月，全媒体广告刊例花费同比下滑5.0%，传统媒体广告花费同比减少6.6%。传统媒体和全媒体的广告花费月度降幅连续四个月逐步收窄。（信息来源：CTR洞察）

点评：下半年宏观经济环境的缓和存争议，广告市场下半年景气恢复仍需观望。

3. 上市公司动态

- 梦网集团：关于与国票信息签订战略合作协议的公告

下属子公司深圳市梦网科技发展有限公司近日与国信电子票据平台信息服务有限公司签署了《战略合作协议》，双方希望通过战略合作，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。

- 芒果超媒：与咪咕文化科技有限公司签署《战略合作协议》的公告

公司与咪咕文化科技有限公司本着优势互补、互惠互利、共同发展的原则，于2019年6月27日在上海签署《战略合作协议》。经友好协商，为充分发挥芒果超媒及中国移动通信集团有限公司、咪咕公司各自优势能力，双方决定在基础电信业务、优质版权内容、5G领域、家庭产品、海外拓展、战略投资和其他增量业务等方面进行全面战略合作。

- 天神娱乐：关于出售子公司股权的公告

为消除审计报告保留意见的影响，同时满足未来经营发展及资本运作的需要，天神娱乐拟将控股子公司霍尔果斯华喜65%的股权转让给杜剑博，转让价款为人民币1万元。本次股权转让完成后，霍尔果斯华喜将不再纳入上市公司合并报表范围。

- *ST富控：重大资产出售报告书(草案)

富控互动全资子公司宏投网络向PFLP转让所持Jagex 100.00%股权、宏投香港100.00%股权，Jagex 100.00%股权定价为53,000.00万美元，折合人民币365,700.00万元，宏投香港100.00%股权定价为0.00万元。公司海外游戏业务的主要经营主体Jagex将被出售。

本次交易完成后，公司海外游戏业务收入将大幅下降，但游戏研发和运营仍然为上市公司主要业务及发展重点。本次交易主要是上市公司出售境外网络游戏业务获得必要资金用以偿还大部分到期债务。未来一段时间内公司将重点发展境内移动互联网游戏业务，整合境内网络游戏业务，推进公司业务继续发展。

- 新经典：出售新经典书店有限公司部分股权暨关联交易的公告

公司拟与大端投资管理有限公司签订《股权转让协议》，以 6400万元人民币将公司持有的新经典书店有限公司85%股权转让给受让方。公司控股股东、实际控制人陈明俊先生持有受让方 100%股权。

目前 Pageone 有三家门店，要进一步提升品牌影响力和市场竞争力，需要增加更多门店。考虑到实体书店业务前期投入大、运营成本高、资金回收期长等特点，大幅增加门店，将给公司带来较大的资金压力和经营风险，公司拟适度剥离实体书店业务。

- 中国科传：关于以自有资金收购法国 Edition Diffusion Press Sciences SA 100%股权的公告

  公司拟以自有资金出资收购法国 Edition Diffusion Press Sciences SA100%的股权。无现金无负债的 EDP Sciences企业价值为1,200 万欧元。

  交易完成后，中国科传可迅速获取国际优质内容资源、作者资源、市场资源以及分销渠道，可将中国科传的产品推广到当地市场甚至整个欧洲市场，大大提高中国科传品牌影响力。本次交易将加快中国科传对国际期刊资源的整合步伐，充分发挥中国科传的协同效应，进一步强化主营业务优势，提升市场核心竞争力。

- 当代东方：关于转让控股子公司股权的公告

  公司与上海璨天文化传媒有限公司签署了《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300万元转让给受让方璨天文化。本次交易完成后，有助于精简公司业务板块，集中力量做强渠道运营主业，有利于公司在当下市场波动期增强抗风险能力，长久健康发展，符合全体股东和公司的利益。

4. 行业数据一周回顾

剧集网络播放数据

图 7：电视剧一周艺恩播映指数 TOP5（6.14-6.30）

电视剧	播映指数	播放平台	制作方（关联 A 股上市公司）
少年派	86.6	爱奇艺、腾讯视频、优酷视频、芒果 TV	蓝恐龙影视、贰零壹陆影视
带着爸爸去留学	76.7	爱奇艺、腾讯视频、优酷视频	启蒙影业、上海文化广播影视集团等
大宋少年志	73.9	爱奇艺、芒果 TV	芒果影视、上象娱乐
破冰行动	64.2	爱奇艺	欢乐源泉影视
我们不能是朋友	62.8	爱奇艺、腾讯视频、芒果 TV	/

资料来源：艺恩、首创证券研发部

图 8：网剧一周艺恩播映指数 TOP5（6.14-6.30）

网络剧	播映指数	播放平台	制作方（关联 A 股上市公司）
白发	76	优酷视频、腾讯视频、爱奇艺	耀客传媒
陈情令	71.3	腾讯视频	企鹅影视、新湃传媒
暗恋橘生淮南	68.9	腾讯视频	企鹅影视、腾飞影业
陪你到世界之巅	68.1	芒果 TV	观达影视、快乐阳光
动物管理局	67.8	爱奇艺	爱奇艺、工夫影业

资料来源：艺恩、首创证券研发部

电影票房数据

2019年6月24日至2019年6月30日期间，全国单周票房109019，环比增幅61%；单周场次2312519，环比增幅-2%；观影人次3148万，环比增幅58%。其中当周票房冠军《蜘蛛侠：英雄远征》周票房66960万，占比61%。

图 9：一周电影票房排行榜（6.14-6.30）

排名.影片名	排名变化	单周票房(万)	环比变化	累计票房（万）	平均票价	场均人次	上映天数
1.蜘蛛侠：英雄远征	NEW	66960	--	66960	37	32	3
2.千与千寻	-1	18168	-0.05	37516	31	11	10
3.玩具总动员 4	--	7599	-0.17	16704	34	8	10
4.最好的我们	--	2827	-0.54	40137	30	6	25
5.黑衣人：全球追缉	-3	2478	-0.75	30393	34	5	17
6.哥斯拉 2：怪兽之王	-1	2267	-0.54	92771	33	6	31
7.绝杀慕尼黑	-1	2117	-0.47	8262	32	8	18
8.碟仙	-5	1835	1.19	2676	28	10	10
9.追龙 II	-2	995	-0.61	30440	34	6	25
	+6	618	1.25	1360	27	3	10

资料来源：EFMT、首创证券研发部

5. 长期投资逻辑

2018年是传媒板块进入深度下行趋势的第三年。年初以来，在整体下行的市场环境中，申万传媒下跌32.53%，相对上证综指下跌14.28%。传媒板块（申万）整体总市值比年初水平缩水了近30%。目前市盈率中位数较年初缩水37%。

估值下行既有A股市场波动的因素，也受到行业本身发展环境变化的影响。但相对2016、2017年来说，2018年传媒板块的整体行情还是显现了投资活力修复的迹象。

外部环境的波动使大盘走向充满了不确定性。传媒板块虽然投资热度有所回升，但从行业发展环境和基本面上，并没有全面有力反弹的充足理由。

2019年上半年，传媒板块将大概率仍受到行业发展环境中的消极因素影响。一方面，经济增速与消费活力的恢复情况仍需观望；另一方面，文娱内容监管政策趋紧已不可逆，行业需要时间进行调整和适应。

但同时，传媒板块最艰难的时刻已经过去，板块估值已基本消化了大部分利空因素，各细分板块估值都处于历史低点。此外，行业变革中脱颖而出的佼佼者也能够为板块带来新的活力

我们认为，2019年上半年，传媒板块将出现结构性反弹的机会，建议投资者秉承价值投资的理念，布局两类传媒板块标的：

一是具备安全边际和稳健成长性的低估值龙头，受益板块整体估值修复的利好。推荐关注：分众传媒、光线传媒、中国电影、昆仑万维、完美世界、三七互娱。

二是代表行业未来发展方向的新兴赛道领军者，受益业态成长期的强劲增长。推荐关注：视觉中国、芒果超媒。

分析师简介

李甜露，传媒行业分析师，中国人民大学新闻与传播专业硕士，对外经济贸易大学经济学学士，具有 5 年证券业从业经历。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. **投资建议的比较标准**
   投资评级分为股票评级和行业评级
   以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；
2. **投资建议的评级标准**
   报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准：

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅－5%-5%之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现