

2019 中报季即将到来，关注游戏、互联网与出版

——光大传媒互联网周报 20190707

行业周报

◆**2019 中报季即将到来，关注游戏与互联网与出版。**1) 根据我们此前梳理，A 股传媒行业 19Q1 营收增速为正的板块为互联网（受芒果超媒并表影响）、游戏、广告和出版；扣非净利润增速前三的为互联网、动漫与出版，游戏行业同比略有下降。2) 截至 7 月 7 日，A 股传媒行业中报业绩预增的公司共有 5 家。业绩预增幅度前三的为凯撒文化（游戏，70%-120%）、新媒股份（广电，40%-60%）、三七互娱（游戏，12.3%-24.8%）。3) 结合 Q1 财报与 H1 业绩预告，我们重点关注游戏、互联网与出版行业的中报业绩表现。游戏行业：移动游戏大盘稳健增长，中国手游厂商在研发与发行能力已形成全球竞争能力，目前行业估值处于历史底部。关注研发能力强、产品线丰富的游戏公司游族网络和完美世界，推荐游戏发行龙头腾讯控股；互联网行业：推荐芒果超媒，关注视觉中国；出版行业：推荐中南传媒、凤凰传媒，关注中信出版。

◆**行业重点事件及点评** 1) 第三方营销数据技术服务商秒针系统发布《2019-2022 NEW TV 发展报告》。NEW TV 是与传统 TV 相对的概念。相较于单向传播、以电视台为核心媒介的传统 TV 而言，NEW TV 是具有双向、智能、人机互动功能的新家庭电视大屏；范畴包括智能电视 OTT、双向有线电视 DTV 及 IPTV。随着线上流量红利的逐渐消失，PC 和 Mobile 广告流量增长乏力，NEW TV 成为数字广告流量蓝海。秒针系统广告监测数据显示，NEW TV 广告流量份额持续上升，截至 2019 年 Q1，NEW TV 广告监测流量份额已达 15%。2) 中国电子商会发布《2019 年 1-6 月中国彩电消费及下半年趋势预测报告》。1) 2019 年 1-6 月份国内彩电消费 2200 万台，同比下跌 4.3%；1-5 月彩电出口 3755 万台，同比增长 11.5%。2) 显示技术方面，智能化、高端化的转型明显，高端电视销量占比提升明显。

◆**投资建议** 我们建议围绕“优质内容”+“优质平台”+“大屏娱乐”三条主线积极布局智能大屏行业。优质内容方面，我们推荐国内影视剧龙头华策影视、关注拥有大量文学 IP 储备和影视制作能力的阅文集团；优质平台方面，关注会员付费各项经营指标向好的爱奇艺，推荐芒果超媒；大屏娱乐方面，关注与腾讯共建云视听极光的新媒股份。

◆**A 股及海外中概传媒公司交易回顾。**（1）上周（2019 年 7 月 1 日至 2019 年 7 月 5 日），传媒指数（0.81%）在 29 个指数涨跌幅中排名第 24。（2）A 股传媒行业 138 家公司中共有 78 家公司上涨。涨幅最高的前三名分别为游族网络（+16.11%）、深大通（+15.89%）、蓝色光标（+10.54%）。跌幅前三名为华媒控股、华扬联众、电魂网络，跌幅分别为-13.40%、-5.99%、-4.83%。市值前三名为东方财富（916.68 亿元）、分众传媒（783.80 亿元）、世纪华通（658.19 亿元）。（3）美股中概股传媒互联网行业一共 26 家，其中有 14 家公司股价上涨，涨幅前三的分别为搜房网（+13.90%）、携程网（+4.82%）、京东（+3.99%）。

◆**风险分析。**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）

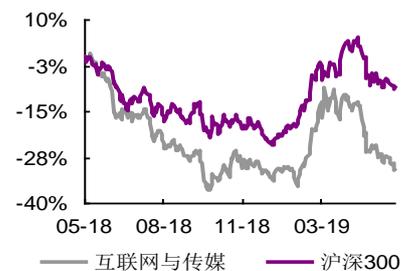
分析师

孔蓉（执业证书编号：S0930517120002）
021-52523837
kongrong@ebsecn.com

联系人

乐济铭
021-52523797
lejiming@ebsecn.com

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

目 录

1、 2019 中报季即将到来，关注游戏与互联网与出版.....	3
1.1、 关注 2019 中期业绩情况.....	3
1.2、 行业重点事件及点评.....	4
1.3、 投资建议.....	4
2、 A 股、美股和港股一周市场回顾.....	5
2.1、 A 股总体情况回顾.....	5
2.2、 A 股传媒行业公司回顾.....	7
3、 行业重要数据点评.....	10
3.1、 全国单个影院：广州万达影城万胜广场店票房首位，《蜘蛛侠：英雄远征》票房夺冠.....	10
3.2、 电视剧/网剧：现代题材电视剧《带着爸爸去留学》强势夺得本周播放量冠军.....	13
3.3、 综艺：浙江卫视《带着爸爸去留学》周五收视夺冠.....	13
3.4、 出版：《新经典文库·余华作品(3)·活着》居虚构榜第一，《习近平在正定》居非虚构畅销榜榜首.....	15
3.5、 国漫：《一人之下第二季》的播放量位居国漫第一名，《斗罗大陆》居第二.....	15
4、 行业重点新闻回顾.....	16
4.1、 影视：《蜘蛛侠：英雄远征》内地票房破 9 亿 北美票房、口碑双双炸裂.....	16
4.2、 游戏：《英雄联盟（LOL）》2019 洲际赛开打！LPL 队伍首日四场比赛.....	16
4.3、 音乐：网易云音乐遭下架，听歌为何越来越难.....	17
4.4、 动漫：升级合作模式 正能量国漫崛起正当时.....	17
4.5、 互联网：亚马逊中国不再销售自营纸质书.....	18
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.....	21
6、 风险分析.....	21

1、2019 中报季即将到来,关注游戏与互联网与出版

1.1、关注 2019 中期业绩情况

2019 中报季即将到来,我们重点关注在宏观经济增速下行的大背景下仍能稳健成长的传媒行业优质公司。

根据我们此前梳理,A 股传媒行业 19Q1 营收增速为正的板块为互联网(受芒果超媒并表影响)、游戏、广告和出版;扣非净利润增速前三的为互联网、动漫与出版,游戏行业扣非净利润同比略有下降。

表 1: 2019 年一季度传媒行业营收与净利润情况(单位:百万元)

子行业	营收	YoY	净利	YoY	扣非净利	YoY
出版发行	23,339.33	6.0%	2,879.00	6.8%	2,284.83	13.6%
动漫	943.11	-8.8%	95.63	-12.5%	85.56	38.9%
广电	6,564.04	-0.2%	896.44	-1.7%	552.09	-13.6%
广告营销	29,259.12	8.1%	1,393.21	-38.0%	925.85	-51.4%
互联网	5,994.10	32.1%	1,059.58	158.6%	1,059.32	143.2%
影视	13,897.90	-8.5%	1,076.59	-74.6%	999.59	-52.0%
游戏	13,796.22	8.3%	3,711.67	0.0%	2,841.29	-4.1%
阅读	767.96	-9.1%	13.66	-76.8%	1.80	-96.2%
综合媒体	5,684.87	-15.1%	679.59	13.8%	300.26	-7.1%
合计	100,246.65	3.6%	11,805.37	-21.2%	9,050.59	-13.5%

资料来源:wind,光大证券研究所

截至 7 月 7 日,A 股传媒行业中报业绩预增的公司共有 5 家。业绩预增幅度前三的为凯撒文化(游戏,70%-120%)、新媒股份(广电,40%-60%)、三七互娱(游戏,12.3%-24.8%)。

表 2: 传媒行业上市公司业绩预告情况

名称	代码	子板块	业绩预告日期	1H 预告下限(亿元)	1H 预告上限(亿元)	1H 预告下限(同比)	1H 预告上限(同比)
凯撒文化	002425.SZ	游戏	2019-04-27	1.99	2.58	70.0%	120.0%
新媒股份	300770.SZ	广电	2019-07-03	1.47	1.68	40.0%	60.0%
三七互娱	002555.SZ	游戏	2019-04-26	9.00	10.00	12.3%	24.8%
奥飞娱乐	002292.SZ	动漫	2019-04-29	1.08	1.29	5.0%	25.0%
中信出版	300788.SZ	出版发行	2019-06-17	1.16	1.16	0.2%	0.2%
富春股份	300299.SZ	游戏	2019-07-06	0.19	0.23	-10.0%	10.0%
美盛文化	002699.SZ	动漫	2019-04-30	0.18	0.27	-64.6%	-46.9%
恺英网络	002517.SZ	游戏	2019-04-29	1.10	1.65	-70.0%	-56.0%
分众传媒	002027.SZ	广告营销	2019-04-25	7.40	11.00	-77.9%	-67.1%
惠程科技	002168.SZ	游戏	2019-07-05	0.50	0.75	-80.0%	-70.0%
天神娱乐	002354.SZ	游戏	2019-04-30	-1.50	-0.60	-171.9%	-128.8%

资料来源:wind,光大证券研究所整理 注:截至 2019 年 7 月 7 日

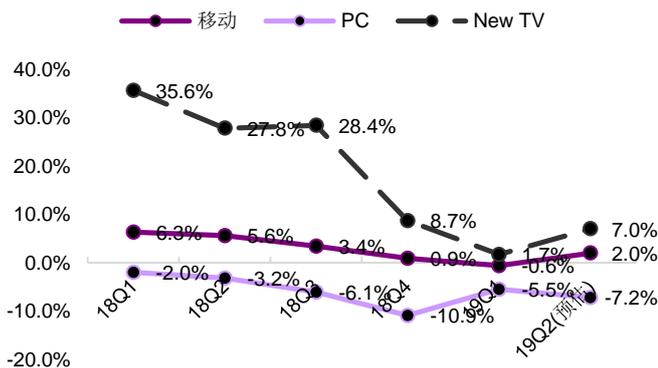
结合 Q1 财报与 H1 业绩预告,我们重点关注游戏、互联网与出版行业的中报业绩表现。1) 游戏行业:移动游戏大盘稳健增长(Q1 YoY+18.2%,QoQ+4.7%),中国手游厂商在研发与发行能力已形成全球竞争能力,目前 wind 网络游戏指数 PE(TTM) 24x,仅处于历史 6.58%分位点。关注研发能力强、产品线丰富的游戏公司游族网络(《权游》手游 7.10 公测)和完美

世界（《我的起源》6.26 上线），推荐游戏发行龙头腾讯控股；2）互联网行业：推荐芒果超媒（会员与广告并驾齐驱，稳定出产头部综艺），关注视觉中国（图片版权龙头，事件冲击有望促进公司规范经营）；3）出版行业：推荐中南传媒（综合图书零售码洋全国第二）、凤凰传媒，关注中信出版。

1.2、行业重点事件及点评

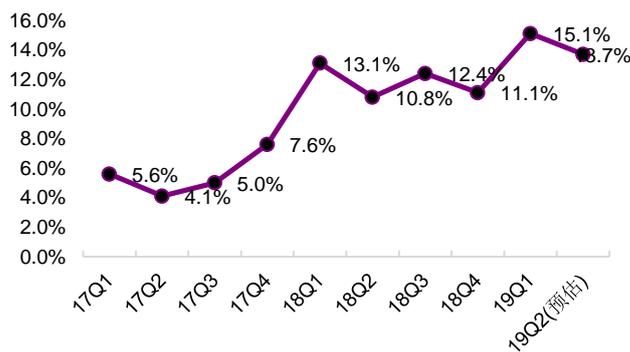
第三方营销数据技术服务商秒针系统发布《2019-2022 NEW TV 发展报告》。1) NEW TV 是与传统 TV 相对的概念。相较于单向传播、以电视台为核心媒介的传统 TV 而言，NEW TV 是具有双向、智能、人机互动功能的新家庭电视大屏；范畴包括智能电视 OTT、双向有线电视 DTV 及 IPTV。2) 随着线上流量红利的逐渐消失，PC 和 Mobile 广告流量增长乏力，NEW TV 成为数字广告流量蓝海。秒针系统广告监测数据显示，NEW TV 广告流量份额持续上升，截至 2019 年 Q1，NEW TV 广告监测流量份额已达 15%，其中食品饮料、美妆个护和交通工具是 NEW TV 广告流量中的 Top3 行业。3) 以家庭消费场景为核心的 NEW TV 大屏彰显出愈来愈高的广告价值，秒针系统 2019 年 NEW TV 广告主定量调研数据显示，58.3% 的受访广告主 2019 年增投 NEW TV。

图 1：广告流量环比增幅



资料来源：秒针系统

图 2：New TV 广告流量份额



资料来源：秒针系统

中国电子商会发布《2019 年 1-6 月中国彩电消费及下半年趋势预测报告》。1) 2019 年 1-6 月份国内彩电消费 2200 万台，同比下跌 4.3%；1-5 月彩电出口 3755 万台，同比增长 11.5%。2) 显示技术方面，智能化、高端化的转型明显，高端电视销量占比提升明显。预计 2019 年全年 4K 电视销量占比将达 70%；预计 8K 电视 2019 年销量预测达 6 万台，到 2020 年则将达到 20 万台。3) 2019 年 618 购物节，苏宁 50 吋以上 4K/8K 电视成交量占比达到 100%，8K 电视销量实现 5 倍递增，OLED 电视销售同比增长 189%，激光电视销售同比激增 256%；预计 2019 年底实现苏宁无 2K 电视销售。

1.3、投资建议

智能高清大屏时代已来，供给升级推动需求增长。在硬件端，4K 电视进入全面普及阶段，预计 2019 年底消费占比将超过 80%；在内容端，央视与部分省级广电均推出 4K 频道，预计 2020 年各省市将会再开通 9-10 个 4K 频道；在商业应用端，第三方数据技术提供商的成熟与壮大使得广告投放中

“有效交易、精准测量、科学计划、效果测量、有效频次、有效创意”六大诉求得以满足。

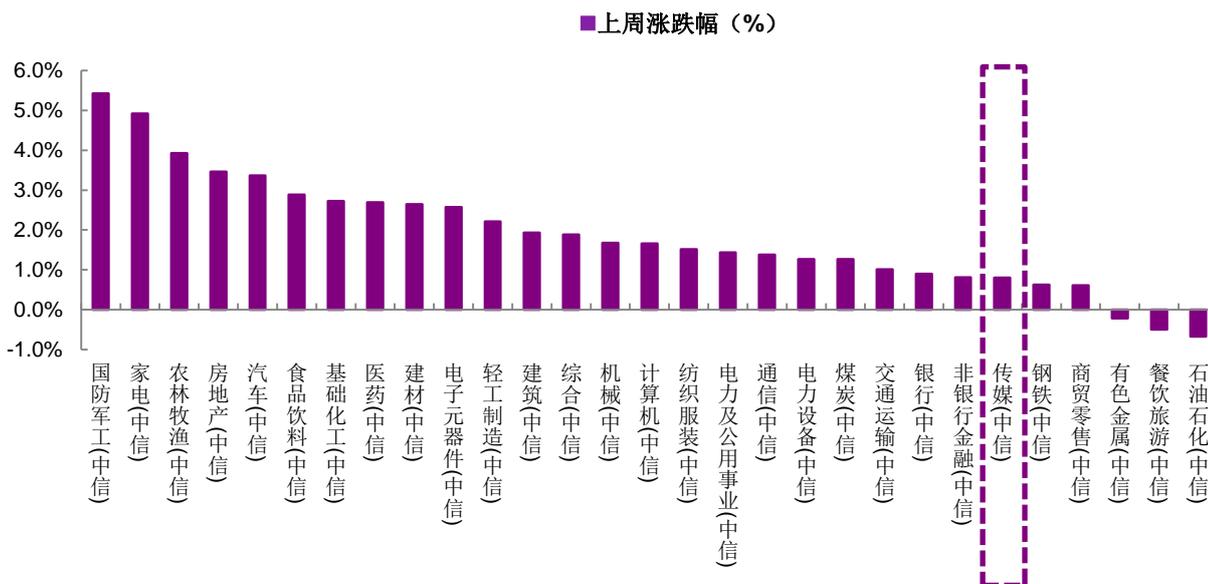
我们建议围绕“优质内容”+“优质平台”+“大屏娱乐”三条主线积极布局智能大屏行业。1) 优质内容方面，我们推荐国内影视剧龙头华策影视、关注拥有大量文学 IP 储备和影视制作能力的阅文集团；2) 优质平台方面，关注会员付费各项经营指标向好的爱奇艺，推荐芒果超媒；3) 大屏娱乐方面，关注与腾讯共建云视听极光的新媒股份。

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 7 月 1 日至 2019 年 7 月 5 日），传媒指数（0.81%）在 29 个指数涨跌幅中排名第 24。中信指数中 26 个行业上涨，3 个行业指数下跌。涨幅前三的行业分别为国防军工(中信)(+5.42%)、家电(中信)(+4.92%)、农林牧渔(中信) (+3.92%)，跌幅第一为石油石化(中信) (-0.67%)。

图 3：上周（2019.7.1-2019.7.5）各行业涨跌幅（单位：%）



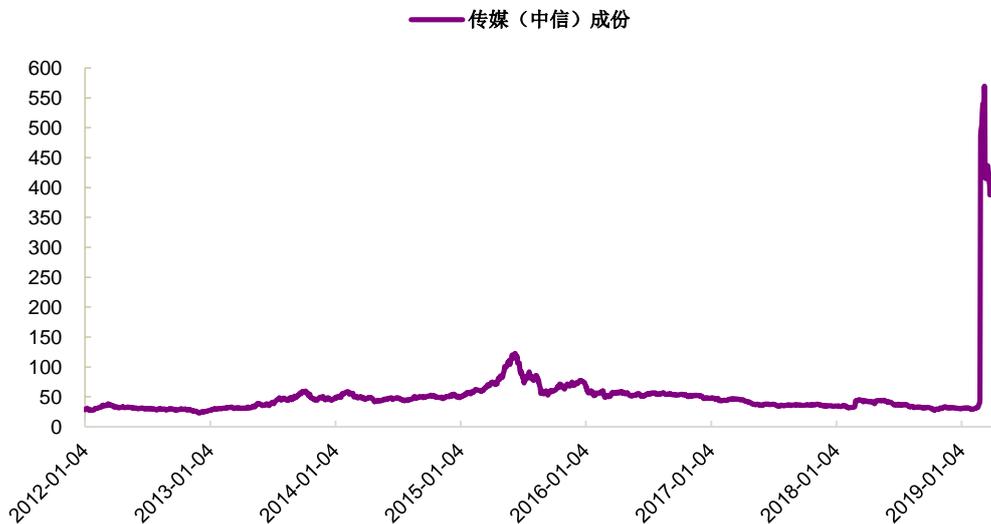
资料来源：wind，光大证券研究所

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 405X，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 455.59X，行业受宏观经济增速下行拖累及大规模资

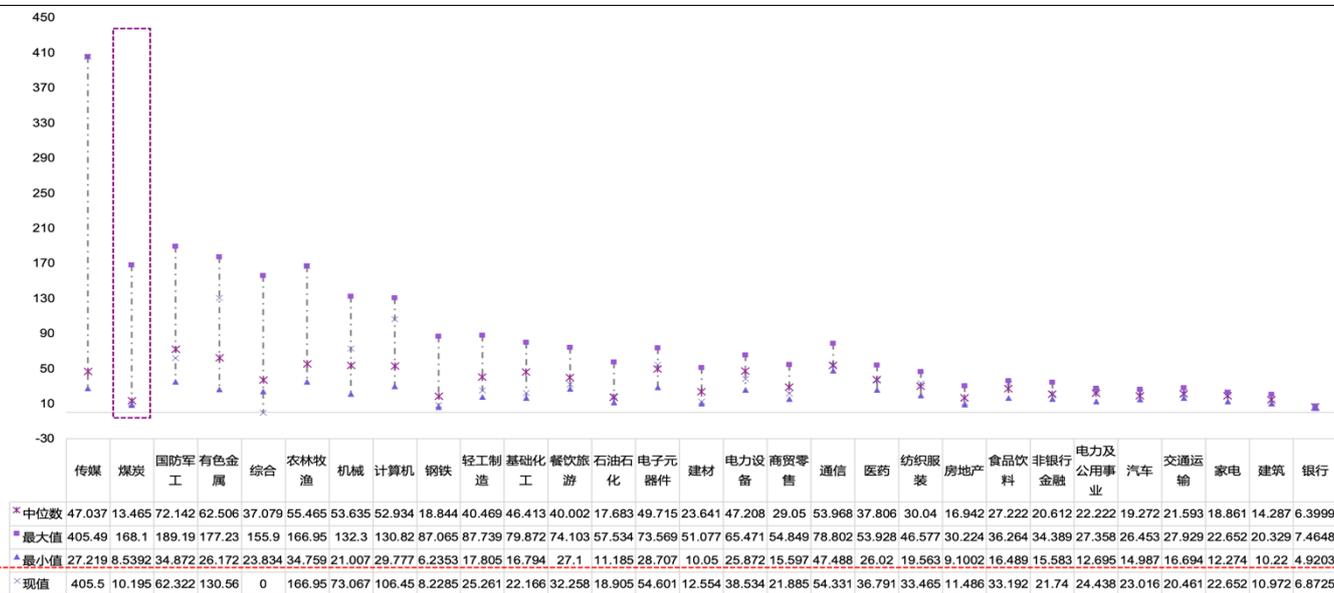
产减值影响，净利润大幅下滑导致估值水平被动升高；4) 传媒的 PB 估值水平的最小值为 1.9，最大值为 7.0，现值为 2.2。

图 4：中信传媒板块总体估值水平 (PE TTM)



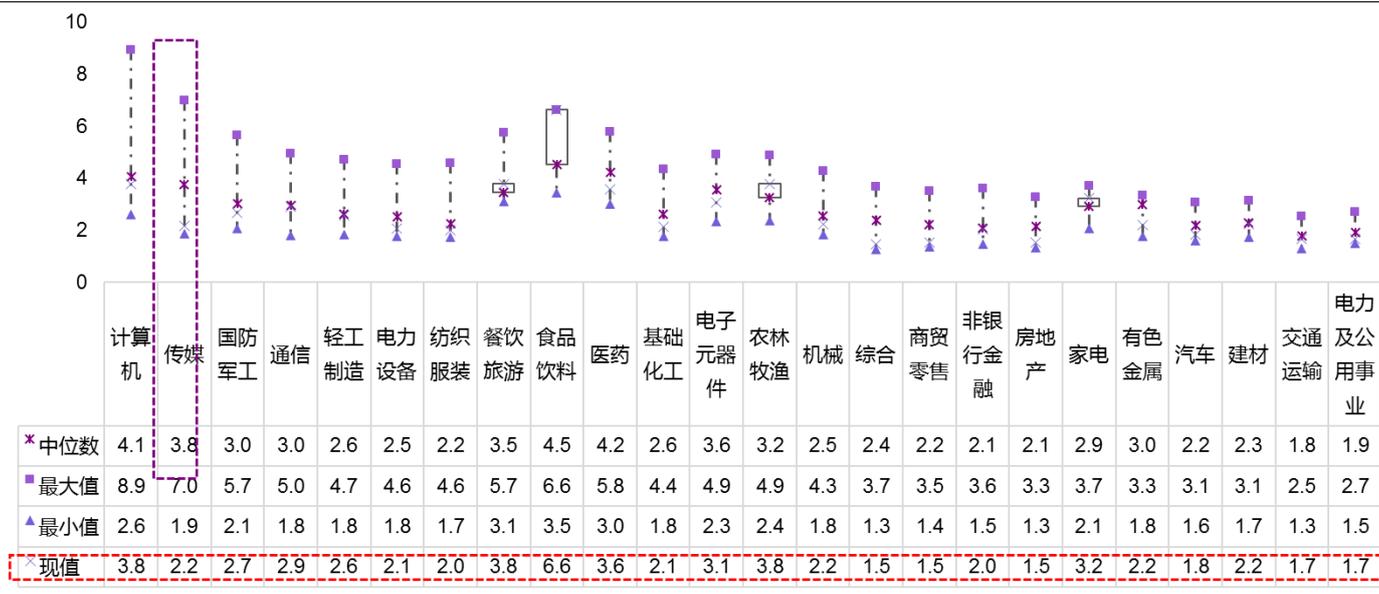
资料来源：wind，光大证券研究所

图 5：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 6：中信指数估值水平（PB 自 2012 年 1 月 1 日起）

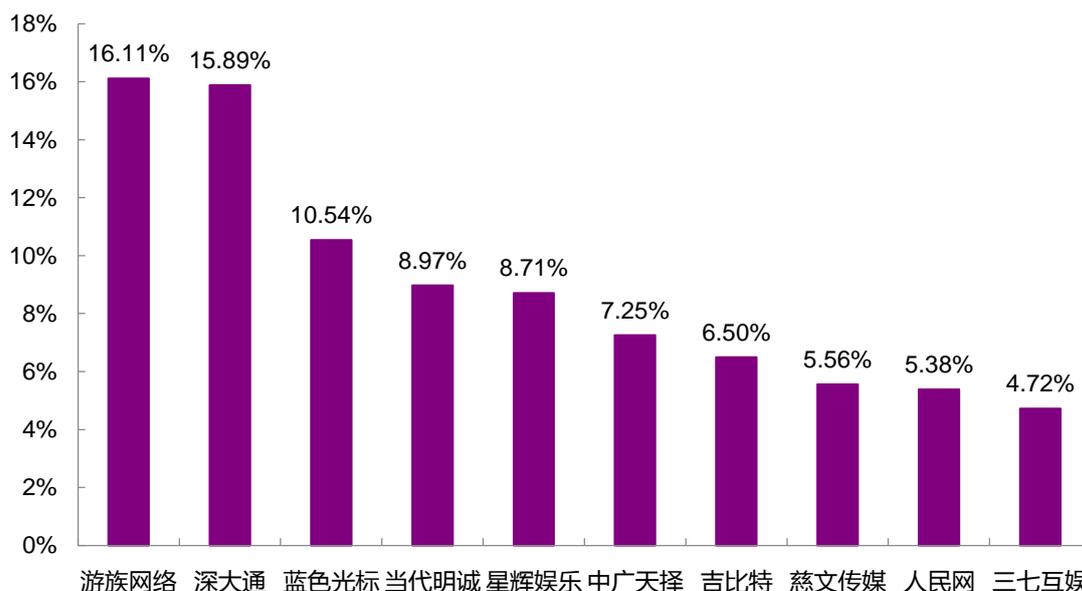


资料来源：wind，光大证券研究所

2.2、A 股传媒行业公司回顾

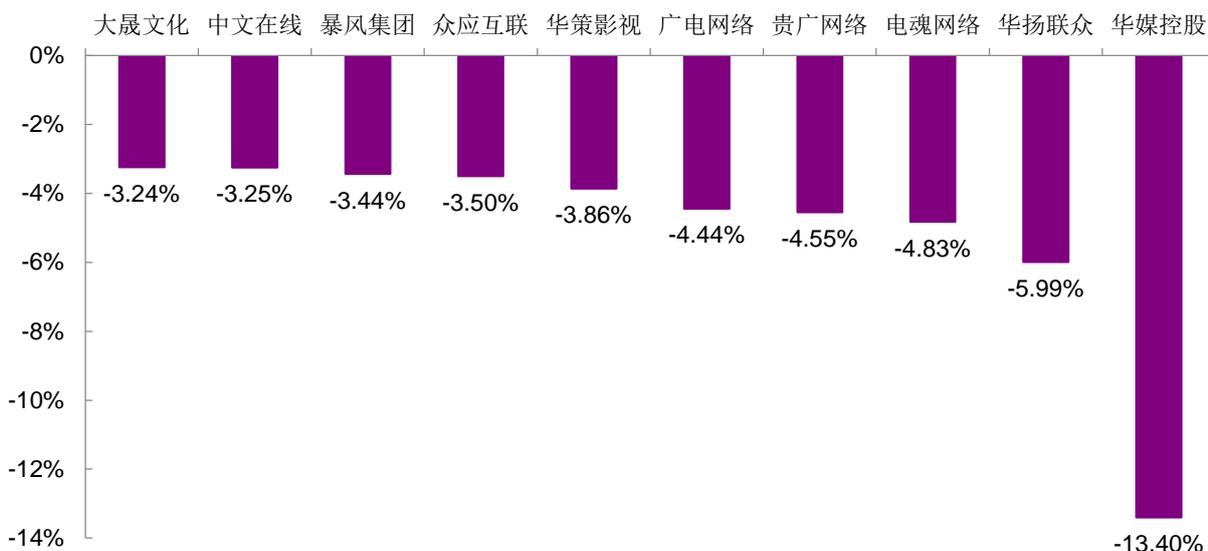
市场回顾。上周（2019 年 7 月 1 日至 2019 年 7 月 5 日），A 股传媒行业 138 家公司中共有 78 家公司上涨。涨幅最高的前三名分别为游族网络（+16.11%）、深大通（+15.89%）、蓝色光标（+10.54%）。跌幅前三名为华媒控股、华扬联众、电魂网络，跌幅分别为-13.40%、-5.99%、-4.83%。市值前三名为东方财富（916.68 亿元）、分众传媒（783.80 亿元）、世纪华通（658.19 亿元）。

图 7：A 股传媒行业公司上周涨幅榜前十（单位：%）



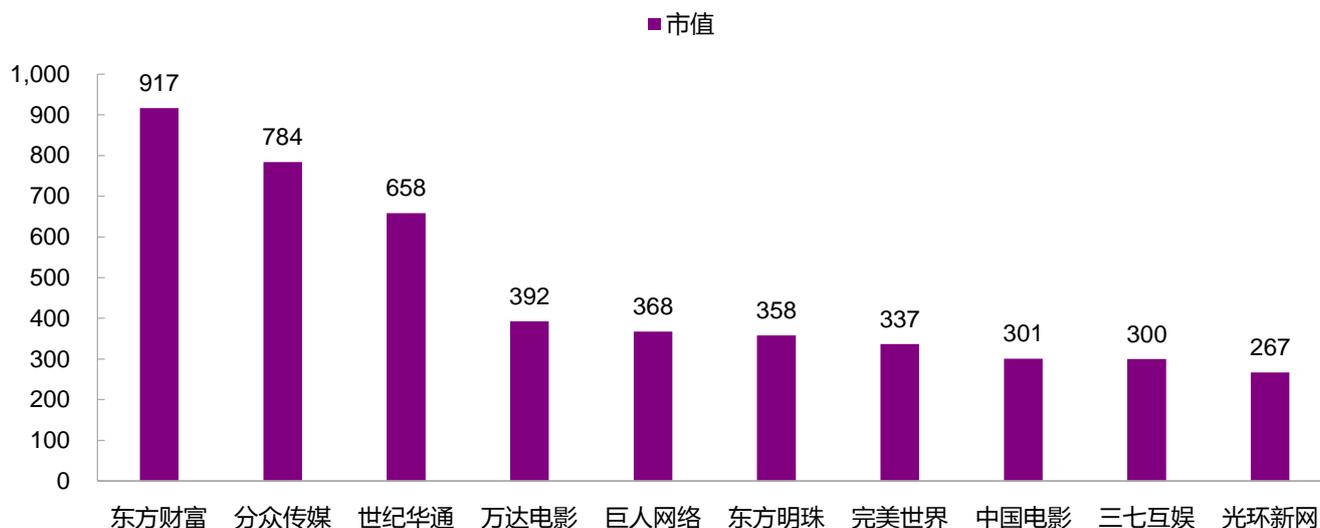
资料来源：wind，光大证券研究所

图 8: 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 9: A 股传媒行业公司市值 (单位: 亿元)



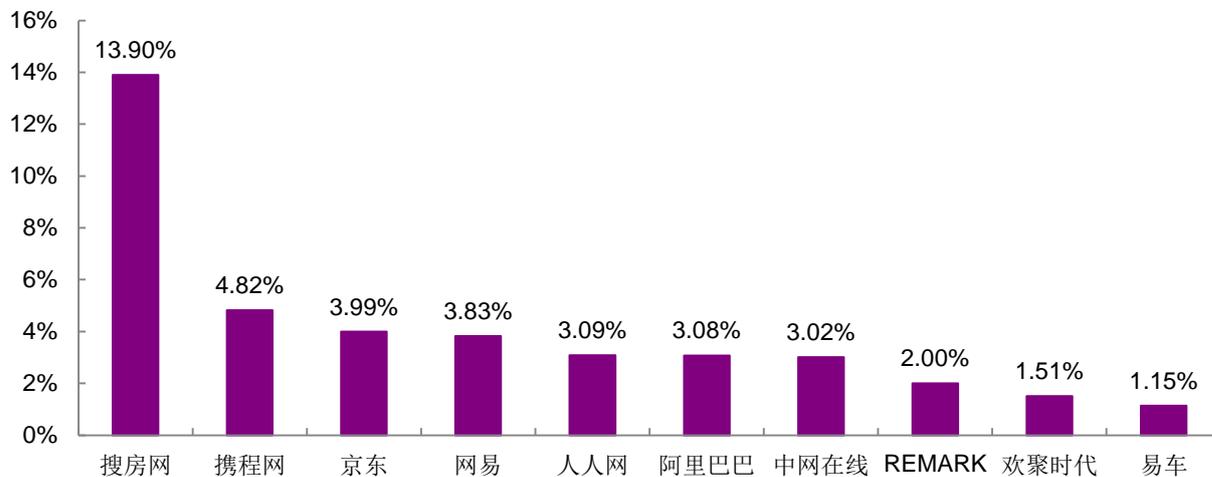
资料来源: wind, 光大证券研究所注: 市值为 2019 年 7 月 5 日收盘市值

2.3、美股和港股总体回顾

市场回顾。上周 (2019 年 7 月 1 日至 2019 年 7 月 5 日), 美股中概股传媒互联网行业一共 26 家, 其中有 14 家公司股价上涨, 涨幅前三的分别为搜房网 (+13.90%)、携程网 (+4.82%)、京东 (+3.99%)。市值前三的为阿里巴巴 (4547.59 亿美元)、京东 (455.97 亿美元)、百度 (414.98 亿美元)。美股本土中共 29 家公司, 一共 22 家上涨, 其中标普全球 (+5.58%)、

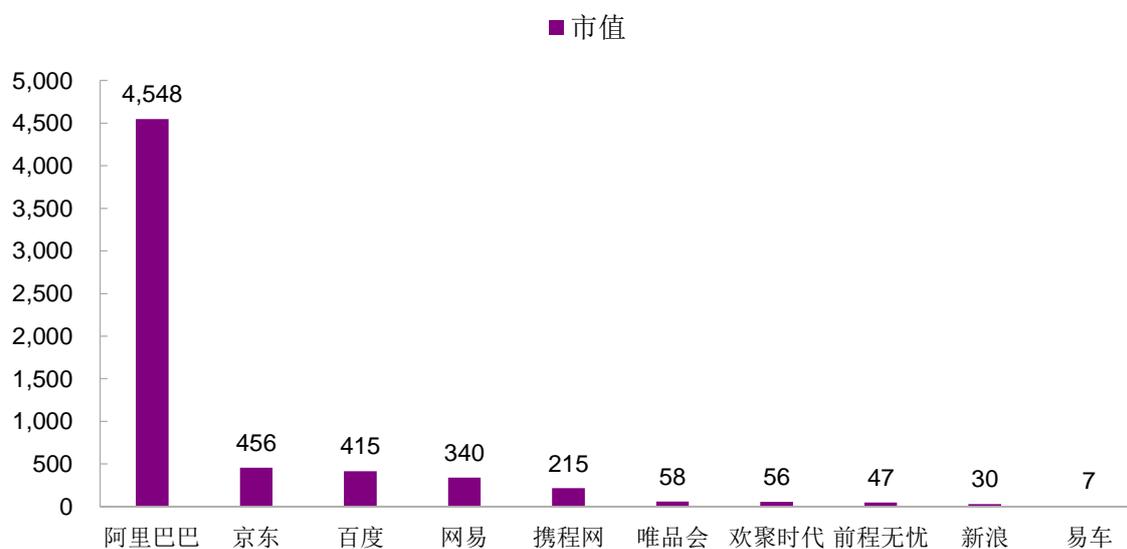
维亚康姆(VIACOM)-B (+4.32%)、TAKE-TWO 互动软件 (+4.00%) 位于涨幅前三。

图 10: 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

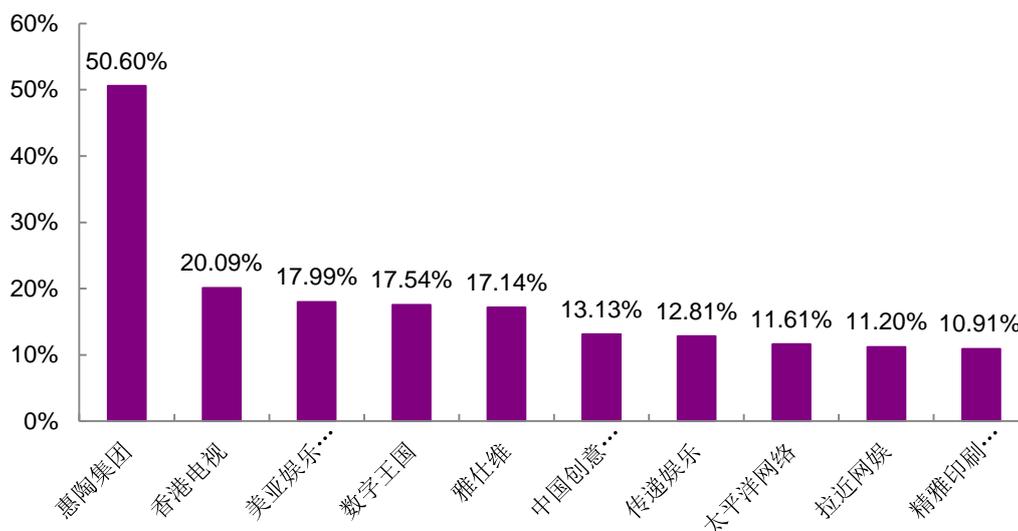
图 11: 美股中概股传媒互联网行业公司市值 (单位: 亿美元)



资料来源: wind, 光大证券研究所注: 市值为 2019 年 7 月 4 日收盘市值

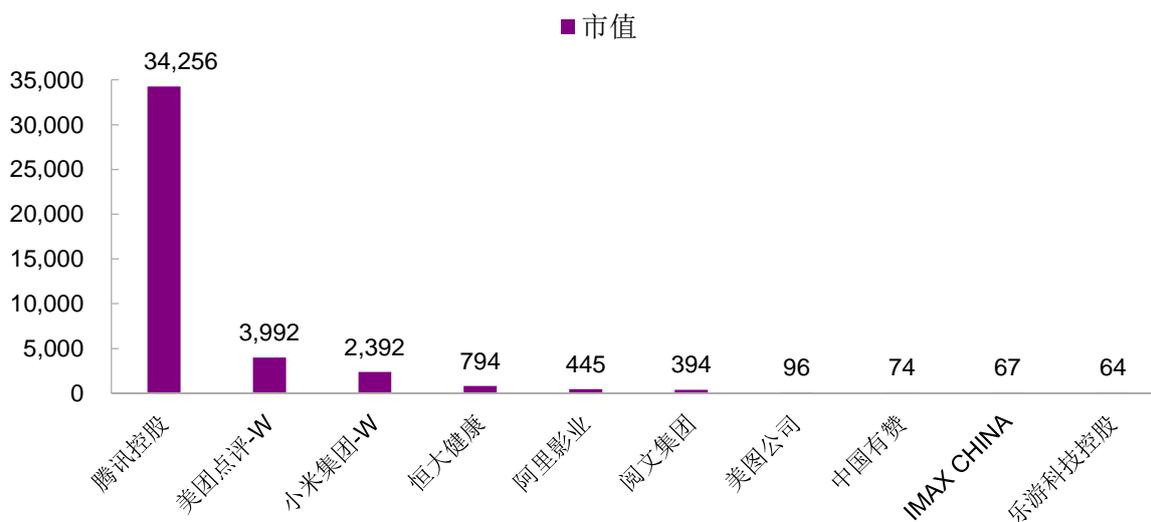
市场回顾。上周 (2019 年 7 月 1 日至 2019 年 7 月 5 日), 港股中传媒互联网行业一共 95 家, 其中有 42 家公司股价上涨, 涨幅前三的分别为惠陶集团 (+50.60%)、香港电视 (+20.09%)、美亚娱乐资讯 (+17.99%)。

图 12: 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 13: 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 7 月 5 日收盘市值

3、行业重要数据点评

3.1、全国单个影院: 广州万达影城万胜广场店票房首位, 《蜘蛛侠: 英雄远征》票房夺冠

第 26 周《蜘蛛侠: 英雄远征》获周票房冠军, 达 3.6 亿; 《扫毒 2: 天地对决》周票房 1.8 亿, 位居第二。2019 年第 27 周将上映 6 部影片, 其中有 3 部是国产电影。

表 3: 2019 年第 27 周 (2019.07.08-2019.07.14) 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	狮子王	剧情, 冒险, 动作	乔恩·费儒	唐纳德·根洛夫, 塞斯·罗华特迪士尼影业集团, 根, 比例·艾希纳, 切瓦·中国电北京影发特·埃加福特, 约翰·奥利弗	行分公司, 华夏电	美国	3D/IMAX	周五
2	命运之夜——天之杯 2 迷失之蝶	剧情, 动画, 奇幻	须藤友德	杉山纪彰, 下屋则子, 神谷浩史, 川澄绫子, 植田佳奈	中国电影股份有限公	日本	2D	周五
3	素人特工	动作/冒险/喜剧	袁锦麟	王大陆, 张榕容, 米拉·乔新丽沃维奇, 许魏洲	新丽国际, 上海淘票票, 华夏电影, 英皇影业, 原生映画	中国大陆	3D	周五
4	机动战士高达 NT	科幻, 动画	吉泽俊一	榎木淳弥, 村中知, 松浦爱弓, 吉川慎	中国电影股份有限公	日本	2D	周五
5	镜·仙	恐怖, 剧情	袁杰	苏小妹, 罗翔, 赠漪莲, 高晨琳, 严仁鲜	北京中广传奇影业有	中国大陆	2D	周五
6	舞动吧! 少年	剧情, 家庭	窦微	雷俊, 张东鑫	深圳市千钰文化传媒	中国大陆	2D	周五

资料来源: 淘票票, 光大证券研究所

3.1.1、广州万达影城万胜广场店票房首位

广州万达影城万胜广场店 146.3 万票房夺得影院票房首位。以全国影院为单位, 第 26 周(2019.07.01 - 2019.07.07), 全国影院 TOP10 中, 北京影院占 2 家。广州飞扬影城 (正佳分店) 和 Jackie Chan 北京耀莱分别以 91.7 万和 85.8 万的票房分列第二、三名。

表 2: 2019 年第 26 周 (2019.07.01- 2019.07.07) 全国影院票房 TOP10

影院名称	周票房 (万)	观影人次 (万)	场均人次
广州万达影城万胜广场店	146.3	0.5	21
广州飞扬影城 (正佳分店)	98.2	1.8	44
Jackie Chan 北京耀莱	91.7	2.1	29
首都电影院西单店	85.8	1.4	24
广州市百丽宫猎德影院	84.3	1.4	42
深圳市百老汇电影中心影城	80.8	1.2	31
南京新街口国际影城	78.7	2.0	27
广州市捷登都会飞扬影城	76.0	1.9	32
上海百丽宫影城 (环贸 iapm 店)	74.8	0.9	32
金逸北京大悦城 IMAX 店	72.4	1.1	29

资料来源: 艺恩, 光大证券研究所

3.1.2、电影票房: 《蜘蛛侠: 英雄远征》票房夺冠, 《扫毒 2: 天地对决》位居第二

《蜘蛛侠: 英雄远征》周票房 3.6 亿, 《扫毒 2: 天地对决》周票房 1.8 亿。国内电影市场第 26 周 (2019.07.01- 2019.07.07) 总票房约 7.30 亿元。其中《蜘蛛侠: 英雄远征》以 3.6 亿票房占总票房的 49.3%, 《扫毒 2: 天地对决》和《千与千寻》分别以 1.8 亿元和 0.58 亿元票房排名第二和第三, 分别占周票房 25.2% 和 8.0%。

表 3: 2019 年第 26 周 (2019.07.01- 2019.07.07) 全国电影票房 TOP10

影片名称	周票房 (亿)	票房占比 (%)	场均人次
蜘蛛侠: 英雄远征	3.6	49.3%	11
扫毒2:天地对决	1.8	25.2%	12
千与千寻	0.58	8.0%	8
爱宠大机密2	0.32	4.5%	7
玩具总动员4	0.20	2.8%	6
九龙不败	0.17	2.4%	4
猪猪侠·不可思议的世界	0.12	1.6%	6
碟仙	0.11	1.5%	7
最好的我们	0.08	1.1%	5
绝杀慕尼黑	0.06	0.8%	6

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26周(2019.07.01- 2019.07.07)万达院线以1.07亿的票房高居排名榜第一, 观影人次262.83万; 大地院线第二, 票房为0.67亿, 观影人次达201.69万; 上海联合院线以0.62亿的票房排名第三。

表4: 2019年第26周(2019.07.01- 2019.07.07)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	1.07	262.83	13
大地院线	0.67	201.69	8
上海联合院线	0.62	163.10	11
中影南方新干线	0.58	168.85	9
中影数字院线	0.48	141.78	8
广州金逸珠江	0.38	106.61	11
中影星美	0.38	112.54	10
江苏幸福蓝海院线	0.30	87.25	10
横店院线	0.29	90.60	8
华夏联合	0.26	76.64	8

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, 超过第二名大地影院3倍

以影投公司为单位, 第26周(2019.07.01 - 2019.07.07)万达电影以1.04亿的票房排名第一, 大地影院以0.31亿的票房排名第二, CGV影城投资公司以0.28亿的票房排名第三, 横店院线以0.25亿的票房排名第四, 金逸影视以0.22亿的票房排名第五。万达电影在观影人次方面遥遥领先。

表5: 2019年第17周(2019.04.29- 2019.05.05)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	1.04	266.13	13
大地影院	0.31	89.78	9
CGV 影城投资公司	0.28	63.22	15
横店院线	0.25	78.16	8
金逸影视	0.22	57.37	12
中影影院投资	0.20	58.35	14
香港百老汇	0.14	27.39	17
博纳影视投资	0.11	30.18	12
保利影业	0.10	26.94	12
上影影院	0.10	24.03	13

资料来源：艺恩，光大证券研究所

3.2、电视剧/网剧：现代题材电视剧《带着爸爸去留学》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《带着爸爸去留学》获得本周播放量冠军，《陪你到世界之巅》播放量位居第二。第26周(2019.07.01-2019.07.07)电视剧和网剧播放量排名，《带着爸爸去留学》以5.1亿的播放量排名第一，《陪你到世界之巅》以4.3亿播放量排名第二，《少年派》以4.0亿的播放量排名第三。

表4:2019年第26周(2019.07.01-2019.07.07)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	带着爸爸去留学	5.1	多平台
2	陪你到世界之巅	4.3	芒果TV
3	少年派	4.0	多平台
4	流淌的美好时光	3.7	多平台
5	陈情令	3.6	腾讯
6	怒海潜沙&秦岭神树	3.3	腾讯
7	老虎队	1.8	PPTV
8	凤奕	1.3	腾讯
9	白发	1.0	腾讯
10	大宋少年志	0.87	多平台

资料来源：骨朵传媒，光大证券研究所

3.3、综艺：浙江卫视《带着爸爸去留学》周五收视夺冠

3.3.1、卫视综艺日收视率：浙江卫视《带着爸爸去留学》周五收视夺冠

2019年7月5日，浙江卫视的《带着爸爸去留学》以0.8447%的收视率和5.2639%的市场份额排名第一。湖南卫视的《流淌的美好时光》以0.6104%的收视率和4.0152%的市场份额排名第二。

表7:7月5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	带着爸爸去留学	浙江卫视	0.8447	5.2639
2	流淌的美好时光	湖南卫视	0.6104	4.0152
3	娘道	天津卫视	0.3332	1.9728
4	神探柯晨	北京卫视	0.2906	1.7584
5	哥哥姐姐的花样年华	江苏卫视	0.2849	1.7312
6	爱是欢乐的源泉	山东卫视	0.1934	1.1570
7	门第	山东卫视	0.1597	1.1219
8	绝路逢生	江西卫视	0.1597	0.9484
9	下辈子还做我老爸	辽宁卫视	0.1336	0.8055
10	长征	CCTV-少儿	0.2205	2.4837

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《极限挑战第五季》第一，网络综艺《明日之子第三季》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26周(2019.07.01 - 2019.07.07)《极限挑战第五季》以1.2亿的播放量排名第一，《向往的生活第三季》以6318万的播放量排名第二，《奔跑吧第三季》以5689万的播放量排名第三。

网络综艺《明日之子第二季》播放量夺冠。从网综来看第26周(2019.07.01 - 2019.07.07)，《明日之子第三季》以1.1亿的播放量排名第一，《童言有计第二季》和《变形记第十八季》以8447万和7650的播放量排名第二、第三。

表8：2019年第26周（2019.07.01-2019.07.07）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	12000	多平台
2	向往的生活 第三季	6318	多平台
3	奔跑吧 第三季	5689	多平台
4	我家那小子 第二季	5577	芒果TV
5	爱情保卫战	4772	多平台
6	快乐大本营 2019	4630	芒果TV
7	巅峰之夜	3673	芒果TV
8	青春环游记	3533	多平台
9	非常完美	2056	多平台
10	鲁豫有约一日行第六季	1183	多平台

资料来源：骨朵传媒，光大证券研究所

表9：2019年第26周（2019.07.01-2019.07.07）网络综艺播放量TOP10

排名	剧集名称	播放量(万)	播出平台
1	明日之子第三季	11000	腾讯
2	童言有计第二季	8447	芒果TV
3	变形记第十八季	7650	芒果TV
4	新生日记	5726	芒果TV
5	忘不了餐厅	5691	腾讯
6	我最爱的女人们	5336	多平台
7	极限青春	5671	腾讯
8	心动的信号第二季	4152	腾讯
9	我们是真正的朋友	4133	腾讯
10	我们长大了	3211	腾讯

资料来源：骨朵传媒，光大证券研究所

3.4、出版：《新经典文库·余华作品(3)·活着》居虚构榜第一，《习近平在正定》居非虚构畅销榜榜首

《新经典文库·余华作品(3)·活着》居虚构榜第一，《习近平在正定》居非虚构畅销榜榜首。第25周(2019.06.24 - 2019.06.30)，虚构类书籍：《新经典文库·余华作品(3)·活着》排名第一；《斗罗大陆(第四部)-终极斗罗(7)》排名第二；《红岩》排名第三。非虚构类书籍：《习近平在正定》排名第一；《红星照耀中国》排名第二；《小孩》排名第三。

表 10：2019 年第 25 周（2019.06.24 - 2019.06.30）畅销书排行榜

排名	虚构	非虚构
1	新经典文库·余华作品(3)·活着	习近平在正定
2	斗罗大陆(第四部)-终极斗罗(7)	红星照耀中国
3	红岩	小孩
4	摆渡人(3)-无境之爱	习近平的七年知青岁月(平装)
5	流浪地球	美国陷阱：如果通过非经济手段瓦解他国商业巨头
6	新经典文库·东野圭吾作品(39)·解忧杂货店	读客：这本史书真好看文库，半小时漫画唐诗
7	中国科幻基石丛书·三体	经典译林·昆虫记
8	平凡的世界(全三册)	梁家河
9	新经典文库·东野圭吾作品(02)·白夜行	目送(插图新版)
10	撒野	读客·这本史书真好看文库·半小时漫画中国史(全新修订版)

资料来源：开卷，光大证券研究所

3.5、国漫：《一人之下第二季》的播放量位居国漫第一名，《斗罗大陆》居第二

《一人之下第二季》的播放量位居国漫第一名，《斗罗大陆》居第二。第26周(2019.07.01-2019.07.07)，《一人之下第二季》以4亿的播放量排名第一，《斗罗大陆》以8482万的播放量排名第二，《灵剑尊第一季》以3635万的播放量排名第三。腾讯仍然是国漫播出的最主要平台。

表 11：2019 年第 26 周（2019.07.01 - 2019.07.07）国漫播放量 TOP10

排名	剧集名称	播放量(万)	播出平台
1	一人之下 第二季	40000	多平台
2	斗罗大陆	8482	腾讯
3	灵剑尊第一季	3635	腾讯
4	万界神主	3599	腾讯
5	万家仙踪第二季	2520	腾讯
6	魔道祖师	2350	腾讯
7	画江湖之不良人第三季	2284	多平台
8	雄兵连之诸天降临	1765	腾讯
9	非人哉	1735	多平台
10	天行九歌	1677	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：《蜘蛛侠：英雄远征》内地票房破9亿 北美票房、口碑双双炸裂

4.1.1、《千与千寻》破两亿，“老人”压倒暑期档“新人”？

《千与千寻》重制上映，像一枚炸弹投入海洋，瞬间激起冲天的海浪。这部十八年前诞生的动画电影，目前吸引逾950万人走入影院，并收获2.99亿元票房。根据已公开的信息，预计将有22部动画电影在暑期档上映，其中国产作品14部，日本4部，美国2部，法国1部，合拍片1部（中美合拍片《丑娃娃》）。（资料来源：TechWeb）

4.1.2、《蜘蛛侠：英雄远征》内地票房破9亿 北美票房、口碑双双炸裂

《蜘蛛侠：英雄远征》内地票房破9亿，距离10亿大关更进一步，另外该片已经在北美上映，票房成绩同样喜人。《蜘蛛侠：英雄远征》北美首日票房3925万美元，索尼预计首周的票房将达到1.25亿美元，这个数字看起来相当保守，行业预期在《蜘蛛侠：英雄远征》的首周票房会更高。boxofficemojo预测《蜘蛛侠：英雄远征》北美首周票房将达到1.75亿美元，前作《蜘蛛侠：英雄归来》的开画票房成绩为1.17亿美元。《蜘蛛侠：英雄远征》在烂番茄网站上的观众爆米花指数高达97%，烂番茄92%认证新鲜。期待《蜘蛛侠：英雄远征》最终的全球票房。目前确定播出的是中国，此后可能会全球播出。（资料来源：游民星空）

4.2、游戏：《英雄联盟（LOL）》2019洲际赛开打！LPL队伍首日四场比赛

4.2.1、《英雄联盟（LOL）》2019洲际赛开打！LPL队伍首日四场比赛

《英雄联盟（LOL）》2019洲际赛(亚洲对抗赛)今日正式在韩国首尔举行，LPL赛区共有iG、JDG、TES和FPX四支队伍出征。而在首日的小组赛上，三支LPL队伍将迎来四场比赛，第一场由JDG对阵DBL。iG的第一场比赛将在7月5日开打，对阵FW。小组赛阶段将会在7月4日和7月5日进行，比赛从北京时间下午3点开始。半决赛和决赛将会在7月6日和7月7日进行，两场比赛都是在北京时间下午4点开始。在往年两届的洲际赛上LPL赛区表现抢眼，两次冠军奖杯均由LPL队伍夺得，希望今年LPL能再创辉煌。（资料来源：TechWeb）

4.2.2、Steam 六月游戏销量榜，说好的都不要买呢？嗯，真香！

今年6月的E3展会已经落下了帷幕，尤其是《赛博朋克2077》可谓是热度不断，仅仅是预购就打破了三周以来《三国：全面战争》的榜首垄断地位多万份。上个月新作游戏榜单中，《虚空恶棍》是微软发售的一款卡通射击游戏，玩家利用自己的射击技术以及策略来解决眼下的问题，冲上榜单一次，目前steam好评率81%；《人间地狱》是一款百人大战的二战射击游戏，有着超过二十多种载具供玩家选择，连续2周登上榜单，目前steam好评率72%；《八方旅人》作为去年在NS平台上比较火的一款2D像素风RPG游戏，如今终于移至到PC平台，虽然被抱怨定价昂贵，但也连续2周都进入了榜单。（资料来源：PConline）

4.3、音乐：网易云音乐遭下架，听歌为何越来越难

4.3.1、网易云音乐遭下架，听歌为何越来越难

这两天有网友发现网易云音乐遭各大应用商店下架，原因未知。但在网易云音乐微博下有人评论，因网易云音乐违反相关规定，被下架30天。截止到发稿为止，网易云音乐并没有就此给出任何解释。虽然网易云音乐和腾讯音乐的版权之争已经落下帷幕，但版权对于在线音乐平台来说永远是悬挂在头顶的利剑。而腾讯音乐在版权上优势极大，其实除了版权之争以外，腾讯音乐和网易云音乐的商业化竞争也在加强，随着百度音乐，虾米音乐的没落，两家成为主要竞争对手。在网易营收模式单一和腾讯音乐的上市的压力下，网易云音乐面临着更大的商业化压力，这从其推出直播业务，模仿探探涉足交友行业就可以看出。但网易真的能靠这些实现商业化吗？（资料来源：界面）

4.3.2、千万音乐跨界新路径，腾讯音乐娱乐用游戏音乐释放蝴蝶效应

2019年5月起，腾讯音乐娱乐与腾讯游戏双方启动了一系列合作，携手拉开了一场音乐与游戏之间破壁式的泛娱乐跨界联合的序幕。截至目前，腾讯音乐娱乐已经为堪称手游界扛鼎之作的《王者荣耀》、《天涯明月刀》以及《乱世王者》，跨界打造了多首游戏音乐，几首歌一经在QQ音乐、酷狗音乐、酷我音乐等平台上线，便引起了玩家与用户的共鸣和好评。据悉，接下来还将陆续推出多款游戏的系列游戏音乐作品。腾讯音乐娱乐跨界游戏的成功碰撞，打造音娱联动，引起广泛关注。（资料来源：中国音乐财经网）

4.4、动漫：升级合作模式 正能量国漫崛起正当时

4.4.1、2019年动画神作《卡罗尔与星期二》

在这部24集动画的背后，集结了诸如日本动画导演渡边信一郎、动画制作公司BONES(俗称“骨头社”)、潮流音乐公司Flying-Dog、日本富士台面向全球放送的“+Ultra”栏目以及海外发行平台奈飞(NETFLIX)，整个制

作团队顿时让世人对这部动画屏住呼吸、翘首期待。导演渡边信一郎是当代日本动画界被打上“国际化”标签的大师之一：《混沌武士》《星际牛仔》和《坂道上的阿波罗》早已蜚声海外。2003年参与制作了《黑客帝国》动画版的两集内容，2017年再次受邀拍摄了《银翼杀手 2049》的资料片之一——《银翼杀手：2022 黑暗浩劫》，其近乎于美漫的线条且情节高度融合音乐的画面风格深受日本国内外漫友喜爱，而这一切都来源于渡边导演对于音乐的高度审美。（资料来源：新京报）

4.4.2、升级合作模式 正能量国漫崛起正当时

7月4日，腾讯视频、企鹅影视举办了以“燃动国漫 热血青春”为主题的2019动漫年度发布会。企鹅影视高级副总裁韩志杰在现场分享了腾讯视频在动漫领域的最新合作模式，以及全新项目储备。同时，腾讯视频总编辑王娟围绕平台对国漫的布局以及产品创新等角度进行分享。据悉，腾讯视频将持续加大对国漫的投入力度，通过强化内容储备、产品迭代创新、升级合作模式以及打造国漫英雄宇宙等维度，助燃国漫发展。（资料来源：中国青年网）

4.5、互联网：亚马逊中国不再销售自营纸质书

4.5.1、北京联通、华为开展 5G NSA/SA 组网方案试点

近日，北京联通联合华为公司在北京邮电大学精品示范区进行了NSA/SA组网方案、大容量业务验证、8K VR连续体验等试点，为5G正式商用打下基础。本次验证在北邮篮球场附近的同一地点下，使用12部5G终端，同时播放4K高清视频，画面清晰，播放流畅无卡顿。充分表明，即使多个大流量业务同时进行，5G也“来者不惧”。（资料来源：TechWeb）

4.5.2、亚马逊中国不再销售自营纸质书

7月1日起，亚马逊中国不再销售纸质书，搜索仅显示第三方书店商品。放弃实体书后，亚马逊将把阅读业务集中在Kindle电子书和阅览器上。根据此前亚马逊发布的声明，亚马逊中国还将于今年7月18日停止为亚马逊中国网站上的第三方卖家提供服务。这就意味着，消费者将无法再通过亚马逊中国购买自营电商商品和第三方卖家的商品，但依旧可以通过亚马逊购买海外商品；而国内的卖家将不能通过亚马逊将商品卖给中国消费者，但依然可以通过海外购面向海外进行销售。同时，亚马逊中国的Kindle业务、云计算业务等还将继续运营。（资料来源：TechWeb）

5、上周公告

5.1、主板传媒上市公司重要公告

天神娱乐（002354.SZ）关于股东股份解除质押的公告

大连天神娱乐股份有限公司于近日接到公司持股5%以上股东石波涛先生的通知，获悉其将所持有公司的部分股份解除质押，截至本公告日，石波涛先生持有公司股份67,880,960股，占公司总股本的7.28%，其所持有公司股份累

计被质押 44,921,987 股,占公司总股本的 4.82%,占其所持公司股份的 66.18%;石波涛先生所持有公司股份累计被冻结 2,500,000 股,占公司总股本 0.27%,占其所持公司股份的 3.68%。

万达电影 (002739.SZ) 关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会受理的公告

万达电影股份有限公司于 2019 年 7 月 4 日收到中国证券监督管理委员会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》。中国证监会对公司提交的《上市公司发行可转换为股票的公司债券核准》行政许可申请材料进行了审查,认为该申请材料齐全,符合法定形式,决定对该行政许可申请予以受理。

公司本次公开发行可转换公司债券事项尚需中国证监会进一步审核,能否获得核准存在不确定性。公司董事会将根据中国证监会对该事项的审核进展情况及时履行信息披露义务。敬请广大投资者注意投资风险。

三六五网 (300295.SZ) 2018 年年度权益分派实施公告

本公司 2018 年年度权益分派方案为:以公司现有总股本剔除已回购股份后 191,532,964.00 股为基数,向全体股东每 10 股派 1.100000 元人民币现金(含税;扣税后,通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 0.990000 元;持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收,本公司暂不扣缴个人所得税,待个人转让股票时,根据其持股期限计算应纳税额;持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的证券投资基金所涉红利税,对香港投资者持有基金份额部分按 10%征收,对内地投资者持有基金份额部分实行差别化税率征收)。

东方财富 (300059.SZ) 关于西藏东财基金管理有限公司获得经营证券期货业务许可证的公告

东方财富信息股份有限公司于 2015 年 5 月 17 日召开的第三届董事会第十九次会议及于 2015 年 6 月 11 日召开的 2015 年第一次临时股东大会,审议通过《关于公司拟使用部分超募资金成立基金管理公司的议案》;公司于 2016 年 10 月 17 日召开第三届董事会第四十次会议,审议通过《关于变更超募资金投资项目实施主体的议案》,同意公司子公司西藏东方财富证券股份有限公司使用超募资金 2.00 亿元设立基金管理公司。

2018 年 10 月 9 日,东方财富证券收到中国证监会出具的《关于核准设立西藏东财基金管理有限公司的批复》,核准设立西藏东财基金管理有限公司。2018 年 10 月 29 日,东财基金工商注册登记手续办理完毕,并取得了由西藏自治区拉萨市工商行政管理局柳梧新区分局颁发的《营业执照》。

近日,东财基金领取了中国证监会颁发的《经营证券期货业务许可证》,东财基金可对外开展业务。同时,根据《关于核准设立西藏东财基金管理有限公司的批复》相关要求,东财基金自取得《经营证券期货业务许可证》之日起 6 个月内,应当发行公募基金产品。

电广传媒 (000917.SZ) 签署合作协议的公告

近日,湖南电广传媒股份有限公司在北京与国家广播电视总局广播电视科学研究院国家广播电视网工程技术研究中心、湖南省广播电视局、马栏山(长沙)

视频文创园管理委员会四家联合签署《共建国家广播电视网工程技术研究中心马栏山分中心协议》。

本次合同的签署是基于充分发挥国家广播电视网工程技术研究中心、省广电局、电广传媒、马栏山管委会等的各自资源优势，以推进广播电视高质量发展为主线，以深化广播电视与新一代信息技术融合创新为重点，推动广播电视从数字化网络化向智慧化发展，加快智慧广电建设，以“文化+科技”为手段，对标中关村，把马栏山打造成为领先全国、具有全球竞争力的“中国V谷”。

本合同自签署之日起生效。

联创互联 (300343.SZ) 关于子公司新项目通过审查的公告

山东联创互联网传媒股份有限公司子公司山东华安新材料有限公司于近日收到山东省淄博市化工产业安全生产转型升级专项行动领导小组办公室下发的《关于对山东华安新材料有限公司 15.2 万吨/年新型环保制冷剂项目等 7 个项目的联审意见》，华安新材 15.2 万吨/年新型环保制冷剂项目、20 万吨/年高品质净水剂项目符合省、市化工投资项目规定要求，通过市级联合审查。2019 年 6 月 28 日，山东省人民政府办公厅下发的《关于公布第一批化工重点监控点名单的通知》中确定，华安新材已成功被列入“第一批化工重点监控点名单”，从而可以获准开工建设上述项目。

本次子公司华安新材两个项目获得批准建设，为公司拓展行业产业链，丰富产品类别奠定了基础，对公司发展具有重要意义。

公司将根据后续进展情况发布相关公告，提醒投资者关注，并敬请投资者注意投资风险。

华谊嘉信 (300071.SZ) 对外担保的公告

因经营需要，北京华谊嘉信整合营销顾问集团股份有限公司向江苏银行申请贷款，贷款额度为 1,935 万元，期限一年。公司全资子公司北京华谊信邦整合营销顾问有限公司、全资子公司北京华谊伽信整合营销顾问有限公司、北京华谊葭信营销管理有限公司为公司贷款提供保证担保，北京迪思公关顾问有限公司提供保证担保。利率以银行最终核定为准。

吉比特 (603444.SH) 关于持股 5%以上股东减持股份进展公告

大股东持股的基本情况：本次减持计划实施前，湖南文化旅游创业投资基金企业（有限合伙）共持有厦门吉比特网络技术股份有限公司无限售条件流通股 5,055,115 股，占公司总股本的 7.03%。

减持计划的进展情况：截至本公告披露日，减持时间过半，湖南文旅共减持公司股份 1,400,000 股，占公司目前总股本的 1.95%。

2019 年 3 月 13 日，公司披露了《厦门吉比特网络技术股份有限公司关于持股 5%以上股东减持公司股份计划的公告》，拟通过上海证券交易所集中竞价交易或大宗交易方式减持公司股份数量合计不超过 2,875,289 股，即不超过公司总股本的 4.00%，其中，通过集中竞价交易方式减持股份数量将不超过 2,156,466 股，通过大宗交易方式减持股份数量将不超过 718,823 股。湖南文旅如通过上海证券交易所集中竞价交易进行减持，则自减持计划公告发布之日起 15 个交易日后的六个月内实施；如通过上海证券交易所大宗交易方式

进行减持，则自减持计划公告发布之日起3个交易日后的六个月内实施。2019年7月2日，公司收到湖南文旅出具的《关于股份减持计划实施进展情况的告知函》，截至本公告披露日，湖南文旅减持时间已过半。

华策影视 (300133.SZ) 2018 年度权益分派实施公告

本公司2018年年度权益分派方案为：以公司现有总股本1,755,673,701股为基数，向全体股东每10股派0.15元人民币现金（含税；扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每10股派0.135元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，本公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的证券投资基金所涉红利税，对香港投资者持有基金份额部分按10%征收，对内地投资者持有基金份额部分实行差别化税率征收）。

5.2、港股传媒上市公司重要公告

万咖壹联 (01762.HK)

按万咖壹联有限公司要求，本公司股份已于二零一九年七月五日（星期五）下午一时三十分起于香港联合交易所有限公司（「联交所」）短暂停止买卖，以待本公司刊发一份载有本公司若干内幕消息之公布。

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曾与, 不与, 也将不会与本报告中的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見或建议不相一致的投资决策。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