



## 强于大市

# 传媒互联网行业评论周报

基于中报业绩预期和短期催化，继续看好游戏和体育板块

A股传媒板块第26周（7月1日-7月5日）上涨0.81%，板块表现弱于创业板指（上涨2.40%），弱于上证综指（上涨1.08%）。中银传媒建议关注投资组合：游族网络(+16.11%)、顺网科技(+0.89%)、当代明诚(+8.97%)、星辉娱乐(+8.71%)，组合平均收益+8.67%。

### 行业观点：

■ 基于中报业绩预期和短期催化，继续看好游戏和体育板块。7月15日之前A股上市公司半年度业绩预告将披露完毕，未来几个交易日将进入密集披露期。市场对于中报业绩预期关注度较高，成为板块短期市场表现的重要影响因素。随着游戏版号在2018年底重新发放以及用户对于游戏品质要求的提升，国内移动游戏行业2019年增速有望拐点向上，且头部游戏份额将提升。2019年上半年，A股部分精品游戏研发运营商在运营的核心老游戏流水稳定或逆势增长且毛利率提升，如吉比特、游族网络、完美世界、星辉娱乐、姚记扑克；部分公司的新游戏上线有望带来明显的增量业绩，如完美世界（《完美世界手游》）、三七互娱（《一刀传世》）、吉比特（《跨越星弧》），整体来看，游戏板块中报业绩预期向好，部分公司中报有望超预期。另外，部分公司拳头游戏上线有望带来下半年及2020年较大业绩弹性，如游族网络《权力的游戏：凛冬将至》将于7月10日全平台不删档首发，有望给公司带来较大业绩弹性。结合中报业绩预期、新游戏上线等因素，继续建议加仓游戏板块。体育板块方面，核心标的当代明诚、星辉娱乐迎来短期催化。7月5日当代明诚公告非公开增发获得证监会审核通过，后续拿到正式批文后，我们预计增发过程较快，有望从三季度开始降低公司财务费用，对2019、2020年业绩贡献较大弹性；星辉娱乐控股子公司皇家西班牙人俱乐部将从7月25日开始新赛季欧联杯资格赛，若能通过两轮资格赛及一轮附加赛从而进入正赛，比赛转播收入有望大幅提升。而由于武磊加盟带来在国内关注度的大幅提高，从新赛季开始有望带来广告赞助、门票、球衣等衍生品收入的快速增长。

### 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

### 个股关注：

#### ■ 游戏板块

**游族网络：**《权力的游戏：凛冬将至》将于7月10日开启全平台不删档测试，有望带来较大业绩弹性。

**姚记扑克：**拟推出股权激励计划，进一步实现对核心团队利益的绑定，捕鱼类游戏流水持续增长，中报业绩有望超预期。

#### ■ 体育板块

**当代明诚：**定增获证监会审核通过，后续发行结束有望带来财务费用大幅减少，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商务权益开发有望带来业绩增长提速。

**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。



## 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 .....	7
1. 腾讯信息流业务收拢战线，QQ 浏览器正孵化“用户增长团队”（2019.07.01） .....	7
2. 优酷剧场模式上线（2019.07.01） .....	7
3. 网易、巨人等 52 家网络游戏企业成立网络游戏行业自律联盟（2019.07.01） .....	7
4. 腾讯接手《多多自走棋》，继云顶之奕后进入自走棋手游市场（2019.07.02） .....	7
5. 广电总局广科院与珠江数码签 5G 合作（2019.07.03） .....	7
6. 腾讯《一起来捉妖》对所有未成年用户施行“宵禁”（2019.07.04） .....	8
7. 支付宝未来 10 年将拿出 10 亿支持中国女足发展，并删除所有商业权益（2019.07.05） .....	8
8. 微信小程序可支持实现 AR 效果（2019.07.05） .....	8
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 .....	12
风险提示 .....	15



## 图表目录

图表 1. A 股传媒板块一周涨跌幅排行 (2019.07.01-2019.07.05)	4
图表 2. 上市公司股权质押一览 (2019.07.01-2019.07.05)	6
图表 3. 新一周上市公司大事提醒一览	6
图表 4. 2019 年 7 月 7 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 (2019.07.01-2019.07.07)	9
图表 6. TOP10 院线 (2019.07.01-2019.07.07)	9
图表 7. 新一周即将上映的影片	9
图表 8. 网络剧一周数据 (2019.07.01-2019.07.07)	10
图表 9. 网络综艺一周数据 (2019.07.01-2019.07.07)	10
图表 10. 央卫晚间电视剧收视率一周数据 (2019.07.01-2019.07.07)	10
图表 11. 央卫晚间综艺收视率一周数据 (2019.07.01-2019.07.07)	10
图表 12. 移动游戏最新排名 (截止 2019 年 7 月 7 日)	11
图表 13. A 股传媒行业一周行情回顾 (2019.07.01-2019.07.05)	12
续图表 13. A 股传媒行业一周行情回顾 (2019.07.01-2019.07.05)	13
图表 14. 美股重点公司一周行情回顾 (以 2019 年 7 月 5 日收盘价为准)	14
图表 15. 港股重点公司一周行情回顾(以 2019 年 7 月 5 日收盘价为准)	14
附录图表 16. 重点上市公司估值表	16



## 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 (2019.07.01-2019.07.05)

	证券代码	证券名称	涨跌幅 (%)
涨幅前五	002174.SZ	游族网络	16.11
	300058.SZ	蓝色光标	10.54
	600136.SH	当代明诚	8.97
	300043.SZ	星辉娱乐	8.71
	600455.SH	博通股份	8.17
跌幅前五	000607.SZ	华媒控股	(13.40)
	300459.SZ	金科文化	(9.90)
	300413.SZ	芒果超媒	(6.87)
	300770.SZ	新媒股份	(6.00)
	603258.SH	电魂网络	(4.83)

资料来源: 万得, 中银国际证券

### 1. 顺网科技: 关于回购公司股份的进展公告 (2019.07.01)

截至 2019 年 6 月 30 日, 公司累计回购股份数量 14,705,234 股, 约占公司总股本的 2.12%, 最高成交价为 17.29 元/股, 最低成交价为 11.70 元/股, 成交总金额 196,434,864.9 元 (不含交易费用), 上述回购符合公司已披露的回购公司股份方案。

### 2. 世纪华通: 简式权益变动报告书 (一) & (二) (2019.07.01)

世纪华通本次重组发行股份购买资产阶段实施后, 公司总股本由原来的 3,703,871,881 股变更为 5,956,432,890 股, 永丰国际持有公司 256,032,000 股股份, 占公司股本比例由原来的 6.91% 降低至 4.30%; 华毓投资持有公司 202,552,304 股股份, 占公司股本比例由原来的 5.47% 降低至 3.40%。

### 3. 掌趣科技: 关于回购股份的进展公告 (2019.07.02)

截至 2019 年 6 月 30 日, 公司已累计通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 26,578,843 股, 占公司总股本的 0.9639%, 最高成交价为 4.18 元/股, 最低成交价为 3.32 元/股, 支付的总金额为 100,945,823.07 元 (含交易费用)。回购实施情况符合公司股份回购方案及相关法律法规的要求。

### 4. 北京文化: 关于非公开发行限售股份解除限售的提示性公告 (2019.07.03)

本次申请解除限售的股东 2 名股东为西藏金宝藏文化传媒有限公司和新疆嘉梦股权投资合伙企业 (有限合伙), 解除限售股份上市流通日期为 2019 年 7 月 5 日 (星期五); 本次解除限售股份数量为 90,807,152 股, 占公司总股本的 12.6843%。

### 5. 利欧股份: 简式权益变动报告书 (一) & (二) (2019.07.03)

本次权益变动系王相荣、王壮利与台州富浙新兴动力股权投资合伙企业 (有限合伙) 签署《股份转让协议》所致, 根据协议约定, 王相荣将其持有的利欧股份无限售条件流通股股份 212,450,000 股 (占利欧股份总股本 3.19%) 转让给台州富浙, 王壮利将其持有的利欧股份无限售条件流通股股份 167,960,000 股 (占利欧股份总股本 2.52%) 转让给台州富浙。本次权益变动后, 信息披露义务人王相荣持有利欧股份股票 637,387,033 股, 占公司总股本的 9.58%; 王壮利持有利欧股份股票 503,903,819 股, 占公司总股本的 7.57%。王相荣和王壮利合计持有利欧股份股票 1,141,290,852 股, 占公司总股本的 17.15%。本次权益变动后, 利欧股份的实际控制人仍为王相荣先生。



#### 6.当代明诚:关于控股股东股权结构调整的公告 (2019.07.04)

公司控股股东新星汉宜的股东陈小燕女士与新星汉宜的控股股东武汉当代科技产业集团股份有限公司(以下简称“当代集团”)签订《股权转让协议》,陈小燕女士将其持有的3.12%新星汉宜股权转让给当代集团。本次股权结构调整之前,当代集团持有新星汉宜96.88%的股权,本次股权结构调整之后,当代集团持有新星汉宜100.00%的股权。上述股权结构调整之后,公司的控股股东仍为新星汉宜,实际控制人仍为艾路明。

#### 7.万达电影: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 (2019.07.04)

万达电影股份有限公司(以下简称“公司”)于2019年7月4日收到中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)出具的《中国证监会行政许可申请受理单》(受理序号:191814)。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。

#### 8.当代明诚:关于非公开发行A股股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过的公告 (2019.07.05)

中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)发行审核委员会于2019年7月5日对武汉当代明诚文化股份有限公司(以下简称“公司”)非公开发行A股股票的申请进行了审核。根据会议审核结果,公司本次非公开发行A股股票的申请获得通过。目前,公司尚未收到中国证监会的书面核准文件,公司将在收到中国证监会予以核准的正式文件后另行公告,敬请广大投资者注意投资风险。

#### 9.湖北广电:分红派息,转增股本实施公告 (2019.07.05)

鉴于公司将实施2018年度权益分配方案,以实施分配方案时股权登记日(2019年7月11日)总股本688,238,534股为基数,向全体股东每10股派发现金红利0.60元(含税),以资本公积金向全体股东每10股转增4股,共转增275,295,413股,除权除息日为2019年7月12日。根据上述规定,转股价格将由原来的7.92元/股调整为5.61元/股,调整后的转股价格于2019年7月12日生效。本次转增股本之后,总股本由688,238,534股调整为963,533,947股。





图表 2. 上市公司股权质押一览 (2019.07.01-2019.07.05)

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	吴春红	2,200.0	22.47	5,786.00	59.10
视觉中国	吴玉瑞	2,100.0	23.55	7,355.00	82.49
天神娱乐	石波涛	(70.0)	1.03	4,492.19	66.18
天神娱乐	石波涛	(50.0)	0.74	4,442.19	65.69
新经典	陈明俊	905.0	12.64	905.00	12.64
华谊兄弟	王忠军	2000.0	3.18	57,142.62	90.76
华谊兄弟	王忠军	(0.0)	0	57,142.62	90.76
中昌数据	三盛宏业	(1,059.0)	11.92	11,187.00	91.32
中昌数据	三盛宏业	1,059.0	11.92	12,246.00	99.96
凯撒文化	凯撒集团	(3,600.0)	15.16	0.00	0.00
思美传媒	朱明虬	2,282.4	10.20	17,810.44	79.63
思美传媒	朱明虬	(2,500.0)	11.18	15,310.44	58.45
星辉娱乐	陈雁飞	(4,250.0)	10.42	20,473.00	50.21
星辉娱乐	陈雁飞	5,260.0	12.90	25,733.00	63.10
盛天网络	赖春临	1,083.0	11.75	9,000.00	97.66
联络互动	何志涛	930.0	1.87	48,628.35	97.95
游族网络	林奇	194.5	0.63	28,270.08	91.33

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
鹿港文化	2019/7/8	2019-07-08 申万行业变更, 公司由毛纺变更为影视动漫
芒果超媒	2019/7/8	2019-07-08 申万行业变更, 公司由多业态零售变更为互联网信息服务
科达股份	2019/7/8	2019-07-08 召开临时股东大会, 2019-07-08 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-07-05, 互联网投票时间: 2019-07-08, 交易系统投票时间: 2019-07-08, 股票代码: 738986
联建光电	2019/7/8	2019-07-11 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-07-05, 现场会议登记日期: 2019-07-08, 互联网投票时间: 2019-07-10 至 2019-07-11, 交易系统投票时间: 2019-07-11, 股票代码: 365269
万润科技	2019/7/8	2019-07-09 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-07-04, 现场会议登记日期: 2019-07-08, 互联网投票时间: 2019-07-08 至 2019-07-09, 交易系统投票时间: 2019-07-09, 股票代码: 362654
平治信息	2019/7/8	2019-07-08 申万行业变更, 公司由通信运营III变更为通信配套服务
视觉中国	2019/7/8	2019-07-08 申万行业变更, 公司由影视动漫变更为互联网信息服务
电广传媒	2019/7/8	2019-07-12 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-07-05, 现场会议登记日期: 2019-07-08, 互联网投票时间: 2019-07-11 至 2019-07-12, 交易系统投票时间: 2019-07-12, 股票代码: 360917
华策影视	2019/7/8	2018 年年报分红: 10 派 0.15 元, 除权日 2019-07-09 派息日 2019-07-09
城市传媒	2019/7/8	2018 年年报分红: 10 派 2 元, 除权日 2019-07-09 派息日 2019-07-09
当代明诚	2019/7/8	2019-07-11 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-07-04, 现场会议登记日期: 2019-07-08 至 2019-07-09, 互联网投票时间: 2019-07-11, 交易系统投票时间: 2019-07-11, 股票代码: 738136
捷成股份	2019/7/8	2019-07-08 申万行业变更, 公司由软件开发变更为影视动漫
科达股份	2019/7/8	2019-07-08 召开临时股东大会, 互联网投票时间: 2019-07-08, 交易系统投票时间: 2019-07-08, 股票代码: 738986
欢瑞世纪	2019/7/8	2019-07-08 申万行业变更, 公司由营销服务变更为影视动漫
吉比特	2019/7/8	2019-07-12 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-07-05, 现场会议登记日期: 2019-07-08, 互联网投票时间: 2019-07-12, 交易系统投票时间: 2019-07-12
三五网	2019/7/9	2018 年年报分红: 10 派 1.1 元, 除权日 2019-07-10 派息日 2019-07-10
华策影视	2019/7/9	2018 年年报分红: 10 派 0.15 元, 除权日 2019-07-09 派息日 2019-07-09
姚记扑克	2019/7/9	2018 年年报分红: 10 派 1.000108 元, 除权日 2019-07-10 派息日 2019-07-10
东方时尚	2019/7/9	2019-07-10 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-07-02, 现场会议登记日期: 2019-07-09, 互联网投票时间: 2019-07-10, 交易系统投票时间: 2019-07-10
华扬联众	2019/7/11	2019-07-11 239.9672 万股股权激励限售股份上市
华闻传媒	2019/7/11	2019-07-15 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-07-08, 现场会议登记日期: 2019-07-11
数码科技	2019/7/11	2019-07-11 分红股权登记, 2018 年年报分红: 10 派 0.100263 元, 除权日 2019-07-12 派息日 2019-07-12
湖北广电	2019/7/11	2019/7/11 分红股权登记, 2018 年年报分红: 10 转 4 股派 0.6 元, 除权日 2019-07-12 派息日 2019-07-12 红股上市日 2019-07-12
出版传媒	2019/7/11	2019-07-11 分红股权登记, 2018 年年报分红: 10 派 1.1 元, 派息日 2019-07-12
吉比特	2019/7/12	2019-07-12 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-07-05, 现场会议登记日期: 2019-07-08, 互联网投票时间: 2019-07-12, 交易系统投票时间: 2019-07-12
联建光电	2019/7/12	2019-07-12, 3980.1198 万股定向增发机构配售股份预计 2019-07-12 上市流通

资料来源: 公司公告, 中银国际证券



## 行业新闻一周回顾

### 1. 腾讯信息流业务收拢战线，QQ 浏览器正孵化“用户增长团队”（2019.07.01）

7月1日消息，腾讯发展信息流业务的思路正在变化，核心是业务的收拢与集中、建立统一中台、避免消耗。同时，QQ 浏览器正孵化一个“用户增长团队”以支持整个信息流与内容社区业务线(FCC)。

（资料来源：36 氪）

<https://36kr.com/newsflashes/173810>

### 2. 优酷剧场模式上线（2019.07.01）

7月1日消息，优酷内容开放平台产品升级，宣布剧场模式正式上线以及数据和结算升级。由新片场影业出品的网络电影《马永贞决战上海滩》成为“剧场模式”首个试水项目。其中，“剧场”是指合作方在优酷平台的自运营厂牌。优酷为合作方提供“剧场装修、用户触达、活动管理”等产品服务。在剧场模式下，合作方将拥有自主运营的主页面，其中页面风格设计、文案、内容排播均可自定义，让厂牌实现“定制化”。

（资料来源：36 氪）

<https://36kr.com/newsflashes/173840>

### 3. 网易、巨人等 52 家网络游戏企业成立网络游戏行业自律联盟（2019.07.01）

7月1日消息，来自网易、盛趣、巨人、浙数文化、昆仑万维、杭州浮云、浙江畅唐等 50 余家网络游戏企业的近百人参加了网络游戏行业自律联盟成立大会。与会代表形成共识：必须夯实网络游戏企业的主体责任，不让网络游戏成为传播有害信息、造谣生事的平台。必须通过加强网络游戏行业自律，自查自纠，通过管理、技术、形式等方面的创新，开拓网络游戏信息治理的新局面。

（资料来源：36 氪）

<https://36kr.com/newsflashes/173883>

### 4. 腾讯接手《多多自走棋》，继云顶之奕后进入自走棋手游市场（2019.07.02）

7月2日消息，由龙渊与巨鸟多多工作室联合开发的《多多自走棋》手游版已于6月开始在全球市场发布，《多多自走棋》发行商龙渊网络今日宣布，将在中国大陆地区与腾讯公司联合发行《多多自走棋》

（资料来源：TechWeb）

<http://www.techweb.com.cn/shoujiyouxi/2019-07-02/2742645.shtml>

### 5. 广电总局广科院与珠江数码签 5G 合作（2019.07.03）

7月3日消息，国家广播电视总局广播电视科学研究院与广州珠江数码集团股份有限公司在广州国际媒体港签署《5G 战略合作框架协议》。双方将建立 5G 战略发展合作关系，由广科院提供技术支持，指导珠江数码和中兴通讯 5G 融合实验网项目工作的具体开展，共同探索广电 5G 技术和应用。

（资料来源：36 氪）

<https://36kr.com/newsflashes/174110>



#### 6. 腾讯《一起来捉妖》对所有未成年用户施行“宵禁” (2019.07.04)

7月4日消息，据腾讯游戏官方消息，手游《一起来捉妖》于近日正式接入健康系统，除了施行严格的公安实名校验和游戏时长限制外，对所有未成年用户施行“宵禁”，每日21:00至次日8:00之间禁玩。

(资料来源：36氪)

<https://36kr.com/newsflashes/174321>

#### 7. 支付宝未来10年将拿出10亿支持中国女足发展，并删除所有商业权益(2019.07.05)

7月5日消息，支付宝宣布，未来10年，支付宝将拿出10亿来支持中国女足的发展。这10亿元将主要用于4个方面：中国女足国家队的训练水平提升、女足队员伤病保障及退役转型、女足技术发展及教练员培养、青少年女足运动推广及发展。这是中国女足有史以来获得的最大数额的赞助，但并非商业赞助，支付宝主动删除了所有商业权益，这项赞助不包含体育赞助里常见的各项商业合作。

(资料来源：36氪)

<https://36kr.com/newsflashes/174442>

#### 8. 微信小程序可支持实现AR效果 (2019.07.05)

7月5日消息，今日起，微信小程序正式支持实现AR效果，并正式向品牌商户、AR引擎服务商开放接入。同时首个支持AR动态试妆的美妆品牌小程序“阿玛尼美妆官方精品商城”也正式更新上线。小程序AR可在彩妆行业、美发行业、时尚行业、零售行业等多领域进行场景尝试。

(资料来源：36氪)

<https://36kr.com/newsflashes/174499>





## 传媒互联网行业一周数据

图表 4. 2019 年 7 月 7 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	扫毒 2: 天地对决	9,963.0	47.4	39,365.1	漫威影业、漫威娱乐、索尼哥伦比亚
2	蜘蛛侠: 英雄远征	6,215.0	29.6	113,713.8	漫威影业、漫威娱乐、索尼哥伦比亚
3	爱宠大机密 2	2,435.9	11.6	6,993.7	环球影片、照明娱乐
4	千与千寻	999.7	4.8	45,095.8	亚吉卜力、德间书店、日本电视放送
5	猪猪侠·不可思议的世界	739.8	3.5	2,107.7	咏声动漫、卓然影业
6	玩具总动员 4	331.6	1.6	19,245.4	皮克斯、迪士尼工作室、中影盛世
7	碟仙	86.3	0.4	4,011.1	盛世影隆、珠江电影、自在影业、大地时代、风月影视
8	绝杀慕尼黑	50.9	0.2	8,934.3	Three T Productions、俄罗斯中央
9	最好的我们	44.6	0.2	41,095.4	中影、合瑞影业、微峰娱乐
10	哥斯拉 2: 怪兽之王	36.1	0.2	93,250.9	美国传奇、华纳兄弟、上海华桦文化、中影、华夏电影

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 (2019.07.01-2019.07.07)

类别	2019 年第 26 周	环比(%)
票房 (万)	90,440	67.86
放映场次 (万)	211.1	4.35
观影人次 (万)	2584	69.22
场均人次	12.24	59.79
平均票价 (元)	35.0	3.24

资料来源: 猫眼电影, 中银国际证券

图表 6. TOP10 院线 (2019.07.01-2019.07.07)

排序	院线名称	总票房 (万)	环比(%)	观影人次(万人)	环比(%)
1	霍尔果斯万达电影院线	12,600.00	59.67	315.0	81.24
2	广东大地电影院线	7,927.80	70.65	240.2	81.56
3	深圳市中影南方影城	7,099.60	96.17	209.1	92.72
4	上海联合电影院线	7,020.80	78.28	183.5	66.06
5	中影数字院线	5,585.10	67.01	167.1	77.20
6	广州金逸珠江电影院线	4,462.90	77.11	128.3	93.51
7	中影星美电影院线	4,443.20	73.07	135.0	78.70
8	横店影视股份	3,494.20	67.89	108.9	76.21
9	江苏幸福蓝海院线	3,301.20	59.32	97.4	77.09
10	北京华夏联合电影院线	3,120.50	72.14	91.4	77.13

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)
7 月 12 日	狮子王	剧情/动画/冒险	乔恩·费儒	唐纳德·格洛弗、詹姆斯·厄尔·琼斯	57,038	720.9
7 月 12 日	命运之夜-天之杯 II: 迷失之蝶	剧情/动画/奇幻	须藤友德	杉山纪彰、下屋则子	14,668	156.7
7 月 12 日	素人特工	喜剧/动作	袁锦麟	王大陆、张榕容	3,216	158.1
7 月 12 日	机动战士高达 NT	科幻/战争/动画	吉泽俊一	榎木淳弥、村中知	2,792	58.2
7 月 12 日	镜仙	惊悚/悬疑	袁杰	罗翔、苏小妹	1,200	—
7 月 12 日	舞动吧! 少年	剧情/家庭/青春	窦微	雷俊、张东鑫	301	—
7 月 12 日	坏爸爸	剧情/家庭	兰城序	邵兵、孙绍龙	4144	2444.8

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 (2019.07.01-2019.07.07)

排序	剧名	网络播放量	环比(%)	出品公司
1	长安十二时辰	—	—	优酷信息、霍尔果斯
2	陈情令	4.1 亿	95.23	腾讯企鹅、新湃传媒
3	陪你到世界之巅	5.0 亿	56.25	观达影视、霍尔果斯
4	暗恋橘生淮南	7,000 万	(15.66)	腾讯企鹅
5	怒海潜沙&秦岭神树	4.5 亿	(15.09)	腾讯企鹅、霍尔果斯
6	我们不能做朋友	5,000 万	42.86	八大电视、友松娱乐
7	追球	—	—	恒星引力、爱奇艺
8	我们与恶的距离	2,800	(70.21)	HBO
9	白发	1.1 亿	(63.33)	耀客传媒
10	凤弈	1.5 亿	(16.67)	海棠果影业、腾讯企鹅

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 (2019.07.01-2019.07.07)

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	明日之子第三季	企鹅影视、呱唧唧呱娱乐	腾讯	3.1 亿	—
4	中国新说唱第二季	爱奇艺科技	爱奇艺	—	19.23
5	忘不了餐厅	腾讯、恒顿文化、翰纳影视	腾讯	6,900 万	68.29
6	我们是真正的朋友	腾讯视频	腾讯	6,200 万	67.56
7	心动的信号第二季	腾讯视频	腾讯	7,400 万	(32.72)
8	我最爱的女人们	优酷、湖南快乐阳光	优酷、芒果 TV	6,800 万	(5.56)
9	圆桌派第四季	优酷	优酷	—	—
10	我是唱作人	爱奇艺	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 (2019.07.01-2019.07.07)

排序	电视剧	出品公司	频道	收视率 (%)
1	那片花那片海	长龙影视、中国国际电视、柏菲影视	中央台八套	0.98
2	带着爸爸去留学	东阳启蒙影业	浙江卫视	0.70
3	可爱的中国	江西电视台、江西电影制片厂	中央电视台综合频道	0.61
4	哥哥姐姐的花样年华	黑龙江广播影视、沈阳中北广电	江苏卫视	0.53
5	流淌的美好时光	上海辛迪加影视	湖南卫视	0.52
6	带着爸爸去留学	东阳启蒙影业	上海东方卫视	0.49
7	娘道	天津建信文化	天津卫视	0.48
8	父母爱情	新丽传媒、山东影视、央视	中央台八套	0.34
9	绝路逢生	中外名人影视	江西	0.25
10	周末众剧场	—	中央台十二套	0.23

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 (2019.07.01-2019.07.07)

排序	综艺节目	频道	收视率 (%)
1	快乐大本营	湖南卫视	1.03
2	直播周末: 2019 年世界女排总决赛	中央台五套	0.99
3	海峡两岸	中央台四套	0.92
4	越战越勇	中央台三套	0.84
5	今日关注	中央台四套	0.80
6	我家小两口	湖南卫视	0.74
7	中国新闻	中央台四套	0.69
8	星光大道	中央台三套	0.60
9	笑傲江湖第四季	东方卫视	0.55
10	深度国际	中央台四套	0.55

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 7 月 7 日)

排序	iOS 免费榜	iOS 畅销榜	小米应用 (Android)
1	跑跑卡丁车官方竞速版	跑跑卡丁车官方竞速版	王者荣耀
2	球你太美	英雄传说: 星之轨迹	和平精英
3	全民漂移	和平精英	跑跑卡丁车官方竞速版
4	英雄传说: 星之轨迹	王者荣耀	我的世界
5	和平精英	猫和老鼠	迷你世界
6	王者荣耀	Sky 光·遇	QQ 飞车手游
7	大话逍遥-梦幻仙侠回合制手游	一亿小目标	猫和老鼠
8	猫和老鼠	精灵盛典-奇迹 MU	贪吃蛇大作战
9	Sky 光·遇	QQ 飞车	穿越火线
10	一亿小目标	破晓战歌-Destiny	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. 《仙剑奇侠传四》VR 游戏即将来袭 本月开放体验

仙剑奇侠传公众号宣布,《仙剑奇侠传四》VR 游戏即将来袭。据了解,由仙剑奇侠传官方授权,爱奇艺 VR 联合头号玩咖共同打造的《仙剑奇侠传四》VR 游戏即将在全国上线,大家可以在线下获得更沉浸的游戏体验。

<https://www.9k9k.com/news/376.html>

### 2. 9 月 24 日上线! VGAME 正式定名《VGAME: 清零世界》

《VGAME》宣布正式定名,将以《VGAME: 清零世界》这一名字与白翼们见面!而且 iOS 也正式开放预约,一直潜伏在 iOS 平台的白翼们终于可以加入崔妮塔俱乐部了!此外,游戏的 iOS 版将于 9 月 24 日正式上线。

[https://www.9k9k.com/shouyou/newgame\\_14811.html](https://www.9k9k.com/shouyou/newgame_14811.html)

### 3. 《权力的游戏 凛冬将至》手游先遣测试重磅开启

正版 IP 授权的战争策略手游《权力的游戏 凛冬将至》先遣测试重磅开启!就在此刻,丹妮莉丝·坦格利安、琼恩·雪诺已集结百万兵团正面迎战异鬼大军,紧急向全境玩家发出集结号令,期待着广大玩家与之共战。

<http://news.17173.com/content/06272019/111940124.shtml>



## 板块上市公司一周行情

A股传媒板块第26周(7月1日-7月5日)上涨0.81%，板块表现弱于创业板指(上涨2.40%)，弱于上证综指(上涨1.08%)。上涨前五的个股为游族网络(+16.11%)、蓝色光标(+10.54%)、当代明诚(+8.97%)、星辉娱乐(+8.71%)、博通股份(+8.17%)。下跌前五的个股为华媒控股(-13.40%)、金科文化(-9.90%)、芒果超媒(-6.87%)、新媒股份(-6.00%)、电魂网络(-4.83%)。

美股传媒互联网相关个股中涨幅较大的个股包括虎牙(+4.90%)、携程(+4.82%)、拍拍贷(+4.53%)，跌幅较大的个股包括达内科技(-12.80%)、迅雷(-4.20%)、陌陌(-2.62%)；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(+2.04%)、百奥家庭互动(+1.47%)，跌幅较大的个股包括美图公司(-9.92%)、IGG(-5.28%)。

图表 13. A股传媒行业一周行情回顾 (2019.07.01-2019.07.05)

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 (%)
002174.SZ	游族网络	19.60	16.11	000917.SZ	电广传媒	7.14	1.56
300058.SZ	蓝色光标	4.72	10.54	600730.SH	中国高科	5.93	1.54
600136.SH	当代明诚	11.66	8.97	002315.SZ	焦点科技	16.94	1.38
300043.SZ	星辉娱乐	5.24	8.71	601599.SH	鹿港文化	3.18	1.27
600455.SH	博通股份	30.32	8.17	601928.SH	凤凰传媒	8.17	1.24
603444.SH	吉比特	223.60	6.50	601811.SH	新华文轩	12.36	1.23
002343.SZ	慈文传媒	7.98	5.56	002329.SZ	皇氏集团	4.99	1.22
603000.SH	人民网	18.79	5.38	002602.SZ	世纪华通	11.05	1.19
002555.SZ	三七互娱	14.19	4.72	300226.SZ	上海钢联	75.80	1.12
300251.SZ	光线传媒	7.12	4.71	600386.SH	北巴传媒	4.11	0.98
601801.SH	皖新传媒	6.29	4.66	002027.SZ	分众传媒	5.34	0.95
002261.SZ	拓维信息	6.39	4.58	300113.SZ	顺网科技	15.82	0.89
002605.SZ	姚记扑克	10.95	4.29	601929.SH	吉视传媒	2.44	0.82
300010.SZ	立思辰	9.79	4.26	002195.SZ	二三四五	3.92	0.77
300079.SZ	数码科技	5.93	4.22	601949.SH	中国出版	6.55	0.77
600551.SH	时代出版	9.44	4.08	300059.SZ	东方财富	13.65	0.74
002712.SZ	思美传媒	7.21	3.89	600757.SH	长江传媒	6.86	0.73
300571.SZ	平治信息	42.81	3.51	000665.SZ	湖北广电	8.38	0.72
002858.SZ	力盛赛车	20.02	3.25	600986.SH	科达股份	4.26	0.71
601595.SH	上海电影	14.75	3.15	000835.SZ	长城动漫	4.55	0.66
002640.SZ	跨境通	8.58	3.00	601999.SH	出版传媒	6.20	0.65
600977.SH	中国电影	16.12	2.94	600633.SH	浙数文化	9.41	0.64
002502.SZ	骅威文化	3.54	2.91	603729.SH	龙韵股份	16.65	0.60
300418.SZ	昆仑万维	13.23	2.80	300288.SZ	朗玛信息	13.39	0.60
300766.SZ	每日互动	41.62	2.79	300688.SZ	创业黑马	27.09	0.56
002739.SZ	万达电影	18.88	2.39	601098.SH	中南传媒	12.71	0.55
600373.SH	中文传媒	12.84	2.23	300295.SZ	三六五网	12.72	0.55
002400.SZ	省广集团	3.04	2.01	002131.SZ	利欧股份	1.92	0.52
000802.SZ	北京文化	10.27	1.99	600661.SH	昂立教育	23.55	0.51
002599.SZ	盛通股份	10.19	1.90	600037.SH	歌华有线	10.30	0.49
000892.SZ	欢瑞世纪	3.77	1.89	603103.SH	横店影视	15.89	0.32
002699.SZ	美盛文化	6.11	1.83	000793.SZ	华闻传媒	3.37	0.30
300005.SZ	探路者	3.94	1.81	300315.SZ	掌趣科技	3.46	0.29
603598.SH	引力传媒	8.58	1.78	000719.SZ	中原传媒	7.12	0.28

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 (2019.07.01-2019.07.05)

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 (%)
600880.SH	博瑞传播	3.80	0.26	300392.SZ	腾信股份	7.30	(0.95)
600825.SH	新华传媒	5.11	0.20	300299.SZ	富春股份	6.71	(1.03)
300359.SZ	全通教育	6.10	0.16	600637.SH	东方明珠	10.43	(1.04)
300528.SZ	幸福蓝海	7.63	0.13	600576.SH	祥源文化	4.43	(1.12)
600088.SH	中视传媒	13.51	0.07	300467.SZ	迅游科技	18.21	(1.14)
300104.SZ	乐视网	1.69	0.00	300071.SZ	华谊嘉信	3.36	(1.18)
002517.SZ	恺英网络	3.19	0.00	300052.SZ	中青宝	10.25	(1.25)
002280.SZ	联络互动	3.66	0.00	002238.SZ	天威视讯	8.52	(1.27)
002558.SZ	巨人网络	18.16	(0.06)	603533.SH	掌阅科技	15.84	(1.55)
002292.SZ	奥飞娱乐	6.40	(0.16)	000673.SZ	当代东方	3.78	(1.56)
300027.SZ	华谊兄弟	4.90	(0.20)	300242.SZ	佳云科技	4.07	(1.69)
600959.SH	江苏有线	4.44	(0.22)	300291.SZ	华录百纳	6.09	(1.77)
002905.SZ	金逸影视	17.43	(0.23)	300269.SZ	联建光电	4.30	(1.83)
002351.SZ	漫步者	5.71	(0.35)	300051.SZ	三五互联	6.77	(1.88)
300144.SZ	宋城演艺	23.05	(0.39)	300336.SZ	新文化	4.09	(1.92)
300031.SZ	宝通科技	12.30	(0.49)	300182.SZ	捷成股份	4.32	(2.04)
300148.SZ	天舟文化	4.00	(0.50)	000156.SZ	华数传媒	10.75	(2.36)
002354.SZ	天神娱乐	3.47	(0.57)	002071.SZ	长城影视	3.77	(2.58)
002619.SZ	艾格拉斯	3.40	(0.58)	600715.SH	文投控股	3.76	(2.84)
300426.SZ	唐德影视	6.30	(0.63)	300364.SZ	中文在线	4.46	(3.25)
601019.SH	山东出版	7.73	(0.64)	002235.SZ	安妮股份	8.47	(3.42)
000676.SZ	智度股份	6.87	(0.68)	300431.SZ	暴风集团	7.02	(3.44)
600158.SH	中体产业	10.15	(0.78)	300133.SZ	华策影视	6.47	(3.86)
002624.SZ	完美世界	25.60	(0.81)	002447.SZ	晨鑫科技	3.26	(4.40)
000681.SZ	视觉中国	19.22	(0.83)	600831.SH	广电网络	10.32	(4.44)
002181.SZ	粤传媒	4.73	(0.84)	603258.SH	电魂网络	25.42	(4.83)
300533.SZ	冰川网络	35.97	(0.85)	300770.SZ	新媒股份	81.31	(6.00)
002247.SZ	聚力文化	3.29	(0.90)	300413.SZ	芒果超媒	38.23	(6.87)
002751.SZ	易尚展示	21.66	(0.91)	300459.SZ	金科文化	2.82	(9.90)
002425.SZ	凯撒文化	6.41	(0.93)	000607.SZ	华媒控股	5.17	(13.40)

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 7 月 5 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)
虎牙	HUYA.N	25.92	4.90	52.99
携程	CTRP.O	38.69	4.82	214.64
拍拍贷	PPDF.N	4.53	4.14	13.47
京东商城	JD.O	31.50	3.99	455.97
网易	NTES.O	265.57	3.83	339.83
趣店	QD.N	7.74	3.20	23.02
好未来	RENN.N	1.00	3.09	0.70
阿里巴巴	BABA.N	174.67	3.08	4547.59
猎豹	CMCM.N	3.65	2.82	5.23
58 同城	WUBA.N	63.82	2.65	94.82
宜人贷	YRD.N	14.07	2.25	8.66
哔哩哔哩	BILI.O	16.63	2.21	51.83
欢聚时代	YY.O	70.74	1.51	55.80
易车	BITA.N	10.59	1.15	7.43
拼多多	TAL.N	38.50	1.05	227.84
百度	BIDU.O	118.56	1.02	414.98
人人	SOGO.N	4.14	0.98	16.20
正保远程教育	DL.N	5.25	0.96	1.76
红黄蓝	RYB.N	6.74	0.60	1.97
新浪	SINA.O	43.38	0.58	30.17
新东方	EDU.N	97.08	0.52	154.06
爱奇艺	IQ.O	20.75	0.48	150.86
唯品会	VIPS.N	8.66	0.35	57.63
前程无忧	JOBS.O	75.45	(0.07)	47.14
搜狐	SOHU.O	13.89	(0.79)	5.45
搜狗	WBAI.N	10.51	(1.13)	4.49
兰亭集势	LITB.N	1.46	(1.35)	0.98
凤凰新媒体	FENG.N	3.20	(1.54)	2.33
500 彩票网	MOMO.O	35.24	(1.56)	73.07
聚美优品	JMEI.N	2.41	(2.03)	2.86
畅游	CYOU.O	9.38	(2.39)	4.99
途牛	TOUR.O	3.15	(2.48)	3.88
陌陌	PDD.O	20.09	(2.62)	233.52
迅雷	XNET.O	2.51	(4.20)	1.69
达内科技	TEDU.O	2.18	(12.80)	1.16

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 7 月 5 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	359.80	2.04	34256.45
百奥家庭互动	2100.HK	0.42	1.47	11.59
蓝港互动	8267.HK	0.73	0.00	2.69
星美控股	0198.HK	2.34	0.00	63.42
阿里影业	1060.HK	1.67	(0.60)	444.75
天鸽互动	1980.HK	1.83	(2.14)	22.99
智美体育	1661.HK	0.40	(2.44)	6.37
橙天嘉禾	1132.HK	0.23	(2.50)	6.55
凤凰卫视	2008.HK	0.69	(2.82)	34.45
IGG	0799.HK	8.25	(5.28)	105.23
美图公司	1357.HK	2.27	(9.92)	95.80

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	15.82	110	0.46	0.74	34.4	21.4	4.2
002174.SZ	游族网络	买入	19.60	174	1.15	1.41	17.0	13.9	5.1
600757.SH	长江传媒	买入	6.86	83	0.60	0.71	11.4	9.7	5.5
300043.SZ	星辉娱乐	买入	5.24	65	0.19	0.25	27.6	21.0	2.2
600136.SH	当代明诚	买入	11.66	57	0.37	0.52	31.5	22.4	6.9
600977.SH	中国电影	买入	16.12	301	0.80	0.73	20.1	22.1	6.0

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 股价截止日 2019 年 7 月 5 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