



强于大市

传媒互联网行业评论周报

梳理中报业绩预告，精选绩优公司

A股传媒板块第27周（7月8日-7月12日）下跌4.23%，板块表现弱于创业板指（下跌1.92%），弱于上证综指（下跌2.67%）。中银传媒建议关注投资组合：游族网络(-18.06%)、姚记扑克(-1.80%)、当代明诚(-5.15%)、星辉娱乐(-6.11%)，组合平均收益-7.78%。

行业观点：

■ **梳理中报业绩预告，精选绩优公司。**中报业绩预告逐渐披露完毕，从已披露的业绩预告情况看，公司及子板块之间的分化较大。整体来看，游戏板块业绩延续较快增长，姚记扑克、电魂网络业绩较超市场预期，完美世界业绩符合市场预期，星辉娱乐游戏业务贡献的利润也实现较快增长；推动业绩增长的主要原因均包括通过对老游戏精细化运营，实现老游戏流水的逆势增长或利润率的提升，而部分游戏公司如完美世界、电魂网络报告期内上线的新游戏也产生一定的业绩贡献。我们延续此前观点，认为游戏行业2019年在版号审批重启带来新游戏货币化的增量推动，以及用户对游戏品质要求提升带来的头部游戏时长和付费占比提升这两种因素的推动下，行业规模增速较2018年有望提升，且行业集中度有望进一步提升，头部精品游戏研发运营商业绩确定性更强，建议加大布局A股二线龙头及绩优游戏公司。影视院线板块受监管趋严、票价提升带来的观影人次下降等因素影响，2019年上半年业绩继续承压，其中公司间分化加大，芒果超媒依靠对内容题材的精准把控、对品质的精细打磨以及内容营销领域的突破，实现付费和广告收入较快增长，推动上半年业绩较超市场预期。广告营销行业在国内市场规模增速放缓的背景下，出海成为重要增量，数字营销龙头蓝色光标依托海外业务的较快增长，实现广告收入平稳增长，上半年业绩较超市场预期。体育板块，星辉娱乐在2018年上半年出售球员实现利润1.06亿元，而2019年同期并未出售类似球员的情况下，2019年上半年预告归母净利润较上年同期基本持平，除了游戏业务实现较快增长，对业绩贡献较大之外，子公司西班牙人俱乐部得益于比赛成绩上升和社会影响力扩大，非转会收入同比大幅上升；而下半年西班牙人俱乐部球员出售、转播分成、比赛奖金、赞助营销及衍生品销售等收入仍有望贡献较大业绩弹性。体育板块另一核心标的当代明诚后续定增完成后，财务费用有望大幅下降，2019年下半年业绩弹性预计较大。建议继续加大布局体育板块核心标的星辉娱乐和当代明诚。

个股关注：

■ 游戏板块

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，下半年海外市场有望发力，业绩有望持续超预期。

■ 体育板块

当代明诚：后续定增发行若完成，财务费用有望大幅下降，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：西班牙人俱乐部球员出售、比赛奖金、广告赞助、门票及衍生品收入有望带来2019年较大业绩弹性。

■ 影视板块

芒果超媒：基于对内容题材的精准把控、内容品质的长年打磨以及对年轻女性用户的多年运营经验，2019年上半年实现付费和广告收入较快增长；在自制综艺保持领先的情况下，自制剧进步迅速且后续储备丰富，自制剧发力以及与运营商的合作将打开新的成长空间。

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



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. B 站正式上线“互动视频”功能 (2019.07.08)	7
2. 漫威电影内地票房破 200 亿,《英雄远征》单人总票房第一 (2019.07.08)	7
3. 腾讯发行 3418.2 万新股作为股份奖励计划 (2019.07.09)	7
4. 猫眼全文娱战略发布 将与腾讯展开深入合作 (2019.07.09)	7
5. 教育部: 正在制定引导教育移动互联网应用健康发展的意见 (2019.07.09)	7
6. 《权力的游戏: 凛冬将至》手游上线 (2019.07.10)	8
7. NETFLIX 增加旗下中文内容, 预计下半年推 6 部中文作品 (2019.07.10)	8
8. FACEBOOK 将推多款独占 VR 游戏 (2019.07.11)	8
9. 谷歌孵化移动社交工具“鞋带” (2019.07.12)	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	13
风险提示	16



图表目录

图表 1. A 股传媒板块一周涨跌幅排行 (2019.07.08-2019.07.12)	4
图表 2. 上市公司股权质押一览 (2019.07.08-2019.07.12)	5
图表 3. 新一周上市公司大事提醒一览	6
图表 4. 2019 年 7 月 14 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 (2019.07.08-2019.07.14)	9
图表 6. TOP10 院线 (2019.07.08-2019.07.14)	9
图表 7. 新一周即将上映的影片	10
图表 8. 网络剧一周数据 (2019.07.08-2019.07.14)	10
图表 9. 网络综艺一周数据 (2019.07.08-2019.07.14)	10
图表 10. 央卫晚间电视剧收视率一周数据 (2019.07.08-2019.07.14)	11
图表 11. 央卫晚间综艺收视率一周数据 (2019.07.08-2019.07.14)	11
图表 12. 移动游戏最新排名 (截止 2019 年 7 月 14 日)	11
图表 13. A 股传媒行业一周行情回顾 (2019.07.08-2019.07.12)	13
续图表 13. A 股传媒行业一周行情回顾 (2019.07.08-2019.07.12)	14
图表 14. 美股重点公司一周行情回顾 (以 2019 年 7 月 12 日收盘价为准)	15
图表 15. 港股重点公司一周行情回顾(以 2019 年 7 月 12 日收盘价为准)	15
附录图表 16. 重点上市公司估值表	17



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 (2019.07.08-2019.07.12)

	证券代码	证券名称	涨跌幅 (%)
涨幅前五	000892.SZ	欢瑞世纪	12.47
	300459.SZ	金科文化	5.32
	300144.SZ	宋城演艺	5.03
	601595.SH	上海电影	4.34
	600088.SH	中视传媒	1.78
跌幅前五	002174.SZ	游族网络	(18.06)
	300299.SZ	富春股份	(12.67)
	603258.SH	电魂网络	(10.50)
	000802.SZ	北京文化	(9.54)
	002261.SZ	拓维信息	(9.39)

资料来源: 万得, 中银国际证券

1.完美世界: 2019 年半年度业绩预告 (2019.07.08)

2019 年上半年度公司归属于上市公司股东的净利润为 96,000 万元—100,000 万元, 比上年同期增长 22.78%—27.90%。

2.蓝色光标: 2019 年半年度业绩预告 (2019.07.08)

2019 年上半年度公司归属于上市公司股东的净利润为 45,000 万元—50,000 万元, 比上年同期增长 42.89%—58.77%。

3.姚记扑克: 关于 2019 年半年度业绩预告 (2019.07.09)

2019 年上半年度公司归属于上市公司股东的净利润为 11,105.98 万元—15,548.38 万元, 比上年同期增长 150%—250%。

4.天神娱乐: 2019 年半年度业绩预告修正公告 (2019.07.10)

2019 年上半年度公司归属于上市公司股东的净利润由亏损 15,000 万元至 6,000 万元更正为亏损 23,000 万元至 13,000 万元。

5.科斯伍德: 2019 年半年度业绩预告 (2019.07.11)

2019 年上半年度公司归属于上市公司股东的净利润为 3396.47 万元—4075.76 万元, 比上年同期增长 50%—80%。

6.电魂网络: 关于 2019 年半年度业绩预增的公告 (2019.07.12)

2019 年上半年度公司归属于上市公司股东的净利润为 7680 万元—8680 万元, 比上年同期增长 48.26%—67.56%。

7.星辉娱乐: 2019 年半年度业绩预告 (2019.07.12)

2019 年上半年度公司归属于上市公司股东的净利润为 11,993.02 万元—14,814.91 万元, 比上年同期增长-15%—5%。

8.顺网科技: 2019 年半年度业绩预告 (2019.07.12)

2019 年上半年度公司归属于上市公司股东的净利润为 18,981.02 万元—24,821.33 万元, 比上年同期下降 15%—35%。

9.万达电影: 2019 年半年度业绩预告 (2019.07.12)

2019 年上半年度公司归属于上市公司股东的净利润为 48,126.50 万元—61,876.93 万元, 比上年同期下降 55%—65%。



10. 芒果超媒:2019年半年度业绩预告 (2019.07.12)

2019年上半年度公司归属于上市公司股东的净利润为73,000万元—83,000万元,比上年同期增长27.47%—44.93%。

图表 2. 上市公司股权质押一览 (2019.07.08-2019.07.12)

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%
开源股份	罗建文	(1,349.0)	24.98	2,344.67	43.43
华策影视	傅梅城	(2,400.0)	5.56	23,651.00	54.77
盛天网络	赖春临	(1,400.0)	15.19	7,600.00	82.47
众应互联	石亚君	(500.0)	13.35	1,798.82	48.04
视觉中国	吴春红	(2,186.0)	22.33	3,600.00	5.14
视觉中国	廖道训	(765.1)	8.58	3,400.00	4.85
视觉中国	袁闯	(300.0)	43.10	0.00	0.00
昆仑万维	盈瑞世纪	(4,260.0)	22.31	2,900.00	15.19
梦网集团	余文胜	1,200.0	7.32	14,782.09	90.15
梦网集团	余文胜	(1,200.0)	7.32	13,582.09	82.83
天神娱乐	石波涛	(1,600.0)	2.37	4,282.20	63.33
中昌数据	三盛宏业	(1059.0)	8.64	11,187.00	91.31
世纪华通	吉运盛	19,805.3	100.0	19,805.28	100.0
视觉中国	廖道训	(1,200.0)	13.46	2,200.00	3.14
视觉中国	柴继军	(1,400.0)	28.14	2,500.00	50.24
盛天网络	赖春临	1,163.0	12.62	8,763.00	83.93
盛天网络	赖春临	(1,028.0)	11.15	7,735.00	83.93
视觉中国	廖道训	(200.0)	2.24	2,000.00	22.43
世纪华通	华通控股	2,100.0	3.00	57,475.36	82.24
宝通科技	牛曼投资	(770.8)	13.24	4,467.00	76.78
慈文传媒	马中骏	1,064.8	16.34	4,576.98	70.23
慈文传媒	王玫	235.2	100.00	235.22	100.00
利欧股份	王相荣	1,000.0	1.18	67,357.00	79.26
利欧股份	王相荣	(11,000.0)	12.94	56,357.00	66.32
利欧股份	王壮利	(12,495.0)	18.60	43,440.00	64.66

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
凯文教育	2019/7/15	2019-07-16 召开临时股东大会, 互联网投票时间: 2019-07-15 至 2019-07-16, 交易系统投票时间: 2019-07-16
号百控股	2019/7/15	2018 年年报分红: 10 派 1 元, 除权日 2019-07-16 派息日 2019-07-16
贵广网络	2019/7/15	2018 年年报分红: 10 派 0.9 元, 除权日 2019-07-16 派息日 2019-07-16
华闻传媒	2019/7/15	2019-07-15 召开临时股东大会
三七互娱	2019/7/15	2018 年年报分红: 10 派 2 元, 除权日 2019-07-16 派息日 2019-07-16
捷成股份	2019/7/16	2019-07-17 召开临时股东大会, 互联网投票时间: 2019-07-16 至 2019-07-17, 交易系统投票时间: 2019-07-17, 投票代码: 365182
华谊兄弟	2019/7/16	2019-07-19 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-07-15, 现场会议登记日期: 2019-07-16
巨人网络	2019/7/16	2018 年年报分红: 10 派 1.7 元, 除权日 2019-07-17 派息日 2019-07-17
上海钢联	2019/7/16	116.14 万股股权激励限售股份上市流通
中公教育	2019/7/16	2019-07-22 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-07-15, 现场会议登记日期: 2019-07-16, 互联网投票时间: 2019-07-21 至 2019-07-22, 交易系统投票时间: 2019-07-22, 投票代码: 362607
中国科传	2019/7/16	2019-07-19 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-07-15, 现场会议登记日期: 2019-07-16, 互联网投票时间: 2019-07-19, 交易系统投票时间: 2019-07-19
凯撒文化	2019/7/16	2018 年年报分红: 10 派 0.6 元, 除权日 2019-07-17 派息日 2019-07-17
姚记扑克	2019/7/17	2019-07-22 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-07-16, 现场会议登记日期: 2019-07-17, 互联网投票时间: 2019-07-21 至 2019-07-22, 交易系统投票时间: 2019-07-22, 投票代码: 362605
上海电影	2019/7/17	2018 年年报分红: 10 派 2.3 元, 除权日 2019-07-18 派息日 2019-07-18
凤凰传媒	2019/7/17	2018 年年报分红: 10 派 3 元, 除权日 2019-07-18 派息日 2019-07-18
东方明珠	2019/7/17	2018 年年报分红: 10 派 2.7 元, 除权日 2019-07-18 派息日 2019-07-18
三七互娱	2019/7/17	287.7012 万股定向增发机构配售股份上市流通
蓝色光标	2019/7/17	2018 年年报分红: 10 派 0.326884 元, 除权日 2019-07-18 派息日 2019-07-18
电广传媒	2019/7/18	2018 年年报分红: 10 派 0.18 元, 除权日 2019-07-19 派息日 2019-07-19
中国科传	2019/7/18	2018 年年报分红: 10 派 1.08 元, 除权日 2019-07-19 派息日 2019-07-19
天神娱乐	2019/7/18	2019-07-22 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-07-15, 现场会议登记日期: 2019-07-18, 互联网投票时间: 2019-07-21 至 2019-07-22, 交易系统投票时间: 2019-07-22, 投票代码: 362354
天龙集团	2019/7/18	2019-07-22 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-07-16, 现场会议登记日期: 2019-07-18, 互联网投票时间: 2019-07-21 至 2019-07-22, 交易系统投票时间: 2019-07-22, 投票代码: 365063
华谊兄弟	2019/7/18	2019-07-19 召开临时股东大会, 互联网投票时间: 2019-07-18 至 2019-07-19, 交易系统投票时间: 2019-07-19, 投票代码: 365027
文化长城	2019/7/19	2019-07-26 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-07-19, 现场会议登记日期: 2019-07-19, 互联网投票时间: 2019-07-25 至 2019-07-26, 交易系统投票时间: 2019-07-26, 投票代码: 365089
华媒控股	2019/7/19	2018 年年报分红: 10 派 0.11 元, 除权日 2019-07-22 派息日 2019-07-22
中国科传	2019/7/19	2019-07-19 召开临时股东大会, 互联网投票时间: 2019-07-19, 交易系统投票时间: 2019-07-19

资料来源: 公司公告, 中银国际证券



行业新闻一周回顾

1.B 站正式上线“互动视频”功能 (2019.07.08)

7月8日消息，B站宣布上线“互动视频”功能。UP主可制作包含不同选项的互动式视频，用户则可以通过播放器做出选择，触发多重剧情和结局。互动视频是一种观众通过选项互动，主动参与剧情走向的视频形式。目前，B站的互动视频可在WEB电脑端和手机端观看，手机端则需升级至5.44以上版本。

(资料来源：36氪)

<https://36kr.com/newsflashes/174720>

2.漫威电影内地票房破200亿，《英雄远征》单人总票房第一 (2019.07.08)

7月8日消息，据猫眼数据，《蜘蛛侠：英雄远征》中国内地票房已达10.58亿元，超越了《惊奇队长》，在漫威电影的中国内地总票房中排行第五。蜘蛛侠系列电影官方微博也宣布，《蜘蛛侠：英雄远征》成为了漫威单人超级英雄电影总票房影史第一。漫威电影宇宙（目前23部）在中国内地的总票房也已突破200亿元。

(资料来源：36氪)

<https://36kr.com/newsflashes/174575>

3.腾讯发行3418.2万新股作为股份奖励计划 (2019.07.09)

7月9日消息，腾讯控股发公告称，发行新股共计3418.2万股以作为股份奖励计划。公告显示，于2018年8月-2019年6月期间向4426位奖励人士授予合共1302.7万股奖励股份，以及2019年7月8日向18845位奖励人士授予2115.5万股奖励股份。同时，腾讯发布公告称，根据2017年购股权计划售出共计218.89万份购股权以认购股份，腾讯于2019年7月8日授出共计218.89万份购股权，每股351港元，有效期为7年。

(资料来源：TechWeb)

<http://www.techweb.com.cn/it/2019-07-09/2743585.shtml>

4.猫眼全文娱战略发布 将与腾讯展开深度合作 (2019.07.09)

7月9日消息，猫眼娱乐今日召开“2019猫眼全文娱战略升级发布会”，正式发布猫眼全文娱战略“猫爪模型”。猫眼娱乐与腾讯的“腾猫联盟”正式启动。双方将展开全方位的深度合作，打造电影行业顶级宣发体系，共促剧集、现场娱乐、音乐、短视频等多个文娱产业链的长远发展。

(资料来源：TechWeb)

<http://www.techweb.com.cn/internet/2019-07-09/2743724.shtml>

5.教育部：正在制定引导教育移动互联网应用健康发展的意见 (2019.07.09)

7月9日消息，教育部基础教育司司长吕玉刚在今天下午的发布会上表示，正在制定《关于引导教育移动互联网应用健康发展的意见》，积极探索建立数字化教学资源进校园的长效管理机制，对各学段的数字化教学资源进行有效的规范管理。

(资料来源：36氪)

<https://36kr.com/newsflashes/174862>



6. 《权力的游戏：凛冬将至》手游上线 (2019.07.10)

7月10日消息，根据腾讯官方的消息，由正版IP授权，游族研发，腾讯代理的次世代SLG战争策略手游《权力的游戏 凛冬将至》今日开启全平台不删档测试。

(资料来源: TechWeb)

<https://dwz.cn/WLsstinTk>

7. Netflix 增加旗下中文内容，预计下半年推 6 部中文作品 (2019.07.10)

7月10日消息，Netflix正在增加旗下中文影视内容，预计下半年将有6部中文作品上线。Netflix首批原创中文剧集包括《无处可寻》(《Nowhere Man》)、《极道千金》(《Triad Princess》)等。此前，Netflix已经在其平台发布了颇受欢迎的中国影片《流浪地球》。据悉，Netflix已经与中国的流媒体平台展开合作，今年5月份，优酷表示，Netflix已购买24集浪漫喜剧《我听见了》(I Hear You)在中国境外的独家发行权。

(资料来源: TechWeb)

<https://dwz.cn/EodBY2IK>

8. Facebook 将推多款独占 VR 游戏 (2019.07.11)

7月11日消息，Facebook希望通过收购游戏工作室，以及获得知名游戏VR版独家代理权的方式来推动其虚拟现实(VR)产品Oculus的发展。根据美国科技媒体The Information的报道，Facebook计划将《刺客信条》(Assassin's Creed)和《细胞分裂》(Splinter Cell)等游戏引入Oculus Quest和Rift S平台。

(资料来源: TechWeb)

<https://dwz.cn/dUqOKNM2>

9. 谷歌孵化移动社交工具“鞋带” (2019.07.12)

7月12日消息，据外媒报道，谷歌内部孵化器团队“120区”正在开发一款名为“鞋带”(Shoelace)的社交网络应用软件，“鞋带”的开发旨在组织当地的社交活动。消费者可以通过在应用程序中列出自己的兴趣爱好来选择参加活动，用户可以允许它推荐一系列“精心挑选”的本地活动。用户也可以组织自己的活动，还有一个地图界面可以查看和回复其他人组织的活动。

(资料来源: 36氪)

<https://36kr.com/newsflashes/175349>



传媒互联网行业一周数据

图表 4. 2019 年 7 月 14 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	狮子王	12,311.80	47.6	36,392.80	迪士尼工作室、中影
2	扫毒 2: 天地对决	6,504.30	25.1	93,357.30	漫威影业、漫威娱乐、
3	银河补习班	2,448.40	9.5	3,946.50	橙子映像、猫眼微影、光线影业
4	蜘蛛侠: 英雄远征	2,136.40	8.3	131,652.00	漫威影业、漫威娱乐
5	爱宠大机密 2	837.3	3.2	12,747.70	环球影片、照明娱乐
6	命运之夜—天之杯 2	461.8	1.8	2,198.90	日本 ufotable、株式会社安尼普、中影
7	千与千寻	280.3	1.1	47,859.20	亚吉卜力、德间书店、日本电视放送
8	素人特工	208.1	0.8	1,947.30	华夏发行、万达影视、引力影视投资
9	机动战士高达 NT	156	0.6	679.1	日升、中影、无限自在
10	猪猪侠·不可思议的世界	137.4	0.5	3,027.60	咏声动漫、卓然影业

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 (2019.07.08-2019.07.14)

类别	2019 年第 27 周	环比(%)
票房 (万)	69,412	(23.25)
放映场次 (万)	181.6	(13.97)
观影人次 (万)	1,973	(23.65)
场均人次	10.86	(11.24)
平均票价 (元)	35.2	0.57%

资料来源: 猫眼电影, 中银国际证券

图表 6. TOP10 院线 (2019.07.08-2019.07.14)

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	9,644.8	(23.45)	243.9	(22.57)
2	广东大地电影院线	6,249.0	(21.18)	186.2	(22.48)
3	深圳市中影南方影城	5,425.9	(23.57)	159.1	(23.91)
4	上海联合电影院线	5,089.4	(27.51)	133.9	(27.03)
5	中影数字院线	4,287.1	(23.24)	127.0	(24.00)
6	中影星美电影院线	3,355.9	(24.47)	101.0	(25.19)
7	广州金逸珠江电影院线	3,302.4	(26.00)	95.0	(25.95)
8	横店影视股份	2,743.1	(21.50)	84.2	(22.68)
9	江苏幸福蓝海院线	2,393.9	(27.48)	70.5	(27.62)
10	北京华夏联合电影院线	2,346.2	(24.81)	68.7	(24.84)

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16日	嘿，蠢贼	剧情	王凯阳	崔宝月、许诺	798	—
7月18日	银河补习班	剧情	邓超、俞白眉	邓超、白宇	172,971	2899.2
7月18日	乾坤镯	剧情/古装	童芸	孙兴、姚骆铭	1,101	—
7月18日	匠心	剧情	王凯阳	马少骅、张迪	740	—
7月19日	猪八戒·传说	喜剧/奇幻	郑冀峰	郑冀峰、曾志伟	23,692	71.1
7月19日	未来机器城	科幻/动画/冒险	安恪温、龙子乔	韩莹棣、郑海音	98,795	—
7月19日	看不见的小孩	惊悚/恐怖	伊萨拉·纳迪	裴蒂·赫格莉、陈锦昀	46,431	1.1
7月19日	游戏人生 零	爱情/动画/奇幻	石塚敦子	松冈祯丞、茅野爱衣	24,424	43.2
7月19日	天池水怪	剧情/动画/冒险	朱东贤	丁传惠、华兰香	3,422	—
7月19日	旺扎的雨靴	剧情/儿童	拉华加	周拉多杰、金巴	762	—
7月19日	刀背藏身	剧情/武侠/爱情	徐浩峰	许晴、春夏	21,318	—
7月19日	温暖的寒冬	剧情	何森	崔浩、高维祥	299	—
7月20日	精灵小王子	动画/喜剧/冒险	理查德·克劳斯 卡斯滕·基里奇	拉斯穆斯·哈迪克 艾米·萨维尔	4,094	—
7月20日	星际侠探	动画	江南	—	740	—
7月20日	心之山	剧情	张崇炫、徐飞	胡建群、倪颂夏	234	—

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 (2019.07.08-2019.07.14)

排序	剧名	网络播放量	环比(%)	出品公司
1	陈情令	4.7 亿	14.63	腾讯企鹅、新湃传媒
2	长安十二时辰	—	—	优酷信息、霍尔果斯
3	陪你到世界之巅	2.0 亿	(60.00)	观达影视、霍尔果斯
4	暗恋橘生淮南	5,300 万	(24.29)	腾讯企鹅
5	我们不能做朋友	6,000 万	20.00	八大电视、友松娱乐
6	怒海潜沙&秦岭神树	2.8 亿	(37.78)	腾讯企鹅、霍尔果斯
7	我们与恶的距离	2,000 万	(28.57)	HBO
8	动物管理局	—	—	爱奇艺
9	白发	4,900 万	(55.45)	耀客传媒
10	追球	—	—	恒星引力、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 9. 网络综艺一周数据 (2019.07.08-2019.07.14)

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	明日之子第三季	企鹅影视、呱唧呱唧娱乐	腾讯	2.2 亿	(29.03)
3	乐队的夏天	爱奇艺科技	爱奇艺	—	—
4	中国新说唱第二季	爱奇艺科技	爱奇艺	—	—
5	我们是真正的朋友	腾讯视频	腾讯	7,900 万	27.42
6	心动的信号第二季	腾讯视频	腾讯	1.1 亿	48.65
7	极限青春	肯讯文化、观正影视	腾讯	4,400 万	(35.29)
8	圆桌派第四季	优酷	优酷	—	—
9	我最爱的女人们	优酷、湖南快乐阳光	优酷、芒果 TV	7,800 万	14.71
10	我们长大了	腾讯视频	腾讯	6,100 万	5.17

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 (2019.07.08-2019.07.14)

排序	电视剧	出品公司	频道	收视率 (%)
1	花开时节	河南电视传媒	中央台八套	1.03
2	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	1.00
3	亲爱的热爱的	上海剧酷文化	浙江卫视	0.72
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	0.71
5	亲爱的热爱的	上海剧酷文化传播	上海东方卫视	0.44
6	绝路逢生	中外名人影视	江西	0.35
7	湄公河大案	中央电视台、中国电视剧制作中心	中央台八套	0.31
8	普法栏目剧迷你剧集	中央电视台	中央台十二套	0.25
9	神探柯晨	东阳大唐、北京电视台	北京卫视	0.23
10	娘道	天津建信文化	河北广播电视台卫视频道	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 (2019.07.08-2019.07.14)

排序	综艺节目	频道	收视率 (%)
1	奔跑吧	浙江卫视	1.51
2	奔跑吧先导片	浙江卫视	1.10
3	揭晓时刻	浙江卫视	1.06
4	海峡两岸	中央台四套	0.94
5	向往的生活湘西篇	湖南卫视	0.83
6	今日关注	中央台四套	0.74
7	今日亚洲	中央台四套	0.73
8	中国新闻	中央台四套	0.72
9	黄金 100 秒	中央台三套	0.68
10	巅峰之夜终极盛典	湖南卫视	0.61

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 14 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	王者荣耀	王者荣耀
2	权力的游戏 凛冬将至	和平精英	和平精英
3	Drift Race 3D	梦幻西游	QQ 飞车手游
4	割草大赛	跑跑卡丁车官方竞速版	迷你世界
5	全民弹弹弹	QQ 炫舞	我的世界-村庄保卫战
6	和平精英	明日方舟	猫和老鼠
7	抢标王者	权力的游戏 凛冬将至	穿越火线
8	一亿小目标	完美世界	跑跑卡丁车官方竞速版
9	王者荣耀	QQ 飞车	元气骑士
10	桃源仙境 OL	石器时代 M	球球大作战

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. 《闪耀暖暖》宣布 7 月 16 日开启限量删档测试

暖暖系列首款次世代 3D 手游《闪耀暖暖》将于 7 月 16 日 11 时至 7 月 19 日 20 时正式开启限量删档计费测试, 此次测试对安卓平台开放, 参与测试总人数达到 50000 人后将关闭新用户入口。这款游戏的开发商和运营商是叠纸网络科技, 官方将于 7 月 16 日测试开启前公布安卓测试版本安装包的预下载链接。

http://newgame.17173.com/content/07132019/002052468_2.shtml



2. 《死亡细胞》手游8月28日上线，B站将代理手游发行

移动游戏发行商 Playdigious 的最新消息，人气独立游戏《死亡细胞》即将于8月28日发售手游版本，登陆iOS(海外版)。这款手游在中国的发行工作，他们将与Bilibili进行合作。2019年5月9日，Playdigious就确认与《死亡细胞》开发商 Motion Twin 达成合作伙伴关系，推出《死亡细胞》移动版本，也曾经承诺该手游会在今年夏天正式推出。

<http://www.techweb.com.cn/shoujijyouxi/2019-07-12/2744205.shtml>



板块上市公司一周行情

A股传媒板块第27周(7月8日-7月12日)下跌4.23%，板块表现弱于创业板指(下跌1.92%)，弱于上证综指(下跌2.67%)。上涨前五的个股为欢瑞世纪(+12.47%)、金科文化(+5.32%)、宋城演艺(+5.03%)、上海电影(+4.34%)、中视传媒(+1.78%)。下跌前五的个股为游族网络(-18.06%)、富春股份(-12.67%)、电魂网络(-10.5%)、北京文化(-9.54%)、拓维信息(-9.39%)。

美股传媒互联网相关个股中涨幅较大的个股包括易车(+5.58%)、趣店(+3.85%)、前程无忧(+1.3%)，跌幅较大的个股包括达内科技(-36.68%)、唯品会(-11.05%)、虎牙(-7.27%)；港股传媒互联网相关个股中，涨幅较大的个股包括蓝港互动(4.11%)、凤凰卫视(2.9%)、百奥家庭互动(1.2%)，跌幅较大的个股包括智美集团(-17.48%)、阿里影业(-5.39%)、天鸽互动(-3.83%)。

图表 13. A股传媒行业一周行情回顾 (2019.07.08-2019.07.12)

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 (%)
000892.SZ	欢瑞世纪	4.24	12.47	300052.SZ	中青宝	9.91	(3.32)
300459.SZ	金科文化	2.97	5.32	601599.SH	鹿港文化	3.07	(3.46)
300144.SZ	宋城演艺	24.21	5.03	601019.SH	山东出版	7.46	(3.49)
601595.SH	上海电影	15.39	4.34	600373.SH	中文传媒	12.39	(3.50)
600088.SH	中视传媒	13.75	1.78	000156.SZ	华数传媒	10.37	(3.53)
300413.SZ	芒果超媒	38.86	1.65	000719.SZ	中原传媒	6.86	(3.65)
300251.SZ	光线传媒	7.23	1.54	300059.SZ	东方财富	13.15	(3.66)
300005.SZ	探路者	3.98	1.02	601929.SH	吉视传媒	2.35	(3.69)
601928.SH	凤凰传媒	8.25	0.98	600637.SH	东方明珠	10.04	(3.74)
300104.SZ	乐视网	1.69	0.00	002619.SZ	艾格拉斯	3.27	(3.82)
002558.SZ	巨人网络	18.11	(0.28)	600158.SH	中体产业	9.76	(3.84)
300133.SZ	华策影视	6.42	(0.62)	000793.SZ	华闻传媒	3.24	(3.86)
600455.SH	博通股份	30.00	(1.06)	002599.SZ	盛通股份	9.79	(3.93)
300058.SZ	蓝色光标	4.67	(1.06)	002280.SZ	联络互动	3.51	(4.10)
300148.SZ	天舟文化	3.94	(1.50)	600551.SH	时代出版	9.05	(4.13)
300766.SZ	每日互动	40.98	(1.54)	002292.SZ	奥飞娱乐	6.13	(4.22)
002351.SZ	漫步者	5.62	(1.58)	300418.SZ	昆仑万维	12.67	(4.23)
600757.SH	长江传媒	6.75	(1.60)	002315.SZ	焦点科技	16.22	(4.25)
002640.SZ	跨境通	8.44	(1.63)	300051.SZ	三五互联	6.48	(4.28)
002605.SZ	姚记扑克	10.65	(1.80)	300027.SZ	华谊兄弟	4.69	(4.29)
002555.SZ	三七互娱	13.87	(2.26)	002739.SZ	万达电影	18.06	(4.34)
002400.SZ	省广集团	2.97	(2.30)	002329.SZ	皇氏集团	4.77	(4.41)
600880.SH	博瑞传播	3.71	(2.37)	300242.SZ	佳云科技	3.89	(4.42)
300359.SZ	全通教育	5.95	(2.46)	002071.SZ	长城影视	3.60	(4.51)
300533.SZ	冰川网络	35.02	(2.64)	300031.SZ	宝通科技	11.74	(4.55)
600715.SH	文投控股	3.66	(2.66)	300467.SZ	迅游科技	17.38	(4.56)
300688.SZ	创业黑马	26.30	(2.92)	000676.SZ	智度股份	6.55	(4.66)
603103.SH	横店影视	15.42	(2.96)	601999.SH	出版传媒	5.80	(4.68)
300010.SZ	立思辰	9.50	(2.96)	600959.SH	江苏有线	4.23	(4.73)
300071.SZ	华谊嘉信	3.26	(2.98)	603000.SH	人民网	17.88	(4.84)
002195.SZ	二三四五	3.80	(3.06)	002181.SZ	粤传媒	4.50	(4.86)
000681.SZ	视觉中国	18.61	(3.17)	300269.SZ	联建光电	4.09	(4.88)
002027.SZ	分众传媒	5.17	(3.18)	600633.SH	浙数文化	8.95	(4.89)
601098.SH	中南传媒	12.29	(3.30)	601801.SH	皖新传媒	5.98	(4.93)

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 (2019.07.08-2019.07.12)

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 (%)
300770.SZ	新媒股份	77.28	(4.96)	300528.SZ	幸福蓝海	7.16	(6.16)
603598.SH	引力传媒	8.15	(5.01)	002131.SZ	利欧股份	1.80	(6.25)
600831.SH	广电网络	9.80	(5.04)	300392.SZ	腾信股份	6.84	(6.30)
000917.SZ	电广传媒	6.78	(5.04)	603729.SH	龙韵股份	15.60	(6.31)
600037.SH	歌华有线	9.78	(5.05)	300336.SZ	新文化	3.83	(6.36)
300426.SZ	唐德影视	5.98	(5.08)	002502.SZ	骅威文化	3.31	(6.50)
300182.SZ	捷成股份	4.10	(5.09)	002343.SZ	慈文传媒	7.46	(6.52)
600136.SH	当代明诚	11.06	(5.15)	601811.SH	新华文轩	11.53	(6.72)
300364.SZ	中文在线	4.23	(5.16)	002624.SZ	完美世界	23.87	(6.76)
300315.SZ	掌趣科技	3.28	(5.20)	000607.SZ	华媒控股	4.81	(6.96)
002447.SZ	晨鑫科技	3.09	(5.21)	300431.SZ	暴风集团	6.53	(6.98)
300295.SZ	三六五网	11.94	(5.27)	002247.SZ	聚力文化	3.06	(6.99)
600386.SH	北巴传媒	3.89	(5.35)	300113.SZ	顺网科技	14.70	(7.08)
002602.SZ	世纪华通	10.45	(5.43)	002238.SZ	天威视讯	7.91	(7.16)
600977.SH	中国电影	15.24	(5.46)	002517.SZ	恺英网络	2.96	(7.21)
603444.SH	吉比特	211.30	(5.50)	600730.SH	中国高科	5.46	(7.26)
000665.SZ	湖北广电	5.61	(5.59)	300079.SZ	数码科技	5.47	(7.59)
603533.SH	掌阅科技	14.95	(5.62)	002905.SZ	金逸影视	16.10	(7.63)
600986.SH	科达股份	4.02	(5.63)	600661.SH	昂立教育	21.74	(7.69)
300226.SZ	上海钢联	71.51	(5.66)	000835.SZ	长城动漫	4.19	(7.91)
300291.SZ	华录百纳	5.74	(5.75)	300571.SZ	平治信息	39.31	(8.18)
300288.SZ	朗玛信息	12.62	(5.75)	002354.SZ	天神娱乐	3.18	(8.36)
002425.SZ	凯撒文化	6.04	(5.77)	002858.SZ	力盛赛车	18.30	(8.59)
601949.SH	中国出版	6.17	(5.80)	000673.SZ	当代东方	3.44	(8.99)
600576.SH	祥源文化	4.17	(5.87)	002751.SZ	易尚展示	19.64	(9.33)
600825.SH	新华传媒	4.81	(5.87)	002261.SZ	拓维信息	5.79	(9.39)
002699.SZ	美盛文化	5.75	(5.89)	000802.SZ	北京文化	9.29	(9.54)
002235.SZ	安妮股份	7.97	(5.90)	603258.SH	电魂网络	22.75	(10.50)
002712.SZ	思美传媒	6.77	(6.10)	300299.SZ	富春股份	5.86	(12.67)
300043.SZ	星辉娱乐	4.92	(6.11)	002174.SZ	游族网络	16.06	(18.06)

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 12 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)
易车	BITA.N	11.16	5.58	7.83
趣店	QD.N	8.36	3.85	24.86
前程无忧	JOBS.O	76.95	1.30	48.08
兰亭集势	LITB.N	1.46	1.05	0.98
好未来	RENN.N	1.00	0.91	0.69
拍拍贷	PPDF.N	4.47	0.45	13.29
畅游	CYOU.O	9.31	0.32	4.96
途牛	TOUR.O	3.17	0.32	3.90
京东商城	JD.O	31.08	0.16	449.89
聚美优品	JMEI.N	2.42	0.00	2.87
迅雷	XNET.O	2.61	0.00	1.76
网易	NTES.O	259.87	(0.62)	332.53
搜狗	WBAI.N	10.30	(0.96)	4.40
搜狐	SOHU.O	13.73	(1.01)	5.39
正保远程教育	DLN	5.19	(1.14)	1.74
百度	BIDU.O	114.90	(1.20)	402.17
500彩票网	MOMO.O	34.44	(1.66)	71.41
猎豹	CMCM.N	3.62	(1.90)	5.19
哔哩哔哩	BILI.O	16.40	(2.03)	51.12
阿里巴巴	BABA.N	169.07	(2.44)	4401.79
爱奇艺	IQ.O	19.65	(2.77)	142.86
新东方	EDU.N	92.82	(3.19)	147.30
携程	CTRP.O	37.25	(3.42)	206.65
欢聚时代	YY.O	67.49	(4.19)	53.24
凤凰新媒体	FENG.N	2.96	(5.13)	2.15
陌陌	PDD.O	19.14	(5.67)	222.48
红黄蓝	RYB.N	6.32	(5.67)	1.85
宜人贷	YRD.N	12.43	(5.69)	7.65
人人	SOGO.N	3.87	(6.07)	15.15
拼多多	TAL.N	35.90	(6.14)	212.46
新浪	SINA.O	41.13	(6.33)	28.61
58同城	WUBA.N	57.90	(7.17)	86.02
虎牙	HUYA.N	24.10	(7.27)	49.27
唯品会	VIPS.N	7.73	(11.05)	51.44
达内科技	TEDU.O	1.26	(36.68)	0.67

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 12 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)
蓝港互动	8267.HK	0.76	4.11	2.80
凤凰卫视	2008.HK	0.71	2.90	35.45
IGG	0799.HK	8.39	1.70	107.02
百奥家庭互动	2100.HK	0.42	1.20	11.73
橙天嘉禾	1132.HK	0.24	0.43	6.58
星美控股	0198.HK	2.34	0.00	63.42
腾讯控股	0700.HK	355.00	(1.33)	33799.45
天鸽互动	1980.HK	1.76	(3.83)	22.28
阿里影业	1060.HK	1.58	(5.39)	420.78
美图公司	1357.HK	2.12	(6.61)	89.47
智美体育	1661.HK	0.27	(17.48)	4.22

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	14.70	102	0.46	0.74	32.0	19.9	4.2
002174.SZ	游族网络	买入	16.06	143	1.15	1.41	14.0	11.4	5.1
600757.SH	长江传媒	买入	6.75	82	0.60	0.71	11.3	9.5	5.5
300043.SZ	星辉娱乐	买入	4.92	61	0.19	0.25	25.9	19.7	2.2
600136.SH	当代明诚	买入	11.06	54	0.37	0.52	29.9	21.3	6.9
600977.SH	中国电影	买入	15.24	285	0.80	0.73	19.0	20.9	6.0

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 股价截止日 2019 年 7 月 12 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