

# 19Q2 公募基金配置传媒跟踪：整体减仓，加仓游戏

## ——光大传媒互联网周报 20190721

行业周报

### ◆19Q2 传媒公募持仓跟踪

**19Q2 公募基金持仓传媒市值进一步回落，超配幅度近5年最低。**截至2019年Q2，公募基金持有传媒行业公司总市值230亿元；主动偏股型基金（包含普通股票型基金、偏股混合型基金、灵活配置型基金）配置传媒行业比例2.41%，超配幅度0.14pct，超配幅度回落至近5年最低。1) 传媒行业受2018年以来行业黑天鹅事件、影视税收、版号暂停监管政策趋紧等因素影响，公募基金避险情绪较高，公募基金传媒市值由2018Q2的344亿下滑至2019Q2的230亿；2) 同期，主动偏股型基金的配置传媒比例由4.00%下滑至2.41%，超配幅度由1.59pct下滑至0.14pct；3) 主动偏股型基金传媒行业配置比例分位数为2012年以来的20.3%，处于历史上的较低水平。

**传媒行业持仓集中维持高位，2019Q2 前十大重仓股持仓占比达88.9%，环比下降1pct。**1) 2019Q2 公募基金重仓持有传媒行业公司家数由62家略微下降至51家，前十大个股的持仓比例由Q1的1.32%下降至1.10%；2) 从前十大重仓股情况来看，2019Q2 公募基金重仓持有传媒行业前十大个股市值共204亿元，占同期传媒行业重仓持有市值的88.9%，Q1的89.9%略微下降1pct；3) 19Q2 中信（传媒）指数整体回落15.8%，市场风格偏好白马龙头股，传媒行业持仓亦集中于头部公司。

**19Q2 公募基金前10大重仓股变动不大，三七互娱替代游族网络进入前十。**

1) 按市值计，19Q2 公募基金的前十大重仓股为东方财富、分众传媒、芒果超媒、上海钢联、吉比特、完美世界、视觉中国、三七互娱、新经典和中南传媒；2) 变动情况来看，游族网络跌出前十大重仓股（9下滑至12），三七互娱进入前十大重仓股（11上升至8）。

**19Q2 公募基金对于头部传媒公司以减仓动作为主，主要加仓方向为游戏板块。**按持有流通股比例计，传媒行业前10大公募基金重仓股中，吉比特（+3.09pct）、三七互娱（+2.55pct）、芒果超媒（+2.46pct）、分众传媒（+0.23pct）和中南传媒（+0.18pct）获得公募基金加仓；完美世界（-10.57pct）、视觉中国（-5.58pct）、上海钢联（-1.61pct）、东方财富（-0.68pct）和新经典（-0.29pct）被减仓。

◆A股及海外中概传媒公司交易回顾。（1）上周（2019年7月15日至2019年7月19日），传媒指数（1.17%）在29个指数涨跌幅中排名第4。

（2）A股传媒行业138家公司中共有60家公司上涨。涨幅最高的前三名分别为东方财富（+12.47%）、世纪华通（+10.24%）、蓝色光标（+10.09%）。跌幅前三名为南华生物、当代明诚、中国电影，跌幅分别为-13.79%、-7.87%、-7.22%。市值前三名为东方财富（993.24亿元）、分众传媒（722.15亿元）、世纪华通（686.18亿元）。（3）美股中概股传媒互联网行业一共26家，其中有4家公司股价上涨，涨幅前三的分别为前程无忧（+3.46%）、金融界（+3.36%）、携程网（+2.44%）。

◆风险分析。影视内容产业政策变动的风险；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。

### 买入（维持）

#### 分析师

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

#### 联系人

乐济铭  
021-52523797  
[lejiming@ebsecn.com](mailto:lejiming@ebsecn.com)

行业与上证指数对比图



# 目 录

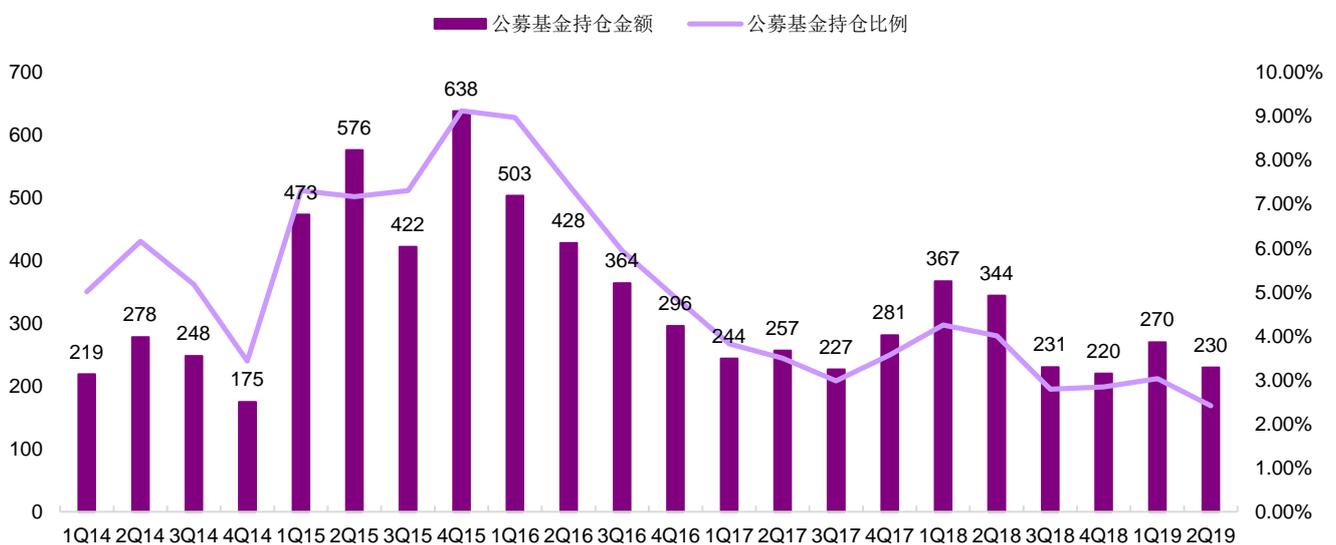
1、 19Q2 传媒公募持仓跟踪.....	3
1.1、 19Q2 公募基金持仓传媒市值进一步回落，超配幅度近 5 年最低.....	3
1.2、 持仓集中度维持高位，前十大重仓股持仓占比 89%.....	4
1.3、 调仓换股情况：重仓股变动情况不大，在头部公司之间进行调仓.....	5
2、 A 股、美股和港股一周市场回顾.....	7
2.1、 A 股总体情况回顾.....	7
2.2、 A 股传媒行业公司回顾.....	9
2.3、 美股和港股总体回顾.....	10
3、 行业重要数据点评.....	12
3.1、 全国单个影院：Jackie Chan 北京耀莱票房首位，《银河补习班》票房夺冠.....	12
3.2、 电视剧/网剧：现代题材电视剧《亲爱的，热爱的》强势夺得本周播放量冠军.....	15
3.3、 综艺：浙江卫视《2019 中国好声音》周五收视夺冠.....	15
3.4、 出版：《红岩》居虚构榜第一，《红星照耀中国》居非虚构畅销榜榜首.....	17
3.5、 国漫：《画江湖之不良人第三季》的播放量位居国漫第一名，《斗罗大陆》居第二.....	17
4、 行业重点新闻回顾.....	18
4.1、 影视：猫眼营销及推广开支减少，预计 2019 年上半年扭亏为盈.....	18
4.2、 游戏：《死亡搁浅》香港电玩节超前预售 珍藏版限量 300 份.....	18
4.3、 音乐：VFine Music 与小米达成音乐版权合作.....	19
4.4、 动漫：《二次元形象白皮书》：排名前十的动漫形象中，国内与国外各占一半.....	19
4.5、 互联网：百度智能云与央视网达成战略合作，共建人工智能媒体研发中心.....	20
5、 上周公告.....	20
5.1、 主板传媒上市公司重要公告.....	20
5.2、 港股传媒上市公司重要公告.....	23
6、 风险分析.....	23

## 1、19Q2 传媒公募持仓跟踪

### 1.1、19Q2 公募基金持仓传媒市值进一步回落,超配幅度近5年最低

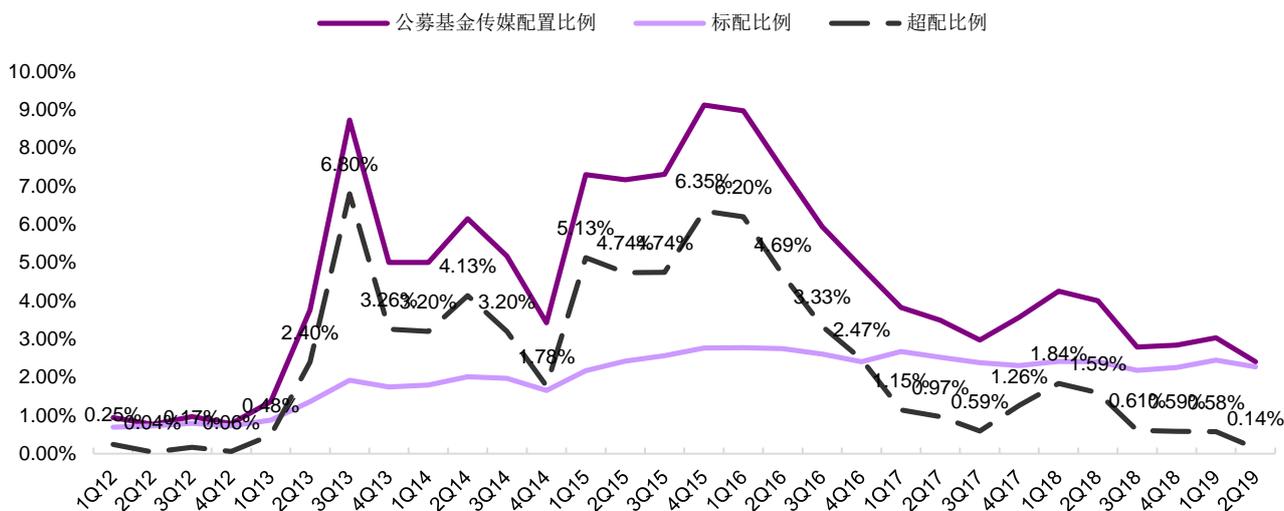
截至 2019 年 Q2, 公募基金持有传媒行业公司总市值 230 亿元; 主动偏股型基金(包含普通股票型基金、偏股混合型基金、灵活配置型基金)配置传媒行业比例 2.41%, 超配幅度 0.14pct, 超配幅度回落至近 5 年最低。1) 传媒行业受 2018 年以来行业黑天鹅事件、影视税收、版号暂停监管政策趋紧等因素影响, 公募基金避险情绪较高, 公募基金传媒市值由 2018Q2 的 344 亿下滑至 2019Q2 的 230 亿; 2) 同期主动偏股型基金的配置传媒比例由 4.00% 下滑至 2.41%, 超配幅度由 1.59pct 下滑至 0.14pct; 3) 主动偏股型基金传媒行业配置比例分位数为 2012 年以来的 20.3%, 处于历史上的较低水平。

图 1: 2014-2019Q2 逐季公募基金传媒行业重仓股总市值情况 (单位: 亿元)



资料来源: wind, 光大证券研究所 注: 口径为公募基金前十大重仓股中传媒行业股票的总市值

图 2：2012-2018 主动偏股基金传媒板块配置比例及超配情况

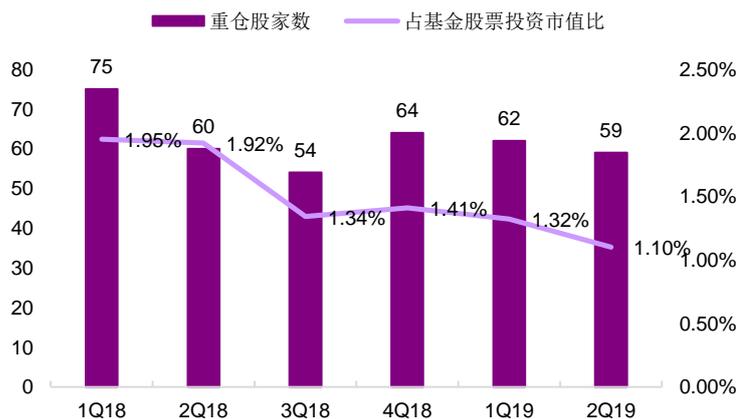


资料来源：wind，光大证券研究所

### 1.2、持仓集中度维持高位，前十大重仓股持仓占比 89%

传媒行业持仓集中维持高位,2019Q2 前十大重仓股持仓占比达 88.9%，环比下降 1pct。1) 2019Q2 公募基金重仓持有传媒行业公司家数由 62 家略微下降至 51 家，前十大个股的持仓比例由 Q1 的 1.32% 下降至 1.10%；2) 从前十大重仓股情况来看，2019Q2 公募基金重仓持有传媒行业前十大个股市值共 204 亿元，占同期传媒行业重仓持有市值的 88.9%，Q1 的 89.9% 略微下降 1pct；3) 19Q2 中信（传媒）指数整体回落 15.8%，市场风格偏好白马股，持仓集中于头部公司。

图 3：2018 年以来公募基金重仓传媒家数和持仓占比情况



资料来源：wind，光大证券研究所整理

图 4：传媒行业前十大重仓股持仓金额及占比（单位：亿元）



资料来源：wind，光大证券研究所

### 1.3、调仓换股情况：重仓股变动情况不大，在头部公司之间进行调仓

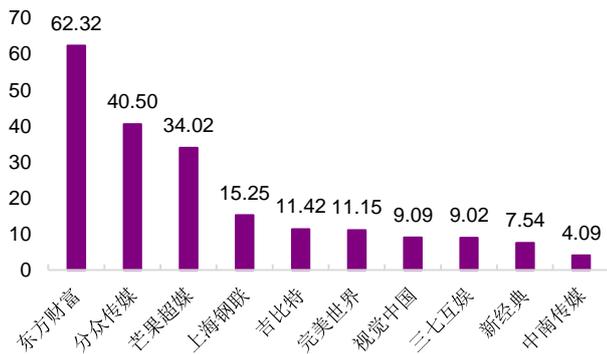
**19Q2 公募基金前 10 大重仓股变动不大，三七互娱替代游族网络进入前十。** 1) 按市值计，19Q2 公募基金的前十大重仓股为东方财富、分众传媒、芒果超媒、上海钢联、吉比特、完美世界、视觉中国、三七互娱、新经典和中南传媒；2) 变动情况来看，游族网络跌出前十大重仓股（9 下滑至 12），三七互娱进入前十大重仓股（11 上升至 8）；游戏发行业务的稳定性高于游戏研发，是基金追求确定性的体现。

**19Q2 公募基金对于头部传媒公司以减仓动作为主，主要加仓方向为游戏板块。**

1) 完美世界 (-10.57pct)、视觉中国 (-5.58pct)、上海钢联 (-1.61pct)、东方财富 (-0.68pct) 和新经典 (-0.29pct) 被减仓。其中，视觉中国由于前期“黑洞事件”影响，遭较多机构减仓。

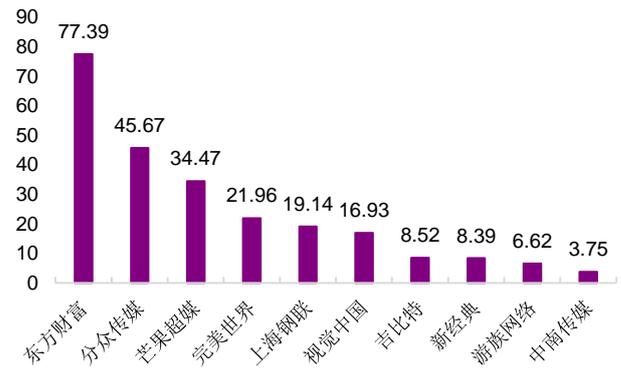
2) 按持有流通股比例计，传媒行业前 10 大公募基金重仓股中，吉比特 (+3.09pct)、三七互娱 (+2.55pct)、芒果超媒 (+2.46pct)、分众传媒 (+0.23pct) 和中南传媒 (+0.18pct) 获得公募基金加仓；a) 据移动应用数据分析机构 Sensor Tower 分析报告显示，2019 年第二季度，中国手游收入达到 28.1 亿美元，同比上涨 11.7%，环比上涨 3.4%，创单季历史新高，游戏板块受；b) 吉比特的核心产品《问道》流水稳定，后续如头部及新游如《失落城堡》、《长生劫》、《贪婪洞窟 2》等产品储备上线，且大多数已获得版号；此外，公司财务状况良好，保持着较好现金流、低商誉及低质押；c) 三七互娱 2019 在自研及代理游戏储备丰富的项目，如《一刀传世》《斗罗大陆》等新游表现优秀，近期已公测的《精灵盛典》（奇迹题材）等重点自研手游值得期待，手游市占率持续提升。此外，公司的经营治理得到优化，前期公司回购 3 亿规模股份无偿转员工持股计划，将激励公司核心业务骨干且彰显管理层对公司未来的信心。

图 5：2019Q2 前十大重仓股持仓情况（单位：亿元）



资料来源：wind 注：“重仓”口径为持仓市值

图 6：2019Q1 前十大重仓股持仓情况（单位：亿元）



资料来源：wind 注：“重仓”口径为持仓市值

表 1：19Q2 前十大重仓股仓位变动情况

代码	名称	持有基金数	持有基金数变动	持股总量 (万股)	季报持仓变动 (万股)	持股占流通股比 (%)	持股占比变动 (pct)	持股总市值 (万元)	Q2 涨跌幅 (%)
300059.SZ	东方财富	194	-60	45,993.62	6,060.63	8.39	-0.68	623,213.59	34.5
002027.SZ	分众传媒	66	-15	76,614.97	3,424.68	5.22	0.23	405,036.71	1.0
300413.SZ	芒果超媒	58	1	8,287.19	505.12	40.29	2.46	340,189.23	10.9
300226.SZ	上海钢联	20	-12	2,035.01	-244.47	13.41	-1.61	152,544.32	64.8
603444.SH	吉比特	41	-2	544.04	131.17	13.09	3.09	114,227.44	48.5
002624.SZ	完美世界	45	-26	4,332.87	-2,607.30	3.67	-10.57	111,467.39	-6.6
000681.SZ	视觉中国	20	-14	4,691.75	-1,731.27	15.11	-5.58	90,926.13	-16.9
002555.SZ	三七互娱	49	16	6,700.42	4,052.60	4.21	2.55	90,170.43	43.5
603096.SH	新经典	13	-3	1,405.99	-15.52	26.08	-0.29	75,389.15	-12.2
601098.SH	中南传媒	11	2	3,235.90	325.85	1.80	0.18	40,901.76	6.1

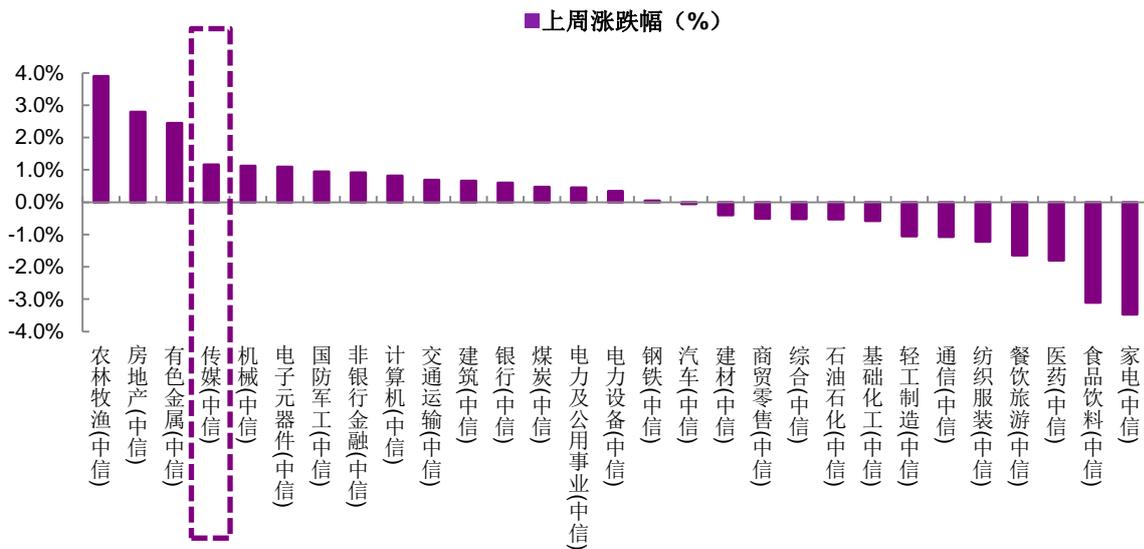
资料来源：wind，光大证券研究所

## 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15日至2019年7月19日），传媒（中信）指数（1.17%）在29个指数涨跌幅中排名第4。中信指数中16个行业上涨，13个行业指数下跌。涨幅前三的行业分别为农林牧渔（中信）（+3.90%）、房地产（中信）（+2.80%）、有色金属（中信）（+2.44%），跌幅第一为家电（中信）（-3.47%）。

图7：上周（2019.7.15-2019.7.19）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。

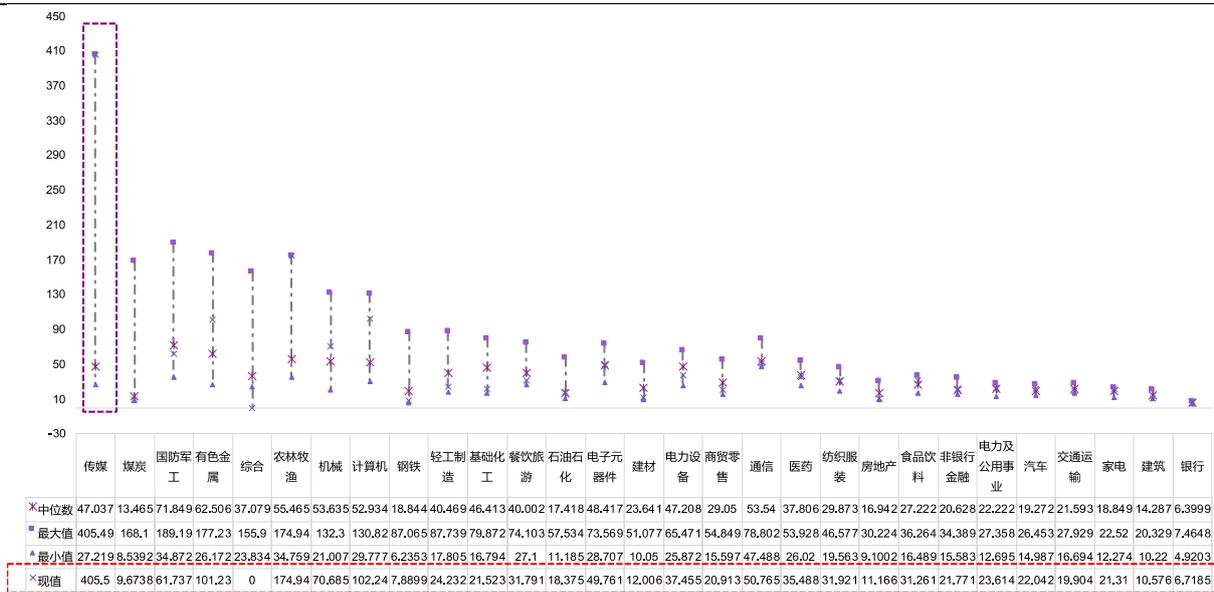
1) 2012-2015年迎来传媒行业大发展，估值水平持续上升，2015年股市整体调整前PE(TTM)最高达120X（中信传媒指数）；2) 2015-2017年，市场开始消化前期传媒大发展中带来的多面影响，如电视广告投放量下降、传统报纸销量下滑、杂志期刊的停刊等，传媒行业估值逐步下移；3) 当前传媒行业PE(TTM)为405.49X，行业受宏观经济增速下行拖累及大规模资产减值影响，净利润大幅下滑导致估值水平被动升高；4) 传媒的PB估值水平的最小值为1.9，最大值为7.0，现值为2.1。

图 8：中信传媒板块总体估值水平 (PE TTM)



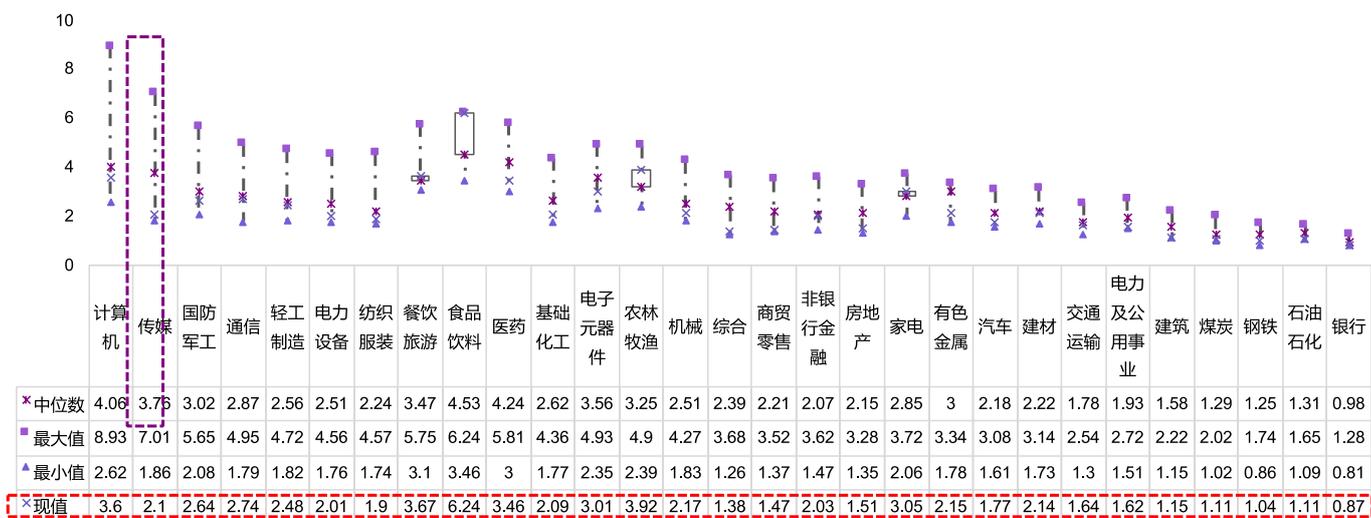
资料来源：wind，光大证券研究所

图 9：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 10: 中信指数估值水平 (PB 自 2012 年 1 月 1 日起)

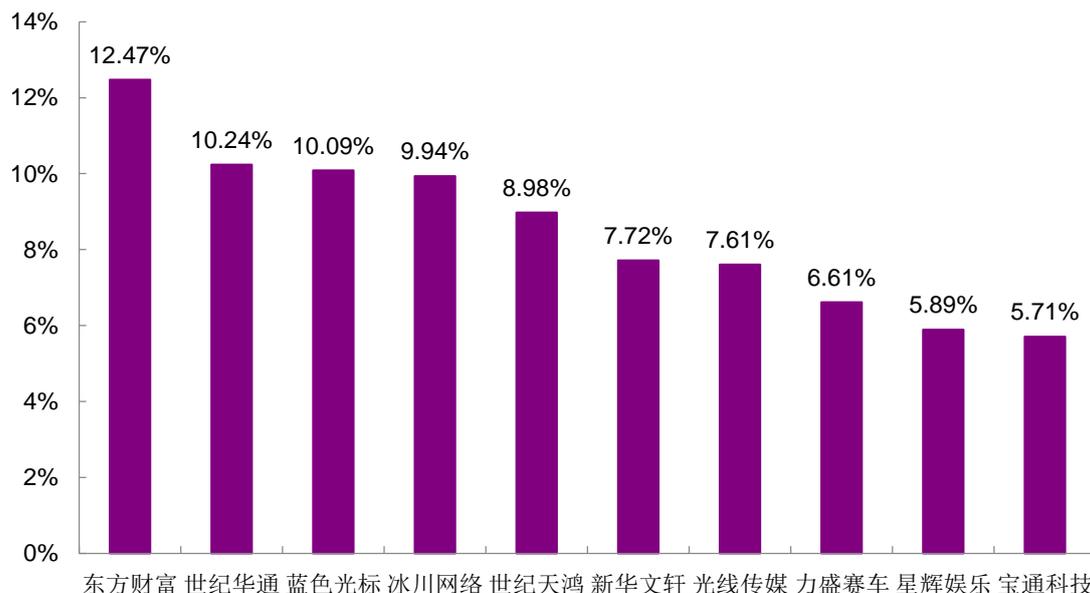


资料来源: wind, 光大证券研究所

## 2.2、A 股传媒行业公司回顾

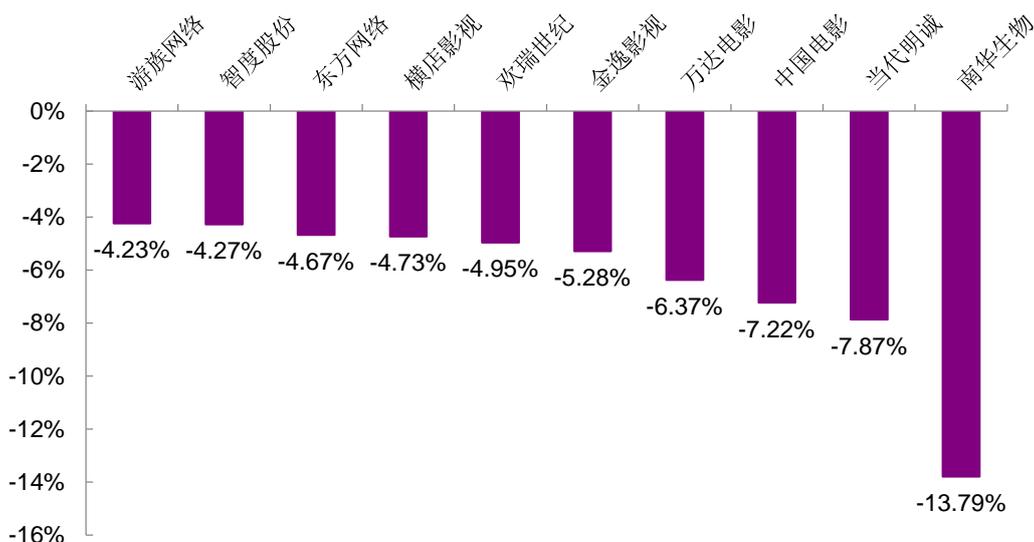
市场回顾。上周 (2019 年 7 月 15 日至 2019 年 7 月 19 日), A 股传媒行业 138 家公司中共有 60 家公司上涨。涨幅最高的前三名分别为东方财富 (+12.47%)、世纪华通 (+10.24%)、蓝色光标 (+10.09%)。跌幅前三名为南华生物、当代明诚、中国电影, 跌幅分别为 -13.79%、-7.87%、-7.22%。市值前三名为东方财富 (993.24 亿元)、分众传媒 (722.15 亿元)、世纪华通 (686.18 亿元)。

图 11: A 股传媒行业公司上周涨幅榜前十 (单位: %)



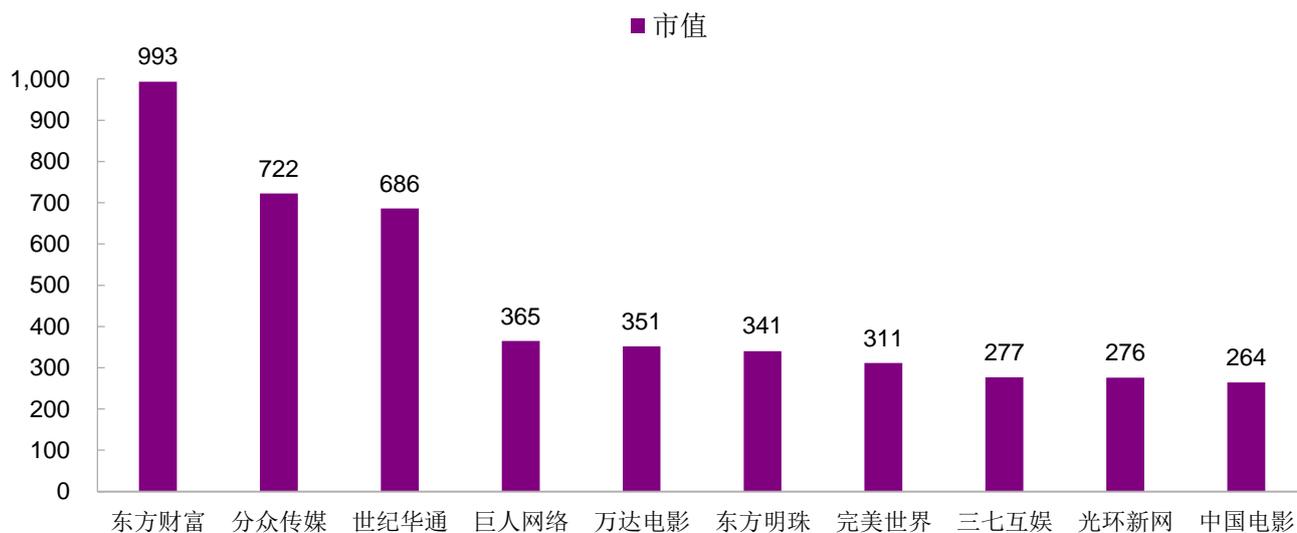
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 12: 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 13: 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 19 日收盘市值

## 2.3、美股和港股总体回顾

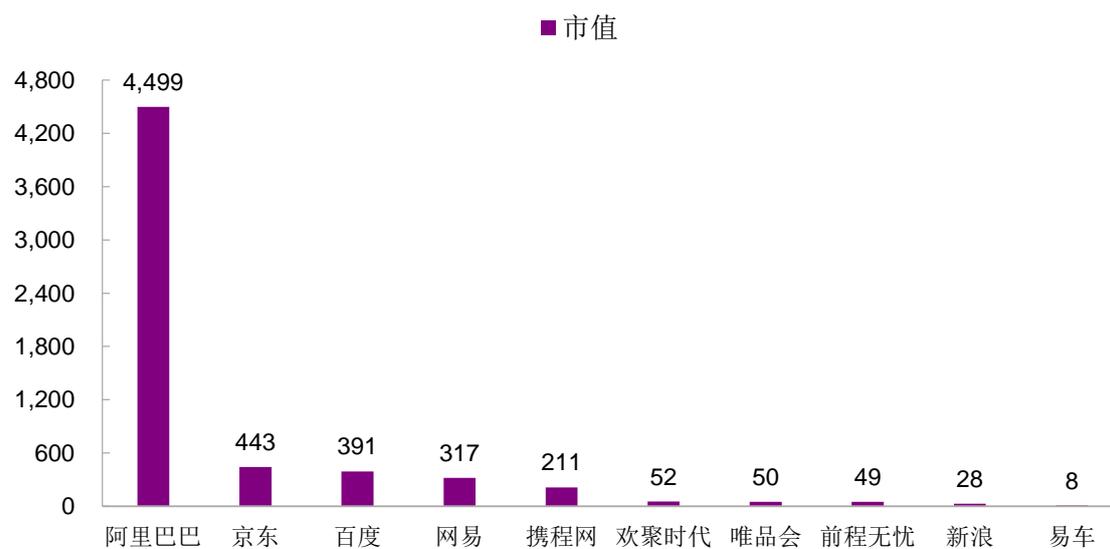
**市场回顾。**上周 (2019 年 7 月 15 日至 2019 年 7 月 19 日), 美股中概股传媒互联网行业一共 26 家, 其中有 4 家公司股价上涨, 涨幅前三的分别为前程无忧 (+3.46%)、金融界 (+3.36%)、携程网 (+2.44%)。市值前三的为阿里巴巴 (4498.90 亿美元)、京东 (442.65 亿美元)、百度 (391.28 亿美元)。美股本土中共 29 家公司, 一共 7 家上涨, 其中猫途鹰 (TRIPADVISOR) (+1.41%)、EXPEDIA (+1.40%)、TAKE-TWO 互动软件 (+1.06%) 位于涨幅前三。

图 14: 美股中概股传媒互联网公司涨幅前十 (单位: %)



资料来源: wind, 光大证券研究所

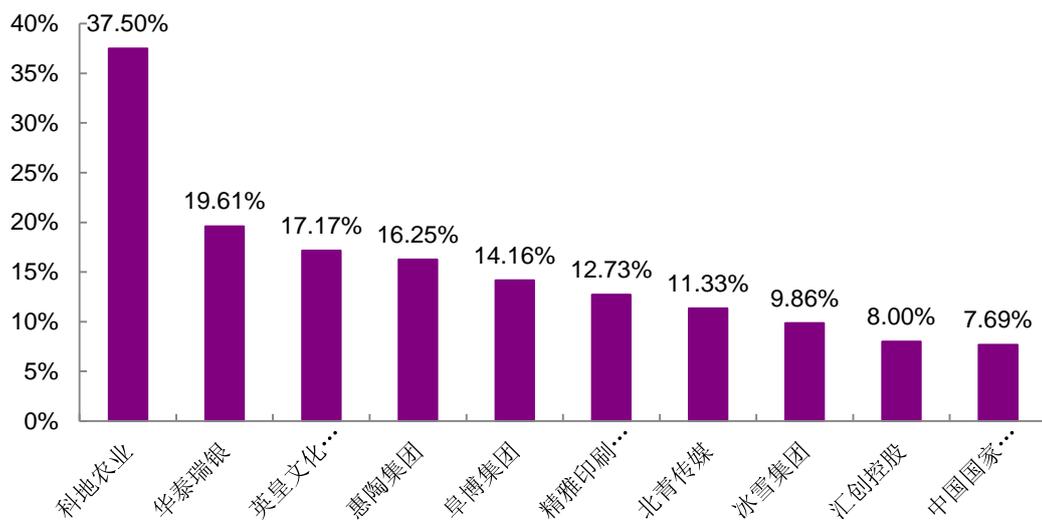
图 15: 美股中概股传媒互联网公司市值 (单位: 亿美元)



资料来源: wind, 光大证券研究所注: 市值为 2019 年 7 月 19 日收盘市值

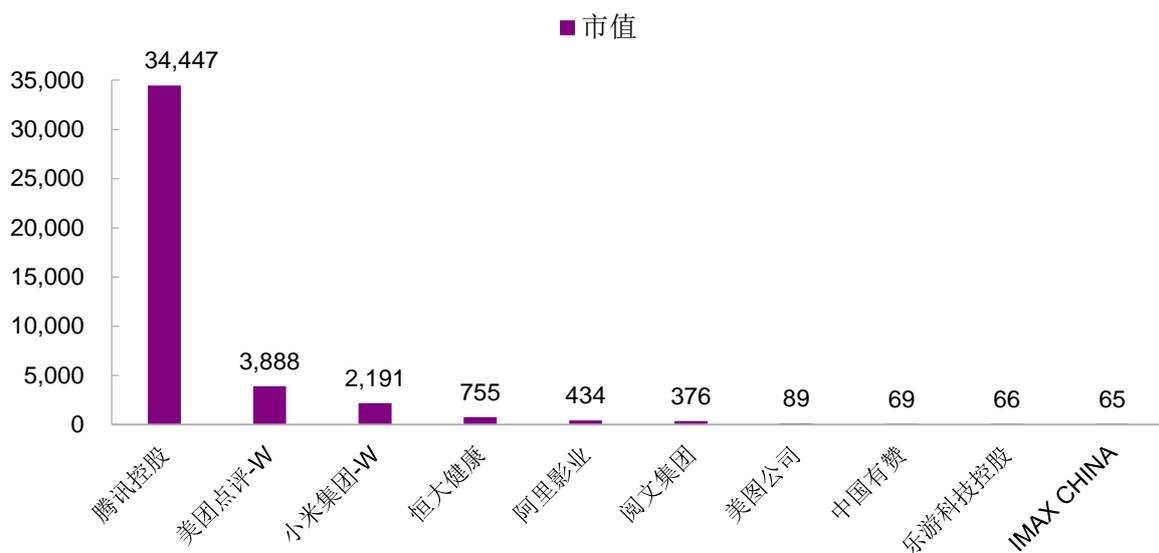
**市场回顾。**上周 (2019 年 7 月 15 日至 2019 年 7 月 19 日), 港股中科地农业 (+37.50%)、华泰瑞银 (+19.61%)、英皇文化产业 (+17.17%)。

图 16: 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 17: 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 19 日收盘市值

### 3、行业重要数据点评

#### 3.1、全国单个影院: Jackie Chan 北京耀莱票房首位, 《银河补习班》票房夺冠

第 28 周《银河补习班》获周票房冠军, 达 2.00 亿; 《狮子王》周票房 1.96 亿, 位居第二。2019 年第 18 周将上映 11 部影片, 其中有 10 部是国产电影。

表 2: 2019 年第 29 周 (2019.07.22-2019.07.28) 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	桂香街	剧情	石磊	句号	中国电影股份有限公司	中国大陆	2D	周一
2	灰猴	喜剧, 剧情, 犯罪	张璞	王大治, 高峰, 王靖云, 骆华影天下 (天津) 电影发行有限责任公司	中国大陆	2D	周二	
3	小 Q	剧情	罗永昌	任达华, 梁咏琪, 罗仲谦, 杨采妮, 袁姗姗, 袁澧林, 刘楚恬, 林文明, 郭晋安, 胡明	江苏安石英纳电影发行公司	中国大陆	2D	周四
4	隧道尽头	犯罪, 悬疑	罗德里戈·格兰德莱昂纳多·斯巴拉格利亚,	克拉拉·拉戈, 费德里科·路皮, 帕布罗·伊查瑞, 沃尔特·多纳多, 哈维尔·戈迪诺	/	西班牙, 阿根廷	2D	周四
5	我的心里住着一只猫	爱情, 剧情	何元武	许伟帆, 肖雯佳	北京义广星皇嘉影视文化传媒有限公司	中国大陆	2D	周四
6	哪吒之魔童降世	动画	饺子	吕艳婷, 囡森瑟夫, 瀚墨	北京光线影业有限公司	中国大陆	3D	周五
7	跳舞吧! 大象	剧情, 喜剧	林育贤	艾伦, 金春花, 彭杨, 宋楠惜, 静芳	北京京西文化旅游股份有限公司	中国大陆	2D	周五
8	回到过去拥抱你	喜剧, 剧情	崔守杰	雪村, 巴多, 刘惠	\	中国大陆	2D	周五
9	巴比龙	剧情	张太海	淳于珊珊, 徐丽萩莎, 黎心韵, 莫美林	谷泰映画 (北京) 影视文化传媒有限公司	中国大陆	2D	周五
10	极度危机	剧情	欧阳黔森, 赵浚凯, 盛树华	李修蒙, 张宛庭, 鲍鲲, 肖雨雨, 曹苏苏	\	中国大陆	2D	周五
11	英雄无悔	剧情	周雯	牟凤彬, 程思, 梅铃	\	中国大陆	2D	周五

资料来源: 淘票票, 光大证券研究所

### 3.1.1、Jackie Chan 北京耀莱票房首位

Jackie Chan 北京耀莱 80.1 万票房夺得影院票房首位。以全国影院为单位, 第 28 周(2019.07.15 - 2019.07.21), 全国影院 TOP10 中, 北京影院占 5 家。UME 影城 (北京双井店) 和首都电影院西单店分别以 77.3 万和 74.5 万的票房分列第二、三名。

表 2: 2019 年第 28 周 (2019.07.15- 2019.07.21) 全国影院票房 TOP10

影院名称	周票房 (万)	观影人次 (万)	场均人次
Jackie Chan 北京耀莱	80.1	1.8591	25
UME 影城 (北京双井店)	77.3	1.4535	37
首都电影院西单店	74.5	1.2615	23
广州飞扬影城 (正佳分店)	69.3	1.3527	33
金逸北京大悦城 IMAX 店	67.5	1.007	32
南京新街口国际影城	65.6	1.79	25
广州市百丽宫猎德影院	62.9	1.1132	35
上海百丽宫影城 (环贸 iapm 店)	61.5	0.7791	30
兰州中心空间站 IMAX 影城	61.4	1.2331	30
北京市深影国际影城(四道口店)	61.1	0.9784	26

资料来源: 艺恩, 光大证券研究所

### 3.1.2、电影票房：《银河补习班》票房夺冠，《狮子王》位居第二

《银河补习班》周票房 2.00 亿，《狮子王》周票房 1.96 亿。国内电影市场第 28 周(2019.07.15 - 2019.07.21)总票房约 6.88 亿元。其中《银河补习班》以 2.00 亿票房占总票房的 29.4%，《狮子王》和《扫毒 2:天地对决》分别以 1.96 亿元和 1.64 亿元票房排名第二和第三，分别占周票房 28.6% 和 24.0%。

表 3：2019 年第 28 周（2019.07.15- 2019.07.21）全国电影票房 TOP10

影片名称	周票房 (亿)	票房占比 (%)	场均人次
银河补习班	2.00	29.4%	11
狮子王	1.96	28.6%	10
扫毒 2: 天地对决	1.64	24.0%	10
蜘蛛侠: 英雄远征	0.43	6.3%	8
哪吒之魔童降世	0.12	1.9%	9
爱宠大机密 2	0.12	1.8%	6
猪八戒·传说	0.09	1.3%	14
未来机器城	0.06	0.9%	5
游戏人生 零	0.06	0.9%	3
命运之夜——天之杯 2: 失去之蝶	0.06	0.8%	4

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 28 周(2019.07.15 - 2019.07.21)万达院线以 0.94 亿的票房高居排名榜第一，观影人次 241.90 万；大地院线第二，票房为 0.65 亿，观影人次达 195.69 万；上海联合院线以 0.57 亿的票房排名第三。

表 4：2019 年第 28 周（2019.07.15- 2019.07.21）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	0.94	241.90	13
大地院线	0.65	195.69	8
上海联和院线	0.57	151.88	11
中影南方新干线	0.47	137.48	8
中影数字院线	0.46	136.14	8
中影星美	0.38	110.74	10
广州金逸珠江	0.33	91.10	10
横店院线	0.29	89.95	9
江苏幸福蓝海院线	0.27	78.02	10
华夏联合	0.25	72.34	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 28 周(2019.07.15 - 2019.07.21)万达电影以 0.91 亿的票房排名第一，大地影院以 0.29 亿的票房排名第二，CGV 影城投资公

公司以 0.26 亿的票房排名第三，横店院线以 0.26 亿的票房排名第四，中影影院投资以 0.18 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 28 周 (2019.07.15- 2019.07.21) 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	0.91	234.26	13
大地影院	0.29	85.92	9
CGV 影城投资公司	0.26	59.19	15
横店院线	0.26	77.96	9
中影影院投资	0.18	53.34	14
金逸影视	0.18	48.89	11
香港百老汇	0.12	24.15	16
博纳影院投资	0.11	28.17	12
太平洋影管	0.10	29.57	13
耀莱管理公司	0.10	28.69	10

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《亲爱的, 热爱的》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《亲爱的, 热爱的》获得本周播放量冠军,《陈情令》播放量位居第二。第 28 周(2019.07.15- 2019.07.21)电视剧和网剧播放量排名,《亲爱的, 热爱的》以 9.7 亿的播放量排名第一,《陈情令》以 4.5 亿播放量排名第二,《流淌的美好时光》以 3.6 亿的播放量排名第三。

表 3: 2019 年第 28 周 (2019.07.15- 2019.07.21) 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	亲爱的, 热爱的	9.7	多平台
2	陈情令	4.5	腾讯视频
3	流淌的美好时光	3.6	多平台
4	九州缥缈录	1.6	多平台
5	请赐我一双翅膀	1.4	多平台
6	怒海潜沙&秦岭神树	1.3	腾讯
7	大宋少年志	1.0	多平台
8	不可思议的晴朗	0.88	芒果 TV
9	带着爸爸去留学	0.65	多平台
10	时间都知道	0.49	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《2019 中国好声音》周五收视夺冠

### 3.3.1、卫视综艺日收视率: 浙江卫视《2019 中国好声音》周五收视夺冠

2019 年 7 月 19 日, 浙江卫视的《2019 中国好声音》以 2.2855% 的收视率和 14.0430% 的市场份额排名第一。浙江卫视的《真声音》以 1.8344% 的收视率和 17.4722% 的市场份额排名第二。

表 7: 7 月 19 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	2019 中国好声音	浙江卫视	2.2855	14.0430
2	真声音	浙江卫视	1.8344	17.4722
3	声入人心第二季	湖南卫视	0.8259	4.5316
4	声入人心第二季登场时刻	湖南卫视	0.5981	3.5571
5	花样新世界 3	东方卫视	0.3686	2.4179
6	最炫中国风	山东卫视	0.2305	1.2542
7	花样中国	北京卫视	0.1755	1.0038
8	有请主角儿	辽宁卫视	0.1472	0.8289
9	花样中国	北京卫视	0.1075	0.7822
10	都市笑口组	广东南方卫视	0.1010	0.8586

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 28 周(2019.07.15 - 2019.07.21)《极限挑战 第五季》以 0.94 亿的播放量排名第一,《爱情保卫战》以 0.74 亿的播放量排名第二,《向往的生活第三季》以 0.69 亿的播放量排名第三。

网络综艺《明日之子第三季》播放量夺冠。从网综来看第 28 周(2019.07.15 - 2019.07.21),《明日之子第三季》以 1.4 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 0.63 亿和 0.60 亿的播放量排名第二、第三。

表 8: 2019 年第 28 周 (2019.07.15- 2019.07.21) 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	9413	多平台
2	爱情保卫战	7390	多平台
3	向往的生活第三季	6853	多平台
4	奔跑吧第三季	5705	多平台
5	我家小两口	5481	多平台
6	快乐大本营 2019	4287	芒果 TV
7	我家那小子第二季	2950	芒果 TV
8	跨界喜剧王第四季	2850	芒果 TV
9	巅峰之夜	2772	芒果 TV
10	非常完美	1314	多平台

资料来源: 骨朵传媒, 光大证券研究所

表 9: 2019 年第 28 周 (2019.07.15- 2019.07.21) 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	14000	腾讯
2	童言有计第二季	6322	芒果 TV
3	变形记第十八季	5989	芒果 TV
4	新生日记	5282	芒果 TV
5	心动的信号 第二季	4682	腾讯
6	我最爱的女人们	3193	多平台
7	我们长大了	2898	腾讯
8	极限青春	2561	腾讯

9	我们是真正的朋友	1868	腾讯
10	亲爱的，结婚吧	1173	腾讯

资料来源：骨朵传媒，光大证券研究所

### 3.4、出版：《红岩》居虚构榜第一，《红星照耀中国》居非虚构畅销榜榜首

《红岩》居虚构榜第一，《红星照耀中国》居非虚构畅销榜榜首。第27周(2019.07.08 - 2019.07.14)，虚构类书籍：《红岩》排名第一；《活着》排名第二；《平凡的世界》排名第三。非虚构类书籍：《红星照耀中国》排名第一；《经典译林·昆虫记》排名第二；《习近平在正定》排名第三。

表 10：2019 年第 27 周（2019.07.08 - 2019.07.14）畅销书排行榜

排名	虚构	非虚构
1	红岩	红星照耀中国
2	新经典文库·余华作品(3)·活着	经典译林·昆虫记
3	中国古典文学读本丛书·水浒传(上下)	习近平在正定
4	平凡的世界(普及本)	读客·这本史书真好看文库·半小时漫画唐诗
5	新经典文库·东野圭吾作品(39)·解忧杂货店	小孩
6	中国科幻基石丛书·三体	目送（插图新版）
7	无羁	习近平的七年知青岁月(平装)
8	摆渡人(3)-无境之爱	读客·这本史书真好看文库·半小时漫画世界史(全新修订版)
9	斗平凡的世界(全三册)	天才在左 疯子有右(完整版)(新版)
10	追风筝的人	读客·这本史书真好看文库·半小时漫画中国史

资料来源：开卷，光大证券研究所

### 3.5、国漫：《画江湖之不良人第三季》的播放量位居国漫第一名，《斗罗大陆》居第二

《画江湖之不良人第三季》的播放量位居国漫第一名，《斗罗大陆》居第二。第28周(2019.07.15- 2019.07.21)，《画江湖之不良人第三季》以12000万的播放量排名第一，《斗罗大陆》以6962万的播放量排名第二，《末世觉醒之入侵》以3598万的播放量排名第三。腾讯仍然是国漫播出的最主要平台。

表 11：2019 年第 28 周（2019.07.15- 2019.07.21）国漫播放量 TOP10

排名	剧集名称	播放量(万)	播出平台
1	画江湖之不良人第三季	12000	多平台
2	斗罗大陆	6962	腾讯
3	末世觉醒之入侵	3598	腾讯
4	万界神主	2864	腾讯
5	灵剑尊 第 1 季	2556	腾讯
6	万界仙踪 第 2 季	2371	腾讯
7	天行九歌	1899	多平台
8	魔道祖师	1330	腾讯
9	非人哉	1163	多平台
10	太乙仙魔录之灵飞纪 第 3 季	1081	腾讯

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：猫眼营销及推广开支减少，预计2019年上半年扭亏为盈

#### 4.1.1、猫眼营销及推广开支减少，预计2019年上半年扭亏为盈

根据董事会对猫眼娱乐截至2019年6月30日止六个月的未经审核综合管理账目的初步审核，由于营销及推广开支减少，预期本集团将转亏为盈，利润相比2018年同期会有所提高。（资料来源：TechWeb）

#### 4.1.2、陈果监制《沦落人》开幕第八届香港影展

第八届香港主题电影展7月18日开启新一年全国巡展的篇章。

由陈果监制、陈小娟执导的《沦落人》作为香港主题电影展北京站的开幕影片亮相，陈果作为本片的监制也于映后和北京的观众就影片创作进行分享。

本届影展片单包括陈果代表作品之一，聚焦香港普通人生活的《细路祥》；张彻导演的《新独臂刀》、吴宇森导演，纪念张彻从影40周年纪念作品《义胆群英》；融合王福龄、陈勋奇师徒配乐作品的《天下无双》；王家卫编剧的“黑帮三部曲”的第一部，由香港影坛新浪潮代表人物谭家明执导的《最后胜利》；搭配王家卫处女作，也是“黑帮三部曲”第二部的《旺角卡门》；

更有年轻一代作为谭家明学生的香港青年导演黄进，潜心创作的口碑佳作《一念无明》；港产经典爱情喜剧《河东狮吼》和今年最受关注的港产新片《逆流大叔》；为纪念去年离开的林岭东导演而特别展映的经典作品《龙虎风云》，以及林岭东曾提携和合作的著名导演郑保瑞所执导的类型片《意外》。

除开幕式活动和影片联映外，第八届香港主题电影展北京站依旧看点多多。7月20号《逆流大叔》放映后所举办的“薪火相传 新生未来”主题论坛，陈果导演、马伟豪导演、陈咏燊导演、监制廖婉虹均为出席嘉宾，一起围绕香港电影的“师徒传承”制度与精神、产业该如何为青年导演创作助力、近年来香港影坛的新生力量崛起等议题进行观点分享与探讨；此外，陈果导演、马伟豪导演也将分别出席《细路祥》、《河东狮吼》的映后交流。（资料来源：时光网）

### 4.2、游戏：《死亡搁浅》香港电玩节超前预售 珍藏版限量300份

#### 4.2.1、《死亡搁浅》香港电玩节超前预售 珍藏版限量300份

索尼宣布 PS4 游戏《死亡搁浅》光碟标准版、特别版和珍藏版将在7月26日至30日举办的香港动漫电玩节上率先展开预订，所有版本的购买名额总共1500个，成功预订的玩家还可额外获赠《死亡搁浅》证件套，数量有限送完即止。《死亡搁浅》光碟标准版、特别版和珍藏版随后将于8月15日起在香港索尼和 PlayStation 的线下及线上商城开放预订，预订珍藏版的

玩家可额外获赠《死亡搁浅》证件套，数量有限送完即止。

《死亡搁浅》数字版目前已经在 PS 商店开放预订，凡是预购游戏的玩家均可获得预购奖励，包括金色“山姆”太阳眼镜、金色帽子、金色加速活骨（加快动作速度）、金色护具（针对任何伤害加强保护）和 PSN 头像。（资料来源：游民星空）

#### 4.2.2、索尼确认参加 2019 科隆游戏展和东京电玩展

索尼缺席今年 E3 让不少玩家感到非常遗憾，不过德国科隆游戏展和东京电玩展官网都确认了索尼今年将会参展。今年的德国科隆游戏展将于 8 月 24 日至 29 日举办，东京电玩展将于 9 月 12 日至 15 日举办。此外，索尼 PlayStation 还会在 8 月 1 日下午 5 点半至 7 点半举行 2 小时的游戏发布会，届时会在斗鱼、虎牙和 Bilibili 三大平台对本次发布会进行全程直播。（资料来源：游民星空）

### 4.3、音乐：VFine Music 与小米达成音乐版权合作

#### 4.3.1、VFine Music 与小米达成音乐版权合作

数字音乐版权商业分发平台 VFine Music 近日与小米达成音乐版权合作，为小米旗下手机操作系统 MIUI 的主题商店定制正版铃声库。VFine Music 成立于 2015 年，是国内的音乐版权商业发行平台，拥有音乐授权、监测、确权等版权管理业务，于 2018 年并购豆瓣音乐业务，包括豆瓣 FM、豆瓣音乐人等。（资料来源：36 氪）

#### 4.3.2、卫视 Q3 综艺音乐季 《中国好声音 2019》《声入人心 2》正面杠 7 月 19 日同档播出

7 月 19 日周五晚，《中国好声音 2019》回归，《声入人心 2》开演，播出时间只差 40 分钟。播出平台习惯性将一年分为四个档期，每三个月为一档，从第一季度到第四季度，也就是常说的 Q1、Q2、Q3、Q4，每一季度都有一到两个 S 级剧集或综艺，再搭配投资较小的 AB 级节目，构成一个季度的平台内容量。7 月就是第三季度的开始，Q2 综艺纷纷收尾，各大平台开始为 Q3 的 S 级综艺预热，本周五就有两个上星卫视的节目准备好了。

一个是接档《奔跑吧兄弟》的《中国好声音 2019》，浙江卫视播出，一个是接档《巅峰之夜》的《声入人心 2》，湖南卫视播出。（资料来源：一点财经）

### 4.4、动漫：《二次元形象白皮书》：排名前十的动漫形象中，国内与国外各占一半

#### 4.4.1、《二次元形象白皮书》：排名前十的动漫形象中，国内与国外各占一半

微博动漫发布的 2019 上半年亚洲动漫榜《二次元形象白皮书》显示，男性二次元形象占 60%，女性形象占 30%，非人类角色占 10%。初音未来、萧炎、哆啦 A 梦分别位居女性角色榜、男性角色榜和非人类角色榜榜首。同时，在排名前十的动漫形象中，国内与国外动漫形象各占一半。（资料来源：Techweb）

#### 4.4.2、《哪吒》豆瓣评分解禁 超《大圣归来》创国漫记录

今日，国产动画电影《哪吒之魔童降世》豆瓣评分解禁，开画成绩高达 8.6 分，超越目前《大圣归来》的 8.3 分，创造近年国漫评分新记录。《哪吒之魔童降世》从 7 月 13 日起在全国进行了大规模点映，显然片方对作品信心十足，希望用点映口碑带动公映票房。评分解禁也的确验证了片方的预估，截至发稿时已有近 7400 人在豆瓣标记并打分。这一成绩也一举超越了此前国漫中口碑最好的《大圣归来》。（资料来源：cnBeta）

### 4.5、互联网：百度智能云与央视网达成战略合作，共建人工智能媒体研发中心

#### 4.5.1、百度智能云与央视网达成战略合作，共建人工智能媒体研发中心

17 日，央视网与百度智能云达成战略合作，双方拟共建人工智能媒体研发中心，联合打造媒体产业人工智能产品，将云+AI 能力应用到央视网各个场景中。此次合作主要集中在三个方面：首先是共同建立人工智能媒体研发中心；其次是联合打造媒体产业人工智能软硬件产品；此外，百度智能云还会为央视网提供云主机、内容加速（CDN）、安全等多项云计算服务（资料来源：36 氪）

#### 4.5.2、斗鱼上市首日股价收平，市值超 37 亿美元

北京时间 7 月 17 日晚间，斗鱼正式在纳斯达克挂牌交易，股票代码为“DOYU”。截至当天美股收盘，斗鱼股价报 11.5 美元，与发行价持平，公司市值为 37.33 亿美元。（资料来源：TechWeb）

## 5、上周公告

### 5.1、主板传媒上市公司重要公告

#### 芒果超媒（300413.SZ）关于公司控股股东一致行动人减持股份预披露公告

芒果超媒股份有限公司收到公司控股股东一致行动人湖南高新创业投资集团有限公司的《股份减持计划告知函》。截至本公告日，高新创投持有公司股份 22,422,358 股（其中 12,777,000 股处于质押状态），占公司总股本 2.14%。高新创投计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的六个月内通过集中竞价

方式及在本公告披露之日起3个交易日后的六个月内通过大宗交易方式减持公司股份合计不超过22,422,358股，占公司总股本2.14%。

#### **新华文轩(601811.SH)关于全资子公司认购私募基金份额的公告**

新华文轩出版传媒股份有限公司的全资子公司文轩投资拟以自有资金20,000万元人民币认购宁波梅山保税港区文轩鼎盛基金66.4452%的基金份额作为基金有限合伙人。宁波梅山保税港区文轩鼎盛基金的总认缴出资为30,100万元人民币，其中：成都文轩股权投资基金管理有限公司为普通合伙人，认缴出资100万元人民币，占总认缴出资的比例0.3322%；凉山彝族自治州新华书店（凉山州彝文图书发行中心）为有限合伙人，认缴出资10,000万元人民币，占总认缴出资的比例33.2226%；文轩投资为有限合伙人，认缴出资20,000万元人民币，占总认缴出资的比例66.4452%。

#### **中文传媒(600373.SH)关于为全资子公司提供担保的实施公告**

2019年4月26日，中文天地出版传媒集团股份有限公司召开2018年年度股东大会审议通过了《关于2019年度公司及所属子公司向银行申请综合授信额度及为综合授信额度内贷款提供担保的议案》，为满足公司经营业务拓展需求，公司及所属子公司2019年度拟申请银行综合授信总额不超过人民币95.00亿元，具体融资金额将视公司及所属子公司运营资金及各家银行实际审批的授信额度来确定，该银行综合授信额度包括为所属子公司银行综合授信额度内贷款提供不超过36.50亿元的连带责任保证。同意授权公司管理层根据实际经营需要，在上述范围内办理综合授信额度申请及对综合授信额度内贷款提供担保等事宜，担保额度可以在公司下属子公司范围内进行内部调剂。

#### **蓝色光标(300058.SZ)关于调整回购股份之回购价格上限的公告**

北京蓝色光标数据科技股份有限公司于2019年7月15日召开第四届董事会第三十六次会议审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，并于2019年7月18日披露了《回购报告书》。

公司2018年年度权益分派方案已获公司2018年年度股东大会审议通过，权益分派股权登记日为：2019年7月17日，除权除息日为：2019年7月18日。根据相关规则，本次权益分派方案为：以公司总股本2,447,349,405股为基数，合计派发现金分红8,000万元，即向全体股东每10股派0.326884元人民币现金，具体内容详见公司在巨潮资讯网刊登的《2018年年度权益分派实施公告》。根据上市公司回购股份方案的相关规定，若公司在回购期内发生派发红利、送红股、转增股本等除权、除息事项，自股价除权、除息日起，相应调整回购价格上限。

鉴于公司2018年年度权益分派已实施完毕，公司对本次回购股份的价格上限进行调整，本次回购价格上限由6.61元/股调整为6.58元/股。鉴于本次回购股份金额不低于人民币1.5亿元(含本数)且不超过人民币3亿元(含本数)，在回购股份价格调整为不超过6.58元/股的前提下，按回购金额上限测算，预计回购股份数量约为4,559.27万股，约占公司当前总股本的1.86%，按回购金额下限测算，预计回购股份数量约为2,279.64万股，约占公司当前总股本的0.93%；具体回购数量以回购完成时实际回购的股份数量为准。回购股份的实施期限为自董事会审议通过回购股份方案之日起12个月内。其他内容保持不变。

### 大晟文化 (600892.SH) 关于公司持股 5%以上股东股份被司法冻结的公告

大晟时代文化投资股份有限公司于 2019 年 7 月 17 日获悉公司持股 5%以上股东许锦光所持公司股份被司法冻结，具体情况如下：

根据广东省深圳市中级人民法院协助执行通知书【(2019)粤 03 财保 90 号之三】及股东许锦光的通知，申请人徐慕忠与被申请人许锦光、王楚兰、何磊因合同纠纷，申请诉前财产保全，冻结许锦光持有的公司股份 34,188,164 股，冻结期间产生的孳息一并冻结。冻结起始日为 2019 年 7 月 17 日，冻结期限为三年，自转为正式冻结之日起计算。

截至本公告日，许锦光持有公司股份共计 34,188,164 股，占公司总股本的 6.11%，均为无限售流通股；本次被冻结股份数为 34,188,164 股，均为无限售流通股，占其持有公司股份总数的 100%，占公司总股本的 6.11%。本次股东股份被司法冻结事项不会对公司生产经营造成影响。

公司将持续关注该事项的进展情况，按照相关法律、法规规定履行信息披露义务。

### 蓝色光标 (300058.SZ) 关于可转换公司债券恢复转股的提示性公告

北京蓝色光标数据科技股份有限公司根据《北京蓝色光标品牌管理顾问股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》及相关规定，公司可转换公司债券将于 2019 年 7 月 18 日恢复转股。

敬请公司可转换公司债券持有人留意。

### 读者传媒 (603999.SH) 关于公司董事长变动的公告

公司于近日收到《甘肃省人民政府任免通知》、《甘肃省人民政府任免通知》，甘肃省人民政府决定：“刘永升任读者出版集团有限公司董事长，读者出版传媒股份有限公司董事长”；“免去马建东的读者出版集团有限公司董事长，读者出版传媒股份有限公司董事长职务。”“以上涉及企业职务任免的，按有关章程规定程序办理”。

根据上述任免通知，马建东先生于 2019 年 7 月 17 日向公司董事会提请辞去读者出版传媒股份有限公司董事、董事长，董事会战略委员会主任委员等公司一切职务。

经公司控股股东读者出版集团有限公司推荐，公司董事会提名委员会提名，公司第三届董事会第二十二次会议审议通过《关于更换公司董事的议案》，提名刘永升先生为公司董事，并拟于 2019 年 8 月 2 日召开公司 2019 年第一次临时股东大会。

马建东先生在本公司工作期间，恪尽职守、勤勉尽责，为促进公司规范运作和健康发展发挥了积极作用，公司董事会对马建东先生任职期间为公司所做的贡献表示衷心感谢！

### 中原传媒 (000719.SZ) 2019 年半年度业绩快报

报告期公司经营稳定，实现营业总收入 41.53 亿元，同比增长 1.34%；实现营业利润 3.62 亿元，同比增长 9.24%；利润总额 3.71 亿元，同比增长 6.6%；归属于上市公司股东的净利润 3.65 亿元，同比增长 6.15%。利润增长主要是由于报告期营业总收入增加、成本费用降低所致。基本每股收益 0.36 元，同比增长 5.88%，基本每股收益增长主要由于报告期净利润增加所致。

### 长城动漫 (000835.SZ) 关于 2019 年半年度业绩预告的公告

报告期内，归属上市公司股东的净利润亏损 2500-3500 万元。业绩变动原因说明：

- 1、报告期内，游戏板块子公司随着版号的分批下发，游戏市场逐步回暖，上线游戏增加，整体收入、利润较上年同期大幅度增长。
- 2、报告期内，玩具板块子公司由于融资环境导致资金紧张，新产品开发受限导致营销业绩下降。实景娱乐板块子公司处于经营转型试验阶段，整体效益尚未显现，预计下半年将有好转。
- 3、由于债务逾期，公司整体财务费用支出金额较大。

## 5.2、港股传媒上市公司重要公告

### 猫眼娱乐 (01896.HK)

本公司董事会谨此知会本公司股东及潜在投资者，根据董事会对本集团截至 2019 年 6 月 30 日止六个月的未经审核综合管理账目的初步审核，由于营销及推广开支减少，预期本集团将转亏为盈，利润相比 2018 年同期会有所提高。由于本公司仍正在落实本集团截至 2019 年 6 月 30 日止六个月的中期财务业绩，故本公告所载资料仅根据董事会参考最新可得资料作出的初步评估，而非根据经本公司核数师或本公司审核委员会审核或审阅的任何数据或数据而作出，并可能会作出进一步调整。股东及潜在投资者务请细阅截至 2019 年 6 月 30 日止六个月的中期财务业绩。

## 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见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