

内容供给低迷，6月电视剧备案创月度新低

传媒行业证券研究报告
2019年07月23日

——文化传媒行业周报（2019.7.14-2019.7.21）

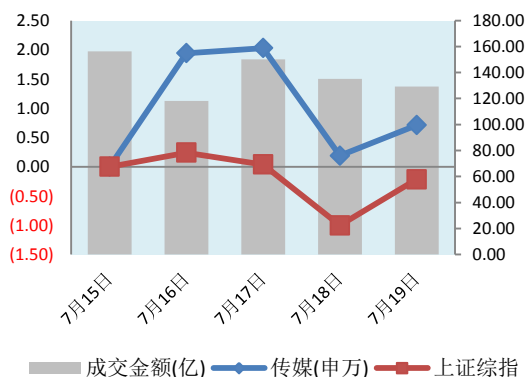
【作者】

分析师 李甜露
 执业证书 S0110516090001
 电话 010-56511916
 邮件 litianlu@sczq.com.cn

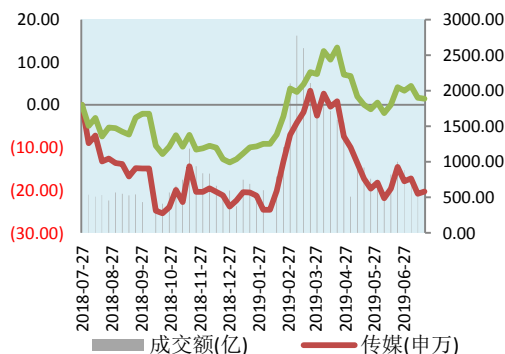
【市场回顾】

- 上周，市场震荡回调，传媒板块表现优于大盘。申万传媒指数全周上涨 0.71%，跑赢上证综指、深证成指，跑输创业板指，在 28 个申万一级行业中位列第 9 位。
- 从细分行业来看，上周互联网信息服务板块表现最佳，申万三级指数上涨 5.39%，影视动漫表现最差，申万三级指数下跌 2.09%。
- 从个股来看，涨幅榜前五位分别是东方财富（12.47%）、世纪华通（10.24%）、蓝色光标（10.09%）、冰川网络（9.94%）、世纪天鸿（8.98%）；涨幅榜后五位分别是*ST 生物（-13.79%）、康旗股份（-11.39%）、开元股份（-7.95%）、当代明诚（-7.87%）、金科文化（-7.74%）。

【行业一周表现】



【年内走势图】



【相关研究】

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

【行业观察】

- 6月电视剧备案 58 部创月度新低。从影视备案数据来看，影视行业的内容供给陷入低迷。行业监管对内容和题材的审核趋于严格，行业投资节奏放慢。
- 万达体育将登陆纳斯达克。万达加快回归文娱产业步伐。
- 利润多靠政府补助，华强方特再次冲刺 IPO。实景娱乐仍未走出盈利困境，而目前多家影视龙头在此领域持续投入人力物力，该业务发展的前景对影视板块的重要性逐渐显现。
- 传媒板块中报业绩预告进入密集披露期。截至上周末，已公布 93 家业绩预告，主要是创业板和中小板企业，占申万传媒板块的 56%。总体上看，传媒板块仍处于预期中的业绩低谷，同时虽然已公布业绩预告的公司中，亏损公司数量较去年年报减少了，但业绩增长的公司并没有增加许多。

【投资逻辑】

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

【风险提示】

- 监管政策风险；商誉减值风险；新业态风险；跨界经营风险

【长期策略建议】

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

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

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

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

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

三是赛道优势显著，收益业态成长的标的。

重点关注标的：中国电影、完美世界、昆仑万维、芒果超媒、分众传媒

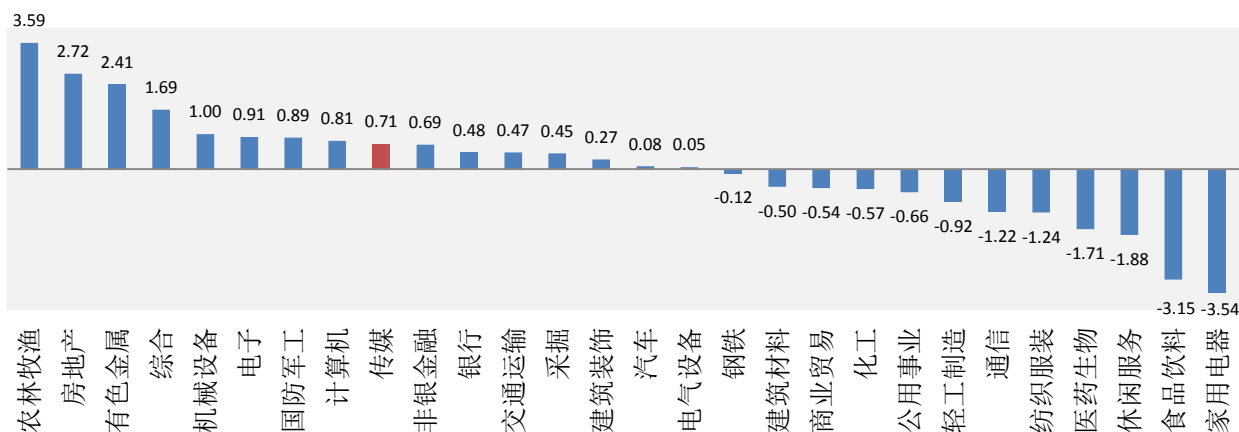
目录

1. 上周市场走势.....	4
2. 行业动向点评.....	7
3. 上市公司动态.....	8
4. 行业数据一周回顾.....	9
剧集网络播放数据	9
电影票房数据	9
5. 长期投资逻辑.....	10

1. 上周市场走势

上周，市场震荡回调，传媒板块表现优于大盘。申万传媒指数全周上涨0.71%，跑赢上证综指、深证成指，跑输创业板指，在28个申万一级行业中位列第9位。

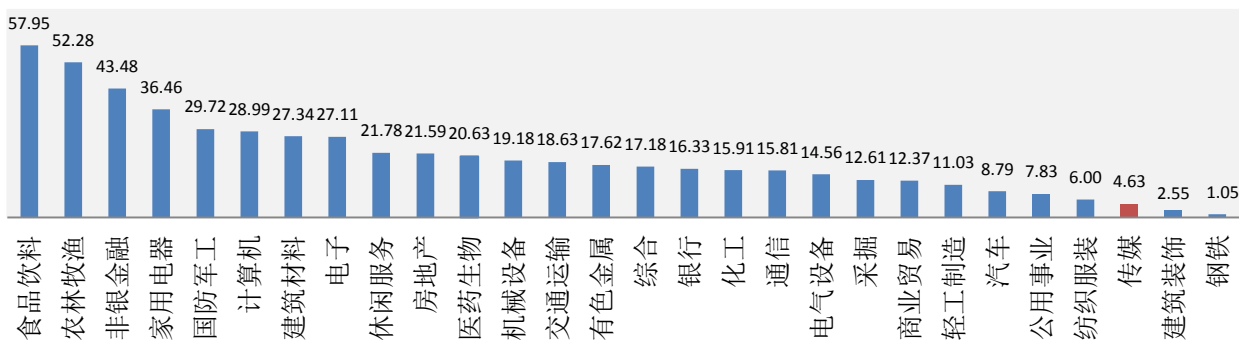
图 1：上周申万一级行业指数涨跌幅（%）



资料来源：WIND、首创证券研发部

年初至今，上周申万传媒指数累计上涨4.63%，在28个申万一级行业中位列第26位。

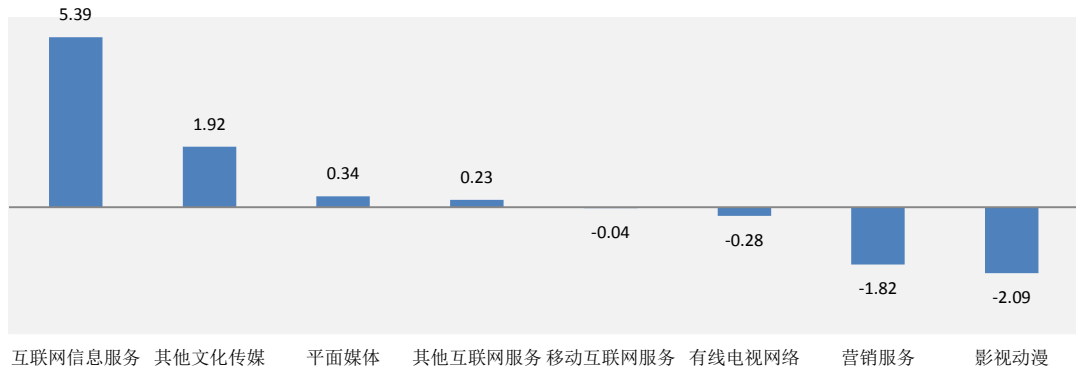
图 2：年初至今申万一级行业指数涨跌幅（%）



资料来源：WIND、首创证券研发部

从细分行业来看，上周互联网信息服务板块表现最佳，申万三级指数上涨5.39%，影视动漫表现最差，申万三级指数下跌2.09%。

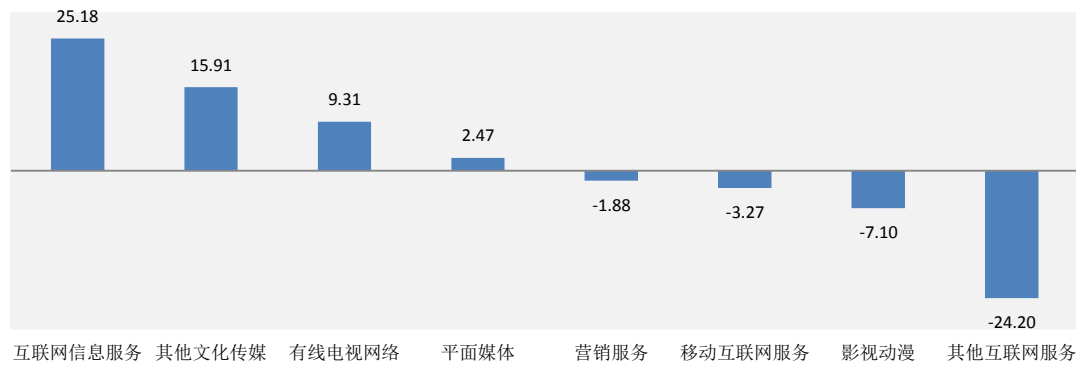
图 3：上周申万传媒三级行业指数涨跌幅（%）



资料来源：WIND、首创证券研发部

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

图 4：年初至今申万传媒三级行业指数涨跌幅（%）



资料来源：WIND、首创证券研发部

从个股来看，涨幅榜前五位分别是东方财富（12.47%）、世纪华通（10.24%）、蓝色光标（10.09%）、冰川网络（9.94%）、世纪天鸿（8.98%）；涨幅榜后五位分别是*ST生物（-13.79%）、康旗股份（-11.39%）、开元股份（-7.95%）、当代明诚（-7.87%）、金科文化（-7.74%）。

图 5：上周申万传媒三级行业指数涨跌幅（%）

前5位	证券简称	周涨跌幅 (%)	倒数前5位	证券简称	周涨跌幅 (%)
第1位	东方财富	12.47	第1位	*ST生物	-13.79
第2位	世纪华通	10.24	第2位	康旗股份	-11.39
第3位	蓝色光标	10.09	第3位	开元股份	-7.95
第4位	冰川网络	9.94	第4位	当代明诚	-7.87
第5位	世纪天鸿	8.98	第5位	金科文化	-7.74

资料来源：WIND、首创证券研发部

申万传媒行业164家成分股中，有76家全周收涨。

图 6：上周申万传媒三级行业指数涨跌幅（%）

证券代码	证券简称	周涨跌幅（%）	证券代码	证券简称	周涨跌幅（%）	证券代码	证券简称	周涨跌幅（%）
300059.SZ	东方财富	12.47	002659.SZ	凯文教育	0.54	603444.SH	吉比特	-1.56
002602.SZ	世纪华通	10.24	002558.SZ	巨人网络	0.45	600996.SH	贵广网络	-1.68
300058.SZ	蓝色光标	10.09	600831.SH	广电网络	0.41	600892.SH	大晟文化	-1.72
300533.SZ	冰川网络	9.94	002400.SZ	省广集团	0.34	603598.SH	引力传媒	-1.72
300654.SZ	世纪天鸿	8.98	002621.SZ	美吉姆	0.31	600757.SH	长江传媒	-1.78
601811.SH	新华文轩	7.72	300315.SZ	掌趣科技	0.30	601801.SH	皖新传媒	-1.84
300251.SZ	光线传媒	7.61	002238.SZ	天威视讯	0.25	300364.SZ	中文在线	-1.89
002447.SZ	晨鑫科技	7.44	002654.SZ	万润科技	0.24	002699.SZ	美盛文化	-1.91
002607.SZ	中公教育	7.18	300280.SZ	紫天科技	0.23	603888.SH	新华网	-1.92
002858.SZ	力盛赛车	6.61	300467.SZ	迅游科技	0.23	600640.SH	号百控股	-1.96
300043.SZ	星辉娱乐	5.89	002095.SZ	生意宝	0.22	300426.SZ	唐德影视	-2.01
300031.SZ	宝通科技	5.71	600037.SH	歌华有线	0.20	002261.SZ	拓维信息	-2.07
300291.SZ	华录百纳	5.40	000526.SZ	紫光学大	0.18	002148.SZ	北纬科技	-2.17
603096.SH	新经典	5.36	002292.SZ	奥飞娱乐	0.16	600088.SH	中视传媒	-2.18
300282.SZ	三盛教育	5.22	300113.SZ	顺网科技	0.14	603000.SH	人民网	-2.19
300292.SZ	吴通控股	4.95	300413.SZ	芒果超媒	0.05	002445.SZ	ST中南	-2.47
603721.SH	中广天择	4.83	300104.SZ	乐视网	0.00	600381.SH	青海春天	-2.52
600158.SH	中体产业	4.82	000607.SZ	华媒控股	0.00	601098.SH	中南传媒	-2.52
600633.SH	浙数文化	4.80	603825.SH	华扬联众	0.00	300494.SZ	盛天网络	-2.57
300528.SZ	幸福蓝海	4.05	600652.SH	*ST游久	0.00	601599.SH	鹿港文化	-2.61
002123.SZ	梦网集团	3.40	002143.SZ	*ST印纪	0.00	600455.SH	博通股份	-2.73
601928.SH	凤凰传媒	3.05	603258.SH	电魂网络	-0.09	002638.SZ	勤上股份	-2.82
002343.SZ	慈文传媒	2.82	300052.SZ	中青宝	-0.10	002354.SZ	天神娱乐	-2.83
300612.SZ	宣亚国际	2.57	601019.SH	山东出版	-0.13	300770.SZ	新媒股份	-2.83
300343.SZ	联创互联	2.54	002712.SZ	思美传媒	-0.15	000665.SZ	湖北广电	-2.85
000681.SZ	视觉中国	2.53	600959.SH	江苏有线	-0.24	000673.SZ	当代东方	-2.91
300071.SZ	华谊嘉信	2.45	300418.SZ	昆仑万维	-0.24	002027.SZ	分众传媒	-2.94
600880.SH	博瑞传播	2.43	300226.SZ	上海钢联	-0.27	002103.SZ	广博股份	-3.08
600386.SH	北巴传媒	2.31	600715.SH	文投控股	-0.27	000038.SZ	深大通	-3.08
000802.SZ	北京文化	2.26	600229.SH	城市传媒	-0.28	300182.SZ	捷成股份	-3.17
603533.SH	掌阅科技	2.21	000156.SZ	华数传媒	-0.39	002425.SZ	凯撒文化	-3.18
600576.SH	祥源文化	2.16	601900.SH	南方传媒	-0.43	600242.SH	中昌数据	-3.32
002502.SZ	骅威文化	2.11	000835.SZ	长城动漫	-0.48	300431.SZ	暴风集团	-3.37
300392.SZ	腾信股份	2.05	601858.SH	中国科传	-0.51	002464.SZ	众应互联	-3.57
600373.SH	中文传媒	1.94	002113.SZ	ST天润	-0.58	601595.SH	上海电影	-3.89
300518.SZ	盛讯达	1.79	300063.SZ	天龙集团	-0.61	300133.SZ	华策影视	-3.89
000917.SZ	电广传媒	1.78	002619.SZ	艾格拉斯	-0.61	002555.SZ	三七互娱	-4.10
002137.SZ	麦达数字	1.72	002247.SZ	聚力文化	-0.65	002174.SZ	游族网络	-4.23
603729.SH	龙韵股份	1.54	002517.SZ	恺英网络	-0.68	000676.SZ	智度股份	-4.27
300148.SZ	天舟文化	1.52	002624.SZ	完美世界	-0.75	300192.SZ	科斯伍德	-4.56
600637.SH	东方明珠	1.47	300336.SZ	新文化	-0.78	002175.SZ	*ST东网	-4.67
300269.SZ	联建光电	1.47	601949.SH	中国出版	-0.81	603103.SH	横店影视	-4.73
300038.SZ	数知科技	1.31	002071.SZ	长城影视	-0.83	600634.SH	*ST富控	-4.93
000719.SZ	中原传媒	1.31	002188.SZ	*ST巴士	-0.91	000892.SZ	欢瑞世纪	-4.95
300766.SZ	每日互动	1.17	600986.SH	科达股份	-1.00	002905.SZ	金逸影视	-5.28
002181.SZ	粤传媒	1.11	600825.SH	新华传媒	-1.04	002591.SZ	恒大高新	-5.73
002315.SZ	焦点科技	1.05	300051.SZ	三五互联	-1.08	002739.SZ	万达电影	-6.37
000793.SZ	华闻传媒	0.93	002878.SZ	元隆雅图	-1.21	600977.SH	中国电影	-7.22
601999.SH	出版传媒	0.86	600551.SH	时代出版	-1.33	300459.SZ	金科文化	-7.74
601929.SH	吉视传媒	0.85	300359.SZ	全通教育	-1.34	600136.SH	当代明诚	-7.87
300295.SZ	三六五网	0.84	603999.SH	读者传媒	-1.35	300338.SZ	开元股份	-7.95
600936.SH	广西广电	0.67	300299.SZ	富春股份	-1.37	300781.SZ	因赛集团	-9.16
300027.SZ	华谊兄弟	0.64	600661.SH	昂立教育	-1.43	300061.SZ	康旗股份	-11.39
002131.SZ	利欧股份	0.56	300242.SZ	佳云科技	-1.54	000504.SZ	*ST生物	-13.79

资料来源：WIND、首创证券研发部

2. 行业动向点评

- 6月电视剧备案58部创月度新低

国家广电总局近日公布今年6月全国电视剧备案公示，全国电视剧拍摄制作备案公示的剧目共58部，2002集。这是今年电视剧月备案数量首次降到60部以下，创备案数新低。开年以来，单部剧目平均集数达到39集以上的月份寥寥，在刚刚过去的6月，这一数据仅有34集。总体来看，国产剧备案集数的下降率普遍大于部数的下降率，这意味着，单部电视剧的平均集数正在缩减，注水剧的“水”，正被大幅度拧干。（信息来源：北京日报）

点评：从影视备案数据来看，影视行业的内容供给陷入低迷。行业监管对内容和题材的审核趋于严格，行业投资节奏放慢。

- 万达体育将登陆纳斯达克

据媒体报道，万达体育即将于7月26日登陆纳斯达克。招股书显示，万达体育的股票代码为“WSG”，发行区间定为12美元至15美元，最高募资金额达5.75亿美元。此次拟上市的万达体育资产主要包括三项，分别是盈方（Infront）、世界铁人公司（WEH）以及万达体育中国公司（WSC）。万达体育表示，盈方、WEH和WSC业务三者结合起来，已经是全球收入最高的体育赛事、媒体和营销平台之一。大连万达集团通过旗下的北京万达文化控制着万达体育86.79%的股份，包括IDG资本在内的其他投资者合计持有13.21%的股份。天眼查显示，王健林对大连万达集团的持股比例大约在98%，以此计算，王健林间接拥有万达体育大约85%的权益。（信息来源：每日经济新闻）

点评：万达加快回归文娱产业步伐。

- 利润多靠政府补助，华强方特再次冲刺IPO

在新三板挂牌三年之后，华强方特文化科技有限公司向证监会递交材料，申请由新三板转入创业板上市。华强方特曾在2012年即启动过A股上市计划，因遭遇当时漫长的IPO停摆期而选择主动终止。华强方特此次募集资金约11亿元，用于研发中心建设、动漫电影制作、品牌建设及推广三个项目，拟投入募集金额分别是4.3亿元、2.85亿元和3.85亿元。近3个完整经营年度，华强方特营收年均复合增长率13.62%，同期净利润也从7.1亿元增长至7.87亿元。该公司所获政府补助占当期利润的比重超过三分之一。华强方特开业多年的主题公园，目前多处处于亏损状态。（信息来源：中国经营报）

点评：实景娱乐仍未走出盈利困境，而目前多家影视龙头在此领域持续投入人力物力，该业务发展的前景对影视板块的重要性逐渐显现。

3. 上市公司动态

- 光线传媒：关于签订合作框架协议的进展暨中标的公告

2019年7月18日，公司收到扬州市空港新城影视文旅产业基地片区开发建设PPP项目的中标通知书。

本次中标该PPP项目，标志着公司在实景娱乐业务板块的布局取得阶段性进展。未来公司将与相关机构共同出资组建项目公司，由项目公司具体推进该PPP项目。公司对该PPP项目的投资总体较少，公司将结合自身在影视、文旅等方面的优势和资源，为项目整体策划、业态布局、资源要素导入、文娱产业运营提供专业支持。项目如有效实施，将通过与政府及合作对方的资源整合、优势互补，更有力地推进公司的经营发展，进一步完善公司的产业链布局，充分发挥公司内容相关业务与实景娱乐业务的协同效应。本次中标项目的履行不会影响公司业务、经营的独立性。

- 巨人网络：重大资产购买暨关联交易预案

自2016年10月推出收购标的公司100%A类普通股的方案以来，由于受到二级市场波动及外部环境变化等诸多因素的影响，交易整体工作推进的时间超出了交易各方的预期。

考虑到标的公司当前业务经营情况良好，未来发展前景广阔，投资标的公司将带来显著的业务协同效应，有助于提升上市公司长期竞争力和更好地保护中小股东利益，同时结合公司当前的自有资金状况及未来融资难度等因素，公司与标的公司各股东就各方持股意向进行友好协商后，公司决定对重组方案进行调整，由收购标的公司100%A类普通股变更为收购标的公司Alpha回购交易完成后42.30%的A类普通股。

- 光线传媒等8家公司发布2019年上半年业绩预告

传媒板块中报业绩预告进入密集披露期。截至上周末，已公布93家业绩预告，主要是创业板和中小板企业，占申万传媒板块的56%。

总体上看，传媒板块仍处于预期中的业绩低谷，同时虽然已公布业绩预告的公司中，亏损公司数量较去年年报减少了，但业绩增长的公司并没有增加许多。且亏损公司中出现了北京文化、华策影视、华谊兄弟这样的影视业龙头公司，顺网科技、万达电影、分众传媒等细分板块龙头也没有摆脱业绩下降的阴影。

证券简称	业绩预告	业绩预告类型	预告净利润变动幅度(%)
长城动漫	2019-07-16	首亏	-689.23
恺英网络	2019-07-15	预减	-88.00

世纪华通	2019-07-15	预增	61.86
文化长城	2019-07-15	首亏	-188.42
光线传媒	2019-07-15	预减	-95.97
紫天科技	2019-07-15	续盈	-9.02
开元股份	2019-07-15	预减	-51.13
金科文化	2019-07-15	续盈	-19.45

4. 行业数据一周回顾

剧集网络播放数据

图 7：电视剧一周艺恩播映指数 TOP5 (7.15-7.21)

电视剧	播映指数	播放平台	制作方 (关联 A 股上市公司)
亲爱的，热爱的	87.8	腾讯视频、爱奇艺	剧酷文化 (华策影视)、爱奇艺、上海文化广播影视集团
大宋少年志	71	爱奇艺、芒果 TV	芒果影视、上象娱乐
流淌的美好时光	69.8	爱奇艺、腾讯视频、优酷视频、芒果 TV	辛迪加影视 (华策影视)、光线影业
时间都知道	65.9	爱奇艺、腾讯视频	好故事影视 (华策影视)
归还世界给你	56.7	爱奇艺、腾讯视频、优酷视频	广视传媒

资料来源：艺恩、首创证券研发部

图 8：网剧一周艺恩播映指数 TOP5 (7.15-7.21)

网络剧	播映指数	播放平台	制作方 (关联 A 股上市公司)
长安十二时辰	85	优酷视频	优酷、娱跃文化
陈情令	84.9	腾讯视频	企鹅影视、新湃传媒
九州缥缈录	71.3	优酷视频、爱奇艺	柠萌影视、企鹅影视、灵龙文化
我们不能是朋友	65.8	爱奇艺、腾讯	/
宸汐缘	63.6	爱奇艺	剧酷文化 (华策影视)

资料来源：艺恩、首创证券研发部

电影票房数据

2019年7月15日至2019年7月21日期间，全国单周票房115729，环比增幅-10%；单周场次2379493，环比增幅-7%；观影人次3288万，环比增幅-9%。其中当周票房冠军《银河补习班》周票房38990万，占比34%。

图 9：一周电影票房排行榜（7.15-7.21）

排名.影片名	排名变化	单周票房(万)	环比变化	累计票房(万)	平均票价	场均人次	上映天数
1.银河补习班	NEW	38990	--	42840	35	20	4
2.狮子王	-	29859	-20%	67077	37	14	10
3.扫毒2：天地对决	-2	23366	-55%	118510	35	13	17
4.蜘蛛侠：英雄远征	-1	6211	-64%	138333	34	10	24
5.哪吒之魔童降世	NEW	5814	--	5934	36	30	-4
6.猪八戒·传说	NEW	2386	--	2386	46	25	3
7.爱宠大机密2	-3	1680	-70%	14426	33	8	17
8.未来机器城	NEW	1258	--	1265	31	6	3
9.游戏人生 零	NEW	988	--	988	30	7	3
10.怨灵3：看不见的小孩	NEW	760	--	761	28	8	3

资料来源：EFMT、首创证券研发部

5. 长期投资逻辑

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

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

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

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

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

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

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

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

分析师简介

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

分析师声明

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

免责声明

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

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

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

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

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

评级说明

1. 投资建议的比较标准

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

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准：

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