

《哪吒》刷新动画电影单周纪录，暑期档现生机

传媒行业证券研究报告
2019年07月30日

——文化传媒行业周报（2019.7.22-2019.7.28）

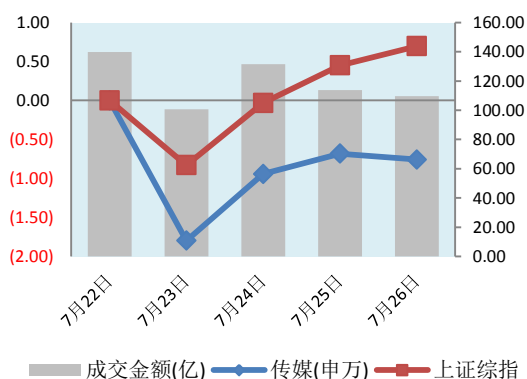
【作者】

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

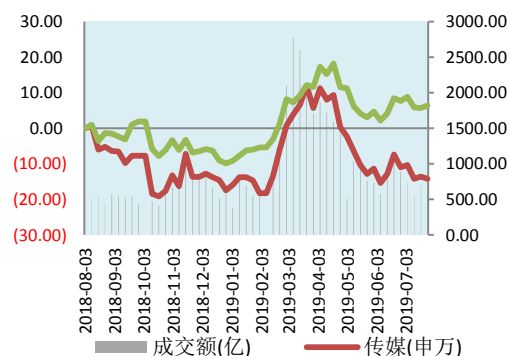
【市场回顾】

- 上周，市场震荡后修复，传媒板块表现落后大盘。申万传媒指数全周下跌 0.76%，跑输上证综指、深证成指，跑输创业板指，在 28 个申万一级行业中位列第 23 位。
- 从细分行业来看，上周移动互联网服务板块表现最佳，申万三级指数上涨 0.49%，互联网信息服务表现最差，申万三级指数下跌 1.59%。
- 从个股来看，涨幅榜前五位分别是上海钢联（8.61%）、梦网集团（8.03%）、读者传媒（7.03%）、视觉中国（6.72%）、光线传媒（5.78%）；涨幅榜后五位分别是世纪华通（-10.16%）、新华文轩（-9.50%）、中广天择（-9.22%）、当代明诚（-7.95%）、骅威文化（-6.21%）。

【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】

- 《哪吒》首周票房破 7 亿，刷新国产动画电影单周票房纪录。《哪吒》的制作方、出品方和发行方均为光线传媒子公司，是光线传媒对动漫业务持续投入的最新成果，对公司业绩将有提振效果。
- QuestMobile：2019 年上半年国内游戏人均在线时长下降。移动娱乐日益丰富多元，手游不再是唯一选择。同时青少年上线时长的控制也会游戏人均在线时长产生影响。
- 腾讯游戏将与宝可梦公司合作研发新款游戏。腾讯继续加码游戏 IP 投资。
- 正午阳光等 73 家机构获得电视剧制作甲种证

【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

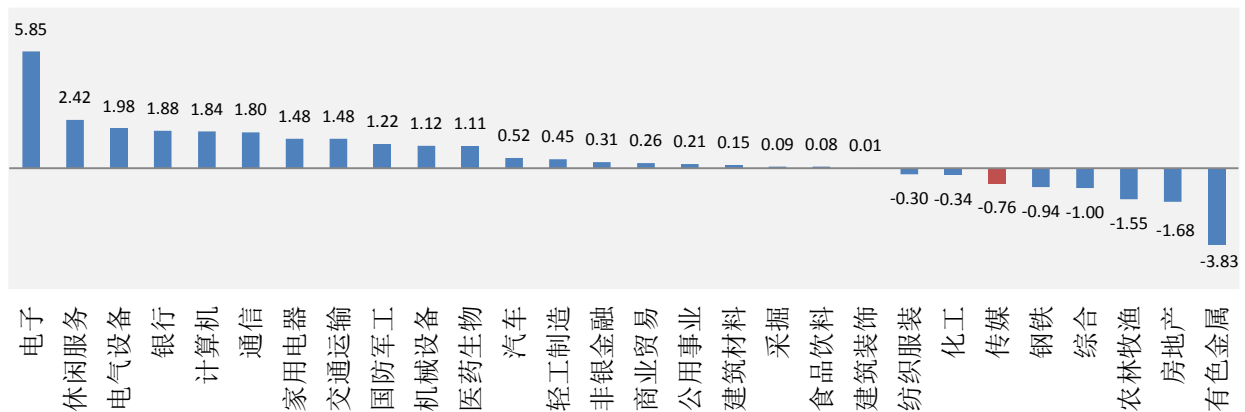
目录

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，市场震荡后修复，传媒板块表现落后大盘。申万传媒指数全周下跌0.76%，跑输上证综指、深证成指，跑输创业板指，在28个申万一级行业中位列第23位。

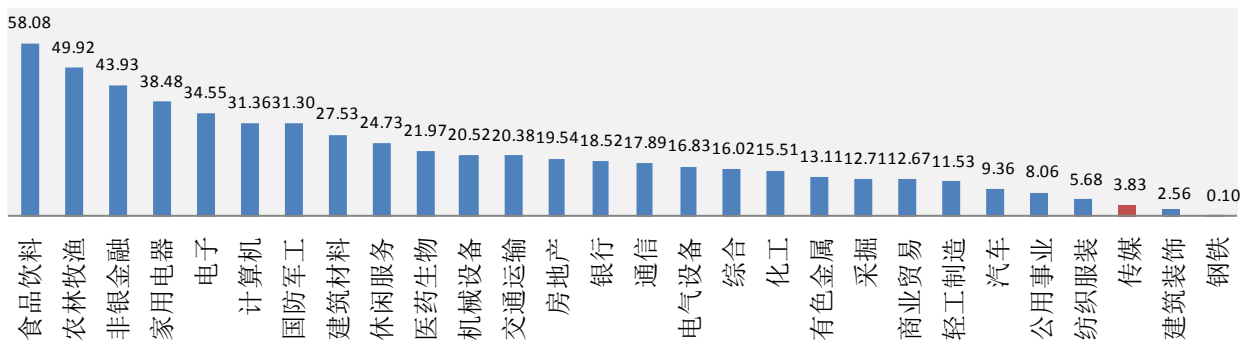
图 1：上周申万一级行业指数涨跌幅（%）



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3.83%，在28个申万一级行业中位列第26位。

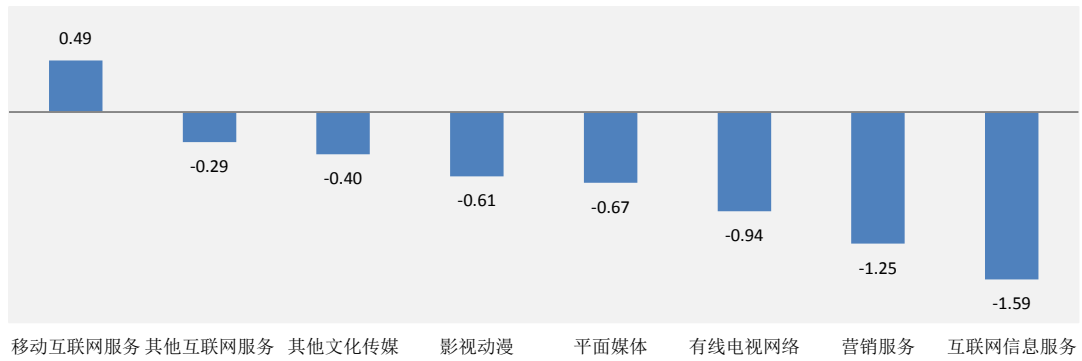
图 2：年初至今申万一级行业指数涨跌幅（%）



资料来源：WIND、首创证券研发部

从细分行业来看，上周移动互联网服务板块表现最佳，申万三级指数上涨0.49%，互联网信息服务表现最差，申万三级指数下跌1.59%。

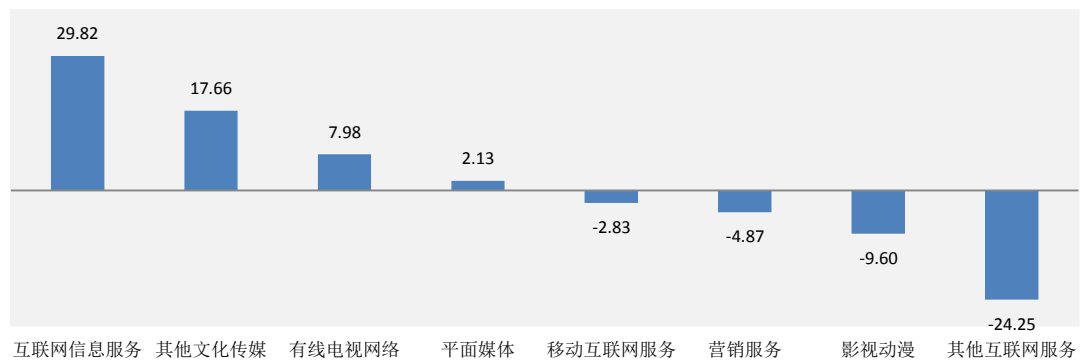
图 3：上周申万传媒三级行业指数涨跌幅（%）



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上海钢联（8.61%）、梦网集团（8.03%）、读者传媒（7.03%）、视觉中国（6.72%）、光线传媒（5.78%）；涨幅榜后五位分别是世纪华通（-10.16%）、新华文轩（-9.50%）、中广天择（-9.22%）、当代明诚（-7.95%）、骅威文化（-6.21%）。

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	上海钢联	8.61	第1位	世纪华通	-10.16
第2位	梦网集团	8.03	第2位	新华文轩	-9.50
第3位	读者传媒	7.03	第3位	中广天择	-9.22
第4位	视觉中国	6.72	第4位	当代明诚	-7.95
第5位	光线传媒	5.78	第5位	骅威文化	-6.21

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66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（%）
300226.SZ	上海钢联	8.61	600652.SH	*ST游久	0.46	002905.SZ	金逸影视	-1.44
002123.SZ	梦网集团	8.03	300043.SZ	星辉娱乐	0.39	300027.SZ	华谊兄弟	-1.48
603999.SH	读者传媒	7.03	601858.SH	中国科传	0.33	300061.SZ	康旗股份	-1.50
000681.SZ	视觉中国	6.72	601949.SH	中国出版	0.33	300038.SZ	数知科技	-1.62
300251.SZ	光线传媒	5.78	002071.SZ	长城影视	0.28	002027.SZ	分众传媒	-1.63
300770.SZ	新媒股份	5.74	600880.SH	博瑞传播	0.26	601929.SH	吉视传媒	-1.69
002425.SZ	凯撒文化	5.70	603258.SH	电魂网络	0.22	002878.SZ	元隆雅图	-1.72
600633.SH	浙数文化	4.69	300104.SZ	乐视网	0.00	600936.SH	广西广电	-1.77
603096.SH	新经典	4.07	600715.SH	文投控股	0.00	300063.SZ	天龙集团	-1.84
002638.SZ	勤上股份	3.99	600381.SH	青海春天	0.00	002174.SZ	游族网络	-1.89
002113.SZ	ST天润	3.51	002103.SZ	广博股份	0.00	002261.SZ	拓维信息	-1.94
300133.SZ	华策影视	2.76	600158.SH	中体产业	-0.10	002354.SZ	天神娱乐	-1.94
002447.SZ	晨鑫科技	2.71	002858.SZ	力盛赛车	-0.15	600661.SH	昂立教育	-2.01
002621.SZ	美吉姆	2.47	300431.SZ	暴风集团	-0.16	002400.SZ	省广集团	-2.01
300315.SZ	掌趣科技	2.43	300299.SZ	富春股份	-0.17	601019.SH	山东出版	-2.01
300336.SZ	新文化	2.37	002181.SZ	粤传媒	-0.22	000673.SZ	当代东方	-2.10
002624.SZ	完美世界	2.15	600576.SH	祥源文化	-0.23	600825.SH	新华传媒	-2.10
000607.SZ	华媒控股	2.08	600959.SH	江苏有线	-0.24	000835.SZ	长城动漫	-2.16
300418.SZ	昆仑万维	2.06	300295.SZ	三六五网	-0.25	300343.SZ	联创互联	-2.20
300612.SZ	宣亚国际	2.05	300242.SZ	佳云科技	-0.26	300031.SZ	宝通科技	-2.50
000719.SZ	中原传媒	2.01	300467.SZ	迅游科技	-0.29	002238.SZ	天威视讯	-2.52
002607.SZ	中公教育	1.99	600551.SH	时代出版	-0.34	002712.SZ	思美传媒	-2.66
300192.SZ	科斯伍德	1.95	002517.SZ	恺英网络	-0.34	603103.SH	横店影视	-2.72
601595.SH	上海电影	1.85	300359.SZ	全通教育	-0.34	300148.SZ	天舟文化	-2.75
300518.SZ	盛讯达	1.84	300426.SZ	唐德影视	-0.34	002619.SZ	艾格拉斯	-2.77
600977.SH	中国电影	1.70	300058.SZ	蓝色光标	-0.39	300059.SZ	东方财富	-2.84
603444.SH	吉比特	1.68	300533.SZ	冰川网络	-0.65	300413.SZ	芒果超媒	-2.88
300392.SZ	腾信股份	1.58	002292.SZ	奥飞娱乐	-0.65	600640.SH	号百控股	-2.98
000526.SZ	紫光学大	1.42	002247.SZ	聚力文化	-0.66	601599.SH	鹿港文化	-3.01
603825.SH	华扬联众	1.38	601801.SH	皖新传媒	-0.68	002188.SZ	*ST巴士	-3.08
000802.SZ	北京文化	1.37	002558.SZ	巨人网络	-0.72	000665.SZ	湖北广电	-3.12
600996.SH	贵广网络	1.36	300364.SZ	中文在线	-0.72	300282.SZ	三盛教育	-3.28
300291.SZ	华录百纳	1.32	603598.SH	引力传媒	-0.75	002095.SZ	生意宝	-3.29
603888.SH	新华网	1.32	600386.SH	北巴传媒	-0.75	600242.SH	中昌数据	-3.32
600373.SH	中文传媒	1.27	000676.SZ	智度股份	-0.80	300781.SZ	因赛集团	-3.57
002659.SZ	凯文教育	1.20	300528.SZ	幸福蓝海	-0.81	002739.SZ	万达电影	-3.67
002343.SZ	慈文传媒	1.17	600037.SH	歌华有线	-0.82	300338.SZ	开元股份	-3.89
002555.SZ	三七互娱	1.07	002143.SZ	*ST印纪	-0.83	002699.SZ	美盛文化	-4.08
600634.SH	*ST富控	1.04	600229.SH	城市传媒	-0.84	600455.SH	博通股份	-4.18
002175.SZ	*ST东网	0.98	603533.SH	掌阅科技	-0.85	300292.SZ	吴通控股	-4.20
600088.SH	中视传媒	0.97	002464.SZ	众应互联	-1.00	300280.SZ	紫天科技	-4.28
300113.SZ	顺网科技	0.82	300182.SZ	捷成股份	-1.01	300459.SZ	金科文化	-4.38
300051.SZ	三五互联	0.78	600831.SH	广电网络	-1.02	000038.SZ	深大通	-4.54
600986.SH	科达股份	0.76	002131.SZ	利欧股份	-1.10	000892.SZ	欢瑞世纪	-4.71
600757.SH	长江传媒	0.75	300052.SZ	中青宝	-1.11	601928.SH	凤凰传媒	-4.76
601098.SH	中南传媒	0.75	002591.SZ	恒大高新	-1.14	000504.SZ	*ST生物	-4.95
002654.SZ	万润科技	0.73	002148.SZ	北纬科技	-1.19	300071.SZ	华谊嘉信	-5.09
600637.SH	东方明珠	0.71	603729.SH	龙韵股份	-1.20	000917.SZ	电广传媒	-5.81
601999.SH	出版传媒	0.68	603000.SH	人民网	-1.21	300654.SZ	世纪天鸿	-6.00
601900.SH	南方传媒	0.66	000793.SZ	华闻传媒	-1.22	002502.SZ	骅威文化	-6.21
300494.SZ	盛天网络	0.64	002315.SZ	焦点科技	-1.34	600136.SH	当代明诚	-7.95
002445.SZ	ST中南	0.63	600892.SH	大晟文化	-1.36	603721.SH	中广天择	-9.22
000156.SZ	华数传媒	0.58	002137.SZ	麦达数字	-1.38	601811.SH	新华文轩	-9.50
300269.SZ	联建光电	0.48	300766.SZ	每日互动	-1.40	002602.SZ	世纪华通	-10.16

资料来源：WIND、首创证券研发部

2. 行业动向点评

- **《哪吒》首周票房破7亿，刷新国产动画电影单周票房纪录**

截至7月28日22点12分，电影《哪吒之魔童降世》官方微博宣布，影片票房已经突破7亿元，刷新国产动画电影单周票房新纪录。在2019年7月26日中国内地上映首日，电影《哪吒》的官方微博发布了“上映1小时29分，票房破亿”的消息，该数据创下动画电影最快“破亿”纪录。（信息来源：新京报）

点评：《哪吒》的制作方、出品方和发行方均为光线传媒子公司，是光线传媒对动漫业务持续投入的最新成果，对公司业绩将有提振效果。

- **QuestMobile：2019年上半年国内游戏人均在线时长下降**

7月23日，QuestMobile发布了《中国移动互联网2019半年大报告》，报告指出游戏行业的用户规模虽然有所增长，但人均在线时长同比下降了5.3%，行业的春天仍未正式到来；同时，女性玩家占比逐渐提升，更多游戏厂商将目光投向这片市场；小游戏在行业的整体下降趋势中逆袭增长，其中个人开发的游戏占总数一半以上。（信息来源：手游那点事）

点评：移动娱乐日益丰富多元，手游不再是唯一选择。同时青少年上线时长的控制也会游戏人均在线时长产生影响。

- **腾讯游戏将与宝可梦公司合作研发新款游戏**

7月22日，腾讯游戏与日本精灵宝可梦公司共同宣布，将联合研发宝可梦全新游戏，主要研发工作由腾讯游戏旗下王牌工作室天美工作室群承担。2019年以来，宝可梦公司及其投资方任天堂与腾讯的合作消息不断。4月初，腾讯确认代理Switch主机中国业务，随后《马里欧卡丁车8豪华版》、《超级马里欧奥德赛》、《超级玛利欧兄弟U豪华版》、《塞尔达传说旷野之息》等多款任天堂Switch平台的王牌游戏被传已送审。7月初，腾讯成立专门的任天堂合作部，全面负责Switch等任天堂的在华业务。（信息来源：新浪财经）

点评：腾讯继续加码游戏IP投资。

- **正午阳光等73家机构获得电视剧制作甲种证**

7月24日，广电总局发布了《总局办公厅关于2019-2021年度全国<电视剧制作许可证（甲种）>机构情况的通告》，通告公布了广电总局给予的《电视剧制作许可证（甲种）》机构，共73家。

今年1月，广电总局印发《关于做好2019年度<广播电视节目制作经营许可证>和<电视剧制作许可证（甲种）>换证工作的通知》，通知指出，对于存在两年内未开展节目制作经营活动，参与违规买卖收视率或参与收视率造假，未按要求规范、及时缴纳税款等情况不予换发新许可证。（信息来源：广电独家）

3. 上市公司动态

- 东方财富：2019年半年度报告

报告期内，公司立足于整体战略定位，加大战略研发投入，加强品牌宣传推广，持续推进互联网金融服务大平台的升级、优化和完善工作，拓展服务范围，延伸和完善服务链条，进一步提升大平台的整体服务能力和水平，巩固和增强公司核心竞争力。报告期内，公司实现营业总收入1,997,742,039.86元，同比增长22.20%，营业总成本1,119,761,043.29元，同比增长3.45%，报告期内实现归属于上市公司股东的净利润870,774,679.85元，同比增长55.88%。

- 科斯伍德：发行股份、可转换公司债券及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)(修订稿)

本次交易，科斯伍德拟以发行股份、可转换债券及支付现金的方式收购马良铭等持有的龙门教育50.17%的股权，交易总金额为812,899,266元。其中以发行股份的方式支付对价290,260,751元，占交易对价的35.71%；以发行可转换债券的方式支付对价300,000,000元，占交易对价的36.90%，以支付现金的方式支付对价222,638,515元，占交易对价的27.39%。同时，科斯伍德拟通过询价方式向其他不超过5名特定投资者发行股份募集配套资金，募集配套资金总额不超过30,000万元，不超过本次交易中以股份及发行可转换债券方式购买资产的交易价格的100%，募集配套资金发行股份数量不超过本次交易前上市公司总股本的20%，即不超过48,510,000股。所募集的配套资金拟用于支付本次交易中的现金对价和重组相关费用，并用于上市公司偿还银行贷款。

本次交易前，上市公司已持有标的公司49.76%的股权，为龙门教育控股股东。本次交易完成后，上市公司将持有标的公司99.93%的股权，本次交易系上市公司收购控股子公司部分剩余股权。

- 博瑞传播：关于收到中国证监会不予核准公司向成都传媒集团发行股份购买资产决定的公告

中国证监会上市公司并购重组审核委员会于2019年6月27日举行2019年第27次并购重组委会议，依法对公司发行股份购买资产方案（以下简称方案）进行了审核。根据申请材料，并购重组委认为：标的资产持续盈利能力存在不确定性，不符合《上市公司重大资产重组管理办法》第四十三条相关规定。

并购重组委会议以投票方式对公司方案进行了表决，同意票数未达到3票，方案未获通过。

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（7.22-7.28）

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	90.2	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
九州缥缈录	82.2	优酷、爱奇艺	柠萌影视、企鹅影视、灵龙文化
时间都知道	72.3	爱奇艺、腾讯视频	好故事影视（ 华策影视 ）
流淌的美好时光	68.4	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
归还世界给你	67.4	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（7.22-7.28）

网络剧	播映指数	播放平台	制作方（关联 A 股上市公司）
陈情令	87.9	腾讯视频	企鹅影视、新湃传媒
长安十二时辰	84.9	优酷视频	优酷、娱跃文化
宸汐缘	75.8	爱奇艺	剧酷文化（ 华策影视 ）
全职高手	75	腾讯视频	企鹅影视、柠萌影视、凤仪文化
我们不能是朋友	65.8	爱奇艺、腾讯	/

资料来源：艺恩、首创证券研发部

电影票房数据

2019年7月22日至2019年7月28日期间，全国单周票房135998，环比增幅+17%；单周场次2473644，环比增幅2%；观影人次3782万，环比增幅15%。其中当周票房冠军《哪吒之魔童降世》周票房64224万，占比47%。

图 9：一周电影票房排行榜（7.22-7.28）

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.哪吒之魔童降世	NEW	64210	--	70166	37	38	3
2.银河补习班	-1	30515	-22%	73455	34	15	11
3.狮子王	-1	11783	-61%	78915	36	10	17
4.扫毒2：天地对决	-1	8587	-63%	127136	35	9	24
5.烈火英雄	NEW	5327	--	5350	36	20	-3
6.猪八戒·传说	-	3221	35%	5607	47	61	10
7.跳舞吧！大象	NEW	3126	--	3167	33	6	3
8.蜘蛛侠：英雄远征	-4	2375	-62%	140719	34	7	31
9.回到过去拥抱你	NEW	1460	--	1460	32	5	3
10.爱宠大机密2	-3	729	-57%	15157	33	6	24

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