

周观点 30 期：云游戏推进速度超预期

■ 下周投资观点

云游戏推进速度超预期。本周高通与腾讯发表声明，未来腾讯游戏将针对运行高通 Snapdragon 精英游戏芯片的 Android 手机进行优化，并联合开发游戏手机 5G 版本，有望支持腾讯流媒体游戏服务计划。高通中国区主席 Frank 表示：“移动游戏是 5G 的一个重要应用，它将很快利用下一代通信系统的连通性。”本周末国内游戏娱乐盛典中国国际数码互动娱乐展览会(ChinaJoy)开幕，本届国内国外游戏大厂参展规模都达到了历年最高，现场看点颇多，并有腾讯、顺网科技等上市公司相继发布云游戏相关解决方案。

■ 本周市场表现

截至 2019 年 8 月 3 日，上周上证综指、深证成指、创业板指、传媒互联网板块指数分别下跌 2.60%、2.27%、0.33%、0.91%。

上周传媒互联网板块内个股涨幅前三为电魂网络（19.01%）、光线传媒（10.69%）、顺网科技（8.76%）；板块内个股涨幅后三为暴风集团（-21.59%）、深大通（-10.11%）、中昌数据（-9.80%）。

港股传媒互联网板块内个股涨幅前三为环球数码创意（36.89%）、百奥家庭互动（10.71%）、雅仕维（8.59%）；板块内个股涨幅后三为汇创控股（-25.00%）、AV 策划推广（-18.25%）、中国数字视频（-16.36%）。

美股传媒互联网板块内个股涨幅前三为爱点击（3.89%）、世纪互联（3.02%）、人人网（2.47%）；板块内个股涨幅后三为搜房网（-20.48%）、趣头条（-16.29%）、迅雷（-12.97%）。

■ 本周行业及公司要闻

1 创业黑马：公司与优创健康签订《股权转让协议》，拟向其出售全资子公司诸暨影视城 100% 股权；

2 威创股份：公司与华文基金、文投资本签署了《南京华创教育产业股权投资基金（有限合伙）之有限合伙协议》，产业基金目标规模 1 亿元，其中基金首期规模为 6100 万元，威创股份以自有资金出资 3000 万元；

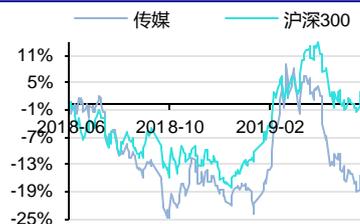
3 上海电影：本公司与上影集团签署《<攀登者>宣传发行合同》，该

投资评级 **领先大市-A**

维持评级

首选股票 目标价 评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-1.29	-4.56	-7.20
绝对收益	-3.67	-6.97	-9.83

焦娟

分析师

SAC 执业证书编号：S1450516120001

jiaojuan@essence.com.cn

021-35082012

相关报告

周观点 22 期：广电拿到 5G 牌照进入移动通信领域 2019-06-09

周观点 21 期：短视频使用时长已高于长视频，但胜负未定 2019-06-02

周观点 20 期：板块表现平淡，关注业绩确定性强的板块及个股 2019-05-26

周观点 19 期：营销行业以 MarTech 为方向，正加速迭代 2019-05-19

周观点 18 期：未来已来，当下过渡阶段的β逻辑已清晰 2019-05-13

合同约定，上影集团作为电影《攀登者》的第一出品方，授权本公司总体负责本片的宣传、发行工作。

■ 下周关注标的

关注面向新经济的优质公司——新核心资产，看好媒体龙头、数据科技标的。

媒体龙头相较互联网各类平台，盈利模式相似但业务逻辑有本质区别，我们认为在移动互联网内容生态野蛮生长受强监管的趋势下，未来内容产业新模式、新业务所需资质更有可能被有所为，有所不为的国有媒体所持有。同时，5G 时代新入局方有望放大内容溢价空间，具备优秀内容制作能力的公司有望受益，推荐芒果超媒、新媒股份、贵广网络等。

国内营销技术正处于从 0 到 1 的发展阶段（“AI+营销”/智慧营销），正处于构建 MarTech 生态系统过程中。我们认为三类公司将成为建设 MarTech 生态的重要力量，其中第一类公司将成为开拓并引领行业发展的基石力量，解决从 0 到 1 的问题；第二类、第三类公司则在智慧营销发展成熟的基础上细化垂直领域服务生态，并有机会在细分领域发展成为龙头（目前仍有 2-3 年的发展时间窗口期），解决从 1-2 的问题，关注每日互动、值得买、宣亚国际等。

中长期持续推荐：1) 游戏板块的部分个股吉比特、游族网络、完美世界等；2) 出版板块：中南传媒、山东出版、中国出版。

■ 风险提示：5G 落地速度低于预期、转型期财务数据滞后的风险。

内容目录

1. 市场回顾.....	4
2. 行业运行数据.....	6
2.1. 电影.....	6
2.1.1. 票房.....	6
2.1.2. 排片.....	8
2.2. 电视剧.....	9
2.2.1. 网络播放量.....	9
2.2.2. 卫视收视率.....	9
2.3. 游戏.....	11
2.3.1. 开服数据.....	11
2.3.2. 游戏排行.....	12
3. 公司要闻.....	12
4. 行业观点与关注标的.....	15
5. 风险提示.....	16
6. 重点公司业绩预测与投资评级.....	17
7. 附录：2018 年传媒重点公司年报业务分拆与行业数据整理.....	18

图表目录

图 1：上周各一级子行业市场表现（单位：%）.....	4
图 2：2019 年以来各一级子行业市场表现（单位：%）.....	4
图 3：全国周票房数据追踪（截至 2019 年 8 月 3 日）.....	6
图 4：下周（8.4-8.10）即将上映影片.....	7
图 5：2019 年第 30 周（7.28-8.3）全国排片趋势分析（单位：场次）.....	8
图 6：CSM59 4+ 2019 年 8 月 1 日收视排名.....	10
图 7：CSM59 4+ 2019 年 8 月 1 日省级卫视黄金剧场电视剧收视率.....	11
图 8：2019 年第 30 周（7.28-8.3）网页游戏及运营平台开服排行.....	11
图 9：传媒板块 2018 年年报概况.....	18
图 10：2017、2018 年游戏板块分业务回溯后备考收入增速与毛利率.....	18
图 11：2017、2018 年影视板块分业务回溯后备考收入增速与毛利率.....	18
图 12：2017、2018 年营销板块分业务回溯后备考收入增速与毛利率.....	18
图 13：2017、2018 年出版板块分业务回溯后备考收入增速与毛利率.....	19
图 14：2017、2018 年广电板块分业务回溯后备考收入增速与毛利率.....	19
表 1：A 股传媒互联网板块涨幅前十、后十个股.....	5
表 2：港股传媒互联网板块涨幅前五、后五个股.....	5
表 3：美股传媒互联网板块涨幅前五、后五个股.....	6
表 4：2019 年第 30 周（7.28-8.3）内地票房 TOP10.....	7
表 5：2019 年第 30 周（7.28-8.3）内地排片 TOP10.....	8
表 6：电视剧网络播映指数.....	9
表 7：重点手游 iOS/安卓渠道畅销榜排名.....	12
表 8：重点公司业绩预测（股价与市值对应日期为 2019 年 8 月 3 日）.....	17

1. 市场回顾

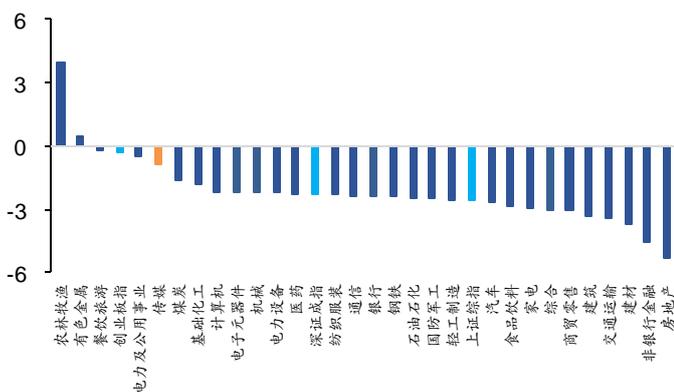
截至 2019 年 8 月 3 日，上周上证综指、深证成指、创业板指、传媒互联网板块指数分别下跌 2.60%、2.27%、0.33%、0.91%。

上周传媒互联网板块内个股涨幅前三为电魂网络（19.01%）、光线传媒（10.69%）、顺网科技（8.76%）；板块内个股涨幅后三为暴风集团（-21.59%）、深大通（-10.11%）、中昌数据（-9.80%）。

港股传媒互联网板块内个股涨幅前三为环球数码创意（36.89%）、百奥家庭互动（10.71%）、雅仕维（8.59%）；板块内个股涨幅后三为汇创控股（-25.00%）、AV 策划推广（-18.25%）、中国数字视频（-16.36%）。

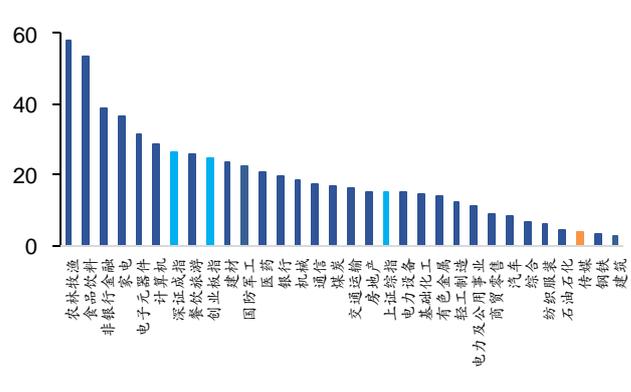
美股传媒互联网板块内个股涨幅前三为爱点击（3.89%）、世纪互联（3.02%）、人人网（2.47%）；板块内个股涨幅后三为搜房网（-20.48%）、趣头条（-16.29%）、迅雷（-12.97%）。

图 1：上周各一级子行业市场表现（单位：%）



资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 2：2019 年以来各一级子行业市场表现（单位：%）



资料来源：Wind，安信证券研究中心

表 1: A 股传媒互联网板块涨幅前十、后十个股

	上周涨幅前十、后十个股			2019 年以来涨幅前十、后十个股		
	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	年涨跌幅 (%)
涨幅前十	603258.SH	电魂网络	19.01	603000.SH	人民网	125.50
	300251.SZ	光线传媒	10.69	002123.SZ	梦网集团	113.60
	300113.SZ	顺网科技	8.76	300766.SZ	每日互动	103.93
	002624.SZ	完美世界	8.68	002780.SZ	三夫户外	101.35
	300518.SZ	盛讯达	8.57	300226.SZ	上海钢联	61.53
	601595.SH	上海电影	7.82	603258.SH	电魂网络	60.89
	300688.SZ	创业黑马	6.16	600088.SH	中视传媒	59.28
	300133.SZ	华策影视	5.84	603444.SH	吉比特	54.70
	002354.SZ	天神娱乐	5.61	300043.SZ	星辉娱乐	52.69
	002555.SZ	三七互娱	5.43	300781.SZ	因赛集团	52.44
涨幅后十	300061.SZ	康旗股份	-7.29	002354.SZ	天神娱乐	-38.93
	300291.SZ	华录百纳	-7.34	002247.SZ	聚力文化	-39.27
	300343.SZ	联创股份	-7.61	002175.SZ	*ST 东网	-40.71
	300356.SZ	光一科技	-8.27	000038.SZ	深大通	-40.75
	000504.SZ	*ST 生物	-8.42	300431.SZ	暴风集团	-40.77
	002464.SZ	众应互联	-8.63	600892.SH	大晟文化	-42.46
	002235.SZ	安妮股份	-9.76	002113.SZ	ST 天润	-52.00
	600242.SH	中昌数据	-9.80	600652.SH	*ST 游久	-52.13
	000038.SZ	深大通	-10.11	600242.SH	中昌数据	-54.46
	300431.SZ	暴风集团	-21.59	002143.SZ	*ST 印纪	-61.19

资料来源: Wind, 安信证券研究中心

表 2: 港股传媒互联网板块涨幅前五、后五个股

	上周涨幅前五、后五个股			2019 年以来涨幅前五、后五个股		
	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	年涨跌幅 (%)
涨幅前五	8271.HK	环球数码创意	36.89	0543.HK	太平洋网络	89.82
	2100.HK	百奥家庭互动	10.71	0150.HK	HYPEBEAST	87.72
	1993.HK	雅仕维	8.59	0777.HK	网龙	55.18
	8368.HK	中国创意控股	6.12	1137.HK	香港电视	51.79
	8401.HK	源想集团	4.88	1831.HK	十方控股	48.15
涨幅后五	1661.HK	智美体育	-14.29	8280.HK	中国数字视频	-53.30
	0282.HK	壹传媒	-15.47	8153.HK	科地农业	-72.22
	8280.HK	中国数字视频	-16.36	8078.HK	中国创意数码	-82.50
	8419.HK	AV 策划推广	-18.25	2662.HK	承兴国际控股	-87.01
	8202.HK	汇创控股	-25.00	8202.HK	汇创控股	-92.59

资料来源: Wind, 安信证券研究中心

表 3: 美股传媒互联网板块涨幅前五、后五个股

	上周涨幅前五、后五个股			2019 年以来涨幅前五、后五个股		
	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	年涨跌幅 (%)
涨幅前五	ICLK.O	爱点击	3.89	OPRA	OPERA	86.69
	VNET.O	世纪互联	3.02	GDS.O	万国数据	72.67
	RENN.N	人人网	2.47	BZUN.O	宝尊电商	55.29
	ATV.N	橡果国际	2.29	HUYA.N	虎牙直播	36.05
	LEJU.N	乐居	1.63	CTRP.O	携程网	34.66
涨幅后五	JOBS.O	前程无忧	-11.97	RENN.N	人人网	-46.10
	JMEI.N	聚美优品	-12.30	TAOP.O	淘屏	-46.83
	XNET.O	迅雷	-12.97	CMCM.N	猎豹移动	-48.77
	QTT.O	趣头条	-16.29	BITA.N	易车	-54.50
	SFUN.N	搜房网	-20.48	SFUN.N	搜房网	-72.31

资料来源: Wind, 安信证券研究中心

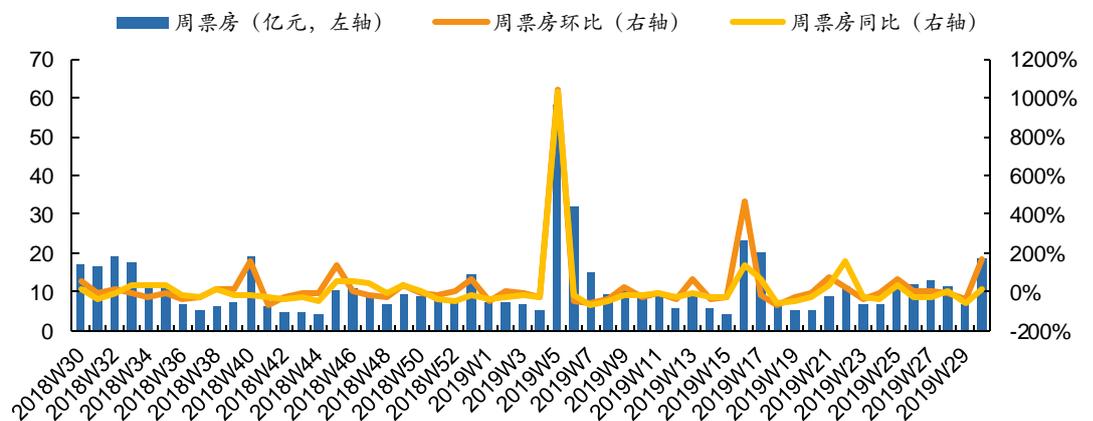
2. 行业运行数据

2.1. 电影

2.1.1. 票房

艺恩数据显示: 1) 中国内地电影市场 2019 年第 30 周 (7.28-8.3) 总票房约 18.52 亿元, 环比增加 165.71%, 同比增加 10.11%; 2) 单周观影人次 3848 万, 环比增加 17%, 同比减少 20%; 3) 2019 年至今内地电影市场累计票房 377.70 亿元, 同比减少 5.90%。

图 3: 全国周票房数据追踪 (截至 2019 年 8 月 3 日)



资料来源: 艺恩电影智库, 安信证券研究中心

2019 年第 30 周 (7.28-8.3) 内地票房前五为: 《哪吒之魔童降世》(12.88 亿元)、《烈火英雄》(2.76 亿元)、《银河补习班》(1.31 亿元)、《狮子王》(3950 万元)、《鼠胆英雄》(2821.4 万元)。单周票房前十影片情况如下表所示:

表 4：2019 年第 30 周（7.28-8.3）内地票房 TOP10

排名	片名	出品方	发行方	单周票房(万)	环比变化 (%)	累计票房(万)
1	哪吒之魔童降世	光线影业、彩条屋影业、可可豆动画、十月文化	光线、华夏	128823.5	587%	171942.3
2	烈火英雄	博纳影业、亚太华影、哥伦比亚、阿里巴巴	华夏	27578.8	4008%	29709.5
3	银河补习班	橙子映像、猫眼微影、光线影业、登峰国际等	-	13059.0	-41%	82114.7
4	狮子王	迪士尼	中影	3950.0	-56%	81324.3
5	鼠胆英雄	夸克传媒、大德影业、索宝国际、文投控股、文韵华夏等	猫眼微影、文韵华夏、华夏	2821.4	-	2946.2
6	扫毒2：天地对决	银都机构、英明传播、梦造者等	合瑞影业等	2727.9	-62%	129133.7
7	跳舞吧！大象	北京文化、友谊万岁、和乐悠悠、蓝葭影业、阿里影业	-	995.4	-58%	3845.4
8	赛尔号大电影 7：疯狂机器城	淘米动画、众和千澄、江苏广电、万达影视等	-	776.4	-	1118.8
9	猪八戒·传说	爱奇艺、中国国际文化	星面孔影视、博视众和、禾木恩泽	728.6	-67%	6103.2
10	古田军号	八一厂、福建电影制片厂、长江电影	福建电影制片厂	702.0	-	707.7

资料来源：艺恩电影智库，安信证券研究中心

下周（8.4-8.10）即将上映影片包括：《红花绿叶》、《使徒行者 2：碟影行动》、《某日某月》、《若能与你共乘海浪之上》、《红星照耀中国》、《丛林历险记》、《上海堡垒》、《寻找兰小草》、《小小家长》、《童童的风铃密室》、《极度危机》、《萤火奇兵 2：小虫不好惹》、《凌晨两点半》、《丑娃娃》。

图 4：下周（8.4-8.10）即将上映影片

10	8月5日	红花绿叶	中国	北京中北通达影视文化艺术有限公司
11		使徒行者2：碟影行动	中国	北京嘉映春天影业有限公司
12	8月7日	某日某月	中国香港	香港英皇影业有限公司
13		若能与你共乘海浪之上	日本	日本富士电视台
14	8月8日	红星照耀中国	中国	峨眉电影集团有限公司
15		丛林历险记	中国	四川红船文化传媒有限公司
16		上海堡垒	中国	上海华歆影视制作有限公司
17		寻找兰小草	中国	浙江大榕树影视文化传媒有限公司
18		小小家长	中国	河南相见未晚文化传播有限公司
19	8月9日	童童的风铃密室	中国	北京星辰合力影视文化传媒有限公司
20		极度危机	中国	贵州沁和园影视传媒文化有限公司
21		萤火奇兵2：小虫不好惹	中国	浙江其飞翔文化传播有限公司
22		凌晨两点半2	中国	
23		丑娃娃	美国	

资料来源：中国电影发行放映协会，安信证券研究中心

2.1.2. 排片

根据艺恩电影智库数据，2019年第30周（7.28-8.3）全国排片合计246.63万场。排片前五的影片分别是：

- 1) 《哪吒之魔童降世》，由可可豆出品，由光线影业、华夏电影发行；
- 2) 《银河补习班》，由猫眼微影、耳东影业等出品，由华夏、腾讯等发行；
- 3) 《烈火英雄》，由凯曼影视出品，由博纳文化、华夏电影发行；
- 4) 《狮子王》，由中国电影发行；
- 5) 《跳舞吧！大象》，由北京文化、友谊万岁、和乐悠悠、蓝莓影业、阿里影业等出品。

图 5：2019 年第 30 周（7.28-8.3）全国排片趋势分析（单位：场次）



资料来源：艺恩电影智库

表 5：2019 年第 30 周（7.28-8.3）内地排片 TOP10

	7月28日	7月29日	7月30日	7月31日	8月1日	8月2日	8月3日	单周合计(万场)
全国	359729	338576	338434	335782	348996	374028	370707	246.6252
哪吒之魔童降世	163068	165584	174982	180592	149407	141155	161626	113.641
	45.33%	48.91%	51.70%	53.78%	42.81%	37.74%	43.60%	27.04%
银河补习班	55948	62046	60807	59199	23387	11120	12688	28.520
	15.55%	18.33%	17.97%	17.63%	6.70%	2.97%	3.42%	25.10%
烈火英雄	31942	102	25	716	126424	112922	115276	38.741
	8.88%	0.03%	0.01%	0.21%	36.23%	30.19%	31.10%	34.09%
狮子王	26464	30793	29290	27844	7308	2597	3671	12.797
	7.36%	9.09%	8.65%	8.29%	2.09%	0.69%	0.99%	11.26%
跳舞吧！大象	24638	20017	15663	13425	1438	293	309	7.578
	6.85%	5.91%	4.63%	4.00%	0.41%	0.08%	0.08%	6.67%
扫毒2：天地对决	18015	23243	23271	22700	6112	2118	2388	9.785
	5.01%	6.86%	6.88%	6.76%	1.75%	0.57%	0.64%	8.61%
回到过去拥抱你	15496	12771	10532	8943	1399	244	219	4.960
	4.31%	3.77%	3.11%	2.66%	0.40%	0.07%	0.06%	4.36%
鼠胆英雄	20	6	1	1	3094	48817	30287	8.223
	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.89%	13.05%	8.17%	7.24%
蜘蛛侠：英雄远征	3143	4054	4435	4418	1022	509	661	1.824
	0.87%	1.20%	1.31%	1.32%	0.29%	0.14%	0.18%	1.61%
古田军号	2	1	8	10	21817	12228	11197	4.526
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6.25%	3.27%	3.02%	3.98%

资料来源：艺恩电影智库，安信证券研究中心

2.2. 电视剧

2.2.1. 网络播放量

根据艺恩数据，本周（7.28-8.3）电视剧播映指数排名前五分别为：《亲爱的，热爱的》88（多平台）、《陈情令》88（腾讯）、《长安十二时辰》84.5（优酷）、《全职高手》83.2（腾讯）、《九州缥缈录》79（多平台）。

表 6：电视剧网络播映指数

名称	类型	播映指数	播出平台	备注
《亲爱的，热爱的》	电视剧	88	多平台	剧酷文化、爱奇艺、上海文广广播等出品
《陈情令》	网络剧	88	腾讯	腾讯、新湃传媒出品
《长安十二时辰》	网络剧	84.5	优酷	优酷、娱悦文化等出品
《全职高手》	网络剧	83.2	腾讯	腾讯营业、柠萌影视、凤仪文化出品
《九州缥缈录》	网络剧	79	多平台	柠萌影业、灵龙文化、大神圈出品
《宸汐缘》	网络剧	76.7	爱奇艺	克顿文化、爱奇艺、剧酷文化出品
《时间都知道》	电视剧	71.6	多平台	上海好故事影视、丰璟传媒出品
《小欢喜》	电视剧	68.6	多平台	柠萌影视出品
《奋斗吧，少年！》	电视剧	67.5	多平台	湖南广电、腾讯影业、天娱传媒出品
《流淌的美好时光》	电视剧	67.1	多平台	辛迪加影视、光线影业出品

资料来源：艺恩数据，安信证券研究中心

2.2.2. 卫视收视率

根据微博“卫视小露电”提供数据，7月26日 csm59 省级卫视全天收视率排名：1 浙江 0.408、2 湖南 0.248、3 上海 0.239、4 江苏 0.189、5 北京 0.178；7月27日 csm59 省级卫视全天收视率排名：1 浙江 0.356、2 上海 0.264、3 北京 0.240、4 江苏 0.237、5 湖南 0.210；7月28日 csm59 省级卫视全天收视率排名：1 上海 0.351、2 浙江 0.292、3 江苏 0.258、4 湖南 0.241、5 北京 0.197；7月29日 csm59 省级卫视全天收视率排名：1 湖南 0.299、2 浙江 0.281、3 上海 0.242、4 北京 0.206、5 江苏 0.200；7月30日 csm59 省级卫视全天收视率排名：1 湖南 0.293、2 浙江 0.285、3 上海 0.237、4 北京 0.216、5 江苏 0.199；7月31日 csm59 省级卫视全天收视率排名：1 湖南 0.319、2 浙江 0.294、3 上海 0.244、4 北京 0.210、5 江苏 0.208；8月1日 csm59 省级卫视全天收视率排名：1 浙江 0.278、2 湖南 0.246、3 江苏 0.227、4 北京 0.198、5 上海 0.162。

图 6: CSM59 4+ 2019 年 8 月 1 日收视排名

CSM59 4+ 2019年8月1日周四省级卫视 全天 (0200-2600) 排名			
排名	频道	收视率%	市场份额%
1	浙江卫视	0.278	3.18
2	湖南卫视	0.246	2.82
3	江苏卫视	0.227	2.59
4	北京卫视	0.198	2.26
5	上海东方卫视	0.162	1.86
6	安徽卫视	0.103	1.24
7	湖南电视台金鹰卡通频道	0.105	1.20
8	天津卫视	0.097	1.11
9	深圳卫视(新闻综合频道)	0.097	1.11
10	北京卡酷少儿频道	0.096	1.10
11	广东卫视	0.086	0.99
12	黑龙江卫视	0.086	0.99
13	湖北卫视	0.056	0.64
14	江西卫视	0.049	0.56
15	辽宁卫视	0.047	0.54
16	重庆卫视	0.045	0.52
17	山东卫视	0.044	0.50
18	山西卫视	0.040	0.46
19	四川卫视	0.037	0.43
20	内蒙古卫视	0.028	0.31
21	广东广播电视台南方卫视	0.027	0.30
22	河南广播电视台卫星频道(一套)	0.027	0.30
23	吉林卫视	0.026	0.30
24	河北广播电视台卫视频道	0.025	0.28
25	凤凰卫视中文台	0.024	0.28

注: 4+表示样本户里四岁以上所有收视人群

资料来源: 微博ID “卫视小露电”

7月26日 csm59 卫视黄金剧场电视剧收视前五名分别为: 1《亲爱的热爱的》(浙江)、2《亲爱的热爱的》(上海)、3《时间都知道》(北京)、4《归还世界给你》(江苏)、5《流淌的美好时光》(湖南); 7月27日 csm59 卫视黄金剧场电视剧收视前五名分别为: 1《亲爱的热爱的》(浙江)、2《亲爱的热爱的》(上海)、3《时间都知道》(北京)、4《流淌的美好时光》(湖南)、5《归还世界给你》(江苏); 7月28日 csm59 卫视黄金剧场电视剧收视前五名分别为: 1《亲爱的热爱的》(浙江)、2《亲爱的热爱的》(上海)、3《时间都知道》(北京)、4《流淌的美好时光》(湖南)、5《归还世界给你》(江苏); 7月29日 csm59 卫视黄金剧场电视剧收视前五名分别为: 1《流淌的美好时光》(湖南)、2《亲爱的热爱的》(上海)、3《亲爱的热爱的》(浙江)、4《时间都知道》(北京)、5《归还世界给你》(江苏); 7月30日 csm59 卫视黄金剧场电视剧收视前五名分别为: 1《亲爱的热爱的》(浙江)、2《亲爱的热爱的》(上海)、3《流淌的美好时光》(湖南)、4《时间都知道》(北京)、5《归还世界给你》(江苏); 7月31日 csm59 卫视黄金剧场电视剧收视前五名分别为: 1《亲爱的热爱的》(上海)、2《亲爱的热爱的》(浙江)、3《加油你是最棒的》(湖南)、4《小欢喜》(浙江)、5《时间都知道》(北京); 8月1日 csm59 卫视黄金剧场电视剧收视前五名分别为: 1《加油你是最棒的》(湖南)、2《时间都知道》(北京)、3《归还世界给你》(江苏)、4《小欢喜》(浙江)、5《小欢喜》(上海)。

图 7: CSM59 4+ 2019 年 8 月 1 日省级卫视黄金剧场电视剧收视率

CSM59 4+ 2019年8月1日周四省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	湖南卫视	加油你是最棒的	1.133	4.54
2	北京卫视	时间都知道	1.015	4.03
3	江苏卫视	归还世界给你	0.905	3.6
4	浙江卫视	小欢喜	0.889	3.52
5	上海东方卫视	小欢喜	0.801	3.18
6	安徽卫视	浅情人不知	0.385	1.52
7	天津卫视	都挺好	0.379	1.5
8	深圳卫视(新闻综合频道)	浅情人不知	0.357	1.4
9	黑龙江卫视	天下无诈	0.325	1.28
10	广东卫视	幕后之王	0.301	1.19
11	湖北卫视	幕后之王	0.202	0.79
12	四川卫视	温暖的弦	0.17	0.67
13	江西卫视	李三枪	0.169	0.67
14	辽宁卫视	春暖花又开	0.163	0.65
15	重庆卫视	伪装者	0.146	0.58
16	山东卫视	父母爱情	0.142	0.56
17	河北广播电视台卫视频道	天下无诈	0.118	0.46
18	吉林卫视	战天狼	0.109	0.43
19	山东卫视	伪装者	0.098	0.53
20	广东广播电视台南方卫视	七十二家房客	0.079	0.32
中央	中央电视台综合频道	特赦1959	1.192	4.66

注：4+表示样本里四岁以上所有收视人群

资料来源：微博ID“卫视小露电”

2.3. 游戏

2.3.1. 开服数据

2019 年第 30 周 (7.28-8.3) 页游开服前三为：《暗黑大天使》、《灭神》、《蓝月传奇》；运营平台开服前三为：37 游戏、搜狗游戏、360 游戏。

图 8: 2019 年第 30 周 (7.28-8.3) 网页游戏及运营平台开服排行

 <p>第一名：暗黑大天使 服务器：218 组 37游戏 132组</p>	 <p>第一名：37游戏 服务器：662 组 暗黑大天使 132</p>
 <p>第二名：灭神 服务器：184 组 37游戏 49组</p>	 <p>第二名：搜狗游戏 服务器：232 组 传奇霸业 12</p>
 <p>第三名：蓝月传奇 服务器：160 组 贪玩游戏 64组</p>	 <p>第三名：360游戏 服务器：193 组 笑傲仙侠 20</p>
TOP4: 传奇霸业 服务器：143组 详情	TOP4: 4399 服务器：187 组 详情
TOP5: 龙权天下 服务器：130组 详情	TOP5: YY游戏 服务器：151 组 详情
TOP6: 热血战歌之创世 服务器：122组 详情	TOP6: 9377 服务器：141 组 详情
TOP7: 传奇世界 服务器：112组 详情	TOP7: 顺网游戏 服务器：136 组 详情
TOP8: 武动苍穹 服务器：102组 详情	TOP8: 飞火游戏 服务器：132 组 详情
TOP9: 乱斗乾坤 服务器：83组 详情	TOP9: 贪玩游戏 服务器：116 组 详情
TOP10: 猛将天下 服务器：82组 详情	TOP10: 51游戏 服务器：106 组 详情

资料来源：9K9K

2.3.2. 游戏排行

根据 App Annie 以及安卓应用商店 2019 年 8 月 3 日数据，重点手游排名 iOS 畅销榜排名前三位：《完美世界》（第 12 名）、《精灵盛典》（第 13 名）、《权力的游戏》（第 16 名），其他手游在 iOS/安卓渠道畅销榜排名见下表：

表 7：重点手游 iOS/安卓渠道畅销榜排名

游戏名	相关公司	iOS 畅销榜	应用宝热销榜	360 手机助手热销榜
《完美世界》	完美世界	12	17	-
《精灵盛典》	三七互娱	13	23	52
《权力的游戏》	游族网络	16	29	-
《乱世王者》	中文传媒	22	-	-
《一刀传世》	三七互娱	41	21	21
《问道》	吉比特	37	13	20
《斗罗大陆》	三七互娱	33	11	-
《一拳超人》	掌趣科技	20	32	60
《新诛仙》	完美世界	50	37	54
《奇迹：觉醒》	掌趣科技	70	-	-
《征途 2》	巨人网络	51	25	81
《云梦四时歌》	完美世界	168	17	-
《大天使之剑 H5》	三七互娱	107	23	-
《境界-魂之觉醒：死神》	昆仑万维	198	-	-
《天使纪元》	游族网络	133	-	-
《武林外传》	完美世界	143	-	-
《三十六计》	游族网络	85	-	-

资料来源：应用商店排行榜，安信证券研究中心

3. 公司要闻

1、业绩预告及权益分派

华数传媒：2019H1 实现营收 16.50 亿元，同比增长 5.76%，归母净利润 4.06 亿元，同比增长 28.23%；

分众传媒：2019H1 实现营收 57.17 亿元，同比下降 19.59%，归母净利润 7.76 亿元，同比下降 76.82%；

博瑞传播：2019 年上半年实现营业收入 1.72 亿元，同比减少 44.84%；净利润 3778.49 万元，同比增长 111.17%；扣非净利润 3252.03 万元，去年同期则为净亏损 1074.51 万元；基本每股收益 0.03 元；

当代东方：2019 年上半年实现营业收入约 2.26 亿元，同比下降 57.10%；净利润约-5262.23 万元，同比下降 164.12%；扣非净利润约-5294.47 万元，同比下降 169.12%；基本每股亏损 0.0665 元；

浙数文化：19 年 H1 公司营业收入 13.33 亿元，同比增长 74.46%，扣非后归母净利润 1.99 亿元，同比增长 40.83%。

2、重大投资、收购及协议签订

上海电影：本公司与上影集团签署《<攀登者>宣传发行合同》。该合同约定，上影集团作为电影《攀登者》的第一出品方，授权本公司总体负责本片的宣传、发行工作；

出版传媒：公司拟以 243.47 万元收购控股股东出版集团所持版权交易中心 71.43% 的全部股权，并承担其尚未缴纳注册资本的实际出资责任 4700 万元；

新文化：公司与上海农商银行签下《合作协议》，上海农商银行将为公司提供合作额度不超过 5 亿元的意向性融资服务。

3、限售解禁、股份质押

新文化：渠丰国际共持有本公司 1.46 亿股，占公司股份总数的 18.10%，杨震华先生共持有本公司 4050 万股，占公司股份总数的 5.02%。本次解除质押后，渠丰国际累计质押股份 8911 万股，占公司股份总数的 11.05%，杨震华先生累计质押股份 4050 万股，占公司股份总数的 5.02%；

中潜股份：解除限售 1.1 亿股，占公司总股本 64.46%；实际可上市流通 6482 万股，占公司总股本的 37.98%。限售股份可上市流通日为 2019 年 8 月 2 日；

金科文化：股东王健提前解押约 571.77 万股，占公司总股本 0.16%；

金陵体育：公司控股股东、实际控制人之一李剑刚先生解除质押公司股份 340 万股，本次股份质押解除后，李剑刚先生未质押公司任何股份；

顺网科技：公司控股股东、实际控制人华勇本次质押公司股份 866.59 万股，本次质押占其所持股份比例 3.09%；

梦网集团：公司股东松禾创投解除质押公司股份 370 万股，松禾创投累计质押公司股份 4279.60 万股，占总股本 5.28%；

视觉中国：公司控股股东、实际控制人之一吴玉瑞先生解除质押公司股份 600 万股，吴玉瑞先生累计质押公司股份 8916 万股，占总股本 9.64%；

三夫户外：公司股东上海歌金企业管理有限公司解除质押公司股份 454.28 万股，上海歌金企业管理有限公司累计质押公司股份 746.73 万股，占总股本 5.13%；

利欧股份：公司控股股东王相荣先生解除质押公司股份 2.26 亿股，王相荣先生累计质押公司股份 3.38 亿股，占总股本 5.08%；

游族网络：公司控股股东林奇先生质押公司股份 948.84 万股，林奇先生累计质押公司股份 2.92 亿股，占总股本 32.89%。

4、高管变更

富春股份：公司现任总裁、董事长缪品章先生申请辞去公司总裁职务，辞职后将担任公司董事长及董事会各专委会职务；公司副总裁阳军先生因个人原因，申请辞去公司副总裁职务，辞职后不再担任公司任何职务，公司聘任陈革女士为公司总裁；

陕西金叶：公司财务总监李宏年先生因个人原因申请辞去公司财务总监职务，辞职后李宏年先生将不在公司担任任何职务；

莱茵体育：证券事务代表王芳东女士因个人原因申请辞去公司证券事务代表职务；

奥飞娱乐：公司董事会秘书李斌先生因其个人家庭原因，不再担任公司副总经理、董事会秘

书，也不再担任公司任何职务；公司聘任高丹女士担任董事会秘书。

5、增持、减持及回购

金科文化：截至目前，公司实际控制人朱志刚先生及其控制的金科控股合计持有公司股份 9.39 亿股，占公司总股本的 26.50%。本次减持计划时间已过半，朱志刚先生及金科控股尚未通过任何方式减持公司股份；

掌阅科技：2019 年 2 月 28 日至 2019 年 7 月 29 日期间，持股 5%以上股东国金天吉通过集中竞价及大宗交易方式累计减持公司股份约 1235.15 万股，占公司总股本的 3.08%；

完美世界：截至 2019 年 7 月 26 日，公司使用自有资金以集中竞价方式累计回购股份 2212.52 万股，占公司总股本的 1.68%；

唐德影视：7 月 29 日，8 位董监高人员同步通过竞价交易方式进行减持，估算合计减持数量达 624.9 万股，合计减持比例约 1.5%；

风语筑：因公司限制性股票激励计划部分激励对象不符合激励条件，其已获授但尚未解锁的限制性股票由公司回购注销。合计拟回购注销限制性股票 20 万股，预计于 2019 年 8 月 2 日完成注销；

游族网络：公司控股股东林奇先生于 2019 年 7 月 26 日、2019 年 7 月 31 日与持股 5%以上的股东（含一致行动人）王卿伟先生进行了大宗交易，交易股数 579.92 万股，占公司总股本的 0.65%；

冰川网络：公司股东高祥先生自 2019 年 3 月 25 日-2019 年 7 月 30 日通过集中竞价交易及大宗交易方式累计合计减持公司股份 100.68 万股，达到公司股份总数的 1.00%；

中昌数据：公司股东科博德奥 2019 年 4 月 4 日-2019 年 7 月 31 日通过集合竞价减持公司股份 505.71 万股，占公司总股本 1.11%；

盛天网络：公司股东盛润投资计划自 2019 年 8 月 1 日-2020 年 1 月 31 日通过大宗交易、集中竞价交易减持公司股份不超过 270 万股，即不超过公司股份总数的 1.125%；

世纪华通：公司股东菁尧投资于 2019 年 7 月 29 日、2019 年 7 月 30 日以集中竞价方式累计减持公司股份 1168.16 万股，占公司总股本的 0.20%；

中文传媒：截至 2019 年 7 月 31 日收盘，公司通过集中竞价交易方式回购股份数量为 982.30 万股，占公司总股本的 0.7129%，支付的总金额为 1.30 亿元；

思美传媒：截至 2019 年 7 月 31 日，公司累计回购 1909.97 万股，占公司总股本 3.29%，成交总金额 1.28 亿元；

三七互娱：截至 2019 年 7 月 31 日，公司累计回购股份 2235 万股，占公司总股本 1.06%，支付总金额为 3.02 亿元；

巨人网络：截至 2019 年 7 月 31 日，公司累计回购 6184.16 万股，占公司总股本 3.05%，成交总金额 11.45 亿元；

昂立教育：截至 2019 年 7 月 31 日，公司累计回购 1370 万股，占公司总股本 4.78%，支付

总金额 3.01 亿元；

梦网集团：截至 2019 年 7 月 31 日，公司累计回购股份 1384.49 万股，占公司总股本 1.71%，支付总金额 1.07 亿元。

6、其他重大事项

欢瑞世纪：公司因未能提供真实、准确、完整的 2013 年度、2014 年度、2015 年度及 2016 年半年度的财务数据，导致欢瑞世纪公开披露的重大资产重组文件存在虚假记载及重大遗漏，责令欢瑞影视改正，给予警告，并处以 60 万元罚款；对陈援给予警告，并处以 60 万元罚款，其中作为直接负责的主管人员罚款 30 万元，作为实际控制人罚款 30 万元；对钟君艳给予警告，并处以 60 万元罚款，其中作为直接负责的主管人员罚款 30 万元，作为实际控制人罚款 30 万元；对张睿给予警告，并处以 10 万元罚款；对欢瑞文化给予警告，并处以 30 万元罚款；对王贤民给予警告，并处以 30 万元罚款；

暴风集团：公司实际控制人冯鑫先生因涉嫌犯罪被公安机关采取强制措施，相关事项尚待公安机关进一步调查；暴风集团的控制子公司暴风智能将不再纳入公司合并报表范围；暴风控股将其持有的暴风智能 6.748% 的股权转让给忻沐科技，公司放弃本次转让的优先认购权，转让完成后，暴风控股持有暴风智能 4.1335%，忻沐科技持有暴风智能 6.748%，公司持有暴风智能的股权比例未发生变化；

引力传媒：公司于近日收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请中止审查通知书》。中国证监会中止了公司本次非公开发行股票行政许可申请的审核；目前，公司通过全资子公司持有 Grindr 98.75% 的股权，为 Grindr 的控股股东；

昆仑万维：公司决定重启全球最大的同性恋社交网络 Grindr 的分拆上市工作，公司控股子公司 Grindr Inc 或其上市主体拟首次公开发行股票并在境外证券交易所上市；

雷曼光电：公司通过全资子公司间接持有万达体育旗下主要资产瑞士盈方体育传媒集团的股权，万达体育挂牌上市后，公司间接持有万达体育的 330 万股，约占其发行后股本的 1.6%；光线传媒：截至 7 月 29 日，《哪吒之魔童降世》和《银河补习班》两部影片的票房为 16.59 亿元，来源于两部影片的营收已超 3 亿元；

万达集团：公司于 7 月 25 日成功在港交所发行了一笔 4 亿美元有担保债券。该债券票面利率 7.50%，将于 2022 年到期。

4. 行业观点与关注标的

云游戏推进速度超预期。本周高通与腾讯发表声明，未来腾讯游戏将针对运行高通 Snapdragon 精英游戏芯片的 Android 手机进行优化，并联合开发游戏手机 5G 版本，有望支持腾讯流媒体游戏服务计划。高通中国区主席 Frank 表示：“移动游戏是 5G 的一个重要应用，它将很快利用下一代通信系统的连通性。”本周末国内游戏娱乐盛典中国国际数码互动娱乐展览会(ChinaJoy)开幕，本届国内国外游戏大厂参展规模都达到了历年最高，现场看点颇多，并有腾讯、顺网科技等上市公司相继发布云游戏相关解决方案。

关注面向新经济的优质公司——新核心资产，看好媒体龙头、数据科技标的。

媒体龙头相较互联网各类平台，盈利模式相似但业务逻辑有本质区别，我们认为在移动互联网内容生态野蛮生长受强监管的趋势下，未来内容产业新模式、新业务所需资质更有可能被

有所为，有所不为的国有媒体所持有。同时，5G 时代新入局方有望放大内容溢价空间，具备优秀内容制作能力的公司有望受益，推荐芒果超媒、新媒股份、贵广网络等。

国内营销技术正处于从 0 到 1 的发展阶段（“AI+营销”/智慧营销），正处于构建 MarTech 生态系统过程中。我们认为三类公司将成为建设 MarTech 生态的重要力量，其中第一类公司将成为开拓并引领行业发展的基石力量，解决从 0 到 1 的问题；第二类、第三类公司则在智慧营销发展成熟的基础上细化垂直领域服务生态，并有机会在细分领域发展成为龙头（目前仍有 2-3 年的发展时间窗口期），解决从 1-2 的问题，关注每日互动、值得买、宣亚国际等。

中长期持续推荐：1) 游戏板块的部分个股吉比特、游族网络、完美世界等；2) 出版板块：中南传媒、山东出版、中国出版。

5. 风险提示

5G 落地速度低于预期、转型期财务数据滞后的风险。

6. 重点公司业绩预测与投资评级

表 8: 重点公司业绩预测 (股价与市值对应日期为 2019 年 8 月 3 日)

板块	股票简称	收盘价	总市值 (亿元)	PE (倍)			预测净利润 (亿元)			预测净利润增速		
				2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E

CP: 制作及代理发行

制作	游戏	吉比特	218.72	157	19	13	13	8.41	10.51	11.90	16%	25%	13%	
		游族网络	14.51	129	11	9	8	12.00	14.33	16.71	19%	19%	17%	
		完美世界	26.30	346	17	15	13	20.70	23.85	26.07	21%	15%	9%	
		中文传媒	12.77	176	10	9	8	18.13	20.30	22.74	12%	12%	12%	
		世纪华通	9.60	572	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		金科文化	2.52	89	8	7	6	10.71	12.81	14.55	27%	20%	14%	
		凯撒文化	6.00	49	10	7	6	5.07	6.89	8.26	82%	36%	20%	
		宝通科技	11.89	47	13	11	9	3.53	4.26	5.11	30%	21%	20%	
		三七互娱	13.97	295	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
发行/分发	VR	恒信东方	7.89	42	19	14	10	2.22	3.07	4.27	12%	38%	39%	
		影视	北京文化	9.13	65	18	16	14	3.60	4.20	4.80	10%	17%	14%
			光线传媒	9.11	267	31	29	-	8.50	9.20	-	-38%	8%	-
	捷成股份		3.76	97	9	8	-	10.50	12.34	-	1021%	18%	-	
	出版	新经典	56.16	76	21	18	-	3.70	4.20	-	54%	14%	-	
		中国出版	5.86	107	16	15	13	6.51	7.20	8.07	8%	11%	12%	
		山东出版	7.28	152	9	9	8	16.20	17.80	18.90	9%	10%	6%	
		中原传媒	7.02	72	9	8	8	7.99	8.83	9.42	9%	10%	7%	
		中南传媒	12.43	223	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

SP: 进口及服务

媒介	广电	贵广网络	9.37	98	27	22	-	3.57	4.44	-	14%	25%	-
		东方明珠	9.63	331	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		新媒股份	76.70	98	35	26	21	2.79	3.74	4.75	36%	34%	27%
	院线	万达电影	16.35	340	24	21	-	14.10	15.90	-	9%	13%	-
		中国电影	14.13	264	19	17	-	13.72	15.64	-	-8%	14%	-
平台	视觉中国	20.45	143	33	27	-	4.28	5.29	-	33%	24%	-	
	浙数文化	10.00	130	23	20	18	5.70	6.34	7.42	19%	13%	15%	
	顺网科技	16.14	112	15	12	-	7.40	9.25	-	130%	25%	-	
	迅游科技	17.43	39	8	-	-	4.61	-	-	-158%	-	-	
营销	分众传媒	4.98	731	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	华扬联众	11.54	27	10	-	-	2.67	-	-	108%	-	-	
	每日互动	38.42	154	45	34	27	3.39	4.55	5.67	36%	34%	25%	

资料来源: wind, 安信证券研究中心

7. 附录：2018 年传媒重点公司年报业务分拆与行业数据整理

图 9：传媒板块 2018 年年报概况

	报表收入增速		回溯后的备考收入增速		报表毛利率		回溯后毛利率		商誉增速		经营性现金流量净额-净利润(亿元)	
	2017年	2018年	2017年	2018年	2017年	2018年	2017年	2018年	2017年	2018年	2017年	2018年
游戏	4.90%	6.97%	15.68%	11.91%	48.24%	49.91%	68.08%	65.71%	30.58%	-8.18%	-20.72	98.56
影视	15.65%	0.84%	17.90%	1.74%	31.07%	28.03%	34.34%	31.59%	7.79%	-13.06%	-30.70	7.40
营销	28.11%	30.88%	19.09%	23.03%	22.10%	18.60%	24.68%	18.20%	53.17%	-19.84%	-44.07	45.96
出版	2.13%	4.24%	7.15%	7.92%	28.99%	29.45%	32.04%	31.58%	-11.65%	-10.78%	-24.77	91.60
广电	2.35%	-0.94%	8.98%	0.55%	28.77%	29.15%	32.18%	33.06%	-26.62%	-13.93%	56.68	45.36

资料来源：wind，安信证券研究中心

图 10：2017、2018 年游戏板块分业务回溯后备考收入增速与毛利率

游戏	报表收入增速		回溯后的备考收入增速		报表毛利率		回溯后的毛利率	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
合计	4.90%	6.97%	15.68%	11.91%	48.24%	49.91%	68.08%	65.71%
端游	22.59%	8.69%	-2.65%	-8.58%	67.20%	66.70%	81.16%	78.94%
页游	15.98%	7.97%	-22.24%	-27.58%	64.13%	68.80%	65.59%	67.65%
手游	11.39%	14.36%	26.39%	21.39%	55.46%	57.92%	52.57%	51.22%

资料来源：wind，安信证券研究中心

图 11：2017、2018 年影视板块分业务回溯后备考收入增速与毛利率

影视	报表收入增速		回溯后的备考收入增速		报表毛利率		回溯后的毛利率	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
合计	15.65%	0.84%	17.90%	1.74%	31.07%	28.03%	34.34%	31.59%
电视剧	20.93%	-0.42%	36.41%	-3.53%	29.95%	23.30%	27.01%	35.24%
电影	15.41%	-7.36%	4.17%	-0.28%	44.99%	43.12%	37.81%	33.67%
院线	13.41%	3.40%	14.20%	5.27%	28.25%	26.91%	32.01%	34.07%
电影放映			7.94%	6.75%			20.20%	22.31%
影院卖品			29.02%	1.12%			61.53%	61.65%
影院广告			44.28%	0.94%			73.01%	72.85%

资料来源：wind，安信证券研究中心

图 12：2017、2018 年营销板块分业务回溯后备考收入增速与毛利率

营销	报表收入增速		回溯后的备考收入增速		报表毛利率		回溯后的毛利率	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
合计	28.11%	30.88%	19.09%	23.03%	22.10%	18.60%	24.68%	18.20%
数字营销			35.38%	27.87%			16.95%	11.08%
传统营销			-8.75%	3.15%			14.11%	14.18%
按场景分			20.43%	20.77%			73.19%	67.46%
楼宇广告			16.00%	31.53%			76.02%	69.71%
内容营销			29.30%	1.44%			68.09%	62.23%

资料来源：wind，安信证券研究中心

图 13：2017、2018 年出版板块分业务回溯后备考收入增速与毛利率

出版	报表收入增速		回溯后的 备考收入增速		报表毛利率		回溯后的毛利率	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
合计	2.13%	4.24%	7.15%	7.92%	28.99%	29.45%	32.04%	31.58%
教材教辅			6.90%	6.52%			31.92%	30.58%
一般图书			7.96%	12.29%			32.46%	33.85%
报纸期刊			5.70%	0.13%			31.06%	31.33%

资料来源：wind，安信证券研究中心

图 14：2017、2018 年广电板块分业务回溯后备考收入增速与毛利率

广电	报表收入增速		回溯后的 备考收入增速		报表毛利率		回溯后的毛利率	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
有线	2.35%	-0.94%	8.98%	0.55%	28.77%	29.15%	32.18%	33.06%

资料来源：wind，安信证券研究中心

■ 行业评级体系

收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

焦娟声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设, 并采用适当的估值方法和模型得出的, 由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性, 估值结果和分析结论也存在局限性, 请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ **销售联系人**

上海联系人	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn
	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn
	苏梦		sumeng@essence.com.cn
	孙红	18221132911	sunhong1@essence.com.cn
	秦紫涵		
	王银银		
北京联系人	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	姜东亚	010-83321351	jiangdy@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	姜雪	010-59113596	jiangxue1@essence.com.cn
	王帅	010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn
	曹琰	15810388900	caoyan1@essence.com.cn
	夏坤	15210845461	xiakun@essence.com.cn
	袁进	010-83321345	yuanjin@essence.com.cn
	深圳联系人	胡珍	0755-82528441
范洪群		0755-23991945	fanhq@essence.com.cn
聂欣			niexin1@essence.com.cn
巢莫雯		0755-23947871	chaomw@essence.com.cn
王红彦		0755-82714067	wanghy8@essence.com.cn
黎欢		0755-23984253	lihuan@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址：深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编：518026

上海市

地址：上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编：200080

北京市

地址：北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编：100034