



强于大市

传媒互联网行业评论周报

继续聚焦云游戏产业链及绩优公司

A股传媒板块第31周（8月5日-8月9日）下跌5.14%，板块表现弱于创业板指（下跌3.15%），弱于上证综指（下跌3.25%）。中银传媒建议关注投资组合：姚记扑克（-5.51%）、顺网科技（+10.10%）、当代明诚（-8.82%）、星辉娱乐（-13.49%），组合平均收益-4.43%。

行业观点：

■ **继续聚焦云游戏产业链及绩优公司。**上期周报我们讨论了2019ChinaJoy展会的两大关键词：电竞和云游戏。尤其“云游戏”是首次在每年游戏行业的风向标——ChinaJoy上被大规模提及。在腾讯、华为、Vivo、顺网科技等内容、硬件、服务商龙头从不同环节加码对云游戏产业链的布局来看，我们判断云游戏将成为5G商用化之后较快落地的消费级应用，拉动对5G手机、3A级重度游戏及云服务的需求，订阅模式也有望成为云游戏时代的主流商业模式，将给硬件商、精品重度游戏研发商及云服务商带来增量业绩，云游戏技术服务商及重度游戏龙头研发商如腾讯、网易、完美世界等将充分受益。此外，近期A股、美股上市公司中报或二季报均陆续发布，建议进一步聚焦绩优公司。从已经发布的财报情况看，游戏龙头网易Q2业绩超市场预期，完美世界中报业绩增速超过此前业绩预告的上限，说明2019年版号发放重启后，游戏龙头业绩确定性仍然较强。影视内容方面，《上海堡垒》上映后由于口碑不佳，排片率在上映第二日大幅下降，最终票房大概率大幅低于上映前的市场预期；相反，《哪吒之魔童降世》票房已超过34亿元，跻身内地票房历史前五，再次证明口碑对于票房的决定性越来越大。体育方面，近日科大讯飞翻译机与皇家西班牙人足球俱乐部及球员武磊已达成签约合作，西班牙人俱乐部商业变现加快的逻辑正在逐步验证，此外西班牙人在欧联杯资格赛第三轮首回合的客场比赛中3比0获胜，若在次回合结束后晋级欧联杯正赛，俱乐部商业价值及球员整体身价有望大幅提升，继续建议重点关注子公司西班牙人俱乐部商业变现加快有望带来较大业绩弹性的星辉娱乐。

个股关注：

■ 游戏板块

姚记扑克：受益于加快在下沉市场的推广，公司捕鱼类游戏流水持续增长，且下半年海外市场有望发力，业绩有望持续超预期。

顺网科技：云游戏相关服务在网吧端加快推进，后续商业化变现有望带来较大业绩增量。

■ 体育板块

星辉娱乐：西班牙人俱乐部在欧联杯资格赛第三轮首回合比赛中3比0获胜，晋级正赛概率较大；若进入欧联杯正赛，比赛奖金及广告赞助、球员转会收入等有望对业绩带来较大贡献。

当代明诚：后续定增发行若完成，财务费用有望大幅下降，2020年欧洲杯版权销售及亚足联赛事赞助等权益销售有望带来较大业绩弹性。

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. 搜狗 2019 年第二季度净利润 2130 万美元 (2019.08.05)	7
2. 畅游第二季度总收入为 1.19 亿美元, 同比增长 5% (2019.08.05)	7
3. 国务院: 加快 5G 等新一代信息基础设施建设 (2019.08.06)	7
4. 科大讯飞翻译机与皇家西班牙人足球俱乐部及球员武磊达成签约合作 (2019.08.06)	7
5. 阿里影业: 华盟与优酷拟订立 3 年上限 18 亿元框架协议 (2019.08.07)	7
6. SENSOR TOWER 7 月中国手游发行商海外收入排名: 腾讯、网易前二 (2019.08.07)	8
7. 网易发布 Q2 财报: 营收 187.69 亿元, 净利润 30.71 亿元 (2019.08.08)	8
8. 第五批进口游戏版号下发, 腾讯网易在列 (2019.08.08)	8
9. 搜狗连同新华社、咪咕、掌阅签订战略合作协议 (2019.08.09)	8
10. NETFLIX 计划将旗下三档儿童节目改编成互动剧集或特别节目 (2019.08.09)	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	12
风险提示	15



图表目录

图表 1. A 股传媒板块一周涨跌幅排行 (2019.08.05-2019.08.09)	4
图表 2. 上市公司半年度报告 (2019.08.05-2019.08.09)	5
图表 3. 上市公司半年度业绩快报 (2019.08.05-2019.08.09)	6
图表 4. 上市公司股权质押一览 (2019.08.05-2019.08.09)	6
图表 5. 新一周上市公司大事提醒一览.....	6
图表 6. 2019 年 8 月 11 日内地票房 TOP10 (截止时间: 18:00)	9
图表 7. 一周电影票房重点数据 (2019.08.05-2019.08.11) (截止时间: 18:00)	9
图表 8. TOP10 院线 (2019.08.05-2019.08.11) (截止时间: 18:00)	9
图表 9. 新一周即将上映的影片	10
图表 10. 网络剧一周数据 (2019.08.05 -2019.08.11) (截止时间: 18:00)	10
图表 11. 网络综艺一周数据 (2019.08.05-2019.08.11) (截止时间: 18:00)	10
图表 12. 央卫晚间电视剧收视率一周数据 (2019.08.05-2019.08.11)	10
图表 13. 央卫晚间综艺收视率一周数据 (2019.08.05-2019.08.11)	11
图表 14. 移动游戏最新排名 (截止 2019 年 8 月 11 日)	11
图表 15. A 股传媒行业一周行情回顾 (2019.08.05-2019.08.09)	12
续图表 15. A 股传媒行业一周行情回顾 (2019.08.05-2019.08.09)	13
图表 16. 美股重点公司一周行情回顾 (以 2019 年 8 月 9 日收盘价为准).....	13
图表 17. 港股重点公司一周行情回顾(以 2019 年 8 月 9 日收盘价为准).....	14
附录图表 18. 重点上市公司估值表.....	16



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 (2019.08.05-2019.08.09)

	证券代码	证券名称	涨跌幅 (%)
涨幅前五	300113.SZ	顺网科技	10.10
	300061.SZ	康旗股份	8.04
	300494.SZ	盛天网络	7.10
	300781.SZ	因赛集团	5.65
	002247.SZ	聚力文化	3.89
跌幅前五	300785.SZ	值得买	(29.93)
	603258.SH	电魂网络	(19.59)
	300518.SZ	盛讯达	(14.71)
	300467.SZ	迅游科技	(14.29)
	002517.SZ	恺英网络	(11.40)

资料来源: 万得, 中银国际证券

1. 中国电影:关于首次公开发行部分限售股上市流通的公告 (2019.08.05)

本次限售股上市流通数量为 13.02 亿股, 占公司总股本的比例是 69.73%, 本次限售股上市流通日期为 2019 年 8 月 9 日。

2. 梦网集团:2019 年股票期权激励计划(草案) (2019.08.05)

本激励计划首次拟授予的激励对象总人数为 403 人, 拟向激励对象授予 4,200 万份股票期权, 约占本激励计划草案公告时公司总股本 810,606,519 股的 5.18%。股票期权的首次行权价格为 15.96 元/股。

3. 华媒控股:关于持股 5%以上股东及其一致行动人减持计划时间过半的进展公告 (2019.08.06)

华媒控股于 2019 年 4 月 13 日披露了合计持本公司股份 1.05 亿股 (占本公司总股本的 10.30%) 的股东华立集团股份有限公司及其一致行动人浙江华立投资管理有限公司、华立医药集团有限公司和华安未来资产—宁波银行—华立集团股份有限公司计划自减持计划公告之日起 15 个交易日之后的 6 个月内通过集中竞价交易方式减持, 自减持计划公告之日起 3 个交易日之后的 6 个月内通过大宗交易方式减持, 合计减持本公司股份不超过 6,100 万股 (占本公司总股本的 5.99%)。截至 2019 年 8 月 6 日, 减持计划中的集中竞价减持时间过半。

4. 完美世界:1)关于回购股份注销完成暨股份变动的公告 (2019.08.06)

本次减持计划实施前, 深圳国金天吉创业投资企业 (有限合伙) (以下简称“国金天吉”) 持有掌阅科技股份有限公司 (以下简称“公司”) 股份 36,000,000 股, 占公司总股本的 8.98%, 全部为无限售条件的流通股。截至本公告披露日, 国金天吉持有公司股份 23,648,459 股, 占公司总股本的 5.90%, 全部为无限售条件的流通股。现减持计划的进展情况: 公司于 2019 年 1 月 31 日披露了《掌阅科技股份有限公司股东减持股份计划公告》, 截至本公告披露日, 国金天吉减持计划减持数量已过半, 累计减持公司股份 12,351,541 股, 占公司总股本的 3.08%。其中通过集中竞价交易方式减持公司股份 4,331,541 股, 占公司总股本的 1.08%; 通过大宗交易方式减持公司股份 8,020,000 股, 占公司总股本的 2.00%。

2) 关于以集中竞价交易方式回购公司股份的方案 (2019.08.06)

完美世界拟使用自有资金以集中竞价方式回购公司股份, 回购的公司股份用于股权激励或员工持股计划。本次回购股份价格不超过人民币 36 元/股, 回购资金总额不低于人民币 3 亿元且不超过人民币 6 亿元, 回购股份期限为董事会审议通过回购股份方案之日起 6 个月。在回购股份价格不超过人民币 36 元/股的前提下, 按回购金额上下限测算, 预计回购股份数量约为 833.33 万股至 1,666.67 万股, 具体回购数量以回购期限届满时实际回购的股份数量为准。



3) 关于减少注册资本及修订《公司章程》的公告 (2019.08.06)

鉴于公司已完成回购股份的注销工作，同时结合公司首期股权激励计划的自主行权情况，公司减少注册资本并相应修订《公司章程》相关条款，公司注册资本变更为人民币 12.93 亿元，公司股份总数变更为 12.93 亿股。

5. 昆仑万维:关于取得网络游戏出版物号(ISBN)的公告 (2019.08.08)

昆仑万维的全资子公司北京昆仑乐享网络技术有限公司于今日收到国家新闻出版署出具的网络游戏出版物号 (ISBN) 核发单。游戏为《仙剑奇侠传移动版》，出版单位和运营单位均为北京昆仑乐享网络技术有限公司。网络游戏出版物号 (ISBN) 是 ISBN 978-7-498-06640-4，审批文号是国新出审 [2019]2190 号。

6. 数知科技:关于收购上海品数科技有限公司 100%股权的公告 (2019.08.08)

数知科技于 2019 年 8 月 7 日召开的第四届董事会第九次会议审议通过了《关于收购上海品数科技有限公司 100%股权的议案》，同意公司使用自有资金 12,000 万元收购品数科技 100%股权。

7. 分众传媒:关于第一期员工持股计划实施进展公告 (2019.08.08)

截至本公告日，公司第一期员工持股计划尚未购买公司股票，公司将持续关注员工持股计划实施的进展情况，并按照相关规定及时履行信息披露义务。

8. 浙数文化:关于公司拟投资杭州云栖创投股权投资合伙企业(有限合伙)暨关联交易的进展公告 (2019.08.08)

2019 年 7 月 19 日，经公司董事会审议通过，公司拟作为有限合伙人出资 5,000 万元人民币投资认购杭州云栖创投股权投资合伙企业(有限合伙)5.7471%股权。截至 2019 年 8 月 6 日，合伙协议已签署，且公司完成上述 5,000 万元的出资。

9. 当代明诚:关于公司股份回购实施期限延期的公告 (2019.08.09)

公司于 2019 年 3 月 1 日召开 2019 年第一次临时股东大会，以特别决议逐项审议并通过了《关于公司以集中竞价交易方式回购公司股份预案的议案》，回购期限自股东大会审议通过回购议案之日起不超过六个月，即自 2019 年 3 月 1 日起至 2019 年 8 月 31 日止，截至本公告日，公司尚未开始回购。当代明诚拟对股份回购实施期限进行延期，即将原回购股份方案的回购期限延长至 2019 年 9 月 30 日。

10. 巨人网络:关于披露重大资产重组预案后的进展公告 (2019.08.09)

2019 年 7 月 16 日，经公司董事会审议通过，公司拟以现金方式购买 Alpha Frontier Limited 回购交易完成后 42.30% 的 A 类普通股。截至本公告日，公司及各中介机构仍在积极推进本次重组，与本次重组相关的审计、评估正在有序推进中，尚未最终完成，公司将在相关审计、评估工作完成后，再次召开董事会对本次重组的正式方案进行审议，并由董事会召集股东大会审议与本次重组有关的各项议案。

图表 2. 上市公司半年度报告 (2019.08.05-2019.08.09)

公司名称	营业收入 (万元)	同比增长 (%)	归母净利润 (万元)	同比增长 (%)	扣非归母净利润 (万元)	同比增长 (%)
视觉中国	40,214.25	(16.49)	13,256.23	(3.10)	13,089.33	(2.12)
华闻传媒	193,839.15	34.88	5,024.34	(38.62)	(12,347.72)	(20.67)
时代出版	305,293.57	3.49	15,360.30	(10.13)	14,602.53	0.28
宝通科技	118,283.72	19.61	16,701.91	17.34	16,477.44	17.47
完美世界	365,635.36	0.29	102,031.67	30.50	97,303.74	37.67
上海钢联	4,992,854.80	12.02	9,297.52	53.70	9,324.42	61.19

资料来源：公司公告，中银国际证券



图表 3. 上市公司半年度业绩快报 (2019.08.05-2019.08.09)

公司名称	营业收入 (万元)	同比增长 (%)	归母净利润 (万元)	同比增长 (%)	扣非归母净利润 (万元)	同比增长 (%)
歌华有线	122,007.06	2.35	44,158.57	20.71	24,030.25	(14.67)

资料来源: 公司公告, 中银国际证券

图表 4. 上市公司股权质押一览 (2019.08.05-2019.08.09)

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%
梦网集团	余文胜	(1,838.0)	11.21	11,744.09	71.62
宝通科技	牛曼投资	(691.0)	12.13	2,926.60	51.34
迅游科技	章建伟	240.0	11.06	2,169.00	100.00
中文在线	童之磊	1,221.0	10.96	5,605.31	50.33
联创股份	李洪国	4,469.4	19.27	23,154.02	99.85
顺网科技	华勇	(500.0)	1.78	20,577.17	73.44
利欧股份	王相荣	20,500.0	32.16	54,296.00	85.19
利欧股份	王壮利	5,110.0	10.14	48,550.00	96.35

资料来源: 公司公告, 中银国际证券

图表 5. 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
中昌数据	2019/8/12	8454.8609 万股定向增发机构配售股份预计 2019-08-12 上市流通
三盛教育	2019/8/13	2019-08-14 召开临时股东大会, 互联网投票时间: 2019-08-13 至 2019-08-14, 交易系统投票时间: 2019-08-14, 投票代码: 365282
华谊嘉信	2019/8/13	2019-08-14 召开临时股东大会, 互联网投票时间: 2019-08-13 至 2019-08-14, 交易系统投票时间: 2019-08-14, 投票代码: 365071
吉比特	2019/8/13	2019 年中报预计于 2019-08-13 披露
新经典	2019/8/13	39 万股股权激励限售股份上市流通
中国出版	2019/8/13	2018 年年报分红: 10 派 1 元 除权日 2019-08-14 派息日 2019-08-14
宣亚国际	2019/8/14	2019 年中报预计于 2019-08-14 披露
暴风集团	2019/8/14	2019-08-15 召开临时股东大会, 互联网投票时间: 2019-08-14 至 2019-08-15, 交易系统投票时间: 2019-08-15, 投票代码: 365431
昆仑万维	2019/8/14	2019-08-15 召开临时股东大会, 互联网投票时间: 2019-08-14 至 2019-08-15, 交易系统投票时间: 2019-08-15, 投票代码: 365418
因赛集团	2019/8/15	2019-08-19 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-08-14, 现场会议登记日期: 2019-08-15 至 2019-08-19, 互联网投票时间: 2019-08-18 至 2019-08-19, 交易系统投票时间: 2019-08-19, 投票代码: 365781
南方传媒	2019/8/15	2019 年中报预计于 2019-08-15 披露
万润科技	2019/8/15	2019-08-16 召开临时股东大会, 互联网投票时间: 2019-08-15 至 2019-08-16, 交易系统投票时间: 2019-08-16, 投票代码: 362654
文化长城	2019/8/15	2019-08-16 召开临时股东大会, 互联网投票时间: 2019-08-15 至 2019-08-16, 交易系统投票时间: 2019-08-16, 投票代码: 365089
腾信股份	2019/8/15	2019-08-16 召开临时股东大会, 互联网投票时间: 2019-08-15 至 2019-08-16, 交易系统投票时间: 2019-08-16, 投票代码: 365392
凯文教育	2019/8/16	2019 年中报预计于 2019-08-16 披露
粤传媒	2019/8/16	2019-08-19 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-08-12, 现场会议登记日期: 2019-08-16
众应互联	2019/8/16	2019 年中报预计于 2019-08-16 披露
唐德影视	2019/8/16	2019-08-19 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-08-13, 现场会议登记日期: 2019-08-16 至 2019-08-19
新文化	2019/8/16	2019-08-19 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-08-12, 现场会议登记日期: 2019-08-16, 互联网投票时间: 2019-08-18 至 2019-08-19, 交易系统投票时间: 2019-08-19, 投票代码: 365336
三五互联	2019/8/16	2019 年中报预计于 2019-08-16 披露
博通股份	2019/8/17	2019 年中报预计于 2019-08-17 披露
新经典	2019/8/17	2019 年中报预计于 2019-08-17 披露

资料来源: 公司公告, 中银国际证券

行业新闻一周回顾

1. 搜狗 2019 年第二季度净利润 2130 万美元 (2019.08.05)

8 月 5 日消息, 搜狗今日公布 2019 年第二季度财报。财报显示, 搜狗第二季度总营收为 3.036 亿美元, 同比增长 1%。净利润 2130 万美元, 去年同期为 3320 万美元。

(资料来源: TechWeb)

<http://www.techweb.com.cn/finance/2019-08-05/2747751.shtml>

2. 畅游第二季度总收入为 1.19 亿美元, 同比增长 5% (2019.08.05)

8 月 5 日消息, 畅游今日发布第二季度财报显示, 第二季度总收入为 1.19 亿美元, 同比增长 5%。美国通用会计准则归属于畅游公司的净利润为 1600 万美元, 2018 年同期净利润为 3200 万美元。

(资料来源: 36 氪)

<https://36kr.com/newsflashes/178325>

3. 国务院: 加快 5G 等新一代信息基础设施建设 (2019.08.06)

8 月 6 日消息, 国务院今日印发《中国(上海)自由贸易试验区临港新片区总体方案》, 其中提到: 建设完备的国际通信设施, 加快 5G、IPv6、云计算、物联网、车联网等新一代信息基础设施建设, 提升新片区内宽带接入能力、网络服务质量和应用水平, 构建安全便利的国际互联网数据专用通道。支持新片区聚焦集成电路、人工智能、生物医药、总部经济等关键领域, 试点开展数据跨境流动的安全评估等。

(资料来源: 36 氪)

<https://36kr.com/newsflashes/178483>

4. 科大讯飞翻译机与皇家西班牙人足球俱乐部及球员武磊达成签约合作 (2019.08.06)

8 月 6 日消息, 科大讯飞翻译机与皇家西班牙人足球俱乐部及球员武磊已达成签约合作。武磊正式成为讯飞翻译机全球首个品牌代言人, 讯飞翻译机也正式成为皇家西班牙人俱乐部的官方翻译合作伙伴。此外, 讯飞翻译机 3.0 Lite 将新增中文和西班牙语的离线互译。

(资料来源: 36 氪)

<https://36kr.com/newsflashes/178474>

5. 阿里影业: 华盟与优酷拟订立 3 年上限 18 亿元框架协议 (2019.08.07)

8 月 7 日消息, 阿里影业发布公告, 公司的合并附属公司华盟已于 2019 年 8 月 6 日与优酷科技订立框架协议, 订约双方已同意华盟及/或其任何关联方可向优酷科技及/或其任何关联方转让及/或授权优酷科技及/或其任何关联方使用其全部或部份目标影视作品版权; 及优酷科技及/或其任何关联方可委托华盟及/或其任何关联方提供其他商务开发服务, 即就影视作品提供广告招商服务及商务开发招商服务, 以及电视播映权发行服务, 惟须受相关年度上限规限。

(资料来源: TechWeb)

<http://www.techweb.com.cn/internet/2019-08-07/2748060.shtml>



6. Sensor Tower 7 月中国手游发行商海外收入排名: 腾讯、网易前二(2019.08.07)

8 月 7 日消息, Sensor Tower 商店情报平台显示, 2019 年 7 月中国手游发行商在全球 App Store 和 Google Play 的收入排名榜单中 30 个手游发行商 7 月全球吸金超过 14.2 亿美元, 拿下当期全球手游总收入 27% 的市场份额, 其中腾讯、网易、FunPlus、莉莉丝、三七互娱排名前五。

(资料来源: 36 氪)

<https://36kr.com/newsflashes/178610>

7. 网易发布 Q2 财报: 营收 187.69 亿元, 净利润 30.71 亿元 (2019.08.08)

8 月 8 日消息, 网易发布了截止到 2019 年 6 月 30 日的第二季度未经审计财务业绩。数据显示, 网易第二季度净收入为 187.69 亿元人民币 (27.34 亿美元), 同比增加 15.3%; 净利润为 30.71 亿元人民币 (4.47 亿美元), 同比增长 45.8%。

(资料来源: TechWeb)

<http://www.techweb.com.cn/internet/2019-08-08/2748302.shtml>

8. 第五批进口游戏版号下发, 腾讯网易在列 (2019.08.08)

8 月 8 日消息, 原国家新闻出版广电总局官方显示, 第五批进口游戏版号已下发, 共有 26 款游戏获批, 审批时间为 8 月 8 日, 其中, 腾讯《足球在线 4》《狐妖小红娘》、网易《倩女幽魂隐世录》《实况足球》、西山居《最终幻想: 勇气启示录》、B 站《梦之祭!》等游戏获批。

(资料来源: 36 氪)

<https://36kr.com/newsflashes/178903>

9. 搜狗连同新华社、咪咕、掌阅签订战略合作协议 (2019.08.09)

8 月 9 日消息, 第三届中国“网络文学+”大会开幕式暨高峰论坛在北京亦创国际会展中心开幕。大会现场, 搜狗携手新华社新媒体中心、咪咕、掌阅三方, 基于搜狗分身技术在网络文学及视频直播等领域的合作签署了战略协议。搜狗分身技术基于语音智能合成和形象智能合成两大引擎, 能够利用搜狗的 AI 技术, 从图像表情、声音形态等层面对 AI 进行拟人化训练, 从而生成 AI 形象或 AI 分身。

(资料来源: 36 氪)

<https://36kr.com/newsflashes/179074>

10. Netflix 计划将旗下三档儿童节目改编成互动剧集或特别节目 (2019.08.09)

8 月 9 日消息, Netflix 正准备把旗下三档儿童节目《卡门·圣地亚哥》、《老板宝贝》和《地球上最后的孩子》改编成互动剧集或特别节目, 加大对电视节目“观众决定剧情模式”的投入。知情人士透露, 它们都将是电影或一次性特辑, 而不是完整的电视剧。这三个节目使该公司的交互式系列节目总数达到至少 12 个。

(资料来源: 36 氪)

<https://36kr.com/newsflashes/179008>



传媒互联网行业一周数据

图表 6. 2019 年 8 月 11 日内地票房 TOP10 (截止时间: 18:00)

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	哪吒之魔童降世	13,380.00	52.3	347,577.40	彩条屋影业、可可豆动画影视、十月文化传媒
2	烈火英雄	5,589.30	21.8	111,925.10	博纳影业、亚太华影、哥伦比亚电影、阿里巴巴、华夏发行
3	使徒行者 2: 碟影行动	4481.3	17.5	40,800.00	夸克传媒、大德影业、索宝国际影业、文投控股、文韵华夏
4	上海堡垒	961.5	3.8	10,927.20	华歆影视、华视影视、中影、腾讯影业、天津电影公司
5	银河补习班	346.7	0.9	1,258.60	橙子映像、猫眼微影、光线影业迪士尼工作室、中影
6	愤怒的小鸟 2	169.6	0.7	369.20	哥伦比亚影业、芬兰罗威欧动画
7	冰雪女王 4: 魔镜世界	146.5	0.6	2,071.30	俄罗斯威扎特动画、俄罗斯中央合作伙伴、华夏发行、凯昇影视
8	鼠胆英雄	131.8	0.5	8,850.60	夸克传媒、大德影业、索宝国际影业、文投控股、文韵华夏
9	红星照耀中国	117.0	0.5	615.80	西安嘉方、峨眉电影、新文广影业、五粮液影视、绿地控股
10	狮子王	105.0	0.4	82,537.20	迪士尼工作室、中影

资料来源: 艺恩网, 中银国际证券

图表 7. 一周电影票房重点数据 (2019.08.05-2019.08.11) (截止时间: 18:00)

类别	2019 年第 31 周	环比(%)
票房 (万)	202,832	6.53
放映场次 (万)	233.4	6.72
观影人次 (万)	5,674	7.48
场均人次	24	1.29
平均票价 (元)	35.7	(0.56)

资料来源: 猫眼电影, 中银国际证券

图表 8. TOP10 院线 (2019.08.05-2019.08.11) (截止时间: 18:00)

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	24,900.0	2.05	634.9	4.63
2	广东大地电影院线	19,400.0	11.49	572.2	12.02
3	深圳市中影南方影城	14,200.0	10.94	411.4	12.22
4	中影数字院线	13,000.0	12.07	377.8	13.22
5	上海联合电影院线	12,900.0	(5.15)	348.2	(2.33)
6	中影星美电影院线	9,975.8	5.71	295.4	6.76
7	广州金逸珠江电影院线	8,835.1	6.81	251.1	9.55
8	横店影视股份	8,717.2	12.94	266.0	13.29
9	北京华夏联合电影院线	7,122.6	8.20	206.9	9.94
10	江苏幸福蓝海院线	6,796.1	1.29	199.3	2.78

资料来源: 猫眼电影, 中银国际证券



图表 9. 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)
8月16日	沉默的证人	动作/犯罪	雷尼·哈林	张家辉、杨紫、任贤齐	23.5万	232.1
8月16日	全职高手之巅峰荣耀	剧情/动画	史涓生、邓志巍	阿杰、边江、西子	23.0万	210.7
8月16日	龙牌之谜	冒险/动作/奇幻	伊哥·斯坦普陈科	成龙、阿诺德·施瓦辛格	2.0万	9.2
8月16日	送我上青云	剧情	滕丛丛	姚晨、袁弘	1.6万	6.6
8月16日	昨日奇迹	喜剧/音乐/奇幻	丹尼·博伊尔	希米什·帕特尔、莉莉·詹姆斯	3617	—
8月16日	我们的四十年	剧情/家庭/爱情	李易祥、鲍振江	李易祥、鲍振江	989	—
8月16日	愤怒的小鸟2	喜剧/动画/家庭/冒险	图鲁普·范·奥尔曼	杰森·苏戴奇斯、比尔·哈德尔	3.0万	126.5

资料来源：猫眼电影，中银国际证券

图表 10. 网络剧一周数据 (2019.08.05-2019.08.11) (截止时间: 18:00)

排序	剧名	网络播放量	环比(%)	出品公司
1	陈情令	8.9亿	28.99	腾讯企鹅、新湃传媒
2	长安十二时辰	—	—	优酷信息、东阳留白
3	全职高手	4.3亿	2.38	腾讯企鹅、柠萌影视
4	宸汐缘	—	—	剧酷文化传播
5	无主之城	—	—	爱奇艺
6	我们不能做朋友	4,100万	(8.89)	八大电视、友松娱乐
7	七月与安生	—	—	寰亚时代、空中银河
8	请赐我一双翅膀	2.1亿	10.53	东方飞云国际影视、长江文化
9	十二传说	—	—	香港电视广播有限公司
10	天雷一部之春花秋月	—	—	阿里巴巴

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 11. 网络综艺一周数据 (2019.08.05-2019.08.11) (截止时间: 18:00)

排序	综艺节目	出品公司	播放平台	播放量	环比(%)
1	明日之子第三季	企鹅影视、呱唧呱唧娱乐	腾讯	2.7亿	17.39
2	这!就是街舞第二季	优酷信息、天猫技术	优酷	—	—
3	乐队的夏天	爱奇艺科技	爱奇艺	—	—
4	极限青春	肯讯文化、观正影视	腾讯	5,400万	20.00
5	心动的信号第二季	腾讯视频	腾讯	1.2亿	96.72
6	中国新说唱第二季	爱奇艺科技	爱奇艺	—	—
7	我们长大了	腾讯视频	腾讯	6700万	24.07
8	脱口秀大会第二季	腾讯企鹅、笑果文化	腾讯	6000万	(4.76)
9	圆桌派第四季	优酷	优酷	—	—
10	做家务的男人	爱奇艺、杭州队长文化	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 12. 央卫晚间电视剧收视率一周数据 (2019.08.05-2019.08.11)

排序	电视剧	出品公司	频道	收视率 (%)
1	兰桐花开	金色艳阳文化、陕西西咸新区秦汉新城影视发展有限公司	中央台八套	1.38
2	小欢喜	柠萌影业、伊犁长江	浙江卫视	0.68
3	归还世界给你	钻石影业有限公司	江苏卫视	0.54
4	小欢喜	柠萌影业、伊犁长江	上海东方卫视	0.54
5	于成龙	山西影视有限责任公司	中央台八套	0.38
6	浅情人不知	安徽广播电视台、强盛影视、剧浪影视	安徽卫视	0.30
7	亮剑	海润影视	江西卫视	0.30
8	香蜜沉沉烬如霜	完美影视、幸福蓝海、时代众乐、鲲池影业、重庆盛美、新片场传媒	东南卫视	0.28
9	春暖花又开	东阳中奥影业、辽宁七星传媒	辽宁卫视	0.24
10	大江东去	沈阳阳光影视	中央电视台少儿频道	0.21

资料来源：微博“卫视这些事儿”，中银国际证券



图表 13. 央卫晚间综艺收视率一周数据 (2019.08.05-2019.08.11)

排序	综艺节目	频道	收视率(%)
1	快乐大本营	湖南卫视	1.06
2	海峡两岸	中央台四套	0.90
3	中国新闻	中央台四套	0.79
4	今日关注	中央台四套	0.72
5	焦点访谈	中央电视台综合频道	0.71
6	今日亚洲	中央台四套	0.70
7	非诚勿扰	江苏卫视	0.69
8	机智过人	中央电视台综合频道	0.67
9	我家小两口	湖南卫视	0.63
10	深度国际	中央台四套	0.62

资料来源: 微博“卫视这些事儿”, 中银国际证券

图表 14. 移动游戏最新排名 (截止 2019 年 8 月 11 日)

排序	iOS 免费榜	iOS 畅销榜	小米应用 (Android)
1	乐高无限	王者荣耀	王者荣耀
2	狂野飙车 9: 竞速传奇	和平精英	和平精英
3	闪耀暖暖	梦幻西游	闪耀暖暖
4	全民消砖块	跑跑卡丁车官方竞速版	迷你世界
5	我的小家	龙族幻想	我的世界-村庄保卫战
6	激斗火柴人	精灵盛典	第五人格
7	跑跑卡丁车官方竞速版	火影忍者	穿越火线-枪战王者
8	王牌战争: 文明重启	闪耀暖暖	QQ 飞车手游
9	和平精英	明日方舟	乐高无限
10	执剑之刻	神雕侠侣 2	猫和老鼠

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. 《王牌战士》8 月 13 日开启不删档测试

由腾讯游戏开发和运营的热血漫多角色射击手游,《王牌战士》全面开战! 多技能第一人称射击, 战术灵活的多角色局内切换。公平竞技的未来战场, 论胜负全凭技术。丰富多元的模式与地图, 正在呼唤王牌的出现。

<http://newgame.17173.com/game-info-4054240.html>

2. 《原力守护者》8 月 14 日上架

由 IDFAME 开发、雷霆游戏(中国)运营的角色扮演游戏《原力守护者》是一款玩法奇特的像素风 MOBA 手游, 在 3V3 的战场中, 没有兵线和符文, 也不用考虑出装, 开局就可以甩大招互怼。

<http://newgame.17173.com/game-info-4052755.html>



板块上市公司一周行情

A股传媒板块第31周(8月5日-8月9日)下跌5.14%，板块表现弱于创业板指(下跌3.15%)，弱于上证综指(下跌3.25%)。上涨前五的个股为顺网科技(+10.10%)、康旗股份(+8.04%)、盛天网络(+7.10%)、因赛集团(+5.65%)、聚力文化(+3.89%)。下跌前五的个股为值得买(-29.93%)、电魂网络(-19.59%)、盛讯达(-14.71%)、迅游科技(-14.29%)、恺英网络(-11.4%)。

美股传媒互联网相关个股中涨幅较大的个股包括网易(+10.81%)、红黄蓝(+4.65%)、人人(+4.40%)，跌幅较大的个股包括达内科技(-20.81%)、搜狐(-20.79%)、畅游(-18.73%)；港股传媒互联网相关个股中，涨幅较大的个股橙天嘉禾(23.91%)、百奥家庭互动(2.15%)、星美控股(0.00%)，跌幅较大的个股包括IGG(-19.35%)、智美体育(-11.85%)、蓝港互动(-10.96%)。

图表 15. A股传媒行业一周行情回顾 (2019.08.05-2019.08.09)

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 (%)
300113.SZ	顺网科技	17.77	10.10	002605.SZ	姚记扑克	9.26	(5.51)
300061.SZ	康旗股份	5.91	8.04	300359.SZ	全通教育	5.21	(5.62)
300494.SZ	盛天网络	11.61	7.10	002621.SZ	美吉姆	12.21	(5.93)
300781.SZ	因赛集团	38.33	5.65	300299.SZ	富春股份	5.07	(5.94)
002247.SZ	聚力文化	2.94	3.89	300315.SZ	掌趣科技	3.32	(5.95)
002168.SZ	惠程科技	8.23	2.36	300654.SZ	世纪天鸿	11.52	(6.04)
002027.SZ	分众传媒	5.07	1.81	300058.SZ	蓝色光标	4.78	(6.09)
002591.SZ	恒大高新	7.67	0.39	600880.SH	博瑞传播	3.50	(6.17)
002555.SZ	三七互娱	14.02	0.36	000673.SZ	当代东方	2.88	(6.19)
300104.SZ	乐视网	1.69	0.00	300031.SZ	宝通科技	11.15	(6.22)
002261.SZ	拓维信息	5.35	(0.56)	002148.SZ	北纬科技	5.11	(6.24)
300770.SZ	新媒股份	75.57	(1.47)	300089.SZ	文化长城	3.41	(6.58)
002354.SZ	天神娱乐	3.15	(1.56)	002502.SZ	骅威文化	2.83	(6.60)
300081.SZ	恒信东方	7.75	(1.77)	000526.SZ	紫光股份	20.99	(6.63)
300282.SZ	三盛教育	11.38	(2.07)	300431.SZ	暴风集团	4.61	(6.68)
002638.SZ	勤上股份	2.74	(2.14)	300226.SZ	上海钢联	68.40	(6.93)
002607.SZ	中公教育	13.60	(3.41)	300071.SZ	华谊嘉信	2.82	(6.93)
300338.SZ	开元股份	8.63	(3.79)	000835.SZ	长城动漫	3.74	(6.97)
300336.SZ	新文化	3.71	(4.13)	300251.SZ	光线传媒	8.47	(7.03)
300192.SZ	科斯伍德	8.73	(4.17)	300059.SZ	东方财富	13.09	(7.03)
300280.SZ	紫天科技	14.80	(4.27)	002137.SZ	麦达数字	5.79	(7.06)
300292.SZ	吴通控股	5.13	(4.29)	000802.SZ	北京文化	8.47	(7.23)
300291.SZ	华录百纳	5.43	(4.40)	300418.SZ	昆仑万维	11.88	(7.40)
300413.SZ	芒果超媒	37.06	(4.41)	300027.SZ	华谊兄弟	4.25	(7.41)
002659.SZ	凯文教育	7.03	(4.61)	000038.SZ	深大通	6.99	(7.54)
300133.SZ	华策影视	6.39	(4.77)	300242.SZ	佳云科技	3.42	(7.57)
300063.SZ	天龙集团	2.97	(4.81)	300295.SZ	三六五网	11.03	(7.62)
300426.SZ	唐德影视	5.60	(5.08)	300392.SZ	腾信股份	6.38	(7.80)
002315.SZ	焦点科技	15.64	(5.10)	002624.SZ	完美世界	24.24	(7.83)
300038.SZ	数知科技	8.44	(5.27)	002739.SZ	万达电影	15.06	(7.89)
002103.SZ	广博股份	4.13	(5.28)	300788.SZ	中信出版	37.37	(8.02)
002425.SZ	凯撒文化	5.68	(5.33)	002699.SZ	美盛文化	4.96	(8.15)
300343.SZ	联创股份	3.10	(5.49)	300148.SZ	天舟文化	3.71	(8.17)
300612.SZ	宣亚国际	18.20	(5.50)	300364.SZ	中文在线	3.66	(8.27)

资料来源：万得，中银国际证券



续图表 15. A 股传媒行业一周行情回顾 (2019.08.05-2019.08.09)

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 (%)
300533.SZ	冰川网络	35.60	(8.34)	000892.SZ	欢瑞世纪	3.42	(10.00)
002602.SZ	世纪华通	8.77	(8.65)	002343.SZ	慈文传媒	6.92	(10.01)
002071.SZ	长城影视	3.15	(8.70)	300528.SZ	幸福蓝海	6.70	(10.55)
300459.SZ	金科文化	2.30	(8.73)	000917.SZ	电广传媒	5.58	(10.58)
600136.SH	当代明诚	8.37	(8.82)	002292.SZ	奥飞娱乐	5.35	(10.68)
002181.SZ	粤传媒	3.96	(8.97)	002517.SZ	恺英网络	2.72	(11.40)
300051.SZ	三五互联	5.64	(9.03)	300043.SZ	星辉娱乐	4.36	(13.49)
002447.SZ	晨鑫科技	3.22	(9.04)	300467.SZ	迅游科技	14.94	(14.29)
002858.SZ	力盛赛车	17.87	(9.24)	300518.SZ	盛讯达	23.01	(14.71)
300052.SZ	中青宝	9.05	(9.32)	603258.SH	电魂网络	21.80	(19.59)
300269.SZ	联建光电	3.63	(9.48)	300785.SZ	值得买	97.87	(29.93)
300182.SZ	捷成股份	3.40	(9.57)				

资料来源: 万得, 中银国际证券

图表 16. 美股重点公司一周行情回顾 (以 2019 年 8 月 9 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)
网易	NTES.O	242.90	10.81	310.82
红黄蓝	RYB.N	6.30	4.65	1.84
人人	SOGO.N	4.03	4.40	15.77
500彩票网	MOMO.O	31.59	1.87	65.50
猎豹	CMCM.N	3.18	1.60	4.56
易车	BITA.N	11.43	1.42	8.02
途牛	TOUR.O	3.07	0.99	3.78
趣店	QD.N	8.92	0.90	26.53
兰亭集势	LITB.N	1.45	0.69	0.97
新东方	EDU.N	103.84	0.65	164.78
凤凰新媒体	FENG.N	2.71	0.37	1.97
迅雷	XNET.O	2.07	(0.48)	1.40
拼多多	TAL.N	32.20	(1.08)	190.56
阿里巴巴	BABA.N	159.12	(1.17)	4142.74
爱奇艺	IQ.O	17.21	(1.46)	125.12
陌陌	PDD.O	22.60	(1.70)	262.69
58同城	WUBA.N	52.34	(2.71)	77.76
虎牙	HUYA.N	20.39	(3.18)	41.68
正保远程教育	DL.N	4.80	(3.23)	1.61
京东商城	JD.O	27.10	(3.25)	392.28
哔哩哔哩	BILI.O	13.91	(5.50)	43.36
宜人贷	YRD.N	10.13	(5.94)	6.23
携程	CTRP.O	33.93	(6.89)	188.23
新浪	SINA.O	34.52	(7.45)	24.01
百度	BIDU.O	97.36	(9.65)	340.77
聚美优品	JMEI.N	1.93	(9.81)	2.29
唯品会	VIPS.N	6.49	(9.86)	43.19
拍拍贷	PPDF.N	3.45	(9.92)	10.26
搜狗	WBAI.N	9.76	(11.19)	4.19
好未来	RENN.N	0.73	(12.05)	0.51
欢聚时代	YY.O	52.12	(13.77)	41.11
前程无忧	JOBS.O	62.75	(14.93)	41.64
畅游	CYOU.O	6.12	(18.73)	3.26
搜狐	SOHU.O	9.68	(20.79)	3.80
达内科技	TEDU.O	1.18	(20.81)	0.63

资料来源: 万得, 彭博, 中银国际证券



图表 17. 港股重点公司一周行情回顾(以 2019 年 8 月 9 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)
橙天嘉禾	1132.HK	0.29	23.91	7.98
百奥家庭互动	2100.HK	0.48	2.15	13.25
星美控股	0198.HK	2.34	0.00	63.42
天鸽互动	1980.HK	1.79	(2.19)	22.59
腾讯控股	0700.HK	338.40	(4.89)	32,334.69
阿里影业	1060.HK	1.41	(6.00)	375.50
美图公司	1357.HK	2.01	(7.37)	84.90
凤凰卫视	2008.HK	0.61	(8.96)	30.46
蓝港互动	8267.HK	0.65	(10.96)	2.40
智美体育	1661.HK	0.24	(11.85)	3.79
IGG	0799.HK	5.75	(19.35)	73.35

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 18. 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	17.77	123	0.46	0.74	39	24	4.2
002174.SZ	游族网络	买入	13.53	120	1.15	1.41	12	10	5.1
600757.SH	长江传媒	买入	6.24	76	0.60	0.71	10	9	5.5
300043.SZ	星辉娱乐	买入	4.36	54	0.19	0.25	23	17	2.2
600136.SH	当代明诚	买入	8.37	41	0.37	0.52	23	16	6.9
600977.SH	中国电影	买入	12.89	241	0.80	0.73	16	18	6.0
603444.SH	吉比特	买入	213.50	153	10.12	11.74	21	18	40.4
002624.SZ	完美世界	买入	24.24	313	1.30	1.57	19	15	6.4
300413.SZ	芒果超媒	未有评级	37.06	388	0.92	1.14	40	32	5.7

资料来源: 万得, 中银国际证券, 未有评级公司盈利预测来自万得一致预测

注: 股价截止日 2019 年 8 月 9 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