

# 中报业绩密集公告，游戏和电商板块景气度高

## —传媒行业周报 20190819

传媒行业周报

2019年08月19日

### 报告摘要:

#### 一周行情:

本周传媒（申万）指数整体上涨2.58%，同期沪深300上涨2.12%，板块领先大盘0.46个百分点，位列所有板块第10位。传媒（申万）板块涨幅前五分别为蓝色光标(19.04%) / 吉比特 (16.05%) / 湖北广电 (15.29%) / 完美世界 (14.77%) / 读者传媒 (13.25%)。传媒（申万）指数市盈率为30.1，环比上周五 (29.4) 增加2.3%，低于历史均值 (2014年至今) 48.82；当前传媒（申万）板块相比沪深300估值溢价率为254%，略低于历史估值溢价率均值 (314%)。

#### 核心观点:

**中报业绩密集公告，建议主抓业绩龙头。**上周传媒（申万）指数整体上涨2.58%，领先大盘0.46个百分点。表现较好的股票中，游戏龙头吉比特（归母净利润4.7亿元，同比增长39%）和完美世界（归母净利润10.2亿，同比+29%）均受益中报业绩高增收获股价良好表现。目前传媒行业公司中报陆续披露，我们仍建议遵循业绩主线，关注中报业绩增速超预期或低估值的板块。我们建议关注稀缺平台类公司如芒果超媒、视觉中国；建议关注拥有长期生命线的优质游戏龙头标的，如完美世界、三七互娱、金山软件等。

#### 投资建议:

**建议关注拥有长生命周期游戏产品的优质标的，继续关注低估值优质游戏龙头。**

- **游戏板块:** 游戏板块目前估值处于历史低位，看好游戏板块估值和业绩的双重修复行情，建议关注三七互娱（《斗罗大陆》表现超预期）、完美世界：积极布局“全球制作、全球发行、全球伙伴”的国际化战略（《神雕侠侣2》已上线，《我的起源》预计8月上线）、宝通科技（下半年头部精品游戏《完美世界》、《龙族幻想》、《剑侠情缘2》等出海增厚业绩）、吉比特（《问道》MMO的流水周期较长，公司的游戏产品及研发的优势，精品化路线，持续流水贡献）、金山软件（游戏+云计算双布局，《剑网3》相对表现仍然坚挺，云计算高速增长）；
- **影视板块:** 影视板块因为光线《哪吒》的超预期继续上涨，长期看好受益于内容采购成本降低的视频平台公司，建议关注稀缺平台公司芒果超媒、优质电影发行公司中国电影；建议关注内容制作公司如光线传媒（旗下彩条屋营业为《哪吒》出品发行方，口碑票房皆超预期）、北京文化，院线渠道龙头如万达电影；
- **出版板块:** 出版行业建议关注低估值高股息现金流稳健、具备防御价值龙头公司中南传媒、南方传媒（预计中报投资收益1亿+）等；
- **其他:** 看好受到市场情绪回升叠加市占率提升弹性较大的互联网金融龙头公司东方财富（互联网金融大平台优势明显，产品和渠道形成业务闭环，流量变现进入第三战略层级）。
- **风险提示:**
  - 1) 宏观经济下滑。
  - 2) 行业发展增速不达预期。
  - 3) 再融资等市场政策收紧。

### 推荐

维持评级

#### 行业与沪深300走势比较



资料来源: Wind, 民生证券研究院

分析师: 刘欣

执业证号 S0100519030001

电话 010-85127513

邮箱 liuxin\_yj@mszq.com

#### 相关研究

- 1、民生传媒周报 20190812: 外部风险不确定环境下，主抓业绩稳健龙头公司
- 2、民生传媒周报 20190715: 游戏分成有望变化利好游戏厂商，建议关注低估值游戏龙头
- 3、民生传媒周报 20190701: 外部风险缓和预期风险偏好提升，建议关注低估值龙头公司
- 4、民生传媒周报 20190624: 证监会发布《重组办法》修改征求意见稿，看好传媒板块投资机会
- 5、民生传媒周报20190617: 上海出台促进电竞产业相关意见，建议关注相关标的

## 目录

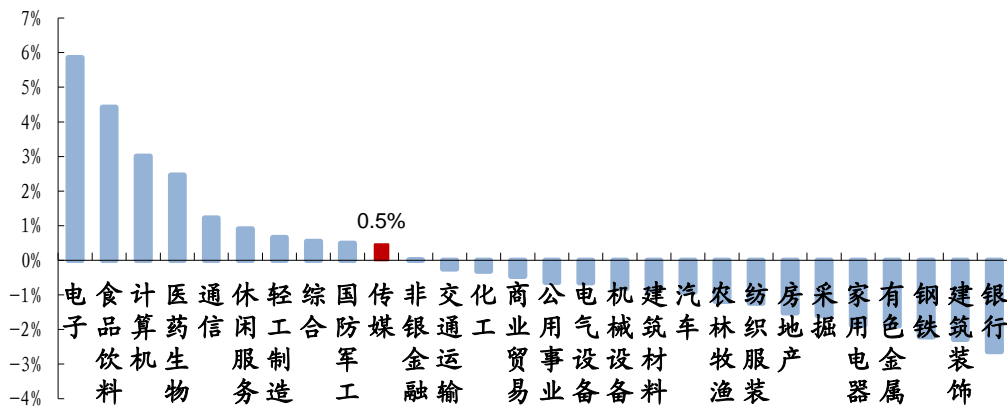
一、上周市场表现回顾：板块下跌 5.14%，排名第 24 位.....	3
(一) 上周传媒板块整体下跌 5.14%，排名第 24 位.....	3
(二) 电视剧综艺市场.....	4
(三) 电影市场.....	5
(四) 游戏市场.....	7
二、行业重要新闻与重点公司公告.....	9
(一) 行业及公司新闻.....	9
(二) 上周重要公告汇总.....	10
三、风险提示.....	11
插图目录.....	12
表格目录.....	12

## 一、上周市场表现回顾：板块上涨 2.58%，排名第 10 位

### (一) 上周传媒板块整体上涨 2.58%，排名第 10 位

本周传媒(申万)指数整体上涨 2.58%，同期沪深 300 上涨 2.12%，板块领先大盘 0.46 个百分点，位列所有板块第 10 位。

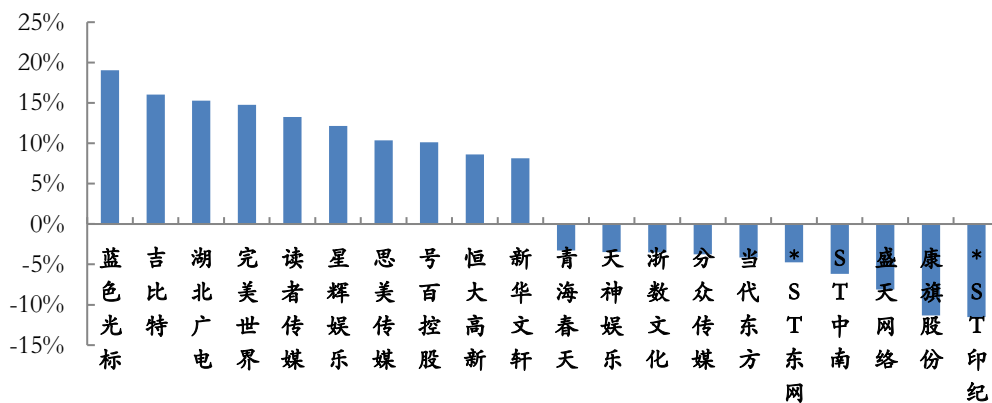
图 1：本周申万各行业相对沪深 300 指数超额收益 (%)



资料来源：Wind，民生证券研究院

从个股看，传媒(申万)板块涨幅前五分别为蓝色光标(19.04%) / 吉比特 (16.05%) / 湖北广电 (15.29%) / 完美世界 (14.77%) / 读者传媒 (13.25%)。

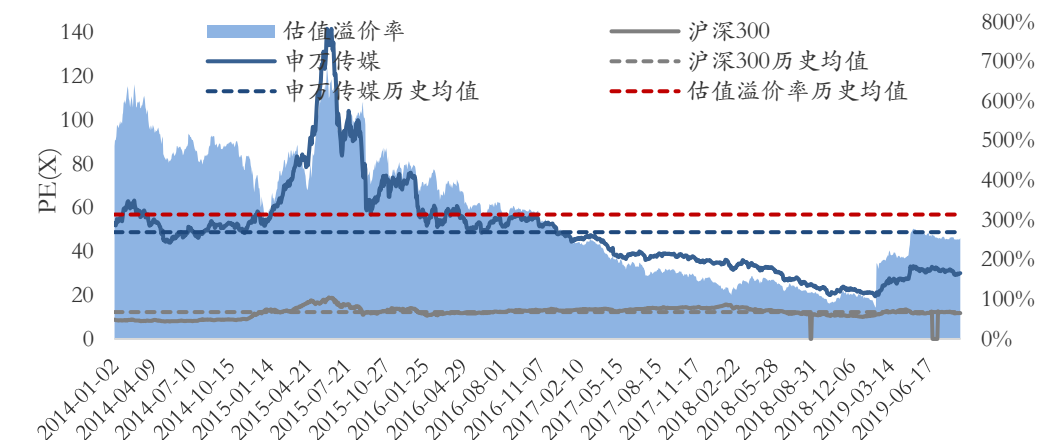
图 2：传媒(申万)板块涨跌幅前十名



资料来源：Wind，民生证券研究院

截至本周五 (2019.8.17)，指数市盈率为 30.1，环比上周五 (29.4) 增加 2.3%，低于历史均值 (2014 年至今) 48.82；当前传媒(申万)板块相比沪深 300 估值溢价率为 254%，略低于历史估值溢价率均值 (314%)。

图 3: 传媒 (申万) 估值以及相对于沪深 300 溢价率 (%)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

## (二) 电视剧综艺市场

### (1) 电视剧网播收视率排行

根据艺恩 APP 热映指数, 2019.8.12-2019.8.17 (周一~周五) 网播电视剧中热映排名前五的电视剧分别为小欢喜/陈情令/长安十二时辰/全职高手/加油, 你是最棒的。

表 1: 上周艺恩网播热映指数 TOP10 电视剧及制作公司

排名	电视剧	上线时间	制作方
1	小欢喜	2019/7/31	上海柠萌影视
2	陈情令	2019/6/27	腾讯影视、贵州新湃传媒
3	长安十二时辰	2019/6/27	优酷、霍尔果斯娱悦文化
4	全职高手	2019/7/24	腾讯影视、上海柠萌影视、凤仪文化
5	加油, 你是最棒的	2019/8/1	华策影视、上海白鲸影业、浩瀚星盘影视
6	九州缥缈录	2019/7/16	柠萌影业/灵龙文化/大神圈
7	宸汐缘	2019/7/15	上海克顿文化、爱奇艺、上海剧酷文化
8	奋斗吧, 少年	2019/7/22	湖南广播电视台, 上海腾讯影业
9	归还世界给你	2019/7/19	钻石影业有限公司, 广东广视传媒
10	我们不能是朋友	2019/6/28	

数据来源: 艺恩 APP (截至 2019 年 8 月 17 日 00:00), 民生证券研究院

### (2) 综艺网播收视率排行

根据艺恩 APP 热映指数, 2019.8.12-2019.8.17 (周一~周五) 网播综艺中热映排名前五的综艺分别为明日之子/极限青春/中餐厅/中国新说唱/我们长大了。

表 2: 上周艺恩网播热映指数 TOP10 综艺及制作公司

排名	综艺	上线时间	制作方
1	明日之子第三季	2019/6/15	上海腾讯企鹅影视、哇唧唧哇
2	极限青春	2019/6/20	上海肯讯文化、北京观正文化

3	中餐厅第三季	2019/7/26	湖南广电
4	中国新说唱第二季	2019/6/14	爱奇艺
5	我们长大了	2019/6/18	腾讯视频
6	声入人心第二季	2019/7/19	湖南广电
7	脱口秀大会第二季	2019/7/21	腾讯影视、笑果文化
8	心动的信号第二季	2019/6/19	腾讯
9	中国好声音 2019	2019/7/19	灿星文化、浙江广电
10	乐队的夏天	2019/5/25	爱奇艺、米未传媒

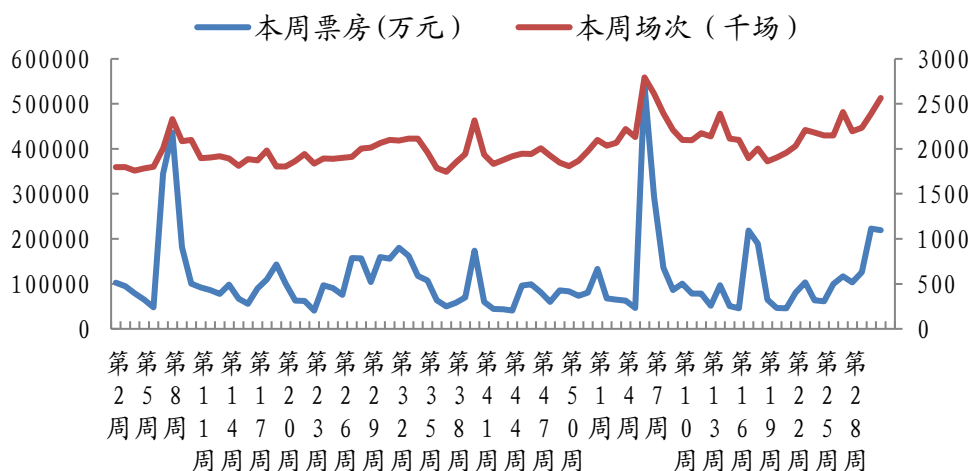
数据来源：艺恩 APP（截至 2019 年 8 月 17 日），民生证券研究院

### （三）电影市场

#### （1）一周票房市场总览

根据电影发行放映协会周数据，2019 年第三十一周（19.8.5~19.8.11）整体票房 21.91 亿（同比+37%），第三十一周放映场次 256 万场（同比 24%）。

图 4：2018 年来电影行业周票房和周场次变化



资料来源：电影发行放映协会，民生证券研究院

#### （2）本周上映影片表现

根据艺恩 APP，2019.8.12-2019.8.17（周一至周五）日票房排名及市占率分别如下。

表 3：上周 TOP10 院线及影投票房（不含服务费）及市占率

本周一		本周二		本周三		本周四		本周五	
影片名称	票房占比	影片名称	票房占比	影片名称	票房占比	影片名称	票房占比	影片名称	票房占比
哪吒之魔童降世	48.4%	哪吒之魔童降世	47.9%	哪吒之魔童降世	47.4%	哪吒之魔童降世	46.9%	哪吒之魔童降世	29.4%

烈火英雄	25.5%	烈火英雄	26.4%	烈火英雄	26.2%	烈火英雄	26.2%	沉默的证人	23.2%
使徒行者2:谍影行动	19.0%	使徒行者2:谍影行动	18.7%	使徒行者2:谍影行动	18.3%	使徒行者2:谍影行动	17.9%	全职高手之巅峰荣耀	14.8%
上海堡垒	2.4%	上海堡垒	1.8%	上海堡垒	1.5%	上海堡垒	1.3%	烈火英雄	11.9%
鼠胆英雄	0.9%	鼠胆英雄	0.8%	鼠胆英雄	1.2%	鼠胆英雄	1.3%	愤怒的小鸟2	8.7%
<b>CR5</b>	<b>96%</b>	<b>CR5</b>	<b>96%</b>	<b>CR5</b>	<b>95%</b>	<b>CR5</b>	<b>94%</b>	<b>CR5</b>	<b>88%</b>

数据来源: 艺恩 APP (截至 2019 年 8 月 17 日 00: 00), 民生证券研究院

### (3) TOP10院线及影投票房及市占率

根据艺恩 APP, 2019.8.12-2019.8.17 (周一至周五) 院线及影投公司 CR10 分别为 67% 和 35.4%, 其中院线前三名为万达院线 (8.6%) / 大地院线 (6.4%) / 上海联和院线 (4.5%); 影投公司前三名为万达电影 (8.3%) / 大地影院 (3.0%) / 横店院线 (2.4%)。

**表 4: 上周 TOP10 院线及影投票房 (不含服务费) 及市占率**

院线	票房 (万元)	票房占比	影投	票房 (万元)	票房占比
万达院线	16,443.0	8.6%	万达电影	15,900.4	8.3%
大地院线	12,310.0	6.4%	大地影院	5,721.3	3.0%
上海联和院线	8,674.0	4.5%	横店院线	4,584.2	2.4%
中影南方新干线	8,407.0	4.4%	CGV 影城投资公司	3,382.3	1.8%
中影数字院线	8,181.0	4.3%	中影影院投资	3,128.4	1.6%
中影星美	6,418.0	3.4%	金逸影视	3,126.1	1.6%
广州金逸珠江	5,702.0	3.0%	耀莱管理公司	1,902.8	1.0%
横店院线	5,340.0	2.8%	太平洋影管	1,821.1	0.9%
江苏幸福蓝海院线	4,538.0	2.4%	博纳影院投资	1,718.9	0.9%
华夏联合	4,454.0	2.3%	香港百老汇	1,517.3	0.8%
合计	72,510.0	66.8%	合计	42,802.8	35.4%

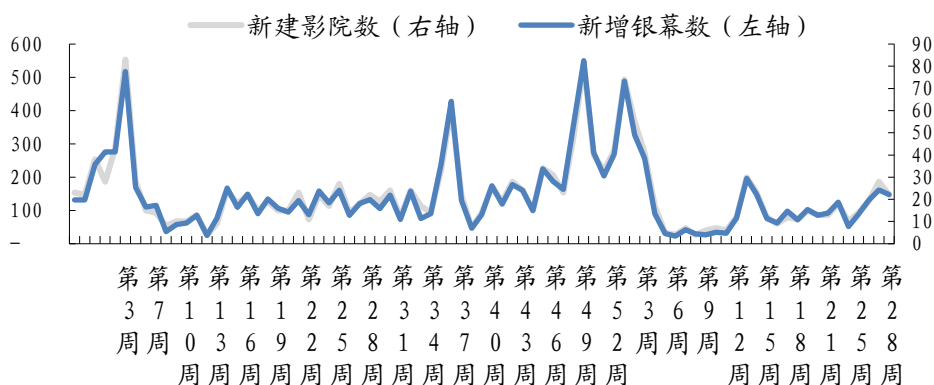
数据来源: 艺恩 APP (截至 2019 年 8 月 18 日 00:00), 民生证券研究院

### (4) 新增影院情况

2019 年第 31 周 (19.8.5~19.8.11) 全国新开影院数 22 家, 新增银幕数 148 块, 日均增长 21 块。

**图 5: 2018 年来新增影院及荧幕变化**





资料来源：艺恩网，民生证券研究院

## (四) 游戏市场

### (1) 游戏排行榜

过去五天 (2019.8.12-2019.8.17) 王者荣耀持续位列第一，梦幻西游、跑跑卡丁车、和平精英交替出现在 2、3、4 位。

表 5: 过去七天 APP Annie 中国 IOS 游戏 APP 畅销排行榜

日期	第一名	第二名	第三名	第四名	第五名	第六名	第七名	第八名	第九名	第十名
2019-8-16	王者荣耀	和平精英	跑跑卡丁车	梦幻西游	龙族幻想		梦幻模拟战	忍者必须死3	穿越火线:枪战王者	闪耀暖暖
2019-8-15	王者荣耀	梦幻西游	和平精英	龙族幻想	梦幻模拟战	忍者必须死3	跑跑卡丁车	闪耀暖暖		完美世界
2019-8-14	王者荣耀	和平精英	梦幻西游	跑跑卡丁车	闪耀暖暖		龙族幻想	大话西游	率土之滨	精灵盛典
2019-8-13	王者荣耀	和平精英	梦幻西游	跑跑卡丁车	龙族幻想		率土之滨	大话西游	精灵盛典	闪耀暖暖
2019-8-12	王者荣耀	和平精英	梦幻西游	跑跑卡丁车	龙族幻想	魂斗罗		精灵盛典	闪耀暖暖	石器时代M

数据来源：APP Annie，民生证券研究院

表 6: 过去七天安卓主要应用市场游戏 APP 排行榜

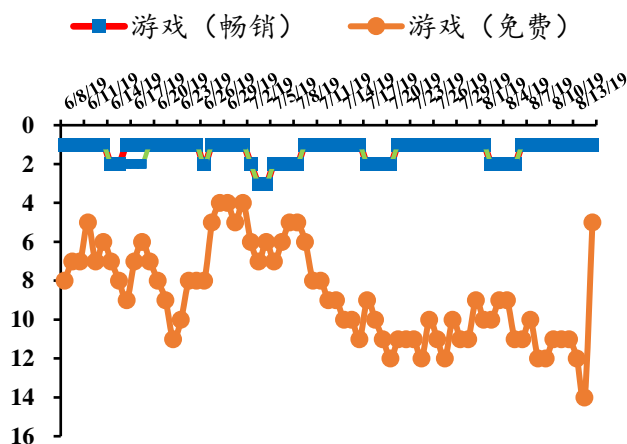
安卓小米游戏榜										
日期	第一名	第二名	第三名	第四名	第五名	第六名	第七名	第八名	第九名	第十名
2019-8-16	王者荣耀	王牌战士	和平精英	精灵盛典	迷你世界	御封神	传奇盛世 2	狂野飙车 9	我的世界	穿越火线-枪战王者
2019-8-15	王者荣耀	王牌战士	和平精英	精灵盛典	迷你世界	御封神	我是大官人	狂野飙车 9	我的世界	穿越火线-枪战王者
2019-8-14	王者荣耀	和平精英	迷你世界	御封神	我的世界	道友请留步	赛尔之光	穿越火线-枪战王者	猫和老鼠	QQ 飞车手游
2019-8-13	王者荣耀	和平精英	迷你世界	一刀传世	猫和老鼠	御封神	传奇盛世 2	我的世界	QQ 飞车手游	穿越火线-枪战王者
2019-8-12	王者荣耀	和平精英	迷你世界	御封神	QQ 飞车手游	传奇盛世 2	想不想修真	闪耀暖暖	我的世界	第五人格

数据来源：七麦数据，民生证券研究院

(2) 上市公司相关游戏

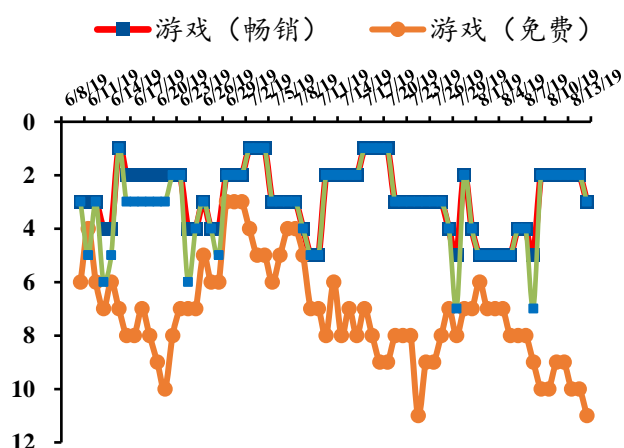
腾讯的手游王者荣耀一直稳居游戏畅销榜 TOP3，和平精英上线后，排名基本为位居畅销榜前三，7月以来超越王者荣耀，排名位居第一或第二；网易的梦幻西游排名前五之内，总体较为稳定；完美世界手游自上线后流水一直表现优异，上线至今已共计四个月，目前畅销榜排名稳居前十名，新游戏跑跑卡丁车表现亮眼。

图 6: 王者荣耀 IOS 近日排名



资料来源：七麦数据，民生证券研究院

图 7: 和平精英 IOS 近日排名

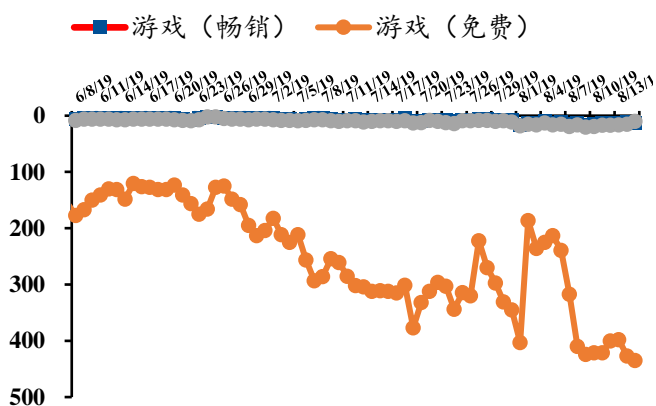


资料来源：七麦数据，民生证券研究院

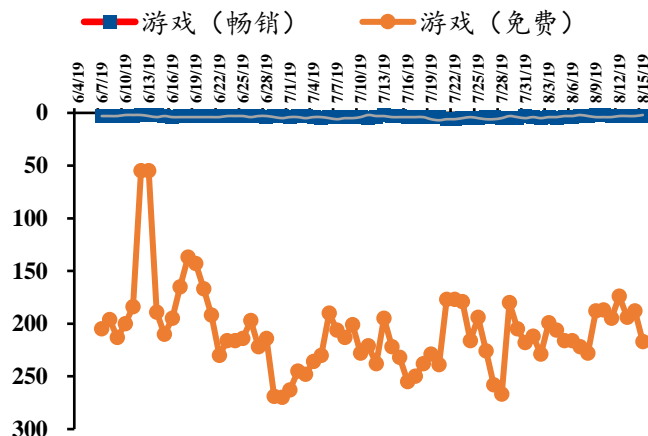
图 8: 完美世界手游 IOS 近日排名

图 9: 梦幻西游 IOS 近日排名





资料来源：七麦数据，民生证券研究院



资料来源：七麦数据，民生证券研究院

## 二、行业重要新闻与重点公司公告

### (一) 行业及公司新闻

#### 互联网平台获准兼业卖保险：BATJ 等流量巨头纷纷入局（资料来源：中国证券报）

国务院办公厅日前发布的《关于促进平台经济规范健康发展的指导意见》明确指出，允许有实力有条件的互联网平台申请保险兼业代理资质。业内人士表示，这一消息对于早想在保险领域有所布局的互联网平台而言，无疑是重大利好，以往互联网平台花数千万元求购专业保险代理牌照的时代或将终结。事实上，近几年互联网流量巨头 BATJ 以及滴滴、唯品会、今日头条等互联网平台，或通过参股保险公司进军保险业，或通过收购保险经纪及保险代理牌照，已经开始参与相关业务。

#### 阿里收购网易考拉谈判近结束 考拉收购后将和天猫国际融合（资料来源：财经网）

独家获悉，阿里方面正在洽谈收购网易考拉，目前谈判结果基本确定，正在讨论具体细节。收购价格二十亿美金，交易完成后，网易考拉将和天猫国际进行具体业务融合与合作。一位熟悉阿里和网易的二级市场投资人表示，“阿里收购网易考拉有两个可能的原因：1、收购后阿里在跨境进口电商领域将占据绝对龙头地位，可以减少不必要的价格战，提升利润；2、防御性收购，避免拼多多收购考拉。”营收增长放缓、毛利率下降带来的亏损扩大，是网易电商面临的主要问题。

#### 极光大数据：2019 年第二季度人均 App 每日使用时长增长至 4.7 小时（资料来源：36 氪）

36 氪获悉，极光发布的《2019 年 Q2 移动互联网行业数据研究报告》显示，2019 年二季度国内移动网民数增长 300 万，6 月网民规模为 11.34 亿，移动网民人均安装 App 总量增加至 56 款，人均 App 每日使用时长增长至 4.7 小时。此外，2019 年上半年，短视频类超越在线视频类，成为占据网民使用时长第二的 App 类型，占比仅次于即时通讯类。乐视网：粤铂星申请裁定公司购乐视体育股权并付对价。

**新一批 43 个游戏版号下发，网易《阴阳师：百闻牌》等获得版号（资料来源：36 氪）**

36 氪获悉，原国家新闻出版广电总局公布 2019 年 8 月份国产网络游戏审批信息，共 43 个版号获批，审批时间为 8 月 15 日，其中成都龙渊网络科技有限公司《多多自走棋》、网易《阴阳师：百闻牌》等游戏获批。网易二季报突出音乐、教育商业化探索，卡位布局电竞业务（资料来源：每日经济新闻）

**百度战略投资知乎 后者将以小程序形势接入百度 APP（资料来源：智通财经）**

知乎宣布完成总额达 4.34 亿美元的 F 轮融资，由快手领投、百度跟投，腾讯和今日资本原有的投资方继续跟投。快手和百度首次成为知乎的战略投资方。融资完成后，百度将与知乎展开深度战略合作，知乎全站上亿高质量问答将以智能小程序的形式介入百度 APP，并在百度搜索、信息流等产品矩阵中，通过 AI 技术个性化发放给兴趣不同的用户。

## （二）上周重要公告汇总

### 【新经典】2019 年半年度报告

公司上半年实现营业收入 4.74 亿元，同比增长 6.64%；实现归母净利润 1.19 亿元，同比增长 8.96%。

### 【南方传媒】2019 年半年度报告

公司上半年实现营业收入 26.03 亿元，同比增长 14.01%；实现归母净利润 3.90 亿元，同比增长 52.59%。

### 【光环新网】2019 年半年度报告

公司上半年实现营业收入 34.56 亿元，同比增长 24.23%；实现归母净利润 3.92 亿元，同比增长 34.26%。

### 【吉比特】2019 年半年度报告

公司上半年实现营业收入 10.71 亿元，同比增长 37.70%；实现归母净利润 4.66 亿元，同比增长 38.95%。

### 【金科文化】关于董事兼高级管理人员辞职的公告

董事会于近日收到董事兼财务总监秦海娟女士的辞职报告。秦海娟女士因个人身体原因申请辞去公司董事、财务总监、审计委员会委员职务，其在辞职后不再担任公司任何职务。

### 【湖北广电】关于与腾讯签订战略合作框架协议的公告

2019 年 8 月 15 日，湖北省广播电视信息网络股份有限公司与深圳市腾讯计算机系统有限公司在武汉签署《战略合作框架协议》，双方本着优势互补、资源共享、互惠互利、共同

发展的原则，推进“互联网+智慧广电”，构建智慧城市，双方建立战略合作伙伴关系，实现广电网络社会效益和经济效益最大化。本战略合作框架协议有效期为三年，自双方签署之日起生效。

### 【上海电影】首次公开发行限售股上市流通公告

本次上市流通的限售股为公司首次公开发行限售股，涉及股东为上海电影（集团）有限公司和全国社会保障基金理事会转持二户，所持限售股份合计 267,454,673 股，锁定期自公司股票上市之日起 36 个月。现上述股票锁定期即将届满，该部分限售股将于 2019 年 8 月 19 日起上市流通。

## 三、风险提示

1) 宏观经济下滑。2) 行业发展增速不达预期。3) 再融资等市场政策收紧。

## 插图目录

图 1: 本周申万各行业相对沪深 300 指数超额收益 (%)	3
图 2: 传媒 (申万) 板块涨跌幅前十名	3
图 3: 传媒 (申万) 估值以及相对于沪深 300 溢价率 (%)	4
图 4: 2018 年来电影行业周票房和周场次变化	5
图 5: 2018 年来新增影院及荧幕变化	6
图 6: 王者荣耀 IOS 近日排名	8
图 7: 和平精英 IOS 近日排名	8
图 8: 完美世界手游 IOS 近日排名	8
图 9: 梦幻西游 IOS 近日排名	8

## 表格目录

表 1: 上周艺恩网播热映指数 TOP10 电视剧及制作公司	4
表 2: 上周艺恩网播热映指数 TOP10 综艺及制作公司	4
表 3: 上周 TOP10 院线及影投票房 (不含服务费) 及市占率	5
表 4: 上周 TOP10 院线及影投票房 (不含服务费) 及市占率	6
表 5: 过去七天 APP Annie 中国 IOS 游戏 APP 畅销排行榜	7
表 6: 过去七天安卓主要应用市场游戏 APP 排行榜	8

## 分析师简介

刘欣，民生证券文化传媒&海外互联网首席分析师，中国人民大学汉青高级经济与金融研究院硕士，2019年1月加入民生证券。

## 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

## 民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

## 免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以其他方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。