



强于大市

传媒互联网行业评论周报

游戏板块仍有估值提升空间，足球产业迎来新催化

A股传媒板块第33周（8月19日-8月23日）上涨4.54%，板块表现强于创业板指（上涨3.03%），强于上证综指（上涨2.61%）。中银传媒建议关注投资组合：姚记扑克（+13.52%）、顺网科技（-0.44%）、当代明诚（+13.77%）、星辉娱乐（+4.09%），组合平均收益+7.74%。

行业观点：

■ **游戏板块仍有估值提升空间，足球产业迎来新催化。**近期中报密集披露，如前面几期周报我们所述，游戏板块整体业绩较好，龙头中报归母净利润增速普遍超过30%，符合或者超预期，且快于移动游戏行业收入的增长；当前A股游戏龙头公司对应2019年PE在15-20倍，对应全年业绩增速来看估值仍有提升空间，从政策和业绩确定性角度，**建议继续配置游戏板块**。体育方面，近期中国足协召开换届选举大会，从新任足协主席到执委等关键职务均引入更多市场化专业人才，且更加强调加大青训投入、提高国家队成绩以及将5G大数据等科技手段更多运用于足球产业发展，结合近期艾克森归化加入国足等事件，我们认为足球产业受到的重视程度进一步提高，市场化改革加快将进一步加开国内足球市场消费空间；随着欧洲五大联赛新赛季相继开始，8月底男篮世界杯在中国开幕以及9月初国足开始40强赛新征程，体育大赛陆续到来有望带来国内关注度的提升，体育营销和用户付费开启新变现周期，**A股体育龙头星辉娱乐和当代明诚有望充分受益于国内足球及体育产业空间的打开**。影视内容方面，随着国庆临近，主旋律题材内容相应增多，**建议重点关注《攀登者》主发行方上海电影**。此外，随着美方宣布提高对约5500亿美元中国输美商品加征关税的税率，若市场风险偏好降低，**建议配置防御性突出的出版板块，重点关注低估值、业绩弹性较大的长江传媒和低估值、高股息的凤凰传媒、中南传媒、山东出版。**

个股关注：

■ 游戏板块

姚记扑克：加快在下沉市场的推广，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	8
游戏相关新闻	8
影视相关新闻	8
互联网相关新闻	9
传媒互联网行业一周数据	11
即将上线的游戏	13
板块上市公司一周行情	15
风险提示	18



图表目录

图表 1. A 股传媒板块一周涨跌幅排行 (2019.08.19-2019.08.23)	4
图表 2. 上市公司半年度报告 (2019.08.19-2019.08.23)	6
图表 3. 上市公司股权质押一览 (2019.08.19-2019.08.23)	6
图表 4. 新一周上市公司大事提醒一览.....	7
图表 5. 新一周上市公司中报披露时间表.....	7
图表 6. 2019 年 8 月 25 日内地票房 TOP10 (截止时间: 18:00)	11
图表 7. 一周电影票房重点数据 (2019.08.19-2019.08.25) (截止时间: 18:00)	11
图表 8. TOP10 院线 (2019.08.19-2019.08.25) (截止时间: 18:00)	11
图表 9. 新一周即将上映的影片	12
图表 10. 网络剧一周数据 (2019.08.19-2019.08.25) (截止时间: 18:00)	12
图表 11. 网络综艺一周数据 (2019.08.19-2019.08.25) (截止时间: 18:00)	12
图表 12. 央卫晚间电视剧收视率一周数据 (2019.08.19-2019.08.25)	13
图表 13. 央卫晚间综艺收视率一周数据 (2019.08.19-2019.08.25)	13
图表 14. 移动游戏最新排名 (截止 2019 年 8 月 25 日)	13
图表 15. A 股传媒行业一周行情回顾 (2019.08.19-2019.08.23)	15
续图表 15. A 股传媒行业一周行情回顾 (2019.08.19-2019.08.23)	16
图表 16. 美股重点公司一周行情回顾 (以 2019 年 8 月 23 日收盘价为基准).....	16
图表 17. 港股重点公司一周行情回顾(以 2019 年 8 月 23 日收盘价为基准).....	17
附录图表 18. 重点上市公司估值表.....	19



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 (2019.08.19-2019.08.23)

	证券代码	证券名称	涨跌幅 (%)
涨幅前五	000038.SZ	深大通	60.97
	600136.SH	当代明诚	13.77
	002605.SZ	姚记扑克	13.52
	300061.SZ	康旗股份	12.98
	300242.SZ	佳云科技	12.64
跌幅前五	300133.SZ	华策影视	(3.12)
	300338.SZ	开元股份	(2.87)
	002602.SZ	世纪华通	(2.50)
	002354.SZ	天神娱乐	(2.30)
	300612.SZ	宣亚国际	(2.14)

资料来源: 万得, 中银国际证券

1. 天舟文化:关于部分限售股份上市流通的提示性公告 (2019.08.19)

公司办理股份解除限售, 本次解除限售股份数量为 2852.69 万股, 占公司股本总额的比例为 3.38%; 实际可上市流通的数量为 554.41 万股, 占公司股本总额的比例为 0.66%; 上市流通日期为 2019 年 8 月 23 日。

2. 国联股份:

1) 关于投资设立控股子公司肥多多的公告 (2019.08.19)

公司拟出资人民币 425 万元投资设立控股子公司宁波肥多多电子商务有限公司。本次投资完成后, 公司持有肥多多 85% 的股权, 肥多多成为公司的控股子公司。

2) 关于投资设立控股子公司纸多多的公告 (2019.08.19)

公司拟出资人民币 400 万元投资设立控股子公司宁波纸多多新材料有限公司。本次投资完成后, 公司持有纸多多 80% 的股权, 纸多多成为公司的控股子公司。

3. 广西广电:

1) 首次公开发行限售股上市流通公告 (2019.08.19)

公司公开发行限售股上市流通, 本次上市流通的限售股为公司首次公开发行限售股, 该部分限售股共计 4.75 亿股, 将于 2019 年 8 月 23 日起上市流通。

2) 关于 2019 年半年度主要经营数据的公告 (2019.08.22)

公司 2019 年半年度经营数据披露如下: 有线电视用户数为 553.54 万户, 其中高清交互电视用户数为 365.18 万户; 宽带业务中居民用户数为 231.34 万户; 付费节目点播量为 25550.7 万次; 基本业务 ARPU 值为 19.71 元/月/户。

3) 关于投资建设数字广西“广电云”村村通户户用工程项目的公告 (2019.08.22)

公司决定拟投资建设数字广西“广电云”村村通户户用工程, 本项目总投资为人民币 67.11 亿元。本项目建设内容包括完成未联网行政村以及 35 户以上自然村光缆联网; 对已联网未网改的农村有线电视网络完成双向化改造; 配套建设乡镇广播电视综合服务站、乡镇机房、村级机房等基础设施。

4) 关于解散并注销梧州市广信影视院线发展有限公司的公告 (2019.08.22)

公司董事会审议通过了《关于解散并注销梧州市广信影视院线发展有限公司的议案》。梧州影视公司成立于 2012 年 3 月 7 日, 注册资本 600 万元, 共有三个股东单位。2012 年 12 月, 公司以 346.9 万元收购梧州市博纳影院管理发展有限公司持有的 49% 股权。此后公司持有梧州影视公司 85% 股权, 梧州广电物业管理服务有限公司持有 15% 股权, 该股权结构维持至今。



4. 凯文教育:关于股东减持股份后持股比例降至 5%以下的公告 (2019.08.20)

公司股东华轩基金通过大宗交易方式减持其持有的公司股份 997.1 万股, 占公司总股份的约 2.0%。本次减持后, 华轩基金持有公司 1682.43 万股, 占公司总股份的 3.37%, 不再为公司持股 5%以上股东。

5. 三盛教育:关于签订投资合作框架协议的公告 (2019.08.21)

公司与自然人王静、和盈同创以及山东三品恒大教育科技有限公司(以下简称“目标公司”)签订了《投资合作框架协议》, 公司拟分两次分别购买目标公司 10%股权、25%股权, 目标公司的整体预估值为 7.8 亿元, 两次投资的金额分别为 7,800 万元、1.95 亿元, 合计投资金额预计为 2.73 亿元。

6. 中昌数据:股东减持股份计划公告 (2019.08.22)

上海申炜拟自减持计划公告之日起 6 个月内(自减持计划公告之日起 15 个交易日内不能通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式减持股份)通过集合竞价方式减持股份合计不超过 913.33 万股, 占公司总股本的 2%。

7. 冰川网络:首次公开发行前已发行股份上市流通提示性公告 (2019.08.22)

本次解除限售的股份为公司首次公开发行前已发行的部分股份, 数量为 5918.82 万股, 占公司股本总额的 58.73%; 本次解除限售后实际可上市流通的数量为 2032.33 万股, 占公司总股本的 20.17%; 本次限售股份可上市流通日为 2019 年 8 月 28 日(星期三)。

8. 中文传媒:2019 年半年度主要经营数据的公告 (2019.08.23)

公司 2019 年上半年出版业务中销售码洋为 30.78 亿元, 同比增长 10.43%; 发行业务中销售码洋为 21.26 亿元, 同比增长 14.31%。公司 2019 年上半年互联网游戏业务营业收入为 12.79 亿元, 同比下降 26.75%; 主要游戏《列王的纷争》月末总注册用户为 2.3 亿户, 付费用户数 16.77 万户, 游戏月流水为 1.22 亿元, ARPU 为 800 元。

9. 出版传媒:2019 年第二季度主要经营数据的公告 (2019.08.23)

公司 2019 年上半年出版业务中销售码洋为 8.30 亿元, 同比增长 11.10%; 发行业务中销售码洋为 7.07 亿元, 同比增长 8.99%。

10. 广电网络:关于 2019 年半年度主要经营数据的公告 (2019.08.23)

公司 2019 年半年度主要经营数据公告如下: 有线电视用户数量(在网数字电视主终端)为 556.50 万个; 宽带用户数量为 124.71 万户; 基本业务的 ARPU 值为 21.84 元/月; 付费点播量为 9.21 亿次。



图表 2. 上市公司半年度报告 (2019.08.19-2019.08.23)

公司名称	营业收入 (亿元)	同比增长 (%)	归母净利润 (亿元)	同比增长 (%)	扣非归母净 利润(亿元)	同比增长 (%)
深大通	10.83	(12.12)	0.10	(91.56)	0.11	(90.03)
智度股份	48.68	28.88	3.27	(25.32)	2.98	(28.75)
北京文化	0.62	(79.54)	(0.56)	(225.70)	(0.54)	(223.37)
生意宝	1.76	(15.37)	0.18	(34.58)	0.18	(35.05)
美盛文化	5.17	35.49	(0.17)	(136.03)	(0.34)	(527.39)
数知科技	23.25	16.31	4.31	19.46	3.62	0.62
三六五网	2.39	5.32	0.47	(7.27)	0.39	(8.65)
世纪天鸿	1.06	(2.06)	0.08	6.63	0.04	(26.74)
三爱富	5.57	(38.72)	(0.17)	(107.01)	0.12	44.69
广电网络	14.23	(7.33)	0.81	(27.98)	0.81	(27.85)
出版传媒	12.14	14.43	0.54	(15.12)	0.30	(43.26)
中广天择	1.17	(24.98)	(0.11)	(144.54)	(0.13)	(164.83)
惠程科技	4.37	(61.03)	0.57	(77.10)	0.56	(77.51)
天威视讯	7.68	1.31	1.07	0.85	0.89	(12.68)
蓝色光标	117.47	8.98	4.68	48.54	2.20	(17.37)
广西广电	9.54	(12.74)	0.35	(57.86)	0.02	(96.11)
利欧股份	69.79	6.34	2.26	32.76	1.30	11.83
恒信东方	2.91	(9.20)	0.54	(71.03)	0.20	(76.24)
分众传媒	57.17	(19.60)	7.78	(76.76)	3.82	(86.45)
省广集团	52.65	(2.13)	1.04	(15.20)	0.66	(41.77)
祥源文化	2.79	(19.35)	0.44	7.58	0.41	(8.09)
宋城演艺	14.17	(6.21)	7.85	18.03	6.18	(2.85)
万达电影	75.64	(11.18)	5.24	(61.88)	5.04	(40.65)
紫光学大	16.90	1.99	0.94	(6.81)	0.89	(4.02)
恒大高新	2.08	63.46	0.60	285.35	0.58	365.85
中公教育	36.37	48.79	4.93	132.18	4.72	138.76
万润科技	19.38	(10.10)	1.08	7.47	0.63	(33.40)
佳云科技	22.93	2.33	0.18	(62.90)	0.17	(59.96)
开元股份	8.11	35.64	0.38	(42.44)	0.50	(20.55)
昆仑万维	17.64	(0.27)	5.88	4.47	5.77	5.13
迅游科技	2.64	(25.40)	1.05	1.31	0.70	(32.02)
长江传媒	34.55	(34.01)	4.88	0.82	4.54	13.59
姚记扑克	7.82	151.99	1.41	217.61	1.39	274.81

资料来源: 公司公告, 中银国际证券

图表 3. 上市公司股权质押一览 (2019.08.19-2019.08.23)

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%
奥飞娱乐	蔡东青	(3165.00)	5.46	48,810.23	84.20
北京文化	西藏金宝藏	(529.00)	11.36	3334.20	4.66
梦网集团	余文胜	1449.00	8.84	13193.09	80.46
昆仑万维	盈瑞世纪	1400.00	7.38	3155.00	16.63
欢瑞世纪	青宥仟和	2830.58	55.24	5124.16	100.00
游族网络	林奇	234.00	0.77	26496.91	87.24
顺网科技	华勇	(142.49)	0.51	19946.17	71.19
掌阅科技	张凌云	1095.00	8.98	2910.00	23.86
凯文教育	华轩基金	(1682.43)	99.99	0.00	0.00
梦网集团	松禾创投	(777.00)	12.40	3502.60	55.92
奥飞娱乐	蔡晓东	(1453.00)	10.04	10566.78	73.04
昆仑万维	周亚辉	(534.00)	2.99	12265.00	68.66

资料来源: 公司公告, 中银国际证券

图表 4. 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
富春股份	2019/8/26	2018 年年报分红: 10 派 0.1 元; 派息日 2019-08-26
上海钢联	2019/8/26	召开临时股东大会, 审议内容如下: 关于钢银电商向关联方借款暨关联交易的议案等
当代明诚	2019/8/26	2019-08-26 召开临时股东大会, 审议内容如下: 关于延长公司回购股份期限的议案
长城动漫	2019/8/26	召开临时股东大会, 审议内容如下: 选举李泉源先生出任公司第九届董事会独立董事等
中信出版	2019/8/26	召开临时股东大会, 审议内容如下: 关于选举公司董事的议案等
美吉姆	2019/8/27	召开临时股东大会, 审议内容如下: 《关于修改公司章程的议案》等
冰川网络	2019/8/28	2125.3265 万股首发原股东限售股份上市流通
新媒股份	2019/8/29	召开临时股东大会, 审议内容如下: 《关于董事会换届选举非独立董事的议案》等
时代出版	2019/8/30	召开临时股东大会, 审议内容如下: 关于为子公司银行综合授信提供担保的议案

资料来源: 公司公告, 中银国际证券

图表 5. 新一周上市公司中报披露时间表

8月26日	8月27日	8月28日	8月29日	8月30日	8月31日
				歌华有线 吴通控股 当代明诚 乐视网 盛讯达 中文在线 紫天科技 中文传媒 腾信股份	
			光线传媒 利欧股份 富春股份 掌趣科技	天龙集团 康旗股份 蓝色光标 宝通科技	
		北纬科技 中南传媒 中青宝 天舟文化 新华文轩	全通教育 唐德影视 幸福蓝海 冰川网络	世纪华通 科斯伍德 昂立教育 华录百纳 文化长城 新华传媒 慈文传媒 拓维信息 大晟文化 捷成股份 因赛集团 中国电影 华谊嘉信 贵广网络 芒果超媒 梦网集团 皖新传媒 广博股份 星辉娱乐 华策影视 三盛教育 视觉中国 人民网 湖北广电 暴风集团 华数传媒 金科文化 顺网科技	中体产业 瀚叶股份 中昌数据 文投控股 巨人网络 粤传媒 游族网络 长城动漫 电广传媒 华媒控股 山东出版 号百控股
	恺英网络 联建光电 元隆雅图 新文化 江苏有线 鹿港文化 麦达数字 长城影视 龙韵股份 中原传媒	联创股份 分众传媒 中信出版 天神娱乐 三七互娱 中国科传 东方明珠 引力传媒 奥飞娱乐 科达股份 新华网 凯撒文化 智度股份 电魂网络 盛天网络	上海电影 凤凰传媒 中国出版 横店影视 掌阅科技 广弘控股 聚力文化 华扬联众 晨鑫科技 读者传媒 鼎龙文化 艾格拉斯 美吉姆 勤上股份		
力盛赛车 焦点科技 吉视传媒					

资料来源: 公司公告, 中银国际证券



行业新闻一周回顾

游戏相关新闻

1. QuestMobile 发布 2019 付费市场半年报告：手游、游戏直播最吸金，在线视频规模效益开始凸显 (2019.08.20)

总体上，国家版权保护、消费升级以及移动设备使用便利带来用户量增长等因素叠加，精神和服务层面的付费已经越来越普遍，QuestMobile 数据显示，手机游戏、游戏直播付费用户占比超过 30%；百科问答付费率接近 30%，内容付费潜力大；娱乐直播付费率也突破了 25%，未来前景可期；在线视频、在线音乐行业付费占比虽然低于 20%，但体量较大。从用户画像上看，付费用户呈现年轻化、高黏性、高消费能力局面，对于行业来说这是好消息。不同平台，如何针对 Z 世代、小镇青年、职场青年等等不同群体进行针对性运营，将是未来几年致胜关键。

(资料来源：36 氪)

<https://36kr.com/p/5237244>

2. Google 公布云游戏阵容，除《赛博朋克 2077》外还有三十多款游戏 (2019.08.21)

在科隆游戏展的前夕，备受关注的 Google Stadia 云游戏服务再次公开了一些新消息，公布了首批游戏的完整列表。Google Stadia 云游戏服务于今年 3 月 20 日公布，距今已经有五个月时间了，而正式上线的时间在今年 11 月，订阅费用为每月 9.99 美元。订阅高级服务虽然会有一部分免费游戏，但绝大部分游戏依然需要单独购买，包括那个手柄也要 69 美元。

游戏阵容方面，Google 又再次公布了几个将会登录 Google Stadia 的 3A 大作，像是《命运 2》、《赛博朋克 2077》、《博德之门 3》等等，其中《赛博朋克 2077》作为备受期待的 3A 游戏登陆 Google Stadia 算是个惊喜的消息。此外，Google 还表示《命运 2》也将具备交叉保存功能，玩家可以在 Xbox、PC 和 Stadia 之间无缝切换进度。

(资料来源：36 氪)

<https://36kr.com/p/5237458>

3. Steam 中国正式定名“蒸汽平台”，首批上线游戏达 40 款 (2019.08.22)

今天，完美世界在上海宣布 Steam 中国正式推出“蒸汽平台”，据了解，蒸汽平台首批上线的游戏达到 40 款，包含《DOTA2》《刀塔霸业》等非独占游戏，但尚未透露具体游戏名单。

蒸汽平台专门为中国玩家打造，提供了高速服务器，高质量本地化等服务，并将逐渐构建海量精品游戏库。能满足不同口味玩家的需求。据了解，蒸汽平台几乎完全独立于 Steam，官方表示正在顺利推进，距离最终上线已经更进一步。

(资料来源：网易科技)

<http://tech.163.com/19/0821/14/EN41LOPU000999LD.html>

影视相关新闻

1. 《哪吒》超《复联 4》，挺进中国电影票房榜前三 (2019.08.21)

据灯塔专业版数据，8 月 21 日 15 时左右，上映第 27 天的动画电影《哪吒之魔童降世》票房已达 42.39 亿元，超过《复仇者联盟 4》的 42.38 亿元，跻身中国票房纪录第三名。至此，中国票房前三名纪录均为国产电影。

(资料来源：凤凰网)

http://ent.ifeng.com/a/20190821/43355727_0.shtml



2. 扫黄打非办：将进一步加大网络文学整治力度 (2019.08.22)

8月22日消息，据中国扫黄打非网官网消息，全国“扫黄打非”办公室负责人日前在接受新华社记者采访时表示，要对网络文学继续深化开展整治，将进一步加大查办案件力度，对不法分子违法违规行为做到严格处理，将其打疼打怕，打出声势和震慑。

今年以来，针对网络文学领域存在的低俗色情等问题，“扫黄打非”部门组织开展专项整治，截至7月底，根据群众举报和监测情况，全国“扫黄打非”办公室转办涉嫌传播低俗色情甚至淫秽内容的网络文学网站、APP、微信公众号和作者线索347条，部署各地积极查处。根据这些线索，已查办刑事案件10起、行政案件67起。此外，约谈网站70余家，责令整改。

(资料来源：TechWeb)

<http://www.techweb.com.cn/internet/2019-08-22/2750762.shtml>

3. “速激外传”开画首日累计票房已破亿 (2019.08.23)

由环球影业打造的《速度与激情：特别行动》已于今日登陆全国院线，影片不仅在映前预售强势逼近1.3亿，在零点场的助力下，仅用时17分钟，实时累计票房就轻松破亿，今年午夜场票房第二的成绩。在开画当日，该片以52.6%的排片占比空降排片冠军，预计将轻松拿下单日票房冠军。

(资料来源：时光网)

<http://news.mtime.com/2019/08/23/1596351.html>

互联网相关新闻

1. 爱奇艺2019Q2营收71亿元同比增长15%，净亏损23亿元同比亏损扩大9.5% (2018.08.20)

爱奇艺于8月20日发布了截至6月30日的2019财年第二季度未经审计财报。报告显示，爱奇艺第二季度总营收为人民币71亿元（约合10亿美元），同比增长15%；净亏损为人民币23亿元（约合3.390亿美元），相比之下去年同期的净亏损为人民币21亿元，同比扩大亏损。截至2019年6月30日，爱奇艺总订阅会员人数为1.005亿人，与截至2018年6月30日的6710万人相比增长50%。其中，付费订阅会员人数占比达到98.9%。

(资料来源：DoNews)

<http://www.donews.com/news/detail/1/3057982.html>

2. 百度2019Q2营收达263亿元同比增加1%，净利润24.12亿元同比下滑62% (2018.08.20)

8月20日，百度公布了2019年第二季度未经审计的财务报告。本季度实现营收263.26亿元人民币，比去年同期增长1%，净利润24.12亿元人民币，同比下降62%。2019年第一季度百度出现上市以来首次亏损，净亏损人民币3.27亿元，二季度成功止亏为盈。

(资料来源：TechWeb)

<http://www.techweb.com.cn/finance/2019-08-20/2750266.shtml>

3. 拼多多2019年Q2营收72.9亿元，同比增长169%；归属于普通股股东的净亏损为10.03亿元，亏损较去年同期收窄 (2018.08.21)

8月21日，拼多多于美股盘前发布2019财年第二季度财报。核心数据方面，拼多多第二季度营收72.9亿元，同比增长169%，环比增长60%。财报显示，经营亏损14.904亿元，去年同期经营亏损为66.362亿元，同比下降345%，环比基本保持不变。此外，归属于普通股股东的净亏损为10.033亿元，较去年同期的64.939亿元大幅收；非通用会计准则下，归属于普通股股东的净亏损为4.113亿元，较一季度13.791亿环比下降70%。

(资料来源：36氪)

<https://36kr.com/p/5237833>



4. 美团点评第二季度营收达 227 亿元，同比增长 50.6%；公司经调整净利润 15 亿元，首次实现整体盈利 (2019.08.23)

美团点评 8 月 23 日对外发布 2019 年第二季度业绩，数据显示，美团点评第二季度营业收入同比增长 50.6% 达 227 亿元，总交易金额同比增长 28.7% 至 1592 亿元；公司经调整 EBITDA 达 23 亿元，经调整净利润 15 亿元，首次实现整体盈利。

(资料来源：TechWeb)

<http://www.techweb.com.cn/finance/2019-08-23/2751124.shtml>



传媒互联网行业一周数据

图表 6. 2019 年 8 月 25 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	速度与激情: 特别行动	13,092.00	63.5	65,179.20	环球影业、中国电影
2	哪吒之魔童降世	4,518.60	21.9	445,536.80	彩条屋影业、可可豆动画影视、十月文化传媒
3	烈火英雄	1,119.00	5.4	155,877.80	博纳影业、亚太华影、哥伦比亚电影、阿里巴巴、华夏发行
4	愤怒的小鸟 2	606.70	2.9	11,478.30	哥伦比亚影业、芬兰罗威欧动画
5	昆虫总动员: 来自远方的 后援军	294.90	1.4	1,065.80	北京天生之道文化艺术有限公司、 福图里康电影公司
6	使徒行者 2: 碟影行动	266.20	1.3	66,927.60	夸克传媒、大德影业、索宝国际影 业、文投控股、文韵华夏
7	保持沉默	222.90	1.1	1,311.80	光线影业
8	沉默的证人	125.80	0.6	17,583.90	万达影视、寰亚电影、万达影业
9	送我上青云	90.1	0.4	2242.5	坏兔子(上海)影业有限公司、华 夏电影发行有限责任公司
10	古田军号	56.9	0.3	1918.6	八一电影制片厂, 福建电影制片 厂, 河北广电影视文化有限公司, 湖北长江电影集团

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 (2019.08.19-2019.08.25) (截止时间: 18:00)

类别	2019 年第 33 周	环比(%)
票房 (万)	116,929	3.28
放映场次 (万)	227.2	(2.99)
观影人次 (万)	3,330	3.22
场均人次	14.66	6.44
平均票价 (元)	35.1	0.00

资料来源: 猫眼电影, 中银国际证券

图表 8. TOP10 院线 (2019.08.19-2019.08.25) (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	16,200.00	14.08	379.2	3.41
2	广东大地电影院线	11,000.00	2.80	316.4	0.38
3	深圳市中影南方影城	8,608.60	8.66	244.1	(18.39)
4	上海联合电影院线	8,277.40	13.43	210.8	8.16
5	中影数字院线	7,503.90	5.20	214.2	3.33
6	中影星美电影院线	5,826.10	3.57	167.2	1.09
7	广州金逸珠江电影院线	5,527.30	11.75	151.7	8.51
8	横店影视股份	4,822.10	2.75	145.1	1.26
9	江苏幸福蓝海院线	4,244.30	9.95	145.1	29.90
10	北京华夏联合电影院线	4,129.30	7.55	117.2	3.99

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26日	骡子	剧情、悬疑	克林特·伊斯特伍德	克林特·伊斯特伍德	13610	23.2
8月27日	雷雨	剧情、戏曲	梁汉森	茅善玉、陈瑜	3279	32.0
8月27日	毕业的我们	剧情、青春	王凯、马丁	姚星彤、谢彬彬	2385	1.9
8月27日	煎饼果子来一套	喜剧、动作	黄麒	黄麒、郭鑫蕊	835	-
8月28日	一路爱情	喜剧、爱情	陈晓曦	刘萌萌、贾征宇	2846	-
8月30日	深夜食堂	剧情	梁家辉	梁家辉、魏晨	37219	60.7
8月30日	铤而走险	剧情、犯罪	甘剑宇	大鹏、欧豪	26584	150.6
8月30日	女王的柯基	动画、喜剧	文森特·凯斯特鲁特	鲁斯蒂·沙克尔福特	17119	24.2
8月30日	死寂逃亡	恐怖、科幻	约翰·R·莱昂耐迪	斯坦利·图齐	11370	0.8
8月30日	共同命运	剧情、纪录片	曲江涛	马云、姚明	9844	2.7
8月30日	傻儿夫妻小神郎	喜剧、爱情	马雍	吴文、尹恒	1108	-
8月30日	博弈人生	剧情	徐艺华	荆浩、叶鹏	519	-
8月30日	北京屋檐下	剧情、家庭	白雪松	董国华、杨宇鑫	206	-

资料来源：猫眼电影，中银国际证券

图表 10. 网络剧一周数据 (2019.08.19-2019.08.25) (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	3.3 亿	(62.92)	腾讯企鹅、新湃传媒
2	全职高手	4.1 亿	(4.65)	腾讯企鹅、柠萌影视
3	烈火军校	—	—	东阳欢娱、爱奇艺、腾讯影业
4	宸汐缘	—	—	剧酷文化传播
5	长安十二时辰	—	—	优酷信息、东阳留白
6	我们不能做朋友	4500 万	0.10	八大电视、友松娱乐
7	七月与安生	—	—	寰亚时代、空中银河
8	天雷一部之春花秋月	—	—	阿里巴巴
9	十二传说	—	—	香港电视广播有限公司
10	请赐我一双翅膀	3300 万	(84.29)	东方飞云国际影视、长江文化

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 (2019.08.19-2019.08.25) (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、呱唧唧娱乐	腾讯	2.4 亿	(11.11)
2	中国新说唱第二季	爱奇艺科技	爱奇艺	—	—
3	心动的信号第二季	腾讯视频	腾讯	1.9 亿	58.33
4	我们长大了	腾讯视频	腾讯	5900 万	(11.94)
5	极限青春	肯讯文化、观正影视	腾讯	6700 万	24.07
6	脱口秀大会第二季	腾讯企鹅、笑果文化	腾讯	6900 万	15.00
7	圆桌派第四季	优酷	优酷	—	—
8	做家务的男人	爱奇艺、杭州队长文化	爱奇艺	—	—
9	合唱吧 300	腾讯视频	腾讯	4800 万	—
10	一起乐队吧	优酷信息、灿星制作	优酷	—	—

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 (2019.08.19-2019.08.25)

排序	电视剧	出品公司	频道	收视率 (%)
1	特赦 1959	中央电视台、上象娱乐	中央电视台综合频道	1.41
2	战地迷情	海域文化影视	中央台八套	1.24
3	小欢喜	柠萌影业、伊犁长江	浙江卫视	0.99
4	小欢喜	柠萌影业、伊犁长江	上海东方卫视	0.69
5	山月不知心底事	优酷、悦凯影视、完美世界	江苏卫视	0.54
6	闯关东	山东电影电视剧制作中心、大连广播电视台	中央台八套	0.49
7	加油，你是最棒的	华策影视、白鲸影业、浩瀚星盘	湖南卫视	0.48
8	少年派	蓝恐龙影视、贰零壹陆影视传媒	山东卫视	0.33
9	少年派	蓝恐龙影视、贰零壹陆影视传媒	北京卫视	0.28
10	周末众剧场	—	中央台十二套	0.25

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 (2019.08.19-2019.08.25)

排序	综艺节目	频道	收视率 (%)
1	中国好声音	浙江卫视	1.01
2	穿越历史长廊探寻文化伟力	中央电视台综合频道	0.98
3	炫彩时刻	浙江卫视	0.83
4	海峡两岸	中央台四套	0.82
5	今日关注	中央台四套	0.65
6	中国新闻	中央台四套	0.6
7	黄金 100 秒	中央台三套	0.58
8	今日亚洲	中央台四套	0.56
9	中餐厅 2019	湖南卫视	0.56
10	国家记忆	中央台四套	0.49

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 25 日)

排序	iOS 免费榜	iOS 畅销榜	小米应用 (Android)
1	王牌战士	和平精英	王者荣耀
2	音跃球球	王者荣耀	和平精英
3	我的小家	梦幻西游	迷你世界
4	宫廷秘传	精灵盛典	我的世界-村庄保卫战
5	精灵盛典	神雕侠侣 2	猫和老鼠
6	跑跑卡丁车官方竞速版	闪耀暖暖	穿越火线-枪战王者
7	和平精英	跑跑卡丁车官方竞速版	QQ 飞车手游
8	王者荣耀	阴阳师	汤姆猫跑酷
9	人生若只如初见	龙族幻想	地铁跑酷
10	战争与征服	大话西游	我的勇者

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. 《伊洛纳》8 月 29 日开启公测

《伊洛纳》是一款奇幻角色扮演游戏。是 PC 版 Roguelike 游戏《elona》的正版授权改编手游。新兴神祇联盟驱逐了旧神，伊尔瓦世界迎来了几世纪的和平岁月。然而，人类的争斗导致以太天气出现，以太风席卷了整个世界。人民流离失所，魔物崛起、旧神势力意图卷土重来。作为被神明选中的勇者，世界的结局将由你来书写。

<http://newgame.17173.com/game-info-4053261.html>



2. 《最终幻想：勇气启示录》8月29日上架

《最终幻想：勇气启示录》由日本著名游戏厂商 SQUARE ENIX 研发，产品拥有恢弘庞大的原创剧情、精致的日式“2D 点阵”画风、令人震撼的史诗级 CG、极为丰富的角色系统（历代「最终幻想」的经典角色汇集于此）；此外，「北岛行德」执笔脚本剧情，「天野喜孝」亲绘角色原画，「上松范康」制作全程音乐，为您奉上「最终幻想」的诚意回归之作！
<http://newgame.17173.com/game-info-4054844.html>



板块上市公司一周行情

A股传媒板块第33周(8月19日-8月23日)上涨4.54%，板块表现强于创业板指(上涨3.03%)，强于上证综指(上涨2.61%)。上涨前五的个股为深大通(+60.97%)、当代明诚(+13.77%)、姚记扑克(+13.52%)、康旗股份(+12.98%)、佳云科技(+12.64%)。下跌前五的个股为华策影视(-3.12%)、开元股份(-2.87%)、世纪华通(-2.5%)、天神娱乐(-2.3%)、宣亚国际(-2.14%)。

美股传媒互联网相关个股中涨幅较大的个股包括猎豹(+21.50%)、陌陌(+17.91%)、达内科技(+13.16%)，跌幅较大的个股包括趣店(-12.22%)、虎牙(-9.14%)、京东商城(-8.05%)；港股传媒互联网相关个股中，涨幅较大的个股蓝港互动(9.38%)、美图公司(3.54%)、腾讯控股(2.39%)，跌幅较大的个股包括橙天嘉禾(-10.34%)、IGG(-2.89%)、天鸽互动(-1.23%)。

图表 15. A股传媒行业一周行情回顾 (2019.08.19-2019.08.23)

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 (%)
000038.SZ	深大通	11.30	60.97	002027.SZ	分众传媒	5.13	5.12
600136.SH	当代明诚	9.64	13.77	002168.SZ	惠程科技	8.28	4.81
002605.SZ	姚记扑克	11.50	13.52	300038.SZ	数知科技	8.96	4.80
300061.SZ	康旗股份	5.92	12.98	002624.SZ	完美世界	29.05	4.42
300242.SZ	佳云科技	3.92	12.64	002425.SZ	凯撒文化	5.97	4.19
002292.SZ	奥飞娱乐	6.14	11.84	300051.SZ	三五互联	6.07	4.12
000917.SZ	电广传媒	6.38	10.96	002447.SZ	晨鑫科技	3.30	4.10
300052.SZ	中青宝	10.05	10.44	300043.SZ	星辉娱乐	5.09	4.09
300089.SZ	文化长城	3.74	10.32	300148.SZ	天舟文化	4.08	4.08
002181.SZ	粤传媒	4.39	10.30	300063.SZ	天龙集团	3.08	4.05
300269.SZ	联建光电	4.18	10.00	300226.SZ	上海钢联	75.60	3.99
300071.SZ	华谊嘉信	3.11	9.51	300291.SZ	华录百纳	5.82	3.93
002502.SZ	骅威文化	3.12	9.47	002315.SZ	焦点科技	17.03	3.84
300494.SZ	盛天网络	11.67	9.37	300426.SZ	唐德影视	6.28	3.80
002137.SZ	麦达数字	6.64	9.21	000835.SZ	长城动漫	4.11	3.79
300518.SZ	盛讯达	25.59	9.13	000892.SZ	欢瑞世纪	3.60	3.75
300058.SZ	蓝色光标	6.18	8.61	002103.SZ	广博股份	4.17	3.73
300781.SZ	因赛集团	38.66	7.51	000673.SZ	当代东方	2.86	3.62
300081.SZ	恒信东方	8.17	7.36	002555.SZ	三七互娱	15.65	3.44
300059.SZ	东方财富	14.76	6.80	300533.SZ	冰川网络	39.32	3.23
002247.SZ	聚力文化	3.21	6.64	300343.SZ	联创股份	3.23	3.19
300770.SZ	新媒股份	84.41	6.58	002071.SZ	长城影视	3.23	3.19
002659.SZ	凯文教育	7.81	6.55	300467.SZ	迅游科技	16.18	3.06
603258.SH	电魂网络	24.01	6.52	300528.SZ	幸福蓝海	6.93	2.97
300413.SZ	芒果超媒	41.93	6.31	300295.SZ	三六五网	11.56	2.94
002699.SZ	美盛文化	5.29	6.22	002343.SZ	慈文传媒	7.07	2.91
002858.SZ	力盛赛车	20.38	6.20	300418.SZ	昆仑万维	12.38	2.91
000526.SZ	紫光学大	24.01	6.15	300654.SZ	世纪天鸿	11.98	2.83
300431.SZ	暴风集团	5.03	6.12	300359.SZ	全通教育	5.46	2.82
002621.SZ	美吉姆	12.44	6.05	600880.SH	博瑞传播	3.65	2.82
300364.SZ	中文在线	3.98	5.85	300192.SZ	科斯伍德	9.09	2.71
300027.SZ	华谊兄弟	4.36	5.57	300251.SZ	光线传媒	8.45	2.67
002517.SZ	恺英网络	2.93	5.40	002148.SZ	北纬科技	5.44	2.64
300392.SZ	腾信股份	6.65	5.22	300785.SZ	值得买	95.85	2.19

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 (2019.08.19-2019.08.23)

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 (%)
300459.SZ	金科文化	2.49	2.05	300182.SZ	捷成股份	3.32	0.00
002607.SZ	中公教育	15.02	2.04	300788.SZ	中信出版	37.00	(0.16)
300315.SZ	掌趣科技	3.53	2.02	300292.SZ	吴通控股	5.48	(0.18)
300031.SZ	宝通科技	11.28	1.81	300113.SZ	顺网科技	18.18	(0.44)
002261.SZ	拓维信息	5.44	1.68	002638.SZ	勤上股份	2.75	(0.72)
300336.SZ	新文化	3.92	1.55	300280.SZ	紫天科技	14.00	(1.75)
300299.SZ	富春股份	5.26	1.54	300612.SZ	宣亚国际	18.31	(2.14)
002591.SZ	恒大高新	8.45	1.44	002354.SZ	天神娱乐	2.97	(2.30)
300282.SZ	三盛教育	11.40	0.88	002602.SZ	世纪华通	8.57	(2.50)
002739.SZ	万达电影	15.07	0.87	300338.SZ	开元股份	8.79	(2.87)
000802.SZ	北京文化	8.39	0.84	300133.SZ	华策影视	6.52	(3.12)
300104.SZ	乐视网	1.69	0.00				

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 23 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)
猎豹	CMCM.N	3.90	21.50	5.59
陌陌	PDD.O	29.49	17.91	342.78
达内科技	TEDU.O	1.29	13.16	0.68
迅雷	XNET.O	2.80	11.11	1.89
新浪	SINA.O	40.19	6.75	27.95
百度	BIDU.O	101.85	5.33	354.99
途牛	TOUR.O	3.35	3.40	4.12
爱奇艺	IQ.O	17.65	3.34	128.32
红黄蓝	RYB.N	6.51	3.33	1.90
拼多多	TAL.N	33.95	3.25	200.92
正保远程教育	DL.N	4.23	1.93	1.42
哔哩哔哩	BILI.O	14.70	1.24	45.82
人人	SOGO.N	4.14	1.22	16.20
拍拍贷	PPDF.N	3.68	1.10	10.94
搜狗	WBAL.N	9.50	0.42	4.08
新东方	EDU.N	104.94	0.33	166.53
欢聚时代	YY.O	54.54	(0.11)	44.10
畅游	CYOU.O	5.98	(0.33)	3.18
唯品会	VIPS.N	7.85	(0.76)	52.41
58 同城	WUBA.N	52.05	(1.23)	77.39
凤凰新媒体	FENG.N	3.10	(1.27)	2.26
宜人贷	YRD.N	9.57	(1.44)	5.89
兰亭集势	LITB.N	1.41	(2.78)	0.95
搜狐	SOHU.O	10.59	(3.38)	4.15
前程无忧	JOBS.O	66.87	(3.56)	44.38
易车	BITA.N	11.16	(3.71)	7.83
好未来	RENN.N	0.83	(3.78)	0.58
500 彩票网	MOMO.O	31.83	(3.81)	66.00
网易	NTES.O	247.23	(3.96)	316.36
聚美优品	JMEI.N	1.89	(4.06)	2.24
携程	CTRP.O	32.14	(4.15)	178.30
阿里巴巴	BABA.N	164.54	(5.76)	4283.85
京东商城	JD.O	28.77	(8.05)	419.72
虎牙	HUYA.N	22.07	(9.14)	48.14
趣店	QD.N	7.83	(12.22)	23.28

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 23 日收盘价为准)

公司名称	股票代码	股价 (港币)	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿港元)
蓝港互动	8267.HK	0.70	9.38	2.58
美图公司	1357.HK	2.05	3.54	86.59
腾讯控股	0700.HK	334.20	2.39	31933.37
阿里影业	1060.HK	1.34	2.29	356.86
智美体育	1661.HK	0.24	1.67	3.87
凤凰卫视	2008.HK	0.64	1.59	31.96
星美控股	0198.HK	2.34	0.00	63.42
百奥家庭互动	2100.HK	0.46	(1.09)	12.69
天鸽互动	1980.HK	1.61	(1.23)	20.32
IGG	0799.HK	5.38	(2.89)	68.64
橙天嘉禾	1132.HK	0.26	(10.34)	7.28

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	18.18	126	0.46	0.74	40	25	4.2
002174.SZ	游族网络	买入	13.94	124	1.15	1.41	12	10	5.1
600757.SH	长江传媒	买入	6.45	78	0.60	0.71	11	9	5.5
300043.SZ	星辉娱乐	买入	5.09	63	0.19	0.25	27	20	2.2
600136.SH	当代明诚	买入	9.64	47	0.37	0.52	26	19	6.9
600977.SH	中国电影	买入	14.38	268	0.80	0.73	18	20	6.0
603444.SH	吉比特	买入	275.70	198	10.12	11.74	27	23	40.4
002624.SZ	完美世界	买入	29.05	376	1.30	1.57	22	19	6.4
300413.SZ	芒果超媒	未有评级	41.93	439	0.92	1.14	46	37	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 23 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