



强于大市

传媒互联网行业评论周报

关注影视板块业绩拐点和短期业绩弹性

A股传媒板块第35周（9月2日-9月6日）上涨6.48%，板块表现强于创业板指（上涨5.05%），强于上证综指（上涨3.93%）。中银传媒建议关注投资组合：姚记扑克(+0.49%)、顺网科技(+5.42%)、当代明诚(+19.01%)、星辉娱乐(-1.75%)，组合平均收益+5.79%。

行业观点：

■ **关注影视板块业绩拐点和短期业绩弹性。**我们于近期发布了A股传媒行业2019年半年报总结报告。整体来看，游戏板块和出版板块业绩延续稳定增长势头。游戏板块的龙头公司业绩增速高于行业增速及板块平均水平，行业集中度进一步提升，龙头公司业绩确定性更强；出版板块在业绩稳定增长的基础上，整体毛利率有所提升。基于半年报和全年业绩展望，**我们继续建议配置A股游戏板块龙头公司，重点关注三七互娱、完美世界、吉比特、姚记科技等，以及配置出版板块做防御配置。**另外，影视板块半年报业绩整体上仍然受到内容监管政策的影响，部分项目拍摄进度和销售进度延后，一方面带来全年应收账款减值和存货跌价损失风险加大，但另一方面，预计2019年四季度开始至2020年，影视公司及四大视频平台储备的商业剧有望迎来集中释放，收入端在2020年有望迎来向上拐点，而成本端在严格限薪令和资本退潮作用下边际下降已明显，**因此我们判断影视板块业绩2019年见底、2020年回升概率较大，建议在2019年三季度前后加强关注。短期来看，继续建议重点关注中秋、国庆档电影给相关公司带来的业绩弹性以及政策、事件驱动下体育板块投资机会。**电影方面，中秋、国庆档值得关注的电影包括定于9月12日上映的《小小的愿望》和定于9月30日上映的《攀登者》《中国机长》《我和我的祖国》，A股相关公司包括《小小的愿望》出品方**华谊兄弟、中国电影、万达电影**，以及《攀登者》主发行方**上海电影**（控股股东上海电影集团为主出品方）；体育方面，近期足协换届选举、国务院办公厅印发《体育强国建设纲要》等一系列政策举措进一步传递国家对体育产业的大力支持及对足球产业市场化改革的大力推动，后续足球青训、中资海外俱乐部及国足商业化变现空间将打开，而2020年欧洲杯和东京奥运会，即将在中国举办的2022年冬奥会、亚运会和2023年亚洲杯相关的体育营销、版权运营、场馆建设、衍生品销售、付费观赛等产业链各环节已进入业绩受益期，**继续建议重点关注A股体育板块双龙头当代明诚和星辉娱乐。**

个股关注：

■ 游戏板块

姚记科技：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：球员转会收益、进入欧联杯正赛奖金等推动三季报有望超预期，西班牙人俱乐部商业化变现和青训合作有望打开业绩增长空间。

当代明诚：后续定增发若完成，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
游戏相关新闻	7
影视相关新闻	7
互联网相关新闻	8
体育相关新闻	8
教育相关新闻	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 (2019.09.02-2019.09.06)	4
图表 2. 上市公司股权质押一览 (2019.09.02-2019.09.06)	6
图表 3. 新一周上市公司大事提醒一览.....	6
图表 4. 2019 年 9 月 8 日内地票房 TOP10 (截止时间: 18:00)	9
图表 5. 一周电影票房重点数据 (2019.09.02-2019.09.08) (截止时间: 18:00)	9
图表 6. TOP10 院线 (2019.09.02-2019.09.08) (截止时间: 18:00)	9
图表 7. 新一周即将上映的影片	10
图表 8. 网络剧一周数据 (2019.09.02-2019.09.08) (截止时间: 18:00)	10
图表 9. 网络综艺一周数据 (2019.09.02-2019.09.08) (截止时间: 18:00)	10
图表 10. 央卫晚间电视剧收视率一周数据 (2019.09.02-2019.09.08)	11
图表 11. 央卫晚间综艺收视率一周数据 (2019.09.02-2019.09.08)	11
图表 12. 移动游戏最新排名 (截止 2019 年 9 月 8 日)	11
图表 13. A 股传媒行业一周行情回顾 (2019.09.02-2019.09.06)	12
续图表 13. A 股传媒行业一周行情回顾 (2019.09.02-2019.09.06)	13
图表 14. 美股重点公司一周行情回顾 (以 2019 年 9 月 6 日收盘价为基准).....	13
图表 15. 港股重点公司一周行情回顾(以 2019 年 9 月 6 日收盘价为基准).....	14
附录图表 16. 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 (2019.09.02-2019.09.06)

	证券代码	证券名称	涨跌幅 (%)
涨幅前五	000892.SZ	欢瑞世纪	27.93
	300338.SZ	开元股份	25.74
	300061.SZ	康旗股份	25.04
	002343.SZ	慈文传媒	21.66
	300133.SZ	华策影视	19.22
跌幅前五	300431.SZ	暴风集团	(8.03)
	300280.SZ	紫天科技	(6.54)
	300071.SZ	华谊嘉信	(6.21)
	300058.SZ	蓝色光标	(3.51)
	300269.SZ	联建光电	(2.36)

资料来源: 万得, 中银国际证券

1. 三七互娱: 关于回购公司股份进展的公告 (2019.09.02)

公司拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易的方式回购公司股份, 回购金额不低于(含)人民币 3.00 亿元且不超过(含)人民币 6.00 亿元, 回购价格不超过(含)人民币 15.00 元/股, 回购股份实施期限为自公司股东大会审议通过本次回购股份预案之日起 12 个月内。截至 2019 年 8 月 31 日, 公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份 22,347,537 股, 占公司目前总股本的 1.06%, 其中最高成交价为 14.02 元/股, 最低成交价为 12.61 元/股, 支付总金额为 301,961,944.30 元(不含交易费用)。

2. 盛天网络: 关于股东股份减持计划的提示性公告 (2019.09.02)

公司股东崔建平、邝耀华、冯威、付书勇拟通过集中竞价交易、大宗交易减持所持有的部分公司股份。上述股东拟分别减持公司股份不超过 2,773,100 股(占公司总股份 1.1555%)、1,090,000 股(占公司总股份 0.4542%)、2,192,150 股(占公司总股份 0.9134%)和 4,337,200 股(占公司总股份 1.8072%)。减持期间为 2019 年 9 月 2 日起至 2019 年 12 月 31 日。

3. 当代明诚: 关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告 (2019.09.03)

公司于 2019 年 8 月 9 日和 2019 年 8 月 26 日分别召开了第八届董事会第七十四次会议和 2019 年第五次临时股东大会, 审议通过了《关于延长公司回购股份期限的方案》, 公司拟将股份回购实施期限延长, 并于 2019 年 9 月 30 日之前完成回购。2019 年 9 月 3 日, 公司通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式实施了首次回购, 首次回购股份数量为 30,100 股, 占公司总股本的比例约为 0.0062%, 成交的最高价格为人民币 11.50 元/股, 成交的最低价格为人民币 11.23 元/股, 已支付的总金额为人民币 346,123 元(不含交易费用)。

4. 姚记科技: 关于股份回购进展情况的公告 (2019.09.03)

公司计划拟自股东大会审议通过回购股份预案之日起 12 个月内以自有资金进行股份回购, 回购的资金总额不低于人民币 2,000 万元(含 2,000 万元), 最高不超过人民币 4,000 万元(含 4,000 万元), 回购股份价格不超过人民币 14.90 元/股, 回购股份用于公司股权激励计划、员工持股计划。截至 2019 年 8 月 31 日, 公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份 1,419,200 股, 约占公司总股本的 0.36%, 最高成交价为 11.2 元/股, 最低成交价为 10.23 元/股, 支付总金额为 14,996,439.38 元(不含交易费用)。

5. 游族网络: 关于公司控股股东股份减持比例达 1%的公告 (2019.09.04)

公司于近日接到公司控股股东、实际控制人林奇先生减持公司股份比例达 1%的通知。截止 2019 年 9 月 4 日, 林奇先生已减持公司股份共计 9,299,160 股, 占公司总股本比例 1.05%; 目前林奇先生共持有公司股份 300,237,009 股, 占公司总股本比例 33.79%。



6. 掌趣科技:关于回购公司股份比例达到1%暨回购进展的公告(2019.09.04)

公司于2019年2月27日召开了第三届董事会第三十二次会议,审议通过了《关于回购股份方案的议案》,同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份,回购总金额不低于人民币1亿元(含)且不超过人民币2亿元(含),回购价格不超过人民币5.27元/股(含),回购的股份用于实施员工持股计划或者股权激励,回购股份的实施期限为自董事会审议通过之日起12个月内。截至2019年9月4日,公司累计通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份27,612,843股,占公司总股本的1.0014%,最高成交价为4.18元/股,最低成交价为3.32元/股,成交金额为104,563,070.85元(不含交易费用)。

7. 康旗股份:简式权益变动报告书(一)&(二)(2019.09.05)

上海康耐特旗计智能科技集团股份有限公司(以下简称“公司”、“上市公司”、“目标公司”)于2019年9月5日接到公司控股股东费铮翔、持股5%以上股东樟树市和顺投资管理中心(有限合伙)(以下简称“和顺投资”)的通知,获悉费铮翔、和顺投资于2019年9月5日与南平盈捷企业管理合伙企业(有限合伙)(以下简称“南平盈捷”)、张莉签署了《股份转让协议》,费铮翔、和顺投资拟以协议转让方式向南平盈捷分别转让其持有的上市公司39,761,165股无限售条件流通股、7,155,371股无限售条件流通股,合计46,916,536股无限售条件流通股,占上市公司总股本的6.93%,占剔除回购专用账户中的股份后上市公司总股本的7.08%。本次股份转让的价格为5.38元/股,股份转让价款的总额为252,410,964元。

8. 焦点科技:关于参股公司递交境外上市申请的提示性公告(2019.09.05)

焦点科技股份有限公司(以下简称“公司”)于2019年9月5日收到参股公司深圳市慧业天择投资控股有限公司(以下简称“慧业天择”)的通知,慧业天择在北京时间9月4日晚通过开曼公司Huize Holding Limited(该开曼公司与慧业天择已完成VIE架构搭建)向美国证券交易委员会(SEC)公开递交境外上市申请,计划交易代码为“HUIZ”。

9. 创业黑马:2019年度非公开发行A股股票预案(2019.09.05)

本次发行股票数量不超过1,904万股,募集资金总额不超过60,000万元;本次发行对象为符合中国证监会规定条件的证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者、其它境内法人投资者和自然人等特定投资者。

10. 麦达数字:关于公司实际控制人权益变动的提示性公告(2019.09.06)

截至本公告日,信息披露人合计持股比例已累计减少5.00%。本次权益变动前,陈亚妹持有麦达数字206,599,899股股份,占麦达数字股份总数的35.77%;乔昕持有麦达数字68,927,032股股份,占麦达数字股份总数的11.94%,两者合计持有麦达数字275,526,931股股份,占麦达数字股份总数的47.71%。本次权益变动后,陈亚妹直接持有麦达数字201,579,899股股份,持股比例下降至34.90%;乔昕直接持有麦达数字65,927,032股股份,持股比例下降至11.42%,两者合计直接持有麦达数字46.32%的股份。本次权益变动后,信息披露义务人仍为公司实际控制人,陈亚妹女士仍为公司控股股东。公司实际控制人和控股股东未发生变化。

图表 2. 上市公司股权质押一览 (2019.09.02-2019.09.06)

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%
华策影视	大策投资	1,025.0	5.46	17,835.00	50.59
金科文化	王健	(1,797.1)	3.00	58,064.60	97.04
视觉中国	廖道训	736.0	8.25	5,050.00	56.64
视觉中国	吴玉瑞	(2,100.0)	23.55	5,655.00	63.43
昆仑万维	盈瑞世纪	700.0	3.69	3,220.00	16.97
世纪华通	华通控股	2,330.0	6.50	11,811.17	69.89
世纪华通	王佶	(31,883.9)	78.25	8,862.51	21.75
世纪华通	王佶	31,883.9	78.25	40,746.47	100.00
游族网络	林奇	(200.0)	0.67	26,296.91	87.59
姚记科技	李松	1,080.0	52.04	1,080.0	52.04
开元股份	罗旭东	(408.9)	11.47	2,673.92	74.99
恒信东方	孟宪民	1,000.0	6.88	9,766.00	67.23

资料来源: 公司公告, 中银国际证券

图表 3. 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
当代明诚	2019/9/9	2019-09-09 召开临时股东大会, 互联网投票时间: 2019-09-09, 交易系统投票时间: 2019-09-09, 股票代码: 738136
恒信东方	2019/9/9	2019-09-11 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-09-04, 现场会议登记日期: 2019-09-09 至 2019-09-11, 互联网投票时间: 2019-09-10 至 2019-09-11, 交易系统投票时间: 2019-09-11, 股票代码: 365081
新华网	2019/9/9	2019-09-12 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-09-05, 现场会议登记日期: 2019-09-09, 互联网投票时间: 2019-09-12, 交易系统投票时间: 2019-09-12
星辉娱乐	2019/9/9	2019-09-16 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-09-09, 现场会议登记日期: 2019-09-09 至 2019-09-16
北京文化	2019/9/9	2019-09-10 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-09-05, 现场会议登记日期: 2019-09-09, 互联网投票时间: 2019-09-09 至 2019-09-10, 交易系统投票时间: 2019-09-10, 股票代码: 360802
利欧股份	2019/9/9	2019-09-10 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-09-04, 现场会议登记日期: 2019-09-06 至 2019-09-09, 互联网投票时间: 2019-09-09 至 2019-09-10, 交易系统投票时间: 2019-09-10, 股票代码: 362131
利欧股份	2019/9/9	4577.922 万股定向增发机构配售股份预计 2019-09-09 上市流通
世纪华通	2019/9/10	2019-09-11 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-09-05, 现场会议登记日期: 2019-09-06, 互联网投票时间: 2019-09-10 至 2019-09-11, 交易系统投票时间: 2019-09-11, 股票代码: 362602
盛讯达	2019/9/10	2019-09-16 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-09-09, 现场会议登记日期: 2019-09-10
慈文传媒	2019/9/10	2019-09-16 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-09-09, 现场会议登记日期: 2019-09-10 至 2019-09-16
中青宝	2019/9/11	2019-09-17 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-09-10, 现场会议登记日期: 2019-09-11
广弘控股	2019/9/11	2019-09-16 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-09-09, 现场会议登记日期: 2019-09-11
晨鑫科技	2019/9/11	2019-09-16 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-09-09, 现场会议登记日期: 2019-09-11
三七互娱	2019/9/11	2019-09-12 召开临时股东大会, 互联网投票时间: 2019-09-11 至 2019-09-12, 交易系统投票时间: 2019-09-12, 股票代码: 362555
中视传媒	2019/9/12	2019-09-18 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-09-11, 现场会议登记日期: 2019-09-12
因赛集团	2019/9/12	2019-09-17 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-09-11, 现场会议登记日期: 2019-09-12 至 2019-09-17
中文在线	2019/9/12	2019-09-17 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-09-11, 现场会议登记日期: 2019-09-12 至 2019-09-17
长城动漫	2019/9/12	2019-09-17 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-09-11, 现场会议登记日期: 2019-09-12
宝通科技	2019/9/12	2019-09-18 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-09-11, 现场会议登记日期: 2019-09-12 至 2019-09-18
思美传媒	2019/9/12	2019-09-16 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-09-09, 现场会议登记日期: 2019-09-12

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. 新一批国产游戏版号下发，腾讯在列 (2019.09.05)

9月5日消息，原国家新闻出版广电总局官方显示，新一批游戏版号名单更新，有41款游戏获批，审批时间为9月5日，腾讯的《维恩的最后零件》等游戏获得版号。

(资料来源：36氪)

<https://36kr.com/newsflashes/182589>

2. Sensor Tower 8月中国手游发行商全球应用商店收入TOP30：腾讯网易前二 (2019.09.05)

9月5日消息，Sensor Tower 商店情报平台公布2019年8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8月全球吸金超过15.8亿美元，拿下当期全球手游总收入28%的市场份额，其中腾讯、网易、莉莉丝、三七互娱、趣加、天盟数码、完美世界、龙创悦动、紫龙游戏、友塔游戏排名前十。

(资料来源：36氪)

<https://36kr.com/newsflashes/182525>

3. Sensor Tower:《精灵宝可梦GO》收入创过去3年新高，8月收入1.1亿美元 (2019.09.06)

9月6日消息，Sensor Tower 商店情报数据显示，在7月底加入反派势力火箭队入侵玩法之后，Niantic的AR+LBS手游《精灵宝可梦GO》8月全球收入1.1亿美元，同比增长44%。与今年7月6350万美元收入相比，环比增长76%。今年8月是《精灵宝可梦GO》上市以来收入排名第4的月份，也是自2016年9月以来，收入最高的月份。

(资料来源：36氪)

<https://36kr.com/newsflashes/182680>

影视相关新闻

1. IMAX在大陆地区已收入21亿票房，同比增加28% (2019.09.02)

9月2日消息，截至8月31日，IMAX今年在中国大陆地区已劲收21亿人民币票房，较去年同期增长了28%。到目前为止，今年票房前10的电影中，有9部是IMAX电影。

(资料来源：36氪)

<https://36kr.com/newsflashes/182029>

2. 中国内地暑期档票房176亿元，同比增长2% (2019.09.02)

9月2日消息，国家电影资金办提供的数据显示，2019年暑期档(6月1日-8月31日)票房为176.53亿元，超过2018年暑期档174亿票房，创造暑期档票房新纪录。暑期档电影中，《哪吒之魔童降世》以46.77亿票房夺冠，排在其后的为《烈火英雄》(16.29亿)，《蜘蛛侠：英雄远征》(14.13亿)票房排名第三。

(资料来源：36氪)

<https://36kr.com/newsflashes/182026>

3. 广电总局研究防影视剧注水政策，剧集不能超40集 (2019.09.06)

9月6日消息，国家广播电视总局正在研究限制影视剧集数的政策。两位影视行业高管证实，针对目前国产剧“注水”严重的问题，国家广播电视总局正在研究相关应对措施并向行业征求意见。广电总局拟对剧集集数的上限做出规定，上限为40集。这一规定目前仍在征求意见中。

(资料来源：36氪)

<https://36kr.com/newsflashes/182679>



互联网相关新闻

1. 寺库与字节跳动达成深度业务合作 (2019.09.03)

9月3日消息，奢侈品电商寺库与字节跳动联合发布“奢头条”计划，合作将围绕精准营销、深度技术打通、高端品牌方广告投放及高端消费人群数据洞察报告等模块进行深入业务合作。“奢头条”计划展开后，寺库将与字节跳动进行API（定制接口）、DPA（商品库）等的技术对接，实现精准投放，届时，用户只需在浏览今日头条资讯内容、观看抖音视频时，通过大数据精准投放实现一键购物。

（资料来源：36氪）

<https://36kr.com/newsflashes/1822381>

2. 支付宝小程序上线“智能客服”功能 (2019.09.04)

9月4日消息，支付宝小程序今日宣布上线“智能客服”功能，接入该功能后，商家可以用智能机器人回复大部分用户问题，大幅降低人工客服成本。支付宝方面透露，九月中旬该功能将内嵌至支付宝小程序里，商家无需申请和开发，即可直接使用。

（资料来源：36氪）

<https://36kr.com/newsflashes/182361>

3. 趣头条第二季度净营收为13.859亿元，同比增长187.9%；净亏损为5.613亿元，去年同期的净亏损为2.118亿元 (2019.09.05)

9月5日消息，在趣头条财报电话会议上，趣头条联合首席财务官朱晓路在谈及DAU增长趋势时表示：“从一季度末二季度初开始，我们在用户增长方面看到了一些压力，主要原因是市场的不理性竞争和广告业疲软。但是，我们在最近看到用户增长在逐渐恢复了，尤其是从二季度后半部分开始，也就是六月。所以我认为用户增长还会进一步持续下去，并延续到三季度。”

（资料来源：36氪）

<https://36kr.com/newsflashes/182552>

体育相关新闻

国办印发《体育强国建设纲要》：推进全民健身智慧化发展 (2019.09.02)

9月2日消息，国务院办公厅印发的《体育强国建设纲要》中提到，推进全民健身智慧化发展，运用云计算等新信息技术，促进体育场馆活动预订等整合应用，推进智慧健身路径、智慧健身步道、智慧体育公园建设。鼓励社会力量建设分布于城乡社区、商圈、工业园区的智慧健身中心、智慧健身馆。依托已有资源，提升智慧化全民健身公共服务能力，实现资源整合、数据共享、互联互通，加强分析应用。

（资料来源：36氪）

<https://36kr.com/newsflashes/182124>

教育相关新闻

教育部：教育App不得植入商业广告 (2019.09.06)

9月6日消息，教育部召开新闻发布会解读《教育部等八部门关于引导规范教育移动互联网应用有序健康发展的意见》。《意见》规范的教育App大致分为三类：市场竞争提供、师生自主选用；学校企业合作、学校组织应用；学校自主开发、部署校内使用。《意见》要求统一使用的教育App不得向学生和家长收取任何费用，不得植入商业广告和游戏。

（资料来源：36氪）

<https://36kr.com/newsflashes/182617>



传媒互联网行业一周数据

图表 4. 2019 年 9 月 8 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	罗小黑战记	2,633.0	36.8	6,867.6	寒木春华动画、幕星科技、淘票票、华夏发行
2	速度与激情: 特别行动	1,619.1	22.7	131,064.0	环球影业、中国电影
3	哪吒之魔童降世	1,393.4	19.5	480,123.1	彩条屋影业、可可豆动画影视、十月文化传媒
4	徒手攀岩	410.9	5.8	1,809.5	中国电影、美国国家地理
5	烈火英雄	273.3	3.8	167,026.5	博纳影业、亚太华影、哥伦比亚电影、阿里巴巴、华夏发行
6	宝莱坞机器人 2.0: 重生归来	158.3	2.2	1,584.0	中国电影、Double Negative
7	检察方的罪人	115.6	1.6	656.9	东宝、华夏发行
8	逗爱熊仁罪	87.9	1.2	452.8	爱奇艺影业、蓝色果实、华录新媒
9	最长 1 枪	82.8	1.2	548.3	圣世互娱、华策影业、华夏发行、子奇艺影业
10	愤怒的小鸟 2	60.1	0.8	13,910.4	哥伦比亚影业、芬兰罗威欧动画

资料来源: 艺恩网, 中银国际证券

图表 5. 一周电影票房重点数据 (2019.09.02-2019.09.08) (截止时间: 18:00)

类别	2019 年第 32 周	环比(%)
票房 (万)	34,562	(56.57)
放映场次 (万)	204.1	(3.36)
观影人次 (万)	980	(57.26)
场均人次	4.8	(55.96)
平均票价 (元)	35.3	1.73

资料来源: 猫眼电影, 中银国际证券

图表 6. TOP10 院线 (2019.09.02-2019.09.08) (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	4,864.8	(54.11)	122.8	(52.86)
2	广东大地电影院线	3,171.2	(56.67)	93.3	(56.89)
3	深圳市中影南方影城	2,621.2	(54.51)	76.4	(53.89)
4	上海联合电影院线	2,574.0	(52.95)	67.0	(52.72)
5	中影数字院线	2,261.2	(54.75)	66.3	(54.49)
6	中影星美电影院线	1,812.6	(54.62)	52.4	(54.98)
7	广州金逸珠江电影院线	1,642.7	(54.55)	46.2	(54.26)
8	横店影视股份	1,396.8	(55.75)	43.5	(55.38)
9	北京华夏联合电影院线	1,288.2	(53.10)	37.5	(52.89)
10	江苏幸福蓝海院线	1,188.5	(58.29)	34.9	(57.80)

资料来源: 猫眼电影, 中银国际证券



图表 7. 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)
9月9日	一生只为一事来	剧情	张亚海	穆婷婷、谭凯	1180	13.7
9月10日	别哭妈妈	剧情	果生	苗苗、白昕月	756	—
9月10日	风吹吧麦浪	剧情	惠东	张燕妮、莫北北	439	—
9月10日	格桑花之爱在前行	喜剧	姜大伟	修睿、赵亮	429	—
9月10日	爱在长征	纪录片	吕军	Benedict Short	373	—
9月10日	幸福俏冤家	剧情	金雷	巩汉林、金珠	183	—
9月12日	小小的愿望	喜剧/青春	田羽生	彭昱畅、王大陆	20.9万	143.3
9月12日	催眠·裁决	犯罪/动作	黎兆钧	张家辉、张瀚	4.3万	—
9月12日	吹哨人	悬疑/动作/犯罪	薛晓路	雷佳音、汤唯	1.7万	—
9月12日	冰峰暴	动作/灾难	余非	张静初、林伯宏	1.5万	—
9月12日	一切如你	剧情/家庭	黄兆涵	傅绍杰、张楠	7153	—
9月12日	决胜时刻	传记/历史	黄建新	唐国强、刘劲	7072	0.3
9月12日	拿摩一等	剧情/爱情	阿年	马伊琍、杨玏	1565	0.7
9月12日	拂乡心	剧情	秦海璐	常枫/葛蕾	857	—
9月12日	靠近我温暖你	剧情	浦思佳	—	10	—
9月13日	名侦探柯南: 绀青之拳	动漫	永冈智佳	—	—	—
9月13日	封门笔仙	恐怖/惊悚	昆丁	杜学成、赵闪闪	4.8万	—
9月13日	十二生肖之福星高照 朱小八	动画	潘斌	陈伟、徐翔	1.6万	—
9月13日	诛仙I	古装/爱情/奇幻	程小东	肖战、李沁	25.8万	802

资料来源: 猫眼电影, 中银国际证券

图表 8. 网络剧一周数据 (2019.09.02-2019.09.08) (截止时间: 18:00)

排序	剧名	网络播放量	环比(%)	出品公司
1	烈火军校	—	—	东阳欢娱、爱奇艺、腾讯影业
2	全职高手	1.2亿	(64.71)	腾讯企鹅、柠萌影视
3	陈情令	1.1亿	(26.67)	腾讯企鹅、新湃传媒
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	1600万	(33.33)	八大电视、友松娱乐
7	外星女生柴小七	1.7亿	13.33	企鹅影视、中联传动
8	天雷一部之春花秋月	—	—	阿里巴巴
9	请赐我一双翅膀	857.5万	(52.36)	东方飞云国际影视、长江文化
10	无主之城	—	—	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 9. 网络综艺一周数据 (2019.09.02-2019.09.08) (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	脱口秀大会第二季	腾讯企鹅、笑果文化	腾讯	7300万	58.70
2	做家务的男人	爱奇艺、杭州队长文化	爱奇艺	—	—
3	一路成年	芒果TV	芒果	1.0亿	25.00
4	合唱吧300	腾讯视频	腾讯	5200万	85.71
5	中国新说唱第二季	爱奇艺科技	爱奇艺	—	—
6	女儿们的恋爱第二季	芒果TV	芒果	8200万	(36.92)
7	圆桌派第四季	优酷	优酷	—	—
8	一起乐队吧	优酷、灿星制作	优酷	—	—
9	新生日记	芒果TV	芒果	6900万	11.29
10	我要打篮球	腾讯视频、日月星光传媒	腾讯	6900万	9.52

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 10. 央卫晚间电视剧收视率一周数据 (2019.09.02-2019.09.08)

排序	电视剧	出品公司	频道	收视率 (%)
1	伟大的转折	和光传媒	中央电视台综合频道	1.14
2	最美的安排	悦圣龙影视传媒	中央台八套	1.05
3	陆战之王	龙世文化集团	浙江卫视	0.71
4	山月不知心底事	优酷、悦凯影视、完美世界	江苏卫视	0.63
5	老酒馆	完美蓬瑞影视、儒意影视	北京卫视	0.60
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	0.57
7	遇见幸福	新派系文化传媒	湖南卫视	0.46
8	呼噜小精灵六	—	中央电视台少儿频道	0.42
9	陆战之王	龙世文化集团	上海东方卫视	0.39
10	欢喜盈门	御喜视传	安徽卫视	0.23

资料来源: 微博“卫视这些事儿”, 中银国际证券

图表 11. 央卫晚间综艺收视率一周数据 (2019.09.02-2019.09.08)

排序	综艺节目	频道	收视率 (%)
1	2019 年国际 篮联篮球世界排位赛 M 组	中央台五套	1.52
2	中国好声音	浙江卫视	0.87
3	海峡两岸	中央台四套	0.78
4	今日亚洲	中央台四套	0.72
5	焦点访谈	中央电视台	0.72
6	黄金 100 秒	中央台三套	0.65
7	炫彩时刻	浙江卫视	0.59
8	中国新闻	中央台四套	0.58
9	中餐厅 2019	湖南卫视	0.55
10	国家记忆	中央台四套	0.54

资料来源: 微博“卫视这些事儿”, 中银国际证券

图表 12. 移动游戏最新排名 (截止 2019 年 9 月 8 日)

排序	iOS 免费榜	iOS 畅销榜	小米应用 (Android)
1	弓箭传说	量子特攻	王者荣耀
2	量子特攻	我的小家	和平精英
3	音跃球球	和平精英	迷你世界
4	我的小家	食物语	穿越火线-枪战王者
5	花花惹不起	王者荣耀	猫和老鼠
6	和平精英	跑跑卡丁车官方竞速版	我的世界-村庄保卫战
7	食物语	精灵盛典	QQ 飞车手游
8	王者荣耀	暴走大侠	火影忍者-疾风传
9	跑跑卡丁车官方竞速版	欢乐斗地主	欢快斗地主
10	精灵盛典	人生若只如初见	第五人格

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. 《下一把剑》9 月 9 日上线

《下一把剑》是由河流工作室研发、吉游社运营的一款轻松又爽快的合成消除+RPG 休闲游戏, 将于 9 月 9 日上线。由二人独立团队开发, 游戏以合成消除为玩法基础, 结合了西方魔幻冒险题材和 RPG 技能养成要素。

<http://newgame.17173.com/game-info-4054558.html>

2. 《决战轩辕》9 月 11 日内测

《决战轩辕》是由众川网络研发, 珠海心游科技代理的复古经典 2D 硬派 PK 网游, 将于 9 月 11 日内测。游戏以华夏历史神话故事为背景, 拥有丰富的游戏剧情, 游戏有三种不同职业, 各有两套风格迥异的技能, 角色可辅可攻。结合细腻写实的游戏画面, 畅快的操作方式, 以及熟悉的门派系统, 重现神话历史中在战场激战的热血场景。

<http://newgame.17173.com/game-info-1000388.html>



板块上市公司一周行情

A 股传媒板块第 35 周（9 月 2 日-9 月 6 日）上涨 6.48%，板块表现强于创业板指（上涨 5.05%），强于上证综指（上涨 3.93%）。上涨前五的个股为欢瑞世纪(+27.93%)、开元股份(+25.74%)、康旗股份(+25.04%)、慈文传媒(+21.66%)、华策影视(+19.22%)。下跌前五的个股为暴风集团(-8.03%)、紫天科技(-6.54%)、华谊嘉信(-6.21%)、蓝色光标(-3.51%)、联建光电(-2.36%)。

美股传媒互联网相关个股中涨幅较大的个股包括迅雷(+8.73%)、猎豹(+8.35%)、陌陌(+6.41%)，跌幅较大的个股包括远程搜狗(-12.43%)、凤凰新媒体(-3.63%)、宜人贷(-3.36%)；港股传媒互联网相关个股中，涨幅较大的个股百奥家庭互动(+18.75%)、腾讯控股(+5.11%)、凤凰卫视(+4.92%)，跌幅较大的个股包括美图公司(-7.07%)、蓝港互动(-2.86%)、橙天嘉禾(-1.96%)。

图表 13. A 股传媒行业一周行情回顾（2019.09.02-2019.09.06）

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 (%)
000892.SZ	欢瑞世纪	4.58	27.93	002591.SZ	恒大高新	8.69	7.02
300338.SZ	开元股份	10.99	25.74	603258.SH	电魂网络	24.27	6.92
300061.SZ	康旗股份	6.99	25.04	002699.SZ	美盛文化	5.70	6.74
002343.SZ	慈文传媒	8.65	21.66	002624.SZ	完美世界	28.60	6.72
300133.SZ	华策影视	7.63	19.22	300612.SZ	宣亚国际	18.39	6.67
600136.SH	当代明诚	12.08	19.01	300315.SZ	掌趣科技	3.70	6.63
002555.SZ	三七互娱	18.28	18.32	300031.SZ	宝通科技	12.00	6.38
000802.SZ	北京文化	9.68	14.29	000917.SZ	电广传媒	6.59	6.29
300059.SZ	东方财富	16.30	12.65	300364.SZ	中文在线	4.09	6.23
300081.SZ	恒信东方	8.91	12.36	300459.SZ	金科文化	2.58	6.17
300292.SZ	吴通控股	6.43	12.22	300282.SZ	三盛教育	12.06	5.98
300785.SZ	值得买	102.10	11.95	002517.SZ	恺英网络	3.03	5.94
300413.SZ	芒果超媒	48.79	11.67	300343.SZ	联创股份	3.40	5.92
002315.SZ	焦点科技	19.18	11.64	002602.SZ	世纪华通	9.43	5.72
000673.SZ	当代东方	3.20	11.50	002103.SZ	广博股份	4.31	5.64
300533.SZ	冰川网络	45.00	11.33	002292.SZ	奥飞娱乐	6.55	5.48
300467.SZ	迅游科技	17.30	9.63	300336.SZ	新文化	4.08	5.43
300226.SZ	上海钢联	82.20	9.16	300113.SZ	顺网科技	18.47	5.42
300182.SZ	捷成股份	3.77	8.65	300051.SZ	三五互联	6.46	5.38
002261.SZ	拓维信息	5.79	8.63	300027.SZ	华谊兄弟	4.72	5.36
300392.SZ	腾信股份	7.16	8.48	300291.SZ	华录百纳	6.13	5.33
002148.SZ	北纬科技	5.68	8.40	002181.SZ	粤传媒	4.63	4.99
300192.SZ	科斯伍德	9.93	8.29	300781.SZ	因赛集团	35.93	4.72
002137.SZ	麦达数字	6.93	8.11	600880.SH	博瑞传播	3.79	4.70
300518.SZ	盛讯达	26.53	7.98	002247.SZ	聚力文化	3.13	4.68
300295.SZ	三六五网	12.56	7.90	002071.SZ	长城影视	3.42	4.59
002858.SZ	力盛赛车	22.16	7.83	000835.SZ	长城动漫	4.21	4.47
300418.SZ	昆仑万维	13.25	7.81	300654.SZ	世纪天鸿	12.58	4.40
300299.SZ	富春股份	5.71	7.74	000038.SZ	深大通	15.83	4.28
300359.SZ	全通教育	5.85	7.73	300788.SZ	中信出版	42.00	4.14
300038.SZ	数知科技	9.90	7.49	002502.SZ	骅威文化	3.18	3.92
300089.SZ	文化长城	3.74	7.16	300148.SZ	天舟文化	4.26	3.90
300494.SZ	盛天网络	12.31	7.14	000526.SZ	紫光学大	26.25	3.75
300052.SZ	中青宝	10.55	7.11	002607.SZ	中公教育	15.93	3.71

资料来源：万得，中银国际证券



续图表 13. A 股传媒行业一周行情回顾 (2019.09.02-2019.09.06)

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 (%)
300063.SZ	天龙集团	3.12	3.65	002354.SZ	天神娱乐	2.98	1.02
002447.SZ	晨鑫科技	3.33	3.42	300242.SZ	佳云科技	4.01	1.01
002168.SZ	惠程科技	8.22	3.14	002605.SZ	姚记科技	12.38	0.49
002659.SZ	凯文教育	7.52	3.01	300251.SZ	光线传媒	8.61	0.35
300426.SZ	唐德影视	6.64	2.95	300104.SZ	乐视网	1.69	0.00
002027.SZ	分众传媒	5.50	2.42	300043.SZ	星辉娱乐	5.06	(1.75)
300528.SZ	幸福蓝海	7.22	2.41	300269.SZ	联建光电	4.55	(2.36)
002621.SZ	美吉姆	12.62	2.27	300058.SZ	蓝色光标	5.78	(3.51)
002739.SZ	万达电影	16.09	2.16	300071.SZ	华谊嘉信	2.87	(6.21)
002425.SZ	凯撒文化	6.30	2.11	300280.SZ	紫天科技	17.86	(6.54)
002638.SZ	勤上股份	3.09	1.31	300431.SZ	暴风集团	4.58	(8.03)
300770.SZ	新媒股份	92.78	1.18				

资料来源: 万得, 中银国际证券

图表 14. 美股重点公司一周行情回顾 (以 2019 年 9 月 6 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)
迅雷	XNET.O	2.74	8.73	1.85
猎豹	CMCM.N	4.28	8.35	6.13
陌陌	PDD.O	34.87	6.41	405.31
网易	NTES.O	271.06	6.30	346.85
携程	CTRP.O	34.10	5.31	189.18
途牛	TOUR.O	3.26	5.16	4.01
达内科技	TEDU.O	1.23	5.13	0.65
红黄蓝	RYB.N	6.54	4.14	1.91
哔哩哔哩	BILI.O	14.59	3.84	45.48
新浪	SINA.O	42.39	2.96	29.48
易车	BITA.N	13.04	2.76	9.15
畅游	CYOU.O	5.89	2.61	3.14
唯品会	VIPS.N	8.56	2.27	57.15
阿里巴巴	BABA.N	178.94	2.23	4658.76
拍拍贷	PPDF.N	3.81	1.87	11.33
正保远程教育	DL.N	4.44	1.14	1.49
京东商城	JD.O	30.84	1.11	449.92
人人	SOGO.N	4.43	0.91	17.34
趣店	QD.N	8.06	0.88	22.51
58 同城	WUBA.N	54.03	0.45	80.33
欢聚时代	YY.O	57.40	0.44	46.41
拼多多	TAL.N	35.70	0.20	211.27
好未来	RENN.N	0.83	(0.08)	0.58
百度	BIDU.O	104.12	(0.34)	362.90
搜狐	SOHU.O	10.87	(0.55)	4.26
新东方	EDU.N	112.77	(0.56)	178.96
500 彩票网	MOMO.O	36.50	(0.76)	75.79
虎牙	HUYA.N	25.00	(0.79)	54.54
聚美优品	JMEI.N	1.88	(1.05)	2.23
前程无忧	JOBS.O	71.15	(1.08)	47.22
兰亭集势	LITB.N	1.41	(1.40)	0.95
爱奇艺	IQ.O	17.82	(2.57)	129.56
宜人贷	YRD.N	9.19	(3.36)	5.65
凤凰新媒体	FENG.N	2.92	(3.63)	2.13
搜狗	WBAI.N	8.10	(12.43)	3.48

资料来源: 万得, 彭博, 中银国际证券



图表 15. 港股重点公司一周行情回顾(以 2019 年 9 月 6 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)
百奥家庭互动	2100.HK	0.57	18.75	15.90
腾讯控股	0700.HK	341.40	5.11	32621.65
凤凰卫视	2008.HK	0.64	4.92	31.96
IGG	0799.HK	5.50	3.77	69.61
天鸽互动	1980.HK	1.73	3.59	21.84
星美控股	0198.HK	2.34	0.00	63.42
阿里影业	1060.HK	1.28	(0.78)	340.88
智美体育	1661.HK	0.24	(1.67)	3.74
橙天嘉禾	1132.HK	0.25	(1.96)	7.00
蓝港互动	8267.HK	0.68	(2.86)	2.51
美图公司	1357.HK	1.84	(7.07)	77.72

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 16. 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	18.47	128	0.46	0.74	40	25	4.2
002174.SZ	游族网络	买入	15.88	141	1.15	1.41	14	11	5.1
600757.SH	长江传媒	买入	6.59	80	0.60	0.71	11	9	5.5
300043.SZ	星辉娱乐	买入	5.06	63	0.19	0.25	27	20	2.2
600136.SH	当代明诚	买入	12.08	59	0.37	0.52	33	23	6.9
600977.SH	中国电影	买入	15.00	280	0.80	0.73	19	21	6.0
603444.SH	吉比特	买入	269.18	193	10.12	11.74	27	23	40.4
002624.SZ	完美世界	未有评级	28.60	370	1.30	1.66	22	17	6.4
300413.SZ	芒果超媒	未有评级	48.79	511	0.92	1.14	53	43	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 9 月 6 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