



强于大市

传媒互联网行业评论周报

积极把握板块压制因素边际改善带来的底部向上机会

A股传媒板块第36周（9月9日-9月13日）上涨2.38%，板块表现强于创业板指（上涨1.08%），强于上证综指（上涨1.05%）。中银传媒建议关注投资组合：姚记扑克(+6.38%)、顺网科技(+4.11%)、当代明诚(+2.40%)、星辉娱乐(+2.37%)，组合平均收益+3.82%。

行业观点：

- **积极把握板块压制因素边际改善带来的底部向上机会。**2016年以来导致传媒板块整体跌幅较大的因素，如政策监管、项目制商业模式带来的业绩不确定性、并购带来的高商誉等，2019年在部分细分行业迎来边际改善。例如2018年压制游戏板块业绩增速和估值的监管因素，随着2018年底游戏版号审批的重启而得以改善，直接带来游戏板块2019年上半年整体业绩边际改善且行业进一步朝头部集中，龙头公司业绩增速更高；压制游戏板块估值的另一因素——项目制商业模式所带来的业绩不确定性，也随着三七互娱、姚记科技这样通过精准买量、精细化运营和产品不断迭代实现业绩持续增长的公司的出现，一定程度验证了游戏公司业绩的可持续性。基于估值和业绩压制因素的边际改善，并从2019年全年和未来3年业绩确定性的角度，**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、姚记科技、完美世界、吉比特等。**又如，压制影视板块业绩增速和估值的内容题材监管因素，随着各影视公司最近1年题材储备的转型，对业绩影响最大的时期我们判断已经过去，而2019年4季度至2020年，有望迎来商业剧库存的集中释放，收入端有望出现边际改善；压制影视板块估值的另一因素——并购带来的商誉压力，随着2018年年报的商誉减值集中计提，以及2019年报预计仍将出现的部分公司商誉减值的计提，在2020年风险因素将完成大幅释放，迎来轻装上阵；此外，影视行业在内容监管、税收整顿和演员限薪等多重举措下，供给明显减少，一轮洗牌后明显朝头部集中，对于留下来的公司及龙头公司而言面临的竞争压力减少，而监管趋严和资本退潮反向推动影视公司专注内容本身、提升作品质量、钻研观众需求、突破新的品类，因此出现《流浪地球》《哪吒之魔童降世》《小欢喜》等口碑上佳的电影和剧集；**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年三季度报前后加强关注。短期看，继续建议关注国庆档电影给相关公司带来的业绩弹性，A股建议重点关注9月30日上映的《攀登者》主发行方上海电影（控股股东上海电影集团为出品方）；**再如，压制体育板块行情的因素——体育业务难出业绩且板块标的估值高企，随着体育核心业务业绩快速增长且估值大幅下降的星辉娱乐、当代明诚的出现，也得以改善，**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。**

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

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度有望超预期，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：后续定增发行若完成，财务费用有望大幅下降，2020年欧洲杯版权销售、亚足联赛事赞助权益销售等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。



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
互联网相关新闻	8
教育相关新闻	9
传媒互联网行业一周数据	10
即将上线的游戏	13
板块上市公司一周行情	14
风险提示	17



图表目录

图表 1. A 股传媒板块一周涨跌幅排行 (2019.09.09-2019.09.13)	4
图表 2. 上市公司股权质押一览 (2019.09.09-2019.09.13)	5
图表 3. 新一周上市公司大事提醒一览.....	6
图表 4. 2019 年 9 月 15 日内地票房 TOP10 (截止时间: 18:00)	10
图表 5. 一周电影票房重点数据 (2019.09.09-2019.09.15) (截止时间: 18:00)	10
图表 6. TOP10 院线 (2019.09.09-2019.09.15) (截止时间: 18:00)	10
图表 7. 新一周即将上映的影片	11
图表 8. 网络剧一周数据 (2019.09.09-2019.09.15) (截止时间: 18:00)	11
图表 9. 网络综艺一周数据 (2019.09.09-2019.09.15) (截止时间: 18:00)	11
图表 10. 央卫晚间电视剧收视率一周数据 (2019.09.09-2019.09.15)	12
图表 11. 央卫晚间综艺收视率一周数据 (2019.09.09-2019.09.15)	12
图表 12. 移动游戏最新排名 (截止 2019 年 9 月 15 日)	12
图表 13. A 股传媒行业一周行情回顾 (2019.09.09-2019.09.13)	14
续图表 13. A 股传媒行业一周行情回顾 (2019.09.09-2019.09.13)	15
图表 14. 美股重点公司一周行情回顾 (以 2019 年 9 月 13 日收盘价为准).....	15
图表 15. 港股重点公司一周行情回顾(以 2019 年 9 月 13 日收盘价为准).....	16
附录图表 16. 重点上市公司估值表.....	18



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 (2019.09.09-2019.09.13)

	证券代码	证券名称	涨跌幅 (%)
涨幅前五	300061.SZ	康旗股份	23.75
	300785.SZ	值得买	22.62
	300058.SZ	蓝色光标	16.61
	300431.SZ	暴风集团	14.41
	300081.SZ	恒信东方	12.57
跌幅前五	000038.SZ	深大通	(7.33)
	002858.SZ	力盛赛车	(4.83)
	300133.SZ	华策影视	(3.80)
	300226.SZ	上海钢联	(2.58)
	002591.SZ	恒大高新	(2.07)

资料来源: 万得, 中银国际证券

1. 瀚叶股份:关于签订战略合作框架协议的进展公告 (2019.09.09)

瀚叶股份于2019年7月3日与人民日报数字传播有限公司签订了《战略合作框架协议》,双方同意共同出资设立人民阅读信息科技有限公司(最终以工商核定名称为准),开展数字阅读相关业务。具体内容详见公司于2019年7月5日在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》及上海证券交易所网站披露的《关于签订战略合作框架协议的公告》。

2. 恒大高新:关于股东减持股份预披露的公告 (2019.09.09)

持有公司股份7,393,506股(占公司总股本比例2.41%)的股东陈遂佰先生、持有公司股份7,393,406股(占公司总股本比例2.41%)的股东陈遂仲先生及其持有公司股份3,696,703股(占公司总股本比例1.21%)的股东肖明先生计划在自本公告披露之日起15个交易日后的6个月内以集中竞价方式减持公司股份合计不超过6,134,460股(占公司总股本比例不超过2.00%)。

3. 盛天网络:关于特定股东股份减持计划的进展公告 (2019.09.10)

湖北盛天网络技术股份有限公司于2019年7月31日在中国证监会指定的创业板信息披露网站发布了《关于特定股东股份减持计划的提示性公告》。依据公告内容,持有公司股份18,000,000股(占公司股份总数的7.5%)的公司股东共青城盛润投资中心(有限合伙)计划自2019年8月1日起至2020年1月31日止,通过大宗交易、集中竞价交易减持本公司股份不超过2,700,000股(即不超过公司股份总数的1.125%),减持价格不低于每股9.05元。

4. 昂立教育:关于股东减持股份计划的公告 (2019.09.10)

截止本公告日,上海交大企业管理中心及其一致行动人上海交大产业投资管理(集团)有限公司分别持有上海新南洋昂立教育科技股份有限公司24,217,230股(其中2,747,230股为认购公司2015年度非公开发行的股份)、34,768,233股(其中2,747,230股为认购公司2015年度非公开发行的股份),合计持有58,985,463股,占公司总股本的20.58%。交大企管中心计划在三个月内以集中竞价交易、大宗交易或其他合法方式减持不超过昂立教育3%的股份,并将严格按照证监会、上交所关于股份减持的相关规定实施减持。

5. 元隆雅图:关于公司部分高级管理人员股份减持计划届满的公告 (2019.09.11)

北京元隆雅图文化传播股份有限公司披露了《关于部分高级管理人员减持计划预披露的公告》,公司高级管理人员陈涛拟通过集中竞价交易减持其持有的部分公司股份,拟减持数量不超过192,662股,占公司总股份的0.148%,占其持有公司股份的25.00%。减持期间为2019年3月15日至2019年9月11日。



6. 中文传媒:关于回购股份比例达到 1%暨回购进展的公告 (2019.09.11)

截至 2019 年 9 月 11 日收盘, 公司通过集中竞价交易的方式已累计回购股份数量为 13,811,483 股, 占公司目前总股本 (1,377,940,025 股) 的比例为 1.0023%。购买成交的最高价为 13.79 元/股, 最低价为 12.59 元/股, 支付的总金额为 182,643,451.74 元 (不含印花税、佣金等交易费用)。

7. 宣亚国际:关于披露重大资产重组预案后的进展公告 (2019.09.12)

宣亚国际营销科技(北京)股份有限公司拟通过发行股份、可转换公司债券及支付现金向福建湛美、福建众维、齐艳彬、万世一合、刘伟购买其持有的致维科技(北京)有限公司 93.9615% 股权, 同时拟以询价方式向不超过 5 名特定投资者非公开发行普通股及可转换公司债券募集配套资金。

8. 芒果超媒:关于发行股份购买资产并募集配套资金部分限售股份上市流通的提示性公告(2019.09.12)

本次解除限售股份的数量为 14,890,724 股, 占公司股本总数的 1.4218%; 实际可上市流通数量为 14,026,664 股, 占公司股本总数的 1.3393%。本次申请解除限售股份的上市流通日为 2019 年 9 月 17 日 (星期二)。本次限售股份上市流通后, 相关股东需遵守中国证券监督管理委员会《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》(证监会公告[2017]9号)、《深圳证券交易所上市公司股东及董事、监事、高级管理人员减持股份实施细则》等规范性文件的相关规定。

图表 2. 上市公司股权质押一览 (2019.09.09-2019.09.13)

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%
三盛教育	王文清	(272.6)	10.27	2,398.58	91.25
宝通科技	牛曼投资	17.0	0.31	3,008.60	54.56
奥飞娱乐	蔡东青	(800.0)	1.38	41,530.20	71.64
奥飞娱乐	蔡晓东	(3,432.4)	23.73	7,134.39	49.31
华扬联众	华扬企管	(1,991.6)	15.13	0.00	0.00
开元股份	罗旭东	(668.0)	18.73	2,005.93	56.25
康旗股份	费铮翔	1,734.7	9.70	12,515.66	69.96
万润科技	罗明	(515.2)	14.10	2,274.30	62.22
中昌数据	三盛宏业	(910.0)	7.81	11,336.00	97.29
中昌数据	陈立军	(300.0)	14.46	1,770.00	85.34

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
中青宝	2019/9/16	2019-09-17 召开临时股东大会, 互联网投票时间: 2019-09-16 至 2019-09-17, 交易系统投票时间: 2019-09-17, 投票代码: 365052
芒果超媒	2019/9/16	2019-09-19 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-09-12, 现场会议登记日期: 2019-09-16, 互联网投票时间: 2019-09-18 至 2019-09-19, 交易系统投票时间: 2019-09-19, 投票代码: 365413
广弘控股	2019/9/16	2019-09-16 召开临时股东大会
华谊兄弟	2019/9/16	2019-09-18 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-09-12, 现场会议登记日期: 2019-09-16, 互联网投票时间: 2019-09-17 至 2019-09-18, 交易系统投票时间: 2019-09-18, 投票代码: 365027
星辉娱乐	2019/9/16	2019-09-16 召开临时股东大会
盛讯达	2019/9/16	2019-09-16 召开临时股东大会
因赛集团	2019/9/16	2019-09-17 召开临时股东大会, 互联网投票时间: 2019-09-16 至 2019-09-17, 交易系统投票时间: 2019-09-17, 投票代码: 365781
金科文化	2019/9/16	2019-09-17 召开临时股东大会, 互联网投票时间: 2019-09-16 至 2019-09-17, 交易系统投票时间: 2019-09-17, 投票代码: 365459
富春股份	2019/9/16	217.0114 万股定向增发机构配售股份上市流通
中文在线	2019/9/16	2019-09-17 召开临时股东大会, 互联网投票时间: 2019-09-16 至 2019-09-17, 交易系统投票时间: 2019-09-17, 投票代码: 365364
凤凰传媒	2019/9/16	2019-09-19 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-09-10, 现场会议登记日期: 2019-09-16, 互联网投票时间: 2019-09-19, 交易系统投票时间: 2019-09-19, 投票代码: 788928
思美传媒	2019/9/16	2019-09-16 召开临时股东大会
晨鑫科技	2019/9/16	2019-09-16 召开临时股东大会
广博股份	2019/9/16	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: 2019-09-16, 互联网投票时间: 2019-09-16 至 2019-09-17, 交易系统投票时间: 2019-09-17, 投票代码: 362103
游族网络	2019/9/16	2019-09-17 召开临时股东大会, 互联网投票时间: 2019-09-16 至 2019-09-17, 交易系统投票时间: 2019-09-17, 投票代码: 362174, 股权登记日: 2019-09-11, 现场会议登记日期: 2019-09-16 至 2019-09-17
长城动漫	2019/9/16	2019-09-17 召开临时股东大会, 互联网投票时间: 2019-09-16 至 2019-09-17, 交易系统投票时间: 2019-09-17, 投票代码: 360835
慈文传媒	2019/9/16	2019-09-16 召开临时股东大会
科达股份	2019/9/16	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: 2019-09-16, 互联网投票时间: 2019-09-17, 交易系统投票时间: 2019-09-17, 投票代码: 738986
三爱富	2019/9/17	2019-09-20 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-09-16, 现场会议登记日期: 2019-09-17, 互联网投票时间: 2019-09-20, 交易系统投票时间: 2019-09-20, 投票代码: 738636
宝通科技	2019/9/17	2019-09-18 召开临时股东大会, 互联网投票时间: 2019-09-17 至 2019-09-18, 交易系统投票时间: 2019-09-18, 投票代码: 365031
华谊兄弟	2019/9/17	2019-09-19 召开临时股东大会, 互联网投票时间: 2019-09-18 至 2019-09-19, 交易系统投票时间: 2019-09-19, 投票代码: 365027
芒果超媒	2019/9/17	1489.0724 万股定向增发机构配售股份上市流通
中视传媒	2019/9/18	2019-09-18 召开临时股东大会, 互联网投票时间: 2019-09-18, 交易系统投票时间: 2019-09-18, 投票代码: 738088
昂立教育	2019/9/18	2019-09-23 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-09-16, 现场会议登记日期: 2019-09-18, 互联网投票时间: 2019-09-23, 交易系统投票时间: 2019-09-23, 投票代码: 738661
美吉姆	2019/9/19	2019-09-23 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-09-18, 现场会议登记日期: 2019-09-19 至 2019-09-20, 互联网投票时间: 2019-09-22 至 2019-09-23, 交易系统投票时间: 2019-09-23, 投票代码: 362621
昆仑万维	2019/9/20	392.8398 万股股权激励限售股份上市流通
昆仑万维	2019/9/20	2019-09-23 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-09-18, 现场会议登记日期: 2019-09-20, 互联网投票时间: 2019-09-22 至 2019-09-23, 交易系统投票时间: 2019-09-23, 投票代码: 365418
省广集团	2019/9/20	2019-09-27 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-09-19, 现场会议登记日期: 2019-09-20, 互联网投票时间: 2019-09-26 至 2019-09-27, 交易系统投票时间: 2019-09-27, 投票代码: 362400

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. Sensor Tower: 《Pokémon Masters》首周吸金超过2600万美元 (2019.09.09)

宝可梦公司和 DeNA 合作的新游《Pokémon Masters》在海外主要市场发行已一周。据 Sensor Tower 商店情报数据, 该游戏已成为宝可梦系列目前收入表现最好的第二款游戏, 7 天内预估收入达 2600 万美元。在该游戏首周收入中, 日本玩家贡献最多, 达到 1600 万美元, 占比达 62%。排名前五的另外 4 个市场分别为美国, 中国香港, 中国台湾和法国。

(资料来源: 36 氪)

<https://36kr.com/newsflashes/182909>

2. 《帕斯卡契约》亮相苹果发布会, 系国产游戏首次登台 (2019.09.11)

北京时间 9 月 11 日, 一款名为《帕斯卡契约》(PASCAL'S WAGER) 的国产游戏亮相苹果秋季新品发布会。该游戏是一款 3D 动作手游, 出自史玉柱团队之手, 是中国本土游戏团队首次在苹果全球发布会亮相。

(资料来源: 36 氪)

<https://36kr.com/newsflashes/183135>

3. 收购 21 世纪福克斯之后, 迪士尼计划出售电子游戏业务 (2019.09.11)

彭博社援引消息人士的说法称, 迪士尼计划出售游戏业务 FoxNext, FoxNext 来自今年早些时候迪士尼收购的 21 世纪福克斯的娱乐资产。FoxNext 成立于两年前, 基于 21 世纪福克斯的娱乐 IP 制作免费的手机游戏, 例如第一年收入超过 1.5 亿美元的热门游戏《Marvel Strike Force》。迪士尼拒绝对此消息置评。

(资料来源: 36 氪)

<https://36kr.com/newsflashes/183171>

4. Sensor Tower 8 月中国手游产品在海外市场收入 TOP30: 腾讯《PUBG MOBILE》位列第一 (2019.09.11)

Sensor Tower 商店情报平台最新数据显示, 在 2019 年 8 月中国手游产品在海外市场收入排名 TOP30 中, 前四名分别为《PUBG MOBILE》、《荒野行动》、《万国觉醒》、《AFK Arena》, 其中《PUBG MOBILE》8 月预估收入 6300 万美元, 《万国觉醒》收入环比增长 18.6%, 《AFK Arena》8 月全球收入超过 3000 万美元。

(资料来源: 36 氪)

<https://36kr.com/newsflashes/183200>



互联网相关新闻

1. 腾讯快手谈判新方案：成立合资公司 (2019.09.09)

目前腾讯内部正在讨论的、可能性最高的方案是：腾讯与快手成立合资公司，主要方向是游戏，产品形态还未确定，可能形态包括直播、短视频或社区。而快手和微视主要产品维持不变，都将保持独立运营。如果上述方案通过，那么这轮投资和合作后，一个正在被讨论的资源交换方向是，快手或将获得微信中看一看或者拍摄工具等入口，也将向新公司输出产品能力。

(资料来源：36 氪)

<https://36kr.com/newsflashes/182889>

2. 京东钼媒与 IPG 盟博签订战略合作协议 (2019.09.10)

9月10日，京东数字科技旗下京东钼媒与IPG集团旗下全球媒介代理集团IPG盟博在京东集团总部正式签署战略合作协议。双方将共同拓展相关业务，在户外媒体广告合作、创建数据联合实验室、线上线下联动营销场景开发和创新产品探索等方面展开深度合作。

(资料来源：36 氪)

<https://36kr.com/newsflashes/183116>

3. 微信：小程序新能力及“服务商助手”上线 (2019.09.11)

微信团队发文称，小程序新增数据周期更新能力与实时日志功能，实时日志功能提供了打印和查询日志的能力；“小程序服务商助手”上线，支持小程序服务商的开发和运营人员查看自身第三方平台的运营状况、优化建议；云开发新增实时数据推送能力，实时数据推送可被广泛地应用于棋牌类等回合制小游戏、在线协作文档以及团队任务管理等场景。

(资料来源：36 氪)

<https://36kr.com/newsflashes/183124>

4. 字节跳动收购校园社交产品“biu 校园” (2019.09.12)

字节跳动已收购一款校园社交产品“biu 校园”，该产品由北京涨点姿势科技有限公司开发，天眼查数据显示，北京涨点姿势科技有限公司已由字节跳动旗下子公司北京星云创述科技有限公司 100%控股，创始人李秋良已于7月31日退出。

(资料来源：36 氪)

<https://36kr.com/newsflashes/183378>

5. 腾讯内部正在孵化信用支付产品“分付” (2019.09.12)

日前，腾讯内部正在孵化一款信用支付产品“分付”（暂定产品名称）。将来用户在使用微信支付时，或许可以使用“分付”先付款，再在账期内延长时间付款或者将账单进行分期付款。“分付”预计在今年四季度上线，由微信支付团队运营，目前处在与部分银行、持牌消费金融公司洽谈合作的阶段。未来“分付”或将通过开放白名单形式和银行等金融机构以助贷、联合贷的模式来运营。

(资料来源：36 氪)

<https://36kr.com/newsflashes/183328>

6. 网易云音乐与风马牛传媒、中国航天十二院联合发起“宇宙广播台”项目 (2019.09.12)

日前，网易云音乐与冯仑旗下风马牛传媒达成合作，并与中国航天系统科学与工程研究院共同发起“宇宙广播台”项目，邀请用户通过网易云音乐 Mlog 功能上传语音，向宇宙说出自己的故事，这些语音将被传送到“风马牛二号·音乐卫星”，在距离地球 500 千米的太空中播出。这是网易云音乐首度参与重量级航天跨界合作，也是中国航天十二院首度与互联网品牌合作。

(资料来源：36 氪)

<https://36kr.com/newsflashes/183320>



教育相关新闻

1. “东方音乐梦工厂”完成了数百万元天使轮融资 (2019.09.10)

东方音乐梦工厂近日完成了数百万元天使轮融资，投资方为天使湾创投；本轮融资由睿趣资本担任财务顾问。东方音乐梦工厂是一家向三四线城市输出线上智能化教学辅助系统的公司。更具体来看，东方音乐梦工厂的系统包括模块化的课程体系和实时课程方案，覆盖课中和课后练习两个环节。

(资料来源：36 氪)

<https://36kr.com/newsflashes/183031>

2. 英语教育品牌“叮咚课堂”完成数千万元 A+轮融资 (2019.09.10)

AI 少儿英语教育品牌“叮咚课堂”近日完成了数千万元 A+轮融资，由襄禾资本领投，老股东创世伙伴资本跟投，本轮融资将主要用于 AI 技术研发及场景应用、教学教研及品牌推广升级等。叮咚课堂采取的是 1v2 AI 录播模式。将在线语培产品的真人授课的环节抽离出来，制作成课程视频、动画素材等，“组装”成一节模式与真人在线语培相似的课程。(资料来源：36 氪)

<https://36kr.com/newsflashes/183030>

3. AI+教育企业“卓世未来”完成数千万元 A 轮融资，联想之星独家投资 (2019.09.11)

主打 K12 学段计算思维培养和人工智能通识教育的公司卓世未来宣布，已完成数千万元 A 轮融资，本轮由联想之星独家投资。卓世未来表示，此轮融资后，将持续优化教学研发和市场运营，夯实产品竞争力及扩大市场覆盖率，推进与上下游生态公司合作。

(资料来源：36 氪)

<https://36kr.com/newsflashes/183241>



传媒互联网行业一周数据

图表 4. 2019 年 9 月 15 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	诛仙	25,814.9	27.0	25,815.1	新丽传媒、欢瑞世纪、光线影业
2	名侦探柯南: 绀青之拳	15,500.6	16.2	15,504.3	TMS 娱乐、华夏发行、华策影业
3	小小的愿望	14,292.0	15.0	14,308.4	恒业影业、恒业牧马人、合肥电影、幸福蓝海影业、峨眉电影
4	罗小黑战记	13,956.8	14.6	22,481.3	基因映画、寒木春华动画、卓然影业、梦之城文化、合一科文
5	哪吒之魔童降世	8,288.0	8.7	489,454.8	光线影业、彩条屋影业、可可互动画、十月文化、彩条屋科技
6	速度与激情: 特别行动	7,119.2	7.5	139,293.8	环球影业、中影
7	巨鳄风暴	4,453.1	4.7	4,453.1	派拉蒙、中影、华夏发行
8	烈火英雄	1,272.6	1.3	168,516.3	博纳影业、亚太华影、哥伦比亚电影、阿里巴巴影业
9	徒手攀岩	1,045.6	1.1	3,094.3	美国国家地理、中影、阿里巴巴影业
10	检查方的罪人	377.5	0.4	1,235.9	东宝、华夏发行

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 (2019.09.09-2019.09.15) (截止时间: 18:00)

类别	2019 年第 36 周	环比(%)
票房 (万)	83,420	(58.87)
放映场次 (万)	216.1	(7.41)
观影人次 (万)	2,486	(56.19)
场均人次	12	(52.68)
平均票价 (元)	33.6	(5.88)

资料来源: 猫眼电影, 中银国际证券

注: 9 月 13 日-9 月 15 日为中秋假期

图表 6. TOP10 院线 (2019.09.09-2019.09.15) (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	10,300.0	(58.63)	283.6	(55.33)
2	广东大地电影院线	7,684.5	(60.39)	240.8	(57.92)
3	深圳市中影南方影城	5,938.6	(58.18)	184.8	(55.08)
4	上海联合电影院线	5,927.0	(54.41)	165.6	(56.17)
5	中影数字院线	5,156.6	(60.03)	160.9	(53.79)
6	中影星美电影院线	3,984.7	(60.06)	125.1	(57.65)
7	广州金逸珠江电影院线	3,611.8	(59.12)	110.4	(56.03)
8	横店影视股份	3,335.9	(61.73)	109.4	(58.87)
9	北京华夏联合电影院线	2,925.6	(58.93)	91.4	(55.82)
10	江苏幸福蓝海院线	2,798.8	(58.82)	89.1	(55.29)

资料来源: 猫眼电影, 中银国际证券

注: 9 月 13 日-9 月 15 日为中秋假期



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17日	特别的爸爸	喜剧	冯铁城	王品一、国玲玲	934	—
9月17日	战斧行动	剧情/犯罪	徐炜翔	郝平、武小渊	597	—
9月17日	乌珠穆沁恋歌	爱情	于向远	诺敏达来、伊日贵	1	—
9月18日	杨靖宇	剧情/动作/历史	吕小龙	田牧宸、吕小龙	1018	6.0
9月19日	英雄魂	剧情/喜剧/历史	黄羿	田一德、陈妍臻	1145	1.5
9月20日	小Q	剧情	罗永昌	任达华、梁咏琪	7.6万	1248.7
9月20日	友情以上	剧情/爱情	查亚诺普	奈哈、平采娜	5.7万	122.0
9月20日	决胜时刻	传记/历史	黄建新、宁海强	唐国强、刘劲	1.2万	91.3
9月20日	白狮奇缘	家庭/冒险	吉勒斯	维利尔斯、梅拉尼	1.1万	13.1
9月20日	二凤	剧情/动作	黎文杰	吴青芸、范英科	3258	—
9月20日	非对称较量	悬疑/惊悚	赵燕国彰	赵燕国彰、启杰	557	—
9月20日	爱情呼叫等待	爱情/喜剧	李克龙	徐申东、王尉	485	—
9月20日	国礼	剧情	周琦	王晖、杜鹃	393	0.0028
9月20日	慈善玩家	动作/悬疑	许鹏	张凯、郭彦圣	192	—
9月20日	桂香街	剧情	石磊	吕丽萍、句号	62	—
9月20日	危情电话	剧情/爱情/犯罪	喻彬	陈美行、喻鸿	2	—
9月21日	疯狂梦幻城	动画/冒险	罗胜红	—	770	0.2

资料来源：猫眼电影，中银国际证券

图表 8. 网络剧一周数据 (2019.09.09-2019.09.15) (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	1.0亿	(9.09)	腾讯企鹅、新湃传媒
2	烈火军校	—	—	东阳欢娱、爱奇艺、腾讯影业
3	全职高手	3,900万	(67.50)	腾讯企鹅、柠萌影视
4	飞虎之雷霆极战	—	—	优酷、邵氏兄弟
5	宸汐缘	—	—	剧酷文化传播
6	长安十二时辰	—	—	优酷信息、东阳留白
7	外星女生柴小七	2.0亿	17.65	企鹅影视、中联传动
8	极限17	9,300万	—	企鹅影视、哇唧唧哇、芒果TV
9	善始善终	—	—	公安部金盾影视、爱奇艺、君为天作影业
10	我在未来等你	—	—	爱奇艺、光线传媒、小森林影业

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

注：9月13日-9月15日为中秋假期

图表 9. 网络综艺一周数据 (2019.09.09-2019.09.15) (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	7,300万	(6.85)
2	做家务的男人	爱奇艺、杭州队长文化	爱奇艺	—	—
3	女儿们的恋爱第二季	芒果TV	芒果	8,100万	(1.22)
4	一路成年	芒果TV	芒果	9,400万	(6.00)
5	哎呀！好身材	芒果TV、咪咕视频	芒果	6,100万	(35.79)
6	新生日记	芒果TV	芒果	6,700万	(2.90)
7	合唱吧 300	腾讯视频	腾讯	4,500万	(13.46)
8	我要打篮球	腾讯视频、日月星光传媒	腾讯	4,900万	(28.99)
9	圆桌派第四季	优酷	优酷	—	—
10	花花万物第二季	优酷	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

注：9月13日-9月15日为中秋假期



图表 10. 央卫晚间电视剧收视率一周数据 (2019.09.09-2019.09.15)

排序	电视剧	出品公司	频道	收视率 (%)
1	我和我的儿女们	和光传媒	中央台八套	3.70
2	山月不知心底事	优酷、悦凯影视、完美世界	江苏卫视	3.13
3	陆战之王	龙世文化集团	浙江卫视	2.08
4	老酒馆	完美蓬瑞影视、儒意影视	北京卫视	2.11
5	遇见幸福	新派系文化传媒	湖南卫视	1.82
6	陆战之王	龙世文化集团	上海东方卫视	1.70
7	欢喜盈门	御喜视传	安徽卫视	1.39
8	伟大的转折	向黔进影视、和光影视	中央电视台综合频道	3.84
9	特赦 1959	中央电视台、上象娱乐	山东卫视	1.21
10	周末众剧场	—	中央台十二套	1.21

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 (2019.09.09-2019.09.15)

排序	综艺节目	频道	收视率 (%)
1	海峡两岸	中央台四套	0.92
2	焦点访谈	中央电视台综合频道	0.84
3	快乐大本营	湖南卫视	0.82
4	星光大道	中央台三套	0.81
5	庆祝新中国成立 70 周年封面我的电影故事	中央台六套	0.67
6	深度国际	中央台四套	0.63
7	中国新闻	中央台四套	0.62
8	机智过人	中央电视台综合频道	0.62
9	非诚勿扰	江苏卫视	0.62
10	今日关注	中央台四套	0.59

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 15 日)

排序	iOS 免费榜	iOS 畅销榜	小米应用 (Android)
1	音跃球球	和平精英	和平精英
2	弓箭传说	王者荣耀	王者荣耀
3	我的小家	梦幻西游	迷你世界
4	冒险之门	明日方舟	穿越火线-枪战王者
5	量子特效	跑跑卡丁车官方竞速版	QQ 飞车手游
6	Nonstop Knight 2	Fate/Grand Order	我第五人格
7	游泳健身了解一下	闪耀暖暖	汤姆猫跑酷
8	空之轨迹	龙族幻想	元气骑士
9	暴走大侠	精灵盛典	球球大作战
10	和平精英	一梦江湖	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. 《金属对决》9月16日测试

《金属对决》(Metal Revolution)是由NEXT Studio研发和发行的一款新概念格斗游戏,将于9月16日测试。游戏采用赛博朋克机甲题材配以首创的极简格斗操作设计,带来全新的对战博弈体验。游戏支持全平台和多语言,让全球玩家无缝切磋。

http://newgame.17173.com/content/09152019/103239162_2.shtml

2. 《空之轨迹OL》9月12日IOS公测,9月17日安卓公测

《空之轨迹OL》是由Falcom研发,搜狐畅游发行的经典的RPG游戏《空之轨迹》的手游版,9月12日IOS公测,9月17日安卓公测。游戏一脉相承策略回合制系统,日本超一线声优加盟,很好的还原了《空之轨迹》,但玩法模式上改变得较多。

http://newgame.17173.com/content/09152019/103239162_2.shtml



板块上市公司一周行情

A股传媒板块第36周(9月9日-9月13日)上涨2.38%，板块表现强于创业板指(上涨1.08%)，强于上证综指(上涨1.05%)。上涨前五的个股为康旗股份(+23.75%)、值得买(+22.62%)、蓝色光标(+16.61%)、暴风集团(+14.41%)、恒信东方(+12.57%)。下跌前五的个股为深大通(-7.33%)、力盛赛车(-4.83%)、华策影视(-3.8%)、上海钢联(-2.58%)、恒大高新(-2.07%)。

美股传媒互联网相关个股中涨幅较大的个股包括畅游(52.03%)、聚美优品(22.83%)、搜狐(19.5%)，跌幅较大的个股包括趣店(-9.58%)、兰亭集势(-6.47%)、新东方(-2.42%)；港股传媒互联网相关个股中，涨幅较大的个股包括天鸽互动(7.34%)、蓝港互动(5.88%)、橙天嘉禾(5.69%)，跌幅较大的个股包括百奥家庭互动(-1.54%)、阿里影业(-0.77%)、星美控股(0%)。

图表 13. A股传媒行业一周行情回顾 (2019.09.09-2019.09.13)

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 (%)
300061.SZ	康旗股份	8.65	23.75	300426.SZ	唐德影视	6.85	3.16
300785.SZ	值得买	125.20	22.62	300518.SZ	盛讯达	27.35	3.09
300058.SZ	蓝色光标	6.74	16.61	002739.SZ	万达电影	16.58	3.05
300431.SZ	暴风集团	5.24	14.41	603258.SH	电魂网络	25.00	3.01
300081.SZ	恒信东方	10.03	12.57	002517.SZ	恺英网络	3.12	2.97
002168.SZ	惠程科技	9.20	11.92	300770.SZ	新媒股份	95.50	2.93
300338.SZ	开元股份	12.05	9.65	002027.SZ	分众传媒	5.66	2.91
300148.SZ	天舟文化	4.64	8.92	002621.SZ	美吉姆	12.94	2.54
300182.SZ	捷成股份	4.07	7.96	300392.SZ	腾信股份	7.34	2.51
000892.SZ	欢瑞世纪	4.88	6.55	000802.SZ	北京文化	9.92	2.48
002605.SZ	姚记科技	13.17	6.38	600136.SH	当代明诚	12.37	2.40
002354.SZ	天神娱乐	3.17	6.38	300043.SZ	星辉娱乐	5.18	2.37
300280.SZ	紫天科技	18.99	6.33	002638.SZ	勤上股份	3.16	2.27
002071.SZ	长城影视	3.63	6.14	300612.SZ	宣亚国际	18.80	2.23
002699.SZ	美盛文化	6.03	5.79	300071.SZ	华谊嘉信	2.93	2.09
002103.SZ	广博股份	4.52	4.87	002343.SZ	慈文传媒	8.83	2.08
300269.SZ	联建光电	4.77	4.84	300343.SZ	联创股份	3.47	2.06
300654.SZ	世纪天鸿	13.17	4.69	002502.SZ	骅威文化	3.24	1.89
300459.SZ	金科文化	2.70	4.65	300295.SZ	三六五网	12.79	1.83
300051.SZ	三五互联	6.76	4.64	300336.SZ	新文化	4.15	1.72
002261.SZ	拓维信息	6.04	4.32	002292.SZ	奥飞娱乐	6.66	1.68
300781.SZ	因赛集团	37.45	4.23	000917.SZ	电广传媒	6.70	1.67
300282.SZ	三盛教育	12.57	4.23	300059.SZ	东方财富	16.55	1.53
002447.SZ	晨鑫科技	3.47	4.20	300528.SZ	幸福蓝海	7.32	1.39
002247.SZ	聚力文化	3.26	4.15	300418.SZ	昆仑万维	13.43	1.36
300192.SZ	科斯伍德	10.34	4.13	300089.SZ	文化长城	3.79	1.34
300113.SZ	顺网科技	19.23	4.11	300052.SZ	中青宝	10.69	1.33
300038.SZ	数知科技	10.28	3.84	300242.SZ	佳云科技	4.06	1.25
300299.SZ	富春股份	5.92	3.68	000835.SZ	长城动漫	4.26	1.19
002624.SZ	完美世界	29.62	3.57	300031.SZ	宝通科技	12.13	1.08
300359.SZ	全通教育	6.05	3.42	002602.SZ	世纪华通	9.53	1.06
300063.SZ	天龙集团	3.22	3.21	000673.SZ	当代东方	3.23	0.94
300364.SZ	中文在线	4.22	3.18	600880.SH	博瑞传播	3.82	0.79
002148.SZ	北纬科技	5.86	3.17	300467.SZ	迅游科技	17.43	0.75

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 (2019.09.09-2019.09.13)

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 (%)
002137.SZ	麦达数字	6.98	0.72	002425.SZ	凯撒文化	6.27	(0.48)
002181.SZ	粤传媒	4.66	0.65	300291.SZ	华录百纳	6.09	(0.65)
300292.SZ	吴通控股	6.46	0.47	300027.SZ	华谊兄弟	4.68	(0.85)
300494.SZ	盛天网络	12.36	0.41	300413.SZ	芒果超媒	48.33	(0.94)
300315.SZ	掌趣科技	3.71	0.27	002555.SZ	三七互娱	18.00	(1.53)
300788.SZ	中信出版	42.11	0.26	002607.SZ	中公教育	15.65	(1.76)
300533.SZ	冰川网络	45.02	0.04	002591.SZ	恒大高新	8.51	(2.07)
002315.SZ	焦点科技	19.18	0.00	300226.SZ	上海钢联	80.08	(2.58)
300104.SZ	乐视网	1.69	0.00	300133.SZ	华策影视	7.34	(3.80)
002659.SZ	凯文教育	7.51	(0.13)	002858.SZ	力盛赛车	21.09	(4.83)
000526.SZ	紫光学大	26.20	(0.19)	000038.SZ	深大通	14.67	(7.33)
300251.SZ	光线传媒	8.58	(0.35)				

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 13 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)
畅游	CYOU.O	9.00	52.03	4.79
聚美优品	JMEI.N	2.26	22.83	2.68
搜狐	SOHU.O	12.93	19.50	5.07
易车	BITA.N	14.95	15.27	10.49
唯品会	VIPS.N	9.68	12.69	64.63
搜狗	WBAI.N	9.35	11.31	4.02
人人	SOGO.N	5.14	10.78	20.12
猎豹	CMCM.N	3.95	10.23	5.66
爱奇艺	IQ.O	19.75	9.36	143.59
百度	BIDU.O	110.54	7.75	385.28
新浪	SINA.O	45.67	7.06	31.76
途牛	TOUR.O	3.45	6.48	4.24
宜人贷	YRD.N	9.40	5.74	5.78
欢聚时代	YY.O	60.48	5.20	48.90
凤凰新媒体	FENG.N	3.08	5.12	2.24
58 同城	WUBA.N	56.62	4.21	84.18
哔哩哔哩	BILI.O	15.06	4.15	46.94
迅雷	XNET.O	2.79	4.10	1.89
正保远程教育	DL.N	4.70	3.98	1.58
达内科技	TEDU.O	1.33	3.91	0.71
红黄蓝	RYB.N	6.76	3.84	1.97
拍拍贷	PPDF.N	3.92	3.70	11.66
好未来	RENN.N	0.88	3.49	0.61
携程	CTRP.O	36.01	3.09	199.77
陌陌	PDD.O	35.90	2.63	417.29
阿里巴巴	BABA.N	179.17	1.40	4,664.75
前程无忧	JOBS.O	72.69	0.79	48.24
京东商城	JD.O	31.23	0.48	455.61
虎牙	HUYA.N	24.14	(0.45)	52.66
拼多多	TAL.N	35.26	(0.96)	208.67
网易	NTES.O	275.27	(1.27)	352.24
500 彩票网	MOMO.O	35.51	(1.66)	73.73
新东方	EDU.N	110.46	(2.42)	175.29
兰亭集势	LITB.N	1.30	(6.47)	0.87
趣店	QD.N	7.17	(9.58)	20.02

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 13 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)
天鸽互动	1980.HK	1.90	7.34	23.98
蓝港互动	8267.HK	0.72	5.88	2.65
橙天嘉禾	1132.HK	0.26	5.69	7.28
美图公司	1357.HK	1.95	4.84	82.37
凤凰卫视	2008.HK	0.67	4.69	33.46
IGG	0799.HK	5.65	2.17	71.13
腾讯控股	0700.HK	349.60	1.81	33,405.48
智美体育	1661.HK	0.24	1.26	3.84
星美控股	0198.HK	2.34	0.00	63.42
阿里影业	1060.HK	1.29	(0.77)	343.55
百奥家庭互动	2100.HK	0.64	(1.54)	17.85

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	19.23	134	0.46	0.74	42	26	4.2
002174.SZ	游族网络	买入	16.00	142	1.15	1.41	14	11	5.1
600757.SH	长江传媒	买入	6.65	81	0.60	0.71	11	9	5.5
300043.SZ	星辉娱乐	买入	5.18	64	0.19	0.25	27	21	2.2
600136.SH	当代明诚	买入	12.37	60	0.37	0.52	33	24	6.9
600977.SH	中国电影	买入	15.50	289	0.80	0.73	19	21	6.0
603444.SH	吉比特	买入	266.57	192	10.12	11.74	26	23	40.4
002624.SZ	完美世界	未有评级	29.62	383	1.30	1.66	23	18	6.4
300413.SZ	芒果超媒	未有评级	48.33	506	0.92	1.14	53	42	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 12 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