

中秋影市创档期记录，《诛仙I》票房夺冠

传媒行业证券研究报告
2019年09月18日

——文化传媒行业周报（2019.9.9-2019.9.15）

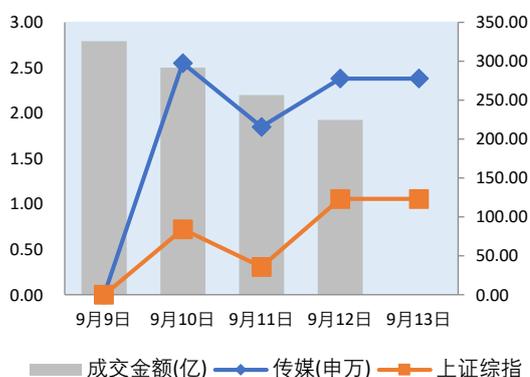
【作者】

分析师 李甜露
 执业证书 S0110516090001
 电话 010-56511916
 邮件 litianlu@sczq.com.cn

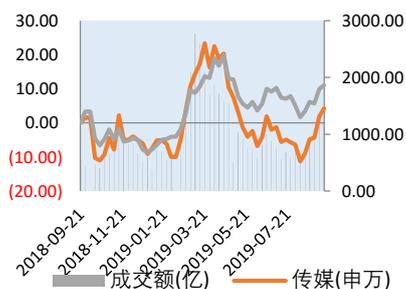
【市场回顾】

- 上周，市场震荡上行，传媒板块表现领先大盘。申万传媒指数全周上涨 6.48%，跑赢上证综指、深证成指、创业板指，在 28 个申万一级行业中位列第 8 位。
- 从细分行业来看，上周营销服务表现最佳，申万三级指数上涨 3.78%，其他互联网服务板块表现最差，申万三级指数上涨 0.75%。
- 从个股来看，涨幅榜前五位分别是康旗股份（23.75%）、蓝色光标（16.61%）、暴风集团（14.41%）、号百控股（25.74%）、*ST 东网（12.71%）；涨幅榜后五位分别是*ST 印纪（-14.06%）、深大通（-7.33%）、力盛赛车（-4.83%）、生意宝（-4.67%）、华策影视（-3.80%）。

【行业一周表现】



【年内走势图】



【相关研究】

1. 传媒行业2019Q2策略报告：铅华洗净待重振，龙头领航稳布局（2019.5.16）
2. 传媒行业2019年度策略报告：裸泳潮退沙滩净，天际尤见浪头人（2018.11.30）
3. 2018年中期传媒行业策略报告：行业环境加速演进，估值低位优选配置（2018.6.7）

【行业观察】

- 中秋票房同比提升 50% 《诛仙I》票房夺冠。下半年以来，影市表现较好，原因主要是国内电影工业连续推出了从题材、概念和质量上较满足观众需求的作品。从一定程度上来说，行业发展进程正朝着好的前景努力。
- 苹果 11 月上线 Apple TV+流媒体。苹果在流媒体领域的新动向将对全球流媒体平台形成较大的冲击。苹果硬件的普及程度如此之高，在较为低廉的价格支撑下，预计将吸引大部分苹果用户。
- 《FGO》登顶 8 月全球手游畅销榜，腾讯两大王牌手游分列二三。
- 广电总局发文进一步做好广播电视和网络视听精准扶贫工作

【投资逻辑】

- 整体业绩有所复苏，全面增长回归尚需时日。行业成长性集中于数字出版、付费视频、动漫和游戏创新，投资机会有可能出现在出版、广电等传统传媒企业的并购、投资机遇，同时游戏、影视行业龙头业绩的复苏也已有迹象。推荐芒果超媒（300413）、中国出版（601949）、华数传媒（000156）、完美世界（002624）、三七互娱（002555）、光线传媒（300251）。

【风险提示】

- 监管政策风险；商誉减值风险；新业态风险；跨界经营风险

【长期策略建议】

在不理想的宏观环境下，传媒经济运行的速度大概率放缓，行业资源将更为集中，细分行业龙头赢面更大。

市场表现上，宏观经济环境和贸易战新的动向使大盘回落后的走向充满不确定性。传媒板块虽然投资热度有所回升，但从行业发展环境、基本面和估值水平上，也没有全面有力反弹的充足理由。

因此，2019年二、三季度，传媒板块走势将延续震荡。而在这个过程中，建议投资者秉承价值投资的理念，布局具有以下特征的优质标的：

一是基本面表现稳健，估值水平合理，现金流健康，在行业低迷期仍然有实力持续布局内容或渠道资源的标的；

二是业务护城河较高，产业上下游具备较强话语权，甚至已自身布局全产业链的标的；

三是赛道优势显著，收益业态成长的标的。

重点关注标的：中国电影、完美世界、昆仑万维、芒果超媒、分众传媒

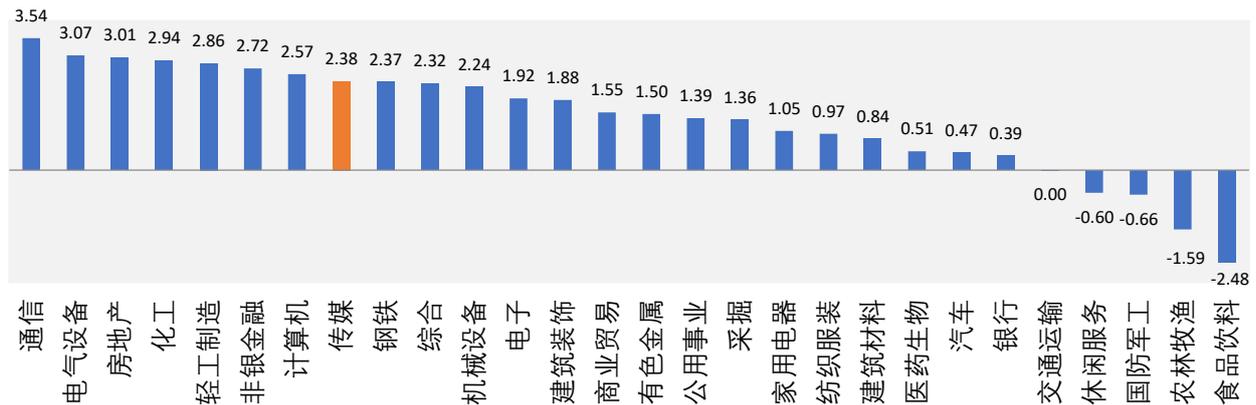
目录

1. 上周市场走势.....	4
2. 行业动向点评.....	7
3. 上市公司动态.....	8
4. 行业数据一周回顾.....	9
剧集网络播放数据	9
电影票房数据	9
5. 长期投资逻辑.....	10

1. 上周市场走势

上周，市场震荡上行，传媒板块表现领先大盘。申万传媒指数全周上涨6.48%，跑赢上证综指、深证成指、创业板指，在28个申万一级行业中位列第8位。

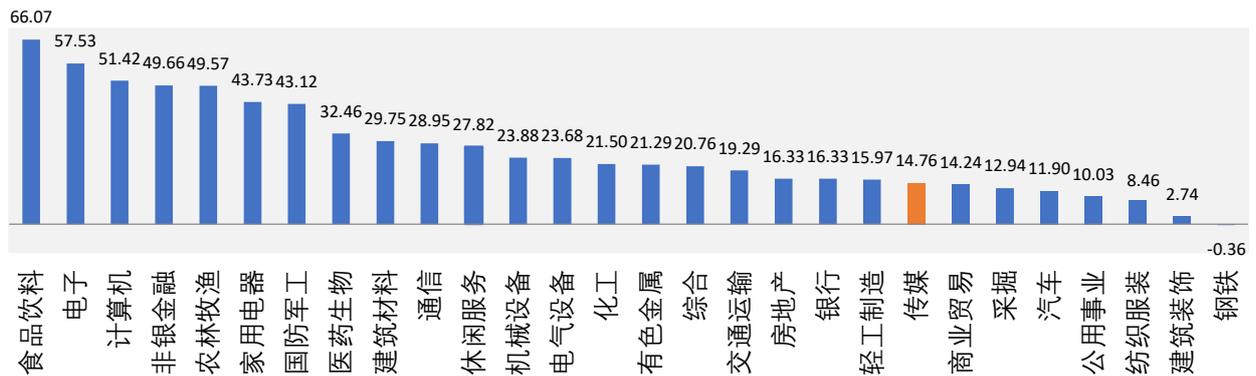
图 1：上周申万一级行业指数涨跌幅（%）



资料来源：WIND、首创证券研发部

年初至今，申万传媒指数累计上涨12.09%，在28个申万一级行业中位列第21位。

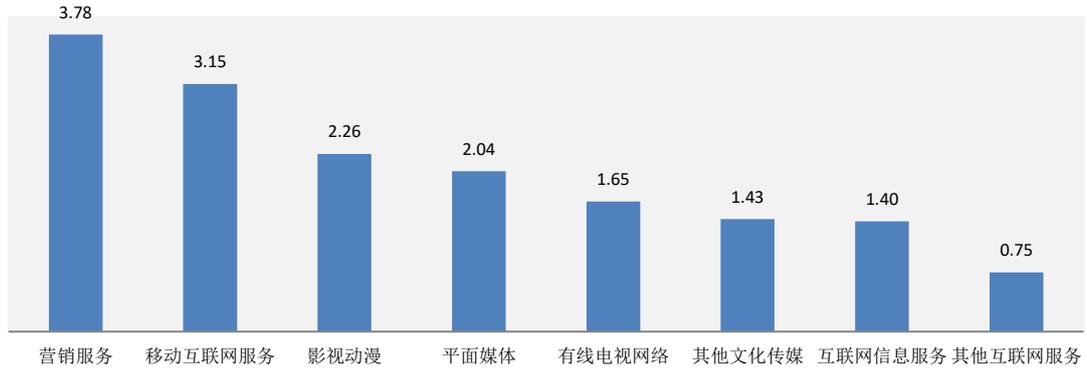
图 2：年初至今申万一级行业指数涨跌幅（%）



资料来源：WIND、首创证券研发部

从细分行业来看，上周营销服务表现最佳，申万三级指数上涨3.78%，其他互联网服务板块表现最差，申万三级指数上涨0.75%。

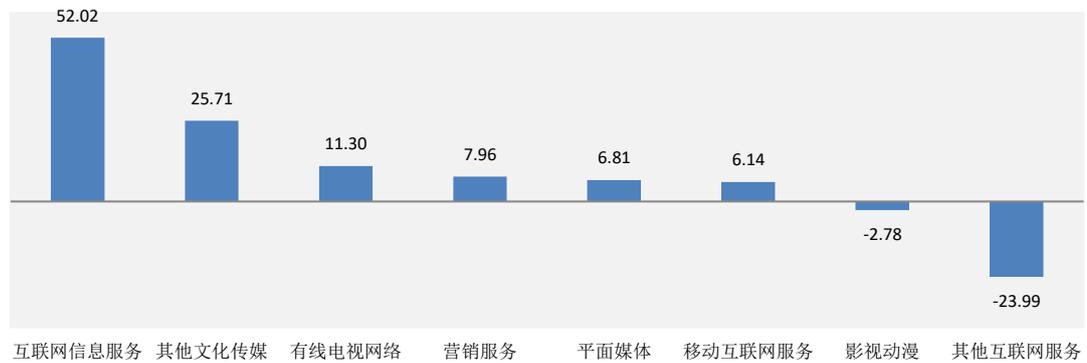
图 3：上周申万传媒三级行业指数涨跌幅（%）



资料来源：WIND、首创证券研发部

年初至今，表现最佳的板块是互联网信息服务板块，表现最差的板块是其他互联网服务板块。

图 4：年初至今申万传媒三级行业指数涨跌幅（%）



资料来源：WIND、首创证券研发部

从个股来看，涨幅榜前五位分别是康旗股份（23.75%）、蓝色光标（16.61%）、暴风集团（14.41%）、号百控股（25.74%）、*ST东网（12.71%）；涨幅榜后五位分别是*ST印纪（-14.06%）、深大通（-7.33%）、力盛赛车（-4.83%）、生意宝（-4.67%）、华策影视（-3.80%）。

图 5：上周申万传媒三级行业指数涨跌幅（%）

前5位	证券简称	周涨跌幅 (%)	倒数前5位	证券简称	周涨跌幅 (%)
第1位	康旗股份	23.75	第1位	*ST印纪	-14.06
第2位	蓝色光标	16.61	第2位	深大通	-7.33
第3位	暴风集团	14.41	第3位	力盛赛车	-4.83
第4位	号百控股	12.89	第4位	生意宝	-4.67
第5位	*ST东网	12.71	第5位	华策影视	-3.80

资料来源：WIND、首创证券研发部

申万传媒行业164家成分股中，有149家全周收涨。

图 6：上周申万传媒三级行业指数涨跌幅（%）

证券代码	证券简称	周涨跌幅（%）	证券代码	证券简称	周涨跌幅（%）	证券代码	证券简称	周涨跌幅（%）
300061.SZ	康旗股份	23.75	300364.SZ	中文在线	3.18	002602.SZ	世纪华通	1.06
300058.SZ	蓝色光标	16.61	002148.SZ	北纬科技	3.17	600037.SH	歌华有线	0.99
300431.SZ	暴风集团	14.41	300426.SZ	唐德影视	3.16	000673.SZ	当代东方	0.94
600640.SH	号百控股	12.89	601811.SH	新华文轩	3.11	600757.SH	长江传媒	0.91
002175.SZ	*ST东网	12.71	300518.SZ	盛讯达	3.09	002878.SZ	元隆雅图	0.91
002123.SZ	梦网集团	9.85	601595.SH	上海电影	3.08	600373.SH	中文传媒	0.91
300338.SZ	开元股份	9.65	002739.SZ	万达电影	3.05	601929.SH	吉视传媒	0.87
300148.SZ	天舟文化	8.92	603258.SH	电魂网络	3.01	600880.SH	博瑞传播	0.79
600242.SH	中昌数据	8.87	002517.SZ	恺英网络	2.97	000156.SZ	华数传媒	0.78
002445.SZ	ST中南	8.70	300770.SZ	新媒股份	2.93	002174.SZ	游族网络	0.76
002464.SZ	众应互联	8.67	002027.SZ	分众传媒	2.91	300467.SZ	迅游科技	0.75
002905.SZ	金逸影视	8.64	601801.SH	皖新传媒	2.71	002137.SZ	麦达数字	0.72
300182.SZ	捷成股份	7.96	300766.SZ	每日互动	2.69	000665.SZ	湖北广电	0.69
000676.SZ	智度股份	7.22	600936.SH	广西广电	2.56	601599.SH	鹿港文化	0.66
000892.SZ	欢瑞世纪	6.55	002621.SZ	美吉姆	2.54	002181.SZ	粤传媒	0.65
002354.SZ	天神娱乐	6.38	603598.SH	引力传媒	2.53	002131.SZ	利欧股份	0.55
300280.SZ	紫天科技	6.33	600158.SH	中体产业	2.52	300292.SZ	吴通控股	0.47
601098.SH	中南传媒	6.32	603533.SH	掌阅科技	2.52	600959.SH	江苏有线	0.45
603000.SH	人民网	6.26	300392.SZ	腾信股份	2.51	601900.SH	南方传媒	0.44
601949.SH	中国出版	6.18	000802.SZ	北京文化	2.48	300494.SZ	盛天网络	0.41
002071.SZ	长城影视	6.14	601858.SH	中国科传	2.47	601928.SH	凤凰传媒	0.34
002699.SZ	美盛文化	5.79	600136.SH	当代明诚	2.40	300315.SZ	掌趣科技	0.27
600576.SH	祥源文化	5.79	300043.SZ	星辉娱乐	2.37	601019.SH	山东出版	0.13
600088.SH	中视传媒	5.59	002638.SZ	勤上股份	2.27	300533.SZ	冰川网络	0.04
600996.SH	贵广网络	5.03	600986.SH	科达股份	2.25	002315.SZ	焦点科技	0.00
002103.SZ	广博股份	4.87	300612.SZ	宣亚国际	2.23	600633.SH	浙数文化	0.00
300269.SZ	联建光电	4.84	600634.SH	*ST富控	2.22	300104.SZ	乐视网	0.00
300654.SZ	世纪天鸿	4.69	000719.SZ	中原传媒	2.19	002659.SZ	凯文教育	-0.13
300459.SZ	金科文化	4.65	000793.SZ	华闻传媒	2.18	000526.SZ	紫光学大	-0.19
300051.SZ	三五互联	4.64	600892.SH	大晟文化	2.13	300251.SZ	光线传媒	-0.35
600386.SH	北巴传媒	4.56	002654.SZ	万润科技	2.12	600825.SH	新华传媒	-0.42
002261.SZ	拓维信息	4.32	300071.SZ	华谊嘉信	2.09	002425.SZ	凯撒文化	-0.48
603103.SH	横店影视	4.29	002343.SZ	慈文传媒	2.08	600715.SH	文投控股	-0.56
600831.SH	广电网络	4.23	300343.SZ	联创互联	2.06	603721.SH	中广天择	-0.63
300781.SZ	因赛集团	4.23	600637.SH	东方明珠	1.93	300291.SZ	华录百纳	-0.65
300282.SZ	三盛教育	4.23	002502.SZ	骅威文化	1.89	300027.SZ	华谊兄弟	-0.85
002447.SZ	晨鑫科技	4.20	300295.SZ	三六五网	1.83	600455.SH	博通股份	-0.86
002247.SZ	聚力文化	4.15	600381.SH	青海春天	1.77	000681.SZ	视觉中国	-0.92
300192.SZ	科斯伍德	4.13	300336.SZ	新文化	1.72	300413.SZ	芒果超媒	-0.94
300113.SZ	顺网科技	4.11	002292.SZ	奥飞娱乐	1.68	603444.SH	吉比特	-0.97
002188.SZ	*ST巴士	4.05	000917.SZ	电广传媒	1.67	603888.SH	新华网	-1.27
000607.SZ	华媒控股	3.99	002113.SZ	ST天润	1.65	600661.SH	昂立教育	-1.36
603825.SH	华扬联众	3.98	600229.SH	城市传媒	1.64	002238.SZ	天威视讯	-1.44
000504.SZ	*ST生物	3.91	300059.SZ	东方财富	1.53	002555.SZ	三七互娱	-1.53
300038.SZ	数知科技	3.84	601999.SH	出版传媒	1.52	002607.SZ	中公教育	-1.76
300299.SZ	富春股份	3.68	600652.SH	*ST游久	1.48	002591.SZ	恒大高新	-2.07
002624.SZ	完美世界	3.57	002558.SZ	巨人网络	1.43	603096.SH	新经典	-2.51
002712.SZ	思美传媒	3.46	300528.SZ	幸福蓝海	1.39	300226.SZ	上海钢联	-2.58
300359.SZ	全通教育	3.42	300418.SZ	昆仑万维	1.36	603999.SH	读者传媒	-2.60
600551.SH	时代出版	3.37	300052.SZ	中青宝	1.33	300133.SZ	华策影视	-3.80
600977.SH	中国电影	3.33	002400.SZ	省广集团	1.32	002095.SZ	生意宝	-4.67
002619.SZ	艾格拉斯	3.28	300242.SZ	佳云科技	1.25	002858.SZ	力盛赛车	-4.83
603729.SH	龙韵股份	3.23	000835.SZ	长城动漫	1.19	000038.SZ	深大通	-7.33
300063.SZ	天龙集团	3.21	300031.SZ	宝通科技	1.08	002143.SZ	*ST印纪	-14.06

资料来源：WIND、首创证券研发部

2. 行业动向点评

- **中秋票房同比提升50% 《诛仙》票房夺冠**

因中秋节三天助力，上周（9月9日-9月15日）票房环比大涨142%至9.93亿元。而此前一周票房不到五亿元，可谓触底反弹。猫眼专业版数据显示，2019年中秋档（9.13-9.15）总票房7.92亿元，同比增长49.19%；观影总人次2342万，同比增长53.56%，创造了这一档期票房纪录。《诛仙I》依靠原著IP的影响力，以及新近流量明星肖战等参演，在争议声中获得了2.71亿元票房，成为上周票房冠军。（信息来源：财新网）

点评：下半年以来，影市表现较好，原因主要是国内电影工业连续推出了从题材、概念和质量上较满足观众需求的作品。从一定程度上来说，行业发展进程正朝着好的前景努力。

- **苹果11月上线Apple TV+流媒体**

9月11日，苹果发布会正式宣布了流媒体服务 Apple TV+ 和手游订阅服务Apple Arcade。Apple TV+ 是苹果的原创视频内容服务。用苹果自己的话说，Apple TV+ “将聚集全世界最有创意的人，做最独家的节目。” Apple TV+支撑所有苹果设备，也支持绝大多数的智能电视和电视盒子。Apple TV+ 11月1日上线，价格4.99美元/月，范围覆盖一百多个国家和地区，没有广告。Apple Arcade 9月19日上线，价格4.99美元/月，范围覆盖一百多个国家和地区，首月免费。（信息来源：艺恩）

点评：苹果在流媒体领域的新动向将对全球流媒体平台形成较大的冲击。苹果硬件的普及程度如此之高，在较为低廉的价格支撑下，预计将吸引大部分苹果用户。

- **《FGO》登顶8月全球手游畅销榜，腾讯两大王牌手游分列二三**

近日，数据机构Sensor Tower发布了8月全球手游畅销榜单，榜单分为总榜、App Store榜以及Google Play榜三个板块，来自索尼的FGO位列总榜和Google Play榜之首，而App Store榜则由王者荣耀摘下桂冠。位列总榜第二的是来自腾讯的《PUBG Mobile》，营收能力与F/GO不分伯仲，也在8月份收入超过1.6亿美元，但与F/GO不同的是，它比去年8月的收入增长6.4倍。《PUBG Mobile》的国服版本《和平精英》，贡献了约为61%的收入，其次则是美国的12%。《王者荣耀》虽然位列总榜第三，但是在App Store榜排名第一，小压《PUBG Mobile》一头。（信息来源：手游那点事）

- **广电总局发文进一步做好广播电视和网络视听精准扶贫工作**

9月11日，总局发布了《国家广播电视总局 国务院扶贫办关于进一步做好广播电视和网络视听精准扶贫工作的通知》。《通知》指出，结合庆祝新中国成立70周年、全面建成小康社会、中国共产党成立100周年等重要时间节点，集中优势资源宣传脱贫攻坚重大事件、重大主题、重大典型，构建舆论矩阵，形成强大声势。（信息来源：广电独家）

3. 上市公司重要公告

- **暴风集团：关于股票存在被暂停上市风险的提示性公告**

公司2019年6月30日合并财务报表归属于母公司所有者的净资产为-23,939.82万元，公司存在经审计后2019年末归属于上市公司股东的净资产为负的风险。根据相关规定，若公司经审计的2019年度财务会计报告显示2019年年末的净资产为负，深圳证券交易所可能暂停公司股票上市。

截止2019年6月30日，公司合并财务报表的资产总额92,460.00万元，负债总额210,949.82万元。截止2019年6月30日，子公司暴风智能的资产总额47,132.85万元，负债总额166,409.82万元。

- **惠程科技：关于公司与以色列Xjet有限公司签订战略合作备忘录的公告**

公司与Xjet有限公司于近日签署了《战略合作备忘录》，双方拟就惠程科技参与Xjet有限公司的本轮融资事宜、Xjet有限公司主营业务在中国的产业化、以及诺贝尔化学奖得主Dan Shechtman先生在中国建立纳米金属粒子喷射相关技术研发的实验室等事项上进行合作。本备忘录仅为意向性文件，不具有约束力，只有完全签署的最终协议才对双方具有约束力。Xjet有限公司应用新型纳米金属粒子喷射技术Nano Partical Jetting(NPJ)，可安全、快速地打印金属、陶瓷部件，达到较高的精度，并且从工艺上省略了成本高昂的后续处理工序。Xjet有限公司的陶瓷3D打印技术可以使产品的细节、精度和表面光滑度达到更高的标准，目前已拥有专利数量共80多项，其最新的产品可以应用在5G天线通讯、卫星通讯、雷达系统以及高精尖医疗产品的一体化制造。目前，Xjet有限公司的3D打印设备已在全球售出13台机器。。

- **华谊嘉信：关于公司股票可能被暂停上市的风险提示公告**

北京华谊嘉信整合营销顾问集团股份有限公司2017年度、2018年度连续两个会计年度经审计的净利润为负值，若公司2019年度经审计的净利润仍为负值，则公司会因出现《深圳证券交易所创业板股票上市规则》第13.1.1条第（一）项“上市公司出现最近三年连续亏损（以最近三年的年度财务会计报告披露的当年经审计净利润为依据）”的情形，可能被深圳证券交易所暂停公司股票上市。

● 北京文化: 关于电影《我要我们在一起》的关联交易的公告

2019年9月10日公司召开第七届董事会第十九次会议，审议通过了《关于参与电影<我要我们在一起>投资暨关联交易的议案》，同意公司与工夫影业（宁波）有限公司共同投资电影《我要我们在一起》。

由于公司董事长兼总裁宋歌先生担任工夫影业董事，因此本次交易事项构成关联交易。本次关联交易金额不超过8,575万元。公司近一期经审计总资产664,025.62万元，净资产508,857.82万元，净利润32,581.80万元。

4. 行业数据一周回顾

剧集网络播放数据

图 7：电视剧一周艺恩播映指数 TOP5 (9.9-9.15)

电视剧	播映指数	播放平台	制作方 (关联 A 股上市公司)
老酒馆	72.5	腾讯	完美蓬瑞影视 (完美世界)、儒意影视
陆战之王	70	腾讯、优酷	龙世文化
遇见幸福	65.6	爱奇艺、腾讯	新派系文化传媒、环夏影视传媒等
山月不知心底事	59.6	芒果 TV、优酷	悦凯影视
小欢喜	58.5	腾讯、爱奇艺	柠萌影视

资料来源：艺恩、首创证券研发部

图 8：网剧一周艺恩播映指数 TOP5 (9.9-9.15)

网络剧	播映指数	播放平台	制作方 (关联 A 股上市公司)
我的莫格利男孩	60.9	爱奇艺	辛迪加影视 (华策影视)
陈情令	59.9	腾讯视频	企鹅影视、新湃传媒
飞虎之雷霆极战	56	优酷	优酷、邵氏影业
烈火军校	55.3	爱奇艺	欢娱影视、爱奇艺、腾讯影业
外星女生柴小七	55	腾讯视频	企鹅影视、中联传动

资料来源：艺恩、首创证券研发部

电影票房数据

2019年9月9日至2019年9月15日期间，全国单周票房99266，环比增幅112%；单周场次2524027，环比增幅5%；观影人次2955万，环比增幅115%。其中当周票房冠军《诛仙 I》周票房27089万，占比27%。

图 9：一周电影票房排行榜（9.9-9.15）

排名.影片名	排名变化	单周票房(万)	环比变化	累计票房(万)	平均票价	场均人次	上映天数
1.诛仙 I	NEW	27089	--	27089	36	22	3
2.名侦探柯南：绀青之拳	NEW	16055	--	16059	32	22	3
3.小小的愿望	NEW	14947	--	14964	32	15	4
4.罗小黑战记	1	14401	73%	22933	33	10	9
5.哪吒之魔童降世	3	8587	-8%	489790	34	9	52
6.速度与激情：特别行动	5	7340	-50%	139544	36	7	24
7.巨鳄风暴	NEW	4682	--	4682	32	12	4
8.烈火英雄	4	1279	-57%	168530	31	5	46
9.徒手攀岩	4	1069	-46%	3118	35	4	10
10.福星高照朱小八	NEW	396	--	493	31	8	3

资料来源：EFMT、首创证券研发部

5. 长期投资逻辑

2018年是传媒板块进入深度下行趋势的第三年。年初以来，在整体下行的市场环境中，申万传媒下跌32.53%，相对上证综指下跌14.28%。传媒板块（申万）整体总市值比年初水平缩水了近30%。目前市盈率中位数较年初缩水37%。

估值下行既有A股市场波动的因素，也受到行业本身发展环境变化的影响。但相对2016、2017年来说，2018年传媒板块的整体行情还是显现了投资活力修复的迹象。

外部环境的波动使大盘走向充满了不确定性。传媒板块虽然投资热度有所回升，但从行业发展环境和基本上，并没有全面有力反弹的充足理由。

2019年上半年，传媒板块将大概率仍受到行业发展环境中的消极因素影响。一方面，经济增速与消费活力的恢复情况仍需观望；另一方面，文娱内容监管政策趋紧已不可逆，行业需要时间进行调整和适应。

但同时，传媒板块最艰难的时刻已经过去，板块估值已基本消化了大部分利空因素，各细分板块估值都处于历史低点。此外，行业变革中脱颖而出的佼佼者也能够为板块带来新的活力

我们认为，2019年上半年，传媒板块将出现结构性反弹的机会，建议投资者秉承价值投资的理念，布局两类传媒板块标的：

一是具备安全边际和稳健成长性的低估值龙头，受益板块整体估值修复的利好。推荐关注：分众传媒、光线传媒、中国电影、昆仑万维、完美世界、三七互娱。

二是代表行业未来发展方向的新兴赛道领军者，受益业态成长期的强劲增长。推荐关注：视觉中国、芒果超媒。

分析师简介

李甜露，传媒行业分析师，中国人民大学新闻与传播专业硕士，对外经济贸易大学经济学学士，具有 5 年证券业从业经历。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准：

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5%之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5%以上
	行业投资评级	看好
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现