



强于大市

传媒互联网行业周报

沿三季报绩优和国庆档电影带来的业绩弹性两个方向布局

A股传媒板块第37周（9月16日-9月20日）下跌1.55%，板块表现弱于创业板指（下跌0.32%），弱于上证综指（下跌0.82%）。中银传媒建议关注投资组合：姚记科技(-6.23%)、顺网科技(-1.09%)、当代明诚(-5.82%)、星辉娱乐(-1.74%)，组合平均收益-3.72%。

行业观点：

- 沿三季报绩优和国庆档电影带来的业绩弹性两个方向布局。我们延续此前观点，认为过去压制传媒板块的因素如政策监管、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，在游戏、影视等细分行业正迎来边际改善，建议积极把握板块压制因素边际改善带来的底部向上机会。短期来看，随着三季度即将结束和国庆假期即将到来，建议重点沿三季报绩优及国庆档电影带来的业绩弹性两个方向来进行布局。从三季报绩优方向看，继续建议加大配置游戏板块和体育板块个别标的。游戏方面，9月18日和20日新闻出版广电总局接连发布两批进口游戏版号审批信息，共41款游戏获得版号，游戏版号继续保持常态化发放的节奏，同时在A股游戏龙头公司中报业绩整体较好的基础上，基于三季度游族网络《权利的游戏：凛冬将至》、完美世界《完美世界手游》、三七互娱《精灵盛典》等2019年新上线拳头产品的贡献以及同比基数效应，预计A股游戏龙头三季报仍将延续较高增速，当前估值仍有提升空间，继续建议重点关注完美世界、三七互娱、吉比特、姚记科技、游族网络。体育方面，核心标的星辉娱乐基于球员出售、广告赞助以及进入欧联杯正赛奖金收入等贡献，预计三季报业绩有望实现较大幅度增长，当前估值仍处于低位，建议加大配置。国庆档电影方面，将于9月30日上映的三部电影《攀登者》、《中国机长》、《我和我的祖国》截至9月22日15时猫眼平台统计的想看人数分别达到45.35万、42.11万和36.36万，值得重点关注，其中《攀登者》的发行方为上市公司上海电影，主出品方为上海电影集团（上市公司上海电影的控股股东），《中国机长》和《我和我的祖国》主出品方均包括博纳影业、阿里巴巴影业及华夏电影，三部电影的联合出品方均较多，从A股上市公司角度，建议重点关注《攀登者》给上海电影带来的业绩弹性。

相关研究报告

- 《中银国际传媒行业2019年中期策略》
2019.07.03
- 《中银国际传媒行业2019年中报前瞻》
2019.07.18
- 《中银国际传媒行业2019年半年报综述》
2019.09.05

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、H股发行等融资计划若完成，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	8
游戏相关新闻	8
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	11
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 (2019.09.16-2019.09.20)	4
图表 2. 上市公司股权质押一览 (2019.09.16-2019.09.20)	6
图表 3. 新一周上市公司大事提醒一览	7
图表 4. 2019 年 9 月 22 日内地票房 TOP10 (截止时间: 18:00)	11
图表 5. 一周电影票房重点数据 (2019.09.16-2019.09.22) (截止时间: 18:00)	11
图表 6. TOP10 院线 (2019.09.16-2019.09.22) (截止时间: 18:00)	11
图表 7. 新一周即将上映的影片	11
图表 8. 网络剧一周数据 (2019.09.16-2019.09.22) (截止时间: 18:00)	12
图表 9. 网络综艺一周数据 (2019.09.16-2019.09.22) (截止时间: 18:00)	12
图表 10. 央卫晚间电视剧收视率一周数据 (2019.09.16-2019.09.22)	12
图表 11. 央卫晚间综艺收视率一周数据 (2019.09.16-2019.09.22)	13
图表 12. 移动游戏最新排名 (截止 2019 年 9 月 20 日)	13
图表 13. A 股传媒行业一周行情回顾 (2019.09.16-2019.09.20)	14
续图表 13. A 股传媒行业一周行情回顾 (2019.09.16-2019.09.20)	15
图表 14. 美股重点公司一周行情回顾 (以 2019 年 9 月 20 日收盘价为基准)	15
图表 15. 港股重点公司一周行情回顾 (以 2019 年 9 月 20 日收盘价为基准)	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 (2019.09.16-2019.09.20)

	证券代码	证券名称	涨跌幅 (%)
涨幅前五	300052.SZ	中青宝	43.78
	300081.SZ	恒信东方	11.47
	300315.SZ	掌趣科技	11.05
	300148.SZ	天舟文化	7.76
	300785.SZ	值得买	7.51
跌幅前五	300089.SZ	文化长城	(7.92)
	300071.SZ	华谊嘉信	(7.17)
	300338.SZ	开元股份	(6.72)
	002071.SZ	长城影视	(6.61)
	300269.SZ	联建光电	(6.50)

资料来源: 万得, 中银国际证券

1. 巨人网络:关于披露重大资产重组预案后的进展公告 (2019.09.16)

巨人网络集团股份有限公司拟向泛海投资集团有限公司、上海鸿长企业管理有限公司、重庆杰资商务信息咨询合伙企业(有限合伙)、弘毅创领(上海)股权投资基金合伙企业(有限合伙)、宏景国盛(天津)股权投资合伙企业(有限合伙)及昆明金润中海投资中心(有限合伙)以现金方式购买其持有的 Alpha Frontier Limited 回购交易完成后 42.30% 的 A 类普通股(即 9,730 股), 具体内容详见公司于 2019 年 7 月 17 日刊登在指定信息披露媒体上的《重大资产购买暨关联交易预案》。

2. 数知科技:关于签订《关于科技冬奥道路信息化运营基础设施战略合作协议》的公告 (2019.09.16)

张家口市政开发建设控股集团有限公司与北京数知科技股份有限公司近日签订了《关于科技冬奥道路信息化运营基础设施战略合作协议》, 双方将根据业务需求和经营规划, 共同推动 2022 年冬奥会沿线及周边道路的信息化基础设施改造升级, 助力打造节俭、智慧、绿色冬奥会。

3. 利欧股份:非公开发行限售股上市流通的提示性公告 (2019.09.17)

利欧集团股份有限公司通过发行股份及支付现金方式购买徐先明、淮安明硕投利明信息咨询中心(有限合伙)合计持有的江苏万圣伟业网络科技有限公司 100% 股权。其中, 交易对价的 60% 以发行股份的方式支付, 交易对价的 40% 以现金方式支付。本次解除限售股份的数量为 573,280,628 股, 占公司总股本的 8.6193%。本次解除限售股份的上市流通日期: 2019 年 9 月 19 日。

4. 华录百纳:关于控股股东增持公司股份比例达到 1%的公告 (2019.09.17)

北京华录百纳影视股份有限公司(以下简称“公司”或“华录百纳”)收到控股股东盈峰投资控股集团有限公司(以下简称“盈峰集团”)出具的《增持股份告知函》。盈峰集团于 2019 年 7 月 22 日至 2019 年 9 月 17 日期间, 通过证券交易所集中竞价交易方式增持公司股份共计 8,174,702 股, 占公司总股本的 1.00% (以下简称“本次增持”)。截至本公告日, 盈峰集团持有本公司股票 142,765,511 股, 与其一致行动人何剑锋合计持有本公司股票 183,668,570 股, 占公司总股本的 22.47%。

5. 姚记科技:关于回购期届满暨股份回购实施结果的公告 (2019.09.18)

截至 2019 年 9 月 18 日, 公司通过股份回购专用账户以集中竞价交易方式累计回购股份 1,813,200 股, 占公司总股本的 0.46%, 最高成交价为 12.91 元/股, 最低成交价为 10.23 元/股, 成交总金额为 20,005,672.38 元(不含交易费用)。本次回购股份在存放于公司回购专用证券账户期间不享有股东大会表决权、利润分配、公积金转增股本、配股、质押等权利。公司本次回购的股份将用于实施股权激励或员工持股计划, 有利于完善公司的长效激励机制, 若公司如未能在股份回购完成之后 36 个月内实施前述用途, 回购股份将全部予以注销。



6. 游族网络:公开发行可转换公司债券发行公告 (2019.09.18)

游族网络股份有限公司公开发行可转换公司债券已获得中国证券监督管理委员会证监许可[2019]1560号文核准。本次发行的可转债简称为“游族转债”，债券代码为“128074”。本次发行总额为人民币115,000.00万元可转债，每张面值为人民币100元，共计11,500,000张，按面值发行。本次可转债发行原股东优先配售日与网上申购日同为2019年9月23日(T日)，网上申购时间为T日9:15-11:30，13:00-15:00。原股东参与优先配售的部分，应当在2019年9月23日(T日)申购时缴付足额资金。原股东及社会公众投资者参与优先配售后余额部分的网上申购时无需缴付申购资金。

7. 巨人网络:关于与关联方共同增资上海巨擘网络科技有限公司暨关联交易的公告 (2019.09.19)

上海巨擘网络科技有限公司(以下简称“巨擘网络”)是巨人网络集团股份有限公司(以下简称“公司”、“巨人网络”)的参股子公司，公司直接持有其44.91%的股份，公司全资子公司上海巨道网络科技有限公司(以下简称“巨道网络”)持有其0.20%的股份，公司控股股东的关联人巨人投资有限公司(以下简称“巨人投资”)持有其54.89%的股份。截止目前，巨擘网络通过其全资子公司北京盈溢互联网科技有限公司(以下简称“北京盈溢”)投资持有浙江蚂蚁小微金融服务集团股份有限公司(以下简称“蚂蚁金服”)0.0899%的股份。

8. 引力传媒:2019年非公开发行股票预案(修订稿) (2019.09.19)

引力传媒股份有限公司(以下简称“公司”或“引力传媒”)2019年非公开发行股票相关事项已经公司第三届董事会第十五次会议以及2018年年度股东大会审议通过。本次非公开发行的定价基准日为本次非公开发行的发行期首日。发行价格不低于定价基准日前20个交易日公司股票交易均价的90%(定价基准日前20个交易日公司股票交易均价=定价基准日前20个交易日股票交易总额/定价基准日前20个交易日股票交易总量)。若公司股票在定价基准日至发行日期间发生派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，本次发行价格将作相应调整。最终发行价格将在公司取得中国证监会关于本次非公开发行的核准批文后，按照《上市公司非公开发行股票实施细则(2017年修订)》等相关规定，由公司董事会根据股东大会的授权与保荐机构(主承销商)协商，根据发行对象申购报价的情况，遵照价格优先等原则确定。本次非公开发行的股票数量不超过5,412.46万股(含本数)，即发行数量不超过本次非公开发行前公司总股本的20%。最终发行数量由公司董事会根据股东大会的授权与保荐机构(主承销商)协商确定。本次非公开发行募集资金总额(含发行费用)不超过人民币5.65亿元(含本数)，扣除发行费用后的募集资金净额将全部投资于以下项目：基于AI的内容生产及视频场景商业平台建设项目(投资总额4.06亿元，拟使用募集资金3.5亿元)，大数据管理平台建设项目(投资总额8427.45万元，拟使用募集资金5054.40万元)，补充流动资金(投资总额1.6亿元，拟使用募集资金1.6亿元)。

9. 完美世界:关于首次回购公司股份的公告 (2019.09.20)

完美世界股份有限公司(以下简称“完美世界”或“公司”)于2019年8月6日召开公司第四届董事会第十九次会议审议通过《关于以集中竞价方式回购公司股份的方案》。公司决定使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份用于股权激励或员工持股计划。本次回购的股份种类为公司发行的A股社会公众股，回购资金总额不超过人民币6亿元(含)且不低于人民币3亿元(含)。本次回购股份的价格不超过人民币36元/股。回购期限自董事会审议通过之日起6个月内，具体回购股份的数量以回购期满时公司实际回购的股份数量为准。公司于2019年9月20日首次通过股票回购专用账户以集中竞价方式实施回购股份，回购股份70,000股，占公司总股本的0.0054%，最高成交价为28.80元/股，最低成交价为28.73元/股，成交总金额为2,013,357元(不含交易费用)。



10. 南方传媒:关于控股股东拟发行可交换债的公告 (2019.09.20)

南方出版传媒股份有限公司(以下简称“公司”)于2019年9月19日收到公司控股股东广东省出版集团有限公司(以下简称“广版集团”)书面通知,广版集团拟以所持本公司部分A股股票及其法定孳息为标的发行可交换公司债券(以下简称“本次可交换债券”)。

广版集团目前持有公司626,759,100股A股,约占公司已发行总股本的69.96%。根据广版集团通知,本次可交换债券拟发行期限为三年,拟募集资金规模不超过人民币20亿元。广版集团将以持有的部分公司A股股票及其法定孳息为发行本次可交换公司债设定质押担保。

图表 2. 上市公司股权质押一览 (2019.09.16-2019.09.20)

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%
天舟文化	袁雄贵	1,151.0	20.84	5,039.59	91.24
天舟文化	樟树悦玩	(300.0)	42.91	300.00	42.91
华扬联众	华阳企管	1,240.0	47.11	5,704.80	43.34
智度股份	上海金耀	(2,219.4)	54.61	3,993.10	98.28
众应互联	石亚君	(400.0)	11.94	1,398.82	41.75
冰川网络	刘和国	(146.0)	3.33	0.00	0.00
华谊兄弟	王忠军	1,500.0	2.38	57,697.62	20.64
华谊兄弟	王忠军	(1,500.0)	2.38	57,697.62	20.64
艾格拉斯	巨龙控股	(1,845.0)	16.79	9,127.86	83.05
北纬科技	傅乐民	(721.6)	6.03	0.00	0.00
麦达数字	陈亚妹	(600.0)	3.03	9,200.00	46.44
众应互联	石亚君	(370.0)	11.11	1,028.82	30.89
视觉中国	廖道训	317.5	3.56	5,367.50	60.20
康旗股份	费铮翔	(1,734.7)	9.70	10,781.00	60.26

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
昂立教育	2019/9/23	2019-09-23 召开临时股东大会, 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
广西广电	2019/9/23	2019-09-26 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-09-18, 现场会议登记日期: 2019-09-23, 互联网投票时间: 2019-09-26, 交易系统投票时间: 2019-09-26
美吉姆	2019/9/23	2019-09-23 召开临时股东大会
天龙集团	2019/9/23	2019-09-25 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-09-18, 现场会议登记日期: 2019-09-23, 互联网投票时间: 2019-09-24 至 2019-09-25, 交易系统投票时间: 2019-09-25, 投票代码: 365063
昆仑万维	2019/9/23	2019-09-23 召开临时股东大会
瀚叶股份	2019/9/23	2019-09-25 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-09-19, 现场会议登记日期: 2019-09-23 至 2019-09-24, 互联网投票时间: 2019-09-25, 交易系统投票时间: 2019-09-25, 投票代码: 738226
歌华有线	2019/9/23	2019-09-26 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-09-19, 现场会议登记日期: 2019-09-23 至 2019-09-24, 互联网投票时间: 2019-09-26, 交易系统投票时间: 2019-09-26, 投票代码: 738037
新文化	2019/9/24	2019-09-25 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-09-17, 现场会议登记日期: 2019-09-24, 互联网投票时间: 2019-09-24 至 2019-09-25, 交易系统投票时间: 2019-09-25, 投票代码: 365336
三六五网	2019/9/24	2019-09-27 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-09-20, 现场会议登记日期: 2019-09-24 至 2019-09-27, 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: 365295
天神娱乐	2019/9/24	2019-09-27 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-09-24, 现场会议登记日期: 2019-09-24, 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: 362354
三七互娱	2019/9/25	2019 年中报分红: 10 派 1 元, 除权日 2019-09-26 派息日 2019-09-26
文投控股	2019/9/25	2019-10-08 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-09-24, 现场会议登记日期: 2019-09-25 至 2019-09-26, 互联网投票时间: 2019-10-08, 交易系统投票时间: 2019-10-08, 投票代码: 738715
万润科技	2019/9/25	2019-09-26 召开临时股东大会, 互联网投票时间: 2019-09-25 至 2019-09-26, 交易系统投票时间: 2019-09-26, 投票代码: 362654
美吉姆	2019/9/25	427.7771 万股股权激励限售股份上市流通
歌华有线	2019/9/26	2019-09-26 召开临时股东大会, 互联网投票时间: 2019-09-26, 交易系统投票时间: 2019-09-26, 投票代码: 738037
中国电影	2019/9/26	2019-09-26 召开临时股东大会, 交易系统投票时间: 2019-09-26
梦网集团	2019/9/26	2019-09-27 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-09-20, 现场会议登记日期: 2019-09-26, 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: 362123
华谊嘉信	2019/9/26	2019-10-08 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-09-26, 现场会议登记日期: 2019-09-26, 互联网投票时间: 2019-10-07 至 2019-10-08, 交易系统投票时间: 2019-10-08, 投票代码: 365071
省广集团	2019/9/26	2019-09-27 召开临时股东大会, 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
巨人网络	2019/9/27	2019-10-08 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-09-26, 现场会议登记日期: 2019-09-27, 互联网投票时间: 2019-10-07 至 2019-10-08, 交易系统投票时间: 2019-10-08, 投票代码: 362558
凯文教育	2019/9/27	2019-10-08 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-09-26, 现场会议登记日期: 2019-09-27, 互联网投票时间: 2019-10-07 至 2019-10-08, 交易系统投票时间: 2019-10-08, 投票代码: 362659

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: 2019 年上半年手游行业销售规模达 770.7 亿元, 同比增长 21.5% (2019.09.17)

QuestMobile 数据显示, 截至今年 6 月, 2019 年上半年手机游戏行业销售规模达到 770.7 亿元, 同比增速恢复到了 21.5%, 月活用户和增速也从去年的波动下跌, 转为持续上涨, 到 6 月份突破 6.91 亿。

(资料来源: 36 氪)

<https://36kr.com/newsflashes/183713>

2. 新一批国产游戏版号下发, 腾讯网易在列 (2019.09.18)

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, 共 22 款游戏获批, 审批时间为 9 月 18 日。其中腾讯的《洼》, 巨人网络的《绿色征途》、网易的《阴阳师: 妖怪屋》、三七互娱的《大天使之剑》等游戏获得版号。

(资料来源: 36 氪)

<https://36kr.com/newsflashes/183912>

3. 网易雷火手游《流星群侠传》、《倩女幽魂》云游戏试玩版本首次曝光 (2019.09.18)

在华为全联接大会上, 网易雷火手游《流星群侠传》和《倩女幽魂》的云游戏试玩版本首次曝光, 据官方介绍, 这两款手游的云试玩版本已取得较好的适配效果, 预计不久之后将上线测试。此外, 端游《逆水寒》的云游戏优化版本也在会上进行展出。今年 6 月, 网易雷火宣布和华为达成合作, 成立 5G 云游戏实验室。

(资料来源: 36 氪)

<https://36kr.com/newsflashes/183906>

4. 新一批进口游戏版号下发, 《西游记之大圣归来》获批 (2019.09.20)

原国家新闻出版广电总局官方显示, 新一批进口游戏版号名单更新, 有 19 款游戏获批, 审批时间为 9 月 20 日。其中腾讯的《腾讯雪鹰领主》《斗破苍穹: 异火重燃》, 网易的《泰拉科技》《一起优诺》《地心深处》, 东方明珠的《西游记之大圣归来》, 哔哩哔哩的《桃源乡》等游戏获得版号。

(资料来源: 36 氪)

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

互联网相关新闻

1. 腾讯音乐发布全新 CTS 战略 (2019.09.16)

今日在新加坡正在举办的 Music Matters 亚太音乐论坛上, 腾讯音乐娱乐集团 CEO 彭迦信公布了腾讯音乐的全新 CTS 战略, 将以内容、技术和服务三大核心要素推动公司的业务增长, 同时驱动整个音乐生态平台持续发展, 为音乐产业带来升级。腾讯音乐正在通过 AI 学习和分析用户的喜好和市场的变化, 预测歌曲未来的潜力和受欢迎程度, 也在探索 AI 创作音乐和打造虚拟艺人。

(资料来源: 36 氪)

<https://36kr.com/newsflashes/183634>

2. 腾讯与故宫博物院在剧集《故宫如梦》中探索 5G 与新文创的结合 (2019.09.16)

故宫博物院与腾讯共同签署深化战略合作协议, 未来三年双方将聚焦科技应用与学术创新, 通过“数字化+云化+AI 化”, 在文物数字化采集与文化研究等领域开展“数字故宫”建设, 未来三年, 腾讯将提供资金与技术支持, 为故宫博物院文物数字化保护工作提供更多实质性的支持。同时, 双方还将与中国广播电视网络有限公司, 在剧集《故宫如梦》中探索 5G 与新文创的结合。



(资料来源: 36 氪)

<https://36kr.com/newsflashes/183631>

3. 火山小视频上线小程序 (2019.09.17)

字节跳动旗下短视频平台“火山小视频”已经上线小程序。这是继今日头条、抖音之后, 字节跳动第三款上线的小程序功能产品。目前小程序的入口较深, 用户打开火山小视频 App 后, 点击个人头像, 在“我的”模块里, 可以看到“我的小程序”, 进入小程序页面, 会出现“最近使用”和“精品推荐”两个栏目。

(资料来源: 36 氪)

<https://36kr.com/newsflashes/183746>

4. 微信 7.0.7 iOS 版: 可选择停用微信支付的消息实时提醒 (2019.09.18)

微信 7.0.7 iOS 版已推出, 该版本的优化包括同一套表情包中的翻页改为上下滚动, 且显示表情包名称; 小程序和小游戏菜单中的上中下三栏分别显示为小程序/小游戏名字、对外分享相关操作和页面内功能。其中, 小程序菜单中增加“回到首页”选项; 微信发送图片页面从浅灰色变成深色; 可选择停用微信支付的消息实时提醒; 在订阅号消息页面可对公众号和文章进行搜索等。

(资料来源: 36 氪)

<https://36kr.com/newsflashes/183909>

5. 百度人民日报共建 AI 媒体实验室 (2019.09.19)

百度与人民日报宣布联合成立“人工智能媒体实验室”。百度董事长兼 CEO 李彦宏表示, “成立人工智能媒体实验室, 就是要把人工智能技术在媒体全领域应用, 从内容建设、算法推荐, 扩大到智能化平台的搭建。”人工智能媒体实验室将基于百度大脑的核心能力, 第一期的研究方向是利用百度的语音、图像、自然语言处理、知识图谱等 AI 技术, 打造智能化“编辑团队”。

(资料来源: 36 氪)

<https://36kr.com/newsflashes/184085>

6. 人民日报、故宫和阿里巴巴三方深化战略合作 (2019.09.20)

9 月 20 日, 人民日报、故宫和阿里巴巴三方宣布, 将深化战略合作。未来, 三方将共同用数字化技术和新零售的能力, 将故宫丰富的馆藏打造为网红新 IP, 当天, 由人民日报和故宫联手打造的“故宫文具”新 IP 也宣布正式进驻天猫。

(资料来源: 36 氪)

<https://36kr.com/newsflashes/184239>

教育相关新闻

1. 鼎晖、新加坡育脑联合投资“乐融儿童之家” (2019.09.17)

9 月 17 日, 鼎晖投资、新加坡育脑教育集团宣布联合完成对“乐融儿童之家”亿元战略投资。“乐融儿童之家”创立于 2012 年, 是婴幼儿早教托育一体化机构, 完成此次投资后, “乐融儿童之家”将进一步加大在早期教育领域教学研究、市场拓展以及团队支持方面的投入, 计划在 2022 年实现全国不少于 150 家校区的目标。

(资料来源: 36 氪)

<https://36kr.com/newsflashes/183716>



2. 腾讯教育发布新品牌“腾实学院” (2019.09.19)

腾讯教育发布了新品牌“腾实学院”，与南京工程学院、山东轻工职业学院等进行了战略签约。腾讯教育副总裁王帅表示，腾实学院是腾讯教育在产教融合道路上一个全新的起点，今后，腾讯教育将持续深耕教育产业，助力人工智能产业健康发展。

(资料来源：36 氪)

<https://36kr.com/newsflashes/184079>

3. “麦思加教育”宣布完成千万级天使轮融资 (2019.09.19)

麦思加教育宣布已完成千万级天使轮融资，投资方为蓝港互动集团，同时，蓝港互动集团 CEO 廖明香将出任麦思加教育董事长。此外，麦思加教育还发布了一款趣味在线教育平台“麦思加数学”。

(资料来源：36 氪)

<https://36kr.com/newsflashes/184058>

4. 腾讯教育：中标深圳市“罗湖区智慧教育云平台”政府采购项目 (2019.09.20)

9月20日，腾讯教育正式对外宣布：中标深圳市“罗湖区智慧教育云平台”政府采购项目，金额 92355540 元，该项目为中国教育信息化领域最大的纯软件服务项目。

(资料来源：36 氪)

<https://36kr.com/newsflashes/184241>



传媒互联网行业一周数据

图表 4. 2019 年 9 月 22 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	9142.6	19.4	36287.8	新丽传媒、欢瑞世纪、光线影业
2	小小的愿望	6866.5	14.5	21862.3	恒业影业、恒业牧马人、合肥电影、幸福蓝海影业、峨眉电影
3	名侦探柯南: 绀青之拳	5191.1	11.0	21284.7	TMS 娱乐、华夏发行、华策影业
4	小 Q	5159.8	10.9	6369.0	星皓影业、中影、北京新影联、亚视影业
5	罗小黑战记	5083.0	10.8	28061.3	基因映画、寒木春华动画、卓然影业、梦之城文化、合一科文
6	决胜时刻	4054.9	8.6	4129.0	环球影业、中影
7	哪吒之魔童降世	3167.5	6.7	493002.8	光线影业、彩条屋影业、可可豆动画、十月文化、彩条屋科技
8	速度与激情: 特别行动	2266.1	4.8	141845.4	环球影业、中影
9	友情以上	2012.2	4.3	2117.0	乔光影业、GDH59 影视、中影、光线影业
10	巨鳄风暴	1874.2	4.0	6562.6	派拉蒙、中影、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 (2019.09.16-2019.09.22) (截止时间: 18:00)

类别	2019 年第 37 周	环比(%)
票房 (万)	39,113	(53.11)
放映场次 (万)	210.6	(2.55)
观影人次 (万)	1,157	(53.46)
场均人次	5	(52.24)
平均票价 (元)	33.8	0.60

资料来源: 猫眼电影, 中银国际证券

图表 6. TOP10 院线 (2019.09.16-2019.09.22) (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	4905.6	(52.37)	133.0	(53.10)
2	广东大地电影院线	3224.0	(58.05)	99.7	(58.60)
3	深圳市中影南方影城	2757.9	(53.56)	85.6	(53.68)
4	上海联合电影院线	2672.4	(54.91)	73.8	(55.43)
5	中影数字院线	2314.2	(55.12)	71.9	(55.31)
6	中影星美电影院线	1809.6	(54.59)	55.7	(55.48)
7	广州金逸珠江电影院线	1670.6	(53.75)	50.5	(54.26)
8	横店影视股份	1437.5	(56.91)	46.6	(57.40)
9	北京华夏联合电影院线	1302.9	(55.47)	40.3	(55.91)
10	江苏幸福蓝海院线	1240.4	(55.68)	38.8	(56.45)

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23日	大陈岛誓言	剧情/战争/历史	陈华杰	张笑君、李若嘉	225	—
9月26日	为国而歌	剧情/战争/历史	青山、白海滨	王雷、古力娜扎	3292	—
9月26日	妈妈我爱你	剧情	陆革命	胡子玫、任青安	—	—
9月27日	江南	剧情/动画	吴晓刚	李扬、张琦	1929	27.4
9月27日	达道里	剧情	王不	辛鹏、刘一莹	2	—
9月28日	向阳花又开	剧情	马义林	左新郎、张芳	4	—

资料来源: 猫眼电影, 中银国际证券



图表 8. 网络剧一周数据 (2019.09.16-2019.09.22) (截止时间: 18:00)

排序	剧名	网络播放量	环比(%)	出品公司
1	我的莫格利男孩	—	—	辛迪加影视
2	十年三月三十日	6,600 万	—	世像传媒、唐德影视、数字王国、仁仁影视
3	陈情令	9,800 万	(18.33)	腾讯企鹅、新湃传媒
4	飞虎之雷霆极战	—	—	优酷、邵氏兄弟
5	我在未来等你	—	—	爱奇艺、光线传媒、小森林影业
6	外星女生柴小七	2.0 亿	17.65	企鹅影视、中联传动
7	善始善终	—	—	公安部金盾影视文化中心、爱奇艺、海宁君为天作影业
8	全职高手	2,100 万	(82.50)	腾讯企鹅、柠萌影视
9	烈火军校	—	—	东阳欢娱、爱奇艺、腾讯影业
10	极限 17	2,800 万	(71.13)	企鹅影视、哇唧唧哇、芒果 TV

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 (2019.09.16-2019.09.22) (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	7000 万	(4.11)
2	我要打篮球	腾讯视频、日月星光传媒	腾讯	6800 万	(38.78)
3	一路成年	芒果 TV	芒果	1.0 亿	(6.38)
4	做家务的男人	爱奇艺、杭州队长文化	爱奇艺	—	—
5	女儿们的恋爱第二季	芒果 TV	芒果	7800 万	(3.70)
6	哎呀! 好身材	芒果 TV、咪咕视频	芒果	5800 万	(4.92)
7	新生日记	芒果 TV	芒果	6500 万	(2.99)
8	圆桌派第四季	优酷	优酷	—	—
9	这! 就是灌篮第二季	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

图表 10. 央卫晚间电视剧收视率一周数据 (2019.09.16-2019.09.22)

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	0.93
2	空降利刃	中国人民解放军空军政治工作部宣传文化中心、万达影视传媒等	江苏卫视	0.83
3	陆战之王	龙世文化集团	浙江卫视	0.79
4	陆战之王	龙世文化集团	上海东方卫视	0.42
5	遇见幸福	新派系文化传媒	湖南卫视	0.42
6	欢喜盈门	御喜视传	安徽卫视	0.37
7	外交风云	华策影视、五星东方、天润大美影视	北京卫视	0.34
8	情满四合院	艺照天下、北京幸福影视	中央台八套	0.25
9	老酒馆	儒意制作、吉翔剧坊影视、北完美蓬瑞、蓬翔文化	山东卫视	0.22
10	可爱的中国	中央电视台、江西广播电视台、江西电影制片厂、艺海纳川等	江西卫视	0.21

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 (2019.09.16-2019.09.22)

排序	综艺节目	频道	收视率(%)
1	我们走在大路上 1949-2019	中央电视台综合频道	0.92
2	海峡两岸	中央台四套	0.91
3	焦点访谈	中央电视台综合频道	0.86
4	星光大道	中央台三套	0.82
5	快乐大本营	湖南卫视	0.75
6	非诚勿扰	江苏卫视	0.67
7	中国新闻	中央台四套	0.66
8	今日关注	中央台四套	0.61
9	快乐大本营精彩抢先看	湖南卫视	0.57
10	深度国际	中央台四套	0.53

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 20 日)

排序	iOS 免费榜	iOS 畅销榜	小米应用 (Android)
1	三国志·战略版	三国志·战略版	奥拉星
2	音跃球球	斗将-少年逆命师	和平精英
3	弓箭传说	奥拉星	王者荣耀
4	斗将-少年逆命师	我的小家	迷你世界
5	上古修仙传	和平精英	开心消消乐-中秋有礼
6	奥拉星	王者荣耀	QQ 飞车手游
7	我的小家	犬夜叉奈落之战	阿拉德之怒
8	和平精英	狂野飙车 9	穿越火线-枪战王者
9	王者荣耀	巅峰坦克: 装甲战歌	人类一败涂地 2019
10	犬夜叉奈落之战	跑跑卡丁车官方竞速版	狼人杀

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. 《吞噬苍穹》9 月 25 日内测

《吞噬苍穹》是由灵石游戏研发, 珠海心游运营的一款大型 3D 飞行空战修仙网游, 将于 9 月 25 日内测。游戏以 3D 画面和飞行空战为核心, 同时引入渡劫飞升、变身形态、洞府、法宝等玄幻元素, 游戏具有多层空战、法宝系统等内在特色玩法。

<http://newgame.17173.com/game-info-11904.html>

2. 《功夫小子》9 月 27 日内测

《功夫小子》是由盛趣游戏研发, 创天互娱运营的全球首款街头功夫格斗网游, 9 月 27 日内测。《功夫小子》推出了全新的格斗理念, 不像普通街机游戏只论拳脚, 而是将街头与功夫招数结合, 将嘻哈与古典的结合, 在街头上演的功夫大战超越了场景时空的限制。

<http://newgame.17173.com/game-info-10335.html>



板块上市公司一周行情

A股传媒板块第37周(9月16日-9月20日)下跌1.55%，板块表现弱于创业板指(下跌0.32%)，弱于上证综指(下跌0.82%)。上涨前五的个股为中青宝(+43.78%)、恒信东方(+11.47%)、掌趣科技(+11.05%)、天舟文化(+7.76%)、值得买(+7.51%)。下跌前五的个股为文化长城(-7.92%)、华谊嘉信(-7.17%)、开元股份(-6.72%)、长城影视(-6.61%)、联建光电(-6.5%)。

美股传媒互联网相关个股中涨幅较大的个股包括虎牙(15.49%)、正保远程教育(11.28%)、搜狗(6.95%)，跌幅较大的个股包括达内科技(-13.53%)、拍拍贷(-11.48%)、搜狐(-9.9%)；港股传媒互联网相关个股中，涨幅较大的个股包括百奥家庭互动(23.44%)、阿里影业(2.33%)、橙天嘉禾(1.92%)，跌幅较大的个股包括IGG(-6.19%)、腾讯控股(-3.43%)、凤凰卫视(-2.99%)。

图表 13. A股传媒行业一周行情回顾 (2019.09.16-2019.09.20)

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 (%)
300052.SZ	中青宝	15.37	43.78	002602.SZ	世纪华通	9.55	0.21
300081.SZ	恒信东方	11.18	11.47	002638.SZ	勤上股份	3.16	0.00
300315.SZ	掌趣科技	4.12	11.05	300104.SZ	乐视网	1.69	0.00
300148.SZ	天舟文化	5.00	7.76	000802.SZ	北京文化	9.90	(0.20)
300785.SZ	值得买	134.60	7.51	000835.SZ	长城动漫	4.25	(0.23)
300282.SZ	三盛教育	13.45	7.00	300031.SZ	宝通科技	12.06	(0.58)
002261.SZ	拓维信息	6.41	6.13	002659.SZ	凯文教育	7.45	(0.80)
000673.SZ	当代东方	3.42	5.88	300392.SZ	腾信股份	7.27	(0.95)
002354.SZ	天神娱乐	3.35	5.68	002621.SZ	美吉姆	12.80	(1.08)
002103.SZ	广博股份	4.77	5.53	300292.SZ	吴通控股	6.39	(1.08)
300533.SZ	冰川网络	47.50	5.51	300113.SZ	顺网科技	19.02	(1.09)
002447.SZ	晨鑫科技	3.63	4.61	300343.SZ	联创股份	3.43	(1.15)
002137.SZ	麦达数字	7.28	4.30	300251.SZ	光线传媒	8.48	(1.17)
300494.SZ	盛天网络	12.88	4.21	300295.SZ	三六五网	12.64	(1.17)
300781.SZ	因赛集团	38.87	3.79	300242.SZ	佳云科技	4.01	(1.23)
300612.SZ	宣亚国际	19.42	3.30	300038.SZ	数知科技	10.11	(1.65)
603258.SH	电魂网络	25.75	3.00	300043.SZ	星辉娱乐	5.09	(1.74)
300051.SZ	三五互联	6.95	2.81	002181.SZ	粤传媒	4.56	(2.15)
000526.SZ	紫光学大	26.93	2.79	000892.SZ	欢瑞世纪	4.77	(2.25)
300518.SZ	盛讯达	28.06	2.60	300413.SZ	芒果超媒	47.22	(2.30)
002148.SZ	北纬科技	6.00	2.39	300061.SZ	康旗股份	8.45	(2.31)
002607.SZ	中公教育	16.00	2.24	300133.SZ	华策影视	7.17	(2.32)
002555.SZ	三七互娱	18.40	2.22	002315.SZ	焦点科技	18.70	(2.50)
300418.SZ	昆仑万维	13.62	1.41	300299.SZ	富春股份	5.77	(2.53)
002739.SZ	万达电影	16.79	1.27	300359.SZ	全通教育	5.89	(2.64)
300280.SZ	紫天科技	19.22	1.21	300654.SZ	世纪天鸿	12.81	(2.73)
300528.SZ	幸福蓝海	7.40	1.09	002502.SZ	骅威文化	3.15	(2.78)
002168.SZ	惠程科技	9.28	0.87	600880.SH	博瑞传播	3.71	(2.88)
300291.SZ	华录百纳	6.14	0.82	300192.SZ	科斯伍德	10.04	(2.90)
002858.SZ	力盛赛车	21.24	0.71	002591.SZ	恒大高新	8.26	(2.94)
300467.SZ	迅游科技	17.53	0.57	300027.SZ	华谊兄弟	4.54	(2.99)
300788.SZ	中信出版	42.30	0.45	002624.SZ	完美世界	28.68	(3.17)
300426.SZ	唐德影视	6.88	0.44	300336.SZ	新文化	4.01	(3.37)
300770.SZ	新媒股份	95.80	0.31	300063.SZ	天龙集团	3.10	(3.73)

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 (2019.09.16-2019.09.20)

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 (%)
002517.SZ	恺英网络	3.00	(3.85)	000038.SZ	深大通	13.91	(5.18)
002343.SZ	慈文传媒	8.49	(3.85)	300058.SZ	蓝色光标	6.37	(5.49)
002247.SZ	聚力文化	3.13	(3.99)	300059.SZ	东方财富	15.64	(5.50)
300226.SZ	上海钢联	76.85	(4.03)	600136.SH	当代明诚	11.65	(5.82)
002027.SZ	分众传媒	5.43	(4.06)	300364.SZ	中文在线	3.97	(5.92)
002699.SZ	美盛文化	5.78	(4.15)	002605.SZ	姚记科技	12.35	(6.23)
002425.SZ	凯撒文化	6.01	(4.15)	300269.SZ	联建光电	4.46	(6.50)
300182.SZ	捷成股份	3.90	(4.18)	002071.SZ	长城影视	3.39	(6.61)
002292.SZ	奥飞娱乐	6.36	(4.50)	300338.SZ	开元股份	11.24	(6.72)
300431.SZ	暴风集团	5.00	(4.58)	300071.SZ	华谊嘉信	2.72	(7.17)
000917.SZ	电广传媒	6.38	(4.78)	300089.SZ	文化长城	3.49	(7.92)
300459.SZ	金科文化	2.57	(4.81)				

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 20 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)
虎牙	HUYA.N	27.88	15.49	60.82
正保远程教育	DL.N	5.23	11.28	1.75
搜狗	WBAL.N	10.00	6.95	4.30
欢聚时代	YY.O	63.23	4.55	51.12
拼多多	TAL.N	36.29	2.92	214.76
兰亭集势	LITB.N	1.33	2.31	0.89
畅游	CYOU.O	9.18	2.00	4.89
阿里巴巴	BABA.N	182.51	1.86	4751.71
哔哩哔哩	BILI.O	15.26	1.33	47.56
新东方	EDU.N	111.39	0.84	176.77
唯品会	VIPS.N	9.75	0.72	65.10
前程无忧	JOBS.O	73.10	0.56	48.51
易车	BITA.N	15.01	0.40	10.53
趣店	QD.N	7.13	(0.56)	19.91
500彩票网	MOMO.O	35.28	(0.65)	73.25
京东商城	JD.O	30.94	(0.93)	451.37
58同城	WUBA.N	55.88	(1.31)	83.08
网易	NTES.O	269.44	(2.12)	344.78
人人	SOGO.N	5.02	(2.33)	19.65
途牛	TOUR.O	3.36	(2.61)	4.13
好未来	RENN.N	0.85	(3.38)	0.59
凤凰新媒体	FENG.N	2.97	(3.57)	2.16
百度	BIDU.O	105.16	(4.87)	366.53
迅雷	XNET.O	2.65	(5.02)	1.79
陌陌	PDD.O	34.08	(5.07)	396.13
红黄蓝	RYB.N	6.41	(5.18)	1.87
聚美优品	JMEI.N	2.13	(5.75)	2.53
爱奇艺	IQ.O	18.53	(6.18)	134.72
猎豹	CMCM.N	3.69	(6.58)	5.29
新浪	SINA.O	42.56	(6.81)	29.60
宜人贷	YRD.N	8.66	(7.87)	5.33
携程	CTRP.O	33.08	(8.14)	183.10
搜狐	SOHU.O	11.65	(9.90)	4.57
拍拍贷	PPDF.N	3.47	(11.48)	10.32
达内科技	TEDU.O	1.15	(13.53)	0.61

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 20 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)
百奥家庭互动	2100.HK	0.79	23.44	22.04
阿里影业	1060.HK	1.32	2.33	351.54
橙天嘉禾	1132.HK	0.27	1.92	7.42
星美控股	0198.HK	2.34	0.00	63.42
智美体育	1661.HK	0.24	(0.83)	3.81
美图公司	1357.HK	1.92	(1.54)	81.10
天鸽互动	1980.HK	1.87	(1.58)	23.60
蓝港互动	8267.HK	0.70	(2.78)	2.58
凤凰卫视	2008.HK	0.65	(2.99)	32.46
腾讯控股	0700.HK	337.60	(3.43)	32252.90
IGG	0799.HK	5.30	(6.19)	66.54

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	19.02	132	0.46	0.74	41	26	4.2
002174.SZ	游族网络	买入	17.09	152	1.15	1.41	15	12	5.1
600757.SH	长江传媒	买入	6.49	79	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	11.65	57	0.37	0.52	31	22	6.9
600977.SH	中国电影	买入	15.97	298	0.80	0.73	20	22	6.0
603444.SH	吉比特	买入	278.01	200	10.12	11.74	27	24	40.4
002624.SZ	完美世界	未有评级	28.68	371	1.30	1.66	22	17	6.4
300413.SZ	芒果超媒	未有评级	47.22	495	0.92	1.14	51	41	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 20 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