

灿星遭版权方跨国起诉，星美公告 120 亿收购计划

传媒行业证券研究报告
2019 年 09 月 25 日

——文化传媒行业周报（2019.9.16-2019.9.22）

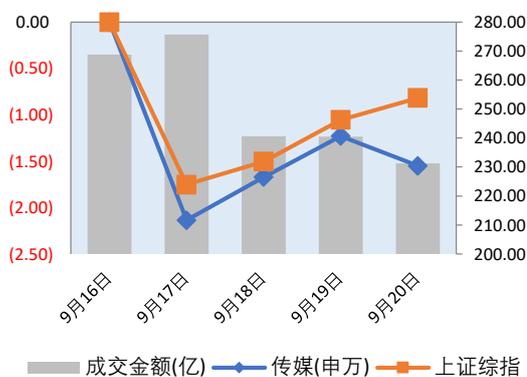
【作者】

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，市场震荡下行，传媒板块表现略输大盘。申万传媒指数全周下跌 1.55%，跑输上证综指、深证成指、创业板指，在 28 个申万一级行业中位列第 19 位。
- 从细分行业来看，上周移动互联网服务表现最佳，申万三级指数上涨 1.02%，营销服务板块表现最差，申万三级指数下降 3.18%。
- 从个股来看，涨幅榜前五位分别是中青宝（43.78%）、掌趣科技（11.05%）、众应互联（9.75%）、金逸影视（9.30%）、昂立教育（8.04%）；涨幅榜后五位分别是华谊嘉信（-7.17%）、开元股份（-6.72%）、中视传媒（-6.63%）、长城影视（-6.61%）、瀚叶股份（-6.51%）。

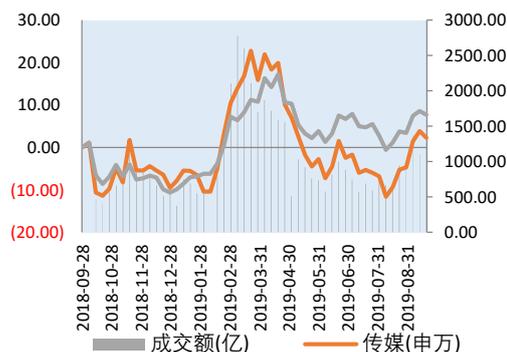
【行业一周表现】



【行业观察】

- 灿星遭韩国 MBC 起诉，IPO 前途生变。灿星因成功推出过《中国好声音》、《蒙面歌王》、《这就是街舞》等热门综艺而名声大噪，2018 年底递交创业板 IPO 招股书后，被市场寄予了“综艺第一股”的厚望。由于其制作综艺多为引进版权，层出不穷的版权纠纷成为公司最突出的经营风险。
- 星美文化发布公告拟 120 亿收购 270 余家影院。去年以来，星美陷入经营困局，目前财务情况也没有好转。星美文化该收购方案虽然未必成行，但其目的很可能是将星美文化作为壳，引入更优质的影院资产，从而对影院市场形成变局。
- QuestMobile 发布手游半年报，中国一半人都在玩手游
- 上海通报 App 隐私安全问题 游戏和旅游类为重灾区

【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）

【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年四季度，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

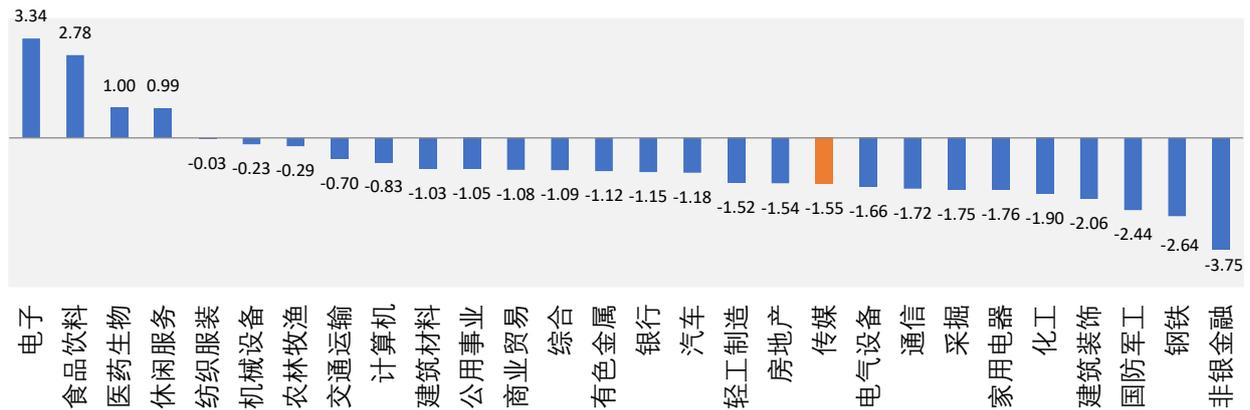
目录

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，市场震荡下行，传媒板块表现略输大盘。申万传媒指数全周下跌1.55%，跑输上证综指、深证成指、创业板指，在28个申万一级行业中位列第19位。

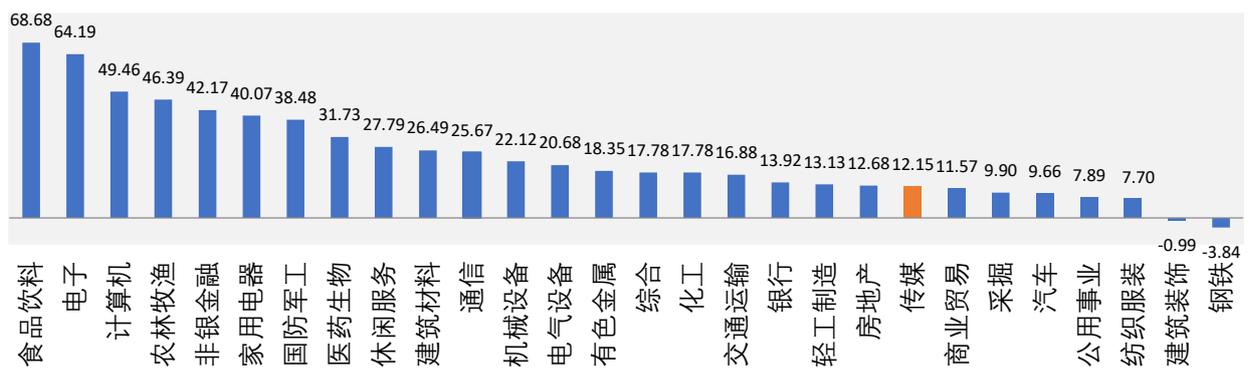
图 1：上周申万一级行业指数涨跌幅（%）



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。

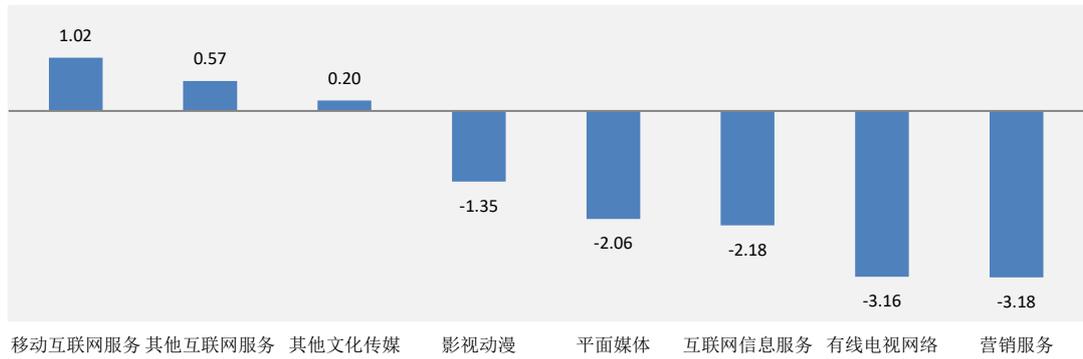
图 2：年初至今申万一级行业指数涨跌幅（%）



资料来源：WIND、首创证券研发部

从细分行业来看，上周移动互联网服务表现最佳，申万三级指数上涨1.02%，营销服务板块表现最差，申万三级指数下降3.18%。

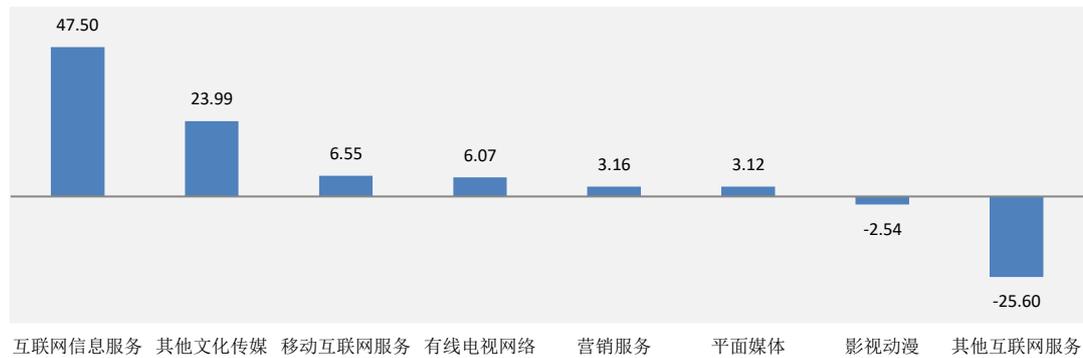
图 3：上周申万传媒三级行业指数涨跌幅（%）



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中青宝（43.78%）、掌趣科技（11.05%）、众应互联（9.75%）、金逸影视（9.30%）、昂立教育（8.04%）；涨幅榜后五位分别是华谊嘉信（-7.17%）、开元股份（-6.72%）、中视传媒（-6.63%）、长城影视（-6.61%）、瀚叶股份（-6.51%）。

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	中青宝	43.78	第1位	华谊嘉信	-7.17
第2位	掌趣科技	11.05	第2位	开元股份	-6.72
第3位	众应互联	9.75	第3位	中视传媒	-6.63
第4位	金逸影视	9.30	第4位	长城影视	-6.61
第5位	昂立教育	8.04	第5位	瀚叶股份	-6.51

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53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（%）
300052.SZ	中青宝	43.78	603721.SH	中广天择	-0.06	601019.SH	山东出版	-2.63
300315.SZ	掌趣科技	11.05	600633.SH	浙数文化	-0.11	300359.SZ	全通教育	-2.64
002464.SZ	众应互联	9.75	000802.SZ	北京文化	-0.20	300654.SZ	世纪天鸿	-2.73
002905.SZ	金逸影视	9.30	000835.SZ	长城动漫	-0.23	002502.SZ	骅威文化	-2.78
600661.SH	昂立教育	8.04	600229.SH	城市传媒	-0.27	600880.SH	博瑞传播	-2.88
600242.SH	中昌数据	7.94	600455.SH	博通股份	-0.32	300192.SZ	科斯伍德	-2.90
300148.SZ	天舟文化	7.76	601900.SH	南方传媒	-0.33	002591.SZ	恒大高新	-2.94
603999.SH	读者传媒	7.35	002113.SZ	ST天润	-0.54	601801.SH	皖新传媒	-2.97
300282.SZ	三盛教育	7.00	600634.SH	*ST富控	-0.54	300027.SZ	华谊兄弟	-2.99
002174.SZ	游族网络	6.81	300031.SZ	宝通科技	-0.58	300766.SZ	每日互动	-3.14
002261.SZ	拓维信息	6.13	002095.SZ	生意宝	-0.62	600551.SH	时代出版	-3.14
000673.SZ	当代东方	5.88	002659.SZ	凯文教育	-0.80	601999.SH	出版传媒	-3.16
002354.SZ	天神娱乐	5.68	601949.SH	中国出版	-0.83	002624.SZ	完美世界	-3.17
002103.SZ	广博股份	5.53	300392.SZ	腾信股份	-0.95	000719.SZ	中原传媒	-3.22
300533.SZ	冰川网络	5.51	002188.SZ	*ST巴士	-0.97	600959.SH	江苏有线	-3.36
002447.SZ	晨鑫科技	4.61	002175.SZ	*ST东网	-0.98	600715.SH	文投控股	-3.37
002137.SZ	麦达数字	4.30	600381.SH	青海春天	-1.05	300336.SZ	新文化	-3.37
603444.SH	吉比特	4.29	600825.SH	新华传媒	-1.05	000665.SZ	湖北广电	-3.41
300494.SZ	盛天网络	4.21	002621.SZ	美吉姆	-1.08	600936.SH	广西广电	-3.41
300781.SZ	因赛集团	3.79	300292.SZ	吴通控股	-1.08	300063.SZ	天龙集团	-3.73
002878.SZ	元隆雅图	3.45	300113.SZ	顺网科技	-1.09	600831.SH	广电网络	-3.77
300612.SZ	宣亚国际	3.30	300343.SZ	联创互联	-1.15	002238.SZ	天威视讯	-3.81
600977.SH	中国电影	3.03	300251.SZ	光线传媒	-1.17	002517.SZ	恺英网络	-3.85
603258.SH	电魂网络	3.00	300295.SZ	三六五网	-1.17	002343.SZ	慈文传媒	-3.85
300051.SZ	三五互联	2.81	600386.SH	北巴传媒	-1.21	600986.SH	科达股份	-3.91
000526.SZ	紫光学大	2.79	000607.SZ	华媒控股	-1.21	002247.SZ	聚力文化	-3.99
300518.SZ	盛讯达	2.60	300242.SZ	佳云科技	-1.23	300226.SZ	上海钢联	-4.03
002123.SZ	梦网集团	2.41	601858.SH	中国科传	-1.37	002027.SZ	分众传媒	-4.06
002148.SZ	北纬科技	2.39	600373.SH	中文传媒	-1.58	002699.SZ	美盛文化	-4.15
002607.SZ	中公教育	2.24	002654.SZ	万润科技	-1.61	002425.SZ	凯撒文化	-4.15
002555.SZ	三七互娱	2.22	603533.SH	掌阅科技	-1.64	300182.SZ	捷成股份	-4.18
002445.SZ	ST中南	2.00	000676.SZ	智度股份	-1.65	601929.SH	吉视传媒	-4.29
600652.SH	*ST游久	1.46	000156.SZ	华数传媒	-1.65	002292.SZ	奥飞娱乐	-4.50
601811.SH	新华文轩	1.44	601599.SH	鹿港文化	-1.65	000504.SZ	*ST生物	-4.51
300418.SZ	昆仑万维	1.41	300038.SZ	数知科技	-1.65	300431.SZ	暴风集团	-4.58
002739.SZ	万达电影	1.27	603825.SH	华扬联众	-1.73	600892.SH	大晟文化	-4.74
300280.SZ	紫天科技	1.21	300043.SZ	星辉娱乐	-1.74	002619.SZ	艾格拉斯	-4.76
300528.SZ	幸福蓝海	1.09	600576.SH	祥源文化	-1.75	000917.SZ	电广传媒	-4.78
300291.SZ	华录百纳	0.82	603000.SH	人民网	-1.88	300459.SZ	金科文化	-4.81
603103.SH	横店影视	0.78	601098.SH	中南传媒	-2.01	002131.SZ	利欧股份	-4.92
002858.SZ	力盛赛车	0.71	002181.SZ	粤传媒	-2.15	601595.SH	上海电影	-5.07
603598.SH	引力传媒	0.62	600037.SH	歌华有线	-2.16	600158.SH	中体产业	-5.10
600640.SH	号百控股	0.60	000892.SZ	欢瑞世纪	-2.25	600996.SH	贵广网络	-5.17
603888.SH	新华网	0.58	601928.SH	凤凰传媒	-2.27	000038.SZ	深大通	-5.18
300467.SZ	迅游科技	0.57	300413.SZ	芒果超媒	-2.30	000793.SZ	华闻传媒	-5.18
300426.SZ	唐德影视	0.44	300061.SZ	康旗股份	-2.31	300058.SZ	蓝色光标	-5.49
002558.SZ	巨人网络	0.43	300133.SZ	华策影视	-2.32	300059.SZ	东方财富	-5.50
002712.SZ	思美传媒	0.42	603729.SH	龙韵股份	-2.32	600136.SH	当代明诚	-5.82
300770.SZ	新媒股份	0.31	000681.SZ	视觉中国	-2.36	300364.SZ	中文在线	-5.92
603096.SH	新经典	0.22	600757.SH	长江传媒	-2.41	300269.SZ	联建光电	-6.50
002602.SZ	世纪华通	0.21	002315.SZ	焦点科技	-2.50	002071.SZ	长城影视	-6.61
002638.SZ	勤上股份	0.00	300299.SZ	富春股份	-2.53	600088.SH	中视传媒	-6.63
300104.SZ	乐视网	0.00	600637.SH	东方明珠	-2.59	300338.SZ	开元股份	-6.72
002143.SZ	*ST印纪	0.00	002400.SZ	省广集团	-2.61	300071.SZ	华谊嘉信	-7.17

资料来源：WIND、首创证券研发部

2. 行业动向点评

- **灿星遭韩国MBC起诉，IPO前途生变**

9月20日，上海市第一中级人民法院，上海灿星文化传媒股份有限公司与MBC两方代表，就“无限挑战”版权起诉案件交换了证据，面对MBC的一系列诉求，灿星依旧没有表露出庭下和解的态度。与此同时，MBC对灿星在另一个节目——《蒙面歌王》中未支付完约定的收益提出了仲裁请求，目前也正在进行中。这意味着，正处在IPO阶段的灿星，未来可能面临着一系列的诉讼风险。根据媒体报道，节目原版权方、韩国三大电视台之一MBC认为灿星在《蒙面唱将》、《无限挑战》两个节目中存在违约及侵权问题。（信息来源：艺恩）

点评：灿星因成功推出过《中国好声音》、《蒙面歌王》、《这就是街舞》等热门综艺而名声大噪，2018年底递交创业板IPO招股书后，被市场寄予了“综艺第一股”的厚望。由于其制作综艺多为引进版权，层出不穷的版权纠纷成为公司最突出的经营风险。

- **星美文化发布公告拟120亿收购270余家影院**

近日，港股上市公司星美文化旅游对外公布公告称，就收购内地影院与星美控股及保利文化分别签订了谅解备忘录。此次合作累计涉及两家公司旗下270家影院，总体估值约130亿港元（约118亿人民币）。具体收购方案中，星美文化旅游拟以30亿港元（约27亿人民币），向保利文化收购保利影业全部股权，保利影业在内地拥有70多家影院；另以100亿港元（约90.7亿人民币）向星美控股收购成都润运文化传播全部股权，其在内地持有200多家影院。（信息来源：艺恩）

点评：去年以来，星美陷入经营困局，目前财务情况也没有好转。星美文化该收购方案虽然未必成行，但其目的很可能是将星美文化作为壳，引入更优质的影院资产，从而对影院市场形成变局。

- **QuestMobile发布手游半年报，中国一半人都在玩手游**

9月17日，QuestMobile发布了2019手机游戏行业半年报告。本次报告分别从市场大盘、流量、用户以及产品4个不同的维度披露了从去年6月到今年6月这一年间国内手游市场的变化。2019年上半年整个国内手游市场大盘仍在持续回暖，6月份手游收入同比增长21.5%，而月活跃用户规模也达到了6.91亿。“存量时代”下的用户注意力竞争越发激烈。随着市场进入精品化的垂直细分竞争阶段，用户也开始出现了明显的群体分层。目前女性用户规模整体占比已经达到47.2%，接近一半；而二次元群体年龄在24岁以下的占比则是超过40%，出现了明显的“年轻化”趋势。（信息来源：手游那点事）

- **上海通报App隐私安全问题 游戏和旅游类为重灾区**

9月17日，上海市通信管理局召开今年的网络安全工作大会，披露了对本地App进行个人信息保护情况专项检查的结果。上海对本地近百款手机应用（App）进行检查发现，平均每款存在2个以上的隐私安全问题。在生活服务、旅游出行、网络游戏、电子商务、视听文娱5大细分领域，网络游戏行业保护个人信息的情况最差，每个手机应用平均存在3.61个问题，旅游出行行业次之。（信息来源：财新网）

3. 上市公司重要公告

- **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**

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于近日签订了《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。数知科技将能够以技术手段助力冬奥会，最终通过直播、VR等场景的实现来提升冬奥会的赛事体验，助力5G应用场景及商用。

- **智度股份:对外投资暨关联交易公告**

公司第八届董事会第二十次会议同意公司境外全资子公司智度投资（香港）有限公司与国光电器（香港）有限公司、智度集团有限公司共同签署《投资协议》。三方本着平等互利的原则，通过友好协商，将共同出资在开曼群岛设立一家合资公司Genimous AI Holding LLC，注册资本1500万美元。智度投资出资比例50%，国光电器出资比例40%，智度集团出资10%。本次共同投资将充分利用公司在互联网领域的算法和数据优势，国光电器强大的人工智能音箱的软硬件生产制造能力以及智度集团的资金优势和资源整合能力。三方强强联合，共同培育和打造新一代人工智能语音产品并提供有竞争力的系统解决方案和服务。合资公司将负责人工智能音箱、人工智能耳机等智能穿戴设备的自主研发、销售。公司通过投资合资公司将现有的第三方搜索流量入口业务从PC端、移动端向人工智能语音搜索端拓展并发展壮大；同时也将为公司的人工智能语音应用场景的营销提前进行战略布局。

- **引力传媒:2019年非公开发行股票预案(修订稿)**

公司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%。本次非公开发行募集资金总额（含发行费用）不超过人民币56,465.72万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将全部投资于基于AI的内容生产及视频场景商业平台建设项目、大数据管理平台建设项目及补充流动资金。

● 游族网络:公开发行可转换公司债券发行公告

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。

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 (9.16-9.22)

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	74.8	腾讯	完美蓬瑞影视 (完美世界)、儒意影视
陆战之王	73.2	腾讯、优酷	龙世文化
遇见幸福	70.1	爱奇艺、腾讯	新派系文化传媒、环夏影视传媒等
空降利刃	60.4	腾讯、爱奇艺	万达影视 (万达电影)、德意诚品
你是我的答案	59.3	优酷、芒果 TV	芒果娱乐 (芒果超媒)、云端文化

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 (9.16-9.22)

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	63.7	爱奇艺	辛迪加影视 (华策影视)
十年三月三十日	62.9	爱奇艺、腾讯视频	世像影业、唐德影视、仁仁影视
陈情令	62.1	腾讯视频	企鹅影视、新湃传媒
飞虎之雷霆极战	57.5	优酷	优酷、邵氏影业
我在未来等你	56.9	爱奇艺	光线传媒、爱奇艺、小森林

资料来源：艺恩、首创证券研发部

电影票房数据

2019年9月16日至2019年9月22日期间，全国单周票房50054，环比增幅-50%；单周场次2457006，环比增幅-3%；观影人次1479万，环比增幅-50%。其中当周票房冠军《诛仙I》周票房9443万，占比19%。

图 9：一周电影票房排行榜（9.16-9.22）

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	--	9443	-65%	36611	36	5	10
2.小小的愿望	-1	7223	-52%	22228	33	7	11
3.小 Q	NEW	5614	--	6823	34	8	3
4.罗小黑战记	--	5296	-63%	28284	34	6	16
5.名侦探柯南：绀青之拳	-3	5281	-67%	21387	31	5	10
6.决胜时刻	NEW	4681	--	4755	36	10	3
7.哪吒之魔童降世	-2	3352	-61%	493198	35	5	59
8.速度与激情：特别行动	-2	2364	-68%	141950	38	5	31
9.友情以上	NEW	2262	--	2367	31	8	3
10.巨鳄风暴	-3	1941	-59%	6632	31	5	11

资料来源：EFMT、首创证券研发部

5. 长期投资逻辑

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年四季度，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

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