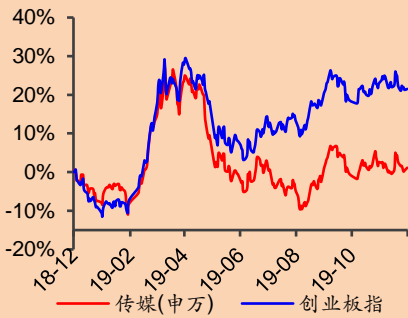




行业评级：增持

报告日期：2019-12-02



研究员：  
华安证券 TMT 研究组

联系人：  
王晓羽  
wangfei6698@163.com

## 传媒行业周报：贺岁档大战开幕，云游戏加速布局中

### 主要观点：

#### □ 上周行情回顾

上周上证综指、深证成指、创业板指、传媒互联网板块指数分别下跌 0.47%、0.46%、1.03%、2.06%。

#### □ 个股回顾

上周传媒互联网板块涨幅最大的十只个股：电声股份、建联光电、青海春天、掌阅科技、龙韵股份、ST 中南、世纪华通、当代东方、利欧股份、\*ST 东网。跌幅最大的十只个股：聚力文化、中广天择、博通股份、鼎龙文化、瀚叶股份、华媒控股、康旗股份、天神娱乐、华策影视、读者传媒。

#### □ 下周投资观点

传媒板块本周受市场进入基金清算期，传媒核心资产主要以机构重仓票为主，股价上虽然受到资金博弈的扰动，但具有优质护城河的核心资产仍然具有布局价值。年末古装剧纷纷上线反映出政策对于影视剧的放松迹象开始显现，各大视频平台 2020 年的招商会中也反映出影视行业需求端逐渐回暖的迹象，关注头部影视公司在影视寒冬之后提升自身制作管理能力与政策消化能力带来的业绩边际回暖。短期春节档对于影视板块存在短期内的投资机会，前期布局具有票房黑马的影片相关公司有望获得超额收益，长期来看，科技引领下的 5G 应用仍具有投资价值，建议逢低布局云游戏、VR/AR 产业链、超高清视频相关产业。可以预见未来具有独占游戏以及优质游戏的平台将催化云游戏的爆发，建议关注优质游戏研发商在云游戏时代议价能力的提升。超高清视频与 VR/AR 行业未来将面对海量内容应用需求，具有优质流量与稀缺牌照的平台型公司首先受益。

1) 游戏：云游戏成为当前市场关注的热点，结合当前 A 股游戏标的短期内业绩增长稳定与低估值安全标记高的特性，短期内的调整不改中长期投资逻辑。业绩上来看，版号正常化后，游戏公司的发展步入成熟期，未来市场增量将由技术为驱动力，优质内容研发在产业链中的议价地位逐渐提升。建议关注完美世界（《我的起源》上线优异表现，steam 中国平台价值潜力可观，长期积累的优质主机游戏研发能力将在云游戏时代充分释放）、吉比特（小而美的优质游戏研发商）、三七互娱（研运一体化的爆款制造机）、顺网科技（网吧场景云游戏先行者，受益于估值提升）

2) 内容板块：贺岁档于本周《两只老虎》的上映正式拉开，由于贺岁档经历多年的市场培养逐渐减少关注度，中小成本影片成为贺岁档的主旋律，春节档具有爆款影片爆发的潜力，建议关注春节档具有爆款影片制作能力的影视制作公司，关注光线传媒、万达影视。电视剧板块，近期《从前有座灵剑山》、《鹤唳华亭》、《庆余年》等古装剧集上线，反映出行业政策边际改善中，关注传统龙头公司华策影视（乐观预期 2019H2 毛

利率将伴随制播周期共振有所改善)、慈文影视(爱奇艺签订定制剧协议,降低自产项目需要的现金需求)。

3) 营销板块: 营销板块主要呈现为个股逻辑,受制于整体经济增速偏低,营销行业短期内实现行业整体复苏的可能性仍在观望中。传统行业广告主在电梯媒体的投放意愿逐步上升,期待明年体育大年对于广告主营销需求的刺激。**关注聚焦3亿中产人群的优质媒介分众传媒(Q2环比有所改善,2019年业绩承压趋势持续,广告主结构改善)。**

4) 互联网板块: 优质赛道的龙头公司有望享受估值溢价。关注视频媒体行业稀缺标的芒果超媒,把握其超高清视频、OTT的主题投资机会。

#### □ 风险提示

监管政策超预期从严风险,项目研发失败风险,商誉减值风险,解禁减持风险,市场竞争加剧风险等

#### 推荐公司盈利预测与评级:

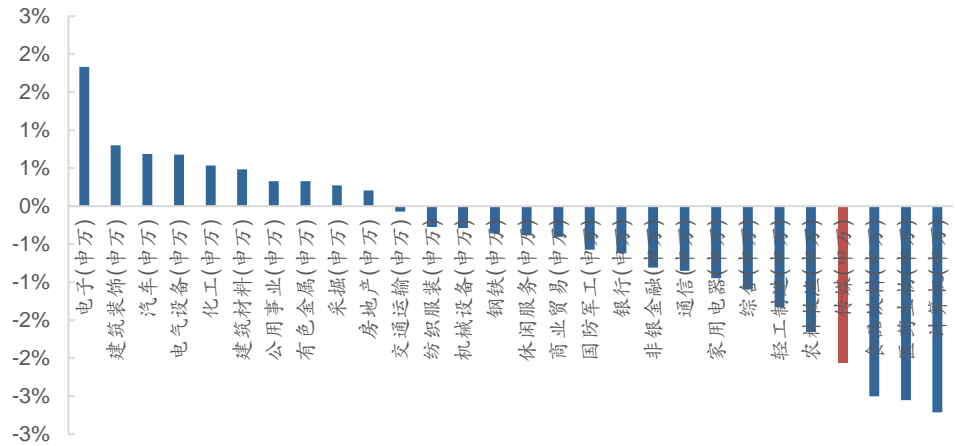
公司	EPS (元)			PE			评级
	2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
三七互娱	0.47	0.97	1.16	34.04	22.25	18.72	增持
完美世界	1.30	1.64	1.90	23.92	21.08	18.16	买入
游族网络	1.15	1.28	1.52	13.46	12.22	10.30	买入
芒果超媒	0.92	0.66	0.85	52.78	46.28	35.89	买入
吉比特	10.12	12.44	14.46	23.79	23.57	20.28	增持
顺网科技	0.46	0.65	0.76	64.37	32.95	28.40	买入
分众传媒	0.40	0.14	0.22	34.63	41.33	25.93	买入

资料来源: wind、华安证券研究所

## 1、周行情回顾

上周上证综指、深证成指、创业板指、传媒互联网板块指数分别下跌 0.47%、0.46%、1.03%、2.06%。

图表 1 上周行情回顾



资料来源: wind、华安证券研究所

上周传媒互联网板块涨幅最大的十只个股: 电声股份、建联光电、青海春天、掌阅科技、龙韵股份、ST 中南、世纪华通、当代东方、利欧股份、\*ST 东网。

图表 2 板块涨幅前十个股

排名	证券代码	证券简称	周涨跌幅	年初至今涨幅
1	300805.SZ	电声股份	61.14%	77.26%
2	300269.SZ	联建光电	10.99%	-22.91%
3	600381.SH	青海春天	10.16%	-1.74%
4	603533.SH	掌阅科技	7.90%	-5.65%
5	603729.SH	龙韵股份	7.28%	-1.68%
6	002445.SZ	ST 中南	6.84%	-36.22%
7	002602.SZ	世纪华通	6.44%	-24.70%
8	000673.SZ	当代东方	5.97%	2.13%
9	002131.SZ	利欧股份	5.29%	48.98%
10	002175.SZ	*ST 东网	5.23%	-52.51%

资料来源: wind、华安证券研究所

跌幅最大的十只个股: 聚力文化、中广天择、博通股份、鼎龙文化、瀚叶股份、华媒控股、康旗股份、天神娱乐、华策影视、读者传媒。

**图表 3 板块跌幅前十个股**

排名	证券代码	证券简称	周涨跌幅	年初至今涨幅
1	002247.SZ	聚力文化	-22.63%	-40.56%
2	603721.SH	中广天择	-19.98%	32.66%
3	600455.SH	博通股份	-16.94%	44.29%
4	002502.SZ	鼎龙文化	-16.75%	-15.48%
5	600226.SH	瀚叶股份	-16.13%	2.82%
6	000607.SZ	华媒控股	-12.62%	11.34%
7	300061.SZ	康旗股份	-11.01%	-3.53%
8	002354.SZ	天神娱乐	-10.00%	-50.19%
9	300133.SZ	华策影视	-9.62%	-30.69%
10	603999.SH	读者传媒	-9.14%	31.86%

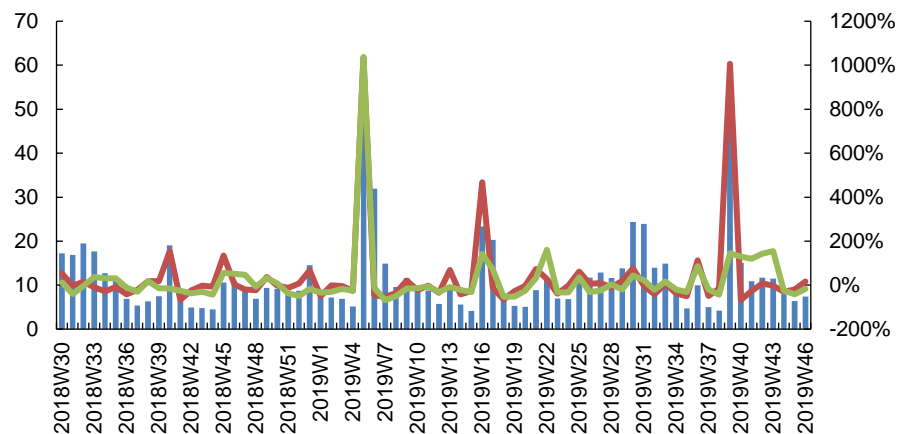
资料来源：wind、华安证券研究所

## 2、行业运行数据

### 2.1 电影

#### 2.1.1 票房.

猫眼数据显示：(1) 中国内地电影市场 2019 年第 47 周 (11.25-12.1) 周总票房约 7.13 亿 (不完全统计)，环比减少 4%，同比增长 4%；(2) 单周观影人次 2268 万人，环比减少 7%，同比增长 4%；(3) 2019 年至今内地电影市场累计票房 596.62 亿。

**图表 4 全国周票房数据追踪 (截至 2019 年 12 月 1 日)**


资料来源：艺恩网、华安证券研究所

2019 年第 47 周 (11.25-12.1) 内地票房前五为：《冰雪奇缘 2》(2.63 亿)、《两只老虎》(1.38 亿)、《利刃出鞘》(0.96 亿)、《一生有你 2019》(0.36 亿)、《大约在冬季》(0.32 亿)。单周票房前十影片情况如下表所示：

**图表 5 2019 年第 47 周全国票房 TOP10**

排名	片名	出品方	发行方	单周票房 (万)	累计票房 (亿)
1	冰雪奇缘 2	华特迪士尼	中国电影、华夏电影	26320.79	6.4
2	两只老虎	光线传媒、英皇影业等	光线传媒、华夏电影	13774.7	1.4
3	利刃出鞘	媒权资本	中国电影等	9598.8	0.99
4	一生有你 2019	梦时光、朗行影视等	恒业影业、华夏电影	3579.48	0.36
5	大约在冬季	横店影业、猫眼微影、耀莱影视、腾讯影业等	猫眼微影	3183.35	2.17
6	决战中途岛	美国中心城邦影片等	中国电影、华夏电影、狮门影业	2234.84	2.85
7	我和我的祖国	华夏电影、阿里巴巴影业、博纳影业等	华夏电影、联瑞影业、猫眼微影、新丽传媒、五洲发行等	2234.48	29.78
8	海上钢琴师	意大利美杜莎电影	中国电影等	1873.2	1.38
9	少年的你	河南电影、磨铁娱乐、中汇影视等	淘票票、华夏电影、联瑞影业、猫眼微影	1191.65	15.42
10	冰峰暴	春秋时代影业、VAP、非映画影视等	春秋时代影业、启泰文化、华夏电影等	1010.27	0.1

资料来源：猫眼专业版、华安证券研究所

下周（2019.12.2-2019.12.8）即将上映影片包括：《南方车站的聚会》、《勇敢者游戏：再战巅峰》、《吹哨人》、《若能与你共乘海浪之上》、《兰心大剧院》等。

**图表 6 2020 年贺岁档电影上映情况一览**

影片	上映日期	进口/国产	出品公司	发行公司
冰雪奇缘 2	2019/11/22	进口	华特迪士尼	中国电影、华夏电影
两只老虎	2019/11/29	国产	光线传媒、英皇影业等	光线传媒、华夏发行
利刃出鞘	2019/11/29	进口	美国媒权资本	中国电影
一生有你 2019	2019/11/29	国产	梦时光、朗行等	恒业影业、华夏电影
平原上的夏洛克	2019/11/29	国产	北京文化、一怡以艺文化等	北京文化
南方车站的聚会	2019/12/6	国产	绿光影业、麦颂影视、光线传媒、万达影视等	众合千澄影业
勇敢者游戏 2：再战巅峰	2019/12/6	进口	哥伦比亚电影完美威秀、腾讯影业、佳文映画等	华夏电影、中国电影
吹哨人	2019/12/6	国产		
若能与你共乘海浪之上	2019/12/7	进口	富士电视台	中国电影
兰心大剧院	2019/12/7	国产	千易时代、天意影业等	聚合影联
被光抓走的人	2019/12/13	国产	北京文化等	北京文化
叶问 4	2019/12/20	国产	博纳文化、东方影业、万达影视等	博纳文化、猫眼微影、华夏电影
只有芸知道	2019/12/20	国产	阿里巴巴影业、东阳美拉传媒、英皇影业、华谊兄弟	英皇电影、淘票票等

宠爱	2019/12/31	国产	真乐道文化、海润影业、淘票票 光线传媒、彩条屋、咕咚动漫工	淘票票
妙先生	2019/12/31	国产	工作室	

资料来源：猫眼专业版、华安证券研究所

图表 7 2020 年春节档重磅电影上映情况一览

影片	上映日期	进口/国产	猫眼想看人数	出品公司
唐人街探案 3	2020/1/25	国产	73 万	万达电影、中国电影、壹同传奇影视
紧急救援	2020/1/25	国产	15.4 万	英皇影业、腾讯影业、博纳影视、猫眼微影、墨客行
姜子牙	2020/1/25	国产	23.7 万	光线影业、彩条屋、中传合道、可可豆
囡妈	2020/1/25	国产	10.0 万	真乐道、欢喜传媒
中国女排	2020/1/25	国产	8.7 万	薯片文化、伯乐影视
熊出没：狂野大陆	2020/1/25	国产	9720	华强方特、横店影业、乐创影业、联瑞影业、光合映画
急先锋	2020/1/25	国产	3.2 万	中国电影、腾讯影业、礼想境界影视

资料来源：猫眼专业版、华安证券研究所

## 2.1.2 院线

据艺恩数据显示，2019 年第 47 周（11.25-12.1）共 50 条院线，合计票房 7.11 亿元，票房前十的院线如下表所示：

图表 8 2019 年第 47 周（11.25-12.1）票房前十院线排名

排名	名称	人次（万人）	票房（万）
合计	共 50 条院线	2065.51	71124.3
1	万达院线	278.70	10508.4
2	上海联合院线	166.69	6078.6
3	大地院线	184.54	6046.6
4	中影数字院线	155.65	5162.6
5	中影南方新干线	131.55	4429.7
6	中影星美	110.30	3814.3
7	广州金逸珠江	93.17	3306.3
8	横店院线	92.90	2890.8
9	江苏幸福蓝海院线	75.19	2558.8
10	华夏联合	74.66	2527.5

资料来源：艺恩网、华安证券研究所

## 2.2 电视剧

### 2.2.1 网络播放量

根据云合数据，2019 年 11 月 25 日-12 月 1 日电视剧播放量市占率排名前三分别为：《第二次也很美》（腾讯影业出品）、《河山》（完美世界影视、芒果娱乐等）、《谍战深海

《惊蛰》(新丽传媒出品)

图表 9 2019 年第 47 周电视剧热度排名

排名	片名	正片有效播放市场占有率	播放平台	周前台点击量	上映天数
1	第二次也很美	8.7%	多平台	4.77 亿	12
2	河山	4.9%	多平台	1.44 亿	25
3	谍战深海之惊蛰	3.29%	多平台	7575 万	41
4	初恋那件小事	1.88%	多平台	1971 万	18
5	奔腾年代	1.75%	多平台	5420 万	5

资料来源：云合数据、华安证券研究所

2019 年 11 月 25 日-12 月 1 日网络剧播放量市占率排名前三分别为：《从前有座灵剑山》(腾讯影业、爱奇艺出品)、《心灵法医》(爱奇艺出品)、《庆余年》(腾讯影业、新丽电视、阅文集团出品)。

图表 10 2019 年第 47 周网络剧热度排名

排名	片名	正片有效播放市场占有率	播放平台	周前台点击量	上映天数
1	从前有座灵剑山	19.62%	多平台	5.26 亿	20
2	心灵法医	11.08%	爱奇艺	-	14
3	庆余年	9.89%	多平台	3.68 亿	6
4	鹤唳华亭	3.54%	优酷	-	21
5	热血少年	3.39%	爱奇艺	-	41

资料来源：云合数据、华安证券研究所

## 2.2.2 卫视收视率

根据微博“卫视小露电”提供的数据，2019 年 12 月 1 日(周日) csm59+4 卫视黄金剧场电视剧收视排名：第一名《第二次也很美》(上海东方卫视 1.642%)、第二名《河山》(北京卫视 1.589%)、第三名《乔安你好》(北京卫视 1.461%)。

图表 11 CSM59 4+ 2019 年 12 月 1 日周日省级卫视黄金剧场电视剧

CSM59 4+ 2019年12月1日周日省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额
1	上海东方卫视	第二次也很美	1.642	5.41
2	北京卫视	河山	1.589	5.25
3	江苏卫视	乔安你好	1.461	4.84
4	湖南卫视	鳄鱼与牙签鸟	1.46	5.3
5	浙江卫视	乔安你好	1.348	4.48
6	北京卫视	热爱	1.332	4.41
7	安徽卫视	奔腾年代	0.438	1.45
8	天津卫视	欢喜盈门	0.377	1.25
9	广东卫视	光荣时代	0.373	1.24
10	黑龙江卫视	共和国血脉	0.279	0.93
11	湖北卫视	老酒馆	0.159	0.53
12	重庆卫视	海棠依旧	0.149	0.49
13	辽宁卫视	亲爱的	0.146	0.48
14	山东卫视	在远方	0.143	0.48
15	江西卫视	父母爱情	0.124	0.42
16	云南广播电视台卫视频道(一套)	红旗漫卷西风	0.105	0.35
17	四川卫视	岁岁年年柿柿红	0.094	0.31
18	贵州卫视	红鲨突击	0.09	0.33
19	吉林卫视	红鲨突击	0.087	0.29
20	山西卫视	外交风云	0.082	0.27

资料来源：微博“卫视小露电”、华安证券研究所

## 2.3 综艺

根据云合数据，2019 年 11 月 25 日-12 月 1 日电视综艺播放量市占率排名前三分别为：《我们的歌》、《我就是演员之巅峰对决》、《追我吧》。

图表 12 2019 年第 46 周电视综艺热度排名

排名	片名	正片有效播放市场占有率	播放平台	周前台点 击量	上映天数
1	我们的歌	7.49%	多平台	6010 万	36
2	我就是演员之巅峰对决	7.04%	多平台	7778 万	37
3	追我吧	6.92%	多平台	3642 万	24
4	亲爱的客栈第三季	6.91%	多平台	1.29 亿	38
5	中央广播电视总台 2019 主持人大赛	5.99%	多平台	6000 万	37

资料来源：云合数据、华安证券研究所

根据云合数据，2019 年 11 月 25 日-12 月 1 日网络综艺播放量市占率排名前三分别为：《奇葩说第六季》（爱奇艺）、《明星大侦探第五季》（芒果 TV）、《妻子的浪漫旅行第三季》。



图表 13 2019 年第 46 周网络综艺热度排名

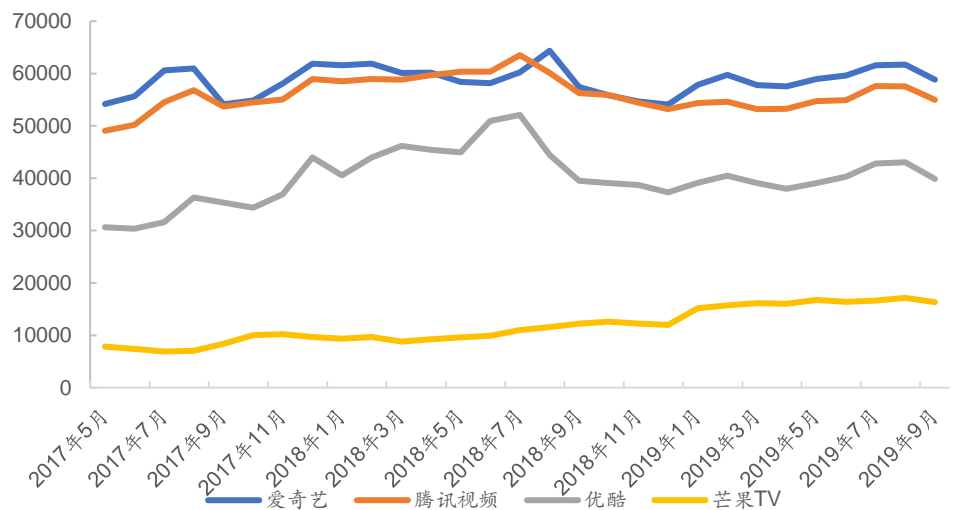
排名	片名	正片有效播放市场占有率	播放平台	周前台点击量	上映天数
1	奇葩说第六季	18.43%	爱奇艺	-	32
2	妻子的浪漫旅行第三季	9.12%	多平台	1.85 亿	26
3	明星大侦探第五季	9.06%	芒果 TV	2.77 亿	24
4	演员请就位第一季	6%	腾讯视频	1.07 亿	52
5	这样唱好美	5.09%	爱奇艺	-	37

资料来源：云合数据、华安证券研究所

## 2.4 在线视频平台

根据艾瑞指数，2019 年 9 月国内四大视频平台月独立设备数分别为：爱奇艺（58802 万台）、腾讯视频（54956 万台）、优酷（39845 万台）、芒果 TV（16358 万台）。

图表 14 爱奇艺、腾讯视频、优酷、芒果 TV 月独立设备数



资料来源：艾瑞指数、华安证券研究所

## 2.5 游戏

### 2.5.1 手游排名一览

根据 App Annie 2019 年 12 月 1 日数据，重点手游排名 iOS 畅销榜排名前三位：

《完美世界》（第 23 名）、《我的起源》（第 28 名）、《问道》（第 32 名），其他手游在 iOS 渠道畅销榜排名见下表：

**图表 15 重点游戏畅销榜排名**

重点游戏	相关公司	iOS 畅销榜
《我的起源》	完美世界	28
《权力的游戏：凛冬将至》	游族网络	46
《斗罗大陆》	三七互娱	71
《一刀传世》	三七互娱	54
《大天使之剑 H5》	三七互娱	143
《完美世界》	完美世界	23
《神雕侠侣 2》	完美世界	43
《少年三国志》	游族网络	159
《天使纪元》	游族网络	98
《问道》	吉比特	32
《新诛仙》	完美世界	39
《武林外传》	完美世界	125
《列王的纷争》	中文传媒	137
《贪婪洞窟 2》	吉比特	162
《鬼语迷城》	三七互娱	193
《不思议迷宫》	吉比特	179
《永恒纪元》	三七互娱	120

资料来源：App Annie、华安证券研究所

## 2.5.2 2019Q4 新游上线情况

**图表 16 2019Q4 重点游戏公司新游上线计划**

公司	游戏名称	代理/研发	类型	游戏亮点
腾讯	龙珠：最强之战	代理	3DMMORPG	游戏美术基于 Unity 引擎打造，利用世界级卡通渲染技术，对角色、场景、动画、特效千锤百炼，忠实还原出鸟山明老师笔下浪漫热血的剧情故事，和不胜枚举的人物角色；游戏紧扣《龙珠》系列动画的剧情，还原了一个逼真而又立体的龙珠世界。
	我的起源	代理	沙盒进化 MMO	这是一款以生存创造、复苏世界文明为主题，支持万人同服在线的沙盒 MMO 手游；由完美世界研发、腾讯游戏代理，荣获 2018 年度 E3【最具吸引力 MMO 手游】奖项；游戏运用实时光影与卡通渲染技术，塑造了一个明亮绚丽的 3D 奇幻星球世界。
网易	轩辕剑龙舞云山	IP 改编、自主研发	3D 回合制 MMORPG	基于“轩辕剑”IP 自研的水墨国风回合制手游，以赤诚再塑国风，革新回合战斗体验，畅享爽快追击；开创休闲奇趣玩法，体验古人行当；打造影视品质剧情，演绎众生百态。执剑卫唐，谱写壮阔史诗；声临其境，传颂千载正道
	梦幻西游三维版	IP 改编、自主研发	3DMMORPG	网易梦幻西游金牌团队研发的次世代 3D 即时制角色扮演手游，为梦幻西游品牌在 3D 领域的全新拓展。独创梦幻西游式

故土	自研	VR+PC	国风美学，飞越全景西游世界，感受日夜交替、四时盛景。全新的西游成长体验，经典玩法 3D 重塑。
阴阳师：百闻牌	IP 改编、自主研发	收集式策略竞技卡牌	网易打造的 VR 开放世界游戏，真实物理模拟技术、超大世界无缝地图，自由移动系统与东方动画电影般的美术风格，赋予了游戏“先行者”的气质。在游戏中，玩家将化身“拓荒者”，与友人一同探索、战斗、建造、拯救世界，享受充满惊喜的沉浸式游戏体验。 一款精致和风对战卡牌游戏（CCG），逾百位顶级画师，以匠心绘制的精美卡牌，演绎《阴阳师》中耳熟能详的经典角色；置身穿行三界的秘境楼船中，化身为妖，与百鬼共游，以全新的原创规则展开燃情对决；丰富的策略、公平的对战、精致的和风。
绿茵之巅	合作研发	体育竞技	网易游戏与成都创乐汇联合研发的一款实时操控公平竞技足球手游。游戏拥有 FIFPro 正版授权，采用精准“4+1 键位操控”模式，可跨苹果，安卓平台实现实时全平台互联。身临其境的赛场，个性的明星角色，激烈的实时对抗，流畅的操作控制，将给玩家带来全新的足球手游竞技体验。
最后的秘密	AVG 文字互动冒险		还原真实的红军长征背景，玩家亲自扮演红军连长，承接电台机密任务，感受战火年代红军伟大的爱国情怀。挚友、朦胧的爱情、集体利益和个人利益的交织、特殊任务……不同的角色的情感交织，推动着剧情往不同的方向发展。玩家在游戏中的选择将会决定最终的结局，每一个结局都会有来自不同角度的思考，从而感受这场“经历”的教育意义。
密室：往逝	IP 改编、代理	单机解谜	3D 密室逃脱游戏扛鼎系列——The Room；不可思议的机械设计——没想到还有这种操作；独自陷入悬疑迷局——想玩不敢玩才最寂寞；极致的触屏操控体验——会用手机就会玩；身临其境的沉浸感——别陷太深，只是 3D 特效。
宝可梦大探险	IP 改编、合作研发	休闲收集类	一款以方块造型的宝可梦为主角的休闲收集对战手游。在名为“方可乐”的岛屿上，玩家将和方可梦成为朋友，组建一个独一无二的团队。点击屏幕就能战斗，简单的控制和多样的策略性让探险变得生动有趣。和方可梦伙伴们一起努力战斗步步前进，寻找藏在岛屿上的宝藏吧。
花与剑	自研	古风情缘	网易古风情缘手游“花与剑”，一花·一剑·一世·一缘，爱恨情仇、悲欢离合，这是在唐朝，这里有一段你的故事。梦回初唐，那一世的繁华，美好中却也暗藏杀机。风姿卓越的你，细细打理自己，成为世间盛世美颜。与三位天命之人，随时亲密互动，独享这份跨越时空的痴与恋。
猎手之王	自研	2.5D 动作冷兵器竞技手游	网易首款 2.5D 冷兵器生存竞技手游。游戏以冷兵器肉搏为主，弓箭、投掷、魔法等中距离辅助攻击，用刀剑枪斧带你回归肉搏快感。游戏提供动态视野，迷雾视角为你带来潜伏和偷袭乐趣。随身可携带两件武器，可以按照需要随时切换。
隐世录	自研	角色扮演	网易首款 BUG 手游，古风与电子糅合的双重世界，高自由度等你探索。

	龙之谷 2	自研	MMORPG	《龙之谷 2》是龙之谷 IP 的正版续作手游，传承了经典龙之谷风格的 Q 萌画风和宏大世界观；真实光照、昼夜天气变化等将给你带来更真实开阔的感官体验；战斗体验上沿用了 3D 无锁定的操作模式，丰富了多流派的职业 BD 套路，同时更强化了团战策略性和趣味性。
	AKB48 樱桃湾之夏	自研	偶像养成	《AKB48 樱桃湾之夏》是盛趣游戏和 AKB48 (China) 联合发布的 AKB48 正版授权官方手游。在充满元气的樱桃湾，粉丝将通过开放式游戏互动模式与偶像面对面。首创经纪人视角，在樱桃湾你就是偶像经纪人，全程陪伴偶像成长，打造自己的专属女团。养成、公演、社交，体验最纯正的偶像养成玩法。
	彩虹联萌	自研	MMORPG	《彩虹联萌》是一款童话风格 Q 萌横版 MMORPG 手游，拥有次世代横版大世界和酣畅淋漓的战斗体验。游戏画风清新可爱，从平原到森林、从沙漠到海湾，包罗万象；真实光照、物理系统、昼夜天气变化打造前所未有的横板童话世界。独特的解谜玩法，丰富的活动内容，带来多姿多彩的游戏体验。
盛趣游戏	地城邂逅：记忆憧憬	代理	RPG	《地城邂逅：记忆憧憬》是由轻小说《期待在地下城邂逅有错吗》以及动画《在地下城寻求邂逅是否搞错了什么》、外传动画《剑姬神圣谭》改编的一款日系冒险 RPG 番剧手游。游戏继承了日式经典 RPG 玩法，包括迷宫探索、剧情任务、卡牌收集及角色养成。
	小森生活	代理	模拟养成	治愈系模拟养成手游《小森生活》将带你进入一个和风夏日的神隐世界！在这里，你可以体验耕种、畜牧、料理、手作的日式田园生活，探索广袤的森林，邂逅怦然心动的男孩，巧遇呆萌可爱的神明，建造一个独一无二的理想家园。
	通感纪元	代理	RPG	《通感纪元》是一款近未来科技题材的角色扮演类游戏，以原创剧情和华丽的二次元风立绘为特色。游戏将战棋与 CCG 完美融合，原创剧情穿插强竞争性乐趣玩法，让玩家自由的穿梭在时空之间。
	命运砂時計	代理	女性向文字冒险	沉浸式的剧情体验，配合海量的分支选项，每一步选择都会影响到命运的走向；超华丽的配音阵容，将浪漫的话语在耳边轻吟，提供专属的超高水准听觉体验；唯美精致的美术设计，角色立绘由知名画师担纲，搭配剧情的角色卡牌和心动画面，记录每一个难忘的甜蜜时刻。
	梦色卡司	代理	音乐恋爱	《梦色卡司》是 SEGA GAMES（世嘉）打造的女性向音乐恋爱手游，简单易上手的指尖操作，感受音乐带来的节奏快感。主要讲述玩家与 7 名团员一起追逐梦想的物语，提高与团员的亲密度、上演心跳加速的爱情剧的同时，也要让音乐巡演更精彩。
游族网络	山海镜花	自研	3D 回合制 RPG 手游	以山海经为蓝本，融入《镜花缘》游历冒险元素，并充分挖掘中国古代神话，由广为年轻人喜欢的知名画师精心绘制，编织出了别具一格的国风故事。用心呈现妖异山海，用情诠释国韵东方。

	少年三国志 2	自研	数值卡牌	《少年三国志 2》在传承经典卡牌的基础上，融入国漫元素，打造极具年轻感的画面，并推出了名将传、兵符合击等多重创新玩法，开启了三国卡牌的全新世界。
三七互娱	指尖屠龙	独代	魔幻 ARPG	《指尖屠龙》是一款大型多人在线的魔幻类 ARPG 手游，力求带给玩家最出彩的魔幻手游体验。游戏当中的人物、怪物均采用全新设计的高品质模型，动作更为自然，形象精致生动；游戏场景精美细腻，音效清晰逼真，营造出酷炫的游戏氛围，极具代入感；华丽的技能和优良的操作手感带来极致的战斗体验，打怪更为爽快。
	超能球球	自研	休闲多人竞技	《超能球球》是一款萌系风格的休闲竞技类手机游戏，画面 Q 萌，技巧多样。在《超能球球》中，可爱的精灵以及炫酷的外观装饰让人目不暇接。地图元素十分真实，画风上属于卡通可爱风格，各种地形特效也处理的非常好。在传统球球类游戏上再大胆创新，新增各种技能配合以及巧妙的地形因素等等。
巨人网络	犬夜叉—奈落之战	编、自研	MMORPG	《犬夜叉—奈落之战》是一款由高桥留美子监修，小学馆、日升正版授权的手游。游戏核心特色在于动画剧情的还原和多角色养成战斗。
	街篮 2	代理	体育竞技	《街篮 2》是《街篮》手游正统续作，延续前作产品品质，提升产品音画体验。游戏核心特色在于提供个性化的球员及技能，丰富战术搭配策略；提供多种赛事模式及保证顺滑手感，提升游戏竞技体验；通过技术革新拒绝模拟器；自定义球场增强玩家代入感。
中手游	冒险之门	代理	MMORPG	美术风格较为独特，精美外显时装&坐骑，满足玩家个性化需求，轻操作重养成。
	VGAME：消零世界	代理	ARPG	硬核动作战斗与角色扮演探索相结合，半开放世界都市背景设定，高品质 ARPG。
	魔域重生	代理	MMORPG	网页游戏。
	家庭教师	编、自研	卡牌 ACT	动作+AVG 融合，国内唯一家庭教师正版手游。
	大富翁 10	自研	模拟经营	PC 游戏
哔哩哔哩	桃源乡	自研	3D 动作手游	由日本公司 Rejet 与 bilibili 联合开发，游戏内全 3D 展现魔都宏大场景，众多角色玩法丰富，日系精美立绘，更有水濑祈、齐藤壮马、木村良平、日笠阳子等知名声优献声。日服登顶日本地区苹果畅销榜，下载突破 600 万；获得 2017 Google Play 日本地区最佳游戏和最受欢迎游戏两项排名前五，并且是当年上榜的唯一女性向游戏；剧情优质，极受女性欢迎；角色人设独特，非常吸粉；2020 年 1 月日本将推出动画第一季。
	A3! 满开剧团	代理	女性向卡牌&养成	法国研发，曾发行的欧美版本获得过 50 个地区的苹果推荐；国服在原版基础上大幅优化美术、玩法，适应目前潮流；快速竞技的 RTS 玩法非常
	战争工厂	代理	RTS/休闲竞技	

			适合填充碎片时间，且增强了社交属性玩法；有版号。
双生视界	代理	少女养成 X 弹幕射击	西山居 x bilibili 深度合作，《双生视界》讲述了由“源力”引发的灾难“大爆发”之后的故事。游戏中，玩家不仅可以携手多位性格迥异的少女，置身未来战场直面酣畅淋漓的 TPS 战斗，感受全弹幕射击的激爽内核；也可以在战场外享受高度自由的咖啡馆经营乐趣，在解锁少女们专属羁绊剧情的日常中，感受精美灵动的 Live2D 互动，体验有温度、有深度的多维度养成。
一血万杰	代理	正统和风神话 传奇 RPG	由 bilibili 独家代理，DMM.com OVERRIDE 与 Rejet 联合打造。建立在日本神话传说基础上的世界观，丰富有趣的英杰考据。日本人气声优与知名画师倾情加盟，打造数百位个性鲜明的英杰角色。特色系统“一血万杰”，任意组合你心仪的两位英杰融合血脉，诞生全新英杰。华丽丽 3D 场景，回合制自动战斗。
妄想破绽	代理	反乌托邦科幻 AVG 游戏	bilibili 独家发行的反乌托邦科幻 AVG 游戏，数十万字精彩原创剧情，带来一段架空科技都市的幻想冒险体验——表面上是不善交际的普通高中生，晚上却化身传奇黑客“404”，利用骇客系统解决一个又一个疑难事件，培养属于自己的虚拟角色，深度探索城市的一切。
雷霆游戏 (吉比特)	steam 移植、代理	Roguelike 联机动作	Steam 销量 130 万套、好评率 91% 的国产独立游戏大作，Rogue-like 元素随机+横版动作冒险，同时支持多人联机。
西山居	代理	角色扮演	FF 系列正统手游作品；FF 历代人气角色集结；有 300 万字扣人心弦的冒险剧情；战斗内容多样化，讲究布阵策略；日式复古游戏内容尽情领略经典；精美 2D 画面+超写实 3DCG 带来绝佳视觉享受。
创梦天地	自研	横版 2D 跑酷	是一款梦工场多部电影正版授权的跑酷游戏，其中包含了：《功夫熊猫》、《疯狂原始人》、《怪物史瑞克》、《驯龙高手》与《马达加斯加》这几部超级电影 IP。游戏高度还原了电影中的人物与场景，玩家可在游戏中扮演阿宝、小嗝嗝等任意角色，和他们一起在梦工场展开大冒险。此外还有丰富有趣的多人玩法，公会战玩法。

### 3、重点公司公告速览

公告日期	证券代码	公告标题	公告内容
2019/11/26	浙数文化 (600633)	关于投资建设浙数文化产业园项目的公告 关于拟设立子公司的公告	为进一步实现产业集聚和资源整合，并强化人才引进开发和企业文化建设，满足公司未来持续发展的需要，公司拟在浙江省杭州市拱墅区智慧网谷小镇投资建设浙数文化产业园项目，预计项目总投资额不超过人民币 8.6 亿元。建设期计划于 2019 年年底启动，预计 2023 年上半年交付使用。目前项目尚处于土地摘牌程序阶段，除参与土地摘牌应缴纳的保证金外暂未有其他资金投入。

2019/11/26	游族网络 (002174)	关于参与投资产业基金的公告	为促进公司长远发展,充分借助专业投资机构的专业资源及其投资管理优势,公司拟以自有资金7000万元人民币参与投资宁波泽瑜创业投资合伙企业(有限合伙),基金总规模为10001万元人民币,其中公司参与投资后将占基金合伙企业出资总额的69.99%。
2019/11/27	东方明珠 (600637)	关于收购上海科学教育电影制片厂有限公司100%股权暨关联交易的公告	公司全资子公司上海东方明珠实业发展有限公司与上海文化广播影视集团有限公司签订了《上海科学教育电影制片厂有限公司100%股权协议转让交易合同》,明珠实业拟通过非公开协议转让的方式收购文广集团持有的上海科学教育电影制片厂有限公司100%股权,股权收购对价约2.8亿元。协议转让完成后,由明珠实业出资清偿文广集团前期向科影厂公司提供的借款本金4.5亿元及相应利息。
2019/11/27	昂立教育 (600661)	关于全资子公司拟向交大产业集团租赁房屋暨关联交易的公告	公司全资子公司上海昂立教育科技集团有限公司拟与公司股东——上海交大产业投资管理(集团)有限公司签署租赁合同,以现金方式租赁上海淮海西路55号申通信息广场10楼,用于公司员工日常办公。甲乙双方约定,交大产业集团如需出售该房屋,昂立科技享有在同等条件下优先购买的权利。
2019/11/27	中文在线 (300364)	关于控股股东部分股份解除质押的公告	公司于近日收到控股股东、实际控制人童之磊先生的通知,获悉其将所持有公司的部分股份解除质押。本次解除质押1667.31万股,占公司总股本比例2.29%。
2019/11/28	凯撒文化 (002425)	关于董事、总经理辞职及补选董事、聘任总经理的公告	公司董事会于近日收到公司董事、总经理吴裔敏先生提交的书面辞职报告。吴裔敏先生因个人原因申请辞去公司董事、总经理职务,同时申请辞去其担任的董事会下设战略委员会委员职务,辞职后吴裔敏先生将不再担任公司任何职务。
2019/11/28	顺网科技 (600136)	关于实际控制人部分股份质押及解除质押的公告	公司近日接到公司控股股东、实际控制人华勇先生通知,获悉其将持有公司的部分股权办理了解除质押及质押手续。
2019/11/28	金科文化 (300459)	关于股东部分股份解除质押的公告	公司于近日接到公司持股5%以上股东王健先生的通知,获悉其所持有的公司部分股份解除质押。截止公告披露日,股东累计质押5.63亿股,占公司总股本15.9%。
2019/11/29	三六五网 (300295)	关于对外投资暨参与设立股权投资基金的公告	公司拟作为有限合伙人与普通合伙人深圳市合创资本管理有限公司,以及其他有限合伙人深圳市天使投资引导基金管理有限公司、新余全尔投资管理中心(有限合伙)、广州科学城创业投资管理有限公司、深圳市红色投资合伙企业(有限合伙)、深圳市昀熠企业管理中心(有限合伙)、广东东菱凯琴集团有限公司、北京宏明诚信投资咨询有限公司共同发起设立股权投资基金——深圳市普合萤火创业投资企业(有限合伙),投资基金的认缴出资规模为1.9亿元人民币。其中,公司拟以自有资金认缴出资人民币3000万元
2019/11/29	新文化 (300336)	公司与西藏华君广告有限公司签订《战略合作框架协议协	公司近日与西藏华君广告有限公司签署了《框架协议》。公司覆盖全国的机场大屏,西藏华君广告公司拥有覆盖全国的户外LED大屏。双方将利用双方各自优势进行资源互补,为双方客户创造更有优势的媒体矩阵,成为新的整合渠道,形成资源及客户共享。

## 4、行业重大新闻

### 4.1 游戏板块

1) 《星球大战绝地：陨落的武士团》首周销量 50 万套、Steam 好评率超 90%  
GameLook 报道/在经历了《Apex Legends》的意外爆红和投入巨量资源的《圣歌》“陨落”之后，EA 游戏今年的表现可以说是经历了过山车式的变化。不过，重生工作室研发的《星球大战 绝地：陨落的武士团 (Star Wars Jedi: Fallen Order)》再一次帮助 EA “打了个翻身仗”。该游戏不仅拿到了 Steam 全球周畅销冠军，还在近 1.2 万个评价中，获得了 90% 以上的好评率，SteamDB 统计数据显示其销量已经超过 50 万套，可以说是名利双收。有人说，《星球大战绝地：陨落的武士团》像是古墓丽影+黑魂的搭配，还有评测说它是“星战系列一个新时代的开端”。

2) 俄罗斯游戏市场年增长 57%，每月有 7900 万活跃 PC 用户  
由游戏调研机构 SuperData 和 Wargaming 联合发布的独联体市场报告显示，俄罗斯地区目前是欧洲第四大的游戏市场，在 2018 年贡献了超过 8%，价值 17 亿美元（约 119 亿人民币）的总营收。俄罗斯预计今年将成为欧洲第三大市场，在总收入方面增长 57%，超过法国。俄罗斯游戏市场预计将增长的 57%，主要得益于手机市场，该市场从 2017 年到 2018 年增长了 51%，总收入为 5.61 亿美元。然而，PC 游戏仍然是俄罗斯最受欢迎的平台。去年，每月平均有 7900 万活跃 PC 用户；这一数字将在 2019 年增长 3%。俄罗斯近一半(45%)的 PC 游戏收入来自免费游戏，而整个欧洲游戏市场只有 20% 的总收入来自免费游戏。电子竞技的快速增长也为俄罗斯的发展做出了贡献。

3) 11 月进口游戏版号公示：18 款游戏获版号  
11 月 25 日 11 公布月进口游戏版号名单。本次版号过审的进口网络游戏共有 18 款，其中有 2 款客户端游戏分别是《怀疑》《致命框架合集》，其余 16 款均为移动游戏。手游产品中，腾讯公司共获得 2 个产品版号，分别是《电击文库：零境交错》《火影忍者：忍者新时代》；网易公司 2 款产品获版号，分别是《战舰世界闪击战》《流星群侠传》。除此之外，B 站《一血万杰》；爱奇艺《虚拟农场 18》；巴别时代《妖精的尾巴力量觉醒》；龙渊网络《音乐世界赛特斯 2》等相继获得版号。

4) 《庆余年》开播 盛趣游戏开发同名手游  
11 月 26 日上午，由猫腻的同名小说改编而成的古装大剧《庆余年》通过官方微博发布消息，今晚 8 点定档开播，开播的消息迅速登上微博热搜。《庆余年》电视剧集结了张若昀、李沁、陈道明、吴刚、肖战等知名演员，讲述一个有着神秘身世的少年初出茅庐，历经家族、江湖、庙堂的种种考验、锤炼的故事。原著小说和电视剧使《庆余年》IP 在积攒人气的同时，也不断延伸出新的形态。由猫腻同名小说正版授权的次时代 3D MMORPG 手游《庆余年》，由盛趣游戏研发，目前游戏已开放预约。

5) 网易收购 Bossa Studios 少数股权，后者估值约 3000 万美元



据外媒报道，近日网易收购了英国开发商博萨工作室(Bossa Studios)的少数股权，消息人士对该公司的估值高达 3000 万美元。NetEase 加入了现有的投资者 Atomico、伦敦风险伙伴和创业者基(London Venture Partners And Maker Fund)。据 Bossa 表示，这项新投资将有助于其向中国扩张。Bossa Studios 在 2017 年 9 月的首轮融资中筹集了 1000 万美元，当时它还在开发 Worlds Adrift，这是一款雄心勃勃的在线游戏，使用 Impabable 的 SpatialOS 技术开发。然而，今年 7 月，由于缺少玩家，它被迫关闭了游戏。

#### 6) 腾讯、触手直播达成合作

11 月 27 日，腾讯游戏正式官宣与游戏直播平台触手达成官方合作。触手将获得腾讯全量自研及代理游戏的直播授权，成为第一家通过授权协议与腾讯展开游戏衍生内容授权合作的内容平台。在腾讯的正式公告中，详细介绍了合作涉及的游戏衍生内容是指基于腾讯游戏的游戏整体画面生产、制作，且其主要内容不脱离游戏整体画面的直播、视频和图文内容。

#### 7) 网易游戏上线云游戏平台

PingWest 品玩 11 月 29 日讯，网易游戏近日上线了云游戏平台，以免安装、跨平台、省资源作为宣传卖点。网易游戏表示，通过独家的优化算法，可以大幅度降低对用户设备的资源消耗。支持 Android 和 iOS 平台的手机，可以在手机上打开网易云游戏官网，在浏览器中就可以游玩。目前上线的游戏共 40 款，包括《炉石传说》、《王者荣耀》、《明日方舟》、《阴阳师》等热门游戏。

## 4.2 内容制作板块

### 1) 春节档前瞻：《唐探 3》领跑，《姜子牙》后来居上

近日金鸡百花电影节的“午夜论坛”，《中国女排》导演陈可辛、《囡妈》导演徐峥、《唐人街探案 3》导演陈思诚一起探讨了中国电影的新商业大片时代，也对春节档市场和创作发表了自己的看法，约定“最强春节档，神仙不打架”。据艺恩智库营销数据显示，截止目前，在豆瓣的想看数排名中，作为春节档熟客的“唐人街”系列《唐人街探案 3》处于第一梯队，想看人数已逼近九万。作为入局较晚的动画影片《姜子牙》，在各项数据表现上可谓是后来居上，虽然目前仅发布了定档海报，但在豆瓣想看数上仅次于《唐探 3》，领跑第二梯队。与《哪吒之魔童降世》同属封神宇宙为该动画奠定了十分广泛的受众基础，期待度也相对较高。而在趋势变化上，第二梯队中《囡妈》则呈现出上升态势，后期定档的春节档“老人系列”中的动画电影《熊出没·狂野大陆》虽然在豆瓣想看数上人数较少，但因其受众与豆瓣用户的重叠度较少，可参考价值不大，但在购票指数上则呈现出强劲的上升态势。

### 2) 高以翔录制《追我吧》时意外去世

11 月 27 日凌晨，演员高以翔被爆在录制浙江卫视综艺节目《追我吧》时晕倒。有现场网友称，高以翔曾心跳停止 3 分钟，经过十多分钟的心肺复苏抢救后，送往医院进一步救治。11 月 27 日中午，高以翔经纪公司发声明称，高以翔抢救无效去世，年仅 35 岁。《追我吧》是浙江卫视于 11 月 8 日开播推出的一档都市夜景追踪竞技秀，节目嘉宾组成两方在夜晚进行追逐战，节目强度非常高。据悉，在《追我吧》之前几期的录制中，就曾出现过明星跑到呕吐、抽筋、需要吸氧的情况。

### 3) 2019 年内 1884 家影视公司关停

根据天眼查数据显示，2019 年以来，有 1884 家影视公司关停，具体表现为公司状态注销、吊销、清算、停业。某资深券商人士表示，电视剧行业不景气的原因有两点：一方面卫视收入下滑，电视剧播放重心由传统卫视向网络视频平台倾斜，而国内视频平台在经历野蛮发展后，“优爱腾”（优酷、爱奇艺、腾讯）三足鼎立格局基本形成，在同时仍处亏损状态的背景下，这三家平台联手遏制演员薪酬和制片成本。另一方面，影视剧受到严管，部分作品出现临时撤档、改档的情况。影视行业经过 2018 年的调整风波，短期内看不到回调的希望。

### 4) 《小妇人》确认引进国内上映

11 月 27 日，索尼哥伦比亚电影公司官方确认，由西尔莎·罗南、艾玛沃特森等主演，《小妇人》改编的同名电影确认将引进中国内地上映。《小妇人》烂番茄新鲜度 98%，MTC 89 分，《时代周刊》评选为 2019 年度十佳电影。北美地区 12 月 25 日圣诞节上映，目前国内已引进，尚待定档。

## 4.3 互联网板块

### 1) Gartner 公布 2019 年全球数据库魔力象限 阿里连续两年入选

DoNews 11 月 29 日消息，国际知名调研机构 Gartner 公布 2019 年全球数据库魔力象限评选结果，阿里云成功进入“挑战者”象限，连续两年作为唯一的中国企业入选这一权威评选。据了解，Gartner 数据库魔力象限的评选标准包括全球市场份额、产品能力、客户反馈等。2013 年 Gartner 首次推出数据库魔力象限评估，国内厂商此前从未入选。根据 Gartner 统计数据，阿里云已经位居全球云数据库市场份额第三位以及中国市场第一位，年增长率达到 116%，营收规模是第二名厂商的 2 倍。目前，已有超过 40 万个数据库实例迁移到阿里云上，包含政务、零售、金融、电信、制造、物流等多个领域的龙头企业。

### 2) 苹果 2020 年将使用高通基带，信号问题有望解决

据日经新闻消息称，2020 年新的 iPhone 将全面搭载高通最新的 X55 5G 基带，取消现用的英特尔基带，因此，因基带造成的信号问题有望得到很大改善。今年上半年，苹果公司已经和高通和解并达成了合作协议。除基带外，频射天线也是影响手机信号接收能力强弱的重要因素。据外媒的爆料，2020 年新的 iPhone 将天线升级为 LCP 软板。升级的天线数量将大大提高，并且对净空区的要求也会降低。苹果将会为新的 iPhone 搭载三条 LCP，并且支持毫米波高频频段，网速方面也会因此得到显著提升。

### 3) Uber 计划以约 5 亿美元价格出售旗下外卖服务 UberEats

据外媒报道，Uber 计划以约 5 亿美元的价格出售旗下外卖服务 UberEats，印度版大众点评 Zomato 或将是有可能的收购方。据悉，Uber 和 Zomato 的谈判涉及股票交易。而除了出售外卖业务之外，Uber 将参与 Zomato 即将进行的 5 亿到 6 亿美元的新一轮融资。另据知情人士透露，Uber 也曾向 Zomato 的竞争对手 Swiggy 发出过橄

榄枝，但双方并未达成收购协议。对于上述传闻，Uber 发言人表示，公司不对传言或猜测发表评论。与 Uer 一样，Zomato 和 Swiggy 也对此事不予置评。

#### 4) 小米发布 2019 年 Q3 财报：净利润为 34.72 亿元，同比增长 20.3%

11 月 27 日，小米集团发布 2019 年第三季度财报，据财报显示，小米第三季度营收 536.6 亿元，同比增长 5.5%，市场预期为 533 亿元；经调整净利润为 34.72 亿元，同比增长 20.3%，市场预期为 29.55 亿元。据财报显示，第三季度小米智能手机收入人民币 323 亿元，全球销量达 3210 万部，市场份额全球第四。手机业务毛利率从第一季度的 3.3% 提升至第三季度的 9.0%。由于成功开发中高端市场，小米中国大陆手机平均售价 (ASP) 同比提升 4.6%。包括本季度在内，2017 年第四季度至今，小米手机的全球市场份额已累计 7 个季度稳居全球第四。

#### 5) 阿里巴巴正式在港股上市

11 月 26 日，阿里巴巴正式在港股上市，此次在香港上市敲钟，阿里巴巴邀请了十位来自全球四大洲，八个国家的客户代表一同敲钟。阿里巴巴董事局主席张勇表示，这新一代的十位来自全球的客户，代表了阿里未来全球化的发展方向。在今天的敲钟上市中，马云并没有出席，而是通过视频的方式亮相。根据阿里巴巴招股说明书显示，阿里巴巴招股说明书显示，目前软银持股 25.8%，马云持股 6.1%、蔡崇信持股 2.0%，其他高管持股 0.9%。

## 投资评级说明

以本报告发布之日起 12 个月内，证券（或行业指数）相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

### 行业及公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深 300 指数。

## 信息披露

### 分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原

意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。