



强于大市

传媒互联网行业周报

继续看好游戏，关注影视去库存带来的业绩弹性

A股传媒板块第49周（12月2日-12月6日）上涨3.52%，板块表现弱于创业板指（上涨3.72%），强于上证综指（上涨1.39%）。中银传媒建议关注投资组合：当代明诚（+3.60%）、姚记科技（+10.34%），顺网科技（+7.57%），芒果超媒（+9.46%），组合平均收益+7.74%。

行业观点：

■ （1）基于“云游戏+估值切换”逻辑，继续看好游戏板块。我们延续此前发布的深度报告《云游戏：5G助力驶入快车道》中的观点，认为5G商用解决了阻碍云游戏发展的网络延迟这一核心问题，5G将驱动云游戏驶入快车道，游戏上云有望在5年后带来超过700亿增量市场空间，游戏开发商、云游戏平台方和运营商将共享这个市场。我们认为云游戏有望带来游戏行业三方面变化：1、头部研发商切入3A游戏研发，推动游戏进一步重度化，并分享3A游戏增量收益；2、初创云游戏平台或加强与流量巨头和云计算巨头的合作，但最终腾讯、华为、阿里等巨头有望主导线上云游戏平台环节，顺网科技基于网吧线下搭建游戏平台，具备先发优势，也将占据一定的份额，云游戏平台将通过用户订阅付费获得增量收益；3、游戏发行或因为云游戏“即点即玩”提升买量的转化率，具备买量规模优势的发行商ROI有望提升，长期来看广告云化将推动流量平台的广告CPA上升，进一步提升广告收入。随云游戏崛起，我们建议继续关注头部研发商腾讯、网易、完美世界、吉比特、世纪华通，云游戏平台方腾讯、顺网科技，受益于买量转化率提升的三七互娱、姚记科技等。另一方面，近期其他消费板块向游戏板块的资金溢出效应，使得游戏板块取得明显的超额收益；随着年底估值切换，A股游戏龙头基于未来3年预期业绩CAGR对应2020年估值仍具备估值优势，我们建议从估值切换角度继续加大配置游戏龙头，建议关注三七互娱、完美世界、世纪华通、掌趣科技、游族网络、吉比特等公司。

■ （2）继续关注影视行业去库存带来的业绩弹性，提前关注春节档电影投资机会。随着《明星大侦探5》、《妻子的浪漫旅行3》、《奇葩说》、《吐槽大会》等视频平台头部综艺在四季度的接连上线，并结合爱奇艺、腾讯视频、优酷和芒果TV四大平台2020年的片单情况，我们判断视频平台在广告收入压力较大和内容监管相对缓和的推动下，有望加大头部内容供应，A股影视公司的多部头部剧集位列2020年四大平台名单，2020年影视公司有望迎来集中去库存，带来收入和现金流的明显改善，建议继续关注影视板块业绩边际改善带来的底部估值修复的机会。此外，随着2020年春节的临近，春节档电影有望提前展开预热和营销，建议重点关注《唐人街探案3》（出品方包括万达电影、中国电影）、《姜子牙》（出品方光线传媒）。

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，拟继续收购北京大鱼竞技26%股权从而实现控股和并表，内生外延驱动业绩有望持续超预期。

顺网科技：受益于5G商用对云游戏产业的拉动，公司云PC和顺网云业务有望加快网吧端落地，并拓展网吧外市场，带来增量业绩贡献。

影视板块

芒果超媒：2019Q4核心综艺的陆续上线有望推动广告、付费收入加速增长；5G打开IPTV、互动视频等业务增量变现空间。

体育板块

当代明诚：定增若完成，财务费用有望大幅下降；2021-2024周期亚足联赛事商务权益销售及2020年欧洲杯版权销售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。

相关研究报告

《传媒行业2019年中期策略》2019.07.03

《传媒行业2019年中报前瞻》2019.07.18

《传媒行业2019年半年报综述》2019.09.05

《5G消费级应用系列之一：云游戏，5G助力驶入快车道》2019.10.27

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



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	6
游戏相关新闻	6
互联网相关新闻	6
教育相关新闻	7
影视相关新闻	7
即将上线的游戏	7
传媒互联网行业一周数据	8
板块上市公司一周行情	11
风险提示	14



图表目录

图表 1. A 股传媒板块一周涨跌幅排行 (2019.12.2-2019.12.6)	4
图表 2. 上市公司股权质押一览 (2019.12.2-2019.12.6)	5
图表 3. 新一周上市公司大事提醒一览.....	5
图表 4. 一周电影票房 TOP10 (2019.12.2-2019.12.8) (截止时间: 2019.12.8 18:00) ..	8
图表 5. 一周电影票房重点数据 (2019.12.2-2019.12.8) (截止时间: 2019.12.8 18:00)	8
图表 6. TOP10 院线 (2019.12.2-2019.12.8) (截止时间: 2019.12.8 18:00)	8
图表 7. 新一周即将上映的影片	9
图表 8. 网络剧一周数据 (2019.12.2-2019.12.8) (截止时间: 2019.12.8 18:00)	9
图表 9. 网络综艺一周数据 (2019.12.2-2019.12.8) (截止时间: 2019.12.8 18:00)	9
图表 10. 央卫晚间电视剧收视率一周数据(2019.12.2-2019.12.8) (截止时间: 2019.12.8 18:00)	10
图表 11. 央卫晚间综艺收视率一周数据 (2019.12.2-2019.12.8) (截止时间: 2019.12.8 18:00)	10
图表 12. 移动游戏最新排名 (截止时间: 2019.12.08 18:00)	10
图表 13. A 股传媒行业一周行情回顾 (2019.12.2-2019.12.6) (以 2019 年 12 月 6 日收 盘价为准).....	11
续图表 13. A 股传媒行业一周行情回顾 (2019.12.2-2019.12.6) (以 2019 年 12 月 6 日 收盘价为准).....	12
图表 14. 美股重点公司一周行情回顾 (以 2019 年 12 月 6 日收盘价为基准).....	13
图表 15. 港股重点公司一周行情回顾(以 2019 年 12 月 6 日收盘价为基准).....	13
附录图表 16. 重点上市公司估值表 (以 2019 年 12 月 6 日收盘价为基准).....	15



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 (2019.12.2-2019.12.6)

	证券代码	证券名称	涨跌幅 (%)
涨幅前五	000673.SZ	当代东方	17.75
	300426.SZ	唐德影视	15.31
	300081.SZ	恒信东方	13.31
	603103.SH	横店影视	12.21
	002712.SZ	思美传媒	11.86
跌幅前五	300431.SZ	暴风集团	(5.09)
	002123.SZ	梦网集团	(4.25)
	600381.SH	青海春天	(3.55)
	002659.SZ	凯文教育	(3.16)
	600986.SH	科达股份	(2.30)

资料来源：万得，中银国际证券

1. 世纪华通：发布关于全资子公司与腾讯签订战略合作协议的公告。(2019.12.2)

世纪华通全资子公司盛跃网络科技与腾讯于 2018 年 1 月 16 日签署过一份《业务合作协议》，现双方本着互惠互利、友好合作的原则，经平等协商于 2019 年 11 月 29 日在深圳签署《业务合作协议》，更新原业务合作协议，进一步发挥双方各自领域的资源优势，在数字化互动娱乐领域进行深入的业务合作。

2. 三盛教育：发布关于签署山东三品恒大教育科技股份有限公司之投资协议的公告。(2019.12.2)

2019 年 11 月 29 日，公司与王静、目标公司签订了《关于山东三品恒大教育科技股份有限公司之投资协议》，公司以现金 7800 万元从乙方受让目标公司 10% 股权；若目标公司 2019 年下半年经审计的实际实现净利润不低于 2400 万元，则公司以支付现金方式再次购买目标公司 25% 的股权，交易对价预估为 19500 万元。

3. 中文在线：发布关于签订战略合作协议的公告。(2019.12.3)

中文在线于 2019 年 12 月 3 日与钢钢网电子商务（上海）股份有限公司签订了《战略合作协议》。双方同意建立全面战略合作伙伴关系，对双方关于大数据、智慧城市等方面的需求，双方利用自身的优势，向对方提供专业、广泛而有效的业务支持和资本运作服务。

4. 南方传媒：发布关于全资子公司参与投资广东顺德元睿股权投资管理中心公告。(2019.12.3)

为激活资本运作效率，充分发挥产业投资资本的主观能动性，进一步推进专业化运营，南方传媒投资公司与广东顺德元睿股权投资管理中心（有限合伙）于 2019 年 12 月 3 日签署了《广东顺德元睿股权投资管理中心（有限合伙）合伙协议》。

5. 游族网络：发布关于参与投资设立产业基金的公告。(2019.12.4)

公司拟以自有资金 4,000 万元人民币参与投资设立江苏盛宇人工智能创业投资合伙企业（有限合伙），基金总规模为 50,000 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 8%。本次投资资金来源为自有资金，不涉及关联交易，不会导致同业竞争，亦不构成重大资产重组。

6. 金科文化：发布关于股东部分股份解除质押的公告。(2019.12.4)

浙江金科文化产业股份有限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，具体事项如下：王健先生解除质押股份数量 950 万股，占其所持股份比例 1.72%，占公司总股本比例 0.27%。

7. 三七互娱：发布关于使用闲置自有资金进行证券投资和委托理财的公告。(2019.12.5)

公司董事会审议通过了《关于使用闲置自有资金进行证券投资和委托理财的议案》，同意公司及下属子公司使用最高额度为 40 亿元人民币闲置自有资金进行证券投资和委托理财，其中，进行证券投资额度为不超过人民币 5 亿元（含本数），进行委托理财的额度为不超过人民币 35 亿元（含本数）。

8. 勤上股份：发布关于孙公司增资扩股的进展公告。(2019.12.5)

近日，公司孙公司煜光照明已收到交易对方缴付的首批增资款 30,000 万元，其中泰克建筑缴付首批增资款 20,000 万元，物联科技缴付首批增资款 10,000 万元。交易对方已在协议约定的时间缴付完成首批增资款，剩余 20,000 万元增资款尚未到《增资协议》约定支付期限。



9. 宣亚国际：发布关于签订战略合作框架协议的公告。（2019.12.6）

公司与中兴通讯股份有限公司同意充分发挥各自领域的人才、资源、技术、产品及市场优势，开展全方位的合作，形成全面战略合作伙伴关系。双方本着“优势互补，合作共赢”的原则，经友好协商，于2019年12月6日在北京签署《战略合作框架协议》。

10. 姚记科技：发布关于控股股东部分股份解除质押的公告。（2019.12.6）

公司于近日接到公司控股股东暨实际控制人之一姚朔斌先生将其持有的本公司部分股份解除质押的通知。现将有关情况说明如下：姚朔斌先生解除质押股份3600万股，本次解除质押的股数占其所持股份比例，质押解除日期2019年12月5日。

图表 2. 上市公司股权质押一览（2019.12.2-2019.12.6）

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%
世纪华通	浙江华通	745.4	1.07	59761.2	85.5
艾格拉斯	日照义聚	1000.0	4.49	0	0
游族网络	林奇	8916.9	31.09	26296.8	91.69
华扬联众	苏同	205.0	3.12	6242.8	47.43
梦网集团	余文胜	1347.1	8.21	12550.2	76.54
康旗股份	费铮翔	600.0	3.35	17130.9	76
		600.0	3.35	17130.9	76
华谊嘉信	刘伟	647.0	3.99	15180.8	93.64
金科文化	王健	950.9	1.72	54297.1	98.27
富春股份	富春投资	978.9	7.80	9316.9	74.25
长城影视	宏宝集团	1750	42.9	0	0
思美传媒	朱明虬	2975.3	17.74	16775.6	100
当代明诚	游建鸣	14	0.35	4023.1	99.61
视觉中国	吴玉瑞	745	8.55	4239	48.63
姚记科技	姚朔斌	3600	51.06	6558	30.45

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
电广传媒	2019/12/09	2019-12-11 召开临时股东大会，互联网投票时间：2019-12-10 至 2019-12-11，交易系统投票时间：2019-12-11，投票代码：360917
迅游科技	2019/12/09	820.05 万股定向增发机构配售股份预计 2019-12-09 上市流通
电魂网络	2019/12/09	2019-12-12 召开临时股东大会，股权登记日：2019-12-05，现场会议登记日期：2019-12-09 至 2019-12-11
元隆雅图	2019/12/10	2019-12-12 召开临时股东大会，互联网投票时间：2019-12-11 至 2019-12-12，交易系统投票时间：2019-12-12，投票代码：362878
晨鑫科技	2019/12/10	2019-12-17 召开临时股东大会，互联网投票时间：2019-12-17，交易系统投票时间：2019-12-17，投票代码：362447
中广天择	2019/12/11	2019-12-12 召开临时股东大会，互联网投票时间：2019-12-12，交易系统投票时间：2019-12-12
深大通	2019/12/11	2019-12-18 召开临时股东大会，互联网投票时间：2019-12-18，交易系统投票时间：2019-12-18，投票代码：360038
奥飞娱乐	2019/12/12	2019-12-17 召开临时股东大会，互联网投票时间：2019-12-17，交易系统投票时间：2019-12-17，投票代码：362292
昂立教育	2019/12/12	2019-12-12 召开临时股东大会，互联网投票时间：2019-12-12，交易系统投票时间：2019-12-12，投票代码：738661
江苏有线	2019/12/12	57245.37 万股定向增发机构配售股份上市流通
三盛教育	2019/12/13	2019-12-19 召开临时股东大会，互联网投票时间：2019-12-19，交易系统投票时间：2019-12-19，投票代码：365282
麦达数字	2019/12/13	2019-12-18 召开临时股东大会，互联网投票时间：2019-12-18，交易系统投票时间：2019-12-18，投票代码：362137

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. 网易《Nostos (故土)》12月7日将正式上线 Steam, 支持PC、VR 双平台 (2019.12.2)

早在2018年德国科隆展声名大噪、斩获2018 VRCORE Awards 最佳游戏奖的网络自研VR开放世界游戏《Nostos (故土)》，近日披露即将于12月7日全球首发登陆 Steam，其上线版本同时支持PC和VR双平台。消息一出，不少海内外的主机发烧友和VR爱好者纷纷表达期待，还在各大平台给官方留言“希望不鸽”。正处于“游荒”的玩家也可以趁着近日 Steam 大促，不妨可以关注下这个黑马新游。

(资料来源: 游戏陀螺)

<https://www.youxituolu.com/523551.html>

2. 新一批国产游戏版号下发, 腾讯巨人网络在列 (2019.12.3)

国家新闻出版广电总局官方显示, 新一批国产游戏版号名单更新, 有46个游戏获批, 审批时间为12月3日。其中腾讯的《家的故事》, 巨人网络的《仙侠世界手游》, 中青宝的《改变》以及掌趣科技的《王者罗兰》等游戏获得版号。

(资料来源: 新浪科技)

<https://tech.sina.com.cn/i/2019-12-03/doc-iihnzahi5048609.shtml>

3. Sensor Tower 11月中国手游发行商全球收入排行榜: 腾讯第一 (2019.12.4)

Sensor Tower 商店情报平台显示, 在2019年11月中国手游发行商在全球 App Store 和 Google Play 的收入排名榜单中, 前五名分别为腾讯, 网易, 莉莉丝, 趣加, 龙创悦动。其中, 龙创悦动小幅赶超灵犀互娱, 首次入围发行商 Top5。

(资料来源: Sensor Tower)

https://mp.weixin.qq.com/s/rMtIBd5JqToJB_OoNvg7Dg

4. Sensor Tower:《使命召唤手游》上市2个月获1.7亿次下载, 收入8700万美元 (2019.12.5)

Sensor Tower 商店情报数据显示, 由腾讯和动视暴雪联合推出的《使命召唤手游》上市2个月以来, 在全球已获得超过1.72亿次下载, 吸金近8700万美元。美国是目前该游戏最大的市场, 贡献近2850万次下载, 占比达16.6%。其次为印度和巴西, 分别贡献1750万(10.2%)和1200万(7%)次下载。

(资料来源: Sensor Tower)

https://mp.weixin.qq.com/s/SZvWj1ra7vBi_5TrWBtPNg

互联网相关新闻

1. Facebook 推出新工具: 可直接上传照片至 Google Photos(2019.12.3)

Facebook 今天发布了一个新工具, 允许用户将照片直接传输到 Google Photos。该工具最初在爱尔兰发布, 并将于2020年上半年推广至全球。该公司在一篇博客文章中说, 所有的数据传输都将被加密, 并在传输开始前要求用户输入密码。目前 Facebook 正在爱尔兰测试该工具, 并将根据用户的反馈对其进行改进。

(资料来源: 品玩)

<https://www.pingwest.com/w/199051>

2. 字节跳动申请“抖唱”商标(2019.12.3)

据中国商标网显示, 11月15日, 北京字节跳动科技有限公司申请“抖唱”商标注册, 申请类别分别为35类、38类、41类、9类、45类、42类。“抖唱”是抖音 App 即将上线一款 K 歌小程序, 其核心功能是异步合唱, 即音乐达人发布合唱 MV 视频到“抖唱”后, 粉丝可以在该合唱 MV 中加入自己的声音和表演, 制作成为新的 MV 视频并再次发布, 完成一次“同屏演唱”。

(资料来源: 三言财经)

<http://www.sycj.com/news/flash?id=76884>

3. 蓝皮书: 未来十年, 5G 将为媒体和娱乐行业带来 1.3 万亿美元的收入 (2019.12.4)

《全球传播生态蓝皮书》指出, 据研究预测, 在2025年, 全球无线媒体收入的57%将通过使用5G网络的超高带宽功能和5G运行的设备来实现。未来十年, 5G将为媒体和娱乐行业带来1.3万亿美元的收入。预计2028年, 5G网络在全球无线媒体营收中占比将达到3350亿美元, 占比近80%。未来十年内, 5G用户的月平均流量将增长7倍, 而其中90%将由视频消耗。

(资料来源: 腾讯新闻)



<https://view.inews.qq.com/a/20191204A0D27B00>

4. 搜狗评出 2019 “年度用户最受欢迎 APP”，西瓜视频、咸鱼等上榜(2019.12.6)

搜狗科技于 12 月 5 日举办了“2019 搜狗 IN 全景·臻选礼”的颁奖礼，年度用户最喜爱 App 为皮皮虾、西瓜视频、爱奇艺极速版、飞读免费小说、虎牙直播、微视、凤凰新闻客户端、MOMO 陌陌、酷我音乐、闲鱼；年度用户最喜爱网站为京东商城、苏宁易购、1688、芒果 TV、汽车之家、Booking 缤客、腾讯视频、搜狐视频、世纪佳缘、瓜子二手车。

(资料来源：品玩)

<https://www.pingwest.com/w/199526>

教育相关新闻

1. 心理健康兴趣+教育平台“愈见幸福”完成数千万元人民币 Pre-A 轮融资(2019.12.2)

近日，心理健康兴趣+教育平台愈见幸福宣布获得来自青松基金的数千万元人民币 Pre-A 轮融资。不到半年前，愈见幸福刚刚获得险峰长青的天使轮融资。

(资料来源：投资界)

<https://pe.pedaily.cn/201912/449089.shtml>

2. Discovery 发布旗下全新儿童 STEM 教育娱乐品牌“好奇 DD 龙”(2019.12.2)

全球纪实娱乐内容及媒体公司 Discovery 举办“小探索大世界”品牌发布会，宣告旗下全新儿童 STEM 教育娱乐品牌“好奇 DD 龙”正式诞生，同时发布首款针对 3 岁+儿童的探索式教育娱乐产品“好奇之旅”。

(资料来源：36 氪)

<https://36kr.com/newsflashes/192829>

3. 腾讯教育与英特尔达成全方位战略合作，共建智能教育应用平台(2019.12.4)

在首届 MEET 教育科技创新峰会期间，腾讯教育与英特尔签署战略合作协议。未来，双方将以“科技+教育”为核心理念，联合开发智能教育应用平台及教育学习电脑。同时，发挥各自优势，围绕智慧校园建设、人工智能实验室打造、产业互联网人才培养等教育领域，共同发力，构建具有全球影响力的智能教育新生态。

(资料来源：腾讯科技)

<https://tech.qq.com/a/20191204/017199.htm>

影视相关新闻

《阿凡达 2》已完成真人拍摄：2021 年上映(2019.12.2)

近日，《阿凡达》官推及 Jon Landau 制片人披露了该片的最新动向。据悉，目前剧组已经完成在新西兰的真人拍摄，2019 年工作结束，明年 2 月将继续投入拍摄工作。

(资料来源：cnBeta)

<https://hot.cnbeta.com/articles/movie/916495.htm>

即将上线的游戏

1. 本周 PC 新游推荐：《荒野大镖客 2》PC 发售，《跑跑卡丁车：漂移》全球测试

本周万众期待的《荒野大镖客：救赎 2》Steam 版终于上线了，相信不少玩家已经苦等很久了吧。微软旗下的传奇大作《光环》系列正式登陆 PC 平台，《光环：致远星》首发上线。童年经典《跑跑卡丁车》新作《跑跑卡丁车：漂移》开始全球测试。

http://news.17173.com/content/12072019/094436849_1.shtml

2. 《战地 5》，公布“威克岛”重制版预告片，12 月 12 日上线

此前《战地 5》官方在公布第五章“太平洋战争”时，曾表示经典地图“威克岛”将会在 12 月回归。经典的马鞍形设置地图可确保战局动向能随时根据战役所在地而改变——而机场和其他能供载具通行的地区也一定会成为持续争夺的焦点。持续保持移动来赢得战役。使用防御工事来建立咽喉点，并将敌军一步步引诱入杀戮陷阱之中。在这个战火纷飞的热带环境中，善用可用的一起资源征服岛屿、天际和海洋。

<http://news.17173.com/content/12072019/002011658.shtml>



传媒互联网行业一周数据

图表 4. 一周电影票房 TOP10 (2019.12.2-2019.12.8) (截止时间: 2019.12.8 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	勇敢者游戏2: 再战巅峰	12610.75	24.2	16300	索尼电影娱乐公司
2	南方车站聚会	9758.97	18.7	12800	麦颂影视、山南光线、幸福蓝海、腾讯影业、万达影视
3	冰雪奇缘2	6844.93	13.1	73200	华特·迪士尼工作室
4	两只老虎	6537.6	12.5	20700	北京光线影业有限公司
5	利刃出鞘	6027.25	11.5	16400	中国电影集团公司进口
6	吹哨人	2044.65	3.9	2826.6	北京佳文映画文化传媒有限责任公司、安乐影片有限公司
7	星际探索	1689.17	3.2	1913.5	博纳影业集团股份有限公司
8	若能与你共乘海浪之上	718.63	1.3	1069.3	Science SARU
9	我为你牺牲	690.04	1.3	778.9	中国人民武装警察部队政治工作部、中共湖北省委宣传部、中共陕西省委宣传部、中共福建省委宣传部
10	我和我的祖国	592.42	1.1	298800	华夏电影、博纳电影、阿里巴巴影业

资料来源: 猫眼电影专业版, 中银国际证券

图表 5. 一周电影票房重点数据 (2019.12.2-2019.12.8) (截止时间: 2019.12.8 18:00)

类别	2019 年第 48 周	环比(%)
票房 (万)	52052	(3.56)
放映场次 (万)	211.1	1.25
观影人次 (万)	1509	(4.91)
场均人次	7	(6.09)
平均票价 (元)	34.5	1.47

资料来源: 猫眼电影专业版, 中银国际证券

图表 6. TOP10 院线 (2019.12.2-2019.12.8) (截止时间: 2019.12.8 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	6713.2	2.75	196.4	(5.30)
2	广东大地电影院线	4265.7	(2.28)	138.8	(6.99)
3	上海联和电影院线	3871.3	(7.56)	111.6	(12.54)
4	中影数字院线	2920.9	9.37	95.4	3.25
5	深圳市中影南方电影	2892.6	0.89	92.2	(3.69)
6	中影星美电影院线	2449	(0.27)	76.6	(4.83)
7	广州金逸珠江电影院线	2233.5	(3.79)	68.9	(8.42)
8	横店影视股份	1932	(2.96)	63.9	(2.50)
9	江苏幸福蓝海院线	1805.1	(8.57)	57	(11.40)
10	北京华夏联合电影院线	1688.6	(0.72)	54	(5.56)

资料来源: 猫眼电影专业版, 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)
12月10日	那时风华	剧情、青春	李三林	程铮、刘思博、肖雨雨	355	7.2
12月11日	爱TA就带TA来三亚	爱情	王星军	容尔甲、及晓龙、谷丰	-	-
12月12日	天·火	灾难/动作/冒险	西蒙·韦斯特	王学圻、昆凌、窦骁	2.92万	1214.3
12月12日	西河恋歌	剧情	杨润华	弓孝兮、郭岱鑫、狄非儿	3251	2.6
12月12日	卡壳	剧情/喜剧/家庭	图拉古	王耀可、马书良、高宏亮	1129	-
12月13日	被光抓走的人	剧情/爱情	董润年	黄渤、王珞丹、谭卓	3.06万	239.8
12月13日	误杀	剧情/犯罪	柯汶利	肖央、谭卓、陈冲	2.58万	805.3
12月13日	唐顿庄园	剧情/历史	迈克尔·恩格勒	休·博纳维尔、劳拉·卡尔迈 克尔	2万	28.5
12月13日	利刃破冰	剧情/动作/犯罪	彭发	张子健、石兆琪	1.3万	-
12月13日	早安公主	青春/剧情	吕柯憬	田雨、朱颜曼滋、邱雨钶	1.1万	-
12月13日	父子拳王	剧情/运动	于荣光	于荣光、郑人硕、金晨	1.0万	7.3
12月13日	金色荣耀	剧情/运动/传记	里马·卡蒂	阿克谢·库马尔、穆尼·罗伊	3285	-
12月13日	幸福岛味道	剧情/爱情	赖学怡	唐宁、安哲、廖安丽	148	-
12月13日	老喇叭新传	剧情	高力强、高鹏	罗广兴、孙小美、吕原田	104	-
12月13日	生根	剧情	洪宝生	洪剑涛、刘泳希、德姬	5	-
12月14日	太空狗之月球大冒险	动画/家庭/冒险	迈克·迪萨	山姆·威特沃、菲尔·拉马	4754	3.7
12月14日	魔镜奇缘3	动画/奇幻/冒险	郑成峰	苏旻旻、王兴康、崔志昂	2814	6.1
12月14日	很有态度	剧情	李岩	谭盐盐、王璐佳、厉简菲	9	-
12月14日	神龙策2	动作/武侠	高成岗	尹健、赵晓明、苏濛濛	1	-
12月14日	城市的星空	剧情	王鑫	程媛媛、郭晓小、任山	1	-

资料来源：猫眼电影专业版，中银国际证券

图表 8. 网络剧一周数据 (2019.12.2-2019.12.8) (截止时间: 2019.12.8 18:00)

排序	剧名	网络播放量	环比(%)	出品公司
1	庆余年	7.3 亿	82.50	腾讯影业、新丽电视、深蓝影视、阅文集团、华娱时代
2	从前有座灵剑山	2.8 亿	(47.17)	爱奇艺、腾讯影业、引力传媒
3	鹤唳华亭	-	-	优酷、非凡响、中汇影视、阿里影业
4	心灵法医	-	-	爱奇艺、中汇影视
5	海棠经雨胭脂透	2.2 亿	(29.03)	广厦传媒有限公司
6	热血少年	-	-	爱奇艺、北京龙韬娱乐
7	剑王朝	-	-	爱奇艺、北京新力量影视文化有限公司、北京圣基影业有限公司
8	恋恋江湖	-	-	北京爱奇艺科技有限公司
9	陈情令	4.4 千万	(32.20)	企鹅影视、新湃传媒
10	没秘密的你	1.7 千万	(75.61)	企鹅影视、金禾影视

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 (2019.12.2-2019.12.8) (截止时间: 2019.12.8 18:00)

排序	综艺节目	出品公司	播放平台	播放量	环比(%)
1.	奇葩说第六季	米未传媒	爱奇艺	-	-
2.	明星大侦探第五季	芒果TV	芒果	24000 万	(14.29)
3.	令人心动的 offer	腾讯计算机	腾讯	8900 万	12.66
4.	妻子浪漫旅行第三季	芒果TV	芒果/爱奇艺	17000 万	(5.56)
5.	演员请就位	腾讯视频	腾讯	5200 万	(52.73)
6.	吐槽大会第四季	腾讯视频、笑果文化传媒	腾讯	18000 万	185.71
7.	幸福三重奏第二季	腾讯计算机	腾讯	6300 万	(25.88)
8.	奇遇人生第二季	腾讯计算机、奇遇工作室	腾讯	4400 万	(8.33)
9.	演技派	优酷、欢娱影视、银河酷娱	优酷	-	-
10.	限定的记忆	爱奇艺、鱼子酱文化	爱奇艺	-	-

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 (2019.12.2-2019.12.8) (截止时间: 2019.12.8 18:00)

排序	电视剧	出品公司	频道	收视率 (%)
1	第二次也很美	腾讯影业	上海东方卫视	1.59
2	鳄鱼与牙签鸟	上海堃娱文化传媒、芒果TV	湖南卫视	1.53
3	乔安你好	北京中喜传媒、北京华录百纳影业	浙江卫视	1.46
4	乔安你好	北京中喜传媒、北京华录百纳影业	江苏卫视	1.30
5	热爱	Pan 娱乐	北京卫视	1.28
6	极速救援	湖南芒果娱乐、少城时代影业	湖南卫视	1.05
7	澳门人家	中央广播电视总台、澳门特别行政区政府	中央电视台综合频道	0.90
8	我怕来不及	北京时代光影文化传媒股份有限公司	中央八套	0.74
9	奔腾时代	深圳星工厂影视传媒	安徽卫视	0.36
10	红蔷薇	耀客传媒	天津卫视	0.35

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 (2019.12.2-2019.12.8) (截止时间: 2019.12.8 18:00)

排序	综艺节目	频道	收视率 (%)
1	东方看大剧	上海东方卫视	0.89
2	焦点访谈	中央电视台综合频道	0.87
3	大戏看北京	北京卫视	0.73
4	黄金100秒	中央台三套	0.49
5	被点亮的星球	上海东方卫视	0.39
6	今日评说	浙江卫视	0.35
7	晚间新闻	中央电视台综合频道	0.35
8	我们走在大路上 1949-2019	湖南卫视	0.35
9	少年说 2019	湖南卫视	0.33
10	我是大医生	北京卫视	0.32

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 (截止时间: 2019.12.08 18:00)

排序	iOS 免费榜	iOS 畅销榜	小米应用 (Android)
1	战双帕弥什	凡人真修录	迷你世界
2	我的功夫特牛	修罗仙尊	和平精英
3	阴阳师·百闻牌	异化之地	王者荣耀
4	阳光养猪场	商店英雄	我的世界
5	少年三国志 2	欢乐逗西游	战双帕弥什
6	灌篮高手	武林英雄传	商道高手-半周年庆典
7	猎人	英雄之城 II	逃跑吧! 少年
8	Hunter Assassin	eSports legend	汤姆猫英雄跑酷
9	拳魂觉醒-拳皇全明星	凡人修真传	会说话的金杰猫 2
10	我的大刀四十米	NBA2K20	贪吃蛇大作战

资料来源: App Annie, 小米应用商店, 中银国际证券



板块上市公司一周行情

A 股传媒板块第 49 周（12 月 2 日-12 月 6 日）上涨 3.52%，板块表现弱于创业板指（上涨 3.72%），强于上证综指（上涨 1.39%）。上涨前五的个股为当代东方(+17.75%)、唐德影视(+15.31%)、恒信东方(+13.31%)、横店影视(+12.21%)、思美传媒(+11.86%)。下跌前五的个股为暴风集团(-5.09%)、梦网集团(-4.25%)、青海春天(-3.55%)、凯文教育(-3.16%)、科达股份(-2.3%)。

美股传媒互联网相关个股中涨幅较大的个股包括凤凰新媒体(7.47%)、爱奇艺(5.95%)、唯品会(5.16%)，跌幅较大的个股包括达内科技(-13.03%)、虎牙(-11.47%)、好未来(-8.38%)；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(16.59%)、智美体育(7.3%)、阿里影业(4.62%)，跌幅较大的个股包括蓝港互动(-3.9%)、凤凰卫视(-3.57%)、美图公司(-3.47%)。

图表 13. A 股传媒行业一周行情回顾（2019.12.2-2019.12.6）（以 2019 年 12 月 6 日收盘价为基准）

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 (%)
000673.SZ	当代东方	5.64	17.75	300148.SZ	天舟文化	4.05	3.05
300426.SZ	唐德影视	6.25	15.31	601999.SH	出版传媒	5.41	3.05
300081.SZ	恒信东方	10.30	13.31	002315.SZ	焦点科技	18.44	3.02
603103.SH	横店影视	17.00	12.21	300612.SZ	宣亚国际	16.62	2.91
002712.SZ	思美传媒	7.45	11.86	002400.SZ	省广集团	2.85	2.89
600640.SH	号百控股	20.51	11.11	002238.SZ	天威视讯	7.49	2.88
300315.SZ	掌趣科技	6.03	11.05	300292.SZ	吴通控股	5.05	2.85
002555.SZ	三七互娱	24.05	10.88	002878.SZ	元隆雅图	23.58	2.83
600576.SH	祥源文化	4.71	10.56	002447.SZ	晨鑫科技	3.29	2.81
002605.SZ	姚记扑克	17.72	10.34	002591.SZ	恒大高新	8.44	2.80
002739.SZ	万达电影	15.70	10.10	300058.SZ	蓝色光标	5.36	2.68
002343.SZ	慈文传媒	8.64	10.06	000607.SZ	华媒控股	4.62	2.67
601595.SH	上海电影	14.63	9.92	300654.SZ	世纪天鸿	10.80	2.66
002174.SZ	游族网络	17.15	9.72	300071.SZ	华谊嘉信	2.37	2.60
002445.SZ	ST 中南	1.37	9.60	600936.SH	广西广电	3.61	2.56
002624.SZ	完美世界	37.77	9.48	603096.SH	新经典	58.00	2.55
300413.SZ	芒果超媒	33.34	9.46	601928.SH	凤凰传媒	7.33	2.52
002292.SZ	奥飞娱乐	9.07	9.41	000892.SZ	欢瑞世纪	5.35	2.49
603258.SH	电魂网络	23.29	9.34	603444.SH	吉比特	300.36	2.42
000676.SZ	智度股份	9.05	8.51	000529.SZ	广弘控股	6.41	2.40
300052.SZ	中青宝	14.21	8.31	002654.SZ	万润科技	3.87	2.38
300113.SZ	顺网科技	23.15	7.57	000917.SZ	电广传媒	6.11	2.35
002517.SZ	恺英网络	2.88	7.46	600633.SH	浙数文化	8.47	2.29
002137.SZ	麦达数字	6.84	7.21	300027.SZ	华谊兄弟	4.48	2.28
002181.SZ	粤传媒	5.01	7.05	002425.SZ	凯撒文化	5.58	2.20
300494.SZ	盛天网络	15.51	7.04	600158.SH	中体产业	9.45	2.16
002619.SZ	艾格拉斯	3.20	7.02	300280.SZ	紫天科技	15.73	2.14
002175.SZ	*ST 东网	1.72	6.83	000793.SZ	华闻传媒	2.96	2.07
300781.SZ	因赛集团	33.69	6.61	600551.SH	时代出版	7.90	2.07
002502.SZ	鼎龙文化	3.55	6.61	300459.SZ	金科文化	3.00	2.04
300133.SZ	华策影视	6.60	6.45	600831.SH	广电网络	8.47	1.80
002638.SZ	勤上股份	3.33	6.39	002103.SZ	广博股份	4.30	1.65
600634.SH	*ST 富控	1.53	6.25	600229.SH	城市传媒	6.78	1.65
002905.SZ	金逸影视	15.14	6.25	000835.SZ	长城动漫	5.02	1.62

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 (2019.12.2-2019.12.6) (以 2019 年 12 月 6 日收盘价为基准)

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 (%)
300359.SZ	全通教育	5.72	6.12	600637.SH	东方明珠	8.96	1.59
601599.SH	鹿港文化	3.47	6.12	000526.SZ	紫光学大	31.38	1.55
600715.SH	文投控股	3.37	5.97	600661.SH	昂立教育	17.75	1.54
300269.SZ	联建光电	4.48	5.66	600088.SH	中视传媒	12.72	1.52
002607.SZ	中公教育	19.29	5.53	601929.SH	吉视传媒	2.05	1.49
600386.SH	北巴传媒	3.63	5.52	600037.SH	歌华有线	8.69	1.40
603533.SH	掌阅科技	17.58	5.52	600373.SH	中文传媒	12.10	1.34
002247.SZ	聚力文化	2.92	5.42	000681.SZ	视觉中国	20.10	1.06
300043.SZ	星辉娱乐	4.88	5.40	600226.SH	瀚叶股份	2.89	1.05
600977.SH	中国电影	14.85	5.24	000719.SZ	中原传媒	6.89	0.88
300336.SZ	新文化	4.14	5.08	002168.SZ	惠程科技	8.11	0.75
300467.SZ	迅游科技	16.23	4.98	002027.SZ	分众传媒	5.64	0.71
603888.SH	新华网	21.29	4.98	600996.SH	贵广网络	7.78	0.65
300061.SZ	康旗股份	6.01	4.70	300518.SZ	盛讯达	24.72	0.53
300533.SZ	冰川网络	41.44	4.62	600757.SH	长江传媒	6.01	0.50
300364.SZ	中文在线	3.85	4.62	603999.SH	读者传媒	6.39	0.47
002602.SZ	世纪华通	10.19	4.51	000156.SZ	华数传媒	8.42	0.36
600880.SH	博瑞传播	3.78	4.42	002071.SZ	长城影视	2.90	0.35
300528.SZ	幸福蓝海	6.43	4.38	601900.SH	南方传媒	8.77	0.23
600455.SH	博通股份	33.11	4.35	300104.SZ	乐视网	1.69	0.00
300031.SZ	宝通科技	12.03	4.34	600892.SH	大晟文化	5.39	0.00
300242.SZ	佳云科技	3.70	4.23	601019.SH	山东出版	6.69	0.00
300788.SZ	中信出版	47.70	4.15	300063.SZ	天龙集团	2.87	0.00
002261.SZ	拓维信息	5.42	4.03	002113.SZ	ST 天润	1.71	0.00
601949.SH	中国出版	5.95	4.02	600242.SH	中昌数据	6.68	0.00
300051.SZ	三五互联	5.96	4.01	002143.SZ	*ST 印纪	0.25	0.00
002464.SZ	众应互联	7.28	4.00	002558.SZ	巨人网络	17.66	(0.23)
600652.SH	*ST 游久	1.94	3.74	601858.SH	中国科传	10.85	(0.28)
000802.SZ	北京文化	8.42	3.69	600636.SH	三爱富	9.36	(0.43)
300291.SZ	华录百纳	5.62	3.69	300192.SZ	科斯伍德	14.87	(0.47)
002131.SZ	利欧股份	2.27	3.65	300089.SZ	文化长城	4.09	(0.49)
600136.SH	当代明诚	9.50	3.60	603729.SH	龙韵股份	15.09	(0.59)
002699.SZ	美盛文化	5.80	3.57	601811.SH	新华文轩	12.06	(0.74)
002354.SZ	天神娱乐	2.70	3.45	300226.SZ	上海钢联	77.50	(0.74)
300418.SZ	昆仑万维	14.88	3.41	600959.SH	江苏有线	3.84	(0.78)
000038.SZ	深大通	12.46	3.40	603598.SH	引力传媒	7.84	(0.88)
603000.SH	人民网	19.21	3.39	603825.SH	华扬联众	14.00	(0.92)
300392.SZ	腾信股份	7.08	3.36	300282.SZ	三盛教育	7.89	(1.00)
300343.SZ	联创股份	2.80	3.32	002621.SZ	美吉姆	11.41	(1.04)
002188.SZ	*ST 巴士	2.84	3.27	600825.SH	新华传媒	5.03	(1.18)
002858.SZ	力盛赛车	14.62	3.25	300338.SZ	开元股份	11.42	(1.38)
300251.SZ	光线传媒	10.27	3.22	300182.SZ	捷成股份	3.38	(1.74)
300770.SZ	新媒股份	116.02	3.21	000665.SZ	湖北广电	4.89	(1.81)
300299.SZ	富春股份	4.83	3.21	601098.SH	中南传媒	11.32	(2.25)
002148.SZ	北纬科技	5.19	3.18	600986.SH	科达股份	4.68	(2.30)
002095.SZ	生意宝	22.82	3.16	002659.SZ	凯文教育	6.44	(3.16)
300295.SZ	三六五网	12.73	3.16	600381.SH	青海春天	5.44	(3.55)
300038.SZ	数知科技	8.55	3.14	002123.SZ	梦网集团	21.20	(4.25)
601801.SH	皖新传媒	5.28	3.13	300431.SZ	暴风集团	3.17	(5.09)
603721.SH	中广天择	14.95	3.10				

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 12 月 6 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)
凤凰新媒体	FENG.N	3.31	7.47	2.41
爱奇艺	IQ.O	20.29	5.95	147.52
唯品会	VIPS.N	13.44	5.16	89.91
陌陌	PDD.O	37.52	4.37	436.12
拼多多	TAL.N	46.11	4.18	272.88
新浪	SINA.O	36.01	3.21	25.05
前程无忧	JOBS.O	80.42	2.29	53.41
畅游	CYOU.O	9.73	1.88	5.18
阿里巴巴	BABA.N	201.89	0.94	5416.15
京东商城	JD.O	32.93	0.86	480.83
网易	NTES.O	309.67	0.61	396.26
人人	SOGO.N	4.93	0.41	19.29
拍拍贷	PPDF.N	0.00	0.00	0.00
猎豹	CMCM.N	3.34	0.00	4.65
携程	CTRP.O	0.00	0.00	0.00
新东方	EDU.N	120.79	(0.24)	190.67
500彩票网	MOMO.O	37.30	(0.35)	77.72
哔哩哔哩	BILI.O	17.17	(0.64)	55.53
易车	BITA.N	14.71	(1.01)	10.85
兰亭集势	LITB.N	0.88	(1.12)	0.59
58同城	WUBA.N	60.37	(1.87)	90.27
百度	BIDU.O	115.85	(2.26)	401.42
搜狗	WBAI.N	9.32	(2.41)	4.01
搜狐	SOHU.O	9.97	(2.64)	3.91
趣店	QD.N	4.81	(3.02)	13.43
正保远程教育	DL.N	7.75	(3.37)	2.60
红黄蓝	RYB.N	5.64	(4.24)	1.65
聚美优品	JMEI.N	1.78	(5.32)	2.11
途牛	TOUR.O	2.39	(5.53)	2.94
迅雷	XNET.O	4.77	(7.74)	3.24
欢聚时代	YY.O	58.73	(7.93)	47.41
宜人贷	YRD.N	4.75	(8.30)	2.92
好未来	RENN.N	0.83	(8.38)	0.58
虎牙	HUYA.N	18.68	(11.47)	40.90
达内科技	TEDU.O	0.77	(13.03)	0.41

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 12 月 6 日收盘价为基准)

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	0.87	16.59	24.13
智美体育	1661.HK	0.19	7.30	3.04
阿里影业	1060.HK	1.36	4.62	362.21
橙天嘉禾	1132.HK	0.29	1.79	7.98
腾讯控股	0700.HK	335.60	1.15	32057.78
天鸽互动	1980.HK	1.89	1.07	23.80
星美控股	0198.HK	2.34	0.00	63.42
IGG	0799.HK	5.56	(2.63)	69.38
美图公司	1357.HK	1.39	(3.47)	59.76
凤凰卫视	2008.HK	0.54	(3.57)	26.96
蓝港互动	8267.HK	0.74	(3.90)	2.73

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 (以 2019 年 12 月 6 日收盘价为基准)

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	
002624.SZ	完美世界	未有评级	37.77	488	1.30	1.66	29	23	6.4
300113.SZ	顺网科技	买入	23.15	161	0.46	0.74	50	31	4.2
300133.SZ	华策影视	买入	6.60	116	0.12	0.57	55	12	3.9
002174.SZ	游族网络	买入	17.15	152	1.15	1.41	15	12	5.1
600757.SH	长江传媒	买入	6.01	73	0.60	0.71	10	8	5.5
600977.SH	中国电影	买入	14.85	277	0.80	0.73	19	20	6.0
300043.SZ	星辉娱乐	买入	4.88	61	0.19	0.25	26	20	2.2
600136.SH	当代明诚	买入	9.50	46	0.37	0.52	26	18	6.9
603444.SH	吉比特	买入	300.36	216	10.12	11.74	30	26	40.4
002555.SZ	三七互娱	买入	24.05	508	0.47	0.95	51	25	2.8

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 12 月 6 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：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 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