

广电总局节后新批游戏版号，审批节奏稳定高效

传媒行业券研究报告
2020年02月18日

——文化传媒行业周报（2020.2.10-2020.2.16）

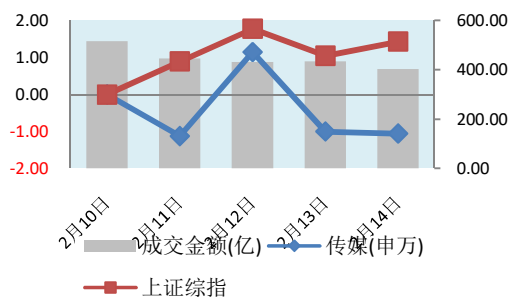
【作者】

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

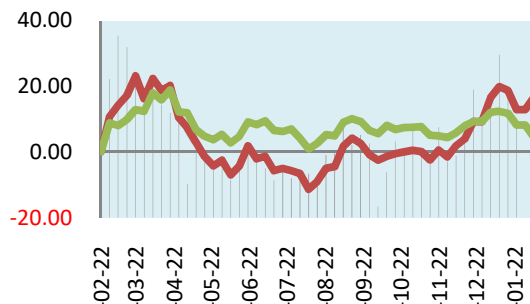
【市场回顾】

- 上周，市场横向整理，传媒板块明显回调。申万传媒指数全周下跌1.06%，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26位。
- 从细分行业来看，上周营销服务板块表现最佳，申万三级指数上涨3.22%，移动互联网表现最差，申万三级指数下降-5.00%。
- 从个股来看，涨幅榜前五位分别是湖北广电（20.15%）、大晟文化（18.35%）、紫天科技（17.99%）、*ST东网（51.45%）、惠程科技（14.85%）；涨幅榜后五位分别是全通教育（-23.23%）、昂立教育（-21.54%）、出版传媒（-21.15%）、新文化（16.13%）、联创互联（-13.61%）。

【行业一周表现】



【年内走势图】



【相关研究】

1. 传媒行业2020年度策略报告：科技赋能，重拾传媒创新之魂（2019.12.30）
2. 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）
3. 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）
4. 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】

- 广电总局节后新批游戏版号，审批当天同步发放。广电总局在疫情防控期间仍然保持着较高效率的审批节奏，这向游戏行业释放出稳定有序的利好消息。
- 横店影视城2月13日起逐步复工。疫情防控期间，国内影视制作行业整体受到较大影响。据了解，目前复工仍然有严格的管控，大部分项目仍处暂停状态。
- 腾讯增持B站股权，持股比例增至18%。
- 北京文化第一大股东中国华力控股集团有限公司拟向北京市文科投资顾问有限公司牵头搭建的投资并购平台或指定的第三方转让公司总股本的15.16%，使其成为公司第一大股东。文科投资是其控股股东北京市文化投资发展集团有限责任公司在文化传媒等新文化领域的投资平台。

【投资逻辑】

- 1.产品储备充足、估值合理、大厂长期合作的游戏股：游族网络（002174）、完美世界（002624）、世纪华通（002602），以及云游戏网吧场景应用标的顺网科技（300113）。2.推荐超高清视频传输、智慧广电进展较前列的广电股：歌华有线（600037）、贵广网络（600996）。3.推荐估值合理、持续出品优质内容的细分行业龙头：光线传媒（300251）、芒果超媒（300431）、华策影视（300133）。

【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】

目前传媒板块摆脱低迷的最佳着力点就是创新。

社会经济的发展赋予了传媒行业多重的定义，但无论是大众传播、内容创意或是文体娱乐，科技创新的意义都是重大的：

- 科技创新赋予大众传播更高的效率和质量；
- 科技创新赋予内容创意更广阔的思维空间和更多元的表现手段
- 科技创新赋予文体娱乐更丰富的形式和更强烈的感官体验。

从2019年传媒板块的市场表现来看，以云游戏、高清视频传输、云通信网络为概念的标的受到市场的青睐，为传媒板块带来了新生的活力。

展望2020年，我们综合了传媒行业相关的宏观形势、政策趋势和技术方向，推荐投资者从“科技创新”的角度重新认识传媒板块，对相关标的予以关注。

- 2020年云游戏产业将进入落地实操阶段，大厂流媒体平台将加快上线云游戏产品，游戏开发方将从中获益，推荐产品储备充足、估值合理、大厂长期合作的游戏股：游族网络、完美世界、世纪华通，以及云游戏网吧场景应用标的顺网科技。

5G应用下的超高清视频传输给广电系带来转型机会，国家政策和财政支持将会继续大力跟进。推荐超高清视频传输、智慧广电进展较前列的广电股：歌华有线、贵广网络。

- 具备较强的创意能力和战略眼光，在行业寒冬仍然保持稳健业绩的龙头内容企业。推荐估值合理、持续出品优质内容的细分行业龙头：光线传媒、芒果超媒、华策影视。

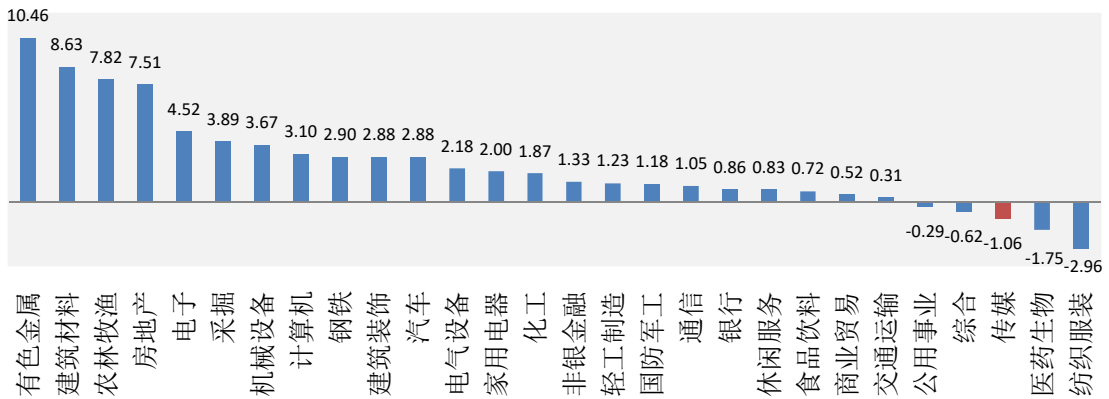
目录

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，市场横向整理，传媒板块明显回调。申万传媒指数全周下跌1.06%，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26位。

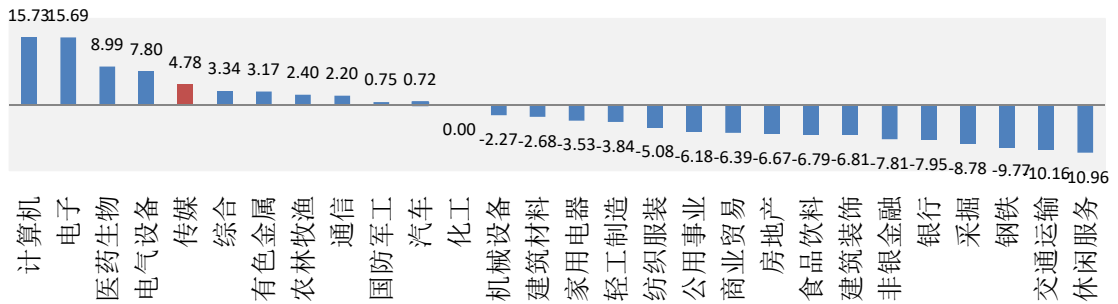
图 1：上周申万一级行业指数涨跌幅（%）



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4.78%，在28个申万一级行业中位列第5位。

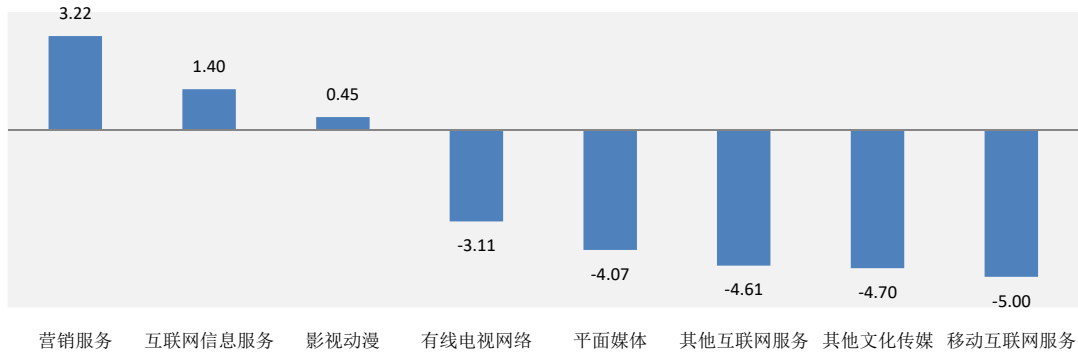
图 2：年初至今申万一级行业指数涨跌幅（%）



资料来源：WIND、首创证券研发部

从细分行业来看，上周营销服务板块表现最佳，申万三级指数上涨3.22%，移动互联网表现最差，申万三级指数下降-5.00%。

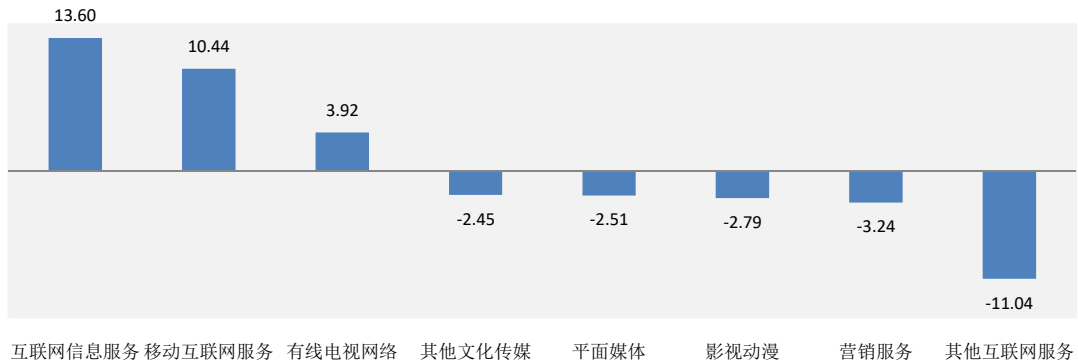
图 3：上周申万传媒三级行业指数涨跌幅（%）



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湖北广电（20.15%）、大晟文化（18.35%）、紫天科技（17.99%）、*ST东网（16.11%）、惠程科技（14.85%）；涨幅榜后五位分别是全通教育（-23.23%）、昂立教育（-21.54%）、出版传媒（-21.15%）、新文化（-16.13%）、联创互联（-13.61%）。

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	湖北广电	20.15	第1位	全通教育	-23.23
第2位	大晟文化	18.35	第2位	昂立教育	-21.54
第3位	紫天科技	17.99	第3位	出版传媒	-21.15
第4位	*ST东网	16.11	第4位	新文化	-16.13
第5位	惠程科技	14.85	第5位	联创互联	-13.61

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52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（%）
000665.SZ	湖北广电	20.15	600088.SH	中视传媒	-0.45	002621.SZ	美吉姆	-3.86
600892.SH	大晟文化	18.35	002343.SZ	慈文传媒	-0.45	600576.SH	祥源文化	-4.06
300280.SZ	紫天科技	17.99	002858.SZ	力盛赛车	-0.54	601599.SH	鹿港文化	-4.23
002175.SZ	*ST东网	16.11	002400.SZ	省广集团	-0.69	002502.SZ	骅威文化	-4.40
002131.SZ	利欧股份	14.68	300295.SZ	三六五网	-0.69	300467.SZ	迅游科技	-4.61
300226.SZ	上海钢联	13.47	600986.SH	科达股份	-0.73	002558.SZ	巨人网络	-4.73
300133.SZ	华策影视	12.58	002739.SZ	万达电影	-0.73	601098.SH	中南传媒	-5.02
002878.SZ	元隆雅图	11.66	002905.SZ	金逸影视	-0.90	002517.SZ	恺英网络	-5.05
002602.SZ	世纪华通	10.53	300043.SZ	星辉娱乐	-0.95	300494.SZ	盛天网络	-5.18
601900.SH	南方传媒	8.68	000676.SZ	智度股份	-1.09	603096.SH	新经典	-5.18
300654.SZ	世纪天鸿	7.81	300528.SZ	幸福蓝海	-1.15	000673.SZ	当代东方	-5.22
300251.SZ	光线传媒	7.80	300038.SZ	数知科技	-1.26	000607.SZ	华媒控股	-5.24
002591.SZ	恒大高新	6.62	603000.SH	人民网	-1.28	601801.SH	皖新传媒	-5.46
300299.SZ	富春股份	6.25	603888.SH	新华网	-1.28	002247.SZ	聚力文化	-5.47
000802.SZ	北京文化	6.10	601595.SH	上海电影	-1.32	002619.SZ	艾格拉斯	-5.48
000038.SZ	深大通	5.09	002103.SZ	广博股份	-1.33	300071.SZ	华谊嘉信	-5.58
300431.SZ	暴风集团	4.92	600977.SH	中国电影	-1.37	000835.SZ	长城动漫	-5.62
300059.SZ	东方财富	4.65	600936.SH	广西广电	-1.37	300148.SZ	天舟文化	-5.68
002027.SZ	分众传媒	4.51	601928.SH	凤凰传媒	-1.50	002555.SZ	三七互娱	-6.34
300058.SZ	蓝色光标	4.33	300459.SZ	金科文化	-1.60	002354.SZ	天神娱乐	-6.36
600996.SH	贵广网络	4.28	601949.SH	中国出版	-1.67	300418.SZ	昆仑万维	-6.49
002095.SZ	生意宝	4.09	002445.SZ	ST中南	-1.71	002425.SZ	凯撒文化	-6.56
600831.SH	广电网络	3.80	601019.SH	山东出版	-1.82	000681.SZ	视觉中国	-6.60
600634.SH	*ST富控	3.68	300027.SZ	华谊兄弟	-1.85	000156.SZ	华数传媒	-6.65
300051.SZ	三五互联	3.63	002659.SZ	凯文教育	-1.86	002261.SZ	拓维信息	-6.71
000526.SZ	紫光学大	2.70	300291.SZ	华录百纳	-1.92	603721.SH	中广天择	-6.77
002238.SZ	天威视讯	2.41	601929.SH	吉视传媒	-1.95	300052.SZ	中青宝	-6.78
002188.SZ	*ST巴士	2.28	300413.SZ	芒果超媒	-1.99	002181.SZ	粤传媒	-7.16
603444.SH	吉比特	2.20	002137.SZ	麦达数字	-2.03	600551.SH	时代出版	-7.29
300292.SZ	吴通控股	2.17	600037.SH	歌华有线	-2.08	600757.SH	长江传媒	-7.32
600386.SH	北巴传媒	2.12	300518.SZ	盛讯达	-2.23	603825.SH	华扬联众	-7.57
600959.SH	江苏有线	1.90	300061.SZ	康旗股份	-2.50	600640.SH	号百控股	-7.67
603103.SH	横店影视	1.60	002071.SZ	长城影视	-2.51	000719.SZ	中原传媒	-7.67
601858.SH	中国科传	1.58	600715.SH	文投控股	-2.63	600373.SH	中文传媒	-7.92
300269.SZ	联建光电	1.49	600633.SH	浙数文化	-2.66	300770.SZ	新媒股份	-7.99
002315.SZ	焦点科技	1.32	300063.SZ	天龙集团	-2.70	002123.SZ	梦网集团	-8.09
300031.SZ	宝通科技	1.20	300766.SZ	每日互动	-2.72	600242.SH	中昌数据	-8.31
000504.SZ	*ST生物	1.20	600880.SH	博瑞传播	-2.72	002638.SZ	勤上股份	-8.38
002148.SZ	北纬科技	0.85	002712.SZ	思美传媒	-2.80	300533.SZ	冰川网络	-8.46
300242.SZ	佳云科技	0.67	603533.SH	掌阅科技	-2.82	300192.SZ	科斯伍德	-8.70
002292.SZ	奥飞娱乐	0.57	600381.SH	青海春天	-2.99	300182.SZ	捷成股份	-8.87
000892.SZ	欢瑞世纪	0.51	600652.SH	*ST游久	-3.02	600637.SH	东方明珠	-9.18
002654.SZ	万润科技	0.43	601811.SH	新华文轩	-3.02	002174.SZ	游族网络	-9.67
600455.SH	博通股份	0.26	000917.SZ	电广传媒	-3.07	600229.SH	城市传媒	-9.89
002607.SZ	中公教育	0.23	603258.SH	电魂网络	-3.14	603598.SH	引力传媒	-10.74
600158.SH	中体产业	0.21	000793.SZ	华闻传媒	-3.18	002624.SZ	完美世界	-11.00
600825.SH	新华传媒	0.20	002699.SZ	美盛文化	-3.26	300338.SZ	开元股份	-11.01
300104.SZ	乐视网	0.00	002113.SZ	ST天润	-3.35	300364.SZ	中文在线	-13.07
002143.SZ	*ST印纪	0.00	300392.SZ	腾信股份	-3.38	300343.SZ	联创互联	-13.61
300781.SZ	因赛集团	0.00	603999.SH	读者传媒	-3.41	300282.SZ	三盛教育	-14.19
603729.SH	龙韵股份	-0.27	002464.SZ	众应互联	-3.45	300336.SZ	新文化	-16.13
300612.SZ	宣亚国际	-0.33	600136.SH	当代明诚	-3.45	601999.SH	出版传媒	-21.15
300426.SZ	唐德影视	-0.38	300315.SZ	掌趣科技	-3.66	600661.SH	昂立教育	-21.54
300113.SZ	顺网科技	-0.40	002447.SZ	晨鑫科技	-3.67	300359.SZ	全通教育	-23.23

资料来源：WIND、首创证券研发部

2. 行业动向点评

- **广电总局节后新批游戏版号，审批当天同步发放**

2月10日，新闻出版广电总局下发了2020年的第三批国产游戏版号，共53个。与上一批版号发放之间，相隔了19天。值得注意的是，本批次版号的审批时间是2月10日，也就是今天。这意味着这是在疫情发生之后、假期之后所审批的版号，并且在审批当天就同步发放。以申报类别划分：手游占47款，其中「移动-休闲益智」占28款、「移动」占19款；另外端游占6款。结合第一、二批次来看，2020年已过审版号153个。其中手游142款，包括「移动」77款、「移动-休闲益智」65款，以及端游10款、主机1款。（信息来源：手游那点事）

点评：广电总局在疫情防控期间仍然保持着较高效率的审批节奏，这向游戏行业释放着出稳定有序的利好讯息。

- **横店影视城2月13日起逐步复工**

2月10日晚间，横店影视产业协会官方公众号发布通知称，将严格按照“人员安全、地点安全”的要求，分阶段进行影视企业（剧组）复工，第一阶段复工从2月13日开始。受新冠肺炎疫情影响，横店影视城曾陆续实施延期明星见面会，关闭景区和暂停拍摄活动。（信息来源：横店影视产业协会）

点评：疫情防控期间，国内影视制作行业整体受到较大影响。据了解，目前复工仍然有严格的管控，大部分项目仍处暂停状态。

- **腾讯增持B站股权，持股比例增至18%**

哔哩哔哩日前向美国证券交易委员会（SEC）提交的Schedule 13G文件（指持股在5%以上的股东披露持股数量的文件）显示，目前腾讯控股已通过旗下两个子公司合计持有B站4374万股Z类普通股，持股比例达到18%，占B站总股本（含Y类股票）约13%。2018年10月，哔哩哔哩和腾讯控股联合宣布，双方已达成协议，腾讯将对哔哩哔哩进行共3.176亿美元现金的投资。根据当时的协议，腾讯将以每股12.67美元的价格，认购哔哩哔哩新发行的普通股共计25,063,451股，价值约3.176亿美元。交易完成后，腾讯对哔哩哔哩持股比例增至约12%。

（信息来源：腾讯科技）

3. 上市公司重要公告

- **北京文化：关于第一大股东签署《合作意向协议》的提示性公告**

公司第一大股东中国华力控股集团有限公司拟向北京市文科投资顾问有限公司牵头搭建的投资并购平台或指定的第三方转让华力控股直接持有的公司股份108,510,309股，占公司总股本的15.16%。本次签署的《合作意向协议》仅为转让双方的初步合作意向性约定。本次股份转让完成后，华力控股仍通过“陕国投·聚宝盆98号”证券投资集合资金信托计划持有公司股份4,029,000股，占公司总股本的0.56%，不再是公司第一大股东；文科投资牵头搭建的投资并购平台或其指定的第三方将持有公司股份108,510,309股，占公司总股本的15.16%。

文科投资是其控股股东北京市文化投资发展集团有限责任公司在文化传媒等新文化领域的投资平台，在文化旅游、影视投资方面具有丰富的投资运作经验和资源整合优势。

- **中南传媒：2019年业绩快报**

报告期公司探索产品创新升级，推进营销服务模式转型，推动开展全民阅读活动，主营业务稳定增长。公司实现营业收入1,011,621.18万元，同比上升5.65%；营业利润145,339.48万元，同比上升2.40%；利润总额143,755.96万元，同比上升2.26%。报告期末公司总资产2,178,085.53万元，较年初增加7.51%，资产结构稳定，继续保持充分的流动性和较强的偿债能力。

- **宝通科技：关于签署业务合作协议的公告**

公司与北京哈视奇科技有限公司签署业务合作协议，双方本着互惠互利、友好合作的原则，经平等协商于2020年2月9日在无锡签署《业务合作协议》，进一步发挥双方各自领域的资源优势，在虚拟现实（VR）、增强现实（AR）内容与技术领域进行深入的业务合作。哈视奇（Hash Technology）是国内顶尖的VR/AR内容和解决方案供应商，旗下有10余款优秀VR/AR游戏产品，并在To B端已经完成了多个VR/AR商业及行业应用。

- **暴风集团：关于签署重大合同的公告**

公司审议通过了与北京风行在线技术有限公司签署《暴风集团股份有限公司与北京风行在线技术有限公司合作协议》及附件《广告经营授权书》、《代运营授权书》、《品牌授权书》，双方将基于各自情况，在互联网视听服务领域开展合作。本次与风行在线的合作有利于盘活上市公司存量资源，开拓收入来源和维持运营能力。

- **联创股份：关于出售资产暨关联交易的公告**

公司拟将公司子公司上海新合文化传播有限公司持有的北京联创达美广告有限公司100%的股权，转让给自然人齐海莹。齐海莹为公司的董事、总裁。经甲乙双方友好协商，结合标的公司2019年度的经营状况，双方同意标的公司100%股权的交易价格为1500万元。本次出售资产暨关联交易的目的在于优化公司产业结构，推动公司健康发展，符合公司战略发展目标。通过剥离亏损资产，一方面可以降低亏损业务对公司业绩的拖累，另一方面公司可以集中人力及资金，加快主营业务拓展，符合公司目前实际经营及战略发展需要，有利于保护公司及公司股东的长远利益。

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 (2.10-2.16)

电视剧	播映指数	播放平台	制作方 (关联 A 股上市公司)
新世界	83.5	腾讯、爱奇艺	和力辰光
下一站是幸福	83.1	芒果 TV	华策影业 (华策影视)
决胜法庭	67.3	腾讯、爱奇艺、优酷	天意影视、中国检察出版社、畅元世纪等
上古密约	66.9	爱奇艺、芒果 TV	华悦影视、芒果娱乐 (芒果超媒)
绝代双骄	66.2	爱奇艺	华策影视

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 (2.10-2.16)

网络剧	播映指数	播放平台	制作方 (关联 A 股上市公司)
锦衣之下	81.1	爱奇艺、芒果 TV	艺能传媒、欢瑞世纪
爱情公寓 5	79.6	爱奇艺	辛迪加影视 (华策影视)、爱奇艺等
想见你	79	爱奇艺、腾讯	/
三生三世枕上书	78.8	腾讯	企鹅影视、嘉行星光等
将夜 2	69.5	腾讯	金色池塘、腾讯等

资料来源：艺恩、首创证券研发部

电影票房数据

2020年2月10日至2020年2月16日期间，全国单周票房160万元，环比增幅-33%；单周场次1058，环比增幅-50%；观影人次5万，环比增幅-272%。其中当周票房冠军《叶问4》周票房108万，占比67%。

图 9：一周电影票房排行榜（2.10-2.16）

排序	影片名称	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	叶问 4: 完结篇		108	-5%	118531	32	62	59
2	灭绝	↑ 4	15	79%	1615	31	36	30
3	误杀	↓ 1	7	-85%	120861	29	25	66
4	士兵顺溜： 兵王争锋	↑ 5	7	15%	214	48	59	31
5	我和我的祖国	1	6	-41%	317137	28	278	140
6	半个喜剧	↑ 5	5	30%	18849	33	44	59
7	为国而歌	NEW	2	-	805	38	105	122
8	樵夫·廖俊波	NEW	2	-	197	35	87	164
9	鲨海逃生	↓ 6	2	-88%	4758	34	27	38
10	武圣关公	↑ 32	2	1873100%	27	28	48	37

资料来源：EFMT、首创证券研发部

5. 长期投资逻辑

目前传媒板块摆脱低迷的最佳着力点就是创新。

社会经济的发展赋予了传媒行业多重的定义，但无论是大众传播、内容创意或是文体娱乐，科技创新的意义都是重大的：

- 科技创新赋予大众传播更高的效率和质量；
- 科技创新赋予内容创意更广阔的思维空间和更多元的表现手段
- 科技创新赋予文体娱乐更丰富的形式和更强烈的感官体验。

从2019年传媒板块的市场表现来看，以云游戏、高清视频传输、云通信网络为概念的标的受到市场的青睐，为传媒板块带来了新生的活力。

展望2020年，我们综合了传媒行业相关的宏观形势、政策趋势和技术方向，推荐投资者从“科技创新”的角度重新认识传媒板块，对相关标的予以关注。

- 2020年云游戏产业将进入落地实操阶段，大厂流媒体平台将加快上线云游戏产品，游戏开发方将从中获益，推荐产品储备充足、估值合理、大厂长期合作的游戏股：游族网络、完美世界、世纪华通，以及云游戏网吧场景应用标的顺网科技。
- 5G应用下的超高清视频传输给广电系带来转型机会，国家政策和财政支持将会继续大力跟进。推荐超高清视频传输、智慧广电进展较前列的广电股：歌华有线、贵广网络。
- 具备较强的创意能力和战略眼光，在行业寒冬仍然保持稳健业绩的龙头内容企业。推荐估值合理、持续出品优质内容的细分行业龙头：光线传媒、芒果超媒、华策影视。

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	行业超越整体市场表现
	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