中信建投证券 CHINA SECURITIES

证券研究报告·行业动态

并购重组政策拟松绑，传媒板块超跌反弹，关注 5G 应用层及板块核心龙头

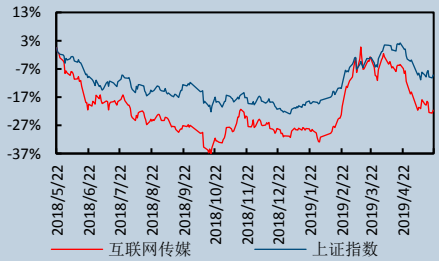
传媒

维持 买入

杨艾莉
yangaili@csc.com.cn
010-85156448
执业证书编号：S0260517090002
崔碧玮
cuibiwei@csc.com.cn
18510249707
执业证书编号：S1440518090002

发布日期： 2019 年 06 月 23 日

市场表现



相关研究报告

2019/6/16	中信出版、值得买科技相继过会，继续推荐出版板块、广电新媒体及游戏板块绩优标的
2019/6/9	中信出版 IPO 过会,中国广电获批 5G 牌照，广电行业有望迎转型发展

【市场走势回顾】

本周传媒板指上涨 6.58%，上证综指上涨 4.16%，深证成指上涨 4.59%，创业板指上涨 4.80%。本周板块涨幅前三：电魂网路（57.44%）、聚力文化（27.10%）、众应互联（24.03%）；板块跌幅前三：电广传媒（-2.92%）、ST 中南（-2.73%）、华谊兄弟（-2.59%）。年初至今板块涨幅前三：人民网（162.33%）、电魂网络（105.76%）、中公教育（89.58%）；板块跌幅前三：*ST 游久（-48.99%）、世纪华通（-44.21%）、*ST 东网（-37.17%）。

【核心观点】

板块反弹，本周传媒板块涨幅 6.58%，涨幅居各子板块中第四位。政策层面，6 月 20 日证监会发布公告，拟对创业板重组上市松绑，及恢复重组上市的配套融资。政策的松绑，有望激活传媒板块活力。广电国网公司获得 5G 牌照，全国一张网推进，广电板块有望持续获得政策支持；产业层面，5G 加速推进，关注 5G 应用层的 VR\AR、云游戏等相关产业变化。各个子行业本周观点：

游戏板块，整体延续强势表现，密切关注重点新游上线进程及云游戏、VR/AR 游戏对产业带来的变革。本周游戏板块延续强势表现，目前板块估值 2019/20E 市盈率已提升至 14.5x/12.5x，对比基本面表现仍然具备估值优势。三七互娱本周发布第三期员工持股计划草案，将以零成本使用回购股份转入员工持股计划，业绩考核要求为 19-21 年累计净利润不低于 15/32/52 亿元。后续重点关注具备新游上线催化的龙头标的**三七互娱**（《精灵盛典》已于 6/17 进行封测，有望 7 月初推出）、**游族网络**（《权力的游戏》6/14 获 iOS 首页大图推荐，预计近期推出）、**完美世界**（《奈奥格之影》《我的起源》均已开启测试）、**吉比特**。

出版行业，中信出版 IPO 在即，大众阅读板块效应有望提升。中信出版是全国经管、社科类图书第一品牌，整体图书零售市场码洋占有率 2.47%排名第二。大众阅读板块已汇聚**中信出版、新经典、中国出版**三大标的，板块效应有望增强；继续推荐专业图书出版领域高护城河的**中国科传**。

电影板块，暑期档影片陆续上映有望提升票房大盘景气度，提示内容监管政策带来的风险。猫眼娱乐本周一（6/17）入港股通股价表现突出。本周五光线传媒引进的日本动画批片《千与千寻》上映两日票房破亿。暑期档优质影片上映有望提振票房大盘表现，但仍需关注内容监管政策等因素带来的潜在风险。继续关注**中国电影、万达电影、猫眼娱乐**。

其他板块，继续推荐次新股**新媒股份**（IPTV+OTT 全牌照，广东省内 IPTV 业务增长迅速，OTT 业务有贡献更高发展空间），另外关注营销板块新标的**值得买**（电商导购平台“什么值得买”运营主体，IPO 首发获批）。

【风险提示】

行业增速放缓；政策性风险；商誉减值风险；解禁减持风险。

图表1： 重要事件提示

	时间	项目
重要电影上映	6.27 周四	《少年的你》
	6.28 周五	《蜘蛛侠：英雄远征》
	7.05 周五	《八佰》、《爱宠大机密 2》
重要游戏上线/测试	6.25 周二	《一人之下》限号删档测试（腾讯，安卓）
	6.26 周三	《阴阳师：妖怪物》首测（网易，安卓） 《我的起源》终极内测（完美世界，腾讯，安卓）
	6.27 周四	《三生三世十里桃花》公测（腾讯）
	6.28 周五	《一球超神》删档内测（游族网络，安卓） 《巨龙法则》删档内测（游族网络，安卓）
	7.03 周三	《英雄传说：星之轨迹》上线（哔哩哔哩，畅游，iOS）

资料来源：Wind，猫眼专业版，公司公告，中信建投证券研究发展部

目录

一、市场走势回顾 4
1.1 行业板块走势 4
1.2 传媒个股走势 5
二、上市公司动态 7
2.1 上市公司公告 7
2.1.1.影视及内容 7
2.1.2.游戏 8
2.1.3.互联网及技术服务 11
2.1.4.出版发行 11
2.1.5.有线网络 13
2.1.6.营销 13
2.1.7.教育 14
2.1.8.体育 15
三、行业要闻 17
3.1 互联网 17
3.2 游戏 17
3.3 影视&文学 18
四、行业数据 20
4.1. 电影 20
4.1.1. 票房 20
4.1.2. 影院 21
4.1.3. 影投 21
4.1.4. 即将上映 22
4.2 电视剧 22
4.3 综艺栏目 23
4.4 游戏 24
五、风险分析 26
附录（更新） 27

图表目录

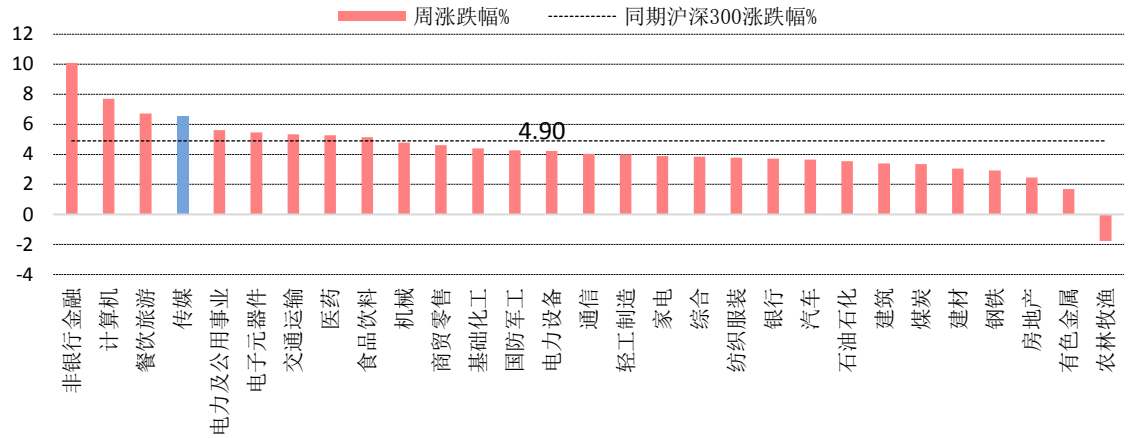
图表 1： 重要事件提示 1
图表 2： 过去一周各行业涨跌幅排名 4
图表 3： 2019 年年初至今各行业指数涨跌幅 4
图表 4： 过去一周传媒子版块涨跌幅排名 5
图表 5： 2019 年至今传媒子版块涨跌幅 5
图表 6： 本周传媒板块涨幅前五 5
图表 7： 本周传媒板块跌幅前五 5
图表 8： 2019 年初至今传媒板块涨幅前五 6
图表 9： 2019 年初至今传媒板块跌幅前五 6
图表 10： 观影概览 20
图表 11： 月度票房市场回顾 20
图表 12： 2019 年第 24 周（2019.6.17-2019.6.22）内地票房 TOP10 21
图表 13： 2019 年第 24 周（2019.6.17-2019.6.22）全国影院票房 TOP10 21
图表 14： 2019 年第 24 周（2019.6.17-2019.6.22）全国影投公司票房 TOP10 22
图表 15： 2019 年第 25 周（2019.6.24-2019.6.30）将上映影片 22
图表 16： 2019 年第 24 周（2019.6.17-2019.6.22）电视剧+网剧收视播放量排行 23
图表 17： 2019 年第 24 周（2019.6.17-2019.6.22）全平台综艺节目收视播放量排行 23
图表 18： 2019 年 6 月 22 日中国 App Store 排行榜 iPhone 游戏总榜 24
图表 19： 安卓平台各渠道网络游戏畅销榜 24

一、市场走势回顾

1.1 行业板块走势

根据中信一级行业指数，本周传媒板块上涨 6.58%，位列 29 个行业的第 4 位，处于中上水平。涨跌幅前三的板块分别是：非银行金融（10.08%）、计算机（7.69%）、餐饮旅游（6.71%）；涨跌幅后三的板块分别是：农林牧渔（-1.76%）、有色金属（1.69%）、房地产（2.46%）。

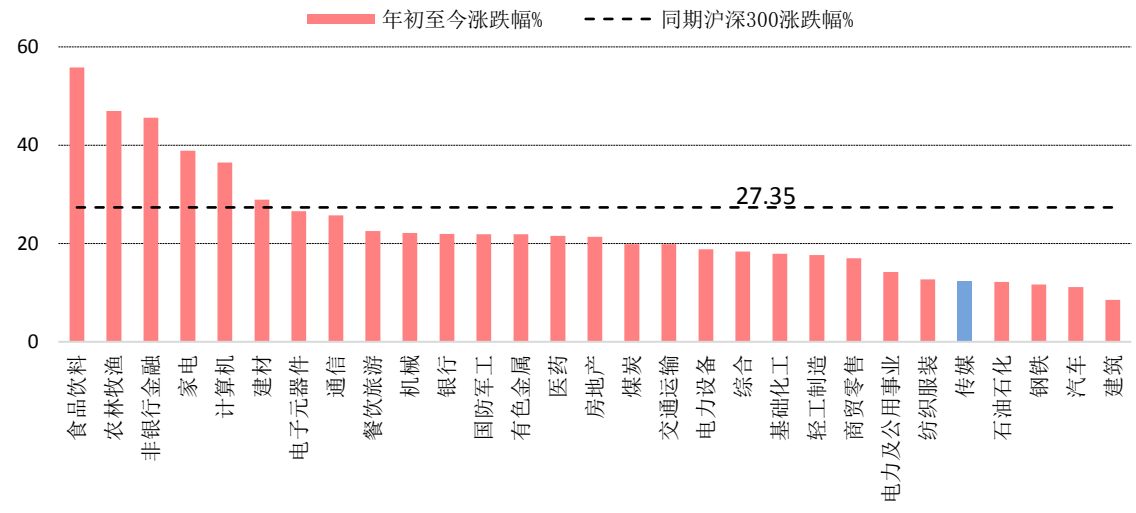
图表2： 过去一周各行业涨跌幅排名



资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

根据中信一级行业指数，2019 年年初至今传媒板块上涨 12.22%，位列 29 个行业的第 25 位，处于中下水平。涨幅前三的板块分别是：、食品饮料（55.81%）、农林牧渔（46.98%）、非银行金融（45.59%）；涨幅后三的板块分别是：建筑（8.52%）、汽车（11.13%）、钢铁（11.65%）。

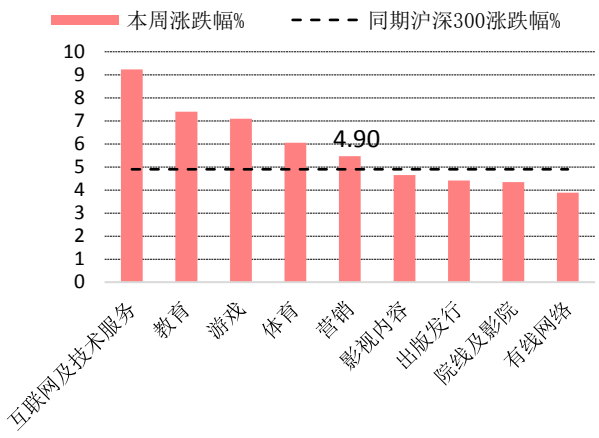
图表3： 2019 年年初至今各行业指数涨跌幅



资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

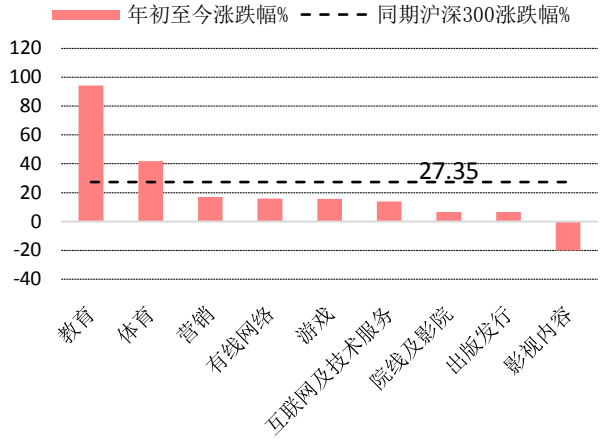
根据我们自有的传媒板块标的列表，我们将传媒板块划分为了影视内容、游戏、院线及影院、出版发行、有线网络、营销、互联网及技术服务、体育和教育共计 9 个细分板块。本周传媒子版块涨跌幅排名前三的分别是：互联网及技术服务（9.23%）、教育（7.40%）、游戏（7.09%）；年初至今传媒子版块涨跌幅前三的分别是：教育（94.34%）、体育（41.97%）、营销（17.02%）。

图表4： 过去一周传媒子版块涨跌幅排名



资料来源：wind,中信建投证券研究发展部

图表5： 2019 年至今传媒子版块涨跌幅



资料来源：wind,中信建投证券研究发展部

1.2 传媒个股走势

本周传媒板指上涨 6.58%，上证综指上涨 4.16%，深证成指上涨 4.59%，创业板指上涨 4.80%。本周板块涨幅前三：电魂网路（57.44%）、聚力文化（27.10%）、众应互联（24.03%）；板块跌幅前三：电广传媒（-2.92%）、ST 中南（-2.73%）、华谊兄弟（-2.59%）。年初至今板块涨幅前三：人民网（162.33%）、电魂网络（105.76%）、中公教育（89.58%）；板块跌幅前三：*ST 游久（-48.99%）、世纪华通（-44.21%）、*ST 东网（-37.17%）。

图表6： 本周传媒板块涨幅前五

证券代码	证券简称	周前收盘价(元)	周收盘价(元)	周涨跌幅%	周换手率%	年初至今涨跌幅%	总市值（亿元）	流通 A 股占总股本比例%	周成交额(亿元)	周成交(万股)
603258. SH	电魂网络	22. 23	35. 00	57. 44	65. 06	105. 76	84. 00	48. 56	23. 71	7, 582
002247. SZ	聚力文化	3. 10	3. 94	27. 10	42. 66	-15. 45	33. 52	63. 96	8. 29	23, 216
002464. SZ	众应互联	7. 24	8. 98	24. 03	55. 80	3. 22	46. 86	99. 99	25. 53	29, 115
002235. SZ	安妮股份	7. 42	9. 11	22. 78	47. 33	76. 89	54. 78	83. 21	19. 49	23, 680
300356. SZ	光一科技	6. 23	7. 43	19. 26	48. 37	28. 55	30. 55	89. 65	12. 44	17, 827

资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

图表7： 本周传媒板块跌幅前五

证券代码	证券简称	周前收盘价(元)	周收盘价(元)	周涨跌幅%	周换手率%	年初至今涨跌幅%	总市值（亿元）	流通 A 股占总股本比例%	周成交额(亿元)	周成交(万股)
000917. SZ	电广传媒	7. 54	7. 32	-2. 92	9. 26	5. 78	103. 77	91. 33	8. 68	11, 982
002445. SZ	ST 中南	1. 83	1. 78	-2. 73	4. 69	-9. 18	25. 08	76. 81	0. 89	5, 071

300027.SZ	华谊兄弟	5.80	5.65	-2.59	9.69	20.47	157.92	79.12	11.78	21,420
600892.SH	大晟文化	5.88	5.82	-1.02	3.33	-31.93	32.56	96.44	1.05	1,798
002878.SZ	元隆雅图	28.30	28.20	-0.35	9.93	11.11	36.77	27.99	1.01	363

资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

图表8： 2019 年初至今传媒板块涨幅前五

证券代码	证券简称	周前收盘价(元)	周收盘价(元)	周涨跌幅%	周换手率%	年初至今涨跌幅%	总市值（亿元）	流通 A 股占总股本比例%	周成交额(亿元)	周成交(万股)
603000.SH	人民网	17.80	19.15	7.58	11.88	162.33	211.74	100.00	24.57	13,135
603258.SH	电魂网络	22.23	35.00	57.44	65.06	105.76	84.00	48.56	23.71	7,582
002607.SZ	中公教育	12.56	13.65	8.68	7.51	89.58	841.85	13.30	8.26	6,159
002235.SZ	安妮股份	7.42	9.11	22.78	47.33	76.89	54.78	83.21	19.49	23,680
300770.SZ	新媒股份	88.99	88.72	-0.30	30.77	70.35	113.89	25.01	8.92	988

资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

图表9： 2019 年初至今传媒板块跌幅前五

证券代码	证券简称	周前收盘价(元)	周收盘价(元)	周涨跌幅%	周换手率%	年初至今涨跌幅%	总市值（亿元）	流通 A 股占总股本比例%	周成交额(亿元)	周成交(万股)
600652.SH	*ST 游久	2.16	2.28	5.56	6.80	-48.99	18.99	100.00	1.23	5,659
002602.SZ	世纪华通	11.28	11.52	2.13	1.77	-44.21	426.69	69.99	5.22	4,587
002175.SZ	*ST 东网	2.10	2.13	1.43	9.02	-37.17	16.06	99.99	1.40	6,799
600892.SH	大晟文化	5.88	5.82	-1.02	3.33	-31.93	32.56	96.44	1.05	1,798
002354.SZ	天神娱乐	3.62	3.86	6.63	17.49	-26.34	35.98	73.87	4.47	12,045

资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

二、上市公司动态

2.1 上市公司公告

2.1.1.影视及内容

【北京文化】

由于市场环境以及公司部分业务发展调整等因素，公司于 2019 年 6 月 17 日召开第七届董事会第十六次会议，审议通过了《关于终止公开发行可转换公司债券并撤回申请文件的议案》，同意终止本次公开发行可转换公司债券事项，并向中国证券监督管理委员会申请撤回相关申请文件；

【欢瑞世纪】

欢瑞世纪联合股份有限公司于 2017 年 7 月 17 日收到中国证券监督管理委员会《调查通知书》(渝证调查字 2017031 号)。因公司涉嫌信息披露违法违规，根据《中华人民共和国证券法》的有关规定，中国证监会决定对公司进行立案调查。截至目前，上述立案调查仍在进行过程中，公司尚未收到相关的结论性意见或决定。如公司触及 13.2.1 条规定的重大违法强制退市情形，公司股票交易将被实行退市风险警示；

【唐德影视】

公司股东李钊先生拟以大宗交易和集中竞价的方式减持不超过 462.19 万股，即不超过公司总股本的 1.12%；

【当代东方】

控股股东及一致行动人收到行政监管措施决定书：

1）厦门当代文化发展股份有限公司持有当代东方 1.76 亿股股份，占上市公司总股本的 22.18%。2019 年 1 月 3 日、2 月 18 日，公司持有当代东方的 1.76 亿股份分别被轮候冻结，占公司所持当代东方股份的 100%，但公司未及时告知上市公司，导致上市公司未能及时披露股东股份被轮候冻结的情况；

2）鹰潭市当代投资集团有限公司为当代东方投资股份有限公司第三大股东，控股股东的一致行动人，持有当代东方 8,540 万股份，占上市公司总股本的 10.79%。2018 年 12 月 13 日、2019 年 1 月 3 日，公司持有当代东方的 8,540 万股股份分别被轮候冻结，占公司所持上市公司股份的 100%，但公司未及时告知上市公司，导致上市公司未能及时披露股东股份被轮候冻结的情况；

控股股东收到《民事裁定书》：

3）控股股东厦门当代文化持有的公司 5486 万股股份(占公司总股本的 6.93%)因股票质押贷款被法院裁定允许拍卖、变卖。因此存在被拍卖、变卖的可能性。截至本公告披露日，控股股东当代文化及一致行动人合计持有本公司股份 3.04 亿股，占公司总股本的 38.35%，当代文化上述股权被拍卖、变卖，暂时不会导致公司控股股东变更的风险，亦不会影响公司正常经营；

【长城影视】

公司控股股东长城集团及公司实际控制人赵锐勇先生、赵非凡先生与上海桓苹医学科技有限公司签署了《合作协议》，长城集团拟引进桓苹医科开展股权合作，桓苹医科对长城集团进行不低于 15 亿元的增资扩股；

【长城动漫】

公司控股股东长城集团及公司实际控制人赵锐勇先生、赵非凡先生与上海桓苹医学科技有限公司签署了《合作

协议》，长城集团拟引进桓苹医科开展股权合作，桓苹医科对长城集团进行不低于 15 亿元的增资扩股；

【骅威文化】

深圳证券交易所 2018 年年报问询函回复：

1）公司 2018 年度净利润大幅下降的原因：资产减值的影响，2018 年度，公司计提商誉减值准备金额 12.97 亿元，计提可供出售金融资产减值准备金额 6,969.11 万元，受上述商誉减值及可供出售金融资产减值影响，公司 2018 年度归属于上市公司股东的净利润为-12.77 亿元。**毛利率下降的影响**，公司游戏业务收入较上年增长 22.06%，整体营业收入增长 3.41%，但由于游戏及影视业务的毛利率均出现显著下降（游戏业务毛利率下降 37.61%，影视业务毛利率下降 11.40%，）导致 2018 年度营业利率较上年减少 11,767.84 万元。**费用上升的影响**，2018 年度期间费用较上年增加 3,850.91 万元，其中主要是由于管理费用的增加（管理费用较上年增加 4,879.33 万元），导致公司的利润总额出现相应减少。**投资收益减少的影响**，2018 年度投资收益较上期减少 13,739.24 万元，其中主要是由于处置长期股权投资产生的投资收益较上期减少 11,981.10 万元（上期公司因处置深圳市拇指游玩科技有限公司 30%股权等长期股权投资，产生约 12,031.44 万元投资收益），导致公司的利润总额出现相应减少；

2）2018 年经营活动现金流为负、较上年大幅下降的原因：公司 2018 年度因销售商品、提供劳务收到的现金增加，但其增加额较购买商品、接受劳务支付的现金增加额少了 1.09 亿元，主要是公司于 2018 年第四季度实现销售的电视剧《幕后之王》对应的应收款项尚未收回所致。公司 2018 年度营业成本较上年增加 1.42 亿元，预付款项余额较上年末增加 8,299.93 万元，主要原因是公司游戏业务模式进行了调整，从原有的产品自研+独家对外授权、依靠少数主打产品获得市场份额，逐步转变为以自研自发、代理联运并重的业务模式；

【ST 中南】

公司股票实施其他风险警示叠加：公司未履行审批程序为关联方提供担保共计 10.41 亿元，占公司 2018 年度经审计净资产的 47.48%；已有债务 11.24 亿元逾期未偿付，占公司 2018 年度经审计净资产的 51.25%。违规担保及金融机构的诉讼导致银行账户冻结、资产受限等情况，已对公司生产经营造成了较大的影响，并使公司存在进入非持续经营的潜在风险；

【大晟文化】

2019 年 6 月 14 日与天创文投签署了《股份转让协议》，约定周镇科将其持有的大晟文化 5,584 万股无限售流通股份（占上市公司总股本的 9.98%）以 3.49 亿元（对应 6.25 元/股）转让给天创文投；本次权益变动完成后，周镇科先生直接持有大晟文化 1.68 亿股股份，通过大晟资产间接控制大晟文化 5,068.28 万股股份，合计控制大晟文化 39.01%股份。 本次权益变动后，周镇科先生仍为公司第一大股东和实际控制人；

2.1.2.游戏

【三七互娱】

1） 三七互娱之子公司西藏泰富文化传媒有限公司拟与广州科创国发产业基金管理有限公司以及其他机构将共同发起设立广州科创国发科技创业投资合伙企业（暂定名），本次科创国发基金总认缴规模为不超过人民币 1 亿元，公司子公司西藏泰富作为有限合伙人拟以自有资金认缴出资不超过 1,500 万元，科创国发作为普通合伙人拟以自有资金认缴出资不超过 100 万元；剩余出资额由科创国发向其他投资人募集；

2）员工持股计划将通过公司 2019 年 4 月 11 日至 2019 年 5 月 7 日的回购股份以零价格转让予员工持股计划取得公司股份并持有，合计 2,234.75 万股，占公司总股本的比例为 1.05%，参加本次员工持股计划的员工总

人数不超过 400 人，其中参与本员工持股计划的董事（不含独立董事）、监事和高级管理人员共计 7 人；

2018 年年报问询函回复：

1）2018 年度收入上升的情况下净利润和扣非后净利润下降的原因及经营性现金流与收入变动幅度存在差异的原因：并购重组事项的影响，2018 年度公司确认因并购重组形成的业绩补偿收益净额 4.46 亿元，包括确认因上海墨鹍数码科技有限公司 2018 年未达承诺业绩应向原股东收回的业绩补偿收入；**偶发性的股权投资处置税后损益的影响**，公司在 2018 年度处置了部分股权投资，取得了 0.21 亿元的税后处置收益，对比 2017 年减少约 1.79 亿；**商誉减值的影响**，2018 年度公司对合并形成的商誉进行了减值测试，确认了 9.60 亿元的商誉减值准备。剔除上述偶发性损益后归属于上市公司股东的经营性损益为 15.01 亿元，剔除商誉减值后的扣非净利润为 14.35 亿元，分别较 2017 年度同比增长 6.56%以及 6.46%，与营业收入的增长方向一致。**经营性现金流与收入变动差异**，主要是由于非付现成本费用 7.21 亿，以及经营性净负债增加 1.40 亿导致的；

2）说明本报告期网页游戏和手机游戏业务毛利率均上升的原因、海外业务毛利率较上年下降的原因：网页游戏毛利率变动原因，公司 2018 年网页游戏的毛利率为 71.90%，同比上升 5.04%。公司网页游戏毛利率的上升主要是游戏分成比例（游戏分成占营业收入的比重）下降导致的，网页游戏分成比例从 2017 年的 31.23%下降到 2018 年的 26.79%。**手机游戏毛利率变动原因，**公司 2018 年手机游戏的毛利率为 80.95%，同比上升 4.46%。公司手机游戏毛利率的上升主要是游戏分成比例下降导致的，手机游戏分成比例从 2017 年的 21.50%下降到 2018 年的 17.27%。**海外毛利率变动原因，**公司 2018 年海外业务的毛利率为 73.48%，同比下降 4.50%。公司海外业务毛利率的下降主要是游戏分成比例（游戏分成占营业收入的比重）上升导致的，海外业务分成比例从 2017 年的 19.19%上升到 2018 年的 23.66%；

【电魂网络】

风险提示公告：

1）公司股票于 2019 年 06 月 18 日、06 月 19 日、06 月 20 日连续 3 个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，2019 年 06 月 21 日公司股票继续大幅上涨；

2）公司与腾讯签署了游戏《我的侠客》(暂命名)独家代理协议，存在以下不确定因素：1、《我的侠客》尚在研发阶段，仅完成 30%-50%左右研发进度，存在一定的研发失败风险。该产品截至 2019 年 5 月底累计研发投入 1,568 万元，预计到 2019 年末累计研发投入 3400 万元左右，存在因项目失败而导致研发投入无法收回影响业绩的风险。2、该游戏尚未取得网络游戏版号，上线运营时间受研发进度、版号申请及代理方运营计划影响，尚未最终确认。3、该款游戏运营受市场竞品游戏、玩家喜好等变化影响，运营收益存在不确定性。4、公司与腾讯签署的《独家代理协议》的履行可能因不可抗力或其他方面原因存在延期、变更、中止或终止的风险；

【游族网络】

1）持股 5%以上股东宁波保税区永谐国际贸易有限公司目前持有游族网络股份 53,25.81 万股（占本公司总股本比例 5.99%）。宁波永谐计划在 6 月 20 日起 15 个交易日后的 90 日内，以集中竞价方式减持本公司股份 883.47 万股（占本公司总股本比例 0.99%）；

2）2019 年 6 月 21 日公司公开发行可转换公司债券的申请获得证监会审核通过；

【完美世界】

1）上市公司通过 2016 年重大资产重组的新增股份 2.12 亿股于 2016 年 6 月 16 日上市，根据上述股份锁定期承诺，所获得股份的限售期截止至 2019 年 6 月 15 日。本次解除限售股份的上市流通日为 2019 年 6 月 18 日，股份数量为 2.12 亿股，占公司股本总额的 16.16%。本次申请解除股份限售的股东人数为 4 人；

2）完美控股及池宇峰先生与北京海国东兴支持优质科技企业发展投资管理中心签署《股份转让协议》，完美控

股及池宇峰先生通过深圳证券交易所大宗交易系统向海国东兴转让共计 2561 万股无限售流通股，占公司总股本的 1.95%；

【恺英网络】

1）公司离任监事林彬先生因涉嫌背信损害上市公司利益罪被上海市公安局刑事拘留，林彬先生持有上海骐飞投资管理合伙企业（有限合伙）2.11%份额，上海骐飞投资管理合伙企业（有限合伙）持有本公司股票 1.14 亿股，占本公司股份总数的 5.30%。

2）公司董事、总经理兼财务总监陈永聪先生因涉嫌背信损害上市公司利益罪，经上海市人民检察院批准，已被上海市公安局正式逮捕；陈永聪先生直接持有本公司股票 25 万股（其中：无限售流通股 6.25 万股，高管锁定股 18.75 万股），占本公司股份总数的 0.01%；陈永聪先生持有上海骐飞投资管理合伙企业（有限合伙）的股权比例为 39.88%，骐飞投资持有本公司股票 1.14 亿股股，占本公司股份总数的 5.30%

【迅游科技】

四川迅游网络科技股份有限公司控股股东、实际控制人章建伟先生、袁旭先生、陈俊先生以及股东胡欢女士分别与浙报数字文化集团股份有限公司签署了《股份转让意向协议》，拟向浙报数字文化集团股份有限公司或其指定主体转让合计持有的公司 2,380 万股股份，占公司总股本的 10.66%；

【金科文化】

1）浙江金科文化产业股份有限公司决定向杭州秋实企业管理合伙企业转让公司持有的浙江金科日化原料有限公司 12%的股权，交易对价为 9,000 万元；向绍兴上虞宝祥企业管理合伙企业转让公司持有的金科日化 32%的股权，交易对价为 2.4 亿元，本次交易所得款项计划用于公司日常经营发展。本次交易完成后，公司不再持有金科日化的股权，本次股权转让将导致公司合并报表范围变更；

2）5%以上股东王健先生计划自 6 月 19 日起十五个交易日后的未来 6 个月内，以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 3,922 万股，占公司总股本比例 2%；且任意连续 90 个自然日内通过集中竞价交易方式减持股份的总数不超过总股本的 1%；王健先生现持有公司股份 3.52 亿股，占公司股份总数的 17.85%；

【聚力文化】

公司持股 5%以上股东宁波启亚天道企业管理咨询有限公司所持的 5,000 万股公司股票（占天道所持公司股份的 62.50%，占公司股份总数的 5.88%。)将被司法变卖，所持的 3,000 万股公司股票（占天道所持公司股份的 37.50%，占公司股份总数的 3.53%）将被司法拍卖；

【盛讯达】

首次公开发行前已发行股份上市流通，本次解除限售的股份为公司首次公开发行前已发行的部分股份，数量为 4,655.28 万股，占公司总股本的 49.87%；实际可上市流通的数量 10.53 万股，占公司总股本的 0.11%；本次限售股份可上市流通日为 2019 年 06 月 24 日（星期一）；

【冰川网络】

2018 年权益分派，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1.01 亿股为基数，每 10 股派发现金红利 4.00 元（含税），共计派发现金红利 4031.25 万元；

【天神娱乐】

公司持股 5%以上股东朱晔先生所持有公司的 1.31 亿股份被法院轮候冻结，轮候冻结占其所持股份比例 100%；截至 6 月 22 日，朱晔先生持有公司股份数量 1.31 亿股，占公司总股本的 14.01%；其所持有公司股份累计被法院冻结 1.31 亿股，占其所持公司股份的 100%，占公司总股本的 14.01%；

2.1.3.互联网及技术服务

【平治信息】

鉴于首次授予限制性股票及股票期权的 2 名激励对象崔锋、崔琨冉个人业绩考核未达标，公司拟回购注销其部分已授予但尚未解除限售的限制性股票合计 2.14 万股，同时注销其部分已授予但尚未行权的股票期权共计 49,980 份；

【安妮股份】

深交所 2018 年年报问询函的回复：

1）子公司畅元国讯业绩承诺与实际业绩差异较大的原因：1.用户版权付费意识薄弱，2.受游戏版号政策影响，2018 年度，畅元国讯游戏分发业务同比上年减少 60.98%；

2）公司主营业务分产品构成中游戏虚拟货币实现营业收入 8,525 万元，毛利率为-1.37%。请说明游戏虚拟货币收入确认方式，毛利率为负的原因：公司与百度多酷游戏平台合作游戏分发业务，其官方游戏虚拟货币：酷点是百度多酷游戏充值和消费的虚拟货币，酷点是百度多酷游戏平台最主要的充值方式。鉴于公司目前尚无平台销售上述虚拟货币，公司选择与拥有成熟渠道整合能力和运营基础的虚拟货币平台合作，通过酷点折价批发给虚拟货币平台的方式向其支付销售佣金，公司并未在销售酷点业务中获利。基于上述原因，该虚拟货币销售是游戏分发业务中的组成部分，在公司的业务类别中并未独立，因其营业收入原因将其单列，无法与同行业公司同类业务相类比，在公司的整体游戏业务板块中，其毛利率是合理的；

3）说明各地区毛利率差异较大的原因及合理性：华北地区的主营业务以版权业务为主，少量商务信息用纸业务，商务信息用纸业务的综合毛利率为 9.5%，综合版权业务后华北地区毛利率为 30.58%。华东、华南及西南地区的业务均以商务信息用纸业务为主，其中华东地区以不干胶标贴、彩票印制及其他商务信息用纸标准品为主，华南地区以税务发票、彩票印制及其他商务信息用纸标准品为主；西南地区以彩票印制及其他商务信息用纸标准品为主，因此，此三个地区的毛利率差异不大。国外地区销售主要是出口日本的定制纸品，销售额不大但鉴于日本客户对于定制用品的要求高，因此毛利相对比较高；

【众应互联】

公司控股股东宁波冉盛盛瑞投资管理合伙企业的通知，为支持公司发展，冉盛盛瑞与深圳瀚德金融科技控股有限公司拟为公司推荐并引入战略投资者，冉盛盛瑞的执行事务合伙人冉盛（宁波）股权投资基金管理有限公司与拟引入的战略投资人广州开发区新兴产业投资基金管理有限公司于 2019 年 6 月 18 日签署了《合作协议》；广州开发区新兴产业投资基金拟通过协议转让、定增及其他合法合规的方式参与上市公司股权投资，成为上市公司股东，不排除进一步与上市公司深入战略合作的可能性。甲方拟投资金额不低于人民币 8 亿元；

2.1.4.出版发行

【新经典】

公司 5%以上非第一大股东上海挚信新经济一期股权投资合伙企业持有本公司无限售条件流通股 1,306 万股，占公司总股本的 9.65%，挚信新经济计划自 6 月 18 日起 15 个交易日后的 6 个月内通过大宗交易或集中竞价交

易方式，减持本公司股份数量不超过 675 万股，减持比例不超过公司股份总数的 5%；

【时代出版】

2018 年权益分派，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 4.84 亿股为基数，每 10 股派发现金红利 1.90 元（含税），共计派发现金红利 9202.18 万元；

【中文传媒】

1）中文天地出版传媒集团股份有限公司控股子公司北京智明星通科技股份有限公司与 ACTIVISION PUBLISHING,INC.（以下简称“动视暴雪”）经友好协商，终止双方签订的《SOFTWARE DEVELOPMENT AND CO-PUBLISHING AGREEMENT（软件开发及联合发行协议）》，合作协议终止的原因：自《Call of Duty:使命召唤》游戏项目组成立以来，双方对游戏研发方案及具体规划安排一直进行友好的协作与沟通。该游戏自 2019 年 4 月开始在英国、新加坡、澳大利亚、马来西亚等国家进行公测，项目组根据市场反馈和数据分析，通过优化游戏核心技术引擎、完善游戏玩法和美术设计对游戏版本进行更新，但游戏表现一直未达到双方满意的程度。近日，双方在关键问题上达成一致，终止双方基于《Call of Duty:使命召唤》IP 联合开发游戏的合作协议；

2）实施 2018 年年度权益分派方案后调整回购股份价格上限，将回购股份价格上限由不超过人民币 15.00 元/股调整为不超过人民币 14.50 元/股；

【华闻传媒】

2018 年年报问询函回复：

1）澄怀科技 2018 年净利润较 2017 年下滑的原因：1.2018 年澄怀科技管理层发生变动，原有广告和演唱会业务无法正常经营，大量应收及预付账款无法按期回收，导致现金流全面紧缺，引发大量员工离职，以致销售人员更为紧缺，市场宣传未能到位，直接造成留学业务收入大幅下降，且因开展广告业务的资金问题，澄怀科技停止了广告业务，业绩大幅下降，2018 年营业收入为 4,340.12 万元，下降幅度达 36,410.64 万元。（2）2018 年 7 月，澄怀科技原董事长、总经理兼法定代表人黄果从澄怀科技离职后，公司更换了澄怀科技的董事长，此后，公司发现澄怀科技存在大量的预付账款未及时收回，黄果涉嫌挪用澄怀科技资金供他人（含其关联方）使用，因此 2018 年底将账面预计无法收回的大额往来款计提坏账准备 38,472.97 万元，导致 2018 年净利润大幅下降；

2）掌视亿通 2018 年净利润较 2017 年下滑的原因：1.受到运营商政策影响较大，整体业务收入持续下降，且预计未来仍将继续下降；2.掌视亿通进行业务转型，开拓互联网流量业务，但该业务对净利润的贡献较小。3.应收霍尔果斯光魔文化传媒有限公司 5,527.74 万元，已于 2019 年 4 月 23 日提起诉讼，预计不可收回，于 2018 年全额计提坏账，导致 2018 年净利润大幅下降；

3）关于可供出售金融资产的减值：2018 年 10 月 24 日，公司对商阜创赢的 33,300.00 万元投资款因商阜创赢的其他合伙人可能涉嫌挪用导致无法收回，为此，公司已向海南省公安厅经济犯罪侦查总队报案并立案。截至年报披露日，相关方均已失联，预计上述投资款全部无法收回，故公司在 2018 年度对商阜创赢 33,300.00 万元投资款全额计提减值；

【读者传媒】

2018 年权益分派，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 5.76 亿股为基数，每股派发现金红利 0.023 元（含税），共计派发现金红利 1324.8 万元；

【皖新传媒】

2018 年权益分派，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 19.89 亿股为基数，每股派发现金红利 0.175 元（含

税），共计派发现金红利 3.48 亿元；

2.1.5.有线网络

【新媒股份】

公司审议通过了《关于以募集资金置换预先投入募投项目自筹资金的议案》公司利用部分自筹资金对募投项目进行了先行投入。截至 2019 年 5 月 12 日，公司以自筹资金预先投入募投项目金额为 8,688.19 万元，拟用募集资金置换先期投入为 8,688.19 万元，项目名称：全媒体融合云平台建设项目、版权内容采购项目；

【*ST 东网】

公司拟以自有或自筹资金 1000 万元投资设立全资子公司上海一格文化创意有限公司，拟以自有或自筹资金 4100 万元投资设立全资子公司东方未来环境科技南通有限公司；公司使用自有或自筹资金投资设立全资子公司从事文化娱乐、环境科技业务可以进一步推进公司业务发展，延伸公司产业链；

2.1.6.营销

【科达股份】

1）自 6 月 19 日起 15 个交易日后的 6 个月内，副董事长唐颖拟通过集中竞价及大宗交易方式减持其持有的公司股份，计划减持数量不超过 172.19 万股，不超过公司总股本比例 0.13%；副总经理李科拟通过集中竞价及大宗交易方式减持其持有的公司股份，计划减持数量不超过 488.58 万股，不超过公司总股本比例 0.37%；

2）公司向子公司董事、高级管理人员、中层管理人员、核心技术（业务）人员等激励对象合计 32 人首次授予 2019 年股票期权与限制性股票 273.70 万股，占目前总股本的比例 0.21%；

【省广集团】

2018 年权益分派，以公司现有总股本 17.43 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 0.10 元，（含税），共计派发现金红利 1743 万元；

【华扬联众】

2018 年权益分派，以公司现有总股本 2.31 亿股为基数，向全体股东每股派发现金股利 0.25 元，（含税），共计派发现金红利 5776.86 万元；

【联建光电】

深圳市联建光电股份有限公司控股股东、实际控制人、第二大股东以及广东南方新视界传媒科技有限公司于 2018 年 6 月 21 日签署了《股份转让意向书》。南方新视界拟通过协议转让方式取得公司第二大股东持有的联建光电 12.55%股份，并拟同意在现行法律法规和监管层许可范围内，为取得联建光电实际控制权，受让控股股东所持有的不超过 8%的联建光电股份；截至 2019 年 6 月 21 日，由于公司战略调整等原因，经各方审慎研究，决定终止本次股权转让事项；

【利欧股份】

公司曾签署投资协议投资 4.5 亿元持有车和家出资合计人民币 6,863.25 万元，对应本次重组前车和家 7.499%股权。根据车和家通知，车和家拟实施相关重组。上述重组完成后，车和家股东将通过持有注册于开曼群岛

Leading Ideal Inc.（“开曼公司”）的股份，间接持有车和家及其附属公司权益。为配合车和家完成重组，保障公司利益，公司拟以香港全资子公司浙江利欧（香港）有限公司认购并持有开曼公司股份。开曼公司向利欧香港发行 6,863 万股股份，发行对价为 0 元/股，上述股份发行完成后，利欧香港将持有开曼公司已发行股份 6,863 万股，与公司在本次重组前持有的车和家的股数一致。公司将与开曼公司在中国境内的子公司签署系列协议，公司直接持有的车和家股权的工商登记保持不变，但因上述协议的签署成为开曼公司协议控制的股权；

【华凯创意】

1）公司拟以发行股份、可转换公司债券及支付现金相结合的方式，购买福鼎芒励多、罗晔、福鼎超速度、易创辉煌、晨晖朗姿、縩子马利亚、李旭、黄立山及汇丰大通壹号合计持有的易佰网络 90%股权。同时，上市公司拟向特定投资者发行股份、可转换公司债券募集配套资金，募集配套资金总额不超过拟购买资产交易价格的 100%。本次募集配套资金拟用于支付本次交易中的现金对价、交易税费等并购整合费用、补充上市公司和标的公司流动资金、偿还债务等，其中用于补充上市公司和标的公司流动资金、偿还债务的比例不超过拟购买资产交易价格的 25%或不超过募集配套资金总额的 50%，未参与本次交易的易佰网络剩余 10%股权，由上市公司后续根据易佰网络经营业绩等情况以现金方式收购；

2）华凯创意与登封市自然资源和规划局签署了《建设项目工程承包合同》，工程名称：登封市民文化中心城市馆布展项目，合同金额 5538.45 万元，根据项目施工进度，预计可确认收入约为 5081.15 万元。预计该项目收入将在 2019 年度部分或全部确认，该项目实施将对公司 2019 年度业绩产生积极影响；

2.1.7.教育

【凯文教育】

公司年报问询函的回复公告：

1）说明在 2018 年收入利润下降的情况下经营性现金流较上年大幅上升的原因：2017 年投资收益，公司处置桥梁资产形成投资收益 14,459.70 万元；**2018 年固定成本增加**，朝阳凯文学校的房屋建筑物于 2017 年 9 月部分转固，2017 年末全部达到可使用状态，导致 2018 年折旧额增加；2018 年 8 月海淀凯文学校游泳馆改造工程完工，导致 2018 年长期待摊费用摊销增加；**现金流分析**，2017 年、2018 年经营性现金流分别为-18,003.25 万元、52.8 万元，本期较上期增长 100.29%，主要原因为上期为桥梁业务与教育业务双并行数据，本期为教育业务数据。其中 2017 年由于桥梁业务回款情况状况不稳定及采购原材料、结算劳务费用较大导致经营性现金流为负；2018 年为教育业务数据，主要经营性现金流入为学杂费，学杂费收费政策为每学年开始前一次性收取，2018-2019 学年学生人数较上学年增长使 2018 年收取的学杂费金额增长，同时 2018 年折旧摊销等非付现成本增加，导致 2018 年经营性现金流为正；

2）教育收入大幅增长的原因：两所学校新学年开学学生人数增加，2017-2018 学年学生人数为 746 人，2018-2019 学年学生人数为 1221 人，增加 475 人，增长 63.67%，且朝阳凯文学校于 2017 年 9 月正式开学，2017 年度确认收入期间为四个月，2018 年度确认收入期间为一整年，故教育收入本期较上期增长 127.84%；

3）教育业务毛利率为负且较上年下降的原因及合理性：2018-2019 学年学生人数较 2017-2018 学年有所增长，2018 年教育收入较 2017 年增长 127.84%，同时由于本期整体学生人数增加导致日常运营成本呈线性增长；2017 年底朝阳凯文学校建设工程达到可使用状态转为固定资产，导致本期折旧摊销等固定成本增加；2018 年 8 月海淀凯文学校游泳馆工程改造完成，导致长期待摊费用本期摊销成本增加。综上所述，教育业务成本增长率为 134.21%，高于教育业务收入增长率 127.84%，故毛利率较上期下降 3.27%；

【文化长城】

公司年报问询函的回复公告：

1）说明公司是否实际控制翡翠教育：2018 年以来，翡翠教育拒绝提供有效财务报表及相关财务资料。2018 年年报审计期间，通过审计发现，翡翠教育在未经母公司同意的情况下，私自与外部无业务关系的第三方进行大额资金往来，大额银行存款银行函证不符。2018 年 8 月，在母公司不知情的情况下，私自处理全资子公司股份，导致公司对孙级子公司的控股权灭失；综上，至 2018 年年报审计结束，会计师认为，公司总部对翡翠教育已经丧失控制权；

2）对《2018 年内部控制评价报告》投反对票的说明：我们认为公司提交的《2018 年内部控制评价报告》的结论是不正确的。初步核查显示，公司内控制度存在重大缺陷。1.翡翠教育未能及时提供审计材料，2. 联汛教育存在提供的有些经营数据取证不符的情况，3. 公司在 2018 年度可能存在未经董事会批准或未经正常决策程序的大额非正常经营现金流出的情况；

3）说明截至目前控股股东所持股票质押的具体情况，是否存在平仓风险以及针对未来潜在平仓风险拟采取的应对措施：截至 6 月 17 日，公司实际控制人蔡廷祥及其一致行动人吴淡珠共持有公司股份 1.58 亿股，占公司总股本的 32.91%，其中 98.59%处于质押状态，经公司讨论认为，在目前股指大环境及公司被出具无法表示意见的审计报告的影响下，控股股东股份质押存在平仓风险，未来若出现的平仓风险，控股股东拟采取补充质押或其他形式的担保、补缴保证金、提前归还借款等措施以平息平仓风险；

4）公司董事减持计划的预披露：公司董事许高镭先生和任锋先生拟以集中竞价方式减持股份合计不超过 645.44 万股，占公司总股本的 1.34%；

【中国高科】

2019 年 6 月 21 日，中国高科集团股份有限公司收到控股股东北大方正集团有限公司请求判定方正集团 2003 年股改无效的案件已在北京市第一中级人民法院正式立案。北大资产请求人民法院判定关于转让方正集团权益的《权益转让协议》无效；请求判令魏新、李友、余丽及北京招润投资管理有限公司返还方正集团 30%股权，配合办理将北京招润名下方正集团 30%股权变更至北大资产名下的工商登记手续；上述诉讼不会导致公司实际控制人变更，但有可能使公司实际控制人对方正集团的持股比例从 70%提高到 100%；

2.1.8.体育

【姚记扑克】

公司年报问询函的回复公告：

1）报告期主要经营成果因素的变化情况说明：公司实现营业收入 9.44 亿元，同比增长 42.42%，增长的主要原因系：1.报告期公司新收购子公司成蹊信息，新增移动互联网游戏开发运营业务营业收入 3.24 亿元；2.其他业务收入 0.86 亿元，同比增长 178.84%，其他业务收入主要系投资性房地产租金收入及出售收入、扑克牌生产过程中的废纸收入，同比大幅增长的主要原因为报告期内向关联方上海琛兰实业有限公司出售房产确认其他业务收入 0.55 亿元；

2）说明第一季度营业收入及净利润较低而第四季度营业收入及净利润较高的具体原因：公司报告期第一季度营业收入及净利润全部为扑克牌业务，第二、第三季度较往年增幅较大主要系 2018 年 4 月份开始将新收购子公司成蹊信息纳入合并报表所致，第四季度营业收入及净利润较高主要原因为报告期公司新收购子公司成蹊信息纳入合并报表以及公司处置房产在第四季度确认收入及处置损益所致；

【当代明诚】

公司拟以集中竞价交易方式回购公司股份：本次回购股份的价格为不超过人民币 12.27 元/股（含），回购资金

不低于 0.8 亿元，不高于 1.6 亿元人民币。若全额回购，预计可回购股数 1303.99 万股，占总股本的 2.68%；

三、行业要闻

3.1 互联网

【钉钉】钉钉推出企业级“小程序”，原有数万个“E 应用”将被全部替换

钉钉已于 6 月中旬上线企业级“小程序”，原有数万个“E 应用”会被全部替换为“小程序”。阿里钉钉开放平台负责人郭振表示，“E 应用是上一代的产品，未来小程序会成为钉钉开放平台里唯一的开发标准与技术标准，该项目在钉钉内部现在有着较高的优先级。”目前钉钉规划的小程序范围可分为三类：企业内部自行开发使用，第三方企业应用和第三方个人应用；*（36 氪）*

【工信部】工信部拟收回部分电信网码号资源

工业和信息化部拟收回部分电信网码号资源，包括巴士在线控股有限公司使用的 10020、北京二六三企业通信有限公司使用的 95041、北京今然科技有限公司使用的 95074 等。公告内容显示，为保护用户利益，增强电信网码号资源管理工作的透明度和公正性，现对这部分拟收回的电信网码号资源进行公示，公示时间截止到 2019 年 7 月 19 日；*（TechWeb）*

【VR】工信部官员：预计 2021 年 VR 年复合增长率达 91.2%

工信部电子信息司副司长吴胜武预计，2021 年中国的虚拟现实市场规模将达到 544.5 亿元，年复合增长率达到 91.2%。下一步，工信部将支持虚拟现实制造业创新中心的筹备建设，引导地方政府结合实际出台配套政策和具体的支持措施，在有条件的地方建立产业应用基地，引导地方开展差异化的区域建设产业布局，促进产业协同发展；*（21 世纪经济报道）*

【中国移动】9 月超过 40 城市将开通 5G 服务

中国移动发布 2018 年可持续发展报告。报告显示，截至 2018 年底，中国移动 4G 基站数达到 241 万，累计服务 7.13 亿 4G 客户和 1.57 亿有线宽带客户，在 239 个国家和地区开通国际数据漫游业务。目前，中国移动正在大力推进“5G+”计划，预计 2019 年 9 月底前将在超过 40 个城市推出“不换卡、不换号”的 5G 服务；*（腾讯一线）*

【百度】百度城市大会正定举行 AI 下沉城市赋新企业竞争力

6 月 20 日，2019 百度城市大会收官站在正定召开。会上，百度方面就城市升级、AI 营销等议题阐释了人工智能解决方案与城市商业发展的新机遇。百度城市大会是“百度营销中国行”围绕“AI 赋能”进行的重大升级。它在助力商业创新引领者的基础上，通过人工智能、大数据等技术，实现打造城市新名片，赋能商户新竞争等价值升维。据悉，在近两个月的时间内，百度城市大会已经陆续在全国 148 座城市召开，借助 AI 能力为城市建设和市场升级赋新竞争力；*（燕赵都市报）*

3.2 游戏

【腾讯】《和平精英》电竞计划发布：日活达 5000 万，5 月 iOS 收入或超 7000 万美元

6 月 20 日，在全球电竞运动领袖峰会暨腾讯电竞年度发布会上，腾讯互动娱乐市场总监廖侃首次对外公布了《和平精英》的用户数据，据其介绍，公测上线至今，《和平精英》的日活用户已超 5000 万。与此同时，廖侃也正式对外发布了《和平精英》的电竞发展计划，《和平精英》赛事将采用百人同场竞技的玩法机制，单局比

赛可同时容纳 25 支队伍参赛。同时，该电竞项目采用了双目标获胜机制，即游戏获胜的参考依据包括游戏排名以及淘汰人数。此外，为了提升赛事内容的观赏性，《和平精英》赛事将采用 PCOB 系统+手机 OB 系统双支持。廖侃称，赛事将引入多机位回放功能以及半自动化/自动化导播工具等，来提升观众的观赛体验。而在赛事体系方面，《和平精英》赛事将包括全球总决赛、职业联赛、城市公开赛、大众化赛事、全场景赛事等诸多细分赛事；*（21 世纪经济报道）*

【全球游戏市场报告】Newzoo 最新全球游戏市场报告：苹果击败动视暴雪排名第四

在 Newzoo 的最新全球游戏市场报告中，只有腾讯，索尼和微软的排名超过苹果，苹果公司以微弱优势击败《使命召唤》出版商动视暴雪获得第四名。谷歌排名第六，网易排名第七，EA 排名第八。任天堂和 Bandai Namco 排名第九和第十，而 GTA 出版商 TakeTwo Interactive，Ubisoft，Warner Bros.和 Konami 都排在前十名之外；*（品玩）*

【Niantic】Pokemon Go 开发商发 AR 手游《哈利波特：巫师联盟》

据国外媒体报道，当地时间周四，手机游戏 Pokemon Go 开发商 Niantic 发布了一款名为《哈利波特：巫师联盟》的手机游戏。《哈利波特:巫师联盟》是由 Pokemon Go 开发商 Niantic 和 AT&T 旗下华纳兄弟公司联合开发的。华纳兄弟拥有《哈利波特》系列电影的版权；*（腾讯科技）*

3.3 影视&文学

【爱奇艺】爱奇艺会员规模突破 1 亿 复盘中国视频付费市场增长史

6 月 22 日，爱奇艺公布了其最新会员规模数据，截至当日凌晨 5 点 13 分爱奇艺会员数量突破 1 亿高点，中国视频付费市场正式进入“亿级”会员时代。从 2010 年到 2019 年，短短 9 年时间，视频会员从无到有实现了巨大跨越。回顾这九年我们将视频会员发展分为四个阶段：**第一阶段，试水期（2010 年-2011 年）**2010 年，各大视频网站开始尝试付费服务。其中，乐视视频于上半年就开通在线点播、会员付费业务，之后 pps、酷 6、迅雷、优酷都相继开通付费业务。2011 年上半年，爱奇艺和搜狐视频等也相继推出付费业务；**第二阶段，缓慢培养期（2011 年-2013 年）**各大视频网站在这个阶段不断尝试，发展较缓慢。推出会员付费业务的视频网站都以好莱坞电影为主，辅之以少量国产新片来吸引付费会员，但因版权不够完善、新片窗口期长、网上支付技术不成熟，致使会员增长缓慢；**第三阶段，快速成长期（2013 年-2015 上半年）**2013、2014 年国家打击盗版的力度不断加大，为视频行业付费会员规模的快速增长营造了一个良好的环境。此外，国产电影的独家采购，窗口期的不断缩短亦成为付费会员快速增长的重要原因之一。**第四阶段，爆发增长期（2015 下半年至今）**2015 年下半年，会员付费规模进入爆发式增长期，主要得益于在付费内容以及付费模式上的创新。其中，优质大剧是付费内容上最重要的创新。电视剧作为会员爆发增长拉动点；*（艺恩网）*

【阅文】阅文与新加坡电信建立战略合作，布局东南亚市场

阅文集团宣布与新加坡电信集团建立战略合作关系，双方将在东南亚网络文学服务及内容平台业务方面进行合作，探索东南亚市场发展潜力。具体而言，双方将在原创内容扶持以及作者、译者、编辑培养等方面合作，以促进东南亚高质量文学内容的发展，并在新加坡电信旗下视频平台探索内容改编、开发及推广活动；*（36 氪）*

【A4 漫业】“A4 漫业”获阅文千万级 A 轮融资

“A4 漫业”获阅文集团千万级 A 轮战略投资。本轮融资后，双方将在 2019 年合作进行多部小说的漫画改编，并在漫改作品积累一定影响力后，尝试联合进行 IP 的全产业链开发。目前 A4 漫业有正式员工近 70 人，主要分为编审委员会（CEO、总编、部门总监、行业顾问），绘制部和编辑部，漫画月产能 8000 格左右；*（预言家游*

报）

【上海国际电影节】上海国际电影节电影市场吸引全球各领域 313 家展商

上海国际电影节开幕，为期三天的电影市场、超两万人次参与，313 家国内外展商见证着覆盖全产业链的一系列新举措落地。“长三角影视拍摄基地主题馆”，第一批来自苏浙皖的客人共同为《长三角影视拍摄服务指南》开启制作通道；“电影投融资主题馆”，创新影视和金融的结合模式；创投板块，已连续 13 年有青年影人在上海垒起事业的第一块基石，不少中国电影的“领先倡议”也在此发声：上海科技影都公布概念规划，剑指“科创芯”“世界窗”；长三角影视制作基地已有了先期蓝图，以影视产业、电影工业助力国家战略成为先驱潮流；“新文旅·新消费”论坛上，电影人将目光放在中国电影稳坐全球第二票仓、境内游人次突破一年 40 亿之上，提出以电影产业赋能新文旅新消费。今年，上海国际电影节电影市场共吸引 313 家展商，其中包括来自俄罗斯、法国、荷兰、泰国、塞尔维亚、芬兰、奥地利等国家和地区的境外企业。在电影市场里走一遭，如同经历一部电影的“前世今生”。创作论坛、版权交易、后期制作、发行营销、人才教育、金融保险、法律服务、国际买家、专业节展等境内外展商汇集。313 家展商浓缩的，恰是一个庞大电影产业涉及的多条发展链，以及每条发展链下的多个细分工种。在上海社科院文化产业研究中心主任花建看来，要打造全球影视创制中心，真正完成全产业链的闭环，上海需要一批龙头标杆企业，也需要一批国内外具有号召力的人才。如果说电影节的十天会期，能让这些优质企业、高端人才来到上海参与光影盛会，那么挖掘溢出效应，为上海留住这些企业与人才，则是上海构筑中国电影工业新高地的重中之重。国际先进案例早已证明，大型影视园区常常犹如磁极，能吸引优质资源流动。这恰是上海利用电影节平台正在展开的蓝图。打开上海科技影都的规划，60 个高科技影棚、国内最好的水下摄影棚、科技人才的实训基地等一一在列。浙江华策影视集团此次与上海市委宣传部签署了合作备忘录。上海将对华策的精品电视剧、电影创作生产，重点项目建设，设立影视产业基金，影视人才培养给予支持；华策将在大策投资集团的支持下，在松江建设“长三角国际影视中心”项目，为上海吸引长三角、全国乃至全球优质影视资源增添磁力。华策创始人赵依芳说，上海在科创、金融、国际化等方面的优势是吸引华策落沪的一大原因。“希望能把公司相对分散的资源集中在这个高科技基地，吸纳更多人才和资源。”同时，静安区的环上大、海视界、静安明珠，普陀区的互联网影视产业集聚带，浦东新区的国际影视产业园等，也在吸引了博纳、腾讯、阿里等标杆性企业后，藉由电影节的聚会锁定了新的合作伙伴；*（东方网）*

四、行业数据

4.1. 电影

4.1.1. 票房

据艺恩网和猫眼专业版数据显示，内地电影市场 2019 年第 24 周（2019.6.17-2019.6.22）周总票房约 4.76 亿（不含服务费），环比下降 7.75%，同比下降 27.99%；本周观影人次 1535.2 万，环比下降 4.68%，同比下降 24.16%；本周场次 191.9 万场，环比下降 4.27%，同比下降 5.22%。

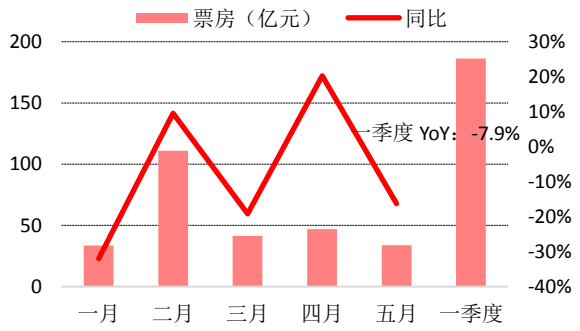
据艺恩网数据不含服务费的口径显示，2019 年第一季度内地电影市场票房累计为 171.96 亿元，同比下跌 7.9%；1 月累计票房 31.02 亿元，同比下跌 32.0%；2 月累计票房 103.17 亿元，同比增长 9.5%；3 月累计票房 37.76 亿元，同比下跌 19.2%；4 月累计票房 43.91 亿元，同比上升 20.24%；受到《复仇者联盟 4》的票房提振，4 月票房较上年有了大幅度的提升。5 月累计票房 33.83 亿元（不含服务费），同比下降 16.12%。据猫眼数据，2019 年 1-5 月中国电影分账票房（不含服务费）和观影人次的同比增速均为负，出现 2011 年来首次下降。2019 年 1-5 月，中国电影分账票房（不含服务费）累计 249.41 亿元，同比下降 6.35%。系今年上半年优质海内外作品稀缺；整体经济形势下行，行业增长动力不足。

图表10： 观影概览

	第二十四周	同比	环比
票房	4.76 亿	-27.99%	-7.75%
上映新片	11 部	不变	下降 2 部
放映场次	191.9 万	-5.22%	-4.27%
观影人次	1535.2 万	-24.16%	-4.68%
场均人次	7	-46.67%	75%

资料来源：艺恩网，中信建投证券研究发展部

图表11： 月度票房市场回顾



资料来源：艺恩网，中信建投证券研究发展部

根据艺恩网和猫眼专业版显示。截止 6 月 22 日本周电影市场票房排名前三的影片分别为：东宝国际出品《千与千寻》；哥伦比亚影片公司、腾讯影业联合出品的《黑衣人：全球追缉》；迪士尼出品《玩具总动员 4》。三部影片均为大 IP 电影，其中，《千与千寻》为宫崎骏执导的于 2001 年 7 月 20 日在日本上映；现于 2019 年 6 月 21 日在中国内地上映，知名度高，观众基础好，上映三天累计票房 1.52 亿，为本周唯一票房破亿的电影。与该片同日上映的《玩具总动员 4》内地累计票房 5707 万，落后差距比较明显。《绝杀慕尼黑》持续逆袭，周六累计票房突破 5000 万大关，有望冲击《斯大林格勒》保持的俄罗斯电影最高纪录 7200 万票房。本周前 5 中有 1 部国产影片，前 10 中有 3 部国产电影，国产电影整体表现低迷。

图表12： 2019 年第 24 周（2019.6.17-2019.6.22）内地票房 TOP10

排名	影片名	单周票房(万)	累计票房（万）	票房占比（%）	平均票价（元）	场均人次	上映天数
1	千与千寻	12928.3	13083.1	25.2	32	20	3
2	黑衣人：全球追缉	9000.6	26911.0	17.5	37	6	10
3	玩具总动员 4	5780.6	5782.6	11.3	37	12	3
4	最好的我们	5490.6	36631.6	10.7	32	6	18
5	哥斯拉 2：怪兽之王	4126.9	89650.2	8.0	35	7	23
6	绝杀慕尼黑	3284.9	5462.8	6.4	32	9	11
7	追龙 2	2235.9	29123.6	4.4	36	6	18
8	妈阁是座城	1734.4	4461.9	3.4	33	5	10
9	X 战警：黑凤凰	1656.2	40153.2	3.2	35	5	18
10	阿拉丁	933.6	36645.1	1.8	38	8	31

资料来源：艺恩网，猫眼专业版，中信建投证券研究发展部

4.1.2. 影院

据艺恩数据显示，2019 年第 24 周（2019.6.17-2019.6.22）SFC 上影影城（上海影城）以 314.0 万票房收入排名第一；上海大光明影城以 157.6 万票房收入排名第二；静安区美琪大戏院影城以 110.0 万票房收入排名第三；Jackie Chan 北京耀莱以 79.9 万票房收入排名第四；上海沪北影城以 69.7 万票房收入排名第五。

图表13： 2019 年第 24 周（2019.6.17-2019.6.22）全国影院票房 TOP10

排名	影院名称	当周票房(万)	平均票价(元)	场均人次	上座率（%）	单日单座收益（元）
1	SFC 上影影城（上海影城）	314.0	69	354	94.9	250
2	上海大光明影城	157.6	72	161	91.4	146
3	静安区美琪大戏院影城	110.0	74	2977	236.1	174
4	Jackie Chan 北京耀莱	79.9	42	30	14.5	38
5	上海沪北影城	69.7	53	107	83.5	120
6	上海天山影院，	68.3	68	56	48.4	122
7	SFC 上影影城（港汇恒隆永华店）	68.2	65	27	20.0	77
8	金逸北京大悦城 IMAX 店	67.7	67	33	18.3	78
9	上海百丽宫影城（环贸 ipm 店）	67.5	74	43	25.1	107
10	首都电影院西单店	67.3	58	25	16.9	56

资料来源：猫眼专业版，中信建投证券研究发展部

4.1.3. 影投

根据艺恩数据显示，2019 年第 24 周（2019.6.17-2019.6.22）万达电影以 7975.0 万票房收入排名影投公司第一，大地影院以 2288.7 万票房收入排名第二，横店院线以 2007.4 万票房收入排名第三，CGV 影城投资公司以 1933.0 万票房收入排名第四，金逸影视以 1574.2 万票房收入排名第五。前五名较上周未发生变化。

图表14： 2019 年第 24 周（2019.6.17-2019.6.22）全国影投公司票房 TOP10

排名	影院名称	当周票房(万)	平均票价(元)	场均人次	上座率（%）	单日单座收益（元）
1	万达电影	6813.8	38	12	7.8	15
2	大地影院	2036.6	33	8	5.5	10
3	横店院线	1855.2	31	7	5.4	10
4	CGV 影城投资公司	1767.9	42	12	7.0	18
5	金逸影视	1446.6	37	9	5.6	12
6	中影影院投资	1423.7	33	12	7.8	14
7	香港百老汇	1177.8	49	17	11.1	32
8	上影影院	1177.6	48	17	11.5	31
9	博纳影院投资	906.0	37	12	8.5	18
10	UME 电影集团	793.4	37	11	9.3	17

资料来源：猫眼专业版，中信建投证券研究发展部

4.1.4. 即将上映

根据 Mtime 时光网提供的数据，2019 年第 25 周（2019.6.24-2019.6.30）将有 13 部新片上映，除《蜘蛛侠：英雄远征》（美国）外，其余均为国产影片；按主类型看，青春片 1 部，爱情片 2 部，剧情片 5 部，冒险片 1 部，动作片 1 部，喜剧片 3 部。2019.6.27 日，周冬雨和易烊千玺主演的《少年的你》、6.28 日 IP 作品《蜘蛛侠：英雄远征》上映。

图表15： 2019 年第 25 周（2019.6.24-2019.6.30）将上映影片

影片名称	类型	导演	主演	主发行	地区	制式	上映日期
黑匣子	剧情	周松林	王建/马林琦	河南电影电视制作集团	中国	2D	2019.6.25
少年的你	青春	曾国祥	周冬雨/易烊千玺	河南电影电视制作集团	中国	2D	2019.6.27
QQ 女人心	爱情	周松林	孟真/阎默涵	顶峰传奇	中国	2D	2019.6.28
蜘蛛侠：英雄远征	动作	乔·沃茨	汤姆·赫兰德/杰克·吉伦哈尔	索尼国际	美国	3D/IMAX	2019.6.28
超级的我	冒险	张翀	王大陆/宋佳	白马（上海）影视	中国	2D	2019.6.28
潜行者	喜剧	吕冠南	伍允龙/吴建豪	银都机构	中国	2D	2019.6.28
你咪理，我爱你！	喜剧	王祖蓝	王祖蓝/曾志伟	中影集团	中国	2D	2019.6.28
逆流大叔	喜剧	陈咏燊	吴镇宇/潘灿良	天下一电影	中国	2D	2019.6.28
学区房 72 小时	剧情	陈晓鸣	管轩/徐幸	亚辉嘉影	中国	2D	2019.6.28
封口之谜	剧情	徐捷	冯伟力/文铭	中影数字电影发展	中国	2D	2019.6.28
星月夜	剧情	梁善峻	庄心妍/严丹彤	好壹文化	中国	2D	2019.6.28
歌唱动荡的青春	爱情	杨润华	谭小雅/张晨	海上云天	中国	2D	2019.6.28
上海往事之当年情	剧情	陈家俊	骆达华/上官疃	欢喜影业	中国	2D	2019.6.28

资料来源：时光网，中信建投证券研究发展部

4.2 电视剧

根据骨朵传媒统计的 2019 年第 24 周（2019.6.17-2019.6.22）电视剧及网剧收视播放量，上海蓝恐龙影视传

媒有限公司出品的《少年派》排名第一，上映 14 天，本周播放量 6.1 亿，全网热度 81.43；启蒙影业出品的《带着爸爸去留学》排名第二，上映 10 天，本周播放量 4.7 亿，全网热度 85.07；欢瑞世纪影视传媒股份有限公司出品的《怒海潜沙&秦岭神树》排名第三，上映 17 天，本周播放量 4.3 亿，全网热度 64.07；上海耀客传媒股份有限公司出品的《白发》排名第四，上映 39 天，本周播放量 3.5 亿，全网热度 60.05；湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司出品的《陪你到世界之巅》排名第五，上映 14 天，本周播放量 3.1 亿，全网热度 59.20。

图表16： 2019 年第 24 周（2019.6.17-2019.6.22）电视剧+网剧收视播放量排行

排名	名称	平台	上映天数	周播放量	全网热度
1	少年派	多平台	14	6.1 亿	81.43
2	带着爸爸去留学	多平台	10	4.7 亿	85.07
3	怒海潜沙&秦岭神树	腾讯视频	17	4.3 亿	64.07
4	白发	多平台	39	3.5 亿	60.05
5	陪你到世界之巅	芒果 TV	14	3.1 亿	59.20
6	老虎队	PP 视频	9	2.7 亿	49.73
7	我要和你在一起	多平台	36	2.3 亿	60.39
8	风弈	腾讯视频	26	1.6 亿	62.67
9	铁血茶树	PP 视频	20	1.3 亿	34.69
10	班长“殿下”	多平台	24	1.2 亿	57.19

资料来源：骨朵传媒，中信建投证券研究发展部

4.3 综艺栏目

根据骨朵传媒统计的 2019 年第 24 周（2019.6.17-2019.6.22）全平台综艺节目收视播放量，《少年可期》排名第一，上映 86 天，本周播放量 1.6 亿，全网热度 58.68；《极限挑战第五季》排名第二，上映 42 天，本周播放量 1.3 亿，全网热度 79.10；《向往的生活第三季》排名第三，上映 58 天，本周播放量 1.1 亿，全网热度 71.54；《密室大逃脱》排名第四，上映 85 天，本周播放量 1.1 亿，全网热度 63.96；《创造营 2019》排名第五，上映 78 天，本周播放量 1.0 亿，全网热度 94.10。真人秀节目已成为综艺节目的主要形态，前五名《少年可期》、《创造营 2019》、《极限挑战第五季》、《密室大逃脱》、《向往的生活第三季》均为真人秀类。

图表17： 2019 年第 24 周（2019.6.17-2019.6.22）全平台综艺节目收视播放量排行

排名	名称	平台	上映天数	周播放量	全网热度
1	少年可期	芒果 TV	86	1.6 亿	58.68
2	极限挑战第五季	多平台	42	1.3 亿	79.10
3	向往的生活第三季	多平台	58	1.1 亿	71.54
4	密室大逃脱	芒果 TV	85	1.1 亿	63.96
5	创造营 2019	腾讯视频	78	1.0 亿	94.10
6	奔跑吧第三季	多平台	58	9691 万	70.43
7	明日之子第三季	腾讯视频	8	9320 万	63.35
8	变形计第十八季	芒果 TV	40	8853 万	49.64
9	童言有计第二季	芒果 TV	35	8663 万	38.17
10	我最爱的女人们	多平台	50	7488 万	58.59

资料来源：骨朵传媒，中信建投证券研究发展部

4.4 游戏

根据七麦数据显示，App Store 6 月 22 日数据中国区免费榜排名前五：《Sky 光·遇》、《拉结尔》、《辐射：避难所 Online》、《多多自走棋》、《全民漂移》；付费榜排名前五：《叫我大法师》、《乱斗堂 3》、《铁血武林 2》、《修仙传》、《星期六魔王》；畅销榜排名前五：《王者荣耀》、《和平精英》、《梦幻西游》、《完美世界》、《一拳超人：最强之男》。

图表18： 2019 年 6 月 22 日中国 App Store 排行榜 iPhone 游戏总榜



资料来源：七麦数据，中信建投证券研究发展部

截至 6 月 22 日，根据各安卓平台客户端数据，应用宝平台安卓网游下载量前五：《王者荣耀》、《天天酷跑》、《雷霆战机》、《欢乐斗地主》、《天天炫斗》；360 平台安卓网游下载前五：《阴阳师》、《梦幻西游》、《开心消消乐》、《碧蓝航线》、《部落冲突》。

图表19： 安卓平台各渠道网络游戏畅销榜

排行	应用宝	360 手机助手
1	王者荣耀	阴阳师
2	天天酷跑	梦幻西游
3	雷霆战机	开心消消乐
4	欢乐斗地主	碧蓝航线
5	天天炫斗	部落冲突

6	节奏大师	捕鱼达人千炮版
7	天天爱消除	大话西游
8	全民突击	熹妃传
9	天天飞车	第五人格
10	穿越火线	三国志 2017

资料来源：七麦数据，中信建投证券研究发展部

五、风险分析

行业增速放缓；政策性风险；业绩不达预期；商誉减值风险。

附录（更新）

影视及内容	游戏	院线及影院	互联网及技术服务	出版发行	有线网络	营销	教育	体育
奥飞娱乐	聚力文化	横店影视	安妮股份	出版传媒	东方明珠	引力传媒	百洋股份	当代明诚
北京文化	天神娱乐	上海电影	东方财富	中原传媒	歌华有线	利欧股份	立思辰	雷曼光电
慈文传媒	迅游科技	万达电影	二三四五	凤凰传媒	广电网络	联建光电	全通教育	力盛赛车
当代东方	艾格拉斯	文投控股	焦点科技	华媒控股	湖北广电	科达股份	盛通股份	中体产业
光线传媒	昆仑万维	幸福蓝海	芒果超媒	南方传媒	华数传媒	龙韵股份	世纪鼎利	姚记扑克
华策影视	完美世界	中国电影	联络互动	时代出版	吉视传媒	华扬联众	拓维信息	
华录百纳	游族网络	金逸影视	三六五网	世纪天鸿	江苏有线	蓝色光标	威创股份	
华谊兄弟	巨人网络		生意宝	皖新传媒	天威视讯	腾信股份	文化长城	
骅威文化	三七互娱		丝路视觉	新华传媒	广西广电	分众传媒	昂立教育	
欢瑞世纪	盛讯达		众应互联	新经典	贵广网络	北巴传媒	秀强股份	
捷成股份	恺英网络		浙数文化	粤传媒	电广传媒	思美传媒	中国高科	
鹿港文化	星辉娱乐		暴风集团	长江传媒	新媒股份	宣亚国际	凯文教育	
唐德影视	吉比特		乐视网	中国出版	*ST 东网	省广集团	中公教育	
文投控股	宝通科技		平治信息	中国科传	中信国安	华谊嘉信		
新文化	世纪华通		人民网	中南传媒		佳云科技		
长城动漫	电魂网络		盛天网络	中文传媒		博瑞传播		
长城影视	中青宝		顺网科技	读者传媒		风语筑		
中广天择	掌趣科技		掌阅科技	城市传媒		元隆雅图		
ST 中南	冰川网络		中文在线	新华文轩		华凯创意		
中视传媒	*ST 游久		光一科技	华闻传媒		智度股份		
美盛文化	金科文化			天舟文化				
恒信东方	凯撒文化							
大晟文化								

分析师介绍

杨艾莉：中国人民大学传播学硕士，曾任职于百度、新浪，担任商业分析师、战略分析师。2015 年起，分别任职于中银国际证券、广发证券，担任传媒与互联网分析师、资深分析师。2019 年 4 月加入中信建投证券研究发展部担任传媒互联网首席分析师。

崔碧玮：北京师范大学金融学本科，美国哥伦比亚大学国际金融硕士（MPA），曾任中金公司研究部互联网传媒行业研究助理，2018 年 4 月加入中信建投证券研发部 TMT 传媒互联网团队，专注于游戏、影视院线、动漫行业领域。

报告贡献人

刘京昭 18801173793 liujingzhao@csc.com.cn

研究服务

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

郭洁 -85130212 guojie@csc.com.cn

郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

高思雨 010-8513-0491 gaosiyu@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

杨洁 010-86451428 yangjiezgs@csc.com.cn

创新业务组

高雪 -64172825 gaoxue@csc.com.cn

杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn

黄谦 010-86451493 huangqian@csc.com.cn

王罡 021-68821600-11 wanggangbj@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn

李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 021-68821600-857 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn

薛姣 021-68821600 xuejiao@csc.com.cn

许敏 021-68821600-828 xuminzgs@csc.com.cn

深广销售组

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

XU SHUFENG 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

程一天 0755-82521369 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 0755-82521369 caoyingzgs@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15％以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15％；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5％之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15％；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15％以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。本文作者不曾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收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京
东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海
浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳
福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）
电话：（0755）8252-1369
传真：（0755）2395-3859