

## 本周观点：半年报业绩超预期+云游戏发展提速，游戏板块配置价值凸显；关注传媒行业政策回暖

### 【市场走势回顾】

本周传媒板指上涨 2.79%，上证综指上涨 1.77%，深证成指上涨 3.02%，创业板指上涨 4.00%。本周板块涨幅前三：蓝色光标（19.04%）、吉比特（16.05%）、湖北广电（15.29%）；板块跌幅前三：\*ST 东网（-4.74%）、ST 中南（-6.16%）、盛天网络（-8.10%）。

### 【本周观点】

本周 8/15 北京市发布《北京市服务业扩大开放综合试点重点领域开放改革三年行动计划》，推出八个领域 190 项开放创新举措。《互联网信息领域开放改革三年行动计划》中，北京市提出将推动开放互联网游戏、视频和图书等互联网内容运营业务外资准入条件，允许外资在满足内容监管和数据安全前提下，提供网络游戏下载和网络视听节目服务。仍需关注相关政策落地的实施细则。

本周海外互联网公司相继发布财报，腾讯手游收入同比增长 26%大幅回暖，游戏直播平台虎牙 Q2 单季营收突破 20 亿变现能力进一步提升；猫眼娱乐如期迎来盈利拐点，1H19 调整后净利润 3.8 亿元。

### 【板块观点】

1、游戏板块，龙头公司半年报业绩超预期提升板块关注度，中长期看好“云游戏”提升板块估值。完美世界与吉比特陆续发布半年报，业绩增速均超市场预期，预计三七互娱二季度净利润率将环比回暖，业绩或将达预告区间上限，龙头业绩回暖带动游戏板块关注度提升。“云游戏”为行业带来更高想象空间。伴随 5G 技术落地，通讯网络和消费硬件瓶颈将被逐步突破，云服务环节成本降低将加速商业模式落地。云游戏平台的出现将打破现有游戏分发格局，提升优质 CP 议价权。长期来看，新技术出现也将带来游戏内容的生产、分发方式变革，直播、短视频等平台也有望显著受益。继续重点推荐完美世界，端游&主机&移动游戏研发实力突出，与谷歌、苹果等合作开发云游戏、VR/AR 游戏；顺网科技围绕网吧核心场景布局顺网云及云 PC 具备高弹性空间；吉比特精品游戏长线研运能力突出；三七互娱流量运营实力突出。

2、出版板块，新经典发布半年报实现归母净利润 8.96%增长，Q2 单季度净利润同增 16.33%增长回暖；公司多赛道布局显现成效，少儿图书增速超 20%，表现亮眼。继续关注中信出版、中国出版、中国科传。

3、影视板块，光线传媒暑期档动画电影《哪吒》票房已超 40 亿元，公司领先布局动画电影赛道，关注后续《姜子牙》《凤凰》上映进度。今年暑期档 6 月至今票房与去年同比持平，在头部影片《哪吒》超预期表现下，整体票房略好于市场预期。关注国庆档之后电影市场的持续回暖。

### 【风险提示】

行业增速放缓；业绩不及预期风险；商誉减值风险；解禁减持风险。

## 传媒

维持

买入

杨艾莉

yangaili@csc.com.cn

执业证书编号：S1440519060002

崔碧玮

cuibiwwei@csc.com.cn

18510249707

执业证书编号：S1440518090002

发布日期：2019 年 08 月 18 日

### 市场表现



### 相关研究报告

- 2017/7/14 半年报业绩预告游戏板块表现相对突出；新经典《人生海海》销量超预期
- 2019/7/7 版号发放叠加重点手游上线在即，催化游戏板块行情；中信出版正式上市《文化产业促进法（草案征求意见稿）》
- 2019/6/30 公开征求意见；新一批国产游戏版号下发

**图表1：重要事件提示**

|                         | 时间                | 项目                           |
|-------------------------|-------------------|------------------------------|
| 重要电影上映                  | 8.23 周五           | 《速度与激情：特别行动》《保持沉默》           |
|                         | 8.30 周五           | 《铤而走险》                       |
|                         | 9.06 周五           | 《忠犬流浪记》《宝莱坞机器人 2.0：重生归来》     |
|                         | 9.12 周四           | 《罗小黑战记》《诛仙》《催眠·裁决》《冰峰暴》《吹哨人》 |
|                         | 9.20 周五           | 《小 Q》《友情以上》                  |
|                         | 9.30 周一           | 《攀登者》《中国机长》                  |
| 重要游戏上线/测试               | 8.20 周二           | 《末世王者》删档内测（星辉娱乐，安卓）          |
|                         | 8.22 周四           | 《猎人 x 猎人》不删档测试（腾讯，iOS、安卓）    |
|                         |                   | 《轩辕剑龙舞云山》删档终测（网易，iOS、安卓）     |
|                         |                   | 《绝境反击-拆房追鸡计划》上线（西山居，iOS、安卓）  |
|                         | 8.23 周五           | 《十二神兵器》精英测试（哔哩哔哩，iOS、安卓）     |
|                         |                   | 《不可思议乐队》上线（心动网络，安卓）          |
|                         | 8.29 周四           | 《境·界-灵压对决》上线（掌趣科技，iOS）       |
|                         |                   | 《伊洛娜》上线（吉比特，iOS）             |
| 《最终幻想：勇气启示录》上线（西山居，iOS） |                   |                              |
| 9.03 周五                 | 《原力守护者》上线（吉比特，安卓） |                              |

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 半年度业绩披露公告 .....   | 7  |
| 2.2 上市公司公告 .....      | 10 |
| 2.2.1. 影视及内容 .....    | 10 |
| 2.2.2. 游戏 .....       | 10 |
| 2.2.3. 院线及影院 .....    | 11 |
| 2.2.4. 互联网及技术服务 ..... | 11 |
| 2.2.5. 有线网络 .....     | 12 |
| 2.2.6. 营销 .....       | 12 |
| 2.2.7. 教育 .....       | 13 |
| 2.2.8. 体育 .....       | 13 |
| 三、行业要闻 .....          | 14 |
| 3.1 互联网&5G .....      | 14 |
| 3.2 游戏 .....          | 14 |
| 3.3 影视&文学&教育 .....    | 16 |
| 四、行业数据 .....          | 18 |
| 4.1 电影 .....          | 18 |
| 4.2 电视剧 .....         | 21 |
| 4.3 综艺栏目 .....        | 21 |
| 4.4 游戏 .....          | 22 |
| 五、风险分析 .....          | 23 |

## 图表目录

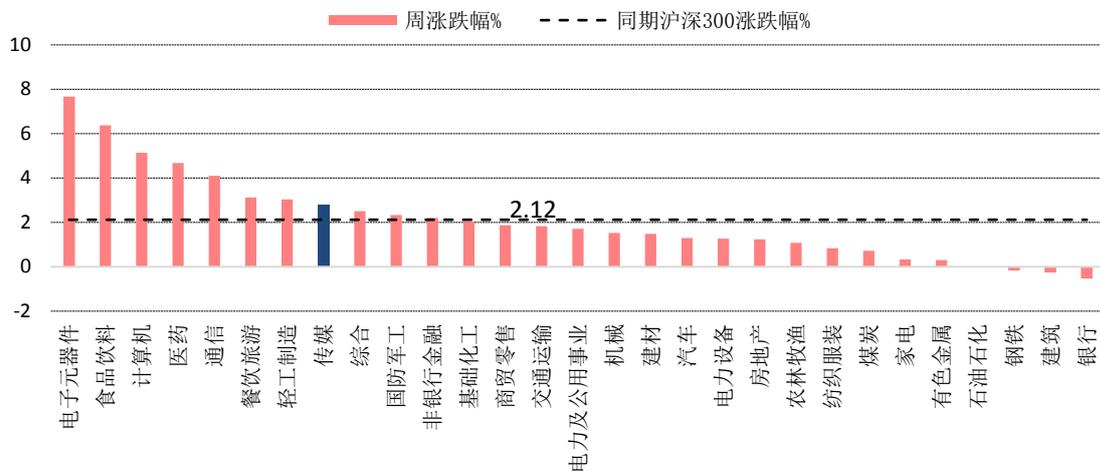
|                                                                |    |
|----------------------------------------------------------------|----|
| 图表 1: 重要事件提示 .....                                             | 1  |
| 图表 1: 过去一周各行业涨跌幅排名 .....                                       | 4  |
| 图表 2: 2019 年年初至今各行业指数涨跌幅 .....                                 | 4  |
| 图表 3: 过去一周传媒子版块涨跌幅排名 .....                                     | 5  |
| 图表 4: 2019 年至今传媒子版块涨跌幅 .....                                   | 5  |
| 图表 5: 本周传媒板块涨幅前五 .....                                         | 5  |
| 图表 6: 本周传媒板块跌幅前五 .....                                         | 5  |
| 图表 7: 2019 年初至今传媒板块涨幅前五 .....                                  | 6  |
| 图表 8: 2019 年初至今传媒板块跌幅前五 .....                                  | 6  |
| 图表 9: 2019 年 8 月份国产网络游戏审批信息 .....                              | 15 |
| 图表 10: 观影概览 .....                                              | 18 |
| 图表 11: 月度票房市场回顾 .....                                          | 18 |
| 图表 12: 2019 年第 32 周 (2019.8.12-2019.8.17) 内地票房 TOP10.....      | 19 |
| 图表 13: 2019 年第 32 周 (2019.8.12-2019.8.17) 全国影院票房 TOP10.....    | 19 |
| 图表 14: 2019 年第 32 周 (2019.8.12-2019.8.17) 全国影投公司票房 TOP10.....  | 20 |
| 图表 15: 2019 年第 33 周 (2019.8.19-2019.8.25) 将上映影片 .....          | 20 |
| 图表 16: 2019 年第 32 周 (2019.8.12-2019.8.17) 电视剧+网剧收视播放量排行 .....  | 21 |
| 图表 17: 2019 年第 32 周 (2019.8.12-2019.8.17) 全平台综艺节目收视播放量排行 ..... | 22 |
| 图表 18: 2019 年 8 月 17 日中国 App Store 排行榜 iPhone 游戏总榜 .....       | 22 |
| 图表 19: 安卓平台各渠道网络游戏畅销榜 .....                                    | 23 |

## 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 2.79%，位列 29 个行业的第 8 位，处于中上等水平。涨跌幅前三的板块分别是：电子元器件（7.67%）、食品饮料（6.38%）、计算机（5.14%）；涨跌幅后三的板块分别是：钢铁（-0.18%）、建筑（-0.26%）、银行（-0.54%）。

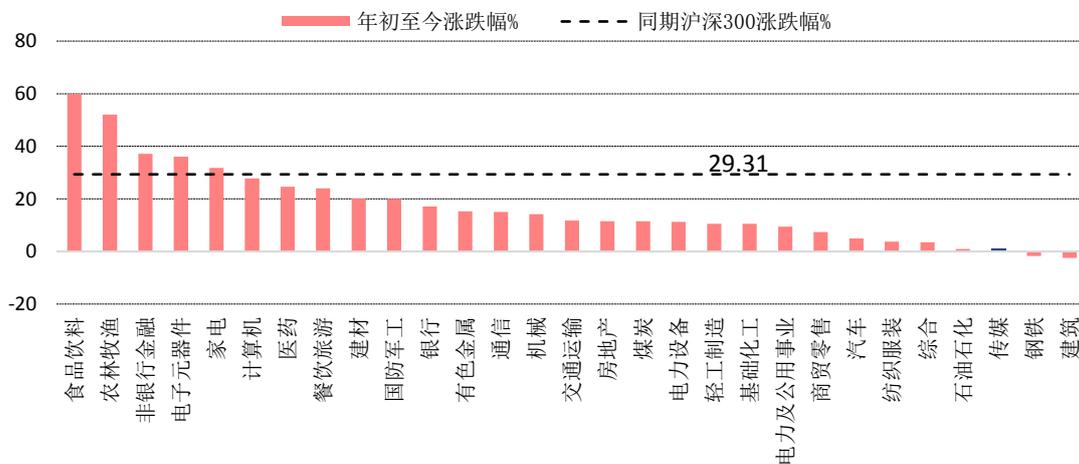
**图表1：过去一周各行业涨跌幅排名**



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 0.89%，位列 29 个行业的第 27 位，处于下游水平。涨幅前三的板块分别是：食品饮料（59.78%）、农林牧渔（52.08%）、非银行金融（37.09%）；涨幅后三的板块分别是：传媒（0.89%）、钢铁（-1.79%）、建筑（-2.49%）。

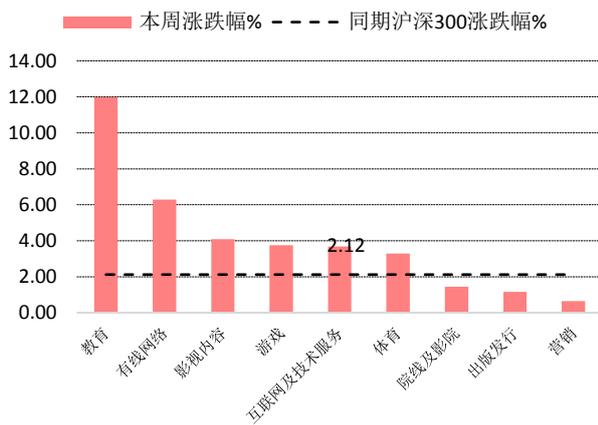
**图表2：2019 年年初至今各行业指数涨跌幅**



资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

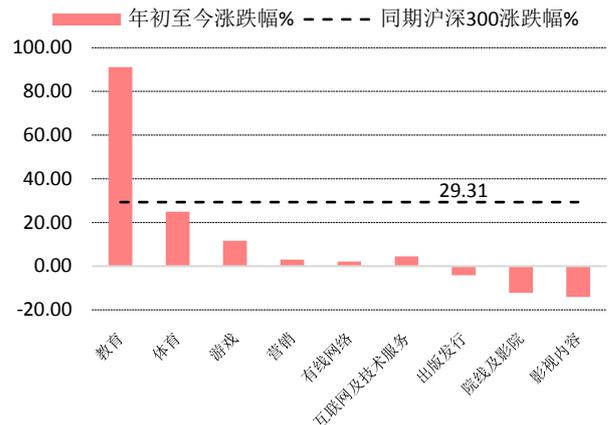
根据我们自有的传媒板块标的列表，我们将传媒板块划分为了影视内容、游戏、院线及影院、出版发行、有线网络、营销、互联网及技术服务、体育和教育共计 9 个细分板块。本周传媒子板块涨跌幅排名前三的分别是：教育（11.98%）、有线网络（6.28%）、影视内容（2.12%）；年初至今传媒子板块涨跌幅前三的分别是：教育（91.17%）、体育（24.92%）、游戏（11.67%）。

图表3：过去一周传媒子板块涨跌幅排名



资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

图表4：2019 年至今传媒子板块涨跌幅



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 2.79%，上证综指上涨 1.77%，深证成指上涨 3.02%，创业板指上涨 4.00%。本周板块涨幅前三：蓝色光标（19.04%）、吉比特（16.05%）、湖北广电（15.29%）；板块跌幅前三：\*ST 东网（-4.74%）、ST 中南（-6.16%）、盛天网络（-8.10%）。年初至今板块涨幅前三：中公教育（119.32%）、人民网（115.70%）、吉比特（75.25%）；板块跌幅前三：暴风集团（-43.17%）、\*ST 东网（-46.61%）、\*ST 游久（-55.93%）。

图表5：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) |
|-----------|------|----------|---------|-------|-------|----------|---------|---------------|----------|---------|
| 300058.SZ | 蓝色光标 | 4.78     | 5.69    | 19.04 | 19.47 | 31.90    | 139.25  | 86.19         | 22.17    | 41,066  |
| 603444.SH | 吉比特  | 213.50   | 247.77  | 16.05 | 17.89 | 75.25    | 178.10  | 57.80         | 17.50    | 743     |
| 000665.SZ | 湖北广电 | 4.84     | 5.58    | 15.29 | 3.65  | 9.91     | 53.77   | 99.99         | 1.82     | 3,517   |
| 002624.SZ | 完美世界 | 24.24    | 27.82   | 14.77 | 6.67  | 0.64     | 359.63  | 89.73         | 20.70    | 7,733   |
| 603999.SH | 读者传媒 | 4.83     | 5.47    | 13.25 | 3.92  | 13.41    | 31.51   | 100.00        | 1.15     | 2,259   |

资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

图表6：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) |
|-----------|-------|----------|---------|-------|-------|----------|---------|---------------|----------|---------|
| 300494.SZ | 盛天网络  | 11.61    | 10.67   | -8.10 | 9.16  | 7.95     | 25.61   | 94.42         | 2.29     | 2,075   |
| 002445.SZ | ST 中南 | 1.46     | 1.37    | -6.16 | 4.83  | -30.10   | 19.30   | 76.81         | 0.71     | 5,226   |

|           |        |      |      |       |      |        |        |        |       |        |
|-----------|--------|------|------|-------|------|--------|--------|--------|-------|--------|
| 002175.SZ | *ST 东网 | 1.90 | 1.81 | -4.74 | 3.69 | -46.61 | 13.64  | 99.99  | 0.51  | 2,785  |
| 000673.SZ | 当代东方   | 2.88 | 2.76 | -4.17 | 5.99 | -41.15 | 21.85  | 99.74  | 1.33  | 4,732  |
| 002027.SZ | 分众传媒   | 5.07 | 4.88 | -3.75 | 1.83 | -5.02  | 716.28 | 100.00 | 13.28 | 26,922 |

资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

**图表7: 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) |
|-----------|------|----------|---------|-------|-------|----------|---------|-------------|----------|---------|
| 002607.SZ | 中公教育 | 13.60    | 14.72   | 8.24  | 4.95  | 119.32   | 907.84  | 13.30       | 5.70     | 4,059   |
| 603000.SH | 人民网  | 15.07    | 15.63   | 3.72  | 6.16  | 115.70   | 172.82  | 100.00      | 10.48    | 6,809   |
| 603444.SH | 吉比特  | 213.50   | 247.77  | 16.05 | 17.89 | 75.25    | 178.10  | 57.80       | 17.50    | 743     |
| 300162.SZ | 雷曼光电 | 7.55     | 8.06    | 6.75  | 55.59 | 66.19    | 28.17   | 65.58       | 9.98     | 12,740  |
| 603721.SH | 中广天择 | 16.63    | 17.86   | 7.40  | 10.41 | 63.40    | 23.22   | 47.35       | 1.12     | 641     |

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 | 2.02     | 1.97    | -2.48 | 3.50  | -55.93   | 16.40   | 100.00      | 0.58     | 2,914   |
| 002175.SZ | *ST 东网 | 1.90     | 1.81    | -4.74 | 3.69  | -46.61   | 13.64   | 99.99       | 0.51     | 2,785   |
| 300431.SZ | 暴风集团   | 4.61     | 4.74    | 2.82  | 41.71 | -43.17   | 15.62   | 73.79       | 4.84     | 10,142  |
| 600892.SH | 大晟文化   | 4.91     | 4.92    | 0.20  | 1.84  | -42.46   | 27.53   | 96.59       | 0.49     | 992     |
| 002354.SZ | 天神娱乐   | 3.15     | 3.04    | -3.49 | 12.49 | -41.98   | 28.34   | 73.87       | 2.64     | 8,603   |

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 半年度业绩披露公告

| 证券简称           | 营收（亿）   | 同比增速    | 归母净利润（亿） | 同比增速     |
|----------------|---------|---------|----------|----------|
| <b>A 股上市公司</b> |         |         |          |          |
| 新经典            | 4.74    | 6.64%   | 1.19     | 8.96%    |
| 丝路视觉           | 3.22    | 9.49%   | 0.05     | -84.23%  |
| 雷曼光电           | 4.36    | 25.35%  | 0.19     | 60.60%   |
| 凯文教育           | 1.53    | 70.79%  | -0.56    | -7.78%   |
| 吉比特            | 10.71   | 37.70%  | 4.65     | 38.95%   |
| 洪涛股份           | 19.06   | -6.6%   | 0.79     | -27.76%  |
| 南方传媒           | 26.03   | 14.01%  | 3.90     | 52.59%   |
| 华凯创意           | 1.66    | 3.04%   | 0.06     | -41.35%  |
| 二三四五           | 18.00   | 36.58%  | 6.46     | 5.20%    |
| 宣亚国际           | 1.28    | -27.33% | -0.09    | -432.95% |
| 众应互联           | 3.05    | -21.43% | 0.78     | -27.34%  |
| 证券简称           | 营收（亿）   | 同比增速    | 净利润（亿）   | 同比增速     |
| <b>海外上市公司</b>  |         |         |          |          |
| 腾讯控股           | 1742.86 | 18%     | 513.46   | 25%      |
| 阿里巴巴 Q1        | 1149.24 | 42%     | 309.49   | 54%      |
| 腾讯音乐 Q2        | 59      | 31%     | 9.27     | 2.5%     |
| 虎牙 Q2          | 20.11   | 93.6%   | 1.22     | 扭亏为盈     |
| 欢聚时代 Q2        | 62.95   | 66.8%   | 1.07     | 扭亏为盈     |
| 猫眼娱乐           | 19.85   | 4.7%    | 2.57     | 扭亏为盈     |

#### 【本周 A 股上市公司发布半年报】

**新经典：公司发布半年报**，2019 年上半年，公司实现营业收入 4.74 亿元，同比上涨 6.64%；归母净利润 1.19 亿元，上升 8.96%。公司的主要业务包括图书策划与发行、数字图书等以版权资源为核心的相关业务。公司自有版权图书新增动销品种 179 种。自有版权图书的策划与发行业务实现营业收入 37,226.61 万元，较去年同期增加 9.15%；毛利率为 51.97%，较去年同期下滑 1.92 个百分点，主要原因为 2019 年上半年网站渠道普遍加大促销活动的频率与力度，公司的实际结算折扣有所下降。公司非自有版权图书发行业务实现营业收入 6,449.29 万元，较去年同期增长 13.78%。《平凡的世界》《人生》《穆斯林的葬礼》《四世同堂》《雷雨》等经典图书销售情况稳中有增。著名作家阿来新作《云中记》在报告期内上市，获得积极评价和市场反馈。

**吉比特：公司发布半年报**：2019 年上半年，公司实现营业收入 10.71 亿元，比上年同期增长 37.70%，实现归属于母公司所有者的净利润 4.65 亿元，比上年同期增长 38.95%。主要原因系公司专注于网络游戏的研发及运营业务，以汇聚和培养具有创新精神的人才，追求高效的工作方式，为全球用户提供差异化的产品和服务，创

造和传播文娱领域的美好体验为使命，始终坚持走“精品化”路线，重视产品品质及客服工作，研发及运营的多款游戏获得良好的口碑与较高的人气。

**丝路视觉：公司发布半年报**，2019年上半年，公司实现营业收入3.22亿元，同比增长了9.49%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润207.89万元，较上年同期增长75.96%。上述营业收入和扣非后净利润的增长主要来源于公司主营业务的持续内生性增长，体现了公司在市场上拓展能力和综合优势。

**雷曼光电：公司发布半年报**，2019年上半年公司实现营业收入4.36亿元，较上年同期增长25.35%；归属于上市公司普通股股东的净利润为0.19亿元，较上年同期增长了60.60%。报告期内公司业绩增长的主要原因是公司聚焦高科技LED主业，持续加大自主创新的基于COB封装技术的Micro LED显示产品研发生产与市场推广，不断加强LED应用产品的国内外市场开拓，公司整体销售规模持续稳定增长。

**凯文教育：公司发布半年报**，2019年上半年，公司实现营业收入1.53亿元，同比增长70.79%；归属于上市公司普通股股东的净利润为0.56亿元，较上年同期下降7.78%。营业收入及成本变动主要系本期招生规模扩大，教育服务收入及教育周边收入增加所致。

**二三四五：公司发布半年报**，2019年上半年度公司合并报表范围内的营业收入为18.00亿万元，较2018年同期增长36.58%，归属于上市公司股东的净利润为6.46亿元，较2018年同期增长5.20%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为6.18亿万元，较2018年同期增长4.81%。主要原因系公司继续秉承“新科技改变生活”的宗旨，为更好地适应市场环境的变化及公司未来发展的需要，公司启动并确立了“移动互联+人工智能”的未来发展战略，着力打造移动互联时代的核心技术竞争力。

**华凯创意：公司发布半年报**，2019年上半年，公司实现营业总收入1.66亿元，比去年同期增长3.04%；净利润554.61万元，比去年同期下降41.35%。主要原因系在项目实施过程中，注重作品品质，通过加大项目质量投入，打造标杆案例，不断进行周边衍生业务拓展，获取口碑营销产出。

**南方传媒：公司发布半年报**，2019年上半年，公司实现营业总收入26.03亿元，比去年同期增长14.01%；净利润3.90亿元，比去年同期增长52.95%。主要原因系坚持正确的政治导向，落实意识形态责任制；坚持把社会效益放在首位、实现社会效益与经济效益相统一的原则，积极投身文化强省建设，推动企业高质量发展，坚持“1+1+6”公司战略部署。

**宣亚国际：公司发布半年报**，公司实现营业收入1.28亿元，同比下降了27.33%，其中，二季度营业收入8,812.91万元，较一季度有显著提升。由于受项目总体收入减少、坏账准备计提金额增加等影响，公司实现归属于上市公司股东的净利润-866.24万元，同比下降了432.95%。另外，数字营销收入为7,798.81万元，约占营业收入的61.11%。报告期内，公司继续加大研发投入，研发费用投入金额为898.50万元，同比增长14.87%。主要原因系公司顺应技术变革的趋势，持续加速商业模式的转型升级，深挖客户痛点，结合公司上下游行业的竞争格局，积极推进营销技术的改革方向和措施。

**洪涛股份：公司发布半年报**：2019年上半年，公司实现营业收入19.06亿元，比上年同期下降6.6%，实现营业利润1.26亿元，比上年同期下降7.7%，实现归属于母公司所有者的净利润7,944.31万元，比上年同期下降27.8%。主要原因系在公司建筑装饰主业保持行业领先地位的同时，公司明确了“将职业教育打造为公司第二主业”的战

略目标。

**众应互联：公司发布半年报：**2019 年上半年，公司实现营业收入 3.05 亿元，比上年同期下降 21.73%，实现归属于母公司所有者的净利润 0.78 亿元，比上年同期下降 27.34%。主要原因系 MMOGA 开始推动平台业务全面整体发展，整合运营体系，打造立体化的营销渠道和技术壁垒，建立高效的合作商管理体系，并规划新平台项目和支付业务。

### 【海外互联网上市公司发布财报】

**腾讯控股：公司发布 2019 年上半年财报：**2019 年上半年，公司实现营业收入 1742.86 亿元，比上年同期增长 18%，实现归属于母公司所有者的净利润 513.46 亿元，比上年同期增长 25%。主要原因系游戏业务增速放缓，拓宽云游戏行业。腾讯第二季度收入达到 888.21 亿元，同比增长 21%，但未及市场预期的 934.1 亿元；Non-GAAP 净利润达到 235.25 亿元，同比增长 19%，超出市场预期的 229 亿元。其次，值得注意的是，二季度投资收益，腾讯的其他收益净额为 40.38 亿，比去年同期多释放了 15.32 亿元，同比增长 61.1%。第三，与此同时，腾讯也在削减推广投放的费用。本季度销售及市场推广开支为 47.18 亿元，与去年同期相比大降 25.8%。

**阿里巴巴：公司发布 2019Q1 财报：**8 月 15 日，阿里巴巴集团公布截至 2019 年 6 月 30 日止季度业绩。本季度，阿里巴巴集团收入达人民币 1149.24 亿元，同比增长 42%。包括淘宝、天猫在内的中国零售平台移动月活跃用户达 7.55 亿，较上一季度增长 3400 万，年度活跃消费者达 6.74 亿。从 2019 年 1 月 1 日至今，半年增长 5600 万。归属于普通股股东的净利润为人民币 212.52 亿元（约合 30.94 亿美元），同比增长 145%。不按美国通用会计准则（non-GAAP）计算，净利润为人民币 309.49 亿元（约合 45.08 亿美元），同比增长 54%。天猫 618 加深了本季度对下沉市场的渗透，超过 70% 的年度活跃消费者的增长来自下沉市场。本季度，天猫实物支付 GMV 同比增长 34%。

**腾讯音乐：公司发布 2019 年半年报：**2019 年上半年，腾讯音乐营业收入为 116.34 亿元，同比增长 34.98%；归属于公司股东净利润为 19.14 亿元，同比增长 9.68%；非国际准则下归属于公司股东净利润为 23.29 亿元，同比增长 10.17%。2019 年第二季度的总营业收入在 2018 年同期的 45 亿元的基础上增长 31.0%，至 59 亿元。2019 年第二季度，归属于公司股东净利润为 9.27 亿元，2018 年同期为 9.04 亿元，较上一季度的 9.87 亿元下降 6%；非国际准则下归属于公司股东净利润为 11.3 亿元，2018 年同期为 10.7 亿元。财报显示，2019 年第二季度，在线音乐付费用户达到创纪录的 3100 万，同比增长 33.0%，较上季度净增长 260 万

**虎牙：公司发布 2019Q2 财报：**二季度，公司实现单季营业收入 20.11 亿元，同/环比分别增长 93.6%和 23.2%，大幅超越此前指引（17.30~17.90 亿元，+66.6%~72.4%yoy）上限。其中，平台用户量与付费增长带动直播业务单季度收入同/环比分别增长 93.7%和 23.8%；广告业务收入同/环比分别增长 91.3%/12.6%。

**欢聚时代：公司发布 2019Q2 财报：**2019 年第二季度 YY 净收入同比增长 66.8%至 62.952 亿元（9.17 亿美元），2018 年同期为 37.732 亿元人民币；净利润为 4210 万元人民币（610 万美元），而 2018 年同期净亏损为 9990 万元人民币。由于 BIGO 合并的影响，非美国通用会计准则归属于 YY Inc. 控股权益的净收入为 4.242 亿元人民币（6180 万美元），而 2018 年同期为 9.102 亿元人民币。YY 的付费用户总数同比增长 19.1%至 420 万，2018 年同期为 350 万。虎牙的付费用户总数同比增长 46.7%至 490 万，2018 年同期为 340 万。

**猫眼娱乐：公司发布 2019 年上半年财报：**上半年营收 19.846 亿元，同比增长 4.7%，期内溢利净额为 2.57 亿元，而去年同期亏损净额 2.31 亿元；期内经调整 EBITDA 为 5.12 亿元，去年同期为-6420 万元；经调整溢利净额为 3.80 亿元，而去年同期则为经调整亏损净额人民币 2060 万元。主要原因系公司大力发展票务平台能力，持续深化产业平台能力并加强基础设施建设。在营收方面，娱乐内容服务上半年收入 6.657 亿元人民币，同比增长 18.7%；广告业务收入 1.564 亿元人民币，同比大幅增加 78.1%。2019 上半年，猫眼娱乐的现场娱乐票务业务其总交易额比去年同期增长 40.5%。在现场娱乐行业上游拓展上，建设了线上线下立体化宣传能力，为现场娱乐的艺人和内容提供宣传服务。2019 年上半年，为王力宏、杨千嬅、林俊杰、莫文蔚等头部艺人演唱会，以及《断金》（由张国立、王刚、张铁林主演）、《阳台》（由陈佩斯主演）等知名话剧。

## 2.2 上市公司公告

### 2.2.1. 影视及内容

#### 【华谊兄弟】

**子公司终止挂牌：**华谊兄弟传媒股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 3 月 18 日召开第四届董事会第 22 次会议、2019 年 4 月 3 日召开 2019 年第四次临时股东大会审议通过《关于控股子公司北京华谊兄弟创星娱乐科技股份有限公司拟申请在全国中小企业股份转让系统终止股票挂牌的议案》，同意公司控股子公司北京华谊兄弟创星娱乐科技股份有限公司（以下简称“华谊创星”）向全国中小企业股份转让系统有限责任公司申请股票终止挂牌。

#### 【北京文化】

**股份减持：**北京京西文化旅游股份有限公司（以下简称“公司”）持股 5%以上股东西藏九达投资管理有限公司（以下简称“西藏九达”）持有公司股份 46,383,700 股，占公司总股本的 6.48%，计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过证券交易所集中竞价或大宗交易方式减持公司股份，减持股份总数不超过 7,159,000 股，占公司总股本的 1%。

#### 【华数传媒】

**2018 年度权益分派：**本公司 2018 年度权益分派方案为：以公司现有总股本 1,433,351,902 股为基数，向全体股东每 10 股派 2.20 元人民币现金（含税；扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 1.98 元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，本公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额。

### 2.2.2. 游戏

#### 【吉比特】

**半年度募集资金存放与实际使用情况：**厦门吉比特网络技术股份有限公司（以下简称“公司”）经中国证券监督管理委员会《关于核准厦门吉比特网络技术股份有限公司首次公开发行股票批复》（证监许可〔2016〕2975 号）核准，向社会公开发行人民币普通股（A 股）1,780 万股，每股面值为人民币 1.00 元，发行价格为人民币 54.00 元/股，募集资金总额为人民币 961,200,000.00 元，扣除发行费用人民币 61,484,400.00 元后，募集资金净额为人民币 899,715,600.00 元。

**【宝通科技】**

**持股 5%以上股东部分股权补充质押及延期购回：**截至 2019 年 8 月 12 日，牛曼投资共计持有本公司股份 56,845,632 股，占本公司总股本的 14.33%。牛曼投资本次进行延期质押后其拥有处于质押状态的股份数为 29,916,000 股，占其持有本公司股份总数的 52.63%，占公司总股本的 7.54%。

**【盛天网络】**

**收购上海天戏互娱网络技术有限公司 70%股权：**湖北盛天网络技术股份有限公司（以下简称“公司”）分别于 2019 年 7 月 12 日、2019 年 7 月 29 日召开第三届董事会第十五次会议和 2019 年第三次临时股东大会，审议通过了《关于收购上海天戏互娱网络技术有限公司 70%股权的议案》

**【巨人网络】**

**披露重大资产重组预案后的进展：**公司拟向泛海投资集团有限公司、上海鸿长企业管理有限公司、重庆杰资商务信息咨询合伙企业（有限合伙）、弘毅创领（上海）股权投资基金合伙企业（有限合伙）、宏景国盛（天津）股权投资合伙企业（有限合伙）及昆明金润中海投资中心（有限合伙）以现金方式购买其持有的 Alpha Frontier Limited（以下简称“标的公司”）回购交易完成后 42.30%的 A 类普通股（即 9,730 股）。

### 2.2.3.院线及影院

**【万达电影】**

**申请公开发行可转换公司债券：**万达电影股份有限公司于 2019 年 6 月 26 日向中国证券监督管理委员会（申报了公开发行可转换公司债券的申请文件，并于 2019 年 7 月 4 日取得中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》（受理序号：191814）。公司本次公开发行可转换公司债券事项尚需中国证监会进一步审核，能否获得核准存在不确定性。

**【横店影视】**

**使用自有闲置资金进行委托理财：**横店影视股份有限公司（以下简称“公司”）第二届董事会第四次会议和 2018 年年度股东大会审议通过了《关于对公司自有闲置资金进行现金管理的议案》。同意在不影响正常经营的情况下，使用不超过人民币 180,000 万元的自有闲置资金进行委托理财投资理财产品，自股东大会审议通过之日起至 2019 年年度股东大会决议之日止。在上述额度和期限范围内，该笔资金可滚动使用。

**【上海电影】**

**首次公开发行部分限售股上市流通：**本次上市流通的限售股为公司首次公开发行限售股，涉及股东为上海电影（集团）有限公司（以下简称“上影集团”）和全国社会保障基金理事会转持二户，所持限售股份合计 267,454,673 股，锁定期自公司股票上市之日起 36 个月。现上述股票锁定期即将届满，该部分限售股将于 2019 年 8 月 19 日起上市流通。

### 2.2.4.互联网及技术服务

**【顺网科技】**

**实际控制人部分股份解除质押：**杭州顺网科技股份有限公司近日接到公司控股股东、实际控制人华勇先生通知，获悉其因归还部分融资，将其持有公司的部分股权办理了解除质押手续。截止本公告日，华勇先生持有公司股份 280,191,727 股，占公司股份总数的 40.36%；其所持有上市公司股份累计被质押 205,771,651 股，占华勇先生持有公司股份总数的 73.44%，占公司总股本的 29.64%。华勇先生质押的股份目前不存在平仓风险。

#### 【掌阅科技】

**股份减持：**2019 年 8 月 14 日，张凌云/成湘均先生将其持有的公司 4,700,000 股有限售条件的流通股质押给华泰证券，用以办理股票质押式回购业务，初始交易日为 2019 年 8 月 14 日，购回交易日为 2020 年 10 月 13 日。上述质押股份占公司总股本的 1.17%。截至本公告披露日，张凌云/成湘均先生共持有公司股份 121,973,572 股，占公司总股本的 30.42%；张凌云/成湘均先生累计质押其持有的公司股份 18,150,000 股，分别占其持有公司股份总数的 14.88%/4.53%，占公司总股本的 4.53%。除此之外，张凌云/成湘均先生持有的公司股份不存在其他质押担保情况。

### 2.2.5. 有线网络

#### 【华数传媒】

**2018 年度权益分派：**公司 2018 年度权益分派方案为：以公司现有股本总数 1,433,351,902 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.2 元人民币（含税），共派发现金 315,337,418.44 元，剩余可分配利润结转以后年度分配。公司本年度不送股，也不进行资本公积金转增股本。

#### 【湖北广电】

**与腾讯签订战略合作框架协议：**2019 年 8 月 15 日，湖北省广播电视信息网络股份有限公司（以下简称“湖北广电”或“公司”）与深圳市腾讯计算机系统有限公司（以下简称“腾讯公司”）在武汉签署《战略合作框架协议》，双方本着优势互补、资源共享、互惠互利、共同发展的原则，推进“互联网+智慧广电”，构建智慧城市，双方建立战略合作伙伴关系，实现广电网络社会效益和经济效益最大化。

### 2.2.6. 营销

#### 【蓝色光标】

**股票质押式回购：**北京蓝色光标数据科技股份有限公司（以下简称“公司”）于近日接到公司持股 5%以上股东西藏耀旺网络科技有限公司（以下简称“西藏耀旺”）的通知：西藏耀旺将其所持有的部分公司股票办理了质押登记手续。截至 2019 年 8 月 9 日，西藏耀旺持有公司股份 191,695,111 股，占公司总股本的 7.82%；其中处于质押状态的股份为 140,810,000 股，占公司总股本的 5.74%。

#### 【引力传媒】

**股份质押：**截至本公告披露日，罗衍记先生直接持有公司股份 12,900 万股，其一致行动人蒋丽女士、北京合众创世管理咨询有限公司各持有公司股份 2,000 万股，罗衍记先生及其一致行动人共计持有公司股份 16,900 万股，占目前公司总股本的 62.45%。截至本公告披露日，罗衍记先生及其一致行动人累计质押股份数量为 11,811.17 万股，占其持股总数的 69.89%，占公司总股本的 43.64%。

### 2.2.7.教育

#### 【全通教育】

**股份解除质押：**近日，全通教育集团（广东）股份有限公司（以下简称“公司”）接到公司持股 5%以上股东全鼎资本管理有限公司（以下简称“全鼎资本”）的通知，获悉全鼎资本将其持有的本公司部分股份办理解除质押手续，具体情况如下：全鼎资本直接持有公司股份 57,561,487 股，占公司总股本的 9.08%，累计质押股份 57,560,885 股，占其直接持有公司股份的 99.9990%，占公司总股本的 9.08%。

#### 【昂立教育】

**股份增持：**截止本公告日，中金集团及其一致行动人通过二级市场集中竞价交易合计增持本公司股份 104,300 股，占公司总股本的 0.036%，增持均价为 18.89 元/股。本次增持时间过半，但增持数量未达到增持计划下限的 50%。

### 2.2.8.体育

#### 【当代明诚】

**公司借款：**武汉当代明诚文化股份有限公司（以下简称“公司”）拟与四川信托有限公司（以下简称“四川信托”）签订《信托借款合同》（以下简称“借款合同”），贷款金额不超过人民币 2.8 亿元。

## 三、行业要闻

### 3.1 互联网&5G

#### 【网络视听】北京将允许外资提供网络视听节目服务

今年年底前，北京将推动开放互联网游戏、视频和图书等互联网内容运营业务外资准入条件，探索在北京试点开放区域，突破现有政策，允许外资在满足内容监管和数据安全的前提下，提供网络游戏下载和网络视听节目服务。8月15日，北京市公布服务业扩大开放综合试点重点领域开放改革三年行动计划。互联网信息领域三年行动计划推出16项开放改革措施。（36氪）

#### 【互联网行业】工信部：上半年互联网行业整体市场规模同比增长17.9%

从工信部获悉，我国基础网络能力明显增强，互联网行业市场规模高速增长。2019年上半年，互联网行业整体市场规模同比增长17.9%，行业百强企业带动效应明显。工信部总工程师张峰说，工信部将加快推动互联网由消费领域向生产领域延伸，推动云计算、大数据、物联网等技术与实体经济尤其是制造业的深度融合，重点推动工业互联网创新发展、5G应用推广、制造业数字化转型。（新华社）

#### 【5G手机】5G手机开售 成为今年818大促最吸睛商品

消费者对于5G的热情正在持续高涨，16日，华为首款5G手机Mate 20X 5G版在苏宁、国美等线上线下平台正式开售，开售仅10分钟就已经卖出了十几台新款华为Mate 20X 5G，从最新的预定情况来看，周末将有爆发的趋势，今年818大促最吸睛商品。（新民晚报）

#### 【TCL】TCL发布XESS智屏，将与腾讯等进行合作

TCL今日发布XESS智屏，分为标准版和Pro版，售价分别为3999元和4999元，两款智屏预计在今年第四季度上线销售。据TCL方面介绍，XESS智屏搭载AI可升降摄像头，可选配5G模块，支持NFC技术与手机进行视频信息交互、智能家居产品互联。TCL还透露，旗下雷鸟科技将与腾讯等互联网巨头以及牌照方南方新媒体等进行合作。（36氪）

### 3.2 游戏

#### 【2019游戏企业责任论坛】游族网络共同发起《游戏适龄提示倡议》，共建网络游戏产业好未来

日前，人民网主办了“创新发展 责任同行——2019游戏企业责任论坛”，并在北京人民日报社新媒体大厦举行，游族网络副总裁赵于莉出席本次论坛。论坛中，众多专家围绕青少年防沉迷体系建设、游戏企业如何弘扬正能量等议题展开交流。期间，人民网联合腾讯、网易、游族网络等十余家游戏企业共同发起《游戏适龄提示倡议》。根据初步规划，该倡议将游戏适龄范围划分为4个等级，分别对应18+、16+、12+和6岁以上，并公开了对于不同年龄段的游戏要求。（中国金融商务网）

#### 【手游海外排名】Sensor Tower 7月中国手游海外市场下载量排名：腾讯《PUBG Mobile》第一

Sensor Tower发布2019年7月期间中国手游产品在海外市场（App Store+Google Play）下载量排名TOP30，其中腾讯《PUBG Mobile》、MOUNTAIN GAME《台球城》、Badsnowball《点点节奏》、沐瞳科技《无尽对决》、hua weiwei《Block Puzzle Jewel》排名前五。（36氪）

### 【网易云音乐】加强游戏布局，LOOK 直播开始招募游戏直播

网易云音乐旗下的 LOOK 直播开始招募游戏主播，直播内容以手游、端游为主，要求主播每天直播 2 小时以上、开播有效天在 10 天以上，开播时选择“游戏”标签。（36 氪）

### 【和平精英】腾讯：《和平精英》日活跃用户已超五千万

在腾讯业绩电话会议中，腾讯方面表示，《和平精英》自五月推出以来，日活跃用户已超过五千万。三月份发行的《完美世界手游》则为第二季度收入带来了重大贡献。七月份推出的《跑跑卡丁车》《权力的游戏：凛冬将至》《龙族幻想》均曾列入中国 IOS 十大最畅销游戏排行榜中。二季度腾讯共发布十款游戏，包括自研 AR 游戏《一起来捉妖》，及自研角色扮演游戏《妖精的尾巴》《拉结尔》。（第一财经）

### 【北京国际文化创意产业博览会】中马专家研讨动漫游戏产业发展

近日，第十四届中国北京国际文化创意产业博览会动漫游戏产业发展国际论坛在北京举行。论坛上，来自中国、马来西亚的多位专家学者围绕全球视野下的动漫游戏产业发展主题展开研讨。本届论坛搭建起动漫游戏国际交流与合作的平台，为两国动漫游戏等文化创意企业提供重要行业信息和专业建议，强调了游戏讲好中国故事的重要性。（中国文化报）

### 【游戏版号】新一批 43 个游戏版号下发，网易《阴阳师：百闻牌》等获得版号

原国家新闻出版广电总局公布 2019 年 8 月份国产网络游戏审批信息，共 43 个版号获批，审批时间为 8 月 15 日，其中成都龙渊网络科技有限公司《多多自走棋》、网易《阴阳师：百闻牌》等游戏获批。（广电总局）

**图表9： 2019 年 8 月份国产网络游戏审批信息**

| 名称        | 申报类别 | 出版单位              | 运营单位             |
|-----------|------|-------------------|------------------|
| 莉比小公主的茶话会 | 移动   | 厦门雷霆互动网络有限公司      | 成都力比科技有限公司       |
| 消灭病毒      | 移动   | 成都盈众九州网络科技有限公司    | 青岛蓝飞互娱科技股份有限公司   |
| 家园塔防      | 移动   | 杭州边锋网络技术有限公司      | 杭州边锋网络技术有限公司     |
| 超能星球      | 移动   | 三七互娱（上海）科技有限公司    | 上海硬通网络科技有限公司     |
| 数字循环      | 移动   | 深圳市中手游网络科技有限公司    | 深圳市豆悦网络科技有限公司    |
| 跳跳神枪手     | 移动   | 上海空中宏电网络技术有限公司    | 深圳市火星网络有限公司      |
| 弹球大乱斗     | 移动   | 华东师范大学电子音像出版社有限公司 | 微屏软件科技（上海）有限公司   |
| 热血街篮      | 移动   | 华东师范大学电子音像出版社有限公司 | 上海傲志网络科技有限公司     |
| 厚厚的时光     | 移动   | 深圳中青宝互动网络股份有限公司   | 深圳时代首游互动科技有限公司   |
| 跳球        | 移动   | 深圳市中手游网络科技有限公司    | 深圳市中手游网络科技有限公司   |
| 放飞机       | 移动   | 深圳市中手游网络科技有限公司    | 深圳市中手游网络科技有限公司   |
| 百变神枪手     | 移动   | 上海大承网络技术有限公司      | 深圳八班网络科技有限公司     |
| 板子英雄生存者   | 移动   | 上海大承网络技术有限公司      | 深圳八班网络科技有限公司     |
| 元素穿梭      | 移动   | 上海大承网络技术有限公司      | 深圳市火星网络有限公司      |
| 梦想足球      | 移动   | 上海科学技术文献出版社有限公司   | 上海仙豆网络信息科技有限责任公司 |
| 极限分割线     | 移动   | 海南省电子音像出版社有限公司    | 海南嘉玩互动网络科技有限公司   |
| 多彩套环      | 移动   | 海南省电子音像出版社有限公司    | 海南嘉玩互动网络科技有限公司   |
| 豌豆射手      | 移动   | 杭州润趣科技有限公司        | 杭州润趣科技有限公司       |
| 极限射击      | 移动   | 炫彩互动网络科技有限公司      | 炫彩互动网络科技有限公司     |

|         |     |                 |                  |
|---------|-----|-----------------|------------------|
| 数字幸运星   | 移动  | 海南省电子音像出版社有限公司  | 海南嘉玩互动网络科技有限公司   |
| 厨师爱消除   | 移动  | 杭州烈焰网络技术有限公司    | 北京六度畅游网络科技股份有限公司 |
| 头号战机    | 移动  | 炫彩互动网络科技有限公司    | 炫彩互动网络科技有限公司     |
| 拇指星空    | 移动  | 杭州群游科技有限公司      | 合肥宝宏信息科技有限公司     |
| 王者泡泡大战  | 客户端 | 杭州边锋网络技术有限公司    | 上海锋兮网络技术有限公司     |
| 快手跳冰箱   | 移动  | 天津电子出版社有限公司     | 北京快手科技有限公司       |
| 家居改造王   | 移动  | 广州网易计算机系统有限公司   | 杭州网易雷火科技有限公司     |
| 彩色之路    | 移动  | 江苏凤凰电子音像出版社有限公司 | 南京碧讯网络科技有限公司     |
| 跳跳跳一直跳  | 移动  | 华中科技大学电子音像出版社   | 武汉市多比特信息科技有限公司   |
| 梦想餐厅    | 移动  | 湖北省扬子江影音有限责任公司  | 成都雷兽互动科技有限公司     |
| 女神次元    | 移动  | 上海科学技术文献出版社有限公司 | 上海才宝网络科技有限公司     |
| 长安幻世绘   | 移动  | 广州市动景计算机科技有限公司  | 广州爱九游信息技术有限公司    |
| 呆萌骑士    | 移动  | 天津电子出版社有限公司     | 天津海纳纵横软件技术有限公司   |
| 奶牛镇的小时光 | 移动  | 江苏凤凰电子音像出版社有限公司 | 霍尔果斯第一波网络科技有限公司  |
| 多多自走棋   | 移动  | 成都龙渊网络科技有限公司    | 成都龙渊网络科技有限公司     |
| 风暴岛     | 移动  | 天津电子出版社有限公司     | 北京爱乐游文化发展有限公司    |
| 真龙英雄    | 移动  | 北京中电电子出版社       | 成都趣乐多科技有限公司      |
| 地城冒险与勇士 | 移动  | 江苏凤凰电子音像出版社有限公司 | 成都艺馨达科技有限公司      |
| 无名之辈    | 客户端 | 成都龙渊网络科技有限公司    | 成都龙渊网络科技有限公司     |
| 魔幻地下城   | 移动  | 方圆电子音像出版社有限责任公司 | 深圳市拇指游玩科技有限公司    |
| 九州缥缈录   | 移动  | 湖北省扬子江影音有限责任公司  | 北京大神圈文化科技有限公司    |
| 阴阳师：百闻牌 | 移动  | 广州网易计算机系统有限公司   | 杭州网易雷火科技有限公司     |
| 春秋霸业    | 移动  | 天津电子出版社有限公司     | 竞技世界（北京）网络技术有限公司 |
| 火线战场    | 移动  | 成都盈众九州网络科技有限公司  | 成都北游科技有限公司       |

资料来源：广电总局，中信建投证券研究发展部

### 3.3 影视&文学&教育

#### 【哪吒】电影《哪吒》将在北美、澳大利亚、新西兰上映

8月15日，“WellGo北美电影发行”在微博宣布，《哪吒之魔童降世》确认将在北美上映。8月16日，华人影业CMCPICTURES同样在微博宣布，《哪吒之魔童降世》将于8月23日在澳大利亚上映，于8月29日在新西兰上映。对此，电影《哪吒之魔童降世》官方微博已转发确认该消息。（36氪）

#### 【好好偶像】偶像经纪公司“好好榜样”获三七互娱投资

偶像经纪公司好好榜样宣布完成来自三七互娱的新一轮融资，双方达成战略合作，将就未来游戏、偶像、影视等产业方向展开联动。好好榜样是于2018年5月成立的新晋偶像经纪公司，旗下签约艺人包括赖冠霖、宋雨琦等。（36氪）

#### 【迪士尼】迪士尼继续打破纪录，《玩具总动员4》全球票房破10亿美元

迪士尼继续打破票房纪录。该公司周四宣布，《玩具总动员4》（Toy Story 4）周三票房突破10亿美元大关，成为该公司今年第五部票房突破10亿美元的电影。《玩具总动员》系列第四部是皮克斯第四部票房达到10

亿美元的电影，目前是史上票房第八高的动画电影。（新浪财经）

### 【腾讯】极光与腾讯云展开业务合作

8月14日，移动开发者服务提供商极光与腾讯云展开业务合作，双方此次合作将以互通的开发者账号体系、用户体验、产品联动，帮助开发者实现移动端和云端的联动开发。此外，双方也将深入产品及技术合作，共同探索云上移动开发体验。（36氪）

### 【乐华娱乐】YY直播与乐华娱乐达成全面战略合作

YY直播与乐华娱乐宣布达成全面战略合作，双方将重点围绕星粉互动体验升级、直播内容创新、娱乐直播流量效能升级等多个领域，开展更深入的娱乐化直播合作，共同探索“直播+”生态在娱乐领域的落地。（36氪）

### 【久趣英语】百度投资少儿英语品牌久趣英语，持股4.14%

久趣英语的运营公司厦门千时科技有限公司新增投资人，投资方为北京百度网讯科技有限公司。百度认缴出资额约为31.79万元，占股4.14%。久趣英语创立于2015年，向4至12岁青少年提供在线北美外教课程，以2人、4人形式小班授课。（36氪）

### 【上海堡垒】《上海堡垒》上映以来争议不断，票房疲软

被称为《流浪地球》第二的《上海堡垒》，上映第一天就争议巨大。8月9日上午豆瓣评分3.9分，其后一路走低，截止到文娱商业观察8月9日晚发稿之前，《上海堡垒》的豆瓣评分已经下跌到3.5分，猫眼评分下滑到6.9分，淘票票6.5分口碑争议之下，这部电影的票房也呈现疲软走势。截止到8月9日晚上10点，《上海堡垒》以33.4%的排片仅拿到了7321.5万元的票房，总票房7557万元；单日票房不及《哪吒》的1.08亿票房，同时其上座率也远低于同期上映的《哪吒》《烈火英雄》《使徒行者2》。（36氪）

## 四、行业数据

### 4.1 电影

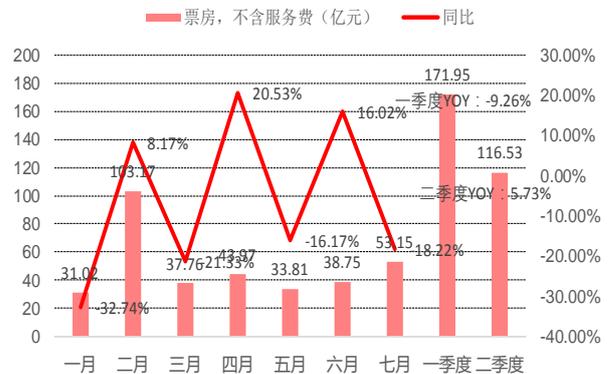
#### 4.1.1. 票房

据猫眼专业版数据显示，内地电影市场 2019 年第 32 周（2019.8.12-2019.8.17）周总票房约 7.94 亿（不含服务费），环比下降 57.49%，同比下降 56.28%；本周观影人次 2449.8 万，环比下降 56.86%，同比下降 55.21%；本周场次 188.4 万场，环比下降 17.08%，同比下降 13.88%。本周相较第 31 周整体票房大幅下降，票房排名变化较大，《哪吒之魔童降世》累计票房达 40 亿，成为中国影史第 4 部破 40 亿影片；《烈火英雄》上映 14 天票房破 13 亿位列第二；《使徒行者 2:谍影行动》本周排名第三。本周相较去年同期票房、场均人次、观影人次、放映场次均有明显下降；去年同期影片票房占比较为均匀，其中《一出好戏》占比 27.4%，《爱情公寓》占比 25.1%，《巨齿鲨》占比 17.9%，而本年度影片票房占比集中在国产动画喜剧片《哪吒之魔童降世》，占比 42.7%，《烈火英雄》和《使徒行者 2：谍影行动》分别占比 22.2%和 14.8%位列第二、三名。

据艺恩网数据不含服务费的口径显示，2019 年 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 44.04 亿元，同比上升 20.72%；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 34.4 亿元，同比下降 14.70%；6 月累计票房 38.39 亿元（不含服务费），与去年同期相比上升 14.97%。全国 7 月累计票房 53.15 亿（不含服务费），与去年同期相比下降 18.22%。截止到 8 月 17 日，本月票房累计 46.07 亿元，同比上升 14.49%。

**图表10： 观影概况**

|      | 第三十二周    | 同比      | 环比      |
|------|----------|---------|---------|
| 票房   | 7.94 亿   | -56.28% | -57.49% |
| 上映新片 | 10 部     | -       | 减少 2 部  |
| 放映场次 | 188.4 万  | -13.88% | -17.08% |
| 观影人次 | 2449.8 万 | -55.21% | -56.86% |
| 场均人次 | 13       | -48%    | -48%    |

**图表11： 月度票房市场回顾**


资料来源：猫眼专业版，中信建投证券研究发展部      资料来源：艺恩网，中信建投证券研究发展部

今年暑期档有多部优秀进口电影，动画电影数量明显增加。6 月总票房（不含服务费）为 38.39 亿，票房排名前三的影片分别为：美国传奇影片和华纳兄弟出品的《哥斯拉 2:怪兽之王》，累计票房 8.6 亿；美国哥伦比亚影片公司出品的《蜘蛛侠：英雄远征》，累计票房 13 亿；美国二十一世纪福克斯电影公司出品的《X 战警：黑凤凰》，累计票房 3.8 亿。其中票房排名前五的电影有四部都为进口片，仅一部根据同名小说改编的青春爱情电影《最好的我们》为国产，前十名仅有两部为国产。7 月或为今年暑期档小高潮，总票房为 52.77 亿，迎来国内电影票房第一的国产动画电影《哪吒之魔童降世》，目前累计票房 31.6 亿，仍在上映中；票房排名第二为广东晟格传媒股份有限公司出品的《扫毒 2 天地对决》，累计票房 12 亿；迪士尼出品的经典动画《狮子王》排名第三，

累计票房 7.6 亿。其中票房排名前五的电影有三部为国产电影，前十名有六部为国产电影，相较 6 月有显著提升。今年 6、7 年两月累计票房 91.16 亿，同比去年下降 7.34%。

根据艺恩网和猫眼专业版显示。截止 8 月 17 日本周电影市场票房排名前三的影片分别为：光线影业出品的《哪吒之魔童降世》；博纳影业出品的《烈火英雄》；北京嘉映春天营业有限公司出品的《使徒行者 2:谍影行动》。其中《哪吒之魔童降世》改编自中国传统神话故事，上映以来，票房累计 40.13 亿；《烈火英雄》影片向消防员致敬，上映以来口碑、票房双丰收，上映 14 天票房累计破 13 亿；多位香港巨星加盟的《使徒行者 2:谍影行动》上映仅一周票房累计破 5 亿。本周前 10 全部为国产影片，《哪吒之魔童转世》实力强劲，刷新国产动画电影票房记录，未来预计还有更高的上升空间，给予暑期档票房一定体量上的支持。

**图表12： 2019 年第 32 周（2019.8.12-2019.8.17）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  | 哪吒之魔童降世     | 33955.99 | 401300  | 42.7%   | 32      | 17   | 23   |
| 2  | 烈火英雄        | 17638.28 | 138400  | 22.2%   | 32.3    | 14   | 17   |
| 3  | 使徒行者 2:谍影行动 | 11810.08 | 58500   | 14.8%   | 32.6    | 12   | 11   |
| 4  | 沉默的证人       | 5029.24  | 10000   | 6.3%    | 30.4    | 18   | 2    |
| 5  | 全职高手之巅峰荣耀   | 3244.96  | 5618.7  | 4.0%    | 33.3    | 16   | 2    |
| 6  | 愤怒的小鸟 2     | 1873.47  | 5123.1  | 2.3%    | 30.7    | 11   | 2    |
| 7  | 上海堡垒        | 1051.71  | 12000   | 1.3%    | 37.1    | 4    | 9    |
| 8  | 龙牌之谜        | 774.07   | 1260.1  | 0.9%    | 30.9    | 10   | 2    |
| 9  | 红星照耀中国      | 678.52   | 1470.3  | 0.8%    | 33.8    | 5    | 10   |
| 10 | 鼠胆英雄        | 655.75   | 9577.9  | 0.8%    | 41.7    | 8    | 16   |

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

据猫眼数据显示，2019 年第 32 周（2019.8.12-2019.8.17）Jackie Chan 北京耀莱（五棵松店）以 79.8 万票房收入排名第一；北京首都电影院（悦荟万科广场店）以 69.8 万票房收入排名第二；珠海中影国际影城（华发商都店）以 65.2 万票房收入排名第三；首都电影院（西单店）以 64.7 万票房收入排名第四；广州飞扬影城（正佳 IMAX 店）以 62.0 万票房收入排名第五。

**图表13： 2019 年第 32 周（2019.8.12-2019.8.17）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 | 人次(万) |
|----|---------------------|---------|---------|------|-------|
| 1  | Jackie Chan 北京耀莱    | 79.8    | 42.9    | 33   | 1.9   |
| 2  | 北京首都电影院（悦荟万科广场店）    | 69.8    | 43.1    | 56   | 1.6   |
| 3  | 珠海中影国际影城（华发商都店）     | 65.2    | 39.6    | 54   | 1.6   |
| 4  | 首都电影院（西单店）          | 64.7    | 55.6    | 30   | 1.2   |
| 5  | 广州飞扬影城（正佳 IMAX 店）   | 62.0    | 50.7    | 37   | 1.2   |
| 6  | 兰州 IMAX 空间站影城       | 57.5    | 49.1    | 37   | 1.2   |
| 7  | 北京寰映影城（合生汇店）        | 56.9    | 64.5    | 29   | 0.9   |
| 8  | 廊坊万达影城（万达广场 IMAX 店） | 56.1    | 42.7    | 42   | 1.3   |

|    |                |      |      |    |     |
|----|----------------|------|------|----|-----|
| 9  | 杭州萧山德纳 IMAX 影城 | 52.3 | 45.9 | 19 | 1.1 |
| 10 | 北京万达影城（通州万达店）  | 52.0 | 55.8 | 22 | 0.9 |

资料来源：艺恩网，猫眼专业版，中信建投证券研究发展部

### 4.1.3. 影投

根据猫眼数据显示，2019 年第 32 周（2019.8.12-2019.8.17）万达院线以亿票房收入排名影投公司第一，大地影院以 3827.8 万票房收入排名第二，横店院线以 3025.1 万票房收入排名第三，CGV 影城以 2103.0 万票房收入排名第四，金逸影视以 2025.0 万票房收入排名第五。

**图表14： 2019 年第 32 周（2019.8.12-2019.8.17）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 | 人次(万) |
|----|--------|---------|---------|------|-------|
| 1  | 万达院线   | 10400   | 36.8    | 19   | 281.7 |
| 2  | 大地影院   | 3827.8  | 32.6    | 16   | 117.4 |
| 3  | 横店院线   | 3025.1  | 29.9    | 15   | 101.0 |
| 4  | CGV 影城 | 2103.0  | 40.0    | 16   | 52.6  |
| 5  | 金逸影视   | 2025.0  | 34.6    | 16   | 58.4  |
| 6  | 中影投资   | 1786.1  | 32.2    | 20   | 55.5  |
| 7  | 耀莱影城   | 1207.9  | 31.5    | 16   | 38.4  |
| 8  | 博纳影业   | 1070.9  | 35.8    | 17   | 29.9  |
| 9  | 幸福蓝海   | 1051.0  | 29.3    | 16   | 35.8  |
| 10 | 百老汇    | 845.9   | 42.4    | 17   | 19.9  |

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 33 周（2019.8.19-2019.8.25）将有 9 部新片上映，有 8 部国产片（包括中外合拍）；按主类型看，动画片 1 部，爱情片 3 部，动作片 2 部，剧情片 1 部，悬疑片 2 部。

**图表15： 2019 年第 33 周（2019.8.19-2019.8.25）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      |
|------------------|-------|--------------|--------------------|-----------------|-------|----|-----------|
| 速度与激情：特别行动       | 动作/冒险 | 大卫·雷奇        | 道恩·强森/杰森·斯坦森       | 美国环球影片公司        | 美国/英国 | 3D | 2019.8.23 |
| 保持沉默             | 剧情/悬疑 | 周可           | 周迅/吴镇宇             | 中央新闻纪录电影制片厂     | 中国    | 2D | 2019.8.23 |
| 昆虫总动员 2-来自远方的后援军 | 动画    | 托马斯·绍博/海琳·吉罗 | 莎拉·科恩-哈德里亚/蒂埃里·弗雷蒙 | 霍尔果斯鑫岳影视传媒有限公司  | 法国/中国 | 3D | 2019.8.23 |
| 侠路相逢             | 动作/悬疑 | 邵亚峰          | 姜武/邵兵              | 北京幻尘文化传媒有限公司    | 中国    | 2D | 2019.8.23 |
| 呼伦贝尔城            | 剧情    | 涂们           | 萨仁高娃/阿尔德那          | 北京创世星国际影视文化有限公司 | 中国    | 2D | 2019.8.23 |

|       |       |     |         |                   |    |    |           |
|-------|-------|-----|---------|-------------------|----|----|-----------|
| 碧血丹砂  | 爱情/动作 | 司小冬 | 张家鼎/刘长德 | 北京二十一世纪威客传媒股份有限公司 | 中国 | 2D | 2019.8.23 |
| 到你身边  | 剧情    | 徐帆  | 蔡芷澄/陈一凡 | 北京千朗文化传媒有限公司      | 中国 | 2D | 2019.8.23 |
| 风从塬上来 | 爱情    | 徐鸿钧 | 文江/孙逢苑  | 东方稻田（北京）文化传媒有限公司  | 中国 | 2D | 2019.8.23 |
| 秘密菜园  | 剧情/爱情 | 刘中波 | 陈菲儿/丁文博 | 北京烽火影联文化发展有限公司    | 中国 | 2D | 2019.8.23 |

资料来源：骨朵传媒，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 32 周（2019.8.12-2019.8.17）电视剧及网剧收视播放量，柠檬影视出品的《小欢喜》排名第一，上映 18 天，本周播放 6.3 亿，全网热度 89.30；腾讯出品的《陈情令》排名第二，上映 52 天，本周播放 6.0 亿，全网热度 97.75；企鹅影视出品的《全职高手》排名第三，上映 25 天，本周播放 2.8 亿，全网热度 78.79；安徽广电出品的《浅情人不知》排名第四，上映 25 天，本周播放 2.6 亿，全网热度 68.32；柠檬影视出品的《九州缥缈录》排名第五，上映 33 天，本周播放 2.1 亿，全网热度 78.70。

**图表16： 2019 年第 32 周（2019.8.12-2019.8.17）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  | 小欢喜      | 多平台   | 18   | 6.3 亿 | 89.30 |
| 2  | 陈情令      | 腾讯    | 52   | 6.0 亿 | 97.75 |
| 3  | 全职高手     | 腾讯    | 25   | 2.8 亿 | 78.79 |
| 4  | 浅情人不知    | 多平台   | 25   | 2.6 亿 | 68.32 |
| 5  | 九州缥缈录    | 多平台   | 33   | 2.1 亿 | 78.70 |
| 6  | 亲爱的，热爱的  | 多平台   | 40   | 1.9 亿 | 76.88 |
| 7  | 归还世界给你   | 多平台   | 30   | 1.7 亿 | 70.22 |
| 8  | 奋斗吧，少年！  | 芒果    | 27   | 1.5 亿 | 56.90 |
| 9  | 兄弟营      | PP 视频 | 10   | 1.5 亿 | 42.96 |
| 10 | 加油，你是最棒的 | 多平台   | 18   | 1.1 亿 | 77.25 |

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 32 周（2019.8.12-2019.8.17）全平台综艺节目收视播放量，《中餐厅第三季》排名第一，上映 23 天，本周播放量 1.3 亿，全网热度 86.30；《明日之子第三季》排名第二，上映 64 天，本周播放量 1.3 亿，全网热度 69.40；《我家小两口》排名第三，上映 43 天，本周播放量 7174 万，全网热度 52.05；《新生日记》排名第四，上映 60 天，本周播放 6334 万，全网热度 49.02；《快乐大本营 2019》排名第五，本周播放量 5605 万，全网热度 50.26。

**图表17： 2019年第32周（2019.8.12-2019.8.17）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  | 中餐厅第三季     | 多平台   | 23   | 1.3 亿  | 86.30 |
| 2  | 明日之子第三季    | 腾讯    | 64   | 1.3 亿  | 69.40 |
| 3  | 我家小两口      | 多平台   | 43   | 7174 万 | 52.05 |
| 4  | 新生日记       | 芒果 TV | 60   | 6334 万 | 49.02 |
| 5  | 快乐大本营 2019 | 芒果 TV | 225  | 5605 万 | 50.26 |
| 6  | 脱口秀大会第二季   | 腾讯    | 28   | 5135 万 | 53.31 |
| 7  | 心动的信号第二季   | 腾讯    | 60   | 5101 万 | 69.90 |
| 8  | 爱情保卫战      | 多平台   | 3214 | 5073 万 | 51.41 |
| 9  | 极限青春       | 腾讯    | 59   | 5045 万 | 55.44 |
| 10 | 声入人心第二季    | 多平台   | 30   | 4370 万 | 68.73 |

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 8 月 17 日数据中国区免费榜排名前五：《王牌战士》、《愤怒的小鸟 2》、《狂野飙车 9：竞速传奇》、《音跃球球》、《精灵盛典》；付费榜排名前五：《异化之地》、《星期六魔王》、《英雄之城 2》、《乱斗堂 3》、《Plague Inc.》；畅销榜排名前五：《王者荣耀》、《和平精英》、《QQ 炫舞》、《跑跑卡丁车官方竞速版》、《梦幻西游》。

**图表18： 2019年8月17日中国 App Store 排行榜 iPhone 游戏总榜**

| 免费榜                                                                                                                             | 付费榜                                                                                                                                   | 畅销榜                                                                                                                               |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1  王牌战士<br>动作游戏第 1 名   Tencent M...          | 1  异化之地<br>冒险游戏第 1 名   吉游社                         | 1  王者荣耀<br>动作游戏第 1 名   Tencent M...          |
| 2  愤怒的小鸟2<br>益智解谜第 1 名   Rovio Ent...        | 2  星期六魔王-日本战...<br>冒险游戏第 2 名   Obsidian ...        | 2  和平精英<br>动作游戏第 2 名   Tencent M...          |
| 3  狂野飙车9:竞速传奇<br>竞速游戏第 1 名   AliGames ...    | 3  英雄之城II-全球战争...<br>模拟游戏第 1 名   Suzhou Sn...      | 3  QQ炫舞<br>音乐第 1 名   Tencent Mobil...        |
| 4  音跃球球<br>音乐第 1 名   Beijing Zhaoxi...       | 4  乱斗堂3<br>角色扮演第 2 名   Obsidian ...                | 4  跑跑卡丁车官方竞速...<br>竞速游戏第 1 名   Tencent M...  |
| 5  精灵盛典:李连杰黎明...<br>动作游戏第 3 名   Horgos Va... | 5  Plague Inc. (瘟疫公...<br>策略游戏第 2 名   Ndeminc C... | 5  梦幻西游<br>动作游戏第 4 名   网易移动...               |
| 6  子弹先生:间谍谜团<br>动作游戏第 4 名   Lion Stud...     | 6  唐门传说-斗罗封神<br>动作游戏第 3 名   卓灵游戏                   | 6  精灵盛典:李连杰黎明...<br>动作游戏第 5 名   Horgos Va... |
| 7  我的小家<br>益智解谜第 2 名   Kunpo                 | 7  凡人修真-单机仙侠独...<br>冒险游戏第 3 名   Mortal Ga...       | 7  龙族幻想<br>冒险游戏第 1 名   Tencent M...          |
| 8  跑跑卡丁车官方竞速...<br>竞速游戏第 2 名   Tencent M...  | 8  宠物与炼金-魔幻养成...<br>角色扮演第 5 名   广州宸汐...            | 8  穿越火线:枪战王者<br>策略游戏第 3 名   Tencent M...     |
| 9  王者荣耀<br>动作游戏第 6 名   Tencent M...          | 9  月圆之夜<br>策略游戏第 4 名   Giant Net...                | 9  神雕侠侣2<br>策略游戏第 4 名   完美世界...              |
| 10  和平精英<br>动作游戏第 7 名   Tencent M...         | 10  无法触碰的掌心<br>益智解谜第 1 名   Shanghai ...            | 10  完美世界<br>角色扮演第 5 名   Tencent M...         |

资料来源：七麦数据，中信建投证券研究发展部

截至 8 月 17 日，根据各安卓平台客户端数据，应用宝平台安卓流行榜单前五：《王者荣耀》、《和平精英》、《迷你世界》、《穿越火线》、《我的世界》；360 平台安卓综合榜下载前五：《迷你世界》、《明日之后》、《我的世界》、《植物大战僵尸 2》、《荒野行动》。

**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      | 迷你世界     |
| 2  | 和平精英      | 明日之后     |
| 3  | 迷你世界      | 我的世界     |
| 4  | 穿越火线      | 植物大战僵尸 2 |
| 5  | 我的世界      | 荒野行动     |
| 6  | 欢乐斗地主（腾讯） | 开心消消乐    |
| 7  | QQ 飞车手游   | 汤姆猫跑酷    |
| 8  | 部落冲突      | 贪吃蛇大作战   |
| 9  | 猫和老鼠      | 部落冲突     |
| 10 | 汤姆猫跑酷     | 第五人格     |

资料来源：应用宝，360 手机助手，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。

## 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。

**刘京昭** 18801173793 liujingzhao@csc.com.cn

## 报告贡献人

### 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 yangjiezs@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

薛皎 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