

投资评级：强烈推荐（维持）

分析师

金炜 010-88366060-8876

Email:jinw@cgws.com

执业证书编号:S1070512080001

联系人:

刘浩然 0755-83464814

Email:liuhr@cgws.com

从业证书编号:S1070112090016

何思霖 0755-83515591

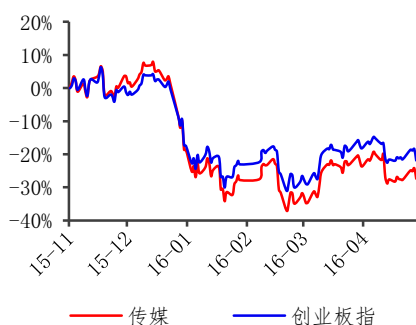
Email:hesilin@cgws.com

从业证书编号:S1070115120058

重点推荐公司盈利预测

股票名称	EPS		PE	
	16E	17E	16E	17E
北京文化	0.35	0.52	69	47
蓝色光标	0.36	0.52	30	21
东方国信	0.53	0.73	46	33
富春通信	0.92	1.20	30	23
新文化	0.80	1.04	33	26
万家文化	0.22	0.26	102	86
博瑞传播	0.46	0.63	20	15

行业表现



数据来源: WIND

相关报告

<<互联网+传媒周报 2016 第 16 期>> 2016-05-03

<<互联网+传媒周报 2016 第 15 期>> 2016-04-25

<<互联网+传媒周报 2016 第 14 期>> 2016-04-18

一则传闻引发的惨案

——传媒周报 2016 第 17 期

投资建议

上周前三天传媒行业上涨 4.6%，周五在一则证监会将暂缓中概股回归的传言下指数出现大幅下跌，单日跌幅 4.2%，全周微幅收涨，涨幅高于大盘及创业板指。我们认为市场下跌的主要逻辑是，在传闻出来之前市场由于各个公司故事基本出尽，估值维持高企，炒作目标较多集中在壳资源上，而一旦中概股暂缓回归，对壳价值将产生较大冲击。无论最后证监会的决议是什么，我们坚持推荐内生持续增长或者转型坚决的公司，**重点推荐和晶科技（300279）、秀强股份（300160）、新文化（300336）、富春通信（300299）、博瑞传播（600880）、万家文化（600576）、盛天网络（300494）、省广股份（002400）及蓝色光标（300058）。**

要点

- **上周传媒行业微幅收涨，周中波动较大，涨幅略高于大盘及创业板指，细分子行业涨跌不一：**上周（2016.5.3-2016.5.6），沪深 300 跌幅-0.84%，创业板指录得-0.45%跌幅。传媒板块表现略有上涨，中信传媒指数涨幅为 0.48%。从细分行业看，涨幅最大的为广电 5.36%，出版 1.89%，VR 概念 4.11%，其他子行业均录得较小跌幅，跌幅最大的为影视动漫-1.70%，游戏-1.11%，广告营销-0.49%；互联网方面，互联网教育 1.12%，互联网医疗-0.66%。
- **本周传媒行业观点：**上周前三天传媒行业上涨 4.6%，周五在一则证监会将暂缓中概股回归的传言下指数出现大幅下跌，单日跌幅 4.2%，全周微幅收涨，涨幅高于大盘及创业板指。我们认为市场下跌的主要逻辑是，在传闻出来之前市场由于各个公司故事基本出尽，估值维持高企，炒作目标较多集中在壳资源上，而一旦中概股暂缓回归，对壳价值将产生较大冲击。无论最后证监会的决议是什么，我们坚持推荐内生持续增长或者转型坚决的公司。
- **重点推荐标的：**北京文化（000802）、新文化（300336）、富春通信（300299）、东方国信（300166）、博瑞传播（600880）、万家文化（600576）、盛天网络（300494）及蓝色光标（300058）。

1. 互联网传媒行业重点提示

我们收集了传媒行业股价跌破控股股东高管增持价或定增价的标的，供参考。

表 1: 2016 年 5 月 6 日价格低于高管增持平均价格的股票

代码	股票	目前股价	高管、控股股东增持平均价格 (复权)	增持数量 (万股)	公告日	折价率
300027.SZ	华谊兄弟	13.68	19.94	322	2015/12/18	68.60%
600825.SH	新华传媒	8.22	10.56	300	2016/1/7	77.84%
300058.SZ	蓝色光标	10.75	13.30	1322.6	2016/1/7	80.83%
601928.SH	凤凰传媒	10.71	12.64	1305	2015/8/26	84.75%
300133.SZ	华策影视	25.18	27.91	1733.27	2015/7/1	90.22%

资料来源: Wind, 公司公告, 长城证券研究所整理

表 2: 2016 年 5 月 6 日股价低于定增价格的股票

代码	股票	目前股价	定增价格 (复权)	增发数量 (万股)	公告日	折价率
300315.SZ	掌趣科技	10.55	12.99	11,547	2016-01-27	81.22%
300010.SZ	立思辰	19.91	20.51	7,791	2016-03-18	97.07%
300253.SZ	卫宁健康	20.38	23.65	2,469	2016-03-15	86.16%
300315.SZ	掌趣科技	10.55	11.54	19,046	2015-12-25	91.42%
000793.SZ	华闻传媒	10.10	12.28	7,474	2015-03-20	82.24%
000156.SZ	华数传媒	19.40	22.80	28,667	2015-05-12	85.09%
600637.SH	东方明珠	26.26	32.43	15,975	2015-06-12	80.97%
002230.SZ	科大讯飞	27.83	31.35	6,840	2015-08-20	88.78%
000793.SZ	华闻传媒	10.10	13.65	13,476	2014-11-27	74.01%

资料来源: Wind, 公司公告, 长城证券研究所整理

2. 上周行业回顾

2.1 互联网行业

- 阿里巴巴公布 2016 财年财报: 5 月 5 日晚间, 阿里巴巴集团公布 2016 财年第四季度财报 (自然年为 2016 年第一季度), 以及 2016 财年全年业绩 (自然年为 2015 年第二季度到 2016 年第一季度), 2016 年第一季度, 阿里集团收入同比增长 39%, 达到 241.84 亿元人民币; 平台成交额 (GMV) 同比增长 24%, 达到 7420 亿元人民币。2015 年第二季度到 2016 年第一季度, 一年内, 阿里平台成交额突破 3 万亿, 达到 3.092 万亿元人民币, 同比增长 27%。其全年收入达到 1011 亿元人民币。按非美国通用会计准则, 2016 年第一季度, 阿里集团 EBITDA 达到 114.98 亿元人民币, 同比增长 34%, 但 EBITDA 利润率同比微跌 1 个百分点, 为 48%。2016 年第一季度, 阿里集团调整后净盈利为 76.35 亿元人民币, 自由现金流为 43.88 亿元人民币; 2015 年第二季度到 2016 年第一季度调整后净盈利为 427.41 亿元人民币, 自由现金流达到 512.79 亿元人民币。

- 纽约时报公司公布 2016 年第一季度财报: 5 月 3 日晚间, 纽约时报公司公布财报称, 该公司第一季度净亏损 827 万美元, 与去年同期的净亏损 1430 万美元相比有所收窄。同时, 该公司新产品的数字订户净增加 6.7 万人, 创下三年多以来的最高增幅。
- 中国广电获颁电信经营牌照: 5 月 5 日, 为全面推广三网融合工作, 进一步扩大电信、广电业务双向进入的深度和广度, 促进市场竞争, 依中国广播电视网络有限公司申请, 工信部履行法定程序向中国广电颁发了《基础电信业务经营许可证》, 批准中国广电在全国范围内经营互联网国内数据传送业务、国内通信设施服务业务, 并允许中国广电授权其控股子公司中国有线电视网络有限公司在全国范围内经营上述两项基础电信业务。

2.2 影视综艺

- 根据 EBOT 艺恩票房智库, 2016 年第 18 周周末 (2016 年 4 月 29 日-2016 年 5 月 1 日) 中国内地周末票房为 6.56 亿元, 周末放映场次 61.64 万场, 观影人数 2019 万人次, 票房及观影人数均比上一周末环比上升 55% 左右。根据互联网电影数据库 (IMDb.com), 该周末北美地区票房为 1.08 亿美元 (约合 6.94 亿元人民币), 比上周末环比下降-15.36%。

表 3: 中国内地第 18 周周末 (2016 年 4 月 29 日-2016 年 5 月 1 日) 票房排行榜前十

排名.影片名	周末票房(万)	累计票房(万)	平均票价	场均人次	口碑指数	上映天数	制作方	发行方
1.北京遇上西雅图之不二情书	35542	35548	33	49	8.07	3	东阳盟将、蓝色星空等	安乐电影
2.奇幻森林	14036	85633	34	49	8.3	17	华特迪士尼	中影
3.魔官魅影	5198	5241	32	22	6.6	3	博纳影业等	博纳影业
4.梦想合伙人	5142	5226	27	18	6.76	3	北京微影时代等	微影时代、猫眼电影等
5.大唐玄奘	1818	1828	30	12	6.67	3	中影、华策等	中影
6.谁的青春不迷茫	1707	16569	31	22	7.4	10	光线影业	光线影业
7.青蛙总动员	480	480	29	14	6.6	2	北京海晏和清等	北京基点影视
8.猎神: 冬日之战	477	10251	37	16	6.69	10	环球影业	中影、华夏
9.阿里巴巴 2 所罗门封印	271	271	27	10	6.23	2	合肥泰尚文化等	北京锋尚锐志
10.马小乐之玩具也疯狂	264	462	30	10	7.66	2	中影	北京环鹰时代

资料来源: EBOT 艺恩票房智库, 长城证券研究所整理

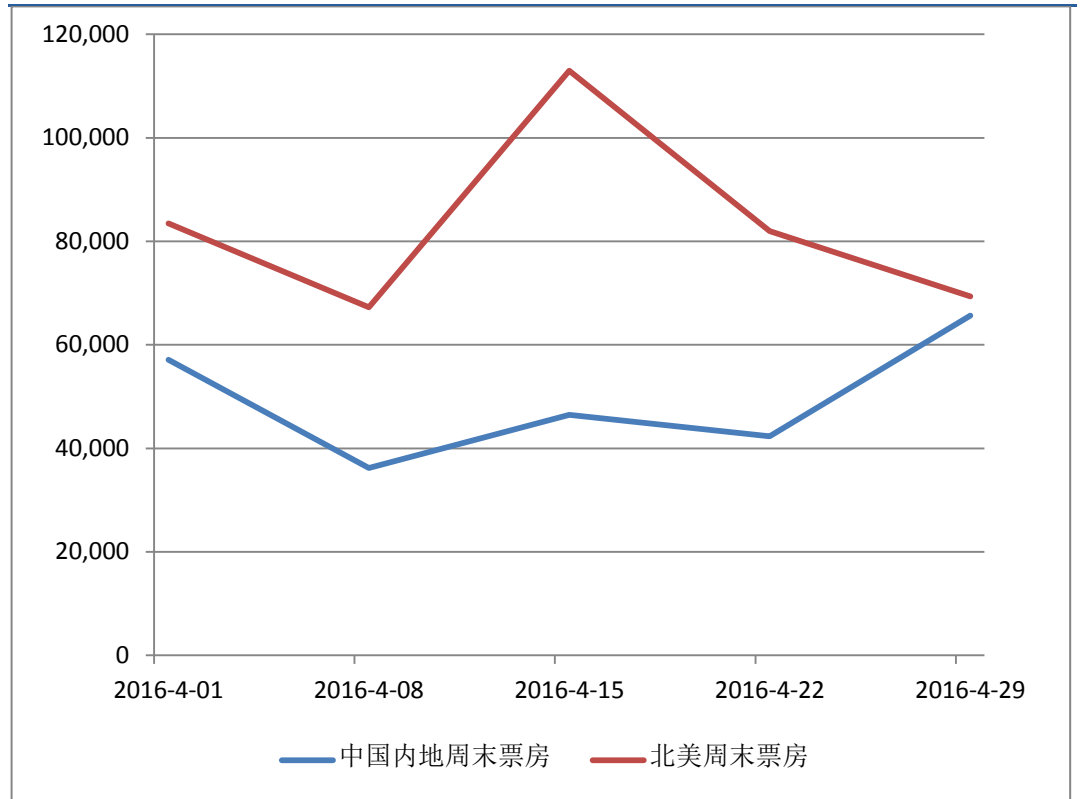
表 4: 中国内地 2016 年 5 月 1 日单日票房排行榜前十

排名: 影片名	单日票房(万)	环比变化	累计票房(万)	平均票价	场均人次	口碑指数	上映天数
1.美国队长 3: 英雄内战	24607	37%	44294	35	71	8.58	2
2.北京遇上西雅图之不二情书	3250	43%	60871	34	32	7.89	9
3.奇幻森林	1278	216%	94803	32	23	8.35	23
4.魔官魅影	176	39%	8133	31	10	6.69	9
5.梦想合伙人	129	59%	7590	29	11	6.51	9
6.谁的青春不迷茫	85	93%	17712	30	12	7.34	16
7.大唐玄奘	67	34%	3022	32	11	6.66	9
8.青蛙总动员	51	629%	772	28	8	5.65	8
9.百鸟朝凤	51	82%	79	31	7	8.13	2

排名: 影片名	单日票房 (万)	环比变化	累计票房 (万)	平均票价	场均人次	口碑指数	上映天数
10. 阿里巴巴 2 所罗门封印	42	2000%	454	27	7	5.37	8

资料来源: EBOT 艺恩票房智库, 长城证券研究所整理

图 1: 2016 年 4 月中美周末电影票房 (万元人民币)



资料来源: 长城证券研究所整理

- 广电总局发布《专网及定向传播视听节目服务管理规定》: 国家新闻出版广电总局日前发布了《专网及定向传播视听节目服务管理规定》(6 号令), 将于 2016 年 6 月 1 日起施行。同时, 2004 年 7 月 6 日发布的《互联网等信息网络传播视听节目管理办法》(39 号令) 废止。根据 6 号令, 专网及定向传播视听节目服务, 包括内容提供服务、集成播控服务, 以及 IPTV 传输和专网手机电视分发服务。其中, 内容提供服务的主体, 为地市级以上广电播出机构或中央新闻单位; 集成播控服务的主体, 是省级以上广电播出机构; IPTV 传输、专网手机电视分发服务的主体, 是具有合法的基础网络运营资质的单位。
- 腾讯综艺发起成立“嗨”联盟 10 亿“嗨”基金支持网综发展: 5 月 5 日, 腾讯视频“下一站, 越作越嗨”综艺先锋汇在北京举行, 腾讯视频将携手中国顶级制作人成立“嗨联盟”, 支持中国网生综艺的发展, 同时将启动首批 10 亿网络综艺孵化嗨基金, 并且从今年起, 每年投入 10 亿基金, 持续不断的专注产业孵化, 支持优秀制作人、模式研发人员进行节目研发、节目制作。
- 乐视影业注入乐视网将打通五大环节: 近日, 乐视网发布上市公司公告, 宣布乐视影业即将注入乐视网上市公司, 并发布了相关预案。消息公布后, 乐视影业 CEO 张昭随即向乐视影业全体员工发出了一封题为《痴心电影, 全球逐梦》的全员邮件。信中, 张昭分析了乐视影业的企业文化, 并展望了注入后乐视影业的发展方向。张

昭在这封信中表示，乐视影业将从互联网影视公司向生态型影视公司升级，从以资源为中心的影视制造业向以用户为中心的影视服务业升级，未来乐视影业要为全球用户服务，向用户传递文化价值。张昭还提到，乐视影业通过注入乐视网，将打通五大环节：中国和全球、“影”和“视”、线上和线下、IP和用户、内容和生态。通过乐视生态的全球化战略，乐视影业将开始同全球范围内的顶级影视公司开展深入合作，同时，通过与乐视生态的打通，让内容更好地依托于终端和场景，为用户服务。（36kr）

- 新三板近五成影视公司盈利倍增 业绩“八二”分化：统计数据显示，在76家新三板影视公司中，有八成公司在2015年实现了盈利。其中35家净利润同比增长在1倍以上。其中部分公司因2014年盈利基数较低而在2015年取得数十倍增长。也有部分公司因旗下某部电影大卖而业绩异军突起。比如因参与电影《美人鱼》发行而受到资本关注的龙腾影视净利润增幅超过800%。从业绩角度分析，包括开心麻花、能量传播、青雨传媒、基美影业、中广影视、艺能传媒、龙腾影视、中瑞影视在内约18家影视公司有望进入创新层。（上海证券报）
- 5月5日CSM34城电视剧收视榜首由东方卫视的“欢乐颂”夺得。5月5日电视剧（含引进剧）网络点播量榜首由“欢乐颂”夺得，“武神赵子龙”夺第二。

表 5: 2016 年 5 月 5 日 CSM34 城电视剧收视榜

排名	电视剧	集数	频道	收视率%	市场份额%	上线时间
1	欢乐颂	33-34 集	上海东方卫视	1.79	5.07	2016/4/18
2	父亲的身份	16-17 集	CCTV1	1.473	4.127	2016/4/21
3	欢乐颂	33-34 集	浙江卫视	1.34	3.801	2016/4/18
4	我是杜拉拉	-集	江苏卫视	1.325	3.735	-
5	小丈夫	9-10 集	湖南卫视	0.928	2.655	2016/5/1
6	幸福在一起	13-15 集	CCTV8	0.859	2.541	2016/5/1
7	殊死 7 日	33-34 集	四川卫视	0.775	2.192	2016/4/17
8	老婆大人是 80 后	-集	深圳卫视	0.68	1.919	2016/4/25
9	情谜睡美人	21-22 集	江西卫视	0.675	1.909	2016/4/25
10	头号前妻	25-26 集	安徽卫视	0.669	1.894	2016/4/23

资料来源：克顿传媒，长城证券研究所整理

表 6: 2016 年 5 月 5 日电视剧网络点击榜

排名	电视剧	集数	上线时间	日增总 点击量	优酷	土豆	爱奇艺	乐视	腾讯	搜狐
1	欢乐颂	43 集	2016.04.18	45944	4092	1	19084	2638	15692	4437
2	武神赵子龙	60 集	2016.04.03	31823	-	-	3127	-	28206	490
3	我是杜拉拉	43 集	2016.05.01	7866	-	-	3132	-	4193	541
4	山海经之赤影传说	86 集	2016.02.24	5688	622	82	2782	374	1419	409
5	我的奇妙男友	28 集	2016.04.25	5314	-	-	-	-	5314	-
6	重生之名流巨星	47 集	2016.04.06	4394	-	-	-	-	4394	-
7	殊死七日	35 集	2016.03.05	3455	529	115	1379	225	881	326
8	奇妙的时光之	36 集	2016.02.23	2144	-	-	1102	338	619	85

排名	电视剧	集数	上线时间	日增总 点击量	优酷	土豆	爱奇艺	乐视	腾讯	搜狐
	旅									
9	守婚如玉	44 集	2016.04.18	1750	282	-	679	159	453	177
10	铁血战狼	34 集	2016.04.18	1543	261	53	620	105	380	124

资料来源: 克顿传媒, 长城证券研究所整理

■ 本周六综艺网络点播方面, 浙江卫视的“奔跑吧兄弟”点播量占榜首。

表 7: 2016 年 5 月 7 日综艺网络日播榜

	名称	优酷	土豆	爱奇艺	搜狐	腾讯	乐视	芒果	总播放量
1	奔跑吧兄弟 第 4 季 160506 鹿晗三连冠 张天爱护祖蓝	---	---	7998	---	5622	---	---	13619
2	全员加速中 第 2 季 160506 宋小宝 Ella 相 爱相杀 田亮遭遇信任 危机	---	---	---	---	---	8258	4165	12422
3	奔跑吧兄弟 第 4 季 160429 超赫竟互吻 单身鹿晗躺枪	---	---	737	---	1613	---	---	2350
4	幸福的味道 第 2 季 160419 谢娜爆笑模仿 秀 首次挑战三黄鸡	---	---	---	---	2210	---	---	2210
5	非凡搭档 160506 李 小鹏高空温暖告白 剩 菜组合反逆袭	732	167	236	---	---	729	---	1865
6	一转成双 160430 复 杂的婆媳关系	11	---	130	---	952	---	---	1093
7	非正式会谈 160506 金韩一得“辣王”称号 是否全面禁烟禁酒	---	---	34	---	507	503	---	1043
8	极限挑战 第 2 季 160501 红雷耍赖皮打 劫废品车	898	119	---	---	---	---	---	1017
9	笑傲帮 160506 烧饼 吐槽岳云鹏太膨胀爱 自拍	164	29	87	12	250	34	---	576
10	看见你的声音 160501 王祖蓝得瑟被打脸 倪 虹洁开口跪	---	---	2	2	232	187	---	422

资料来源: EBOT 艺恩票房智库, 长城证券研究所整理

2.3 VR

- **Netflix CEO 表示暂不考虑开发 VR 技术:** 尽管现在虚拟现实技术火爆, 但 Netflix 表示目前暂时不会考虑开发 VR 技术。Netflix 公司 CEO 哈斯廷斯和 Netflix 公司的首席内容官泰德·萨兰多斯 (Ted Sarandos) 称, 在目前, VR 存在两个方面的问题。首先, 在今年 Oculus Rift 虚拟现实设备推出后, 人们的对于 VR 的兴趣增加了, VR 设备的使用率也提高了。但是, 整个 VR 市场的规模仍然显得太小了。现在, Netflix 公司的服务已拓展到了 190 个国家, 它有 8000 万个用户在 1000 种不同的平台 (智能手机、游戏机和电视机应用程序等等) 上观看它的内容。相对而言, 潜在的 VR 观众只不过是沧海一粟。VR 存在的第二个方面的问题与 VR 提供的体验有关。这种身临其境的感受可能让游戏玩家感到很兴奋, 但是对于电影观众来说就显得有些吃不消。(腾讯科技)
- **爱奇艺发布虚拟现实产品套件:** 5 月 5 日, 爱奇艺正式发布了 iVR+ 虚拟现实产品套件。并启动 VR 生态激励计划, 包括 10 大 IP 视频自制计划, 100 大 IP 游戏合作计划, 1000 万 VR 用户计划三大计划。iVR+ 产品套件提供专为 VR 一体机量身定制的全景影院 APP、全景游戏中心 APP 及爱奇艺 APP 的 VR 双屏模式和全景专区。目前, iVR+ 产品套件已经与市面超过九成的 VR 硬件实现对接与适配。在内容方面, 爱奇艺影业宣布与国内 3D 制作公司灵动力量达成战略合作, 将共同联合制作亚洲首部多屏互动 VR 电影《卑鄙的铁拳》, 该片将是中国首次尝试实拍与特效结合的奇幻 VR 类型片。VR 激励计划方面, 爱奇艺将在 10 个高热 IP 上全面实现 VR 化, 开放 100 个顶级 IP 进行游戏合作开发, 联合 300 家合作伙伴做 VR 生态, 未来 12 个月内协助国内外 VR 硬件厂商共同发展 1000 万 VR 用户。
- **VR 可辅助治疗幻想症:** 5 月 7 日, 据英国广播公司 BBC 报道, 牛津大学的学者通过实验发现, 虚拟现实技术可以帮助妄想症患者走出被害妄想的阴影, 正常生活。结果显示, 接受治疗后, 后一组病患中超过 50% 的人病情好转; 即便是前一组被告知保持“防备行为”的病患中, 也有大约 20% 的人病情得到改善。同时, 许多病人回到现实生活后也不再像以往那样容易焦虑。研究人员说, 他们还需进一步的研究来观察这种效果能否长时间保持。

2.4 广告营销

- **小米上线广告营销平台:** 5 月 2 日, 小米官方营销平台上线, 商家接入后就能通过小米平台向 1 亿小米用户进行推广。根据官方介绍, 小米营销平台主要有应用分发、效果推广、品牌传播三大方式, 分别对接小米应用商店、MIUI 及小米系应用、高清视频广告和电视屏保画报广告, 面向电商、网服、金融、房产、旅游、教育等不同行业。
- **美国一家大型广告购买公司把两亿美元的电视广告经费转移到了 YouTube:** 美国的大型广告购买公司 Magna Global 最近宣布称, 未来将原本用于电视广告的 2 亿美元经费转移至 YouTube 上来。Magna Global 将在未来 5 个季度总共在 YouTube 广告上花费 2.5 亿美元。根据与谷歌达成的协议, 广告商可以在 YouTube 上前 5% 的热门频道中插播广告。Magna Global 在一份声明中解释称, 电视直播的收视率不断呈下降趋势, 不仅是年轻人越来越少地看电视, 连 25 到 54 岁的年龄群体也是如此。尽管电视广告的价格在不断攀升。2016 年, 超级碗 30 秒的电视广告位价格达到了 500 万美元。而今年的奥斯卡尽管因为种族问题饱受争议, 却是最赚钱的一届——30 秒的电视广告位价格为 190 万到 200 万美元。但 Magna Global 并不觉得电视广告值得广告

主大笔投入。“简单来说，我们认为广告主值得更好的——更精准的测量方式、更丰富的数据，而不仅仅是告诉他们‘多花点钱投广告总比少了强’。”声明中补充道。

3. 重点公司动态及点评

我们上周发布了长城影视、联络互动、浙报传媒等的调研纪要，欢迎交流。

3.1 影视动漫

乐视网 (300104): 公司于5月7日公告，公司拟以发行股份及支付现金相结合方式购买乐视影业100%股权。同时，公司拟向不超过5名符合条件的特定投资者发行股份募集配套资金。乐视影业100%股权的交易价格初步确定为980,000万元，合计的股份和现金支付的比例分别为69.60%和30.40%。本次交易拟募集配套资金不超过500,000万元，拟发行股票数量为164,870,163股。

万达院线 (002739): 公司于5月7日公告，2016年4月，公司实现票房收入(含境外)5.4亿元，观影人次1393万人次。1-4月累计票房收入(含境外)27.23亿元，同比增长39.6%，累计观影人次6661万人次，同比增长49%。截止2016年4月30日，公司拥有已开业影院310家，2686块银幕。

3.2 广告营销

省广股份 (002400): 公司于5月7日公告，公司本次非公开发行股票的申请获得审核通过。

华谊嘉信 (300071): 公司于5月7日公告，拟使用自有资金10,000万元投资北京快友世纪科技股份有限公司。本次增资后，公司持有快友世纪10%股权。北京快友世纪科技股份有限公司成立于2010年9月，旗下主营业务为AdView移动广告交易平台，为国内移动应用开发商(APP)、移动广告网络(ADN)、移动广告供应平台(SSP)、移动广告需求平台(DSP)提供全方位、高效率的移动广告流量供应与交易服务。公司全面布局体验营销、公关广告、数字营销、内容营销等领域，通过投资并购及协同整合，提升公司整体增长动力。本项投资加强了公司在数字营销领域的布局、扩充了移动营销服务板块。

蓝色光标 (300058): 公司于5月4日公告，公司控股子公司北京蓝色光标电子商务股份有限公司和参股子公司陕西识代运筹信息科技股份有限公司获准在新三板挂牌。

利欧股份 (002131): 公司于5月3日公告，公司以自有资金人民币3.5亿元增资北京车和家信息技术有限责任公司。增资完成后，公司将持有车和家11.745%的股权。本次战略投资车和家，利欧股份将互联网版图扩张到目前市场关注度极高的“互联网+汽车”行业。利欧股份将以此次投资为契机介入智能电动汽车领域，公司将逐步打造“汽车制造+汽车电商+汽车营销服务+汽车金融服务”的全生态体系，形成基于汽车的又一全新的垂直业务体系。

3.3 体育

莱茵体育 (000558): 公司于5月4日公告, 与都邦财产保险股份有限公司签署了《战略合作框架协议》, 双方将积极开展全面、广泛、深度的战略合作, 发挥各自优势资源, 联手布局体育金融之保险领域。

4. 下周重点事件提醒

暂无

5. 下周服务通告, 请与长城对口销售同事联系获取详细信息

克顿传媒 SIP 合作沟通会

研究员介绍及承诺

金炜: 通信工程专业硕士, 2010 年加入长城证券, 任通信行业分析师, 4 年通信行业工作经验。

刘浩然: 格拉斯哥大学经济学硕士, 2012 年加入长城证券, 2014 年任传媒行业研究员

何思霖: FRM, 美国布兰戴斯大学金融学硕士, 2015 年加入长城证券并任传媒行业研究员

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则, 独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点, 不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

长城证券股份有限公司(以下简称长城证券)具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向其机构或个人客户(以下简称客户)提供, 除非另有说明, 所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布, 亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据, 不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发, 需注明出处为长城证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易, 或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系, 并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

长城证券投资评级说明

公司评级: 强烈推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15%以上;
推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间;
中性——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间;
回避——预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5%以上。

行业评级: 推荐——预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场;
中性——预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步;
回避——预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场。

长城证券销售交易部

深圳联系人

刘 璇: 0755-83516231, 18938029743, liux@cgws.com
李双红: 0755-83699629, 18017465727, lishuanghong@cgws.com
黄永泉: 0755-83699629, 13544440001, huangyq@cgws.com
李小音: 0755-83516187, 18562591899, lixiaoyin@cgws.com
吴林蔓: 075583515203, 13418560821, wulinman@cgws.com

北京联系人

赵 东: 010-88366060-8730, 13701166983, zhaodong@cgws.com
王 媛: 010-88366060-8807, 18600345118, wyuan@cgws.com
李珊珊: 010-88366060-1133, 18616891195, liss@cgws.com
申 涛: 010-88366060-8777, 15801188620, shentao@cgws.com
杨徐超: 010-88366060-8795, 18611594300, yangxuchao@cgws.com

上海联系人

谢彦蔚: 021-61680314, 18602109861, xieyw@cgws.com
徐佳琳: 021-61680673, 13795367644, xujl@cgws.com
凌 云: 021-61683504, 18621755986, lingyun@cgws.com
王 一: 021-61683504, 13761867866, wangy@cgws.com

长城证券研究所

深圳办公地址: 深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 17 层

邮编: 518034 传真: 86-755-83516207

北京办公地址: 北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层

邮编: 100044 传真: 86-10-88366686

上海办公地址: 上海市民生路 1399 号太平大厦 3 楼

邮编: 200135 传真: 021-61680357

网址: <http://www.cgws.com>