

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（研究助理）：

刘浩然 0755-83464814

Email:liuhr@cgws.com

从业证书编号:S1070112090016

何思霖 0755-83515591

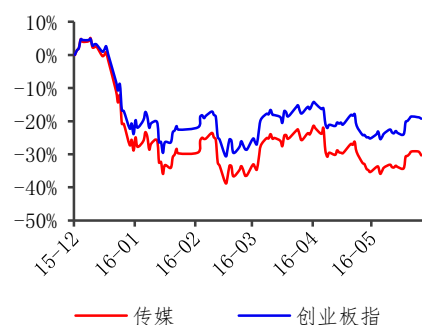
Email:hesilin@cgws.com

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	67	45
蓝色光标	0.36	0.52	28	19
东方国信	0.53	0.73	52	38
富春通信	0.92	1.20	30	23
新文化	0.80	1.04	31	24
万家文化	0.22	0.26	102	86
博瑞传播	0.46	0.63	19	14

行业表现



数据来源：WIND

相关报告

<<互联网+传媒周报 2016 第 21 期>> 2016-06-06

<<互联网+传媒周报 2016 第 20 期>> 2016-05-30

<<互联网+传媒周报 2016 第 19 期>> 2016-05-23

仍需谨慎前行

——传媒周报 2016 第 22 期

投资建议

上周仅有三个交易日，传媒行业表现不温不火，全周小幅收跌，交易量较之前几周有所回升。我们在上周周报提及在保持几周偏乐观后，认为上周或许进入了瞻前也要顾后的阶段，我们维持这一论断，认为下周行情仍需谨慎。就传媒行业而言，行业本身增速并无任何改变，市场风险偏好未有明显提升。继续推荐内生增长稳定且是行业龙头的企业，或者是转型坚决前景可期的企业，包括**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

- 上周三个交易日传媒行业小幅收跌，跌幅略大于大盘与创业板指，大部分细分子行业均录得较小跌幅：上周（2016.6.6-2016.6.8），沪深 300 跌幅-0.79%，创业板指录得-0.84%跌幅。传媒板块跌幅略大于创业板指，中信传媒指数跌幅为-1.65%。从细分行业看，跌幅最大的为广电-1.95%，VR 概念-1.50%，体育-1.39%，广告营销-1.10%，出版-1.00%，游戏-0.81%，影视动漫 0.23%；互联网方面，互联网教育 0.95%，互联网医疗 0.30%。
- 本周互联网传媒行业观点：上周仅有三个交易日，传媒行业表现不温不火，全周小幅收跌，交易量较之前几周有所回升。我们在上周周报提及在保持几周偏乐观后，认为上周或许进入了瞻前也要顾后的阶段，我们维持这一论断，认为下周行情仍需谨慎。就传媒行业而言，行业本身增速并无任何改变，市场风险偏好未有明显提升。继续推荐内生增长稳定且是行业龙头的企业，或者是转型坚决前景可期的企业。
- 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 6 月 8 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
600825.SH	新华传媒	7.86	10.56	300	2016/1/7	74.43%
300058.SZ	蓝色光标	9.90	13.30	1323	2016/1/7	74.44%
300027.SZ	华谊兄弟	14.95	19.94	322	2015/12/18	74.97%
601928.SH	凤凰传媒	10.84	12.64	1305	2015/8/26	85.78%
300133.SZ	华策影视	16.20	17.41	1733	2015/7/1	93.04%

资料来源: Wind, 公司公告, 长城证券研究所整理

注: 名单不完全

表 2: 2016 年 6 月 8 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
000793.SZ	华闻传媒	9.94	13.59	13,476	2014-11-27	73.13%
600637.SH	东方明珠	25.39	32.43	15,975	2015-06-12	78.29%
300058.SZ	蓝色光标	9.90	12.26	6,770	2016-05-12	80.75%
000793.SZ	华闻传媒	9.94	12.23	7,474	2015-03-20	81.27%
300315.SZ	掌趣科技	10.66	12.99	11,547	2016-01-27	82.06%
000156.SZ	华数传媒	19.07	22.80	28,667	2015-05-12	83.64%
300315.SZ	掌趣科技	10.66	11.54	19,046	2015-12-25	92.37%
300162.SZ	雷曼股份	23.78	25.20	635	2016-03-07	94.37%
300010.SZ	立思辰	19.41	20.51	7,791	2016-03-18	94.64%
002131.SZ	利欧股份	16.90	17.65	9,942	2015-12-14	95.74%
300253.SZ	卫宁健康	22.98	23.65	2,469	2016-03-15	97.15%

资料来源: Wind, 公司公告, 长城证券研究所整理

我们在近期将会推出传媒行业并购分析报告，敬请关注。

2. 上周行业回顾

2.1 互联网

- 广汽与乐视成立合资公司打造汽车生态圈: 6 月 6 日, 广汽集团晚间公告, 公司董事会审议并通过了《关于调整广汽集团汽车互联网生态圈项目的议案》, 同意汽车互联网生态圈项目调整投资方, 调整后项目首期投资仍为 14 亿元, 首次注册资本金为 2 亿元, 项目资金来源由本公司及投资企业出资调整为由本公司、乐视控股(北京)有限公司及众诚汽车保险股份有限公司共同出资。在此次合作中, 广汽拥有汽车全产业链, 众诚拥有专业汽车保险服务及风险管理上的经验, 乐视在内容、渠道、流量、运营等多方面的优势。三方的联合, 有可能为汽车电商创造出新局面。

- 在行&分答完成 A 轮融资：果壳网创始人姬十三 6 月 8 日宣布，在行&分答已完成 A 轮融资。融资的具体数额及投资方尚未公布，但在本轮融资中，在行&分答的估值已超过一亿美金。在行是果壳网于 2015 年 3 月 13 日推出的产品，通过在行，可以约见不同领域的行家，与他们进行一对一见面约谈，以 C2C 的方式解决用户的个性化问题。根据官方披露的数据，目前在行上已有行家 8000 余人。分答则是由“在行”于 2016 年 5 月推出的语音问答产品。用户在分答上可以自我介绍或描述擅长的领域，设置付费问答的价格，其他用户可就感兴趣的问题向其付费提问。回答完毕后，所有用户都可选择付费“旁听”，提问者 and 回答者均可以此获得收入。分答上线后，迅速在朋友圈等社交媒体引起广泛传播。微博名人王思聪在以“网红，投资人，哲学家”的身份开通“分答”后仅一天时间，就获得了高达 11 万 3340 元的收入。（芥末堆）

2.2 影视综艺

- 根据 EBOT 艺恩票房智库，2016 年第 23 周周末（2016 年 6 月 3 日-2016 年 6 月 5 日）中国内地周末票房为 4.79 亿元，周末放映场次 55.82 万场，观影人数 1386 万人次，票房及观影人数均比上一周末上升 30% 左右。根据互联网电影数据库（IMDb.com），该周末北美地区票房为 1.35 亿美元（约合 8.63 亿元人民币），比上周末下跌 18%。

表 3：中国内地第 23 周周末（2016 年 6 月 3 日-2016 年 6 月 5 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.X 战警：天启	37761	38527	35	40	8.44	3	漫威娱乐等	中影、华夏
2.爱丽丝梦游仙境 2：镜中奇遇记	4336	32395	32	15	7.61	10	华特·迪斯尼	中影、华夏
3.愤怒的小鸟	3775	47087	32	15	7.87	17	芬兰罗威欧、索尼	中影、华夏
4.美国队长 3：英雄内战	364	124601	36	7	8.45	31	漫威影业	中影、华夏
5.超脑 48 小时	302	10239	30	49	7.22	24	千年影业、狮门	中影、乐视
6.记忆碎片	223	225	26	3	6.6	3	七星影视等	北京基点影视
7.死亡游戏	217	217	26	5	5.82	3	上海华娱星库等	北京环鹰时代
8.北京遇上西雅图之不二情书	187	78101	37	11	7.89	38	东阳盟将、蓝色星空等	安乐电影
9.百鸟朝凤	168	8374	29	11	8.66	31	西安曲江梦园、陕西景浩泽影视等	北京聚合影联文化
10.分歧者 3：忠诚世界	140	11985	31	4	7.02	17	狮门、顶峰	中影

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 6 月 11 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.魔兽	13606	-37%	95041	38	30	8.43	4
2.X 战警：天启	3283	-27%	62556	34	29	8.43	9
3.愤怒的小鸟	797	-19%	50506	32	21	7.87	23
4.爱丽丝梦游仙境 2：镜中奇遇记	676	-26%	36418	31	18	7.61	16
5.泰迪熊之玩具大战	148	-34%	639	28	7	6.63	3
6.我们毕业啦	38	-51%	116	25	4	4.34	2
7.北京遇上西雅图之不二情书	32	-29%	78357	36	13	7.84	44

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
8.百鸟朝凤	20	-23%	8518	29	13	8.66	37
9.死亡游戏	20	-26%	412	25	5	5.75	9
10.分歧者 3: 忠诚世界	13	-19%	12130	30	5	7.02	23

资料来源: EBOT 艺恩票房智库, 长城证券研究所整理

- 《魔兽世界》国内票房将破 10 亿元:《魔兽世界》游戏风靡世界, 由此 IP 改编成的电影也被套上不少光环。据预测,《魔兽》北美首周末票房为 2000 万美元, 而截止 12 日凌晨在国内的票房已经超过 9.4 亿元, 同时其在中国内地票房中创下数项纪录, 包括首日 IMAX 票房、首日排片场数及排片率。中国是《魔兽世界》游戏最大的市场之一, 中国的《魔兽》玩家预计约有 1000 万人, 即在全球 1 亿个《魔兽》玩家当中, 至少有 10% 都来自中国。
- 暴风集团收购稻草熊影业被否决, 明星 IP 高估值遭抢存忧: 6 月 7 日, 据证监会并购重组委 2016 年第 41 次会议审核结果显示, 刚刚更名为暴风集团的暴风科技发行股份购买资产的方案未获通过。继 2015 年, 上市公司纷纷布局 IP 产业链, 抢占网络小说、漫画、游戏等代表性的 IP 资源之后, 今年随着文娱产业的爆发, 围绕明星资源的 IP 争抢也热浪迭起。而就在此前, 唐德影视收购范冰冰旗下公司爱美神 51% 股权定价超 4 亿元。对于此次高估值收购, 公司方面一度引起深交所方面的问询。在业界观察人士看来: “证监会通过此次否决, 传递出对影视、游戏、VR 产业估值虚高的一种明确声音, 未来, 这三行业估值预期将降温。” (艺恩网)
- 阿里影业娱乐宝与五大 IP 携手娱乐宝开发衍生产品: 6 月 12 日, 2016 年上海国际电影节开幕次日, 阿里影业旗下娱乐宝举行主题为 “人人都能玩的赚” 的发布会, 宣布与派拉蒙, 二十世纪福斯, 日本圆谷制作株式会社, 梦响强音、魅力星辰达成衍生品开发协议, 同时娱乐宝还公布了新的三位梦想合伙人: 音乐人, 牛班 APP 创始人胡彦斌、超人气女子偶像组合 SNH48、NPC 创始人李晨, 围绕梦想合伙人量身打造粉丝活动和明星衍生品。阿里影业旗下娱乐宝作为上海国际电影节首席战略合作伙伴, 此次以全新面貌亮相上海电影节, 依托阿里巴巴电商生态的商家资源、平台优势以及数据支持, 为 IP 方定制针对性的销售解决方案, 并进行精准的资源投放。(艺恩网)
- 巨人网络成立影业公司: 6 月 6 日, 巨人网络对外宣布成立影视业务子公司巨人影业。这是巨人网络回归 A 股后成立的首个业务子公司。巨人影业是巨人网络旗下专注影视业务和泛娱乐产品开发的全资子公司。以影视项目研发、娱乐产业投资、IP 运营及影游资源整合为核心, 由巨人网络总裁刘伟亲自挂帅组建, 互联网及娱乐行业 “老兵” 张阿牧出任公司总裁。巨人很早就开始尝试在多领域的跨界合作, 从范冰冰、柳岩、杨幂、王宝强等明星的合作, 到与网络文学《择天记》、《大主宰》、《武极天下》的书游同步, 都是巨人在泛娱乐领域的积极探索。
- 6 月 11 日 CSM35 城电视剧收视榜首由湖南卫视的 “亲爱的翻译官” 夺得。6 月 11 日 (周六) 电视剧网络点播量榜首由 “好先生” 夺得。

表 5: 2016 年 6 月 11 日 CSM35 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	亲爱的翻译官	32 集	湖南卫视	1.608	4.813	2016/5/24
2	好先生	21-22 集	浙江卫视	1.246	3.525	2016/5/31

排名	电视剧	集数	频道	收视率%	市场份额%	上线时间
3	好先生	21-22 集	江苏卫视	1.176	3.343	2016/5/31
4	三八线	29-30 集	北京卫视	1.057	3.003	2016/5/28
5	女不强大天不容	20 集	上海东方卫视	0.798	2.223	2016/5/31
6	我们的纯真年代	12-14 集	CCTV8	0.759	2.187	2016/6/7
7	女不强大天不容	20 集	安徽卫视	0.622	1.856	2016/5/31
8	匹夫英雄	19-20 集	云南卫视	0.591	1.66	2016/6/2
9	再见老婆大人	15-16 集	深圳卫视	0.578	1.627	2016/6/4
10	邮差	25-26 集	湖北卫视	0.577	1.622	2016/5/30

资料来源：克顿传媒，长城证券研究所整理

表 6: 2016 年 6 月 11 日电视剧网络点击榜

	名称	类型	优酷	土豆	爱奇艺	搜狐	腾讯	乐视	芒果	总播放量
1	好先生	都市/爱情	12193	---	10786	1592	14086	13438	1669	53764
2	亲爱的翻译官	都市/爱情/ 职业剧	---	---	---	---	---	17589	16254	33843
3	女不强大天不容	都市/女性/ 励志	---	---	2272	359	8496	3530	4454	19112
4	仙剑云之凡	古装/爱情/ 仙侠	7557	283	---	---	---	---	---	7840
5	欢乐颂	都市/女性/ 励志/爱情	1620	---	1750	228	1623	313	---	5535
6	三妹	剧情/励志	582	56	2240	404	1199	158	---	4638
7	三八线	军旅/历史	721	77	1975	340	855	284	---	4251
8	彭德怀元帅	传记/历史	356	39	1369	163	753	174	---	2854
9	那年青春我们正好	都市/爱情/ 青春	---	---	1653	---	843	181	51	2728
10	我和我的传奇情仇	爱情/抗战	497	38	1026	180	561	129	---	2431

资料来源：EBOT 艺恩票房智库，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 6 月 11 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 160610 鹿晗神模仿宋小宝雨露均沾	---	---	7914	---	4526	---	---	12439
2	全员加速中 第 2 季 160610 男神杜淳秒变妖娆舞娘	---	---	---	---	---	---	4563	4563
3	奔跑吧兄弟 第 4 季 160603 十二生肖杀人事件 郑恺惨遭马粪洗礼	---	---	749	---	1400	---	---	2150
4	全员加速中 第 2 季 160603 贾乃亮大张伟迷之斗舞 Ella 死磕宋小宝	---	---	---	---	---	170	1430	1599
5	非凡搭档 160610 直树湘琴	773	---	283	---	---	502	---	1557

	名称	优酷	土豆	爱奇艺	搜狐	腾讯	乐视	芒果	总播放量
	再次合体 晓天跪地表白天后								
6	非正式会谈 160610 一日代表大秀肌肉 各国奇葩减肥	---	---	56	---	506	570	---	1132
7	全员加速中 第2季 160527 薛之谦 Ella 合体修炼 拒与贾玲组 CP	---	---	---	---	---	83	1048	1131
8	极限挑战 第2季 160605 颜王为当队长强拆情侣	949	108	---	---	---	---	---	1057
9	挑战者联盟 第2季 160604 酒店服务 范冰冰变身行走的菜单	---	---	82	13	926	19	---	1041
10	全员加速中 第2季 160520 宋小宝扮八戒被坑惨 女版田大圣亮相	---	---	---	---	---	74	697	771

资料来源: EBOT 艺恩票房智库, 长城证券研究所整理

2.3 体育

- 苏宁宣布收购国际米兰约 70% 股份: 6 月 6 日, 苏宁在南京召开并购国际米兰新闻通报会, 宣布旗下苏宁体育产业集团以约 2.7 亿欧元的总对价, 通过认购新股及收购老股的方式, 获得国际米兰俱乐部约 70% 的股份。交易完成后, ISC 仍持有约 30% 的股份。
- 乐视体育助 WRC 重返中国: 6 月 7 日, 2016 世界拉力锦标赛中国站暨中国拉力赛在北京正式启动, 标志着 WRC 时隔 17 年后正式重返中国。乐视体育作为 2016-2018WRC 中国大陆地区独家新媒体合作伙伴以及 WRC 中国站独家运营推广商, 会借助此次顶级赛事 IP 的重返, 构建起包括 IP 运营、内容平台、智能化、互联网服务在内的完整赛车生态。在智能化领域, 乐视体育即将发布的运动相机、无人机和乐视智能车联网产品均会在未来亮相赛场, 成为传统直播信号之外的重要补充, 用另类视角为车迷呈现不一样的速度与激情。此外, 互联网服务方面, WRC 中国站的特许商品将于本月正式登陆乐视体育商城, 而弹幕、竞猜等多种互联网观赛新玩法也已上线。作为最重要的品牌营销平台, 全球知名汽车厂商对汽车运动一直投入巨大。顶级汽车赛事不仅引领着技术研发的最新趋势, 也成为汽车品质的最有力背书。WRC 是全球最顶级的量产车赛事, 与用户的消费行为存在强相关, 此次重返中国, 除了能够推动国内赛车运动与国际接轨之外, 也将为国内汽车品牌走向世界提供重要契机。

2.4 游戏/VR

- 腾讯欲购 Supercell: 据彭博社透露, 腾讯正在与日本软银集团讨论收购芬兰手游公司 Supercell 大多数股份事宜, 此次交易如果达成, 那么 CoC 开发商的估值将飙升至 90 亿美元。软银 2013 年斥资 15.3 亿美元获得 Supercell 51% 的股权, 去年 6 月又追加投资, 额外购得 22% 股权, 这也使得软银持有的股权增至 73%。Supercell 2015

年财报显示，公司一年内共实现营业收入 23.3 亿美元，净利润达到了 9.64 亿美元，约 62.8 亿人民币。

- App Store Q1 营收约为 Google Play 两倍：应用经济市场数据解决方案提供商 App Annie 发布的最新报告显示，苹果应用商店 App Store 的营收约为谷歌应用商店 Google Play 的两倍。这份报告称，在 2016 年第一季度，App Store 的营收比 Google Play 高出 90%。其部分原因在于很多应用程序——如 HBO NOW、Spotify 和 Netflix——的“应用程序内订阅服务”拉动了营收的增长。这份报告还指出，尽管移动游戏具有极强的赚钱能力，但是在 2016 年 4 月，美国、英国或日本没有一款移动游戏出现在“活跃用户数量最多的前十大应用程序”排行榜上。相反，这个榜单被通讯和社交媒体应用程序霸占，例如 Facebook、Facebook Messenger、LINE、Instagram、Snapchat 和 Twitter。（腾讯科技）

3. 重点公司动态及点评

3.1 影视动漫

当代明诚（600136）：公司于 6 月 7 日公告，公司全资子公司强视传媒有限公司公布了部分新剧发行计划和 2016 年下半年新剧拍摄计划。其中新剧发行包括《爱人同志》、《玄武》、《爱情也包邮》、《惹上你爱上你》、《我是你的眼》、《开封府传奇》等；2016 年下半年部分新剧拍摄计划包括《大清相国》、《金粉世家之梦》、《金粉世家之飘》、《新龙门客栈》、《青春的陷阱》、《相遇在普朗克温度》、《星际驱魔人》、《超神小子》等。

万达院线（002739）：公司于 6 月 5 日晚公告，公司就深圳证券交易所出具的重组问询函作出回复，并更新了发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书及其摘要，公司股票于 6 月 6 日复牌。

3.2 广告营销

华谊嘉信（300071）：公司于 6 月 8 日晚公告，公司全资子公司北京华谊信邦整合营销顾问有限公司参与投资产业并购基金-上海秋古投资合伙企业（有限合伙），并购基金首期规模为 9 亿元。现华谊信邦拟通过并购基金的子公司上海谊秋约以现金 1.48 亿美元交易对价投资境外标的 Smaato Holding AG 100%股权。Smaato 实时竞价技术与全球投放数据资源，将实现与华谊嘉信“大数据、大内容”战略的协同，与公司五大业务群中的数字营销和大数据营销板块产生关联；Smaato 的市场地位和全球业务布局，将推动公司进一步拓展国际业务。

蓝色光标（300058）：公司于 6 月 7 日晚公告，全资子公司蓝瀚科技将以自有资金美元 44,711,536（折合人民币 295,096,141 元）进一步收购 FESM 所持有的 Madhouse Inc. 11.3075%的股权。本次收购完成后公司将合计持有 Madhouse 66.0775%股权。Madhouse 是一家立足中国和印度两大新兴市场，利用智能的移动广告平台和技术帮助国际品牌及本土品牌通过移动终端与消费者取得实时有效的沟通和市场传播的数字营销服务公司。Madhouse 拥有自主开发的广告投放系统，主要从事基于其自有服务平台的移动端的品牌类广告的国内推广和手机应用的海外推广。

联建光电（300269）：公司于 6 月 8 日晚公告，公司拟与关联方德塔投资以人民币 2 亿元共同对树熊网络增资并收购其部分股权，本次增资后，公司持有树熊网络 13%股权，德塔

投资持有树熊网络 20.33%股权；联建光电全资子公司深圳市联动文化投资有限公司）使用自有资金不超过人民币 2.63 亿元购买西安绿一 100%股权、以人民币 2 亿元增资并收购上海成光 100%股权。

3.3 互联网

暴风集团 (300431): 公司于 6 月 7 日晚公告，公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项未获得通过，公司股票于 6 月 8 日复牌。

3.4 出版

天舟文化 (300148): 公司于 6 月 7 日晚公告，公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项获得证监会有条件通过，公司股票于 6 月 8 日复牌。

中文在线 (300364): 公司于 6 月 6 日晚公告，公司非公开发行股票获得中国证监会核准批文。

3.5 广电

电广传媒 (000917): 公司于 6 月 7 日晚公告，公司就深圳证券交易所出具的重组问询函作出回复，并更新了发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书及其摘要。

广电网络 (600831): 公司于 6 月 6 日晚公告，公司非公开发行股票获得中国证监会核准批文。

4. 下周重点事件提醒

推出传媒行业并购大报告

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

和晶科技调研，请联系我们团队或长城证券对口销售同事

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

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>