

2014-12-29

行业研究(行业周报)

评级 看好 维持

传媒周度研究

电视院线联盟成立彰显产业发展趋势 从产业逻辑把握投资标的选择

分析师：刘疆

☎ (8627)65799511

✉ liujiang@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490514080001

联系人：

☎

✉

联系人：杨靖凤

☎ (8621)68751636

✉ yangjf@cjsc.com.cn

相关研究

《调整中把握布局机会 三大主线值得关注》
2014-12-22

《韬光养晦后 蓄势再发时——传媒行业 2015 年
度投资策略》2014-12-20

《传媒板块应势启动表现 重申把握年底布局机
会》2014-12-15

■ 行业观点

板块仍然处于调整态势，由于市场风格的暂时转化，情绪偏好暂时不在成长性板块，但我们重申股价的调整恰恰为布局创造了机会，保持对明年板块的积极看法，认为已经进入可以布局的阶段：从经验上来说，最近两年的年底年初板块都启动了行情，直观动因来自于电影贺岁档等积极性季节因素的刺激以及成长性行业的跨年估值切换；从本质上来说，2014 年但产业趋势悄然发生了很多影响未来格局的事情，孕育了全新的投资机会，同时 2014 年平淡的表现 2015 年的表现奠定了一个比较安全的基数。

我们重申年度策略中对以下投资主线的推荐，核心思路来自于产业发展逻辑：

- 1、国资传媒集团改革转型驱动基本面持续改善，带动市值提升，重点标的：皖新传媒、万好万家；
- 2、与互联网、一线卫视等优势渠道建立深度合作的优质龙头，重点标的：光线传媒、华录百纳、华策影视、新文化；
- 3、至少 2-3 年具备爆发力的成长性细分行业，推荐：（1）数字营销与移动营销；（2）互联网金融；（3）电商 O2O 和供应链金融；（4）体育相关产业。

■ 本周行业动态

- **上市公司要闻：**【中文传媒：证监会恢复审核公司重组申请】【歌华有线：签署协议发起成立中国电视院线联盟】【互动娱乐：拟定增募资 9 亿元 收购春天融和 50.38%股权】【湖北广电：与多家上市公司战略合作加速转型升级】【光线传媒：拟出资 4800 万元与奇虎公司成立互联网视频业务公司】【新文化：推 1.5 亿元员工持股计划 1000 万收购英翼文化 14%股权并增资】【天舟文化：4000 万投资在线教育 1.28 亿转让公司部分资产】【歌华有线：增资北广传媒影视、视博云科技两公司】【上海钢联：签署系列框架协议拟发力互联网金融及华北业务】【奥飞动漫：认购 451 集团增发新股 完善电影产业布局】【华谊嘉信：发行股份购买资产并募集配套资金获证监会核准】
- **传统媒体：**【全国国有文化企业实现利润总额 1081 亿元同比增 23.2%】【TVOS 名称定为“悠悠”多地广电网络启动规模应用】【央视将与中移动合作建设 4G 视频传播中心】
- **新媒体：**【4399 将赴创业板上市 上半年净利润 1.58 亿元】【阿里影业将结盟中国电视院线联盟】【腾讯 Webank 官网上线 主打移动端和个人消费金融】【腾讯 Webank 官网上线 主打移动端和个人消费金融】

目录

行业观点.....	4
投资建议.....	4
市场回顾.....	4
行业动态.....	6
【上市公司要闻】.....	6
中文传媒：证监会恢复审核公司重组申请.....	6
歌华有线：签署协议发起成立中国电视院线联盟.....	7
广电网络：拟与国网公司合设网络数据中心.....	7
互动娱乐：拟定增募资 9 亿元 收购春天融和 50.38%股权.....	7
湖北广电：与多家上市公司战略合作加速转型升级.....	8
光线传媒：拟出资 4800 万元与奇虎公司成立互联网视频业务公司.....	8
新文化：推 1.5 亿元员工持股计划 1000 万收购英翼文化 14%股权并增资.....	9
吉视传媒：与歌华有线签订视频点播业务合作协议.....	9
天舟文化：4000 万投资在线教育 1.28 亿转让公司部分资产.....	9
歌华有线：增资北广传媒影视、视博云科技两公司.....	10
申科股份：公司重大资产重组事项获得证监会审核通过.....	10
上海钢联：签署系列框架协议书拟发力互联网金融及华北地区业务.....	10
奥飞动漫：认购 451 集团增发新股 完善电影产业布局.....	11
顺荣股份：三七玩子公司 52.5 亿韩元收购韩国软件上市公司股份.....	11
华谊嘉信：发行股份购买资产并募集配套资金获证监会核准.....	12
广电网络：拟与中国广播电视网络有限公司合作开发 TVOS 相关产品及应用.....	12
东方明珠、百视通：吸收合并事宜获国资监管部门批复.....	12
【传统媒体】.....	13
我国有线数字电视用户近 1.8 亿户.....	13
2015 年全球广告支出将达到 5924.3 亿美元年增长 6.0%.....	13
今年电影专资收缴超 13 亿 未来将加强县级影院建设投入.....	13
全国国有文化企业实现利润总额 1081 亿元同比增 23.2%.....	14
TVOS 名称定为“悠悠” 多地广电网络启动规模应用.....	14
新闻出版研究院：我国版权产业行业增加值占 GDP6.87%.....	14
央视将与中移动合作建设 4G 视频传播中心.....	15

【新媒体】	15
4399 将赴创业板上市 上半年净利润 1.58 亿元.....	15
阿里影业将结盟中国电视院线联盟 植入 8 亿支付宝用户.....	15
爱奇艺推出视频内动态广告植入技术“Video in”.....	16
腾讯 Webank 官网上线 主打移动端和个人消费金融.....	16
阿里 TV 与 VIPABC 战略合作 天猫魔盒开启客厅教育	16
Amazon 公布节日季数据，一个月新增千万 Prime 会员.....	17
【票房速递】	17
【大事提醒】	18
重点公司公告	18
【华策影视】：收到政府补助 2095 万元.....	18
【乐视网】：管理层拟增持不超 51 万股	18
【东方明珠】：2014 年年度业绩预增 50%-100%	18
【利欧股份】：公司控股股东及一致行动人股份计划减持	19
【大地传媒】：筹划重大事项 26 日起停牌	19
【中文传媒】：获 2014 文化产业发展专项资金 3660 万	19
【中南传媒】：获得中央文化产业发展专项资金 2100 万	19

图表目录

图 1：近 10 个交易日沪深 300、创业板指与文化传播涨跌幅情况 (%)	4
图 2：各行业近五个交易日涨跌幅/%	5
图 3：传媒各子行业（长江证券分类）的涨跌幅度 (%)	5
图 4：近一周每日票房（单位：万）	17
表 1：本周传媒股涨跌幅明细.....	5
表 2：近两周大事提醒.....	18

行业观点

投资建议

板块仍然处于调整态势，由于市场风格的暂时转化，情绪偏好暂时不在成长性板块，但我们重申股价的调整恰恰为布局创造了机会，保持对明年板块的积极看法，认为已经进入可以布局的阶段：从经验上来说，最近两年的年底年初板块都启动了行情，直观动因来自于电影贺岁档等积极性季节因素的刺激以及成长性行业的跨年估值切换；从本质上来说，2014 年但产业趋势悄然发生了很多影响未来格局的事情，孕育了全新的投资机会，同时 2014 年平淡的表现 2015 年的表现奠定了一个比较安全的基数。

我们重申年度策略中对以下投资主线的推荐：

- 1、国资传媒集团改革转型驱动基本面持续改善，带动市值提升，重点标的：皖新传媒、万好万家；
- 2、与互联网、一线卫视等优势渠道建立深度合作的优质龙头，重点标的：光线传媒、华录百纳、华策影视、新文化；
- 3、至少 2-3 年具备爆发力的成长性细分行业，推荐：（1）数字营销与移动营销；（2）互联网金融；（3）电商 O2O 和供应链金融；（4）体育相关产业。

市场回顾

本周沪深 300 指数上涨 1.85%，创业板指下跌 3.80%，文化传播指数下跌 3.54%。

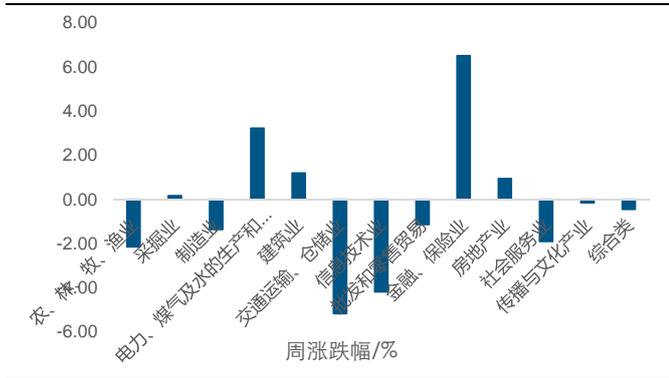
大盘整体下跌 1.05%，文化传媒行业子行业涨跌互现，报刊、广播电视及出版板块分别上涨 0.98%、0.88%、0.72%；互联网、综合、营销服务板块领跌。

图 1：近 10 个交易日沪深 300、创业板指与文化传播涨跌幅情况（%）



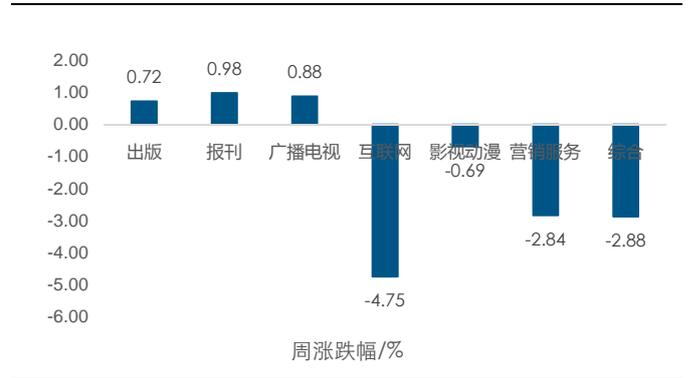
资料来源：Wind，长江证券研究部

图 2: 各行业近五个交易日涨跌幅/%



资料来源: Wind, 长江证券研究部

图 3: 传媒各子行业(长江证券分类)的涨跌幅度(%)



资料来源: Wind, 长江证券研究部

个股方面光线传媒、歌华有线、浙报传媒、大地传媒、中南传媒涨幅居前五，焦点科技、中青宝、上海钢联、腾信股份、新南洋跌幅居前五。

表 1: 本周传媒股涨跌幅明细

证券代码	证券简称	周涨跌幅/%	周成交量/万手	周换手率/%	周均价/元	周振幅/%
300251.SZ	光线传媒	8.41	197.99	37.27	24.82	16.90
600037.SH	歌华有线	6.80	109.74	10.32	14.50	14.65
600633.SH	浙报传媒	6.72	296.50	26.15	20.18	12.21
000719.SZ	大地传媒	4.09	17.61	16.53	15.63	13.52
601098.SH	中南传媒	3.41	85.16	4.74	17.03	6.82
000665.SZ	湖北广电	2.39	13.68	7.20	13.80	10.36
601929.SH	吉视传媒	2.08	90.68	10.47	11.84	8.33
002095.SZ	生意宝	2.02	34.43	16.46	34.04	12.73
600373.SH	中文传媒	1.91	51.15	4.31	14.35	6.23
600831.SH	广电网络	1.26	50.96	9.04	9.43	5.15
601801.SH	皖新传媒	0.91	33.52	3.68	17.36	6.16
002400.SZ	省广股份	0.81	33.56	6.50	23.11	5.05
000917.SZ	电广传媒	0.68	136.98	19.56	17.21	7.92
300027.SZ	华谊兄弟	0.11	156.83	18.32	27.53	9.02
000504.SZ	*ST传媒	0.00				0.00
002354.SZ	科冕木业	0.00				0.00
300295.SZ	三六五网	0.00				0.00
300315.SZ	掌趣科技	0.00				0.00
002071.SZ	长城影视	0.00				0.00
002181.SZ	粤传媒	-0.12	42.02	19.27	16.53	6.44
601928.SH	凤凰传媒	-0.26	175.76	6.91	11.56	6.24
600757.SH	长江传媒	-0.32	70.49	13.45	9.15	4.00
600551.SH	时代出版	-0.40	22.14	4.38	17.18	3.59
600637.SH	百视通	-0.92	65.47	5.88	37.90	5.97
603000.SH	人民网	-1.16	37.41	16.77	43.89	4.95

600386.SH	北巴传媒	-1.24	26.98	6.69	11.02	5.05
600880.SH	博瑞传播	-1.36	118.41	16.15	11.33	5.88
300291.SZ	华录百纳	-1.66	13.72	9.45	33.10	11.40
002131.SZ	利欧股份	-2.03	16.06	8.89	22.54	9.92
600832.SH	东方明珠	-2.07	273.80	8.59	14.19	8.09
600825.SH	新华传媒	-2.33	84.19	8.06	11.19	7.24
002292.SZ	奥飞动漫	-2.43	24.71	7.71	30.20	6.72
300043.SZ	互动娱乐	-2.62	72.17	38.46	15.78	13.87
002238.SZ	天威视讯	-2.80	16.79	5.24	14.05	6.28
000793.SZ	华闻传媒	-3.15	170.86	12.57	11.46	8.86
000156.SZ	华数传媒	-3.40	11.32	15.55	27.77	6.24
002174.SZ	游族网络	-3.64	5.49	6.62	48.80	7.43
600088.SH	中视传媒	-4.18	25.07	7.56	19.50	8.02
300071.SZ	华谊嘉信	-4.32	13.48	5.94	16.59	5.25
002633.SZ	申科股份	-4.35	8.19	5.46	21.63	10.43
300058.SZ	蓝色光标	-4.46	74.58	11.41	22.79	8.79
300104.SZ	乐视网	-4.57	95.18	19.98	30.77	14.85
601999.SH	出版传媒	-4.80	49.83	9.05	11.43	7.37
002555.SZ	顺荣股份	-4.83	6.55	8.43	44.22	16.65
300336.SZ	新文化	-5.11	12.47	16.85	29.35	8.50
300133.SZ	华策影视	-5.53	42.80	10.00	26.71	8.44
300059.SZ	东方财富	-6.39	202.63	22.12	30.67	19.08
000681.SZ	视觉中国	-6.63	26.18	18.47	21.16	18.70
300148.SZ	天舟文化	-7.09	31.45	13.85	18.51	9.54
002712.SZ	思美传媒	-7.31	4.36	20.43	50.71	12.03
000673.SZ	当代东方	-8.32	21.76	10.46	13.85	14.28
600661.SH	新南洋	-8.34	10.27	5.91	22.82	8.74
300392.SZ	腾信股份	-9.75	7.33	45.81	108.06	13.34
300226.SZ	上海钢联	-10.81	18.21	13.61	65.56	16.97
300052.SZ	中青宝	-11.33	32.31	12.43	21.71	12.66
002315.SZ	焦点科技	-11.89	11.03	18.31	58.56	14.34

资料来源: Wind, 长江证券研究部

行业动态

【上市公司要闻】

中文传媒：证监会恢复审核公司重组申请

来源: Wind 资讯

中文传媒 12 月 22 日晚间发布公告称，接中国证监会通知，恢复审核公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金项目的申请。根据相关规定，公司股票自 12 月 23 日开市起复牌。

歌华有线：签署协议发起成立中国电视院线联盟

来源：Wind 资讯

歌华有线 12 月 22 日晚间发布公告称，公司将联合全国 20 余家省级有线电视网络公司签署电视院线项目合作协议暨发起成立中国电视院线联盟，为避免引起公司股价异常波动，维护广大投资者利益，保证公平信息披露，经向上海证券交易所申请，公司股票、可转换公司债券、歌华转股于 12 月 23 日停牌一天。

广电网络：拟与国网公司合设网络数据中心

本文来自：证券时报网

广电网络 12 月 22 日晚间公告，为充分发挥中国广播电视网络有限公司（以下简称“国网公司”）的行业领导力与广电网络的运营经验、基础设施与区位优势，整合资源实现优势互补，公司与国网公司于 2014 年 12 月 22 日签署《合作建设西咸新区中国广播电视网络数据中心框架协议》。

据协议，在基础设施建设方面，双方将在陕西广电西咸产业基地合作建设内容交换中心（CDN）、IP 交换中心的骨干节点与相关平台，共同运营数据中心相关业务；在商业服务运营方面，双方将合作开展电视节目交换与数据交换的云服务商业化运营，共同落地国内干核心内容分发及 IP 交换中心，合作构建 IDC 数据内容服务中心。双方将在陕西省内全面开展业务合作，在全国范围内开展技术与综合服务合作；并通过股权合作，成立项目运营公司等多种方式推进项目进程。

公司表示，国网数据中心骨干节点落地陕西将对陕西广电网络进一步丰富网络服务内容和应用，开展云计算服务等构成积极影响。

互动娱乐：拟定增募资 9 亿元 收购春天融和 50.38%股权

来源：中国证券报·中证网

互动娱乐 12 月 22 日晚间发布定增预案，本次发行对象为包括陈雁升、曹毅斌互兴投资西安普润在内的不超过 5 名符合中国证监会规定的特对象。股票发行数量约为 60,810,809 股，发行价格为 14.80 元/股。公司股票于 12 月 23 日开市起复牌。

本次非公开发行募集资金总额预计为 9 亿元，其中 56,678 万元用于收购春天融和 50.38383%股权项目，33,322 万元用于补充流动资金。其中春天融和股东西安普润以其持有春天融和 16.15346%的股份参与本次公司非公开发行的股份，剩余 34.23037%由上市公司向特定对象发行股份募集资金购买。本次收购完成后，公司将直接持有春天融和 70.38383%的股权。

春天融和是国内优秀的精品影视剧资源整合运营商，专注于精品电视剧的投资、制作及发行和电影的投资制作。

湖北广电：与多家上市公司战略合作加速转型升级

来源：证券时报网

湖北广电 22 日晚间公告，公司于 2014 年 12 月 22 日在武汉分别与中信国安（000839）、数码视讯（300079）、北京永新视博信息技术有限公司、上海兆芯集成电路有限公司、同洲电子（002052）、凌云光子技术集团、深圳市茁壮网络股份有限公司、深圳市龙视传媒有限公司正式签署了《战略合作协议》。

据协议，协议各方分别与公司建立紧密而长期的战略合作关系，开发、研究新技术、新产品，制定新标准、新模式，共同推动以湖北为立足点的广电网络转型升级。

其中，中信国安和湖北广电双方共同进行数字家庭等相关设备的研发、生产、技术支持及推广应用，共同开展智能家居、健康养老等基于广电网络的业务等；数码视讯组织专家团队协助湖北广电制定三网融合发展规划整体解决方案；定期委派技术专家对乙方的技术系统进行梳理完善，制定改进的方案；湖北广电与永新视博共同探索新一代双向网络改造技术及运用多屏覆盖技术重点发展校园、工厂集体非家庭群居市场的模式；并共同探索 dongle 技术和产品向用户提供 4k 电视服务的可行性；上海兆芯在软硬件选型等方面给湖北广电提供技术支持。湖北广电为上海兆芯在产业园提供落户配套条件等，协助上海兆芯参与智慧城市及其它信息化项目；同洲电子拟在太子湖文化数字创意产业园建立技术研发中心（研发中心），湖北广电负责投入网络、营销、服务资源；凌云光子和湖北广电双方在光纤到户产品、数字家庭网关、FTTH 智能终端、接入网通信系统方面进行广泛的合作；茁壮网络拟在太子湖文化数字创意产业园建立大数据云计算研发基地；龙视传媒和湖北广电双方拟在广告业务上开展合作，龙视传媒在太子湖文化数字创意产业园建立广告运营中心。

公司表示，上述协议的签订，有利于加强公司与产业链相关企业的合作，提升公司技术研发和市场拓展的能力，有利于加强太子湖文化数字创意产业园建设。

光线传媒：拟出资 4800 万元与奇虎公司成立互联网视频业务公司

来源：中证网

光线传媒 12 月 23 日午间公告，公司与奇虎三六零软件（北京）有限公司（以下简称“奇虎公司”）签署《合资协议》，拟共同出资设立一家新公司，主要用于在中国境内运营针对互联网平台最终用户的互联网视频业务。其中，公司以人民币 4800 万元作为出资，认购合资公司注册资本的 40%。本次设立合资公司所需资金为公司自有资金。

公司称，两家公司成立合资公司专注于互联网视频业务，可以充分发挥双方各自的优势，在互联网视频方面开创新的运营模式，为用户提供更良好的收视体验。合资公司的成立和发展将进一步完善公司在互联网和移动互联网领域的布局。

新文化：推 1.5 亿元员工持股计划 1000 万收购英翼文化 14% 股权并增资

来源：中证网

新文化 23 日晚间发布员工持股计划，该计划拟委托上海兴全睿众资产管理有限公司管理。兴全睿众新文化分级特定多客户资产管理计划委托金额为 1.5 亿元，分为 1.5 亿份份额，按照 1:1 的比例设立优先级份额和进取级份额，其中员工自筹资金 7500 万元，融资资金 7500 万元。公司股票于 12 月 24 日复牌。

此次员工持股计划的存续期为 24 个月，自股东大会审议通过本员工持股计划之日起算，并在股东大会审议通过员工持股计划后 6 个月内完成标的股票的购买。

公司同时公告，公司拟以自有资金人民币 1,000 万元购买余慧持有的上海英翼文化传播有限公司 14.2857% 的股权，并以自有资金人民币 2,000 万元对英翼文化增资，其中 2,605,041 元计入英翼文化的注册资本，剩余 17,394,959 元计入资本公积。股权转让和增资完成后，英翼文化的注册资本增加至 12,605,041 元，公司持有英翼文化 32% 的股权。

吉视传媒：与歌华有线签订视频点播业务合作协议

来源：公司公告

吉视传媒 23 日公告，公司已于 2014 年 12 月 23 日与北京歌华有线电视网络股份有限公司正式签署了电视院线项目合作协议及视频点播业务合作合同。

“电视院线”是指以高清视频点播的方式在“有线数字交互平台”上开设栏目，以电影院线的运营模式，定期推出在线或刚刚下线的电影，有固定的上线、下线时间，影片采用单片付费点播的方式向用户收费。

双方签订的电视院线项目合作协议提出合作初期，将以 CP 方式进行合作，待条件成熟后，将再以 SP 方式合作，即，吉视传媒将通过其高清交互平台上的“电视院线”栏目，向吉视传媒视频点播（VOD）服务行政区域内的有线数字电视用户提供视频点播服务。合作收入按税前 40%：60% 的比例进行分账，即吉视传媒 40%，歌华有线 60%，双方合作为期三年。

吉视传媒表示，该协议签署后，公司将全面引入歌华有线“电视院线”产品和内容，向双向业务用户及时呈现国内外最新、最热，且具有“电视院线”产品风格的影视节目内容，本次合作将不断提升公司增值业务收入的比重。

公司同日公告了与歌华有线签订的《视频点播业务合作合同》，该合同提出吉视传媒将向歌华有线陆续输出包括具有公司特色的影视剧、教育等内容产品或视频业务。

吉视传媒表示，本合同扩大了公司服务区域以外的市场，有效延长并拓展了公司产品的生命周期和服务范围。双方的合作将对公司未来发展产生积极影响，既扩展吉视传媒节目的销售市场，又丰富歌华有线视频点播业务的节目内容，实现双方互惠互利。

天舟文化：4000 万投资在线教育 1.28 亿转让公司部分资产

来源：公司公告

天舟文化 24 日公告，基于公司的整体发展战略，为推进公司教育信息化和在线教育业务，整合各方资源打造全国性幼儿教育线上线下资源互动（O2O）平台，公司拟以自有资金 4,000 万元投资江苏麦可在线教育科技有限公司，本次投资后，公司持有麦可在线股份比例为 22.40%。

公司同时公告，为盘活存量资产、优化资产结构，集中资源支持公司教育服务、新媒体等板块的战略发展，公司拟将持有的北洋出版传媒股份有限公司 4,000 万股股份转让给天津君睿祺股权投资合伙企业（有限合伙）。近日，公司与天津君睿祺签订了《股权转让协议》，转让总价款为 128,090,520 元。转让后，公司不再持有北洋传媒的股权。此次转让预计产生的利润占 2013 年度经审计净利润的 50%以上，须提交股东大会审议。

歌华有线：增资北广传媒影视、视博云科技两公司

来源：公司公告

歌华有线 24 日公告，公司对已投资参股的北京北广传媒影视有限公司增资，增资金额为 2000 万元，持股比例由 10%增加至 20%。北京北广传媒影视有限公司（以下简称“北广影视公司”）成立于 2003 年 9 月，注册资金 3000 万元。经过十余年的发展，公司已形成成熟的影视剧策划、投资、制作和营销运作团队。

公司同时公告，公司通过增资方式投资北京视博云科技有限公司，投资金额为 1388.8889 万元，持股比例为 10%。视博云公司作为永新视博旗下的视频云计算方案与服务提供商，旨在通过推动云计算在视频领域的应用，为有线数字电视、IPTV、OTT 等领域提供阶梯式演进方案。视博云公司从 2007 年开始涉足云计算在视频领域的应用，经过多年的探索和积累，在国内率先提出“视频云计算”概念。近年来，视博云公司发展速度较快，在客户资源、研发力量和技术保障方面均具有强大实力。

申科股份：公司重大资产重组事项获得证监会审核通过

来源：公司公告

申科股份 24 日公告，公司于 2014 年 12 月 24 日收到中国证券监督管理委员会的通知，经中国证监会上市公司并购重组委员会于 2014 年 12 月 24 日召开的 2014 年第 75 次并购重组委工作会议审核，公司发行股份购买资产暨关联交易的重大资产重组事项获得有条件审核通过。

上海钢联：签署系列框架协议书拟发力互联网金融及华北地区业务

来源：公司公告

上海钢联 24 日公告，公司与天津经济技术开发区管理委员会、俊安（中国）投资有限公司签订《系列金融项目及战略合作框架协议书》，与俊安（中国）投资有限公司签订《战略合作框架协议》。公司或公司关联企业拟与俊安（中国）或其关联企业共同在天

津开发区辖区内投资具有独立法人资格的金控公司，注册资本暂定为 10 亿元人民币，本公司出资比例拟为 60%，俊安（中国）出资比例拟为 40%。

公司表示，公司从事钢铁等大宗商品的资讯服务及电子商务服务，致力于围绕大宗商品产业链开展贯穿交易全过程的服务。由于大宗商品金融属性强，金融服务将是公司电商生态体系不可或缺的一部分。公司签订本协议，旨在探索大宗商品领域的金融服务，以期形成完整的电商生态链。

公司同时公告，公司与天津经济技术开发区管理委员会（以下简称“合作方”）签订《区域总部暨运营结算中心项目投资合作框架协议》，公司拟在合作方辖区内投资具有独立法人资格的区域总部暨运营结算中心，注册资本暂定为 2 亿元人民币。公司认为，公司的钢铁电商业务正处于高速发展期，截至目前，公司主要集中资源发展江浙沪市场，该区域的交易量、交易会员发展迅猛，钢银平台的影响力已经初步形成，公司的电商生态体系得到了市场的认可。华北地区也是我国重要的钢材生产、消费集散地，此次拟投资本项目有利于在华北地区复制线上线下一体的电商生态体系，以提高该区域的市场占有率。

奥飞动漫：认购 451 集团增发新股 完善电影产业布局

来源：Wind 资讯

奥飞动漫 25 日公告，近日，公司全资子公司奥飞香港与 451 Media Group LLC（简称 451 集团）签订了《认购协议》，协议约定奥飞香港以 9999999 美元向 451 集团认购新增发股份，认购完成后奥飞香港持有约 27027027 股，并在完全稀释的基础上，奥飞香港持有 451 集团 19.9996% 的股权。作为奥飞香港认购股份的前置条件之一，奥飞影业与 451 集团签订了《电影娱乐开发合作协议书》。奥飞影业将支付 250 万美元预付款，自预付款全额付清之日起的十五年内，奥飞动漫将获得 451 集团制作的电影、电视剧和其他类似的音像制品在中国大陆、台湾、香港、澳门、马来西亚、新加坡、泰国的所有电影娱乐发行权利，以及上述区域的玩具、主题公园、游戏、漫画、动画、文学等相关衍生产品的独家开发权利，及全球区域的优先开发权。

公告指出，此次投资 451 集团是公司以 IP 为核心的泛娱乐发展战略的重要补充，有利于完善电影产业布局，为奥飞影业的发展奠定基础。

顺荣股份：三七玩子公司 52.5 亿韩元收购韩国软件上市公司股份

来源：公司公告

顺荣股份 25 日公告，公司收到公司控股子公司上海三七玩网络科技有限公司的控股子公司 ENP Games Co.,Ltd(以下简称 ENP)和韩国上市公司 ESTsoft Corp.签订的《股份买卖合同》。为了提升软件研发的竞争力，获得更多的精品游戏，增强用户的转换率，公司控股子公司三七游戏的控股子公司 ENP，拟收购 EST Soft Corp.（以下简称“EST SOFT”）242,536 股的股份，以进一步为拓展海外市场、引入精品游戏，进一步提升公司综合服务能力和整体市场竞争力，推动公司实现可持续健康快速发展。

转让成交金额为：每股转让价格以 EST SOFT 于 2014 年 12 月 24 日收盘价为基准，91%的折后价为成交价。ENP 购入 EST SOFT 普通股 242,536 股，每股买卖金额为 21,658 韩元，股份转让金总金额为 5,252,844,688 韩元。

EST SOFT 成立于 1993 年，一直被公认为韩国软件行业的创新领导者。该公司已于 2008 年 7 月在韩国资本市场 Kosdaq 登陆。公司的主要业务包括提供 PC 用户日常使用的诸多软件服务、网络存储服务 and 经营互联网搜索门户网站 Zum.com，韩国 90% 以上的 PC 用户都在使用公司的软件产品。

华谊嘉信：发行股份购买资产并募集配套资金获证监会核准

来源：公司公告

华谊嘉信 26 日公告，公司于 2014 年 12 月 26 日接到证监会《关于核准北京华谊嘉信整合营销顾问集团股份有限公司向天津迪思投资管理有限公司等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》的文件，核准公司向天津迪思投资管理有限公司发行 12,077,625 股股份，向黄小川发行 8,575,114 股股份、向秦乃渝发行 1,086,986 股股份、向王倩发行 1,932,420 股股份、向杨容辉发行 483,105 股股份购买相关资产；核准公司非公开发行股份募集配套资金不超过 15,300 万元。

广电网络：拟与中国广播电视网络有限公司合作开发 TVOS 相关产品及应用

来源：公司公告

广电网络 26 日公告，公司研发的智能终端通过了国家新闻出版广电总局专家组评审，成为全国首款可商用的 TVOS 智能终端；TVOS 首批规模应用示范在陕西广电网络正式启动。公司 TVOS 智能终端示范应用计划分为四个阶段：2014 年 3 月到 10 月为示范调研期，完成 TVOS 的雏形开发；2014 年 11 月到 2015 年 4 月为小规模示范期，调研用户体验，完善推广方案；2015 年 5 月到 6 月为扩大示范期，开展系统与终端压力测试，为商用推广做好准备；2015 年 7 月起为商用推广期，正式启动全省推广，完成一站式家庭组网，实现广电全业务承载。

同日，公司与中国广播电视网络有限公司签署《合作开发 TVOS 相关产品及应用框架协议》，双方共同围绕 TVOS 进行产品开发与生态建设，拓展广电运营商智能化应用市场，主要合作内容为：在总局 TVOS 标准基础上，进行商业化落地产品的研发；共同进行 TVOS 产业的推广，覆盖智慧家庭相关产品；进一步推进 TVOS 的迭代演进，丰富系统支撑能力与应用接口，提高 TVOS 的开放能力与安全性；建立 TVOS 生态环境，共同构建开发者社区，为 TVOS 提供更多的增值应用。双方将在陕西省内全面开展业务合作，在全国范围内开展技术与综合服务合作。

东方明珠、百视通：吸收合并事宜获国资监管部门批复

来源：公司公告

东方明珠、百视通 26 日公告，2014 年 12 月 24 日，上海市国资委收到国务院国有资产监督管理委员会出具的《关于百视通新媒体股份有限公司换股吸收合并上海东方明珠（集团）股份有限公司有关问题的批复》（国资产权【2014】1189 号），中共上海市委宣传部收到上海市国有资产监督管理委员会出具的《关于百视通新媒体股份有限公司和上海东方明珠（集团）股份有限公司进行重大资产重组有关问题的函》（沪国资委产权【2014】416 号）。国务院国资委及上海市国资委原则同意，百视通新媒体股份有限公司换股吸收合并上海东方明珠（集团）股份有限公司的方案。同意在该方案实施过程中，上海文广科技（集团）有限公司和上海尚世影业有限公司分别将所持东方明珠 223,854 股和 27,418 股股份转让给上海文化广播影视集团有限公司（SS），由其进行换股。

【传统媒体】

我国有线数字电视用户近 1.8 亿户

来源：中广互联

最新统计数据显示，截至 2014 年 10 月底，我国有线数字电视用户达到 17925.3 万户，有线数字化程度约为 80.02%(有线电视用户基数为 2.24 亿户)，我国有线数字化整体转换已步入中后期。截至目前，在我国 31 个省级行政区中，有宁夏、新疆、贵州、福建、河北等 16 家省级行政区及直辖市的有线数字化程度超过全国平均水平。

2015 年全球广告支出将达到 5924.3 亿美元年增长 6.0%

来源：199it

根据 eMarketer 的最新数据,2015 年全球广告支出将达到 5924.3 亿美元,年增长 6.0%。

当前，广告支出（包括付费媒体、数字和移动）前五位的国家分别是美国、中国、日本、德国和英国。英国在媒体支出总额方面落后于日本和德国，但是在数字支出和移动广告支出方面，英国份额比日本和德国要高。除此之外，其他市场在总额，数字支出和移动支出方面排名是一致的。

美国仍然是全球广告市场的领军人物。明年，美国广告支出将达到 1890.6 亿美元，占全球广告市场的 31.9%。这个数字比其他四个国家的总和还高。到 2018 年，美国仍然保持份额的领先，但比例下降至 31.1%，但是仍然比其他四个国家总和还高。

今年电影专资收缴超 13 亿 未来将加强县级影院建设投入

来源：京华时报

全国电影专项资金管理工作会议在北京举行，会议发布，2013 年全国电影专资收缴 10.93 亿元，同比增长 29%。2014 年截至 11 月底，专资收缴 13.27 亿元，同比增长 31%。广电总局还明确了 2015 年的工作重点：第一，各省专资委要认真学习十八大精神，深刻领会习总书记在文艺座谈会上的讲话精神，努力拓展工作；第二，认真落实和执行新修订的《电影专项资金管理办法》，制定本省管理工作政策，提高电影专资使

用效率；第三，努力按时完成十二五期间县城“空白点”数字影院建设工作；最后，加强票房信息化建设、抓好规范票房信息管理。

全国国有文化企业实现利润总额 1081 亿元同比增 23.2%

来源：Wind 资讯

中央文化企业国有资产监督管理领导小组办公室正式发布《国有文化企业发展报告(2014)》。作为国有文化企业年度“白皮书”，《报告》发布了国有文化企业最新统计数据，多角度分析了国有文化企业发展现状，对加强国有文化资产管理、深化国有文化企业改革具有重要参考价值。

《报告》显示，国有文化企业保持了稳健发展态势。截至 2013 年末，全国国有文化企业共计 12159 户(按独立法人统计)，同比增长 12%；从业人员 120.5 万人，同比增长 5.9%；资产总额 22420.2 亿元，同比增长 23.1%；实现营业总收入 10715.7 亿元，同比增长 18.8%；利润总额 1081.2 亿元，同比增长 23.2%；净利润 946.4 亿元，同比增长 22.3%。

中央文化企业和地方国有文化企业规模和产出均实现了较快增长。截至 2013 年末，中央文化企业共计 3087 户，同比增长 10.2%；资产总额 6329.2 亿元，同比增长 15.7%；实现营业总收入 3346.7 亿元，同比增长 18.4%。地方国有文化企业共计 9072 户，同比增长 12.7%；资产总额 16091 亿元，同比增长 26.3%；实现营业总收入 7369 亿元，同比增长 18.9%。

在各大类国有文化企业中，新闻出版发行服务企业规模和产出具有明显优势。截至 2013 年末，新闻出版发行服务企业资产总额 6067 亿元，实现营业总收入 2313.2 亿元，占比分别为 27%和 21.6%。同期，广播电视电影服务企业资产总额 1822.4 亿元，实现营业总收入 750.8 亿元，占比分别为 8.1%和 7%。

在地方国有文化企业中，东部地区企业规模和产出具有明显优势。截至 2013 年末，东、中、西部地区企业资产总额占比分别为 58.3%、15.6%、26.1%，实现营业总收入占比分别为 56.6%、16.9%、26.5%。

TVOS 名称定为“悠悠” 多地广电网络启动规模应用

来源：中广互联

12 月 26 日，在陕西广电网络智能电视操作系统 TVOS 规模应用示范启动会上，国家新闻出版广电总局科技司王效杰司长在会上介绍了 TVOS 规模应用示范的规划，并发布了 TVOS 中文品牌名称及 Logo。同时，王效杰介绍说，计划在 2015 年 12 月，发布 TVOS2.0。

新闻出版研究院：我国版权产业行业增加值占 GDP6.87%

来源：人民日报

中国新闻出版研究院发布 2012 年中国版权产业经济贡献的调研成果。数据显示，我国版权产业已成国民经济的支柱型产业。

2012年,我国版权产业的行业增加值为35674.15亿元,占全国GDP的6.87%;就业人数1246.48万人,占全国城镇单位就业总人数的8.18%;商品出口额为2960.03亿美元,占全国海关统计商品出口总额的14.45%。核心版权产业对国民经济贡献最大,2012年核心版权产业的行业增加值首次超过2万亿元,占全国GDP的3.97%,全部版权产业的54.43%。但我国版权产业的商品出口仍以制造业为主,核心版权产业的商品出口额不到全部版权产业的2%。

数据显示,我国仍属于版权产业劳动生产率中等国家,劳动生产率不高、劳动密集型的产业特征仍较明显。

央视将与中移动合作建设4G视频传播中心

来源:中广互联

近日,中央电视台与中国移动通信集团公司在北京正式签署战略合作框架协议,合作建设4G视频传播中心,全面开展4G业务合作。

据介绍,在项目合作中,央视将建设4G手机电视内容聚合与集成播控平台,负责信源的聚合与播控,中移动负责建设4G手机电视分发平台及运营支撑系统,发挥前者的信息、内容和品牌优势,以及后者的渠道、平台、服务优势,以优秀的视频内容,弘扬社会主义核心价值观,传递正能量,更好满足人民群众在4G时代对网络视频的新需求、新期待。

【新媒体】

4399将赴创业板上市 上半年净利润1.58亿元

来源:17173网

12月22日,休闲游戏平台4399在国内创业板提交IPO招股书。4399本次拟公开发行新股不超过3333.34万股,4399董事长骆海坚、副董事长李兴平各自减持200万股,广发证券担任主承销商。招股书显示,2014年上半年,4399营收7.86亿元,净利1.58亿元。

据招股书披露,4399在2014年上半年,实现营收7.86亿元,净利润1.58亿元。其中游戏自有平台收入占78.04%,第三方联运平台收入18.96%,广告收入为2.95%。2013年全年营收14.90亿元,净利润2.49亿元。其中游戏自有平台收入占79.00%,第三方联运平台收入17,58%,广告收入为3.35%。

阿里影业将结盟中国电视院线联盟 植入8亿支付宝用户

来源:Wind资讯

由北京歌华有线牵头,上海东方有线、天津有线、重庆有线、江苏广电网络等全国三十余家省市有线电视网络公司共同发起成立了“中国电视院线联盟”,对此,12月25日,

阿里影业 CEO 张强表示，阿里影业下一步非常愿意和中国电视院线联盟，与各地的有线电视网展开紧密的合作。

张强介绍，未来阿里影业会投入巨资去购买版权，拿到有线网的付费平台上做付费点播，甚至作好了亏损几年的准备。此外，阿里巴巴(BABA.N)还计划将 8 亿支付宝注册用户植入其中。

爱奇艺推出视频内动态广告植入技术“Video in”

来源：爱奇艺

爱奇艺宣布将推出一款名为“Video in”的视频动态广告植入技术。“Video in”为在拍摄完成的视频中进行内容二次合成，提供了一种技术解决方案，即能够将广告实体在后期处理中，自然植入到原有视频场景中。这意味着植入式广告将不再受影视拍摄周期限制，“Video in”技术将使得植入广告售卖周期和内容生命周期等长。据了解，加多宝集团已经在《废柴兄弟 2》中通过“Video in”技术，进行植入广告投放。“Video in”技术的个性化也已经在研发中，届时将实现针对不同用户，植入不同广告产品的全个性化植入支持。目前，爱奇艺已为“Video in”技术申请了多项发明专利。

腾讯 Webank 官网上线 主打移动端和个人消费金融

来源：36Kr

28 日，中国首家民营银行，腾讯主导的深圳前海微众银行官网上线，用户需要用手机扫码才能看到这家银行的微主页。根据微主页的描述，这家银行的 slogan 是“科技、普惠、连接”，主要定位于向用户提供购物、旅行等个人消费金融服务。

从 Slogan 中的“连接”和微主页的口号“想约就约”可以看出来，微信及其社交关系将会是前海微众银行未来开展业务的重要平台和资源。

阿里 TV 与 VIPABC 战略合作 天猫魔盒开启客厅教育

来源：中广互联

近日，阿里巴巴集团旗下阿里 TV 事业部与全球领先的在线英语教育机构 VIPABC 达成战略合作，VIPABC 将在电视大屏上推出“客厅英语教室”，并优先提供新服务课程与用户优惠。今后天猫魔盒以及海尔阿里电视等千万家庭用户可以在沙发开启英语学习。

据了解，这已经阿里 TV 事业部和 VIPABC 在合作领域的最新进展。而在今年 2 月份，VIPABC 母公司 TutorGroup 就已经宣布引入阿里巴巴集团等近 1 亿美元投资。同年 8 月 8 日 VIPABC 官方旗舰店又全面进驻天猫商城，首批上架的在线英语课程包括外教一对一课程、外教小班制互动讨论课程、外教 VIP 讲堂课程等各类外教真人在线课程，还包括“面试英语”、“留学英语”、“旅游英语”、“托福雅思备考英语”等主题类英语课程。

Amazon 公布节日季数据，一个月新增千万 Prime 会员

来源：36Kr

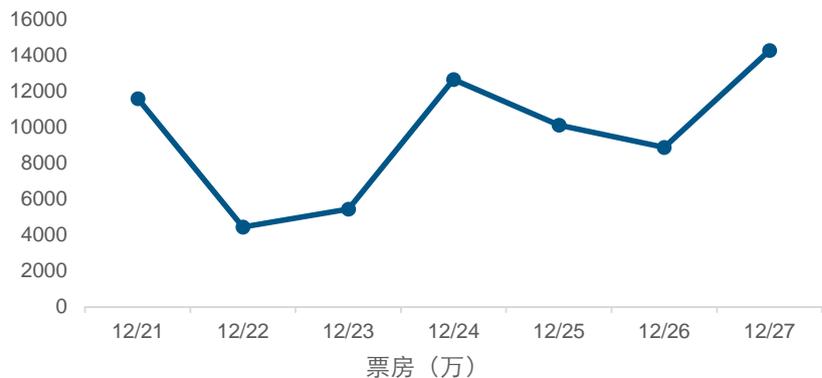
Amazon 28 日宣布，在这家美国电子商务巨头度过的第 20 个节日季里，疯狂购物的客户给公司带来了空前的惊喜—从感恩节开始的过去 29 天时间里,Amazon 新增了超过 1000 万的 Amazon Prime 会员。Amazon Prime 是 Amazon 推出的一项年费 99 美元的高级会员服务，会员可享受免费两日送达、收看收听 Prime Instant Video、Prime Music 等音视频节目、阅读电子书及无限照片存储等服务。

【票房速递】

本周(12月21日-12月27日)累计票房6.73亿,《一步之遥》在本周票房骤跌,周二以后即在两千万下徘徊,本周共收1.88亿,居于新上映的《智取威虎山》之后,后者上映5天累计票房达2.40亿;《微爱之渐入佳境》上映4天收1.17亿位居第三。

下周即将迎来了元旦档期,根据统计,下周(12月29日—1月4日)共有10部影片登陆影院,2014年最后一部3D动画影片《斑马总动员》、日本导演石井辉仪执导的3D恐怖片《怨灵人偶》、风靡网络动画剧《十万个冷笑话》大电影、谍战影片《王牌》、2015年开年第一部好莱坞影片《博物馆奇妙夜3》等电影陆续上映。

图 4: 近一周每日票房(单位: 万)



资料来源：艺恩咨询，长江证券研究部

【大事提醒】

表 2: 近两周大事提醒

(12/28)周日	(12/29)周一	(12/30)周二	(12/31)周三	(01/01)周四	(01/02)周五	(01/03)周六
	华数传媒、*ST传媒: 股东大会召开 三六五网: 复牌 顺荣股份: 增发股份上市 电广传媒: 限售股份上市流通	华谊兄弟: 股东大会召开	新华传媒: 股东大会召开 新文化: 增发证监会核准 华数传媒: 限售股份上市流通			
(01/04)周日	(01/05)周一	(01/06)周二	(01/07)周三	(01/08)周四	(01/09)周五	(01/10)周六
		奥飞动漫: 股东大会召开		新文化、天舟文化: 股东 大会召开		

资料来源: Wind, 长江证券研究部

重点公司公告

【华策影视】: 收到政府补助 2095 万元

华策影视 22 日公告, 公司近日收到杭州市财政局拨付的财政资助资金 2095 万元整。

【乐视网】: 管理层拟增持不超 51 万股

乐视网 22 日公告, 公司 12 名董事及高级管理人员计划在未来 6 个月内增持公司股份, 合计增持数量为 21 万股至 51 万股, 占乐视网总股本的 0.025%至 0.06%。

公告显示, 乐视网董事邓伟、董秘张特、财务总监杨丽杰、副总经理高飞、梁军、吴亚洲、雷振剑、谭殊、金杰均计划增持 2 万至 5 万股。而公司副总经理刘弘、贾跃民、杨永强计划增持 1 万至 2 万股。

乐视网表示, 公司管理层此次增持是基于对公司未来发展前景的信心, 增持所需资金自筹取得, 增持方式包括但不限于集中竞价和大宗交易。同时, 参与此次增持的董事及高级管理人员承诺, 在增持期间及增持完成后 6 个月内不转让所持公司股份。

【东方明珠】: 2014 年年度业绩预增 50%-100%

东方明珠 24 日公告, 经财务部门初步测算, 预计 2014 年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期 6.84 亿元相比, 将增加 50%到 100%。每股收益为 0.215 元。

本期业绩预增的主要原因在于: 2014 年, 公司各项业务增长快速, 其中, 以东方明珠电视塔为代表的旅游业务板块接待游客增长较快, 毛利率提升, 净利润同比增长快速; 公司投资的商业地产项目销售及预售情况良好, 于 2014 年已经开始确认收入和利润, 预计在两到三年内持续产生收入和利润; 公司松江大学城项目变更主体实现较大收入和利润。同时, 公司其他业务进展顺利, 其中: 媒体业务继续保持稳定; 凯旋路项目顺利

推进，土地补偿款陆续到位；公司参股 49%的东方有线自实施数字化平移及 NGB 网络建设以来，业务提升显著，实现扭亏为盈。另外，公司实现较好投资收益。

【利欧股份】：公司控股股东及一致行动人股份计划减持

利欧股份 24 日公告，公司于 2014 年 12 月 24 日收到公司控股股东、实际控制人王相荣先生及其一致行动人王壮利先生签署的《关于减持股份计划的通知》，王相荣先生、王壮利先生（王相荣先生担任本公司董事长、总经理职务；王壮利先生担任公司副董事长职务）综合考虑个人资金需求及在必要情况下支持上市公司业务发展等考量因素，计划自本公告披露之日起未来六个月内通过大宗交易系统或二级市场竞价交易系统减持其所持有的部分公司股份，预计王相荣先生、王壮利先生合计减持数量不超过 3,500 万股，即不超过公司股份总数的 9.4%。

【大地传媒】：筹划重大事项 26 日起停牌

大地传媒 25 日公告，公司正在筹划重大事项，鉴于该事项尚存在不确定性，为维护广大投资者利益，避免引起公司股价异常波动，经向深圳证券交易所申请，公司股票于 12 月 26 日上午开市起停牌。

【中文传媒】：获 2014 文化产业发展专项资金 3660 万

中文传媒 25 日公告，公司收到控股股东江西省出版集团公司转来的《江西省财政厅关于下达 2014 年中央文化产业发展专项资金的通知》（赣财教指[2014]171 号）文件。根据文件，公司共获得总额为 3660 万元的文化产业发展专项资金。

二十一世纪中国儿童阅读推广云平台项目 1200 万元，新华书店 O2O 转型商业模式建设项目 1500 万元，江西出版产业基地（贷款贴息）710 万元，实体书店扶持试点奖励 250 万元。截止本公告日，上述资金均已全额到账。

【中南传媒】：获得中央文化产业发展专项资金 2100 万

中南传媒 26 日公告，公司的中国出版物在线信息交换标准应用示范工程项目获得中央文化产业发展专项资金 1,500 万元，控股子公司天闻数媒科技（北京）有限公司的数字泛载阅读平台建设及多维应用体系项目获得中央文化产业发展专项资金 600 万元。公司近日已收到上述资金合计 2,100 万元。根据统计，自 2014 年年初至 12 月 24 日，公司及下属子公司收到的政府支持文化产业发展的各类文件对应的补助资金累计为 10,311.54 万元。

对本报告的评价请反馈至长江证券机构客户部

姓名	分工	电话		E-mail
周志德	主管	(8621) 68751807	13681960999	zhouzd1@cjsc.com.cn
甘 露	副主管	(8621) 68751916	13701696936	ganlu@cjsc.com.cn
杨 忠	华东区总经理	(8621) 68751003	18616605802	yangzhong@cjsc.com.cn
鞠 雷	华南区总经理	(8621) 68751863	13817196202	julei@cjsc.com.cn
李敏捷	华北区总经理	(8621) 66290412	18911132188	limj@cjsc.com.cn
张 晖	深圳私募总经理	(0755) 82766999	13502836130	zhanghui1@cjsc.com.cn

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看 好：	相对表现优于市场
中 性：	相对表现与市场持平
看 淡：	相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
推 荐：	相对大盘涨幅大于 10%
谨慎推荐：	相对大盘涨幅在 5%~10%之间
中 性：	相对大盘涨幅在-5%~5%之间
减 持：	相对大盘涨幅小于-5%
无投资评级：	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。



研究部/机构客户部

上海

浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 21 楼
(200122)

电话: 021-68751100

传真: 021-68751151

武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼
(430015)

传真: 027-65799501

北京

西城区金融大街 17 号中国人寿中心 606 室
(100032)

传真: 021-68751791

深圳

深圳市福田区福华一路 6 号免税商务大厦 18 楼
(518000)

传真: 0755-82750808

0755-82724740

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：Z24935000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司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，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。