民生证券 MINSHENG SECURITIES

传媒行业

行业研究/周报

国务院会议提出发展全民健身和电子竞技体育产业

---传媒体育行业周报 20161017

传媒行业周报 2016 年 10 月 17 日

报告摘要：

- **上周传媒板块整体上涨 1.29%，中证体育指数上涨 1.60%**

上周传媒板块整体上涨 1.29%，同期沪深 300 上涨 2.66%，板块跑输大盘 1.51 个百分点，位列所有板块第 24 位。板块内部分析：平面媒体上涨 3.67%、整合营销上涨 2.36%、广播电视上涨 1.51%、互联网上涨 0.19%、电影动画下跌 2.06%；创业板指数上涨 2.06%。深证成指上涨 1.82%，上证综指上涨 2.80%。其中，传媒涨幅居前三的标的为：联创互联（10.40%）、出版传媒（10.34%）、新华传媒（10.13%）；跌幅居前的标的为：完美世界（-7.36%）、文投控股（-7.25%）、腾信股份（-6.27%）；体育板块涨幅居前三的标的为：泰达股份（11.11%）、海航创新（7.50%）、强生控股（7.11%）；跌幅居前的标的为：恺英网络（-5.53%）、万家文化（-3.60%）、凯撒旅游（-2.25%）。

- **本周要点：**

国务院总理李克强 10 月 14 日主持召开国务院常务会议，确定进一步扩大国内消费的政策措施，促进服务业发展和经济转型升级；会议提出要出台加快发展健身休闲产业指导意见，因地制宜发展冰雪、山地、水上、汽摩、航空等户外运动和电子竞技等，配套建设营地、码头等设施，发展民族民间健身项目，提升器材装备研发制造能力。我国户外运动起步较晚，发展空间广阔。据中国户外联盟（COA）统计，目前我国每年有 1.3 亿人参与徒步旅行、休闲户外等泛户外运动（占总人口的 9.5%），有 6000 万人参与登山、攀岩、徒步等运动（占总人口的 4.38%），但仍与美国 50%的户外运动参与率差距较大，具有广阔的发展空间；根据艾瑞咨询统计，2015 年端游电竞市场规模为 269 亿元。其中电竞游戏收入仍是市场规模的主要组成部分，而电竞衍生收入增速较快，随着用户数量保持稳定增长，未来电竞行业规模的增长将集中在衍生收入上。

- **重点覆盖标的公告：**

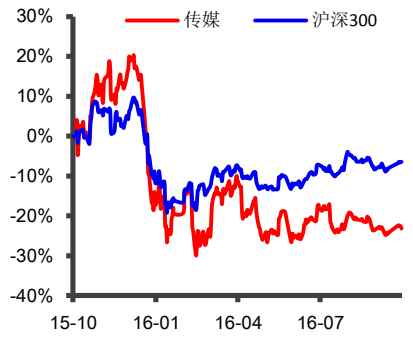
1）体育板块：恺英网络：第三季度报告；雏鹰农牧：2016 年 9 月份销售情况报告；雷曼股份：2016 年前三季度业绩预告；2）文娱板块：华谊兄弟：2016 年三季度业绩预告；天舟文化：2016 年前三季度业绩预告；三五互联：2016 年前三季度业绩预告；新文化：2016 年前三季度业绩预告；完美世界：2016 年前三季度业绩预告；宋城演艺：发布 2016 第三季度报告；3）营销板块：腾信股份：2016 年前三季度业绩预告、公司实际控制人被起诉行贿；三六五网：2016 年前三季度业绩预告；4）VR/AR 板块：数码视讯：2016 年前三季度业绩预告；光线传媒：2016 年前三季度业绩预告；5）出版板块：全通教育：2016 年前三季度业绩预告。

- **行业要闻：**

1）行业资讯：（1）宝通科技：收购虚拟现实游戏内容研发商，实现虚拟现实初步布局（资料来源：中证网）；（2）欢瑞世纪与腾讯开展影视战略合作（资料来源：和讯）；（3）三七互娱弃购中汇影视 募资最高 5.11 亿缩水过半（资料来源：艺恩网）；（4）新三板影视云端传媒获亿元融资 晟道鼎晖领投（资料来源：北青网）；2）中概股讯息：（1）阿里影业与好莱坞影视公司达成战略合作（资料来源：环球网）；（2）网易有道成立教育合资公司 将投入 5 亿元孵化教育工作室（资料来源：东方财

推荐 维持评级

行业与沪深 300 近一年走势比较



分析师：陶冶

执业证号： S0100515100001

电话： (8610) 85127645

邮箱： taoye@mszq.com

研究助理：史家欢

执业证号： S0100115100035

电话： （8621）60876719

邮箱： shijiahuan@mszq.com

相关研究

1, 传媒周报20161003：万达携手世界羽联继续扩大体育产业版图

2, 传媒周报20160926：冬季体育产业大会开幕，持续关注冬奥题材

3, 传媒周报20160919：推荐传统传媒领域的新旧媒体融合

4, 传媒周报20160912：冬季体育产业大会将促进冬季体育产业跨界融合

5, 传媒周报20160905：竞技体育“十三五”规划公布发展球类冰雪运动

6, 传媒周报20160829：奥运闭幕将使市场持续关注VR和AR优质企业

7, 传媒周报20160822：“体育+直播”受奥运提振，或开启直播新方向

8, 传媒周报20160815：奥运赛事如火如荼 体育主题备受关注

富网）；（3）阿里巴巴升级客厅战略 同时发布优酷 VR1.0 产品（资料来源：新浪科技）；3)海外市场讯息：（1）YouTube 收购 Famebit 增加名人与广告主合作机会（资料来源：腾讯科技）；（2）索尼发售“PS VR”可在家轻松体验虚拟现实（资料来源：环球网）。

- **投资建议：**

我们对具有技术革新、内生增长力恢复、政策推动且具备产业融合和市场空间大的子版块保持长期推荐；这其中便包括了广电、新闻和出版的“新旧媒体融合”题材、“AR”概念题材、“互联网彩票”题材和体育版块相关个股的推荐。本周继续强烈推荐标的：人民网、东方明珠、歌华有线、皖新传媒、凤凰传媒、中南传媒、浙报传媒、星辉娱乐、莱茵体育、中体产业。

- **风险提示：**

1）影视行业相关政策持续收紧。2）公司经营状况出现重大下滑。

重点个股盈利预测与财务指标

重点公司	现价	EPS			PE			民生评级
	10/14	2015A	2016E	2017E	2015A	2016E	2017E	
人民网	19.68	1.14	1.56	2.05	52.89	13.52	10.29	强烈推荐
东方明珠	24.92	1.11	1.06	1.27	21.10	22.02	18.38	强烈推荐
歌华有线	16.68	0.48	0.56	0.67	36.47	31.24	26.48	强烈推荐
星辉娱乐	11.90	0.28	0.43	0.63	46.13	30.34	20.71	强烈推荐
莱茵体育	14.75	-0.42	0.34	0.46	-37.27	45.70	33.78	强烈推荐
中体产业	16.20	0.09	0.39	0.53	185.87	48.15	35.43	强烈推荐
凤凰传媒	11.03	0.44	0.49	0.55	25.88	23.37	20.74	强烈推荐
中南传媒	18.37	0.94	1.11	1.29	19.99	17.00	14.64	强烈推荐
浙报传媒	14.94	0.51	0.54	0.62	29.48	27.81	24.36	强烈推荐
皖新传媒	14.72	0.85	0.49	0.58	15.13	26.02	22.18	强烈推荐

资料来源：公司公告，民生证券研究院

目录

一、本周市场热点：.....4
（一）、上周传媒板块整体上涨 1.29%，中证体育指数上涨 1.60%.....错误!未定义书签。
（二）、上周传媒板块估值上涨，板块整体为 53.42X，中证体育板块 PE（TTM）为 73.33X.错误!未定义书签。
（三）、继续维持行业“推荐”评级.....错误!未定义书签。
二、本周要点：.....错误!未定义书签。
（一）、体育产业.....错误!未定义书签。
（二）、传媒产业.....错误!未定义书签。
1、电视剧市场.....错误!未定义书签。
（1）收视率排行.....错误!未定义书签。
（2）栏目制作.....错误!未定义书签。
2、电影市场.....错误!未定义书签。
（1）票房排名.....错误!未定义书签。
（2）排片排名.....错误!未定义书签。
（3）新增院线.....错误!未定义书签。
3、游戏市场.....错误!未定义书签。
（1）开服数据.....错误!未定义书签。
（2）页游数据.....错误!未定义书签。
三、重点覆盖标的公告.....错误!未定义书签。
（一）、体育板块（含新三板）：.....错误!未定义书签。
（二）、文娱板块：.....错误!未定义书签。
（三）、营销板块：.....错误!未定义书签。
（四）、VR/AR 板块：.....错误!未定义书签。
（五）、教育板块：.....错误!未定义书签。
四、行业新闻.....错误!未定义书签。
（一）、行业资讯.....错误!未定义书签。
（二）、中概股讯息.....错误!未定义书签。
（三）、海外市场讯息.....错误!未定义书签。

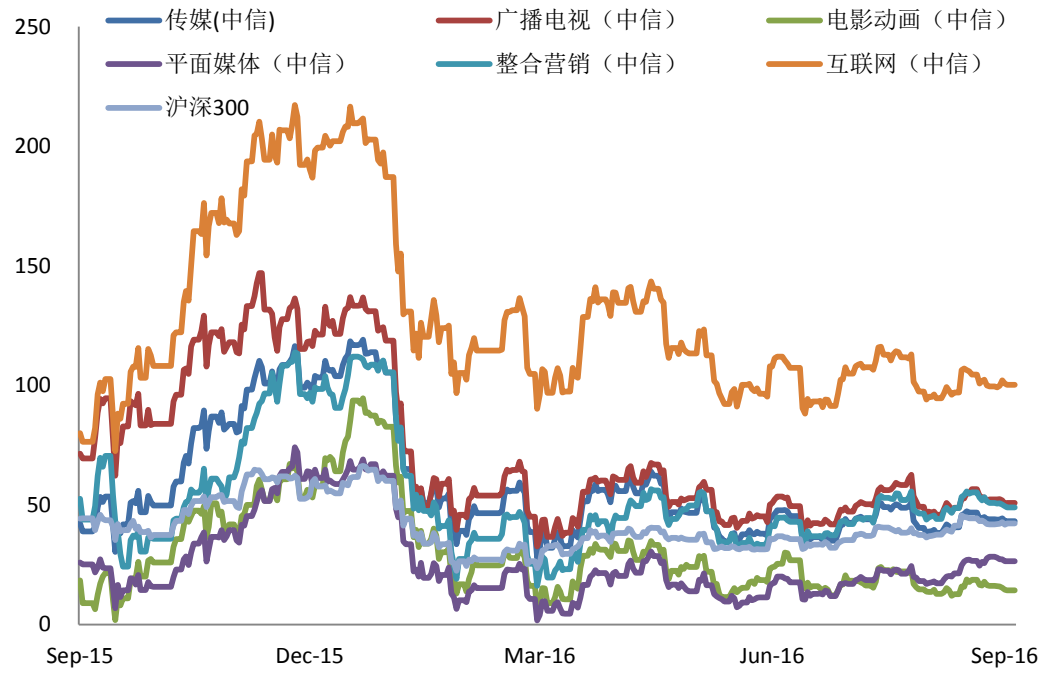
一、本周市场热点：

（一）、上周传媒板块整体上涨 1.29%，中证体育指数上涨 1.60%

上周传媒板块整体上涨 1.29%，同期沪深 300 上涨 2.66%，板块跑输大盘 1.51 个百分点，位列所有板块第 24 位。板块内部分析：平面媒体上涨 3.67%、整合营销上涨 2.36%、广播电视上涨 1.51%、互联网上涨 0.19%、电影动画下跌 2.06%；创业板指数上涨 2.06%。深证成指上涨 1.82%，上证综指上涨 2.80%。

上周涨幅居前有：联创互联、出版传媒、新华传媒、焦点科技、新文化、星美联合、新南洋、人民网、皖新传媒、北巴传媒。

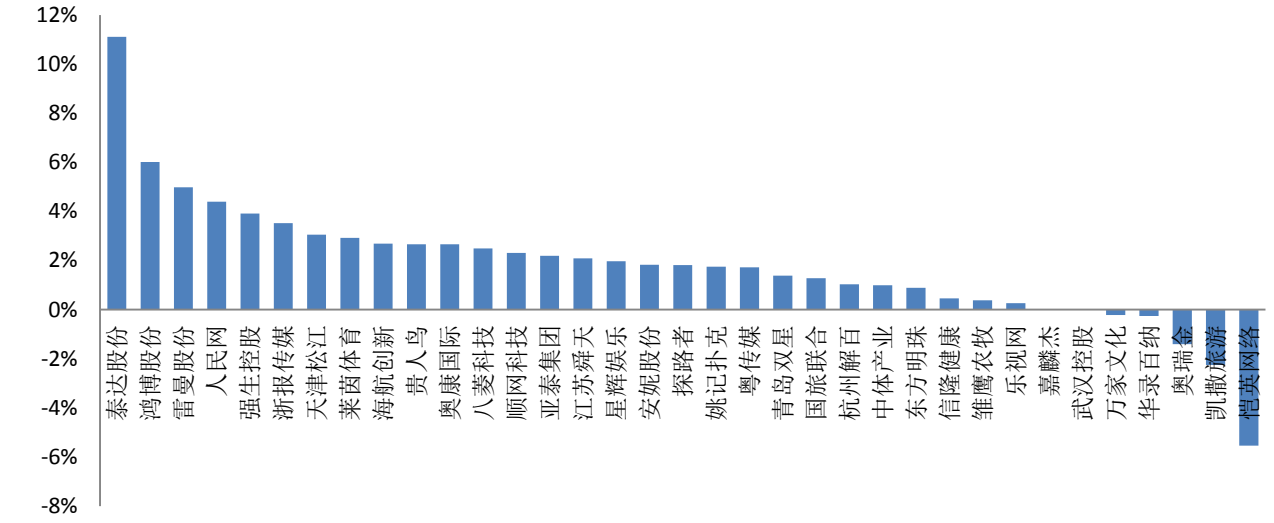
图 1：上周传媒排名第 24，上涨 1.29%



资料来源：wind、民生证券研究院

上周体育板块下跌 1.56%，同期沪深 300 下跌 0.68%。本周体育行业涨幅前五的股票分别是：泰达股份（11.11%）、海航创新（7.50%）、强生控股（7.11%）、人民网（6.72%）、江苏舜天（3.26%）；跌幅最后五位的是：恺英网络（-5.53%）、万家文化（-3.60%）、凯撒旅游（-2.25%）、国旅联合（-1.99%）、奥瑞金（-1.40%）。

图 2：上周中证体育产业指数各股 5 日涨跌幅

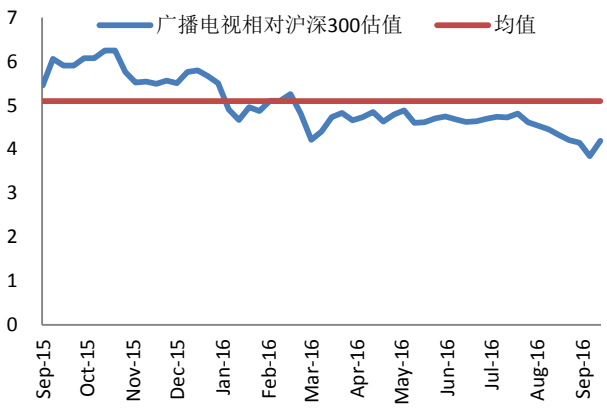


资料来源：wind，民生证券研究院

（二）、上周传媒板块估值上涨，板块整体为 53.42X，中证体育板块 PE（TTM）为 73.33X

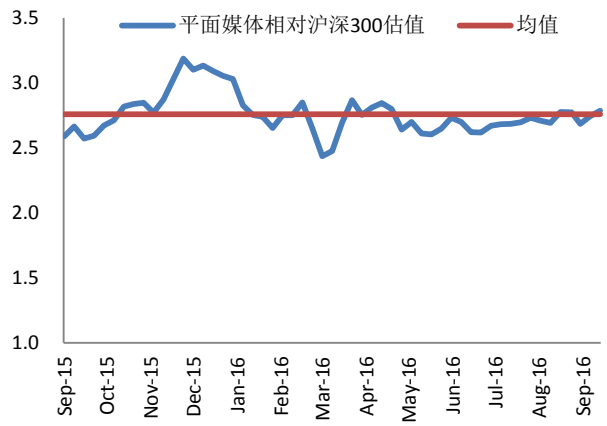
上周传媒板块估值上涨，板块整体为 53.42X，中证体育板块 PE（TTM）为 73.33X。广播电视 2016 年动态 PE（整体法，剔除负值）为 52.51X，相对沪深 300 比值为 4.02 倍，低于一年以来均值 5.10 倍；电影动画 2016 年动态 PE（整体法，剔除负值）为 61.48X，相对沪深 300 比值为 4.70 倍，低于一年以来均值 6.20 倍；整合营销 2016 年动态 PE（整体法，剔除负值）为 56.76X， 相对沪深 300 比值为 4.34 倍，低于一年以来均值 4.91 倍；平面媒体 2016 年动态 PE（整体法，剔除负值）为 36.86X，相对沪深 300 比值为 2.82 倍，高于一年以来均值 2.76 倍；互联网 2016 年动态 PE（整体法，剔除负值）为 63.14X，相对沪深 300 比值为 4.83 倍，低于一年以来均值 6.26 倍。

图 3：广播电视 PE(TTM)



资料来源：wind，民生证券研究院

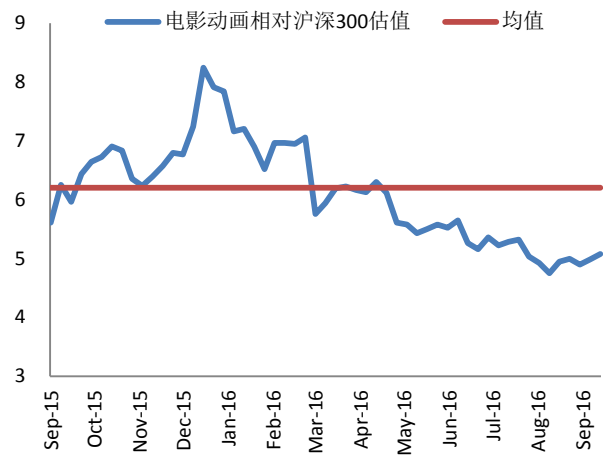
图 4：平面媒体 PE(TTM)



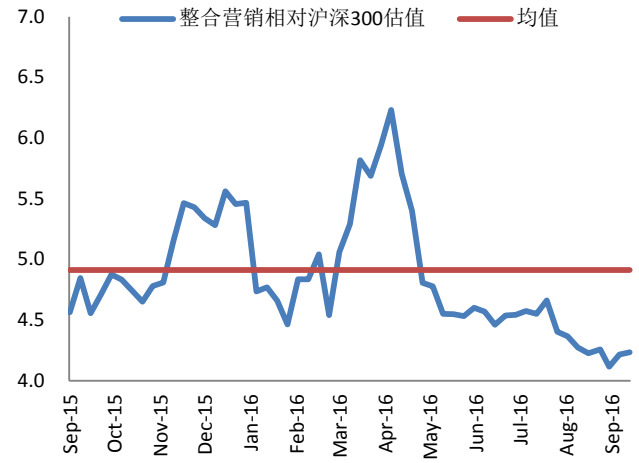
资料来源：wind，民生证券研究院

图 5：电影动画 PE(TTM)

图 6：整合营销 PE(TTM)

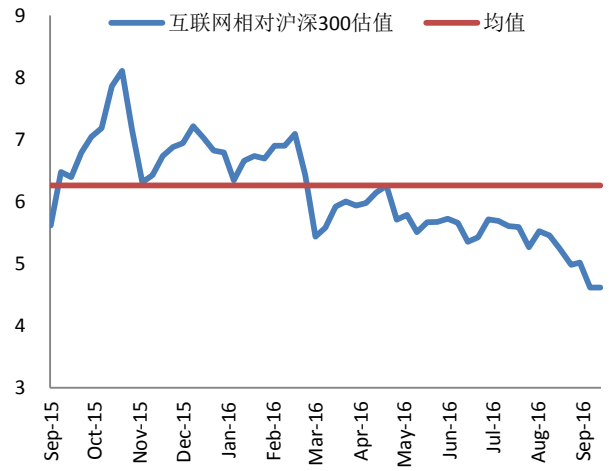


资料来源：wind，民生证券研究院



资料来源：wind，民生证券研究院

图 7：互联网 PE(TTM)



资料来源：wind，民生证券研究院

（三）、继续维持行业“推荐”评级

我们对具有技术革新、内生增长力恢复、政策推动且具备产业融合和市场空间大的子版块保持长期推荐；这其中便包括了广电、新闻和出版的“新旧媒体融合”题材、“AR”概念题材、“互联网彩票”题材和体育版块相关个股的推荐。本周继续强烈推荐标的：人民网、东方明珠、歌华有线、皖新传媒、凤凰传媒、中南传媒、浙报传媒、星辉娱乐、莱茵体育、中体产业。

表 1：重点个股盈利预测与财务指标

重点公司	现价	EPS			PE			民生评级
	10/14	2015A	2016E	2017E	2015A	2016E	2017E	
人民网	19.68	1.14	1.56	2.05	52.89	13.52	10.29	强烈推荐
东方明珠	24.92	1.11	1.06	1.27	21.10	22.02	18.38	强烈推荐

歌华有线	16.68	0.48	0.56	0.67	36.47	31.24	26.48	强烈推荐
星辉娱乐	11.90	0.28	0.43	0.63	46.13	30.34	20.71	强烈推荐
莱茵体育	14.75	-0.42	0.34	0.46	-37.27	45.70	33.78	强烈推荐
中体产业	16.20	0.09	0.39	0.53	185.87	48.15	35.43	强烈推荐
凤凰传媒	11.03	0.44	0.49	0.55	25.88	23.37	20.74	强烈推荐
中南传媒	18.37	0.94	1.11	1.29	19.99	17.00	14.64	强烈推荐
浙报传媒	14.94	0.51	0.54	0.62	29.48	27.81	24.36	强烈推荐
皖新传媒	14.72	0.85	0.49	0.58	15.13	26.02	22.18	强烈推荐

资料来源：公司公告，民生证券研究院

二、本周要点：

（一）、体育产业

国务院总理李克强 10 月 14 日主持召开国务院常务会议，确定进一步扩大国内消费的政策措施，促进服务业发展和经济转型升级；部署持续深化商事制度改革，更大降低创业创新制度性成本。

会议指出，顺应群众期盼，以改革创新增加消费领域特别是服务领域有效供给、补上短板，有利于改善民生、培育经济发展新动能。几年来采取的一系列政策，有力推动了消费扩大，促进了服务业发展和制造业品质提升，支撑了经济转型升级。下一步，一要消除制约养老、教育、体育等消费的体制机制障碍。清理取消申办养老机构的不合理前置审批，支持将闲置的旧厂房、办公用房和转型后的公办培训中心、疗养院等改造成养老设施。依法兴办的营利性民办学校收费可自主定价，鼓励在理工农医、国家急需的交叉前沿和薄弱空白等领域开展中外合作办学。年内完成体育类社团与机关脱钩第一批试点，推进职业联赛改革，推动学校、企事业单位体育设施向社会开放。二要加大旅游、文化等领域有效供给。实施乡村旅游后备箱行动。改进旅居车准驾管理，出台旅居车营地用地政策。逐步将国际邮轮入境旅游团 15 天免签政策扩至更多口岸，探索试点游艇租赁业务。制定数字文化产业发展指导意见。适时将文化创意产品开发试点推广至符合条件的地市级文化文物单位。三要出台加快发展健身休闲产业指导意见，因地制宜发展冰雪、山地、水上、汽摩、航空等户外运动和电子竞技等，配套建设营地、码头等设施，发展民族民间健身项目，提升器材装备研发制造能力。四要促进传统消费升级。打破汽车销售品牌授权单一模式，扩大汽车平行进口试点省市范围。制定节能环保技术产品推广目录，促进绿色建材消费。对内外销日用消费品实行"同线同标同质". 五要优化消费环境。通过放宽准入，吸引社会投资增加消费品和服务供给。强化质量安全监管。提高城市快速消费品等民生物资配送和冷链物流能力，加大对城乡农贸市场和物流设施等支持。加快推进智慧家庭、养老服务等标准建设。

我国户外运动起步较晚，发展空间广阔。国内户外运动市场经历了萌芽阶段、初创阶段、培育阶段， 实现了行政化主导到商业化、大众化转变。据中国户外联盟（COA）统计，目前我国每年有 1.3 亿人参与徒步旅行、休闲户外等泛户外运动（占总人口的 9.5%），有 6000 万人参与登山、攀岩、徒步 等运动（占总人口的 4.38%），但仍与美国 50%的户外运动参与率

差距较大，具有广阔的发展空间。

根据统计，2015 年我国户外用品市场规模为 454 亿元，同比增长 12.5%。其中核心户外用品市场（由专业户外品牌组成）规模为 180 亿元，同比增长 5.3%。户外运动产业链的主要组成部分 有户外运动俱乐部、户外用品零售商、户外信息网站、户外装备制造商。在户外行业成熟度较高的 欧洲，户外用品销售额占 GDP 的比重为 0.1%。如果按照我国 2015 年的 GDP 水平以及欧洲户外用品销售额占 GDP 的比例（0.1%）测算，我国户外用品潜在市场空间超过 680 亿元。

预计我国 2016 年电竞整体用户规模达到 1.7 亿。未来电竞用户整体规模增长的主要推动因素如下：除 MOBA 外其他类型的电竞游戏用户人数增长；大量移动电竞游戏带来的移动电竞用户。根据艾瑞咨询统计，2015 年端游电竞市场规模为 269 亿元。其中电竞游戏收入仍是市场规模的主要组成部分，而电竞衍生收入增速较快，随着用户数量保持稳定增长，未来电竞行业规模的增长将集中在衍生收入上。

国内端游电竞厂商的赛事体系多样，但均与国际顶级赛事保持密切联系。三家主要端游电竞厂商的第一方赛事模式为：

腾讯：阶梯形赛事体系，赛程长、项目多、覆盖面广，单一游戏项目下有多个赛事系统并行。

网易：由暴雪产品主导的官方阶梯赛事体系。

完美：第三方赛事为主导，各战队的赛事表现决定了官方顶级赛事的邀请名额。

经过数年积累，移动电竞游戏数量迎来大幅增长，游戏公司顺势搭建赛事体系。其中，英雄互娱与腾讯在移动电竞赛事上布局完整，覆盖多个层级的赛事。

腾讯：运用自身强大的资源搭建出多个赛事，包含多个层级，初期仅面向腾讯旗下游戏，后期在 MMEC 赛事中开始纳入英雄互娱的产品。

英雄互娱：建立完善的赛事晋升体系，开放顶级赛事平台，打造顶级第三方综合性赛事。

赛事是电竞产业链的核心内容，蕴含着巨大的商业价值。在收看人数以及赛事奖金上，顶级电竞赛事都已经超越了绝大多数体育项目，然而国内收看人数最多的英雄联盟赛事的版权费无法与其他传统体育相比。艾瑞咨询认为，巨大的价值落差表明电竞赛事版权价值仍有巨大提升空间，赛事的商业价值有待进一步挖掘。

（二）、传媒产业

1、电视剧市场

（1）收视率排行

CSM52 城，2016 年 10 月 3 日-10 月 9 日一周电视剧收视率排行榜：《麻雀》、《胭脂》、《遥远的距离》、《好家伙》、《双制》、《小别离》、《傻儿传奇二》、《养个孩子不容易》。

CSM52 城，2016 年 9 月 19 日-9 月 25 日一周电视台收视率排行榜：1.湖南卫视 2.上海东方卫视 3.北京卫视 4.浙江卫视 5.江苏卫视

表 2：10 月 3 日-10 月 9 日一周电视剧收视率排行榜

排序	剧名	频道	收视率%	市场份额%
1	麻雀	湖南卫视	2.10	6.15
2	胭脂	上海东方卫视	0.89	2.61
3	遥远的距离	山东卫视	0.88	2.56
4	好家伙	北京卫视	0.70	2.04
5	胭脂	浙江卫视	0.69	2.03
6	遥远的距离	山东卫视	0.69	2.01
7	双制	江苏卫视	0.66	2.03
8	小别离	天津卫视	0.50	1.45
9	傻儿传奇二	重庆卫视	0.49	1.44
10	养个孩子不容易	辽宁卫视	0.48	1.42

资料来源：新浪电视、民生证券研究院

表 3：9 月 19 日-9 月 25 日一周电视台收视率排行榜

排序	频道	收视率%	市场份额%
1	湖南卫视	0.293	2.92
2	上海东方卫视	0.286	2.84
3	北京卫视	0.244	2.43
4	浙江卫视	0.212	2.11
5	江苏卫视	0.173	1.72
6	安徽卫视	0.146	1.46
7	山东卫视	0.131	1.30
8	北京卡酷少儿频道	0.131	1.30
9	湖北卫视	0.110	1.10

资料来源：tvtv.com、民生证券研究院

根据寻艺网统计，10 月 7 日 10 月 13 日 7 日播放量排放榜上排名前五的剧目：排名第一的是由千乘影视、欢瑞世纪、东阳多美影视出品，根据编剧海飞的原著小说改编而成的《麻雀》播放量 182173 万次。根据萧鼎小说《诛仙》改编的古装玄幻电视剧，由欢瑞世纪影视传媒股份有限公司出品的《诛仙青云志》，播放量 148190 万次位居第二。由海润影视、海宁月亮开花影视文化有限公司、新丽电视出品的《胭脂》排在第三，播放量 117537 万次。在腾讯视频、芒果 TV、优酷、土豆、爱奇艺、搜狐视频、PPTV、乐视平台上播放，由上海耀客文化传媒有限公司出品的《幻城》排名第四，播放量 93365 万次。云文影业投资有限责任公司、苏州传

视影视传媒股份有限公司出品的抗战剧《锻刀》播放量 49466 万次排在第五。

表 4：10 月 7 日-10 月 13 日 7 日电视剧网络播放排行榜

名次	电视剧	7 日电视剧网络播放量（万）	趋势
1	麻雀	182173	-
2	诛仙青云志	148190	-
3	胭脂	117537	-
4	幻城	93365	-
5	锻刀	49466	↑
6	微微一笑很倾城	44325	↓
7	猎刃	20400	-
8	步步惊心：丽	20245	↑
9	老九门	19701	↓
10	太太万岁	18966	-

资料来源：寻艺网，民生证券研究院

（2）栏目制作

CSM52 城，2016 年 9 月 19 日-9 月 25 日一周综艺节目收视率排行榜：《中国新歌声》、《喜剧总动员》、《快乐大本营》、《真声音》、《12 道锋味》、《笑傲江湖第三季》、《今夜百乐门》、《笑傲江湖第三季前传》、《我们来了》、《今夜百乐门开场秀》。

表 5：9 月 19 日-9 月 25 日一周综艺节目收视率排行榜

排序	节目	频道	收视率%	市场份额%
1	中国新歌声	浙江卫视	2.757	10.681
2	喜剧总动员	浙江卫视	2.072	6.200
3	快乐大本营	湖南卫视	1.884	5.634
4	真声音	浙江卫视	1.638	11.154
5	12 道锋味	浙江卫视	1.601	7.269
6	笑傲江湖第 3 季	上海东方卫视	1.597	6.360
7	今夜百乐门	上海东方卫视	1.357	4.023
8	笑傲江湖第 3 季前传	上海东方卫视	1.354	4.099
9	我们来了	湖南卫视	1.311	3.974
10	今夜百乐门开场秀	上海东方卫视	1.179	3.405

资料来源：tvtv.com、民生证券研究院

2、电影市场

（1）票房排名

据艺恩电影智库显示：内地电影市场 2016 年第 40 周（10.3-10.9）周票房 12.35 亿元，票房环比上涨 35.11%，同比（2015.10.5-2015.10.11 票房 12.62 亿）下跌 2.14%。第 40 周还包含国庆假期且天数较多，所以 40 周的票房环比要上涨很多。但是同比去年第 40 周（假期天数较少）票房还属于下跌状态。第 40 周共上映 5 部新片，上映新片数量较少且多为动画片。而且这些新片的票房表现不佳，其中表现最好的是动画片《鲁滨逊漂流记》，报收 3993 万。不过该片在十一假期结束后票房增速减缓，近几天日票房保持在 80 万左右且有下落的迹象。其余新片票房非常差。

表 6：2016 年 10 月 3 日到 10 月 9 日票房单周详情

排名	影片名	排名变化	单周票房(万)	环比变化	累计票房(万)	平均票房	场均人次	口碑指数
1	湄公河行动	↑2	51021	208%	67571	30	40	8.51
2	从你的全世界路过	↓1	34240	10%	65433	31	27	7.65
3	爵迹	↓1	16088	-19%	35878	34	17	7.10
4	王牌逗王牌	-	11968	12%	22678	30	18	6.41
5	鲁滨逊漂流记	NEW	3998	NEW	3998	30	17	0
6	逗鸟外传:萌宝满天飞	↓1	1972	-7%	7570	32	20	7.97
7	铠甲勇士捕王	↓5	1251	144%	1764	26	12	7.45
8	我是哪吒	↓2	377	-3%	937	29	8	7.87
9	疯狂丑小鸭	↓8	337	0%	416	30	9	7.33
10	七月与安生	↓4	300	-86%	16579	34	13	8.04

资料来源：艺恩电影智库、民生证券研究院

（2）排片排名

2016 年 10 月 16 日全国电影总排片约 210656 场，较昨日增加 4332 场。排片最高的电影分别是：《大话西游》，《反贪风暴 2》，《追凶者也》，《七月与安生》，《我的战争》，《麦兜·饭宝奇兵》，《星际迷航 3：超越星辰》，《九条命》，《冰川时代 5：星际碰撞》，《鲨滩》。放映场次最多的城市分别是：上海(7597 场)，深圳(7021 场)，重庆(6869 场)，北京(6378 场)，广州(4982 场)，成都(4855 场)，杭州(4523 场)，武汉(4060 场)，苏州（4026 场），东莞(3191 场)。

（3）新增院线

2016 年第 40 周全国新开影院数量为 11 家，假期新增影院数量较少。新增银幕数 75 块，日均增长约 11 块；新增座位数 8877 个，日均新增约 1268 个。

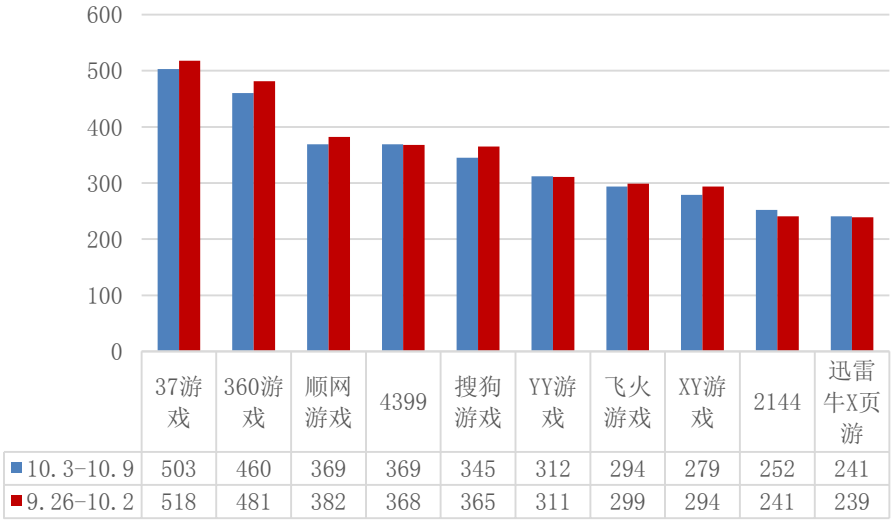
3、游戏市场

（1）开服数据

本周运营平台开服排行前三为：37 游戏、360 游戏、顺网游戏；榜单各平台排名与上周无异，部分平台开服总数较上周略有微降，但总体开服趋势稳定。本周榜单平台共开服 3424 组，

占一线平台开服总数的 56.2%；其中开服前三平台共开服 1332 组，占榜单开服总数的 38.9%。

图 8：2016-38 周运营平台开服数据表



	37游戏	360游戏	顺网游戏	4399	搜狗游戏	YY游戏	飞火游戏	XY游戏	2144	迅雷牛X页游
10.3-10.9	503	460	369	369	345	312	294	279	252	241
9.26-10.2	518	481	382	368	365	311	299	294	241	239

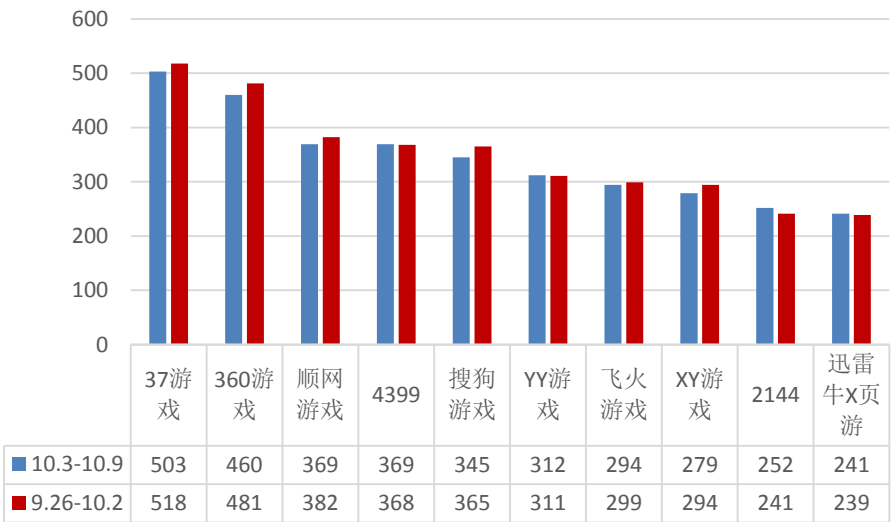
资料来源：9k9k，民生证券研究院

（2）页游数据

本周网页游戏开服排行前三游戏依然为：《蓝月传奇》、《盗墓笔记》、《魔法王座》。一线平台共开服 6091 组，其中上榜游戏共开服 3152 组，占一线平台开服总数的 51.7%，该占比较上周增加 1.2%；榜单前三游戏共开服 1500 组，占榜单开服总数 47.6%。

本周网页游戏开服排行较上周未发生太大变化，除《传奇盛世》、《青云志》排名发生交替外，其余游戏排名保持不变。本周《盗墓笔记》开服总数增涨 5.1%，主要影响来源于国庆期间，其在爱奇艺游戏开服频率由原来的 3 服/天增加至 5 服/天。

图 9：2016-38 周网页游戏开服表



	37游戏	360游戏	顺网游戏	4399	搜狗游戏	YY游戏	飞火游戏	XY游戏	2144	迅雷牛X页游
10.3-10.9	503	460	369	369	345	312	294	279	252	241
9.26-10.2	518	481	382	368	365	311	299	294	241	239

资料来源：9k9k，民生证券研究院

三、重点覆盖标的公告

（一）、体育板块（含新三板）：

（1）恺英网络：公司发布第三季度报告：本报告期营业收入为 687,181,924.65 元，比上年同期增长 17.29%；公司全资孙公司上海悦腾网络科技有限公司拟出资人民币 10,000 万元投资西藏志睿创业投资企业（有限合伙），占西藏志睿认缴出资总额的 32.2477%。

（2）雏鹰农牧：公司发布 2016 年 9 月份销售情况简报：2016 年 9 月份销售生猪 23.80 万头，实现销售收入 4.43 亿元。

（3）雷曼股份：2016 年前三季度业绩预告：比上年同期变动：25%-45%，盈利：3,618.57 万元－4,197.10 万元。

（二）、文娱板块：

（1）华谊兄弟：公司发布 2016 年前三季度业绩预告：比上年同期变动：0%-15%，盈利：61,408.27 万元－ 70,619.51 万元。

（2）天舟文化：公司发布 2016 年前三季度业绩预告：比上年同期变动：-9.78%至 11.70%，盈利：10,500 万元-13,000 万元。

（3）三五互联：公司发布 2016 年前三季度业绩预告：2016 前三季度盈利：5495.54 万元－5995.54 万元，2016 年第三季度业绩变动情况（2016 年 7 月 1 日—9 月 30 日）盈利：1400 万元 －1900 万元。

（4）新文化：公司发布 2016 年前三季度业绩预告：盈利：3,899.16 万元～4,456.19 万元，比上年同期增长：5%～20%。

（5）完美世界：公司发布 2016 年前三季度业绩预告修正公告：盈利：70,000 万元－72,000 万元。

（6）宋城演艺：公司发布第三季度报告：本报告期营业收入为 781,840,317.24 元，比上年同期增长 27.39%。

（三）、营销板块：

（1）腾信股份：公司发布 2016 年前三季度业绩预告：与上年同期相比下降：108.19%—109.55%，亏损：735.17 万-857.19 万元；北京市康盛律师事务所自河南省安阳市汤阴县检察院收到起诉意见书（安汤检及贪移诉（2016）1 号）。起诉意见书认定公司为谋取不正当利益，公司及公司实际控制人、前任董事长总经理徐炜涉嫌行贿 3900 万元人民币。其行为触犯了《中华人民共和国刑法》第三百九十三条之规定，涉嫌单位行贿犯罪；依照《中华人民共和国刑事诉讼法》第一百六十六条之规定，《人民检察院刑事诉讼规则》第二百八十六条、二百八十七条之规定移送审查起诉。

（2）三六五网：公司发布 2016 年前三季度业绩预告：盈利：7676.16 万元——9211.39 万

元，比上年同期增长：0%-20%。

（四）、VR/AR 板块：

（1）数码视讯：公司发布 2016 年前三季度业绩预告：归属于上市公司股东的净利润比上年同期上升：0-10%，盈利：13,656.45 万元-15,022.10 万元，营业收入比上年同期增长约 60%-80%。

（2）光线传媒：公司发布 2016 年前三季度业绩预告：盈利：56,000—59,000 万元，比上年同期增长：205%—222%。

（五）、出版板块：

全通教育：公司归属于上市公司股东的净利润 3,628.92 万元—4,288.73 万元，比上年同期增长 10%-30%；合并净利润 5,548.56 万元-6,658.28 万元，比上年同期增长 50%-80%；合并营业收入 60,803.48 万元-65,146.59 万元，比上年同期增长 180%-200%。

四、行业新闻

（一）、行业资讯

（1）宝通科技:收购虚拟现实游戏内容研发商,实现虚拟现实初步布局（资料来源：中证网）

2016 年 10 月 09 日,宝通科技公告以自有资金人民币 700 万元认购北京哈视奇科技有限公司新增注册资本人民币 19,168 元,增资完成后取得哈视奇 12.73%的股权。标的公司哈视奇(HashVRStudio)是国内一流的虚拟现实(VR)游戏内容研发商,本次宝通科技以 700 万元取得哈视奇 12.73%的股权,是公司第一次在 VR 领域进行布局。VR 产业虽然还处于发展早期,但未来前景广阔,表明公司对这一领域的重视,VR 游戏或成为游戏领域继端游、页游、手游之后的又一爆发点。

（2）欢瑞世纪与腾讯开展影视战略合作（资料来源：和讯）

星美联合发布公告,公司重大资产重组拟注入的欢瑞世纪影视传媒公司日前与深圳市腾讯计算机系统有限公司、上海腾讯企鹅影业文化传播有限公司签订《投资摄制协议》，三方开展大剧战略合作，即“欢瑞付费打包”项目。根据合作协议，自 2017 年 1 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日，欢瑞世纪与上海腾讯每年合作拍摄 8 部电视剧或网络剧，每年投资拍摄总集数不低于 256 集，欢瑞世纪拥有影视剧的一切知识产权以及全部完整著作权以及其他权利，上海腾讯享有投资收益权及署名权，深圳腾讯视频将为欢瑞世纪在平台首页建立及推广欢瑞影视专区，并收取专区会员费，三方共同享有该项目影视剧会员收益。

（3）三七互娱弃购中汇影视 募资最高 5.11 亿缩水过半（资料来源：艺恩网）

为确保重组顺利实施，三七互娱调整了重大资产重组方案，原作价 12 亿元的中汇影视被剔除。三七互娱今日披露调整后的方案，公司拟以 13.65 亿元收购墨鹍科技 68.43%股权、智铭网络 49%股权。其中，公司将现金支付 4.78 亿元，并以 17.37 元/股发行 5107.2 万股作为股份对价。同时，公司拟向不超过 10 名特定对象募集配套资金不超过 5.11 亿元。对比此前方案，原本作价 12 亿元的中汇影视 100%股权不再作为本次交易标的，墨鹍科技、智铭网络则不变，因此交易价格由 25.65 亿元缩减至 13.65 亿元，但每股发行价格略有提高。募资方面，配套募集资金上限由 12.17 亿元调减至 5.11 亿元，发行价格也由 16.63 元/股变更为不低于 17.37 元/股。

（4）新三板影视云端传媒获亿元融资 晟道鼎晖领投（资料来源：北青网）

自 2016 年 5 月正式登陆新三板以后不到半年，云端传媒宣布完成了 1.2 亿元的定向增发。此次投资由晟道投资及鼎晖投资领投，亚商资本及两位自然人跟投。在资本寒冬的大背景下获得亿元级融资，新三板文娱再掀热潮。云端传媒成立于 2011 年，全称为北京云端文化传媒股份有限公司，是一家以 IP 内容为核心，集影视制作发行、泛生活 IP 运营、新媒体整合营销、艺人经纪、艺人学校等业务板块为一体的综合传媒集团。公开资料显示，此次领投方之一的晟道投资（Certain Captial）是由武汉当代科技产业集团股份有限公司（以下简称当代集团）控股母公司直接领导与支持的一支以大健康、泛文化、消费升级为投资主要方向，以 PE 为主、兼顾 VC 的人民币基金。基金母公司武汉当代科技产业集团股份有限公司成立于 1988 年 7 月，是一家“实业+金融”双核驱动的多元化产业投资集团，总资产近 500 亿元。

（二）、中概股讯息

（1）阿里影业与好莱坞影视公司达成战略合作（资料来源：环球网）

10 月 9 日，阿里影业（01060.HK）与好莱坞影视公司 Amblin Partners 召开战略合作发布会，宣布达成基于未来全面战略合作的一揽子协同发展计划。根据协议，阿里巴巴影业将收购 Amblin Partners 的部分股权，成为 Amblin Partners 公司的战略股东之一，双方将在投资、联合制作、衍生品合作及宣传发行领域展开密切合作。此外，阿里巴巴影业将派驻一位代表加入 Amblin Partners 的董事会，参与公司重大事项的决策。

（2）网易有道成立教育合资公司 将投入 5 亿元孵化教育工作室（资料来源：东方财富网）

在品牌战略发布会上，微影时代进一步展示了自己对于进军内容上游的野心，并已将公司内部原先的影视投资、发行业务分拆出来，成立娱跃影业和娱跃发行两家全资子公司，微票儿也更名为娱票儿。与此同时，娱跃影业和娱跃发行还发布 10 个影视项目，包括《雪孩子》、《长安十二时辰》、《熟女日志》等。

（3）阿里巴巴升级客厅战略 同时发布优酷 VR1.0 产品（资料来源：新浪科技）

10 月 12 日下午消息，阿里巴巴集团数字娱乐事业部、优酷联合在北京举办阿里巴巴家庭

娱乐战略发布会。阿里巴巴大文娱产业发展委员会主席、合一集团（优酷土豆）董事长兼CEO古永锵，合一集团（优酷土豆）总裁兼阿里音乐CEO杨伟东，阿里数娱总经理兼合一集团（优酷土豆）高级副总裁李捷携阿里数娱管理团队正式对外宣布以优酷为中心的阿里巴巴多屏战略将升级。发布会上呈现了优酷、阿里数娱与华数、CIBN两大牌照方合作的阿里家庭娱乐旗下终端产品矩阵，分别是未来智能电视合作联盟、数娱机顶盒联盟、与华数合作的天猫魔盒、与CIBN合作的小酷宝、小小优酷（APP）、优酷VR（APP）和CIBN环球影视。

（三）、海外市场讯息

（1）YouTube收购Famebit 增加名人与广告主合作机会（资料来源：腾讯科技）

大量的YouTube明星—以及那些不是明星的YouTube视频制作人—都可以通过在他们的视频片断中推广产品这一方式来赚钱。如今，为了进一步提升名人广告效应，YouTube还将初创型企业FameBit收购旗下。FameBit正是为数不多的可以将YouTube视频制作人以及其他“名人”与品牌商融合一体的公司之一。

（2）索尼发售“PS VR” 可在家轻松体验虚拟现实（资料来源：环球网）

据日本共同社10月13日报道，索尼旗下的索尼互动娱乐公司(SIE)于13日发售了可体验虚拟现实(VR)的终端“PlayStation(PS) VR ”。游戏巨头此番推出VR终端，可见在家中轻松享受进入另一个世界般VR体验的时代已经来临。

表：传媒和体育板块所有标的列表

代码	名称	现价	5日涨跌幅	换手率	总市值	流通市值	成交量	成交金额
002027.SZ	分众传媒	15.92	11.64%	1.68%	1390.90	80.72	0.09	1.35
300343.SZ	联创互联	27.6	10.40%	4.91%	162.95	64.55	0.11	3.19
601999.SH	出版传媒	11.95	10.34%	1.03%	65.83	65.83	0.06	0.68
600825.SH	新华传媒	9.35	10.13%	1.53%	97.70	97.70	0.16	1.49
002730.SZ	电光科技	22.68	7.69%	4.92%	73.18	23.29	0.05	1.13
002315.SZ	焦点科技	68.5	7.32%	4.23%	80.49	41.50	0.03	1.76
300336.SZ	新文化	21.44	7.15%	3.51%	115.25	95.84	0.16	3.34
000892.SZ	星美联合	15.06	6.96%	1.30%	62.33	46.22	0.04	0.60
600661.SH	新南洋	29.79	6.89%	1.00%	77.18	54.04	0.02	0.54
603000.SH	人民网	19.68	6.72%	0.49%	217.60	217.60	0.05	1.07
601801.SH	皖新传媒	14.72	6.67%	0.41%	292.81	267.90	0.07	1.09
600386.SH	北巴传媒	15.86	6.59%	0.48%	63.95	63.95	0.02	0.30
002638.SZ	勤上光电	9.87	6.24%	1.33%	92.45	91.94	0.12	1.21
002599.SZ	盛通股份	33.96	5.83%	1.85%	45.85	30.95	0.02	0.57
600455.SH	博通股份	59.08	5.12%	1.04%	36.90	29.37	0.01	0.30
000718.SZ	苏宁环球	8.99	5.02%	2.31%	272.81	171.74	0.44	3.92
000917.SZ	电广传媒	16.36	4.94%	1.31%	231.91	173.76	0.14	2.28
300052.SZ	中青宝	19.81	4.70%	1.66%	51.71	51.56	0.04	0.85
600551.SH	时代出版	20.2	4.66%	0.61%	102.18	102.18	0.03	0.62
300098.SZ	高新兴	14.22	4.25%	1.30%	152.83	68.23	0.06	0.89
601599.SH	鹿港文化	9.38	4.22%	1.11%	83.87	65.93	0.08	0.73
300071.SZ	华谊嘉信	10.94	4.19%	3.45%	74.70	46.96	0.15	1.62
600373.SH	中文传媒	23.86	4.15%	0.36%	328.78	301.57	0.05	1.08
600633.SH	浙报传媒	14.94	4.04%	0.49%	177.53	177.53	0.06	0.87
300426.SZ	唐德影视	67.6	4.00%	1.53%	108.16	35.22	0.01	0.54
002238.SZ	天威视讯	14.55	3.93%	0.47%	89.82	81.10	0.03	0.38
600652.SH	游久游戏	13.68	3.64%	1.16%	113.91	88.07	0.07	1.02
603598.SH	引力传媒	21.67	3.63%	3.21%	57.79	21.10	0.03	0.67
601098.SH	中南传媒	18.37	3.14%	0.14%	329.93	329.93	0.02	0.45
600831.SH	广电网络	14.17	2.98%	0.87%	85.72	79.84	0.05	0.69
300058.SZ	蓝色光标	11.1	2.97%	1.46%	221.88	157.70	0.21	2.29
300148.SZ	天舟文化	19.42	2.97%	0.89%	126.22	98.23	0.05	0.87
300467.SZ	迅游科技	52.1	2.96%	1.02%	86.92	47.42	0.01	0.48
600037.SH	歌华有线	16.68	2.96%	0.55%	232.15	194.88	0.06	1.07
300144.SZ	宋城演艺	25.2	2.86%	0.54%	366.06	278.23	0.06	1.50
300063.SZ	天龙集团	0	2.80%	0.00%	90.66	40.20	0.00	0.00
000793.SZ	华闻传媒	10.87	2.74%	0.81%	219.29	198.65	0.15	1.60
000156.SZ	华数传媒	18.5	2.66%	0.25%	265.17	183.82	0.02	0.45
600959.SH	江苏有线	10.43	2.66%	0.37%	405.16	145.62	0.05	0.54
600880.SH	博瑞传播	8.34	2.58%	0.95%	91.18	61.16	0.07	0.58
000665.SZ	湖北广电	15.22	2.42%	0.65%	96.83	70.17	0.03	0.46
600757.SH	长江传媒	8.65	2.37%	0.63%	104.98	104.97	0.08	0.67
300113.SZ	顺网科技	34.49	2.31%	0.95%	236.45	140.65	0.04	1.33
002456.SZ	欧菲光	37.18	2.26%	0.88%	390.26	382.22	0.09	3.32

601929.SH	吉视传媒	4.58	2.23%	0.51%	142.47	142.47	0.16	0.73
300364.SZ	中文在线	47.23	2.21%	2.29%	134.56	63.04	0.03	1.45
002329.SZ	皇氏集团	16.59	2.16%	7.41%	138.96	76.64	0.34	5.66
300051.SZ	三五互联	16.86	2.12%	1.92%	62.37	38.30	0.04	0.73
002400.SZ	省广股份	14.39	1.84%	0.45%	192.97	157.87	0.05	0.71
002181.SZ	粤传媒	8.25	1.73%	0.83%	95.79	94.12	0.09	0.77
300079.SZ	数码视讯	8.09	1.51%	0.95%	111.46	97.71	0.11	0.93
300226.SZ	上海钢联	51.9	1.49%	3.23%	82.75	76.71	0.05	2.47
603729.SH	龙韵股份	76.72	1.45%	1.62%	51.15	27.70	0.01	0.45
000835.SZ	长城动漫	14.85	1.30%	2.65%	48.52	44.98	0.08	1.18
300431.SZ	暴风集团	60.78	1.23%	4.37%	168.20	114.05	0.08	5.00
002174.SZ	游族网络	27.17	1.19%	0.93%	234.02	76.00	0.03	0.71
002354.SZ	天神娱乐	75.91	1.16%	1.38%	221.72	87.67	0.02	1.21
300315.SZ	掌趣科技	9.52	1.06%	1.77%	263.79	172.06	0.32	3.03
601928.SH	凤凰传媒	11.03	1.01%	0.29%	280.70	280.70	0.07	0.80
002717.SZ	岭南园林	29.64	0.85%	2.92%	118.92	45.73	0.05	1.34
600637.SH	东方明珠	24.92	0.28%	0.35%	654.53	543.23	0.08	1.91
300104.SZ	乐视网	44.37	0.27%	0.75%	879.27	554.87	0.09	4.15
300418.SZ	昆仑万维	25.73	0.23%	2.19%	290.02	106.25	0.09	2.33
000038.SZ	深大通	47.17	0.21%	3.53%	154.12	17.80	0.01	0.63
002712.SZ	思美传媒	33.62	0.18%	1.80%	96.18	29.30	0.02	0.53
300251.SZ	光线传媒	10.86	0.09%	0.38%	318.59	298.83	0.10	1.14
300133.SZ	华策影视	13.65	0.07%	0.38%	238.41	157.37	0.04	0.59
300295.SZ	三六五网	0	0.00%	0.00%	59.62	54.04	0.00	0.00
002071.SZ	长城影视	0	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00	0.00
000719.SZ	大地传媒	0	0.00%	0.00%	113.17	73.79	0.00	0.00
002555.SZ	三七互娱	0	0.00%	0.00%	385.90	58.69	0.00	0.00
300027.SZ	华谊兄弟	0	0.00%	0.00%	344.82	233.99	0.00	0.00
002655.SZ	共达电声	0	0.00%	0.00%	57.46	57.46	0.00	0.00
000802.SZ	北京文化	20.24	-0.05%	0.86%	146.53	76.50	0.03	0.65
002699.SZ	美盛文化	35.57	-0.06%	0.76%	158.64	134.24	0.03	1.01
002343.SZ	慈文传媒	41.69	-0.24%	0.68%	131.12	91.59	0.01	0.63
300291.SZ	华录百纳	22.96	-0.26%	0.48%	186.54	109.13	0.02	0.52
000681.SZ	视觉中国	23.73	-0.67%	1.86%	166.25	46.67	0.04	0.87
002131.SZ	利欧股份	17.62	-0.68%	0.66%	283.10	121.09	0.05	0.80
600088.SH	中视传媒	24.27	-0.90%	0.58%	80.44	80.44	0.02	0.47
002445.SZ	中南文化	18.4	-1.87%	1.90%	149.22	113.11	0.12	2.14
002095.SZ	生意宝	51.93	-2.26%	2.36%	131.24	130.63	0.06	3.09
002739.SZ	万达院线	65.35	-2.87%	1.04%	767.40	265.32	0.04	2.76
000607.SZ	华媒控股	13.11	-3.25%	1.78%	133.42	63.88	0.09	1.14
300359.SZ	全通教育	25.93	-3.43%	5.80%	164.34	67.26	0.15	3.92
600576.SH	万家文化	18.5	-3.60%	3.48%	117.47	88.76	0.17	3.08
300392.SZ	腾信股份	20.79	-6.27%	21.20%	79.83	33.41	0.34	7.16
600715.SH	文投控股	22.25	-7.25%	2.17%	366.93	99.79	0.10	2.17
002624.SZ	完美世界	34.26	-7.36%	0.77%	450.39	95.36	0.02	0.73

资料来源：wind、民生证券研究院

分析师简介

陶冶，利兹大学金融和银行学硕士，2013年8月加入民生证券。

研究助理简介

史家欢，传媒行业研究助理，金融硕士，毕业于复旦大学经济学院，2015年加入民生证券

分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	强烈推荐	相对沪深 300 指数涨幅 20%以上
	谨慎推荐	相对沪深 300 指数涨幅介于 10%～20%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-10%～10%之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 10%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	推荐	相对沪深 300 指数涨幅 5%以上
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%～5%之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层；100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1168号东方金融广场B座2101；200122

深圳：深圳市福田区深南大道7888号东海国际中心A座28层；518040

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、推测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司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参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。本公司版权所有并保留一切权利。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。