

行业研究/行业周报

2018年04月15日

行业评级:

传媒 增持 (维持)
传媒 II 增持 (维持)

许娟 执业证书编号: S0570513070010
研究员 0755-82492321
xujuan8971@htsc.com

周钊 执业证书编号: S0570517070006
研究员 010-56793958
zhouzhao@htsc.com

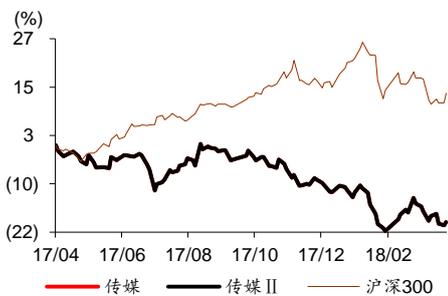
张亚楠 021-28972036
联系人 zhangyanan@htsc.com

吕默馨 0755-23952835
联系人 lvmoxin@htsc.com

相关研究

- 1 《游族网络(002174,买入): 深耕出海业务, 游戏大作助力增长》2018.04
- 2 《传媒: 院线 Q1 大幅预增, 关注板块机会》2018.04
- 3 《完美世界(002624,买入): 多点开花, 产品力持续升级》2018.03

一年内行业走势图



资料来源: Wind

优选细分龙头及 1 季度预增院线股

传媒互联网 2018 年周报第 12 期

投资周观点

2018 年 4 月 9 日至 4 月 13 日, 传媒 (中信) 板块下跌 0.16%, 跑赢创业板 (-0.67%) 0.51 个百分点, 日均成交额环比下降 27.47%。上周上涨标的中主要包括: 1、知识产权保护主题性概念, 包括安妮股份、中国科传等; 2、1 季报业绩大幅预增以及基本面稳健、估值较低的细分市场龙头, 包括金逸影视、横店影视及完美世界等。

建议以三条逻辑寻找投资标的

1、基本面优质、估值低估的细分龙头, 如光线传媒、华谊兄弟、完美世界以及具备核心媒体资源的营销公司; 2、景气度持续回暖的院线板块: 金逸影视等一季报大幅预增。2018 年 Q1 国内票房 202.08 亿元, 同比增长 40%。景气度持续回升。建议关注横店影视、金逸影视等; 3、主题性概念, 包括知识产权保护概念相关的安妮股份、中国科传; 以及海南自由贸易区概念相关的鸿博股份 (体彩概念) 等。

重点关注公司逻辑梳理

1、完美世界: 公司公布 2018 年将上线近 20 款游戏产品, 数量远超 2017 年。公司发布 IP 化和年轻化战略, 后续产品力有望持续升级; 2、昆仑万维: 手游新品 2018 年排队上线, 互联网业务 Opera 和 Grindr 也处于快速扩张通道中, 股权储备丰厚, 基本面发展良好; 3、光线传媒: 我们认为其主业稳定, 猫眼地位稳固, 延展空间较大; 4、华谊兄弟: 我们预计 18 年净利 11.8 亿元, 18 年 PE 21X。电影业务回归正轨, 实景娱乐将开园。

重点公司动态

1) 金逸影视 2017 年营收同增 1.64%至 21.91 亿元, 净利同增 8.21%至 2.12 亿元; 2) 光线传媒预计 2018Q1 实现归母净利 19.65 亿元—20.2 亿元, 同增 962%--992%; 3) 华策影视预计 2018Q1 实现归母净利 3000-5000 万元, 同减 79.19%-65.29%。

行业动态

1) 游戏: 工信部表态将支持电子竞技重点领域发展; 2) 影视: 全国“扫黄打非”办: 严明网络直播及短视频企业监管要求, 加强内容审核和安全管控; 3) 出版阅读: 天海投资拟 75 亿元收购当当科文及北京当当; 4) 体育: 中央鼓励海南探索体育竞猜型彩票和大型国际赛事即开型彩票。

影视数据

1) 完美世界参与出品的《21 克拉》4 月 20 日上映; 2) 电视收视: 华谊兄弟 (浩瀚娱乐、浙江常升)《好久不见》东方卫视收视率 1.06%排名第一.; 3) 网络点击: 电视剧方面, 华谊兄弟 (浩瀚娱乐、浙江常升)《好久不见》网络点击 12.19 亿次排名第二。自制网络剧方面, 完美世界 (完美影视)《烈火如歌 2018》网络点击 12.51 亿次排名第一。

风险提示: 政策监管的不确定性, 影视剧存在市场反馈不达预期的可能性。

行情回顾

一周传媒行业市场表现回顾

2018年4月9日至4月13日，传媒（中信）板块下跌0.16%，跑赢创业板（-0.67%）0.51个百分点，日均成交额环比下降27.47%。

图表1：一周传媒行业市场表现回顾

	CI005028	000300	399006	CI005028
日期	传媒	沪深300	创业板指	成交金额(百万元)
2018/4/9	-0.31%	-0.05%	0.26%	15,699.51
2018/4/10	0.02%	1.88%	-0.07%	18,847.88
2018/4/11	0.82%	2.17%	-0.12%	19,174.04
2018/4/12	0.05%	1.14%	-0.54%	15,994.70
2018/4/13	-0.16%	0.42%	-0.67%	14,531.91
	传媒相对于沪深300	传媒相对于创业板	创业板相对于沪深300	
	-0.58%	0.51%	-1.09%	

资料来源：Wind，华泰证券研究所

涨跌幅榜回顾

传媒板块回顾（4月9日-4月13日）：板块涨幅位于前列的包括安妮股份（36.75%）、中国科传（19.55%）、智度股份（13.44%）。板块跌幅榜位于前列的包括群兴玩具（-27.79%）、腾信股份（-21.97%）、三七互娱（-12.96%）。

图表2：一周涨跌幅前十回顾

代码	公司	上周涨幅	代码	公司	上周跌幅
002235.SZ	安妮股份	36.75%	002575.SZ	群兴玩具	-27.79%
601858.SH	中国科传	19.55%	300392.SZ	腾信股份	-21.97%
000676.SZ	智度股份	13.44%	002555.SZ	三七互娱	-12.96%
300288.SZ	朗玛信息	12.64%	300364.SZ	中文在线	-12.66%
300299.SZ	富春股份	9.93%	603729.SH	龙韵股份	-10.41%
300182.SZ	捷成股份	8.64%	300050.SZ	世纪鼎利	-7.45%
002292.SZ	奥飞娱乐	8.53%	600715.SH	文投控股	-7.11%
603999.SH	读者传媒	8.30%	300291.SZ	华录百纳	-6.61%
300052.SZ	中青宝	7.33%	002137.SZ	麦达数字	-6.41%
002905.SZ	金逸影视	6.88%	300315.SZ	掌趣科技	-5.49%

资料来源：Wind，华泰证券研究所

游戏动漫

2018年4月9日至4月13日,游戏动漫板块经历分化行情:游戏板块上周整体涨幅居前,其中小市值公司涨幅较好,如中青宝(+7.33%)、游久游戏(+6.75%);值得注意的是,龙头公司完美世界本周涨幅明显(+6.80%),我们认为原因系市场对公司价值认知趋向一致。我们认为,游戏板块近一月以来的行情走出震荡走势,市场情绪在偏谨慎与偏乐观之间摇摆。从基本面出发,我们认为2018年游戏动漫行业处于景气周期内,且进入合理估值区间,具备配置价值。我们建议自下而上选股,关注:

- 1) 完美世界:公司在游戏战略发布会上发布2018年上线的近20款游戏产品,数量远超2017年公司上线的新品,2018年同名大作《完美世界》是公司的重点作品,流水可期。公司发布IP化,年轻化战略,后续产品力有望持续升级。
- 2) 昆仑万维:4月3日,公司发布减持公告,4月4日,公司股价出现下调。我们认为,公司主营手游业务在2018年中大作排队上线,新兴互联网业务Opera和Grindr也处于快速扩张通道中,股权储备丰厚,基本面处于良性发展态势。
- 3) 三七互娱:4月11日,公司发布减持公告,4月12日,公司股价出现下调。3月16日《黄金裁决》开启终测,后续关注市场表现。

重点公司市场一致预期

图表3: 部分游戏公司PE估值(2018年4月13日)

wind 代码	股票简称	预期来源	总市值 流通市值		PE			净利润(亿元)				
			(亿元)	(亿元)	17E	18E	19E	17年业绩快报净利润(亿元)				
								16A	17E	18E	19E	
002555.SZ	三七互娱	WIND 一致预期	328	72	20X	15X	13X	16.5	10.7	16.5	21.5	26.2
002624.SZ	完美世界	WIND 一致预期	467	122	31X	24X	20X	15.1	11.7	15.1	19.1	23.5
300418.SZ	昆仑万维	WIND 一致预期	268	105	26X	20X	17X	10.2	5.3	10.2	13.4	16.2
002174.SZ	游族网络	WIND 一致预期	191	74	29X	18X	14X	6.6	5.9	6.6	10.9	14.1
002517.SZ	恺英网络	WIND 一致预期	232	94	14X	12X	11X	16.1	6.8	16.1	18.9	21.0
中值					26X	18X	14X					

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

重点公司游戏预告

图表4：国内部分 A 股游戏公司主要作品一览

公司名称	游戏名称	游戏形式	游戏类型	(预计) 上线时间	自研/代理
完美世界	轮回诀	移动游戏	MMORPG	2018 年 4 月初, 公测预约开启	自研
	武林外传	移动游戏	RPG	2018 年 5 月	自研
	完美世界	移动游戏	MMORPG	2018 年	自研
	笑傲江湖	移动游戏	RPG	2018 年 10 月或 11 月	自研
三七互娱	传奇霸业	移动游戏	MMORPG	2017/12/14	自研
	游龙传说	移动游戏	RPG	2018/1/31	自研
	择天记	移动游戏	MMORPG	2018/1/24	自研
	航海王	网页游戏	MMORPG	2018/3/7 测试开启	自研
	黄金裁决	移动游戏	MMORPG	2018/3/16 终测开启	自研
游族网络	天使纪元	移动游戏	MMORPG	国内版本 2018/1/11 上线, 4/5 月有望推向海外	自研
	三十六计	移动游戏	SLG	2018Q2	自研
	权利的游戏	移动游戏	SLG	2018/9	自研
	星战	移动游戏	待定	2018	自研
	三体	移动游戏	待定	2018	自研
恺英网络	敢达争锋对决	移动游戏	ACT	2017/12/11	自研
	战舰世界闪击战	移动游戏	TPS	2018/1/18 (不含中国大陆)	自研
星辉娱乐	苍之纪元	移动游戏	RPG	2018/1/7	自研
	疯狂碰碰车	移动游戏	RAC	2018/1/17	自研
	逍遥决	移动游戏	MMORPG	2018	自研
智明星通	恋与制作人	移动游戏	休闲	海外版本预计 18H1 上线	海外发行
	全面战争: 王者归来	移动游戏	RTS	2018Q2	自研
	使命召唤	移动游戏	STG	2018Q4	自研

资料来源: 游戏官网, 华泰证券研究所

【完美世界】

《轮回诀》是完美世界首款原创 IP MMORPG 手游。该手游中人物以国漫画风为主, 故事情节基于中国传统神话进行二次创作。游戏已于 1 月 26 日开启内测。

《武林外传》是完美世界在其同名端游的基础上发布的 RPG 游戏。该手游高度还原端游中的场景, 同时游戏内细节制作精良, 玩家有较好的沉浸式体验。游戏已于 2017 年 12 月 22 日完成首测。

《完美世界》是由完美世界自主研发一款 RPG 游戏。游戏改编自 2014 年反响热烈的同名小说, 游戏剧情与小说有着一定的契合; 该游戏采用 2D 呈现方式, 较好地展现了游戏中卡牌人物的特点。

【三七互娱】

《传奇霸业》是由三七互娱研发, 腾讯游戏运营的一款 MMORPG 游戏。游戏已于 2017 年 12 月 14 日上线。该游戏以手游的方式呈现了“传奇”式的体验, 拥有快节奏成长、跨服斗技、创新的副本模式等游戏特点。

《择天记》是改编自同名小说、由腾讯自主研发的一款 MMORPG 游戏。该手游独创“剧情同步穿插”设定, 真正实现游戏、剧情同时进行。此外, 游戏画质与 360 度无锁定视角也是其看点。该游戏已于 2018 年 1 月 24 日上线。

《航海王》, 是一款由 37 游戏获改编授权, 旗下龙掌动漫自主研发, 37 游戏独代运营的一款 MMO 角色扮演 PC 游戏网页游戏, 该游戏已于 2018 年 3 月 7 日携手腾讯、搜狗等 8 家平台开启测试。

《黄金裁决》是一款超高自由度的战斗 MMO 手游, 游戏革新推出战宠自由捕捉系统, 加入“大吉大利吃鸡”“5V5 实时对战”等潮流玩法。该游戏已于 2018 年 3 月 16 日开启终测。

《鬼语迷城》, 是一款盗墓题材的 3DMMORPG 手机游戏, 三七手游联合水果堂打造, 三七手游发行, 2018 年 1 月 31 日上线。

《武易》是公司自主研发的 ARPG 手游, 预计 2018 年上线。

【游族网络】

《天使纪元》是游族网络自主研发的一款 3D 魔幻 MMORPG 游戏。手游还原了小说中的各类场景，同时综合了各类游戏的打击模式与社交模式。国内版已于 1 月 11 日上线，公司计划于 4/5 月推出海外版。

《三十六计》是游族网络自主研发的一款 SLG 游戏，预计 2018 年第二季度推出。

《权力的游戏》是游族网络研发的同名 IP SLG 游戏。《权力的游戏》是世界的顶级 IP，因此拥有庞大的潜在用户群；游戏制作也注重回归剧情与玩家间的交互，公司希望借此实现 IP 合作游戏的突破升级。目前该游戏还处于研发阶段，预计 2018 年第三季度推出。

【恺英网络】

《敢达争锋对决》是由万代南梦宫（上海）商贸有限公司和上海恺英网络科技有限公司联合开发发行的 3D ACT 游戏。该游戏还原了动画作品中的经典机体，实时联机对战模式使 PVP 模式更具灵活性。该手游已于 2017 年 12 月 11 日在 IOS 平台公测开服。

【星辉娱乐】

《苍之纪元》是星辉娱乐自研的一款 RPG 游戏。游戏人物采用日系画风，人物配音拥有豪华的声优团队。游戏已于 1 月 7 日开启不删档测试。

【智明星通】

《恋与制作人》是一款女性向休闲游戏，研发商苏州叠纸飞飞授予智明星通海外发行权利，公司计划于 2018 年上半年推向海外。

《全面战争：王者归来》是智明星通推出的一款 IP RTS 游戏。智明星通于 2016 年斥资 900 万美元购买《全面战争》的 IP，游戏仍延续《全面战争》的策略性和规模宏大的特点。目前游戏仍处于研发阶段，预计 2018 年第二季度正式上线。

重点公司追踪

【星辉娱乐】

公司发布 2018 年 1 季度业绩预告：归母净利润 2117.24-5645.98 万元，同比下降 52%-82%。业绩下降的主要原因是公司非经常性损益项目确认的利润较上年同期同比下降。

【三七互娱】

公司股东发布股份减持计划：控股股东、实际控制人吴绪顺、吴卫红、吴卫东拟在 2018 年 5 月 1 日至 2018 年 10 月 31 日期间，通过竞价交易、大宗交易的方式减持不超过公司总股本 6% 的股份；吴卫红、吴卫东将通过大宗交易或集合竞价方式减持其从二级市场增持的股份 131.4 万股。

截至目前，公司总股本为 2,148,110,844 股，吴绪顺、吴卫红、吴卫东合计持股 508,930,528 股，占公司总股本比例为 23.69%，根据本次披露的股份减持计划，当吴绪顺、吴卫红、吴卫东合计减持超过约 105,257,432 股时，即减持比例超过公司总股本的 4.9%，将可能导致公司控制权发生变更，届时公司将按照相关规定及时履行信息披露义务。

【游久游戏】

公司参股北京信托于 2018 年 3 月 9 日召开了股东会，审议通过 2017 年度利润分配方案为：北京信托以 2017 年持股份额 22 亿股为基数，按每股 0.16 元向全体股东派发现金红利。

2017 年，公司持有的北京信托股份份额为 139,595,297.85 股，占其总持股份额的 6.3452%，按照上述分配方案，公司获得其派发的现金红利 22,335,247.66 元。2018 年 4 月 9 日，公司已收到该笔红利款，并全部计入公司 2018 年第一季度收益。

【奥飞娱乐】

公司同意全资子公司奥飞文化向银行申请 1 亿人民币的授信额度，并由公司提供 100% 连带责任担保，担保期限不超过 1 年。

公司同意全资子公司奥飞网络向银行申请 1.5 亿人民币的授信额度，并由公司提供 100% 连带责任担保，担保期限不超过 1 年。

公司同意全资孙公司东莞金旺向银行申请 2 亿人民币的授信额度，并由公司提供 100% 连带责任担保，担保期限不超过 1 年。

行业重点新闻

工信部：支持电子竞技重点领域发展。4 月 9 日-4 月 11 日，工信部信息化和软件服务业司参加了第二届中国电子竞技创新年会和信息消费展，表示要加速拓展新技术在游戏动漫、电子竞技等领域的应用，持续改善信息消费体验，支持电子竞技重点领域发展。（财联社）

《堡垒之夜》成 iOS 最强吸金手游，美国市场日入近 200 万美元。史诗级手游大作《堡垒之夜：大逃杀》（Fortnite: Battle Royale）在 3 月份登陆 iOS 平台后迅速成为该平台上吸金最强的游戏，现在仅在美国地区的每日收入已经超过 180 万美元。这款游戏在登陆 iOS 平台之前至少已有 1100 万人下载了该游戏。游戏玩法和《绝地求生》类似。（腾讯）

星辉娱乐：旗下手游《三国志 M》创韩国 SLG 策略类手游历史上最好成绩。星辉娱乐董秘于 4 月 10 日称，公司旗下星辉游戏自主研发、易幻网络发行的三国战争策略手游《三国志 M》在韩国地区上线。该游戏过去 10 日总流水近 2000 万人民币，创韩国 SLG 策略类手游历史上最好成绩。（新浪）

Steam 更新玩家隐私设置，第三方数据获取难度加大。Steam 更新玩家个人隐私设置，玩家可隐藏游戏库、成就、时长的信息，如 SteamSpy 等第三方数据公司统计销量、时长的数据的难度有所提高。（DoNews）

腾讯将于 4 月 23 日发布腾讯第一款区块链游戏。腾讯将于 4 月 23 日在 UP2018 腾讯新闻生态大会上发布首款区块链游戏，代号“Z”，旨在将区块链与游戏结合，提升游戏的可玩性、真实性。届时将公开项目名称和区块链特色玩法。据悉，腾讯希望游戏可以和区块链结合，但是相比那些“金融游戏”，腾讯会更注重利用区块链的技术底层提高游戏性和游戏价值。（腾讯）

丁磊称网易希望游戏和电商业务收入持平，期待与任天堂等研发公司合作。网易公司 CEO 丁磊 4 月 11 日表示，未来网易将主要通过互联网的技术和创新，去解决用户生活中最实在的问题，把电商、游戏和媒体三个业务板块的比重调整为 4: 4: 2，并追求两位数的业绩增长。海外业务方面，网易目前以游戏业务为主，电商业务为辅。丁磊认为，海外游戏市场具有研发设计优势，所以网易的海外投资将集中于游戏设计方面，希望与任天堂等游戏设计大厂合作。（DoNews）

奥飞娱乐成立新公司“奥飞主题”，结合自有 IP 做室外主题乐园。奥飞娱乐与广东奥睿控股分别出资 2750 万元和 2250 万元设立子公司奥飞主题文化科技有限公司，持股比例为 55% 和 45%。新公司将结合奥飞娱乐旗下 IP 经营室外实景主题乐园，主营业务为室外主题乐园的设计和经营，包括主题酒店、游乐场、文化周边产品设计等。（DoNews）

电影院线

受院线板块金逸影视和幸福蓝海 1 季报业绩预告亮眼的影响，上周板块中院线标的表现良好，各标的均实现上涨，其中，金逸影视周涨幅最高，约为 6.88%，其次分别为横店影视和幸福蓝海，周涨幅为 6.41% 和 5.97%。内容板块则表现一般。

金逸影视和幸福蓝海发布的 1 季报业绩预告中：金逸影视 Q1 净利润预计同增 140%-185%，幸福蓝海预计同增 79%-108%，表现优异。今年一季度票房已超越 200 亿，同增 38.6%。我们预计全年票房景气度回升，全年将保持 20%-30% 的增速，同比显著回暖。

在一季度票房超预期增长的情况下，院线板块一季报值得期待。我们认为其中：放映业务占比越高、三四线城市布局比例越高、自有影院比例越高的院线标的，将越受益于 Q1 票房的高增长：

1、从放映业务占比来看，根据最近财报显示，占比从高往低分别为：横店影视（80.02%）、幸福蓝海（79.88%）、金逸影视（73.46%）、万达影视（63.97%）、上海电影（58.45%）；

2、从三四线城市布局比例来看，横店影视一二线城市（直销+省会）：三四线城市比例为：27.35%：72.65%，在几大院线公司中三四线布局最深入；

3、从自有影院占比来看，从高往低排序为：万达电影、横店影视、金逸影视、幸福蓝海、上海电影。

综上，我们建议关注的院线公司依次为：横店影视、金逸影视等。

重点公司追踪

【光线传媒】

公司发布 2018 年 1 季度业绩预告：预计 2018 年 1 季度归母净利润为 19.65 亿元—20.2 亿元，同比增长 962%--992%。上年同期为盈利 1.85 亿元。

简评：公司 1 季报业绩预告大幅增长主要因为出售新丽传媒股权影响。据公司公告披露，公司预计 2018 年 1 季度非经常性损益为 18.5 亿元—19.5 亿元。则假设：

非经常性损益为 18.5 亿元，则扣非后归母净利润为 1.15—1.7 亿元，同比减少 8%--38%；

非经常性损益为 19.5 亿元，则扣非后归母净利润为 0.15—0.7 亿元，同比减少 62%--92%。

公司主业经营利润有所下降，主要是由于电影业务利润较上年同期下降。报告期内公司参与的上映电影包括《熊出没·变形记》《唐人街探案 2》《大世界》《英雄本色 2018》《金钱世界》五部影片等，总票房为 38.28 亿元（不含服务费）。

电视剧业务方面，公司确认了《新笑傲江湖》《爱国者》的电视剧投资收入，电视剧收入较上年同期大幅增长。

【金逸影视】

公司发布 2017 年年报：实现营收 21.91 亿元，同比增长 1.64%；实现归母净利润 2.12 亿元，同比增长 8.21%；实现扣非后归母净利润 1.72 亿元，同比增长 0.54%；

利润分配方案：以 168000000 为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 6 元（含税），送红股 0 股（含税），以资本公积金向全体股东每 10 股转增 6 股；

经营数据：报告期内，院线完成票房 28.19 亿，同比增长 1.88%，放映场次 419.93 万，同比增长 8.85%，观众人次 8542.49 万，同比增长 4.76%。公司加大拓展力度、加强服务功能、深化制度管理，年终位列全国院线票房第七位。至 2017 年底，院线公司旗下影院共 341 家，银幕约 2033 块；

公司 2018 年度投资计划：2018 年度拟投资新建影城 50 家，计划投资 10 亿元。

【北京文化】

公司发布 2018 年 1 季度业绩预告：预计实现归母净利润 1,150 万元 - 1,400 万元，比上年同期增长：129.55% - 179.45%。公司影视文化业务增长较快，该板块利润较上年同期增长约 1,375 万元。

【万达电影】

公司发布3月经营简报:2018年3月,公司实现票房7.9亿元,观影人次1,974.2万人次。1-3月累计票房29.6亿元,同比增长30%,累计观影人次7,128.8万人次,同比增长32%。截止2018年3月31日,公司拥有已开业直营影院535家,4,726块银幕。

【中南文化】

与华夏电影发行有限责任公司签订了《战略合作框架协议》,主要合作内容包括:

- 1、电影项目开发:双方各自拥有的IP、以及研发的电影项目可在信息资源上优先考虑与对方合作、交流和共享。
- 2、电影项目制片:双方各自投资制作的影片,在同等条件下,可优先选择与对方合作,通过投入相应的资金或资源选择跟投或主投,参与影片的制作与出品。
- 3、电影宣传与发行:若影片为中南文化自主开发或主控投资项目,在同等条件下,中南文化可优先选择与华夏电影合作,华夏电影负责影片在中国大陆地区和非洲地区的宣传发行。其他地区的宣传发行工作由双方共同协商确定。

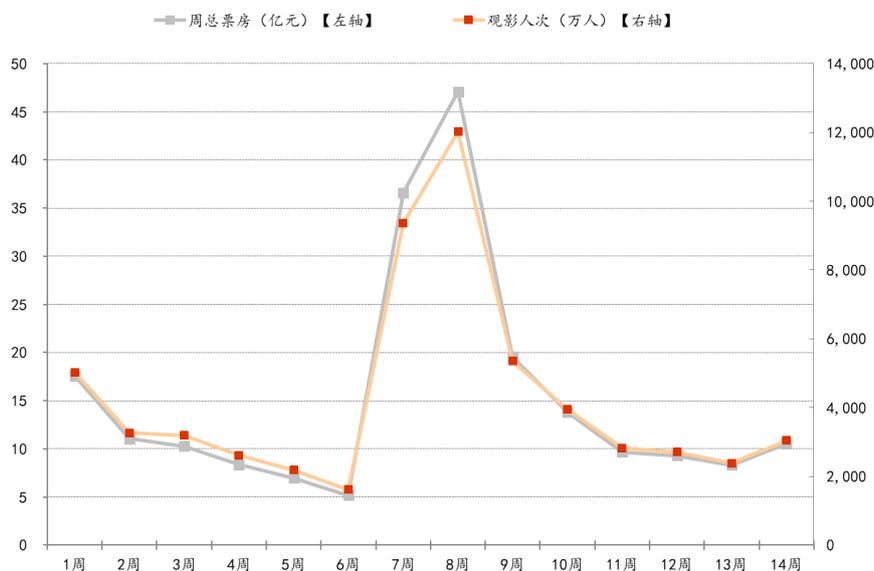
行业重点新闻

清明三天中国电影综合票房6.84亿元,刷新档期记录。据猫眼网数据,今年清明档三天(4月5日-4月7日)内地电影市场综合票房达到6.84亿元,刷新了该档期的新纪录,较去年同期的5.86亿元上涨了17%。清明档的优异成绩可以视为今年一季度电影市场火热行情的延续,2018年电影市场的强劲发展势头或将进一步得到确认。(证券日报)

每周电影票房回顾

电影市场表现(4月2日-4月8日):根据国家电影事业发展专项资金管理委员会办公室的统计,周度全国票房报10.57亿元,其中分账票房占9.86亿元,环比上涨26.2%。周度观影人次3,055万,环比上涨28.1%;本周分账票价32.3元,环比降0.4元;场均人次达15人,环比升3人。

图表5: 2018年周电影票房变化趋势



资料来源: 国家电影事业发展专项资金管理委员会办公室, 华泰证券研究所

图表6: 电影票房排行 (4月2日-4月8日)

影片名称	本周票房 (万元)	累计票房 (万元)	平均票价 (元)	场均人次	上映天数 (天)
1. 头号玩家	63,302	102,309	37	24	10
2. 起跑线	13,411	13,444	31	18	5
3. 环太平洋2: 雷霆再起	5,436	62,042	34	8	17
4. 冰雪女王3: 火与冰	4,293	4,308	32	13	4
5. 暴裂无声	3,568	3,604	32	8	5
6. 奇葩朵朵	2,655	2,656	32	7	5
7. 红海行动	2,421	362,637	31	12	52
8. 猫与桃花源	1,703	1,710	33	11	4
9. 通勤营救	1,526	4,129	31	6	10
10. 厉害了, 我的国	1,386	45,471	32	18	38

资料来源: 艺恩咨询, 华泰证券研究所

电影后市观澜: 完美影视参与出品和发行的《21克拉》4月20日上映。

图表7: 即将上映的影片

首映日期	片名	投资方	发行方
2018/4/20	犬之岛		
2018/4/20	脱单告急		
2018/4/20	21克拉		北京完美影视传媒有限责任公司
2018/4/20	黄金花		
2018/4/27	战神纪	中国电影股份有限公司、华数传媒网络有限公司	
2018/4/28	幕后玩家		
2018/4/28	后来的我们		
2018/4/28	玛丽与魔女之花		
2018/4/28	低压槽: 欲望之城	上海博纳文化传媒有限公司	

资料来源: 时光网, 华泰证券研究所

院线票房表现 (4月2日-4月8日): 万达院线单周票房 1.42 亿元, 环比上涨 24.6%, 市占率 14.4% 排名第一, 大地院线单周票房 0.87 亿元, 环比上涨 31.8%, 市占率 8.9% 居第二。

图表8: 一周院线票房排行 (4月2日-4月8日)

院线	票房 (亿元)	环比变化	市场份额	人次 (万人)	场次 (万场)	平均票价
北京万达	1.42	24.6%	14.4%	363.6	14.8	39.1
广东大地	0.87	31.8%	8.9%	295.0	21.0	29.5
上海联和	0.84	21.7%	8.5%	244.8	10.4	34.3
中影南方新干线	0.75	23.0%	7.6%	235.2	15.5	31.9
中影星美	0.75	25.0%	7.6%	223.7	12.1	33.5
中影数字	0.69	27.8%	7.0%	226.3	17.0	30.5
广州金逸珠江	0.50	22.0%	5.1%	151.8	7.1	32.9
浙江横店	0.38	31.0%	3.9%	130.9	9.1	29.0
江苏幸福蓝海	0.34	25.9%	3.5%	108.3	5.1	31.4
华夏联合电影	0.33	26.9%	3.4%	108.1	7.9	30.5
全国	9.83	26.7%	100.0%	3050.1	189.2	32.2

资料来源: 猫眼专业版, 华泰证券研究所

电视市场

2018年4月9日至4月13日，电视剧板块表现分化，多数个股以下跌为主，与创业板走势基本一致。欢瑞世纪为唯一上涨个股，周涨幅4.65%。

上周多家电视剧公司公布一季度预告，华策影视 Q1 净利润预计 3,000-5,000 万元，同比减少 79%-65%；唐德影视 Q1 净利润预计 2350-2620 万元，同比增长 158%-187%；新文化 Q1 净利润预计 5512-7934 万元，同比增长 0-20%；欢瑞世纪 2017 年实现归母净利润 4.22 亿元，同比增长 59.23%。Q1 净利润预计 700-900 万元，实现扭亏为盈。

除华策影视以外，多数电视剧公司一季报业绩预告表现靓丽，头部剧涨价趋势正逐渐在上市公司报表层面显现。

上周监管部门出台多项规范短视频内容的政策，责令今日头条永久关停内涵段子等低俗产品，《奇葩大会 2》收到整改通知，相关视频全面下线。我们认为，短视频领域的监管加码将带动其内容的逐步规范，电视剧等历来监管较强的内容品类或从中受益。

展望 2018 年全年，我们认为受益于视频网站的激烈竞争，头部剧涨价趋势仍将持续，优质头部内容依然是撬动行业发展的最主要驱动力。在人口红利结束、受众娱乐时间被打满的现在，本土优质内容有望成为驱动行业进入真正成熟阶段的重要力量。我们依然坚定地推荐内容领域的龙头公司，继续推荐电视剧龙头华策影视。

A 股重点公司跟踪

【华策影视】

公司披露 2018 年第一季度业绩预告：实现归母净利润 3000-5000 万元，同比减少 79.19%-65.29%。2018 年第一季度，公司确认收入的全网剧有《为了你我愿意热爱整个世界》和《最亲爱的你》。由于项目制作周期等因素的影响，第一季度确认收入的全网剧项目较少。公司预计 2018 年新开机的全网剧项目较去年有所增加，除拟开机项目和正处于拍摄阶段的项目外，已完成拍摄并处于后期制作中的项目有 7 部，其中《创业时代》、《凰权》、《盛唐幻夜》、《我的奇妙男友 2》等有望在第二季度实现收入确认。除全网剧版权收入，第一季度，公司收入和利润的其他来源包括：电影《南极之恋》、《祖宗十九代》的发行；全网剧《老男孩》和《谈判官》的植入广告；旗下艺人的经纪业务收入等。

【唐德影视】

公司披露 2018 年第一季度业绩预告：实现归母净利润 2350-2620 万元，同增 158%-187%。2018 年第一季度，公司实现电视剧《巴清传》海外电视播映权销售收入、《战时我们正年少》首轮电视播映权销售收入以及其他剧本版权转让收入等。2018 年第一季度非经常性损益金额约为 18.28 万元。

【新文化】

公司披露 2018 年第一季度业绩预告：实现归母净利润 6612-7934 万元，同增 0-20%。2018 年第一季度，公司积极推进电视剧《亮剑之雷霆战将》、《亲爱的设计师》、《封神之天启》等项目的首轮发行或预售，以及精品版权内容的多轮次发行。2018 年第一季度非经常性损益金额约为 35 万元，主要为政府补助。

【文投控股】

公司发布 2017 年年报：实现营收 22.77 亿元，同比增长 1.13%；实现归母净利润 4.34 亿元，同比减少 27.81%；实现扣非后归母净利润 4.06 亿元，同比减少 24.24%；利润分配方案：以 2017 年 12 月 31 日公司总股本 1,854,853,500 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.71 元（含税），共派发现金红利 131,694,598.50 元（含税），占归属于上市公司股东净利润的 30.35%，剩余可供分配利润结转以后年度。

【华录百纳】

公司发布 2018 年 1 季度业绩预告：预计 2018 年 1 季度归母净利润为亏损 4,500 万元至 5,000 万元。上年同期为盈利 6,374.21 万元。业绩变动较大主要受项目制作运营周期影响，一季度新项目较少。

行业重点新闻跟踪

国家广电总局:广电节目须“小正大”，不比阔气不拼明星。4月8日消息，国家广播电视总局宣传司司长高长力日前在宁波说，今后广播电视节目必须继续遵循“低成本、大情怀、正能量”的自主创新原则，不讲排场、比阔气、拼明星，不沉溺于个人主义的浅吟低唱、自娱自乐。(艺恩网)

全国扫黄打非办:今年将专项整治非法网络群组、弹窗广告。4月9日，全国“扫黄打非”办公室强调，“净网2018”将集中力量专项整治问题多发的五个领域:严厉打击利用云盘、APP应用商店传播有害信息活动;查处违法违规网络直播平台;规范整治违法违规网络游戏;整顿非法网络群组;清理非法弹窗广告。(新华社)

TMP发布双核战略和中国业务计划:与腾讯达成多项合作。TMP(Tang Media Partners)今日发布双核战略和多项业务发展计划,包括与中国光大控股、腾讯影业成立联合投资体,联合企鹅影视投资制作《点道为止》系列电视剧,与印度 Reliance Entertainment 成立合资企业、为当地市场引入彼此电影。(36氪)

今日头条、凤凰新闻等四款新闻 APP 被限期下架,4月9日15时起执行。4月9日消息,据国内几家应用商店透露,有关部门下发指令,要求将今日头条、凤凰新闻、网易新闻、天天快报四款新闻资讯类 APP 进行下架处理,下架时间从今日15时起。本月4日,国家广播电视总局还曾发文表示,“今日头条”和“快手”两家网站播出有违社会道德节目等问题,在不具备《信息网络传播视听节目许可证》的情况下持续顶风拓展视听节目服务,扰乱网络视听行业秩序。(36氪)

短视频创作品牌“刘阳 Cary”获天使轮融资。4月9日有美拍一哥之称的浪漫生活短视频品牌“刘阳 Cary”获天使轮融资数百万人民币投资,本轮由贝壳视频与微梦传媒联合投资。刘阳表示,本轮融资资金将用于新系列节目的研发和制作,在保证内容品质的同时提高产能,继续致力于打造浪漫生活短视频第一品牌。(艺恩网)

百度视频与百视通达成战略合作,加速布局短视频内容。百度视频与东方明珠旗下的百视通达成战略合作,双方将整合资源,在视频内容制作、分发、变现等方面进行深度合作。据悉,百度视频未来将继续在短视频内容生态上加大布局,联合更多的优质 PGC 内容制作方,共同构建开放、共赢的短视频内容生态。(中新网)

QQ空间联合微视推出“上微视,上杂志”活动。QQ空间联合微视推出「上微视,上杂志」活动,该活动通过空间潮 H5 和微视 APP 进行,票数最高者将成功登上实体杂志封面。(36氪)

广电总局:责令今日头条永久关停内涵段子等低俗产品。国家广播电视总局在督察“今日头条”网站整改工作中,发现该公司组织推送的“内涵段子”客户端软件和相关公众号存在导向不正、格调低俗等突出问题,引发网民强烈反感。为维护网络视听节目传播秩序,清朗互联网空间视听环境,依据相关法规的规定,总局责令“今日头条”永久关停“内涵段子”客户端软件及公众号,并要求该公司举一反三,全面清理类似视听节目产品。(国家广播电视总局官网)

虎牙直播申请在美 IPO,2017年营收21.85亿同增174%。虎牙于4月9日向美国证券交易委员会提交了 IPO 上市申请文件。招股书显示,2017年虎牙净营收为21.85亿元,同比增长174%;毛利润为2.550亿元,实现了毛利润的扭亏为盈。2017年第四季度,平台 MAU 为8670万,次月留存率过70%,付费用户数量从2016年的370万增加至2017年的810万。(新浪)

《奇葩大会2》收到整改通知,相关视频全面下线。继广电责令今日头条永久关停“内涵段子”后,网综《奇葩大会2》也收到了整改通知,全面下线,记者求证了米未传媒的相关人士后,也得到了证实:确认收到了整改通知,但还在等待最终的结果。(DoNews)

腾讯企鹅号平台规则激励原创短视频,重申投诉渠道维护生态健康。腾讯内容开放平台于4月10日发表声明,为了构建良性循环的内容生态,企鹅号采取了严格的线下筛选合作机制,甄选全球的短视频内容原创作者以及 MCN 机构进行内容合作,将这些优质原创内容输出到腾讯微视中,同时补贴这些内容创作者和机构。企鹅号为此特开设投诉渠道,对盗版帐号严惩不贷。(36氪)

优酷《这就是街舞》开启全球发行，首轮将在10余个国家和地区播出。4月9日，阿里文娱集团轮值总裁杨伟东在戛纳国际电视节上透露优酷自制网络综艺节目《这就是街舞》已被江广盈科买下海外播出版权，首轮将在香港、马来西亚、新加坡、泰国等10余个国家和地区电视台播出。虽然没有透露具体的版权价格，但据了解，此次《这就是街舞》创下了国内网综海外版权的价格新高。(艺恩网)

今日头条 CEO 张一鸣发致歉信：产品走错了路，接受处罚。4月11日凌晨，今日头条 CEO 张一鸣就永久关停“内涵段子”发表致歉信。张一鸣表示，过去片面注重增长和规模，却没有及时强化质量和责任，忽视了引导用户获取正能量信息责任。同时，张一鸣表示今日头条将强化总编辑责任制，全面纠正算法和机器审核的缺陷，不断强化人工运营和审核，将现有6000人的运营审核队伍，扩大到10000人。同样在当天，今日头条也宣布关闭App内语录，段子，趣图，美图和美女共5个频道。(36氪)

抖音短视频暂时关闭直播、评论功能，称系统升级后将恢复。4月11日，抖音表示，即日起，为更好地向用户提供服务，抖音将对系统进行全面升级，期间直播功能与评论功能暂时停止使用，升级完毕后会再次开通。抖音相关负责人表示，抖音将以此次产品升级为契机，再次加强审核能力以及全员企业社会责任教育，努力为社会打造正确价值观。(DoNews)

微博联合秒拍、一直播展开涉未成年违规违法内容专项清理。微博于4月11日下午发布关于开展涉及未成年人的违规违法内容专项清理行动的公告，称联合秒拍、一直播，对自身平台中可能存在的以上违规违法内容开展了专项清理行动，该专项清理将持续三个月。(DoNews)

微信和QQ将暂停短视频APP外链直接播放功能。4月11日，继快手、火山小视频等APP被下架，内涵段子永远关停之后，微信、QQ也将在互联网短视频整治期间，暂停短视频APP外链直接播放功能，涉及的APP包括微视、快手、抖音、西瓜视频等。(新浪)

苹果计划拍摄科幻经典《基地》。据AppleInsider报道，已经投身于原创影视业务的苹果将参加阿西莫夫的鼻祖级科幻作品《基地》的电视剧改编和拍摄项目。从去年开始，苹果大规模启动了原创影视业务，苹果雇佣了大约50多人的团队，在好莱坞积极活动，寻找有价值的拍摄项目。(腾讯科技)

全国“扫黄打非”办：严明网络直播及短视频企业监管要求，加强内容审核和安全管控。4月11日，全国“扫黄打非”办公室召集YY、斗鱼、花椒、映客、六间房、酷六、KK、龙珠、熊猫、天鸽互动和今日头条、快手、爱奇艺、炫一下、微博、哔哩哔哩、荔枝FM、金山等18家互联网公司相关负责人，要求各企业要加大内容审核力度，及时调整审核重点，改善内容推荐算法。(36氪)

西瓜视频积极主动整改，将暂时关闭移动端视频上传功能。西瓜视频目前已主动停止移动端视频上传，直播、弹幕等产品功能也于4月10日暂时关闭，具体功能恢复时间视后续整改情况决定。西瓜视频将调整推荐模型，通过人工智能与人工编辑共同提升内容质量，对专业媒体机构生产的内容予以优先推荐。已与央视、澎湃等优质媒体达成合作。(36氪)

莱可传媒完成数千万B轮融资。近日，经纬系公司莱可传媒宣布完成数千万人民币B1轮融资，本轮由上海擎达主投，盛万文化、三美基金跟投。据悉，莱可传媒曾获得了经纬创投1200万人民币的天使轮融资；之后获得了由微影资本领投，海通创意资本跟投的5000万人民币的A轮融资。莱可传媒成立于2014年，接连出品过聚焦轻科幻悬疑题材的口碑网剧《天才J》、《微能力者》等作品。(投资界)

《舒克和贝塔》推出新动画，出品方包括企鹅影视。据《舒克和贝塔》作者郑渊洁之子郑亚旗透露，《舒克和贝塔》新动画即将启动，出品方包括腾讯旗下的企鹅影视，不过具体消息将会在4月27日开幕的中国国际动漫节上公布。根据海报的信息显示，《舒克和贝塔》新动画的出品方为皮皮鲁总动员以及企鹅影视，播出平台方面，将包括腾讯视频、企鹅极光以及小企鹅乐园。(DoNews)

2018 电视收视总结

2018年3月26日-4月1日卫视52城收视总结:

电视剧方面, 华谊兄弟(浩瀚娱乐、浙江常升)《好久不见》东方卫视收视率 1.06%排名 第一。

图表9: 卫视52城电视剧收视数据(3月26日-4月1日)

电视剧	播出频道	收视率%	电视台	收视率%
好久不见	东方卫视	1.06	北京卫视	0.22
好久不见	北京卫视	1.00	东方卫视	0.21
养母的花样年华	山东卫视	0.80	浙江卫视	0.19
金牌投资人	湖南卫视	0.73	湖南卫视	0.18
远大前程	湖南卫视	0.67	江苏卫视	0.17
凤囚凰	湖南卫视	0.66	山东卫视	0.16
蜀山战纪二踏火行歌	浙江卫视	0.58	湖南卫视金鹰卡通	0.13
南方有乔木	浙江卫视	0.50	天津卫视	0.12
养母的花样年华	天津卫视	0.49	北京卡酷少儿	0.10
南方有乔木	江苏卫视	0.48	黑龙江卫视	0.08

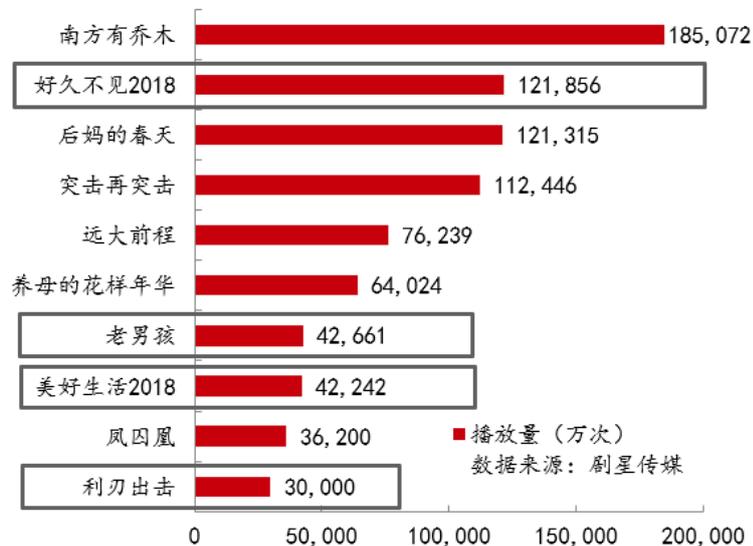
资料来源: 剧星传媒, 华泰证券研究所

一周长视频网络点击情况

2018年4月2日-4月8日剧星网络点击总结:

电视剧方面, 华谊兄弟(浩瀚娱乐、浙江常升)《好久不见》网络点击 12.19 亿次排名第 二。自制网络剧方面, 完美世界(完美影视)《烈火如歌2018》网络点击 12.51 亿次排名第 一。

图表10: 4月2日-4月8日热播大剧网络播放量排行



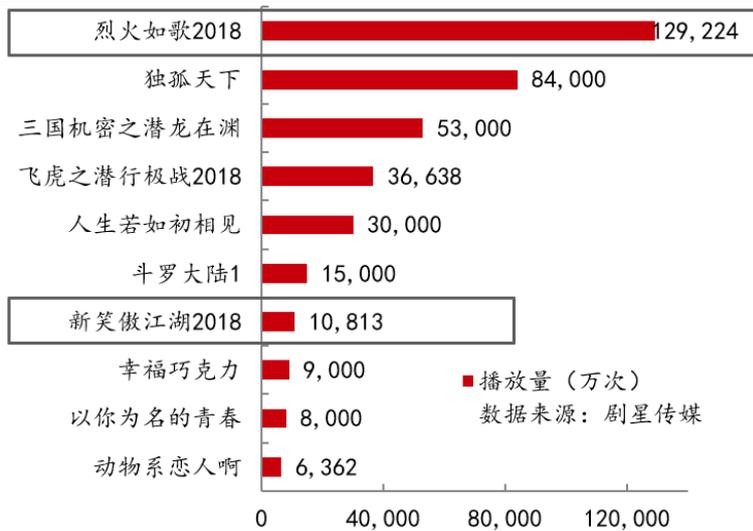
资料来源: 剧星传媒, 华泰证券研究所

图表11: 4月2日-4月8日热播综艺网络播放量排行



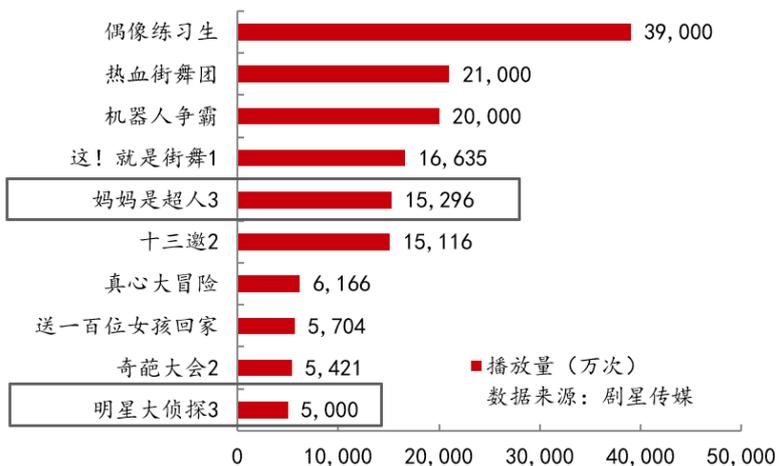
资料来源: 剧星传媒, 华泰证券研究所

图表12: 4月2日-4月8日热播自制剧网络播放量排行



资料来源: 剧星传媒, 华泰证券研究所

图表13: 3月19日-3月25日热播自制综艺网络播放量排行



资料来源: 剧星传媒, 华泰证券研究所

出版阅读

2018年4月9日至4月13日，出版阅读板块表现出现分化。中国科传受“知识产权保护概念”催化领涨板块，周涨幅19.55%；其次分别为长江传媒、新经典，周涨幅分别为8.30%、5.01%。

4月10日，习主席在博鳌亚洲论坛发表的主旨演讲提出，要加强知识产权保护，重新组建国家知识产权局，完善加大执法力度。

3月30日，新经典公布2017年年报，实现营收9.44亿，同增10.70%，实现归母净利润2.32亿，同增52.94%。公司业绩靓丽，自有版权图书业务为主要增长动力。推荐关注一般图书业务占比较高的新经典、城市传媒。

3月19日，港股阅文集团公布2017年年报，全年营收41亿人民币，同增60.2%；实现净利润5.56亿元，同增1416%。同日，平治信息发布2018年第一季度业绩预告，预计实现归母净利润4200-4800万元，同增92%-119%。两份财报显示出数字阅读市场持续较高的景气度，推荐关注数字阅读相关标的平治信息、中文在线、掌阅科技。

A股重点公司跟踪

【中文在线】

公司披露2018年第一季度业绩预告：实现归母净利润3049-3215万元，同降249%-268%。利润出现同比较大降幅主要因为1)公司IP一体化战略快速推进，公司加大了自有平台IP的推广力度，因推广成本、广告宣传费用大幅增加，营业收入出现较快增长，但由于IP一体化开发周期较长，收入增长存在一定滞后性；2)报告期内公司加大了产品研发投入，研发费用快速增长；3)因并购晨之科产生的中介机构费用大幅增加，导致管理费用增长。

【山东出版】

公司披露2017年年报：实现营业收入89.01亿元。同增10.79%；实现归母净利润13.65亿元，同增30.32%。

行业重点新闻跟踪

天海投资：拟75亿元收购当当科文及北京当当。4月11日消息，天海投资11日晚间公告称，公司拟以6.23元/股的价格发行6.52亿股，并支付34.4亿元现金，初步作价75亿元收购当当科文100%股权及北京当当100%股权。公司同时拟募集不超40.6亿元配套资金。本次交易不会导致公司控制权的变更，交易完成后，俞渝和李国庆合计直接持有公司16.49%股份。（公司公告）

掌阅文学与北大、中传建立人才和研究基地。掌阅文学于4月9日宣布与北京大学打造“北大网络文学研究论坛-掌阅文学原创人才基地”，并同时与中国传媒大学联手打造“中传&掌阅IP研究基地”。（北京商报）

掌阅文学公布2017年成绩：全年发放稿酬超3亿。掌阅科技旗下的掌阅文学公布2017年成绩：全年发放稿酬超过3亿元人民币，年电子收入过100万的作家超40位。据悉，2017年，掌阅文学旗下47本签约作品出版实体书，将487部作品改变成有声读物；2018年，掌阅文学还将与60多家漫画工作室、近30家漫画公司达成合作，预计将改编超过150部动漫作品。（新浪科技）

阅文集团再次参加伦敦书展，旗下海外门户“起点国际”表现突出。伦敦国际书展于10日-12日举行，阅文集团展出了最新海外出版成果，并代表中国网络文学与国际知名出版机构等进行了交流。据悉，阅文旗下海外门户“起点国际”表现最突出。起点中文网等多家网站的原创小说已向全球多地授权数字和实体图书出版，涉及7种语种，授权作品达300余部。（36氪）

营销

2018年4月9日至4月13日，受创业板下跌影响，营销板块表现不佳，多数个股出现下跌。

从行业基本面情况来看，2017年广告市场回暖，全年收入同增4.3%，回归近年最高水平。受益消费升级趋势和良好的销售情况，2018年广告主加码预算投入，预计广告市场整体景气度持续回升。2018年2月广告市场同增26.4%，为2014年来最高水平，再次印证我们关于广告行业回暖的逻辑。

A股重点公司跟踪

【引力传媒】

2017年报：营收25.82亿元，同比增长49.09%，归母净利润6673.63万元，同比增长102.04%，EPS为0.25元，同比增长108.33%。业绩增长的主要原因是公司整合营销业务初步完成数字化转型，通过内生性运营和外延式合作的协同发展，提高了规模协同效应，丰富了公司业务类型、优化了业务模式，促进了公司数字化、数据化业务转型与升级。

【暴风集团】

公司发布2018年1季度业绩预告：预计2018年1季度归母净利润为亏损2,636.62万元至3,130.98万元。2018年1季度，预计非经常性损益金额约200万元至300万元。业绩下降主要系公司广告业务收入同比下降，从而影响了公司整体利润水平。

【蓝色光标】

拟将公司名称由“北京蓝色光标品牌管理顾问股份有限公司”变更为“北京蓝色光标数据科技股份有限公司”，证券简称“蓝色光标”及证券代码“300058”保持不变。经营范围新增大数据技术应用相关领域。

【腾信股份】

公司于2018年4月10日收到公司控股股东徐炜先生通知，因近日公司股价大幅下跌，导致控股股东质押的部分股份触及平仓线，存在平仓风险。徐炜先生直接持有公司股份1.24亿股，占总股本32.37%，已累计质押股份1.24亿股，占其持股份总数的99.95%，占公司总股本的32.36%。控股股东触及平仓线的质押股份总数为9124.4260万股，占总股本的23.76%，占其持有公司股份总数的73.40%。徐炜先生将采取积极措施，通过筹措资金、追加保证金或者追加质押物等有效措施化解质押风险，保持公司股权结构和公司控制权的稳定。

【明家联合】

2017年9月12日持股5%以上股东甄勇及一致行动人“红日兴裕”计划以集中竞价方式减持公司股份不超过300万股（不超过总股本的0.47%），2018年4月11日减持计划期限已届满。期间，甄勇共减持120.62万股，占总股本0.19%，红日兴裕未减持。本次减持前，甄勇及红日兴裕共持有3442.83万股，占总股本5.41%，减持后，持股3322.21万股，占总股本5.221%。

行业重点新闻跟踪

新潮传媒获成都高新区产业投资20亿元。成都高新区企业成都新潮传媒集团有限公司入选独角兽企业榜单后，近日获得成都高新区产业引导基金20亿元投资。新潮传媒是一家由传统媒体转型“智能硬件+软件”广告服务企业，电梯广告采用“智能硬件+软件”服务模式。（36氪）

珠海横琴：面向港澳台打造广告创意产业基地。近日从珠海市横琴新区获悉，这个广东自贸试验区正在承接港澳台优势资源，打造广告产业示范基地。横琴新区党委书记牛敬介绍说，5年前，横琴已开始建设珠海市广告产业集聚中心，由于承接港澳台产业优势资源的鲜明定位，次年便被有关部门认定为国家广告产业试点园区，最近又被认定为省级广告产业园区。（新华网）

风险提示

1、政策监管风险。

内容制作行业受政策监管影响较大，未来行业政策监管口径可能存在变化，从而提升制作公司项目制风险。

2、影视剧作品存在市场反馈不达预期的可能。

观众的品味多样且快速变化，影视内容是否能够受到市场欢迎具有一定不确定性。虽然国产内容整体制作水平正在有序提升，但内容制作公司仍具有项目制风险。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z23032000。全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：AOK809

©版权所有 2018 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一报告发布日后的6个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一报告发布日后的6个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入股价超越基准20%以上

增持股价超越基准5%-20%

中性股价相对基准波动在-5%~5%之间

减持股价弱于基准5%-20%

卖出股价弱于基准20%以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区深南大道4011号香港中旅大厦24层/邮政编码：518048

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层

邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com