



2018年06月11日

增持(维持)

分析师：陈净娴

执业编号：S0300516090001

电话：+86-021-51782239

邮箱：chenzhengxian@lxsec.com

行业表现对比图(近12个月)



资料来源：聚源

传媒

【联讯传媒周报】独角兽回归序幕开启，优质标的将获更广阔成长空间

投资要点

一周行情回顾

上周，沪指跌 0.26%报 3067.15 点；深成指涨 0.36%报 10205.52 点，沪深 300 指数涨 0.24%报 3779.62 点，创业板指涨 0.12%报 1711.52 点。两市成交 17906.15 亿元，同比大幅放量。申万传媒行业板块受“阴阳合同”事件影响跌 1.83%报 794.18 点，板块表现弱于上证综指。

上周传媒自选股涨幅前五分别为亚夏汽车（30.16%）、宣亚国际（13.18%）贵人鸟（11.64%）、丝路视觉（7.21%）和大晟文化（5.28%）；跌幅前五分别为华谊嘉信（-23.73%）、雷曼股份（-19.06%）、暴风集团（-17.91%）、梦舟股份（-13.92%）和华谊兄弟（-13.45%）。

行业要闻及投资建议

上周证监会正式发布《存托凭证发行与交易管理办法（试行）》等规章及规范性文件，对存托凭证的发行、上市、交易、信息披露制度等作出了具体安排。6月11日凌晨，小米在证监会网站公开发行存托凭证招股说明书，成为首家申请 CDR 试点的企业，预计百度、阿里、网易、京东和腾讯都将陆续通过 CDR 登陆 A 股。

根据中国互联网络信息中心(CNNIC)发布的第 41 次《中国互联网络发展状况统计报告》截至 2017 年底，中国境内外上市互联网企业数量达到 102 家，总体市值为 8.97 万亿人民币。其中腾讯、阿里巴巴和百度公司的市值之和占总体市值的 73.9%，沪深上市互联网企业占中国所有上市互联网企业市值 7.7%。悬殊的体量差距将对 A 股市场的资金布局 and 流动产生较大影响，从而重塑互联网行业二级市场格局，一些壁垒较低，没有明显竞争优势的企业将面对必然的下滑趋势，壁垒高、成长性强的企业将获得市场给予的更大的估值空间。

影视方面，崔永元曝光的影视圈“大小合同”事件持续发酵，引发影视板块连日下挫。此次事件或将成为行业内部调整，规范艺人收入的导火索，短期的股价下行不影响行业的长期价值投资逻辑，我们仍继续看好储备有大量顶尖 IP 资源，拥有持续产出头部优质内容能力的公司。

风险提示

- 1、游戏、影视等内容表现不及预期风险；
- 2、重点关注公司未来业绩的不确定性；
- 3、行业估值继续下行风险；
- 4、行业竞争及发展不及预期风险；
- 5、政策风险等。



目 录

一、一周传媒行情回顾	3
(一) 板块行情	3
(二) 个股表现	3
(二) 电影行情	4
1、票房	4
2、院线	4
(三) 电视剧及综艺收视率	6
(四) 游戏	7
1、网络游戏	7
2、网页游戏	7
3、手机游戏	8
二、行业要闻	9
三、公司重要公告（2018 年 6 月 8 日-10 日）	10
四、投资建议及重点公司盈利预测	11
(一) 投资建议	11

图表目录

图表 1： 申万一级行业涨跌幅	3
图表 2： 上周传媒板块涨幅前五	3
图表 3： 上周传媒板块跌幅前五	4
图表 4： 2018 年第 23 周（6.04-6.10）内地 TOP10 电影	4
图表 5： 2018 年第 23 周（6.04-6.10）院线票房 TOP10	5
图表 6： 2018 年第 22 周（5.28-6.03）上星频道晚间热点电视剧时移收视 TOP10	6
图表 7： 2018 年第 22 周（5.28-6.03）上星频道晚间热点综艺时移收视 TOP10	6
图表 8： 2018 年第 22 周（5.28-6.03）热门网络游戏排行 TOP10	7
图表 9： 2018 年第 22 周（5.28-6.03）潜力新游排行 TOP5	7
图表 10： 2018 年第 23 周（6.4-6.10）页游排行 TOP10	8
图表 11： 2018 年第 23 周（6.4-6.10）手游排行 TOP10	9
图表 12： 重点公司盈利预测及估值	12

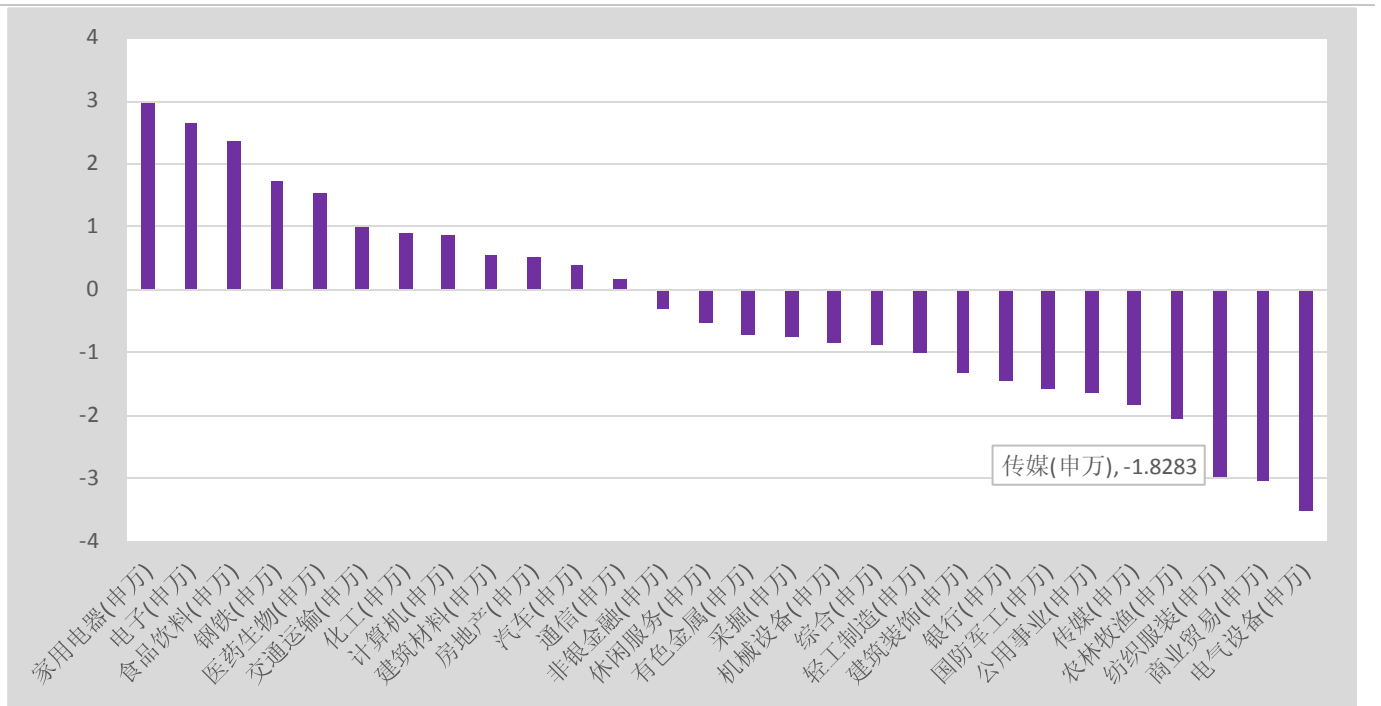


一、一周传媒行情回顾

(一) 板块行情

上周，沪指跌 0.26%报 3067.15 点；深成指涨 0.36%报 10205.52 点，沪深 300 指数涨 0.24%报 3779.62 点，创业板指涨 0.12%报 1711.52 点。两市成交 17906.15 亿元，同比大幅放量。申万传媒行业板块受“阴阳合同”事件影响跌 1.83%报 794.18 点，板块表现弱于上证综指。

图表1：申万一级行业涨跌幅



资料来源：wind，联讯证券

(二) 个股表现

上周传媒自选股涨幅前五分别为亚夏汽车（30.16%）、宣亚国际（13.18%）贵人鸟（11.64%）、丝路视觉（7.21%）和大晟文化（5.28%）；

图表2：上周传媒板块涨幅前五

证券代码	证券简称	周前收盘价(元)	周收盘价(元)	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	总市值(亿)
002607.SZ	亚夏汽车	8.72	11.35	30.16	213.82	93.11
300612.SZ	宣亚国际	24.65	27.90	13.18	27.78	45.20
603555.SH	贵人鸟	23.72	26.48	11.64	110.26	166
300556.SZ	丝路视觉	24.96	26.76	7.21	18.26	30.73
600892.SH	大晟文化	10.99	11.57	5.28	23.80	64.73

资料来源：wind，联讯证券

跌幅前五分别为华谊嘉信（-23.73%）、雷曼股份（-19.06%）、暴风集团（-17.91%）、梦舟股份（-13.92%）和华谊兄弟（-13.45%）。



图表3： 上周传媒板块跌幅前五

证券代码	证券简称	周前收盘价(元)	周收盘价(元)	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	总市值(亿)
300071.SZ	华谊嘉信	5.69	4.34	-23.73	-44.87	29.45
300162.SZ	雷曼股份	11.65	9.43	-19.06	24.56	32.96
300431.SZ	暴风集团	21.10	17.32	-17.91	-20.41	57.07
600255.SH	梦舟股份	3.16	2.72	-13.92	-28.61	48.13
300027.SZ	华谊兄弟	8.18	7.08	-13.45	-18.63	196

资料来源: wind, 联讯证券

(二) 电影行情

1、票房

据艺恩电影智库显示,内地电影市场 2018 年第 23 周(6.04-6.10)票房 4.31 亿元(含服务费),票房环比大幅下降 35%。放映场次 204.2 万场,环比下降 3%。观影人次 1331 万,环比下降 35%,电影市场整体表现不佳。由光线传媒出品发行的《超时空同居》上映约四周,收获 8.2 亿票房,以 1.1 亿的单周票房继续领跑,市场份额占比 27.24%。《复仇者联盟 3》排名第二,本周收获 7428 万票房,印度喜剧片《厕所英雄》上映 3 天以 5805 万的票房排名第三。近年来印度电影佳作频现,《摔跤吧爸爸》、《小萝莉的猴神大叔》等多部作品打开内地市场并取得了不错的票房成绩。

图表4： 2018 年第 23 周(6.04-6.10)内地 TOP10 电影

排名	影片名	排名变化	单周票房(万)	环比变化	累计票房(万)	平均票价	场均人次	口碑指数	上映天数
1	 超时空同居	-	11205	-40%	82129	33	8	6.93	24
2	复仇者联盟3: 无限战争	↓ 1	7428	-45%	234450	36	6	7.55	31
3	厕所英雄	NEW	5805	--	5805	31	11	0.00	3
4	幸福马上来	NEW	4545	--	4560	32	10	0.00	3
5	深海越狱	NEW	4038	--	4038	30	7	0.00	3
6	哆啦A梦: 大雄的金银岛	↓ 4	3954	-75%	19629	30	5	6.55	10
7	寂静之地	↓ 1	1204	-51%	21525	31	5	7.00	24
8	完美陌生人	↓ 1	1079	-47%	4943	34	6	8.40	17
9	潜艇总动员: 海底两万里	↓ 5	1027	-83%	6939	31	4	0.00	10
10	游侠索罗: 星球大战外传	↓ 5	850	-74%	10416	37	3	7.09	17

资料来源: 艺恩网, 联讯证券

2、院线

院线方面,据艺恩数据显示,2018 年第 223 周(6.04-6.10)万达院线、上海联合院线以及大地院线票房收入排名前三。



图表5: 2018年第23周(6.04-6.10)院线票房TOP10

排行	院线名	票房	人次	场均人次	平均票价
	全国	834.8万	27.3万	2	30.5
1	霍尔果斯万达电影院线有...	81.0万	2.2万	1	35.2
2	上海联和电影院线公司	54.1万	1.5万	1	35.4
3	广东大地电影院线股份有...	45.9万	1.5万	1	30.4
4	中影数字院线(北京)有...	39.3万	1.1万	1	33.2
5	深圳市中影南方电影新干...	31.5万	1.0万	1	30.1
6	武汉天河影业 有限公司	30.1万	8949	5	33.7
7	中影星美电影院线有限公司	28.2万	8039	1	35.1
8	北京华夏联合 电影院线	14.3万	4925	1	29.1
9	河南奥斯卡院线有限责...	14.2万	4635	1	30.7
10	江苏幸福蓝海院线有限责...	14.0万	4677	1	30.0

资料来源: 猫眼PRO, 联讯证券



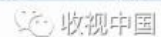
（三）电视剧及综艺收视率

2018 年第 22 周（5.28-6.03）的热播电视剧题材多元，上海东方和北京卫视同步播出的青春题材剧《归去来》、央视《楼外楼》和《回家的路有多远》首播收视率均破 1，在热播剧中表现相对较好。

图表6： 2018 年第 22 周（5.28-6.03）上星频道晚间热点电视剧时移收视 TOP10

名称	频道	题材	播出日期	集数	首播收视率%	时移收视率%	时移/首播收视率
归去来	上海东方卫视 北京卫视	青春	5/28-6/03	26-38	1.80	0.22	12.4%
楼外楼	中央台综合频道	近代传奇	5/28-5/31	17-24	1.38	0.11	7.9%
回家的路有多远	中央台八套	社会伦理	5/28-6/03	23-43	1.05	0.05	4.4%
硬骨头 之绝地归途	山东卫视 湖北卫视	军事斗争	5/28-5/30	45-50	0.83	0.11	13.4%
誓言	江苏卫视	反特谍战	5/28-6/03	-	0.69	0.08	11.4%
爱情的边疆	浙江卫视	时代变迁	5/28-6/03	38-50	0.66	0.06	9.6%
勇者胜	山东卫视 湖北卫视	军事斗争	5/31-6/03	1-8	0.64	0.03	5.4%
如果爱	湖南卫视	言情	5/28-6/03	2-13	0.63	0.06	9.8%
像我们一样年轻	湖南卫视	言情	5/28-5/30	1-6	0.53	0.03	4.9%
泡沫之夏	浙江卫视	言情	5/29-5/31	19-24	0.51	0.03	6.0%

数据范围：2018年5月28日-6月3日，52城晚间19-24点，两频道同步播出电视剧合并处理



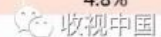
资料来源：收视中国，联讯证券

热点节目中，浙江卫视的游戏竞技类节目《奔跑吧》时移收视依旧保持领先，成为唯一一个首播收视率破 2 的综艺节目，《向往的生活江南篇》时移收视占比 47%，说明有接近一半的观众收看重播。

图表7： 2018 年第 22 周（5.28-6.03）上星频道晚间热点综艺时移收视 TOP10

名称	频道	类型	播出日期	首播收视率%	时移收视率%	时移/首播收视率
奔跑吧	浙江卫视	游戏竞技	6/01	2.04	0.83	40.8%
等着我	中央台综合频道	公益服务	6/03	1.60	0.03	1.8%
向往的生活江南篇	湖南卫视	纪录纪实	6/01	1.27	0.61	47.8%
新相亲时代	江苏卫视	婚恋交友	6/03	1.26	0.04	3.0%
极限挑战	上海东方卫视	体验挑战	6/03	1.17	0.10	8.1%
开门大吉	中央台三套	现场互动娱乐	5/28	1.16	0.05	4.5%
青春同学会	上海东方卫视	表演选秀	6/02	1.08	0.03	2.4%
高能少年团	浙江卫视	游戏竞技	6/02	1.04	0.05	4.7%
快乐大本营	湖南卫视	现场互动娱乐	6/02	1.03	0.22	21.6%
跨界歌王	北京卫视	歌唱竞技	6/02	1.02	0.05	4.8%

数据范围：2018年5月28日-6月3日，52城晚间19-24点，两频道同步播出电视剧合并处理



资料来源：收视中国，联讯证券



（四）游戏

1、网络游戏

本周网游霸主《英雄联盟》继续占据排行榜第一的位置，全华班战队 RNG 夺得 MSI 季中赛冠军引发全民热议；《地下城与勇士》和《穿越火线》分列二三位，腾讯再次保持对榜单前三的垄断；此前大热游戏《绝地求生》热度略有上浮，位列第 4。腾讯旗下《天涯明月刀》，受之前的三周年发布会影响，热度上涨 49.26%位列第 6；网易代理的卡牌游戏《炉石传说》，上周官方举行了“黄金公开赛”，引发大量玩家关注，热度上涨 42.32%，位列第 8。在本周网游排行 TOP10 中，腾讯旗下占据 5 席，网易代理占据 4 席。

图表8： 2018 年第 22 周（5.28-6.03）热门网络游戏排行 TOP10

排名	名次变化	游戏名称	游戏类型	运营公司	百度指数	指数浮动
TOP1	-	英雄联盟	英雄对战	腾讯	107250	↓20.63%
TOP2	-	地下城与勇士	角色扮演	腾讯	36356	↓21.58%
TOP3	-	穿越火线	FPS	腾讯	32510	↑4.66%
TOP4	-	绝地求生	TPS	腾讯	31578	↑6.72%
TOP5	-	我的世界	沙盒	网易	30408	↑3.09%
TOP6	↑2	天涯明月刀	角色扮演	腾讯	28838	↑49.26%
TOP7	-	梦幻西游2	角色扮演	网易	27811	↑21.49%
TOP8	↑3	炉石传说	卡牌	网易	20516	↑42.32%
TOP9	↓3	逆水寒	角色扮演	网易	20484	↓25.11%
TOP10	↑2	坦克世界	TPS	空中网	15113	↑6.82%

资料来源：多玩游戏，联讯证券

世界杯开幕在即，足球竞技游戏《FIFA OL3》登上潜力榜单，随着《FIFA OL4》开启不删档公测，预计下周足球竞技游戏热度有望进一步提高，同时今年恰逢偶数年，《DOTA2》国际赛 T18 进入预热期，有望与今后两周步入前十。

图表9： 2018 年第 22 周（5.28-6.03）潜力新游排行 TOP5

排名	名次变化	游戏名称	游戏类型	运营公司	百度指数	指数浮动
TOP11	↓2	DOTA2	英雄对战	完美世界	14303	↓1.47%
TOP12	↓2	魔兽世界	角色扮演	网易	13961	↓3.35%
TOP13	-	堡垒之夜	TPS	腾讯	11468	↑2.02%
TOP14	↑2	最终幻想14	角色扮演	盛大游戏	7931	↓6.86%
TOP15	↑2	FIFA OL3	休闲竞技	腾讯	6464	↓9.9%

资料来源：多玩游戏，联讯证券

2、网页游戏

上周网页游戏开服排行前二仍为三七互娱旗下的《太极崛起》和恺英网络旗下的《蓝月传奇》，三七互娱旗下的《天剑狂刀》强势上涨到第三名；榜单前三游戏共开服 779 组，开服数已连续多周持续下降。三七互娱的《太极崛起》开服 304 组继续领跑，恺英网络的《蓝月传奇》开服 271 组排名第二；三七互娱的《天剑狂刀》开服 204 组位列第三。前十名中，三七互娱旗下，《传奇霸业》、《寻秦记》、《金装传奇》和《大天使之剑》，分别位居第五、第六、第八和第九，欢聚互娱旗下新游《剑道仙语》热度上升明显。



图表10： 2018年第23周（6.4-6.10）页游排行TOP10

	第一名：太极崛起 服务器：304组 37游戏 210组	
	第二名：蓝月传奇 服务器：271组 贪玩游戏 79组	
	第三名：天剑狂刀 服务器：204组 37游戏 78组	
TOP4：传奇世界	服务器：202组	详情
TOP5：传奇霸业	服务器：197组	详情
TOP6：寻秦记	服务器：184组	详情
TOP7：剑道仙语	服务器：141组	详情
TOP8：金装传奇	服务器：138组	详情
TOP9：大天使之剑	服务器：128组	详情
TOP10：封天记	服务器：119组	详情

资料来源：9k9k，联讯证券

3、手机游戏

本周 App Store 中国区游戏榜下载量排行前三分别为“王者荣耀”、“凯蒂环球之旅”和“消除者联盟”，HelloKitty 官方正版授权的旅行闯关消除手游持续走强，上升到榜单第二，“绝地求生”手游与端游呈现同样下降趋势；安卓中国区畅销榜下载量排行前三中，“迷你世界”反超“汤姆猫水上乐园”登上第一，“我的世界”列第三位。距离世界杯开幕还有不到一周，相关概念已经崛起，“FIFA 足球”继续占据新游榜单前列。



图表 11: 2018 年第 23 周 (6.4-6.10) 手游排行 TOP10

IOS本周新游排行榜	IOS本周热游排行榜	安卓本周新游排行榜	安卓本周热游排行榜
1  传奇世界 下载游戏	1  王者荣耀 下载游戏	1  汤姆猫的摩 下载游戏	1  迷你世界 下载游戏
2  FIFA足球 下载游戏	2  凯蒂环球之 下载游戏	2  奥飞大魔王 下载游戏	2  汤姆猫水上 下载游戏
3  拳皇命运 下载游戏	3  消除者联盟 下载游戏	3  传奇世界 下载游戏	3  我的世界 下载游戏
4  蜡烛人 下载游戏	4  QQ飞车手 下载游戏	4  太古封魔录 下载游戏	4  奥特曼传奇 下载游戏
5  我的王朝 下载游戏	5  绝地求生: 下载游戏	5  FIFA足球 下载游戏	5  绝地求生: 下载游戏
6  轻松跑得快 下载游戏	6  蜡烛人 下载游戏	6  像素大陆之 下载游戏	6  拳皇命运 下载游戏
7  消除者联盟 下载游戏	7  纪念碑谷2 下载游戏	7  拳皇命运 下载游戏	7  王者荣耀 下载游戏
8  QQ华夏手 下载游戏	8  FIFA足球 下载游戏	8  太古神王- 下载游戏	8  地铁跑酷 下载游戏
9  QQ炫舞手 下载游戏	9  拳皇命运 下载游戏	9  冠军网球 下载游戏	9  FIFA足球 下载游戏
10  绝地求生: 下载游戏	10  我的王朝 下载游戏	10  仙魔神迹 下载游戏	10  汤姆猫的摩 下载游戏

资料来源: 腾讯游戏, 联讯证券

二、行业要闻

【CDR】实施细则正式公布

6月7日, 证监会正式发布《存托凭证发行与交易管理办法(试行)》, 修改并发布《首次公开发行股票并上市管理办法》、《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》, 还同时发布了《试点创新企业境内发行股票或存托凭证并上市监管工作实施办法》、《中国证监会科技创新咨询委员会工作规则(试行)》、《公开发行证券的公司信息披露编报规则第23号--试点红筹企业公开发行存托凭证招股说明书内容与格式指引》、《试点红筹企业公开发行存托凭证并上市申请文件》、《保荐创新企业境内发行股票或存托凭证尽职调查工作实施规定》和《公开发行证券的公司信息披露编报规则第22号--创新试点红筹企业财务报告信息特别规定(试行)》, 自公布之日起施行。(Wind)

【IPO】小米 IPO 申请获得香港交易所批准并公布首份 CDR 招股说明书

6月8日, 据彭博报道, 小米 IPO 申请获得香港交易所批准。6月11日凌晨, 证监会官网披露小米集团《公开发行存托凭证》文件。小米拟在上海证券交易所上市, 中信证券股份有限公司为发行保荐机构及主承销商。CDR 和港股同步发行, 不过小米并没有公布发行基础股票数量以及基础股票与 CDR 之间的转换比例。(Wind)

【影视】“阴阳合同”事件持续发酵, 崔永元再曝 7.5 亿涉及某演员夫妇

继曝光娱乐圈“大小合同”、讲述与冯小刚的恩怨之后, 崔永元在接受采访时又披露一对演员夫妇签下 7.5 亿人民币的“阴阳合同”。6月5日, 崔永元向无锡税务局等有关部门递交了有关材料并接受了媒体采访, 现场展示了 7.5 亿合同的部分内容, 包括 9738 万请韩三平当电影监制; 5500 万预约李连杰《中南海保镖》的拍片档期, 而李连杰本人似乎并不知情; 花 1200 万脉细一个域名等等。崔永元还强调, 他手中还有涉及金额比



7.5 亿更大的合同。

【并购】快手 1.4 亿收购 A 站

中文在线 6 月 5 日与北京快手科技有限公司签署了《转让协议》，拟以 1.4 亿元将公司持有的全部 A 站权益出售给快手。目前快手已经确认并表示，未来 A 站将保持独立品牌、维持独立运营、保持原有团队、独立发展。而快手也会在资金、资源、技术等给予 A 站大力支持。

【海外】美股 9 日收高，CDR 概念股多数上涨 B 站和虎牙双双暴涨 16.8%

美股周五收高，但随着 G7 峰会的召开，国际贸易紧张局势升级令股指涨幅受到限制。截至收盘，道指涨 75.12 点，或 0.3%，报 25316.53 点；标普 500 指数涨 8.66 点，或 0.31%，报 2779.03 点；纳指涨 10.44 点，或 0.14%，报 7645.51 点。CDR 概念股多数上涨，携程涨 1.71%，网易涨 1.65%，微博涨 1.27%，京东涨 1.06%，阿里巴巴涨 0.71%，百度跌 0.49%，哔哩哔哩涨 16.83%、虎牙涨 16.81%。（凤凰科技）

三、公司重要公告（2018 年 6 月 8 日-10 日）

【华谊兄弟】回应多项问题，公布下半年公司经营计划

公司 6 月 8 日在互动平台表示，近期有个别自媒体账号肆意发布公司涉嫌“偷税漏税”、“朝阳税务局入驻公司审查合同”等不实消息，散播谣言蓄意制造恐慌，给公司造成了严重影响，目前公司已委托律师采取法律手段维护全体股东的合法权益。

华谊兄弟最新披露的投资者关系活动记录表称，公司电影业务继续加大内容生产力度，《狄仁杰之四大天王》目前定档 7 月 27 日上映，管虎导演的战争新片《八佰》已杀青，《死亡循环》《阴阳师》在筹备开机。

此外，华影天下也发布了 2018 年片单，主要包括吕乐执导、冯小刚监制，并由姚晨和马伊琍两位实力派演员主演的催泪情感电影《找到你》，冯小刚执导、刘震云编剧的《手机 2》，由非行导演打造，根据天下霸唱的鬼吹灯系列小说改编的电影《云南虫谷》，以及贾樟柯导演的《江湖儿女》。

公司已成立了“华谊兄弟电视数字娱乐事业部”，由总裁王忠磊亲自挂帅任负责人，这个事业部将公司涉及电视剧制作的子公司聚集起来进行资源整合，进一步拓展电视剧、网剧网大等业务规模。2018 年预计参与的项目主要包括《古董局中局》、《火王》、《谋杀记忆》、《超能太监 3》、《喜欢你时风好甜》、《食味记》等。

华谊兄弟长沙电影小镇、华谊兄弟南京电影小镇和建业华谊兄弟电影小镇（郑州）预计将于 2018 年陆续开业。公司的实景娱乐业务将正式进入开疆拓土与守业运营双线并行的发展阶段。

【华策影视】控股股东向进出口银行质押股份 1.3%

公司控股股东大策投资向中国进出口银行质押股份 1.3%，本次质押占其所持股份 6.52%，质押完成后累计质押占其持有公司股份总数的 68.80%，占公司股份总数的 13.71%。

【华谊嘉信】公司董事、高管间接所持 0.38%公司股份被强平

华谊嘉信股东上海寰信接到中信证券邮件和电话通知，因公司近期股票交易异常波



动，导致上海寰信融资融券业务的担保物价值与其所欠债务的比例低于约定的维持担保比例，因上海寰信未在约定的期限内补足担保物，中信证券于 2018 年 6 月 7 日通过集中竞价的方式，对上海寰信在中信证券信用账户持有的华谊嘉信股份进行强制平仓，强制平仓股份数为 2,598,000 股，占上海寰信持有公司股份的 9.61%，占公司总股本的 0.38%。

【海航创新】子公司增资扩股引进战略投资者

公司全资子公司海南海创拟进行增资扩股，引进战略投资者乾首直（上海）股权投资基金合伙企业，乾首直以 6030 万元对海南海创增资；增资后，公司对海南海创的持股比例为 33%，乾首直为 67%。海南海创及其子公司民生控股、游艇湾度假酒店将不再纳入公司合并财务报表范围。

【电广传媒】体彩业务布局将覆盖世界杯，子公司与今日头条有广告合作

公司的体彩业务布局将覆盖世界杯，同时还将开展其它的业务。公司控股子公司亿科思奇确有与今日头条的广告合作，抖音属今日头条旗下产品。

【东方明珠】与富士康集团有限公司签订战略合作协议

公司 6 月 8 日与富士康集团有限公司签订《战略合作协议》。双方拟在互联网电视(OTT)领域、视频购物领域、8K 领域加强合作。

四、投资建议及重点公司盈利预测

（一）投资建议

上周证监会正式发布《存托凭证发行与交易管理办法(试行)》等规章及规范性文件，对存托凭证的发行、上市、交易、信息披露制度等作出了具体安排。6 月 11 日凌晨，小米在证监会网站公开发行人存托凭证招股说明书，成为首家申请 CDR 试点的企业，预计百度、阿里、网易、京东和腾讯都将陆续通过 CDR 登陆 A 股。

根据中国互联网络信息中心(CNNIC)发布的第 41 次《中国互联网络发展状况统计报告》截至 2017 年底，中国境内外上市互联网企业数量达到 102 家，总体市值为 8.97 万亿人民币。其中腾讯、阿里巴巴和百度公司的市值之和占总体市值的 73.9%，沪深上市互联网企业占中国所有上市互联网企业市值 7.7%。悬殊的体量差距将对 A 股市场的资金布局 and 流动产生较大影响，从而重塑互联网行业二级市场格局，一些壁垒较低，没有明显竞争优势的企业将面对必然的下滑趋势，壁垒高、成长性强的企业将获得市场给予的更大的估值空间。

影视方面，崔永元曝光的影视圈“大小合同”事件持续发酵，引发影视板块连日下挫。此次事件或将成为行业内部调整，规范艺人收入的导火索，短期的股价下行不影响行业的长期价值投资逻辑，我们仍继续看好储备有大量顶尖 IP 资源，拥有持续产出头部优质内容能力的公司。（二）重点公司盈利预测及估值



图表12: 重点公司盈利预测及估值

股票简称	投资评级	收盘价	EPS (元)				PE			
			2016A	2017A	2018E	2019E	2016A	2017A	2018E	2019E
万达电影	买入	52.04	1.01	1.29	1.62	1.93	44.72	40.32	32.18	26.93
光线传媒	买入	9.91	0.14	0.28	0.92	0.43	45.06	40.95	12.35	26.54
唐德影视	未评级	14.25	0.28	0.48	1.13	1.38	39.71	36.93	15.80	12.88
慈文传媒	买入	28.59	0.59	1.20	1.66	2.05	40.24	28.58	20.70	16.82
华策影视	买入	10.06	0.27	0.36	0.44	0.57	40.87	30.82	24.93	19.46
完美世界	买入	32.47	0.89	1.14	1.46	1.77	39.68	30.76	24.04	19.87
三七互娱	买入	13.18	0.50	0.75	0.97	1.16	29.47	12.48	10.71	9.35
恺英网络	买入	13.29	0.48	1.12	1.31	1.50	29.47	12.48	10.71	9.35
视觉中国	买入	27.68	0.31	0.42	0.55	0.70	96.02	70.87	53.97	41.76
分众传媒	买入	12.18	0.36	0.49	0.56	0.66	32.62	24.18	21.07	17.95

资料来源: wind, 联讯证券



分析师简介

陈诤娴，2016 年加入联讯证券，负责传媒互联网领域的研究，之前曾任职于凯基证券和川财证券研究所。

研究院销售团队

北京	周之音	010-66235704	13901308141	zhouzhiyin@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

分析师声明

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，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价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：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

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：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。



免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司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，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，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或期权交易，也可能为这些公司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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的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。

联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：www.lxsec.com