

行业周报 (第三十周)

2018年07月30日

行业评级:

传媒 增持(维持)
增持(首评)

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

本周观点: 关注低估值龙头

上半年电影市场持续景气, 游戏行业增速有所下滑, 图书零售市场增速有所下滑, 剧集制作受到政策等因素影响。各细分行业景气度有所不同, 体现在中报业绩预告上, 各细分板块的业绩分化较为明显。我们认为, 行业增速放缓的大背景下, 各个板块内部标的进入精细化竞争的阶段, 个股分化正在拉大, 其中成长逻辑通顺且中报靓丽的个股股价表现相对较好。

子行业观点

1) 电影: 关注发行/放映龙头中国电影、幸福蓝海; 2) 电视剧: 关注内容龙头华策影视; 3) 游戏: 关注近期大作上线的三七互娱等龙头公司及布局细分高成长赛道的公司昆仑万维; 4) 出版/阅读: 关注在畅销书和童书领域具备经验和项目储备的新经典、城市传媒; 5) 营销: 关注具有大客户资源、并购整合风险已充分消化的龙头蓝色光标。6) 视频网站: 关注具备自制优势的 A 股稀缺性标的快乐购。

重点公司及动态

1) 分众传媒与阿里网络签署总额不超过 50 亿元的框架协议; 2) 三七互娱拟以回购方式作价 9 亿元出售顺荣汽车 100% 股权; 3) 宝通科技以 5196 万元回购公司 0.9% 股份; 4) 6 月 20 日至 7 月 24 日, 完美世界管理层累计增持公司股份 5871 万元。

风险提示: 政策监管的不确定性; 影视及游戏产品业绩可能不达预期。

一周涨幅前十公司

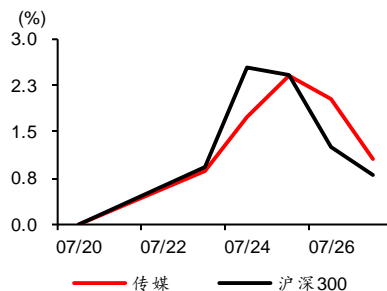
| 公司名称 | 公司代码 | 涨跌幅(%) |
|------|-----------|--------|
| 美盛文化 | 002699.SZ | 12.12 |
| 蓝色光标 | 300058.SZ | 9.07 |
| 高乐股份 | 002348.SZ | 8.28 |
| 博瑞传播 | 600880.SH | 6.78 |
| 昆仑万维 | 300418.SZ | 6.66 |
| 鹿港文化 | 601599.SH | 6.63 |
| 省广集团 | 002400.SZ | 6.37 |
| 长城动漫 | 000835.SZ | 5.67 |
| 新华传媒 | 600825.SH | 5.63 |
| 中国科传 | 601858.SH | 5.42 |

一周跌幅前十公司

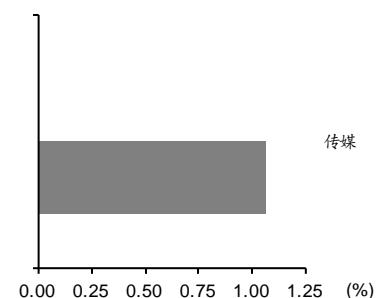
| 公司名称 | 公司代码 | 涨跌幅(%) |
|------|-----------|---------|
| 华闻传媒 | 000793.SZ | (14.11) |
| 世纪天鸿 | 300654.SZ | (9.42) |
| 乐视网 | 300104.SZ | (7.34) |
| 三变科技 | 002112.SZ | (6.55) |
| 快乐购 | 300413.SZ | (6.34) |
| 新经典 | 603096.SH | (5.35) |
| 引力传媒 | 603598.SH | (4.77) |
| 华谊嘉信 | 300071.SZ | (3.77) |
| 中南传媒 | 601098.SH | (3.30) |
| 中广天择 | 603721.SH | (3.16) |

资料来源: 华泰证券研究所

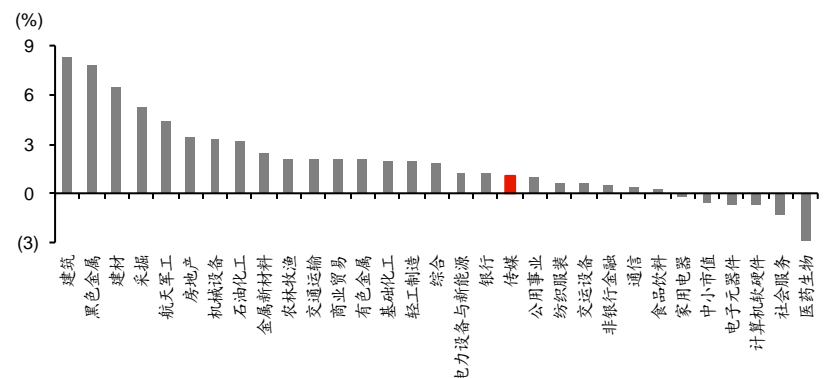
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

| 证券名称(代码) | 评级 | 07月27日 收盘价(元) | 目标价区间 (元) | EPS (元) | | | | P/E (倍) | | | |
|----------------|----|------------------|--------------|---------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|
| | | | | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
| 中国电影 600977.SH | 买入 | 15.65 | 18.00~20.16 | 0.52 | 0.72 | 0.80 | 0.86 | 30.10 | 21.74 | 19.56 | 18.20 |
| 光线传媒 300251.SZ | 买入 | 9.91 | 11.40~11.78 | 0.28 | 0.95 | 0.45 | 0.60 | 35.39 | 10.43 | 22.02 | 16.52 |
| 城市传媒 600229.SH | 增持 | 7.83 | 9.18~10.20 | 0.47 | 0.51 | 0.63 | 0.76 | 16.66 | 15.35 | 12.43 | 10.30 |
| 幸福蓝海 300528.SZ | 买入 | 11.07 | 15.40~16.50 | 0.30 | 0.55 | 0.63 | 0.72 | 36.90 | 20.13 | 17.57 | 15.38 |
| 昆仑万维 300418.SZ | 买入 | 20.02 | 23.20~27.84 | 0.87 | 1.16 | 1.45 | 1.71 | 23.01 | 17.26 | 13.81 | 11.71 |

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

7月23日至7月27日，传媒（中信）板块上涨0.76%，日均成交额环比下跌15.45%，相对沪深300跑输0.05pct。

上半年电影市场持续景气，游戏行业增速有所下滑，图书零售市场增速有所下滑，剧集制作受到政策等因素影响。各细分行业景气度有所不同，体现在中报业绩预告上，各细分板块的业绩分化较为明显。我们认为，行业增速放缓的大背景下，各个板块内部标的进入精细化竞争的阶段，个股分化正在拉大，其中成长逻辑通顺且中报靓丽的个股股价表现相对较好。

建议以四条逻辑寻找投资标的：

- 1) 成长逻辑得到业绩验证的个股以及中报超预期个股：关注快乐购、新经典、欢瑞世纪、昆仑万维、智度股份等；
- 2) 关注重要作品即将上线或市场表现优秀的内容公司：电影方面，关注光线传媒（《一出好戏》定档8月10日）；游戏方面，关注三七互娱（《屠龙破晓》6月底上线）等大作陆续上线的龙头公司。
- 3) 进入价值投资区间的优质龙头公司：关注中国电影、中南传媒、华策影视等。
- 4) 短期交易面有改善个股：基本面扎实，股价低于回购价或者管理层增持价的公司三七互娱；旗下子公司上市后市值对母公司股价形成支持的公司昆仑万维（子公司Opera 18年7月27日美国上市）。

电影及院线

7月23日至7月27日，板块标的涨跌不一，其中横店影视周涨幅4.36%、光线传媒周涨幅3.12%、金逸影视周涨幅2.69%；北京文化周跌幅最深，为4.09%。

7月27日华谊兄弟的《狄仁杰3》和沈腾主演的喜剧电影《西虹市首富》上映，为大盘注入新的动力。《狄仁杰3》猫眼评分为8.2分，《西虹市首富》猫眼评分为9.3分，表现均较为优秀。根据猫眼专业版预测，《狄仁杰3》总票房预计将达到6.52亿元，《西虹市首富》总票房预计将达到26.30亿元。据猫眼专业版数据，至7月28日，7月全国票房已达约59.32亿元，而2017年7月全国票房为50.42亿元，我们预计2018年7月全国票房大概率将录得同比大于30%的涨幅，高于65亿元。

总体上我们认为部分标的已经进入合理的价值区间。个股标的关注：

- 1、 中国电影：我们认为中国影市的高景气将持续，中国电影作为电影发行和放映的龙头，在制作和发行环节上，未来将更加有机会参与国内与国际优质的项目，更多分享行业景气红利；在放映上，其旗下院线的地位稳固，将与国内影市增长保持同步。公司作为国有电影龙头，在法律合规上存在问题的风险较小，现金流稳定，现金储备丰富；
- 2、 幸福蓝海：公司主业包括电影和电视剧业务，电影业务中以院线发行及放映业务为主，院线综合实力位居全国前十，院线票房近5年复合增速和银幕增速均显著高于全国平均，单银幕产出业内领先，发展态势良好；电视剧业务方面，公司定位于精品剧生产，已经建立良好品牌，2017年收购笛女传媒后，生产能力进一步加强，同时随着电视剧生产和发行资源的整合，公司的电视剧业务将得到迅速发展，成为驱动公司业绩的双引擎之一，建议投资者积极关注。

电视剧

2018年7月23日至7月27日，板块以震荡调整为主，无明显主题。华策影视周涨幅1.53%，慈文传媒周涨幅-0.81%；唐德影视周涨幅-0.89%；欢瑞世纪周跌幅-0.19%。板块投资情绪较为低迷，反映为成交量和换手率均处于较低位置，投资者对板块仍表现出较为担忧的态度。

7月，关于崔永元和明星阴阳合同的事件进一步发酵；国家税务总局印发《通知》要求各级税务机关进一步加强影视行业税收征管，规范税收秩序。市场对相关事件的担忧情绪进一步发酵。市场担心主要集中在：内容制作公司的合同处理不规范、明星未来可能将税务成本转移至制作方。我们认为行业此次的内部梳理从长远看将有利于行业的健康发展，对上市公司形成利好；短期的影响需要进一步观察。

2018年开年以来，由于对古装剧的政策限制，18年至今古装大剧开播较少。我们认为随着暑期档古装剧的逐步上映，或消除市场对“限古令”的担心。

2017年以来，内容监管进一步趋严，电视台、视频平台、制片方都不同程度受到影响。监管部门特别强调对社会主义核心价值观的积极引导，鼓励小制作、以小见大的现实主义题材内容。引导制片方合理预算，专注优质内容，限制明星片酬。制片公司也主动适应题材限制和监管要求，加大现实主义题材作品的创作和筹备，压缩古装剧比例。

我们认为2018年全年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。短期来看，暑期档有望迎来古装剧和头部剧集中开播，《扶摇》6月18日登陆浙江卫视，《甜蜜暴击》于7月23日登陆湖南卫视，《武动乾坤》将于8月6日登陆东方卫视，板块投资情绪有望提振。目前电视剧板块普遍18年wind一致预期PE估值位于20X或20X以下，处于历史估值低位。我们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。

游戏动漫

7月23日至7月27日，游戏动漫板块呈现反弹行情，我们跟踪的30只标的中21只标的股价出现不同程度的上涨，涨幅较大的有：美盛文化(+12.12%)，游久游戏(+9.15%)，昆仑万维(+6.66%)，中文传媒(+5.27%)，电魂网络(+5.25%)，凯撒文化(+4.70%)，三七互娱(+4.44%)。其中，美盛文化上周涨幅居前原因投资设立保险子公司；昆仑万维上周涨幅较大原因系子公司Opera赴美上市，获得超过20倍超额认购；三七互娱上周涨幅较大原因系公司通过回购股票方式作价9亿元出售汽车资产予吴氏家族。

伽马数据显示，2018年第二季度，中国移动游戏市场实际销售收入为320.1亿元，同比增长11.8%，增速有所下滑，原因系新游整体表现乏力。由此我们判断，18年手游行业收入增速可能在10%~25%左右。从移动游戏收入榜单上来看，进入TOP10的产品呈现多样化，六款为RPG游戏，其他类型包括MOBA，竞速，SLG，音舞类，显示出细分游戏领域同样能够出现收入较高的产品。

我们认为，国内手游行业已经进入到存量市场中精细化发展的新阶段，厂商之间的差距会在消费者对产品的检验过程中逐步拉开。而能够持续拥有流量优势，持续投入研发创新性精品的公司将在竞争中胜出。长期建议关注：1) 拥有流量优势，并借助该优势获得产品优势的平台型公司；2) 擅长研发多类型精品的龙头公司；3) 布局多个细分高成长赛道的公司。短期建议关注：1) 基本面扎实，股价低于回购价或者管理层增持价的公司：如三七互娱等；2) 旗下子公司上市后市值对母公司股价形成支持的公司：昆仑万维（子公司Opera 18年7月27日美国上市）；3) 年内重要产品上线，有望获得优异市场表现的公司：三七互娱（《屠龙破晓》7月18日上线）。

出版阅读

2018年7月23日至7月27日，板块涨跌不一，前期超跌的传统出版传媒个股时代出版、大地传媒、中南传媒等领涨板块。受2018上半年行业数据不及预期影响，新经典出现下跌，周涨幅-5.35%。

行业层面，根据开卷信息公布数据显示，2018上半年，中国图书零售市场增速放缓，2017年图书零售市场同比增长14.55%，码洋达到803.2亿元。2018年上半年增速有所回落，但仍在10%以上。网上书店渠道增速略有回落，从2017年的同增25.82%，回落至2018年上半年的20%，实体书店渠道2018年上半年录得负增长。同时，头部效应进一步加强，2018年上半年，头部1%品种占销售码洋的比例达到52%，较2017年的51.7%进一步提升。

我们认为，目前图书市场与电视剧市场类似呈现出头部化特征，网上书店的快速增长和总动销品种的增加，使得整个图书零售市场中的畅销书贡献越来越大。根据开卷信息发布的年度图书零售市场报告，2014年，图书市场中销量排名前1%的图书，为整个市场贡献了43.73%的码洋，随后的2015年和2016年，畅销书的贡献都持续增加，2017年更是增加到了51.70%，超过了一半的市场码洋是由1%的畅销书所取得的。建议关注具有自有版权策划发行能力，在畅销书和童书领域具备经验和项目储备的新经典、城市传媒。

营销

2018年7月23日至7月27日，受facebook入华和腾讯阿里有意入股WPP20%股权的两则消息影响，上周板块活跃度较高，多数标的出现上涨，头部公司领涨板块。蓝色光标周涨幅9.07%，省广股份周涨幅6.37%，利欧股份周涨幅5.37%。

行业层面，广告市场回暖趋势不断得到验证。6月29日，CTR发布2018年5月中国广告市场数据，全媒体广告刊例花费同比增长3.0%，其中传统媒体广告同比减少1.8%。电视广告同减0.5%；生活圈媒体电梯电视、电梯海报、影院视频分别增长26.8%、28.4%、36.4%，增速领跑全媒体，且增速均高于去年同期水平。我们维持对全年广告市场较为乐观的判断。

但A股营销公司多以广告代理业务为主，在产业链居于广告主和媒体之间，具有中介性质，毛利以媒体返点为主。受制于媒体数字化的不断进行，媒体端集中度提升，A股营销公司毛利率持续承压，盈利能力拐点仍有待观察。建议关注布局电梯电视、电梯海报等快速增长的细分领域、具有核心资源壁垒的生活圈媒体型公司，积极关注具有大客户资源、并购整合风险已充分消化的营销中介龙头蓝色光标等，关注毛利率触底反弹机会。

重点公司概况

图表1: 重点公司一览表

| 证券名称(代码) | 评级 | 07月27日 目标价区间 | | EPS(元) | | | | P/E(倍) | | | |
|----------------|----|--------------|-------------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|
| | | 收盘价(元) | (元) | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
| 游族网络 002174.SZ | 买入 | 19.06 | 24.13~27.94 | 0.74 | 1.27 | 1.56 | 1.78 | 25.76 | 15.01 | 12.22 | 10.71 |
| 昆仑万维 300418.SZ | 买入 | 20.02 | 23.20~27.84 | 0.87 | 1.16 | 1.45 | 1.71 | 23.01 | 17.26 | 13.81 | 11.71 |
| 幸福蓝海 300528.SZ | 买入 | 11.07 | 15.40~16.50 | 0.30 | 0.55 | 0.63 | 0.72 | 36.90 | 20.13 | 17.57 | 15.38 |
| 中国电影 600977.SH | 买入 | 15.65 | 18.00~20.16 | 0.52 | 0.72 | 0.80 | 0.86 | 30.10 | 21.74 | 19.56 | 18.20 |
| 光线传媒 300251.SZ | 买入 | 9.91 | 11.40~11.78 | 0.28 | 0.95 | 0.45 | 0.60 | 35.39 | 10.43 | 22.02 | 16.52 |

资料来源: 华泰证券研究所

图表2: 重点公司最新观点

| 证券代码 | 证券名称 | 最新观点 |
|-----------|------|--|
| 600229.SH | 城市传媒 | <p>2017年年报和2018年一季度超预期</p> <p>公司2017年营收19.70亿元同增11.03%，归母净利润3.29亿元同增21.05%，略超我们的预期（约3%）。2018年一季度营收4.89亿元同增7.12%，归母净利润0.80亿元同增22.55%，表现靓丽。同时公司拟每十股派发现金红利1.5元（含税），分红率为31.9%。</p> <p>点击下载全文: 城市传媒(600229,增持): 主业挺拔, 新业务积极推进</p> |
| 002174.SZ | 游族网络 | <p>2017年内生增长符合预期, 海外收入高速增长</p> <p>公司发布2017年年报: 营业收入同比增长27.89%至32.35亿元; 归母净利润同比增长11.57%至6.55亿元。公司此前(3月30日)发布业绩预告修正: 营业收入由32.42亿修正至32.35亿; 归母净利润由8.06亿修正至6.56亿, 原因系投资收益递延至18年, 内生增长符合预期。报告期内, 公司海外收入增长55.23%; 18年/19年我们预计IP大作《权力的游戏》有望上线, 持续看好公司业绩, 维持买入评级。</p> <p>点击下载全文: 游族网络(002174,买入): 深耕出海业务, 游戏大作助力增长</p> |
| 300418.SZ | 昆仑万维 | <p>业绩微低于业绩快报, 看好公司业务成长性</p> <p>公司发布17年年报: 营业收入同比增长41.7%至34.36亿元; 归母净利润同比增长87.9%至9.99亿元, 其中投资收益4.44亿元, 主要源自公司出售所持趣店部分股权。年报业绩略低于17年业绩快报(归母净利润10.19亿元), 略低于我们预期。4月10日, 公司发布18年Q1业绩预告: 归母净利润同比增长0%~20%至1.92~2.3亿元。我们认为公司自研游戏表现亮眼, 流量入口布局初见成效, 公司业务具备成长性, 维持买入评级。</p> <p>点击下载全文: 昆仑万维(300418,买入): 业务具备成长性, 平台变现潜力可期</p> |
| 300528.SZ | 幸福蓝海 | <p>收购笛女传媒, 电视剧和电影业务双轮驱动, 首次覆盖给予买入评级</p> <p>公司主业包括电影和电视剧业务, 电影业务中以院线发行及放映业务为主, 院线综合实力位居全国前十, 院线票房近5年复合增速和银幕增速均显著高于全国平均, 单银幕产出业内领先, 发展态势良好; 电视剧业务方面, 公司定位于精品剧生产, 已经建立良好品牌, 2017年收购笛女传媒后, 生产能力进一步加强, 同时随着电视剧生产和发行资源的整合, 公司的电视剧业务将得到迅速发展, 成为驱动公司业绩的双引擎之一。首次覆盖给予“买入”评级, 目标价15.40-16.50元。</p> <p>点击下载全文: 幸福蓝海(300528,买入): 双轮驱动, 为公司发展注入新活力</p> |
| 600977.SH | 中国电影 | <p>年报低于我们预期, 看好发行+制片业务的向上弹性, 维持买入评级</p> <p>公司4月26日发布2017年年报: 实现营业收入89.88亿元, 同比增长14.63%; 实现归母净利润9.65亿元, 同比增长5.21%; 实现扣非后归母净利润8.24亿元, 同比增长13.04%。年报业绩低于我们预期。利润分配方案为: 按每10股派发现金红利人民币3.26元(含税)。公司同时发布2018年1季报: 实现营业收入21.97亿元, 同比增长21.54%; 实现扣非后归母净利润3.27亿元, 同比增长17.96%。公司放映业务稳健, 毛利率水平保持稳定; 业内龙头地位稳固, 有利于其获取优质的制片和发行项目, 有望为业绩带来较大向上弹性, 维持买入评级。</p> <p>点击下载全文: 中国电影(600977,买入): 看好发行+制片业务的向上弹性</p> |
| 300251.SZ | 光线传媒 | <p>年报低于预期, 影视业务略有下滑无扰长线逻辑, 维持买入评级</p> <p>公司4月21日发布2017年年报: 实现营收18.43亿元, 同比增长6.48%, 实现归母净利润8.15亿元, 同比增长10.02%, 业绩位于前期预告区间中部; 非经常性损益金额为3.54亿元, 高于业绩预告中披露的区间1.7亿元-2.2亿元, 公司实现扣非后归母净利润4.62亿元, 同比下降11.01%, 低于我们的预期。公司利润分配方案为: 按每10股派发现金红利人民币2元(含税)。公司现金流充足, 正积极扩大再生产, 项目储备丰厚, 猫眼行业地位稳固, 影视业务略有下滑无扰公司长线发展逻辑, 维持买入评级。</p> <p>点击下载全文: 光线传媒(300251,买入): 影视业务略有下滑无扰长线逻辑</p> |

资料来源: 华泰证券研究所

图表3: 建议关注公司一览表

| 证券名称(代码) | 07月27日 | 朝阳永续一致预期 EPS(元) | | | | P/E(倍) | | | |
|----------------|--------|-----------------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|
| | 收盘价(元) | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
| 华策影视 300133.SZ | 9.94 | 0.36 | 0.44 | 0.56 | 0.70 | 27.61 | 22.59 | 17.75 | 14.20 |
| 中南传媒 601098.SH | 12.60 | 0.84 | 0.77 | 0.83 | 0.99 | 15.00 | 16.36 | 15.18 | 12.73 |
| 新经典 603096.SH | 91.23 | 1.73 | 2.26 | 2.87 | 3.58 | 52.73 | 40.37 | 31.79 | 25.48 |
| 快乐购 300413.SZ | 41.79 | 0.07 | 0.93 | 1.24 | 1.69 | 597.00 | 44.94 | 33.70 | 24.73 |
| 蓝色光标 300058.SZ | 5.65 | 0.10 | 0.26 | 0.34 | 0.43 | 56.50 | 21.73 | 16.62 | 13.14 |

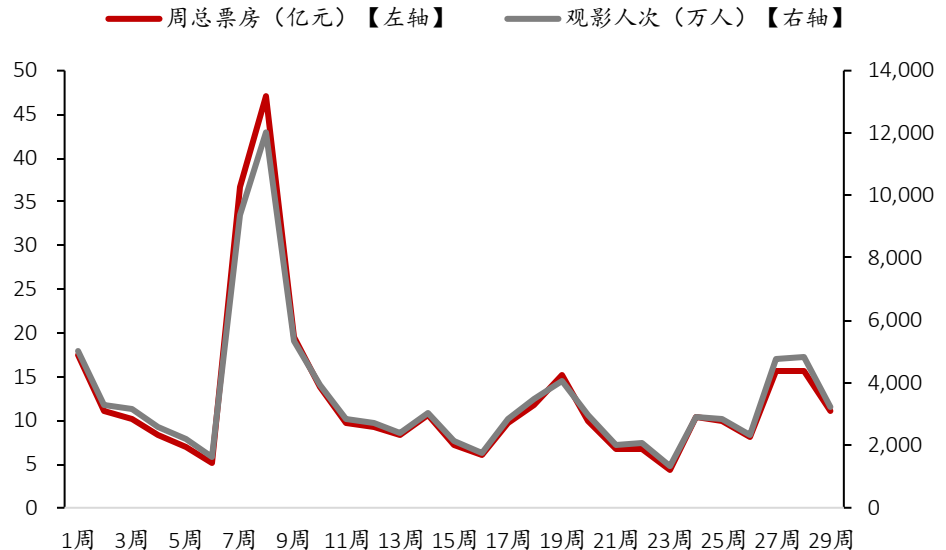
资料来源: 朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

电影市场动态

电影市场表现（7月16日-7月22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，全国票房报11.16亿元，环比下降28.7%。观影人次3,216万，环比下降33.1%；平均票价34.70元，环比上涨2.15元；场均人次为15.9人。

图表4：2018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5：电影票房排行（7月16日-7月22日）

| 影片名称 | 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) |
|----------------------|----------|-----------|----------|------|----------|
| 我不是药神 | 43,238 | 288,837 | 34 | 15 | 18 |
| 摩天营救 | 32,836 | 32,836 | 36 | 26 | 3 |
| 邪不压正 | 21,676 | 52,837 | 35 | 13 | 10 |
| 神奇马戏团 | 2,520 | 2,569 | 34 | 12 | 2 |
| 动物世界 | 2,322 | 50,405 | 36 | 9 | 24 |
| 新大头儿子和小头爸爸 3: 俄罗斯奇遇记 | 2,098 | 13,863 | 34 | 7 | 17 |
| 侏罗纪世界2 | 1,915 | 168,196 | 33 | 10 | 38 |
| 超人总动员2 | 1,009 | 34,962 | 34 | 9 | 31 |
| 汪星卧底 | 819 | 819 | 30 | 7 | 3 |
| 淘气大侦探 | 699 | 699 | 32 | 5 | 3 |

资料来源：艺恩咨询，华泰证券研究所

电影后市观澜：华谊兄弟参与制作的《狄仁杰之四大天王》将于7月27日上映。金逸影视、完美世界参与制作的《解码游戏》将于8月3日上映。

图表6: 即将上映的影片

| 首映日期 | 片名 | 投资方 | 发行方 |
|-----------|----------|----------------|-----|
| 2018/7/27 | 狄仁杰之四大天王 | 华谊兄弟 | |
| 2018/7/27 | 西虹市首富 | 阿里巴巴影业 | |
| 2018/8/3 | 小偷家族 | | |
| 2018/8/3 | 风语咒 | | |
| 2018/8/3 | 解码游戏 | 金逸影视、完美世界 | |
| 2018/8/3 | 的士速递5 | | |
| 2018/8/3 | 神秘世界历险记4 | | |
| 2018/8/4 | 肆式青春 | | |
| 2018/8/10 | 爱情公寓 | 上海电影、腾讯影业、哔哩哔哩 | |
| 2018/8/10 | 一出好戏 | | |

资料来源: 时光网、华泰证券研究所

院线票房表现 (7月16日-7月22日): 万达院线单周票房 1.42 亿元, 环比下降 26.6%, 市占率 9.1%, 排名第一; 广东大地单周票房 1.04 亿元, 环比下降 35.3%, 市占率 6.6% 居第二。

图表7: 一周院线票房排行 (7月16日-7月22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 | -26.6% | 9.1% | 383.7 | 16.7 | 37.0 |
| 广东大地 | 1.04 | -35.3% | 6.6% | 336.9 | 22.8 | 30.9 |
| 上海联和 | 0.84 | -33.2% | 5.4% | 245.3 | 11.7 | 34.2 |
| 中影南方新干线 | 0.83 | -30.0% | 5.3% | 253.2 | 13.9 | 32.8 |
| 中影数字 | 0.74 | -35.1% | 4.7% | 237.3 | 18.2 | 31.2 |
| 中影星美 | 0.67 | -35.2% | 4.3% | 204.0 | 11.9 | 32.8 |
| 广州金逸珠江 | 0.53 | -32.1% | 3.4% | 160.4 | 80.0 | 33.0 |
| 浙江横店 | 0.45 | -34.6% | 2.9% | 149.7 | 98.2 | 30.1 |
| 华夏联合电影 | 0.35 | -35.3% | 2.2% | 112.2 | 68.3 | 31.2 |
| 江苏幸福蓝海 | 0.35 | -35.0% | 2.2% | 109.7 | 58.8 | 31.9 |

资料来源: 猫眼专业版, 华泰证券研究所

电视市场动态

2018年 (7月16日-7月22日) 卫视 52 城收视总结:

电视剧方面,《面具》北京卫视收视率 1.18% 排名第一。

图表8: 卫视 52城电视剧收视数据 (7月16日-7月22日)

| 电视剧 | 播出频道 | 收视率% | 电视台 | 收视率% |
|---------|--------|------|--------|------|
| 面具 | 北京卫视 | 1.18 | 湖南卫视 | 0.27 |
| 猎毒人 | 上海东方卫视 | 1.06 | 上海东方卫视 | 0.24 |
| 一千零一夜 | 湖南卫视 | 1.04 | 浙江卫视 | 0.24 |
| 猎毒人 | 江苏卫视 | 1.04 | 北京卫视 | 0.23 |
| 扶摇 | 浙江卫视 | 1.00 | 江苏卫视 | 0.20 |
| 流星花园 | 湖南卫视 | 0.94 | 山东卫视 | 0.10 |
| 陪读妈妈 | 浙江卫视 | 0.90 | 安徽卫视 | 0.10 |
| 青春警事 | 上海东方卫视 | 0.68 | 天津卫视 | 0.07 |
| 婚姻历险记 | 安徽卫视 | 0.35 | 黑龙江卫视 | 0.07 |
| 国士无双黄飞鸿 | 山东卫视 | 0.34 | 重庆卫视 | 0.07 |

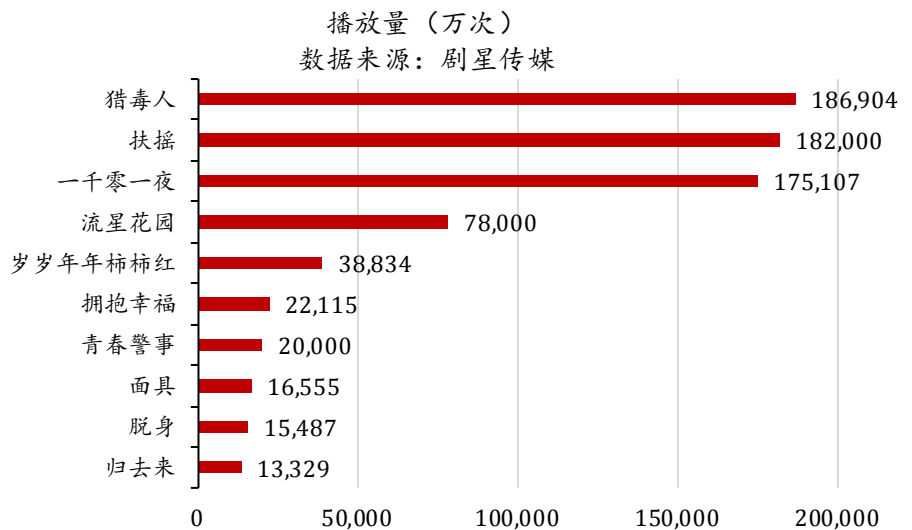
资料来源: 剧星传媒, 华泰证券研究所

一周长视频网络点击情况:

2018年7月16日-7月22日剧星网络点击总结:

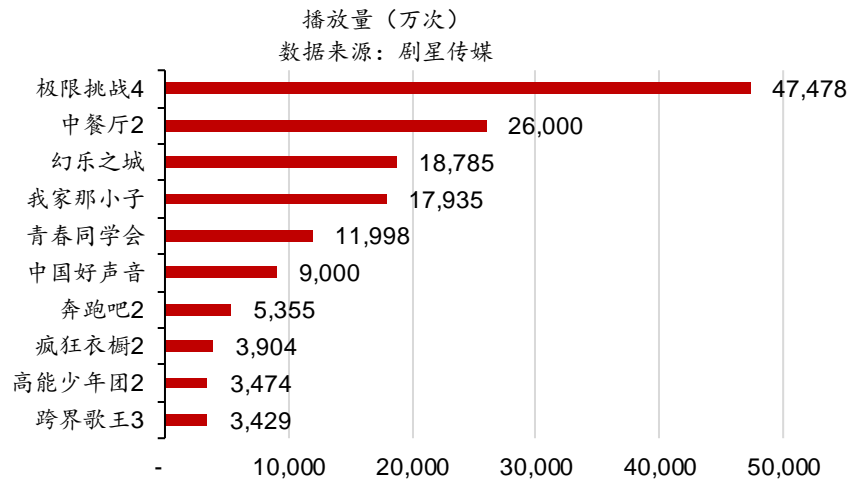
电视剧方面,《猎毒人》网络点击 18.7 亿次排名第一。自制网络剧方面,《镇魂》网络点击 5.8 亿次排名第一。热播综艺方面,《极限挑战4》网络点击 4.7 亿排名第一。自制综艺方面,《明日之子第二季》网络点击 4.0 亿次排名第一。

图表9: 7月16日-7月22日热播大剧网络播放量排行



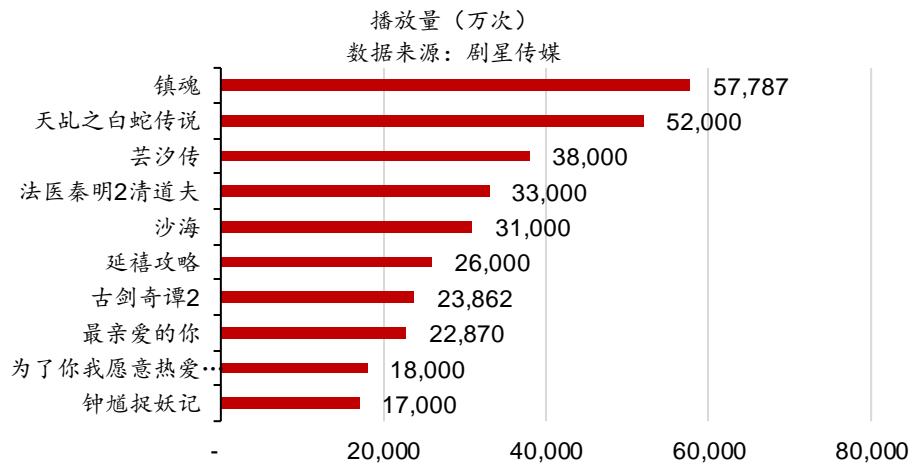
资料来源: 剧星传媒, 华泰证券研究所

图表10： 7月16日-7月22日热播综艺网络播放量排行



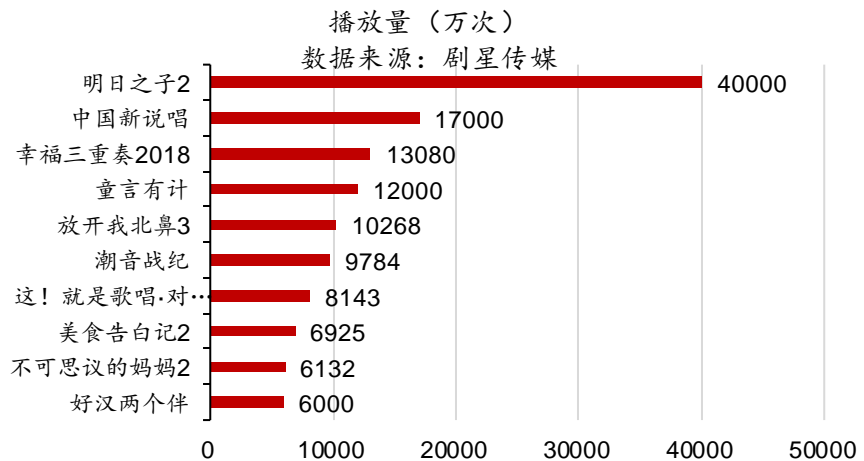
资料来源：剧星传媒，华泰证券研究所

图表11： 7月16日-7月22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12： 7月16日-7月22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

一周行业资讯

图表 13: 一周行业资讯

新闻资讯

TBR 报告：全球运营商 5G 资本支出呈上升势头，2020 年将达 40 亿美元

TBR 的最新研究报告显示，全球移动运营商正在加速其 5G 网络部署计划时间表，从而将推动资本支出的增加。这份报告显示，全球移动运营商将分别在 2018 年支出近 5 亿美元、2019 年支出 20 亿美元、2020 年支出 40 亿美元、2021 年支出 80 亿美元、2022 年支出 120 亿美元用于部署 5G，这相较此前 TBR 的预估数字有所提高。（C114）

QuestMobile：移动网民中银发人群规模已超过 5000 万

QuestMobile 发布的《中国移动互联网“银发经济”洞察报告》显示，移动网民中银发人群规模已超过 5,000 万，虽然目前渗透率较低，但用户规模、使用时长都在增加，是不容忽视的蓝海。此外，移动互联网正在改变银发人群的社交、信息获取和娱乐等行为方式，环境、健康等话题成为他们关注的焦点。（36 氪）

人民日报关注短视频火爆背后的内容低俗等问题

《人民日报》刊文称：近年来，一批短视频平台迅速走热。调查显示，2017 年我国短视频用户规模已超 2.4 亿。然而，短视频火爆的背后也存在内容低俗等问题。加强监管和治理才能促进更多的优质短视频“唱主角”。（人民日报）

广电总局：坚决治理追星炒星、高片酬问题

国家广电总局局长聂辰席在会见中国联通董事长王晓初一行时表示，广播电视节目要坚持以人民为中心的工作导向，弘扬主旋律，传播正能量，巩固壮大主流舆论阵地。加强内容监管，进一步调控治理综艺娱乐、歌唱选拔、真人秀节目，坚决治理追星炒星、泛娱乐化和高价片酬问题。（36 氪）

QM：世界杯带动微博用户活跃度上升，人均时长增 45.1%

QuestMobile 发布的报告显示，2018 年 6 月，受到世界杯以及垂直化运营、MCN 机构合作、视频化等策略的推动，微博 App 月人均使用时长达 643 分钟，同比增长 45.1%，月人均使用次数达 85.3 次，同比增长 16.6%。（新浪）

小程序流量主广告收入分成上调

36 氪讯，微信广告助手官方微信 26 日宣布，2018 年 8 月 1 日至 12 月 31 日期间，小程序流量主广告收入分成比例优化上调，单日广告流水 10-100 万区间的部分，开发者可获得的分成由原来流水的 30% 上调到 50%。同时，小程序广告进一步丰富推广类目能力：投放端功能再升级；开放“操作日志”功能，广告主可自助查看广告变更记录。（36 氪）

华谊兄弟电影世界（苏州）于 7 月 23 日开园

7 月 22 日，华谊兄弟电影世界（苏州）举办开园仪式，园区将于 23 日正式开放，该项目位于苏州工业园区阳澄湖半岛旅游度假区，项目总投资 35 亿元，致力于打造苏州文化旅游新地标。作为国内首家以国产电影 IP 为基础打造的沉浸式电影主题公园，华谊兄弟电影世界（苏州）从华谊兄弟 7 部经典电影中取材，打造了“星光大道”“非诚勿扰”“集结号”“太极”“通天帝国”五大主题区域。（新浪）

网剧《白夜追凶》引发著作权纠纷，出品方优酷遭起诉

因认为网剧《白夜追凶》侵犯了其剧本《白夜追凶》的著作权，陈琼琼将《白夜追凶》编剧韩冰（笔名指纹）及出品公司优酷信息技术（北京）有限公司诉至法院。日前，海淀法院受理了此案，正在进一步审理中。（36 氪）

原定于 7 月 27 日上映的动画电影《昨日青空》撤档

原定于 7 月 27 日上映的青春动画电影《昨日青空》宣布撤档，并附言“再见，夏天”，“说了再见，就一定会再见”。动画电影《昨日青空》改编自口袋巧巧克力创作的同名漫画作品，以中国南方小城兰溪为实际取景地，讲述了一段关于梦想、友谊、亲情和初恋的成长经历。（AcFun 弹幕视频网）

《无主之城 VR》入围威尼斯电影节主竞赛单元

7 月 25 日获悉，世界三大电影节之一的威尼斯国际电影节公布了 2018 年主竞赛单元提名名单，由爱奇艺出品的《无主之城 VR》入围 VR 主竞赛单元，这也是中国首部科幻动作题材 VR 影片入围威尼斯国际电影节。（36 氪）

Netflix 在马德里成立首个欧洲制作中心

据外媒报道，视频流媒体平台 Netflix 宣布，正在开发位于马德里的首个欧洲制作中心。该制作中心将位于特雷斯坎托斯占地 2.2 万平方米的 Ciudad de la Tele 园区，对扩大 Netflix 西班牙语原创内容销售额将起到至关重要的作用。（Techweb）

华纳兄弟 10 亿美元主题公园在阿布扎比开业

据 CNBC 报道，7 月 25 日，在沙特阿拉伯首都阿布扎比，华纳兄弟与当地资管公司 Miral 合作的一家 10 亿美元主题公园开业。该室内主题游乐场的面积超过 165 万平方英尺（约 15.3 万平方米），有 29 个游乐设施。游客通过六个主题领域：华纳兄弟广场，米特罗波利斯，哥萨姆城，卡通连线，Bedrock 和动感峡谷。（品玩）

Netflix 和 YouTube 使 3300 万美国人放弃有线电视

市场研究公司 eMarketer 发布的一份研究报告显示，2018 年将会有 3300 万个美国人放弃有线付费电视，转而使用流媒体服务如 Netflix。相对于一年前来说，这个数字同比增长了 33%。eMarketer 公司估计，在三年内，将会有超过 5000 万个美国人放弃有线电视。（腾讯）

Apple Music 竞争加剧，Spotify 用户迅速流失

CIRP 联合创始人麦克-莱文表示，“允许付费订阅用户在任何时候取消订阅，是 Spotify ‘用户流失’的主要原因。我们估计 Spotify 二季度美国用户的流失率为 16%，高于 Spotify 的全球用户增长率。因为美国市场的竞争过于激烈，消费者有太多付费和免费的流媒体音乐服务可以选择。”（腾讯）

新闻资讯**豆瓣音乐与 V.Fine Music 合并后成立 DNV 音乐集团，获数千万元 A+轮融资**

36氪独家获悉，2018年4月豆瓣音乐与音乐版权授权平台 V.Fine Music 完成合并重组后，已正式成立新公司 DNV (Douban Music and V.Fine Music) 音乐集团，并于7月完成数千万元人民币的 A+ 轮融资，投资方为长甲国际控股集团。（36氪）

华为在海外发布在线音乐服务

据 TechRadar 报道，华为在中东五国推出了完全没有广告植入的音乐流媒体服务。在内容上，华为和阿拉伯特色音乐提供商 Rotana 公司进行合作。华为还和国际上和本地的音乐公司进行了合作，未来几个月内还将丰富音乐曲库。（腾讯）

腾讯举办 Next Idea 音乐创新大赛，为故宫名画征集创意

2018 腾讯 Next Idea 音乐创新大赛正式拉开序幕。本届赛事是 Next Idea 腾讯创新大赛的子赛事，由故宫博物院、Next Idea 腾讯创新大赛、QQ 音乐三方共同主办，以“古画会唱歌”为主题，鼓励青年创意者以音乐创作的形式传递中国古画的文化内涵，传承传统文化。（36氪）

抖音上线“星图平台”，明星达人与品牌主将自助完成内容交易

抖音上线“星图平台” (star.douyin.com)。据介绍，星图平台是品牌主、MCN 公司和明星/达人进行内容交易的服务平台。星图平台可实现订单接收、签约达人管理、项目汇总、数据查看等功能，实现内容交易过程中多重交易角色的连接与沟通。（36氪）

抖音启动“向日葵计划”，组建专项审核团队关爱未成年人成长

抖音宣布启动“向日葵计划”，将在审核、产品、内容等多个层面推出 10 项措施，帮助未成年人健康成长。在内容安全方面，抖音将升级未成年人审核模型、组建未成年人专项审核团队。同时，抖音将设置未成年人安全相关的专项举报入口、顶格惩罚侵害未成年人权益的行为。暑假期间，抖音还将与社会各界联合开展暑期安全知识的推广活动。（36氪）

快手与锡林郭勒达成战略合作

锡林郭勒与快手宣布达成战略合作。这是快手首次与城市达成战略合作项目。通过本次合作，快手将深挖锡林郭勒当地历史、文化、旅游资源，吸引更多游客。同时打破地域隔阂，帮助锡盟实现脱贫致富目标。快手副总裁龙安介绍，快手在锡盟有广泛的用户基础，100 多万常住人口中有 34.3 万快手用户，近总人口 1/3，日活用户近 20 万。（36氪）

B 站 App 在多家安卓应用商店下架

36氪获悉，B 站 App 已在多家应用商店中检索不到，范围波及华为、小米、一加等多家安卓手机应用商店，苹果 App Store 目前仍能搜到 B 站 App，B 站网页暂时没受到影响。本月 20 号，央视曾点名批评 B 站含有内容低俗的动漫作品。（36氪）

彭博社：腾讯计划一年为电竞市场投资 10 亿人民币

彭博社报道，中国电竞市场价值 130 亿美元，腾讯计划一年为电竞市场投资 10 亿元人民币（约合 1.5 亿美元），同世界一线厂商动视暴雪公司一样，腾讯也加入了积极推广职业游戏的阵营。（新浪）

OPPO 小游戏正式发布，用户量已超 300 万

OPPO 昨日宣布小游戏正式发布，目前用户量已超 300 万。OPPO 小游戏在提供帐号与支付系统、对战匹配系统、语音聊天工具等工具的同时，也将支持在手机 OS 各流量入口直接唤起后的各项基础能力。（凤凰科技）

《绝地求生》开发商在上海成立子公司

启信宝信息显示，《绝地求生》开发商蓝洞在上海成立立级网络科技有限公司，公司类型为有限责任公司（外国法人独资），而法定代表人为 PUBG 公司的首席执行官 Kim Changhan。公司的注册时间是 2018 年 5 月 9 日，注册资本为 200 万美元，经营的行业则是软件和信息技术服务业。（36氪）

小米 VR 一体机开始支持 Steam VR 游戏

用户现在可以在小米 VR 一体机上玩仅在 PCVR 才能玩的 Steam VR 游戏，成本远低于 PCVR 套装设备，游戏内容数量更是爆增加到数千款，同时，还增加了一项新技能-6-DoF 交互。（36氪）

YouTube VR 支持 Gear VR 头显：引入双人同看功能

谷歌的 YouTube 虚拟现实应用已登陆三星的 Gear VR。7 月 25 日官方博客发文称，继登陆索尼 PlayStation VR、GoogleDaydream View 和 HTC Vive 之后，已经面向 Gear VR 用户开放。用户可免费从 Oculus Store 下载该应用。谷歌 7 月 25 日还推出了一项双人同看的新功能。（cnBeta）

泛悬疑自媒体“惊人院”获数百万天使融资

泛悬疑自媒体“惊人院”已于今年二季度获得英诺天使基金数百万天使轮融资。未来，公司和团队将投入更大精力在惊人院故事主线上，试图打造出一个可以裂变的版权池。（三声）

据传趣头条将于年底上市，估值 30 亿美元

据传资讯阅读应用趣头条将于今年年底上市，但尚未确定上市地点。据此前彭博报道，趣头条考虑最快今年在美国 IPO，寻求不超过 30 亿美元的估值，并已开始接触承销商。（时代周报）

据传网鱼网咖将赴港上市，预计明年 3 月提交 IPO 申请

据传网鱼网咖准备赴港上市，计划于 2019 年 3 月提交上市申请，目前正在前期准备中。对此，网鱼网咖方面表示不回应。王思聪 100% 控股的普思资本曾参与网鱼网咖 B 轮融资，为网鱼网咖第三大股东，持股比例为 7.72%。（国际金融报）

艾鲁猫获掌阅文学旗下轻漫文化数百万天使轮融资

杭州艾鲁猫文化艺术有限公司获得数百万人民币天使轮融资，投资方为掌阅文学旗下杭州轻漫文化创意有限公司。据创始人兼总经理郭海可透露，本轮融资将用于漫画的前期制作和团队扩充。（猎云网）

新闻资讯

AR 产品和内容公司 CandyBook 完成近千万元 Pre-A 轮融资

AR 产品和内容公司 CandyBook 于近日完成近千万元 Pre-A 轮融资，资金将用于新业务板块的开发投入，包括 AR 在 C 端以及社交领域的探索和发力。（36 氪）

二手书交易平台“阅邻”获 Pre-A 轮融资

36 氪获悉，二手书交易平台“阅邻”已完成数千万人民币 Pre-A 轮融资，由 36 氪基金领投，戈壁创投与享物说跟投。资金将主要用于线下市场的 BD 以及线上流量的获取。（36 氪）

资料来源：华泰证券研究所

图表 14：公司动态

| 公司 | 具体内容 |
|------|--|
| 光线传媒 | 光线传媒：关于媒体报道的澄清公告 2018-07-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-30\4605835.pdf |
| 昆仑万维 | 昆仑万维：关于参股公司 Opera Limited 在美国纳斯达克证券交易所挂牌上市的公告 2018-07-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-30\4605830.pdf |
| 完美世界 | 完美世界：关于回购股份事项前十名股东持股信息的公告 2018-07-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602502.pdf |
| 光线传媒 | 光线传媒：公司章程修正案 2018-07-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602696.pdf |
| 光线传媒 | 光线传媒：独立董事候选人声明（苗棣） 2018-07-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602703.pdf |
| 光线传媒 | 光线传媒：独立董事对相关事项的事前认可意见 2018-07-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602697.pdf |
| 光线传媒 | 光线传媒：第三届董事会第三十四次会议决议公告 2018-07-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602691.pdf |
| 光线传媒 | 光线传媒：关于召开 2018 年第二次临时股东大会的通知 2018-07-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602707.pdf |
| 光线传媒 | 光线传媒：公司章程 2018-07-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602694.pdf |
| 光线传媒 | 光线传媒：独立董事对相关事项发表的独立意见 2018-07-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602699.pdf |
| 光线传媒 | 光线传媒：独立董事提名人声明（一） 2018-07-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602692.pdf |
| 光线传媒 | 光线传媒：独立董事候选人声明（周展） 2018-07-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602706.pdf |
| 光线传媒 | 光线传媒：关于拟发行中期票据的公告 2018-07-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602704.pdf |
| 光线传媒 | 光线传媒：关于公司职工代表监事换届选举的公告 2018-07-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602700.pdf |
| 光线传媒 | 光线传媒：独立董事提名人声明（三） 2018-07-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602709.pdf |
| 光线传媒 | 光线传媒：独立董事候选人声明（陈少峰） 2018-07-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602701.pdf |
| 光线传媒 | 光线传媒：第三届监事会第二十二次会议决议公告 2018-07-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602693.pdf |
| 光线传媒 | 光线传媒：独立董事提名人声明（二） 2018-07-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602708.pdf |
| 光线传媒 | 光线传媒：董事会议事规则（2018 年 7 月） 2018-07-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602695.pdf |
| 光线传媒 | 光线传媒：关于拟发行超短期融资券的公告 2018-07-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602702.pdf |
| 光线传媒 | 光线传媒：关于向银行申请综合授信额度的公告 2018-07-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602705.pdf |
| 光线传媒 | 光线传媒：关于变更会计师事务所的公告 2018-07-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602698.pdf |
| 昆仑万维 | 昆仑万维：监事会关于公司 2018 年股票期权与限制性股票激励计划激励对象名单的公示情况及核查意见的说明 2018-07-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4603582.pdf |
| 完美世界 | 完美世界：关于公司部分董事、高级管理人员、导演制片人及核心管理团队增持公司股份的进展公告 2018-07-25 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4597553.pdf |

| 公司 | 具体内容 |
|------|---|
| 昆仑万维 | 昆仑万维：关于高级管理人员股份减持计划时间过半的进展公告 2018-07-25 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4599307.pdf |
| 昆仑万维 | 昆仑万维：关于持股 5%以上股东股份减持计划时间过半的进展公告 2018-07-25 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4599308.pdf |
| 游族网络 | 游族网络：关于召开 2018 年第二次临时股东大会的通知 2018-07-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-24\4595020.pdf |
| 游族网络 | 游族网络：关于公司控股股东股份质押的公告 2018-07-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-24\4595018.pdf |
| 奥飞娱乐 | 奥飞娱乐：关于大股东补充质押本公司股份的公告 2018-07-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-24\4594935.pdf |
| 万达电影 | 万达电影：重大资产重组停牌期间的进展公告 2018-07-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-24\4594363.pdf |
| 中国电影 | 中国电影 2017 年年度权益分派实施公告 2018-07-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-24\4593205.pdf |
| 游族网络 | 游族网络：关于公司股东股份继续质押及解除质押的公告 2018-07-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-20\4589828.pdf |
| 华谊兄弟 | 华谊兄弟：关于实际控制人增持公司股份的进展公告 2018-07-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-20\4591585.pdf |

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

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：91320000704041011J。

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 1063211166/传真：86 1063211275

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