

关注半年报超预期表现标的，持续看好版权行业成长空间

——新时代传媒周报

行业研究周报

胡皓（分析师）

huhao@xsdzq.cn

证书编号：S0280518020001

马笑（联系人）

maxiao@xsdzq.cn

证书编号：S0280117100011

赵琳（联系人）

证书编号：S0280118050009

● 核心观点及投资建议：

上周（7月23日—7月27日），传媒行业指数（SW）上涨0.8%，同期沪深300上涨0.81%，创业板指下跌0.93%，上证综指上涨1.57%。传媒指数相较创业板指数上涨1.73%。各传媒子板块中，平面媒体下跌0.54%，广播电视上涨2.51%，互联网上涨0.35%，电影动画上涨1.21%，整合营销上涨1.11%。

电影方面，截至7月29日14点，《西虹市首富》上映3天，本周票房6.85亿夺得榜首；《摩天营救》上映10天，本周票房2.46亿夺下亚军；紧随其后的是上映3天的《狄仁杰之四大天王》。游戏方面，腾讯手游《绝地求生：刺激战场》《王者荣耀》分别保持下载榜和收入榜榜首地位。电视综艺方面，精品剧持续推出，《面具》《猎毒人》《一千零一夜》等排名领先，《跨界歌王》领跑综艺节目。

本周A股市场整体涨跌较为温和，沪深300上涨0.81%，创业板指下跌0.93%，申万传媒指数上涨0.80%，市场表现在申万28个一级行业指数中排名第20。当前国内资金、政策面有宽松迹象，外资继续入场，市场成交量持续活跃，历经3年多的估值下杀，传媒板块估值已经处于历史低位，市场对确定性的偏爱已经使得传媒行业整体估值受压制。八月将至，我们认为半年报业绩持续高速增长或超预期的传媒标的有望率先获得市场关注，在行业子领域方面持续看好版权行业的成长空间。从行业和公司基本面角度，我们认为优质龙头公司从估值和成长性角度，已经具备长期配置价值。随着市场流动性、风险偏好的边际改善，优质公司将经历估值修复过程。我们认为当前投资主线：1）以版权为核心的优质成长龙头公司，行业高速增长带来的成长机会；2）细分行业超跌的优质龙头公司，市场回暖带来估值修复机会。

推荐组合：视觉中国、新经典、捷成股份、安妮股份；**重点关注：**快乐购、华策影视、光线传媒、掌阅科技、立思辰、百洋股份。

● 重点公告：

【世纪天鸿】2018H1 预计实现营业总收入 1.09 亿元，同比增长 6.56%，归母净利润 0.07 亿元，同比增长 46.53%；

【哈工智能】2018H1 业绩快报，公司营业总收入 11.93 亿元、归母净利润 0.65 亿元，同比增长 110.96%，64.07%；

【北纬科技】2018H1 业绩快报，公司营业总收入 1.32 亿元，同比减少 54.82%，归母净利润 0.29 亿元，同比减少 63.14%；

【安妮股份】2018H1 业绩快报，公司营业总收入 3.48 亿元、归母净利润 4903.62 万元较上年同期分别增长 21.64%、29.98%；

【盛通股份】2018H1 预计归母净利润 5,022.68 万元，同比增长 66.33%。

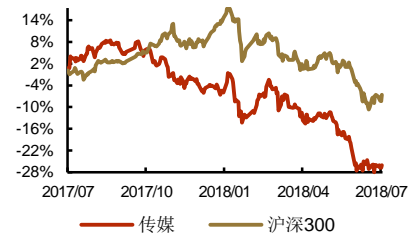
● 行业新闻及产业动态：

1. 《镇魂》复盘：一场水到渠成的圈层逆袭；
2. 中国成全球最大游戏市场：总收入接近 380 亿美元；

● **风险提示：**创业板估值波动风险、业绩不及预期风险、传媒行业政策风险。

推荐（维持评级）

行业指数走势图



相关报告

《市场情绪底部边际改善，行业具备长期配置价值》2018-07-14

《上半年电影票房同比增长 17.75%，<我不是药神>点燃暑期档》2018-07-07

《传媒指数连续两周跑赢大盘指数，行业已具备长期配置价值》2018-07-07

《传媒板块企稳回暖，中长期布局时机到来》2018-07-01

《多部门发声治理影视片酬乱象，长期利好内容制作龙头》2018-06-28

目 录

1、 核心观点及投资策略.....	3
2、 市场行情回顾.....	3
3、 行业新闻及产业动态.....	4
4、 上市公司重点公告.....	6
5、 一级市场投资动态.....	9
6、 并购重组与股权激励.....	10
7、 行业数据	11
8、 风险提示	13

图表目录

图 1: 传媒板块与创业板、沪深 300、上证指数比较.....	4
图 2: 传媒各子板块周涨跌幅比较.....	4
图 3: 7月16日-7月22日电视剧收视率排行榜.....	12
图 4: 7月16日-7月22日综艺节目收视率排行榜.....	12
图 5: IOS 平台游戏公司排行榜	13
图 6: IOS 平台游戏 APP 排行榜.....	13
表 1: A 股传媒行业指数 (SW) 及一周涨跌幅变化对比.....	3
表 2: 传媒板块上周涨跌幅前十个股.....	4
表 3: 上周 (周一至周六) 国内融资/并购事件.....	9
表 4: 近 12 个月并购重组进展情况统计.....	10
表 5: 近 6 个月股权激励统计.....	10
表 6: 7月23日-7月29日14点票房排名.....	11

1、核心观点及投资策略

上周(7月23日—7月27日),传媒行业指数(SW)上涨0.8%,同期沪深300上涨0.81%,创业板指下跌0.93%,上证综指上涨1.57%。传媒指数相较创业板指数上涨1.73%。各传媒子板块中,平面媒体下跌0.54%,广播电视上涨2.51%,互联网上涨0.35%,电影动画上涨1.21%,整合营销上涨1.11%。

电影方面,截至7月29日14点,《西虹市首富》上映3天,本周票房6.85亿夺得榜首;《摩天营救》上映10天,本周票房2.46亿夺下亚军;紧随其后的是上映3天的《狄仁杰之四大天王》。游戏方面,腾讯手游《绝地求生:刺激战场》《王者荣耀》分别保持下载榜和收入榜榜首地位。电视综艺方面,精品剧持续推出,《面具》《猎毒人》《一千零一夜》等排名领先,《跨界歌王》领跑综艺节目。

传媒中报业绩预告方面,世纪天鸿2018H1预计实现营业总收入1.09亿元,同比增长6.56%,归母净利润0.07亿元,同比增长46.53%;哈工智能2018H1业绩快报,公司营业总收入11.93亿元、归母净利润0.65亿元,同比增长110.96%,64.07%;北纬科技2018H1业绩快报,公司营业总收入1.32亿元,同比减少54.82%,归母净利润0.29亿元,同比减少63.14%;安妮股份2018H1业绩快报,公司营业总收入3.48亿元、归母净利润4903.62万元较上年同期分别增长21.64%、29.98%;盛通股份2018H1预计归母净利润5,022.68万元,同比增长66.33%。

本周A股市场整体涨跌较为温和,沪深300上涨0.81%,创业板指下跌0.93%,申万传媒指数上涨0.80%,市场表现在申万28个一级行业指数中排名第20。当前国内资金、政策面有宽松迹象,外资继续入场,市场成交量持续活跃,历经3年多的估值下杀,传媒板块估值已经处于历史低位,市场对确定性的偏爱已经使得传媒行业整体估值受压制。八月将至,我们认为半年报业绩持续高速增长或超预期的传媒标的有望率先获得市场关注,在行业子领域方面持续看好版权行业的成长空间。从行业和公司基本面角度,我们认为优质龙头公司从估值和成长性角度,已经具备长期配置价值。随着市场流动性、风险偏好的边际改善,优质公司将经历估值修复过程。我们认为当前投资主线:1)以版权为核心的优质成长龙头公司,行业高速增长带来的成长机会;2)细分行业超跌的优质龙头公司,市场回暖带来估值修复机会。**推荐组合:视觉中国、新经典、捷成股份、安妮股份;重点关注:快乐购、华策影视、光线传媒、掌阅科技、立思辰、百洋股份。**

2、市场行情回顾

市场行情描述:上周(7月23日—7月27日),传媒行业指数(SW)上涨0.8%,同期沪深300上涨0.81%,创业板指下跌0.93%,上证综指上涨1.57%。传媒指数相较创业板指数上涨1.73%。各传媒子板块中,平面媒体下跌0.54%,广播电视上涨2.51%,互联网上涨0.35%,电影动画上涨1.21%,整合营销上涨1.11%。

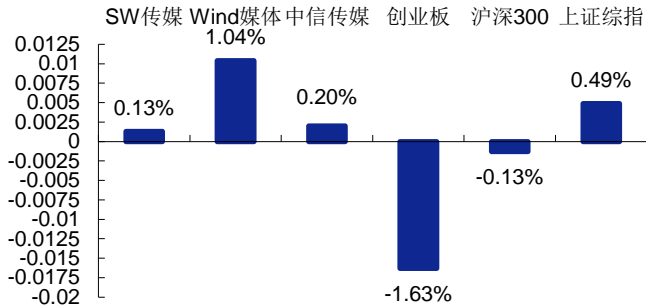
表1: A股传媒行业指数(SW)及一周涨跌幅变化对比

时间	SW 传媒指数	Wind 媒体	中信传媒指数	创业板指数	沪深300	上证综指
2018/7/23	0.66%	0.34%	0.56%	0.71%	0.94%	1.07%
2018/7/24	0.86%	0.95%	0.92%	0.53%	1.59%	1.61%
2018/7/25	1.08%	1.04%	1.03%	0.17%	-0.11%	-0.07%
2018/7/26	-0.51%	0.22%	-0.50%	-1.61%	-1.16%	-0.74%
2018/7/27	-1.27%	-1.17%	-1.23%	-0.72%	-0.42%	-0.30%

时间	SW 传媒指数	Wind 媒体	中信传媒指数	创业板指数	沪深 300	上证综指
一周涨跌幅	0.80%	1.38%	0.76%	-0.93%	0.81%	1.57%
收盘指数	727.34	2669.69	2693.36	1594.57	3521.23	2873.59

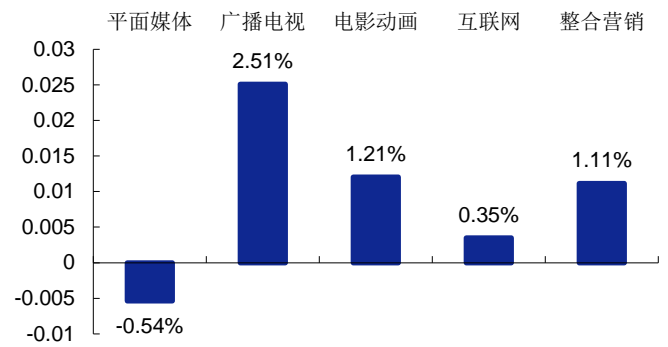
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图1: 传媒板块与创业板、沪深 300、上证指数比较



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图2: 传媒各子板块周涨跌幅比较



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

表2: 传媒板块上周涨跌幅前十个股

涨幅前十			跌幅前十		
300028.SZ	*金亚	21.98%	002558.SZ	巨人网络	-15.47%
002699.SZ	美盛文化	12.12%	000793.SZ	华闻传媒	-14.11%
300662.SZ	科锐国际	11.39%	300556.SZ	丝路视觉	-11.45%
002638.SZ	勤上股份	10.20%	300654.SZ	世纪天鸿	-9.42%
002143.SZ	印纪传媒	10.00%	300104.SZ	乐视网	-7.34%
000622.SZ	恒立实业	9.85%	300571.SZ	平治信息	-7.11%
000829.SZ	天音控股	9.14%	300413.SZ	快乐购	-6.34%
000829.SZ	天音控股	9.14%	300046.SZ	台基股份	-6.31%
300058.SZ	蓝色光标	9.07%	300338.SZ	开元股份	-5.81%
002619.SZ	艾格拉斯	8.55%	603398.SH	邦宝益智	-5.77%

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

3、行业新闻及产业动态

【影视、游戏】

1. 《镇魂》复盘: 一场水到渠成的圈层逆袭(艺恩网)

在去年发力自制内容, 交出《白夜追凶》和《春风十里, 不如你》两部佳作之后, 接棒冲锋的网剧《镇魂》, 成功打响了今夏优酷自制剧在暑期档的第一枪。上线首周, 《镇魂》单日播放量徘徊在 3000 万上下, 6 月 13 日上线当天播放量为 3300 万, 6 月 15 日只拿下 2580 万播放量。和多数 IP 改编剧一样, 开局阶段, 《镇魂》的流量更多由 IP 自带的原著粉托起, 表现不温不火。进入第二周后, 随着镇魂女孩的成军和发展壮大, 主演表情包、视频剪辑等迅速刷屏社交网络, 一发发强势安

利下，令剧集影响力迅速向大众圈层扩散蔓延。7月4日5日连续两天，《镇魂》的单日播放量冲上8000万，平均单集播放量突破XX大关。自此之后，《镇魂》的热度便一发不可收拾，7月18日19日，连续两天单日播放量破亿，裹挟着路人和粉丝的双重关注，实现了真正意义上的出圈，微博霸榜，全民热度就此练成。

艺恩视频智库显示，截止7月26日收官，上线44天的《镇魂》网播量突破28亿，平均单集播放量7000万，最高日单集播放量超过1亿。难能可贵的是，《镇魂》做到了角色和演员互相成全。在以镇魂女孩为代表的饭圈助力下，两位难主演朱一龙和白宇，双双实现了从实力咖向流量咖的“晋级”；而通过与用户建立情感链接，寻求情感共鸣，打破圈层壁垒，作为平台方的优酷，也再度验证了“圈层爆款”理论的可复制性。

<http://t.cn/Re5EHxe>

2. 中国成全球最大游戏市场：总收入接近380亿美元（游民星空）

Newzoo公布了2018年最新的游戏市场统计数据，并列出了全球排名前100的市场榜单，在榜单中，中国市场凭借379亿美元的收入排名第一。美国和日本市场分别凭借304亿美元及192亿美元位列2、3名。

榜单中除了收入数据外，还列出了每个国家的人口及网民数量，中国凭借8.5亿的网民数量碾压榜单中的后续国家，不过从收入上并没有拉开与之相当的差距。根据Newzoo介绍，这份榜单中的收入包含了主机、PC以及移动端各个平台，但没有包括硬件、税收以及B2B服务。

<http://t.cn/ReXkIBU>

【综艺】

1. 台、网两套广告植入，“网络总冠名”或将洗牌招商格局（清娱）

《幻乐之城》在腾讯视频播出时，却没有出现台播的冠名商陌陌，赞助商荣耀10、QQ音乐、酷狗音乐、酷我音乐、淘宝等品牌主；《中餐厅2》在腾讯视频的正片中冠名商美拍同样不见踪影。两档节目台播中的冠名商、赞助商在片头、片尾、贴片、口播、物料摆放中出露的LOGO转网时全部“消失”了，取而代之的是“网络总冠名”拼多多。一档综艺在台播与网播中拥有两套广告植入的阵容，着实令人惊叹。对于品牌主而言，冠名更加细分后，或可针对不同产品的特殊属性，针对性选择卫视冠名或网络冠名，充分利用不同平台的受众特色，有效利用资源使广告效果最大化。

对于网络视频平台而言，“网络总冠名”的流行，是其受众快速增长的侧面体现，如果能够有效利用这一机会，将有望弥补版权购买中的天价支出，率先从“卖肾买版权”的鏖战中突围。台综在网络上播出时，原本的冠名商、赞助商被一一删除，取而代之的是网络冠名商。在电视端收视率下滑，观众的注意力集中在网络端的大环境下，这一现象将加速今后台网招商的分化，洗牌原本的招商格局。

<http://t.cn/Re4smuI>

【市场、资本】

1. 迪士尼 713 亿美元收购福克斯获批 传统“六大”变五家（每日经济新闻）

根据 CNC 报道，21 世纪福克斯和迪士尼股东 27 日批准了迪士尼收购 21 世纪福克斯的交易。这意味着传统的好莱坞“六大”将变为五家。

27 日，两家公司召开了股东大会，对这笔交易进行表决。最终，两家公司股东同意迪士尼以 713 亿美元收购 21 世纪福克斯大部分资产，包括电视媒体业务、FX 有线电视网络，以及其他海外资产。路透社认为，迪士尼和福克斯整合后，将有能力付出数十亿美元与 Netflix 和 Amazon 等新兴媒体巨头进行抗争。

<http://t.cn/ReavGgQ>

2. 网红经济 5.88 亿粉丝捧热了哪些赚钱模式？（重庆商报）

只要有流量，就不缺商业模式，这条互联网领域的不二法则在“网红”当道的今天更为“灵验”。报告显示：2018 年，粉丝规模在 10 万人以上的网络红人数量持续增长，较去年增长 51%。与之对应的是，截至今年 4 月，我国的网红粉丝数量达到 5.88 亿人，同比增长 25%。更值得关注的是，愿意借助网红发布自身品牌广告的广告主已经从传统的美妆等行业扩展至汽车、餐饮等领域，相关预算也在不断提高。

电商作为传统变现手段之一，在去年的表现仍旧十分亮眼。据统计，截至 2018 年 4 月网红电商 GMV 年度增长量高达 62%。在各细分领域之中，服饰类作为龙头，其 GMV(成交总额)占总规模超过 70%。在知识科普领域方面，其下垂直领域通过电商的收入表现也十分令人瞩目。母婴育儿在去年 GMV 占整体知识科普领域收入的 55%。而其他领域虽然占比不及母婴类，但仍保持了高速的同比增长率，其中数码类、教育类和健康医疗类 GMV 增速均超过了 500%，分别达到 759%、661.7% 及 509%。

<http://t.cn/Rewc0wr>

4、上市公司重点公告

2018 年 7 月 27 日

【世纪天鸿】1) 2018H1 预计实现营业总收入 1.09 亿元，同比增长 6.56%，归母净利润 0.07 亿元，同比增长 46.53%；2) 拟核销应收账款 40 万元，报废固定资产 30.5 万元（已计提折旧）；

【洪涛股份】2018Q2 预计新签订单 12.67 亿元，中标未签订单 5.38 亿元，累计签约未完工订单 55.8 亿元；

【万润科技】公司作价 20.9 万元收购中筑天佑 51.0248% 股权；

【乐视网】提示若公司 2018 年全年净资产为负，存在被暂停上市风险；

【天音控股】公司拟实施首次回购，回购股份数量为 474 万股，占公司总股本的 0.4217%，最高成交价为 8.25 元/股，最低成交价为 7.83 元/股；

【华谊嘉信】公司董事、高管遭遇平仓被动减持 3.9 万股，占总股本 0.006%；

【暴风集团】公司副总经理辞职；

【华扬联众】公司拟于 2018 年 8 月 2 日首次发行 A 股 4,000 万股，总股本为 1.6 亿股。

2018 年 7 月 26 日

【哈工智能】1) 2018H1 业绩快报，公司营业总收入 11.93 亿元、归母净利润 0.65 亿元，同比增长 110.96%，64.07%；2) 公司作价 8 亿元向双良科技转让公司持有的友利投资 100% 的股权；

【北纬科技】2018H1 业绩快报，公司营业总收入 1.32 亿元，同比减少 54.82%，归母净利润 0.29 亿元，同比减少 63.14%；

【莱茵体育】公司全资子公司小镇公司与锡东新城商务区管委会签署框架协议；

【金陵体育】公司控股股东、实际控制人之一拟增持金额 500 万元，不超过总股本 1%；

【盛天网络】公司部分股东拟减持 272 万股，占总股本 1.13%；

【文投控股】公司第二大股东持有的公司 3.03 亿股股份被司法冻结；

【盛通股份】公司拟以集中竞价方式回购股份，预计回购 1,153 万股，占总股本的 3.55%；

【浙数文化】公司拟以集中竞价方式回购股份，预计回购 5,822 万股，占总股本的 4.47%；

【当代明诚】公司 2017 年年度权益分派实施：每股现金红利 0.07 元（含税），共计现金红利 0.34 亿元（含税）；

【安妮股份】公司拟回购注销限制性股票 118.8 万股，注销股票期权 340.5 万份；

【*金亚】1) 公司因涉嫌欺诈发行股票等违法行为，公司实际控制人被公安机关刑事拘留；2) 深交所将在 8 月 8 号对公司股票实施停牌；

【华闻传媒】公司董事、监事辞职。

2018 年 7 月 25 日

【安妮股份】2018H1 业绩快报，公司营业总收入 3.48 亿元、归母利润 4903.62 万元较上年同期分别增长 21.64%、29.98%；

【*ST 东南】公司拟以 2.53 元/股发行 7.31 亿股，作价 19 亿元收购金玛矿业 97.34% 的股份；

【新南洋】1) 公司拟收购韩国 CDL 公司 793,965 股普通股，预估交易金额约为 7,460.38 万元人民币；2) 作为有限合伙人拟出资 1.2 亿元人民币与交洋商务、鲲鹏资本共同发起设立鲲鹏新南洋教育产业并购基金；

【博瑞传播】公司拟以 4.13 元/股发行 2 亿股，购买成都传媒集团持有的现代传播 100% 股权和公交传媒 70% 股权；

【三七互娱】公司拟以回购 7,646.56 万股的方式，作价 9 亿元向控股股东出售持有的芜湖顺荣汽车部件有限公司 100% 股权；

【宝通科技】首次回购 358 万股，支付 5,195.6 万元，占总股本 0.9016%；

【欢瑞世纪】拟向激励对象授予 1595 万份股票期权，约占公司总股本 1.63%。

【力盛赛车】聘任公司总经理、副总经理、董事会秘书及其他相关人员；

【祥源文化】公司因证券虚假陈述被诉，涉案金额 1513.63 万元；

【华谊嘉信】公司股东遭遇平仓被动减持 7.04 万股，占总股本 0.01%。

2018 年 7 月 24 日

【睿康股份】公司终止购买 WIKA REALTY 的 15% 股权以及其控股子公司 WIKA ENERGI 的 70% 股权；

【长城影视】公司与拉风传媒签订战略合作框架协议；

【完美世界】公司董事兼总经理增持 19 万股；

【宝通科技】1) 子公司易幻网络董事长累计增持公司 729 万股，占总股本 1.84%；
2) 子公司易幻网络管理层累计增持公司 375 万股，占公司总股本 0.94%；

【华闻传媒】公司股东 1810.62 万股遭遇平仓被动减持。

2018 年 7 月 23 日

【盛通股份】2018H1 预计归母净利润 5,022.68 万元，同比增长 66.33%；

【松发股份】公司控股股东拟转让 3,742.8 万股股份，占公司总股本的 29.91%；

【浙江富润】公司拟以 2,991.13 万元向萧山城建转让所持联营企业航民上峰 25% 股份；

【当代东方】受山东高速投资对公司进行股权投资的影响，公司实际控制人将变更为山东高速投资；

【广博股份】公司持股 5% 以上股东减持 850 万股，占公司总股本的 1.56%；

【梅泰诺】实际控制人提前终止减持公司股份 2,816.48 万股，占原公告减持计划的 85.79%；

【中国电影】2017 年度权益分派实施：每股派 0.326 元（含税）；

【人民网】2017 年度权益分派实施：每股派 0.045 元（含税）。

5、一级市场投资动态

表3: 上周(周一至周六)国内融资/并购事件

获投时间	获投资公司	所属领域	轮次	投资金额	投资者
2018-07-27	嗨学网	教育	D 轮	未透露	清华产业基金
2018-07-27	维欧艺术联盟	教育	A 轮	2000 万人民币	普丰基金
2018-07-27	寓乐湾	教育	C 轮	未透露	御润资本、华和资本
2018-07-27	途远	旅游	天使轮	未透露	胡润百富
2018-07-27	老路识堂	文化娱乐	Pre-A 轮	2160 万人民币	红杉资本中国、英诺天使基金、天使成长营
2018-07-27	HitChain	企业服务	战略投资	未透露	科银资本 Collinstar Capital
2018-07-27	联合视界	企业服务	战略投资	未透露	国广东方
2018-07-27	WeWork China	企业服务	B 轮	5 亿美元	挚信资本、软银中国、Temasek 淡马锡、弘毅投资、软银愿景基金
2018-07-27	极光大数据	企业服务	IPO 上市	未透露	未透露
2018-07-27	快商通	企业服务	战略投资	数千万人民币	隆领投资
2018-07-26	萌番日语	教育	A 轮	未透露	IDG 资本、双湖资本
2018-07-26	编玩边学	教育	A 轮	未透露	科大讯飞
2018-07-26	千秋岁文化	文化娱乐	B 轮	未透露	弘毅投资
2018-07-26	阅邻	社交网络	Pre-A 轮	数千万人民币	戈壁创投、36 氦集团、享物说
2018-07-26	Athlier 埃斯力	体育运动	天使轮	未透露	韩大为
2018-07-26	fanX	体育运动	战略投资	未透露	科银资本 Collinstar Capital
2018-07-26	天海防务	企业服务	战略投资	未透露	四川弘茂投资
2018-07-25	斑马星空	教育	天使轮	1300 万人民币	如川投资、东方新创 林凡
2018-07-25	艾鲁猫	文化娱乐	天使轮	数百万人民币	轻漫文化
2018-07-25	约跑社	体育运动	种子轮	150 万人民币	校园大使、零到壹科技
2018-07-25	蚂蚁智联	企业服务	天使轮	未透露	追远创投
2018-07-25	Talent Credit Blockchain	企业服务	战略投资	2100 万人民币	极豆资本、循理资本、矿石资本、瑞源资本、万币资本、加速资本、诺亚资本、哈希方略
2018-07-25	Nuls	企业服务	战略投资	未透露	比特大陆
2018-07-24	美途环球	旅游	Pre-A 轮	1000 万人民币	李竹
2018-07-24	链客时间	文化娱乐	天使轮	数百万人民币	哈希世界
2018-07-24	未来图灵	文化娱乐	A+轮	数百万人民币	未透露
2018-07-24	是大腿	文化娱乐	Pre-A 轮	1000 万人民币	真格基金、熊猫资本
2018-07-24	Fast4ward 直线竞速赛	体育运动	B 轮	数千万人民币	首创投资
2018-07-24	合智电力	企业服务	天使轮	未透露	凯风创投
2018-07-24	威客众测	企业服务	A 轮	未透露	凤博投资
2018-07-24	涂鸦智能	企业服务	C 轮	2 亿美元	宽带资本 CBC、NEA 恩颐投资、Future Fund、C.M.Capital、Quadrille Capital、中金硅谷基金
2018-07-24	Guten	企业服务	战略投资	数千万人民币	起源资本、创世资本、节点资本、容铭资本、歌者资本、八维资本、共识实验室(火星生态基金)、想象力基金、比升资本、Longlink Fund、Bfund、Kingfund、猎人资本、M capital、Dynamic Fintech Group、涅槃资本
2018-07-23	鲸鱼小班	教育	A 轮	1000 万美元	山行资本、清新资本
2018-07-23	杰睿教育	教育	A 轮	1.3 亿人民币	真格基金、千帆资本、融金富海
2018-07-23	蓝蘑菇	教育	种子轮	未透露	科方司南资本

2018-07-23	大秦电竞	游戏	A 轮	数千万人民币	乐逗游戏
2018-07-23	九福游戏	游戏	天使轮	未透露	梅花创投
2018-07-23	璞灏科技	文化娱乐	天使轮	1000 万人民币	澎湃资本

资料来源：鲸准，新时代证券研究所

6、并购重组与股权激励

表4：近 12 个月并购重组进展情况统计

代码	名称	首次披露日	重组进度	重组事件
002263.SZ	*ST 东南	2018-07-26	董事会预案	金玛矿业 97.34% 股权
603825.SH	华扬联众	2018-07-14	董事会预案	龙帆广告 100% 股权
002464.SZ	众应互联	2018-07-02	董事会预案	天图广告 100% 股权
002113.SZ	天润数娱	2018-07-02	董事会预案	凯华教育 100% 股权
000584.SZ	哈工智能	2018-06-28	董事会预案	瑞弗机电 100% 股权
600880.SH	博瑞传播	2018-06-06	董事会预案	现代传播 100% 股权; 公交传媒 70% 股权
300280.SZ	南通锻压	2018-06-04	董事会预案	云视广告 100% 股权
002168.SZ	深圳惠程	2018-04-28	董事会预案	爱酷游 64.96% 股权
600226.SH	瀚叶股份	2018-04-27	董事会预案	量子云 100% 股权
300038.SZ	梅泰诺	2018-03-27	董事会预案	华坤道威 100% 股权
600257.SH	大湖股份	2017-12-23	董事会预案	西藏深万投 51% 股权
300280.SZ	南通锻压	2017-10-27	完成	亿家晶视 70% 股权

资料来源：Wind，新时代证券研究所

表5：近 6 个月股权激励统计

代码	名称	预案公告日	方案进度	激励标的物	激励总数 (万股/万份)	占总股本比例 (%)	期权初始行权价格
300038.SZ	梅泰诺	2018-07-21	董事会预案	股票	2,500.00	2.1334	5.80
300038.SZ	梅泰诺	2018-07-21	董事会预案	期权	2,000.00	1.7067	11.60
300418.SZ	昆仑万维	2018-07-17	董事会预案	股票	1,000.00	0.8681	9.63
300418.SZ	昆仑万维	2018-07-17	董事会预案	期权	5,690.00	4.9395	19.25
300292.SZ	吴通控股	2018-07-12	股东大会通过	期权	3,500.00	2.7454	3.52
000892.SZ	欢瑞世纪	2018-06-29	实施	期权	1,595.00	1.6259	5.32
300052.SZ	中青宝	2018-06-22	实施	股票	860.00	3.2945	6.20
300027.SZ	华谊兄弟	2018-06-13	实施	股票	2,561.00	0.9230	3.82
300338.SZ	开元股份	2018-05-19	实施	股票	642.60	1.8921	8.99
300343.SZ	联创互联	2018-05-16	股东大会通过	股票	2,319.74	3.9291	5.87
002599.SZ	盛通股份	2018-04-28	股东大会通过	期权	298.00	0.9200	12.29
300292.SZ	吴通控股	2018-04-25	实施	期权	1,200.00	0.9413	5.03
603258.SH	电魂网络	2018-03-29	实施	股票	373.20	1.5550	13.94
300571.SZ	平治信息	2018-03-26	实施	期权	112.88	0.9406	56.30
300571.SZ	平治信息	2018-03-26	实施	股票	48.38	0.4031	28.07
600633.SH	浙数文化	2018-03-02	董事会预案	股票	1,300.00	0.9985	7.00
300459.SZ	金科文化	2018-02-28	停止实施	股票	2,388.75	1.2118	5.68

代码	名称	预案公告日	方案进度	激励标的物	激励总数(万股/万份)	占总股本比例(%)	期权初始行权价格
002654.SZ	万润科技	2018-02-05	实施	股票	2,526.00	2.8664	3.24
300533.SZ	冰川网络	2018-02-03	实施	股票	153.83	1.5383	24.59
300556.SZ	丝路视觉	2018-01-25	实施	股票	411.87	3.7060	12.26
603825.SH	华扬联众	2018-01-22	实施	股票	546.88	3.4180	14.98

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

7、行业数据

【影视综艺】

本周电影票房排名情况,截至7月29日14点,《西虹市首富》上映3天,本周票房6.85亿夺得榜首;《摩天营救》上映10天,本周票房2.46亿夺下亚军;紧随其后的是上映3天的《狄仁杰之四大天王》。

表6: 7月23日-7月29日14点票房排名

影片名称	票房(万)	场次	上座率	排座占比
西虹市首富	68,508.9	466,376	30.6%	22.6%
摩天营救	24,635.6	526,240	9.1%	27.6%
狄仁杰之四大天王	24,309.2	303,150	15.4%	14.3%
我不是药神	13,289.0	415,335	7.7%	18.1%
邪不压正	4,461.6	176,996	6.7%	6.6%
神奇马戏团	1,946.0	104,143	5.5%	3.7%
新大头儿子和小头爸爸3:俄罗斯奇遇记	1,127.6	42,190	7.8%	1.5%
侏罗纪世界2	664.0	26,363	8.3%	0.9%
汪星卧底	601.2	36,469	5.9%	1.2%
神秘世界历险记4	437.7	6,315	23.3%	0.2%

资料来源: 艺恩电影智库, 新时代证券研究所

7月16日-7月22日电视剧收视率排行榜: 1.北京卫视《面具》 2.上海东方卫视《猎毒人》 3.湖南卫视《一千零一夜》 4.江苏卫视《猎毒人》 5.浙江卫视《扶摇》 6.湖南卫视《流星花园》 7.浙江卫视《陪读妈妈》。

图3： 7月16日-7月22日电视剧收视率排行榜

52城7月16日—7月22日1930-2400电视剧 4+				
排序	剧名	频道	收视率%	市场份额%
1	面具	北京卫视	1.182	4.591
2	猎毒人	上海东方卫视	1.059	4.097
3	一千零一夜	湖南卫视	1.043	3.976
4	猎毒人	江苏卫视	1.036	4.007
5	扶摇	浙江卫视	1.003	6.306
6	流星花园	湖南卫视	0.939	6.872
7	陪读妈妈	浙江卫视	0.903	3.433
8	青春警事	上海东方卫视	0.680	4.215
9	婚姻历险记	安徽卫视	0.353	1.358
10	国土无双黄飞鸿	山东卫视	0.343	1.317

资料来源：卫视这些事儿，新时代证券研究所

综艺方面，《跨界歌王》占据收视率榜首，《非诚勿扰》、《新舞林大会》紧随其后。

图4： 7月16日-7月22日综艺节目收视率排行榜

52城7月16日—7月22日1930-2400自办节目 4+						
排序	节目	频道	开始时间	结束时间	收视率%	市场份额%
1	跨界歌王	北京卫视	21:07:54	22:08:23	1.386	5.537
2	非诚勿扰	江苏卫视	20:29:07	21:56:08	1.258	4.824
3	新舞林大会	上海东方卫视	21:07:28	22:34:57	1.151	4.889
4	中餐厅2018	湖南卫视	22:08:45	23:58:34	1.056	7.795
5	快乐大本营	湖南卫视	20:18:23	21:59:27	0.964	3.713
6	跨界歌手来了	北京卫视	20:22:47	21:07:54	0.891	3.357
7	幻乐之城2018	湖南卫视	20:11:58	21:54:03	0.841	3.189
8	熟悉的味道	浙江卫视	22:06:51	23:03:57	0.788	4.744
9	了不起的孩子	江苏卫视	21:16:04	22:27:03	0.783	3.305
10	我家那小子	湖南卫视	21:59:53	23:34:22	0.770	4.898

资料来源：卫视这些事儿，新时代证券研究所

【游戏】

公司方面，腾讯仍占据下载和收入排行榜首，网易紧随其后，Voodoo 与完美世界分列下载和收入排行榜第三。腾讯手游《绝地求生：刺激战场》《王者荣耀》分别保持下载榜和收入榜榜首地位。

图5: IOS 平台游戏公司排行榜

公司排行榜					收入排行				
iOS - 游戏 - 中国 - 2018年6月					iOS - 游戏 - 中国 - 2018年6月				
#	下载排行		总部	应用	#	收入排行		总部	应用
1	Tencent (腾讯)	=	中国	420	1	Tencent (腾讯)	=	中国	420
2	NetEase (网易)	=	中国	276	2	NetEase (网易)	=	中国	276
3	Voodoo	=	法国	50	3	Perfect World (完美世界)	▲7	中国	44
4	Perfect World (完美世界)	▲20	中国	44	4	bilibili	▲9	中国	15
5	Cheetah Mobile (猎豹移动)	▲4	中国	60	5	Friend Times (玩友时代)	▲4	中国	13
6	Outfit7	▲5	加拿大	32	6	Happy Elements (乐元素)	▲2	中国	22
7	SuperTapx	▼2	中国	5	7	miHoYo (米哈游)	▼4	中国	16
8	Ubisoft	=	法国	234	8	37games (三七互娱)	▼3	中国	60
9	Vivendi	▲1	法国	470	9	Youzu (游族)	▼5	中国	42
10	TFG Co	▲2	巴西	51	10	Duoyi (多益网络)	▲86	中国	11

资料来源: App Annie, 新时代证券研究所

图6: IOS 平台游戏 APP 排行榜

App 排行榜				收入排行			
iOS - 游戏 - 中国 - 2018年6月				iOS - 游戏 - 中国 - 2018年6月			
#	下载排行		公司	#	收入排行		公司
1	PUBG Mobile (绝地求生:刺激战场)	=	Tencent (腾讯) Bluehole	1	Honour of Kings (王者荣耀)	=	Tencent (腾讯) SEA Netmarble (넷마블)
2	Hole.io	▲	Voodoo	2	Fantasy Westward Journey (梦幻西游)	=	NetEase (网易) 37games (三七互娱)
3	My Own Swordsman (武林外传)	▲	Perfect World (完美世界) Appota	3	Cross Gate (魔力宝贝)	新发布	Tencent (腾讯)
4	PUBG by Timi (绝地求生 全军出击)	▼1	Tencent (腾讯)	4	My Own Swordsman (武林外传)	▲	Perfect World (完美世界) Appota
5	Cross Gate (魔力宝贝)	新发布	Tencent (腾讯)	5	QQ Speed (QQ飞车)	▼2	Tencent (腾讯)
6	Inhuman Academy (非人学园)	新发布	NetEase (网易)	6	King Of Chaos (乱世王者)	=	Tencent (腾讯)
7	FIFA Soccer	=	Electronic Arts Tencent (腾讯)	7	Westward Journey Online (大话西游)	▲1	NetEase (网易) 37games (三七互娱)
8	Identity V (第五人格)	▼6	NetEase (网易)	8	FIFA Soccer	▲12	Electronic Arts Tencent (腾讯)
9	Honour of Kings (王者荣耀)	=	Tencent (腾讯) SEA Netmarble (넷마블)	9	QQ Dancer (QQ炫舞)	▼4	Tencent (腾讯)
10	Rise Up - Be Your Shelter	▲	Showmore	10	Chu Liuxiang (楚留香)	▼6	NetEase (网易) 37games (三七互娱)

资料来源: App Annie, 新时代证券研究所

8、风险提示

创业板估值波动风险、业绩不及预期风险、传媒行业政策风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

胡皓，传媒互联网行业联席首席分析师，擅长自上而下把握行业性机会，探究传媒行业现象本质。2009年4月加盟光大证券研究所，期间曾获2010年新财富钢铁行业金牌分析师排名第五，2011年加盟银河证券，2012、2014年新财富最佳分析师第四名，2015年转型传媒，原银河证券传媒互联网行业首席分析师。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，未预计该行业指数表现弱于市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，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。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券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进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券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。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	郝颖 销售总监
	固话：010-69004649
	手机：13811830164
	邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕莅琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258
	手机：18221821684
	邮箱：lvyuqi@xsdzq.cn
深圳	史月琳 销售经理
	固话：0755-82291898
	手机：13266864425
	邮箱：shiyuelin@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

北京地区：北京市海淀区北三环西路99号院1号楼15层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦15楼1501室

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>