

## 多家视频平台和影视企业发布声明 抵制不合理片酬, 共同规范行业秩序

核心观点: (08.06-08.12)

### 一、上周行业热点

1. 三大视频平台和多家影视企业发布声明, 抵制不合理片酬。

### 二、最新观点

1. 8月11日, 优爱腾携手六家影视制作公司发布《联合声明》抵制不合理片酬和偷逃税。次日, 以华谊兄弟为会长单位并汇集了横店影视、博纳影视等400余家影视公司的横店影视产业协会也发表了关于行业规范和影视精品化的《倡议》。另外, 国家广播电视总局或将于近期发布购剧限价令, 规范影视剧的采购价格。片酬天花板和购剧限价令两个政策管控的提出, 对影视行业的规范化和工业化进程具有历史性的推进作用: 首先, 明星片酬和剧集采购成本两方面价格标准的引入, 有利于影视行业由“明星中心制”向“制片人中心制”转变, 促进行业整体内容质量的提升; 其次, 两方面价格限额的发布对视频平台的内容布局产生较大影响, 加快优爱腾三大视频平台实现盈利的步伐。因此, 影视剧内容成本的规范有助于推动内容制作公司的规范良性发展, 有利于内容公司成本与现金流的优化。其最直接的受益方是影视剧的采购终端各大卫视及视频平台, 随着剧集价格回归合理, 各大平台的盈利能力将得到显著提升。建议关注【爱奇艺】、【芒果超媒】等视频平台的投资机会。

### 三、核心组合上周表现

表 1: 核心组合上周表现

	证券代码	证券简称	周涨幅 (%)	市盈率 PE (TTM)	市值 (亿元)
进攻型组合	002905.SZ	金逸影视	0.18	18.78	46.13
	603533.SH	掌阅科技	2.48	84.51	104.58
	603103.SH	横店影视	-3.33	31.58	127.56
稳健型组合	300251.SZ	光线传媒	6.84	10.66	279.57
	002027.SZ	分众传媒	4.20	22.97	1566.13
	002624.SZ	完美世界	2.88	23.81	366.54

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

## 传媒行业

推荐 维持评级

### 分析师

杨晓彤

☎: 010-83571329

✉: yangxiaotong@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130518020001

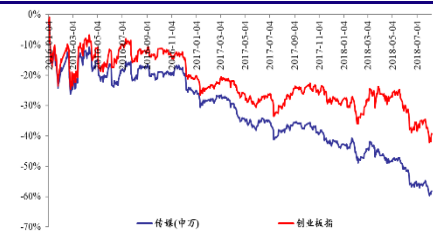
特别鸣谢

穆歌

✉: muge\_yj@chinastock.com.cn

### 行业数据

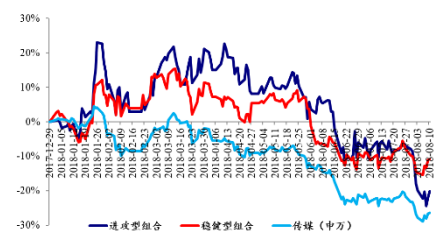
2018.08.10



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

### 推荐组合表现

2018.08.10



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

### 相关研究

银河传媒周观点 0709:《我不是药神》热映引爆暑期档, 关注电影板块投资机会  
银河传媒周观点 0716: 完美世界回购股份彰显信心, 网络文学头部公司优势明显  
银河传媒周观点 0723: 阿里百亿元战略投资分众传媒, 开启线上线下流量整合  
银河传媒周观点 0730: 政策监管持续趋严, 行业面临短期调整  
银河传媒周观点 0806: 生活圈广告景气度持续提升, 产业链相关标的将持续受益

## 正文目录

最新研究观点.....	3
一、上周热点动态跟踪.....	3
二、最新观点及投资建议.....	4
三、核心组合.....	10
四、风险提示.....	10
附录.....	11
一、市场行情回顾.....	11
二、重点数据.....	12
三、公司重要公告.....	20
四、行业动态.....	25

## 最新研究观点

### 一、上周热点动态跟踪

表 2：热点事件及分析

重点事件	我们的理解
<p>8月11日，优爱腾携手六家影视制作公司发布《联合声明》抵制不合理片酬和偷逃税。次日，以华谊兄弟为会长单位并汇集了横店影视、博纳影视等400余家影视公司的横店影视产业协会也发表了关于行业规范和影视精品化的《倡议》，由此看来，打破“明星中心制”势在必行。</p>	<p>8月11日，爱奇艺、优酷和腾讯视频三家视频平台联合正午阳光、华策影视、柠萌影业、慈文传媒、耀客传媒、新丽传媒六家影视公司发布《关于抑制不合理片酬，抵制行业不正之风的联合声明》，积极响应国家政策。联合声明称，三家视频网站联合六大影视制作公司即日起严格执行有关部门每部电影、电视剧、网络视听节目全部演员、嘉宾的总片酬不得超过制作总成本的40%，主要演员片酬不得超过总片酬的70%的最高片酬限额制度；并对不合理的演员片酬进行控制，三家视频网站和六大影视制作公司采购或制作的所有影视剧，单个演员的单集片酬（含税）不得超过100万元人民币，其总片酬（含税）最高不得超过5000万元人民币。次日，以华谊兄弟为会长单位并汇集了横店影视、博纳影视等400余家影视公司的横店影视产业协会也发表了关于行业规范和影视精品化的《倡议》，声明全部演员、嘉宾的总片酬不得超过制作总成本的40%，主要演员片酬不得超过总片酬的70%的限额。</p> <p>另外有消息称，国家广播电视总局或将于近期发布购剧限价令，规范影视剧的采购价格，包括网络独播剧单集不高于800万，先网后台剧集单集不高于600万，先台后网剧集单集不高于500万，并规定演员片酬超过整体预算40%的禁止发放发行许可证。</p> <p>片酬天花板和购剧限价令两个政策管控的提出，对影视行业的规范化和工业化进程具有历史性的推动作用：</p> <p>首先，明星片酬和剧集采购成本两方面价格标准的引入，有利于影视行业由“明星中心制”向“制片人中心制”转变，促进行业整体内容质量的提升。近年来，随着视频平台的发展，我国影视剧采购价格逐年走高，部分头部剧集单集价格已突破1000万，随着采购成本的快速提升，随之而来的就是明星片酬的水涨船高，为了提高影视剧销售价格，制作方不惜花重金启用具有庞大粉丝基础的流量明星。发展到如今，演员片酬这一人力成本在影视剧制作成本的占比逐年走高，片酬费用占影视项目总成本的比例从10年前的30%增加至如今的50%至75%，对比好莱坞明星的片酬通常只占总预算的20%至30%，我国影视行业的这一趋势在很大程度上挤压了影视剧项目的制作成本，无法保证项目自身的内容质量。然而随着经济发展和观众的审美提升，用天价片酬购买的流量明星和天价IP的市场效率逐年降低，观众对影视剧的偏好逐渐由“流量至上”向“精品内容”发展，演员作为其中一个元素的权重越来越小，为了影视剧项目的合理化运营和可持续发展，此时发布明星片酬和购剧价格的限额标准正合时宜。</p> <p>其次，明星片酬和剧集采购价格限额的发布对视频平台的内容布局产生较大影响，加快优爱腾三大视频平台实现盈利的步伐。对于视频平台来说，广告和会员付费是主要的收入来源，其中会员付费成为收入增长的主要驱动力，而这主要来自于头部内容的拉动作用。为了保证优质内容的提供，不管是自制还是购买版权，均需高额的投入。但与自制内容相比，成本投入占比更大的版权采购才是内容成本的主</p>

要构成。以爱奇艺为例，2015至2017年外购版权成本合计分别为22.9亿、42.5亿和78.8亿元，分别是自制内容成本的10倍、7倍和10倍。因此，片酬和购剧成本的管控在一定程度上降低了视频平台的内容成本投入，加快其盈利速度。

影视剧内容成本的规范有助于推动内容制作公司的规范良性发展，有利于内容公司成本与现金流的优化。明星片酬和采购价格的限制最直接的受益方是影视剧的采购终端各大卫视及视频平台，随着剧集价格回归合理，各大平台的盈利能力将得到显著提升。建议关注【爱奇艺】、【芒果超媒】等视频平台的投资机会。

资料来源：中国银河证券研究院整理

## 二、最新观点及投资建议

### 1. 行业观点

本周申万传媒指数上涨2.02%，沪深300指数上涨2.71%，创业板指上涨2.03%。从个股涨跌幅来看，上周涨幅最高的个股分别是焦点科技、腾信股份、拓维信息、科达股份、天舟文化，分别上涨32.47%、32.21%、19.81%、12.92%、12.41%；上周跌幅最大的个股分别是当代东方、晨鑫科技、众应互联、南华生物、印纪传媒，分别下跌40.92%、30.29%、30.29%、26.79%、26.61%。

目前传媒行业PE(TTM)约为23.21左右，处于历史较低水平，伴随着行业数据的回暖，目前的估值水平颇具吸引力。

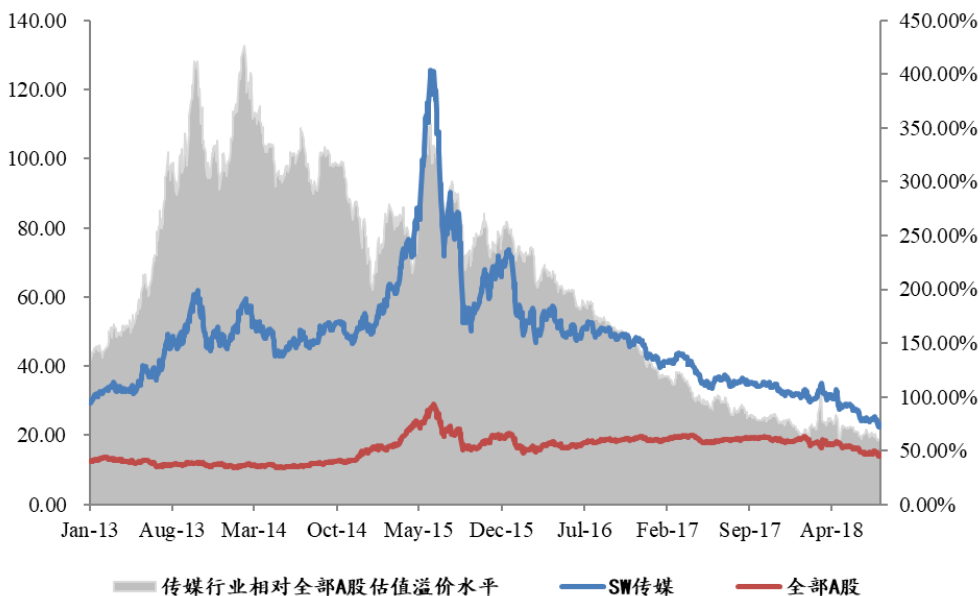
各行业配置观点如下：**影视剧**：暑期档累计综合票房突破100亿，比去年提前5天，优质内容推动7月电影票房大幅上涨。基于今年暑期档优质电影数量的增加，尽管去年暑期档基数较高，但是今年仍有望创造新的暑期档票房纪录。建议关注重点布局三线以下城市影院建设的【横店影视】及内容行业龙头【光线传媒】。另外，影视剧内容成本的规范有助于推动内容制作公司的规范良性发展，有利于内容公司成本与现金流的优化。明星片酬和采购价格的限制最直接的受益方是影视剧的采购终端各大卫视及视频平台，随着剧集价格回归合理，各大平台的盈利能力将得到显著提升。建议关注【爱奇艺】、【芒果超媒】等视频平台的投资机会。**游戏**：我国手游市场未来收入的提升主要依赖于人们付费习惯的不断改善。目前移动端市场增速放缓，市场整体走向成熟期。未来，只有优质的游戏才能获得更高的收入流水，而具有较强自研能力的上游游戏厂商将占据绝对优势，充分享受行业的增长红利。建议关注成长确定性强的行业龙头公司【完美世界】。**内容出版**：我国网络文学市场规模从2012年的26.2亿增长到2017年已达130亿元，年复合增长率达99.23%。2017年数字阅读行业市场规模达到152亿，增长26.7%，市场集中度也在不断提高，TOP3企业总收入和占整个数字阅读市场规模的70%。我们认为，伴随着用户付费习惯的养成，未来电子书付费意愿仍有上升空间，数字阅读行业经过前期的野蛮生长阶段，在我国版权保护意识不断加强的背景下，未来将不断走向规范，未来行业规模增长的同时，市场的集中度还将进一步趋于集中，头部公司将充分享受行业发展带来的利润红利。建议关注头部优势明显的【阅文集团】、细分行业成长性强的【掌阅科技】及民营图书出版龙头【新经典】。**广告营销**：2018年上半年，中国广告市场整体回暖，全媒体广告刊例花费增速增幅达9.3%，远高于去年同期的0.4%。生活圈广告景气度持续提升。影院视频、电梯海报、电梯电视三类广告花费增速最高，分别为26.6%、25.2%和24.5%，增速较去年同比扩大。建议关注新媒体广告龙头【分众传媒】。

## 2. 国际比较

上周传媒板块绝对估值小幅上升。截至 2018 年 8 月 10 日，传媒行业一年滚动市盈率为 23.21 倍（TTM 整体法，剔除负值），全部 A 股为 14.55 倍，分别较 13 年以来的历史均值低 51.92% 和 10.56%。

行业估值溢价率方面，目前传媒股的估值溢价率较历史平均水平低 146.61 个百分点。当前值为 59.55%，历史均值为 206.17%。

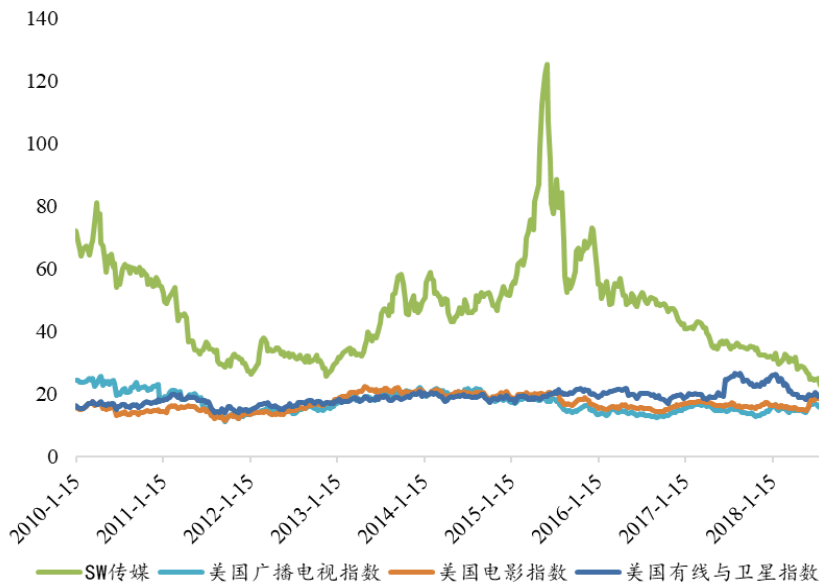
图 1：传媒股估值及溢价分析



资料来源：中国银河证券研究院

国内传媒板块市盈率高于美国广播电视、电影和有线与卫星板块。以 2018 年 8 月 10 日收盘价计算，国内传媒板块的动态市盈率为 23.21 倍。同期美国广播电视板块为 16.04 倍，电影板块为 17.49 倍，有线与卫星板块为 19.19 倍。以 SW 传媒对美国传媒各子板块的 PE 溢价率计算，国内相对美国广播电视子板块的溢价率较历史平均水平低 126.30 个百分点，当前值为 44.65%，历史均值为 170.95%。国内相对美国电影子板块的溢价率较历史平均水平低 183.97 个百分点，当前值为-8.25%，历史均值为 175.72%。国内相对美国有线与卫星子板块的溢价率较历史平均水平低 157.85 个百分点，当前值为-8.89%，历史均值为 148.96%。

图 2：美国传媒子板块 PE 比较



资料来源：Wind, Bloomberg, 中国银河证券研究院

我们筛选美股市值在 500 亿美元以上（及接近 500 亿美元）的 27 家国际传媒龙头公司，计算了其 2017 年度的收入、净利润增速及估值等。从收入角度看，17 年度收入增速平均 6.04%，中位数为 0.02%，多数处于 -5%~10% 区间。从净利润角度看，17 年度净利润增速平均为 -16.74%，中位数为 9.46%，多数处于 3%~30% 区间。而其所对应的估值（以 2018.8.10 日计）平均数为 -2.64 倍，估值中位数为 10.28 倍。

港股及中概股市场，我们筛选了市值在 13 亿元以上的 15 家公司，计算了其 2017 年度的收入、净利润增速及估值等，从收入角度看，17 年度收入增速平均分别为 104.92% 和 34.80%，中位数为 44.71% 和 2.30%。从净利润角度看，17 年度净利润增速平均为 -0.02% 和 145.04%，中位数为 -0.34% 和 0.73%。而其所对应的估值（以 2018.8.10 日计）平均数为 7.09 和 49.46 倍，估值中位数为 -14.75 和 11.33 倍。

A 股市场，我们列示国内市值居前的 36 只传媒行业白马股及重点覆盖公司如下表。从收入角度看，其 17 年收入增速平均为 6.04%，中位数为 0.02%。从净利润角度看，36 只白马股 17 年净利润增速均值为 -16.47%，中位数为 9.46%。而观察其目前的估值水平（以 2018.8.10 日计），市盈率平均为 27.75 倍，中位数为 20.94 倍。

表 3: 国际传媒龙头业绩增速与估值

交易代码	公司名称	净利润(百万元)		收入(百万元)		市盈率 TTM		市值(亿元)	
		2017	Y16	2017	Y16	2018/8/10	2018/8/10	2018/8/10	2018/8/10
CMCSA.O	康卡斯特	148,417.82	146.06%	552,309.79	-0.98%	6.71	10,993.42		
DIS.N	迪士尼	59,599.36	-4.96%	365,938.76	-1.50%	13.94	11,461.80		
CHTR.O	特许通讯	64,655.91	164.63%	271,698.57	35.04%	6.98	4,796.35		
TWX.N	时代华纳	34,284.95	25.89%	204,330.97	0.47%	0.00	4,942.32		
FOX.O	21 世纪福克斯	19,998.03	9.46%	193,070.40	6.55%	18.64	5,691.61		
CBS.N	哥伦比亚广播	2,332.71	-73.33%	89,466.27	-2.04%	13.51	1,350.75		
TRIN	汤森路透	9,115.21	-57.59%	74,052.09	-4.40%	39.31	2,040.44		
SIRLO	SIRIUS XM HOLDINGS	4,233.56	-18.18%	35,448.88	1.85%	38.07	2,136.47		
LBTYA.O	自由全球	-18,152.66	-253.45%	98,332.52	-29.16%	-6.17	1,538.69		
WPP.N	WPP	15,948.29	33.86%	134,018.00	9.46%	8.58	1,432.13		
BATRA.O	LIBERTY MEDIA BRAVES	8,847.31	87.56%	49,620.71	35.58%	10.69	1,101.58		
FWONA.O	LIBERTY MEDIA FORMULA	8,847.31	87.56%	49,620.71	35.58%	13.69	1,410.27		
LSXMA.O	LIBERTY MEDIA SIRIUSXM	8,847.31	87.56%	49,620.71	35.58%	18.96	1,953.11		
RELX.N	RELX	14,183.21	9.72%	63,802.76	8.74%	10.28	1,566.84		
DISH.O	DISH NETWORK	13,713.25	36.35%	94,036.12	-10.19%	6.61	1,124.59		
OMC.N	宏盟集团	7,111.82	-10.74%	99,800.76	-6.68%	13.29	1,041.22		
LBRDA.O	LIBERTY BROADBAND CL A	13,288.39	108.83%	85.55	-59.68%	7.01	980.61		
VIA.O	维亚康姆	12,437.55	29.52%	88,025.20	5.56%	7.22	987.81		
SNLO	斯克里普斯网络互动	4,076.92	-12.75%	23,273.56	-1.37%	0.00	742.52		
LYV.N	LIVE NATION ENTERTAINMENT	-39.30	-292.58%	67,546.95	16.54%	-540.02	703.49		
SJR.N	肖氏通信	8,900.95	42.90%	51,062.79	104.78%	7.51	694.14		
DISCA.O	探索传播	-2,202.03	-126.59%	44,909.56	-0.36%	-18.91	928.65		
NWS.O	新闻集团	-4,999.51	-521.19%	55,136.84	0.27%	-5.17	536.22		
IPG.N	埃培智	3,783.30	-10.37%	51,505.18	-5.38%	14.66	579.84		
ATVI.O	动视暴雪	1,783.84	-73.38%	45,850.48	0.02%	106.39	3,681.95		
EA.O	艺电	6,558.49	-1.70%	32,383.72	-3.12%	57.84	2,737.77		
TTWO.O	TAKE-TWO 互动软件	1,091.19	135.00%	11,273.88	-8.19%	79.09	1,002.74		
	均值	16543.08	-16.74%	107,267	6.04%	-2.64	2,524.35		
	中位数	8847.31	9.46%	63,803	0.02%	10.28	1,410.27		
	最大值	148417.82	164.63%	552,310	104.78%	106.39	11,461.80		
	最小值	-18,152.66	-521.19%	85.55	-59.68%	-540.02	536.22		

资料来源: Wind, Bloomberg, 中国银河证券研究院

表 4: 港股及中概股龙头业绩增速与估值

代码	公司名称	净利润(百万元)		收入(百万元)		市盈率 TTM	当前市值(亿元)
		2017	Y16	2017	Y16		
NTES.O	网易	10,707.94	-7.73%	54,102.02	41.71%	29.03	347.90
SINA.O	新浪	1,023.05	-34.48%	10,349.41	44.71%	40.64	59.63
YY.O	欢聚时代	2,493.24	63.61%	11,594.79	41.33%	16.28	61.99
SOHU.O	搜狐	-3,623.38	133.16%	12,159.90	6.21%	-2.05	11.88
IQ.O	爱奇艺	972.93	-112.24%	17,378.35	54.65%	68.00	227.52
BILLO	哔哩哔哩	-571.55	-51.77%	2,468.45	371.70%	-43.00	33.78
HUYA.N	虎牙	-100.81	-83.89%	2,184.82	174.16%	-75.00	71.11
	均值	1,557.34	-0.02%	15,748.25	104.92%	7.09	700.93
	中位数	972.93	-0.34%	11,594.79	44.71%	-14.75	384.12
	最大值	10,707.94	1.33%	54,102.02	371.70%	81.20	2,018.04
	最小值	-3,623.38	-1.12%	2,184.82	6.21%	-73.47	60.39

资料来源: Wind, Bloomberg, 中国银河证券研究院

代码	公司名称	净利润(百万元)		收入(百万元)		市盈率 TTM	当前市值(亿元)
		2017	Y16	2017	Y16		
0708.HK	恒大健康	307.75	564.99%	564.99%	180.64%	296.64	950.58
1060.HK	阿里影业	-950.26	-0.87%	-0.87%	159.59%	-19.13	197.45
0811.HK	新华文轩	923.84	42.69%	42.69%	15.57%	5.56	55.31
2383.HK	TOM集团	-202.52	-18.14%	-18.14%	-11.02%	-52.47	76.93
1970.HK	IMAX CHINA	285.63	14.10%	14.10%	0.50%	21.86	71.20
8032.HK	非凡中国	-91.67	-198.89%	-198.89%	3.65%	237.34	64.68
2008.HK	凤凰卫视	239.28	16.04%	16.04%	-2.63%	11.69	29.12
0863.HK	欢喜传媒	-59.21	-71.66%	-71.66%	0.96%	-31.63	19.50
0547.HK	数字王国	-438.76	2.32%	2.32%	-13.36%	-6.03	27.57
0752.HK	PICO FAR EAST	239.58	-8.60%	-8.60%	-6.45%	13.93	34.62
3636.HK	保利文化	256.17	-17.53%	-17.53%	29.94%	8.60	24.36
0772.HK	阅文集团	556.13	1416.04%	1416.04%	60.16%	86.99	503.75
	均值	88.83	145.04%	2,355.15	34.80%	49.46	177.62
	中位数	239.43	0.73%	1,851.66	2.30%	11.33	60.27
	最大值	923.84	1416.04%	7,308.31	180.64%	306.02	981.67
	最小值	-950.26	-198.89%	162.06	-13.36%	-52.47	18.80

资料来源: Wind, Bloomberg, 中国银河证券研究院

表 5: 国内传媒白马股及重点跟踪公司业绩增速与估值

代码	公司名称	净利润(百万元)		收入(百万元)		市盈率 TTM		市值(亿元)	
		2017	Y16	2017	Y16	2018/8/10	2018/8/10	2018/8/10	2018/8/10
002739.SZ	万达电影	1,515.52	10.79%	13,229.38	18.02%	38.47	608.75		
300251.SZ	光线传媒	821.21	10.98%	1,843.45	6.48%	10.66	279.57		
600977.SH	中国电影	1,136.08	6.78%	8,988.02	14.63%	25.41	258.39		
600715.SH	文投控股	440.86	-27.56%	2,277.28	1.13%	41.38	122.42		
300027.SZ	华谊兄弟	987.05	-0.69%	3,946.28	12.64%	14.03	162.03		
300133.SZ	华策影视	635.91	29.55%	5,245.59	18.01%	31.45	165.56		
002143.SZ	印纪传媒	760.98	3.25%	2,187.60	-12.69%	12.70	66.37		
002292.SZ	奥飞娱乐	68.55	-85.63%	3,642.46	8.39%	112.01	101.79		
603103.SH	横店影视	330.54	-7.16%	2,517.59	10.38%	31.58	127.56		
002343.SZ	慈文传媒	411.68	35.36%	1,665.60	-8.79%	13.33	62.27		
601098.SH	中南传媒	1,613.09	-15.12%	10,360.10	-6.70%	15.35	218.57		
600373.SH	中文传媒	1,452.05	13.35%	13,306.05	4.15%	11.41	163.01		
601019.SH	山东出版	1,359.00	29.74%	8,900.92	10.79%	11.46	157.14		
601801.SH	皖新传媒	1,134.22	5.46%	8,709.51	14.70%	13.44	154.56		
600633.SH	浙数文化	1,730.64	68.82%	1,626.62	-54.18%	17.75	114.18		
603533.SH	掌阅科技	123.78	60.32%	1,666.99	39.19%	84.51	104.58		
603888.SH	新华网	282.74	0.93%	1,502.42	10.36%	28.82	82.63		
601949.SH	中国出版	525.59	-7.96%	4,696.56	12.99%	14.03	80.37		
600637.SH	东方明珠	2,397.32	-25.00%	16,261.16	-16.38%	16.25	364.76		
600959.SH	江苏有线	1,103.35	3.29%	8,095.10	49.31%	24.93	177.91		
601928.SH	凤凰传媒	1,210.54	0.11%	11,050.48	4.78%	13.75	156.77		
600037.SH	歌华有线	761.31	4.95%	2,698.18	1.25%	18.07	136.53		
002027.SZ	分众传媒	5,973.40	34.30%	12,013.55	17.63%	22.97	1566.13		
300058.SZ	蓝色光标	247.97	-64.03%	15,230.84	23.64%	50.68	120.01		
002131.SZ	利欧股份	436.00	-24.88%	10,572.63	45.06%	30.34	115.62		
002400.SZ	省广股份	-101.40	-114.53%	11,295.20	3.48%	-29.99	55.09		
002558.SZ	巨人网络	1,370.59	21.58%	2,906.69	25.10%	34.83	450.63		
002555.SZ	三七互娱	1,836.50	50.94%	6,188.83	17.93%	14.28	228.21		
002624.SZ	完美世界	1,459.91	28.84%	7,929.82	28.76%	23.81	366.54		
002517.SZ	恺英网络	1,685.57	149.40%	3,134.02	15.20%	7.58	125.06		
300418.SZ	昆仑万维	1,418.69	160.19%	3,436.37	41.73%	20.33	204.36		
002174.SZ	游族网络	664.15	11.23%	3,235.68	27.89%	22.55	151.57		
300315.SZ	掌趣科技	292.23	-47.55%	1,768.21	-4.66%	49.82	116.39		
300113.SZ	顺网科技	614.39	0.36%	1,815.81	6.70%	21.54	116.43		
002354.SZ	天神娱乐	1,240.32	127.34%	3,101.37	85.17%	7.54	72.51		
000681.SZ	视觉中国	312.57	35.57%	814.57	10.75%	64.24	193.64		
	均值	1,062.58	13.43%	6,051.69	13.41%	27.75	215.22		
	中位数	904.13	6.12%	3,794.37	11.72%	20.94	153.07		

最大值	5,973.40	160.19%	16,261.16	85.17%	112.01	1566.13
最小值	-101.40	-114.53%	814.57	-54.18%	-29.99	55.09

资料来源: Wind, Bloomberg, 中国银河证券研究院

### 三、核心组合

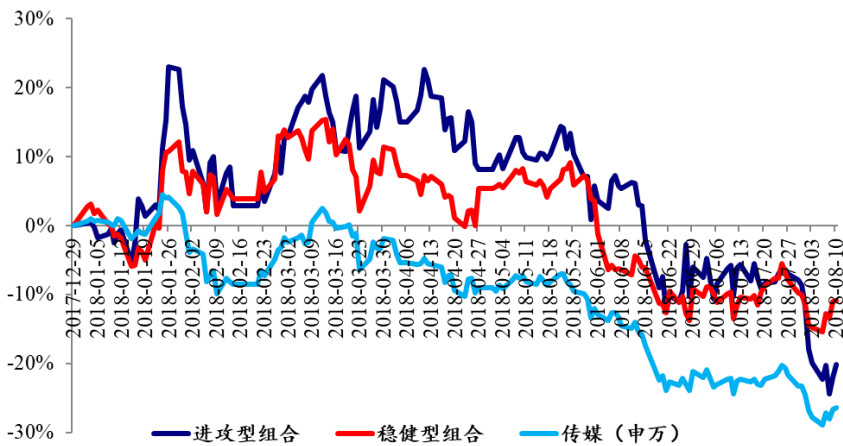
进攻型组合是以短期可能博得超额收益为选择标准, 个股  $\beta$  值往往较高, 短期或面临多种催化剂; 稳健型组合是以长期可能博得超额收益为选择标准, 个股往往属于低估值且成长空间较大的白马股。

表 6: 上期核心推荐组合及推荐理由

组合	证券代码	证券简称	推荐理由	周涨幅 (%)	市盈率 PE (TTM)	市值 (亿元)
进攻型组合	002905.SZ	金逸影视	布局电影全产业链, 盈利弹性较大	0.18	18.78	46.13
	603533.SH	掌阅科技	高成长细分领域, 中长期成长潜力大	2.48	84.51	104.58
	603103.SH	横店影视	受益于三到五线城市票房高速增长	-3.33	31.58	127.56
稳健型组合	300251.SZ	光线传媒	布局全产业链, 业绩增长确定性强	6.84	10.66	279.57
	002027.SZ	分众传媒	生活圈媒体广告龙头, 业绩确定性较强	4.20	22.97	1566.13
	002624.SZ	完美世界	低估值行业龙头, 业绩增长确定性强	2.88	23.81	366.54

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图 3: 推荐组合年初以来的表现



资料来源: 中国银河证券研究院整理

### 四、风险提示

商誉减值风险, 政策风险, 作品收入不及预期风险, 行业竞争加剧等。

## 附录

### 一、市场行情回顾

本周创业板指上涨 2.03%，报 1511.71 点；上证综指上涨 2.00%，报 2795.31 点；传媒行业指数本周上涨 2.02%，报 684.06 点。2018 年以来，传媒板块下跌 26.35%，同期创业板指下跌 13.75%，上证综指下跌 15.48%，沪深 300 下跌 15.53%。

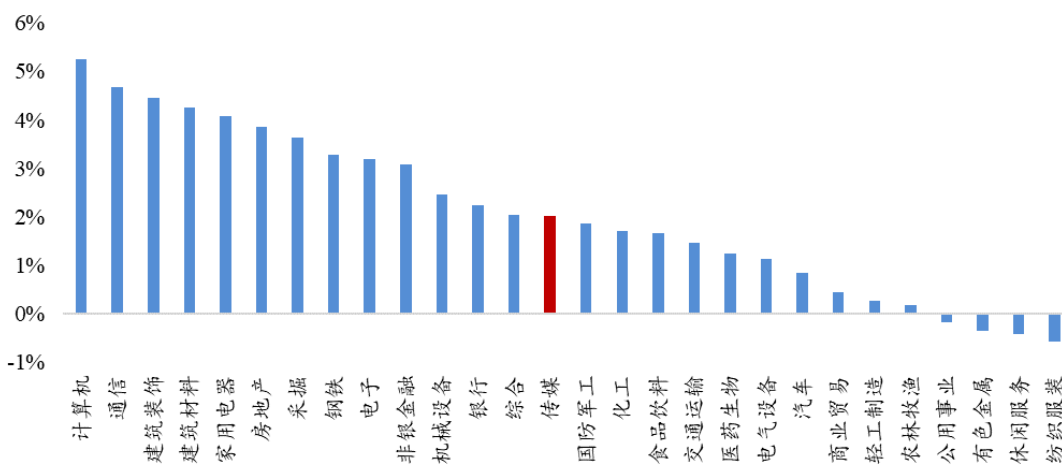
表 7: 2018 年 A 股指数行情回顾

证券代码	证券简称	最新股价	本周涨幅(%)	本月涨幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
801760.SI	传媒(申万)	684.06	2.02	-3.96	-26.35
000300.SH	沪深 300	3405.02	2.71	-3.20	-15.53
000001.SH	上证综指	2795.31	2.00	-2.82	-15.48
399001.SZ	深圳成指	8813.49	2.46	-3.98	-20.17
399006.SZ	创业板指	1511.71	2.03	-3.17	-13.75

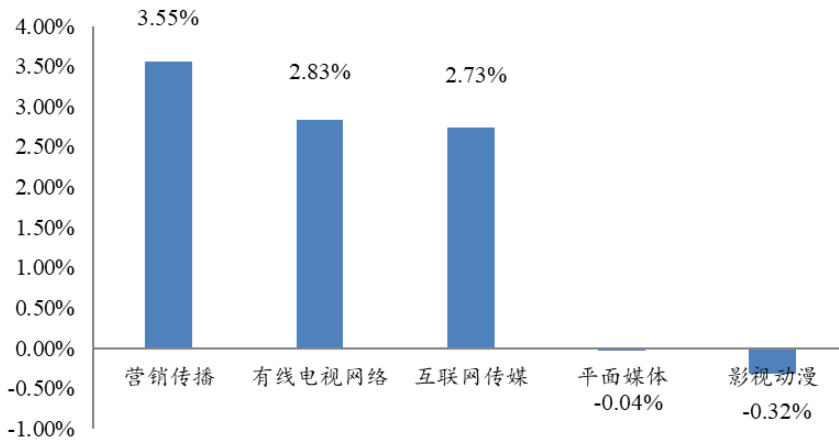
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

在各个行业中，本周传媒板上上涨 2.02%，在申万 28 个一级子行业中涨跌幅排名第 14 名。分子行业来看，本周申万传媒行业五个三级子行业中三个上涨、两个下跌：其中营销传播板块涨幅最大，上涨 3.55%；有线电视网络板块上涨 2.83%；互联网传媒板块上涨 2.73%；影视动漫板块跌幅最大，下跌 0.32%；平面媒体板块下跌 0.04%。

图 4: 市场各行业板块周涨跌幅



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

**图 5: 传媒子行业周涨跌幅**


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## 二、重点数据

### (一) 电影票房

2018-08-06 至 2018-08-12 单周票房: 178372 万; 单周场次: 223 万; 单周人次: 5351 万。

2018-08-06 至 2018-08-12 这一周, 中国电影市场周总票房约 17.84 亿, 环比上升 8.64%; 单周场次约为 223 万场, 环比上升 1.12%; 单周观影人次 5351 万, 环比上升 14.91%。《一出好戏》以 4.83 亿元票房位居第一; 《爱情公寓》以 4.55 亿元票房位居第二; 《巨齿鲨》以 3.16 亿元的单周票房位居第三; 《西虹市首富》以 2.92 亿元票房位居第四; 《狄仁杰之四大天王》以 6214 万元票房位居第五。

**表 8: 单周票房详情**
**2018-08-06 至 2018-08-12 (截至晚间 20: 00, 票房剔除服务费)**

排名.影片名	单周票房(万元)	票房占比	累计票房(万元)	平均票价	场均人次	豆瓣评分
1.一出好戏	48,339	27.10%	48,349	33	51	7.4
2. 爱情公寓	45,541	25.50%	45,541	33	40	2.7
3.巨齿鲨	31,625	17.70%	31,625	37	40	6.1
4.西虹市首富	29,164	16.40%	216,412	33	15	6.7
5.狄仁杰之四大天王	6,214	3.50%	56,083	36	10	6.5
6.小偷家族	3,322	1.90%	7,787	30	10	8.7
7.神秘世界历险记 4	3,320	1.90%	7,861	29	10	5.4
8.风语咒	3,295	1.90%	10,140	32	7	7.0
9.摩天营救	2,062	1.20%	61,806	32	11	6.5
10.浴血广昌	1,434	0.80%	2,861	43	62	5.8

资料来源: 艺恩数据, 中国银河证券研究院

图 6：电影一周票房及环比增速

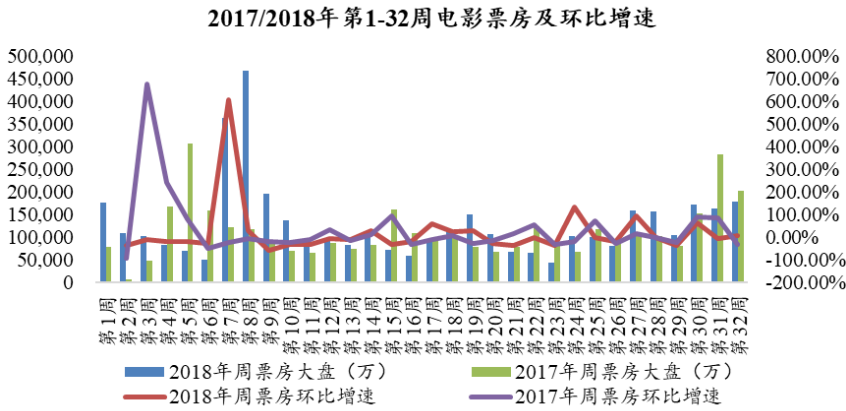


图 7：电影一周观影人次及环比增速

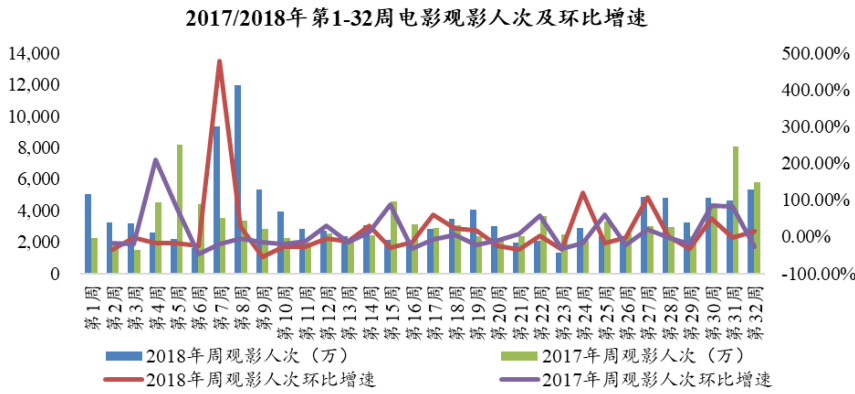
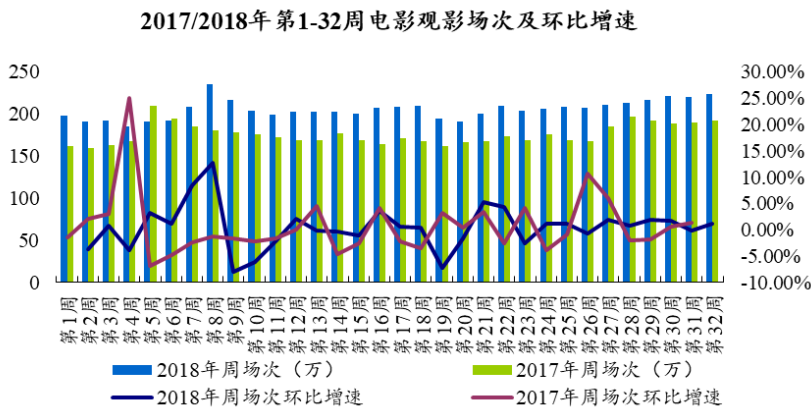


图 8：电影一周场次及环比增速



## (二) 电视剧

### 1. 电视剧网络播放量

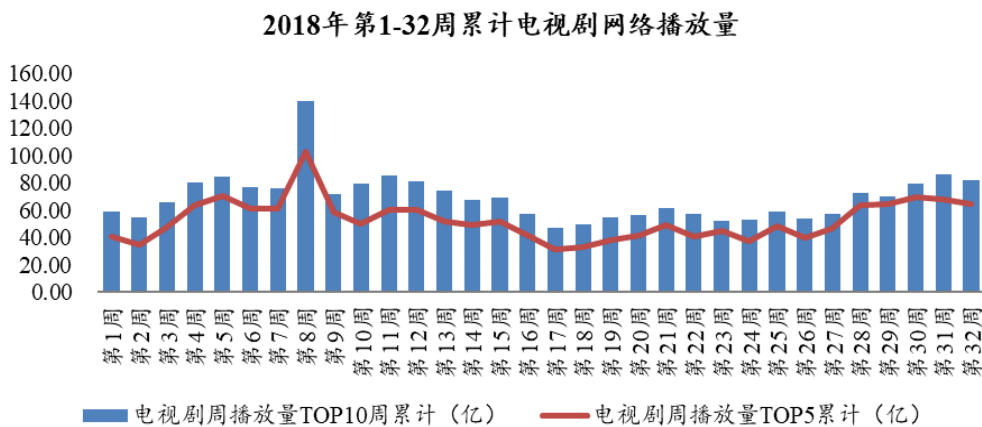
电视剧方面，截至2018年8月12日，根据猫眼专业版电视剧网络播放量周榜数据，《甜蜜暴击》以20.40亿播放量排名第一；《香蜜沉沉烬如霜》播放量19.60亿，排名第二；《扶摇》播放量12.20亿，排名第三；《武动乾坤》播放量6.30亿，排名第四；《流星花园》播放量5.90亿，排名第五。

表9：电视剧一周网络播放排行榜  
2018-08-06至2018-08-12（截至晚间20:00）

电视剧网络播放周排行榜		
名次	电视剧	播放量(亿)
1	甜蜜暴击	20.40
2	香蜜沉沉烬如霜	19.60
3	扶摇	12.20
4	武动乾坤	6.30
5	流星花园	5.90
6	猎毒人	5.40
7	合伙人	4.00
8	梅花儿香	3.30
9	爱情进化论	2.70
10	开封府	2.20
总计		82.00

资料来源：猫眼专业版，中国银河证券研究院

图9：电视剧一周网络播放量变化情况



资料来源：猫眼专业版，中国银河证券研究院

## 2. 卫视收视率

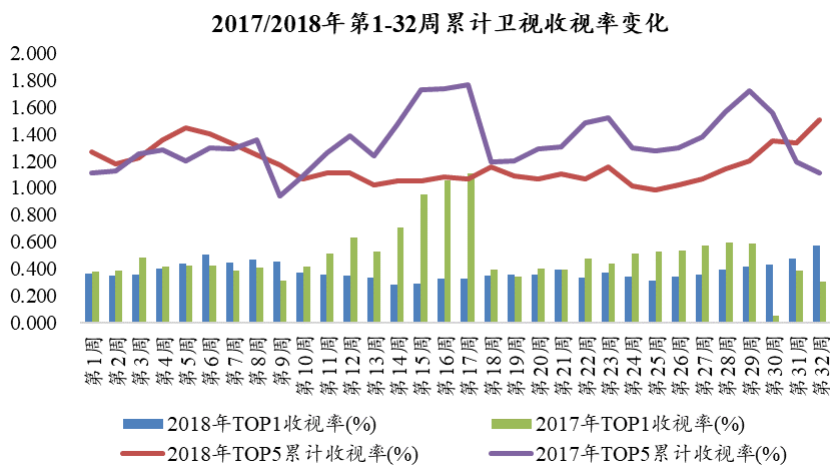
根据酷云 EYE 所统计的收视率排行数据，2018 年 8 月 6 日-8 月 12 日（一周）卫视收视率排行榜中，湖南卫视、浙江卫视、江苏卫视、东方卫视、北京卫视分列前 5 位，其中湖南卫视以 0.571% 的收视率位列第一，浙江卫视以 0.321% 的收视率紧随其后。

表 10：卫视一周收视率排行榜

8 月 6 日-8 月 12 日全天 (00:00-24:00) 收视		
排序	频道	收视率 (%)
1	湖南卫视	0.571
2	浙江卫视	0.321
3	江苏卫视	0.260
4	东方卫视	0.199
5	北京卫视	0.154
6	湖南电视台金鹰卡通频道	0.126
7	山东卫视	0.110
8	安徽卫视	0.108
9	黑龙江卫视	0.098
10	卡酷少儿	0.093

资料来源：酷云 EYE，中国银河证券研究院

图 10：卫视一周收视率变化情况



资料来源：酷云 EYE，中国银河证券研究院

### 3. 综艺节目网络播放量

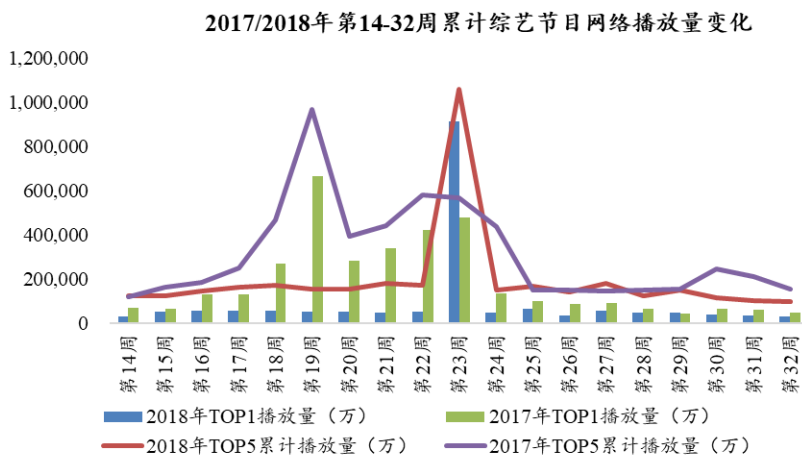
根据猫眼专业版所统计的综艺节目网络播放量排行数据，2018年8月6日-8月12日（一周）综艺节目网络播放量排行榜中，《明日之子 第二季》、《中餐厅 第二季》分别拿下第一、第二的位置。从整体来看，网络播放量超过1亿的综艺节目有13档。

表 11: 综艺节目一周网络播放量排行榜

排名	节目名称	播放平台	上线日期	播放量(万)
1	明日之子 第二季	腾讯视频独播	2018-6-30	31,000
2	中餐厅 第二季	多平台播放	2018-7-20	21,000
3	童言有计	芒果TV独播	2018-6-16	16,000
4	中国好声音 第五季	爱奇艺独播	2018-7-13	14,000
5	勇敢的世界	芒果TV独播	2018-7-27	14,000
6	幻乐之城	多平台播放	2018-7-20	13,000
7	这！就是歌唱 对唱季	优酷独播	2018-7-27	13,000
8	不可思议的妈妈	腾讯视频独播	2018-6-14	13,000
9	真相吧！花花万物	优酷独播	2018-7-6	12,000
10	周六夜现场 中国版	优酷独播	2018-6-23	12,000

资料来源：猫眼专业版，中国银河证券研究院

图 11: 综艺节目一周网络播放量 TOP1 和 TOP5 累计变化情况



资料来源：猫眼专业版，中国银河证券研究院

## (三) 游戏

### 4. 网页游戏

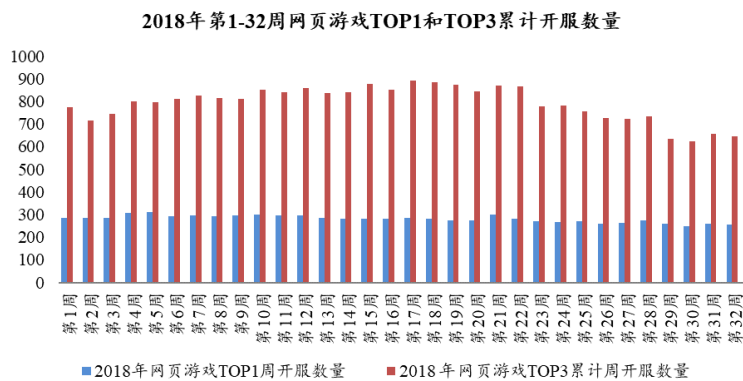
2018年8月6日-8月12日（一周）网页游戏开服数据如下所示：

网页游戏方面，开服数量 TOP 1 为蓝月传奇，服务器共 257 组，开服数量 TOP 3 累计共 646 组。

运营平台方面，开服数量 TOP 1 为 37 游戏，服务器共 708 组，开服数量 TOP 3 累计共 1199 组。

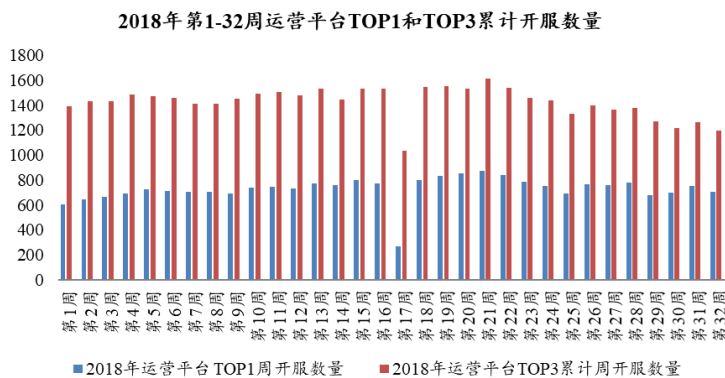
研发商方面，开服数量 TOP 1 为上海三七互娱，服务器共 727 组，开服数量 TOP 3 累计共 1223 组。

图 12: 周网页游戏 TOP1 和 TOP3 累计开服数量



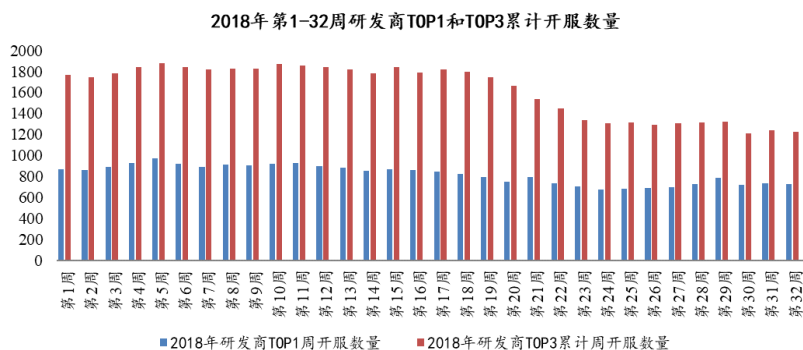
资料来源: 9k9k, 中国银河证券研究院

图 13: 周运营平台 TOP1 和 TOP3 累计开服数量



资料来源: 9k9k, 中国银河证券研究院

图 14: 周研发商 TOP1 和 TOP3 累计开服数量

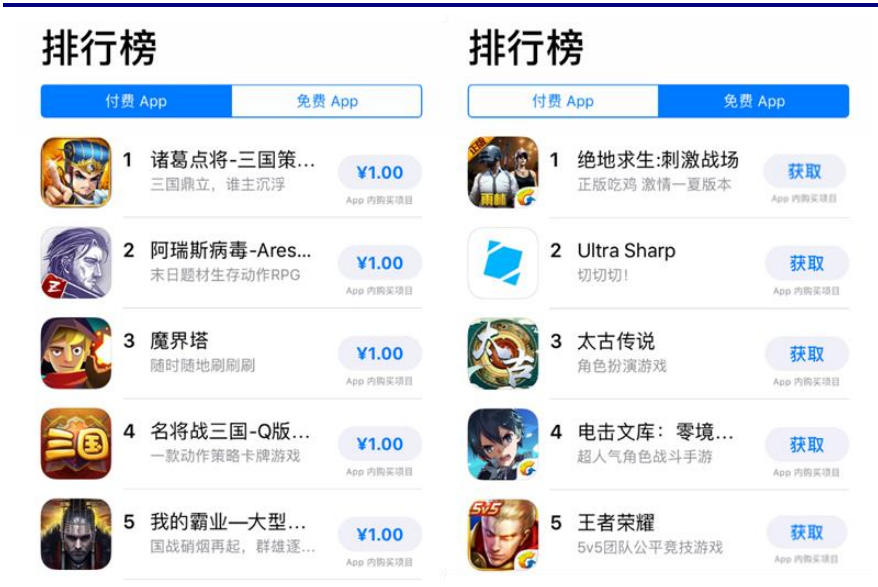


资料来源: 9k9k, 中国银河证券研究院

### 5. 手机游戏

手机游戏方面，8月12日畅销排行榜情况如下所示，苹果应用商店 (App Store) 中付费畅销榜排名前二的手游分别为《诸葛点将-三国策略回合制手游》、《阿瑞斯病毒-Ares Virus》，免费畅销榜排名前二的手游分别为《绝地求生：刺激战场》、《Ultra Sharp》。

图 15: IOS 手机游戏排行榜



资料来源: 苹果应用商店 (App Store), 中国银河证券研究院

图 16: 安卓手游排行榜情况



资料来源: 百度手机助手、360 手机助手, 中国银河证券研究院

## 6. 2018 年中报披露日历


**传媒互联网行业 2018 年中报披露日历**

银河传媒 杨晓彤, 穆歌

周一	周二	周三	周四	周五	周六	周日
7/30	7/31	8/1	8/2	8/3	8/4	8/5
	当代明诚			东方财富		
8/6	8/7	8/8	8/9	8/10	8/11	8/12
昆仑万维 盛通股份		宣亚国际	印纪传媒 时代出版	浙数文化 引力传媒	华闻传媒	
8/13	8/14	8/15	8/16	8/17	8/18	8/19
中青宝	吉比特				北京文化 鹿港文化	
8/20	8/21	8/22	8/23	8/24	8/25	8/26
	力盛赛车 星辉娱乐 祥源文化	东方网络 元隆雅图 城市传媒 新经典 读者传媒	欢瑞世纪 宋城演艺 易尚展示 众应互联 思美传媒 博瑞传播	中原传媒 天威视讯 骅威文化 华谊兄弟 盛天网络 广西广电	当代东方 号百控股 南方传媒 出版传媒	
8/27	8/28	8/29	8/30	8/31	9/1	9/2
慈文传媒 恺英网络 三七互娱 中文在线 吉视传媒	智度股份 表达数字 帝龙文化 奥飞娱乐 省广集团 华谊嘉信 天舟文化 掌趣科技 全通教育 迅游科技 文投控股 长江传媒 大晟文化 江苏有线 美盛文化 文化长城 科达股份 中南传媒 中广天择	华媒控股 湖北广电 分众传媒 梦网集团 利欧股份 游族网络 天神娱乐 平治信息 凯撒文化 中南文化 万达电影 金逸影视 幸福蓝海 中视传媒 中文传媒 北巴传媒 中国电影 山东出版 上海电影 新华文轩 中国科传 中国出版 人民网 横店影视 电魂网络 掌阅科技 新华网	金科文化 捷成股份 视觉中国 长城影视 天润数娱 粤传媒 巨人网络 世纪华通 艾格拉斯 完美世界 蓝色光标 乐视网 顺网科技 华策影视 光线传媒 联建光电 华录百纳 新文化 唐德影视 暴风集团 盛讯达 冰川网络 新华传媒 贵广网络 凤凰传媒 龙韵股份 华扬联众	华数传媒 长城动漫 电广传媒 歌华有线 东方明珠 游久游戏 新南洋 广电网络 皖新传媒		

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

### 三、公司重要公告

#### 8月6日

##### 【艾格拉斯】

艾格拉斯股份有限公司于2018年8月2日收到公司持股5%以上的股东浙江巨龙控股集团有限公司的《告知函》，截止本公告日，巨龙控股已通过集中竞价和大宗交易累计减持本公司股份28,301,369股，占公司总股本比例的1.53%，巨龙控股决定终止实施该次股份减持计划。

##### 【开元股份】

长沙开元仪器股份有限公司控股股东罗建文对所持有公司的部分股份办理了补充质押，其本次质押股数307万股，占其所持股份的5.69%，占公司总股份的0.90%，本次质押后，罗建文累计质押股份17,700,000股，占其持有公司股份总数的32.78%，占公司总股份的5.21%。

##### 【巨人网络】

巨人网络集团股份有限公司于2018年8月3日晚间收到中国证券监督管理委员会通知，中国证监会上市公司并购重组审核委员会将于近日对公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项进行审核。根据《上市公司重大资产重组管理办法》等相关法律法规的规定，经向深圳证券交易所申请，公司股票（股票简称：巨人网络，股票代码：002558）自2018年8月6日（星期一）开市起停牌，待收到并购重组委审核结果后将及时公告并申请复牌。

##### 【慈文传媒】

慈文传媒股份有限公司控股股东马中骏、王玫对所持有公司的部分股份办理了补充质押，马中骏本次质押股数5,200,000股，占其所持股份的5.99%；王玫本次质押股数3,930,000股，占其所持股份的15.06%。本次质押后，马中骏、王玫所持有公司股份累计被质押95,530,000股，占其所持公司股份总数的84.56%，占公司总股本的20.11%。

#### 8月7日

##### 【恒大高新】

江西恒大高新技术股份有限公司拟以不超过（含）人民币1亿元，且不低于人民币（含）2,000万元的自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购价格不超过8元/股。在回购股份价格不超过人民币8元/股条件下，若依据回购上限1亿元进行测算，预计回购股份约为1,250万股，约占公司目前已发行总股本的4.06%；若依据回购下限2,000万元进行测算，预计回购股份约为250万股，约占公司已发行总股本的0.81%。

##### 【星辉娱乐】

星辉互动娱乐股份有限公司2018年半年度报告及摘要于2018年8月7日在中国证监会指定的创业板信息披露网站上披露。2018年上半年，公司实现营业收入163,882.13万元，较上年同期增加25.58%；实现归属于母公司所有者的净利润14,109.44万元，较上年同期减少14.32%。报告期内，公司净利润同比下降，主要是公司2018年第一季度非经常性损益项目确认的利润较上年同期同比下降。剔除2018年第一季度的影响，公司第二季度的实现的归属于母公司所有者的净利润，较上年同期大幅度增长138.35%。

##### 【新经典】

新经典文化股份有限公司第一期股票期权与限制性股票激励计划限制性股票第一次解除限售，于2018年8月13日上市流通，本次解除限售的限制性股票上市流通数量为65万股。

#### 【中昌数据】

中昌大数据股份有限公司控股股东上海三盛宏业投资（集团）有限责任公司及其一致行动人上海兴铭房地产有限公司办理完成股权质押手续，三盛宏业于2018年8月3日将其持有的公司320万股限售流通股（占公司总股本的0.70%）质押给上海爱建信托有限责任公司，上海兴铭将其持有的公司1,050万股无限售流通股（占公司总股本的2.30%）质押给上海爱信。本次质押后，三盛宏业累计质押其持有的公司股份122,509,806股，占其持股总数的100.00%，占公司总股本的26.83%；上海兴铭累计质押其持有的公司股份34,500,000股，占其持股总数的99.99%，占公司总股本的7.55%。

#### 8月8日

##### 【奥飞娱乐】

奥飞娱乐股份有限公司控股股东蔡东青和持股5%以上股东蔡晓东对所持有公司的部分股份进行补充质押，蔡东青本次质押股数40,380,000股，占其所持股份的6.97%，蔡晓东质押股数16,980,000股，占其所持股份的11.74%。截至2018年8月6日，蔡东青持有本公司股份中处于质押状态的股份累计为444,790,000股，占其持股总数的76.72%，占公司总股本的32.77%；蔡晓东持有本公司股份中处于质押状态的股份累计为128,960,000股，占其持股总数的89.14%，占公司总股本的9.50%。

##### 【东方网络】

东方时代网络传媒股份有限公司近日收到中国证券监督管理委员会广西监管局下发的《关于对东方时代网络传媒股份有限公司出具警示函措施的决定》，检查发现存在以下问题：1.2017年年报业绩预告不准确；2.2017年前三季度定期报告披露的收入、利润不准确；3.未及时披露购买、出售资产重大事项的进展情况；4.募集资金专户设立程序不规范。

##### 【完美世界】

完美世界股份有限公司于2018年8月7日首次通过股票回购专用账户以集中竞价方式实施回购股份，回购股份749,710股，占公司总股本的0.057%，最高成交价为27.09元/股，最低成交价为26.19元/股，成交总金额为19,997,231.12元（不含交易费用）。

#### 8月9日

##### 【巨人网络】

巨人网络集团股份有限公司将以自有资金人民币5,000万元参与投资杭州德佳诚誉投资合伙企业（有限合伙），德诚投资基金主要对医疗健康领域的种子期、早中期、成长期企业进行投资。

##### 【当代东方】

当代东方投资股份有限公司第一大股东厦门当代文化发展股份有限公司持有的公司4,000,000股股份被司法冻结，占公司总股本的0.51%。本次冻结事项与厦门当代文化发展股份有限公司所持公司股权质押无关，公司尚未收到法院相关法律文书，具体情况有待进一步核实。

##### 【印纪传媒】

印纪娱乐传媒股份有限公司于2018年8月1日收到深圳证券交易所中小板公司管理部下发的《关于对印纪娱乐传媒股份有限公司的关注函》，要求对2018年7月31日公司披露《关于控股股东股份被冻结的公告》中公司实际控制人肖文革持有的全部公司股份779,457,078股（占公司总股本比例为44.04%）已于2018年7月27日被辽宁省大连市中级人民法院司法冻结、

公司于 2018 年 7 月 21 日披露称因股价下跌公司实际控制人肖文革及其一致行动人所质押的公司股票已全部触及平仓线等相关问题作出回复并披露。

#### 【唐德影视】

浙江唐德影视股份有限公司控股股东吴宏亮对所持有公司的部分股份办理了补充质押，其本次质押股数 12,930,000 股，占其所持股份的 8.51%，本次质押后，吴宏亮已质押股份累计 147,599,290 股，占其持有公司股份总数的 97.20%，占公司总股本的 36.90%。

#### 【欢瑞世纪】

欢瑞世纪联合股份有限公司董事长钟君艳从 2018 年 2 月 9 日至 2018 年 8 月 8 日期间通过深圳证券交易系统的集中竞价增持了本公司股份，累计增持 3,930,441 股，占公司总股份的 0.40067%，钟君艳已完成本次增持计划。

#### 【顺网科技】

杭州顺网科技股份有限公司董事会于近日收到公司副总经理夏敏先生的书面辞职报告，夏敏先生因个人原因申请辞去公司副总经理，其辞职后不再担任公司其他任何职务。截至本公告日，夏敏先生未持有公司股份。

#### 【恺英网络】

恺英网络股份有限公司第一大股东及一致行动人王悦先生、上海骐飞投资管理合伙企业（有限合伙）和上海圣杯投资管理合伙企业（有限合伙）对部分股票进行质押，本次质押股数合计 31,746,999 股，截至本公告披露日，王悦所持有公司股份累计被质押 439,068,153 股，占公司股份总数的 20.40%，占其持有公司股份总数的 95.12%；上海骐飞投资管理合伙企业所持有公司股份累计被质押 131,886,397 股，占公司股份总数的 6.13%，占其持有公司股份总数的 97.28%；上海圣杯投资管理合伙企业所持有公司股份累计被质押 80,064,800 股，占公司股份总数的 3.72%，占其持有公司股份总数的 99.19%。

#### 【联创互联】

山东联创互联网传媒股份有限公司全资孙公司上海新合文化传播有限公司因经营需要，拟向招商银行股份有限公司上海奉贤支行办理总金额不超过人民币 5000 万元的授信额度。山东联创互联网传媒股份有限公司本次解除限售股份的数量为 55,096,572 股，占上市公司总股本的 9.33%，实际可上市流通数量为 17,857,080 股，占总股本的 3.02%，本次限售股可上市流通日为 2018 年 8 月 10 日。

### 8 月 10 日

#### 【印纪传媒】

印纪娱乐传媒股份有限公司董事会于近日收到公司董事吴凡先生的书面辞职申请，吴凡先生因个人原因申请辞去公司董事等职务，辞职后吴凡先生不在公司担任其他职务。

#### 【蓝色光标】

北京蓝色光标数据科技股份有限公司 2018 年半年度报告全文及摘要已于 2018 年 8 月 9 日在中国证监会指定的创业板信息披露网站上披露。今年上半年，公司营业收入实现大幅增长，达到 107.79 亿元，同比增长 62.89%，是去年全年的 70%，公司实现营业利润 3.55 亿元，同比增长 4.68%，归属上市公司扣除非经常性损益的净利润为 2.66 亿元，同比增长 40.88%。

#### 【浙数文化】

浙报数字文化集团股份有限公司 2018 年半年度报告全文及摘要已于 2018 年 8 月 9 日披露。报告期内，公司营业收入 76,405 万元，同比下降 11%；净利润 35,205 万元，同比下降 74%；

归属于上市公司股东的净利润 30,599 万元，同比下降 77%；基本每股收益 0.2350 元，同比下降 77%。

#### 【当代东方】

当代东方投资股份有限公司本次可解除限售的股份数量为 370,000,000 股，占本公司总股本的 46.74%，本次有限售条件的流通股上市流通日为 2018 年 8 月 13 日。

#### 【引力传媒】

引力传媒股份有限公司 2018 年半年度报告全文及摘要已于 2018 年 8 月 10 日披露。2018 年 1-6 月，公司实现营业收入 17.56 亿元，较上年同期增长 79.24%；实现营业利润 4,700.39 万元，同比增长 86.38%；实现归属于上市公司股东净利润 3,525.24 万元，同比增长 71.02%。公司在核心业务领域的竞争优势不断突显，新增客户量及合同总量较上年同期均有所增长，市场地位进一步提高，数字营销和娱乐营销业务规模的持续扩大促进了公司整体业务收入的大幅增长。

#### 【华谊兄弟】

华谊兄弟传媒股份有限公司第一大股东及一致行动人王忠军先生和王忠磊对部分股票进行质押，王忠军本次质押股数合计 33,850,000 股，占其所持股份比例 5.50%，王忠磊本次质押股数合计 4,300,000 股，占其所持股份比例 2.50%。截至本公告日，王忠军所持有的公司股份累计被质押共计 526,679,998 股，占公司总股本的 18.98%，王忠磊所持有的公司股份累计被质押 162,599,996 股，占公司总股本的 5.86%。

#### 【众应互联】

众应互联科技股份有限公司于 2018 年 8 月 9 日接到股东巢崑的告知函：因近日公司股价下跌，巢崑持有的公司股票 10,307,269 股被强制平仓，本次平仓前，巢崑与宁波梅山保税港区瑞堯股权投资合伙企业（有限合伙作为一致行动人，合计持有公司股份 42,905,237 股，占公司总股本的 13.16%；本次被强制平仓后，上述一致行动人合计持有公司股份 32,597,968 股，占公司总股本的 10.00%。

#### 【开元股份】

长沙开元仪器股份有限公司 5% 以上股东江勇对其所持有的公司部分股份办理了补充质押手续，江勇本次补充质押股份 6,599,500 股，占其持有公司股份总数的 19.995%，占公司总股份的 1.943%；累计质押股份 33,005,500 股，占其持有公司股份总数的 99.999%，占公司总股份的 9.718%。

### 8 月 11 日

#### 【巨人网络】

巨人网络集团股份有限公司于 2018 年 8 月 10 日收到中国证券监督管理委员会通知，决定对公司本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项暂停审核。根据《上市公司重大资产重组管理办法》等相关规定，公司股票（股票简称：巨人网络，股票代码：002558）自 2018 年 8 月 13 日（星期一）上午开市起复牌。

#### 【紫光学大】

门紫光学大股份有限公司由紫光集团有限公司及其下属公司控制，清华控股有限公司持有紫光集团 51% 股权，为本公司的实际控制人。本公司于 2018 年 8 月 10 日收到紫光集团发来的通知，紫光集团的控股股东清华控股有限公司正在筹划转让其持有的紫光集团的部分股权，该事项可能涉及到本公司实际控制人变更。

#### 【印纪传媒】

印纪娱乐传媒股份有限公司公司监事张彬因股票质押业务违约被强制平仓被动减持 3,497,980 股公司股票，减持占公司总股本比例 0.20%。截至公告披露日，张彬持有公司股份数量 80,654,325 股，占公司总股本的 4.56%。

#### 【华策影视】

浙江华策影视股份有限公司全资子公司浙江华策投资有限公司拟与湖北省教育投资有限公司、闫方义、左飞签署《关于共同设立湖北华策教授股权投资基金管理有限公司的发起协议》，共同出资设立湖北华策教授股权投资基金管理有限公司（暂定名，以工商核定为准），并由管理公司发起设立湖北华策教授现代服务业股权投资基金合伙企业（有限合伙）（暂定名，以工商核定为准），有限合伙企业募集目标总规模为 2.5 亿元人民币。

#### 【当代明诚】

武汉当代明诚文化股份有限公司于 2018 年 8 月 10 日收到上海证券交易所下发的《关于对武汉当代明诚文化股份有限公司重大资产购买预案进展事项的问询函》，要求针对其控股子公司新英传媒与爱奇艺、喻凌霄等签订《合资协议》设立合资公司北京新爱体育传媒科技有限公司的事项作进一步说明和补充披露，包括本次交易架构、本次交易风险等。

#### 【唐德影视】

浙江唐德影视股份有限公司于 2018 年 8 月 10 日召开的第三届董事会第十三次会议同意聘任古元峰先生为公司副总经理、董事会秘书，任期自本次董事会审议通过之日起至第三届董事会任期届满之日止。

#### 【大晟文化】

大晟时代文化投资股份有限公司全资子公司中联传动为满足经营和业务发展需要，拟向江苏银行申请办理人民币 4,000 万元的银行贷款，公司及深圳市大晟资产管理有限公司拟为上述银行贷款事项提供担保。

#### 【骅威文化】

骅威文化股份有限公司 2018 年半年度报告全文及摘要已于 2018 年 8 月 11 日披露。在 18 年半年报中，营业总收入 7486.35 万元，同比减少 80.65%；归母净利润 3299.16 万元，同比减少 78.37%。主要原因是去年同期公司交付了《那片星空那片海》的母带，确认了相应的收入，今年上半年新电视剧《幕后之王》和《他看见我的声音》处于拍摄及后期制作中，不能确认相关收入。

#### 【华闻传媒】

华闻传媒投资集团股份有限公司 2018 年半年度报告全文及摘要已于 2018 年 8 月 11 日披露。营业总收入 14.37 亿元，同比减少 2.47%；归母净利润 8,185.33 万元，同比减少 77.23%。主要原因是本期公司总毛利下降，计提的利息费用增加，以及上年同期处置海南民生管道燃气有限公司 100% 股权获得投资收益。

#### 【新南洋】

上海新南洋股份有限公司现任董事徐金辉申请辞去所任公司董事及董事会相关专业委员会职务。根据《公司法》及《公司章程》的有关规定，徐金辉女士的辞职申请自书面辞职报告送达董事会之日起生效。

## 四、行业动态

### 1. 【影视】

#### 长城动漫转型三年获补 1.7 亿 难改营收下滑趋势

据 2017 年年报来看，报告期内扭亏为盈，好不容易带来惊喜，却在 2018 年一季度立马杀了个回马枪，亏损 1773.48 万元，净利润较上期同比下降了 180.71%。而就在前不久公司 2018 年半年度业绩预告，也没能带来较大转折。

（来源：长江商报 <http://www.entgroup.cn/news/Capital/0651422.shtml>）

#### 爱奇艺体育成立，华人文化 IDG 等资本将入股

8 月 6 日，爱奇艺与新英体育成立合资公司，打造全新体育视频平台“爱奇艺体育”，加码体育版权市场。在官方新闻通稿中，新英体育总裁、新爱体育 CEO 喻凌霄表示，对于新的爱奇艺体育平台发展，将在合适的机会下引入看好该平台的投资人，确保平台健康、可持续发展。

（来源：腾讯一线 <http://www.entgroup.cn/news/Capital/0751453.shtml>）

#### 传总局再下限令：古装剧单集超过 800 万，艺人片酬超 40%，将拿不到许可证

传总局再下限令：古装剧单集超过 800 万，艺人片酬超 40%，将拿不到许可证。上周业内刚刚被爆出影视工作室被要求大范围税务整改。日前，关于古装剧限价单集不得高于 800 万，演员片酬不得超过总制作成本 40%，否则禁止发放发行许可证的强制要求又在业内传得沸沸扬扬。

（来源：数娱梦工厂 <http://www.entgroup.cn/news/Markets/0751456.shtml>）

#### 剧版出品方告电影《爱情公寓》擅自制作；《大轰炸》改档 10 月 26 日

由情景剧《爱情公寓》原班演员打造的电影版《爱情公寓》原定于 8 月 10 日上映，但被扒出台词、剧情抄袭多部英美剧。麻烦远不止于此，8 月 6 日，微博“爱情公寓”突然发博晒出多份协议书，称：《爱情公寓》是由联凡计算机技术上海公司投资并享有全部权利，在联凡不知情的情况下，高格汪远等人擅自投资、制作、发行《爱情公寓》电影，联凡已向各大出品、发行公司寄送法律文件，提起民事诉讼，并向电影局及中影要求停止上映。

（来源：艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Markets/0751459.shtml>）

#### 明年推出流媒体平台，迪士尼开始向 Netflix 们反击

硅谷“野马”Netflix 的市值一直在逼近迪士尼，今年 5 月 25 日，Netflix 的市值达到 1526 亿美元，在当时暂超过迪士尼的 1518 亿美元。迪士尼也不是“善茬”，它早在 2017 年就开始布局自己的流媒体。这位“好莱坞大哥”在福克斯收购案尘埃落定后，就露出“獠牙”：先是宣布停止向 Netflix 供应内容，接着紧锣密鼓的筹备起自有流媒体平台的上线工作。迪士尼代表好莱坞，正式向 Netflix 们发起“正面战争”！

（来源：极客电影 <http://www.tmtpost.com/3403976.html>）

#### 融创再援乐视网，投 2000 万与乐融致新合作《童话侠》节目

乐视网控股子公司乐融致新拟与乐创文景签署合作协议，由乐创文景向乐融致新支付 2000 万元作为交易价款，双方将在《童话侠》制作，播放及后期衍生项目运营过程中展开系列合作。根据企信宝数据，乐创文景的股权结构为，天津融创文旅地产有限公司持股 70%，天津融创

文旅地产有限公司 100%持有人为天津融创晟睿地产有限公司，后者为融创房地产集团有限公司旗下子公司；乐创晟景（天津）持股乐创文景 30%股份。乐创晟景为乐视影业 100%持股公司。

（来源：界面新闻 <http://www.entgroup.cn/news/Capital/1051729.shtml>）

### 总片酬不得高于 5000 万，否则将被 9 大拒之门外！

日前，中共中央宣传部、文化和旅游部、国家税务总局、国家广播电视总局、国家电影局等联合印发《通知》，要求加强对当下影视行业存在的如天价片酬、“阴阳合同”、偷逃税、不遵守合约等诸多乱象问题的治理，推进依法纳税，促进影视行业健康发展。

（来源：艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Policies/1151756.shtml>）

## 2. 【游戏】

### 网易游戏 Q2 营收再破 100 亿，出海强势多元战略展露锋芒

8 月 9 日，网易公布了 2018 财年第二季度未经审计财报。数据显示，本季度网易净收入为 162.84 亿元人民币（24.61 亿美元），同比增加 21.7%。其中，在线游戏服务净收入为 100.61 亿元人民币（15.20 亿美元），再次超过百亿，成为强势的业务增长引擎。

（来源：今日关注 <http://www.nadianshi.com/2018/08/219721>）

（来源：手游那点事 <http://www.nadianshi.com/2018/08/219907>）

### 今天苹果下架 4430 个棋牌博彩类游戏，这或许是棋牌游戏从业者最“黑暗”的一天

七麦数据显示，截止至下午四点，监控到的 App Store 下架应用已经超过 2.4 万个，其中游戏类应用近 1.5 万个，而娱乐场游戏（也就是棋牌、博彩类游戏）下架了 4430 个，成为下架应用类别的“重灾区”。苹果表示，为了遵守政府对非法在线赌博活动的要求，不再允许个人开发者提交赌博应用程序，今后只有注册商业实体的认证账户才可以提交赌博应用程序并在 App Store 上发布。

（来源：手游那点事 <http://www.nadianshi.com/2018/08/219858>）

### 腾讯大股东 Naspers 成立 OTT 视频部门 对抗 Netflix

据路透社北京时间 8 月 9 日报道，腾讯大股东 Naspers 视频娱乐分部新成立了 OTT 视频部门，并任命尼克拉斯 埃克道尔（Niclas Ekdahl）为负责人，目的是对抗来自 Netflix 等全球视频服务巨头的激烈竞争。

（来源：凤凰科技 <http://www.entgroup.cn/news/Markets/1051753.shtml>）

## 3. 【互联网】

### 数据泄露丑闻持续发酵，裕信银行中止与 Facebook 合作

8 月 8 日消息，据路透社报道，意大利裕信银行 CEO Jean Pierre Mustier 表示该公司将停止在 Facebook 继续投放广告，并会在 Facebook 提升它的“道德标准”之前暂停在该平台上的一切营销活动。

（来源：钛媒体 <http://www.tmtpost.com/3405543.html>）

### 华纳音乐抛售 Spotify 全部股份；迪士尼第三季度营收低于预期，盘后股价一度跌逾 2%

据美国媒体 Variety 报道，华纳音乐集团在美国当地时间周二早上召开的财报电话会议上宣布，该集团已经出售了此前所持流媒体音乐服务提供商 Spotify 的全部股份。新浪讯，迪士尼发布第三季度财报，第三季度调整后每股收益 1.87 美元，分析师预估 1.94 美元。第三季度营收 152.3 亿美元，分析师预估 153.6 亿美元。财报发布后，迪士尼盘后股价一度下跌逾 2%。

(来源：艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Exclusive/0851475.shtml>)

#### **流媒体平台 NewTV 获 10 亿美元融资**

据悉，由好莱坞大亨杰弗瑞·卡森伯格(Jeffrey Katzenberg)创建的短视频流媒体服务平台 NewTV 日前完成 10 亿美元的融资，主要投资者包括迪士尼、阿里巴巴等大型企业。

(来源：列恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Markets/0851565.shtml>)

#### **知乎完成 2.7 亿美元 E 轮融资，2018 上半年营收同增 340%**

知乎在北京发布面向用户和内容创作者的海盐计划，在发布会最后，知乎创始人、CEO 周源通过视频正式宣布，知乎已完成 2.7 亿美元 E 轮融资。本轮融资后，知乎将加速全民知识内容平台的建设，加大在 AI 技术、内容生态、知识服务和商业化等多个维度的投入。

(来源：钛媒体 <http://www.tmtpost.com/3405297.html>)

## **4. 【内容出版】**

### **北京市 16 个区级融媒体中心全部建成**

刚过去的 2 个月内，北京市 15 个区级融媒体中心密集挂牌，加上早在去年 7 月就已经挂牌的昌平区，北京市 16 个区级融媒体中心均已建成，建设速度全国领先。16 个区级融媒体中心建设都着眼于推动传统媒体与新媒体从相“加”到相“融”，力争实现优势互补，产生聚合共振效应。采用的主要措施是，整合电视、广播、报社、网站、移动客户端、微博、微信、第三方账号等平台资源，并按照“中央厨房”模式运行，实现一次采集、多种生成、多元传播。

(来源：中国新闻出版广电报 <http://new.chinaxwcb.com:28080/info/124416>)

### **第十六届中国国际数码互动娱乐展览会闭幕**

8 月 6 日，第十六届中国国际数码互动娱乐展览会(2018ChinaJoy)在沪落下帷幕。4 天来，观展人数累计 35.45 万人次，其中，单日观展人数最高达 13.39 万人次，双双创下历史新高。本届 ChinaJoy 的主题“新科技 新娱乐 新价值”，正是游戏产业关注新技术应用、注重新娱乐创新、崇尚文化新价值的体现。本届 ChinaJoy 也通过展览展示、系列峰会论坛和大型活动，综合呈现出数字娱乐产业的最新发展成果和未来发展趋势。

(来源：中国新闻出版广电报 <http://new.chinaxwcb.com:28080/info/124425>)

### **第 25 届北京国际图书博览会 8 月 22 日新国展开幕 摩洛哥担任主宾国**

8 月 8 日上午，中国图书进出口(集团)总公司在京举办第 25 届北京国际图书博览会首场新闻发布会。会上透露，本届书展展览面积 9.77 万平方米，较去年增长 5.3%，再创历史新高。来自国内外 2500 家展商将参加书展，参展国家和地区达到 93 个。现场将展出 30 多万种全球最新出版的图书，举办近千场出版文化活动。摩洛哥王国担任本届书展主宾国。

(来源：中国新闻出版广电报 <http://new.chinaxwcb.com:28080/info/124438>)

### 第二届北京纪实影像周闭幕 一场记录新时代的影像盛宴

8月9日，为期7天的第二届北京纪实影像周落下帷幕。活动在火热的8月为北京城带来一阵清凉的纪实影像风，带领观众重温40年的奋斗，重走40年的历程，重启40年的辉煌——9家影院、5个城市文化艺术空间轮番接力，总计放映78场次，观影人次共计4143，满场场次占总场次70%以上。

（来源：中国新闻出版广电报 <http://new.chinaxwcb.com:28080/info/124474>）

## 5. 【广告营销】

### 智合新天传媒与第十四届冬季运动会达成唯一战略合作伙伴关系

2018年，智合新天与第十四届全国冬季运动会筹备委员会签订了《第十四届冬季运动会市场开发合作协议》，此次合作的主要内容为：筹备委员会授权智合新天（北京）传媒广告股份有限公司作为中华人民共和国第十四届冬季运动会市场开发唯一战略合作伙伴，在全国范围内开展第十四届冬季运动会赛事赞助商、特许产品生产商、零售商、防伪技术服务提供商、知识产权和电视转播赞助商的对外宣传和招商工作。

（来源：中国广告网 <http://www.cnad.com/show/12/293213.html>）

### 微博 Q2 净利润 1.409 亿美元，广告和营销营收 3.699 亿美元

近日微博公布了截至2018年6月30日的第二季度未经审计的财务报告。财报显示，微博第二季度净营收4.266亿美元，同比增长68%，归属于微博的净利润为1.409亿美元，同比增长92%，合每股摊薄净盈利62美分，上年同期为33美分。广告和营销营收总计3.699亿美元，同比增长69%。增值服务营收5660万美元，同比增长62%。2018年6月的月活跃用户数（MAUs）较上年同期净增约7000万，达到4.31亿，月活跃用户数中93%为移动端用户。2018年6月平均日活跃用户数（DAUs）较上年同期净增约3100万，达到1.90亿。

（来源：微博 <http://www.adquan.com/post-5-45557.html>）

## 评级标准

### 银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

**中性：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

### 银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来 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。

**谨慎推荐：**是指未来 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：**是指未来 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：**是指未来 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。

**杨晓彤，传媒行业证券分析师。**本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，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。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河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。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河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。银河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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河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份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河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。银河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。

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

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，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

## 联系

### 中国银河证券股份有限公司 研究部

深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层  
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座  
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座  
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座  
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 15 楼  
公司网址：www.chinastock.com.cn

### 机构请致电：

深广地区：詹璐 0755-83453719 zhanlu@chinastock.com.cn  
海外机构：尚薇 010-83574522 shangwei@chinastock.com.cn  
北京地区：王婷 010-66568908 wangting@chinastock.com.cn  
海外机构：舒英婷 010-66561317 shuyingting@chinastock.com.cn  
上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn