

细分领域仍具潜力，关注超跌板块边际改善

核心观点：(08.13-08.19)

一、上周行业热点

1. 广电总局网络游戏版号审批暂停，行业动态引起全球关注。
2. 数据显示 2023 年全球教育游戏市场规模将增至 170 亿美元，中国市场空间较大。

二、最新观点

1. 进口游戏仍可在文化部备案，但进口国产游戏在广电总局的版号审批均已暂停。对于一款游戏来说，无法获得版号就不能进行商业化，因此将直接影响到游戏的盈利。但经过此次改革，需要关注的是新的审批规则的变化是否对行业现行的标准产生影响。一旦版号审批工作恢复正常，行业将恢复到合理增速，储备较多优质项目的龙头公司将优先受益，建议关注近期受消息影响跌幅较多的龙头公司【腾讯控股】和【完美世界】。
2. 中国教育游戏市场规模或有较大成长空间，游戏行业龙头积极布局教育游戏蓝海市场。教育是功能游戏普适性最强的领域，与教育领域结合的功能游戏达 43%，而其中超过 50% 的功能游戏产品被应用于 K12（小学、初中和高中阶段）教育领域。流量基础扎实且资金充裕的龙头厂商拥有相对较高的竞争优势，具备布局蓝海市场的能力。推荐关注积极布局教育游戏蓝海市场的行业龙头公司【网易】和【腾讯控股】。

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	-9.32	17.03	41.83
	603533.SH	掌阅科技	1.69	85.94	106.35
	603103.SH	横店影视	-6.78	29.43	118.91
稳健型组合	300251.SZ	光线传媒	-13.22	9.25	242.61
	002027.SZ	分众传媒	-15.00	19.52	1331.28
	002624.SZ	完美世界	-15.67	20.08	309.09

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

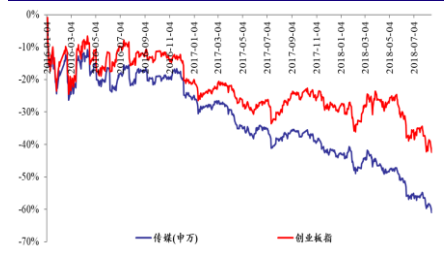
特别鸣谢

穆歌

✉：muge_yj@chinastock.com.cn

行业数据

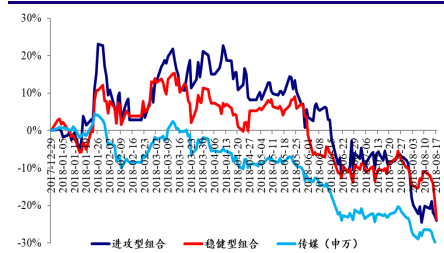
2018.08.17



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

行业数据

2018.08.17



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 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
 银河传媒周观点 0813：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

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.....	21
四、行业动态.....	24

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>广电总局网络游戏版号审批暂停,行业动态引起全球关注。</p> <p>截止到今年 CJ (8 月初),广电总局版号审批已暂停了至少四个月的时间,按照此前总局 700 款左右单月版号审批量,暂停发放版号的这四个月,游戏行业预计缺失了近 3000 款获准进入市场的新游戏,即便刨掉占比一半的棋牌游戏,也意味着行业这几个月理论上少了至少 1000 款可投入商业化运营的新游戏。</p>	<p>游戏版号审批的暂停并不是新闻,由于监管机构的组织机构改革,早在今年四月初就暂停了游戏版号的审批工作,近期随着彭博的报道,消息被全世界的投资者所关注。</p> <p>在国内,一款在线游戏想要完成上线流程,需要跟两个部门打交道:新闻出版总署和广电总局。首先,厂商需要找出版机构完成初审,最后才由新闻出版总署完成复批。除了文化部的备案之外,想要在国内上线并经营一款游戏,还需要通过国家新闻出版广电总局的审批,从而获得游戏版号。</p> <p>目前的情况来看,进口游戏仍然可以在文化部进行备案,但是无论进口游戏还是国产游戏目前都不能通过广电总局的版号审批环节。对于一款游戏来说,无法获得版号就意味着不能进行商业化,因此将直接影响到游戏的盈利。</p> <p>根据之前官方发布的机构改革时间表,下半年中央机构改革的主要时间点有两个,一个是 9 月 30 日之前落实“三定”规定;二是党和国家机构改革要在几年年底前落实到位。因此,预计这次版号审批工作最晚会在年底前恢复。</p> <p>另外,经过此次改革,需要关注的是新的审批规则的变化是否对行业现行的标准产生影响。一旦版号审批工作恢复正常,行业将恢复到合理增速,储备较多优质项目的龙头公司将优先受益,建议关注近期受消息影响跌幅较多的龙头公司【腾讯控股】和【完美世界】。</p>
<p>据数据分析机构 Metaari 的最新报告指出,到 2023 年全球教育游戏年收入规模将增长至 170 亿美元,年均复合增长率约为 37.1%,其中中国的市场规模最大。</p>	<p>随着国内游戏市场的日渐成熟,功能游戏开始为人所知。与一般的休闲娱乐类游戏不同,功能游戏是以解决现实社会和行业问题为主要目的的游戏品类。发展至今,功能游戏的应用场景已拓展至教育、医疗、科研等领域,其中教育是功能游戏普适性最强的领域,根据数据显示,与教育领域结合的功能游戏达 43%,而其中超过 50%的功能游戏产品被应用于 K12 (小学、初中和高中阶段)教育领域。虽然在市场的认知中教育游戏仍是小众产品类型,但其市场规模或有较大成长空间。</p> <p>近年来,教育游戏行业市场规模显露增长态势。据数据分析机构 Metaari 的最新报告指出,到 2023 年全球教育游戏年收入规模将增长至 170 亿美元,年均复合增长率约为 37.1%,其中中国的市场规模最大。而教育游戏主要渗透的 K12 教育领域也同样保持稳定发展。从学生人数看,2016 年中国 K12 在校生人数合计 1.83 亿人,出现触底回升;从市场规模看,中国 K12 教育市场在 2015 年达 1.6 万亿元,预计 2020 年增长至 3 万亿元,其中 K12 教育市场规模约为 5,000 亿元,到 2020 年有望达到 8,800 亿元。</p> <p>相对于市场潜在需求,教育游戏的供给不足。由于研发成本和目标市场的限制,相比于体量小的游戏公司,流量基础扎实且资金充裕的龙头厂商拥有相对较高的竞争优势,具备布局蓝海市场的能力。除此之外,龙头厂商具备更优质的企业社会形象,更容易获得国家教育主管部门、地方政府及所辖学校的信任和支持。除网易引进的《我的世界》和《极客战记》两款教育游戏外,腾讯也在之前宣布过多款教育游戏,包括《榫卯》、《折扇》、《纸境奇缘》、《欧氏几何》等,可以预见,未来将会有更多教育游戏出现在市场上。</p> <p>推荐关注积极布局教育游戏蓝海市场的行业龙头公司【网易】和【腾讯控股】。</p>

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

本周申万传媒指数下跌 6.60%，沪深 300 指数下跌 5.15%，创业板指下跌 5.12%。从个股涨跌幅来看，上周涨幅最高的个股分别是东方网络、博通股份、*ST 富控、富春股份、众应互联，分别上涨 22.77%、16.14%、7.37%、6.58%、6.09%；上周跌幅最大的个股分别是当代东方、南华生物、上海钢联、完美世界、焦点科技，分别下跌 32.46%、19.65%、18.45%、15.67%、15.26%。

目前传媒行业 PE (TTM) 约为 21.60 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。

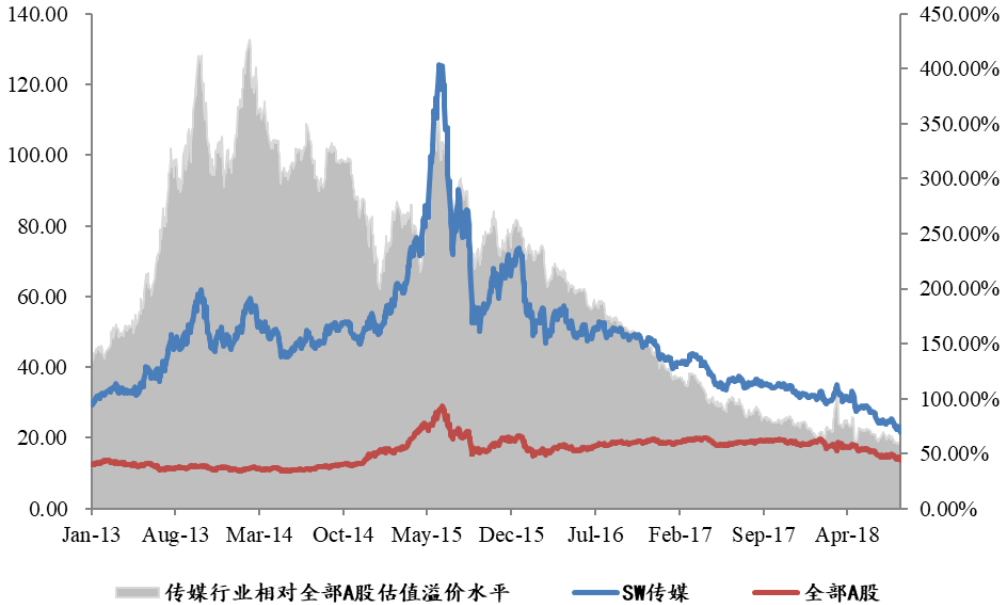
各行业配置观点如下：**影视剧**：暑期档累计综合票房突破 100 亿，比去年提前 5 天，优质内容推动 7 月电影票房大幅上涨。基于今年暑期档优质电影数量的增加，尽管去年暑期档基数较高，但是今年仍有望创造新的暑期档票房纪录。建议关注重点布局三线以下城市影院建设的【横店影视】及内容行业龙头【光线传媒】。**游戏**：游戏版号审批暂停时间较久引起了市场对于整个游戏行业的担忧，上周国内外游戏产业相关标的均受到一定影响，行业估值中枢不断下移。我们认为此次整个行业的回调主要是市场对于行业未来发展不确定性的担忧。近期不断有版号审批即将恢复的消息传出，根据组织机构调整时间表可以看出，最晚年底之前中央机构改革将落实到位，因此预计版号审批工作最晚将在年底恢复。一旦版号审批工作恢复正常，行业将恢复到合理增速，储备较多优质项目的龙头公司将优先受益，建议关注近期受消息影响跌幅较多的龙头公司【腾讯控股】、【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，TOP 3 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 17 日，传媒行业一年滚动市盈率为 21.60 倍 (TTM 整体法，剔除负值)，全部 A 股为 13.82 倍，分别较 13 年以来的历史均值低 55.16% 和 15.02%。

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 149.25 个百分点。当前值为 56.37%，历史均值为 205.63%。

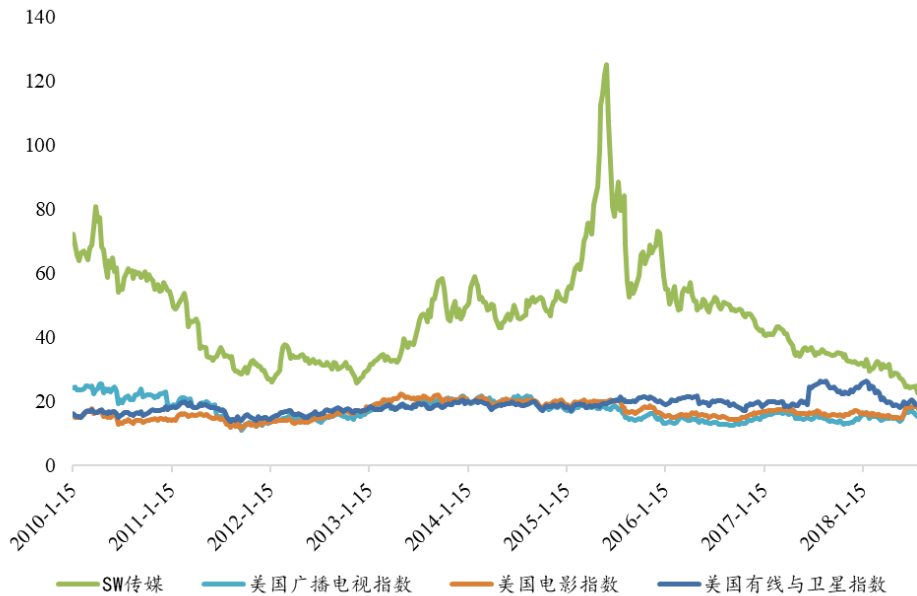
图 1：传媒股估值及溢价分析



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 17 日收盘价计算，国内传媒板块的动态市盈率为 21.60 倍。同期美国广播电视板块为 16.39 倍，电影板块为 17.47 倍，有线与卫星板块为 19.35 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 138.79 个百分点，当前值为 31.84%，历史均值为 170.63%。国内相对美国电影子板块的溢价率较历史平均水平低 151.97 个百分点，当前值为 23.70%，历史均值为 175.67%。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 137.21 个百分点，当前值为 11.63%，历史均值为 148.84%。

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 2018.8.17 日计）平均数为 -2.51 倍，估值中位数为 10.21 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 2018.8.17 日计）平均数为 14.58 和 33.25 倍，估值中位数为 18.31 和 10.50 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 2018.8.17 日计），市盈率平均为 26.19 倍，中位数为 18.70 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		
CMCSA.O	康卡斯特	148,417.82	146.06%	552,309.79	-0.98%	6.81	11,237.77
DIS.N	迪士尼	59,599.36	-4.96%	365,938.76	-1.50%	13.91	11,524.94
CHTR.O	特许通讯	64,655.91	164.63%	271,698.57	35.04%	6.92	4,786.46
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%	18.60	5,721.71
CBS.N	哥伦比亚广播	2,332.71	-73.33%	89,466.27	-2.04%	13.69	1,378.74
TRIN	汤森路透	9,115.21	-57.59%	74,052.09	-4.40%	40.13	2,098.33
SIRLO	SIRIUS XM HOLDINGS	4,233.56	-18.18%	35,448.88	1.85%	38.12	2,155.15
LBTYA.O	自由全球	-18,152.66	-253.45%	98,332.52	-29.16%	-5.89	1,479.67
WPP.N	WPP	15,948.29	33.86%	134,018.00	9.46%	8.83	1,484.81
BATRA.O	LIBERTY MEDIA BRAVES	8,847.31	87.56%	49,620.71	35.58%	10.21	1,114.26
FWONA.O	LIBERTY MEDIA FORMULA	8,847.31	87.56%	49,620.71	35.58%	12.80	1,396.51
LSXMA.O	LIBERTY MEDIA SIRIUSXM	8,847.31	87.56%	49,620.71	35.58%	17.86	1,948.79
RELX.N	RELX	14,183.21	9.72%	63,802.76	8.74%	10.41	1,598.00
DISH.O	DISH NETWORK	13,713.25	36.35%	94,036.12	-10.19%	6.60	1,131.50
OMC.N	宏盟集团	7,111.82	-10.74%	99,800.76	-6.68%	13.43	1,060.26
LBRDA.O	LIBERTY BROADBAND CL A	13,288.39	108.83%	85.55	-59.68%	6.98	983.89
VIA.O	维亚康姆	12,437.55	29.52%	88,025.20	5.56%	7.19	990.85
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%	-528.49	693.50
SJR.N	肖氏通信	8,900.95	42.90%	51,062.79	104.78%	7.66	712.55
DISCA.O	探索传播	-2,202.03	-126.59%	44,909.56	-0.36%	-19.61	969.98
NWS.O	新闻集团	-4,999.51	-521.19%	55,136.84	0.27%	-5.56	580.41
IPG.N	埃培智	3,783.30	-10.37%	51,505.18	-5.38%	14.85	591.47
ATVI.O	动视暴雪	1,783.84	-73.38%	45,850.48	0.02%	104.19	3,632.13
EA.O	艺电	6,558.49	-1.70%	32,383.72	-3.12%	56.39	2,688.23
TTWO.O	TAKE-TWO 互动软件	1,091.19	135.00%	11,273.88	-8.19%	76.32	974.77
	均值	16543.08	-16.74%	107,267	6.04%	-2.51	2,541.46
	中位数	8847.31	9.46%	63,803	0.02%	10.21	1,396.51
	最大值	148417.82	164.63%	552,310	104.78%	104.19	11,524.94
	最小值	-18,152.66	-521.19%	85.55	-59.68%	-528.49	580.41

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%	26.91	1,869.54
SINA.O	新浪	1,023.05	-34.48%	10,349.41	44.71%	31.11	339.51
YY.O	欢聚时代	2,493.24	63.61%	11,594.79	41.33%	18.31	321.00
SOHU.O	搜狐	-3,623.38	133.16%	12,159.90	6.21%	-1.56	57.89
IQ.O	爱奇艺	972.93	-112.24%	17,378.35	54.65%	72.86	1,286.18
BILI.O	哔哩哔哩	-571.55	-51.77%	2,468.45	371.70%	-32.81	205.29
HUYA.N	虎牙	-100.81	-83.89%	2,184.82	174.16%	-12.76	359.57
	均值	1,557.34	-0.02%	15,748.25	104.92%	14.58	634.14
	中位数	972.93	-0.34%	11,594.79	44.71%	18.31	339.51
	最大值	10,707.94	1.33%	54,102.02	371.70%	72.86	1,869.54
	最小值	-3,623.38	-1.12%	2,184.82	6.21%	-32.81	57.89

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%	315.88	1,020.68
1060.HK	阿里影业	-950.26	-0.87%	-0.87%	159.59%	-17.62	183.43
0811.HK	新华文轩	923.84	42.69%	42.69%	15.57%	5.43	54.47
2383.HK	TOM集团	-202.52	-18.14%	-18.14%	-11.02%	-50.39	74.49
1970.HK	IMAX CHINA	285.63	14.10%	14.10%	0.50%	18.33	60.21
8032.HK	非凡中国	-91.67	-198.89%	-198.89%	3.65%	85.22	69.88
2008.HK	凤凰卫视	239.28	16.04%	16.04%	-2.63%	12.73	31.99
0863.HK	欢喜传媒	-59.21	-71.66%	-71.66%	0.96%	-31.85	19.80
0547.HK	数字王国	-438.76	2.32%	2.32%	-13.36%	-5.88	27.10
0752.HK	PICO FAR EAST	239.58	-8.60%	-8.60%	-6.45%	13.88	34.80
3636.HK	保利文化	256.17	-17.53%	-17.53%	29.94%	8.27	22.74
0772.HK	阅文集团	556.13	1416.04%	1416.04%	60.16%	44.96	397.77
	均值	88.83	145.04%	2,355.15	34.80%	33.25	166.45
	中位数	239.43	0.73%	1,851.66	2.30%	10.50	57.34
	最大值	923.84	1416.04%	7,308.31	180.64%	315.88	1,020.68
	最小值	-950.26	-198.89%	162.06	-13.36%	-50.39	19.80

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	2018/8/17	2018/8/17	2018/8/17	2018/8/17
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%	9.25	242.61		
600977.SH	中国电影	1,136.08	6.78%	8,988.02	14.63%	23.70	241.03		
600715.SH	文投控股	440.86	-27.56%	2,277.28	1.13%	37.55	111.11		
300027.SZ	华谊兄弟	987.05	-0.69%	3,946.28	12.64%	13.59	157.04		
300133.SZ	华策影视	635.91	29.55%	5,245.59	18.01%	31.24	164.49		
002143.SZ	印纪传媒	760.98	3.25%	2,187.60	-12.69%	11.01	57.52		
002292.SZ	奥飞娱乐	68.55	-85.63%	3,642.46	8.39%	104.70	95.14		
603103.SH	横店影视	330.54	-7.16%	2,517.59	10.38%	29.43	118.91		
002343.SZ	慈文传媒	411.68	35.36%	1,665.60	-8.79%	12.44	58.13		
601098.SH	中南传媒	1,613.09	-15.12%	10,360.10	-6.70%	14.83	211.21		
600373.SH	中文传媒	1,452.05	13.35%	13,306.05	4.15%	10.84	154.88		
601019.SH	山东出版	1,359.00	29.74%	8,900.92	10.79%	11.03	151.30		
601801.SH	皖新传媒	1,134.22	5.46%	8,709.51	14.70%	12.83	147.60		
600633.SH	浙数文化	1,730.64	68.82%	1,626.62	-54.18%	17.60	113.27		
603533.SH	掌阅科技	123.78	60.32%	1,666.99	39.19%	85.94	106.35		
603888.SH	新华网	282.74	0.93%	1,502.42	10.36%	28.40	81.44		
601949.SH	中国出版	525.59	-7.96%	4,696.56	12.99%	13.30	76.18		
600637.SH	东方明珠	2,397.32	-25.00%	16,261.16	-16.38%	15.19	340.96		
600959.SH	江苏有线	1,103.35	3.29%	8,095.10	49.31%	24.06	171.70		
601928.SH	凤凰传媒	1,210.54	0.11%	11,050.48	4.78%	13.23	150.91		
600037.SH	歌华有线	761.31	4.95%	2,698.18	1.25%	17.32	130.83		
002027.SZ	分众传媒	5,973.40	34.30%	12,013.55	17.63%	19.52	1331.28		
300058.SZ	蓝色光标	247.97	-64.03%	15,230.84	23.64%	47.17	111.72		
002131.SZ	利欧股份	436.00	-24.88%	10,572.63	45.06%	29.47	112.28		
002400.SZ	省广股份	-101.40	-114.53%	11,295.20	3.48%	-28.19	51.78		
002558.SZ	巨人网络	1,370.59	21.58%	2,906.69	25.10%	30.15	390.10		
002555.SZ	三七互娱	1,836.50	50.94%	6,188.83	17.93%	13.07	208.87		
002624.SZ	完美世界	1,459.91	28.84%	7,929.82	28.76%	20.08	309.09		
002517.SZ	恺英网络	1,685.57	149.40%	3,134.02	15.20%	6.99	115.37		
300418.SZ	昆仑万维	1,418.69	160.19%	3,436.37	41.73%	17.97	180.63		
002174.SZ	游族网络	664.15	11.23%	3,235.68	27.89%	19.42	130.52		
300315.SZ	掌趣科技	292.23	-47.55%	1,768.21	-4.66%	47.10	110.04		
300113.SZ	顺网科技	614.39	0.36%	1,815.81	6.70%	19.60	105.95		
002354.SZ	天神娱乐	1,240.32	127.34%	3,101.37	85.17%	7.20	69.23		
000681.SZ	视觉中国	312.57	35.57%	814.57	10.75%	62.82	189.37		
	均值	1,062.58	13.43%	6,051.69	13.41%	26.19	197.43		
	中位数	904.13	6.12%	3,794.37	11.72%	18.70	139.21		

最大值	5,973.40	160.19%	16,261.16	85.17%	104.70	1331.28
最小值	-101.40	-114.53%	814.57	-54.18%	-28.19	51.78

资料来源: Wind, Bloomberg, 中国银河证券研究院

三、核心组合

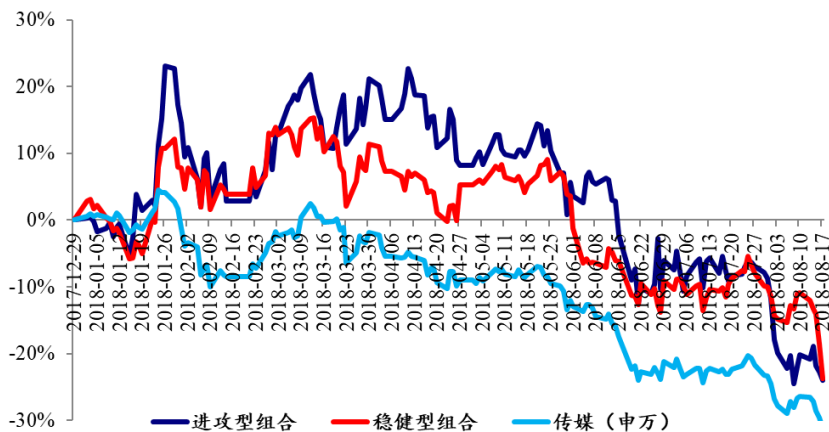
进攻型组合是以短期可能博得超额收益为选择标准, 个股 β 值往往较高, 短期或面临多种催化剂; 稳健型组合是以长期可能博得超额收益为选择标准, 个股往往属于低估值且成长空间较大的白马股。

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	-9.32	17.03	41.83
	603533.SH	掌阅科技	高成长细分领域, 中长期成长潜力大	1.69	85.94	106.35
	603103.SH	横店影视	受益于三到五线城市票房高速增长	-6.78	29.43	118.91
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	-13.22	9.25	242.61
	002027.SZ	分众传媒	生活圈媒体广告龙头, 业绩确定性较强	-15.00	19.52	1331.28
	002624.SZ	完美世界	低估值行业龙头, 业绩增长确定性强	-15.67	20.08	309.09

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

本周创业板指下跌 5.12%，报 1434.31 点；上证综指下跌 4.52%，报 2668.97 点；传媒行业指数本周下跌 6.60%，报 638.90 点。2018 年以来，传媒板块下跌 31.22%，同期创业板指下跌 18.16%，上证综指下跌 19.30%，沪深 300 下跌 19.88%。

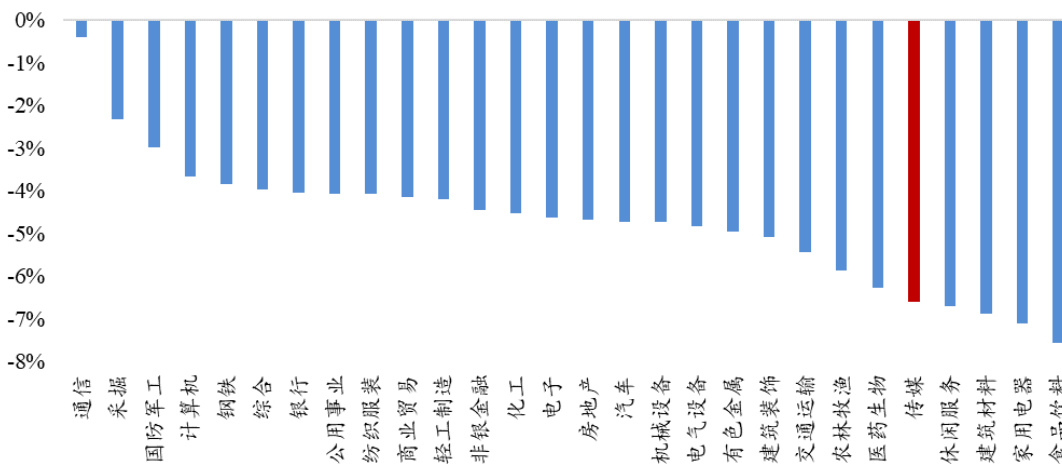
表 7: 2018 年 A 股指数行情回顾

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)	638.90	-6.60	-10.30	-31.22
000300.SH	沪深 300	3229.62	-5.15	-8.19	-19.88
000001.SH	上证综指	2668.97	-4.52	-7.21	-19.30
399001.SZ	深圳成指	8357.04	-5.18	-8.95	-24.31
399006.SZ	创业板指	1434.31	-5.12	-8.13	-18.16

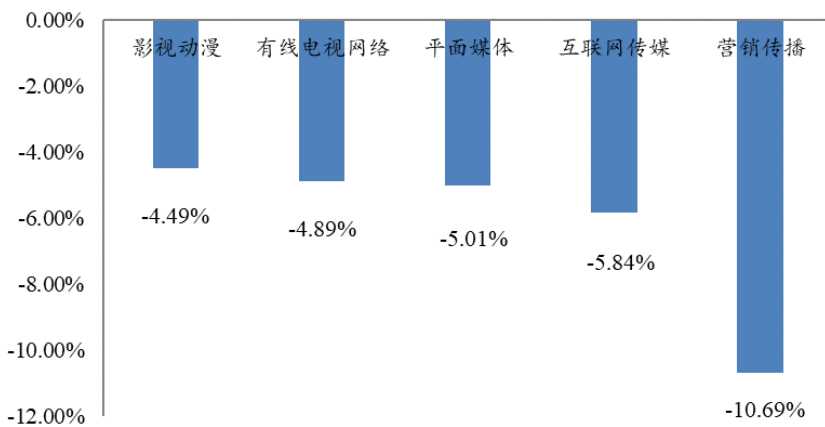
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

在各个行业中，本周传媒板下跌 6.60%，在申万 28 个一级子行业中涨跌幅排名第 24 名。分子行业来看，本周申万传媒行业五个三级子行业全部下跌：其中影视动漫板块跌幅最小，下跌 4.49%；有线电视网络板块下跌 4.89%，平面媒体板块下跌 5.01%，互联网传媒板下跌 5.84%；营销传播板块下跌 10.69%。

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

2018-08-13 至 2018-08-19 单周票房: 16.24 亿; 单周场次: 225 万; 单周人次: 4910 万。

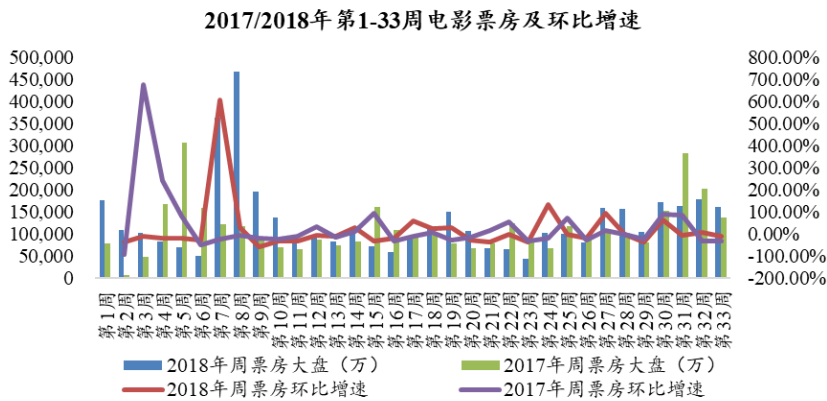
2018-08-13 至 2018-08-19 这一周, 中国电影市场周总票房约 16.24 亿, 环比下降 8.97%; 单周场次约为 225 万场, 环比上升 0.71%; 单周观影人次 4910 万, 环比下降 8.24%。《一出好戏》以 5.34 亿元票房位居第一;《巨齿鲨》以 4.20 亿元票房位居第二;《欧洲攻略》以 1.28 亿元的单周票房位居第三;《快把我哥带走》以 1.15 亿元票房位居第四;《精灵旅社 3: 疯狂假期》以 1.09 亿元票房位居第五。

表 8: 单周票房详情
2018-08-13 至 2018-08-19 (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	53,351	32.90%	103,083	33	26	7.3
2.	巨齿鲨	42,043	25.90%	74,639	36	25	6.1
3.	欧洲攻略	12,812	7.90%	12,813	33	20	3.7
4.	快把我哥带走	11,452	7.00%	11,490	31	27	7.2
5.	精灵旅社 3: 疯狂假期	10,894	6.70%	10,899	33	21	7.1
6.	西虹市首富	10,577	6.50%	227,591	33	18	6.7
7.	新乌龙院之笑闹江湖	9,307	5.70%	9,307	30	24	3.8
8.	爱情公寓	5,663	3.50%	51,310	33	9	2.8
9.	浴血广昌	1,437	0.90%	4,430	43	71	6.0
10.	神秘世界历险记 4	1,130	0.70%	8,975	29	9	5.4

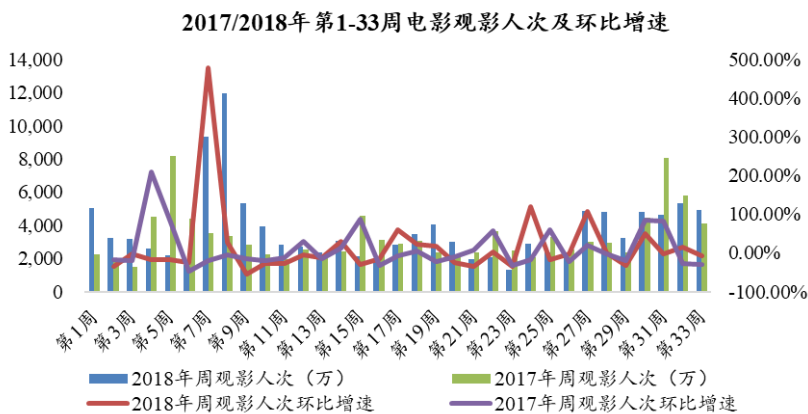
资料来源: 艺恩数据, 中国银河证券研究院

图 6: 电影一周票房及环比增速



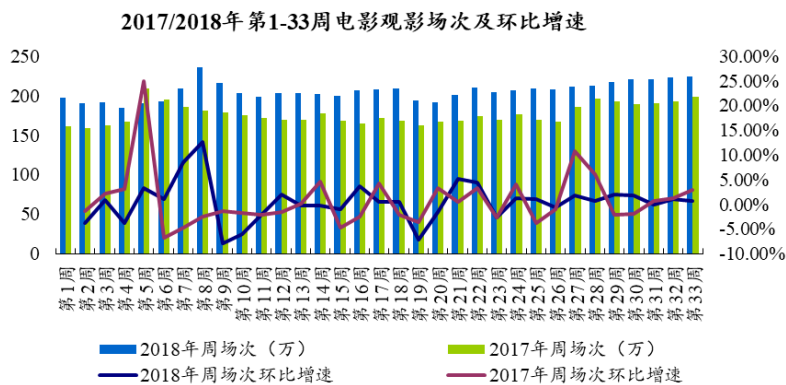
资料来源: 艺恩数据, 中国银河证券研究院

图 7: 电影一周观影人次及环比增速



资料来源: 艺恩数据, 中国银河证券研究院

图 8: 电影一周场次及环比增速



资料来源: 艺恩数据, 中国银河证券研究院

(二) 影视综艺网络播放量

1. 电视剧网络播放量

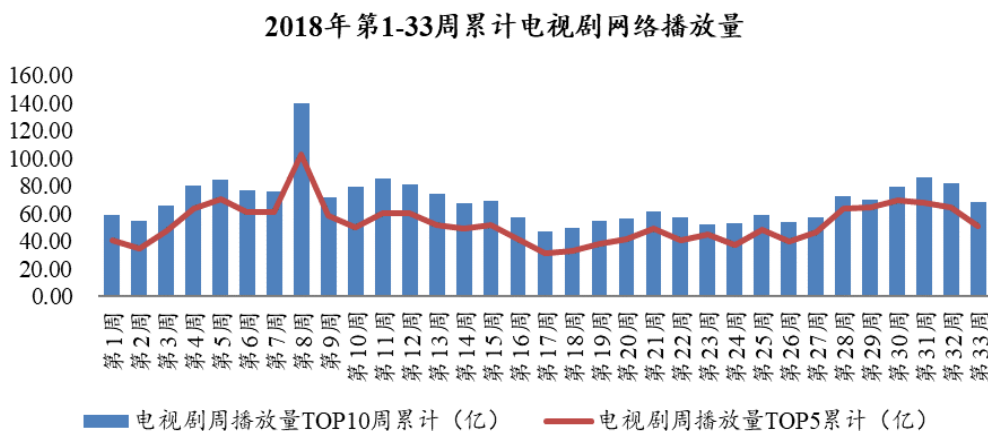
电视剧方面，截至2018年8月19日，根据猫眼专业版电视剧网络播放量周榜数据，《香蜜沉沉烬如霜》以23.70亿播放量排名第一；《甜蜜暴击》播放量10.70亿，排名第二；《流星花园》播放量6.40亿，排名第三；《武动乾坤》播放量5.70亿，排名第四；《梅花儿香》播放量4.40亿，排名第五。

表9：电视剧一周网络播放量排行榜

8月13日-8月19日（截至20:00）电视剧网络播放量				
名次	电视剧	播放平台	上线日期	播放量（亿）
1	香蜜沉沉烬如霜	多平台播放	2018-8-2	23.70
2	甜蜜暴击	多平台播放	2018-7-23	10.70
3	流星花园	芒果TV独播	2018-7-9	6.40
4	武动乾坤	优酷独播	2018-8-7	5.70
5	梅花儿香	多平台播放	2018-5-9	4.40
6	爱情进化论	多平台播放	2018-8-2	4.40
7	扶摇	腾讯视频独播	2018-6-18	3.50
8	合伙人	优酷独播	2018-7-27	3.50
9	猎毒人	多平台播放	2018-7-6	3.20
10	天盛长歌	多平台播放	2018-8-14	2.80
总计				68.30

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. 网络剧网络播放量

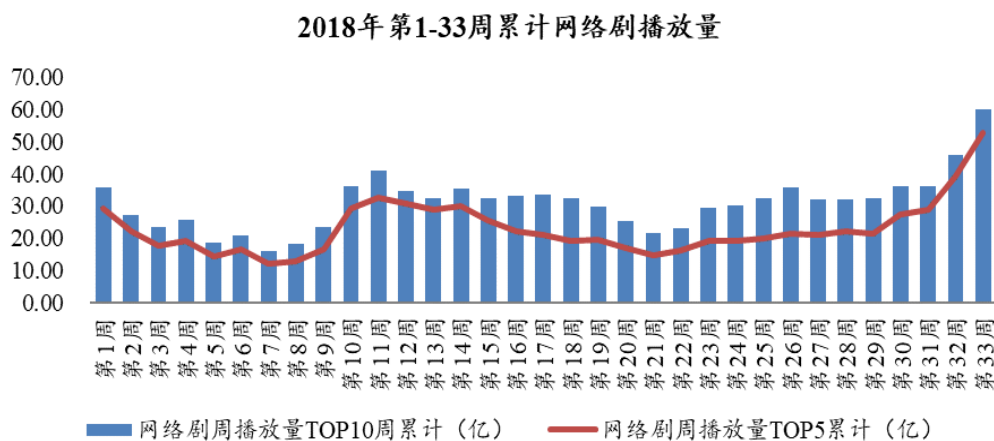
网络剧方面，截至2018年8月19日，根据猫眼专业版网络剧网络播放量周榜数据，《延禧攻略》以36.50亿播放量排名第一；《沙海》播放量6.1亿，排名第二；《惹上冷殿下》播放量4.30亿，排名第三；《媚者无疆》播放量3.50亿，排名第四；《芸汐传》播放量2.40亿，排名第五。

表 11：网络剧一周播放量排行榜

8月13日-8月19日（截至20:00）网络剧播放量				
名次	网络剧	播放平台	上线日期	播放量（亿）
1	延禧攻略	爱奇艺独播	2018-7-19	36.50
2	沙海	腾讯视频独播	2018-7-20	6.10
3	惹上冷殿下	多平台播放	2018-8-8	4.30
4	媚者无疆	优酷独播	2018-7-24	3.50
5	芸汐传	爱奇艺独播	2018-6-25	2.40
6	古剑奇谭2	优酷独播	2018-7-12	2.00
7	夜天子	腾讯视频独播	2018-8-14	1.90
8	法医秦明2清道夫	多平台播放	2018-6-15	1.60
9	法医秦明之幸存者	腾讯视频独播	2018-8-9	1.00
10	为了你我愿意热爱整个世界	爱奇艺独播	2018-6-18	0.75
总计				60.05

资料来源：猫眼专业版，中国银河证券研究院

图 11：网络剧一周播放量变化情况



资料来源：猫眼专业版，中国银河证券研究院

3. 综艺节目网络播放量

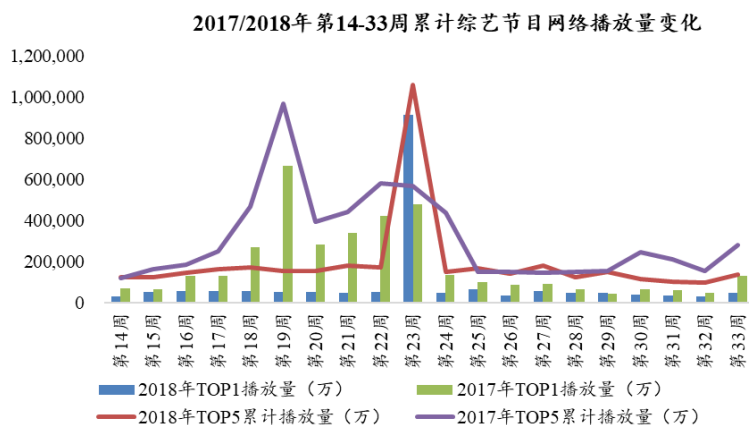
综艺节目方面，根据猫眼专业版所统计的综艺节目网络播放量排行数据，2018年8月13日-8月19日（一周）综艺节目网络播放量排行榜中，《明日之子 第二季》、《勇敢的世界》分别拿下第一、第二的位置。从整体来看，网络播放量超过1亿的综艺节目有8档。

表 12: 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	49,000
2	勇敢的世界	芒果TV独播	2018-7-27	32,000
3	中国新说唱	爱奇艺独播	2018-7-14	21,000
4	中餐厅 第二季	多平台播放	2018-7-20	18,000
5	中国好声音 第五季	爱奇艺独播	2018-7-13	15,000
6	放开我北鼻	腾讯视频独播	2018-5-27	12,000
7	我家那小子	多平台播放	2018-7-7	10,000
8	青春同学会	优酷独播	2018-5-19	10,000
9	幸福三重奏	腾讯视频独播	2018-7-4	9,209
10	童言有计	芒果TV独播	2018-6-16	8,858

资料来源：猫眼专业版，中国银河证券研究院

图 12: 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

4. 卫视收视率

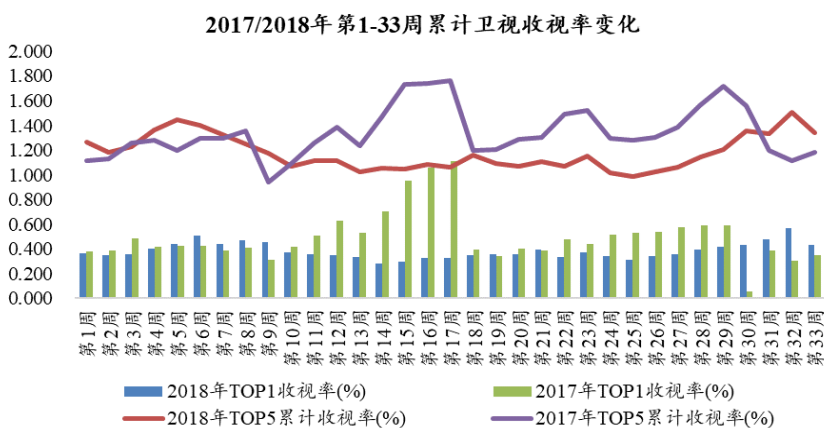
卫视收视率方面，根据酷云 EYE 所统计的收视率排行数据，2018 年 8 月 13 日-8 月 19 日（一周）卫视收视率排行榜中，湖南卫视、浙江卫视、江苏卫视、东方卫视、北京卫视分列前 5 位，其中湖南卫视以 0.433% 的收视率位列第一，浙江卫视以 0.293% 的收视率紧随其后。

表 10：卫视一周收视率排行榜

8 月 13 日-8 月 19 日全天 (00:00-24:00) 收视		
排序	频道	收视率 (%)
1	湖南卫视	0.433
2	浙江卫视	0.293
3	江苏卫视	0.265
4	东方卫视	0.202
5	北京卫视	0.148
6	山东卫视	0.138
7	湖南电视台金鹰卡通频道	0.128
8	安徽卫视	0.105
9	黑龙江卫视	0.094
10	卡酷少儿	0.092

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

(三) 游戏

1. 网页游戏

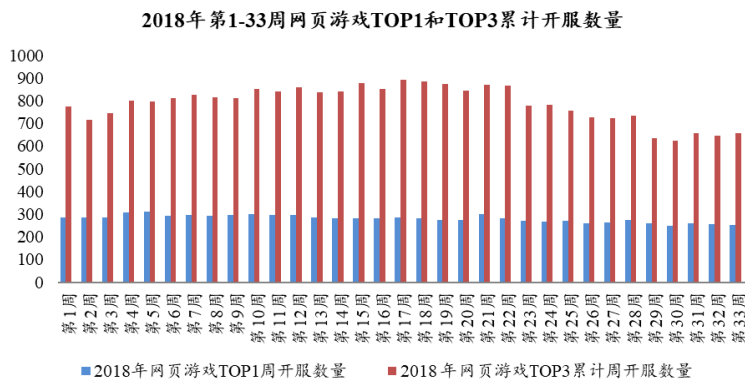
2018 年 8 月 13 日-8 月 19 日（一周）网页游戏开服数据如下所示：

网页游戏方面，开服数量 TOP 1 为蓝月传奇，服务器共 254 组，开服数量 TOP 3 累计共 658 组。

运营平台方面，开服数量 TOP 1 为 37 游戏，服务器共 705 组，开服数量 TOP 3 累计共 1174 组。

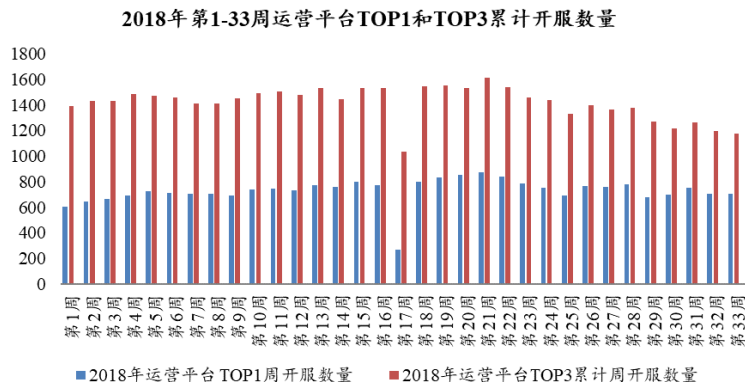
研发商方面，开服数量 TOP 1 为上海三七互娱，服务器共 729 组，开服数量 TOP 3 累计共 1229 组。

图 13: 周网页游戏 TOP1 和 TOP3 累计开服数量



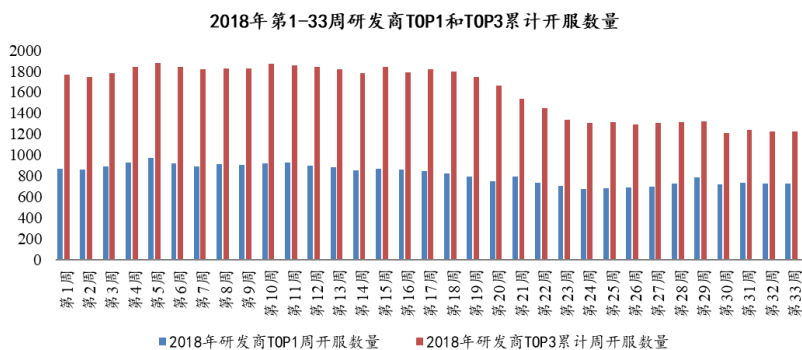
资料来源: 9k9k, 中国银河证券研究院

图 14: 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 15: 周研发商 TOP1 和 TOP3 累计开服数量

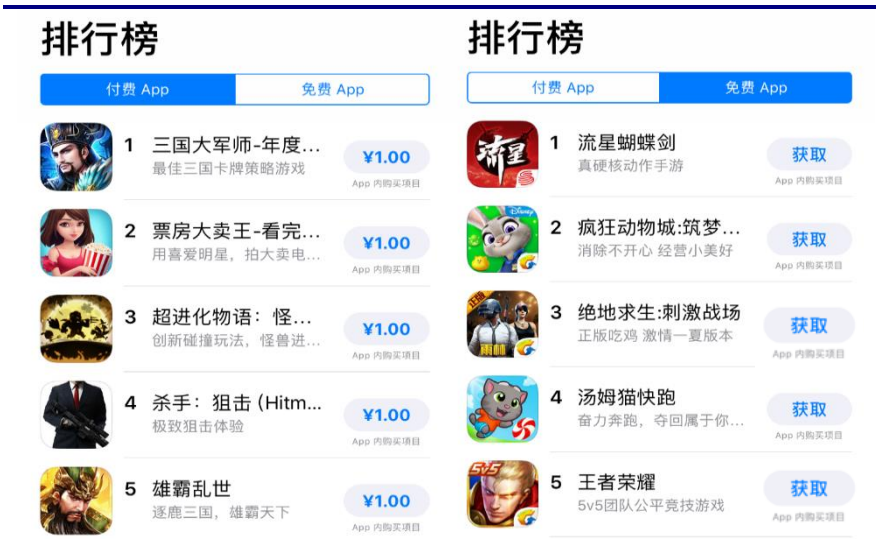


资料来源: 9k9k, 中国银河证券研究院

2. 手机游戏

手机游戏方面，8月19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《三国大军师》、《票房大卖王》，免费畅销榜排名前二的手游分别为《流星蝴蝶剑》、《疯狂动物城：筑梦日记》。

图 16: 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 17: 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

3. 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 凯撒文化		印纪传媒	东方财富		
8/6	8/7	8/8	8/9	8/10	8/11	8/12
盛通股份	星辉娱乐	宣亚国际	时代出版	浙数文化 引力传媒	华闻传媒 骅威文化	
8/13	8/14	8/15	8/16	8/17	8/18	8/19
中青宝	吉比特	智度股份			北京文化	
8/20	8/21	8/22	8/23	8/24	8/25	8/26
	力盛赛车 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 博瑞传播	中原传媒 天威视讯 华谊兄弟 盛天网络 广西广电 昆仑万维	当代东方 号百控股 南方传媒 出版传媒 鹿港文化 华策影视 新南洋	
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	麦达数字 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 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 完美世界 蓝色光标 乐视网 顺网科技 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 广电网络 皖新传媒 思美传媒 艾格拉斯		

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

三、公司重要公告

8月13日

【中南文化】

中南红文化集团股份有限公司因筹划重大资产重组事项，经向深圳证券交易所申请，公司股票已于2018年6月20日开市起停牌，并披露了《关于筹划重大资产重组的停牌公告》。由于本次重大资产重组相关尽职调查、审计、评估等工作正在积极推动中，重组方案的相关内容仍需进一步商讨、论证和完善，公司股票于2018年7月13日开市起继续停牌，同时发布了《关于重大资产重组延期复牌的公告》。

【游族网络】

游族网络股份有限公司于近日接到公司控股股东林奇先生的通知，现对其将其持有公司部分股份解除质押及质押的相关事项公告如下，质押股数累计为5,505,634股，本次质押占其所持股份比例为1.80%，质押性质为融资。

【中青宝】

深圳中青宝互动网络股份有限公司2018年半年度报告及摘要于2018年8月13日在中国证监会指定的创业板信息披露网站上披露。公司实现营业收入14,421.94万元，同比下降13.40%；实现利润总额2,589.91万元，同比增长112.25%；实现归属于上市公司普通股股东的净利润2,750.87万元，同比增长128.47%。公司继续在游戏产品的研发、发行与运营这一传统主营业务之基础上，不断加强对新游戏的研究与开发，集中精力打造符合市场需求的精品游戏产品，于2018年上半年自主研发两款手游及一款端游，稳定提升网络游戏市场份额和盈利水平公司紧跟互联网发展趋势，主动改变公司传统单一的主营业务现状，整合产业链资源，将游戏产品与云计算技术有机结合，在互联网产业链上下游形成了较为完整的布局。

8月14日

【中南文化】

中南红文化集团股份有限公司（以下简称“公司”）于2018年8月12日收到副总经理、董事会秘书陈光先生的辞职报告。由于个人原因，陈光先生申请辞去公司副总经理、董事会秘书职务。辞职后，陈光先生将不再担任公司任何职务。

【吉比特】

厦门吉比特网络技术股份有限公司2018年半年度报告全文及摘要已于2018年8月14日披露营业收入为777,591,657.82万元，比去年同期增长7.95%，净利润收入为770,840,538.56万元。公司持续走“精品化”路线，实施差异化策略，坚持以玩家为本的设计和运营理念，重视产品品质及客服工作，持续听取玩家对产品的意见并快速迭代，保持快速的市场反应能力，致力于为玩家创造美好体验，积累了庞大的用户群体，多款游戏拥有良好的人气与口碑，保持了较为稳定的用户规模和良好的盈利能力。

【艾格拉斯】

艾格拉斯股份有限公司（以下简称“公司”）于2018年6月11日召开的第三届董事会第四十一次会议和2018年7月10日召开的2018年度第一次临时股东大会审议通过。公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，用于后期员工持股计划或注销，回购总金额不低

于 3,000 万元且不超过 10,000 万元，回购价格不超过 5.99 元/股（派息调整后），回购股份期限为自股东大会审议通过本次回购方案之日起不超过 12 个月。公司已在中国证券登记结算公司深圳分公司开立了回购股份专用账户。

8 月 15 日

【深圳大通】

深圳大通实业股份有限公司近日获悉股东青岛亚星实业有限公司对所持本公司部分股份办理了质押手续，质押股数为 6,795,745 股，时间为 2018 年 8 月 13 日至 2020 年 8 月 9 日，本次质押占其所持股份比例为 9.58%，质押性质为保障。

【上海钢联】

上海钢联电子商务股份有限公司 2018 年半年度报告全文及摘要已于 2018 年 8 月 14 日披露，主营业务为电子商务业。公司实现营业收入 4,457,167.83 万元，较上年同期增长 39.81%；归属于上市公司股东的净利润 6,049.17 万元，较上年同期增长 165.01%。

【智度科技】

智度科技股份有限公司 2018 年半年度报告全文及摘要已于 2018 年 8 月 14 日披露，其主营业务为互联网媒体。公司实现营业总收入 377,722.75 万元，同比增长 48.45%，实现利润总额 48,937.85 万元，同比增长 108.99%。实现营业利润人民币 6,023.39 万元，占公司整体营业利润的 12.31%，与去年同期相比增长 41.62%。经营活动产生的现金流净额为 9,807.07 万元，主要系报告期内互联网业务大幅增长，公司强化应收账款等财务管理管控，优化、提升经营性现金流的正向调整。

【星辉互动】

星辉互动娱乐股份有限公司于 2018 年 8 月 10 日披露董事会决议公告，审议通过筹划分拆海外体育业务相关的经营实体（下称“体育相关子公司”）在香港联合交易所上市。你公司仅披露董事会决议公告，未披露临时报告及相关风险提示。请你公司补充披露以下事项：

1. 请你公司补充披露筹划分拆体育相关子公司的具体情况，包括公司名称、注册地、股权结构、主营业务、最近一年及一期的主要财务状况和经营成果等，并补充披露最近一年及一期体育相关子公司整体总资产、净资产、营业收入、净利润及经营活动现金流占你公司同期财务数据的比例。
2. 请结合境内外法律法规及相关规定补充披露你公司分拆体育相关子公司在香港联合交易所上市尚须履行的内部审议程序及信息披露，涉及的行政审批及相关流程，预计完成分拆上市时间。
3. 你公司在董事会决议中称分拆上市有利于为公司股东创造更大价值，请结合 A 股及港股市场对体育行业的估值水平、你公司持有体育相关子公司的成本、业务拆分对你公司业务、经营业绩和上市地位的影响等补充披露分拆上市为股东创造更大价值的具体体现。
4. 请你公司对拟分拆子公司上市相关的行政审批、市场环境、预期效益不确定等风险予以特别提示。

8 月 16 日

【文投控股】

文投控股股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于近日收到董事蔡建虹先生的辞职报告，蔡建虹先生因个人身体原因，提请辞去公司董事及董事会下设各专业委员会的相关职务。

【中文在线】

中文在线数字出版集团股份有限公司于近日收到控股股东、实际控制人童之磊先生的通知，获悉其将所持有的部分公司股份质押，质押股数为 7,200,000 股，时间为 2018 年 8 月 14 日至 2019 年 8 月 14 日，本次质押占其所持股份比例为 6.46%，用途为个人投资资金需求。

【吉比特】

湖南文化旅游创业投资基金企业（有限合伙）（以下简称“湖南文旅”）共持有厦门吉比特网络技术股份有限公司（以下简称“公司”、“吉比特”）无限售条件流通股 7,257,377 股，占公司总股本的 10.10%。湖南文旅拟通过上海证券交易所集中竞价交易或大宗交易方式减持公司股份数量合计不超过 4,312,933 股，即不超过公司总股本的 6.00%。湖南文旅如通过上海证券交易所集中竞价交易进行减持，则自减持计划公告发布之日起 15 个交易日后的六个月内实施；如通过上海证券交易所大宗交易方式进行减持，则自减持计划公告发布之日起 3 个交易日后的六个月内实施。

【全通教育】

全通教育集团（广东）股份有限公司（以下简称“公司”）接到公司股东中山峰汇资本管理有限公司（以下简称“峰汇资本”）的通知，获悉峰汇资本将其持有的本公司部分股份办理了质押手续，质押股数为 6,765,413 股，时间为 2018 年 8 月 13 日至 2020 年 6 月 26 日，本次质押占其所持股份比例为 100%，用途为为一致行动人全鼎资本管理有限公司融资提供质押担保。

8 月 17 日

【当代东方】

当代东方投资股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于今日收到副总经理陈雁峰先生提交的书面辞职报告。陈雁峰先生因个人原因向公司董事会申请辞去所任公司副总经理职务。陈雁峰先生辞职后将不在公司担任任何职务。陈雁峰先生的辞职报告自送达公司董事会之日起生效。公司董事会对陈雁峰先生在担任副总经理期间勤勉尽责的工作以及对公司的经营发展所做出的贡献给予高度评价并表示衷心感谢！

【焦点科技】

焦点科技股份有限公司 2018 年半年度报告全文及摘要已于 2018 年 8 月 14 日披露。公司主营业务是外贸 B2B 电子商务平台及跨境贸易综合服务、互联网保险 B2B/B2C 电子商务平台及互联网保险综合服务、内贸 B2B 电子商务平台及企业采购供应链管理服务等，以及各类互联网及电子商务相关的创新孵化业务。公司 2017 年上半年的营业总收入为 36,602.98 万元，2018 年上半年较去年同期增长 10.67%。

【艾格拉斯】

艾格拉斯股份有限公司于 2018 年 8 月 16 日通过回购专用账户首次以集中竞价交易方式回购公司股份，回购股份数量 500,000 股，占公司回购前总股本的 0.03%，最高成交价为 3.97 元/股，最低成交价为 3.96 元/股，支付的总金额为 1,983,970 元（不含交易费用）。

8月18日

【上海钢联】

根据公司经营发展规划,为进一步整合和优化现有资源配置,降低管理成本,提高公司整体经营效益,上海钢联电子商务股份有限公司拟注销控股子公司上海铝翼电子商务有限公司。

【华谊嘉信】

截至本公告日,刘伟先生的股份质押业务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,因其未在约定的期限内补足担保物,经华泰证券股份有限公司申请,江苏省南京市中级人民法院对刘伟先生部分股份实施司法冻结。

【上海富控】

上海富控互动娱乐股份有限公司(以下简称“公司”)董事会于近日收到董事杨建兴先生、潘瑾瑜女士的书面辞职报告。因个人工作安排原因,董事杨建兴先生、潘瑾瑜女士提请辞去公司董事职务,并确认其与公司董事会概无意见分歧,亦无辞任之其他事项需提请公司股东关注。同时,杨建兴先生相应辞去董事会战略委员会委员及董事会薪酬与考核委员会委员之职务。以上董事辞职后,不再担任公司任何职务。

【骅威文化】

骅威文化股份有限公司因筹划涉及发行股份购买资产的重大事项,预计本次重大事项交易达到需提交股东大会审议的标准,可能构成重大资产重组,根据相关规定,经公司申请,公司股票自2018年6月5日开市起停牌,2018年6月20日公司发布了《关于筹划重大资产重组停牌的公告》,2018年6月27日和7月4日公司发布了《关于筹划重大资产重组停牌进展的公告》。

【乐视网】

公司2018年下半年存在持续亏损的可能性,如经审计后公司2018年全年净资产为负,根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》第十三章相关规定,公司出现“最近一个年度的财务会计报告显示当年年末经审计净资产为负”,深圳证券交易所可以决定暂停公司股票上市。

四、行业动态

1. 【影视】

制作公司联手抵制天价片酬 “戏比天大”盖过“流量至上”

8月11日上午,优爱腾三大视频网站联合华策影视、柠萌影业、慈文传媒、耀客传媒、新丽传媒六大制作公司出手重击“天价片酬”。以一部30集的剧为例,演员可拿到的最高片酬为300万,如果该剧的集数达到60集,演员拿到的最高片酬也只能为5000万,不再依据单集100万的单价进行计算,片酬实行封顶。而且片酬相应产生的税费由演员方承担。

(来源:扬子晚报 <http://www.entgroup.cn/news/Markets/1451901.shtml>)

爱奇艺起诉“VIP看电影”不正当竞争

8月14日消息,据海淀法院网消息,因认为“VIP看电影”软件屏蔽爱奇艺网站视频广告、提供爱奇艺VIP付费视频作品播放服务的行为构成不正当竞争,北京爱奇艺科技有限公司将“VIP看电影”软件经营者淮安显承信息技术有限公司诉至法院。

(来源:TechWeb <http://www.entgroup.cn/news/Markets/1451913.shtml>)

开心麻花探索音频行业,「剧好听」要用影视工业标准降维打击音频内容领域

专注优质音频剧制作的「剧好听」，也是开心麻花的内部孵化项目，这也是继电影、网剧、综艺后，开心麻花音频领域的全新探索。据启信宝显示，开心麻花持股 21.35%，该项目的联合创始人张铎加入开心麻花四年，主要负责新产品线，2017 年项目成立后开始掌舵剧好听。张铎希望通过内容的持续产出，在未来两年里将「剧好听」的品牌建立起来，拥有一批稳定的用户群。据悉，「剧好听」将于 2018 年第四季度启动 Pre-A 轮融资。

(来源: 36 氪 <https://36kr.com/p/5148534.html?from=authorlatest>)

今年的七夕档，为什么没有爱情片了？

周五遇上七夕节，本应该是一个爱情电影扎堆上映、借势营销的好机会，然而今日上映的 8 部电影里并没有一部是纯爱情题材的影片，就连此前唯一一部计划在今日上映的爱情片《如影随心》已于上周宣布了改档。目前，仅有《欧洲攻略》一部影片具备少量爱情元素。随着市场和观众的逐渐成熟，这些质量不佳、蹭爱情档期的电影能够生存的空间正变得越来越小，即便有节日加成，能带来的收益空间也不比以往。而一旦同期有其他质量更好或热度更高的电影在映，也会进一步影响到这些的平时成绩，进而压低总票房。除了档期竞争原因，热门档期里爱情片数量减少的另一大原因是，过去五年里，虽然大盘稳中有增，但是爱情片总体的市场空间和票房占比却一直下滑。

(来源: 36 氪 <https://36kr.com/p/5148727.html>)

2. 【游戏】

前员工因抄袭被腾讯告了，端游市场陷入了山寨困局

近日，上海市第一中级人民法院作出二审判决，判决手游《Mobile Legends》开发商——上海沐瞳科技有限公司法定代表人徐振华违反竞业限制，支付腾讯公司违约金 1940 万元。这是目前国内相关案件中判罚金额最大的案件。

(来源: 新浪科技 <http://www.tmtpost.com/3416519.html>)

2018 年中国主机和电视游戏市场收入预计将达到 7.36 亿美元，同比增长 14.6%

市场研究公司 Niko Partners 近日在一份报告中指出，2018 年中国的主机游戏硬件、主机游戏软件和电视游戏软件市场的总收入预计将会达到 7.36 亿美元，比去年增长了 14.6%。报告称在 2018 年，主机和基于电视的游戏软件收入将达到 4.71 亿美元，同比上升 32%。(来源: 上方网 <http://www.sfw.cn/xinwen/506038.html>)

2023 年全球教育游戏年收入将达 170 亿美元 中国市场最大

8 月 15 日消息，教育游戏近年来日益受到关注。据分析机构 Metaari 的最新报告指出，到 2023 年全球教育游戏年收入规模将增长至 170 亿美元，年均复合增长率约为 37.1%。其中中国市场规模最大。日前，据教育市场分析公司 Metaari 最近发布的一份数据报告显示，到 2023 年，全球基于游戏的教育行业年收入规模预计将增长至超过 170 亿美元。Metaari 研究了全球 122 个国家的主要教育游戏及开发商，在报告中将这类游戏称为“严肃游戏”，原因是它们将玩法、竞争、奖励或惩罚机制结合在一起，目的是鼓励玩家学习并追踪玩家行为，达到教育的目的。

(来源: 上方网 <http://www.sfw.cn/xinwen/506030.html>)

“做国内最顶尖的 VR 游戏发行商”——网易联手 Survios 成立 VR 公司影核互娱

日前，网易游戏 VR 战略发布会在广州举行，而出乎大多数人意料的是，这场发布会网易联手

了海外顶级的 VR 游戏研发商 Survios，共同成立了合资公司——影核互娱（Netvios）。这对于国内的 VR 游戏市场来说无疑是个大消息，因为“影核”的成立，有网易游戏和 Survios 的背书，将为 VR 游戏行业中的高质内容提供强有力的支撑。在 VR 游戏产业缺乏爆品的当下，影核有望通过产品为国内 VR 游戏市场撕开一道口子。

（来源：手游那点事 <http://www.nadianshi.com/2018/08/220264>）

上半年国产手游出海日本表现：策略类获偏爱

据报告介绍，国产手游在日本市场下载量同比增 35%，总流水同比增 34%，其中策略类游戏获日本玩家的偏爱。8 月 15 日，App Annie 发布了 2018 年上半年中国游戏厂商在日本市场的出海表现报告。根据此前 App Annie 发布的《2018 年上半年中国移动游戏发行商出海报告》，日本市场在用户支出方面排在全球主要市场中的首位。在今年上半年，日本是国产手游出海收入的第二大来源，收入同比增长 34%。国产手游在这一市场的下载量虽然没有进入前十，但也有较为明显的增幅，同比增长 35%。从产品的情况来看，《荒野行动》在日本市场的下载量和收入均居榜首。另外，《PUBG Mobile》的下载量紧随其后，位居第二，而国产二次元游戏《碧蓝航线》得到了日本用户的认可，用户支出排名第二。此外，策略类游戏占据了收入最高的十五款国产游戏中的八款，成为国产游戏在日本市场中整体表现最好的品类。

（来源：上方网 <http://www.sfw.cn/xinwen/506058.html>）

3. 【互联网】

广电总局对快手、抖音等作出行政处罚

4 日，广电总局发布《国家广电总局持续巩固上半年对视听网站整治效果》称，近日分别对“快手”“今日头条”“西瓜视频”和“抖音”“火山小视频”开办单位存在的问题作出警告和罚款的行政处罚。要求几家机构无死角清除存量问题节目，遏制突出问题节目死灰复燃，限期提供可信用度说明，为进一步准确评估、依法处置和综合治理提供主客观依据。

（来源：艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Markets/1551987.shtml>）

腾讯上半年净利超 411 亿同比增 26% 游戏收入占比下滑

8 月 15 日晚，腾讯控股（00700，HK）发布了 2018 年第二季度财报，第二季度腾讯总收入达到 736.75 亿元，净利 197 亿。上半年腾讯收入达 1472 亿元，同比增长 39%；实现净利 411.57 亿元，同比增长 26%。

（来源：每日经济新闻 <http://www.entgroup.cn/news/Capital/1652037.shtml>）

黑马趣头条冲击美股 未来仍要猛攻三四线城市

北京时间 8 月 18 日 5 点（美国时间 8 月 17 日 17 点），内容资讯平台趣头条正式向美国证券交易委员会（SEC）提交了招股说明书。根据招股书显示，趣头条 2017 年营收为 5.17 亿人民币（合 7810 万美元），较 2016 年营收 5800 万元人民币（合 880 万美元）有接近 9 倍增长。而截至 2018 年 6 月 30 日的前 6 个月，趣头条营收已经超过去年全年，为 7.178 亿元人民币（合 1.085 亿美元），2017 年同期该数字为 1.073 亿元人民币（合 1620 万美元）。

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

4. 【内容出版】

知乎完成 2.7 亿美元 E 轮融资，加速建设全民知识内容平台

知乎日前在京发布面向用户和内容创作者的“海盐计划”，知乎创始人、首席执行官周源同时宣布，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：中国新闻出版广电报 <http://new.chinaxwcb.com:28080/info/124581>)

2018 年有声读物精品出版工程入选项目公示

为进一步提升优质有声读物的影响力，在全社会营造良好的有声读物阅读氛围，国家新闻出版署于今年 6 月启动了 2018 年有声读物精品出版评审工作。经出版单位申报、材料审核、专家评审等程序，近日，初步确定了 2018 年有声读物精品出版工程入选项目名单，现将名单予以公示。

(来源：中国新闻出版广电报 <http://new.chinaxwcb.com:28080/info/124607>)

5. 【广告营销】

亚马逊在英国被投诉 广告说“一天送达”基本做不到

据国外媒体 BBC 报道，英国广告监管机构表示，它已收到 280 起有关亚马逊一天送达广告的投诉。这些投诉大多数来自该网络零售巨头的 Prime 会员，他们反映称并没有在一天内从该公司收到订购的产品。该机构称该面向 Prime 会员的广告具有误导性，因此被禁止。英国广告标准管理局 (ASA) 表示，这种广告“绝不能再以目前的形式出现”，亚马逊必须明确指出“很大一部分”Prime 商品无法次日送达。

(来源：中国广告网 <http://www.cnad.com/show/12/293532.html>)

上半年全国广告市场增速逐降 金融业在报纸投放稳定

根据 CTR 媒介智讯和中广协报刊分会提供的广告趋势数据，2018 年 1-6 月传统媒体广告市场增速回落至 7.2%。不同媒体广告仍然是有升有降，1-6 月电视增幅继续收窄到 9.4%，广告资源量增长了 1.7%；广播增长了 10.0%，但广告资源量下降了 1.3%；报纸下降 30.6%，广告资源量减少 33.8%；杂志下降 7.8%，广告资源量下降 13.6%；户外下降 11.3%，资源量减少了 21.1%。

(来源：中国广告网 <http://www.cnad.com/show/12/293576.html>)

Facebook 遭广告主起诉，被控夸大广告受众

8 月 17 日消息，据外媒报道，周三提交的一起诉讼显示，Facebook 涉嫌夸大其广告受众，从而误导商家购买更多的广告。这起由堪萨斯州时装企业主丹尼尔·辛格 (Danielle Singer) 提交的诉讼指控说，Facebook 声称其广告在美国所有 50 个州可以接触的 18 至 34 岁用户的数量，超过了 Facebook 这一年龄段的用户数。诉讼还称，其指控已经获得了来自多位 Facebook 前员工的证词。一位匿名员工说，潜在受众数“就像是捏造的公关数字”。

(来源：钛媒体 <http://www.tmtpost.com/3422054.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