

中报密集期将临, 创造价值的优质标的估值或将修复

最近一年行业指数走势



联系信息

陶冶

分析师

SAC 证书编号: S016051711002

taoye@ctsec.com

汪哲健

联系人

wangzhejian@ctsec.com

吕伟

联系人

lvwei@ctsec.com

相关报告

1 《经济数据不及预期催生悲观情绪, 阅文集团拟全资收购新丽传媒: 传媒行业周报(第33周)》 2018-08-20

2 《平台方与影视内容方联合行动, 助力影视行业重返健康轨道: 传媒行业周报(第32周)》 2018-08-13

3 《游戏行业的“好莱坞”, 中国厂商的全球发行之路: 游戏行业专题报告》 2018-08-13

投资要点:

● 本周传媒行业观点

由于A股整体接近历史估值底部, 在制约市场上行的中长期因素仍存的背景下, 本周市场略有反弹, 传媒标的亦有小幅反弹: 本周上证指数上涨2.26%, 创业板上涨1.10%, 传媒板块上涨0.59%, 在28个申万一级行业中排第22名。

中报密集期将至, 我们继续推荐业绩确定性较强、现金流稳定、具备成长逻辑的和监管超预期可能性低的院线优质标的和生活圈营销龙头, 具体标的为横店影视、中国电影、金逸影视、幸福蓝海与分众传媒。此外, 碟中谍系列最近作品《碟中谍6: 全面瓦解》即将于8月31日于中国大陆上映, 该影片IMDb评分高达8.5(评分为全系列最佳), 目前海外票房达5.2亿美元, 建议关注发行方——中国电影。

● 暑期档总票房达163亿, 再创历史新高

据猫眼数据, 截至8月26日下午17点51分, 2018年暑期档总票房已达163.46亿元, 提前6天超越去年暑期档, 再创历史新高。其中超过10亿票房的影片有我不是药神(近31亿), 西红柿首富(近25亿)和一出好戏(12.6亿)。

● 传媒板块上涨0.59%, 核心组合上涨0.38%

本周(8.20-8.24)上证指数上涨2.26%, 创业板指上涨1.10%, 沪深300指数下跌2.96%, 传媒指数上涨0.59%, 在28个申万一级行业分类中位列第22。本周我们的核心组合上涨0.38%。

具体标的表现如下:

光线传媒(-1.08%)、横店影视(-0.38%)、金逸影视(+1.15%)、中国电影(+0.46%)、分众传媒(-0.22%)、完美世界(-0.21%)、顺网科技(+2.94%)。

风险提示: 外部政治经济剧烈变化风险; 系统性风险; 政策监管风险; 票房不及预期风险; 中报业绩低于预期风险。

表 1: 重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (十亿元)	收盘价 (08.24)	EPS (元)			PE			投资评级
				2017E	2018E	2019E	2017E	2018E	2019E	
300251	光线传媒	239.97	8.18	0.28	0.81	0.42	29.21	10.10	19.48	买入
603103	横店影视	118.46	26.15	1.02	1.21	1.43	25.64	21.61	18.29	买入
002905	金逸影视	42.31	15.74	1.26	1.59	1.83	12.49	9.90	8.60	买入
600977	中国电影	242.15	12.97	0.52	0.61	0.70	24.94	21.26	18.53	买入
002027	分众传媒	1,328.35	9.05	0.41	0.52	0.69	22.07	17.40	13.12	买入
002624	完美世界	308.45	23.46	1.47	1.83	2.07	15.96	12.82	11.33	买入
300113	顺网科技	109.07	15.71	0.94	1.07	1.19	16.71	14.68	13.20	买入

数据来源: Wind, 财通证券研究所

内容目录

1、投资建议及重点公司	3
1.1 本周投资观点:	3
2、本周行情回顾	4
2.1 板块表现	4
2.2 板块估值	4
2.3 本周传媒板块个股涨跌前十	6
2.4 本周传媒板块停牌个股	7
2.5 个股解禁预告	7
3、行业动态	9
3.1 电影	9
3.2 电视剧	12
3.3 游戏	13
4、行业要闻	15
5、公司重要公告	18

图表目录

图 1: 本周各版块涨跌幅榜	4
图 2: 年初至今各版块涨跌幅榜	4
图 3: 2017.9.2-2018.8.26 传媒行业 PE 状况	5
图 4: 申万一级行业市盈率状况 (整体法 TTM 市盈率)	5
图 5: 传媒细分板块估值水平	6
图 6: 2014-2018 年第三十四周票房情况	9
图 7: 2014-2018 年第三十四周观影人次情况	9
图 8: 2014-2018 年年初至今票房情况	9
图 9: 2014-2018 年年初至今观影人次情况	9

表 1: 本周传媒板块个股涨跌幅前十	6
表 2: 年初至今传媒板块个股涨跌幅前十	7
表 3: 本周传媒板块停牌个股	7
表 4: 下月 (8.26-9.26) 个股解禁预告	8
表 5: 2018 年 8 月 25 日 (第三十四周周六) 中国内地票房排行榜前十	10
表 6: 近期上映电影 (2018.8.28-2018.9.3)	10
表 7: 影投公司排名状况	11
表 8: 院线排名状况	11
表 9: 1930-2400 收视 (8 月 25 日)	12
表 10: 七日电视剧网络播放排行榜 (2018.8.20-2018.8.26)	13
表 11: 网络游戏排行榜	13
表 12: 安卓端移动游戏热玩榜	14
表 13: APPSTORE 移动游戏畅销排行榜	14

1、投资建议及重点公司

本周（8.20-8.24）上证指数下跌 4.51%，创业板指下跌 5.12%，沪深 300 指数下跌 5.15%，传媒指数下跌 6.40%，在 28 个申万一级行业分类中位列第 24。本周我们的核心组合下跌 10.81%。

具体标的表现如下：

光线传媒（-13.22%）、横店影视（-6.78%）、金逸影视（-9.33%）、
中国电影（-6.71%）、分众传媒（-14.99%）、完美世界（-15.67%）、
顺网科技（-9.00%）。

1.1 本周投资观点：

由于 A 股整体接近历史估值底部，在制约市场上行的中长期因素仍存的背景下，本周市场略有反弹，传媒标的亦有小幅反弹：本周上证指数上涨 2.26%，创业板上涨 1.10%，传媒板块上涨 0.59%，在 28 个申万一级行业中排第 22 名。

中报密集期将至，我们继续推荐业绩确定性较强、现金流稳定、具备成长逻辑的和监管超预期可能性低的院线优质标的和生活圈营销龙头，具体标的为横店影视、中国电影、金逸影视、幸福蓝海与分众传媒。此外，碟中谍系列最近作品《碟中谍 6：全面瓦解》即将于 8 月 31 日于中国大陆上映，该影片 IMDb 评分高达 8.5（评分为全系列最佳），目前海外票房达 5.2 亿美元，建议关注发行方——中国电影。

本周不调整核心推荐组合，核心推荐组合如下：

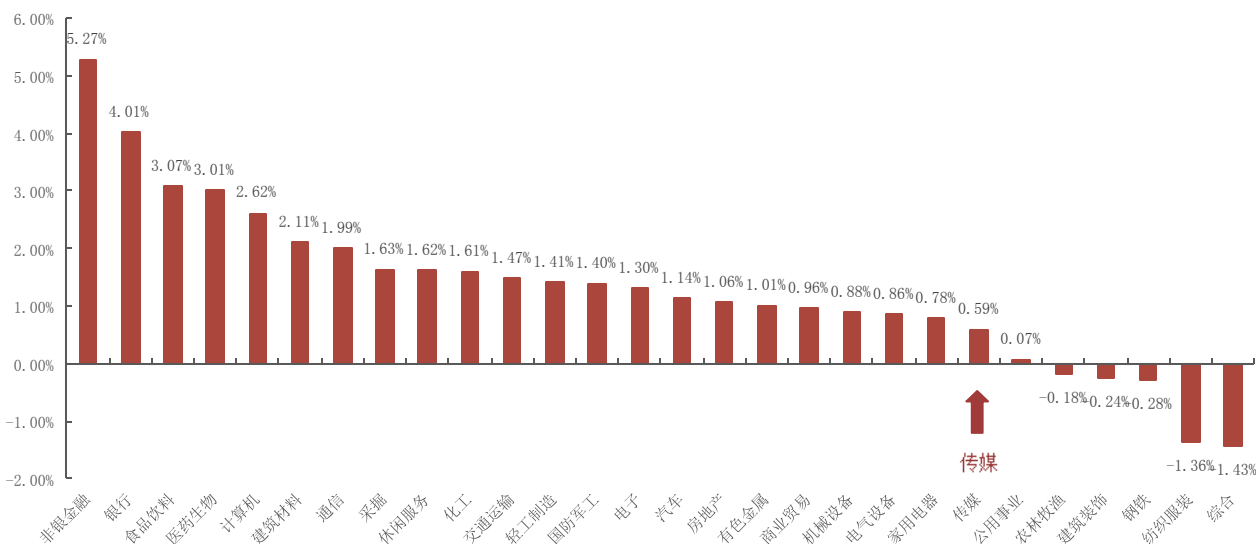
光线传媒（300251）、横店影视（603103）、金逸影视（002905）、
中国电影（600977）、分众传媒（002027）、完美世界（002624）、
顺网科技（300113）。

2、本周行情回顾

2.1 板块表现

本周(8.20-8.24)上证指数上涨2.26%，创业板指上涨1.10%，沪深300指数上涨2.96%，传媒指数上涨0.59%，在28个申万一级行业分类中位列第22位。

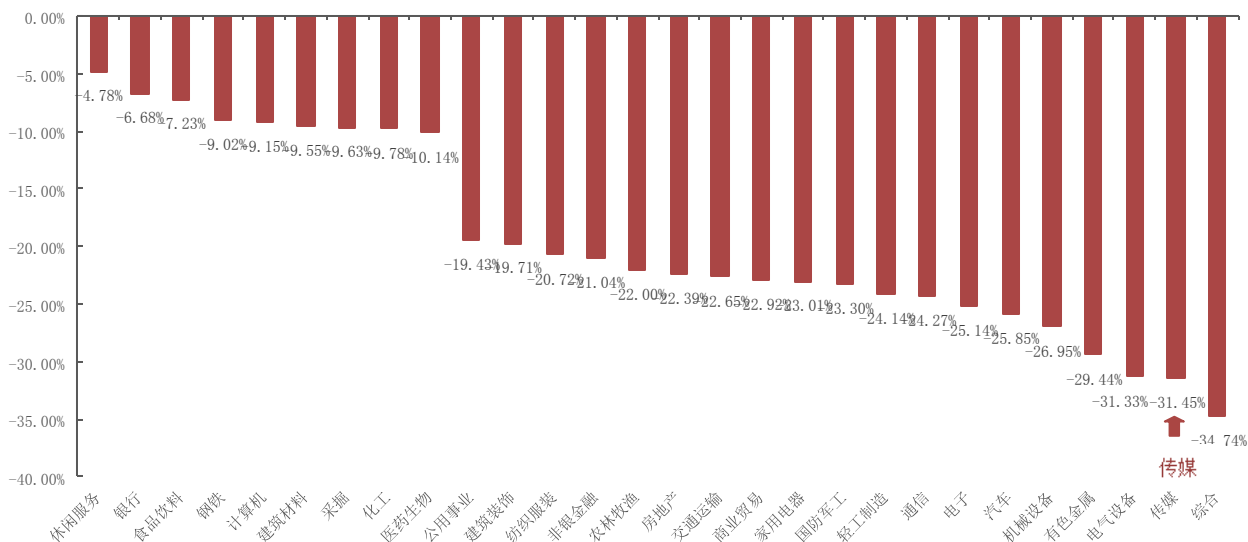
图1：本周各版块涨跌幅榜



数据来源：Wind，财通证券研究所

年初至今上证指数下跌17.46%，创业板指下跌17.26%，沪深300指数下跌17.50%，传媒板块下跌31.45%，在28个申万一级行业分类中位列第27位。

图2：年初至今各版块涨跌幅榜



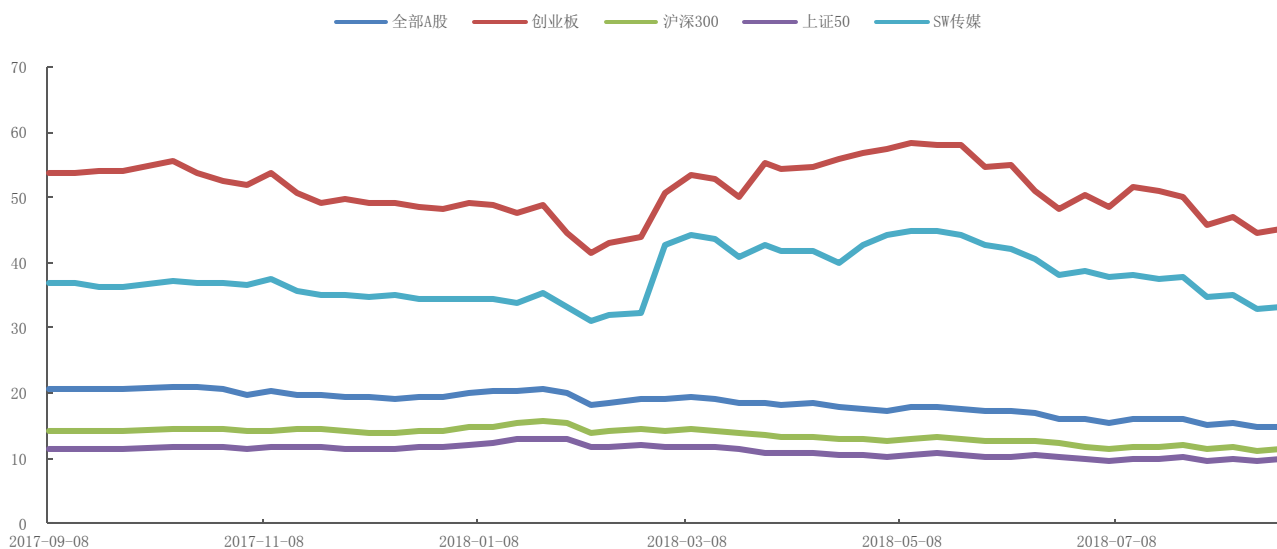
数据来源：Wind，财通证券研究所

2.2 板块估值

板块总体估值方面，传媒板块经过连续两年的回调，板块整体估值已经处于历史

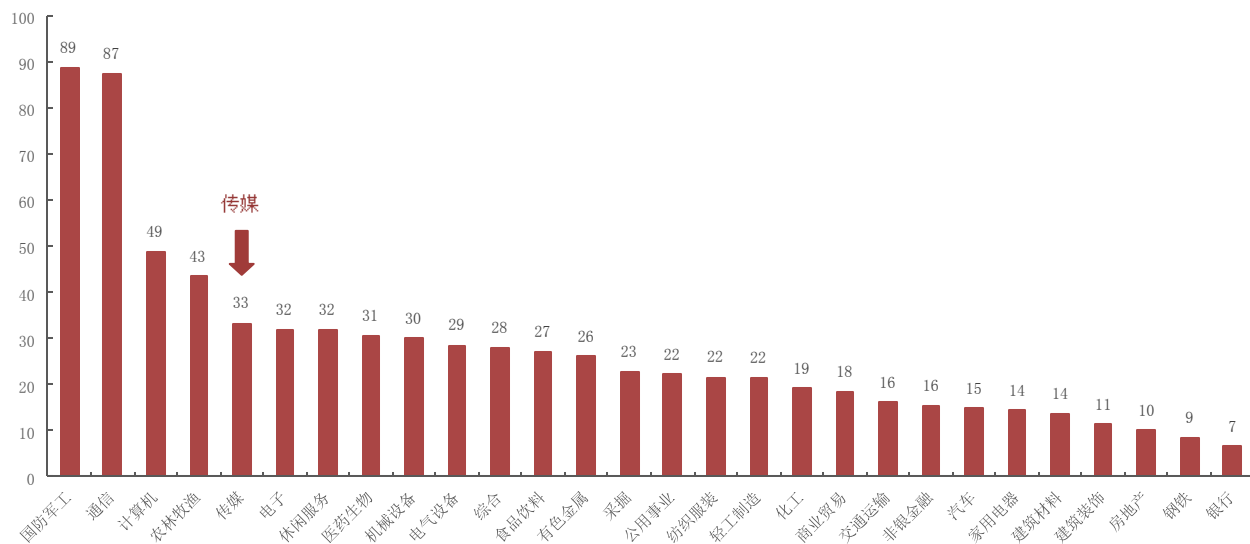
低位。目前，SW 传媒行业整体板块 TTM 市盈率为 33.35 倍。自 2015 年后，传媒板块市盈率与 A 股全市场市盈率差距目前明显缩小，目前差值为 18.48 倍。从 28 个行业的估值水平来看，传媒板块估值水平处于 28 个子行业中第五名，估值为处于合理偏高区间。

图 3：2017.9.2-2018.8.26 传媒行业 PE 状况



数据来源：Wind, 财通证券研究所

图 4：申万一级行业市盈率状况（整体法 TTM 市盈率）

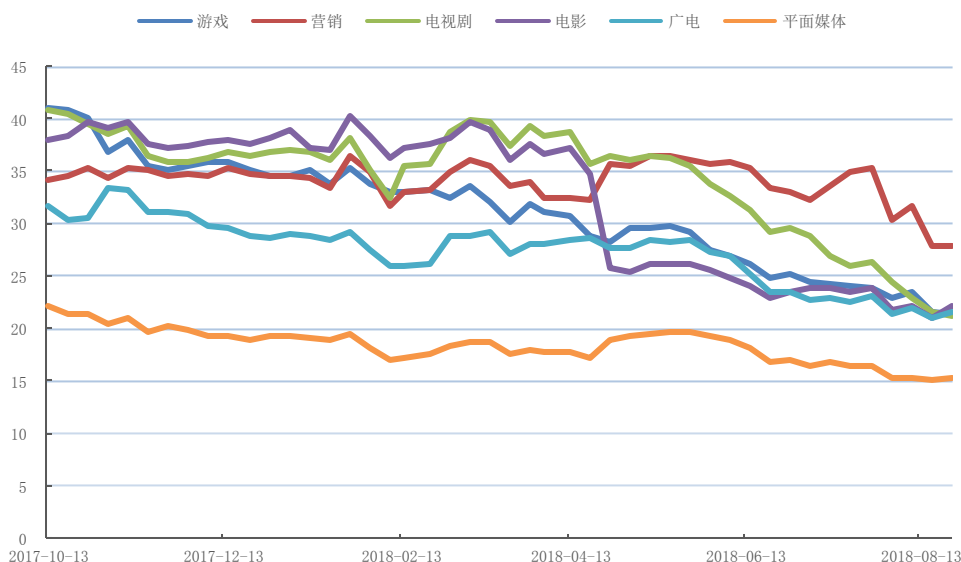


数据来源：Wind, 财通证券研究所

传媒各板块中，营销、电影和电视剧是估值相对较高的板块，平面媒体估值长期保持较低水平，游戏估值逐渐走低。电影和电视剧板块方面，电影和电视剧板块估值在历史上均以较大幅度大于传媒整体估值，近期电影和电视剧板块由于业绩

增幅较大估值已经降至传媒板块总体水平。游戏板块方面，在 15 年前后随着手游市场崛起，游戏板块估值随之走高，但随着时间的推移，估值已经逐渐回落到板块平均水平，目前处于传媒板块中的较低水平。平面媒体板块方面，由于传统平面媒体行业景气度较低，平面媒体板块估值长期保持低于传媒整体水平，目前板块动态市盈率在 15 倍上下。

图 5：传媒细分板块估值水平



数据来源：Wind，财通证券研究所

2.3 本周传媒板块个股涨跌前十

受大额资金流入的影响，本周乐视网领涨传媒板块，涨幅高达 21.05%。板块内涨幅前三的个股为乐视网(+21.05%)、*ST 巴士(+12.62%)、新经典(+11.56%)。跌幅前三的个股为华扬联众(-26.01%)、龙韵股份(-17.84%)、深大通(-10.00%)。

表 1：本周传媒板块个股涨跌幅前十

代码	公司名称	本周涨跌幅	代码	公司名称	本周涨跌幅
300104.SZ	乐视网	21.05%	603825.SH	华扬联众	-26.01%
002188.SZ	*ST 巴士	12.62%	603729.SH	龙韵股份	-17.84%
603096.SH	新经典	11.56%	000038.SZ	深大通	-10.00%
000673.SZ	当代东方	7.93%	002175.SZ	东方网络	-8.74%
603444.SH	吉比特	7.71%	600715.SH	文投控股	-7.21%
300295.SZ	三六五网	7.33%	300418.SZ	昆仑万维	-5.55%
300612.SZ	宣亚国际	7.02%	002261.SZ	拓维信息	-5.13%
300431.SZ	暴风集团	6.51%	300148.SZ	天舟文化	-5.05%
600996.SH	贵广网络	6.49%	600986.SH	科达股份	-3.56%
600158.SH	中体产业	6.36%	300654.SZ	世纪天鸿	-3.19%

数据来源：Wind，财通证券研究所

年初至今热点较为凌乱。年初至今涨幅前三的个股为视觉中国(+40.98%)、上海钢联(+27.09%)、东方财富(+19.51%)，跌幅前三的个股为乐视网(-83.50%)、*ST巴士(-77.41%)、印纪传媒(-75.83%)。

表 2：年初至今传媒板块个股涨跌幅前十

代码	公司名称	涨跌幅	代码	公司名称	涨跌幅
000681.SZ	视觉中国	40.98%	300104.SZ	乐视网	-83.50%
300226.SZ	上海钢联	27.09%	002188.SZ	*ST巴士	-77.41%
300059.SZ	东方财富	19.51%	002143.SZ	印纪传媒	-75.83%
603096.SH	新经典	18.78%	600715.SH	文投控股	-75.26%
002137.SZ	麦达数字	9.44%	000793.SZ	华闻传媒	-66.19%
000676.SZ	智度股份	8.91%	002517.SZ	恺英网络	-62.60%
002878.SZ	元隆雅图	3.83%	603729.SH	龙韵股份	-57.45%
002739.SZ	万达电影	0.00%	300071.SZ	华谊嘉信	-57.05%
002602.SZ	世纪华通	-4.36%	002354.SZ	天神娱乐	-56.98%
300058.SZ	蓝色光标	-5.07%	300426.SZ	唐德影视	-56.97%

数据来源：Wind，财通证券研究所

2.4 本周传媒板块停牌个股

本周传媒板块共有 7 只股票停牌。万达电影等 6 家因“重大资产重组”停牌，联创互联因“拟披露重大事项”停牌。

表 3：本周传媒板块停牌个股

证券代码	证券简称	交易状态	连续停牌天数	停牌原因
代码	简称	停复牌状态	累计停牌日(交易日)	停牌原因
002739.SZ	万达电影	停牌	283	重大资产重组
002113.SZ	天润数娱	停牌	137	重大资产重组
000526.SZ	紫光学大	停牌	107	重大资产重组
002502.SZ	骅威文化	停牌	58	重大资产重组
002602.SZ	世纪华通	停牌	53	重大资产重组
002445.SZ	中南文化	停牌	52	重大资产重组
300343.SZ	联创互联	停牌	49	拟披露重大事项

数据来源：Wind，财通证券研究所

2.5 个股解禁预告

下月，传媒板块共有天神娱乐、慈文传媒、梅泰诺、华谊兄弟、城市传媒、科达股份、掌阅科技、梦网集团、世纪天鸿 9 家公司有限售股解禁，具体解禁信息如下：

表 4：下月（8.26-9.26）个股解禁预告

代码	简称	解禁日期	变动前(万股)				变动后(万股)				解禁股份类型
			解禁数量(万股)	解禁收益	总股本	流通 A 股	占比 (%)	总股本	流通 A 股	占比 (%)	
300027.SZ	华谊兄弟	2018-08-27	29,102.30	-53.52	277,450.59	192,014.12	69.21	277,450.59	221,116.42	79.70	定向增发机构配售股份
600229.SH	城市传媒	2018-09-03	27,232.39	43.60	70,209.60	42,977.21	61.21	70,209.60	70,209.60	100.00	定向增发机构配售股份
600986.SH	科达股份	2018-09-03	51,521.72	33.35	132,557.38	75,663.07	57.08	132,557.38	127,184.79	95.95	定向增发机构配售股份
300038.SZ	梅泰诺	2018-09-07	28,333.33	-12.80	117,182.71	40,999.60	34.99	117,182.71	69,332.93	59.17	定向增发机构配售股份
002343.SZ	慈文传媒	2018-09-14	8,843.71	101.41	47,494.97	32,591.05	68.62	47,494.97	41,434.76	87.24	定向增发机构配售股份
002354.SZ	天神娱乐	2018-09-17	20,265.48	38.66	93,684.69	55,458.98	59.20	93,684.69	75,724.47	80.83	定向增发机构配售股份
603533.SH	掌阅科技	2018-09-21	6,708.55		40,100.00	4,100.00	10.22	40,100.00	10,808.55	26.95	首发原股东限售股份
002123.SZ	梦网集团	2018-09-25	9,059.59	-7.53	81,060.65	54,710.11	67.49	81,060.65	63,769.70	78.67	定向增发机构配售股份
300654.SZ	世纪天鸿	2018-09-26	3,337.50		14,002.50	3,502.50	25.01	14,002.50	6,840.00	48.85	首发原股东限售股份

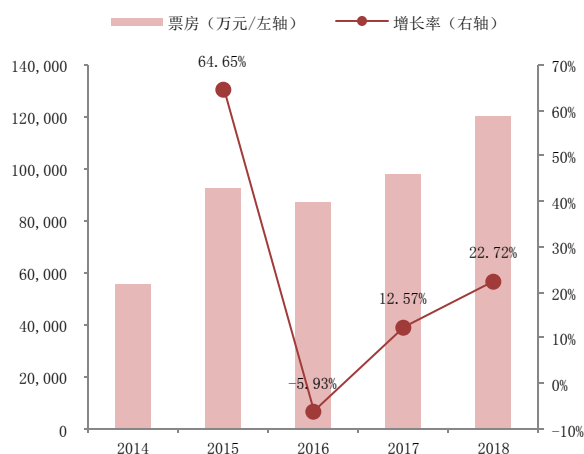
数据来源：Wind, 财通证券研究所

3、行业动态

3.1 电影

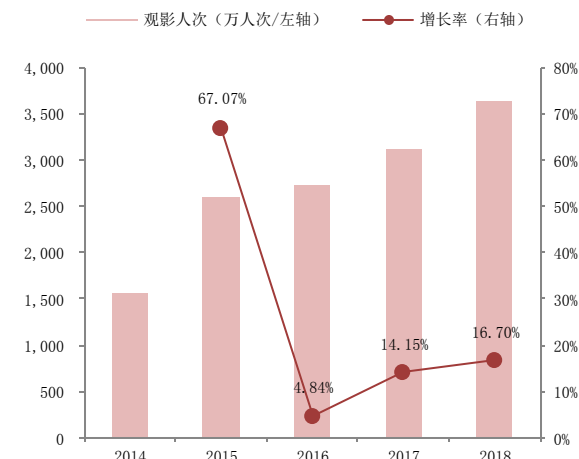
本周电影市场在《蚁人2：黄蜂女现身》、《大师兄》、《巨齿鲨》等影片的带动下取得了不错的成绩，本周电影票房收入为 18.12 亿元，同比增长 30.40%，观影人次为 5435.80 万人次，同比增长 24.18%。

图 6：2014-2018 年第三十四周票房情况



数据来源：猫眼专业版，EBOT，财通证券研究所

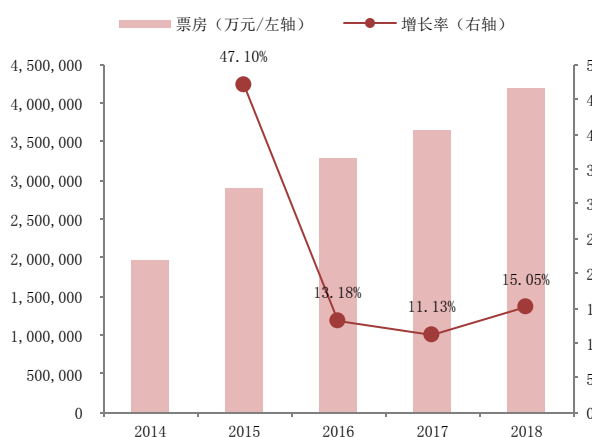
图 7：2014-2018 年第三十四周观影人次情况



数据来源：猫眼专业版，EBOT，财通证券研究所

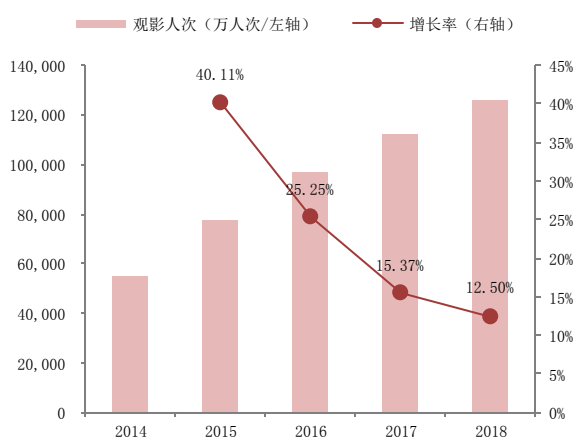
电影市场年初至今数据较为靓丽。2018 年年初至今（1.1-8.25）票房达到了 407.99 亿元，同比增长达到 14.84%，观影人次达到了 12.24 亿人次，同比增长率达 12.38%，电影市场复苏态势明显。

图 8：2014-2018 年年初至今票房情况



数据来源：猫眼专业版，EBOT，财通证券研究所

图 9：2014-2018 年年初至今观影人次情况



数据来源：猫眼专业版，EBOT，财通证券研究所

由美国漫威影业公司、华特迪士尼影业集团出品的漫威宇宙电影《蚁人2：黄蜂女现身》登顶本周六内地票房榜榜首，上映 2 天累计票房达 3.25 亿元，猫眼预测票房达 7.56 亿人民币。由博纳影业集团股份有限公司、星王朝有限公司出品的动作片《大师兄》位列周六票房榜第二，上映 2 天票房达 6343.7 万元，猫眼预测票房达 1.56 亿元。由美国华纳兄弟影片公司、旗舰影业有限公司等公司出

品,杰森·斯坦森、李冰冰出演的科幻动作大片《巨齿鲨》位列周六票房榜第三,上映16天票房达9.62亿,猫眼预测票房已达10.26亿。

表 5: 2018 年 8 月 25 日 (第三十四周周六) 中国内地票房排行榜前十

排名	影片名	单日票房 (万元)	累计票房 (万元)	平均票价 (元)	场均人次	口碑指数	上映天数	预测票房 (亿元)
1	《蚁人 2: 黄蜂女现身》	16084.1	32500.0	37.1	30	8.9	2	7.56
2	《大师兄》	2846.6	6343.7	33.5	16	8.8	2	1.56
3	《巨齿鲨》	1799.4	96200.0	37.2	20	8.8	16	10.26
4	《一出好戏》	1741.1	126300.0	35.3	21	8.2	16	13.32
5	《快把哥带走》	1706.4	24500.0	32.6	22	9.0	9	3.32
6	《精灵旅社 3: 疯狂假期》	791.4	16900.0	33.8	18	8.6	9	2.00
7	《爸,我一定行的》	630.9	1112.6	33.0	42	9.6	2	0.31
8	《西虹市首富》	529.5	249700.0	35.3	21	9.2	30	25.32
9	《深海历险记》	368.9	658.6	30.0	11	7.9	2	0.17
10	《浴血广昌》	236.7	6045.5	47.4	80	-	25	0.62

数据来源: EBOT 艺恩票房智库, 猫眼, 财通证券研究所

8月28日到9月3日之间,共有9部新电影要在院线上映。电影人气方面,9部电影中有3部电影豆瓣想看人数超过10000人,其中由美国坏机器人制片公司、美国派拉蒙影片公司、美国天空之舞影片公司出品,汤姆克鲁斯主演的电影《碟中谍6:全面瓦解》人气排名第一,豆瓣想看人数达177282人,Yash Raj Films Pvt.Ltd出品,阿米尔汗主演的印度电影《苏丹》人气排名第二,豆瓣想看人数达22417人,由中视影业(海南)投资有限公司出品的《藏北秘岭-重返无人区》是唯一一部人气进入前三的国产片,豆瓣想看人数达13718人。

表 6: 近期上映电影 (2018.8.28-2018.9.3)

首映日期	影片名	类型	制作方/出品方	发行方	国家/地区	豆瓣想看人数
8月28日	《超大号美人》	喜剧	电压电影制作公司	华夏电影发行有限责任公司	美国、中国大陆	1123
8月28日	《摇滚小子》	剧情、家庭	北京广天合文化传媒有限公司	北京影加科技有限公司	中国大陆	1009
8月31日	《碟中谍6:全面瓦解》	动作、惊悚	美国坏机器人制片公司、美国派拉蒙影片公司、美国天空之舞影片公司	华夏电影发行有限责任公司	美国	177282
8月31日	《苏丹》	剧情、爱情	Yash Raj Films Pvt.Ltd	中国电影股份有限公司	印度	22417
8月31日	《藏北秘岭-重返无人区》	冒险、纪录片	中视影业(海南)投资有限公司	华夏电影发行有限责任公司	中国大陆	13718
8月31日	《男生宿舍》	恐怖、惊悚	苏州市酷锐赫兹广告有限公司	北京基点影视文化传媒有限公司	中国大陆	9263
8月31日	《足球王者》	动画、运动	深圳前海腾清动漫文化有限公司、深圳善为影业股份有限公司	深圳善为影业股份有限公司	中国大陆	6644
8月31日	《萌宠入殓师》	喜剧、爱情	景泰熹(上海)文化传播有限公司、浙江米猎控股有限公司	北京聚星合娱文化传媒有限公司	中国大陆	751
9月3日	《那些女人》	剧情	北京盛唐时代文化传播有限公司、电影频道节目制作中心	-	中国大陆	5479

数据来源: 时光网, 豆瓣, 猫眼专业版, 艺恩数据, 财通证券研究所

影投公司方面,本周万达院线、大地影院、横店影视分别以1.22亿的票房、0.44

亿的票房、0.33 亿的票房稳居第一、第二、第三，而 CGV 影城和金逸影视分别以 0.26 亿、0.24 亿的票房位居第四、第五。年初至今影投公司票房排名榜单中，万达院线以 54.68 亿票房位居稳居第一，大地影院以 19.70 亿的票房位居第二，横店影视以 15.63 亿票房位居第三，中影投资以 11.35 亿位居第四，金逸影视以 11.11 亿位居第五。

表 7：影投公司排名状况

本周影投公司票房排名				年初至今影投公司票房排名			
排名	影投名	票房(亿)	人次(万)	排名	影投名	票房(亿)	人次(万)
1	万达院线	1.22	318.0	1	万达院线	54.68	14100.0
2	大地影院	0.44	140.4	2	大地影院	19.70	6094.2
3	横店影视	0.33	108.0	3	横店院线	15.63	4907.2
4	CGV 影城	0.26	68.0	4	中影投资	11.35	3449.6
5	金逸影视	0.24	72.8	5	金逸影视	11.11	3206.7
6	中影投资	0.23	72.2	6	CGV 影城	11.04	2953.2
7	UME 集团	0.14	37.2	7	星美影城	10.17	2965.1
8	百老汇	0.13	30.0	8	耀莱影城	6.24	1962.2

数据来源：猫眼专业版，财通证券研究所

院线方面，本周万达院线以 1.26 亿的票房稳居第一，大地院线以 0.94 亿票房位居第二，中影南方、上海联和、中影数字分别以 0.75 亿、0.73 亿、0.66 亿位列第三、第四、第五，金逸影视以 0.46 亿票房位居第七。年初至今院线票房排名榜单中，万达院线以 56.10 亿票房位居稳居第一，大地院线以 41.76 亿位居第二，上海联和、中影南方、中影数字分别以 32.41 亿、30.78 亿、30.39 亿位居第三、第四、第五，金逸院线以 20.40 亿票房位居第七，横店影视以 18.60 亿位居第八。

表 8：院线排名状况

本周票房院线票房排名				年初至今院线票房排名			
排名	院线名	票房(亿)	人次(万)	排名	院线名	票房(亿)	人次(万)
1	万达院线	1.26	331.1	1	万达院线	56.10	14500.0
2	大地院线	0.94	303.7	2	大地院线	41.76	13200.0
3	中影南方	0.75	233.0	3	上海联和	32.41	9320.2
4	上海联和	0.73	213.2	4	中影南方	30.78	9302.2
5	中影数字	0.66	214.1	5	中影数字	30.39	9534.1

6	中影星美	0.54	167.3	6	中影星美	28.10	8344.9
7	金逸影视	0.46	140.3	7	金逸影城	20.40	6058.0
8	横店影视	0.39	130.0	8	横店影视	18.60	5873.4
9	幸福蓝海	0.32	102.0	9	华夏联合	14.51	4526.0
10	华夏联合	0.31	101.0	10	幸福蓝海	14.04	4358.1

数据来源：猫眼专业版，财通证券研究所

3.2 电视剧

电视剧收视率方面，由博纳影业集团、北京如意吉祥影视策划有限公司出品的电视剧《龙门飞甲》位列周六电视剧收视排行榜第一名，收视率达 0.88%，市场份额为 4.70%。由香港完美世界影视文化有限公司、幸福蓝海影视文化集团股份有限公司出品的《香蜜沉沉烬如霜》位列周六电视剧收视排行榜第二名，收视率达 0.74%，市场份额达 4.03%。由华策克顿集团辛迪加影视、东申影业、好麦文化、中文在线、新影联文化出品的《天盛长歌》位列周六电视剧收视排行榜第三名，收视率达 0.64%，份额达 3.51%。

表 9：1930-2400 收视（8月25日）

排名	影片名	频道	出品方	直播专注度 (%)	市场份额 (%)	豆瓣评分
1	龙门飞甲 26 27 28	CCTV-8	博纳影业集团、北京如意吉祥影视策划有限公司	0.88%	4.70%	5.2
2	香蜜沉沉烬如霜 44	江苏卫视	香港完美世界影视文化有限公司、幸福蓝海影视文化集团股份有限公司	0.74%	4.03%	7.6
3	天盛长歌 19	湖南卫视	华策克顿集团辛迪加影视、东申影业、好麦文化、中文在线、新影联文化	0.64%	3.51%	7.6
4	那些年，我们正年轻 20 21	北京卫视	北京慈文影视制作有限公司	0.43%	2.30%	-
5	月嫂先生 4	浙江卫视	江苏稻草熊影业、江苏唯意文化传媒、海宁青芒影视文化	0.42%	2.26%	-
6	月嫂先生 4	东方卫视	江苏稻草熊影业、江苏唯意文化传媒、海宁青芒影视文化	0.39%	2.17%	-
7	平凡的世界 41 42	CCTV-8	华视影视投资（北京）有限公司	0.37%	4.25%	8.3
8	东风破 9 10	CCTV-少儿	天沐影业有限公司	0.23%	1.94%	4.0
9	51号兵站 11 12	CCTV-4	中影股份有限公司	0.23%	3.60%	7.6
10	桃花依旧笑春风 21 22	安徽卫视	北京时代光影文化传媒股份有限公司	0.22%	1.15%	-

数据来源：酷云 EYEpro，猫眼专业版，豆瓣，财通证券研究所

电视剧网络播放方面，由香港完美世界影视文化有限公司、幸福蓝海影视文化集团股份有限公司出品的电视剧《香蜜沉沉烬如霜》位列第一，本周播放量高达 24.2 亿。由优酷电影有限公司、北京悦凯影视传媒有限公司出品的《武动乾坤》位列第二，本周播放量达 6.5 亿。由北京萌样影视制作有限公司、湖南芒果娱乐

有限公司出品的《流星花园》位列第三，本周播放量达 5.9 亿。

表 10：七日电视剧网络播放排行榜（2018.8.20-2018.8.26）

排名	影片名	播放平台	出品方	播放量(亿)	豆瓣评分
1	《香蜜沉沉烬如霜》	多平台	香港完美世界影视文化有限公司、幸福蓝海影视文化集团股份有限公司	24.2	-
2	《武动乾坤》	优酷	优酷电影有限公司、北京悦凯影视传媒有限公司	6.5	5.0
3	《流星花园》	芒果TV	北京萌样影视制作有限公司、湖南芒果娱乐有限公司	5.9	2.9
4	《爱情进化论》	多平台	新丽电视文化投资有限公司	3.7	4.6
5	《甜蜜暴击》	多平台	华策集团金溪影视、芒果TV、北京爱奇艺科技有限公司	2.8	3.2
6	《天盛长歌》	多平台	华策克顿集团辛迪加影视、东申影业、好麦文化、中文在线、新影联文化	2.7	7.6
7	《梅花儿香》	多平台	北京博瑞杰国际影视文化传播公司	2.5	-
8	《归去来》	多平台	完美影视、儒意影视、霍尔果斯吉翔影坊	2.2	5.2
9	《猎毒人》	多平台	捷成世纪、当代明诚	2.0	4.6
10	《桃花依旧笑春风》	多平台	北京时代光影文化传媒股份有限公司	1.8	-

数据来源：猫眼专业版，豆瓣，财通证券研究所

3.3 游戏

端游方面，17173 网络游戏前十大排行榜中，腾讯拥有 6 席，分别为：《地下城与勇士》、《英雄联盟》、《流放之路》、《剑灵》、《穿越火线》、《新天龙八部》，网易拥有 3 席，分别为《梦幻西游》、《魔兽世界》、《炉石传说》，西山居的《剑网3》本周位列第六。

表 11：网络游戏排行榜

排名	游戏名称	研发方	运营方
1	地下城与勇士	Neople	腾讯
2	梦幻西游	网易	网易
3	英雄联盟	RiotGames	腾讯
4	流放之路	GrindingGearGames	腾讯
5	魔兽世界	暴雪娱乐	网易
6	剑网3	西山居	西山居
7	炉石传说	暴雪娱乐	网易
8	剑灵	NCSOFT	腾讯
9	穿越火线	Smile Gate	腾讯
10	新天龙八部	畅游	腾讯

数据来源：17173，财通证券研究所

安卓端方面，“吃鸡”类游戏持续火爆，《绝地求生：刺激战场》位列 TapTap 热玩榜第一名。MOBA 类手游大作《王者荣耀》则在排行榜上排名第二。由娜迦娱乐工作室出品的经营游戏《开局一只鲲》位列 TapTap 热玩榜第三名，该游戏利用今年上半年玩家群体对“尸鲲”的调侃，借助热门话题推动玩家自发传播，进而在试玩阶段就取得了不错的人气。处于测试阶段的网易国风卡牌新游《神都夜行录》也顺利在安卓热玩榜中排行第八。

表 12：安卓端移动游戏热玩榜

排名	游戏名称	简介
1	绝地求生：刺激战场	腾讯与 PUBG 官方联合出品
2	王者荣耀	腾讯游戏出品
3	开局一只鲲	娜迦娱乐工作室
4	流星蝴蝶剑	网易游戏出品
5	元气骑士	凉屋游戏出品
6	崩坏 3	miHoYo 出品
7	炉石传说	Blizzard Entertainment, Inc. 出品
8	神都夜行录（测试服）	网易游戏
9	香肠派对	心动网络
10	阿瑞斯病毒	热区网络出品

数据来源：TapTap，财通证券研究所

苹果端方面，本周榜单变化较小，新游戏只有极光游戏的二次元手游《电击文库：零境交错》进入榜单前十；竞争格局方面，腾讯网易继续维持着强势局面，占据了畅销榜前十名中的八席，但其中只有排名第四的《梦幻西游》网易，其余七席全部来自腾讯，这七款游戏《王者荣耀》、《圣斗士星矢》、《我叫 MT4》、《QQ 飞车》、《万王之王 3D》、《乱世王者》、《火影忍者》分别位列排行榜第一、第二、第三、第六、第八、第九、第十。来自紫龙游戏的《梦幻模拟战》和来自极光游戏的《电击文库：零境交错》是仅有的两款非腾讯网易游戏，两部作品分列排行榜第五、第七。

表 13：APPSTORE 移动游戏畅销排行榜

排名	游戏名称	研发发行商
1	王者荣耀	Tencent Mobile Games
2	圣斗士星矢（腾讯）	Tencent Mobile Games
3	我叫 MT4	Tencent Mobile Games
4	梦幻西游	网易移动游戏
5	梦幻模拟战	紫龙游戏
6	QQ 飞车	Tencent Mobile Games
7	电击文库：零境交错	极光游戏
8	万王之王 3D	Tencent Mobile Games
9	乱世王者	Tencent Mobile Games
10	火影忍者	Tencent Mobile Games

数据来源：APPSTORE，财通证券研究所

4、行业要闻

行业动态：

【5G】三大运营商已确定在 19 个城市启用 5G 网络

截至 8 月 23 日已正式确定，三大运营商的第一批 5G 网络覆盖城市落定，总共有 19 座。中国移动 5 座：杭州、上海、广州、苏州、武汉；中国电信 6 座：雄安、深圳、上海、苏州、成都、兰州；中国联通 16 座：北京、雄安、沈阳、天津、青岛、南京、上海、杭州、福州、深圳、郑州、成都、重庆、武汉、贵阳、广州。（凤凰网）

【腾讯】发布关于整治 ICO、虚拟货币乱象的相关措施声明

在支付渠道上，针对违规行为，腾讯采取了以下措施：1、限制问题平台收款帐号的收款功能，禁止其使用微信支付进行虚拟货币交易收款；2、限制个人卖家帐号的收款额度，限制虚拟货币相关交易收款；3、对日常交易进行实时监控，根据监控结果对命中的交易进行风险严重程度评估，或将采取直接拦截措施。目前腾讯公司已建立了针对性的风控模型来识别个人虚拟货币转账交易，对平台发现及用户举报的违规行为，会第一时间采取相应的措施。（36kr）

【暑期档电影】2018 年暑期档总票房创历史新高

据猫眼数据，截至 8 月 26 日下午 17 点 51 分，2018 年暑期档总票房已达 163.46 亿元，提前 6 天超越去年暑期档，再度创历史新高。其中超过 10 亿票房的影片有我不是药神（近 31 亿），西红柿首富（近 25 亿）和一出好戏（12.6 亿）。（华尔街见闻）

【短视频】报告：监管严控下，短视频增速放缓

QuestMobile 数据显示，从 4 月份监管出手，短视频行业用户整体增长态势急剧放缓，2017 年 1 月，行业整体 MAU 为 2.03 亿，2017 年 12 月翻了一倍升至 4.14 亿，到 2018 年 4 月再度飙升至 4.76 亿，然而到 7 月只有 5.06 亿，这也导致短视频总用户时长超过长视频的时间被不断延后。（QuestMobile）

【《延禧攻略》】播放量破 130 亿，创 2018 年全网电视剧+网剧收视第一

《延禧攻略》截至 8 月 26 日上线 39 天，播放量破 130 亿，创 2018 年全网电视剧+网剧收视第一。在《延禧攻略》大结局庆功宴上，爱奇艺首席营销官王湘君表示，《延禧攻略》广告收入破纪录，同时广告形式方面亦有突破。（爱奇艺）

【网络直播】六部门联合下发通知：网络直播应落实用户实名制度

全国“扫黄打非”办公室发布文章称，近日会同工业和信息化部、公安部、文化和旅游部、国家广播电视总局、国家互联网信息办公室联合下发《关于加强网络直播服务管理工作的通知》，通知要求，应落实用户实名制度，加强网络主播管

理，建立主播黑名单制度，健全完善直播内容监看、审查制度和违法有害内容处置措施。通知强调，应用商店不得为列入有关部门黑名单中的网络直播 App 提供分发服务。(36kr)

公司动态：

【阿里巴巴】第一财季营收 809.2 亿元，同比增长 61%

阿里巴巴今日发布 2019 财年第一财季财报，财报显示，阿里巴巴第一财季营收 809.2 亿元，同比增长 61%，市场预估 808.8 亿元；核心电商业务收入达 691.88 亿元，同比增长 61%。不按美国通用会计准则计算，净利润为 201.01 亿元，同比增长 0%。本季度，阿里云营收 46.98 亿元，稳居全球第三大 IaaS 服务提供商，智能音箱天猫精灵销售过 500 万台，达摩院成立不到一年，在国际顶级技术赛事获得近 20 项“世界第一”，成功研制世界最强量子电路模拟器“太章”。蚂蚁金服第一财季以版权费用及软件技术服务费名义，向阿里巴巴支付利润分成合计 9.1 亿元，同比减少 53.7%。按 37.5%的分润比例计算，上一财季蚂蚁金服税前利润为 24.27 亿元。(阿里巴巴)

【小米】公布上市后首份财报：第二季度营收 452.3 亿元，同比增长 68.3%

小米集团今日公布上市后首份财报，财报显示：小米 2018 年第二季度收入 452.36 亿元，同比大涨 68.3%，环比增长 31.5%，经调整利润 21.17 亿元，同比增长 25.1%，环比增长 24.6%。整个上半年，小米收入 796.48 亿元，同比增长 75.4%；经调整利润 38.16 亿元，同比增长 62.2%。(小米集团)

【陌陌】第二季度营收 4.943 亿美元，同比增长 58%

陌陌今日公布 2018 年第二季度财报，财报显示，陌陌第二季度营收 4.943 亿美元，同比增长 58%，净利润为 1.178 亿美元，去年同期为 6080 万美元；2018 年 6 月月活跃用户数增长至 1.08 亿，2017 年同期为 9130 万。(陌陌)

【芒果超媒】旗下子公司天娱传媒参投《延禧攻略》

芒果超媒在投资者互动平台上表示，公司旗下子公司天娱传媒参投了《延禧攻略》，该剧已于 2018 年 7 月中旬首播。(中证网)

【映客】发布半年财报：净利 4.09 亿，同比增长 21.8%

映客互娱今日发布 2018 上半年财报。财报显示，截至 2018 年 6 月 30 日，映客整体营收 22.81 亿元，同比增长 17.9%；经调整后纯利润达 4.09 亿元，同比增长 21.8%；截至 2018 年 6 月 30 日，映客直播月活跃用户达 2638 万人次，同比增长 30%，环比增长 4.5%；同时，映客季均付费用户达 198.4 万，环比增长 6%。(映客互娱)

【阿里影业】与 eOne 宣布出品合家欢电影《小猪佩奇过大年》

阿里巴巴影业集团与 Entertainment One 今日联合宣布，知名动画形象“小猪佩奇”将于农历猪年春节（2019 年 2 月 5 日大年初一）首次登陆中国大银幕。据悉，此次名为《小猪佩奇过大年》的电影版将是一个充满年味的中国故事，影片以真人参演部分和动画剧情相结合。（阿里影业）

【昆仑万维】宣布推出全球统一游戏品牌 GameArk

8 月 24 日，昆仑万维宣布，正式将旗下游戏业务统一升级为 GameArk。GameArk 与 Opera、闲徕、Grind 共同组成昆仑万维品牌矩阵。未来 GameArk 将继续做好代理游戏和精品游戏的全球发行、游戏代理并将整合昆仑集团流量资源，通过轻舟计划，一年内帮助 100 款轻游戏发行。（界面）

【蚂蚁金服】知情人士：蚂蚁金服计划不再与趣店续签战略合作协议

知情人士称，蚂蚁金服计划不与趣店续签战略合作伙伴关系协议。知情人士称，蚂蚁金服与趣店的合作协议将于本月到期，合作协议终止后，趣店将无法通过蚂蚁金服旗下支付宝的应用界面接触潜在借款人，也无法利用芝麻信用评分系统对客户进行分析。（彭博）

【腾讯音乐】将于 10 月中下旬赴美 IPO

腾讯音乐将于 10 月中下旬赴美 IPO。知情人士透露，腾讯音乐计划于 9 月底开始在美国进行上市推介。腾讯音乐赴美筹资金额最高可达 40 亿美元，为阿里巴巴在美上市后 IPO 金额最高的中国企业，同时也将成为 2018 年美国 IPO 金额最高的企业。（独角兽早知道）

【美团】据称获得港交所批准 IPO 融资超过 40 亿美元

据彭博报道，美团据称获得港交所批准 IPO 融资超过 40 亿美元。此前 36 氪获悉，负责美团上市的投行已经向投资者发出邀请，将于 9 月初进行 IPO 路演。此外，36 氪从知情人士处获悉，美团将于 9 月 20 日正式在港交所敲钟上市。（彭博）

【拼多多】发布“双打行动”阶段性说明：平台已关店 1128 家，下架商品近 430 万件

拼多多发布“双打行动”阶段性说明：仅 8 月 2 日至 8 月 9 日期间，平台已强制关店 1128 家，下架商品近 430 万件，批量拦截疑似假冒商品链接超过 45 万条。（36kr）

5、公司重要公告

影视：

【慈文传媒】2018年上半年公司实现营业收入75,754.17万元，较上年同期增长127.37%；归属上市公司股东净利润19,305.54万元，较上年同期增长153.40%。

【华策影视】2018年上半年，公司实现营业总收入为21.87亿元，比上年同期增长24.89%；归属于上市公司股东的净利润为2.89亿元，比上年同期增长5.28%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为2.63亿元，比上年同期增长16.81%；经营活动产生的现金流量净额-1.94亿，较上年同期明显好转；毛利率31.76%，较去年下半年提升4.42%，持续回升。

【当代东方】公司2018年上半年实现归属于上市公司股东的净利润11,392.71万元，较去年同期增长360.04%。

【华谊兄弟】2018年上半年，公司实现营业总收入为212,210.89万元，比上年同期增长44.77%；归属于上市公司股东净利润为27,737.11万元，比上年同期下降35.54%；扣除非经常性损益后归属于上市公司股东净利润为25,218.47万元，比上年同期增长151.29%。

【欢瑞世纪】2018年上半年公司实现营业收入25,561.67万元，比上年同期增长0.61%；营业利润6,968.41万元，比上年同期增加10,343.72万元；利润总额6,748.66万元，比上年同期增加10,125.45万元；归属于上市公司股东的净利润5,011.31万元，比上年同期增加8,974.71万元，同比实现扭亏为盈。营业收入主要来源于全资子公司欢瑞影视的电视剧发行收入、艺人经纪收入以及网络游戏收入。

游戏：

【盛天网络】2018年上半年实现业务收入22,628.89万元，实现净利润3,749.65万元，扣除非经常性损益后，实现净利润2,633.92万元。

【中文在线】2018年上半年，公司实现营业收入42,394.12万元，较去年同期增长42.66%；实现归属于上市公司股东的净利润5,215.54万元，较去年同期增长140.80%。

【三七互娱】2018年上半年，公司实现营业收入33.02亿元，同比增长7.2%；利润总额9.19亿元，同比下降9.6%；归属于上市公司股东的净利润8.01亿元，同比下降5.8%；扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润7.61亿元，同比增长0.32%。

【昆仑万维】2018年上半年，公司实现营业收入17.68亿元，同比增长1.79%；实现归属上市公司股东的净利润5.63亿元，同比增长46.52%；基本每股收益0.49

元，同比增长 48.48%；毛利率 84.32%，同比增长 8.11%。

【祥源文化】2018 年上半年，公司紧紧围绕年初制定的经营计划和战略规划，一方面坚持持续做大做强主营业务，不断强化现有优质 IP 资源，力争经营业绩稳定增长；另一方面在渠道优势和动漫 IP 内容优势的前提下，不断挖掘潜力，拓展泛娱乐新行业，加强资源整合协同，推进产业布局，打造公司的核心竞争力和可持续发展能力。报告期内，公司实现营业总收入 345,921,749.14 元，同比增长 9.53%；归属于上市公司股东的净利润为 40,506,821.67 元，同比增长 4.52%；其中归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 44,990,398.58 元，同比增长 20.65%。

平面媒体：

【出版传媒】2018 年上半年，公司实现营业收入 106,105.0347.95 万元，同比增长 16.49%，其中实现主营业务收入 102,171.45 万元，同比增长 14.76%；实现归属于上市公司股东的净利润 6,343.57 万元，同比增长 9.64%。期末公司资产总额为 342,988.47 万元，资产负债率 39.42%。

【博瑞传播】2018 年上半年公司实现营业总收入 3.28 亿元，同比减少 19.35%（剔除已剥离的印务发行业务的影响同口径实际增长 11.12%），实现归属于上市公司股东的净利润 1789.34 万元，同比增幅 158.65%。

【新经典】2018 年上半年，公司实现营业收入 44,451.13 万元，较去年同期下降 3.19%；利润总额 15,044.69 万元，较去年同比增长 0.31%；归属于上市公司股东的净利润为 10,937.99 万元，较去年同期上涨 0.97%。

【城市传媒】上半年公司实现营业收入 10.45 亿元，同比增长 12.49%；实现净利润 1.60 亿元，同比增长 14.29%；归属于母公司股东的净利润 1.60 亿元，同比增长 15.57%，各项经营指标再创新高。

【读者传媒】上半年公司累计实现销售收入 30,833.03 万元，较上年同期同比下降 4.68%；归属于上市公司股东的净利润 1,401.63 万元，较上年同期同比下降 59.96%。下半年公司将进一步深化改革，加强内部资源整合，提升管理水平，加大营销力度，积极推动数字化转型。

【元隆雅图】2018 年 1-6 月，公司营业收入 4.44 亿元，同比增长 26.09%；实现归属母公司股东净利润 4,878.42 万元，同比增长 33.31%。其中，促销品销售收入 3.63 亿元，同比增长 23.30%；促销服务收入 6,714.34 万元，同比增长 28.18%；贵金属工艺品收入 1,378.01 万元，同比增长 161.08%。

互联网：

【号百控股】2018年上半年公司合并实现营业收入15.73亿元,同比下降36.82%,主要受执行新收入准则、视讯公司报告期内不再开展商品销售业务和部分业务发展周期等因素的影响。上半年实现净利润13842万元,其中归属于母公司的净利润为13391万元,同比下降18.2%,主要是部分业务受发展周期等因素的影响,公司已采取多项举措,在下半年加快业务发展,预计可全面完成全年各项预算计划。

信息披露**分析师承诺**

作者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，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；
卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业评级

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平-5%以下。

免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。