

## 中国网民规模突破8亿，网络游戏用户数增速回升明显

核心观点：(08.20-08.26)

### 一、上周行业热点

1. 中国网民规模突破8亿，上半年新增网民近3000万。
2. 完美世界发布2018年中报，归母净利润落入业绩预告中段。
3. 华谊兄弟发布2018年中报，实景娱乐项目将逐渐进入收获期。

### 二、最新观点

1. 中国互联网络信息中心发布第42次《中国互联网络发展状况统计报告》：截至2018年6月，我国网民规模达8.02亿，上半年新增网民2968万人，较2017年末增长3.8%，普及率为57.7%；我国手机网民规模达7.88亿，上半年新增手机网民3509万人，较2017年末增加4.7%，网民中通过手机接入互联网的比例由2017年底的97.5%升至98.3%。2018年上半年的网民规模增速同比回升，网民的手机上网比例进一步攀高。
2. 完美世界公布2018中报：公司1H18营业收入36.67亿元，同比增长2.20%；归母净利润7.82亿元，同比增长16.46%，业绩基本符合预期。其中PC端游戏表现稳健，手游因同比基数高收入下滑；电视剧营业收入大幅增长，下半年存货充足。
3. 华谊兄弟发布2018年中报：公司1H18实现营业总收入为21.22亿元，同比增长44.77%；扣非归母净利润为2.52亿元，同比增长151.29%。主营业务持续改善，实景娱乐进入收获期。

### 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	1.16	17.23	42.31
	603533.SH	掌阅科技	-2.71	83.60	103.46
	603103.SH	横店影视	-0.38	29.32	118.46
稳健型组合	300251.SZ	光线传媒	-1.09	9.15	239.97
	002027.SZ	分众传媒	-0.22	19.48	1328.35
	002624.SZ	完美世界	-0.21	19.10	308.45

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

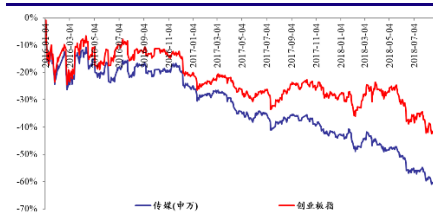
特别鸣谢

穆歌

✉：muge\_yj@chinastock.com.cn

### 行业数据

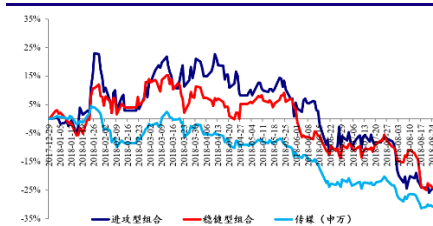
2018.08.24



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

### 核心组合表现

2018.08.24



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

银河传媒周观点0820：细分领域仍具潜力，关注超跌板块边际改善

## 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.....	11
四、风险提示.....	11
附录.....	12
一、市场行情回顾.....	12
二、重点数据.....	13
三、公司重要公告.....	22
四、行业动态.....	22

## 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>中国互联网络信息中心 (CNNIC) 在京发布第 42 次《中国互联网络发展状况统计报告》。报告显示, 截至 2018 年 6 月, 我国网民规模达 8.02 亿, 普及率为 57.7%; 今年上半年新增网民 2968 万人, 较 2017 年末增长 3.8%; 我国手机网民规模达 7.88 亿, 占比高达 98.3%。</p>	<p>截至 2018 年 6 月, 我国网民规模达 8.02 亿, 上半年新增网民 2968 万人, 较 2017 年末增长 3.8%, 普及率为 57.7%; 我国手机网民规模达 7.88 亿, 上半年新增手机网民 3509 万人, 较 2017 年末增加 4.7%, 网民中通过手机接入互联网的比例由 2017 年底的 97.5% 升至 98.3%。回顾 2017 年的同期数据我们发现, 去年上半年新增网民数 1992 万人, 新增手机网民数 2830 万人, 相比之下, 2018 年上半年的网民规模增速同比回升, 网民的手机上网比例进一步攀高。根据报告显示, 上半年的回升主要得益于两方面: 第一, 我国互联网基础设施建设不断优化升级, 提速降费政策稳步实施推动移动互联网接入流量显著增长, 网络信息服务朝着扩大网络覆盖范围、提升速度、降低费用的方向发展; 第二, 出行、环保、金融、医疗、家电等行业与互联网融合程度加深, 互联网服务呈现智慧化和精细化特点。</p>
<p>完美世界(002624.SZ) 2018 年中报点评: 业绩基本符合预期, 期待影游储备带动业绩高增长</p>	<p>对于个人互联网应用来说, 2018 年上半年网络娱乐市场需求强烈, 相应政策出台以鼓励引导互联网娱乐业态健康发展:</p> <p>在网络游戏方面, 2018 年上半年保持平稳发展, 用户规模进一步增长。游戏类型的多样化和游戏内容的精品化已经成为行业竞争的两大主要方向, 针对细分群体和高品质内容的游戏越来越受到用户青睐。上半年网络游戏用户规模较去年末增长 4391 万人达到 4.86 亿, 占总体网民的 60.6%; 手机网络游戏用户规模明显提升, 较去年末增长 5123 万人达到 4.58 亿, 占手机网民的 58.2%。对比过去两年同期数据可见, 2016 和 2017 年上半年新增网络游戏用户数仅分别为 40 万和 460 万, 手机网络游戏新增用户数仅分别为 231 万和 3380 万, 相比之下今年上半年的网络游戏用户规模增速回升显著。</p> <p>在网络文学方面, 我国数字内容版权环境持续优化, 推动国内网络文学业务蓬勃发展, 企业营收结构的多元化和用户阅读方式的多样化是网络文学行业发展的两个主要特点。上半年, 网络文学用户规模达到 4.06 亿, 较去年末增加 2820 万, 占网民总体的 50.6%。手机网络文学用户规模为 3.81 亿, 较去年末增加 3713 万, 占手机网民的 48.3%。</p> <p>除此之外, 短视频应用迅速崛起, 74.1% 的网民使用短视频应用以满足碎片化的娱乐需求。视频行业构建起以内容为核心的生态体系, 直播平台进入精细化运营阶段。</p> <p>完美世界发布 2018 年中报: 公司 1H18 营业收入 36.67 亿元, 同比增长 2.20%; 归母净利润 7.82 亿元, 同比增长 16.46%; 归母扣非净利润 7.07 亿元, 同比增长 16.76%。归母净利润落入业绩预告中段, 基本符合预期。在报告期内, PC 端游戏表现稳健, 电视剧收入大幅增长。近期受游戏版号审批暂停影响, 短期内板块投资偏好降低, 公司股价受到较大影响。长期看版号开放只是时间问题, 公司近期回购及高管增持动作增强投资者信心, 建议不必过度恐慌。</p> <p>在游戏业务方面, PC 端游戏表现稳健, 手游因同比基数高收入下滑。1H18 游戏业务营收 26.63 亿元, 同比下降 13.26%, 占总营收的 72.62%。其中 PC 端游 11.59 亿元, 同比增长 20.06%, 手游 12.12 亿元, 同比下降 31.43%, 主机游戏 2.69 亿元, 同比下降 14.03%。端游受益于《诛仙》《完美世界国际版》《DOTA2》等经典端游大作表现稳定。手游收</p>

入下滑主要由于去年同期处于高递延收入确认期，同比基数较高；另外，《武林外传》5月末上线对Q2业绩贡献有限，而《烈火》为阿里游戏发行，公司按分成确认净收入。公司游戏存货充足，由腾讯发行的MMORPG《云梦四时歌》《完美世界》手游预计延期至12月初左右上线，流水表现值得期待。

在影视业务方面，电视剧营业收入大幅增长，下半年存货充足。1H18公司影视业务实现营收10.04亿，同比上升93.85%；毛利率39.08%，同比上升14.46%。其中，电视剧业务增幅显著，实现营收4.68亿，同比上升19.71倍，主要业绩来自《香蜜沉沉烬如霜》《烈火如歌》《忽而今夏》《走火》《利刃出击》。公司影视存货充足，下半年《最美的青春》《半生缘》《西夏死书》《绝代双骄》《不婚女王》等电视剧有望确认收入。

由于公司新游戏上线进程延缓，预计公司18-20年净利润分别为16.0亿元/19.9亿元/24.3亿元，同比增长6.67%/24.4%/22.0%，对应PE分别为20.0x/15.1x/12.3x，维持买入评级。

华谊兄弟发布2018年中报：公司1H18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%。公司上半年归母净利润较同期有所下降主要系投资收益下降所致，下半年在多部影视剧项目上映的同时，实景娱乐项目也将逐渐进入收获期，随着华谊兄弟电影世界（苏州）开业后口碑的持续发酵，未来实景娱乐项目将持续为公司贡献稳定的门票分成收入。

在影视业务方面，影视综艺全面布局推动主营业务持续改善。公司上半年在电影方面上映的影片主要有跨期影片《芳华》、《前任3：再见前任》以及影片《遇见你真好》，其中，《芳华》在报告期内票房约2.2亿元，《前任3：再见前任》在报告期内票房约16.4亿元。电视剧《好久不见》于2018年3月26日在北京卫视、东方卫视、爱奇艺全国首播，腾讯视频、优酷同步播出。积极参与投资网络大电影及网剧，拓宽业务模式。

在实景娱乐业务方面，品牌授权及实景娱乐进入收获期。2018年以前，实景娱乐业务总体处在“开拓疆土”阶段，截至2017年末累计签约项目18个，华谊兄弟电影世界（苏州）于今年7月23日开业，华谊兄弟电影小镇（长沙）、华谊兄弟电影小镇（南京）和建业华谊兄弟电影小镇（郑州）也将陆续开业。2018年将是实景娱乐板块业绩大考的一年，4个实景园区将成为继海口冯小刚电影公社之后第二批投入运营的实景娱乐园区。

在投资收益方面，投资收益大幅下降因去年出售股权致基数大。报告期内，公司投资收益为4938.51万元，较去年同期下降90.88%，主要是因为去年出售广州银汉股权导致基数较大。

预计公司18-19年净利润分别为8.5亿元/10.2亿元，对应EPS分别为0.31/0.37，对应PE分别为18.5x/15.5x，给予推荐评级。

华谊兄弟(300027.SZ)  
2018年中报点评：主营业务持续改善，实景娱乐进入收获期

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0.80%，沪深300指数上涨2.96%，创业板指上涨1.10%。从个股涨跌幅来看，上周涨幅最高的个股分别是乐视网、新经典、当代东方、吉比特、三六五网，分

别上涨 21.05%、11.56%、7.93%、7.71%、7.33%；上周跌幅最大的个股分别是华扬联众、龙韵股份、凯文教育、深大通、东方网络，分别下跌 26.01%、17.84%、10.76%、10.00%、8.74%。

目前传媒行业 PE (TTM) 约为 21.79 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。

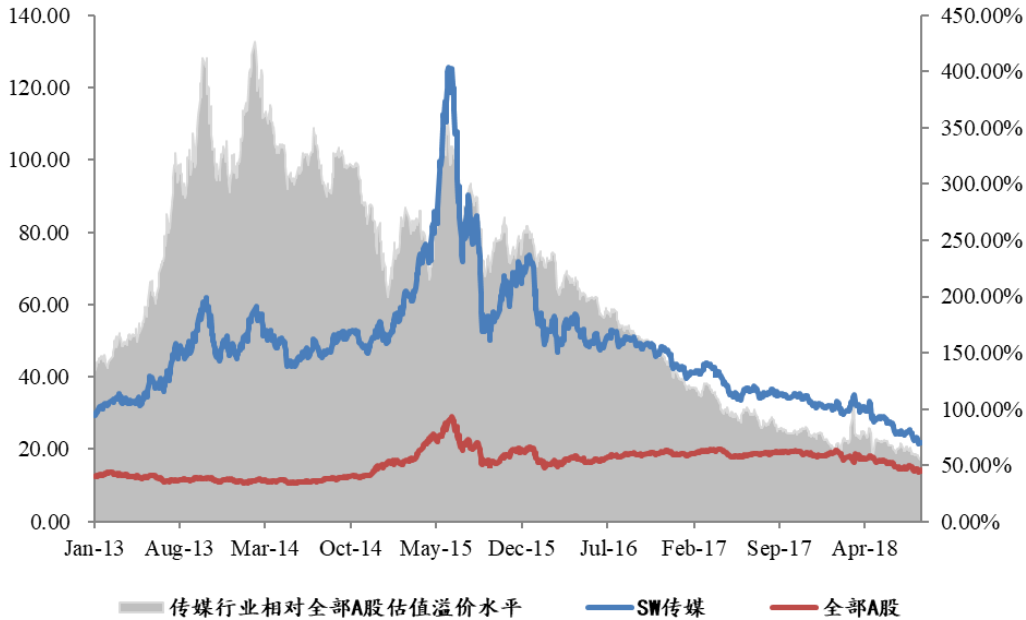
各行业配置观点如下：**影视剧**：暑期档累计综合票房突破 100 亿，比去年提前 5 天，优质内容推动 7 月电影票房大幅上涨。基于今年暑期档优质电影数量的增加，尽管去年暑期档基数较高，但是今年仍有望创造新的暑期档票房纪录。建议关注重点布局三线以下城市影院建设的【横店影视】及内容行业龙头【光线传媒】。**游戏**：游戏版号审批暂停时间较久引起了市场对于整个游戏行业的担忧，上周国内外游戏产业相关标的均受到一定影响，行业估值中枢不断下移。我们认为此次整个行业的回调主要是市场对于行业未来发展不确定性的担忧。近期不断有版号审批即将恢复的消息传出，根据组织机构调整时间表可以看出，最晚年底之前中央机构改革将落实到位，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，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 24 日，传媒行业一年滚动市盈率为 21.79 倍 (TTM 整体法，剔除负值)，全部 A 股为 13.99 倍，分别较 13 年以来的历史均值低 54.69% 和 13.89%。

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 149.34 个百分点。当前值为 55.74%，历史均值为 205.08%。

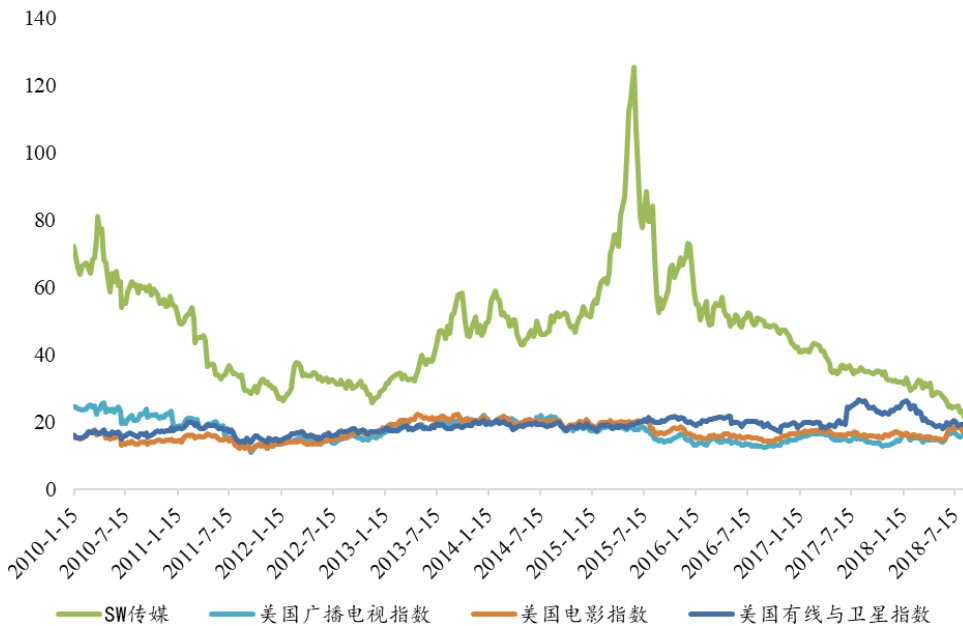
图 1：传媒股估值及溢价分析



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 24 日收盘价计算，国内传媒板块的动态市盈率为 21.79 倍。同期美国广播电视板块为 16.75 倍，电影板块为 17.39 倍，有线与卫星板块为 19.73 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 140.22 个百分点，当前值为 30.09%，历史均值为 170.30%。国内相对美国电影子板块的溢价率较历史平均水平低 150.02 个百分点，当前值为 25.30%，历史均值为 175.32%。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 138.07 个百分点，当前值为 10.45%，历史均值为 148.52%。

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 2018.8.24 日计）平均数为 -2.52 倍，估值中位数为 10.34 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 2018.8.24 日计）平均数为 15.54 和 28.23 倍，估值中位数为 19.16 和 11.25 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 2018.8.24 日计），市盈率平均为 24.74 倍，中位数为 19.29 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%	6.98	11,491.10
DIS.N	迪士尼	59,599.36	-4.96%	365,938.76	-1.50%	13.85	11,437.95
CHTR.O	特许通讯	64,655.91	164.63%	271,698.57	35.04%	6.94	4,790.09
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%	18.50	5,674.60
CBS.N	哥伦比亚广播	2,332.71	-73.33%	89,466.27	-2.04%	13.66	1,371.95
TRIN	汤森路透	9,115.21	-57.59%	74,052.09	-4.40%	40.11	2,091.76
SIRLO	SIRIUS XM HOLDINGS	4,233.56	-18.18%	35,448.88	1.85%	38.07	2,146.31
LBTYA.O	自由全球	-18,152.66	-253.45%	98,332.52	-29.16%	-5.93	1,484.06
WPP.N	WPP	15,948.29	33.86%	134,018.00	9.46%	9.10	1,525.70
BATRA.O	LIBERTY MEDIA BRAVES	8,847.31	87.56%	49,620.71	35.58%	10.34	1,125.17
FWONA.O	LIBERTY MEDIA FORMULA	8,847.31	87.56%	49,620.71	35.58%	13.40	1,458.01
LSXMA.O	LIBERTY MEDIA SIRIUSXM	8,847.31	87.56%	49,620.71	35.58%	17.60	1,915.82
RELX.N	RELX	14,183.21	9.72%	63,802.76	8.74%	10.62	1,627.23
DISH.O	DISH NETWORK	13,713.25	36.35%	94,036.12	-10.19%	6.66	1,138.76
OMC.N	宏盟集团	7,111.82	-10.74%	99,800.76	-6.68%	13.51	1,063.29
LBRDA.O	LIBERTY BROADBAND CL A	13,288.39	108.83%	85.55	-59.68%	6.96	978.65
VIA.O	维亚康姆	12,437.55	29.52%	88,025.20	5.56%	7.24	993.74
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%	-543.09	710.76
SJR.N	肖氏通信	8,900.95	42.90%	51,062.79	104.78%	7.52	698.02
DISCA.O	探索传播	-2,202.03	-126.59%	44,909.56	-0.36%	-20.77	1,024.46
NWS.O	新闻集团	-4,999.51	-521.19%	55,136.84	0.27%	-5.33	554.82
IPG.N	埃培智	3,783.30	-10.37%	51,505.18	-5.38%	15.18	603.34
ATVI.O	动视暴雪	1,783.84	-73.38%	45,850.48	0.02%	111.63	3,881.21
EA.O	艺电	6,558.49	-1.70%	32,383.72	-3.12%	56.81	2,701.16
TTWO.O	TAKE-TWO 互动软件	1,091.19	135.00%	11,273.88	-8.19%	82.29	1,048.11
	均值	16543.08	-16.74%	107,267	6.04%	-2.52	2,563.74
	中位数	8847.31	9.46%	63,803	0.02%	10.34	1,458.01
	最大值	148417.82	164.63%	552,310	104.78%	111.63	11,491.10
	最小值	-18,152.66	-521.19%	85.55	-59.68%	-543.09	554.82

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%	27.03	1,872.31
SINA.O	新浪	1,023.05	-34.48%	10,349.41	44.71%	31.49	342.72
YY.O	欢聚时代	2,493.24	63.61%	11,594.79	41.33%	19.16	334.96
SOHU.O	搜狐	-3,623.38	133.16%	12,159.90	6.21%	-1.56	57.73
IQ.O	爱奇艺	972.93	-112.24%	17,378.35	54.65%	79.12	1,393.13
BILI.O	哔哩哔哩	-571.55	-51.77%	2,468.45	371.70%	-33.45	208.76
HUYA.N	虎牙	-100.81	-83.89%	2,184.82	174.16%	-13.04	366.46
	均值	1,557.34	-0.02%	15,748.25	104.92%	15.54	653.72
	中位数	972.93	-0.34%	11,594.79	44.71%	19.16	342.72
	最大值	10,707.94	1.33%	54,102.02	371.70%	79.12	1,872.31
	最小值	-3,623.38	-1.12%	2,184.82	6.21%	-33.45	57.73

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%	253.30	1,141.95
1060.HK	阿里影业	-950.26	-0.87%	-0.87%	159.59%	-18.91	196.33
0811.HK	新华文轩	923.84	42.69%	42.69%	15.57%	5.51	55.08
2383.HK	TOM集团	-202.52	-18.14%	-18.14%	-11.02%	-49.93	73.61
1970.HK	IMAX CHINA	285.63	14.10%	14.10%	0.50%	20.08	65.79
8032.HK	非凡中国	-91.67	-198.89%	-198.89%	3.65%	83.32	68.14
2008.HK	凤凰卫视	239.28	16.04%	16.04%	-2.63%	18.66	33.22
0863.HK	欢喜传媒	-59.21	-71.66%	-71.66%	0.96%	-37.34	19.13
0547.HK	数字王国	-438.76	2.32%	2.32%	-13.36%	-5.88	27.03
0752.HK	PICO FAR EAST	239.58	-8.60%	-8.60%	-6.45%	13.93	34.81
3636.HK	保利文化	256.17	-17.53%	-17.53%	29.94%	8.57	23.50
0772.HK	阅文集团	556.13	1416.04%	1416.04%	60.16%	47.47	418.91
	均值	88.83	145.04%	2,355.15	34.80%	28.23	179.79
	中位数	239.43	0.73%	1,851.66	2.30%	11.25	60.44
	最大值	923.84	1416.04%	7,308.31	180.64%	253.30	1,141.95
	最小值	-950.26	-198.89%	162.06	-13.36%	-49.93	19.13

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	2018/8/24	2018/8/24	2018/8/24	2018/8/24
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%	9.15		239.97	
600977.SH	中国电影	1,136.08	6.78%	8,988.02	14.63%	23.81		242.15	
600715.SH	文投控股	440.86	-27.56%	2,277.28	1.13%	34.42		101.83	
300027.SZ	华谊兄弟	987.05	-0.69%	3,946.28	12.64%	23.29		157.31	
300133.SZ	华策影视	635.91	29.55%	5,245.59	18.01%	30.71		161.65	
002143.SZ	印纪传媒	760.98	3.25%	2,187.60	-12.69%	10.80		56.46	
002292.SZ	奥飞娱乐	68.55	-85.63%	3,642.46	8.39%	102.46		93.10	
603103.SH	横店影视	330.54	-7.16%	2,517.59	10.38%	29.32		118.46	
002343.SZ	慈文传媒	411.68	35.36%	1,665.60	-8.79%	12.46		58.23	
601098.SH	中南传媒	1,613.09	-15.12%	10,360.10	-6.70%	15.06		214.44	
600373.SH	中文传媒	1,452.05	13.35%	13,306.05	4.15%	10.57		151.02	
601019.SH	山东出版	1,359.00	29.74%	8,900.92	10.79%	10.94		150.05	
601801.SH	皖新传媒	1,134.22	5.46%	8,709.51	14.70%	12.99		149.39	
600633.SH	浙数文化	1,730.64	68.82%	1,626.62	-54.18%	17.48		112.49	
603533.SH	掌阅科技	123.78	60.32%	1,666.99	39.19%	83.60		103.46	
603888.SH	新华网	282.74	0.93%	1,502.42	10.36%	28.83		82.68	
601949.SH	中国出版	525.59	-7.96%	4,696.56	12.99%	13.46		77.09	
600637.SH	东方明珠	2,397.32	-25.00%	16,261.16	-16.38%	14.95		335.47	
600959.SH	江苏有线	1,103.35	3.29%	8,095.10	49.31%	24.49		174.80	
601928.SH	凤凰传媒	1,210.54	0.11%	11,050.48	4.78%	13.32		151.93	
600037.SH	歌华有线	761.31	4.95%	2,698.18	1.25%	17.34		130.97	
002027.SZ	分众传媒	5,973.40	34.30%	12,013.55	17.63%	19.48		1328.35	
300058.SZ	蓝色光标	247.97	-64.03%	15,230.84	23.64%	48.10		113.91	
002131.SZ	利欧股份	436.00	-24.88%	10,572.63	45.06%	29.76		113.39	
002400.SZ	省广股份	-101.40	-114.53%	11,295.20	3.48%	-28.66		52.65	
002558.SZ	巨人网络	1,370.59	21.58%	2,906.69	25.10%	30.09		389.29	
002555.SZ	三七互娱	1,836.50	50.94%	6,188.83	17.93%	13.35		213.34	
002624.SZ	完美世界	1,459.91	28.84%	7,929.82	28.76%	19.10		308.45	
002517.SZ	恺英网络	1,685.57	149.40%	3,134.02	15.20%	7.16		118.17	
300418.SZ	昆仑万维	1,418.69	160.19%	3,436.37	41.73%	14.49		170.60	
002174.SZ	游族网络	664.15	11.23%	3,235.68	27.89%	20.24		136.02	
300315.SZ	掌趣科技	292.23	-47.55%	1,768.21	-4.66%	48.40		113.08	
300113.SZ	顺网科技	614.39	0.36%	1,815.81	6.70%	20.18		109.07	
002354.SZ	天神娱乐	1,240.32	127.34%	3,101.37	85.17%	7.15		68.76	
000681.SZ	视觉中国	312.57	35.57%	814.57	10.75%	63.80		192.31	
	均值	1,062.58	13.43%	6,051.69	13.41%	24.74		197.20	
	中位数	904.13	6.12%	3,794.37	11.72%	19.29		142.71	

最大值	5,973.40	160.19%	16,261.16	85.17%	102.46	1328.35
最小值	-101.40	-114.53%	814.57	-54.18%	-28.66	52.65

资料来源: Wind, Bloomberg, 中国银河证券研究院

### 三、核心组合

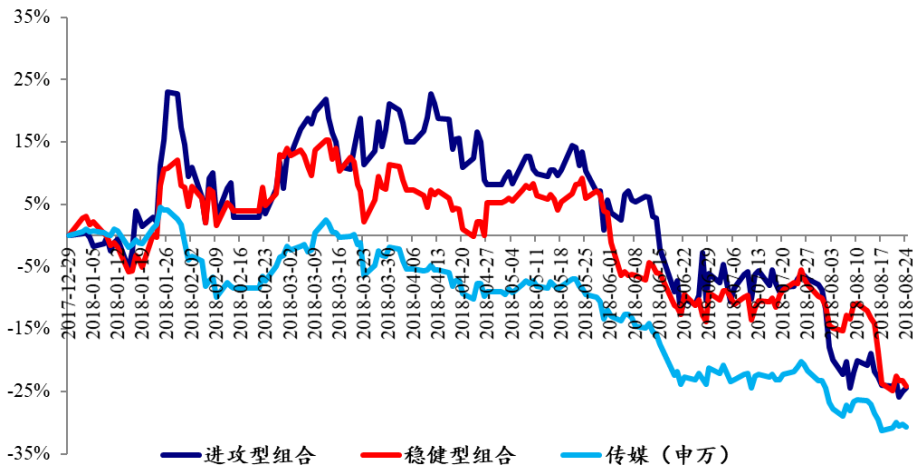
进攻型组合是以短期可能博得超额收益为选择标准, 个股  $\beta$  值往往较高, 短期或面临多种催化剂; 稳健型组合是以长期可能博得超额收益为选择标准, 个股往往属于低估值且成长空间较大的白马股。

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	1.16	17.23	42.31
	603533.SH	掌阅科技	高成长细分领域, 中长期成长潜力大	-2.71	83.60	103.46
	603103.SH	横店影视	受益于三到五线城市票房高速增长	-0.38	29.32	118.46
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	-1.09	9.15	239.97
	002027.SZ	分众传媒	生活圈媒体广告龙头, 业绩确定性较强	-0.22	19.48	1328.35
	002624.SZ	完美世界	低估值行业龙头, 业绩增长确定性强	-0.21	19.10	308.45

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 1.10%，报 1450.09 点；上证综指上涨 2.27%，报 2729.43 点；传媒行业指数本周上涨 0.80%，报 644.02 点。2018 年以来，传媒板块下跌 30.66%，同期创业板指下跌 17.26%，上证综指下跌 17.47%，沪深 300 下跌 17.50%。

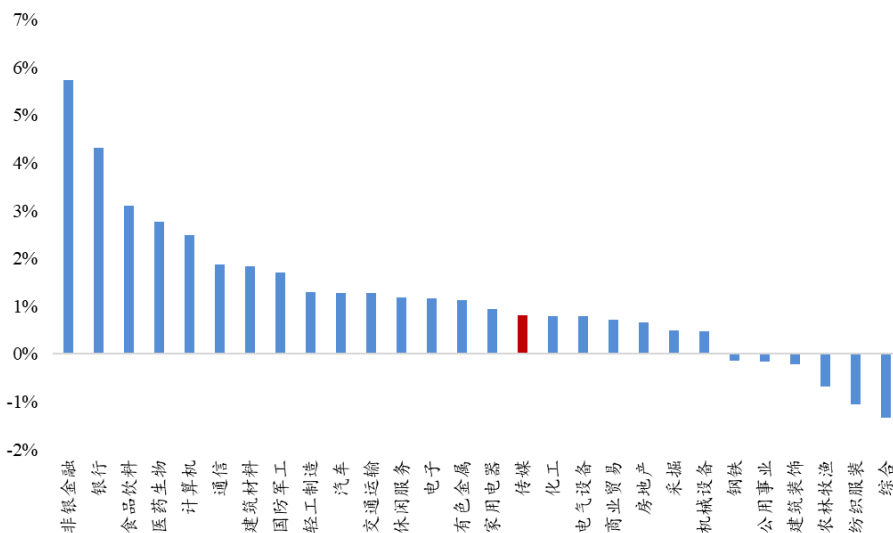
表 7: 2018 年 A 股指数行情回顾

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)	644.02	0.80	-9.58	-30.66
000300.SH	沪深 300	3325.33	2.96	-5.47	-17.50
000001.SH	上证综指	2729.43	2.27	-5.11	-17.47
399001.SZ	深圳成指	8484.74	1.53	-7.56	-23.15
399006.SZ	创业板指	1450.09	1.10	-7.12	-17.26

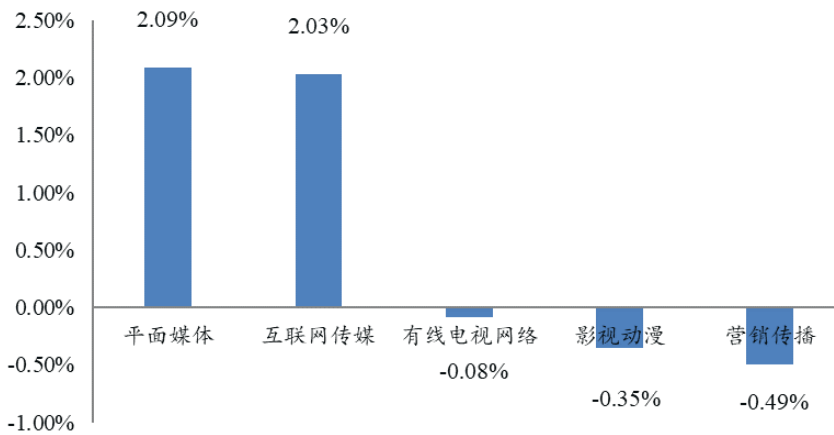
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

在各个行业中，本周传媒板上 0.80%，在申万 28 个一级子行业中涨跌幅排名第 16 名。分子行业来看，本周申万传媒行业五个三级子行业中两个上涨、三个下跌：其中平面媒体板块涨幅最大，上涨 2.09%；互联网传媒板块上涨 2.03%，有线电视网络板块下跌 0.08%，影视动漫板块下跌 0.35%；营销传播板块下跌 0.49%。

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

2018-08-20 至 2018-08-26 单周票房: 11.69 亿; 单周场次: 226 万; 单周人次: 3530 万。

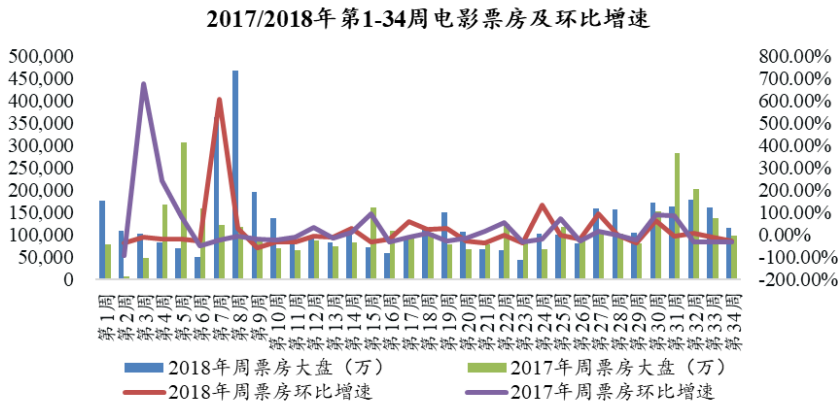
2018-08-20 至 2018-08-26 这一周, 中国电影市场周总票房约 11.69 亿, 环比下降 28.02%; 单周场次约为 226 万场, 环比上升 0.81%; 单周观影人次 3530 万, 环比下降 28.12%。《蚁人 2: 黄蜂女现身》以 4.26 亿元票房位居第一; 《巨齿鲨》以 1.63 亿元票房位居第二; 《一出好戏》以 1.53 亿元的单周票房位居第三; 《快把我哥带走》以 1.28 亿元票房位居第四; 《大师兄》以 0.82 亿元票房位居第五。

**表 8: 单周票房详情**
**2018-08-20 至 2018-08-26 (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.蚁人 2: 黄蜂女现身	42,575	36.40%	42,577	35	27	7.6
2. 巨齿鲨	16,346	14.00%	91,565	35	14	6.0
3.一出好戏	15,260	13.10%	118,833	32	13	7.3
4.快把我哥带走	12,809	10.90%	24,400	30	15	7.0
5.大师兄	8,153	7.00%	8,153	32	15	5.4
6.精灵旅社 3: 疯狂假期	5,867	5.00%	16,705	32	10	6.9
7.西虹市首富	4,385	3.80%	232,077	32	13	6.7
8.新乌龙院之笑闹江湖	2,370	2.00%	11,813	29	7	3.6
9.爸, 我一定行的	1,674	1.40%	1,682	31	39	6.4
10.浴血广昌	1,536	1.30%	6,119	44	78	5.9

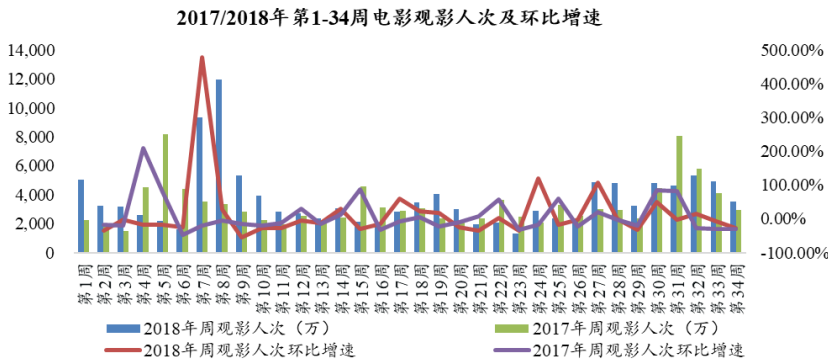
资料来源: 艺恩数据, 中国银河证券研究院

图 6：电影一周票房及环比增速



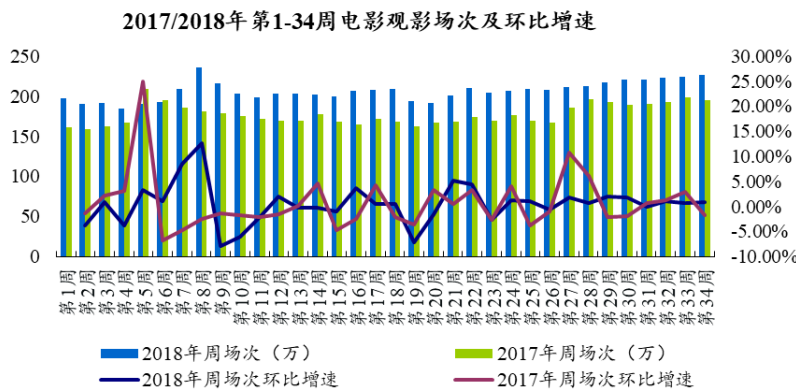
资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

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

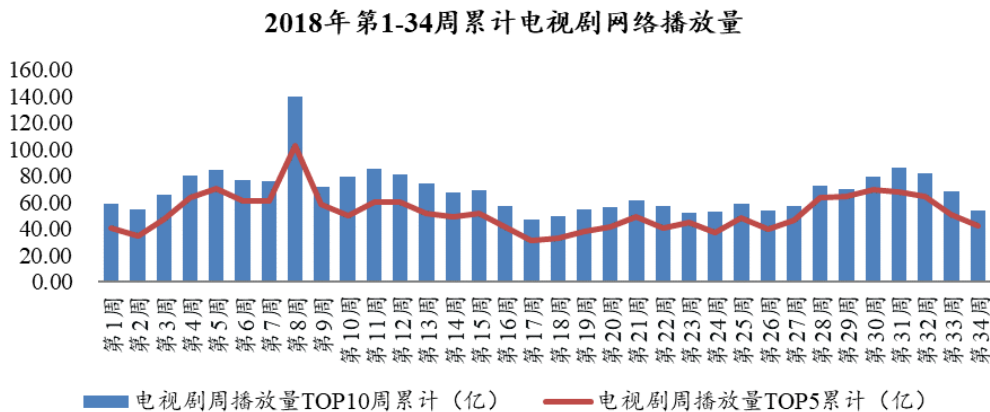
电视剧方面，截至2018年8月26日，根据猫眼专业版电视剧网络播放量周榜数据，《香蜜沉沉烬如霜》以23.80亿播放量排名第一；《武动乾坤》播放量6.40亿，排名第二；《流星花园》播放量5.80亿，排名第三；《爱情进化论》播放量3.70亿，排名第四；《甜蜜暴击》播放量2.80亿，排名第五。

表9：电视剧一周网络播放量排行榜

8月20日-8月26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	23.80
2	武动乾坤	优酷独播	2018-8-7	6.40
3	流星花园	芒果TV独播	2018-7-9	5.80
4	爱情进化论	多平台播放	2018-8-2	3.70
5	甜蜜暴击	多平台播放	2018-7-23	2.80
6	天盛长歌	多平台播放	2018-8-14	2.70
7	梅花儿香	多平台播放	2018-5-9	2.40
8	归去来	多平台播放	2018-5-14	2.20
9	猎毒人	多平台播放	2018-7-6	2.00
10	桃花依旧笑春风	多平台播放	2018-8-15	1.70
总计				53.50

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

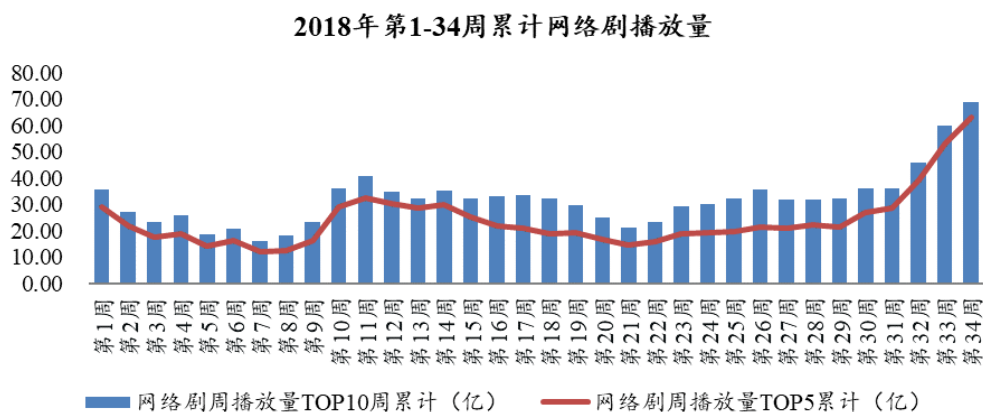
网络剧方面，截至2018年8月26日，根据猫眼专业版网络剧网络播放量周榜数据，《延禧攻略》以40.60亿播放量排名第一；《如懿传》播放量9.4亿，排名第二；《沙海》播放量5.80亿，排名第三；《惹上冷殿下》播放量3.90亿，排名第四；《媚者无疆》播放量3.40亿，排名第五。

表 11：网络剧一周播放量排行榜

8月20日-8月26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	40.60
2	如懿传	腾讯视频独播	2018-8-20	9.40
3	沙海	腾讯视频独播	2018-7-20	5.80
4	惹上冷殿下	多平台播放	2018-8-8	3.90
5	媚者无疆	优酷独播	2018-7-24	3.40
6	夜天子	腾讯视频独播	2018-8-14	1.90
7	古剑奇谭2	优酷独播	2018-7-12	1.30
8	芸汐传	爱奇艺独播	2018-6-25	1.20
9	法医秦明之幸存者	腾讯视频独播	2018-8-9	1.10
10	我们的青春期	芒果TV独播	2018-6-26	0.55
总计				69.15

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

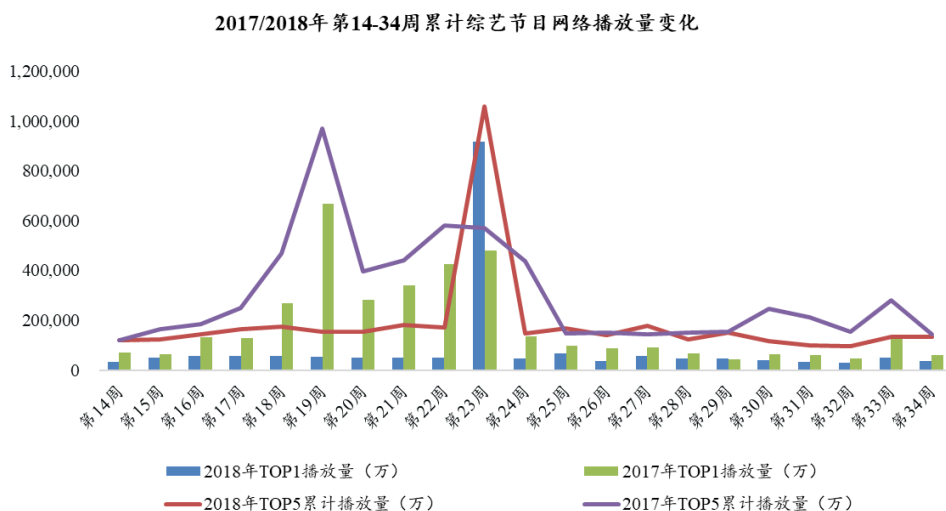
综艺节目方面，根据猫眼专业版所统计的综艺节目网络播放量排行数据，2018年8月20日-8月26日（一周）综艺节目网络播放量排行榜中，《勇敢的世界》、《明日之子 第二季》分别拿下第一、第二的位置。从整体来看，网络播放量超过1亿的综艺节目有7档。

表 12: 综艺节目一周网络播放量排行榜

8月20日-8月26日（截至20:00）综艺节目网络播放量				
排名	节目名称	播放平台	上线日期	播放量（万）
1	勇敢的世界	芒果TV独播	2018-7-27	38,000
2	明日之子 第二季	腾讯视频独播	2018-6-30	38,000
3	妻子的浪漫旅行	芒果TV独播	2018-8-22	29,000
4	中餐厅 第二季	多平台播放	2018-7-20	16,000
5	中国新说唱	爱奇艺独播	2018-7-14	14,000
6	中国好声音 第五季	爱奇艺独播	2018-7-13	13,000
7	这！就是歌唱 对唱季	优酷独播	2018-7-27	10,000
8	潮音战纪	腾讯视频独播	2018-7-12	8,936
9	我家那小子	多平台播放	2018-7-7	8,827
10	周六夜现场 中国版	优酷独播	2018-6-23	8,815

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

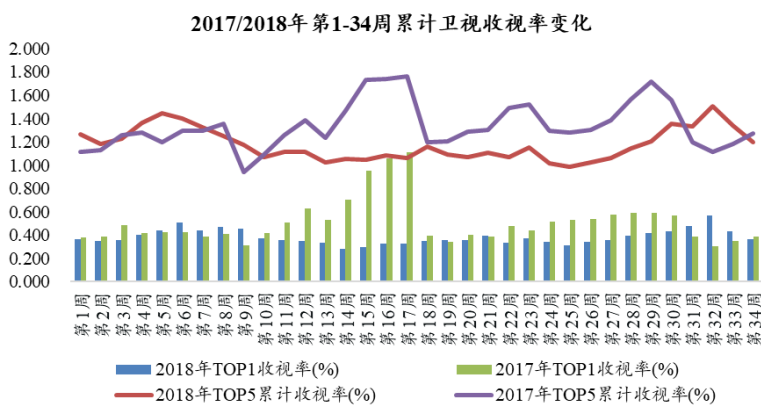
卫视收视率方面，根据酷云 EYE 所统计的收视率排行数据，2018 年 8 月 20 日-8 月 26 日（一周）卫视收视率排行榜中，湖南卫视、浙江卫视、江苏卫视、东方卫视、北京卫视分列前 5 位，其中湖南卫视以 0.365% 的收视率位列第一，浙江卫视以 0.273% 的收视率紧随其后。

表 10：卫视一周收视率排行榜

8 月 20 日-8 月 26 日全天 (00:00-24:00) 收视		
排序	频道	收视率 (%)
1	湖南卫视	0.365
2	浙江卫视	0.273
3	江苏卫视	0.241
4	东方卫视	0.180
5	北京卫视	0.142
6	湖南电视台金鹰卡通频道	0.117
7	安徽卫视	0.101
8	山东卫视	0.097
9	卡酷少儿	0.086
10	黑龙江卫视	0.067

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

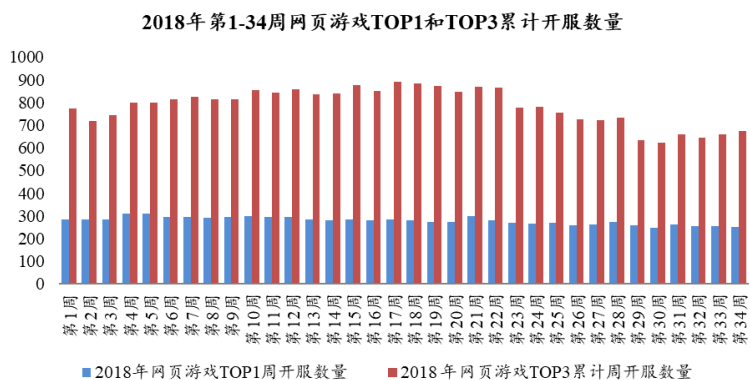
2018 年 8 月 20 日-8 月 26 日（一周）网页游戏开服数据如下所示：

网页游戏方面，开服数量 TOP 1 为蓝月传奇，服务器共 251 组，开服数量 TOP 3 累计共 675 组。

运营平台方面，开服数量 TOP 1 为 37 游戏，服务器共 706 组，开服数量 TOP 3 累计共 1198 组。

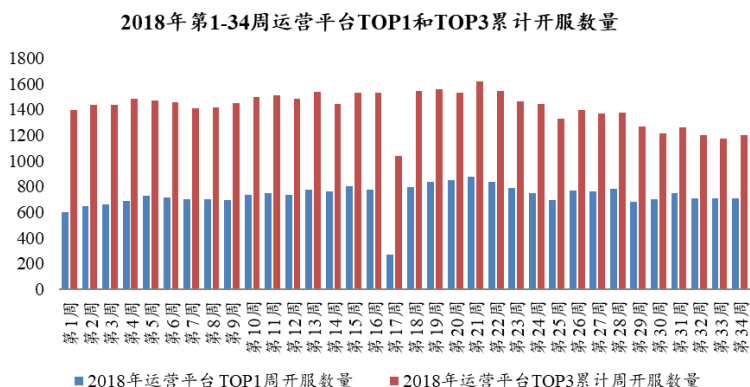
研发商方面，开服数量 TOP 1 为上海三七互娱，服务器共 745 组，开服数量 TOP 3 累计共 1223 组。

**图 13: 周网页游戏 TOP1 和 TOP3 累计开服数量**



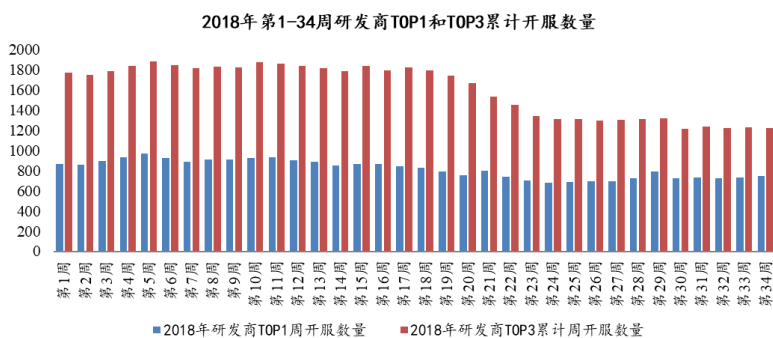
资料来源: 9k9k, 中国银河证券研究院

**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

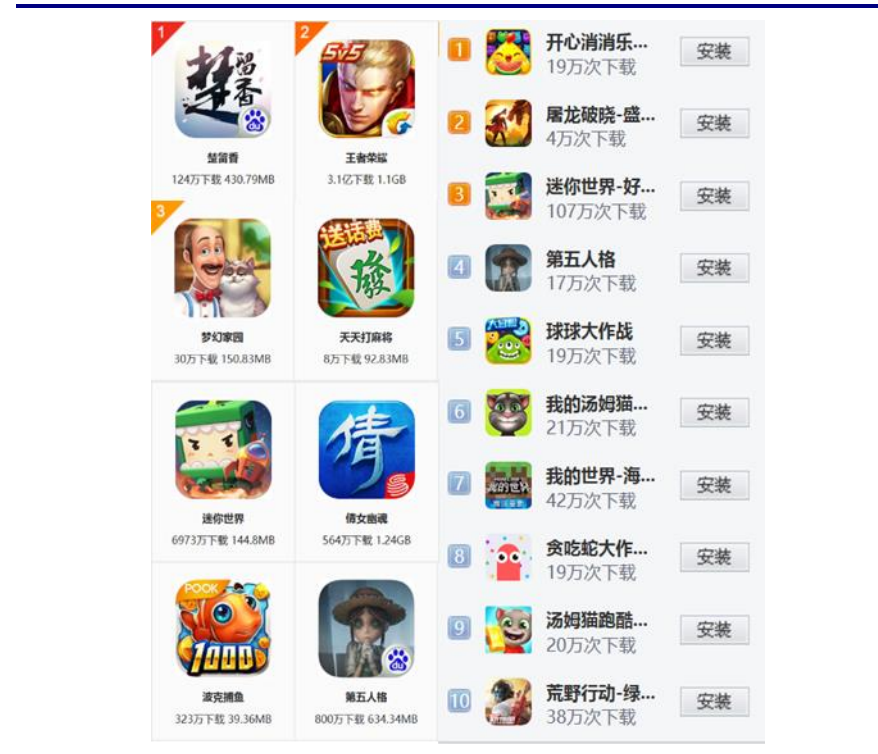
手机游戏方面，8月26日畅销排行榜情况如下所示，苹果应用商店 (App Store) 中付费畅销榜排名前二的手游分别为《三国群英荟》、《剑影逍遥》，免费畅销榜排名前二的手游分别为《Bumper.io》、《绝地求生：刺激战场》。

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20日

##### 【印纪传媒】

近日，印纪娱乐传媒股份有限公司披露《关于股东股份被冻结和轮候冻结的公告》、《关于深圳证券交易所关注函回复的补充披露公告》等公告，涉及公司实际控制人及一致行动人所持股份被司法冻结、公司部分银行账户被冻结等事项。

##### 【三五互联】

三五互联有限公司 2018 年半年度报告全文及摘要已于 2018 年 8 月 14 日披露。公司实现营业收入 117,934,268.88 元，利润总额 3,720,451.48 元，归属于母公司所有者的净利润 15,577,327.09 元，较上年同期分别减少 25.43%，减少 86.19%，减少 46.57%。公司专注于主营业务、巩固经营成果、稳步发展。公司围绕战略规划和年度经营计划，持续提升公司技术、质量和服务，紧密围绕市场需求拓展经营领域，进一步完善内部管理体制。

#### 8月21日

##### 【华数传媒】

华数传媒控股股份有限公司于 2018 年 8 月 20 日召开了第九届董事会第二十七次会议，审议通过了《关于聘任乔小燕女士为公司总裁的议案》。经董事会提名委员会审核，公司董事会聘任乔小燕女士为公司总裁，任期自董事会审议通过之日起至本届董事会届满之日止。

##### 【勤上股份】

近日在定期核查股东持股情况时，通过中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司系统查询获悉，公司持股 5% 以上股东杨勇所持公司股份 80,000,000 股被司法冻结、所持公司股份 82,081,128 股被司法轮候冻结。

##### 【力盛赛车】

上海力盛赛车文化股份有限公司 2018 年半年度报告全文及摘要已于 2018 年 8 月 14 日披露。本公司专注于赛车运动，同时加大汽车活动推广业务的投入，综合服务能力不断增强，业务规模逐年扩大，公司业务保持了良好的增长态势。本报告期内公司业务快速发展，公司实现营业收入 146,565,165.36 元，比去年同期增加 119.23%，营业利润 4,524,738.56 元，比去年同期增加 170.90%，归属母公司净利润 2,155,602.45 元，比去年同期实现了扭亏为盈。

##### 【全通教育】

全通教育集团（广东）股份有限公司近日获悉实际控制人林小雅女士对所持本公司部分股份办理了质押手续，质押股数为 13,400,000 股，时间为 2018 年 8 月 17 日至 2019 年 2 月 14 日，本次质押占其所持股份比例为 81.90%，质押性质为融资提供质押担保。

##### 【盛天网络】

湖北盛天网络技术股份有限公司近日获悉股东赖春临女士对所持本公司部分股份办理了质押手续，质押股数累计为 64,510,000 股，本次质押占其所持股份比例累计为 69.9978%，质押性质为个人资金需求。

## 8月22日

### 【新经典】

新经典文化股份有限公司2018半年度报告全文及摘要已于2018年8月22日披露。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%；归属于上市公司母公司的净利润为10,937.99万元，较去年同期上涨0.97%。报告期内，公司营业收入较去年同期略有下降。公司的主要业务包括图书策划与发行、数字图书、图书零售，以及影视剧策划等版权延伸业务。

### 【光线传媒】

北京光线传媒股份有限公司近日接到控股股东上海光线投资控股有限公司函告，获悉光线控股将其所持有的公司部分股份进行了质押，光线控股本次质押股份17,100,000股，占其持有公司股份总数的1.32%，占公司股份总数的0.58%。截至本公告日，光线控股累计质押公司股份626,023,840股，占其持有公司股份总数的48.43%，占公司股份总数的21.34%。

### 【元隆雅图】

北京元隆雅图文化传播股份有限公司2018半年度报告全文及摘要已于2018年8月22日披露。营业收入合计为443,823,406.97元，同比上涨26.09%。本公司主要为世界500强公司及国内知名企业整合营销服务，聚焦于促销品创意设计和供应，以及与促销品有关的服务。

### 【美图公司】

美图公司2018半年度报告全文及摘要已于2018年8月22日披露。2018年上半年，广告以及互联网增值服务及其他收入分别同比增长244.8%和74.7%。2018年上半年我们互联网业务收入合共占总收入的27.9%，而2017年上半年占比为11.3%，进一步证明了我们通过各种互联网商业化模式将我们庞大、高质量的用户群变现的能力。

## 8月23日

### 【博瑞传媒】

成都博瑞传播股份有限公司2018半年度报告全文及摘要已于2018年8月23日披露。报告期内，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%。公司主要以竞拍、自建等方式获取、经营户外广告业务；以自主研发游戏产品，与一流游戏运营平台联合运营游戏项目，自主推进游戏产品的海外发行等方式拓展公司的新媒体游戏业务；同时公司涉足教育及小额贷款、融资担保等类金融业务。

### 【利欧股份】

利欧集团股份有限公司接到大股东、实际控制人王相荣先生关于其持有的本公司部分股份质押的通知。质押股数为225,610,000股，开始时间为2018-08-21，期限为一年，本次质押占其所持股份比例为26.55%，质押性质为融资。

### 【印纪传媒】

印纪娱乐传媒股份有限公司近日接到控股股东肖文革先生通知，获悉其所持有公司的股份被法院轮候冻结。截至公告披露日，肖文革先生持有公司股份数量779,457,078股，占公司总股本的44.04%。其所持有公司股份累计被法院冻结779,457,078股，占其所持公司股份的100%，

占公司总股本的 44.04%。

**【众应互联】**

2018 半年度报告全文及摘要已于 2018 年 8 月 23 日披露。报告期内公司实现营业收入 387,723,000.64 元，比上年同期增长 141.15%；实现归属于上市公司股东的净利润 106,877,135.91 元，比上年同期增长 29.64%；基本每股收益 0.33 元，比上年同期增长 32.00%。

**8 月 24 日**

**【中南文化】**

中南红文化集团股份有限公司于 2018 年 8 月 22 日收到董事、首席文化官刘春先生的辞职报告。由于个人原因，刘春先生申请辞去公司董事、首席文化官职务。辞职后，刘春先生将不再担任公司任何职务。根据《公司法》、《公司章程》等有关规定，刘春先生提交的辞职报告自送达董事会之日起生效。

**【开元股份】**

长沙开元仪器股份有限公司于 2 年 4 月 26 日披露了《关于监事计划减持公司股份的提示性公告》。公司监事陈方驰计划自公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月集中竞价方式减持公司股份 23,083 股，占公司总股本比例 0.0068%。

**【华谊兄弟】**

华谊兄弟传媒股份有限公司 2018 半年度报告全文及摘要已于 2018 年 8 月 23 日披露。公司实现营业收入总收入为 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%。2018 年上半年，公司围绕主营业务的产业投资串联三大业务板块，驱动业务创新，加速完善大娱乐生态布局。报告期内，公司影视娱乐板块发挥行业优势，收益明显上升，品牌授权及实景娱乐板块和互联网娱乐板块稳步发展，公司主营业务业绩较上年同期相比呈现较大幅度增长。

**【盛天网络】**

湖北盛天网络技术股份有限公司 2018 半年度报告全文及摘要已于 2018 年 8 月 23 日披露。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

**【昆仑万维】**

北京昆仑万维科技股份有限公司 2018 半年度报告全文及摘要已于 2018 年 8 月 23 日披露。报告期内，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%。报告期内，为了提高资产流动性及使用效率，公司择机处置了持有的部分 Qudian 股份，使得投资收益较去年同期有大幅增长。

**8 月 25 日**

**【华策影视】**

浙江华策影视股份有限公司于 2018 年 8 月 24 日召开第三届董事会第二十八次会议审议通过了《关于变更注册资本并修订公司章程的议案》：鉴于公司拟回购注销已离职激励对象已获授但尚未解锁的限制性股票，合计回购注销限制性股票 1,246,100 股，公司注册资本将由

1,774,454,721 元人民币减少至 1,773,208,621 元人民币。

#### 【当代东方】

当代东方投资股份有限公司 2018 半年度报告全文及摘要已于 2018 年 8 月 25 日披露。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%。在文化传媒行业蓬勃发展势头下，公司通过“精品投资”策略加强电视、院线、综艺、演唱会等业务的布局，加速公司影视内容与渠道的深度融合，进一步提升了公司的综合竞争力。另一方面，公司前期打造的业务合伙人制度已初见成效，在合伙人制度推动下，包括影视发行、影院经营、演唱会运营在内的子公司已成为公司主要的盈利板块。

#### 【南方传媒】

南方出版传媒股份有限公司 2018 半年度报告全文及摘要已于 2018 年 8 月 25 日披露。公司实现营业收入 22.84 亿元，利润总额 2.60 亿元。公司全面贯彻“一体两翼”发展战略，以“出版传媒”为一体，以“新媒体+教育”、“兼并重组+对外投资”为两翼，作为创新发展的重大引擎，围绕“创新驱动、加快转型”的主线，以“文化守望者，知识摆渡人”为职业使命，以登陆资本市场为契机，以深化改革为动力，以融合发展为重点，增强自主创新能力、推动产业结构协调发展、加快产业转型升级，打造强势出版粤军，实现“文化+金融”“文化+科技”融合发展，将传统主业与新兴业态、金融有机结合，各项经营数据稳步增长。

#### 【人民网】

人民网股份有限公司董事会于 2018 年 8 月 24 日收到了王一彪先生的书面辞职报告。王一彪先生因工作需要，现辞去公司董事长、董事、董事会战略委员会主席及提名委员会委员等在公司所任的一切职务。根据《中华人民共和国公司法》和《公司章程》等相关法律法规的规定，王一彪先生的辞职自其提交书面辞职报告至公司董事会时生效。辞去以上职务后，王一彪先生不在公司担任任何职务。本次王一彪先生辞去公司董事职务，不会导致公司董事会低于法定最低人数，不会影响公司董事会和公司经营工作正常运作。

#### 【华策影视】

华策影视发布 2018 年中报：报告期内，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。在主业稳步推进的基础上，面对快速变化的行业形势，公司练内功，优结构，从多个维度进一步巩固自身的核心竞争力。

### 8 月 26 日

#### 【三七互娱】

三七互娱发布 2018 年中报：报告期内，公司文化创意业务围绕 IP 稳步推进“平台化、全球化”的发展战略，综合实力在国内保持在前列；汽车配件业务业绩有所下滑。报告期内，公司实现营业收入 33.02 亿元，同比增长 7.2%，手机游戏发行与研发业务的增长是本期整体收入增长的主要驱动力。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%。上年同期有大额股权投资处置收益，而本期没有，因此相对利润有所下降。

#### 【慈文传媒】

慈文传媒发布 2018 年中报：报告期内，在影视行业积极向高质量发展转型升级、用户付费进

一步打开泛娱乐产业发展空间的市场环境下，公司坚守“讲好中国故事，展现东方审美，面向世界表达”的理想和理念，坚定实施主打网台联动头部剧、拓展付费模式网生内容、深化推进 IP 泛娱乐开发的发展战略，加快推进向“泛娱乐产业优质运营商”转型升级的步伐。

报告期内，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%。

## 四、行业动态

### 1. 【影视】

#### 七夕档票房报收 4.69 亿 同比翻番创造新纪录

2017 年七夕档出现近三年票房新低的结局，难免令部分从业者对今年七夕档产生一定顾虑，但实际票房却给人们带来一个超出预期的结果。据数据显示，今年七夕当日，全国电影票房报收 4.69 亿元，较上年同期的 2.13 亿元实现翻番，并创造七夕档影史的票房新纪录。

（来源：北京商报 <http://www.entgroup.cn/news/Markets/2053241.shtml>）

#### 东方票务宣布停止运营：8 月 31 日后停止售票服务

上海本土演出票务平台东方票务将与用户说再见。8 月 22 日，东方票务在其网站发布《关于停止运营的公告》称，由于业务调整的原因，将于 2018 年 8 月 31 日 24 点停止售票服务。从 8 月 31 日 24 点起，正式停止售票，停止会员积分抵现金支付消费，2018 年 9 月 1 日起售票停止，保留会员登录功能至 9 月 30 日。对于停止营运后账户内仍有余额的会员，东方票务称准备了退款服务。

（来源：腾讯网 <http://www.entgroup.cn/news/Markets/2353460.shtml>）

#### 亚马逊跨足娱乐版图 欲收购全美最大连锁电影院

据彭博社报导，全球最大电商集团亚马逊正着手收购美国最大院线影院「地标影院（LandmarkTheatres）」，该公司主打独立和艺术电影，于全美拥有 56 家电影剧院，号称规模最大。目前出售事宜正于投行 Stephens Inc. 之下进行。

（来源：中国广告网 <http://www.cnad.com/show/12/293807.html>）

#### 《逐梦演艺圈》诉豆瓣网案开庭评分低导致撤档？

8 月 22 日，因认为电影《逐梦演艺圈》遭遇豆瓣网 16 小时锁定最低分，导致影片被迫提前撤档，造成巨大经济损失，电影出品方北京实传文化传媒有限公司将豆瓣网诉至法院，要求豆瓣网公开道歉并删除相关不实评论。目前，朝阳法院已开庭审理了此案。

（来源：北京商报 <http://www.entgroup.cn/news/Markets/2353464.shtml>）

### 2. 【游戏】

#### 游族网络拟公开发行可转换公司债券募资 12.4 亿元

8 月 21 日消息，8 月 20 日，游族网络股份有限公司提交公开发行可转换公司债券预案，预案显示游族网络本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 124,000.00 万元。游族网络本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券。该可转换公司债券及未来转换的 A 股股票将在深圳证券交易所上市。结合游族网络财务状况和投资计划，本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 124,000.00 万元(含)，具体募集资金数额由

公司股东大会授权董事会在上述额度范围内确定。本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起 6 年。

(来源: 上方网 <http://www.sfw.cn/xinwen/506087.html>)

### Facebook 宣布将放弃安卓上 Instant Games 30%的内购收入分成

据外媒 VentureBeat 报道, Facebook 将放弃安卓上 Instant Games 30%的内购收入分成, 他们希望 Instant Games 的平台能植根于为开发者带来更多利益。一开始, Facebook 定下的标准是开发者可以获得 70%的收入分成, Facebook 获得 30%, 但在安卓平台上, 开发者还必须拿出 30%的收入给谷歌, 也就是说谷歌会拿走总收入的 30%, Facebook 再拿走剩余收入的 30%, 这样开发者实际上获得的是总收入的 49%。在经过考量过后, Facebook 决定放弃自己部分的分成, 让安卓上的开发者只需要与谷歌分摊收入。

(来源: 游戏陀螺 <http://www.sfw.cn/xinwen/506083.html>)

## 3. 【互联网】

### 中国网民规模破 8 亿 半年新增 3000 万

中国互联网络信息中心 (CNNIC) 在京发布第 42 次《中国互联网络发展状况统计报告》。报告显示, 截至 2018 年 6 月, 我国网民规模达 8.02 亿, 普及率为 57.7%; 今年上半年新增网民 2968 万人, 较 2017 年末增长 3.8%; 我国手机网民规模达 7.88 亿, 占比高达 98.3%。从年龄结构看, 我国网民以青少年、青年和中年群体为主。报告显示, 截至今年 6 月, 10 岁至 39 岁群体占总体网民的 70.8%。其中, 20 岁至 29 岁年龄段的网民占比最高, 达 27.9%。30 岁至 49 岁中年网民群体占比由 2017 年末的 36.7%扩大至 39.9%, 互联网在中年人群中的渗透加强。

(来源: 新京报 [http://www.xinhuanet.com/tech/2018-08/21/c\\_1123299550.htm](http://www.xinhuanet.com/tech/2018-08/21/c_1123299550.htm))

### 六部门联合加强网络直播行业基础管理 建立主播黑名单制度

记者从中国扫黄打非网了解到, 近日, 全国扫黄打非办公室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》(以下简称“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。通知还强调, 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。部署各地各有关部门进一步加强网络直播服务许可、备案管理, 强化网络直播服务基础管理, 建立健全长效监管机制, 大力开展存量违规网络直播服务清理工作。

(来源: 上方网 <http://www.sfw.cn/xinwen/506074.html>)

### 网信办: 坚决将“三俗”内容从网络短视频中清理出去

8 月 24 日消息, 国家网信办会同有关部门, 针对网络短视频行业存在的突出问题, 开展了一系列专项治理行动, 依法依规处理了一批违法违规网络短视频平台及其账号, 同时, 大力推动网络短视频优质精品内容生产, 开展了一系列正能量传播活动。国家网信办有关负责人介绍称, 继今年 7 月六部门开展网络短视频集中整治, 依法处置了“内涵福利社”等 19 个网络短视频应用之后, 国家网信办指导督促各主要短视频平台履行企业主体责任, 加强自查自纠, 共封禁违规账号 113 万余个, 查删拦截有害短视频 810 万条。近日, 国家网信办还依法约谈“快视频”企业, 对其继续大肆传播低俗不良信息, 采取暂停更新 15 天和下架处理。

(来源: 中国网信网 <http://news.sina.com.cn/sf/news/fzrd/2018-08-24/doc-ihicsiaw1532735.shtml>)

#### 乐视网认定贾跃亭欠 67 亿元,未获直接现金流入

8月17日,乐视网发布风险提示公告称,经上市公司与非上市体系公司不断沟通,目前双方已达成认定债务规模约67亿元左右,最终确定数据以双方签署协议为准。乐视网称,公司目前面临的资金困境和历史债务压力已对上市公司业务、资本市场信誉、品牌建立和恢复形成巨大障碍,公司现任管理层持续督促非上市关联公司推进债务解决,但本次债务处理进展很大程度依赖大股东处理意愿和实际执行,截至目前,仍未形成全面解决。

(来源:乐视网 <http://www.entgroup.cn/news/Capital/2053246.shtml>)

#### QuestMobile 短视频行业洞察报告:监管利剑高悬、增长急剧放缓

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 月飙升至 4.14 亿,翻了一倍,到 2018 年 4 月再度飙升至 4.76 亿,可是到 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(目前仍未超过,打破了此前行业的普遍预测)。目前,监管部门推出的手段从约谈、警告、罚款到应用商店下架,基本形成了梯次化,而从最高级别的处罚措施(应用商店下架)带来的结果看,基本上大招一出,新增立刻降为零,等于宣告死缓;

(来源:QuestMobile <http://www.tmtpost.com/3429469.html>)

#### 谷歌暂停与 Imax 合作的 VR 相机项目,似将中心转向 AR

近日,外媒报道谷歌和 Imax 公司在 2016 年 5 月启动的 VR 相机合作项目已经悄悄搁浅。对此,谷歌发言人拒绝回应,但是 Imax 公司承认该项目已经暂停。据外媒报道,2017 年初,Imax 启动了一个基于地理位置的 VR 试点项目,在全世界几大城市设置了 7 家 VR 中心,而最近其中两家已经关闭,剩下五家的命运将在接下来几个月揭晓。不过,知情人士透露,暂停 VR 相机开发的决定来自于谷歌,因为谷歌在去年决定将重心转移到了 AR 行业。

(来源:青亭网 <http://www.sfw.cn/xinwen/506071.html>)

#### 互联网教育概念股:腾讯 DN.A 计划落地 网络素养支教方案发布(受益股)

8月21日,腾讯“DN.A(Digital Natives Action)计划”正式发布网络素养支教方案,将联合高校、专家和第三方公益组织或其它教育机构,专门针对农村地区的未成年人探索网络素养教育的不同模式。据悉,在课程体系和培训体系的打造上,将联手少年派助学计划,结合线上线下,完善课程体系,搭建乡村教师和支教老师网络素养教育培训体系。同时, DN.A 计划将与“为中国而教”合作,为农村一线的年轻教师提供线上线下的网络素养课程及相关培训。

(来源:南方财富网 <http://www.southmoney.com/fenxi/201808/2526916.html>)

#### 彭博社:蚂蚁金服将不再与趣店合作,后者盘前大跌

8月23日,彭博社援引知情人士消息称,蚂蚁金服将在与互联网金融平台趣店的合作到期后,终止与后者的战略合作关系。知情人士表示,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。对此消息,市场的反应相对激烈。根据谷歌财经数据,截至北京时间 8 月 23 日 17:20,趣店美股盘前下跌 1.53 美元,跌幅达到 19.79%。

(来源:钛媒体 <http://www.tmtpost.com/3433838.html>)

#### 4.【内容出版】

### 两岸出版人面对面推销“看家书”

8月17日上午，台北世贸展演一馆锣鼓喧天、曲调悠扬，第十四届海峡两岸图书交易会在两岸出版人的期待中拉开帷幕。本届海图会继续秉承“书香两岸，情系中华”主题，两岸300家出版机构携10万种、30万册图书参展。据《中国新闻出版广电报》记者了解，台北主会场分设大陆图书展销区、台湾图书展销区、湖北主宾省展区、综合图书展销区、海峡两岸出版交流30周年成果展区、阅读交流及展演舞台区等主题展区，活动区分设舞台区、沙龙区、湖北主宾省区、论坛区等。除台北主会场外，基隆市、台中市、南投县、嘉义县、屏东县等地设有5个分会场，主、分会场面积达1.12万平方米。

（来源：中国新闻出版广电报 <http://new.chinaxwcb.com:28080/info/124726>）

### 2018北京出版高峰会议在京举行

8月21日，以“新出版 新发展 新动能”为主题的2018北京出版高峰会议在京举行。围绕出版业如何实现高质量发展，邬书林以专业出版为例说，经济社会快速发展和巨大的经济规模是专业出版发展的坚实基础；科教兴国的基本国策为专业出版发展营造了良好环境；相对健全的出版体系是专业出版发展的重要支撑；研发投入的稳步增长是专业出版发展的不竭内容来源；宏大的研发队伍是专业出版发展的生力军；位居世界前列的论文数量是专业出版发展的现实基础；已处领先地位的创新领域和产业是专业出版发展的现实条件。我国专业出版要全面客观了解世界，清醒地认识自己，创办一批具有世界影响力的学术期刊，提升出版质量。

（来源：中国新闻出版广电报 <http://new.chinaxwcb.com:28080/info/124813>）

## 5.【广告营销】

### 香飘飘盈利下滑近八成 狂砸广告行不通了

近日，“奶茶第一股”香飘飘发布2018年半年报显示，其上半年营收为8.7亿元，比上年同期增长55.38%，净利润却同比下滑79%，亏损扩大至5458.6万元。而在今年第一季度，该公司还盈利2830.08万元。这意味着在第二季度一个季度内，香飘飘亏掉了八千万元。

（来源：中国广告网 <http://www.cnad.com/show/12/293870.html>）

### 上海去年违法广告七成来自互联网平台 民生领域成重灾区

据统计，2017年上海市发现的违法广告超过七成来自于互联网。分析发现，互联网上与民生相关的商品如建材五金、首饰、清洁用品、服装服饰等，已成广告违法新热点。最新数据显示，上述类别商品2017年共监测到涉嫌违法广告683条次，其中的621条次归属互联网电商平台，占比高达90%。诸如贬低同类商品、夸大产品作用、宣传疾病防治等广告违法宣传行为屡见不鲜。与之形成反差的是，目前本市保健食品、药品、医疗器械、医疗等行业的广告违法数量已由1058条次（2015年）减少到544条次（2017年）。

（来源：中国广告网 <http://www.cnad.com/show/12/293893.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 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 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 31 层  
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