

# 市场情绪持续谨慎，关注版权行业低估值高增长标的

——新时代传媒周报

行业研究周报

胡皓（分析师）

huhao@xsdzq.cn

证书编号：S0280518020001

马笑（联系人）

maxiao@xsdzq.cn

证书编号：S0280117100011

赵琳（联系人）

证书编号：S0280118050009

## 推荐（维持评级）

### 行业指数走势图



### 相关报告

《半年报披露接近尾声，关注版权行业低估值高增长标的》2018-08-26

《关注半年报业绩高增长超预期标的，持续看好版权行业高成长机会》2018-08-18

《半年报行情利好业绩高增长超预期标的，持续关注版权行业高成长机会》2018-07-22

《半年报将陆续公布，关注业绩高速增长及超预期标的》2018-07-22

《2000亿蓝海市场持续高成长，版权运营行业迈向黄金时代》2018-07-26

### ● 核心观点及投资建议：

上周传媒行业指数（SW）上周（8月27日—8月31日），传媒行业指数（SW）跌幅为1.20%，同期沪深300涨幅为0.28%，创业板指跌幅为1.03%，上证综指跌幅为2.27%。传媒指数相较创业板指数下跌0.17%。各传媒子板块中，平面媒体下跌0.52%，广播电视下跌1.07%，互联网上涨0.05%，电影动画下跌1.98%，整合营销下跌3.54%。

电影方面，截至9月2日15点，《碟中谍6：全面瓦解》上映3天，本周票房4.56亿夺得榜首；《蚁人2：黄蜂女现身》上映10天，本周票房2.64亿夺下亚军；紧随其后的是上映17天的《快把我哥带走》。游戏方面，腾讯手游《绝地求生：刺激战场》《王者荣耀》分别保持下载榜和收入榜榜首地位。电视综艺方面，《最美的青春》收视第一，《中国好声音》继续领跑综艺节目。

本周A股市场行情震荡调整，交易量持续维持低位，沪深300上涨0.28%，创业板指下跌1.03%，申万传媒指数下跌1.14%，市场表现在申万28个一级行业指数中排名第25。半年报披露结束，总体来看主板业绩同比持平，中小板持续下滑，市场情绪普遍谨慎，传媒板块估值已经处于历史低位区域，绩优股继续被错杀，市场对确定性的偏爱使得传媒行业整体估值长期受压制。我们看好版权行业龙头公司，有望乘行业东风实现高速增长。从行业和公司基本面角度，我们认为优质龙头公司从估值和成长性角度，已经具备长期配置价值。随着市场流动性、风险偏好的边际改善，优质公司将经历估值修复过程。我们认为当前投资主线：1）以版权为核心的优质成长龙头公司，行业高速增长带来的成长机会；2）细分行业超跌的优质龙头公司，市场回暖带来估值修复机会。推荐组合：视觉中国、新经典、捷成股份、安妮股份；重点关注：芒果超媒、华策影视、光线传媒、掌阅科技、立思辰、百洋股份。

### ● 重点公告：

- 【丝路视觉】2018H1归母净利润0.34亿元，同比增长384.59%；
- 【横店影视】2018H1归母净利润2.27亿元，同比增长13.14%；
- 【视觉中国】2018H1归母净利润1.37亿元，同比增加43.26%；
- 【芒果超媒】2018H1归母净利润5.73亿元，同比增加92.47%；
- 【光线传媒】2018H1归母净利润21.07亿元，同比增加426.05%；
- 【掌阅科技】2018H1归母净利润0.78亿元，同比增长15.33%；
- 【分众传媒】2018H1归母净利润33.46亿元，同比增长32.14%；
- 【立思辰】2018H1归母净利润-5,673.15万元，同比下降262.27%；
- 【捷成股份】2018H1归母净利润5.71亿元，同比增加9.46%。

### ● 行业新闻及产业动态：

1. 九月内地影市“战局”放轻松，大戏全等国庆档开锣；
2. 三分靠内容，七分靠营销？看暑期热剧花式营销。

● 风险提示：创业板估值波动风险、业绩不及预期风险、传媒行业政策风险。

## 目 录

1、 核心观点及投资策略.....	3
2、 市场行情回顾.....	3
3、 行业新闻及产业动态.....	4
4、 上市公司重点公告.....	5
5、 一级市场投资动态.....	13
6、 并购重组与股权激励.....	14
7、 行业数据 .....	15
8、 风险提示 .....	17

## 图表目录

图 1: 传媒板块与创业板、沪深 300、上证指数比较.....	4
图 2: 传媒各子板块周涨跌幅比较.....	4
图 3: 8 月 20 日-8 月 26 日电视剧收视率排行榜.....	15
图 4: 8 月 20 日-8 月 26 日综艺节目收视率排行榜.....	16
图 5: IOS 平台游戏公司排行榜 .....	16
图 6: IOS 平台游戏 APP 排行榜.....	17
表 1: A 股传媒行业指数 (SW) 及一周涨跌幅变化对比.....	3
表 2: 传媒板块上周涨跌幅前十个股.....	4
表 3: 上周 (周一至周六) 国内融资/并购事件.....	13
表 4: 近 12 个月并购重组进展情况统计.....	14
表 5: 近 6 个月股权激励统计.....	14
表 6: 8 月 27 日-9 月 2 日 15 点周票房排名.....	15

## 1、核心观点及投资策略

上周传媒行业指数(SW)上周(8月27日—8月31日),传媒行业指数(SW)跌幅为1.20%,同期沪深300涨幅为0.28%,创业板指跌幅为1.03%,上证综指跌幅为2.27%。传媒指数相较创业板指数下跌0.17%。各传媒子板块中,平面媒体下跌0.52%,广播电视下跌1.07%,互联网上涨0.05%,电影动画下跌1.98%,整合营销下跌3.54%。

电影方面,截至9月2日15点,《碟中谍6:全面瓦解》上映3天,本周票房4.56亿夺得榜首;《蚁人2:黄蜂女现身》上映10天,本周票房2.64亿夺下亚军;紧随其后的是上映17天的《快把我哥带走》。游戏方面,腾讯手游《绝地求生:刺激战场》《王者荣耀》分别保持下载榜和收入榜榜首地位。电视综艺方面,《最美的青春》收视第一,《中国好声音》继续领跑综艺节目。

本周A股市场行情震荡调整,交易量持续维持低位,沪深300上涨0.28%,创业板指下跌1.03%,申万传媒指数下跌1.14%,市场表现在申万28个一级行业指数中排名第25。半年报披露结束,总体来看主板业绩同比持平,中小板持续下滑,市场情绪普遍谨慎,传媒板块估值已经处于历史低位区域,绩优股继续被错杀,市场对确定性的偏爱使得传媒行业整体估值长期受压制。我们看好版权行业龙头公司,有望乘行业东风实现高速增长。从行业和公司基本面角度,我们认为优质龙头公司从估值和成长性角度,已经具备长期配置价值。随着市场流动性、风险偏好的边际改善,优质公司将经历估值修复过程。我们认为当前投资主线:1)以版权为核心的优质成长龙头公司,行业高速增长带来的成长机会;2)细分行业超跌的优质龙头公司,市场回暖带来估值修复机会。**推荐组合:视觉中国、新经典、捷成股份、安妮股份;重点关注:芒果超媒、华策影视、光线传媒、掌阅科技、立思辰、百洋股份。**

## 2、市场行情回顾

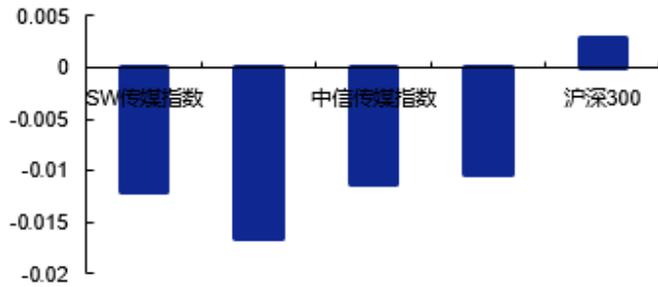
**市场行情描述:** 上周传媒行业指数(SW)上周(8月27日—8月31日),传媒行业指数(SW)跌幅为1.20%,同期沪深300涨幅为0.28%,创业板指跌幅为1.03%,上证综指跌幅为2.27%。传媒指数相较创业板指数下跌0.17%。各传媒子板块中,平面媒体下跌0.52%,广播电视下跌1.07%,互联网上涨0.05%,电影动画下跌1.98%,整合营销下跌3.54%。

表1: A股传媒行业指数(SW)及一周涨跌幅变化对比

时间	SW 传媒指数	Wind 媒体	中信传媒指数	创业板指数	沪深300	上证综指
2018/8/27	2.17%	1.99%	2.16%	2.99%	2.44%	1.89%
2018/8/28	0.28%	0.20%	0.30%	-0.02%	-0.19%	-0.10%
2018/8/29	-1.20%	-1.81%	-1.10%	-0.80%	-0.40%	-0.31%
2018/8/30	-1.09%	-1.01%	-1.04%	-1.57%	-1.05%	-1.14%
2018/8/31	-1.33%	-1.01%	-1.41%	-1.56%	-0.50%	-0.46%
一周涨跌幅	-1.20%	-1.66%	-1.14%	-1.03%	0.28%	-0.15%
收盘指数	636.28	2315.03	2375.97	1435.20	3334.50	2725.25

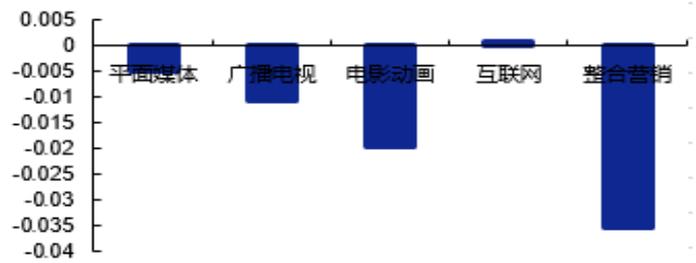
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图1: 传媒板块与创业板、沪深300、上证指数比较



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图2: 传媒各子板块周涨跌幅比较



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

表2: 传媒板块上周涨跌幅前十个股

涨幅前十			跌幅前十		
300104.SZ	乐视网	23.32%	000038.SZ	深大通	-22.16%
002464.SZ	众应互联	16.62%	002263.SZ	*ST 东南	-18.58%
300292.SZ	吴通控股	15.13%	300392.SZ	腾信股份	-14.32%
002712.SZ	思美传媒	10.39%	002517.SZ	恺英网络	-14.21%
002148.SZ	北纬科技	9.12%	002247.SZ	帝龙文化	-13.62%
601858.SH	中国科传	8.37%	002235.SZ	安妮股份	-9.89%
002730.SZ	电光科技	7.39%	600715.SH	文投控股	-9.65%
300269.SZ	联建光电	6.68%	002175.SZ	东方网络	-9.58%
300431.SZ	暴风集团	6.55%	002308.SZ	威创股份	-9.20%
002319.SZ	乐通股份	6.50%	603556.SH	海兴电力	-9.14%

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

### 3、行业新闻及产业动态

#### 【影视】

#### 1. 三分靠内容，七分靠营销？看暑期热剧花式营销（话娱）

截止8月24日,《延禧攻略》豆瓣评分人数已达到11.7万,成为国产电视剧史上第13部豆瓣评分人数破10万的作品;总播放量达118.6亿,其中,8月13日、8月18日、8月19日、8月20日,8月21日、8月22日、8月23日单日播放量均达到6亿以上,连续多次打破今年全网电视剧+网剧单日播放纪录。从各方面的数据来看,《延禧攻略》无疑是暑期档现象级的热门大剧。而流量、话题双双引爆网络的背后,除了本身内容驱动因素,营销团队的各种神操作,同样不可忽视。不仅是《延禧攻略》,包括已下线的《镇魂》、已播出完结的《扶摇》,都让人感受到影视剧的营销宣传,已经从一开始的明星主导、流量粉丝驱动,崇尚大而全,到如今剧集制作方和营销方追求小而精,以核心用户带动路人,从而击碎圈层壁垒,以小博大,引流增热。

<http://t.cn/RkknkHh>

## 【电影】

### 1. 九月内地影市“战局”放轻松 大戏全等国庆档开锣（信息时报）

暑期档一过，内地影市的“战局”明显轻松很多。在8月31日《碟中谍6：全面瓦解》和《苏丹》上映后，观众要到9月30日才能看到“大片”，譬如张艺谋导演的《影》，以及开心麻花最新电影《李茶的姑妈》。那是不是说，观众有足足一个月时间都没必要进电影院？也不是。没有声势浩大的大片，小而美的精致电影还是有的。有着远古地球风光和人与狼故事的《阿尔法：狼伴归途》、堺雅人和安藤樱等一众日本演技派出演的奇幻治愈系电影《镰仓物语》、贾樟柯导演的《江湖儿女》还有姚晨和马伊琍主演的《找到你》，都值得一看。

<http://t.cn/RfTLske>

## 【资本、政策】

### 1. 腾讯游戏凛冬背后：欲重振端游 升级新文创应对变革（时代周报）

8月13日，WeGame宣布《怪物猎人世界》因“相关政府管理部门接到大量举报”执行下架整改，所有已购买游戏的用户都可以申请全额退款。当时腾讯相关负责人曾向时代周报记者表示，项目组仍在处理中，具体消息只能以公告为准。于是在几天后腾讯的半年报发布会上，腾讯总裁刘炽平将《怪物猎人世界》的下架形容为一次“偶发事件”。他表示，实际上腾讯已经获得这款游戏的商业化许可，但是游戏内容并未完全符合监管的要求，因此WeGame将《怪物猎人世界》暂停销售。“在这个过程中，我们全程都与政府人员和监管机构密切沟通和合作，希望之后的检查流程可以有所改进。”

这一场风波背后，既是腾讯游戏近年的至暗时刻，也是国内整个游戏行业风向突变的讯号。在过去很长一段时间里，大量的用户红利支撑起国产游戏的飞速发展，导致行业整体长期处于粗放式的增长状态，但今年版号申请遭到暂停关闭后，让越来越多游戏公司意识到这个行业的变革时刻已经到来。

<http://t.cn/RfZiqLt>

### 2. 子弹短信叫板微信地位？自有社交圈子仍待建立（解放日报）

最近，来自北京创业公司快如的社交软件“子弹短信”App火了：8月20日上线，仅7天就融资1.5亿元，并连续数日“霸占”苹果应用商店免费软件下载量排行榜第一名。从子弹短信App页面看，其大部分功能与微信类似，且缺少很多微信现有功能。即便如此，它已被业界认为是微信诞生以来的最大对手。

<http://t.cn/RfTy0No>

## 4、上市公司重点公告

2018年8月27日

【方直科技】2018H1实现营业收入4482.71万元，同比增长21.63%，归母净利润471.56万元，同比增长330.98%；

【迅游科技】2018H1 实现营业收入 3.54 亿元，同比增长 309.84%，归母净利润 1.04 亿元，同比增长 236.70%；

【文化长城】1) 2018H1 实现营业收入 4.01 亿元，同比增长 79.59%，归母净利润 0.49 亿元，同比增长 175.69%；2) 副总经理辞职；

【金科文化】2018H1 实现营业收入 13.80 亿元，同比增长 111.60%，归母净利润 5.54 亿元，同比增长 171.28%；

【全通教育】2018H1 实现营业收入 2.97 亿元，同比下跌 32.95%，归母净利润 27.78 万元，同比增长 101.56%；

【科达股份】1) 2018H1 实现营业收入 69.12 亿元，同比增长 83.32%，归母净利润 3.84 亿元，同比增长 87.90%；2) 终止实施 2017 年股票期权和限制性股票激励计划；

【麦达数字】2018H1 实现营业收入 5.76 亿元，同比增长 41.99%，归母净利润 0.67 亿元，同比增长 86.52%；

【帝龙文化】2018H1 实现营业收入 18.51 亿元，同比增长 57.11%，归母净利润 3.12 亿元，同比增长 52.63%；

【科锐国际】2018H1 实现营业收入 7.26 亿元，同比增长 36.94%，归母净利润 0.48 亿元，同比增长 48.82%；

【掌趣科技】2018H1 实现营业收入 11.44 亿元，同比增长 38.39%，归母净利润 3.80 亿元，同比增长 42.39%；

【长江传媒】2018H1 实现营业收入 52.35 亿元，同比增长 15.30%，归母净利润 4.84 亿元，同比增长 27.19%；

【天舟文化】2018H1 实现营业收入 4.05 亿元，同比增长 11.66%，归母净利润 1.37 亿元，同比增长 24.05%；

【美盛文化】2018H1 实现营业收入 3.55 亿元，同比增长 1.18%，归母净利润 1.14 亿元，同比增长 20.23%；

【创业黑马】1) 2018H1 实现营业收入 0.88 亿元，同比增长 21.17%，归母净利润 0.16 亿元，同比增长 7.83%；2) 公司股东拟减持不超过 204 万股，不超过总股本 3%；3) 解除 1953.87 万股限售股，占总股本 28.73%，其中 1873.87 万股将于 8 月 30 日上市流通；

【华谊嘉信】2018H1 实现营业收入 14.81 亿元，同比下跌 2.41%，归母净利润 0.39 亿元，同比增长 5.96%；

【松发股份】2018H1 实现营业收入 2.67 亿元，同比增长 20.56%，归母净利润 0.21 亿元，同比增长 4.29%；

【奥飞娱乐】1) 2018H1 实现营业收入 13.95 亿元，同比下跌 21.58%，归母净利润 1.03 亿元，同比下跌 23.80%；2) 拟出资不超过 5000 万元设立五家全资孙公司，均为奥飞亲子乐园的全资子公司；

【瀚叶股份】2018H1 实现营业收入 4.98 亿元，同比下跌 31.37%，归母净利润 1.44 亿元，同比下跌 23.98%；

【中南传媒】2018H1 实现营业收入 41.61 亿元，同比下跌 15.70%，归母净利润 6.36 亿元，同比下跌 28%；

【省广集团】2018H1 实现营业收入 53.80 亿元，同比增长 20.27%，归母净利润 1.23 亿元，同比下跌 35.12%；

【秀强股份】2018H1 实现营业收入 7.19 亿元，同比下跌 0.46%，归母净利润 0.63 亿元，同比下跌 44.43%；

【中广天择】2018H1 实现营业收入 1.57 亿元，同比下跌 17.55%，归母净利润 0.24 亿元，同比下跌 46.22%；

【三湘印象】2018H1 实现营业收入 8.94 亿元，同比增长 1.83%，归母净利润 0.37 亿元，同比下跌 59.99%；

【大晟文化】1) 2018H1 实现营业收入 1.01 亿元，同比增长 0.97%，归母净利润 846.58 万元，同比下跌 75.67%；2) 2018 年股票期权激励计划拟授予 3000 万份股票期权，占总股本 5.36%；

【文投控股】2018H1 实现营业收入 8.36 亿元，同比下跌 34.54%，归母净利润 720.39 万元，同比下跌 97.94%；

【\*ST 东南】公司拟发行股份收购金玛矿业 97.34% 股份；

【宋城演艺】公司与浙江新华签署战略合作协议；

【新华传媒】收到文化基金的投资收益 735.79 万元；

【印纪传媒】1) 独立董事辞职；2) 因业绩下滑，变更利润分配方案，2017 年度不进行利润分配；

【东方网络】董事辞职；

【华谊嘉信】公司股东 3000 万股被冻结，占所持 39.05%。

### 2018 年 8 月 28 日

【紫光学大】公司 2018H1 实现营业收入 16.56 亿元，同比增长 1.74%，归母净利润 1.01 亿元，同比增长 0.68%；

【分众传媒】公司 2018H1 实现营业收入 71.09 亿元，同比增长 26.05%，归母净利润 33.46 亿元，同比增长 32.14%；

【电魂网络】公司 2018H1 实现营业收入 1.91 亿元，同比减少 13.83%，归母净利润 0.51 亿元，同比减少 39.83%；

【中视传媒】公司 2018H1 实现营业收入 3.23 亿元，同比减少 0.49%，归母净利润 0.53 亿元，同比增长 8.14%；

【电光科技】公司 2018H1 实现营业收入 3.66 亿元，同比增长 15.86%，归母净利润 0.28 亿元，同比增长 20.27%；

【平治信息】公司 2018H1 实现营业收入 4.66 亿元，同比增长 11.21%，归母净利润 1.10 亿元，同比增长 118.71%；

【新华网】公司 2018H1 实现营业收入 5.92 亿元，同比增长 5.22%，归母净利润 1.10 亿元，同比增长 3.33%；

【广弘控股】公司 2018H1 实现营业收入 11.03 亿元，同比增长 5.56%，归母净利润 0.58 亿元，同比增长 10.30%；

【幸福蓝海】公司 2018H1 实现营业收入 9.59 亿元，同比增长 31.72%，归母净利润 0.86 亿元，同比增长 31.96%；

【中国电影】公司 2018H1 实现营业收入 46.19 亿元，同比增长 1.48%，归母净利润 6.66 亿元，同比增长 10.97%；

【中国出版】公司 2018H1 实现营业收入 20.47 亿元，同比增长 18.52%，归母净利润 0.86 亿元，同比增长 123.75%；

【上海电影】公司 2018H1 实现营业收入 5.33 亿元，同比增长 1.21%，归母净利润 0.58 亿元，同比减少 45.04%；

【中国科传】公司 2018H1 实现营业收入 9.19 亿元，同比增长 14.31%，归母净利润 1.12 亿元，同比增长 26.02%；

【掌阅科技】公司 2018H1 实现营业收入 9.37 亿元，同比增长 18.20%，归母净利润 0.78 亿元，同比增长 15.33%；

【广博股份】公司 2018H1 实现营业收入 9.63 亿元，同比减少 10.99%，归母净利润 0.43 亿元，同比减少 32.87%；

【联络互动】公司 2018H1 实现营业收入 75.51 亿元，同比增长 100.29%，归母净利润 1.53 亿元，同比增长 388.16%；

【乐通股份】公司 2018H1 实现营业收入 2.43 亿元，同比减少 1.84%，归母净利润 0.03 亿元，同比减少 50.23%；

【万达电影】公司 2018H1 实现营业收入 73.67 亿元，同比增长 11.38%，归母净利润 9.00 亿元，同比增长 1.46%；

【\*ST 东南】公司 2018H1 实现营业收入 6.88 亿元，同比增长 48.21%，归母净利润 0.02 亿元，同比增长 188.38%；

【人民网】公司 2018H1 实现营业收入 6.03 亿元，同比增长 7.33%，归母净利润 -0.23 亿元，同比增长 18.78%；

【北巴传媒】公司 2018H1 实现营业收入 20.53 亿元，同比增长 13.36%，归母净利润 0.40 亿元，同比减少 11.64%；

【横店影视】公司 2018H1 实现营业收入 14.65 亿元，同比增长 18.02%，归母净利润 2.27 亿元，同比增长 13.14%；

【湖北广电】公司 2018H1 实现营业收入 12.99 亿元，同比增长 12.79%，归母净利润 1.79 亿元，同比减少 8.61%；

【金亚科技】公司 2018H1 实现营业收入 0.12 元，同比增长 146.43%，归母净利润 0.38 亿元，同比增长 273.03%；

【游族网络】公司 2018H1 实现营业收入 17.86 亿元，同比增长 6.38%，归母净利润 4.92 亿元，同比增长 45.21%；

【松发股份】控股股东拟协议转让 3742 万股股份，占总股本 29.91%；

【智度科技】控股股东以集中竞价及大宗交易方式累计减持 1471 万股股份；

【电魂网络】拟回购注销 6.50 万份已获授但尚未解锁的限制性股票；

【中文传媒】拟组建企业集团。

### 2018 年 8 月 29 日

【视觉中国】2018H1 实现营业收入 4.82 亿元，同比增加 25.84%，归母净利润 1.37 亿元，同比增加 43.26%；

【立思辰】2018H1 实现营业收入 5.50 亿元，同比下降 19.22%，归母净利润 -5,673.15 万元，同比下降 262.27%；

【光线传媒】2018H1 实现营业收入 7.21 亿元，同比下降 29.96%，归母净利润 21.07 亿元，同比增加 426.05%；

【捷成股份】2018H1 实现营业收入 22.75 亿元，同比增加 25.08%，归母净利润 5.71 亿元，同比增加 9.46%；

【芒果超媒】2018H1 实现营业收入 49.85 亿元，同比下降 1.60%，归母净利润 5.73 亿元，同比增加 92.47%；

【乐视网】2018H1 实现营业收入 10.04 亿元，同比下降 82.00%，归母净利润 -11.04 亿元，同比下降 73.36%；

【巨人网络】2018H1 实现营业收入 20.00 亿元，同比增加 42.52%，归母净利润 7.10 亿元，同比增加 1.87%；

【粤传媒】2018H1 实现营业收入 3.80 亿元，同比下降 11.94%，归母净利润 3,994.77 万元，同比增加 179.65%；

【世纪华通】2018H1 实现营业收入 38.95 亿元，同比增加 138.53%，归母净利润 7.11 亿元，同比增加 14.93%；

【盛讯达】2018H1 实现营业收入 1.83 亿元，同比增加 87.18%，归母净利润 177.76 万元，同比下降 96.02%；

【华扬联众】2018H1 实现营业收入 54.18 亿元，同比增加 13.76%，归母净利润 3,859.16 万元，同比增加 40.76%；

【富春股份】2018H1 实现营业收入 2.61 亿元，同比下降 1.60%，归母净利润 2,108.59 万元，同比下降 74.09%；

【莱茵体育】1) 2018H1 实现营业收入 4.35 亿元，同比下降 56.27%，归母净利润 1,997.72 万元，同比增加 37.78%；2) 拟以 4,407.04 万的转让价格转让其子公司场馆公司 82% 的股权；

【联建光电】2018H1 实现营业收入 19.13 亿元，同比增加 12.46%，归母净利润 1.58 亿元，同比下降 14.67%；

【宝通科技】2018H1 实现营业收入 9.89 亿元，同比增加 32.55%，归母净利润 1.42 亿元，同比增加 33.30%；

【暴风科技】2018H1 实现营业收入 7.92 亿元，同比增加 39.19%，归母净利润 -1.06 亿元，同比下降 775.22%；

【天润数娱】2018H1 实现营业收入 2.88 亿元，同比增加 214.95%，归母净利润 3,004.70 万元，同比增加 75.16%；

【唐德影视】2018H1 实现营业收入 4.95 亿元，同比增加 59.03%，归母净利润 9,011.54 万元，同比增加 50.00%；

【吉视传媒】2018H1 实现营业收入 9.59 亿元，同比下降 1.57%，归母净利润 1.32 亿元，同比下降 17.04%；

【新文化】1) 2018H1 实现营业收入 4.22 亿元，同比下降 35.15%，归母净利润 1.58 亿元，同比增加 7.61%；2) 财务总监、副总经理辞职；

【恒力实业】2018H1 实现营业收入 3,654.96 万元，同比增加 72.55%，归母净利润 -385.71 万元，同比下降 51.42%；

【威创股份】1) 2018H1 实现营业收入 5.21 亿元，同比增加 9.70%，归母净利润 9,606.69 万元，同比下降 7.41%；2) 聘任副总经理；3) 像建设银行申请贷款 3,500 万元；

【贵广网络】2018H1 实现营业收入 14.35 亿元，同比增加 23.11%，归母净利润 2.40 亿元，同比下降 24.91%；

【新华传媒】2018H1 实现营业收入 6.12 亿元，同比下降 8.37%，归母净利润 2,207.42 万元，同比增加 3.47%；

【凤凰传媒】2018H1 实现营业收入 53.76 亿元，同比增加 0.86%，归母净利润 7.77 亿元，同比下降 0.58%；

【顺网科技】2018H1 实现营业收入 10.04 亿元，同比增加 46.35%，归母净利润 2.92 亿元，同比增加 29.12%；

【龙韵股份】2018H1 实现营业收入 5.73 亿元，同比增加 47.40%，归母净利润 1,415.54 万元，同比增加 305.34%；

【长城影视】2018H1 实现营业收入 5.75 亿元，同比增加 118.53%，归母净利润 6,647.38 万元，同比增加 2.41%；

【洪涛股份】2018H1 实现营业收入 20.41 亿元，同比增加 4.61%，归母净利润 1.10 亿元，同比增加 6.12%；

【紫天科技】2018H1 实现营业收入 3.01 亿元，同比增加 158.02%，归母净利润 3,297.47 万元，同比增加 2,626.81%；

【联创互联】2018H1 实现营业收入 15.83 亿元，同比增加 53.32%，归母净利润 9,877.49 万元，同比下降 24.26%；

【勤上股份】2018H1 实现营业收入 6.53 亿元，同比下降 24.51%，归母净利润 8,296.32 万元，同比增加 0.98%；

【科斯伍德】2018H1 实现营业收入 4.72 亿元，同比增加 113.89%，归母净利润 7,232.42 万元，同比增加 657.33%；

【冰川网络】2018H1 实现营业收入 1.22 亿元，同比下降 21.77%，归母净利

润 4,623.48 万元，同比下降 8.45%；

【\*ST 巴士】2018H1 实现营业收入 6,729.79 万元，同比下降 78.27%，归母净利润-1.47 亿元，同比下降 2439.47%；

【华录百纳】2018H1 实现营业收入 3.26 亿元，同比下降 62.77%，归母净利润-2.67 亿元，同比下降 513.51%；

【腾信股份】2018H1 实现营业收入 6.52 亿元，同比下降 14.66%，归母净利润-4,862.12 万元，同比下降 922.93%；

【雷曼股份】1) 2018H1 实现营业收入 3.48 亿元，同比增加 11.81%，归母净利润 1,167.13 万元，同比下降 45.92%；2) 调整公司第一期股权激励计划首次授权股票期权行权价格由 8.00 元/股调整为 7.90 元/股；

【吴通控股】2018H1 实现营业收入 14.38 亿元，同比增加 25.29%，归母净利润 9,676.18 万元，同比增加 9.86%；

【华录百纳】2018H1 实现营业收入 3.26 亿元，同比下降 62.77%，归母净利润-2.67 亿元，同比下降 513.51%；

【昆仑万维】全资子公司 Grindr Inc.或其上市主体拟境外上市；

【中南文化】近日涉案 6 起，涉案金额共计 5.62 亿元。

#### 2018 年 8 月 30 日

【思美传媒】1) 2018H1 实现营业收入 25.88 亿元，同比增加 43.47%，归母净利润 1.74 亿元，同比增加 28.67%；2) 拟出资人民币 700 万元，占注册资本的 70%，与视动合伙设立杭州思美视动影业有限公司；

【歌华有线】2018H1 实现营业收入 11.92 亿元，同比下降 1.40%，归母净利润 3.66 亿元，同比下降 3.43%；

【长城动漫】2018H1 实现营业收入 5,883.15 万元，同比下降 43.47%，归母净利润 594.33 万元，同比下降 79.67%；

【皖新传媒】2018H1 实现营业收入 43.77 亿元，同比增加 15.59%，归母净利润 8.74 亿元，同比增加 5.27%；

【广电网络】2018H1 实现营业收入 15.35 亿元，同比增加 13.08%，归母净利润 1.13 亿元，同比下降 4.56%；

【华数传媒】2018H1 实现营业收入 15.61 亿元，同比增加 4.21%，归母净利润 3.17 亿元，同比增加 2.97%；

【天音控股】2018H1 实现营业收入 199.06 亿元，同比增加 12.26%，归母净利润 723.43 万元，同比增加 24.74%；

【国旅联合】2018H1 实现营业收入 1.46 亿元，同比增加 74.86%，归母净利润-953.14 万元，同比增加 58.36%；

【艾格拉斯】2018H1 实现营业收入 3.46 亿元，同比增加 15.19%，归母净利润 2.64 亿元，同比增加 122.35%；

【电广传媒】2018H1 实现营业收入 46.37 亿元，同比增加 22.40%，归母净利润-3,532.92 万元，同比下降 128.96%；

【天龙集团】2018H1 实现营业收入 38.14 亿元，同比增加 29.40%，归母净利润 7,711.39 万元，同比增加 3.30%；

【贵人鸟】2018H1 实现营业收入 15.36 亿元，同比下降 2.67%，归母净利润 3,441.83 万元，同比下降 73.51%；

【东方明珠】2018H1 实现营业收入 60.28 亿元，同比下降 31.49%，归母净利润 12.40 亿元，同比增加 1.35%；

【游久游戏】2018H1 实现营业收入 6,024.39 万元，同比下降 40.33%，归母净利润 1,690.02 万元，同比下降 59.92%；

【\*ST 东南】股东所持 5,224 万股被司法冻结，占公司股份总数的 2.78%，占其持有公司股份总数的 9.90%；

【天润数娱】将对新余市联创盛景、兵马奔腾应收的合计 1.52 亿元的标的债权及与标的债权有关的从权利以及相应的追索权转让给关联方恒润华创，转让价格 1.52 亿元。

#### 2018 年 8 月 31 日

【天龙集团】公司 2017 财报会计出现差错，调整 2017 年报、2018 一季报、2018 半年报相关事项，调整后：1) 公司 2017 年实现营业收入 68.76 亿元，同比增长 29.99%，归母净利润-3.10 亿元，同比减少 317.62%；2) 公司 2018Q1 实现营业收入 18.98 亿元，同比增长 40.32%，归母净利润 2027.94 万元，同比减少 31.42%；3) 公司 2018H1 实现营业收入 38.14 亿元，同比增长 29.40%，归母净利润 7733.08 万元，同比增长 3.59%；

【勤上股份】公司拟终止重大资产重组，后续将召开董事会对终止事宜进行审议；

【恺英网络】公司计划以不超过每股 7 元的价格回购公司股份用于员工股权激励或注销，总额为人民币 2 亿元至 4 亿元；

【华闻传媒】公司收到海南证监局行政监管措施决定书，将按要求采取有效措施进行整改并更正；

【华闻传媒】公司拟申请发行总额不超过人民币 20 亿元的短期融资券，融资券拟分 3 期发行，期限为不超过 365 天；

【捷成股份】公司解除限售股份 3898 万股，占公司股本总额的 1.51%，将于 2018 年 9 月 5 日上市流通；

【华谊嘉信】公司控股股东 626 万股股份被冻结，占其所持股份的 2.95%；

【乐视网】公司连续两个交易日收盘价格涨幅偏离值累计达到 20%以上，属于股票交易异常波动的情况；

【乐视网】子公司乐融致新因注册资本变更，已办理完毕工商登记手续，并取得新营业执照；

【吴通控股】全资孙公司江苏国都变更住所并换发营业执照；

【天舟文化】公司控股股东完成第一期员工持股计划优先级份额资金置换，截至目前该计划持有公司股票 863.61 万股，占公司总股本的 1.02%；

【光线传媒】公司控股股东将其持有的 5664.15 万股股票办理质押延期购回。

## 5、一级市场投资动态

表3: 上周(周一至周六)国内融资/并购事件

获投时间	获投资公司	所属领域	轮次	投资金额	投资者
2018/8/31	我来在线教育	教育	A 轮	350 万美元	海纳亚洲 IDG 资本 华兴资本
2018/8/31	轻芒	文化传媒	A+轮	数千万人民币	IDG 资本
2018/8/31	交流 APP	教育	天使轮	1000 万人民币	武汉高领资本
2018/8/31	数才网络	企业服务	天使轮	数百万人民币	盛大资本 殷顺资本
2018/8/31	上上签	企业服务	C 轮	3.58 亿	老虎基金 经纬中国 DCM 资本 晨兴资本
2018/8/30	新定制	旅游	定增	1500 万人民币	世欣荣和 个人
2018/8/30	君鹏教育	教育	并购	1.3 亿人民币	枫叶国际学校
2018/8/30	51testing	教育	定增	2000 万人民币	泊富基金
2018/8/30	TutorDuck	教育	天使轮	百万人民币	CTO100 俱乐部
2018/8/30	创客工场	教育	C+轮	3 亿人民币	中金甲子 越秀产业基金 光信资本 朗玛峰创投
2018/8/30	至诚教育	教育	定增	4800 万人民币	未知
2018/8/30	德康莱	企业服务	并购	9000 万人民币	中投盛世影视
2018/8/30	爱科农	企业服务	天使轮	1000 万人民币	未透露
2018/8/30	好房通	企业服务	定增	5600 万人民币	未知
2018/8/30	鲸科科技	企业服务	A+轮	1000 万美元	凯辉基金 国科嘉和
2018/8/30	时代大数据	企业服务	A 轮	千万级人民币	未透露
2018/8/30	日志宝	企业服务	A 轮	数千万人民币	百度风投 安创空间
2018/8/30	KAKA 动画	文化传媒	A 轮	5000 万人民币	阅文集团
2018/8/29	慧科教育	教育	D 轮	未透露	新龙脉控股 泛海集团 金洪丰泽投资等
2018/8/29	上海力当高	企业服务	战略	未透露	碧空航科 禹迹投资 长盛科技 小弟游戏
2018/8/29	华度传媒	企业服务	天使轮	5000 万人民币	未透露
2018/8/29	松鼠山科技	企业服务	战略	数千万人民币	五岳资本 启程控股一号
2018/8/29	量江湖	企业服务	C 轮	1 亿人民币	红星美凯龙
2018/8/29	随锐科技	企业服务	定增	2.5 亿人民币	未知
2018/8/29	趣朵拉	旅游	天使轮	500 万人民币	个人
2018/8/29	B91.com	文化传媒	战略	数百万人民币	原链资本
2018/8/29	沙盘网络	文化传媒	A 轮	未透露	国金投资 乐逗游戏
2018/8/28	顶思	教育	天使轮	1000 万人民币	新东方教育 德骏国际教育投资基金
2018/8/28	探奇星球	教育	天使轮	数百万人民币	童星童梦
2018/8/28	北半球	体育	A 轮	千万级	腾讯兴趣内容基金
2018/8/28	金蝶汽车	企业服务	A 轮	未透露	大搜车
2018/8/28	时代银通	企业服务	定增	601 万人民币	未知
2018/8/28	诚优股份	企业服务	定增	1500 万人民币	未知
2018/8/28	华信泰	企业服务	定增	1200 万人民币	未知

2018/8/28	探迹	企业服务	A 轮	4000 万人民币	阿里巴巴 启明创投
2018/8/28	联新移动医疗	企业服务	B 轮	2 亿人民币	高特佳投资 源星资本
2018/8/28	合生载物	文化传媒	天使轮	300 万人民币	磨铁图书 合鲸资本
2018/8/27	海鸟窝科技	旅游	B 轮	数千万人民币	蚂蚁金服
2018/8/27	郑设股份	企业服务	并购	5.6 亿人民币	设研院
2018/8/27	华和农业	企业服务	天使轮	数千万人民币	九宣城
2018/8/27	鱼泡网	企业服务	战略	未透露	天坤国际
2018/8/27	欧电云	企业服务	B+轮	亿元以上人民币	锐盛 君联资本 国信国投
2018/8/27	国云科技	企业服务	定增	1000 万人民币	未知
2018/8/27	云亭科技	文化传媒	天使轮	未透露	险峰长青

资料来源：鲸准，新时代证券研究所

## 6、并购重组与股权激励

表4：近 12 个月并购重组进展情况统计

代码	名称	首次披露日	重组进度	重组事件
300343.SZ	联创互联	2018-08-17	董事会预案	鳌投网络 49.90% 股权
002263.SZ	*ST 东南	2018-07-26	董事会预案	金玛矿业 100% 股权
603825.SH	华扬联众	2018-07-14	董事会预案	龙帆广告 100% 股权
002464.SZ	众应互联	2018-07-02	董事会预案	天图广告 100% 股权
002113.SZ	天润数娱	2018-07-02	董事会预案	凯华教育 100% 股权
000584.SZ	哈工智能	2018-06-28	董事会预案	瑞弗机电 100% 股权
600880.SH	博瑞传播	2018-06-06	董事会预案	现代传播 100% 股权; 公交传媒 70% 股权
300280.SZ	南通锻压	2018-06-04	董事会预案	云视广告 100% 股权
002168.SZ	深圳惠程	2018-04-28	董事会预案	爱酷游 64.96% 股权
600226.SH	瀚叶股份	2018-04-27	董事会预案	量子云 100% 股权
300038.SZ	梅泰诺	2018-03-27	董事会预案	华坤道威 100% 股权
600257.SH	大潮股份	2017-12-23	董事会预案	西藏深万投 51% 股权
300280.SZ	南通锻压	2017-10-27	完成	亿家晶视 70% 股权

资料来源：Wind，新时代证券研究所

表5：近 6 个月股权激励统计

代码	名称	预案公告日	方案进度	激励标的物	激励总数 (万股/万份)	占总股本比例 (%)	期权初始行权价格
600892.SH	大晟文化	2018-08-28	董事会预案	期权	3000.00	5.3623	8.42
300027.SZ	华谊兄弟	2018-08-23	实施	股票	2483.00	0.8949	3.82
000892.SZ	欢瑞世纪	2018-07-26	实施	期权	1595.00	1.6259	5.32
300038.SZ	梅泰诺	2018-07-21	董事会预案	股票	2,500.00	2.1334	5.80
300038.SZ	梅泰诺	2018-07-21	董事会预案	期权	2,000.00	1.7067	11.60
300418.SZ	昆仑万维	2018-07-17	董事会预案	股票	1,000.00	0.8681	9.63
300418.SZ	昆仑万维	2018-07-17	董事会预案	期权	5,690.00	4.9395	19.25
300292.SZ	吴通控股	2018-07-12	董事会预案	期权	3,500.00	2.7454	3.52
000892.SZ	欢瑞世纪	2018-06-29	股东大会通过	期权	1,595.00	1.6259	5.32
300052.SZ	中青宝	2018-06-22	实施	股票	860.00	3.2945	6.20

代码	名称	预案公告日	方案进度	激励标的物	激励总数(万股/万份)	占总股本比例(%)	期权初始行权价格
300027.SZ	华谊兄弟	2018-06-13	实施	股票	2,561.00	0.9230	3.82
300338.SZ	开元股份	2018-05-19	实施	股票	642.60	1.8921	8.99
300343.SZ	联创互联	2018-05-16	股东大会通过	股票	2,319.74	3.9291	5.87
002599.SZ	盛通股份	2018-04-28	股东大会通过	期权	298.00	0.9200	12.29
300292.SZ	吴通控股	2018-04-25	实施	期权	1,200.00	0.9413	5.03
603258.SH	电魂网络	2018-03-29	实施	股票	373.20	1.5550	13.94
300571.SZ	平治信息	2018-03-26	实施	期权	112.88	0.9406	56.30
300571.SZ	平治信息	2018-03-26	实施	股票	48.38	0.4031	28.07
600633.SH	浙数文化	2018-03-02	董事会预案	股票	1,300.00	0.9985	7.00

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

## 7、行业数据

### 【影视综艺】

本周电影票房排名情况,截至9月2日15点,《碟中谍6:全面瓦解》上映3天,本周票房4.56亿夺得榜首;《蚁人2:黄蜂女现身》上映10天,本周票房2.64亿夺下亚军;紧随其后的是上映17天的《快把我哥带走》。

表6: 8月27日-9月2日15点周票房排名

影片名称	票房(万)	场次	上座率	排座占比
碟中谍6:全面瓦解	45,641.3	435,010	18.5%	24.7%
蚁人2:黄蜂女现身	26,385.6	626,954	8.0%	34.9%
快把我哥带走	6,970.4	174,450	12.2%	6.7%
大师兄	5,113.8	179,245	8.4%	7.0%
巨齿鲨	5,001.4	141,093	9.2%	5.6%
一出好戏	4,589.0	132,749	9.7%	5.1%
精灵旅社3:疯狂假期	2,712.5	79,995	10.0%	3.0%
西虹市首富	2,028.4	52,255	11.9%	1.9%
爸,我一定行的	2,005.6	30,206	18.3%	1.3%
苏丹	1,700.7	80,669	7.1%	3.0%

资料来源: 艺恩电影智库, 新时代证券研究所

8月20日-8月26日电视剧收视率排行榜: 1.中央台综合频道《最美的青春》2.浙江卫视 东方卫视《爱情进化论》3.江苏卫视《香蜜沉沉烬如霜》4.浙江卫视 东方卫视《月嫂先生》5.中央台八套《龙门飞甲》6.湖南卫视《流星花园》7.北京卫视《那些年我们正年轻》。

图3: 8月20日-8月26日电视剧收视率排行榜

名称	频道	题材	播出日期	集数	首播收视率%	时移收视率%	时移/首播收视率
最美的青春	中央台综合频道	奋斗励志	8/22-8/24	27-32	1.45	0.11	7.7%
爱情进化论	浙江卫视 上海东方卫视	言情	8/20-8/23	34-40	1.36	0.05	3.5%
香蜜沉沉烬如霜	江苏卫视	神怪玄幻	8/20-8/26	-	1.31	0.20	15.2%
月嫂先生	浙江卫视 上海东方卫视	言情	8/23-8/26	1-6	1.29	0.07	5.5%
龙门飞甲	中央台八套	武侠	8/20-8/26	11-30	0.78	0.03	4.4%
流星花园	湖南卫视	言情	8/20-8/22	1-6	0.68	0.05	8.0%
那些年 我们正年轻	北京卫视	奋斗励志	8/20-8/26	10-23	0.63	0.07	10.7%
猎毒人	浙江卫视	警匪	8/20-8/23	-	0.59	0.02	4.0%
桃花依旧笑春风	安徽卫视	近代传奇	8/20-8/26	11-24	0.50	0.05	9.5%
真爱的谎言 之破冰者	山东卫视	警匪	8/20-8/23	37-44	0.49	0.02	4.5%

资料来源：卫视这些事儿，新时代证券研究所

综艺方面，《中国好声音》稳居第一，收视率 1.68，《越战越勇》《非诚勿扰》紧随其后。

图4： 8月20日-8月26日综艺节目收视率排行榜

名称	频道	类型	播出日期	首播收视率%	时移收视率%	时移/首播收视率
中国好声音	浙江卫视	表演选秀	8/24	1.68	0.22	13.1%
越战越勇	中央台三套	益智竞技	8/22	1.04	0.03	2.8%
非诚勿扰	江苏卫视	婚恋交友	8/25	1.01	0.10	9.5%
新舞林大会	上海东方卫视	舞蹈竞技	8/26	0.98	0.07	7.6%
快乐大本营	湖南卫视	现场互动娱乐	8/25	0.97	0.31	31.8%
加油向未来	中央台综合频道	游戏竞技	8/26	0.89	0.02	2.3%
向幸福出发	中央台三套	现场互动访谈	8/21	0.87	0.04	4.1%
开门大吉	中央台三套	现场互动娱乐	8/20	0.87	0.04	4.1%
相声有新人	上海东方卫视	表演选秀	8/25	0.84	0.10	11.6%
跨界喜剧王	北京卫视	表演选秀	8/25	0.83	0.05	5.8%

资料来源：卫视这些事儿，新时代证券研究所

### 【游戏】

公司方面，腾讯仍占据下载和收入排行榜首，Voodoo 超网列下载排行榜第二，网易与紫龙互娱分列收入排行榜第二、第三。腾讯手游《绝地求生：刺激战场》《王者荣耀》分别保持下载榜和收入榜榜首地位。

图5： IOS 平台游戏公司排行榜

**公司排行榜**  
iOS - 游戏 - 中国 - 2018年7月

#	下载排行	总部	应用	#	收入排行	总部	应用
1	Tencent (腾讯)	=	425	1	Tencent (腾讯)	=	425
2	Voodoo	▲1	53	2	NetEase (网易)	=	276
3	NetEase (网易)	▼1	276	3	Zilong (紫龙互娱)	▲40	7
4	Outfit7	▲2	32	4	Perfect World (完美世界)	▼1	44
5	Playgendary	▲10	20	5	Friend Times (玩友时代)	=	14
6	Cheetah Mobile (猎豹移动)	▼1	57	6	Happy Elements (乐元素)	=	22
7	SuperTapx	=	5	7	Duoyi (多益网络)	▲3	10
8	Ubisoft	=	238	8	37games (三七互娱)	=	61
9	Zilong (紫龙互娱)	▲	7	9	miHoYo (米哈游)	▼2	16
10	Vivendi	▼1	467	10	Youzu (游族)	▼1	42

资料来源: App Annie, 新时代证券研究所

图6: IOS 平台游戏 APP 排行榜

**App 排行榜**  
iOS - 游戏 - 中国 - 2018年7月

#	下载排行	公司	#	收入排行	公司
1	PUBG: Exciting Battlefield	Tencent (腾讯)	1	Honour of Kings (王者荣耀)	Tencent (腾讯)
2	Hole.io	Voodoo	2	Fantasy Westward Journey (梦幻西游)	NetEase (网易) 37games (三七互娱)
3	Love Balls	SuperTapx AppLovin	3	Freedom Fantasy (自由幻想)	新发布 Tencent (腾讯)
4	I am MT 4 (我叫MT4)	新发布 Tencent (腾讯)	4	QQ Speed (QQ飞车)	▲1 Tencent (腾讯)
5	Honour of Kings (王者荣耀)	▲4 Tencent (腾讯)	5	Westward Journey Online (大话西游)	▲2 NetEase (网易) 37games (三七互娱)
6	The Continent of Wind (风之大陆)	新发布 Zilong (紫龙互娱)	6	Chu Liuxiang (楚留香)	▲4 NetEase (网易) 37games (三七互娱)
7	PUBG by Timi (绝地求生 全军出击)	▼3 Tencent (腾讯)	7	The Continent of Wind (风之大陆)	新发布 Zilong (紫龙互娱)
8	Freedom Fantasy (自由幻想)	新发布 Tencent (腾讯)	8	King Of Chaos (乱世王者)	▼2 Tencent (腾讯)
9	Minecraft Pocket Edition	▲9 Microsoft NetEase (网易)	9	JX online (剑侠情缘)	▲6 Tencent (腾讯) EFUN (易幻) DiD International Kingsoft (金山软件)
10	Identity V (第五人格)	▼2 NetEase (网易) LongE (龙族)	10	Onmyoji (阴阳师)	▲16 NetEase (网易) Kakao Corp ZQGame (中青宝) SEA Mamba Interactive (曼巴互娱)

资料来源: App Annie, 新时代证券研究所

## 8、风险提示

创业板估值波动风险、业绩不及预期风险、传媒行业政策风险。

## 特别声明

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

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

## 分析师声明

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

## 分析师介绍

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

## 投资评级说明

### 新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，未预计该行业指数表现弱于市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

### 新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

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

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

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

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

## 分析、估值方法的局限性说明

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

## 免责声明

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

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

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

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

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

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

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

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

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

新时代证券版权所有并保留一切权利。

## 机构销售通讯录

北京	<b>郝颖 销售总监</b>
	固话：010-69004649
	手机：13811830164
	邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	<b>吕筱琪 销售总监</b>
	固话：021-68865595 转 258
	手机：18221821684
	邮箱：lyyouqi@xsdzq.cn
深圳	<b>史月琳 销售经理</b>
	固话：0755-82291898
	手机：13266864425
	邮箱：shiyuelin@xsdzq.cn

## 联系我们

### 新时代证券股份有限公司 研究所

北京地区：北京市海淀区北三环西路99号院1号楼15层	邮编：100086
上海地区：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼	邮编：200120
广深地区：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦15楼1501室	邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>