

网游总量调控政策推出, 游戏行业监管趋严明显

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

- 《中报密集期将临, 创造价值的优质标的估值或将修复: 传媒行业周报(第34周)》 2018-08-27
- 《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
- 《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

投资要点:

● 本周传媒行业观点

或受A股中报业绩整体平稳增长影响, 本周大盘的下跌态势得到显著遏制, 其中上证指数下跌0.15%, 沪深300指数上涨0.27%; 本周创业板下跌1.02%, 传媒板块下跌1.06%, 在28个申万一级行业中排第27名。关于暑期档电影方面, 由于优质国产内容持续供给, 暑期档票房大盘小幅增长。根据国家电业局的数据, 2018年暑期档, 全国电影票房173.99亿元, 同比增加6.74%。值得关注的是, 国产电影竞争优势提升明显, 国产电影上映数量占比由17年的89.0%下降到了18年83.2%, 而票房占比由17年的70.3%上升至18年的75.6%。

我们建议继续布局业绩确定性较强、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。

● **国家新闻出版署: 将实施网络游戏总量调控限制未成年人游戏时间**
8月30日周四晚间, 教育部等八部门关于印发《综合防控儿童青少年近视实施方案》的通知显示, 国家新闻出版署将对网络游戏实施总量调控, 控制新增网络游戏上网运营数量, 探索符合国情的适龄提示制度, 采取措施限制未成年人使用时间。

由于我国游戏市场集中度高(根据伽马数据, 18H1国内TOP20手游收入358亿+, 占比达56%)、市场规模由精品头部游戏决定(腾讯分别于2017年上线25款, 而2017年手游版号发放数超过10000), 总量调控政策本身对游戏市场规模与集中度影响有限。总量调控对游戏行业的影响仍需要等待政策细节出台才能判断, 但严管理的趋势已经非常明显。中短期来看, 我们对游戏行业持谨慎态度; 长期来看, 我们认为此次政策调整将会助于中国游戏厂商更专注于精品游戏的研发运营以及游戏出海。

● 传媒板块下跌1.06%, 核心组合下跌2.44%

本周(8.27-8.31)上证指数下跌0.15%, 创业板指下跌1.02%, 沪深300指数上涨0.27%, 传媒指数下跌1.06%, 在28个申万一级行业分类中位列第27。本周我们的核心组合下跌2.44%。

具体标的表现如下:

光线传媒(-1.10%)、横店影视(-2.75%)、金逸影视(-3.74%)、中国电影(+0.46%)、分众传媒(-5.08%)

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 (08.31)	EPS(元)			PE			投资评级
				2017E	2018E	2019E	2017E	2018E	2019E	
300251	光线传媒	23.7	8.09	0.28	0.81	0.42	28.89	9.99	19.26	买入
603103	横店影视	11.5	25.43	0.73	0.95	1.14	34.84	26.77	22.31	买入
002905	金逸影视	4.1	15.15	0.79	0.81	0.93	19.18	18.70	16.29	增持
600977	中国电影	24.3	13.03	0.52	0.61	0.70	25.06	21.36	18.61	买入
002027	分众传媒	126.1	8.59	0.41	0.49	0.57	20.95	17.53	15.07	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
1.2 近期报告摘要	3
2、本周行情回顾	11
2.1 板块表现	11
2.2 板块估值	11
2.3 本周传媒板块个股涨跌前十	13
2.4 本周传媒板块停牌个股	14
2.5 个股解禁预告	14
3、行业动态	16
3.1 电影	16
3.2 电视剧	20
3.3 游戏	21
4、行业要闻	23
5、公司重要公告	28

图表目录

图 1: 本周各版块涨跌幅榜	11
图 2: 年初至今各版块涨跌幅榜	11
图 3: 2017.9.9-2018.9.2 传媒行业 PE 状况	12
图 4: 申万一级行业市盈率状况 (整体法 TTM 市盈率)	12
图 5: 传媒细分板块估值水平	13
图 6: 2014-2018 年第三十五周票房情况	17
图 7: 2014-2018 年第三十五周观影人次情况	17
图 8: 2014-2018 年年初至今票房情况	17
图 9: 2014-2018 年年初至今观影人次情况	17
表 1: 本周传媒板块个股涨跌幅前十	13
表 2: 年初至今传媒板块个股涨跌幅前十	14
表 3: 本周传媒板块停牌个股	14
表 4: 下月 (9.2-10.2) 个股解禁预告	15
表 5: 2018 年 9 月 1 日 (第三十五周周六) 中国内地票房排行榜前十	18
表 6: 近期上映电影 (2018.9.4-2018.9.10)	18
表 7: 影投公司排名状况	19
表 8: 院线排名状况	20
表 9: 1930-2400 收视 (9 月 1 日)	20
表 10: 七日电视剧网络播放排行榜 (2018.8.27-2018.9.2)	21
表 11: 网络游戏排行榜	21
表 12: 安卓端移动游戏热玩榜	22
表 13: APPSTORE 移动游戏畅销排行榜	22

1、投资建议及重点公司

本周（8.27-8.31）上证指数下跌 0.15%，创业板指下跌 1.02%，沪深 300 指数上涨 0.27%，传媒指数下跌 1.06%，在 28 个申万一级行业分类中位列第 27。本周我们的核心组合下跌 2.44%。

具体标的表现如下：

光线传媒（-1.10%）、横店影视（-2.75%）、金逸影视（-3.74%）、
中国电影（+0.46%）、分众传媒（-5.08%）

1.1 本周投资观点：

或受 A 股中报业绩整体平稳增长影响，本周大盘的下跌态势得到显著遏制，其中上证指数下跌 0.15%，沪深 300 指数上涨 0.27%；本周创业板下跌 1.02%，传媒板块下跌 1.06%，在 28 个申万一级行业中排第 27 名。关于暑期档电影方面，由于优质国产内容持续供给，暑期档票房大盘小幅增长。根据国家电业局的数据，2018 年暑期档，全国电影票房 173.99 亿元，同比增加 6.74%。其中，国产电影上映数量占比由 17 年的 89.0% 下降到了 18 年 83.2%，而票房占比由 17 年的 70.3% 上升至 18 年的 75.6%。

我们建议继续布局业绩确定性较强、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。

本周核心推荐组合如下：

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）

1.2 近期报告摘要

《中国电影(600977):行业龙头地位稳固,上半年业绩稳健增长》

事件描述

公司发布 2018 年半年度报告，报告期内，公司实现营业总收入 46.19 亿元，同比增长 1.48%；实现归属于上市公司股东的净利润 6.67 亿元，同比增长 10.97%；扣非后的净利润 6.06 亿元，同比增长 10.95%；基本每股收益 0.357 元，同比增长 10.87%。

投资要点

业绩平稳增长符合预期，影视主业保持领先地位

公司作为电影行业的龙头，全产业链运营协同效应显著，上半年业绩实现平稳增长，符合预期。公司上半年营业收入同比增长 1.48%，主要系影视制片制作、电

影放映和影视服务的收入分别增长了 16.7%、10.33%、25.53%，电影发行业务略有下滑，营收同比下降了 6.87%，但仍保持行业领先优势，主导或发行国产影片 175 部，占同期国产影片票房的 36.66%，发行进口影片 67 部，占同期进口影片票房的 59.16%。公司逐步推进“中影数字电影发行放映服务平台”的功能提升，为发行结算业务与移动互联网模式的全面对接打下基础，将进一步稳固其在发行市场的主导地位。全产业链运营使得毛利率维持稳定，公司整体毛利率 24.43%，较 2017 年年报增加了 3.07 pct，同比下降了 0.43pct，销售和管理费用率较 2017 年年报分别下降了 0.22pct、1.24pct。

电影行业高景气度延续，影视制片制作扭亏为盈

2018 年上半年电影市场总票房 299.69 亿元（不含服务费），同比增长 17.59%，带动公司放映业务增长，公司参控股影院实现总票房 88.31 亿元，同比增长 15.9%，公司的影视制片制作业务实现了扭亏为盈，电影制片的质量和数量实现双丰收，上半年主导或参与出品并投放市场 8 部电影，实现票房收入 76.83 亿元，较去年同期增加了 15.92 亿票房，2018-2019 年公司的影视项目储备丰富，制片制作业务有望保持平稳增长。

盈利预测

电影行业将维持高景气度，公司作为 A 股市场上唯一经营电影全产业链的上市公司，将全面受益，业绩有望维持稳健增长。预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 0.61 元、0.70 元和 0.79 元，维持公司“买入”评级。

风险提示:监管政策风险，观众的观影情绪下降，国产电影质量下滑

《分众传媒(002027)：中报业绩增长强劲，持续看好“500 城”计划》

事件描述

公司发布 2018 年中报：报告期内，公司实现营业收入 71.10 亿元，同比增长 26.05%；公司实现归母净利润 33.47 亿元，同比增长 32.14%；公司实现扣非归母净利润 28.18 亿元，同比增长 33.69%。

投资要点

分众传媒上半年业绩靓丽，点位扩张进程加速。其中，楼宇媒体实现营收 57.76 亿元，同比增加 30.47%；影院广告实现营收 11.96 亿元，同比增加 18.94%。公司的楼宇媒体和影院银幕广告媒体继续牢牢掌握线下消费人群的常见生活场景，受益于广告主的认可及广告行业整体上行，公司收入和利润保持稳健增长。同时，公司加速了向覆盖 500 城、500 万终端和日均达到 5 亿城市新中产的中期目标进程：公司 17 年 H1 固定资产期末净额为 5.72 亿元，相较去年同期增加 92.6%，主要用于期内增加媒体点位覆盖。截至 2018 年 7 月，自营楼宇媒体在售点位共

约 216.7 万台，覆盖全国 201 个城市及韩国 15 个主要城市；影院媒体的签约影院超过 1900 家，合作院线 38 家，银幕超过 12600 块，覆盖约 300 多个城市。

广告市场整体回暖，生活圈媒体继续高歌猛进。根据 CTR 数据，上半年中国广告市场整体回暖，同比增长达 9.3%（16 年+0.1%、17 年+0.4%），广告市场回暖趋势延续并进入稳定期，“消费升级”有望成为长期趋势，预计将持续带动广告投放。生活圈媒体方面，电梯电视、电梯海报、影院媒体同比增速分别为 24.5%、25.2%、26.6%，较去年同期均有所扩大，影院媒体受益于票房回暖趋势投放价值提高，预计未来两大主流生活圈媒体将进一步引领行业增长。

给予目标价 14.4 元，维持“买入”评级。公司拥有最优质的点位资源和广告客户资源，在全国电梯电视媒体、电梯海报媒体和影院银幕广告媒体领域具备绝对的领跑者地位。公司现金流稳定、资金充裕、杠杆率低，预计公司在做大做强生活圈媒体行业的同时将进一步巩固行业绝对领导者地位。我们预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 0.49 元、0.57 元和 0.64 元，给予目标价 14.4 元，给予“买入”评级。

风险提示：解禁风险；战略扩张进展不及预期风险；系统性风险

《横店影视(603103)：中报业绩整体符合预期，布局前瞻扩张快速业绩弹性可期》

事件描述

公司发布 2018 年半年度报告：报告期内，公司实现营业收入 14.65 亿元，同比增长 18.02%；公司实现归母净利 2.27 亿元，同比增长 13.14%；公司实现扣非归母净利润 1.98 亿元，同比增加 11.99%。

投资要点

电影大盘回落导致 Q2 业绩承压，持续看好公司长期发展

受电影大盘二季度小幅下跌影响（-7.19%），公司二季度业绩有所回落：公司二季度实现营收 5.34 亿元，同比减少 7.26%，实现归母净利润 0.39 亿元，同比减少 54.96%。目前暑期档已经接近尾声，我们预计暑期档票房（7 月-8 月）将达到 139 亿，同比增加 12%，公司三季度业绩将大概率回复至上升轨道。值得关注的是，公司依托影院流量推进的卖品、广告等非票业务进展顺利，占比持续提升：2018 年 H1 公司实现非票业务收入 3.65 亿元，营收占比达 24.91%，同比上升 8.31pct。同时，公司现金流健康，18 年 H1 经营活动产生的现金流量净额达 3.54 亿，同比增加 13.85%，将为后续影城建设提供保障。

资产联结模式扩张带来业绩弹性，深耕三四线城市市场空间广阔

公司以资产联结为主的模式快速扩张，业绩弹性较大：截至 2018 年 6 月底，公

司旗下资产联结型影院数为 296 家(Q2 新增 12 家),银幕数为 1873 块。在未来,若优质内容持续供应带动观影情绪持续高涨,公司业绩弹性将优于行业平均水平。同时,公司在增长潜力巨大的三线及以下城市进行了前瞻性布局:近年来我国三四五线城市观影人次、票房收入增速超过一二线城市,且增长潜力远高于市场相对饱和的一二线城市;公司率先布局三四线城市的市场空白点,截至 2018 年 6 月底,公司拥有 296 家自营影院和 300 多个已签约影院储备项目,其中三四五线城市占比达 70%,该项数据远高于行业平均。

给予目标价 13.4 元,给予“增持”评级

公司背靠横店控股,坚持以资产联结型影院投资为主导,院线下沉模式较为成熟。受益于行业回暖以及影院扩张公司业绩弹性较大,预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 0.95 元、1.14 元和 1.39 元。考虑到院线标的高成长性、优秀的现金流以及旗下影院在一定地理范围内的排他性,给与目标价 40.0 元,维持“买入”评级。

风险提示: 优质影片供给风险; 系统性风险; 政策风险

《幸福蓝海(300528):“渠道+内容”双轮驱动,业绩增长强劲》

事件描述

公司发布 2018 年半年度报告,报告期内,公司实现营业总收入 9.60 亿元,同比增长 31.72%;实现归属于上市公司股东的净利润 8636.70 万元,同比增长 31.96%;扣非后的净利润 7752.67 万元,同比增长 18.55%;基本每股收益 0.23 元,同比增长 27.78%。

投资要点

上半年业绩稳健增长,销售管理费用率持续降低

2018 年上半年公司的精品影视剧和电影全产业链发展战略取得初步成效,营业收入同比增长了 31.72%,电视剧业务收入和影城票房收入均实现高增长,业绩高增长趋势强劲,符合预期。公司于 2017 年 12 月完成了对笛女传媒的收购,提升其精品剧的投资制作能力,上半年电视剧业务实现营收 2.28 亿元,同比增长 199.49%,《香蜜沉沉烬如霜》、《法网追凶》、《突击再突击》、《回家的路有多远》等电视剧项目确认了收入,共有 5 部主投、3 部跟投电视剧播出。收购笛女进一步增强公司的发行和销售能力,销售和管理费用率持续下降,同比分别下降了 6.14pct、0.64pct,净利率较 2017 年年报提升了 2.14pct,盈利能力持续提升。

电影全产业链布局初现成效

公司旗下的幸福蓝海院线位列全国院线票房第十位,上半年新增加盟影城 24 家,自有影城 2 家,扩大院线规模提升放映业务收入,院线实现票房 9.85 亿元,较

去年同期增长 19.77%，高于全国平均增长速度，使得院线发行和放映业务收入同比增长 13.54%。另外公司稳步推进渠道带动内容战略，参与优质电影作品的投资和制作，上半年联合出品了电影《无问西东》，主控项目《两个人的海岛》、《昆仑决》、《假如没有遇见你》等有序推进中，有望产生协同效应，业绩将保持稳健增长。

盈利预测

预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 0.48 元、0.57 元和 0.63 元，公司作为区域院线龙头、精品影视剧制作商，电影电视剧齐发展，业绩弹性大，维持“买入”评级。

风险提示：政策风险，观众的观影情绪下降，电影市场景气度不及预期，影院扩张速度不及预期，投资的电影电视剧项目延迟上映

《中体产业(600158)：中报业绩整体超预期，体育产业龙头初具雏形》

事件描述：

公司发布 2018 年半年度报告：报告期内，公司实现营业收入 5.60 亿元，同比增长 37.55%；公司实现归母净利 0.26 亿元，同比增长 90.52%；公司实现扣非归母净利润 0.24 亿元，同比增加 101.82%。

投资要点：

体育产业链布局完整，各项主营协同发展

公司各项主营业务稳健推进：房地产板块实现营收 4.03 亿元，同比增加 47.44%，毛利率为 21.08%，同比增加 6.78pct；体育板块实现营收 1.23 亿元，同比增加 5.84%，毛利率为 21.82%，同比减少 6.79pct。体育板块中，体育场馆运营管理、休闲健身、经纪业务表现亮眼，分别实现营收 0.63、0.20、0.29 亿元，分别同比增加 19.00%、20.87%、62.26%。公司赛事管理及运营业务业绩出现下滑，但由于赛事管理及运营业务业绩确认时间在三四季度为主，故该项业务的半年期收入参考意义有限，我们持续看好公司赛事运营领域优势。

聚焦体育产业头部资源，打造精品赛事培育重点项目

公司产业头部资源丰富，具备打造运营精品赛事的能力。公司已成为“北京马拉松、武汉马拉松、广州马拉松”、“环中国国际公路自行车赛”的运营机构；公司成为了 2018 城市俱乐部国际帆船赛独家开发运营机构，将重点拓展帆船帆板等运营项目；同时，公司正在筹划整合自行车运营项目资源，正在打造“骑行中国”系列赛事并拟打造一个体育和娱乐相结合的自行车主题公园产品。此外，公司亦积极投入到国内外大型综合性运动会的组织筹备工作，目前正在开展包括 2019

年“第七届世界军人运动会”、2022年北京冬奥会在内的综合运动会的市场开发工作，承接国际、洲际综合体育赛事的市场开发等项目。

给予目标价 13.4 元，给予“增持”评级

作为国家体育总局下属的上市公司，公司在体育赛事与体育场馆领域综合竞争力强，各项业务扎实推进可期；若后续重大资产重组成功完成，公司资产规模将进一步扩大，盈利能力将得到提升。我们预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 0.09 元、0.25 元和 0.35 元（其中 19、20 年考虑重组后的并表），给予目标价 13.4 元，给予“增持”评级。

风险提示：重大资产重组可能暂停、中止、调整或取消的风险；体育产业整体发展不及预期；系统性风险

《顺网科技(300113)：中报整体符合预期，内生业绩增长可期》

事件描述：

公司发布 2018 年半年度报告：报告期内，公司实现营业收入 10.04 亿元，同比增长 46.35%；公司实现归母净利 2.92 亿元，同比增长 29.12%；公司实现扣非归母净利润 2.68 亿元，同比增加 26.36%；经营活动产生的现金流量净额为 2.68 亿元，同比增加 28.07%。

投资要点：

二季度业绩符合预期，归母净利润增速达 33.90%

公司 Q2 经营业绩靓丽，符合预期。二季度公司实现营收 4.29 亿元，同比增长 26.10%，环比减少 25.40%；实现归母净利润 1.32 亿元，同比增加 33.90%，环比减少 17.46%（环比降低主要系业务具有季节性特征）。业绩同比快速增长的主要由于 CDK、加速器、其他游戏工具销售等新增业务。我们预计公司业绩改善的良好态势将在 Q3 得以延续。

Gamelif e 拓展 C 端变现能力，顺网云加深 B 端护城河

在“两翼一体”新战略指导下，公司产品和技术的不断创新和领先。报告期内，公司打造推荐算法游戏服务平台 Gamelif e，基于大数据为网民提供个性化娱乐服务的一站式泛娱乐平台（游戏推荐、视频、直播、资讯、社交等），实现公司从 TO B 业务向 TO C 业务延伸拓展，将对公司 C 端变现能力进一步释放。作为国内领先的网吧及互联网平台服务商，公司推出了基于边缘计算的云产品——“顺网云”。“顺网云”实现了边缘计算技术在网吧行业的落地应用，进一步稳固公司在网吧服务行业的领先地位。顺网云的运用将使得网吧服务器移到顺网云机房中，以云的方式为网吧提供服务，使得网吧摆脱服务器磁盘内容限制、拥有更快的网速、省去了服务费、路由器及机房空调等费用。

上网服务行业持续回暖，游戏大厂端游推广力度平稳

基于上网服务行业的网络广告行业将持续受益于网吧场景的增量流量以及广告需求端的提振。受益于端游内容创新，网吧市场复苏态势明显，我们预计 18 年网吧流量整体相对于 17 年增加约 20%。同时，我们预计腾讯为首的游戏公司将会继续维持较大的游戏推广力度。

维持目标价 26.0 元，维持“买入”评级

网吧市场及端游市场复苏态势明显，公司将持续受益于网吧场景的增量流量以及广告需求端的提振；同时，新增增值业务也将增厚公司业绩。我们预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 0.92 元、1.03 元和 1.13 元，维持目标价 26.0 元，维持“买入”评级。

风险提示:监管风险；互联网娱乐平台竞争加剧风险；上网服务行业下行风险

《奥飞娱乐(002292)：玩具婴童业务拖累业绩，长期看好优质 IP 全产业链变现》**事件描述：**

公司发布 2018 年半年度报告：报告期内，公司实现营业总收入 13.95 亿元，同比下降 21.58%；实现利润总额 1.17 亿元，同比下降 28.75%；归属于上市公司股东的净利润 1.03 亿元，同比下降 23.80%；扣非后的净利润 1756.98 万元，同比下降 81.60%。

玩具婴童业务拖累业绩，海外市场持续承压

公司上半年业绩出现下滑，主要原因是国内玩具业务未达预期和受玩具反斗城破产对海外销售业绩的影响，其中玩具销售的收入 6.95 亿元，下滑了 27.45%，婴童用品营业收入 3.59 亿元，同比下降了 26.62%，影视类业务保持平稳增长，实现营业收入 2.38 亿元，同比增长 5.59%。公司上半年新推出“超级飞侠”、“萌鸡小队”场景类塑胶玩具、“萌鸡小队”毛绒玩具以及“爆裂飞车 3”、“超级飞侠 4”、“火力悠风三少年”、“铠甲勇士铠传”等 IP 衍生品，但由于项目较少并且部分项目未达预期导致玩具业务不及预期，同时海外市场受到玩具反斗城关闭美国门店的影响，北美市场销售承压，境外业务收入下滑了 32.77%，中美贸易的不确定性或将使海外业务持续承压。公司整体毛利率显著提升，从 2017 年的 42.54% 增至 50.85%，玩具销售继续维持 56.94% 的高毛利率，影视类和婴童用品毛利率较 2017 年报分别提升了 39.66pct、4.16pct。

项目储备丰富，IP 全产业链运营

公司拥有“超级飞侠”、“萌鸡小队”、“喜羊羊与灰太狼”、“巴啦啦小魔仙”、“铠甲勇士”、“贝肯熊”等知名 IP 和有妖气丰富的漫画 IP 资源，以 IP 为核心，授权业务和实景娱乐业务稳健发展，拓展了主题展览、舞台剧、主题酒店等新业态

授权，开业的三家奥飞欢乐世界自营店运营状态良好，下半年将有多家直营及加盟店将开业。

盈利预测和投资建议

预计公司 2018~2020 年 EPS 分别为 0.20 元、0.24 元、0.29 元，对应 PE 分别为 35.5 倍、29.2 倍、24.2 倍。公司作为国内动漫全产业链运营的龙头企业，拥有创作优质动画的能力并且商业模式清晰，有望持续打造优质动画 IP，短期因玩具业务而面临一定压力，长期业绩增长值得期待，给予公司“增持”评级。

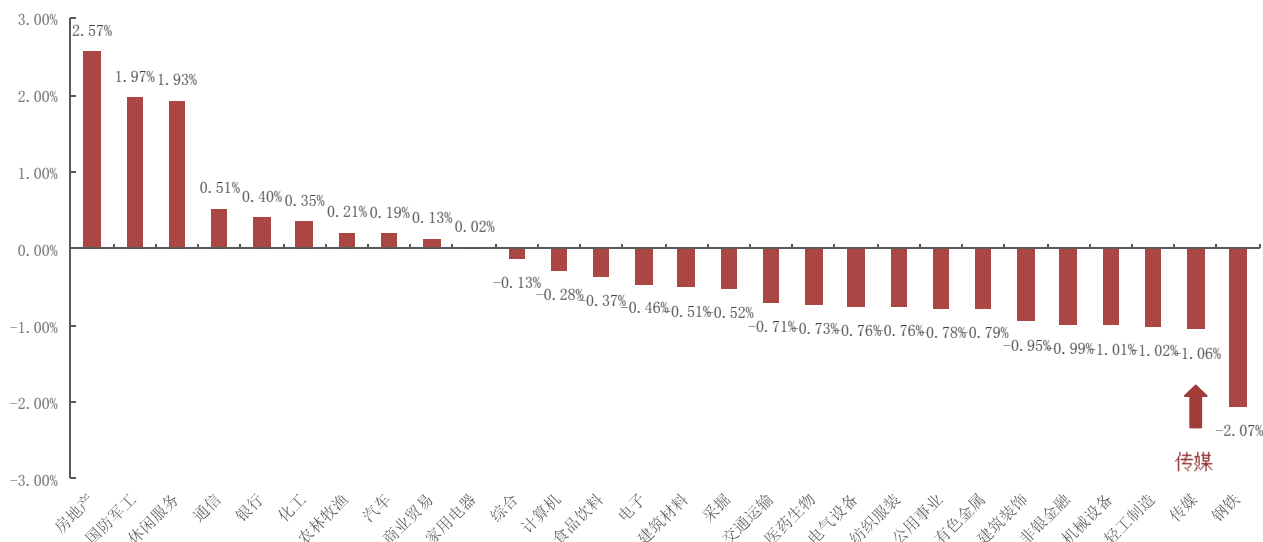
风险提示:影视上线推迟，玩具销售不及预期，婴童产品销售下滑，儿童乐园开业进程不及预期

2、本周行情回顾

2.1 板块表现

本周(8.27-8.31)上证指数下跌0.15%，创业板指下跌1.02%，沪深300指数上涨0.27%，传媒指数下跌1.06%，在28个申万一级行业分类中位列第27位。

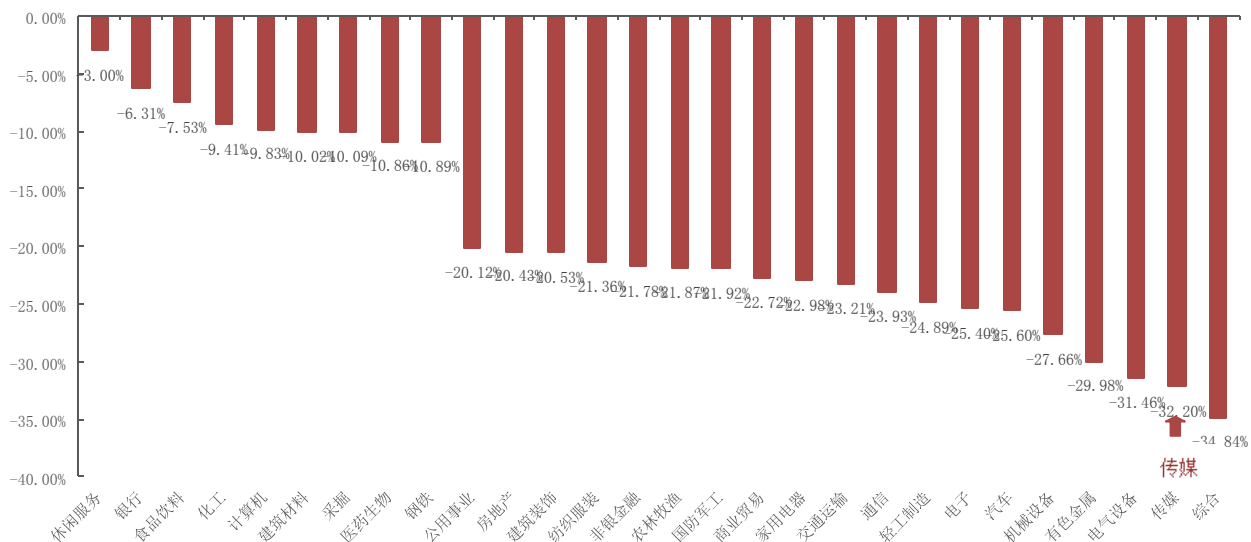
图1：本周各版块涨跌幅榜



数据来源：Wind，财通证券研究所

年初至今上证指数下跌17.59%，创业板指下跌18.11%，沪深300指数下跌17.27%，传媒板块下跌32.19%，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



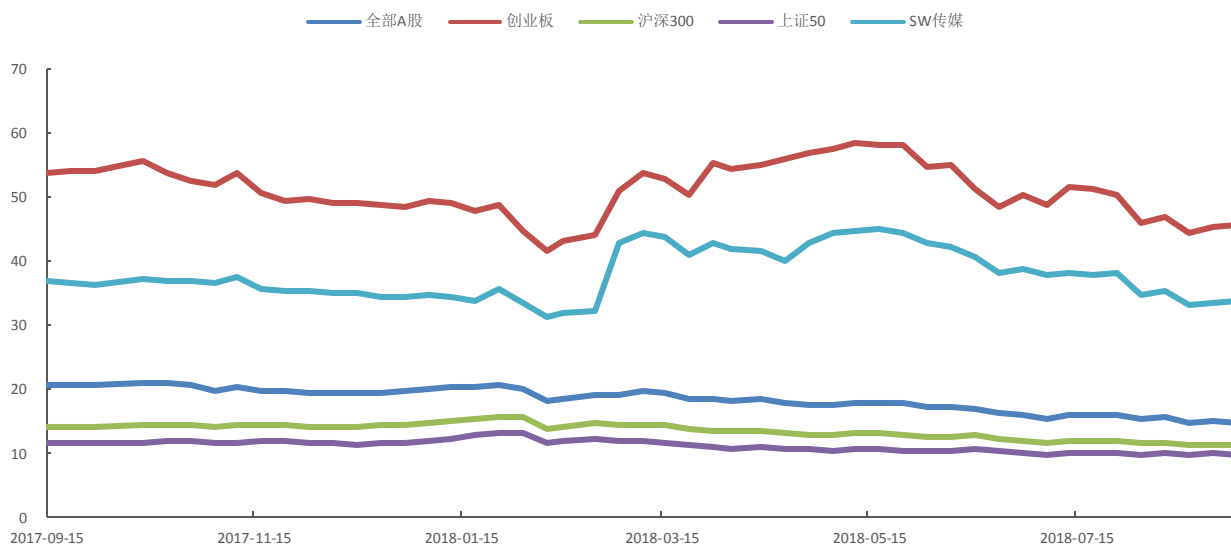
数据来源：Wind，财通证券研究所

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

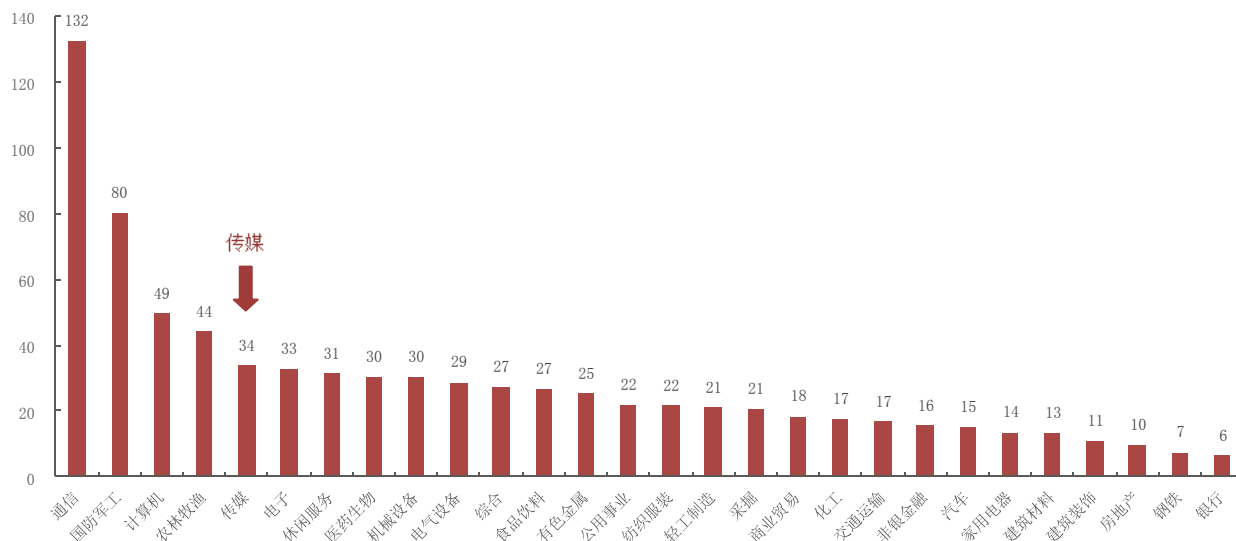
低位。目前，SW 传媒行业整体板块 TTM 市盈率为 33.84 倍。自 2015 年后，传媒板块市盈率与 A 股全市场市盈率差距目前明显缩小，目前差值为 19.23 倍。从 28 个行业的估值水平来看，传媒板块估值水平处于 28 个子行业中第五名，估值为处于合理偏高区间。

图 3：2017.9.9-2018.9.2 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）

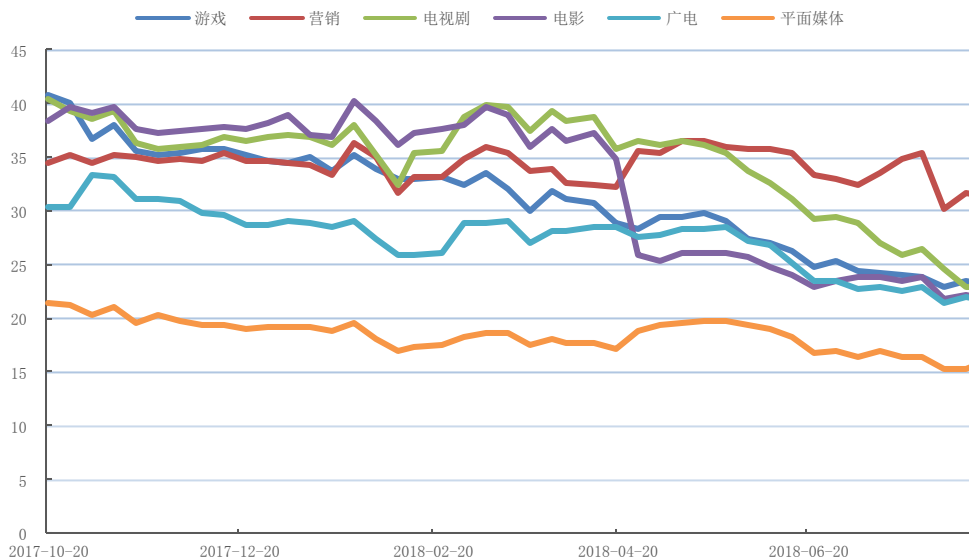


数据来源：Wind, 财通证券研究所

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

受腾讯京东入股乐视控股子公司乐融致新消息的影响，乐视网领涨传媒板块，涨幅高达 23.32%。板块内涨幅前三的个股为乐视网(+23.32%)、众应互联(+16.62%)、思美传媒(+10.39%)。跌幅前三的个股为深大通(-22.16%)、腾信股份(-14.32%)、恺英网络(-14.21%)。

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	23.32%	000038.SZ	深大通	-22.16%
002464.SZ	众应互联	16.62%	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%	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%	002343.SZ	慈文传媒	-8.65%
601811.SH	新华文轩	6.06%	002143.SZ	印纪传媒	-6.58%
300467.SZ	迅游科技	5.94%	002354.SZ	天神娱乐	-6.40%
002624.SZ	完美世界	5.63%	300299.SZ	富春股份	-6.24%

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 (+43.29%)、上海钢联 (+31.68%)、东方财富 (+17.75%)，跌幅前三的个股为乐视网 (-79.65%)、*ST 巴士 (-78.16%)、文投控股 (-77.65%)。

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	43.29%	300104.SZ	乐视网	-79.65%
300226.SZ	上海钢联	31.68%	002188.SZ	*ST 巴士	-78.16%
300059.SZ	东方财富	17.75%	600715.SH	文投控股	-77.65%
603096.SH	新经典	13.24%	002143.SZ	印纪传媒	-77.42%
002137.SZ	麦达数字	5.87%	002517.SZ	恺英网络	-67.92%
000676.SZ	智度股份	5.57%	000793.SZ	华闻传媒	-67.29%
002878.SZ	元隆雅图	3.41%	002354.SZ	天神娱乐	-59.74%
002739.SZ	万达电影	0.00%	300071.SZ	华谊嘉信	-58.85%
002602.SZ	世纪华通	-4.36%	300426.SZ	唐德影视	-58.80%
600229.SH	城市传媒	-5.51%	603729.SH	龙韵股份	-58.61%

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	288	重大资产重组
002113.SZ	天润数娱	停牌	142	重大资产重组
000526.SZ	紫光学大	停牌	112	重大资产重组
002502.SZ	骅威文化	停牌	63	重大资产重组
002602.SZ	世纪华通	停牌	58	重大资产重组
002445.SZ	中南文化	停牌	57	重大资产重组
300343.SZ	联创互联	停牌	54	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、城市传媒、科达股份、掌阅科技、梦网集团、世纪天鸿 8 家公司有限售股解禁，具体解禁信息如下：

表 4：下月（9.2-10.2）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(%)	
600229.SH	城市传媒	2018-09-03	27,232.39	44.82	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	27,684.09	35.90	132,557.38	75,663.07	57.08	132,557.38	103,347.16	77.96	定向增发机构配售股份
300038.SZ	梅泰诺	2018-09-07	28,333.33	-9.03	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	101.57	47,494.97	32,780.40	69.02	47,494.97	41,624.11	87.64	定向增发机构配售股份
002354.SZ	天神娱乐	2018-09-17	20,265.48	42.26	93,684.69	56,585.72	60.40	93,684.69	76,851.20	82.03	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	-9.95	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

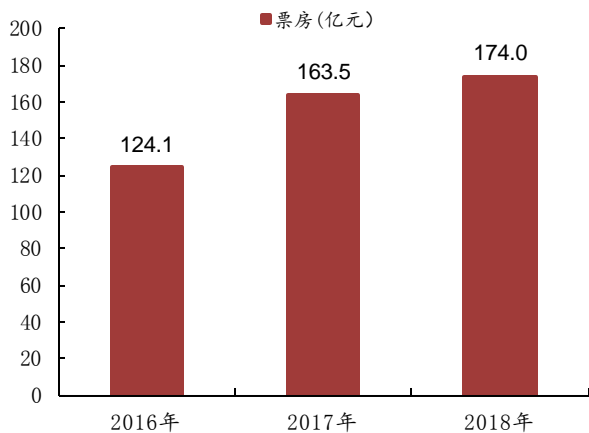
数据来源：Wind, 财通证券研究所

3、行业动态

3.1 电影

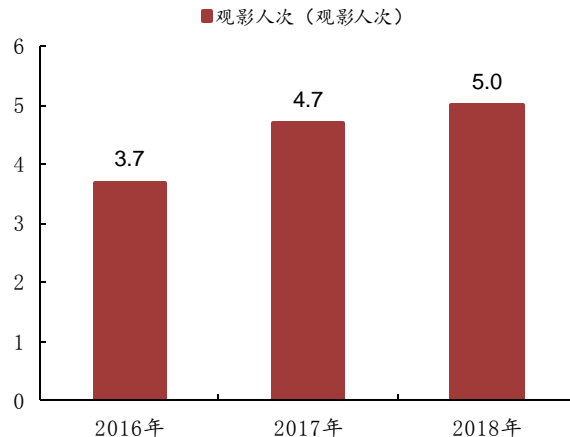
中国电影暑期档票房大盘小幅增长，头部国产电影竞争力提升明显。根据国家电业局的数据，2018年暑期档(6月1日-8月31日)，全国电影票房173.99亿元，同比增加6.74%。其中，7月票房在《我不是药神》(30.98亿)等影片的拉动下，月度票房报收69.92亿元，同比大涨37.99%，为中国电影史上最高七月票房；观影人次为1.98亿，同比增加34.79%。8月电影票房，在缺少类似《战狼2》的强势爆款影片的情况下仍产出68.32亿票房，相较17年8月的73.81亿减少7.43%。值得注意的是，18年暑期档票房虽然整体增幅不大，但三个月中未出现明显的低谷期，每隔两周左右便会有几部实力不错的影片上映接力，类型多样的影片保证了市场的丰富性，使得暑期档始终保持较高热度。**在与好莱坞大片的竞争中，国产电影也呈现出强劲的市场竞争力。**今年暑期档共有114部国产片上映，较去年少了7部；有23部进口片上映，比去年多了8部；但从票房产出看，国产电影占比达75.6%，高于去年的70.3%；进口影片为24.4%，低于去年同期的29.7%。今年暑期档影片的猫眼评分均为8.0，高于去年同期的7.7，且9分以上的影片数量明显增多。票房前十的国产影片评分同比上涨0.3，头部国产影片质量有所提高。

图 6：2016-2018 年暑期档票房情况



数据来源：国家电业局，猫眼专业版，EBOT，财通证券研究所

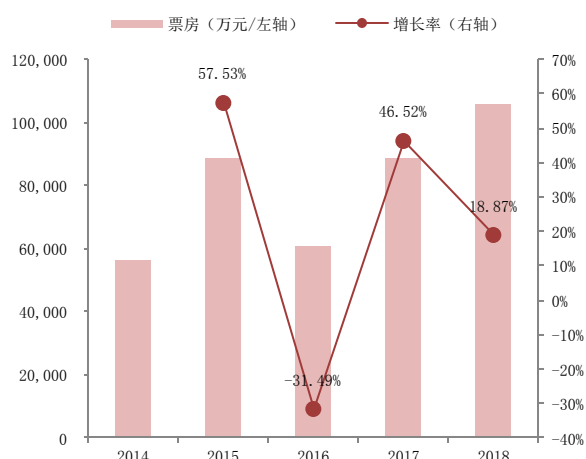
图 7：2016-2018 年暑期档观影人次情况



数据来源：国家电业局，猫眼专业版，EBOT，财通证券研究所

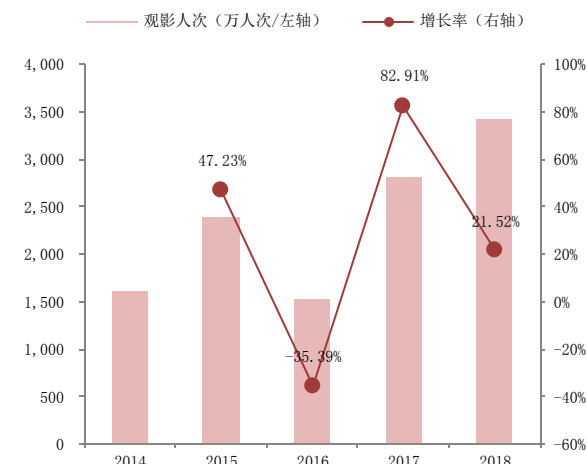
本周电影市场在《碟中谍 6：全面瓦解》、《蚁人 2：黄蜂女现身》等影片的带动下取得了不错的成绩，本周电影票房收入为 10.56 亿元，同比增长 18.87%，观影人次为 3421.9 万人次，同比增长 21.52%。

图 8：2014-2018 年第三十五周票房情况



数据来源：猫眼专业版，EBOT，财通证券研究所

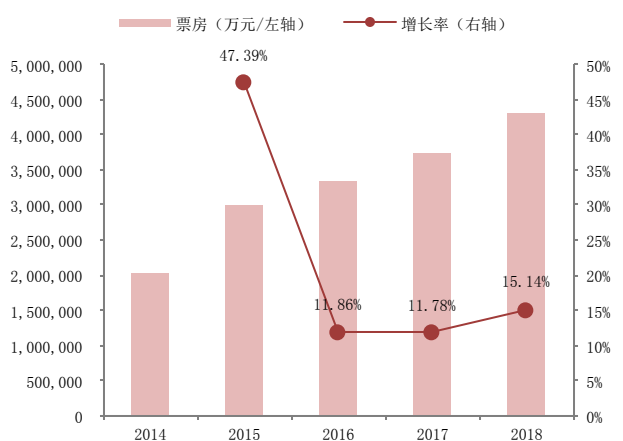
图 9：2014-2018 年第三十五周观影人次情况



数据来源：猫眼专业版，EBOT，财通证券研究所

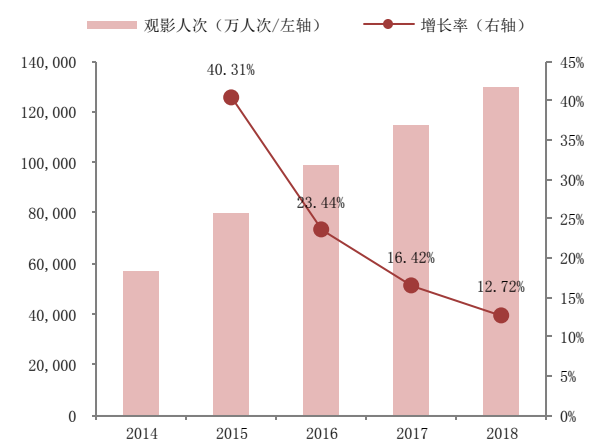
电影市场年初至今数据较为靓丽。2018 年年初至今(1.1-9.2)票房达到了 430.56 亿元,同比增长达到 15.14%,观影人次达到了 12.95 亿人次,同比增长率达 12.72%,电影市场复苏态势明显。

图 10：2014-2018 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 11：2014-2018 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，汤姆克鲁斯主演的动作电影《碟中谍 6：全面瓦解》登顶本周六内地票房榜首，上映 2 天累计票房达 3.71 亿元，猫眼预测票房达 11.8 亿。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》位列周六内地票房排行榜第二名，上映 9 天累计票房达 7.15 亿，预测票房达 8.26 亿。《快把哥哥带走》是本周六票房最高的国产电影，上映 16 天累计票房达 3.30 亿，猫眼预测票房达 3.77 亿。

表 5：2018 年 9 月 1 日（第三十五周周六）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	《碟中谍 6: 全面瓦解》	19287.5	37100.0	36.2	38	9.1	2	11.18
2	《蚁人 2: 黄蜂女现身》	3074.6	71500.0	35.0	21	8.8	9	8.26
3	《快把我哥带走》	919.6	33000.0	31.7	18	9.0	16	3.77
4	《苏丹》	737.6	1383.0	30.0	11	9.2	2	0.45
5	《精灵旅社 3: 疯狂假期》	583.2	20100.0	32.8	17	8.6	16	2.18
6	《一出好戏》	466.7	132700.0	34.0	16	8.2	23	8.2
7	《巨齿鲨》	376.4	103100.0	36.1	13	8.8	23	10.44
8	《西虹市首富》	263.8	252200.0	33.5	17	9.2	37	25.35
9	《爸，我一定行的》	213.5	3790.2	32.6	26	9.3	9	0.46
10	《大师兄》	192.8	14000.0	33.0	11	8.7	9	1.51

数据来源：EBOT 艺恩票房智库，猫眼，财通证券研究所

电影数量方面，9月4日到9月10日之间，共有15部新电影要在院线上映；电影类型方面，15部电影中有8部电影是剧情片；电影人气方面，15部电影中有6部电影豆瓣想看人数超过10000人；其中由马来西亚志博影业有限公司出品、著名羽毛球运动员李宗伟本人亲自出演的传记电影《李宗伟：败者为王》人气排名第一，豆瓣想看人数高达59348人；由美国哥伦比亚影片公司、杰复八号影业出品的动作冒险电影《阿尔法：狼伴归途》人气排名第二，豆瓣想看人数高达57769人；由淘米网络科技有限公司发行出品的《赛尔号大电影6：圣者无敌》是前三中唯一一部国产片，豆瓣想看人数达42435。

表 6：近期上映电影（2018.9.4-2018.9.10）

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
9月6日	《遥远的他》	爱情、历史	北京锐奇伟业国际文化传媒有限公司	-	中国大陆	6
9月7日	《李宗伟：败者为王》	剧情、运动	马来西亚志博影业有限公司	华夏电影发行有限责任公司	马来西亚	59348
9月7日	《阿尔法：狼伴归途》	动作、冒险	美国哥伦比亚影片公司、杰复八号影业	中国电影股份有限公司	美国	57769
9月7日	《传奇的诞生》	剧情	美国想象娱乐公司、美国塞纳影片公司	中国电影股份有限公司	美国	27767
9月7日	《道高一丈》	剧情、动作	爱奇艺影业（北京）有限公司、北京华录新媒信息技术有限公司	爱奇艺影业（北京）有限公司	中国大陆	19715
9月7日	《吻隐者》	剧情、爱情	北京奥齐都市网络传媒科技有限公司、西藏人文投资发展有限责任公司	华夏电影发行有限责任公司	中国大陆	10399
9月7日	《草戒指》	剧情、爱情	汕头市天盟影视文化传媒有限公司	蒸腾影业（北京）有限公司	中国大陆	9808
9月7日	《有五个姐姐的我就注定要单身了啊》	喜剧、爱情	嘉映影业、北京萌样影视制作有限公司	-	中国台湾	3747
9月7日	《黑暗深处之惊魂夜》	恐怖、悬疑	河南金兔影业、金兔影业（北京）有限公司	-	中国大陆	2697
9月7日	《那条河》	剧情、爱情	安徽星灿文化传播有限公司、安徽万兴置业有限公司	合肥朵儿影业、合肥朵儿影业有限公司	中国大陆	845
9月7日	《我们回家吧》	剧情、家庭	浙江子曰影视文化有限公司、义乌义广天下文化发展有限公司	-	中国大陆	670

9月7日	《过往的梦》	剧情、爱情	北京沐日月星文化传媒有限公司、北京悦聆鑫达传媒有限公司	凌创时代(北京)文化传媒有限公司	中国大陆	411
9月8日	《赛尔号大电影6:圣者无敌》	喜剧、动画	淘米网络科技有限公司	淘米网络科技有限公司	中国大陆	42435
9月8日	《疯狂丑小鸭》	动画、冒险	峨眉电影集团有限公司、合肥泰尚文化科技有限公司	北京锋尚锐志传媒有限公司	中国大陆	8664
9月10日	《恩师》	剧情	苏宁云商集团股份有限公司、南京润映像文化传播有限公司	霍尔果斯环鹰时代文化传媒有限公司	中国大陆	462

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1.19亿的票房、0.42亿的票房、0.28亿的票房稳居第一、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56.20亿票房位居稳居第一,大地影院以20.25亿的票房位居第二,横店影视以15.99亿票房位居第三,中影投资以11.64亿位居第四,金逸影视以11.42亿位居第五。

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	1.19	300.4	1	万达院线	56.20	14500.0
2	大地影院	0.42	135.1	2	大地影院	20.25	6266.2
3	横店影视	0.28	95.6	3	横店院线	15.99	5027.9
4	CGV 影城	0.26	66.8	4	中影投资	11.64	3538.4
5	金逸影视	0.24	71.5	5	金逸影视	11.42	3297.8
6	中影投资	0.22	70.2	6	CGV 影城	11.38	3038.1
7	百老汇	0.15	31.8	7	星美影城	10.26	2990.7
8	博纳影业	0.13	38.0	8	耀莱影城	6.39	2013.8

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1.24亿的票房稳居第一,大地院线以0.88亿票房位居第二,上海联和、中影南方、中影数字分别以0.73亿、0.70亿、0.60亿位列第三、第四、第五,金逸影视以0.45亿票房位居第七。年初至今院线票房排名榜单中,万达院线以57.69亿票房位居稳居第一,大地院线以42.89亿位居第二,上海联和、中影南方、中影数字分别以33.34亿、31.68亿、31.18亿位居第三、第四、第五,金逸院线以20.98亿票房位居第七,横店影视以19.64亿位居第八。

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	1.24	313.3	1	万达院线	57.69	14900.0
2	大地院线	0.88	287.6	2	大地院线	42.89	13500.0
3	上海联和	0.73	209.1	3	上海联和	33.34	9586.3
4	中影南方	0.70	219.6	4	中影南方	31.68	9548.1
5	中影数字	0.60	198.6	5	中影数字	31.18	9789.4
6	中影星美	0.48	147.7	6	中影星美	28.72	8534.6
7	金逸影视	0.45	136.9	7	金逸影城	20.98	6232.3
8	横店影视	0.34	115.3	8	横店影视	19.04	6019.0
9	幸福蓝海	0.31	98.7	9	华夏联合	14.91	4653.7
10	华夏联合	0.30	97.4	10	幸福蓝海	14.45	4484.0

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一名，收视率达 1.13%，市场份额达 4.49%。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二名，收视率达 0.54%，份额达 2.25%。由北京慈文影视制作有限公司出品的《那些年，我们正年轻》位列周六电视剧收视排行榜第三名，收视率达 0.48%，市场份额达 1.85%。

表 9：1930-2400 收视 (9月1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	香蜜沉沉烬如霜 57	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	1.13%	4.49%	7.2
2	天盛长歌 30	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	0.54%	2.25%	7.6
3	那些年，我们正年轻 34 35	北京卫视	北京慈文影视制作有限公司	0.48%	1.85%	-
4	月嫂先生 17	东方卫视	江苏稻草熊影业	0.39%	1.59%	-
5	再创世纪 7 8 9	CCTV-8	爱奇艺、TVB、中国广播电视出版社、中央电视台	0.39%	1.64%	8.4
6	月嫂先生 17	浙江卫视	江苏稻草熊影业	0.36%	1.43%	-

7	灵与肉 13 14	CCTV-8	中央电视台、宁夏电影集团有限公司	0.27%	3.01%	-
8	桃花依旧笑春风 35 36	安徽卫视	北京时代光影文化传媒股份有限公司	0.26%	0.98%	-
9	东风破 23 24	CCTV-少儿	天沐影业有限公司	0.23%	1.85%	7.6
10	我们的千阙歌 17 18	山东卫视	宇佑传媒	0.23%	0.87%	-

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 26.8 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》位列第二, 本周播放量达 5.6 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》位列第三, 本周播放量达 4.8 亿。

表 10: 七日电视剧网络播放排行榜 (2018.8.27-2018.9.2)

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	26.8	7.2
2	《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	5.6	2.9
3	《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	4.8	5.0
4	《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	3.1	7.6
5	《月嫂先生》	多平台	江苏稻草熊影业有限公司	2.3	-
6	《胜利之路》	多平台	上海新文化传媒集团股份有限公司	2.1	-
7	《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	2.0	-
8	《梅花儿香》	多平台	北京博瑞杰国际影视文化传播公司	1.4	-
9	《猎毒人》	多平台	捷成世纪、当代明诚	1.3	4.6
10	《最美的青春》	多平台	北京完美影视传媒有限责任公司、北京完美建信影视文化有限公司	1.2	8.1

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》本周位列第七。

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	魔兽世界	暴雪娱乐	网易
4	英雄联盟	RiotGames	腾讯
5	流放之路	GrindingGearGames	腾讯
6	炉石传说	暴雪娱乐	网易

7	剑网3	西山居	西山居
8	穿越火线	Smile Gate	腾讯
9	新天龙八部	畅游	腾讯
10	剑灵	NCSOFT	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 热玩榜第二名。MOBA 类手游大作《王者荣耀》则在排行榜上排名第三。由小白工作室出品的游戏《忍者必须死3》则在 TapTap 排行榜上排名第一。

表 12：安卓端移动游戏热玩榜

排名	游戏名称	简介
1	忍者必须死3	小白工作室出品
2	绝地求生：刺激战场	腾讯与 PUBG 官方联合出品
3	王者荣耀	腾讯游戏出品
4	元气骑士	凉屋游戏出品
5	方块大碰撞	YY 游戏出品
6	崩坏3	miHoYo 出品
7	第五人格	网易游戏出品
8	香肠派对	心动网络
9	炉石传说	Blizzard Entertainment, Inc. 出品
10	开局一只鲲	娜迦娱乐工作室

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，没有新游戏进入榜单前十；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九席，其中只有排名第二的《梦幻西游》、排名第五的《楚留香》和排名第十的《荒野行动：飓风突击》来自网易，其余六席全部来自腾讯，这七款游戏《王者荣耀》、《我叫MT4》、《圣斗士星矢》、《QQ飞车》、《QQ炫舞》、《万王之王3D》分别位列排行榜第一、第三、第六、第七、第八、第九。来自紫龙游戏的《梦幻模拟战》是前十名中仅有的非腾讯网易游戏，排名第四。

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	梦幻西游	网易移动游戏
3	我叫MT4	Tencent Mobile Games
4	梦幻模拟战	紫龙游戏
5	楚留香	网易移动游戏
6	圣斗士星矢	Tencent Mobile Games
7	QQ飞车	Tencent Mobile Games
8	QQ炫舞	Tencent Mobile Games
9	万王之王3D	Tencent Mobile Games
10	《荒野行动：飓风突击》	网易移动游戏

数据来源：APPSTORE，财通证券研究所

4、行业要闻

行业动态：

【人民日报】网络平台不能只有“资本思维”

人民日报刊文称，随着各种新业态新经济形式的迅速崛起和壮大，互联网企业必须承担起相应的社会责任，监管部门需要建立健全必要的管控体系。网络平台打破了行业的边界、形成了资源的整合，但这并不意味着可以突破行为的边界、法律的底线；互联网催生了技术的创新、推动了经济的增长，但这并不意味着可以把资本思维凌驾于公共利益之上。（人民日报）

【游戏】国家新闻出版署：将实施网络游戏总量调控限制未成年人游戏时间

8月30日周四晚间，教育部等八部门关于印发《综合防控儿童青少年近视实施方案》的通知显示，国家新闻出版署将对网络游戏实施总量调控，控制新增网络游戏上网运营数量，探索符合国情的适龄提示制度，采取措施限制未成年人使用时间。（国家新闻出版署）

【游戏】2018年全球电子竞技行业的价值将达到9.06亿美元

研究公司Newzoo的数据显示，到2018年，全球电子竞技行业的价值将达到9.06亿美元，高于去年的6.05亿美元。其中，北美将贡献3.45亿美元，成为全球最大的电子竞技市场，其次为中国，将贡献1.64亿美元。而在全球电子竞技的品牌支出方面，预计今年全球将达到6.94亿美元，而2017年为4.68亿美元。（Newzoo）

【互联网】全国首例视频网站刷流量案在沪宣判，刷单者被罚50万元

近日，国内首例因视频网站“刷量”而引发的不正当竞争案件在上海市徐汇区人民法院公开开庭审理。24号，该案进行了一审宣判，受到侵害的某视频网站公司获赔50万元。作为视频网站，向消费者提供了数量众多的视频作品。广告投放者会根据视频访问数量向视频网站支付相应广告费。受到侵害的某视频网站中，部分影片也会按照有效点播量由该视频网站向版权方进行分成。（艺恩）

【互联网】极光大数据：小镇青年最爱手游、视频和网购

极光大数据发布三线及以下城市18-26岁青年消费出行报告。数据显示：小镇青年虽住房支出压力显著低于一二线城市青年，却有23.6%入不敷出；小镇青年不过于追求品牌和潮流，喜欢高性价比的产品；休闲娱乐方面小镇青年最爱手游、视频和网购，而电影院观影比例低于一二线城市青年；小镇青年看直播的频次更高，斗鱼及虎牙为最偏好app。（36kr）

【互联网】苹果谷歌应用商店抽成难规避，监管部门或出手干预

据华尔街日报报道，苹果和谷歌的应用商店佣金对于大多数的应用开发者来说都

难以规避，这或许会促使监管机构采取行动来进行干预。据报道，Netflix 正在开发一个系统来引导新用户在其 iPhone 客户端之外注册它的订阅服务。这样一来，Netflix 就无需向苹果支付针对此类交易收取的佣金——通常是 30%。（网易）

【智能手机】前七月中国国产智能手机出货量同比减少 17.3%

据财新数据，2018 年中国国产智能手机出货量延续 2017 年萎缩的趋势，前七月累计出货量同比减少 17.3%。经过 10 多年高速发展，中国市场的手机渗透已经接近饱和。（财新）

【产业基金】上海将设文化产业发展投资基金

上海市委副书记、市长应勇昨天主持召开市政府常务会议，研究设立“上海文化产业发展投资基金”。上海文化产业发展投资基金拟对影视、演艺、动漫游戏、网络文化、创意设计、出版、艺术品、文化装备、旅游等重点领域进行投资。（解放日报）

公司动态：

【昆仑万维】昆仑万维 CEO：游戏仍是流量最好变现方式，出海是厂商必备技能

近日，在昆仑万维集团游戏新品牌交流会上，昆仑游戏 CEO 陈芳认为，游戏依然是互联网上最好的商业方式，以及互联网流量最好的变现方式。陈芳认为，“出海已经不是游戏厂商所谓的战略目标，而是必备的生存技能。”特别是在版号收紧的市场环境下，出海更显得非常必要。（腾讯）

【映客】持有现金逾 25 亿，有意并购行业标的

8 月 27 日，映客创始人、董事长、CEO 奉佑生在业绩会上透露，目前映客的现金流充足，特别是在宏观经济前景不明朗的情况下，充裕的现金可以让映客敢于投资在行业相关技术上，以及并购好的行业标的，现在要考虑的则是要怎样有效地使用这些资本。截至 2018 年 6 月底，映客持有现金及等价物 25.29 亿元。（腾讯一线）

【映客】映客 CFO：直播没过气，用户下沉是趋势也是拐点

映客公司 CFO 李劲在投资者午餐会上表示，目前映客股价下跌是因为大家认为直播已经过气。但我们不这么认为，只不过是当初大家觉得很新鲜，玩一下。目前更重要的问题是精细化的问题，要想真的去做三、四线下沉，不管是从运营上、技术上、思路上都要做好准备。不光是映客，实际上所有的公司都没有做好这个准备。（腾讯）

【趣易】宣布就“ROS 全球职业联赛”与 Facebook 达成独家转播协议

趣加体育与网易的合资公司—趣易，今天宣布与 Facebook 达成其“ROS 全球职

业联赛”的独家播放协议。此次电竞赛事将会包括北美和东南亚两个赛区，以至少 5 种不同语言的直播呈现。趣加创始人兼首席执行官钟英武表示，将以直播的形式将 ROS 全球职业联赛带给更多的游戏玩家和粉丝”。(36kr)

【腾讯音乐】将于 9 月 7 日美股公开申报，市值 290~310 亿美元

据自媒体“IPO 早知道”消息，腾讯音乐将于 9 月 7 日美股公开申报，10 月 18 日正式上市。此前，在 7 月初，腾讯音乐已经进行上市申请的秘交，并在过去一个半月，进行了美国证监会问题的答疑。腾讯音乐上市估值区间为 290 亿~310 亿美元，上市主承销商为高盛和摩根士丹利。(IPO 早知道)

【腾讯网易】将实施总量调控，腾讯网易美股隔夜重挫逾 7%

国家新闻出版署将对网络游戏实施总量调控，控制新增网络游戏上网运营数量，探索符合国情的适龄提示制度，采取措施限制未成年人使用时间。腾讯美股粉单跌近 7%，创近两周新低；网易美股跌逾 7%，创 2016 年 6 月以来最低。(华尔街见闻)

【猫眼微影】今日交表，最快年底赴港上市

据自媒体“独角兽早知道”消息，猫眼微影将在今日（8 月 31 日）赴港交表，下周一（9 月 3 日）挂网，正式启动上市流程。猫眼微影曾获得腾讯 10 亿元融资，此前估值约 200 亿元，最快将于今年年底正式赴港上市。(独角兽早知道)

【抖音】宣布加入 Apple Music 合作伙伴计划

8 月 31 日，抖音宣布加入 Apple Music 合作伙伴计划，中国内地的用户可以在抖音 app 内聆听 Apple Music 曲库内的完整歌曲。加入该计划后，已订阅 Apple Music 会员方案的抖音用户可以在抖音 app 内直接收听完整歌曲，未订阅可获取三个月免费试用权限，并在试用期间收听完整歌曲。(36kr)

【哔哩哔哩】第二季度营收增长 76%，净亏损同比扩大

哔哩哔哩(B 站)今日公布 2018 年第二季度财报，财报显示，2018 年第二季度，B 站营收为 10.27 亿元，同比增长 76%；二季度净亏损 7030 万元，2017 年同期则为 5040 万元。平均月活跃用户数达到 8500 万，同比增长 30%；平均月付费用户达到 300 万，同比增长 177%；手游平均月付费用户达到 80 万，同比增长 40%。(B 站)

【哔哩哔哩】应用下架不影响长期增长计划

哔哩哔哩董事长兼 CEO 陈睿在财报电话会议上称，应用下架会在数字上带来一些损失，但不会影响我们之前提出的增长计划，无论是用户增长还是收入增长，因为我们整体增长势头依旧很好，虽然下架带来了一些负面影响，但没有对原计划带来影响。在应用下架期间的整改过程中，我们确实加强了审核团队的建设。

(新浪)

【优酷】《周六夜现场》优酷视频播放量突破十亿

《周六夜现场》优酷视频播放量突破十亿，笑果文化成为第一个打造三个“10亿+”网综 IP 的公司。(优酷)

【美团】腾讯基石投资美团 4 亿美金，专业人士称估值 350 亿~400 亿美元

据自媒体“独角兽早知道”消息，美团点评已于昨日启动赴港 IPO 前的推介活动，至少融资 40 亿美元，腾讯控股为美团香港 IPO 基石投资者之一，将投资 4 亿美元。美团点评预计将于 9 月 20 日赴港 IPO，专业人士分析其估值区间在 350 亿~400 亿美元。高盛、摩根士丹利和美国银行为美团 IPO 联席保荐人。(独角兽早知道)

【谷歌】多管齐下抢夺印度市场：本地支付更名 Google Pay

谷歌周二在新德里举办的 Google For India 活动中表示，谷歌将其本地化支付服务更名为 Google Pay。在活动上，公司还宣布了一系列其他措施，包括将在 Google Assistant 中支持马拉地语；印度市场上的 Google Feed 将支持双语。(新浪)

【迪士尼】流媒体平台被命名为“Disney Play”

据《综艺》报道，迪士尼首席执行官 Bob Iger 表示，迪士尼的流媒体服务平台将被命名为“Disney Play”，目前暂时没有 Logo。该流媒体平台有望在 2019 年秋季上线，并将成为迪士尼未来发展的重中之重。此外，还有另一个名为“Play Disney”的应用程序，主要用于为迪斯尼乐园游客提供手游体验。(界面)

【Netflix】股价重拾升势，不到半月反弹 15%

据外媒报道，Netflix 股价在夏末反弹，收复了它在公布第二季度财报后的部分损失。自 8 月 17 日以来，Netflix 股价已经上涨了 15%，在周一收报 364.58 美元。尽管仍较 7 月 9 日的历史最高收盘价 418.97 美元低了 13%，但上周是 Netflix 过去数月股价涨势最强劲的一周。(腾讯科技)

【Facebook 和 Netflix】Facebook 传播副总离职，前往 Netflix 主管 PR

据 TechCrunch 报道，Facebook 传播副总 Rachel Whetstone 将前往 Netflix 主管公关。Whetstone 大约一年前加入 Facebook，此前在 Uber 负责运营通信。在 Uber 之前，Whetstone 是谷歌传播和公共政策的副总裁。(品玩)

【Facebook】与硬件厂商合作，扩展发展中国家的 Express WiFi 计划

Facebook 今天为 Express WiFi 计划启动了全新的合作伙伴计划，从而有助于为包括印度、印度尼西亚等发展中国家提供高速互联网连接。此前项目的开展主要通过增强和当地企业的合作，来安装 WiFi 热点，而提供网络服务的是本地 ISP、

移动网络运营商以及部分 Facebook 参与的合作商。(cnbeta)

【亚马逊】要推出新的视频服务，掘金电视广告市场

据外媒报道，亚马逊加大了在 700 亿美元规模的电视广告市场上掘金的力度。据知情人士称，亚马逊将为其 4800 万 Fire TV 用户推出一个免费的视频服务，该服务由亚马逊的子公司 IMDB 开发，通过投放广告来营利。(腾讯科技)

5、公司重要公告

影视：

【横店影视】截至 2018 年 6 月 30 日，公司旗下共拥有 374 家已开业影院，银幕 2,310 块，其中资产联结型影院 296 家，银幕 1,873 块；2018 年上半年，公司实现票房收入 13.34 亿元，同比增长 19.43%，其中资产联结型影院票房收入 11.42 亿元，同比增长 15.28%，在全国影院投资公司中票房收入排名第 3 位。

【万达电影】2018 年上半年公司实现票房 50.15 亿元，同比增长 15.8%，观影人次 1.19 亿，同比增长 18.3%，其中国内票房 41.75 亿元，观影人次 1.07 亿，境外票房 8.4 亿元，观影人次 1181.25 万人次。公司票房、观影人次、市场占有率等指标继续保持全国领先地位。

【奥飞娱乐】2018 年上半年，公司实现营业收入 1.39 亿元，同比下降 22%；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 1 亿元，同比下降 24%。

【文投控股】公司 2018 年上半年营业收入为人民币 8.36 亿元，较去年同期营业收入下降 34.54%；净利润人民币 720.39 万元，较去年同期降幅较大。

【芒果超媒】2018 年上半年，公司实现营业收入 49.85 亿元，同比去年增长 39.19%，归属于上市公司股东净利润 5.73 亿元，同比去年增长 92.47%。

【光线传媒】2018 年上半年实现营业收入 7.2 亿元，同比下降 29.96%；实现净利润 21.1 亿元，同比增长 426.05%。

【唐德影视】2018 年上半年公司实现营业收入 49,476.90 万元，同比增长 59.03%；营业利润 9,383.74 万元，同比增长 42.86%；利润总额 9,477.11 万元，同比增长 27.35%；净利润 8,382.95 万元，同比增长 37.98%，归属于母公司所有者的净利润 9,011.54 万元，同比增长 50.00%。

【华录百纳】2018 年上半年度，公司实现营业收入 32,567.82 万元，较上年同期减少 62.77%；利润总额-27,581.02 万元，较上年同期减少 435.21%；归属于上市公司股东的净利润为-26,676.51 万元，较上年同期减少 513.51%。

【长城影视】2018 年上半年公司实现营业收入 57,501.82 万元，比上年同期增长 118.53%；归属于上市公司股东的净利润 6,647.38 万元，比上年同期增长 2.41%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 6,377.33 万元，比上年同期增长 3.42%。

游戏：

【**电魂网络**】2018年上半年公司实现营业收入19,133.84万元,同比下降13.83%;实现归属于上市公司股东的净利润5,180.22万元,同比下降39.83%;实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润4,355.05万元,同比下降51.32%。

【**游族网络**】2018年上半年,游族实现营业总收入1,786,787,310.70元,相比上年同期增加6.38%;归属于上市公司股东的净利润为492,986,038.73元,相比上年同期增长45.21%;其中移动游戏稳步增长,营收达到1,153,889,166.94元,同比去年增长7.46%。报告期内,游族注重夯实国内市场现有发展基础,营业收入中来自国内地区的收入达到838,834,533.04元,相比上年同期增长25.12%。

【**盛讯达**】2018年上半年,公司游戏产品许可使用和受托开发业务实现收入4,995.70万元,占营业收入的比例为27.24%,较上年同期减少3,465.60万元,降幅为40.96%。

【**顺网科技**】2018年上半年公司实现营业收入100,435.25万元,较去年同期增长46.35%;实现归属上市公司股东的净利润29,201.57万元,较去年同期增长29.12%。

【**冰川网络**】2018年上半年公司实现净利润4,783.56万元,同比下降1.71%;归属于上市公司普通股东的净利润4,623.48万元,同比下降8.45%。

【**艾格拉斯**】2018年上半年,公司实现营业收入346,394,665.96元,较上年同期增长15.19%;利润总额为265,544,494.00元,长117.85%;实现归属于上市公司股东的净利润263,700,426.86元,较上年同期增长122.35%。

营销:

【**麦达数字**】2018年上半年公司实现营业收入5.76亿元,较上年同期增长42%;归属上市公司股东净利润0.66亿元,较上年同期增长87%。

【**分众传媒**】2018年上半年,公司主营业务稳健发展。公司实现扣除增值税后营业收入71.10亿元,同比增长约26.04%。归属于上市公司股东的净利润33.47亿元,同比增长约32.14%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润28.18亿元,同比增长约33.68%。

【**北巴传媒**】2018年1-6月,公司累计完成营业收入205,378.65万元,比上年同期增长了13.36%,实现利润总额7,743.30万元,比上年同期增长了13.99%。实现归属于母公司净利润4,003.96万元,比上年同期降低了11.64%。

【**华媒控股**】2018年上半年公司实现营业收入75,238.72万元,同比基本持平,归属上市公司股东的净利润为3,414.45万元,同比上升9.72%,扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润为3,214.58万元,同比上升17.00%。

【新文化】2018 年上半年公司营业总收入 42,224.10 万元，较上年同期下降 35.15%；营业利润 9,723.71 万元，较上年同期下降 40.47%；利润总额为 18,787.31 万元，较上年同期增长 6.58%；归属于上市公司股东的净利润为 15,812.04 万元，较上年同期增长 7.61%。

【天龙集团】2018 年上半年，公司实现营业收入 381,368.73 万元，较上年同期增长 29.40%；实现归属于上市公司股东的净利润 7,733.08 万元，较上年同期增长 3.59%；公司总资产规模为 359,641.77 万元，较上年同期增长了 1.35%；归属于上市公司股东的净资产 196,399.65 万元，较上年同期增长了 4.13%。

平面媒体：

【中南传媒】2018 年上半年，公司实现营业收入 41.61 亿元，较去年同期下降 15%；实现归属于上市公司股东的净利润 6.87 元，较去年同期下降 25%。

【中文传媒】上半年，公司实现销售收入 60.08 亿元，同比增长 0.27%；实现归属于母公司净利润 8.52 亿元，同比增长 7.24%。

广电：

【湖北广电】上半年公司实现营业收入 12.99 亿元，较上年同期增收 1.47 亿元，同比增长 12.79%。实现归属于上市公司股东的净利润 1.79 亿元，较上年同期下降 8.61%，净利润下降主要是由于折旧、销售成本、财务费用等的增加所致。

互联网：

【乐视网】2018 年 1-6 月，公司实现营业收入 98,377.50 万元，同比下降 82.25%；实现归属上市公司股东净利润-110,390.64 万元，同比降低 73.36%。

【三六零】2018 年上半年，公司实现营业收入 602,511 万元，与上年同期相比增长 13.95%；实现归属于上市公司股东的净利润 153,701 万元，同比增长 8.95%；实现扣非后归属于上市公司股东的净利润 139,029 万元，同比增长 39.70%。报告期内，公司互联网广告及服务收入为 475,224 万元，同比增长 24.16%；互联网增值服务收入为 63,975 万元，同比下滑 27.35%；智能硬件业务收入为 50,369 万元，同比增长 8.65%；其他收入 12,549 万元，同比增长 11.34%。

【平治信息】2018 年上半年公司实现营业收入 46,621.47 万元，较去年同期增长 11.21%，继续保持了高速增长；本报告期公司实现归属于上市公司股东的净利润 11,006.40 万元，较去年同期实现增 118.71%。

【掌阅科技】2018 年上半年，公司实现营业收入 93,715.19 万元，同比上年同期增长 18.20%；实现归属于上市公司股东的净利润 7,845.71 万元，同比上年同期

期增长 15.33%。

【暴风集团】 2018 年上半年, 公司实现营业收入 79,155 万元, 同比下降 4.21%; 其中, 硬件收入 64,233 万元, 同比增长 20.08%, 营业收入主要来源于广告业务、暴风电视硬件收入、网络付费服务三个核心板块。报告期内, 公司营业收入下降主要原因为公司互联网视频广告业务收入同比下降, 影响了公司整体营业收入。

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。