

总量调控利好游戏大厂，暑期档票房刷新历史记录

核心观点：(08.27-09.02)

一、上周行业热点

1. 教育部等八部门联合印发《实施方案》，提出网络游戏总量调控。
2. 2018年中国电影市场暑期档票房超过170亿，刷新历史记录。

二、最新观点

1. 根据教育部联合印发《综合防控儿童青少年近视实施方案》的通知，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。我们认为，近期游戏行业包括游戏版号审批暂停和网络游戏总量调控等政策面的动向，对游戏行业的健康发展有积极的规范作用，可以帮助游戏行业肃清行业乱象，促进行业整合，长期看好游戏大厂。建议关注IP储备多、自研能力较强的【腾讯控股】【网易】【完美世界】等。
2. 今年暑期档电影票房达173.60亿元，超过去年同期票房，创造了中国电影市场暑期档票房的新纪录。我们认为，暑期档繁荣的主要原因是各个公司今年都加大了对暑期档的布局，高票房的产生离不开好内容的驱动。院线渠道下沉至三线及以下城市，导致中国电影市场的观影人群的结构发生变化，观影需求和题材偏好与一二线观众有所偏移，在这种情况下，大众化程度高的内容更容易获得观众青睐。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】。

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	-3.75	20.30	40.72
	603533.SH	掌阅科技	-5.58	72.82	97.68
	603103.SH	横店影视	-2.75	32.27	115.20
稳健型组合	300251.SZ	光线传媒	-1.10	9.41	237.33
	002027.SZ	分众传媒	-5.08	18.49	1260.83
	002624.SZ	完美世界	5.63	20.17	325.81

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

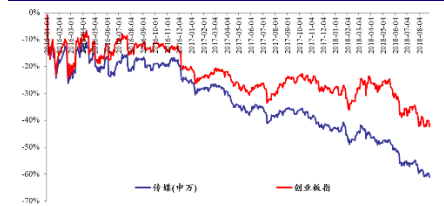
特别鸣谢

穆歌

✉: muge_yj@chinastock.com.cn

行业数据

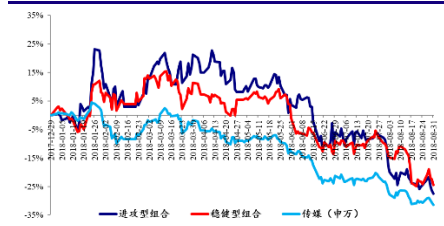
2018.08.31



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

核心组合表现

2018.08.31



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 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

银河传媒周观点 0827: 中国网民规模突破 8 亿, 网络游戏用户数增速回升明显

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.....	3
三、核心组合.....	10
四、风险提示.....	10
附录.....	11
一、市场行情回顾.....	11
二、重点数据.....	12
三、公司重要公告.....	20
四、行业动态.....	20

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>8月30日,教育部八部门联合印发了《综合防控儿童青少年近视实施方案》,明确了八个部门防控近视的职责和任务,其中包括实施网络游戏总量调控的相关任务。</p>	<p>根据教育部联合印发《综合防控儿童青少年近视实施方案》的通知,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。目前暂未公布任务实施的相关细则。</p> <p>我们认为,近期游戏行业包括游戏版号审批暂停和网络游戏总量调控等政策面的动向,长期来看利大于弊,对游戏行业的健康发展有积极的规范作用。游戏行业经过近几年的高速发展,大量热钱流入游戏市场,不规范运营的厂商和产品时有出现。通过审批流程和总量限制等措施,可以帮助游戏行业肃清行业乱象,促进行业整合,驱逐不规范的厂商和产品,使得行业长期健康、可持续的向前发展。整体来讲近期行业内相关政策的变化利好大厂。具体而言,规模较大的游戏厂商,往往拥有雄厚的资金和较强的游戏自研能力,大厂有着更多的优质 IP 储备以及系列化运营的潜力;同时,较强的游戏自研能力进一步保证了游戏本身的品质。建议关注 IP 储备多、自研能力较强的【腾讯控股】、【网易】和【完美世界】等。</p>
<p>截至8月31日,今年暑期档电影票房达173.60亿元,超过去年同期票房,创造了中国电影市场暑期档票房的新纪录。</p>	<p>根据艺恩数据统计,我国今年暑期档票房达173.60亿元,同比增加10.22亿元,同比增长6.27%,票房总量约为2012年的4倍,创造了中国电影市场暑期档票房的新纪录。</p> <p>与去年《战狼2》一家独大、占整个暑期档近三分之一票房的情况不同,今年的暑期档票房分布较为均匀。根据艺恩数据统计,截至8月31日,今年暑期档票房突破10亿元的影片有5部,排名前十的影片全部突破5亿元。同时,相较去年暑期档票房前十被《变形金刚5》、《新木乃伊》以及《三生三世十里桃花》等口碑不尽如人意的影片占领,今年暑期档票房前十的影片整体口碑较好,仅一部豆瓣评分低于6.0分,拿下近31亿票房的档期内票房冠军《我不是药神》的豆瓣评分更是高达9.0分。另外,截至8月31日,我国电影暑期档票房排名前十的影片中,国产影片6部,合拍片1部,国产影片比去年同期增加一部。相比之下,进口影片如《复仇者联盟》系列和《超人总动员》系列则未达到票房超过预期的效果。从今年暑期档的表现看来,国产电影正在稳步走强。</p> <p>我们认为,暑期档繁荣的主要原因是各个公司今年都加大了对暑期档的布局,高票房的产生离不开好内容的驱动。院线渠道下沉至三线及以下城市,导致中国电影市场的观影人群的结构发生变化,观影需求和题材偏好与一二线观众有所区别,在这种情况下,大众化程度高的内容更容易获得观众青睐。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】。</p>

资料来源:中国银河证券研究院整理

二、最新观点及投资建议

1. 行业观点

本周申万传媒指数下跌1.20%,沪深300指数上涨0.28%,创业板指下跌1.03%。从个股涨跌幅来看,上周涨幅最高的个股分别是乐视网、众应互联、思美传媒、北纬科技、*ST富控,

分别上涨 23.32%、16.62%、10.39%、9.12%、8.98%；上周跌幅最大的个股分别是深大通、腾信股份、恺英网络、帝龙文化、文投控股，分别下跌 22.16%、14.32%、14.21%、13.62%、9.65%。

目前传媒行业 PE (TTM) 约为 21.45 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。

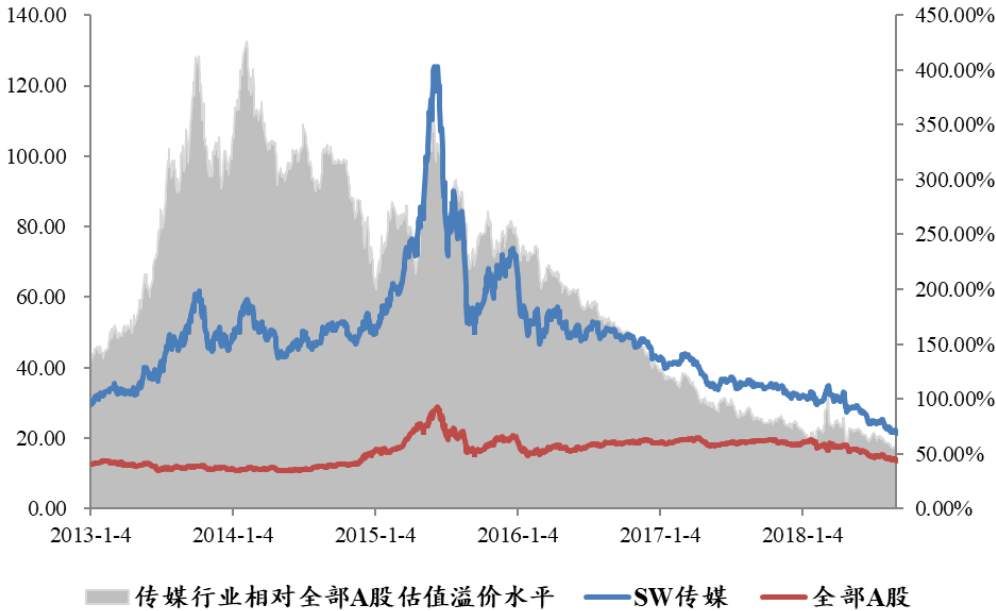
各行业配置观点如下：**影视剧**：暑期档累计综合票房 173.60 亿元，超过去年同期，创造了中国电影市场暑期档票房的新纪录。优质内容和院线渠道下沉推动中国电影票房稳步走强。建议关注重点布局三线以下城市影院建设的【横店影视】及内容行业龙头【光线传媒】。**游戏**：游戏版号审批和总量调控相关政策引起市场对于整个游戏行业的担忧，上周国内外游戏产业相关标的均受到一定影响，行业估值中枢不断下移。我们认为此次整个行业的回调主要是市场对于行业未来发展不确定性的担忧，长期来看对游戏行业的健康发展有积极的规范作用。通过审批流程和总量限制等措施，可以帮助游戏行业肃清行业乱象，促进行业整合，驱逐不规范的厂商和产品，使得行业长期健康、可持续的向前发展。整体来讲近期行业内相关政策的变化利好大厂，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 IP 储备多、自研能力较强的【腾讯控股】、【网易】和【完美世界】等。**内容出版**：我国网络文学市场规模从 2012 年的 26.2 亿增长到 2017 年已达 130 亿元，年复合增长率达 99.23%。2017 年数字阅读行业市场规模达到 152 亿，增长 26.7%，市场集中度也在不断提高，TOP 3 企业总收入和占整个数字阅读市场规模的 70%。我们认为，伴随着用户付费习惯的养成，未来电子书付费意愿仍有上升空间，数字阅读行业经过前期的野蛮生长阶段，在我国版权保护意识不断加强的背景下，未来将不断走向规范，未来行业规模增长的同时，市场的集中度还将进一步趋于集中，头部公司将充分享受行业发展带来的利润红利。建议关注细分行业成长性强的【掌阅科技】及民营图书出版龙头【新经典】。**广告营销**：2018 年上半年，中国广告市场整体回暖，全媒体广告刊例花费增速增幅达 9.3%，远高于去年同期的 0.4%。生活圈广告景气度持续提升。影院视频、电梯海报、电梯电视三类广告花费增速最高，分别为 26.6%、25.2%和 24.5%，增速较去年同比扩大。建议关注新媒体广告龙头【分众传媒】。

2. 国际比较

上周传媒板块绝对估值小幅下跌。截至 2018 年 8 月 31 日，传媒行业一年滚动市盈率为 21.45 倍 (TTM 整体法，剔除负值)，全部 A 股为 13.63 倍，分别较 13 年以来的历史均值低 55.30%和 16.07%。

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 147.15 个百分点。当前值为 57.40%，历史均值为 204.54%。

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 31 日收盘价计算，国内传媒板块的动态市盈率为 21.45 倍。同期美国广播电视板块为 16.55 倍，电影板块为 17.38 倍，有线与卫星板块为 20.07 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 140.40 个百分点，当前值为 29.58%，历史均值为 169.98%。国内相对美国电影子板块的溢价率较历史平均水平低 151.58 个百分点，当前值为 23.39%，历史均值为 174.97%。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 141.32 个百分点，当前值为 6.87%，历史均值为 148.19%。

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 2018.8.31 日计）平均数为 -2.84 倍，估值中位数为 10.31 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 2018.8.31 日计）平均数为 11.57 和 29.44 倍，估值中位数为 19.00 和 11.24 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 2018.8.31 日计），市盈率平均为 27.21 倍，中位数为 17.83 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%	7.08	11,566.72
DIS.N	迪士尼	59,599.36	-4.96%	365,938.76	-1.50%	13.86	11,369.85
CHTR.O	特许通讯	64,655.91	164.63%	271,698.57	35.04%	7.17	4,911.70
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%	18.63	5,676.74
CBS.N	哥伦比亚广播	2,332.71	-73.33%	89,466.27	-2.04%	13.64	1,360.64
TRIN	汤森路透	9,115.21	-57.59%	74,052.09	-4.40%	41.61	2,155.57
SIRLO	SIRIUS XM HOLDINGS	4,233.56	-18.18%	35,448.88	1.85%	38.84	2,174.70
LBTYA.O	自由全球	-18,152.66	-253.45%	98,332.52	-29.16%	-5.95	1,480.67
WPP.N	WPP	15,948.29	33.86%	134,018.00	9.46%	9.04	1,505.94
BATRA.O	LIBERTY MEDIA BRAVES	8,847.31	87.56%	49,620.71	35.58%	10.31	1,115.06
FWONA.O	LIBERTY MEDIA FORMULA	8,847.31	87.56%	49,620.71	35.58%	13.52	1,461.95
LSXMA.O	LIBERTY MEDIA SIRIUSXM	8,847.31	87.56%	49,620.71	35.58%	18.07	1,953.45
RELX.N	RELX	14,183.21	9.72%	63,802.76	8.74%	10.61	1,613.35
DISH.O	DISH NETWORK	13,713.25	36.35%	94,036.12	-10.19%	6.64	1,127.88
OMC.N	宏盟集团	7,111.82	-10.74%	99,800.76	-6.68%	13.58	1,061.47
LBRDA.O	LIBERTY BROADBAND CL A	13,288.39	108.83%	85.55	-59.68%	7.18	1,002.48
VIA.O	维亚康姆	12,437.55	29.52%	88,025.20	5.56%	6.79	926.54
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%	-545.29	708.81
SJR.N	肖氏通信	8,900.95	42.90%	51,062.79	104.78%	7.42	683.82
DISCA.O	探索传播	-2,202.03	-126.59%	44,909.56	-0.36%	-20.25	992.23
NWS.O	新闻集团	-4,999.51	-521.19%	55,136.84	0.27%	-5.23	541.13
IPG.N	埃培智	3,783.30	-10.37%	51,505.18	-5.38%	15.50	611.58
ATVI.O	动视暴雪	1,783.84	-73.38%	45,850.48	0.02%	108.64	3,751.46
EA.O	艺电	6,558.49	-1.70%	32,383.72	-3.12%	49.96	2,359.23
TTWO.O	TAKE-TWO 互动软件	1,091.19	135.00%	11,273.88	-8.19%	82.01	1,037.54
	均值	16543.08	-16.74%	107,267	6.04%	-2.84	2,549.46
	中位数	8847.31	9.46%	63,803	0.02%	10.31	1,461.95
	最大值	148417.82	164.63%	552,310	104.78%	108.64	11,566.72
	最小值	-18,152.66	-521.19%	85.55	-59.68%	-545.29	541.13

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%	25.75	1,772.01
SINA.O	新浪	1,023.05	-34.48%	10,349.41	44.71%	31.99	345.82
YY.O	欢聚时代	2,493.24	63.61%	11,594.79	41.33%	19.00	330.03
SOHU.O	搜狐	-3,623.38	133.16%	12,159.90	6.21%	-1.54	56.70
IQ.O	爱奇艺	972.93	-112.24%	17,378.35	54.65%	79.81	1,395.80
BILI.O	哔哩哔哩	-571.55	-51.77%	2,468.45	371.70%	-60.06	243.84
HUYA.N	虎牙	-100.81	-83.89%	2,184.82	174.16%	-13.96	389.85
	均值	1,557.34	-0.02%	15,748.25	104.92%	11.57	647.72
	中位数	972.93	-0.34%	11,594.79	44.71%	19.00	345.82
	最大值	10,707.94	1.33%	54,102.02	371.70%	79.81	1,772.01
	最小值	-3,623.38	-1.12%	2,184.82	6.21%	-60.06	56.70

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%	265.04	1,186.96
1060.HK	阿里影业	-950.26	-0.87%	-0.87%	159.59%	-20.42	210.54
0811.HK	新华文轩	923.84	42.69%	42.69%	15.57%	6.57	56.11
2383.HK	TOM集团	-202.52	-18.14%	-18.14%	-11.02%	-49.70	72.78
1970.HK	IMAX CHINA	285.63	14.10%	14.10%	0.50%	19.27	62.70
8032.HK	非凡中国	-91.67	-198.89%	-198.89%	3.65%	85.22	69.23
2008.HK	凤凰卫视	239.28	16.04%	16.04%	-2.63%	18.66	33.00
0863.HK	欢喜传媒	-59.21	-71.66%	-71.66%	0.96%	-37.43	19.05
0547.HK	数字王国	-438.76	2.32%	2.32%	-13.36%	-6.09	27.77
0752.HK	PICO FAR EAST	239.58	-8.60%	-8.60%	-6.45%	13.80	34.26
3636.HK	保利文化	256.17	-17.53%	-17.53%	29.94%	8.68	23.64
0772.HK	阅文集团	556.13	1416.04%	1416.04%	60.16%	49.63	435.04
	均值	88.83	145.04%	2,355.15	34.80%	29.44	185.92
	中位数	239.43	0.73%	1,851.66	2.30%	11.24	59.41
	最大值	923.84	1416.04%	7,308.31	180.64%	265.04	1,186.96
	最小值	-950.26	-198.89%	162.06	-13.36%	-49.70	19.05

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	2018/8/31	2018/8/31	2018/8/31	2018/8/31
002739.SZ	万达电影	1,515.52	10.79%	13,229.38	18.02%	39.82	608.75		
300251.SZ	光线传媒	821.21	10.98%	1,843.45	6.48%	9.41	237.33		
600977.SH	中国电影	1,136.08	6.78%	8,988.02	14.63%	23.59	243.27		
600715.SH	文投控股	440.86	-27.56%	2,277.28	1.13%	101.34	92.00		
300027.SZ	华谊兄弟	987.05	-0.69%	3,946.28	12.64%	22.35	150.93		
300133.SZ	华策影视	635.91	29.55%	5,245.59	18.01%	25.18	163.43		
002143.SZ	印纪传媒	760.98	3.25%	2,187.60	-12.69%	10.09	52.74		
002292.SZ	奥飞娱乐	68.55	-85.63%	3,642.46	8.39%	151.22	87.67		
603103.SH	横店影视	330.54	-7.16%	2,517.59	10.38%	32.27	115.20		
002343.SZ	慈文传媒	411.68	35.36%	1,665.60	-8.79%	10.13	53.19		
601098.SH	中南传媒	1,613.09	-15.12%	10,360.10	-6.70%	16.60	210.13		
600373.SH	中文传媒	1,452.05	13.35%	13,306.05	4.15%	9.86	148.82		
601019.SH	山东出版	1,359.00	29.74%	8,900.92	10.79%	10.64	152.76		
601801.SH	皖新传媒	1,134.22	5.46%	8,709.51	14.70%	12.62	146.41		
600633.SH	浙数文化	1,730.64	68.82%	1,626.62	-54.18%	17.24	110.92		
603533.SH	掌阅科技	123.78	60.32%	1,666.99	39.19%	72.82	97.68		
603888.SH	新华网	282.74	0.93%	1,502.42	10.36%	28.34	81.49		
601949.SH	中国出版	525.59	-7.96%	4,696.56	12.99%	13.17	76.18		
600637.SH	东方明珠	2,397.32	-25.00%	16,261.16	-16.38%	15.10	340.27		
600959.SH	江苏有线	1,103.35	3.29%	8,095.10	49.31%	23.53	175.58		
601928.SH	凤凰传媒	1,210.54	0.11%	11,050.48	4.78%	13.21	153.46		
600037.SH	歌华有线	761.31	4.95%	2,698.18	1.25%	17.67	132.22		
002027.SZ	分众传媒	5,973.40	34.30%	12,013.55	17.63%	18.49	1260.83		
300058.SZ	蓝色光标	247.97	-64.03%	15,230.84	23.64%	47.45	112.38		
002131.SZ	利欧股份	436.00	-24.88%	10,572.63	45.06%	40.58	110.61		
002400.SZ	省广股份	-101.40	-114.53%	11,295.20	3.48%	-20.93	52.47		
002558.SZ	巨人网络	1,370.59	21.58%	2,906.69	25.10%	31.06	404.88		
002555.SZ	三七互娱	1,836.50	50.94%	6,188.83	17.93%	13.78	216.52		
002624.SZ	完美世界	1,459.91	28.84%	7,929.82	28.76%	20.17	325.81		
002517.SZ	恺英网络	1,685.57	149.40%	3,134.02	15.20%	6.47	101.38		
300418.SZ	昆仑万维	1,418.69	160.19%	3,436.37	41.73%	15.09	177.63		
002174.SZ	游族网络	664.15	11.23%	3,235.68	27.89%	16.40	132.74		
300315.SZ	掌趣科技	292.23	-47.55%	1,768.21	-4.66%	28.88	108.92		
300113.SZ	顺网科技	614.39	0.36%	1,815.81	6.70%	18.00	104.07		
002354.SZ	天神娱乐	1,240.32	127.34%	3,101.37	85.17%	8.90	64.36		
000681.SZ	视觉中国	312.57	35.57%	814.57	10.75%	58.85	195.46		
	均值	1,062.58	13.43%	6,051.69	13.41%	27.21	194.40		
	中位数	904.13	6.12%	3,794.37	11.72%	17.83	139.57		

最大值	5,973.40	160.19%	16,261.16	85.17%	151.22	1260.83
最小值	-101.40	-114.53%	814.57	-54.18%	-20.93	52.47

资料来源: Wind, Bloomberg, 中国银河证券研究院

三、核心组合

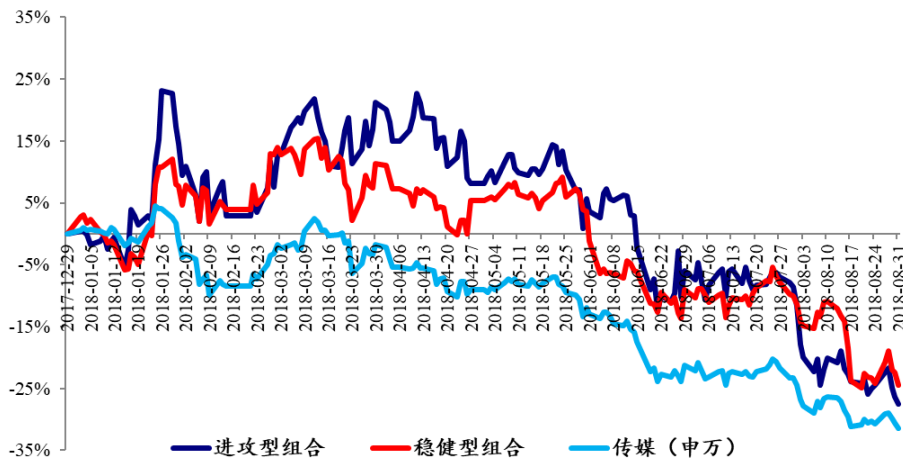
进攻型组合是以短期可能博得超额收益为选择标准, 个股 β 值往往较高, 短期或面临多种催化剂; 稳健型组合是以长期可能博得超额收益为选择标准, 个股往往属于低估值且成长空间较大的白马股。

表 6: 上期核心推荐组合及推荐理由

组合	证券代码	证券简称	推荐理由	周涨幅 (%)	市盈率 PE (TTM)	市值 (亿元)
进攻型组合	002905.SZ	金逸影视	布局电影全产业链, 盈利弹性较大	-3.75	20.30	40.72
	603533.SH	掌阅科技	高成长细分领域, 中长期成长潜力大	-5.58	72.82	97.68
	603103.SH	横店影视	受益于三到五线城市票房高速增长	-2.75	32.27	115.20
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	-1.10	9.41	237.33
	002027.SZ	分众传媒	生活圈媒体广告龙头, 业绩确定性较强	-5.08	18.49	1260.83
	002624.SZ	完美世界	低估值行业龙头, 业绩增长确定性强	5.63	20.17	325.81

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图 3: 推荐组合年初以来的表现



资料来源: 中国银河证券研究院整理

四、风险提示

商誉减值风险, 政策风险, 作品收入不及预期风险, 行业竞争加剧等。

附录

一、市场行情回顾

本周创业板指下跌 1.03%，报 1435.20 点；上证综指下跌 0.15%，报 2725.25 点；传媒行业指数本周下跌 1.20%，报 636.28 点。2018 年以来，传媒板块下跌 31.50%，同期创业板指下跌 18.11%，上证综指下跌 17.60%，沪深 300 下跌 17.28%。

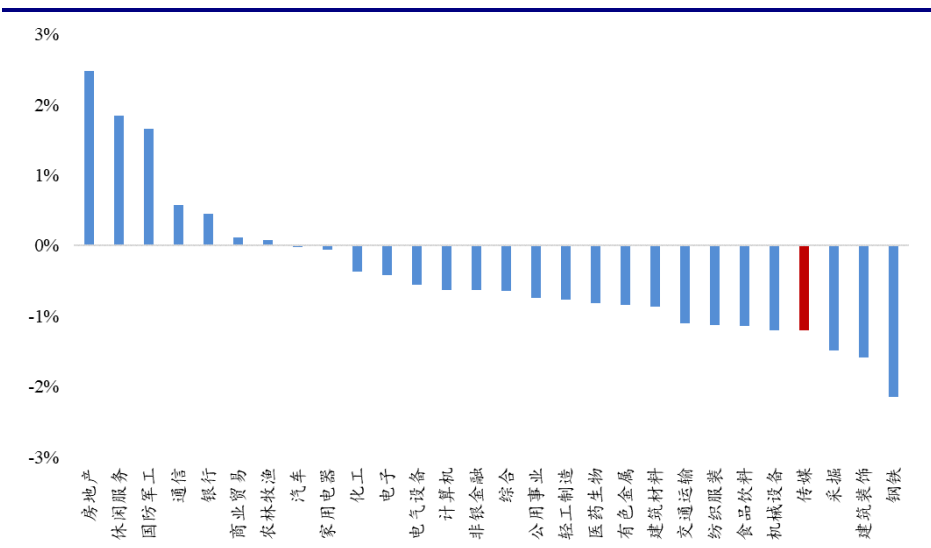
表 7: 2018 年 A 股指数行情回顾

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)	636.28	-1.20	-10.67	-31.50
000300.SH	沪深 300	3334.50	0.28	-5.21	-17.28
000001.SH	上证综指	2725.25	-0.15	-5.25	-17.60
399001.SZ	深圳成指	8465.47	-0.23	-7.77	-23.32
399006.SZ	创业板指	1435.20	-1.03	-8.07	-18.11

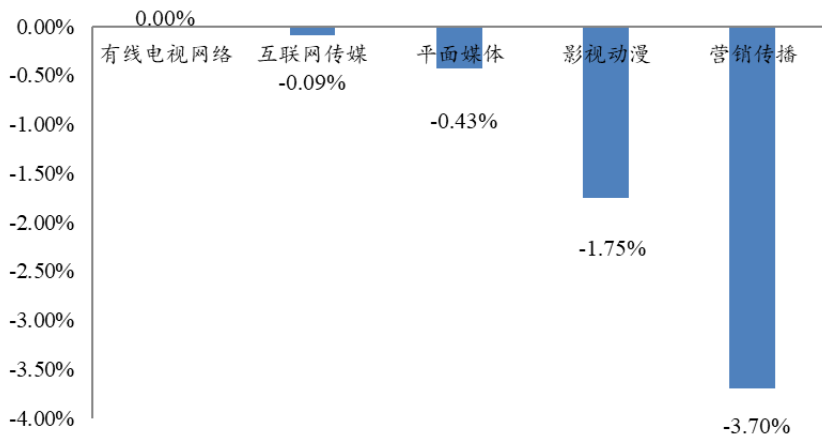
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

在各个行业中，本周传媒板下跌 1.20%，在申万 28 个一级子行业中涨跌幅排名第 25 名。分子行业来看，本周申万传媒行业五个三级子行业中一个持平、四个下跌：其中有线电视网络板块涨跌幅 0.00%；互联网传媒板块下跌 0.09%；平面媒体板块下跌 0.43%，影视动漫板块下跌 1.75%；营销传播板块下跌 3.70%。

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

2018-08-27 至 2018-09-02 单周票房: 10.81 亿; 单周场次: 213 万; 单周人次: 3249 万。

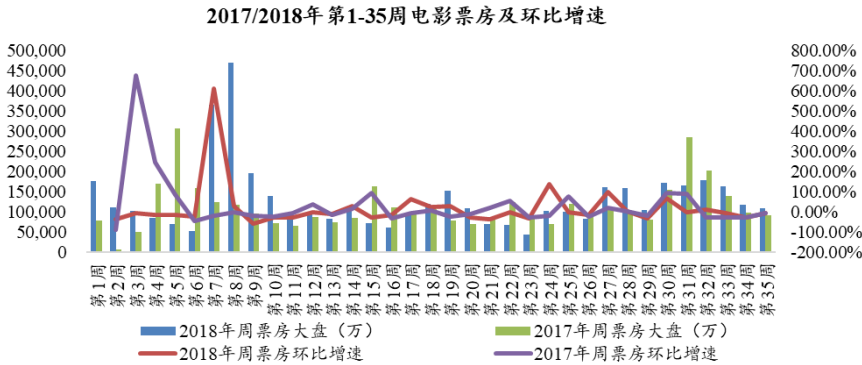
2018-08-27 至 2018-09-02 这一周, 中国电影市场周总票房约 10.81 亿, 环比下降 7.53%; 单周场次约为 213 万场, 环比下降 5.80%; 单周观影人次 3249 万, 环比下降 7.94%。《碟中谍 6: 全面瓦解》以 4.88 亿元票房位居第一; 《蚁人 2: 黄蜂女现身》以 2.54 亿元票房位居第二; 《快把我哥带走》以 0.68 亿元的单周票房位居第三; 《大师兄》以 0.49 亿元票房位居第四; 《巨齿鲨》以 0.48 亿元票房位居第五。

表 8: 单周票房详情
2018-08-27 至 2018-09-02 (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.	碟中谍 6: 全面瓦解	48,768	45.10%	48,770	35	32	8.3
2.	蚁人 2: 黄蜂女现身	25,405	23.50%	68,398	33	12	7.5
3.	快把我哥带走	6,768	6.30%	31,177	30	13	7.0
4.	大师兄	4,854	4.50%	13,298	31	9	5.3
5.	巨齿鲨	4,815	4.50%	96,522	34	10	6.0
6.	一出好戏	4,443	4.10%	123,393	32	10	7.3
7.	精灵旅社 3: 疯狂假期	2,693	2.50%	19,363	31	11	6.9
8.	西虹市首富	1,998	1.90%	234,112	32	12	6.7
9.	爸, 我一定行的	1,938	1.80%	3,678	30	21	6.4
10.	苏丹	1,881	1.70%	1,892	29	8	7.3

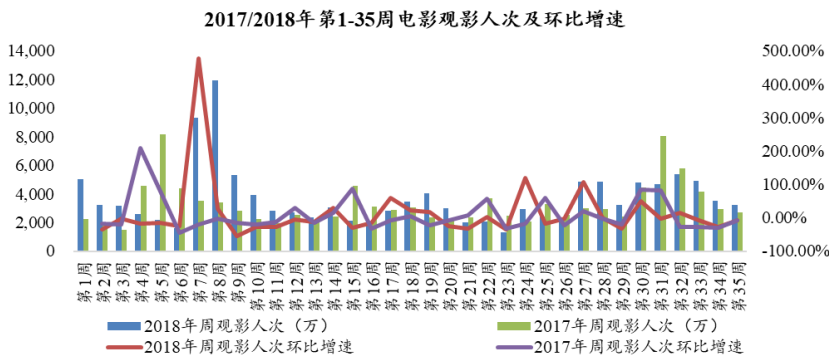
资料来源: 艺恩数据, 中国银河证券研究院

图 6：电影一周票房及环比增速



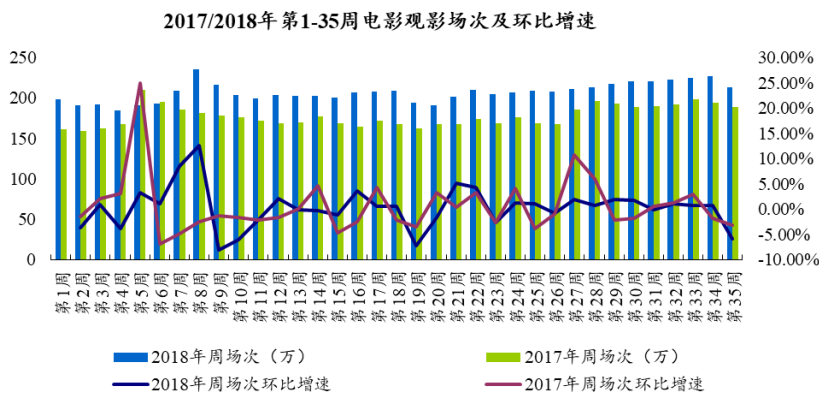
资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

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

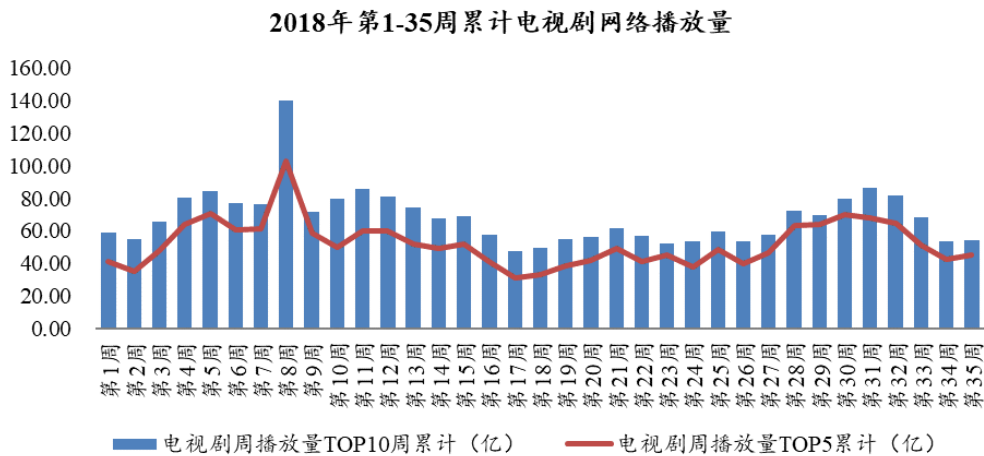
电视剧方面，截至2018年9月2日，根据猫眼专业版电视剧网络播放量周榜数据，《香蜜沉沉烬如霜》以28.50亿播放量排名第一；《流星花园》播放量5.90亿，排名第二；《武动乾坤》播放量5.00亿，排名第三；《天盛长歌》播放量3.30亿，排名第四；《月嫂先生》播放量2.50亿，排名第五。

表9：电视剧一周网络播放量排行榜

8月27日-9月2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	28.50
2	流星花园	芒果TV独播	2018-7-9	5.90
3	武动乾坤	优酷独播	2018-8-7	5.00
4	天盛长歌	多平台播放	2018-8-14	3.30
5	月嫂先生	爱奇艺独播	2018-8-23	2.50
6	胜利之路	多平台播放	2018-8-22	2.30
7	桃花依旧笑春风	多平台播放	2018-8-15	2.20
8	梅花儿香	多平台播放	2018-5-9	1.50
9	猎毒人	多平台播放	2018-7-6	1.40
10	最美的青春	多平台播放	2018-8-1	1.30
总计				53.90

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

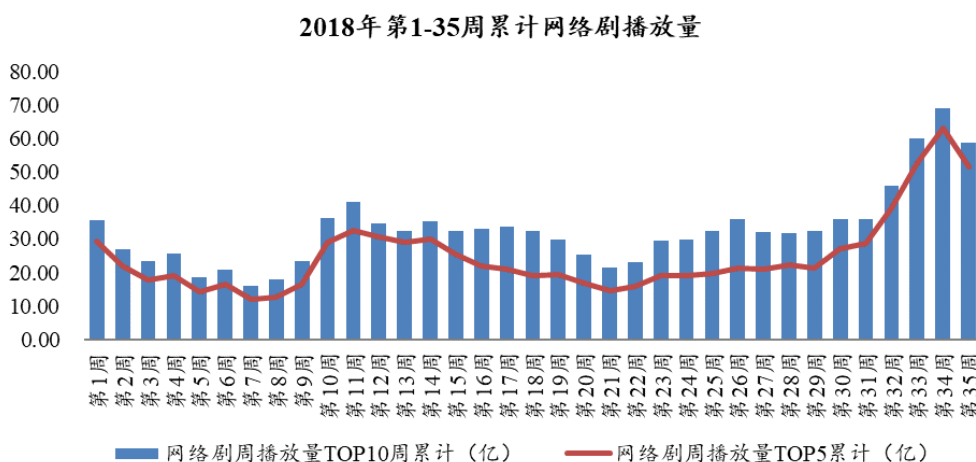
网络剧方面，截至2018年9月2日，根据猫眼专业版网络剧网络播放量周榜数据，《延禧攻略》以24.10亿播放量排名第一；《如懿传》播放量14.20亿，排名第二；《沙海》播放量5.80亿，排名第三；《惹上冷殿下》播放量4.40亿，排名第四；《媚者无疆》播放量3.10亿，排名第五。

表 11：网络剧一周播放量排行榜

8月27日-9月2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	24.10
2	如懿传	腾讯视频独播	2018-8-20	14.20
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	4.40
5	媚者无疆	优酷独播	2018-7-24	3.10
6	天坑鹰猎	优酷独播	2018-8-30	2.20
7	夜天子	腾讯视频独播	2018-8-14	1.80
8	法医秦明之幸存者	腾讯视频独播	2018-8-9	1.40
9	我们的青春期	芒果TV独播	2018-6-26	0.96
10	古剑奇谭2	优酷独播	2018-7-12	0.90
总计				58.86

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

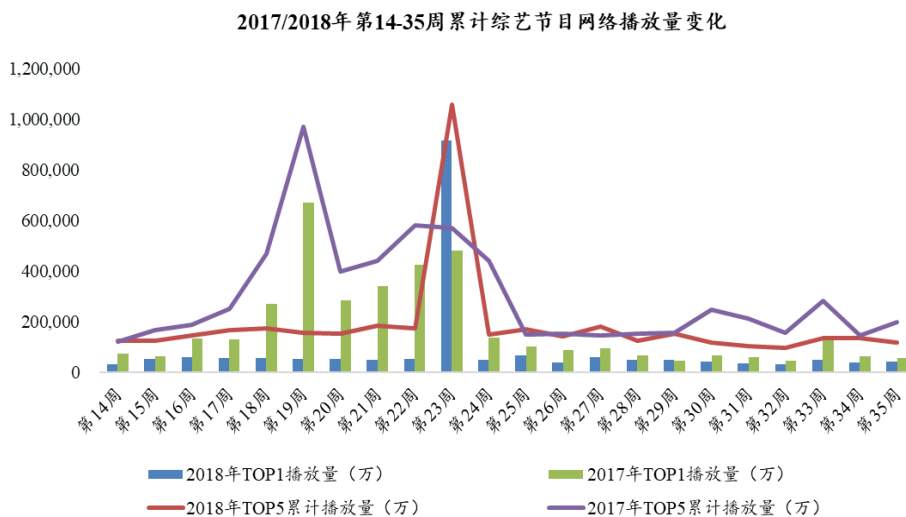
综艺节目方面，根据猫眼专业版所统计的综艺节目网络播放量排行数据，2018年8月27日-9月2日（一周）综艺节目网络播放量排行榜中，《明日之子 第二季》、《偶像练习生》分别拿下第一、第二的位置。从整体来看，网络播放量超过1亿的综艺节目有10档。

表 12: 综艺节目一周网络播放量排行榜

8月27日-9月2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	明日之子 第二季	腾讯视频独播	2018-6-30	40,000
2	偶像练习生	爱奇艺独播	2018-1-19	30,000
3	中餐厅 第二季	多平台播放	2018-7-20	17,000
4	妻子的浪漫旅行	芒果TV独播	2018-8-22	16,000
5	周六夜现场 中国版	优酷独播	2018-6-23	14,000
6	中国新说唱	爱奇艺独播	2018-7-14	12,000
7	中国好声音 第五季	爱奇艺独播	2018-7-13	12,000
8	幻乐之城	多平台播放	2018-7-20	12,000
9	勇敢的世界	芒果TV独播	2018-7-27	11,000
10	潮音战纪	腾讯视频独播	2018-7-12	10,000

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

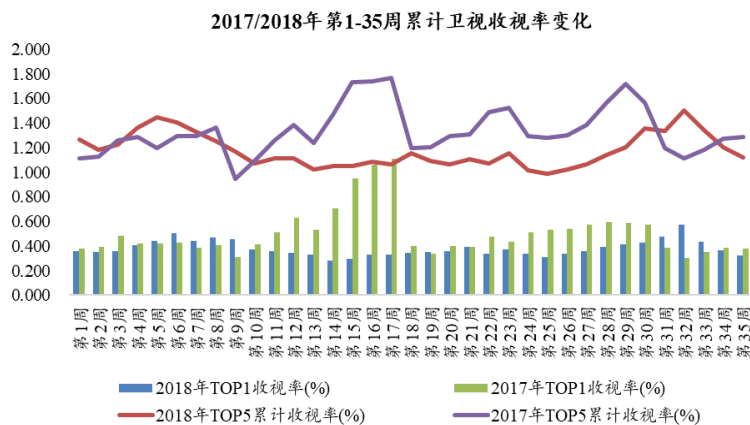
卫视收视率方面，根据酷云 EYE 所统计的收视率排行数据，2018 年 8 月 27 日-9 月 2 日（一周）卫视收视率排行榜中，湖南卫视、江苏卫视、浙江卫视、东方卫视、北京卫视分列前 5 位，其中湖南卫视以 0.324% 的收视率位列第一，江苏卫视以 0.266% 的收视率紧随其后。

表 10：卫视一周收视率排行榜

8 月 27 日-9 月 2 日全天 (00:00-24:00) 收视		
排序	频道	收视率 (%)
1	湖南卫视	0.324
2	江苏卫视	0.266
3	浙江卫视	0.214
4	东方卫视	0.169
5	北京卫视	0.146
6	湖南电视台金鹰卡通频道	0.112
7	山东卫视	0.100
8	安徽卫视	0.098
9	卡酷少儿	0.082
10	黑龙江卫视	0.066

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

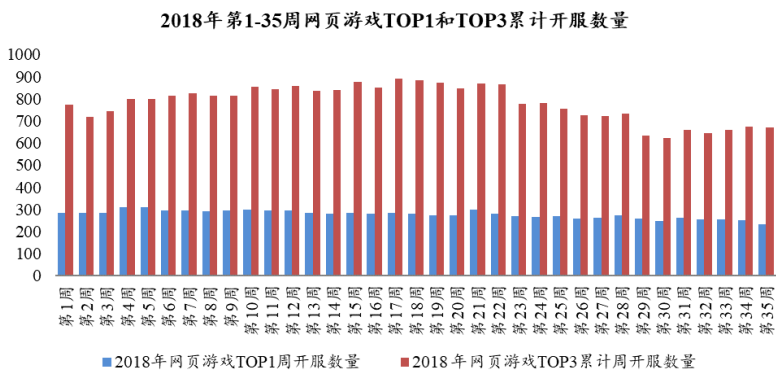
2018 年 8 月 27 日-9 月 2 日（一周）网页游戏开服数据如下所示：

网页游戏方面，开服数量 TOP 1 为蓝月传奇，服务器共 233 组，开服数量 TOP 3 累计共 671 组。

运营平台方面，开服数量 TOP 1 为 37 游戏，服务器共 734 组，开服数量 TOP 3 累计共 1212 组。

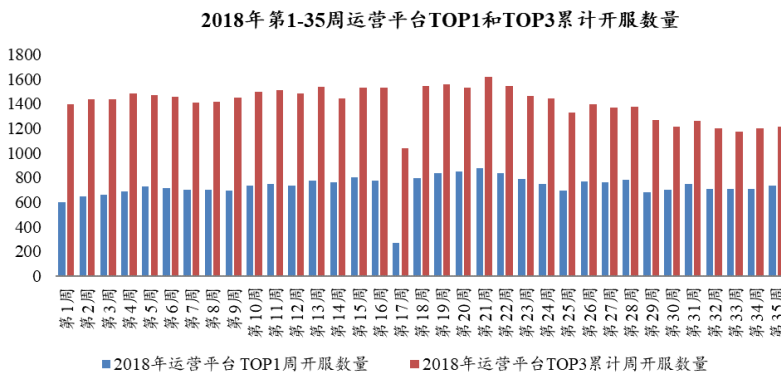
研发商方面，开服数量 TOP 1 为上海三七互娱，服务器共 720 组，开服数量 TOP 3 累计共 1186 组。

图 13: 周网页游戏 TOP1 和 TOP3 累计开服数量



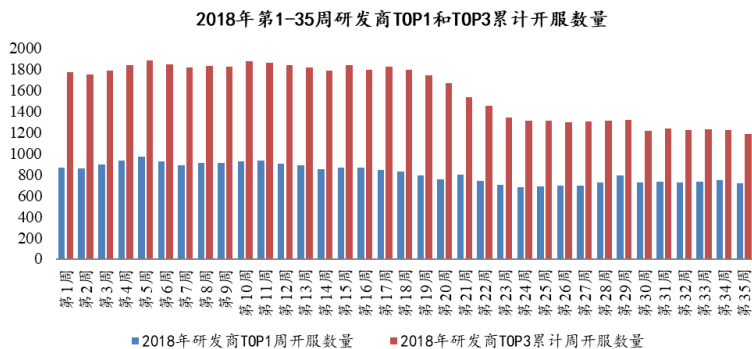
资料来源: 9k9k, 中国银河证券研究院

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

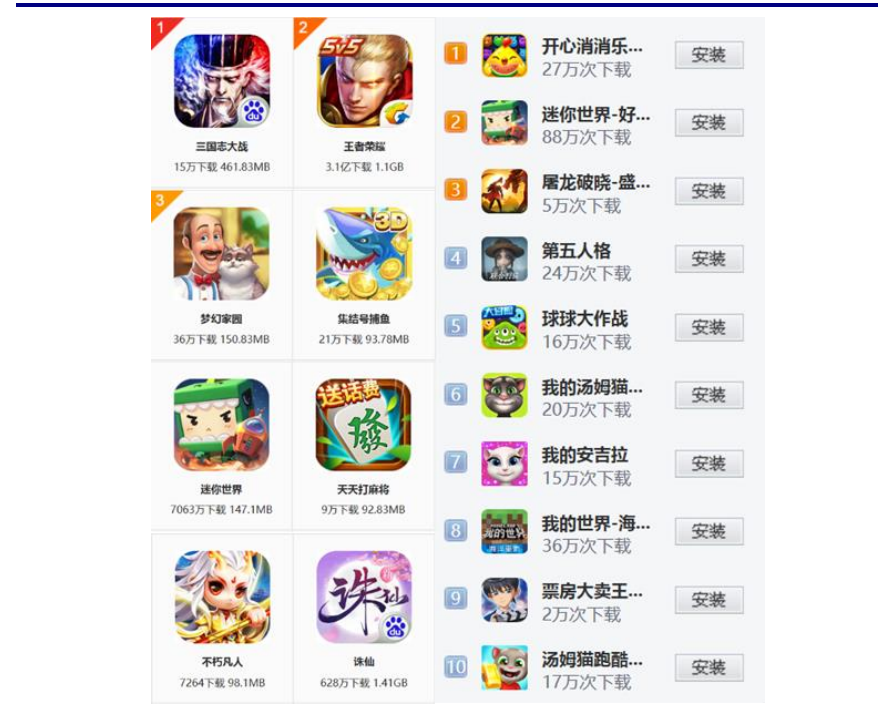
手机游戏方面，9月2日畅销排行榜情况如下所示，苹果应用商店 (App Store) 中付费畅销榜排名前二的手游分别为《热血私服》、《剑雨轩辕》，免费畅销榜排名前二的手游分别为《Happy Glass》、《绝地求生：刺激战场》。

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

三、公司重要公告

8月27日

【慈文传媒】

慈文传媒股份有限公司2018半年度报告全文及摘要已于2018年8月27日披露。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%。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。

【三七互娱】

2018年8月24日，芜湖顺荣三七互娱网络科技股份有限公司第四届董事会第十九次会议审议通过《关于调整转让芜湖顺荣汽车部件有限公司100%股权挂牌价格的议案》及《转让芜湖顺荣汽车部件有限公司100%股权的议案》，公司计划继续推进本次资产出售，申请标的资产在安徽长江产权交易所进行第二次公开挂牌转让。综合考虑汽车部件公司所处的行业情况、汽车部件公司自身的财务和经营状况、招拍挂的流拍情况以及市场环境等因素。汽车部件公司100%股权参考资产评估值为基础，在前次挂牌价90,000.00万元基础上进行了折价，按前次挂牌价的91%作价进行出售，即本次挂牌底价为人民币81,900.00万元。本次交易完成后，汽车部件公司将不再纳入上市公司合并报表范围，公司将聚焦以网络游戏为核心的文化创意产业。详见公司发布的《关于调整转让芜湖顺荣汽车部件有限公司100%股权挂牌价格的公告》

【拓维信息】

拓维信息系统股份有限公司于2018年05月24日对公司持股5%以上股东深圳市海云天投资控股有限公司关于公司股份的减持计划进行了预披露，海云天控股计划自减持预披露公告之日起十五个交易日后的六个月内，以集中竞价或大宗交易等法律法规允许的方式减持公司股份数量不超过1,500万股，即不超过公司总股本的1.3506%。海云天控股以集中竞价的方式于2018-07-12以每股4.46元减持了股数为2,846,604股，所占总比例为0.2586%

【拓维信息】

拓维信息系统股份有限公司2018半年度报告全文及摘要已于2018年8月27日披露。公司营业总收入4.88亿元，同比下降11.46%，实现归属于上市公司股东的净利润1425.76万元，同比下降89.02%，主要系公司全资子公司盈利较同期有所下降。公司移动游戏业务2018年的重点产品啪啪三国2上半年发行地区较为单一，导致收入和利润未达预期。

8月28日

【华谊嘉信】

北京华谊嘉信整合营销顾问集团股份有限公司近日通过中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司了解到公司股东宋春静女士所持有本公司的部分股份被冻结，截至本公告披露日，宋春静女士持有公司股份共计76,831,967股，占公司总股本的比例为11.32%。其中累计质押的股份为共计25,999,999股，占其持股总数的比例为33.84%，占公司总股本的比例为3.83%；累计被冻结股份共计60,000,000股，占其持有公司股份的78.09%，占公司总股本的8.84%。

【东方网络】

东方时代网络传媒股份有限公司于 2018 年 8 月 27 日收到公司董事刘晓龙先生提交的书面辞职报告。刘晓龙先生因工作调动申请辞去公司董事职务。根据《公司法》、《公司章程》等有关规定，刘晓龙先生的辞职报告自 2018 年 8 月 27 日送达董事会时生效。刘晓龙先生辞职后将不再担任公司任何职务。

【长江传媒】

长江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 28 日披露。实现营业收入 52.35 亿元，同比增长 15.3%；实现净利润 4.84 亿元，同比增长 27.2%，并着力在提升发展质量，多出精品佳作，优化产业结构，突出创新驱动，完善管理体系，强化风险防控等方面下实功。

【江苏有线】

江苏省广电有线信息网络股份有限公司 2018 半年度报告全文及摘要已于 2018 年 8 月 28 日披露。截至 2018 年上半年，公司联网数字电视终端累计 2676.41 万台。其中互动终端累计达 638.84 万台；高清互动终端累计达 550.44 万台；云媒体终端累计达 231.44 万台。全省总体互动率达 40.51%，平均每 100 户拥有 40 台互动终端。公司主要从事广电网络的建设运营，广播电视节目传输，数据宽带业务以及数字电视增值业务的开发与经营，按照国家有关法律、法规，对江苏省广播电视传输网络实行统一规划、统一建设、统一管理、统一运营，实现省、市、县三级网络互联互通，建设一个技术先进、性能完善、安全可靠、国内领先的有线广播电视传输平台和公共信息服务基础网络，把社会效益放在首位，实现社会效益和经济效益相统一。

【印纪传媒】

印纪娱乐传媒股份有限公司董事会于近日收到公司独立董事郭全中和张然的书面辞职申请，郭全中和张然两位独立董事均因个人原因申请辞去公司独立董事等职务，辞职后郭全中和张然不在公司担任其他职务。

【华谊嘉信】

2018 半年度报告全文及摘要已于 2018 年 8 月 28 日披露。2018 年上半年，公司实现营业总收入 148,052.49 万元，较上年同期下降 2.41%；公司营业成本 118,607.74 万元，较上年同期下降 3.76%；毛利润 29,444.75 万元，较上年同期增长 3.42%；实现净利润 3,817.89 万元，较上年同期增长 4.87%；公司在数字营销和大数据营销方面进一步开拓业务和市场，公司通过资深的网络营销策划和服务团队，致力为客户提供基于用户触点的全程数字整合营销解决方案：以广告主全方位、全覆盖网络营销需求为导向，在充分用户洞察、调研以及用户习惯及数据分析挖掘的基础上，借力网络营销第三方集成系统解决方案。

【迅游科技】

四川迅游网络科技股份有限公司 2018 半年度报告全文及摘要已于 2018 年 8 月 28 日披露。报告期内，公司实现营业总收入 35,389.60 万元，较去年同期上升 309.84%；利润总额 11,875.26 万元，较去年同期上升 268.61%；归属于上市公司股东的净利润 10,366.83 万元，较去年同期上升 236.70%。公司按照年度整体发展战略，持续推进向网游等互联网实时交互应用网络加速服务、以及基于移动互联网应用程序的流量广告服务业务双主业良性发展，全球性业务布局取得较好成绩。

8月29日

【湖北广电】

湖北省广播电视信息网络股份有限公司 2018 半年度报告全文及摘要已于 2018 年 8 月 29 日披露。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。公司经营管理层坚定实施“智慧广电”发展战略，加强技术创新、业态创新、服务创新、商业模式创新和体制机制创新，加快向综合信息服务商转型，全力以赴落实年初公司党委和董事会的各项决策部署，全面完成上半年的各项经营目标任务，保持了良好的发展态势。

【华媒控股】

浙江华媒控股股份有限公司 2018 半年度报告全文及摘要已于 2018 年 8 月 29 日披露。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%。

【万达电影】

万达电影股份有限公司 2018 半年度报告全文及摘要已于 2018 年 8 月 29 日披露。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。公司在董事会的带领下，坚定执行年度经营计划，加强精细化管理，继续加速影城发展，推进电影生态圈建设，各项工作均取得了实效。

【中文传媒】

中文天地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 29 日披露。公司实现营业总收入 148,052.49 万元，较上年同期下降 2.41%；公司营业成本 118,607.74 万元，较上年同期下降 3.76%；毛利润 29,444.75 万元，较上年同期增长 3.42%；实现净利润 3,817.89 万元，较上年同期增长 4.87%；实现归属于母公司所有者的净利润 3,891.65 万元，较上年同期增长 5.96%。

【广博股份】

广博集团股份有限公司 2018 半年度报告全文及摘要已于 2018 年 8 月 29 日披露。报告期内公司实现营业总收入 96,369.05 万元，同比下降 10.99%；营业总成本 92,018.62 万元，同比下降 10.30%；期间费用 12,622.85 万元，同比下降 0.56%；经营活动产生的现金流量净额-838.28 万元，同比上升 85.33%；报告期内公司主营产品的毛利率 18.16%，同比下降 0.21%；归属于上市公司股东的净利润 4,301.67 万元，同比下降 32.87%。公司董事会与经营管理层紧密围绕公司发展战略和经营计划，立足主营业务，优化产品结构，提高生产效率，强化成本管控，保持公司稳定发展趋势。

【梦网集团】

梦网荣信科技集团股份有限公司 2018 半年度报告全文及摘要已于 2018 年 8 月 29 日披露。报告期内，公司实现营业收入 154,855.12 万元，同比增长 29.77%；实现营业利润 13,661.71 万元，同比减少 18.47%；实现归属于母公司所有者净利润 10,667.09 万元，同比减少 31.15%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 10,134.39 万元，同比增长 56.67%。目前

公司主业正由重组后的双主业发展逐步转向移动互联网业务，聚焦打造中国乃至全球领先的大型云通信平台的移动互联网业务的单主业发展。

【中南文化】

2018年8月29日，中南红文化集团股份有限公司披露《2018年半年度报告》，半年度报告全文中载明“公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员中陈少忠、陈澄、田自强能够保证半年度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任；其他董事、监事、高级管理人员无法保证半年度报告内容的真实、准确、完整、不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，不承担个别和连带的法律责任”。请你公司就上述事项做出书面说明，在2018年8月31日前将有关说明材料报送我部并对外披露，同时抄报江苏证监局上市公司监管处。同时，提醒你公司：上市公司应当按照国家法律、法规、本所《股票上市规则》和《中小企业板上市公司规范运作指引》等规定，诚实守信，规范运作，认真和及时地履行信息披露义务。

8月30日

【新华传媒】

上海新华传媒股份有限公司2018半年度报告全文及摘要已于2018年8月30日披露。公司实现营业收入61,165.35万元，同比减少8.37%，利润总额2,906.87万元，同比增加18.44%，归属于母公司所有者的净利润2,207.42万元，同比增加3.47%。截至2018年6月30日，公司总资产384,841.49万元，归属于母公司所有者权益264,029.11万元。公司积极推动“战略定位调研”工作加快落地，继续拓展触角、广泛接洽并积极谋划优质项目资源，力争推动上市公司业务转型早日取得实效。

【贵广网络】

贵州省广播电视信息网络股份有限公司2018半年度报告全文及摘要已于2018年8月30日披露。公司总体经营状况良好，实现营业收入14.35亿元，较去年同期增长23.11%；实现归属于上市公司股东的净利润2.4亿元，较去年同期减少24.91%。全省有线数字电视终端用户达691.52万户，较去年同期562.7万户增长22.8%，其中城网用户达382万户，较去年同期增长2.9%，农网用户达308万户，较去年同期增长59.58%，高清终端用户达384万户，较去年同期增长95%，宽带用户达190万户，较去年同期增长160%，均实现了不同程度的增长。

【凤凰传媒】

江苏凤凰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30日披露。上半年，凤凰传媒按照“深化改革、开拓创新，双效统一、坚守主业，注重质量、提升内涵，规范运作、防范风险”的总体要求，公司上下齐心协力，攻坚克难，实现了主营业务的良好发展，各项主要经营指标在高位实现了持续、平稳的增长。

【视觉中国】

视觉(中国)文化发展股份有限公司2018半年度报告全文及摘要已于2018年8月30日披露。2018年上半年，公司合并层面营业收入48,156万元，较2017年同期增长25.84%。其中占上市公司总收入82.64%的公司核心主业——“视觉内容与服务”实现营业收入39,798万元，同比增长33.73%，体现了公司聚焦主营业务，持续提升公司长远价值的经营策略；公司“广告创意服务”业务得益于与核心主业的高度协同，收入同比增长43.76%；公司非主营业务收入

总额较去年同期略有下降。

【吉视传媒】

吉视传媒股份有限公司 2018 半年度报告全文及摘要已于 2018 年 8 月 30 日披露。报告期内，公司实现营业收入 95,907.07 万元，较上年同期减少了 1.57%；实现归属于上市公司股东的净利润 13,234.61 万元，较上年同期减少了 17.04%。公司全网覆盖用户数 860 万户，覆盖率 94.51%，其中：城网覆盖户数 574 万户，农网覆盖户数 286 万户。双向覆盖用户 679 万户。公司全网用户规模 568.44 万户，入户率 66.10%

【深大通】

深圳大通实业股份有限公司因筹划发行股份购买资产事项，申请公司股票自 2018 年 2 月 26 日开市起停牌。请你公司就上述问题做出书面说明，并在 9 月 4 日前将有关说明材料报送我部。同时，提醒你公司及全体董事严格遵守《证券法》、《公司法》等法规及《股票上市规则》的规定，及时、真实、准确、完整地履行信息披露义务。

【*ST 富控】

近日，上海富控互动娱乐股份有限公司全资子公司上海澄申商贸有限公司和上海中技物流有限公司就质押合同纠纷事项已分别对北京银行股份有限公司上海分行、渤海银行股份有限公司上海分行向上海金融法院提起诉讼。2018 年 5 月 4 日，上海澄申商贸有限公司已就上述相关质押合同纠纷事项向相关法院提起诉讼，并获得相关法院的受理，但一直处于诉前调解阶段。目前，上述诉讼事项均已获得上海金融法院受理。

8 月 31 日

【歌华有线】

北京歌华有线电视网络股份有限公司 2018 半年度报告全文及摘要已于 2018 年 8 月 31 日披露。2018 年 1-6 月，公司实现营业收入 11.92 亿元，比去年同期减少 1,695 万元，减幅 1.40%；实现归属于母公司所有者的净利润 3.66 亿元，比去年同期减少 1,298 万元，减幅 3.43%。从行业来看，传统媒体与新兴媒体加速融合，网络视听产业发展迅速，在 IPTV、OTT 等新兴媒体的冲击下，有线网络的用户流失、市场份额减少、缴费率下降已经成为有线电视网络的行业性问题。公司上下迎难而上，开拓进取，保持了相对平稳健康发展。

【广电网络】

陕西广电网络传媒（集团）股份有限公司 2018 半年度报告全文及摘要已于 2018 年 8 月 31 日披露。实现营业收入 15.35 亿元，同比增加 1.78 亿元，增幅 13.08%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.13 亿元，同比减少 539 万元，降幅 4.56%。公司按照年度“12355”总体工作布局，即：围绕“高质量发展”一个中心，坚持“利润主导经营、效益主导投资”两个主导，扭住“市场、政府、管理”三个效益，全面推进“开放式预核算、绩效管理新办法、三项机制、县级支公司提升、经营单元创新性试点”五大改革，加快实施“主业提升、智慧社区提升、集团业务扩张、乡村振兴、物联网示范”五大工程，各项工作取得阶段性进展。

【华数传媒】

华数传媒控股股份有限公司 2018 半年度报告全文及摘要已于 2018 年 8 月 31 日披露。报告期内，公司实现营业收入 156,057.12 万元，比上年同期增加 6,307.16 万元，同比增长 4.21%；归属于上市公司股东的净利润为 31,691.69 万元，同比增长 2.97%。2018 年上半年，公司在市场竞争严峻、有线网络转型升级的行业背景下，坚持围绕“新网络+应用”、“新媒体+内

容”和“大数据+开发”三大战略，全面建设“智慧化新网络”、“融合化新媒体”和“数据化新平台”，通过升级智慧家庭、推进智慧广电等多方面经营举措，保持业绩稳健增长。

【东方明珠】

东方明珠新媒体股份有限公司 2018 半年度报告全文及摘要已于 2018 年 8 月 31 日披露。2018 年上半年，公司实现营收 60.28 亿元，实现归属母公司净利润 12.4 亿元。报告期内，公司大力推进智慧运营驱动“文娱+”战略落地，持续推动 OPG 云的升级工作，努力打造融合媒体平台建设，持续完善文娱消费布局，在实现用户持续增长的同时进一步实现业务与服务的融合打通。

【长城动漫】

长城国际动漫游戏股份有限公司 2018 半年度报告全文及摘要已于 2018 年 8 月 31 日披露。报告期内，公司实现营业总收入 5,883 万元，主要由游戏、动漫、动漫衍生品等几个板块构成，同比下降 43.47%，报告期内，公司营业利润为 254 万元，同比减少 85.34%；利润总额 794 万元，同比减少 76.70%，归属于上市公司股东的净利润 594 万元，同比减少 79.66%。

【*ST 富控】

上海富控互动娱乐股份有限公司 2018 半年度报告全文及摘要已于 2018 年 8 月 31 日披露。公司实现营业收入 372,566,186.77 元，实现归属于上市公司股东的净利润-475,676,172.90 元；其中，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为-63,521,153.59 元。公司的主要业务是网络游戏产品的研发和运营，主要包括交互式休闲娱乐游戏软件的开发及游戏产品的运营。公司以客户端及移动端网络游戏的研发、运营为核心，致力于打造世界级游戏精品，为玩家提供卓越的游戏体验。公司在全球化发展、精品化制作的理念下，以内生增长为根基，以外延拓展为辅助，加速完善产品多元化布局。

9月1日

【华谊嘉信】

截至本公告披露日，刘伟先生持有公司股份共计 211,942,624 股，占公司总股本的比例为 31.24%。其中累计质押的股份为共计 179,008,138 股，占其持股总数的比例为 84.46%，占公司总股本的比例为 26.38%；累计被冻结股份共计 91,360,000 股，占其持有公司股份的 43.11%，占公司总股本的 13.47%。

【天神娱乐】

大连天神娱乐股份有限公司于 2018 年 6 月 27 日在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》及巨潮资讯网 (<http://www.cninfo.com.cn>) 上披露了《关于持股 5%以上股东股份减持计划的公告》(公告编号: 2018-082)，持公司股份 67,069,178 股(占公司总股本比例 7.16%)的股东为新有限公司 Newest Wise Limited 计划以集中竞价方式及大宗交易相结合方式合计减持公司股份不超过 28,105,400 股(占公司总股本比例 3%)。其中，通过集中竞价交易方式减持的，自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 90 日内进行；通过大宗交易方式减持的，自本减持计划公告之日起的 90 日内进行。

【乐视网】

乐视网信息技术(北京)股份有限公司今日收到控股子公司乐融致新电子科技(天津)有限公司的通知，乐融致新已办理完毕注册资本变更等工商登记手续，并取得了天津市滨海新区市场和质量技术监督局核发的新《营业执照》。

四、行业动态

1. 【影视】

“新三板第一影视股”三年亏9亿，基美影业“毁”在吕克·贝松手上？

近日，基美影业发布2018年半年报，尽管公司上半年的营收同比翻倍，但是归属挂牌公司股东的净利润亏损了7845.77万元。2016年和2017年，基美影业分别巨亏2.65亿、5.41亿，都“荣膺”当年新三板影视公司的“亏损王”。粗略估计，在不到3年的时间里，基美影业一共亏掉了9个亿！业绩连年巨亏的同时，基美影业还面临股价暴跌、估值缩水等诸多困境。

（来源：艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Capital/2953847.shtml>）

全资子公司耀莱影城、文娱互投都亏了 文投控股上半年净利下滑超九成

影视公司文投控股8月27日晚发布了2018年中报，公司营收和净利润双双下滑。报告显示，文投控股2018年上半年营业收入为8.36亿元，同比下降34.54%；净利润仅为720.39万元，同比下降了97.94%，扣非后的净利润仅为659.54，同比下降了98.11%。基本每股收益为0.004元/股，同比下降了-98.09%。公司解释称，业绩下滑的原因是公司主控主投的影视剧项目未确定收入；公司2017年上半年到2018年上半年，新开业48家影城，新建影城尚处于培育期，未实现盈利；此外，由于影城开业导致各项费用增加。

（来源：界面新闻 <http://www.entgroup.cn/news/Capital/2953850.shtml>）

11家电影公司发布半年报，6家跑输票房大盘，影院经理焦虑到寄希望于抓娃娃机

据统计，2018年上半年，全国电影总票房320.31亿元，比去年同期增长17.84%，总观影人次9.01亿，比去年同期增长15.35%。A股和新三板电影公司的半年报目前均已公布完毕，在统计的11家电影公司中，有6家公司的营收增长率在17.84%以下，没能跑赢票房大盘，且大多为院线、影投类公司。

（来源：艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Capital/3154067.shtml>）

Netflix亮相威尼斯电影节，主办方“创新”之举惹争议

在今年五月的戛纳电影节中，负责人蒂埃里·弗雷莫决定将继续履行由2017年宣布的规则，即要求所有角逐金棕榈奖的影片在法国院线率先上映。并依其法律，参赛影片需在其院线上映36个月，才能在流媒体上线。因不满这一要求，Netflix撤回了其原定参映的五部影片。对此，Netflix首席内容官泰德·萨兰德斯认为，他们应该得到与其他电影制作者同等的待遇。如果Netflix参加此次电影节，可能会使其参展作品和相应制作者得不到应有的尊重。

（来源：艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Exclusive/0154075.shtml>）

2. 【游戏】

Steam推出新功能 可以屏蔽和举报游戏厂商

8月27日消息，近日，Steam推出了一个新的功能，玩家可以屏蔽不喜欢的发行商及其游戏。除此之外，对含有不恰当内容的厂商，玩家还可进行举报。选择“屏蔽厂商(ignore this creator)”后，Steam不再为你推荐这个厂商发行和开发的任何游戏。这种措施对于打击那些骗子游戏厂商将是一个很不错的方案。而选择“举报厂商(report this creator)”后，将会弹出以下对话框。举报原因除“内容有攻击性”和“版权”外，玩家还可以输入自己的理由。

(来源: 上方网 <http://www.sfw.cn/xinwen/506118.html>)

三七互娱半年分红 2.12 亿, 显现多元化转型成果

三七互娱近日发布了公司的年中报告。报告显示, 在 2018 年上半年, 公司营收达到 33.02 亿元, 同比增长 7.2%; 归属于上市公司股东的净利润 8.01 亿元, 同比下降 5.8%。基本每股收益 0.37 元。值得注意的是, 三七互娱决定年中分红, 以总股本数 2,124,870,253 股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 1 元, 总数将达到 2.12 亿。即使近年来 A 股分红情况转好, 年中分红本身仍旧不多见。如此大手笔分红的个中缘由, 各位看官或许可以从该公司的中报中一窥端倪。

(来源: 上方网 <http://www.sfw.cn/xinwen/506125.html>)

为防青少年近视, 今后将严格控制网游总数量

昨天, 教育部、国家卫生健康委员会等八部门联合印发《综合防控儿童青少年近视实施方案》, 该方案中指出: 近年来, 我国儿童青少年近视率居高不下、近视低龄化日益严重, 并明确了家庭、学校、医疗卫生机构、学生、政府相关部门应采取的防控措施。其中一项调控值得关注的是: 实施网络游戏总量调控, 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。这似乎意味着市面上网游数量恒定, 有下线才有新作。

(来源: 青亭网 <http://www.sfw.cn/xinwen/506164.html>)

biubiu 加速器 8 月上线 剑指手游红海市场

由中国音数协游戏工委(GPC)、伽马数据(CNG)联合发布的《2018 年 1-6 月中国游戏产业报告》显示, 2018 年上半年, 我国游戏市场销售收入 1050 亿元, 其中移动游戏市场销售收入 634.1 亿元。蓬勃发展的手游市场, 见证了人们碎片化时间的增多, 轻量级的各类型体验已经开始逐渐占据人们的空闲时间。这其中对于用户时间抢占最厉害的则又属手游, 各大厂商纷纷以大批量的竞技游戏抢夺用户。为了获取更好的手游竞技体验, 加速器的需求逐渐提升, 并逐步成为新的红海市场。

(来源: 上方网 <http://www.sfw.cn/xinwen/506166.html>)

3. 【互联网】

因苹果和谷歌应用商店抽成过高 开发者不满愈演愈烈

苹果和谷歌的应用商店引发的不满正愈演愈烈, 越来越多的公司抱怨, 这两家科技巨头为作为开发者的产品与消费者的中间环节征收的费用太高了。Netflix、视频游戏生产商 Epic Games 和 Valve 等公司最近要么在试图绕过两大科技巨头的应用商店, 要么抱怨苹果和谷歌收取过高的佣金。

(来源: 上方网 <http://www.sfw.cn/xinwen/506115.html>)

B 站核心会员用户增至 3850 万, 同比增长 44%

哔哩哔哩公布了截至 2018 年 6 月 30 日的第二季度未经审计的财务报告。本季度内, 哔哩哔哩总收入为 10.3 亿元人民币, 同比增长 76%; 净亏损为 7031 万元人民币, 净亏损率为 7%, 相较于去年同期净亏损率 9%有所缩窄。B 站用户增长势头强劲, Q2 平均每月活跃用户达 8504 万,

同比增长近 30%。2018 年 7 月活跃用户数进一步增长到 9812 万，再创历史新高。

(来源: 钛媒体 <http://www.tmtpost.com/3442274.html>)

闪送完成 6000 万美元 D1 轮融资，将尝试探索海外市场

同城 1 小时速递平台闪送今日宣布，已完成 6000 万美元的 D1 轮融资。本轮融资由海松资本、五岳资本、源星资本联合领投，SIG 海纳亚洲创投、顺为资本、华联长山兴、顺亮投资、赫斯特资本、光源资本跟投，光源资本担任本轮融资独家财务顾问。

(来源: 钛媒体 <http://www.tmtpost.com/3442332.html>)

多地约谈包括滴滴在内的网约车机构：全面整改，整改不到位将下架 APP

近日，乐清顺风车乘客遇害事件持续发酵，多个地区约谈滴滴等网约车机构，责令网约车公司加快推进合规化进程。目前，包括武汉、深圳、广州、贵阳、重庆、东莞在内十余城对滴滴及其他网约车机构展开了约谈。26 日，滴滴公布自查进展，称自 27 日零时起，在全国范围内下线顺风车业务，内部重新评估业务模式及产品逻辑；同时免去黄洁莉的顺风车事业部总经理职务，免去黄金红的客服副总裁职务。

(来源: 钛媒体 <http://www.tmtpost.com/3442403.html>)

苹果谷歌应用抽成难规避 或促使监管部门出手干预

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%。据 TechCrunch 报道，Netflix 正在 33 个国际市场上测试这一系统。

(来源: 上方网 <http://www.sfw.cn/xinwen/506153.html>)

4. 【内容出版】

广电总局表彰第二季度创新创优节目

本报讯国家广播电视总局近日发布通知，经总局组织评选，确定中央广播电视总台《见证》、北京广播电视台《向前一步》等 10 个节目为 2018 年第二季度广播电视创新创优节目，并给予每个节目 10 万元扶持资金。

(来源: 中国新闻出版广电报 <http://new.chinaxwcb.com:28080/info/124997>)

CSS2018 安全领袖峰会发布年度十大安全议题

8 月 27 日，以“安全强驱动，数字新生态”为主题的第四届互联网安全领袖峰会(简称 CSS2018)在京举行。作为中国互联网安全产业的“风向标”，峰会首次发布了《CSS 视角下的 2018 年全球网络安全十大议题》报告，从数百起安全事件、案例中遴选出了包括“欧盟相继推出安全条例，信息安全受全球范围关注”“安全威胁社会生活稳定，行业安全无小事”在内的“十大议题”，不仅涵盖关键基础设施安全、数字金融安全以及前沿科技安全等内容，更有全球互联网安全相关法案、法规的深度解读，全方位呈现数字经济时代全球网络安全趋势。

(来源: 中国新闻出版广电报 <http://new.chinaxwcb.com:28080/info/125020>)

腾讯发布《互联网金融安全报告》：互联网金融诈骗盯上文化产权交易

8月28日，第四届互联网安全领袖峰会（GSS2018）“金融安全”论坛上，腾讯安全联合实验室联合第一财经在论坛上发布《2018上半年互联网金融安全报告》（以下简称报告），首次对外披露非法集资平台、金融理财类传销、P2P网贷违约、互联网外汇交易、不正规荐股机构五大金融安全风险及其大数据，为网民防范金融安全风险提供实用建议。

（来源：中国新闻出版广电报 <http://new.chinaxwcb.com:28080/info/125021>）

中国科普教育出版基地建设成果丰硕

8月22日，浙江出版联合集团与中科院科学传播局联合在京举办中国科普教育出版基地成果展示主题活动。活动中，浙江教育出版集团总编辑周俊回顾了中国科普教育出版基地建设至今的基本情况。浙江出版联合集团总裁鲍洪俊表示，浙教集团与中国科学院共同策划出版了一批在全国具有一定影响力和品牌号召力的精品图书，成果喜人。接下来，双方要深入挖掘出版资源，将中国科普教育出版基地做大做强，充分发挥双方优势，取长补短，资源共享。

（来源：中国新闻出版广电报 <http://new.chinaxwcb.com:28080/info/125036>）

5.【广告营销】

71.5亿美元！雀巢永久获得星巴克部分产品营销权

今年5月，雀巢与星巴克两大咖啡巨头强强联手，宣布达成71.5亿美元的合作协议。根据协议，雀巢将获得全球范围内在咖啡店以外的销售星巴克零售和餐饮产品的永久性权利，不涉及星巴克门店业务。近日，雀巢、星巴克在其官网再次发表联合声明称，双方已完成交易。

（来源：中国广告网 <http://www.adquan.com/post-2-45760.html>）

广告主还是代理商，究竟谁该对品牌安全负责？

品牌安全是一个长期存在的问题。但对于谁对此负有最大责任尚未达成共识。在2018年3月由Sizmek对美国和欧洲的522名广告决策者进行的调查中，38%的受访者表示品牌主要负责确保品牌安全。至少有10%的受访者认为广告代理商，媒体，广告购买平台或广告网络是品牌安全最应该负责任的一方。这个结果令人意外，因为之前对该主题的研究将品牌安全归咎于媒体购买公司和广告代理商。在2017年9月由CMO委员会对300名全球高级营销人员进行的民意调查中，三分之二的受访者表示媒体购买公司负责正确的广告投放。

（来源：中国广告网 <http://www.cnad.com/show/12/294419.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