

分析师: 刘冉

执业证书编号: S0730516010001

liuran@ccnew.com 021-50588666-8036

研究助理: 乔琪

qiaoqi@ccnew.com 021-50588666-8081

网游监管再次收紧, 持续关注内生增长良好个股

——文化传媒行业月报

证券研究报告-行业月报

同步大市 (维持)

盈利预测和投资评级

发布日期: 2018年09月07日

公司简称	17EPS	18EPS	18PE	评级
华策影视	0.36	0.44	22.02	增持
视觉中国	0.42	0.55	54.04	增持
光线传媒	0.28	0.87	9.33	增持
分众传媒	0.41	0.44	18.16	增持
完美世界	1.14	1.37	18.06	增持
三七互娱	0.76	0.78	13.41	增持

投资要点:

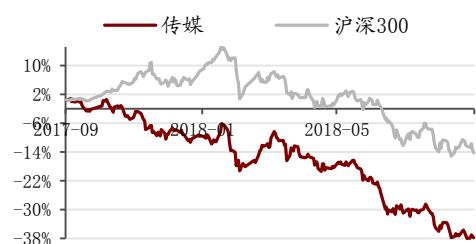
● **行业市场回顾:** 8月中信传媒指数下跌10.08%，跑输上证综指4.83个百分点，跑输创业板指2.01个百分点，排在A股板块涨跌幅第24名。我们认为板块下跌主要原因是(1)股市整体出现下行；(2)从中报发布情况看，板块内部分公司业绩增速明显低于预期；(3)监管机构再次收紧对游戏行业的政策限制导致相关上市公司出现大幅下跌。8月沪深300指数下跌5.21%，上证综指下跌5.25%，深证成指下跌7.77%，创业板指数下跌8.07%；传媒各子版块中，平面媒体下跌6.98%，广播电视下跌9.08%，电影动画下跌10.29%，互联网下跌6.91%，整合营销下跌18.39%

● **行业动态要闻:** 8月30日晚间，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，为防控儿童青少年近视提出多项实施方案，包括：“国家新闻出版署：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。”

● **行业评级及投资主线:** 以2018年8月31日收盘日计算，中信传媒板块PE为21.20倍，同期创业板PE为32.79倍。从各子版块来看，截止至18年8月31日，平面媒体PE为14.86倍，广播电视PE为17.78倍，电影动画PE为25.92倍，互联网PE为25.07倍，整合营销PE为20.73倍，较7月末再次出现不同程度的下滑。板块估值中枢不断下行的主要原因除了A股整体市场不振之外，板块部分上市公司中报业绩出现疲软，在游戏版号暂停审批的利空消息后又传有关部门将对网络游戏总量实行调控，游戏相关概念板块出现大幅下跌。从行业总体情况来看，国内电影市场持续景气，1-8月票房同比增幅超15%以上；根据CTR数据统计，国内上半年广告市场细分领域也出现不同程度的增长；游戏总量调控对低品质的换皮游戏和涉赌的棋牌类游戏影响较大，但对优质精品游戏影响有限。目前板块整体估值已经处于历史低位，预计整体下行空间较为有限，因此维持文化传媒行业“同步大市”投资评级。8月A股上市公司中报基本发布完毕，我们建议从中报业绩出发，关注上半年业绩增长良好的公司，建议关注分众传媒、视觉中国和华策影视。同时由于国内游戏行业监管逐渐趋严，行业洗牌和国内游戏出海或成大概率事件，国内游戏板块龙头公司以及海外发行能力较强的公司或将收益，建议关注三七互娱和完美世界。

风险提示: 政策监管持续收紧；舆论风险；行业竞争加剧；细分行业发展不及预期。

传媒相对沪深300指数表现



相关报告

- 1 《传媒行业点评报告: 视频网站与影视公司共同发声, 联合抵制“天价片酬”》 2018-08-17
- 2 《文化传媒行业月报: 暑期档电影市场持续景气, 电子竞技获体育总局认可》 2018-08-03
- 3 《传媒行业点评报告: 18H1国内电影市场盘点与暑期档展望》 2018-07-06

联系人: 李琳琳

电话: 021-50588666-8045

传真: 021-50587779

地址: 上海浦东新区世纪大道1600号18楼

邮编: 200122

内容目录

1. 8月市场回顾.....	3
2. 公司动态要闻.....	4
3. 行业动态要闻.....	10
4. 行业数据回顾.....	12
4.1. 电影市场.....	12
4.2. 电视剧市场.....	15
4.3. 综艺节目市场.....	16
4.4. 游戏市场.....	17
5. 行业评级及投资主线.....	19
6. 风险提示.....	20

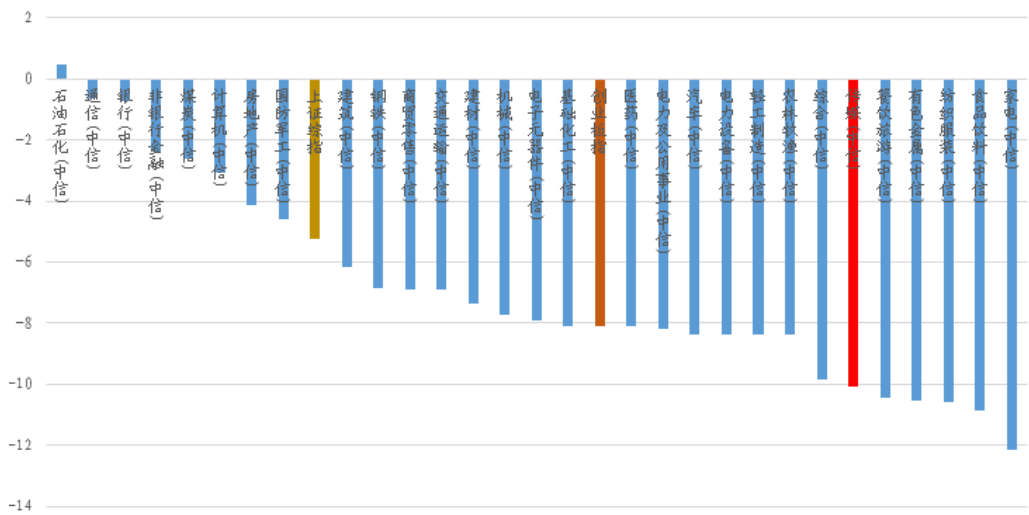
图表目录

图 1: 2018 年 8 月 A 股主要板块涨跌幅 (%)	3
图 2: 2018 年 8 月各子版块指数涨跌幅 (%)	3
图 3: 2017 年 9 月-2018 年 8 月票房变化趋势.....	12
图 4: 8 月电视剧网络播放量排行 TOP10.....	15
图 5: 2018 年 8 月 31 日省级卫视播放电视剧收视率排行	16
图 6: 8 月网络剧播放量排行 TOP10.....	16
图 7: 2018 年 8 月网络综艺节目播放量排行.....	17
图 8: 2018 年 8 月电视综艺节目网络播放量排行	17
图 9: 2018 年 8 月网页游戏运营平台开服数量 TOP10.....	18
图 10: 2018 年 8 月网页游戏开服数量 TOP10	18
图 11: AppStore 畅销游戏排行榜 TOP10 (2018 年 8 月 31 日)	19
图 12: 豌豆荚应用市场游戏排行榜 TOP10 (2018 年 8 月 31 日)	19
图 13: 2012 年 1 月-2018 年 8 月中信传媒指数与沪深 300、中小企业板、创业板指数市盈率 (TTM, 剔除负值) 对比.....	20
表 1: 2018 年 8 月传媒行业涨跌幅排行	4
表 2: 2018 年 8 月文化传媒板块部分公司动态要闻	4
表 3: 2018 年 8 月票房情况 (含服务费)	12
表 4: 2018 年 8 月部分上映电影	13
表 5: 2018 年 8 月院线票房数据 TOP10.....	14
表 6: 重点公司估值表 (截止至 2018 年 9 月 6 日)	20

1. 8 月市场回顾

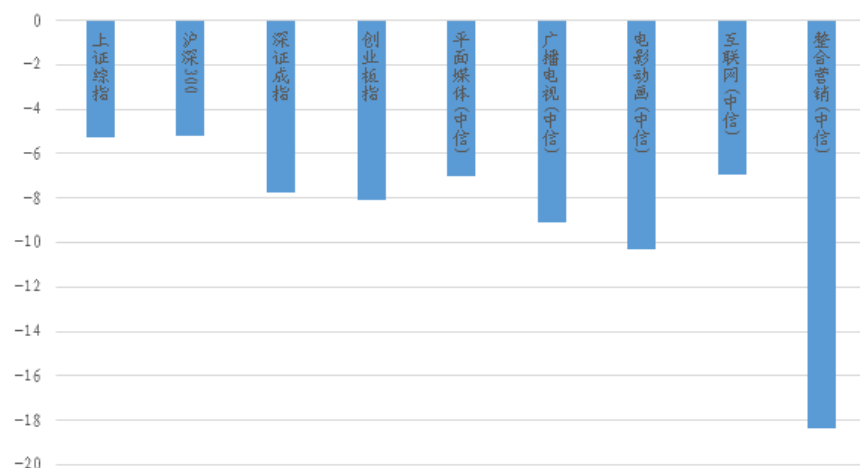
8 月中信传媒指数下跌 10.08%，跑输上证综指 4.83 个百分点，跑输创业板指 2.01 个百分点，排在 A 股板块涨跌幅第 24 名。我们认为板块下跌主要原因是（1）股市整体出现下行；（2）从中报发布情况看，板块内部分公司业绩增速明显低于预期；（3）监管机构再次收紧对游戏行业的政策限制导致相关上市公司出现大幅下跌。8 月沪深 300 指数下跌 5.21%，上证综指下跌 5.25%，深证成指下跌 7.77%，创业板指数下跌 8.07%；传媒各子板块中，平面媒体下跌 6.98%，广播电视下跌 9.08%，电影动画下跌 10.29%，互联网下跌 6.91%，整合营销下跌 18.39%；从个股的涨跌幅来看，传媒板块涨幅前五分别是长城影视（14.05%）、分众传媒（10.76%）、博通股份（9.53%）、东方网络（9.45%）、当代明诚（9.09%）；板块跌幅前五分别是印纪传媒（-54.92%）、华闻传媒（-51.96%）、大晟文化（-24.80%）、乐视网（-23.31%）、东方嘉盛（-18.42%）。

图 1：2018 年 8 月 A 股主要板块涨跌幅（%）



资料来源：Wind，中原证券

图 2：2018 年 8 月各子版块指数涨跌幅（%）



资料来源：Wind，中原证券

表 1: 2018 年 8 月传媒行业涨跌幅排行

涨幅 TOP5	涨幅 (%)	跌幅 TOP5	跌幅 (%)
乐视网	14.29	当代东方	-66.74
金财互联	10.42	印纪传媒	-45.32
吉比特	4.83	华扬联众	-36.04
晨鑫科技	4.20	众应互联	-33.04
ST 巴士	2.37	文投控股	-32.59

资料来源: Wind, 中原证券

2. 公司动态要闻

表 2: 2018 年 8 月文化传媒板块部分公司动态要闻

整合营销		
公司简称	公告日期	公告事项摘要
印纪传媒	2018-08-02	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收入 3.9 亿元, 同比下降 49.36%, 净利润 0.22 亿元, 同比下降 91.89%; 基本每股收益 0.0123 元。
分众传媒	2018-08-03	公司发布回购报告书以集中竞价交易方式回购公司股份, 回购价格不超过人民币 10.75 元/股 (含 10.75 元/股), 回购股份的资金总额不超过人民币 30 亿元 (含 30 亿元), 预计回购股份约为 27,906 万股, 约占公司目前总股本的 1.90%, 回购期限自股东大会审议通过之日起 12 个月内。
宣亚国际	2018-08-08	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收入 1.76 亿元, 同比下降 16.34%, 净利润 0.03 亿元, 同比下降 90.44%; 基本每股收益 0.02 元。
蓝色光标	2018-08-10	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收入 107.79 亿元, 同比上升 62.89%, 净利润 3.15 亿元, 同比上升 4.84%; 基本每股收益 0.14 元。
当代东方	2018-08-09	公司第一大股东厦门当代文化发展股份有限公司持有的公司部分股份被司法冻结, 处于被司法冻结股份共计 4,000,000 股, 占公司总股本的 0.51%。
佳云科技	2018-08-17	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收入 22.41 亿元, 同比增加 72.50%, 净利润 0.49 亿元, 同比下降 53.45%; 基本每股收益 0.08 元。
智度股份	2018-08-15	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收入 37.72 亿元, 同比增加 48.23%, 净利润 4.37 亿元, 同比上升 100.42%; 基本每股收益 0.4527 元。
北京文化	2018-08-18	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收入 3.04 亿元, 同比上升 82.03%, 净利润 0.44 亿元, 同比上升 14.43%; 基本每股收益 0.0611 元。
深大通	2018-08-21	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收入 12.32 亿元, 同比上升 44.77%, 净利润 1.19 亿元, 同比下降 35.23%; 基本每股收益 0.2278 元。
元隆雅图	2018-08-22	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收入 4.43 亿元, 同比上升 26.09%, 净利润 0.49 亿元, 同比上升 33.31%; 基本每股收益 0.38 元。

新南洋	2018-08-25	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收入 9.63 亿元, 同比上升 21.42%, 净利润 0.48 亿元, 同比上升 12.36%; 基本每股收益 0.1658 元。
当代东方	2018-08-25	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收入 5.07 亿元, 同比上升 25.44%, 净利润 1.14 亿元, 同比上升 360.04%; 基本每股收益 0.1439 元。
麦达数字	2018-08-28	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收入 5.76 亿元, 同比上升 41.99%, 净利润 0.67 亿元, 同比上升 86.52%; 基本每股收益 0.1157 元。
省广集团	2018-08-28	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收入 53.80 亿元, 同比上升 20.27%, 净利润 1.23 亿元, 同比下降 35.12%; 基本每股收益 0.07 元。
华谊嘉信	2018-08-28	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收入 14.81 亿元, 同比下降 2.41%, 净利润 0.39 亿元, 同比上升 5.96%; 基本每股收益 0.06 元。
东方嘉盛	2018-08-29	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收入 48.35 亿元, 同比上升 22.04%, 净利润 0.76 亿元, 同比上升 4.82%; 基本每股收益 0.55 元。
北巴传媒	2018-08-29	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收入 51.22 亿元, 同比上升 35.79%, 净利润 18.25 亿元, 同比上升 1.21%; 基本每股收益 0.05 元。
华扬联众	2018-08-30	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收入 49.22 亿元, 同比上升 40.23%, 净利润 0.39 亿元, 同比上升 40.76%; 基本每股收益 0.17 元。
思美传媒	2018-08-31	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收入 25.88 亿元, 同比上升 43.47%, 净利润 1.74 亿元, 同比上升 28.67%; 基本每股收益 0.51 元。
天龙集团	2018-08-31	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收入 38.14 亿元, 同比上升 29.40%, 净利润 0.77 亿元, 同比上升 3.30%; 基本每股收益 0.1062 元。

互联网

公司简称	公告日期	公告事项摘要
东方财富	2018-08-03	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收入 16.35 亿元, 同比上升 49.44%, 净利润 5.59 亿元, 同比上升 114.77%; 基本每股收益 0.1085 元。
中青宝	2018-08-13	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收入 1.44 亿元, 同比下降 13.40%, 净利润 0.28 亿元, 同比上升 128.47%; 基本每股收益 0.11 元。
吉比特	2018-08-14	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收入 7.78 亿元, 同比上升 10.82%, 净利润 3.35 亿元, 同比上升 11.91%; 基本每股收益 4.68 元。
三五互联	2018-07-11	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收入 1.18 亿元, 同比下降 25.43%, 净利润 0.16 亿元, 同比下降 46.57%; 基本每股收益 0.04 元。
金财互联	2018-08-21	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收入 4.66 亿元,

		同比上升 34.49%，净利润 0.85 亿元，同比上升 7.67%；基本每股收益 0.11 元。
昆仑万维	2018-08-24	公司发布 18 年半年度报告，公司 18 年上半年实现营业收入 17.68 亿元，同比上升 1.79%，净利润 5.63 亿元，同比上升 46.52%；基本每股收益 0.49 元。
恺英网络	2018-08-27	公司发布 18 年半年度报告，公司 18 年上半年实现营业收入 11.06 亿元，同比下降 14.91%，净利润 3.71 亿元，同比下降 10.36%；基本每股收益 0.17 元。
三七互娱	2018-08-27	公司发布 18 年半年度报告，公司 18 年上半年实现营业收入 33.02 亿元，同比上升 7.24%，净利润 8.01 亿元，同比下降 5.78%；基本每股收益 0.37 元。
掌趣科技	2018-08-28	公司发布 18 年半年度报告，公司 18 年上半年实现营业收入 11.44 亿元，同比上升 38.39%，净利润 3.80 亿元，同比上升 42.39%；基本每股收益 0.14 元。
帝龙文化	2018-08-28	公司发布 18 年半年度报告，公司 18 年上半年实现营业收入 18.51 亿元，同比上升 57.11%，净利润 3.12 亿元，同比上升 52.63%；基本每股收益 0.37 元。
迅游科技	2018-08-28	公司发布 18 年半年度报告，公司 18 年上半年实现营业收入 35.39 亿元，同比上升 309.84%，净利润 10.37 亿元，同比上升 236.70%；基本每股收益 0.46 元。
电魂网络	2018-08-29	公司发布 18 年半年度报告，公司 18 年上半年实现营业收入 1.91 亿元，同比下降 13.83%，净利润 0.52 亿元，同比下降 39.83%；基本每股收益 0.22 元。
新华网	2018-08-29	公司发布 18 年半年度报告，公司 18 年上半年实现营业收 5.92 亿元，同比上升 5.22%，净利润 1.11 亿元，同比上升 3.33%；基本每股收益 0.2131 元。
掌阅科技	2018-08-29	公司发布 18 年半年度报告，公司 18 年上半年实现营业收 9.37 亿元，同比上升 18.20%，净利润 0.78 亿元，同比上升 15.33%；基本每股收益 0.20 元。
利欧股份	2018-08-29	公司发布 18 年半年度报告，公司 18 年上半年实现营业收 65.63 亿元，同比上升 43.35%，净利润 1.70 亿元，同比下降 46.57%；基本每股收益 0.03 元。
天神娱乐	2018-08-29	公司发布 18 年半年度报告，公司 18 年上半年实现营业收 12.34 亿元，同比下降 22.34%，净利润 2.09 亿元，同比下降 58.72%；基本每股收益 0.2226 元。
顺网科技	2018-08-30	公司发布 18 年半年度报告，公司 18 年上半年实现营业收 10.04 亿元，同比上升 46.35%，净利润 2.92 亿元，同比上升 29.12%；基本每股收益 0.42 元。
视觉中国	2018-08-30	公司发布 18 年半年度报告，公司 18 年上半年实现营业收 4.82 亿元，同比上升 25.84%，净利润 1.37 亿元，同比上升 43.26%；基本每股收益 0.1953 元。
世纪华通	2018-08-30	公司发布 18 年半年度报告，公司 18 年上半年实现营业收 38.95 亿元，同比上升 138.53%，净利润 7.11 亿元，同比上升 14.93%；基本每股收益 0.51 元。
巨人网络	2018-08-30	公司发布 18 年半年度报告，公司 18 年上半年实现营业收 19.99 亿元，同比上升 42.52%，净利润 7.10 亿元，同比上升 1.87%；基本每股收益

东方明珠	2018-08-31	0.35 元。 公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收入 60.28 亿元, 同比下降 31.49%, 净利润 12.40 亿元, 同比上升 1.35%; 基本每股收益 0.4695 元。
------	------------	---

电影动画

公司简称	公告日期	公告事项摘要
万达电影	2018-08-08	2018 年 7 月, 公司实现票房 10.4 亿元, 观影人次 2,612 万人次。1-7 月累计票房 60.7 亿元, 同比增长 19.6%, 累计观影人次 14,505 万人次, 同比增长 22.6%。截止 2018 年 7 月 31 日, 公司拥有已开业直营影院 556 家, 4,913 块银幕。
	2018-08-29	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收入 73.67 亿元, 同比上升 11.38%, 净利润 9.00 亿元, 同比上升 1.46%; 基本每股收益 0.7666 元。
欢瑞世纪	2018-08-23	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收入 2.55 亿元, 同比上升 0.61%, 净利润 0.9 亿元, 同比扭亏为盈; 基本每股收益 0.0511 元。
华谊兄弟	2018-08-24	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收入 21.22 亿元, 同比上升 44.77%, 净利润 2.77 亿元, 同比下降 35.54%; 基本每股收益 0.10 元。
鹿港文化	2018-08-25	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收入 18.27 亿元, 同比上升 13.93%, 净利润 0.71 亿元, 同比下降 3.48%; 基本每股收益 0.08 元。
华策影视	2018-08-25	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收入 21.87 亿元, 同比上升 24.89%, 净利润 2.89 亿元, 同比上升 5.28%; 基本每股收益 0.16 元。
慈文传媒	2018-08-27	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收入 7.58 亿元, 同比上升 127.37%, 净利润 1.93 亿元, 同比上升 153.40%; 基本每股收益 0.56 元。
奥飞娱乐	2018-08-28	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收入 13.95 亿元, 同比下降 21.58%, 净利润 1.03 亿元, 同比下降 23.80%; 基本每股收益 0.08 元。
幸福蓝海	2018-08-29	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收入 9.59 亿元, 同比上升 31.72%, 净利润 0.86 亿元, 同比上升 31.96%; 基本每股收益 0.23 元。
中国电影	2018-08-29	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收入 46.19 亿元, 同比上升 1.48%, 净利润 6.67 亿元, 同比上升 10.94%; 基本每股收益 0.357 元。
横店影视	2018-08-29	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收入 14.65 亿元, 同比上升 18.02%, 净利润 2.27 亿元, 同比上升 13.14%; 基本每股收益 0.50 元。
金逸影视	2018-08-29	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收入 10.14 亿元, 同比下降 5.07%, 净利润 0.87 亿元, 同比下降 11.14%; 基本每股收益 0.32 元。
长城影视	2018-08-30	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收入 5.75 亿元, 同比上升 118.53%, 净利润 0.66 亿元, 同比上升 2.41%; 基本每股收

益 0.1265 元。

平面媒体

公司简称	公告日期	公告事项摘要
盛通股份	2018-08-06	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收入 8.51 亿元, 同比上升 62.15%, 净利润 0.50 亿元, 同比上升 67.03%; 基本每股收益 0.16 元。
时代出版	2018-08-09	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收入 29.50 亿元, 同比下降 16.58%, 净利润 1.71 亿元, 同比上升 11.61%; 基本每股收益 0.3379 元。
浙数文化	2018-08-10	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收入 7.64 亿元, 同比下降 10.86%, 净利润 3.06 亿元, 同比下降 76.81%; 基本每股收益 0.2350 元。
华闻传媒	2018-08-11	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收入 14.37 亿元, 同比下降 2.47%, 净利润 0.82 亿元, 同比下降 77.23%; 基本每股收益 0.0409 元。
读者传媒	2018-08-22	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收入 3.08 亿元, 同比下降 4.68%, 净利润 0.14 亿元, 同比下降 59.96%; 基本每股收益 0.0243 元。
城市传媒	2018-08-22	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收入 10.45 亿元, 同比上升 12.49%, 净利润 1.60 亿元, 同比上升 15.57%; 基本每股收益 0.2280 元。
中原传媒	2018-08-24	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收入 40.98 亿元, 同比上升 7.64%, 净利润 3.44 亿元, 同比上升 6.38%; 基本每股收益 0.34 元。
南方传媒	2018-08-25	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收入 22.84 亿元, 同比上升 6.66%, 净利润 2.56 亿元, 同比上升 16.20%; 基本每股收益 0.29 元。
中南传媒	2018-08-28	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收入 41.61 亿元, 同比下降 15.70%, 净利润 6.36 亿元, 同比下降 28.00%; 基本每股收益 0.35 元。
长江传媒	2018-08-28	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收入 52.35 亿元, 同比上升 15.30%, 净利润 4.84 亿元, 同比上升 27.19%; 基本每股收益 0.40 元。
天舟文化	2018-08-28	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收入 4.05 亿元, 同比上升 11.66%, 净利润 1.37 亿元, 同比上升 24.05%; 基本每股收益 0.17 元。
中国出版	2018-08-29	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收入 20.48 亿元, 同比上升 18.52%, 净利润 0.87 亿元, 同比上升 123.75%; 基本每股收益 0.0475 元。
山东出版	2018-08-29	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收入 44.02 亿元, 同比上升 11.08%, 净利润 7.46 亿元, 同比上升 10.51%; 基本每股收益 0.36 元。
中国科传	2018-08-29	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收入 9.20 亿元, 同比上升 14.31%, 净利润 1.13 亿元, 同比上升 26.02%; 基本每股收益 0.14 元。

新华文轩	2018-08-30	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收 35.78 亿元, 同比上升 12.29%, 净利润 4.49 亿元, 同比下降 9.85%; 基本每股收益 0.36 元。
凤凰传媒	2018-08-30	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收 53.76 亿元, 同比上升 0.86%, 净利润 7.77 亿元, 同比下降 0.58%; 基本每股收益 0.3054 元。
皖新传媒	2018-08-31	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收 43.77 亿元, 同比上升 15.59%, 净利润 8.74 亿元, 同比上升 5.27%; 基本每股收益 0.44 元。

广播电视

公司简称	公告日期	公告事项摘要
完美世界	2018-08-21	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收 36.67 亿元, 同比上升 2.20%, 净利润 7.82 亿元, 同比上升 16.46%; 基本每股收益 0.59 元。
天威视讯	2018-08-24	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收 7.58 亿元, 同比下降 3.80%, 净利润 1.06 亿元, 同比下降 18.81%; 基本每股收益 0.1722 元。
中广天择	2018-08-28	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收 15.66 亿元, 同比下降 17.55%, 净利润 0.24 亿元, 同比下降 46.22%; 基本每股收益 0.24 元。
中视传媒	2018-08-29	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收 3.24 亿元, 同比下降 0.49%, 净利润 0.54 亿元, 同比上升 8.14%; 基本每股收益 0.135 元。
江苏有线	2018-08-28	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收 39.08 亿元, 同比上升 0.32%, 净利润 3.43 亿元, 同比下降 9.78%; 基本每股收益 0.09 元。
湖北广电	2018-08-29	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收 12.99 亿元, 同比上升 12.79%, 净利润 1.79 亿元, 同比下降 8.16%; 基本每股收益 0.28 元。
贵广网络	2018-08-29	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收 14.35 亿元, 同比上升 23.11%, 净利润 2.40 亿元, 同比下降 24.91%; 基本每股收益 0.23 元。
新文化	2018-08-29	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收 4.22 亿元, 同比下降 35.15%, 净利润 1.58 亿元, 同比上升 7.61%; 基本每股收益 0.2942 元。
吉视传媒	2018-08-30	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收 9.59 亿元, 同比下降 1.57%, 净利润 1.32 亿元, 同比下降 17.04%; 基本每股收益 0.0452 元。
唐德影视	2018-08-30	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收 4.95 亿元, 同比上升 59.03%, 净利润 0.90 亿元, 同比上升 50.00%; 基本每股收益 0.23 元。
光线传媒	2018-08-30	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收 7.21 亿元, 同比下降 29.96%, 净利润 21.07 亿元, 同比上升 426.05%; 基本每股收益 0.72 元。
歌华有线	2018-08-31	公司发布 18 年半年度报告, 公司 18 年上半年实现营业收 11.92 亿元,

		同比下降 1.40%，净利润 3.66 亿元，同比下降 3.43%；基本每股收益 0.2628 元。
广电网络	2018-08-31	公司发布 18 年半年度报告，公司 18 年上半年实现营业收入 15.35 亿元，同比上升 13.08%，净利润 1.13 亿元，同比下降 4.56%；基本每股收益 0.186 元。
华数传媒	2018-08-31	公司发布 18 年半年度报告，公司 18 年上半年实现营业收入 15.61 亿元，同比上升 4.21%，净利润 3.17 亿元，同比上升 2.97%；基本每股收益 0.2211 元。

来源：Wind, 公司公告, 中原证券

3. 行业动态要闻

【监管】新华社北京记者 2 日获悉，近期，为规范网络文化市场秩序，严查含有低俗内容的网络文化产品，文化和旅游部部署开展专项查处工作，依法从重查处部分内容违规网络文化经营单位，组织开展网络动漫、网络音乐市场集中执法检查，27 家主要网络动漫、网络音乐网站被列入检查对象名单。（来源：新华网）

【电竞】8 月 9 日消息，受文化和旅游部委托，由中国互联网上网服务行业协会提出并归口、联盟电竞牵头起草的国内首部《电子竞技场馆运营服务规范》正式发布，联盟电竞天津馆为是该规范发布后依标准建造的首家电竞馆。（来源：腾讯一线）

【监管】8 月 30 日晚间，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，为防控儿童青少年近视提出多项实施方案，包括：“国家新闻出版署：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。”（来源：澎湃新闻）

【监管】20 日，全国“扫黄打非”办公室会同工业和信息化部、公安部、文化和旅游部、国家广播电视总局、国家互联网信息办公室联合下发《关于加强网络直播服务管理工作的通知》，部署各地各有关部门进一步加强网络直播服务许可、备案管理，强化网络直播服务基础管理，建立健全长效监管机制，大力开展存量违规网络直播服务清理工作。（来源：新华网）

【监管】《未成年人节目管理规定》（以下简称《规定》）昨起在中国政府法制信息网上征求意见。《规定》提出，防止未成年人节目出现商业化、成人化和过度娱乐化倾向。《规定》特别指出了未成年人节目禁止 14 项内容，包括：禁止未成年人参与选秀类节目；禁止宣传、介绍各类电子游戏；不得制作、传播的未成年人节目类型包括利用未成年人或者未成年人角色进行商业宣传的非广告类节目等。此外，《规定》指出，未成年人节目不得宣扬童星效应或者包装、炒作明星子女，禁止利用不满十周岁的未成年人作为广告代言人。（来源：北京日报）

【监管】针对《好奇心日报》未经许可长期擅自从事互联网新闻信息服务、开设原创新闻栏目、组建“新闻采编团队”等问题，上海市互联网信息办公室和北京市互联网信息办公室联合约谈了《好奇心日报》负责人，责令其停止违法违规行为，立即开展全面深入整改。《好奇心

日报》发布公告称，自8月3日15时至9月2日15时，暂停更新《好奇心日报》所有网络传播平台，进行全面彻底整改。（来源：艺恩网）

【监管】8月11日上午，爱奇艺、优酷、腾讯视频三家视频网站即日起联合正午阳光、华策影视、柠萌影业、慈文传媒、耀客传媒、新丽传媒六大影视制作公司针对天价片酬发出联合声明：演员、嘉宾总片酬不得超过制作成本的40%，主要演员片酬不得超过总片酬的70%的最高片酬；单个演员的单集片酬（含税）不得超过100万人民币，其总片酬（含税）最高不得超过5000万元。（来源：搜狐新闻）

【投融资】腾讯科技讯 8月7日据国外媒体报道，迪士尼、阿里巴巴和康卡斯特旗下的NBC环球刚刚联手完成了对全新NewTV流媒体平台10亿美元的投资。该服务由前惠普企业首席执行官梅格·惠特曼（Meg Whitman）和前迪士尼董事长杰弗瑞·卡森伯格（Jeffrey Katzenberg）领导，专为移动设备打造。（来源：腾讯网）

【监管】14日，广电总局发布《国家广电总局持续巩固上半年对视听网站整治效果》称，近日分别对“快手”“今日头条”“西瓜视频”和“抖音”“火山小视频”开办单位存在的问题作出警告和罚款的行政处罚。要求几家机构无死角清除存量问题节目，遏制突出问题节目死灰复燃，限期提供可信度说明，为进一步准确评估、依法处置和综合治理提供主客观依据。（来源：艺恩网）

【海外】据外媒报道，今年以来，在线电影租赁服务公司Netflix推出的原创节目数量比去年同期增长了88%。该公司大幅提高原创节目的数量是为了最终不再依赖其他制片商的影视节目。《洛杉矶时报》的调查数据显示：Netflix今年在节目制作方面可能会支出130亿美元，而不是Netflix此前公开估计的80亿美元。（来源：艺恩网）

【电影】8月17日消息，七夕档创下4.6亿的票房成绩，同比去年的2.3亿，涨幅高达100%，创造档期影史票房新纪录。其中《一出好戏》以破亿成绩成为档期单日票房冠军；《巨齿鲨》也表现不俗，获得7000多万票房；《欧洲攻略》以近亿票房领跑新片市场；《新乌龙院》拿下6600万票房成绩；《精灵旅社3：疯狂假期》和《快把我哥带走》也均收获了5000万以上的票房。（来源：艺恩网）

【腾讯】8月15日的腾讯中期业绩发布会上，腾讯控股总裁刘炽平表示，第二季度手机游戏业务营收176亿元人民币，环比下降19%，原因包括，用户不再喜欢战术比赛类游戏，新游戏上市晚，另外，有些游戏在培育用户，没有太商业化。（来源：艺恩网）

【直播】8月22日，陌陌发布第二季度财报，2018年4月至6月，陌陌营业收入达到4.94亿美元（约合31.52亿元人民币），同比增长58%。今年第二季度，陌陌来自直播业务的营收仍占总营收的大头，为26.21亿元，占比83%，同时增值业务（会员订阅、虚拟礼物服务）增速明显，达到3.52亿元，同比增长124%。自今年一季度陌陌月活跃用户数破亿后，在二季度该数字达到1.08亿，其中付费用户数为1160万，包括来自探探的310万付费用户。（来源：36

氩)

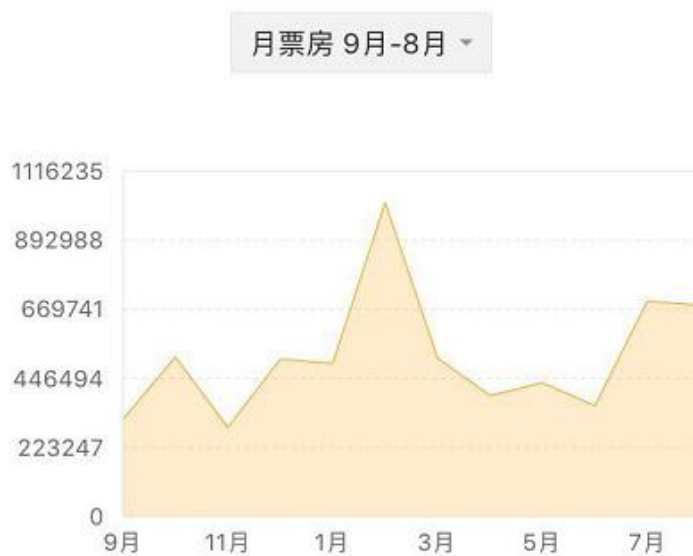
【美股】北京时间8月28日早间消息，哔哩哔哩今日发布了截至6月30日的2018财年第二季度财报。报告显示，哔哩哔哩第二季度总净营收达人民币10.265亿元(约合1.551亿美元)，与去年同期相比增长76%；净亏损为人民币7030万元(约合1060万美元)，与去年同期的净亏损人民币5040万元相比有所扩大。(来源：搜狐新闻)

4. 行业数据回顾

4.1. 电影市场

8月国内电影市场单月总票房68.30亿元(含服务费)，环比小幅下降1.91%，同比下降7.35%；观影人次1.93亿，环比小幅下降2.53%，同比下降9.81%。从单片票房来看，8月有3部影片单月票房突破10亿元，其中《一出好戏》为月度票房冠军，收获13.22亿元票房；开心麻花喜剧电影《西虹市首富》在8月继续释放票房，收获12.21亿元，排在第二位；合拍片《巨齿鲨》单月票房10.28亿元，排名第三

图3：2017年9月-2018年8月票房变化趋势



资料来源：猫眼专业版APP，中原证券

表3：2018年8月票房情况(含服务费)

影片名称	单月票房(万元)	累计票房(万元)	月度占比	场均人次	上映日期
一出好戏	132241.18	132241.18	19.3%	28	2018-08-10
西虹市首富	122054.98	约25.28亿元	17.8%	21	2018-07-27
巨齿鲨	102770.76	102770.76	15.0%	24	2018-08-10
蚁人2:黄蜂女现身	68455.04	68455.04	10.0%	20	2018-08-24
爱情公寓	55468.47	55468.47	8.1%	28	2018-08-10
快把我哥带走	32096.79	32096.79	4.6%	18	2018-08-17

狄仁杰之四大天王	22994.85	约 6.06 亿元	3.3%	14	2018-07-27
精灵旅社 3: 疯狂假期	19588.12	19588.12	2.8%	15	2018-08-17
碟中谍 6: 全面瓦解	17842.52	17842.52	2.6%	33	2018-08-31
欧洲攻略	15297.02	15297.02	2.2%	15	2018-08-17
其他			14.3%		

资料来源：猫眼专业版 APP，中原证券

从暑期档的票房情况看，18 年 7-8 月合计电影票房为 137.93 亿元，较 17 年同期的 124.14 亿元增长了 11.11%。不同于 17 年 8 月《战狼 2》一枝独秀的情况，今年 8 月电影呈现多点开花的特点。排名前三影片合计票房占比为 52.1%，低于 17 年 8 月《战狼 2》57.5% 的月度票房占比。今年 1-8 月我国电影市场合计票房为 458.12 亿元，比 17 年同期的 395.65 亿元增加了 15.79%。

预计 9 月国内电影市场环比将会出现较大幅度下滑，但这种下滑是由于档期属性变化导致，并非市场出现萧条，从 18 年前 8 个月票房情况看，国内电影市场处于持续景气中；从同比角度看，预计票房同比有小幅上升。逻辑在于：（1）暑期假期已过，从需求端看，观影主力之一的学生群体已经开学，观影人群大幅下降，因此票房环比下降幅度预计较大。（2）由于前有 8 月暑期档，后有 10 月国庆档，影片发行方更聚焦于这两个黄金档期，对于 9 月档期发力较少，因此 9 月往往处于全年票房较低的月份之一，比如开心麻花喜剧《李茶的姑妈》、张艺谋导演的《影》、盗墓 IP《云南虫谷》均在 9 月 30 日上映，意在发力国庆档，对 9 月票房贡献有限。

表 4：2018 年 8 月部分上映电影

首映日期	影片名称	类型	国家地区
9 月 3 日	那些女人	战争/女性	中国
9 月 7 日	李宗伟：败者为王	剧情/传记/运动	马来西亚
9 月 7 日	黑暗深处之惊魂夜	惊悚	中国
9 月 7 日	有五个姐姐的我就注定要单身了啊	爱情/喜剧/青春	中国/中国台湾
9 月 7 日	草戒指	爱情/剧情	中国
9 月 7 日	过往的梦	剧情/爱情/音乐/犯罪	中国
9 月 7 日	阿尔法：狼伴归途	动作/冒险	美国
9 月 7 日	道高一丈	剧情/犯罪/悬疑	中国
9 月 7 日	吻隐者	爱情/剧情	中国
9 月 7 日	那条河	剧情/爱情	中国
9 月 7 日	传奇的诞生	剧情/运动/传记	美国
9 月 8 日	疯狂丑小鸭（重映）	动画	中国
9 月 8 日	赛尔号大电影 6：圣者无敌（重映）	动画	中国
9 月 10 日	恩师	剧情	中国
9 月 12 日	勇敢往事	剧情	中国
9 月 13 日	古墓兽影	动作	中国
9 月 14 日	怨灵 3	惊悚	中国
9 月 14 日	审判者 1	惊悚	中国
9 月 14 日	念念手纪	爱情/剧情	日本
9 月 14 日	镰仓物语	奇幻/剧情	日本

9月14日	未择之路	剧情/公路/犯罪	中国
9月14日	说走就走之不说再见	喜剧/爱情/冒险	中国
9月14日	美丽战争	剧情/动作/励志	中国
9月14日	让我怎么相信你	剧情/喜剧	中国
9月14日	反贪风暴3	剧情/犯罪/动作	中国/中国香港
9月15日	禹神传之寻找神力	动画/奇幻/冒险	中国
9月15日	黑蝴蝶	爱情	中国
9月20日	我是检察官	剧情	中国
9月21日	虎胆追凶	动作/惊悚/犯罪	美国
9月21日	哥斯拉: 怪兽行星	动画/科幻/动作	日本
9月21日	极品师徒	喜剧/动作/爱情	中国
9月21日	一生有你	爱情/青春	中国
9月21日	江湖儿女	爱情/犯罪	中国/法国
9月21日	天刃	剧情/动作/悬疑/犯罪	中国
9月21日	产科男生	喜剧	中国
9月21日	黄金兄弟	动作/犯罪	中国
9月21日	恐怖快递	惊悚/恐怖	中国
9月21日	冷恋时代	剧情/爱情	中国
9月22日	警车联盟	动画	中国
9月22日	大闹西游	喜剧/动画/冒险	中国
9月30日	无双	动作/犯罪	中国/中国香港
9月30日	营救汪星人	喜剧/动作/冒险	中国
9月30日	胖子行动队	喜剧/动作	中国
9月30日	悲伤逆流成河	爱情	中国
9月30日	李茶的姑妈	喜剧	中国
9月30日	影	动作/剧情	中国
9月30日	找到你	剧情/女性	中国
9月30日	云南虫谷	奇幻/动作/冒险	中国
9月30日	两只小猪之勇闯神秘岛	动画/冒险/儿童	中国

资料来源: 艺恩电影智库, 中原证券

院线方面, 根据猫眼专业版 APP 统计, 2018 年 8 月万达院线位列首位, 月票房 8.23 亿元; 大地院线排名第二, 月票房 6.47 亿元; 上海联合院线排名第三, 月票房 4.91 亿元。榜单排名情况与 7 月没有任何变化, 目前院线市场竞争格局已经较为稳定。

表 5: 2018 年 8 月院线票房数据 TOP10

院线	票房 (亿元)	人次 (万人)	场均人次	平均票价 (元)	排名
万达院线	8.23	2186.0	26	37.6	-
大地院线	6.47	2060.6	20	31.4	-
上海联合院线	4.91	1411.2	24	34.8	-
中影南方院线	4.90	1481.3	20	33.0	-
中影数字院线	4.61	1455.8	18	31.7	-
中影星美院线	3.79	1149.2	22	33.0	-
金逸珠江院线	3.11	930.0	23	33.4	-

横店影视院线	2.80	902.7	21	31.0	-
幸福蓝海院线	2.21	687.8	23	32.1	-
华夏联合院线	2.18	682.7	18	31.9	-
全国	63.62	1.93	20	32.9	

资料来源：猫眼专业版 APP，中原证券

4.2. 电视剧市场

【电视剧网络播放】根据艺恩网统计的8月电视剧网络播放量排行,《香蜜沉沉烬如霜》单月播放量 97.2 亿次排名第一;《甜蜜暴击》以单月播放量 50.3 亿次排名第二;《扶摇》以 29.0 亿次播放量排名第三。前三部电视剧合计播放量 176.5 亿次,较7月份的 209.2 亿次有所下滑。

图 4: 8 月电视剧网络播放量排行 TOP10



资料来源：艺恩数据，中原证券

【电视剧卫视播放】根据CSM52统计8月31日省级卫视黄金剧场收视排名:第一名是江苏卫视播放的《香蜜沉沉烬如霜》,收视率为1.277%;第二名和第三名分别是浙江卫视和上海东方卫视播放的《月嫂先生》,收视率分别为0.934%和0.861%;第四名是北京卫视播放的《那些年我们正年轻》,收视率为0.811%;第五名是安徽卫视播放的《桃花依旧笑春风》,收视率为0.536%;央视综合频道播放的《最美的青春》收视率为1.252%。TOP5省级卫视黄金剧场电视剧合计收视率为4.419%,较7月31日下降了0.515个百分点。

图 5：2018 年 8 月 31 日省级卫视播放电视剧收视率排行

CSM52 4+ 2018年8月31日周五省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	江苏卫视	香蜜沉沉烬如霜	1.277	4.54
2	浙江卫视	月嫂先生	0.934	3.33
3	上海东方卫视	月嫂先生	0.861	3.07
4	北京卫视	那些年我们正年轻	0.811	2.89
5	安徽卫视	桃花依旧笑春风	0.536	1.91
6	山东卫视	我们的千阙歌	0.392	1.41
7	重庆卫视	我和我的传奇情仇	0.299	1.07
8	深圳卫视(新闻综合频道)	泡沫之夏	0.276	0.99
9	河北广播电视台卫视频道	我的体育老师	0.248	0.89
10	江西卫视	养母的花样年华	0.247	0.88
11	黑龙江卫视	养母的花样年华	0.236	0.84
12	天津卫视	远大前程	0.236	0.84
13	湖北卫视	远大前程	0.218	0.78
14	四川卫视	战火中的兄弟	0.208	0.74
15	吉林卫视	刺蝶	0.175	0.62
16	贵州卫视	桃花依旧笑春风	0.174	0.62
17	辽宁卫视	田姐辣妹	0.116	0.41
18	广西电视台卫星频道	胜利之路	0.116	0.41
19	广东卫视	猎毒人	0.104	0.37
20	山西卫视	你是我兄弟	0.093	0.33
	中央 中央电视台综合频道	最美的青春	1.252	4.37

资料来源：微博账号：卫视小露电，中原证券

【网络剧】根据艺恩网统计的 8 月网络剧播放量情况,《延禧攻略》单月播放量 136.6 亿元,大幅超过排名第二《沙海》25.6 亿次的播放量,第三名《如懿传》播放量为 19.8 亿次。

图 6：8 月网络剧播放量排行 TOP10



排名	剧集名称	播放量	播出平台
1	延禧攻略	136.6亿	iQIYI
2	沙海	25.6亿	腾讯视频
3	如懿传	19.8亿	腾讯视频
4	媚者无疆	15.7亿	腾讯视频
5	惹上冷殿下	14.5亿	腾讯视频
6	芸汐传	9.0亿	iQIYI
7	古剑奇谭2	7.6亿	腾讯视频
8	法医秦明2清道夫	6.7亿	腾讯视频
9	夜天子	5.4亿	腾讯视频
10	法医秦明之幸存者	3.9亿	腾讯视频

数据来源：优酷视频、爱奇艺、搜狐、乐视、腾讯、芒果、PP视频共7家视频网站
播放量：网络剧在当前时段内各视频网站综合
部分网络剧包含片花或相关视频播放量

资料来源：艺恩数据，中原证券

4.3. 综艺节目市场

【网络综艺节目】根据艺恩数据统计 2018 年 8 月 1 日至 8 月 31 日的网络综艺节目播放量,《明日之子第二季》播放量为 13.3 亿次,占据榜首;《勇敢的世界》以 10.9 亿次的播放量排名第二;《中国新说唱》以 5.8 亿次播放量排名第三。8 月前三网综播放量合计 30 亿次,较 7 月的 31.1 亿次有小幅下降。

【电视综艺节目】根据艺恩数据统计 2018 年 8 月 1 日至 8 月 31 日的电视综艺节目网络播放量,《中餐厅第二季》以 8.1 亿次的播放量排名第一;《中国好声音 2018》播放量为 6.2 亿次,排名第二;《我家那小子》排名第三。8 月 TOP3 电视综艺网络播放量为 19.1 亿次,较 7 月的 25.8 亿次有所下降。

图 7: 2018 年 8 月网络综艺节目播放量排行



资料来源: 艺恩数据, 中原证券

图 8: 2018 年 8 月电视综艺节目网络播放量排行



资料来源: 艺恩数据, 中原证券

4.4. 游戏市场

【网页游戏】游戏运营平台开服数方面, 37 游戏以 3205 组的开服数量位居榜首, 360 游戏和搜狗游戏分列第二、三位。TOP3 头部运营平台开服数量为 5657 组, 较 7 月的 5976 组下降 5.34%。

游戏开服数方面, 《蓝月传奇》以开服 1173 组排名第一, 《血盟荣耀》和《传奇霸业》分别位列第二、三位。头部 TOP3 游戏开服数量总和较 7 月几乎持平。

图 9：2018 年 8 月网页游戏运营平台开服数量 TOP10

2018-08 月运营平台开服排行榜		
	第一名：37游戏 服务器：3205 组 大天神 514	
	第二名：360游戏 服务器：1328 组 灭神 131	
	第三名：搜狗游戏 服务器：1124 组 散人传说 62	
TOP4：顺网游戏	服务器：1042 组	详情
TOP5：4399	服务器：969 组	详情
TOP6：飞火游戏	服务器：808 组	详情
TOP7：YY游戏	服务器：761 组	详情
TOP8：贪玩游戏	服务器：736 组	详情
TOP9：51游戏	服务器：660 组	详情
TOP10：9377	服务器：610 组	详情

资料来源：9K9K，中原证券

图 10：2018 年 8 月网页游戏开服数量 TOP10


2018-08 月网页游戏开服排行榜		
	第一名：蓝月传奇 服务器：1173 组 贪玩游戏 390组	
	第二名：血盟荣耀 服务器：1049 组 37游戏 433组	
	第三名：传奇霸业 服务器：869 组 37游戏 233组	
TOP4：灭神	服务器：836组	详情
TOP5：传奇世界	服务器：781组	详情
TOP6：太极崛起	服务器：716组	详情
TOP7：大天神	服务器：644组	详情
TOP8：红月传说	服务器：579组	详情
TOP9：天剑狂刀	服务器：504组	详情
TOP10：寒刀行	服务器：460组	详情

资料来源：9K9K，中原证券

【手机游戏】根据七麦数据统计的 2018 年 8 月 31 日 IOS 畅销游戏排行榜 TOP10 中，腾讯和网易包揽了前 10 中的 9 个席位，其中《王者荣耀》仍稳居第一，腾讯新游《梦幻西游》排名第二。腾讯系占据 TOP10 中的 5 个席位，网易则占据了其中 4 个席位。


安卓手机方面，腾讯占据了 TOP10 中的 3 个席位，腾讯出品的《王者荣耀》、《绝地求生：刺激战场》与《穿越火线：枪战王者》位列第一、第二和第八，网易出品的《我的世界》位列第三。

图 11: AppStore 畅销游戏排行榜 TOP10 (2018 年 8 月 31 日)

	应用	总榜排名
1	 王者荣耀 Tencent Mobile Games	1
2	 梦幻模拟战 紫龙游戏	2
3	 梦幻西游 网易移动游戏	3
4	 我叫MT4 Tencent Mobile Games	4
5	 楚留香 网易移动游戏	5 ▲14
6	 圣斗士星矢 (腾讯... Tencent Mobile Games	6
7	 QQ飞车 Tencent Mobile Games	10 ▲5
8	 万王之王3D Tencent Mobile Games	11
9	 大话西游 网易移动游戏	12 ▼2
10	 荒野行动: 飓风突击 网易移动游戏	13 ▲78

资料来源: 七麦数据, 中原证券

图 12: 豌豆荚应用市场游戏排行榜 TOP10 (2018 年 8 月 31 日)

	应用	排名
1	 王者荣耀 腾讯公司	1 ▲1
2	 绝地求生: 刺激战... 工作室相关信息	2 ▼1
3	 我的世界 上海网之易晋世界网络科技有限公司	3
4	 葫芦侠 广州伏羲网络科技有限公司	4
5	 开心消消乐 乐元素	5
6	 香肠派对 厦门真有趣信息科技有限公司	6 ▲10
7	 迷你世界 深圳市迷你玩科技有限公司	7 ▲1
8	 穿越火线-枪战王... 腾讯	8 ▼2
9	 部落冲突 深圳光之科技有限公司	9
10	 星球大作战 Superpop-Lollipop	10 ▼3

资料来源: 七麦数据, 中原证券

5. 行业评级及投资主线

以 TTM 整体估值法 (剔除负值) 计算, 2012 年 1 月-2018 年 8 月间, 中信传媒指数 PE 均值为 46.61 倍, 中位数为 45.98 倍。以 2018 年 8 月 31 日收盘日计算, 中信传媒板块 PE 为 21.20 倍, 同期创业板 PE 为 32.79 倍。从各子版块来看, 截止至 18 年 8 月 31 日, 平面媒体 PE 为 14.86 倍, 广播电视 PE 为 17.78 倍, 电影动画 PE 为 25.92 倍, 互联网 PE 为 25.07 倍, 整合营销 PE 为 20.73 倍, 较 7 月末再次出现不同程度的下滑。板块估值中枢不断下行的主要原因除了 A 股整体市场不振之外, 板块部分上市公司中报业绩出现疲软, 在游戏版号暂停审批的利空消息后又传有关部门将对网络游戏总量实行调控, 游戏相关概念板块出现大幅下跌。

从行业总体情况来看, 国内电影市场持续景气, 票房同比增幅超 15% 以上; 根据 CTR 数据统计, 国内上半年广告市场细分领域也出现不同程度的增长; 游戏总量调控对低品质的换皮游戏和涉赌的棋牌类游戏影响较大, 但对优质精品游戏影响有限。

目前板块整体估值已经处于历史低位, 预计整体下行空间较为有限, 因此维持文化传媒行业“同步大市”投资评级。

图 13: 2012 年 1 月-2018 年 8 月中信传媒指数与沪深 300、中小企业板、创业板指数市盈率 (TTM, 剔除负值) 对比



资料来源: Wind, 中原证券

8 月 A 股上市公司中报基本发布完毕, 我们建议从中报业绩出发, 关注上半年业绩增长良好的公司, 建议关注分众传媒、视觉中国和华策影视。同时由于国内游戏行业监管逐渐趋严, 行业洗牌和国内游戏出海或成大概率事件, 国内游戏板块龙头公司以及海外发行能力较强的公司或将收益, 建议关注三七互娱和完美世界。

表 6: 重点公司估值表 (截止至 2018 年 9 月 6 日)

公司简称	总股本/亿股	流通股/亿股	股价(元)	EPS (元)			每股净资产	PE (倍)			投资评级
				2017A	2018E	2019E		2017A	2018E	2019E	
三七互娱	21.25	11.82	10.46	0.75	0.78	0.93	2.87	13.95	13.41	11.25	增持
完美世界	13.15	4.66	24.74	1.14	1.37	1.50	6.30	21.70	18.06	16.49	增持
光线传媒	29.34	27.52	8.12	0.28	0.87	0.35	3.55	29.00	9.33	23.20	增持
分众传媒	146.78	69.65	7.99	0.41	0.44	0.52	0.95	19.49	18.16	15.37	增持
视觉中国	7.01	3.10	29.72	0.42	0.55	0.69	3.70	70.76	54.04	43.07	增持
华策影视	17.74	12.07	9.69	0.36	0.44	0.52	3.43	26.92	22.02	18.63	增持

资料来源: Wind, 中原证券

注: 均采用摊薄 EPS

6. 风险提示

- 1) 政策监管持续收紧;
- 2) 舆论风险;
- 3) 行业竞争加剧;
- 4) 细分行业发展不及预期。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。