

传媒行业周报 (20180910-20180916)

传媒互联网行业周报 2018 年第 33 期

推荐 (维持)

投资要点

❖ 一周行业表现: 传媒行业下跌 3.39%, 行业排名 23/28

传媒板块指数下跌 3.39%, 上证指数下跌 0.76%, 深圳成分指数下跌 2.51%, 创业板指数下跌 4.12%。本周传媒板块涨幅前五: 新南洋(6.45%)、长江传媒(6.09%)、顾地科技(5.09%)、金利华电(4.73%)、凤凰传媒(4.12%); 板块涨幅后五: 中南文化(-18.83%)、美盛文化(-19.24%)、联创互联(-19.35%)、天润数娱(-37.88%)、浔兴股份(-40.96%)。

❖ 泛娱乐及互联网板块

本周影视动漫指数下跌 3.47%, 互联网指数下跌 5.59%, WIND 网络游戏指数下跌 2.60%。世纪华通重组预案披露, 盛大游戏登陆 A 股倒计时, 估价 298 亿元; App Annie 公布 8 月中国出海游戏发行商月收入排行榜, 网易成功赶超 Funplus、跃升为海外收入第一的中国游戏发行商, 腾讯保持第 5 不变。

❖ 体育板块

本周体育指数下跌 1.90%。莱茵体育与重庆两江投资计划额由 80 亿元改为 48 亿元, 拟建设不少于 8000 座体育场馆; 安踏体育拟 40 欧元/股收购芬兰公司 Amer Sports 的全部股份, 该公司旗下拥有始祖鸟、Salomon 等品牌。

❖ 教育板块

本周教育指数下跌 1.96%。天山铝业拟借壳紫光学大上市; 流利说公布 IPO 区间, 拟以每股 11.50 美元至 13.50 美元的价格发行 575 万股美国存托凭证, 将于 9 月 27 日挂牌交易; 教育部印发《关于切实做好校外培训机构专项治理整改工作的通知》, 用“教师证”整治教培机构。

❖ 广告板块

本周申万营销指数下跌 2.55%。易尚展示拟以不超过人民币 40.00 元/股 (含 40.00 元/股) 价格回购股份, 资金总额不低于人民币 5,000 万元且不超过人民币 20,000 万元; 利欧股份拟斥资 23.4 亿收购宁波妍熙、宁波熙灿、张地雨所持的苏州梦嘉传媒有限公司 75% 的股权, 收证监会问询函。

❖ 广电、出版板块

本周出版指数下跌 1.97%。华谊兄弟发布澄清公告, 王忠军、王忠磊“已被通缉”、以刑事犯罪被通缉”等内容纯属不实信息, 目前, 发布者已经主动删除相关不实内容并发表道歉声明; 《手机 2》已杀青; 票补取消, 9.9 元观影成历史。

❖ VR 板块

由于中美贸易战 AR 初创公司 Meta 2000 万美元融资被搁置。

❖ 风险提示

行业竞争加剧; 政策监管风险; 宏观经济风险。

华创证券研究所

证券分析师: 李妍

电话: 021-20572682
邮箱: liyan@hcyjs.com
执业编号: S0360517080002

证券分析师: 肖丽荣

电话: 010-63214676
邮箱: xiaolirong@hcyjs.com
执业编号: S0360517080006

证券分析师: 潘文韬

电话: 021-20572578
邮箱: panwentao@hcyjs.com
执业编号: S0360518070003

联系人: 李雨琪

电话: 021-20572555
邮箱: liyuqi@hcyjs.com

联系人: 徐呈隽

电话: 021-20572562
邮箱: xuchengjun@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	150	4.23
总市值(亿元)	13,352.97	2.57
流通市值(亿元)	8,661.14	2.32

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-7.68	-35.14	-41.3
相对表现	-6.16	-14.29	-25.92



相关研究报告

《传媒互联网行业周报 2018 年第 32 期》

2018-09-09
《教育行业 2018 年四季度投资策略: 新马车、新政策与增长逻辑》

2018-09-10

目录

一、一周行业表现：传媒行业下跌 3.39%，行业排名 23/28.....	5
二、一周行业动态	5
(一) 泛娱乐 & 互联网.....	5
【A 股公告】	5
1、金利华电：关于重大资产重组进展的公告（09.10）	5
2、乐通股份：关于重大资产重组的一般风险提示性公告（09.10）	5
3、游族网络：关于股东权益变动过户手续完成的公告（09.12）	5
【其他资讯】	5
1、世纪华通重组预案披露 盛大游戏登陆 A 股倒计时（09.12）	5
2、伽马数据发布最新游戏人才报告 成都需求超深圳（09.12）	5
3、App Annie：2018 年中国移动游戏出海收入 TOP 30（09.14）	6
(二) 体育.....	6
【A 股公告】	6
1、莱茵体育：关于公司与重庆两江新区管理委员会签署投资协议的公告（09.10）	6
【其他资讯】	6
1、安踏有意收购芬兰公司 Amer Sports，旗下拥有始祖鸟、Salomon 等品牌（09.12）	6
2、获得 IDG 入股 20%，法国户外运动时尚集团 ROSSIGNOL 加速中国业务拓展（09.12）	6
(三) 教育.....	7
1、紫光学大：关于重大资产重组的一般风险提示暨暂不复牌公告（09.15）	7
【其他资讯】	7
1、全国教育行业居住指数发布：上海北京浙江列前三（09.14）	7
2、流利说公布 IPO 发行价区间，市值达 6.59 亿美元（09.15）	7
3、教育部印发《关于切实做好校外培训机构专项治理整改工作的通知》用“教师证”整治教培机构（09.13）	7
(四) 广告营销.....	7
【A 股公告】	7
1、易尚展示：关于回购股份的债权人通知公告（09.10）	7
2、蓝色光标：关于转让控股子公司蓝色方略部分股权的公告（09.15）	8
【其他资讯】	8
1、利欧股份斥资 23 亿并购未满 3 岁微信自媒体 遭深交所问询股价先涨后跌（09.14）	8
(五) 出版、广电.....	8
【A 股公告】	8
1、华谊兄弟：澄清公告（09.11）	8

2、华谊嘉信：关于公司董事、高管间接所持的公司股票遭遇平仓被动减持的公告（09.13）	8
【其他资讯】	9
1、华谊兄弟：《手机 2》已杀青（09.10）	9
2、票补将被取消：9.9 元看电影成历史（09.14）	9
（六）VR	9
【其他资讯】	9
1、由于中美贸易战 AR 初创公司 Meta 2000 万美元融资被搁置（09.12）	9
2、Vuzix 宣布与航空航天公司就定制 AR 显示器达成协议（09.15）	9
三、数据追踪	9
（一）游戏	9
（二）电影&电视剧	12
四、重点公司及投资要点	14
五、本周成果	17

图表目录

图表 1	9.14 中国 IOS (iphone) 游戏畅销排行榜 TOP10.....	9
图表 2	9.14 中国 IOS (iphone) 游戏畅销排行榜 TOP30 (仅列上市公司游戏)	10
图表 3	2018 年第 37 周 (9.10-9.16) 网页游戏开服排行榜 TOP30 (仅列上市公司游戏)	11
图表 4	2018 年第 34 周-第 37 周 (9.10-9.16) 电影周票房及环比增速.....	12
图表 5	2018 年第 37 周 (9.10-9.16) 影片票房 TOP10.....	12
图表 6	2018 年第 37 周 (9.10-9.16) 电视剧播放量 TOP10.....	13
图表 7	2018 年第 37 周 (9.3-9.9) 网络剧播放量 TOP10.....	14
图表 8	9.13 电视剧收视率 TOP10.....	14
图表 9	本周成果.....	17

一、一周行业表现：传媒行业下跌 3.39%，行业排名 23/28

传媒板块指数下跌 3.39%，上证指数下跌 0.76%，深圳成分指数下跌 2.51%，创业板指数下跌 4.12%。本周传媒板块涨幅前五：新南洋(6.45%)、长江传媒(6.09%)、顾地科技(5.09%)、金利华电(4.73%)、凤凰传媒(4.12%);板块涨幅后五：中南文化(-18.83%)、美盛文化(-19.24%)、联创互联(-19.35%)、天润数娱(-37.88%)、浔兴股份(-40.96%)。

二、一周行业动态

（一）泛娱乐&互联网

【A 股公告】

1、金利华电：关于重大资产重组进展的公告（09.10）

公司拟以支付现金方式收购霍尔果斯万嘉创业投资有限公司、珠海横琴众嘉文化咨询合伙企业（有限合伙）、范山、刘春雨合计持有的北京中和德娱文化传媒有限公司 100% 股权。

2、乐通股份：关于重大资产重组的一般风险提示性公告（09.10）

本次重大资产重组的方案为公司拟以发行股份及支付现金的方式购买北京环渤海正宏企业管理中心（有限合伙）持有的武汉中科信维信息技术有限公司（以下简称“中科信维”）30.29%的股权、新余赛禾投资管理中心（有限合伙）持有的中科信维 20.00%的股权、新余瑞泰企业管理合伙企业（有限合伙）持有的中科信维 20.00%的股权、新余恒星创业投资管理中心（有限合伙）持有的中科信维 20.00%的股权及武汉密德龙商业咨询管理有限公司持有的中科信维 9.71%的股权，同时，公司拟向不超过 10 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金，上述交易完成后，公司将持有中科信维 100% 股权。

3、游族网络：关于股东权益变动过户手续完成的公告（09.12）

2018 年 8 月 20 日，游族网络股份有限公司持股 5% 以上股东上海一骑当先管理咨询合伙企业（有限合伙）与宁波保税区永谐国际贸易有限公司签署了《股份转让协议》，一骑当先作为公司股份转让方，拟将其持有的 53,308,072 股公司无限售流通股（约占当时公司总股本的 6.00%）转让给受让方宁波永谐，每股转让价格为 13.23 元。本次转让不涉及公司实际控制权的变更。

【其他资讯】

1、世纪华通重组预案披露 盛大游戏登陆 A 股倒计时（09.12）

9 月 12 日，A 股上市公司世纪华通(002602.SZ)正式披露重组预案，拟通过发行股份及支付现金方式购买盛跃网络科技(上海)有限公司 100% 股权，交易预估价为 298 亿元。这标志着备受关注的盛大游戏登陆 A 股正式进入倒计时。（中新网）

2、伽马数据发布最新游戏人才报告 成都需求超深圳（09.12）

完美世界教育研究院和伽马数据联合发布的《2018 年游戏产业发展及人才需求特征分析报告》全新出炉，报告从企业招聘尤其是企业校招等多个维度，对于目前游戏产业人才特征及人才从业策略进行分析。从 2018 年 8 月国内游戏

人才整体需求分布来看，北京、上海、广州、成都、深圳的人才需求量占国内整体需求的半数以上，成都的游戏人才需求超过深圳位居第四。游戏开发与游戏运营类职位的需求数量合计占比超过整体的7成以上。电竞产业的人才需求主要集中在电竞赛事方面，电竞游戏研发、电竞自媒体、电竞技能训练累计占比仅3成左右。电竞赛事影响力日益提升是形成这种需求结构原因之一。电竞赛事的繁荣也造成了电竞赛事服务人才需求占比高达67.5%。（中新网）

3、App Annie：2018年中国移动游戏出海收入TOP30（09.14）

根据 App Annie 公布的最新一期中国出海游戏发行商月收入排行榜，今年8月网易公司成功赶超 Funplus、跃升为海外收入第一的中国游戏发行商，腾讯公司则位居第5保持了排名的不变。而随着大厂的自研产品开始越来越注重全球性题材，海外市场又将演变为、网易双雄称霸的局面，除此之外，在整个TOP10公司中，前五名均为上市公司，比如 FunPlus、IGG、智明星通均为A股、港股上市公司背景，而在整个TOP30排名中，正规上市公司也多达12家（新三板上市公司除外）。（199IT）

（二）体育

【A股公告】

1、莱茵体育：关于公司与重庆两江新区管理委员会签署投资协议的公告（09.10）

公司于2018年2月13日首次披露了《关于与重庆两江新区置业发展有限公司签署战略投资协议的公告》（公告编号：2018-010），同意公司与重庆两江新区置业发展有限公司签署《战略投资协议》（以下简称“原合同”），双方拟共同发起成立合作公司，拟以该合作公司为平台在重庆市两江新区龙盛新城核心区域及其周边共同整合规划适当规模土地资源，拟投资约80亿元人民币，开发建设“莱茵体育·两江魅力——绿茵生活小镇”项目。前述原合同仅为初步意向性合作协议，经各方协商探讨合作细节，现公司拟直接与重庆两江新区置业发展有限公司的实际控制单位重庆两江新区管理委员会签署《两江莱茵达赛事中心项目投资协议》（以下简称“合同”或“现合同”），在重庆两江新区龙兴片区投资不低于48亿元人民币，建设坐席数量不少于8,000座的甲级综合体育馆、国际青少年足球培训基地、足球商学院及配套运动健康社区（以最终方案为准）。

【其他资讯】

1、安踏有意收购芬兰公司 Amer Sports，旗下拥有始祖鸟、Salomon 等品牌（09.12）

安踏体育发出公告：确认公司连同私募股权投资基金方源资本，已向 Amer Sports Corporation，发出无约束力的初步意向，按每股40欧元的价格以现金方式收购 Amer Sports 的全部股份。安踏表示，该或有收购受限于若干条件，包括进行尽职调查、获得本公司董事会及方源资本投资委员会的最终批准、从已确定的融资来源获得融资及收到 Amer Sports 董事会的推荐。该或有收购的完成也将受限于进一步条件，包括该或有收购被设计为现金要约收购，并需待持有 Amer Sports 至少百分之九十已发行股份的股东（在完全摊薄基础之上）接受该要约，以及取得一切必要的监管审批。（懒熊体育）

2、获得 IDG 入股 20%，法国户外运动时尚集团 ROSSIGNOL 加速中国业务拓展（09.12）

9月12日，法国户外运动时尚集团 ROSSIGNOL 宣布，将加快推进在华业务。2018年6月，IDG 资本入股 ROSSIGNOL，持有其超过20%的股份。ROSSIGNOL 确定了三大战略重点以开拓中国业务，分别是：借力北京2022年冬季奥运会，

重点发力冬季运动产品；推广山地运动装备，包括冬季运动、山地自行车和越野跑；拓展 ROSSIGNOL 品牌服装和鞋类的业务，提升其知名度。（懒熊体育）

（三）教育

1、紫光学大：关于重大资产重组的一般风险提示暨暂不复牌公告（09.15）

2018年9月14日，公司召开第八届董事会第三十三次会议，审议通过了本次重大资产重组预案相关议案，公司拟以发行股份及支付现金的方式购买新疆生产建设兵团第八师天山铝业股份有限公司100%股权。

【其他资讯】

1、全国教育行业居住指数发布：上海北京浙江列前三（09.14）

全国教育行业居住指数在北京发布，这是全国首个面向教育行业居民居住现状的量化分析。评价结果显示，全国31个省份教育行业居住指数排名前十的分别为：上海、北京、浙江、江苏、广东、山东、河南、河北、辽宁、天津。（中新网）

2、流利说公布 IPO 发行价区间，市值达 6.59 亿美元（09.15）

流利说昨日向美国证券交易委员会(SEC)提交招股说明书1号增补文件，拟以每股11.50美元至13.50美元的价格，通过首次公开募股(IPO)发行575万股美国存托凭证。根据美国IPO研究公司IPOBoutique.com网站所公布的信息显示，流利说将于9月27日挂牌交易。流利说三位联合创始人王翌、胡哲人和林晖在上市后将持有公司的全部B类普通股，占首次公开募股后总流通股本的41.0%。（芥末堆）

3、教育部印发《关于切实做好校外培训机构专项治理整改工作的通知》用“教师证”整治教培机构（09.13）

《通知》就全国做好校外培训机构的专项治理整改工作提出了多项要求，且措辞严厉。其中针对学科类培训的整改提出，没有取得相应教师资格的学科类教师，应该在2018年下半年报名参加教师资格考试。考试没有通过的，培训机构将不得再继续聘用其从事学科类培训工作。（芥末堆）

（四）广告营销

【A股公告】

1、易尚展示：关于回购股份的债权人通知公告（09.10）

根据回购股份方案，公司拟以自有资金通过证券交易所集中竞价交易、大宗交易或法律法规许可的其他方式回购部分社会公众股，本次回购股份的价格不超过人民币40.00元/股（含40.00元/股），回购股份的资金总额不低于人民币5,000.00万元且不超过人民币20,000.00万元，回购股份的实施期限为自股东大会审议通过回购股份方案之日起12个月内。

2、蓝色光标：关于转让控股子公司蓝色方略部分股权的公告（09.15）

蓝色方略于2016年1月在新三板挂牌。此后经历多轮融资，截止目前蓝色方略总股本30,710,000股，其中上海品牌持有16,000,000股，占其总股本的52.1003%，励唐会展持有4,000,000股，占其总股本的13.0251%。本次交易上海品牌、励唐会展拟将其各自持有的蓝色方略全部股权转让给活动树智能。其中上海品牌的52.1003%股权作价114,620,644.74元，励唐会展持有的13.0251%股权作价28,655,161.19元。本次转让完成后，公司将不再持有蓝色方略的股权。

【其他资讯】

1、利欧股份斥资23亿并购未满3岁微信自媒体 遭深交所问询股价先涨后跌（09.14）

9月11日，利欧集团股份有限公司发表公告称拟斥资23.4亿收购宁波妍熙、宁波熙灿、张地雨所持的苏州梦嘉传媒有限公司75%的股权。9月13日，深交所就利欧股份以“天价”收购微信自媒体内容营销公司苏州梦嘉75%一事再向利欧股份发询问函，要求其披露苏州梦佳“精耕内容下沉增量用户”业务的具体所指、营业收入、营业成本和核心竞争力等；此外，需说明成立以来的订阅用户增长趋势、活跃用户数、ARPU等情况；原创文章占比与非原创文章的获取方式；是否存在违法违规记录；编辑人员数量以及微信公众号每日推送文章数量，以此说明编辑人员与业务规模的匹配性等内容。（经济观察报）

（五）出版、广电

【A股公告】

1、华谊兄弟：澄清公告（09.11）

经核实，实际控制人、公司董事长王忠军先生和实际控制人、公司副董事长兼总经理王忠磊先生在公司正常履职，“已被通缉”、以刑事犯罪被通缉等内容纯属不实信息。目前，发布者已经主动删除相关不实内容并发表道歉声明。

2、华谊嘉信：关于公司董事、高管间接所持的公司股票遭遇平仓被动减持的公告（09.13）

北京华谊嘉信整合营销顾问集团股份有限公司（以下简称“公司”或“华谊嘉信”）于2018年9月12日收到公司股东上海寰信投资咨询有限公司（以下简称“上海寰信”）持有华谊嘉信的部分股份被强制平仓的消息，经与上海寰信确认，情况如下：上海寰信接到中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”）通知，因公司近期股票交易异常波动，导致上海寰信股票质押业务的担保物价值与其所欠债务的比例低于约定的维持担保比例，因上海寰信未在约定的期限内补足担保物，中信证券于近日通过集中竞价的方式，对上海寰信普通账户持有的华谊嘉信部分股份进行强制平仓，强制平仓股份数为78,700股，占上海寰信持有公司股份的0.38%，占公司总股本的0.01%。

公司董事李凌波先生、财务总监兼副总经理柴健先生、副总经理方华女士分别持有上海寰信33.4%、33.3%、33.3%的股权，通过上海寰信间接持有华谊嘉信的股份。

本次减持前，上海寰信普通账户和信用账户合计持有公司股份的20,546,224股，占公司总股本的3.03%；本次减持后，上海寰信普通账户和信用账户合计持有公司股份的20,467,524股，占公司总股本的3.02%，其中，信用账户剩余5,337,400股，占公司总股本的0.79%，累计已质押股份14,494,900股，占公司总股本的2.14%。

【其他资讯】

1、华谊兄弟：《手机2》已杀青 (09.10)

香港万得通讯社报道，华谊兄弟在互动平台表示，《手机2》项目已杀青，其它业务正常开展中。(Wind)

2、票补将被取消：9.9元看电影成历史 (09.14)

尽管正式文件尚未下发，但北京青年报记者从多方核实得知，从10月1日起，有关部门将取消第三方和影院自有渠道的线上票补。如此，意味着9.9元、19.9元的票价将消失，自2014年开始影响电影市场的线上票补手段将成为历史。

据悉，新规除了取消票补外，还限制第三方线上售票手续费不高于2元(含票务系统)，院线/影投不得参与分配；未获得公映许可证的影片将无法开展预售；线上售票对影院的结算周期从今年10月1日开始变成8日内结算，明年10月1日起要求即时结算。(北京青年报)

(六) VR

【其他资讯】

1、由于中美贸易战 AR 初创公司 Meta 2000 万美元融资被搁置 (09.12)

Meta 首席执行官 Meron Gribetz 表示，他本来已经锁定了来自中国私募股权公司和房地产实体的 2000 万美元投资。其他投资者也都愿意参投，但现在他们可能会退出。Gribetz 在采访中说：“由于特朗普政府最近采取的行动导致中国领投方需要重新评估该交易。这对我们来说是一个巨大的打击。”(新浪科技)

2、Vuzix 宣布与航空航天公司就定制 AR 显示器达成协议 (09.15)

AR 硬件开发商 Vuzix 与众多客户达成了交易，该公司现已宣布已与一级航空公司签署协议，以建立定制的航空电子头戴式显示系统。Vuzix 和这位未具名的新客户创建了一个多阶段开发计划，该计划的第一阶段预计将于 2018 年秋季完成。如果第一阶段成功并且客户公司签署了该协议，Vuzix 预计将在 2019 年收到客户的后续订单，以最终确定产品的开发以及早期提供商定制 AR 波导系统所需的工具。(新浪科技)

三、数据追踪

(一) 游戏

图表 1 9.14 中国 IOS (iphone) 游戏畅销排行榜 TOP10

排名	游戏	研发方	发行方
1	王者荣耀	腾讯	腾讯
2	梦幻西游	腾讯	网易
3	我叫 MT4	乐动卓越	腾讯
4	万王之王 3D	祖龙娱乐	腾讯

排名	游戏	研发方	发行方
5	梦幻模拟战	紫龙游戏	紫龙互娱
6	QQ 飞车	腾讯	腾讯
7	QQ 炫舞	北京永航科技	腾讯
8	大话西游	网易	网易
9	Fate/Grand Order (命运-冠位指定)	DELiGHTWorks	哔哩哔哩
10	自由幻想	腾讯	腾讯

资料来源: App Annie, 华创证券

图表 2 9.14 中国 IOS (iphone) 游戏畅销排行榜 TOP30 (仅列上市公司游戏)

畅销榜排名	游戏	研发方	发行方
1	王者荣耀	腾讯	腾讯
2	梦幻西游	腾讯	网易
3	火影忍者	腾讯	腾讯
4	我叫 MT4	乐动卓越	腾讯
5	QQ 飞车	腾讯	腾讯
6	QQ 炫舞	北京永航科技	腾讯
7	Fate/Grand Order (命运-冠位指定)	DELiGHTWorks	哔哩哔哩
8	乱世王者	腾讯	腾讯
9	大话西游	网易	网易
10	万王之王	祖龙娱乐	腾讯
11	FIFA 足球世界	美国艺电公司	腾讯
12	自由幻想	腾讯	腾讯
13	圣斗士星矢 (腾讯)	腾讯	腾讯
14	天龙八部手游	搜狐畅游	腾讯
15	倩女幽魂	网易	网易
16	率土之滨	网易	网易
17	楚留香	网易	网易
18	开心消消乐	乐元素	乐元素
19	三国群英传: 霸王之业	星辉天拓	腾讯
20	全民冠军足球	拱顶石游戏	腾讯
21	魂斗罗: 归来-54 人突围	腾讯、日本 KONAMI	腾讯
22	新剑侠情缘	西山居	腾讯
23	王国纪元 (Lords Mobile)-年度更新 “契约魔物”	IGG	IGG
24	阴阳师-刀鸣散华之章	网易	网易
25	奇迹: 觉醒	掌趣科技	腾讯

畅销榜排名	游戏	研发方	发行方
26	第五人格	网易	网易
27	放置骑士	卓杭	卓杭
28	龙之谷	欢乐互娱	腾讯
29	荒野行动: 飓风突击	网易	网易
30	新诛仙	完美世界	完美世界

资料来源: App Annie, 华创证券

图表 3 2018 年第 37 周 (9.10-9.16) 网页游戏开服排行榜 TOP30 (仅列上市公司游戏)

排名	游戏	服务器	开发商	发行商
1	灭神	237	杭州盛游	360 游戏
2	蓝月传奇	205	浙江盛和 (恺英网络)	XY.COM (恺英网络)
3	血盟荣耀	176	极光网络 (三七互娱)	三七互娱
4	传奇霸业	149	三七互娱	三七互娱
5	传奇世界	124	浙江盛和 (恺英网络)	贪玩游戏 (恺英网络)
6	大天神	96	深圳战龙	三七互娱
7	红月传说	132	上海我要	搜狗游戏
8	太极崛起	88	墨非科技	三七互娱
9	金装传奇	77	极光网络 (三七互娱)	三七互娱
10	鹿鼎记	76	趣酷科技	三七互娱
11	大天使之剑	70	极光网络 (三七互娱)	三七互娱
12	寒刀行	67	精深联合	搜狗游戏、达展游戏
13	传奇盛世	66	杭州盛锋	XY.COM (恺英网络)
14	天剑狂刀	63	成都畅动	三七互娱
15	绝世仙王	60	极光网络 (三七互娱)	三七互娱
16	魔域永恒	58	雷亚网络	三七互娱
17	斗罗大陆之史莱克	55	风云互动	妙聚游戏
18	镇魔曲	53	网易	网易
19	剑灵洪门崛起	48	腾讯	腾讯
20	寻秦记	47	成都墨咖	三七互娱
21	攻沙	44	文脉互动	哥们网 (趣游科技)
22	散人传说	39	上海我要	搜狗游戏
23	封天记	37	金刚游戏	搜狗游戏
24	西游悟空传	35	无界互娱	三七互娱
25	射雕英雄传	35	游族网络	游族网络
26	龙神契约	31	北京青云互动	三七互娱
27	大明征途	28	广州创权	搜狗游戏

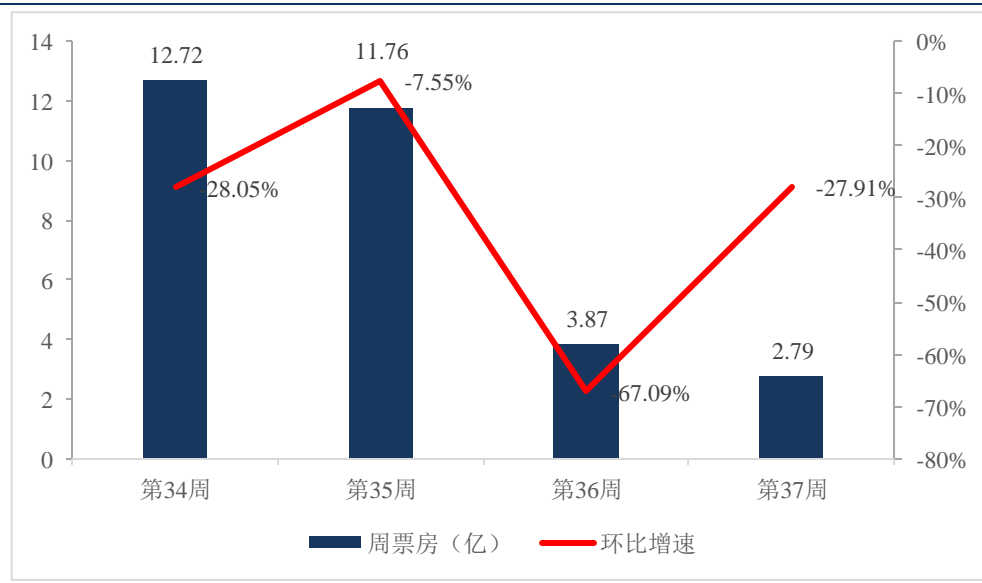
排名	游戏	服务器	开发商	发行商
28	剑道仙语	27	海南腾鼎科技	三七互娱
29	一剑永恒	27	广州酷游	三七互娱
30	三十六计	21	游族网络	游族网络

资料来源: 9K9K, 华创证券

(二) 电影&电视剧

本周 (第 37 周, 9.10-9.16) 票房 2.79 亿元。

图表 4 2018 年第 34 周-第 37 周 (9.10-9.16) 电影周票房及环比增速



资料来源: 猫眼专业版, 华创证券 (数据更新截止 9 月 14 日)

图表 5 2018 年第 37 周 (9.10-9.16) 影片票房 TOP10

排名	影片	上映时间	票房 (亿元)	票房占比	出品方	发行方
1	碟中谍 6: 全面瓦解	2018/8/31	1.06	38.3%	派拉蒙影片公司	中国电影、华夏电影
2	反贪风暴 3	2018/9/14	0.74	26.8%	天马影视、华策影业(天津)、万达影视、耳东影业、深圳中影泰得影业、上海鸣艺文化	华策影业(天津)、万达影视、腾讯影业、无限自在、华夏电影
3	阿尔法: 狼伴归途	2018/9/7	0.22	9.3%	Studio 8	哥伦比亚电影公司
4	蚁人 2: 黄蜂女现身	2018/8/24	0.35	5.7%	漫威影业、华特迪士尼影业	中国电影、华夏电影
5	传奇的诞生	2018/9/7	0.08	3.0%	Image Entertainment、Seine Pictures、Zohar International	中国电影
6	快把我哥带走	2018/8/17	0.06	2.4%	万达影视、中汇影视、元气娱乐	五洲电影

排名	影片	上映时间	票房 (亿元)	票房占比	出品方	发行方
7	镰仓物语	2018/9/14	0.06	2.4%	爱奇艺、东阳欢娱	东宝国际
8	一出好戏	2018/8/10	0.04	1.5%	瀚纳影视、光线影业、春天融合传媒、乐开花影业	猫眼微影
9	西虹市首富	2018/7/27	0.04	1.4%	西虹市影视文化、星空盛典、开心麻花影业、新丽传媒、上海阿里	上海阿里、新丽传媒
10	说走就走的不说再见	2018/9/24	0.02	0.9%	森广文化、德丰影业、耀莱影视	-

资料来源: 猫眼专业版, 华创证券 (数据更新截止 9 月 14 日)

图表 6 2018 年第 37 周 (9.10-9.16) 电视剧播放量 TOP10

排名	剧名	当周播放量 (亿)	播放平台	出品方
1	香蜜沉沉烬如霜	6.0	腾讯视频、爱奇艺、优酷	完美世界、幸福蓝海、时代众乐影业、鲲池影业
2	斗破苍穹	5.2	腾讯视频	万达影业、新丽传媒
3	娘道	2.8	爱奇艺、腾讯视频、搜狐视频	北京完美建信
4	天盛长歌	2.8	芒果 TV、爱奇艺	爱奇艺影业、东申影业、好麦文化、中文在线、新影联文化、克顿传媒
5	武动乾坤之英雄出少年	2.5	优酷	优酷电影、凯悦影视、世纪伙伴文化
6	桃花依旧笑春风	2.4	优酷、爱奇艺、腾讯视频、PP 视频、搜狐视频、芒果 TV	时代光影
7	胜利之路	2.1	腾讯视频、爱奇艺、PP 视频、芒果 TV、搜狐视频	新文化传媒、思宏工作室、欢天喜地影视
8	游泳先生	1.8	芒果 TV	北京世纪东耀
9	我们的千阙歌	1.7	PP 视频、爱奇艺、优酷、搜狐视频	宇佑传媒
10	月嫂先生	3.6	爱奇艺	稻草熊影业、唯意文化、青芒影视
2	天坑鹰猎	3.6	优酷	爱奇艺影业、东申影业、好麦文化、中文在线、新影联文化、克顿传媒
3	沙海	3.5	腾讯视频	上海腾讯企鹅影视文化、南派泛娱、上海视鹞影视制作
4	娘道	2.8	爱奇艺、腾讯视频、搜狐视频	北京完美建信
5	天盛长歌	2.8	芒果 TV、爱奇艺	爱奇艺影业、东申影业、好麦文化、中文在线、新影联文化、克顿传媒
10	武动乾坤之英雄出少年	2.5	优酷	优酷电影、北京凯悦、北京世纪

资料来源: 猫眼专业版, 华创证券 (数据更新截止 9 月 15 日 12:00)

图表 7 2018 年第 37 周 (9.3-9.9) 网络剧播放量 TOP10

排名	剧名	当周播放量 (亿)	播放平台	出品方
1	如懿传	16.9	腾讯视频	新丽传媒
2	延禧攻略	5.6	爱奇艺	爱奇艺、东阳欢娱、浙江东阳、上海瑾玥
3	天坑鹰猎	3.6	优酷	光芒影业、优酷
4	沙海	3.5	腾讯视频	企鹅影视、南派泛娱、视骊制作
5	夜天子	2.1	腾讯视频	东仑传媒
6	媚者无疆	1.3	优酷	优酷、浙江壹贰、海宁月亮
7	花间提壶方大厨 第 2 季	0.96	爱奇艺	新圣堂影业
8	法医秦明之幸存者	0.92	腾讯视频	腾讯企鹅影视、聚禾影画影业有限公司
9	许你浮生若梦	0.58	优酷	霍尔果斯华娱时代影业、世纪长龙影视、北京华奇世纪影业
10	舌害	0.52	爱奇艺	爱奇艺、喜天影视

资料来源: 猫眼专业版, 华创证券 (数据更新截止 9 月 8 日 12:00)

图表 8 9.13 电视剧收视率 TOP10

排名	剧名	频道	收视率 (%)	出品方
1	娘道	北京卫视	1.064%	天津建信
2	月嫂先生	上海东方卫视	1.007%	稻草熊影业、唯意文化、青芒影视
3	月嫂先生	浙江卫视	0.965%	稻草熊影业、唯意文化、青芒影视
4	娘道	江苏卫视	0.902%	天津建信
5	武动乾坤之英雄出少年	上海东方卫视	0.66%	优酷电影、悦凯影视、世纪伙伴
6	桃花依旧笑春风	安徽卫视	0.61%	时代光影
7	我们的千阙歌	山东卫视	0.504%	宇佑传媒
8	天盛长歌	湖南卫视	0.493%	辛迪加影视、东申影业、好麦文化、中文在线、新影联文化
9	下一站别离	深圳卫视	0.336%	大唐辉煌、千易志诚、光彩世纪、星点文化、艺能传媒
10	养母的花样年华	黑龙江卫视	0.28%	黑龙江广播影视传媒集团

资料来源: 卫视这些事儿, 华创证券

四、重点公司及投资要点

泛娱乐&互联网

光线传媒: 持有在线票务绝对龙头猫眼文化 (猫眼与娱票儿合并后的新公司) 近 20% 股权, 可期待其向电影产业链上游延伸及衍生品等新业务; 电视剧业务逐渐发力, 今年或确认主投主控的首部电视剧《笑傲江湖》, 或开启新的盈利增长点。

风险提示: 影视剧业务竞争加剧。

华谊兄弟：影视主业逐渐回暖，《芳华》《前任3》票房超预期成贺岁档黑马；苏州等地的多个线下乐园即将开业，实景娱乐业务从2018年开始步入收获期；投资游戏领域，英雄互娱、银汉科技等投资收益丰厚。暑期档《狄仁杰3》值得期待，苏州、郑州、长沙、南京等四地乐园即将开业。

风险提示：影视剧业务竞争加剧，实景娱乐客流量不达预期。

华策影视：国产剧爆款30%市占率稳坐龙头，头部剧提价/付费市场迅猛发展稳定受益者，股权激励提供公司发展新动力。《凰权·弈天下》等多部大剧预计发行，收入确认值得期待。

风险提示：政策监管互联网视频公司加大内容投入。

慈文传媒：网剧龙头，《楚乔传》创下400亿网播量数据亮眼，爆款制作能力得到证明。定增落地，与文明东方成立合资公司进行《大秦帝国》系列精品影视剧的拍摄。

风险提示：影视与游戏业务竞争加剧；影视剧审核风险。

完美世界：A股最大影游综合体，强大的研发能力，深度挖掘细分市场，强化电竞全领域布局，影视综艺、影院渠道多元化发展，泛娱乐协同效应逐渐成型，公司未来成长可期。18年端转手有望带来增量红利。

风险提示：大逃杀持续蚕食《dota2》、《CS:GO》市场份额，新游表现不及预期。

三七互娱：长线精品研运一体的页游龙头，手游业务持续复刻页游辉煌，发行实力步步高升夯实公司稳健业绩。2017年以来获得越来越多代理游戏，验证其发行实力。微信小游戏平台发力，2018年H5新市场环境为公司带来新契机。

风险提示：新游延迟上线；买量成本进一步上升。

顺网科技：公司网吧系统市占率第一，拥有端游推广的入口优势；手游业务凭借91Y休闲游戏平台发力移动化转型，实现稳定增长；腾讯代理《荒野行动》带动网吧流量回暖，广告投放收入有望增长。

风险提示：手游平台发展不及预期、网吧平台市场饱和。

游族网络：头部IP“女神系列”、“少年系列”延续优秀表现，海外收入不断提高。页游业绩表现稳定，手游业绩持续增长，海外、大数据发行实力增强助力公司业绩增长。《权力的游戏》《三体》S级IP新作值得期待。

风险提示：1. 新游延迟上线或表现不及预期；2. 游戏政策风险。

金山软件（港股）：国内老牌一流IT企业，四大业务发展战略明确。关注三季报之后西山居表现，18年《剑侠世界》《云裳羽衣》《剑侠情缘2》《剑网三》手游陆续上线，《剑网三》手游预期将为公司带来极大增量。

风险提示：游戏板块竞争加剧；人民币兑港元汇率风险；猎豹移动外延不及预期。

腾讯控股（港股）：在发量成本愈演愈高的市场环境下，公司拥有 9 亿社交流量，成为最大发行平台，获得极高议价能力以及优质游戏获取的稳定性。除此之外公司在泛娱乐、广告、云、金融等多项业务的拓展中可见其增长潜力。《QQ 飞车》（12.27）、《最强 NBA》（10.25）于 2017 年末上线，预计会在 2018 年贡献主要增量。光子工作室、天美工作室两款吃鸡手游同时上线（2.9 公测）。《QQ 炫舞》手游已于 3 月 14 日上线，《DNF》、《逆战》手游预计会于 2018 年上线并发力。

风险提示：手游增速放缓。

网易（美股）：国内一线精品游戏大厂，优质游戏产品的连续开发能力打造护城河，电商业务明确把握细分市场业绩增速亮眼，海外市场陆续登陆驱动公司业绩持续走高。2018《楚留香》、《逆水寒》、《第五人格》等游戏陆续上线，预期将推动业绩增长。

风险提示：游戏板块竞争加剧；新游表现低于市场预期；电商业务增速放缓；人民币汇兑风险。

教育

百洋股份：罗非鱼传统主业稳健发展，火星时代成长性明确。线下通过双师课堂实现规模效应，持续扩建分校、满座率逐步提升；线上与线下协同招生实现规模效应，覆盖此前难以招收的在校学生和在职人群。

风险提示：线下分校扩张速度不及预期；在线课程增速不及预期；未完成业绩承诺；罗非鱼行业竞争格局变化。

科斯伍德：龙门教育完成业绩承诺的确定性较强、未来的扩张逻辑清晰，在 2018 年上半年业绩保持 40% 以上的增速；传统胶印油墨业务维持稳健发展。

风险提示：龙门教育未完成业绩承诺；异地扩张进度缓慢；油墨行业格局变化；宏观经济风险。

盛通股份：国内机器人教育行业和出版印刷行业的双龙头企业。出版业务受益于行业头部效应、新增产能释放保持较快增速；机器人培训的 TO C 业务龙头地位稳固、已在全国 25 个省市实现门店布点，借助课程体系的竞争有数和中鸣数码的销售渠道尝试布局 TO B 业务。

风险提示：线下门店扩张速度不及预期；乐博乐博未完成业绩承诺；民办教育监管政策变化；出版印刷行业竞争格局变化；宏观经济风险。

好未来（美股）：目前国内规模最大的民办 K12 教育集团，庞大的学生存量和高续班率筑建了较为宽阔的护城河，目前公司已度过扩建的“阵痛期”，预计未来可在保持健康利润率的前提下持续提升营收规模。

风险提示：招生人数不及预期；公司品牌声誉受损；民办教育政策监管风险；宏观经济风险。

广告营销

分众传媒：线下生活圈媒体绝对龙头，点位渠道持续下沉、广告主品牌化发展有望持续带动公司业绩估值双升。

风险提示：限售股解禁风险、楼宇媒体市场竞争加剧。

五、本周成果

图表 9 本周成果

行业深度报告

《教育行业 2018 年四季度投资策略：新马车、新政策与增长逻辑》

资料来源：华创证券

传媒组团队介绍

组长、首席分析师：李妍

复旦大学传播学硕士。曾任职于招商证券。2016 年加入华创证券研究所。分获 2014 至 2016 年新财富最佳分析师评选第五名、第三名、第四名。

分析师：肖丽荣

北京大学管理学硕士，香港大学经济学硕士。曾任职于中信证券。2016 年加入华创证券研究所。

分析师：潘文韬

同济大学经济学硕士。曾任职于国金证券。2017 年加入华创证券研究所。

助理研究员：李雨琪

美国波士顿大学经济学硕士。2016 年加入华创证券研究所。

助理研究员：徐呈隽

复旦大学经济学硕士。2017 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	申涛	高级销售经理	010-66500867	shentao@hcyjs.com
	杜博雅	销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售助理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售助理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售助理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
	杨英伟	销售助理	0755-82756804	yangyingwei@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	朱登科	高级销售经理	021-20572548	zhudengke@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyi@hcyjs.com
	乌天宇	销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	张敏敏	销售经理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10% - 10% 之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20% 之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5% 以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数 -5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5% 以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。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。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500