

# 市场低迷板块估值持续下挫，行业长期仍具较大增长动力

——新时代传媒周报

行业研究周报

胡皓（分析师）

huhao@xsdzq.cn

证书编号：S0280518020001

马笑（联系人）

maxiao@xsdzq.cn

证书编号：S0280117100011

赵琳（联系人）

证书编号：S0280118050009

推荐（维持评级）

行业指数走势图



相关报告

《拥有核心资产，抓住版权投资的黄金时代——美国版权 200 年发展启示录》  
2018-09-05

《持续看好版权行业，关注游戏、影视政策风险》  
2018-09-09

《市场情绪持续谨慎，关注版权行业低估值高增长标的》  
2018-09-02

《半年报披露接近尾声，关注版权行业低估值高增长标的》  
2018-08-26

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

## ● 核心观点及投资建议：

上周传媒行业指数（SW）上周（9月10日—9月14日），传媒行业指数（SW）跌幅为 3.39%，同期沪深 300 跌幅为 1.08%，创业板指跌幅为 4.12%，上证综指跌幅为 0.76%。传媒指数相较创业板指数上涨 0.73%。各传媒子板块中，平面媒体下跌 1.88%，广播电视下跌 1.87%，互联网下跌 4.91%，电影动画下跌 0.95%，整合营销下跌 2.30%。

本周电影票房排名情况，截至 9 月 16 日 15 点，《反贪风暴 3》上映 3 天，本周票房 1.76 亿夺得榜首，《碟中谍 6:全面瓦解》上映 17 天，本周票房 1.59 亿夺下亚军；紧随其后的是上映 10 天的《阿尔法：狼伴归途》。游戏方面，腾讯手游《绝地求生：刺激战场》《王者荣耀》分别保持下载榜和收入榜榜首地位。电视综艺方面，《月嫂先生》《娘道》《香蜜沉沉烬如霜》等排名领先，《中国好声音》继续领跑综艺节目。

本周 A 股市场行情再度下探，交易量维持低位，沪深 300 下跌 1.08%，创业板指下跌 4.12%，申万传媒指数下跌 3.39%。传媒板块估值已经进入历史低位，但是市场持续低迷，加上监管政策影响，市场整体资金面紧张，板块流动性差，使得传媒行业整体估值持续下挫至历史低位。从长期看，行业依然具有成长动力，且估值较低，我们持续看好细分龙头的长期成长机会。从行业和公司基本面角度，我们认为优质龙头公司从估值和成长性角度，具备长期配置价值。未来，随着市场流动性、风险偏好的边际改善，政策的逐步落地，优质公司将经历估值修复过程。我们认为当前投资主线：1）以版权为核心的优质成长龙头公司，行业高速增长带来的成长机会；2）细分行业超跌的优质龙头公司，市场回暖带来估值修复机会。**推荐组合：芒果超媒、新经典、捷成股份、安妮股份；重点关注：华策影视、光线传媒、掌阅科技、立思辰、百洋股份。**

## ● 重点公告：

【利欧股份】公司拟支付现金 23.4 亿元收购苏州梦嘉传媒 75% 股权；

【世纪华通】拟通过发行股份及支付现金的方式购买盛跃网络 100% 的股权，交易金额初步定为 298 亿元；

【力盛赛车】全资子公司力盛国际拟支付港币 1.56 亿元购买 Top Speed 51.00% 的股权；

【元隆雅图】公司与 2022 年冬奥组委会签署《特许零售协议》和《特许生产协议》；

【蓝色光标】公司董事长及总经理拟无偿向公司捐赠 1 亿元；

【紫光学大】公司拟发行股份及支付现金购买天山铝业 100% 股权。

## ● 行业新闻及产业动态：

1. B 站宣布投资 3 家日本动画工作室；

2. 大麦联合演协发布演出市场报告：95 后成消费新贵，三四线城市下沉提速。

● **风险提示：**创业板估值波动风险、业绩不及预期风险、传媒行业政策风险。

## 目 录

1、 核心观点及投资策略.....	3
2、 市场行情回顾.....	3
3、 行业新闻及产业动态.....	4
4、 上市公司重点公告.....	6
5、 一级市场投资动态.....	8
6、 并购重组与股权激励.....	8
7、 行业数据 .....	9
8、 风险提示 .....	12

## 图表目录

图 1: 传媒板块与创业板、沪深 300、上证指数比较.....	4
图 2: 传媒各子板块周涨跌幅比较.....	4
图 3: 9月3日-9月9日电视剧收视率排行榜.....	10
图 4: 9月3日-9月9日综艺节目收视率排行榜.....	10
图 5: IOS 平台游戏公司排行榜 .....	11
图 6: IOS 平台游戏 APP 排行榜 .....	11
表 1: A 股传媒行业指数 (SW) 及一周涨跌幅变化对比 .....	3
表 2: 传媒板块上周涨跌幅前十个股.....	4
表 3: 上周 (周一至周六) 国内融资/并购事件.....	8
表 4: 近 12 个月并购重组进展情况统计.....	8
表 5: 近 6 个月股权激励统计.....	9
表 6: 9月10日-9月16日15点周票房排名.....	9

## 1、核心观点及投资策略

上周传媒行业指数(SW)上周(9月10日—9月14日),传媒行业指数(SW)跌幅为3.39%,同期沪深300跌幅为1.08%,创业板指跌幅为4.12%,上证综指跌幅为0.76%。传媒指数相较创业板指数上涨0.73%。各传媒子板块中,平面媒体下跌1.88%,广播电视下跌1.87%,互联网下跌4.91%,电影动画下跌0.95%,整合营销下跌2.30%。

本周电影票房排名情况,截至9月16日15点,《反贪风暴3》上映3天,本周票房1.76亿夺得榜首,《碟中谍6:全面瓦解》上映17天,本周票房1.59亿夺下亚军;紧随其后的是上映10天的《阿尔法:狼伴归途》。游戏方面,腾讯手游《绝地求生:刺激战场》《王者荣耀》分别保持下载榜和收入榜榜首地位。电视综艺方面,《月嫂先生》《娘道》《香蜜沉沉烬如霜》等排名领先,《中国好声音》继续领跑综艺节目。

本周A股市场行情再度下探,交易量维持低位,沪深300下跌1.08%,创业板指下跌4.12%,申万传媒指数下跌3.39%。传媒板块估值已经进入历史低位,但是市场持续低迷,加上监管政策影响,市场整体资金面紧张,板块流动性差,使得传媒行业整体估值持续下挫至历史低位。从长期看,行业依然具有成长动力,且估值较低,我们持续看好细分龙头的长期成长机会。从行业和公司基本面角度,我们认为优质龙头公司从估值和成长性角度,具备长期配置价值。未来,随着市场流动性、风险偏好的边际改善,政策的逐步落地,优质公司将经历估值修复过程。我们认为当前投资主线:1)以版权为核心的优质成长龙头公司,行业高速增长带来的成长机会;2)细分行业超跌的优质龙头公司,市场回暖带来估值修复机会。**推荐组合:芒果超媒、新经典、捷成股份、安妮股份;重点关注:华策影视、光线传媒、掌阅科技、立思辰、百洋股份。**

## 2、市场行情回顾

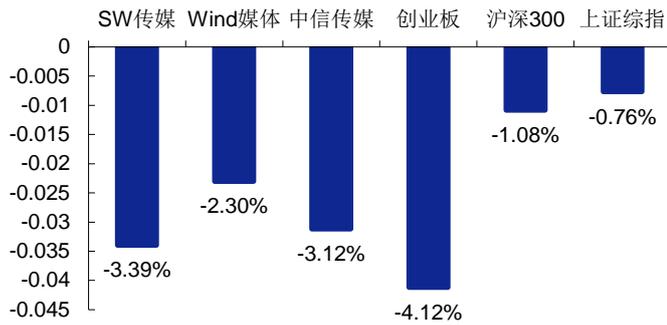
**市场行情描述:** 上周传媒行业指数(SW)上周(9月10日—9月14日),传媒行业指数(SW)跌幅为3.39%,同期沪深300跌幅为1.08%,创业板指跌幅为4.12%,上证综指跌幅为0.76%。传媒指数相较创业板指数上涨0.73%。各传媒子板块中,平面媒体下跌1.88%,广播电视下跌1.87%,互联网下跌4.91%,电影动画下跌0.95%,整合营销下跌2.30%。

表1: A股传媒行业指数(SW)及一周涨跌幅变化对比

时间	SW 传媒指数	Wind 媒体	中信传媒指数	创业板指数	沪深300	上证综指
2018/9/10	-2.58%	-1.79%	-2.54%	-2.41%	-1.45%	-1.21%
2018/9/11	-0.18%	-0.56%	-0.15%	0.31%	-0.18%	-0.18%
2018/9/12	0.42%	0.52%	0.39%	-0.67%	-0.69%	-0.33%
2018/9/13	-0.29%	-0.32%	-0.17%	0.40%	1.08%	1.15%
2018/9/14	-0.78%	-0.16%	-0.67%	-1.78%	0.17%	-0.18%
一周涨跌幅	-3.39%	-2.30%	-3.12%	-4.12%	-1.08%	-0.76%
收盘指数	613.12	2244.62	2298.02	1366.57	3242.09	2681.64

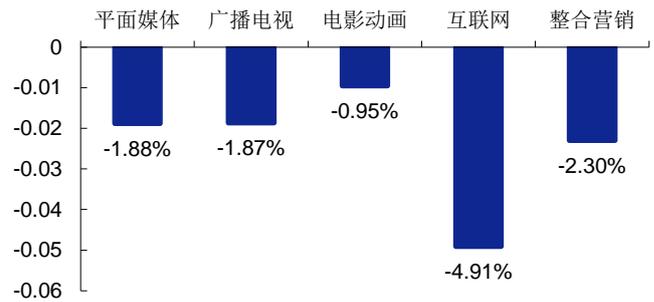
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图1: 传媒板块与创业板、沪深300、上证指数比较



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图2: 传媒各子板块周涨跌幅比较



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

表2: 传媒板块上周涨跌幅前十个股

涨幅前十			跌幅前十		
002692.SZ	睿康股份	31.13%	002113.SZ	天润数娱	-37.88%
600070.SH	浙江富润	6.59%	300343.SZ	联创互联	-19.35%
600661.SH	新南洋	6.45%	002699.SZ	美盛文化	-19.24%
600757.SH	长江传媒	6.09%	002445.SZ	中南文化	-18.83%
603721.SH	中广天择	6.06%	300662.SZ	科锐国际	-14.88%
002280.SZ	联络互动	5.49%	002143.SZ	印纪传媒	-12.65%
601928.SH	凤凰传媒	4.12%	300364.SZ	中文在线	-11.69%
300269.SZ	联建光电	4.08%	603096.SH	新经典	-11.30%
002238.SZ	天威视讯	3.92%	300431.SZ	暴风集团	-11.03%
600880.SH	博瑞传播	3.29%	300058.SZ	蓝色光标	-10.17%

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

### 3、行业新闻及产业动态

#### 【影视】

##### 1. 我国有望成世界第一大电影市场 (经济日报)

破纪录成为2018年中国电影市场的关键词,《我不是药神》《西虹市首富》《一出好戏》等爆款影片均贡献了较高票房。为进一步满足人们对于电影消费的品质化、个性化追求,应该改变目前院线数量过多、部分院线规模过小、经营管理水平不够高、一些院线的控制力不强等问题。国家电影局近日公布的数据显示,6月1日至8月31日全国电影总票房达到174亿元,较去年增加11亿元,同比增长6.8%,这一数字创下同期票房新高。

近年来,我国电影市场不断创造票房奇迹——2017年电影票房破559亿元,成为全球第二大电影市场;2018年上半年我国电影票房就已经达314亿元。对此,清华大学教授尹鸿认为,2018年中国有望成为世界第一大电影市场。

<http://t.cn/EvZ76Ki>

## 2. 线上票补将被取消利大弊大？ 9.9元看电影成历史（北京青年报）

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。该消息9月12日晚间开始发酵。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。

对于取消票补，淘票票总裁李捷称，短期对第三方票务平台确实不利，但长远来看是好事。

<http://t.cn/EvUlkBw>

### 【网文】

#### 1. 阅文旗下红袖读书上线：女频网文的“高光时刻”（艺恩网）

女性收入及社会地位的显著提高，让以女性为中心的内容消费一跃站上C位。而娱乐方式的多元化、内容产业的扩大和细分化，则将这股风潮从消费市场吹向了文化娱乐市场，垂直领域的女性内容，似乎已成为各方重仓押注的下个风口。

据《2018年中国数字阅读行业研究报告》数据显示，2017年中国网络文学用户规模3.8亿，其中女性用户占比达45%。在最核心的网文付费用户中，女性用户已经以56%的占比压倒男性。而在“95后”中，女性用户更是付费意愿比例高达76.6%。

9月12日，阅文集团在上海举办发布会，宣布旗下全新女性阅读旗舰品牌“红袖读书”正式上线。在这场名为“妙笔倾心知红袖”的发布会上，丁墨、天下归元、叶非夜、苏小暖等女频明星作家一字排开，悉数亮相，尼罗、侧侧轻寒等知名作家也携各自新书登台，宣布正式入驻红袖读书。

<http://t.cn/EvZhkUd>

### 【资本、市场】

#### 1. 大麦联合演协发布演出市场报告：95后成消费新贵 三四线城市下沉提速（艺恩网）

9月7日，2018中国（北京）演艺博览会在北京盛大开幕。9月9日，阿里巴巴集团旗下大麦网联合中国演出行业协会共同发布了《2017中国演出市场年度报告》（以下简称报告），数据显示，2017年演出市场总体经济规模489.51亿元，相较于2016年的469.22亿元，上升4.32%。其中，演出票房收入（含分账）176.85亿元，占到了36%的份额，较2016年提升5.2%。

报告显示，2017年中国演出市场，大型演唱会、音乐节演出达2400场，较去年上升了14.29%，票房收入37.64亿元，较去年却只提升了7.91%；剧场演出9.3万场，较去年上升了5.48%，票房收入77.21亿元，较去年只增了4.27%。由此可见，现场娱乐消费正在“亲民化”。某种意义上，这也促使了演出市场的下沉。

<http://t.cn/RsROZhj>

## 2. 进军体育观看业务 Facebook 能否突破发展天窗？（通信信息报）

前段时间，Facebook 和西甲共同宣布了一项长达 3 个赛季的合同，将足球赛事带到印度次大陆周边的 8 个国家。这是西甲与社交媒体平台达成的首个广播协议。而就 Facebook 而言，它已经进入了体育转播领域，这也是唯一一个进军体育观看业务的社交媒体平台。

Facebook 作为社交媒体已经发展到极限。目前 Facebook 面临的主要问题有两个：一是用户规模增长放缓，二是监管环境的变化，尤其以今年 5 月 25 日生效的欧盟通用数据保护条例 (GDPR)，对于依靠获取个人信息以达到精准广告投放的模式造成挑战。将社交与体育观看业务结合，与单纯的社交相比，用户受群更具体，目标更明确；而与普通的视频播放平台相比，Facebook 最大的优越性和区别点均在其社交性。Facebook 能否从体育流媒体的角度切入，坚持品牌节目的路线，将是关键战略。

<http://t.cn/EvUj4dN>

## 3. B 站宣布投资 3 家日本动画工作室（北京商报）

9 月 12 日，B 站宣布收购日本公司 Fun-Media 部分股权。据了解，Fun-Media 旗下拥有 3 家著名的动画工作室，分别是 Feel. 工作室、ZEXCS 工作室以及 Assez Finaud Fabric 工作室。

据公开资料显示，Feel. 工作室是一家成立于 2002 年的日本动画企划制作公司，其代表作有《缘之空》、《南家三姐妹我回来了》、《血型君》等。而 ZEXCS 工作室自 2001 年推出第一部动画作品《妹妹公主》，之后接连制作出了不少佳作，如《初音岛》、《H2O 赤砂印记》等。最为年轻的 Assez Finaud Fabric 工作室曾推出《血型小将 ABO》系列动画。3 个工作室在国内的动漫爱好者中具有相当的知名度。

对于此次投资 3 家日本工作室，B 站董事长兼 CEO 陈睿表示：“一直以来，B 站对于自制内容都在持续投入，而 Fun-Media 旗下的 3 家动画工作室在日本和海外市场都广受欢迎。通过此次投资，我们也期望能为用户带来更多优质的动画作品。”

<http://t.cn/Evw5CJt>

## 4、上市公司重点公告

2018 年 9 月 10 日

【昆仑万维】拟回购总额不低于 3 亿元，不超过 10 亿元，价格不超过人民币 25 元/股股票；

【蓝色光标】“蓝标转债”转股价格向下修正为 5.29 元/股；

【印纪传媒】短期融资债券未按期兑付，应付本息 4.23 亿元；

【帝龙文化】公司名称拟变更为聚力文化。

**2018年9月11日**

【利欧股份】公司拟支付现金 23.4 亿元收购苏州梦嘉传媒 75% 股权；

【联创互联】公司 2018 年限制性股票激励计划首次激励对象股票授予完成，共授予 1155.23 万限制性股票；

【中南文化】公司副总经理辞职；

【三湘印象】公司聘任副总裁；

【捷成股份】公司更换总经理；

【昆仑万维】公司激励计划解锁股票期权 4.91 万份、限制性股票 649.89 万股，调整首次授予部分的股票期权行权价格为 19.953 元/股，限制性股票回购价格为 9.053 元/股。

**2018年9月12日**

【世纪华通】1) 拟通过发行股份及支付现金的方式购买盛跃网络 100% 的股权，交易金额初步定为 298 亿元；2) 以购买资产为前提，向不超过 10 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金，总额不超过 31 亿元；

【威创股份】1) 全资子公司威学教育以现金 5,000 万元增资认购阳光视界新增的 63.32 万元注册资本，占增资后中注册资本 12.50%；2) 董事兼副总经理辞职；

【力盛赛车】全资子公司力盛国际与 DAVIDE DE GOBBI、FANG YUAN 和 Top Speed 签订了《股权转让协议》，支付港币 1.56 亿元购买 Top Speed 51.00% 的股权；

【迅游科技】1) 拟对 5 名激励对象已获授但尚未行权的 102 万份股票期权进行注销；2) 因回购注销部分限制性股票，公司注册资本将由 2.27 亿元变更为 2.26 亿元；

【中原传媒】占公司股份总额 77.13% 的中原出版传媒集团出资人已由河南省人民政府国有资产监督管理委员会变更为河南省财政厅；

【中南文化】总经理辞职。

**2018年9月13日**

【全通教育】公司完成回购注销 77 万股，占回购前公司总股本的 0.12%；

【元隆雅图】公司与 2022 年冬奥组委会签署《特许零售协议》和《特许生产协议》；

【威创股份】公司子公司威学教育以现金 5,000 万元向阳光视界增资，占阳光视界注册资本 12.5%。

**2018年9月14日**

【蓝色光标】1) 公司董事长及总经理拟无偿向公司捐赠 1 亿元; 2) 拟将持有控股子公司蓝色方略的 65.13% 股权转让给活动树智能, 交易完成后公司不再持有蓝色方略股权;

【紫光学大】公司拟发行股份及支付现金购买天山铝业 100% 股权;

【科斯伍德】公司控股子公司龙门教育拟出资 2000 万元与中迪投资共同投资设立“中迪龙门(西安)股权投资合伙企业”教育产业并购基金, 占基金份额的 20%;

【华闻传媒】控股子公司海南文旅与海南银行签署《全面合作协议》;

【光线传媒】公司董事辞职;

【印纪传媒】公司独立董事辞职。

## 5、一级市场投资动态

表3: 上周(周一至周六)国内融资/并购事件

获投时间	获投资公司	所属领域	轮次	投资金额	投资者
2018-09-14	橙旭园	教育	Pre-A 轮	未披露	华盖资本
2018-09-14	来 offer	教育	A 轮	数千万人民币	新东方教育
2018-09-13	擎速赛事	体育	并购	未披露	力盛赛车
2018-09-13	爱学堂	教育	B+轮	2.3 亿人民币	上海慕华金誉股权投资管理合伙企业等
2018-09-13	矩云信息	企业服务	天使轮	数百万人民币	原链资本
2018-09-13	好学家	教育	天使轮	800 万人民币	深圳博泰教育有限公司、天盛藤基金
2018-09-13	威尔士健身	体育	并购	未披露	L Catterton
2018-09-13	蒲公英英语	教育	天使轮	数百万人民币	微影资本
2018-09-12	连麦世界	文娱传媒	种子轮	数百万人民币	语戏、时代拓灵
2018-09-12	小水滴课堂	教育	战略融资	5000 万人民币	威创股份
2018-09-12	连飞电竞	文娱传媒	天使轮	600 万人民币	中鸿基
2018-09-12	傲梦青少儿编程	教育	B 轮	1.2 亿人民币	好未来、IDG 资本、深创投
2018-09-12	铭笙教育	教育	天使轮	500 万人民币	铭笙资本
2018-09-12	盛跃网络	文娱传媒	战略融资	298 亿人民币	世纪华通
2018-09-11	微赞	企业服务	A 轮	4500 万人民币	浙银钜鑫(杭州)资本管理有限公司
2018-09-10	起风财经	文娱传媒	Pre-A 轮	数百万美元	Ascendas CNTrade Group、永续投资

资料来源: 鲸准, 新时代证券研究所

## 6、并购重组与股权激励

表4: 近 12 个月并购重组进展情况统计

代码	名称	首次披露日	重组进度	重组事件
000526.SZ	紫光学大	2018-09-15	董事会预案	天山铝业 100% 股权
002602.SZ	世纪华通	2018-09-12	董事会预案	盛跃网络 100% 股权
300343.SZ	联创互联	2018-08-17	董事会预案	鳌投网络 49.90% 股权
002263.SZ	*ST 东南	2018-07-26	董事会预案	金玛矿业 100% 股权
603825.SH	华扬联众	2018-07-14	董事会预案	龙帆广告 100% 股权
002464.SZ	众应互联	2018-07-02	董事会预案	天图广告 100% 股权

代码	名称	首次披露日	重组进度	重组事件
002113.SZ	天润数娱	2018-07-02	董事会预案	凯华教育 100% 股权
000584.SZ	哈工智能	2018-06-28	董事会预案	瑞弗机电 100% 股权
600880.SH	博瑞传播	2018-06-06	董事会预案	现代传播 100% 股权; 公交传媒 70% 股权
300280.SZ	南通锻压	2018-06-04	董事会预案	云视广告 100% 股权
002168.SZ	深圳惠程	2018-04-28	董事会预案	爱酷游 64.96% 股权
600226.SH	瀚叶股份	2018-04-27	董事会预案	量子云 100% 股权
300038.SZ	梅泰诺	2018-03-27	董事会预案	华坤道威 100% 股权
600257.SH	大湖股份	2017-12-23	董事会预案	西藏深万投 51% 股权
300280.SZ	南通锻压	2017-10-27	完成	亿家晶视 70% 股权

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

表5: 近6个月股权激励统计

代码	名称	预案公告日	方案进度	激励标的物	激励总数(万股/万份)	占总股本比例(%)	期权初始行权价格
600892.SH	大晟文化	2018-08-28	董事会预案	期权	3,000.00	5.3623	8.42
300038.SZ	梅泰诺	2018-07-21	董事会预案	股票	2,500.00	2.1334	5.80
300038.SZ	梅泰诺	2018-07-21	董事会预案	期权	2,000.00	1.7067	11.60
300418.SZ	昆仑万维	2018-07-17	董事会预案	股票	1,000.00	0.8681	9.63
300418.SZ	昆仑万维	2018-07-17	董事会预案	期权	5,690.00	4.9395	19.25
300292.SZ	吴通控股	2018-07-12	董事会预案	期权	3,500.00	2.7454	3.52
000892.SZ	欢瑞世纪	2018-06-29	股东大会通过	期权	1,595.00	1.6259	5.32
300052.SZ	中青宝	2018-06-22	实施	股票	860.00	3.2945	6.20
300027.SZ	华谊兄弟	2018-06-13	实施	股票	2,561.00	0.9230	3.82
300338.SZ	开元股份	2018-05-19	实施	股票	642.60	1.8921	8.99
300343.SZ	联创互联	2018-05-16	股东大会通过	股票	2,319.74	3.9291	5.87
002599.SZ	盛通股份	2018-04-28	股东大会通过	期权	298.00	0.9200	12.29
300292.SZ	吴通控股	2018-04-25	实施	期权	1,200.00	0.9413	5.03
603258.SH	电魂网络	2018-03-29	实施	股票	373.20	1.5550	13.94
300571.SZ	平治信息	2018-03-26	实施	期权	112.88	0.9406	56.30
300571.SZ	平治信息	2018-03-26	实施	股票	48.38	0.4031	28.07

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

## 7、行业数据

### 【影视综艺】

本周电影票房排名情况,截至9月16日15点,《反贪风暴3》上映3天,本周票房1.76亿夺得榜首,《碟中谍6:全面瓦解》上映17天,本周票房1.59亿夺下亚军;紧随其后的是上映10天的《阿尔法:狼伴归途》。

表6: 9月10日-9月16日15点周票房排名

影片名称	票房(万)	场次	上座率	排座占比
反贪风暴3	17,623.6	374,667	8.9%	21.6%

影片名称	票房(万)	场次	上座率	排座占比
碟中谍6:全面瓦解	15,881.7	560,645	5.2%	32.9%
阿尔法:狼伴归途	3,349.4	242,041	3.4%	11.2%
镰仓物语	2,206.5	106,821	6.3%	4.3%
蚁人2:黄蜂女现身	2,174.8	142,404	4.0%	6.0%
传奇的诞生	915.7	80,467	3.7%	3.1%
快把我哥带走	882.6	65,961	4.2%	2.5%
说走就走之不说再见	638.1	41,796	5.3%	1.6%
西虹市首富	563.2	34,679	5.2%	1.3%
一出好戏	538.1	36,407	4.5%	1.4%

资料来源:艺恩电影智库,新时代证券研究所

9月3日-9月9日电视剧收视率排行榜:1.浙江卫视、上海东方卫视《月嫂先生》2.北京卫视、江苏卫视《娘道》3.江苏卫视《香蜜沉沉烬如霜》4.北京卫视《那些年我们正年轻》5.中央台综合频道《远方的家》6.浙江卫视《猎毒人》7.湖南卫视《斗破苍穹》。

图3: 9月3日-9月9日电视剧收视率排行榜

名称	频道	题材	播出日期	集数	首播收视率%	时移收视率%	时移/首播收视率
月嫂先生	浙江卫视 上海东方卫视	言情	9/3-9/9	20-32	1.78	0.14	7.7%
娘道	北京卫视 江苏卫视	近代传奇	9/5-9/9	1-9	1.38	0.11	8.0%
香蜜沉沉烬如霜	江苏卫视	神怪玄幻	9/3-9/4	-	1.34	0.31	23.4%
那些年我们正年轻	北京卫视	奋斗励志	9/3-9/4	-	0.89	0.08	8.8%
远方的家	中央台综合频道	都市生活	9/3-9/7	1-9	0.89	0.07	7.4%
猎毒人	浙江卫视	警匪	9/3-9/5	-	0.70	0.05	6.7%
斗破苍穹	湖南卫视	神怪玄幻	9/3-9/5	1-6	0.67	0.14	20.6%
桃花依旧笑春风	安徽卫视	近代传奇	9/3-9/9	39-52	0.55	0.06	10.2%
武动乾坤之英雄出少年	上海东方卫视	神怪玄幻	9/4-9/6	25-30	0.55	0.03	6.1%
天盛长歌	湖南卫视	历史故事	9/3-9/9	33-44	0.49	0.07	15.4%

资料来源:收视中国,新时代证券研究所

综艺节目方面,《中国好声音》持续领跑。《越战越勇》《跨界喜剧王》紧随其后。

图4: 9月3日-9月9日综艺节目收视率排行榜

名称	频道	类型	播出日期	首播收视率%	时移收视率%	时移/首播收视率
中国好声音	浙江卫视	表演选秀	9/7	1.91	0.34	18.0%
越战越勇	中央台三套	益智竞技	9/5	1.19	0.08	7.1%
开门大吉	中央台三套	现场互动娱乐	9/3	1.03	0.01	0.6%
跨界喜剧王	北京卫视	表演选秀	9/8	0.95	0.05	5.3%
开门大吉	中央台三套	现场互动娱乐	9/9	0.95	0.00	0.4%
我家那小子	湖南卫视	纪录纪实	9/8	0.93	0.18	19.2%
快乐大本营	湖南卫视	现场互动娱乐	9/8	0.89	0.25	28.0%
星光大道	中央台三套	表演选秀	9/8	0.88	0.00	0.3%
向幸福出发	中央台三套	现场互动访谈	9/4	0.86	0.04	4.2%
非诚勿扰	江苏卫视	婚恋交友	9/8	0.84	0.13	15.6%

资料来源：收视中国，新时代证券研究所

**【游戏】**

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

**图5: IOS 平台游戏公司排行榜**

公司排行榜					公司排行榜				
iOS - 游戏 - 中国 - 2018年8月					iOS - 游戏 - 中国 - 2018年8月				
#	应用	变化	总部	应用	#	应用	变化	总部	应用
1	Tencent (腾讯)	=	中国	431	1	Tencent (腾讯)	=	中国	431
2	Voodoo	=	法国	57	2	NetEase (网易)	=	中国	277
3	NetEase (网易)	=	中国	277	3	Zilong (紫龙互娱)	=	中国	7
4	Outfit7	=	加拿大	33	4	miHoYo (米哈游)	▲5	中国	16
5	Cheetah Mobile (猎豹移动)	▲1	中国	59	5	Friend Times (玩友时代)	=	中国	14
6	AppLovin	▲13	美国	16	6	Perfect World (完美世界)	▼2	中国	44
7	Playgendary	▼2	波兰	20	7	Happy Elements (乐元素)	▼1	中国	21
8	X.D. Network (心动游戏)	▲40	中国	51	8	Duoyi (多益网络)	▼1	中国	11
9	TFG Co	▲3	巴西	54	9	37games (三七互娱)	▼1	中国	62
10	Vivendi	=	法国	461	10	Youzu (游族)	=	中国	40

资料来源：App Annie，新时代证券研究所

**图6: IOS 平台游戏 APP 排行榜**

App 排行榜				App 排行榜			
iOS - 游戏 - 中国 - 2018年8月				iOS - 游戏 - 中国 - 2018年8月			
#	应用	变化	公司	#	应用	变化	公司
1	PUBG: Exciting Battlefield	=	Tencent (腾讯)	1	Honour of Kings (王者荣耀)	=	Tencent (腾讯)
2	Saint Seiya Tencent (圣斗士星矢 腾讯)	新发布	Tencent (腾讯)	2	I am MT 4 (我叫MT4)	▲14	Tencent (腾讯)
3	Hole.io	▼1	Voodoo	3	Fantasy Westward Journey (梦幻西游)	▼1	NetEase (网易) 37games (三七互娱)
4	Meteor, Butterfly, Sword (流星蝴蝶剑)	新发布	NetEase (网易)	4	Saint Seiya Tencent (圣斗士星矢 腾讯)	新发布	Tencent (腾讯)
5	King of Kings (万王之王3D)	新发布	Tencent (腾讯) SZN (始祖鸟互动娱乐)	5	Langrisser (梦幻模拟战)	新发布	Zilong (紫龙互娱) GameBeans (游戏种子)
6	Bumper.io	▲	Voodoo	6	QQ Speed (QQ飞车)	▼2	Tencent (腾讯)
7	Crossing Void (电击文库：零境交错)	新发布	Tencent (腾讯)	7	Freedom Fantasy (自由幻想)	▼4	Tencent (腾讯)
8	Honour of Kings (王者荣耀)	▼3	Tencent (腾讯)	8	Onmyoji (阴阳师)	▲2	NetEase (网易) Kakao Corp ZQGame (中青宝) SEA Mamba Interactive (曼巴互娱)
9	Zootopia Your Dream Diary (疯狂动物城：筑梦日记)	新发布	Tencent (腾讯)	9	Westward Journey Online (大话西游)	▼4	NetEase (网易) 37games (三七互娱)
10	TENKYU	▲27	Voodoo	10	Chu Liuxiang (楚留香)	▼4	NetEase (网易) 37games (三七互娱)

资料来源：App Annie，新时代证券研究所

## 8、风险提示

创业板估值波动风险、业绩不及预期风险、传媒行业政策风险。

## 特别声明

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

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

## 分析师声明

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

## 分析师介绍

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

## 投资评级说明

### 新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，未预计该行业指数表现弱于市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

### 新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

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

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

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

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

## 分析、估值方法的局限性说明

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

## 免责声明

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

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

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

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

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

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

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

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

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

新时代证券版权所有并保留一切权利。

## 机构销售通讯录

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

## 联系我们

### 新时代证券股份有限公司 研究所

北京地区：北京市海淀区北三环西路99号院1号楼15层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦15楼1501室

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>