



中性

# 传媒互联网行业评论周报

## 广电总局调查收视率问题，趣头条美股上市

A股本周传媒板块下跌3.12%，板块表现强于创业板指（下跌4.12%），弱于上证综指（下跌0.76%）。

### 行业观点：

- A股本周传媒板块下跌3.12%，板块表现强于创业板指（下跌4.12%），弱于上证综指（下跌0.76%）。第37周票房总额为5.29亿元，环比下滑22.9%。行业政策方面，国家广电总局近日发文要彻查电视剧收视率造假问题，我们认为该措施将有望引导电视剧行业良性发展，但是对上市公司而言还很难确定是否是利好因素。此外，趣头条近期在美股上市，持续引发三四线城市消费行情的讨论。网络文学方面，在第二届中国网络文学+大会上，阿里文学宣布与超百家合作伙伴达成合作，300天衍生100部原创作品，阿里还将投资5亿元在大鱼号的内容生态建设上。
- 个股方面，传媒板块整体受全市场流动性和子行业相关政策变更影响较大，我们认为目前板块投资仍以稳健防守为主，推荐市场空间广阔，业绩确定性强，估值较低个股。推荐分众传媒、顺网科技、光线传媒、华策影视、视觉中国和芒果超媒。

### 个股推荐关注：

#### ■ 游戏板块：

**顺网科技：**公司2018年上半年实现营业收入10.04亿元，同比增长46.35%，归母净利润2.92亿元，同比增长29.12%。公司是国内最大的网吧管理系统运营商，覆盖终端总数超10万台，累计网吧用户量近一亿人。公司顺应《绝地求生》带来了网吧流量回暖趋势，积极投放热门游戏广告，把握机会整合网吧会员流量。

#### ■ 影视板块：

**华策影视：**公司是A股市场上最大的影视剧内容制作公司，拥有成熟的工业化电视剧制作体系。公司2018年上半年实现营业收入21.87亿元，同比增长24.89%，归母净利润2.89亿元，同比增长5.28%。

**芒果超媒：**背靠湖南广电内容资源，打造芒果系娱乐生态圈。公司近日公告，公司已经完成重大资产重组的资产注入。公司将拥有视频平台运营（快乐阳光）、艺人经纪（天娱传媒）、衍生游戏开发（芒果互娱）、内容制作（芒果影视、芒果娱乐）四大业务，依靠湖南广电的资源导流，公司将打造集流媒体内容、新媒体平台、互联网信息及电商服务一体共生的芒果媒体生态。

#### ■ 营销板块：

**分众传媒：**公司是国内最大的电梯电视广告代理商。公司近日发布公告，公司将与阿里巴巴集团开展不超过50亿人民币的业务合作，此外，阿里巴巴集团已通过大宗交易形式，获得公司合计10.6%股权。公司生活圈布局已覆盖300多个城市，自营电梯电视媒体达到31.3万台，覆盖全国约93个城市和地区以及韩国15个主要城市。

■ 短期主要推荐：分众传媒、顺网科技、芒果超媒、华策影视、视觉中国、光线传媒。

■ 主要风险：行业出现重大政策变化；行业整体出现系统性风险。

### 相关研究报告

《传媒互联网行业评论周报》2018.9.12

《传媒互联网行业评论周报》2018.9.6

《传媒互联网行业评论周报》2018.8.27

中银国际证券股份有限公司  
具备证券投资咨询业务资格

传媒

刘昊涯

(8621)20328304

haoya.liu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517080006



## 目录

公司公告一周回顾 .....	4
行业新闻一周回顾 .....	6
(一) 影视娱乐动漫 .....	6
(二) 互联网 .....	7
(三) 体育教育 .....	10
传媒互联网行业一周数据 .....	12
本周行情 .....	14
风险提示 .....	17



## 图表目录

图表 1. 2018 年 9 月 16 日内地票房 TOP10 (截止时间: 21:00) .....	12
图表 2. 下周即将上映的影片 .....	12
图表 3. 2018 年 9 月 16 日统计最近 7 日电视剧网络播放量 TOP10 ..	12
图表 4. 电视剧收视率一周数据 (9 月 3 日-9 月 9 日) .....	13
图表 5. 综艺节目收视率一周数据 (9 月 3 日-9 月 9 日) .....	13
图表 6. A 股传媒行业上周行情回顾 (2018.9.10-2018.9.14) .....	14
续图表 6. A 股传媒行业上周行情回顾 (2018.9.10-2018.9.14) .....	15
图表 7. A 股传媒板块上周涨跌幅排行 (2018.9.10-2018.9.14) .....	15
图表 8. 美股重点公司估值表(以 2018 年 9 月 14 日收盘价为准) .....	16
图表 9. 港股重点公司估值表(以 2018 年 9 月 14 日收盘价为准) .....	16
附录图表 10. 报告中提及上市公司估值表 .....	18



## 公司公告一周回顾

### 1. 蓝色光标:关于转让控股子公司蓝色方略部分股权的公告 (2018.9.14)

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3071万股,其中上海品牌持有1600万股,占其总股本的52.1%,励唐会展持有400万股,占其总股本的13.03%。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52.1%股权作价1.15亿元,励唐会展持有的13.03%股权作价2865万元。本次转让完成后,公司将不再持有蓝色方略的股权。

对公司影响:本次出售蓝色方略的主要原因为进一步优化公司结构,从而实现对公司业务实现整合协同。目前蓝色方略的营业收入及利润占公司的比重较低,本次股权转让对公司的财务及业务方面影响较小。本次交易完成后,蓝色方略不再为公司的子公司,公司将不再拥有其董事席位。蓝色方略将不再纳入公司合并报表范围,公司将依照相关会计准则确认其财务核算方式,本次转让未对公司财务状况造成重大影响。

### 2) 关于获赠资产暨关联交易的公告 (2018.9.14)

2018年9月13日,公司审议通过《关于公司董事长和总经理赵文权先生向公司捐赠现金资产的议案》。公司收到了赵文权先生向公司出具的《承诺函》,赵文权先生承诺无偿向公司补充现金人民币1亿元,作为上市公司补充资本金。赵文权先生为公司董事长和总经理,公司本次获赠资产行为构成关联交易。

### 2. 中文传媒:1) 关于公司超短期融资券获准注册的公告 (2018.9.13)

近日,公司收到中国银行间市场交易商协会印发的《接受注册通知书》(中市协注[2018]SCP228号),交易商协会接受公司超短期融资券注册,并对相关事项进行了明确。公司超短期融资券注册金额为20亿元,注册额度自通知书落款之日起2年内有效,由上海浦东发展银行股份有限公司、中国工商银行股份有限公司和中信银行股份有限公司联席主承销。公司在注册有效期内可分期发行超短期融资券,发行完成后,应通过交易商协会认可的途径披露发行结果。

### 2) 关于公司中期票据获准注册的公告 (2018.9.13)

近日,公司收到中国银行间市场交易商协会印发的《接受注册通知书》(中市协注[2018]MTN497号),交易商协会接受公司中期票据注册,并对相关事项进行了明确。公司中期票据注册金额为10亿元,注册额度自通知书落款之日起2年内有效,由中国工商银行股份有限公司和中信银行股份有限公司联席主承销。公司在注册有效期内可分期发行中期票据,发行完成后,应通过交易商协会认可的途径披露发行结果。

### 3. 迅游科技: 减资公告 (2018.9.13)

经公司第二届董事会第五十二次会议审议通过,拟对2017年股票期权与限制性股票激励计划离职激励对象已获授但未满足解锁条件的78万股限制性股票进行回购注销,本次回购注销事宜尚需提交股东大会审议。公司回购注销部分限制性股票将涉及公司注册资本减少,公司注册资本将由2.27亿元变更为2.26亿元。公司减资后的注册资本不低于法定的最低限额。

### 4. 世纪华通:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案 (2018.9.12)

交易内容:上市公司拟向曜瞿如等29名交易对方以发行股份及支付现金的方式购买其合计持有的盛跃网络100%股权。标的资产交易价格预估为298亿元,其中拟向宁波盛杰支付现金2.93亿元,购买其持有的盛跃网络9.83%股权;拟向除宁波盛杰之外的盛跃网络其余28名股东发行8.8亿股股份,购买其合计持有的盛跃网络90.17%股权。



标的公司介绍：盛跃网络为本次交易的标的公司，继承了原美国上市公司 Shanda Games Limited（盛大游戏有限公司）的网络游戏业务、主要经营性资产与核心经营团队。注册资本 25.23 亿。业务范围涵盖了网络游戏产业链的各个环节，拥有《热血传奇》系列、《传奇世界》系列、《龙之谷》系列、《冒险岛》、《永恒之塔》等优质核心游戏产品和覆盖端游、页游、手游的完整业务体系。

业绩承诺：目前各方初步确定盛跃网络 2018 年度、2019 年度、2020 年度承诺扣非净利润分别为 20 亿元、25 亿元、30 亿元。

对公司影响：本次交易完成后，标的公司业务将与上市公司现有游戏业务板块形成显著的协同效应和规模效应，上市公司的游戏研发、IP 运营、渠道拓展、品牌推广等能力将得到显著提升。本次交易有助于上市公司进一步完善游戏产业布局、扩大游戏业务市场占有率、丰富游戏产品类型，上市公司在国内乃至全球游戏行业的市场地位、综合竞争力和影响力、品牌效应将通过本次交易得到全面升级。

#### 5.利欧股份:关于签署框架协议暨股权收购的公告(2018.9.11)

2018 年 9 月 11 日，公司与宁波妍熙、宁波熙灿、张地雨签署了《苏州梦嘉传媒有限公司股权转让框架协议》，公司拟以现金收购宁波妍熙、宁波熙灿、张地雨所持标的公司 75% 股权，其中，宁波妍熙向公司转让其持有的标的公司 35% 的股权，宁波熙灿向公司转让其持有的标的公司 17% 的股权，张地雨向公司转让其持有的标的公司 23% 的股权。标的公司的整体估值预计为其 2018 年承诺净利润（经审计归属于母公司净利润，以扣非前后孰低为准）的 12 倍，最终以评估结果为准，即：整体预估值=2.60×12=31.20 亿元；本次交易（收购股权比例为 75%）对应的交易金额为 23.40 亿元。

对公司的影响：随着“微信小程序”等诸多基于微信流量端的应用持续推出，微信在数字营销产业链中的平台作用将更加突出。通过投资聚合与微信营销业务相关的产业资源，构建完整的微信营销生态圈，扩充利欧股份的数字营销业务版图，并获得较好的投资收益，是公司近几年业务战略的重要内容之一。

#### 6.科达股份:关于支付现金购买深圳市鲸旗天下 67.5%股权暨关联交易重大调整的公告(2018.9.11)

公司于 2018 年 5 月 8 日在上交所披露了《科达股份关于支付现金购买深圳市鲸旗天下网络科技有限公司 67.5% 股权暨关联交易的公告》（公告编号：临 2018-046）。经交易各方审慎考虑，对交易方案进行重大调整，由购买深圳市鲸旗天下原股东 67.5% 股权变更为以增资方式获取鲸旗天下 7% 股权，相关调整事项已经公司 2018 年 9 月 11 日第八届董事会临时会议审议通过。

#### 7.风语筑:关于投资设立全资子公司的公告(2018.9.10)

为推进公司展览产业集群发展，加快推动展览业务渗透的广度和深度，公司以自有资金出资人民币 2 亿元，其中，上海质感文化创意有限公司注册资本 1 亿元、上海创语想文化科技有限公司注册资本 1 亿元，针对城市观展人群，以展览院线形式开展商业展览业务，促进公司展览产业深入发展。

对公司的影响：本次设立子公司有利于提高公司核心竞争力，丰富公司产品线，优化公司产业布局，为公司未来发展奠定良好基础。短期内不能产生经济效益，对公司当前的财务状况和经营成果没有重大影响。

#### 8.印纪传媒:短期融资券未按期兑付的公告(2018.9.10)

由交通银行主承销的公司 2017 年度第一期短期融资券（债券简称：17 印纪娱乐 CP001，债券代码：041755017）应于 2018 年 9 月 8 日（该日为周末，顺延至 9 月 10 日）兑付本息。截至 2018 年 9 月 10 日，公司业务发展低于预期，经营业绩降幅较大，持续盈利能力存在较大不确定性，资金筹集困难，导致 17 印纪娱乐 CP001 未按时足额兑付，已构成实质违约。

#### 9.蓝色光标:关于向下修正“蓝标转债”转股价格的公告(2018.9.10)

鉴于公司 A 股股票连续 20 个交易日中存在至少 10 个交易日收盘价低于当前可转换公司债券“蓝标转债”转股价 9.79 元/股 85% 的情形。公司将 2015 年 12 月 18 日向社会公开发行 1,400 万张可转换公司债券（债券简称：“蓝标转债”，债券代码：“123001”）的转股价格从 9.79 元/股修正为 5.29 元/股。



## 行业新闻一周回顾

### (一) 影视娱乐动漫

#### 1. 喜马拉雅与腾讯视频推出联合会员计划 (2018.9.14)

9月13日，喜马拉雅与腾讯视频正式宣布推出跨平台的联合会员计划，打通双方会员体系。用户购买其中一家会员可以同时获取另一家平台会员权益。同时，两家还推出了“联合IP孵化计划”，筛选出有潜力的优质IP，通过团队完成商业化包装，打通两个平台的流量，给出S+级资源做宣发推广。

(资料来源：芥末堆)

<https://www.jiemodui.com/N/100336.html>

#### 2. 阿里系退出吴奇隆、刘诗诗的稻草熊影业 (2018.9.14)

据天眼查消息，8月16日，海南阿里巴巴影业文化产业基金合伙企业，即阿里影业基金，退出了江苏稻草熊影业有限公司，后者的公司注册资本由1176万元变为1000万元。稻草熊影业成立于2014年6月，法人代表是刘小枫，吴奇隆任艺术总监。2015年12月23日，赵丽颖、刘诗诗（刘诗施）入股该公司，刘诗诗以200万元获得稻草熊影业20%股权，赵丽颖以10万元获得稻草熊影业1%股权，刘小枫持股减至79%。此外，稻草熊影业还持有江苏蓝色沸点影视文化51%的股权，赵丽颖作为蓝色沸点的股东兼法定代表人，持有其剩余的49%股权。2016年12月26日，阿里影业基金成为新增股东，稻草熊影业的注册资本新增176万，阿里影业基金获得大约15%的稻草熊影业股份。持股1年9个月之后，阿里影业基金退出。

(资料来源：艺恩网)

<http://www.entgroup.cn/news/Markets/1454764.shtml>

#### 3. 阿里将在大鱼号内容生态建设上投资5亿 (2018.9.14)

9月13日，UC内容生态创作者大会上，阿里大文娱UC国内总经理吴嘉宣布，在阿里2018-2019财年间，将投资5亿在大鱼号内容生态建设上，该资金主要用于内容分润和创作者的投入。

(资料来源：艺恩网)

<http://www.entgroup.cn/news/Markets/1454764.shtml>

#### 4. 中国内地又将有14家IMAX激光影院陆续亮相 (2018.9.13)

9月12日，IMAX公司与中国最大的国有商业地产开发商之一——华润置地旗下万影影业宣布新签14家IMAX影院，这些影院将配备IMAX为商业多厅式影院全新研发的新一代激光系统，计划陆续在2018到2021年内开业。此协议也使IMAX在大中华区签约影院总数达到超过900家。

(资料来源：艺恩网)

<http://www.entgroup.cn/news/Markets/1354690.shtml>

#### 5. B站宣布投资3家日本动画工作室 (2018.9.13)

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。

(资料来源：艺恩网)

<http://www.entgroup.cn/news/Capital/1354684.shtml>



### 6.网传线上票补将被叫停国庆档实施 (2018.9.13)

9月13日消息,网传近日官方将出台针对在线票务市场的新规,要求停止一切线上票补,同时限制第三方售票服务费不超过2元。有消息称新规政策预计将在10月1日起正式实施,具体内容包括:发行方、制片方、院线方不允许进行网络售票平台补贴投放,销售价不能高于结算价,也不能低于最低票价;第三方先手售票手续费不高于2元,其中系统服务商收取1元,网络售票平台收取1元,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;线上售票商对影院的结算周期从今年10月1日开始变成8日内结算,明年十一一起要求即时结算。

(资料来源:艺恩网)

<http://www.entgroup.cn/news/Markets/1354690.shtml>

### 7.人民视频在人民网、腾讯网、歌华有线三大平台上线 (2018.9.11)

人民视频在人民网、腾讯网、歌华有线三大平台上线。人民视频通过与政务机构、主流媒体等建立战略合作,来打通人民网、腾讯和歌华有线这三大平台,为业界用户提供内容制作、品牌推广在内的一站式视听服务,打造中央级视听内容制作、集成和发布平台。

(资料来源:艺恩网)

<http://www.entgroup.cn/news/Markets/1154611.shtml>

### 8.印度电影公司Eros与爱奇艺合作打入中国市场 (2018.9.11)

印度电影制作公司Eros International PLC周一宣布与中国视频网站爱奇艺合作,向中国市场提供印度电影,诸如《无畏警官》和《宝莱坞生死恋》这类宝莱坞大片。

(资料来源:艺恩网)

<http://www.entgroup.cn/news/Markets/1154611.shtml>

### 9.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 (2018.9.10)

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》,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%。此外,报告还显示,云计算、人脸识别技术也开始广泛应用于演唱会、战略、嘉年华等大型演出现场,App或无设备验票、实时人流分析正在构建现场娱乐新的商业模式。

(资料来源:艺恩网)

<http://www.entgroup.cn/news/Markets/1054536.shtml>

## (二) 互联网

### 1.趣头条赴美IPO发行价定为7美元最高可融1.288亿美元 (2018.9.14)

北京时间9月15日消息,根据美国IPO研究公司IPOBoutique.com最新公布的信息显示,趣头条首次公开募股将发行1200万股美国存托凭证,最终定价为7美元/ADS,拟融资8400万美元,由此推算,对应市值约21亿美元。开盘涨32%,两分钟后涨幅48.86%暂停交易,十分钟后恢复交易涨幅又不断扩大至80%再次停牌。截止北京时间00:47分,趣头条的涨幅高至109.20%。招股书中也披露,此次发行募集款项最多约4,000万美元将用于扩展和增强趣头条的内容产品,而产品开发和基础设施高达约3,000万美元。

(资料来源:Techweb)

<http://www.techweb.com.cn/finance/2018-09-14/2701661.shtml>



## 2. 猎豹移动宣布未来 12 个月最多回购 1 亿美元股票 (2018.9.13)

9月13日讯，猎豹移动(NYSE:CMCM)今日宣布，该公司董事会已经批准了一项股票回购计划。根据这项计划，猎豹移动将可在未来12个月时间里回购总价值最多1亿美元的美国存托股票(ADS)。猎豹移动可在公开市场上以现行市价不定时回购股票，也可通过私下谈判交易、大宗交易和/或其他合法途径回购股票。任何回购交易的时间和规模都将视市场状况、公司美国存托股票的成交价及其他因素而定，并将遵守适用的法律法规。公司预计将以符合市场状况和公司股东最佳利益的方式来实施这项股票回购计划。公司董事会将定期对这项股票回购计划进行审查，可能会相应地授权调整其条款和规模。公司计划利用可用的现金余额来为按此计划进行的股票回购交易提供资金。

(资料来源：腾讯新闻)

<http://stock.qq.com/a/20180913/105490.htm>

## 3. 联软科技与腾讯智慧安全正式宣布深度合作战略 (2018.9.13)

9月13日，联软科技携手腾讯智慧安全正式宣布双方成为深度战略合作伙伴，并共同发布企业内网安全管控解决方案，将双方的产品深度整合，为银行保险、证券、运营商、交通物流、能源、制造、零售等行业客提供统一管控的平台级解决方案。此次联软科技与腾讯智慧安全之间合作的开展，将帮助用户解决更多场景化、业务化的需求，无疑可以帮助更多企业构建可控的安全内网。

(资料来源：Techweb)

<http://www.techweb.com.cn/internet/2018-09-14/2701728.shtml>

## 4. 华润万家与京东到家宣布深化合作 年底前上线全业态 1000 家门店 (2018.9.13)

9月13日消息，华润万家和京东到家日前宣布将继续深化合作，年底前，合作门店数量将翻3倍以上，覆盖20个城市近1000家门店。同时，华润万家、苏果、Olé、blt、V+、乐购express、V>nGO等旗下全业态所有零售品牌将悉数上线。谈及双方的合作，华润万家相关负责人表示：“在华润万家上线京东到家后，双方基于彼此间的优势互补、开放协作，在门店升级、线上选品、系统对接等方面进行了合作创新，为消费者打造便捷、优质、线上线下融合的互联网零售消费新体验。”

(资料来源：Techweb)

<http://www.techweb.com.cn/internet/2018-09-13/2701575.shtml>

## 5. 美团 IPO 定价每股 69 港元，将募资 49 亿美元估值 534 亿 (2018.9.13)

香港第二只“同股不同权”IPO美团点评(3690.HK)最终发行定价为每股69港元，位于此前定价区间60~72港元的上限值。此次IPO美团将募资约49亿美元，估值为534亿美元。美团IPO起初为散户分配了拟发行股份的5%，目前散户部分获得1.5倍左右的认购；面向机构部分则获得超额认购。除腾讯、Oppenheimer、Lansdowne等作为基石投资者认购外，股东高瓴资本也确认下单。

(资料来源：36kr)

<https://36kr.com/p/5153065.html>

## 6. 深入布局华北，美团酒店与 9 家高星酒店集团达成合作 (2018.9.12)

2018年9月12日，美团酒店与凯莱集团、世纪金源集团、玉渊潭集团、古北水镇集团、雅阁集团、山里寒舍集团、上邦戴斯集团、寓居酒店集团、新华联集团等9家华北地区的知名高星酒店集团签署战略合作协议，实现酒店预订系统的对接，消费者通过美团酒店预订这些酒店可以得到更为准确的价格、房态，并可实时确认预订信息。据了解，除了订单直连之外，此次参加签约的9家高星酒店集团还将与美团酒店在品牌建设、酒店综合收益和数据分析等多个维度展开合作。其中，在品牌建设方面，美团酒店将助力集团推进品牌形象宣传、借助互联网增加酒店品牌曝光量，提高品牌及酒店的知名度，使酒店资源的利用率和酒店综合收益达到最大化。

(资料来源：36kr)

<http://36kr.com/p/5152961.html>



### 7.B 站与人民日报成立媒体融合公益基金 (2018.9.11)

9月10日上午,哔哩哔哩与人民日报全国党媒信息公共平台正式签署战略合作框架协议,双方将联合发起媒体融合公益基金。有对天价明星规避限价的担心,也有对“一刀切”是否会侵害普通从业者利益的忧虑。

(资料来源:体育大生意)

<http://www.sportsmoney.cn/article/79535.html>

### 8. 京东物流宣布与茅台达成合作 涉及仓储及配送等方面 (2018.9.11)

9月10日消息,京东物流宣布与贵州茅台酒厂(集团)物流有限公司签署战略合作协议,将为茅台集团整个产业链上下游协同提供仓、运、配等物流服务,共同打造标准化的智能白酒供应链服务体系。据悉,从去年10月起,京东集团与茅台集团就已经开展业务合作。对于双方的合作,京东方面表示,双方计划将在仓储、配送、资源共享、物流科技等方面展开合作,一方面为茅台集团整个产业链上下游提供高效优质的物流服务,另一方面借助于京东物流的技术创新优势以及智能化物流服务经验,将进一步共同打造标准化的智能白酒供应链服务体系。

(资料来源:Techweb)

<http://www.techweb.com.cn/internet/2018-09-10/2700696.shtml>

### 9. 鲁大师赴港上市: 360 持股 41% (2018.9.10)

9月10日消息,360鲁大师控股有限公司在港交所递交上市申请,公司2017年度收入1.23亿元,年内股东应占净利润5330万元。三六零作为被动投资人,间接持股41.37%。资料显示,2010年9月6日,电脑系统优化软件工具“鲁大师”宣布加入360的“免费软件起飞计划”,成为该计划启动以来接纳的又一位新成员。“鲁大师”原名为“Z武器”,于2008年下半年推出,是一款针对计算机硬件的系统优化免费软件,具有专业而易用的硬件检测、各类硬件(如CPU、显卡等)温度实时监测等功能。

(资料来源:凤凰网)

[http://tech.ifeng.com/a/20180910/45158839\\_0.shtml](http://tech.ifeng.com/a/20180910/45158839_0.shtml)

### 10. 京东云与伟仕佳杰战略合作 共拓国内及东南亚等海外市场 (2018.9.10)

9月5日傍晚,京东云与亚太地区知名的科技产品供应链及解决方案平台伟仕佳杰(00856.HK)在京正式达成战略合作伙伴关系。21世纪经济报道记者从发布会上获悉,未来双方将进行资源互补,共同推进云计算及相关业务在中国及东南亚等海外市场的应用和推广。伟仕佳杰集团中国区董事长周一兵强调,集团层面还设立了更远大的目标,营业额要达到千亿规模。为了实现这一目标,伟仕佳杰本身也面临着向大数据、云计算方向进行战略升级的使命。“(资料来源:21财经)

<https://m.21jingji.com/article/20180906/herald/1b59fcc33ee7f6048763df1c70972cdb.html>

### 11. 马云公开信: 一年后不再担任阿里董事局主席, 由现任 CEO 张勇接任 (2018.9.10)

9月10日,阿里巴巴集团创始人马云发出题为“教师节快乐”的公开信宣布:一年后的阿里巴巴20周年之际,即2019年9月10日,他将不再担任集团董事局主席,届时由现任集团CEO张勇接任。他在信中还表示,“我从今日起会全面配合张勇,为我们的组织过渡做好准备。一年之后,我将继续担任阿里巴巴集团董事会成员,直至2020年阿里巴巴年度股东大会。”不过对于阿里来说,马云并不是“退休”,他仍然是阿里巴巴000001号员工与合伙人。他说“阿里从来不只属于马云,但马云会永远属于阿里”。

(资料来源:36kr)

<https://36kr.com/p/5152472.html>



## 12. 工信部：1-7 月国内互联网企业完成业务收入 4965 亿元 (2018.9.10)

9月10日消息，今日工信部发布了今年1-7月国内互联网和相关服务业运行情况数据，从数据来看，1-7月之间，互联网企业完成业务收入4965亿元，同比增长25.9%。在总收入中，占比最大的一块为信息服务，这部分收入规模达4510亿元，同比增长26.4%，占互联网业务收入比重为90.8%。其中，电子商务平台收入1776亿元，同比增长37.8%。网络游戏（包括客户端游戏、手机游戏、网页游戏等）业务收入1113亿元，同比增长27.5%。

（资料来源：Techweb）

<http://www.techweb.com.cn/internet/2018-09-10/2700607.shtml>

## 13. B站进军 Steam 发行《漫展模拟器》和《音灵》两款游戏 (2018.9.10)

国内知名视频网站 bilibili 在 Steam 上成为两款游戏：《漫展模拟器（The Con Simulator）》和《音灵（INVAXION）》的发行商，两款游戏都是定在2018年第四季度发售。点开 bilibili 的 Steam 主页，在介绍一览写着“中国最大的 ACG 主题弹幕视频分享网站，也是中国知名的游戏发行商和开发商”，进军 Steam 意图明显。

（资料来源：cnbeta）

<https://hot.cnbeta.com/articles/game/765879>

### （三）体育教育

#### 1. 体育之窗携手保准牛成立合资公司，共创体育+保险平台 (2018.9.16)

9月16日，保准牛与体育之窗正式宣布，双方成立北京保准体育科技有限公司（以下简称“保准体育”）。同时，体育之窗授权保准体育成为其独家保险服务商，承揽近10亿保障需求。会上，保准体育和十多家业内顶级合作伙伴签署战略合作协议，共创体育+保险超级平台。体育之窗会通过保准体育，将体系内的所有保险需求快速落地，并将此模式复制，延展到体育营销，乃至将整个产业链上的资源串联起来，打造一个体育产业的超级联盟。

（资料来源：体育大生意）

<http://www.sportsmoney.cn/article/79663.html>

#### 2. 中超与天猫达成5年战略合作关系 盛开体育成为中超特许产品独家运营商 (2018.9.12)

9月12日，中超联赛宣布与天猫达成战略合作关系，天猫成为未来五年中超联赛综合类电商官方高级合作伙伴，盛开体育则成为中超联赛特许产品独家运营商。天猫此番成为中超联赛高级合作伙伴，将享有中超联赛高级合作伙伴称谓使用权、赛场 LED 场地广告权益、媒体及推广等诸多权益。盛开体育则是此次中超联赛和天猫牵手的关键推动者。此外，盛开体育还被中超公司官方授权成为中超联赛独家特许产品运营商以及中超联赛及各俱乐部特许产品天猫旗舰店独家运营商，经营中超联赛及各俱乐部的特许产品。

（资料来源：体育大生意）

<http://www.sportsmoney.cn/article/79582.html>

#### 3. 青少年白皮书：未成年人首次触网年龄持续走低，七成孩子有手机 (2018.9.11)

9月11日消息，《青少年蓝皮书——中国未成年人互联网运用和阅读实践报告（2017-2018）》新书发布会在北京举行。《报告》显示，中国18岁以下未成年人，首次触网年龄持续走低，超过七成未成年人有自己的手机，城乡未成年人触网率差异基本消失。据介绍，蓝皮书内容主要来自于2017年度针对全国100所中小学校和青少年宫等校外教育场所进行的抽样调查，并对青少年网络使用、网络认知、网络技能、网上交往、手机上网、网络热点应用、网络素养、相关政策法规以及网络阅读、阅读实践等焦点问题进行了分析。

（资料来源：多知网）



<http://www.duozhi.com/industry/201809117710.shtml>

#### 4. 微博成为 2018 赛季 NFL 官方社交媒体平台 (2018.9.11)

9月11日，微博与NFL联合宣布，微博继续成为新赛季NFL中国官方社交媒体平台，双方将进一步巩固并深化战略合作关系。对此，NFL中国区总经理杨瑞奇表示：“一直以来，微博都是我们推广橄榄球运动、与球迷交流互动不可或缺的重要平台。未来，我们期待能与微博一起继续深耕细作，认真做好球迷服务于拓展工作”。

(资料来源：体育大生意)

<http://www.sportsmoney.cn/article/79545.html>

#### 5. 教育部：学科类培训班将统一命名 (2018.9.10)

9月10日消息，近日，教育部公布了《教育部办公厅关于切实做好校外培训机构专项治理整改工作的通知》，《通知》指出，根据学生所处年级和参训学科，命名学科类培训班名称，如“小学三年级数学培训班”“初中二年级语文培训班”。按照以上要求，各培训机构要尽快将所办培训班的名称、培训内容、招生对象、进度安排、上课时间等报县级教育部门备案审核，县级教育部门应及时完成备案审核工作并向社会公布。未通过备案审核的班次不得招生培训。同时，按照此前《关于规范校外培训机构发展的意见》规定称，从事语文、数学、英语及物理、化学、生物等学科知识类培训的教师应具有相应教师资格。

(资料来源：多知网)

<http://www.duozhi.com/industry/201809107703.shtml>



## 传媒互联网行业一周数据

图表 1. 2018 年 9 月 16 日内地票房 TOP10 (截止时间: 21:00)

影片名	实时票房(万)	排片占比(%)	累计票房(万)	制作发行公司
1. 反贪风暴 3	4641.8	39.72%	19958.4	华策影业、万达影视
2. 碟中谍 6	2425.6	19.32%	110526.1	华夏电影、中国电影
3. 镰仓物语	770.5	10.31%	2493.7	华夏电影
4. 阿尔法: 狼伴归途	338.1	4.37%	10474.2	中国电影集团公司
5. 蚁人 2	288.5	3.05%	82222	中国电影集团公司
6. 大闹西游	243.4	3.02%	431.2	春秋时代、华人影业
7. 说走就走之不说再见	171.7	3.48%	700.8	灿映影视
8. 精灵旅社 3	147.1	1.37%	21965.9	索尼动画、中国电影
9. 未择之路	112.1	4.28%	552.3	微影时代、恒业影业
10. 快把我哥带走	97.2	1.35%	37143.7	五洲电影发行有限公司

资料来源: 艺恩网、中银证券

图表 2. 下周即将上映的影片

上映时间	电影	类型	豆瓣想看人数	导演	主演
9月19日	战狼 2	动作/战争	9217	吴京	吴京
9月20日	我是检察官	剧情	9	高亚麟	宣言
9月21日	江湖儿女	犯罪/爱情	987	贾樟柯	赵涛/廖凡
9月21日	黄金兄弟	动作/犯罪	707	钱嘉乐	郑伊健/陈小春
9月21日	哥斯拉: 怪兽行星	动画/科幻	245	山崎贵	梶裕贵/宫野真守
9月21日	悲伤逆流成河	剧情	241	唐高鹏	赵英博/任敏
9月21日	虎胆追凶	动作/犯罪	197	伊莱·罗斯	布鲁斯·威利斯
9月21日	恐怖快递	恐怖	49	杨振豪	李晨浩/汤晶媚
9月21日	冷恋时代	爱情/剧情	30	童江南	姚星彤/立威廉
9月21日	极品师徒	喜剧/动作	10	冯万里	战天泽/潘章明
9月21日	天刃	剧情/动作	5	朱丹	许铂岑/杜金京
9月21日	舌尖上的斗争	剧情	4	卢海华	陈科羽/李玉峰
9月21日	天幕	剧情	3	王强	王挺/索朗卓嘎
9月21日	亭城之恋	爱情/剧情	1	魏子千	魏子千/杨舒婷
9月22日	爱猫之城	纪录片	116	希达·托伦	布朗特·乌斯塔曼

资料来源: 时光网、中银证券

图表 3. 2018 年 9 月 16 日统计最近 7 日电视剧网络播放量 TOP10

名次	剧名	网络播放量(万)	出品公司
1	如懿传	234,653	新丽电视文化投资
2	香蜜沉沉烬如霜	192,087	完美世界、幸福蓝海、时代众乐
3	延禧攻略	138,867	东阳欢娱影视文化有限公司
4	斗破苍穹	59,345	万达影视、新丽电视
5	沙海	44,554	企鹅影视、南派泛娱、视骊制作
6	月嫂先生	39,319	阿里巴巴、南京欢儿
7	天坑鹰猎	38,845	光芒影业、优酷
8	娘道	34,741	天津建信文化传播有限公司
9	天盛长歌	32,229	中文在线、东申影业
10	我们的千阙歌	31,558	宇佑传媒

资料来源: 寻艺网 (排行榜播放量排行)、中银证券



图表 4. 电视剧收视率一周数据 (9月3日-9月9日)

排序	电视剧	频道	收视率(%)
1	香蜜沉沉烬如霜	江苏卫视	23.4
2	斗破苍穹	湖南卫视	20.6
3	天盛长歌	湖南卫视	15.4
4	桃花依旧笑春风	安徽卫视	10.2
5	那些年我们正年轻	北京卫视	8.8
6	娘道	北京卫视	8.0
7	月嫂先生	浙江卫视	7.7
8	远方的家	中央台综合频道	7.4
9	猎毒人	浙江卫视	6.7
10	武动乾坤之英雄出少年	东方卫视	6.1

资料来源: 微博id “卫视这些事儿”、中银证券

图表 5. 综艺节目收视率一周数据 (9月3日-9月9日)

排序	综艺节目	频道	收视率(%)
1	快乐大本营	湖南卫视	28
2	我家那小子	湖南卫视	19.2
3	中国好声音	浙江卫视	18
4	非诚勿扰	江苏卫视	15.6
5	越战越勇	中央台三套	7.1
6	跨界喜剧王	北京卫视	5.3
7	向幸福出发	中央台三套	4.2
8	开门大吉	中央台三套	0.6
9	开门大吉	中央台三套	0.4
10	星光大道	中央台三套	0.3

资料来源: 微博id “卫视这些事儿”、中银证券

## 本周行情

A 股本周传媒板块下跌 3.12%，板块表现强于创业板指（下跌 4.12%），弱于上证综指（下跌 0.76%）。涨幅前五的个股为新南洋(+6.45%)、长江传媒(+6.09%)、联络互动(+5.49%)、凤凰传媒(+4.12%)、联建光电(+4.08%)，下跌前五的个股为美盛文化(-19.24%)、中南文化(-18.83%)、东方财富(-15.55%)、印纪传媒(-12.65%)、中文在线(-11.69%)。

美股传媒互联网相关个股中涨幅较大的个股包括陌陌(+34.59%)、好未来(+32.61%)、哔哩哔哩(+15.46%)，跌幅较大的个股包括兰亭集势(-19.29%)、正保远程教务(-8.89%)、凤凰新媒体(-6.82%)；港股传媒互联网相关个股中，涨幅较大的个股包括美图公司(+12.04%)、腾讯控股(+4.17%)，跌幅较大的个股包括蓝港互动(-11.27%)、橙天嘉禾(-8.82%)。

图表 6. A 股传媒行业上周行情回顾 (2018.9.10-2018.9.14)

证券代码	证券简称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)
600661.SH	新南洋	25.58	6.45	002502.SZ	骅威文化	5.77	0.00
600757.SH	长江传媒	6.45	6.09	600986.SH	科达股份	4.96	(0.20)
002280.SZ	联络互动	5.38	5.49	600037.SH	歌华有线	9.65	(0.21)
601928.SH	凤凰传媒	6.57	4.12	300533.SZ	冰川网络	33.72	(0.24)
300269.SZ	联建光电	7.40	4.08	300005.SZ	探路者	3.35	(0.30)
002238.SZ	天威视讯	6.37	3.92	300336.SZ	新文化	4.58	(0.43)
600880.SH	博瑞传播	3.77	3.29	600088.SH	中视传媒	8.90	(0.45)
000802.SZ	北京文化	10.14	2.94	600633.SH	浙数文化	8.67	(0.46)
300315.SZ	掌趣科技	4.31	2.62	600637.SH	东方明珠	9.78	(0.51)
300426.SZ	唐德影视	8.64	2.61	600373.SH	中文传媒	10.65	(0.56)
000156.SZ	华数传媒	8.57	1.90	300528.SZ	幸福蓝海	9.51	(0.63)
300288.SZ	朗玛信息	15.53	1.64	002858.SZ	力盛赛车	14.56	(0.68)
000676.SZ	智度股份	11.77	1.55	300031.SZ	宝通科技	10.75	(0.83)
601811.SH	新华文轩	9.78	1.45	300295.SZ	三六五网	13.02	(0.84)
603000.SH	人民网	7.76	1.31	002131.SZ	利欧股份	1.92	(1.03)
600959.SH	江苏有线	4.68	1.30	300291.SZ	华录百纳	5.68	(1.05)
002517.SZ	恺英网络	4.94	1.23	300148.SZ	天舟文化	4.55	(1.09)
600715.SH	文投控股	5.08	0.99	300113.SZ	顺网科技	15.25	(1.10)
002712.SZ	思美传媒	16.12	0.94	600652.SH	游久游戏	4.46	(1.11)
300133.SZ	华策影视	9.72	0.93	603598.SH	引力传媒	9.79	(1.11)
002555.SZ	三七互娱	10.81	0.84	002558.SZ	巨人网络	18.98	(1.15)
002425.SZ	凯撒文化	5.03	0.80	603729.SH	龙韵股份	17.94	(1.21)
600551.SH	时代出版	8.10	0.62	300242.SZ	佳云科技	4.88	(1.21)
002343.SZ	慈文传媒	12.34	0.57	600455.SH	博通股份	22.22	(1.29)
601929.SH	吉视传媒	2.20	0.46	600576.SH	祥源文化	4.90	(1.41)
000835.SZ	长城动漫	4.45	0.45	002027.SZ	分众传媒	7.68	(1.41)
000917.SZ	电广传媒	5.16	0.39	002619.SZ	艾格拉斯	3.48	(1.42)
002292.SZ	奥飞娱乐	6.52	0.31	000607.SZ	华媒控股	4.09	(1.45)
600136.SH	当代明诚	11.71	0.17	002315.SZ	焦点科技	13.02	(1.51)
000719.SZ	中原传媒	7.10	0.14	002188.SZ	*ST 巴士	3.23	(1.52)
300079.SZ	数码科技	3.70	0.00	300027.SZ	华谊兄弟	5.42	(1.63)
002739.SZ	万达电影	34.56	0.00	300043.SZ	星辉娱乐	3.55	(1.66)
002602.SZ	世纪华通	32.50	0.00	600730.SH	中国高科	4.52	(1.74)

资料来源：万得资讯，中银证券



续图表 6. A 股传媒行业上周行情回顾 (2018.9.10-2018.9.14)

证券代码	证券简称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅(%)
600831.SH	广电网络	5.60	(1.93)	300071.SZ	华谊嘉信	3.55	(4.05)
002400.SZ	省广集团	3.05	(1.93)	601098.SH	中南传媒	11.01	(4.09)
601595.SH	上海电影	13.65	(1.94)	601801.SH	皖新传媒	6.56	(4.23)
601999.SH	出版传媒	5.21	(2.07)	300467.SZ	迅游科技	23.82	(4.26)
601599.SH	鹿港文化	3.27	(2.10)	002905.SZ	金逸影视	13.84	(4.42)
300299.SZ	富春股份	4.64	(2.11)	002195.SZ	二三四五	4.40	(4.56)
600825.SH	新华传媒	4.07	(2.16)	600158.SH	中体产业	8.13	(4.58)
000892.SZ	欢瑞世纪	4.34	(2.25)	300144.SZ	宋城演艺	20.57	(4.81)
300051.SZ	三五互联	6.91	(2.40)	603533.SH	掌阅科技	22.88	(4.98)
002751.SZ	易尚展示	26.25	(2.42)	300104.SZ	乐视网	3.94	(5.06)
300418.SZ	昆仑万维	14.12	(2.49)	002174.SZ	游族网络	14.83	(5.30)
002711.SZ	欧浦智网	3.92	(2.49)	002351.SZ	漫步者	5.89	(5.46)
600386.SH	北巴传媒	3.47	(2.53)	002261.SZ	拓维信息	4.12	(5.50)
000665.SZ	湖北广电	7.69	(2.53)	603444.SH	吉比特	124.01	(5.75)
002599.SZ	盛通股份	9.91	(2.56)	002175.SZ	东方网络	3.67	(6.38)
300459.SZ	金科文化	7.40	(2.63)	603103.SH	横店影视	22.74	(6.38)
600977.SH	中国电影	12.70	(2.68)	600687.SH	刚泰控股	4.07	(7.29)
002329.SZ	皇氏集团	3.88	(2.76)	000681.SZ	视觉中国	26.00	(7.83)
300413.SZ	芒果超媒	34.52	(2.79)	300251.SZ	光线传媒	7.40	(7.85)
300226.SZ	上海钢联	47.05	(2.89)	300010.SZ	立思辰	7.22	(8.26)
300392.SZ	腾信股份	6.70	(2.90)	300571.SZ	平治信息	55.63	(8.35)
300052.SZ	中青宝	9.89	(2.94)	000793.SZ	华闻传媒	3.51	(8.36)
002181.SZ	粤传媒	3.59	(2.97)	002640.SZ	跨境通	12.38	(9.10)
002247.SZ	帝龙文化	5.82	(3.00)	000673.SZ	当代东方	6.34	(9.56)
300182.SZ	捷成股份	5.88	(3.13)	300688.SZ	创业黑马	44.39	(9.90)
002235.SZ	安妮股份	6.15	(3.15)	300058.SZ	蓝色光标	4.68	(10.17)
300359.SZ	全通教育	7.23	(3.21)	300431.SZ	暴风集团	11.61	(11.03)
002624.SZ	完美世界	24.30	(3.53)	300364.SZ	中文在线	5.97	(11.69)
603258.SH	电魂网络	16.29	(3.61)	002143.SZ	印纪传媒	3.73	(12.65)
002447.SZ	晨鑫科技	3.37	(3.71)	300059.SZ	东方财富	10.43	(15.55)
002354.SZ	天神娱乐	6.70	(3.87)	002445.SZ	中南文化	4.01	(18.83)
002071.SZ	长城影视	5.03	(4.01)	002699.SZ	美盛文化	12.26	(19.24)

资料来源: 万得资讯, 中银证券

图表 7. A 股传媒板块上周涨跌幅排行 (2018.9.10-2018.9.14)

	证券代码	证券名称	涨跌幅 (%)
涨幅前五	600661.SH	新南洋	6.45
	600757.SH	长江传媒	6.09
	002280.SZ	联络互动	5.49
	601928.SH	凤凰传媒	4.12
	300269.SZ	联建光电	4.08
跌幅前五	002699.SZ	美盛文化	(19.24)
	002445.SZ	中南文化	(18.83)
	300059.SZ	东方财富	(15.55)
	002143.SZ	印纪传媒	(12.65)
	300364.SZ	中文在线	(11.69)

资料来源: 万得资讯, 中银证券



图表 8. 美股重点公司估值表(以 2018 年 9 月 14 日收盘价为基准)

公司名称	股票代码	股价 (美元)	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿美元)
陌陌	PDD.O	26.34	34.59	291.79
好未来	RENN.N	1.83	32.61	1.26
哔哩哔哩	BILI.O	13.52	15.46	37.65
畅游	CYOU.O	14.36	5.98	7.57
红黄蓝	RYB.N	21.07	5.88	6.16
聚美优品	JMEI.N	2.13	5.45	3.19
爱奇艺	IQ.O	28.56	5.15	202.12
500彩票网	MOMO.O	47.37	4.92	96.87
易车	BITA.N	22.38	4.78	16.28
网易	NTES.O	201.93	4.44	265.19
猎豹	CMCM.N	10.05	3.93	14.29
达内科技	TEDU.O	8.71	3.57	4.81
搜狐	SOHU.O	20.86	2.46	8.12
趣店	QD.N	5.35	2.10	17.43
百度	BIDU.O	220.03	1.85	770.34
欢聚时代	YY.O	72.84	1.76	46.09
阿里巴巴	BABA.N	164.74	1.46	4237.00
携程	CTRP.O	38.04	1.28	205.72
迅雷	XNET.O	9.16	0.99	6.14
途牛	TOUR.O	7.25	0.69	9.40
京东商城	JD.O	27.11	0.59	392.08
搜狗	WBAI.N	11.56	0.52	4.88
新浪	SINA.O	66.11	0.52	47.21
虎牙	HUYA.N	26.38	0.50	53.76
58同城	WUBA.N	72.63	0.15	107.12
唯品会	VIPS.N	6.21	(1.11)	41.10
宜人贷	YRD.N	17.71	(2.64)	10.74
人人	SOGO.N	7.55	(2.71)	29.21
拍拍贷	PPDF.N	6.06	(2.73)	18.22
新东方	EDU.N	69.51	(3.91)	109.61
前程无忧	JOBS.O	69.00	(4.84)	42.59
拼多多	TAL.N	25.47	(5.91)	144.40
凤凰新媒体	FENG.N	4.51	(6.82)	3.28
正保远程教育	DL.N	8.51	(8.98)	2.84
兰亭集势	LITB.N	1.13	(19.29)	0.77

资料来源: 万得资讯, 彭博, 中银证券

图表 9. 港股重点公司估值表(以 2018 年 9 月 14 日收盘价为基准)

公司名称	股票代码	股价 (港币)	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿港元)
美图公司	1357.HK	5.21	12.04	217.51
腾讯控股	0700.HK	330.00	4.17	31424.93
阿里影业	1060.HK	0.93	3.33	237.04
IGG	0799.HK	9.50	2.70	122.99
天鸽互动	1980.HK	5.05	1.00	64.25
星美控股	0198.HK	2.34	0.00	63.65
凤凰卫视	2008.HK	0.69	0.00	34.45
百奥家庭互动	2100.HK	0.48	(1.03)	13.62
智美体育	1661.HK	0.56	(1.75)	8.92
橙天嘉禾	1132.HK	0.31	(8.82)	8.68
蓝港互动	8267.HK	0.63	(11.27)	2.32

资料来源: 万得资讯, 中银证券



## 风险提示

行业出现重大政策变化；行业整体出现系统性风险。

附录图表 10. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(倍)		最新每股净资产 (元/股)
					2017A	2018E	2017A	2018E	
002624.SZ	完美世界	买入	24.3	319	1.085	1.38	22.4	17.6	6.50
300113.SZ	顺网科技	买入	15.3	106	0.738	0.965	20.7	15.8	4.40
300133.SZ	华策影视	买入	9.7	172	0.358	0.444	27.2	21.9	4.00
300251.SZ	光线传媒	增持	7.4	217	0.278	0.853	26.6	8.7	3.29
002027.SZ	分众传媒	买入	7.7	1,127	0.409	0.475	18.8	16.2	0.85
000681.SZ	视觉中国	增持	26.0	182	0.408	0.564	63.7	46.1	3.83
300413.SZ	芒果超媒	买入	34.5	342	0.073	1.164	472.9	29.7	5.40

资料来源: 万得数据及中银证券

注: 股价截止日 2018 年 9 月 14 日, 未有评级公司盈利预测来自万得一致预期

## 披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，未授权任何公众媒体或机构刊载或转发本研究报告。如有投资者于公众媒体看到或从其它机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

## 评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

### 公司投资评级：

- 买入：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%-10% 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

### 行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

## 风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

## 中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200121  
电话: (8621) 6860 4866  
传真: (8621) 5888 3554

## 相关关联机构:

### 中银国际研究有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
致电香港免费电话:  
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065  
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065  
新加坡客户请拨打: 800 852 3392  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际证券有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区  
西单北大街 110 号 8 层  
邮编: 100032  
电话: (8610) 8326 2000  
传真: (8610) 8326 2291

### 中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury  
London EC2R 7DB  
United Kingdom  
电话: (4420) 3651 8888  
传真: (4420) 3651 8877

### 中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号  
7 Bryant Park 15 楼  
NY 10018  
电话: (1) 212 259 0888  
传真: (1) 212 259 0889

### 中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z  
新加坡百得利路四号  
中国银行大厦四楼(049908)  
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587  
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371