

## 政策面持续收紧，龙头凸显价值

——传媒文化周报（2018.9.10-2018.9.16）

2018年9月18日

看好/维持

传媒	周度报告
----	------

### 投资摘要：

**市场行情回顾：**上周上证综指、深证成指、创业板指、中信传媒指数分别上涨-0.76%、-2.51%、-4.12%、-3.12%，传媒指数在中信一级行业排名涨跌幅为正数第二十七名。

自2018年初至今，上证综指、深证成指、创业板指、中信传媒指数分别上涨-18.91%、-26.51%、-22.03%、-33.41%，传媒指数在中信一级行业排名涨跌幅为正数第三十名。

上周传媒行业民企性质传媒上市公司中，涨跌幅排名前三分别是万盛股份(+8.13%)、光一科技(+6.00%)、联络互动(+5.49%)；涨跌幅后三分分别是天润数娱(-37.88%)、联创互联(-19.35%)、美盛文化(-19.24%)。

上周传媒行业国企性质传媒上市公司中，涨跌幅排名前三分别是新南洋(+6.45%)、长江传媒(+6.09%)、中广天择(+6.06%)；涨跌幅后三分分别是华闻传媒(-8.36%)、读者传媒(-5.02%)、中体产业(-4.58%)。

**电影市场情况：**艺恩电影数据显示，国内电影市场2018年第36周(9.3-9.9)周总票房约6.85亿元，其中《碟中谍6：全面瓦解》以4.06亿成为周票房冠军；《阿尔法：狼伴归途》以0.7亿居第二；《蚁人2：黄蜂女现身》以0.6亿居第三。

**电视剧市场情况：**根据寻艺网统计，最近7日电视剧网络播放量排名：由新丽传媒出品的《如懿传》以20.80亿播放量排第一；由完美世界影视、幸福蓝海、时代众乐、鲲池影业、重庆盛美联合出品《香蜜沉沉烬如霜》以8.86亿播放量排第二；由东阳欢娱影视文化有限公司出品的《延禧攻略》以7.97亿播放量排第三。

**游戏市场情况：**《永恒纪元》《诛仙》《问道》等成熟手游畅销榜排名稳定，新款手游《屠龙破晓》表现持续优异，应用宝、360、华为、VIVO、OPPO等渠道畅销榜排名分别为32/7/16/16/8名。

**行业周观点：**传媒板块上周整体表现依然弱势，部分前期强势股在本周有所回调如视觉中国(-7.83%)、平治信息(-8.35%)、新经典(-11.3%)等，在无重大基本面改善与实质利好的前提下，我们认为板块短期内将继续磨底态势，建议自下而上选股，关注业绩增长确定性强、现金流良好的公司，以及所处行业成长空间大，未来将首先受益于市场回暖的公司。细分行业上，影视行业持续有重要消息爆出，一则是电影票补的限制，而目前政令并未真正出台，二是广电总局已就电视剧收视率造假问题展开调查。无论是公开政策还是行业潜规则上，整体影视行业都在经历

郑闯钢

010-66554031

zhengmgdxs@hotmail.com

执业证书编号：

S1480510120012

石伟晶

010-66554067

shi\_wj@dxzq.net.cn

执业证书编号：

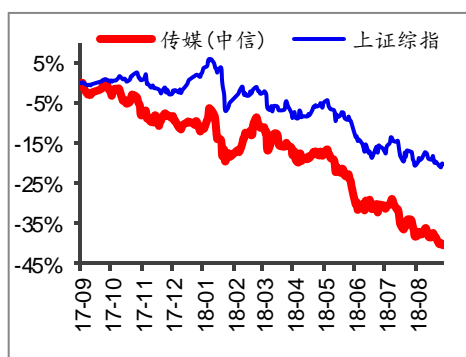
S1480518080001

行业基本资料

占比%

股票家数	139	3.95%
重点公司家数	-	-
行业市值	12738.8 亿元	2.74%
流通市值	8379.4 亿元	2.23%
行业平均市盈率	32.69	/
市场平均市盈率	14.61	/

行业指数走势图



资料来源：Wind，东兴证券研究所

相关行业报告

- 1、《传媒文化周报：指数跑赢大盘，显示板块关注度提升》2018-9-11
- 2、《传媒文化周报：指数继续下探，大浪淘沙现真金》2018-9-4
- 3、《传媒文化周报：短期大盘企稳或可持续，关注中报靓丽个股》2018-8-27
- 4、《华扬联众(603825)深度报告：数字营销龙头瞄准户外广告市场，打造生活圈媒体“小分众”》2018-8-24
- 5、《中国电影(600977)深度报告：产业链全覆盖无短板国家级影视旗舰》2018-8-23
- 6、《传媒行业深度报告：政策赶超，STEAM教育新蓝海》2018-8-21
- 7、《传媒行业深度报告：电影行业重回快车道》2018-06-25

变革，我们认为所有的监管趋严以及行业规则的变化在长期内都将对龙头公司构成利好，淘汰落后产能，有利于行业集中度的提升。

**本周投资组合为：**华扬联众 40%、易尚展示 30%、中国电影 30%。

**风险提示：**文化政策监管趋严、细分行业增速不及预期、个股商誉减值等风险。

### 行业重点公司盈利预测与评级

简称	EPS (元)			PE			评级
	17A	18E	19E	17A	18E	19E	
华扬联众	0.93	1.26	1.88	22	16	11	推荐
易尚展示	0.34	1.22	1.44	81	23	19	强烈推荐
中国电影	0.52	0.63	0.72	25	21	18	推荐

资料来源：东兴证券研究所

## 目录

1. 上周市场行情回顾.....	4
1.1 板块表现.....	4
1.2 公司表现.....	4
2. 电影市场.....	5
3. 电视剧市场.....	8
3.1 网络播放量.....	8
3.2 卫视收视率.....	8
4. 游戏市场.....	9
5. 重点公司公告.....	10
6. 投资策略及重点推荐.....	17

## 表格目录

表 1:民企性质传媒上市公司周涨跌幅前十名和后十名.....	5
表 2:国企性质传媒上市公司周涨跌幅前十名和后十名.....	5
表 3:2018 年第 36 周（9.3-9.9）单周电影票房 TOP10 情况.....	6
表 4:2018 年第 36 周（9.3-9.9）单周票房 TOP5 院线经营数据.....	7
表 5:A 股游戏公司旗下重点手游 iOS/安卓渠道畅销榜排名.....	9

## 插图目录

图 1:上周中信一级子行业市场表现（%）.....	4
图 2:2018 年以来中信一级子行业市场表现（%）.....	4
图 3:2017.1-2018.9 国内单月票房及同比增速.....	6
图 4: 国内累计票房及同比增速.....	6
图 5:最近 7 日电视剧网络播放量 TOP10（截至 2018 年 9 月 16 日）.....	8
图 6:9.3-9.9csm52 城晚间电视剧收视及时移收视统计.....	9

## 1. 上周市场行情回顾

### 1.1 板块表现

上周上证综指、深证成指、创业板指、中信传媒指数分别上涨-0.76%、-2.51%、-4.12%、-3.12%，传媒指数在中信一级行业排名涨跌幅为正数第二十七名。

自2018年初至今，上证综指、深证成指、创业板指、中信传媒指数分别上涨-18.91%、-26.51%、-22.03%、-33.41%，传媒指数在中信一级行业排名涨跌幅为正数第三十名。

图 1:上周中信一级子行业市场表现 (%)

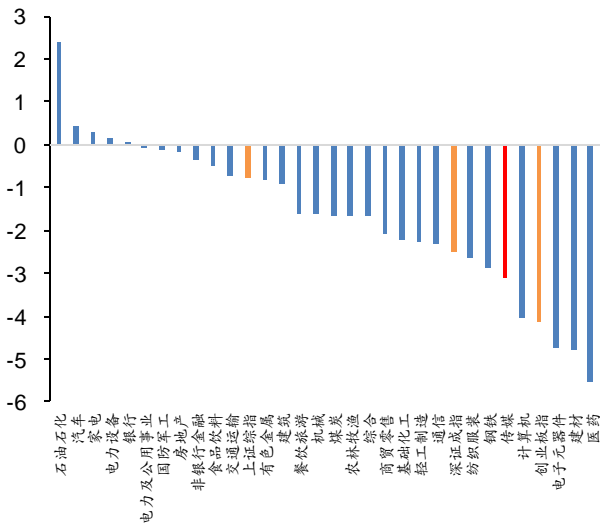
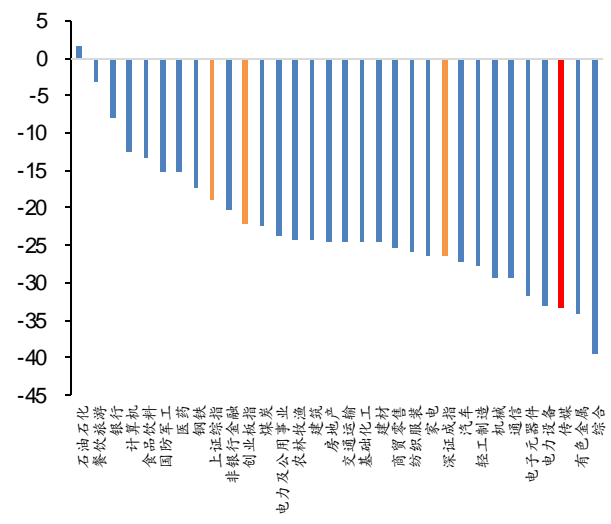


图 2:2018 年以来中信一级子行业市场表现 (%)



资料来源：Wind，东兴证券研究所

资料来源：Wind，东兴证券研究所

### 1.2 公司表现

上周传媒行业民企性质传媒上市公司中，涨跌幅排名前三分别是万盛股份(+8.13%)、光一科技(+6.00%)、联络互动(+5.49%)；涨跌幅后三分别是天润数娱(-37.88%)、联创互联(-19.35%)、美盛文化(-19.24%)。

上周传媒行业国企性质传媒上市公司中，涨跌幅排名前三分别是新南洋(+6.45%)、长江传媒(+6.09%)、中广天择(+6.06%)；涨跌幅后三分别是华闻传媒(-8.36%)、读者传媒(-5.02%)、中体产业(-4.58%)。

**表 1: 民企性质传媒上市公司周涨跌幅前十名和后十名**

前十名	证券代码	公司名称	一周涨跌幅 (%)	后十名	证券代码	公司名称	一周涨跌幅 (%)
1	603010.SH	万盛股份	8.13	1	002113.SZ	天润数娱	-37.88
2	300356.SZ	光一科技	6.00	2	300343.SZ	联创互联	-19.35
3	002280.SZ	联络互动	5.49	3	002699.SZ	美盛文化	-19.24
4	300269.SZ	联建光电	4.08	4	002477.SZ	雏鹰农牧	-19.15
5	300426.SZ	唐德影视	2.61	5	002445.SZ	中南文化	-18.83
6	300518.SZ	盛讯达	2.21	6	300059.SZ	东方财富	-15.55
7	300288.SZ	朗玛信息	1.64	7	002143.SZ	印纪传媒	-12.65
8	002464.SZ	众应互联	1.60	8	300364.SZ	中文在线	-11.69
9	000038.SZ	深大通	1.37	9	603096.SH	新经典	-11.30
10	002517.SZ	恺英网络	1.23	10	300431.SZ	暴风集团	-11.03

资料来源：Wind, 东兴证券研究所

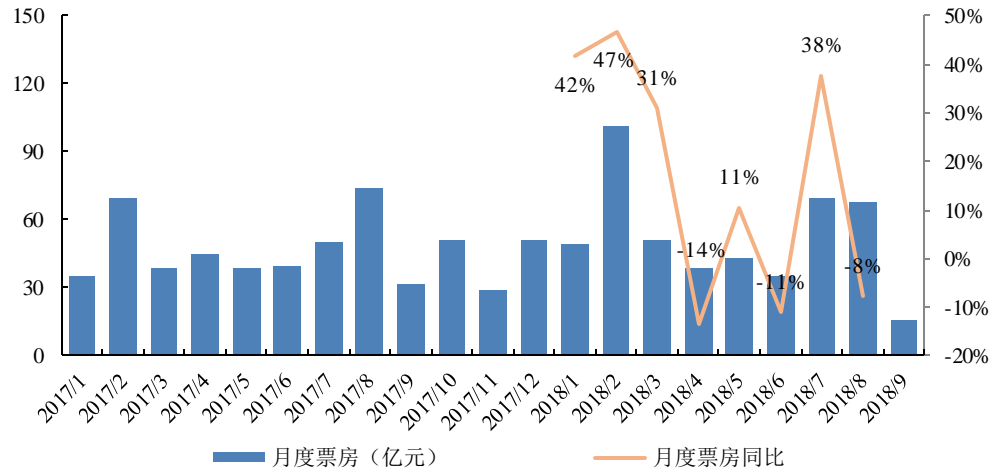
**表 2: 国企性质传媒上市公司周涨跌幅前十名和后十名**

前十名	证券代码	公司名称	一周涨跌幅 (%)	后十名	证券代码	公司名称	一周涨跌幅 (%)
1	600661.SH	新南洋	6.45	1	000793.SZ	华闻传媒	-8.36
2	600757.SH	长江传媒	6.09	2	603999.SH	读者传媒	-5.02
3	603721.SH	中广天择	6.06	3	600158.SH	中体产业	-4.58
4	601928.SH	凤凰传媒	4.12	4	601801.SH	皖新传媒	-4.23
5	002238.SZ	天威视讯	3.92	5	601098.SH	中南传媒	-4.09
6	600880.SH	博瑞传播	3.29	6	601900.SH	南方传媒	-3.94
7	000156.SZ	华数传媒	1.90	7	002181.SZ	粤传媒	-2.97
8	601811.SH	新华文轩	1.45	8	300413.SZ	芒果超媒	-2.79
9	603000.SH	人民网	1.31	9	600977.SH	中国电影	-2.68
10	600229.SH	城市传媒	1.27	10	000665.SZ	湖北广电	-2.53

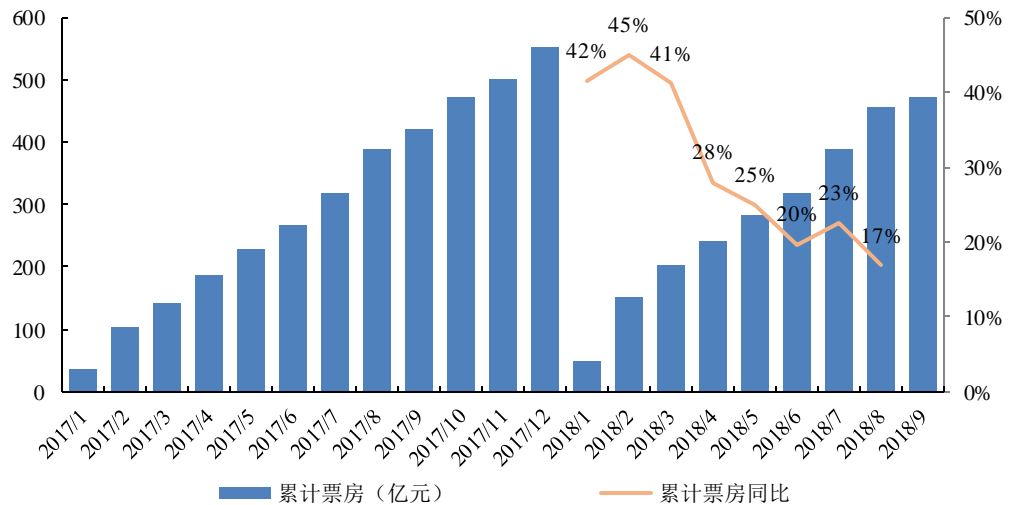
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

## 2. 电影市场

艺恩电影数据显示，截至 2018 年 9 月 17 日，国内电影市场 9 月票房为 16.13 亿元；前 9 月累计票房约 473 亿元。

**图 3: 2017.1-2018.9 国内单月票房及同比增速**


资料来源：艺恩，东兴证券研究所

**图 4: 国内累计票房及同比增速**


资料来源：艺恩，东兴证券研究所

艺恩电影数据显示，国内电影市场 2018 年第 36 周(9.3-9.9)周总票房约 6.85 亿元，其中《碟中谍 6：全面瓦解》以 4.06 亿成为周票房冠军；《阿尔法：狼伴归途》以 0.70 亿居第二；《蚁人 2：黄蜂女现身》以 0.60 亿居第三。

**表 3: 2018 年第 36 周 (9.3-9.9) 单周电影票房 TOP10 情况**

排名	影片名	单周票房(万元)	累计票房(万元)	平均票价
1	碟中谍 6：全面瓦解	40637	93669	37
2	阿尔法：狼伴归途	7002	7019	34

3	蚁人 2：黄蜂女现身	6023	79943	35
4	快把我哥带走	2422	36229	32
5	传奇的诞生	1728	1739	31
6	一出好戏	1408	134347	34
7	苏丹	1317	3377	30
8	巨齿鲨	1016	104351	36
9	道高一丈	970	974	32
10	西虹市首富	969	253513	34

资料来源：艺恩, 东兴证券研究所

中国电影发行放映协会数据显示，2018 年第 36 周（9.3-9.9）共 47 条院线，票房前五的院线分别为北京万达院线（0.90 亿元）、上海联和院线（0.58 亿元）、大地院线（0.56 亿元）、中影南方新干线（0.51 亿元）、中数院线（0.45 亿元）。

**表 4:2018 年第 36 周（9.3-9.9）单周票房 TOP5 院线经营数据**

排名	名称	场次(千场)	人次(万人)	票房(万元)
<b>合计</b>	<b>共 47 条院线</b>	<b>1758</b>	<b>1905</b>	<b>62686</b>
1	北京万达院线	146	226	8969
	占比	8.32%	11.88%	14.31%
2	上海联和院线	101	164	5835
	占比	5.74%	8.61%	9.31%
3	大地院线	206	188	5634
	占比	11.71%	9.88%	8.99%
4	中影南方新干线	120	158	5087
	占比	6.84%	8.30%	8.11%
5	中数院线	168	146	4476
	占比	9.56%	7.69%	7.14%

资料来源：中国电影发行放映协会, 东兴证券研究所

### 3. 电视剧市场

#### 3.1 网络播放量

根据寻艺网统计,最近7日电视剧网络播放量排名:由新丽传媒出品的《后宫如懿传》以 20.80 亿播放量排第一;由完美世界影视、幸福蓝海、时代众乐、鲲池影业、重庆盛美联合出品《香蜜沉沉烬如霜》以 8.86 亿播放量排第二;由东阳欢娱影视文化有限公司出品的《延禧攻略》以 7.97 亿播放量排第三。

图 5:最近 7 日电视剧网络播放量 TOP10 (截至 2018 年 9 月 16 日)

排名	电视剧	播放量 (万)	趋势
1	后宫如懿传	208019	-
2	香蜜沉沉烬如霜	88639	-
3	延禧攻略	79684	-
4	斗破苍穹	63851	-
5	沙海	54902	-
6	月嫂先生	48077	-
7	天坑鹰猎	46255	-
8	娘道	38059	↑
9	天盛长歌	37207	↓
10	我们的千阙歌	35397	↓

资料来源：寻艺网，东兴证券研究所

#### 3.2 卫视收视率

2018 年第 36 周 (9.3-9.9) 52 城各卫视 19:00-24:00 时段电视剧收视排名前三分别为:《月嫂先生》(浙江卫视、上海东方卫视)、《娘道》(北京卫视、江苏卫视)、《香蜜沉沉烬如霜》(江苏卫视)。



**图 6:9.3-9.9csm52 城晚间电视剧收视及时移收视统计**

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%

数据范围：2018年9月3日-9月9日，52城晚间19-24点；两频道同步播出电视剧合并处理



资料来源：CSM52，东兴证券研究所

## 4. 游戏市场

根据 App Annie 以及安卓应用商店 2018 年 9 月 16 日数据，A 股游戏公司旗下重点手游在 iOS/安卓渠道畅销榜排名见下表：

**表 5:A 股游戏公司旗下重点手游 iOS/安卓渠道畅销榜排名**

游戏名	相关公司	iOS	应用宝	360 应用商店	华为应用商店	VIVO 应用商店	OPPO 应用商店
永恒纪元	三七互娱	80	18	60	12	68	17
大天使之剑 H5	三七互娱	88		40	27	121	66
少年三国志	游族网络	82	19	8	49	80	58
天使纪元	游族网络	45		46	55	142	85
王者传奇	恺英网络		37	29		69	26
诛仙	完美世界	42	11	23	8	29	13
武林外传	完美世界	54			23	81	33
问道	吉比特	27	5	11	11	20	6
大掌门 2	掌趣科技	111			77		
远征	冰川网络	104			51	132	103

资料来源：各大应用商店，东兴证券研究所

## 5. 重点公司公告

【新华网】挂牌转让：公司通过上海联合产权交易所有限公司公开挂牌方式拟转让所持有的新华网亿连（北京）科技有限责任公司 24%股权，挂牌价格不低于 1.68 亿元；

【风语筑】设立子公司：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；

【中国出版】人事变动：中国出版传媒股份有限公司董事、总经理王涛先生因多器官功能衰竭，经抢救无效，于 2018 年 9 月 8 日去世；

【凯文教育】1) 解除质押：截至本公告日，浙江慧科持有公司股份 3,006 万股，占公司总股本的 6.03%；累计质押股份 1,424.7 万股，占其持有公司股份总数的 47.4%，占公司总股本的 2.86%；2) 股东减持：浙江慧科通过大宗交易方式减持公司股份 513 万股，占公司总股份的 1.029%。本次减持后，浙江慧科持有公司 2493 万股，占公司总股份的 4.9999%；

【三盛教育】股份减持：王文清及一致行动人新余市宜诚投资管理有限公司持有三盛智慧教育股份有限公司 2544 万股股份计划在本公告发布之日起十五个交易日后的三个月内以集中竞价方式或大宗交易方式减持本公司股本不超过 748 万股（占公司总股本的 3%）；

【游族网络】1) 人事变动：游族网络股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于近日收到公司副总经理兼董事会秘书刘楠先生的书面辞职报告，刘楠先生因个人原因申请辞去公司副总经理兼董事会秘书的职务；2) 权益变动：一骑当先作为公司股份转让方，拟将其持有的 5331 万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；

【\*ST 巴士】诉讼进展：原审裁定驳回高霞、巴士在线公司提出的管辖异议正确，广东高院予以维持。驳回上诉，维持原裁定。本裁定为终审裁定；

【华谊兄弟】1) 澄清公告：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) 股份质押：截至本公告日，王忠军先生共持有公司股份 6.15 亿股，累计被质押共计 5 亿股，占截至 2018 年 6 月 30 日公司总股本的 18.04%。截至本公告日，王忠磊先生共持有公司股份 1.71 亿股，累计被质押 1.67 亿股，占截至 2018 年 6 月 30 日公司总股本的 6.03%；

【中文在线】股票质押：截至本公告日，朱明先生持有公司股份 5050 万股，占公司股份总数的 6.51%；其累计质押股份数为 813 万股，占其持有公司股份总数的 16.11%，占公司股份总数的 1.05%；

【文投控股】1) 股票增持：2018 年 8 月 1 日，耀莱文化持有的公司 2.82 亿股限售流通股被北京市第二中级人民法院司法冻结；2018 年 8 月 28 日，耀莱文化持有的公司 2.82 亿股无限售流通股被杭州市中级人民法院轮候冻结，持有的 2108 万股限售流通股被杭州市中级人民法院司法冻结；2) 股份冻结：截至本公告日，耀莱文化持有公司股份 3.03 亿股，占公司总股本的 16.35%，其中 3.03 亿股已质押。耀莱文化持有的全部公司股票已被司法冻结或轮候冻结；

【奥拓电子】质押式回购：截止本公告披露日，吴涵渠先生直接持有公司股份 1.71 亿股，占公司总股本的 28.00%；吴涵渠先生所持有公司股份累计被质押 2043 万股，占其所持公司股份总数的 11.94%，占公司总股份的 3.34%；

【皇氏集团】裁定股份减少：李建国先生持有的 5841 万股“皇氏集团”股票将作价人民币 3 亿元交付东方证券抵偿债务；

【麦达数字】股权购买：公司已于近日完成了实益达工业股权变更的相关工商登记程序，实益达工业的股东已经变更为实益达技术。

【天润数娱】股价异常：公司股票连续三个交易日收盘价格跌幅偏离值累计超过 20%，根据《深圳证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票异常波动情形，经自查，公司不存在违反公平信息披露的情形；

【佳云科技】提供担保：截至本公告日，公司及其控股子公司累计对外担保总额为 13.83 亿元人民币，实际担保余额为 3.5 亿元人民币（包含本次担保），占 2017 年 12 月 31 日公司经审计总资产和净资产的比例为 12.69%和 15.19%。公司及控股子公司未发生违规担保和逾期担保的情形，无涉及诉讼的担保，未因担保被判决败诉而承担损失；

【艾格拉斯】对外投资：新疆艾格拉斯增加 1.1 亿元部分优先级合伙份额以及相应的合伙权益，合伙份额来源于天津久柏的份额转让，对价为投资本金 1.1 亿元及转让方持有份额期间按合伙协议约定从合伙企业取得的收益；

【联创互联】1) 补充质押：截至本公告披露日，控股股东李洪国先生持有公司股份数量 1.4 亿股，占本公司总股本的 23.66%。其所持有上市公司股份累计被质押的数量为 1.1 亿股，占本公司总股本的 18.42%；2) 股权激励计划完成：本次授予后，每股收益由 0.17 元降至 0.16 元；3) 补充质押：截至本公告披露日，控股股东李洪国先生持有公司股份数量 1.39 亿股，占本公司总股本的 23.66%。其所持有上市公司股份累计被质押的数量为 1.22 亿股，占本公司总股本的 20.81%；4) 补充质押：截至本公告披露日，控股股东李洪国先生持有公司股份数量 1.39 亿股，占本公司总股本的

23.20%。其所持有上市公司股份累计被质押的数量为 1.35 亿股，占本公司总股本的 22.43%；

【百洋股份】质押展期：截止本公告日，孙忠义先生持有公司股份共计 1.33 亿股，占公司股份总数的 33.74%，处于质押状态的股份累计数为 1 亿股，占其所持公司股份总数的 75.72%，占公司股份总数的 25.55%，尚余 3239 万股未质押。公司控股股东、实际控制人孙忠义先生、蔡晶女士及其一致行动人孙宇先生共持有公司股份 1.66 亿股，占公司股份总数的 42.06%，处于质押状态的股份共计 1.21 亿股，占其所持公司股份总数的 73.01%，占公司股份总数的 30.71%，尚余 4489 万股未质押；

【昆仑万维】1) 期权价格调整：公司决定对股票期权的行权价格和限制性股票的回购价格进行调整，调整后股票期权行权价格为 19.953 元，限制性股票回购价格为 9.053 元；2) 质押式回购：截至本公告日，盈瑞世纪持有公司股份 2 亿股，占公司总股本的 17.40%，其所持有的公司股份已累计质押 1.25 亿股；

【捷成股份】1) 人事变动：韩胜利先生辞去总经理职务后，仍继续担任公司董事职务，其辞职不会公司相关工作的正常进行，公司已及时按照上市公司相关法律法规的要求，聘任新任总经理相关工作；2) 补充质押：截至公告披露之日，徐子泉先生共持有本公司股份 8.64 亿股，占公司股份总数的 33.57%，本次合计补充质押股份 1006 万股，占其持有本公司股份总数的 1.16%，占公司股份总数的 0.39%；

【莱茵体育】股权转让：公司将合法持有的莱茵达体育场馆管理有限公司 82% 的股权转让给缪亮先生，转让价格为人民币 4407 万元；

【迅游科技】1) 补充质押：截至本公告披露日，袁旭先生直接持有公司股份 2230 万股，占公司总股本的 9.84%。袁旭先生直接持有公司股份累计被质押 2141 万股，占公司总股本的 9.45%。截至本公告披露日，袁旭先生及其一致行动人章建伟先生、陈俊先生、厦门允能天成投资管理合伙企业（有限合伙）、厦门允能天宇投资管理合伙企业（有限合伙）合计持有公司股份 7149 万股，占公司总股本的 31.55%。袁旭先生及其一致行动人所持有公司股份累计被质押 5698 万股，占公司总股本的 25.14%；2) 公司回购注销部分限制性股票将涉及公司注册资少，公司注册资本将由 22661.13 万元变更为 22574.07 万元；3) 补充质押：截至本公告披露日，袁旭先生及其一致行动人章建伟先生、陈俊先生、厦门允能天成投资管理合伙企业（有限合伙）、厦门允能天宇投资管理合伙企业（有限合伙）合计持有公司股份 7148 万股，占公司总股本的 31.55%。袁旭先生及其一致行动人所持有公司股份累计被质押 5771 万股，占公司总股本的 25.47%；

【中南文化】1) 人事变动：由于个人原因，刘煜女士申请辞去公司副总经理职务。辞职后，刘煜女士将不再担任公司任何职务。根据《公司法》、《公司章程》等有关规定，刘煜女士提交的辞职报告自送达董事会之日起生效；2) 股份减持计划终止；

中南重工集团于2018年3月15日通过深圳证券交易所大宗交易方式减持其持有公司1395万股股份，占公司股本的比例为1.68%；截至2018年9月11日，公司收到中南重工集团出具的《关于股份减持计划提前终止的告知函》，告知公司其终止本次减持计划；3) 终止重组：因双方未能就本次收购的最终方案（包括收购价格、业绩承诺、支付方式等）达成一致意见，公司与交易对方于2018年9月11日签署了《终止协议》，双方一致同意终止本次重大资产重组事项；4) 人事变动：中南红文化集团股份有限公司于2018年9月11日收到总经理洪涛先生的辞职报告。由于个人原因，洪涛先生申请辞去公司总经理职务。辞职后，洪涛先生将不再担任公司任何职务。洪涛先生提交的辞职报告自送达董事会之日起生效；5) 对外投资：公司与江阴高新区投资开发有限公司签订《借款合同》，公司向江阴高新投资申请金额为人民币6亿元的借款，借款年利率为12.1%，截止报告日，公司与江阴高新投资就上述事项签订了《借款展期合同》，对上述借款期限进行展期；

【立思辰】股份质押：截至本公告日，池燕明先生共持有公司股份1.49亿股，占公司总股本的17.09%。本次质押业务办理完成后，池燕明先生累计质押公司股份6001万股，占其所持股份的40.22%，占公司总股本的6.87%；

【华谊嘉信】股票平仓：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7.87万股，占上海寰信持有公司股份的0.38%，占公司总股本的0.01%；

【冰川网络】理财赎回：截止本公告日，公司已如期赎回本金1亿元及理财收益53.25万元，符合预期收益；另已如期赎回本金2,000.00万元及理财收益442,500.00元，符合预期收益。以上本金及收益均于2018年9月11日到账；

【威创股份】1) 人事变动：董事会于2018年9月12日收公司董事兼副总经理王红兵先生的辞职报告。王红兵先生因个人原因申请辞司董事和副总经理职务，王红兵先生辞职后不再担任公司任何职务，公司副总经理侯佳女士将直接负责北京红缨时代教育科技有限公司的经理工作；2) 设立子公司：2018年9月12日，威创股份全资子公司北京威学教育咨询有限公司与徐刚、广东阳光视界教育科技有限公司签订了《关于广东阳光视界教育科技有限公司之投资协议》，威学教育以现金5,000万元向阳光视界增资认购阳光视界新增的63.31万元注册资本，增资后，阳光视界注册资本为506.52万元，威学教育占12.50%；3) 对外投资：为使投资者充分了解本次投资的定价原则及投资估值，公司特作如充说明：威学教育以现金5000万元向阳光视界增资，其中633,156.86元用于阳光视界新增注册资本，其余4937万元计入阳光视界资本公积金。后，阳光视界注册资本为507万元，威学教育占12.50%。增资完成阳光视界估值为人民币4亿元。4) 补充质押：截至本公告披露日，威创投资持有公司股份3亿股，占

公司总股本的 33.20%；威创投资累计质押公司股份数量为 2 亿股，占公司总股本的 22.52%；

【山东矿机】权益分派：本公司 2018 年半年度权益分派方案为：以公司现有总股本 104 亿股为基数，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 7 股；

【光线传媒】1) 股份质押：截至本公告日，光线控股共持有公司股份 12.92 亿股，占公司股份总数的 44.06%。光线控股本次质押股份 850 万股，占其持有公司股份总数的 0.66%，占公司股份总数的 0.29%；2) 人事变动：北京光线传媒股份有限公司董事会近日收到董事樊路远先生提交的书面辞职申请，樊路远先生因个人原因申请辞去公司董事职务，辞职后不再担任公司任何职务；

【盛讯达】对外投资：截至本公告披露日，控股股东李洪国先生持有公司股份数量 1.39 亿股，占本公司总股本的 23.66%。其所持有上市公司股份累计被质押的数量为 1.22 亿股，占本公司总股本的 20.81%；

【华录百纳】1) 解除质押：截至 2018 年 9 月 10 日，胡刚本人持有公司股份 4062 万股，占公司总股本的 5.00%，本次办理解除质押股份为 228 万股，占当日其持有公司股份总数的 5.62%，占公司总股本的 0.28%，解除当日仍处于质押状态的股份为 3829 万股，占公司总股本的 4.71%；2) 股份减持：公司股东、董事胡刚 2018 年 9 月 11 日通过大宗交易方式减持公司股票 228 万股，占公司总股本的 0.28%，减持目的系偿还个人债务。本次减持后，胡刚持有公司股份为 3834 万股，占公司总股本的 4.72%，其与一致行动人胡杰、李慧珍合计持有公司股份为 7128 万股，占公司总股本的 8.77%；3) 提供担保：董事会同意公司为全资子公司广东华录百纳蓝火文化传媒有限公司主业经营所产生的债务提供连带责任保证担保，担保额度不超过 5000 万元人民币，本次担保额度决议的有效期为一年；

【天神娱乐】1) 股份冻结：截至本公告日，朱晔先生持有公司股份累计被质押 1.29 亿股，占公司总股本的 13.79%，占其持有公司股份总数的 98.94%；其所持有的公司股份累计被司法冻结 1.30 亿股，占公司总股本的 13.94%，占其持有公司股份总数的 100%；2) 解除限售：截至目前，公司总股本为 9.37 亿股，有限售条件流通股为 3.7 亿股，本次解除限售后公司有限售条件流通股为 2.9 亿股；

【探路者】变更资金用途：公司终止了绿野户外旅行 020 项目、户外用品垂直电商项目、户外安全保障服务平台项目三项目。本次拟变更的新项目名称为“DISCOVERY EXPEDITION 品牌营销网络建设项目”，该项目拟投入金额 2.5 亿元；

【广电网络】购买理财：截止本公告日，本公司及子公司持有理财产品余额 45,070 万元。其中，使用自有闲置资金购买的理财产品余额 1.5 亿元；使用闲置募集资金购买的理财产品余额 3 亿元；

【雷曼股份】补充质押：截止本公告日，李漫铁先生其直接持有的公司股份被质押的股份数为 6161 万股，其间接持有的公司股份被质押的股份数为 1700 万股，占其直接和间接所持公司股份总数的比例为 70.40%，占公司总股本的比例为 20.49%；

【乐视网】股票复牌：停牌期间，公司就股票交易情况进行必要的核查，现已完成相关核查工作，经公司申请，公司股票将于 2018 年 9 月 13 日上午开市起复牌，现将核查结果予以公告；

【光一科技】1) 签署协议：公司控股股东江苏光一投资管理有限责任公司与上海东源汇信股权投资基金管理有限公司签署了《债务重组合作框架协议》，双方就战略重组事项初步达成共识；2) 资产重组进展：截至目前，公司控股股东江苏光一投资管理有限责任公司与上海东源汇信股权投资基金管理有限公司签署了合作协议，具体实施细则尚需双方审批通过，可能涉及对公司整体并购方案进行优化，有关事项尚存在不确定性；

【宣亚国际】1) 关联交易：拟与品推宝（深圳）商业保理有限公司签订《商业保理合作协议》，债权人将其与宣亚签署的合同项下的应收账款及该应收账款所享有的全部债权及债权的从属权等相关权益转让给品推宝保理公司；2) 补充流动资金：经审慎研究，公司拟部分首次公开发行募投项目并将相关募集资金 5,654 万元用于永久补充流动资金；

【华策影视】股份期权注销：2018 年 9 月 13 日，经中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司审核确认，由公司注销上述离职激励对象所持有的已授予但不符合行权条件的 136.7 万份股票期权已全部注销；

【全通教育】回购注销：本次回购注销完成后，公司总股本由 6.3377 亿股减少至 6.33 亿股；

【恒信东方】提供担保：公司根据自身财务状况和实际情况为四家全资下属公司申请银行授信提供不超过人民币 3.5 亿元（不包含已实施担保）的担保额度；

【苏宁环球】购买理财：截至本公告日，公司全资子公司南京浦东房地产开发有限公司购买了交通银行南京城中支行的蕴通财富定期型结构性存款；

【南方传媒】注销募集账户：截至公告日，公司已分别按规定将存放在广发银行股份有限公司广州分行、中国银行广州水荫路支行的剩余募集资金及利息 8,288 万元、3,461 万元，合计 1.17 亿元转入公司自有资金账户永久补充流动资金。截止本公告日，公司已办理完毕上述募集资金专户销户手续；

【掌阅科技】购买理财：掌阅科技股份有限公司于 2018 年 9 月 14 日再次使用闲置自有资金 5000 万元购买了北京银行的结构存款；

【天舟文化】设立基金进展：2018年9月14日，经产业投资基金全体合伙人协商一致，共同签署了《宁波梅山保税港区合思益远投资合伙企业（有限合伙）全体合伙人变更决定书》及变更后的合伙协议，决定对产业投资基金规模进行调整；

【腾信股份】暂停上市风险：北京腾信创新网络营销技术股份有限公司2016年、2017年连续两年亏损，2018年半年度仍为亏损，归属于上市公司股东的净利润（元）为-4862.12万元。若公司2018年度审计报告最终确定为亏损，深圳证券交易所可能暂停公司股票上市；

【世纪华通】股份质押：截止本公告日，华通控股共持有本公司股份2.73亿股，占本公司总股本的18.71%，本次质押1690万股，占本公司总股本的1.16%，累计质押2.21亿股，占其所持公司股份的81.08%，占本公司总股本的15.17%。如若出现平仓风险，华通控股将采取相应积极措施；

【印纪传媒】人事变动：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范红女士的书面辞职申请，范红女士因个人原因申请辞去公司独立董事等职务，辞职后范红女士不在公司担任其他职务；

【安妮股份】股东减持：公司近日收到林旭曦女士出具的《公司股份减持计划实施进展告知函》，截止目前，其减持时间已过半，但减持计划尚未实施完毕；

【横店影视】购买理财：2018年9月13日，公司与中国银行签署了《中银保本理财—人民币按期开放理财产品认购委托书》，根据认购委托书，公司以共计人民币7000万元购买了保本开放式理财产品；

【读者传媒】购买理财：公司2018年9月14日与上海浦东发展银行股份有限公司兰州分行签订了《利多多对公结构性存款产品合同（保证收益型）》，使用闲置自有资金9100万元购买结构性存款；

【宝通科技】补充质押：截至本公告披露日，包志方先生直接持本公司股份9026万股，通过定向资产管理计划间接持有本公司股份353万股，通过集合资金信托计划间接持有本公司股份521万股，合计持有本公司股份9900万股，占本公司总股本的24.95%；

【祥源文化】1) 终止股权激励：公司拟终止实施本次激励计划，并对已获授但尚未解锁的全体69人共计2033万股的限制性股票进行回购注销；2) 诉讼事项：截至2018年9月13日，浙江祥源文化股份有限公司陆续收到法院《应诉通知书》，涉及96起证券虚假陈述责任纠纷案件，诉讼金额共计人民币1132万元；

【当代明诚】1) 关联交易：董事会同意公司与申万宏源及天风证券签订联合保荐承销协议，聘请申万宏源、天风证券担任公司本次非公开发行A股股票的联席保荐承销商，向申万宏源、天风证券支付保荐和承销费合计为3000万元；2) 提供担保：董事会同意公司为明诚体育国际向民银资本借款5000万美元（根据2018年9月14日美



元对人民币汇率 6.8474 计算，约合人民币 3.42 亿元）提供担保，担保期限 1 年，同时公司将所持有明诚体育国际的 70% 股权，合计 1000 万股质押给民银资本；

【巨人网络】停牌公告：公司拟以发行股份及支付现金的方式购买重庆拔萃商务信息咨询合伙企业（有限合伙）等 13 名交易对方持有的 Alpha Frontier Limited 全部 A 类普通股，并向控股股东上海巨人投资管理有限公司募集配套资金用于支付本次交易中的现金对价；

【洪涛股份】1) 提供担保：董事会同意公司控股子公司 HTWM CONSTRUCTION ENGINEERING 向中国银行（香港）有限公司金边分行以内保外贷方式申请不超过人民币 1 亿万元的融资授信，公司为该事项提供连带责任担保；2) 诉讼仲裁事项：深圳市洪涛装饰股份有限公司与控股子公司上海学尔森文化传播有限公司原股东于近日就学尔森股权转让纠纷事项达成和解，双方向深圳国际仲裁院分别提交了《撤回仲裁请求申请书》和《撤回仲裁反请求申请书》；公司与上海黎菊投资管理合伙企业（有限合伙）就学尔森借款合同纠纷事项达成和解，上海黎菊向上海市杨浦区人民法院提交了《撤诉申请书》；

【华闻传媒】签署协议：华闻传媒投资集团股份有限公司控股子公司海南省文创旅游产业园有限公司与海南银行股份有限公司于 2018 年 9 月 13 日在海口市签署了《全面合作协议》；

【思美传媒】股东减持：持有思美传媒股份有限公司股份 1054 万股的股东昌吉州首创投资有限合伙企业计划在未来 6 个月内减持公司股份不超过 683 万股；持有公司股份 158 万股的股东徐兴荣计划在未来 6 个月内减持公司股份 22.65 万股；持有公司股份 132 万股的股东虞军计划在未来 6 个月内减持公司股份 30.24 万股；

【蓝色光标】1) 股权转让：董事会同意公司全资子公司上海蓝色光标品牌顾问有限公司、上海励唐会展策划服务有限公司将持有的北京蓝色方略整合营销顾问股份有限公司股票转让给活动树（北京）智能科技有限公司；2) 对外担保：公司全资子公司上海精准、上海品牌、天津蓝标向北京银行申请合计金额不超过 3 亿元的银行综合授信，授信期限为通过审批之日起 1 年。公司为上海品牌、天津蓝标、上海精准的综合授信提供连带责任担保；3) 关联交易：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，公司本次受赠资产行为构成关联交易。

## 6. 投资策略及重点推荐

**投资策略：**传媒板块上周整体表现依然弱势，部分前期强势股在本周有所回调如视觉中国（-7.83%）、平治信息（-8.35%）、新经典（-11.3%）等，在无重大基本面改善与实质利好的前提下，我们认为板块短期内将继续磨底态势，建议自下而上选股，

关注业绩增长确定性强、现金流良好的公司，以及所处行业成长空间大，未来将首先受益于市场回暖的公司。细分行业上，影视行业持续有重要消息爆出，一则是电影票补的限制，而目前政令并未真正出台，二是广电总局已就电视剧收视率造假问题展开调查。无论是公开政策还是行业潜规则上，整体影视行业都在经历变革，我们认为所有的监管趋严以及行业规则的变化在长期内都将对龙头公司构成利好，淘汰落后产能，有利于行业集中度的提升。

**本周投资组合为：**华扬联众 40%、易尚展示 30%、中国电影 30%。

#### 重点跟踪公司

公司名称	评级	EPS (元)			PE 估值		
		2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E
华扬联众	推荐	0.93	1.26	1.88	22	16	11
易尚展示	强烈推荐	0.34	1.22	1.44	81	23	19
中国电影	推荐	0.52	0.63	0.72	25	21	18

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

## 分析师简介

### 郑闵钢

房地产行业首席研究员，房地产、传媒、计算机、家电、农业、非银金融、钢铁、煤炭等小组组长。央视财经嘉宾。2007年加盟东兴证券研究所从事房地产行业研究工作至今。获得“证券通-中国金牌分析师排行榜”2011年最强十大金牌分析师（第六名）。“证券通-中国金牌分析师排行榜”2011年度分析师综合实力榜-房地产行业第四名。朝阳永继 2012年度“中国证券行业伯乐奖”优秀组合奖十强（第七名）。朝阳永继 2012年度“中国证券行业伯乐奖”行业研究领先奖十强（第八名）。2013年度房地产行业研究“金牛奖”最佳分析师第五名。2014万得资讯年度“卖方机构盈利预测准确度房地产行业第三名”。2016年度今日投资天眼房地产行业最佳选股分析师第三名。

### 石伟晶

上海交通大学工学硕士。曾任华创证券、安信证券传媒互联网行业分析师，2018年加入东兴证券。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。