

静待市场企稳回暖，行业长期具较大配置价值。

——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

● 核心观点及投资建议：

上周传媒行业指数（SW）上周（9月17日—9月21日），传媒行业指数（SW）涨幅为2.31%，同期沪深300涨幅为5.19%，创业板指涨幅为3.26%，上证综指涨幅为4.32%。传媒指数相较创业板指数下跌0.95%。各传媒子板块中，平面媒体上涨1.79%，广播电视上涨0.17%，互联网上涨1.38%，电影动画上涨1.38%，整合营销上涨5.22%。

本周电影票房排名情况，截至9月22日22点，《反贪风暴3》上映9天，本周票房1.24亿夺得榜首，《黄金兄弟》上映2天，本周票房0.72亿夺下亚军；紧随其后的是上映23天的《碟中谍6：全面瓦解》。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》《远方的家》等排名领先，《中国好声音》继续领跑综艺节目。

本周传媒板块涨势整体滞后于大盘股，估值已经进入历史低位，还需静待市场的企稳回暖补涨。目前A股市场情绪受到贸易战的反复影响，加上监管政策影响，市场整体资金面偏紧。从长期看，传媒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，在配置机会上优先看好版权板块。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：**视觉中国、新经典、捷成股份、芒果超媒、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：

【奥飞娱乐】全资子公司奥飞香港拟作价4733.05万元将泽立仕10.59%股权出售给Bilibili；

【新文化】全资子公司新文化香港拟以1.38亿元收购PDAL5%股权，交易完成后持有PDAL45%股权；

【三五互联】1）公司拟收购控股子公司天津通讯少数股东持有的46.3%股权，交易完成后公司持有天津通讯100%股权；2）公司拟使用节余超募资金1550万元与三五新能源少数股东中兴智汇共同对三五新能源进行增资；

【*ST东南】拟发行股份购买金玛矿业97.34%的股份；

【巨人网络】撤回发行股份及支付现金购买Alpha Frontier Limited全部A类股申请文件，并拟进行重大调整。

● 行业新闻及产业动态：

1. 电影票全面支持“退改签” 协会敦促各方尽快落实；

2. 用户破5亿 数字音乐想象空间有多大。

● **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。

推荐（维持评级）

行业指数走势图



相关报告

《海外双雄 Getty 和 Shutterstock 发展历程对中国图片业的启示录》2018-09-07

《市场低迷板块估值持续下挫，行业长期仍具较大增长动力》2018-09-16

《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

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 10 日-9 月 16 日电视剧收视率排行榜.....	10
图 4: 9 月 10 日-9 月 16 日综艺节目收视率排行榜.....	11
图 5: IOS 平台游戏公司排行榜	11
图 6: IOS 平台游戏 APP 排行榜.....	12
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 17 日-9 月 22 日 22 点周票房排名.....	10

1、核心观点及投资策略

上周传媒行业指数(SW)上周(9月17日—9月21日),传媒行业指数(SW)涨幅为2.31%,同期沪深300涨幅为5.19%,创业板指涨幅为3.26%,上证综指涨幅为4.32%。传媒指数相较创业板指数下跌0.95%。各传媒子板块中,平面媒体上涨1.79%,广播电视上涨0.17%,互联网上涨1.38%,电影动画上涨1.38%,整合营销上涨5.22%。

本周电影票房排名情况,截至9月22日22点,《反贪风暴3》上映9天,本周票房1.24亿夺得榜首,《黄金兄弟》上映2天,本周票房0.72亿夺下亚军;紧随其后的是上映23天的《碟中谍6:全面瓦解》。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》《远方的家》等排名领先,《中国好声音》继续领跑综艺节目。

本周传媒板块涨势整体滞后于大盘股,估值已经进入历史低位,还需静待市场的企稳回暖补涨。目前A股市场情绪受到贸易战的反复影响,加上监管政策影响,市场整体资金面偏紧。从长期看,传媒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,在配置机会上优先看好版权板块。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:视觉中国、新经典、捷成股份、芒果超媒、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

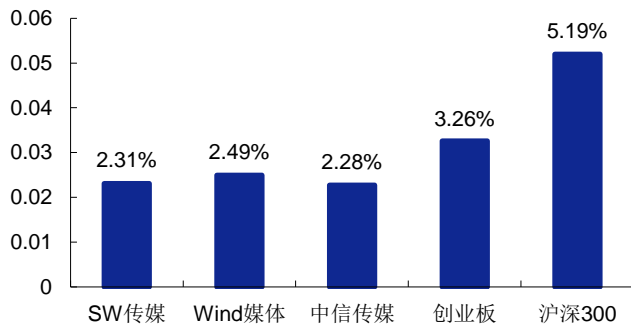
市场行情描述:上周传媒行业指数(SW)上周(9月17日—9月21日),传媒行业指数(SW)涨幅为2.31%,同期沪深300涨幅为5.19%,创业板指涨幅为3.26%,上证综指涨幅为4.32%。传媒指数相较创业板指数下跌0.95%。各传媒子板块中,平面媒体上涨1.79%,广播电视上涨0.17%,互联网上涨1.38%,电影动画上涨1.38%,整合营销上涨5.22%。

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
2018/9/17	-1.72%	-1.94%	-1.67%	-1.23%	-1.15%	-1.11%
2018/9/18	1.82%	2.16%	1.88%	2.04%	2.01%	1.82%
2018/9/19	0.75%	1.02%	0.73%	1.10%	1.32%	1.14%
2018/9/20	-0.14%	-0.21%	-0.17%	-0.34%	-0.07%	-0.06%
2018/9/21	1.62%	1.50%	1.53%	1.69%	3.03%	2.50%
一周涨跌幅	2.31%	2.49%	2.28%	3.26%	5.19%	4.32%
收盘指数	627.29	2300.55	2350.30	1411.12	3410.49	2797.48

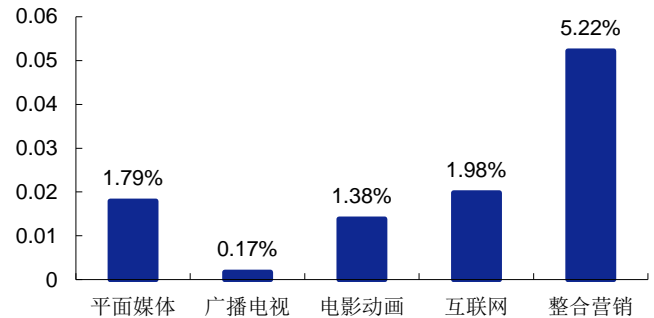
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

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		
300104.SZ	乐视网	21.05%	603825.SH	华扬联众	-26.01%
002188.SZ	*ST巴士	12.62%	603729.SH	龙韵股份	-17.84%
603096.SH	新经典	11.56%	002659.SZ	凯文教育	-10.76%
002604.SZ	*ST龙力	8.70%	603398.SH	邦宝益智	-10.72%
300556.SZ	丝路视觉	8.28%	000038.SZ	深大通	-10.00%
000673.SZ	当代东方	7.93%	002175.SZ	东方网络	-8.74%
603444.SH	吉比特	7.71%	600715.SH	文投控股	-7.21%
603377.SH	东方时尚	7.64%	300418.SZ	昆仑万维	-5.55%
300295.SZ	三六五网	7.33%	300192.SZ	科斯伍德	-5.51%
300662.SZ	科锐国际	7.24%	002261.SZ	拓维信息	-5.13%

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

3、行业新闻及产业动态

【音乐】

1. 用户破5亿 数字音乐想象空间有多大? (北京商报)

iiMedia Research 日前发布的一个数据, 再次体现了数字市场的活跃度。数据显示, 2018 年二季度中国手机音乐客户端用户规模达 5.23 亿人, 增长率为 1.82%, 主流音乐客户端季度活跃人数破千万。随着用户规模不断扩大, 数字音乐的想象空间还有多大也受到业内的关注。

张丰艳表示, “科技的发展不仅帮助丰富音乐产业的商业模式, 更重要的是帮助音乐产业获得更多传播渠道, 且这种传播渠道为市场做了更多的音乐传播, 播撒了更多音乐消费的种子, 可以期待未来的发芽。正是因为中国音乐市场有科技的支持, 从而可以通过 O2O 演出创造营收, 此外互联网上数字专辑的推送、具有中国特色的直播, 均推动音乐产业的成长”。

<http://t.cn/Evk4eGU>

【网文】

1. 网络文学专项整治 封堵关闭网站及账号四千余个（人民日报）

全国“扫黄打非”办公室、国家新闻出版署今年5月联合部署各地开展为期三个月的网络文学专项整治行动，目前取得阶段性成效。各地积极组织对辖区涉及开展网络文学业务的网站、移动客户端、微信公众号等平台，进行全面排查和多轮次检查，重点整治网络文学作品导向不正确及内容低俗、传播淫秽色情信息、侵权盗版三大问题。据不完全统计，6月至8月底，各地共查办网络出版行政和刑事案件120多起，责令整改网络文学经营单位230余家，封堵关闭网站及账号4000余个，查删屏蔽各类有害信息14.7万余条。

<http://t.cn/Evkb2bF>

2. "版权界魏瓔珞"分账模式 解决网络文学注水现象（中国青年报）

2018年上半年，整个网络文学的用户规模4.06亿，占整个中国网民总数超过50%。各种各样的网络文学IP被拍摄成影视剧，行业预测显示2020年全网剧付费收入将追平电影总票房。

“网络文学及其影视化成果和问题并存。”爱奇艺文学事业部总编辑杨勇，在9月14日举办的第二届中国“网络文学+”大会分论坛上直言三大问题：一是过度商业化，对作家的创作产生了一种干扰；二是过于集中在网络小说，同质化、内容注水比较严重；三是变现的渠道和商业模式相对单一，版权经营简单粗暴、一锤子买卖，各方没有办法形成有效联动。

对此，爱奇艺文学2017年启动“云腾计划”——前期版权免费，后期收益分成，探索影视分账新模式。目前，380多家影视公司加入该计划，3部作品已正式上线，两部票房收入已过千万元，网剧《在悠长的时光里等你》上线后带动小说收入增长7倍。

<http://t.cn/EvWJLYa>

【政策、资本】

1. 电影票全面支持“退改签” 协会敦促各方尽快落实（新浪娱乐）

为贯彻落实《中华人民共和国电影产业促进法》，保障观众合法权益，针对电影票“退改签”乱象，中国电影发行放映协会9月18日发布《关于电影票“退改签”规定的通知》。

《通知》明确指出，各方制定的“退改签”规定，要简化手续，优化“退改签”流程，“充分体现公平合理、亲民便民的原则”。全国各影院须在大堂醒目位置公示购票“退改签”须知，以保证观众提前了解相关“退改签”规定。此外，无论第三方售票平台还是影院或自有APP在制定电影票“退改签”规定时，《通知》都指出，要明确“是否同意退改签，或什么样的情况下允许电影票退改签”，对于同意“退改签”的，还应在规定中明确相关“服务流程”和“服务电话”。

<http://t.cn/Ev85Sw6>

2. 趣头条美股上市受投资者追捧 内容低门槛曾引关注（每日经济新闻）

9月14日晚间，移动内容聚合平台趣头条在纳斯达克挂牌上市。当日公司股价走势表现抢眼。具体而言，开盘约2分钟，涨幅达48.86%触发“熔断”交易机制，暂停交易5分钟；开盘不到15分钟，涨幅达80%暂停交易；开盘不到20分钟，涨幅达113%暂停交易；开盘半小时，涨幅收窄至95.43%暂停交易。收盘前两小时，涨幅138.43%第五次暂停交易。

截至14日收盘，趣头条报15.97美元，上涨128.14%，市值接近46亿美元。根据彭博数据，趣头条创下今年美国IPO规模超过500万美元股票的最大首日涨幅。

群雄逐鹿，诞生刚满两年的趣头条却成为行业第一股。记者注意到，作为行业内少有扎根三四线下沉市场的趣头条，一度被称为“资讯界拼多多”。一方面两者皆规避进军一二线城市，同时他们都依靠社交裂变的模式获取用户的方式也颇有共同之处。

<http://t.cn/Ev9czzy>

4、上市公司重点公告

2018年9月17日

【*ST东南】拟发行股份购买金玛矿业97.34%的股份；

【巨人网络】撤回发行股份及支付现金购买Alpha Frontier Limited全部A类股申请文件，并拟进行重大调整；

【梅泰诺】0.28亿股解除限售股份上市流通，占总股本24.18%；

【昆仑万维】1)授予第三个解锁期限限制性股票649.89万股，占总股本0.564%；
2)2017年发行创新创业公司债券（第一期）2018年付息70元/手（含税）。

2018年9月18日

【华谊嘉信】终止筹划收购Smaato Holding AG79.6%股权的重大资产重组事项；

【威创股份】公司与参股子公司凯瑞联盟签订《“芝麻街英语”深度服务直营店合作协议》；

【三五互联】1)公司拟收购控股子公司天津通讯少数股东持有的46.3%股权，交易完成后公司持有天津通讯100%股权；2)公司拟使用节余超募资金1550万元与三五新能源少数股东中网兴智汇共同对三五新能源进行增资；3)终止设立互联网投资并购基金；4)公司经营范围拟添加“汽车租赁”；

【乐视网】1)公司收到控股子公司乐视云股东重庆基金发送的《收购通知书》；
2)公司被列入失信被执行人；

【世纪华通】公司拟回购股份不超过20亿元，不低于10亿元，回购价不超过42.25元/股；

【华录百纳】董事辞职；

【勤上股份】副总经理辞职；

【紫天科技】更换总经理。

2018年9月19日

【新文化】1) 全资子公司新文化香港拟以 1.38 亿元收购 PDAL5% 股权，交易完成后持有 PDAL45% 股权；2) 聘任高级管理人员；

【天神娱乐】公司实际控制人、控股股东被司法冻结 1.31 亿股，占所持 100%，占总股本 13.94%；

【台基股份】台基海德基金与天津锐芯签署了《关于 IGBT 模块项目合作协议》，拟合作设立 IGBT 项目公司，产业基金出资 1200 万元，占比 40%；

【乐视网】公司大股东股票质押违约，可能导致大股东被动最大减持 3954 万股，占所持 0.99%；

【省广集团】1) 公司控股股东增持 1743.42 万股，占总股本 1%；2) 公司高管辞职；

【天神娱乐】董事长兼总经理，独立董事辞职；

【欢瑞世纪】终止 2018 年股票期权激励计划；

【三七互娱】2018 年半年度权益分派实施：每 10 股派现 1 元（含税）；

【思美传媒】2018 年半年度权益分派实施：以资本公积金每 10 股转增 7 股。

2018年9月20日

【开元股份】公司实际控制人减持 310 万股，占公司股本 0.898%，持股比例低于 30%；

【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%；

【昆仑万维】1) 公司股东质押式回购 0.32 亿股，占持股比例 15.82%；2) 公司拟授予 59 名激励对象 0.57 万份股票期权；

【世纪天鸿】公司拟解除限售 0.33 亿股，占公司总股本 23.835%。

2018年9月21日

【奥飞娱乐】全资子公司奥飞香港拟作价 4733.05 万元将泽立仕 10.59% 股权出售给 Bilibili；

【天神娱乐】公司实际控制人被司法冻结 2200 万股，占所持 25.74%。

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	
2018-9-21	美语之星	教育	Pre-A 轮	1000 万人民币	磐谷创投	
	一呀汉语	教育	天使轮	300 万人民币	未透露	
	麦斯数学	教育	Pre-A 轮	数千万人民币	联想之星	
2018-9-20	Cozystay	旅游	A 轮	未透露	斯维登集团	
	上上签	旅游	B 轮	6000 万人民币	原创资本 博汇源投	
	奔跑宝	广告营销	Pre-A 轮	数千万人民币	德迅投资	
	数字镭	广告营销	A 轮	1000 万人民币	蓝枫资本	
	微灿直播	文化娱乐	战略投资	未透露	锐取	
	一拍机合	文化娱乐	天使轮	数百万人民币	开嘉资本,车能	
	放学嗨	文化娱乐	Pre-A 轮	1000 万人民币	天奇阿米巴创投	
	熊爪科技	文化娱乐	天使轮	数百万人民币	瑞德设计	
	Caster	文化娱乐	天使轮	数千万人民币	辰海资本 爱奇艺 武汉互娱	
	胖妮视频	文化娱乐	战略投资	数百万人民币	极豆资本 链创网络 徐可,旭鑫盛资本	
	2018-9-19	帝视科技	企业服务	A 轮	数千万人民币	凯泰资本 SBI 投资(思佰益)盈方得投资
		大瑞商务	企业服务	天使轮	500 万人民币	华夏燃创
数篷科技		企业服务	Pre-A 轮	500 万美元	经纬中国	
高阁		企业服务	Pre-A 轮	数百万人民币	未透露	
锐草网络		企业服务	天使轮	200 万人民币	华夏燃创	
美创科技		企业服务	B 轮	1 亿人民币	东方富海 普华资本 英华资本 莱恩达	
声加科技		企业服务	天使轮	数千万人民币	中科创星 Imore 万魔声学	
芳禾数据		企业服务	Pre-A 轮	1000 万人民币	创显科教	
2018-9-18		DaoCloud 道客云	企业服务	B 轮	1 亿人民币	风和投资 普华资本 华泰证券 远毅资本 云九资本 众灏资本,中恒星光金融控股
	Datablau 数语科技	企业服务	Pre-A 轮	数千万人民币	广发乾和	
	云徙科技	企业服务	A+轮	1.5 亿人民币	红杉资本中国 云锋基金	
	2018-9-17	巨杉数据库	企业服务	C 轮	数千万美元	启明创投 DCM 中国 嘉实投资-嘉实基金
活动树		企业服务	A 轮	未透露	开物投资 丙棋实业	
模储科技		企业服务	A 轮	未透露	紫金港资本	
博纳云		企业服务	战略投资	未透露	Spark Capital 猎人资本	
珠海北讯		企业服务	战略投资	1.42 亿人民币	金投资本	
珊口智能 SanKoBot		企业服务	战略投资	未透露	复星集团	
威胁猎人		企业服务	Pre-A 轮	600 万人民币	真格基金	
安心记加班		企业服务	B 轮	1 亿人民币	顺为资本 蚂蚁金服(阿里巴巴)	
众能联合		企业服务	A 轮	6000 万人民币	不惑创投	

资料来源: IT 桔子, 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

代码	名称	首次披露日	重组进度	重组事件
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
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22日22点,《反贪风暴3》上映9天,本周票房1.24亿夺得榜首,《黄金兄弟》上映2天,本周票房0.72亿夺下亚军;紧随其后的是上映23天的《碟中谍6:全面瓦解》。

表6: 9月17日-9月22日22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	12430.1	557699	4.4%	30.3%
黄金兄弟	7247.1	289615	4.7%	17.1%
碟中谍6:全面瓦解	5467.2	287778	3.7%	15.4%
悲伤逆流成河	2521.3	139107	4.9%	5.9%
江湖儿女	2213.6	141345	3.9%	6.6%
镰仓物语	1459.7	123439	3.6%	4.9%
大闹西游	727.2	40409	5.1%	1.5%
虎胆追凶	720.7	76624	2.9%	3.1%
阿尔法:狼伴归途	606.3	64542	2.6%	2.6%
蚁人2:黄蜂女现身	539.4	49361	3.0%	2.0%

资料来源:艺恩电影智库,新时代证券研究所

9月10日-9月16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.中央台综合频道《远方的家》4.湖南卫视《斗破苍穹》5.上海东方卫视《武动乾坤之英雄出少年》6.安徽卫视《桃花依旧笑春风》7.中央八套《一代名相陈廷敬》。

图3: 9月10日-9月16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%
月嫂先生	浙江卫视 上海东方卫视	言情	9/10-9/16	33-45	1.96	0.15
娘道	北京卫视 江苏卫视	近代传奇	9/10-9/16	10-22	1.83	0.16
远方的家	中央台综合频道	都市生活	9/11-9/15	10-18	0.83	0.05
斗破苍穹	湖南卫视	神怪玄幻	9/10-9/12	1-6	0.80	0.09
武动乾坤之英雄出少年	上海东方卫视	神怪玄幻	9/11-9/13	31-36	0.58	0.04
桃花依旧笑春风	安徽卫视	近代传奇	9/10-9/13	53-60	0.54	0.11
一代名相陈廷敬	中央台八套	历史故事	9/10-9/16	1-19	0.54	0.06
天盛长歌	湖南卫视	历史故事	9/10-9/16	45-56	0.53	0.07
我们的千阙歌	山东卫视	言情	9/10-9/16	35-48	0.45	0.04
生于70年代	安徽卫视	时代变迁	9/14-9/16	1-6	0.39	0.01

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10日-9月16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%
中国好声音	浙江卫视	表演选秀	9/14	1.82	0.20
越战越勇	中央台三套	益智竞技	9/12	1.08	0.07
非诚勿扰	江苏卫视	婚恋交友	9/15	1.03	0.11
星光大道	中央台三套	表演选秀	9/15	0.98	0.01
跨界喜剧王	北京卫视	表演选秀	9/15	0.97	0.06
我就是演员	浙江卫视	表演选秀	9/15	0.96	0.11
快乐大本营	湖南卫视	现场互动娱乐	9/15	0.90	0.22
我家那小子	湖南卫视	纪录纪实	9/15	0.89	0.21
新舞林大会	上海东方卫视	舞蹈竞技	9/16	0.89	0.03
向幸福出发	中央台三套	现场互动访谈	9/11	0.80	0.06

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						
#	下载排行	总部	应用	#	收入排行	总部	应用	#	收入排行	总部	应用
1	Tencent (腾讯)	=	431	1	Tencent (腾讯)	=	431	1	Tencent (腾讯)	=	431
2	Voodoo	=	57	2	NetEase (网易)	=	277	2	NetEase (网易)	=	277
3	NetEase (网易)	=	277	3	Zilong (紫龙互娱)	=	7	3	Zilong (紫龙互娱)	=	7
4	Outfit7	=	33	4	miHoYo (米哈游)	▲5	16	4	miHoYo (米哈游)	▲5	16
5	Cheetah Mobile (猎豹移动)	▲1	59	5	Friend Times (玩友时代)	=	14	5	Friend Times (玩友时代)	=	14
6	AppLovin	▲13	16	6	Perfect World (完美世界)	▼2	44	6	Perfect World (完美世界)	▼2	44
7	Playgendary	▼2	20	7	Happy Elements (乐元素)	▼1	21	7	Happy Elements (乐元素)	▼1	21
8	X.D. Network (心动游戏)	▲40	51	8	Duoyi (多益网络)	▼1	11	8	Duoyi (多益网络)	▼1	11
9	TFG Co	▲3	54	9	37games (三七互娱)	▼1	62	9	37games (三七互娱)	▼1	62
10	Vivendi	=	461	10	Youzu (游族)	=	40	10	Youzu (游族)	=	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			
#	下载排行		公司	#	收入排行		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 (始祖鳥互動娛樂)	5	Langrisser (梦幻模拟战)	新发布	Zilong (紫龙互娱) GameBeans (遊戲種子)
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	郝颖 销售总监
	固话：010-69004649
	手机：13811830164
	邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕莅琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258
	手机：18221821684
	邮箱：lyyouqi@xsdzq.cn
深圳	史月琳 销售经理
	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/>