

行业周报 (第四十二周)

2018年10月22日

行业评级:

传媒 增持 (维持)

许娟 执业证书编号: S0570513070010
研究员 0755-82492321
xujuan8971@htsc.com

周钊 执业证书编号: S0570517070006
研究员 010-56793958
zhouzhao@htsc.com

吕默馨 0755-23952835
联系人 lvmoxin@htsc.com

本周观点:板块有望反弹,关注三季报优秀、现金流充沛的龙头及出版标的
监管部门对市场呵护明显,个税抵扣项意见稿出炉形成政策利好,传媒板块作为可选消费有望反弹,建议以三条逻辑寻找反弹标的:1)关注三季报业绩预告优秀的标的,如:芒果超媒、幸福蓝海、迅游科技、蓝色光标等;2)关注现金流较为充裕、现金储备相对丰厚的龙头公司,如光线传媒、中国电影等;3)关注业绩较为稳定、估值处于历史低位的出版标的,如中南传媒、山东出版等。

子行业观点

1) 电影:关注制作/发行龙头中国电影、光线传媒;2) 电视剧:关注内容龙头华策影视;3) 游戏:关注近期大作上线的三七互娱;4) 出版/阅读:关注在畅销书和童书领域具备经验和项目储备的新经典、城市传媒;5) 营销:关注拥有护城河的生活圈媒体。6) 视频网站:关注具备自制优势的A股稀缺性标的芒果超媒。

重点公司及动态

1) 中文在线:预计Q3实现归母净亏损1,497.76万元-1,040.54万元,同比下降196.51%-167.05%;2) 华谊兄弟:王中磊拟减持3,752,017股,原因为拟通过多种方式筹集资金,保障公司控制权不发生变更。

风险提示:政策监管的不确定性;影视及游戏产品业绩可能不达预期。

一周涨幅前十公司

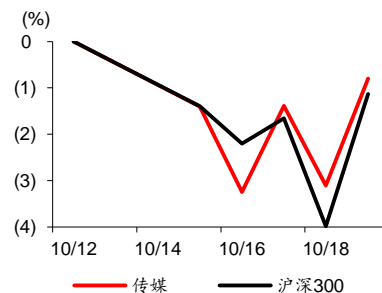
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
华策影视	300133.SZ	13.54
东方财富	300059.SZ	11.33
三七互娱	002555.SZ	6.69
蓝色光标	300058.SZ	5.64
完美世界	002624.SZ	4.56
中广天择	603721.SH	4.39
世纪天鸿	300654.SZ	4.21
掌趣科技	300315.SZ	4.14
光线传媒	300251.SZ	3.79
中文传媒	600373.SH	3.06

一周跌幅前十公司

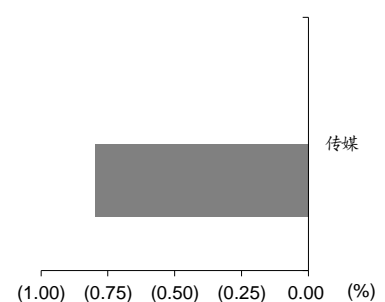
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
盛讯达	300518.SZ	(35.51)
美盛文化	002699.SZ	(24.82)
乐视网	300104.SZ	(21.75)
新华网	603888.SH	(20.42)
思美传媒	002712.SZ	(14.55)
华谊嘉信	300071.SZ	(11.76)
鹿港文化	601599.SH	(11.33)
城市传媒	600229.SH	(11.24)
电广传媒	000917.SZ	(9.09)
长江传媒	600757.SH	(8.21)

资料来源:华泰证券研究所

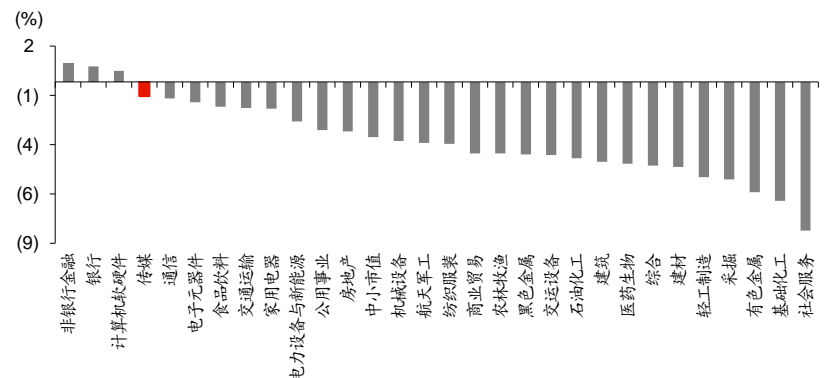
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

证券名称 (代码)	评级	10月19日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
城市传媒 600229.SH	增持	6.08	7.35~7.88	0.47	0.53	0.65	0.78	12.94	11.47	9.35	7.79
中国电影 600977.SH	买入	11.02	14.03~15.25	0.52	0.61	0.67	0.72	21.19	18.07	16.45	15.31
光线传媒 300251.SZ	买入	6.85	8.60~8.83	0.28	0.84	0.38	0.49	24.46	8.15	18.03	13.98
芒果超媒 300413.SZ	增持	31.64	40.25~44.85	0.07	1.15	1.51	1.84	452.00	27.51	20.95	17.20
幸福蓝海 300528.SZ	买入	8.75	13.75~14.30	0.30	0.55	0.63	0.72	29.17	15.91	13.89	12.15

资料来源:华泰证券研究所

本周观点

10月15日至10月19日，传媒（中信）板块下跌0.63%，日均成交额环比下降11.65%。上证综指下跌2.17%，深证成指下跌2.26%，创业板指下跌1.46%，沪深300下跌1.13%，传媒板块指数相对沪深300跑赢0.5pct，相对创业板跑赢0.83pct。

上周传媒板块受大盘影响，整体略有下滑，但幅度明显小于大盘，我们认为这表明经过长期的调整，板块整体估值中枢已经位于历史底部区域，下行空间较小；同时，上周副总理及“一行两会”主席均针对二级市场发表谈话，显示出对市场的呵护；10月20日国家税务总局官网公布《个人所得税专项附加扣除暂行办法（征求意见稿）》，就多项个税抵扣事项进行规定，将直接提升用户消费能力，传媒行业作为可选消费将直接受益。我们认为经过短时间较为快速的非理性调整，市场一段时间内将有所企稳，传媒板块作为进攻属性较强的板块，将迎来配置良机。

压制传媒板块的因素主要包括政策监管、高质押带来的风险以及现金流紧张等、部分公司业绩不稳定等。行业层面，结合中报和三季度预告来看，虽然传媒板块基本面业绩变差，收入和利润增速都位于历史低点，但部分细分领域和龙头标的表现优秀，尤其是三季度预告优秀的标的有望成为反弹先锋；另外，针对部门高质押的上市公司，近期以深圳为首的各地方政府纷纷出台扶持政策，高质押风险对投资情绪的压制有望得到缓解，关注相关标的的反弹机会；同时，据证券日报报道，上周证监会细化再融资审核要点，强调上市公司再融资所募集的资金不得跨界投资影视或游戏公司，我们认为伴随着监管的持续，行业产能在未来一段时间内将发生整合，关注现金流较为充裕、现金储备相对丰厚的龙头公司，更有望在优胜劣汰中胜出。

同时，建议持续关注教育出版板块。我们认为学龄人口进入增长周期，根据国家统计局数据，2017年全国K12在校学生总规模达到1.69亿，教育出版具有需求刚性。同时国内新生儿数量自2010年后步入稳定增长通道，我们预计未来十年在校大学生规模将止跌回升，进入长达10年的增长周期。我们认为教育出版行业上市公司资产质地扎实，现金流稳定，板块具有估值支撑。

建议以三条逻辑寻找反弹标的：

- 1、三季度业绩预告优秀，如芒果超媒、幸福蓝海、迅游科技、蓝色光标等；
- 2、关注现金流较为充裕、现金储备相对丰厚的龙头公司，如光线传媒、中国电影等；
- 3、业绩较为稳定、估值处于历史低位的出版标的，如中南传媒、山东出版等。

电影及院线

10月15日至10月19日，板块整体先抑后扬，各公司股价波动不大。其中：光线传媒周涨幅居首，为3.79%；华谊兄弟次之，为2.83%；上海电影周跌2.07%，为板块跌幅最深。

板块整体的中报业绩平淡，电影板块业绩要优于院线板块，也反映到股价走势上，内容公司相对较为抗跌。受益于票房整体回暖，电影公司的业绩表现优于上年同期，电影子板块营收、扣非后归母净利润、毛利率较去年同期均有所提升。三季度预告方面，电影板块除北京文化外，均表现一般；院线板块幸福蓝海表现优秀，其他均较为平淡。

据国家电影局提供的数据，2018年国庆档（10月1日-10月7日）全国电影总票房19.04亿，较去年的26.29亿下降约27.58%，这也是近十年中，继2016年之后国庆档第二次出现票房同比下降。但从整体上看，我国电影市场自2017年以来的回暖依然在持续。根据猫眼专业版数据，至10月4日，今年总票房已突破500亿，比2017年提前47天。

整体上我们认为 2018 年国庆档电影票房同比下滑主要受主力电影口碑不利、上映数量不及去年的影响，内容的项目制风险给市场带来了一定的扰动，但整体上我国电影市场依然处于景气周期。同时，观众对口碑的反应愈发快速，同时由于替代性娱乐形式的丰富，以及票补的逐渐取消，未来内容质量将成为票房潜力的唯一关键要素。我们依然坚定看好国产电影内容龙头，关注光线传媒等；以及现金流较为丰富，全产业链发展的行业龙头，关注中国电影等。

电视剧

10月15日至10月19日，板块出现分化，部分龙头标的三季度业绩预期表现不错，华策影视预计前三季度实现归母净利润 3.23-3.70 亿元，同增 5%-20%。欢瑞世纪预计前三季度实现归母净利润 1.5-1.7 亿元，同增 830%-928%。部分龙头标的在市场略回暖情绪下出现反弹，华策影视涨幅居首，周涨幅 13.54%；欢瑞世纪涨幅次之，周涨幅 1.41%。但板块整体情绪仍受国庆期间阴阳合同处理落地所压制，除龙头外的多数公司仍出现下跌。

10月3日，国家税务总局公布对范冰冰“阴阳合同”涉税问题的处理结果，范冰冰在电影《大轰炸》剧组拍摄过程中以拆分合同方式偷逃税款合计 730 万元。另外，她担任法人代表的企业欠缴税款 2.48 亿元，偷逃税款 1.34 亿元。范冰冰所需补缴的税款、滞纳金以及罚款加在一起，超过 8.8 亿。此外，税务部门已部署开展影视行业自查自纠，年底前主动补缴税款的免于行政处罚，拒不纠正的将依法严肃处理。

我们认为对演员的薪酬控制将有利于行业内资源在艺人和内容制作上的优化分配，引导行业将价值重新聚焦到打磨剧本、提高制作水平、优化后期呈现效果等环节，具备优质作品的持续打造能力和挖掘能力的头部影视公司将相对从中受益。针对“阴阳合同”所展开的影视行业税收自查对过往运作不规范的影视公司将产生补缴税款压力，可能产生短期不利影响，但我们认为从长远看将有利于行业的健康发展。

出版阅读

10月15日至10月19日，出版阅读板块以下跌为主。由于板块业绩预告披露较少，上周仅业绩预增的世纪天鸿（预计前三季度归母净利润同增10%-25%）、中文在线（预计前三季度归母净利润同增0-12.3%）出现上涨，周涨幅分别为4.21%、1.03%。其他个股受大盘整体下跌拖累，以下跌为主。

行业层面，根据开卷信息数据显示，2018上半年中国图书零售市场增速放缓，2017年图书零售市场同比增长14.55%，码洋达803.2亿元。2018年上半年增速有所回落，但仍在10%以上。网上书店渠道增速略有回落，从2017年的同增25.82%，回落至2018年上半年的20%，实体书店渠道2018年上半年录得负增长。同时，头部效应进一步加强，2018年上半年，头部1%品种占销售码洋的比例达到52%，较2017年的51.7%进一步提升。

我们认为，目前图书市场与电视剧市场类似呈现出头部化特征，图书零售市场中的畅销书贡献越来越大。根据开卷信息发布的年度图书零售市场报告，2014年，图书市场中销量排名前1%的图书，为整个市场贡献了43.73%的码洋，随后的2015年和2016年，畅销书的贡献都持续增加，2017年更是增加到了51.70%，超过了一半的市场码洋是由1%的畅销书所取得的。建议关注具有自有版权策划发行能力，在畅销书和童书领域具备经验和项目储备的新经典、城市传媒。

教育出版板块，我们认为学龄人口进入增长周期，关注教育出版行业。教育出版是中国图书出版市场中最大的门类，2017年市场规模（以码洋计）占比超过60%。根据国家统计局数据，2017年全国K12在校学生总规模达到1.69亿，教育出版具有需求刚性。同时国内新生儿数量自2010年后步入稳定增长通道，我们预计未来十年在校学生规模将止跌回升，进入长达10年的增长周期。我们认为教育出版行业上市公司资产质地扎实，现金流稳定，板块具有估值支撑。看好主业能力强、地区学生规模增长潜力较大的公司，推荐中南传媒、凤凰传媒，建议关注山东出版。

营销

10月15日至10月19日，受整体市场波动影响，板块以震荡下跌为主。创业板公司三季报业绩预告基本披露完毕，业绩增速较高的个股如蓝色光标涨幅居前，周涨幅5.64%。蓝色光标预计前三季度实现归母净利润4.2-4.8亿元，同增51%-72%。其余个股以下跌为主，白马股分众传媒周跌幅1.32%。

行业层面，广告市场回暖趋势不断得到验证。9月30日，CTR发布2018年8月中国广告市场数据，中国广告市场刊例花费同降1.7%，电梯电视、电梯海报、影院视频的刊例收入保持着较为稳定的增长，增幅分别为25.2%、24.9%、14.3%，增速领跑全媒体，且电梯电视和电梯海报增速均高于去年同期水平。我们维持对生活圈媒体广告市场较为乐观的判断。

但A股营销公司多以广告代理业务为主，在产业链居于广告主和媒体之间，具有中介性质，毛利以媒体返点为主。受制于媒体数字化的不断进行，媒体端集中度提升，A股营销公司毛利率持续承压，盈利能力拐点仍有待观察。建议关注布局电梯电视、电梯海报等快速增长的细分领域、具有核心资源壁垒的生活圈媒体型公司，积极关注具有大客户资源、并购整合风险已充分消化的营销中介龙头蓝色光标等，关注毛利率触底反弹机会。

重点公司概况

图表1：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	10月19日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
山东出版 601019.SH	增持	6.89	7.20-8.64	0.65	0.72	0.79	0.89	10.60	9.57	8.72	7.74
芒果超媒 300413.SZ	增持	31.64	40.25-44.85	0.07	1.15	1.51	1.84	452.00	27.51	20.95	17.20
光线传媒 300251.SZ	买入	6.85	8.60-8.83	0.28	0.84	0.38	0.49	24.46	8.15	18.03	13.98
幸福蓝海 300528.SZ	买入	8.75	13.75-14.30	0.30	0.55	0.63	0.72	29.17	15.91	13.89	12.15
中国电影 600977.SH	买入	11.02	14.03-15.25	0.52	0.61	0.67	0.72	21.19	18.07	16.45	15.31
城市传媒 600229.SH	增持	6.08	7.35-7.88	0.47	0.53	0.65	0.78	12.94	11.47	9.35	7.79

资料来源：华泰证券研究所

图表2：重点公司最新观点

证券代码	证券名称	最新观点
601019.SH	山东出版	<p>立足山东的全产业链龙头，首次覆盖给予“增持”评级</p> <p>公司立足教育大省山东，是具备完整产业链的出版龙头。公司是山东省教材和评议教辅唯一发行商，2017年教材省内市场占有率超过70%。K12教育出版能力突出，未来十年将受益于人口红利。一般性图书方面，公司拥有两家百佳出版单位，少儿门类实力强劲。预计2018-2020年归母净利润15.02、16.55、18.64亿元，参考可比公司2018年平均PE 10.5X，给予公司2018 PE 10-12X的估值，目标价7.20-8.64元，首次覆盖给予增持评级。</p> <p>点击下载全文：山东出版(601019,增持)：全产业链龙头，未来十年受益于人口红利</p>
300413.SZ	芒果超媒	<p>收购芒果系优质资产，布局新媒体全产业链，更名芒果超媒再起航</p> <p>公司自完成对芒果系资产的收购，主营业务由电视购物拓展为集流媒体内容、新媒体平台、互联网信息及电商服务一体共生的独立性芒果生态：集结多内容生产要素和自制能力，向MPP/OTT/IPTV多端渠道持续输送内容，并在综艺领域领跑。我们预计公司2018~2020年EPS为1.15/1.51/1.84元。考虑到公司高成长性和标的稀缺性，首次覆盖给予增持评级。</p> <p>点击下载全文：芒果超媒(300413,增持)：自制优势和芒果生态构筑成长性</p>
300251.SZ	光线传媒	<p>归母净利润同增426.05%，业绩符合预期；扣非后归母净利润同降38%</p> <p>公司8月29日晚发布2018年中报：实现营收7.21亿元，同比下降29.96%；实现归母净利润21.07亿元，同比上升426.05%。业绩位于前期业绩预告的中间偏上区间。实现扣非后归母净利润2.26亿元，同比下降38%。报告期内公司出售持有的新丽传媒所有股权，投资收益约22.41亿元（税前）。考虑到《云南虫谷》延期、猫眼上半年继续亏损，我们下调2018年-2020年盈利预测至24.57亿元、11.09亿元、14.26亿元，对应2018年-2020年EPS为0.84元、0.38元、0.49元。我们采用分部估值法进行估值，对应下调目标价至8.6元-8.83元，维持买入评级。</p> <p>点击下载全文：光线传媒(300251,买入)：电视剧发展迅速，期待电影发力</p>
300528.SZ	幸福蓝海	<p>上半年归母净利润0.86亿元，同比增长31.96%，业绩符合预期</p> <p>公司8月28日晚发布2018年中报：实现营收9.60亿元，同比增长31.72%；实现归母净利润0.86亿元，同比增长31.96%；实现扣非后归母净利润0.78亿元，同比增长18.55%。业绩位于前期业绩预告的中间区域。公司发展态势良好，放映业务运营效率业内领先，并购笛女传媒后电视剧业务发展迅速。我们预测公司2018年-2019年EPS为0.55元、0.63元，考虑到可比公司估值中枢下滑，下调目标价至13.75元-14.3元，目标价对应2018年PE为25X-26X，维持买入评级。</p> <p>点击下载全文：幸福蓝海(300528,买入)：业绩符合预期，电视剧大幅增长</p>
600977.SH	中国电影	<p>上半年扣非后归母净利润6.06亿元，同增5.39%，业绩符合预期</p> <p>公司8月28日晚发布2018年中报：实现营收46.19亿元，同比增长1.48%；实现归母净利润6.67亿元，同比增长10.97%；实现扣非后归母净利润6.06亿元，同比增长5.39%。业绩符合我们的预期。考虑到电影《流浪地球》推迟上映，且全国银幕增速仍处于高位，公司放映业务毛利率有所下滑，我们下调公司2018年-2019年EPS至0.61元、0.67元，同时考虑到可比公司估值，下调目标价至14.03元-15.25元，对应2018年PE为23X-25X，维持买入评级。</p> <p>点击下载全文：中国电影(600977,买入)：制片业务亮眼，期待后续表现</p>
600229.SH	城市传媒	<p>2018年中报再次超预期</p> <p>公司披露2018年中期财报，上半年实现营收10.45亿元，归属于上市公司股东净利润1.60亿元，分别同增12.49%和15.57%，再次超出市场预期，略超我们的预期。分季度看，Q2单季度公司营收5.56亿元，同增17.68%，归属于上市公司股东净利润0.75亿元，同增7.53%。Q2净利润同比增速低于营收增速，主要系城市传媒商业体投入商用，前期投入较大所致。2017年底开业的城市传媒广场仍在培育期，上半年亏损3387.51万元，若扣除其影响，上半年公司主业净利润增速接近40%。预计2018-2020年EPS分别为0.53/0.65/0.78元，目标价7.35-7.88元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：城市传媒(600229,增持)：主业挺拨,业绩略超预期</p>

资料来源：华泰证券研究所

图表3：建议关注公司一览表

证券名称 (代码)	10月19日	朝阳永续一致预期 EPS (元)				P/E (倍)			
	收盘价 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
华策影视 300133.SZ	10.06	0.36	0.44	0.56	0.69	27.94	22.86	17.96	14.58
中南传媒 601098.SH	11.25	0.84	0.76	0.80	0.83	13.39	14.80	14.06	13.55
蓝色光标 300058.SZ	4.12	0.10	0.28	0.34	0.42	41.20	14.71	12.12	9.81

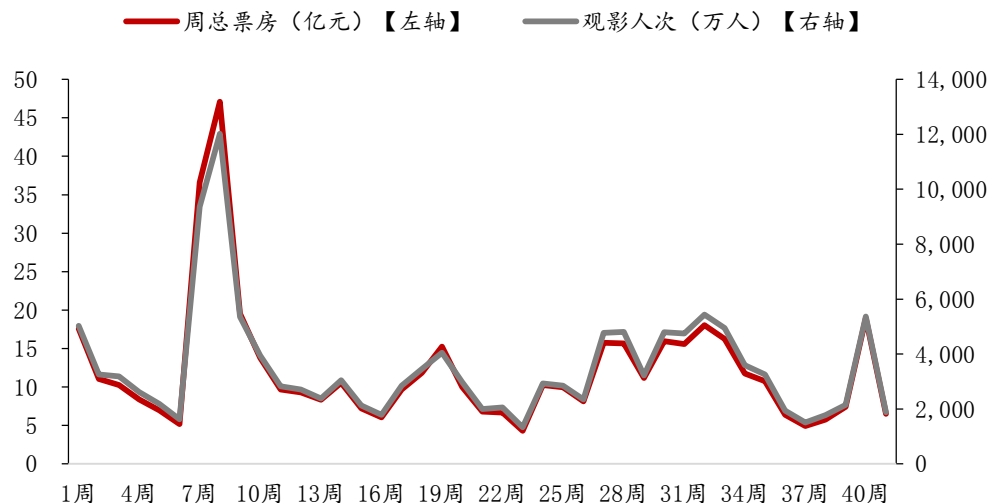
资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

电影市场动态

电影市场表现(10月8日-10月14日):根据国家电影事业发展专项资金管理委员会办公室的统计,当周全国票房报6.49亿元,环比下降65.8%。观影人次1880万,环比下降65%;平均票价34.52元,环比下降0.8元;场均人次为9人。

图表4: 2018年41周电影票房变化趋势



资料来源: 国家电影事业发展专项资金管理委员会办公室, 华泰证券研究所

图表5: 电影票房排行(10月8日-10月14日)

影片名称	本周票房 (万元)	累计票房 (万元)	平均票价 (元)	场均人次	上映天数 (天)
无双	25,642	93,713	36	12	15
影	10,278	55,409	36	8	15
找到你	9,318	15,234	32	11	10
李茶的姑妈	5,823	57,264	35	6	15
胖子行动队	3,874	23,684	34	7	15
囃囃老师	2,917	2,941	30	10	3
悲伤逆流成河	2,474	33,535	34	7	24
超能泰坦	1,201	1,201	30	4	3
阿凡提之奇缘历险	675	7,250	34	5	14
玛雅蜂蜜历险记	585	586	31	6	3

资料来源: 艺恩咨询, 华泰证券研究所

院线票房表现(10月8日-10月14日):万达院线单周票房0.87亿元,环比下降12.8%,市占率13.4%,排名第一;大地院线单周票房0.62亿元,环比下降14.4%,市占率9.6%,位居第二。

图表6：一周院线票房排行（10月8日-10月14日）

院线	票房（亿元）	环比变化	市场份额	人次（万人）	场次（万场）	平均票价
北京万达	0.87	-12.8%	13.4%	223.0	19	39.0
广东大地	0.62	-14.4%	9.6%	189.9	24	32.6
上海联和	0.55	-5.3%	8.5%	147.5	13	37.3
中影南方新干线	0.52	-9.4%	8.0%	149.2	17	34.9
中影数字	0.48	-13.4%	19.7%	145.2	18	33.1
中影星美	0.37	-9.1%	20.2%	107.0	11	34.6
广州金逸珠江	0.33	-5.8%	23.8%	92.5	9	35.7
浙江横店	0.28	-12.7%	4.4%	87.8	10	31.9
江苏幸福蓝海	0.23	-5.0%	3.7%	67.5	7	34.1
华夏联合电影	0.22	-13.2%	3.4%	66.8	8	32.9

资料来源：猫眼专业版，华泰证券研究所

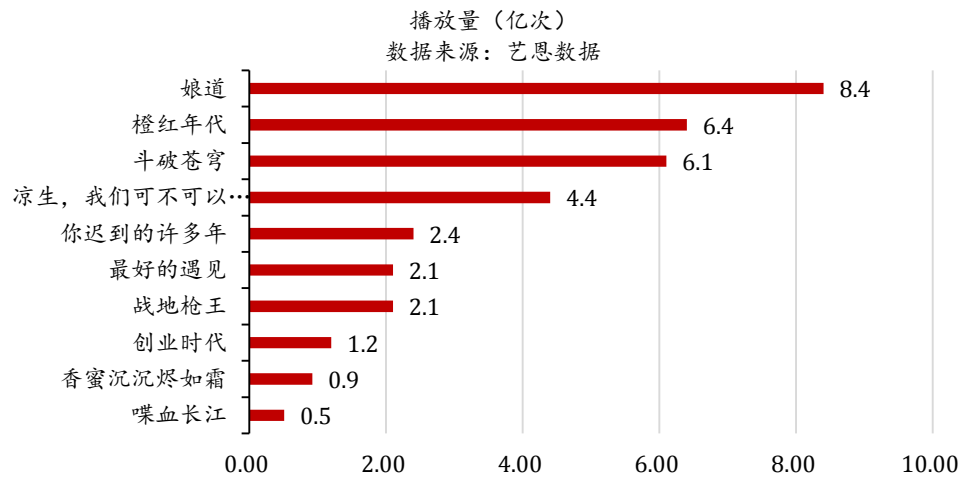
电视市场动态

一周长视频网络点击情况：

2018年10月8日-10月14日艺恩网络点击总结：

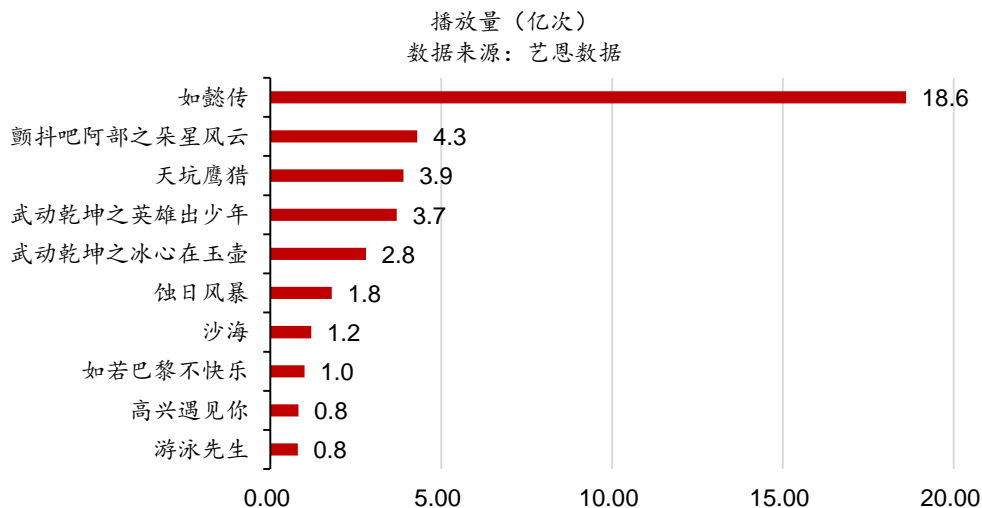
电视剧方面，《娘道》网络点击8.4亿次排名第一。网络剧方面，《如懿传》网络点击18.6亿次排名第一。电视综艺方面，《我就是演员》网络点击13000万排名第一。网络综艺方面，《火星情报局第四季》网络点击15000万排名第一。

图表7：10月8日-10月14日电视剧网络播放量排行



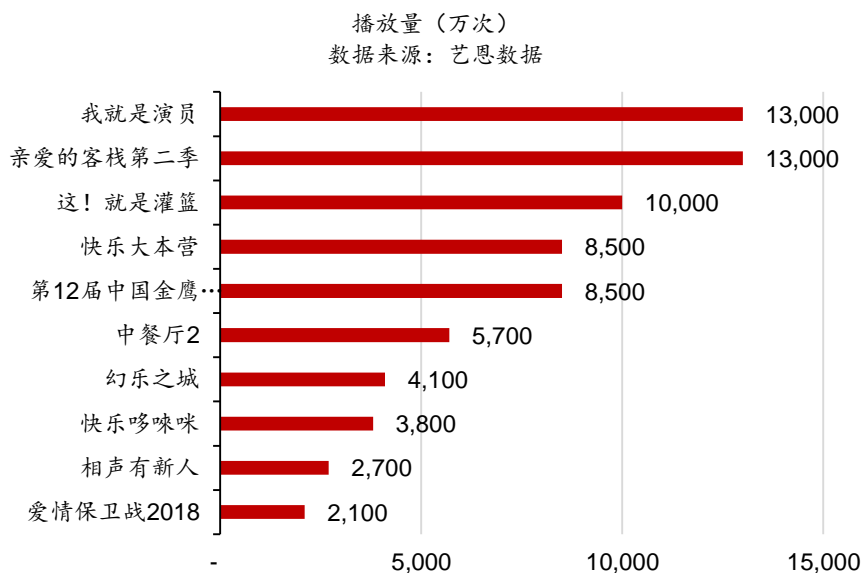
资料来源：艺恩数据，华泰证券研究所

图表8： 10月8日-10月14日网络剧网络播放量排行



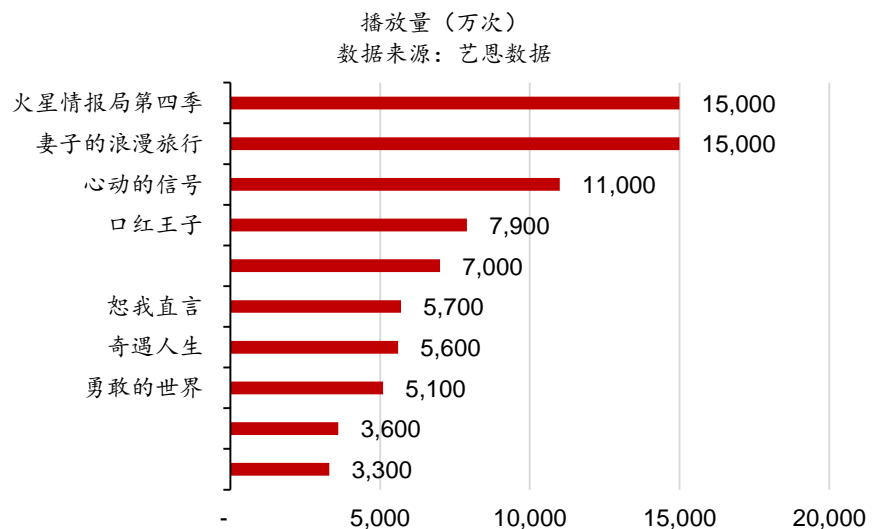
资料来源：艺恩数据，华泰证券研究所

图表9： 10月8日-10月14日电视综艺网络播放量排行



资料来源：艺恩数据，华泰证券研究所

图表10：10月8日-10月14日网络综艺网络播放量排行



资料来源：艺恩数据，华泰证券研究所

一周行业资讯

图表11：行业新闻概览

新闻概要

证监会叫停上市公司跨界投资影视或游戏，热点炒作要凉 2018-10-17

南都记者获悉，证监会最近向各大券商下发了《再融资审核财务知识问答》与《再融资审核非财务知识问答》，为券商操作再融资提供了审核指引。虽然两份文件因非公开文件而没有引起外界太多的关注，但其中对上市公司募集资金不得跨界投资影视或游戏的审核要求可谓是业内重磅消息。据了解，证监会在《再融资审核财务知识问答》要求中发布了17条财务知识问答，其中的问题6是关于“审核中关于再融资募集资金投向的总体监管要求”。该问题的第一部分表示：“为引导上市公司合理确定募集资金投向，防止募集资金投向‘脱实向虚’，上市公司募集资金应服务与实体经济、符合国家产业政策，主要投向主营业务。募集资金原则上不得跨界投资影视或游戏。除金融类企业外，募集资金不得用于持有交易性金融资产和可供出售金融资产、借予他人、委托理财等财务性投资和类金融业务。”可以看到，在这条规定中，证监会相当于叫停了上市公司在“影视”、“游戏”两大领域的跨界定增。另外，在问题6中，证监会进一步在第三小点说明了“募集资金投资项目应具有确定性，不得为初步意向性项目或仅披露投资方向的资金池项目。”而关于影视剧的拍摄，规定中表示相关剧本需按规定完成相关备案程序。

（南方都市报 2018-10-17 18:04:00）

国家广播电视总局开展广播电视广告专项整治工作 2018-10-17

近日，国家广播电视总局发布了《国家广播电视总局关于开展广播电视广告专项整治工作的通知》（以下简称“《通知》”），指出即日起至今年年底开展广播电视广告专项整治工作。《通知》指出，此次专项整治工作，重点围绕以下几个方面进行查找和整顿：存在导向问题的广告；存在内容低俗、格调 and 品位低下问题的广告；存在超时超量、不按规定播放问题的广告；存在夸大夸张虚假宣传、误导受众，或者以节目形态变相发布等问题的医疗、药品、医疗器械、保健食品、化妆品、美容等广告，存在未经备案管理擅自播出问题的医疗养生节目；存在夸大夸张虚假宣传、误导受众、引诱受众上当受骗问题的招商加盟、投资理财、收藏品等有投资回报预期的广告；存在诱使未成年人产生不良行为或者形成不良价值观，损害未成年人身心健康等问题的广告；存在公益广告播出时长、频次达不到规定要求问题的；存在广告播出管理制度不健全、审查把关不严和责任落实不到位问题的；存在其他违法违规问题的广告。

（财政部 2018-10-17 08:09:33）

《延禧攻略》结局收视称冠 TVB 本年度剧集 2018-10-17

一共70集的引进剧《延禧攻略》在TVB播出后，在港掀起了久违的追剧热潮，该剧10月6日在翡翠台播出大结局，无线昨日公布该剧结局篇7天跨平台总收视，最高为39.2点，达257万观众收看，冠绝本年度无线剧集的收视。不过，若计算整部剧的平均收视，本年度TVB平均收视第一位为《宫心计2深宫计》，第二位为纯本土制作《BB来了》，《延禧》的全剧平均收视则排名第三。《宫心计2》女主角陈炜与《BB来了》女主角李佳芯，成为今年的无线视后大热。

（南方都市报 2018-10-17 06:21:00）

当“偶像练习生”遇上“创造101” 《完美的餐厅》10月底将播出 2018-10-16

历经近一个月时间的紧张拍摄，昨天下午，实境经营真人秀《完美的餐厅》在乌镇举办了“开业酬宾”发布会，宣告这档综艺节目将于10月底在优酷独家播出。《完美的餐厅》综合了美食、创业等元素，除此之外，陈立农、黄明昊、王子异、尤长靖、薛凯琪、王菊、李子璇、陈意涵这8位俊男美女的加盟，更让节目未播先热。这些偶像明星摇身一变，成为普通餐饮创业者，在乌镇乌村创办起“桃园”和“米仓”餐厅，一个月的时间里，他们独立完成了食材选购、菜品研发、餐厅清洁以及烹饪食物、服务顾客、结账等各项任务。

（东方网 2018-10-16 09:39:00）

新闻概要**第29届中国电视金鹰奖揭晓 最佳电视剧《海棠依旧》 2018-10-15**

星光璀璨的湖南国际会展中心14日晚迎来了中国电视艺术的盛典第十二届中国金鹰电视艺术节暨第29届中国电视金鹰奖颁奖晚会。本届金鹰节新增中国文联终身成就电视艺术家奖，文艺评论家李准、剧作家王朝柱获此殊荣。颁奖晚会现场还揭晓了第29届中国电视金鹰奖观众喜爱的电视剧男女演员各2位。观众喜爱的电视剧男演员奖获得者是张译、李易峰；观众喜爱的电视剧女演员奖则花落迪丽热巴、丁柳元。金鹰奖其他几个大奖中，《海棠依旧》获评最佳电视剧奖，《白鹿原》《鸡毛飞上天》《绝命后卫师》《换了人间》《情满四合院》《天下粮田》《初心》《漂亮的李慧珍》《热血军旗》《春风十里不如你》《春天里》获评优秀电视剧奖，电视剧最佳编剧奖获得者是《鸡毛飞上天》编剧申捷，《海棠依旧》导演陈力捧得电视剧最佳导演奖。

（蓝鲸传媒 2018-10-15 09:38:00）

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表12：公司动态

公司	具体内容
芒果超媒	芒果超媒：独立董事辞职公告 2018-10-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-20\4809358.pdf
芒果超媒	芒果超媒：关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之实施进展公告 2018-10-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-20\4809359.pdf
昆仑万维	昆仑万维：关于公司控股股东及持股5%以上股东进行补充质押的公告 2018-10-19 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-19\4809340.pdf
奥飞娱乐	奥飞娱乐：关于大股东部分股份解除质押以及补充质押本公司股份的公告 2018-10-18 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-18\4805281.pdf
光线传媒	光线传媒：关于控股股东部分股份质押的公告 2018-10-16 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4802670.pdf
游族网络	游族网络：关于公司控股股东股份质押的公告 2018-10-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-15\4797858.pdf
昆仑万维	昆仑万维：关于公司控股股东进行补充质押的公告 2018-10-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-15\4800453.pdf
昆仑万维	昆仑万维：关于公司出售 QudianInc.股票的进展公告 2018-10-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-15\4800451.pdf
芒果超媒	芒果超媒：关于暂缓实施非公开发行股份募集配套资金事宜暨复牌公告 2018-10-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4796522.pdf
芒果超媒	芒果超媒：第三届董事会第十七次会议决议公告 2018-10-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4796520.pdf
万达电影	万达电影：2018年9月经营简报 2018-10-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4793498.pdf
光线传媒	光线传媒：关于控股股东部分股份质押的公告 2018-10-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4794944.pdf
昆仑万维	昆仑万维：关于2018年半年度报告全文的补充公告 2018-10-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4796786.pdf
昆仑万维	昆仑万维：2018年半年度报告（更新后） 2018-10-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4796785.pdf
幸福蓝海	幸福蓝海：2018年前三季度业绩预告 2018-10-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4794745.pdf
掌阅科技	掌阅科技关于公司股东股份补充质押的公告 2018-10-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4792501.pdf

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

风险提示

1、政策监管风险。

内容制作行业受政策监管影响较大，未来行业政策监管口径可能存在变化，从而提升制作公司项目制风险。

2、影视剧作品存在市场反馈不达预期的可能。

观众的品味多样且快速变化，影视内容是否能够受到市场欢迎具有一定不确定性。虽然国产内容整体制作水平正在有序提升，但内容制作公司仍具有项目制风险。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本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，也可能为之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。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2018 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一报告发布日后的6个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一报告发布日后的6个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入股价超越基准20%以上

增持股价超越基准5%-20%

中性股价相对基准波动在-5%~5%之间

减持股价弱于基准5%-20%

卖出股价弱于基准20%以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区深南大道4011号香港中旅大厦24层/邮政编码：518048

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com