

网络视听与电视台内容审查即将并轨 明年二月实施

——光大传媒互联网周报 20181125

行业周报

◆**关注建议。**1) 由于对传媒板块商誉减值等风险的问题担忧，传媒板块下跌 6.89%，29 个行业指数涨跌幅排名 24 位，结束了超跌反弹：其中上周领涨的传媒公司为新华传媒（创投概念）、深大通、北京文化（参与投资口碑黑马影片《无名之辈》）涨幅居前；2) 两件重要市场及行业事件：并购重组及商誉减值新规体现希望放松并购重组的同时，上市公司需对其中并购标的谨慎筛选；网络端监管尺度与电视台统一，前期行业已有预期，如今靴子落地，对资本市场影响需观察；3) 基本面尚改善尚需时间，政策面尚有不不确定性，内容与意识形态安全依然是未来监管重点，随着超跌反弹阶段性调整，需要思考未来的方向：谁能熬过冬活下来？1) 中短期，我们推荐关注拥有充足粮草（现金储备充裕），稳健经营、估值低、风险低（商誉低、股权质押比例低、政策风险小）、持续分红股息率高：中南传媒、凤凰传媒、中原传媒、中国电影、东方明珠、歌华有线等；2) 长期我们认为娱乐需求依然存在，传媒行业不会消失只会被重构，其中行业龙头拥有独特经验模式或较高护城河的公司有可能成为“剩下的王者”，建议关注：芒果超媒、华策影视、中国电影、光线传媒、视觉中国、完美世界、三七互娱等。

◆**A 股、美股和港股传媒公司交易回顾。**1) 上周（2018 年 11 月 19 日至 2018 年 11 月 25 日），传媒指数（-6.89%）在 29 个指数涨跌幅中排名第 24。2) A 股传媒行业 138 家公司中共有 16 家公司上涨。涨幅最高的前三名分别为新华传媒（+17.51%）、深大通（+11.53%）、北京文化（+10.58%）。跌幅前三名为慈文传媒、骅威文化、长城动漫，跌幅分别为 19.08%、19.06%、18.53%。市值前三名为分众传媒（860.12 亿元）、东方财富（662.05 亿元）、世纪华通（514.81 亿元）。3) 美股中概股传媒互联网行业一共 26 家，其中有 4 家公司股价上涨，涨幅前三的分别为蓝汛（+17.60%）、橡果国际（+5.19%）、凤凰新媒体（+4.52%）；4) 港股中传媒互联网行业一共 95 家，其中有 34 家公司股价上涨，涨幅前三的分别为 AV 策划推广（+53.57%）、雅仕维（+36.42%）、神州数字（+31.11%）。

◆**行业重要新闻及数据点评。**《无名之辈》口碑票房双收；《你和我的倾城时光》受到强势追捧；浙江卫视《梦想的声音第三季》收视夺冠；《星辰变 第 1 季》以 4530 万的播放量排名第一；腾讯游戏与区块链游戏竞技平台合作推出直播频道；国产动画电影市场已经出现“四分天下”的局面；

◆**风险分析。**影视内容产业政策变动的风险；动漫行业内容创新不足的风险；游戏行业监管政策的的风险；广告行业宏观经济波动的风险；文旅相关行业政策变动的风险；出版行业侵犯著作权的风险；广电行业市场萎缩风险。

分析师

孔蓉（执业证书编号：S0930517120002）

021-52523837

kongrong@ebsec.com

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

目 录

1、关注建议：传媒板块反弹迎来调整	4
1、 关注建议：传媒板块反弹迎来调整.....	4
2、 A 股和港股一周市场回顾	4
2.1、 A 股总体情况回顾.....	4
2.2、 A 股传媒行业公司回顾.....	6
2.3、 美股和港股总体回顾	7
3、 行业重要数据点评.....	11
3.1、 电影：金逸北京大悦城 IMAX 店为影院票房首位 《无名之辈》票房黑马，口碑票房双收.....	11
3.2、 电视剧/网剧：《你和我的倾城时光》上映两周受到强势追捧，播放量遥遥领先.....	14
3.3、 综艺：浙江卫视《梦想的声音第三季》收视夺冠 《快乐大本营》蝉联收视冠军.....	14
3.4、 出版：虚构榜东野圭吾占三席《梁家河》蝉联非虚构畅销榜榜首.....	16
3.5、 国漫：《星辰变第 1 季》居国漫首位《峡谷重案组》居第二.....	17
4、 行业重点新闻回顾.....	17
4.1、 影视：第四届中国影视音乐论坛成功召开.....	17
4.2、 游戏：腾讯游戏与区块链游戏竞技平台合作推出直播频道.....	18
4.3、 音乐：张天献唱电影《惊涛飓浪》全球中文推广曲.....	18
4.4、 动漫：国产动画电影市场已经出现“四分天下”的局面	19
4.5、 互联网：网络视听监管提档靴子落地 新规明年二月实施.....	19
5、 本周公告.....	20
5.1、 主板传媒上市公司重要公告	20
6、 风险分析.....	24

图表目录

图 1：上周（2018.11.19-2018.11.25）各行业涨跌幅（单位：%）	5
图 2：中信传媒板块总体估值水平（PE TTM）	5
图 3：A 股传媒行业公司上周涨幅榜前十（单位：%）	6
图 4：A 股传媒行业公司上周跌幅榜前八（单位：%）	6
图 5：A 股传媒行业公司市值（单位：亿元）	7
图 6：美股中概股传媒互联网行业上涨公司（单位：%）	8
图 7：美股中概股传媒互联网行业公司跌幅排名（单位：%）	8
图 8：美股中概股传媒互联网行业公司市值（单位：亿美元）	9
图 9：美股传媒互联网行业公司涨幅前十（单位：%）	9
图 10：美股传媒互联网行业公司市值（单位：亿美元）	10
图 11：S&P 500 及 S&P 信息技术服务和 S&P 通信业务指数涨跌对比（单位：%）	10
图 12：港股传媒互联网行业公司涨幅前十（单位：%）	11
图 13：港股传媒互联网行业公司市值（单位：亿港元）	11
表 1：2018 年第 48 周（2018.11.26-2018.12.02）即将上映的影片	12
表 2：2018 年第 47 周（2018.11.19-2018.11.25）全国影院票房 TOP10	12
表 3：2018 年第 47 周（2018.11.19-2018.11.25）全国电影票房 TOP10	13
表 4：2018 年第 47 周（2018.11.19-2018.11.25）全国院线票房 TOP10	13
表 5：2018 年第 47 周（2018.11.19-2018.11.25）影投票房排名 TOP10	14
表 6：2018 年第 47 周（2018.11.19-2018.11.25）电视剧和网剧总播放量 TOP10	14
表 7：11 月 23 日省级卫视晚间综艺节目收视率 TOP10	15
表 8：11 月 24 日省级卫视晚间综艺节目收视率 TOP10	15
表 9：2018 年第 47 周（2018.11.19-2018.11.24）电视综艺播放量 TOP10	16
表 10：2018 年第 47 周（2018.11.19-2018.11.25）网络综艺播放量 TOP10	16
表 11：2018 年第 47 周（2018.11.19-2018.11.25）畅销书排行榜	16
表 12：2018 年第 47 周（2018.11.19-2018.11.25）国漫播放量 TOP10	17

1、关注建议：传媒板块反弹迎来调整

监管层对交易窗口指导放松，中小股票流动性及质押风险改善市场预期，前期部分超跌板块如传媒股前3周迎来超跌反弹行情，估值及绝对股价低、市值小的传媒公司，迎来较大幅度上涨；上周由于对传媒板块商誉减值等风险的问题担忧，传媒板块下跌6.89%，29个行业指数涨跌幅排名24位，结束了超跌反弹：其中上周领涨的传媒公司为新华传媒（创投概念）、深大通、北京文化（参与投资了口碑黑马影片《无名之辈》）涨幅居前。

上周两件市场及传媒行业重大事件需要关注：

1) 并购重组及商誉减值新规体现宽严并济的政策制定思路，希望放松并购重组的同时，上市公司需对其中并购标的谨慎筛选，传媒由于2013年后并购重组放开，许多传媒公司通过并购重组进行资产优化，一部分传统公司通过并购传媒互联网资产进行转型，成为全市场最高商誉的板块，2018年传媒商誉增幅放缓但为历年来最高峰，需要密切关注其中的“商誉雷”减值风险，具体影响会在1月业绩预告集中体现。

2) 网络视听内容审查与电视台内容审查即将并轨，明年2月实施。网络端监管尺度与电视台统一，前期行业已有预期，如今靴子落地。“接北京局通知，重点原创网络视听节目备案新规定（涉及网络电影、网络剧以及网络动画）：新规实施后，所有备案节目要进行规划剧本审核以及上线成片审核（一剧一审），过审后发放备案号。”

关注建议。基本面尚改善尚需时间，政策面尚有不确定性，内容与意识形态安全依然是未来监管重点，随着超跌反弹阶段性调整，需要思考未来的方向：谁能熬过冬活下来？

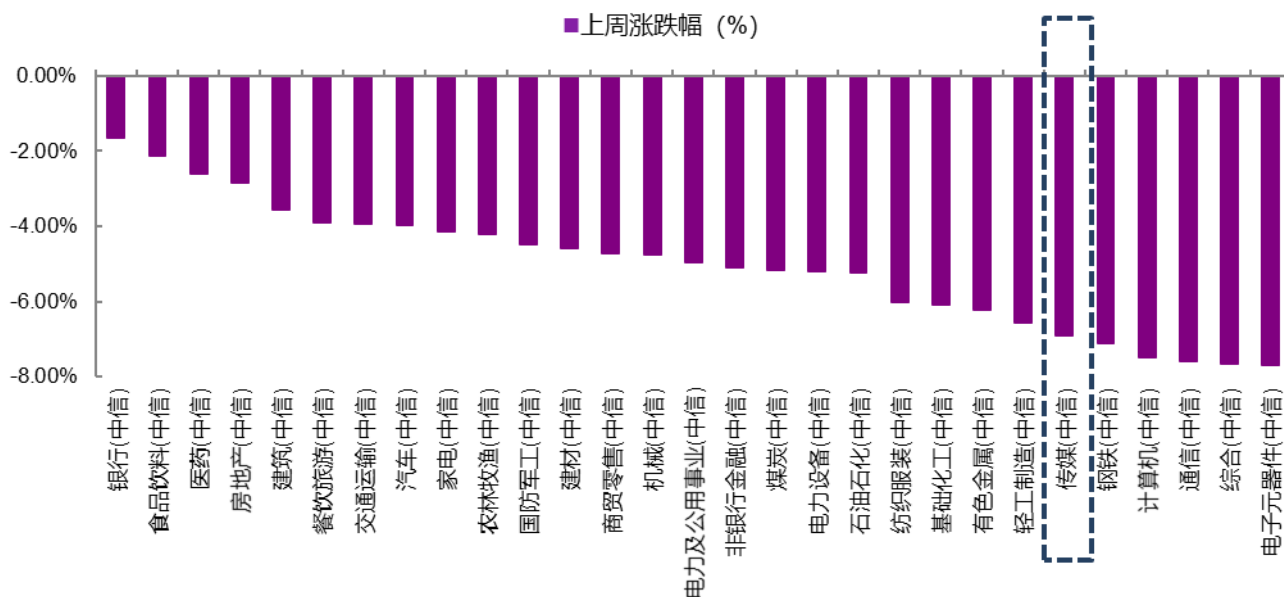
1) 中短期，我们推荐关注拥有充足粮草（现金储备充裕），稳健经营、估值低、风险低（商誉低、股权质押比例低、政策风险小）、持续分红股息率高：中南传媒、凤凰传媒、中原传媒、中国电影、东方明珠、歌华有线等；
2) 长期我们认为娱乐需求依然存在，传媒行业不会消失只会被重构，其中行业龙头拥有独特经验模式或较高护城河的公司有可能成为“剩下的王者”，建议关注：芒果超媒、华策影视、中国电影、光线传媒、视觉中国、完美世界、三七互娱等。

2、A股和港股一周市场回顾

2.1、A股总体情况回顾

上周（2018年11月19日至2018年11月25日），传媒指数（-6.89%）在29个指数涨跌幅中排名第24。中信指数全部行业指数下跌。跌幅最小的行业分别为银行（中信）（-1.64%）、食品饮料（中信）（-2.11%）、医药（中信）（-2.60%），跌幅最大为电子元器件（中信）（-7.70%）。

图 1：上周（2018.11.19-2018.11.25）各行业涨跌幅（单位：%）



资料来源：wind，光大证券研究所

2012 年传媒文化产业迎来大发展，估值水平经历了 2015 年牛市后达到高点，2016 年市场开始消化前期“疯狂”的代价，估值水平随后逐渐下降。当前传媒行业估值水平 PE (TTM) 为 31.37X，2018PE 为 17.09X。1) 2012-2015 年迎来传媒行业大发展，估值水平持续上升，2015 年股灾前 PE(TTM) 最高达 120X（中信传媒指数）；2) 2015-2017 年，市场开始消化前期传媒大发展中带来的多面影响，如电视广告投放量下降、传统报纸的销量“断崖式”下跌、杂志期刊的“停刊潮”登，传媒行业估值逐步下移；4) 2018 年估值水平创近 5 年新低，2018 年传媒行业 PE (TTM) 为 31.37X，2018PE 为 17.09X。

图 2：中信传媒板块总体估值水平 (PE TTM)

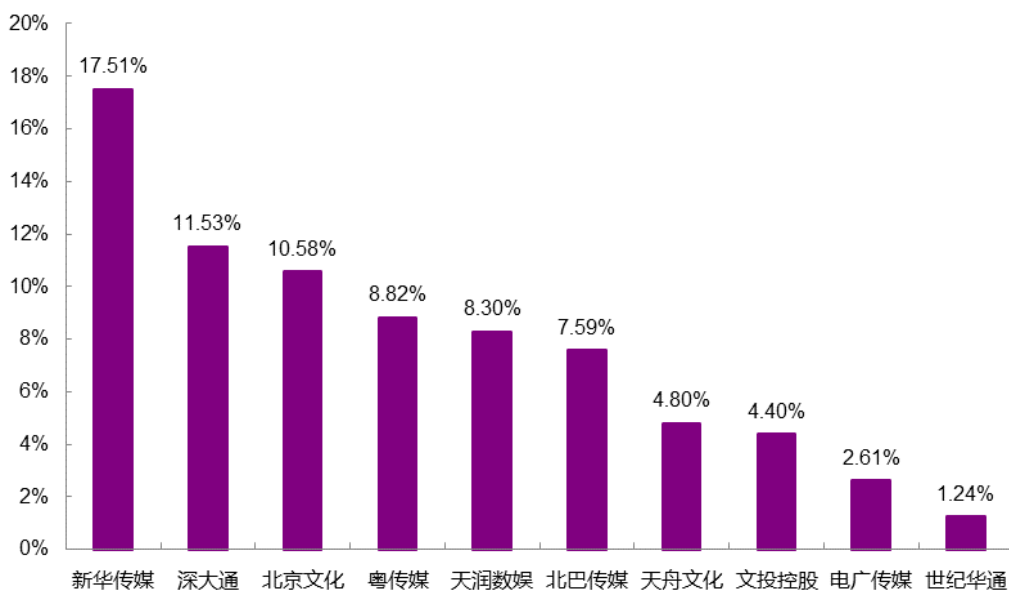


资料来源：wind，光大证券研究所

2.2、A 股传媒行业公司回顾

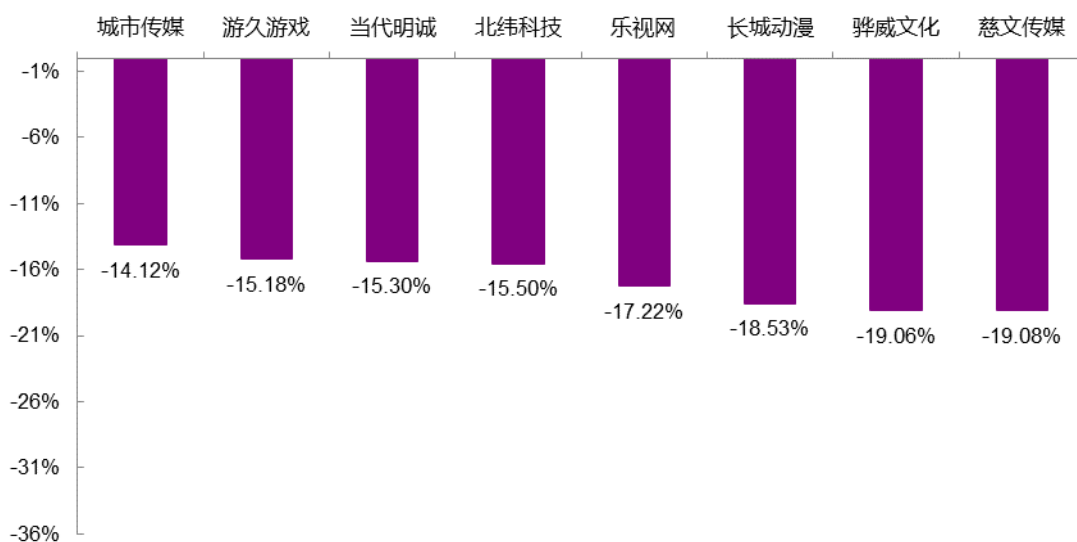
市场回顾。上周（2018 年 11 月 19 日至 2018 年 11 月 25 日），A 股传媒行业 138 家公司中共有 16 家公司上涨。涨幅最高的前三名分别为新华传媒（+17.51%）、深大通（+11.53%）、北京文化（+10.58%）。跌幅前三名为慈文传媒、骅威文化、长城动漫，跌幅分别为 19.08%、19.06%、18.53%。市值前三名为分众传媒（860.12 亿元）、东方财富（662.05 亿元）、世纪华通（514.81 亿元）。

图 3：A 股传媒行业公司上周涨幅榜前十（单位：%）



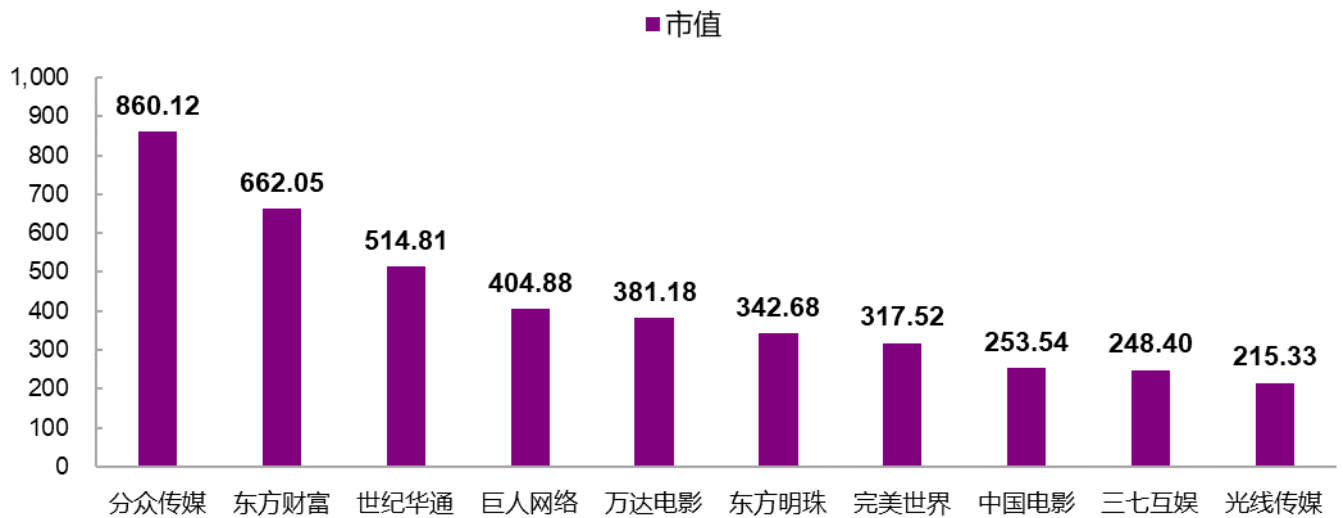
资料来源：wind，光大证券研究所

图 4：A 股传媒行业公司上周跌幅榜前八（单位：%）



资料来源：wind，光大证券研究所

图 5：A 股传媒行业公司市值（单位：亿元）

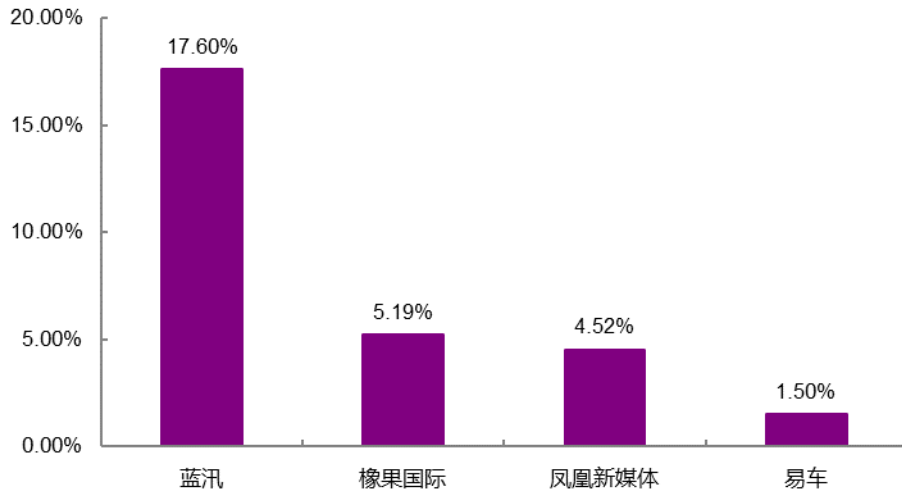


资料来源：wind，光大证券研究所

2.3、美股和港股总体回顾

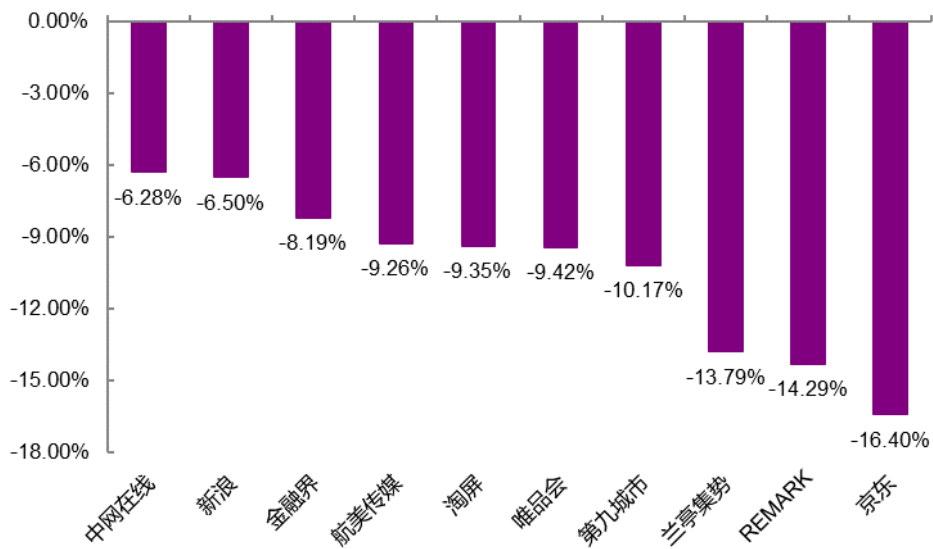
市场回顾。上周（2018年11月19日至2018年11月25日），美股中概股传媒互联网行业一共26家，其中有4家公司股价上涨，涨幅前三的分别为蓝汛（+17.60%）、橡果国际（+5.19%）、凤凰新媒体（+4.52%）。市值前三的为阿里巴巴（3866.38亿美元）、百度（636.51亿美元）、网易（296.47亿美元）。美股本土中共29家公司，一共3家上涨，其中21世纪福克斯-B（+1.95%）、21世纪福克斯-A（+1.62%）、EBAY（+1.14%）位于涨幅前三。

图 6：美股中概股传媒互联网行业上涨公司（单位：%）



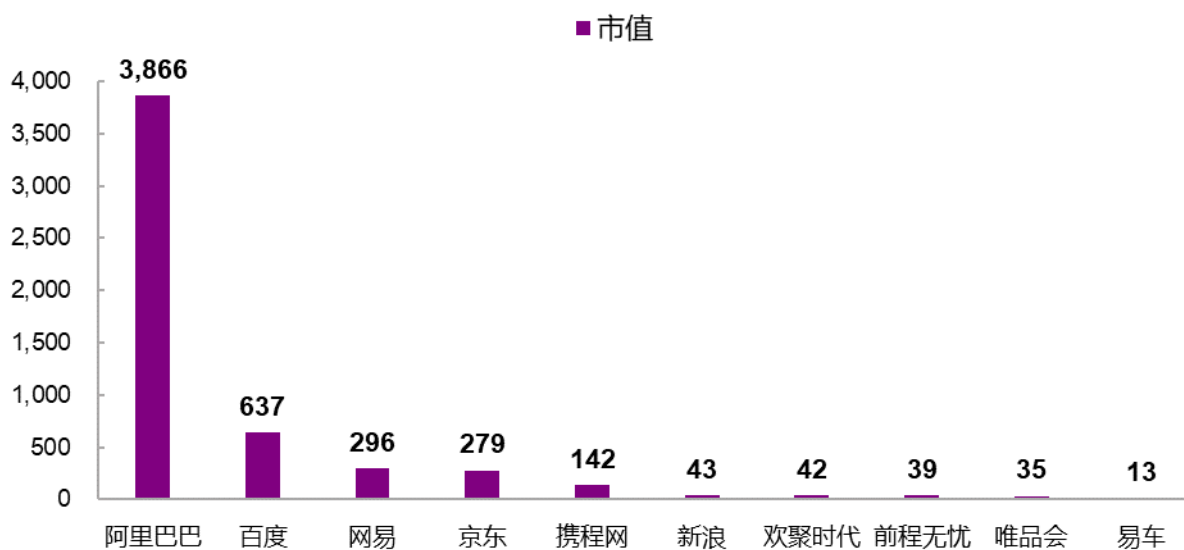
资料来源：wind，光大证券研究所

图 7：美股中概股传媒互联网行业公司跌幅排名（单位：%）



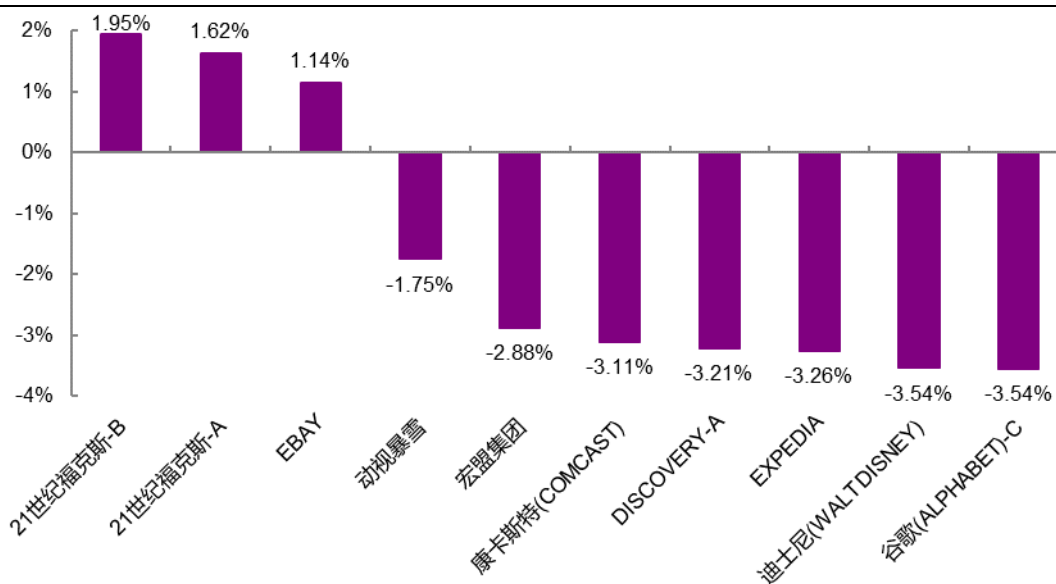
资料来源：wind，光大证券研究所

图 8：美股中概股传媒互联网行业公司市值（单位：亿美元）



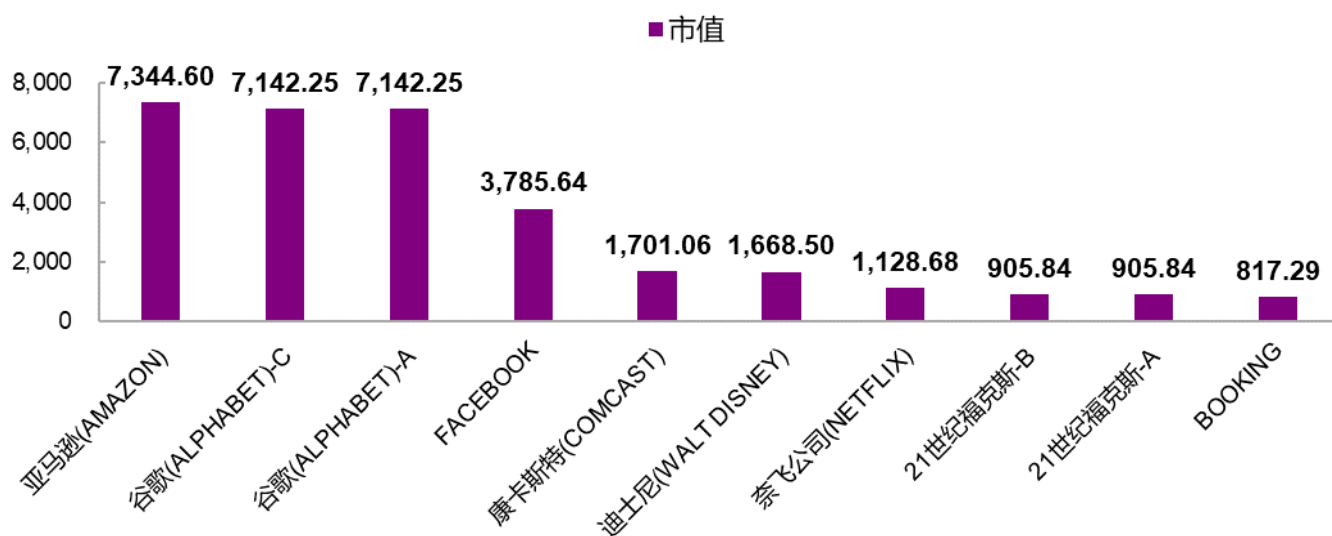
资料来源：wind，光大证券研究所

图 9：美股传媒互联网行业公司涨幅前十（单位：%）



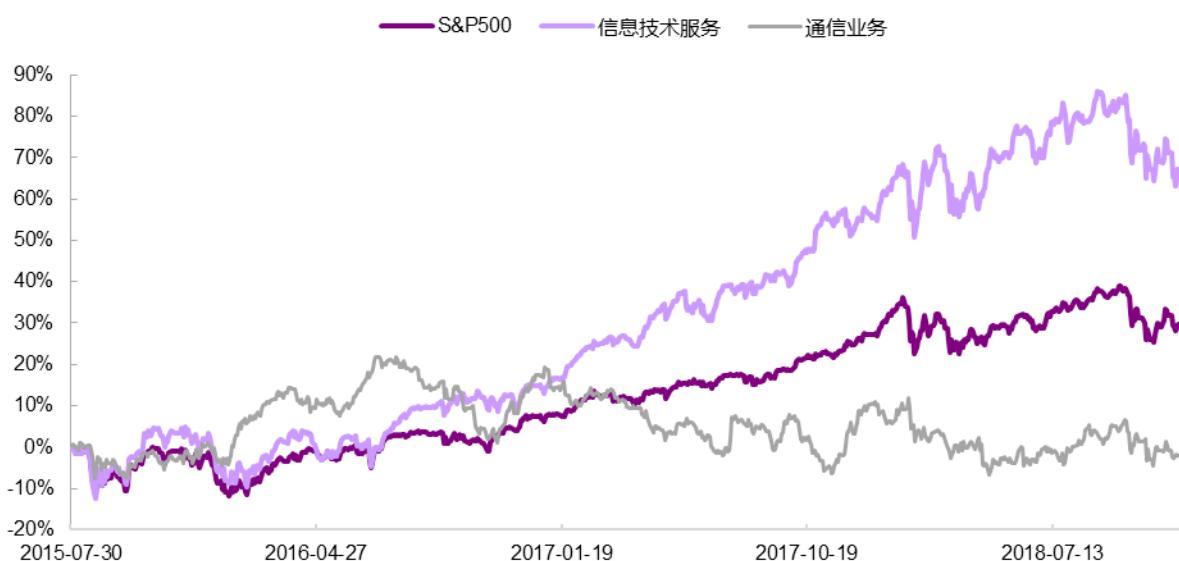
资料来源：wind，光大证券研究所

图 10: 美股传媒互联网行业公司市值 (单位: 亿美元)



资料来源: wind, 光大证券研究所

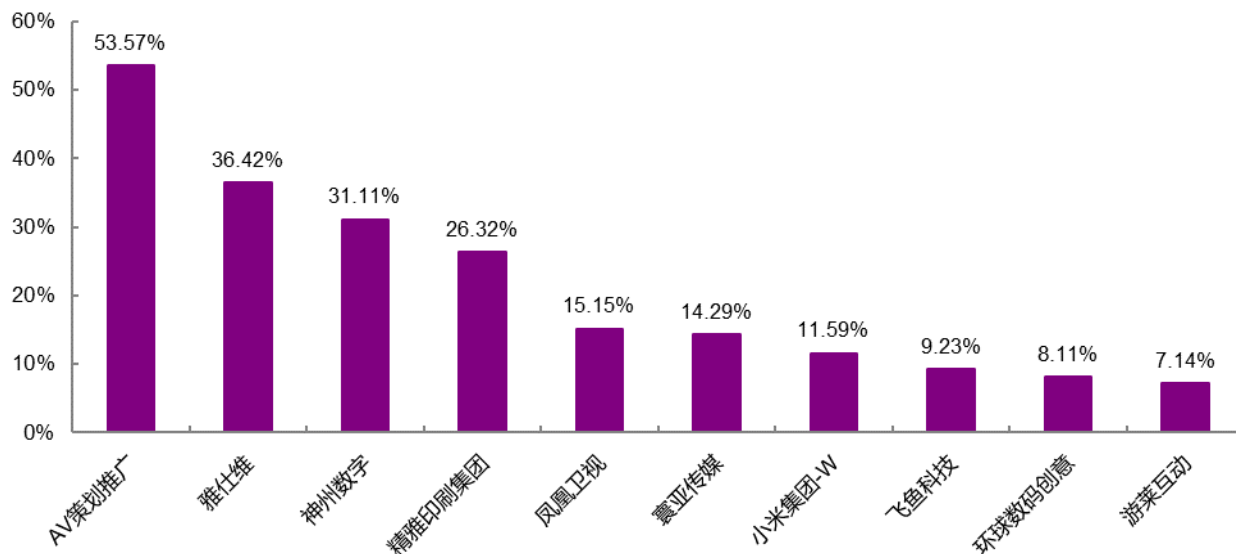
图 11: S&P 500 及 S&P 信息技术服务和 S&P 通信业务指数涨跌对比 (单位: %)



资料来源: wind, 光大证券研究所

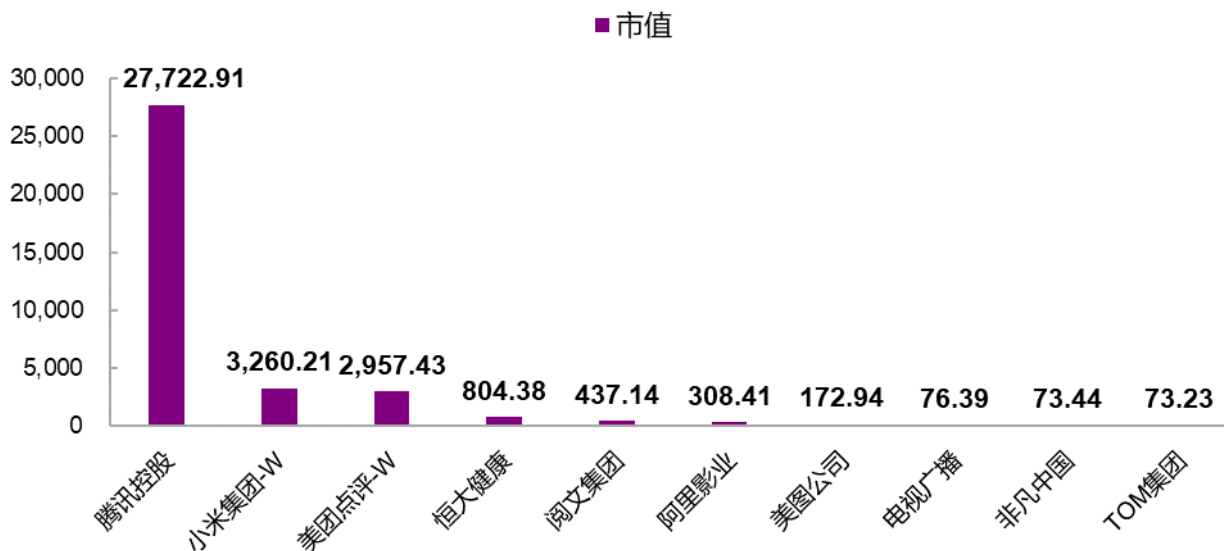
市场回顾。上周 (2018 年 11 月 19 日至 2018 年 11 月 25 日), 港股中传媒互联网行业一共 95 家, 其中有 34 家公司股价上涨, 涨幅前三的分别为 AV 策划推广 (+53.57%)、雅仕维 (+36.42%)、神州数字 (+31.11%)。

图 12：港股传媒互联网行业公司涨幅前十（单位：%）



资料来源：wind，光大证券研究所

图 13：港股传媒互联网行业公司市值（单位：亿港元）



资料来源：wind，光大证券研究所

3、行业重要数据点评

3.1、电影：金逸北京大悦城 IMAX 店为影院票房首位 《无名之辈》票房黑马，口碑票房双收

第 47 周《毒液：致命守护者》热度高居不下，多次蝉联单日票房榜首，《神奇动物：格林沃德之罪》反响平平。第 48 周将上映 10 部影片，3 部进

口高口碑获奖电影，影片类型多样，临近年底，丰富了国产电影市场，从多方面迎合了不同观影人群的需求。

表 1：2018 年第 48 周 (2018.11.26-2018.12.02) 即将上映的影片

序号	影片名称	类型	导演	主演	主发行公司	国家地区	制式	上映日期
1	偷芯攻略	爱情	唐立	郑妙,韩志硕,李东宇	硕牛文化	中国大陆	2D	周一
2	生活万岁	纪录片	程工,任长箴	李安甫,胡兆翠,黄媛媛	当代春晖	中国大陆	3D	周二
3	梦想者联盟	剧情	苏本铮	章涛,袁心冉	麦尚文化	中国大陆	2D	周三
4	家亦有道	喜剧	安泉	原宁,战斗,赵广群	今典环球	中国大陆	2D	周五
5	铁甲战神	动作	乔·米亚	贝纳尼丝·玛尔洛,李·佩斯	Sookie Pictures	英国	2D	周五
6	亡命救赎	动作	让-弗朗西斯·瑞切	梅尔·吉布森,艾琳·莫里亚蒂,迭戈·卢纳	中国电影	法国	2D	周五
7	二十岁	剧情	刘畅	屈楚萧,孔垂楠,叶子诚	光线影业	中国大陆	2D	周五
8	摘金奇缘	喜剧	朱浩伟	吴恬敏,亨利·戈尔丁,杨紫琼	华纳兄弟	美国	2D	周五
9	请你记住我	剧情	彭小莲	冯文娟,贾一平,黄宗英		中国大陆	2D	周五
10	33号公路	剧情	史强	贡米,吴晓莉,郭子瑜	中视立方	中国大陆	2D	周五

资料来源：淘票票，光大证券研究所

3.1.1、金逸北京大悦城 IMAX 店为影院票房首位。

金逸北京大悦城 IMAX 店为影院票房首位。以全国影院为单位，第 47 周 (2018.11.19-2018.11.25) 金逸北京大悦城 IMAX 店以 132.5 万的票房排名第一，Jackie Chan 北京耀莱以 87.3 万的票房排名第二，首都电影院西单店以 78.7 万的票房排名第三，深圳市百老汇电影中心影城以 76.4 万的票房排名第四，上海五角场万达广场店以 76.1 万的票房排名第五，上海百丽宫影城（环贸 iapm 店）以 73.8 万的票房排名第六。

表 2：2018 年第 47 周 (2018.11.19-2018.11.25) 全国影院票房 TOP10

影院名称	周票房 (万)	观影人次 (万)	场均人次
金逸北京大悦城 IMAX 店	151.2	2.097	52
Jackie Chan 北京耀莱	115.7	2.581	35
首都电影院西单店	95.3	1.547	35
深圳市百老汇电影中心影城	93.1	1.273	30
上海五角场万达广场店	92.3	1.493	32
上海百丽宫影城（环贸 iapm 店）	90.8	1.430	32
南京新街口国际影城	90.0	1.523	34
北京 UME 国际影城双井店	89.9	1.342	33
北京寰映合生汇店	87.3	1.063	40
北京嘉华国际影城	84.5	2.057	30

资料来源：艺恩网，光大证券研究所

3.1.2、电影票房：《无名之辈》票房黑马，口碑票房双收

《无名之辈》票房黑马，口碑票房双收。国内电影市场第 47 周 (2018.11.19-2018.11.25) 总票房约 6.93 亿元。其中《无名之辈》以 2.15 亿元票房占总票房的 31.0% 票房口碑双收，《无名之辈》和《毒液：致命守护者》分别以 2.096 亿元和 9413 万元票房排名第二和第三，分别占周票房 30.2% 和 13.6%。

表 3：2018 年第 47 周（2018.11.19-2018.11.25）全国电影票房 TOP10

影片名称	周票房（万）	票房占比	场均人次
无名之辈	2.15 亿	31.0%	13
毒液：致命守护者	2.096 亿	30.2%	9
无敌破坏王 2：大闹互联网	9,413.9	13.6%	12
神奇动物：格林德沃之罪	8,838.8	12.8%	6
憨豆特工 3	5,385.2	7.8%	7
中国蓝蓝	822.7	1.2%	4
名侦探柯南：零的执行人	491.4	0.7%	3
你好，之华	452.9	0.7%	3
恐龙王	210.9	0.3%	3
克隆人	209.3	0.3%	2

资料来源：艺恩电影智库，光大证券研究所

3.1.3、院线票房：万达票房地位稳定观影人次最高

万达票房表现稳定，继续稳居排行榜第一名。艺恩电影智库显示第 47 周（2018.11.19-2018.11.25）万达院线以 9630.3 万的高居票房排名榜第一，观影人次为也高达 238.35 万；大地院线第二，票房为 6420.1 万；上海联和院线以 6,368.1 万的票房排名第三，观影人次为 170.61 万。

表 4：2018 年第 47 周（2018.11.19-2018.11.25）全国院线票房 TOP10

院线名称	周票房（万）	观影人次（万）	平均票价
万达院线	9,630.3	238.35	40
大地院线	6,420.1	196.75	33
上海联和院线	6,368.1	170.61	37
中影南方新干线	5,176.4	152.83	34
中影数字院线	5,052.0	152.90	33
中影星美	3,962.9	113.15	35
广州金逸珠江	2,803.5	78.42	36
横店院线	2,152.6	70.51	31
江苏幸福蓝海院线	2,057.3	62.44	34
华夏联合	1,982.8	59.54	34

资料来源：艺恩网，光大证券研究所

3.1.4、影投公司：万达电影蝉联周票房榜首超过第二名大地影院票房两倍

以影投公司为单位，第 47 周（2018.11.19-2018.11.25）万达电影以 9336 万的票房排名第一，大地影院以 2920.2 万的票房排名第二，CGV 影城投资公司以 2461.3 万的票房排名第三，横店院线以 2351.3 万的票房排名第四，金逸影视以 2018.9 万的票房排名第五，中影影院投资以 2018.2 万的票房排名第六，香港百老汇以 1477.2 万的票房排名第七。

表 5：2018 年第 47 周（2018.11.19-2018.11.25）影投票房排名 TOP10

影投公司	周票房 (万)	观影人次 (万)	场均人次
万达电影	9,336.6	230.89	13
大地影院	2,920.4	87.99	9
CGV 影城投资公司	2,461.3	58.07	15
横店院线	2,351.3	74.60	9
金逸影视	2,018.9	52.77	12
中影影院投资	2,018.2	58.59	16
香港百老汇	1,477.2	29.96	19
博纳影院投资	1,190.1	26.03	14
太平洋影管	1,176.8	27.65	16
上影影院	1,154.6	22.50	13

资料来源：艺恩网，光大证券研究所整理

3.2、电视剧/网剧：《你和我的倾城时光》上映两周受到强势追捧，播放量遥遥领先

3.2.1、网络及卫视电视剧播放量

《你和我的倾城时光》受到强势追捧，蝉联本周播放量冠军。第 47 周（2018.11.19-2018.11.25）电视剧和网剧播放量排名，《你和我的倾城时光》以 7.8 亿的播放量排名第一，《双世宠妃 2》以 4.4 亿的播放量排名第二，《凉生，我们可不可以不忧伤》3.4 亿的播放量排名第三。

表 6：2018 年第 47 周（2018.11.19-2018.11.25）电视剧和网剧总播放量 TOP10

排名	剧集名称	播放量 (亿)	播出平台
1	你和我的倾城时光	7.8	多平台
2	双世宠妃 2	4.4	多平台
3	凉生，我们可不可以不忧伤	3.4	腾讯视频
4	将夜	3.4	腾讯视频
5	我的保姆手册	2.2	优酷视频
6	盛唐幻夜	2.1	腾讯视频
7	创业时代	1.7	多平台
8	原来你还在这里	1.6	优酷视频
9	回到明朝当王爷之杨凌传	1.2	优酷视频
10	我们的四十年	1.1	多平台

资料来源：骨朵传媒，光大证券研究所

3.3、综艺：浙江卫视《梦想的声音第三季》收视夺冠 《快乐大本营》蝉联收视冠军

3.3.1、卫视综艺日收视率：浙江卫视《梦想的声音第三季》收视夺冠 《快乐大本营》蝉联收视冠军

2018 年 11 月 23 日，浙江卫视的《梦想的声音第三季》以 0.758% 的收视率和 5.28% 的市场份额排名第一。湖南卫视的《亲爱的客栈第二季》以 0.583% 的收视率和 6.176% 的市场份额排名第二。

2018 年 11 月 24 日，湖南卫视的《快乐大本营》以 1.147% 的收视率和 6.534% 的市场份额排名第一。浙江卫视的《我就是演员》以 0.8642% 的收

视率和 5.138% 的市场份额排名第二。

表 7: 11 月 23 日省级卫视晚间综艺节目收视率 TOP10

排名	名称	频道	收视率%	市场份额%
1	梦想的声音第三季	浙江卫视	0.758	5.28
2	亲爱的客栈第二季	湖南卫视	0.583	6.176
3	声入人心	湖南卫视	0.540	3.092
4	上新了·故宫	北京卫视	0.404	2.522
5	东方综艺大赏	东方卫视	0.340	3.499
6	梦想的声音第三季	浙江卫视	0.337	5.867
7	最美的时光	江苏卫视	0.214	1.890
8	亲爱的客栈第二季	天津卫视	0.211	1.937
9	爱情保卫战	湖南卫视	0.206	6.267
10	金牌调解	江西卫视	0.170	1.426

资料来源: 猫眼专业版, 光大证券研究所

表 8: 11 月 24 日省级卫视晚间综艺节目收视率 TOP10

排名	名称	频道	收视率%	市场份额%
1	快乐大本营	湖南卫视	1.147	6.534
2	我就是演员	浙江卫视	0.864	5.138
3	我就是演员引导片	浙江卫视	0.779	4.230
4	非诚勿扰	江苏卫视	0.742	4.214
5	大戏看北京	北京卫视	0.666	3.874
6	重量级改变	江苏卫视	0.415	3.770
7	没想到吧	东方卫视	0.363	2.050
8	爱上幼儿园	湖南卫视	0.272	1.624
9	武林风	河南卫视	0.270	1.980
10	创意中国第二季	北京卫视	0.194	1.835

资料来源: 猫眼专业版, 光大证券研究所

3.3.2、网络综艺播放量: 《爱情保卫战 2018》上升至第一, 《我就是演员》人气居高不下

《爱情保卫战 2018》的播放量升至电视综艺第一名。从电视综艺来看, 第 47 周 (2018.11.19-2018.11.25) 《爱情保卫战 2018》以 6366 万的播放量排名第一, 《我就是演员》以 5461 万的播放量排名第二, 《快乐大本营 2018》以 4234 万的播放量排名第三。

网络综艺《吐槽大会第三季》蝉联夺冠。从网综来看, 第 47 周 (2018.11.19-2018.11.25), 《吐槽大会第三季》以 1.3 亿的播放量排名第一, 《明星大侦探第四季》和《妻子的浪漫旅行》以 1.2 亿和 8441 万的播放量排名第二、第三。

表 9: 2018 年第 47 周 (2018.11.19-2018.11.24) 电视综艺播放量 TOP10

排名	剧集名称	播放量 (万)	播出平台
1	爱情保卫战 2018	6366	多平台
2	我就是演员	5461	腾讯视频
3	快乐大本营 2018	4234	芒果 TV
4	亲爱的客栈第 2 季	4167	多平台
5	声入人心	3993	多平台
6	下一站传奇	3962	腾讯视频
7	蒙面唱将猜猜猜第三季	2896	优酷视频
8	非诚勿扰	2454	多平台
9	创意中国第二季	1628	多平台
10	梦想的声音第三季	1517	多平台

资料来源: 骨朵传媒, 光大证券研究所

表 10: 2018 年第 47 周 (2018.11.19-2018.11.25) 网络综艺播放量 TOP10

排名	剧集名称	播放量 (万)	播出平台
1	吐槽大会第三季	1.3 亿	腾讯视频
2	明星大侦探第四季	1.2 亿	芒果 TV
3	变形计第十六季	8441	芒果 TV
4	妻子的浪漫旅行	7642	芒果 TV
5	这! 就是灌篮	7294	优酷视频
6	火星情报局第四季	4747	优酷视频
7	超新星全运会	3692	腾讯视频
8	完美的餐厅	2962	优酷视频
9	神奇图书馆在哪里	2740	搜狐视频
10	Beauty 小姐	2726	芒果 TV

资料来源: 骨朵传媒, 光大证券研究所

3.4、出版: 虚构榜东野圭吾占三席《梁家河》蝉联非虚构畅销榜榜首

东野圭吾有三部作品上榜,《梁家河》居非虚构畅销榜榜首。第 47 周 (2018.11.19-2018.11.25), 虚构类书籍:《云边有个小卖部》排名第一;《活着》排名第二;《解忧杂货店》排名第三。非虚构类书籍:《梁家河》排名第一;《习近平的七年知青岁月》排名第二;《人类简史:从动物到上帝》排名第三。

表 11: 2018 年第 47 周 (2018.11.19-2018.11.25) 畅销书排行榜

排名	虚构	非虚构
1	云边有个小卖部	梁家河
2	活着 (北京十月文艺出版社)	习近平的七年知青岁月
3	解忧杂货店	人类简史:从动物到上帝 (新版)
4	白夜行 (2017 版)	红星照耀中国
5	平凡的世界 (全三册)	今日简史:人类命运大议题
6	百年孤独 (50 周年纪念版)	未来简史:从智人到智神
7	西游记 (上下)	目送 (插图新版)
8	三体	半小时漫画中国史(全新修订版)
9	平凡的世界 (普及本)	昆虫记
10	嫌疑人 X 的献身	天长地久:给美军的信

资料来源: 开卷, 光大证券研究所

3.5、国漫：《星辰变第1季》居国漫首位《峡谷重案组》居第二

《星辰变 第1季》的播放量位居国漫第一名，《峡谷重案组》居第二。第47周（2018.11.19-2018.11.25），《星辰变 第1季》以4530万的播放量排名第一，《峡谷重案组》以4383万的播放量排名第二，《妖神记之影妖篇》以3154万的播放量排名第三。

表 12：2018 年第 47 周（2018.11.19-2018.11.25）国漫播放量 TOP10

排名	剧集名称	播放量（万）	播出平台
1	星辰变第1季	4530	腾讯视频
2	峡谷重案组	4383	多平台
3	妖神记之影妖篇	3154	多平台
4	全职法师第三季	3092	腾讯视频
5	画江湖之不良人第三季	2668	多平台
6	斗罗大陆第1季	1214	腾讯视频
7	魔道祖师	901	腾讯视频
8	狐妖小红娘	724	多平台
9	万界仙踪	724	多平台
10	盛世妆娘	573	腾讯视频

资料来源：骨朵传媒，光大证券研究所

4、行业重点新闻回顾

4.1、影视：第四届中国影视音乐论坛成功召开

4.1.1、第四届中国影视音乐论坛成功召开

2018年11月19日下午2点，第四届中国影视音乐论坛在北京师范大学京师大厦召开。此次会议以“探索改革开放40年来中国影视音乐之发展”为主题，深入探讨了中国影视音乐的发展现状与未来发展方向。会议由北京师范大学艺术与传媒学院、北京电影学院中国电影音乐研究院、《当代电影》杂志社主办，北京师范大学艺术与传媒学院音乐系、北京师范大学中国影视音乐中心承办。（资料来源：腾讯教育网）

4.1.2、《无名之辈》票房黑马，口碑票房双高

连续三天拿下票房冠军的《无名之辈》票房破2亿，票房的反超、口碑走高，无疑是对影片主创最好的肯定！

纵观这几年的黑马影片，宁浩的“疯狂系列”、《火锅英雄》《心迷宫》《暴裂无声》越来越多的国产电影都在把玩着多线叙事的黑色幽默，依靠着复杂的结构去解释一个简单的剧情，使得整体的气质多元又高智商。（资料来源：网易娱乐）

4.1.3、2018 中国翻译协会年会：加强本土化译制

人民网北京11月22日电，随着一批批优质的中国电影、电视剧扬帆出海，国际社会比任何时候都渴望看到、听到更多生动讲述中国社会、人民生活和文化特色的中国故事。2018中国翻译协会年会上，“中国影视翻译

与国际化”专题论坛汇集了从事影视翻译制作、发行的专业人士，就中国影视作品本土化译制和国际传播进行了深入交流和探讨。（资料来源：人民网）

4.1.4、福建平潭多举措支持两岸影视产业发展

福州 11 月 23 日电，对于最近春秋时代影业有限公司的签约落地，福建平潭综合实验区党工委委员、管委会副主任林舜杰 23 日接受记者采访时表示，希望可以为平潭影视产业发展开好局，为两岸影视产业合作注入新的活力。

影视产业是当下平潭支持发展的产业之一。平潭综合实验区已出台一系列影视产业扶持政策，促进两岸影视产业合作发展，加快综合实验区、自贸试验区和国际旅游岛建设。（资料来源：中国新闻网）

4.2、游戏：腾讯游戏与区块链游戏竞技平台合作推出直播频道

4.2.1、腾讯游戏推动公安实名校验

11 月 22 日，自 9 月 15 日腾讯对《王者荣耀》健康系统主动升级以来，历时两个多月持续推进，目前《王者荣耀》公安实名校验已覆盖全国境内，未成年用户游戏时长也得到了更有效的管理。11 月 19 日，《王者荣耀》比原定计划提前 12 天完成了公安实名校验在全国境内的覆盖。

这就意味着，凡是通过该项校验的实名账号，健康系统都将根据相关信息精准判断是否为未成年人。具体而言，对于系统判定的未成年人账号，腾讯将继续严格执行既有的限玩规则。即 12 周岁以下（含 12 周岁）未成年人每天在《王者荣耀》中限玩 1 小时，同时每日 21:00-次日 8:00 之间禁玩，12 周岁以上未成年人每天限玩 2 小时，超过时间后将被强制下线，当天不能再玩。（资料来源：新京报）

4.2.2、腾讯游戏与区块链游戏竞技平台合作推出直播频道

腾讯游戏于 11 月 19 日宣布将与区块链电子竞技娱乐平台 SLIVER.tv 合作，推出一个全天候电子竞技直播频道。

实施举措其中将包括来自 FaZe Clan、Method 和 NRG 的直播主，以及其他互动功能，比如游戏预测等等。新的频道将支持 Theta 奖励机制，用户可以使用 Theta 代币购买和升级游戏内道具。Theta 代币在 Theta 区块链上生成。（资料来源：新浪科技）

4.3、音乐：张天献唱电影《惊涛飓浪》全球中文推广曲

4.3.1、张天献唱电影《惊涛飓浪》全球中文推广曲

11 月 19 日报道，好莱坞最疼爱情灾难电影《惊涛飓浪》由三获冰岛艾达奖最佳导演的巴塔萨·科马库执导，三度荣获奥斯卡金像奖最佳摄影师的罗伯特·理查森掌镜，曾提名金球奖最佳女配的好莱坞影星谢琳·伍德蕾与《遇见你之前》的主演山姆·克拉弗林强强联手出演，影片定档 12 月 7 日。今日片方发布中文推广曲《杀不死我的终将使我强大》MV 和主题曲歌词剧照，歌曲气势磅礴，MV 中绝美的海难场景与推广曲大使张天特有的穿透力

嗓音交织在一起，表达出影片主角面对苦难不屈不挠的精神。（资料来源：网易娱乐）

4.3.2、环球音乐集团已与 Taylor Swift 签下全球独家唱片合约，金额不小于 2 亿美元

近日，环球音乐集团官网宣布已与 Taylor Swift（泰勒·斯威夫特）签下全球独家唱片合约，其在美国市场所属厂牌为环球音乐旗下的 Republic Records（共和唱片）。

环球方面还透露，该份合同的金额保守估计将不小于 2 亿美元。该合约受到全球音乐行业极大的关注，《华尔街日报》称，Taylor Swift 的新协议还附带了一项约定：环球音乐若出售 Spotify Technology SA (SPOT) 持股，需要把所得款项分配给公司旗下艺人，不能少于此前卖出 Spotify 股票的两家大型唱片公司的同类分红额。超过 2 亿美元的天价合同，签约歌手还能留住自己的版权并获得可能的分红。公开资料显示，Taylor Swift 为老东家 BMLG 贡献了超过 80% 的营收。（资料来源：36 氪）

4.4、动漫：国产动画电影市场已经出现“四分天下”的局面

4.4.1、国产动画电影市场已经出现“四分天下”的局面

低幼动画电影的市场表现稳定，甚至创造了票房“小奇迹”。2018 年，系列 IP 动画电影《熊出没》以 6.05 亿票房登顶动画电影票房榜首；曾推出三部“大”字头动画的光线影业回归青春招牌，打造了怀旧青春题材《昨日青空》。大 CP 方若森数字也推出了首部电影作品《风语咒》；每年一部出品节奏的追光动画带来了新作《猫与桃花源》，票房失意，但在追求画面品质的路上继续高歌猛进；而与异国的合作逐渐成为主流分支，《肆式青春》是今年推出的中日合作动画电影，同时伴随着政策“曙光”的到来。

至此，国产动画电影市场格局已初露雏形，四方势力在共同“争夺”国产动画电影这块蛋糕。（资料来源：骨朵国漫）

4.4.2、腾讯 Next Idea 作品将代表中国冲击“游戏奥斯卡”

11 月 22 日，IMGA China（国际移动游戏大奖中国区）公布获奖名单，腾讯 Next Idea 优秀作品《第五大发明》被评为“最佳功能游戏”和“最快上手奖”，成为全场唯一荣获双料大奖的游戏。IMGA 是全球范围内移动游戏领域最权威、规模最大的国际性赛事，被称作“移动游戏领域的奥斯卡”。接下来，《第五大发明》将代表中国区征战 IMGA 国际赛。（资料来源：环球网）

4.5、互联网：网络视听监管提档靴子落地 新规明年二月实施

4.5.1、网络视听监管提档靴子落地 新规明年二月实施

网络视听内容审查与电视台内容审查即将并轨，政策新规终于靴子落地。

接北京局通知，重点原创网络视听节目备案新规定（涉及网络电影、网

络剧以及网络动画): 网络电影、网络剧、网络动画片将于明年 2 月开始由节目制作公司(片方)进行备案,不再通过网络播放平台进行备案;节目规划备案提交后,在未取得规划备案号前不得进行拍摄(同电影、电视剧剧本立项管理要求);节目上线备案提交后,片方向广电提交成片进行审核,审核通过后发放节目上线备案号;网络播放平台进行成片合作,须采买已经取得上线备案号的节目;新规实施后,所有备案节目要进行规划剧本审核以及上线成片审核(一剧一审),过审后发放备案号。(资料来源:每经影视)

4.5.2、2018 群星 MARS 大赛圆满收官 幻视互动勇夺冠军

互联网业界年度创业盛事“2018 群星 MARS 创新创业大赛”总决赛于 11 月 16 日在北京德必 WE"国际文化创意中心圆满收官。该赛事由群星资本、多牛传媒和奕秋资本主办,从 8 月 30 日正式拉开帷幕,共历时 78 天。(资料来源:DoNews)

4.5.3、D&G 遭多家电商平台店铺下架,曾因质量问题被罚 34 万

11 月 21 日下午记者从国家企业信用信息公示系统了解到,国际知名品牌 Dolce&Gabbana 曾在 2017 年 9 月 21 日,因在产品中掺杂、掺假,以假充真,以次充好,或者以不合格产品冒充合格产品,而被上海市黄浦区市场监督管理局罚款 34 万 6500 元。(资料来源:网易科技)

5、本周公告

5.1、主板传媒上市公司重要公告

博瑞传播 (600880.SH): 关于收到中国证监会不予核准公司发行股份购买资产决定的公告 (11.20)

成都博瑞传播股份有限公司于 2018 年 11 月 19 日收到中国证券监督管理委员会核发的《关于不予核准成都博瑞传播股份有限公司发行股份购买资产的决定》,决定主要内容如下:

中国证监会上市公司并购重组审核委员会于 2018 年 10 月 31 日举行的 2018 年第 53 次并购重组委会议,依法对公司发行股份购买资产方案进行了审核。根据申请材料,并购重组委认为:标的资产经营模式及持续盈利能力具有不确定性。不符合《上市公司重大资产重组管理办法》(证监会令第 127 号)第四十三条相关规定。

并购重组委会议以投票方式对公司方案进行了表决,同意票数未达到 3 票,方案未获通过。根据《公司法》《证券法》《上市公司重大资产重组管理办法》等有关规定,现依法对公司本次发行股份购买资产申请作出不予核准的决定,并要求公司董事会应当自收到上述决定之日起 10 日内对是否修改或终止本次方案作出决议,同时应当按照有关规定及时履行信息披露义务。

新华传媒 (600825.SH): 股票交易异常波动公告 (11.20)

公司股票于 2018 年 11 月 15 日、2018 年 11 月 16 日、2018 年 11 月 19 日连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%。根据《上海证券交易所交易规则》的有关规定,属于股票交易异常波动的情况。

公司关注并核实的相关情况:经自查,公司前期披露的信息不存在需要

更正、补充之处；经向公司管理层核实，公司目前各项经营情况正常，内外部经营环境未发生重大变化；经公司书面征询公司控股股东，截止目前，公司控股股东及实际控制人确认不存在影响公司股票交易价格异常波动的重大事项，不存在其他应披露而未披露的重大信息，包括但不限于重大资产重组、发行股份、上市公司收购、债务重组、业务重组、资产剥离和资产注入等重大事项；公司未发现需要澄清或回应的媒体报道或市场传闻；公司未发现其他可能对公司股价产生较大影响的重大事件；经公司核实，公司控股股东及公司董事、监事、高级管理人员在公司本次股票交易异常波动期间不存在买卖公司股票的情况。

上海钢联 (300226.SZ): 关于与新加坡交易所全资附属企业成立合资公司的公告 (11.20)

作为国内领先的大宗商品商业信息及其增值服务的互联网平台综合运营商，上海钢联电子商务股份有限公司为进一步提升公司资讯业务综合实力和国际影响力，与 Asia Gateway Investments Pte. Ltd. 于 2018 年 11 月 19 日在新加坡签订了“JOINT VENTURE AND SHAREHOLDERS’ AGREEMENT”及其附件相关文件，公司拟与 AGI 公司共同出资在新加坡设立合资公司，合资公司拟向公司和 AGI 分别发行 100,000 股普通股，每股 1.00 新加坡元，公司和 AGI 将分别向合资公司缴付各自认购价格 10 万新加坡元，并分别持有合资公司 50% 的股权。

根据《深圳证券交易所股票上市规则》、《公司章程》及公司《对外投资管理制度》，本次对外投资事项在总经理办公会审批权限范围内，无需提交公司董事会和股东大会审议。本次对外投资不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

本次对外投资资金来源为公司的自有资金，短期内不会对公司财务及经营状况造成重大影响，不存在损害公司及全体股东利益的情形。本次对外投资，将有利于提升公司资讯业务综合实力和国际影响力，符合公司的发展战略，对公司的发展具有积极意义。

华谊嘉信 (300071.SZ): 关于公司持股 5% 以上股东股份解除冻结的公告 (11.20)

北京华谊嘉信整合营销顾问集团股份有限公司近日通过中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司系统查询，获悉公司持股 5% 以上股东刘伟先生所持有本公司的部分股份已解除冻结，具体事项如下：

经中信证券股份有限公司申请，因刘伟先生股票融资业务未能履行协议约定的义务而出现违约行为，北京市东城区人民法院于 2018 年 8 月 29 日冻结刘伟先生所持公司股票 626 万股，详见公司发布于巨潮资讯网的公告《关于控股股东部分股份被冻结的公告》。现根据北京市东城区法院协助执行通知书中关于抛售刘伟先生所持股票的要求，刘伟先生持有的 456.68 万股股份已于 2018 年 11 月 15 日、16 日解除冻结。

截止本公告披露日，刘伟先生共计持有本公司股份 207,375,824 股，占公司总股本的 30.56%，累计已质押股份 175,678,138 股，占其所持公司股份的 84.71%，占公司总股本的 25.89%。累计被冻结股份共计 86,793,200 股，占其持有公司股份的 41.85%，占公司总股本的 12.79%。

华闻传媒 (000793.SZ): 关于公司实际控制关系变动的提示性公告 (11.21)

因股东战略调整及业务发展需要，经国广传媒发展有限公司、和融浙联实业有限公司、和平财富及国广控股共同协商一致，于2018年11月19日签署了《战略合作框架协议》，约定和平财富拟将其持有国广控股50%股权转让给和融浙联或其指定方，并就各方对国广控股经营管理、由和融浙联向国广控股提供不超过2亿元借款以及共同支持上市公司稳定发展等进行约定。2018年11月19日，和平财富将其所持国广控股50%的股权转让给和融浙联的全资子公司拉萨融威企业管理有限公司，由和平财富和拉萨融威签署了《关于国广环球传媒控股有限公司之股权转让协议》。

上述股权转让前，国广传媒和和平财富各持有国广控股50%股权，国广控股持有公司控股股东国广资产58.0344%股权。上述股权转让完成后，国广传媒、拉萨融威各持有国广控股50%股权。和平财富将不再持有国广控股的股权。

截至本公告日，国广资产合计持有公司无限售流通股242,306,505股（占公司已发行股份的12.11%），为公司第一大股东和控股股东。上述股权调整后，国广资产仍为公司第一大股东和控股股东，国广控股仍为国广资产第一大股东和控股股东，国广控股由国广传媒、拉萨融威共同控制。国广传媒的实际控制人为中国国际广播电台。拉萨融威的单一股东为和融浙联，和融浙联任一股东均不对其形成实际控制。

华扬联众（603825.SH）：关于拟终止重大资产重组事项的提示性公告（11.22）

华扬联众数字技术股份有限公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买刘武龙、王翠云、新余高新区康荣投资管理中心（有限合伙）、新余岚帆启鑫投资管理中心（有限合伙）、广州悟修股权投资中心（有限合伙）、北京中关村并购母基金投资中心（有限合伙）、陶学群和深圳一本传播投资有限公司持有的海南龙帆广告有限公司100%的股权，同时拟向不超过10名特定对象非公开发行股份募集配套资金，配套融资金额预计不超过51,449.99万元。

自筹划本次重大资产重组事项以来，公司积极与交易各方推进重组相关事宜，同时组织中介机构开展尽职调查工作，但是，由于证券市场及行业环境等客观情况发生了较大变化，导致交易各方对本次交易的交易价格等核心要素存在较大差异，交易各方拟协商终止本次重大资产重组。

公司郑重提醒广大投资者，有关公司信息以公司在上海证券交易所网站和公司指定信息披露媒体上刊登的相关公告为准，公司董事会就本次重大资产重组对各位投资者造成的不便深表歉意，并对广大投资者长期以来对公司的关注和支持表示感谢。

当代东方（000673.SZ）：关于股东所持股份被轮候冻结的公告（11.22）

当代东方投资股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到股东鹰潭市当代投资集团有限公司（以下简称“当代集团”）通知，并通过中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司系统查询，获悉公司股东当代集团持有的公司股份被轮候冻结，具体情况如下：

当代集团持有公司股份85,400,000股，占公司总股本的10.79%，其中：处于质押状态的股份共计85,400,000股，占公司总股本的10.79%，占其持有公司股份总数的比例为100%；处于被司法冻结股份共计85,400,000股，占公司总股本的10.79%，占其持有公司股份总数的比例为100%。处

于司法轮候冻结状态的股份共计 170,800,000 股，占其持有公司股份总数的比例为 200%。

本次股东持有的公司股份被司法轮候冻结事项对公司的生产经营无直接影响。公司将持续关注该事项的进展情况，并按相关规定及时履行信息披露义务。敬请广大投资者注意投资风险。

迅游科技 (300467.SZ): 关于再次通过高新技术企业认定的公告 (11.22)

四川迅游网络科技股份有限公司近日收到由四川省科学技术厅、四川省财政厅、国家税务总局四川省税务局联合颁发的高新技术企业证书，公司再次通过了高新技术企业的认定。证书编号 GR201851000421，发证时间为 2018 年 9 月 14 日，有效期为三年。

根据国家对高新技术企业的相关税收优惠政策，公司自 2018 年起可连续三年（2018 年、2019 年、2020 年）享受按 15% 的税率征收企业所得税的税收优惠政策。

目前，因公司符合西部大开发鼓励类产业税收优惠政策，公司 2018 年度已按 15% 的企业所得税税率进行纳税申报及预缴，本次取得高新技术企业证书不会对公司 2018 年度业绩产生重大影响。

当代明诚 (600136.SH): 关于为控股子公司提供担保的公告 (11.23)

根据苏州双刃剑的经营目标及资金需求情况，为满足其正常生产经营资金的需求，武汉当代明诚文化股份有限公司于 2018 年 11 月 22 日召开了第八届董事会第五十七次会议，会议审议通过了《关于为控股子公司提供担保的议案》，同意为苏州双刃剑向华夏银行申请流动资金贷款授信 10,000 万元提供 10,000 万元担保，担保期限 2 年。上述事项尚需提交公司股东大会审议批准。

担保协议的主要内容：本公司将为控股子公司苏州双刃剑向华夏银行申请流动资金贷款授信 10,000 万元提供 10,000 万元担保，担保期限 2 年；担保方式为连带责任保证。

截至本公告披露日（不含本次），本公司累计对外担保金额为 139,161.25 万元，占本公司最近一期经审计净资产的 55.14%。其中本公司对控股子公司提供的担保金额为 89,161.25 万元，占本公司最近一期经审计净资产的 35.33%；公司为湖北省担保集团有限责任公司给公司一系列融资进行的担保提供了反担保，反担保金额为 5 亿元，占本公司最近一期经审计净资产的 19.81%。

上海电影 (601595.SH): 关于拟签署影院广告项目特别重大合同的公告 (11.24)

2018 年 11 月 23 日，公司召开第三届董事会第五次会议，审议通过了《关于拟签订重大影院广告项目合同的议案》，同意公司与优幕广告签订《影院广告项目合同》。本合同还将提交公司 2018 年第二次临时股东大会审议，经股东大会审议通过后，由双方盖章生效。

合同标的情况：本合同主标的为合同约定的合作影院在合作期间所有播映影片所有放映场次前的银幕映前广告独家招商权、发布权及贴片广告独家结算权（包括胶片和数字影片），广告发布时长为 10 分钟；合同期内，优幕广告将为本公司提供其他媒体资源作为对本公司影院及影片宣发业务的支

持。

本次拟签署的合同总金额为人民币 71,500 万元，超过本公司上一年度经审计营业收入的 50%，属于特别重大合同。但由于本合同自 2019 年 1 月 1 日起方开始正式履行，履行期限为 5 年，合同所涉的营业收入及利润将按照实际执行年度进行分期确认，因此，本合同的签署对公司 2018 年度资产总额、资产净额、营业收入及净利润均不构成影响。

本合同的履行对自 2019 年起合同期内各年度的营业收入及净利润将产生积极影响；对上市公司的业务独立性不构成影响，不存在因履行合同而与合同对方形成依赖的情形。

合同履行的风险分析：合同双方均具备正常履约的能力。其中，优幕广告具有成熟的运营经验和客户资源，从近三年的业务运转情况和财务状况来看，该公司具备正常履约的能力。本公司拥有专业的影院运营管理经验，此次合同所涉的合作影院为公司旗下直营或加盟的优质影院资产，拥有良好的经营业绩和持续经营能力，本公司具备正常履约的能力。

6、风险分析

- (1) **影视内容**：消费者需求减弱的风险，产业政策变动的风险。
- (2) **动漫**：内容创新不足的风险，技术发展不及预期的风险。
- (3) **游戏**：行业监管政策的的风险，网络安全的风险，持续开发新游戏、新技术的风险。
- (4) **广告**：宏观经济波动的风险，创新能力不足的风险。
- (5) **文旅相关**：创新能力不足的风险，政策变动的风险。
- (6) **出版**：侵犯著作权的风险，产业政策变动的风险。
- (7) **广电**：政策变动的风险，市场萎缩的风险。

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。

基准指数说明：A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

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。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。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、竞争性因素以及光大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的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，光大证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议做出任何形式的保证和承诺。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见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。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。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。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会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅向特定客户传送，未经本公司书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。如欲引用或转载本文内容，务必联络本公司并获得许可，并需注明出处为光大证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编 200040

总机：021-22169999 传真：021-22169114、22169134

机构业务总部	姓名	办公电话	手机	电子邮件	
上海	徐硕	021-52523543	13817283600	shuoxu@ebsecn.com	
	李文渊		18217788607	liwenyuan@ebsecn.com	
	李强	021-52523547	18621590998	liqiang88@ebsecn.com	
	罗德锦	021-52523578	13661875949/13609618940	luodj@ebsecn.com	
	张弓	021-52523558	13918550549	zhanggong@ebsecn.com	
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebsecn.com	
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebsecn.com	
	李晓琳	021-52523559	13918461216	lixiaolin@ebsecn.com	
	郎珈艺	021-52523557	18801762801	dingdian@ebsecn.com	
	余鹏	021-52523565	17702167366	yupeng88@ebsecn.com	
	丁点	021-52523577	18221129383	dingdian@ebsecn.com	
	郭永佳		13190020865	guoyongjia@ebsecn.com	
北京	郝辉	010-58452028	13511017986	haohui@ebsecn.com	
	梁晨	010-58452025	13901184256	liangchen@ebsecn.com	
	吕凌	010-58452035	15811398181	lvling@ebsecn.com	
	郭晓远	010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebsecn.com	
	张彦斌	010-58452026	15135130865	zhangyanbin@ebsecn.com	
	庞舒然	010-58452040	18810659385	pangsr@ebsecn.com	
	黎晓宇	0755-83553559	13823771340	lix1@ebsecn.com	
深圳	张亦潇	0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebsecn.com	
	王渊锋	0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebsecn.com	
	张靖雯	0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebsecn.com	
	苏一耘		13828709460	suyy@ebsecn.com	
	常密密		15626455220	changmm@ebsecn.com	
国际业务	陶奕	021-52523546	18018609199	taoyi@ebsecn.com	
	梁超	021-52523562	15158266108	liangc@ebsecn.com	
	金英光		13311088991	jinyg@ebsecn.com	
	王佳	021-22169095	13761696184	wangjia1@ebsecn.com	
	郑锐	021-22169080	18616663030	zhui@ebsecn.com	
	凌贺鹏	021-22169093	13003155285	linghp@ebsecn.com	
	周梦颖	021-52523550	15618752262	zhoumengying@ebsecn.com	
	私募业务部	戚德文	021-52523708	18101889111	qidw@ebsecn.com
		安玲娴	021-52523708	15821276905	anlx@ebsecn.com
		张浩东	021-52523709	18516161380	zhanghd@ebsecn.com
吴冕		0755-23617467	18682306302	wumian@ebsecn.com	
吴琦		021-52523706	13761057445	wuqi@ebsecn.com	
王舒		021-22169419	15869111599	wangshu@ebsecn.com	
傅裕		021-52523702	13564655558	fuyu@ebsecn.com	
王婧		021-22169359	18217302895	wangjing@ebsecn.com	
陈潞		021-22169146	18701777950	chenlu@ebsecn.com	
		王涵洲		18601076781	wanghanzhou@ebsecn.com

