

69家传媒公司发布2018Q3业绩

——光大传媒互联网周报 20181028

行业周报

- ◆ **A股传媒行业三季报业绩。69家传媒互联网公司已发布2018Q3业绩。**其中游戏行业16家，跨业经营11家，广告行业有11家，影视行业8家，出版行业8家，广电行业5家，互联网服务行业5家，动漫行业有3家，阅读行业2家。1) 净利润实现增长的有29家：其中高于预告上限的有12家，在预告区间内的有17家。2) 净利润出现下降的有21家：其中，低于预告下限的有2家，在区间之内的有15家，高于预告上限的4家。
- ◆ **A股、美股和港股传媒公司交易回顾。**(1) 中信指数中23个分行业上涨，3个分行业指数下跌。涨幅前三的分行业分别为房地产(+7.92%)、非银行金融(+6.29%)、煤炭(6.12%)，跌幅前三的分别为食品饮料(-8.10%)、石油石化(-0.89%)、计算机(-0.33%)。传媒指数(+1.99%)在29个指数涨跌幅中排名第十七；(2) A股传媒公司情况：139家公司中共有120家公司上涨。涨幅最高的前三名分别为乐视网(+26.25%)、读者传媒(+26.20%)、南华生物(+18.64%)；(3) 美股：11家公司中6家公司股价上涨；(4) 港股：68家公司中有17家公司股价上涨，涨幅前三分别为丰德丽控股(+22.73%)、中国国家文化产业(+16.13%)、英皇文化产业(+12.63%)。
- ◆ **行业重要新闻及数据点评。**国内电影市场43周(2018.10.22-2018.10.28)总票房约4.77亿元，《铁血战士》是票房主力军，以1.36亿元票房占总票房的28.5%，《创业时代》在网播和电视播放量中蝉联榜首；**2) 2018Q3移动游戏：**动漫IP游戏买量凶、腾讯新游占比近半、阿里闯入前三；福布斯公布2018收入最高男演员；SNH48风尚大赏李艺彤获媒体奖；台湾动画入围奥斯卡；B站进一步与腾讯绑定AGC内容。
- ◆ **关注建议。关注传媒三季报业绩，静待行业出清，剩者为王。**政策将长期保持“紧”态势，监管面对行业乱象监管积极清理并快速响应，游戏板块静待政策变化的信号，影视行业面临出清过程虽痛苦，但未来很光明，长期看好版权正版化下付费内容板块的发展。面临当下寒冬时，有御寒能力(现金储备充裕)并活下来、有魄力逆势扩张、有全产业链抗风险能力的大船(上下游完善)，胜者为王，推荐继续关注行业龙头公司**光线传媒、芒果超媒、分众传媒、华策影视和视觉中国。**
- ◆ **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；广电行业市场萎缩的风险。

分析师

孔蓉(执业证书编号：S0930517120002)
021-52523837
kongrong@ebsecn.com

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

目 录

1、 A 股传媒行业三季报：69 家公司已发布三季报业绩	4
1.1、 A 股传媒行业三季报业绩	4
2、 A 股和港股一周市场回顾	6
2.1、 A 股总体情况回顾	6
2.2、 A 股传媒行业公司回顾	7
2.3、 美股和港股总体回顾	8
2.4、 美股和港股传媒行业公司回顾	11
3、 行业重要数据点评	12
3.1、 电影：《无双》票房遥遥领先	12
3.2、 电视剧/网剧：《创业时代》受到强势追捧，播放量遥遥领先	15
3.3、 综艺：《大戏看北京》收视率荣登榜首 《亲爱的客栈》表现强势	16
3.4、 出版：虚构榜东野圭吾占三席 《红星照耀中国》蝉联非虚构畅销榜榜首	18
3.5、 国漫：《星辰变 第 1 季》居国漫首位 《妖神记之影妖篇》居第二	18
4、 行业重点新闻回顾	19
4.1、 影视：福布斯公布 2018 收入最高男演员 张杨新作《火山》入围纪录片界“奥斯卡”	19
4.2、 游戏：Q3 移动游戏：动漫 IP 游戏买量凶、腾讯新游占比近半、阿里闯入前三	20
4.3、 音乐：SNH48 风尚大赏李艺彤获媒体奖；索尼要在中国卖高解析度的音乐，价格同样很高	21
4.4、 动漫：宫崎骏获洛杉矶影评人协会终身成就奖；台湾动画入围奥斯卡	22
4.5、 互联网：B 站进一步与腾讯绑定 AGC 内容，股价盘初涨超 4%；北京文博会首发全面评价 IP 报告 ...	23
5、 关注建议：长期关注“光芒众视”	25
6、 本周重要公告	26
6.1、 主板传媒上市公司重要公告	26
7、 风险提示	27

图表目录

图 1：A 股传媒各细分行业披露 Q3 业绩的公司分布.....	4
图 2：2018Q3 净利润与预告对比情况的公司分布.....	4
图 3：上周（2018.10.22-2018.10.28）各行业涨跌幅（单位：%）.....	6
图 4：中信传媒板块总体估值水平（PE TTM）.....	7
图 5：A 股传媒行业公司上周涨幅榜前十（单位：%）.....	7
图 6：A 股传媒行业公司上周跌幅榜前十（单位：%）.....	8
图 7：美股中概股传媒互联网行业上涨公司（单位：%）.....	8
图 8：美股中概股传媒互联网行业公司跌幅前十（单位：%）.....	9
图 10：美股传媒互联网行业公司涨幅前十（单位：%）.....	9
图 12：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 13：港股传媒互联网行业公司涨幅前十（单位：%）.....	10
图 15：美股传媒行业公司涨跌幅情况（单位：%）.....	11
图 16：美股传媒行业公司市值（单位：亿美元）.....	11
图 17：港股传媒行业公司涨幅前十（单位：%）.....	12
图 18：港股传媒行业公司上周市值前十（单位：亿港元）.....	12
表 2：2018 年第 44 周（2018.10.29-2018.11.4）即将上映的影片.....	13
表 3：2018 年第 43 周（2018.10.22-2018.10.28）全国影院票房 TOP10.....	13
表 4：2018 年第 43 周（2018.10.22-2018.10.28）全国电影票房 TOP10.....	14
表 5：2018 年第 43 周（2018.10.22-2018.10.28）全国院线票房 TOP10.....	14
表 6：2018 年第 43 周（2018.10.22-2018.10.28）影投票房排名 TOP10.....	15
表 7：2018 年第 43 周（2018.10.22-2018.10.28）电视剧和网剧总播放量 TOP10.....	15
表 8：10 月 26 日省级卫视晚间综艺节目收视率 TOP10.....	16
表 9：10 月 27 日省级卫视晚间综艺节目收视率 TOP10.....	16
表 10：10 月 28 日省级卫视晚间综艺节目收视率 TOP10.....	17
表 11：2018 年第 43 周（2018.10.22-2018.10.28）电视综艺播放量 TOP10.....	17
表 12：2018 年第 43 周（2018.10.22-2018.10.28）网络综艺播放量 TOP10.....	18
表 13：2018 年第 43 周（2018.10.22-2018.10.28）畅销书排行榜.....	18
表 14：2018 年第 43 周（2018.10.22-2018.10.28）国漫播放量 TOP10.....	19
表 15：A 股重点公司列表.....	25

1、A股传媒行业三季报：69家公司已发布三季报业绩

1.1、A股传媒行业三季报业绩

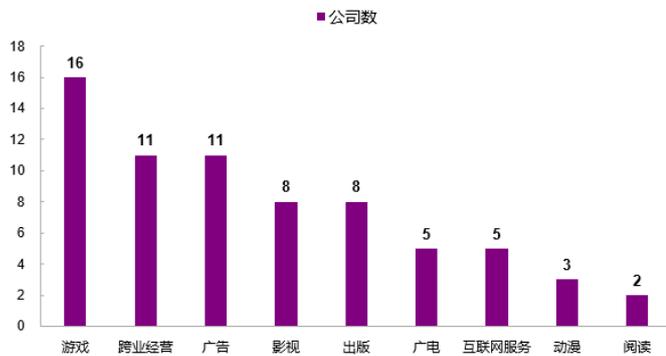
截至上周(2018.10.22-2018.10.28)有69家传媒互联网公司,发布2018Q3业绩。其中游戏行业16家,跨业经营11家,广告行业有11家,影视行业8家,出版行业8家,广电行业5家,互联网服务行业5家,动漫行业有3家,阅读行业2家。

1) 净利润实现增长的有29家:其中,高于预告上限的有12家,在预告区间内的有17家,无增长低于预告下限的公司;

2) 净利润出现下降的有21家:其中,低于预告下限的有2家,在区间之内的有15家,高于预告上限的4家;

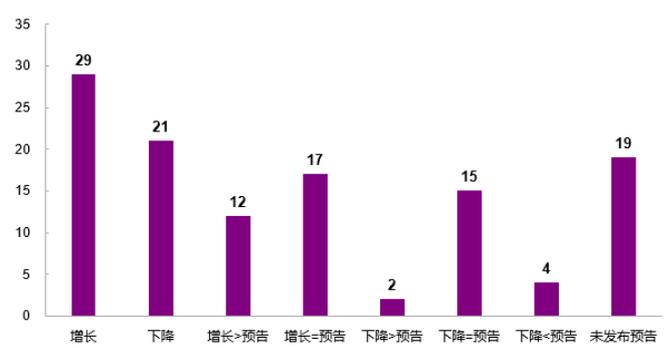
3) 未发布预告的公司共有19家。

图1: A股传媒各细分行业披露Q3业绩的公司分布



资料来源: wind, 光大证券研究所

图1: 2018Q3净利润与预告对比情况的的公司分布



资料来源: wind, 光大证券研究所;

表1: A股传媒行业2018年Q3业绩(单位百万元)

公司简称	公司代码	子行业	2018Q3 营业总收入 (亿元)	2018Q3 净利润 (百万元)	2018Q1 净利润 (百万元)	2018Q2 净利润 (百万元)	2018H1 净利润 (百万元)
蓝色光标	300058.SZ	广告	170.02	435.33	160.57	168.71	329.27
分众传媒	002027.SZ	广告	108.77	4788.61	1199.81	2134.16	3333.97
科达股份	600986.SH	广告	105.56	460.76	90.22	303.81	394.03
利欧股份	002131.SZ	广告	98.63	255.58	111.40	63.14	174.54
东方明珠	600637.SH	广电	92.81	1648.85	482.79	860.72	1343.52
中文传媒	600373.SH	出版	89.89	1214.62	449.42	402.09	851.52
省广集团	002400.SZ	广告	82.53	178.95	83.07	58.85	141.93
芒果超媒	300413.SZ	互联网服务	71.81	878.32	11.38	630.41	641.79
中国电影	600977.SH	影视	69.22	1415.53	386.35	359.20	745.55
世纪华通	002602.SZ	跨业经营	62.28	880.88	313.13	398.46	711.59
中南传媒	601098.SH	出版	61.09	955.68	288.21	398.81	687.02
中原传媒	000719.SZ	出版	60.22	495.74	78.11	265.27	343.38
江苏有线	600959.SH	广电	57.23	718.96	210.80	287.79	498.59
智度股份	000676.SZ	广告	56.58	580.74	201.15	236.17	437.33

三七互娱	002555.SZ	游戏	55.35	1339.51	454.55	428.25	882.81
完美世界	002624.SZ	游戏	55.13	1373.26	391.34	415.51	806.85
新华文轩	601811.SH	出版	54.79	590.99	172.44	263.36	435.80
时代出版	600551.SH	出版	44.62	241.52	118.29	54.78	173.07
思美传媒	002712.SZ	广告	41.95	204.86	97.05	79.58	176.63
捷成股份	300182.SZ	影视	34.94	792.75	201.70	369.58	571.28
梅泰诺	300038.SZ	广告	32.26	558.85	121.23	241.49	362.72
华谊兄弟	300027.SZ	影视	31.83	476.51	342.05	69.99	412.04
昆仑万维	300418.SZ	互联网服务	26.69	1125.23	333.58	494.77	828.35
游族网络	002174.SZ	游戏	26.23	684.31	223.19	271.54	494.73
联创互联	300343.SZ	广告	25.44	202.50	41.62	86.07	127.68
华闻传媒	000793.SZ	出版	24.35	51.14	25.75	65.40	91.15
星辉娱乐	300043.SZ	游戏	22.40	215.07	32.04	111.27	143.31
奥飞娱乐	002292.SZ	动漫	21.29	64.94	39.00	56.23	95.23
卧龙地产	600173.SH	跨业经营	20.01	386.31	139.58	89.25	228.83
湖北广电	000665.SZ	广电	19.09	205.33	93.27	85.66	178.92
天神娱乐	002354.SZ	游戏	18.68	409.24	248.40	57.08	305.48
恺英网络	002517.SZ	游戏	17.35	590.30	279.45	150.94	430.39
出版传媒	601999.SH	出版	17.19	120.18	17.94	45.50	63.45
广西广电	600936.SH	广电	16.85	142.85	47.21	35.22	82.44
广博股份	002103.SZ	跨业经营	15.89	52.50	12.75	29.76	42.51
掌趣科技	300315.SZ	游戏	15.82	564.34	143.54	278.64	422.18
宝通科技	300031.SZ	跨业经营	15.47	242.25	59.21	100.61	159.82
深圳惠程	002168.SZ	游戏	15.22	387.45	169.15	117.25	286.39
掌阅科技	603533.SH	阅读	14.19	112.34	35.69	42.31	78.00
光线传媒	300251.SZ	影视	12.85	2284.92	1992.63	113.93	2106.55
吉比特	603444.SH	游戏	11.60	638.67	187.88	233.44	421.32
天威视讯	002238.SZ	广电	11.40	146.59	56.65	47.65	104.30
人民网	603000.SH	互联网服务	9.83	88.41	-60.57	46.32	-14.25
新华网	603888.SH	互联网服务	9.66	173.92	22.95	87.18	110.13
中南文化	002445.SZ	跨业经营	8.66	-23.65	41.40	4.24	45.65
任子行	300311.SZ	跨业经营	8.44	110.69	11.07	63.79	74.86
平治信息	300571.SZ	阅读	7.00	205.33	55.34	72.10	127.44
天舟文化	300148.SZ	游戏	6.86	177.67	51.64	73.38	125.02
美盛文化	002699.SZ	动漫	6.21	109.00	46.27	2.87	49.14
唐德影视	300426.SZ	影视	6.14	92.84	17.68	66.15	83.83
众应互联	002464.SZ	游戏	5.94	114.60	61.38	45.49	106.87
艾格拉斯	002619.SZ	游戏	5.48	350.27	122.82	140.88	263.70
迅游科技	300467.SZ	互联网服务	5.29	185.04	55.93	57.06	112.99
恒信东方	300081.SZ	跨业经营	4.99	207.32	149.51	37.74	187.25
祥源文化	600576.SH	动漫	4.89	74.42	23.95	18.38	42.33
读者传媒	603999.SH	出版	4.87	30.58	3.83	10.36	14.19
博瑞传播	600880.SH	广告	4.51	24.32	9.31	9.30	18.62
天润数娱	002113.SZ	游戏	4.37	47.91	24.64	5.41	30.05
凯撒文化	002425.SZ	游戏	4.37	186.14	58.50	58.88	117.38
华录百纳	300291.SZ	影视	4.25	-347.19	-47.22	-220.94	-268.16
富春股份	300299.SZ	游戏	3.75	35.02	19.25	1.83	21.09

北京文化	000802.SZ	影视	3.53	46.04	12.71	31.39	44.10
宣亚国际	300612.SZ	广告	2.70	9.35	3.29	-0.23	3.06
青海春天	600381.SH	跨业经营	2.54	64.82	43.46	39.37	82.83
中广天择	603721.SH	影视	2.25	20.71	8.30	15.46	23.76
晨鑫科技	002447.SZ	游戏	2.14	64.54	71.74	16.28	88.02
恒大高新	002591.SZ	跨业经营	2.09	20.47	6.17	7.44	13.62
北纬科技	002148.SZ	跨业经营	1.87	36.51	16.41	11.27	27.67
三五互联	300051.SZ	跨业经营	1.74	2.96	6.02	-2.42	3.60

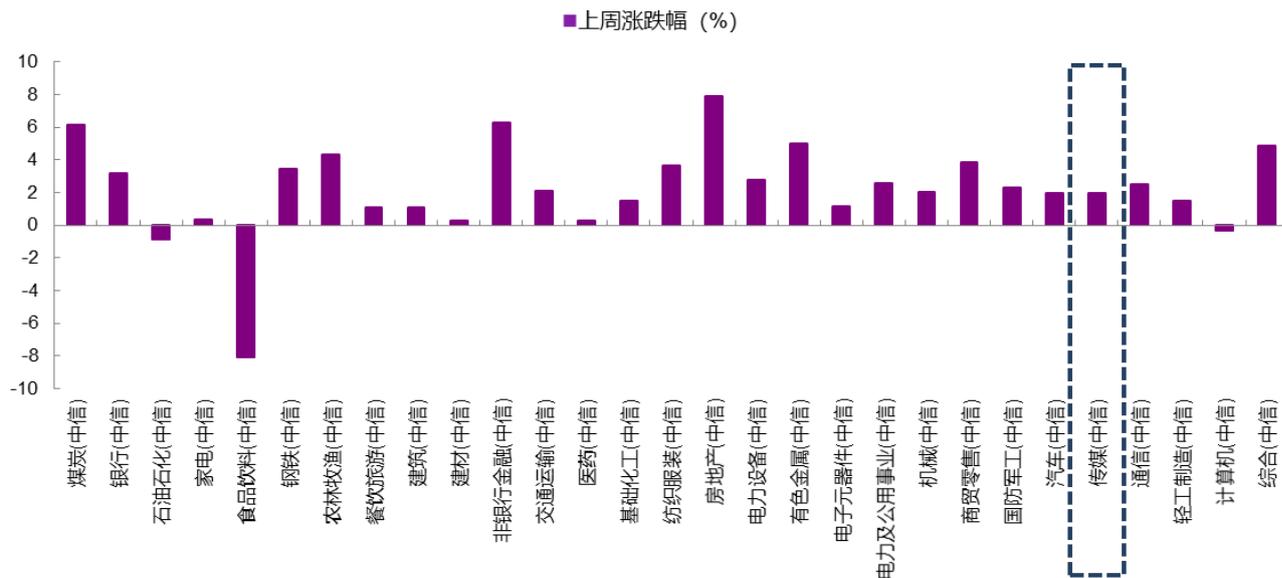
资料来源：wind，光大证券研究所

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10月22日至2018年10月28日），中信指数中23个分行业上涨，3个分行业指数下跌。涨幅前三的分行业分别为房地产（+7.92%）、非银行金融（+6.29%）、煤炭（6.12%），跌幅前三的分别为食品饮料（-8.10%）、石油石化（-0.89%）、计算机（-0.33%）。传媒指数（+1.99%）在29个指数涨跌幅中排名第十七。

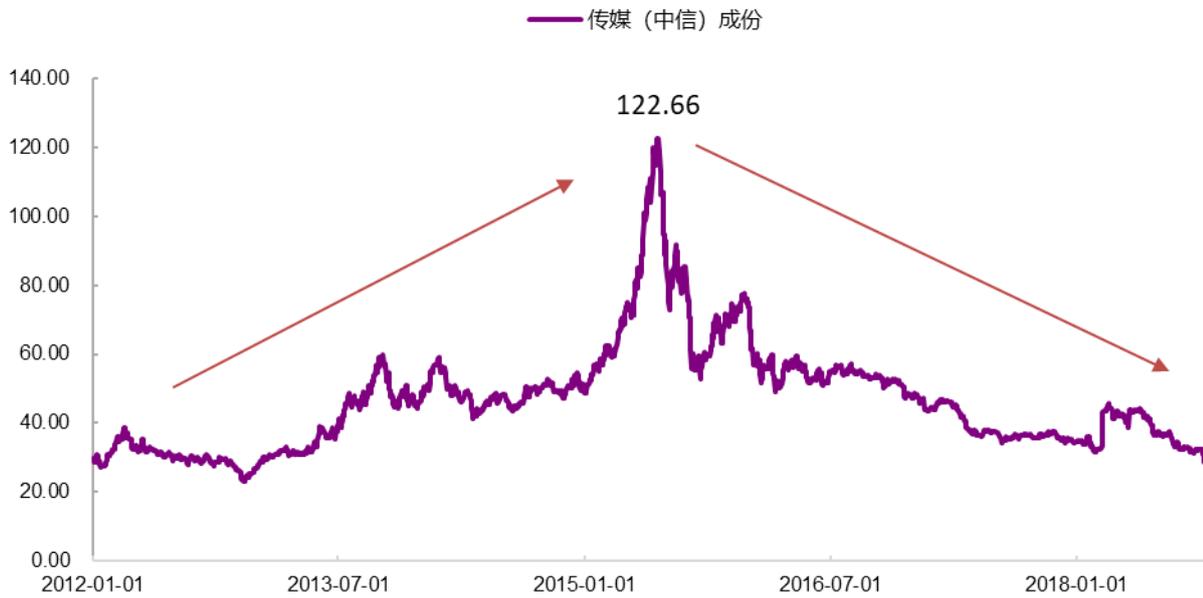
图3：上周（2018.10.22-2018.10.28）各行业涨跌幅（单位：%）



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30X，2018PE为22X。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，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30X，2018PE为22X。（注：PE对应股价为2018年10月26日收盘价。）

图 4：中信传媒板块总体估值水平 (PE TTM)

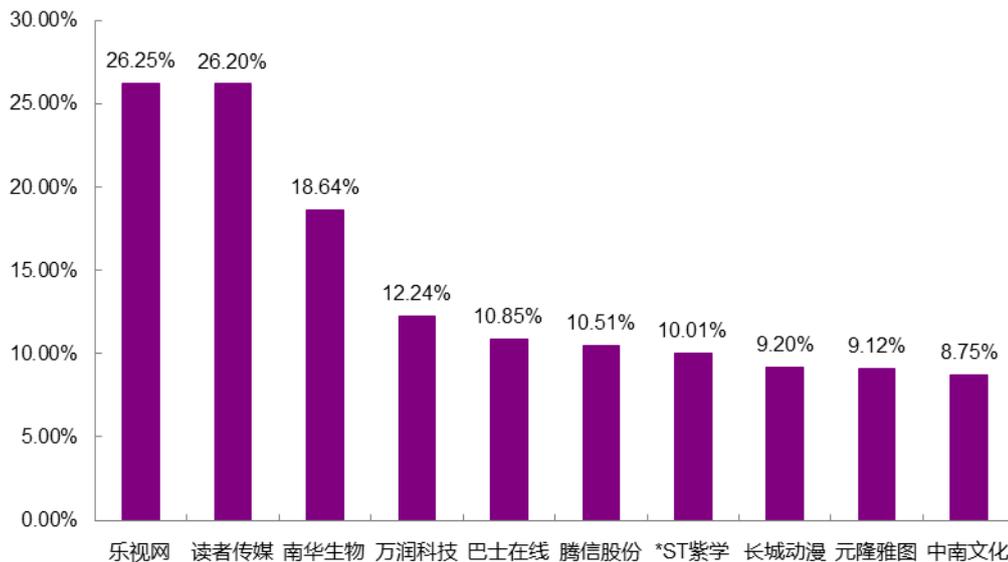


资料来源：wind，光大证券研究所

2.2、A 股传媒行业公司回顾

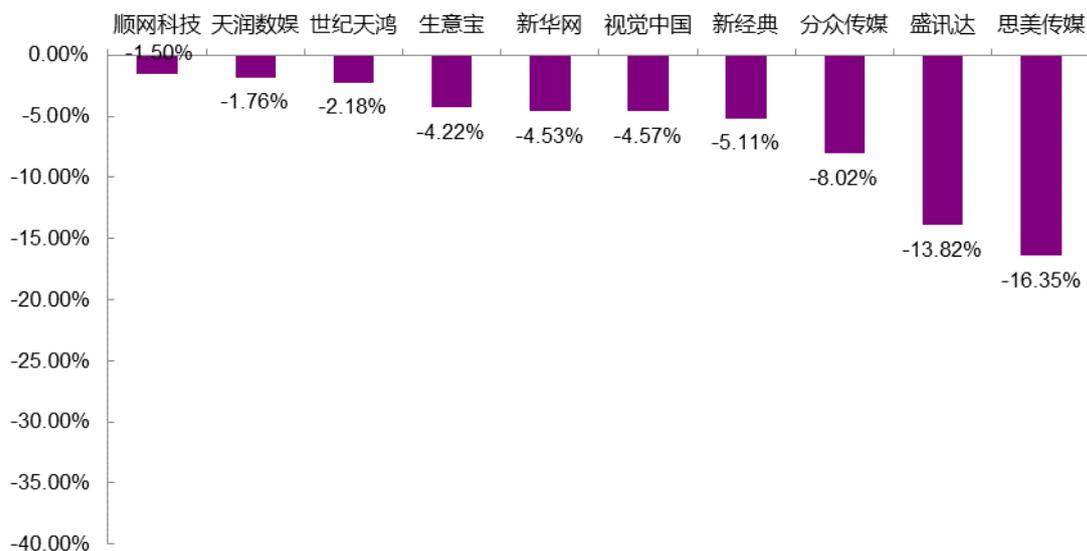
市场回顾。上周 (2018 年 10 月 22 日至 2018 年 10 月 28 日)，A 股传媒行业 139 家公司中共有 120 公司上涨。涨幅最高的前三名分别为乐视网 (+26.25%)、读者传媒 (+26.20%)、南华生物 (+18.64%)。跌幅前三名为思美传媒、盛讯达、分众传媒，跌幅分别为-16.35%、-13.82%、-8.02%。

图 5：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 6: A 股传媒行业公司上周跌幅榜前十 (单位: %)

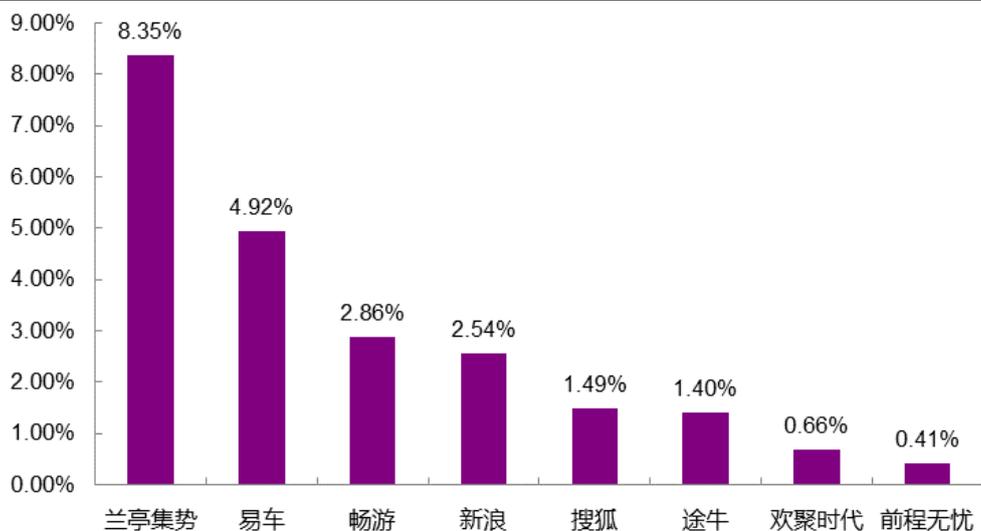


资料来源: wind, 光大证券研究所

2.3、美股和港股总体回顾

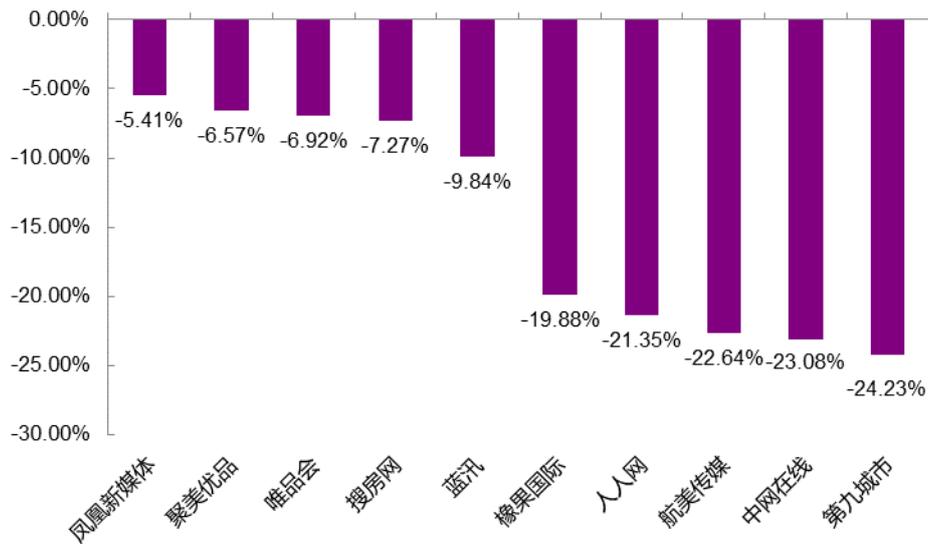
市场回顾。上周 (2018 年 10 月 23 日至 2018 年 10 月 28 日), 美股中概股传媒互联网行业一共 26 家, 其中有 8 家公司股价上涨, 涨幅前三的分别为兰亭集势 (+89.78%)、易车 (+79.66%)、畅游 (+30.86%)。美股本土中共 60 家公司, 一共 5 家上涨, 其中铨腾电子 (+13.49%)、推特 (+12.24%)、施乐公司(XEROX) (+1.94%) 位于涨幅前三。

图 7: 美股中概股传媒互联网行业上涨公司 (单位: %)



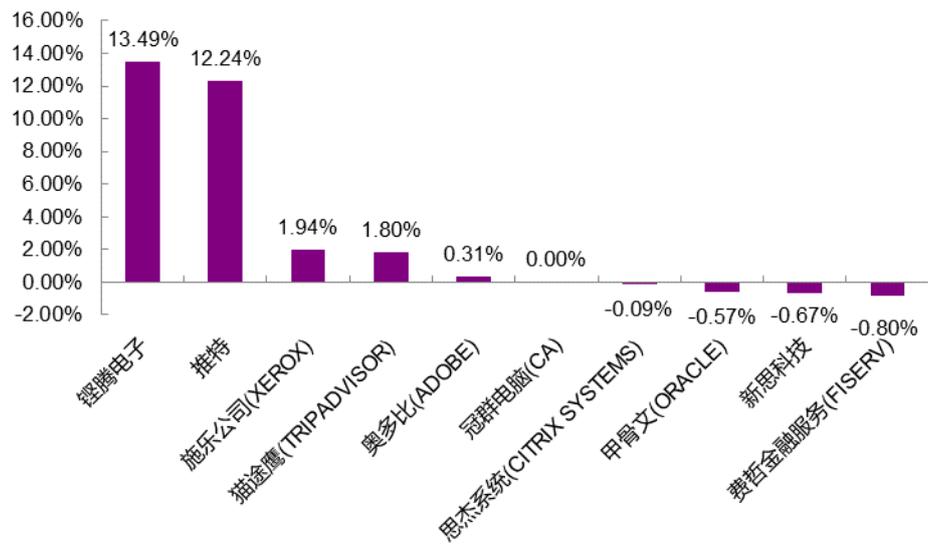
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 8：美股中概股传媒互联网行业公司跌幅前十（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涨幅前十（单位：%）



资料来源：wind，光大证券研究所

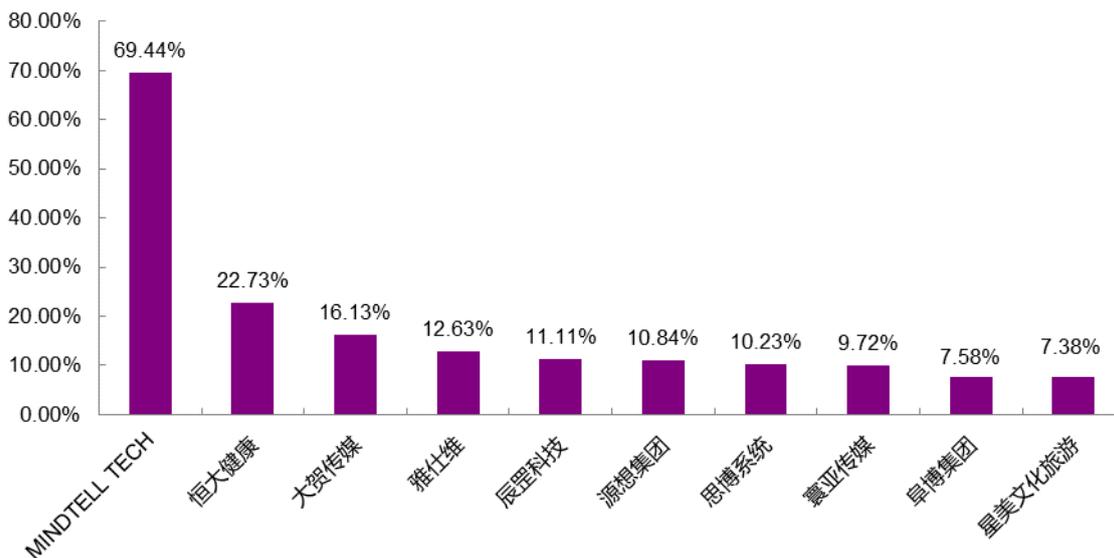
图 12: S&P 500 及 S&P 信息技术服务和 S&P 通信业务指数涨跌对比 (单位: %)



资料来源: wind, 光大证券研究所

市场回顾。上周 (2018 年 10 月 22 日至 2018 年 10 月 28 日), 港股中传媒互联网行业一共 170 家, 其中有 44 家公司股价上涨, 涨幅前三的分别为 MINDTELL TECH (+69.44%)、恒大健康 (+22.73%)、大贺传媒 (+16.13%)。

图 13: 港股传媒互联网行业公司涨幅前十 (单位: %)

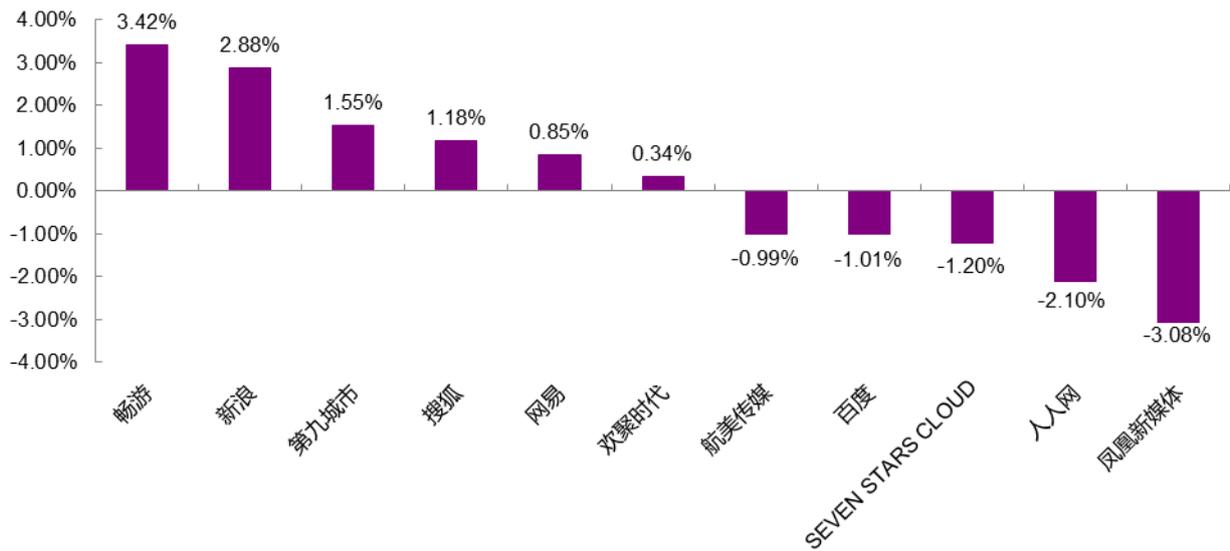


资料来源: wind, 光大证券研究所

2.4、美股和港股传媒行业公司回顾

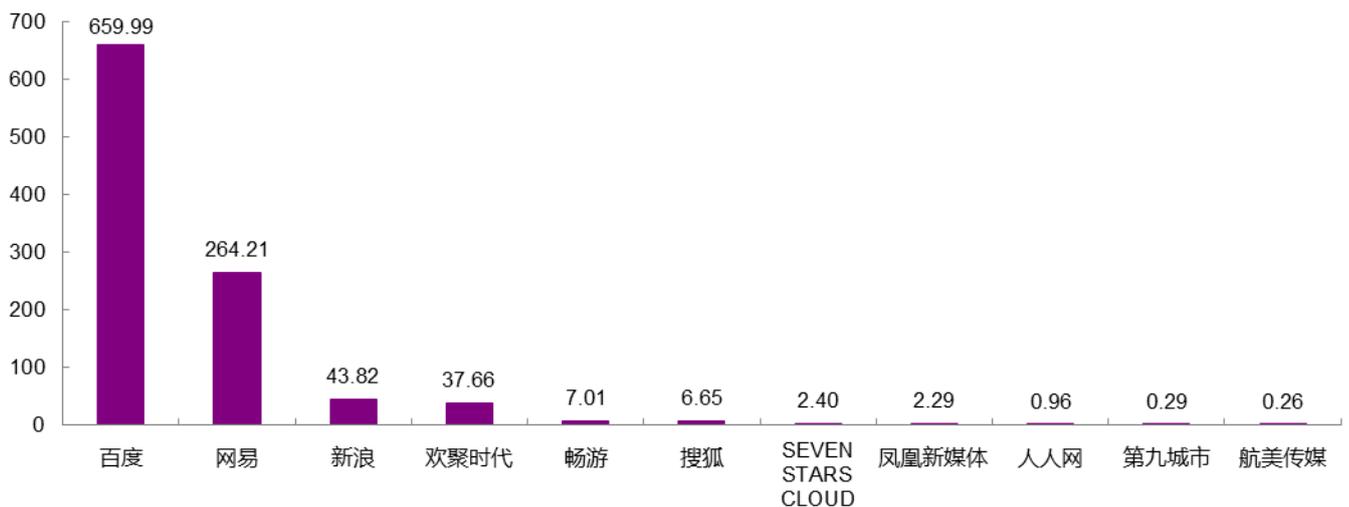
市场回顾。上周（2018年10月22日至2018年10月28日），美股中概股传媒行业11家公司中有6家公司股价上涨。港股中概股传媒行业68家公司中有17家公司股价上涨，涨幅前三分别为丰德丽控股（+22.73%）、中国国家文化产业（+16.13%）、英皇文化产业（+12.63%）。

图 15：美股传媒行业公司涨跌幅情况（单位：%）



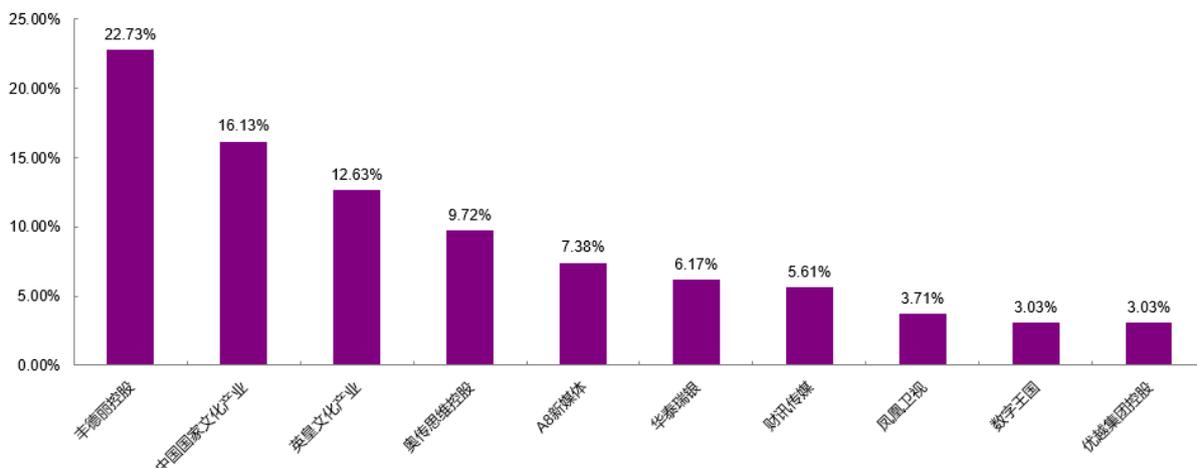
资料来源：wind，光大证券研究所

图 16：美股传媒行业公司市值（单位：亿美元）



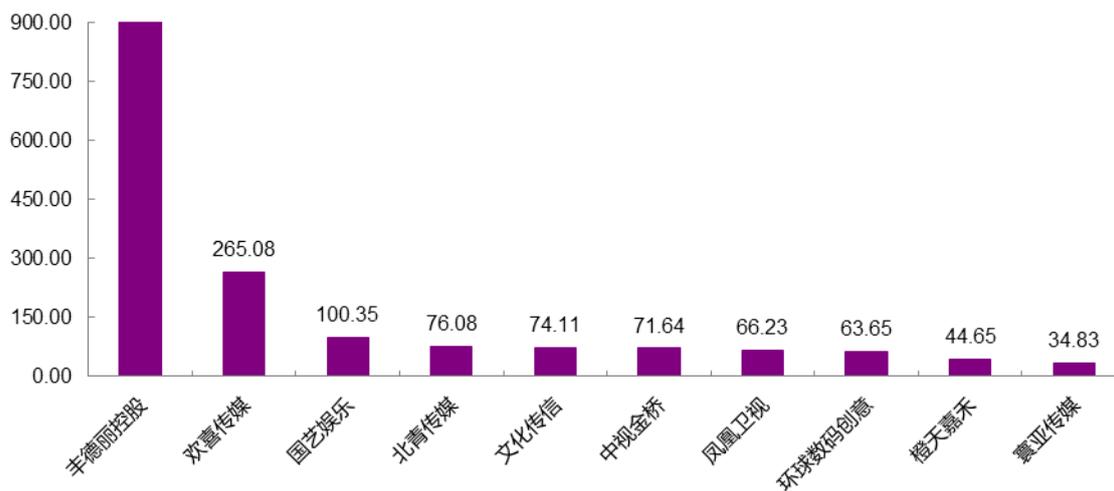
资料来源：wind，光大证券研究所

图 17：港股传媒行业公司涨幅前十（单位：%）



资料来源：wind，光大证券研究所

图 18：港股传媒行业公司上周市值前十（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：《无双》票房遥遥领先

十月末国际大片与国内影片交替上映，《冰封侠：时空行者》《胡桃夹子和四个王国》最受期待。44 周将上映 10 部国产影片，4 部进口电影，影片类型多样，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 2: 2018 年第 44 周 (2018.10.29-2018.11.4) 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	黑暗迷宫	悬疑	温河	聂远,葛天	博纳影业	中国大陆	2D	周四
2	滴答屋	奇幻	伊莱·罗斯	杰克·布莱克, 凯特·布兰切特	环球影业	美国	2D	周四
3	流浪猫鲍勃	剧情	罗杰·斯波蒂斯伍德	卢克·崔德威, 安东尼·海德	华夏电影	英国	2D	周五
4	产科男生	剧情	梁立新	罗翔, 苏小妹	中影传奇	中国大陆	2D	周五
5	胡桃夹子和四个王国	奇幻	拉斯·霍尔斯道姆	麦肯吉·弗依, 摩根·弗里曼	华夏电影	美国	2D	周五
6	你美丽了我的 人生	爱情	阎清秀, 于德安	玉米提, 古丽米娜·麦麦提	N/A	中国大陆	2D	周五
7	冰封侠: 时空行者	动作	叶伟民	甄子丹, 黄圣依	启泰远洋	中国大陆, 中国香港	2D	周五
8	台仙魔咒	悬疑	宋睿	刘书含, 叶常清	艺英纳影业	中国大陆	2D	周五
9	飓风奇劫	动作	罗伯·科恩	托比·凯贝尔, 玛姬·格蕾斯	华夏电影	美国	2D	周五
10	新蜀山剑侠传	奇幻	周炳坤	董晨, 赵韩樱子	炳坤影视	中国大陆	2D	周五
11	堡藏	剧情	刘峰	甘林熠, 朗贵钧	N/A	中国大陆	2D	周五
12	阴阳眼之瞳灵 公馆	恐怖	张明伟	苑琼丹, 景岗山	基点影视	中国大陆	2D	周五
13	国礼	悬疑	周琦	王晖, 唐国强	潇湘电影	中国大陆	2D	周五
14	八仙	动画	曹博	N/A	蒸腾影业	中国大陆	2D	周六

资料来源: 淘票票, 光大证券研究所整理

3.1.1、全国单个影院: Jackie Chan 北京耀莱为本周影院票房榜首

Jackie Chan 北京耀莱为本周影院票房首位。以全国影院为单位, 第 43 周 (2018.10.22-2018.10.28) Jackie Chan 北京耀莱以 63.8 万的票房排名第一, 金逸北京大悦城 IMAX 店以 59.7 万的票房排名第二, 首都电影院西单店以 59.1 万的票房排名第三, 南京新街口国际影城以 58.9 万的票房排名第四, 广州飞扬影城 (正佳分店) 以 58.4 万的票房排名第五, 北京寰映合生汇店以 50.8 万的票房排名第六, 武商摩尔国际电影城以 50.1 万的票房排名第七。

表 3: 2018 年第 43 周 (2018.10.22-2018.10.28) 全国影院票房 TOP10

影院名称	周票房 (万)	观影人次 (万)	场均人次
Jackie Chan 北京耀莱	63.8	1.7	22
金逸北京大悦城 IMAX 店	59.7	0.90	24
首都电影院西单店	59.1	1.1	21
南京新街口国际影城	58.9	1.4	19
广州飞扬影城 (正佳分店)	58.4	1.1	24
北京寰映合生汇店	50.8	0.76	17
武商摩尔国际电影城	50.1	1.6	19
中影国际影城武汉光谷天河店	45.4	1.4	42
北京 UME 国际影城双井店	45.4	0.72	16
CGV 影城 深圳壹方城店	43.0	0.79	16

资料来源: 艺恩网, 光大证券研究所

3.1.2、电影票房：《铁血战士》为本周票房榜首

好莱坞科幻动作大片《铁血战士》配置豪华，人气高涨，荣登本周周票房榜首。国内电影市场第 43 周（2018.10.22-2018.10.28）总票房约 4.77 亿元，《铁血战士》是票房主力军，以 1.36 亿元票房占总票房的 28.5%，《无双》和《昨日晴空》分别以 0.95 亿元和 0.49 亿元票房排名第二和第三，分别占周票房 19.9%和 10.3%。

表 4：2018 年第 43 周（2018.10.22-2018.10.28）全国电影票房 TOP10

影片名称	周票房（万）	票房占比	场均人次
铁血战士	1.36 亿	28.5%	11
无双	9485	19.9%	8
昨日晴空	4892	10.3%	9
找到你	3898	8.2%	6
囃囃老师	3775	7.9%	8
雪怪大冒险	2914	5.8%	8
我的间谍前男友	2478	4.1%	3
影	1207	3.7%	4
功夫联盟	669	2.6%	4
为你写诗	579	2.1%	5

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 43 周（2018.10.22-2018.10.28）万达院线以 6849.5 万的票房排名第一，观影人次为 178.5 万；大地院线以 4670.6 万的票房排名第二，观影人次为 150.1 万；上海联合院线以 4076.0 万的票房排名第三，观影人次为 117.0 万。

表 5：2018 年第 43 周（2018.10.22-2018.10.28）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	6849.5	178.5	38
大地院线	4670.6	150.1	31
上海联合院线	4076.0	117.0	35
中影南方新干线	3929.5	119.1	33
中影数字院线	3687.7	117.6	31
中影星美	2842.6	85.6	33
广州金逸珠江	2497.7	7.38	34
横店院线	2112.3	6.98	30
华夏联合	1704.2	5.48	31
江苏幸福蓝海院线	1632.3	5.13	32

资料来源：艺恩网，光大证券研究所整理

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三倍

以影投公司为单位，第 43 周（2018.10.22-2018.10.28）万达电影以 6629.7 万的票房排名第一，大地影院以 2119.7 的票房排名第二，横店院线以 1741.3 万的票房排名第三，CGV 影城投资公司以 1453.9 万的票房排名

第四，中影影院投资以 1400.4 万的票房排名第五，金逸影视以 1331.2 万的票房排名第六，香港百老汇以 849.9 万的票房排名第七。

表 6：2018 年第 43 周（2018.10.22-2018.10.28）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	6629.7	168.8	9
大地影院	2119.7	66.6	7
横店院线	1741.3	56.8	7
CGV 影城投资公司	1453.9	36.5	10
中影影院投资	1400.4	42.5	11
金逸影视	1331.2	37.0	8
香港百老汇	849.9	18.1	11
太平洋影管	809.4	24.3	10
耀莱管理公司	736.8	24.3	9
博纳影院投资	724.1	20.2	10

资料来源：艺恩网，光大证券研究所整理

3.2、电视剧/网剧：《创业时代》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

《武动乾坤之冰心在玉壶》改编自知名网络小说作家天蚕土豆的 IP《武动乾坤》，上映 18 天即登顶排行榜首位。第 43 周（2018.10.22-2018.10.28）网剧播放量排名，《武动乾坤之冰心在玉壶》以 6.7 亿的播放量排名第一，《双世宠妃 2》以 6.4 亿的播放量排名第二，《蚀日风暴》6.0 亿的播放量排名第三。

在网剧和电视剧的总播放量排行榜中，第 43 周（2018.10.22-2018.10.28）《创业时代》以 9.3 亿的播放量排名第一，《如懿传》以 4.1 亿的播放量排名第二，《双世宠妃》6.4 亿的播放量排名第三。

表 7：2018 年第 43 周（2018.10.22-2018.10.28）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	创业时代	9.3	多平台
2	如懿传	4.1	腾讯视频
3	双世宠妃	6.4	腾讯视频
4	凉生，我们可不可以不忧伤	4.5	多平台
5	你迟到的许多年	3.0	多平台
6	斗破苍穹	5.0	腾讯视频
7	正阳门下小女人	3.3	多平台
8	逐日风暴	6.0	优酷视频
9	橙红年代	0.84	多平台
10	许你浮生若梦	0.23	优酷视频

资料来源：骨朵传媒，光大证券研究所

3.3、综艺：《大戏看北京》收视率荣登榜首 《亲爱的客栈》表现强势

3.3.1、卫视综艺日收视率：《大戏看北京》蝉联榜首 《真声音》表现强势

2018年10月26日，湖南卫视的《亲爱的客栈第二季》以0.611%的收视率和8.43%的市场份额排名第一。浙江卫视的《梦想的声音第三季》以0.579%的收视率和5.27%的市场份额排名第二，江苏卫视的《蒙面唱将猜猜猜第三季会》以0.320%的收视率和4.28%的市场份额排名第三。

2018年10月27日，湖南卫视的《快乐大本营》以0.877%的收视率和6.43%的市场份额排名第一。浙江卫视的《我就是演员》以0.712%的收视率和5.44%的市场份额排名第二，江苏卫视的《非诚勿扰》以0.660%的收视率和4.80%的市场份额排名第三。

表 8：10月26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	亲爱的客栈第二季	湖南卫视	0.611	8.43
2	梦想的声音第三季	浙江卫视	0.579	5.27
3	蒙面唱将猜猜猜第三季	江苏卫视	0.320	4.28
4	神奇伙伴在哪里	浙江卫视	0.229	4.21
5	梦想改造家	东方卫视	0.198	2.79
6	蒙面唱将猜猜猜第二季	江苏卫视	0.195	5.57
7	向前一步	北京卫视	0.178	1.94
8	亲爱的客栈第二季	湖南卫视	0.172	7.37
9	爱情保卫战	天津卫视	0.169	1.92
10	金牌调解	江西卫视	0.127	1.38

资料来源：猫眼专业版，光大证券研究所

表 9：10月27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	0.877	6.43
2	我就是演员	浙江卫视	0.712	5.44
3	非诚勿扰	江苏卫视	0.660	4.80
4	相声有新人	东方卫视	0.562	4.22
5	我就是演员引导片	浙江卫视	0.532	3.71
6	快乐哆来咪	湖南卫视	0.515	6.85
7	非诚勿扰	江苏卫视	0.478	5.66
8	跨界喜剧王第三季	北京卫视	0.409	2.86
9	这！就是灌篮	浙江卫视	0.352	5.32
10	武林风	河南卫视	0.231	2.15

资料来源：猫眼专业版，光大证券研究所

2018年10月28日，江苏卫视的《蒙面长江猜猜猜第三季》以0.555%的收视率和5.23%的市场份额排名第一。东方卫视的《中国梦之声·下一站传奇》以0.345%的收视率和4.54%的市场份额排名第二，北京卫视的《时光的味道》以0.139%的收视率和1.66%的市场份额排名第三。

表 10: 10 月 28 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	蒙面唱将猜猜猜第三季	江苏卫视	0.555	5.23
2	中国梦之声·下一站传奇	东方卫视	0.345	3.09
3	时光的味道	北京卫视	0.139	1.66
4	最炫国剧风	山东卫视	0.131	1.09
5	金牌调解	江苏卫视	0.126	1.47
6	非你莫属	天津卫视	0.118	1.27
7	欢乐饭米粒儿第六季	辽宁卫视	0.113	0.99
8	谢谢你来了	重庆卫视	0.087	0.72
9	青春的征途	安徽卫视	0.043	0.39
10	大牌开讲	辽宁卫视	0.042	0.59

资料来源: CMS52, 光大证券研究所

3.3.2、网络综艺播放量:《我就是演员》冲顶第一,《妻子的浪漫旅行》人气高涨

《我就是演员》的播放量位居电视综艺第一名。从电视综艺来看,第 43 周(2018.10.22-2018.10.28)《亲爱的客栈第二季》以 2.7 亿的播放量排名第一,《我就是演员》以 1.3 亿的播放量排名第二,《爱情保卫战 2018》以 1.1 亿的播放量排名第三。

《妻子的浪漫旅行》夺冠,位居网络综艺第一名。从网综来看,第 43 周(2018.10.22-2018.10.28)《妻子的浪漫旅行》以 1.3 亿的播放量排名第一,《这!就是灌篮》以 0.96 亿的播放量排名第二,《明星大侦探第四季》以 0.95 亿播放量位居第三。

表 11: 2018 年第 43 周(2018.10.22-2018.10.28)电视综艺播放量 TOP10

排名	剧集名称	播放量(万)	播出平台
1	亲爱的客栈第二季	2.7 亿	多平台
2	我就是演员	1.3 亿	腾讯视频
3	爱情保卫战 2018	1.1 亿	多平台
4	快乐大本营 2018	8594	芒果 TV
5	非诚勿扰	4211	多平台
6	相声有新人	3917	多平台
7	快乐哆来咪	3733	芒果 TV
8	幻乐之城	3386	多平台
9	蒙面唱将猜猜猜第三季	2983	优酷视频
10	下一站传奇	2432	腾讯视频

资料来源:艺恩数据,光大证券研究所

表 12: 2018 年第 43 周 (2018.10.22-2018.10.28) 网络综艺播放量 TOP10

排名	剧集名称	播放量 (亿)	播出平台
1	妻子的浪漫旅行	1.3	芒果 TV
2	这! 就是灌篮	0.96	优酷视频
3	明星大侦探第四季	0.95	芒果 TV
4	野生厨房	0.85	芒果 TV
5	心动的信号第一季	0.61	腾讯视频
6	火星情报局第四季	0.60	芒果 TV
7	口红王子	0.42	腾讯视频
8	现在就告白	0.37	腾讯视频
9	哥哥别闹啦	0.37	芒果 TV
10	晓说	0.28	优酷视频

资料来源: 艺恩数据, 光大证券研究所

3.4、出版: 虚构榜东野圭吾占三席 《红星照耀中国》蝉联非虚构畅销榜榜首

东野圭吾有四部作品上榜, 《梁家河》居非虚构畅销榜榜首。第43周(2018.10.22-2018.10.28), 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; 《红星照耀中国》排名第三。

表 13: 2018 年第 43 周 (2018.10.22-2018.10.28) 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	新经典文库·余华作品(3)·活着	习近平的七年知青岁月
3	新经典文库·东野圭吾作品(39)·解忧杂货店	红星照耀中国
4	新经典文库·东野圭吾作品(02)·白夜行(2017 版)	天长地久: 给美君的信
5	从你的全世界路过: 让所有人心动的故事	今日简史: 人类命运大议题
6	余华作品·活着	人类简史: 从动物到上帝(新版)
7	红岩	半小时漫画中国史(全新修订版)
8	嫌疑犯 X 的献身	你坏
9	新经典文库·加西亚·马尔克斯作品·百年孤独	目送(插图新版)
10	平凡的世界(全三册)	半小时漫画中国史(3)

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 《妖神记之影妖篇》居第二

《星辰变 第1季》的播放量位居国漫第一名, 《斗魂卫之玄月奇缘》居第二。第43周(2018.10.22-2018.10.28), 《星辰变 第1季》以2539万的播放量排名第一, 《妖神记之影妖篇》以1881万的播放量排名第二, 《欢乐逗地主》以1105万的播放量排名第三。

表 14：2018 年第 43 周（2018.10.22-2018.10.28）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	2539	腾讯视频
2	妖神记之影妖篇	1881	多平台
3	欢乐逗地主	1105	腾讯视频
4	全职法师 第 3 季	1070	腾讯视频
5	魔道祖师	956	腾讯视频
6	画江湖之侠岚	949	多平台
7	斗罗大陆 第 1 季	895	腾讯视频
8	斗破苍穹 第 2 季	840	腾讯视频
9	择天记 第 4 季	831	腾讯视频
10	狐妖小红娘	810	多平台

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：福布斯公布 2018 收入最高男演员 张杨新作《火山》入围纪录片界“奥斯卡”

4.1.1、《铁血战士》正式上映获赞“大爽片”，首日即登顶国际票房冠军

10 月唯一好莱坞动作大片《铁血战士》已于昨日正式上映，并以 IMAX3D，中国巨幕 3D，杜比全景声，杜比视界，4DX，DBOX，MX4D 等多种制式呈现。影片上映首日即收获超过五千万美元的票房，接棒《碟中谍 6》成为近两个月来开画最高的好莱坞大片。并且 24 小时内就打破了俄罗斯总体票房记录，登顶国际市场票房冠军宝座。昨晚，片方还举办了多场观影活动，为《铁血战士》粉丝大放福利，并收获爆棚口碑获赞“大爽片”“大银幕看了就值了”。

老版《铁血战士》被誉为 80 年代最好的科幻动作片之一，开启了一个科幻神话时代。《铁血战士》此前在北美上映时，就不出意外拿下首日和首周末票房的冠军宝座，同时登顶全球 15 个国家和地区的票房，由此可见其在影迷心中不可撼动的地位。历经三十年，此次新版《铁血战士》首次登陆内地大银幕，国内粉丝更是热情似火。影片预售就已突破千万，首日票房更是超过五千万美元，成为近两个月以来开画规模最大的进口片，一举打破十月影市的片荒状况，更有媒体称《铁血战士》“有望救市”。（资料来源：新浪娱乐）

4.1.2、福布斯公布 2018 收入最高男演员 谢耳朵蝉联第一

据香港媒体报道，《福布斯》公布今年最高收入男演员，结果，《生活大爆炸》（Big Bang Theory）45 岁男星 Jim Parsons 过去一年收入高达 2 亿港元（约合 1.8 亿人民币）而连续第四年成为吸金之王！

杂志以去年 6 月 1 日至今年 6 月 1 日众星的收入来统计。而仅次于 Jim 就是同剧的拍档 Johnny Galecki，他过去一年吸走 1.95 亿港元（约合 1.72 亿人民币）。至于排第 3 及 4 位的 Simon Helberg 与及 Kunal Nayyar 同样来自《生活大爆炸》。此外，另一高收视剧集《摩登家庭》（Modern Family）

也有四星进入十大!

过去多次打入收入榜的《纸牌屋》(House of Cards)男星凯文·史派西(Kevin Spacey)因性侵指控而被踢出剧组,所以今年没有入围。(资料来源:新浪娱乐)

4.1.3、张杨新作《火山》入围纪录片界“奥斯卡”

日前,阿姆斯特丹国际纪录片电影节(IDFA)公布了本届官方选片名单,张杨导演的新作《火山》入围。

作为世界最大、最权威的纪录片电影节之一,阿姆斯特丹电影节凭借其独到的选片目光和影响力,享有着“纪录片奥斯卡”的美誉。

在某种意义上,《火山》是《冈仁波齐》类型的一个延续,无论是创作方式,还是选题立意,都有这一阶段明显的“张杨风格”,朴素自然接地气。《冈仁波齐》拍的是西藏,《火山》拍的是云南;《冈仁波齐》的镜头关注的是藏族,《火山》聚焦的是白族;创作时间上,都是一年,从冬天拍到春天。《火山》的团队仍是《冈仁波齐》的团队,执行制片人还是成功,摄影师还是郭达明。

“云南是我的新家乡”,张杨导演的云南情结很重。1998年张杨去大理旅行,从此就爱上了这个地方。20年来,先是旅居,然后长居,他在大理创作了《洗澡》、《飞越老人院》、《落叶归根》、《向日葵》几部电影的剧本。沉寂几年之后,又创作了导演风格的转型之作《冈仁波齐》。云南大理作为张杨的创作基地和灵感来源,他一直想用电影影像去勾勒一个朴素的大理,一个不只是被世外桃源、风花雪月等标签符号化的大理。

《火山》中出现了许多在汉族中已经逐渐消失的生活习俗和礼仪,而这些民俗在白族中则被保存的非常完好。在大理的土地上,传统的生活方式和现代的生活方式温和地融合在一起,都被镜头巧妙地记录了下来。全片色彩浓郁,缤纷而质朴,生活从画中来,电影到生活中去。11月中旬,《火山》将在荷兰阿姆斯特丹电影节进行全球首映。(资料来源:新浪娱乐)

4.2、游戏: Q3 移动游戏: 动漫 IP 游戏买量凶、腾讯新游占比近半、阿里闯入前三

4.2.1、Q3 移动游戏: 动漫 IP 游戏买量凶、腾讯新游占比近半、阿里闯入前三

伽马数据显示,2018年Q3,中国移动游戏市场实际销售收入达到356.1亿元,同比增长率达到16.6%,环比增长率为9.7%。诚如大家所知,自3月底因政府机构改革导致游戏版号停办后,传导至游戏市场引发了行业震荡,直接表现为新游数量出现大幅下滑。此外已上线的游戏空有数亿量级用户,但苦于无法商业化,还得背上服务器资源、人员等开支,苦不堪言。

伽马数据对第四季度新游产品统计发现,改编游戏游戏仍然是重中之重。虽然端游IP对游戏市场增长的推动力减弱,但在第四季度新品种仍不乏经典端游改编的移动游戏。比如英雄互娱代理的由《征途》改编的移动游戏《绿色征途》。当然动漫IP依旧是新游收入的主要支撑,在Q4最让人期待的动漫IP改编手游莫过于《火影忍者OL》,改款手游是腾讯游戏与万代南宫梦联合的手游。游戏类型上,Q4期间MMORPG/RPG手游占比达

29.7%，卡牌类和 SLG 在第四季度的新品中占比也颇高，其中卡牌类手游占比 16.6%，SLG 手游占比 9.7%。

眼下有关游戏行业的利空消息仍在不断发酵，诸如游戏行业专项税，限制圈外企业投资游戏公司等。中小游戏企业的处境愈发艰难，游戏圈行业洗牌潮已然无法避免，希望 Q4 游戏厂商们能够再接再厉，平稳渡过缺版号的空档期。（资料来源：36kr）

4.2.2、王者荣耀今起强制公安实名校验，杜绝未成年人玩小号

据腾讯官方消息，腾讯在今日再次升级“《王者荣耀》健康系统”，正式启动《王者荣耀》全部用户的强制公安实名校验，未通过校验的游戏账号将被禁止登录。

同时，为了杜绝未成年人“玩小号”的问题，一个未成年人实名信息仅允许用于微信和 QQ 平台各一个游戏账号的校验。

继今年 9 月完成对新用户的公安实名校验后，《王者荣耀》从 10 月 16 日开始把存量用户陆续接入公安权威数据平台。其中经校验未通过的用户会接到“健康系统升级”的弹窗通知，提醒补全信息供再次校验。

《王者荣耀》本次强制公安实名校验率先从北京地区开始。根据登录游戏时电信运营商的 IP 地址，凡归属为北京的《王者荣耀》用户，将从之前的“提醒”变为“强制”。实名校验的具体规则为：当地所有用户的游戏账号都会经公安权威数据平台进行校验；校验通过后确认为未成年人的，纳入健康系统进行防沉迷；未通过的，强制要求补全信息供再次校验，通过之前禁止登录；一个未成年人实名信息仅允许用于微信和 QQ 平台各一个游戏账号的校验，所有未通过校验的游戏账号均禁止登录。而在北京之后，全国其他地区也将陆续推行当地《王者荣耀》用户的强制公安实名校验，直至覆盖《王者荣耀》全体用户。未来，腾讯将把更多游戏产品接入公安权威数据平台的工作排入整体计划。

据悉，2017 年 6 月初，腾讯于《王者荣耀》游戏内上线了健康系统，并从 7 月开始正式启动试运行。根据系统规定，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：游戏葡萄）

4.3、音乐：SNH48 风尚大赏李艺彤获媒体奖；索尼要在中国卖高解析度的音乐，价格同样很高

4.3.1、SNH48 风尚大赏李艺彤获媒体奖 海陆力挺表妹

10 月 27 日晚，SNH48 第四届年度风尚大赏在北京举行。活动经过走秀及投票，最终青钰雯、陈美君、王诗蒙、林溪荷、林楠、闫明筠以及高志娴七位成员当选“Style-7”，将获得专属时尚大片的平面及视频拍摄机会。李艺彤获得媒体奖、闫明筠获得“微博人气王”奖，两人将获得独家宣传资源。另外闫明筠也是当晚评委、演员海陆的亲表妹，闫明筠透露姐姐平时会教自己一些舞台上的经验，自己则希望让大家看到海陆有一个特别优秀的妹妹。

当晚的活动在 SNH48 GROUP 带来的一场轻盈的芭蕾舞表演中拉开帷幕，来自 SNH48、BEJ48、GNZ48、SHY48 以及 CKG48 五团的 111 名成员随着律动的音乐轮番上台走秀。经过投票，最终青钰雯、陈美君、王诗蒙、林溪荷、林楠、闫明筠以及高志娴七位成员当选第四届年度风尚大赏“Style-7”，未来她们将获得专属时尚大片的平面及视频拍摄机会，其中 TOP1 青钰雯还将登上时尚杂志封面。

单项奖部分，李艺彤获得“闪光少女”媒体奖，闫明筠获得“微博人气王”奖，两人将获得独家宣传资源。李艺彤在现场笑称感谢大家的支持，请粉丝喝奶茶也再次“安排”上了。歌手郭静及演员海陆担任当日的评委，郭静直言自己出道也有十年了，看到很多女孩子年纪轻轻已经非常有自信，觉得很值得自己学习；海陆也称自己感受到每位女孩的努力和魅力。（资料来源：新浪娱乐）

4.3.2、索尼要在中国卖高解析度的音乐，价格同样很高

10 月 23 日，索尼宣布上线“索尼精选”高解析度（即 Hi-Res，简称 HR）流媒体音乐会员 APP，为中国大陆首家。

Hi-Res 音源自推出以来就因为音源稀缺、价格偏高，无论从易得性、便利性还是性价比上都令大众消费者望而却步，索尼精选目前对标的无疑是对音乐品质有高要求的发烧友和高等收入人群。

在价格上，索尼精选价格远高于国内互联网音乐服务商。以腾讯 QQ 音乐为例。腾讯 QQ 音乐会员年费为 96 元，折后价 88 元，而开通绿钻会员一年费用为 178 元。而索尼该服务一年会员费用为 1298 元人民币，高出 QQ 音乐 7 倍之多。

从产品性能来看，索尼精选主打的 Hi-Res，也就是传说中“很贵的音源”。单首歌曲最低价格为 8 元，高的则达到 20 至 30 元。该音源标准最初即由 SONY 制定，号称音质“超越 CD”、是无损音乐 HQ、SQ 的进一步细分。编码相比传统流媒体音乐更加丰富，可以表达出更多的音乐细节，包括现场氛围、歌手气息等。

在曲库方面，索尼精选主要包括流行、古典和爵士三大类。而要用得上 Hi-Res 音源，显然指的是古典音乐和大师作品，这些品类的推广信息也被置于首页最显眼的地方。

索尼精选 APP 首页以大师作品和古典音乐为主。索尼以高端人群为切入点，升级用户音乐体验的想法听起来很美好，但真实的反馈还有待观察。目前市场对于 Hi-Res 音源的使用还停留在“发烧友阶段”，但发烧友们对它的需求实际也有限。（资料来源：搜狐科技）

4.4、动漫：宫崎骏获洛杉矶影评人协会终身成就奖；台湾动画入围奥斯卡

4.4.1、宫崎骏获洛杉矶影评人协会终身成就奖 主席赞扬

北京时间 10 月 26 日消息，宫崎骏将被洛杉矶影评人协会授予“终身成就奖”，颁奖典礼 1 月 12 日举行。该协会其他大奖将在 12 月 9 日由会员投票选出，获奖者将与宫崎骏一同出席晚宴。

协会主席 Claudia Puig 表示：“我们很高兴能将终身成就奖颁发给宫崎

骏，他通过华丽、主题丰富的动画将我们的成员和世界各地的观众带入了他那迷人的、不可磨灭的、充满想象力的世界。宫崎骏激发观众好奇感的方式是无与伦比的，我特别欣赏他对自给自足、坚定勇敢、不需要拯救的女性角色的刻画。他简单地解释自己的电影风格，‘任何女人都能像任何男人一样成为英雄’，这些话在我们这个时代比以往任何时候都更能引起共鸣。”

宫崎骏作品包括《千与千寻》《龙猫》《幽灵公主》《天空之城》《哈尔的移动城堡》等，《千与千寻》获得了 2002 年的洛杉矶影评人协会最佳动画奖。（资料来源：新浪娱乐）

4.4.2、台湾动画入围奥斯卡 导演：自行报名参加过程艰辛

据台湾媒体报道，美国影艺学院 24 日公布 25 部入围第 91 届奥斯卡金像奖最佳动画片初选名单，其中包含来自台湾的动画长片《幸福路上》。导演宋欣颖向《ETtoday》响应：“可以取得入场卷当然开心，但能否顺利入围还是要靠运气与努力宣传。尤其奥斯卡赛事非常需要的是宣传，希望大家帮我们加油！”

导演宋欣颖表示，虽然过程艰辛，但能通过初选还是十分开心，奥斯卡是非常需要宣传的，“我们会尽全力，但一切平常心看待！”

由桂纶镁配音的《幸福路上》先后已经获得东京动画大奖及德国斯图加特动画影展最佳长片奖，口碑、成绩都相当优异。

入围本届奥斯卡最佳动画初选的 25 部作品中，还有去年拿下金马 54 最佳动画片奖的大陆动画片《大世界》，还有《犬之岛》、《超人特攻队 2》、《小脚怪》、《无敌破坏王 2：网路大暴走》、《尖叫旅社 3：怪兽假期》、《蜘蛛人：新宇宙》等。

美国影艺学院将于明年 1 月 22 日公布最后 5 部入围片，第 91 届奥斯卡颁奖典礼将于明年 2 月 24 日在洛杉矶杜比剧院举行。（资料来源：新浪娱乐）

4.5、互联网：B 站进一步与腾讯绑定 AGC 内容，股价盘初涨超 4%；北京文博会首发全面评价 IP 报告

4.5.1、继今日头条之后，抖音也上线了小程序功能

继今日头条之后，同样隶属于字节跳动旗下的抖音在新版中也加入了小程序入口。在近些天，抖音先后在 iOS 与 Android 平台更新了 3.0.0 版本。随后有用户发现，在 App 设置页面中出现了小程序的功能入口，当用户点击进入后，页面将会显示“没有使用过的小程序”，但未提示如何添加与使用小程序。

“（抖音小程序）跟今日头条小程序用的是一套代码，”一位今日头条内部人士向 36 氪透露，目前字节跳动做小程序的模式，是头条小程序部门做一套技术，然后各个产品线开放小程序入口。也就是说，开发者在头条上做个小程序，可以直接复制到抖音，甚至可以快速引入到西瓜视频、火山小视频等矩阵产品，其中没有技术改造的成本。

在小程序这个生态战场上已经聚齐了 BAT 三巨头的身影，在前者占据先发优势之后，字节跳动必须加快脚步完成相关业务的布局。

据 36 氪了解，小程序是张一鸣亲自盯的项目。并且头条原本计划在今年 3 月份就上线小程序，后来因为技术工程量巨大，才延期到 9 月正式发布。

而在具体竞争上，抖音、今日头条小程序或许会采取差异化的打法对策。其中，游戏类小程序在抖音将占据的重要地位已经成为了一种共识。

一位游戏领域投资人认为，抖音场景下小游戏的玩法或许会跟 QQ 轻游戏类似，后者以“厘米秀”为入口做了个游戏中心，采用的是中心化的分发逻辑，直观上看就是个游戏版的应用商店。这符合抖音一贯的重运营、强控制力的风格——抖音大号接广告都是通过抖音官方的广告系统。另外，抖音也不适合照搬微信小游戏去中心化的分发方式，微信做分发是契合和熟人社交重分享的特性，对抖音来说，玩法更贴合微博，走的是大 V 和粉丝的模式。（资料来源：游戏葡萄）

4.5.2、北京文博会首发全面评价 IP 报告

10 月 25 日开幕的第 13 届中国北京国际文化创意产业博览会发布了《面向高质量的发展：2017-2018 年度 IP 评价报告》（以下简称《报告》）。这是首次以文化价值、产业价值共同对文化 IP 进行全面衡量，避免仅通过用户流量、知名度等评价文化 IP 而造成“唯流量论”、恶意炒作等不良现象。

《报告》也是首次利用新技术科学量化 IP 价值，涉及电影、连续剧、游戏、文学、漫画、动画等领域 274 个文化产品 IP 的超过 7500 万条数据。结果显示：互联网已经成为中国 IP 和国家文化符号建设的重要舞台，参与 IP 创建最多的腾讯等前五名企业全部来自互联网领域。

2012 年以来，中国文化产业总产值从不到 4 万亿元攀升到 10 万亿元规模。在互联网及移动互联网技术的推动下，文化真正从阳春白雪变成了寻常人家的必备消费，但仍缺乏在世界范围有影响力的当代文化产品和新一代文化符号。

面对从高速到高质量发展的重大挑战，《报告》首次从国家文化的建设的角度评价和思考 IP 成长与培育，避免商业利益的过度影响。如在口碑评价中，将“好污啊！”“杀人真多！”等带来的“好看”判断为负向。

作为《报告》制作单位，瞭望智库以大数据为支撑，提出了有别于好莱坞等西方模式的“中国式 IP 之路”。除了依托互联网，动漫等文化形式在中国的 IP 产业链上也扮演着与国外不同的角色。

《报告》称，面对文化软实力和中华文化符号建设的历史性重任，新时代中国的 IP 发展不能照搬国外模式，需要走自己的 IP 打造之路，需要构建自己的文化生产方式。（资料来源：财经国家周刊）

4.5.3、B 站进一步与腾讯绑定 AGC 内容，股价盘初涨超 4%

10 月 25 日，B 站与腾讯联合宣布达成战略级合作，合作内容包括动画、游戏等 ACG（Animation、Comic、Game）生态链条的上下游。2015 年腾讯产业共赢基金曾参投 B 站 D 轮超亿元的融资，10 月初，腾讯再次出手 B 站，向 B 站投资 3.176 亿美元现金。战略合作的消息公布后，B 站股价盘初涨超 4%。

36 氪获悉，腾讯与 B 站的战略合作集中在版权、投资、游戏联运三方面，具体包括腾讯与 B 站在版权方条件许可的情况下互相开放动画片库；腾

讯与 B 站在动画项目的采购、参投、自制方面，建立深度联合机制。合作形式包括分摊成本、同步首播、开放优先投资权等；在 ACG 产业链上下游方面，双方将积极促成共同投资。此外，双方将在游戏联运方面探讨更多合作可能性。这相当于是腾讯增持 B 站后，双方落地紧密协同关系的具体措施。B 站一方面将从腾讯那拿到更多内容，缓解愈演愈烈的版权焦虑。

游戏联运方面，B 站与腾讯合作目前尚未有具体细则，但考虑到游戏寒冬论甚嚣尘上，腾讯股价因游戏行业承压暴跌，游戏版号开放遥遥无期等现状，游戏巨头抱团取暖不失为双赢之举。B 站作为二次元游戏重要的分发渠道，对腾讯而言是游戏分发版图的补充。B 站尽管有广告、直播等多元化业务，但游戏业务在未来长时间内依然还是公司的现金牛。当前，依傍腾讯这一游戏巨头，B 站算是降低了此前为外界诟病的营收单一的风险。

如今，正值腾讯时隔六年的重大内部架构调整之时，除公司整体大步迈向 B 端外，另一点不容忽视的是新成立的平台与内容事业群（PCG），它将腾讯新闻、腾讯视频、腾讯体育、微视、腾讯影业和动漫整合到了一起，试图形成合力。腾讯与 B 站通过资本和战略合作的形式绑定，后续双方会发生怎样的化学反应，这不禁让人期待。（资料来源：36kr）

5、关注建议：长期关注“光芒众视”

关注传媒三季报业绩，静待行业出清，剩者为王。政策将长期保持“紧”态势，监管面对行业乱象监管积极清理并快速响应，游戏板块静待政策变化的信号，影视行业面临出清过程虽痛苦，但未来很光明，长期看好版权正版化下付费内容板块的发展。面临当下寒冬时，有御寒能力（现金储备充裕）并活下来、有魄力逆势扩张、有全产业链抗风险能力的大船（上下游完善），胜者为王，推荐继续关注行业龙头公司 **光线传媒、芒果超媒、分众传媒、华策影视和视觉中国**。

表 15：A 股重点公司列表

公司简称	股票代码	市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS (元)				PE (X)			
				2016	2017	2018E	2019E	2016	2017	2018E	2019E
视觉中国	000681.SZ	158.12	22.57	0.31	0.42	0.55	0.72	70	54	42.99	32.74
完美世界	002624.SZ	305.69	23.25	0.96	1.14	1.40	1.72	42	29	15.70	12.76
慈文传媒	002343.SZ	50.11	10.55	0.92	1.29	1.14	1.39	48	41	9.15	7.54
华策影视	300133.SZ	184.37	10.39	0.27	0.36	0.44	0.55	37	38	22.86	18.18
快乐购	300413.SZ	311.16	31.43	0.17	0.18	1.02	1.33	127	196	30.84	23.63
掌阅科技	603533.SH	74.75	18.64	0.21	0.33	0.42	0.54	N/A	143	44.31	34.45
芒果超媒	300413.SZ	311.16	31.43	0.17	0.18	1.02	1.33	127	196	30.84	23.63
分众传媒	002027.SZ	1,009.84	6.88	0.52	0.49	0.46	0.54	19	33	16.40	13.91
光线传媒	300251.SZ	201.25	6.86	0.25	0.28	0.91	0.39	36	39	7.64	17.54
华策影视	300133.SZ	184.37	10.39	0.27	0.36	0.44	0.55	37	38	22.86	18.18
宝通科技	300031.SZ	42.53	10.72	0.38	0.56	0.70	0.85	66	32	15.02	12.41
平治信息	300571.SZ	48.08	39.94	1.61	1.21	1.78	2.41	50	50	23.85	17.67
昆仑万维	300418.SZ	140.19	12.17	0.47	0.89	1.16	1.39	38	39	10.27	8.59
中南传媒	601098.SH	207.44	11.55	1.00	0.84	0.78	0.82	17	14	14.99	14.34
南方传媒	601900.SH	64.77	7.23	0.53	0.72	0.78	0.89	34	20	8.82	7.97
皖新传媒	601801.SH	121.94	6.13	0.56	0.56	0.61	0.65	44	15	9.69	9.06
三七互娱	002555.SZ	221.20	10.41	0.51	0.76	0.87	1.04	38	29	11.73	9.84

新经典	603096.SH	76.41	56.47	1.52	1.90	2.11	2.66	N/A	42	28.96	23.19
中文传媒	600373.SH	137.79	10.00	0.94	1.05	1.21	1.40	23	17	7.88	6.83
横店影视	603103.SH	88.43	19.52	0.89	0.80	0.94	1.16	N/A	39	20.97	17.03
平均		196.98	17.83	0.62	0.72	0.94	1.12	43	55	19.79	16.47

资料来源: Wind, 光大证券研究所 注: 股价为 2018 年 10 月 26 日收盘价, 公司业绩预测采用 Wind 一致预期

表 16: 美股重点公司列表 (单位: 美元)

公司简称	股票代码	市值 (亿美元)	股价 (美元)	净利润 (百万美元)				PE (X)			
				FY16	FY17	FY18E	FY19E	FY16	FY17	FY18E	FY19E
爱奇艺	IQ.O	156.12	22.06	-3,074.02	-3,736.93	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
搜狐	SOHU.O	6.65	17.08	-114.97	-470.00	-182.00	-149.00	N/A	N/A	N/A	N/A
新浪	SINA.O	43.82	61.37	277.31	349.56	147.00	178.25	19.32	54.27	45.87	37.83
网易	NTES.O	264.21	201.18	11,793	10,849	10,392	12,241	18.75	22.94	19.29	16.38
凤凰新媒体	FENG.N	2.29	3.15	78.22	34.42	67.12	77.85	18.30	47.22	36.71	31.66
bilibili	BILI.O	36.68	13.17	-911.50	-183.75	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
平均		84.96	53.00	1,341.32	1,140.41	2,605.93	3,086.89	18.79	41.48	33.96	28.62

资料来源: wind, 光大证券研究所 注: (1) 股价为 2018 年 10 月 26 日收盘价; (2) 公司业绩预测采用 Bloomberg 一致预期, FY2017 是 2017 财年调整后净利润

表 17: 港股重点公司列表 (单位: 港币)

公司简称	股票代码	市值 (亿港元)	股价 (港元)	净利润 (百万港元)				PE (X)			
				2016	2017	2018E	2019E	2016	2017	2018E	2019E
腾讯控股	0700.HK	24,756.59	260.00	41,447	72,471	87,051	110,397	41.02	53.51	37.95	29.93
有赞	8083.HK	66.54	0.50	-229	-135	62	256	N/A	N/A	222.92	53.77
阅文集团	0772.HK	370.27	40.85	30	563	855	1,346	N/A	263.54	67.45	42.87
平均		8,397.80	100.45	13,750	24,300	29,323	37,333	41.02	158.52	109.44	42.19

资料来源: wind, 光大证券研究所 注: (1) 股价为 2018 年 10 月 26 日收盘价; (2) 公司采用 Bloomberg 一致预期。

6、本周重要公告

6.1、主板传媒上市公司重要公告

迅游科技 (300467.SZ): 关于对外投资暨参与设立军民融合专项基金的公告 (10/23)

为积极拓展互联网实时交互加速应用场景在军民融合领域的应用, 从而更好地实现公司的战略规划和布局, 四川迅游网络科技股份有限公司拟与深圳市信元欣悦投资管理有限公司共同出资成立军民融合专项基金——深圳前海欣悦信元投资管理中心 (有限合伙)。基金目标募集总金额为 7000 万人民币, 其中公司作为有限合伙人认缴出资 500 万人民币, 资金来源为自有资金。专项基金主要投向军民融合方向的产业投资布局。

本次投资在投资过程中将受到经济环境、行业周期、投资标的经营管理、交易方案等多种因素影响, 可能存在一定的投资风险, 该等风险包括但不限于: (1) 专项基金资金募集不到位的风险; (2) 未能寻求到合适的投资标的的风险; (3) 因决策失误或行业环境发生重大变化, 导致投资后标的企业不能实现预期效益的风险; (4) 法律与政策风险、发生不可抗力事件的风险、技术风险和操作风险等其他风险。

东方财富 (300059.SZ) 关于通过全资子公司对东方财富国际证券有限公司进行增资的公告 (10/23)

2018年10月19日，东方财富信息股份有限公司第四届董事会第十九次会议审议通过了《关于通过全资子公司对东方财富国际证券有限公司进行增资的议案》。为进一步促进业务发展，增强东方财富国际证券有限公司资本实力，公司拟使用自有资金通过东方财富（香港）有限公司对其全资子公司东财国际证券进行增资，增资金额不超过2,000.00万美元（或等值港币，具体金额以款项汇出当天汇率计算为准），公司将前述资金以增资的形式划转至东财香港。

东财香港为公司全资子公司，东财国际证券为东财香港的全资子公司。本次增资不构成关联交易。上述事项经公司董事会审议批准，无需提交公司股东大会审议。

昆仑万维 (300418.SZ) 关于公司全资子公司对外投资的公告 (10/23)

现西藏昆诺拟购买分宜上礼元投资合伙企业（有限合伙）、共青城天域投资管理合伙企业（有限合伙）、刘晓宇、张秀兵、董路华和赵钺所持有的闲徕互娱的6%股份（依前述顺序其转让的股份比例分别为1%、1.5%、1.5%、0.5%、0.5%和1%），交易对价合计1.92亿元人民币（依前述顺序其交易对价分别为3,200万元人民币、4,800万元人民币、4,800万元人民币、1,600万元人民币、1,600万元人民币和3,200万元人民币）。

2018年10月23日，公司召开了第三届董事会第三十六次会议，审议通过了《关于公司全资子公司对外投资的议案》。本次交易有利于公司业务规模和盈利水平的进一步提升。交易完成后，公司在休闲平台方面的业务会得到进一步的扩张。同时公司将会与其现有资源相整合，协同发展，实现公司业务更快更好发展。

上海钢联 (300226.SH) 关于对外投资的公告 (10/23)

2018年10月26日，公司与中联钢控股股东北京瑞钢联科技发展有限公司签署了《股权转让协议》，公司拟以自有或自筹资金3,332.7万元人民币收购瑞钢联持有的中联钢47.61%的股权。

中联钢是由大型钢铁生产和流通企业共同出资建设的钢铁行业综合性网站，专注于以钢铁、原料等工业原料为主的大宗商品资讯与研究，为钢铁及上下游企业提供专业资讯、研究报告、策略咨询、产业数据库等全方位服务。

本次交易公司拟以约7,000万元人民币收购中联钢100%股权，标的公司国资股东的股权转让尚需履行相关国资批准程序并在产权交易所公开挂牌交易，公司能否全部收购中联钢的100%股权尚存在不确定性。2018年10月26日，公司与中联钢控股股东瑞钢联签署了《股权转让协议》，交割完成后，公司将持有中联钢47.61%的股权。

本次交易完成后，中联钢将成为公司子公司，符合公司发展战略，有利于公司区域布局并扩大公司客户群体，进一步强化公司在大宗商品资讯领域的行业领先地位，提升公司的整体竞争实力与盈利能力。

7、风险提示

- (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本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見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		13817283600	shuoxu@ebscn.com	
	李文渊		18217788607	liwenyuan@ebscn.com	
	李强	021-22169131	18621590998	liqiang88@ebscn.com	
	罗德锦	021-22169146	13661875949/13609618940	luodj@ebscn.com	
	张弓	021-22169083	13918550549	zhanggong@ebscn.com	
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebscn.com	
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebscn.com	
	李晓琳	021-22169087	13918461216	lixiaolin@ebscn.com	
	丁点	021-22169458	18221129383	dingdian@ebscn.com	
	郎珈艺		18801762801	dingdian@ebscn.com	
	郭永佳		13190020865	guoyongjia@ebscn.com	
	余鹏	021-22167110	17702167366	yupeng88@ebscn.com	
北京	郝辉	010-58452028	13511017986	haohui@ebscn.com	
	梁晨	010-58452025	13901184256	liangchen@ebscn.com	
	吕凌	010-58452035	15811398181	lvling@ebscn.com	
	郭晓远	010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebscn.com	
	张彦斌	010-58452026	15135130865	zhangyanbin@ebscn.com	
	鹿舒然	010-58452040	18810659385	pangsr@ebscn.com	
	黎晓宇	0755-83553559	13823771340	lixiaoyu@ebscn.com	
	李潇	0755-83559378	13631517757	lixiao1@ebscn.com	
深圳	张亦潇	0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebscn.com	
	王渊锋	0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebscn.com	
	张靖雯	0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebscn.com	
	牟俊宇	0755-83552459	13827421872	moujy@ebscn.com	
	苏一耘		13828709460	su1y@ebscn.com	
	国际业务	陶奕	021-22169091	18018609199	taoyi@ebscn.com
		梁超	021-22167068	15158266108	liangc@ebscn.com
		金英光	021-22169085	13311088991	jinyg@ebscn.com
王佳		021-22169095	13761696184	wangjia1@ebscn.com	
郑锐		021-22169080	18616663030	zhrei@ebscn.com	
凌贺鹏		021-22169093	13003155285	linghp@ebscn.com	
周梦颖		021-22169087	15618752262	zhoumengying@ebscn.com	
金融同业与战略客户		黄怡	010-58452027	13699271001	huangyi@ebscn.com
	徐又丰	021-22169082	13917191862	xuyf@ebscn.com	
	王通	021-22169501	15821042881	wangtong@ebscn.com	
	赵纪青	021-22167052	18818210886	zhaojq@ebscn.com	
	马明周	021-22167343	18516159056	mamingzhou@ebscn.com	
	私募业务部	谭锦	021-22169259	15601695005	tanjin@ebscn.com
		曲奇瑶	021-22167073	18516529958	quqy@ebscn.com
		王舒	021-22169134	15869111599	wangshu@ebscn.com
安玲娟		021-22169479	15821276905	anlx@ebscn.com	
戚德文		021-22167111	18101889111	qidw@ebscn.com	
吴冕			18682306302	wumian@ebscn.com	
吕程		021-22169482	18616981623	lvch@ebscn.com	
李经夏		021-22167371	15221010698	lijiaxia@ebscn.com	
高霆		021-22169148	15821648575	gaoting@ebscn.com	
左贺元		021-22169345	18616732618	zuohy@ebscn.com	
任真		021-22167470	15955114285	renzhen@ebscn.com	
俞灵杰		021-22169373	18717705991	yulingjie@ebscn.com	