

工信部同意广电参与 5G 建设 广电或成第四大运营商

——光大传媒互联网周报 20181202

行业周报

◆**关注建议。**我们认为市场仍在亦步亦趋寻找确定性机会；传媒行业自身而言，政策为影响行业的重要因素，其中影视行业由于税收问题需要整装待发的时间，游戏版号的重启或以何种形式出现仍未有明确的安排。这一时期，行业和业绩的确定性显得比黄金更加重要：业绩的确定性、政策风险小、准备过冬需要备齐粮草强调现金为王，我们推荐关注“稳稳的幸福”组合：行业及公司业绩确定性强、政策风险小、现金储备多、持续分红的传媒标的，中南传媒、凤凰传媒、中原传媒、南方传媒、东方明珠、华数传媒、歌华有线等。我们一直强调，娱乐需求不灭，剩者为王，公司所处的赛道又宽又长、拥有清晰的战略定位和健康的公司治理，掌舵者具有敏锐的行业观察能力和判断未来行业趋势的智慧、在技术储备上毫不松懈、拥有良好的现金储备，才能构筑胜利之舰-“密苏里号”，我们推荐关注：芒果超媒、华策影视、光线传媒、中国电影、完美世界、分众传媒等。

◆**A股、美股和港股传媒公司交易回顾。**(1) 上周(2018年11月26至2018年12月02日)，传媒指数(-0.12%)在29个指数涨跌幅中排名第17。(2) A股传媒行业138家公司中共有58家公司上涨。涨幅最高的前三名分别为天威视讯(+34.17%)、广电网络(+30.29%)、中国科传(+15.21%)。跌幅前三名为北京文化、中南文化、骅威文化，跌幅分别为-13.30%、-12.40%、-12.21%。市值前三名为分众传媒(843.98亿元)、东方财富(662.57亿元)、世纪华通(514.35亿元)。(3) 美股中概股传媒互联网行业一共26家，其中有18家公司股价上涨，涨幅前三的分别为搜房网(+10.84%)、京东(+10.17%)、携程网(+10.03%)。市值前三的为阿里巴巴(4137亿美元)、百度(656亿美元)、京东(307亿美元)。美股本土中共29家公司，一共27家上涨，其中亚马逊(+12.52%)、奈飞公司(+10.55%)、猫途鹰(+9.22%)位于涨幅前三。(4) 港股中传媒互联网行业一共95家，其中有45家公司股价上涨，涨幅前三的分别为星美文化旅游(+104.00%)、拉近网娱(+30.41%)、智傲控股(+24.00%)。

◆**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；《斗罗大陆》播放量排名第一；影视圈补税工作正式实施；国内手游产品MAU排行榜发布，10月迎来触底反弹；《见面吧！电台》开启音乐宣发；《2018年中国网络视听发展研究报告》发布。

◆**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。

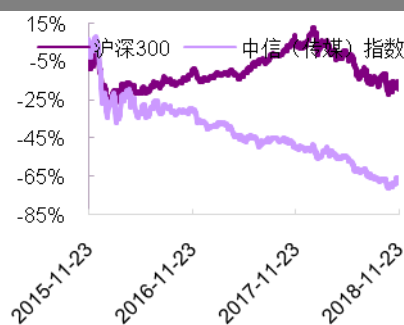
分析师

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：家有余粮 心里不慌 推荐稳稳的幸福组合	4
2、 A股和港股一周市场回顾	5
2.1、 A股总体情况回顾	5
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、 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》上映三周受到强势追捧，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，《习近平的七年知青岁月》非虚构畅销榜榜首	16
3.5、 《斗罗大陆》的播放量位居国漫第一名，《星辰变》居第二	16
4、 行业重点新闻回顾	17
4.1、 影视：影视圈补税工作正式实施《国产电影复映暂行规定》正式实施	17
4.2、 游戏：国内手游产品 MAU 排行榜发布 10 月触底反弹	19
4.3、 音乐：《见面吧！电台》开启音乐宣发 2.0	19
4.4、 动漫：国产动画电影市场已经出现“四分天下”的局面	20
4.5、 互联网：《2018 年中国网络视听发展研究报告》发布	20
5、 本周公告	21
5.1、 主板传媒上市公司重要公告	21
6、 风险分析	23

图表目录

图 1：上周（2018.11.26-2018.12.02）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十（单位：%）	7
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 49 周（2018.12.03-2018.12.09）即将上映的影片	12
表 2：2018 年第 48 周（2018.11.26-2018.12.2）全国影院票房 TOP10	12
表 3：2018 年第 48 周（2018.11.26-2018.12.02）全国电影票房 TOP10	13
表 4：2018 年第 48 周（2018.11.26-2018.12.02）全国院线票房 TOP10	13
表 5：2018 年第 48 周（2018.11.26-2018.12.02）影投票房排名 TOP10	13
表 6：2018 年第 48 周（2018.11.26-2018.12.02）电视剧和网剧总播放量 TOP10	14
表 7：11 月 30 日省级卫视晚间综艺节目收视率 TOP10	15
表 8：12 月 01 日省级卫视晚间综艺节目收视率 TOP10	15
表 9：2018 年第 48 周（2018.11.26-2018.12.02）电视综艺播放量 TOP10	15
表 10：2018 年第 48 周（2018.11.26-2018.12.02）网络综艺播放量 TOP10	16
表 11：2018 年第 48 周（2018.11.26-2018.12.02）畅销书排行榜	16
表 12：2018 年第 48 周（2018.11.26-2018.12.02）国漫播放量 TOP10	17

1、关注建议：家有余粮 心里不慌 推荐稳稳的幸福组合

10月下旬市场迎来政策底，传媒经过2015年以来的持续下跌跌幅居前且估值创新低，部分板块及公司已跌破净资产；在这一轮市场反弹中为29个行业中反弹幅度最高的一个板块，其中影视、游戏、出版、广电均出现不同程度的反弹。

➤ 市场回顾：

1) 行业消息称，工信部已经同意广电网参与5G建设，国网公司正在申请移动通信资质和5G牌照成为上周最为关注的行业事件，如果通过申请，广电将成为第四大运营商；受此消息影响，广电板块上周涨幅居前，其中广电网络、天威视讯等上涨30%以上，然而广电即使拿到5G牌照，未来如何落地，人员如何到位、资金如何筹集仍未可知，推进过程长路漫漫；

2) 影视层面上周最为关注度是税务问题，12月进入自查自纠补税的最后阶段，影视行业需要重新适应国家统一归正的税率，其中涉及到艺人、导演编剧及幕后行业多个环节，会将挤压掉许多中小公司的生存空间，后续行业影响待消化；其中明星限薪政策及行业税率的变化，使开工项目锐减，目前各类行业政策仍在敲定中；

3) 此外，11月28日北京市发展改革委同市规划自然资源委、市市场监管局、市税务局等56家单位，研究制定了《北京市进一步优化营商环境行动计划(2018年-2020年)》，确定了近三年北京市营商环境改革的“时间表”和“施工图”。其中提到了北京市将实施最严格知识产权保护，受版权概念影响，中国科传上周涨幅居前。

➤ 推荐关注：

我们认为，随着G20谈判的成功举行，市场或将迎来短暂的喘息时间，90天后市场如何走向仍有不确定性因素，市场风险偏好难有明显上升，仍在亦步亦趋寻找确定性机会；传媒行业自身而言，政策为影响行业的重要因素，其中影视行业由于税收问题需要整装待发的时间，游戏版号的重启或以何种形式出现仍未有明确的安排。在这一时期，行业和业绩的确定性显得比黄金更加重要：业绩的确定性、政策风险小、公司手握现金的标的是我们重点推荐的传媒公司，准备过冬需要备齐粮草强调现金为王，所谓“家有余粮 心里不慌”，我们推荐“稳稳的幸福”组合：行业及公司业绩确定性强、政策风险小、现金储备多、持续分红的传媒标的，中南传媒、凤凰传媒、中原传媒、南方传媒、东方明珠、华数传媒、歌华有线等。

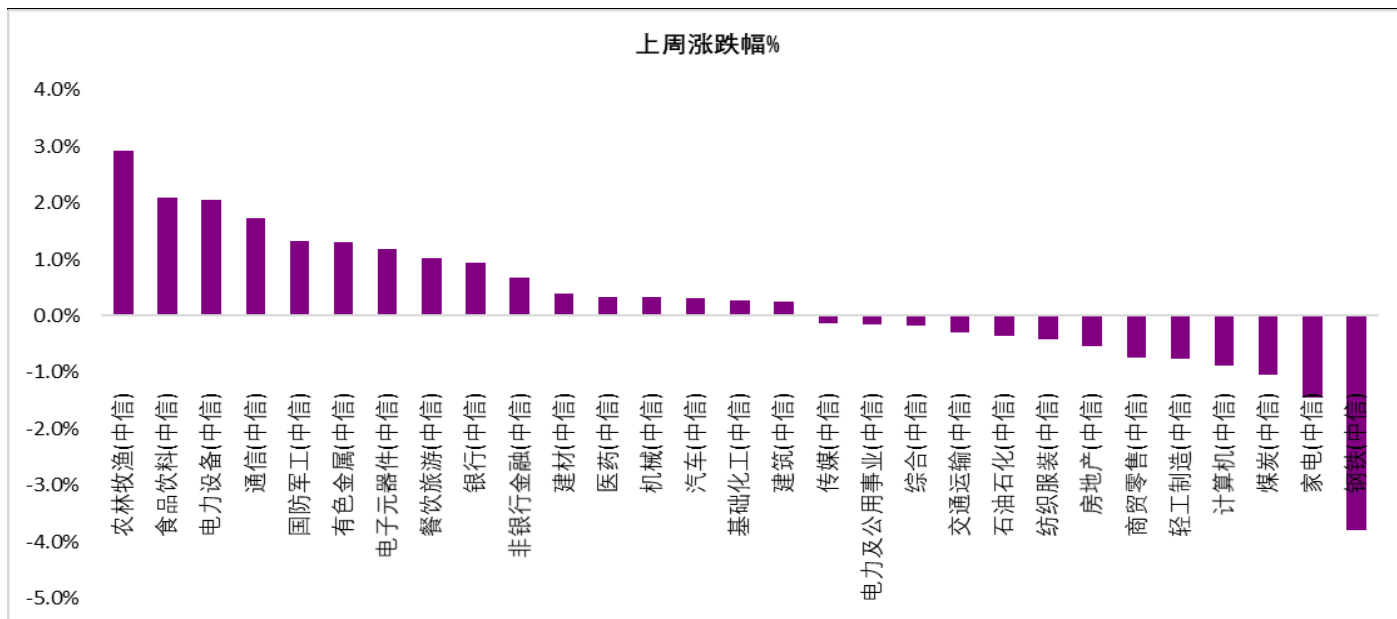
冬去春来，行业拐点来临时的判断需要积极把握的勇气，我们一直强调，娱乐需求不灭，随着劳动效率的提升，休闲娱乐时间的也将增加，即使在经济下行期口红效应将凸显，无论经济的春夏秋冬具有顽强生命力公司能够活下去，这样的公司所处的赛道又宽又长、公司拥有清晰的战略定位和健康的公司治理，掌舵者具有敏锐的行业观察能力和判断未来行业趋势的智慧、在技术储备上毫不松懈、公司自身拥有良好的现金储备，才能构筑胜利之舰-“密苏里号”，即使在狂风骤雨中也有继续航行且打胜仗的能力，我们推荐关注：芒果超媒、华策影视、光线传媒、中国电影、完美世界、分众传媒等。

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 26 至 2018 年 12 月 02 日），传媒指数（-0.12%）在 29 个指数涨跌幅中排名第 17。中信指数中 16 个行业指数上涨，其中涨幅前三是农林牧渔（+2.93%）、食品饮料（+2.10%）、电力设备（+2.06）。跌幅前三的行业分别为钢铁（-3.80%）、家电（-1.44%）、煤炭（-1.04%）。

图 1：上周（2018.11.26-2018.12.02）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 31.36X, 2018PE 为 17X。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 31X, 2018PE 为 17X。

图 2：中信传媒板块总体估值水平 (PE TTM)

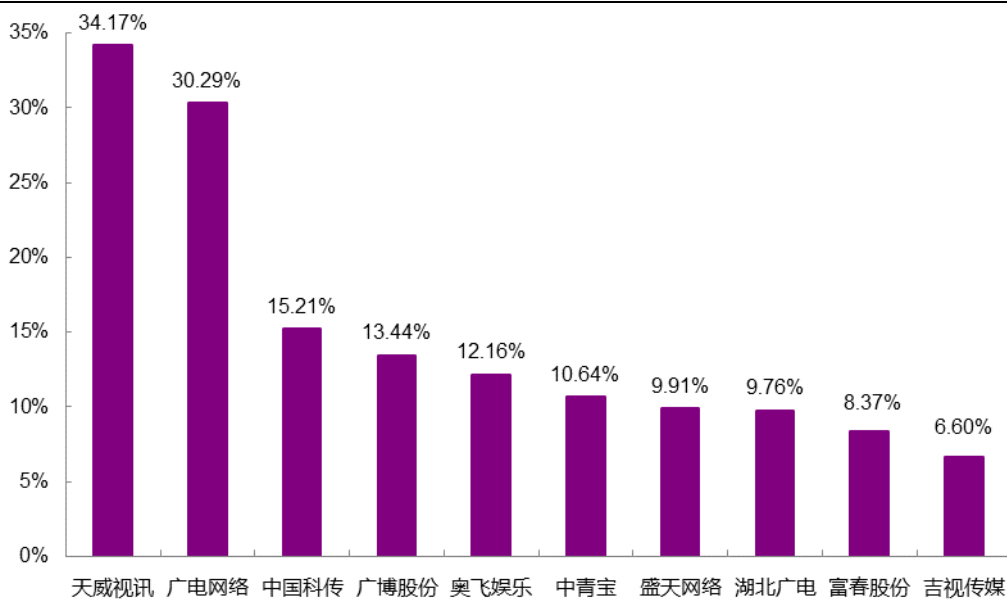


资料来源: wind, 光大证券研究所

2.2、A 股传媒行业公司回顾

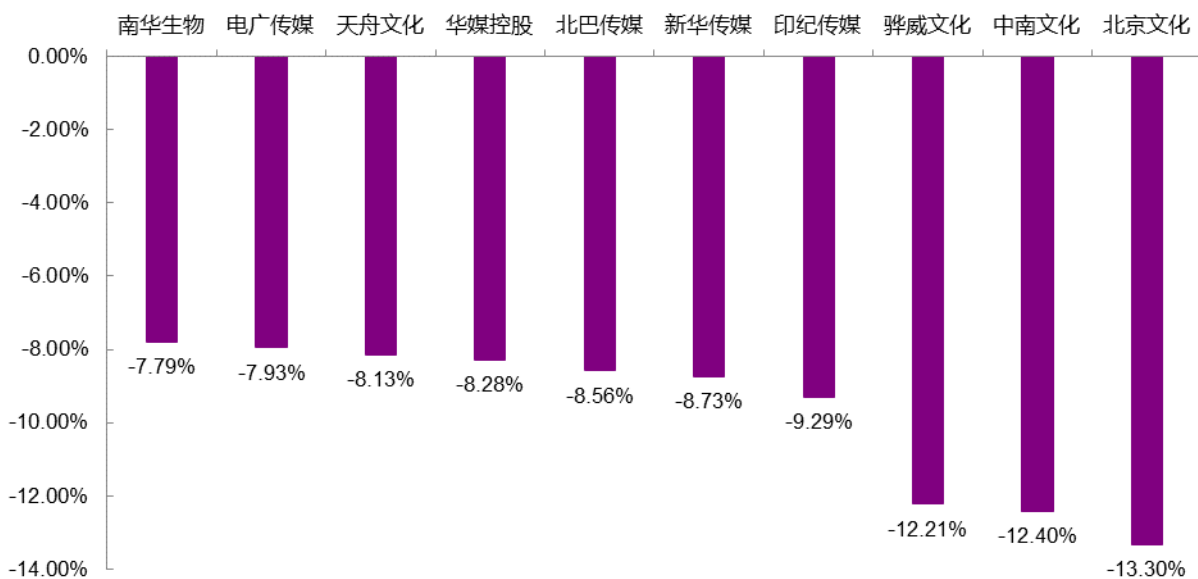
市场回顾。上周（2018 年 11 月 26 日至 2018 年 12 月 02 日），A 股传媒行业 138 家公司中共有 58 家公司上涨。涨幅最高的前三名分别为天威视讯（+34.17%）、广电网络（+30.29%）、中国科传（+15.21%）。跌幅前三名为北京文化、中南文化、骅威文化，跌幅分别为-13.30%、-12.40%、-12.21%。市值前三名为分众传媒（843.98 亿元）、东方财富（662.57 亿元）、世纪华通（514.35 亿元）。

图 3：A 股传媒行业公司上周涨幅榜前十（单位：%）



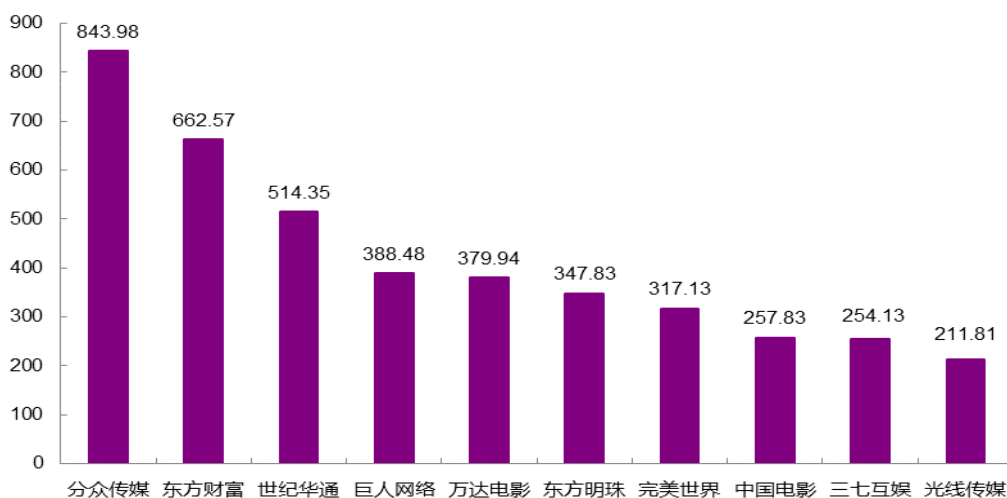
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 4: A 股传媒行业公司上周跌幅榜前十 (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)

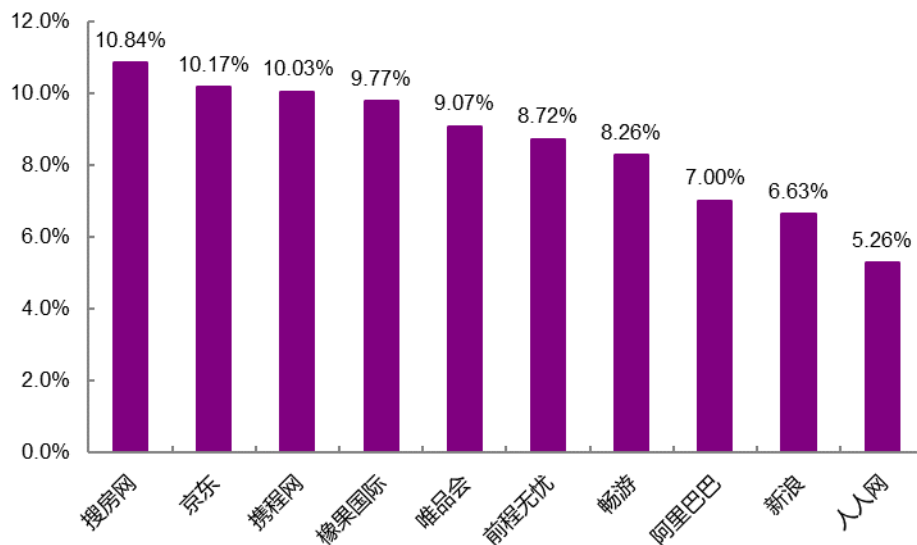


资料来源: wind, 光大证券研究所

2.3、美股和港股总体回顾

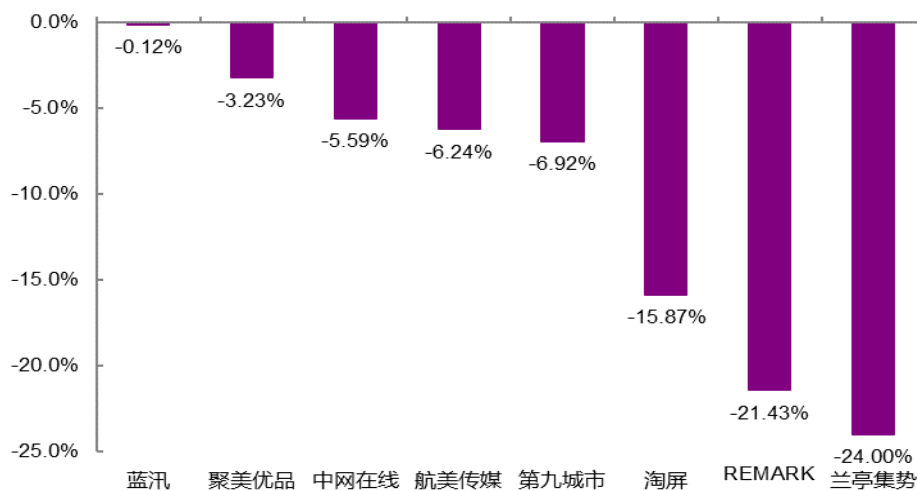
市场回顾。上周(2018年11月26日至2018年12月02日),美股中概股传媒互联网行业一共26家,其中有18家公司股价上涨,涨幅前三的分别为搜房网(+10.84%)、京东(+10.17%)、携程网(+10.03%)。市值前三的为阿里巴巴(4137亿美元)、百度(656亿美元)、京东(307亿美元)。美股本土中共29家公司,一共27家上涨,其中亚马逊(+12.52%)、奈飞公司(+10.55%)、猫途鹰(+9.22%)位于涨幅前三。

图 6：美股中概股传媒互联网行业上涨公司（单位：%）



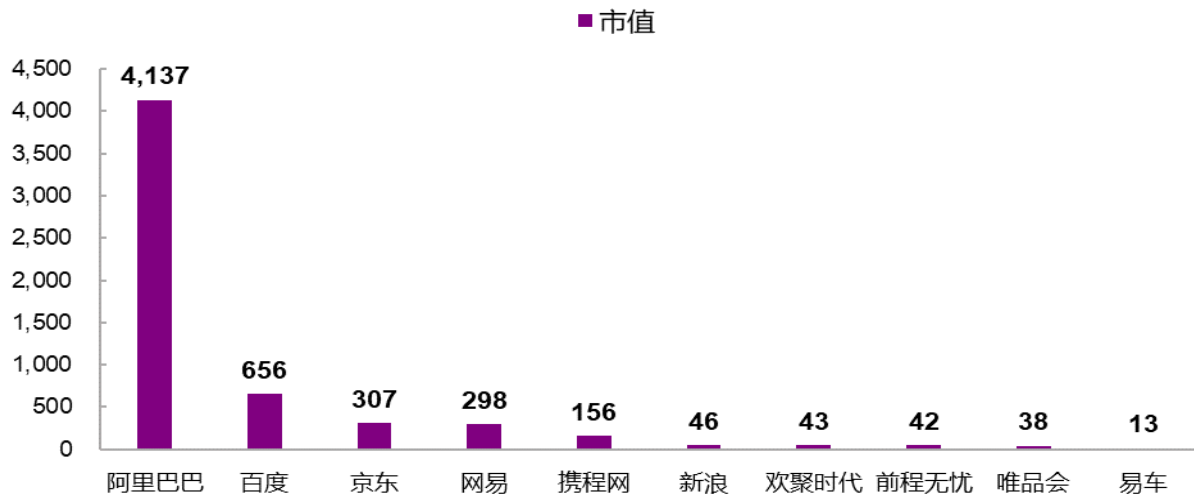
资料来源：wind，光大证券研究所

图 7：美股中概股传媒互联网行业公司跌幅排名（单位：%）



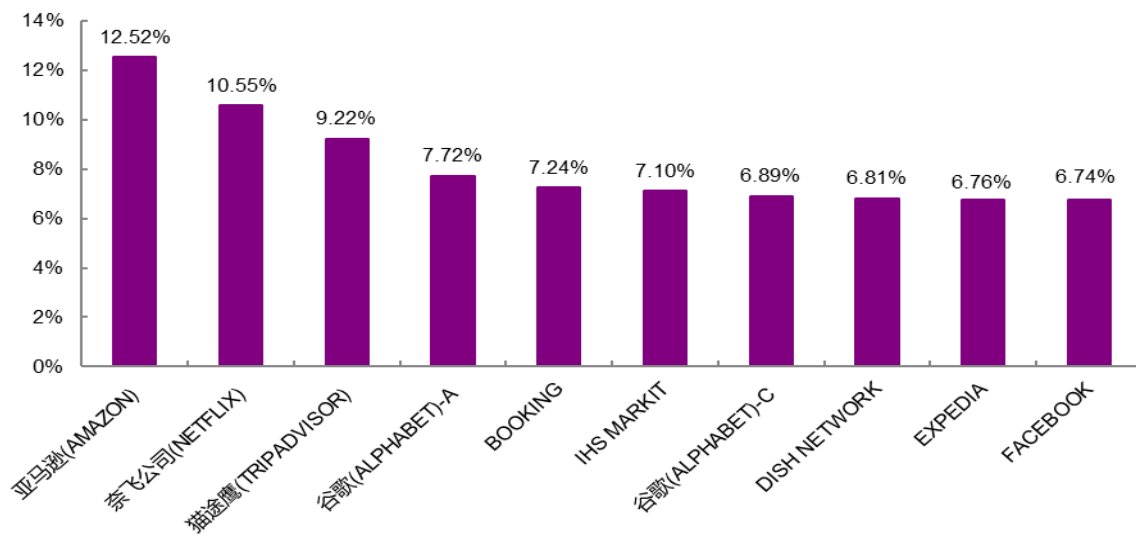
资料来源：wind，光大证券研究所

图 8：美股中概股传媒互联网行业公司市值（单位：亿美元）



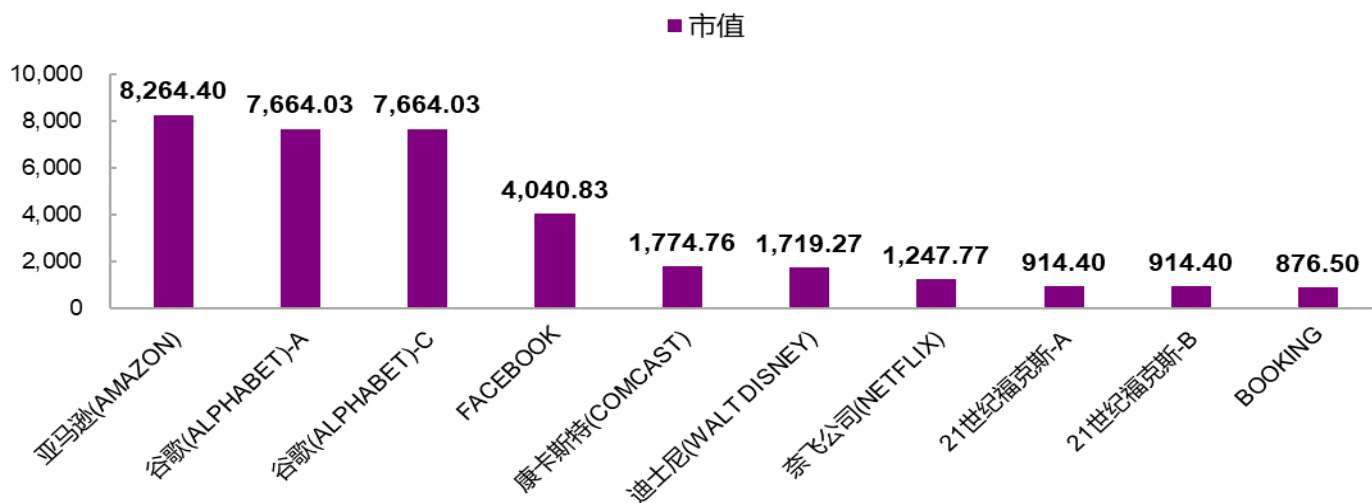
资料来源：wind，光大证券研究所

图 9：美股传媒互联网行业公司涨幅前十（单位：%）



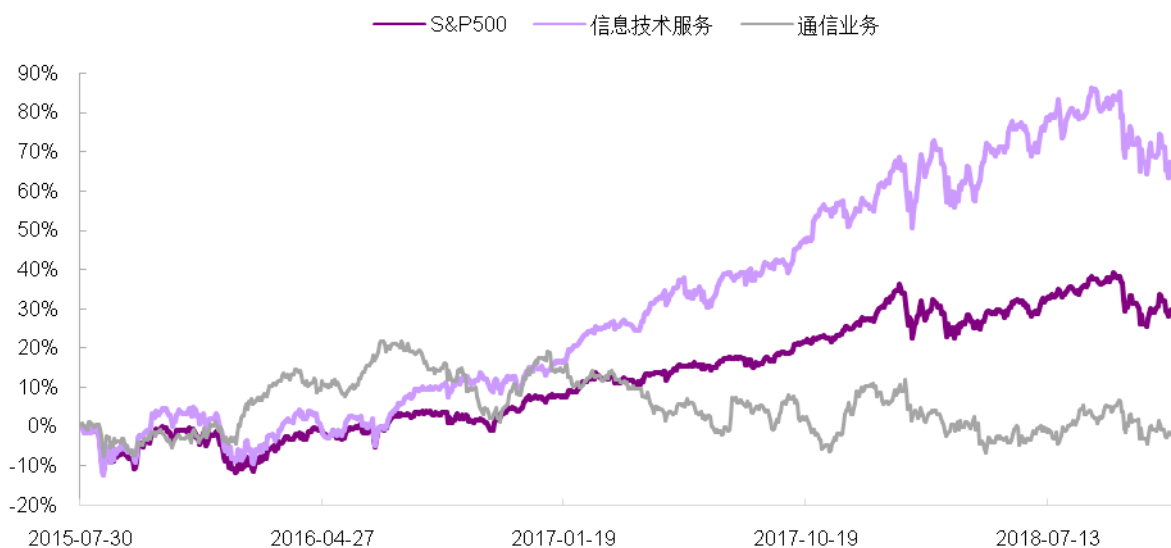
资料来源：wind，光大证券研究所

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

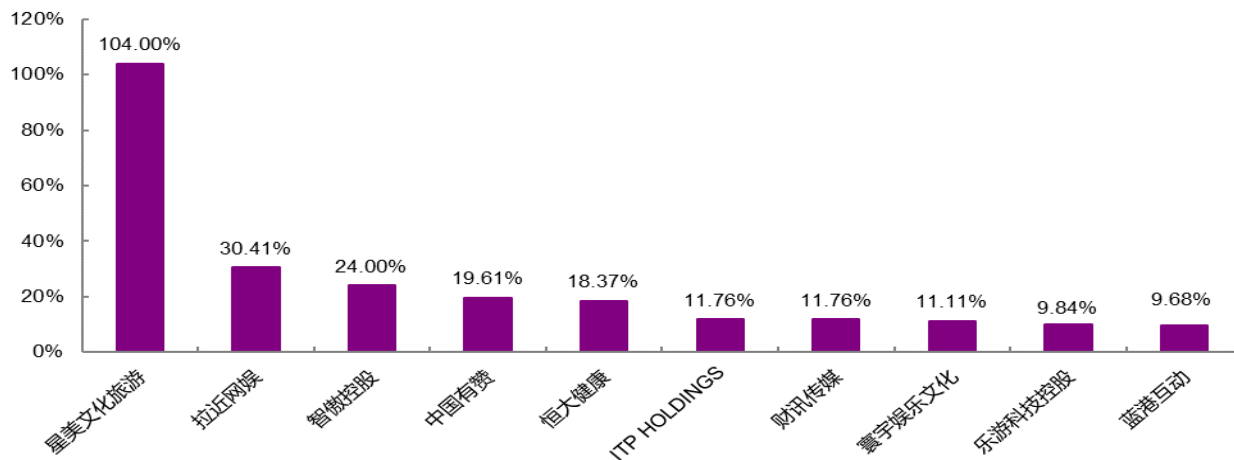
图 11: S&P 500 及 S&P 信息技术服务和 S&P 通信业务指数涨跌对比 (单位: %)



资料来源: wind, 光大证券研究所

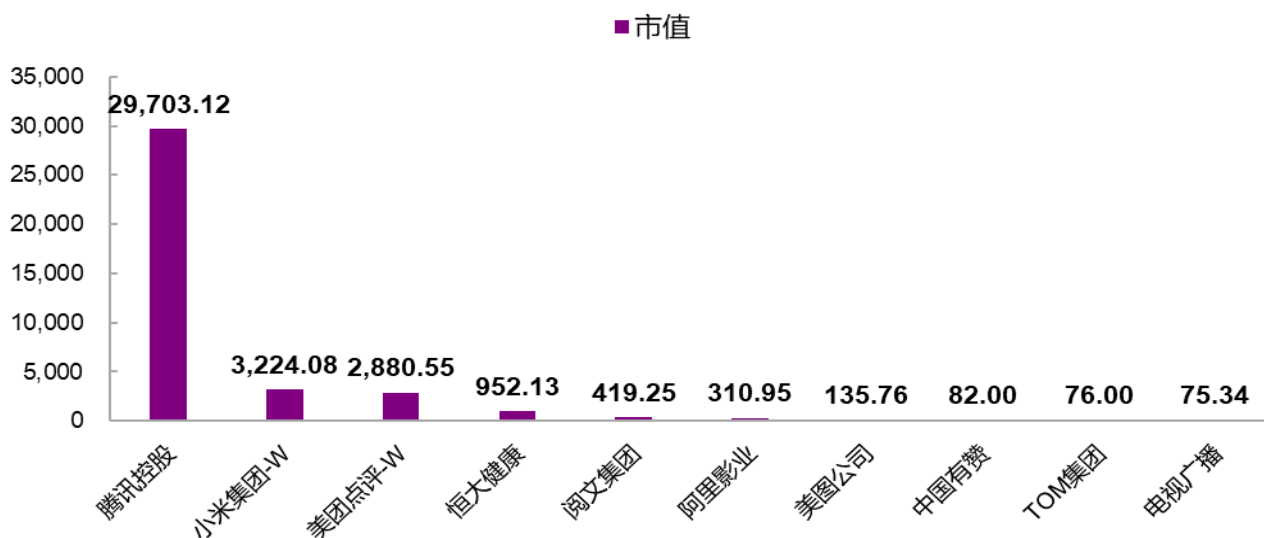
市场回顾。上周 (2018 年 11 月 26 日至 2018 年 12 月 02 日), 港股中传媒互联网行业一共 95 家, 其中有 45 家公司股价上涨, 涨幅前三的分别为星美文化旅游 (+104.00%)、拉近网娱 (+30.41%)、智傲控股 (+24.00%)。

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、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 48 周《无名之辈》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 49 周将上映 15 部影片，3 部进口电影，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 49 周（2018.12.03-2018.12.09）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	谁来陪伴我	剧情, 爱情	王敬峰	马迎春, 童苡萱, 谢冰冰	义广星嘉	中国大陆	2D	周二
2	大烟炮! 一千八!	剧情, 爱情	于兰, 江涛	于兰, 赵滨, 樊蕊	东方一处	中国大陆	2D	周二
3	同名男子	剧情, 犯罪, 悬疑	何力	唐以诺, 杨金锡, 姚星竹	影咖文化	中国大陆	2D	周二
4	闽宁镇	剧情	董玲	姬他, 王洛勇, 张圣岳	华夏电影	中国大陆	2D	周四
5	海王	动作, 冒险, 奇幻	温子仁	杰森·莫玛, 艾梅柏·希尔德	华夏电影	美国	3D	周五
6	敦煌不了情	喜剧, 爱情	郭宜林	林保怡, 梦丽, 曹操, 赵圆圆	小象快跑、尚土文化	中国大陆	2D	周五
7	人间·喜剧	喜剧, 剧情	孙周	艾伦, 王智, 鲁诺, 金士杰	万达影视	中国大陆	2D	周五
8	进击的男孩	喜剧, 爱情	许添	李艾, 庞瀚辰, 包文婧	华夏电影	中国大陆	2D	周五
9	惊涛飓浪	爱情, 灾难	巴塔萨·科马库	谢琳·伍德蕾, 山姆·克拉弗林	中国电影	美国	2D	周五
10	爱不可及	爱情, 悬疑	胡野秋, 芦茜	陈育臣, 张颖冰, 祝涛	星光影视	中国大陆	2D	周五
11	左手右手	剧情, 爱情	张万一	马境, 李修蒙, 张嘉, 任伟	高清视信	中国大陆	2D	周五
12	狗十三	剧情	曹保平	张雪迎, 果靖霖, 智一桐	小宇宙影视	中国大陆	2D	周五
13	三只小猪 2	动画	刘炜	王晓彤, 李晔, 洪海天	橙欢映画	中国大陆	3D	周六
14	碟仙实录	恐怖, 惊悚	程中豪, 王凯	李漫荻, 齐炫宇, 马丁	华闻影业	中国大陆	2D	周六
15	野兽来啦	纪录片	阿德里安·莫森, 拉斐尔·奥皮	/	/	法国	2D	周日

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 48 周（2018.11.26-2018.12.02）金逸北京大悦城 IMAX 店以 109.9 万的票房排名第一，Jackie Chan 北京耀莱以 95.9 万的票房排名第二，北京寰映合生汇店以 88.8 万的票房排名第三，首都电影院西单店以 80.7 万的票房排名第四，南京新街口国际影城以 74.4 万的票房排名第五，广州飞扬影院（正佳分店）以 73.7 万的票房排名第六。

表 2：2018 年第 48 周（2018.11.26-2018.12.2）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	109.9	1.636	42
Jackie Chan 北京耀莱	95.9	2.111	28
北京寰映合生汇店	88.8	1.348	28
首都电影院西单店	80.7	1.463	31
南京新街口国际影城	74.4	1.871	30
广州飞扬影院（正佳分店）	73.7	1.336	26
北京 UME 国际影城双井店	72.1	1.184	29
上海百丽宫影城（环贸 iapm 店）	69.5	0.904	26
深圳市百老汇电影中心影城	68.6	1.275	32
上海五角场万达广场店	66.9	1.951	28

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 48 周（2018.11.26-2018.12.02）总票房约 5.79 亿元。其中《无名之辈》以 2.33

亿元票房占总票房的 40.2% 票房口碑双收,《毒液:致命守护者》和《无敌破坏王:大闹互联网》分别以 1.15 亿元和 8,526.3 万元票房排名第二和第三,分别占周票房 19.9% 和 14.7%。

表 3: 2018 年第 48 周 (2018.11.26-2018.12.02) 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	2.33 亿	40.2%	12
毒液:致命守护者	1.15 亿	19.9%	7
无敌破坏王 2: 大闹互联网	8,526.3	14.7%	7
憨豆特工 3	5,765.8	10.0%	7
神奇动物: 格林德沃之罪	2,583.3	4.5%	6
老爸 102 岁	1,787.2	3.1%	5
亡命救赎	9,79.5	1.7%	4
摘金奇缘	6,57.6	1.1%	3
中国蓝盔	4,78.6	0.8%	3
生活万岁	2,67.8	0.5%	9

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 48 周 (2018.11.26-2018.12.02) 万达院线以 7,710.5 万的高居票房排名榜第一, 观影人次为也高达 198.08 万; 大地院线第二, 票房为 5,158.7 万; 上海联和院线以 4,950.2 万的票房排名第三, 观影人次为 135.01 万。

表 4: 2018 年第 48 周 (2018.11.26-2018.12.02) 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	7,710.5	198.08	39
大地院线	5,158.7	160.77	32
上海联和院线	4,950.2	135.01	37
中影南方新干线	4,151.7	125.13	33
中影数字院线	4,044.7	124.89	32
中影星美	3,076.3	90.47	34
广州金逸珠江	2,750.8	77.60	35
横店院线	2,201.8	72.02	31
华夏联合	2,006.0	60.32	33
江苏幸福蓝海院线	1,998.8	60.91	33

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 48 周 (2018.11.26-2018.12.02) 万达电影以 7,611.1 万的票房排名第一, 大地影院以 2,361.8 万的票房排名第二, 横店院线以 1,941.0 万的票房排名第三, CGV 影城投资公司以 1,920.3 万的票房排名第四, 中影影院投资以 1,636.9 万的票房排名第五, 金逸影视以 1,633.2 万的票房排名第六, 香港百老汇以 1,177.6 的票房排名第七。

表 5: 2018 年第 48 周 (2018.11.26-2018.12.02) 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	7,611.1	194.22	10
大地影院	2,361.8	71.84	7
横店院线	1,941.0	62.87	7
CGV 影城投资公司	1,920.3	46.94	12
中影影院投资	1,636.9	47.89	12
金逸影视	1,633.2	42.99	9
香港百老汇	1,177.6	24.80	15
太平洋影管	1,005.0	29.69	11
博纳影院投资	926.7	24.76	12
耀莱管理公司	913.9	28.50	10

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》上映三周受到强势追捧，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 48 周（2018.11.26-2018.12.02）电视剧和网剧播放量排名，《你和我的倾城时光》以 10.9 亿的播放量排名第一，《将夜》以 4.4 亿的播放量排名第二，《我的保姆手册》3.6 亿的播放量排名第三。

表 6：2018 年第 48 周（2018.11.26-2018.12.02）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	10.9	多平台
2	将夜	4.4	腾讯视频
3	我的保姆手册	3.6	优酷视频
4	双世宠妃 2	3.4	腾讯视频
5	盛唐幻夜	2.3	腾讯视频
6	凉生，我们可不可以不忧伤	2.1	多平台
7	原来你还在这里	2.0	优酷视频
8	人不彪悍枉少年	2.0	腾讯视频
9	我们的四十年	1.9	多平台
10	幸福一家人	1.5	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 30 日，浙江卫视的《梦想的声音第三季》以 0.738% 的收视率和 5.32% 的市场份额排名第一。湖南卫视的《亲爱的客栈第二季》以 0.571% 的收视率和 6.42% 的市场份额排名第二。

2018 年 12 月 1 日，湖南卫视的《快乐大本营》以 1.068% 的收视率和 6.034% 的市场份额排名第一。浙江卫视的《我就是演员》以 0.809% 的收视率和 4.822% 的市场份额排名第二。

表 7: 11 月 30 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	0.738	5.316
2	亲爱的客栈第二季	湖南卫视	0.571	6.424
3	上新了·故宫	北京卫视	0.547	3.490
4	声入人心	湖南卫视	0.546	3.196
5	上新了·故宫	北京卫视	0.497	3.313
6	声入人心先导篇	湖南卫视	0.437	2.398
7	梦想的声音第三季	浙江卫视	0.326	6.003
8	东方综艺大赏	东方卫视	0.321	3.337
9	最美的时光	江苏卫视	0.194	1.808
10	金牌调解	江西卫视	0.169	1.438

资料来源: 猫眼专业版, 光大证券研究所

表 8: 12 月 01 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	1.068	6.034
2	我就是演员	浙江卫视	0.809	4.822
3	非诚勿扰	江苏卫视	0.710	4.134
4	重量级改变	江苏卫视	0.364	3.618
5	没想到吧 2	东方卫视	0.360	2.051
6	没想到吧 2	东方卫视	0.348	2.043
7	没想到吧	东方卫视	0.342	2.030
8	武林风	河南卫视	0.323	2.555
9	爱上幼儿园	湖南卫视	0.299	1.624
10	爱上幼儿园	湖南卫视	0.298	1.768

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:《亲爱的客栈第二季》上升至第一,《明星大侦探第四季》播放量夺冠

《亲爱的客栈第二季》的播放量回升至电视综艺第一名。从电视综艺来看,第 48 周(2018.11.26-2018.12.02)《亲爱的客栈第二季》以 1.0 亿的播放量排名第一,《我就是演员》以 9375 万的播放量排名第二,《爱情保卫战 2018》以 6490 万的播放量排名第三。

网络综艺《明星大侦探第四季》播放量夺冠。从网综来看,第 48 周(2018.11.26-2018.12.02),《明星大侦探第四季》以 1.8 亿的播放量排名第一,《吐槽大会第三季》和《变形计第十六季》以 1.6 亿和 9819 万的播放量排名第二、第三。

表 9: 2018 年第 48 周 (2018.11.26-2018.12.02) 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 2 季	1.0 亿	多平台
2	我就是演员	9374	腾讯视频
3	爱情保卫战 2018	6490	多平台
4	快乐大本营 2018	4885	芒果 TV
5	声入人心	4748	多平台
6	下一站传奇	4558	腾讯视频
7	蒙面唱将猜猜猜第三季	3408	优酷视频

8	非诚勿扰	2538	多平台
9	梦想的声音第三季	2024	多平台
10	非常完美	2022	多平台

资料来源：骨朵传媒，光大证券研究所

表 10：2018 年第 48 周（2018.11.26-2018.12.02）网络综艺播放量 TOP10

排名	剧集名称	播放量（万）	播出平台
1	明星大侦探第四季	1.8 亿	芒果 TV
2	吐槽大会第三季	1.6 亿	腾讯视频
3	变形计第十六季	9819	芒果 TV
4	野生厨房	8937	芒果 TV
5	带我去远方	5828	腾讯视频
6	挑战吧！太空	4767	优酷视频
7	爸妈学前班	4329	腾讯视频
8	即可电影	3812	腾讯视频
9	完美的餐厅	3746	优酷视频
10	这！就是灌篮	3427	优酷视频

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，《习近平的七年知青岁月》非虚构畅销榜榜首

东野圭吾有三部作品上榜，《习近平的七年知青岁月》居非虚构畅销榜榜首。第48周（2018.11.26-2018.12.02），虚构类书籍：《活着》排名第一；《云边有个小卖部》排名第二；《解忧杂货店》排名第三。非虚构类书籍：《习近平的七年知青岁月》排名第一；《梁家河》排名第二；《半小时漫画中国史(全新修订版)》排名第三。

表 11：2018 年第 48 周（2018.11.26-2018.12.02）畅销书排行榜

排名	虚构	非虚构
1	活着（北京十月文艺出版社）	习近平的七年知青岁月
2	云边有个小卖部	梁家河
3	解忧杂货店	半小时漫画中国史(全新修订版)
4	白夜行（2017 版）	天长地久：给美军的信
5	三体（典藏版）	目送（插图新版）
6	活着（作家出版社）	人类简史：从动物到上帝（新版）
7	西游记（上下）	未来简史：从智人到智神
8	嫌疑人 X 的献身	今日简史：人类命运大议题
9	追风筝的人	红星照耀中国
10	悲伤逆流成河（2018 年新版）	半小时漫画中国史(3)

资料来源：开卷，光大证券研究所

3.5、《斗罗大陆》的播放量位居国漫第一名，《星辰变》居第二

《斗罗大陆》的播放量位居国漫第一名，《星辰变》居第二。第48周（2018.11.26-2018.12.02），《斗罗大陆》以1.0亿的播放量排名第一，《星辰变》以5076万的播放量排名第二，《妖神记之影妖篇》以2993万的播放量排

名第三。

表 12：2018 年第 48 周（2018.11.26-2018.12.02）国漫播放量 TOP10

排名	剧集名称	播放量（万）	播出平台
1	斗罗大陆	1.0 亿	腾讯视频
2	星辰变	5076	腾讯视频
3	妖神记之影妖篇	2993	多平台
4	画江湖之不良人第三季	2765	多平台
5	全职法师第 3 季	2529	腾讯视频
6	峡谷重案组	1191	多平台
7	斗魂卫之玄月奇缘	1129	腾讯视频
8	狐妖小红娘	885	多平台
9	魔道祖师	795	腾讯视频
10	盛世妆娘	703	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：影视圈补税工作正式实施《国产电影复映暂行规定》正式实施

4.1.1、影视圈补税工作正式实施影视行业仍处自查自纠阶段

28 日，一份《横店工作室会议内容》文件被影视圈从业人员纷纷转发。该文件称，税务总局下达浙江税务局，要求影视工作室展开税务自查自纠，影视圈的补税工作正式实施。

今年下半年，影视公司、个人工作室等行业上下游公司均收到税务部门自查自纠的补税通知，但具体方法方式外界不得而知。从这份《横店工作室会议内容》来看，此次补税共分为四个阶段：自查自纠、约谈补税、税务上门辅导、检查以及重点检查。其中，自查自纠截止至 2018 年 12 月 30 日，需补缴费用和滞纳金；被约谈补税的工作室需要在 12 月 15 日前完成。文中还提到，三天内，已经有 17 位艺人被约谈；第三阶段是税务上门辅导、检查阶段，从 2019 年 1 月至 2019 年 3 月，需补缴费用、滞纳金和罚款；第四阶段重点检查即税务抽查从 2019 年 3 月起至 2019 年 6 月止。该阶段除补缴费用、滞纳金和罚款，可能还会涉及刑事处罚。文中还透露，横店实验区当日上午收到税务通知，工作室需按照 2016 年至 2018 年三年总收入的 70%（最少）按个人劳务计算税款，需补缴费用和滞纳金，“总体来说，工作室补缴税款需要按照工作室总收入的 20% 左右计算”。（资料来源：人民网）

4.1.2、《在天堂等我》今日上映实力戏骨同台飚戏

导演王军作为大地震亲历者，以细腻的情感真实还原唐山大地震中一段痛彻心扉的生死绝恋。

由王军执导，李滨、于非非、毛孩、肥龙等主演的唐山大地震题材灾难爱情电影《在天堂等我》今日全国上映。经过全国各地多场路演，收获极佳口碑、引爆全场泪点，让观众在笑泪中感受震撼灾难和特殊年代的纯真爱情，被赞“真正的唐山大地震电影”。更有马德华、李勤勤、李梦男、彭玉、刘

伟、苇青等众多著名实力戏骨倾情加盟，将废墟之下的人间真情和人性光芒呈现在观众眼前。（资料来源：网易娱乐）

4.1.3、新规 12 月 1 日起正式实施国产电影结束复映乱象

根据国家电影局此前的安排，12 月 1 日起，《国产电影复映暂行规定》正式实施。《暂行规定》对复映影片的放映方式有所要求，“为了维护电影创作积极性和市场秩序，复映影片应控制放映规模，全部放映范围不超过 2500 个影厅，每家影院放映单部复映影片的影厅不超过 1 个”。

近年来，国内电影市场上有不少复映影片的身影，尤其是经典国产影片。在业内人士看来，虽然经典国产影片通过复映能够再获得部分票房收入，但对于市场而言，更关键的作用是在一定程度上满足观众多种类型的观影需求，给予更多影片选择，从而增添电影市场的多元化。此外，还有一些口碑不佳的影片也选择了复映。影评人刘贺认为，此次《暂行规定》正式实施能够进一步管理国产影片的复映，通过审查等方式规范复映影片，相对来说能够提高市场门槛，保证更高质量的国产影片能够再次进入线下电影院，而一些质量不佳的国产影片并不适合重新回归电影市场，试图借助情怀来炒冷饭，此举不仅不能帮助相关影片获得市场的认可，反而会占据有限的放映资源，产生资源浪费。除此以外，《暂行规定》也就复映影片版权相关方的合法权益进行规定，从而推动国内电影市场更加良性、健康的发展。（资料来源：人民网）

4.1.4、庆祝改革开放 40 周年重点影片宣传推介会在北京举行

11 月 29 日，由国家电影局指导，中国电影股份有限公司、华夏电影发行有限责任公司以及有关重点影片出品单位联合举办的庆祝改革开放 40 周年重点影片宣传推介会在北京举行。

本次推介会隆重推出了最新拍摄完成的 9 部优秀国产电影。这些影片既有气壮山河、波澜壮阔的时代精品，也有一叶知秋、小中见大的情怀佳作，或通过平民史诗来反映历史大势、再现时代大潮，或从凡人小事、乡村巨变中探寻人性的真善美。其中影片《春天的马拉松》讲述浙东山村筹备国际山地马拉松分站赛故事；影片《照相师》描摹深圳老城照相馆祖孙三代人生变迁；影片《大路朝天》反映交通建设和路桥工人生活；影片《闽宁镇》展现东西部对口扶贫；影片《中国合伙人 2》表现中国互联网人奋斗精神；影片《黄大年》讴歌当代科学家奉献精神；影片《天渠》反映贵州遵义党员干部带领群众自力更生、创造人类工程奇迹；影片《热土》展现湖南湘东新时代年轻人回归故园建设美丽乡村；影片《片警宝音》讲述内蒙古基层警察执法为民动人故事。（资料来源：中国新闻网）

4.2、游戏：国内手游产品 MAU 排行榜发布 10 月触底反弹

4.2.1、腾讯健康系统再次升级人脸识别防沉迷

11 月 28 日，腾讯发布消息称，腾讯健康系统再次升级。疑似未成年人的《王者荣耀》用户在登录游戏时，会被要求进行人脸识别验证，与其实名信息进行比对。凡拒绝验证，或经验证与实名不符的用户，健康系统将统一视作 12 岁及以下的未成年人，将其纳入相应的防沉迷系统。

上周，《王者荣耀》刚刚完成了公安实名校验系统在全国境内 100% 的覆盖。根据腾讯公布的信息显示，在《王者荣耀》完成这一举措之后，12 周岁及以下未成年用户平均游戏时长下降 46%，12 周岁以上未成年用户平均游戏时长下降 24%，有效起到了控制未成年人游戏时长的作用。（资料来源：游戏葡萄）

4.2.2、触底反弹：10 月国内手游产品 MAU 排行榜发布

11 月 28 日，市场研究机构 Trustdata 大数据发布了《2018 年 10 月移动互联网全行业排行榜》，榜单以月活跃用户 MAU 为依据，统计了全网 TOP200 应用。从 MAU 月环比指标看来，10 月手游市场活跃用户出现一定反弹，给 Q4 传统旺季开了一个好头

排行共有 17 款游戏类应用上榜，占比为 8.5%。全网来看，MAU 超过 1000 万量级的产品总共有 9 款，MAU 最高的依然是《王者荣耀》，其月度活跃用户数达到 5813 万。从 MAU 月环比指标看来，10 月手游市场活跃用户出现一定反弹，尽管观察实际榜单排名和 MAU 数字，游戏类应用相比巅峰时期都有一定程度下降，但从具体的月环比数字来看，游戏已经止住了 MAU 下跌的趋势。在所有上榜的 17 款游戏当中，MAU 月环比出现负增长的仅有 5 款，占有入榜游戏比例三成不到。并且，负增长幅度最大的数字也仅有 5.86%。与之相对的，MAU 月环比增长呈现正向增长的产品超过七成，最大增幅数字甚至有 17.66%，给 Q4 传统旺季开了一个好头。（资料来源：Gamelook）

4.3、音乐：《见面吧！电台》开启音乐宣发 2.0

4.3.1、《见面吧！电台》开启音乐宣发 2.0 时代

《见面吧！电台》把透明演播厅直接搬到了北京合生汇商场里，并且以 1:1 的比例还原了电台、演播厅、导播间，成为音乐宣发新业态。

Q4 音乐市场上先后推出两档节目，一档是 QQ 音乐、酷狗音乐、酷我音乐联手推出的打歌节目《由你音乐榜样》；一档是 QQ 音乐独播的电台直播节目《见面吧！电台》。这两档节目各自侧重点不同，《由你音乐榜样》是基于榜单规则下的歌手、音乐人直播的打歌节目，而《见面吧！电台》则是一档基于音乐宣发的电台直播网综。

在建筑外行上，这个小小的演播厅从上面俯瞰，就像一张碟片一样，正面望去，则是一个 180 度的透明演播厅。在透明的直播间里，艺人和主持人在轻松的氛围中讲述新歌的创作故事，而演播厅外则是观众的全程参与。在

“直播”环节上，观众可以通过点赞、刷弹幕、竞猜等方式对自己喜欢的艺人进行支持，并帮助歌手的新歌排名提升。事实证明，《见面吧！电台》也确实做到了为歌手艺人和其作品提高知名度美誉度，以 ONER、张碧晨、阿肆为例，他们在 QQ 音乐站内的粉丝数，在上过节目一周之内分别增长了 151529、9128 和 4836。同样，3unshine 组合也凭借在节目中真实、开朗和幽默的亮眼表现，引发众多网友点赞，她们在 QQ 音乐的站内歌手排名，短短 7 天便增长了 2611 名。（资料来源：骨朵传媒）

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）

4.5、互联网：《2018 年中国网络视听发展研究报告》发布

4.5.1、《2018 年中国网络视听发展研究报告》发布视频内容行业规模同比增长近四成

11 月 28 日，中国网络视听节目服务协会在四川成都发布《2018 年中国网络视听发展研究报告》。该《报告》显示，2018 年，网络视听市场用户需求日趋强烈，相应政策陆续出台引导了行业健康发展。

《报告》显示，截至 2018 年 6 月，中国网络视频用户规模为 6.09 亿，占网民总数的 76.0%，较 2017 年年底增加 3014 万，半年增长率 5.2%，比整体网民的增速高 1.4 个百分点；手机视频用户达 5.78 亿，占手机网民的 73.4%，较 2017 年年底增长 2929 万，半年增长率为 5.3%，亦高于手机网民整体增速（4.7%）；短视频用户规模达 5.94 亿，占网民总数的 74.1%，其中 30 岁以下网民对短视频的使用率在 80% 以上。（资料来源：人民网）

4.5.2、“AI 合成主播”惊艳 C 位出道

在刚过去的世界互联网大会上，全球第一个“AI 合成主播”上岗，不仅能播中文，还能播报英文，一天不眠不休可工作 24 小时。

在刚过去的世界互联网大会上，搜狗与新华社联手，共同推出了“AI 合成主播”。据悉，“AI 主播”有极强的“克隆”能力。真人主播面对镜头录制一段播报新闻的视频后，“AI 主播”凭借这段视频，就能将真人主播的声音、唇形、表情动作等特征提取出来，随后“克隆”出真人主播的分身。

用户只需输入新闻文本，这个分身就能用和真人一样的声音进行播报，而且唇形和面部表情等也能与真人主播完全吻合，真假难辨，效果相当震撼。（资料来源：人民网）

4.5.3、湖南广电吕焕斌：芒果TV月活超5亿，APP下载超6.2亿

11月29日，在第六届中国网络视听大会上，湖南广播电视台党委书记、台长、湖南广播影视集团有限公司党委书记、董事长吕焕斌吕焕斌陈述了对新时代媒体建设的思考和实践。

今年七月，快乐购重大资产重组成功，芒果TV、快乐购、芒果互娱、天娱传媒、芒果影视、芒果娱乐等六家企业共同打包上市，组建“芒果超媒”。他透露，截至目前，芒果TV手机App下载安装激活量超6.2亿，全终端月活超5亿。据芒果超媒第三季度财报，芒果TV实现营业收入40.1亿元，同比增长85.8%；实现净利润6.16亿元，同比增长103.7%。“预计今年，我们可以超额完成业绩承诺。”（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

中文传媒（600373.SH）：关于公司完成更名并取得新营业执照的公告（11.27）

中文天地出版传媒集团股份有限公司，原名称中文天地出版传媒股份有限公司，分别于2018年8月27日、10月26日、11月12日召开了公司第五届董事会第十二次会议、第五届董事会第三十七次临时会议及2018年第二次临时股东大会，审议通过了《关于组建企业集团的议案》

本次公司名称变更不涉及证券简称和证券代码的变更。近日，公司完成了工商登记手续并取得了上饶市市场和质量监督管理局换发的《营业执照》。

骅威文化（002502.SZ）：股票交易异常波动公告（11.27）

骅威文化连续三个交易日（2018年11月22日、2018年11月23日和2018年11月26日）内收盘价格跌幅偏离值累计超过20%，根据《深圳证券交易所股票上市规则》的有关规定，属于股票交易异常波动的情况。

公司控股股东、实际控制人郭祥彬先生及一致行动人郭群先生与杭州鼎龙企业管理有限公司签署的《股份转让框架协议》仅为合作各方的初步意向性约定，具体内容以各方另行签署的正式协议为准。该事项有关方案尚待进一步论证，最终能否顺利实施尚存在不确定性，敬请广大投资者注意投资风险，公司将持续履行信息披露义务。

万达电影（002739.SZ）：关于重大资产重组的一般风险提示公告（11.27）

万达电影拟向万达影视的21名股东发行股份购买其持有的万达影视96.8262%的股权。2018年11月26日，根据本次重组审计评估结果，公司召开了第四届董事会第二十四次会议，审议通过了经补充和完善后的交易方案及《万达电影股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）（修订稿）》等与本次重组相关的议案，具体内容详见公司于2018年11月27日在指定信息披露媒体上刊登的相关公告。

根据《关于加强上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的通

知》规定，如本公司重大资产重组事项停牌前股票交易存在明显异常，可能存在因涉嫌内幕交易被立案调查，导致本次重大资产重组被暂停、被终止的风险。

掌趣科技 (300315.SZ) :关于公司游戏产品的公告 (11.28)

掌趣科技根据《深圳证券交易所创业板行业信息披露指引第5号——上市公司从事互联网游戏业务》第六条规定发布本公告：《奇迹 MU：觉醒》是由韩国 Webzen Inc.授权、掌趣科技之控股子公司北京天马时空网络技术有限公司研发的手游产品，该产品于2018年1月3日在中国大陆上线，之后陆续在港澳台、韩国地区上线。截至2018年10月31日，该游戏产品累计收入首次达到公司最近一个会计年度经审计营业收入的30%。

时代出版 (600551.SH) :对外投资公告 (11.28)

投资标的名称：北京盛通印刷股份有限公司部分股权。投资金额：公司拟以自有资金人民币19,214.415万元(按照《股份转让协议》签署前一日盛通股份股价的9折计算)受让盛通股份2,247.3万股，占盛通股份总股本的6.92%。

对外投资对上市公司的影响：本次公司使用自有资金受让盛通股份股权有利于提高资金使用效率，预期能够获得一定的投资收益，不会影响公司日常经营活动中的资金周转，符合公司和全体股东的利益，不存在损害公司及全体股东，特别是中小股东的利益的情形

元隆雅图 (002878.SZ) :关于上海谦玛网络科技有限公司 60%股权收购完成的公告 (11.29)

近日，本公司收到谦玛网络通知，谦玛网络已完成了上述股权转让的相关事项和相关的工商变更登记事宜，至此，公司收购谦玛网络60%股权的法律程序已全部完成。鉴于谦玛网络于11月初完成股份公司变更为有限责任公司，同时改选董事会，本公司提名董事占半数以上，且本公司已于11月初向交易对方支付首期股权转让款，据此，本公司于2018年11月开始对谦玛网络合并报表。

昆仑万维 (300418.SZ) :关于公司适时出售 Qudian Inc.股票的公告 (11.29)

2018年5月22日公司召开第三届董事会第二十六次会议，审议通过了《关于公司适时出售 Qudian Inc.股票的议案》。截止本公告出具日，公司通过集中竞价交易累计出售14,044,311股份，获得的投资收益约为48,069.53万元人民币，占2017年度经审计净利润的48.13%，昆仑集团仍持有趣店41,559,395股股份。

为了提高资产流动性及使用效率，有效规避证券市场投资风险，公司董事会提请股东大会授权公司管理层根据股票市场行情择机处置公司持有的41,559,395股趣店股份。授权管理层的事项包括但不限于确定交易方式、交易时机、交易价格、签署相关交易文件等事项，本授权有效期为股东大会审议通过之日起24个月内。预计本次处置趣店股票将会对公司利润产生正面影响，具体影响根据出售的股价以及股份数量确定。

乐视网 (300104.SZ) :关于股票存在被暂停上市风险的提示性公告 (11.30)

(1) 公司 2018 年度审计报告被出具无法表示意见, 则公司存在股票被暂停上市的风险。(2) 公司 2018 年 1-9 月归属于上市公司股东的净资产-3.65 亿, 归属于上市公司股东净利润-14.89 亿。如经审计后公司 2018 年全年净资产为负, 公司存在股票被暂停上市的风险。(3) 截止 2018 年 11 月 28 日, 贾跃亭先生持有公司 98,271.2450 万股, 占公司总股本的 24.64%, 其中 86,885.8714 万股已质押, 占公司总股本的 21.78%; 其所持有公司股票被全部冻结、轮候冻结。(4) 公司近期收到《执行裁定书》, 解除对乐视控股持有的乐融致新中涉及出资额的股权的冻结; 天津嘉睿可持裁定书到相关登记部门办理股权变更、登记手续。

如若乐融致新出表后, 处置日之后乐融致新产生的终端相关的资产、负债、净利润及现金流量将不再纳入合并范围。

思美传媒 (002712.SZ) :关于转让北京爱德康赛广告有限公司 100%股权的公告 (11.30)

本次转让方式为现金交易, 本次交易定价系在标的资产评估价值基础上, 由双方协商确定为人民币 32,024 万元。公司向舟山壹德转让的标的资产为: 公司持有的爱德康赛的出资额 1,000 万元, 占爱德康赛注册资本的 100%。以评估基准日经评估的爱德康赛 100% 股东权益价值为基础, 经交易双方协商, 确定本次标的资产转让价格为 32,024 万元, 舟山壹德全部以支付现金方式购买标的资产。

过渡期内, 爱德康赛经营收益归属于舟山壹德, 爱德康赛不实施分红派息或进行其他形式的利润分配; 若爱德康赛在过渡期内产生亏损的, 则在亏损数额经审计确定后 15 个工作日内, 由舟山壹德向思美传媒以现金方式补足。

本次交易的对上市公司的影响: 本次交易完成后, 公司不再持有爱德康赛的股权, 爱德康赛将不再纳入公司合并报表范围。转让爱德康赛 100% 股权所得款项, 将用于补充公司流动资金, 有利于公司优化产业布局, 集中资源发展公司核心业务。

巨人网络 (002558.SZ) :关于首次回购公司股份的公告 (12.01)

根据《上市公司回购社会公众股份管理办法(试行)》、《关于上市公司以集中竞价交易方式回购股份的补充规定》、《深圳证券交易所上市公司以集中竞价交易方式回购股份业务指引》等法律法规、规范性文件的有关规定, 公司应当在首次回购股份事实发生的次日予以公告。现将公司首次回购股份情况公告如下: 2018 年 11 月 30 日, 公司首次以集中竞价方式实施回购股份, 回购股份数量为 45,100 股, 占公司总股本的 0.0022%; 其中, 最高成交价为 19.10 元/股, 最低成交价为 18.99 元/股, 成交总金额为 85.66 万元(不含交易费用)。

公司将严格按照相关规定进行操作, 并依据公司的股份回购方案, 实施回购计划并履行信息披露义务, 敬请广大投资者注意投资风险。

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

