



中性

传媒互联网行业评论周报

网络游戏道德委员会成立，紧跟政策走向，把握游戏板块和低估值公司机会

A股本周传媒板块上涨1.10%，板块表现强于创业板指（上涨0.87%），强于上证综指（上涨0.68%）。

行业观点：

- **紧跟政策走向，把握游戏板块和低估值公司机会。**A股本周传媒板块上涨1.10%，板块表现强于创业板指（上涨0.87%），强于上证综指（上涨0.68%）。票房方面，第49周总票房9.25亿元，环比增长34.8%。政策方面，近日国家网络游戏道德委员会成立，该委员会将在版号审批的基础上，对游戏内容进行进一步审核，我们认为后续游戏版号审批重启做了进一步的铺垫；在长三角国际文化产业博览会期间，中宣部召开了全国“30强”文化企业座谈会，支持骨干文化企业做大做强。行业方面，在12月6日的中国移动合作伙伴大会上，中国移动全面展示了中国移动的5G生态战略，将通过首期100亿元总计300亿元的5G联合创新产业基金，对5G创新应用进行战略扶持等等一系列行动方案。
- **个股方面，我们认为紧跟政策走向，寻找边际变化，并在当前市场风格下寻找低估值确定性机会，短期的边际变化主要在游戏行业版号审批重启的预期在增强，以及对于内容管控进一步趋严利好国有传媒企业以及对政策风向把控准确的内容公司。建议在这些领域进行布局，结合业绩增长和估值水平，短期重点推荐华策影视、芒果超媒；建议关注吉比特、长江传媒。**

个股推荐关注：

■ 游戏板块：

吉比特：公司2018年前三季度营业收入同比增长8.9%，归母净利润同比增长14.3%。自研及代理运营的《问道手游》、《不思议迷宫》、《地下城堡2》等游戏维持较好流水表现，2018年新上线的《贪婪洞窟》、《长生劫》口碑和排名也维持较高，再次验证公司突出的精品游戏研发和长线运营能力。项目M68内部顺利推进，后续有望带来积极的业绩贡献。

■ 影视板块：

华策影视：公司是A股市场上最大的影视剧内容制作公司，拥有成熟的工业化电视剧制作体系。公司2018年前三季度实现归母净利润3.56亿元，同比增长15.49%，公司第四季度将确认10部影视剧收入。

芒果超媒：公司将打造集流媒体内容、新媒体平台、互联网信息及电商服务一体共生的芒果媒体生态。公司前三季度实现归母净利润8.13亿元，同比增长37.36%，付费用户达到819万，较年初增长82%。

■ 出版板块：

长江传媒：公司2018年前三季度营业收入和扣非后归母净利润增速分别达到14.7%和25.1%，教材教辅业务受益于中小学人数增加、提价和省内市占率提升，加之公司紧抓降本增效，业绩有望持续超预期。

■ 短期建议关注：吉比特、华策影视、芒果超媒、长江传媒。

■ 主要风险：行业出现重大政策变化；行业整体出现系统性风险。

相关研究报告

《传媒互联网行业评论周报》2018.11.26

《传媒互联网行业评论周报》2018.11.19

《传媒互联网行业评论周报》2018.11.12

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

传媒

刘昊涯

(8621)20328304

haoya.liu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517080006



目录

公司公告一周回顾	4
行业新闻一周回顾	6
(一) 影视娱乐动漫	6
(二) 互联网	7
(三) 体育教育	9
传媒互联网行业一周数据	10
本周行情	12
风险提示	15



图表目录

图表 1. 2018 年 12 月 9 日内地票房 TOP10 (截止时间: 21:00)	10
图表 2. 下周即将上映的影片.....	10
图表 3. 2018 年 12 月 9 日统计最近 7 日电视剧网络播放量 TOP10 ..	10
图表 4. 电视剧收视率一周数据 (11 月 26 日-12 月 2 日)	11
图表 5. 综艺节目收视率一周数据 (11 月 26 日-12 月 2 日)	11
图表 6. A 股传媒行业上周行情回顾 (2018.12.3-2018.12.7)	12
续 图表 6. A 股传媒行业上周行情回顾 (2018.12.3-2018.12.7)	13
图表 7. A 股传媒板块上周涨跌幅排行 (2018.12.3-2018.12.7)	13
图表 8. 美股重点公司估值表 (以 2018 年 12 月 7 日收盘价为基准)	14
图表 9. 港股重点公司估值表 (以 2018 年 12 月 7 日收盘价为基准)	14
附录图表 10. 报告中提及上市公司估值表.....	16



公司公告一周回顾

1. 新经典：关于出售子公司股权暨关联交易的公告 (2018.12.3)

新经典的全资子公司北京时代新经典文化发展有限责任公司拟与大端投资管理有限公司签订《股权转让协议》，拟以 1600 万元人民币将出让方持有的思博胜科技(天津)有限公司 20%股权转让给受让方。

2. 盛通股份：简式权益变动报告书（一）(2018.12.3)

本次权益变动前，贾则平持有上市公司 2,247.30 万股股份。2018 年 11 月 27 日，贾泽平与时代出版传媒股份有限公司签署《股份转让协议》，以协议转让的方式向时代出版传媒股份有限公司转让其持有的上市公司无限售条件流通股 2,247.30 万股，占上市公司股份总数的 6.92%。本次权益变动后，信息披露义务人将不再持有上市公司股份。

3. 利欧股份：关于为全资子公司提供保证担保的公告 (2018.12.4)

利欧股份全资子公司万圣伟业与江苏紫银城南支行签署了《流动资金借款合同》。利欧股份为贷款人江苏紫银城南支行与借款人万圣伟业之间自 2018 年 11 月 23 日起至 2019 年 11 月 22 日止发生的债权债务提供连带责任保证担保。担保债权本金最高限额 4,000 万元人民币。

4. 立思辰：1) 关于为全资下属公司申请流动资金贷款提供担保的公告 (2018.12.4)

立思辰之全资下属公司北京汇金科技有限责任公司拟向中国民生银行北京分行申请额度为 1,700 万元的流动资金贷款，期限 6 个月，公司为上述流动资金贷款提供连带责任保证担保。

2) 关于子公司中文未来近期业务发展情况的公告

立思辰大语文学业务目前已在北京、上海、深圳、长沙、成都、西安、天津、南京、广州、燕郊等 10 个城市设立了分校，武汉、唐山、太原等城市的分校正在建设中，预计 2019 年 1 月开课。截至 2018 年 10 月 31 日，大语文学中心数量已增至 83 家；同期在读学生人数为 1.67 万，比 2018 年 6 月 30 日增长 69.59%；2018 年 1-10 月，累计就读人次为 6.47 万，比 2018 年 1-6 月增长 115.84%。

5. 奥飞娱乐：关于申请 2019 年度金融机构授信额度及公司为其全资子公司及全资孙公司提供担保的公告 (2018.12.4)

奥飞娱乐董事会同意公司向相关金融机构申请总计不超过人民币 20 亿元或等值外币的授信额度。以上授信额度，公司及旗下子公司、孙公司根据需要进行分配使用，同时，公司根据所分配的额度，分别为全资子公司奥飞文化、奥飞实业、奥动漫、奥飞香港、奥飞网络及全资孙公司东莞金旺、BT 提供相应连带责任担保，担保期限不超过 3 年。

6. 华媒控股：关于收购杭州萧文置业有限公司 55%股权暨关联交易的公告 (2018.12.5)

根据浙江华媒控股股份有限公司（以下简称：华媒控股、本公司）“大文创产业生态运营商”的整体战略定位，为做大做强华媒控股在“一体两翼”其中的一翼——文创综合体产业体系板块，构建产业集群，2018 年 12 月 5 日，华媒控股与杭州日报报业集团有限公司（以下简称：杭报集团公司）签署《股权收购协议》，约定以自有资金 30,817.33 万元收购杭报集团公司持有的杭州萧文置业有限公司（以下简称：萧文置业）55%股权。

7. 迅游科技：关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之部分限售股份上市流通的提示性公告 (2018.12.5)

川迅游网络科技股份有限公司于 2017 年 11 月 20 日收到中国证券监督管理委员会核发的《关于核准四川迅游网络科技股份有限公司向鲁锦等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》（证监许可[2017]2081号），核准公司向鲁锦等发行股份购买成都狮之吼科技有限公司（以下简称“狮之吼”）股权并募集配套资金不超过 67,300 万元。公司向鲁锦等发行的 60,050,549 股股份于 2017 年 12 月 8 日在深圳证券交易所上市，本次发行完成后，公司总股本由 166,560,760 股变更为 226,611,309 股。



8. 乐视网：关于公司收到催款通知的公告 (2018.12.6)

- 1、截止 2018 年 12 月 6 日，公司无法偿还天津嘉睿 2017 年 11 月借款乐视网本金 12.9 亿元及剩余利息 0.55 亿元。
- 2、截止 2018 年 12 月 6 日，公司无法偿还融创房地产代乐视网垫付的中泰创盈贷款本金及利息共 191,432.5 万元。
- 3、上市公司目前面临较大的经营性和非经营性负债、融资借款偿债压力，公司存在因未偿还本息欠款而被债权人申请诉讼或质押资产被依法处置的风险。

9. 新华网：关于使用部分闲置募集资金购买结构性存款的进展公告 (2018.12.6)

2018 年 10 月 29 日，新华网股份有限公司（以下简称“公司”）召开第三届董事会第十次会议，审议通过了《关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的议案》。同意公司使用最高额度不超过人民币 48,000 万元的闲置募集资金，用于投资安全性高、流动性好、发行主体有保本约定，单项产品期限最长不超过一年的理财产品或进行结构性存款。自董事会审议通过之日起一年内有效，在上述额度内，资金可滚动使用。

10. 奥飞娱乐：关于获得政府补助的公告 (2018.12.6)

奥飞娱乐股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）及其子公司北京四月星空网络技术有限公司、东莞金旺儿童用品有限公司、广东奥迪动漫玩具有限公司、广东奥飞实业有限公司、广东原创动力文化传播有限公司、广州奥飞动漫品牌管理有限公司、广州奥飞文化传播有限公司、广州奥飞婴童用品有限公司、广州位面信息科技有限公司、广州戏胞文化传播有限公司、汕头奥迪玩具有限公司、上海奥飞网络科技有限公司、上海方寸互娱网络科技有限公司、上海有妖气文化发展有限公司、深圳市奥飞贝肯文化有限公司、天津仙山文化传播有限公司近期收到各项政府补助资金共计人民币 1,101.71 万元。

11. 焦点科技：关于授权使用自有闲置资金进行投资理财的公告 (2018.12.7)

公司于 2017 年 12 月 9 日召开的第四届董事会第九次会议上审议通过了《关于授权使用自有闲置资金进行投资理财的议案》，同意公司在保障正常运营和资金安全的基础上，使用公司及其全资、控股子公司不超过人民币 5 亿元的自有闲置资金进行投资理财，有效期为自获董事会授权之日（2017 年 12 月 9 日）起一年。



行业新闻一周回顾

(一) 影视娱乐动漫

1. 视听新媒体发展峰会在四川成都成功举行 (2018.12.3)

作为第六届中国网络视听大会的重要活动之一，以“融合场景下的多屏生态进化”为主题的“视听新媒体发展峰会”11月30日上午在四川成都成功举行。央视网董事长、总经理钱蔚在《“台网并重、先网后台”定义媒体新未来》的主题演讲中指出，中央广播电视总台成立后，对媒体融合发展高度重视，明确提出“台网并重、先网后台”的发展战略。

(资料来源：艺恩网)

<http://www.entgroup.cn/news/Markets/0358034.shtml>

2. 羚邦集团有限公司准备港股上市 (2018.12.3)

曾发行过《流星花园》真人电视剧的发行商羚邦集团（羚邦集团有限公司），近日已递交上市资料，准备港股上市。该公司还曾经发行过《头文字D》《银魂》等漫改电影。羚邦集团的业务模式主要是在亚太地区从事发行来自媒体内容授权方的媒体内容。该公司通过与媒体内容授权方签订内容发行协议，获得其媒体内容的使用权及再授权使用的权利，再通过与下游客户签订内容再授权协议，向其发行媒体内容。

(资料来源：艺恩网)

<http://www.entgroup.cn/news/Marketing/0358002.shtml>

3. 漫威将拍首部亚裔、华人超级英雄电影 (2018.12.4)

漫威将拍首部亚裔、华人超级英雄电影。漫威影业已在开发中国功夫大师“上气”（Shang-Chi）的单人电影。漫画中他是中国反派傅满洲的儿子，精通长棍、双截棍、剑等多种武术，也曾加入复仇者联盟。美籍华人 Dave Callahan（《神奇女侠 1984》）将为该片写剧本，电影剧情会与与时俱进，漫威也正在寻找亚裔和亚洲导演。

(资料来源：艺恩网)

<http://www.entgroup.cn/news/Markets/0458113.shtml>

4. 徐峥新作《俄囡》计划明年1月开机 (2018.12.4)

徐峥执导的“囡系列”新作《俄囡》筹备开机，主演为徐峥、王祖蓝、彭昱畅。有媒体联系到徐峥团队，对方确认该片正在筹备开机，计划明年1月开拍，大部分在俄罗斯取景。时光网也向徐峥团队工作人员核实，除《俄囡》外，徐峥手上还有多个项目正在进行中。

(资料来源：时光网)

<http://news.mtime.com/2018/12/04/1586801.html>

5. 《毒液》内地延长放映期，内地票房全球占比约 32% (2018.12.5)

今日已经是《毒液》内地上映的第27天，累计票房18.3亿。在今年内地上映的所有进口片中，《毒液》的成绩仅次于《复仇者联盟3》。

(资料来源：时光网)

<http://news.mtime.com/2018/12/05/1586815.html>



6. 中宣部召开全国“30强”文化企业座谈会(2018.12.7)

11月29日下午,中宣部在上海召开全国“30强”文化企业座谈会。中宣部副部长孙志军,第十届全国“30强”文化企业、第十届全国“30强”提名文化企业负责人等出席会议。

中宣部副部长孙志军指出,进入新时代,文化产业方兴未艾,文化企业大有可为。文化企业要抓住机遇,坚定文化自信,发挥守正创新的示范作用,当好深化改革排头兵、转型发展领头雁,为促进文化产业高质量发展、推动社会主义文化繁荣兴盛作出贡献。

(资料来源:搜狐资讯)

http://www.sohu.com/a/280365954_502894

(二) 互联网

1. 腾讯音乐提交美国 IPO 申请(2018.12.3)

腾讯音乐将于12月3日提交美国IPO申请,招股区间为13至15美元,拟筹资12亿美元,估值介于220至250亿美元。腾讯音乐于今年10月初正式递交赴美上市招股书,代码为“TME”,美林银行、德意志银行、高盛集团、摩根大通、摩根士丹利为此次IPO主承销商。招股书显示,腾讯音乐的最大股东是其母公司腾讯,拥有腾讯音乐58.1%股权,其次是拥有9.1%股权的Spotify。

(资料来源:TechWeb)

<http://www.techweb.com.cn/it/2018-12-03/2715077.shtml>

2. 亚马逊测试针对大型商超无人收银技术(2018.12.3)

12月3日消息,亚马逊正在西雅图测试可用于更大店面的无人收银结算技术。此前,其无人收银系统已经在Amazon Go无人商店进行使用。通过该项技术,用户不需要通过APP扫码支付,系统可以自动跟踪用户是否从货架上拿到了商品,离开后可直接关联绑定信用卡进行结账。

(资料来源:DoNews)

<http://www.donews.com/news/detail/1/3029996.html>

3. 韩国三大运营商已正式商用 5G 服务(2018.12.3)

韩国三大电信运营商SK电讯(SK Telecom)、韩国电信(KT)和LG U+(LG Uplus)共同于12月1日宣布,正式商用全球首批5G服务。根据计划,三家运营商将首先使用移动路由器而非智能手机来提供5G服务。针对智能手机的5G服务预计将于明年3月上市。

(资料来源:DoNews)

<http://www.donews.com/news/detail/1/3029977.html>

4. 喜马拉雅狂欢节 3 天销售破 4.35 亿(2018.12.4)

今年是喜马拉雅FM举办知识电商节“123节”的第三个年头。截止12月3日24:00,为期三天的电商节内容消费总额超过4.35亿,消费用户超过2135万人。内容品类覆盖了328个行业,共有8100位声音创作者参与创作。根据喜马拉雅公布的数据显示,消费人群集中在广东、北京、上海等地。青年用户仍是知识付费消费的主要群体。其中30%的用户为70后、80后用户,70%的90后、00后用户。90后成为消费的主力军,相较于2017年,2018年90后付费用户占比增加了6.3倍。

(资料来源:腾讯科技)

<https://new.qq.com/omn/20181204/20181204A0WX9C.html>



5. vivo 公布 5G 手机新进展 首次实现 5G 高清视频直播 (2018.12.6)

在 12 月 6 日的第六届“中国移动全球合作伙伴大会”上，vivo 进一步披露了 5G 手机研发的最新进展，其 5G 样机首次实现了高清移动视频直播。此前，在 11 月 27 日的“未来信息通信技术国际研讨会”上，vivo 首次展示了 5G 样机，并业内首家向公众开放体验 5G 手机功能，如微信等网络应用已经可以正常使用。ivo 电子开发副总裁王小军表示，vivo 此次的展示基于最新版本的 NAS 5G 标准，支持 100MHz 带宽，TDD 模式，速率峰值可以达到 1.7Gbits 每秒，是现有 4G 网络峰值的 17 倍。

(资料来源: DoNews)

<http://www.donews.com/news/detail/1/3030514.html>

6. 蘑菇街今晚赴美上市 发行价 14 美元 (2018.12.6)

2 月 6 日消息，蘑菇街将于今日晚间在纽约证券交易所挂牌上市，股票代码为“MOGU”，IPO 发行价为 14 美元，共募集 6650 万美元。若加上承销商可执行的 71.25 万股 ADS 超额配售部分，蘑菇街最大募资额约为 7650 万美元。此次蘑菇街赴美上市的承销商为摩根士丹利、瑞信和华兴资本。蘑菇街已授权承销商超额配股权，允许承销商自最终招股说明书的日期起 30 天内购买不超过 71.25 万股 ADS 作为超额配售。

(资料来源: techweb)

<http://www.techweb.com.cn/finance/2018-12-06/2715804.shtml>

7. 创梦天地登陆港交所: 开盘价 6.6 港元与发行价持平 (2018.12.6)

12 月 6 日消息，乐逗游戏母公司创梦天地今日成功挂牌港交所，开盘价 6.6 港元，与发行价持平，随后，创梦天地股价出现小幅上涨，截至发稿，创梦天地股价上涨 1.36%，报 6.69 港元。根据创梦天地此前发布的公告，按发售价每股发售股份 6.60 港元计算，经扣除包销佣金及本公司应付全球发售相关的其他估计开支，估计本公司将收取的全球发售所得款项净额约为 7.45 亿港元。

(资料来源: techweb)

<http://www.techweb.com.cn/finance/2018-12-06/2715652.shtml>

8. 陌陌第三季度净利润 7.78 亿元 月活用户达 1.105 亿 (2018.12.6)

2 月 6 日消息，陌陌今日发布了 2018 年第三季度未经审计的财务业绩。财报显示，2018 年第三季度，陌陌净营收达 36.48 亿元（约 5.36 亿美元），同比增长 51%。不按照美国通用会计准则计量，2018 年三季度归属于陌陌的净利润为 7.78 亿（约 1.143 亿美元）元，同比增长 22%，持续 15 个季度盈利。

(资料来源: techweb)

<http://www.techweb.com.cn/finance/2018-12-06/2715723.shtml>

9. 运营商获 5G 实验频率许可 中国移动设 100 亿 5G 基金(2018.12.7)

12 月 7 日，中国移动 2018 年全球合作伙伴大会在广州召开。中国移动董事长尚冰表示，将积极推进 5G 网络实验，明年上半年推出 5G 智能手机和首批中国移动自主品牌 5G 终端产品，设立首期 100 亿元人民币规模的 5G 联创产业基金。

(资料来源: 凤凰财经)

<http://finance.sina.com.cn/roll/2018-12-07/doc-ihprknvt6633254.shtml>

10. 网络游戏道德委员会成立(2018.12.7)

12 月 7 日,在中宣部指导下,网络游戏道德委员会在京成立,并对首批二十款存在道德风险的网络游戏进行评议。其中对 11 款游戏责成相关出版运营单位要认真修改,消除道德风险,对另外 9 款游戏作出不予批准的决定。网络游戏道德委员会由来自有关部门和单位以及高校、专业机构、新闻媒体、行业协会等研究网络游戏和青少年问题的专家、学者组成。

(资料来源: 央广网)

<https://baijiahao.baidu.com>



(三) 体育教育

1. GES 教育大会开幕 (2018.12.3)

12月3日, GES 2018 未来教育大会在北京开幕。本届大会由国务院发展研究中心、教育部直接指导, 中国发展研究基金会、北京师范大学、腾讯、GSV、新东方、好未来联合主办, ASU 提供学术支持。教育部副部长朱之文就中国教育的现状和未来教育的探索发表了讲话, 表示“无论教育怎么发展, 教育都要将公益性摆在第一位, 决不能成为纯粹逐利的市场行为。”

(资料来源: 芥末堆)

<https://www.jiemodui.com/N/102750.html>

2. 好未来未来两年科技研发投入将达到数十亿元 (2018.12.3)

12月3日, 在 GES 2018 未来教育大会上, 好未来教育集团联合创始人兼总裁白云峰透露, 好未来目前拥有 5000 名的产品技术工程师, 包含了教学研发的专家学者, 在科技和研发的投入过去两年超过了 10 亿元, 未来两年我们将会达到数十亿元, 同时在未来在全球范围内, 好未来已与 6 所顶尖的高校建立了联合实验室。

(资料来源: 多知网)

<http://www.duozhi.com/industry/201812038010.shtml>

3. 北京财政局 2018 安排 3 亿资金助力冬奥 (2018.12.4)

近日, 为全面助力冬奥, 积极落实北京市冰雪运动发展“1+7”规划, 北京市财政局加大对冰雪运动资金扶持力度, 2018 年已安排资金 3 亿元, 同比 2017 年增长 60%, 重点用于推动群众冰雪运动普及、提升竞技冰雪运动实力、支持冰雪场地建设等。同时, 大力强化政策研究, 出台了一系列冰雪支持政策。

(资料来源: 体育产业信息网)

<http://www.sportsmoney.cn/article/81528.html>

4. 阿迪达斯亚太总部明年在上海启用 (2018.12.6)

12月5日消息, 据北京商报报道, 2019年1月, 阿迪达斯将入驻位于上海的全新亚太及大中华区总部。阿迪达斯亚太区董事总经理兼大中华区董事总经理高嘉礼(Colin Currie)对此表示, “这将是一个全新的起点”。在业内人士看来, 阿迪达斯新总部的启用, 标志着阿迪达斯亚太市场新计划的进一步落地。这也可以分析出, 亚太地区和大中华区将是全球两大运动巨头——耐克和阿迪达斯未来角力的焦点, 也将成为双方全球业绩的关键。

(资料来源: 体育产业信息网)

<http://www.sportsmoney.cn/article/81582.html>

5. 新东方烹饪学校拟 IPO: 母公司中国东方控股在港递交招股书 (2018.12.7)

今日, 中国东方控股有限公司(以下简称“中国东方控股”)向港交所递交了招股书开启了港股登陆之路。根据弗若斯沙利文报告, 中国东方控股有限公司是目前中国最大的职业技能教育提供商, 如果最终成功上市, 中国东方控股将成为继新东方、好未来之后市值排名第三的教育公司, 同时也将成为港股最大的 IPO 项目。

(资料来源: 多知网)

<http://www.duozhi.com/company/201812078042.shtml>



传媒互联网行业一周数据

图表 1. 2018 年 12 月 9 日内地票房 TOP10 (截止时间: 21:00)

影片名	实时票房(万)	排片占比(%)	累计票房(万)	制作发行公司
1.海王	21224.2	85.43	64,201.3	华纳兄弟、中国电影
2.无名之辈	1447.4	5.83	74385.8	英皇电影
3.无敌破坏王: 大闹互联网	735.1	2.96	26595.4	迪士尼、中国电影
4.狗十三	523.2	2.11	1999.8	浙江东阳小宇宙
5.毒液: 致命守护者	327.3	1.32	185568.7	漫威娱乐、中国电影
6.憨豆特工 3	166.1	0.67	16833.7	中国电影、华夏电影
7.惊涛飓浪	147.7	0.59	783.7	华谊兄弟
8.三只小猪 2	91.6	0.37	2663.4	米粒影视、陕西文投影式
9.恐龙王	46.6	0.19	2828.2	霍尔果斯友梦文化
10.神奇动物: 格林德沃之罪	40.2	0.16	39764.9	华纳兄弟、中国电影

资料来源: 艺恩网、中银证券

图表 2. 下周即将上映的影片

上映时间	电影	类型	豆瓣想看人数	导演	主演
12月11日	云上日出	剧情/战争	15	熊玮	荣梓杉
12月11日	谁是坏孩子	剧情/喜剧	7	史震飞	安智辉/方从伊
12月14日	龙猫	动画/家庭	2,416	宫崎骏	日高法子
12月14日	绿毛怪格林奇	动画/喜剧	470	亚罗·切尼	潘粤明
12月14日	网络迷踪	悬疑/犯罪	308	阿尼什·查干蒂	约翰·赵
12月14日	印度合伙人	剧情/爱情	106	R·巴尔基	阿克谢·库玛尔
12月14日	最萌警探	冒险/喜剧	22	安德里尤先科	谢尔盖·加马什

资料来源: 时光网、中银证券

图表 3. 2018 年 12 月 9 日统计最近 7 日电视剧网络播放量 TOP10

名次	剧名	网络播放量(万)	出品公司
1	你和我的倾城时光	123,285	光彩影业、御嘉影视、杭州巨鲸
2	将夜	52,403	金色、猫片、天神影业、企鹅影视
3	火王之破晓之战	26,225	芒果TV 捷成世纪 美拉传媒 新力量 天娱传媒
4	我的保姆手册	26,052	鸿文传媒、领誉传媒
5	人不彪悍枉少年	23,998	企鹅影视、上海耀客传媒
6	双世宠妃 II	23,830	企鹅影视
7	幸福一家人	21,190	上海恩乔依影视
8	盛唐幻夜	20,537	华策影视、霍尔果斯华策影视
9	我的恶魔少爷	20,147	企鹅影视、新微笑影视
10	我们的四十年	16,320	时代光影

资料来源: 寻艺网(排行榜播放量排行)、中银证券



图表 4. 电视剧收视率一周数据 (11月26日-12月2日)

排序	电视剧	频道	收视率(%)
1	你和我的倾城时光	浙江卫视、上海东方卫视	9.3
2	幸福一家人	北京卫视	7.1
3	区小队	中央台八套	8.8
4	为了你我愿意热爱整个世界	山东卫视、深圳卫视	2.1
5	黄土高天	中央台综合频道	8.4
6	我们的四十年	江苏卫视	11.2
7	特种兵的深入敌后	浙江卫视	9.6
8	北部湾人家	中央台八套	0.2
9	火王之破晓之战	湖南卫视	13.3
10	风再起时	湖南卫视	7

资料来源: 微博id“卫视这些事儿”、中银证券

图表 5. 综艺节目收视率一周数据 (11月26日-12月2日)

排序	综艺节目	频道	收视率(%)
1	越战越勇	中央台三套	6.5
2	向幸福出发	中央台三套	4.1
3	我要上春晚	中央台三套	2.3
4	梦想的声音3	浙江卫视	9.8
5	上新了故宫	北京卫视	6.3
6	蒙面唱将猜猜猜	江苏卫视	2.3
7	开门大吉	中央台三套	5.4
8	黄金100秒	中央台三套	0.3
9	星光大道	中央台三套	1.3
10	我就是演员	浙江卫视	12.1

资料来源: 微博id“卫视这些事儿”、中银证券

本周行情

A 股本周传媒板块上涨 1.10%，板块表现强于创业板指（上涨 0.87%），强于上证综指（上涨 0.68%）。上涨前五的个股为华谊嘉信(+17.51%)、ST 巴士(+15.86%)、美盛文化(+15.84%)、掌阅科技(+15.18%)、华媒控股(+14.63%)，下跌前五的个股为天威视讯(-13.48%)、新华传媒(-9.01%)、科达股份(-7.98%)、广电网络(-7.84%)、乐视网(-6.8%)。

美股传媒互联网相关个股中涨幅较大的个股包括搜狐(+6.81%)、好未来(+5.00%)、网易(+4.20%)，跌幅较大的个股包括 500 彩票网(-21.63%)、虎牙(-15.11%)、宜人贷(-12.14%)；港股传媒互联网相关个股中，涨幅较大的个股包括蓝港互动(+14.71%)、IGG(+1.38%)、凤凰卫视(+1.28%)，跌幅较大的个股包括美图公司(-7.69%)、智美体育(-6.15%)、天鸽互动(-5.95%)。

图表 6. A 股传媒行业上周行情回顾 (2018.12.3-2018.12.7)

证券代码	证券简称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)
300071.SZ	华谊嘉信	3.96	17.51	603000.SH	人民网	7.86	4.38
002188.SZ	*ST 巴士	4.09	15.86	300336.SZ	新文化	4.78	4.37
002699.SZ	美盛文化	6.80	15.84	002739.SZ	万达电影	22.49	4.27
603533.SH	掌阅科技	21.25	15.18	601098.SH	中南传媒	11.98	4.26
000607.SZ	华媒控股	4.70	14.63	600373.SH	中文传媒	12.42	4.11
300242.SZ	佳云科技	4.65	13.97	600661.SH	昂立教育	23.07	4.11
300364.SZ	中文在线	5.90	11.95	601595.SH	上海电影	13.19	3.86
002181.SZ	粤传媒	4.30	11.11	300431.SZ	暴风集团	10.27	3.84
002174.SZ	游族网络	17.43	10.53	000892.SZ	欢瑞世纪	4.92	3.80
300392.SZ	腾信股份	7.05	10.33	600715.SH	文投控股	5.64	3.68
002502.SZ	骅威文化	4.50	9.76	002292.SZ	奥飞娱乐	6.84	3.01
300413.SZ	芒果超媒	38.70	9.17	300051.SZ	三五互联	6.66	2.78
300299.SZ	富春股份	5.08	9.01	300291.SZ	华录百纳	5.28	2.72
300148.SZ	天舟文化	4.78	8.39	002400.SZ	省广集团	3.02	2.72
000917.SZ	电广传媒	6.66	8.29	300027.SZ	华谊兄弟	5.08	2.63
002351.SZ	漫步者	6.11	7.38	300269.SZ	联建光电	6.10	2.52
002624.SZ	完美世界	25.83	7.09	601599.SH	鹿港文化	3.27	2.51
300031.SZ	宝通科技	13.50	7.06	002175.SZ	东方网络	3.75	2.46
300459.SZ	金科文化	7.45	6.43	300010.SZ	立思辰	8.65	2.37
300251.SZ	光线传媒	7.68	6.37	300005.SZ	探路者	3.47	2.36
300571.SZ	平治信息	40.09	5.78	002027.SZ	分众传媒	5.88	2.26
002712.SZ	思美传媒	7.19	5.74	300043.SZ	星辉娱乐	3.66	2.23
000681.SZ	视觉中国	26.00	5.48	002905.SZ	金逸影视	13.76	2.23
601928.SH	凤凰传媒	7.90	5.47	600757.SH	长江传媒	6.51	2.20
300426.SZ	唐德影视	7.81	5.26	002315.SZ	焦点科技	13.03	2.20
002640.SZ	跨境通	12.55	5.20	300226.SZ	上海钢联	49.91	2.17
002329.SZ	皇氏集团	3.86	5.18	000802.SZ	北京文化	10.91	2.06
601811.SH	新华文轩	10.39	5.06	002343.SZ	慈文传媒	10.57	2.03
300079.SZ	数码科技	3.43	4.89	002354.SZ	天神娱乐	6.16	1.99
002445.SZ	ST 中南	2.37	4.87	002425.SZ	凯撒文化	6.08	1.84
002858.SZ	力盛赛车	15.05	4.81	002247.SZ	聚力文化	5.48	1.67
300528.SZ	幸福蓝海	8.86	4.48	603258.SH	电魂网络	15.75	1.55
300071.SZ	华谊嘉信	3.96	17.51	600576.SH	祥源文化	4.61	1.54

资料来源：万得资讯，中银证券



续图表 6. A 股传媒行业上周行情回顾 (2018.12.3-2018.12.7)

证券代码	证券简称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅(%)
300144.SZ	宋城演艺	22.31	1.46	600455.SH	博通股份	24.19	(0.94)
600158.SH	中体产业	8.45	1.44	600637.SH	东方明珠	10.02	(1.09)
600551.SH	时代出版	8.52	1.43	300113.SZ	顺网科技	14.38	(1.17)
300182.SZ	捷成股份	4.88	1.24	300315.SZ	掌趣科技	3.84	(1.29)
603729.SH	龙韵股份	16.54	1.22	600959.SH	江苏有线	4.58	(1.29)
002280.SZ	联络互动	4.25	1.19	300418.SZ	昆仑万维	13.84	(1.35)
300359.SZ	全通教育	6.20	0.98	600880.SH	博瑞传播	4.16	(1.42)
000719.SZ	中原传媒	7.82	0.90	002143.SZ	印纪传媒	3.27	(1.51)
603444.SH	吉比特	135.46	0.87	000156.SZ	华数传媒	8.76	(1.79)
603103.SH	横店影视	22.21	0.73	600136.SH	当代明诚	9.91	(1.88)
600652.SH	游久游戏	4.21	0.72	002261.SZ	拓维信息	4.57	(1.93)
300688.SZ	创业黑马	44.00	0.59	300058.SZ	蓝色光标	4.53	(1.95)
002711.SZ	欧浦智网	4.17	0.24	000673.SZ	当代东方	5.36	(2.37)
601999.SH	出版传媒	5.51	0.18	002235.SZ	安妮股份	6.15	(2.69)
600977.SH	中国电影	13.81	0.00	603598.SH	引力传媒	9.31	(3.02)
000676.SZ	智度股份	10.08	0.00	002555.SZ	三七互娱	11.58	(3.18)
002558.SZ	巨人网络	19.17	(0.10)	300533.SZ	冰川网络	31.90	(3.36)
601801.SH	皖新传媒	6.77	(0.15)	601929.SH	吉视传媒	2.18	(3.54)
300059.SZ	东方财富	12.78	(0.31)	002517.SZ	恺英网络	4.13	(3.73)
002447.SZ	晨鑫科技	3.02	(0.33)	002599.SZ	盛通股份	9.71	(3.77)
600088.SH	中视传媒	8.68	(0.34)	600037.SH	歌华有线	9.01	(3.94)
002071.SZ	长城影视	5.56	(0.36)	600386.SH	北巴传媒	3.48	(4.13)
300295.SZ	三六五网	12.42	(0.56)	000665.SZ	湖北广电	7.54	(4.19)
000793.SZ	华闻传媒	3.42	(0.58)	002602.SZ	世纪华通	20.93	(4.99)
300288.SZ	朗玛信息	13.03	(0.61)	600687.SH	刚泰控股	5.01	(6.00)
002131.SZ	利欧股份	1.56	(0.64)	300467.SZ	迅游科技	25.88	(6.13)
000835.SZ	长城动漫	4.50	(0.66)	002619.SZ	艾格拉斯	3.76	(6.23)
300133.SZ	华策影视	8.77	(0.68)	002751.SZ	易尚展示	20.78	(6.31)
002195.SZ	二三四五	3.83	(0.78)	300104.SZ	乐视网	2.74	(6.80)
600633.SH	浙数文化	8.55	(0.81)	600831.SH	广电网络	6.58	(7.84)
600730.SH	中国高科	4.86	(0.82)	600986.SH	科达股份	4.61	(7.98)
300052.SZ	中青宝	9.59	(0.83)	600825.SH	新华传媒	4.85	(9.01)

资料来源: 万得资讯, 中银证券

图表 7. A 股传媒板块上周涨跌幅排行 (2018.12.3-2018.12.7)

	证券代码	证券名称	涨跌幅 (%)
涨幅前五	300071.SZ	华谊嘉信	17.51
	002188.SZ	*ST 巴士	15.86
	002699.SZ	美盛文化	15.84
	603533.SH	掌阅科技	15.18
	000607.SZ	华媒控股	14.63
跌幅前五	002238.SZ	天威视讯	(13.48)
	600825.SH	新华传媒	(9.01)
	600986.SH	科达股份	(7.98)
	600831.SH	广电网络	(7.84)
	300104.SZ	乐视网	(6.80)

资料来源: 万得资讯, 中银证券



图表 8. 美股重点公司估值表 (以 2018 年 12 月 7 日收盘价为基准)

公司名称	股票代码	股价 (美元)	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿美元)
搜狐	SOHU.O	22.27	6.81	8.67
好未来	RENN.N	1.68	5.00	1.16
网易	NTES.O	236.61	4.20	310.74
猎豹	CMCM.N	6.57	3.46	9.42
易车	BITA.N	19.08	3.36	13.88
搜狗	WBAL.N	8.08	3.06	3.43
前程无忧	JOBS.O	68.79	1.04	42.50
新东方	EDU.N	57.50	0.59	91.03
聚美优品	JMEI.N	2.11	0.48	3.16
途牛	TOUR.O	6.01	(0.17)	7.79
凤凰新媒体	FENG.N	3.54	(0.28)	2.57
携程	CTRP.O	28.57	(0.97)	154.51
京东商城	JD.O	20.93	(1.41)	302.81
拼多多	TAL.N	27.63	(1.57)	156.64
达内科技	TEDU.O	6.85	(1.72)	3.79
畅游	CYOU.O	19.19	(2.34)	10.12
新浪	SINA.O	63.22	(2.39)	45.15
58 同城	WUBA.N	58.06	(2.57)	86.01
趣店	QD.N	4.96	(2.75)	16.16
正保远程教育	DL.N	7.40	(3.52)	2.47
迅雷	XNET.O	4.90	(3.54)	3.29
人人	SOGO.N	5.96	(4.03)	23.06
百度	BIDU.O	179.56	(4.63)	625.88
阿里巴巴	BABA.N	153.06	(4.85)	3936.60
哔哩哔哩	BILI.O	14.69	(5.89)	40.91
欢聚时代	YY.O	62.66	(7.95)	39.78
爱奇艺	IQ.O	18.52	(8.81)	134.02
兰亭集势	LITB.N	0.69	(9.21)	0.47
唯品会	VIPS.N	5.20	(9.88)	34.47
拍拍贷	PPDF.N	5.00	(9.91)	15.03
陌陌	PDD.O	20.61	(10.24)	228.31

资料来源: 万得资讯、彭博、中银证券

图表 9. 港股重点公司估值表 (以 2018 年 12 月 7 日收盘价为基准)

公司名称	股票代码	股价 (港币)	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿港元)
蓝港互动	8267.HK	0.78	14.71	2.88
IGG	0799.HK	9.57	1.38	122.76
凤凰卫视	2008.HK	0.79	1.28	39.45
阿里影业	1060.HK	1.23	0.82	313.50
百奥家庭互动	2100.HK	0.44	0.00	12.22
星美控股	0198.HK	2.34	0.00	63.65
橙天嘉禾	1132.HK	0.31	0.00	8.68
腾讯控股	0700.HK	310.60	(0.45)	29569.94
天鸽互动	1980.HK	3.95	(5.95)	50.08
智美体育	1661.HK	0.61	(6.15)	9.72
美图公司	1357.HK	3.00	(7.69)	125.39

资料来源: 万得资讯, 中银证券



风险提示

行业政策趋严，上市公司业绩不及预期

附录图表 10. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(倍)		最新每股净资产 (元/股)
					2016A	2017E	2016A	2017E	
002624.SZ	完美世界	买入	25.8	340	1.085	1.38	23.8	18.7	6.50
300113.SZ	顺网科技	买入	14.4	100	0.738	0.965	19.5	14.9	4.40
300133.SZ	华策影视	买入	8.8	156	0.358	0.444	24.5	19.8	4.00
300251.SZ	光线传媒	买入	7.7	225	0.278	0.825	27.6	9.3	3.29
002027.SZ	分众传媒	买入	5.9	863	0.409	0.412	14.4	14.3	0.85
000681.SZ	视觉中国	增持	26.0	182	0.408	0.549	63.7	47.4	3.83
300467.SZ	芒果超媒	买入	25.9	59	0.073	1.164	354.5	22.2	13.88
300467.SZ	迅游科技	买入	25.9	59	1.085	1.49	23.9	17.4	13.88

资料来源: 万得数据及中银证券

注: 股价截止日 2018 年 12 月 7 日, 未有评级公司盈利预测来自万得一致预期

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%-10% 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371