

# 贺岁档有望助力全年票房创新高，关注电影板块投资机会

核心观点：(12.03-12.09)

## 一、上周行业热点

贺岁档已至，2018 全年综合票房有望突破 600 亿元大关。

## 二、最新观点

根据艺恩数据，2018 年 11 月国内电影综合票房达 37.30 亿元，同比增长 29.29%，超过去年同期；观影 1.08 亿人次，同比增长 27.06%；全国影院平均上座率 8.80%，同比增长 0.70%；平均票价为 31.80 元，同比环比均持平。2018 年 1-11 月累计综合票房 562.75 亿元，同比增长 10.89%，国产片保持较高占比。票房过亿影片 73 部，其中国产影片 40 部，占比超过半数。同时，1-11 月票房前四的影片均为国产片，国产片头部效应增强。

2018 年 11 月 25 日，今年国内电影综合票房已超过去年全年总票房(558 亿元)。12 月 9 日，全年总票房已达到 576 亿元。12 月的贺岁档有多部优质影片上映，结合猫眼中 55 部已定档的影片，票房潜力较大的包括 DC 超级英雄大作《海王》、漫威首部超级英雄动画《蜘蛛侠：平行宇宙》，国产片关注《地球最后的夜晚》、《武林怪兽》、《狗十三》等。根据往年票房数据，2013-2017 年贺岁档综合票房占全年数据的比重平均为 9.18%，假设 2018 年贺岁档上映影片质量符合预期，则 2018 全年综合票房有望超过 600 亿元大关，今年十一档表现不及预期所带来的悲观情绪将得到缓解。

## 三、核心组合上周表现

表 1：核心组合上周表现

证券代码	证券简称	周涨幅(%)	市盈率 PE(TTM)	市值(亿元)
002555.SZ	三七互娱	-3.18	15.12	246.06
300528.SZ	幸福蓝海	4.48	22.41	33.01
300113.SZ	顺网科技	-1.17	17.22	99.84
600373.SH	中文传媒	4.11	10.99	171.14
300251.SZ	光线传媒	6.37	9.11	225.30
300133.SZ	华策影视	-0.68	22.81	155.63

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

## 传媒行业

**推荐** 维持评级

### 分析师

杨晓彤

☎：010-83571329

✉：yangxiaotong@chinastock.com.cn

执业证书编号：S0130518020001

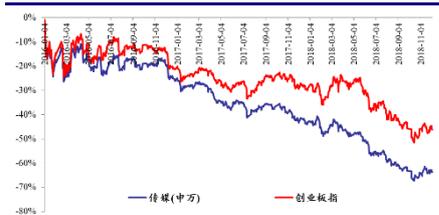
特别鸣谢

穆歌

✉：muge\_yj@chinastock.com.cn

### 行业数据

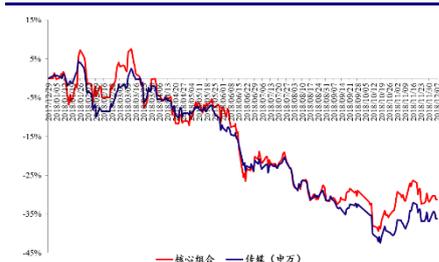
2018.12.07



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

### 核心组合表现

2018.12.07



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

### 相关研究

银河传媒周观点 1105：行业估值处于历史较低位置，市场风险偏好有所提升  
 银河传媒周观点 1112：严格控制综艺节目嘉宾片酬，促进行业规范良性发展  
 银河传媒周观点 1119：商誉问题风险监管趋严，国产电影复映走向规范化  
 银河传媒周观点 1126：10 月移动游戏市场数据乏力，静待监管落地释放收入活力  
 银河传媒周观点 1203：短视频平台管理和内容新规或近期将公布，行业将迎来规范化发展

## 正文目录

<b>最新研究观点</b> .....	<b>3</b>
一、上周热点动态跟踪.....	3
二、最新观点及投资建议.....	3
三、核心组合.....	10
四、公募基金重仓股持仓情况.....	11
五、风险提示.....	12
商誉减值风险，政策风险，作品收入不及预期风险，行业竞争加剧等。 .....	12
<b>附录</b> .....	<b>13</b>
一、市场行情回顾.....	13
二、重点数据.....	14
三、公司重要公告.....	22
四、行业动态.....	23

## 最新研究观点

### 一、上周热点动态跟踪

表 2: 热点事件及分析

重点事件	我们的理解
截至 11 月 25 日, 2018 年国内电影综合票房已超过去年全年总票房 (558 亿元)。贺岁档已至, 2018 全年综合票房有望突破 600 亿元大关。	<p>根据艺恩数据, 2018 年 11 月国内电影综合票房达 37.30 亿元, 同比增长 29.29%, 超过去年同期; 观影 1.08 亿人次, 同比增长 27.06%; 全国影院平均上座率 8.80%, 同比增长 0.70%; 平均票价为 31.80 元, 同比环比均持平。11 月新上映影片 58 部, 比去年同期增加 12 部, 观影热度较高的影片为《毒液: 致命守护者》和《无名之辈》, 当月综合票房分别为 16.00 和 4.56 亿元。国产电影仅有 1 部《无名之辈》票房过亿, 在 11 月国产片总票房中占比达 61.71%。</p> <p>2018 年 1-11 月累计综合票房 562.75 亿元, 同比增长 10.89%, 国产片保持较高占比。期间票房过亿影片共 73 部, 其中国产影片 40 部, 占比超过半数。同时, 1-11 月票房前四的影片均为国产片, 国产片头部效应增强。</p> <p>2018 年 11 月 25 日, 今年国内电影综合票房已超过去年全年总票房 (558 亿元)。12 月 9 日, 全年总票房已达到 576 亿元。12 月的贺岁档有多部优质影片上映, 结合猫眼中 55 部已定档的影片, 票房潜力较大的包括 DC 超级英雄大作《海王》、漫威首部超级英雄动画《蜘蛛侠: 平行宇宙》, 国产片关注《地球最后的夜晚》、《武林怪兽》、《狗十三》等。根据往年票房数据, 2013-2017 年贺岁档综合票房占全年数据的比重平均为 9.18%, 假设 2018 年贺岁档上映影片质量符合预期, 则 2018 全年综合票房有望超过 600 亿元大关, 今年十一档表现不及预期所带来的悲观情绪将得到缓解。</p>

资料来源: 中国银河证券研究院整理

### 二、最新观点及投资建议

#### 1. 行业观点

本周申万传媒指数上涨 1.08%, 沪深 300 指数上涨 0.28%, 创业板指上涨 0.87%。从个股涨跌幅来看, 上周涨幅最高的个股分别是华谊嘉信、美盛文化、掌阅科技、华媒控股、明家联合, 分别上涨 17.51%、15.84%、15.18%、14.63%、13.97%。上周跌幅最高的个股分别是天威视讯、新华传媒、天润数娱、科达股份、广电网络, 分别下跌 13.48%、9.01%、8.76%、7.98%、7.84%。

目前传媒行业 PE (TTM) 约为 20.02 左右, 处于历史较低水平, 伴随着行业数据的回暖, 目前的估值水平颇具吸引力。

各行业配置观点如下:**影视剧**: 影视剧行业涉税问题逐渐落地, 未来将推动行业规范发展, 优质内容和院线渠道下沉推动中国电影票房稳步走强, 贺岁档已至, 2018 全年综合票房有望超过 600 亿元大关。建议关注重点布局三线以下城市影院建设的【横店影视】及内容行业龙头【光线传媒】【华谊兄弟】。**游戏**: 游戏版号审批和总量调控相关政策引起市场对于整个游戏行业的担忧, 国内外游戏产业相关标的均受到一定影响, 行业估值中枢不断下移。我们认为此次整个行业的回调主要是市场对于行业未来发展不确定性的担忧, 长期来看对游戏行业的健康发展

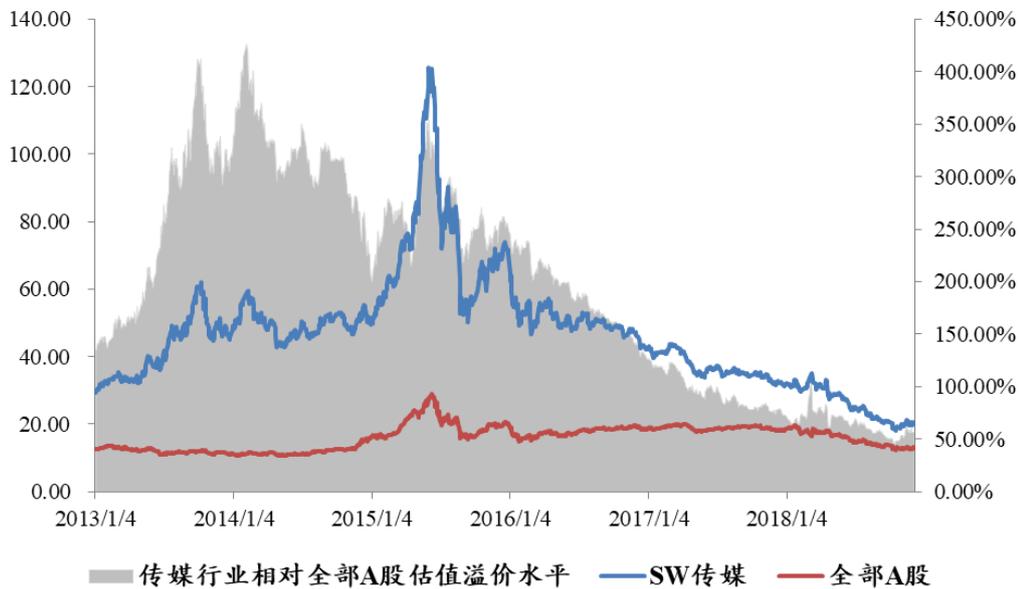
展有积极的规范作用。通过审批流程和总量限制等措施，可以帮助游戏行业肃清行业乱象，促进行业整合，驱逐不规范的厂商和产品，使得行业长期健康、可持续的向前发展。整体来讲近期行业内相关政策的变化利好大厂，一旦版号审批工作恢复正常，行业将恢复到合理增速，储备较多优质项目的龙头公司将优先受益。建议关注 IP 储备多、自研能力较强的【腾讯控股】【网易】【三七互娱】【顺网科技】和【完美世界】等。**内容出版：**我国网络文学市场规模从 2012 年的 26.2 亿增长到 2017 年已达 130 亿元，年复合增长率达 99.23%。2017 年数字阅读行业市场规模达到 152 亿，增长 26.7%，市场集中度也在不断提高，TOP 3 企业总收入和占整个数字阅读市场规模的 70%。我们认为，伴随着用户付费习惯的养成，未来电子书付费意愿仍有上升空间，数字阅读行业经过前期的野蛮生长阶段，在我国版权保护意识不断加强的背景下，未来将不断走向规范，未来行业规模增长的同时，市场的集中度还将进一步趋于集中，头部公司将充分享受行业发展带来的利润红利。建议关注细分行业成长性强的【掌阅科技】及民营图书出版龙头【新经典】。**广告营销：**2018 年上半年，中国广告市场整体回暖，全媒体广告刊例花费增速增幅达 9.3%，远高于去年同期的 0.4%。生活圈广告景气度持续提升。影院视频、电梯海报、电梯电视三类广告花费增速最高，分别为 26.6%、25.2%和 24.5%，增速较去年同比扩大。建议关注新媒体广告龙头【分众传媒】。

## 2. 国际比较

上周传媒板块绝对估值小幅下跌。截至 2018 年 12 月 07 日，传媒行业一年滚动市盈率为 20.02 倍（TTM 整体法，剔除负值），全部 A 股为 12.77 倍，分别较 13 年以来的历史均值低 57.18%和 20.68%。

行业估值溢价率方面，目前传媒股的估值溢价率较历史平均水平低 141.08 个百分点。当前值为 56.77%，历史均值为 197.85%。

图 1：传媒股估值及溢价分析



资料来源：中国银河证券研究院

国内传媒板块市盈率高于美国广播电视板块和有线与卫星板块，低于电影板块。以 2018 年 12 月 07 日收盘价计算，国内传媒板块的动态市盈率为 20.02 倍。同期美国广播电视板块为 14.87 倍，电影板块为 23.02 倍，有线与卫星板块为 18.67 倍。以 SW 传媒对美国传媒各子板块的 PE 溢价率计算，国内相对美国广播电视子板块的溢价率较历史平均水平低 130.98 个百分点，当前值为 34.6%，历史均值为 165.58%。国内相对美国电影子板块的溢价率较历史平均水平低 182.62 个百分点，当前值为 -13.03%，历史均值为 169.58%。国内相对美国有线与卫星子板块的溢价率较历史平均水平低 136.79 个百分点，当前值为 7.21%，历史均值为 144.00%。

图 2：美国传媒子板块 PE 比较



资料来源：Wind, Bloomberg, 中国银河证券研究院

我们筛选美股市值在 500 亿美元以上（及接近 500 亿美元）的 27 家国际传媒龙头公司，计算了其 2017 年度的收入、净利润增速及估值等。从收入角度看，17 年度收入增速平均 6.04%，中位数为 0.02%，多数处于 -5%~10% 区间。从净利润角度看，17 年度净利润增速平均为 -16.74%，中位数为 9.46%，多数处于 3%~30% 区间。而其所对应的估值（以 2018.12.07 日计）平均数为 37.78 倍，估值中位数为 11.31 倍。

港股及中概股市场，我们筛选了市值在 13 亿元以上的 15 家公司，计算了其 2017 年度的收入、净利润增速及估值等，从收入角度看，17 年度收入增速平均分别为 104.92% 和 34.80%，中位数为 44.71% 和 2.30%。从净利润角度看，17 年度净利润增速平均为 -0.02% 和 145.04%，中位数为 -0.34% 和 0.73%。而其所对应的估值（以 2018.12.07 日计）平均数为 4.45 和 18.58 倍，估值中位数为 8.99 和 9.91 倍。

A 股市场，我们列示国内市值居前的 36 只传媒行业白马股及重点覆盖公司如下表。从收入角度看，其 17 年收入增速平均为 6.04%，中位数为 0.02%。从净利润角度看，36 只白马股 17 年净利润增速均值为 -16.47%，中位数为 9.46%。而观察其目前的估值水平（以 2018.12.07 日计），市盈率平均为 19.44 倍，中位数为 17.42 倍。

表 3: 国际传媒龙头业绩增速与估值

交易代码	公司名称	净利润(百万元)		收入(百万元)		市盈率 TTM	市值(亿元)
		2017	Y16	2017	Y16		
CMCSA.O	康卡斯特	148,417.82	146.06%	552,309.79	-0.98%	7.03	11,686.40
DIS.N	迪士尼	59,599.36	-4.96%	365,938.76	-1.50%	13.23	11,446.38
CHTR.O	特许通讯	64,655.91	164.63%	271,698.57	35.04%	6.89	4,962.30
TWX.N	时代华纳	34,284.95	25.89%	204,330.97	0.47%	0.00	4,942.32
FOX.O	21 世纪福克斯	19,998.03	9.46%	193,070.40	6.55%	18.57	6,241.60
CBS.N	哥伦比亚广播	2,332.71	-73.33%	89,466.27	-2.04%	14.08	1,313.30
TRIN	汤森路透	9,115.21	-57.59%	74,052.09	-4.40%	30.04	2,459.04
SIRLO	SIRIUS XM HOLDINGS	4,233.56	-18.18%	35,448.88	1.85%	31.12	1,896.98
LBTYA.O	自由全球	-18,152.66	-253.45%	98,332.52	-29.16%	-9.33	1,318.59
WPP.N	WPP	15,948.29	33.86%	134,018.00	9.46%	5.61	953.93
BATRA.O	LIBERTY MEDIA BRAVES	8,847.31	87.56%	49,620.71	35.58%	9.14	1,056.45
FWONA.O	LIBERTY MEDIA FORMULA	8,847.31	87.56%	49,620.71	35.58%	11.31	1,308.00
LSXMA.O	LIBERTY MEDIA SIRIUSXM	8,847.31	87.56%	49,620.71	35.58%	13.99	1,617.32
RELX.N	RELX	14,183.21	9.72%	63,802.76	8.74%	18.67	2,775.45
DISH.O	DISH NETWORK	13,713.25	36.35%	94,036.12	-10.19%	5.69	1,025.35
OMC.N	宏盟集团	7,111.82	-10.74%	99,800.76	-6.68%	14.32	1,161.79
LBRDA.O	LIBERTY BROADBAND CL A	13,288.39	108.83%	85.55	-59.68%	6.92	1,006.16
VIA.O	维亚康姆	12,437.55	29.52%	88,025.20	5.56%	7.81	921.44
SNLO	斯克里普斯网络互动	4,076.92	-12.75%	23,273.56	-1.37%	0.00	742.52
LYV.N	LIVE NATION ENTERTAINMENT	-39.30	-292.58%	67,546.95	16.54%	669.72	792.93
SJR.N	肖氏通信	8,900.95	42.90%	51,062.79	104.78%	10.40	660.24
DISCA.O	探索传播	-2,202.03	-126.59%	44,909.56	-0.36%	-18.49	1,039.91
NWS.O	新闻集团	-4,999.51	-521.19%	55,136.84	0.27%	-5.01	510.41
IPG.N	埃培智	3,783.30	-10.37%	51,505.18	-5.38%	15.28	597.49
ATVI.O	动视暴雪	1,783.84	-73.38%	45,850.48	0.02%	62.46	2,474.57
EA.O	艺电	6,558.49	-1.70%	32,383.72	-3.12%	25.73	1,711.91
TTWO.O	TAKE-TWO 互动软件	1,091.19	135.00%	11,273.88	-8.19%	54.79	802.77
	均值	16543.08	-16.74%	107,267	6.04%	37.78	2,497.24
	中位数	8847.31	9.46%	63,803	0.02%	11.31	1,308.00
	最大值	148417.82	164.63%	552,310	104.78%	669.72	11,686.40
	最小值	-18,152.66	-521.19%	85.55	-59.68%	-18.49	510.41

资料来源: Wind, Bloomberg, 中国银河证券研究院

表 4: 港股及中概股龙头业绩增速与估值

代码	公司名称	净利润(百万元)		收入(百万元)		市盈率 TTM	当前市值(亿元)
		2017	Y16	2017	Y16		
NTES.O	网易	10,707.94	-7.73%	54,102.02	41.71%	37.24	2,133.64
SINA.O	新浪	1,023.05	-34.48%	10,349.41	44.71%	29.21	309.99
YY.O	欢聚时代	2,493.24	63.61%	11,594.79	41.33%	16.11	273.11
SOHU.O	搜狐	-3,623.38	133.16%	12,159.90	6.21%	-1.85	59.51
IQ.O	爱奇艺	972.93	-112.24%	17,378.35	54.65%	8.99	920.26
BILI.O	哔哩哔哩	-571.55	-51.77%	2,468.45	371.70%	-50.65	280.90
HUYA.N	虎牙	-100.81	-83.89%	2,184.82	174.16%	-7.87	205.15
	均值	1,557.34	-0.02%	15,748.25	104.92%	4.45	597.51
	中位数	972.93	-0.34%	11,594.79	44.71%	8.99	280.90
	最大值	10,707.94	1.33%	54,102.02	371.70%	37.24	2,133.64
	最小值	-3,623.38	-1.12%	2,184.82	6.21%	-50.65	59.51

资料来源: Wind, Bloomberg, 中国银河证券研究院

代码	公司名称	净利润(百万元)		收入(百万元)		市盈率 TTM	当前市值(亿元)
		2017	Y16	2017	Y16		
0708.HK	恒大健康	307.75	564.99%	564.99%	180.64%	180.39	814.43
1060.HK	阿里影业	-950.26	-0.87%	-0.87%	159.59%	-46.69	275.67
0811.HK	新华文轩	923.84	42.69%	42.69%	15.57%	6.68	56.63
2383.HK	TOM集团	-202.52	-18.14%	-18.14%	-11.02%	-45.36	67.18
1970.HK	IMAX CHINA	285.63	14.10%	14.10%	0.50%	17.88	58.86
8032.HK	非凡中国	-91.67	-198.89%	-198.89%	3.65%	69.63	66.91
2008.HK	凤凰卫视	239.28	16.04%	16.04%	-2.63%	19.40	34.69
0863.HK	欢喜传媒	-59.21	-71.66%	-71.66%	0.96%	-34.87	17.94
0547.HK	数字王国	-438.76	2.32%	2.32%	-13.36%	-5.15	24.81
0752.HK	PICO FAR EAST	239.58	-8.60%	-8.60%	-6.45%	12.54	31.50
3636.HK	保利文化	256.17	-17.53%	-17.53%	29.94%	7.28	20.06
0772.HK	阅文集团	556.13	1416.04%	1416.04%	60.16%	41.18	365.06
	均值	88.83	145.04%	2,355.15	34.80%	18.58	152.81
	中位数	239.43	0.73%	1,851.66	2.30%	9.91	57.75
	最大值	923.84	1416.04%	7,308.31	180.64%	180.39	814.43
	最小值	-950.26	-198.89%	162.06	-13.36%	-46.69	17.94

资料来源: Wind, Bloomberg, 中国银河证券研究院

表 5: 国内传媒白马股及重点跟踪公司业绩增速与估值

代码	公司名称	净利润(百万元)		收入(百万元)		市盈率 TTM		市值(亿元)	
		2017	Y16	2017	Y16	2018/12/07	2018/12/07	2018/12/07	2018/12/07
002739.SZ	万达电影	1,515.52	10.79%	13,229.38	18.02%	26.07	396.15		
300251.SZ	光线传媒	821.21	10.98%	1,843.45	6.48%	9.11	225.30		
600977.SH	中国电影	1,136.08	6.78%	8,988.02	14.63%	16.57	257.83		
600715.SH	文投控股	440.86	-27.56%	2,277.28	1.13%	129.00	104.61		
300027.SZ	华谊兄弟	987.05	-0.69%	3,946.28	12.64%	25.57	141.98		
300133.SZ	华策影视	635.91	29.55%	5,245.59	18.01%	22.81	155.63		
002143.SZ	印纪传媒	760.98	3.25%	2,187.60	-12.69%	-19.71	57.87		
002292.SZ	奥飞娱乐	68.55	-85.63%	3,642.46	8.39%	-60.79	92.83		
603103.SH	横店影视	330.54	-7.16%	2,517.59	10.38%	28.86	100.61		
002343.SZ	慈文传媒	411.68	35.36%	1,665.60	-8.79%	9.95	50.20		
601098.SH	中南传媒	1,613.09	-15.12%	10,360.10	-6.70%	17.86	215.16		
600373.SH	中文传媒	1,452.05	13.35%	13,306.05	4.15%	10.99	171.14		
601019.SH	山东出版	1,359.00	29.74%	8,900.92	10.79%	10.48	159.44		
601801.SH	皖新传媒	1,134.22	5.46%	8,709.51	14.70%	11.49	134.67		
600633.SH	浙数文化	1,730.64	68.82%	1,626.62	-54.18%	22.06	111.31		
603533.SH	掌阅科技	123.78	60.32%	1,666.99	39.19%	60.37	85.21		
603888.SH	新华网	282.74	0.93%	1,502.42	10.36%	25.25	72.61		
601949.SH	中国出版	525.59	-7.96%	4,696.56	12.99%	13.34	82.19		
600637.SH	东方明珠	2,397.32	-25.00%	16,261.16	-16.38%	12.58	344.05		
600959.SH	江苏有线	1,103.35	3.29%	8,095.10	49.31%	28.14	177.91		
601928.SH	凤凰传媒	1,210.54	0.11%	11,050.48	4.78%	14.40	201.05		
600037.SH	歌华有线	761.31	4.95%	2,698.18	1.25%	18.69	125.40		
002027.SZ	分众传媒	5,973.40	34.30%	12,013.55	17.63%	12.51	863.06		
300058.SZ	蓝色光标	247.97	-64.03%	15,230.84	23.64%	27.76	98.85		
002131.SZ	利欧股份	436.00	-24.88%	10,572.63	45.06%	38.25	86.71		
002400.SZ	省广股份	-101.40	-114.53%	11,295.20	3.48%	-25.37	52.65		
002558.SZ	巨人网络	1,370.59	21.58%	2,906.69	25.10%	31.30	388.07		
002555.SZ	三七互娱	1,836.50	50.94%	6,188.83	17.93%	15.12	246.06		
002624.SZ	完美世界	1,459.91	28.84%	7,929.82	28.76%	19.47	339.61		
002517.SZ	恺英网络	1,685.57	149.40%	3,134.02	15.20%	8.50	88.90		
300418.SZ	昆仑万维	1,418.69	160.19%	3,436.37	41.73%	13.72	159.43		
002174.SZ	游族网络	664.15	11.23%	3,235.68	27.89%	17.61	154.86		
300315.SZ	掌趣科技	292.23	-47.55%	1,768.21	-4.66%	27.43	105.89		
300113.SZ	顺网科技	614.39	0.36%	1,815.81	6.70%	17.22	99.84		
002354.SZ	天神娱乐	1,240.32	127.34%	3,101.37	85.17%	11.09	57.71		
000681.SZ	视觉中国	312.57	35.57%	814.57	10.75%	52.30	182.15		
	均值	1,062.58	13.43%	6,051.69	13.41%	19.44	177.42		
	中位数	904.13	6.12%	3,794.37	11.72%	17.42	138.33		

最大值	5,973.40	160.19%	16,261.16	85.17%	129.00	863.06
最小值	-101.40	-114.53%	814.57	-54.18%	-60.79	50.20

资料来源: Wind, Bloomberg, 中国银河证券研究院

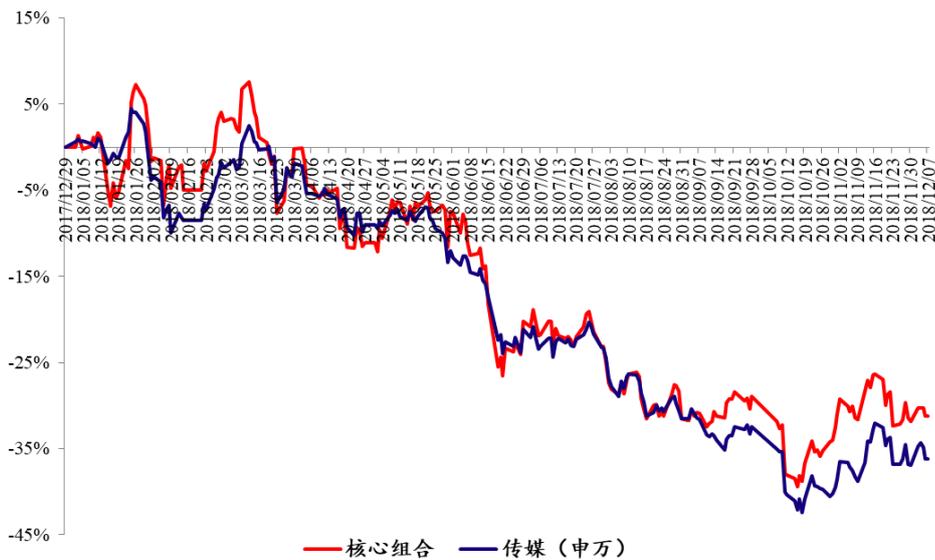
### 三、核心组合

表 6: 上期核心推荐组合及推荐理由

证券代码	证券简称	推荐理由	周涨幅 (%)	市盈率 PE (TTM)	市值 (亿元)
002555.SZ	三七互娱	手游市场地位稳固, 多品类、全球化、泛娱乐战略拓宽市场范围	-3.18	15.12	246.06
300528.SZ	幸福蓝海	影视项目储备丰富, 院线持续扩张	4.48	22.41	33.01
300113.SZ	顺网科技	网吧市场复苏, 游戏收益稳定	-1.17	17.22	99.84
600373.SH	中文传媒	现金流充裕, 传统出版业务稳健	4.11	10.99	171.14

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图 3: 推荐组合年初以来的表现

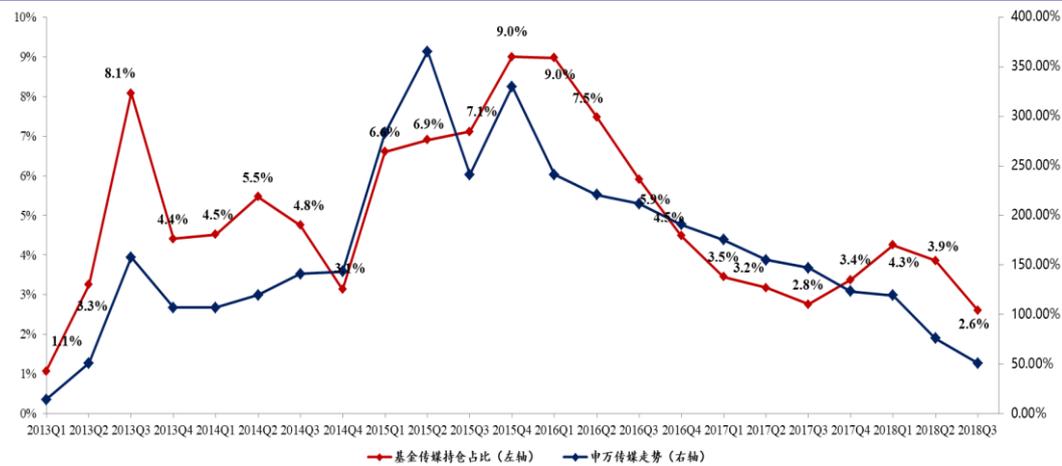


资料来源: 中国银河证券研究院整理

#### 四、公募基金重仓股持仓情况

**2018Q3 基金传媒重仓股持仓占比进一步回落，处于历史低位。**2018Q3 基金传媒重仓股持仓占比为 2.6%，较 Q2 的 3.9% 的占比有所回落，受到传媒行业各子行业政策监管层面的影响，整个行业股价回调严重，公募对传媒行业投资情绪受挫，自 2016Q1 达到 9.2% 的历史高位后，目前持仓占比处于历史较低位置。

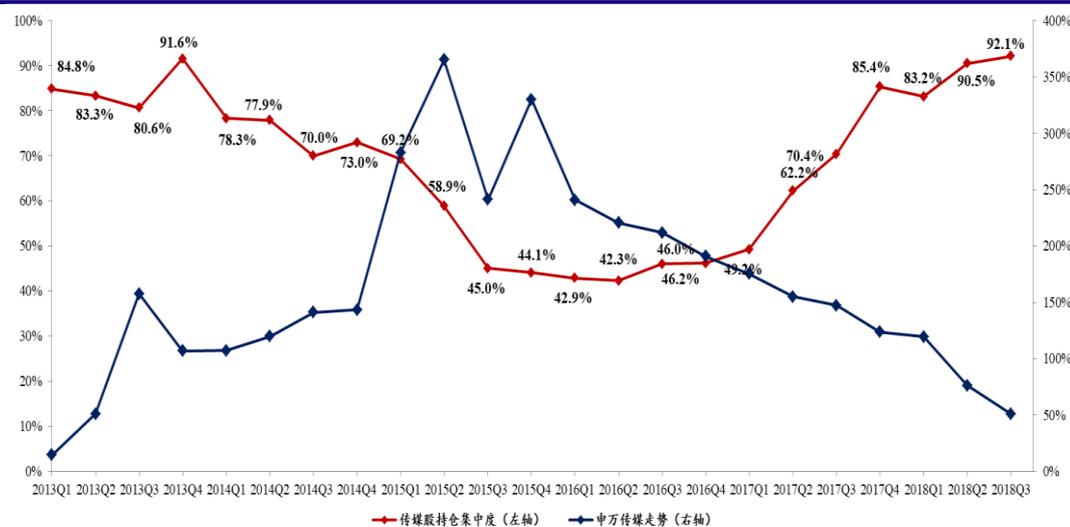
图 4：传媒行业 2013-2018 年基金传媒持仓占比



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

**2018Q3 基金传媒重仓股集中度继续提升，高达 92.1%。**我们统计了传媒行业前十大重仓股与基金重仓股市值总和的比值，2018Q3 传媒重仓股集中度增长至为 92.1%。自 2013Q4 起，首次超过 90%，集中度自 2016Q2 以来持续提升。其中 2018Q3 传媒行业前十大重仓股为：分众传媒、视觉中国、东方财富、新经典、完美世界、上海钢联、慈文传媒、万达电影、凯文教育和歌华有线，其中分众传媒占比高达 49.28%。

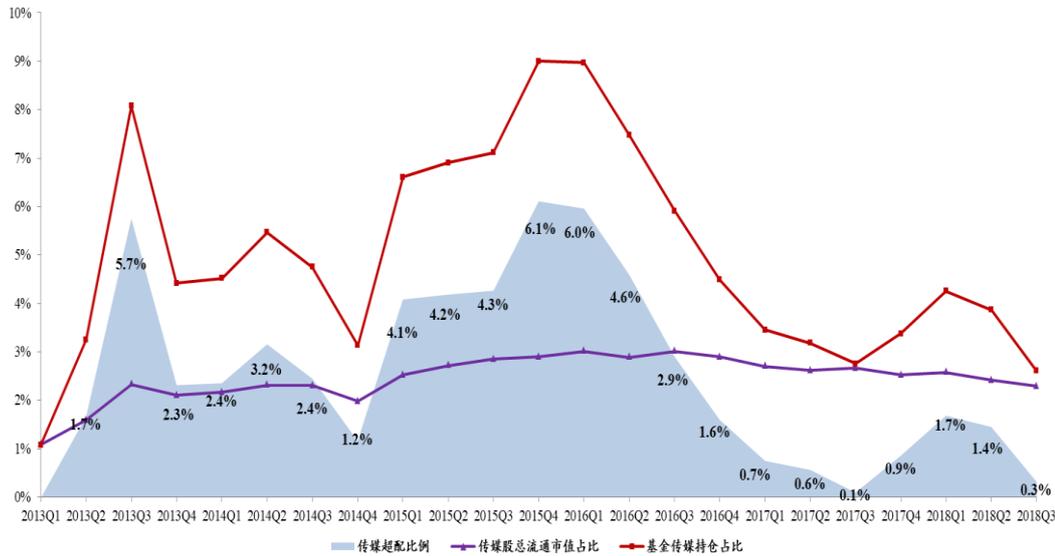
图 5：传媒行业 2013-2018 年传媒重仓股持仓集中度



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

2018Q3 传媒重仓股超配比例进一步下降，接近历史低点，基金对传媒行业预期与市场整体一致，相比于今年 Q2，风险偏好下移。2018Q3 传媒重仓股超配比例下降至 0.3%，接近 2017Q1 达到 0.1% 的历史低点，相比于上一季度，投资预期下移。

图 6：传媒行业 2013-2018 年传媒超配比例



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

## 五、风险提示

商誉减值风险，政策风险，作品收入不及预期风险，行业竞争加剧等。

## 附录

### 一、市场行情回顾

本周创业板指上涨 0.87%，报 1341.02 点；上证综指上涨 0.68%，报 2605.89 点；传媒行业指数本周上涨 1.08%，报 592.71 点。2018 年以来，传媒板块下跌 36.19%，同期创业板指下跌 23.49%，上证综指下跌 21.20%，沪深 300 下跌 21.07%。

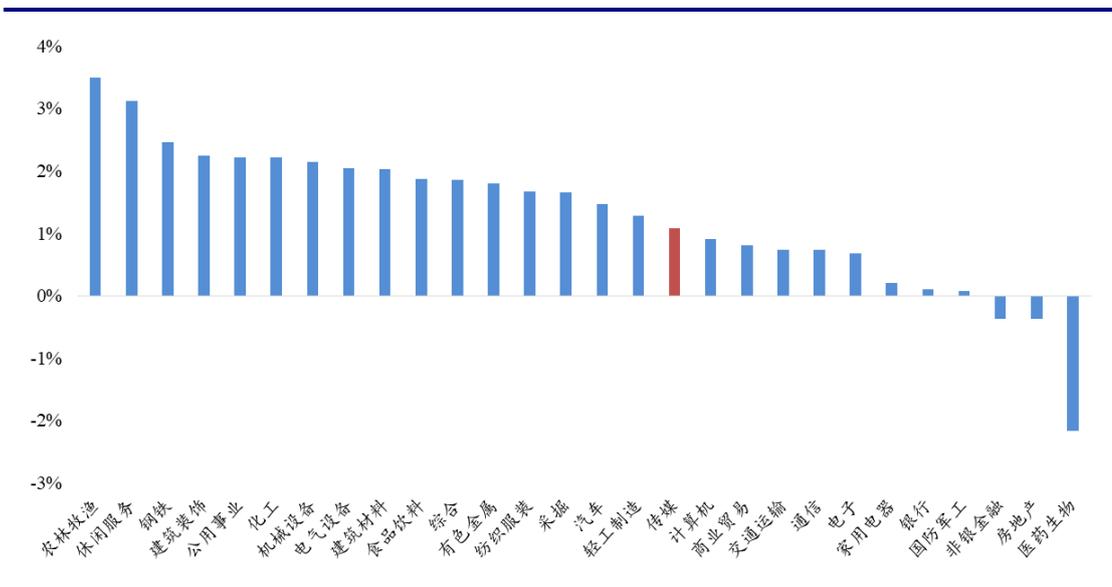
表 7：2018 年 A 股指数行情回顾

证券代码	证券简称	最新股价	本周涨幅(%)	本月涨幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
801760.SI	传媒(申万)	592.71	1.08	1.08	-36.19
399006.SZ	创业板指	1341.02	0.87	0.87	-23.49
000001.SH	上证综指	2605.89	0.68	0.68	-21.20
399001.SZ	深圳成指	7733.89	0.68	0.68	-29.95
000300.SH	沪深 300	3181.56	0.28	0.28	-21.07

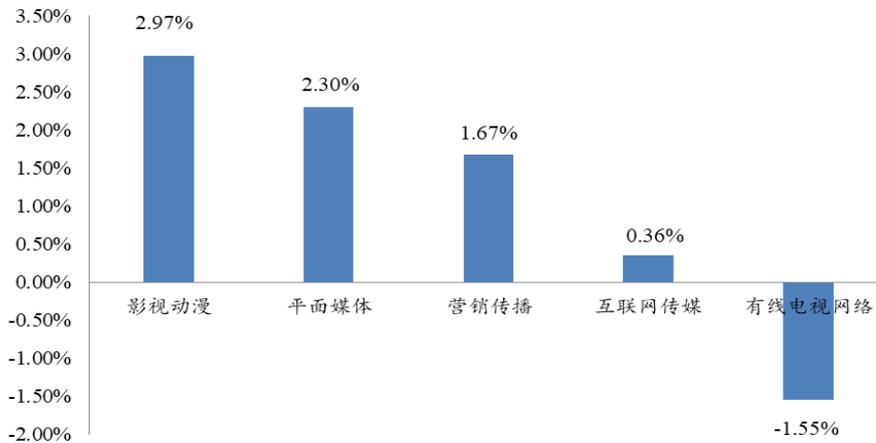
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

在各个行业中，本周传媒板块上涨 1.08%，在申万 28 个一级子行业中涨跌幅排名第 17 名。分子行业来看，本周申万传媒行业五个三级子行业四个上涨，一个下跌：影视动漫上涨 2.97%，互平面媒体上涨 2.30%，营销传播上涨 1.67%，互联网传媒上涨 0.36%；有线电视网络下跌 1.55%。

图 7：市场各行业板块周涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

**图 8: 传媒子行业周涨跌幅**


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## 二、重点数据

### (一) 电影票房

2018-12-03 至 2018-12-09 单周票房: 8.64 亿; 单周场次: 216.24 万; 单周人次: 2563.57 万。

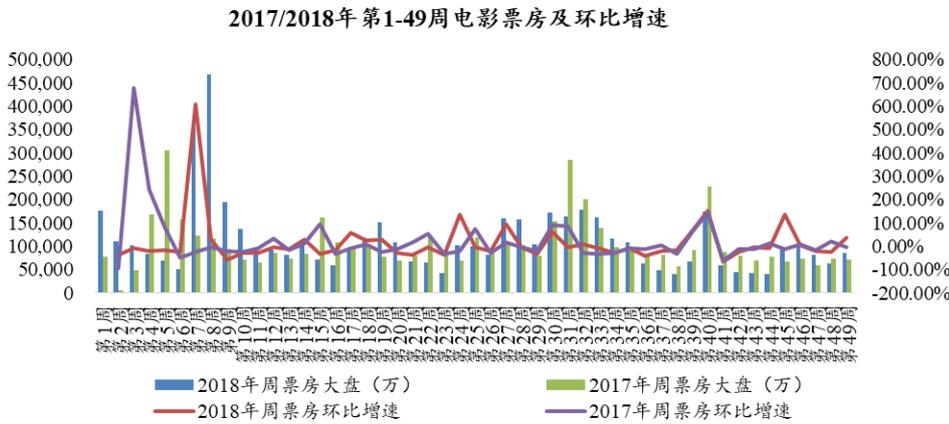
2018-12-03 至 2018-12-09 这一周, 中国电影市场周总票房约 8.64 亿, 环比上升 38.2%; 单周场次约为 216.54 万场, 环比下降 5.19%; 单周观影人次 2563.57 万, 环比上升 29.19%。《海王》以 6.04 亿元票房位居第一;《无名之辈》以 1.12 亿元票房位居第二;《毒液: 致命守护者》以 0.39 亿元的单周票房位居第三;《无敌破坏王 2: 大闹互联网》以 0.28 亿元票房位居第四;《憨豆特工 3》以 0.19 亿元票房位居第五。

**表 8: 单周票房详情**
**2018-12-03 至 2018-12-09 (截至晚间 20: 00, 票房剔除服务费)**

排名.影片名	单周票房(万元)	票房占比	累计票房(万元)	平均票价	场均人次	豆瓣评分
1.海王	60,412	69.90%	60,412	35	34	8.1
2.无名之辈	11,247	13.00%	68,635	32	8	8.2
3.毒液: 致命守护者	3,927	4.50%	170,088	32	4	7.3
4.无敌破坏王 2: 大闹互联网	2,761	3.20%	24,649	33	5	8.2
5.憨豆特工 3	1,924	2.20%	15,294	28	4	6.7
6.狗十三	1,805	2.10%	1,878	31	6	8.4
7.惊涛飓浪	724	0.80%	724	28	3	6.9
8.老爸 102 岁	658	0.80%	2,753	27	2	7.2
9.神奇动物: 格林德沃之罪	625	0.70%	36,662	35	3	7.2
10.摘金奇缘	291	0.30%	1,028	32	2	6.2

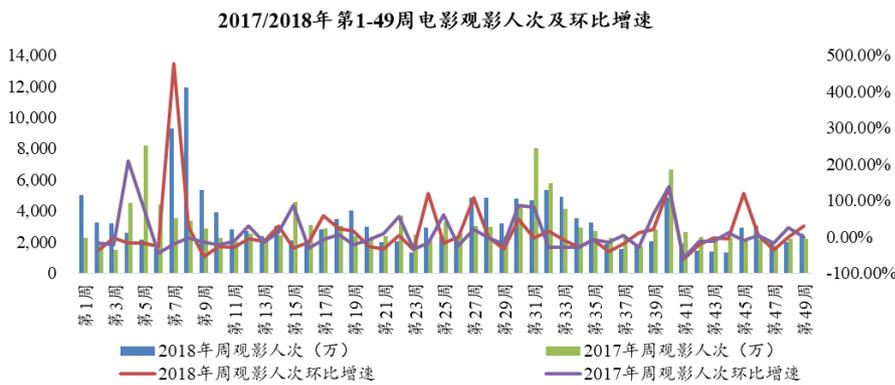
资料来源: 艺恩数据, 中国银河证券研究院

图 9：电影一周票房及环比增速



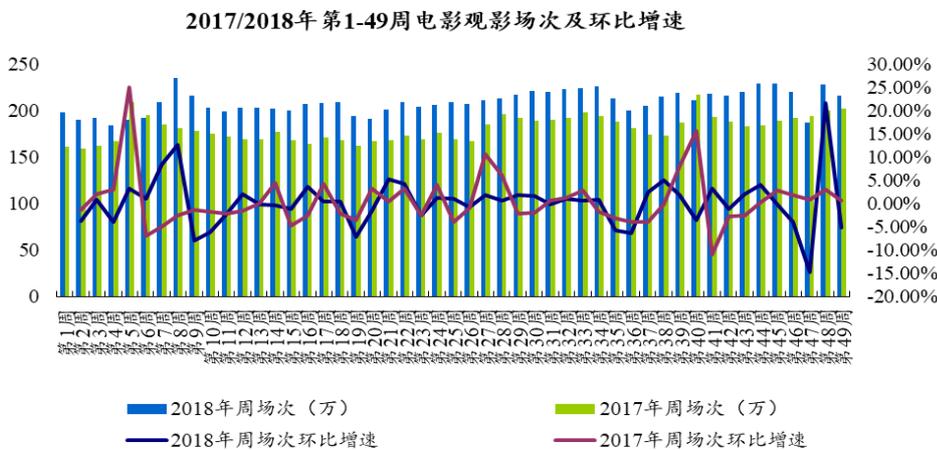
资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

图 10：电影一周观影人次及环比增速



资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

图 11：电影一周场次及环比增速



资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

## (二) 影视综艺网络播放量

### 1. 电视剧网络播放量

电视剧方面，截至2018年12月9日，根据猫眼专业版电视剧网络播放量周榜数据，《我和我的倾城时光》以11.6亿播放量排名第一；《我们的四十年》播放量2.90亿，排名第二；《火王之破晓之战》播放量2.50亿，排名第三；《凉生，我们可不可以不忧伤》播放量1.60亿，排名第四；《那座城那家人》播放量0.96亿，排名第五。

表9：电视剧一周网络播放量排行榜

12月03日-12月09日(截至20:00)电视剧网络播放量				
名次	电视剧	播放平台	上线日期	播放量(亿)
1	我和我的倾城时光	多平台播放	2018/11/12	11.60
2	我们的四十年	多平台播放	2018/11/11	2.90
3	火王之破晓之战	多平台播放	2018/11/26	2.50
4	凉生,我们可不可以不忧伤	多平台播放	2018/9/17	1.60
5	那座城那家人	多平台播放	2018/12/2	0.96
6	风味人间	腾讯视频独播	2018/10/28	0.93
7	三生三世十里桃花	多平台播放	2017/1/30	0.59
8	黄土高天	多平台播放	2018/11/1	0.51
9	创业时代	多平台播放	2018/10/12	0.50
10	区小队	多平台播放	2018/11/19	0.47
总计				22.56

资料来源：猫眼专业版，中国银河证券研究院

图12：电视剧一周网络播放量变化情况



资料来源：猫眼专业版，中国银河证券研究院

## 2. 网络剧网络播放量

网络剧方面，截至2018年12月9日，根据猫眼专业版网络剧网络播放量周榜数据，《将夜》以5.10亿播放量排名第一；《人不彪悍枉少年》播放量2.40亿，排名第二；《我的保姆手册》播放量2.20亿，排名第三；《双世宠妃2》播放量2.10亿，排名第四；《幸福一家人》播放量2.00亿，排名第五。

表 10：网络剧一周播放量排行榜

12月03日-12月09日（截至20:00）网络剧播放量				
名次	网络剧	播放平台	上线日期	播放量（亿）
1	将夜	腾讯视频独播	2018/10/31	5.10
2	人不彪悍枉少年	腾讯视频独播	2018/11/22	2.40
3	我的保姆手册	优酷独播	2018/11/12	2.20
4	双世宠妃2	腾讯视频独播	2018/10/22	2.10
5	幸福一家人	多平台播放	2018/11/11	2.00
6	我的恶魔少爷	多平台播放	2018/11/24	1.90
7	盛唐幻夜	腾讯视频独播	2018/10/18	1.80
8	大约是爱	腾讯视频独播	2018/12/3	1.40
9	原来你还在这里	优酷独播	2018/11/6	1.10
10	回到明朝当王爷之杨凌传	优酷独播	2018/11/1	0.96
总计				20.96

资料来源：猫眼专业版，中国银河证券研究院

图 13：网络剧一周播放量变化情况



资料来源：猫眼专业版，中国银河证券研究院

### 3. 综艺节目网络播放量

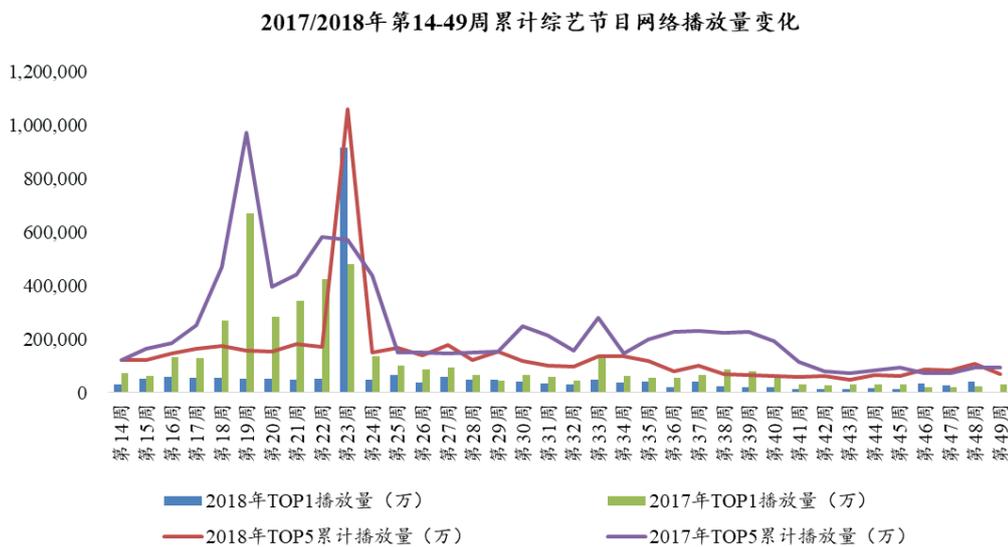
综艺节目方面，根据猫眼专业版所统计的综艺节目网络播放量排行数据，2018年12月03日-12月09日(一周)综艺节目网络播放量排行榜中,《明星大侦探 第四季》、《吐槽大会 第三季》分别拿下第一、第二的位置。从整体来看，网络播放量超过1亿的综艺节目有4档。

表 11: 综艺节目一周网络播放量排行榜

12月03日-12月09日(截至20:00)综艺节目网络播放量				
排名	节目名称	播放平台	上线日期	播放量(万)
1	明星大侦探 第四季	芒果TV独播	2018/10/26	17,000
2	吐槽大会 第三季	腾讯视频独播	2018/11/4	16,000
3	即刻电音	腾讯视频独播	2018/12/1	15,000
4	野生厨房	芒果TV独播	2018/10/27	10,000
5	我就是演员	腾讯视频独播	2018/9/8	9,981
6	变形记青春攻略	芒果TV独播	2018/10/30	9,927
7	火星情报局 第四季	优酷独播	2018/10/12	8,996
8	亲爱的客栈 第二季	多平台播放	2018/10/12	8,609
9	挑战吧!太空	优酷独播	2018/11/17	7,354
10	天生音雄	多平台播放	2018/12/1	6,576

资料来源:猫眼专业版,中国银河证券研究院

图 14: 综艺节目一周网络播放量 TOP1 和 TOP5 累计变化情况



资料来源:猫眼专业版,中国银河证券研究院

#### 4. 卫视收视率

卫视收视率方面，根据酷云 EYE 所统计的收视率排行数据，2018 年 12 月 03 日-12 月 09 日（一周）卫视收视率排行榜中，浙江卫视、北京卫视、东方卫视、湖南卫视、江苏卫视分列前 5 位，其中浙江卫视以 0.277% 的收视率位列第一，北京卫视以 0.213% 的收视率紧随其后。

表 12: 卫视一周收视率排行榜

12 月 03 日-12 月 09 日全天 (00:00-24:00) 收视		
排序	频道	收视率 (%)
1	浙江卫视	0.277
2	北京卫视	0.213
3	东方卫视	0.203
4	湖南卫视	0.197
5	江苏卫视	0.182
6	山东卫视	0.127
7	湖南电视台金鹰卡通频道	0.090
8	安徽卫视	0.082
9	广东卫视	0.075
10	江西卫视	0.075

资料来源：酷云 EYE，中国银河证券研究院

图 15: 卫视一周收视率变化情况



资料来源：酷云 EYE，中国银河证券研究院

### (三) 游戏

#### 1. 网页游戏

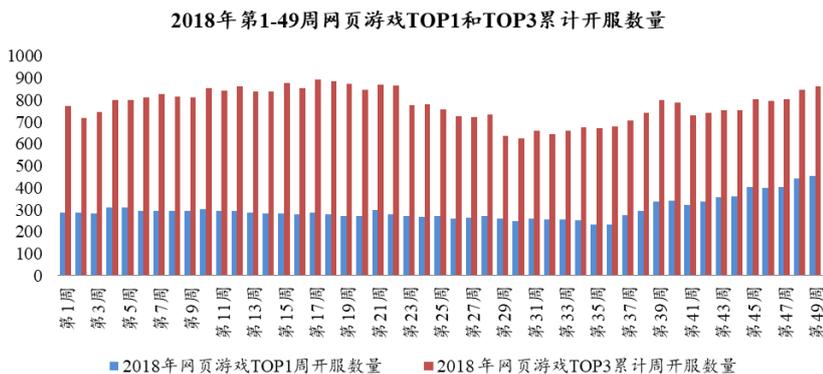
2018 年 12 月 03 日-12 月 09 日（一周）网页游戏开服数据如下所示：

网页游戏方面，开服数量 TOP 1 为灭神，服务器共 454 组，开服数量 TOP 3 累计共 860 组。

运营平台方面，开服数量 TOP 1 为 37 游戏，服务器共 604 组，开服数量 TOP 3 累计共 1059 组。

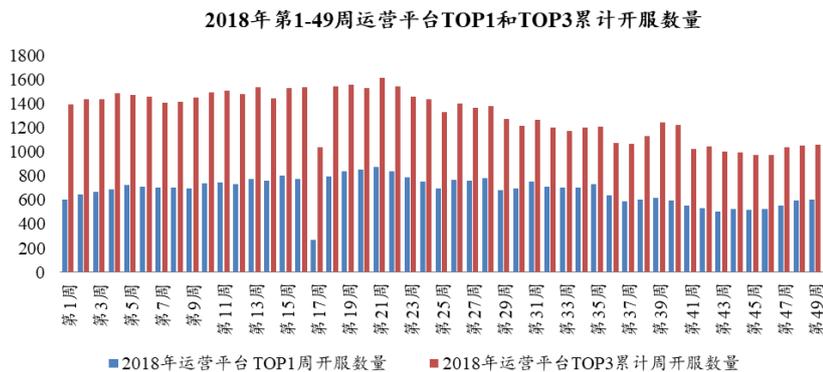
研发商方面，开服数量 TOP 1 为上海三七互娱，服务器共 547 组，开服数量 TOP 3 累计共 1252 组。

**图 16：周网页游戏 TOP1 和 TOP3 累计开服数量**



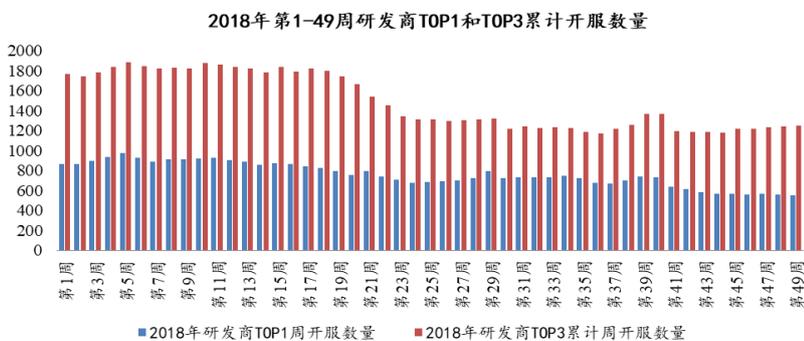
资料来源：9k9k，中国银河证券研究院

**图 17：周运营平台 TOP1 和 TOP3 累计开服数量**



资料来源：9k9k，中国银河证券研究院

**图 18：周研发商 TOP1 和 TOP3 累计开服数量**



资料来源：9k9k，中国银河证券研究院

## 2. 手机游戏

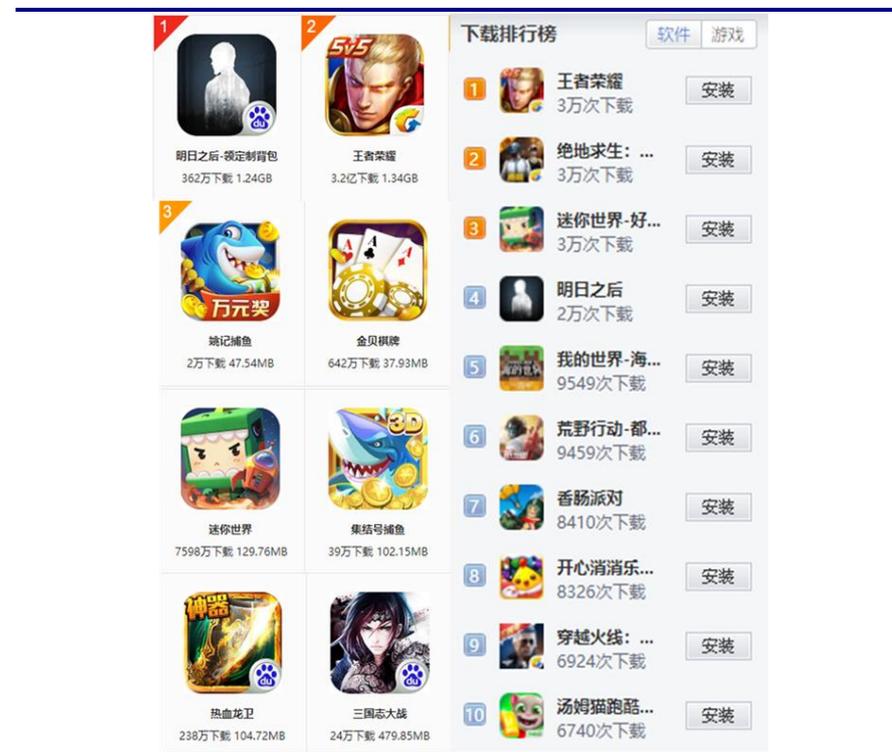
手机游戏方面，12月09日畅销排行榜情况如下所示，苹果应用商店（App Store）中付费畅销榜排名前二的手游分别为《贪婪洞窟2》、《三国五虎转》，免费畅销榜排名前二的手游分别为《拥挤城市!》、《侍魂：胧月传说》。

图 19：IOS 手机游戏排行榜



资料来源：苹果应用商店 (App Store)，中国银河证券研究院

图 20：安卓手游排行榜情况



资料来源：百度手机助手、360 手机助手，中国银河证券研究院

### 三、公司重要公告

#### 12月4日

##### 【乐视网】

2018年11月9日，乐视网信息技术（北京）股份有限公司（以下简称“乐视网”、“公司”、“上市公司”）披露了《关于公司涉及诉讼（仲裁）事项的公告》（公告编号：2018-184）。近期，根据北京市第一中级人民法院的《民事裁定书（申请人：天弘创新资产管理有限公司）》（（2018）京01财保137号），“查封、扣押或者冻结被申请人乐视网信息技术（北京）股份有限公司、乐乐互动体育文化发展（北京）有限公司、北京鹏翼资产管理中心（有限合伙）名下价值九千零二万二千元的财产。”

#### 12月5日

##### 【艾格拉斯】

艾格拉斯股份有限公司（以下简称“上市公司”、“公司”）实际控制人及其一致行动人吕仁高、吕成杰、浙江巨龙控股集团有限公司（以下简称“巨龙控股”）、金华巨龙文化产业投资有限公司（以下简称“巨龙文化”）合计持有公司股份379,341,189股（占公司总股本比例20.56%）。公司于近日收到实际控制人及其一致行动人出具的《公司关于所持艾格拉斯股票减持计划告知函》，函告公司实际控制人及其一致行动人计划自本公告披露之日起15个交易日后的三个月内通过集中竞价交易方式减持不超过18,448,960股公司股份，占公司总股本的1%；计划在自本公告披露之日起三个月内通过大宗交易方式减持不超过36,897,920股公司股份，占公司总股本的2%；合计减持不超过55,346,880股份，占公司总股本的3%（若本公告披露日至计划减持期间有送股、资本公积转增股份等股份变动事项，则该数量做相应处理）

#### 12月6日

##### 【北京文化】

北京京西文化旅游股份有限公司（以下简称“公司”）参与投资、营销和发行的电影《无名之辈》（以下简称“影片”）已于2018年11月16日起在中国大陆地区公映。据不完全统计，截至2018年12月4日24时，影片在中国大陆地区上映19日，累计票房收入约为人民币6.66亿元（最终结算数据可能略有误差），超过公司最近一个会计年度经审计的合并财务报表营业收入的50%。公司根据《深圳证券交易所创业板行业信息披露指引第1号——上市公司从事广播电影电视业务》的有关规定，发布此公告。截至2018年12月4日，公司来源于该影片的票房收益约为6,000万元-7,000万元（最终结算数据可能略有误差）。

#### 12月7日

##### 【乐视网】

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12月5日，贾跃亭先生持有公司98,268.8831万股，占公司总股本的24.63%，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。截止2018年12月5日，贾跃亭先生所持股份较2018年6月30日累计减少4,157.7813万股，根据贾跃亭先生方面此前邮件回复，其被司法处置股票用于偿还债务。

12月8日

**【ST巴士】**

本次交易上市公司拟处置其持有的巴士科技 100%股权。上市公司已与交易对方鲁敏签署了《股权处置协议》，双方约定：①自协议生效且标的股权可办理交割程序之日起，将按照协议规定由上市公司将标的股权转让给鲁敏；②自协议生效之日起至标的股权完成交割之日止，上市公司将按照协议的约定将标的股权托管给鲁敏。本次交易完成后，上市公司将不再享有巴士科技控制权，公司将单一从事微电声相关产品的研发、生产和销售。本次交易将减少因巴士科技未来经营的不确定性而给公司带来的不利影响，提升经营的稳定性，降低上市公司的暂停上市及退市风险，为后续战略转型奠定基础。

**【ST中南】**

公司就华泰联合证券与公司对公司控股股东认定不一致问题做出回复，国枫律师认为，在表决权委托协议生效后，中南集团、陈少忠和滨江扬子及其股东、实际控制人不存在《收购管理办法》第八十三条规定的一致行动关系。

**【三七互娱】**

芜湖顺荣三七互娱网络科技股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于2018年12月7日收到公司董事长吴卫东先生提交的书面辞职报告，吴卫东先生因工作安排原因，申请辞任公司董事、董事长职务，同时一并辞去董事会战略委员会、提名委员会相应职务，辞职后，将不再担任公司任何职务。

## 四、行业动态

### 1. 【影视】

#### 12月成全年上映影片最多月份 谁将带领票房冲破600亿

今年票房成绩已经来到了568亿关口，意味着今年剩下的时间里要完成的KPI最起码有32亿之多。而本月是全年上映电影最多的月份，猫眼数据显示包括进口片、国产片，真人电影和动画电影林林总总有68部电影上映，但谁可以“超常发挥”，带领大盘一路上扬最终达成600亿目标，业内普遍认为进口片发挥的作用更大。目前来看，跟上个月票房冠军《毒液》一样走“超级英雄”路线、今日起以IMAX 3D等格式上映的《海王》，有望充当“领跑员”

（来源：艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Markets/0758281.shtml>）

#### 影视行业税收自查阶段不存在约谈程序

国家税务总局、国家广电总局、国家电影局有关负责人重申，根据税收征管法及其实施细则相关规定，对自查自纠并到主管税务机关补缴税款的影视企业及相关从业人员，免于行政处罚，不予罚款。希望广大影视企业及从业者能以本次影视行业规范为契机，主动对照税收法规，认真开展自查自纠，并以此规范企业及从业者涉税业务，努力做守法诚信的纳税人。据记者了解，在自查自纠阶段不存在约谈程序及相关事宜，税务部门对影视从业人员开展了政策辅导和沟通解释工作，以帮助影视企业和从业人员更好自查自纠。

（来源：北京商报 <http://www.bbtnews.com.cn/2018/1207/277526.shtml>）

#### 腾讯影业宣布与美国派拉蒙合作 将推《大黄蜂》和《壮志凌云》续集

腾讯影业官方宣布，携手美国派拉蒙影片公司联合出品电影《大黄蜂》，影片国内定档2019年1月4日，北美则将在今年12月21日上映。这是腾讯影业与派拉蒙的首次合作，未来还

将继续合作《壮志凌云》续集等作品。

(来源: 艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Markets/0558118.shtml>)

### 《战狼2》被传补税! 票房分成18亿 吴京过去一年身价暴涨

据报道, 多位影视行业内权威人士证实, 吴京近期确实涉及税款问题。近日, 一份名为《横店工作室会议内容》的截图在网络上迅速传播。根据网传截图, 影视工作室需对自身缴税情况自查自纠, 并启动补税工作, 目前已有约17位艺人被约谈。

(来源: 艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Policies/0558180.shtml>)

### 《2018科幻产业发展报告》: 科幻电影将成中国电影新增长点

日前, 2018中国科幻大会在深圳举办。科幻大会上, 南方科技大学科学与人类想象力研究中心主任吴岩发布了《2018科幻产业发展报告》。报告显示, 2017年中国科幻影视产值超过140亿元人民币, 2018年原创产业势头迅猛, 产业结构也出现巨大变化, 今年上半年产值已接近100亿元。国产科幻片在整个市场中仅仅占据了非常小的份额, 这和中国世界第二大电影市场是极不相称的。但与此同时, 2019年春节档, 刘慈欣小说改编的电影《流浪地球》即将上映, 随着中国电影工业化水平的提高, 以及《三体》《北京折叠》等为代表的科幻文学的兴起, 中国科幻电影即将迎来一个高速成长期。

(来源: 艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Markets/3057956.shtml>)

## 2. 【游戏】

### 人民日报海外版评游戏出海: 成绩不俗, 但行业需做好落地抱团前行

11月30日, 人民日报海外版发表了一篇题为《国产游戏加速“出海”》的文章, 解读了国产游戏加速出海的趋势, 同时还肯定了中国游戏作为文化输出载体的重要作用。在手游那点事看来, 这样的赞扬, 对于2018年异常艰难的游戏行业来说, 无疑是一次极大的鼓舞。

(来源: 上方网 <http://www.sfw.cn/xinwen/506742.html>)

### 网络游戏道德委员会成立, 对20款游戏做出评议

人民网北京12月7日电 (记者杨虞波罗) 据央视新闻报道, 网络游戏道德委员会于近期成立, 并对首批20款存在道德风险的网络游戏进行了评议。经对评议结果进行认真研究, 网络游戏主管部门对11款游戏责成相关出版运营单位认真修改, 消除道德风险; 对9款游戏作出不予批准的决定。

(来源: 手游那点事 <http://news.sina.com.cn/o/2018-12-07/doc-ihprknvt6660934.shtml>)

### 创梦天地正式挂牌港交所, 总市值超76亿港元

12月6日, 随着一记钟声响起, 创梦天地宣布正式挂牌港交所。股票代码为1119, 发行价为每股6.6港元, 发售约1.27亿股, 集资8.38亿港元。开盘后, 创梦天地的股价稍有上扬, 随后则保持在低位震荡。在挂牌首日, 创梦天地收盘价报每股6.03港元。以首日收盘价计算, 该公司总市值超76亿港元。

(来源: 手游那点事 <http://www.nadianshi.com/2018/12/229307>)

### 黑五单日手游流水达 5580 万美元,《部落冲突》以 210 万美元拿下吸金榜首

根据市场研究机构 SensorTower 的数据,在 2018 年黑色星期五当天(11 月 23 日),美国 App Store 及 Google Play 两大商店上的手游营收共计达到了 5580 万美元,同比增幅为 23.8%,并创下了美国市场历史上单日手游流水最高纪录。相比之下,2017 年黑五当天美国手游营收为 4510 万美元,同比增幅为 23.4%。

(来源:手游那点事 <http://www.nadianshi.com/2018/12/229006>)

### 2018 年中国手游用户量从 6.13 亿骤降至 5.27 亿,腾讯游戏玩家占比高达 72%——2018 手游行业年度研究报告

11 月 28 日,极光大数据发布了《2018 手游行业年度研究报告》,报告显示:2018 年,受版号影响,中国游戏市场遇到了最强的“冷空气”;手游用户规模从 2 月份峰值的 6.13 亿下降至 5.27 亿;58 家上市游戏公司,近 9 成市值在 Q3 出现了下跌,最高跌幅近 60%。

(来源:手游那点事 <http://www.nadianshi.com/2018/11/228677>)

## 3.【互联网】

### 优酷近期将进行全面的内部整顿,樊路远发布内部信

12 月 6 日,就在优酷原总裁杨伟东因涉经济问题被调查两天后,新一任阿里大文娱轮值总裁、优酷总裁樊路远发布内部信。根据这封信透露,优酷近期将进行全面的内部整顿,并积极与合作伙伴沟通。樊路远还提出,希望外界给优酷一点时间和耐心。

(来源:艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Celebrities/0758318.shtml>)

### “新的大众点评”——抖音

抖音或将成为本地生活服务行业新流量入口。12 月 6 日,亿邦动力网援引知情人士消息称,抖音将在商家店铺详情页内上线“扫码拍视频领券”工具,该功能将于 12 月 30 日上线。作为抖音企业号专享权益之一,该功能曾短暂上线。

(来源:艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/CrossBorders/0758345.shtml>)

### 陌陌 3000 万条数据泄露,近日负面缠身的陌陌跌超 4%

继前日被曝 3000 万条用户数据遭泄露、在暗网低价出售之外,昨日陌陌又传出被美国投资咨询机构沽空的消息。在三季报披露前夕利空不断,致陌陌隔夜下跌。

(来源:艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Capital/0658273.shtml>)

### 2020 年短视频营销市场规模预计超 550 亿元

12 月 5 日,据艾瑞咨询发布的《2018 年中国短视频营销市场研究报告》(以下简称《报告》)数据显示,2018 年短视频营销市场规模达到 140.1 亿元,同比增长率达 520.7%,预计 2020 年该市场规模将达 550 亿元。随着短视频流量红利的逐渐消退,未来两至三年内新兴腰部平台实现大规模商业变现的可能性较小,因此短期内难以再出现爆发性的增长现象,并且同比增长率有逐渐放缓的趋势。但由于逐渐有更多广告主开始尝试短视频营销,同时平台方也开始注重单个用户价值的深度挖掘,未来短视频营销市场仍会保持相对较高的增速发展。在用户红利期消退和短视频平台竞争白热化的背景下,未来注重存量市场的用户经营和商业模式的落地探索是重要方向。

(来源: 北京商报 <http://www.bbtnews.com.cn/2018/1205/277186.shtml>)

#### 发行价 13 美元起 腾讯音乐赴美上市拟募集 10.66 亿-12.3 亿美元

正筹划上市的腾讯音乐娱乐集团于 12 月 3 日晚间更新招股书。据最新招股书显示, 腾讯音乐娱乐集团的发行价区间定在 13 美元-15 美元之间, 并拟发行 ADS 股份 8200 万股, 拟募集资金规模则在 10.66 亿美元-12.3 亿美元之间。

(来源: 北京商报 <http://www.bbtnews.com.cn/2018/1203/276900.shtml>)

#### 4. 【内容出版】

##### 北京市广电局多措并举支持民企发展

本报讯 (记者王坤宁 李婧璇) 近日, 北京市广播电视局紧贴北京广播电视及网络视听企业实际需求, 面对面为民营企业企业家鼓劲打气、稳定预期、提振信心, 助推北京创新发展、高质量发展。首先, 北京市广电局积极开展大走访活动, 实地了解企业发展瓶颈问题和实际困难, 及时掌握企业发展痛点、难点问题, 主动寻求解决办法, 统筹普惠式政策集成和专项服务措施, 量身定制“服务包”, 为民营企业依法依规提供一揽子解决方案。北京市广电局还努力营造公平竞争的市场环境, 依法维护广播电视及网络视听领域民营企业和企业家的合法权益, 协助做好行业税收秩序规范工作, 增强从业人员依法纳税意识, 进一步完善税收管理措施, 积极落实国家税务部门有关政策文件, 促进民营企业减税降负。

(来源: 中国新闻出版广电网 <https://new.chinaxwcb.com/info/548129>)

##### 《2017—2018 年度北京市全民阅读综合评估报告》显示 北京市全民阅读综合阅读率为 93.48%

12 月 5 日, 《2017—2018 年度北京市全民阅读综合评估报告》发布。报告显示, 北京市全民阅读综合阅读率为 93.48%, 高于全国平均水平 13.18 个百分点; 纸质阅读率 84.13%, 2017—2018 年度北京市居民年平均阅读纸质图书达 11.74 本, 较上一年度增加 0.77 本, 高于全国平均水平 25.03 个百分点; 数字阅读率 89.11%, 高于全国平均水平 16.11 个百分点。

(来源: 中国新闻出版广电网 <https://new.chinaxwcb.com/info/548123>)

##### 京津冀首个网络作家村揭牌

本报讯 12 月 2 日, 京津冀首个网络作家村——团泊洼网络作家村暨新文化传媒(团泊)小镇在天津市静海区团泊湖畔揭牌。“网络作家村的落户, 对于京津冀及全国网络文学发展, 将起到积极的助推作用。”中国作协网络文学中心主任何弘说, 网络文学也将延伸到整个产业生态, 拉长产业链, 助推经济社会的发展。

(来源: 中国新闻出版广电网 <https://new.chinaxwcb.com/info/548038>)

##### 2017 年北京新闻出版广播影视业总营收 2961.27 亿元

12 月 4 日, 由北京市新闻出版研究中心、中国新闻出版传媒集团有限公司共同举办的《北京新闻出版广电发展报告 2017~2018》成果发布会在京举行。发布会上, 该报告执行主编孙玲代表课题组发布了 2017~2018 年北京新闻出版广电业发展的亮点及趋势。“2017 年是北京市全面实施扎实推进《新闻出版广播影视“十三五”发展规划》之年, 这一年, 北京地区新闻出版广播影视业总营收 2961.27 亿元, 较上年增长 12.94%。”孙玲说。

(来源: 中国新闻出版广电网 <https://new.chinaxwcb.com/info/548087>)

#### 财政部向中央文化企业注资 15 亿元, 推动企业做强做优做大

财政部今日消息, 2018 年, 中央财政向中央文化企业注资 15 亿元, 比上年增长 25%, 支持中国出版集团公司等一批中央文化企业增加国家资本金。下一步, 财政部将继续以管资本为主, 积极探索有文化特色的国资预算绩效评价工作, 引导中央文化企业围绕发展战略规划, 管好用好国资预算资金, 不断提高国有资本运营效率, 助力企业改革发展壮大。

(来源: 钛媒体 <http://www.tmtpost.com/nictation/3615513.html>)

#### 5. 【广告营销】

##### 可口可乐上任首席数字官, 25% 支出将投入数字广告及相关领域

可口可乐算是近年来在数字营销领域最为积极的品牌。除了利用社交媒体进行广告宣传以外, 品牌还任命了 David Godsmann 为首席数字官, 这既是这家全球最大饮料公司在 132 年历史上任命的第一位首席数字官 (Chief Digital Officer), 也是可口可乐专门新创的一个职位, 足以显示出可口可乐对数字营销领域的野心。

(来源: 广告门 <http://www.adquan.com/post-2-47479.html>)

##### 今日头条发布违法医疗广告被罚 300 万元

日前, 援引“国家企业信用信息公示系统”消息, 北京字节跳动科技有限公司旗下平台“今日头条”在未取得医疗广告审查证明的情况下发布医疗广告, 违反了《广告法》第四十六条规定, 被罚款 300 万元。

(来源: 人民网 <http://it.people.com.cn/n1/2018/1201/c1009-30436363.html>)

##### Thindo Media 为做印度“分众传媒”: 我们要稳扎稳打

分众传媒的快速发展、广告位优势及其近乎垄断的全中国电梯类广告的资源让其稳稳的坐上了中国电梯类广告老大的位置, 至今无人撼动! 就连阿里巴巴集团也因看到了其巨大的优势, 150 亿元入股分众传媒, 可见这一市场的重要性。而印度, 这个经济快速发展, 很快会成为世界第三大经济体的国家, 它的电梯类广告市场目前还是一片空白。正式看到了这一机会, 由两位中国年轻创业者创立的 Thindo Media 进入印度则让人隐隐看到了印度电梯类广告巨头的踪影!

(来源: 中国广告网 <http://www.cnad.com/show/12/296852.html>)

## 评级标准

### 银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

**中性：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

### 银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

**中性：**是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

**杨晓彤，传媒行业证券分析师。**本人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，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

## 联系

### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层  
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座  
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座  
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座  
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层  
公司网址：www.chinastock.com.cn

### 机构请致电：

深广地区：詹璐	0755-83453719	zhanlu@chinastock.com.cn
海外机构：尚薇	010-83574522	shangwei@chinastock.com.cn
北京地区：王婷	010-66568908	wangting@chinastock.com.cn
海外机构：舒英婷	010-66561317	shuyingting@chinastock.com.cn
上海地区：何婷婷	021-20252612	hetingting@chinastock.com.cn