

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2018年12月10日

**分析师**

分析师：何思霖 S1070518070001

☎ 0755-83515591

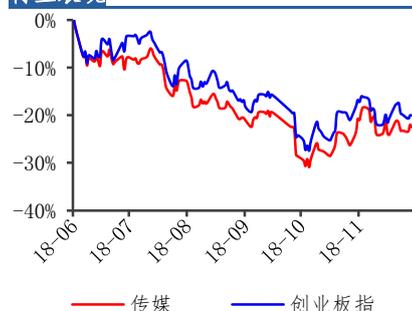
✉ hesilin@cgws.com

联系人（研究助理）：张正威

S1070115100009

☎ 0755-83554449

✉ zhangzhengwei@cgws.com

**行业表现**


数据来源：贝格数据

**相关报告**

&lt;&lt;贸易争端放缓提振市场情绪，仍应关注

基本面及政策动向&gt;&gt; 2018-12-03

&lt;&lt;市场波动较大，仍以基本面为王&gt;&gt;

2018-11-26

&lt;&lt;风险偏好有所提升，仍需关注政策风

险&gt;&gt; 2018-11-19

# 政策风险仍存，关注基本面为上

——传媒周报2018第35期

**重点推荐公司盈利预测**

股票名称	EPS		PE	
	18E	19E	18E	19E
完美世界	1.32	1.63	20	16
光线传媒	0.80	0.43	10	18
分众传媒	0.55	0.65	11	9
中南传媒	0.87	0.93	14	13

资料来源：长城证券研究所

**核心观点**

- 上周传媒行业收涨，表现强于沪深 300 及创业板指，各细分行业涨跌不一：**上周（2018.11.30-2018.12.7），沪深 300 录得 0.28% 涨幅，创业板指录得 0.87% 涨幅，中信传媒指数收涨 1.10%，表现强于沪深 300 及创业板指，在 29 个中信行业指数中排名第 17 位。从细分行业看，剔除停牌股票后，各细分行业涨跌不一，涨幅从大到小依次为营销服务 4.25%，平面出版 3.25%，影视动漫 3.01%，游戏 0.43%，有线电视-3.44%；其他细分子行业分别为体育 1.11%，教育 2.68%。
- 本周行业重点新闻及公告：**网络游戏道德委员会对 20 款游戏作出评议；腾讯音乐 12 月 12 日挂牌纽交所等。
- 本周互联网传媒行业观点：**最近相关行业政策以及贸易争端暂时缓和对市场风险偏好的提升有一定的促进作用，但是在行业基本面没有太大变化的情况下，仍需谨慎前行。随着寒假及春节档的到来，可适当关注院线及相关内容板块。我们从三季报披露的情况来看，传媒行业整体营收利润并无改善，商誉压力经过 16、17 年的释放后有所缓解，但总的商誉余额依然高企，行业系统性风险并未完全释放。我们认为个股的精选依然是未来一段时期内的投资主题，重点关注仍然有增长的细分行业龙头等。建议布局具备长期逻辑及安全垫的行业如付费内容、出版行业等，建议关注已处估值底部的龙头影视剧内容公司等。
- 重点推荐标的：**光线传媒（300251）、分众传媒（002027）、完美世界（002624）、中南传媒（601098）等
- 风险提示：**文化政策风险；资产市场政策风险；行业监管风险；宏观经济下行风险；外延并购资产减值风险等

## 目录

1. 互联网传媒行业市场情况.....	4
1.1 互联网传媒市场表现.....	4
1.2 细分行业估值变化.....	5
1.3 个股解禁预告.....	5
2. 行业数据.....	6
2.1 电影.....	6
2.2 电视剧.....	7
2.3 综艺.....	8
3. 上周行业政策回顾.....	8
4. 上周行业要闻回顾.....	9
4.1 互联网.....	9
4.2 影视动漫.....	10
4.3 游戏.....	10
5. 重点公司动态及点评.....	10
5.1 互联网.....	10
5.2 游戏.....	11
5.3 影视.....	11

## 图表目录

图 1:	2017 年初至今互联网传媒细分行业 PE 估值变化情况.....	5
图 2:	2018 年 12 月 3 日-12 月 9 日内地票房 TOP10 (万次) .....	6
图 3:	2018 年 12 月 9 日统计最近 7 日电视剧网络播放量 (亿次) TOP10 .....	7
图 4:	2018 年 12 月 9 日统计最近 7 日网络剧网络播放量 (亿次) TOP10 .....	7
图 5:	2018 年 12 月 9 日统计最近 7 日综艺节目网络播放量 (亿次) TOP10 .....	8
表 1:	上周互联网传媒行业市场表现.....	4
表 2:	上周传媒板块个股涨幅前十 .....	4
表 3:	上周传媒板块个股跌幅前十 .....	4
表 4:	2018 年 12 月、2019 年 1 月及 2 月解禁个股情况.....	5

# 1. 互联网传媒行业市场情况

## 1.1 互联网传媒市场表现

■ 过去一周互联网传媒行业细分板块表现、涨跌幅榜单及停牌情况。

**表 1: 上周互联网传媒行业市场表现**

板块	周涨跌幅	今年以来涨跌幅	PE(2018/12/07,TTM) 中位数
影视动漫	3.01%	-40.75%	22.60
游戏	0.43%	-35.55%	20.76
营销服务	4.25%	-36.60%	19.38
平面出版	3.25%	-22.73%	15.12
有线电视	-3.44%	-28.43%	19.27
体育	1.11%	-25.94%	76.54
教育	2.68%	-34.99%	34.54

资料来源: Wind, 长城证券研究所整理注; 分组依据为长城证券内部分组标准

**表 2: 上周传媒板块个股涨幅前十**

代码	名称	长城证券 分级板块	上周涨跌幅	全年涨跌幅	PE(2018/12/07,TTM)	PE(2018/12/07,2018E)	PE(2018/12/07,2019E)
300071.SZ	华谊嘉信	营销服务	17.51%	-49.23%	-7.28	0.00	0.00
002699.SZ	美盛文化	影视动漫	15.84%	-62.45%	2863.84	0.00	0.00
603533.SH	掌阅科技	互联网服务	15.18%	-53.06%	60.37	53.27	43.43
000607.SZ	华媒控股	平面出版	14.63%	-22.26%	40.70	0.00	0.00
300242.SZ	佳云科技	营销服务	13.97%	-43.39%	40.73	0.00	0.00
603999.SH	读者传媒	平面出版	12.02%	-27.99%	59.74	36.84	25.55
300364.SZ	中文在线	互联网服务	11.95%	-35.99%	57.71	25.73	14.55
002137.SZ	麦达数字	营销服务	11.90%	21.03%	53.53	37.68	27.52
002181.SZ	粤传媒	平面出版	11.11%	-11.67%	32.23	0.00	0.00
002174.SZ	游族网络	游戏	10.53%	-21.44%	17.61	15.89	12.81

资料来源: Wind, 剔除停牌个股, 长城证券研究所整理

**表 3: 上周传媒板块个股跌幅前十**

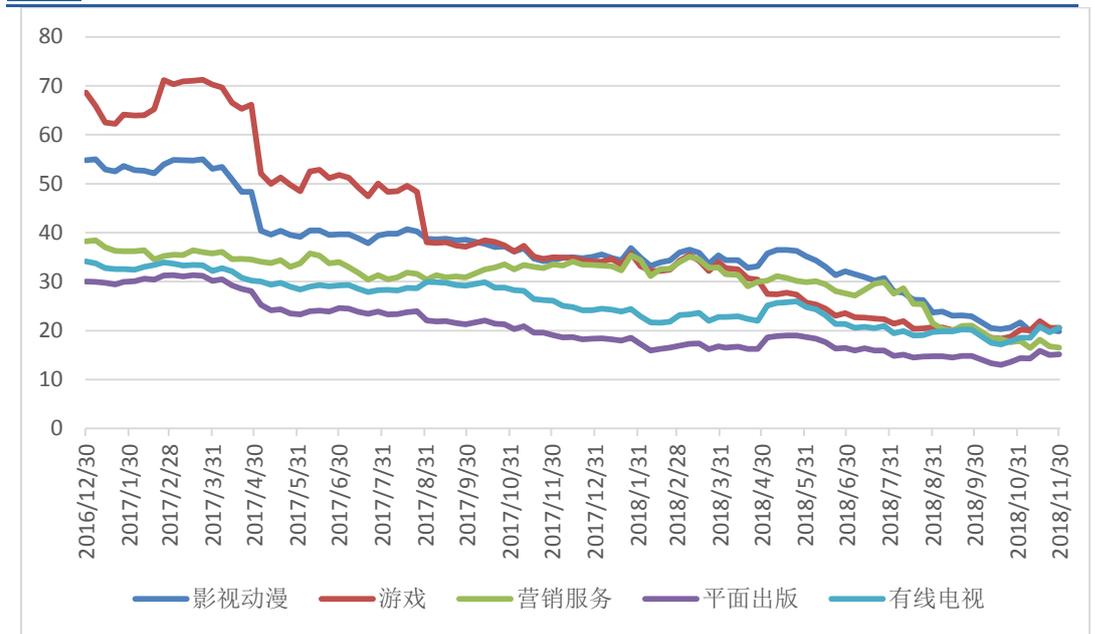
代码	名称	长城证券 分级板块	上周涨跌幅	全年涨跌幅	PE(2018/12/07,TTM)	PE(2018/12/07,2018E)	PE(2018/12/07,2019E)
002238.SZ	天威视讯	有线电视	-13.48%	-28.53%	21.51	0.00	0.00
600825.SH	新华传媒	平面出版	-9.01%	-21.20%	134.44	0.00	0.00
002113.SZ	天润数娱	游戏	-8.76%	-37.90%	207.37	0.00	0.00
600986.SH	科达股份	营销服务	-7.98%	-40.73%	10.35	8.33	6.34
600831.SH	广电网络	有线电视	-7.84%	-19.05%	23.24	0.00	0.00
300104.SZ	乐视网	综合互联网	-6.80%	-82.13%	-0.80	0.00	0.00
002619.SZ	艾格拉斯	游戏	-6.23%	-41.11%	13.13	0.00	0.00

代码	名称	长城证券 分级板块	上周涨跌 幅	全年涨跌 幅	PE(2018/12/07,TTM)	PE(2018/12/07,2018E)	PE(2018/12/07,2019E)
300467.SZ	迅游科技	互联网服务	-6.13%	-44.83%	26.17	17.86	14.18
600936.SH	广西广电	有线电视	-5.34%	-39.89%	40.60	0.00	0.00
002602.SZ	世纪华通	游戏	-4.99%	-1.14%	51.56	45.87	34.98

资料来源: Wind, 剔除停牌个股, 长城证券研究所整理

## 1.2 细分行业估值变化

图 1: 2017 年初至今互联网传媒细分行业 PE 估值变化情况



资料来源: Wind, 长城证券研究所整理

注: P/E 中市值选择该日收市市值, 归母净利润为最新的半年报或年报的四个季度归母净利润总和。

## 1.3 个股解禁预告

表 4: 2018 年 12 月、2019 年 1 月及 2 月解禁个股情况

代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁收益	总股本	流通 A 股	解禁股占总股本比 (%)	解禁股份类型
002354.SZ	天神娱乐	2018/12/10	5,544.19	-67.69	93,684.69	64,721.89	5.92%	定向增发机构配售股份
300467.SZ	迅游科技	2018/12/10	1,563.85	-34.06	22,661.13	11,581.62	6.90%	定向增发机构配售股份
603999.SH	读者传媒	2018/12/10	34,560.00		57,600.00	23,040.00	60.00%	首发原股东限售股份
002230.SZ	科大讯飞	2018/12/10	463.00	37.14	209,253.05	181,764.48	0.22%	定向增发机构配售股份
600037.SH	歌华有线	2018/12/12	22,342.59	-36.57	139,177.79	116,835.20	16.05%	定向增发机构配售股份
002354.SZ	天神娱乐	2018/12/12	4,498.06	-73.83	93,684.69	64,721.89	4.80%	定向增发机构配售股份
002131.SZ	利欧股份	2018/12/14	82,505.93	-24.16	555,859.18	338,509.86	14.84%	定向增发机构配售股份

代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁收益	总股本	流通 A 股	解禁股占总股本比 (%)	解禁股份类型
300359.SZ	全通教育	2018/12/17	6,154.36	-58.18	63,300.34	42,594.97	9.72%	定向增发机构配售股份
002343.SZ	慈文传媒	2018/12/17	3,232.86	-59.81	47,494.97	42,079.62	6.81%	定向增发机构配售股份
300148.SZ	天舟文化	2018/12/17	27.03		84,493.44	80,078.96	0.03%	首发原股东限售股份
002174.SZ	游族网络	2018/12/18	2,327.39	-37.81	88,846.79	61,876.58	2.62%	定向增发机构配售股份
002517.SZ	恺英网络	2018/12/18	123,304.81	21.62	215,251.76	87,446.73	57.28%	定向增发机构配售股份
002624.SZ	完美世界	2018/12/19	2,144.86	218.53	131,479.97	46,644.83	1.63%	定向增发机构配售股份
002261.SZ	拓维信息	2018/12/25	5,356.67	-44.79	110,076.69	97,201.47	4.87%	定向增发机构配售股份
300494.SZ	盛天网络	2018/12/31	12,006.00		24,000.00	9,274.59	50.03%	首发原股东限售股份
002502.SZ	骅威文化	2018/12/31	183.42		85,982.89	62,146.44	0.21%	追加承诺限售股份上市流通
002555.SZ	三七互娱	2018/12/31	11,766.20	543.69	212,487.03	118,247.96	5.54%	定向增发机构配售股份
002027.SZ	分众传媒	2018/12/31	771,299.14	97.18	1,467,788.03	696,488.89	52.55%	定向增发机构配售股份
300242.SZ	佳云科技	2018/12/31	6,438.90	-47.93	63,455.52	51,579.73	10.15%	定向增发机构配售股份
002113.SZ	天润数娱	2018/12/31	4,757.72	-37.05	153,269.29	80,492.84	3.10%	定向增发机构配售股份
002137.SZ	麦达数字	2018/12/31	380.83	0.91	57,906.35	28,480.07	0.66%	定向增发机构配售股份
002174.SZ	游族网络	2018/12/31	297.79	-2.48	88,846.79	61,876.58	0.34%	定向增发机构配售股份
000793.SZ	华闻传媒	2019/01/02	2,782.28	-42.21	199,724.55	191,757.69	1.39%	定向增发机构配售股份
002739.SZ	万达电影	2019/01/04	4,614.36	-55.72	176,144.25	171,028.40	2.62%	定向增发机构配售股份
600892.SH	大晟文化	2019/01/07	30,696.42	79.75	55,946.42	25,159.75	54.87%	定向增发机构配售股份
002712.SZ	思美传媒	2019/01/10	4,329.90	-58.60	58,120.25	30,813.24	7.45%	定向增发机构配售股份
300287.SZ	飞利信	2019/01/11	1,994.19	-69.46	143,527.38	111,890.16	1.39%	定向增发机构配售股份
300299.SZ	富春股份	2019/01/14	1,346.23		72,793.20	59,154.38	1.85%	追加承诺限售股份上市流通
002555.SZ	三七互娱	2019/01/14	13,669.42	41.46	212,487.03	118,247.96	6.43%	定向增发机构配售股份
002292.SZ	奥飞娱乐	2019/01/17	5,021.52	-57.53	135,715.95	76,328.90	3.70%	定向增发机构配售股份
603533.SH	掌阅科技	2019/01/21	3,924.00		40,100.00	12,391.15	9.79%	首发原股东限售股份
002137.SZ	麦达数字	2019/01/21	6,697.67	-9.42	57,906.35	28,480.07	11.57%	定向增发机构配售股份
600136.SH	当代明诚	2019/01/28	8,253.38	-2.34	48,718.22	34,431.03	16.94%	定向增发机构配售股份
002654.SZ	万润科技	2019/01/29	5,345.84	-58.04	90,260.54	57,514.99	5.92%	定向增发机构配售股份
300419.SZ	浩丰科技	2019/02/04	2,706.39	-63.11	36,775.38	23,725.94	7.36%	定向增发机构配售股份
002602.SZ	世纪华通	2019/02/04	22,688.83	92.85	233,475.62	127,706.14	9.72%	定向增发机构配售股份
601900.SH	南方传媒	2019/02/18	64,350.00		89,587.66	24,595.00	71.83%	首发原股东限售股份
600136.SH	当代明诚	2019/02/18	2,173.23	66.72	48,718.22	34,431.03	4.46%	定向增发机构配售股份

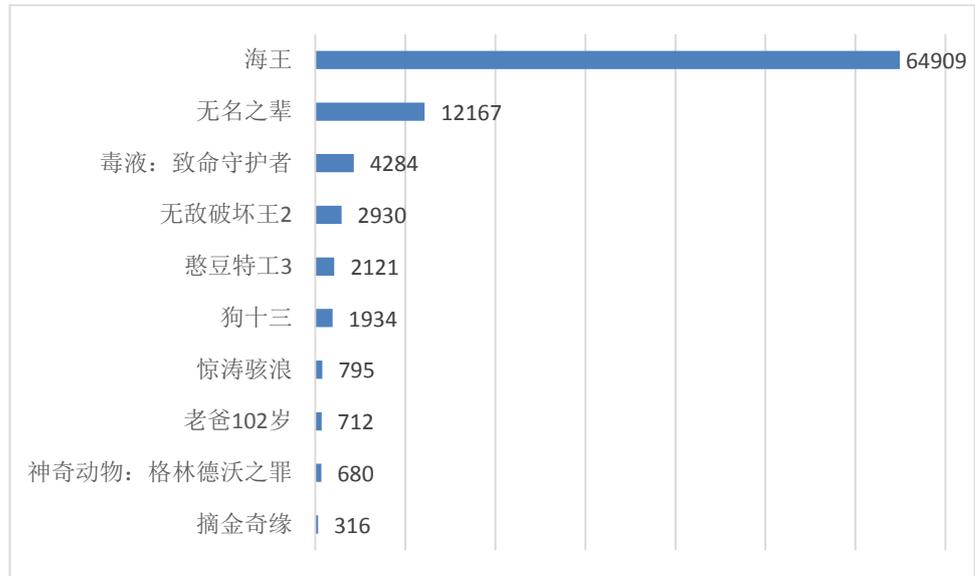
资料来源: Wind, 长城证券研究所整理

## 2. 行业数据

### 2.1 电影

- 根据猫眼专业 APP 票房显示, 在 2018 年 12 月 3 号到 12 月 9 号内地票房前三名分别为《海王》, 《无名之辈》以及美国漫威电影公司发行的《毒液: 致命守护者》

图 2: 2018 年 12 月 3 日-12 月 9 日内地票房 TOP10 (万次)

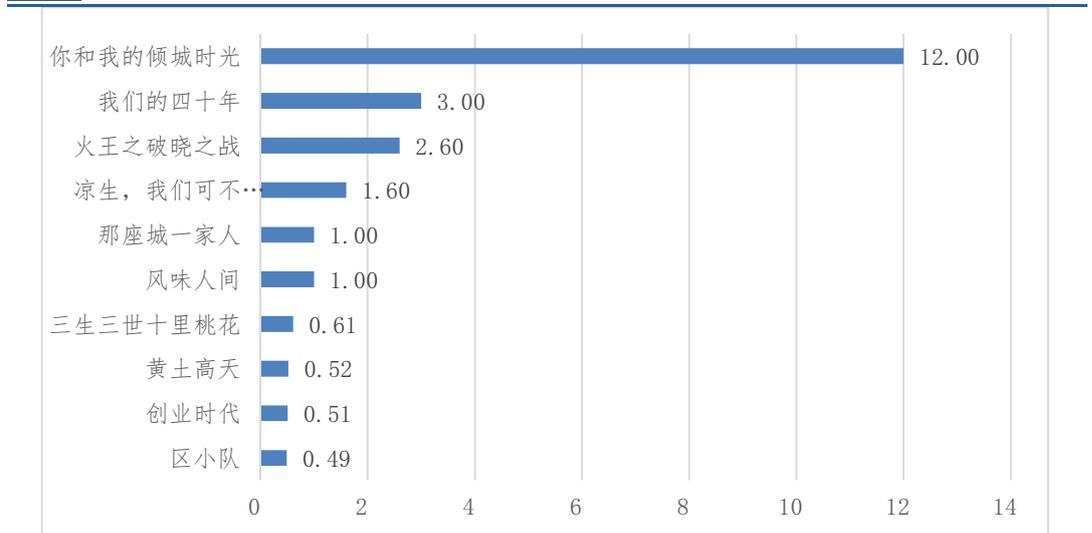


资料来源：猫眼专业APP，长城证券研究所整理

## 2.2 电视剧

- 根据寻艺网 12 月 9 日统计，最近 7 日电视剧网络播放量前三名分别是《你和我的倾城时光》，《我们的四十年》以及《火王之破晓之战》。

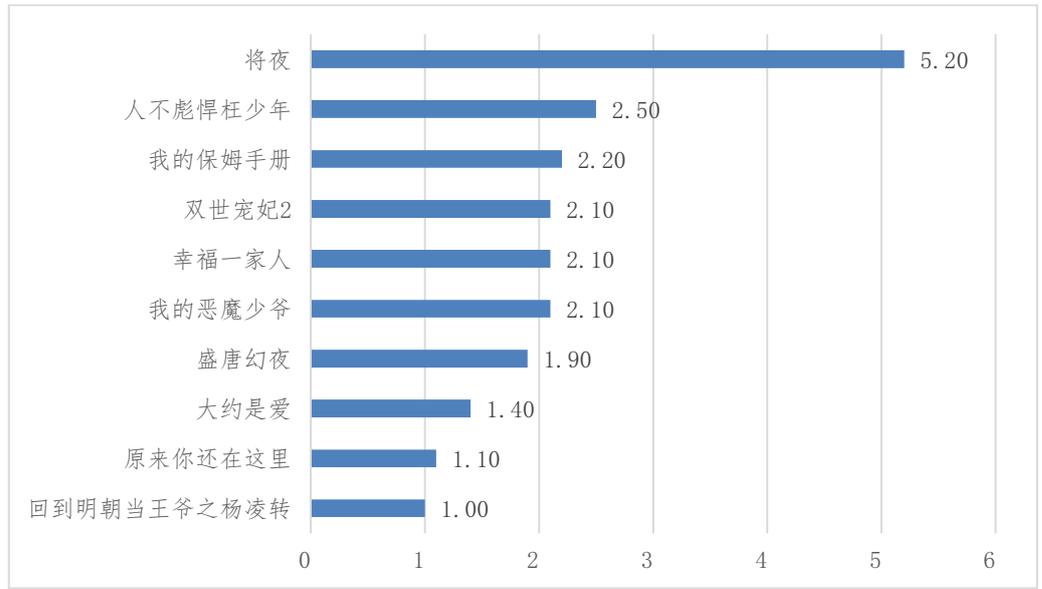
图 3：2018 年 12 月 9 日统计最近 7 日电视剧网络播放量（亿次）TOP10



资料来源：寻艺网，长城证券研究所整理

- 根据寻艺网 12 月 9 日统计，最近 7 日网络剧网络播放量前三名分别是《将夜》，《人不彪悍枉少年》以及《我的保姆手册》。

图 4：2018 年 12 月 9 日统计最近 7 日网络剧网络播放量（亿次）TOP10

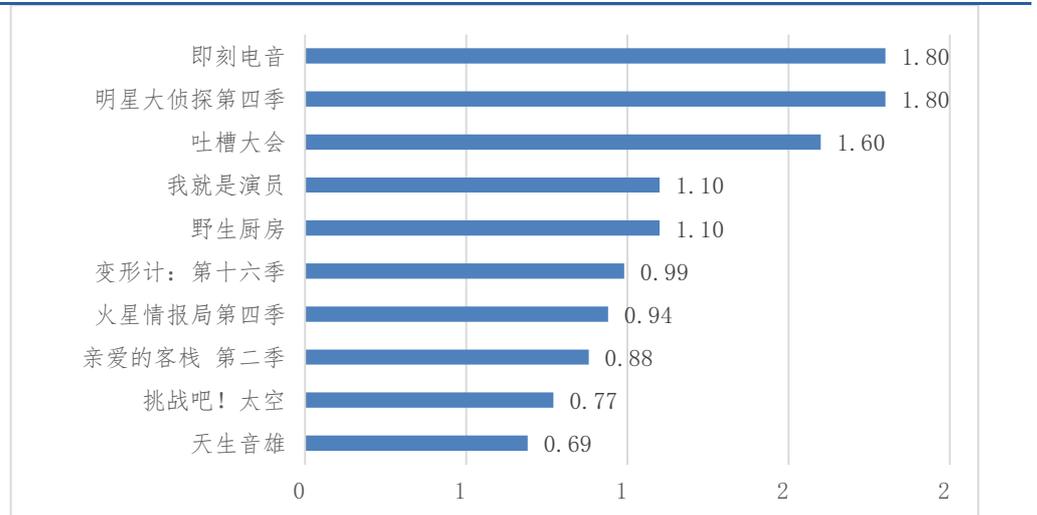


资料来源: 寻艺网, 长城证券研究所整理

## 2.3 综艺

- 根据猫眼专业版 12 月 9 日统计, 最近 7 日综艺节目网络播放量前三名分别为《即刻电音》, 《明星大侦探 第四季》以及《吐槽大会》。

图 5: 2018 年 12 月 9 日统计最近 7 日综艺节目网络播放量 (亿次) TOP10



资料来源: 猫眼专业版 App, 长城证券研究所整理

## 3. 上周行业政策回顾

- 网络游戏道德委员会对 20 款游戏作出评议: 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。(央视新闻客户端)

## 4. 上周行业要闻回顾

### 4.1 互联网

- 陌陌发布 Q3 财报，净利润同比增长 7.59%：陌陌今日公布了 2018Q3 未经审计财报，财报显示 2018 年归属于陌陌的净利润为 0.85 亿美元，较去年同期的 0.79 亿美元增长 7.59%；按照非美国通用会计准则 (Non-GAAP)，净利润为 1.14 亿美元，同比增长 22%。2018 年 9 月，陌陌平台 MAU (月活用户数) 达 1.105 亿，较上年同期的 0.94 亿人上涨 17.1%；包含直播、增值服务、探探在内的整体付费用户 (去重后数据) 为 1250 万，同比增长 71.23%，其中探探付费用户为 360 万。(同花顺财经)
- 腾讯音乐 12 月 12 日挂牌纽交所，筹集 12.3 亿美元：目前，腾讯音乐已经向美国证券交易委员会 (SEC) 提交了更新后的 F-1 招股书，在这份更新后的招股书中，腾讯音乐主要就发行价进行了调整，资料中显示腾讯音乐本次 IPO 的发行价格区间为 13-15 美元。按照此区间的 14 美元中值计算，此次 IPO 融资额将达到 5.44 亿美元，同时腾讯音乐的最高估值将达到 250 亿美元，约合人民币 1730 亿元。腾讯音乐将在纽约交易所上市，于 12 月 12 日正式挂牌。根据提交的文件，腾讯音乐计划在纽约证交所以股票代码 “TME” 进行 IPO，筹集 10.7 亿美元至 12.3 亿美元。它将出售大约 8200 万美国存托股票 (ADSS)。(天极网)
- 滴滴组织架构六大调整，成立两大平台公司：滴滴发布员工邮件，宣布组织架构升级，包括专快车事业群合并，成立网约车平台公司，原小桔车服和汽车资产管理中心 (AMC) 合并，升级为新车服，成立车主服务公司，架构调整突出安全与合规。根据全员信，滴滴任命集团安全事务部负责人王欣为首席出行安全官，向程维汇报。此外，原快捷出行事业群和专车事业部、豪华车事业部合并，成立滴滴网约车平台公司，任命付强为集团高级副总裁兼网约车公司 CEO，向程维汇报。另外，原 FLPW (财务/法务/采购/行政) 将拆分成立两个部门：财务与经营管理部和法务部。原有的行政团队并入总办。任命朱景士为集团财务经管与战略高级副总裁，继续兼管国际业务和金融业务，向柳青汇报。(搜狐科技)
- 亚马逊音箱 Echo 与苹果旗下的音乐播放器 Apple music 正式打通合作：近日亚马逊宣布，下个月 17 日起，旗下智能音箱 Echo 将和苹果旗下的音乐播放器 Apple music 正式打通合作，当你呼叫 Alexa 时，它将播出来自苹果的音乐。“通过 Echo，苹果音乐的订阅用户可以欣赏 5000 万首音乐的曲库，用户可以让 Alexa 播放自己喜欢的单曲、专辑或者音乐人作品，或者由苹果音乐编辑和创建的不同主题的歌单。”亚马逊在官方声明中称。苹果音乐此番接入亚马逊的硬件，看上去有两家巨头冰释前嫌的意味，更重要的是，显示了苹果为其服务业务拓展渠道的决心。(36 氪) 微博第三季度净利润 1.653 亿美元，同比增长 63%：微博今日发布 2018 年第三季度财报，财报显示：营收 4.602 亿美元，预期 4.56 亿美元，同比增长 44%；净利润 1.653 亿美元，预期 1.5 亿美元，同比增长 63%。微博预计今年四季度营收在 4.8 亿至 4.9 亿美元，增幅为 35%-38%。(36 氪)
- 优酷原总裁杨伟东被调查，阿里影业董事长樊路远将兼任优酷总裁：优酷总裁杨伟东因经济问题正在配合警方调查，阿里影业董事长樊路远将兼任优酷总裁。目前，尚不清楚杨伟东所涉经济问题的详细情况。一位阿里巴巴内部人士对媒体透露，杨伟东的经济问题与娱乐圈补税没有关系。阿里大文娱成立两年有余，这已是第三次

换帅。大文娱旗下的各个板块，包括核心战略业务，如优酷、UC 等多是投资、并购而来，如何整合、消化，与自己的血脉融为一体，一直是大文娱面临的难题。（百家号）

## 4.2 影视动漫

- AT&T 或出售 10% Hulu 股份，估值达 9.3 亿美元：AT&T 日前表示，它正在考虑出售华纳媒体持有的 10% Hulu 股份，通过分离非战略性资产减轻债务负担。据估计，这些股份的价值达 9.3 亿美元。AT&T 高层在投资人会议上表示，随着华纳媒体的订阅视频点播服务日渐成型，它正在考虑分离手中持有的 Hulu 股份。华纳媒体的流媒体服务预计将在 2019 年第四季度上线，分为三种套餐：电影；电影及原创节目；电影、原创节目、华纳媒体内容库及授权节目。（百家号）

## 4.3 游戏

- Google Play 2018 年度最佳榜单公布，《绝地求生》成美服最大赢家：近日，Google 在其官方博客里公布了 Google Play 市场的 2018 年年度榜单（美区）。但和往年不同的是，今年 Google 美区市场新增了「年度最受欢迎」的评选：由腾讯和蓝洞出品的《绝地求生》、YouTube TV、《复仇者联盟：无限战争》分别夺得游戏、app 和电影三大类的「最受欢迎」奖。除了拿下「年度最受欢迎」奖以外，这款由腾讯光子 & 蓝洞联合出品的《绝地求生》（国际版）也同时拿下了 Google 的「年度最佳游戏」大奖。港服和日服榜单也同样公布，《PUBG MOBILE》获港服的年度最佳游戏、年度最受欢迎游戏，日服的这两项最佳尚未推出。（199IT）

# 5. 重点公司动态及点评

## 5.1 互联网

**掌阅科技（603533）**：公司于 12 月 3 日晚公告，关于第一期员工持股计划。本次员工持股计划规模上限为不超过 700 万股掌阅科技股份有限公司股票，在上市公司股东大会审议通过公司员工持股计划后 6 个月内在员工持股计划管理委员会授权下在二级市场购买。本次员工持股计划涉及的股票总数累计不超过公司股本总额的 10%，单个持有人持有的员工持股计划份额所对应的公司股票数量不超过公司股本总额的 1%。本次员工持股计划的存续期限自本次员工持股计划通过股东大会审议后，员工持股计划成立之日起不超过 36 个月。本次员工持股计划参加对象均需符合公司制定的标准，初始拟参与的持有人为 130 人（不含预留份额），其中，董事、监事、高级管理人员共计 4 人。本次员工持股计划的参加对象在完成缴款及有效认购员工持股计划份额后即成为员工持股计划份额持有人。

**人民网（603000）**：公司于 12 月 6 日晚公告，关于与北京铁血科技股份公司签订战略框架协议进展。人民网股份有限公司于 2017 年 8 月 21 日与北京铁血科技股份公司及蒋磊、牛亚峰、北京铁血投资合伙企业（有限合伙）签署了《人民网股份有限公司与北京铁血科技股份公司战略框架协议》。根据原《框架协议》，铁血科技拟向人民网发行 913,326 股非限售流通股股票，股票发行价为每股人民币 7.89 元。各方于近期协商一致决定对原《框架协议》中关于铁血科技股票发行价格的部分做出修改，并由人民网与铁血科技签

订新的《战略框架协议》，原《框架协议》随之终止。根据新的《战略框架协议》，铁血科技拟向人民网发行 913,326 股普通股股票（其中有限售条件的为 913,326 股，无限售条件的为 0 股），占发行后铁血科技总股本的 1.5%，发行价格为人民币 2.85 元/股。

## 5.2 游戏

**三七互娱 (002555)**: 公司于 12 月 3 日晚公告，关于子公司拟参与投资苏州优格华欣创业投资中心有限合伙。芜湖顺荣三七互娱网络科技股份有限公司之子公司西藏泰富文化传媒有限公司拟以有限合伙形式参与投资苏州优格华欣创业投资中心（有限合伙），本次优格华欣合伙总认缴规模为人民币 1.29 亿元，公司子公司西藏泰富作为有限合伙人拟以自有资金认缴出资不超过 2,000 万元。本次对外投资不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，无需经过有关部门批准，本次交易亦不构成关联交易。以人民币现金出资，资金为公司自有资金。

## 5.3 影视

**乐视网 (300104)**: 公司于 12 月 4 日晚公告关于公司涉及仲裁事项的进展。2018 年 11 月 9 日，乐视网信息技术（北京）股份有限公司披露了《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），本次裁定主要内容：“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。”

**上海电影 (601595)**: 公司于 12 月 7 日晚公告，关于公司资产出售进展。公司将全资子公司天下票仓（上海）网络科技有限公司的 51% 股权于公开市场挂牌转让，截至挂牌期满，共产生一个意向受让方上海晨韵实业有限公司，公司已与其签订了《产权交易合同》，交易价款为 12240 万元。

### 研究员承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，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接收到任何形式的报酬。

### 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

### 免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城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。长城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。

长城证券版权所有并保留一切权利。

### 长城证券投资评级说明

#### 公司评级：

强烈推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅15%以上；  
推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于5%~15%之间；  
中性——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间；  
回避——预期未来6个月内股价相对行业指数跌幅5%以上

#### 行业评级：

推荐——预期未来6个月内行业整体表现战胜市场；  
中性——预期未来6个月内行业整体表现与市场同步；  
回避——预期未来6个月内行业整体表现弱于市场

### 长城证券研究所

深圳办公地址：深圳市福田区深南大道6008号特区报业大厦17层

邮编：518034 传真：86-755-83516207

北京办公地址：北京市西城区西直门外大街112号阳光大厦8层

邮编：100044 传真：86-10-88366686

上海办公地址：上海市浦东新区世博馆路200号A座8层

邮编：200126 传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>