

2018年中国电影总票房突破600亿大关，院线市场集中度进一步提升

核心观点：(12.31-01.06)

一、上周行业热点

根据国家电影局2018年12月31日晚发布的数据显示，当年全国电影总票房为609.76亿元，创造历史新纪录。

二、最新观点

根据国家电影局2018年12月31日晚发布的数据显示，当年全国电影总票房为609.76亿元，同比增长9.06%，增速低于去年，但仍远高于北美，稳步增长中与北美差距进一步缩小。城市院线观影人次为17.16亿，同比增长5.93%。全国银幕总数达到60079块，同比增长18.32%，其中2018年新增9303块。

2018年票房过亿元影片82部，其中国产电影44部，国产电影《红海行动》《唐人街探案2》和《我不是药神》以超30亿票房成绩位列全年票房前三名。2018年国产电影总票房为378.97亿元，同比增长25.89%，市场占比为62.15%，比去年提高了8.31个百分点，市场主体地位更加稳固。全年共生产电影故事片902部，动画电影51部，科教电影61部，纪录电影57部，特种电影11部，总计1082部，同比增长11.55%。国产电影生产数量继续保持向上向好的发展态势。

2018年各院线表现出良好经营态势。前十大院线票房合计达388.67亿，整体市场规模同比上涨9.69%。前十大院线市场份额为68.74%，集中度有所增加。

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	1.06	12.45	202.71
300528.SZ	幸福蓝海	2.74	21.82	32.16
300113.SZ	顺网科技	2.83	15.65	90.74
600373.SH	中文传媒	-1.38	11.35	176.79
300251.SZ	光线传媒	11.58	10.06	248.77
300133.SZ	华策影视	-12.72	20.33	138.67

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

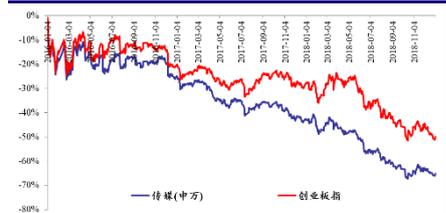
特别鸣谢

穆歌

✉：muge_yj@chinastock.com.cn

行业数据

2019.01.04



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

核心组合表现

2019.01.04



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 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
银河传媒周观点 1210：贺岁档有望助力全年票房创新高，关注电影板块投资机会

银河传媒周观点 1217：电影局发文明确院线规范和扶持方向，单片产出能力有望不断提升
银河传媒周观点 1224：游戏收入增速进一步放缓，版号审批恢复将推动行业业绩修复
银河传媒周观点 0102：国务院发布新规支持文化企业发展，国有文化公司延续税收优惠

正文目录

最新研究观点.....	3
一、上周热点动态跟踪.....	3
二、最新观点及投资建议.....	4
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
附录.....	13
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
根据国家电影局 2018 年 12 月 31 日晚发布的数据显示, 当年全国电影总票房为 609.76 亿元, 同比增长 9.06%, 增速低于去年, 但仍远高于北美, 稳步增长中与北美差距进一步缩小。城市院线观影人次为 17.16 亿, 同比增长 5.93%。全国银幕总数达到 60079 块, 同比增长 18.32%, 其中 2018 年新增 9303 块。	根据国家电影局 2018 年 12 月 31 日晚发布的数据显示, 当年全国电影总票房为 609.76 亿元, 同比增长 9.06%, 增速低于去年, 但仍远高于北美, 稳步增长中与北美差距进一步缩小。城市院线观影人次为 17.16 亿, 同比增长 5.93%。全国银幕总数达到 60079 块, 同比增长 18.32%, 其中 2018 年新增 9303 块。
2018 年票房过亿元影片 82 部, 其中国产电影 44 部, 其中国产电影《红海行动》《唐人街探案 2》和《我不是药神》以超 30 亿票房成绩位列全年票房前 3 名。2018 年国产电影总票房为 378.97 亿元, 同比增长 25.89%, 市场占比为 62.15%, 比去年提高了 8.31 个百分点, 市场主体地位更加稳固。全年共生产电影故事片 902 部, 动画电影 51 部, 科教电影 61 部, 纪录电影 57 部, 特种电影 11 部, 总计 1082 部, 同比增长 11.55%。国产电影数量继续保持向上向好的发展态势。	2018 年票房过亿元影片 82 部, 其中国产电影 44 部, 其中国产电影《红海行动》《唐人街探案 2》和《我不是药神》以超 30 亿票房成绩位列全年票房前 3 名。2018 年国产电影总票房为 378.97 亿元, 同比增长 25.89%, 市场占比为 62.15%, 比去年提高了 8.31 个百分点, 市场主体地位更加稳固。全年共生产电影故事片 902 部, 动画电影 51 部, 科教电影 61 部, 纪录电影 57 部, 特种电影 11 部, 总计 1082 部, 同比增长 11.55%。国产电影数量继续保持向上向好的发展态势。
2018 年各院线表现出良好经营态势。在票房规模方面, 前十大院线票房合计达 388.67 亿, 整体市场规模同比上涨 9.69%, 高于同期全国票房的同比涨幅 9.06%。前十大院线中, 大地院线年初至今票房依然保持最大增速, 高达 24.38%, 幸福蓝海次之达到 14.99%。在竞争格局方面, 国内院线梯次分明, 竞争激烈, 龙头凸显。对比 2017 年和 2018 年全年的票房市占率, 院线的市场份额分布基本稳定, 集中度有所增加。2018 年前十大院线市场份额为 68.74%, 同比整体稳中有升。其中头部院线优势明显, 万达院线市占率继续位列我国院线行业第一, 市占率上升至 13.59%。大地院线市场份额持续增加, 逼近 10% 水平。上海联合院线、中影南方新干线、中影数字院线和中影星美紧随其后, 组成第二梯队, 市占率均保持在 7% 左右。其中, 万达院线经营效率仍然领跑, 场均人次和平均票价均高于其他院线。上海联合院线、广州金逸珠江的场均人次和平均票价均处于相对较高水平。	2018 年各院线表现出良好经营态势。在票房规模方面, 前十大院线票房合计达 388.67 亿, 整体市场规模同比上涨 9.69%, 高于同期全国票房的同比涨幅 9.06%。前十大院线中, 大地院线年初至今票房依然保持最大增速, 高达 24.38%, 幸福蓝海次之达到 14.99%。在竞争格局方面, 国内院线梯次分明, 竞争激烈, 龙头凸显。对比 2017 年和 2018 年全年的票房市占率, 院线的市场份额分布基本稳定, 集中度有所增加。2018 年前十大院线市场份额为 68.74%, 同比整体稳中有升。其中头部院线优势明显, 万达院线市占率继续位列我国院线行业第一, 市占率上升至 13.59%。大地院线市场份额持续增加, 逼近 10% 水平。上海联合院线、中影南方新干线、中影数字院线和中影星美紧随其后, 组成第二梯队, 市占率均保持在 7% 左右。其中, 万达院线经营效率仍然领跑, 场均人次和平均票价均高于其他院线。上海联合院线、广州金逸珠江的场均人次和平均票价均处于相对较高水平。
虽然去年影视行业受政策法规变化的影响, 产品供给收到一定影响, 但影视行业的发展本身本没有因此停滞。长期来看, 行业调整期的阵痛, 将促使影视行业健康有序发展, 行业工业化和规范化进程进一步加快。具体而言, 优化影视行业上游成本结构, 使制作成本从明星片酬逐渐向内容制作转移。同时, 影视内容公司由“流量至上”向“精品化内容”转型, 未来影视动漫板块将更依赖产品本身质量。	虽然去年影视行业受政策法规变化的影响, 产品供给收到一定影响, 但影视行业的发展本身本没有因此停滞。长期来看, 行业调整期的阵痛, 将促使影视行业健康有序发展, 行业工业化和规范化进程进一步加快。具体而言, 优化影视行业上游成本结构, 使制作成本从明星片酬逐渐向内容制作转移。同时, 影视内容公司由“流量至上”向“精品化内容”转型, 未来影视动漫板块将更依赖产品本身质量。
另外, 国家电影局去年年底下发《关于加快电影院建设 促进电影市场繁荣发展的意见》。此次扶持政策或在中长期提振电影行业景气度, 监管新规将促进行业得到更加明确的规范和整治, 长期看好行业良性健康发展。新规将推动我国电影行业整体规模的发展, 内容公司单片产出能力有望不断提升, 院线产业整合有望提速。	另外, 国家电影局去年年底下发《关于加快电影院建设 促进电影市场繁荣发展的意见》。此次扶持政策或在中长期提振电影行业景气度, 监管新规将促进行业得到更加明确的规范和整治, 长期看好行业良性健康发展。新规将推动我国电影行业整体规模的发展, 内容公司单片产出能力有望不断提升, 院线产业整合有望提速。

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 1.83%，沪深 300 指数上涨 0.84%，创业板指下跌 0.43%。从个股涨跌幅来看，上周涨幅最高的个股分别是乐视网（300104.SZ）、中昌数据（600242.SH）、骅威文化（002502.SZ）、康旗股份（300061.SZ）、光线传媒（300251.SZ），分别上涨 19.28%、13.55%、12.69%、11.60%、11.58%。上周跌幅最高的个股分别是华策影视（300133.SZ）、凯文教育（002659.SZ）、游久游戏（600652.SH）、腾信股份（300392.SZ）、电广传媒（000917.SZ），分别下跌 12.72%、11.80%、10.96%、7.75%、5.20%。

目前传媒行业 PE（TTM）约为 19.48 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。

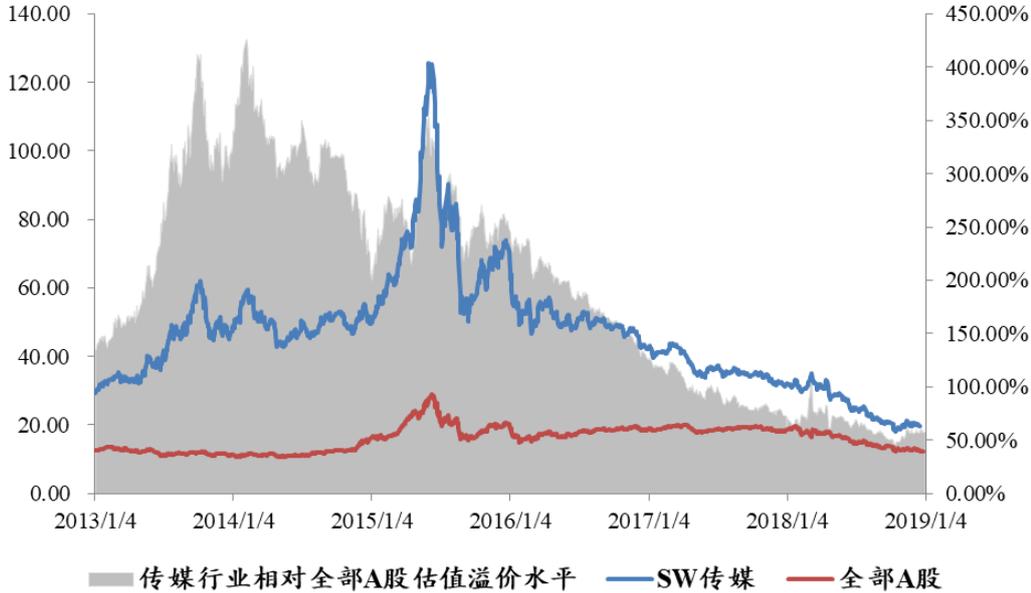
各行业配置观点如下：**影视剧**：优质内容和院线渠道下沉推动中国电影票房稳步走强，2018 全年综合票房超过 600 亿元，创造历史新高。同时，电影局新规将推动我国电影行业整体规模的发展，内容公司单片产出能力有望不断提升，院线产业整合有望提速。建议关注内容龙头【光线传媒】（300251.SZ）、【华谊兄弟】（300027.SZ）、【北京文化】（000802.SZ）及全产业链布局的【中国电影】（600977.SH）、【万达电影】（002739.SZ）。**游戏**：版号审批流程正式解冻，行业政策面较为乐观，目前各大厂商游戏储备充足，行业收入将释放活力，行业业绩有望迎来修复行情。考虑到游戏内容监管趋严的大趋势，建议关注渠道龙头【顺网科技】（300113.SZ）、全产业链厂商【腾讯控股】（0700.HK）以及自主研发能力加强、对游戏内容把握经验丰富的游戏大厂【完美世界】（002624.SZ）、【三七互娱】（002555.SZ）、【网易】（NTES.O）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】（603533.SH）及民营图书出版龙头【新经典】（603096.SH）。**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】（002027.SZ）。

2. 国际比较

上周传媒板块绝对估值小幅下跌。截至 2019 年 01 月 04 日，传媒行业一年滚动市盈率为 19.48 倍（TTM 整体法，剔除负值），全部 A 股为 12.28 倍，分别较 13 年以来的历史均值低 58.03% 和 23.50%。

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 137.50 个百分点。当前值为 58.63%，历史均值为 196.13%。

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 2019 年 01 月 04 日收盘价计算，国内传媒板块的动态市盈率为 19.48 倍。同期美国广播电视板块为 13.63 倍，电影板块为 23.51，有线与卫星板块为 17.82 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 121.61 个百分点，当前值为 42.92%，历史均值为 164.53%。国内相对美国电影子板块的溢价率较历史平均水平低 185.11 个百分点，当前值为-17.14%，历史均值为 167.96%。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 133.51 个百分点，当前值为 9.32%，历史均值为 142.83%。

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 2019.01.04 日计）平均数为 35.88 倍，估值中位数为 12.33 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% 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 2019.01.04 日计）平均数为 4.15 和 22.91 倍，估值中位数为 7.88 和 10.00 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 2019.01.04 日计），市盈率平均为 18.52 倍，中位数为 17.74 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	2019/01/04	2019/01/04	2019/01/04	2019/01/04
CMCSA.O	康卡斯特	148,417.82	146.06%	552,309.79	-0.98%	6.73	11,173.88		
DIS.N	迪士尼	59,599.36	-4.96%	365,938.76	-1.50%	12.95	11,191.40		
CHTR.O	特许通讯	64,655.91	164.63%	271,698.57	35.04%	6.61	4,753.18		
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%	18.12	6,080.52		
CBS.N	哥伦比亚广播	2,332.71	-73.33%	89,466.27	-2.04%	13.00	1,210.92		
TRIN	汤森路透	9,115.21	-57.59%	74,052.09	-4.40%	23.41	1,803.44		
SIRLO	SIRIUS XM HOLDINGS	4,233.56	-18.18%	35,448.88	1.85%	30.87	1,879.60		
LBTYA.O	自由全球	-18,152.66	-253.45%	98,332.52	-29.16%	12.33	1,263.81		
WPP.N	WPP	15,948.29	33.86%	134,018.00	9.46%	5.90	1,001.56		
BATRA.O	LIBERTY MEDIA BRAVES	8,847.31	87.56%	49,620.71	35.58%	9.01	1,041.03		
FWONA.O	LIBERTY MEDIA FORMULA	8,847.31	87.56%	49,620.71	35.58%	11.03	1,273.49		
LSXMA.O	LIBERTY MEDIA SIRIUSXM	8,847.31	87.56%	49,620.71	35.58%	13.85	1,599.17		
RELX.N	RELX	14,183.21	9.72%	63,802.76	8.74%	18.95	2,814.16		
DISH.O	DISH NETWORK	13,713.25	36.35%	94,036.12	-10.19%	5.04	907.11		
OMC.N	宏盟集团	7,111.82	-10.74%	99,800.76	-6.68%	13.91	1,127.27		
LBRDA.O	LIBERTY BROADBAND CL A	13,288.39	108.83%	85.55	-59.68%	6.52	946.06		
VIA.O	维亚康姆	12,437.55	29.52%	88,025.20	5.56%	6.99	824.51		
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%	607.62	718.59		
SJR.N	肖氏通信	8,900.95	42.90%	51,062.79	104.78%	10.46	662.97		
DISCA.O	探索传播	-2,202.03	-126.59%	44,909.56	-0.36%	-16.71	938.55		
NWS.O	新闻集团	-4,999.51	-521.19%	55,136.84	0.27%	-4.72	479.74		
IPG.N	埃培智	3,783.30	-10.37%	51,505.18	-5.38%	13.99	546.47		
ATVI.O	动视暴雪	1,783.84	-73.38%	45,850.48	0.02%	62.38	2,468.62		
EA.O	艺电	6,558.49	-1.70%	32,383.72	-3.12%	26.32	1,749.33		
TTWO.O	TAKE-TWO 互动软件	1,091.19	135.00%	11,273.88	-8.19%	54.27	794.28		
	均值	16543.08	-16.74%	107,267	6.04%	35.88	2,404.98		
	中位数	8847.31	9.46%	63,803	0.02%	12.33	1,210.92		
	最大值	148417.82	164.63%	552,310	104.78%	607.62	11,191.40		
	最小值	-18,152.66	-521.19%	85.55	-59.68%	-16.71	479.74		

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%	36.16	2,069.43
SINA.O	新浪	1,023.05	-34.48%	10,349.41	44.71%	26.65	282.50
YY.O	欢聚时代	2,493.24	63.61%	11,594.79	41.33%	16.26	275.29
SOHU.O	搜狐	-3,623.38	133.16%	12,159.90	6.21%	-1.47	47.22
IQ.O	爱奇艺	972.93	-112.24%	17,378.35	54.65%	7.88	806.05
BILI.O	哔哩哔哩	-571.55	-51.77%	2,468.45	371.70%	-47.24	261.67
HUYA.N	虎牙	-100.81	-83.89%	2,184.82	174.16%	-9.19	239.16
	均值	1,557.34	-0.02%	15,748.25	104.92%	4.15	568.76
	中位数	972.93	-0.34%	11,594.79	44.71%	7.88	275.29
	最大值	10,707.94	1.33%	54,102.02	371.70%	36.16	2,069.43
	最小值	-3,623.38	-1.12%	2,184.82	6.21%	-47.24	47.22

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%	233.57	1,050.58
1060.HK	阿里影业	-950.26	-0.87%	-0.87%	159.59%	-40.86	281.34
0811.HK	新华文轩	923.84	42.69%	42.69%	15.57%	6.39	53.94
2383.HK	TOM集团	-202.52	-18.14%	-18.14%	-11.02%	-45.13	66.58
1970.HK	IMAX CHINA	285.63	14.10%	14.10%	0.50%	18.92	62.02
8032.HK	非凡中国	-91.67	-198.89%	-198.89%	3.65%	66.39	63.56
2008.HK	凤凰卫视	239.28	16.04%	16.04%	-2.63%	17.68	31.50
0863.HK	欢喜传媒	-59.21	-71.66%	-71.66%	0.96%	-33.93	17.39
0547.HK	数字王国	-438.76	2.32%	2.32%	-13.36%	-4.98	23.89
0752.HK	PICO FAR EAST	239.58	-8.60%	-8.60%	-6.45%	12.28	30.73
3636.HK	保利文化	256.17	-17.53%	-17.53%	29.94%	7.71	21.15
0772.HK	阅文集团	556.13	1416.04%	1416.04%	60.16%	36.87	325.62
	均值	88.83	145.04%	2,355.15	34.80%	22.91	169.02
	中位数	239.43	0.73%	1,851.66	2.30%	10.00	57.98
	最大值	923.84	1416.04%	7,308.31	180.64%	233.57	1,050.58
	最小值	-950.26	-198.89%	162.06	-13.36%	-45.13	17.39

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	2019/01/04	2019/01/04	2019/01/04	2019/01/04
002739.SZ	万达电影	1,515.52	10.79%	13,229.38	18.02%	25.25	383.64		
300251.SZ	光线传媒	821.21	10.98%	1,843.45	6.48%	10.06	248.77		
600977.SH	中国电影	1,136.08	6.78%	8,988.02	14.63%	17.03	264.93		
600715.SH	文投控股	440.86	-27.56%	2,277.28	1.13%	107.05	86.81		
300027.SZ	华谊兄弟	987.05	-0.69%	3,946.28	12.64%	22.75	126.33		
300133.SZ	华策影视	635.91	29.55%	5,245.59	18.01%	20.33	138.67		
002143.SZ	印纪传媒	760.98	3.25%	2,187.60	-12.69%	-17.36	50.97		
002292.SZ	奥飞娱乐	68.55	-85.63%	3,642.46	8.39%	-51.99	79.39		
603103.SH	横店影视	330.54	-7.16%	2,517.59	10.38%	29.04	101.25		
002343.SZ	慈文传媒	411.68	35.36%	1,665.60	-8.79%	8.18	41.27		
601098.SH	中南传媒	1,613.09	-15.12%	10,360.10	-6.70%	19.11	230.25		
600373.SH	中文传媒	1,452.05	13.35%	13,306.05	4.15%	11.35	176.79		
601019.SH	山东出版	1,359.00	29.74%	8,900.92	10.79%	11.05	168.20		
601801.SH	皖新传媒	1,134.22	5.46%	8,709.51	14.70%	11.88	139.24		
600633.SH	浙数文化	1,730.64	68.82%	1,626.62	-54.18%	21.59	108.97		
603533.SH	掌阅科技	123.78	60.32%	1,666.99	39.19%	51.28	72.38		
603888.SH	新华网	282.74	0.93%	1,502.42	10.36%	23.84	68.56		
601949.SH	中国出版	525.59	-7.96%	4,696.56	12.99%	13.11	80.74		
600637.SH	东方明珠	2,397.32	-25.00%	16,261.16	-16.38%	13.18	360.53		
600959.SH	江苏有线	1,103.35	3.29%	8,095.10	49.31%	33.38	211.02		
601928.SH	凤凰传媒	1,210.54	0.11%	11,050.48	4.78%	14.02	195.70		
600037.SH	歌华有线	761.31	4.95%	2,698.18	1.25%	18.44	123.73		
002027.SZ	分众传媒	5,973.40	34.30%	12,013.55	17.63%	11.17	770.59		
300058.SZ	蓝色光标	247.97	-64.03%	15,230.84	23.64%	27.03	96.23		
002131.SZ	利欧股份	436.00	-24.88%	10,572.63	45.06%	38.21	86.62		
002400.SZ	省广股份	-101.40	-114.53%	11,295.20	3.48%	-24.53	50.91		
002558.SZ	巨人网络	1,370.59	21.58%	2,906.69	25.10%	32.06	397.59		
002555.SZ	三七互娱	1,836.50	50.94%	6,188.83	17.93%	12.45	202.71		
002624.SZ	完美世界	1,459.91	28.84%	7,929.82	28.76%	20.06	349.87		
002517.SZ	恺英网络	1,685.57	149.40%	3,134.02	15.20%	7.83	81.80		
300418.SZ	昆仑万维	1,418.69	160.19%	3,436.37	41.73%	13.01	151.25		
002174.SZ	游族网络	664.15	11.23%	3,235.68	27.89%	19.04	167.39		
300315.SZ	掌趣科技	292.23	-47.55%	1,768.21	-4.66%	25.51	98.44		
300113.SZ	顺网科技	614.39	0.36%	1,815.81	6.70%	15.65	90.74		
002354.SZ	天神娱乐	1,240.32	127.34%	3,101.37	85.17%	9.62	50.06		
000681.SZ	视觉中国	312.57	35.57%	814.57	10.75%	47.07	163.94		
	均值	1,062.58	13.43%	6,051.69	13.41%	18.52	172.67		
	中位数	904.13	6.12%	3,794.37	11.72%	17.74	132.50		

最大值	5,973.40	160.19%	16,261.16	85.17%	107.05	770.59
最小值	-101.40	-114.53%	814.57	-54.18%	-51.99	41.27

资料来源: Wind, Bloomberg, 中国银河证券研究院

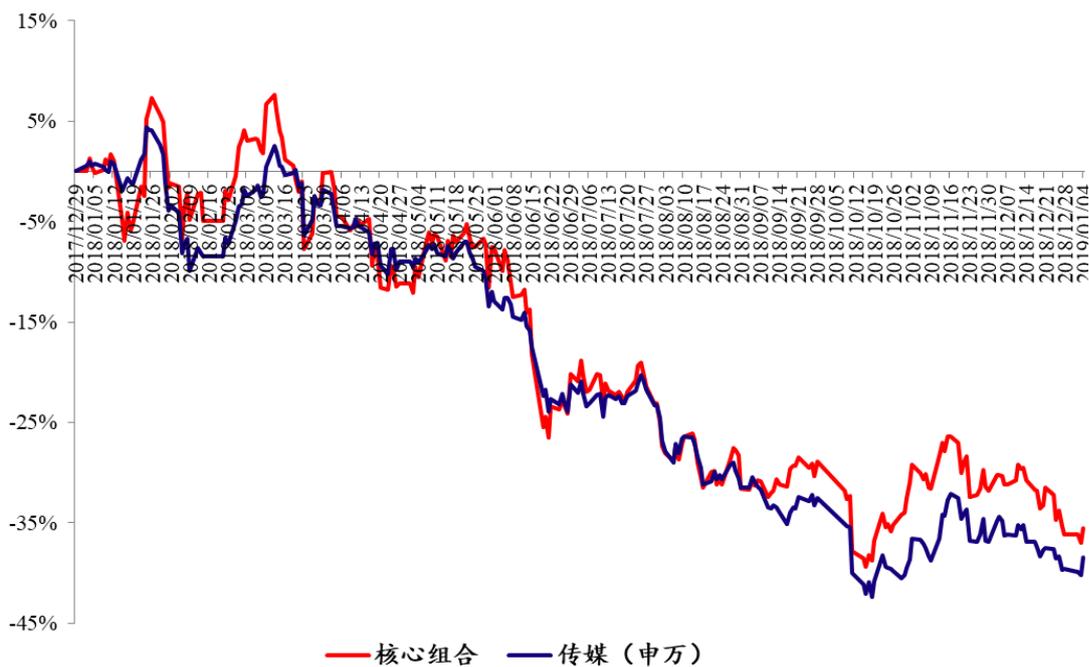
三、核心组合

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	1.06	12.45	202.71
300528.SZ	幸福蓝海	影视项目储备丰富, 院线持续扩张	2.74	21.82	32.16
300113.SZ	顺网科技	网吧市场复苏, 游戏收益稳定	2.83	15.65	90.74
600373.SH	中文传媒	现金流充裕, 传统出版业务稳健	-1.38	11.35	176.79

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

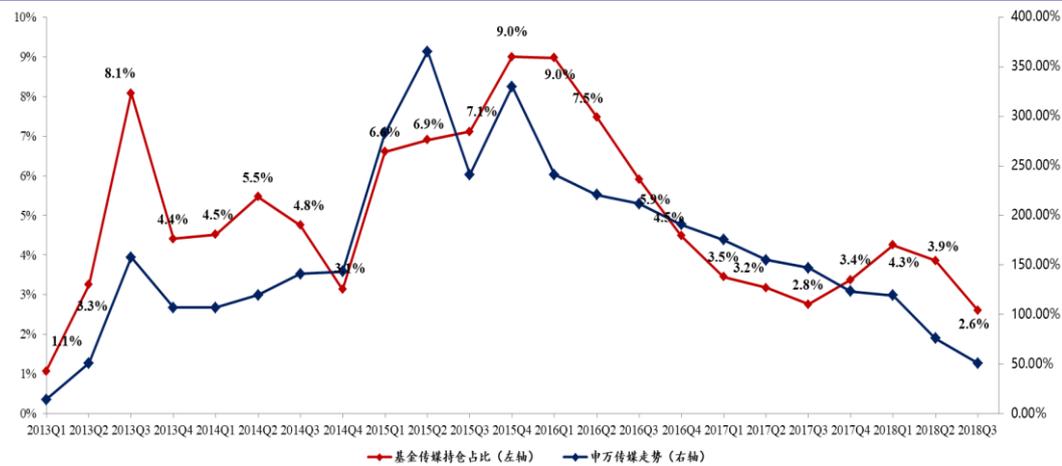


资料来源: 中国银河证券研究院整理

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。

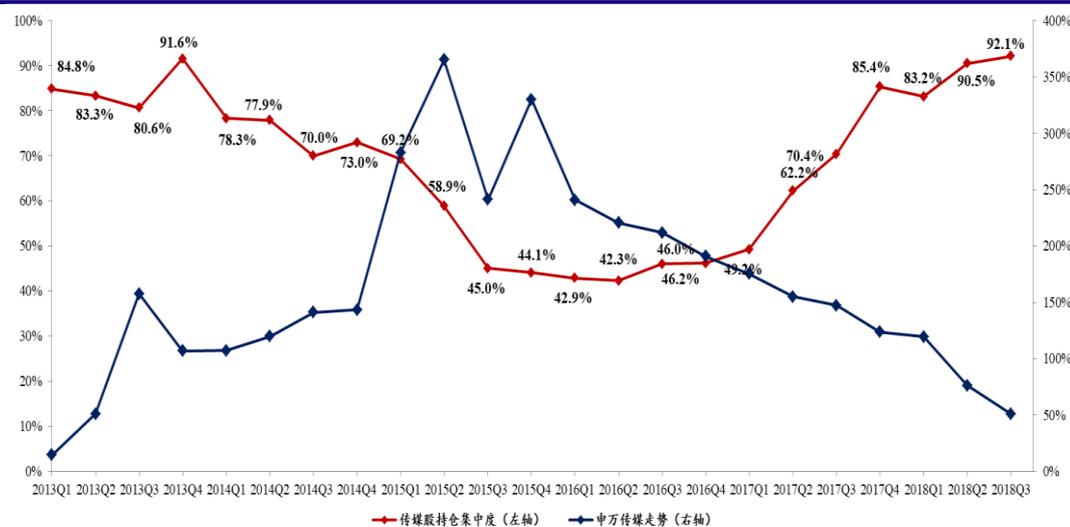
图 4：传媒行业 2013-2018 年基金传媒持仓占比



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%。

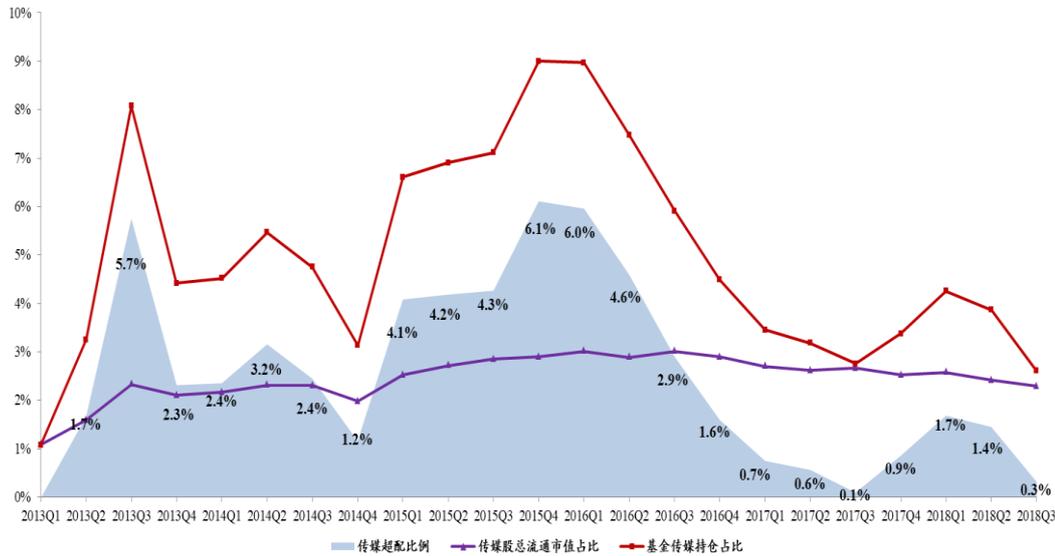
图 5：传媒行业 2013-2018 年传媒重仓股持仓集中度



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

本周创业板指下跌 0.43%，报 1245.16 点；上证综指上涨 0.84%，报 2514.87 点；传媒行业指数本周上涨 1.83%，报 571.46 点。2019 年以来，传媒板块上涨 1.83%，同期创业板指下跌 0.43%，上证综指上涨 0.84%，沪深 300 上涨 0.84%。

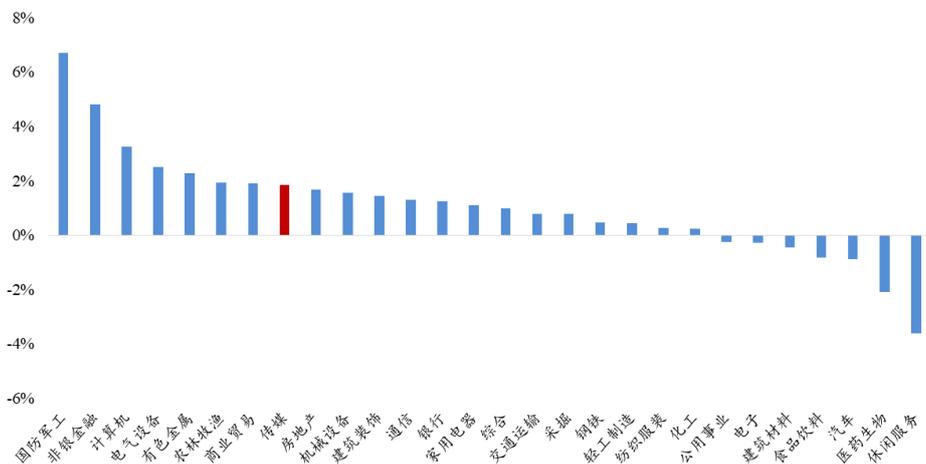
表 7：2018 年 A 股指数行情回顾

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)	571.46	1.83	1.83	1.83
000001.SH	上证综指	2514.87	0.84	0.84	0.84
000300.SH	沪深 300	3035.87	0.84	0.84	0.84
399001.SZ	深圳成指	7284.84	0.62	0.62	0.62
399006.SZ	创业板指	1245.16	-0.43	-0.43	-0.43

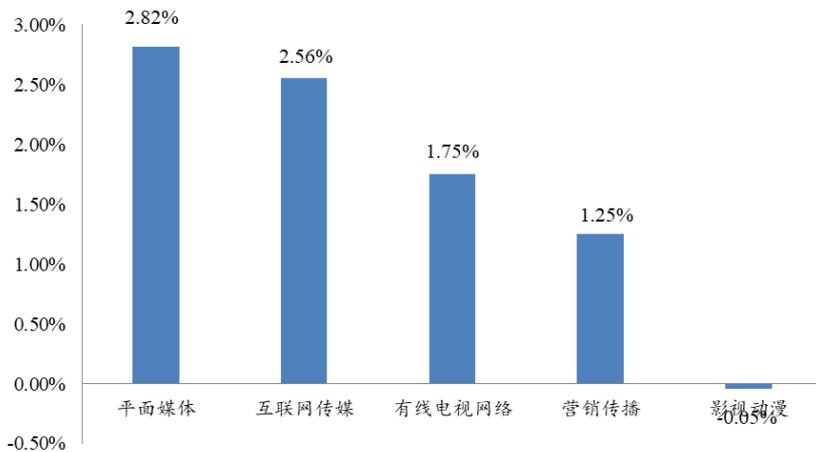
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

在各个行业中，本周传媒板块上涨 1.83%，在申万 28 个一级子行业中涨跌幅排名第 8 名。分子行业来看，本周申万传媒行业五个子行业四个上涨，一个下跌：平面媒体上涨 2.82%、互联网传媒上涨 2.56%、有线电视网络上涨 1.75%、营销传播上涨 1.25%、影视动漫下跌 0.05%。

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

2018-12-31 至 2019-01-06 单周票房: 13.28 亿; 单周场次: 233.38 万; 单周人次: 3969.32 万。

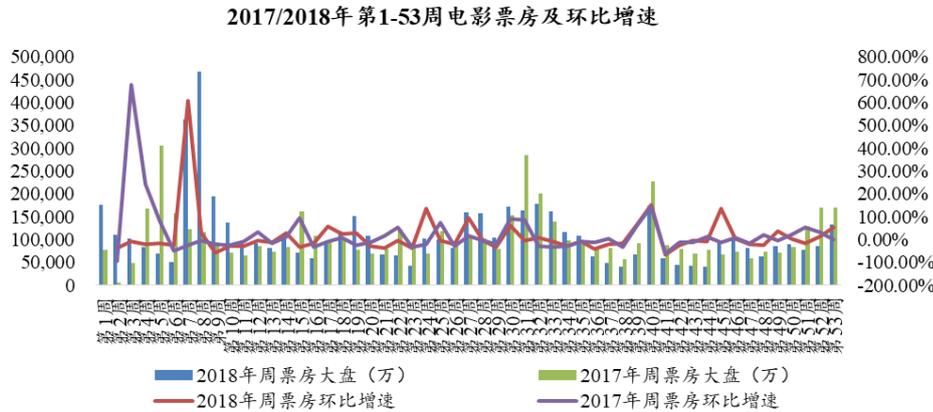
2018-12-31 至 2019-01-06 这一周, 中国电影市场周总票房约 13.28 亿, 环比上升 55.69%; 单周场次约为 233.38 万场, 环比上升 3.49%; 单周观影人次 3969.32 万, 环比上升 63.56%。《大黄蜂》以 3.87 亿元票房位居第一;《来电狂响》以 3.38 亿元票房位居第二;《地球最后的夜晚》以 2.78 亿元的单周票房位居第三;《海王》以 1.52 亿元票房位居第四;《蜘蛛侠: 平行宇宙》以 0.96 亿元票房位居第五。

表 8: 单周票房详情
2018-12-31 至 2019-01-06 (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.大黄蜂	38,725	27.20%	38,726	37	21	7.4
2.来电狂响	33,819	23.70%	50,770	35	18	6.0
3.地球最后的夜晚	27,784	19.50%	28,086	38	35	7.0
4.海王	15,221	10.70%	194,890	37	16	7.8
5.蜘蛛侠: 平行宇宙	9,566	6.70%	40,976	36	14	8.7
6.云南虫谷	4,756	3.30%	14,638	37	9	3.5
7.印度暴徒	2,583	1.80%	5,860	31	10	6.1
8.龙猫	1,628	1.10%	17,034	32	14	9.1
9.叶问外传: 张天志	1,556	1.10%	12,768	35	9	5.8
断片之险途夺宝	1,319	0.90%	4,873	34	6	2.6

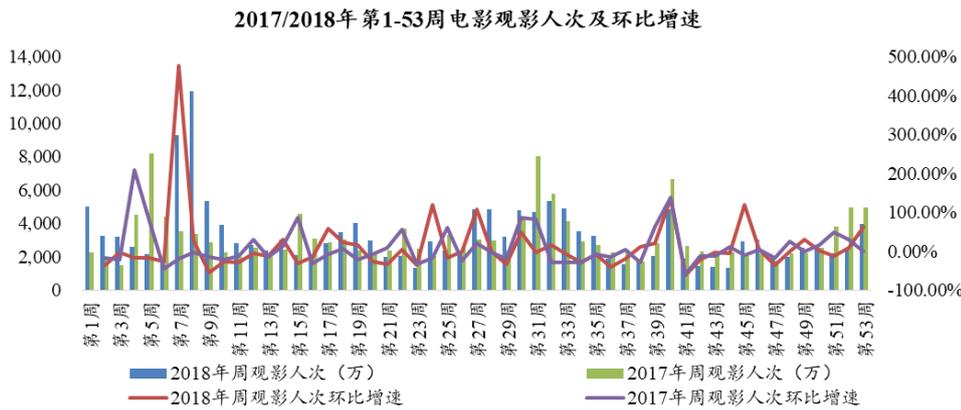
资料来源: 艺恩数据, 中国银河证券研究院

图 9：电影一周票房及环比增速



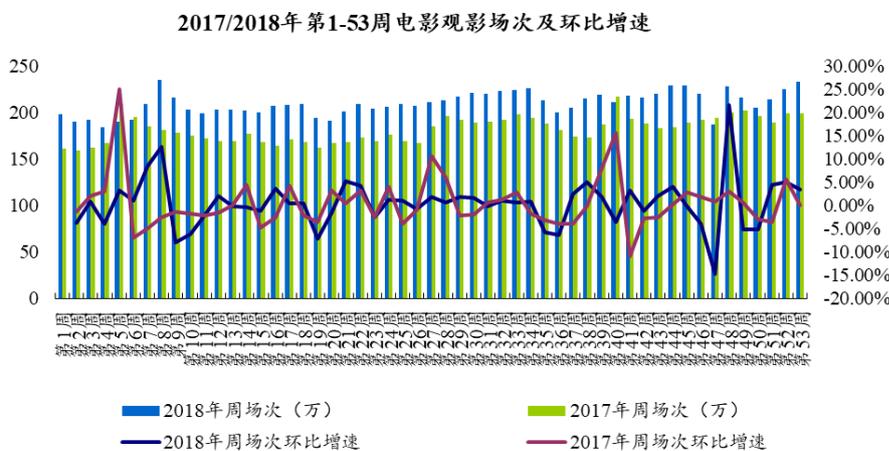
资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

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2019年01月06日，根据艺恩数据电视剧网络播放量周榜数据，《知否知否应是绿肥红瘦》以10.40亿播放量排名第一；《大江大河》播放量7.70亿，排名第二；《格子间女人》播放量2.10亿，排名第三；《金陵往事》播放量1.70亿，排名第四；《火王之千里同风》播放量1.50亿，排名第五。

表9：电视剧一周网络播放量排行榜

12月31日-01月06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	知否知否应是绿肥红瘦	多平台播放	2018/12/25	10.40
2	大江大河	多平台播放	2018/12/10	7.70
3	格子间女人	芒果TV独播	2018/12/19	2.10
4	金陵往事	多平台播放	2018/12/14	1.70
5	火王之千里同风	多平台播放	2018/12/19	1.50
6	火王之破晓之战	多平台播放	2018/11/27	1.30
7	江河水	多平台播放	2018/12/15	1.00
8	你和我的倾城时光	多平台播放	2018/11/13	0.74
9	香蜜沉沉烬如霜	多平台播放	2018/8/3	0.42
10	那座城那家人	多平台播放	2018/12/2	4.10
总计				30.96

资料来源：艺恩数据，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

2018年第1-53周累计电视剧网络播放量



资料来源：猫眼专业版、艺恩数据，中国银河证券研究院

2. 网络剧网络播放量

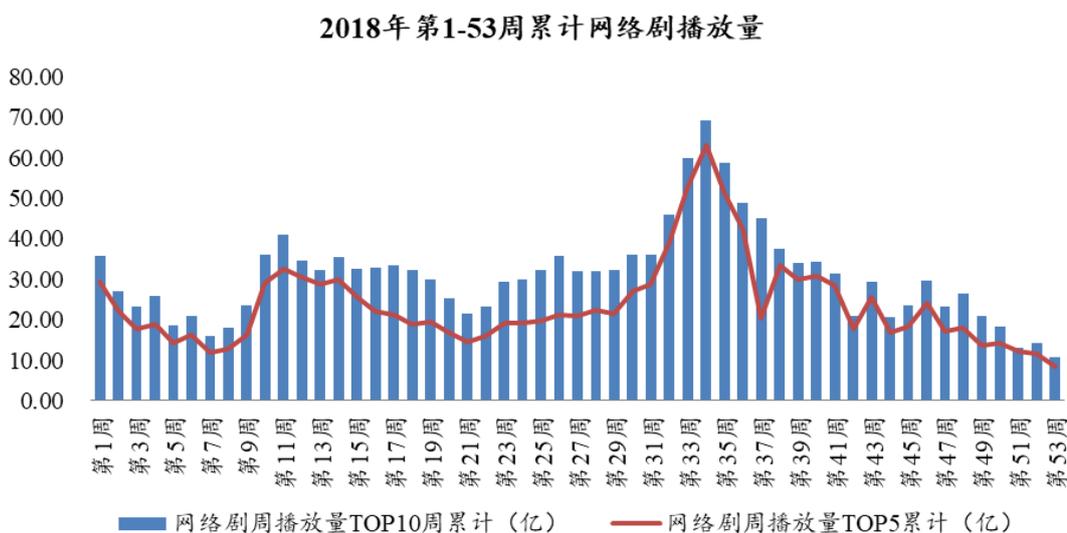
网络剧方面，截至2019年01月06日，根据艺恩数据网络剧网络播放量周榜数据，《古董局中局》以2.50亿播放量排名第一；《将夜》播放量1.90亿，排名第三；《我的恶魔少爷》播放量1.70亿，排名第四；《大约是爱》播放量1.30亿，排名第五；《大帅哥》播放量0.95亿，排名第六。

表 10：网络剧一周播放量排行榜

12月31日-01月06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	古董局中局	多平台播放	2018/12/26	2.50
2	原生之罪	爱奇艺独播	2018/12/20	暂无
3	将夜	腾讯视频独播	2018/10/31	1.90
4	我的恶魔少爷	多平台播放	2018/11/24	1.70
5	大约是爱	腾讯视频独播	2018/12/3	1.30
6	大帅哥	优酷独播	2018/12/3	0.95
7	喜欢你时风好甜	腾讯视频独播	2018/12/24	0.89
8	如懿传	腾讯视频独播	2018/8/20	0.62
9	浪漫星星	腾讯视频独播	2018/12/5	0.47
10	我与你的光年距离第二季	优酷独播	2018/12/16	0.31
总计				10.64

资料来源：艺恩数据，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、艺恩数据，中国银河证券研究院

3. 综艺节目网络播放量

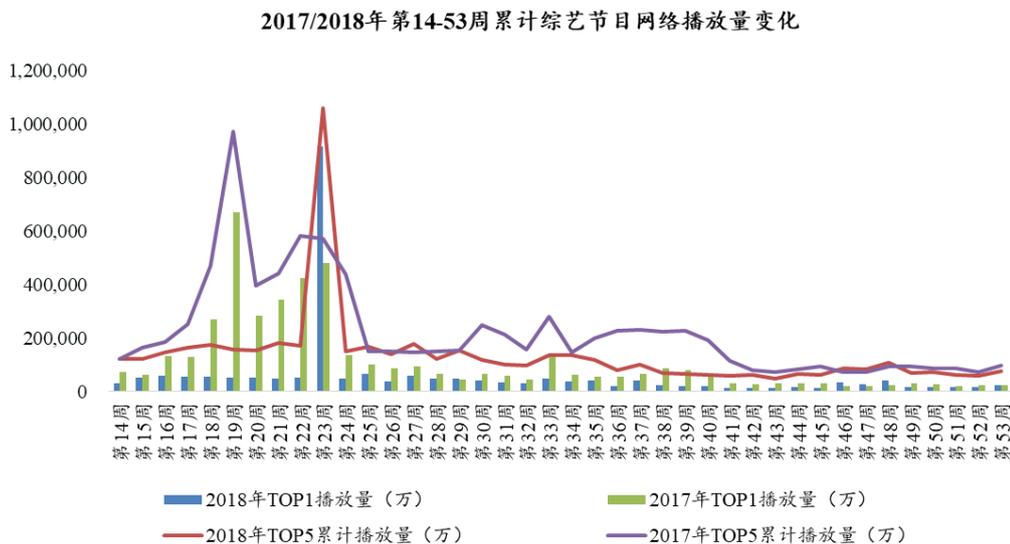
综艺节目方面，根据艺恩数据所统计的综艺节目网络播放量排行数据，2018年12月31日-2019年01月06日（一周）综艺节目网络播放量排行榜中，《湖南卫视2019年跨年演唱会》、《明星大侦探 第四季》分别拿下第一、第二的位置。从整体来看，网络播放量超过1亿的综艺节目有5档。

表 11: 综艺节目一周网络播放量排行榜

12月31日-01月06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	湖南卫视2019年跨年演唱会	多平台播放	2018/12/31	22,000
2	明星大侦探 第四季	芒果TV独播	2018/10/26	16,000
3	快乐大本营 2018	芒果TV独播	2018/1/6	14,000
4	吐槽大会 第三季	腾讯视频独播	2018/11/4	13,000
5	亲爱的客栈第二季	多平台播放	2018/10/12	11,000
6	变形计第十六季	芒果TV独播	2018/10/30	9,500
7	野生厨房	芒果TV独播	2018/10/27	8,500
8	带我去远方	腾讯视频独播	2018/11/21	6,300
9	挑战吧！太空	优酷独播	2018/11/17	6,300
10	声入人心	多平台播放	2018/11/2	5,900

资料来源：艺恩数据，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、艺恩数据，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 31 日-2019 年 01 月 06 日（一周）卫视收视率排行榜中，湖南卫视、东方卫视、江苏卫视、浙江卫视、北京卫视分列前 5 位，其中湖南卫视以 0.422% 的收视率位列第一，东方卫视以 0.234% 的收视率紧随其后。

表 12: 卫视一周收视率排行榜

12 月 31 日-01 月 06 日全天 (00:00-24:00) 收视		
排序	频道	收视率 (%)
1	湖南卫视	0.422
2	东方卫视	0.234
3	江苏卫视	0.210
4	浙江卫视	0.206
5	北京卫视	0.190
6	湖南金鹰卡通频道	0.104
7	江西卫视	0.094
8	山东卫视	0.094
9	安徽卫视	0.081
10	黑龙江卫视	0.060

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

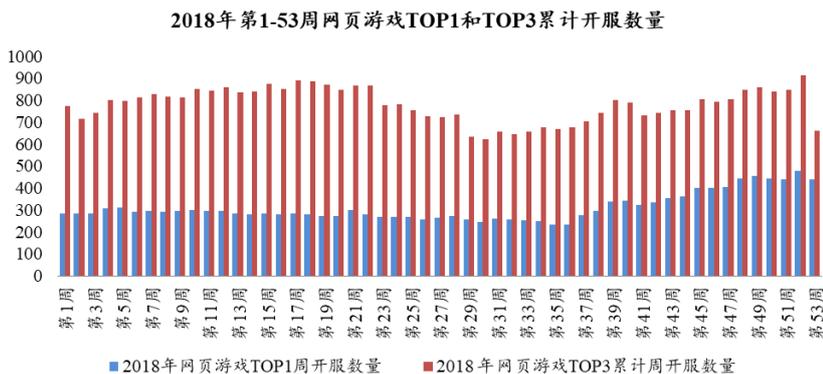
2018 年 12 月 31 日-2019 年 01 月 06 日（一周）网页游戏开服数据如下所示：

网页游戏方面，开服数量 TOP 1 为灭神，服务器共 440 组，开服数量 TOP 3 累计共 662 组。

运营平台方面，开服数量 TOP 1 为 37 游戏，服务器共 633 组，开服数量 TOP 3 累计共 1072 组。

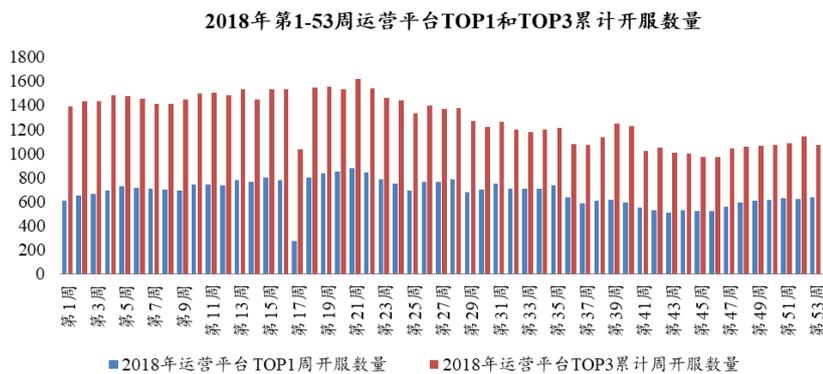
研发商方面，开服数量 TOP 1 为上海三七互娱，服务器共 445 组，开服数量 TOP 3 累计共 1066 组。

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，01月06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《上古战纪》、《薇薇安和骑士》，免费畅销榜排名前二的手游分别为《绘真·妙笔千山》、《绝地求生：刺激战场》。

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

1月2日

【华扬联众】

2018年12月29日，华扬联众数字技术股份有限公司（以下简称“公司”）与北京腾云天下科技有限公司（以下简称“腾云天下”）签署了《战略合作协议》

【艾格拉斯】

截至2018年12月28日，巨龙文化为公司持股5%以上的股东。2018年12月28日，巨龙文化将其所持有的质押给中信证券股份有限公司的32,657,200股无限售条件流通股股份进行了解除质押，本次解除质押占其所持股份比例的19.45%。

【昆仑万维】

北京昆仑万维科技股份有限公司（以下简称“公司”）近日收到公司持股5%以上股东王立伟先生的通知，王立伟先生将其持有的公司部分股票办理了股票质押式回购交易延期购回业务。

1月3日

【广博股份】

广博集团股份有限公司（以下简称“广博股份”或“公司”）于2018年7月24日在巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)披露了《关于持股5%以上股东减持股份的预披露公告》（公告编号：2018-092），公司董事、持股5%以上股东任杭中先生计划自减持计划公告之日起15个交易日后至2018年12月31日前，以集中竞价方式减持公司股份不超过8,500,000股。

【掌趣科技】

根据北京掌趣科技股份有限公司（以下简称“公司”）总经理提名，经公司董事会提名委员会审核通过，公司董事会拟聘任程莉女士担任公司副总经理。

1月4日

【长城影视】

公司于2019年1月4日召开了第六届董事会第三十二次会议，同意公司与优创健康签订《股权转让协议之补充协议》，将诸暨影视城100%股权以30,000万元的成交价格转让给优创健康。本次交易不涉及关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组情况。本次交易尚需提交公司股东大会审议。

【艾格拉斯】

截至本公告日，巨龙文化共持有本公司股票163,381,040股，占公司总股本的8.86%，其中累计质押股份数量为163,213,839股，占其持有公司股份数量的99.90%，占公司总股本的8.85%。

1月5日

【东方网络】

东方时代网络传媒股份有限公司（以下简称“公司”）于2018年6月26日披露了《关于筹划重大资产重组的提示性公告》（公告编号：2018-60）：公司正在筹划重大资产重组事项，涉及收购郑州金惠计算机系统工程股份有限公司（以下简称“标的公司”）股权。鉴于本次筹划重大资产重组期间，公司面临的外部环境发生了较为明显的变化，结合公司近期及未来的实际情况以及标的公司的未来发展规划，继续推进本次重大资产重组的条件暂不成熟，继续推进存在重大不确定性。为切实维护公司及全体股东的利益，经认真听取有关各方意见，现公司经过审慎

研究，决定终止筹划此次重大资产重组事项。

四、行业动态

1. 【影视】

文娱快讯：2018 中国内地电影票房定格 606 亿

昨夜新年钟声敲响。艺恩数据显示，2018 年 12 月 31 日的单日票房为 5.05 亿，2018 年内地电影票房累积为 606.44 亿（城市商业院线），创造了中国电影史的新纪录。单日 5.05 亿的票房是继 2018 春节档之后的第二高单日票房。

（来源：艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Markets/0161322.shtml>）

各路资本大战春节档：华谊缺席 多家新锐公司“来势汹汹”

自 2018 年 12 月份起至春节期间，将有上百部影片集体下场。其中，有近 70 部影片扎堆入局，瞄准“贺岁”，而春节档(2 月 4 日-2 月 10 日)期间，仅大年初一(2 月 5 日)一天，就有 13 部影片上线。

具体来看，包括黄渤、沈腾、成龙、吴京、张家辉等实力演员，宁浩、周星驰、麦兆辉、韩寒等人气导演，“疯狂系列”、“开心麻花”、“小猪佩奇”等热门 IP，均将混战大年初一。

大片汇集的背后，是各方资本的博弈。

有业内人士认为，眼下的电影市场格局中，传统的五大影视公司(华谊、博纳、光线、万达、乐视)正面临着新锐影视公司的追赶，而包括爱奇艺影业、阿里影业等在内的互联网影视公司，则在寻求新的发展道路。

（来源：艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Capital/0261362.shtml>）

每年增加 10000 块银幕，“关店潮”下电影院该如何赚钱

600 亿小目标完成了，但影院行业的“关店潮”却并未因此戛然而止。而在 2018 年 12 月，国家电影局还下发了指导意见，明确提出了到 2020 年银幕数量要超过 8 万块的目标。这就意味着，在院线行业竞争已经如此惨烈的情况下，中国在两年内还将再增加两万块银幕。

（来源：艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Exclusive/0661517.shtml>）

2. 【游戏】

盛大游戏冲击 A 股：十几年还吃老本 《传奇》收入下滑

1 月 2 日，世纪华通(20.190, -0.21, -1.03%)对外发布收购盛跃网络的修订版草案，盛大游戏回 A 再进一步。

作价 310 亿元的盛大游戏，2018 年-2020 年的业绩承诺分别为 21.36 亿元、24.94 亿元、29.68 亿元。

作为曾经的中国游戏行业老大，盛大游戏凭《热血传奇》一战成名。但是，十几年过去了，公司仍然还在吃传奇的老本。而顶梁柱传奇系列，正在遭遇业绩的下滑。

更为关键的是，盛大游戏因传奇系列深陷版权危机，“热血传奇”注册商标被法院采取财产保全措施查封 3 年。版权战犹如高悬盛大游戏头顶的达摩克里斯之剑。

（来源：艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Capital/0361422.shtml>）

伽马数据《二次元游戏报告》:用户 3.7 亿 市场规模 190.9 亿

二次元移动游戏市场发展增速放缓, 2018 年其市场规模达到 190.9 亿元。但二次元移动游戏市场规模在中国移动游戏市场中占比仅为 14.3%, 市场贡献度较低。这是由于市场中二次元属性的精品产品数量较少, 二次元用户的消费动能仍未完全释放。随着各企业布局力度的加深, 未来二次元游戏市场的占比将不断增加。

(来源: 手游那些事 <http://www.nadianshi.com/2019/01/231259>)

在受版号困扰的一年里, 中国独立游戏走出一条怎样特别的道路?

回顾往昔, 在过去很长的一段时间里, 独立游戏意味着小众, 不受国内主流玩家待见。由于受到了市场需求的影响, 过去的独立游戏作品往往不能做到在“玩法设计”与“付费设计”之间取得良好平衡, 因而也就形成了独立游戏营收乏力的常态。

但随着近年国内游戏市场的发展, 用户成熟度显著提高, 特别是经历了本次寒冬之后, 市场的风向发生了一些变化。用户对游戏质量的需求特别明显, 使得“玩法设计”与“付费设计”兼具的游戏愈发获得市场认可, 而两者在游戏表现上也逐渐走向趋同。

(来源: 手游那些事 <http://www.nadianshi.com/2019/01/231187>)

3. 【互联网】

半年内 4 位高层离职 谁来拯救暴风集团?

以暴风影音为主体于 2015 年 3 月登陆创业板后, 深感增长与竞争压力的暴风集团, 开始拓展互联网电视这个第二主线, 2018 年索性提出 All For TV 战略。

但是, 广告收入和网络付费不断萎缩, 硬件销售持续亏损, 导致暴风集团的盈利能力每况愈下, 直至巨亏。

2018 年前三季度, 公司营业收入 10.34 亿元, 同比下降 18.86%, 净利润-2.28 亿元, 同比下降 1228.39%。

把东山精密等一众上市公司拖入泥潭之后, 谁来拯救暴风集团?

(来源: 艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Capital/3161319.shtml>)

2019 国内流媒体格局将变“3+1”

在长视频领域, 过去很长的一段时间内“优爱腾”鼎立的格局, 可能会在 2019 年被打破了。

新入局的这个玩家就是今日头条。跟其他三家一开始就发力长视频不同, 头条系的切入是从短视频开始的。根据字节跳动党委书记、副总裁张辅评 11 月 8 日在乌镇世界互联网大会上透露, 抖音的日活已经突破了 2 亿。今年年初易观的一份报告则显示, 西瓜与火山日活总和超过 5000 万。估算下来, 整个头条系的日活接近 5 亿。QuestMobile 的报告显示, 2018 年头条系的应用用户使用总时长在今年内增加了 6.2%, 已经超出了百度系和阿里系。

(来源: 艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Capital/0261364.shtml>)

今日头条意向收购锤子科技部分专利, 三方同时洽购

据钛媒体了解, 意向收购锤子科技共三家公司, 其一为今日头条; 其二为 360; 还有便是罗永浩旧友刘江峰。刘江峰本人是手机行业资深老兵, 此后创立优点科技, 发力智能硬件行业。

(来源: 钛媒体 <http://www.tmtpost.com/3682184.html>)

搜狐、百度等部分产品和频道暂停更新

据网信北京消息，1月2日，国家互联网信息办公室指导北京市互联网信息办公室，针对搜狐WAP网、搜狐新闻客户端传播低俗庸俗信息、破坏网上舆论生态等问题，约谈搜狐相关负责人，责令立即全面深入整改。整改期间，搜狐WAP网“新闻频道”、搜狐新闻客户端“新闻频道”自2019年1月3日15时起暂停更新一周。

（来源：艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Policies/0361426.shtml>）

“有妖气”卖身记

12月28日，据媒体披露，数位接近有妖气的动漫从业者表示，「奥飞」正在寻求出售有妖气的部分资产，也有消息称可能会打包出售整个平台业务。

作为最早尝试以互联网方式孵化漫画IP的企业，有妖气一直是中国互联网漫画的一个标志，成立于2006年的它代表着一个历史，也有着辉煌过去——2015年8月奥飞9亿元收购有妖气母公司北京四月星空，当时，它就与腾讯动漫争夺中国第一漫画平台的宝座打的难解难分。短短三年后，有妖气却很可能被以低于此前收购金额的价格出售。

（来源：钛媒体 <http://www.tmtpost.com/3685387.html>）

4. 【内容出版】

内容创业洗稿，知识付费拆书

罗振宇又因为跨年演讲的问题成为众矢之的了，顺带着他的得到APP知识付费模式再一次被拖出来，被人批判了一番。

批判知识付费的理由已经屡见不鲜。此前公众号“混沌巡洋舰”在《知识付费的悖论与解药》这篇文章里提到了这样一段话——知识分成三层：见闻，技能，思维。

现在的知识付费，大多停留在见闻层面，是古代听书的高效版，只能看做是智识的娱乐方式。真正的技能和思维没办法通过“听”和“简单的看”来完成，它需要专业训练。我很认可这个观点。不过，这种批判观点已经屡见不鲜了。

（来源：钛媒体 <http://www.tmtpost.com/3686155.html>）

5. 【广告营销】

营销、联名、代言，运动品牌在2018年都用了哪些打法？

这一年，行业整体进入调整期，营收增长也进入瓶颈期。全新的顶尖科技需要时间来孕育和调试才能实现量产，曾经火热的诸多营销模式也逐渐失去了新意，各色联名方也暂时无法再找出版图之外的选择。

从消费者的角度来说，athleisure的大风已经刮了三年多，各类鞋子也都买了不少，在需求没有提升的前提下，如果产品和营销上没有新的刺激，消费者也再难重复两三年前一般的购买欲望。

（来源：钛媒体 <http://www.tmtpost.com/3683486.html>）

人民日报：植入式广告应走向规范

新修订的广告法被称为史上最严厉的广告法，在修订过程中曾引发不少讨论，但最终还是出台了，使广告市场清朗了许多。随着近年来广告监管广度和深度的持续拓展，广告在其他领域得到进一步规范，植入式广告的监管也应与时俱进。只有将植入式广告纳入到国家的法律

体系中来，相关审查、监管部门及行业组织共同作为，才能还影视剧、电视节目、视频网站一片晴朗的天空，并且倒逼植入式广告提高制作水平。

（来源：中国广告网 <http://www.meipo360.com/html/Article/2019/0102/20190102173805334.shtml>）

2018 年度，广告业点击量最高的 14 大热点话题

2018 年即将进入尾声，而广告传媒行业的新鲜事则永远都没有停歇过，在这个忙碌的年末，有哪一些事件还令你记忆犹新呢？

（来源：中国广告网 <http://www.cnad.com/show/9/297415.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