

## 2月电影票房创全球影史新高, MSCI 指数未来将新增多支传媒股

核心观点: (02.25-03.03)

### 一、上周行业热点

1. 2月中国内地电影票房创全球影史单市场单月票房新高。
2. MSCI 将纳入 253 只大盘股和 168 只中盘股, 新增传媒股。

### 二、最新观点

1. 据国家电影专资办统计数据, 截至 2019 年 2 月 28 日 17 点, 2 月份中国内地电影票房已超越去年 2 月份 101 亿的票房, 再创全球影史单市场单月票房新高。中国内地市场也成为首个两次单月票房破百亿的电影市场。近期电影行业政策面利好不断。2 月 27 日, 全国电影工作座谈会在北京举行, 会议上, 中宣部常务副部长、国家电影局局长王晓晖表示: 坚定不移地推动我国向电影强国迈进, 到 2035 年要实现电影强国的目标。结合此前电影局新规, 票房数据创新高加上近期政策面边际改善, 或在中长期提振电影行业景气度, 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。

2. 3 月 1 日早上, 明晟公司 (MSCI) 宣布, MSCI 新兴市场指数的预计成分股中有 253 只中国大盘 A 股和 168 只中国中盘 A 股 (其中包括了 27 只创业板股票), 较去年 5 月第一次调入多出 187 支; 此次调整完成后 A 股在此指数中的预计权重约 3.3%。传媒行业方面, 在去年 5 月的 9 支股票基础上, 将新调入芒果超媒 (300413.SZ)、宋城演艺 (300144.SZ)、光线传媒 (300251.SZ)、视觉中国 (000681.SZ) 和游族网络 (002174.SZ) 这 5 支票, 其中前三支属于创业板。

### 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)
核心组合	002555.SZ	三七互娱	14.57	28.39	297.48
	300113.SZ	顺网科技	1.48	27.76	99.77
	600373.SH	中文传媒	3.76	12.45	193.88
	300251.SZ	光线传媒	7.49	18.52	261.09

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

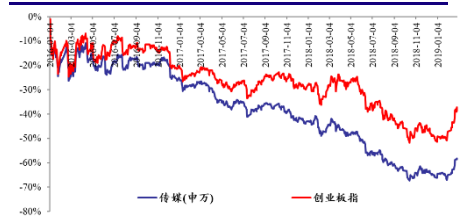
穆歌

☎: 010-66561812

✉: muge\_yj@chinastock.com.cn

#### 行业数据

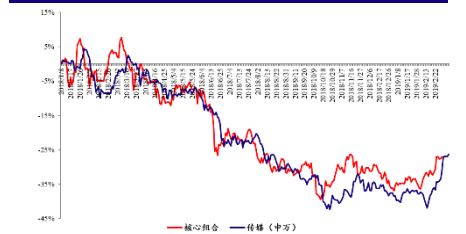
2019.03.01



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

#### 核心组合表现

2019.03.01



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

#### 相关研

银河传媒周观点 0121: 大年初一预售票房提前破亿, 关注电影市场春节档表现  
银河传媒周观点 0128: 传媒行业 Q4 基金持仓仍然低配, 关注政策面改善下的投资机会  
银河传媒周观点 0211: 春节档总票房增速略低于预期, 《流浪地球》或开启国产科幻元年  
银河传媒周观点 0218: 游戏影视行业政策面均释放利好, 助力行业估值修复  
银河传媒周观点 0225: 银河传媒周观点 0114: 第二批游戏版号名单公布, 行业逐步走向精品化发展

## 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.....	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
<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
<p>2 月中国内地电影票房破 110 亿, 创全球影史单市场单月票房新高。</p>	<p>据国家电影专资办统计数据, 截至 2019 年 2 月 28 日 17 点, 2 月份中国内地电影票房已超越去年 2 月份 101 亿的票房, 再创全球影史单市场单月票房新高。中国内地市场也成为首个两次单月票房破百亿元的电影市场。根据艺恩数据显示, 截至 2 月 28 日 17 点, 中国内地电影市场 2 月共放映影片约 1040.56 万场, 共吸引 2.59 亿观众观影。2 月份中国新增影院 203 家、银幕 1221 块, 截至 2 月底, 全国共有影院 10493 家、银幕 62310 块。</p> <p>近期电影行业政策面利好不断。2 月 27 日, 全国电影工作座谈会在北京举行, 会议上, 中宣部常务副部长、国家电影局局长王晓晖表示: 文化产业要成为支柱产业就必须重视电影产业, 中国电影要努力争取每年票房过亿的影片超过 100 部, 加强市场治理和行业规范性, 坚定不移地推动我国向电影强国迈进, 到 2035 年要实现电影强国的目标。结合国家电影局去年年底下发的《关于加快电影院建设 促进电影市场繁荣发展的意见》, 2 月票房数据创新高加上近期政策面边际改善, 或在中长期提振电影行业景气度, 新规将促进行业得到更加明确的规范和整治, 长期看利好行业良性健康发展。同时, 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。</p>
<p>MSCI 将纳入 253 只大盘股和 168 只中盘股, 新增多支传媒股。</p>	<p>3 月 1 日早上, 明晟公司 (MSCI) 宣布, 增加中国 A 股在 MSCI 指数中的权重并通过三步把中国 A 股的纳入因子从 5% 增加至 20%。完成此三步实施后, MSCI 新兴市场指数的预计成分股中有 253 只中国大盘 A 股和 168 只中国中盘 A 股 (其中包括了 27 只创业板股票), 较去年 5 月第一次调入多出 187 支; 此次调整完成后 A 股在此指数中的预计权重约 3.3%。</p> <p>此次创业板股票首次入选 MSCI 指数, 共 27 只创业板股票预计将被纳入, 其中 12 只是创业板大盘股, 15 只是创业板中盘股。从行业分布来看, 行业分布较广, 其中医药生物行业股票仍属最多, 高达 8 只。</p> <p>传媒行业方面, 在去年 5 月的 9 支股票基础上, 将新调入芒果超媒 (300413.SZ)、宋城演艺 (300144.SZ)、光线传媒 (300251.SZ)、视觉中国 (000681.SZ) 和游族网络 (002174.SZ) 这 5 支票, 其中前三支属于创业板。</p> <p>传媒版块经过了三年多的调整, 目前整体估值仍处于历史较低水平。根据一月份集中披露的业绩预告, 传媒行业整体业绩承压, 商誉减值风险或在 2018 年报加速释放, 再结合近期行业政策面利好较多, 2019 年或利空出尽迎来估值修复行情。</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 7.11%，沪深 300 指数上涨 6.52%，创业板指上涨 7.66%。从个股涨跌幅来看，上周涨幅最高的个股分别是宣亚国际（300612.SZ）、人民网（603000.SH）、梦网集团（002123.SZ）、浙数文化（600633.SH）、东方财富（300059.SZ）、分别上涨 48.39%、33.40%、31.13%、29.26%、23.96%。上周跌幅最高的个股分别是世纪华通（002602.SZ）、天润数娱（002113.SZ）、腾信股份（300392.SZ）、北京文化（000802.SZ）、天龙集团（300063.SZ）分别下跌 5.47%、4.05%、3.50%、3.32%、3.04%。

目前传媒行业 PE (TTM) 约为 25.24 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 03 月 01 日，传媒行业一年滚动市盈率为 25.24 倍（TTM 整体法，剔除负值），全部 A 股为 14.98 倍，分别较 13 年以来的历史均值低 44.96% 和 6.28%。

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 124.34 个百分点。当前值为 68.50%，历史均值为 192.84%。

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 03 月 01 日收盘价计算，国内传媒板块的动态市盈率为 25.24 倍。同期美国广播电视板块为 11.43 倍，电影板块为 25.86，有线与卫星板块为 18.57 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 41.96 个百分点，当前值为 120.78%，历史均值为 162.73%。国内相对美国电影子板块的溢价率较历史平均水平低 167.47 个百分点，当前值为-2.41%，历史均值为 165.06%。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 104.85 个百分点，当前值为 35.97%，历史均值为 140.82%。

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 2019.03.01 日计）平均数为 41.22 倍，估值中位数为 18.05 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 2019.03.01 日计）平均数为 -1.04 和 18.89 倍，估值中位数为 -4.83 和 11.44 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 13.41%，中位数为 11.72%。从净利润角度看，36 只白马股 17 年净利润增速均值为 13.43%，中位数为 6.12%。而观察其目前的估值水平（以 2019.03.01 日计），市盈率平均为 24.02 倍，中位数为 19.18 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	当前市值
		2017	Y16	2017	Y16		
CMCSA.O	康卡斯特	148,417.82	146.06%	552,309.79	-0.98%	15.09	11,849.05
DIS.N	迪士尼	59,599.36	-4.96%	365,938.76	-1.50%	15.50	11,380.24
CHTR.O	特许通讯	64,655.91	164.63%	271,698.57	35.04%	63.50	5,229.55
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%	6.73	6,255.26
CBS.N	哥伦比亚广播	2,332.71	-73.33%	89,466.27	-2.04%	9.66	1,268.38
TRIN	汤森路透	9,115.21	-57.59%	74,052.09	-4.40%	24.24	1,822.39
SIRLO	SIRIUS XM HOLDINGS	4,233.56	-18.18%	35,448.88	1.85%	22.14	1,742.97
LBTYA.O	自由全球	-18,152.66	-253.45%	98,332.52	-29.16%	13.02	1,302.85
WPP.N	WPP	15,948.29	33.86%	134,018.00	9.46%	6.17	1,022.57
BATRA.O	LIBERTY MEDIA BRAVES	8,847.31	87.56%	49,620.71	35.58%	32.48	1,154.67
FWONA.O	LIBERTY MEDIA FORMULA	8,847.31	87.56%	49,620.71	35.58%	37.88	1,346.91
LSXMA.O	LIBERTY MEDIA SIRIUSXM	8,847.31	87.56%	49,620.71	35.58%	46.79	1,663.64
RELX.N	RELX	14,183.21	9.72%	63,802.76	8.74%	19.40	2,812.60
DISH.O	DISH NETWORK	13,713.25	36.35%	94,036.12	-10.19%	9.57	1,009.71
OMC.N	宏盟集团	7,111.82	-10.74%	99,800.76	-6.68%	12.94	1,149.09
LBRDA.O	LIBERTY BROADBAND CL A	13,288.39	108.83%	85.55	-59.68%	232.69	1,089.86
VIA.O	维亚康姆	12,437.55	29.52%	88,025.20	5.56%	9.25	931.10
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%	213.67	861.95
SJR.N	肖氏通信	8,900.95	42.90%	51,062.79	104.78%	222.51	688.94
DISCA.O	探索传播	-2,202.03	-126.59%	44,909.56	-0.36%	25.65	1,020.24
NWS.O	新闻集团	-4,999.51	-521.19%	55,136.84	0.27%	-6.08	531.10
IPG.N	埃培智	3,783.30	-10.37%	51,505.18	-5.38%	14.39	596.12
ATVI.O	动视暴雪	1,783.84	-73.38%	45,850.48	0.02%	18.05	2,191.01
EA.O	艺电	6,558.49	-1.70%	32,383.72	-3.12%	20.60	1,954.05
TTWO.O	TAKE-TWO 互动软件	1,091.19	135.00%	11,273.88	-8.19%	27.18	669.20
	均值	16543.08	-16.74%	107,267	6.04%	41.22	2,489.94
	中位数	8847.31	9.46%	63,803	0.02%	18.05	1,268.38
	最大值	148417.82	164.63%	552,310	104.78%	232.69	11,849.05
	最小值	-18,152.66	-521.19%	85.55	-59.68%	-6.08	531.10

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
		2017	Y16	2017	Y16		
NTES.O	网易	10,707.94	-7.73%	54,102.02	41.71%	31.85	1,911.50
SINA.O	新浪	1,023.05	-34.48%	10,349.41	44.71%	31.12	322.03
YY.O	欢聚时代	2,493.24	63.61%	11,594.79	41.33%	18.22	301.26
SOHU.O	搜狐	-3,623.38	133.16%	12,159.90	6.21%	-4.83	51.75
IQ.O	爱奇艺	972.93	-112.24%	17,378.35	54.65%	-14.33	1,315.54
BILI.O	哔哩哔哩	-571.55	-51.77%	2,468.45	371.70%	-55.76	335.26
HUYA.N	虎牙	-100.81	-83.89%	2,184.82	174.16%	-13.54	344.01
	均值	1,557.34	-0.02%	15,748.25	104.92%	-1.04	654.48
	中位数	972.93	-0.34%	11,594.79	44.71%	-4.83	335.26
	最大值	10,707.94	1.33%	54,102.02	371.70%	31.85	1,911.50
	最小值	-3,623.38	-1.12%	2,184.82	6.21%	-55.76	51.75

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
		2017	Y16	2017	Y16		
0708.HK	恒大健康	307.75	564.99%	564.99%	180.64%	199.57	874.04
1060.HK	阿里影业	-950.26	-0.87%	-0.87%	159.59%	-47.35	317.41
0811.HK	新华文轩	923.84	42.69%	42.69%	15.57%	7.44	61.15
2383.HK	TOM集团	-202.52	-18.14%	-18.14%	-11.02%	-45.13	64.83
1970.HK	IMAX CHINA	285.63	14.10%	14.10%	0.50%	21.75	62.14
8032.HK	非凡中国	-91.67	-198.89%	-198.89%	3.65%	46.17	43.04
2008.HK	凤凰卫视	239.28	16.04%	16.04%	-2.63%	23.33	40.46
0863.HK	欢喜传媒	-59.21	-71.66%	-71.66%	0.96%	-31.29	15.62
0547.HK	数字王国	-438.76	2.32%	2.32%	-13.36%	-9.61	44.92
0752.HK	PICO FAR EAST	239.58	-8.60%	-8.60%	-6.45%	14.27	33.04
3636.HK	保利文化	256.17	-17.53%	-17.53%	29.94%	8.62	23.03
0772.HK	阅文集团	556.13	1416.04%	1416.04%	60.16%	38.90	334.49
	均值	88.83	145.04%	2,355.15	34.80%	18.89	159.51
	中位数	239.43	0.73%	1,851.66	2.30%	11.44	53.03
	最大值	923.84	1416.04%	7,308.31	180.64%	199.57	874.04
	最小值	-950.26	-198.89%	162.06	-13.36%	-47.35	15.62

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	
		2017	Y16	2017	Y16	2019/3/1	2019/3/1
002739.SZ	万达电影	1,515.52	10.79%	13,229.38	18.02%	31.30	404.60
300251.SZ	光线传媒	821.21	10.98%	1,843.45	6.48%	18.52	261.09
600977.SH	中国电影	1,136.08	6.78%	8,988.02	14.63%	19.06	296.48
600715.SH	文投控股	440.86	-27.56%	2,277.28	1.13%	110.71	89.77
300027.SZ	华谊兄弟	987.05	-0.69%	3,946.28	12.64%	-15.43	152.05
300133.SZ	华策影视	635.91	29.55%	5,245.59	18.01%	66.71	142.04
002143.SZ	印纪传媒	760.98	3.25%	2,187.60	-12.69%	-3.09	61.94
002292.SZ	奥飞娱乐	68.55	-85.63%	3,642.46	8.39%	-5.69	91.74
603103.SH	横店影视	330.54	-7.16%	2,517.59	10.38%	31.19	108.72
002343.SZ	慈文传媒	411.68	35.36%	1,665.60	-8.79%	-4.76	51.58
601098.SH	中南传媒	1,613.09	-15.12%	10,360.10	-6.70%	19.31	239.05
600373.SH	中文传媒	1,452.05	13.35%	13,306.05	4.15%	12.45	193.88
601019.SH	山东出版	1,359.00	29.74%	8,900.92	10.79%	11.93	181.56
601801.SH	皖新传媒	1,134.22	5.46%	8,709.51	14.70%	13.03	152.77
600633.SH	浙数文化	1,730.64	68.82%	1,626.62	-54.18%	28.37	143.21
603533.SH	掌阅科技	123.78	60.32%	1,666.99	39.19%	62.16	87.74
603888.SH	新华网	282.74	0.93%	1,502.42	10.36%	39.22	112.79
601949.SH	中国出版	525.59	-7.96%	4,696.56	12.99%	15.56	95.86
600637.SH	东方明珠	2,397.32	-25.00%	16,261.16	-16.38%	14.61	399.57
600959.SH	江苏有线	1,103.35	3.29%	8,095.10	49.31%	38.61	244.06
601928.SH	凤凰传媒	1,210.54	0.11%	11,050.48	4.78%	15.18	211.99
600037.SH	歌华有线	761.31	4.95%	2,698.18	1.25%	22.09	148.22
002027.SZ	分众传媒	5,973.40	34.30%	12,013.55	17.63%	17.33	1009.84
300058.SZ	蓝色光标	247.97	-64.03%	15,230.84	23.64%	26.17	104.74
002131.SZ	利欧股份	436.00	-24.88%	10,572.63	45.06%	-7.07	112.06
002400.SZ	省广股份	-101.40	-114.53%	11,295.20	3.48%	32.54	61.89
002558.SZ	巨人网络	1,370.59	21.58%	2,906.69	25.10%	36.37	437.06
002555.SZ	三七互娱	1,836.50	50.94%	6,188.83	17.93%	28.39	297.48
002624.SZ	完美世界	1,459.91	28.84%	7,929.82	28.76%	23.01	391.81
002517.SZ	恺英网络	1,685.57	149.40%	3,134.02	15.20%	54.36	89.76
300418.SZ	昆仑万维	1,418.69	160.19%	3,436.37	41.73%	17.36	173.71
002174.SZ	游族网络	664.15	11.23%	3,235.68	27.89%	17.76	180.71
300315.SZ	掌趣科技	292.23	-47.55%	1,768.21	-4.66%	-3.32	105.34
300113.SZ	顺网科技	614.39	0.36%	1,815.81	6.70%	27.76	99.77
002354.SZ	天神娱乐	1,240.32	127.34%	3,101.37	85.17%	-0.67	50.62
000681.SZ	视觉中国	312.57	35.57%	814.57	10.75%	53.71	187.05
	均值	1,062.58	13.43%	6,051.69	13.41%	24.02	199.24
	中位数	904.13	6.12%	3,794.37	11.72%	19.18	150.13

最大值	5,973.40	160.19%	16,261.16	85.17%	110.71	1009.84
最小值	-101.40	-114.53%	814.57	-54.18%	-15.43	50.62

资料来源: Wind, Bloomberg, 中国银河证券研究院

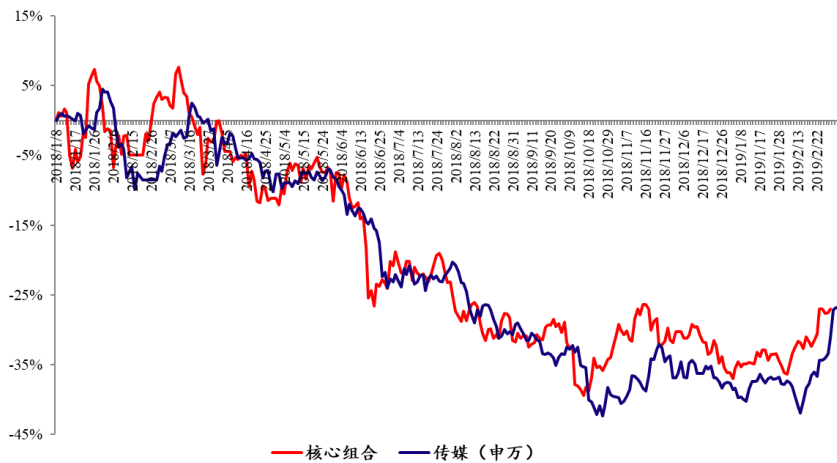
### 三、核心组合

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)
核心组合	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	14.57	28.39	297.48
	300113.SZ	顺网科技	网吧市场复苏, 游戏收益稳定	1.48	27.76	99.77
	600373.SH	中文传媒	现金流充裕, 传统出版业务稳健	3.76	12.45	193.88

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

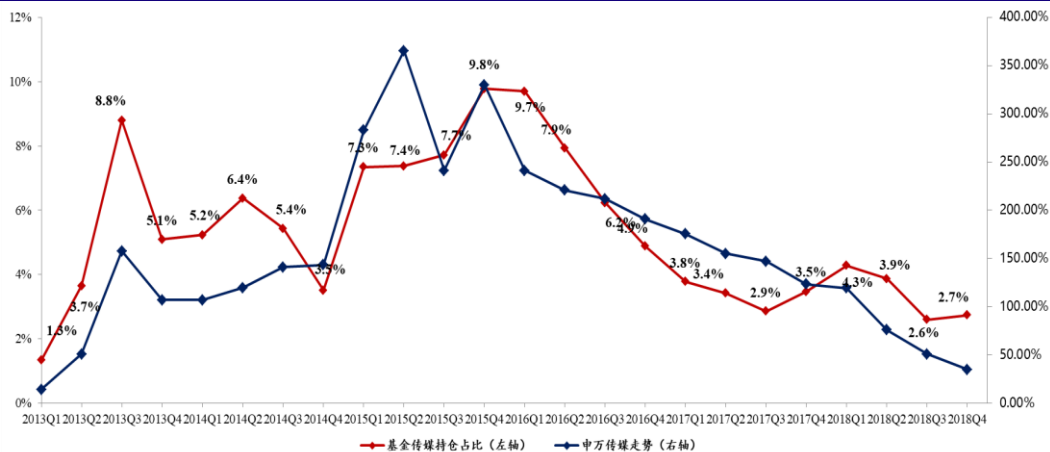


资料来源: 中国银河证券研究院整理

#### 四、公募基金重仓股持仓情况

**2018Q4 基金传媒重仓股持仓占比环比 Q3 上升 0.1%，仍处于历史低位。**2018Q4 基金传媒重仓股持仓占比为 2.7%，与 Q3 的 2.6% 的占比基本持平，受到传媒行业各子行业政策监管层面收紧的影响，行业整体承压，股价回调严重，公募对传媒行业的投资情绪受挫。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。

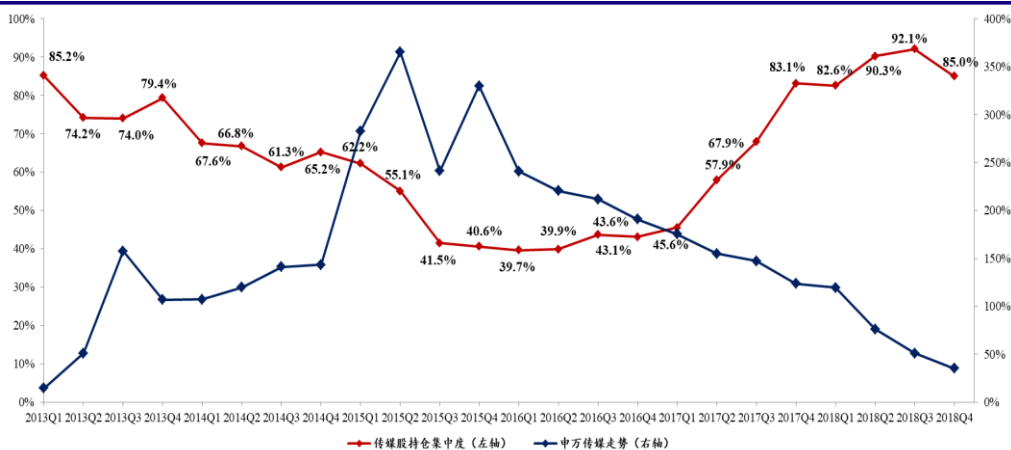
图 4：传媒行业 2013-2018 年基金传媒持仓占比



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

**2018Q4 基金传媒重仓股集中度环比下降 7.1%至 85.0%。**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，2018Q4 传媒重仓股集中度下降至 85.0%，东方财富超越分众传媒成为基金持股最多的公司。集中度较前两季度有所回落，主要由于分众传媒持股总市值减少幅度较大。2018Q4 传媒行业前十大重仓股为：东方财富、分众传媒、视觉中国（000681.SZ）、完美世界、上海钢联（300226.SZ）、新经典（603096.SH）、万达电影、游族网络、中南传媒、慈文传媒（002343.SZ），其中游戏公司有 2 家，分众传媒占比由 2018Q3 的 49.3% 降低至 21.7%，游族网络和 中南传媒替代凯文教育和歌华有线进入传媒行业前十大重仓股。

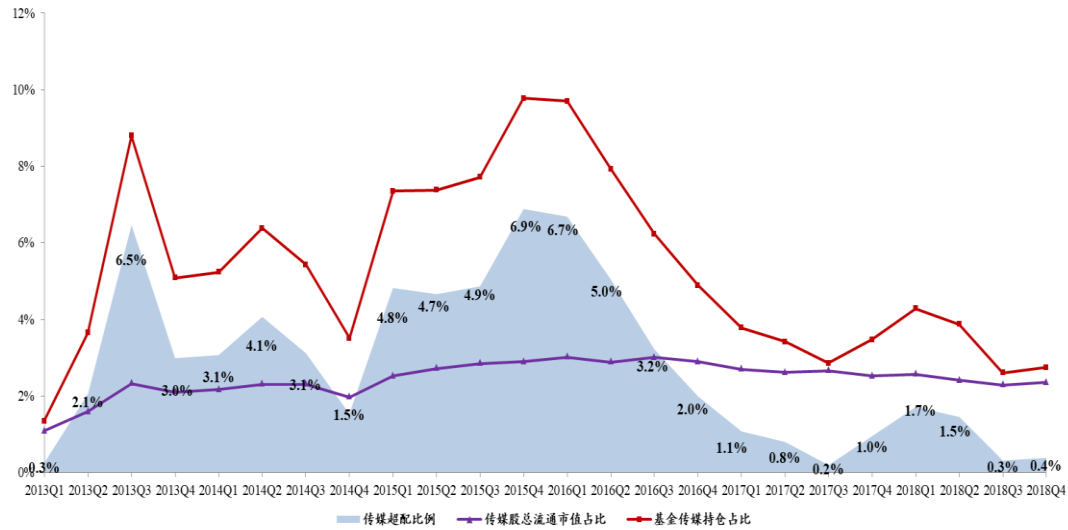
图 5：传媒行业 2013-2018 年传媒重仓股持仓集中度



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

2018Q4 传媒重仓股超配比例环比 Q3 上升 0.1%，仍接近历史低点，基金对传媒行业整体预期与市场基本一致，相比于 2018 年 Q1-2，风险偏好仍然较低。2018Q4 传媒重仓股超配比例为 0.4%，接近 2017Q3 达到 0.2% 的历史低点，相比于上一季度，投资风险偏好仍然较低，处于低配状态。

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，政策趋严风险，作品收入不及预期风险，行业竞争加剧风险等。

## 附录

### 一、市场行情回顾

本周创业板指上涨 7.66%，报 1567.87 点；上证综指上涨 6.77%，报 2994.01 点；传媒行业指数本周上涨 7.11%，报 684.67 点。2019 年以来，传媒板块上涨 22.01%，同期创业板指上涨 25.38，上证综指上涨 20.05%，沪深 300 上涨 24.55%。

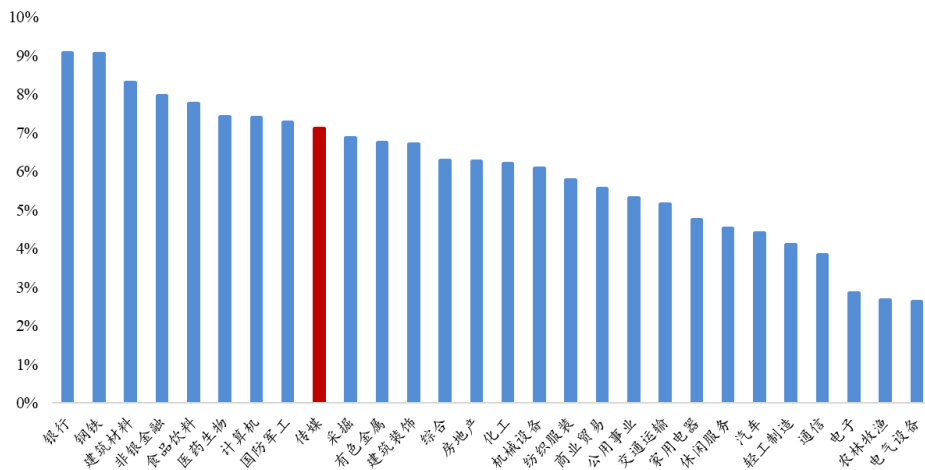
表 7：2018 年 A 股指数行情回顾

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(%)
399006.SZ	创业板指	1567.87	7.66	2.10	25.38
801760.SI	传媒(申万)	684.67	7.11	1.02	22.01
000001.SH	上证综指	2994.01	6.77	1.80	20.05
000300.SH	沪深 300	3749.71	6.52	2.19	24.55
399001.SZ	深圳成指	9167.65	5.97	1.50	26.63

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

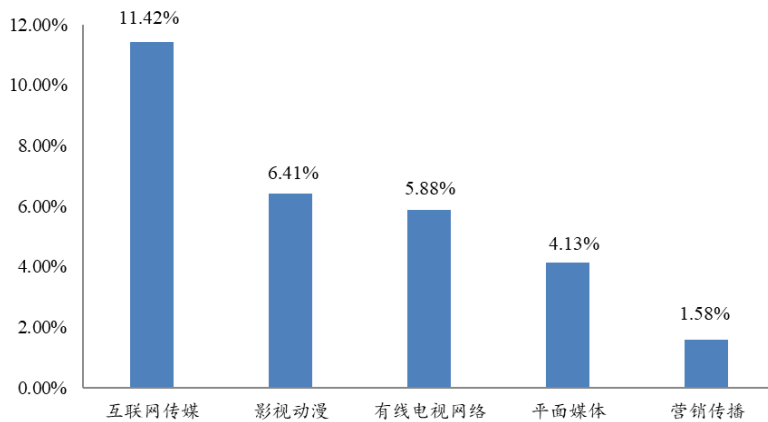
在各个行业中，本周传媒板块上涨 7.11%，在申万 28 个一级子行业中涨跌幅排名第 9 名。分子行业来看，本周申万传媒行业五个子行业五个上涨：互联网传媒上涨 11.42%、影视动漫上涨 6.41%、有线电视网络上涨 5.88%、平面媒体上涨 4.13%、营销传播上涨 1.58%。

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

2019-02-25 至 2019-03-03 单周票房:8.8 亿;单周场次: 237.24 万;单周人次: 2656.27 万。

2019-02-25 至 2019-03-03 这一周, 中国电影市场周总票房约 8.8 亿, 环比下跌 35.95%; 单周场次约为 237.24 万场, 环比下降 5.98%;单周观影人次 2656.27 万, 环比下跌 29.07%。《阿丽塔: 战斗天使》以 2.95 亿元票房位居第一;《驯龙高手 3》以 2.02 亿元票房位居第二;《流浪地球》以 1.65 亿元的单周票房位居第三;《绿皮书》以 1.04 亿元票房位居第四;《飞驰人生》以 0.44 亿元票房位居第五。

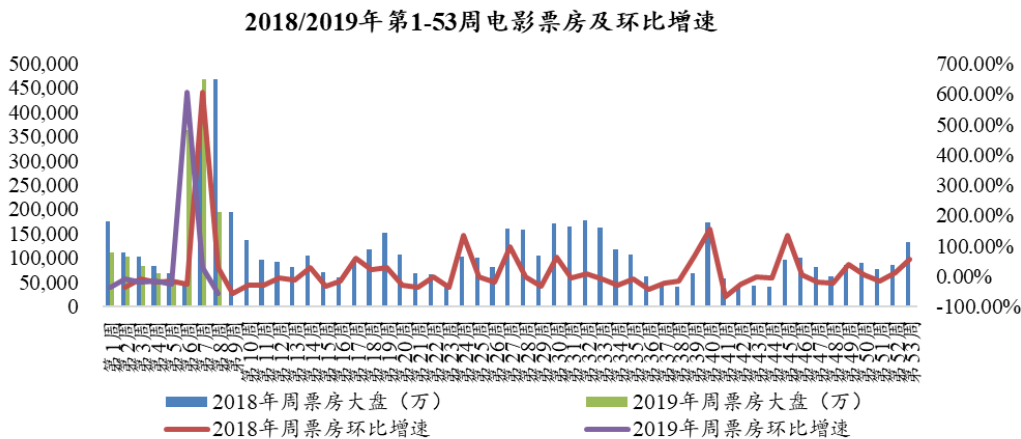
表 8: 单周票房详情

2019-02-25 至 2019-03-03 (截至晚间 20: 00, 票房剔除服务费)

排名	影片名	单周票房(万)	票房占比	累计票房(万)	平均票价	场均人次	豆瓣评分
1.	阿丽塔: 战斗天使	29,548	33.60%	69,381	35	12	7.6
2.	驯龙高手 3	20,168	22.90%	20,457	34	19	7.7
3.	流浪地球	16,498	18.70%	420,742	33	9	7.9
4.	绿皮书	10,357	11.80%	10,459	31	19	8.9
5.	飞驰人生	4,351	4.90%	157,282	34	6	7.0
6.	疯狂的外星人	3,679	4.20%	203,280	34	6	6.4
7.	熊出没 原始时代	924	1.10%	65,554	32	5	6.5
8.	一吻定情	554	0.60%	15,851	34	5	5.3
9.	朝花夕誓: 于离别之朝 束起约定之花	510	0.60%	1,498	28	4	6.9
10.	新喜剧之王	392	0.50%	57,726	33	3	5.8

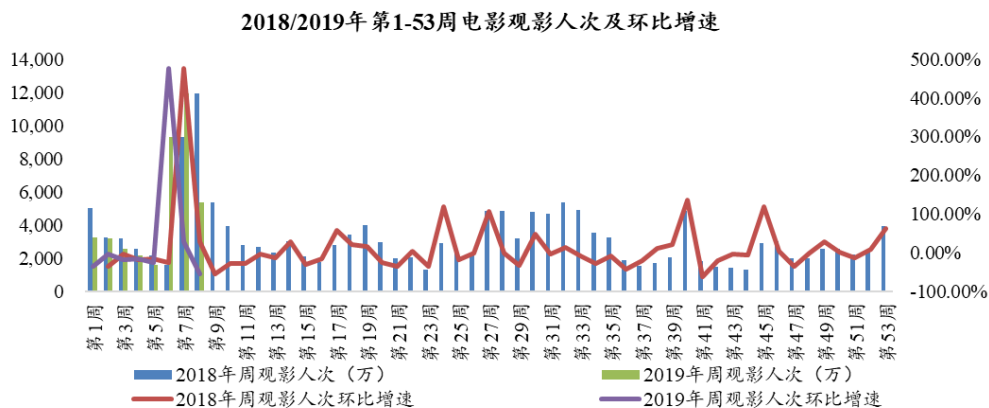
资料来源: 艺恩数据, 中国银河证券研究院

图 9：电影一周票房及环比增速



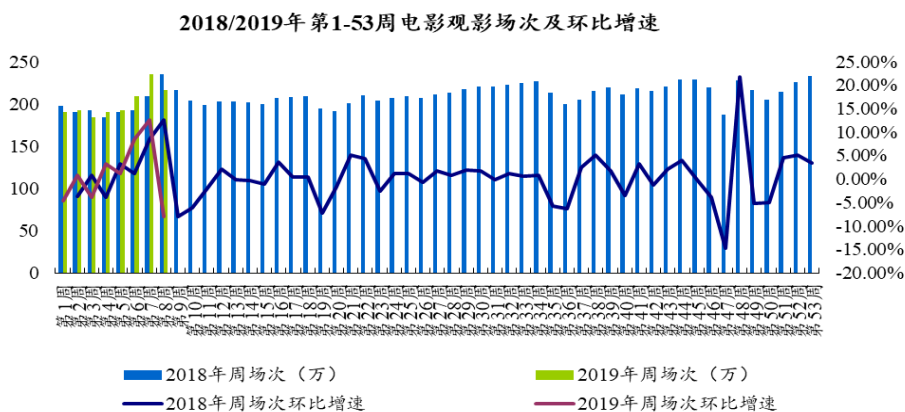
资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

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) 影视综艺播映指数

### 1. 电视剧播映指数

电视剧方面，截至2019年03月03日，根据艺恩数据电视剧播映指数数据，《招摇》以78.10播映指数排名第一；《知否知否应是绿肥红瘦》播映指数77.70，排名第二；《小女花不弃》播映指数75.90，排名第三；《老中医》播映指数74.40，排名第四；《逆流而上的你》播映指数73.90，排名第五。

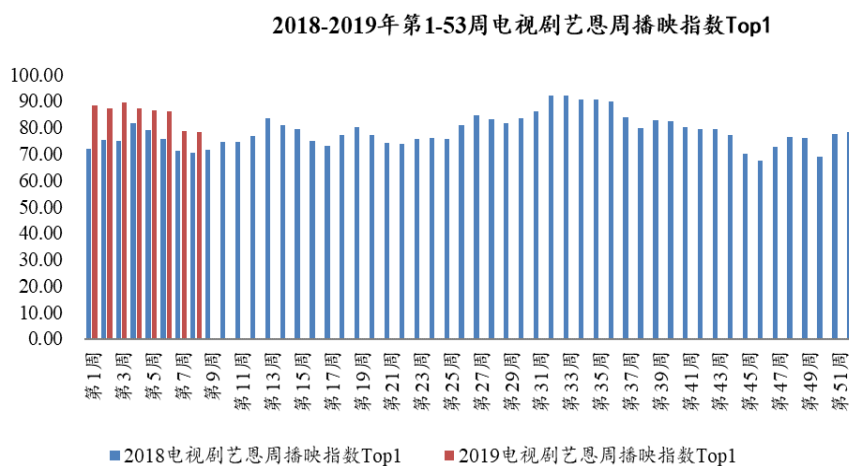
表9：电视剧一周播映指数排行榜

02月25日-03月03日（截至20:00）电视剧艺恩周播映指数 Top1				
名次	电视剧	播放平台	上线日期	播映指数
1	招摇	爱奇艺独播	2019/1/28	78.10
2	知否知否应是绿肥红瘦	多平台播放	2018/12/25	77.70
3	小女花不弃	多平台播放	2019/1/8	75.90
4	老中医	多平台播放	2019/2/22	74.40
5	逆流而上的你	多平台播放	2019/2/13	73.90
6	芝麻胡同	多平台播放	2019/2/23	65.00
7	天衣无缝	多平台播放	2018/12/10	61.10
8	大江大河	多平台播放	2018/12/10	59.20
9	都挺好	多平台播放	2019/3/1	58.90
10	香蜜沉沉烬如霜	多平台播放	2018/8/3	58.30

资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

注：艺恩播映指数——反映某一影视内容播出后的综合价值，由媒体热度、用户热度、好评度和观看度（含播放量、播放热度及ott收视率）数据通过科学算法加权得出。

图12：电视剧播映指数变化情况



资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院



## 2. 网络剧播映指数

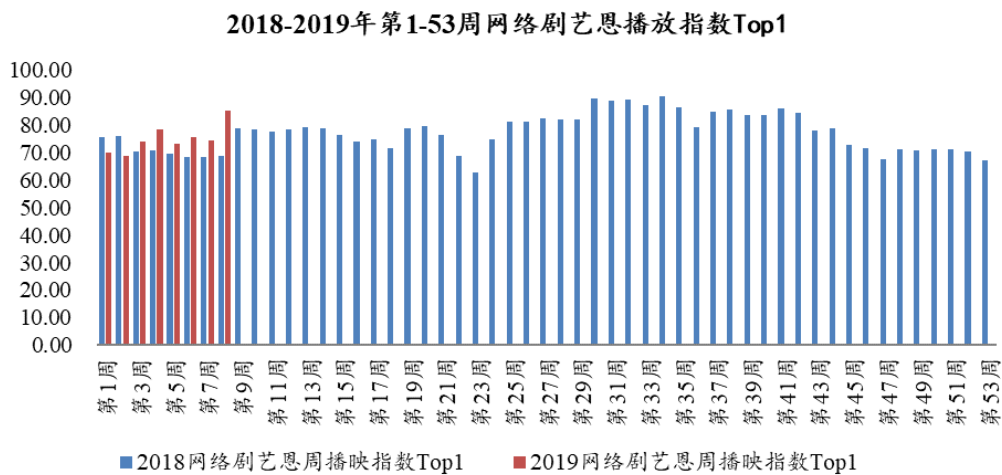
网络剧方面，截至2019年03月03日，根据艺恩数据网络剧播映指数数据，《东宫》以85.30播映指数排名第一；《鬼吹灯之怒晴湘西》播映指数75.80排名第二；《独孤皇后》播映指数70.40，排名第三。

表 10：网络剧一周播映指数排行榜

02月25日-03月03日（截至20:00）网络剧播映指数				
名次	电视剧	播放平台	上线日期	播映指数
1	东宫	多平台播放	2019/2/14	85.30
2	鬼吹灯之怒晴湘西	腾讯视频独播	2019/1/19	75.80
3	独孤皇后	多平台播放	2019/2/11	70.40
4	新倚天屠龙记	腾讯视频独播	2019/2/27	69.60
5	黄金瞳	爱奇艺独播	2019/2/26	67.20
6	乡村爱情11	优酷独播	2019/1/26	66.70
7	皓镧传	爱奇艺独播	2019/1/21	63.90
8	独家记忆	爱奇艺独播	2019/1/14	61.40
9	八分钟的温暖	腾讯视频独播	2019/1/31	61.00
10	奈何boss要娶我	多平台播出	2019/1/19	60.40

资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

图 13：网络剧播映指数变化情况



资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

### 3. 综艺节目播映指数

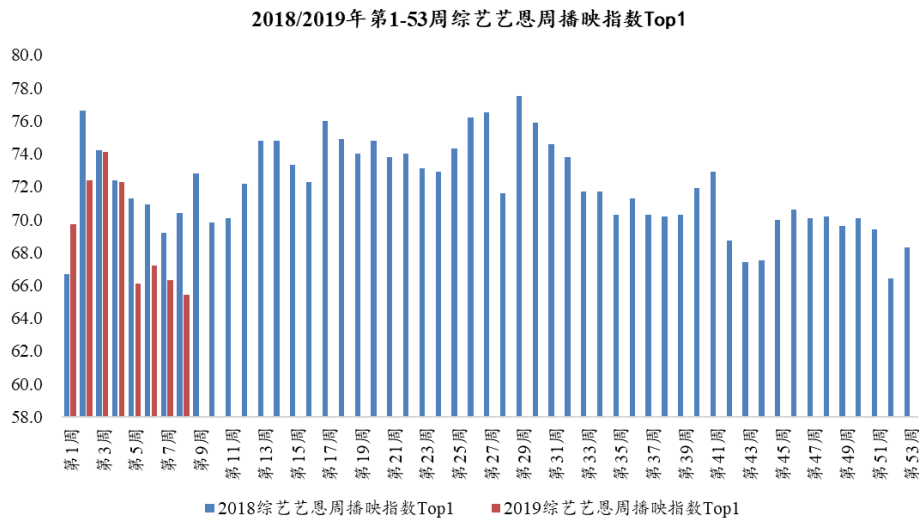
综艺节目方面，根据艺恩数据所统计的综艺节目播映指数排行数据，2019年02月25日-2019年03月03日（一周）综艺节目网络播映指数排行榜中，《歌手2019》、《王牌对王牌第四季》分别拿下第一、第二的位置。

表 11: 综艺节目一周播映指数排行榜

02月25日-03月03日（截至20:00）综艺节目播映指数				
1	歌手2019	芒果TV独播	2019/1/11	65.4
2	王牌对王牌第四季	多平台播出	2019/2/1	65.3
3	青春有你	爱奇艺独播	2019/1/21	64.3
4	妻子的浪漫旅行第二季	腾讯视频独播	2019/2/14	63.3
5	我家那闺女	芒果TV独播	2019/1/5	63.1
6	声临其境第二季	多平台播出	2019/1/25	61.8
7	最强大脑之燃烧吧大脑第二季	多平台播出	2019/2/15	60.7
8	大冰小将	多平台播出	2019/1/12	59.6
9	女儿们的恋爱	芒果TV独播	2019/1/23	57.7
10	横冲直撞20岁	腾讯视频独播	2019/1/13	57.7

资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

图 14: 综艺节目播映指数变化情况



资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

#### 4. 卫视收视率

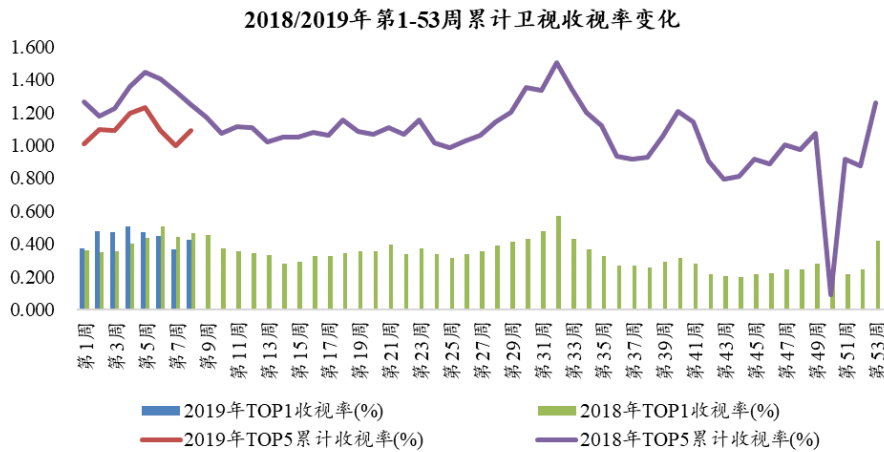
卫视收视率方面，根据酷云 EYE 所统计的收视率排行数据，2019 年 02 月 25 日-2019 年 03 月 03 日（一周）卫视收视率排行榜中，湖南卫视、浙江卫视、江苏卫视、东方卫视、北京卫视分列前 5 位，其中湖南卫视以 0.428% 的收视率位列第一，浙江卫视以 0.200% 的收视率紧随其后。

表 12: 卫视一周收视率排行榜

02 月 25 日-03 月 03 日全天 (00:00-24:00) 收视		
排序	频道	收视率 (%)
1	湖南卫视	0.428
2	浙江卫视	0.200
3	江苏卫视	0.182
4	东方卫视	0.162
5	北京卫视	0.122
6	湖南金鹰卡通频道	0.101
7	山东卫视	0.094
8	江西卫视	0.083
9	安徽卫视	0.082
10	辽宁卫视	0.079

资料来源：酷云 EYE，中国银河证券研究院

图 15: 卫视收视率变化情况



资料来源：酷云 EYE，中国银河证券研究院

### (三) 游戏

#### 1. 网页游戏

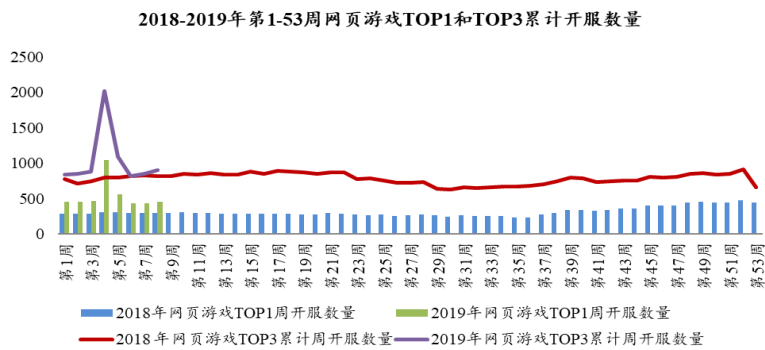
2019 年 02 月 25 日-2019 年 03 月 03 日（一周）网页游戏开服数据如下所示：

网页游戏方面，开服数量 TOP 1 为灭神，服务器共 452 组，开服数量 TOP 3 累计共 897 组。

运营平台方面，开服数量 TOP 1 为 37 游戏，服务器共 725 组，开服数量 TOP 3 累计共 1230 组。

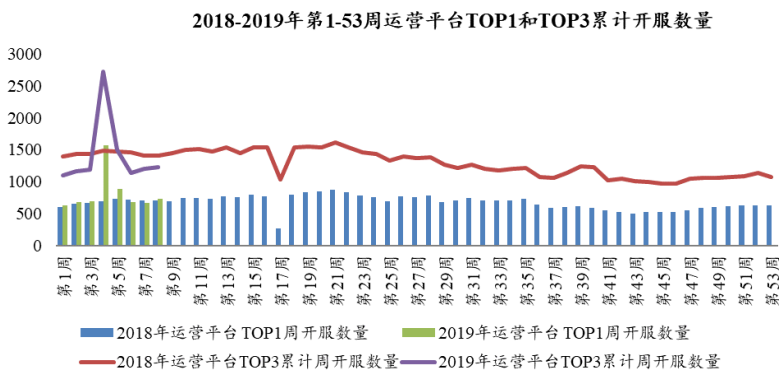
研发商方面，开服数量 TOP 1 为上海三七互娱，服务器共 501 组，开服数量 TOP 3 累计共 1164 组。

**图 16: 周网页游戏 TOP1 和 TOP3 累计开服数量**



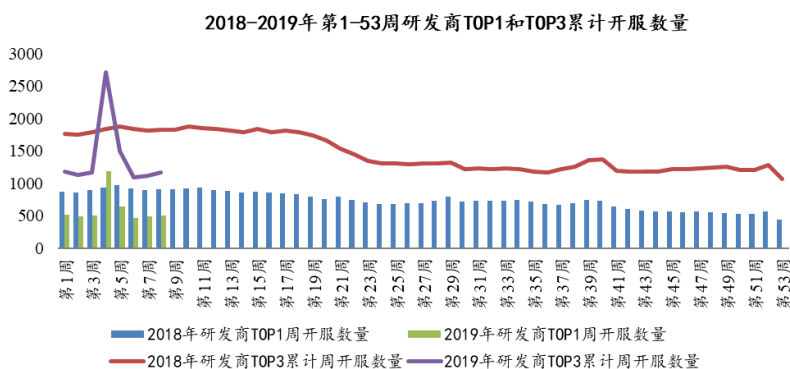
资料来源: 9k9k, 中国银河证券研究院

**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,03月03日畅销排行榜情况如下所示,iPhone终端苹果应用商店(App Store)中付费畅销榜排名前二的手游分别为《太古魔劫:斗罗再现》、《全民修仙》,免费畅销榜排名前二的手游分别为《我飞刀玩得贼6》、《滚动的天空2》。

图 19: IOS 手机游戏排行榜



资料来源: 七麦数据, 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

#### 2月25日

##### 【深大通】

截至2019年2月22日,曹林芳女士持有公司股份数量为33,885,604股,占公司总股本的6.48%。本次部分股份解除质押及质押后,曹林芳女士所持有上市公司股份累计被质押的数量为22,255,679股,占公司总股本的4.26%。

##### 【中昌数据】

上海兴铭将其持有的1,503,172股无限售流通股(占公司总股本0.33%)质押给东兴证券股份有限公司,质押期限至2019年8月29日,质押登记日2019年2月19日。上述质押已于2019年2月20日在中国证券登记结算有限责任公司办理完成了质押登记手续。截至本公告日,上海兴铭持有公司股份34,503,172股,占公司总股本7.56%。本次质押完成后,上海兴铭累计质押其持有的公司股份34,503,172股,占其持股总数的100.00%,占公司总股本的7.56%。

##### 【华谊嘉信】

北京华谊嘉信整合营销顾问集团股份有限公司(以下简称“公司”)董事会近日收到副总经理李镕伊女士提交的书面辞职报告,李镕伊女士因为个人原因申请辞去公司副总经理职务,辞任后将不再担任公司任何职务,其辞职不会影响公司相关工作的正常运作。截至本公告披露之日,李镕伊女士未持有本公司股票。

#### 2月26日

##### 【华策影视】

截至本公告披露日,傅梅城先生持本公司股份466,171,187股,占公司总股本的26.29%。本次质押后,傅梅城先生所持有公司股份累计被质押股数为296,910,000股,占其持有公司股份总数的63.69%,占公司总股本的16.74%。

##### 【蓝色光标】

2019年2月25日,公司接到国通信托有限责任公司(以下简称“国通信托”)的通知,国通信托作为受托管理人,其受托的专项信托计划于2019年2月25日通过深圳证券交易所交易系统从二级市场出售蓝标转债2,089,500张,占蓝标转债发行总量的14.93%。截至2019年2月25日,专项信托计划现合计持有蓝标转债1,408,021张,占蓝标转债发行总量的10.06%。

#### 2月27日

##### 【人民网】

人民网股份有限公司股票于2019年2月22日、2月25日、2月26日连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过20%。经核实亦不存在其他应披露而未披露的重大信息,包括但不限于并购重组、股份发行、债务重组、业务重组、资产剥离和资产注入等重大事项。

##### 【麦达数字】

深圳市麦达数字股份有限公司(以下简称“公司”)董事会于2019年2月25日收到公司董事宋思勤先生的书面辞职报告。宋思勤先生因个人原因申请辞去公司第五届董事会董事以及董事会下设专门委员会委员职务。

## 2月28日

### 【恒大高新】

持本公司股份 18,631,627 股（占本公司总股本比例 6.07%）的股东的基金管理人磐厚蔚然（上海）资产管理有限公司（以下简称“磐厚蔚然”）计划在本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价及大宗交易方式减持不超过 3,320,000 股（占总股本比例 1.08%）。

### 【晨鑫科技】

截至本公告披露日，刘德群共持有本公司股份 360,781,750 股，占本公司总股本的 25.28%，其中已冻结股份 360,781,750 股，占本公司总股本的 25.28%；轮候冻结股份 239,472,227 股，占本公司总股本的 16.78%。

### 【乐视网】

根据 2018 年全年业绩快报，归属于上市公司股东净利润预计为亏损，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月1日

### 【华策影视】

截至本公告披露日，大策投资持有本公司股份 352,512,000 股，占公司总股本的 19.88%。本次解除质押后，大策投资所持有公司股份累计被质押股数降至 186,100,000 股，占其持有公司股份总数的 52.79%，占公司总股本的 10.49%。

## 3月2日

### 【天润数娱】

截止本公告日，无锡天乐润点投资管理合伙企业（有限合伙）持有公司有限售条件流通股 127,332,203 股，占公司总股本 8.31%，已累计质押公司有限售条件流通股 118,830,000 股，占其持有公司股份的 93.32%，占公司股份总数的 7.75%。本次司法冻结 127,332,203 股，占其持有公司股份的 100%，占公司股份总数的 8.31%；本次轮候冻结 127,332,203 股，占其持有公司股份的 100%，占公司股份总数的 8.31%。

### 【广博股份】

截至本公告披露日，广博控股集团有限公司共持有公司股份 38,515,787 股，占公司总股本的 7.0590%。截止本公告披露日，广博控股集团有限公司无质押股份。

## 四、行业动态

### 1. 【影视】

#### 国家电影局局长：争取每年票房过亿影片超 100 部

2 月 27 日，全国电影工作座谈会在北京举行，这是电影工作划归宣传系统后的第一次电影工作座谈会。会议上，中宣部常务副部长、国家电影局局长王晓晖对 2018 年以来中国电影取得的成绩进行了介绍，并指出了当前中国电影的问题和不足，对未来一段时间的电影工作进行了部署。

（来源：艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Markets/0163387.shtml>）

#### 迪士尼不惧亏损，正与 AT&T 洽谈 Hulu 股份收购

这周，迪士尼与 AT&T 都迎来了好消息：巴西反垄断监管部门已批准了迪士尼-福斯收购案，

美国上诉法院也已裁定允许 AT&T 收购时代华纳。而据知情人士透露，迪士尼现在正与 AT&T 洽谈收购华纳媒体持有的 10% Hulu 股份。

(来源: 艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Capital/0163374.shtml>)

## 2月中国内地电影票房破110亿,创全球影史新高

根据国家电影专资办统计数据,截至2月28日17点,2月份中国内地电影票房已破110亿。

(来源: 艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Markets/0163365.shtml>)

## 慈文传媒实控权转让尘埃落定,买卖双方揭秘交易内幕

2月27日,慈文传媒创始人、董事长马中骏再次接起记者的电话,和一个月前不同的是,慈文传媒在晚间公告了详式权益变动报告书,由他一手创立、成长的慈文传媒即将变更实际控制人。

(来源: 艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Capital/0163370.shtml>)

## 2.【游戏】

### 2018年腾讯网易手游出海收入暴涨505%,游戏成“文化输出”新载体?

IHS发布2018年移动游戏数据报告,当中显示腾讯网易2018年在海外收入大增,同比增长高达505%。

(来源: 手游那点事 <http://www.nadianshi.com/2019/02/234322>)

### 2018全球App发行商TOP52:11家中国公司进榜, TOP10入围门槛达120亿

在2018年的TOP52企业中,有47家为游戏公司或游戏业务为其主要业务的公司。榜单新晋公司一共有7家,分别是Epic Games(美国)、阿里巴巴(中国)、Roblox(美国)、紫龙游戏(中国)、Pearl Abyss(韩国)、DoubleU(韩国)和一笑科技(快手发行商,中国)。首先要说明的是,该榜单未将中国地区安卓收入计入,所以中国公司在该榜单上的收入是比实际上少的。但即便如此,在2018年的TOP52榜单上依旧有11家中国厂商入围,而如果算上国内安卓营收,则还有一大批国内厂商能够冲击这一榜单。中国厂商的实力不断增强,在全球头部位置的表现也越发强劲。

(来源: 手游那点事 <http://www.nadianshi.com/2019/02/234372>)

### 2018年中国游戏出海:营收高达408亿,韩国市场增长率翻4.4倍

今天,App Annie发布了《2018年中国移动游戏出海报告》。报告揭示了过去一年,在全球移动游戏产业高速增长的情况下,中国游戏发行商在海外市场的足迹。据数据显示,2018年全球移动游戏市场的下载量、用户支出和参与度继续攀升。在这种大环境下,中国游戏发行商在海外市场发挥出更为亮眼的表现。其中,2018年游戏类应用的总下载量约32亿次,同比增长39%;总用户支出约61亿美元(约合人民币408亿),同比增长49%。整体增速均高于全球移动游戏产业的增长水平。

(来源: 手游那点事 <http://www.nadianshi.com/2019/02/234383>)

### 第七批版号公布:共下发93个,其中89家新晋运营公司获批

今天(2月28日),新闻出版广电总局再次下发新一批游戏版号,本次共下发93个,除5款



端游之外，其余 88 款均为手游，审批时间是 2 月 26 日。这是自去年 12 月版号审批重启后公布的第七批，距上一批版号公布相隔 13 天。

(来源：手游那点事 <http://www.nadianshi.com/2019/02/234632>)

### 3. 【互联网】

#### 解读 B 站 2018 年 Q4 财报：游戏收入持续下降，广告和直播增值拯救了它

作为 B 站上市后的第三份财报，在阿里和腾讯的加持之下，B 站已经在中国二次元网站领域形成一道坚实的竞争壁垒，这让其未来充满了巨大的想象力。不过，对于 B 站来说，其商业化能力始终都是一个痛。

(来源：钛媒体 <http://www.tmtpost.com/3789462.html>)

#### 腾讯音乐、Liberty Media、KKR 可能竞购环球音乐近半股权

中国在线音乐娱乐平台腾讯音乐、美国媒体巨头 Liberty Media、美国投资公司 KKR 正在考虑竞购法国媒体集团维旺达 (Vivendi) 旗下环球音乐集团股份，竞购股权不超过 50%。据知情人士透露，这笔交易的金额可能高达 230 亿美元。

(来源：艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Capital/0163373.shtml>)

#### 快手“上新”，能否突围？

电喵直播和光音，两款短视频 APP 踩着春光余韵的脚步加入快手大家庭；从年初的“电丸”小游戏，到年中密集布局六款短视频，再到年后的持续发力，一年时间过去，快手俨然有了自己的产品矩阵。但矩阵背后，快手仍有不少待解难题。内部商业化的战略节奏，外部流量增速放缓、抖音“咄咄逼人”，成立八年有余的快手正面临着严峻的内外挑战。而在产品频频出新之下，快手又将如何突破重围？

(来源：钛媒体 <http://www.tmtpost.com/3793905.html>)

#### AI 框架大牛贾扬清离职 Facebook，加盟阿里硅谷研究院，任职 VP

他成为 Jeff Dean 一样的人，迎接属于自己的挑战和成功。这可能也是他加盟阿里巴巴的核心原因之一。

(来源：钛媒体 <http://www.tmtpost.com/3795444.html>)

### 4. 【内容出版】

#### 北京科普创作出版资助项目开始申报

2019 年北京市科协科普创作出版资金资助项目征集重点包括五大类，分别是聚焦科技创新发展、聚焦科学文化传承、科幻创作、主题策划、翻译类。此次项目征集对象为北京市属出版单位、在京中央出版单位以及已与上述出版单位签订出版协议的创作单位。征集工作采取网上申报的形式，各单位可登录北京科普资源共享服务平台进行申报，截止日期为 3 月 15 日。

(来源：中国新闻出版广电网 <https://www.chinaxwcb.com/info/550564>)

### 5. 【广告营销】

#### 5G 能为品牌带来哪些短视频营销新机会？

每一次移动通信网络的更迭，都会带来一次行业的洗牌，如果不做好准备，很容易会被落下。

---来自一位手机公司人士的观点，出自界面报道。相似的是，品牌面对 5G 时代的来临和多样化的短视频营销战术，该如何站稳脚跟？依然是个不小的挑战。

（来源：广告门 <http://www.adquan.com/post-2-49597.html>）

### 除了夜游文创，博物馆还靠什么谋生？

元宵佳节，故宫博物院亮起了久违的灯光，尽管土味的配色和耿直的射灯让充满期待的游客略感失望，但这毕竟是故宫史上浓墨重彩的一笔。这一次不仅是故宫博物院成立 94 年来的首个夜场灯光秀，也是自清代以来少有的紫禁城灯展。

（来源：艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Marketing/2763290.shtml>）

### 抖音，能撼动 Facebook 和谷歌在印度广告市场的地位吗？

Facebook 和谷歌在印度广告市场形成了双头垄断，但新的挑战者络绎不绝，其中抖音是很强劲的一个。

（来源：中国广告网 <http://www.cnad.com/show/520/298245.html>）

### 星巴克杯子，中国式跟风

从来不做广告的星巴克很擅长用杯子做噱头，做营销，除了圣诞杯这种节日限定款，星巴克陆续出过季节限定款、城市限定款、联名合作款等等层出不穷的新花样。通过一个个争议话题营销、创意营销、互动营销、公益营销……把杯子玩到了极致，让咖啡杯成为了星巴克文化的传播载体。

（来源：广告门 <http://www.adquan.com/post-2-49661.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