

## 传媒行业

# 美国运营商开始测试云游戏服务；《复仇者联盟 4》或为板块节前最大催化

### 核心观点：

**板块行情：**A股（4月15日~4月19日）传媒（中信）板块上涨1.19%，跑输上证综指（上涨2.58%）。

### 广发传媒周观点：

我们在上周周报中提示《复仇者联盟 4》带来的催化机会，截至2019年4月21日预售票房已经突破4.5亿元，猫眼想看人数突破177万高居历史第一。4月当前票房累计仅为18.5亿，近期日票房屡创年内新低，《复联4》上映带动的观影热潮或有望超出市场预期。但我们对整体19Q2的票房市场估计仍偏保守，国产头部影片的缺失系主要原因，另外本周电影局就影院抬高《复联4》票价一事发出通知，投资者可持续关注中国电影、万达电影、猫眼等相关标的。

本周国家新闻出版广电总局发文正式重启游戏版号申报，2019年以来已经发放了超过835个国内游戏版号和30个海外进口游戏版号。根据The Verge,美国运营商Verizon正测试云游戏服务Verizon Gaming，我们曾提到云游戏或成为下一代渠道变革的重大创新，除了游戏主机商、云服务商之外，我们预计包括运营商、互联网公司产业链相关巨头均有可能涉足这一领域，此前广东移动已经与UCloud、中兴通讯携手在国内进行过5G云游戏的相关技术测试。另外腾讯或代理任天堂NS游戏机，近期行业利好催化较多，年初以来子行业相对涨幅较少，可持续关注吉比特、三七互娱、顺网科技、网易、完美世界、游族网络等标的。

我们本周外发广电系列报告之二，从海外有线电视发展历程讨论国网整合的意义。从海外来看，有线企业在多网融合的背景下都有望向电信和互联网市场渗透，保持电视大屏的吸引力。当前我国广电企业将迎来新一轮整合，全国一网有利于全国性的融合业务开展、解决规模效应问题；在5G发展机遇来临前夜有望把握住数字化、双向互动以及超高清的发展机遇；三网融合背景下广电企业或能再度切入电信、OTT等赛道。可持续关注贵广网络、广电网络等标的。

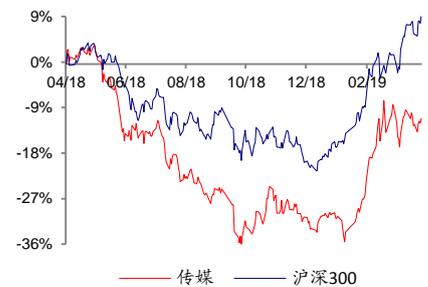
4月份年报和19Q1季报密集披露期将至，建议投资者持续关注有估值和增速相匹配的稳健标的。1) 数字营销代理公司或将享受海外需求的高增长，整体营销板块当前估值处于低位，可关注华扬联众、智度股份、每日互动、蓝色光标、省广传媒等标的。2) 互联网流量端仍在持续集中，平台资产增长稳健，临近业绩披露期A股可关注平治信息、芒果超媒、东方财富等。

**风险提示：**传媒板块商誉减值风险，监管政策趋严程度超预期的风险。

### 行业评级

前次评级 买入  
报告日期 2019-04-21

### 相对市场表现



### 分析师：

旷实



SAC 执证号：S0260517030002

SFC CE No. BNV294



010-59136610



kuangshi@gf.com.cn

### 分析师：

朱可夫



SAC 执证号：S0260518080001



0755-23942152



zhukefu@gf.com.cn

请注意，朱可夫并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

### 相关研究：

传媒行业:广电行业系列报告 2019-04-19

之海外映射：从美日韩三网融合进程看有线网络的挑战与机遇

传媒行业:复联4预售破纪录 2019-04-14

或带动影市，关注19Q1业绩优质标的

吉比特(603444.SH):长线 2019-04-10

运营能力再凸显，分红超出市场预期

联系人：吴桐 021-60759783

wutong@gf.com.cn

## 重点公司估值和财务分析表 (多家公司2018年实际净利润数据已披露)

股票简称	股票代码	货币	最新 收盘价	最近 报告日期	评级	合理价值 (元/股)	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
							2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
光线传媒	300251.SZ	人民币	8.60	2018/10/26	买入	-	0.37	0.37	23.41	23.41	29.0	25.3	11.00	12.30
横店影视	603103.SH	人民币	27.05	2019/3/11	增持	27.38	0.72	0.80	37.51	33.81	20.3	17.9	13.00	12.50
芒果超媒	300413.SZ	人民币	41.89	2019/3/10	买入	45.5	1.20	1.51	34.95	27.74	8.1	5.6	18.20	19.00
视觉中国	000681.SZ	人民币	23.02	2019/1/16	买入	30.8	0.72	0.96	31.97	23.98	31.6	23.3	15.00	16.20
平治信息	300571.SZ	人民币	53.40	2018/10/29	买入	-	2.30	3.04	23.26	17.57	13.3	9.5	36.50	33.60
万达电影	002739.SZ	人民币	26.01	2018/11/27	买入	-	0.92	1.03	28.27	25.25	16.6	13.3	11.00	10.90
完美世界	002624.SZ	人民币	30.88	2019/03/31	买入	34.32	1.56	1.83	19.85	16.87	14.69	11.89	17.50	17.00
吉比特	603444.SH	人民币	224.30	2019/4/10	买入	231.8	11.59	13.08	19.36	17.15	12.47	10.44	24.60	23.70
美吉姆	002621.SZ	人民币	22.39	2019/4/17	增持	24.4	0.47	0.65	47.33	34.45	26.23	20.67	11.90	14.90
科斯伍德	300192.SZ	人民币	10.37	2018/10/11	买入	-	0.50	0.68	20.62	15.34	10.35	6.55	13.12	14.90
分众传媒	002027.SZ	人民币	6.94	2018/10/30	买入	-	0.46	0.54	14.96	12.88	11.44	8.94	29.43	25.50
新经典	603096.SH	人民币	62.20	2019/4/21	买入	71.5	2.17	2.67	28.68	23.33	22.39	17.29	16.2	15.2
中南传媒	601098.SH	人民币	12.90	2018/11/9	增持	-	0.70	0.75	18.43	17.20	5.3	3.9	8.00	7.80
美团点评	03690.HK	港元	55.20	2019/3/21	买入	62.4	-0.76	0.24	-	226	-	67.0	-8.70	3.00
爱奇艺	IQ.O	美元	23.20	2019/3/14	买入	30.52	-1.64	-7.40	-	-	-	-	-78	-110
网易	NTES.O	美元	266.01	2019/4/9	买入	295.2	7.32	54.00	36.34	4.93	20.1	17.1	12.01	11.30

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

备注: 表中估值指标按照最新收盘价计算; 1) 爱奇艺 2019 年预计亏损, 2019~2021 年参考 PS 估值分别为 3.8x、3.1x 和 2.6x ;  
2) 网易的 EPS 分母为存托凭证 (ADR) 口径, ADR 和普通股的比例为 1: 25。

## 目录索引

一、影视娱乐领域一周动态	4
二、传媒互联网行业一周数据	6
2.1 电影市场	6
2.2 电视剧市场	8
2.3 综艺市场	8
2.4 直播市场	9
2.5 游戏动态	9
三、每周 VC/PE 数据总结	10
四、公司公告一周回顾	11
五、行业新闻一周回顾	12
六、周涨跌龙虎榜	16

## 图表索引

图 1: 2019 年各周的周票房 (万元, 左) 和观影人次 (万人, 右) 推移图	7
图 2: 2018 和 2019 年周新建银幕数量 (块) 和同比增速 (%)	7
图 3: 2019 年 4 月 20 日统计最近 5 日电视剧网络播放量 (亿次) TOP10	8
图 4: 2019 年 4 月 20 日统计最近 5 日综艺节目网络播放量 (亿次) TOP10	9
图 5: 2019 年 4 月 15 日-4 月 19 日直播平台流水 (万元)	9

表 1: 即将上映的影片 (2019 年 4 月 22 日~28 日)	7
表 2: App Store 游戏畅销榜 (Iphone 设备)	10
表 3: 本周 (2019 年 4 月 15 日~4 月 19 日) VC/PE 投资信息	10
表 4: 传媒板块周涨跌幅 TOP10 (2019 年 4 月 15 日~4 月 19 日)	16

## 一、影视娱乐领域一周动态

### 【投资观点】

1、A股（4月15日~4月19日）传媒（中信）板块上涨1.19%，跑输上证综指（上涨2.58%）。

**广发传媒周观点：美国运营商开始测试云游戏服务；《复仇者联盟4》或为板块节前最大催化**

我们于上周周报中提示《复仇者联盟4》带来的催化机会，截至2019年4月21日预售票房已经突破4.5亿元，猫眼想看人数突破177万高居历史第一。4月当前票房累计仅为18.5亿，近期日票房屡创年内新低，《复联4》上映带动的观影热潮或有望超出市场预期。但我们对整体19Q2的票房市场估计仍偏保守，国产头部影片的缺失系主要原因，另外本周电影局就影院抬高《复联4》票价一事发出通知，投资者可持续保持关注中国电影、万达电影、猫眼等相关标的。

本周国家新闻出版广电总局发文正式重启游戏版号申报，2019年以来已经发放了超过835个国内游戏版号和30个海外进口游戏版号。根据The Verge,美国运营商Verizon正测试云游戏服务Verizon Gaming，我们曾提到云游戏或成为下一代渠道变革的重大创新，除了游戏主机商、云服务商之外，我们预计包括运营商、互联网公司产业链相关巨头均有可能涉足这一领域，此前广东移动已经与UCloud、中兴通讯携手在国内进行过5G云游戏的相关技术测试。另外腾讯或代理任天堂NS游戏机，近期行业利好催化较多，年初以来子行业相对涨幅较少，可持续关注吉比特、三七互娱、顺网科技、网易、完美世界、游族网络等标的。

我们本周外发广电系列报告之二，从海外有线电视发展历程讨论国网整合的意义。从海外来看，有线企业在多网融合的北京下都有望向电信和互联网市场渗透，保持电视大屏的吸引力。当前我国广电企业将迎来新一轮整合，全国一网有利于全国性的融合业务开展、解决规模效应问题；在5G发展机遇来临前夜有望把握住数字化、双向互动以及超高清的发展机遇；三网融合背景下广电企业或能再度切入电信、OTT等赛道。可持续关注贵广网络、广电网络等标的。

4月份年报和19Q1季报密集披露期将至，建议投资者持续关注有估值和增速相匹配的稳健标的。1) 数字营销代理公司或将享受海外需求的高增长，整体营销板块当前估值处于低位，可关注华扬联众、智度股份、每日互动、蓝色光标、省广传媒等标的。2) 视觉中国一案落地，天津网信办给予其罚款30万元的行政处罚。内容监管领域趋严，“黑洞”照片事件发酵，可关注国有媒体出版和版权相关公司。3) 互联网流量端仍在持续集中，平台资产增长稳健，临近业绩披露期A股当中可关注平治信息、芒果超媒、东方财富等。

**传媒行业重点个股情况如下：**

1) **完美世界**：业绩预告19Q1归母净利润预计同增23.57%-34.67%达到4.45-4.85亿元，《完美世界》手游3月6日上线后，占据畅销榜排名第一超过19天，流水显著超出市场预期；后续游戏端公司还储备了《云梦四时歌》、《梦间集天鹅座》、《新笑傲江湖》、《我的起源》等大作，公司影视业务后续项目以现代和传奇剧

为主，之前工作室的积淀能够保持业务平稳发展。我们预计公司2019-2020年归母净利润为20.46亿元和24.03亿元。

- 2) **吉比特**：我们认为公司游戏产品打磨精良，运营高效，游戏产品储备丰厚（超过十款游戏预计在未来两年发布）。公司在Roguelike细分品类上研运能力突出，该类游戏的长生命周期有利于规避短期的监管调整和市场波动。目前这类游戏产品在国内市场相对稀缺，公司依托吉相投资平台构筑该游戏品类的垂直生态，凭借品牌口碑得到众多独立游戏工作室青睐，收获众多优质产品的代理权，我们认为公司在Roguelike上的先发优势奠定其行业龙头地位，历时3年生态培育也预计将在未来两年迎来收获。我们预计公司2019-2021年实现的归母净利润至8.33亿、9.40亿和10.37亿元，同比增长15.2%、12.9%和10.3%，每股合理价值为231.8元/股。
- 3) **美团点评**：餐饮外卖增速换挡，美团点评市占率稳中有升。由于新地区扩张逐渐放缓，2018年餐饮外卖GTV增速呈现逐季回落，2018Q3、Q4餐饮外卖的交易额增速分别为54.4%和40.7%。在面对行业增速回落和外部竞争加剧环境下，公司仍能在销售费率稳步下降的同时，将餐饮外卖的市占率维持在60%以上，用户、商户和骑手对平台的依赖性显著。美团在外卖、到店和酒店等优势领域的行业地位不断巩固，新兴业务从“生态完善”转向美食产业链，实现商户数字化升级。我们认为公司正逐渐从追求增长转向对既有用户和商户价值的精细化挖掘，平台强大的网络效应保障公司货币化率持续提升，我们预计2019~2021年营收分别为909、1191和1432亿元，对应PS为2.6x\2.0x\1.7x，预计2020年扭亏。
- 4) **芒果超媒**：公司公布业绩快报，2018年收入同增16.76%达到96.58亿元；净利润同比增长24.95%达到8.93亿元。公司的核心业务板块公司快乐阳光收入同增66%达到56.11亿元，其中广告、会员、版权和运营商四大核心业务板块的收入增速分别达到82%、114%、35%和56%。公司长于细分、综艺、自制，打造一体化垂直生态；短期节目和电视剧集数量有望快速增长，且公司是国资旗下控股的最大的视频网站平台，在IPTV、OTT等业务上都较大的增长潜力，我们预计2019-2020年的净利润为11.87亿元和14.98亿元。
- 5) **网易**：网易重内部孵化的展业基因和持续打磨产品的匠心精神，是其在互联网行业保持领先地位的重要原因。随着游戏版号恢复审批，叠加海外市场持续开拓，公司游戏收入增速有望在2019~2020年回升，今年值得期待的重磅产品包括《梦幻西游3D》、《轩辕剑龙舞云山》和《EVE星战前夜》等。对于新兴业务，我们认为电商和云音乐将从追求MAU的增长转向付费率、ARPU的提升，在线教育的流量优势将有效平抑其获客成本，预计三者的亏损幅度将持续收窄。我们预计2019~2021年GAAP-归母净利分别为64.3、70.8和80.4亿元，根据SOTP和FCFE算得每股合理价值为295.20美元/ADS。

**风险提示**：传媒板块系统性风险，监管政策趋严程度超预期的风险，影视剧市场竞争激烈，游戏公司技术性风险。

### 【重要公告】

- 1) **【风语筑】**公司发布2018年年度报告，报告期内，公司营业收入 17.08 亿元，同比增长13.95%；归母净利润 2.11 亿元，同比增长26.96%。公司业绩变化

的主要原因是多年来公司展示系统项目实施过程涵盖多专业知识、跨领域工种组织、多元化系统总包，目前已形成较强的技术优势和管理优势。

2) 【华凯创意】公司发布2018年业绩报告，报告期内，公司实现营业收入4.49亿元，比上年同比下降20.17%，实现净利润1569.2万元，同比下降67.80%。业绩变动的主要原因是报告期内原已中标的项目年内开工严重不足，再加上个别项目压缩了投资规模，使得公司全年的业绩下滑较大。

3) 【城市传媒】公司发布2018年业绩报告，报告期内，公司实现营业收入21.7亿元，同比增长10.19%；实现净利润 3.48 亿元，同比增长4.66%；实现归属于母公司股东的净利润3.48亿元，同比增长5.66%。业绩变动的主要原因是公司持续推动发行板块的转型升级，进一步拓展新媒体业务，在把握城市定位的同时推动业态创新转型，建立独具特色的“城市文化消费服务体系”。

4) 【时代出版】公司发布2018年业绩报告，报告期内，公司实现营业总收入64.37亿元，同比下降2.57%；实现归属于母公司股东的净利润3.29亿元，同比增长9.79%。业绩变动的主要原因是公司坚持正确出版导向，推动主业发展提质增效，形成一流机构、学者、作家汇聚的内容建设新格局。与此同时，公司加强对外合作，进一步延伸产业链，展现出双效俱佳

5) 【新经典】公司发布2018年年度报告，报告期内公司实现营业收入9.26亿元，同比下降1.9%；归属于上市公司股东的净利润2.41亿元，同比增长3.65%，拟每10股派发现金红利6元（含税）。公司业绩变动的主要原因是公司聚焦内容创意业务，在少量头部书籍销售下滑的压力下，大力深挖更多优质书籍的潜能，保持了主业的平稳发展。

#### 【行业要闻】

- 1) 国家电影局出台措施支持港澳电影业在内地进一步发展
- 2) 亚马逊通知中国卖家将不再提供电商服务，7月18日生效
- 3) 国家新闻出版广电总局发文 游戏版号申报正式重启
- 5) 教育部：加快制定学前教育法，尽快起草学前教育法草案
- 4) 2019年Q1 抖音及海外版TikTok新增用户达1.88亿，较去年同期增长70%

## 二、传媒互联网行业一周数据

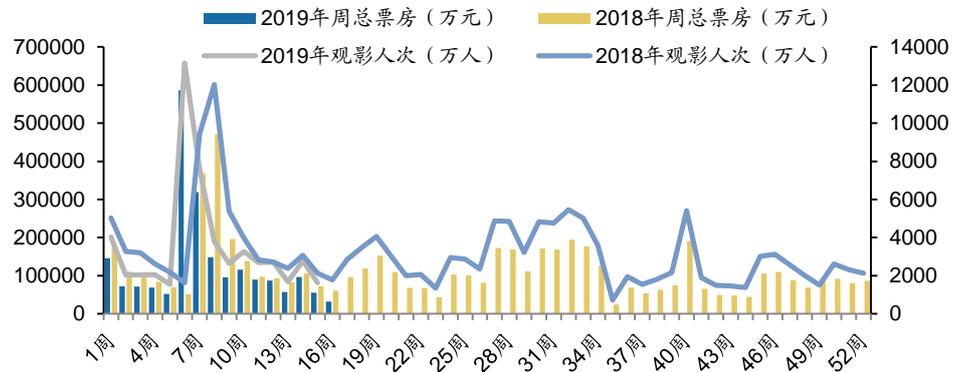
### 2.1 电影市场

1) 周总票房：根据艺恩数据APP显示，2019年4月15日到4月20日六日票房累计3.17亿元，环比下降-43.21%，同比下降-47.45%。截至2019年4月20日，全年累计实现票房209.44亿元，同比下降-8.18%。

票房明细：《反贪风暴4》2019年4月15日到4月20日六日票房1.14亿位列第一名；《调音师》票房0.69亿元，位列第二名；《祈祷落幕时》实现票房0.24亿元，位列第三名；《雷霆沙赞！》票房0.18亿元，位列第四名；《如影随心》票房0.16亿元，位

列第五位。

图1: 2019年各周的周票房(万元,左)和观影人次(万人,右)推移图

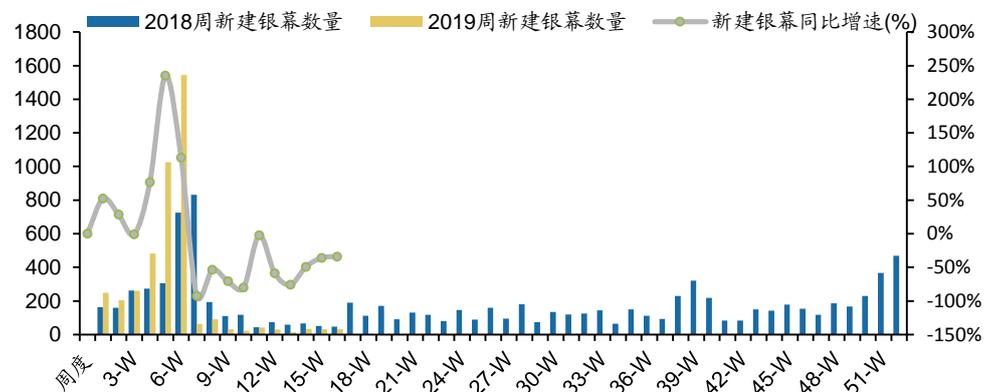


资料来源: 艺恩 APP, 广发证券发展研究中心

注意统计时间: 2019年4月20日22:00

2) **新建银幕:** 根据艺恩网数据显示, 2019年4月15日~4月19日, 全国新建银幕数量31块, 同比下降-34.04%。2019年1月至今, 全国累计新建银幕4156块, 同比增长19.46%。

图2: 2018和2019年周新建银幕数量(块)和同比增速(%)



资料来源: 艺恩网, 广发证券发展研究中心

注: 统计时间截至2019年4月20日22:00

3) **即将上映:** 根据豆瓣网报道, 下周将上映五部电影, 4月24日即将上映乔·罗素导演的《复仇者联盟4: 终局之战》, 4月26日即将上映左志国导演的《云雾笼罩的山峰》、万玛才旦导演的《撞死了一只羊》、左启泽导演的《我在社区当片儿警》, 4月27日即将上映李永超导演的《海门深处》。

表 1: 即将上映的影片 (2019年4月22日~28日)

上映时间	电影	类型	导演	主演	制作	发行
------	----	----	----	----	----	----

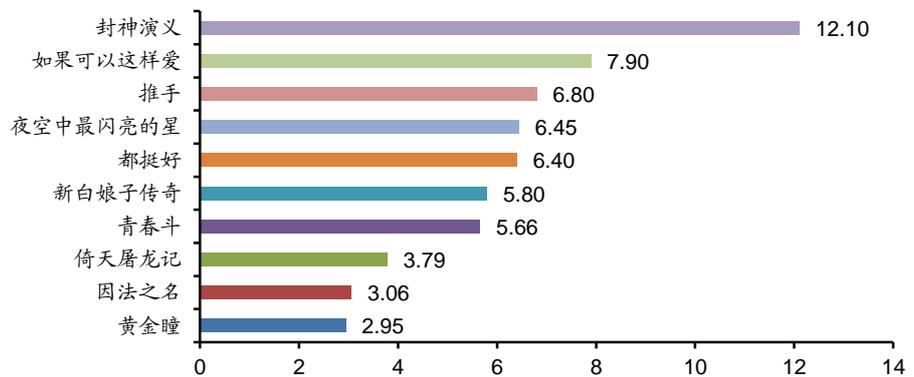
2019年4月24日	复仇者联盟4: 终局之战	动作	乔·罗素/ 安东 尼·罗素	小罗伯特·唐尼/克里斯·埃文斯	漫威影业	华夏发行/中影
2019年4月26日	云雾笼罩的山峰	剧情	左志国	王海涛/任青安/丁建钧		影创世纪
2019年4月26日	撞死了一只羊	剧情	万玛才旦	金巴/更登彭措	嘛呢石影业	繁华里
2019年4月26日	我在社区当片儿警	剧情	左启泽	左启泽/侯培杰	十指影视	谷泰映画
2019年4月27日	海门深处	剧情	李永超	王梓权/杨玥/陈木易		

资料来源：艺恩 APP，广发证券发展研究中心

## 2.2 电视剧市场

**网络播放量：**根据猫眼APP4月20日统计，最近5日电视剧网络播放量前十中，由芒果影视、华夏视听、央视创造、三尚传媒、中国电视剧制作中心联合出品的《封神演义》累计播放量12.10亿次，排名第1；由佟悦名新文化、北京紫金联盟、北京最幕星辉文化联合出品的《如果可以这样爱》累计播放量7.90亿次，排名第2；由愚恒影业·梅尔卡巴影视、悦虎文化传媒、合喜文化传媒、泰海影业联合出品的《推手》累计播放量6.80亿次，排名第3；由北京龙韬娱乐文化有限公司出品的《夜空中最闪亮的星》累计播放量6.45亿次，排名第4；由东阳正午阳光影视出品的《都挺好》累计播放量6.40亿次，排名第5。

图3：2019年4月20日统计最近5日电视剧网络播放量（亿次）TOP10



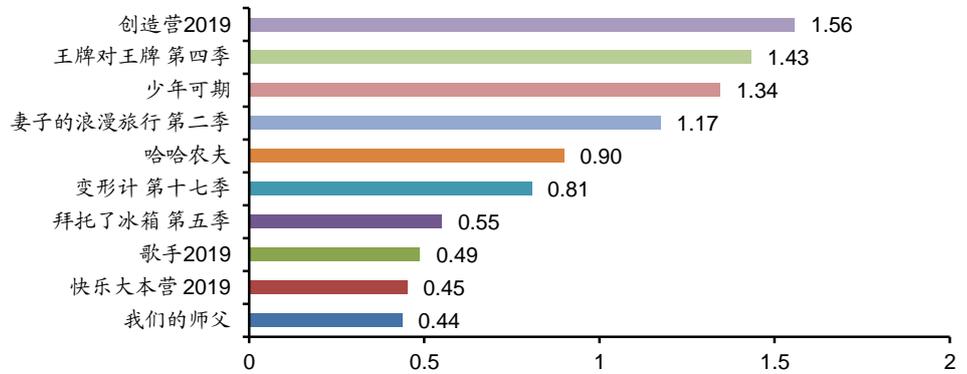
资料来源：猫眼专业版App，广发证券发展研究中心

注：统计时间2019年4月20日22:00，2018年9月爱奇艺关闭了前台播放量数据，2019年1月18日优酷关闭前台播放量数据，播放量数据为猫眼APP的预估数据。

## 2.3 综艺市场

**综艺网播量：**根据猫眼APP上4月20日统计，最近5日综艺网络播放量前十中，由腾讯视频出品的《创造营2019》累计播放量1.56亿次，排名第1；由浙江卫视节目中心出品的《王牌对王牌 第四季》累计播放量1.43亿次，排名第2；由芒果TV出品的《少年可期》累计播放量1.34亿次，排名第3；由芒果TV出品的《妻子的浪漫旅行 第二季》累计播放量1.17亿次，排名第4；由芒果TV出品的《哈哈农夫》累计播放量0.90亿次，排名第5。

图4：2019年4月20日统计最近5日综艺节目网络播放量（亿次）TOP10



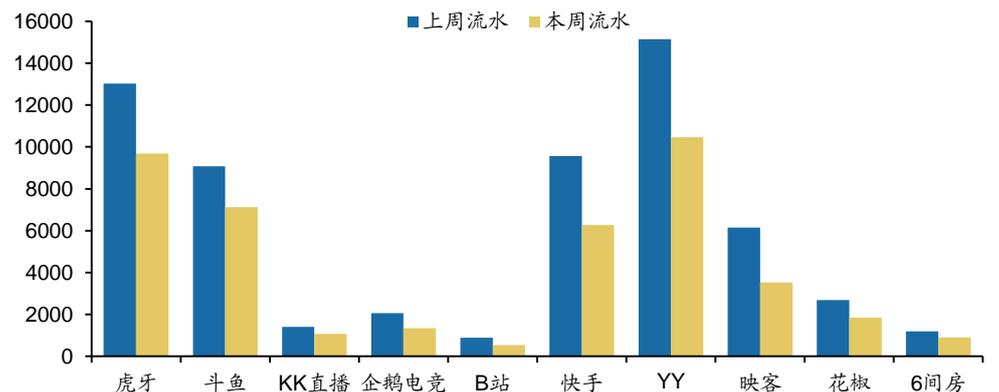
资料来源：猫眼专业版APP，广发证券发展研究中心

注：统计时间2019年4月20日22:00，2018年9月爱奇艺关闭了前台播放量数据，2019年1月18日优酷关闭前台播放量数据，播放量数据为猫眼APP的预估数据。

## 2.4 直播市场

**流水：**根据小葫芦数据统计，2019年4月15日-4月19日直播平台打赏金额中，YY直播打赏金额为10463.28万，排名第一；虎牙流水为9690.70万，排名第二；斗鱼打赏金额达7120.65万，排名第三；此外，KK直播流水为1061.94万，企鹅电竞流水为1342.36万，B站流水为529.59万，快手流水为6262.47万，映客流水为3526.37万，花椒流水为1849.09万，6间房流水为897.36万。

图5：2019年4月15日-4月19日直播平台流水（万元）



资料来源：小葫芦数据，广发证券发展研究中心

注：2019年4月20日数据选取时点为4月20日22:00。

## 2.5 游戏动态

**手游排行：**根据App Growing统计，截至2019年4月20日，AppStore畅销榜前10的游戏中，由腾讯游戏发行的《王者荣耀》排名第1；由腾讯游戏发行的《完美世界》排名第2；由网易移动游戏发行的《梦幻西游》排名第3；由腾讯游戏发行的《火影忍者》排名第4；由腾讯游戏发行的《一起来捉妖》排名第5。

表 2: App Store 游戏畅销榜 (iPhone 设备)

排名	上周榜单		本周榜单	
	游戏名称	开发商	游戏名称	开发商
1	完美世界	腾讯游戏	王者荣耀	腾讯游戏
2	王者荣耀	腾讯游戏	完美世界	腾讯游戏
3	梦幻西游	网易移动游戏	梦幻西游	网易移动游戏
4	红警 OL	腾讯游戏	火影忍者	腾讯游戏
5	大话西游	网易移动游戏	一起来捉妖	腾讯游戏
6	QQ 飞车	腾讯游戏	率土之滨	网易移动游戏
7	率土之滨	网易移动游戏	放置奇兵	droidhang
8	开心消消乐	乐元素	魂斗罗: 归来-星海竞技	腾讯游戏
9	QQ 炫舞	腾讯游戏	穿越火线: 枪战王者	腾讯游戏
10	乱世王者	腾讯游戏	乱世王者	腾讯游戏

资料来源: App Growing, 广发证券发展研究中心

注: 统计时间 2019 年 4 月 20 日 22: 00

### 三、每周 VC/PE 数据总结

表 3: 本周 (2019 年 4 月 15 日~4 月 19 日) VC/PE 投资信息

行业分类	企业名称	成立时间	子行业	轮次	融资额	投资方
教育	高思教育	2009-8	K12	D 轮	1.4 亿美元	华平投资
	彩虹堂英语	2018-6	语言学习	A 轮	未透露	志拙资本
	易北教育	2016-11	职业培训	战略投资	未透露	优蓝网
	Synapse	2016-1	职业培训	种子轮	250 万美元	Generation Ventures (领投)、Ripple Ventures、Venture Capitalist Neal Dempsey
	育想教育	2017-4	素质教育	天使轮	1000 万人民币	洪泰基金 (领投)
本地生活	隐食动力	2018-10	美食餐饮	Pre-A 轮	数百万美元	SIG 海纳亚洲 (领投)、凌波资本 (财务顾问)
	爽提	2017-12	美食餐饮	Pre-A 轮	650 万人民币	凯盈资本 (领投)
	Blunme	2016-1	其他生活服务	种子轮	330 万美元	Grace Chou (领投)、Victoria Treyger (领投)、Victoria Capital
	餐道	2014-4	美食餐饮	A 轮	1 亿人民币	海阔天空创投 (领投)、基汇资本 (领投)、MFund 魔量基金
	怂人胆	2018-6	美食餐饮	天使轮	数百万人民币	未透露
	HotelPlus 趣店	2016-12	休闲娱乐	Pre-A 轮	数千万人民币	坎德拉科技有限公司

视在科技	2013-10	百货零售	A+轮	4500万人民币	银杏谷资本	
Quikr	2008-1	本地综合生活	战略投资	2亿卢比	Trifecta Capital	
文娱传媒	飞鱼互娱	2019-2	演艺	种子轮	数百万人民币	启迪之星（启迪孵化器）
游戏	GEN.G	2010-1	游戏媒体及社区	天使轮	4600万美元	斯坦福 Stanford、Canaan Partners、Battery Ventures
	E-Sports Chain	2017-12	游戏综合服务	天使轮	1000万人民币	未透露
广告营销	Clozette	2010-8	整合营销传播	C轮	1000万美元	Cool Japan Fund（领投）
体育运动	动动体育	2018-10	体育媒体及社区	A轮	2000万人民币	中兴大成（北京）投资管理有限公司
	24Kick	2017-5	大众健身	Pre-A轮	1000万人民币	联想之星发现创投
	运动街	2018-12	体育媒体及社区	天使轮	500万人民币	未透露

资料来源：IT 桔子，广发证券发展研究中心

根据IT桔子数据，本周（4月15日~4月19日）共有19项VC/PE投资信息。以投资产业分类，主要有教育类5项，本地生活类8项，文娱传媒类1项，游戏类2项，体育运动类3项；以投资轮次分类，天使轮与种子轮共8项，Pre-A轮4项，A轮3项，A+轮6项，战略投资2项。

## 四、公司公告一周回顾

1、【风语筑】公司发布2018年年度报告，报告期内，公司营业收入 17.08 亿元，同比增长13.95%；归母净利润 2.11 亿元，同比增长26.96%。公司业绩变化的主要原因是多年来公司展示系统项目实施过程涵盖多专业知识、跨领域工种组织、多元化系统总包，目前已形成较强的技术优势和管理优势。

2、【新经典】公司发布2018年年度报告，报告期内公司实现营业收入9.26亿元，同比下降1.9%；归属于上市公司股东的净利润2.41亿元，同比增长3.65%，拟每10股派发现金红利6元（含税）。公司业绩变动的主要原因是公司聚焦内容创意业务，在少量头部书籍销售下滑的压力下，大力深挖更多优质书籍的潜能，保持了主业的平稳发展。

3、【华凯创意】公司发布2018年业绩报告，报告期内，公司实现营业收入4.49亿元，比上年同比下降20.17%，实现净利润1569.2万元，同比下降67.80%。业绩变动的主要原因是报告期内原已中标的项目年内开工严重不足，再加上个别项目压缩了投资规模，使得公司全年的业绩下滑较大。

4、【城市传媒】公司发布2018年业绩报告，报告期内，公司实现营业收入21.7亿元，同比增长10.19%；实现净利润 3.48 亿元，同比增长4.66%；实现归属于母公司股东的净利润3.48亿元，同比增长5.66%。业绩变动的主要原因是公司持续推动发行板块的转型升级，进一步拓展新媒体业务，在把握城市定位的同时推动业态创新转型，建立独具特色的“城市文化消费服务体系”。

5、【新华网】公司发布2018年业绩报告，报告期内，公司实现营业收入15.69亿元，同比增长4.5%，实现归母净利润2.85亿元，同比增长0.4%。业绩变动的主要原因是报告期内，新闻报道亮点频出，经营效益稳步提升，技术创新能力和公司治理水平持续增强。同时，公司决定以本次利润分配方案实施前的公司总股本为基数，向全体股东每10股拟派发现金股利人民币2.48元（含税），共派发红利总额1.29亿元（含税）。

6、【南方传媒】公司发布2018年业绩报告，报告期内，全年实现营业收入55.97亿元，同比增长6.6%；实现归母净利润6.55亿元，同比增长7.18%。业绩变动的主要原因是公司积极应对政策变化，巩固教育出版核心优势，与此同时，公司实施精品战略，打造岭南文化新高地，加快了走出去的步伐。公司拟以2018年末总股本8.96亿股为基数，向全体股东每10股派发现金股利2.2元（含税），共计派发现金股利1.97亿元。

7、【时代出版】公司发布2018年业绩报告，报告期内，公司实现营业总收入64.37亿元，同比下降2.57%；实现归属于母公司股东的净利润3.29亿元，同比增长9.79%。业绩变动的主要原因是公司坚持正确出版导向，推动主业发展提质增效，形成一流机构、学者、作家汇聚的内容建设新格局。与此同时，公司加强对外合作，进一步延伸产业链，展现出双效俱佳、高质量发展的良好局面

8、【人民网】公司发布2018年业绩报告，报告期内，公司实现营业总收入 16.90亿元，同比增长20.96%，实现归属于母公司股东净利润人民币2.14亿元，同比增长139.23%。业绩变动的主要原因为：广告业务收入稳步增长，地方分公司业务保持增长态势，人民在线、人民体育等子公司营业收入较上年同期增幅较大。而且通过创新经营管理机制，成本得到有效控制。公司决定公司拟以总股本11.06亿股为基数，每10股派发现金股利人民币1.30元（含税），共计分配现金股利人民币1.43亿元（含税）

9、【新华传媒】公司发布2018年年度报告，报告期内公司实现营业收入13.91亿元，同比减少2.52%；实现归属于母公司股东的净利润3165.58万元，同比减少29.67%。公司业绩变动的主要原因是2018年，为调整优化国有资产布局结构，提升存量资产发展质量和效益，公司研究制订了有关下属企业的资产优化举措，坚持以减亏止损、有效盘活为原则，保障公司经营健康持续发展。

10、【出版传媒】公司发布2018年年度报告，报告期内公司实现营业收入23.38亿元，同比增长21.08%；实现归属于上市公司股东的净利润1.77亿元，同比增长10.09%，拟向全体股东每10股派发现金红利1.10元（含税）。公司业绩变动的主要原因是公司精准对位新发展理念，紧紧围绕“十三五”战略发展目标，凝心聚力、攻坚克难，聚焦全面转型，把握发展速度，提高发展质量，实现公司持续快速发展，市场竞争力和社会影响力显著增强。

## 五、行业新闻一周回顾

### 【影视娱乐动漫】

1、THE H COLLECTIVE 影业日本分公司正式成立，全球化布局基本落定

The H Collective 影业日本分公司正式成立（以下简称日本分公司），已与日本第一电商集团乐天株式会社（Rakuten）及日本摇滚天王林佳树（Yoshiki）达成战略合作协议，将在影视项目发行、IP 授权、衍生品开发及设计等方面展开密切合作。日本分公司的顺利建立也预示着 The H Collective 影业全球化布局初步落成。（来源：艺恩网）

## 2、国家电影局出台措施支持港澳电影业在内地进一步发展

为进一步推动内地与港澳电影产业的共同发展，国家电影局将出台以下措施：港澳人士参与内地电影制作不作数量限制，对内地与港澳合拍片在演员比例、内地元素上不作限制，取消收取内地与港澳合拍片立项申报费用，港澳电影和电影工作者可报名参加评华表奖、金鸡百花奖等内地电影奖项，港澳企业在港澳台地区和境外发行推广优秀国产影片可申请奖励。有关措施将纳入内地与香港、澳门《关于建立更紧密经贸关系的安排》（CEPA）框架下实施。（来源：新华网）

## 3、北京市网信办约谈新浪网，新浪博客、新浪看点暂停更新全面整改

4月16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新浪网对用户发布违法违规信息未尽到审查义务，持续传播炒作导向错误、低俗色情、虚假不实等违法有害信息的严重问题约谈该企业负责人，责令其立即自查自纠，全面深入整改。新浪网负责人表示，将严格落实网信部门管理要求，在全面深入整改期间对问题突出的PC端“新浪博客”和“新浪看点”平台自行暂停更新1个月，对“新浪新闻”、“新浪博客”APP下架1个月，时间从4月17日15时至5月17日15时。

（来源：网信北京）

## 4、“未成年人节目”16条禁令将于月底施行。

国家广播电视总局发布《未成年人节目管理规定》，对未成年人节目的制作、传播、监管和法律责任作了详细规定，涵盖广播电视和网络视听行业，线上线下标准统一。新规明确了16条未成年人节目禁止的内容，并对未成年人参与节目制作、未成年人节目广告播出等内容作出明确规定。这一规定将于4月30日起正式施行。（来源：人民日报）

## 5、《X战警：黑凤凰》确定引进

超级英雄电影《X战警：黑凤凰》宣布正式引进内地，继《复仇者联盟4》后又一部漫威系列电影迎来终章，该片是本系列二十年的高潮和落幕。（来源：1905电影网）

## 6、《哥斯拉2》确定引进中国内地

由传奇影业、华纳兄弟影片公司、华桦文化联合打造的，迈克尔·道赫蒂执导，凯尔·钱德勒、维拉·法梅加等主演，渡边谦、章子怡特别加盟的《哥斯拉2：怪兽之王》将于5月31日北美上映，并已确定引进国内。（来源：时光网）

### 【互联网&游戏】

#### 1、《绝地求生》开发商 PUBG Corporation 2018 年营收 59 亿元

近日，PUBG Corporation 发布的 2018 年度财务审计报告显示，公司 2018 年的营业收入达到了 1 兆 490 亿韩元（折合人民币约为 59 亿元），同比增长 3.8%；同时

营业费用 6900 亿韩元，为上年同期的 3 倍，公司 2018 年的营业利润 3553 亿韩元，同比增长了 5.7 倍。（来源：界面）

## 2、阿里妈妈内测“超级推荐”，发力信息流商业化

阿里妈妈于上周五开始正式上线内测信息流营销产品，这一新产品名为“超级推荐”。据悉，此轮小范围内测开放的对象主要为部分红人、主播以及擅长做内容的店铺。近几年来，内容化被外界视为淘系的主要战略，信息流在淘系中的重要性也由此显著提升，“超级推荐”的出现迎合了手淘目前的整体发展方向。（来源：36 氪）

## 3、滴滴成立桔财动力全资子公司，注册资本 5000 万元

企查查数据显示，4 月 12 日，北京小桔科技有限公司（滴滴）新增对外投资，注册成立北京桔财动力科技有限公司，出资比例 100%，注册资本 5000 万元人民币，法定代表人吉跃奇。（来源：36 氪）

## 4、2019 年 Q1 抖音及海外版 TikTok 新增用户达 1.88 亿，较去年同期增长 70%

Sensor Tower 商店情报数据显示，短视频社交平台 抖音及其海外版 TikTok 在刚刚过去的第一季度新增用户量达到 1.88 亿，较 2018 年第一季度 1.1 亿的新增用户数增长 70%，实现快速增长的主要动力来自印度市场，上季度首次安装 TikTok 的印度用户预估达到 8860 万人，是去年同期的 8.2 倍，其中 99% 的安装量来自 Google Play。（来源：Sensor Tower）

## 5、知乎内测短视频 app“即影”项目组宣布解散

知乎旗下短视频 APP“即影”发布公告称，因未达到既定产品目标，“即影”进入 sunset 阶段，项目组已解散，客户端停止更新，暂定最早于 6 月 30 日终止所有服务。（来源：腾讯科技）

## 6、亚马逊开通直播购物“Amazon Live”

4 月 17 日，美国公司亚马逊已开通直播购物“Amazon Live”。买家和卖家需要下载一个名为 Amazon Live Creator 的 APP 方可使用该功能，且该 APP 目前仅支持 IOS。亚马逊的直播功能已经在近期开始全面向中国卖家开放。商家可以预约时间安排直播，也可以通过 App 进行即时直播。在每个直播视频下，买家可看到以及购买视频中的产品，并随时向卖家发问。（来源：36 氪）

## 7、腾讯科技将代理任天堂 Nintendo Switch 游戏机

据广东省文化和旅游厅发布的《2019 年第一季度广东省游戏游艺设备内容审核通过机型机种目录》公示，腾讯科技将代理任天堂 Nintendo Switch 游戏机。任天堂发言人表示，腾讯已经向广东省政府申请开始销售任天堂 Switch 游戏机。

（来源：广东省文化和旅游厅）

## 8、天津市网信办依法对视觉中国网站做出行政处罚

近日，天津市网信办依据《中华人民共和国网络安全法》就视觉中国网站传播违法有害信息的行为做出行政处罚。视觉中国网站在其发布的多张图片中刊发敏感有害信息标注，违反了《中华人民共和国网络安全法》，天津市网信办依法作出从重罚款的处罚。（来源：网信天津）

### 9、亚马逊通知中国卖家将不再提供电商服务，7月18日生效

从7月18日起，亚马逊将不再运营中国国内市场业务并停止向商户提供服务；有意继续从事海外销售业务的卖家可入驻海外购。亚马逊官方回应称，亚马逊始终对中国市场有着长期承诺。在现有的良好业务基础之上，将继续投入并大力推动包括亚马逊海外购、亚马逊全球开店、Kindle 和亚马逊云计算等各项业务在中国的稳健发展。（来源：第一财经）

### 10、国家新闻出版广电总局发文 游戏版号申报正式重启

4月19日，原国家新闻出版广电总局官网显示，《出版国产电脑网络游戏作品申请书》或《出版国产移动游戏作品申请表》，以及《出版境外著作权人授权互联网游戏作品申请书》已经上线。《出版国产电脑网络游戏作品申请书》适用于客户端、网页、网络下载的单机游戏等类型国产网络游戏作品的申报，《出版国产移动游戏作品申请表》适用于国产移动网络游戏作品的申报，《出版境外著作权人授权互联网游戏作品申请书》适用于各类型进口网络游戏作品的申报。（来源：新京报）

### 11、Facebook：数百万 Ins 账户信息内部泄露，但尚未被滥用

Facebook 公司承认，数百万的 Instagram 用户密码在一个内部数据库中以可搜索的明文格式（即不加密方式）向员工公开。Facebook 表示，经内部调查确定，这些密码没有“被滥用或不正当地访问”。（来源：腾讯科技）

## 【体育&教育】

### 1、科培教育 2018 年营收 5.75 亿元，其中学费收入占比 90.6%

科培教育发布截至 2018 年 12 月 31 日至年度财报。2018 年可比教育营收达 5.75 亿元，同比增长 26.4%；毛利达 3.90 亿元，同比增长 27.2%；年内溢利达 3.42 亿元，同比增长 48.1%。科培教育的收入来源主要是学费，住宿费和其他教育服务费，其中学费收入达 5.21 亿元，占 90.6%。在 2018-2019 学年，科培教育在校学生人数达 45118 人，同比增长 25.6%。（来源：多知网）

### 2、DAZN 集团分拆业务，Perform 公司将与体育数据公司合并

DAZN 集团旗下的 Perform 公司将与体育数据公司 STATS 合并，交易预计将于 2019 年下半年完成。通过此次合并，DAZN 集团能获得一笔现金，而且完成合并后还能获得新公司的小部分股权。目前，其他具体的财务细节尚未公布。（来源：懒熊体育）

### 3、中国科培发布 2018 年年报，全年营收 5.8 亿元

近日，中国科培教育发布截至 2018 年 12 月 31 日止年度的年度业绩公告。2018 全年，中国科培教育全年营收 5.8 亿元，同比增长 26.4%；毛利 3.9 亿元，同比增长 27.2%。2018-2019 学年，中国科培教育营办的广东理工学院及肇庆学校入学学生总数为 45118 名。（来源：芥末堆）

### 4、有道产品线再更新，推出英语阅读产品“有道阅读”

4月17日，网易有道推出一款英语阅读产品——有道阅读，并以公众号作为学习载体进行运营。有道方面称，内容是英语阅读产品的核心竞争力，平台内容单一，内容

质量与原版存在差距已经逐渐成为用户的主要痛点。为此，有道方面选择搭建“一站式”阅读平台，内容涵盖精选全球外刊、英语必读小说等品类，用以解决用户必须同时使用多个平台来满足自身阅读需求的问题。（来源：多知网）

#### 5、教育部：加快制定学前教育法，尽快起草学前教育法草案

4月18日消息，教育部召开2019年第三场“1+1”系列发布采访活动，介绍贯彻落实《中共中央国务院关于学前教育深化改革规范发展的若干意见》有关情况。此前，2018年11月，中共中央国务院印发了《关于学前教育深化改革规范发展的若干意见》，2019年1月，国务院办公厅又印发《关于开展城镇小区配套幼儿园治理工作的通知》，是贯彻落实《若干意见》的重要举措。（来源：多知网）

#### 6、民生教育2018年营收6.23亿元，签约收购4所学校

4月16日民生教育于其官网披露了2018年年度报告。报告期内，民生教育实现营收6.23亿元，去年同期4.78亿元；毛利为3.33亿元，去年同期为2.79亿元；净利润为3.33亿元，去年同期为2.61亿元。此外，民生教育集团于2018年签约收购4所学校，用以扩大学校网络及学生规模。（来源：多知网）

## 六、周涨跌龙虎榜

根据Wind数据显示，2019年4月15日~4月19日传媒板块涨幅前三为富春股份（300299.SZ）、中国出版（601949.SH）、幸福蓝海（300528.SZ），涨幅分别为30.4%、25%和21.71%；跌幅前三为安妮股份（002235.SZ）、电光科技（002730.SZ）、视觉中国（000681.SZ），跌幅分别为-12.06%、-10.87%和-8.65%。

表4：传媒板块周涨跌幅TOP10（2019年4月15日~4月19日）

股票代码	上市公司	周涨幅(%)	股票代码	上市公司	周跌幅(%)
300299.SZ	富春股份	30.40	002235.SZ	安妮股份	-12.06
601949.SH	中国出版	25.00	002730.SZ	电光科技	-10.87
300528.SZ	幸福蓝海	21.71	000681.SZ	视觉中国	-8.65
002739.SZ	万达电影	16.12	300043.SZ	星辉娱乐	-8.59
600977.SH	中国电影	15.97	300356.SZ	光一科技	-8.44
300113.SZ	顺网科技	15.78	000607.SZ	华媒控股	-7.53
300426.SZ	唐德影视	14.73	002143.SZ	印纪传媒	-7.26
300050.SZ	世纪鼎利	11.48	300688.SZ	创业黑马	-7.01
601595.SH	上海电影	11.20	002113.SZ	天润数娱	-6.51
600136.SH	当代明诚	10.83	300654.SZ	世纪天鸿	-6.42

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

## 风险提示

传媒板块系统性风险，监管政策趋严程度超预期的风险，影视剧市场竞争激烈，游戏公司技术性风险。

## 广发传媒行业研究小组

旷 实：首席分析师，北京大学经济学硕士，2017年3月加入广发证券，2011-2017年2月，供职于中银国际证券。  
朱可夫：分析师，香港科技大学经济学硕士，中国人民大学金融学学士，2017年加入广发证券发展研究中心。  
叶敏婷：分析师，西安交通大学工业工程硕士、管理学学士，2018年加入广发证券发展研究中心  
吴 桐：联系人，武汉大学金融学硕士，2018年加入广发证券发展研究中心。

## 广发证券—行业投资评级说明

买入： 预期未来12个月内，股价表现强于大盘10%以上。  
持有： 预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。  
卖出： 预期未来12个月内，股价表现弱于大盘10%以上。

## 广发证券—公司投资评级说明

买入： 预期未来12个月内，股价表现强于大盘15%以上。  
增持： 预期未来12个月内，股价表现强于大盘5%-15%。  
持有： 预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。  
卖出： 预期未来12个月内，股价表现弱于大盘5%以上。

## 联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市	香港
地址	广州市天河区马场路 26号广发证券大厦 35楼	深圳市福田区益田路 6001号太平金融大厦 厦31层	北京市西城区月坛北 街2号月坛大厦18 层	上海市浦东新区世纪 大道8号国金中心一 期16楼	香港中环干诺道中 111号永安中心14楼 1401-1410室
邮政编码	510627	518026	100045	200120	
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn				

## 法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

## 重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密性

务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

## 权益披露

(1) 广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去12个月内并没有任何投资银行业务的关系。

## 版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。