

# 广电已获 5G 牌照，或将催化“全国一网”整合进程

## ——光大传媒互联网周报 20190609

行业周报

### ◆行业观点：广电已获 5G 牌照，或将催化“全国一网”整合进程

1) 6月6日，工信部向中国电信、中国移动、中国联通、中国广电发放 5G 商用牌照。(1) 中国广电副总经理曾庆军表示，5G 牌照实际上是颁发给全国有线电视行业和全国广电行业的，全国广电行业将利用这次契机建设一个高起点的现代传播网络。广电的 5G 网络将是汇集广播电视现代通信和物联网服务的一个高起点高技术的 5G 网络，使广大的用户能够真正体会到现代超高清电视现代物联网带来的智慧广电服务，甚至是社会化的智慧城市服务，使中国的技术产业服务助推 5G 全面引领；2) 由于 5G 牌照是由中国广电（国网公司）持有，预计由子公司中广移动网络负责运营，则地方广电企业发展 5G 的最低必要条件是与中国广电达成合作，因此我们认为 5G 牌照的发放将一定程度上推动地方广电的整合进程。

2) 根据 Bloomberg 消息，AT&T 旗下卫星电视服务公司 DirecTV 有意与另一卫星电视巨头 Dish Network 合并。1) 2002 年，DirecTV 与 Dish Network 曾考虑合并，但被联邦通信委员会（FCC）与司法部以可能损害消费者利益否决；2) 2014 年，Dish Network 再次尝试收购 DirecTV 但仍未成功；AT&T 以 485 亿美元的对价收购后者；3) 美国卫星电视行业面临着来自流媒体视频的激烈竞争，根据公司年报，2018 年 DirecTV 与 Dish Network 合计流失了 275 万户订阅，使得整合的可能性和必要性提高；4) 美国电视行业的并购整合案例具有较强的借鉴参考意义：在卫星电视这一长期下行但仍具有存在意义与媒体价值的行业中，通过合并能够整合用户群体与电视网络，从而使得降低公司运营成本与服务价格成为可能。

### ◆A 股及海外中概传媒公司交易回顾

(1) 上周（2019 年 6 月 3 日至 2019 年 6 月 9 日），传媒指数（-4.68%）在 29 个指数涨跌幅中排名第 18。(2) 中信指数中 1 个行业上涨，28 个行业指数下跌。涨幅第一为银行(中信) (+0.70%)、跌幅第一为农林牧渔(中信) (-7.70%) (3) 美股中概股传媒互联网行业一共 26 家，其中有 6 家公司股价上涨，涨幅前三的分别为欢聚时代 (+9.20%)、金融界 (+5.90%)、中网在线 (+5.00%)；市值前三的为阿里巴巴 (3919 亿美元)、百度 (381 亿美元)、京东 (380 亿美元)。

### ◆投资建议：广电沿“前瞻技术布局+IPTV/OTT”两条主线布局

(1) 关注在 5G/超高清进行前瞻布局投入、积极与地方政府合作打造智慧广电应用的东方明珠、华数传媒、贵广网络。

(2) 推荐拥有国内唯二拥有 IPTV 和 OTT 牌照、强内容品牌且差异化内容资源的芒果超媒，关注新媒股份。

◆风险分析。影视内容产业政策变动的风险；动漫行业内容创新不足的风险；游戏行业监管政策的风险；广告行业宏观经济波动的风险；文旅相关行业政策变动的风险；出版行业侵犯著作权的风险；广电行业市场萎缩风险。

## 买入（维持）

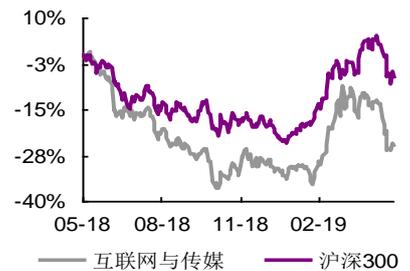
### 分析师

孔蓉 (执业证书编号：S0930517120002)  
021-52523837  
[kongrong@ebsec.com](mailto:kongrong@ebsec.com)

### 联系人

乐济铭  
021-52523797  
[lejiming@ebsec.com](mailto:lejiming@ebsec.com)

行业与上证指数对比图



## 目 录

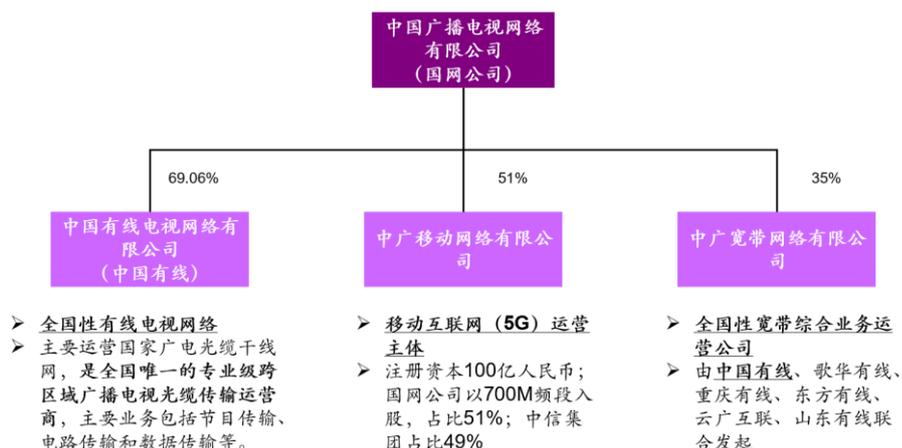
1、 行业观点：广电已获 5G 牌照，或将催化“全国一网”整合进程.....	3
1.1、 上周行业及公司重要事件点评 .....	3
1.2、 关注与投资建议 .....	3
2、 A 股、美股和港股一周市场回顾.....	4
2.1、 A 股总体情况回顾.....	4
2.2、 A 股传媒行业公司回顾.....	6
2.3、 美股中概传媒互联网市场回顾 .....	7
2.4、 港股传媒互联网市场回顾.....	8
3、 行业重要数据点评.....	9
3.1、 全国单个影院：Jackie Chan 北京耀莱为影院票房首位，《X 战警：黑凤凰》票房强劲 .....	9
3.2、 电视剧/网剧：古装神话题材电视剧《筑梦情缘》强势夺得本周播放量冠军 .....	12
3.3、 综艺：浙江卫视《无名卫士》周五收视夺冠.....	13
3.4、 出版：《就喜欢你看不惯我又干不掉我的样子》居虚构榜第一，《习近平在正定》居非虚构畅销榜榜首 .....	14
3.5、 国漫：《斗罗大陆》的播放量位居国漫第一名，《雄兵连之诸天降临》居第二.....	14
4、 行业重点 新闻回顾 .....	15
4.1、 京东宣布和 PRADA 展开合作 后者将于 618 期间入驻上线新品 .....	15
4.2、 游戏：《绝地求生》六月开发计划：艾伦格地图迎来优化更新 .....	16
4.3、 音乐：原创音乐大年，是否轮到音乐视频荣登 C 位？ .....	16
4.4、 动漫：逛动博会不用等到十一！石家庄动漫博览交易会 6 月 26 日即将上线.....	17
4.5、 互联网：华为“鸿蒙”UI 界面曝光.....	18
5、 上周公告 .....	18
5.1、 主板传媒上市公司重要公告 .....	18
5.2、 港股传媒上市公司重要公告 .....	21
6、 风险分析 .....	22

# 1、行业观点：广电已获 5G 牌照，或将催化“全国一网”整合进程

## 1.1、上周行业及公司重要事件点评

1) 6月6日，工信部向中国电信、中国移动、中国联通、中国广电发放 5G 商用牌照。(1) 中国广电副总经理曾庆军表示，5G 牌照实际上是颁发给全国有线电视行业和全国广电行业的，全国广电行业将利用这次契机建设一个高起点的现代传播网络。广电的 5G 网络将是汇集广播电视现代通信和物联网服务的一个高起点高技术的 5G 网络，使广大的用户能够真正体会到现代超高清电视现代物联网带来的智慧广电服务，甚至是社会化的智慧城市服务，使中国的技术产业服务助推 5G 全面引领；2) 由于 5G 牌照是由中国广电（国网公司）持有，预计由子公司中广移动网络负责运营，则地方广电企业发展 5G 的最低必要条件是与中国广电达成合作，因此我们认为 5G 牌照的发放将一定程度上推动地方广电的整合进程。

图 1：国网公司业务架构示意



资料来源：光大证券研究所整理

2) 根据 Bloomberg 消息，AT&T 旗下卫星电视服务公司 DirecTV 有意与另一卫星电视巨头 Dish Network 合并。1) 2002 年，DirecTV 与 Dish Network 曾考虑合并，但被联邦通信委员会（FCC）与司法部以可能损害消费者利益否决；2) 2014 年，Dish Network 再次尝试收购 DirecTV 但仍未成功；AT&T 以 485 亿美元的对价收购后者；3) 美国卫星电视行业面临着来自流媒体视频的激烈竞争，根据公司年报，2018 年 DirecTV 与 Dish Network 合计流失了 275 万户订阅，使得整合的可能性和必要性提高；4) 美国电视行业的并购整合案例具有较强的借鉴参考意义：在卫星电视这一长期下行但仍具有存在意义与媒体价值的行业中，通过合并能够整合用户群体与电视网络，从而使得降低公司运营成本与服务价格成为可能。

## 1.2、关注与投资建议

政策催化+5G 牌照使广电为 2019 传媒行业主题性机会。1) 政策层面

高度重视主流媒体的建设，广电系统是主流舆论和主流价值传播的主渠道和主阵地，其整合发展、转型升级得到了中宣部、深改委的推动，政策对于广电系统的倾斜与扶持将长期催化板块机会；2) 5G 与超高清视频技术将驱动广电产业转型升级，提升广电系统竞争力与经营效率。关注在 5G/超高清进行前瞻布局投入、积极与地方政府合作打造智慧广电应用的**东方明珠、华数传媒、贵广网络**。

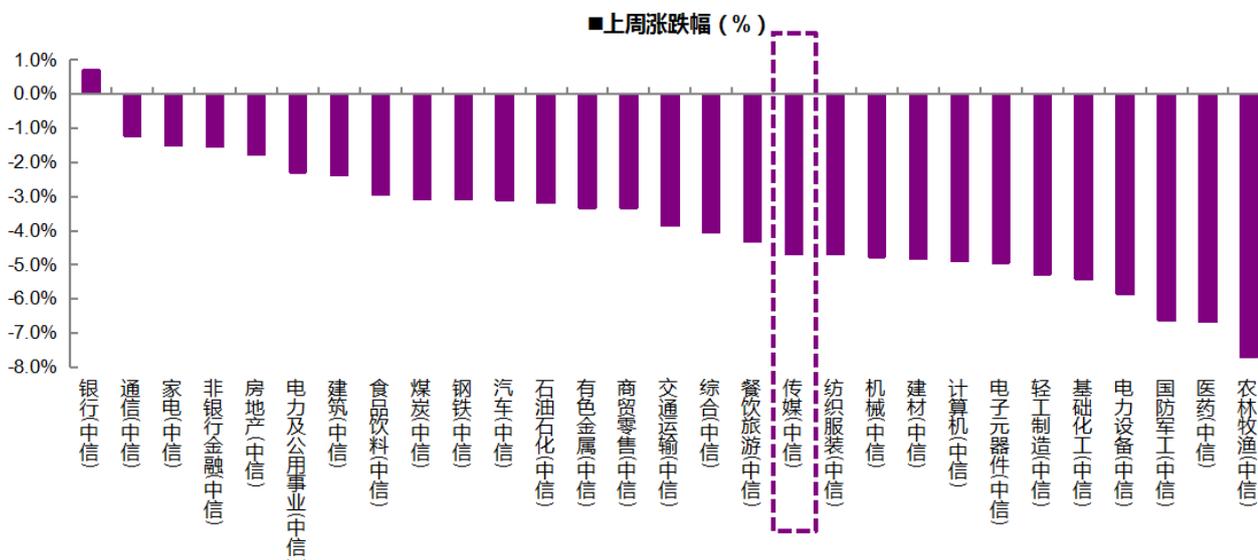
**大屏端 IPTV、OTT 已跨过追求用户规模增长的 1.0 时代进入精细运营的 2.0 时代，5G 到来将让大屏价值被重估。**1) 用户增值服务及广告市场的高速增长开启 IPTV/OTT 从 1 到 10 的新成长；2) 我们认为大屏在 5G 物联网时代，是重要的家庭场景入口和媒体中心，受益于超高清且大屏围绕着家庭场景能够提供多内容服务如教育、游戏电竞及医疗等，将让大屏价值被重估。**我们推荐拥有国内唯二拥有 IPTV 和 OTT 牌照、强内容品牌且差异化内容资源的芒果超媒，关注新媒股份；关注电视剧制作龙头华策影视。**

## 2、A 股、美股和港股一周市场回顾

### 2.1、A 股总体情况回顾

上周（2019 年 6 月 03 日至 2019 年 6 月 09 日），传媒指数（-4.68%）在 29 个指数涨跌幅中排名第 18。中信指数中 1 个行业上涨，28 个行业指数下跌。涨幅第一为银行(中信) (+0.70%)、跌幅第一为农林牧渔(中信) (-7.70%)。

图 2：上周（2019.6.03-2019.6.07）各行业涨跌幅（单位：%）

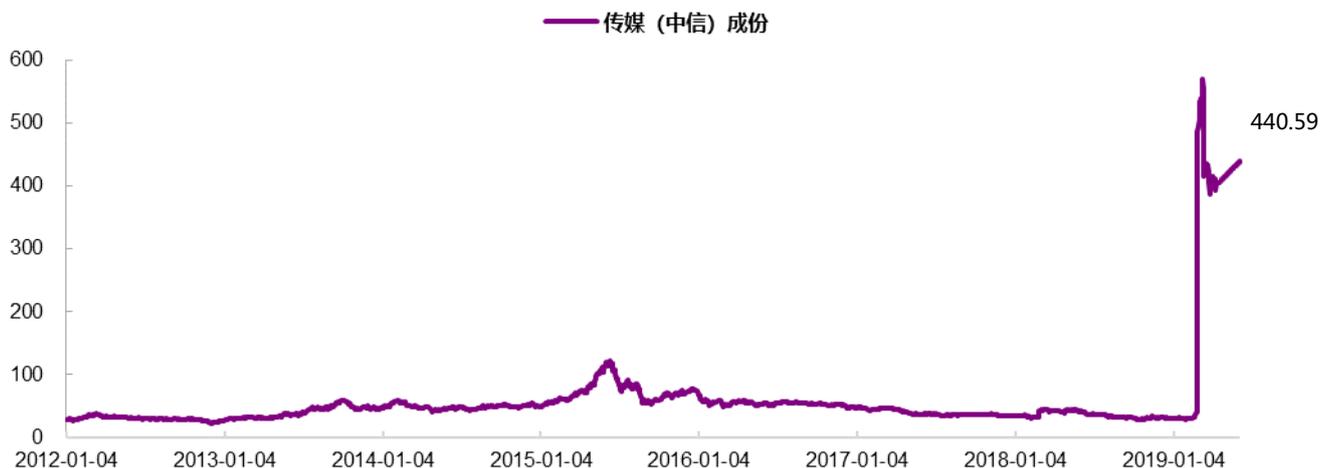


资料来源：wind，光大证券研究所

**2012 年传媒文化产业迎来大发展，估值水平经历了 2015 年牛市后达到高点，2016 年市场开始消化前期“疯狂”的代价，估值水平随后逐渐下降。当前传媒行业估值水平 PE (TTM) 为 440.59X。**1) 2012-2015 年迎来传媒行业大发展，估值水平持续上升，2015 年股灾前 PE(TTM) 最高达 120X (中

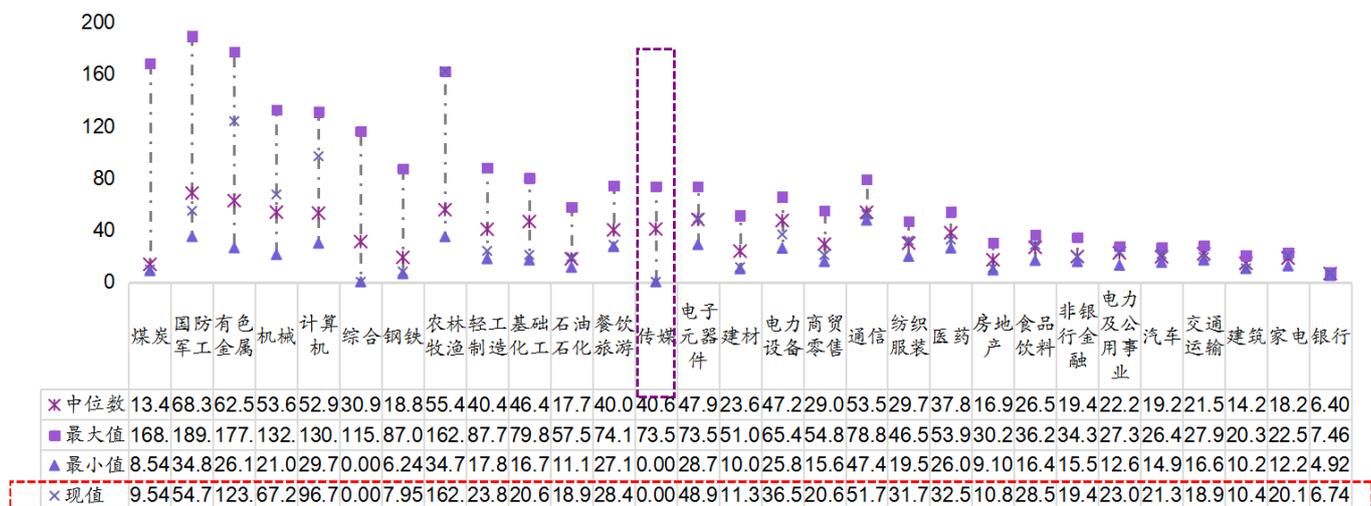
信传媒指数)；2) 2015-2017 年，市场开始消化前期传媒大发展中带来的多面影响，如电视广告投放量下降、传统报纸的销量“断崖式”下跌、杂志期刊的“停刊潮”等，传媒行业估值逐步下移；4) 当前传媒行业 PE (TTM) 为 440.59X，主要受 4 月年报行业部分公司大幅亏损冲击；5) 传媒的 PB 估值水平的最小值为 1.9，最大值为 7.0，现值为 2.3。

图 3：中信传媒板块总体估值水平 (PE TTM)



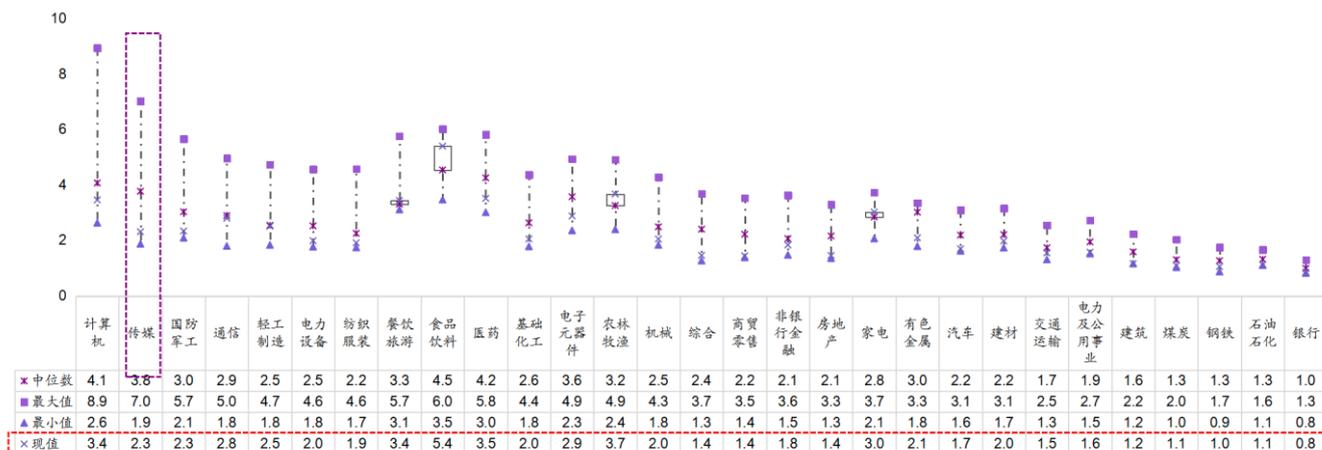
资料来源：wind，光大证券研究所

图 4：中信指数估值水平 (PE TTM 自 2012 年 1 月 1 日起)



资料来源：wind，光大证券研究所

图 5：中信指数估值水平 (PB 自 2012 年 1 月 1 日起)

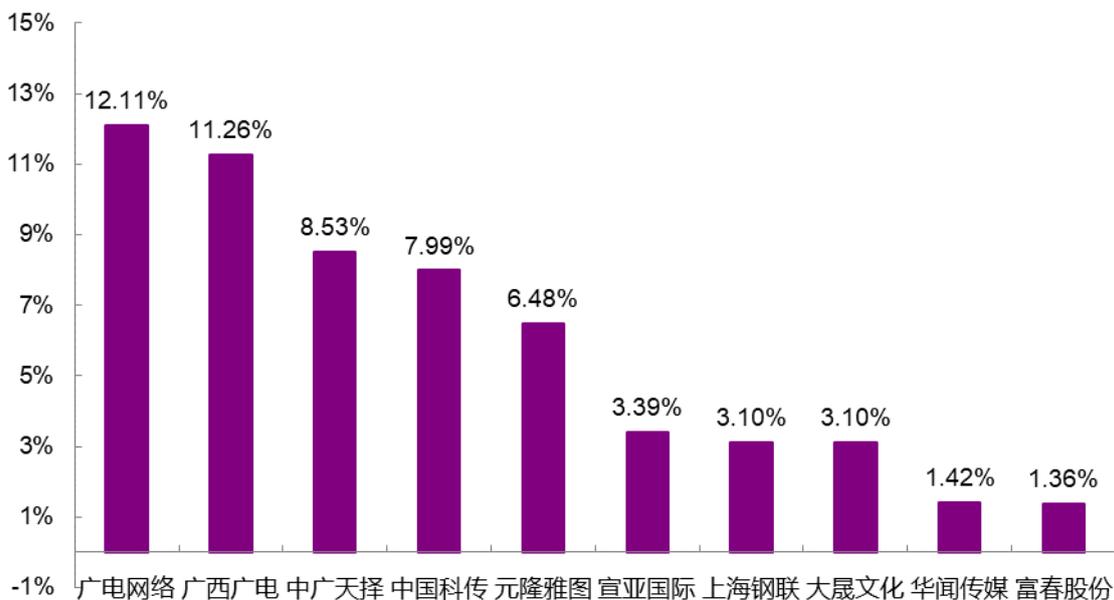


资料来源：wind，光大证券研究所

## 2.2、A 股传媒行业公司回顾

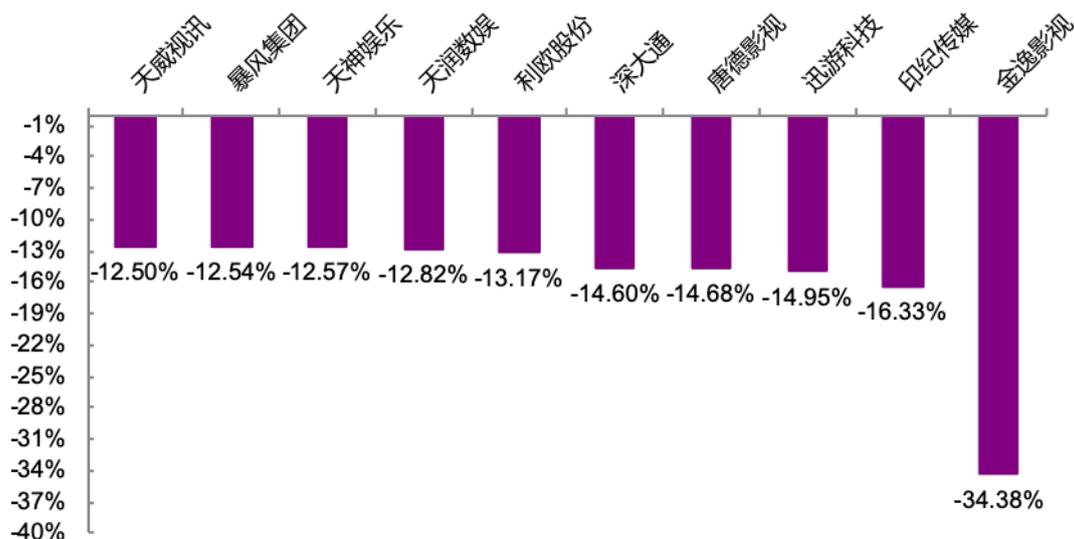
市场回顾。上周 (2019 年 6 月 3 日至 2019 年 6 月 7 日)，A 股传媒行业 138 家公司中共有 12 家公司上涨。涨幅最高的前三名分别为广电网络 (+12.11%)、广西广电 (+11.26%)、中广天择 (+8.53%)。跌幅前三名为金逸影视、印纪传媒、迅游科技，跌幅分别为-34.38%、-16.33%、-14.95%。市值前三名为东方财富 (824 亿元)、分众传媒 (776 亿元)、世纪华通 (406 亿元)

图 6：A 股传媒行业公司上周涨幅榜前十 (单位：%)



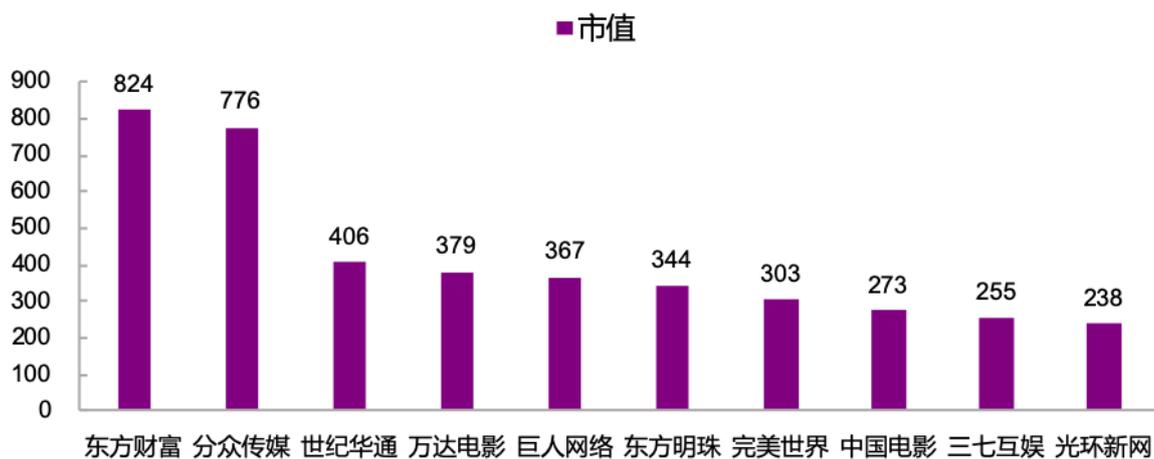
资料来源：wind，光大证券研究所

图 7: A 股传媒行业公司上周跌幅榜前十 (单位: %)



资料来源: wind, 光大证券研究所

图 8: A 股传媒行业公司市值 (单位: 亿元)

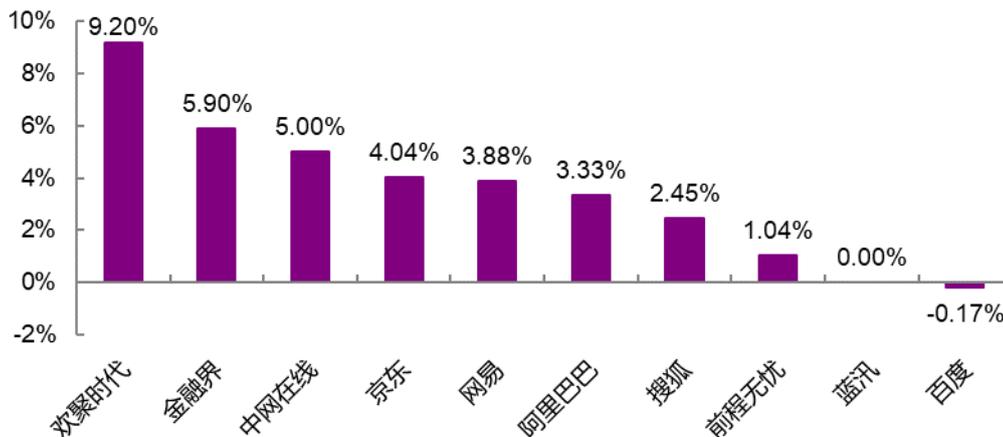


资料来源: wind, 光大证券研究所注: 市值为 2019 年 6 月 7 日收盘市值

## 2.3、美股中概传媒互联网市场回顾

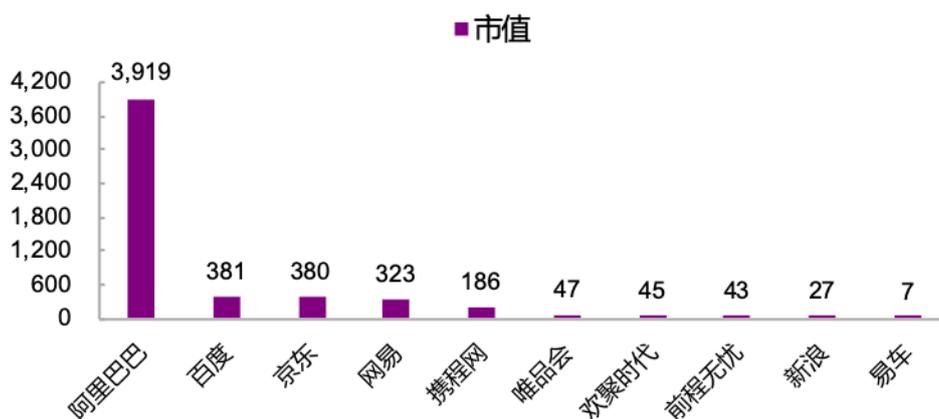
市场回顾。上周 (2019 年 6 月 3 日至 2019 年 6 月 7 日), 美股中概股传媒互联网行业一共 26 家, 其中有 8 家公司股价上涨, 涨幅前三的分别为欢聚时代 (+9.20%)、金融界 (+5.90%)、中网在线 (+5.00%)。市值前三的为阿里巴巴 (3919 亿美元)、百度 (381 亿美元)、京东 (380 亿美元)。

图 9：美股中概股传媒互联网公司涨幅前十（单位：%）



资料来源：wind，光大证券研究所

图 10：美股中概股传媒互联网公司市值（单位：亿美元）

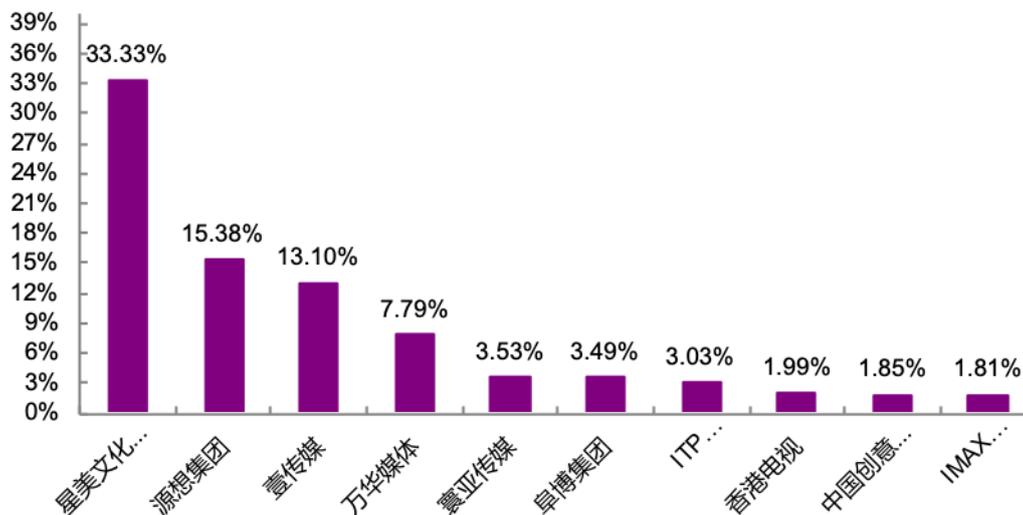


资料来源：wind，光大证券研究所注：市值为 2019 年 6 月 7 日收盘市值

## 2.4、港股传媒互联网市场回顾

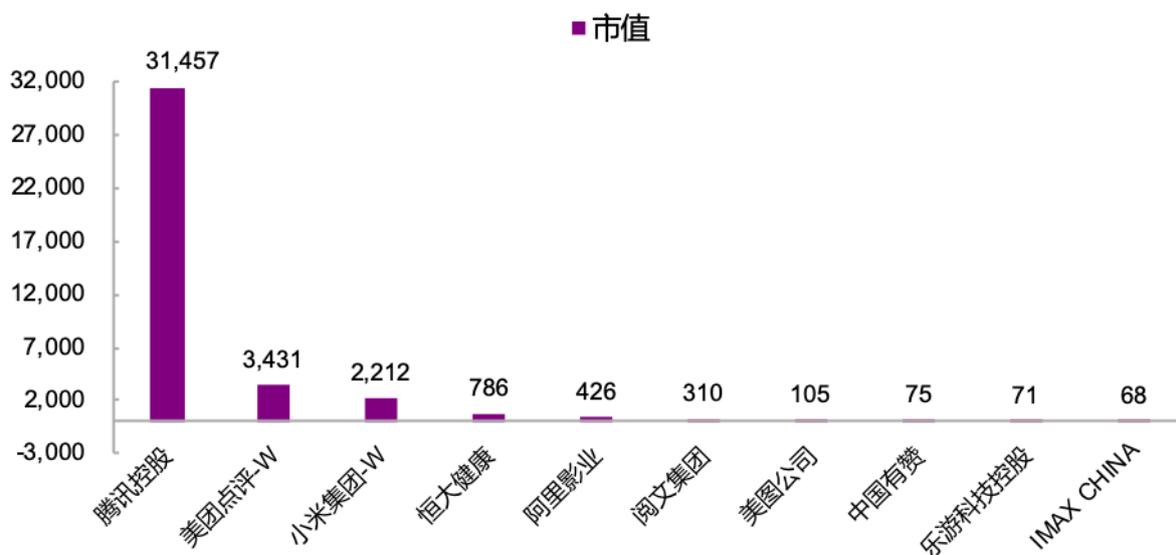
**市场回顾。**上周（2019 年 6 月 03 日至 2019 年 6 月 07 日），港股中传媒互联网行业一共 95 家，其中有 21 家公司股价上涨，涨幅前三的分别为星美文化旅游（+33.33%）、源思集团（+15.38%）、壹传媒（+13.10%）。

图 11：港股传媒互联网行业公司涨幅前十（单位：%）



资料来源：wind，光大证券研究所

图 12：港股传媒互联网行业公司市值（单位：亿港元）



资料来源：wind，光大证券研究所 注：市值为 2019 年 6 月 7 日收盘市值

### 3、行业重要数据点评

#### 3.1、全国单个影院：Jackie Chan 北京耀莱为影院票房首位，《X 战警：黑凤凰》票房强劲

第 22 周《X 战警：黑凤凰》获周票房冠军，达 2.09 亿；《哥斯拉 2：怪兽之王》周票房 1.94 亿，位居第二。2019 年第 23 周将上映 12 部影片，其中有 7 部是国产电影。

表 1: 2019 年第 23 周 (2019.06.10-2019.06.16) 即将上映的影片

序号	影片名称	类型	导演	主演	主发行公司	国家地区	制式	上映日期
1	绝杀慕尼黑	剧情	安东 梅格迪契夫	弗拉基米尔·马什科夫, 约翰·萨维奇, 马拉特·巴沙罗夫, 谢尔盖·加尔马什, 伊万·科列斯尼科夫, James Tratas	华夏发行	俄罗斯	2D	周四
2	冠军的心	剧情	刘奋斗	杨坤, 夏梓桐, 余皑磊	白马发行/橙欢映画/广东昇格传媒/联瑞影业	中国大陆	2D	周五
3	侣行攻略之确认你是我的人	爱情	张力	谭卓, 赵英俊, 张磊, 杜天皓	华夏发行/基点影视	中国大陆	2D	周五
4	三流勇士	剧情	张太海	淳于珊珊, 徐丽莎, 黎心韵, 莫美林	谷泰映画	日本	2D	周五
5	黑衣人: 全球通缉	科幻	F 加里 格雷	克里斯·海姆斯沃斯, 泰莎·汤普森, 丽贝卡·弗格森, 连姆·尼森, 艾玛·汤普森·巴图	华夏发行/中影	美国	3D/IMAX	周五
6	要活着去天堂	剧情	李京刚	杜玉明, 朱瑞祥, 朱雅纯, 周飘, 于春华	久艺影业/盛世锦祥	日本	2D	周五
7	秦明: 生死语者	剧情	黄彦威/李海蜀	严屹宽, 代斯, 耿乐, 郑晓宁, 郝劭文, 释彦能	华夏发行/乐创影业/乐视影业(北京)	中国大陆	2D	周五
8	妈阁是座城	剧情	李少红	白百何, 黄觉, 吴刚, 刘嘉玲	上海博纳/中影	中国大陆	2D	周五
9	古窑迷踪	惊悚	袁杰	郭雪芙, 罗彬, 刘永奇, 刘雨均, 王奕斐, 扈天翼	浙江中知影传奇影业	中国大陆	2D	周五
10	白牙	动画	亚历山大 埃斯皮 加雷斯	尼克·奥弗曼, 拉什达·琼斯, 保罗·吉亚玛提	中影	法国, 卢森堡, 美国	2D	周五
11	废柴爸爸	喜剧	冯超	王迅, 黄灿灿, 何雄飞, 梁超, 张伦硕	-	中国大陆	2D	周六
12	榫卯	剧情	甘小二	马跃, 徐筠, 黄精一, 谢翔, 戴佳夕, 朱羿霖	华夏发行/七封印文化	中国大陆	2D	周日

资料来源: 艺恩数据 app, 光大证券研究所

### 3.1.1、Jackie Chan 北京耀莱为影院票房首位

Jackie Chan 北京耀莱周票房 96.3 万票房夺得影院票房首位。以全国影院为单位, 第 22 周 (2019.06.03- 2019.06.09), 全国影院 TOP10 中, 北京影院占 3 家。上海五角场万达广场店和广州飞扬影城 (正佳分店) 分别以 93.3 万和 88.3 万的票房分列第二、三名。

表 2: 2019 年第 22 周 (2019.06.03- 2019.06.09) 全国影院票房 TOP10

影院名称	周票房 (万)	观影人次 (万)	场均人次
Jackie Chan 北京耀莱	96.3	2.17	29
上海五角场万达广场店	83.9	1.27	26
广州飞扬影城 (正佳分店)	88.3	1.55	38
广州市百丽宫猎德影院	86.7	1.31	41
CGV 影城 深圳壹方城店	85.1	1.08	24
金逸北京大悦城 IMAX	84.1	1.14	36
南京新街口国际影城	82.4	1.94	29
上海百丽宫影城 (环贸 iapm)	79.6	0.95	36

首都电影院西单店	79.5	1.27	24
北京寰映合生态店	74.5	0.95	24

资料来源：艺恩网，光大证券研究所

### 3.1.2、电影票房：《X战警：黑凤凰》票房强劲，《哥斯拉2:怪兽之王》位居第二

《X战警：黑凤凰》周票房2.10亿，《哥斯拉2:怪兽之王》周票房1.94亿。国内电影市场第22周（2019.06.03-2019.06.09）总票房约7.28亿元。其中《X战警：黑凤凰》以2.10亿票房占总票房的28.8%，《哥斯拉2:怪兽之王》和《追龙II》分别以1.94亿元和1.26亿元票房排名第二和第三，分别占周票房26.7%和17.3%。

表3：2019年第22周（2019.06.03-2019.06.09）全国电影票房TOP10

影片名称	周票房(亿)	票房占比(%)	场均人次
X战警：黑凤凰	2.10	28.8%	13
哥斯拉2:怪兽之王	1.94	26.7%	9
追龙II	1.26	17.3%	12
最好的我们	0.87	12.0%	13
阿拉丁	0.41	5.7%	7
哆啦A梦：大雄的月球探险记	0.20	2.8%	4
无所不能	0.14	1.9%	6
大侦探皮卡丘	0.09	1.3%	4
一条狗的使命2	0.04	0.6%	3
巧虎大飞船历险记	0.03	0.5%	5

资料来源：艺恩数据，光大证券研究所

### 3.1.3、院线票房：万达票房地位稳定观影人次最高

万达票房表现稳定，继续稳居排行榜第一名。艺恩电影智库显示第22周（2019.06.03-2019.06.09）万达院线以1.09亿的票房高居排名榜第一，观影人次260.1万；大地院线第二，票房为0.68亿，观影人次达201.5万；上海联和院线以0.62亿的票房排名第三。

表4：2019年第22周（2019.06.03-2019.06.09）全国院线票房TOP10

院线名称	周票房(亿)	观影人次(万)	平均票价
万达院线	1.09	260.1	42
大地院线	0.68	201.5	34
上海联和院线	0.62	160.8	39
中影南方新干线	0.61	177.9	35
中影数字院线	0.49	145.3	34
广州金逸珠江	0.38	105.8	36
中影星美	0.37	105.9	35
江苏幸福蓝海院线	0.29	85.2	34
横店院线	0.28	87.9	32
华夏联合	0.27	78.3	35

资料来源：艺恩网，光大证券研究所

### 3.1.4、影投公司：万达电影蝉联周票房榜首，超过第二名 CGV 影城票房 2 倍

以影投公司为单位，第 22 周（2019.06.03- 2019.06.09）万达电影以 499.9 万的票房排名第一，CGV 影城投资公司以 370.5 万的票房排名第二，大地影院以 128.1 万的票房排名第三，博纳影院投资以 127.9 万的票房排名第四，香港百老汇以 119.8 万的票房排名第五。万达电影在观影人次方面遥遥领先。

表 5：2019 年第 22 周（2019.06.03 - 2019.06.09）影投票房排名 TOP10

影投公司	周票房（万）	观影人次（万）	场均人次
万达电影	499.9	11.3	4
CGV 影城投资公司	370.5	8.3	13
大地影院	128.1	3.7	2
博纳影院投资	127.9	3.3	9
香港百老汇	119.8	2.1	9
中影影院投资	103.5	2.9	5
横店院线	97.5	3.0	2
金逸影视	92.3	2.3	3
上影影院	84.6	1.7	7
保利影业	69.1	1.7	5

资料来源：艺恩网，光大证券研究所

### 3.2、电视剧/网剧：励志题材电视剧《筑梦情缘》夺得本周播放量冠军

#### 3.2.1、网络及卫视电视剧播放量

励志题材电视剧《筑梦情缘》获得本周播放量冠军，《我的真朋友》播放量位居第二。第 22 周（2019.06.03- 2019.06.09）电视剧和网剧播放量排名，《筑梦情缘》以 4.4 亿的播放量排名第一，《我的真朋友》以 3.4 亿的播放量排名第二，《白发》以 1.9 亿的播放量排名第三。

表 2：2019 年第 22 周（2019.06.03 - 2019.06.09）电视剧和网剧总播量 TOP10

排名	剧集名称	播放量（亿）	播出平台
1	筑梦情缘	4.4	多平台
2	我的真朋友	3.4	多平台
3	白发	1.9	多平台
4	听雪楼	1.9	腾讯
5	封神演义	1.8	多平台
6	风弈	1.7	腾讯
7	我要和你在一起	0.9	多平台
8	大宋少年志	0.9	多平台
9	班长“殿下”	0.7	多平台
10	亲爱的婚姻	0.7	芒果 TV

资料来源：骨朵传媒，光大证券研究所

### 3.3、综艺：浙江卫视《无名卫士》周五收视夺冠

#### 3.3.1、卫视综艺日收视率：浙江卫视《奔跑吧》周五收视夺冠

2019年06月07日，浙江卫视的《奔跑吧》以1.6096%的收视率和9.8515%的市场份额排名第一。

表7：6月7日省级卫视晚间综艺节目收视率TOP10

排名	名称	频道	收视率%	市场份额%
1	奔跑吧	浙江卫视	1.6096	9.8515
2	奔跑吧第三季	浙江卫视	1.5961	10.0544
3	向往的生活	湖南卫视	1.2383	9.8042
4	跑男来了	浙江卫视	1.2099	11.7195
5	向往的生活第三季	湖南卫视	1.1838	11.2758
6	巅峰之夜	湖南卫视	0.8044	4.6448
7	巅峰之夜：端午运动会	湖南卫视	0.8037	4.6454
8	奔跑吧	浙江卫视	0.6055	9.7459
9	向往的生活	湖南卫视	0.5526	13.6359
10	奔跑吧第三季	浙江卫视	0.4406	8.4491

资料来源：猫眼专业版 app，光大证券研究所

#### 3.3.2、综艺播放量：电视综艺《极限挑战第五季》第一，网络综艺《创造营2019》夺冠

《极限挑战第五季》的播放量获电视综艺第一名。从电视综艺来看，第22周（2019.06.03-2019.06.09）《极限挑战第五季》以0.9亿的播放量排名第一，《向往的生活第三季》以5368万的播放量排名第二，《奔跑吧第三季》以4140万的播放量排名第三。

网络综艺《创造营2019》播放量夺冠。从网综来看第22周（2019.06.03-2019.06.09），《创造营2019》以1.2亿的播放量排名第一，《密室逃脱》和《变形计第十八季》以0.60亿和0.58亿的播放量排名第二、第三。

表8：2019年第22周（2019.06.03-2019.06.09）电视综艺播放量TOP10

排名	剧集名称	播放量（万）	播出平台
1	极限挑战第五季	9040	多平台
2	向往的生活第三季	5368	多平台
3	奔跑吧第三季	4140	多平台
4	快乐大本营2019	3769	芒果TV
5	我家那小子第二季	3333	芒果TV
6	我们的师父	3180	芒果TV
7	爱情保卫战	3025	多平台
8	巅峰之夜	3016	芒果TV
9	青春环游记	2818	多平台
10	非常完美	1766	多平台

资料来源：骨朵传媒，光大证券研究所

表 9：2019 年第 22 周（2019.06.03- 2019.06.09）网络综艺播放量 TOP10

排名	剧集名称	播放量（万）	播出平台
1	创造营 2019	12000	腾讯视频
2	密室逃脱	6085	芒果 TV
3	变形计第十八季	5877	芒果 TV
4	童言有计第二季	5823	芒果 TV
5	少年可期	5088	芒果 TV
6	篮球唱片	4900	腾讯
7	拜托了冰箱第五季	4805	腾讯
8	忘不了餐厅	3939	腾讯
9	亲爱的，结婚吧！	3151	腾讯
10	哈哈农夫	3091	芒果 TV

资料来源：骨朵传媒，光大证券研究所

### 3.4、出版：《就喜欢你看不惯我又干不掉我的样子》居虚构榜第一，《习近平在正定》居非虚构畅销榜榜首

《就喜欢你看不惯我又干不掉我的样子》居虚构榜第一，《习近平在正定》居非虚构畅销榜榜首。第21周（2019.05.27 - 2019.06.02），虚构类书籍：《就喜欢你看不惯我又干不掉我的样子》排名第一；《斗罗大陆（第四部）》排名第二；《红岩》排名第三。非虚构类书籍：《习近平在正定》排名第一；《美国陷阱：如何通过非经济手段瓦解他国商业巨头》排名第二；《习近平的七年知青岁月》排名第三。

表 10：2019 年第 21 周（2019.05.27 - 2019.06.02）畅销书排行榜

排名	虚构	非虚构
1	就喜欢你看不惯我又干不掉我的样子	习近平在正定
2	斗罗大陆（第四部）	美国陷阱:如何通过非经济手段瓦解他国商业巨头
3	红岩	习近平的七年知青岁月(平装)
4	撒野(2)	读客.这本史书真好看文库.半小时漫画唐诗
5	新经典文库.余华作品(3).活着	读客.这本史书真好看文库.半小时漫画中国史(全新修订版)
6	摆渡人(3)-无境之爱	读客.这本史书真好看文库.半小时漫画中国史(3)
7	新经典文库.东野圭吾作品(39).解忧杂货店	天才在左 疯子有右(完整版)(新版)
8	撒野	读客.这本史书真好看文库.半小时漫画中国史(2)
9	中国科幻基石丛书.三体	人类简史:从动物到上帝(新版)
10	流浪地球	读客.这本史书真好看文库.半小时漫画世界史

资料来源：开卷，光大证券研究所

### 3.5、国漫：《斗罗大陆》的播放量位居国漫第一名，《雄兵连之诸天降临》居第二

《斗罗大陆》的播放量位居国漫第一名，《雄兵连之诸天降临》居第二。第22周（2019.06.03- 2019.06.09），《斗罗大陆》以4744万的播放量排名第一，《雄兵连之诸天降临》以3387万的播放量排名第二，《万界神主》以2324万的播放量排名第三。腾讯仍然是国漫播出的最主要平台。

表 11：2019 年第 22 周（2019.06.03- 2019.06.09）国漫播放量 TOP10

排名	剧集名称	播放量（万）	播出平台
1	斗罗大陆	4744	腾讯
2	雄兵连之诸天降临	3387	腾讯
3	万界神主	2324	腾讯
4	雪鹰领主	1903	腾讯
5	灵剑尊 第 1 季	1901	腾讯
6	万界仙踪 第 2 季	1648	腾讯
7	狐妖小红娘	1125	多平台
8	天行九歌	1036	多平台
9	非人哉	929	多平台
10	斗魂卫之玄月奇缘	793	腾讯

资料来源：骨朵传媒，光大证券研究所

## 4、行业重点 新闻回顾

### 4.1、京东宣布和 PRADA 展开合作 后者将于 618 期间入驻上线新品

#### 4.1.1、京东宣布和 PRADA 展开合作 后者将于 618 期间入驻上线新品

6 月 7 日消息，今天，京东宣布正式展开和 PRADA 的合作，PRADA 集团旗下三大品牌，Prada，Miu Miu，Car Shoe 计划于京东 618 期间入驻，同步上线的还有其 2019 秋冬新品。

谈及此次合作，京东时尚居家平台事业群国际业务部总裁蒋科先生表示：“中国内地奢侈品市场的繁荣，吸引了全球众多奢侈品牌入华，京东已经为他们搭建好了值得信赖的成熟平台。此次非常高兴能与 PRADA 集团这样的顶级合作伙伴携手，共同在奢侈品数字化领域开拓更广阔的发展路径。”

据了解，此次入驻的 PRADA 集团旗下三大品牌分别为：Prada, Miu Miu 和 Car Shoe。资料显示，意大利品牌 Prada 于 1913 年在米兰创建，Miu Miu 成立于 1993 年，与 Prada 是同一设计理念的另一种表达方式；Car Shoe 是意大利鞋履和配饰领域最为经典的品牌之一，成立于 1963 年，以细小橡胶块制成的经典鹿皮鞋著称。（资料来源：TechWeb）

#### 4.1.2、字节跳动 12.6 亿元投资虎扑 持股 30%

6 月 6 日消息，今日，有媒体报道称，虎扑获得 12.6 亿元 Pre-IPO 轮融资，投资方为字节跳动。这也是虎扑自 2004 年成立以来获得的最大的一笔融资。

随后，字节跳动方面确认了该消息，“字节跳动向虎扑投资 12.6 亿元人民币，持股比例为 30%。双方将围绕内容互通和内容创作者协同服务展开全面合作，让信息为用户创造更多价值。”

报道称，虎扑获得此轮融资是为今年再度冲击 IPO 做准备。今年 3 月，虎扑在证监会登记了 IPO 辅导备案工作。

公开资料显示，虎扑以篮球社区起家，现在业务覆盖营销策划、赛事营销与管理、活动管理、公关传播、体育市场调研、新媒体运营、体育公益等多个领域。（资料来源：快科技）

## 4.2、游戏：《绝地求生》六月开发计划：艾伦格地图迎来优化更新

### 4.2.1、《绝地求生》六月开发计划：艾伦格地图迎来优化更新

近日，《绝地求生》公布了六月开发计划，加入全新 BRDM 装甲车，艾伦格地图焕然一新。

PUBG 开发总监 TS Jang 表示，我们的目标是让玩家能不断享受到 PUBG 独有的游戏体验，我们明白只有持续保持游戏的本质，并在此基础上继续扩展，才能达成目标。我认为 PUBG 独有的战术竞技乐趣，是来自于战斗与生存两方面的相互调和。在所处的当下环境，最大限度利用武器和物品。成为“最终胜利者”的过程，会使游戏乐趣极大化。

此次绝地求生六月开发计划会迎来全新的攀爬系统；全新 BRDM 装甲车，满足水陆两用需求；武器平衡性调整武器熟练度系统更新，加入生存元素以赛季为阶段进行主题更新，第四季将会带来全新艾伦格等。

艾伦格即将迎来优化更新，整体建筑和地形都将得到改善，焕然一新的艾伦格将会在不久后呈现在每位玩家的眼前。

测试服开放时间：6月7日11点到6月12日11点（6月7日11点到6月9日11点：仅PUBG官方合作伙伴可生成自定义比赛；6月9日11点到6月12日11点：所有玩家均可生成自定义比赛）。（资料来源：IT之家）

### 4.2.2、E3 2019：《看门狗：军团》确认亮相 E3！官方预热预告公布

看门狗：军团》(Watch Dogs Legion) 官方推特发布了一段预热视频，确认本作将在今年 E3 亮相！视频还配了简单的一句话：God Save the NPCs。

根据之前亚马逊泄露的消息以及外媒的爆料，《看门狗：军团》设定在一个虚构的未来伦敦，也是脱欧后的后英国时代，社会、政治、科技完全改变了伦敦的文化。游戏中玩家可以扮演任何 NPC。

更多详情敬请期待今年 E3！（资料来源：游民星空）

## 4.3、音乐：原创音乐大年，是否轮到音乐视频荣登 C 位？

### 4.3.1、原创音乐大年，是否轮到音乐视频荣登 C 位？

6月4日，一场名为“音乐进化论——创新、赋能、共赢”的主题分享会在北京如期进行。本次分享会是由菠萝 BOLO 主办，邀请到了菠萝 BOLO 首席执行官郝舫、音乐财经&小鹿角 App 创始人董露茜、赵继成频道创始人赵继成作为特邀嘉宾，与现场 50 余家媒体朋友一起共话音乐视频产业趋势，畅聊业态商业发展。

作为一款泛音乐视频社交平台，菠萝 BOLO 一直认为音乐应该是全民皆

可参与的娱乐方式,它不应该把音乐小白拒之门外,一个人只要热爱音乐,那么他就应该可以无需门槛地尽情享受音乐带来的乐趣。正是怀揣这样的理想、带着普通人想要参与音乐创作的期待,菠萝 BOLO 全新功能“说话成歌”在万众瞩目中诞生!

此次分享会上,菠萝 BOLO CEO 郝舫首先为大家全方位介绍了“说话成歌”的功能和特色,现场媒体朋友也纷纷跟随产品演示感受了一把音乐创作零门槛的快感。菠萝 BOLO “说话成歌”功能,简单来说,就是用户按照字数要求对着手机清晰地说几句话,再选择自己喜欢的伴奏曲风,就可以自动生成自己原词、原音的原创歌曲。(资料来源:新摘商业评论)

#### 4.3.2、iYY 上线音福 K 歌,社交+音乐会是一门好生意吗?

最近,YY 上线了一款 K 歌软件,音福 K 歌主打社交+音乐,与全民 K 歌类似,用户可以利用音福 K 歌录制歌曲并发布,其他用户可以送花,评论,甚至可以申请添加好友。不同的是,音福 K 歌还推出了师徒模式。用户之间可以拜师学艺,通过直播探讨 K 歌。

在当前的 K 歌市场上,全民 K 歌以绝对优势领先,随后便是唱吧,综合来看两者位于第一阶梯。接下来就是其他各种 K 歌软件,目前来看,尚未有 K 歌应用能够挑战全民 K 歌和唱吧的地位,而此次 YY 推出音福 K 歌或许能够凭借 YY 在直播方面的优势尝试在 K 歌领域对两大巨头进行挑战。(资料来源:二牛网)

### 4.4、动漫:逛动博会不用等到十一! 石家庄动漫博览交易会 6 月 26 日即将上线

#### 4.4.1、逛动博会不用等到十一! 石家庄动漫博览交易会 6 月 26 日即将上线

临近暑期,一年一度的国际动漫节即将到来,6 月 5 日,2019 中国·石家庄第十四届国际动漫博览会交易会新闻发布会在人民会堂召开。6 月 26 日到 30 日,动博会将在石家庄解放广场会场中心举办。本次活动由石家庄市委、市政府主办,河北天明传媒有限公司承办,以“中山雅韵,国风动漫”为主题,突出展会特色化、专业化、规模化、国际化和实效性,以会展为引领,搭建交流、合作、发展平台,发现和推广优秀 IP、服务动漫企业、壮大动漫产业,助力打造北方重要动漫之城。活动主展馆设在解放广场会展中心,设新华区民族路商街、小鲸鱼海悦儿童剧场、海悦天地购物广场、北国奥特莱斯购物中心、中山里商街、乐汇城等分会场。目前,确认参加本届动博会的国际厂商和国际品牌已超过 10 家,200 余个展位已抢售一空。

石家庄国际动漫博览交易会已经走过了 13 个年头,每年一度的动博会已成为省会动漫界的一件大事,已成为省市知名文化品牌、漫迷盛宴、动漫企业交流平台,有力助推了石家庄动漫产业的快速发展。13 年来,有 1070 多家动漫企业、院校、机构参展参会。累计签约推介项目 120 个,到会参观人数超过 100 万人次。在动博会的带动和引领下,吸引了更多的独角兽企业、领军人物和动漫创客参与石家庄市的动漫产业发展,全市现有专业动漫企业 60 多家,经文化和旅游部等国家部委联合认定的动漫企业 14 家,每年一届的动博会为进一步培育出更多的标志性企业、影响力作品和知名作者提供了

动力。(资料来源: 石家庄发布)

## 4.5、互联网: 华为“鸿蒙”UI 界面曝光

### 4.5.1、华为“鸿蒙”UI 界面曝光

在华为宣布自家的鸿蒙系统最快会于今年秋天推出之时, 相信很多人的心情是非常激动的。按照时间推算的话, 华为应该已经完成了鸿蒙系统的绝大部分功能。前段时间鸿蒙系统通过了国家商标局和欧洲知识产权局商标认证, 如今鸿蒙系统的系统界面终于曝光了。

从曝光的鸿蒙系统设置界面来看, 鸿蒙系统与目前基于安卓的 EMUI 几乎是从一个模子里刻出来的一样, 在系统逻辑、UI 设计、界面等方面保持一致。如果不说这是鸿蒙系统的界面, 恐怕即使是华为的老用户也看不出区别。

同时有一张截图值得注意, 在天气的详情中有“Android Green Alliance”的字样, 说明鸿蒙系统可以兼容安卓应用。此前余承东已经表示, 鸿蒙系统将会完全兼容安卓应用, 所以不必担心鸿蒙系统的软件生态。(资料来源: 中关村在线)

### 4.5.2、中国移动中国联通中国电信 三大运营商公布首批 5G 城市名单

6月7日, 昨日, 工信部向中国电信、中国移动、中国联通、中国广电发放 5G 牌照。这意味着, 四家运营商将可以正式建设 5G 网络。标志着中国正式进入 5G 元年。

中国电信、中国移动、中国联通今年将分别在至少 40 个城市覆盖网络, 并在部分城市推出 5G 服务。中国移动与中国联通选择的 40 城一致。

中国移动/联通首批 5G 城市名单: 北京、天津、上海、重庆、合肥、福州、兰州、广州、南宁、贵阳、海口、石家庄、郑州、哈尔滨、武汉、长沙、长春、南京、南昌、沈阳、呼和浩特、银川、西宁、济南、太原、西安、成都、拉萨、乌鲁木齐、昆明、杭州、大连、青岛、宁波、厦门、深圳、雄安、张家口、苏州、温州。

中国电信尚未披露 40 城市完整名单, 但鹰潭、琼海是电信独有的首批 5G 城市。中国电信目前已在北京、上海、重庆、广州、雄安、深圳、杭州、苏州、武汉、成都、福州、兰州、琼海、南京、海口、鹰潭、宁波 17 个城市进行 5G 规模测试和应用示范。在此基础上, 将迅速扩大到 40 城市。

此前, 中国移动已经为首批 5G 友好用户发放了 5G 体验手机和 198 号段 5G SIM 卡, 尝鲜者可以体验到下载一部电影 1GB 高清电影仅需几秒钟的 5G 新生活。(资料来源: TechWeb)

## 5、上周公告

### 5.1、主板传媒上市公司重要公告

腾信股份 (300393.SZ) 关于对匠芯知本 (上海) 科技有限公司投资的公告

(1) 北京腾信创新网络营销技术股份有限公司董事会于2019年6月6日召开了第三届董事会2019年第四次临时会议，与会董事以9票赞成、0票反对、0票弃权的表决结果审议通过《关于受让匠芯知本（上海）科技有限公司股权的议案》，同意公司本次拟发起成立投资基金以人民币2亿元的总对价，受让匠芯知本（上海）科技有限公司约4.35%的股权，本次投资完成后，目标公司的注册资本为581.9593万元，公司持有目标公司的股权比例为4.35%。并授权公司董事长刘勋先生签署相关协议及相关文件。公司拟在6个月内以子公司不超过1000万元的自筹资金作为主导发起设立产业并购基金，借助国有资本优势和上市公司资本平台优势，取得金融机构、产业资本及政府背景的地方战略发展基金资金的支持，总规模不超过20亿。期限不超过7年。(2) 《股权转让协议》于2019年6月6日于北京签署。公司拟发起成立投资基金受让标的公司股权，认缴的目标公司出资额总额为2亿元人民币，占目标公司注册资本的4.35%的股权。(3) 公司本次对外投资不构成关联交易，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。

### 视觉中国 (000681.SZ) 关于股东部分股份解除质押的公告

视觉（中国）文化发展股份有限公司于近日收到股东廖道训先生通知，获悉廖道训所持本公司部分股份解除质押，依据《深圳证券交易所股票上市规则》、《上市公司信息披露管理办法》及《公司章程》要求，对具体事项公告如下：廖道训为公司实际控制人（十名一致行动人）之一，2019年6月5日将其所持有的2016年6月13日质押给国联证券股份有限公司的本公司1470万股有限售条件流通股股权进行了解除质押，并在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了解除股权质押登记手续。本次解除质押占其所持股份比例为16.49%。截止本公告日，廖道训共持有本公司股票8916万股，占公司总股本的12.73%，其中股票质押合计4165.1万股，占公司总股本的5.95%，占其个人所持公司股份的46.71%。

### 唐德影视 (300426.SZ) 关于修订《公司章程》并办理工商变更登记的公告

浙江唐德影视股份有限公司于2019年6月5日召开的第三届董事会第二十六次会议审议通过了《关于修订〈公司章程〉并办理工商变更登记的议案》，公司拟新增经营范围，同时，根据深圳证券交易所《关于修改〈深圳证券交易所股票上市规则〉〈深圳证券交易所创业板股票上市规则〉有关条款的通知》（深证上〔2019〕245号），结合公司实际，拟对《浙江唐德影视股份有限公司章程》相关条款作出以下修订：

外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易的权限，建立严格的审查和决策程序；重大投资项目应当组织有关专家、专业人员进行评审，并报股东大会批准。董事会的经营决策权限为：（一）日常经营活动 公司与日常经营活动相关的交易，单项合同金额占公司最近一个会计年度经审计营业总收入100%以上，且绝对金额超过1亿元人民币的，应当由董事会审批。（二）其他交易事项 公司购买或出售资产（不含购买原材料、燃料和动力，以及出售产品、商品等与日常经营相关的资产，但资产置换中涉及购买、出售此类资产的，仍包含在内）、对外投资（含委托理财、对子公司投资等）、提供财务资助（含委托贷款、对子公司提供财务资助）、租入或者租出资产、签订管理方面的合同（含委托经营、受托经

营等)、赠与或者受赠资产(公司受赠现金资产除外)、债权或者债务重组、研究与开发项目的转移、签订许可协议、放弃权利(含放弃优先购买权、优先认缴出资权利等)等涉及的交易达到以下标准之一的,应当提交董事会审议: 1、交易涉及的资产总额占公司最近一期经审计总资产的10%以上,该交易涉及的资产总额同时存在账面值和评估值的,以较高者作为计算数据; 2、交易标的在最近一个会计年度相关的主营业务收入占公司最近一个会计年度经审计主营业务收入的10%以上,且绝对金额超过500万元; 3、交易标的在最近一个会计年度相关的净利润占公司最近一个会计年度经审计净利润的10%以上,且绝对金额超过100万元; 4、交易的成交金额(含承担债务和费用)占公司最近一期经审计净资产的10%外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易的权限,建立严格的审查和决策程序;重大投资项目应当组织有关专家、专业人员进行评审,并报股东大会批准。

#### **每日互动(300766.SZ)关于使用部分闲置资金进行现金管理的公告**

浙江每日互动网络科技股份有限公司于2019年6月5日召开第二届董事会第一次会议、第二届监事会第一次会议,审议通过了《关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的议案》。根据《上市公司监管指引第2号-上市公司募集资金管理和使用的监管要求》、《深圳证券交易所创业板股票上市规则》、《深圳证券交易所创业板上市公司规范运作指引》等有关规定,拟在不影响公司募集资金投资项目正常进行的情况下,使用额度不超过人民币3亿元闲置募集资金购买安全性高、流动性好、保本型银行理财产品、结构性存款或办理定期存款,期限为股东大会批准之日起12个月,在上述额度及期限范围内资金可滚动使用。

#### **省广集团(002400.SZ)关于控股股东增持的公告**

广东省广告集团股份有限公司(以下简称“公司”)近日接到控股股东广东省广新控股集团有限公司(以下简称“广新集团”)的告知函,为维护市场稳定,广新集团于2019年5月20日至2019年6月4日以集中竞价方式累计增持公司股份共计17,436,600股,占公司总股本的1%,现将有关情况公告如下:本次增持前,广新集团合计持有公司股份319,078,487股,占公司总股本的18.30%;增持后,广新集团合计持有公司股份336,515,087股,占公司总股本的19.30%。

#### **欢瑞世纪(000892.SZ)关于对外提供担保的公告**

本公司之全资孙公司北京欢瑞世纪演艺经纪有限公司拟向中国银行股份有限公司北京王府井支行申请流动资金贷款人民币贰仟万元整,期限为12个月,本公司、本公司全资子公司欢瑞世纪(东阳)影视传媒有限公司对上述流动资金贷款提供连带责任保证。同时,本公司的实际控制人陈援先生、钟君艳女士为本次贷款提供连带责任保证。上述担保的具体内容以与中国银行正式签订的合同为准,担保的具体金额不超过本次审议的贰仟万元额度。上述担保事项已经本公司第七届董事会第三十一次会议审议、并经出席董事会的三分之二以上董事审议同意并做出决议。根据《深圳证券交易所股票上市规则》的相关规定,本次担保无需提交股东大会审议。

#### **天威视讯(002238.SZ)关于对外投资设立合资公司的公告**

公司拟与上海有孚网络股份有限公司签订《投资合作协议》，共同出资设立合资公司，其中公司以现金方式出资 4,500 万元，占合资公司 45% 的股权；上海有孚以现金方式出资 5,500 万元，占合资公司 55% 的股权。本次投资事项已经公司第八届董事会第五次会议审议通过，根据《深圳证券交易所上市规则》、公司《章程》等有关制度规定，该投资事项无须经股东大会审议，并且本次交易不涉及关联交易，亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

#### 南方传媒 (601900.SH) 关于变更部分募集资金投资项目的公告

南方出版传媒股份有限公司于 2019 年 6 月 4 日召开公司第四届董事会第四次会议，审议通过“关于变更部分募集资金投资项目的议案”，鉴于当前市场环境及公司募集资金投资建设项目进展情况，结合公司在数字化方面的实际投入情况，为进一步提高募集资金使用效率，维护公司股东利益，降低公司财务成本，公司董事会同意对原募投项目“跨网络教育内容聚合服务平台项目”实施变更，使用约 15,000 万元用于广东新华发行集团股份有限公司收购珠海市新华书店有限公司 51% 股权，“跨网络教育资源聚合服务平台”募集资金专户结余资金用于公司永久补充流动资金。

#### 乐视网 (300104.SZ) 关于公司股票暂停上市进展暨存在终止上市风险提示的公告

重要提示：1、根据深圳证券交易所《关于乐视网信息技术（北京）股份有限公司股票暂停上市的决定》（深证上[2019]265 号），公司股票自 2019 年 5 月 13 日起暂停上市 2、公司股票暂停上市后，如公司出现《创业板上市规则》13.4.1 规定相关情形，公司股票存在被终止上市的风险。3、公司股票暂停上市期间，公司将于每月前五个交易日内披露一次为恢复上市所采取的措施及有关工作进展情况，同时披露股票可能存在终止上市的风险提示公告。请广大投资者关注投资风险。

## 5.2、港股传媒上市公司重要公告

#### 阿里影业 (01060.HK) 有关出售电影信息网络传播权之关联交易

信息网络传播权转让协议及补充协议董事会宣布，本公司之合并附属公司上海阿里巴巴影业已于二零一九年六月六日与 AGH 之间接附属公司优酷科技订立信息网络传播权转让协议，据此，上海阿里巴巴影业已同意出售及优酷科技已同意收购电影 IV（一部名为《何以为家》）并由本集团与其他独立第三方联合购得中国地区发行权之电影之信息网络传播权。电影 IV 出售事项之版权转让费初步定为人民币 15,000,000 元，并将随电影 IV 之中国总票房收入增长而调高，惟不超过人民币 20,000,000 元。根据本集团与其他独立第三方订立之合作安排，本集团有权收取电影 IV 出售事项总代价之 35%（包括发行收入分成及宣传发行服务费）。董事会进一步宣布，上海阿里巴巴影业已于二零一九年六月六日与优酷科技订立补充协议，据此，上海阿里巴巴影业（代表电影 IV 之发行权拥有人）已获优酷科技授予无条件选择权，可于 2018 年 12 月 3 日后向优酷科技回购电影 IV 之信息网络传播权，代价为人民币 1 元。

## 6、风险分析

- (1) **影视内容**: 消费者需求减弱的风险, 产业政策变动的风险。
- (2) **动漫**: 内容创新不足的风险, 技术发展不及预期的风险。
- (3) **游戏**: 行业监管政策的风险, 网络安全的风险, 持续开发新游戏、新技术的风险。
- (4) **广告**: 宏观经济波动的风险, 创新能力不足的风险。
- (5) **文旅相关**: 创新能力不足的风险, 政策变动的风险。
- (6) **出版**: 侵犯著作权的风险, 产业政策变动的风险。
- (7) **广电**: 政策变动的风险, 市场萎缩的风险。
- (8) **电商**: 业务拓展整合进度不及预期的风险, 产业政策变动的风险。

## 行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上;
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%;
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%;
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%;
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上;
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。

**基准指数说明:** A 股主板基准为沪深 300 指数; 中小盘基准为中小板指; 创业板基准为创业板指; 新三板基准为新三板指数; 港股基准指数为恒生指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设, 不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性, 估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 分析师声明

本报告署名分析师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, 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证, 本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与, 也不, 也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 特别声明

光大证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 创建于 1996 年, 系由中国光大 (集团) 总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司, 是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可, 本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围: 证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 证券承销与保荐; 证券自营; 为期货公司提供中间介绍业务; 证券投资基金代销; 融资融券业务; 中国证监会批准的其他业务。此外, 本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所 (以下简称“光大证券研究所”) 编写, 以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础, 但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息, 但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断, 可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况, 并完整理解和使用本报告内容, 不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果, 本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期, 本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意見或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险, 在做出投资决策前, 建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下, 本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突, 勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发, 仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失, 本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司 2019 版权所有。

## 联系我们

上海	北京	深圳
静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号写字楼 48 层	西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层 复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼