

传媒行业

互联网趋势报告显示非洲中东仍有人口红利；上影节《八佰》因技术原因取消

核心观点：

板块行情：A股(6月10日~6月14日)传媒(中信)板块上涨2.78%，跑赢上证综指(上涨2.53%)。

广发传媒周观点：互联网趋势报告显示非洲中东仍有人口红利；上影节《八佰》因技术原因取消

2019年的互联网趋势报告显示，2018年全球互联网用户增长为6%，2017年的数据为7%；全球新智能手机出货量下降4%。与此同时，全球互联网用户达到了38亿人，渗透率超过了50%。我们上周外发报告《海外互联网系列报告：移动扬帆，链接全球》，我们认为中国移动互联网公司出海经历了四个阶段：起步→发展→升级→成熟。当前市场环境有3大变化：1)国内战场饱和、政策趋严。2)出海形式上工具类应用→内容等重度产品→资本全面出海。3)国内互联网公司已形成了部分的先发优势(产品、运营和资本)。

App Annie 5月中国出海发行商收入排行榜发布，世纪华通旗下的FunPlus、网易、腾讯分列前三，而另外智明星通、三七互娱、易幻网络、昆仑游戏、游族等均进入榜单。此前我们曾在报告中提到游戏行业发展的三条线索主要包括：内容创新红利带来的商业化机会(射击类等)、国内游戏厂商出海机会和云游戏。2019年预计国内手游市场增速有望反转(伽马数据预测增长20%左右)，整体游戏公司中报预期向好，另外5G牌照开放后，游戏和视频类应用未来或将迎来商业模式的大变革。A股经过一段时间的调整后我们认为游戏股再次进入配置区间。

本周上影节如期开幕，《八佰》官方微博称因技术原因取消放映，这部管虎导演的新片原定于7月5日首映，后续仍需跟踪其上映节奏。根据彭博报道，阿里巴巴已经递交香港上市申请，最快或于今年下半年回归A股市场。电魂网络公告与腾讯签署了《<我的侠客>移动游戏腾讯独家代理协议》，该游戏为一款武侠类RPG游戏，目前仍在等待版本号。

投资建议：1)风险偏好转弱情况下，配置估值较低，安全边际较高的标的，如游戏公司中报出色的部分公司如三七互娱、吉比特、完美世界等。另外还有出版公司的中南传媒、中国出版、新经典等。2)IPTV/OTT市场，总量上渗透率和提价仍有空间，国内牌照端形成准入门槛，超高清视频或将加速互联网电视和IPTV的渗透，大屏或是视频的下个重要战场。持续推荐相关个股如A股新媒股份，芒果超媒等优质IPTV及OTT业务运营商。3)互联网流量端仍在持续集中，平台资产增长稳健，长周期中持续关注猫眼娱乐、美团点评、网易、芒果超媒、爱奇艺等公司。

风险提示：业务发展不及预期，监管政策超预期的风险。

行业评级

买入

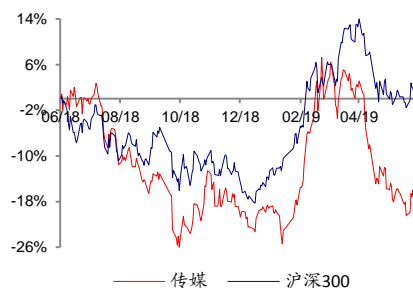
前次评级

买入

报告日期

2019-06-16

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:移动扬帆，链接全球 2019-06-12

传媒行业:广电获工信部颁发的5G牌照，风险偏好降低可回归防御性板块 2019-06-09

传媒行业:市场低风险偏好下关注防御性板块，持续关注IPTV/OTT市场 2019-06-02

联系人：

吴桐 021-60759783

wutong@gf.com.cn

重点公司估值和财务分析表

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	6.73	2019/4/25	增持	8.71	0.25	0.32	27.27	21.03	34.3	25.1	7.70	8.90
横店影视	603103.SH	人民币	17.20	2019/3/11	增持	27.38	0.52	0.57	33.39	30.22	18.1	16.0	13.00	12.50
芒果超媒	300413.SZ	人民币	39.00	2019/4/30	买入	45.5	1.16	1.43	33.50	27.28	6.5	4.7	18.10	18.52
视觉中国	000681.SZ	人民币	17.16	2019/1/16	买入	30.8	0.72	0.96	23.76	17.88	31.6	23.3	15.00	16.20
平治信息	300571.SZ	人民币	40.13	2018/10/29	买入	-	2.29	3.04	17.50	13.22	9.7	6.7	36.50	33.60
万达电影	002739.SZ	人民币	18.85	2019/4/30	买入	27.72	0.74	0.84	25.47	22.44	15.0	13.3	9.50	9.70
新媒股份	300770.SZ	人民币	88.99	2019/5/7	买入	78.05	2.23	2.94	39.83	30.31	34.0	25.1	27.84	26.78
蓝色光标	300058.SZ	人民币	4.10	2019/4/30	买入	5.75	0.23	0.32	17.83	12.81	10.1	6.6	7.20	9.00
完美世界	002624.SZ	人民币	24.70	2019/4/30	买入	33.2	1.66	1.91	14.89	12.93	10.63	8.20	21.93	19.08
吉比特	603444.SH	人民币	196.06	2019/4/25	买入	231.8	11.59	13.08	16.92	14.99	10.6	8.8	24.60	23.70
三七互娱	002555.SZ	人民币	12.59	2019/4/27	买入	14	0.87	5.38	14.54	2.34	11.0	8.3	24.21	22.86
美吉姆	002621.SZ	人民币	12.69	2019/4/17	增持	24.4	0.28	0.38	45.72	33.33	25.4	20.0	11.90	14.90
科斯伍德	300192.SZ	人民币	9.31	2018/10/11	买入	-	0.50	0.68	18.51	13.77	9.25	5.75	13.12	14.90
分众传媒	002027.SZ	人民币	5.43	2019/4/25	买入	7.26	0.29	0.36	18.95	15.14	15.3	10.8	22.70	21.20
新经典	603096.SH	人民币	56.50	2019/4/21	买入	71.5	2.17	2.67	26.09	21.18	20.1	15.5	16.20	15.20
中南传媒	601098.SH	人民币	12.46	2019/4/23	增持	13.88	0.75	0.83	16.68	15.04	4.4	3.1	9.10	9.10
猫眼娱乐	01896.HK	港元	11.36	2019/5/6	买入	19.24	0.60	0.86	18.93	13.21	7.6	5.6	10.56	13.14
美团点评	03690.HK	港元	61.00	2019/5/25	买入	66.5	-0.77	-0.08	-	-	-	95.3	-5.30	-0.60
爱奇艺	IQ.O	美元	17.89	2019/5/18	买入	25.32	-1.72	-7.06	-	-	-	-	-90	-115
网易	NTES.O	美元	265.94	2019/5/17	买入	310	8.54	9.83	31.13	27.06	20.0	16.8	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 游戏动态	9
三、每周 VC/PE 数据总结	9
四、公司公告一周回顾	10
五、行业新闻一周回顾	11

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 (%) 错误!未定义书签。	
图 3: 2019 年 6 月 15 日统计最近 5 日电视剧网络播放量 (亿次) TOP10	8
图 4: 2019 年 6 月 15 日统计最近 5 日综艺节目网络播放量 (亿次) TOP10 错误!未定义书签。	

表 1: 下周上映影片 (统计时间: 2019 年 6 月 16 日)	7
表 2: App Store 游戏畅销榜 (Iphone 设备)	9
表 3: 本周 (2019 年 6 月 10 日~6 月 14 日) VC/PE 投资信息	10
表 4: 传媒板块周涨跌幅 TOP10 (2019 年 6 月 10 日~6 月 14 日)	15

一、影视娱乐领域一周动态

【投资观点】

板块行情：A股（6月10日~6月14日）传媒（中信）板块上涨2.78%，跑赢上证综指（上涨2.53%）。

广发传媒周观点：互联网趋势报告显示非洲中东仍有人口红利；上影节《八佰》因技术原因取消

2019年的互联网趋势报告显示，2018年全球互联网用户增长为6%，2017年的数据为7%；全球新智能手机出货量下降4%。与此同时，全球互联网用户达到了38亿人，渗透率超过了50%。按照渗透率计算，亚太地区为48%，欧洲地区为78%，非洲和中东地区为32%，拉美和加勒比海地区为62%，北美地区为89%。我们上周外发报告《海外互联网系列报告：移动扬帆，链接全球》，我们认为中国移动互联网公司出海经历了四个阶段：起步→发展→升级→成熟。当前市场环境有3大变化：1)国内战场饱和、政策趋严。2)出海形式上工具类应用→内容等重度产品→资本全面出海。3)国内互联网公司已形成了部分的先发优势（产品、运营和资本）。

App Annie 5月中国出海发行商收入排行榜发布，世纪华通旗下的FunPlus、网易、腾讯分列前三，而另外A股上市公司中智明星通（第9）、三七互娱（第15）、易幻网络（第22）、昆仑游戏（第24）、游族（第25）均进入榜单。此前我们曾在报告中提到游戏行业发展的三条线索主要包括：内容创新红利带来的商业化机会（射击类等）、国内游戏厂商出海机会和云游戏。2019年预计国内手游市场增速有望反转（伽马数据预测增长20%左右），整体游戏公司中报预期向好，另外5G牌照开放后，游戏和视频类应用未来或将迎来商业模式的大变革。A股经过一段时间的调整后我们认为游戏股再次进入配置区间：推荐三七互娱、吉比特、完美世界、游族网络等。

另外本周上影节如期开幕，《八佰》官方微博称因技术原因取消放映，这部管虎导演的新片原定于7月5日首映，后续仍需跟踪其上映节奏。根据彭博报道，阿里巴巴已经递交香港上市申请，最快或于今年下半年回归A股市场。电魂网络公告与腾讯签署了《<我的侠客>移动游戏腾讯独家代理协议》，该游戏为一款武侠类RPG游戏，目前仍在等待版号。

投资建议：1) 风险偏好转弱情况下，配置估值较低，安全边际较高的标的，如游戏公司中报出色的部分公司如三七互娱、吉比特、完美世界、游族网络（期待权游上线）等。另外还有出版公司的中南传媒、中国出版、新经典等。2) IPTV/OTT市场，总量上渗透率和提价仍有空间，国内牌照端形成准入门槛，超高清视频或将加速互联网电视和IPTV的渗透，大屏或是视频的下个重要战场。持续推荐相关个股如A股新媒股份，芒果超媒等优质IPTV及OTT业务运营商。3) 互联网流量端仍在持续集中，平台资产增长稳健，长周期中持续关注猫眼娱乐、美团点评、网易、芒果超媒、爱奇艺等公司。

传媒行业重点个股情况如下：

新媒股份：公司是全国领先的新媒体业务运营商，主营IPTV、OTT、有线电视网络增值服务、省外专网视听节目综合服务等新媒体业务。经过广东广播电视台授权，

公司独家运营与广东IPTV集成播控服务、互联网电视集成服务、互联网电视内容服务配套的经营性业务，资质授权在广东省内具有一定稀缺性。公司于2019/4/19登陆A股，是全国首家独立IPO的新媒体运营商。凭借资质、区域以及技术等优势，营收规模将持续增长。预计新媒股份2019-2021年实现归母净利润分别为2.87/3.77/4.61亿元，EPS分别为2.23/2.94/3.59元。

猫眼：猫眼作为国内最大的在线票务平台，长期受益于国内电影市场的持续增长。借助庞大流量资源和用户行为数据，在电影发行领域的市占率稳步提升。影视制作方面与光线、腾讯开展业务合作，战略投资欢喜传媒，深度绑定影视制作资源，娱乐内容服务能力突显。此外，公司在现场娱乐票务服务和影院SaaS等新业务上已初见成效，有望成为公司业绩新增长点。我们认为随着电影票务行业格局稳定，观影人群逐渐成熟，平台票补将有序减少，利润得以释放，预计2019~2021年归母净利润分别为6.74、9.68和12.0亿元，分别同比增长591.9%、43.54%和23.98%，每股合理价值19.24港元/股。

完美世界：公司2018年收入同增1.31%达到80.34亿元，剔除院线业务影响后游戏及影视业务收入实际同增6.21%，归母净利润同增13.38%达到17.06亿元。19Q1在《完美世界》带动下，收入同增13.26%达到20.42亿元，归母净利润同增34.95%达到4.86亿元；扣非净利润同增56.77%至4.63亿元。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21.82亿元和25.11亿元。

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。

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，公司仍能实现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。

芒果超媒：公司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。

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) 【长城影视】公司与浙江横店影视投资有限公司签订《电视连续剧<人民总理周恩来>联合投资协议》。
- 2) 【完美世界】公司股票期权激励计划的行权价格进行调整，由原行权价格28.85元/股，调整为28.67元/股。
- 3) 【华谊兄弟】公司实际控制人、董事长王忠军先生已完成股份增持计划，增持金额为人民币1亿元。本次增持计划实施完成后，王忠军先生合计共持有公司股份6.3亿股，占公司总股本的22.52%。
- 4) 【慈文传媒】公司办理完成了董事、监事备案及法定代表人变更的有关工商登记手续，并取得了浙江省市场监督管理局换发的《营业执照》。公司法定代表人已由马中骏变更为吴卫东。

【行业要闻】

- 1) 美团打车App已并入美团App
- 2) 舒华体育提交IPO申请上市
- 3) 紫天科技与小米信息战略合作
- 4) 阿里巴巴递交香港上市申请 新华都、三江购物涨停
- 5) App Annie 5月中国出海发行商收入排行榜：FunPlus、网易、腾讯前三

二、传媒互联网行业一周数据

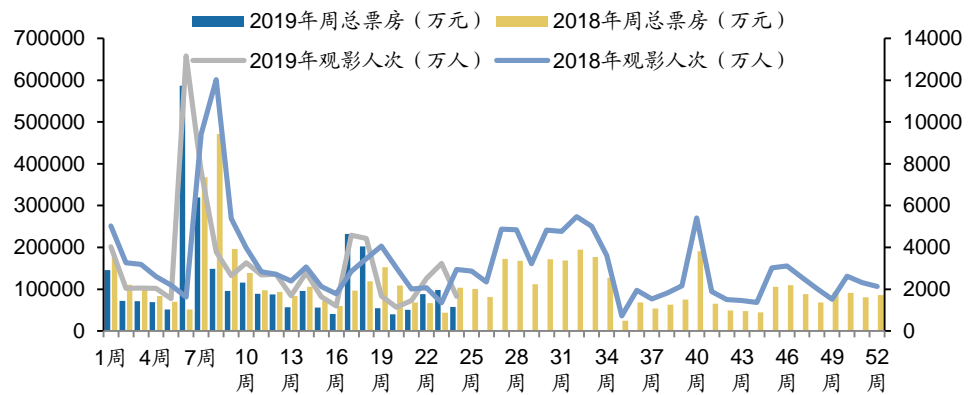
2.1 电影市场

1) 周总票房：根据艺恩数据APP显示，2019年6月10日到6月15日六日票房累计5.75亿元，环比下降41.6%，同比下降44.41%。截至2019年6月15日，全年累计实现票房292.74亿元，同比下降-3.72%。

票房明细：《最好的我们》2019年6月10日到6月15日六日票房1.05亿元，位列第一名；《黑衣人：全球追缉》票房1.05亿元，位列第二名；《哥斯拉2：怪兽之王》实现票房0.65亿元，位列第三名；《X战警：黑凤凰》票房0.65亿元，位列第四名；《追

龙Ⅱ》票房0.60亿元，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

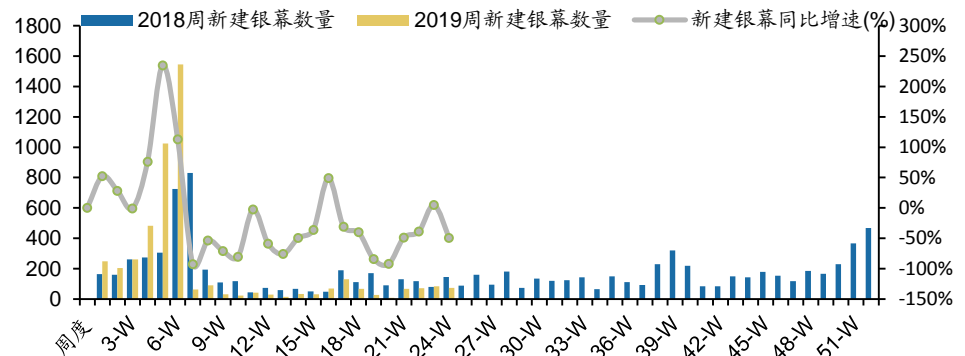


资料来源: 艺恩 APP, 广发证券发展研究中心

注意统计时间: 2019年6月15日 16:00

2) **新建银幕:** 根据艺恩网数据显示, 2019年6月12日~6月18日, 全国新建银幕数量74块, 同比下降49.32%。2019年1月至今, 全国累计新建银幕4723块, 同比增长10.7%。

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6月15日 16:00

3) **即将上映:** 根据豆瓣网报道, 下周将上映十一部电影。6月18日即将上映陈江导演的《三年》; 6月21日即将上映桑凯·维杜郎导演的《忠犬流浪记》; 周彤导演的《我的青春都是你》; 张力导演的《侣行攻略之确认你是我的人》; 李海蜀与黄彦威导演的《秦明·生死语者》; 乔什·库雷导演的《玩具总动员4》; 廉涛导演的《碟仙》; 牟宏导演的《六月夏初》。

表 1: 下周上映影片(统计时间: 2019年6月16日)

上映日期	电影名称	想看人数(人)	导演	演员	制作公司	发行公司
2019-06-21	千与千寻	180000	宫崎骏	柊瑠美 入野自由	徳间书店/吉卜力/日本博伟家庭娱乐/日本电	中影
2019-06-21	玩具总动员 4	55000	乔什·库雷	汤姆·汉克斯	皮克斯	华夏发行

蒂姆·艾伦

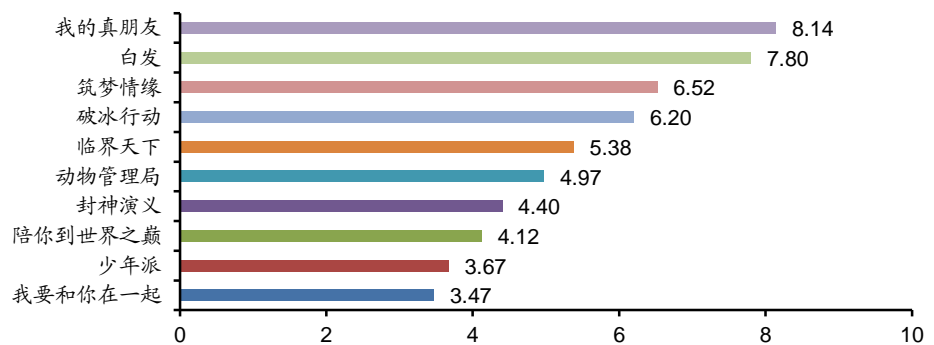
2019-06-21	我的青春都是你	36000	周彤	宋威龙 宋芸桦	
2019-06-21	碟仙	16000	廉涛	黄奕 范逸臣	基点影视
2019-06-21	真相漩涡	9652	西蒙·凯瑟	皮尔斯·布鲁斯南 盖·皮尔斯	华夏发行
2019-06-21	八子	10000	高希希	刘端端 邵兵	赣州市盛悦文化影视传媒发展有限公司
2019-06-21	监护风云	2706	泽维尔·勒格朗	蕾雅·德吕盖 德尼·梅诺谢	
2019-06-21	六月夏初	2784	牟宏	陈君杰 王佳	爱亚时尚/拍社影业/星骏文化 义广星嘉影视
2019-06-21	上海往事之当年情	303	陈家俊	骆达华 上官瞳	

资料来源：猫眼专业版 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APP6月15日统计，最近5日电视剧网络播放量前十中，由陕文投艺达影视、华视娱乐、浩瀚星盘影视传媒、国文影业联合出品的《我的真朋友》累计播放量8.14亿次，排名第1；由上海耀客传媒股份有限公司出品的《白发》累计播放量7.8亿次，排名第2；由北京曼荼罗影视文化传媒有限公司、嘉行传媒联合出品的《筑梦情缘》累计播放量6.52亿次，排名第3；由北京吉祥印象传媒有限公司、青岛城市传媒文化有限公司联合出品的《破冰行动》累计播放量6.20亿次，排名第4；由爱奇艺、慈文传媒联合出品的《临界天下》累计播放量5.38亿次，排名第5。

图3：2019年6月15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

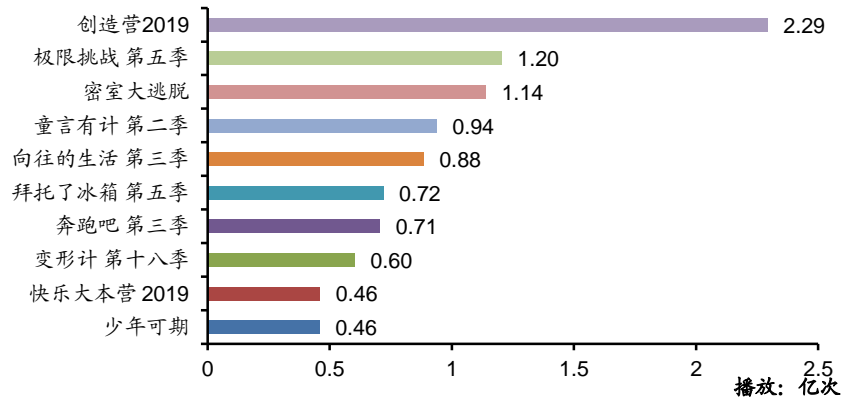
注：统计时间2019年6月15日12:00，2018年9月爱奇艺关闭了前台播放量数据，2019年1月18日优酷关闭前台播放量数据，播放量数据为猫眼APP的预估数据。

2.3 综艺市场

综艺网播量：根据猫眼APP上6月15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4.00亿次，排名第1；由芒果TV出品的《童言有计 第二季》累计播放量1.08亿次，排名第2；由芒果TV出品的《密室大逃脱》累计播放量1.00亿次，排名第3；由浙江卫视出品的《极限挑战 第五季》累计播放量

1.00亿次，排名第4；由湖南卫视、浙江合心传媒联合出品的《向往的生活 第三季》累计播放量0.75亿次，排名第5。

图4：2019年6月15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6月15日17:00，2018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 游戏动态

手游排行：根据App Growing统计，截至2019年6月15日，AppStore畅销榜前10的游戏中，由腾讯游戏发行的《和平精英》排名第1；由腾讯游戏发行的《王者荣耀》排名第2；由网易移动游戏发行的《梦幻西游》排名第3；由鹰角游戏发行的《明日方舟》排名第4；由腾讯游戏发行的《完美世界》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	王者荣耀	腾讯游戏	和平精英	腾讯游戏
2	和平精英	腾讯游戏	王者荣耀	腾讯游戏
3	梦幻西游	网易游戏	梦幻西游	网易游戏
4	QQ飞车	腾讯游戏	明日方舟	鹰角网络
5	明日方舟	鹰角网络	完美世界	腾讯游戏
6	放置奇兵	Droidhang	QQ飞车	腾讯游戏
7	妖精的尾巴：魔导少年	腾讯游戏	率土之滨	腾讯游戏
8	完美世界	腾讯游戏	一起来捉妖	腾讯游戏
9	魂斗罗：归来-2周年庆	腾讯游戏	放置奇兵	网易游戏
10	开心消消乐	乐元素	红警 OL	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6月15日19:00

三、每周 VC/PE 数据总结

表 3: 本周 (2019 年 6 月 10 日~6 月 14 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	童之趣	2011-1	儿童早教	Pre-A 轮	数百万人民币	天使投资人
	翔飞教育	2015-8	出国留学	A 轮	数千万人民币	未透露
	代码星球	2017-9	素质教育	天使轮	1000 万人民币	阿米巴资本(领投),小恐龙基金(领投)
	Osmosis	2016-5	职业培训	A 轮	四百万美元	Flicis Ventures(领投),Greycroft Partners,SEI Ventures
	LetzConnect	2015-1	教育信息化	Pre-A 轮	未透露	SucSEED Venture Partners、ObopayMobile Technology India
	代码星球	2017-9	素质教育	天使轮	1000 万人民币	阿米巴资本(领投),小恐龙基金(领投)
	Osmosis	2016-5	职业培训	A 轮	四百万美元	Flicis Ventures(领投),Greycroft Partners,SEI Ventures
文娱传媒	Pratilipi	2014-9	其他文娱服务	B 轮	1500 万美元	启明创投(领投),Nexus Venture Partners,顺为资本
	虚拟影业	2018-12	动漫	天使轮	未透露	腾讯
	大内密谈	2018-6	媒体及阅读	天使轮	数百万人民币	望兹投资
	Axel Springer	2000-1	其他文娱服务	战略投资	77 亿美元	KKR
广告营销	母基金周刊	2017-11	媒体及阅读	A 轮	3000 万人民币	以太创服(以太资本),征和惠通,国都创投(国都证券)
	云一传媒	2018-12	整合营销传播	战略投资	数百万美元	灯火区块链
	adjust	2012-4	整合营销传播	战略投资	2.27 亿美元	Eurazeo(领投),Sofina(领投),Highland Europe(领投)...
社交网络	伊对	2015-9	婚恋交友	A 轮	数千万人民币	蓝驰创投
	Vowelor	2018-11	兴趣社区	Pre-A 轮	1000 万卢比	Sanjeev Juneja (领投)
本地生活	UF7	2015-9	其他生活服务	天使轮	1000 万人民币	未透露
	Plant Therapy	2011-1	美业服务	战略投资	未透露	BBRC Private Equity
	你今天真好看	2016-6	美业服务	天使轮	500 万人民币	九宜城
	1000 亿 PLUS	2019-1	美食餐饮	天使轮	数百万人民币	嘉程资本
体育运动	博绿网	2016-3	其他生活服务	Pre-A 轮	2000 万人民币	沈阳亚欧工贸集团
	SARVA	2013-1	大众健身	种子轮	400 万美元	未透露
	麦竞文化	2018-5	电子竞技	种子轮	数百万人民币	未透露
	粒子狂热	2014-12	体育用品及装备	B 轮	数千万人民币	创世伙伴资本(领投),清流资本,盛万投资
	WUCG 联赛	2016-4	电子竞技	Pre-A 轮	数千万人民币	东方证券(东方星晖)(领投),曜为资本,华谊兄弟

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(6月10日~6月14日)共有25项VC/PE投资信息。以投资产业分类,主要有教育类7项,文娱传媒类5项,广告营销类2项,社交网络类2项,本地生活类5项,体育运动类4项;以投资轮次分类,Pre-A轮5项,A轮5项,B轮2项,战略投资4项,天使轮7项,种子轮2项。

四、公司公告一周回顾

1.【长城影视】长城影视与浙江横店影视签订了《电视连续剧<人民总理周恩来>联合投资协议》。该剧总成本为人民币 5000 万元,横店影视投资人民币 500 万

元，占该剧权益份额 10%，双方按照本剧的投资比例分配该剧总收益。

2.【电魂网络】公司与深圳市腾讯计算机系统有限公司签署了《<我的侠客>手机游戏腾讯独家代理协议》，公司授权腾讯在中国大陆地区的独家代理发行和运营专有权利，并由腾讯提供手机游戏产品运营系统、服务器、与运营商及用户的接口、系统维护、和部分客户服务等，公司提供游戏内容及运行的软件技术支持，双方依据合作收益进行收入分成。

3.【完美世界】公司股票期权激励计划的行权价格进行调整，由原行权价格 28.85 元/股，调整为 28.67 元/股。

4.【新经典】公司第二届董事会第十八次会议审议通过《使用募集资金向新经典网络科技有限公司增资实施募投项目的议案》，决定将原计划投入“图书发行平台项目”的募集资金 1.59 亿元及其利息以 1:1 的方式增资投入到全资子公司新经典网络科技有限公司，用于其建设“新经典发行总部基地项目（一期）”。

5.【恺英网络】公司于近日收到王悦先生的《通知函》，王悦先生因涉嫌操纵证券市场罪，经上海市人民检察院批准，已被上海市公安局正式逮捕。除上述信息外，公司未能知悉王悦先生的其他有关情况。

6.【华谊兄弟】公司实际控制人、董事长王忠军先生已完成股份增持计划，增持金额为人民币 1 亿元。本次增持计划实施完成后，王忠军先生合计共持有公司股份 6.3 亿股，占公司总股本的 22.52%。

7.【立思辰】公司为全资子公司百年英才（北京）教育科技有限公司提供连带责任保证担保，拟向北京银行大钟寺支行申请 1,000 万元的授信，期限 24 个月，品种全部为流动资金贷款。

8.【ST 天润】公司拟与广西钦州中马钦州产业园区致远恒盈基金合伙企业共同设立在广西钦州中马钦州产业园的数字产业投资基金。双方共同筹备规模为不超过伍亿元人民币的广西基金，根据签订的《框架协议》公司暂定出资金额不超过 1 亿元，首期投入不低于 5000 万元。

9.【力盛赛车】公司持股 5%以上股东曹传德先生减持计划已实施完成，减持数量合计为 2.5 百万股，占公司总股本的 1.98%。

五、行业新闻一周回顾

【影视娱乐动漫】

1. 万达电影发布5月经营简报，数据显示，2019年5月，公司实现票房6.9亿元，观影人次1418.6万人次。1-5月累计票房42.6亿元，同比下降2.78%，累计观影人次9048.8万人次，同比下降12.9%。截止2019年5月31日，公司拥有已开业直营影院612家，5418块银幕。万达电影表示，公司自7月起将不再单独按月披露电

影票房相关数据。（来源：36氪）

2. 2019年互联网女皇报告发布：互联网人口红利持续衰减，非洲、中东或是“新大陆”有“互联网女皇”之称的玛丽·米克尔发布了2019年的互联网趋势报告，报告显示，2018年全球互联网用户增长为6%，2017年的数据为7%；全球新智能手机出货量下降4%，而2017年为0。与此同时，全球互联网用户达到了38亿人，渗透率超过了50%。（来源：腾讯科技）

3. 阿里影业推出网络电影锦绣计划，在内容方面与优质的制作公司合作，宣发端深度介入，使网络电影行业发展朝着内容专业化、类型多样化方向前进。同时升级阿里内部闭环网络电影项目“好计划”，向合作方提供更多更好文学IP、优质的头部合作伙伴、工业化的合作标准、输出内容品质升级、提供精细化营销，与合作方共同生产好内容。（来源：2019年上海国际电影节）

4. 针对00后的K歌软件“唱鸭”于App Store上线，主打具有工具属性的乐器弹唱功能。唱鸭App为北京破壁者科技有限公司旗下产品。企查查信息显示，该公司的两家股东——广州优视科技有限公司（持股90%）和广州市动景计算机科技有限公司（持股10%），均为阿里大文娱旗下全资子公司。（来源：新商业情报NBT）

5. 据国外媒体报道，根据Facebook最新发布的数据，旗下网络视频服务Watch目前的月度活跃用户超过7.2亿人，而一年之前的2018年还只有4亿人，增长80%。超过1.4亿人每天至少花1分钟在Watch上观看视频，这些人每天平均花26分钟在Watch上观看视频。（资料来源：腾讯科技）

6. 据美国科技媒体Engadget报道，谷歌发言人确认，公司已经撤下了Daydream VR版的Google Play Movie & TV应用，但用户仍然可以通过YouTube VR应用观看自己的租借或购买的内容。不过，谷歌目前还不准备从Daydream平台删除其它应用。

7. 4月22日，由中国音像与数字出版协会数字音像工作委员会发起的“中国国际知识产权维权监测平台(426so平台)发布会，中国国际影视版权监测维权座谈会”在北京举行。

8. 据《新京报》报道，近日，广电总局电视剧司召开庆祝新中国成立70周年部分省级卫视播出调度会，部署省级卫视电视剧剧目播出工作，北京、湖南、上海东方等13家省级电视台负责人及相关人员参加了会议。

【互联网&游戏】

1. 美团方面确认美团打车App目前在各大应用商店已经下线，称相关功能将并入美团App。不过上海、南京已下载美团打车独立App的用户可以在本地继续使用其叫车功能。（来源：新浪科技）

2. “云智慧”获得由华山资本（WestSummit Capital）领投，红杉资本中国基金、水木投资和浙民投/浙江丝路基金跟投的2000万美元D轮融资。本轮融资将主要用于加大产品研发投入、在二三线城市部署更多销售渠道等。本轮融资过后，云智慧将启动海外上市日程。（来源：36氪）

3. 阿里云联合深圳慧联无限科技有限公司发布了基于Alibaba Cloud LinkWAN物联网管理平台的新产品——守护精灵安防套装，这是自阿里云今年提出LoRa2.0概念以来，所落地的首款针对于长尾市场的LoRa套装产品。该套装主要面向中小企业的安防防盗需求，可实现店铺防盗、办公场所安全、危险区域人员进出防控、家庭安防、独居人士安全预警等功能。（来源：TechWeb）

4. 阅文集团公布规模5亿港元的股份回购计划，建议回购不超过10%的已发行股份，拟使用现金最高资金总额5亿港元，最多购回1.02亿股股份，占阅文集团已发行股份最高10%股份。此次回购的股份类别为普通股，建议股份购回计划的期间不超过6个月。（来源：TechWeb）

5. 紫天科技今日与小米信息在北京签订《战略合作协议》，小米公司广告销售部负责人介绍，小米信息拥有小米系列产品的广告投放资源，全面覆盖米粉MIUI全球联网设备、OTT设备、MIOT平台联网设备等三大生活场景的营销入口，小米信息将把紫天科技作为未来阶段广告行业商务场景领域的核心合作伙伴。（来源：证券时报）

6. 据彭博，阿里巴巴已经递交香港上市申请。A股市场阿里巴巴概念股异动，其中，新华都(5.910, 0.54, 10.06%)、三江购物(13.990, 1.27, 9.98%)涨停，君正集团(3.480, 0.28, 8.75%)逼近涨停，青岛金王(5.700, 0.27, 4.97%)、华谊兄弟(5.850, 0.20, 3.54%)、千方科技(17.740, 0.59, 3.44%)涨幅均在4%以上。（来源：东方财富网）

7. 腾讯安全科恩实验室发布的《2018年安卓应用安全白皮书》显示，超98%的应用存有不同类型的安全风险，主要原因包括系统开发隐患、漏洞监测困难、避雷能力不足、修复管理滞后等，影音播放类Android应用存在的安全风险数量最多，其次是通讯社交和网上购物类应用。Android应用面临的安全风险主要分为应用场景漏洞利用、服务后台漏洞攻击等部分。（资料来源：腾讯科技）

8. 《线上生活消费数据报告》显示，2018年线上销售额较2017年增长增速超过30%，且从代际和区域角度来看，60岁以上的老年人及中西部地区人群成为拉动消费的全新增长点：具体来看，60岁以上的老年人2018年线上销售额较2017年增长超65个百分点；中部地区人群2018年线上销售额较2017年增长超40个百分点，均高于线上消费增长的平均水平。（资料来源：36氪）

9. App Annie今日公布2019年5月中国出海发行商收入排行榜单，其中Funplus依托《火枪纪元》与《阿瓦隆之王》的稳定表现，连续第三个月领跑出海发行商榜单，网易、腾讯、IGG、莉莉丝游戏排名2至5位。（资料来源：36氪）

【体育&教育】

1. 幼儿逻辑思维教育品牌菠萝校车完成数百万元Pre-A轮融资，由闽商个人企业家投资。本轮融资主要用于课程迭代和市场推广。该公司成立于2016年，主要是通过游戏化动画课程、教学用具以及具有“教、学、评、练、测”模块的SaaS教学管理系统。除此之外，菠萝校车还会为合作的幼儿园提供师训、营销推广等服务。（来源：36氪）

2. 人民网慕课“区块链学院”正式上线。该学院课程由人民网慕课和FISCO BCOS开源社区联合打造，旨在整合协调区块链技术研究资源，提高学员单位在区块链技术领域的研发能力，探索、研发、分享适用于各行业的区块链技术，以及在此基础之上的应用场景。（来源：36氪）

3. FIFA宣布入驻抖音和今日头条，是首个在这两个平台开设账号的足球协会，继续拓展其在华业务。此前FIFA已与新浪微博及微信公众号签署合作协议。”（来源：懒熊体育）

4. 原新三板公司舒华体育提交IPO申请文件，公司拟公开发行5000万股并在上交所上市，保荐人为中信证券。（来源：体育大生意）

5. 今早9时30分，中国东方教育控股有限公司（新东方烹饪母公司）在港交所正式敲钟上市。开盘价10.36港元，低于11.25港元发行价，按开盘价计算，总市值225.74亿港元。（来源：多知网）

36氪讯，欧足联与支付宝今日就2020欧洲杯达成合作，正式开通了“UEFA欧洲杯”支付宝生活号，并以此作为欧足联国家级赛事目前在中国唯一的官方信息发布途径；同时上线的还有名为“UEFA欧洲杯2020订票”的支付宝小程序，这也是欧足联历史上首次在官方网站以外开通售票渠道。（资料来源：36氪）

7. “麦竞”获数百万种子轮融资

电竞教育整合服务商竞麦教育母公司麦竞文化，正式宣布完成数百万种子轮融资，由电竞行业资深投资人参与投资。另据麦竞创始人刘航及合伙人闫紫境透露，天使轮千万级融资也将会在近期确定。麦竞子公司竞麦教育，总部位于上海，是国内电竞教育垂直领域的整合服务商。公司签约电竞讲师三十余位，在全国拥有30多家签约合作机构，200多家渠道机构。（资料来源：投资界）

六、周涨跌龙虎榜

根据Wind数据显示，2019年6月10日~6月14日传媒板块涨幅前三为电魂网络（603258.SH）、华谊兄弟（300027.SZ）、台基股份（300046.SZ），涨幅分别为37.48%、14.62%、12.36%；跌幅前三为金逸影视（002905.SZ）、安妮股份（002235.SZ）、广电网络（600831.SH），跌幅分别为-21.33%、-9.84%、

-7.79%。

表 4: 传媒板块周涨跌幅 TOP10 (2019 年 6 月 10 日~6 月 14 日)

股票代码	上市公司	周涨幅(%)	股票代码	上市公司	周跌幅(%)
603258.SH	电魂网络	37.48	002905.SZ	金逸影视	-21.33
300027.SZ	华谊兄弟	14.62	002235.SZ	安妮股份	-9.84
300046.SZ	台基股份	12.36	600831.SH	广电网络	-7.79
300494.SZ	盛天网络	11.94	002238.SZ	天威视讯	-5.51
002131.SZ	利欧股份	11.24	000156.SZ	华数传媒	-4.96
002308.SZ	威创股份	10.68	300356.SZ	光一科技	-4.74
002425.SZ	凯撒文化	10.43	300291.SZ	华录百纳	-4.07
300612.SZ	宣亚国际	9.40	601928.SH	凤凰传媒	-3.84
002517.SZ	恺英网络	9.27	002659.SZ	凯文教育	-2.42
300071.SZ	华谊嘉信	9.09	600936.SH	广西广电	-1.86

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：联系人，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。
- 徐呈隽：联系人，复旦大学世界经济学硕士、浙江大学经济学学士，2019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义务。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。