

## 中报行情开始，关注游戏子板块及龙头公司

### ——光大传媒互联网周报 20190714

行业周报

◆中报预告情况更新。1) 截至2019年7月14日，A股传媒行业共有56家公司披露2019年半年度业绩预告。按同比增速的下限统计，共有32家公司中期净利润同比下滑，19家公司中期净利润同比增长，5家公司中期净利润预计持平。2) 中报业绩预告同比增长的公司市值均值和中位数均高于业绩同比下滑的公司，行业头部公司拥有更强的市场竞争力。统计发现，业绩预告同比增长的公司市值均值为99.2亿元，市值中位数为52.2亿元；而业绩预告同比下滑的公司市值均值为84.9亿元，市值中位数为41.7亿元。3) 从业绩同比预增与预减公司的行业分布来看：同比预增的公司中游戏公司较多；同比预减的公司中游戏、影视公司较多。19家预增公司中，游戏公司共有8家，占42%；32家预减公司中，游戏、影视公司各11家，均占比34.4%，合计占比69%。

◆行业重要新闻及点评：Q2中国App Store手游收入28亿美元创历史新高。移动应用数据分析平台SensorTower发布报告称：1) 2019年第二季度，中国手游市场迎来复苏，二季度中国App Store手游收入达到28.1亿美元，创季度历史新高，环比上涨3.4%，同比上涨11.7%；2) 中国TOP30手游发行商Q2全球收入超过40亿美元，全球市场份额达27%；3) 手游已经率先成为中国文化行业中具备全球输出能力和盈利能力产品，关注龙头公司的盈利与估值修复。

◆关注与投资建议：盈利能力强的游戏子板块及具有持续增长潜力的龙头公司。即将进入2019中报密集发布阶段，传媒行业出现业绩分化的情况，建议布局拥有稳定的商业模式、优质的内容、中报预告业绩稳健增长的公司。传媒行业各个子板块中，我们重点关注游戏与互联网板块：1) 游戏行业利润率高、现金流情况好，版号审核常态化后预计三四季度将有新品密集上线，建议关注拥有优质产品矩阵的完美世界(完美世界手游稳定iOS畅销榜TOP10，中报预增)、游戏发行龙头三七互娱(全球发行收入国内排名第6，中报预增)；互联网行业已有部分头部公司形成内容或商业模式壁垒，推荐芒果超媒(中报增速超预期)、猫眼娱乐(中报预计扭亏、打造全文娱“猫爪模型”)；3) 19H1图书零售大盘增长稳健，推荐中南传媒(综合图书码洋国内第二)、关注中信出版(新股)。

#### ◆A股及海外中概传媒公司交易回顾

(1) 上周(2019年7月8日至2019年7月12日)，传媒指数(-4.23%)在29个指数涨跌幅中排名第26。(2) A股传媒行业138家公司中共有6家公司上涨。涨幅最高的前三名分别为欢瑞世纪(+12.47%)、深大通(+11.26%)、上海电影(+4.34%)。跌幅前三名为游族网络、富春股份、电魂网络，跌幅分别为-18.06%、-12.67%、-10.50%。市值前三名为东方财富(883.10亿元)、分众传媒(758.85亿元)、世纪华通(622.45亿元)。(3) 美股中概股传媒互联网行业一共26家，其中有12家公司股价上涨，涨幅前三的公司为REMARK(+20.69%)、易车(+5.58%)、橡果国际(+1.67%)。

◆风险分析。游戏行业监管政策的风险、互联网行业技术竞争风险。

## 买入(维持)

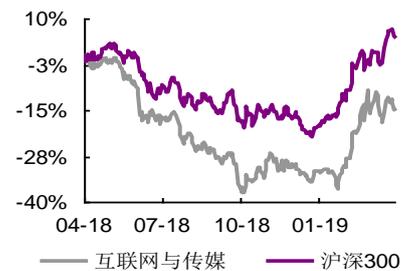
### 分析师

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

### 联系人

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

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

## 目 录

1、 中报行情开始，关注游戏子版块 .....	3
1.1、 2019 中报预告情况更新.....	3
1.2、 行业重要新闻及点评 .....	5
1.3、 关注与投资建议：盈利能力强的游戏子板块及具有持续增长潜力的龙头公司.....	6
2、 A 股、美股和港股一周市场回顾.....	6
2.1、 A 股总体情况回顾.....	6
2.2、 A 股传媒行业公司回顾.....	8
3、 行业重要数据点评.....	11
3.1、 全国单个影院：Jackie Chan 北京耀莱票房首位，《扫毒 2：天地对决》票房夺冠 .....	11
3.2、 电视剧/网剧：现代都市题材电视剧《流淌的美好时光》强势夺得本周播放量冠军 .....	14
3.3、 综艺：浙江卫视《奔跑吧第三季》周五收视夺冠 .....	14
3.4、 出版：《红岩》居虚构榜第一，《红星照耀中国》居非虚构畅销榜榜首.....	16
3.5、 广告：5 月生活圈媒体广告刊例花费增速环比回升 .....	16
3.6、 国漫：《斗罗大陆》的播放量位居国漫第一名，《万界神主》居第二 .....	17
4、 行业重点新闻回顾.....	18
4.1、 影视：证监会再发文：严控跨界投资影视或游戏 .....	18
4.2、 游戏：2019 年中国移动游戏行业研究报告.....	18
4.3、 音乐：用户内容付费助力，数字音乐产业再升级 .....	19
4.4、 动漫：中国动漫虽然已进入发展的快车道，但尚未形成强大的产业带动器 .....	19
4.5、 互联网：中国上市互联网企业增速加快下滑 TO B 价值初现.....	20
5、 上周公告 .....	20
5.1、 主板传媒上市公司重要公告 .....	20
5.2、 港股传媒上市公司重要公告 .....	24
6、 风险分析 .....	25

## 1、中报行情开始，关注游戏子版块

### 1.1、2019 中报预告情况更新

截至 2019 年 7 月 14 日，在 A 股 120 家以文化传媒为主业的上市公司中，共有 56 家公司披露 2019 年半年度业绩预告。按同比增速的下限统计，共有 32 家公司中期净利润同比下滑，19 家公司中期净利润同比增长，5 家公司中期净利润预计持平。

中报业绩预告同比增长的公司市值均值和中位数均高于业绩同比下滑的公司，行业头部公司拥有更强的市场竞争力。统计发现，业绩预告同比增长的公司市值均值为 99.2 亿元，市值中位数为 52.2 亿元；而业绩预告同比下滑的公司市值均值为 84.9 亿元，市值中位数为 41.7 亿元。

从业绩同比预增与预减公司的行业分布来看：同比预增的公司中游戏公司较多；同比预减的公司中游戏、影视公司较多。19 家预增公司中，游戏公司共有 8 家，占 42%；32 家预减公司中，游戏、影视公司各 11 家，均占比 34.4%，合计占比 69%。

表 1：2019H1 业绩预告同比增长公司

名称	代码	传媒所属于 板块	业绩预告日期	半年利润下限(万 元)	半年利润上限 (万元)	同比下限	同比上限	市值 (亿元)
盛讯达	300518.SZ	游戏	2019-07-13	1,410	1,460	693%	721%	22.4
姚记扑克	002605.SZ	游戏	2019-07-10	11,106	15,548	150%	250%	42.4
电广传媒	000917.SZ	综合媒体	2019-07-13	1,000	1,500	128%	142%	96.1
华录百纳	300291.SZ	影视	2019-07-13	6,100	6,600	123%	125%	46.9
腾信股份	300392.SZ	广告营销	2019-07-13	400	800	108%	116%	26.3
博瑞传播	600880.SH	广告营销	2019-07-10	3,689	3,689	106%	106%	40.6
凯撒文化	002425.SZ	游戏	2019-04-27	19,919	25,778	70%	120%	49.2
冰川网络	300533.SZ	游戏	2019-07-13	7,310	8,690	58%	88%	35.3
粤传媒	002181.SZ	综合媒体	2019-07-13	6,100	8,000	53%	100%	52.2
电魂网络	603258.SH	游戏	2019-07-13	7,680	8,680	48%	68%	55.4
蓝色光标	300058.SZ	广告营销	2019-07-09	45,000	50,000	43%	59%	114.3
新媒股份	300770.SZ	广电	2019-07-03	14,682	16,780	40%	60%	99.2
芒果超媒	300413.SZ	互联网	2019-07-13	73,000	83,000	27%	45%	407.0
完美世界	002624.SZ	游戏	2019-07-09	96,000	100,000	23%	28%	313.8
三七互娱	002555.SZ	游戏	2019-04-26	90,000	100,000	12%	25%	293.0
平治信息	300571.SZ	阅读	2019-07-13	12,300	14,500	10%	30%	47.4
宝通科技	300031.SZ	游戏	2019-07-13	15,657	19,927	10%	40%	46.6
奥飞娱乐	002292.SZ	动漫	2019-04-29	10,811	12,871	5%	25%	83.2
中信出版	300788.SZ	出版发行	2019-06-17	11,600	11,600	0%	0%	65.5
数知科技	300038.SZ	广告营销	2019-07-13	36,093	46,921	0%	30%	107.1
迅游科技	300467.SZ	游戏	2019-07-13	10,367	11,404	0%	10%	38.8

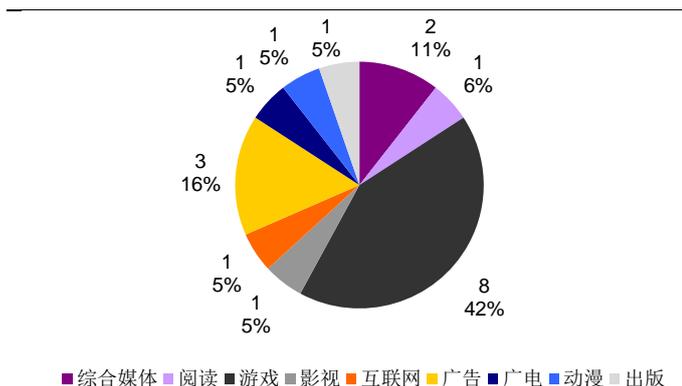
资料来源：wind，光大证券研究所 注：市值日期为 2019 年 7 月 12 日

表 2: 2019H1 业绩预告同比下滑公司

名称	代码	传媒所属子 板块	业绩预告日期	半年利润下限 (万元)	半年利润上限 (万元)	同比下限	同比上限	市值 (亿元)
宣亚国际	300612.SZ	广告营销	2019-07-12	-1,150	-650	-542%	-350%	31.5
中文在线	300364.SZ	阅读	2019-07-13	-15,500	-14,500	-397%	-378%	32.7
北京文化	000802.SZ	影视	2019-07-13	-6,800	-4,800	-254%	-209%	66.5
华谊兄弟	300027.SZ	影视	2019-07-13	-32,979	-32,479	-219%	-217%	131.1
天神娱乐	002354.SZ	游戏	2019-07-11	-23,000	-13,000	-210%	-162%	29.6
唐德影视	300426.SZ	影视	2019-07-13	-7,750	-7,250	-186%	-180%	24.7
当代东方	000673.SZ	影视	2019-07-13	-6,000	-4,500	-154%	-141%	27.2
长城影视	002071.SZ	广告营销	2019-07-13	-3,000	-1,500	-145%	-123%	18.9
暴风集团	300431.SZ	互联网	2019-07-13	-23,500	-23,000	-121%	-117%	21.5
华策影视	300133.SZ	影视	2019-07-13	-6,000	-5,500	-121%	-119%	112.7
骅威文化	002502.SZ	影视	2019-07-13	-500	500	-115%	-85%	28.5
幸福蓝海	300528.SZ	影视	2019-07-12	0	1,000	-100%	-88%	26.7
晨鑫科技	002447.SZ	游戏	2019-07-13	4	933	-100%	-90%	44.1
惠程科技	002168.SZ	游戏	2019-07-05	5,000	7,500	-80%	-70%	66.7
分众传媒	002027.SZ	广告营销	2019-04-25	74,038	110,038	-78%	-67%	758.8
盛天网络	300494.SZ	游戏	2019-07-13	1,000	1,300	-73%	-65%	27.1
恺英网络	002517.SZ	游戏	2019-04-29	11,000	16,500	-70%	-56%	63.7
欢瑞世纪	000892.SZ	影视	2019-07-13	1,500	2,000	-70%	-60%	41.6
佳云科技	300242.SZ	广告营销	2019-07-13	1,500	2,900	-69%	-41%	24.7
万达电影	002739.SZ	影视	2019-07-13	48,127	61,877	-65%	-55%	375.4
美盛文化	002699.SZ	动漫	2019-04-30	1,800	2,700	-65%	-47%	52.3
慈文传媒	002343.SZ	影视	2019-07-13	7,500	9,500	-61%	-51%	35.4
捷成股份	300182.SZ	影视	2019-07-13	22,500	24,500	-61%	-57%	105.6
掌趣科技	300315.SZ	游戏	2019-07-13	15,000	26,000	-61%	-32%	90.4
天舟文化	300148.SZ	综合媒体	2019-07-13	6,880	9,880	-50%	-28%	33.3
天龙集团	300063.SZ	广告营销	2019-07-13	4,700	6,900	-39%	-11%	24.6
顺网科技	300113.SZ	游戏	2019-07-13	18,981	24,821	-35%	-15%	102.1
中青宝	300052.SZ	游戏	2019-07-13	1,926	2,751	-30%	0%	26.2
星辉娱乐	300043.SZ	游戏	2019-07-13	11,993	14,815	-15%	5%	61.2
联创互联	300343.SZ	广告营销	2019-07-13	8,500	11,000	-14%	11%	41.8
富春股份	300299.SZ	游戏	2019-07-06	1,898	2,319	-10%	10%	42.6
昆仑万维	300418.SZ	游戏	2019-07-13	55,000	65,000	-2%	15%	146.0
数知科技	300038.SZ	广告营销	2019-07-13	36,093	46,921	0%	30%	107.1
迅游科技	300467.SZ	游戏	2019-07-13	10,367	11,404	0%	10%	38.8

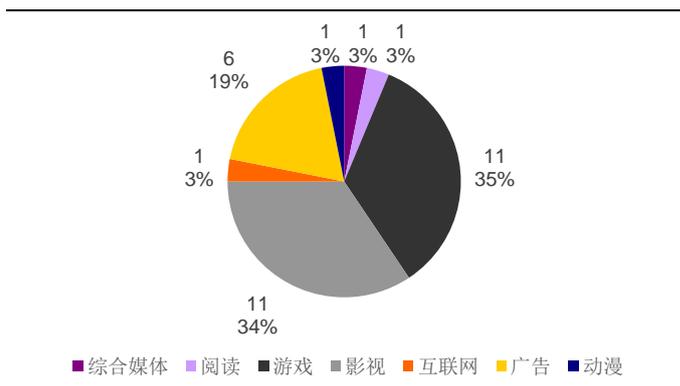
资料来源: wind, 光大证券研究所 注: 市值日期为 2019 年 7 月 12 日

图 1：业绩同比预增公司行业分布（单位：家/%）



资料来源：wind，光大证券研究所整理

图 2：业绩同比预减公司行业分布（单位：家/%）



资料来源：wind，光大证券研究所整理

## 1.2、行业重要新闻及点评

**Q2 中国 App Store 手游收入 28 亿美元 创历史新高。**移动应用数据分析平台 SensorTower 发布报告称：1) 2019 年第二季度，中国手游市场迎来复苏，二季度中国 App Store 手游收入达到 28.1 亿美元，创季度历史新高，环比上涨 3.4%，同比上涨 11.7%；2) 中国 TOP30 手游发行商 Q2 全球收入超过 40 亿美元，全球市场份额达 27%；3) 手游已经率先成为中国文化行业中具备全球输出能力和盈利能力产品，关注龙头公司的盈利与估值修复。

图 3：2019Q2 中国手游发行商收入 TOP30



资料来源：Sensor Tower

**全国图书零售市场规模继续保持增长，同比增长 10.82%。**根据北京开卷数据：1) 2019 上半年整体图书零售市场同比上升 10.82%，继续保持两位数增长；2) 分渠道来看，网店渠道折扣较大，整体折扣幅度为 6 折左右；2019 年上半网店渠道年销售额同比上升 24.19%，继续保持较高速度增长；实体店继续呈现负增长态势，销售额同比下滑 11.72%；3) 新书品种数进一步收缩，码洋贡献率同比下降；2018 年上半年有 5 本进入到前 100 名，这 5 本新书对整个总榜前 100 名的码洋贡献是 5.67%，而 2019 上半年只有 3 本进入前 100 名中，这 3 本新书对总榜前 100 名的码洋贡献是 4.35%。图

书市场需求稳定，但内容创新较为乏力，拥有丰富出版发行经验的出版公司有望享受更多市场增长红利。

### 1.3、关注与投资建议：盈利能力强的游戏子板块及具有持续增长潜力的龙头公司

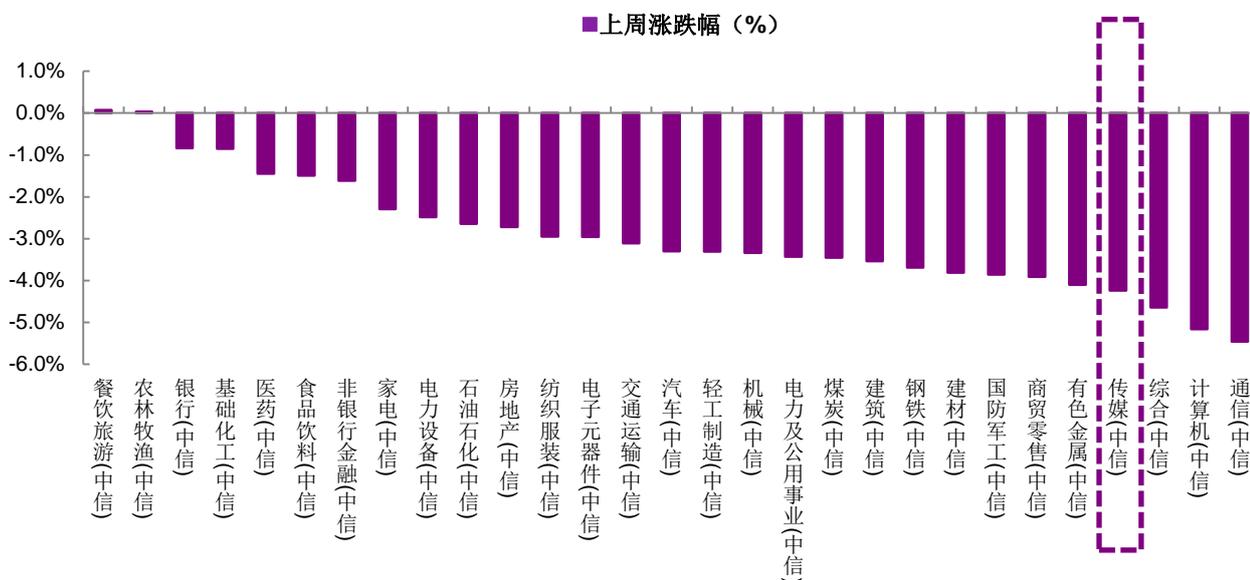
即将进入 2019 中报密集发布阶段，传媒行业出现业绩分化的情况，建议布局拥有稳定的商业模式、优质的内容、中报预告业绩稳健增长的公司。传媒行业各个子板块中，我们重点关注游戏与互联网板块：1) 游戏行业利润率高、现金流情况好，版号审核常态化后预计三四季度将有新品密集上线，建议关注拥有优质产品矩阵的完美世界（完美世界手游稳定 iOS 畅销榜 TOP10，中报预增）、游戏发行龙头三七互娱（全球发行收入国内排名第 6，中报预增）；互联网行业已有部分头部公司形成内容或商业模式壁垒，推荐芒果超媒（中报增速超预期）、猫眼娱乐（中报预计扭亏、打造全文娱“猫爪模型”）；3) 19H1 图书零售大盘增长稳健，推荐中南传媒（一般图书码洋国内第二）、中信出版（新股）。

## 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 7 月 8 日至 2019 年 7 月 12 日），传媒指数（-4.23%）在 29 个指数涨跌幅中排名第 26。中信指数中 2 个行业上涨，27 个行业指数下跌。涨幅前二的行业分别为餐饮旅游(中信) (+0.07%)、农林牧渔(中信) (+0.03%)，跌幅第一为通信(中信) (-5.45%)。

图 4：上周（2019.7.08-2019.7.12）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 年起市场开始回调，估值水平随之逐渐下降。2018 年传媒行业

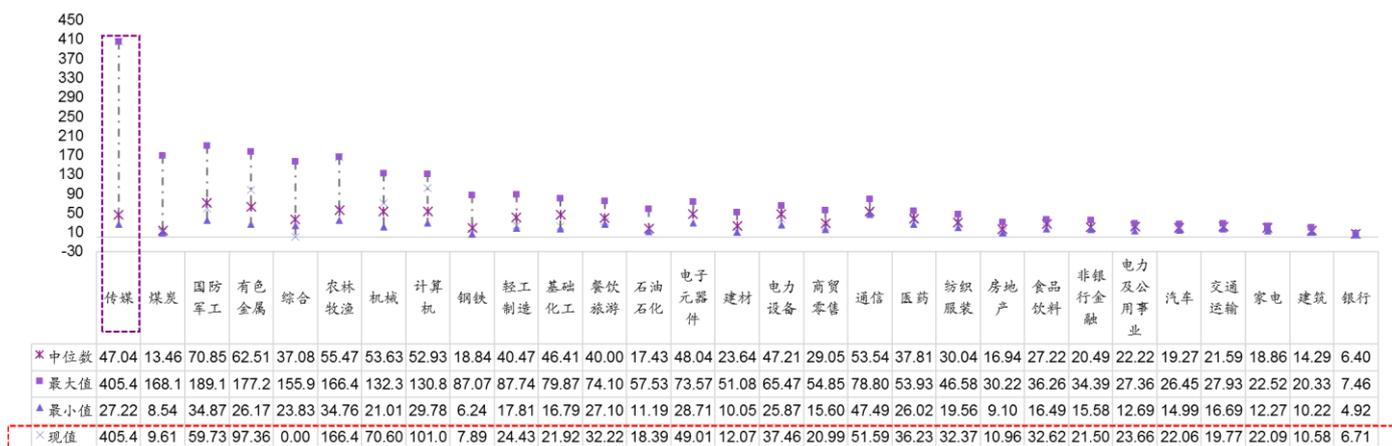
资产减值损失风险集中释放，导致全行业业绩大幅下滑，行业估值水平因此被动提升。当前传媒行业估值水平 PE (TTM) 为 406X，2018PE 为 30X。  
 1) 2012-2015 年迎来传媒行业大发展，估值水平持续上升，2015 年股市整体调整前 PE(TTM) 最高达 120X (中信传媒指数)；  
 2) 2015-2017 年，市场开始消化前期传媒大发展中带来的多面影响，如电视广告投放量下降、传统报纸销量下滑、杂志期刊的停刊等，传媒行业估值逐步下移；  
 3) 当前传媒行业 PE (TTM) 为 406X，行业受宏观经济增速下行拖累及大规模资产减值影响，净利润大幅下滑导致估值水平被动升高；  
 4) 传媒的 PB 估值水平的最小值为 1.9，最大值为 7.0，现值为 2.2。

图 5：中信传媒板块总体估值水平 (PE TTM)



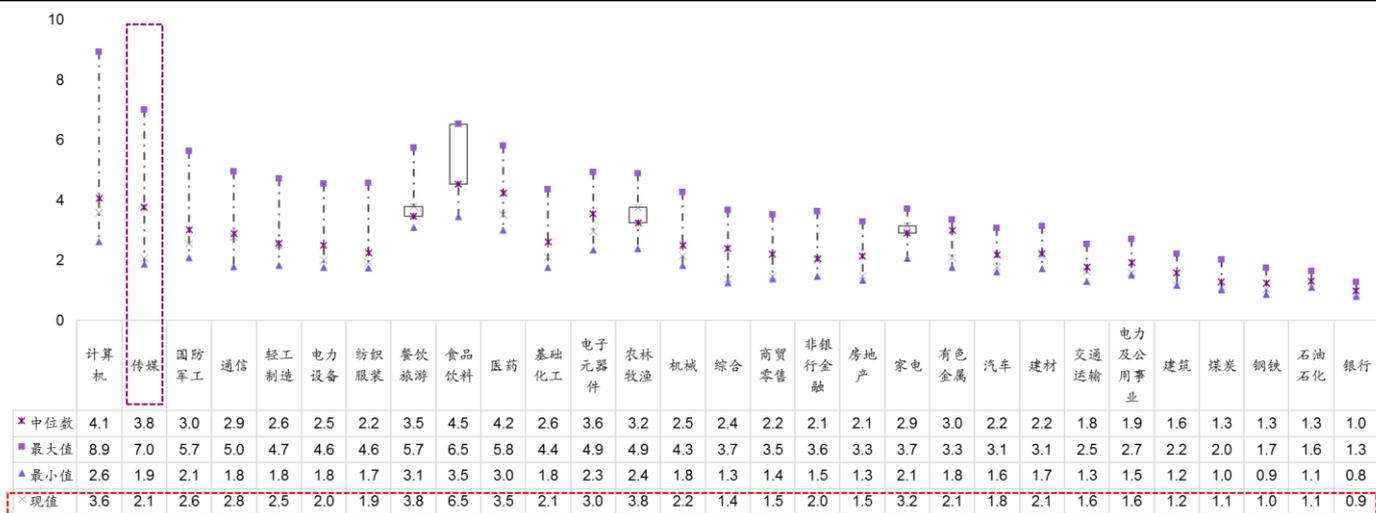
资料来源：wind，光大证券研究所

图 6：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 7：中信指数估值水平（PB 自 2012 年 1 月 1 日起）

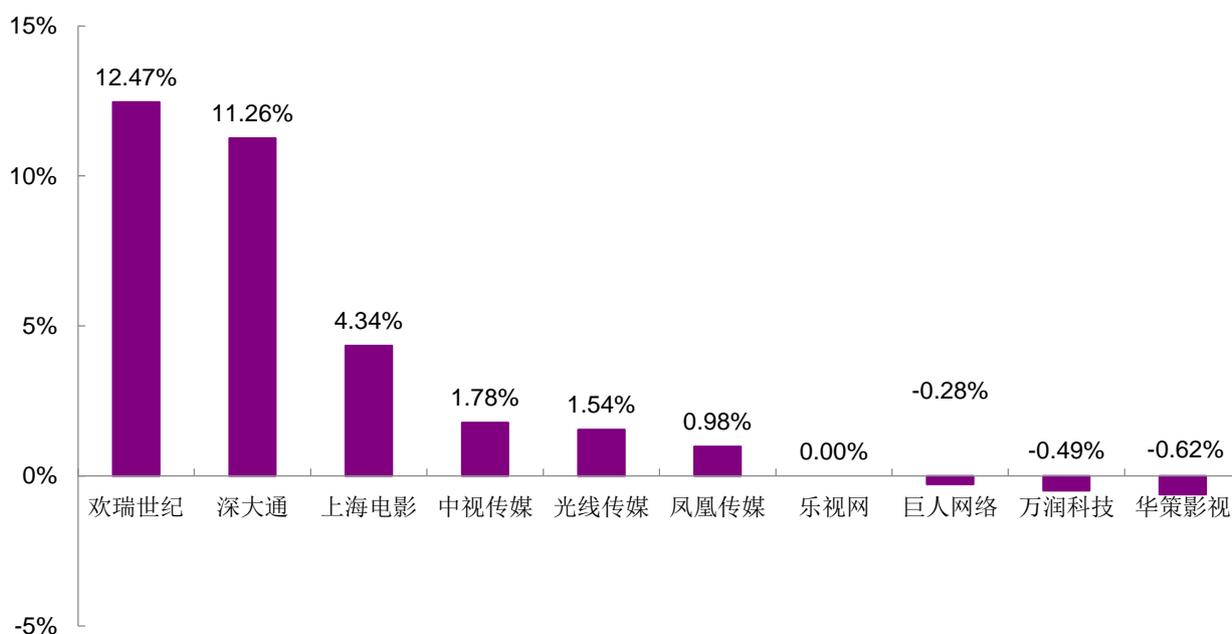


资料来源：wind，光大证券研究所

## 2.2、A 股传媒行业公司回顾

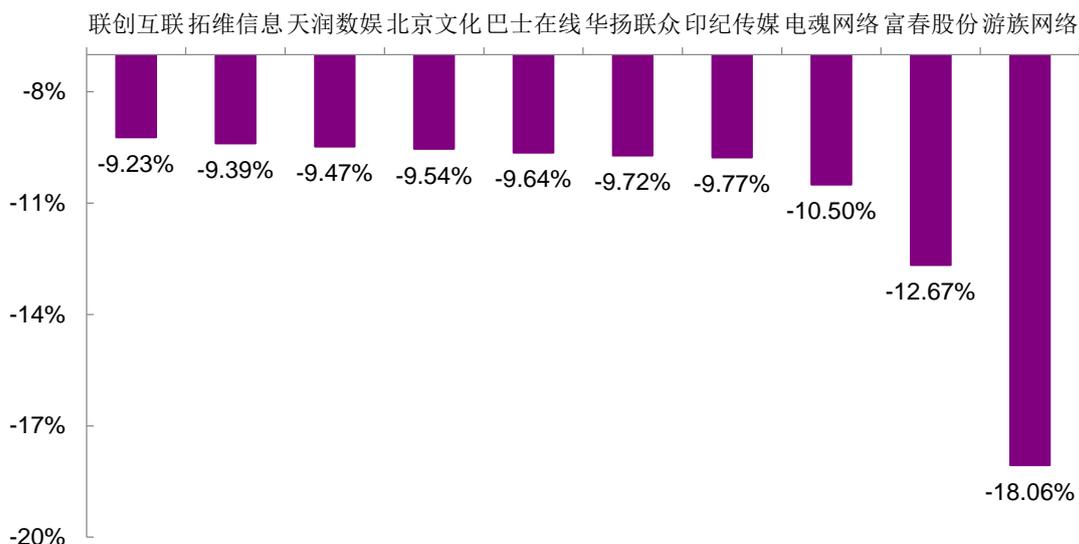
市场回顾。上周（2019 年 7 月 8 日至 2019 年 7 月 12 日），A 股传媒行业 138 家公司中共有 6 家公司上涨。涨幅最高的前三名分别为欢瑞世纪（+12.47%）、深大通（+11.26%）、上海电影（+4.34%）。跌幅前三名为游族网络、富春股份、电魂网络，跌幅分别为-18.06%、-12.67%、-10.50%。市值前三名为东方财富（883.10 亿元）、分众传媒（758.85 亿元）、世纪华通（622.45 亿元）。

图 8：A 股传媒行业公司上周涨幅榜前十（单位：%）



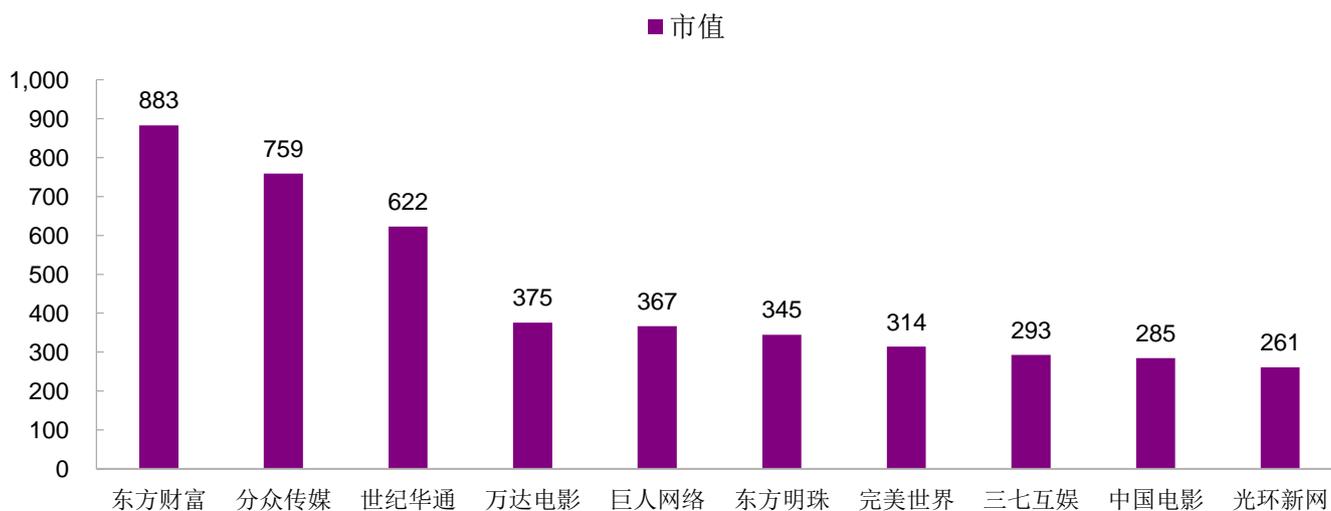
资料来源：wind，光大证券研究所

图 9: 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 10: A 股传媒行业公司市值 (单位: 亿元)

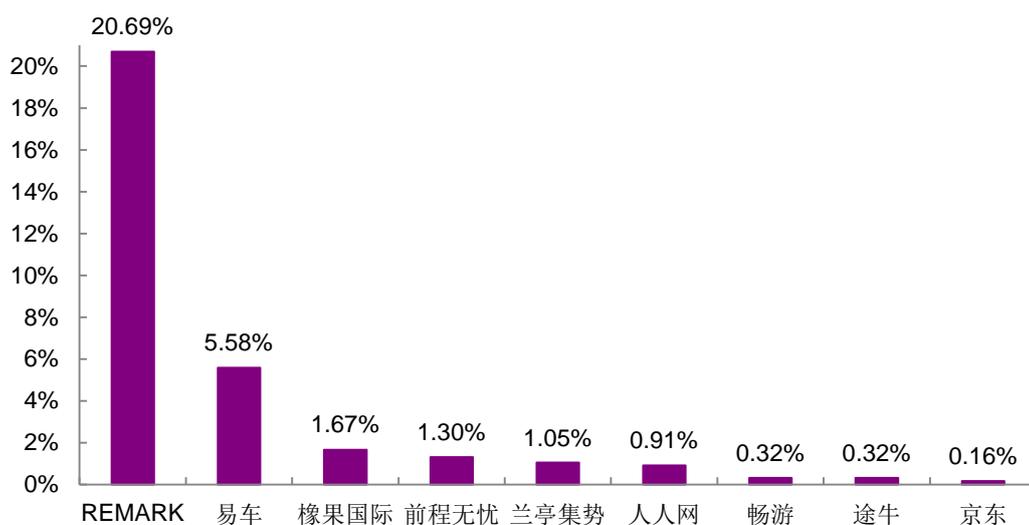


资料来源: wind, 光大证券研究所注: 市值为 2019 年 7 月 12 日收盘市值

### 2.3、美股和港股总体回顾

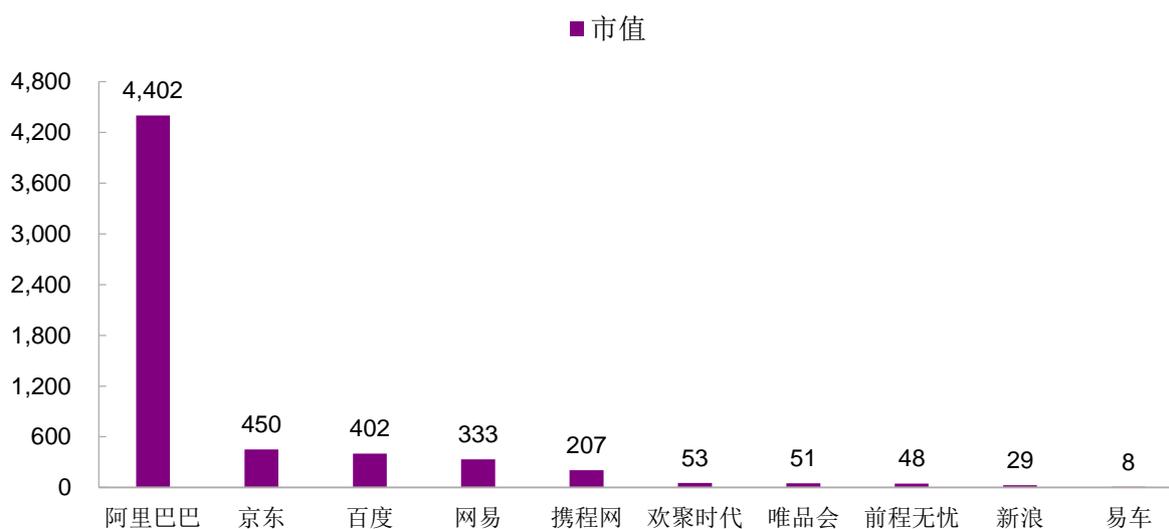
**市场回顾。**上周 (2019 年 7 月 8 日至 2019 年 7 月 12 日), 美股中概股传媒互联网行业一共 26 家, 其中有 12 家公司股价上涨, 涨幅前三的公司为 REMARK (+20.69%)、易车 (+5.58%)、橡果国际 (+1.67%)。市值前三的为阿里巴巴 (4401.79 亿美元)、京东 (449.89 亿美元)、百度 (402.17 亿美元)。美股本土中共 29 家公司, 一共 18 家上涨, 其中 DISH NETWORK (+4.75%)、推特 (+4.39%)、FACEBOOK(+4.31%)位于涨幅前三。

图 11：美股中概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

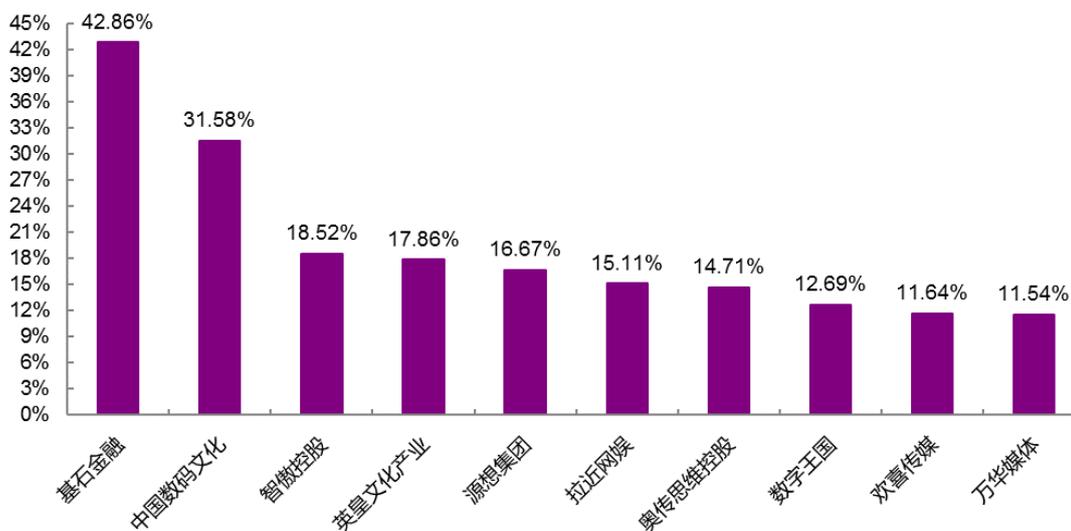
图 12：美股中概股传媒互联网行业公司市值（单位：亿美元）



资料来源：wind，光大证券研究所注：市值为 2019 年 7 月 12 日收盘市值

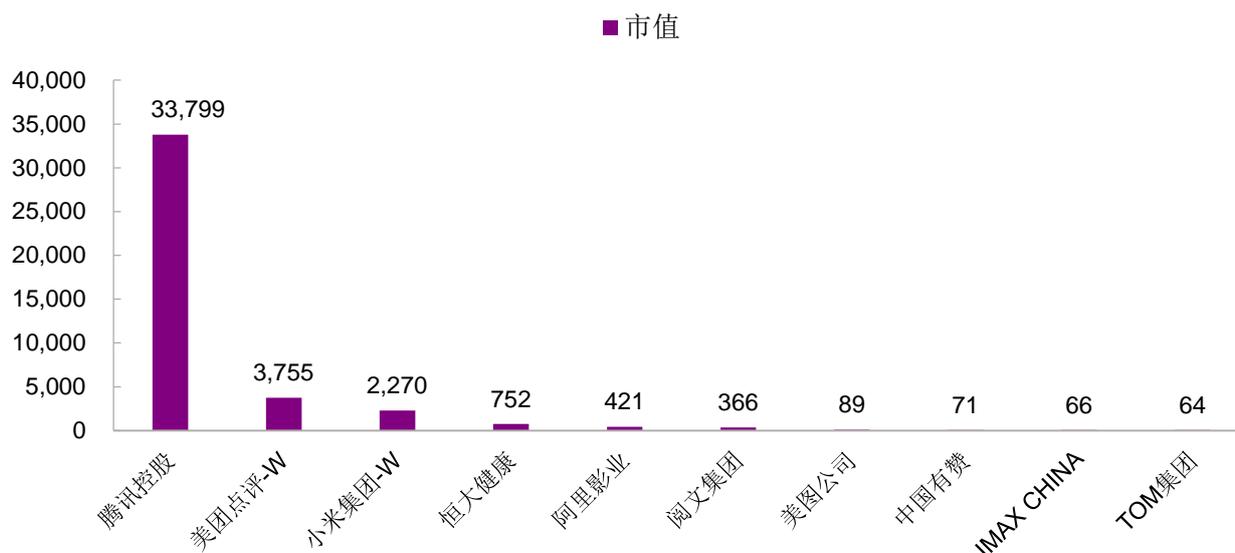
**市场回顾。**上周（2019 年 7 月 8 日至 2019 年 7 月 12 日），港股中传媒互联网行业一共 95 家，其中有 30 家公司股价上涨，涨幅前三的分别为基石金融（+42.86%）、中国数码文化（+31.58%）、智傲控股（+18.52%）。

图 13: 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 14: 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 7 月 12 日收盘市值

### 3、行业重要数据点评

#### 3.1、全国单个影院: Jackie Chan 北京耀莱票房首位, 《扫毒 2: 天地对决》票房夺冠

第 27 周《扫毒 2: 天地对决》获周票房冠军, 达 3.6 亿; 《狮子王》周票房 1.59 亿, 位居第二。2019 年第 27 周将上映 5 部影片, 5 部都是国产电影。

表 3: 2019 年第 28 周 (2019.07.08-2019.07.14) 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	银河补习班	剧情, 家庭	邓超、俞白眉	邓超、白宇、任素汐、王西、橙子映像、猫眼影业、李健义、梁超	青春光线	中国大陆	2D	周四
2	乾坤镯	古装喜剧	吴双	孙兴、姚洛铭	视界传媒、奥斯卡院线、欢娱影业	中国大陆、中国香港	2D	周四
3	刀背藏身	武侠	徐浩峰	许晴、春夏、张傲月、黄觉、耿乐、陈观泰	保利影业、世纪伙伴	中国大陆	2D	周五
4	未来机器城	科幻、动画、冒险	安恪温、龙子乔	冯远征、石班瑜	阿里影业、万达影业	中国大陆	3D	周五
5	匠心	文艺	王凯阳	唐诗琦、错小觉、胡冲、李思远、廖原	瀚景盛世	中国大陆	2D	周四

资料来源: 淘票票, 光大证券研究所

### 3.1.1、Jackie Chan 北京耀莱票房首位

**3.1.1、Jackie Chan 北京耀莱 103.2 万票房夺得影院票房首位。**以全国影院为单位, 第 27 周(2019.07.08 - 2019.07.14), 全国影院 TOP10 中, 北京影院占 4 家。广州飞扬影城(正佳分店)和首都电影院西单店分别以 89 万和 85 万的票房分列第二、三名。

表 4: 2019 年第 27 周 (2019.07.08- 2019.07.14) 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	103.2	2.27	29
广州飞扬影城(正佳分店)	89.0	1.68	41
首都电影院西单店	85.0	1.33	24
上海五角场万达广场店	83.7	1.32	25
北京寰映合生汇店	82.2	1.07	29
南京新街口国际影城	81.8	2.12	28
金逸北京大悦城 IMAX 店	81.5	1.14	32
上海百丽宫影城(环贸 iapm 店)	76.5	0.90	32
广州市百丽宫猎德影院	76.2	1.27	36
CGV 影城深圳壹方城店	75.9	0.97	21

资料来源: 艺恩, 光大证券研究所

### 3.1.2、电影票房: 《扫毒 2: 天地对决》票房夺冠, 《狮子王》位居第二

**《扫毒 2: 天地对决》周票房 3.6 亿, 《狮子王》周票房 1.59 亿。**国内电影市场第 27 周 (2019.07.08- 2019.07.14)总票房约 7.93 亿元。其中《扫毒 2: 天地对决》以 3.6 亿票房占总票房的 45.3%, 《狮子王》和《蜘蛛侠: 英雄远征》分别以 1.59 亿元和 1.31 亿元票房排名第二和第三, 分别占周票房 20.3%和 16.4%。

表 5: 2019 年第 27 周 (2019.07.08-2019.07.14) 全国电影票房 TOP10

影片名称	周票房 (亿)	票房占比 (%)	场均人次
扫毒 2: 天地对决	3.6	45.3%	13
狮子王	1.59	20.3%	12
蜘蛛侠: 英雄远征	1.31	16.4%	8
爱宠大机密 2	0.43	5.5%	7
千与千寻	0.21	2.7%	6
素人特工	0.15	2.0%	4
命运之夜: 天之杯 2: 失去之蝶	0.15	1.9%	6
银河补习班	0.08	1.1%	7
猪猪侠: 不可思议的世界	0.07	0.9%	3
碟仙	0.06	0.8%	5

资料来源: 艺恩, 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。艺恩显示第 27 周 (2019.07.08-2019.07.14) 万达院线以 1.19 亿的票房高居排名榜第一, 观影人次 286.87 万; 大地院线第二, 票房为 0.76 亿, 观影人次达 218.34 万; 上海联和院线以 0.68 亿的票房排名第三。

表 6: 2019 年第 27 周 (2019.7.08-2019.07.14) 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	1.19	286.87	42
大地院线	0.76	218.34	35
上海联和院线	0.68	171.39	40
中影南方新干线	0.63	179.39	36
中影数字院线	0.52	149.76	35
中影星美	0.42	119.25	35
广州金逸珠江	0.40	110.01	37
横店院线	0.32	96.32	34
江苏幸福蓝海院线	0.31	87.45	36
华夏联合	0.29	81.20	36

资料来源: 艺恩, 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, 超过第二名大地影院 3 倍

以影投公司为单位, 第 27 周 (2019.07.08 - 2019.07.14) 万达电影以 1.15 亿的票房排名第一, 大地影院以 0.34 亿的票房排名第二, CGV 影城投资公司以 0.30 亿的票房排名第三, 横店院线以 0.28 亿的票房排名第四, 金逸影视以 0.22 亿的票房排名第五。万达电影在观影人次方面遥遥领先。

表 7: 2019 年第 27 周 (2019.07.08-2019.07.14) 影投票房排名 TOP10

影投公司	周票房 (亿)	观影人次 (万)	场均人次
万达电影	1.15	278.94	19
大地影院	0.34	96.76	13
CGV 影城投资公司	0.30	66.55	20
横店院线	0.28	82.89	12
金逸影视	0.22	58.14	16
中影影院投资	0.21	60.68	21
香港百老汇	0.15	29.47	26
博纳影视投资	0.12	32.06	19
保利影业	0.11	28.80	23
太平洋影管	0.15	32.31	20

资料来源: 艺恩, 光大证券研究所

### 3.2、电视剧/网剧: 现代都市题材电视剧《流淌的美好时光》强势夺得本周播放量冠军

#### 3.2.1、网络及卫视电视剧播放量

现代都市题材电视剧《流淌的美好时光》获得本周播放量冠军,《陈情令》播放量位居第二。第 27 周(2019.07.08-2019.07.14)电视剧和网剧播放量排名,《流淌的美好时光》4.9 亿的播放量排名第一,《陈情令》以 4.7 亿播放量排名第二,《带着爸爸去留学》以 3.2 亿的播放量排名第三。

表 8: 2019 年第 27 周 (2019.07.08-2019.07.14) 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	流淌的美好时光	4.9	多平台
2	陈情令	4.7	腾讯视频
3	带着爸爸去留学	3.2	多平台
4	怒海潜沙&秦岭神树	2.9	腾讯视频
5	亲爱的,热爱的	2.7	多平台
6	陪你到世界之巅	2.0	芒果 TV
7	少年派	1.3	多平台
8	大宋少年志	1.1	多平台
9	请赐我一双翅膀	1.0	多平台
10	那年夏天有风吹过	0.89	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《奔跑吧第三季》周五收视夺冠

#### 3.3.1、卫视综艺日收视率: 浙江卫视《奔跑吧第三季》周五收视夺冠

2019 年 7 月 12 日,浙江卫视的《奔跑吧第三季》以 1.7777%的收视率和 10.9226%的市场份额排名第一。湖南卫视的《向往的生活第三季》以 1.2961%的收视率和 12.1982%的市场份额排名第二。

表 9: 7 月 12 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	奔跑吧第三季	浙江卫视	1.7777	10.9226
2	向往的生活第三季	湖南卫视	1.2961	12.1982
3	跑男来了	浙江卫视	0.9740	9.4088
4	巅峰之夜终极盛典	湖南卫视	0.8215	4.7175
5	黄金 100 秒	CCTV-3	0.7752	4.6268
6	光影星播客	CCTV-6	0.5564	3.2351
7	今日影评	CCTV-6	0.4875	2.9295
8	向往的生活第三季	湖南卫视	0.4517	15.5539
9	今日影评	CCTV-6	0.4124	7.7258
10	奔跑吧第三季	湖南卫视	0.3727	7.1251

资料来源：猫眼专业版，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《明日之子第三季》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 27 周(2019.07.08 - 2019.07.14)《极限挑战第五季》以 1.1 亿的播放量排名第一，《向往的生活第三季》以 0.64 亿的播放量排名第二，《奔跑吧第三季》以 0.60 亿的播放量排名第三。

网络综艺《明日之子第三季》播放量夺冠。从网综来看第 27 周(2019.07.08 - 2019.07.14),《明日之子第三季》以 1.6 亿的播放量排名第一,《我最爱的女人们》和《变形记第十八季》以 0.77 亿和 0.76 亿的播放量排名第二、第三。

表 10: 2019 年第 27 周 (2019.07.08- 2019.07.14) 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	11000	多平台
2	向往的生活第三季	6488	多平台
3	奔跑吧第三季	6093	多平台
4	我家小两口	5676	多平台
5	我家那小子第二季	5562	芒果 TV
6	快乐大本营 2019	4801	芒果 TV
7	巅峰之夜	4066	芒果 TV
8	爱情保卫战	3900	多平台
9	青春环游记	3467	多平台
10	非常完美	1948	多平台

资料来源：骨朵传媒，光大证券研究所

表 11: 2019 年第 27 周 (2019.07.08- 2019.07.14) 网络综艺播放量 TOP10

排名	剧集名称	播放量 (万)	播出平台
1	明日之子第三季	16000	腾讯视频

2	我最爱的女人们	7718	多平台
3	变形记第十八季	7600	芒果TV
4	童言有计第二季	6970	芒果TV
5	新生日记	6147	芒果TV
6	超级企鹅联盟 2019	5922	腾讯视频
7	心动的信号第二季	4271	腾讯视频
8	极限青春	3756	腾讯视频
9	我们长大了	3705	腾讯视频
10	我们是真正的朋友	3640	腾讯视频

资料来源：骨朵传媒，光大证券研究所

### 3.4、出版：《红岩》居虚构榜第一，《红星照耀中国》居非虚构畅销榜榜首

《红岩》居虚构榜第一，《红星照耀中国》居非虚构畅销榜榜首。第27周(2019.07.08 - 2019.07.14)，虚构类书籍：《红岩》排名第一；《活着》排名第二；《水浒传》排名第三。非虚构类书籍：《红星照耀中国》排名第一；《昆虫记》排名第二；《习近平在正定》排名第三。

表 12：2019 年第 27 周（2019.07.08 - 2019.07.14）畅销书排行榜

排名	虚构	非虚构
1	红岩	红星照耀中国
2	活着	昆虫记
3	水浒传（上下）	习近平在正定
4	三体	小孩
5	解忧杂货铺	半小时漫画唐诗
6	摆渡人（3）-无境之爱	目送（插图新版）
7	平凡的世界（普及本）	习近平的知青岁月（平装）
8	撒野	长征（上下）（修订版）
9	追风筝的人	半小时漫画中国史（全新修订版）
10	无羁	朝花夕拾

资料来源：开卷，光大证券研究所

### 3.5、广告：5 月生活圈媒体广告刊例花费增速环比回升

2019年5月，传统媒体和全媒体的广告花费月度降幅连续四个月逐步收窄。全媒体广告刊例花费同比下滑5.0%，传统媒体广告花费同比减少6.6%。

传统媒体部分，各媒体的广告花费同比仍处在下滑趋势中，但部分媒体的降幅有所收窄。电视媒体的广告花费连续四个月呈现收窄状态，中央级、省级卫视和省级地面频道的广告时长同比重回正增长，省级地面频道的广告花费同比上涨3.2%。

生活圈媒体在今年增长缓慢，但增速逐步回升。5月份电梯电视、电梯海报以及影院视频媒体的刊例广告花费同比分别上涨1.2%、2.1%和3.2%，环比+0.2pct、+0.7pct、+0.5pct。

表 13：CTR 月度全媒体刊例花费同比增速（2018 年）

	2018 年											
	1 月	2 月	Q1	4 月	5 月	H1	7 月	8 月	Q1-Q3	10 月	11 月	12 月全年
电视	9.8%	27.3%	16.5%	5.1%	-0.5%	9.4%	-6.8%	-5.6%	3.6%	-7.1%	-14.0%	-0.3%

报纸	-16.8%	-28.1%	-27.5%	-30.8%	-28.9%	-30.6%	-31.0%	-35.3%	-31.9%	-22.4%	-28.2%	-30.3%
杂志	-8.0%	-4.2%	-6.1%	-10.1%	-17.5%	-7.8%	-7.5%	-11.9%	-8.1%	-8.1%	-12.1%	-8.6%
电台	6.7%	36.4%	15.8%	2.1%	4.6%	10.0%	9.9%	3.6%	8.3%	4.6%	-2.5%	5.9%
传统户外	-5.6%	3.1%	-2.9%	-22.2%	-16.1%	-11.3%	-12.4%	-13.4%	-12.0%	-19.7%	-18.3%	-14.2%
交通类视频	9.4%	24.6%	7.3%	-12.8%	0.5%	2.0%	0.5%	-9.4%	-3.0%	-24.9%	-36.3%	-11.5%
电梯电视	12.3%	29.1%	22.3%	31.0%	26.8%	24.5%	25.1%	25.2%	24.8%	23.9%	20.3%	23.4%
电梯海报	19.3%	27.9%	24.0%	23.6%	28.4%	25.2%	28.0%	24.9%	25.5%	23.6%	20.0%	24.9%
影院视频	24.1%	41.0%	31.3%	14.6%	36.4%	26.6%	17.8%	14.3%	22.6%	17.2%	2.0%	18.8%
<b>整体</b>	<b>9.6%</b>	<b>26.4%</b>	<b>14.6%</b>	<b>5.4%</b>	<b>3.0%</b>	<b>9.3%</b>	<b>-1.4%</b>	<b>-1.7%</b>	<b>5.7%</b>	<b>-2.8%</b>	<b>-9.7%</b>	<b>2.9%</b>

资料来源：CTR，光大证券研究所整理

表 14：CTR 月度全媒体刊例花费同比增速（2019 年）

	2019 年											
	1 月	2 月	Q1	4 月	5 月	H1	7 月	8 月	Q1-Q3	10 月	11 月	12 月全年
电视	-11.9%	-22.9%	-16.5%	-7.6%	-5.4%							
报纸	-28.8%	-38.6%	-29.7%	-29.5%	-33.0%							
杂志	5.8%	-12.1%	-5.7%	-11.9%	-8.1%							
电台	5.3%	-22.3%	-9.8%	-9.9%	-5.4%							
传统户外	-13.8%	-20.3%	-17.9%	-19.6%	-23.1%							
电梯电视	20.8%	1.0%	7.3%	1.0%	1.2%							
电梯海报	23.8%	3.0%	11.7%	1.4%	2.1%							
影院视频	12.3%	3.4%	5.6%	2.7%	3.2%							
<b>整体</b>	<b>-5.9%</b>	<b>-18.3%</b>	<b>-11.2%</b>	<b>-6.8%</b>	<b>-5.0%</b>							

资料来源：CTR，光大证券研究所整理

### 3.6、国漫：《斗罗大陆》的播放量位居国漫第一名，《万界神主》居第二

《斗罗大陆》的播放量位居国漫第一名，《万界神主》居第二。第27周（2019.07.08-2019.07.14），《斗罗大陆》以7534万的播放量排名第一，《万界神主》以3225万的播放量排名第二，《灵剑尊第一季》以3046万的播放量排名第三。腾讯仍然是国漫播出的最主要平台。

表 15：2019 年第 27 周（2019.07.08-2019.07.14）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	7534	腾讯

2	万界神主	3225	腾讯
3	灵剑尊第一季	3046	腾讯
4	万界仙踪第二季	2254	腾讯
5	魔道祖师	2158	腾讯
6	末世觉醒之入侵	1991	腾讯
7	画江湖之不良人	1651	多平台
8	雄兵连之诸天降临	1398	腾讯
9	非人哉	1257	多平台
10	斗魂卫之玄月奇缘	1169	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、影视：证监会再发文：严控跨界投资影视或游戏

#### 4.1.1、证监会再发文：严控跨界投资影视或游戏

在度过一段暧昧时间后，近日，证监会再次下文，发布“再融资 30 条”，其中提到“募集资金应服务于实体经济，原则上不得跨界投资影视或游戏。”过去几年，文化、游戏和影视类并购标的概念火热，很多公司跨界收购，蹭热点以提升估值。不过，从 2016 年开始，政策对影视行业的再融资开始收紧，并多次发布指示强调。

Choice 数据显示，申万行业分类的影视动漫股在近三年的资产重组近乎处于“停滞”状态，今年上半年影视行业只有万达电影百亿定增重组获批。（资料来源：每日经济新闻）

#### 4.1.2、搜狐视频扭亏为盈，B 站被央视表扬，视频网站仍有出路

搜狐视频 CEO 张朝阳表示搜狐视频率先另辟蹊径后，慢慢扭转了亏损的局面，开始有了盈利。视频网站发展现状不好，有很大一部分原因是因为短视频 APP 的冲击。随着短视频的发展，人们更乐意接受“短小精悍”的视频。B 站无广告的模式也深受年轻人的喜爱，在爱奇艺、搜狐等视频网站上，要想开启无广告模式，必须开通会员，这也成了 B 站的优势。（资料来源：面包科技）

### 4.2、游戏：2019 年中国移动游戏行业研究报告

#### 4.2.1、2019 年中国移动游戏行业研究报告

2018 年中国移动游戏市场保持上升趋势，市场规模 1646.1 亿元，同比增长 10.5%。用户规模 6.26 亿人，同比增长 2.7%。移动游戏资本市场热度大幅降低，投资总金额 261.3 亿元。通过投资等方式来达到整合资源、共同发展的效果，是各大厂商更长远的战略目标。中国移动游戏买量市场步入稳定发展期，角色扮演类游戏占据绝对主力；云游戏平台即将逐步推出，用户体验决定市场未来的发展潜力。（资料来源：艾瑞）

## 4.2.2、动漫游戏博览会周末迎大客流

开幕以来的首个周末，第十五届中国国际动漫游戏博览会(CCG EXPO)迎来大客流，昨天截至闭馆共迎来观众 5.2 万人次。从中华艺术宫地铁站一直到上海世博展览馆，人潮络绎不绝。更为人惊异的是动漫迷所展现出的消费力——走出展会的观众几乎没有人“空手而归”，高达模型、《假面骑士》中国限定盖茨变身手表、《LoveLive!》明信片等热门的动漫周边被抢购一空，热门展位不缺愿意排队等候的粉丝，动漫衍生品市场爆发出巨大活力。(资料来源：华夏经纬网)

## 4.3、音乐：用户内容付费助力，数字音乐产业再升级

### 4.3.1、用户内容付费助力，数字音乐产业再升级

7月11日，艾瑞咨询发布《2019年中国数字音乐内容付费发展研究报告》，该报告对近些年的音乐市场的付费情况进行了完整研究。报告称，发展内容付费是音乐行业发展中最关键的问题，但随着大众付费意识提升，行业提供越来越优质的音乐服务，目前国内音乐付费形势较好，行业相较几年前已经有所回暖。(中国青年网)

### 4.3.2、互联网时代的音乐作品质量

互联网赋予中国原创音乐全新的产业模式与审美特质，互联网音乐与传统音乐的边界逐渐模糊。近来，随着《这！就是原创》《我是唱作人》等综艺节目的火爆，更多具有互联网基因的原创音乐成为行业主体。

数字时代，新的音乐宣传推广机制逐步建立，网络成为大量原创音乐作品的聚集地。由于音乐发行方式的改变，一些“快餐式”网络歌曲涌入市场，以简单重复的旋律、直白的歌词获取大量听众。资料来源：中国文化传媒有限公司)

## 4.4、动漫：中国动漫虽然已进入发展的快车道，但尚未形成强大的产业带动器

### 4.4.1、中国动漫虽然已进入发展的快车道，但尚未形成强大的产业带动器

近年来，我国动漫产业与国际性潮流同步发展，已进入快速增长阶段，动漫产业 80% 的市场份额由动漫衍生品创造。IP 与商业地产在多种业态下结合，催生出主题临展、主题乐园以及主题咖啡厅等多种商业模式。“IP 运营上我们还处于摸索阶段，而日韩有比较成熟的体系和经验。这是我们必须学的。”顾群业说。(资料来源：中国经济网)

### 4.4.2、真人《狮子王》口碑评分解禁：烂番茄新鲜度 58%

迪士尼真人版情怀大片《狮子王》今日(7.12日)正式登陆内地，提前北美一周。而随着上映北美的媒体评分和烂番茄口碑也已经解禁，正如不少粉丝在看完预告后担忧的，影片口碑表现十分糟糕，截至发稿时烂番茄新鲜度已经跌破及格线为 58%，而 Metacritic 录入的媒体均分也仅为 57 分。(资料来源：海峡网)

## 4.5、互联网：中国上市互联网企业增速加快下滑 TO B 价值初现

### 4.5.1、2019 年移动互联网蓝皮书发布 智能时代的移动互联网中国上市互联网企业增速加快下滑 TO B 价值初现

在 2019 中国互联网大会期间，中国信息通信研究院发布了 2019 年的《中国互联网行业发展态势暨景气指数报告》（以下简称报告）。这是中国信通院自 2015 年起连续第 5 年发布该报告。报告指出，2018 年我国互联网行业发展景气指数首次出现下降，上市互联网企业营收增速放缓，总市值大幅波动，投融资活跃度快速下降，行业进入转型调整、动能转换的新时期。未来，企业市场价值显现，正在引发巨头重视。（资料来源：DOWNEWS）

### 4.5.2、中国互联网发展报告 2019：网络出行用户近 5 亿人

11 日上午，《中国互联网发展报告 2019》在京发布（以下简称“报告”）。报告显示，截至 2018 年底，中国网络出行市场规模达 2478 亿元，用户规模近 5 亿人。其中，网约车交易规模达 1888.52 亿元；共享单车市场规模为 132.96 亿元，用户规模达到 2.35 亿人。报告指出，网约车行业规模不断扩大，运营车辆向新能源升级，同时迎来了最严监管期，网约车企业纷纷优化产品结构，强化安全保证。新竞争者接续入局，市场竞争日趋激烈。而共享单车市场增速放缓，竞争格局出现重大变化，大量的前期投入、长期的价格战使企业背上了巨额债务，盈利压力越来越大，商业模式面临巨大考验。（资料来源：人民网）

## 5、上周公告

### 5.1、主板传媒上市公司重要公告

#### 贵广网络（600996.SH）：关于贵广转债转股价格调整的公告

概况：修正前转股价格：8.13 元/股，修正后转股价格：8.04 元/股，贵广转债本次转股价格调整实施日期：2019 年 7 月 16 日。

经中国证券监督管理委员会证监许可[2018]1474 号文核准，贵州省广播电视信息网络股份有限公司公开发行 160,000 万元可转换公司债券。经上海证券交易所自律监管决定书[2019]47 号文同意，公司本次发行的可转债已于 2019 年 3 月 29 日起在上海证券交易所挂牌交易，债券简称“贵广转债”，债券代码“110052”。贵广转债存续期限 6 年，自 2019 年 3 月 5 日至 2025 年 3 月 4 日，转股起止日期为 2019 年 9 月 11 日至 2025 年 3 月 4 日，初始转股价格 8.13 元/股。

#### 蓝色光标（300058.SZ）：关于可转换公司债券暂停转股的公告

北京蓝色光标数据科技股份有限公司将于近期发布公司 2018 年年度权益分派实施公告，根据《北京蓝色光标品牌管理顾问股份有限公司可转换公司债券募集说明书》中“转股价格的调整方法及计算公式”（详见附件）条款的规定，自 2019 年 7 月 10 日至本次权益分派股权登记日（即 2019 年 7 月

17日)止,公司可转换公司债券(债券代码:123001、债券简称:蓝标转债)将暂停转股,本次权益分派股权登记日后的第一个交易日(即2019年7月18日)起恢复转股。在上述期间,公司可转换公司债券正常交易,敬请公司可转换公司债券持有人注意。

#### **凤凰传媒(601928.SH):2018年年度权益分派实施公告**

本次利润分配方案经公司2019年5月29日的2018年年度股东大会审议通过。派发对象为截至股权登记日下午上海证券交易所收市后,在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司(以下简称“中国结算上海分公司”)登记在册的本公司全体股东。本次利润分配以方案实施前的公司总股本2,544,900,000.00股为基数,每股派发现金红利0.30元(含税),共计派发现金红利763,470,000元。

#### **长江传媒(600757.SH):关于使用部分闲置募集资金购买理财产品的公告**

长江出版传媒股份有限公司(“公司”或“长江传媒”)于2019年7月11日召开第六届董事会第五次会议,审议通过了《关于使用部分闲置募集资金购买理财产品的议案》,同意公司在不影响募集资金投资计划正常进行的情况下,用最高额度不超过人民币8亿元(含8亿元)的部分闲置募集资金购买安全性高、流动性好、有保本约定的金融机构理财产品,相关事宜公告如下:经中国证监会《关于核准长江出版传媒股份有限公司非公开发行股票的批复》(证监许可[2013]331号),长江出版传媒股份有限公司(以下简称“长江传媒”)非公开发行人民币普通股(A股)173,965,824股(以下简称“本次发行”),发行价格为6.73元/股,募集资金总额为人民币1,170,789,995.52元,扣除发行费用人民币29,604,843.83元,本次发行募集资金净额为人民币1,141,185,151.69元。

截至2018年12月31日,公司共拨出募集资金24,500.00万元,其中补充流动资金15,000.00万元,向二级单位通过增加注册资本的方式拨出募集资金9,500.00万元。具体为:(1)向长江少年儿童出版社有限公司增资6,500.00万元,由其负责“体验式学前教育数字内容全程服务”项目;(2)向湖北长江传媒数字出版有限公司增资2,000.00万元,由其负责“数字阅读服务平台建设”项目;(3)向湖北长江教育研究院有限公司增资1,000.00万元,由其负责“教育数字内容服务运营平台”项目。各二级单位累计已使用募集资金7,452.59万元,其中2018年度使用募集资金6.32万元。截至2018年年末,公司募集资金余额为111,516.18万元(包括累计收到的银行存款利息扣除银行手续费等的净额),其中公司本级募集资金余额为109,427.65万元,二级公司募集资金余额为2,088.53万元。

#### **视觉中国(000681.SZ):关于为子公司提供担保的进展公告**

近日,视觉(中国)文化发展股份有限公司(以下简称“公司”或“视觉中国”)收到银行反馈的担保合同,公司间接全资子公司视觉中国控股集团有限公司与浙商银行股份有限公司北京分行(以下简称“浙商银行”)签订《权利质押合同》,为北京汉华易美图片有限公司向浙商银行申请贷款提供质押担保,担保金额人民币3,000万元,担保期限至债务履行期限届满之日止。

#### **三七互娱(002555.SZ):限售股票上市流通提示性公告**

芜湖三七互娱网络科技集团股份有限公司经中国证券监督管理委员会证监

许可字[2011]167号文《关于核准芜湖顺荣汽车部件股份有限公司首次公开发行股票批复》核准并经深圳证券交易所同意，首次向社会公众公开发行人民币普通股1,700万股，并于2011年3月2日在深圳证券交易所中小企业板挂牌交易。本次发行后，公司总股本由5,000万股增加至6,700万股。公司于2011年6月17日进行2010年度权益分派，以公司当时总股本6,700万股为基数，向全体股东每10股送红股10股、派现金股利2元（含税）。本次权益分派完成后，公司总股本由67,000,000股增至134,000,000股。公司于2014年12月2日收到中国证监会下发的《关于核准芜湖顺荣汽车部件股份有限公司向李卫伟等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》（证监许可[2014]1288号），核准上市公司向李卫伟发行74,751,491股股份、向曾开天发行68,389,662股股份购买三七互娱（上海）科技有限公司60%股权，同时非公开发行47,713,715股新股募集配套资金，募集配套资金的发行对象为上市公司控股股东和实际控制人吴绪顺、吴卫红、吴卫东以及投资者吴斌、叶志华、杨大可。上述新增股份于2014年12月29日在深圳证券交易所上市，上市公司总股本由本次发行前的134,000,000股增加到324,854,868股。

2015年4月30日，上市公司召开2014年年度股东大会，会议审议通过了《关于公司2014年利润分配的预案》：以上市公司总股本324,854,868股为基数，以资本公积金向全体股东每10股转增17股，权益分派完成后，上市公司总股本由324,854,868股增至877,108,143股。

公司于2015年11月18日收到中国证监会下发的《关于芜湖顺荣三七互娱网络科技股份有限公司非公开发行股票批复》（证监许可[2015]2941号），核准上市公司非公开发行不超过165,289,300股新股募集配套资金收购上海三七剩余40%股权。本次非公开发行完成后，上市公司新增股份165,289,251股，于2016年1月12日在深圳证券交易所上市。上市公司总股本由此次发行前的877,108,143股增加至1,042,397,394股。

2016年4月8日，上市公司召开2015年年度股东大会，会议通过了《关于公司2015年利润分配的预案》，以上市公司总股本1,042,397,394股为基数，向全体股东每10股派1.00元人民币现金，同时以资本公积金向全体股东每10股转增10股。此次权益分派完成后，上市公司总股本由1,042,397,394股增至2,084,794,788股。

本公司于2017年4月28日收到中国证监会下发的《关于核准芜湖顺荣三七互娱网络科技股份有限公司向杨东迈等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》（证监许可[2017]579号），核准公司向杨东迈发行14,692,049股股份、向谌维发行8,815,229股股份、向樟树市网众投资管理中心（有限合伙）发行12,145,427股股份、向胡宇航发行9,534,830股股份购买相关资产；核准公司非公开发行不超过26,250,000股新股募集本次发行股份购买资产的配套资金。因公司于2017年5月24日进行了2016年年度权益分配实施，向全体股东每10股派1元人民币现金，因此根据相关规定，本次发行股份及支付现金购买资产的发行价格由17.37元/股调整为17.27元/股，并相应调整了向发行对象发行的股数，其中向胡宇航发行的股份数量由9,534,830股调整为9,590,040股。本次股份发行完成后，上市公司新增股份63,316,056股，于2017年7月17日在深圳证券交易所上市。上市公司总股本由此次发行前的2,084,794,788股增加至2,148,110,844股。

公司于2018年5月14日召开的2017年度股东大会审议通过了《关于公司

拟回购杨东迈等人应补偿股份并予注销的议案》和《关于提请股东大会授权公司董事会办理回购相关事宜的议案》，根据公司与杨东迈、谌维和网众投资签署的《利润补偿协议-上海墨鹍》、《利润补偿协议之补充协议-上海墨鹍》、《利润补偿协议之补充协议（二）-上海墨鹍》，结合上海墨鹍数码科技有限公司（以下简称“上海墨鹍”）2016年度、2017年度利润完成情况，补偿义务人杨东迈、谌维和网众投资当期应补偿的股份数量合计为 23,240,591 股，上述股份均为有限售条件流通股，占本次回购注销前公司总股本的 1.08%，其中杨东迈 6,890,099 股、谌维 4,134,739 股、网众投资 12,215,753 股。本次回购的股票于 2018 年 6 月 19 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成注销手续。上市公司总股本由 2,148,110,844 股降至 2,124,870,253 股。

公司于 2019 年 5 月 23 日召开的 2018 年度股东大会审议通过了《关于回购注销补偿义务人应补偿股份及现金返还的议案》和《关于提请股东大会授权公司董事会办理回购相关事宜的议案》，根据公司与杨东迈、谌维和网众投资签署的《利润补偿协议-上海墨鹍》、《利润补偿协议之补充协议-上海墨鹍》、《利润补偿协议之补充协议（二）-上海墨鹍》，结合上海墨鹍 2016 年度、2017 年度、2018 年度利润完成情况，补偿义务人杨东迈、谌维当期应补偿的股份数量合计为 12,618,556 股，上述股份均为有限售条件流通股，占本次回购注销前公司总股本的 0.59%，其中杨东迈 7,887,022 股、谌维 4,731,534 股。本次回购的股票于 2019 年 6 月 26 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成注销手续。上市公司总股本由 2,124,870,253 股降至 2,112,251,697 股。

截至 2019 年 7 月 11 日，上市公司股份总数为 2,112,251,697 股，其中无限售流通股 1,315,243,284 股，占比 62.27%；限售流通股 797,008,413 股，占比 37.73%。

#### **慈文传媒 (002343.SZ) :关于股东股份质押的公告**

慈文传媒股份有限公司于近日接到公司持股 5%以上股东马中骏先生及其配偶王玫女士的通知，获悉其所持有本公司的部分股份被质押。截至本公告披露日，马中骏持有公司股份 65,169,026 股，占公司总股本的 13.72%；本次质押后，马中骏所持有公司股份累计被质押 45,769,819 股，占其所持公司股份总数的 70.23%，占公司总股本的 9.64%。王玫持有公司股份 2,352,233 股，占公司总股本的 0.50%；本次质押后，王玫所持有公司股份累计被质押 2,352,233 股，占其所持公司股份总数的 100.00%，占公司总股本的 0.50%。马中骏、王玫合计持有公司股份 67,521,259 股，占公司总股本的 14.22%；本次质押后，马中骏、王玫持有公司股份累计被质押 48,122,052 股，占其所持公司股份总数的 71.27%，占公司总股本的 10.13%。

#### **长城影视 (002071.SZ:) 关于控股股东部分股份质押存在违约风险的提示性公告**

2018 年 2 月 8 日，长城集团与招商证券签订了《招商证券股份有限公司股票质押式回购交易业务法律协议》，长城集团分别于 2018 年 2 月 8 日、2018 年 6 月 25 日、2018 年 10 月 16 日将其持有的合计 29,645,982 股公司股票质押给招商证券进行融资。具体内容详见公司分别于 2018 年 2 月 28 日、2018 年 6 月 30 日、2018 年 10 月 19 日在《证券时报》及巨潮资讯网 (<http://www.cninfo.com.cn/>) 披露的《关于控股股东部分股份质押的公告》

(公告编号: 2018-018)、《关于控股股东部分股份补充质押的公告》(公告编号: 2018-047)、《关于控股股东及其一致行动人部分股份解除质押及补充质押的公告》(公告编号: 2018-071)。

由于长城集团构成违约情形,招商证券向深圳市福田区人民法院申请实现担保物权,请求拍卖/变卖上述质押股份,并就所得价款在本金及相应利息等范围内优先受偿。

截至本公告日,长城集团持有公司股份 193,736,714 股,占公司总股本的 36.87%,累计被司法冻结及轮候冻结 170,092,314 股,占公司总股本的 32.37%,其中本次诉讼涉及股份合计 29,645,982 股,占长城集团所持公司股份的 15.30%,占公司总股本的 5.64%。

### **芒果超媒 (300413.SZ):关于使用募集资金向募投项目实施子公司增资的公告**

芒果超媒股份有限公司于 2019 年 7 月 11 日召开第三届董事会第二十三次会议,审议通过了《关于使用募集资金向募投项目实施子公司增资的议案》,同意公司将截止 2019 年 6 月 30 日的募集资金余额(含利息) 1,983,911,813.91 元以增资的方式一次性拨付募投项目实施子公司湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司(以下简称“快乐阳光”),用于实施“芒果 TV 版权库扩建项目”和“芒果 TV 云存储及多屏播出平台项目”的建设。

本次增资不构成关联交易,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情形。本次增资事项在公司董事会权限范围内,无需提交公司股东大会审议。

## **5.2、港股传媒上市公司重要公告**

### **腾讯控股 (700.HK) 根据股份奖励计划发行新股份**

于二零一九年七月八日,董事会已决议根据本公司股东于二零一九年股东週年大会上授予的一般授权发行合共 34,182,154 股新股,包括根据二零一三年计划分别于二零一八年八月至二零一九年六月期间向 4,426 位奖励人士授予合共 13,026,938 股奖励股份及于二零一九年七月八日向 18,845 位奖励人士授予 21,155,216 股奖励股份。董事会须安排以本公司资源拨付新股份的认购款项至账户。独立受託人须以现金认购新股份。于新股份配发后,独立受託人须以信託方式为奖励人士持有该等新股份,并于董事会于授出奖励时订明的相关归属条件符合时,将该等股份无偿转让予奖励人士。

授出上述奖励前,于二零一三年计划项下可用作奖励的股份总数为 71,854,236 股,并不可超过二零一三年计划的采纳日期当天本公司已发行股份的 3%。授出此等奖励后,二零一三年计划项下仍有 37,672,082 股股份可供董事会用作往后的奖励。

兹提述董事会采纳的二零一三年计划。

董事会已于二零一九年七月八日决议根据二零一三年计划授出合共 21,155,216 股奖励股份予 18,845 位奖励人士。此外,于二零一八年八月至二零一九年六月期间已根据二零一三年计划向 4,426 位奖励人士授予合共 13,026,938 股奖励股份。根据该计划的条款,奖励股份将由独立受託人购入,

成本由本公司支付，或根据于股东大会上不时由本公司股东授予的一般授权配发予独立受託人，并以信託方式为奖励人士持有，直至各归属期完结为止。

于二零一九年七月八日，董事会已决议根据本公司股东于二零一九年股东週年大会上授予的一般授权发行合共 34,182,154 股新股，据此，最多可发行及配发的股份数目为 1,904,112,155 股股份，包括根据二零一三年计划分别于二零一八年八月至二零一九年六月期间向 4,426 位奖励人士授予合共 13,026,938 股奖励股份及于二零一九年七月八日向 18,845 位奖励人士授予 21,155,216 股奖励股份。本次股份发行不需要取得股东批准。除本公告所提及的股份发行外，于本公告刊发日期，并无任何新股份根据上述一般授权予以发行或配发。根据该计划，董事会须安排以本公司资源拨付新股份的认购款项至账户。独立受託人须以现金认购新股份。于新股份配发后，独立受託人须以信託方式为奖励人士持有该等新股份，并于董事会授出奖励时订明的相关归属条件符合时，将该等股份无偿转让予奖励人士。该合共 34,182,154 股奖励股份于二零一八年八月至二零一九年六月期间及于二零一九年七月八日授出，而奖励股份的归属期会因应不同奖励人士而有所不同。一般而言，已授出奖励股份总额的若干百分比会于授出日期起一段期限届满时归属。授予各奖励人士的奖励股份数目须视乎各奖励人士的职位、经验及表现而釐定。

于授出奖励股份时，受託人及全部 23,271 位奖励人士及彼等各自的最终实益拥有人（如有）为独立于本公司的第三方及并非本公司的关连人士，以及并非本集团的董事或主要股东（定义见上市规则）或除外人士。

本公司将向独立受託人发行及配发的新股份，佔本公司于二零一九年七月八日已发行股份约 0.3590% 以及本公司经配发后扩大的已发行股份约 0.3577%。授出上述奖励前，于二零一三年计划项下可用作奖励的股份总数为 71,854,236 股，并不可超过二零一三年计划的采纳日期当天本公司已发行股份的 3%。授出上述奖励后，二零一三年计划项下仍有 37,672,082 股股份可供董事会用作往后的奖励。

新股份在发行及缴足股款后，彼此将享有同等权益，及与新股份配发当时的已发行股份享有同等权益，并有权收取配发当日或之后宣派、作出或派付的所有股息及其他分派。然而，根据该计划，受託人不得就其以信託方式持有的任何股份行使投票权。

本公司将向联交所上市委员会申请批准该 34,182,154 股奖励股份上市及买卖。

## 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将与, 不与, 也将不会与本报告中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见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