

文化传媒行业

北京或试点外资提供网络视听节目服务；中报季关注低估值下的中高速增长

核心观点：

板块行情：A股（8月12日~8月16日）本周，中信传媒板块上涨2.79%，跑赢上证综指1.77%。

传媒周观点：根据8月15日北京公布的《互联网信息领域开放改革三年行动计划》，其中提到“允许外资在满足内容监管和数据安全的前提下，提供网络游戏下载和网络视听节目服务。”此前外商投资准入特别管理措施负面清单中明确规定了网络出版和视听业务是受到限制的。我们认为平台（短期非内容）的放开，将对国内互联网公司带来更加激烈的竞争，短期受影响最大的为长视频领域，Netflix、迪士尼等流媒体平台或借此进入中国市场；游戏领域如Google Play和Steam（此前Valve已经与完美世界建立Steam China）渠道商或能逐步落地国内市场；另外以UGC为主和本地属性较强的社交领域（Facebook）、直播领域（Twitch）等由于内容本身尚未放开，未来进入中国市场的影响或较小。另外更多的渠道对于影视剧制作公司等或许构成利好。

本周我们外发美团点评系列报告，相比Yelp和Groupon，美团点评在团购业务形成壁垒后，聚焦本地生活领域，建立起了餐饮外卖的高频流量池，美团App、美团外卖、大众点评等自有流量占比超过90%。另外到店业务网络效应显著，美团点评先发优势明显，未来有望转变为交易类收入和广告类收入双轮驱动，我们认为国内中小广告主本地线上广告市场或达900亿元以上，按照2018年收入口径计算当前渗透率刚刚10%，未来增长潜力较大。

我们对当前传媒板块的未来行情持续乐观，近期一个明显的现象是在传媒行业整体持仓、估值、市场预期处于历史低点的情况下，业绩往往会滞后反映在股价当中（如游戏股和出版公司）。根据8月16日的价格，当前传媒公司交易在2.2X的PB(LF)，为历史最低价格，而我们此前已经强调今年行业的ROE大概率回升（即使去年剔除掉商誉减值仍是如此），下半年的行情只待催化剂。

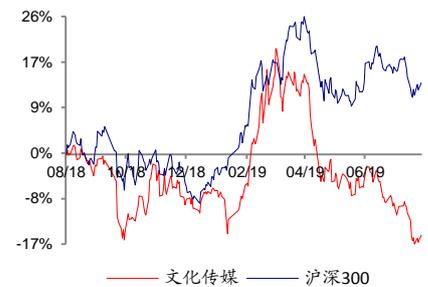
投资建议上，当前建议投资者关注三条主线，中报季重点关注低估值下的中高速增长：1) 游戏公司中吉比特（归母净利润+38.95%）、完美世界（归母净利润+30.5%）中报后市场反馈较好。游戏行业19H1回暖明显，龙头公司增长超预期，推荐关注后续中报的龙头公司三七互娱等。2) 关注细分市场的长期正面变化（或是边际上的），如出版板块中关注凤凰传媒（江苏K12学生数量高增长，公司剥离低效资产，增速年内反转，当前估值低）；中信出版、新经典等。新媒体板块关注新媒股份（IPTV/OTT细分市场高增长），教育信息化关注鸿合科技。3) A股里的平台型资产，持续关注芒果超媒、分众传媒、视觉中国等公司。

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

前次评级	买入
报告日期	2019-08-18

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：

文化传媒行业:持续关注教育+会议信息化市场；华为推崇智慧屏掀大屏市场波澜	2019-08-11
文化传媒行业:游戏行业增速、用户等回暖；ChinaJoy展云游戏未来已来	2019-08-04
电影院线行业:寒冬已至，鏖战低谷，静待黎明	2019-07-07

联系人：叶敏婷 021-60759783
yeminting@gf.com.cn

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	最近	评级	合理价值 (元/股)	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
			收盘价	报告日期			2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
光线传媒	300251.SZ	人民币	8.23	2019/4/25	增持	8.71	0.25	0.32	33.35	25.72	42.2	30.9	7.70	8.90
横店影视	603103.SH	人民币	13.83	2019/3/11	增持	27.38	0.52	0.57	26.85	24.30	14.4	12.8	13.00	12.50
芒果超媒	300413.SZ	人民币	39.44	2019/7/14	买入	45.5	1.17	1.46	33.62	27.00	6.6	4.8	15.10	14.70
视觉中国	000681.SZ	人民币	22.22	2019/8/6	买入	24	0.46	0.60	48.61	36.95	43.5	32.1	10.18	11.62
平治信息	300571.SZ	人民币	41.12	2018/10/29	买入	-	2.29	3.04	17.93	13.54	9.9	6.9	36.50	33.60
万达电影	002739.SZ	人民币	14.94	2019/4/30	买入	27.72	0.74	0.84	20.19	17.79	12.2	10.7	9.50	9.70
新媒股份	300770.SZ	人民币	79.20	2019/5/7	买入	78.05	2.23	2.94	35.45	26.98	29.9	22.0	27.84	26.78
蓝色光标	300058.SZ	人民币	5.69	2019/4/30	买入	5.75	0.23	0.32	24.74	17.78	14.8	10.3	7.20	9.00
完美世界	002624.SZ	人民币	27.82	2019/8/11	买入	28.95	1.63	1.90	17.07	14.68	13.05	10.16	21.93	19.08
吉比特	603444.SH	人民币	247.77	2019/8/13	买入	255	12.76	15.20	19.42	16.30	12.4	9.9	24.60	23.70
三七互娱	002555.SZ	人民币	15.13	2019/4/27	买入	14	0.87	5.38	17.37	2.81	13.4	10.3	24.21	22.86
美吉姆	002621.SZ	人民币	11.73	2019/4/17	增持	24.4	0.28	0.38	42.26	30.80	23.6	18.6	11.90	14.90
视源股份	002841.SZ	人民币	70.74	2019/6/15	买入	81.6	2.68	3.63	26.41	19.50	19.11	13.43	27.04	26.80
鸿合科技	002955.SZ	人民币	56.17	2019/8/9	买入	74	2.96	3.56	18.99	15.76	11.38	8.96	13.04	13.59
分众传媒	002027.SZ	人民币	4.88	2019/4/25	买入	7.26	0.29	0.36	17.03	13.61	13.4	9.2	22.70	21.20
新经典	603096.SH	人民币	56.49	2019/4/21	买入	71.5	2.17	2.67	26.09	21.17	20.1	15.5	16.20	15.20
中南传媒	601098.SH	人民币	11.76	2019/4/23	增持	13.88	0.75	0.83	15.74	14.19	3.6	2.3	9.10	9.10
中信出版	300788.SZ	人民币	37.06	2019/6/27	-	24.2~30.3	1.21	1.46	30.59	25.32	20.0	15.2	13.44	14.37
中国科传	601858.SH	人民币	11.19	2019/7/2	买入	14.92	0.61	0.68	18.29	16.36	9.5	7.0	12.35	12.44
凤凰传媒	601928.SH	人民币	8.17	2019/8/15	买入	9.88	0.63	0.70	12.92	11.72	6.6	5.3	11.52	12.08
猫眼娱乐	01896.HK	港元	11.46	2019/8/18	买入	17.38	0.38	0.62	26.70	16.46	16.7	11.1	10.56	13.14
美团点评	03690.HK	港元	66.15	2019/5/25	买入	66.5	-0.77	-0.08	-	-	-	104.6	-5.30	-0.60
爱奇艺	IQ.O	美元	17.08	2019/5/18	买入	25.32	-11.88	-7.06	-	-	-	-	-90	-115
网易	NTE.S.O	美元	258.48	2019/8/9	买入	310	73.31	81.44	24.79	22.32	14.0	11.8	16.77	15.29
趣头条	QTT.O	美元	4.20	2019/5/31	买入	7.45	-6.68	-3.20	-	-	-	-	-176	-51

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

目录索引

一、传媒周观点	4
二、传媒互联网行业一周数据	8
2.1 电影市场	8
2.2 电视剧市场	10
2.3 综艺市场	10
2.4 游戏动态	11
2.5 IPTV/OTT APP 覆盖率排名	11
三、每周 VC/PE 数据总结	12
四、公司公告一周回顾	13
五、行业新闻一周回顾	15

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	8
图 2: 2018 和 2019 年周新建银幕数量 (块) 和同比增速 (%)	8
图 3: 2019 年 8 月 17 日统计最近 5 日电视剧网络播放量 (亿次) TOP10	10
图 4: 2019 年 8 月 17 日统计最近 5 日综艺节目网络播放量 (亿次) TOP10	10
图 5: 2019 年 8 月 17 日统计本周云盒 APP 排名 TOP10	11

表 1: 下周上映影片 (统计时间: 2019 年 8 月 17 日)	9
表 2: App Store 游戏畅销榜 (iPhone 设备)	11
表 3: 本周 (2019 年 8 月 12 日~8 月 16 日) VC/PE 投资信息	12
表 4: 传媒板块周跌幅 TOP10 (2019 年 8 月 12 日~8 月 16 日)	18

一、传媒周观点

【投资观点】

板块行情：A股（8月12日~8月16日）本周，中信传媒板块上涨2.79%，跑赢上证综指1.77%。

传媒周观点：北京或试点外资提供网络视听节目服务；中报季关注低估值下的中高速增长。

根据8月15日北京公布的《互联网信息领域开放改革三年行动计划》，其中提到“允许外资在满足内容监管和数据安全的前提下，提供网络游戏下载和网络视听节目服务。”此前外商投资准入特别管理措施负面清单中明确规定了网络出版和视听业务是受到限制的。我们认为平台（短期非内容）的放开，将对国内互联网公司带来更加激烈的竞争，短期受影响最大的为长视频领域，Netflix、迪士尼等流媒体平台或藉此进入中国市场；游戏领域如Google Play和Steam（此前Valve已经与完美世界建立Steam China）渠道商或能逐步落地国内市场；另外以UGC为主和本地属性较强的社交领域（Facebook）、直播领域（Twitch）等由于内容本身尚未放开，未来进入中国市场的影响或较小。另外更多的渠道对于影视剧制作公司等或许构成利好。

本周我们外发美团点评系列报告，相比Yelp和Groupon，美团点评在团购业务形成壁垒后，聚焦本地生活领域，建立起了餐饮外卖的高频流量池，美团App、美团外卖、大众点评等自有流量占比超过90%。另外到店业务网络效应显著，美团点评先发优势明显，未来有望转变为交易类收入和广告类收入双轮驱动，我们认为国内中小广告主本地线上广告市场或达900亿元以上，按照2018年收入口径计算当前渗透率刚刚10%，未来增长潜力较大。

我们对当前传媒板块的未来行情持续乐观，近期一个明显的现象是在传媒行业整体持仓、估值、市场预期处于历史低点的情况下，业绩往往会滞后反映在股价当中（如游戏股和出版公司）。根据8月16日的价格，当前传媒公司交易在2.2X的PB，为历史最低价格，而我们此前已经强调今年行业的ROE大概率回升（即使去年剔除掉商誉减值仍是如此），下半年的行情只待催化剂。

投资建议上，当前建议投资者关注三条主线，中报季重点关注低估值下的中高速增长：1）游戏公司中吉比特（归母净利润+38.95%）、完美世界（归母净利润+30.5%）中报后市场反馈较好。游戏行业19H1回暖明显，龙头公司增长超预期，推荐关注后续中报的龙头公司三七互娱等。2）关注细分市场的长期正面变化（或是边际上的），如出版板块中关注凤凰传媒（江苏K12学生数量高增长，公司剥离低效资产，增速年内反转，当前估值低）；中信出版、新经典等。新媒体板块关注新媒股份（IPTV/OTT细分市场高增长），教育信息化关注鸿合科技。3）A股里的平台型资产，持续关注芒果超媒、分众传媒、视觉中国等公司。

传媒行业重点个股情况如下：

中国科传：国内领先的综合性科技出版集团，依托中科院的科研资源在科学、技术、医学、社科等学科的专业图书/期刊市场取得高认可度和高市占率。公司通过储蓄科

研人才资源构筑专业出版禀赋的护城河，龙头地位稳固；计划转型数据库、数字教育、医疗数据等领域的知识服务业务。我们预计2019-2021年，公司的归母净利润为4.84/5.41/6.00亿元，对应的EPS为0.61/0.68/0.76元/股。

中信出版：大众图书市场的龙头公司，在图书零售市场的码洋占有率位居全国第二。公司具备把握需求变化和开发新书品类的能力，尤其是针对财经和海外领域的内容获取能力强。公司通过工业化流程运作闭环产业链，募投资金将主要用于深化版权储备和运营。我们预计2019-2021年，公司的EPS为1.21/1.46/1.74元/股。

凤凰传媒：教育出版的竞争壁垒稳固，核心驱动因素存在增量：1)江苏K12学生增速领跑全国、结构上移；2)教材教辅涨价约7%、纸价下跌对应毛利率提升约2pp；3)18年剥离低效资产、改革组织架构，运营效率显著提升。预计19年业绩增长较快，在手现金充沛可支撑公司持续高分红；预计2019-2021年的EPS为0.63/0.70/0.76元/股。

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2019~2020年归母净利润分别为4.34、7.03亿元，每股合理价值17.38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9.17亿、10.93亿和12.06亿元，同比增长26.8%、19.2%和10.4%，每股合理价值为255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：公司发布业绩预告，19H1归母净利润预计同增27.5%-44.9%至7.3亿-8.3亿元；考虑到公司去年进行了同一控股股东下的合并，还原后公司19Q2归母净利润预计同增32.5%-74.9%至3.12-4.12亿元，超出市场预期。暑期和下半年内容阵营值得期待，公司会员和广告业务或将全年高增长。根据此前芒果招商推介会，19H2芒果TV将延续《明星大侦探》、《妻子的浪漫旅行》、《勇敢的世界》、《野生厨房》等现有头部综艺IP开发。同时《婚前21天》、《一路成年》、《新生日记》、《音乐奇遇记》等多部新自制综艺预期将逐步上线，另外独播剧集也包括《网球少年》、《陪你到世界之巅》等。公司已经打造了垂直一体化的生态体系，强大的自制能力保证了对于细分领域用户的覆盖，在视频网站当中盈利能力突出。我们预计公司2019-2021年将实现归母净利润12.29亿元、15.30亿元和17.21亿元，维持45.5元/股合理价值的判断。

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。

鸿合科技：公司作为智能交互显示领先品牌，以HiteVision及Newline双品牌运行，在教育&会议、国内&境外同时发力，将持续受益教育以及会议市场的需求增长，与人民日报数字传媒的战略合作有望推进会议场景的快速起量。财务方面，公司现金回流有效且稳定，现金流健康，ROE显著高于同行平均水平。我们预计公司19-21年EPS分别为2.96/3.57/3.98元。考虑鸿合科技全球IWB领域龙头地位以及教育用以及会议用智能交互平板行业未来需求增长的空间，给予2019年25倍PE，对应合理价值74.0元/股。

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) 吉比特：2019H1归母净利润为4.65亿元，同比增加38.95%
- 2) 洪涛股份：2019H1归母净利润为7944万元，同比减少27.76%
- 3) 宣亚国际：2019H1归母净利润为-866万元，同比减少432.95%

- 4) 南方传媒: 2019H1归母净利润为3.90亿元, 同比增加52.59%
- 5) 华凯创意: 2019H1归母净利润为554.61万元, 同比减少41.35%
- 6) 方直科技: 2019H1归母净利润为894.36万元, 同比增加89.66%
- 7) 雷曼光电: 2019H1归母净利润为1874.41万元, 同比增加60.60%
- 8) 凯文教育: 2019H1归母净利润为-5569.76万元, 同比减少7.78%
- 9) 博通股份: 2019H1归母净利润为1345.97万元, 上年同期为-82.51万, 同比增加1428.47万元
- 10) 新经典: 2019H1归母净利润为1.19亿元, 同比增加8.96%

【行业要闻】

- 1) 抖音开始正式接入小程序服务商
- 2) 2019年中国互联网企业100强榜单: 阿里腾讯百度位列前三
- 3) 华为视频发布“百花号”: 亿级资源扶持视频内容生态
- 4) “头条搜索”网页版上线

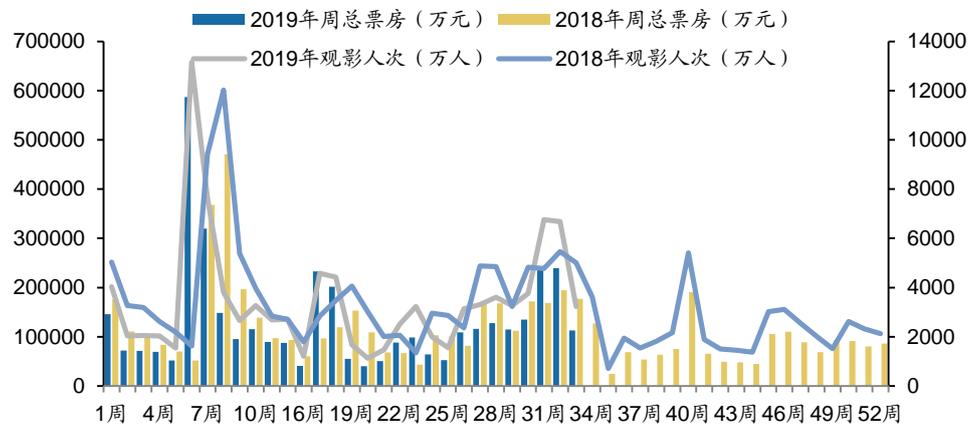
二、传媒互联网行业一周数据

2.1 电影市场

1) 周总票房: 根据艺恩数据APP显示, 2019年8月12日到8月17日六日票房累计11.31亿元, 环比下降52.75%, 同比下降36.04%。截至2019年8月17日, 全年累计实现票房418.48亿元, 同比下降4.62%。

票房明细: 《哪吒之魔童降世》2019年8月12日到8月17日六日票房4.78亿元, 位列第一名; 《烈火英雄》票房2.35亿元, 位列第二名; 《使徒行者2: 谍影行动》实现票房1.51亿元, 位列第三名; 《沉默的证人》票房0.96亿元, 位列第四名; 《全职高手之巅峰荣耀》票房0.53亿元, 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

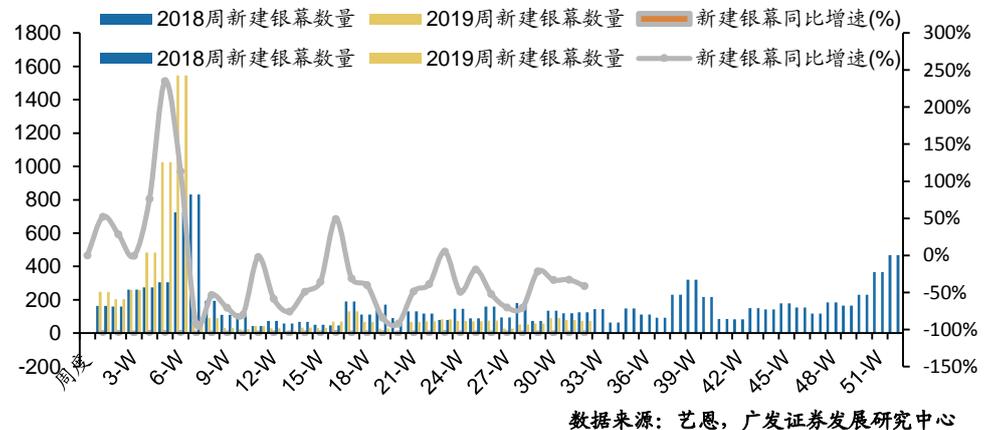


资料来源: 艺恩 APP, 广发证券发展研究中心

注意统计时间: 2019年8月17日 19:00

2) 新建银幕: 根据艺恩网数据显示, 2019年8月12日~8月17日, 全国新建银幕数量70块, 同比下降51.39%。2019年1月至今, 全国累计新建银幕5384块, 同比上升5.28%。

图2: 2018和2019年周新建银幕数量(块)和同比增速(%)



数据来源: 艺恩, 广发证券发展研究中心

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8月17日 19:00

3) 即将上映: 根据猫眼APP统计, 下周将上映12部电影。8月20日即将上映高一功导演的《梦想沂蒙》; 8月22日即将上映刘艳杰导演的《猎袭》; 8月23日即将上映大卫·雷奇导演的《速度与激情: 特别行动》、周可导演的《保持沉默》、海琳·吉罗/托马斯·绍博导演的《昆虫总动员2——来自远方的后援军》、邵亚峰导演的《侠路相逢》、涂们导演的《呼伦贝尔城》、司小冬导演的《碧血丹砂》、徐帆导演的《到你身边》、姜大伟导演的《格桑花之爱在前行》、徐鸿钧导演的《风从塬上来》、刘中波导演的《秘密菜园》。

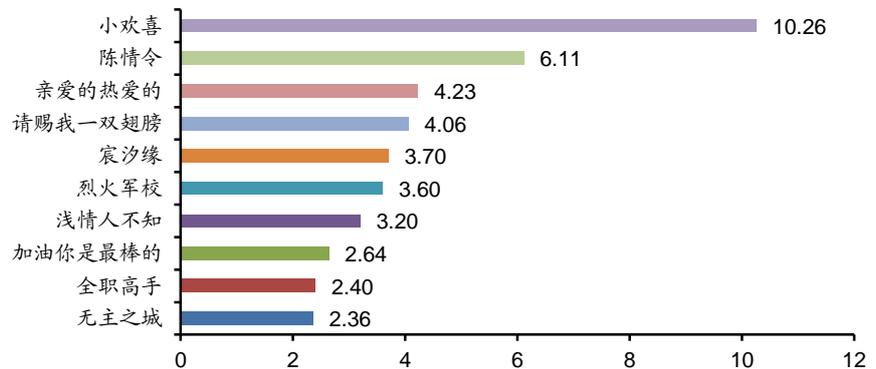
表1: 下周上映影片 (统计时间: 2019年8月17日)

上映时间	电影	类型	导演	主演	制作	发行
2019.8.20	梦想沂蒙	剧情	高一功	郑昊 / 孟霞 / 王虎城	山东影视制作股份有限公司	华夏电影
2019.8.22	猎袭	动作 / 犯罪	刘艳杰	李天烨 / 冯刚	深圳市叁鑫文化传播有限公司	深圳市叁鑫文化传播有限公司
2019.8.23	速度与激情: 特别行动	动作 / 犯罪	大卫·雷奇	道恩·强森 / 杰森·斯坦森	美国环球影业	华夏电影 / 中国电影
2019.8.23	保持沉默	剧情 / 爱情 / 悬疑	周可	周迅 / 吴镇宇 / 祖峰	光线影业	光线影业
2019.8.23	昆虫总动员2——来自远方的后援军	动画	海琳·吉罗 / 托马斯·绍博	布鲁诺·萨拉曼 / 蒂埃里·埃里·弗雷蒙	福图里康电影公司	霍尔果斯 / 中国电影
2019.8.23	侠路相逢	动作 / 犯罪 / 悬疑	邵亚峰	姜武 / 邵兵 / 姚娆	陕西艺眸文化传媒有限公司	陕西艺眸文化传媒有限公司
2019.8.23	呼伦贝尔城	剧情	涂们	萨仁高娃 / 阿尔德那	-	北京创世星国际影视文化有限公司
2019.8.23	碧血丹砂	爱情 / 奇幻 / 武侠	司小冬	张家鼎 / 刘长德	北京二十一世纪威克传媒有限公司	九龙品天文化传媒有限公司
2019.8.23	到你身边	剧情	徐帆	高利虹 / 战月源 / 陈一凡	-	北京千朗文化传媒有限公司
2019.8.23	格桑花之爱在前行	剧情 / 喜剧	姜大伟	郑岚 / 修睿 / 赵亮	-	北京辣条屋影视传媒有限公司
2019.8.23	风从塬上来	爱情 / 西部	徐鸿钧	文江 / 孙逢苑	大河视线影业有限公司	东方稻田文化传媒有限公司
2019.8.23	秘密菜园	剧情	刘中波	丁文博 / 陈菲儿	-	北方烽火影联文化发展有限公司
2019.8.23	速度与激情: 特别行动	动作 / 犯罪	大卫·雷奇	道恩·强森 / 杰森·斯坦森	美国环球影业	华夏电影 / 中国电影

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

图3: 2019年8月17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

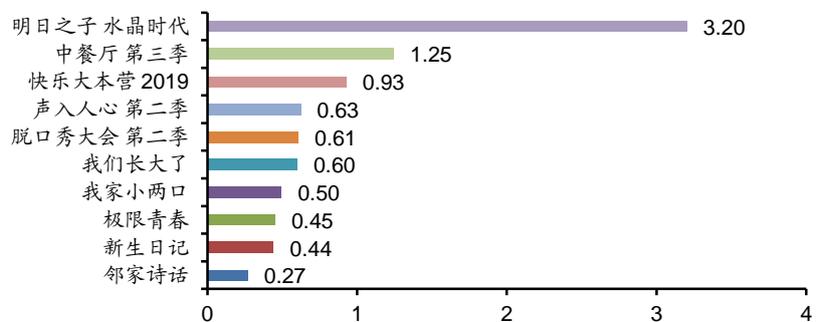
注: 统计时间2019年8月17日19:00, 2018年9月爱奇艺关闭了前台播放量数据, 2019年1月18日优酷关闭前台播放量数据, 播放量数据为猫眼APP的预估数据。

网络播放量: 根据猫眼APP8月17日统计, 最近5日电视剧网络播放量前十中, 由上海柠萌影视传媒有限公司出品的《小欢喜》累计播放量10.26亿次, 排名第1; 由企鹅影视、新湃传媒出品的《陈情令》累计播放量6.11亿次, 排名第2; 由华策克顿旗下剧酷传播出品的《亲爱的, 热爱的》累计播放量4.23亿次, 排名第3; 由北京东方飞云国际影视股份有限公司、北京长江文化股份有限公司出品的《请赐我一双翅膀》累计播放量4.06亿次, 排名第4; 由华策克顿剧酷传播、爱奇艺出品的《宸汐缘》累计播放量3.70亿次, 排名第5。

2.3 综艺市场

综艺网播量: 根据猫眼APP上8月17日统计, 最近5日综艺网络播放量前十中, 由腾讯视频、哇唧唧哇出品的《明日之子 水晶时代》累计播放量3.20亿次, 排名第1; 由湖南卫视出品的《中餐厅 第三季》累计播放量1.25亿次, 排名第2; 由湖南卫视出品的《快乐大本营 2019》累计播放量0.93亿次, 排名第3; 由湖南卫视出品的《声入人心 第二季》累计播放量0.63亿次, 排名第4; 由腾讯视频出品的《脱口秀大会 第二季》累计播放量0.61亿次, 排名第5。

图4: 2019年8月17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8月17日19:00, 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8月17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《和平精英》排名第2; 由腾讯游戏发行的《跑跑卡丁车官方竞速版》排名第3; 由网易游戏发行的《梦幻西游》排名第4; 由腾讯游戏发行的《龙族幻想》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	王者荣耀	腾讯游戏
2	和平精英	腾讯游戏	和平精英	腾讯游戏
3	梦幻西游	网易游戏	跑跑卡丁车官方竞速版	腾讯游戏
4	跑跑卡丁车官方竞速版	腾讯游戏	梦幻西游	网易游戏
5	龙族幻想	腾讯游戏	龙族幻想	腾讯游戏
6	精灵盛典-奇迹 MU	Horgos Vanguard	穿越火线	腾讯游戏
7	闪耀暖暖	Paper Games	神雕侠侣 2	完美世界游戏
8	火影忍者	腾讯游戏	精灵盛典-奇迹 MU	Horgos Vanguard
9	神雕侠侣 2	完美世界游戏	梦幻模拟战	紫龙游戏
10	大话西游	网易游戏	完美世界	腾讯游戏

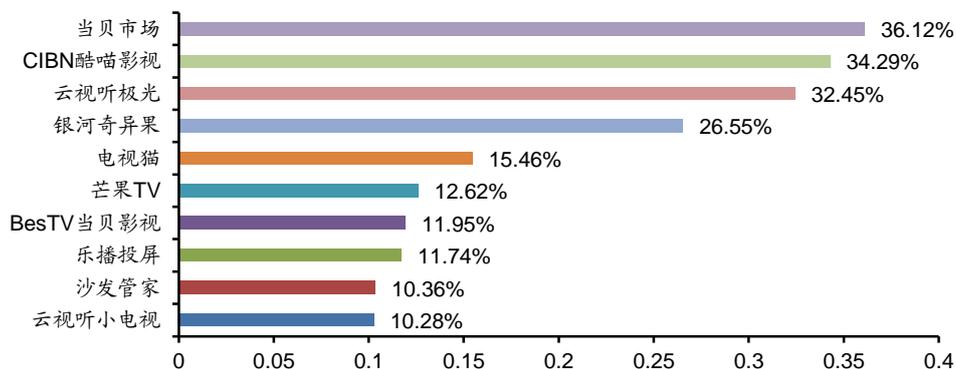
资料来源: App Growing, 广发证券发展研究中心

注: 统计时间 2019 年 8 月 17 日 19:00

2.5 IPTV/OTT APP 覆盖率排名

根据当贝大数据统计电视APP的下载量, 截至2019年8月17日, 当贝市场排名第1, 覆盖率36.12%; CIBN酷喵影视排名第2, 覆盖率34.29%; 云视听极光排名第3, 覆盖率32.45%; 银河奇异果排名第4, 覆盖率26.55%, 电视猫排名第5, 覆盖率15.46%。

图 5: 2019年8月17日统计本周云盒APP排名TOP10



资料来源: 当贝大数据, 广发证券发展研究中心

三、每周 VC/PE 数据总结

表 3: 本周 (2019 年 8 月 12 日~8 月 16 日) VC/PE 投资信息

公司类型	企业名称	成立时间	子行业	轮次	融资额	投资方
本地生活	Fancl Corp	2004 年 3 月 1 日	美业	战略投资	12.1 亿人民币	未透露
	锅圈食汇	2019 年 7 月 1 日	美食餐饮	A 轮	4500 万人民币	不惑创投 Western Technology
	Myro	2017 年 1 月 1 日	其他生活服务	种子轮	700 万美元	Investment、Serena Capital、 Melo Tech Partners
	Actera	2017 年 1 月 1 日	美业服务	战略投资	未透露	Arcline
	Ingredients					
	Herbivore	2010 年 1 月 1 日	美业服务	A 轮	1500 万美元	Silas Capital (领投)、Stage 1 Fund
	Botanicals					
	Dreamscape	2016 年 1 月 1 日	休闲娱乐	C 轮	4000 万美元	未透露
Immersive						
野兽生活	2015 年 12 月 1 日	美食餐饮	天使轮	1000 万人民币	众海投资、华兴 Alpha (财务顾问)	
社交网络	SocialFace	2018 年 8 月 1 日	其他社交	Pre-A 轮	1000 万港元	Hongkong X Foundation、 HKAILAB
	ShareChat	2015 年 6 月 1 日	其他社交	D 轮	1 亿美元	Twitter Ventures (领投)、顺为 资本、晨兴资本等
教育	Pathstream	2018 年 1 月 1 日	高等教育	A 轮	1200 万美元	Rethink Education、TDM (领 投)、Hereditas Capital Management、New Ground Ventures、Bisk Ventures
	Qkids 久趣	2015 年 1 月 1 日	语言学习	战略投资	未透露	百度
	白话口语	2019 年 1 月 1 日	语言学习	种子轮	数百万人民币	郭威、Igen Fusion Capital
	中育贝拉/贝拉国际教育	2014 年 1 月 1 日	高等教育	战略投资	9600 万人民币	三盛教育
体育运动	Happy Cycle	2018 年 5 月 1 日	大众健身	Pre-A 轮	未透露	磐霖资本
	Secretlab	2014 年 1 月 1 日	体育用品及装备	战略投资	亿元及以上其他货币	Heliconia Capital Management
	Fiture	2019 年 3 月 1 日	大众健身	A 轮	600 万美元	红杉资本中国
	快网网球	2010 年 7 月 1 日	体育设施及场馆	天使轮	1000 万人民币	启赋资本
文化传媒	知乎	2011 年 1 月 1 日	知识分享	F 轮	4.5 亿美元	快手、百度
	耳东影业	2003 年 5 月 1 日	影视制作	A+ 轮	1000 万美元	未透露
	麦财经	2016 年 11 月 1 日	财经媒体	战略投资	未透露	启迪之星
	Dailyhunt	2009 年 1 月 1 日	本地新闻	F 轮	2.057 亿卢比	Stonebridge Offshore LP
	Jump City	2016 年 1 月 1 日	游乐场	战略投资	未透露	Bridges Fund Management
	MUX	2015 年 11 月 1 日	视频/直播	B 轮	2000 万美元	Evolution Media (领投)、Y Combinator、Accel Partners
	D 社	2018 年 6 月 1 日	其他文化传媒	战略投资	未透露	链兴资本
	羊驼区块链	2018 年 4 月 1 日	媒体及阅读	战略投资	未透露	DFG

好好榜样	2018年5月1日	演艺	战略投资	未透露	三七互娱	
游戏	Singularity 6	2018年12月1日	游戏开发商	A轮	1650万美元	A16Z (领投)

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（8月12日~8月16日）共有27项VC/PE投资信息。以投资产业分类，主要有本地生活类7项，社交网络类2项，教育类4项，体育运动4项，文化传媒类9项，游戏类1项；以投资轮次分类，Pre-A轮2项，A轮5项，F轮2项，天使轮2项，战略投资10项，种子轮2项，A+轮、B轮、C轮、D轮各1项。

四、公司公告一周回顾

【业绩快报】

1. **【吉比特】** 公司公布 19H1 半年报，营业收入为 10.71 亿元，同比增加 37.7%；归母净利润为 4.65 亿元，同比增加 38.95%；归母扣非净利润为 4.42 亿元，同比增加 45.94%。归母净利润及扣非净利润增加的主要原因为公司持续走“精品化”路线，实施差异化策略，成立自主运营平台雷霆游戏，不仅运营《问道手游》《长生劫》《螺旋英雄谭》《末日希望（Fury Survivor）》等不同题材产品，还推出了《不思议迷宫》《地下城堡 2》《贪婪洞窟 2》《跨越星弧》《异化之地》等 Roguelike 类手游。

2. **【洪涛股份】** 公司公布 19H1 半年报，营业收入为 19.06 亿元，同比减少 6.60%；归母净利润为 7944 万元，同比减少 27.76%；归母扣非净利润为 7729 万元，同比减少 29.77%。

3. **【宣亚国际】** 公司公布 19H1 半年报，营业收入为 1.28 亿元，同比减少 27.33%；归母净利润为-866 万元，同比减少 432.95%；归母扣非净利润为-867 万元，同比减少 773.68%。归母净利润和归母扣非净利润的减少系于行业竞争加剧，项目总体收入减少，坏账准备计提金额增加等因素。

4. **【南方传媒】** 公司公布 19H1 半年报，营业收入为 26.03 亿元，同比增加 14.01%；归母净利润为 3.90 亿元，同比增加 52.59%；归母扣非净利润为 1.83 亿元，同比减少 17.07%。

5. **【华凯创意】** 公司公布 19H1 半年报，营业收入为 1.66 亿元，同比增加 3.04%；归母净利润为 554.61 万元，同比减少 41.35%；归母扣非净利润为 125.43 万元，同比减少 93.72%。归母净利润及扣非归母净利润减少的主要原因为市场格局加速分化，区域竞争明显加剧，项目回款速度缓慢。

6. **【方直科技】** 公司公布 19H1 半年报，营业收入为 4529.73 万元，同比增加 1.05%；归母净利润为 894.36 万元，同比增加 89.66%；归母扣非净利润为 572.54 万元，同比增加 225.17%。归母净利润及扣非归母净利润增加的主要原因为保障公司各项业务正常运作的前提下，对人力结构进行了优化及业务整合，销售费用降低了 463.88 万元，同比减少 33.16%。

7.【雷曼光电】公司公布 19H1 半年报，营业收入为 4.36 亿元，同比增加 25.35%；归母净利润为 1874.41 万元，同比增加 60.60%；归母扣非净利润为 1336.12 万元，同比增加 175.41%。业绩增长的主要原因是公司聚焦高科技 LED 主业，持续加大自主创新的基于 COB 封装技术的 Micro LED 显示产品研发生产与市场推广，不断加强 LED 应用产品的国内外市场开拓，公司整体销售规模持续稳定增长；同时，公司推进成本费用管控，综合毛利率略有提升，实现降本增效。

8.【凯文教育】公司公布 19H1 半年报，营业收入为 1.53 亿元，同比增加 70.79%；归母净利润为-5569.76 万元，同比减少 7.78%；归母扣非净利润为-5606.87 万元，同比减少 7.74%。

9.【博通股份】公司公布 19H1 半年报，营业收入为 9070.10 万元，同比增加 4.51%；归母净利润为 1345.97 万元，上年同期为-82.51 万，同比增加 1428.47 万元；归母扣非净利润为 1099.93 万元，上年同期为-149.27 万元，同比增加 1249.20 万元。业绩增长的主要原因是主营业务中的高等教育业务增长。

10.【新经典】公司公布 19H1 半年报，营业收入为 4.74 亿元，同比增加 6.64%；归母净利润为 1.19 亿元，同比增加 8.96%；归母扣非净利润为 1.10 亿元，同比增加 13.01%。

【公司要闻】

1.【威创股份】公司与南京华文基金管理有限公司、江苏文投资本管理有限公司签署了合伙协议，并成立“南京华创教育产业股权投资基金（有限合伙）”。产业基金首期规模为人民币 6100 万元，威创股份以自有资金出资人民币 3000 万元，产业基金类型为合伙型基金。

2.【立思辰】公司收到《中标通知书》，确定公司为任城区城乡基础教育能力提升及保障体系工程项目（EPC+F）的中标人，中标金额为 3.02 亿元。

3.【上海电影】公司首次公开发行部分限售股解禁上市流通，可上市流通日为 2019 年 8 月 19 日，数量为 2.67 亿股，占公司总股本的 71.61%，申请解除股份限售的股东共 2 名。

4.【宣亚国际】公司拟以发行股份、可转换公司债券及支付现金的方式购买致维（北京）有限公司 93.96%的股权，交易对价暂定为 6.84 亿元。

5.【百洋股份】全资子公司北京火星时代科技有限公司 2018 年业绩未达成，且教育文化产业未来经营情况存在不确定性，公司将调整业务结构，拟与新余火星人投资管理合伙企业（有限合伙）、王琦签订股权回购协议，由新余火星人、王琦按原出让时股权比例受让火星时代 100%股权，原由火星时代负责实施的 2017 年非公开发行股份购买资产并募集配套资金项目“信息化升级项目”及“移动服务平台项目”，随火星时代股权转让同时出售。将上述募集资金投资项目剩余募集资金 7716 万元永久性补充流动资金。

6.【浙数文化】公司股东傅建中名下个人证券账户新增持有公司无限售流通股3000万股，系杭州市中级人民法院自新洲集团股份有限公司证券账户司法划转至傅建中名下。截至2019年8月15日，新洲集团所持公司股份已全部转让至傅建中名下，新洲集团不再持有公司股份，傅建中持有公司6.11%的股份。

7.【湖北广电】公司与腾讯签署《战略合作框架协议》，推进“互联网+智慧广电”，本战略合作框架协议暂不涉及具体金额，有效期为三年。双方将在云服务、视频内容、宽带加速、AI及大数据、智慧+等方面开展合作。

五、行业新闻一周回顾

【影视娱乐动漫】

1. YY直播与乐华娱乐达成全面战略合作

YY直播与乐华娱乐宣布达成全面战略合作，双方将重点围绕星粉互动体验升级、直播内容创新、娱乐直播流量效能升级等多个领域，开展更深入的娱乐化直播合作，共同探索“直播+”生态在娱乐领域的落地。（来源：YY直播公众号）

2. 抖音开始正式接入小程序服务商

抖音开始正式接入小程序服务商，即速应用作为首批接入的小程序服务商，已经帮助商户开发并上线多款抖音小程序。抖音近期全面开放商品搜索入口、上线知识付费小程序等系列操作，表明“短视频+小程序+商品搜索”是抖音商业化尝试的进一步推进。（来源：钛媒体）

3. 华为视频发布“百花号”：亿级资源扶持视频内容生态

8月10日，华为视频正式对外发布全新的内容开放合作平台“百花号”。百花号是开放资源、共享渠道的合作平台，也是视频聚合、分发、交易、运营的商业平台，为合作伙伴提供分发渠道、营销推广、分销变现等服务。伴随百花号上线的还有华为视频全面升级的资源扶持和内容分成计划：竞芳计划。（来源：凤凰网科技）

4. 爱奇艺获西甲联赛2019/20赛季中国全网独播权

爱奇艺体育获西甲联赛2019/20赛季中国全网独播权。除独家直播西甲380场比赛外，爱奇艺体育还将在整个赛季中推出比赛信息、比赛精彩片段和赛后花絮等原创内容。比赛将以50帧原画直播。（来源：钛媒体）

5. 喜马拉雅投资成立红谷影视文化产业股份有限公司

8月8日，喜马拉雅成立两家公司，分别是红谷影视文化产业股份有限公司和红谷网络发展股份有限公司，注册资本均为5000万人民币，均由喜马拉雅（中国）股份有

限公司持股90%，曲波持股10%，前者经营范围为“电视节目制作、发行”等，后者为“互联网数据服务；数据处理与储存服务；数据分析技术咨询服务”等。（来源：天眼查）

【互联网&游戏】

1. 2019年8月份国产网络游戏审批信息公布

国家新闻出版广电总局发布2019年8月份国产网络游戏审批信息，此次获得版号的游戏共43款，其中包含41款移动游戏，2款客户端游戏。包括《九州缥缈录》、网易《阴阳师：百闻牌》与《家居改造王》、龙渊网络《多多自走棋》、快手科技《快手跳冰箱》、三七互娱《超能球球》等。（来源：国家新闻出版广电总局）

2. 2019年中国互联网企业100强榜单：阿里腾讯百度位列前三

中国互联网协会、工业和信息化部网络安全产业发展中心（工业和信息化部信息中心）在2019年中国互联网企业100强发布会暨百强企业高峰论坛上联合发布了2019年中国互联网企业100强榜单、互联网成长型企业20强榜单和《2019年中国互联网企业100强发展报告》。阿里巴巴（中国）有限公司、深圳市腾讯计算机系统有限责任公司、百度公司、京东集团、浙江蚂蚁小微金融服务集团股份有限公司、网易集团、美团点评、北京字节跳动科技有限公司、三六零安全科技股份有限公司、新浪公司位列榜单前十名。（来源：TechWeb）

3. 腾讯云发布小游戏联机对战引擎

腾讯云发布游戏PaaS产品小游戏联机对战引擎（MGOBE），可为小游戏开发者提供后台网络能力，使其快速、低成本实现联机游戏。传统模式下，即使只有1个玩家，开发者也需要购买1台服务器。通过小游戏联机对战引擎，开发者只需按照玩家数量购买服务器资源，1个玩家可能只要几分钱。（来源：钛媒体）

4. 《PUBG Mobile》2019年7月收入8000万美元，在海外中国手游中位列第一

2019年7月中国手游产品在海外市场收入排名TOP30中，《PUBG Mobile》收入8000万美元，位列第一。此外，《荒野行动》、《王国纪元》、《万国觉醒》、《火枪纪元》位列第2-5位。（来源：钛媒体）

5. 饿了么口碑建数字化商超开放平台，有20万家门店入驻

饿了么口碑宣布建立数字化商超开放平台，从订单、配送、仓储等环节统一输出数字化成长能力。目前在全国676个城市，已有超1万家大型超市及总数近20万家的连锁商超入驻。截至2019年8月，饿了么口碑已与大润发、家乐福、百联、华润、物美等达成深度合作。（来源：新浪科技）

6. “头条搜索”网页版上线

8月10日，字节跳动的搜索产品“头条搜索”上线，slogan为“搜你想搜的”。前只有简单的搜索页面，手机应用市场尚未发现相关App。（来源：钛媒体）

7. 任天堂《马里奥医生世界》首月下载量达750万次，吸金140万美元

Sensor Tower数据显示，由任天堂和LINE合作开发的手游《马里奥医生世界》，上市首月在全球App Store和Google play一共获得750万次安装，以及140万美元的收入。地区方面，日本玩家首月在《马里奥医生世界》消费77万美元，占首月总收入的55%。其次为美国玩家46.2万美元，占33%。下载量方面，美国玩家贡献达到260万次，占35%；日本玩家贡献140万次，占19%。（来源：钛媒体）

8. 阿里巴巴旗下速卖通与韩国最大搜索引擎Naver达成合作

阿里巴巴旗下的全球跨境电商平台速卖通（AliExpress.com）和韩国最大的搜索引擎Naver达成了合作。韩国消费者可直接通过Naver购物搜索到全球速卖通商品，用户在点击商品链接后将直接跳转至全球速卖通网站进行后续购买操作，这也是Naver首次与海外购物网站进行合作。（来源：36氪）

9. 网易市值超越百度，成国内第五大互联网公司

截至周三美股收盘，网易市值（335.42亿美元）超越百度（331.36亿美元），成为国内第五大互联网公司。截至北京时间8月15日7点，国内互联网公司前六名的市值分别为：阿里巴巴（4219.35亿美元）、腾讯控股（约4140.84亿美元）、京东（496.81亿美元）、美团点评（约470.29亿美元）、网易、百度。（来源：腾讯科技）

10. 苏宁易购联合腾讯视频VIP推出联合会员服务

苏宁易购联合腾讯视频VIP推出98元/年的联合会员服务，用户从15日开始就可以上苏宁易购App搜索“腾讯”参加预售活动，17日20点正式发售，联合会员特权包括苏宁易购的免运费优惠、购物返利、体育足球通会员，以及腾讯视频的热剧抢先看、院线电影、广告特权、极速缓存等权益。（来源：36氪）

【体育&教育】

1. 好未来与厦门市发改委签署战略合作协议，多项产业板块将入驻厦门

好未来教育集团（NYSE: TAL）宣布，与厦门市发展和改革委员会签署战略合作协议。根据协议，好未来的教师基地、产业基金、智慧教育、教育综合体、未来之星等产业板块会陆续入驻厦门市，并将于厦门市思明区建设区域总部。厦门市政府将支持好未来项目落地，促进本地教育产业发展。（来源：界面网）

2. 百度投资少儿英语品牌久趣英语，持股4.14%

久趣英语的运营公司厦门千时科技有限公司新增投资人，投资方为北京百度网讯科技有限公司。百度认缴出资额约为31.79万元，占股4.14%。久趣英语创立于2015年，向4至12岁青少年提供在线北美外教课程，以2人、4人形式小班授课。（来源：天眼查）

3. 阿里联合创始人蔡崇信将以7亿美元收购巴克莱中心

据纽约邮报消息，阿里巴巴联合创始人蔡崇信将以7亿美元收购巴克莱中心。（来源：钛媒体）

4. 慧凡教育发布幼教综合管理服务平台，支持招生、教学等全业务流程

慧凡教育对外发布全国首个幼教综合管理服务平台，从六个端口出发，支持幼儿园从招生管理、教学管理、师资培训等业务流程。“柒彩未来”幼教互联网综合服务生态系统依托于底层SaS管理平台，系统在全流程、全场景上对幼儿园管理和家园共育都形成完整的支撑体，以整体解决方案来真正帮助幼儿园实现智慧型升级。

（来源：TechWeb）

5. 幼儿体育教育机构雏鹰宝贝与西甲合作，联合打造西甲宝贝项目

雏鹰宝贝宣布与西甲职业足球联赛达成了战略合作协议，西甲中国（LaLiga China）和雏鹰宝贝将合作打造西甲宝贝（LaLiga Kids）项目，为中国儿童和家庭建立联合品牌和综合教育平台。（来源：懒熊体育）

六、周涨跌龙虎榜

根据Wind数据显示，2019年8月12日~8月16日传媒板块涨幅前三为蓝色光标（300058.SZ）、吉比特（603444.SH）、湖北广电（000665.SZ），涨幅分别为19.04%、16.05%、15.29%；跌幅前三为*ST印纪（002143.SZ）、盛天网络（300494.SZ）、ST中南（002445.SZ），跌幅分别为-11.54%、-8.01%、-6.16%。

表 4：传媒板块周跌幅 TOP10（2019 年 8 月 12 日~8 月 16 日）

股票代码	上市公司	周涨幅(%)	股票代码	上市公司	周跌幅(%)
300058.SZ	蓝色光标	19.04	002143.SZ	*ST 印纪	-11.54
603444.SH	吉比特	16.05	300494.SZ	盛天网络	-8.10
000665.SZ	湖北广电	15.29	002445.SZ	ST 中南	-6.16
002624.SZ	完美世界	14.77	002175.SZ	*ST 东网	-4.74
603999.SH	读者传媒	13.25	000673.SZ	当代东方	-4.17
300043.SZ	星辉娱乐	12.16	002621.SZ	美吉姆	-3.93

002712.SZ	思美传媒	10.37	002027.SZ	分众传媒	-3.75
002696.SZ	百洋股份	8.42	600633.SH	浙数文化	-3.51
002607.SZ	中公教育	8.24	002354.SZ	天神娱乐	-3.49
601811.SH	新华文轩	8.15	002841.SZ	视源股份	-2.92

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：资深分析师，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。