

文化传媒行业

19H1 中报显示传媒行业已逐步触底，龙头公司迎来布局良机

核心观点：

板块行情：A 股（8 月 26 日~8 月 30 日）本周，中信传媒板块上涨 0.492%，跑输上证综指（下跌 0.39%）。

广发传媒周观点：19H1 中报显示传媒行业已逐步触底，龙头公司迎来布局良机

我们选取 147 家传媒公司作为标的池分析中报情况，19H1 行业收入同增 1.5%至 2445.7 亿元，归母净利润同比下滑 18.0%至 261.8 亿元，但环比 18H2 已经扭亏；扣非归母净利润 19H1 同比下滑 15.3%至 205.5 亿元。上半年行业归母净利润增速最快的较大子行业主要系教育（+74% YoY）、互联网（+11.8% YoY）、新闻出版（+4.4% YoY）；而负增长较大的主要系影视制作（-85.9% YoY）、广告营销（-49.6% YoY）、院线行业（-24.4% YoY）。值得关注的是行业经营性现金流同比大幅度上升 123%至 266.3 亿元。总体上我们认为中报行业层面符合预期，个股惊喜不断，如出版、游戏等龙头公司均在中报体现了超预期增长。

我们于本周外发中国出版的深度报告，公司系出版国家队，连续 7 年位居全国图书零售市场的码洋份额首位（份额 7.5%）。公司的头部资源和特殊垂直赛道主要体现在：1）商务印书馆&中华书局（工具书和古籍）；2）人民音乐出版社和中国美术出版社（教材用书和专业书籍）；3）人民文学出版社（公版书和语文教科书）。我们预计公司未来 19-21 年公司净利润有望达到 6.8 亿、7.4 亿和 8.1 亿元。给予买入评级。

本周外发了手游流量运营深度报告，强调流量运营已经全面转向用户的生命周期管理，未来将逐步趋于数据智能驱动、研运一体化、全球广告投放等。我们认为市场对于流量成本上升过于担心，龙头公司如三七互娱对于流量数值模型有着极强的把控力，在保证 ROI 为正的情况下加大投放有望挤出市场其他竞争对手，长期形成品牌效应提升获客效率。

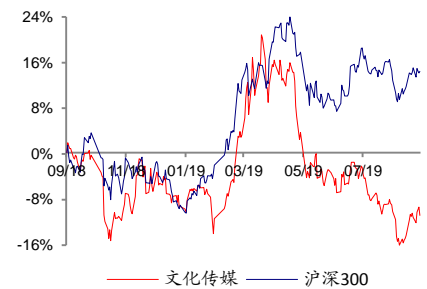
总体上，我们认为从公募持仓、估值水平、市场预期等多个方面传媒行业处于绝对低位。中报预告较好的头部公司，有望持续跑出超额收益的，机构投资者将逐渐迎来基本面龙头驱动的行市：1）游戏板块受回暖行业数据和云游戏概念驱动：可关注三七互娱、吉比特、完美世界、顺网科技；2）新媒体板块主要推荐芒果超媒、新媒股份。3）出版和教育公司当前可关注凤凰传媒、中国科传、新经典。4）平台类资产增长稳健，持续关注分众传媒、猫眼娱乐、美团点评、爱奇艺、B 站、网易等公司。

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	2019-09-01

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:广电总局印发 2019-08-25

推动广电发展通知；中报继续关注低预期下中高增速标的

文化传媒行业:北京或试点外 2019-08-18

资提供网络视听节目服务；中报季关注低估值下的中高增速成长

文化传媒行业:持续关注教育 2019-08-11

+会议信息化市场；华为推荐耀智慧屏掀大屏市场波澜

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	8.58	2019/4/25	增持	8.71	0.25	0.32	34.77	26.81	44.1	32.2	7.70	8.90
横店影视	603103.SH	人民币	14.18	2019/8/29	增持	21.37	0.45	0.62	31.51	22.87	16.3	12.0	11.20	13.40
芒果超媒	300413.SZ	人民币	43.69	2019/8/29	买入	47.16	1.18	1.45	37.06	30.07	7.3	5.6	15.10	14.70
视觉中国	000681.SZ	人民币	23.85	2019/8/6	买入	24	0.46	0.60	52.17	39.66	46.8	34.6	10.18	11.62
平治信息	300571.SZ	人民币	43.38	2018/10/29	买入	-	2.29	3.04	18.92	14.29	10.6	7.4	36.50	33.60
万达电影	002739.SZ	人民币	15.75	2019/8/21	买入	17.8	0.63	0.97	24.92	16.24	10.4	8.1	7.24	9.95
新媒股份	300770.SZ	人民币	91.70	2019/8/29	买入	100	2.50	3.37	36.67	27.19	31.4	22.1	30.10	28.90
蓝色光标	300058.SZ	人民币	5.99	2019/8/23	买入	5.75	0.28	0.32	21.39	18.72	15.6	10.8	8.60	8.90
完美世界	002624.SZ	人民币	26.80	2019/8/11	买入	28.95	1.63	1.90	16.45	14.14	12.5	9.7	21.93	19.08
吉比特	603444.SH	人民币	267.97	2019/8/13	买入	255	12.75	15.20	21.02	17.63	13.5	10.9	24.60	23.70
三七互娱	002555.SZ	人民币	15.45	2019/8/27	买入	19.32	0.97	1.14	15.99	13.53	12.3	9.2	24.21	22.86
美吉姆	002621.SZ	人民币	12.34	2019/4/17	增持	14.56	0.28	0.38	44.46	32.41	24.7	19.5	11.90	14.90
视源股份	002841.SZ	人民币	85.61	2019/8/25	买入	81.6	2.46	2.86	34.77	29.91	27.1	22.9	31.20	26.60
鸿合科技	002955.SZ	人民币	57.55	2019/8/16	买入	74	2.96	3.56	19.45	16.15	11.8	9.3	13.04	13.59
分众传媒	002027.SZ	人民币	5.37	2019/8/22	买入	6.6	0.13	0.22	40.23	24.76	26.9	17.7	12.10	16.40
新经典	603096.SH	人民币	60.02	2019/8/18	买入	71.5	2.07	2.44	28.95	24.58	23.8	19.5	14.55	15.40
中南传媒	601098.SH	人民币	12.29	2019/8/28	增持	14.03	0.74	0.79	16.57	15.59	5.8	4.9	9.40	9.70
中信出版	300788.SZ	人民币	40.33	2019/8/28	买入	42.17	1.32	1.58	30.55	25.56	24.0	19.3	14.50	15.20
中国科传	601858.SH	人民币	11.37	2019/8/30	买入	14.92	0.61	0.68	18.53	16.64	12.6	10.1	12.50	12.70
凤凰传媒	601928.SH	人民币	8.57	2019/8/29	买入	9.88	0.63	0.70	13.56	12.29	7.2	5.9	11.50	12.10
中国出版	601949.SH	人民币	6.31	2019/8/30	买入	7.77	0.37	0.41	17.04	15.46	9.8	8.3	10.00	10.30
猫眼娱乐	01896.HK	港元	11.38	2019/8/18	买入	17.38	0.38	0.62	26.51	16.35	16.6	11.0	10.56	13.14
美团点评	03690.HK	港元	74.35	2019/8/25	买入	79.64	-0.78	0.42	-	-	-	64.1	-5.35	2.93
爱奇艺	IQ.O	美元	18.29	2019/8/21	买入	25.32	-2.00	-1.32	-	-	-	-	-90	-115

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

注: 美吉姆在6月14日实施分红10派0.2转增7, 最新股本为5.91亿股, EPS按照最新股本计算, 同时重新算得每股合理价值为14.56元/股

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	7
2.1 电影市场	7
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	26

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 31 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 31 日统计最近 5 日综艺节目网络播放量 (亿次) TOP10	11
图 5: 2019 年 8 月 31 日统计本周云盒 APP 排名 TOP10	12
表 1: 下周上映影片 (统计时间: 2019 年 8 月 31 日)	9
表 2: App Store 游戏畅销榜 (Iphone 设备)	11
表 3: 本周 (2019 年 8 月 26 日~8 月 30 日) VC/PE 投资信息	12
表 4: 传媒板块一周涨跌幅 TOP10 (2019 年 8 月 26 日~8 月 30 日)	30

一、影视娱乐领域一周动态

【投资观点】

板块行情：A股（8月26日~8月30日）本周，中信传媒板块上涨**0.492%**，跑输上证综指（下跌**0.39%**）：

广发传媒周观点：19H1中报显示传媒行业已逐步触底，龙头公司迎来布局良机

我们选取147家传媒公司作为标的池分析中报情况，19H1行业收入同增1.5%至2445.7亿元，归母净利润同比下滑18.0%至261.8亿元，但环比18H2已经扭亏；扣非归母净利润19H1同比下滑15.3%至205.5亿元。上半年行业归母净利润增速最快的较大子行业主要系教育（+74% YoY）、互联网（+11.8% YoY）、新闻出版（+4.4% YoY）；而负增长较大的主要系影视制作（-85.9% YoY）、广告营销（-49.6% YoY）、院线行业（-24.4% YoY）。值得关注的是行业经营性现金流同比大幅度上升123%至266.3亿元，即使剔除掉东方财富，其他行业如广告、游戏、教育等行业现金流仍大幅增长。另外行业整体法下19H1行业ROE约为3.9%，相比18H1的4.8%略有下滑，但下半年预计将迎来ROE反转（考虑到商誉等资产减值），季度来看，ROE在18Q3-19Q2分别为1.9%、-6.5%、2%和2.1%，环比企稳。总体上我们认为中报行业层面符合预期，个股惊喜不断，如出版、游戏等龙头公司均在中报体现了超预期增长，在当期低估值背景下我们对行业前景仍保持乐观。

我们于本周外发中国出版的深度报告，公司系出版国家队，连续7年位居全国图书零售市场的码洋份额首位（份额7.5%）。公司的头部资源和特殊垂直赛道主要体现在：1）商务印书馆&中华书局（工具书和古籍）；2）人民音乐出版社和中国美术出版社（教材用书和专业书籍）；3）人民文学出版社（公版书和语文教科书）。我们预计公司未来19-21年公司净利润有望达到6.8亿、7.4亿和8.1亿元。给予买入评级。

本周第六批进口游戏版号下发，腾讯网易的游戏均在列。我们本周外发手游流量运营深度报告。强调流量运营已经全面转向用户的生命周期管理，未来将逐步趋于数据智能驱动、研运一体化、全球广告投放等。我们认为市场对于流量成本上升过于担心，龙头公司如三七互娱对于流量数值模型有着极强的把控力，在保证ROI为正的情况下加大投放有望挤出市场其他竞争对手，形成规模效应，并在长期形成品牌效应提升获客效率。

总体上，我们认为从公募持仓、估值水平、市场预期等多个方面传媒行业处于绝对低位。中报预告较好、交易不拥挤的头部公司，有望持续跑出超额收益的，机构投资者将逐渐迎来基本面龙头驱动的行市：1）游戏板块受回暖行业数据和云游戏概念驱动：可关注三七互娱、吉比特、完美世界、顺网科技；2）新媒体板块主要推荐芒果超媒、新媒股份。3）出版和教育公司当前可关注凤凰传媒、中国科传、新经典。4）平台类资产增长稳健，持续关注分众传媒、猫眼娱乐、美团点评、爱奇艺、B站、网易等公司。

传媒行业重点个股情况如下：

中国出版：集结了兼具专业性和全面性的出版社国家队。从经济效益来看，公司连续7年位居全国图书零售市场码洋占有率的首位，拥有稀缺的长销书资源，在创新不足、经典图书表现强劲的行业背景下预计将持续提升市占率。从社会效益来看，公司出版的图书频频获奖，2018年底拥有涉及政策补贴的递延收入8.60亿元。短期催化剂在于公司通过集团化运营有效整合资源，利息收入大幅提升。我们预计2019-2021年，公司的EPS为0.37/0.41/0.45元/股。

中信出版：2019年初调整出版计划影响了Q1的短期业绩后，Q2公司恢复了高增速状态，中报业绩超过市场预期。公司在大众图书市场保持龙头地位，1)内容获取方面：报告期内出版新书同比增长60%，2)市占率方面：经管图书维持全国第一、少儿图书营收增速高达61%。公司进一步夯实自营渠道，报告期内书店营收增长45%，亏损同比缩减，新增门店逐渐进入盈亏平衡期。我们预计2019-2021年，公司的归母净利润为2.51/3.00/3.59亿元，对应的EPS为1.32/1.58/1.89元/股。

三七互娱：19H1公司手游同增153%至54.3亿元，高增长主要系公司发行了《一刀传世》、《斗罗大陆》H5、《剑与轮回》等产品，根据中报披露，公司上半年最高月流水高于13.5亿元，新增注册用户超1.33亿。19H1公司手游流水市占率达到10.02%，位列国内第三。高流水高市占率彰显核心竞争力，未来有望提升获客效率和产业议价权，把ARPG的成功拓展至其他品类。考虑回收情况，我们认为公司下半年的投放强度或持平。我们上调公司2019-2020年归母净利润至20.4亿、24.1亿元，当前股价对应PE为16.6X、14.0X，考虑到公司的龙头溢价地位和可比公司的估值，我们给予公司对应2019年净利润20X PE左右的估值，对应的合理价值应约为19.32元/股。

新媒股份：19H1实现营收4.48亿元，同比增长56.47%。实现归母净利1.71亿元，同比增长63%。IPTV业务量价齐升，OTT用户付费收入持续增长驱动整体营收上半年高增长。公司IPTV用户持续增长，预计下半年用户净增稳定；优质内容的重新上线带来ARPU值的提升。OTT业务会员付费持续渗透，广告收入方面我们看好经济回暖之后大屏广告价值的持续增长。预计公司19-21年实现归母净利分别为3.21/4.33/5.53亿元，同比增速分别为56.2%/34.9%/27.8%。公司是目前A股上市的同行业公司中最纯正的新媒体运营商。考虑公司业务纯正性及未来的增长空间，给予公司19年40倍PE，对应合理价值为100元/股。

万达电影：票房低迷叠加影视内容小年是导致公司上半年业绩大幅下滑的重要原因，但我们对于电影市场长期繁荣仍持乐观态度。从需求端来看，今年超过40亿票房的国产影片数量超过3部，科幻、动画电影的单片票房天花板显著抬升，观影需求在优质内容催化下快速释放。从供给侧来看，新建增速放缓明显，存量影院加速退出，单银幕产出拐点渐行渐进。万达电影运营效率突出，非票优势明显，全产业链布局在行业拐点到来后有望充分收益。我们预计19~21年归母净利润分别为13.1、20.1和25.7亿元，对应PE分别24.2x/15.9x/12.4x，每股合理价值为17.8元。

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: 公司在精品游戏上体现出了长周期运营能力，后续有望拓展新的产品品类，复制从小众兴趣走向大众市场的成功。考虑到公司在研发和运营方向上的能力和拳头产品的显著超出预期，我们上调公司2019-2020年的归母净利润至9.2亿元、10.9亿元，对应同比增速约为26.8%和19.2%，当前最新股价对应PE约为17.1X和14.3X。参考游戏可比公司19年平均估值水平约18X PE左右，而公司兼具头部产品带来的弹性和长周期运营能力带来的稳定性，商誉、财务风险和质押风险低于同行，我们给予公司19年20xPE的估值水平，对应合理价值约为255.0元/股。

美团点评: 面对“饿了么+口碑”融合带来本地服务的竞争态势升级，2018年至今美团点评积极进行战略调整，聚焦餐饮美食产业链，持续夯实核心领域的优势地位。在用户端，推出会员优惠券加油包以提升存量用户的下单频次。在配送端，推出“美团配送”品牌，允许第三方合作伙伴接入配送系统，持续提升骑手在用餐低谷期的创收能力，以缓和平台成本压力。根据Trustdata数据显示，2019Q2美团外卖的市占率为65.1%，持续领跑外卖行业，在外部竞争加剧情况下仍展现出强劲的平台韧性。受行业竞争加剧影响，到店业务交易类收入增长放缓，而广告业务将成为驱动营收增长+改善盈利能力的重要方向。美团点评作为本地生活头部平台，已拥有丰富的商户资源和多维度的产品体系，内容护城河和先发优势明显，有望伴随本地中小商户数字化进程持续受益。我们认为公司作为本地生活服务O2O行业龙头，占据万亿本地消费市场，营收增速稳健，各业务领域协同性强，具备长期投资价值。我们预计2019~2021年的营收分别为934、1201和1458亿元，对应PS为3.9x\3.0x\2.5x，2020年扭亏，根据FCFE和SOTP算得合理价值79.64港元/股。

芒果超媒: 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。今年公司节目数量提升将带来广告+会员的增量；中长期我们认为公司有望在超高清视频、5G等方向上获益。我们上调公司19-21年归母净利润至12.35亿元和15.21亿元，当前市值对应PE约为35.6X和29.0X。考虑到公司为A股唯一视频网站标的，稀缺性较强，我们给予公司对应2019年40X PE估值，对应合理价值约为47.16元/股。

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。

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。

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) 世纪华通：19H1归母净利润11.78亿元，同比下降23.63%；
- 2) 三七互娱：19H1归母净利润10.33亿元，同比增长28.91%。
- 3) 中国电影：19H1归母净利润6.82亿元，同比增长2.25%；
- 4) 芒果超媒：19H1归母净利润8.03亿元，同比上升40.33%；
- 5) 横店影视：19H1归母净利润1.73亿元，同比下降23.76%；
- 6) 光线传媒：19H1归母净利润1.05亿元，同比下降95%。

【行业要闻】

- 1) 第六批进口游戏版号下发，腾讯网易在列
- 2) 人民网“游戏适龄提示”平台公布第二批产品
- 3) Netflix 首部华语自制剧 10 月底上线
- 4) 优酷、微博达成战略合作，围绕“视频+社交”双向打通
- 5) 美团点评孵化新项目“菜大全”，生鲜业务双模式赛马
- 6) 快手宣布对商家号产品功能和服务体系进行全方位升级

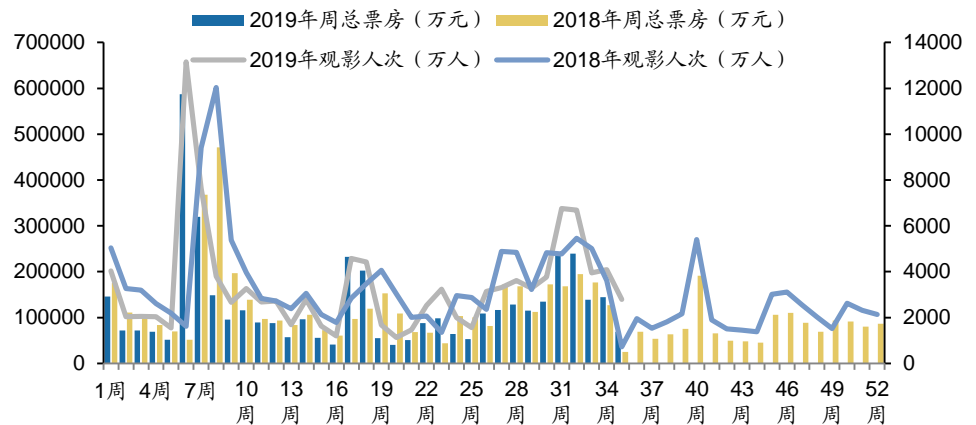
二、传媒互联网行业一周数据

2.1 电影市场

1) 周总票房：根据艺恩数据APP显示，2019年8月26日到8月31日六日票房累计6.89亿元，环比下降52.26%，同比上升179.39%。截至2019年8月31日，全年累计实现票房442.40亿元，同比下降2.54%。

票房明细：《速度与激情：特别行动》2019年8月26日到8月31日六日票房3.58亿元，位列第一名；《哪吒之魔童降世》票房1.72亿元，位列第二名；《烈火英雄》实现票房0.55亿元，位列第三名；《铤而走险》票房0.15亿元，位列第四名；《愤怒的小鸟2》票房0.15亿元，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

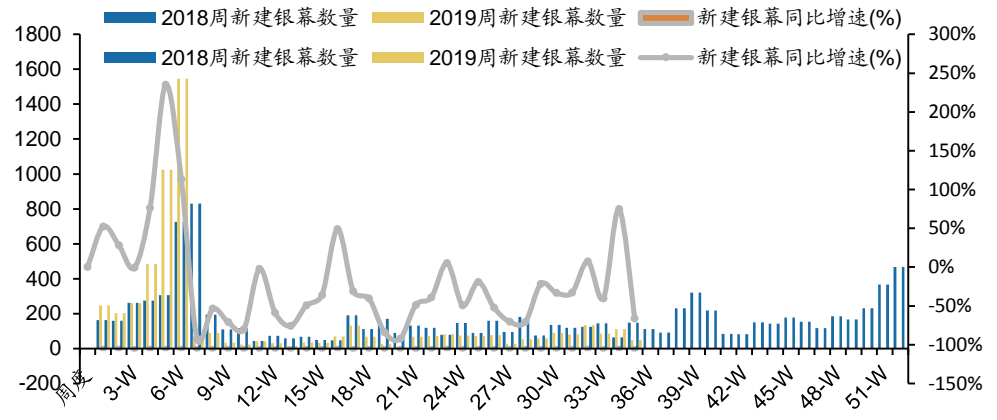


资料来源: 艺恩 APP, 广发证券发展研究中心

注意统计时间: 2019年8月31日 16:02

2) 新建银幕: 根据艺恩网数据显示, 2019年8月26日~8月31日, 全国新建银幕数量50块, 同比下降66.44%。2019年1月至今, 全国累计新建银幕5562块, 同比下降1.33%。

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8月31日 16:00

3) 即将上映: 根据猫眼APP统计, 下周将上映18部电影。9月3日即将上映陈大璞导演的《老师你会不会回来》, 张同道导演的《零零后》; 9月5日即将上映张奔导演的《老师好》; 9月6日即将上映的是尚卡尔导演的《宝莱坞机器人2.0: 重生归来》, 桑凯-维杜郎导演的《忠犬流浪记》, 徐顺利导演的《最长1枪》, 原田真人导演的《检察方的罪人》, 麦曦茵导演的《花椒之味》, 吕柯憬导演的《早安公主》, 宁敬武导演的《樵夫-廖俊波》, 徐超导演的《六连煞》, 陶纯导演的《骑遇》, 马会雷导演的《高兴逮笨贼》, 赵哲恩导演的《芬芳》, 伊丽莎白-柴-瓦沙瑞莉导演的《徒手攀岩》, 9月7日即将上映查慕春导演的《逗爱熊仁镇》。

表1: 下周上映影片 (统计时间: 2019年8月31日)

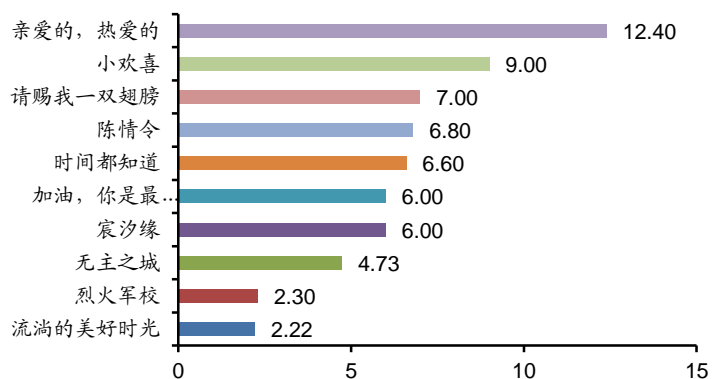
上映时间	电影	类型	导演	主演	制作	发行
2019.9.3	老师你会不会回来	剧情	陈大璞	夏于乔 / 是元介	-	中国电影股份有限公司
	零零后	纪录片/ 家庭	张同道	池亦洋/王思柔	北京同道真实文化传播公司/国广东方网络/中央电视台记录频道	上海宽娱数码科技有限公司
2019.9.5	老师, 好	剧情/喜剧	张奔	于谦/汤梦佳	三只喜鹊文化传媒/华影纵横影业	耳东时代影业有限公司/北京巨逸影业有限公司/天津猫眼微影文化传媒有限公司
2019.9.6	宝莱坞机器人2.0: 重生归来	科幻/喜剧	S·尚卡尔	拉吉尼坎塔/阿克谢·库玛尔/艾米·杰克逊/	-	中国电影股份有限公司
	忠犬流浪记	剧情/家庭	桑凯·维杜郎	叮当/应昊茗、王硕	北京家乐影业有限公司	北京聚合影联文化传媒有限公司
	最长1枪	剧情/动作	徐顺利	王志文/余男	圣世互娱影视科技/莱特斯慕影业公司/华策影业	圣世互娱影视科技江苏股份有限公司
	检察方的罪人	剧情/悬疑/犯罪	原田真人	木村拓哉/二宫和也/吉高由里子	日本东宝株式会社	华夏电影发行有限责任公司
	花椒之味	剧情	麦曦茵	郑秀文/赖雅妍/李峯	北京拉近影业有限公司/寰亚电影制作有限公司/大地时代文化传播有限公司/英皇影业有限公司	大地时代电影发行有限公司
	冷血追击	喜剧/动作/剧情	汉斯·皮特·莫耶	连姆·尼森/约翰·道曼	法国映欧嘉纳影业/美国 MAS 电影公司	-
	早安公主	青春/剧情	吕柯憬	田雨/朱颜曼滋/邱雨铄	北京时代星空文化传媒有限公司/时代大先生影业	北京巨逸影业有限公司/天津猫眼微影文化传媒有限公司
	樵夫·廖俊波	剧情/传记	宁敬武	郭广平/陶虹/洪俊嘉	福建电影制片厂有限公司	世纪长龙影视有限公司
	六连煞	剧情/喜剧	徐超	黄璐/王泷正/刘霖	安徽拍蒙特影业	-
	骑遇	剧情/喜剧	陶纯	于新博/王嘉禾/侯岩松	上海华娱星库文化传播	-
高兴逮笨贼	喜剧/儿童	马会雷	王嘉/王尧	峨眉电影集团有限公司	南京东夏影业有限公司	
芬芳	剧情	赵哲思	王泊文/王炳翔	-	-	
踢球把孩子	纪录片	赵国鹏	蔡丽萍	-	-	
徒手攀岩	纪录片	伊丽莎白·柴·瓦沙瑞莉	亚历克斯·霍诺尔德	美国国家地理	中国电影股份有限公司	

2019.9.7 逗爱熊仁镇 剧情 查慕春 朱亚文/张榕容/王亮 爱企业影业有限公司 爱奇艺影业有限公司

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31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

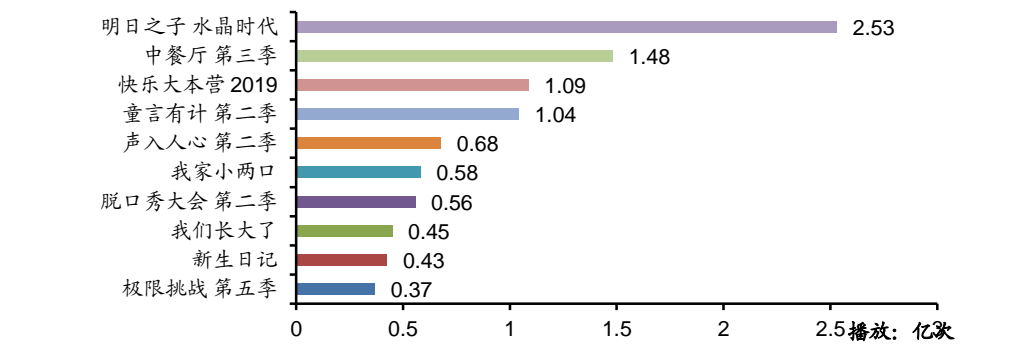
注：统计时间2019年8月31日16:00，2018年9月爱奇艺关闭了前台播放量数据，2019年1月18日优酷关闭前台播放量数据，播放量数据为猫眼APP的预估数据。

网络播放量：根据猫眼APP8月31日统计，最近5日电视剧网络播放量前十中，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12.40亿次，排名第1；由上海柠萌影视传媒有限公司出品的《小欢喜》累计播放量9.00亿次，排名第2；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7.00亿次，排名第3；由企鹅影视、新湃传媒出品的《陈情令》累计播放量6.80亿次，排名第4；由上海丰璟文化传媒有限公司出品的《时间都知道》累计播放量6.60亿次，排名第5。

2.3 综艺市场

综艺网播量：根据猫眼APP上8月31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2.53亿次，排名第1；由湖南卫视出品的《中餐厅 第三季》累计播放量1.48亿次，排名第2；由湖南卫视出品的《快乐大本营 2019》累计播放量1.09亿次，排名第3；由芒果TV出品的《童言有计 第二季》累计播放量1.04亿次，排名第4；由湖南卫视出品的《声入人心 第二季》累计播放量0.68亿次，排名第5。

图4: 2019年8月31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31日, AppStore畅销榜前10的游戏中, 由wuhan sharejoy发行的《Fate/Grand Order (命运-冠位指定)》排名第1; 由腾讯游戏发行的《王者荣耀》排名第2; 由腾讯游戏发行的《和平精英》排名第3; 由Horgos Vanguard发行的《精灵盛典:李连杰黎明代言-奇迹MU正版》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	命运-冠位指定	wuhan sharejoy
2	和平精英	腾讯游戏	王者荣耀	腾讯游戏
3	跑跑卡丁车官方竞速版	腾讯游戏	和平精英	腾讯游戏
4	梦幻西游	网易游戏	精灵盛典:李连杰黎明代言-奇迹MU 正版	Horgos Vanguard
5	龙族幻想	腾讯游戏	龙族幻想	腾讯游戏
6	穿越火线	腾讯游戏	神雕侠侣2	完美世界
7	神雕侠侣2	完美世界游戏	大话西游	完美移动游戏
8	精精灵盛典-奇迹 MU	Horgos Vanguard	跑跑卡丁车官方竞速版	腾讯游戏
9	梦幻模拟战	紫龙游戏	率土之滨	网易移动游戏
10	完美世界	腾讯游戏	明日方舟	鹰角网络

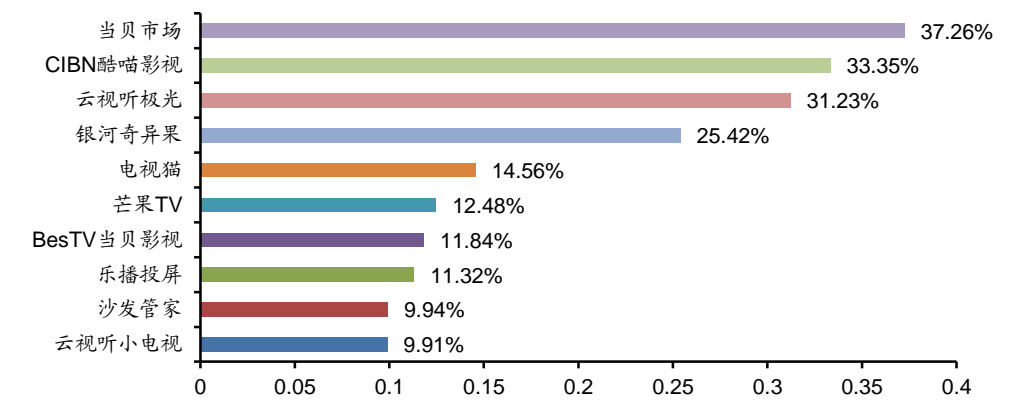
资料来源: App Growing, 广发证券发展研究中心

注: 统计时间 2019 年 8 月 31 日 16:00

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31日, 当贝市场排名第1, 覆盖率37.26%; CIBN酷喵影视排名第2, 覆盖率33.35%; 云视听极光排名第3, 覆盖率31.23%; 银河奇异果排名第4, 覆盖率25.42%, 电视猫排名第5, 覆盖率14.56%。

图5: 2019年8月31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26日~8月30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	Kedai Sayur	2016年1月	美食餐饮	天使轮	未透露	East Ventures (领投)、SMDV、Multi Persada、Triputra Group
	杰立	2001年6月	美业服务	战略投资	1000万人民币	凯辉基金
	宴事宝	2019年5月	婚礼婚庆	天使轮	4000万人民币	北京万通鸿源投资集团
	森普迅洁	2017年7月	其他生活服务	战略投资	5亿人民币	远望谷
	貢茶	2006年1月	美食餐饮	战略投资	1000万美元	TA Associates
	多乐小熊	2010年6月	儿童早教	战略投资	7000万美元	中科致知, 新东方
广告营销	Koru Kids	2016年3月	其他生活服务	A轮	未透露	"Atomico (领投)
教育	西安星辰	2019年3月	整合营销传媒	种子轮	数百万人民币	未透露
	火花思维	2017年12月	儿童早教	D轮	8500万美元	GGV 纪源资本 (领投)、KKR (领投)、红杉资本中国、IDG 资本、北极光创投、山行资本、光速中国、金沙江创投、龙湖资本、华兴资本 (财务顾问)
	河小象	2017年5月	兴趣教育	B轮	2亿人民币	好未来 (学而思) (领投)、BAI 贝塔斯曼亚洲投资基金 (领投)、元璟资本、金沙江资本、志拙资本、亦联资本 (YY 多玩)
	说客英语	2015年7月	儿童早教	战略投资	未透露	宝诚红土基金、云悦资本 (财务顾问)
	语上	2019年1月	语言学习	种子轮	数百万人民币	Arm Ventures
	斯尔教育	2016年11月	职业培训	天使轮	未透露	张爱志 小恐龙教育基金 (领投)
	西瓜创客	2013年12月	素质教育	B轮	1.5亿元	"新东方 (领投)

	littlelights/GKid 英语	2017 年 9 月	少儿外语	战略投资	未透露	宝宝树
	Vedantu	2011 年 10 月	教育信息化	C 轮	4200 万美元	"Tiger Global Management(老虎国外) (领投)
	WestBridge Capital (领投)					
	好未来(学而思)					
体育运动	今日瑜伽	2018 年 1 月	大众健身	天使轮	数百万人民币	无忧传媒、扬州软件园
	Rivet Chain	2018 年 7 月	媒体及阅读	战略投资	未透露	CoinCapital
	NewStar	2019 年 1 月	其他文娱服务	天使轮	2000 万人民币	未透露
文娱传媒	快看漫画	2014 年 12 月	动漫	战略投资	1.25 亿美元	腾讯(领投)、光源资本(财务顾问)
	CoinVoice	2018 年 4 月	媒体及阅读	战略投资	未透露	DFG
	Cityneon	1956 年 8 月	其他文娱服务	战略投资	未透露	EDBI
	4Fun	2016 年 7 月	视频/直播	A 轮	数千万人民币	未透露
游戏	Ramen VR	2016 年 1 月	游戏开发商	天使轮	未透露	Y combinator

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26日~8月31日）共有25项VC/PE投资信息。以投资产业分类，主要有本地生活类8项，广告营销1项，教育类8项，体育运动1项，文娱传媒类6项，游戏类1项；以投资轮次分类，A轮2项，天使轮6项，战略投资10项，种子轮2项，B轮3项，C轮和D轮各1项。

四、公司公告一周回顾

【业绩快报】

1. **【世纪华通】** 公司公布19H1半年报，营业收入为69.34亿元，同比增加22.97%；归母净利润为11.78亿元，同比下降23.63%；归母扣非净利润为6.45亿元，同比增加26.1%。营业收入的增长主要由互联网游戏版块贡献。

2. **【新文化】** 公司公布19H1半年报，营业收入为2.73亿元，同比减少35.43%；归母净利润为5173.18万元，同比减少67.28%；归母扣非净利润为3681.84万元，同比减少56.16%。收入及营业利润下降的原因是影视项目未能在报告期内确认收入所致。

3. **【鹿港文化】** 公司公布19H1半年报，营业收入为17.36亿元，同比减少4.98%；归母净利润为7665.06万元，同比增加8.62%；归母扣非净利润为6831.61万元，同比增加5.22%。报告期内受影视行业景气度下降和影视行业监管趋严的影响，电视剧项目整体销售、拍摄进度低于预期。

4. **【风语筑】** 公司公布19H1半年报，营业收入为9.66亿元，同比增加12.06%；归

母净利润为1.44亿元，同比增加12.37%；归母扣非净利润为1.36亿元，同比增加5.69%。营收和利润双增系于公司主营业务稳中有进。

5.【**数码科技**】公司公布19H1半年报，营业收入为4.36亿元，同比减少38.38%；归母净利润为5434.90万元，同比减少12.80%；归母扣非净利润为5295.83万元，同比减少6.97%。营业收入下降主要由于智能终端业务同比下降。

6.【**江苏有线**】公司公布19H1半年报，营业收入为37.10亿元，同比减少5.07%；归母净利润为2.84亿元，同比减少17.11%；归母扣非净利润为2.10亿元，同比减少29.15%。营收和利润减少系于宏观经济形式复杂，行业竞争加剧，用户持续流失。

7.【**中国高科**】公司公布19H1半年报，营业收入为5840.96万元，同比增加16.28%；归母净利润为29.43万元，相比于上年同期-565.10万元明显增长。本期主营业务中教育板块实现营业收入4,172.08万元，同比增长26.68%，占公司总营业收入的71.43%。营业收入增长主要因为教育板块收入增长。

8.【**长城影视**】公司公布19H1半年报，营业收入为2.41亿元，同比下降58.01%；归母净利润为-0.13亿元，同比下降119.48%，归母扣非净利润为-0.16亿元，同比下降124.78%。营业收入下降主要受经济环境影响，广告主减少了广告宣传方面的投入。

9.【**恺英网络**】公司公布19H1半年报，营业收入为10.52亿元，同比下降4.89%；归母净利润为0.46亿元，同比下降87.48%；归母扣非净利润为0.4亿元，同比下降88.69%。净利润下降主要因为2018年广电总局对国产网络游戏进行总量调控，虽然2018年12月游戏版号恢复审批，但相关调控力度超出预期，目前审核严格，导致部分产品积压，未能如期上线盈利，且游戏本身具有一定生命周期，部分游戏出现收入下滑。

10.【**龙韵股份**】公司公布19H1半年报，营业收入为3.19亿元，同比下降44.4%；归母净利润为-0.42亿元，相比去年同期为0.14亿元下降-0.56亿元；归母扣非净利润为-0.12亿元，相比去年同期0.13亿元下降0.25亿元。营业收入下降主要受宏观经济、中美贸易摩擦影响，广告主对2019年整体经济市场的信心发生波动。

11.【**探路者**】公司公布19H1半年报，营业收入为6.9亿元，同比下降21.16%；归母净利润为0.82亿元，同比上升239.36%；归母扣非净利润为0.31亿元，同比上升386.43%。净利润上升主要由于公司聚焦户外用品主业相关战略，且公司加强运营管理效率，及时规划对过季库存商品的销售，合理控制各项费用支出。

12. **【元隆雅图】** 公司公布19H1半年报，营业收入为6.78亿元，同比增加52.83%；归母净利润为5968.13万元，同比增加22.34%；归母扣非净利润为5589.30万元，同比增加25.46%。营收和利润双增系于司主营业务礼品供应、数字化营销服务、新媒体营销服务发展势头良好。
13. **【ST东网】** 公司公布19H1半年报，营业收入为1.07亿元，同比增加1.68%；归母净利润为-3459.33万元，同比增加49.92%；归母扣非净利润为-3656.56万元，同比增加47.41%。公司经营亏损系于近几年战略冒进。
14. **【中原传媒】** 公司公布19H1半年报，营业收入为41.53亿元，同比增加1.34%；归母净利润为3.65亿元，同比增加6.15%；归母扣非净利润为3.44亿元，同比增加4.98%。
15. **【中青宝】** 公司发布19H1半年报，营业收入1.81亿元，同比增长25.55%；营业利润1,919.91万元，同比下降12.04%；利润总额2,453.34万元，同比下降5.27%；归母净利润2669.98万元，同比下降2.94%；归母扣非净利润为1880.77万元，同比下降17.04%。报告期内，归母净利润同比下滑，由于公司处于内部业务优化关键时期并进行新业务领域布局建设和投资，从而对公司经营利润产生影响。
16. **【凯撒文化】** 公司发布19H1半年报，营业收入4.32亿元，同比增长45.07%；归母净利润为1.80亿元，同比增长53.87%；每股收益为0.22元，同比增长57.14%。公司净利润增长主要因为公司利润云技术实现云游戏效果，在云游戏迎来爆发期前抢占头部位置。
17. **【新华网】** 公司发布19H1半年报，营业收入为5.99亿元，同比增长1.07%；归母净利润为1.16亿元，同比上升1.07%；归母扣非净利润为0.4亿元，同比下降48.13%。随着公司新型业务拓展，相关业务成本支出增长，导致净利润变化。
18. **【电魂网络】** 公司发布19H1半年报，营业收入为2.94亿元，同比增长5354%；归母净利润为8,534.92万元，同比增长64.76%；归母扣非净利润为7,671万元，同比增长76.14%。净利润提升主要因为公司客户端游戏保持稳定增长，海外市场业务稳步推进。
19. **【中国科传】** 公司发布19H1半年报，营业收入为10.36亿元，同比增长12.62%；归母净利润为1.38亿元，同比增长22.73%；归母扣非净利润为1.24亿元，同比上升23.77%。公司财务指标实现稳健增长是因为抓住科技期刊发展机遇，且继续在专业学科知识库、数字教育云服务、医疗健康大数据三大业务方向上继续发力，加速推进向知识服务转型取得了新的突破。

20.【科达股份】公司发布19H1半年报，营业收入85.84亿元，同比增长24.2%；归母净利润为0.86亿元，同比下降77.56%；归母扣非净利润为0.72亿元，同比下降64.26%。其中数字营销业务实现营业收入85.51亿元，比上年同期增长29.24%，实现净利润1.63亿元，比上年同期下降43.52%。利润下降是由于公司面对数字营销模式的迭代和升级，公司加强技术和数据能力，在研发费用上加大投入。

21.【中南传媒】公司发布19H1半年报，营业收入43.65亿元，同比增长4.9%；归母净利润为6.69亿元，同比增长5.2%；归母扣非净利润6.48亿元，同比增长8.19%。净利润增长是因为公司持续开拓省外和海外市场，扩大社会销售业务。

22.【安妮股份】公司发布19H1半年报，营业收入1.97亿元，同比下降42%；归母净利润为1亿元，同比上升100.95%。受国家宏观政策的影响，游戏版号暂停发放，致使公司游戏业务的营业收入比上年同期减少1.2亿元。

23.【联创股份】公司发布19H1半年报，营业收入16.97亿元，同比增长7.19%；营业利润0.96亿元，同比下降33.12%；归母净利润0.9亿元，同比下降8.8%。营业收入较上年发生额增长7.19%，主要因本报告期合并范围改变，增加华安新材导致

24.【世纪鼎利】公司发布19H1半年报，营业收入5.41亿元，同比增长17.58%；归母净利润为2,027.39万元，同比减少31.53%；归母扣非净利润为827.71万元，同比减少74.26%。通信网络优化服务业务方面，由于行业竞争激烈、人力成本上行和运营商服务价格下行的压力下，导致净利润下降。

25.【浙江富润】公司发布19H1半年报，营业收入14.69亿元，同比增长37.69%；归母净利润2.77亿元，同比增长266.22%；归母扣非净利润9,177.37万元，同比增长33.93%。公司主营业务保持稳定增长是因为公司积极开发欧洲及亚洲市场，加大国内市场开拓力度，开发出多种元素融合的时尚女装面料，上半年女装面料订单同比增长200%，成为新的利润增长点。

26.【三七互娱】公司发布19H1半年报，营业收入60.71亿元，同比增长83.83%；利润总额12.91亿元，同比增长40.43%；归属母净利润10.33亿元，同比增长28.91%；归母扣非净利润为9.49亿元，同比上升24.72%。手机游戏发行与研发业务的增长是本期整体收入及利润增长的主要驱动力。

27.【天舟文化】公司发布19H1半年报，营业收入5.30亿元，同比增长30.89%；归母净利润7,354.15万元，同比下降46.17%。上年同期并购海南奇遇因公允价值重新计量确认的投资收益5,100万元，本期投资收益同比大幅下降，剔除以上影响外，本期归属于母公司股东的净利润与上年同期基本持平。

28.【奥飞娱乐】公司发布19H1半年报，营业收入13.60亿元，同比下降2.52%；利润总额1.34亿元，同比上升14.32%；归母净利润1.11亿元，同比上升7.63%。利润上升一方面是因为报告期内公司战略性的主动调整玩具业务品类结构，原潮流品类占比下调，超级飞侠、婴童用品、战拓等业务同比增长；另一方面，经过2018年组织架构、人员优化管理效率提升，同期费用降低。

29.【佳发教育】公司发布19H1半年报，营业收入2.9亿元，同比增长78.33%；归母净利润0.96亿元，同比增长94.23%；归母扣非净利润0.96元，同比增长94.91%。随着国家第二轮标准化考点建设的推进，教育考试信息化行业市场需求增加，公司智慧招考系列产品收入快速增加。

30.【盛天网络】公司发布19H1半年报，营业收入2.46亿元，同比增加8.65%；归母净利润0.15亿元，同比下降60.31%；归母扣非净利润0.11亿元，同比下降56.68%。利润下降主要受2018年游戏版号停发及2019年游戏版号发布数量下降的影响，市场新游戏，特别是端游和页游的数量减少，厂商的推广需求不足，导致公司PC端流量的变现能力下降，公司广告业务收入及利润均出现了一定程度的下滑。其次，在目前以移动游戏为主的游戏市场格局和游戏用户趋于饱和的市场背景下，公司获取新用户的难度不断加大，维护存量用户的成本提升，进一步影响了公司的利润。

31.【天神娱乐】公司发布19H1半年报，营业收入为7.53亿元，同比下降39%；归母净利润为-20.27亿元，同比下降197.23%；归母扣非净利润为-28.65亿元，同比下降312.02%。受市场环境变化及监管政策等因素的影响，公司子公司的经营业绩存在不同程度的下滑；此外，公司及子公司以劣后级合伙人身份参与设立并购基金，因对优先级合伙人、中间级合伙人出资份额及优先级合伙人、中间级合伙人应取得的收益承担回购或差额补足义务，承担了较高的资金成本。

32.【中国出版】公司发布19H1半年报，营业收入25.06亿元，同比增长22.36%；归母净利润为2.32亿元，同比增长167.87%；归母扣非净利润为1.78亿元，同比增长299.66%。利润增长主要由于公司产品结构调整，图书出版数量增加。

33.【幸福蓝海】公司发布19H1半年报，营业收入9.79亿元，同比增加1.99%；归母净利润为508.1万元，同比下降94.12%；归母扣非净利润为157.4万元，同比下降97.97%。

34.【聚力文化】公司发布19H1半年报，营业收入18.23亿元，同比下降1.5%；归母净利润为0.44亿元，同比下降86.01%；归母扣非净利润为0.30亿元，同比下降89.76%。公司利润下降主要受游戏行业形势变化、游戏版号发放等监管政策变化、公司业务结构调整变化等影响。

35.【**立思辰**】公司发布19H1半年报，营业收入9.03亿元，同比上升64.16%；归母净利润为0.39亿元，同比上升169.03%；归母扣非净利润为0.37亿元，同比上升161.08%。公司业绩表现提升主要由于加大了对教育业务的投入，并取得预期成效。

36.【**中视传媒**】公司发布19H1半年报，营业收入3.82亿元，同比增长17.81%；归母净利润为0.64亿元，同比增长18.05%；归母扣非净利润为0.59亿元，同比上升12.73%。利润上升主要源于公司影视技术服务业务增长。

37.【**ST中南**】公司发布19H1半年报，营业收入3.32亿元，同比下降43.53%；归母净利润-1.41亿元，同比下降408.52%；归母扣非净利润为-1.46亿元，同比下降947.98%。公司业绩主要受行业政策、市场环境变化影响。

38.【**上海电影**】公司发布19H1半年报，营业收入5.46亿元，同比上升2.32%；归母净利润0.68亿元，同比上升16.42%；归母扣非净利润为0.52亿元，同比上升0.91%。公司经营业务稳定，卖品销售有明显增长。

39.【**读者传媒**】公司发布19H1半年报，营业收入2.66亿元，同比下降15.81%；归母净利润为0.24亿元，同比上升65.28%；归母扣非净利润为0.18亿元，同比上升253.33%。公司净利润上升受益于新媒体多元化业务持续推进。

40.【**冰川网络**】公司发布19H1半年报，营业收入1.90亿元，同比增长55.61%；归母净利润0.79亿元，同比增长71.75%；归母扣非净利润为0.71亿元，同比增长103.31%。公司经营表现主要受第一款移动游戏产品《远征手游》带动的影响。

41.【**富春股份**】公司发布19H1半年报，营业收入2.35亿元，同比下降10.01%；归母净利润0.20亿元，同比下降3.78%；归母扣非净利润为0.19亿元，同比下降3.41%。受行业政策调整及市场环境的影响，公司部分游戏产品未及时取得国内发行版号，移动游戏板块收入及净利润较去年同期下降。

42.【**艾格拉斯**】公司发布19H1半年报，营业收入3.50亿元，同比上升0.95%；归母净利润为1.80亿元，同比下降31.85%；归母扣非净利润为1.8亿元，同比下降19.19%。净利润减少，主要为公司销售费用、营业成本增加所致。

43.【**全通教育**】公司发布19H1半年报，营业收入2.48亿元，同比下降16.6%；归母净利润为-0.25亿元，同比下降9264.53%；归母扣非净利润为-0.34亿元，同比下降3687.08%。经营出现亏损的主要原因是：受宏观环境及部分客户自身因素的影响

响，报告期内部分项目应收账款回款未达预期。

44. **【白洋股份】** 公司发布19H1半年报，营业收入13.30亿元，同比上升13.37%；归母净利润0.30亿元，同比下降41.15%；归母扣非净利润为0.25亿元，同比下降44.51%。公司教育文化业务受影视及教育行业环境的影响，业绩出现了较大幅度的下滑。

45. **【横店影视】** 公司发布19H1半年报，营业收入13.86亿元，同比下降5.41%；归母净利润为1.73亿元，同比下降23.76%；归母扣非净利润为1.32亿元，同比下降33.6%。公司业绩受宏观环境及行业竞争加剧影响。

46. **【掌阅科技】** 公司发布19H1半年报，营业收入9.00亿元，同比下降4%；归母净利润为0.64亿元，同比下降18.51%；归母扣非净利润为0.46亿元，同比下降35.36%，主要是公司出售了硬件子公司控股权，硬件业务收入不再纳入合并范围所致。

47. **【华扬联众】** 公司发布19H1半年报，营业收入52.49亿元，同比上升6.64%；归母净利润为0.55亿元，同比上升41.96%；归母扣非净利润为0.51亿元，同比上升12.59%。公司业绩提升主要由于引入新战略投资人，对公司及其控股、参股企业的稳步发展起到了积极的推动作用。

48. **【鼎龙文化】** 公司发布19H1半年报，营业收入为4.74亿元，同比上升532.58%；归母净利润为-213.5万元，同比下降106.47%；归母扣非净利润为-388.9万元，同比下降112.13%。公司报告期内净利润出现下降主要是受报告期内公司管理费用上升以及因游戏业务经营模式调整、影视业务制作成本上升等导致的整体毛利率下降等因素影响。

49. **【勤上股份】** 公司发布19H1半年报，营业收入为5.76亿元，同比下降11.68%；归母净利润为705万元，同比下降91.5%；归母扣非净利润为167.9万元，同比下降97.87%。半年度营业收入下降主要原因是受外部宏观环境影响，市场整体需求下降，且LED行业竞争激烈，公司相关LED业务订单量减少，导致营业收入下降。

50. **【城市传媒】** 公司发布19H1半年报，营业收入11.15亿元，同比上升6.62%；归母净利润为2.2亿元，同比上升37.98%；归母扣非净利润为1.65亿元，同比上升5.8%，主要因为公司实施精品战略，优化业务结构，主动开拓市场，提升内部管理。

51. **【光线传媒】** 公司发布19H1半年报，营业收入11.7亿元，同比上升62.37%；归

母净利润为1.05亿元，同比下降95%；归母扣非净利润为0.69亿元，同比下降69.63%，主要因为上半年电影市场总体表现低迷，以及来自其他形式视频内容的竞争。

52.【美吉姆】公司发布19H1半年报，营业收入2.77亿元，同比增长183.49%；归母净利润0.34亿元，同比上升351.57%；归母扣非净利润为0.36亿元，同比上升1380.21%。公司业绩提升主要由于国家和地方政策对学龄前教育的关注度不断提升，行业集中度提升、竞争门槛提高。

53.【歌华有线】公司发布19H1半年报，营业收入12.2亿元，同比增长2.35%；归母净利润4.36亿元，同比上升19.2%；归母扣非净利润2.4亿元，同比下降14.67%。

54.【中国电影】公司发布19H1半年报，营业收入48.42亿元，同比增长4.81%；归母净利润6.82亿元，同比增长2.25%；归母扣非净利润5.86亿元，同比下降3.25%。公司出品和发行的电影在上半年表现较好，有助于收入的增长。

55.【新华传媒】公司发布19H1半年报，营业收入6.08亿元，同比下降0.56%；归母净利润0.18亿元，同比下降18.98%。利润下降主要受宏观经济和市场的影

56.【华策影视】公司发布19H1半年报，营业收入9.25亿元，同比下降57.7%；归母净利润-0.58亿元，同比下降120.14%；归母扣非净利润-1.08亿元，同比下降141.1%。由于影视剧项目制作周期较长的特点，出现了公司规模化的前期投入处于相对高成本阶段，播出则处于价格相对理性阶段的情况，导致该部分项目的利润空间受到较大影响。

57.【顺网科技】公司发布19H1半年报，营业收入7.28亿元，同比下降27.56%；归母净利润2.16亿元，同比下降26.08%；归母扣非净利润为2.01，同比下降24.78%。

58.【芒果超媒】公司发布19H1半年报，营业收入55.03亿元，同比上升10.41%；归母净利润为8.03亿元，同比上升40.33%；归母扣非净利润为7.88亿元，同比上升7370.3%，主要由于互联网视频业务持续快速增长。

59.【星辉娱乐】公司发布19H1半年报，营业收入11.23亿元，同比下降31.5%；归母净利润为1.26亿元，同比下降10.76%；归母扣非净利润为1亿元，同比下降12.15%。公司改变统计口径，对营业收入影响较大。

60.【**台基股份**】公司发布19H1半年报，营业收入1.9亿元，同比下降4.69%；归母净利润为0.44亿元，同比下降7.62%；归母扣非净利润为0.39亿元，同比下降15.35%。

61.【**科斯伍德**】公司发布19H1半年报，营业收入4.42亿元，同比下降6.24%；归母净利润0.36亿元，同比上升57.35%；归母扣非净利润0.36亿元，同比上升66.96%。公司业绩保持增长的主要原因为教育培训板块业务的营业收入和净利润均实现快速增长。本报告期法国子公司不再纳入合并报表范围，导致本报告期营业收入与去年同期相比有所下降。

62.【**慈文传媒**】公司发布19H1半年报，营业收入8.27亿元，同比上升9.16%；归母净利润0.85亿元，同比下降55.98%；归母扣非净利润0.82亿元，同比下降56.39%。公司游戏业务受版号限制等政策层面影响延续，上半年业绩同比下滑。

63.【**秀强股份**】公司发布19H1半年报，营业收入6.79亿元，同比下降5.64%；归母净利润为0.76亿元，同比上升20.87%；归母扣非净利润为0.72亿元，同比上升33.2%。公司实现营业收入较上年同期减少的主要原因是光伏组件生产厂家资金链紧张，归属于上市公司股东的净利润较上年同期增长的主要原因是报告期公司优化玻璃深加工业务产业方向，调整产品的出货结构，提高厨用电器等高附加值产品的出货量。

64.【**湖北广电**】公司发布19H1半年报，营业收入12.57亿元，同比下降3.24%；归母净利润为1.31亿元，同比下降26.8%；归母扣非净利润为1.02亿元，同比下降40.63%。

65.【**大晟文化**】公司发布19H1半年报，营业收入0.9亿元，同比减少10.45%；归母净利润为-0.11亿元，同比下降230.63%；归母扣非净利润为-0.13亿元，同比下降409.52%。影视剧监管趋严，对公司业绩受到一定程度影响。

66.【**欢瑞世纪**】公司发布19H1半年报，营业收入1.09亿元，同比下降57.28%；归母净利润0.18亿元，同比下降63.58%；归母扣非净利润为0.21亿元，同比下降46.4%。公司业绩下滑受电视剧销售收入下降影响较大。

67.【**拓维信息**】公司发布19H1半年报，营业收入5.46亿元，同比上升11.91%；归母净利润为0.29亿元，同比上升104.9%；归母扣非净利润为0.19亿元，同比上升96.69%。公司业绩表现主要是华为公有云相关业务和手机游戏业务利润同比增长所致。

68.【光一科技】公司发布19H1半年报，营业收入1.31亿元，同比下降15.89%；归母净利润为-684.1万元，同比下降137.7%；归母扣非净利润为-783.5万元，同比上升44.85%。

69.【华录百纳】公司发布19H1半年报，营业收入3.61亿元，同比上升10.98%；归母净利润0.65亿元，同比上升124.19%；归母扣非净利润为0.43亿元，同比上升119.39%。利润较前期大幅增长主要是报告期内公司积极开拓并新增大客户所致。

70.【华数传媒】公司发布19H1半年报，营业收入16.5亿元，同比上升5.76%；归母净利润为4.04亿元，同比上升27.68%。归母扣非净利润为2.82亿元，同比上升9.96%。公司在三大战略指导下，加快向智慧广电运营商和数字经济发展主体转型，推动各项业务发展，继续保持了经营业绩稳健增长。

71.【思美传媒】公司发布19H1半年报，营业收入15.06亿元，同比下降41.81%；归母净利润为1.78亿元，同比上升2.06%；归母扣非净利润为1.62亿元，同比下降2.41%。爱德康赛不纳入公司合并报表范围，爱德康赛的互联网广告收入规模较大，毛利率较低，因此公司本期营销服务业务收入减少，整体毛利率有所上升。

72.【腾信股份】公司发布19H1半年报，营业收入6.42亿元，同比下降1.48%；归母净利润为596.95万元，同比上升112.28%；归母扣非净利润为631.82万元，同比上升112.71%。公司严控费用开支，销售费用、管理费用下降，因此净利润上升。

73.【金逸影城】公司发布19H1半年报，营业收入10.16亿元，同比上升0.12%；归母净利润为0.55亿元，同比下降36.78%；归母扣非净利润为0.29亿元，同比下降51.92%。影视行业整体态势下滑以及竞争加大导致净利润下降。

74.【人民网】公司发布19H1半年报，营业收入7.86亿元，同比上升30.28%；归母净利润为0.43亿元，同比上升285.18%；归母扣非净利润为0.37亿元，同比上升217.48%。公司业绩受益于内容能力建设以及多平台的发展。

75.【新华文轩】公司发布19H1半年报，营业收入38.74亿元，同比上升8.29%；归母净利润为5.8亿元，同比上升29.09%；归母净利润为5.51亿元，同比上升35.23%。公司业绩表现主要得益于本期间大众出版、阅读服务及教育服务等业务销售增长带来的毛利增加及收到增值税退税款的增加。

76.【金科文化】公司发布19H1半年报，营业收入13.51亿元，同比下降2.12%；实现归母净利润为4.51亿元，同比下降18.62%；实现归母扣非净利润为4.06亿元，同比下降26.02%。

77.【**天龙集团**】公司发布19H1半年报，营业收入37.56亿元，同比下降1.52%；归母净利润为0.6亿元，同比下降22.01%；实现归母扣非净利润为0.5亿元，同比下降34.56%。公司业绩下滑主要受到国际经济形势和国内需求放缓等影响。

78.【**平治信息**】公司发布19H1半年报，营业收入10.16亿元，同比上升96.51%；归母净利润为1.37亿元，同比上升22.99%；归母扣非净利润为1.3亿元，同比上升22.65%。公司业绩得益于用户消费习惯的改变，数字阅读的市场规模不断扩大。

79.【**盛通股份**】公司发布19H1半年报，营业收入8.73亿元，同比上升2.59%；归母净利润为0.47亿元，同比下降5.86%；归母扣非净利润为0.39亿元，同比上升2.38%。受益于业务结构调整和资产运营效率提升，公司上半年经营现金流大幅好转，经营性现金流净额为1.08元

80.【**华谊兄弟**】公司发布19H1半年报，营业收入10.77亿元，同比减少49.26%；归母净利润-3.79亿元，同比下降236.75%；归母扣非净利润-3.87亿元，同比下降253.43%。业绩下滑主要是上年同期票房表现突出。

81.【**华谊嘉信**】公司发布19H1半年报，营业收入12.37亿元，同比下降16.42%；归母净利润为-0.38亿元，同比下降197.19%；归母扣非净利润为-0.46亿元，同比下降298.73%，主要是因为整体毛利下降，期间费用也有所增加导致。

82.【**当代明诚**】公司发布19H1半年报，营业收入9.97亿元，同比增长14.26%；归母净利润为6.28亿元，同比上升480.54%；实现归母扣非净利润为0.26亿元，同比下降75.4%。

83.【**中文在线**】公司发布19H1半年报，营业收入3.42亿元，同比下降19.21%；归母净利润为-1.51亿元，同比下降390.2%；归母扣非净利润为-1.54亿元，同比下降205.09%；行业的波动以及监管的趋严短期内对于公司的部分业务如游戏业务等的影响较为明显，导致公司业绩下滑。

84.【**文化长城**】公司发布19H1半年报，营业收入1.5亿元，同比下降62.44%；归母净利润为-0.31亿元，同比下降163.31%；归母扣非净利润为-0.35亿元，同比下降175.62%。

85.【**捷成股份**】公司发布19H1半年报，营业收入16.96亿元，同比下降25.46%；归母净利润为2.16亿元，同比下降62.2%；归母扣非净利润为2.14亿元，同比下降61.16%。

86.【**中文传媒**】公司发布19H1半年报，营业收入59.43亿元，同比下降1.08%；归母净利润为8.96亿元，同比上升5.11%。归母扣非净利润为8.16亿元，同比上升3.08%。

87.【**贵广网络**】公司发布19H1半年报，营业收入15.38亿元，同比上升7.15%；归母净利润为1.5亿元，同比下降37.55%；归母扣非净利润为1.33亿元，同比下降41.61%。营业收入增长得益于用户规模持续增长。

88.【**皖新传媒**】公司发布19H1半年报，营业收入44.35亿元，同比增长1.33%；归母净利润为4.33亿元，同比下降50.42%；归母扣非净利润为3.82亿元，同比下降6.71%。

89.【**唐德影视**】公司发布19H1半年报，营业收入2.18亿元，同比下降55.95%；归母净利润-0.77亿元，同比下降185.42%；归母扣非净利润为-0.77亿元，同比下降-186.03%。公司业绩下滑受宏观经济下行压力加大以及行业监管趋于严格等因素的影响。

90.【**创业黑马**】公司发布19H1半年报，营业收入0.98亿元，同比上升11.12%；归母净利润0.17亿元，同比上升5.32%；归母扣非净利润0.17亿元，同比上升63.13%。本期归属于上市公司股东的净利润同比增长5.32%，公司产业加速服务产品的规模增长效果初显。

91.【**暴风集团**】公司发布19H1半年报，营收0.84亿元，同比下降89.44%；归母净利润-2.64亿元，同比下降148.51%；归母扣非净利润为-2.33亿元，同比下降108.12%。本期硬件销售、广告业务收入下降导致公司营业收入下降。

92.【**富春股份**】公司发布19H1半年报，营收2.35亿元，同比下降10.01%；归母净利润为0.2亿元，同比下降3.78%；归母扣非净利润为0.19亿元，同比下降3.41%。受行业政策调整及市场环境的影响，公司部分游戏产品未及时取得国内发行版号，移动游戏板块收入及净利润较去年同期下降。

93.【**山东出版**】公司发布19H1半年报，营业收入41.86亿元，同比下降4.92%；归母净利润为7.62亿元，同比上升2.11%；归母扣非净利润为6.35亿元，同比下降5.49%。公司营业收入下降主要由于外贸板块收入下滑。

94.【**威创股份**】公司发布19H1半年报，营业收入5亿元，同比下降3.98%；归母净利润为0.53亿元，同比下降44.59%；归母扣非净利润为0.37亿元，同比下降

46.68%。公司利润下滑主要由财务费用增加所致。

95. **【华媒控股】** 公司发布19H1半年报，营业收入8.31亿元，同比增长10.49%；归母净利润为0.43亿元，同比上升27.42%；归母扣非净利润为0.34亿元，同比上升6.78%。公司业绩提升主要因为公司积极拓展广告策划业务，承办大型会展和论坛活动，持续拓展教育业务。

96. **【游族网络】** 公司发布19H1半年报，营业收入17.3亿元，同比下降3.19%；归母净利润为4.07亿元，同比下降17.43%；归母扣非净利润为3.17亿元，同比下降16.6%。

97. **【中体产业】** 公司发布19H1半年报，营业收入44.4亿元，同比下降20.84%；归母净利润为0.23亿元，同比下降11.51%；归母扣非净利润为-10.03万元，同比下降100.42%。宏观经济形势及市场低迷导致公司业绩下滑。

98. **【ST游久】** 公司发布19H1半年报，营业收入893.8万元，同比下降85.16%；归母净利润414.2万元，同比下降75.49%；归母扣非净利润-541.7万元，同比下降196.26%。游戏产业集中度过高，头部厂商占据绝对优势，中小企业游戏产品的研发运营成本始终居高不下，导致公司营业收入和经营利润同比出现大幅下降。

99. **【文投控股】** 公司发布19H1半年报，营业收入11亿元，同比上升31.75%；归母净利润0.3亿元，同比上升313.46%；归母扣非净利润0.3亿元，同比上升338.99%。本期增加文化产业发展服务收入，致使本期营业收入增加。

100. **【长城动漫】** 公司发布19H1半年报，营业收入0.32亿元，同比下降46.13%；归母净利润251.3亿元，同比下降57.75%；归母扣非净利润251.3万元，同比下降108.92%。公司营业收入下降主要因为动漫板块和游戏板块2018年度人员流失严重，报告期内无相关经营业务。

101. **【ST印纪】** 公司发布19H1半年报，营业收入5980.3万元，同比下降84.68%；归母净利润-9200.46万元，同比下降523.9%；归母扣非净利润-9248.8亿元，同比下降86.88%。公司营业收入下降是因为推迟影视项目的发行时间。

102. **【电广传媒】** 公司发布19H1半年报，营业收入29.05亿元，同比下降37.34%；归母净利润0.11亿元，去年同期为-0.35亿元；归母扣非净利润为-0.72亿元，去年同期为-1.07亿元。营业收入下降主要是因为合并报表范围变化及本期电影发行收入减少影响。

【公司要闻】

- 1. 【探路者】** 因对前期未达预期的投资项目连续计提了较大金额的商誉、投资和资产减值，公司2017年度、2018年度连续两年亏损，根据《上市规则》，若公司2019年度继续亏损，深圳证券交易所可能暂停公司股票上市。
- 2. 【ST印纪】** 公司股票已连续10个交易日(2019年8月15日-2019年8月28日)收盘价格均低于股票面值，根据《深圳证券交易所股票上市规则》的有关规定，公司股票可能被终止上市。
- 3. 【天龙集团】** 受计提商誉减值准备的影响，公司2017和2018年度连续亏损两年，若公司2019年经审计的财务会计报告中当年净利润仍然显示为亏损，可能被深交所暂停公司股票上市。
- 4. 【思美传媒】** 公司持有广州飞睿100%股权。为减少费用开支，优化资源配置，提高管理效率，强化对子公司的集中统一管理，公司决定清算并注销广州飞睿。

五、行业新闻一周回顾

【影视娱乐动漫】

1. 北京将扩大文旅市场准入，允许外资在京设立娱乐场所

有关部门表示，北京市文化和旅游局近日发布的《北京市文化旅游领域开放改革三年行动计划》提出，2019年到2021年，北京将在审批许可、扶持政策、重点项目、市场监管等方面推进文旅领域的服务业扩大开放发展。在扩大市场准入方面，北京进一步开放审批许可。如扩大文娱业聚集的特定区域，在全市范围内允许外商投资设立娱乐场所、演出场所经营单位、演出经纪机构，不设投资比例限制等。（来源：新华社）

2. 优酷、微博达成战略合作，围绕“视频+社交”双向打通

36氪获悉，优酷、微博宣布达成战略合作，围绕“视频+社交”双向打通共建娱乐内容生态。据官方介绍，合作分为两个方面，首先是优酷星球携手微博超话，在剧集、综艺、动漫等泛娱乐领域为用户提供娱乐社区互动服务，其次是在短视频上进一步打通，优酷提供短视频内容方便用户在微博内分享互动，微博则为优酷独家定制了看正片入口（来源：36Kr）

3. Netflix首部华语自制剧10月底上线

由Netflix投资的首批华语剧集将在今年下半年到明年年初陆续上架。其中，由张孝全、贾静雯领衔主演的《罪梦者》率先上线，将于10月31日在全球190个国家（地区）开播。首批上线的三部 Netflix 华语自制剧，还包括12月6日开播的《极道千金》，以及明年1月份开播的《彼岸之嫁》。（来源：艺恩）

4. 同程艺龙与腾讯视频签订战略合作，并升级付费会员产品

同程艺龙与腾讯视频签订战略合作，并宣布升级付费会员产品黑鲸会员，将腾讯视频VIP权益引入同程艺龙黑鲸会员权益中，采用“出行+娱乐”的模式为会员提供出行附加服务。（来源：蓝鲸TMT）

5. 消息称中国反垄断机构正在调查腾讯音乐

据知情人士透露，腾讯音乐娱乐集团正在接受中国反垄断机构的调查，该调查可能会终止腾讯音乐娱乐集团与全球诸多唱片公司签订的独家许可协议。知情人士还透露，国家市场监督管理总局于1月份启动调查，正在审查腾讯音乐与一些唱片公司的交易，包括环球音乐集团、索尼音乐娱乐和华纳音乐集团。这三大唱片公司都将将其大部分音乐的独家权利出售给腾讯音乐。（来源：彭博）

6. B站计划冲刺百亿市值，会员准入门槛一年内或降50%

B站在未来一年时间里将降低50%的会员准入门槛。过去，普通用户需要在60分钟内完成100道平台出的考试题目才能成为B站会员，在未来答题或将不是必选项。B站董事长陈睿今年在内部为B站制定了一个目标，即在三年内，B站市值也要升至100亿美元。而达成此体量的标志则是三年内，B站收入要增长至100亿元人民币。（来源：晚点LatePost）

【互联网&游戏】

1. 第六批进口游戏版号下发，腾讯网易在列

国家新闻出版广电总局官方显示，第六批进口游戏版号已下发，共有12款游戏获批，审批时间为8月28日。其中，腾讯《战场女武神》《纸境奇缘》、网易《悠梦》《迷室：往逝》、B站《满开剧团》等游戏获批。（来源：国家新闻出版广电总局）

2. 人民网“游戏适龄提示”平台公布第二批产品

人民网“游戏适龄提示”平台公布了第二批34款参与适龄提示的游戏产品。至此，已有共计55款产品标记了相对应的适龄提示级别。本次参与的游戏产品有：腾讯游戏《天天爱消除》、网易游戏《花语月》、盛趣游戏《流浪者小岛》等。（来源：人民网）

3. 游戏直播收入将破百亿，开播量腾讯系占近9成

伽马数据发布的《2019年中国电子竞技产业报告（直播篇）》显示，中国游戏直播市场收入将突破100亿元，不过，增长率或出现明显的下滑。同时，在整体中国游戏直播市场中，腾讯系平台（含有投资和有资本关系的游戏直播平台）开播量占比达到88.7%。在开播量前十的电子竞技游戏中，由腾讯研发或者运营代理的游戏占据了七款。（来源：伽马数据）

4. 中国联通与腾讯电竞战略合作，共建5G电竞联合实验室

在第九届“成都数字娱乐文化周”暨中国—中东欧国家数字经济发展会议上，中国联通与腾讯电竞签署战略合作协议，共建“5G电竞联合实验室”。根据协议，双方将基于共同发展、合作共赢的宗旨，发挥双方的技术与人才优势及行业影响力，共同研究5G技术在电竞领域的创新应用，打造电竞产业示范应用，推动电竞行业技术发展。（来源：新浪科技）

5. 快手宣布对商家号产品功能和服务体系进行全方位升级

36氪获悉，快手宣布对商家号产品功能和服务体系进行全方位升级。升级后的商家号将重点发力品牌、电商和本地三大核心方向，覆盖六大行业：包括本地餐饮、景区酒店、网服、零售、服饰、美妆。此外，还推出地点一键导航、商家电话一键拨打、推广工具一键直达等新功能。同时，快手商家号发布“本地合作人招募计划”。未来一年，商家号将覆盖超过100座城市的服务商，并提供6亿元激励金。（来源：36kr）

6.“快手音悦台”正式开启直播运营，将成为音乐类直播独立入口

快手在同城页推出的“快手音悦台”正式开启直播运营，未来将成为快手音乐类直播的独立入口。据官方介绍，目前，“快手音悦台”正在主动引入主播，提升内容体验。“快手音悦台”合作音乐主播招募海报显示，快手将提供同城聚合页海量曝光资源、音悦台广场热门推荐、聚合页直播精彩剪辑专属推荐等，招募全网粉丝大于5万的音乐主播入驻合作。（来源：36kr）

7. UC将投入百亿资源扶持大鱼号内容创作

36氪获悉，UC在北京举行“创势而为”内容生态大会，战略升级大鱼号“U创计划”。UC总经理吴嘉宣布，UC将投入上百亿资源，通过流量分发、AI技术赋能、阿里生态协同等优势，帮助创作者获得更丰厚的回报，在未来3年，培育5万优质内容创作者。数据显示，“U创计划”自去年9月推出以来，创作者内容产量增长近7成，V认证创作者收入增长超50%。（来源：36kr）

8. 阿拉丁小程序8月报告：打通PC端，小程序将实现全场景互联网的应用

阿拉丁小程序统计平台和阿拉丁指数共同发布的2019年8月阿拉丁小程序行业发展研究报告显示，微信、支付宝、百度、抖音等平台通过增加新入口，继续为小程序生态赋能。其中，微信与三星的合作意味着微信小程序向手机系统层面进军。本月TOP100榜单更新率为23%，与上月持平。此外，小程序打通移动端和PC端，将实现全场景互联网的应用。（来源：36kr）

9. 美团点评孵化新项目“菜大全”，生鲜业务双模式赛马

36氪从多位接近美团点评人士处获悉，美团点评到家事业群正在孵化一个名为“菜大全”的新项目，该项目从属于“闪购”品牌，负责人为肖坤，向美团高级副总裁、到家事

业群总裁王莆中汇报，目前总部团队在十几人左右，已在北京上海武汉试点运营。美团点评方面表示该项目属实。这意味着，目前美团点评在用两种模式探索生鲜到家，一个是年初上线的自营前置仓业务“美团买菜”，另一个就是“菜大全”。（来源：36kr）

10、淘宝直播和微博电商直播已实现打通

淘宝直播和微博电商直播已实现打通，一系列工作基本完成，如果技术完善，淘宝新势力周上就会有一系列应用。淘宝直播负责人赵圆圆表示，真正打通时间预计在下月。淘宝方面称，此次打通主要是让各类红人拥有更多商业化的工具，“方便他们来淘宝开电商直播带货。”一位阿里人士称，目前淘宝直播sdk在微博已经上线。（来源：晚点LatePost）

【体育&教育】

1. 中国网络视频用户规模达7.59亿，在线教育用户规模达2.32亿

中国互联网络信息中心（CNNIC）在京发布第44次《中国互联网络发展状况统计报告》。数据显示，截至2019年6月，中国网络视频用户规模达7.59亿，较2018年底增长3391万，占网民整体的88.8%；在线教育用户规模达2.32亿，较2018年底增长3122万，占网民整体的27.2%。（来源：中国网信网）

2. 好未来拟对海风教育追加投资

好未来拟对海风教育追加投资，并促成海风教育与好未来另一家投资公司轻轻家教战略合作，投资金额未知。海风教育为一家线上一对一教育平台，主要业务为K12领域全学科线上培优以及自主招生；轻轻家教则为一家O2O家教平台，为用户提供上门和在线一对一教培服务。（来源：晚点LatePost）

3. 西岸集团宣布将建专业电竞馆，将引入并创建电竞赛事

上海报业集团、上海瑞力投资基金、上海联和投资副总裁孙曦东、上海西岸开发集团签署了战略合作协议，四方将共同探索在上海西岸打造符合国际电竞赛事要求的专业电竞场馆，并由游聚文化负责产业资源整合及场馆运营，并引进电竞赛事、创建和培育本土电竞赛事、签约及培养职业电竞俱乐部及战队、探索赛事研发及职业选手训练、电竞与人工智能融合发展，响应建设“全球电竞之都”的目标。（来源：懒熊体育）

4. gogokid新CEO或将成为字节跳动教育业务负责人

据多方消息，金钱琛将担任字节跳动旗下少儿英语品牌gogokid新CEO。据知情人士透露，金钱琛入职不到两个月，目前全面掌管gogokid的业务。由于字节跳动的教育业务负责人一直空缺，金钱琛有可能就任该职。金钱琛为前柠檬觉醒CEO，前名学

堂联合创始人、Career Venture创始人，在宝洁市场部和贝恩咨询有过就职经历。对此，字节跳动方面不作回应。（来源：36kr）

5. CBA发布2.0商业体系，涵盖赛事、营销、粉丝等商业愿景

CBA联盟在北京召开了CBA2.0商业新纪元发布会，公布了联盟在赛事产品、品牌营销、粉丝建设和赞助体系等多方面的商业愿景，并发布了四大市场开发开放类别。根据CBA联赛五年竞赛规划，2020-2021赛季CBA联赛常规赛将从46轮升至56轮，比赛总数量预计将达600场。（来源：体育大生意）

六、周涨跌龙虎榜

根据Wind数据显示，2019年8月26日~8月30日传媒板块涨幅前三为人民网（603000.SH）、佳发教育（300559.SZ）、视源股份（002841.SZ），涨幅分别为22.29%、20.74%、20.20%；跌幅前三为读者传媒（603999.SH）、思美传媒（002712.SZ）、*ST印纪（002143.SZ），跌幅分别为-12.32%、-11.28%、-10.75%。

表 4：传媒板块一周涨跌幅 TOP10（2019 年 8 月 26 日~8 月 30 日）

股票代码	上市公司	周涨幅(%)	股票代码	上市公司	周跌幅(%)
603000.SH	人民网	22.29	603999.SH	读者传媒	-12.32
300559.SZ	佳发教育	20.74	002712.SZ	思美传媒	-11.28
002841.SZ	视源股份	20.20	002143.SZ	*ST 印纪	-10.75
603721.SH	中广天择	10.62	002905.SZ	金逸影视	-9.18
603888.SH	新华网	10.42	002624.SZ	完美世界	-7.75
300770.SZ	新媒股份	8.64	002247.SZ	聚力文化	-6.85
600070.SH	浙江富润	7.60	300089.SZ	文化长城	-6.68
601949.SH	中国出版	7.50	002659.SZ	凯文教育	-6.53
600996.SH	贵广网络	7.49	300612.SZ	宣亚国际	-5.84
600088.SH	中视传媒	6.46	603466.SH	风语筑	-5.70

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)广发证券在过去12个月内与浙江富润(600070)公司有投资银行业务关系。

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。