

紧跟科技发展主线，关注国庆档电影产业链投资机会

——新时代传媒周报

行业研究周报

胡皓（分析师）

huhao@xsdzq.cn

证书编号：S0280518020001

姚轩杰（分析师）

yaoxuanjie@xsdzq.cn

证书编号：S0280518010001

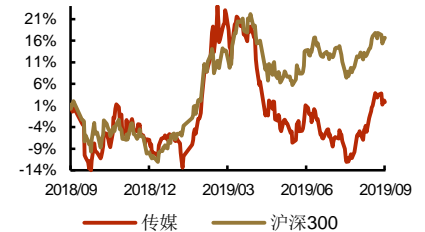
马笑（联系人）

maxiao@xsdzq.cn

证书编号：S0280117100011

推荐（维持评级）

行业指数走势图



相关报告

《紧握优质资产，布局弹性个股，近期重点关注影视内容板块》2019-09-15

《维持加配观点，行业全面布局已现良机，重点关注技术和政策催化》2019-09-08

《影视行业调整出清接近尾声 Q4 到 2020 年或迎拐点，龙头股率先受益》2019-09-02

《暑期档票房超越去年，优选中标的，继续关注技术和政策催化》2019-09-01

《关注广电体育等政策催化，建议优选中标的，继续加配传媒》2019-08-24

● 核心观点及投资建议：

上周（9月16日-9月22日），传媒行业指数（SW）涨幅为-1.55%，同期沪深300涨幅为-0.92%，创业板指涨幅为-0.32%，上证综指涨幅为-0.82%。传媒指数相较创业板指上涨-1.23%。各传媒子板块中，平面媒体上涨-1.50%，广播电视上涨-2.83%，电影动画上涨-1.36%，互联网上涨0.34%，整合营销上涨-2.34%。

我们认为当前传媒投资把握变化的两个关键词“技术”和“政策”，包括5G/VR/AI等新技术，国家对文化传媒的相关激励和整合政策。

我们认为传媒行业在国家迎来高质量发展的阶段，首先要做的就是解决舆论宣传、版权保护和内容持续创新发展的的问题，传媒行业将受益5G等技术的商业化落地应用，而技术将推动版权、内容和平台的价值重估。

国有传媒迎来整合和变革机会，优质公司表现持续稳健，越来越多的国有公司将迎来好的发展，出现好的投资机会。报业和视听互联网新媒体深化融媒体建设，广电拿到5G商用牌照推进一网整合面临较大历史机遇，出版持续经营稳健，受益标的有人民网、新华网、中视传媒、新媒股份、芒果超媒、贵广网络、广电网络、浙数文化及中文传媒、南方传媒等相关国有公司。

优质游戏公司业绩稳健，投资性价比突显，估值在低位区间。游戏大厂将持续受益精品游戏策略，和5G等带来的云游戏和电竞产业等催化。受益标的三七互娱、完美世界、吉比特、顺网科技、创梦天地、昆仑万维等。

影视内容及院线影院方面，随着行业出清，目前已经出现比较好的机会，行业基本面拐点或在今年四季度到明年上半年。近期重点关注国庆档电影《我和我的祖国》《攀登者》《中国机长》等预售和票房情况。受益个股有中国电影、华策影视、慈文传媒、光线传媒、上海电影、万达电影、横店影视、金逸影视等。

关注教育受益个股：中公教育、视源股份、立思辰、美吉姆等。

关注版权、图书、体育、营销投资机会。维持此前观点，关注传媒行业版权领域投资机会，受益个股有视觉中国和中国科传、中国出版等；关注图书受益个股新经典和中信出版、文旅受益个股宋城演艺、体育受益个股星辉娱乐和当代明诚，促销品受益个股元隆雅图，品牌授权受益个股南极电商。

我们建议紧跟技术逻辑，紧握核心资产，重点布局长逻辑公司。除维持上周受益个股完美世界、三七互娱、吉比特、视觉中国、芒果超媒、新媒股份、中公教育外；本周仍维持新增受益个股人民网、中视传媒、中国电影、顺网科技、华策影视、慈文传媒、万达电影等。

● 重点公告：

【三七互娱】公布半年度权益分派方案：向全体股东每10股派1元人民币；

● 行业新闻及产业动态：

1. 抖音快手B站，谁才是互联网最佳“课代表”？
2. Netflix已经盈利，亚太流媒体哪家会紧随其后？

风险提示：创业板估值波动风险、业绩不及预期风险、传媒行业政策风险。

目 录

1、 核心观点及投资策略.....	3
2、 市场行情回顾.....	3
3、 行业新闻及产业动态.....	4
4、 上市公司重点公告.....	7
5、 并购重组与股权激励.....	9
6、 行业数据	10
7、 风险提示	13

图表目录

图 1: 传媒板块与创业板、沪深 300、上证指数比较	4
图 2: 传媒各子板块周涨跌幅比较	4
图 3: 2019 年 9 月 2 日-2019 年 9 月 8 日电视剧收视率排行榜	11
图 4: 2019 年 9 月 2 日-2019 年 9 月 8 日综艺节目收视率排行榜	11
图 5: IOS 平台游戏公司排行榜	12
图 6: IOS 平台游戏 App 排行榜.....	12
表 1: A 股传媒行业指数 (SW) 及一周涨跌幅变化对比	4
表 2: 传媒板块上周涨跌幅前十个股	4
表 3: 上周 (周一至周六) 国内融资/并购事件	8
表 4: 近 12 个月并购重组进展情况统计	9
表 5: 近 6 个月股权激励统计	10
表 6: 2019 年 9 月 9 日-9 月 15 日单周周票房排名	10

1、核心观点及投资策略

上周（9月16日-9月22日），传媒行业指数（SW）涨幅为-1.55%，同期沪深300涨幅为-0.92%，创业板指涨幅为-0.32%，上证综指涨幅为-0.82%。传媒指数相较创业板指上涨-1.23%。各传媒子板块中，平面媒体上涨-1.50%，广播电视上涨-2.83%，电影动画上涨-1.36%，互联网上涨0.34%，整合营销上涨-2.34%。

我们认为当前传媒投资把握变化的两个关键词“技术”和“政策”，包括5G/VR/AI等新技术，国家对文化传媒的相关激励和整合政策。

我们认为传媒行业在国家迎来高质量发展的阶段，首先要做的就是解决舆论宣传、版权保护和内容持续创新发展的的问题，传媒行业将受益5G等技术的商业化落地应用，而技术将推动版权、内容和平台的价值重估。

国有传媒迎来整合和变革机会，优质公司表现持续稳健，越来越多的国有公司将迎来好的发展，出现好的投资机会。报业和视听互联网新媒体深化融媒体建设，广电拿到5G商用牌照推进一网整合面临较大历史机遇，出版持续经营稳健，受益标的有人民网、新华网、中视传媒、新媒股份、芒果超媒、贵广网络、广电网络、浙数文化及中文传媒、南方传媒等相关国有公司。

优质游戏公司业绩稳健，投资性价比突显，估值在低位区间。游戏大厂将持续受益精品游戏策略，和5G等带来的云游戏和电竞产业等催化。受益标的三七互娱、完美世界、吉比特、顺网科技、创梦天地、昆仑万维等。

影视内容及院线影院方面，随着行业出清，目前已经出现比较好的机会，行业基本面拐点或在今年四季度到明年上半年。近期重点关注国庆档电影《我和我的祖国》《攀登者》《中国机长》等预售和票房情况。受益个股有中国电影、华策影视、慈文传媒、光线传媒、上海电影、万达电影、横店影视、金逸影视等。

关注教育受益个股：中公教育、视源股份、立思辰、美吉姆等。

关注版权、图书、体育、营销投资机会。维持此前观点，关注传媒行业版权领域投资机会，受益个股有视觉中国和中国科传、中国出版等；关注图书受益个股新经典和中信出版、文旅受益个股宋城演艺、体育受益个股星辉娱乐和当代明诚，促销品受益个股元隆雅图，品牌授权受益个股南极电商。

我们建议紧跟技术逻辑，紧握核心资产，重点布局长逻辑公司。除维持上周受益个股完美世界、三七互娱、吉比特、视觉中国、芒果超媒、新媒股份、中公教育外；本周仍维持新增受益个股人民网、中视传媒、中国电影、顺网科技、华策影视、慈文传媒、万达电影等。

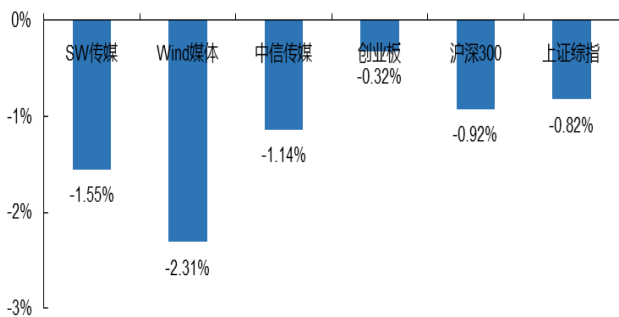
2、市场行情回顾

市场行情描述：上周（9月16日-9月22日），传媒行业指数（SW）涨幅为-1.55%，同期沪深300涨幅为-0.92%，创业板指涨幅为-0.32%，上证综指涨幅为-0.82%。传媒指数相较创业板指上涨-1.23%。各传媒子板块中，平面媒体上涨-1.50%，广播电视上涨-2.83%，电影动画上涨-1.36%，互联网上涨0.34%，整合营销上涨-2.34%。

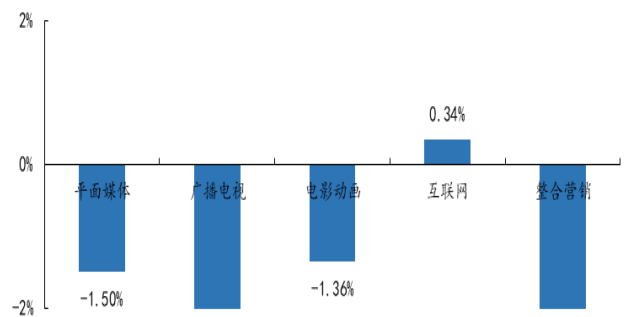
表1: A股传媒行业指数(SW)及一周涨跌幅变化对比

时间	SW 传媒指数	Wind 媒体	中信传媒指数	创业板指数	沪深 300	上证综指
2019/9/16	0.36%	-0.11%	0.69%	0.22%	-0.37%	-0.02%
2019/9/17	-2.49%	-2.38%	-2.42%	-2.12%	-1.68%	-1.74%
2019/9/18	0.47%	0.12%	0.45%	0.08%	0.48%	0.25%
2019/9/19	0.45%	0.41%	0.36%	1.57%	0.37%	0.46%
2019/9/20	-0.32%	-0.35%	-0.19%	-0.03%	0.29%	0.24%
一周涨跌幅	-1.55%	-2.31%	-1.14%	-0.32%	-0.92%	-0.82%
收盘指数	634.03	2147.61	2425.51	1705.05	3935.65	3006.45

资料来源: wind, 新时代证券研究所

图1: 传媒板块与创业板、沪深 300、上证指数比较

资料来源: wind, 新时代证券研究所

图2: 传媒各子板块周涨跌幅比较

资料来源: wind, 新时代证券研究所

表2: 传媒板块上周涨跌幅前十个股

涨幅前十 (%)			跌幅前十 (%)		
代码	股票简称	周涨幅	代码	股票简称	周涨幅
300052.SZ	中青宝	43.78%	002692.SZ	ST 远程	-10.33%
603377.SH	东方时尚	17.66%	300089.SZ	文化长城	-7.92%
300315.SZ	掌趣科技	11.05%	002464.SZ	众应互联	-7.24%
002464.SZ	众应互联	9.75%	000558.SZ	莱茵体育	-7.24%
002905.SZ	金逸影视	9.30%	300071.SZ	华谊嘉信	-7.17%
600661.SH	昂立教育	8.04%	300338.SZ	开元股份	-6.72%
300148.SZ	天舟文化	7.76%	600088.SH	中视传媒	-6.63%
603999.SH	读者传媒	7.35%	002071.SZ	长城影视	-6.61%
002174.SZ	游族网络	6.81%	600226.SH	瀚叶股份	-6.51%
603556.SH	海兴电力	6.15%	300269.SZ	联建光电	-6.50%

资料来源: wind, 新时代证券研究所

3、行业新闻及产业动态

【市场】

1. 视频网站“领潮”一年后，五大卫视的进与忧（犀牛娱乐）

奋起直追一年后，五大卫视虽拿出了《知否知否应是绿肥红瘦》《都挺好》《亲

爱的，热爱的》《小欢喜》《少年派》等不少话题热剧，但这些热剧也同样为以优酷为首的的视频网站创造了可观的流量。以《都挺好》《亲爱的，热爱的》《小欢喜》为例，截至发稿前，腾讯视频里三部剧的播放量分别为 68.7 亿、69.9 亿、36.1 亿。

另一方面，视频网站也在从内容渠道商大步向生产商转变，在掌握了更多独播权限，使卫视失去了不少大剧的首轮播放权的同时，也用《东宫》《破冰行动》《陈情令》《长安十二时辰》为代表的口碑与热度兼具的自制剧，进一步揽入市场流量。而腾讯《陈情令》不仅在网络话题热度上多次击败同期播出的《亲爱的，热爱吧》，更以超 59 万的豆瓣评分人数，刷新了《琅琊榜》的 32 万记录，创下了历史新高。

<http://1t.click/anbE>

2. 环球加入流媒体战局！新平台“孔雀”2020 年上线（时光网）

NBC 环球将 2020 年推出的流媒体服务平台定名为“孔雀”（Peacock），上线时提供经典情景喜剧《办公室》、《公园与游憩》等等，同时还有重启的科幻剧集《太空堡垒卡拉狄加》。继迪士尼的 Disney+ 与华纳的 HBO Max 之后，好莱坞“五大”之一的环球正式加入流媒体战局。

NBC 环球全新流媒体平台上线时将提供超过 15000 小时的内容给用户选择，其中包括 NBC 出品的经典情景喜剧《办公室》、《公园与游憩》等等。

“孔雀”平台还将在 2020 年上线时推出大量原创内容，亚力克·鲍德温、詹姆·多南主演的《死亡博士》（Dr.Death）就是其中之一。与此同时，NBC 环球还宣布将在“孔雀”平台重启经典科幻剧集《太空堡垒卡拉狄加》。

9 月 18 日，NBC 环球宣布将于 2020 年 4 月推出的流媒体服务平台定名为“孔雀”（Peacock），致敬 NBC 台的经典孔雀形台标。

<http://1t.click/aqk4>

3. HBO Max 超 5 亿买下《生活大爆炸》，流媒体版权大战一触即发（界面）

截止目前各家流媒体单是在几部经典美剧的版权投入上就已经超过 20 亿美元，HBO Max 为 2020 年上线的《老友记》和《生活大爆炸》分别花费了 4.25 亿和 5 亿美元；Netflix 单是今年为《老友记》“续命”一年就花费了一个亿，《宋飞正传》则直接让他们心甘情愿掏出了 5 亿美元；NBC 环球则为 2021 年能在刚刚发布的全新流媒体 Peacock 的媒体库中看到《办公室》也花费了 5 亿美元。

<http://1t.click/aqk6>

3. 当趣头条逐渐失去下沉市场（36 氪）

昔日的下沉三巨头，拼多多最新市值已超百度，坐稳中国第五大互联网公司的位置；快手坐拥上亿老铁，借道短视频开始电商带货，唯独剩下信息流平台趣头条在这其中稍显黯淡。

9 月 5 号，趣头条发布了最新 Q2 财报：净营收人民币 13.859 亿元，同比增长 187.9%，但较之前几个季度的涨幅下滑不少（Q1 净营收 11.188 亿元，同比增长 373.3%）；本季度净亏损人民币 5.613 亿元，去年同期的净亏损人民币 2.118 亿元，亏损幅度同比扩大，这对于趣头条来说并不是一个友好的信号。除此以外，其日均用户使用时长已经连续两个季度下跌，日活与月活用户增速也出现不同程度的下滑。

<http://1t.click/artv>

4. 迪士尼和 Netflix 的新对手：美国媒体巨头 CBS 与 Viacom 合并（界面）

随着 CBS 同意与 Viacom 合并，美国三大电视网全部被巨头兼并，好莱坞五大制片厂，除了索尼影业，也都有了新归宿，流媒体的“军备竞赛”至此告一段落。

为了拿下 CBS，Viacom 花了 117 亿美元，合并预计在今年 12 月份完成。

合并后新公司名为 ViacomCBS。因为 CBS 市值比 Viacom 高，所以 CBS 公司股东将占新公司 61% 权益，Viacom 股东则持其余 39%。不过主导这次合并的原 Viacom CEO Bob Bakish 将担任新公司的首席执行官，而原 CBS 临时 CEO Joe Ianniello 则继续领导 CBS。

<http://1t.click/assC>

5. 抖音快手 B 站，谁才是互联网最佳“课代表”？（界面）

比学赶帮超，不知是否受到“学习强国”的感召，抖音快手 B 站，正掀起一场短视频学习热潮。

算法娱乐的背后是无尽空虚，放下手机的那一刻简直想给自己俩耳刮子。停不下来的小手，让拖延症和熬夜病越来越无药医。

一方面是用户有需求，另一方面是平台渴望撕掉自己身上的“娱乐至死”标签，多多传播正能量，抵抗审查风险。一拍即合，抖音、快手、B 站纷纷将触手伸向了文化教育，争当“学习社区”。

抖音对教学内容进行流量倾斜，努力做创作和消费的连接器；快手邀请知识创作者进驻，为其提供多种商业变现场景；B 站则仍是 UP 主们自觉自发，营造了全站学习的良好氛围。

<http://1t.click/assE>

【资本】

1. Netflix 已经盈利，亚太流媒体哪家会紧随其后？（钛媒体）

根据研究发现，除中国以外，2019 年亚太地区流媒体市场收入预计为 110 亿美元，而流媒体巨头 YouTube、Netflix 以及亚马逊将占据一半以上份额，达到 54%。除较早进入亚洲有较广用户基础的 YouTube，Netflix 和亚马逊也分别将目光投向了亚太地区，前者针对亚太各国家和地区布局了大量本土化内容，后者自 2016 年登陆亚洲后在较长一段时间内都以折扣价吸引用户。

而中国 2019 年视频流媒体收入将达到 160 亿美元。总体来看，亚太视频流媒体今年将创造 270 亿美元的广告和订阅收入，较 2018 年增长 24%。保守估计，预计到 2024 年，亚太视频流媒体业务收入将以每年 13% 的年复合均增长率增至 500 亿美元，其中还不包括基础设施、内容生产、支付方式以及产权保护等相关要素发展的推动作用。

<http://1t.click/ass8>

【IP 授权】

1. 《全职高手》《将夜》中加电影节摘奖，网文 IP 才是全球性的“世纪红利”？（艺恩网）

当地时间9月16日晚，第四届中加国际电影节上传来捷报。《全职高手之巅峰荣耀》和《将夜》这两部来自中国的网络文学改编影视作品，分别摘得了当晚颇具分量的“最佳动画奖”和“最佳电视剧奖”两项大奖。双星闪耀，让网文IP在国际舞台再迎高光时刻。

从《天道图书馆》《诡秘之主》等超级IP在海外读者间遍地圈粉，到《扶摇》实现在海外同步播出，再到《许你万丈光芒好》授权海外影视改编，在业内专家看来，作为和好莱坞大片、日本动漫、韩剧并称的“世界四大文化奇观”之一，网文IP已成为了泛娱乐视野下的一次“世纪红利”，在不断文化输出中，全球影响力日益凸显。

<http://1t.click/arttr>

4、上市公司重点公告

2019年9月16日

【立思辰】使用不超过3.5亿元的闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限不超过12个月；

【*ST龙力】公司近日收到部分董事、监事、高级管理人员的辞职报告；

【盛天网络】截至公告日，曾募集资金4187万元用于收购上海天戏互娱网络技术股份有限公司70%股权事项的账户募集资金已使用完毕，公司已完成该专户的注销手续；

【华谊嘉信】公司近日收到董秘的辞职报告，该高管未持有公司股票；公司董秘现已变更；

【开元股份】公司近日收到董事兼财务总监的辞职报告，该高管未持有公司股票。

2019年9月17日

【立思辰】使用不超过3.5亿元的闲置募集资金补充流动性，使用期限不超过12个月；

【游族网络】于今日新任第五届监事会非职工代表监事；

【思美传媒】截至目前，公司累计回购公司股份3596.9万股，占公司总股本的6.19%；

【中文在线】公司拟将公司英文名称由“ChineseAll Digital Publishing Group Co.,Ltd.”变更为“COL Digital Publishing Group Co.,Ltd.”；英文简称由“ChineseAll”变更为“COL”；

【智度股份】公司及子公司将部分暂时闲置的自有资金进行委托理财，总额度不超过20亿元。

2019年9月18日

【浙江富润】截止目前，公司对全资子公司泰一指尚增资8047.5189万元，泰一指尚注册资本由1952.4811万元增加至10000万元；

【当代明诚】同意向控股子公司汉为体育发行的可转债（债务总额不超过2亿

元)提供2亿元担保,担保期限2年;

【中视传媒】经公司职工代表大会选举,选任新的第八届监事会职工代表监事,任期三年;

【昂立教育】公司将参加由上海上市公司协会、上证所信息网络有限公司共同举办的“2019年上海辖区上市公司投资者集体接待日”活动;

【三七互娱】公布半年度权益分派方案:以公司现有总股本剔除上市公司回购专用证券账户股份后的21.12亿股为基数,向全体股东每10股派1元人民币现金。

2019年9月19日

【新经典】公司对不超过5亿元的暂时闲置募集资金进行现金管理;

【山东出版】公司常务副总经理辞去职务;

【电魂网络】公司继续对不超过人民币8亿元的暂时闲置自有资金进行现金管理;

【当代东方】公布了对霍尔果斯当代陆玖文化传媒有限公司的审计报告;

【皖新传媒】公司拟使用不超过20亿元自有资金进行低风险理财投资,在此额度内资金可以滚动使用;

【冰川网络】公司使用总额不超过人民币3亿元的闲置募集资金购买投资期限不超过12个月有保本约定的低风险投资产品;

【文投控股】公司拟出资不超过3亿元认购由北京信托拟设立的劣后级信托份额,并由公司对信托计划承担不超过11亿元的差额补足义务。

2019年9月20日

【吴通控股】公司董事、副总裁兼财务总监计划减持公司股份不超过30.41万股,即不超过公司总股本0.02%;

【联创股份】公司可解除限售的限制性股票数量约为193.14万股,占公司总股本0.16%;

【当代明诚】会议审议通过《关于公司发行H股股票并在香港联合交易所上市的议案》及其相关议案;

【完美世界:】公司回购公司股份7万股,占公司总股本的0.0054%;

【巨人网络】公司披露重大资产重组预案后的进展公告:拟以现金方式购买Alpha Frontier Limited(标的公司)的A类普通股9,730股。

表3: 上周(周一至周六)国内融资/并购事件

获投时间	获投资公司	所属领域	轮次	投资金额	投资者
2019-9-19	麦思加教育	教育	天使轮	1000万人民币	蓝港互动 东湖天使基金
2019-9-19	VIPKID	教育	战略投资	1.5亿美元	腾讯
2019-9-19	孩子国精致托育	教育	种子轮	数千万人民币	未透露
2019-9-17	乐融儿童之家	教育	战略投资	亿元及以上人民币	鼎晖投资 新加坡育脑教育集团

获投时间	获投资公司	所属领域	轮次	投资金额	投资者
2019-9-20	Advance.ai	金融	C 轮	8000 万美元	eGarden VenturesPavilion Capital (领投) Unicorn Venture
2019-9-20	华设财富	金融	C+轮	2000 万美元	亚赋资本
2019-9-19	BKEX	金融	战略投资	未透露	创世资本
2019-9-17	多保鱼	金融	B 轮	2 亿人民币	云锋基金 (领投) 拍拍贷真格基金
2019-9-21	SIN GAMES	游戏	战略投资	未透露	引擎资本
2019-9-19	新华网	文娱传媒	战略投资	3 亿人民币	弘毅投资
2019-9-19	当代陆玖	文娱传媒	战略投资	1.2 亿人民币	当代东方
2019-9-17	趣享付	文娱传媒	Pre-A 轮	数千万人民币	牛润创投 (领投) 上海精视传媒 (领投) 泰盛投资
2019-9-17	十字星工作室	文娱传媒	A+轮	数千万人民币	快手 腾讯
2019-9-20	PerfMa	企业服务	A 轮	数千万人民币	同创伟业 (领投) 大钜资本 (领投)
2019-9-19	天数智芯	企业服务	B 轮	亿元及以上人民币	邦资本 Princeville Capital (领投)
2019-9-18	万里红	企业服务	战略投资	9.5 亿人民币	湘财证券 格力电器 新湖中宝-新湖控股
2019-9-18	闪马智能	企业服务	天使轮	5800 万人民币	线性资本 (领投) 科创集团(上海科创) 红点创投中国基金
2019-9-17	Flow wolf	企业服务	天使轮	200 万人民币	温州锋尚网络科技股份有限公司 朗程资本
2019-9-17	同创永益	企业服务	B 轮	1 亿人民币	前海领航 多维海拓 (财务顾问) 真格基金 (领投)
2019-9-17	蓝猫微会	企业服务	Pre-A 轮	数百万美元	九合创投 浅月资本 (财务顾问)
2019-9-16	和梓咨询	企业服务	B 轮	1 亿人民币	摩天之星 中林时代 (领投)
2019-9-16	和隆优化	企业服务	B 轮	5000 万人民币	东华软件 (领投)

资料来源：桔子 IT，新时代证券研究

5、并购重组与股权激励

表4：近 12 个月并购重组进展情况统计

代码	名称	首次披露日	重组进度	重组事件
002199	东晶电子	2019/5/25	董事会预案	借壳上市英雄互娱 100% 股权
300359.SZ	全通教育	2019/4/1	董事会预案	巴九灵 96% 股权
002188.SZ	*ST 巴士	2018/12/25	股东大会通过	*ST 巴士转让巴士科技 100% 股权
002655.SZ	共达电声	2018-11-15	董事会预案	万魔声学 100% 股权
002502.SZ	骅威文化	2018-09-29	董事会预案	旭寒网络 100% 股权
000526.SZ	紫光学大	2018-09-15	董事会预案	天山铝业 100% 股权
002602.SZ	世纪华通	2018-09-12	董事会预案	盛跃网络 100% 股权

敬请参阅最后一页免责声明-9-证券研究报告

300343.SZ	联创互联	2018-08-17	董事会预案	鳌投网络 49.90% 股权
002263.SZ	*ST 东南	2018-07-26	董事会预案	金玛矿业 100% 股权
603825.SH	华扬联众	2018-07-14	董事会预案	龙帆广告 100% 股权

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

表5: 近6个月股权激励统计

代码	名称	预案公告日	方案进度	激励标的物	激励总数(万股/万份)	占总股本比例(%)	期权初始行权价格
300426.SZ	唐德影视	2019-09-21	董事会预案	股票	862.10	2.0832	3.48
300282.SZ	三盛教育	2019-07-20	董事会预案	股票	600	1.603	5.93
300494.SZ	盛天网络	2019-07-13	董事会预案	期权	865.40	3.6058	8.86
300494.SZ	盛天网络	2019-06-13	董事会预案	股票	225.50	0.9396	4.43
300148.SZ	天舟文化	2019-06-05	董事会预案	股票	2428.87	2.8746	2.05
300148.SZ	天舟文化	2019-06-05	董事会预案	期权	2507	2.9671	4.1
300063.SZ	天龙集团	2019-06-05	实施	股票	2488	3.425	1.87
600986.SH	科达股份	2019-04-27	董事会预案	股票	500	0.3772	2.64
300359.SZ	全通教育	2019-04-26	董事会预案	股票	365	0.5766	4
300291.SZ	华录百纳	2019-04-25	董事会预案	期权	3500	4.3079	6.33
603258.SH	电魂网络	2019-04-13	董事会预案	股票	419.1	1.7241	9.24
300688.SZ	创业黑马	2019-04-02	股东大会通过	期权	150	2.2059	43.86
300426.SZ	唐德影视	2019-03-21	实施	股票	1729.13	4.3228	3.41

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

6、行业数据

【影视综艺】

本周电影票房排名情况, 截至目前, 《诛仙 I》上映 3 天, 单周票房 27145 万夺得榜首, 《名侦探柯南: 绀青之拳》上映 3 天, 单周票房 16090 万夺得亚军; 紧随《小小的愿望》上映 4 天, 单周票房; 值得注意的是《哪吒之魔童降世》, 单周票房 8606 万, 已经上映 52 天。

表6: 2019年9月9日-9月15日单周周票房排名

影片名称	票房(万)	累计票房(万)	场均人次	上映天数
1. 诛仙 I	27145	27145	22	3
2. 名侦探柯南: 绀青之拳	16090	16094	22	3
3. 小小的愿望	14979	14996	15	4
4. 罗小黑战记	14431	22978	10	9
5. 哪吒之魔童降世	8606	489835	9	52
6. 速度与激情: 特别行动	7350	139579	7	24
7. 巨鳄风暴	4688	4688	12	4
8. 烈火英雄	1280	168540	5	46
9. 徒手攀岩	1069	3120	4	10
10. 福星高照朱小八	396	493	8	3

资料来源: 猫眼电影, 艺恩电影智库, 新时代证券研究所

9月2日-9月8日电视剧收视率排行榜：浙江卫视&上海东方卫视拍摄的军旅题材剧《陆战之王》居首，北京卫视&广东卫视拍摄的近代传奇剧《老酒馆》和江苏卫视拍摄的言情剧《山月不知心底事》紧随其后。

图3： 2019年9月2日-2019年9月8日电视剧收视率排行榜

名称	频道	题材	播出日期	集数	首播收视率%	时移收视率%	时移/首播收视率
陆战之王	浙江卫视 上海东方卫视	军旅生活	9/2-9/8	13-25	2.11	0.21	9.8%
老酒馆	北京卫视 广东卫视	近代传奇	9/2-9/8	14-26	1.95	0.40	20.4%
山月不知心底事	江苏卫视	言情	9/2-9/8	25-37	1.21	0.05	4.4%
遇见幸福	湖南卫视	都市生活	9/2-9/8	13-24	1.00	0.16	16.1%
伟大的转折	中央台 综合频道	重大革命	9/2-9/8	9-20	0.98	0.09	9.5%
奋斗吧少年	湖南卫视	青春	9/2-9/4	-	0.97	0.05	4.8%
九州缥缈录	浙江卫视	历史故事	9/2	55-56	0.87	0.07	7.7%
最美的安排	中央台八套	都市生活	9/2-9/8	11-30	0.58	0.02	2.9%
一场遇见爱情的旅行	深圳卫视	悬疑	9/2-9/8	37-50	0.39	0.02	5.4%
奔腾岁月	安徽卫视	时代变迁	9/2-9/3	37-40	0.38	0.01	2.8%

首播数据范围：2019年9月2日-9月8日，59城晚间19-24点；
时移数据范围：7天，59城全天；频道同步播出电视剧合并处理

资料来源：收视中国，新时代证券研究所

综艺节目方面，浙江卫视的《中国好声音》继续领跑市场。上海东方卫视的《中国达人秀》和江苏卫视的《非诚勿扰》紧随其后。

图4： 2019年9月2日-2019年9月8日综艺节目收视率排行榜

名称	频道	类型	播出日期	首播收视率%	时移收视率%	时移/首播收视率
中国好声音	浙江卫视	表演选秀	9/6	1.78	0.34	19.0%
中国达人秀	上海东方卫视	表演选秀	9/8	1.54	0.23	15.1%
非诚勿扰	江苏卫视	婚恋交友	9/7	0.99	0.23	22.8%
各位游客请注意	浙江卫视	纪录纪实	9/7	0.97	0.07	7.4%
快乐大本营	湖南卫视	现场互动娱乐	9/7	0.91	0.39	42.2%
星光大道	中央台三套	表演选秀	9/7	0.85	0.02	2.2%
越战越勇	中央台三套	益智竞技	9/4	0.83	0.11	13.3%
做家务的男人	上海东方卫视	纪录纪实	9/7	0.80	0.11	13.5%
跨界喜剧王	北京卫视	表演选秀	9/7	0.76	0.08	10.1%
中餐厅2019	湖南卫视	经营体验	9/6	0.68	0.58	85.1%

首播数据范围：2019年9月2日-9月8日，59城晚间19-24点；
时移数据范围：7天，59城全天

资料来源：收视中国，新时代证券研究所

【游戏】

公司方面，腾讯、网易仍位居收入榜前两位，三七互娱紧随其后；同时叠纸网络跃升 55 个名次，排位第五。

图5: IOS 平台游戏公司排行榜

公司排行榜				公司排行榜			
IOS - 游戏 - 中国 - 2019年8月				IOS - 游戏 - 中国 - 2019年8月			
#	应用	下载排行	应用	#	应用	收入排行	应用
1	Tencent (腾讯)	=	470	1	Tencent (腾讯)	=	470
2	NetEase (网易)	=	256	2	NetEase (网易)	=	256
3	Voodoo	=	100	3	37games (三七互娱)	=	75
4	SayGames	▲15	21	4	Perfect World (完美世界)	▲6	31
5	AppLovin	=	29	5	Nikki Inc (叠纸网络)	▲55	5
6	Kunpo (蓝飞互娱)	▼2	7	6	Hypergryph (鹰角网络)	▼2	1
7	Outfit7	▲2	37	7	Netmarble (넷마블)	▼2	115
8	Playgendary	=	24	8	bilibili	▲4	23
9	Cheetah Mobile (猎豹移动)	▲1	69	9	Zilong (紫龙互娱)	▼2	17
10	37games (三七互娱)	▼3	75	10	Duoyi (多益网络)	▼2	11

资料来源：App Annie，新时代证券研究所

应用方面，阿里巴巴旗下的《Asphalt9:Legends》与叠纸网络的《闪耀暖暖》以及腾讯的《乐高无限》作为新锐分别位居下载排行榜的第三、第四、第五位，并且腾讯的《王牌战士》以及字节跳动的《音跃球球》跃升多位，分别排第二、第八；收入排行榜中《王者荣耀》与《和平精英》仍霸居榜首和次首，而叠纸网络的《闪耀暖暖》作为新锐排位第十。

图6: IOS 平台游戏 App 排行榜

App 排行榜

iOS - 游戏 - 中国 - 2019年8月

#	下载排行	公司	#	收入排行	公司
1	My Home - Design Dreams ▲1	Zenjoy (创智优品) Kunpo (蓝飞互娱)	1	Honour of Kings (王者荣耀) =	Tencent (腾讯)
2	Ace Force (王牌战士) ▲	Tencent (腾讯)	2	Game For Peace (和平精英) =	Tencent (腾讯)
3	Asphalt 9: Legends 新发布	Alibaba Group (阿里巴巴集团) Vivendi	3	Fantasy Westward Journey (梦幻西游) ▲1	NetEase (网易) 37games (三七互娱)
4	Shining Nikki (閃耀暖暖) 新发布	PWB Play (品玩邦) Nikki Inc (壹纸网络)	4	CrazyRacing KartRider (跑跑卡丁车官方竞速版) ▼1	Tencent (腾讯)
5	Lego Cube (乐高无限) 新发布	Tencent (腾讯)	5	Dragon Raja (龙族幻想) ▲1	Tencent (腾讯) SZN (始祖肩互动娱乐)
6	CrazyRacing KartRider (跑跑卡丁车官方竞速版) ▼5	Tencent (腾讯)	6	Authorization of Mu (精灵盛典) ▲3	37games (三七互娱)
7	Fighting Stickman (战斗火柴人) ▲4	Giant Network (巨人网络)	7	Return of the Condor Heroes 2 (*****) 新发布	*****
8	YinYueQiuQiu (音跃球球) ▲	ByteDance	8	Westward Journey Online (大话西游) =	NetEase (网易) 37games (三七互娱)
9	Game For Peace (和平精英) ▼4	Tencent (腾讯)	9	Onmyoji (阴阳师) ▲6	NetEase (网易) ZQGame (中青宝) Sea Kakao Corp Mamba Interactive (曼巴互娱)
10	Honour of Kings (王者荣耀) ▼1	Tencent (腾讯)	10	Shining Nikki (閃耀暖暖) 新发布	PWB Play (品玩邦) Nikki Inc (壹纸网络)

资料来源: App Annie, 新时代证券研究所

7、风险提示

创业板估值波动风险、业绩不及预期风险、传媒行业政策风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，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。

分析师介绍

胡皓，传媒互联网行业首席分析师，擅长自上而下把握行业性机会，探究传媒行业现象本质。2009年4月加盟光大证券研究所，期间曾获2010年新财富钢铁行业金牌分析师排名第五，2011年加盟银河证券，2012、2014年新财富最佳分析师第四名，2015年转型传媒，原银河证券传媒互联网行业首席分析师。

姚轩杰，传媒行业分析师，2017年加入新时代证券，4年投资研究经验，擅长扎实的基本面研究和行业趋势把握，精于挖掘具有中长期投资价值的优质个股。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，未预计该行业指数表现弱于市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

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。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	郝颖 销售总监 固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕筱琪 销售总监 固话：021-68865595 转 258 邮箱：lyyouqi@xsdzq.cn
广深	吴林蔓 销售总监 固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

北京地区：北京市海淀区北三环西路99号院1号楼15层	邮编：100086
上海地区：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼	邮编：200120
广深地区：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦15楼1501室	邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>