

维持加配传媒观点，行业技术与业绩改善或将迎来共振

——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

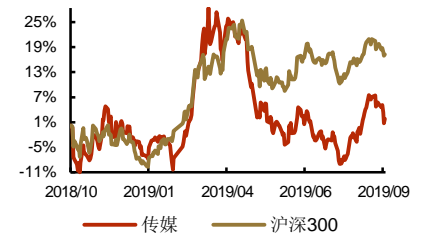
马笑（联系人）

maxiao@xsdzq.cn

证书编号：S0280117100011

推荐（维持评级）

行业指数走势图



● 核心观点及投资建议：

上周（9月23日-9月27日），传媒行业指数（SW）涨跌幅为-3.34%，同期沪深300涨跌幅为-2.11%，创业板指涨跌幅为-3.37%，上证综指涨跌幅为-2.47%。各传媒子板块中，平面媒体下跌-3.25%，广播电视下跌-4.20%，电影动画下跌-0.28%，互联网下跌-3.85%，整合营销下跌-3.71%。

我们认为当前传媒投资把握变化的两个关键词“技术发展”和“业绩改善”，包括5G/VR/AI等新技术带来的变化，行业周期变化和结构调整等带来基础数据改善。在国家迎来高质量发展的阶段，传媒行业将受益5G等技术，而技术将推动版权、内容和平台的价值重估。与此同时，符合主流价值观和人民群众喜闻乐见的文化产品或将更多涌现，行业的良性发展或将持续体现。维持此前观点，我们看好当下传媒行业的发展，尤其是游戏、影视、出版、广电、教育和体育等，5G/VR/AI、云服务、版权、超高清等领域。

国有传媒迎来整合和变革机会，越来越多的国有公司将迎来市场化的发展，承担输出更多更好文化产品的责任，出现好的投资机会。融媒体建设持续推进，广电迎来5G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、凤凰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，估值仍在低位区间，且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、掌趣科技等。

影视内容及院线影院方面，随着行业出清，商誉等问题一定解决，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》等预售均超1亿元，票房存在超市场预期可能。受益个股有中国电影、上海电影、万达电影、光线传媒、北京文化、华策影视、慈文传媒、横店和金逸影视等。

关注5G/VR/AI、版权、教育、图书、体育、营销投资机会。维持此前观点，5G/VR受益个股有顺网科技、恒信东方、易尚展示等；版权领域受益个股有视觉中国和中国科传、中国出版等；教育受益个股中公教育、视源股份、立思辰、美吉姆等；图书受益个股有中信出版和新经典、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等。

本周组合除维持推荐个股视觉中国、芒果超媒、完美世界、三七互娱、吉比特、中公教育、新媒股份外；仍维持受益个股人民网、中视传媒、中国电影、顺网科技、万达电影、上海电影、光线传媒、华策影视、元隆雅图等。

● 行业新闻及产业动态：

1. 华为发布VR眼镜：5G时代VR迎来新机遇；
2. 2020年春节档定档完毕，七雄格局再冲70亿目标。

风险提示：创业板估值波动风险、技术发展和业绩表现不及预期、政策风险。

相关报告

《华为发布新型VR眼镜终端，产业发展和投资机会或将迈出一大步》2019-09-26

《紧跟科技发展主线，关注国庆档电影产业链投资机会》2019-09-22

《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

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

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、 一级市场投资动态.....	8
6、 并购重组与股权激励.....	9
7、 行业数据	10
8、 风险提示	12

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: 9月9日-9月15日电视剧收视率排行榜.....	10
图 4: 9月9日-9月15日综艺节目收视率排行榜.....	11
图 5: IOS 平台游戏公司排行榜	11
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.....	9
表 6: 9月23日-9月28日 22:30 单周票房排名.....	10

1、核心观点及投资策略

市场行情描述：上周（9月23日-9月27日），传媒行业指数（SW）涨跌幅为-3.34%，同期沪深300涨跌幅为-2.11%，创业板指涨跌幅为-3.37%，上证综指涨跌幅为-2.47%。各传媒子板块中，平面媒体下跌-3.25%，广播电视下跌-4.20%，电影动画下跌-0.28%，互联网下跌-3.85%，整合营销下跌-3.71%。

我们认为当前传媒投资把握变化的两个关键词“技术发展”和“业绩改善”，包括5G/VR/AI等新技术带来的变化，行业周期变化和结构调整等带来基础数据改善。在国家迎来高质量发展的阶段，传媒行业将受益5G等技术，而技术将推动版权、内容和平台的价值重估。与此同时，符合主流价值观和人民群众喜闻乐见的文化产品或将更多涌现，行业的良性发展或将持续体现。维持此前观点，我们看好当下传媒行业的发展，尤其是游戏、影视、出版、广电、教育和体育等，5G/VR/AI、云服务、版权、超高清等领域。

国有传媒迎来整合和变革机会，越来越多的国有公司将迎来市场化的发展，承担输出更多更好文化产品的责任，出现好的投资机会。融媒体建设持续推进，广电迎来5G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、凤凰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，估值仍在低位区间，且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、掌趣科技等。

影视内容及院线影院方面，随着行业出清，商誉等问题一定解决，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》等预售均超1亿元，票房存在超市场预期可能。受益个股有中国电影、上海电影、万达电影、光线传媒、北京文化、华策影视、慈文传媒、横店和金逸影视等。

关注5G/VR/AI、版权、教育、图书、体育、营销投资机会。维持此前观点，5G/VR受益个股有顺网科技、恒信东方、易尚展示等；版权领域受益个股有视觉中国和中国科传、中国出版等；教育受益个股中公教育、视源股份、立思辰、美吉姆等；图书受益个股有中信出版和新经典、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等。

本周组合除维持推荐个股视觉中国、芒果超媒、完美世界、三七互娱、吉比特、中公教育、新媒股份外；仍维持受益个股人民网、中视传媒、中国电影、顺网科技、万达电影、上海电影、光线传媒、华策影视、元隆雅图。

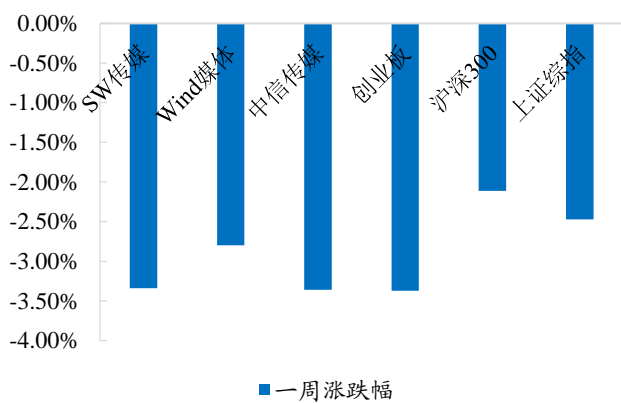
2、市场行情回顾

市场行情描述：上周（9月23日-9月27日），传媒行业指数（SW）涨跌幅为-3.34%，同期沪深300涨跌幅为-2.11%，创业板指涨跌幅为-3.37%，上证综指涨跌幅为-2.47%。各传媒子板块中，平面媒体下跌-3.25%，广播电视下跌-4.20%，电影动画下跌-0.28%，互联网下跌-3.85%，整合营销下跌-3.71%。

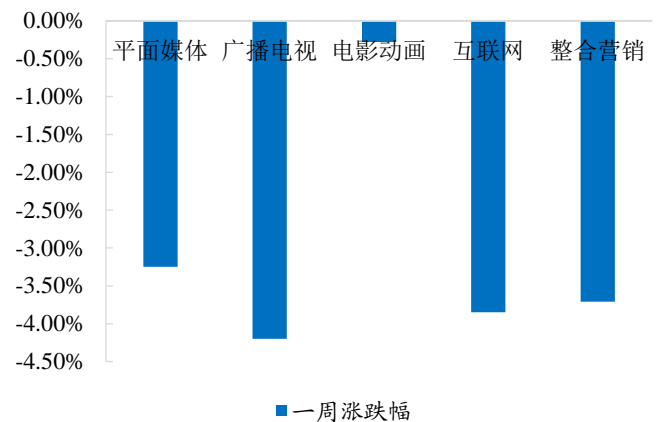
表1: A股传媒行业指数(SW)及一周涨跌幅变化对比

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
2019/9/23	-0.73%	-0.54%	-0.52%	-1.22%	-1.14%	-0.98%
2019/9/24	0.54%	0.10%	0.45%	0.61%	0.27%	0.28%
2019/9/25	-1.73%	-1.44%	-1.88%	-1.30%	-0.77%	-1.00%
2019/9/26	-2.48%	-1.40%	-2.48%	-2.92%	-0.77%	-0.89%
2019/9/27	1.06%	0.47%	1.07%	1.46%	0.30%	0.11%
一周涨跌幅	-3.34%	-2.80%	-3.36%	-3.37%	-2.11%	-2.47%
收盘指数	612.85	2087.41	2344.07	1647.53	3852.65	2932.17

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 (%)		
600715.SH	文投控股	17.73%	002858.SZ	力盛赛车	-23.63%
300315.SZ	掌趣科技	15.05%	300280.SZ	紫天科技	-16.18%
300005.SZ	探路者	12.82%	300612.SZ	宣亚国际	-14.16%
300251.SZ	光线传媒	12.03%	000038.SZ	深大通	-12.94%
300528.SZ	幸福蓝海	10.95%	603258.SH	电魂网络	-12.70%
002692.SZ	ST 远程	8.71%	002261.SZ	拓维信息	-12.32%
601595.SH	上海电影	5.39%	603000.SH	人民网	-12.14%
603377.SH	东方时尚	4.75%	300052.SZ	中青宝	-12.04%
600986.SH	科达股份	4.33%	000673.SZ	当代东方	-11.99%
300162.SZ	雷曼光电	4.08%	300426.SZ	唐德影视	-10.90%

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. 共享经纪约简析 (浙江一墨律师事务所)

从产品到空间,从技能到劳务,从资金到产能,共享经济在过去十年间风靡全

球。与此同时，“共享”概念也逐渐浸入演艺经纪行业。

2018年的《创造101》选手孟美岐、紫宁等人“集体出走”纠纷，让我们了解到，节目中得票数最高的11名女孩在通过节目出道并组成火箭少女101后，最终是由海南周天娱乐有限公司操盘运营，也就是说周天娱乐拥有火箭少女101女团成团后两年期的独家、全权代表女团全部11人在全球地区安排其演艺事业工作和活动的权利。根据工商登记资料显示，海南周天娱乐有限公司是上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司的全资子公司，其法定代表人为腾讯视频总编辑王娟。无独有偶，另一男团养成类节目《偶像练习生》的节目制片人姜滨，在相关采访中曾透露，爱奇艺作为节目的平台方，将会和金牌经纪人葛福鸿共同成立一家新经纪公司，负责9人男团为期18个月的包装运营，共享这9人的演艺经纪约。

上面这两种经纪运营模式，也就是我们通常所说的“共享”经纪约。知名经纪人纪翔曾说，这是一个彼此成就的时代，也是一个共享的时代。

就目前而言，共享经纪约是演艺经纪业务多元化拓展的必然选择和结果。但作为一种新生商业模式，其是否能真正满足原经纪公司、艺人以及新经纪公司的发展需求，能否实现该三方主体的利益平衡，均有待市场的层层考验。

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

2. 人事大换血背后：趣头条进入非常时刻（新浪科技）

前不久，趣头条上演了一场“中层离职”罗生门。一边是媒体报道趣头条正在经历一场中层人事大换血；一边是趣头条急忙否认，称是人才正常流动。

在近日的Open day上，趣头条官方再次用升级调整组织架构，保证人才持续迭代升级来解释这动荡。但根据其内部人员所说，并非完全如此。

近日，有趣头条员工向记者爆料称，中层离职潮基本属实，而且是一场公司从业务到人事的重组，同时伴随着裁员，“现在趣头条进入了离职浪潮，裁员有补偿，大家都排队申请，还有好多人没申请上”。据该员工所说，很多基层员工被离职，是因为公司收缩人力成本；另一方面，由于业务调整，他们负责的板块不重要了，因此被迫离职，这帮人中包括了负责模型、MCN、数据分析、活动、视频拓展相关业务线上的员工。

同时，在记者的求证过程中，已有多位趣头条内部人士确认了员工离职潮的消息，但表示处于敏感期，不便透露其他；并有已离职、非管理层员工透露，自己是被离职。

对此，趣头条方面依然回应：不属实，但并未就具体问题进行回答。

虽然趣头条一直在强调扩招，但多位核心业务负责人员离职、人事动荡已是不争的事实。上市才刚刚一年，趣头条这家年轻的互联网公司，正暴露出快速扩张所面临的窘迫和压力。

<http://1t.click/awc4>

3. 阅文与微软小冰发布“IP唤醒计划” AI活化小说角色（和讯新闻）

9月25日，阅文集团宣布与微软（亚洲）互联网工程院合作，开启AI赋能网络文学“IP唤醒计划”。

据介绍，上述计划旨在强化IP角色与用户的双向互动与情感联结。基于阅文

集团旗下 100 部小说原著和主人公 IP, 微软小冰 Avatar Framework 经过框架性的整合学习后, 重建小说所描述的虚拟世界观和知识体系, 并对其进行扩展和补充, 由此建立了含有大量人物、实体及各种知识相关联的知识图谱。

在 AI 的赋能下, 网络文学 IP 衍生开发打破了“用户与 IP 角色”之间的壁垒。具体表现上, 人工智能的介入使得小说中的男主角通过类似养成的形式, 为用户提供了自由开放的反馈空间, 用户可以输入自己想说的话、想问的问题, 参与个性化定制的 IP 开发。

<http://1t.click/axh5>

【资本】

1. 影视概念股普涨, 角逐国庆档谁将胜出? (界面新闻)

9月23日, 影视板块概念股普涨。

其中, 幸福蓝海(300528.SZ)涨停, 报 8.14 元/股; 文投控股(600715.SH)临近尾盘封涨停, 报 3.78 元/股; 丝路视觉(300556.SZ)上涨 5.98%, 报 19.50 元/股; 华谊兄弟(300027.SZ)上涨 4.19%, 报 4.73 元/股。

光线传媒(300251.SZ)上涨 4.01%, 报 8.82 元/股; 北京文化(000802.SZ)上涨 3.23%, 报 10.22 元/股; 华策影视(300133.SZ)上涨 2.37%, 报 7.34 元/股; 万达电影(002739.SZ)上涨 1.61%, 报 17.06 元/股。

此前暑期上映的黑马《哪吒之魔童降世》上映 60 天, 总票房已经达到 49.32 亿元, 并将下映日期再次调至 10 月 26 日, 总票房破 50 亿元已经毫无悬念。

最大赢家光线传媒获益颇多。据前公告计算, 以光线传媒依托哪吒可获得营收占总票房比重约为 22.58%-27.03% 计算, 截至目前, 光线传媒依托《哪吒》可获得的营收大约在 11.14 亿元-13.33 亿元, 三季度业绩可期。

国庆档即将来临之际, 哪部电影可以再现《哪吒之魔童降世》带来的惊喜?

目前, 已有 13 部电影定档 2019 年国庆档期, 其中《攀登者》、《中国机长》、《我和我的祖国》三部主旋律电影备受市场关注。

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

【影视】

1. 《姜子牙》入局, 快来看 2020 年春节档 (艺恩网)

国庆档前夕的观众争夺正在如火如荼的进行中, 重量级影片已开启超前点映, 5 天后将正式接受大规模观众的“检阅”。但, 四个月后的黄金档期中的黄金单日“大年初一”的布局早已悄悄开启。

1 月 24 日, 徐峥自导自演的电影《囧妈》宣布开机, 同时宣布定档 2020 年大年初一, 这是“囧系列”首次入驻春节档; 3 月底, 陈思诚透露, 《唐探 3》已被列入拍摄计划, 未来将在 2020 年大年初一和观众见面; 4 月 16 日, 陈可辛导演的体育题材《中国女排》发布定档海报, 宣布定档 2020 年大年初一; 6 月 14 日, 上海电影节期间, 《紧急救援》在上海外滩举办定档发布会, 宣布定档 2020 年大年初一; 9 月 25 日, 光线彩条屋影业“中国神话系列”又一力作《姜子牙》发布定档海报, 并正式宣布定档 2020 年大年初一。

至此，5部重量级影片已经进驻初一档，而这一数据在未来四个月的时间里或将不断攀升，在2019年初一档，上映影片数量为8部。

“初一档”值得被如此期待是因为其及所在的春节档已经成为单日、单档期（7天及以内）票房天花板的突破主力。据艺恩数据显示，在过去四年时间内，初一单日的票房产出从2016年的6.47亿升至2019年14.49亿，这一成绩在日常甚至高于一周票房的产出。

<http://lt.click/awc7>

4、上市公司重点公告

2019年9月23日

【东方时尚】公司成为北京市公安局公安交通管理局车辆管理所购买考场服务项目的中标成交供应商之一；

【思美传媒】公司更换持续督导主办人；

【中国电影】公司第一届监事会任期已届满，召开职工代表大会，选任第二届监事会职工监事；

【东方明珠】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；

【中视传媒】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。

2019年9月24日

【吉比特】公司及子公司使用闲置自有资金进行现金管理的余额近人民币9亿元，未出现逾期未收回的情况；

【芒果超媒】公司将以资本公积金向全体股东每10股转增7股，不送红股，不进行现金分红股权登记日和除息日分别为2019年9月30日与10月8日；

【上海电影】公司拟使用最高额度不超过人民币3亿元的闲置募集资金，用于投资保本保息的国有银行现金管理产品或进行定期存款；

【冰川网络】公司与招商银行股份有限公司深圳创维大厦支行签订了理财产品协议书，使用部分闲置募集资金进行理财管理，委托理财金额为3千5百万元；

【恺英网络】公司更换证券事务代表。

2019年9月25日

【新经典】公司及下属公司近日获得政府补助3810万元，其中3613万元已到账；

【莱茵体育】公司董事会拟聘请中审众环事务所为公司2019年度审计服务机构及内控审计机构，聘期一年，费用为118万元；

【惠程科技】公司董事会拟续聘上会会计师事务所为公司2019年度审计机构，年度合并财务会计报表审计费用为人民币70万元；

【皇氏集团】公司全资子公司西藏皇氏使用人民币2100万元自有资金、全资

子公司完美在线使用人民币 8000 万元自有资金与引导基金公司、小村资本共同投资设立皇氏产业投资基金并签署基金合伙协议；

【开元股份】公司变更了董事长，财务总监与总经理。

2019 年 9 月 26 日

【浙数文化】公司监事辞职并提名一名监事候选人；

【德力股份】公司与重庆市荣昌区人民政府签署了协议书，约定公司在重庆市荣昌区建设公司西南生产基地；

【数知科技】公司累计使用 6.8 亿元闲置募集资金购买保本型理财产品；

【金科文化】公司预告 2019 年前三季度业绩基本持平；

【中原传媒】公司收到公司控股股东中原出版传媒集团告知函，被告知河南教育电子音像出版社将成为中原出版传媒集团的全资子公司，为消除将来可能与公司之间的同业竞争，中原出版传媒集团将择机将河南教育电子音像出版社的资产和业务装入公司。

2019 年 9 月 27 日

【金陵体育】公司贵州分公司营业场所进行了变更；

【华策影视】公司拟向控股股东大策投资控股子公司西溪实业购买坐落于杭州市西湖区华策中心 1 号楼 3-4 层作为办公场所使用，评估价格约为 1.5 亿元；

【立思辰】公司持股 5% 以上股东增持公司股份约 871 万股，占公司总股本的 1.0026%；

【北纬科技】公司近期使用自有资金购买理财产品 1.2 亿元；

【昂立教育】公司与宁波优美优学投资管理合伙企业、育伦教育及其实际控制人签订了《关于上海育伦教育科技有限公司之投资协议》，各方同意，本次交易由公司受让育伦教育实际控制人所持育伦教育 51% 股权，按照育伦教育估值 1.67 亿元计算，本次交易投资价款为 8517 万元。

5、一级市场投资动态

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
2019/9/27	极客晨星	教育	A+轮	1 亿人民币	SIG 海纳亚洲
2019/9/27	缔壹娱乐	文娱传媒	Pre-A 轮	数百万人民币	聚元资本
2019/9/27	考拉悠然	企业服务	Pre-A 轮	3000 万人民币	思特奇
2019/9/26	绿洲 VR	游戏	A 轮	1000 万美元	BAI 贝塔斯曼亚洲投资基金、晨兴资本
2019/9/26	飞巴商旅	旅游	A 轮	数千万人民币	PreAngel、十维资本、涌州资本(领投)
2019/9/26	昆山美鸿业	企业服务	战略投资	1.3 亿人民币	未透露
2019/9/26	青岛西虹视	企业服务	A 轮	2000 万人民币	文一朝阳
2019/9/26	数梦工场	企业服务	B 轮	6 亿人民币	浙商创投、浙江省国企改革发展基金
2019/9/26	奇安信集团	企业服务	F 轮-上市前	15 亿人民币	未透露
2019/9/26	翼辉信息	企业服务	A 轮	1.2 亿人民币	深创投(领投)、前海母基金(领投)、鼎兴量子...
2019/9/26	中科弘云	企业服务	天使轮	1000 万人民币	领航新界
2019/9/25	维格智数	企业服务	天使轮	1000 万人民币	IDG 资本(领投)、天图投资(领投)

获投时间	获投资公司	所属领域	轮次	投资金额	投资者
2019/9/24	高重科技	企业服务	A+轮	未透露	新动能（杭州）投资管理
2019/9/24	邻汇吧	企业服务	B 轮	数千万人民币	德商资本（领投）、招商局创投（领投）
2019/9/24	云帆科技	企业服务	A 轮	数千万人民币	河南省信息产业投资有限公司
2019/9/24	喜推科技	企业服务	战略投资	未透露	未透露
2019/9/24	滴普科技	企业服务	A 轮	3500 万美元	晨兴资本（领投）、高瓴资本（领投）、IDG 资本（领投）...
2019/9/24	驭光科技	企业服务	B+轮	亿元及以上人民币	招商局创投（领投）、凯辉基金、联想创投集团
2019/9/24	尚诚云	广告营销	B 轮	未透露	上饶市中科云富基金管理有限公司
2019/9/23	发票儿	企业服务	B 轮	未透露	中投中财基金、深创投
2019/9/23	世炬网络	企业服务	战略投资	未透露	平治信息
2019/9/23	深思考	企业服务	战略投资	数千万人民币	华为（领投）、哈勃投资
2019/9/23	因爱科技	社交网络	B 轮	未透露	红杉资本中国（领投）、GGV 纪源资本
2019/9/23	贝达英语	教育	天使轮	1000 万人民币	贝尔科教集团
2019/9/23	凯撒旅社	旅游	战略投资	未透露	阿拉丁
2019/9/23	一网互通	广告营销	Pre-A 轮	数千万人民币	未透露

资料来源：桔子 IT，新时代证券研究

6、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
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	862.1	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

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

7、行业数据

【影视综艺】

本周电影票房排名情况,截至9月28日22:30,《决胜时刻》上映10天,本周票房3980.5万夺得榜首,《小Q》上映10天,本周票房3044.6万夺得亚军;紧随其后的是上映17天的《小小的愿望》。

表6: 9月23日-9月28日22:30单周票房排名

影片名称	周票房(万)	票房占比	场均人次	平均票价
决胜时刻	3980.5	19.20%	8	37.6
小Q	3044.6	14.60%	4	33.8
小小的愿望	2940.3	14.10%	5	32.9
诛仙I	2290.8	11.10%	3	35
友情以上	1982.6	9.60%	5	29.6
罗小黑战记	1335.1	6.50%	3	31.4
哪吒之魔童降世	1055.3	5.00%	3	34.7
名侦探柯南:绀青之拳	999.2	4.80%	3	30.8
速度与激情:特别行动	696	3.40%	4	38.6
巨鳄风暴	521.2	2.50%	3	32.9

资料来源:猫眼电影,新时代证券研究所

9月9日-9月15日电视剧收视率排行榜:1.浙江卫视&上海东方卫视《陆战之王》2.北京卫视&广东卫视《老酒馆》3.江苏卫视《山月不知心底事》4.湖南卫视《你是我的答案》5.湖南卫视《预见幸福》6.江苏卫视《空降利刃》。

图3: 9月9日-9月15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	9/09-9/15	26-38	2.21	0.22	10.0%
老酒馆	北京卫视 广东卫视	近代传奇	9/09-9/15	27-39	2.05	0.38	18.7%
山月不知心底事	江苏卫视	言情	9/09-9/14	38-48	1.26	0.06	4.6%
你是我的答案	湖南卫视	涉案	9/09-9/11	1-6	1.00	0.06	6.0%
遇见幸福	湖南卫视	都市生活	9/09-9/15	25-34	0.98	0.16	15.8%
空降利刃	江苏卫视	军旅生活	9/15	1-2	0.80	0.21	25.7%
伟大的转折	中央台 综合频道	重大革命	9/09-9/15	21-30	0.69	0.13	19.5%
最美的安排	中央台八套	都市生活	9/09-9/13	31-45	0.61	0.02	3.5%
我和我的儿女们	中央台八套	都市生活	9/14-9/15	1-6	0.53	0.05	10.0%
亲爱的味道	江苏卫视	言情	9/10-9/12	1-6	0.53	0.02	4.5%

资料来源:收视中国,新时代证券研究所

综艺节目方面，《中国好声音》领跑市场。《中国达人秀》、《新相亲大会》紧随其后。

图4： 9月9日-9月15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	9/13	1.81	0.28	15.3%
中国达人秀	上海东方卫视	表演选秀	9/15	1.28	0.22	17.6%
新相亲大会	江苏卫视	婚恋交友	9/15	1.10	0.17	15.5%
各位游客请注意	浙江卫视	纪录纪实	9/14	1.06	0.11	9.9%
跨界喜剧王	北京卫视	表演选秀	9/14	0.91	0.08	8.5%
非诚勿扰	江苏卫视	婚恋交友	9/14	0.88	0.24	27.4%
快乐大本营	湖南卫视	现场互动娱乐	9/14	0.84	0.12	14.2%
音浪合伙人	江苏卫视	表演选秀	9/14	0.83	0.05	6.2%
开门大吉	中央台三套	现场互动娱乐	9/10	0.76	0.05	7.2%
越战越勇	中央台三套	益智竞技	9/11	0.73	0.11	15.0%

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，SayGames提升15名，进入前五行列；在下载排行中，叠纸网络跃升55名，位列第五。

图5： IOS平台游戏公司排行榜

公司排行榜				收入排行			
#	应用	总部	应用	#	应用	总部	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

游戏方面，《Onmyoji》(阴阳师)提升六名，收入进入前十行列；《Ace Force》(王牌战士)表现抢眼，上期下载排行一百名开外，此期位列第二。

图6: IOS 平台游戏 App 排行榜

App 排行榜				App 排行榜			
IOS - 游戏 - 中国 - 2019年8月				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 (闪耀暖暖) 新发布	PWB Play (品玩邦) Nikki Inc (叠纸网络)	TW	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 (始祖鸟互动娱乐)	TW
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 (激斗火柴人) ▲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) Kakao Corp ZQGame (中青宝) Sea Mamba Interactive (曼巴互娱)	TW
10	Honour of Kings (王者荣耀) ▼1	Tencent (腾讯)		10	Shining Nikki (闪耀暖暖) 新发布	PWB Play (品玩邦) Nikki Inc (叠纸网络)	TW

资料来源: App Annie, 新时代证券研究所

8、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/>