

乐观看待当前宏观经济对于广告行业的影响

——文化传媒



投资摘要:

每周一谈：乐观看待当前宏观经济对广告行业的影响

由于宏观经济对广告行业影响显著，自 2018Q1 以来 GDP 增速持续下行也直接影响了国内广告行业景气度，全媒体广告刊例花费增速由 2018Q1 的 14.6% 下滑至 2019Q2 的 -7.6%。这一影响也体现在了 A 股广告类上市公司的业绩上，包括分众传媒在内的营销公司 2019 年业绩严重下滑，宏观经济对广告行业的边际影响成为市场的关注点。

在分析了英美日韩四国近 20 年广告开支与 GDP 之间关系后，我们认为，未来无需过于担心宏观经济对广告行业的影响。

我们主要观点有：

- 广告开支增速的变化不具有明显的领先或滞后，在年度数据下双方基本同时变化。并且参考中国内广告行业刊例花费与 GDP 增速季度数据，广告行业对于宏观经济变化的反应速度也足够快；
- 广告开支的变化趋势比 GDP 的变化趋势大，即广告行业放大了 GDP 的变动。并且在 GDP 增速平稳阶段，广告开支增速基本上持续快于 GDP 增速，即广告行业可以获得超额增速。
- 当 GDP 增速大幅波动时，在短期内广告密度与 GDP 增速同向波动，比较明显的是对于美国 20 世纪初互联网泡沫消退以及 2008-2009 年金融危机时广告密度都有下滑。这主要是短期的经济形势遇冷导致广告主信心不足，从而减少投放的原因；
- 长期来看，当 GDP 增速趋于平稳时乃至缓慢下行时，广告支出占 GDP 比重是在持续提升的。对于美、英两国，09-18 这十年平均 GDP 增速均慢于 99-08 年，然而广告密度在缓慢提升，对于韩国 GDP 增速下滑相对英美更快，而广告密度则变化不明显。我们认为原因是在 GDP 保持高位时，较快经济发展速度下，增量市场导致商品的销售较为容易，而随着 GDP 增速下行，竞争愈发激烈，进入存量市场的争夺，销售费用的开支便会加大。

总体而言，我们认为无需过于担心宏观经济的持续下行，只要下行速度减缓，广告行业便可迎来喘息的机会，并且长期看，广告的投放是持续增加的。根据目前国内数据，今年广告开支增速大概率低于 GDP 增速，广告密度也将有所降低，未来随着 GDP 增速的平稳，该比值将回升，广告行业将拥有超额增速。

投资策略及组合：

我们认为对于传媒板块也可以更加乐观一些，看好未来业绩与估值的双重提升，优先关注已经复苏行业的龙头公司以及随着行业一起被打压的但是业绩比较确定的，同时商誉、质押等风险比较小的公司。

推荐组合：芒果超媒、中国电影、完美世界、吉比特、分众传媒各 20%。

风险提示：监管政策趋严超预期；意识形态管理超预期；票房增速不及预期；宏观经济增速不及预期；游戏版号发放不及预期。

评级 增持（维持）

2019 年 10 月 14 日

曹旭特

分析师

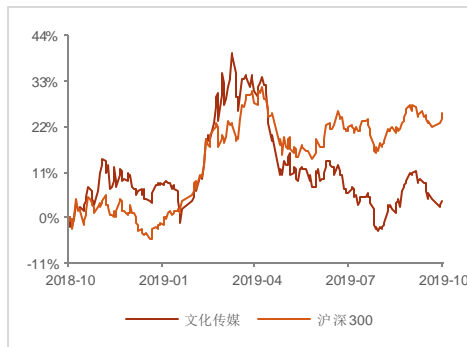
SAC 执业证书编号：S1660519040001

caoxute@shgsec.com

行业基本资料

股票家数	144
行业平均市盈率	-50.84
市场平均市盈率	17.26

行业表现走势图



资料来源：Wind，申港证券研究所

相关报告

- 《文化传媒行业研究周报：国庆档超预期 院线下半年回暖》2019-10-08
- 《文化传媒行业研究周报：游戏分级有望推行 长期释放创作能力》2019-09-30
- 《文化传媒行业研究周报：映前广告集中度提升 长期看好中影分众》2019-09-23

内容目录

1. 每周一谈：乐观看待当前宏观经济对于广告行业的影响	4
2. 市场回顾.....	7
3. 行业数据.....	8
3.1 电影.....	8
3.2 电视剧及综艺.....	11
3.3 游戏.....	14
3.4 广告营销.....	16
3.5 视频服务.....	17
4. 行业新闻.....	17
4. 上市公司公告.....	18
5. 风险提示.....	25

图表目录

图 1: 2016Q1-2019Q2 全媒体广告刊例花费增速.....	4
图 2: 2016Q1-2019Q2 GDP 增速 (%)	4
图 3: 近 20 年中国广告开支增速与 GDP 增速	4
图 4: 近 20 年美国广告开支增速与 GDP 增速	5
图 5: 近 20 年英国广告开支增速与 GDP 增速	5
图 6: 近 20 年日本广告开支增速与 GDP 增速	5
图 7: 近 20 年韩国广告开支增速与 GDP 增速	5
图 8: 1984-2018 年美国 GDP 增速以及广告开支占 GDP 比重.....	6
图 9: 1999-2018 年英国 GDP 增速以及广告开支占 GDP 比重.....	6
图 10: 1999-2018 年韩国 GDP 增速以及广告开支占 GDP 比重.....	6
图 11: 中信一级行业周涨跌幅对比.....	7
图 12: 中信一级行业年初至今涨跌幅对比	7
图 13: 上周传媒板块涨幅前十	8
图 14: 上周传媒板块跌幅前十	8
图 5: 近 52 周票房与观影人次情况.....	8
图 6: 本周票房前十影片(10.7-10.13).....	9
图 15: 2019 年 10 月 11 日周五省级卫视黄金剧场电视剧.....	13
图 16: 电视剧备案数及集数	13
图 17: 电影故事片备案数	14
表 1: 本周票房前十的影投公司.....	10
表 2: 本周票房前十的院线公司.....	10
表 3: 下周将上映重点电影.....	11
表 4: 本周电视剧网络播映指数前十	11
表 5: 本周网络剧网络播映指数前十	12
表 6: 本周电视综艺网络播映指数前十	12
表 7: 本周网络综艺网络播映指数前十	12
表 8: 中国区 IOS 游戏畅销榜前十.....	14
表 9: 安卓市场游戏 app 排行榜前十	15
表 10: 安卓游戏预约榜前十	15

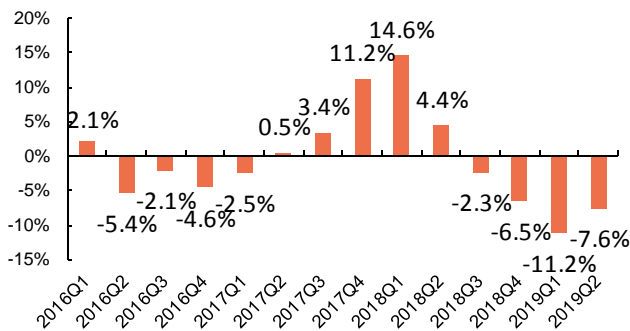
表 11: 月度全媒体刊例花费同比增速	16
表 12: 2019 年 8 月视频服务独立设备激活数	17

1. 每周一谈：乐观看待当前宏观经济对于广告行业的影响

由于宏观经济对广告行业影响显著，自 2018Q1 以来 GDP 增速持续下行也直接影响了国内广告行业景气度，全媒体广告刊例花费增速由 2018Q1 的 14.6% 下滑至 2019Q2 的 -7.6%。这一影响也体现在了 A 股广告类上市公司的业绩上，包括分众传媒在内的营销公司 2019 年业绩严重下滑，宏观经济对广告行业的边际影响成为市场的关注点。

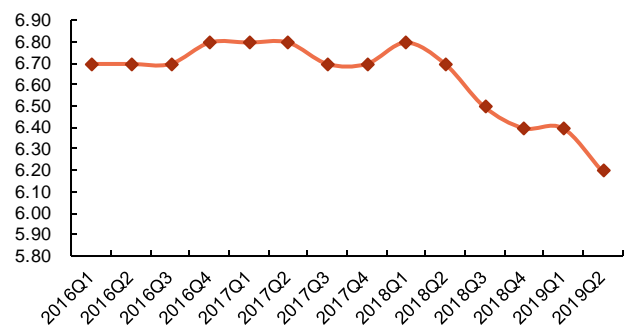
在分析了英美日韩四国近 20 年广告开支与 GDP 之间关系后，我们认为，未来无需过于担心宏观经济对广告行业的影响。

图1：2016Q1-2019Q2 全媒体广告刊例花费增速



资料来源：申港证券研究所

图2：2016Q1-2019Q2 GDP 增速 (%)

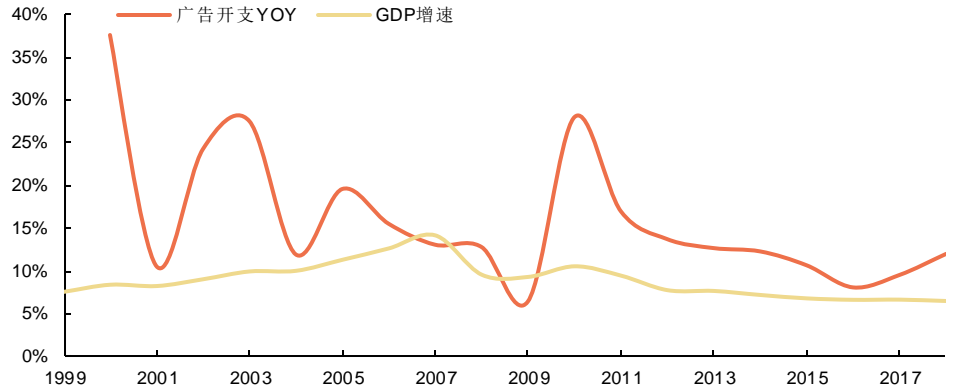


资料来源：申港证券研究所

首先看宏观经济对广告行业增量的影响，以广告开支增速与 GDP 增速之间的关系来表示。对于海外发达经济体而言，GDP 增速与广告开支增速具有比较好的相关性，而中国经历较长时间的 GDP 增速持续上升期，并且在 2007 年后增速也持续下滑，GDP 增速缺乏波动性导致广告开支增速的匹配性不足，但是 07-09 年这段时间内，世界范围内受金融危机导致 GDP 增速显著下滑，广告开支增速也大幅下滑，中国与海外的数据是一致的。除此之外，广告开支增速与 GDP 增速之间的关系我们认为还有两点值得关注：

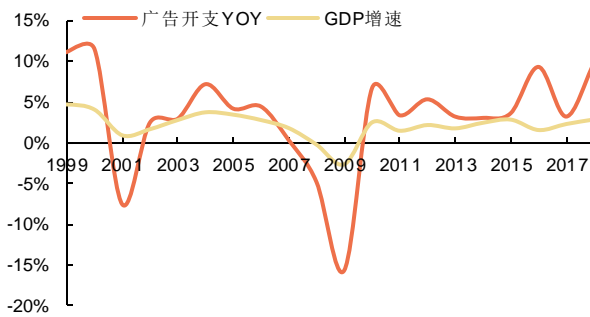
- ◆ 广告开支增速的变化不具有明显的领先或滞后，在年度数据下双方基本同时变化。并且参考上图中国内广告行业刊例花费与 GDP 增速季度数据，广告行业对于宏观经济变化的反应速度也足够快；
- ◆ 广告开支的变化趋势比 GDP 的变化趋势大，即广告行业放大了 GDP 的变动。并且在 GDP 增速平稳阶段，广告开支增速基本上持续快于 GDP 增速，即广告行业可以获得超额增速。

图3：近 20 年中国广告开支增速与 GDP 增速



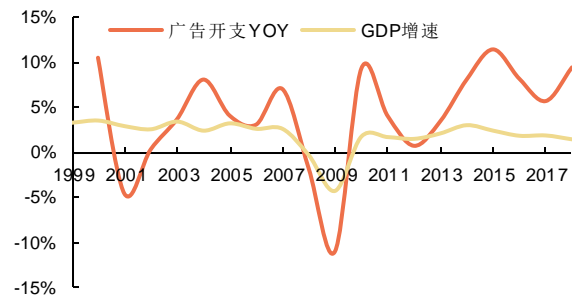
资料来源: Bloomberg, 申港证券研究所

图4: 近 20 年美国广告开支增速与 GDP 增速



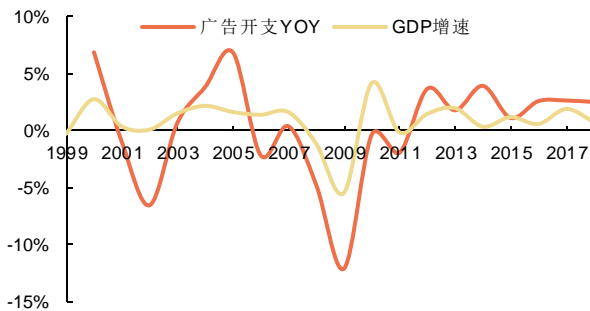
资料来源: 申港证券研究所

图5: 近 20 年英国广告开支增速与 GDP 增速



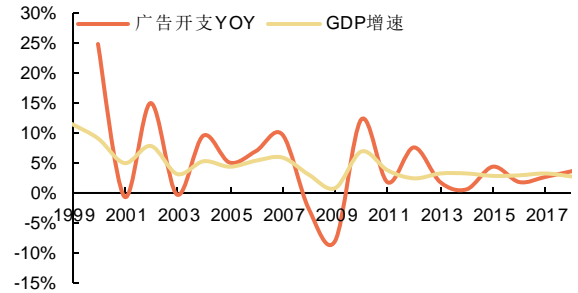
资料来源: 申港证券研究所

图6: 近 20 年日本广告开支增速与 GDP 增速



资料来源: 申港证券研究所

图7: 近 20 年韩国广告开支增速与 GDP 增速



资料来源: 申港证券研究所

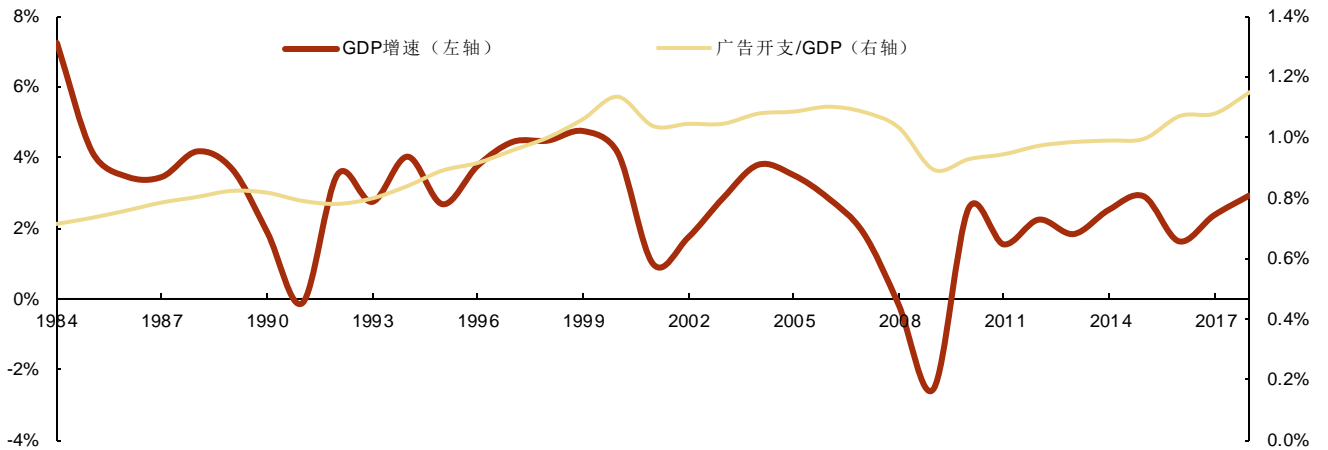
从广告行业存量的角度来说, GDP 增速也对广告行业的发展程度有影响。一般用广告开支占 GDP 的比例(该值被称为广告密度或广告开发度)来反映一个国家或地区广告的发达程度, 由于我国和日本缺乏不变价 GDP 数据, 我们分析美、英、韩三国 GDP 增速与广告密度之间的关系, 我们认为:

- ◆ 当 GDP 增速大幅波动时, 在短期内广告密度与 GDP 增速同向波动, 比较明显的是对于美国 20 世纪初互联网泡沫消退以及 2008-2009 年金融危机时广告密度都有下滑。这主要是短期的经济形势遇冷导致广告主信心不足, 从而减少投放的原因;

- ◆ 长期来看, 当 GDP 增速趋于平稳时乃至缓慢下行时, 广告支出占 GDP 比重是在

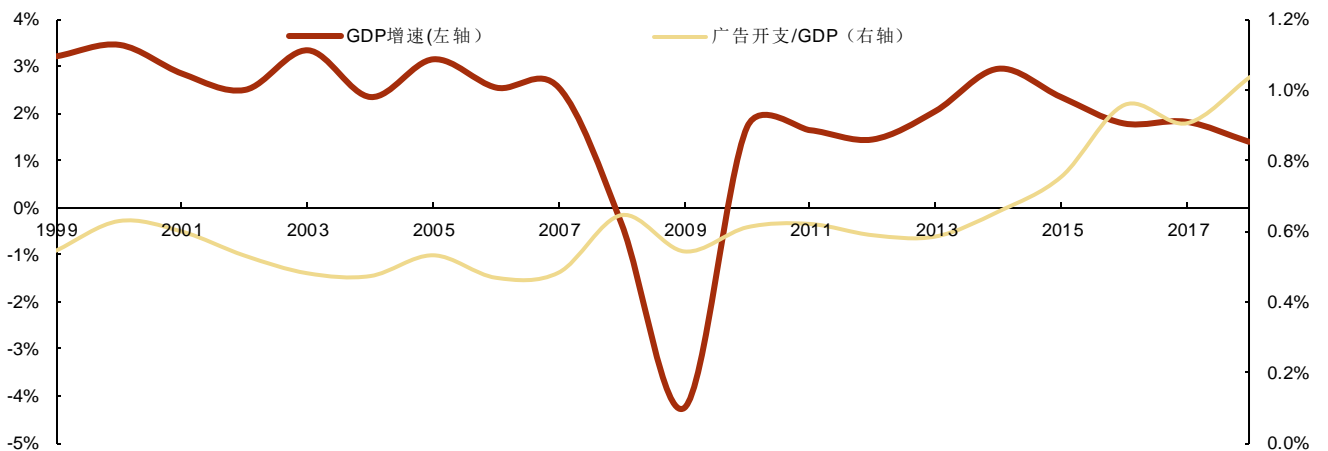
持续提升的。对于美、英两国，09-18 这十年平均 GDP 增速均慢于 99-08 年，然而广告密度在缓慢提升，对于韩国 GDP 增速下滑相对英美更快，而广告密度则变化不明显。我们认为原因是在 GDP 保持高位时，较快经济发展速度下，增量市场导致商品的销售较为容易，而随着 GDP 增速下行，竞争愈发激烈，进入存量市场的争夺，销售费用的开支便会加大。

图8：1984-2018 年美国 GDP 增速以及广告开支占 GDP 比重



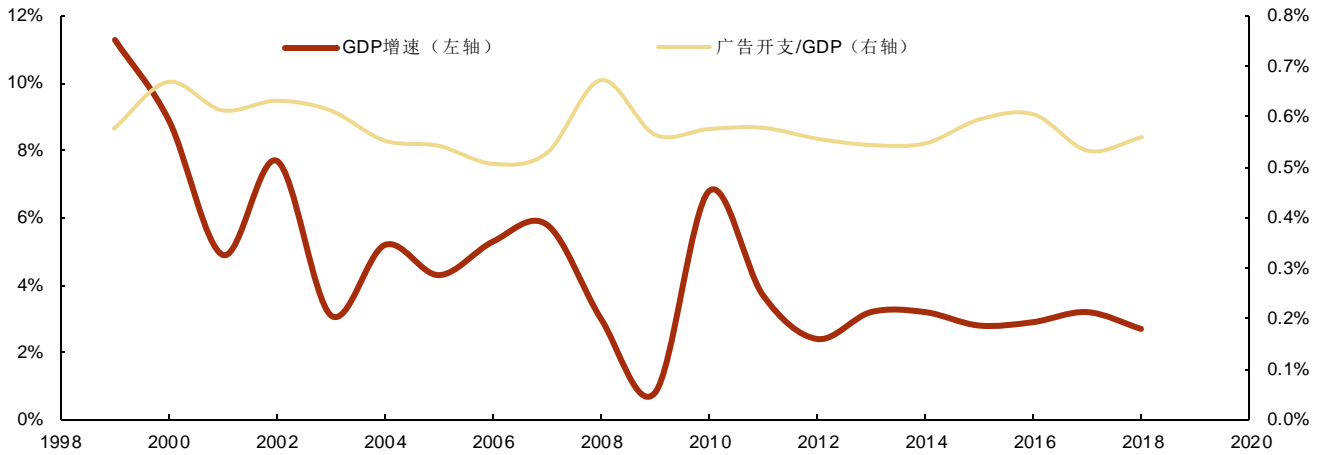
资料来源：Bloomberg, Wind, 申港证券研究所

图9：1999-2018 年英国 GDP 增速以及广告开支占 GDP 比重



资料来源：Bloomberg, Wind, 申港证券研究所

图10：1999-2018 年韩国 GDP 增速以及广告开支占 GDP 比重



资料来源: Bloomberg, Wind, 申港证券研究所

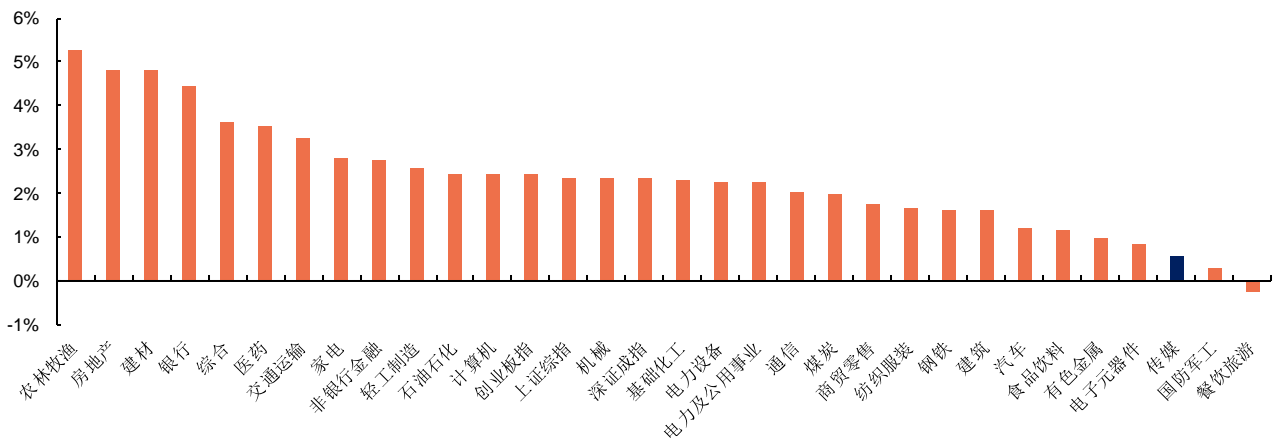
总体而言,我们认为无需过于担心宏观经济的持续下行,只要下行速度减缓,广告行业便可迎来喘息的机会,并且长期看,广告的投放是持续增加的。根据目前国内数据,今年广告开支增速大概率低于GDP增速,广告密度也将有所降低,未来随着GDP增速的平稳,该比值将回升,广告行业将拥有超额增速。

2. 市场回顾

上周(2019.10.7-2019.10.13)上证综指、深证成指、创业板指、中信传媒指数分别变化2.36%、2.33%、2.41%、0.54%,传媒指数在中信一级行业排名涨跌幅为正数第28名。

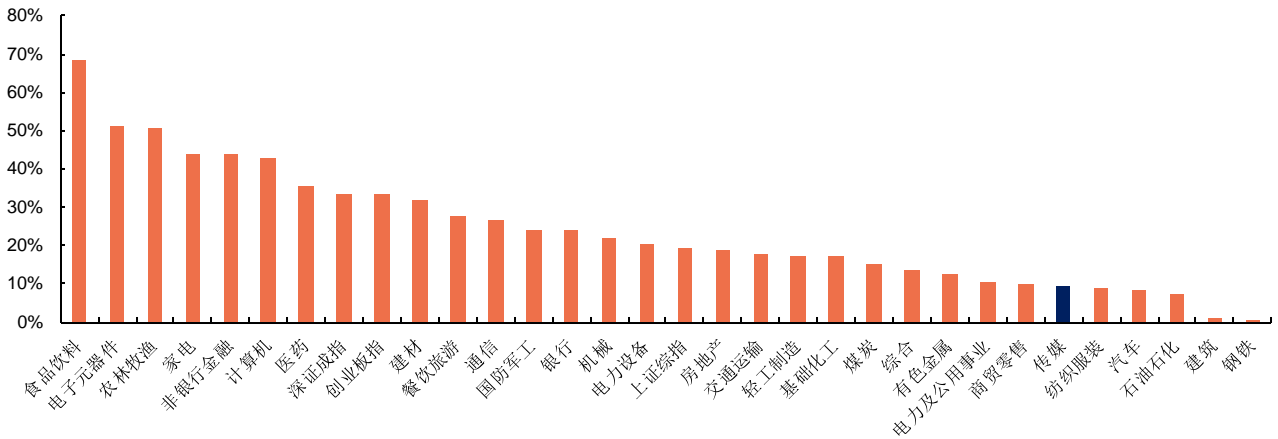
自2018年初至今,上证综指、深证成指、创业板指、中信传媒指数分别上涨19.24%、33.52%、33.29%、9.57%,传媒指数在中信一级行业排名涨跌幅为正数第22名。

图11: 中信一级行业周涨跌幅对比



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图12: 中信一级行业年初至今涨跌幅对比

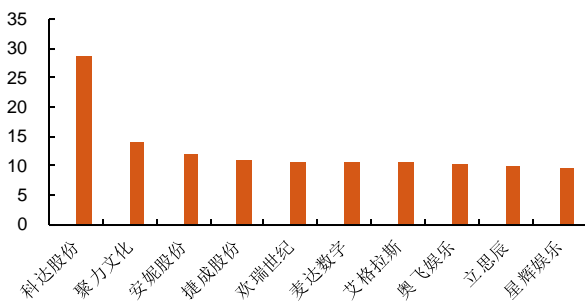


资料来源：Wind，申港证券研究所

股价涨幅前五名分别为科达股份、聚力文化、安妮股份、捷成股份、欢瑞世纪；

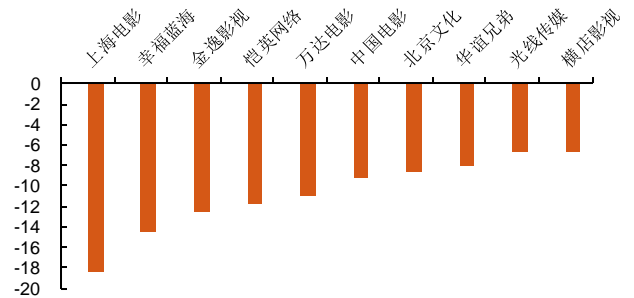
股价跌幅前五名分别为上海电影、幸福蓝海、金逸影视、恺英网络、万达电影。

图 13：上周传媒板块涨幅前十



资料来源：Wind，申港证券研究所

图 14：上周传媒板块跌幅前十



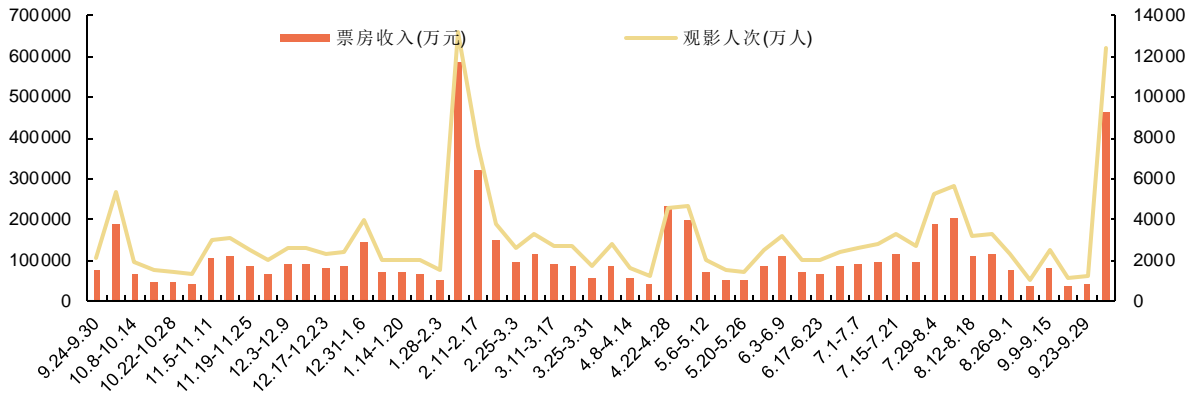
资料来源：Wind，申港证券研究所

3. 行业数据

3.1 电影

根据猫眼电影数据统计，上周整体电影票房 12.39 亿元，观影人次 3361.9 万人。中国大陆电影《中国机长》以 53478 万元排名本周票房第一。

图 5：近 52 周票房与观影人次情况



资料来源：猫眼，申港证券研究所

图 6：本周票房前十影片(10.7-10.13)

影片	票房 (万)	票房占 比	综合 票价	出品方	发行方
中国机长	53478.16	43.1%	36.8	北京博纳影业集团有限公司, 阿里巴巴影业(北京)有限公司, 华夏电影发行有限责任公司, 中植企业集团	-
我和我的祖国	43824.9146	35.3%	37.3	华夏电影发行有限责任公司, 博纳影业集团股份有限公司, 阿里巴巴影业集团有限公司	华夏电影发行有限责任公司, 联瑞(上海)影业有限公司, 天津猫眼微影文化传媒有限公司
攀登者	17610.63	14.25%	36.2	上海电影(集团)有限公司	上海电影股份有限公司
犯罪现场	5253.49	4.2%	34.6	联瑞影业有限公司、广东世纪海岸影业有限公司	联瑞影业有限公司
雪人奇缘	1314.87	1.0%	35.5	梦工场动画有限责任公司, 上海东方梦工厂文化传播有限公司, 北京聚合影联文化传媒有限公司	天津猫眼微影文化传媒有限公司, 北京聚合影联文化传媒有限公司, 华夏电影发行有限责任公司
决胜时刻	450.02	0.3%	36.6	博纳影业有限公司、阿里巴巴影业有限公司、华夏电影发行有限责任公司	华夏电影发行有限责任公司、浙江博纳影视制作有限公司
哪吒之魔童降世	386.67	0.3%	34.5	北京光线影业有限公司, 霍尔果斯彩条屋影业有限公司, 霍尔果斯可可豆动画影视有限公司, 霍尔果斯十月文化传媒有限公司, 北京彩条屋科技有限公司	北京光线影业有限公司, 华夏电影发行有限责任公司
急速逃脱	191.80	0.1%	30.8	Syrréal Entertainment	中国电影股份有限公司北京电影发行分公司
古田军号	170.89	0.1%	43.1	八一电影制片厂、福建电影制片厂有限公司、河北文广影视文化有限公司	福建电影制片厂有限公司、华夏电影发行有限责任公司
罗小黑战记	120.89	0.1%	33.6	北京基因映画影业有限公司,	北京卓然影业有限公司

影片	票房 (万)	票房占 比	综合 票价	出品方	发行方
				北京寒木春华动画技术有限公司, 北京卓然影业有限公司	

资料来源: 猫眼, 申港证券研究所

本周全国影投公司中票房排名前三分别为: 万达院线、大地影院、横店院线, 分别实现票房 1.48 亿元、0.53 亿元、0.41 亿元, 观影人次分别为 413 万、157 万、136 万。

表1: 本周票房前十的影投公司

序号	影投公司	票房 (万)	人次 (万)	场均人次	平均票价
1	万达院线	14800	413	27	35.9
2	大地影院	5336	157	21	34
3	横店院线	4069	136	19	29.9
4	CGV 影城	3064	71	21	43.2
5	中影投资	3026	96	32	31.5
6	金逸影视	2988	83.9	21	35.6
7	耀莱影视	1814	52	21	34.3
8	博纳影业	1656	49	26	33.6
9	幸福蓝海	1440	48.1	19	29.9
10	SFC 上影	1432	35.6	26	40.2

资料来源: 猫眼, 申港证券研究所

本周全国院线公司中票房排名前三分别为: 万达院线、大地院线、上海联合, 分别实现票房 1.59 亿元、1.16 亿元和 0.88 亿元, 观影人次分别为 392 万、312 万、216 万。

表2: 本周票房前十的院线公司

序号	院线	票房 (亿)	人次 (万)	场均人次	平均票 价
1	霍尔果斯万达电影院线有限公司	1.59	392	26	43.9
2	广东大地电影院线股份有限公司	1.16	312	17	37.7
3	上海联和电影院线有限公司	0.88	216	20	41.4
4	深圳市中影南方电影新干线有限公司	0.84	226	16	37.7
5	中影数字院线(北京)有限公司	0.77	208	15	37.8
6	中影星美电影院线有限公司	0.63	169	20	37.2
7	广州金逸珠江电影院线有限公司	0.53	140	19	38.4
8	横店影视股份有限公司	0.50	140	17	36.5
9	北京华夏联合电影院线	0.42	113	16	37.4
10	江苏幸福蓝海院线有限责任公司	0.40	109	17	37.7

资料来源: 猫眼, 申港证券研究所

下周将有 15 部新片上映, 中国大陆 12 部, 美国 2 部、日本 1 部。

表3: 下周将上映重点电影

序号	影片名称	导演	主演	主出品	主发行	国家地区	上映日期
1	打过长江去	彭顺	张桐、于越、杨轶	中国电影股份有限公司	中国电影股份有限公司	中国	周三
2	沉睡魔咒2	乔阿吉姆·罗恩尼	安吉丽娜·朱莉、艾莉·范宁	迪士尼		美国	周五
3	双子杀手	李安	威尔·史密斯	美国天空之舞制片公司	中国电影股份有限公司、华夏电影发行有限责任公司	美国	周五
4	侠路相逢	邵亚峰	姜武、邵兵	陕西艺眸文化传媒有限公司、北京幻尘文化传媒有限公司	北京影时光文化传播有限公司、陕西艺眸文化传媒有限公司、北京幻尘文化传媒有限公司	中国	周五
5	为国而歌	青山、白海滨	王雷、古力娜扎	云南民族电影制片厂、安徽电影集团有限责任公司	北京国影纵横电影发行有限公司	中国	周五
6	开国大典	李前宽、肖桂云	古月、孙飞虎、黄凯	长影集团有限责任公司	五洲电影发行有限公司	中国	周五
7	航海王: 狂热行动	大冢隆史	田中真弓、冈村明美、中井和哉	东映动画株式会社	中国电影股份有限公司	日本	周五

资料来源: 猫眼, 申港证券研究所

3.2 电视剧及综艺

从电视剧视频网站点击来看: 上周前十网络播映指数合计 614.4, 同比下滑 0.15%。
 从网络剧播出点击来看: 上周前十网络播映指数合计 596, 同比增长 1.60%。

表4: 本周电视剧网络播映指数前十

序号	名称	播映指数	已上线时间(天)	播放平台
1	在远方	75.6	22	腾讯, 爱奇艺, 优酷
2	空降利刃	71.4	28	爱奇艺, 腾讯
3	激荡	68.5	21	腾讯, 爱奇艺, 优酷
4	外交风云	66.5	25	腾讯, 爱奇艺
5	飞行少年	58.4	21	腾讯, 搜狐, 乐视, 芒果TV
6	你是我的答案	57	34	优酷, 芒果
7	老酒馆	56.4	49	腾讯
8	陆战之王	54.1	48	腾讯, 优酷
9	遇见幸福	53.4	48	腾讯, 爱奇艺
10	小欢喜	53.1	75	腾讯, 爱奇艺

资料来源：艺恩，申港证券研究所

表5：本周网络剧网络播映指数前十

序号	名称	播映指数	已上线时间(天)	播放平台
1	世界欠我一个初恋	65.4	19	爱奇艺
2	我在未来等你	64.5	25	爱奇艺
3	十年三月三十日	64.3	25	爱奇艺，腾讯
4	我不能恋爱的女朋友	59	6	优酷
5	国民老公2	58.3	21	腾讯
6	我知道你的秘密	57.7	10	优酷
7	不负时光	57.6	12	腾讯、爱奇艺
8	陈情令	57.1	109	腾讯
9	上锁的房间	56.2	18	优酷
10	我的莫格利男孩	55.9	46	爱奇艺

资料来源：艺恩，申港证券研究所

从电视综艺在视频网站点击来看：上周前十网络播映指数合计 504.2，同比下降 0.1%。从网络综艺播出点击来看：上周前十网络播映指数合计 514.4，同比下降 0.54%。

表6：本周电视综艺网络播映指数前十

序号	名称	播映指数	已上线时间(天)	播放平台
1	舞蹈风暴	59.9	9	芒果、腾讯
2	中餐厅第三季	59.6	80	腾讯、芒果TV
3	中国好声音2019	57.1	87	优酷、腾讯、爱奇艺
4	声入人心第二季	50.3	87	芒果TV、腾讯
5	各位游客请注意	48.9	72	爱奇艺、
6	遇见天坛	48.3	52	优酷、芒果TV
7	快乐大本营2019	37.9	282	芒果TV
8	天天向上2019	47.9	286	芒果TV
9	中国达人秀第六季	47.5	65	优酷、腾讯、爱奇艺
10	爱情保卫战2019	46.8	286	腾讯、爱奇艺、优酷、芒果TV

资料来源：艺恩，申港证券研究所

表7：本周网络综艺网络播映指数前十

序号	名称	播映指数	已上线时间(天)	播放平台
1	我要打篮球	56	47	腾讯
2	做家务的男人	53.4	66	爱奇艺
3	一路成年	52.5	41	芒果TV
4	女儿们的恋爱第二季	52.4	39	芒果TV
5	我和我的祖国	52.3	37	爱奇艺
6	哎呀！好身材	51.8	43	芒果TV
7	这！就是灌篮第二季	51.2	43	优酷

序号	名称	播映指数	已上线时间(天)	播放平台
1	我要打篮球	56	47	腾讯
2	做家务的男人	53.4	66	爱奇艺
3	一路成年	52.5	41	芒果TV
8	圆桌派第四季	49.6	112	优酷
9	脱口秀大会第二季	46.8	78	腾讯
10	一起乐队吧	45.6	51	优酷

资料来源：艺恩，申港证券研究所

2019年10月1日省级卫视黄金剧场电视剧排名前三的为：北京卫视的《外交风云》，江苏卫视的《空降利刃》，湖南卫视的《激荡》，收视率分别为1.674%，1.555%，1.363%。

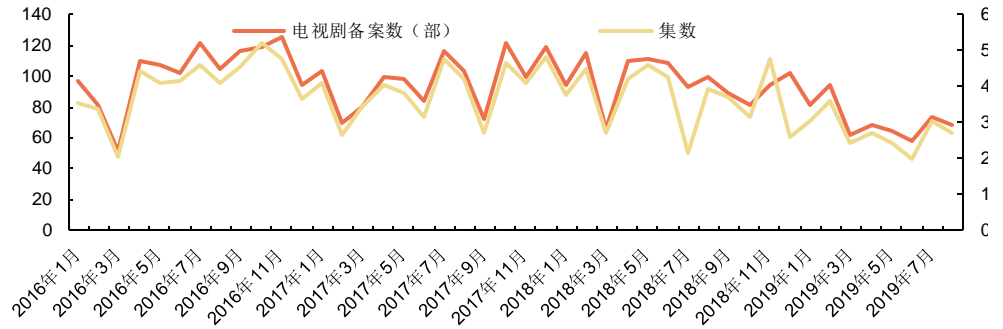
图15：2019年10月11日周五省级卫视黄金剧场电视剧

CSM59 4+ 2019年10月11日周五省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	北京卫视	外交风云	1.674	6.08
2	江苏卫视	空降利刃	1.555	5.65
3	湖南卫视	激荡	1.363	5.24
4	上海东方卫视	在远方	1.273	4.63
5	浙江卫视	在远方	1.11	4.04
6	深圳卫视(新闻综合频道)	飞行少年	0.453	1.64
7	天津卫视	老酒馆	0.418	1.52
8	安徽卫视	飞行少年	0.381	1.39
9	广东卫视	外交风云	0.315	1.14
10	黑龙江卫视	那座城这家人	0.272	0.99
11	重庆卫视	最美的青春	0.162	0.59
12	湖北卫视	欢喜盈门	0.137	0.5
13	山东卫视	外交风云	0.13	0.48
14	河北广播电视台卫视频道	欢喜盈门	0.107	0.39
15	江西卫视	麦香	0.098	0.36
16	辽宁卫视	在桃花盛开的地方	0.077	0.28
17	吉林卫视	特赦1959	0.071	0.26
18	四川卫视	可爱的中国	0.069	0.25
19	广东广播电视台南方卫视	七十二家房客	0.064	0.27
20	甘肃卫视	橙红年代	0.06	0.22
中央	中央电视台综合频道	激情的岁月	0.675	2.58

资料来源：卫视小露电，申港证券研究所

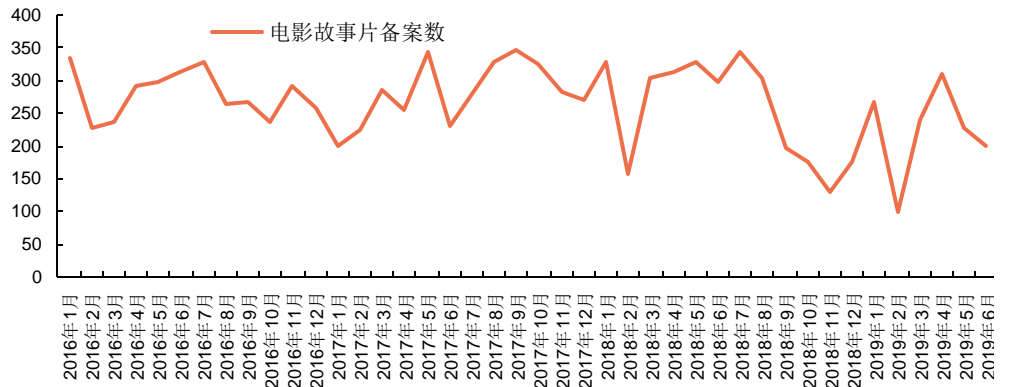
2019年8月电视剧备案数为68部，共2688集。2019年6月电影故事片备案数为200部。

图16：电视剧备案数及集数



资料来源：广电总局，申港证券研究所

图17：电影故事片备案数



资料来源：广电总局，申港证券研究所

3.3 游戏

截止2019年10月12日，国内iOS游戏排行总榜前三的游戏为《王者荣耀》、《和平精英》、《梦幻西游》。腾讯、网易产品仍然占据榜单大头。

截止2019年10月12日，安卓市场中，百度排名前三的游戏为《王者荣耀》、《和平精英》、《我的世界》，应用宝排名前三的游戏为《王者荣耀》、《和平精英》、《穿越火线-枪战王者》，OPPO排名前三的游戏为《迷你世界》、《倩女幽魂》、《我的世界》，小米排名前三的游戏为《王者荣耀》、《和平精英》、《超级兔子人》，豌豆荚排名前三的游戏为《迷你世界》、《和平精英》、《部落冲突》，vivo排名前三的游戏为《量子特攻》、《明日之后》、《仙凡传》，魅族排名前三的游戏为《暴走大侠》、《猫和老鼠》、《奥拉星》。

表8：中国区IOS游戏畅销榜前十

排名	10月6日	10月7日	10月8日	10月9日	10月10日	10月11日
1	阴阳师	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀
2	王者荣耀	阴阳师	阴阳师	和平精英	龙族幻想	和平精英
3	梦幻西游	闪耀暖暖	梦幻西游	梦幻西游	阴阳师	梦幻西游

排名	10月6日	10月7日	10月8日	10月9日	10月10日	10月11日
4	三国志	梦幻西游	闪耀暖暖	大话西游	梦幻西游	精灵盛典
5	和平精英	三国志	三国志	精灵盛典	三国志	跑跑卡丁车官方竞速版
6	精灵盛典	和平精英	和平精英	跑跑卡丁车官方竞速版	闪耀暖暖	QQ飞车
7	大话西游	大话西游	大话西游	率土之滨	和平精英	守望黎明
8	完美世界	精灵盛典	精灵盛典	完美世界	天龙八部手游	闪耀暖暖
9	火影忍者	完美世界	完美世界	Fate/Grand Order	大话西游	神雕侠侣2
10	跑跑卡丁车官方竞速版	跑跑卡丁车官方竞速版	火影忍者	神雕侠侣2	忍者必须死3	大话西游

资料来源: app Annie, 申港证券研究所

表9: 安卓市场游戏 app 排行榜前十

排名	百度	应用宝	OPPO	小米	豌豆荚	vivo	魅族
1	王者荣耀	王者荣耀	迷你世界	王者荣耀	迷你世界	量子特攻	暴走大侠
2	和平精英	和平精英	倩女幽魂	和平精英	和平精英	明日之后	猫和老鼠
3	我的世界	穿越火线	我的世界	超级兔子人	部落冲突	仙凡传	奥拉星
4	猫和老鼠	崩坏3	梦幻西游	贪吃蛇大作战	王者荣耀	部落冲突	三国杀
5	跑跑卡丁车官方竞速版	QQ飞车手游	猫和老鼠	迷你世界	我的世界	荒野行动	明日之后
6	部落冲突	火影忍者	明日之后	炉石传说	奥特曼格斗进化	斗罗大陆	第五人格
7	穿越火线-枪战王者	明日之后	开心消消乐	QQ飞车	第五人格	皇室战争	皇室战争
8	贪吃蛇大作战	波克捕鱼	我得小家	穿越火线	猫和老鼠	阿拉德之怒	忍者必须死3
9	第五人格	斗罗大陆	欢喜斗地主	开心消消乐	狂野飙车9	王牌战争	我的世界
10	球球大作战	问道	量子特攻	我的世界	球球大作战	剑与轮回	部落冲突

资料来源: 七麦数据, 申港证券研究所

截止 2019 年 10 月 12 日, TapTap 游戏预约榜中排名前三为《站双帕米什》、《无悔入华夏》、《失落城堡》, 预约人数分别为 1052595、42202、591223 人。

表10: 安卓游戏预约榜前十

排名	游戏	类型	厂商	预约人数
1	站双帕米什	RPG、二次 元	库洛游戏	1052595
2	无悔入华夏	模拟、历史	乐趣实验室	42202
3	失落城堡	Roguelike	雷霆游戏	591223
4	我的英雄学院: 最强英雄	RPG	心源工作室	386050
5	Dead Cells	Steam 移植	哔哩哔哩游戏	644728
6	祖宗保佑	SLG	ALFAGAME 中文原创游	24006

排名	游戏	类型	厂商	预约人数
			戏组	
7	浮生若梦：食梦计划	二次元	3K 游戏	157062
8	人类一败涂地	Steam 移植	心动网络	5014679
9	第二银河	RPG	紫龙游戏	529878
10	使命召唤手游	FPS	腾讯	1751432

资料来源：TapTap, 申港证券研究所

3.4 广告营销

截止到 2019 年 7 月，以电视为媒介花费同比增速为-6.2%，以报纸为媒介同比增速-23.2%，以杂志为媒介同比增速-14.8%，以电台为媒介同比增速-11.7%，传统户外为媒介同比增速-21.8%，以电梯电视为媒介同比增速 0%，以电梯海报为媒介同比增速 1.9%，以影院视频为媒介同比增速 2.8%，整体全媒体刊例花费同比增速为-5.8%。

表 11：月度全媒体刊例花费同比增速

2018 上半年						
媒介	1 月	2 月	Q1	4 月	5 月	H1
电视	9.8%	27.2%	-3.1%	5.1%	-0.5%	9.4%
报纸	-16.8%	-28.1%	-40.0%	-30.8%	-28.9%	-30.6%
杂志	-8.0%	-4.2%	-29.9%	-10.1%	-17.5%	-7.8%
电台	6.7%	36.4%	2.2%	2.1%	4.6%	10.0%
传统户外	-5.6%	3.1%	-3.1%	-22.2%	-16.1%	-11.3%
交通类视频	9.4%	24.6%	-16.5%	-12.8%	0.5%	2.0%
电梯电视	12.3%	29.1%	20.9%	31.0%	26.8%	24.5%
电梯海报	19.3%	24.7%	24.7%	23.6%	28.4%	25.2%
影院视频	24.1%	57.3%	57.3%	14.6%	36.4%	26.6%
整体	9.6%	14.6%	14.6%	5.4%	3.0%	9.3%
2018 下半年						
媒介	7 月	8 月	Q1-Q3	10 月	11 月	全年
电视	-6.8%	-5.6%	3.6%	-7.1%	-14.0%	-0.3%
报纸	-31.0%	-35.3%	-31.9%	-22.4%	-28.2%	-30.3%
杂志	-11.9%	-11.9%	-8.1%	-8.1%	-12.1%	-8.6%
电台	3.6%	3.6%	8.3%	4.6%	-2.5%	5.9%
传统户外	-13.4%	-13.4%	-12.0%	-19.7%	-18.3%	-14.2%
交通类视频	-9.4%	-9.4%	-3.0%	-24.9%	-36.3%	-11.5%
电梯电视	25.2%	25.2%	24.8%	23.9%	20.3%	23.4%
电梯海报	24.9%	24.9%	25.5%	23.6%	20.0%	24.9%
影院视频	14.3%	14.3%	22.6%	17.2%	2.0%	18.8%
整体	-1.7%	-1.7%	5.7%	-2.8%	-9.7%	2.9%
2019 上半年						
媒介	1 月	2 月	Q1	4 月	5 月	H1
电视	-11.9%	-22.9%	-16.5%	5.10%	-5.4%	-12.4%
报纸	-28.8%	-38.6%	-29.7%	-30.80%	-33.0%	-9.7%

杂志	5.8%	-12.1%	-5.7%	-10.10%	-8.1%	-6.1%
电台	5.3%	-22.3%	-9.8%	2.10%	-5.4%	-9.7%
传统户外	-13.8%	-20.3%	-17.9%	-22.20%	-23.1%	-18.9%
电梯电视	20.8%	1.0%	7.3%	31.00%	51.7%	4.1%
电梯海报	23.8%	3.0%	11.7%	23.60%	31.0%	6.2%
影院视频	12.3%	3.4%	5.6%	14.60%	23.1%	4.1%
整体	-5.9%	-18.3%	-11.2%	5.40%	-5.0%	-8.8%
2019 下半年						
媒介	7 月					
电视	-6.2%					
报纸	-23.2%					
杂志	-14.8%					
电台	-11.7%					
传统户外	-21.8%					
电梯电视	0.0%					
电梯海报	1.9%					
影院视频	2.8%					
整体	-5.8%					

资料来源：CTR, 申港证券研究所

3.5 视频服务

截止 2019 年 8 月，视频服务月独立设备激活数排名前三的分别为：爱奇艺、腾讯视频、抖音短视频，月独立设备激活数分别为 61705 万台、57544 万台、44545 万台。

表 12: 2019 年 8 月视频服务独立设备激活数

排名	应用	月度独立设备(万台)	环比增幅(%)
1	爱奇艺	61705	0.2
2	腾讯视频	57544	-0.2
3	抖音短视频	44545	2.6
4	优酷	43068	0.6
5	快手	32087	1.9
6	西瓜视频	18046	3.6
7	火山小视频	17176	1.7
8	芒果 TV	17155	3.3
9	小米视频	11958	0.1
10	百度好看视频	9765	0.1

资料来源：艾瑞数据, 申港证券研究所

4. 行业新闻

截至 10 月 9 日，三大运营商 5G 预约页面显示，预约用户数量总和已经突破 1000 万大关。截至 9 日 17:00，中国移动、中国联通、中国电信的 5G 预约用户

数量分别达到了 604 万、202 万和 212 万。据悉，5G 套餐最快将于 10 月正式公布，国内手机用户或将在一个月内用上全新的 5G 套餐。

中央广播电视总台央视体育频道 10 月 9 日发表声明，决定立即暂停 NBA 赛事转播安排。声明说：我们注意到正在日本参加活动的 NBA 总裁亚当·肖华回应休斯敦火箭队总经理莫雷发表涉港不当言论一事。对亚当·肖华声称支持莫雷自由表达权利的说辞，我们予以强烈不满和反对。我们认为，任何挑战国家主权和社会稳定的言论，不属于言论自由范畴。为此，中央广播电视总台央视体育频道决定，立即暂停 NBA 季前赛（中国赛）目前的转播安排，立即排查涉 NBA 的一切合作交流。

10 月 12 日，由国务院侨务办公室、河北省人民政府和中国新闻社共同主办的第十届中国世界华文传媒论坛 12 日在石家庄开幕。来自五大洲 61 个国家和地区的 400 多家华文媒体及国内新闻媒体等共 600 余位嘉宾参加论坛，以“牵手世界，见证时代——华文媒体的‘中国故事’”为主题展开对话交流。

根据 WCCFTECH 的报道，英伟达(NVIDIA)启动了一项新的游戏重置计划，可以将光线追踪效果添加到过去几十年的经典电脑游戏中。英伟达正在寻找有经验的制作人加入工作室团队来领导“RTX Remaster”项目的。根据招聘信息，英伟达“精心挑选了过去几十年最优秀的游戏，并计划引入光线追踪技术，带来最先进的视觉效果，同时保留经典的游戏玩法”。

首届世界 5G 大会将于 11 月 20 日-23 日在北京亦庄举行。届时，全球信息通信领域极具影响力的科学家和企业家将会齐聚北京亦庄，共话 5G 产业发展。本次大会将包括会议论坛、展览展示、应用揭榜赛三大板块。论坛由开幕式、主论坛、高层座谈会、高峰论坛、主题论坛和闭幕式组成。

IDC 发布的中国移动游戏 9 月排行榜显示，在中国 iOS 移动游戏月度榜单中，《弓箭传说》、《音跃球球》、《我的小家》位列前三名；在中国 Android 移动游戏月度排行榜中，《王者荣耀》、《和平精英》、《猫和老鼠》位列前三名；在中国移动游戏综合月度排行榜中，《王者荣耀》、《和平精英》、《跑跑卡丁车》位列前三名，《猫和老鼠》、《我的小家》列第四、五名。

4. 上市公司公告

【蓝色光标】

发布业绩预告，2019 年前三季度归母净利润 6.00-7.00 亿元，同比上升 45.34%-69.57%，2019Q3 归母净利润 1.32-2.32 亿元，同比上升 35.04%-137.19%；截至 9 月 30 日，公司以集中竞价交易方式累计回购公司股份 2602 万股，占公司总股本的 1.05%，最高成交价为 6.54 元/股，最低成交价为 4.70 元/股，支付的总金额为 1.48 亿元（不含交易费用）；截至 10 月 11 日收市后距离 10 月 16 日（可转债赎回日）仅剩 2 个交易日，截至 10 月 15 日收市后仍未转股的全部“蓝标转债”，公司将以 101.24 元/张的价格强制赎回，本次赎回完成后，“蓝标转债”将在深圳证券交易所摘牌；2019 年第三季度，共有 163 万张“蓝标转债”转股，合计转成 3813 万股“蓝色光标”股票，转股价格为 4.28 元/股；

【星辉娱乐】

发布业绩预告,2019年前三季度归母净利润 3.08-3.51 亿元,同比上升 45%-65%;
2019Q3 单季度归母净利润 2.00-2.14 亿元,同比增长 180%-200%;

【光线传媒】

子公司北京光线影业是影片《我和我的祖国》联合出品方,截至 10 月 7 日 24 时,
该影片累计票房收入(含服务费)约为 22.19 亿元,公司来源于该影片的营业收入
区间约为 1250-1600 万元(最终结算数据可能存在误差);

【上海电影】

参与发行的电影《攀登者》据初步统计,截至 10 月 6 日 24 时,累计票房收入(含
服务费)约为 7.61 亿元,海外地区的累计票房尚在统计中,截至 10 月 6 日,公司
预计来源于该影片的综合收益暂为 700-1700 万元;公司股票于 2019 年 9 月 30
日、10 月 8 日、10 月 9 日连续三个交易日内收盘价格跌幅偏离值累计超过 20%,
属于股票交易异常波动情形,经公司自查,并向公司控股股东书面询证核实,截至
2019 年 10 月 9 日,不存在应披露而未披露的重大信息;

【东方财富】

2019 年 10 月 11 日,公司收到汇添富基金出具的《简式权益变动报告书》,汇添富
基金于近日通过交易所集中竞价交易方式减持公司股份 313.79 万股,占公司总股
本比例 0.15%,本次权益变动后,汇添富基金持有公司股份 1.06 亿股,占公司总
股本 5.00%,不再是公司持股 5%以上股东;

【完美世界】

截至 9 月 30 日,公司通过集中竞价方式累计回购股份 7 万股,占公司总股本的
0.0054%,最高成交价为 28.80 元/股,最低成交价为 28.73 元/股,成交总金额为
201 万元;

【三七互娱】

持股 5%以上股东吴绪顺、吴卫红、吴卫东自 8 月 30 日至 9 月 30 日期间通过大宗
交易的方式合计减持公司股份 2775 万股,累计减持股数已达到公司总股本的 1%;
截至 9 月 30 日,公司以集中竞价交易方式回购股份 2235 万股,占公司目前总股
本的 1.06%,其中最高成交价为 14.02 元/股,最低成交价为 12.61 元/股,支付总
金额为 3.02 亿元;

【世纪华通】

截至 10 月 8 日,回购期限届满,公司以集中竞价方式回购股份 9743 万股,占公司
目前总股本的 1.64%,最高成交价为 22.69 元/股,最低成交价为 8.78 元/股,成交
总金额为 15.81 亿元(不含交易费用);公司控股股东浙江华通控股集团有限公司
2310.40 万股解除质押;公司与咪咕文化科技有限公司于 2019 年 10 月 8 日在上海
签署《框架合作协议》,双方将按市场化对等原则在以下领域进行全面战略合作,包

括但不限于游戏联运、5G 云游戏生态建设、版权合作、电竞产业、传统文化数字化、海外拓展运营、其他商业合作等方面，本协议自双方签署之日起生效，有效期三年，具体合作协议将另行签订；

【唐德影视】

为推动电视剧《巴清传》(原名《赢天下》)尽快播出，公司经与天猫技术友好协商，于 9 月 30 日签署了补充协议，承诺在 2019 年 12 月 31 日之前采取重新布景拍摄、技术手段等将该剧原定主要演员在该剧中的镜头修改为由天猫技术另行确认的一线演员出演镜头，由此新增的修改费用不低于 6000 万元由公司承担，公司确保该剧修改完毕后，在 2020 年 3 月 31 日前向天猫技术交付；公司授予天猫技术的该剧著作权由“中国大陆地区独家信息网络传播权”变更为“该剧全球、永久、独占的全媒体播放权及其转授权、维权权利”，公司将在该剧中所享有的全部著作权转让给天猫技术；该剧在中国大陆地区及海外地区电视播映权由天猫技术永久享有，且天猫技术授权公司进行代理发行；本补充协议签署后，双方即达成战略合作伙伴关系，针对公司的片库影视剧，公司应将其权利授权天猫技术进行行使，授权对价已包含在原协议约定的该剧授权总费用中，天猫技术无需另行支付；

【新经典】

截至 10 月 8 日，持股 5%以上股东挚信新经济通过集中竞价、大宗交易累计减持 200 万股，占本公司总股本比例为 1.48%；2019 年 9 月 19 日，公司全资子公司新经典网络参与了津武(挂)G2019-032 号地块国有建设用地使用权竞拍，以人民币 2150 万元最高有效报价成为竞得人，并取得土地成交确认书，近日，新经典网络与天津市规划和自然资源局武清分局签订了《天津市国有建设用地使用权出让合同》；

【易尚展示】

公司董事王震强、招瑞远、钟添华通过集中竞价交易方式合计减持公司股份 17 万股；控股股东刘梦龙于 9 月 30 日通过集中竞价交易方式减持无限售条件流通股 136 万股，导致其持有公司股份的比例低于 30%；2017 年限制性股票激励计划第二个解除限售期解除限售股份上市流通，本次符合解除限售条件的激励对象共计 22 人，本次限制性股票解除限售数量 67 万股，占公司目前总股本的 0.44%；

【掌趣科技】

发布关于公司董事会、监事会完成换届暨部分董事、监事离任的公告：2019 年 10 月 9 日，公司召开 2019 年第三次临时股东大会，选举刘惠城先生、黄迎春女士、王婷女士、贾唐丽女士、尚进先生、刘志刚先生为公司第四届董事会非独立董事，选举罗义冰女士、刘守豹先生、李俊峰先生为公司第四届董事会独立董事；公司于 2019 年 2 月 27 日审议通过了《关于回购股份方案的议案》，截至 2019 年 9 月 30 日，公司累计以集中竞价交易方式回购公司股份 2761.28 万股，占公司总股本的 1.00%，最高成交价为 4.18 元/股，最低成交价为 3.32 元/股，成交金额为 1.05 亿元(不含交易费用)；公司于 2018 年 11 月 8 日披露了《关于全资子公司部分银行账户及其下属公司股权被冻结的公告》，公司之全资子公司玩蟹科技因著作权侵犯及不正当竞争纠纷事项，纠纷相关方向法院提出财产保全申请，导致玩蟹科技名下部分银行账户及其下属全资子公司趣玩天橙 100%股权被冻结，截至 2019 年 10 月

8 日，目前被冻结银行账户内存款余额人民币 1607.83 万元，不会对上市公司的正常运行和经营管理造成实质性的影响；

【视觉中国】

公司实际控制人廖道训 873.7 万股质押，公司实际控制人姜海林 1450 万股解除质押；

【中文传媒】

公司于 2019 年 3 月 27 日审议通过了《关于调整公司以集中竞价交易方式回购股份预案部分内容的议案》，截至 2019 年 9 月 30 日收盘，公司通过集中竞价交易的方式已累计回购股份 1807.55 万股，占公司目前总股本的 1.31%，购买成交的最高价为 13.79 元/股，最低价为 12.59 元/股，支付总金额为 2.39 亿元；

【华谊兄弟】

全资子公司华谊兄弟电影参与投资的影片《我和我的祖国》截至 10 月 7 日 24 时累计票房收入已超过人民币 22.19 亿元，公司来源于该影片的营业收入区间约为 454-544 万元（最终结算数据可能存在误差）；

【文投控股】

参与投资和联合出品的电影《我和我的祖国》据国家电影资金办数据显示，截至 10 月 6 日 24 时，累计票房收入（含服务费）约为 20.49 亿元，经公司初步估算，截至 10 月 6 日 24 时，公司投资于该影片所产生的票房分账收益（不包括公司影城对该电影的放映收益、影片版权销售收益、海外发行收益等）暂为 185-205 万元之间；

【北京文化】

截止 9 月 29 日，持股 5%以上股东石河子无极通过集中竞价方式减持 479 万股，减持计划累计减持数量已过半；公司参与投资、营销和发行的电影《攀登者》截至 10 月 7 日 24 时累计票房收入约为人民币 8.23 亿元，公司来源于该影片的收益约为 70-100 万元（最终结算数据可能略有误差）；

【东方明珠】

上海信投向公司转让其持有的东方有线 2%股权，相关工商登记变更工作已完成，公司目前持有东方有线 51%股权，东方有线由公司的联营企业变更为公司子公司，将纳入公司合并报表范围，因此公司原持有东方有线 49%股权需按公允价值重新计量，上述会计核算变更预计将为公司带来投资收益约 11.7 亿元（具体数据以日后公司定期报告中披露的数据为准）；

【吉视传媒】

截止 9 月 30 日，公司共有 77 万元债券转为公司股票，累计转股 26 万股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 0.0083%；

【吉比特】

减持截至 10 月 2 日，持股 5%以上股东湖南文旅共减持公司股份 218 万股，占公司总股本的 3.03%，其中：通过集中竞价交易累计减持公司股份 212 万股，通过大宗交易累计减持公司股份 6 万股；

【幸福蓝海】

子公司幸福蓝海影业参与出品的影片《中国机长》截至 10 月 7 日 24 时，票房成绩已超过人民币 19.7 亿元，公司对该影片投资为固定收益形式，收益金额预计约为人民币 60 万元(具体以实际结算为准)；控股子公司重庆笛女公司累计被冻结账户 12 户，累计冻结账户账面余额 148 万元；

【思美传媒】

在浙江省高级人民法院主持下与舟山壹德投资、刘申、爱德康赛广告公司签订《调解协议书》，舟山壹德、刘申应向公司连带支付股权转让款 3.00 亿元及违约金 697 万元，爱德康赛应向公司支付利润分配款 5200 万元及同期利息 66 万元，爱德康赛应向公司归还借款 1.68 亿元及利息 348 万元，爱德康赛应将马楠持有的淮安爱德 60%股权、以及陈山汶持有的宁波爱德 42%股权过户至爱德康赛名下，再将其持有的淮安爱德 100%股权以及宁波爱德 70%股权无条件过户至思美传媒名下，分别按照 1.59 亿元、9010 万元冲抵舟山壹德、刘申、爱德康赛三方相应等额债务；近日，爱德康赛已完成将其持有的淮安爱德 100%股权以及宁波爱德 70%股权过户至思美传媒名下的工商变更登记手续，淮安爱德、宁波爱德已成为思美传媒子公司，并在思美传媒的管理下正常经营；收到国家市场监督管理总局《经营者集中反垄断审查不实施进一步审查决定书》，总局决定对四川旅游投资集团收购思美传媒股权案不实施进一步审查；截至 9 月 30 日，公司以集中竞价交易方式累计回购股份数量 3693 万股，占公司总股本的 6.35%，最高成交价为 7.40 元/股，最低成交价为 5.90 元/股，成交总金额为 2.50 亿元（不含交易费用）；

【暴风集团】

因公司涉嫌信息披露违法违规，中国证监会决定对公司进行立案调查，截至 2019 年 10 月 9 日，中国证监会调查工作仍在进行中，公司尚未收到中国证监会就上述立案调查事项的结论性意见或决定；公司存在经审计后 2019 年末归属于上市公司股东的净资产为负的风险，深交所可能暂停公司股票上市；

【华谊嘉信】

因 2018 年 1 月至 5 月期间，公司控股股东、实际控制人，时任公司董事长、总经理刘伟，通过北京伟捷营销有限公司以资金拆借的方式非经营性占用公司 5740.66 万元，公司及相关当事人于 2019 年 10 月 9 日收到中国证券监督管理委员会北京监管局下发的《行政监管措施事先告知书》；

【恺英网络】

发布 2019 年前三季度业绩预告，2019 年前三季度归母净利润 0.64-0.96 亿元，同比下降 81%-87%，2019Q3 单季度归母净利润 0.18-0.50 亿元，同比下降 59%-86%；

回复深交所关于半年报的问询函，对净利润下滑、境外子公司亏损等问题作出说明；于 10 月 8 日收到证监会《调查通知书》，因公司涉嫌信息披露违法违规，证监会决定对公司立案调查；公司于 2019 年 4 月 8 日、2019 年 7 月 10 日就实际控制人王悦先生的一致行动人骐飞投资与特定股东冯显超先生的一致行动人圣杯投资所持部分股份因股票质押式回购业务违约，可能存在被动减持等风险情况和被动减持的进展情况进行了公告，截至 2019 年 10 月 9 日，骐飞投资和圣杯投资本次被动减持公司股份计划的时间已届满，骐飞投资和圣杯投资本次被动减持与此前已披露的承诺一致，实际减持股份数未超过计划减持股份数量；公司于 2019 年 10 月 11 日收到福建证监局行政监管措施决定书，决定书指出公司可能存在 2018 年年报信息披露有误、其他应收款减值计提依据不足、长期股权投资减值计提依据不足、预付账款坏账计提依据不足问题；

【电广传媒】

拟以 1 元受让湖南瑞德置业所持湖南新丰源投资 25% 股权；

【昆仑万维】

因公司部分激励对象已离职，公司对 10 名已离职激励对象合计获授的 810 万份股票期权予以注销，占公司总股本的 0.70%；

【湖北广电】

2019 年第三季度，湖广转债因转股减少 20.2 万元，转股数量为 3.6 万股；副总经理祁国钧辞职，辞职后将不再担任公司任何职务；

【广电网络】

截至 9 月 30 日，累计 7.18 亿元“广电转债”转换为公司股份，占可转债发行总量的 89.72%，累计转股数量 1.04 亿股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 17.17%；

【利欧股份】

2019 年第三季度，“利欧转债”因转股减少 19.62 万元，转股数量为 1962 张；

【冰川网络】

持有公司股份 451 万股（占公司总股本的 4.47%）的股东、董事、副总经理陈涛计划以集中竞价方式或大宗交易方式，合计减持本公司股份不超过 90 万股（占公司总股本比例 0.89%）；

【贵广网络】

9 月 11 日至 9 月 30 日期间，贵广转债转股金额为 7325 万元，占公司可转债发行总量的 4.58%；因转股形成的股份数量为 911 万股，占公司可转债转股前公司已发行股份总额的 0.87%；

【粤传媒】

公司于 2016 年 10 月 19 日收到证监会《调查通知书》，因公司涉嫌违反证券法律法规，中国证监会决定对公司进行立案调查，2019 年 2 月 28 日收到《行政处罚事先告知书》，中国证监会拟对公司及相关责任人员进行处罚，截至 10 月 8 日，中国证监会尚未作出最终处罚决定；

【华媒控股】

公司 2019 年面向合格投资者公开发行人公司债券(第一期)符合深交所债券上市条件，将于 2019 年 10 月 10 日起在深交所集中竞价系统和综合协议交易平台双边挂牌交易，本期债券票面金额为 100 元，按面值平价发行，债券期限 5 年，发行总额 2.00 亿元，票面年利率 4.50%；

【奥飞娱乐】

公司控股股东蔡东青先生 800 万股解除质押，持股 5%以上股东蔡晓东先生 800 万股补充质押；

【华策影视】

公司控股股东大策投资质押 6155 万股，占其所持股份的 17.46%，其所持有的公司股份累计被质押 2.40 亿股，占其所持公司股份的 68.05%，占总股本的 13.66%；

【巨人网络】

截至 2019 年 9 月 30 日，公司通过集中竞价方式累计回购股份数量为 8004.74 万股，占总股本的 3.95%，最高成交价为 19.88 元/股，最低成交价为 17.10 元/股，成交总金额为 14.66 亿元（不含交易费用）；

【新华传媒】

公司全资子公司新华连锁公开挂牌出售位于上海市商城路 660 号乐凯大厦的房产，受让人为新华发行集团，成交价格为 1.68 亿元，今日双方签署《产权交易合同》和《房屋租赁合同》，本次交易构成关联交易；

【时代出版】

公司拟以自有资金不超过人民币 2 亿元与深圳市前海青松创业投资基金管理企业（有限合伙）等共同发起设立青松四期 VC 基金，成为该合伙企业的有限合伙人；2018 年 11 月 27 日，公司审议通过了《关于对外投资的议案》，公司与北京盛通印刷股份有限公司自然人股东贾则平签署了《股份转让协议》，以自有资金人民币 1.92 亿元受让盛通股份 2247.3 万股，占盛通股份总股本的 6.92%，由于市场和商业条件的变化，双方交易意愿减弱，经共同商议，公司与转让方签署了《解除合同协议书》，双方解除《股份转让协议》，其所约定的各项权利义务终止，转让方和受让方互不承担任何费用、互不承担任何责任；

【掌阅科技】

公司股东及董事、副总经理王良先生为了偿还质押融资借款、对北京掌阅影视有限

公司相关业务投入等资金需求，计划自 2019 年 10 月 11 日起 15 个交易日后的 6 个月内，拟减持股份数量不超过 1400 万股（若此期间公司有送股、资本公积金转增股本等股份变动事项，应对该数量进行相应调整），即不超过公司股本总数的 3.49%；

【华录百纳】

公司于 2018 年 9 月 18 日发布了《关于下属公司部分银行账户被冻结的公告》，披露了公司全资子公司广东华录百纳蓝火文化传媒有限公司、全资孙公司喀什蓝色火焰文化传媒有限公司（该公司于 2018 年 12 月 29 日起不再纳入下属公司银行账户冻结披露范围）因经营业务款项纠纷等事项，部分银行账户被冻结，冻结账户内存款余额合计人民币 0.33 亿元，经核查确认，自 2019 年 9 月 4 日公司披露账户冻结进展情况后至 2019 年 10 月 11 日，公司及子公司已冻结账户尚未解除冻结，无新增账户被冻结，目前，公司及子公司冻结账户内存款余额合计人民币 777.47 万元；

【美盛文化】

公司于 2018 年 11 月审议通过了《关于回购公司股份的预案》，并于 2019 年 2 月 13 日披露了《回购报告书》，因公司控股股东及实际控制人正在筹划股权转让事宜，若交易完成，公司控制权将发生变更，故截止 2019 年 10 月 11 日公司尚未开始实施回购；

【科达股份】

公司股票连续三个交易日（2019 年 10 月 9 日、10 月 10 日、10 月 11 日）收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，经公司自查并向控股股东及实际控制人核实，截至 2019 年 10 月 11 日，本公司及控股股东均不存在应披露而未披露的重大信息。

5. 风险提示

监管政策趋严超预期；国际关系导致的意识形态管理超预期；票房增速不及预期；宏观经济增速不及预期；游戏版号发放不及预期。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上