

三季度预告边际向好 关注业绩确定性

龙头

——文化传媒



投资摘要:

每周一谈: 三季度预告边际向好 关注业绩确定性龙头

所有披露业绩预告的 66 家公司中, 2019Q3 业绩同比增长的有 17 家, 同比下滑的有 42 家, 业绩预告变动不大, 介于同比上升与下滑之间的有 5 家。在考虑了上半年的业绩同比变化后, Q3 业绩增速超过 2019H1 的有 27 家, 业绩增速在 Q3 出现放缓或者加速下滑的公司有 39 家。

游戏行业仍然保持较高的景气度, 披露预告的 20 家公司中有 11 家 Q3 业绩同比为正, 并且有一半的公司在 Q3 业绩加速上行或下行减缓。我们认为, Q3 游戏行业的成长是确定性比较强的, 版号的发放已经完全进入常态化, 近几个月看有所加速。根据各公司未来的游戏上线计划, 在需求端保持旺盛的情况下, 未来业绩也是有所保证的。

影视板块在 Q3 好转明显。院线公司来看, 由于其业绩与票房相关度较高, 受益于暑期档票房的同比增长, Q3 净利润均同比增长, 并一扫上半年以来下行的颓势。内容制作公司来看, 业绩出现分化, 龙头公司如光线传媒, 受益于爆款《哪吒》, Q3 净利润同比大幅增加, 此外北京文化、华策影视等公司 Q3 业绩均为边际改善, 去年行业寒冬而导致的集中度提升的作用已经逐渐显现。我们认为在经历暑期档与国庆档后, 影视行业回暖明显, 2019H2 业绩将显著好于 H1, 建议关注影视板块中估值较低的龙头公司。

营销板块受宏观经济影响较为明显, 但根据 Q3 预告来看, 宏观经济的影响正在编辑减弱, 虽然 13 家公司中有 10 家 Q3 业绩同比下滑, 但是结合上半年的数据来看, 这 10 家公司中有 6 家 Q3 业绩下滑速度慢于 H1。我们认为, 参考海外经验, 看好广告行业在宏观经济减速企稳后的反弹, 长期具有超额的增速以及广告密度的持续提高。

总体而言, 我们认为传媒板块 Q3 业绩已经出现边际改善, 游戏行业仍具有较高的增速以及确定性, 而上半年表现不佳的影视与营销版本也逐渐出现了企稳回升的态势。周五证监会出台的重组新规放开了创业板的借壳, 并且对于配套融资方面也有所放松, 我们认为对于整体传媒公司的估值中枢也有一定的提升, 但是短期仍不会出现 14-15 年那样板块型机会, 目前建议关注受集中度提升以及行业基本面编辑改善双重影响的龙头公司。

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 21 日

曹旭特

分析师

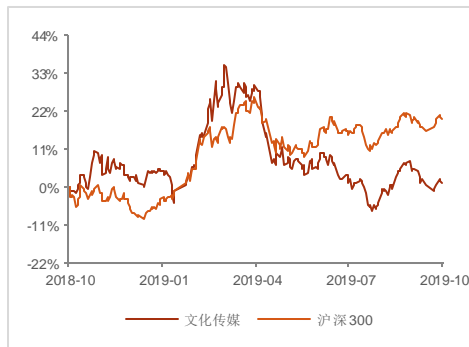
SAC 执业证书编号: S1660519040001

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	17.04

行业表现走势图



资料来源: Wind, 申港证券研究所

相关报告

1、《文化传媒行业研究周报: 乐观看待当前宏观经济对于广告行业的影响》

2019-10-14

2、《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

3、《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

内容目录

1. 每周一谈：三季度预告边际向好 关注业绩确定性龙头	3
2. 市场回顾.....	5
3. 行业数据.....	7
3.1 电影.....	7
3.2 电视剧及综艺.....	9
3.3 游戏.....	12
3.4 广告营销.....	14
3.5 视频服务.....	15
4. 行业新闻.....	16
4. 上市公司公告.....	16
5. 风险提示.....	24

图表目录

图 1: 中信一级行业周涨跌幅对比.....	5
图 2: 中信一级行业年初至今涨跌幅对比	6
图 3: 上周传媒板块涨幅前十.....	6
图 4: 上周传媒板块跌幅前十.....	6
图 5: 近 52 周票房与观影人次情况.....	7
图 6: 本周票房前十影片(10.14-10.20).....	7
图 5: 2019 年 10 月 17 日周四省级卫视黄金剧场电视剧.....	11
图 6: 电视剧备案数及集数.....	11
图 7: 电影故事片备案数.....	12
表 1: 传媒公司三季度预告净利润区间	3
表 2: 本周票房前十的影投公司.....	8
表 3: 本周票房前十的院线公司.....	8
表 4: 下周将上映重点电影.....	8
表 5: 本周电视剧网络播映指数前十	9
表 6: 本周网络剧网络播映指数前十	10
表 7: 本周电视综艺网络播映指数前十	10
表 8: 本周网络综艺网络播映指数前十	10
表 9: 中国区 IOS 游戏畅销榜前十.....	12
表 10: 安卓市场游戏 app 排行榜前十	13
表 11: 安卓游戏预约榜前十.....	13
表 12: 月度全媒体刊例花费同比增速	14
表 13: 2019 年 8 月视频服务独立设备激活数.....	15

1. 每周一谈：三季度预告边际向好 关注业绩确定性龙头

三季报披露即将大规模到来，本周各公司也密集披露三季度业绩预告。截至 10 月 20 日，已经有 66 家公司披露业绩预告（包括中小板公司于半年报中披露），我们将各公司 Q3 净利润拆分出来，并且参考其 2019H1 业绩同比变化，以此分析各公司在三季度的边际变化。主要观点如下：

所有披露业绩预告的 66 家公司中，2019Q3 业绩同比增长的有 17 家，同比下滑的有 42 家，业绩预告变动不大，介于同比上升与下滑之间的有 5 家。在考虑了上半年的业绩同比变化后，Q3 业绩增速超过 H1 的有 27 家，业绩增速在 Q3 出现放缓或者加速下滑的公司有 39 家。

分行业来看，游戏行业仍然保持较高的景气度，披露预告的 20 家公司中有 11 家 Q3 业绩同比为正，并且有一半的公司在 Q3 业绩加速上行或下行减缓。我们认为，Q3 游戏行业的增长是确定性比较强的，版号的发放已经完全进入常态化，近几个月看有所加速。根据各公司未来的游戏上线计划，在需求端保持旺盛的情况下，未来业绩也是有所保证的。我们认为目前游戏行业估值仍然相对处于低位，相关公司业绩有望得到修复。

影视板块在 Q3 好转明显。院线公司来看，由于其业绩与票房相关度较高，受益于暑期档票房的同比增长，Q3 净利润均同比增长，并一扫上半年以来下行的颓势，其中幸福蓝海业绩下滑主要原因是重庆笛女三季度部分主投主控影视剧项目未完成发行目标，已到结算期需结转成本，而院线部分还是保持增长的。内容制作公司来看，业绩出现分化，龙头公司如光线传媒，受益于爆款《哪吒》，Q3 净利润同比增加 446%-475%，此外北京文化、华策影视等公司 Q3 业绩均为边际改善，而出现加速亏损的更多是规模较小的公司，去年行业寒冬而导致的集中度提升的作用已经逐渐显现。我们认为在经历暑期档与国庆档后，影视行业回暖明显，2019H2 业绩将显著好于 H1，建议关注影视板块中估值较低的龙头公司。

营销板块受宏观经济影响较为明显，但根据 Q3 预告来看，宏观经济的影响正在编辑减弱，虽然 13 家公司中有 10 家 Q3 业绩同比下滑，但是结合上半年的数据来看，这 10 家公司中有 6 家 Q3 业绩下滑速度慢于 H1。重点公司中分众传媒三季度净利润预计 3.9-6.9 亿元，业绩下滑已经减缓。根据我们上周周报中的分析，参考海外经验，我们看好广告行业在宏观经济减速企稳后的反弹，长期具有超额的增速以及广告密度的持续提高。

对于其他子行业如广电、出版，预告披露公司较少则说明行业总体业绩比较稳定。总体而言，我们认为传媒板块 Q3 业绩已经出现边际改善，游戏行业仍具有较高的增速以及确定性，而上半年表现不佳的影视与营销版本也逐渐出现了企稳回升的态势。周五证监会出台的重组新规放开了创业板的借壳，并且对于配套融资方面也有所放松，我们认为对于整体传媒公司的估值中枢也有一定的提升，但是短期仍不会出现 14-15 年那样板块型机会，目前建议关注受集中度提升以及行业基本面编辑改善双重影响的龙头公司，如中国电影、完美世界、三七互娱、分众传媒、芒果超媒。

表 1：传媒公司三季度预告净利润区间

证券简称	子行业	2019Q3 下限	2019Q3 上限	2018Q3	2019Q3 同比下限	2019Q3 同比上限	2019H1 同比
世纪华通	游戏	63,774	76,774	165,582	-61.5%	-53.6%	70.4%
完美世界	游戏	43,795	47,795	56,641	-22.7%	-15.6%	25.5%
昆仑万维	游戏	16,923	39,118	29,688	-43.0%	31.8%	-17.7%
游族网络	游戏	29,300	39,300	18,958	54.5%	107.3%	-17.7%
金科文化	游戏	17,201	23,201	20,348	-15.5%	14.0%	-24.2%
掌趣科技	游戏	10,573	14,573	14,216	-25.6%	2.5%	-50.4%
星辉娱乐	游戏	18,142	22,392	7,176	152.8%	212.0%	-11.6%
顺网科技	游戏	4,653	13,419	20,715	-77.5%	-35.2%	-21.7%
宝通科技	游戏	5,063	7,279	8,243	-38.6%	-11.7%	7.0%
电魂网络	游戏	5,259	6,159	3,494	50.5%	76.3%	75.1%
迅游科技	游戏	-1,152	-152	7,205	-116.0%	-102.1%	11.1%
冰川网络	游戏	1,995	3,379	2,235	-10.8%	51.2%	65.3%
ST 天润	游戏	1,980	5,980	2,978	-33.5%	100.8%	-119.6%
恺英网络	游戏	-1,142	2,058	15,991	-107.1%	-87.1%	-82.5%
中青宝	游戏	3,678	4,670	525	601.2%	790.4%	-8.0%
盛天网络	游戏	1,312	2,012	1,479	-11.3%	36.1%	-60.3%
富春股份	游戏	281	983	1,394	-79.8%	-29.5%	-5.2%
晨鑫科技	游戏	18	26	-2,348	100.8%	101.1%	-99.4%
聚力文化	游戏	-4,745	-4,445	3,792	-225.1%	-217.2%	-86.7%
天神娱乐	游戏	-31,142	-11,142	10,376	-400.1%	-207.4%	-145.4%
光线传媒	影视	97,473	102,473	17,837	446.5%	474.5%	-95.0%
万达电影	影视	25,330	44,733	36,746	-31.1%	21.7%	-41.9%
北京文化	影视	15,965	18,965	195	8105.0%	9646.8%	-235.3%
华录百纳	影视	2,269	2,769	-7,903	-128.7%	-135.0%	-124.1%
慈文传媒	影视	479	1,479	5,669	-91.5%	-73.9%	-59.2%
新文化	影视	2,821	9,555	6,527	-56.8%	46.4%	-68.1%
华策影视	影视	6,936	9,436	10,367	-33.1%	-9.0%	-122.3%
欢瑞世纪	影视	-1,324	-1,124	12,217	-110.8%	-109.2%	-62.9%
当代东方	影视	3,064	3,864	-2,853	-207.4%	-235.4%	-137.6%
长城动漫	影视	-3,251	-2,251	-2,556	27.2%	-11.9%	-60.1%
幸福蓝海	影视	-3,761	-3,261	1,785	-310.7%	-282.7%	-99.9%
唐德影视	影视	4,198	4,698	902	365.6%	421.1%	-203.7%
长城影视	影视	-4,427	-3,427	5,614	-178.9%	-161.0%	-106.3%
*ST 东网	影视	-4,137	-2,637	-4,026	2.8%	-34.5%	-48.3%
ST 中南	影视	-15,443	-6,753	-6,930	122.8%	-2.6%	-408.9%
鼎龙文化	影视	-48,695	-42,695	-5	/	/	-110.0%
华谊兄弟	影视	-21,053	-20,553	6,446	-426.6%	-418.8%	-206.9%
分众传媒	营销	38,756	68,756	145,464	-73.4%	-52.7%	-77.2%
蓝色光标	营销	13,063	23,063	10,606	23.2%	117.5%	42.5%
麦达数字	营销	473	3,473	1,245	-62.0%	179.1%	70.2%
联创股份	营销	2,681	5,181	7,482	-64.2%	-30.8%	-30.9%
粤传媒	营销	2,878	4,378	-1,328	316.6%	429.6%	74.2%
天龙集团	营销	544	2,744	3,320	-83.6%	-17.4%	-21.3%
佳云科技	营销	-690	210	-1,540	-55.2%	-113.6%	-54.3%

证券简称	子行业	2019Q3 下限	2019Q3 上限	2018Q3	2019Q3 同比下限	2019Q3 同比上限	2019H1 同比
广博股份	营销	94	744	1,000	-90.6%	-25.6%	-71.6%
联建光电	营销	-1,002	998	3,396	-129.5%	-70.6%	-87.3%
腾信股份	营销	220	620	-1,673	-113.2%	-137.1%	-111.9%
深大通	营销	-864	-864	10,073	-108.6%	-108.6%	-91.3%
宣亚国际	营销	216	546	630	-65.8%	-13.3%	-415.8%
华谊嘉信	营销	-1,366	-866	398	-442.8%	-317.3%	-195.2%
东方财富	互联网	48,423	54,423	24,214	100.0%	124.8%	56.0%
焦点科技	互联网	3,902	5,491	2,956	32.0%	85.7%	242.3%
上海钢联	互联网	-2,700	-765	5,890	-145.8%	-113.0%	67.0%
三六五网	互联网	2,417	3,253	3,503	-31.0%	-7.1%	-11.0%
盛讯达	互联网	-725	-640	381	-290.0%	-267.7%	1171.3%
北纬科技	互联网	-86	239	883	-109.7%	-72.9%	-73.4%
三五互联	互联网	-429	-19	-64	567.4%	-70.6%	41.2%
暴风集团	互联网	17,593	18,093	-32,178	-154.7%	-156.2%	12.6%
中文在线	互联网	-4,769	-4,269	-1,012	371.1%	321.7%	-384.6%
乐视网	互联网	-13,722	-13,222	-53,946	-74.6%	-75.5%	669.2%
芒果超媒	互联网	14,640	21,640	24,003	-39.0%	-9.9%	25.2%
电广传媒	广电	1,509	4,009	-4,213	-135.8%	-195.2%	-43.7%
天舟文化	出版	4,021	6,021	5,265	-23.6%	14.4%	-44.2%
华闻传媒	出版	-15,398	-14,298	-4,001	-257.4%	-284.9%	118.3%
世纪天鸿	出版	1,243	1,465	1,561	-20.3%	-6.2%	8.6%
中信出版	出版	4,356	4,656	2,892	50.6%	61.0%	7.8%

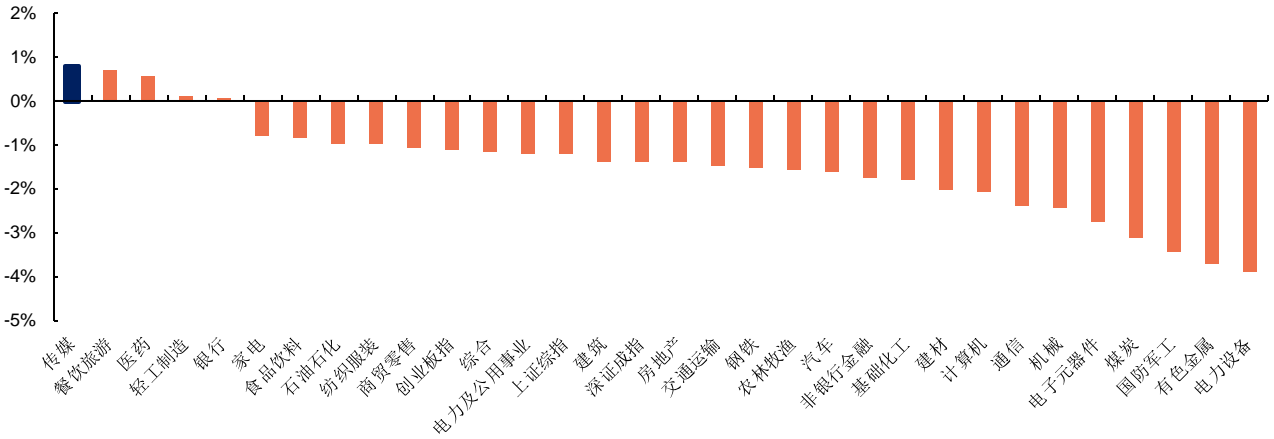
资料来源：申港证券研究所

2. 市场回顾

上周(2019.10.14-2019.10.20) 上证综指、深证成指、创业板指、中信传媒指数分别变化-1.19%、-1.38%、-1.09%、0.80%，传媒指数在中信一级行业排名涨跌幅为正数第1名。

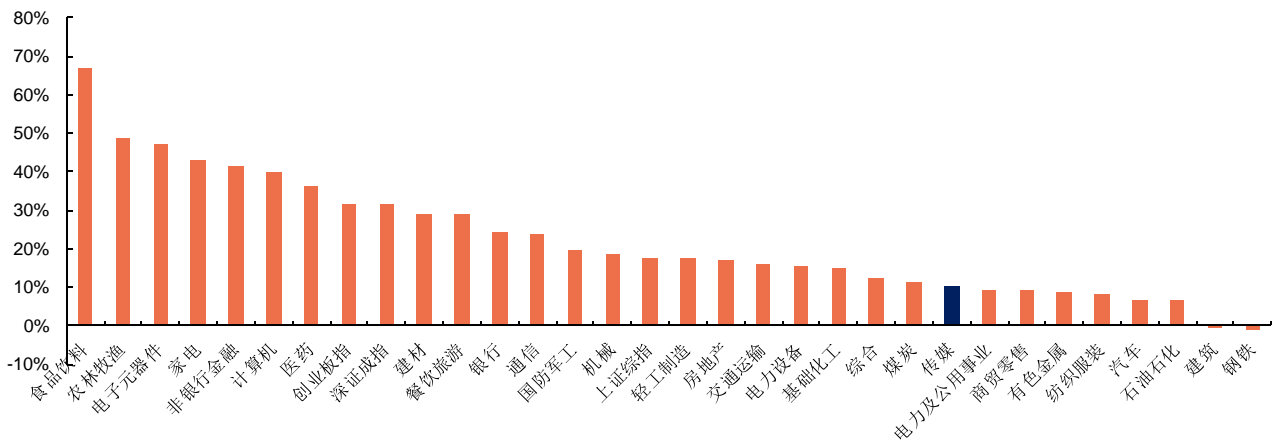
自2018年初至今，上证综指、深证成指、创业板指、中信传媒指数分别上涨17.81%、31.68%、31.83%、10.44%，传媒指数在中信一级行业排名涨跌幅为正数第22名。

图1：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2：中信一级行业年初至今涨跌幅对比

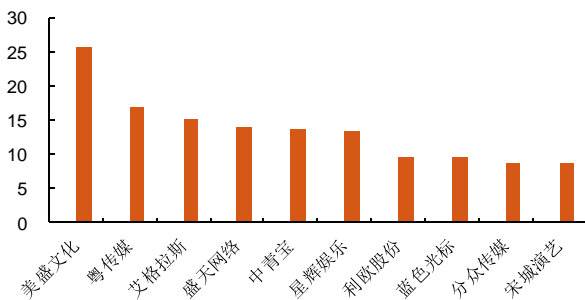


资料来源：Wind，申港证券研究所

股价涨幅前五名分别为美盛文化、粤传媒、艾格拉斯、盛天网络、中青宝；

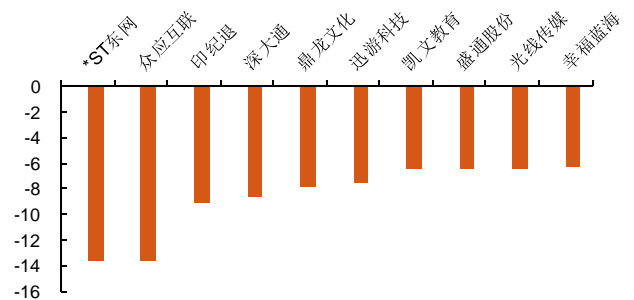
股价跌幅前五名分别为*ST东网、众应互联、印记退、深大通、鼎龙文化。

图3：上周传媒板块涨幅前十



资料来源：Wind，申港证券研究所

图4：上周传媒板块跌幅前十



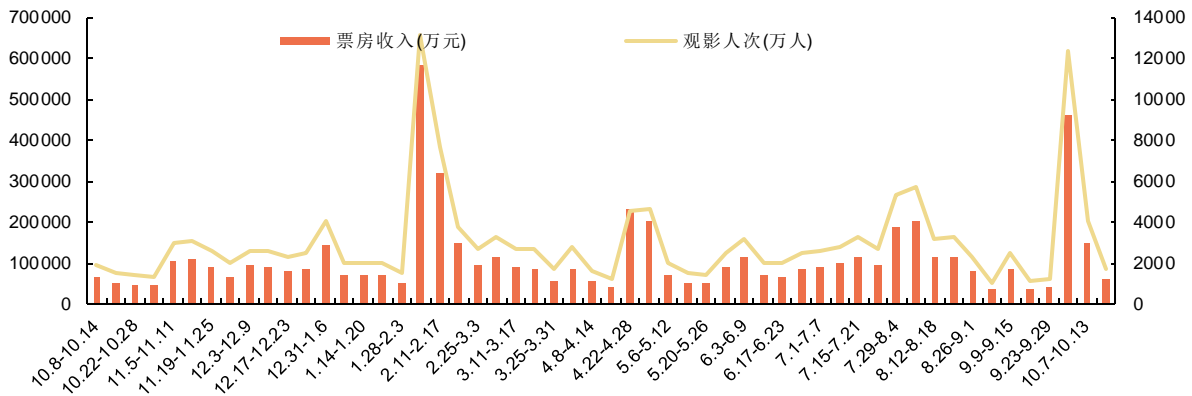
资料来源：Wind，申港证券研究所

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 6.02 亿元，观影人次 1684 万人。中国大陆电影《中国机长》以 15151 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(10.14-10.20)

影片	票房(万)	票房占比	综合票价	出品方	发行方
中国机长	15151	25.1%	38.2	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	14393	23.9%	37.4	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
犯罪现场	9415	15.6%	36.4	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
双子杀手	6258	10.4%	36.2	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
航海王:狂热行动	4793	7.9%	31.1	东映动画株式会社	中国电影股份有限公司
攀登者	4780	7.9%	37.6	上海电影(集团)有限公司	上海电影股份有限公司
沉睡魔咒 2	3711	6.1%	34.0	迪士尼	中国电影股份有限公司、华夏电影发行有限公司
决胜时刻	469	0.7%	36.7	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
打过长江去	428	0.7%	32.9	中国电影股份有限公司	中国电影股份有限公司
雪人奇缘	128	0.2%	32.4	梦工场动画有限责任公司, 上海	天津猫眼微影文化传媒有限公司

影片	票房 (万)	票房占 比	综合 票价	出品方	发行方
				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	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

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、中影投资, 分别实现票房 7383、2285、1835 万元, 观影人次分别为 229 万、71 万、67 万。

表2: 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	7383	229	18	32.2
2	大地影院	2285	71	11	32.2
3	中影投资	1835	67	26	27.3
4	横店院线	1734	57	9	30.2
5	CGV 影城	1539	37	13	41
6	金逸影视	1444	40	12	35.9
7	博纳影业	835	34	21	24.5
8	耀莱影视	831	26	12	32.1
9	百老汇	744	17	16	42.8
10	幸福蓝海	696	23	11	29.6

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 8669、5107、4179 万元, 观影人次分别为 220 万、143 万、105 万。

表3: 本周票房前十的院线公司

序号	院线	票房 (万 元)	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	8669	220	18	39.3
2	广东大地电影院线股份有限公司	5107	143	10	35.5
3	上海联和电影院线有限公司	4179	105	12	39.6
4	中影数字院线 (北京) 有限公司	3865	110	10	35.0
5	深圳市中影南方电影新干线有限公司	3822	107	10	35.6
6	中影星美电影院线有限公司	3000	84	12	35.7
7	广州金逸珠江电影院线有限公司	2551	69	11	36.8
8	横店影视股份有限公司	2064	61	9	33.9
9	北京华夏联合电影院线	1915	53	9	35.7
10	江苏幸福蓝海院线有限责任公司	1912	54	10	35.0

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4: 下周将上映重点电影
敬请参阅最后一页免责声明

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	护宝计中计	朱维俐	柴宝玉、刘亚津、金楷杰	嘉兴战马影业有限公司、北京东方慧宇文化传播有限公司	北京瑞博阳光文化传播有限公司	中国	周二
2	催眠·裁决	黎兆钧、施柏林、刘永泰	张家辉、张翰、秦沛	大河影业扬州有限公司、完美威秀娱乐有限公司、美亚电影制作有限公司	中国电影股份有限公司、美亚星际电影发行有限公司、华谊兄弟电影有限公司	中国	周五
3	好莱坞往事	昆汀·塔伦蒂诺	莱昂纳多·迪卡普里奥、布拉德·皮特	美国哥伦比亚影片公司		美国	周五
4	解放·终局营救	李少红、常晓阳	周一围、钟汉良、钟楚曦	凤凰传奇影业、英皇影业、万达影视传媒有限公司	-	中国	周五
5	太阳升起的时候	安澜	唐国强、任帅、刘之冰	广东盛视文化影视有限公司、中国电影股份有限公司	中国电影股份有限公司	中国	周五
6	功夫小镇	张艺飞	龙武、董昕贇、梁小龙	北京中悟影业有限公司	霍城指南影业有限公司	中国	周五
7	天作迷案	阿沛·乔普拉	西达尔特·马尔霍特拉	印度红辣椒娱乐公司	中国电影股份有限公司	印度	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5：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6: 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7: 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8: 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
8	圆桌派第四季	49.6	112	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
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17日省级卫视黄金剧场电视剧排名前三的为：浙江卫视的《在远方》，东方卫视的《在远方》，湖南卫视的《激荡》，收视率分别为1.551%，1.532%，1.497%。

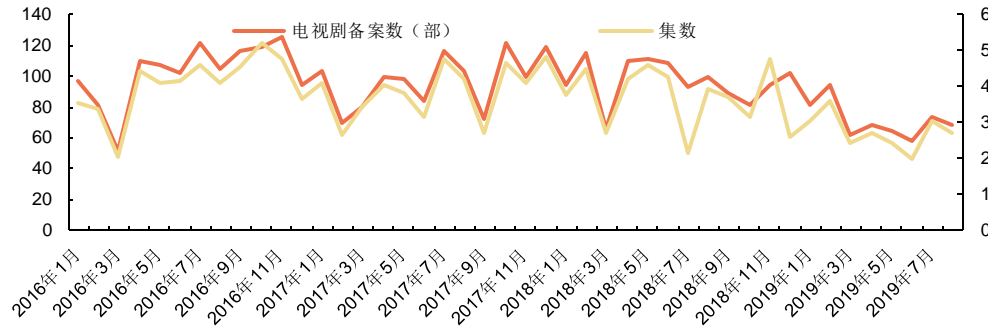
图5：2019年10月17日周四省级卫视黄金剧场电视剧

排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	浙江卫视	在远方	1.551	5.7
2	上海东方卫视	在远方	1.532	5.62
3	湖南卫视	激荡	1.497	5.95
4	江苏卫视	光荣时代	1.27	4.67
5	北京卫视	光荣时代	1.001	3.67
6	安徽卫视	伟大的转折	0.398	1.47
7	深圳卫视(新闻综合频道)	山月不知心底事	0.393	1.44
8	广东卫视	陆战之王	0.389	1.43
9	黑龙江卫视	那座城这家人	0.341	1.26
10	天津卫视	老酒馆	0.339	1.24
11	山东卫视	外交风云	0.177	0.65
12	湖北卫视	欢喜盈门	0.175	0.64
13	重庆卫视	最美的青春	0.155	0.57
14	江西卫视	麦香	0.103	0.38
15	吉林卫视	特赦1959	0.097	0.36
16	河北广播电视台卫视频道	老酒馆	0.088	0.33
17	辽宁卫视	在桃花盛开的地方	0.078	0.29
18	四川卫视	可爱的中国	0.067	0.25
19	陕西卫视	换了人间	0.061	0.22
20	贵州卫视	特赦1959	0.056	0.21
中央	中央电视台综合频道	激情的岁月	0.894	3.47

资料来源：卫视小露电，申港证券研究所

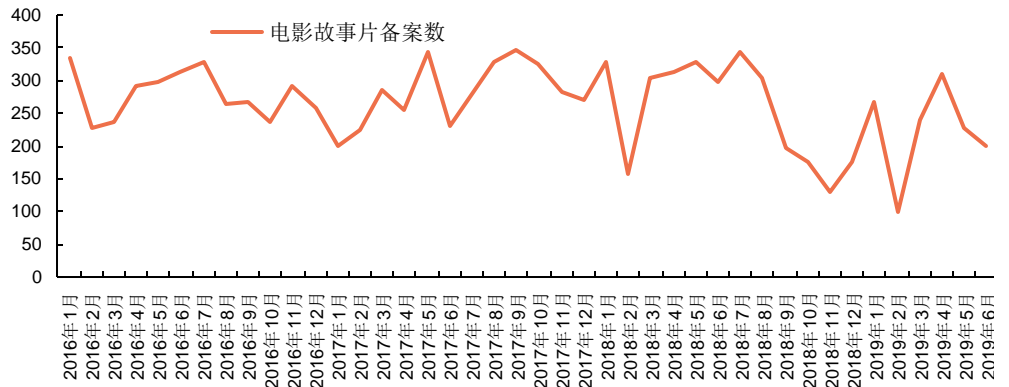
2019年8月电视剧备案数为68部，共2688集。2019年6月电影故事片备案数为200部。

图6：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7：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19日，国内iOS游戏排行与各安卓应用市场游戏排行如下：

表9：中国区IOS游戏畅销榜前十

排名	10月14日	10月15日	10月16日	10月17日	10月18日	10月19日
1	和平精英	和平精英	和平精英	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀
2	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	和平精英	和平精英	和平精英
3	火影忍者	明日方舟	三国志·战略版	三国志·战略版	崩坏3	崩坏3
4	三国志·战略版	三国志·战略版	梦幻西游	梦幻西游	三国志·战略版	三国志·战略版
5	精灵盛典:李连杰黎明代言-装备保值	梦幻西游	明日方舟	明日方舟	梦幻西游	梦幻西游
6	梦幻西游	精灵盛典:李连杰黎明代言-装备保值	天龙八部手游	龙族幻想	跑跑卡丁车官方竞速版	跑跑卡丁车官方竞速版
7	大话西游	火影忍者	精灵盛典:李连杰黎明代言-装备保值	精灵盛典:李连杰黎明代言-装备保值	精灵盛典:李连杰黎明代言-装备保值	精灵盛典:李连杰黎明代言-装备保值

排名	10月14日	10月15日	10月16日	10月17日	10月18日	10月19日
8	神武3	闪耀暖暖	大话西游	天龙八部手游	龙族幻想	守望黎明
9	倩女幽魂	大话西游	火影忍者	QQ炫舞	守望黎明	率土之滨
10	守望黎明	率土之滨	闪耀暖暖	大话西游	神雕侠侣2	神雕侠侣2

资料来源：app annie，申港证券研究所

表10：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	全民满贯捕鱼	王者荣耀	迷你世界(篮球玩法热力来袭)	魔域口袋版	部落冲突	量子特攻	和平精英
2	和平精英	和平精英	梦幻西游(人人都玩)	王者荣耀	王者荣耀	部落冲突(全面开战)	迷你世界
3	三国群雄传	穿越火线-枪战王者(国民枪战手游)	我的世界	部落冲突	和平精英	明日之后	开心消消乐
4	王者荣耀	QQ飞车手游	精灵盛典(李连杰代言)	斗罗大陆-送武魂	迷你世界	荒野行动	我的世界-官方正版
5	跑跑卡丁车官方竞速版	火影忍者	猫和老鼠	和平精英	我的世界	斗罗大陆-送武魂	QQ飞车手游
6	部落冲突	明日之后(末世求生)	开心消消乐	王城英雄	奥特曼格斗进化	魔法之门 Online-剑侠武侠手游	穿越火线-枪战王者(国民枪战手游)
7	穿越火线-枪战王者(国民枪战手游)	大天使：精灵盛典	我的小家	精灵盛典-百日庆典	猫和老鼠	部落冲突：皇室战争	猫和老鼠
8	贪吃蛇大作战	三国杀	欢喜斗地主(真人版)	崩坏3	第五人格	阿拉德之怒	音跃球球
9	第五人格	波克捕鱼(捕鱼达人千炮版)	汤姆猫炫跑	皇室战争	我要当国王	龙刀-仙剑情缘新游	汤姆猫炫跑
10	我的世界	暴走大侠	汤姆猫跑酷(会说话系列)	迷你世界	明日之后	英魂之刃	汤姆猫跑酷

资料来源：七麦数据，申港证券研究所

截止 2019 年 10 月 19 日，TapTap 游戏预约榜中排名前三为《失落城堡》、《浮生若梦：食梦计划》、《VGAME：消零世界》，预约人数分别为 677990、223081、1255012 人。

表11：安卓游戏预约榜前十

排名	游戏	类型	厂商	预约人数
1	失落城堡	Roguelike	雷霆游戏	677990
2	浮生若梦：食梦计划	二次元	3K 游戏	223081
3	VGAME：消暑世界	RPG、二次 元	VANEPLUS STUDIO	1255012
4	第二银河	RPG	紫龙游戏	566713
5	X2	二次元	SIVA 游戏制作委员会	139783
6	Dead Cells	Steam 移植	哔哩哔哩游戏	670218
7	使命召唤手游	FPS	腾讯	1784490
8	我的英雄学院：最强英雄	RPG	心源工作室	439081
9	从零开始的异世界生活- INFINITY	二次元、养成	成都天象	497201
10	我的英雄学院：英雄之心	二次元	GameSamba	344126

资料来源：TapTap，申港证券研究所

3.4 广告营销

截止到 2019 年 8 月，以电视为媒介花费同比增速为-3.8%，以报纸为媒介同比增速-26.6%，以杂志为媒介同比增速-6.9%，以电台为媒介同比增速-11.5%，传统户外为媒介同比增速-21.4%，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-2.1%，以影院视频为媒介同比增速-3.0%，整体全媒体刊例花费同比增速为-4.2%。

表 12：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	8月				
电视	-6.2%	-3.8%				
报纸	-23.2%	-26.6%				
杂志	-14.8%	-6.9%				
电台	-11.7%	-11.5%				
传统户外	-21.8%	-21.4%				
电梯电视	0.0%	0%				
电梯海报	1.9%	-2.1%				
影院视频	2.8%	-3.0%				
整体	-5.8%	-4.2%				

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 13：2019 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

抖音国际版 TikTok 10 月 15 日表示，它将引进一个由前美国国会议员参加的一个外部组织，对其内容的自我监管政策进行评估和提供咨询，包括儿童安全、错误信息等。TikTok 表示，称作 K&L Gates 的该组织将与 TikTok 美国管理团队合作。该组织的成员包括前国会议员巴特·戈登和杰夫·德纳姆。TikTok 称，此举将提高在内容自我监管政策和保护用户做法方面的透明度。

10 月 16 日，阅文集团和迪士尼中国宣布双方将就迪士尼公司旗下“星球大战”品牌开启内容合作，将共同推出首部由中国作者原创的中文星战网络文学，目前，该项目已进入初期准备阶段。此外，40 部中文星战网络小说将逐步上线阅文集团数字阅读全平台，并打通内容分发渠道。迪士尼中国和阅文集团未来也将就星战进一步开展市场推广方面的合作。

10 月 14 日，国家市场监督管理总局、国家标准委在北京举办 2019 年世界标准日主题活动。工业和信息化部副部长王志军在致辞中表示，今年，启动了超高清视频、重点行业领域应用、视频安全等标准的研制，更加关注视频领域的数字治理、道德伦理和可持续发展。王志军表示，2019 年世界标准日的主题是“视频标准创造全球舞台”。工业和信息化部十分重视视频标准化工作，形成了音视频编解码、数字电视、虚拟现实/增强现实等一批标准，在丰富人民群众文化生活、刺激消费拉动内需等方面发挥着积极作用。今年，启动了超高清视频、重点行业领域应用、视频安全等标准的研制，更加关注视频领域的数字治理、道德伦理和可持续发展，让人类更加享受视频技术带来的美好幸福生活。

4. 上市公司公告

【东方财富】

发布业绩预告，2019 年前三季度归母净利润 13.55-14.15 亿元，同比增长 69.19%-76.68%；2019Q3 归母净利润 4.85-5.45 亿元，同比增长 100.20%-124.96%；

【芒果超媒】

发布业绩预告，2019 年前三季度归母净利润 9.5-10.2 亿元，同比增长 16.89%-25.51%；2019Q3 归母净利润 1.46-2.16 亿元，同比下降 9.85%-39.01%；

高新创投于 2019 年 10 月 14 日为其所持公司 2172 万股股份办理了解除质押手续；截至本公告日，高新创投持有公司股份 2243 万股，占公司总股本 1.2597%，本次股份解除质押后，其所持有公司股份质押股数为 0 股；

【星辉娱乐】

发布 2019 年第三季度报告，2019 年前三季度实现营业收入 20.60 亿元，同比减少 8.05%，归母净利润 3.39 亿元，同比增长 59.58%，扣非后净利润 3.26 亿元，同比

增长 79.61%；2019Q3 实现营业收入 9.37 亿元，同比增长 55.88%，归母净利润 2.13 亿元，同比增长 198.59%，扣非后净利润 2.25 亿元，同比增长 236.60%；

【光线传媒】

发布业绩预告，2019 年前三季度归母净利润 10.8-11.3 亿元，同比下降 50.56%-52.74%，扣非后净利润 10.44-10.94 亿元，同比增长 164.53%-177.20%；2019Q3 归母净利润 9.75-10.25 亿元，同比增长 446.86%-474.91%；

【万达电影】

发布业绩预告，2019 年前三季度归母净利润 7.76-9.70 亿元，同比下降 50%-60%；2019Q3 归母净利润 2.82-3.39 亿元，同比下降 40%-50%；

收到《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》，要求公司就公开发行可转债的有关问题作出书面回复；

【完美世界】

发布业绩预告，2019 年前三季度归母净利润 14.50-14.90 亿元，同比增长 10.09%-13.13%，扣非后净利润 13.93-14.33 亿元，同比增长 26.07%-29.69%；2019Q3 归母净利润 4.3-4.7 亿元，同比下降 12.24%-19.71%，扣非后净利润 4.2-4.6 亿元，同比增长 5.47%-15.51%；

【游族网络】

发布可转换公司债券上市公告，向社会公开发行面值总额 11.50 亿元(含发行费用)的可转换公司债券，每张面值 100 元，初始转股价格为 17.06 元/股，上市时间为 2019 年 10 月 21 日，存续期自 2019 年 9 月 23 日至 2025 年 9 月 23 日，转股期自 2020 年 3 月 27 日至 2025 年 9 月 23 日；

【顺网科技】

发布业绩预告，2019 年前三季度归母净利润 3.07-3.94 亿元，同比下降 10%-30%；2019Q3 归母净利润 9096.46 万元-1.79 亿元，同比下降 37.8%-增长 22%；

【掌趣科技】

发布业绩预告，2019 年前三季度归母净利润 3.15-3.55 亿元，同比下降 31.25%-38.99%；2019Q3 归母净利润 1.04-1.44 亿元，同比下降 23.56%-增长 5.85%；

【平治信息】

发布业绩预告，2019 年前三季度归母净利润 2.20-2.34 亿元，同比增长 23.65%-31.46%；2019Q3 归母净利润 8355-9747 万元，同比增长 20%-40%；

股东陈航（非公司高管）拟 3 个交易日后的六个月内以大宗交易方式或集中竞价方式减持股份，减持数量不超过 369 万股，占公司总股本约 3.07%，大宗交易方式减

持在任意连续 90 个自然日内减持股份总数不超过公司股份总数的 2%，集中竞价减持不超过 1%；

公司非公开发行股票申请获得证监会核准批文，核准公司非公开发行不超过 1200 万股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量。批复自核准发行之日起 6 个月内有效；

【值得买】

发布业绩预告,2019 年前三季度归母净利润 5712.84-6284.12 万元,同比增长 50%-65%; 2019Q3 归母净利润 1032.00-1603.28 万元;

【慈文传媒】

发布业绩预告,2019 年前三季度归母净利润 8500-9500 万元,同比下降 61.30%-65.37%; 2019Q3 归母净利润 300-600 万元,同比下降 88.55%-94.28%;

全球知名传媒集团、好莱坞电影巨头——华纳公司正式通过官网宣布：将携手中国慈文传媒集团，联合出品真人动画电视剧《兔斯基》，预计 2020 年年初投入制作，共 24 集；

【中视传媒】

发布关于涉及与盟将威公司仲裁案的进展公告，盟将威公司向北京市第四中级人民法院提出的《撤销仲裁裁决申请书》，认为中视传媒在仲裁中隐瞒了足以影响公正裁决的证据，本次仲裁涉及事项对公司损益不会产生负面影响；

【中信出版】

发布业绩预告,2019 年前三季度归母净利润 1.74-1.77 亿元,同比增长 20.57-22.64%; 2019Q3 归母净利润 4356-4656 万元,同比增长 50.64-61.01%;

【拉卡拉】

发布业绩预告,2019 年前三季度归母净利润 6.07-6.31 亿元,同比增长 25-30%; 2019Q3 归母净利润 2.41-2.51 亿元,同比增长 25-30%;

【世纪华通】

发布业绩预告,2019 年前三季度归母净利润 18.5-19.8 亿元,同比下降 16.36%-21.86%;

【迅游科技】

发布业绩预告,2019 年前三季度归母净利润 1.14-1.24 亿元,同比下降 27.96%-33.77%; 2019Q3 归母净利润 900-1900 万元,同比下降 72.25%-86.85%;

控股股东、实际控制人之一袁旭先生将所持有的公司部分股份办理了股票质押式回

购交易展期业务；截至本公告披露日，袁旭先生及其一致行动人所持有公司股份累计被质押 5821 万股，占公司总股本的 26.06%；公司董事长，控股股东、实际控制人之一章建伟先生拟以不低于发行价、于 2019 年 11 月 7 日至 2020 年 5 月 6 日通过集中竞价交易或于 2019 年 10 月 22 日至 2020 年 4 月 21 日通过大宗交易、协议转让或法律法规许可的其他方式减持其持有的公司部分股份；计划减持数量不超过（含）440 万股，占公司目前总股本的 1.97%；

【唐德影视】

发布业绩预告，2019 年前三季度归母净亏损 3998-4498 万元，同比下降 139.90%-144.89%；2019Q3 归母净利润 3200-3700 万元；因回购注销部分限制性股票将涉及公司股本及注册资本减少，公司特此通知债权人，债权人自本公告之日起 45 日内有权要求本公司清偿债务或者提供相应的担保；

公布累计诉讼、仲裁情况的进展，浙江海宁案尚未执行完毕，其对公司本期利润或期后利润的影响存在不确定性；河北康迪案一审判决尚未生效，且案件诉讼争议金额较小，判决结果对公司经营成果影响较小；

【每日互动】

发布业绩预告，2019 年前三季度归母净利润 1.1-1.2 亿元，同比下降 36.80%-42.07%；2019Q3 归母净利润 2500-2800 万元，同比下降 56.89%-61.51%；

【创业黑马】

发布业绩预告，2019 年前三季度归母净利润 1877-2335 万元，同比下降 18%-增长 2%；2019Q3 归母净利润 129-257 万元，同比下降 60%-80%；

【捷成股份】

发布业绩预告，2019 年前三季度归母净利润 3.04-3.28 亿元，同比下降 58.62%-61.60%；2019Q3 归母净利润 8849.33 万元-1.12 亿元，同比下降 49.38%-60.04%；

【华谊兄弟】

发布业绩预告，2019 年前三季度归母净亏损 6.46-6.51 亿元，扣非后净亏损 5.14-5.19 亿元；2019Q3 归母净亏损 2.67-2.72 亿元，扣非后净亏损 1.27-1.32 亿元；

公司股东王忠军质押 1800 万股，占其所持股份的 2.86%；解除质押 2149 万股，占其所持股份的 3.41%；其所持有的公司股份累计被质押 5.73 亿股，占总股本的 20.52%；公司实际控制人及一致行动人王忠军、王忠磊合计共持有公司股份 7.97 亿股，占总股本的 28.53%；其累计质押股份数占其持股总数的 92.90%；

【易尚展示】

发布业绩预告，2019 年前三季度归母净利润 3449.91-5149.91 万元，同比下降 9.75%-39.54%；2019Q3 归母净利润 1000-2700 万元，同比下降 24.47%-72.03%；

控股股东刘梦龙补充质押 326 万股；

【昆仑万维】

发布业绩预告,2019 年前三季度归母净利润 8.51-10.73 亿元,同比增长 15%-45%;
2019Q3 归母净利润 2.63-4.85 亿元,同比增长 48.54%-174.10%;

公司股票期权与限制性股票激励计划股票期权 49 名激励对象在第一个行权期可行权股票期权数量为 1464 万份,行权价格为 19.25 元/份,行权方式为自主行权,行权期限为 2019 年 10 月 22 日起至 2020 年 9 月 18 日止;如全部行权,公司的股份将增加 1464 万股,股东权益将增加 2.82 亿元。本次行权股票期权在等待期内已累计摊销成本 2034.96 万元;

【中文在线】

发布业绩预告,2019 年前三季度归母净亏损 1.90-1.95 亿元;2019Q3 归母净亏损 3904.56-4404.56 万元;

与 2018 年度发行股份及支付现金购买资产项目补偿义务人签署《业绩承诺补偿协议之补充协议》,将业绩承诺补偿义务人朱明应向公司补偿股份的回购价格由“中文在线以 1 元/股回购并注销”修改为“中文在线每次以 1 元的总价回购并注销”,即 2018 年度将公司向朱明回购业绩补偿股份的价格由 4470 万元调减至 1 元;

【北京文化】

发布业绩预告,2019 年前三季度归母净利润 1.0-1.3 亿元,同比增长 116.17%-181.03%;2019Q3 归母净利润 1.56-1.86 亿元,同比增长 7589.04%-9071.48%;

董事会同意公司以自有资金 8.4 亿元购买北京南都国际经贸有限公司、北京汉邦国信国际集团有限公司合计持有的东方山水 100%股权,本次交易完成后,东方山水将纳入公司合并报表范围内;截止 10 月 14 日,持股 5%以上股东西藏九达累计通过集中竞价的方式减持公司股份 710 万股,占公司总股本的 0.99%,本次减持计划已实施完毕;

截止 2019 年 10 月 16 日,石河子无极累计通过集中竞价的方式减持公司股份 615.02 万股,占总股本的 0.86%,本次减持计划已实施完毕;

【乐视网】

发布业绩预告,2019 年前三季度归母净亏损 101.97-102.02 亿元,2019Q3 归母净亏损 1.51-1.56 亿元;收到《北京仲裁委员会裁决书》,截至 10 月 14 日公司违规对乐视体育担保案已有乐视体育 18 方投资人对公司提起仲裁,其中 9 起仲裁案已经出具仲裁结果,其他 9 起仲裁案仍在审理过程中,基于审慎性考虑,计提乐视体育案件负债约 82 亿余元;董事会同意于 2019 年 10 月 30 日召开 2019 年第四次临时股东大会;

【幸福蓝海】

发布业绩预告，2019 年前三季度归母净亏损 3250-3750 万元；2019Q3 归母净亏损 3758.10-4258.10 万元；

【欢瑞世纪】

发布业绩预告，2019 年前三季度归母净利润 500-700 万元，同比下降 95.95%-97.10%；2019Q3 归母净利润 1125-1325 万元；

【冰川网络】

发布业绩预告，2019 年前三季度归母净利润 9899.85 万元-1.13 亿元，同比增长 43%-63%；2019Q3 归母净利润 2299.49-2989.23 万元，同比增长 0%-30%；持股 5%以上股东高祥减持计划期限届满，2019 年 3 月 25 日-10 月 14 日高祥实际累计减持 147.55 万股，实际减持股数未超过计划减持股数，本次减持后高祥持有公司股份比例 6.13%；

【新文化】

发布业绩预告，2019 年前三季度归母净利润 7855 万元-1.46 亿元，同比下降 35%-65%；2019Q3 归母净利润 2682-9416 万元，同比下降 60%-增长 42%；

公司控股股东渠丰国际解除质押 767.65 万股，占其所持股份的 8.49%。其所持有的公司股份累计被质押 3767.9 万股，占其所持公司股份的 41.69%，占总股本的 4.67%；

【华录百纳】

发布业绩预告，2019 年前三季度归母净利润 8718-9218 万元；2019Q3 归母净利润 2266-2766 万元；

【盛天网络】

发布业绩预告，2019 年前三季度归母净利润 2800-3500 万元，同比下降 33.05%-46.44%；2019Q3 归母净利润 1300-2000 万元，同比下降 12.07%-增长 35.27%；

【粤传媒】

发布业绩预告，2019 年前三季度归母净利润 3000-5000 万元；2019Q3 归母净利润 9500 万元-1.1 亿元，同比增长 250.45%-305.79%；

【电广传媒】

发布业绩预告，2019 年前三季度归母净利润 5000-7500 万元；2019Q3 归母净利润 3882-6383 万元；

【宣亚国际】

发布业绩预告，2019 年前三季度归母净亏损 420-750 万元；2019Q3 归母净利润

116-446 万元，同比下降 9.28%-76.40%；公司与中品世纪签署《战略合作协议》，宣亚国际为中品世纪企业标准‘领跑者’传播工程品牌 IP 的打造提供策略支持，负责就该项目每年组织不低于 1 次项目推广、宣讲活动，活动时间或形式双方另行商议；

【电魂网络】

预计 2019 年 1-9 月归母净利润同比增加 4800-5700 万元，同比增长 54.03%-64.16%；截至 10 月 14 日，持股 5%以上股东郑锦桐、吴文仲通过集中竞价方式分别减持 35 万股和 15 万股，分别占公司目前总股本的 0.15%和 0.06%；

【华策影视】

控股股东大策投资解除质押 4760 万股；

【宝通科技】

控股股东及实际控制人包志方质押 2201 万股；

【凯撒文化】

2019 年 10 月 16 日，凯撒文化、全资子公司天上友嘉与上海交大签订了三方《合作协议》，在中国区域内（港澳台地区除外）在线游戏的技术应用领域范围内，针对仅在线游戏应用涉及的、基于大数据和深度学习的人工智能创新设计平台以及云计算技术为基础的在线游戏技术平台，由上海交大指定设计学院和电子信息与电气工程学院，在 5 年合作期限内展开非独家非排他合作；

【思美传媒】

董事会通过 2019 年股票期权激励计划（草案）及实施考核管理办法，并定于 10 月 30 日召开 2019 年第三次临时股东大会；控股股东、实际控制人协议转让公司股份已于 10 月 14 日完成过户登记手续，本次权益变动后，旅投集团直接持有思美传媒股份 6040 万股，占上市公司总股本的 10.39%，在思美传媒拥有表决权的股份数量合计为 1.74 亿股，占上市公司总股本的 29.99%，思美传媒的控股股东变更为旅投集团，实际控制人变更为四川省国资委；

【蓝色光标】

发布关于“蓝标转债”赎回实施的第 18 次公告，公司将以 101.24 元/张的价格强制赎回截至 10 月 15 日收市后仍未转股的全部“蓝标转债”；

【浙数文化】

为推动公司乌镇大数据产业园的建设发展，公司拟对全资子公司智慧盈动增资 4.5 亿元，后续公司拟将持有的全资子公司乌镇大数据产业园公司的 100%股权转让给智慧盈动，转让价格按乌镇产业园公司截至 2018 年末净资产 9693 万元为基数确定，同时智慧盈动拟对乌镇产业园公司增资 4 亿元；

【恺英网络】

115 万股限售股上市流通，占公司总股本约 0.05%，上市流通日期为 2019 年 10 月 21 日；

【奥飞娱乐】

控股股东蔡冬青解除质押 5205 万股；公司控股股东蔡东青解除质押 1.08 亿股，占其所持股份的 18.69%。其所持有的公司股份累计被质押 2.47 亿股，占其所持公司股份的 42.59%，占总股本的 18.19%；持股 5%以上股东持有的公司股份累计被质押 3.26 亿股，占总股本的 24.04%；

【读者传媒】

董事会提名刘永升、赵金云、富康年、李树军、宁恢、李国栋为第四届董事会董事候选人，提名吕益民、王志成、赵新民为第四届董事会独立董事候选人，任期三年；定于 10 月 30 日召开 2019 年第二次临时股东大会；

【巨人网络】

拟向泛海投资等以现金方式购买其持有的 Alpha Frontier Limited 回购交易完成后 42.30% 的 A 类普通股（即 9730 股），交易对价将以现金形式支付，资金来源为公司自有资金及自筹资金；7 月 26 日，公司收到深交所《关于对巨人网络集团股份有限公司的重组问询函》，鉴于审计、评估、回购、融资等事项尚未最终完成，经向深交所申请，公司将延期回复本次《问询函》；

【暴风集团】

收到半年报问询函；

发布业绩预告，2019 年前三季度归母净利润亏损 1.51-1.56 亿元，去年同期为亏损 2.28 亿元；2019Q3 归母净利润 1.08-1.13 亿元，去年同期为亏损 1.22 亿元；

【吉视传媒】

核销长期挂账应付账款共 105 笔，合计 487.37 万元，全部转入 2019 年度公司营业外收入；本次核销主要原因为债权人已注销，账龄超过 5 年以上、已超过法律规定诉讼时效；拟于 10 月 30 日召开 2019 年第三次临时股东大会；

【凤凰传媒】

为了实现总部对美国资产业务实施一体化管理，拟将公司全资二级子公司菲尼科斯调整为凤凰传媒控股子公司，将全资子公司凤凰美国调整为菲尼科斯全资子公司，通过本次调整，凤凰传媒直接持有菲尼科斯 58.95% 的股权，菲尼科斯持有美国控股公司 100% 的股权；

【联络互动】

E.T.XUN(HONGKONG)通过集中竞价方式减持公司股份的减持计划实施完毕，于 2019 年 5 月 27 日至 10 月 11 日通过集中竞价交易减持 1450 万股，减持价格区间

为 3.25 元/股-4.25 元/股，占联络互动股份总数的 0.67%；

【艾格拉斯】

2019 年 10 月 15 日，艾格拉斯接到实际控制人及其一致行动人的通知：其正在筹划与四川聚信进行控股权协议转让事宜，将涉及上市公司控制权变更，双方已于当日签署了《战略合作框架协议》；实际控制人及其一致行动人持有公司 15.79% 的股权。如本次协议转让实施，四川聚信或其指定方将直接持有公司约 15.79% 的股份；

【智度股份】

公司股东智度集团解除质押 2127.18 万股，占其所持公司股份总数的 23.50%，累计被质押 6925.14 万股，占其所持股份的 76.50%，占公司总股本的 5.22%；其所持有的公司股份共计 9052.31 万股，占公司总股本 6.83%，其中限售股 6336.62 万股。

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