

行业周报（第三十八周）

2018年09月24日

行业评级：

传媒 增持（维持）
增持（首评）

许娟 执业证书编号：S0570513070010
研究员 0755-82492321
xujuan8971@htsc.com

周钊 执业证书编号：S0570517070006
研究员 010-56793958
zhouzhao@htsc.com

张亚楠 021-28972036
联系人 zhangyanan@htsc.com

吕默馨 0755-23952835
联系人 lvmoxin@htsc.com

本周观点：关注出版板块及弱政策相关的平台型龙头公司

9月17日至9月21日，传媒（中信）板块上涨2.28%，日均成交额环比上涨21.81%，传媒板块指数相对沪深300跑输2.91pct。建议以两条逻辑寻找投资标的：1) 关注业绩较为稳定、估值处于历史底部的出版标的：中南传媒、凤凰传媒等；2) 关注弱政策相关的细分领域龙头及平台型公司：芒果超媒、中国电影、光线传媒及生活圈媒体龙头。

子行业观点

1) 电影：关注发行/放映龙头中国电影、幸福蓝海、万达电影；2) 电视剧：关注内容龙头华策影视；3) 游戏：关注近期大作上线的三七互娱；4) 出版/阅读：关注在畅销书和童书领域具备经验和项目储备的新经典、城市传媒；5) 营销：关注拥有护城河的生活圈媒体。6) 视频网站：关注具备自制优势的A股稀缺性标的芒果超媒。

重点公司及动态

1) 海航科技：终止收购北京当当科文电子商务及当当网；2) 新文化：全资子公司以等值1.38亿元的港币继续增持PDAL5%股权，完成后子公司持有PDAL45%股权；3) 昆仑万维：推出总金额不低于3亿元、不超过10亿元的股票回购计划。

风险提示：政策监管的不确定性；影视及游戏产品业绩可能不达预期。

一周涨幅前十公司

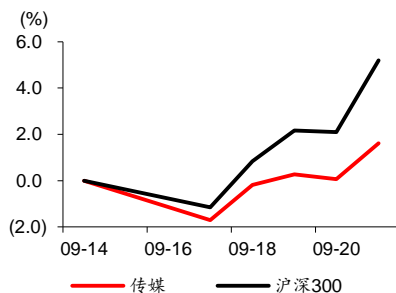
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
华谊嘉信	300071.SZ	17.75
南华生物	000504.SZ	15.55
力盛赛车	002858.SZ	13.32
顺网科技	300113.SZ	8.26
分众传媒	002027.SZ	8.20
东方财富	300059.SZ	7.57
高乐股份	002348.SZ	7.41
唐德影视	300426.SZ	7.06
中南传媒	601098.SH	6.54
腾信股份	300392.SZ	5.97

一周跌幅前十公司

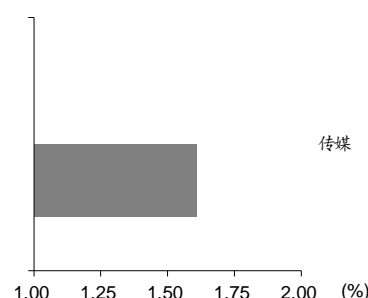
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
中南文化	002445.SZ	(31.92)
美盛文化	002699.SZ	(29.20)
乐视网	300104.SZ	(17.26)
思美传媒	002712.SZ	(4.53)
新经典	603096.SH	(2.56)
天威视讯	002238.SZ	(2.51)
凤凰传媒	601928.SH	(2.44)
吉比特	603444.SH	(2.27)
盛天网络	300494.SZ	(1.43)
中广天择	603721.SH	(1.31)

资料来源：华泰证券研究所

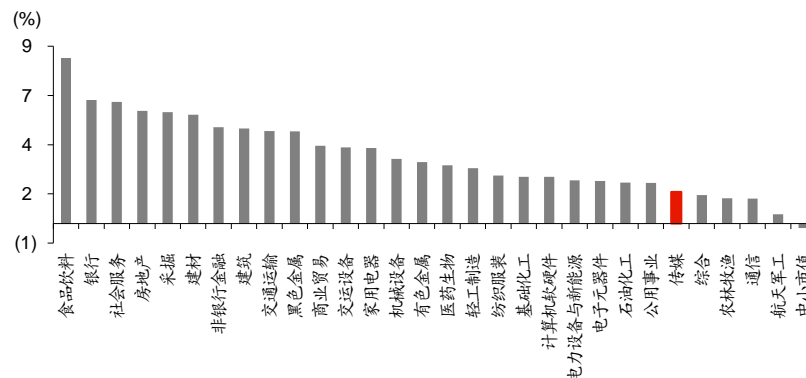
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

证券名称 (代码)	评级	09月21日	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
城市传媒 600229.SH	增持	7.30	7.35~7.88	0.47	0.53	0.65	0.78	15.53	13.77	11.23	9.36
中国电影 600977.SH	买入	12.93	14.03~15.25	0.52	0.61	0.67	0.72	24.87	21.20	19.30	17.96
光线传媒 300251.SZ	买入	7.64	8.60~8.83	0.28	0.84	0.38	0.49	27.29	9.10	20.11	15.59

资料来源：华泰证券研究所

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

本周观点

9 月 17 日至 9 月 21 日，传媒（中信）板块上涨 2.28%，日均成交额环比上涨 21.81%。上证综指上涨 4.32%，深证成指上涨 3.64%，创业板指上涨 3.26%。传媒板块指数相对沪深 300 跑输 2.91pct。

行业层面近况：

- 1) 电影市场国庆档即将开启，重要的将上映电影包括：张艺谋导演的《影》、开心麻花作品《李茶的姑妈》、博纳电影《无双》、包贝尔导演的《胖子行动队》等。整体上我们认为今年国庆档上映电影的品质与去年同期基本在同一水平，考虑到银幕数的增长我们预计今年国庆档票房将实现一定的同比增长。
- 2) 广告方面，根据 CTR 数据，2018 年 7 月中国广告市场刊例花费同降 1.4%，电梯电视、电梯海报、影院视频的刊例收入保持着较为稳定的增长，增幅分别为 25.1%、28.0%、17.8%。电梯电视和电梯海报增速均高于去年同期。
- 3) 电视剧板块收视率造假事件仍在发酵，税务事件、艺人片酬、影视剧限价等传闻仍未完全落地，各项事项均反映出行业在逐步走向规范，长期利好龙头公司，短期存在情绪扰动，关注事件落地进展。

上周板块有所回暖，主要受大盘带动。从中报情况来看，传媒板块基本面业绩变差，收入和利润增速都位于历史低点。人口红利业已结束，行业驱动力由渗透率提升转换为挖掘单个用户价值，行业逐渐步入稳定成熟期，且游戏、电视剧等板块面临一定的监管风险，我们认为板块整体难以有较显著的上涨行情，但部分细分领域和龙头标的仍存在投资机会，建议以两条逻辑寻找投资标的：

- 1、关注业绩较为稳定、估值处于历史底部的出版标的：业绩较为稳定，现金流较为充足，政策风险较小，具备防御属性。经过长期调整后，股价已处于较低位置。关注中南传媒、凤凰传媒等；
- 2、关注弱政策相关的细分领域龙头及平台型公司：芒果超媒、中国电影、光线传媒及生活圈媒体龙头。

电影及院线

9 月 17 日至 9 月 21 日，板块表现回暖。其中：金逸影视周涨幅居首，为 5.33%；横店影视周涨幅 5.19%；上海电影周涨幅最小，为 1.76%。

板块回暖主要受大盘上涨带动。板块整体的中报业绩平淡，电影板块业绩要优于院线板块，也反映到股价走势上，内容公司相对较为抗跌。受益于票房整体回暖，电影公司的业绩表现优于上年同期，电影子板块营收、扣非后归母净利润、毛利率较去年同期均有所提升。其中华谊兄弟上半年营收增长明显，主要得益于两部票房表现优异的电影《前任 3》、《芳华》。票房的优异不仅会提升营收，还会提升毛利率水平。

从整体上看，我国电影市场自 2017 年以来的回暖依然在持续。根据国家电影局数据，2018 年 1-8 月全国总票房为 458.33 亿元，同比增长 15.7%；总人次为 12.92 亿人，同比增长 13.18%；同时国产片的进步也较为明显，1-8 月国产片票房为 305.15 亿元，同比增长 45.72%，国产片票房占比为 66.58%，较上年同期增长约 13.68pct。

国庆档即将开启，重要的将上映电影包括：张艺谋导演的《影》、开心麻花作品《李茶的姑妈》、博纳电影《无双》、包贝尔导演的《胖子行动队》等。2017 年国庆档上映的电影包括《羞羞的铁拳》、《追龙》、《英伦对决》、《缝纫机乐队》、《空天猎》等，整体上我们认为今年国庆档上映电影的品质与去年同期上映电影基本在同一水平，考虑到银幕数的增长我们预计今年国庆档票房将实现一定的同比增长。

随着整体估值中枢的下调，部分优质标的已经进入合理价值区间，建议关注：

中国电影：我们认为中国影市的高景气将持续，中国电影作为电影发行和放映的龙头，在制作和发行环节上，未来将更加有机会参与国内与国际优质的项目，更多分享行业景气红利；在放映上，其旗下院线的地位稳固，将与国内影市增长保持同步。公司作为国有电影龙头，在法律合规上存在问题的风险较小，现金流稳定，现金储备丰富；

光线传媒：公司主业包括电影和电视剧业务。2018 年 H1 营收构成中，电视剧业务占比提升明显，达到 32.7%，2017 年为 2.7%。电视剧业务占比的提升一方面因为公司重新发力电视剧的战略开始取得成效，报告期内电视剧收入、利润均同比大幅增长；一方面因为上半年视频直播业务开始不再并表，电视剧业务占比相应提升；电影业务 2018 年上半年营收下滑，我们预计由于重要项目投资比例较小，并无大碍。公司电影项目储备众多，未来有望逐渐释放业绩。同时，公司所持股的猫眼已提交港股招股说明书，随着其上市的进展，有望为公司业务带来提振。

电视剧

9 月 17 日至 9 月 21 日，电视剧板块表现回暖，其中唐德影视周涨幅居首，上涨 7.06%，新文化上涨 3.93%，华策影视上涨 1.65%。

8 月 10 日爱奇艺、优酷、腾讯视频三家视频网站联合正午阳光、华策影视、柠萌影业、慈文传媒、耀客传媒、新丽传媒六大制片公司发出声明，共同抵制艺人“天价”片酬现象，共同抵制偷逃税、“阴阳合同”等违法行为。声明中强调，三家视频网站和六家影视制作公司采购和制作的所有影视剧，艺人单集片酬（含税）最高不得超过 100 万元人民币，总片酬（含税）不得超过 5000 万元人民币。

8 月 12 日，以华谊兄弟为会长单位，拥有博纳影视、横店影视、乐视花儿影视、唐德影视等 400 余家会员单位的横店影视产业协会也发表了《关于“加强行业自律、规范行业秩序、促进影视精品创作”的倡议》。强调严格执行有关部门的限额制度，每部电影、电视剧、网络视听节目全部演员、嘉宾的总片酬不超过制作总成本的 40%，主要演员片酬不超过总片酬的 70%。

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

我们认为对演员的薪酬控制将有利于行业内资源在艺人和内容制作上的优化分配，引导行业将价值重新聚焦到打磨剧本、提高制作水平、优化后期呈现效果等环节，具备优质作品的持续打造能力和挖掘能力的头部影视将相对从中受益。我们认为行业此次的行业规范从长远看将有利于行业的健康发展，但短期的影响需要进一步观察。

出版阅读

9 月 17 日至 9 月 21 日，板块普遍回暖，中南传媒领涨板块，周涨幅 6.54%，山东出版紧随其后，周涨幅 3.97%，长江传媒周涨幅 3.10%。

行业层面，根据开卷信息公布数据显示，2018 上半年，中国图书零售市场增速放缓，2017 年图书零售市场同比增长 14.55%，码洋达到 803.2 亿元。2018 年上半年增速有所回落，但仍在 10% 以上。网上书店渠道增速略有回落，从 2017 年的同增 25.82%，回落至 2018 年上半年的 20%，实体书店渠道 2018 年上半年录得负增长。同时，头部效应进一步加强，2018 年上半年，头部 1% 品种占销售码洋的比例达到 52%，较 2017 年的 51.7% 进一步提升。

我们认为，目前图书市场与电视剧市场类似呈现出头部化特征，网上书店的快速增长和总动销品种的增加，使得整个图书零售市场中的畅销书贡献越来越大。根据开卷信息发布的年度图书零售市场报告，2014 年，图书市场中销量排名前 1% 的图书，为整个市场贡献了 43.73% 的码洋，随后的 2015 年和 2016 年，畅销书的贡献都持续增加，2017 年更是增加到了 51.70%，超过了一半的市场码洋是由 1% 的畅销书所取得的。建议关注具有自有版权策划发行能力，在畅销书和童书领域具备经验和项目储备的新经典、城市传媒。

教育出版板块，我们认为学龄人口进入增长周期，关注教育出版行业。教育出版是中国图书出版市场中最大的门类，2017 年市场规模（以码洋计）占比超过 60%。根据国家统计局数据，2017 年全国 K12 在校学生总规模达到 1.69 亿，教育出版具有需求刚性。同时国内新生儿数量自 2010 年后步入稳定增长通道，我们预计未来十年在校学生规模将止跌回升，进入长达 10 年的增长周期。我们认为教育出版行业上市公司资产质地扎实，现金流稳定，板块具有估值支撑。看好主业能力强、地区学生规模增长潜力较大的公司，推荐中南传媒、凤凰传媒，建议关注山东出版。

营销

9 月 17 日至 9 月 21 日，板块出现反弹，华谊嘉信周涨幅 17.75%，涨幅居前。分众传媒周涨幅 8.20%，出现大幅反弹。

行业层面，广告市场回暖趋势不断得到验证。8 月 31 日，CTR 发布 2018 年 7 月中国广告市场数据，中国广告市场刊例花费同降 1.4%，电梯电视、电梯海报、影院视频的刊例收入保持着较为稳定的增长，增幅分别为 25.1%、28.0%、17.8%。增速领跑全媒体，且电梯电视和电梯海报增速均高于去年同期水平。我们维持对生活圈媒体广告市场较为乐观的判断。

但 A 股营销公司多以广告代理业务为主，在产业链居于广告主和媒体之间，具有中介性质，毛利以媒体返点为主。受制于媒体数字化的不断进行，媒体端集中度提升，A 股营销公司毛利率持续承压，盈利能力拐点仍有待观察。建议关注布局电梯电视、电梯海报等快速增长的细分领域、具有核心资源壁垒的生活圈媒体型公司，积极关注具有大客户资源、并购整合风险已充分消化的营销中介龙头蓝色光标等，关注毛利率触底反弹机会。

重点公司概况

图表1：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	09月21日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
幸福蓝海 300528.SZ	买入	9.95	13.75~14.30	0.30	0.55	0.63	0.72	33.17	18.09	15.79	13.82
中国电影 600977.SH	买入	12.93	14.03~15.25	0.52	0.61	0.67	0.72	24.87	21.20	19.30	17.96
光线传媒 300251.SZ	买入	7.64	8.60~8.83	0.28	0.84	0.38	0.49	27.29	9.10	20.11	15.59
城市传媒 600229.SH	增持	7.30	7.35~7.88	0.47	0.53	0.65	0.78	15.53	13.77	11.23	9.36

资料来源：华泰证券研究所

图表2：重点公司最新观点

证券代码	证券名称	最新观点
300528.SZ	幸福蓝海	<p>上半年归母净利润 0.86 亿元，同比增长 31.96%，业绩符合预期</p> <p>公司 8 月 28 日晚发布 2018 年中报：实现营收 9.60 亿元，同比增长 31.72%；实现归母净利润 0.86 亿元，同比增长 31.96%；实现扣非后归母净利润 0.78 亿元，同比增长 18.55%。业绩位于前期业绩预告的中间区域。公司发展态势良好，放映业务运营效率业内领先，并购笛女传媒后电视剧业务发展迅速。我们预测公司 2018 年-2019 年 EPS 为 0.55 元、0.63 元，考虑到可比公司估值中枢下滑，下调目标价至 13.75 元-14.3 元，目标价对应 2018 年 PE 为 25X-26X，维持买入评级。</p> <p>点击下载全文：幸福蓝海(300528,买入)：业绩符合预期，电视剧大幅增长</p>
600977.SH	中国电影	<p>上半年扣非后归母净利润 6.06 亿元，同增 5.39%，业绩符合预期</p> <p>公司 8 月 28 日晚发布 2018 年中报：实现营收 46.19 亿元，同比增长 1.48%；实现归母净利润 6.67 亿元，同比增长 10.97%；实现扣非后归母净利润 6.06 亿元，同比增长 5.39%。业绩符合我们的预期。考虑到电影《流浪地球》推迟上映，且全国银幕增速仍处于高位，公司放映业务毛利率有所下滑，我们下调公司 2018 年-2019 年 EPS 至 0.61 元、0.67 元，同时考虑到可比公司估值，下调目标价至 14.03 元-15.25 元，对应 2018 年 PE 为 23X-25X，维持买入评级。</p> <p>点击下载全文：中国电影(600977,买入)：制片业务亮眼，期待后续表现</p>
300251.SZ	光线传媒	<p>归母净利润同增 426.05%，业绩符合预期；扣非后归母净利润同降 38%</p> <p>公司 8 月 29 日晚发布 2018 年中报：实现营收 7.21 亿元，同比下降 29.96%；实现归母净利润 21.07 亿元，同比上升 426.05%。业绩位于前期业绩预告的中间偏上区间。实现扣非后归母净利润 2.26 亿元，同比下降 38%。报告期内公司出售持有的新丽传媒所有股权，投资收益约 22.41 亿元（税前）。考虑到《云南虫谷》延期、猫眼上半年继续亏损，我们下调 2018 年-2020 年盈利预测至 24.57 亿元、11.09 亿元、14.26 亿元，对应 2018 年-2020 年 EPS 为 0.84 元、0.38 元、0.49 元。我们采用分部估值法进行估值，对应下调目标价至 8.6 元-8.83 元，维持买入评级。</p> <p>点击下载全文：光线传媒(300251,买入)：电视剧发展迅速，期待电影发力</p>
600229.SH	城市传媒	<p>2018 年中报再次超预期</p> <p>公司披露 2018 年中期财报，上半年实现营收 10.45 亿元，归属于上市公司股东净利润 1.60 亿元，分别同增 12.49%和 15.57%，再次超出市场预期，略超我们的预期。分季度看，Q2 单季度公司营收 5.56 亿元，同增 17.68%，归属于上市公司股东净利润 0.75 亿元，同增 7.53%。Q2 净利润同比增速低于营收增速，主要系城市传媒商业体投入商用，前期投入较大所致。2017 年底开业的城市传媒广场仍在培育期，上半年亏损 3387.51 万元，若扣除其影响，上半年公司主业净利润增速接近 40%。预计 2018-2020 年 EPS 分别为 0.53\0.65\0.78 元，目标价 7.35-7.88 元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：城市传媒(600229,增持)：主业挺拔,业绩略超预期</p>

资料来源：华泰证券研究所

图表3： 建议关注公司一览表

证券名称 (代码)	09 月 21 日 收盘价 (元)	朝阳永续一致预期 EPS (元)				P/E (倍)			
		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
华策影视 300133.SZ	9.88	0.36	0.44	0.56	0.69	27.44	22.45	17.64	14.32
中南传媒 601098.SH	11.73	0.84	0.74	0.78	0.84	13.96	15.85	15.04	13.96
新经典 603096.SH	65.14	1.73	2.03	2.53	3.09	37.65	32.09	25.75	21.08
蓝色光标 300058.SZ	4.82	0.10	0.28	0.35	0.42	48.20	17.21	13.77	11.48
横店影视 603103.SH	23.92	0.73	0.91	1.14	1.39	32.77	26.29	20.98	17.21

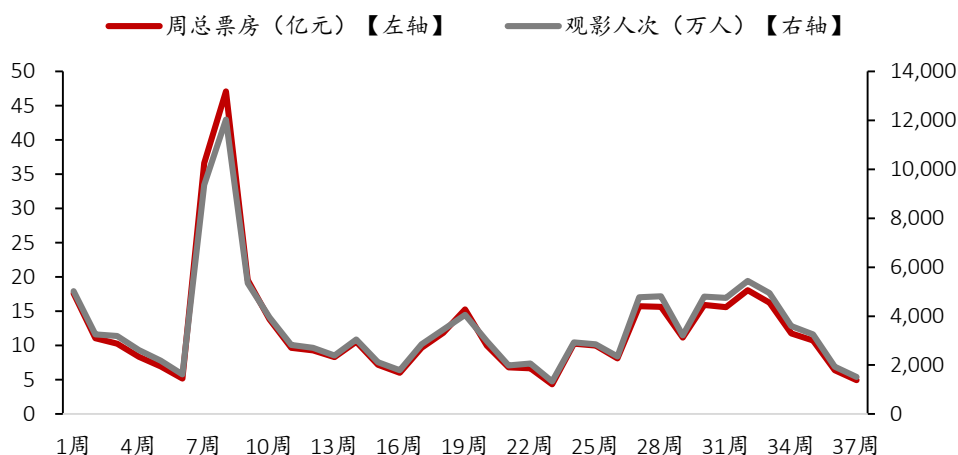
资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

电影市场动态

电影市场表现 (9 月 10 日-9 月 16 日): 根据国家电影事业发展专项资金管理委员会办公室的统计, 上周全国票房报 4.94 亿元, 环比下降 22.4%。观影人次 1512.0 万, 环比下降 22.0%; 平均票价 32.67 元, 环比下降 0.20 元; 场均人次为 8.78 人。

图表4: 2018 年 37 周电影票房变化趋势



资料来源: 国家电影事业发展专项资金管理委员会办公室, 华泰证券研究所

图表5: 电影票房排行 (9 月 10 日-9 月 16 日)

影片名称	周票房 (万元)	累计票房 (万元)	平均票价 (元)	场均人次	上映天数 (天)
反贪风暴 3	20,075	20,107	36	15	3
碟中谍 6: 全面瓦解	16,899	110,568	36	8	17
阿尔法: 狼伴归途	3,459	10,478	34	4	10
镰仓物语	2,503	2,504	31	8	3
蚁人 2: 黄蜂女现身	2,283	82,226	35	5	24
传奇的诞生	927	2,665	30	4	10
快把我哥带走	916	37,145	32	4	31
说走就走之不说再见	697	704	30	6	3
西虹市首富	599	2,541,117	33	5	52
一出好戏	562	134,908	34	5	38

资料来源: 艺恩咨询, 华泰证券研究所

电影后市观澜: 腾讯影业、猫眼微影参与投资的《影》、阿里影业参与投资的《无双》、猫眼微影参与投资和发行的《李茶的姑妈》、华谊兄弟参与投资的《胖子行动队》将于 2018 年 9 月 30 日上映。

图表6: 即将上映的影片

首映日期	片名	投资方	发行方
2018/9/30	影	乐视影业、腾讯影业、完美威秀、猫眼微影	乐视影业
2018/9/30	无双	博纳影业、英皇影业、阿里影业	
2018/9/30	李茶的姑妈	开心麻花影业、猫眼微影	猫眼微影
2018/9/30	胖子行动队	剧角映画、河马影业、聚合影联、耳东影业、聚合影联 华谊兄弟	
2018/10/1	古剑奇谭之流月昭明	淘票票、博纳影业、珠江影业、优酷电影	淘票票、东阳小宇宙

www.baogaoba.xyz 独家收集 百万报告 实时更新 日更千篇

院线票房表现（9月10日-9月16日）：万达院线单周票房 0.69 亿元，环比下降 22.5%，市占率 14.0%，排名第一；大地院线单周票房 0.46 亿元，环比下降 17.9%，市占率 9.3%，位居第二。

图表7：一周院线票房排行（9月10日-9月16日）

院线	票房（亿元）	环比变化	市场份额	人次（万人）	场次（万场）	平均票价
北京万达	0.69	-22.5%	14.0%	186.1	14.0	37.1
广东大地	0.46	-17.9%	9.3%	151.4	21.1	30.4
上海联和	0.45	-22.4%	9.1%	128.3	9.6	35.1
中影南方新干线	0.38	-25.5%	7.7%	118.5	10.5	32.1
中影数字	0.36	-20.0%	7.3%	114.0	16.8	31.6
中影星美	0.26	-25.7%	5.3%	79.7	9.5	32.6
广州金逸珠江	0.26	-18.8%	5.3%	77.0	6.4	33.8
浙江横店	0.21	-16.0%	4.3%	70.1	9.7	29.9
江苏幸福蓝海	0.17	-22.7%	3.4%	54.7	4.7	31.1
华夏联合电影	0.17	-22.7%	3.4%	53.7	5.3	31.6

资料来源：猫眼专业版，华泰证券研究所

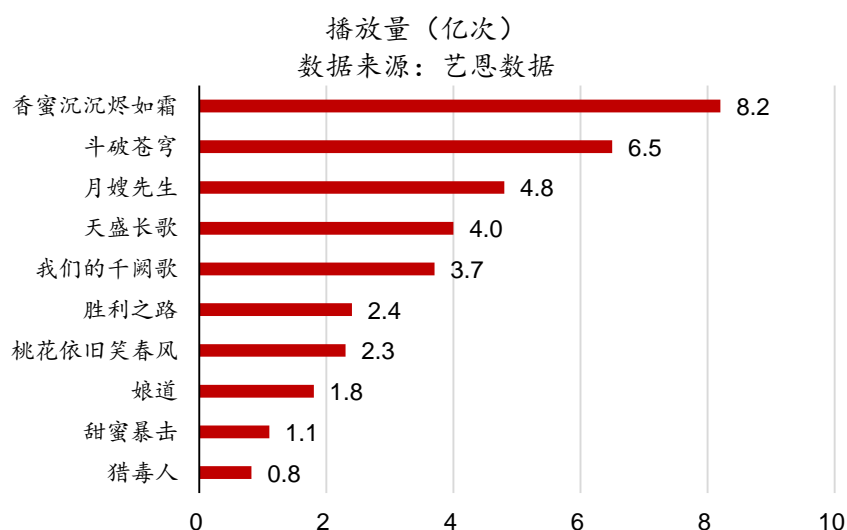
电视市场动态

一周长视频网络点击情况：

2018 年 9 月 10 日-9 月 16 日艺恩网络点击总结：

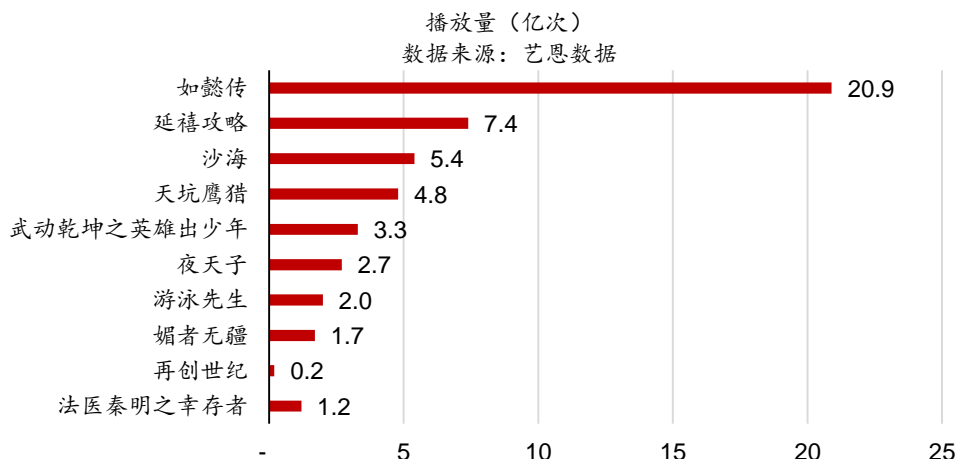
电视剧方面，《香蜜沉沉烬如霜》网络点击 8.2 亿次排名第一。网络剧方面，《如懿传》网络点击 20.9 亿次排名第一。电视综艺方面，《中餐厅 2》网络点击 2.1 亿次排名第一。网络综艺方面，《明日之子 2》网络点击 4.8 亿次排名第一。

图表8：9月10日-9月16日电视剧网络播放量排行



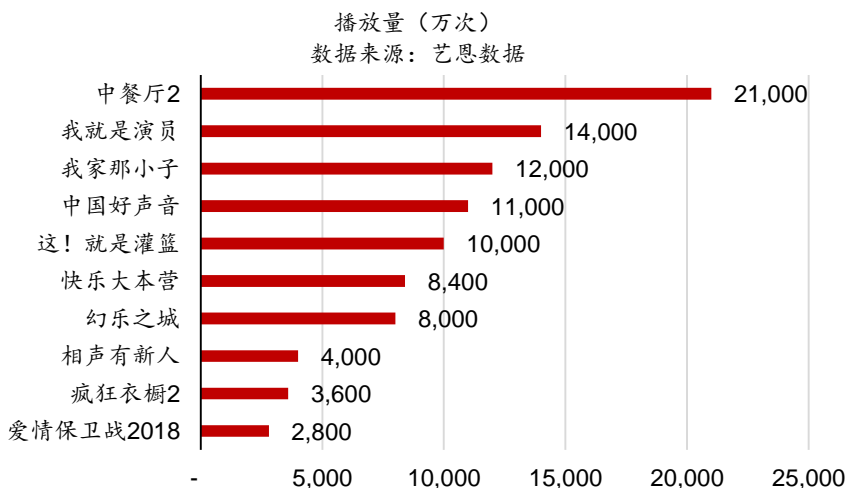
资料来源：艺恩数据，华泰证券研究所

图表9：9月10日-9月16日网络剧网络播放量排行



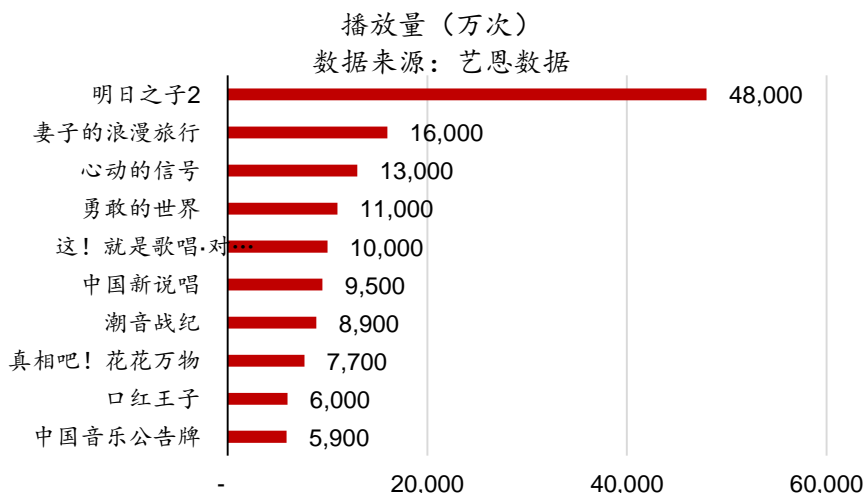
资料来源：艺恩数据，华泰证券研究所

图表10：9月10日-9月16日电视综艺网络播放量排行



资料来源：艺恩数据，华泰证券研究所

图表11：9月10日-9月16日网络综艺网络播放量排行



资料来源：艺恩数据，华泰证券研究所

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

一周行业资讯

图表12：一周行业资讯

新闻资讯

B 站与 Discovery 达成合作：145 部纪录片+内容共制

36 氪讯，B 站于 9 月 17 日宣布与 Discovery 达成合作，其中包括 145 部纪录片，200 小时的独家内容以及内容共制方面的计划。据了解，这 145 部 Discovery 纪录片以及 200 小时的独家内容将于年内在 B 站陆续上线，题材涵盖求生探险、科技、历史、动物等多种类型。目前 B 站已正式上线了 Discovery 专区。（36 氪）

Twitter 进一步突出直播功能：将直播放在时间线顶端

据美国科技媒体 TechCrunch 报道，Twitter 将把用户关注帐号正在进行的直播放在时间线顶端，让用户更方便地实时查看这些直播。Twitter 表示，新功能的直播内容将包括突发新闻、个性化内容和体育。（新浪）

淘宝短视频 App “鹿刻” 正式上线

36 氪从某 MCN 处独家获悉，淘宝短视频 App 已经上线，名称并非此前一直误传的“独客”，而是“鹿刻”。查询 App Store 的版本纪录可知，这款 App 的上线时间为 9 月 10 日，但开发者落款并非淘宝，也不是阿里巴巴，而是杭州多项网络科技有限公司。根据启信宝的数据，这家公司成立于 2008 年，由杭州阿里创业投资有限公司百分百控股。（36 氪）

Salesforce 创始人夫妇 1.9 亿美元收购《时代》杂志

据华尔街日报报道，出版商 Meredith Corp 完成收购时代公司（TimeInc. 近 8 个月后，同意以 1.9 亿美元将《时代》杂志卖给 Salesforce 的联合创始人 Marc Benioff 及其夫人。交易将在 30 天内完成。时代公司另外三本杂志，《财富》、《金钱》和《体育画报》仍然属于 Meredith。（品玩）

腾讯影业宣布携手琼瑶打造新还珠格格

36 氪讯，在今日的腾讯影业 2018 年度发布会上，腾讯影业宣布携手琼瑶打造新还珠格格，开启影视、动漫、游戏全方位开发。（36 氪）

中国电视剧制作产业协会声明：抵制收视率造假行为

36 氪讯，今日，中国电视剧制作产业协会针对收视率造假发布声明称，协会坚决拥护国家广电总局采取相关措施开展调查，对违法违规问题进行严肃处理。协会一向反对收视率造假，认为这是电视剧制作产业和电视媒体发展中的毒瘤，严重影响我国文化建设安全和影视产业发展。协会号召全行业形成共识，共同抵制收视率造假行为。（36 氪）

电影票全面支持“退改签”，协会敦促各方尽快落实

中国电影发行放映协会下发《关于电影票“退改签”规定的通知》。《通知》明确指出，各方制定的“退改签”规定，要简化手续，优化“退改签”流程，“充分体现公平合理、亲民便民的原则”。全国各影院须在大堂醒目位置公示购票“退改签”须知，以保证观众提前了解相关“退改签”规定。此外，无论第三方售票平台还是影院或自有 APP 在制定电影票“退改签”规定时，要明确“是否同意退改签，或什么样的情况下允许电影票退改签”，对于同意“退改签”的，还应在规定中明确相关“服务流程”和“服务电话”。（中国电影发行放映协会）

今日头条正式发布小程序，暂时只对部分企业开放

继微信、支付宝、百度之后，今日头条也正式发布了小程序。据介绍，今日头条小程序入口只针对 Android 系统，目前暂时只对部分企业开放。在今日头条中通过搜索关键词可进入，在小程序的不同页面用户均可将内容转发到微头条，还可以随时在小程序页面进行授权设置。（TechWeb）

腾讯影业公布六大文化系列逾 40 个项目进展

36 氪讯，9 月 17 日晚，在腾讯影业年度发布会上，腾讯影业与导演张艺谋发布电影《影》推广曲《傀》MV；与导演陈思诚开启《现代爱情故事》《怪奇笔记》两部漫改剧合作；作品项目方面，集中发布了东方故事、次元破壁、青春能量、国际探索、时代旋律、古龙武侠六大文化系列，其中《庆余年》《毒液》等 17 部影视作品主创代表登台发布最新进展。（36 氪）

街舞厂牌「Caster」获数千万元天使轮融资

36 氪获悉，街舞厂牌「Caster」近期完成数千万元天使轮融资。本轮投资方为爱奇艺、辰海资本和武汉互娱，穆棉资本担任独家财务顾问。本轮融资完成后，资金将主要用于街舞培训业务的升级扩张、娱乐练习生学校的搭建和线上视频内容的制作。（36 氪）

美国付费音乐用户破 5 千万，Spotify 和苹果各占 2 千万

据外媒报道，苹果音乐和 Spotify 推动美国流媒体音乐付费用户总数达到了 5100 万，较 2016 年底大约增长了一倍以上。在流媒体音乐付费市场，苹果音乐和 Spotify 占有至少 80% 的份额，它们各自拥有超过 2000 万个美国付费用户。Pandora 排在第三名，拥有 600 多万个付费用户。（腾讯）

腾讯微视上升到 App Store 免费 App 排行榜首位

36 氪讯，腾讯微视已排在 AppStore 免费 App 排行榜的首位。之前报道称，微信朋友圈拍摄菜单出现了一个“用微视拍摄”的限时推广入口，对此，腾讯方面向媒体回应称，目前视频播放依然有所限制，只有经过微视认证的账号通过微信分享后才能直接播放。（36 氪）

YouTube 将关闭独立游戏直播应用：因使用用户不多

在线视频巨头 YouTube 今天宣布，不再继续维护面向游戏和在线游戏直播的独立应用。于 2015 年推出的 YouTube Gaming App 将会在明年春季停止服务，相关服务将会重新融入到 YouTube 的主网站中。（cnBeta）

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

新闻资讯

网易云音乐推出 5.5 版本，上线亲子频道功能

36 氪获悉，近日网易云音乐正式推出 5.5 版本，上线亲子频道功能。有娃 FM、热门歌单、哄睡音乐、绘本故事、儿歌及故事排行榜、儿歌视频等是网易云音乐亲子频道主打的功能模板，利用以上功能，用户可以进行胎教、哄睡、智力启蒙及早教等场景下的育儿活动。网易云音乐据悉从 2013 年 4 月正式发布以来，用户数已超 4 亿。（36 氪）

B 站将携国创作品首次参展北美最大漫展 NYCC

36 氪获悉，美国纽约国际动漫博览会（“NYCC”）即将于 10 月 4 日至 7 日在纽约举办。bilibili 将带着一系列国创作品首次参展。NYCC 不仅是北美最大的漫展，同时也是全球规模最大、最具影响力的展会之一。（36 氪）

消息称综艺节目片酬被严控一季千万封顶，业内人：7 月已下达指令

昨日，有消息称总局接下去将严控综艺节目艺人的片酬，每期节目艺人总片酬不能超过 80 万，常驻嘉宾一季节目下来的片酬不能超过 1000 万。使得天价片酬被遏制一事再度引发关注。对此，有多位业内人士称此事属实。有业内人士表示，早在 7 月，广电总局发《通知》管控暑期偶像养成、歌唱才艺竞秀类网综时，自己所在的平台就接受到了总局指令。（腾讯一线）

亚马逊或成美国第三大数字广告平台，接近 Facebook 和谷歌

据 CNBC 消息，根据市场研究公司 eMarketer 的数据，今年亚马逊正在占据美国数字广告业务的一大部分，亚马逊在该项目将在 2018 年达到 46.1 亿美元。更重要的是，亚马逊将占据美国数字广告市场的第三位，仅次于谷歌和 Facebook。虽然亚马逊仍然只占美国数字广告总收入的 4.15%，但在不断增长，而其他两个数字广告巨头却正在减少。（新浪）

微信携手徠卡推出线上影展，记录用户的连接与改变

今日，微信联合徠卡推出了“微信时代”线上影展，邀请不同身份的摄影师，通过纪实客观的影像表达，去记录用户在微信时代下生活发生的连接与改变。用户在微信中搜索“我微信你”——“时代的影像”，即可进入 H5 线上观展。微信为用户营造了一个富有场景感的线上展区，出展的四位摄影师，用徠卡镜头代替“眼睛”，记录下微信时代人们的生活方式。（腾讯）

优酷将推《这就是原创》，由阿里文娱与腾讯音乐首次联手打造

36 氪讯，优酷将推《这就是原创》节目，该节目由阿里文娱与腾讯音乐首次联手打造。（36 氪）

子弹短信上线 30 天，用户总数近 750 万，近 20% 每天使用超过半小时

36 氪讯，9 月 20 日，子弹短信已正式上线 30 天，期间在 AppStore 位居社交榜首 13 天、总榜榜首 9 天。截至 20 日，子弹短信用户总数已近 750 万，广东、北京和江苏用户位列用户榜来源地前三。最近一周，安卓用户的平均使用时长为 8 分 38 秒，iOS 用户为 5 分 49 秒，近 20% 的用户每天会使用子弹短信半小时以上。（36 氪）

优酷宣布打歌节目《MUSIC ON》

36 氪讯，9 月 20 日，在优酷秋集活动上，优酷宣布将推出全年周播的音乐类打歌节目《MUSIC ON》。（36 氪）

知乎公布最新运营数据：注册用户破 2 亿，今年新增超 8000 万

在 2018 年网络安全博览会上，知乎创始人、CEO 周源现场接受采访时透露，截止 2018 年 8 月底，知乎注册用户数已破 2 亿。根据知乎官方数据，相比 2017 年底，其在 2018 年前三个季度的用户增长已突破 8000 万，基数扩大的同时保持了高速增长。（腾讯）

腾讯、乐高将合作推出 3D 沙盘游戏《乐高无限》

腾讯和乐高集团联合宣布，将共同推出首款面向中国玩家的数字游戏——《乐高无限》，预计 2018 年年底上线。这款融合了乐高积木颗粒创造体验的平台型 3D 沙盘游戏将允许玩家自由地创造和改变世界。乐高集团会将其乐高小人仔，以及其他乐高标识等知识产权元素授权于腾讯，并由腾讯游戏自主研发和运营。（cnBeta）

优酷与 BBC 达成合作，引入《神秘博士》等英剧

在今天于杭州举行的 2018 优酷秋集大会上，优酷宣布与英国 BBC 达成合作，优酷将从 BBC 引入部分英剧，这些剧集在经过审核后就会上线，提供给中国大陆地区用户。（凤凰网）

资料来源：广电总局，36 氪，证券日报，DoNews，新浪新闻，腾讯新闻，彭博，澎湃新闻，华泰证券研究所

图表 13：公司动态

完美世界	完美世界：2018 年半年度报告 2018-08-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-21\4666069.pdf
完美世界	完美世界：关于变更 2018 年半年报披露时间的公告 2018-08-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-21\4664092.pdf
完美世界	完美世界：2018 年上半年募集资金存放与使用情况的专项报告 2018-08-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-21\4666072.pdf
完美世界	完美世界：关于使用自有资金支付募投项目款项后续以募集资金等额置换的公告 2018-08-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-21\4666073.pdf
万达电影	万达电影：重大资产重组停牌期间的进展公告 2018-08-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-21\4665403.pdf
光线传媒	光线传媒：关于控股股东部分股份质押的公告 2018-08-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-21\4669416.pdf
光线传媒	光线传媒：关于电影《一出好戏》票房公告 2018-08-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-20\4665002.pdf
游族网络	游族网络：关于公司控股股东股份质押的公告 2018-08-18 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-18\4654384.pdf
游族网络	游族网络：2017 年度权益分派实施公告 2018-08-18 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-18\4657508.pdf
华谊兄弟	华谊兄弟：关于归还募集资金的公告 2018-08-17 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-17\4656795.pdf
光线传媒	光线传媒：第四届监事会第一次会议决议公告 2018-08-16 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-16\4653044.pdf
光线传媒	光线传媒：关于聘任公司高级管理人员及证券事务代表的公告 2018-08-16 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-16\4653047.pdf
光线传媒	光线传媒：第四届董事会第一次会议决议公告 2018-08-16 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-16\4653043.pdf
光线传媒	光线传媒：独立董事对相关事项发表的独立意见 2018-08-16 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-16\4653045.pdf
光线传媒	光线传媒：关于董事会、监事会换届完成暨部分董事、高管届满离任的公告 2018-08-16 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-16\4653046.pdf

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

风险提示

1、政策监管风险。

内容制作行业受政策监管影响较大，未来行业政策监管口径可能存在变化，从而提升制作公司项目制风险。

2、影视剧作品存在市场反馈不达预期的可能。

观众的品味多样且快速变化，影视内容是否能够受到市场欢迎具有一定不确定性。虽然国产内容整体制作水平正在有序提升，但内容制作公司仍具有项目制风险。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本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，也可能为之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。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2018 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20%以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在-5%~5%之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20%以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 24 层/邮政编码：518048

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层

邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com