

传媒行业评论周报第 38 期

类型片多样的十一档期或再创新高，重视出版和优质龙头相对机会

核心观点:

- 上周行情: A股上周(9月17日-9月21日)传媒(中信)板块上涨2.28%，板块跑输上证综指(上涨4.32%)。
- 周度观点: 类型片多样的十一档期或再创新高，重视出版和优质龙头相对机会

上周传媒行业跟随大盘有所反弹，但之前我们强调的压制估值的政策因子仍并未全面边际改善，未来走势回暖还是需要进一步的基本面支撑。比如根据证券日报，江苏税务局仍在调查相关影视从业人员涉税问题等案件。另外财政部、税务总局与科技部联合发文，提高企业研发费用税前加计扣除比例，将适用范围从科技型中小企业拓展至全行业，研发费用投入较多的游戏行业或边际略有受益。

13部影片抢滩十一档，类型多样或能创下新高。根据猫眼APP数据，9月份截至23日，影市票房仅为21.6亿，缺少头部影片带动导致影市平淡，但马上到来的十一档有13部影片将上映，让我们相信电影市场依然有望高于去年同期。从类型来看，喜剧包括《李茶的姑妈》、《胖子行动队》，剧情片有《影》和《找到你》，动作片包括周润发的《无双》，动画则有迪士尼的《新灰姑娘》。根据猫眼APP数据，张艺谋新片《影》和开心麻花新作《李茶的姑妈》分别以20万人和14万人的想看人数(数据统计截至9月23日)领跑十一档，我们通过单片的体量预测，预计十一档期大盘票房将同增20%-30%至31.5-34.2亿元，或再次创下新高。可关注前期下跌较多的院线股和影片相关公司(完美世界和猫眼参投《影》、华谊兄弟主投主控《找到你》和参投《胖子行动队》)。

市场风险偏好并未显著变强，我们认为仍需重视优质资产的左侧机会和稳健板块的防守属性，并逐渐兼顾三季报。当前传媒(中信)行业的点位已经接近2013年的位置，创下5年来新低。从静态PE-TTM估值的角度而言，部分板块已无深度下跌的基础，如新闻出版、影视制作等。市场风险偏好极弱的情况下，我们预计之前投资者关注较少的偏稳健防守属性的出版板块将具有相对投资价值(可重视现金流较好、当前PB在1X左右的出版公司)。另外个股层面仍然需要警惕业绩调整滞后和潜在商誉减值风险下的低估值陷阱，可重视三季报的绩优股(如部分游戏、影视、阅读个股)。前期强势股经过深度回调，已经出现了优质资产的左侧投资机会，中报显示部分优质赛道的资产龙头(如视频网站、楼宇广告、微信生态、图片市场等)仍维持高增长，建议关注: 新经典、平治信息。

风险提示: 传媒板块商誉减值风险，监管政策趋严程度超预期的风险，影视剧市场竞争激烈，游戏版号恢复时间低于预期。

行业评级

买入

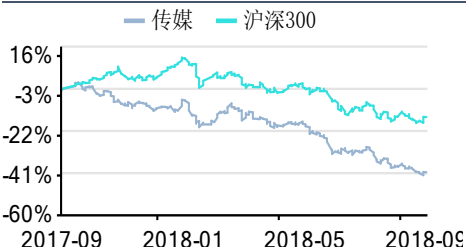
前次评级

买入

报告日期

2018-09-24

相对市场表现



分析师: 旷实 S0260517030002



010-59136610



kuangshi@gf.com.cn

分析师: 杨艾莉 S0260517090002



010-59136612



yangaili@gf.com.cn

分析师: 朱可夫 S0260518080001



0755-23942152



zhukefu@gf.com.cn

相关研究:

- 传媒行业中期策略:估值体系 2018-06-27
- 重构,“平台型”公司策略得到持续验证和强化
- 传媒行业:广视点 | 创造 101 2018-06-27
- 和明星偶像的定价
- 传媒行业:小米互联网生态解 2018-05-25
- 析:构建流量生态圈入口,互联网增值服务潜力巨大
- 微信互联网生态:下沉、分享、 2018-05-23
- 小程序,创造新的流量红利

联系人: 吴桐 021-60759783

wutong@gf.com.cn

目录索引

一、影视娱乐领域一周动态	4
二、传媒互联网行业一周数据	6
1、电影市场	6
2、电视剧市场	8
3、综艺市场	9
4、直播市场	9
5、游戏动态	10
三、每周 VC/PE 数据总结	10
四、公司公告一周回顾	11
五、行业新闻一周回顾	12
六、涨跌龙虎榜	17

图表索引

图 1: 2018 年各周的周票房和观影人次推移图	7
图 2: 2018 年 9 月 16 日-9 月 22 日内地票房 (万元) TOP10	7
图 3: 2018 年 9 月 23 日统计最近 7 日电视剧网络播放量 (亿次) TOP10	8
图 4: 2018 年 9 月 23 日统计最近 7 日综艺节目网络播放量 (亿次) TOP10	9
图 5: 2018 年 9 月 16 日-9 月 22 日直播平台流水 (万)	9
表 1: 即将上映的影片 (9 月 24 日-9 月 30 日)	8
表 2: 上周 (9 月 17 日-9 月 23 日) VC/PE 投资信息	10
表 3: 传媒板块一周涨跌幅 TOP10 (9 月 17 日-9 月 21 日)	17

一、影视娱乐领域一周动态

【投资观点】

1、A股上周（9月17日-9月21日）传媒（中信）板块上涨2.28%，板块跑输上证综指（上涨4.32%）。

2、周度观点：

类型片多样的十一档期或再创新高，重视出版和优质龙头相对机会

上周传媒行业跟随大盘有所反弹，但之前我们强调的压制估值的政策因子仍并未全面边际改善，未来走势回暖还是需要进一步的基本面支撑。比如根据证券日报，江苏税务局仍在调查相关影视从业人员涉税问题等案件。另外财政部、税务总局与科技部联合发文，提高企业研发费用税前加计扣除比例，将适用范围从科技型中小企业拓展至全行业，研发费用投入较多的游戏行业或边际略有受益。

13部影片抢滩十一档，类型多样或能创下新高。根据猫眼APP数据，9月份截至23日，影市票房仅为21.6亿，缺少头部影片带动导致影市平淡，但马上到来的十一档有13部影片将上映，让我们相信电影市场依然有望高于去年同期。从类型来看，喜剧包括《李茶的姑妈》、《胖子行动队》，剧情片有《影》和《找到你》，动作片包括周润发的《无双》，动画则有迪士尼的《新灰姑娘》。根据猫眼APP数据，张艺谋新片《影》和开心麻花新作《李茶的姑妈》分别以20万人和14万人的想看人数（数据统计截至9月23日）领跑十一档，我们通过单片的体量预测，预计十一档期大盘票房将同增20%-30%至31.5-34.2亿元，或再次创下新高。可关注前期下跌较多的院线股和影片相关公司（完美世界和猫眼参投《影》、华谊兄弟主投主控《找到你》和参投《胖子行动队》）。

市场风险偏好并未显著变强，我们认为仍需重视优质资产的左侧机会和稳健板块的防守属性，并逐渐兼顾三季报。当前传媒（中信）行业的点位数已经接近2013年的位置，创下5年来新低。从静态PE-TTM估值的角度而言，部分板块已无深度下跌的基础，如新闻出版、影视制作等。市场风险偏好极弱的情况下，我们预计之前投资者关注较少的稳健防守属性的出版板块将具有相对投资价值（可重视现金流较好、当前PB在1X左右的出版公司）。另外个股层面仍然需要警惕业绩调整滞后和潜在商誉减值风险下的低估值陷阱，可重视三季报的绩优股（如部分游戏、影视、阅读个股）。前期强势股经过深度回调，已经出现了优质资产的左侧投资机会，中报显示部分优质赛道的资产龙头（如视频网站、楼宇广告、微信生态、图片市场等）仍维持高增长，建议关注：新经典、平治信息。

个股情况如下：

1) 光线传媒：2018年H1光线传媒实现营业收入7.21亿元，同比下降29.96%，主要是剥离了视频直播业务，2018H1不再合并浙江齐聚，相关视频直播收入减少；实现

归母净利润21.07亿元，同比增长426.01%，主要是出售了持有的新丽传媒的全部股份，产生的投资收益所致；实现扣非净利润2.26亿元，同比减少38.00%。公司上半年的电视剧业务表现出色，2018H1实现营收2.36亿元，同比增长477.32%，营收占比为32.73%，公司电视剧（含网剧）业务收入较上年同期大幅增长的原因是确认了《新笑傲江湖》《爱国者》的电视剧发行收入。2017年起，公司由原来的投资逐渐转向主投主控，发力电视剧业务，经过一年该业务的利润逐渐释放。

电影方面，2018年下半年待上映作品有《阳台上》、《昨日青空》等重点影片，后续公司还有《三体》《风中有朵雨做的云》《雪暴》等知名IP大作未定档。作为电影产业龙头公司，看好光线在内容（真人电影+动画电影+电视剧）和渠道（新猫眼）两方面的布局。从上半年来看，公司由于电影项目储备问题，拖累整体报表。期待公司在2019年动画电影上映带来的票房增量。

2) 完美世界：18H1端游收入上升20%成为最大亮点，主要系公司18H1在Steam平台上上线了《深海迷航》，上线之初曾经进入销量榜的前十，目前累计销量已经超过200万份。而手游方面，公司今年5月主要新上线了《武林外传》手游，上线之后第二个月的流水破亿，显示出了公司的研发实力。游戏产品储备方面，与腾讯合作的项目《完美世界》手游、《云梦四时歌》和沙盒游戏《我的起源》正在稳步推进当中，预计将于18Q4或者明年年初推出，公司自研自发的产品《神雕侠侣2》和《笑傲江湖》以及海外研发的《非常英雄》等游戏都在储备序列当中。

影视剧方面，在上半年确认的包括《利刃出击》、《烈火如歌》、《忽而今夏》、《走火》、《香蜜沉沉烬如霜》。其中《香蜜沉沉烬如霜》播出后收获了较好的口碑和播放量，成为暑期档的一大惊喜，验证了公司在影视业务方面的深厚积淀。从储备上而言，公司有望在18Q3确认《西夏死书》、《半生缘》、《壮志高飞》、《不婚女王》、《趁我们还年轻》等剧集，Q4公司或还有《艳势番之新青年》、《绝代双骄》、《山月不知心底事》等项目待确认。

此前公司已经公布了5-10亿元的回购计划（截至9月3日，已执行3.46亿元），显示出了公司管理层对业务长期发展的信心。我们认为公司长远来看或能够成为国内泛娱乐行业当中的领头者。

风险提示：传媒板块系统性风险，监管政策趋严程度超预期的风险，影视剧市场竞争激烈，游戏公司技术性风险。

【重要公告】

- 1) 慈文传媒: 公司的独立财务顾问中信建投证券和西部证券对公司增发的限售股票即将解除限售上市流通情况进行审查, 审查认为申请解禁的限售股份持有人均严格履行其在公司发行股份购买资产中做出的各项承诺。本次解除限售股份为公司2015年重大资产重组非公开发行的部分股份, 数量为9299万股, 占公司总股本(4.75亿股)的比例为19.58%; 本次解除限售股份可上市流通日为2018年9月19日; 申请解除股份限售的股东人数为14人。(资料来源: Wind)
- 2) 世纪华通: 公司拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易方式回购公司股份, 用于后期实施股权激励计划、员工持股计划等。回购资金总额不超过人民币 20

亿元，不低于人民币 10 亿元、回购价格不超过 42.25 元/股。按回购金额上限测算，预计可回购不低于 4,733.73 万股，约占公司总股本的 3.24%，但不超过公司总股本的 5%，按回购金额下限测算，预计可回购不低于 2,366.86 万股，约占公司总股本的 1.62%。（资料来源：Wind）

- 3) 新文化: 董事会审议通过了公司之全资子公司新文化香港拟以等值1.38亿元人民币的港币为对价受让Young & Young持有的PDAL5%的股权。（资料来源：Wind）
- 4) 昆仑万维: 1) 董事会决议通过以2018年9月20日为授予日，向59名激励对象授予合计5690万份股票期权。2) 公司股东新余盈瑞世纪软件研发中心购回质押股票3170万股，截至2018年9月20日，其所持有的公司股份已累计质押9355万股，占本公司总股本的8.12%。（资料来源：Wind）
- 5) 奥飞娱乐: 董事会决议通过，同意全资子公司香港奥飞娱乐将其持有参股公司Zenith Group Holdings Co., Limited的10.59%股权以人民币4733万元（对应的等值美元）出让给BilibiliInc。（资料来源：Wind）

【行业要闻】

- 1) 广电总局就收视率开展调查
- 2) 今日头条正式发布小程序
- 3) 美团点评IPO发定价每股69港元
- 4) 阿里云与OBS合作 将推出“奥林匹克转播云”
- 5) 广电总局扩大禁播境外视听节目范围

二、传媒互联网行业一周数据

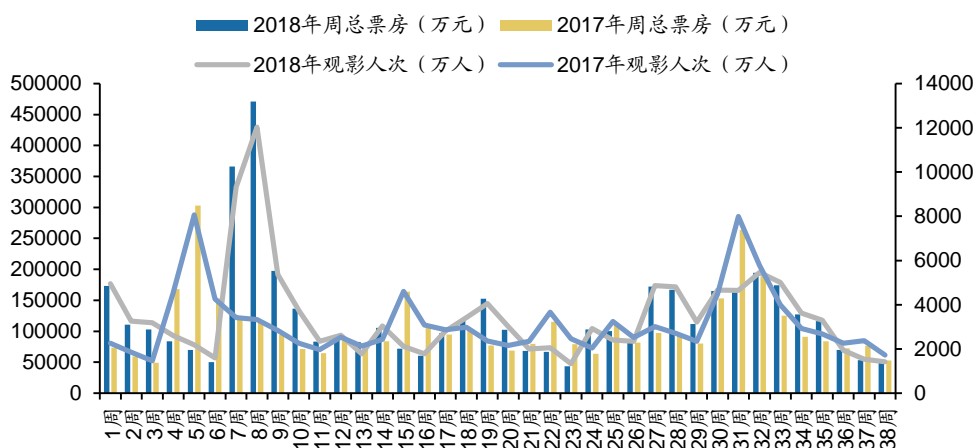
1、电影市场

1) 周总票房: 根据艺恩数据显示，2018年9月17号到9月23号七日票房共计4.98亿元，环比下跌6.68%，同比下跌5.98%。截止9月23日，2018年累计实现票房475.36亿元，同比增速为17.66%。

票房明细: 《反贪风暴3》领跑，媒体口碑较好，观众观影热情高，上周贡献了1.40亿票房，占上周总票房30.10%。此外，影片《黄金兄弟》、《碟中谍6: 全面瓦解》、《悲伤逆流成河》、《江湖儿女》位于票房前5名。

《反贪风暴3》9月17号到9月22号的票房号召力居于榜首，收获票房1.40亿元。《黄金兄弟》票房达到1.13亿元，位列第二名；影片《碟中谍6: 全面瓦解》上周票房0.65亿元，位列第三名；《悲伤逆流成河》实现票房0.42亿元，位列第四位；《江湖儿女》上周票房0.30亿元，位列第五名。

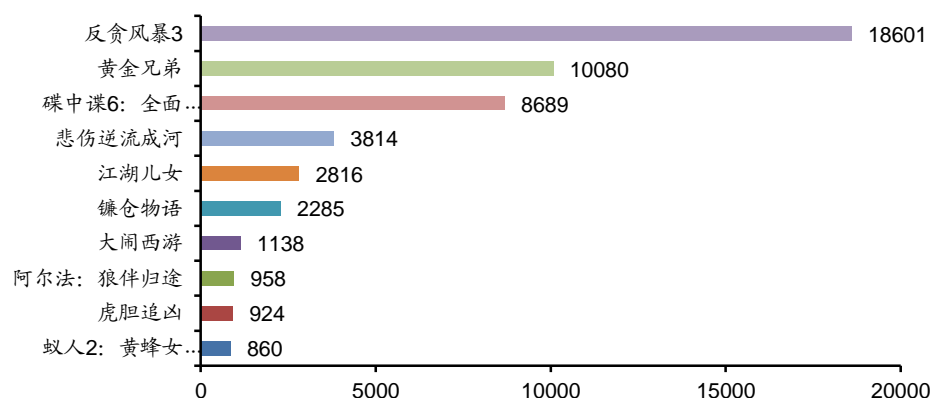
图1：2018年各周的周票房和观影人次推移图



数据来源：猫眼APP，艺恩数据，广发证券发展研究中心

2) 周票房排名：根据艺恩票房显示，在2018年9月16号到9月22号内地票房前五名中，由乐视影业、银都机构、天马电影出品的《反贪风暴3》上映9日，累计票房3.41亿元；由耀莱影视、影艺人娱乐出品的《黄金兄弟》上映2天，累计票房1.01元；由坏机器人、派拉蒙等公司出品的《碟中谍6：全面瓦解》上映23天，累计票房11.68亿元；由光线影业出品的《悲伤逆流成河》上映2日，累计票房0.38亿元；由上海电影出品的《江湖儿女》上映2日，累计票房0.28亿元。

图2：2018年9月16日-9月22日内地票房（万元）TOP10



资料来源：艺恩网，广发证券发展研究中心

注：上映天数截至2018年9月23日

3) 即将上映：根据艺恩网报道，9月24日-9月30日上映热门电影包括《影》和《李茶的姑妈》两部电影。《影》是由乐视影业、腾讯影业、完美威秀娱乐等公司出品，张艺谋执导，邓超、孙俪、郑恺等主演，该片将于2018年9月30日在大陆上映。《李茶的姑妈》由开心麻花、猫眼影业等公司出品，吴昱翰执导，黄才伦、艾伦、宋阳等主演，将于2018年9月30日上映。

表 1: 即将上映的影片 (9 月 24 日-9 月 30 日)

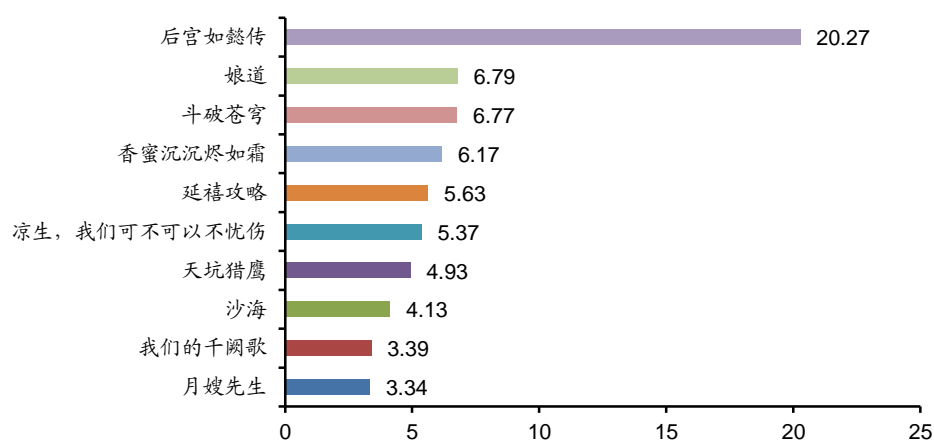
上映时间	电影	类型	豆瓣想看人数	导演	主演
2018/9/20	我是检察官	剧情	99 人	高亚麟	宣言/邢佳栋/丁洋
2018/9/30	影	剧情/动作/古装	47488 人	张艺谋	邓超 / 孙俪 / 郑恺 / 王千源
2018/9/30	李茶的姑妈	喜剧	16458 人	吴昱翰	黄才伦 / 艾伦 / 宋阳 / 卢靖姗 / 沈腾
2018/9/30	无双	动作/犯罪	7199 人	庄文强	周润发 / 郭富城 / 张静初 / 冯文娟
2018/9/30	营救汪星人	喜剧/冒险	6142 人	梁婷	成毅 / 崔雅涵 / 林雪 / 文松 / 唐本
2018/9/30	胖子行动队	喜剧/动作	2535 人	包贝尔	文章 / 包贝尔 / 郭京飞 / 李成敏 / 辣目洋子
2018/9/30	三国杀·幻	动作/爱情/悬疑	330 人	吕柯憬	郑伊健 / 于荣光 / 谢天华 / 贾青 / 林晓峰
2018/9/30	两只小猪之勇闯神秘岛	儿童/动画/冒险	143 人	罗红胜	

资料来源: 猫眼 APP, 豆瓣网, 广发证券发展研究中心

2、电视剧市场

网播量: 根据寻艺网9月23日统计, 最近7日电视剧网络播放量前十中, 由新丽传媒出品的《后宫如懿传》累计播放量20.27亿次, 排名第1; 由完美建信文化公司出品的《娘道》累计播放量6.79亿次, 排名第2; 由万达影视、新丽传媒等公司出品的《斗破苍穹》累计播放量6.77亿次, 排名第3; 由香港完美和幸福蓝海等公司出品的《香蜜沉沉烬如霜》累计播放量6.17亿次, 排名第4; 由爱奇艺、东阳欢娱和东阳天娱等公司出品的《延禧攻略》累计播放量5.63亿次, 排名第5。

图3: 2018年9月23日统计最近7日电视剧网络播放量 (亿次) TOP10

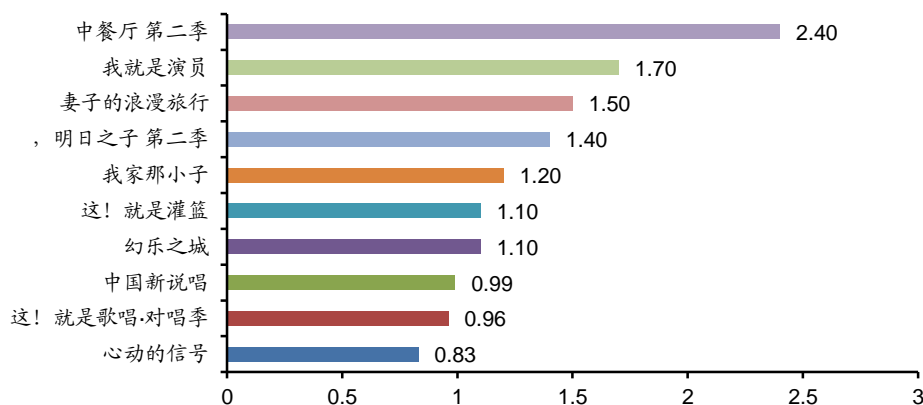


资料来源: 寻艺网, 广发证券发展研究中心

3、综艺市场

网播量: 根据猫眼专业版9月23日统计,最近7日综艺节目网络播放量前十中,由芒果TV出品的《中餐厅 第二季》播放量达2.4亿次,排名第1;由浙江卫视出品的《我就是演员》播放量达1.7亿次,排名第2;由芒果TV出品的《妻子的浪漫旅行》累计播放量1.5亿次;排名第3;由企鹅影视制作的《明日之子 第二季》播放量达1.4亿次;排名第4;由湖南卫视制作的《我家那小子》播放1.2亿次,排名第5。

图4: 2018年9月23日统计最近7日综艺节目网络播放量(亿次) TOP10

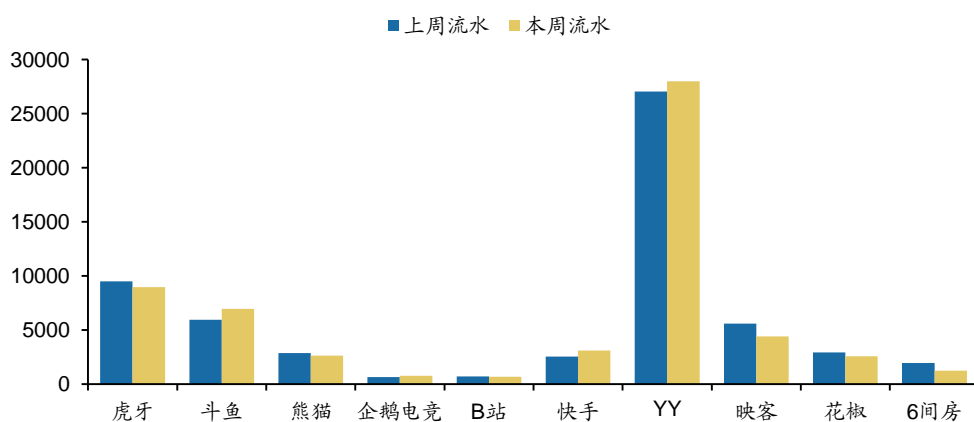


资料来源: 猫眼APP, 广发证券发展研究中心

4、直播市场

流水: 根据小葫芦数据统计,9月16日-9月22日直播平台流水中,YY视频流水最多,达到2.80亿;虎牙流水达8969万,排名第二;斗鱼流水达6971万,排名第三;此外,映客流水为4416万,快手流水为3097万,熊猫直播流水为2638万,花椒流水为2575万,6间房流水为1237万,企鹅电竞流水为763万, B站流水为696万。

图5: 2018年9月16日-9月22日直播平台流水(万)



资料来源: 小葫芦数据, 广发证券发展研究中心

5、游戏动态

手游排行: 根据App Annie统计,截至9月23日,AppStore畅销榜前20的游戏中,由腾讯游戏发行的《王者荣耀》排名第1;由网易移动游戏发行的《阴阳师》排名第2;由网易移动游戏发行的《梦幻西游》排名第3;由腾讯游戏发行的《圣斗士星矢》排名第4;由网易移动游戏发行的《楚留香》排名第5。

三、每周 VC/PE 数据总结

表 2: 上周 (9 月 17 日-9 月 23 日) VC/PE 投资信息

行业分类	企业名称	轮次	融资额	投资方
文化娱乐	趣头条	IPO 上市	未透露	未透露
	微灿直播	战略投资	未透露	锐取
	一拍机合	天使轮	数百万人民币	开嘉资本,车能
	放学嗨	Pre-A 轮	1000 万人民币	天奇阿米巴创投
	熊爪科技	天使轮	数百万人民币	瑞德设计
	Caster	天使轮	数千万人民币	辰海资本 爱奇艺 武汉互娱
	胖妮视频	战略投资	数百万人民币	极豆资本 链创网络 徐可,旭鑫盛资本
教育	美语之星	Pre-A 轮	1000 万人民币	磐谷创投
	一呀汉语	天使轮	300 万人民币	未透露
	麦斯数学	Pre-A 轮	数千万人民币	联想之星
电子商务	聚水潭	B 轮	1 亿人民币	元璟资本
	虫妈邻里团	A 轮	未透露	拼多多
	易久批	D 轮	2 亿美元	腾讯 源码资本 光大集团 美团(新美大)
	会麦科技	Pre-A 轮	数千万人民币	光源资本 不惑创投 灵犀资本
	漫游鲸	天使轮	1000 万人民币	起点创业营
	蚂蚁闲置	种子轮	30 万人民币	未透露
	Coterie 眼镜	C 轮	1 亿人民币	信中利资本
	爱藏网	天使轮	1000 万人民币	上海心霖,盘古创业
广告营销	红图 App	A 轮	2000 万人民币	达邨投资
	奔跑宝	Pre-A 轮	数千万人民币	德迅投资
	数字镭	A 轮	1000 万人民币	蓝枫资本

资料来源: IT 桔子, 广发证券发展研究中心

注：根据 IT 桔子数据，上周（9 月 17 日-9 月 23 日）共有 20 项 VC/PE 投资信息。以投资产业分类，主要有电子商务类 8 项，教育类 3 项，文化娱乐类 6 项，游戏类 1 项，广告营销类 3 项；以投资轮次分类，天使轮与种子轮共 7 项，Pre-A 轮 5 项，A 轮 3 项，B 轮 1 项，C 轮 1 项，IPO 1 项，战略投资 2 项。

四、公司公告一周回顾

1、慈文传媒：公司的独立财务顾问中信建投证券和西部证券对公司增发的限售股票即将解除限售上市流通情况进行审查，审查认为申请解禁的限售股份持有人均严格履行其在公司发行股份购买资产中做出的各项承诺。本次解除限售股份为公司 2015 年重大资产重组非公开发行的部分股份，数量为 9299 万股，占公司总股本（4.75 亿股）的比例为 19.58%；本次解除限售股份可上市流通日为 2018 年 9 月 19 日；申请解除股份限售的股东人数为 14 人。（资料来源：Wind）

2、联创互联：董事会决议通过《关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资产构成关联交易的议案》，本次交易完成后，不考虑募集配套资金的情况下，高胜宁将持有上市公司 3.39% 的股份，晦毅投资将持有上市公司 1.92% 的股份；在募集配套资金按照发行股份数量上限 2500 万股发行的情况下，高胜宁将持有上市公司 3.27% 的股份，晦毅投资将持有上市公司 1.85% 的股份。（资料来源：Wind）

3、世纪华通：公司拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易方式回购公司股份，用于后期实施股权激励计划、员工持股计划等。回购资金总额不超过人民币 20 亿元，不低于人民币 10 亿元、回购价格不超过 42.25 元/股。按回购金额上限测算，预计可回购不低于 4,733.73 万股，约占公司总股本的 3.24%，但不超过公司总股本的 5%，按回购金额下限测算，预计可回购不低于 2,366.86 万股，约占公司总股本的 1.62%。（资料来源：Wind）

4、华谊嘉信：公司鉴于近期境内资本市场环境，融资条件等客观条件变化，决定终止收购上海秋古 79.6% 的合伙股份，从而完成收购海外资产 Smaato Holding AG，最终达到持有该海外资产 99.6% 的重大资产重组。（资料来源：Wind）

5、新文化：董事会审议通过了公司之全资子公司新文化香港拟以等值 1.38 亿元人民币的港币为对价受让 Young & Young 持有的 PDAL5% 的股权。（资料来源：Wind）

6、巨人网络：公司股东上海澎腾投资质押 1250 万股，占公司股本总额 0.62%。截至 2018 年 9 月 19 日，澎腾投资持有的公司股份累计质押 1815 万股，占公司股本总额的 0.90%。（资料来源：Wind）

7、昆仑万维：1）董事会决议通过以 2018 年 9 月 20 日为授予日，向 59 名激励对象授予合计 5690 万份股票期权。2）公司股东新余盈瑞世纪软件研发中心购回质押股票 3170 万股，截至 2018 年 9 月 20 日，其所持有的公司股份已累计质押 9355 万股，占本公司总股本的 8.12%。（资料来源：Wind）

8、三七互娱：公司拟作价 8.19 亿元向芜湖凝众汽车部件科技有限公司出售公司持有的汽车部件公司 100% 股权，本次交易将以现金支付的方式进行。（资料来源：Wind）

9、奥飞娱乐：董事会决议通过，同意全资子公司香港奥飞娱乐将其持有参股公司

Zenith Group Holdings Co., Limited的10.59%股权以人民币4733万元（对应的等值美元）出让给BilibiliInc。（资料来源：Wind）

10、华策影视：近日，公司大股东傅梅城先生将其持有的本公司的1220万股股份进行质押，并将之前质押的3537万股股份解除质押。本次质押及解除质押后，傅梅城先生累计被质押股数降至2.23亿股，占公司总股本的12.56%。（资料来源：Wind）

五、行业新闻一周回顾

【影视娱乐动漫】

1、广电总局就收视率问题开展调查

9月16日，国家广播电视总局在官网以“总局就收视率问题开展调查”为题发布一条消息，内容仅有几十字：“针对收视率问题的反映，国家广电总局相关负责同志表示，已采取相关措施，并会同有关方面抓紧开展调查，一经查实违法违规问题，必将严肃处理。”这则消息与此前一日电视剧导演郭靖宇公开向收视率造假宣战的事件联系在一起（资料来源：中国电影网）

2、迪士尼与 the VOID 合作，将推出《无敌破坏王》和漫威 VR 项目

9月17日消息，据外媒VB报道，迪士尼与the VOID公司宣布将加强双方的合作，推出以《无敌破坏王》和未公开的漫威IP为题材的VR主题娱乐设施，今年秋天将首先推出《无敌破坏王》VR项目，配合年末上映的《无敌破坏王：大闹互联网》电影。（资料来源：DoNews）

3、中国电影发行放映协会发通知 为电影票“退改签”立规

为贯彻落实《中华人民共和国电影产业促进法》，保障观众合法权益，中国电影发行放映协会于今日发布了关于电影票“退改签”规定的通知，通知要求各省（市/自治区）电影发行放映协会、电影行业协会，各院线、影院投资公司、影院、第三方网络售票平台制定改进完善电影票“退改签”工作的实施方案，并尽快付诸实施。（资料来源：中国电影网）

4、70 届艾美：《麦瑟尔》横扫 5 奖 《权游》三摘最佳剧集

第70届艾美奖已于北京时间9月18日上午（美国当地时间9月17日晚）顺利结束。今年网飞首次打断了HBO蝉联17年以来的入围记录，以112项入围成为榜首。最后双方在今晚打成平局，各自在本届艾美奖赢得23个奖项。HBO 的当家花旦《权力的游戏》在去年缺席艾美奖之后，今年以22个提名回归领跑，最终将当晚最大奖剧情类最佳剧集收入囊中，这也是该剧自2015年以来，第三次摘得这项大奖。网飞则凭借《王冠》《黑镜》及《无神》赢得5座小金人。喜剧类别里，赢家则是由亚马逊出品的《了不起的麦瑟尔女士》。（资料来源：凤凰网娱乐）

5、第 17 届全国院线推介会开幕 超 80 部国产影片将亮相

9月18日，第十七届全国院线国产影片推介会在长沙开幕。本次推介会将集中推介超

过80部国产新片，本届推介会邀请到全国电影行业全产业链上的各类公司达260余家，参会人数近千人，会议期间，全国多家电影制片方将在6场集中推介环节中推介超过80部国产新片涵盖2018年国庆档至年底贺岁档和明年春节档将推出的国产新片。在接下来四天里，推介会还将分别开展纪念改革开放四十周年重点影片、湖南电影作品专题推介单元等专题推介活动。（资料来源：新浪娱乐）

6、AMC 院线准备从万达手上回购股份，万达文娱版图继续收缩

据华尔街日报的消息，万达在2012年收购的美国AMC院线，日前从私募基金银湖获得6亿美元资金，将用于回购万达所持有的部分股权。银湖还将向AMC董事会任命一名成员。近期，AMC开始筹备资产重组，除了融资回购部分万达的持股，还准备把Odeon、Nordic整合为新的子公司然后上市融资，缓解资金压力。（资料来源：艺恩网）

7、第38批向全国中小学生推荐优秀影片片目出炉

近日，教育部办公厅和国家电影局联合发布了关于印发《第38批向全国中小学生推荐优秀影片片目》的通知，通知要求各省、自治区、直辖市教育厅（教委）、广播电视局，新疆生产建设兵团教育局、广播电视局等有关单位要做好组织放映和观影等有关工作。此次共有11部影片入选，其中由中国电影股份有限公司等出品的《厉害了我的国》、中国儿童电影制片厂等出品的《旋风女队》均在推荐之列。（资料来源：中国电影网）

8、漫威联手 ABC 打造女性超级英雄美剧 DC《神奇女侠》编剧加盟助阵

9月20日消息Deadline独家消息，《神奇女侠》（Wonder Woman）编剧艾伦·海因伯格（Allan Heinberg）将给观众带来更多女性超级英雄的故事，但这次他将目光转移到了漫威，并且正式回归小屏幕。海因伯格计划为ABC和漫威电视（Marvel Television）打造一部一小时时长的剧集，他亲自担任编剧，主角就是有着超能力的女性。和往常一样，剧集的细节至今还处于保密阶段，但Deadline称主角是漫威角色里鲜为人知的人物。而过去几年漫威漫画里有无数符合这个条件的角色出场，比如女版复仇者联盟（A-Force）；女武神、黄蜂女、黑寡妇等人组成的妇女解放者联盟（Lady Liberators）；无畏捍卫者（Fearless Defenders）等。（资料来源：DoNews）

9、广电总局发文：扩大禁播范围 限制节目总量

国家广电总局9月20日发布了关于《境外人员参加广播电视节目制作管理规定（征求意见稿）》。意见稿中扩大了禁播境外视听节目范围，并对网络平台的境外视听节目总量加以限制。意见稿指出，未经国务院广播电视主管部门批准，广播电视播出机构不得在19:00-21:00播出境外视听节目；广播电视播出机构各频道每天播出的境外电影、电视剧、动画片、纪录片和其他境外电视节目，不得超过当天该类别节目总播出时间的30%（原25%）；而网络视听节目服务单位可供播出的境外电影、电视剧、动画片、纪录片和其他境外电视节目，不得超过该类别可供播出节目总量的30%。

（资料来源：艺恩网）

【互联网&游戏】

1、阿里文学与超百家合作伙伴达成合作 改编超百部衍生作品

9月15日，在阿里文学承办的网络文学成果转化-精品生产论坛中，阿里文学宣布已经与全产业链超百家深度合作伙伴，在过去300天内完成或正在改编100部原创作品，包括漫画、网络电影、剧集、院线电影、游戏、衍生品等种类。阿里文娱CFO、阿里文学CEO宇乾表示：“网络文学在收获丰硕成果的同时，已经从1.0走向2.0时代。内容升级和服务升级的双重驱动催生了全新的内容生态，这也将进一步助推整个文学产业实现全面升级。”。（资料来源：艺恩网）

2、高德首次亮相阿里巴巴全球投资者大会 已成国内最大人地关系大数据平台

9月17日消息，阿里巴巴2018全球投资者大会上，阿里巴巴合伙人、高德地图总裁刘振飞以“移动互联网最重要的基础设施”的全新定位，展示了高德地图当下的业务进展以及未来的发展方向。他强调，高德的定位不只是一张地图，还是中国最大的人地关系大数据平台，是移动互联网最重要的基础设施。（资料来源：凤凰网科技）

3、今日头条正式发布小程序 暂时只对部分企业开放

9月18日消息，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。对此，今日头条官方回应称，此番推出小程序，是希望提供更丰富、更有价值的服务给不同需求的用户。（资料来源：TechWeb）

4、京东金融微博等账号更名为“京东数科” 官方称数字科技更能体现公司定位

9月18日消息，昨天晚上“京东金融”官方微博、头条号以及抖音等社交账号均改名为“京东数科”。对此，京东金融方面回应称，“我们认为数字科技更能体现公司的定位，所以在新媒体端，尝试用‘京东数科’这个名字跟行业 and 用户进行交流。”同时，在更名之际，京东金融方面还发布微博表示，“今天是特别的一天”。据悉，京东金融实际上已经完成了架构调整，在保留金融业务的基础上，公司将定位于数字科技，向数据服务、金融云、智慧城市等领域转型。（资料来源：TechWeb）

5、美团点评 IPO 发行价定为每股 69 港元 计划融资 326 亿港元

9月19日消息，美团点评今早发布公告称，此次IPO发行价定在每股69港元，计划在香港净融资326亿港元，预计将于9月20日正式挂牌交易。（资料来源：TechWeb）

6、腾讯音乐美国 IPO 融资额减半至约 20 亿美元

9月19日消息，据路透社报道，据三名知情人士透露，腾讯音乐娱乐集团（Tencent Music Entertainment Group）将寻求在美国上市融资的规模减半，至约20亿美元。腾讯音乐运营着音乐服务提供商QQ音乐、酷狗音乐和酷我音乐，控制着中国音乐流媒体市场的四分之三。在腾讯音乐上市之前，瑞典音乐流媒体服务公司Spotify也在今年早些时候上市，在线流媒体在唱片业收入中所占的比重越来越大。（资料来源：TechWeb）

7、知乎最新运营数据：注册用户破2亿 今年新增超8000万

9月20日消息，知乎创始人、CEO周源日前在接受媒体采访时透露，截止2018年8月底，知乎注册用户数已破2亿。据了解，目前知乎用户广泛分布于一、二、三线城市，不但有教师、公务员、产品经理、学生等大众行业从业者，也有类似古脊椎动物研究员、卡丁车车手等小众领域从业者。在最新的E轮融资中，知乎将自身定位于全民知识内容平台，旨在为数亿中国互联网民轻松获得可信赖的解答。（资料来源：TechWeb）

8、美团点评香港敲钟 智慧厨房或成日后发展重点

9月20日，美团点评以69港元发行价登录港股，开盘涨幅即超过5%，总市值约4000亿港元，作为香港第二只“同股不同权”IPO，加上其上市规模巨大，备受市场关注。从其招股书透露的信息分析，如何扭转外卖业务亏损现状成为关注焦点，加之近期媒体对美团外卖平台开展自营业务做出不少预测，基于智慧厨房的自营店或成为其扭亏的关键。（资料来源：搜狐网）

9、摩拜回应数据质疑：订单量会因季节天气有差异

9月21日午间消息，针对外媒近日对美团招股书中披露的摩拜用户数、订单量和单车总数等数据的疑问，摩拜方面回应称，订单量会因季节天气有差异，而摩拜也在部分已经饱和的城市不再新增投放。彭博日前发文称，美团在招股书中披露的摩拜相关数据与摩拜此前公开的有差异。比如用户数量，单车数量，订单量等。（资料来源：TechWeb）

10、Spotify现在可以让艺术家直接将他们的音乐上传到平台

Spotify宣布了一项新的测试版功能，允许独立艺术家将他们的音乐直接上传到平台，而不是通过标签或数字聚合器。通常情况下，没有签署主要标签的艺术家必须向Tunecore等第三方服务支付费用，才能将他们的音乐上传到Spotify。上传功能将包含在现有的Spotify for Artists平台中，该平台允许艺术家查看有关其收听者的数据，并直接提交他们的歌曲以供编辑播放列表考虑。（资料来源：cnBeta）

【体育&教育】

1、皇马与医疗合作伙伴Sanitas续约至2021年

9月17日消息，皇马官方宣布，俱乐部已经和医疗合作伙伴Sanitas达成了新的续约合同，双方将继续合作至2021年。每当皇马签下一名新援时，这名新援的体检都将会在Sanitas进行。同时，Sanitas还将负责皇马足球队和篮球队队员的季前体检以及其他健康看护工作。（资料来源：体育大生意）

2、NYBO新赛季启动预计覆盖25个赛区新增最佳第六人计划

9月16日，由众辉体育主办的2018-2019中国人寿·NYBO青少年篮球公开赛秋季赛开幕式在国家体育总局训练局篮球馆举行，2018-2019赛季，NYBO秋季赛预计在全国范围内开设25个赛区。目前，秋季赛的报名工作已全面展开，各赛区将于10月陆续开赛。开幕式上同时揭晓了NYBO最佳第六人计划。（资料来源：体育大生意）

3、2018中网总奖金首次破千 1104万美元创历史新高

9月18日消息赛事十五周年之际，今年的总奖金首次突破1000万美元大关，为1104万美元，再创历史新高。其中女子赛事总奖金764万美元，男子赛事总奖金340万美元。2018中国网球公开赛将于9月23日-10月7日在北京国家网球中心举行。（资料来源：体育大生意）

4、阿里巴巴举办全球性数学比赛，将使用AI辅助阅卷

9月18日晚，阿里巴巴达摩院对外宣布，将在全球范围内举办一场数学比赛，48小时内寻得最优解的答题者，将获得现金奖励，并得到顶尖数学家周期性的指导。另外，阿里自主研发的AI将辅助阅卷。（资料来源：芥末网）

5、欧足联赛事版权方建设自有OTT平台

9月19日消息，据INSIDE SPORT报道，欧足联市场总监埃普斯坦（Guy-Laurent Epstein）透露，欧足联正在开发自有的付费电视（OTT）平台，将主要播出欧足联的女足及五人制足球等关注度相对较低的赛事。新的欧足联OTT平台将有可能根据不同国家和市场采取不同的赛事播出策略。2018年夏天，IMG开发了自有的OTT平台 Strive OTT来播出意甲赛事；世界一级方程式赛车（F1）也已经推出了自有的OTT平台。（资料来源：懒熊体育）

6、阿里云与OBS合作 将推出“奥林匹克转播云”

9月19日，OBS（奥林匹克转播服务公司）与阿里云在杭州·云栖大会上宣布合作推出“奥林匹克转播云”（OBS Cloud），“奥林匹克转播云”计划在2020年东京奥运会正式启用，将用云计算技术改变奥运会转播体验。OBS云是为东京2020年准备的，其目标是提供所有必要的云组件和专门的配置，以支持奥运广播极其苛刻的内容制作和交付工作流程。阿里云、英特尔、OBS三方还将合作为转播机构提供虚拟现实直播服务。（资料来源：体育大生意）

7、球场再升级！中网成亚洲首个四片鹰眼球场赛事

9月20日消息，中网官方表示，今年中网举办地国家网球中心将迎来升级，第四大球场布拉德·德拉维特球场首次引入鹰眼技术，中网也成为亚洲首个和唯一一个拥有四片鹰眼球场的网球赛事。早在2006年，中网在美网之后率先引入鹰眼回放系统，成为亚洲首个启用鹰眼的赛事。中网近些年也不断采用先进的科技。2011年钻石球场建成后，中网便立即引入了飞猫（索道摄像系统）。2016年，中网携手赞助商利亚德对钻石球场进行了全方位的声光电系统改造，让中网夜场更显科技感和时尚感。（资料来源：体育大生意）

8、教育部：义务教育阶段不准办竞赛，竞赛成绩不作招生依据

9月21日消息，近日，教育部办公厅印发《关于面向中小学生的全国性竞赛活动管理办法（试行）》的通知，从严控制、严格管理面向中小学生的全国性竞赛活动。教

育部要求，面向中小学生的全国性竞赛活动实行清单管理制度，清单每年动态调整一次。地方各级教育行政部门、各中小学校、各类教育机构不得组织承办或组织中小学生学习参加清单之外的冠以“全国”“国家”“大中华”等字样面向中小学生的竞赛活动。（资料来源：多知网）

9、美国成立高中电子竞技联赛 英雄联盟成为首个比赛项目

9月21日消息，据外媒报道，《英雄联盟》（League of Legends 简称LOL）成为美国第一个高中电子竞技联赛项目，由美国高中运动联盟（NFHS）与在线游戏提供商PlayVS合作，从今年10月30日开始第一赛季的比赛。根据PlayVS官网信息表明，目前开展的电竞项目只有英雄联盟。据ESPN此前报道，该项目中的游戏种类除了体育类，格斗类游戏和MOBA类，还有即时战略类游戏。但以FPS类（第一人称射击类游戏）为首的射击类游戏都不允许包括在内。（资料来源：体育大新闻）

六、涨跌龙虎榜

根据Wind数据显示，2018年9月17日-9月21日五日传媒板块涨幅前三为华谊嘉信（300071.SZ）、力盛赛车（002858.SZ）、天润数娱（002113.SZ），涨幅分别为17.75%、13.32%和12.07%；跌幅前三为中南文化（002445.SZ）、美盛文化（002699.SZ）、思美传媒（002712.SZ），跌幅分别为31.92%、29.20%和4.53%。

表 3：传媒板块一周涨跌幅 TOP10（9月17日-9月21日）

股票代码	上市公司	涨幅(%)	股票代码	上市公司	跌幅(%)
300071.SZ	华谊嘉信	17.75	002445.SZ	中南文化	-31.92
002858.SZ	力盛赛车	13.32	002699.SZ	美盛文化	-29.20
002113.SZ	天润数娱	12.07	002712.SZ	思美传媒	-4.53
600158.SH	中体产业	11.81	600661.SH	新南洋	-4.50
002261.SZ	拓维信息	11.65	300688.SZ	创业黑马	-4.03
000673.SZ	当代东方	10.41	002621.SZ	三垒股份	-3.84
300005.SZ	探路者	10.15	002131.SZ	利欧股份	-3.12
300113.SZ	顺网科技	8.26	300182.SZ	捷成股份	-3.06
002027.SZ	分众传媒	8.20	603096.SH	新经典	-2.56
300162.SZ	雷曼股份	7.38	002238.SZ	天威视讯	-2.51

资料来源：Wind，广发证券发展研究中心

风险提示

传媒板块系统性风险，监管政策趋严程度超预期的风险，影视剧市场竞争激烈，游戏公司技术性风险。

广发传媒行业研究小组

- 旷实：首席分析师，北京大学经济学硕士，2017年3月加入广发证券，2011-2017年2月，供职于中银国际证券。
- 杨艾莉：资深分析师，中国人民大学传播学硕士，2017年4月加入广发证券，曾供职于中银国际证券、新浪、百度公司。
- 朱可夫：分析师，香港科技大学经济学硕士，中国人民大学金融学学士，2017年加入广发证券发展研究中心。
- 叶敏婷：分析师，西安交通大学工业工程硕士、管理学学士，2018年加入广发证券发展研究中心
- 吴桐：联系人，武汉大学金融学本硕，2018年加入广发证券发展研究中心。
- 谢淑颖：联系人，上海财经大学金融硕士，厦门大学电子工程学学士，2018年加入广发证券发展研究中心。

广发证券—行业投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘10%以上。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘10%以上。

广发证券—公司投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘15%以上。
- 谨慎增持：预期未来12个月内，股价表现强于大盘5%-15%。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘5%以上。

联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市
地址	广州市天河区林和西路9号耀中广场A座1401	深圳福田区益田路6001号太平金融大厦31层	北京市西城区月坛北街2号月坛大厦18层	上海浦东新区世纪大道8号国金中心一期16层
邮政编码	510620	518000	100045	200120
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn			
服务热线				

免责声明

广发证券股份有限公司（以下简称“广发证券”）具备证券投资咨询业务资格。本报告只发送给广发证券重点客户，不对外公开发布，只有接收客户才可以使用，且对于接收客户而言具有相关保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。本报告的内容、观点或建议并未考虑个别客户的特定状况，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠，但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。