

传媒

行业周度报告

传媒板块反弹趋势明显，游戏、影视弹性大

 投资评级 **领先大市-B 维持**

投资要点

◆ **行业上周行情**：上周，申万传媒行业大涨 5.45%，跑赢大盘（2.24%）3.21 个百分点，跑赢创业板（5.13%）0.32 个百分点。其中，文化传媒体板块上涨 5.21%，互联网传媒体板块上涨 3.67%，营销传播子版块上涨 9.71%。

公司层面，上周传媒公司上涨前五位的是：蓝色光标；光线传媒；顺网科技；横店影视；东方财富；下跌前五位的是：乐视网；江南嘉捷；当代东方；世华通；电魂网络

◆ **重点行业新闻**：1) 广电总局：今年将继续着重解决明星薪酬过高问题；2) 腾讯投资“星际迷航 2”制作商 购买后者 10% 股份；3) B 站推出创作激励计划，扶持优质内容创作者；4) 腾讯、红杉跟进快手新一轮融资 投后估值达 180 亿美元；5) 美国视频应用去年营收增长 77%，达到 7.81 亿美元；6) 《绝地求生》Xbox One 版销量已达 400 万；7) 暴风新影上线全球首款 AR+区块链实景游戏“The Rose”；8) 育碧推出智能 AI 游戏助手 Sam 可语音文字对话问答；9) 索尼要推动“独立游戏”走向全球

◆ **重点公司公告**：**华谊兄弟**：2017 年业绩预增，净利约 8.08~9.70 亿元，同比增长 0%~20%；**中广天择**：2017 年业绩预增，净利 6105~6605 万元，同比增长 52%~65%；**奥飞娱乐**：调整非公开募投项目；**梅泰诺**：重大资产重组；乐视网：2018 年 1 月 24 日上午开市起复牌；**蓝色光标**：2018 年一季度业绩预告，预计盈利 1.3 亿—1.5 亿，同期增长 61%至 85.77%。**完美世界**：子公司向控股股东出售股权，置出完美影院等资产。

◆ **投资建议**：本周传媒行业上涨幅度明显。我们在 11 月底开始全面看多传媒，针对行业三条核心逻辑如下：（1）长期看需求端，用户迭代驱动的虚拟消费升级空间巨大，基于轻度用户的十万亿级市场规模有望出现；（2）中期看供给端，技术革新（包括 VR、AR 以及区块链）引领的头部集中在传媒各子版块平台中均有体现；（3）短期看政策端，我们重申传媒行业的意识形态价值，坚定推荐符合社会主义正能量价值观的板块与行业。基于以上逻辑，我们 2018 年坚定看好两条主线：“巨无霸”和“小确幸”。巨无霸指内容、平台均具有寡头垄断特征、营收超过 100 亿的巨无霸公司，代表公司腾讯控股、网易、分众传媒；小确幸指在细分领域拥有内容优势、不与巨无霸产生完全竞争、且拥有小而美的平台，与自身内容形成闭环、子领域营收增速低于行业增速、PEG 低于 2 的公司，代表公司奥飞娱乐、完美世界、三七互娱、光线传媒等。（4）传媒行业估值 34 倍，目前关注持续提升，我们继续看好传媒行业的表现，A 股推荐影视院线推荐平台和渠道能力强的公司，光线传媒（制作发行能力双强），奥飞娱乐（动漫龙头对标迪士尼），完美世界（新剧开花有望今年底到明年确认收入）。建议关注慈文传媒（股东增持大剧频发 18 年业绩无虞），新华龙（旗下吉翔影坊作品频

首选股票	目标价	评级
300043	星辉娱乐 11.10	买入-A
002292	奥飞娱乐 18.56	买入-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-4.46	-13.81	-45.55
绝对收益	4.55	-4.87	-16.23

分析师

付宇娣
 SAC 执业证书编号：S0910517090002
 fuyudi@huajinsec.cn
 021-20377039

相关报告

- 传媒：业绩预告陆续披露，关注年报业绩超预期个股 2018-01-22
- 传媒：区块链热度提升 技术革新有望提升行业估值 2018-01-15
- 传媒：拥抱消费升级，拥抱正能量价值观 2018-01-12
- 传媒：元旦档票房创新高，广电总局加大管理力度 2018-01-07
- 传媒：2017 全年票房 560 亿元，观影人次 16.2 亿 2018-01-02

出，股东增持），广告营销板块推荐分众传媒。

- ◆ **风险提示：**1) 影视、游戏等内容表现不及预期；2) 行业整体下行风险；3) 政策风险

内容目录

一、行业上周行情	5
(一) 板块行情	5
1、上周业绩回顾	5
(二) 公司行情	6
二、行业重要数据	8
(一) 游戏	8
1、网页游戏	8
2、移动游戏	9
(二) 电影	9
(三) 电视剧&综艺	11
三、行业要闻	11
(一) 影视娱乐	11
1、广电总局：今年将继续着重解决明星薪酬过高问题	11
2、腾讯投资“星际迷航 2” 制造商 购买后者 10% 股份.....	11
3、B 站推出创作激励计划，扶持优质内容创作者	12
4、腾讯、红杉跟进快手新一轮融资 投后估值达 180 亿美元	12
5、美国视频应用去年营收增长 77%，达到 7.81 亿美元	12
(二) 游戏动漫	13
1、《绝地求生》Xbox One 版销量已达 400 万.....	13
2、暴风新影上线全球首款 AR+区块链实景游戏“The Rose”	13
3、育碧推出智能 AI 游戏助手 Sam 可语音文字对话问答	13
4、索尼要推动“独立游戏”走向全球	14
四、重点公司公告	14
1、华谊兄弟：2017 年业绩预增，净利约 8.08~9.70 亿元，同比增长 0%~20%	14
2、中广天择：2017 年业绩预增，净利 6105~6605 万元，同比增长 52%~65%	14
3、奥飞娱乐：调整非公开募投项目	14
4、梅泰诺：重大资产重组.....	15
5、乐视网：2018 年 1 月 24 日上午开市起复牌	15
6、蓝色光标：2018 年一季度业绩预告，预计盈利 1.3 亿—1.5 亿，同期增长 61%至 85.77%	15
五、风险提示	16

图表目录

图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较	5
图 2：近一年传媒行业及子板块 PE 走势	5
图 3：上周网页游戏平台开服情况	8
图 4：上周网页游戏开服情况.....	8
图 5：过去一年以来票房变化情况	10
表 1：传媒行业及子板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比	6
表 2：上周传媒公司上涨前 5 名	6
表 3：上周传媒公司下跌前 5 名	6
表 4：传媒行业公司估值一览（加*号为 Wind 数据导出，加阴影为华金证券研究所预测）	6

表 5：本周重点覆盖公司市场行情	8
表 6：上周卫视电视剧收视率排名	11

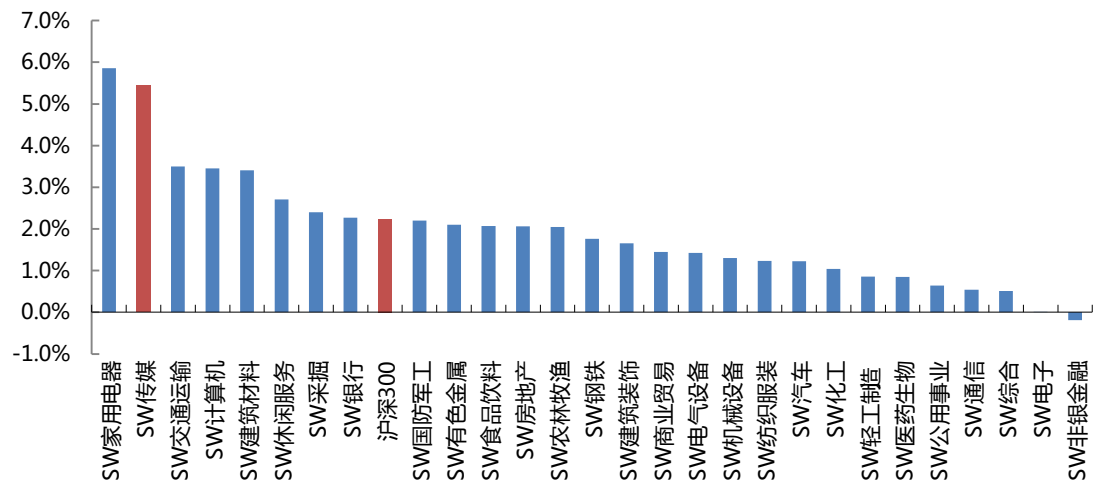
一、行业上周行情

(一) 板块行情

1、上周业绩回顾

上周,申万传媒行业大涨 5.45%,跑赢大盘(2.24%) 3.21 个百分点,跑赢创业板(5.13%) 0.32 个百分点。其中,文化传媒子版块上涨 5.21%,互联网传媒子版块上涨 3.67%,营销传播子版块上涨 9.71%。

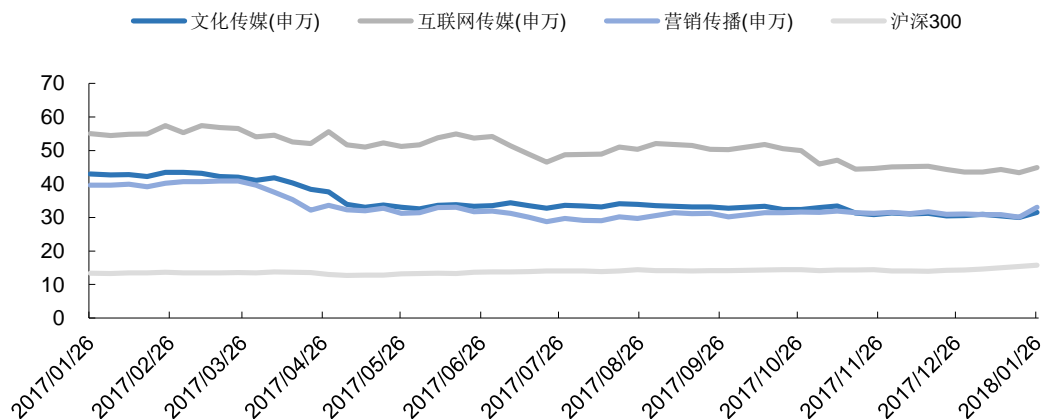
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



资料来源：Wind；华金证券研究所

从板块的估值水平看，目前 SW 传媒整体法 (TTM) 计算的行业 PE 为 36.16 倍，大幅低于近 1 年均值 39.38 倍。SW 文化传媒的 PE 为 31.56 倍，SW 互联网传媒的 PE 为 44.89 倍，SW 营销传播的 PE 为 33.07 倍，创业板指 PE 为 42.06 倍。

图 2：近一年传媒行业及子版块 PE 走势



资料来源：Wind;华金证券研究所

表 1：传媒行业及子板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比

时间	传媒	文化传媒(申万)	互联网传媒(申万)	营销传播(申万)	沪深 300	创业板指
2018/1/26	36.16	31.56	44.89	33.07	15.76	42.06
均值	39.38	35.09	50.59	33.15	13.89	40.76
溢价	3.22	3.53	5.70	0.08	-1.88	-1.30

资料来源：Wind；华金证券研究所

(二) 公司行情

表 2：上周传媒公司上涨前 5 名

证券代码	公司简称	本周涨跌幅 (%)	本周收盘价 (元)
300251	光线传媒	29.36	13.35
300113	顺网科技	24.01	21.90
603103	横店影视	23.20	37.65
300059	东方财富	20.07	16.39
300058	蓝色光标	32.76	7.70

资料来源：Wind；华金证券研究所

表 3：上周传媒公司下跌前 5 名

证券代码	公司简称	本周涨跌幅 (%)	本周收盘价 (元)
300104	乐视网	-27.07	11.18
601313	江南嘉捷	-5.19	45.45
000673	当代东方	-4.04	13.53
002602	世华通	-3.44	34.49
603258	电魂网络	-2.51	29.51

资料来源：Wind；华金证券研究所

表 4：传媒行业公司估值一览（加*号为 Wind 数据导出，加阴影为华金证券研究所预测）

证券简称	证券代码	股价	总市值	流通市值	EPS					
		2018/1/26	百万元	百万元	16A	17E	18E	16A	17E	18E
影视动漫										
华谊兄弟*	300027.SZ	10.28	28,522	28,522	0.29	0.32	0.38	31.38	28.57	23.69
华策影视*	300133.SZ	11.71	20,723	20,723	0.27	0.35	0.44	37.48	28.59	22.97
奥飞娱乐	002292.SZ	13.66	18,539	18,539	0.38	0.38	0.59	32.64	34.41	21.58
光线传媒	300251.SZ	13.35	39,164	39,164	0.31	0.31	0.37	33.29	33.29	27.89
皇氏集团*	002329.SZ	6.73	5,637	5,637	0.35	0.37	0.43	18.97	18.01	15.22
上海电影*	601595.SH	21.95	8,198	8,198	0.75	0.66	0.78	28.07	31.73	26.99
慈文传媒*	002343.SZ	34.31	11,640	11,640	0.92	1.28	1.62	34.65	24.83	19.63
新文化*	300336.SZ	12.23	6,574	6,574	0.49	0.63	0.78	22.69	17.67	14.20
东方网络*	002175.SZ	7.99	6,023	6,023	0.08	0.26	0.35	95.65	30.00	22.78
中国电影*	600977.SH	16.67	31,123	31,123	0.59	0.59	0.71	25.86	25.93	21.40
文投控股*	600715.SH	18.58	34,463	34,463	0.36	0.41	0.48	51.36	45.08	38.82
华录百纳*	300291.SZ	13.03	10,586	10,586	0.52	0.57	0.70	22.78	20.75	16.76
唐德影视*	300426.SZ	20.37	8,148	8,148	0.45	0.88	1.22	39.11	20.00	14.40
万达电影*	002739.SZ	52.04	61,110	61,110	1.16	1.38	1.71	44.72	37.84	30.36

骅威文化*	002502.SZ	8.29	7,128	7,128	0.35	0.42	0.48	23.66	19.50	17.09
幸福蓝海*	300528.SZ	13.81	5,146	5,146	0.43	0.41	0.49	30.00	31.52	26.42
欢瑞世纪*	000892.SZ	8.25	8,093	8,093	0.62	0.00	0.00	12.45	#DIV/0!	#DIV/0!
中广天择*	603721.SH	27.72	2,772	2,772	0.53	0.85	1.12	52.51	32.68	24.92
横店影视*	603103.SH	37.65	17,055	17,055	0.89	0.85	0.99	34.34	35.93	30.96
金逸影视*	002905.SZ	37.99	6,382	6,382	1.55	1.27	1.45	23.09	28.27	24.60
中值		13.74	9,392	9,392	0.47	0.49	0.64	32.01	#DIV/0!	#DIV/0!
营销服务										
蓝色光标*	300058.SZ	7.70	17,040	17,040	0.33	0.29	0.41	17.58	19.93	14.04
省广股份*	002400.SZ	5.83	10,164	10,164	0.50	0.26	0.35	10.52	20.07	14.83
思美传媒*	002712.SZ	21.36	7,306	7,306	0.51	0.74	1.05	40.49	27.88	19.75
分众传媒	002027.SZ	14.88	182,006	182,006	0.36	0.49	0.55	36.27	26.97	23.97
利欧股份*	002131.SZ	2.78	15,534	15,534	0.37	0.12	0.14	7.41	22.68	19.38
天龙集团*	300063.SZ	5.18	3,763	3,763	0.49	0.00	0.00	10.37		
华谊嘉信*	300071.SZ	7.80	5,292	5,292	0.19	0.00	0.00	41.05		
中值		6.77	12,849	12,849	0.43	0.28	0.38	14.05	22.68	19.38
体育										
当代明诚	600136.SH	13.57	6,611	6,611	0.25	0.39	0.50	50.68	32.49	25.34
中值		13.57	6,611	6,611	0.25	0.39	0.50	50.68	32.49	25.34
网络游戏										
恺英网络*	002517.SZ	21.35	30,638	30,638	1.00	1.17	1.24	21.35	18.50	17.23
顺网科技*	300113.SZ	21.90	15,194	15,194	0.76	0.77	0.90	23.24	22.95	19.58
完美世界	002624.SZ	32.30	42,465	42,465	0.96	1.10	1.42	32.34	28.23	21.87
三七互娱	002555.SZ	20.95	45,003	45,003	0.51	0.78	1.07	36.61	24.08	17.55
中文传媒*	600373.SH	17.52	24,142	24,142	0.94	1.12	1.34	16.95	14.23	11.86
冰川网络*	300533.SZ	52.07	5,207	5,207	1.87	1.64	1.69	26.47	30.18	29.29
吉比特*	603444.SH	197.23	14,149	14,149	10.97	9.12	10.75	18.18	21.88	18.56
电魂网络*	603258.SH	29.51	7,082	7,082	1.35	1.09	1.14	22.42	27.77	26.50
宝通科技*	300031.SZ	15.39	6,106	6,106	0.38	0.67	0.88	38.93	22.21	16.88
昆仑万维*	300418.SZ	24.35	28,049	28,049	0.47	0.94	1.14	47.26	24.17	19.42
星辉娱乐	300043.SZ	6.54	8,137	8,137	0.37	0.37	0.49	17.00	17.00	12.84
中值		21.90	15,194.33	15,194.33	0.94	1.09	1.14	23.24	22.95	18.56
教育										
勤上股份*	002638.SZ	4.82	7,320	7,320	-0.43	-0.43	-0.43	-10.88	-10.88	-10.88
长方集团*	300301.SZ	5.85	4,622	4,622	-0.08	0.04	0.06	-71.36		
开元股份*	300338.SZ	19.91	6,762	6,762	0.02	0.53	0.71	874.79	38.98	28.69
威创股份*	002308.SZ	10.97	10,022	10,022	0.22	0.27	0.38	48.05	39.43	27.87
盛通股份*	002599.SZ	11.91	3,859	3,859	0.27	0.24	0.32	43.78	49.11	37.36
中值		10.97	6,762	6,762	0.02	0.24	0.32	43.78	39.20	28.28
网络信息服务										
乐视网*	300104.SZ	11.18	44,602	44,602	0.29	0.16	0.30	52.86	95.81	51.10
网宿科技*	300017.SZ	13.33	32,141	32,141	1.62	0.34	0.41	7.46	35.77	29.22
掌阅科技	603533.SH	45.50	18,246	18,246	0.21	0.32	0.45	202.19	132.69	94.36
中值		13.33	32,140.62	32,140.62	0.29	0.32	0.41	52.86	95.81	51.10
平面媒体与有线网络										

歌华有线*	600037.SH	13.27	18,469	18,469	0.52	0.58	0.63	24.60	22.03	20.46
中南传媒*	601098.SH	14.40	25,862	25,862	1.00	1.02	1.05	14.19	13.88	13.49
东方明珠*	600637.SH	17.59	46,460	46,460	1.12	1.16	1.26	15.14	14.54	13.47
中值		14.40	25,862.40	25,862.40	1.00	1.02	1.05	15.14	14.54	13.49

资料来源：Wind；华金证券研究所

本周传媒行业迎来久违的大涨，研究所重点覆盖的 8 家标的收益率全部跑赢大盘收益 (+2.24%)，其中，光线传媒、分众传媒、三七互娱，收益率位于本周重点覆盖公司的前三位，相对于同期沪深 300 取得 27.12%、10.73%和 9.55%的超额收益。

表 5：本周重点覆盖公司市场行情

证券代码	证券简称	收盘价 (元)	本周收益率 (%)	相对于同期沪深 300 超额收益 (%)	同期沪深 300 收益 (%)
002292	奥飞娱乐	13.66	7.31%	5.07%	2.24%
300043	星辉娱乐	6.54	3.97%	1.74%	2.24%
002555	三七互娱	20.95	11.55%	9.32%	2.24%
002624	完美世界	32.30	4.03%	1.79%	2.24%
002027	分众传媒	14.88	12.73%	10.49%	2.24%
600136	当代明诚	13.57	7.10%	4.87%	2.24%
300251	光线传媒	13.35	29.36%	27.12%	2.24%

资料来源：Wind；华金证券研究所

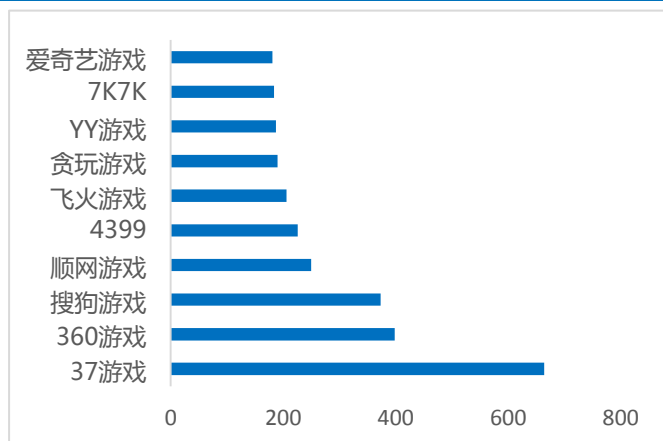
二、行业重要数据

(一) 游戏

1、网页游戏

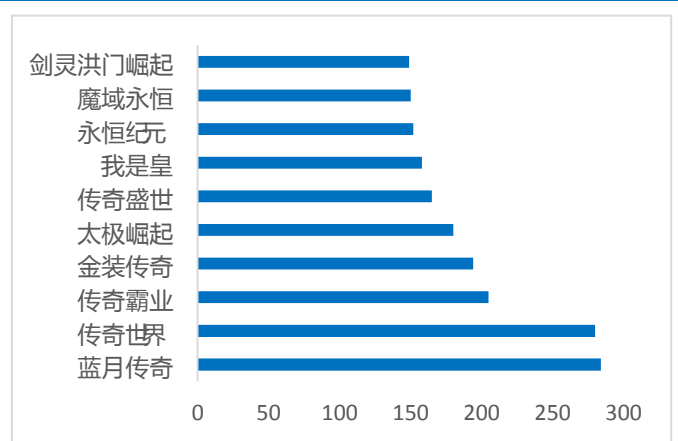
上周，网页游戏开服情况延续强者恒强态势，从平台来看，37 游戏、360 游戏、搜狗游戏位居前列。从游戏开服情况来看，蓝月传奇、传奇世界及传奇霸业依旧位居榜首。

图 3：上周网页游戏平台开服情况



资料来源：9k9k;华金证券研究所

图 4：上周网页游戏开服情况



资料来源：9k9k;华金证券研究所

2、移动游戏

截止 2018 年 1 月 27 日，在移动 IOS 中国区免费游戏中，日本 Hit-Point 休闲放置类游戏《旅行青蛙》(旅かえる) 走红，位列第一位，网易《楚留香》处于第二名。付费游戏中，《永不言弃》和《战国-巅峰国战之王者归来》占据首位。

表 6：1 月 19 日 IOS 移动游戏排行榜

排名	免费排行	付费排行
1	旅かえる Hit-Point	永不言弃!! Invictus
2	楚留香 NetEase	战国-巅峰国战之王者归来 Reagame
3	QQ 飞车 Tencent	商店英雄 (Shop Heroes) - VGA 最佳跨平台游戏 cloudcade
4	荒野行动 NetEase	杀手：狙击。解锁枪支，称霸排行(Hitman Sniper) SQUARE ENIX
5	王者荣耀 Tencent	Getting Over It Bennett Foddy
6	恋与制作人 Nikki Inc	voi gamebra.in
7	择天记 Tencent	Plague Inc. (瘟疫公司) Ndemic Creations
8	火花人生 Noodlecake Studios	姬魔恋战纪-二次元动漫美女后宫养成回合制仙侠修卡牌单机游戏 Yile
9	欢乐斗地主·腾讯 Tencent	地狱边境 (LIMBO) Playdead
10	Knife Hit Ketchapp Studio	暴力街区 2 Black Pearl Games

资料来源：App Annie；华金证券研究所

(二) 电影

上周 (1.15 至 1.21)，全国票房总计 102713 万，单周观影人次 3191 万，贺岁档集体来袭下，华谊兄弟出品的都市爱情剧《前任 3：再见前任》，自 12 月 29 日上映以来，票房、热度一路走高，目前总票房已突破 19 亿，跻身国产电影票房总榜第五位，成为 2018 年首个现象级影片。具体上周排片情况及票房数据如下：

表 7：上周影片排片及票房情况

排名	排名.影片名	单周票房(万)	环比变化	累计票房(万)	平均 票价	场均人次	口碑指 数
1	无问西东	29844	114%	43796	32	25	8
2	神秘巨星	17501	--	17520	29	33	0
3	勇敢者游戏：决战丛林	16658	-35%	42572	35	14	7.86
4	前任 3：再见前任	11611	-75%	187766	35	12	7.86
5	公牛历险记	6026	--	6026	32	21	0

排名	排名.影片名	单周票房(万)	环比变化	累计票房(万)	平均票价	场均人次	口碑指数
6	奇迹男孩	5458	--	5498	29	17	0
7	英雄本色 2018	5073	--	5073	32	12	0
8	谜巢	3951	--	3951	32	10	0
9	星球大战：最后的绝地武士	1176	-82%	26406	47	8	7.59
10	芳华	1132	-75%	141532	34	9	8.13

资料来源：艺恩网；华金证券研究所

接下来的一周，将会有 10 部影片上映，具体如下：

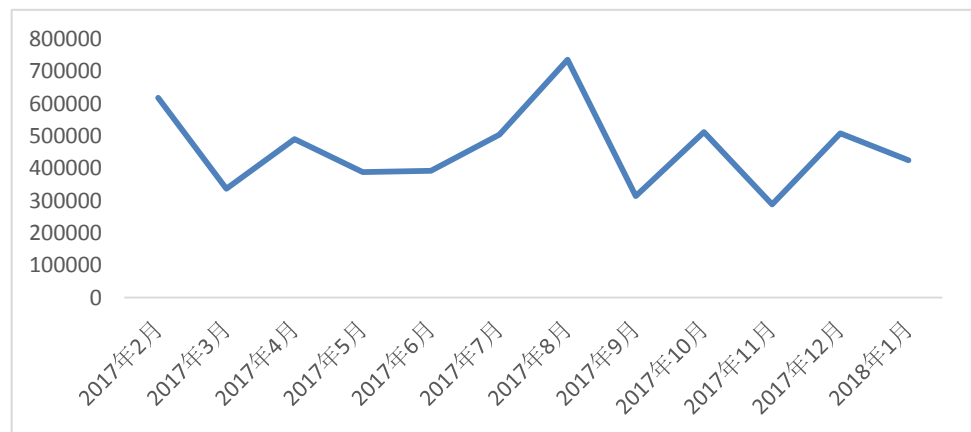
表 8：下周上映影片一览

上映日期	片名	发行方	制作方	影片类型	产地
2018/1/27	麦兵兵之夺宝联“萌”	——	北京煌宇文化传媒有限公司	喜剧	中国
2018/1/30	梭哈人生	——	浙江武义国华影视传媒有限公司	爱情	中国
2018/2/1	马戏之王	——	——	剧情	美国
2018/2/1	时空偷渡少女	——	——	奇幻	中国
2018/2/2	坏爸爸	——	——	剧情	中国
2018/2/2	金龟子	——	北京其欣然影视文化传播有限公司	动画	中国
2018/2/2	浪矢解忧杂货店	——	——	剧情	日本
2018/2/2	莫斯科陷落	华夏电影发行有限责任公司	Art Pictures Studio	爱情	俄罗斯
2018/2/2	南极之恋	——	宸铭影业(上海)有限公司等	爱情	中国

资料来源：艺恩网；华金证券研究所

过去一年以来票房情况如下：

图 5：过去一年以来票房变化情况



资料来源：艺恩网；华金证券研究所

(三) 电视剧&综艺

电视收视率方面，省级卫视全天收视率排名，榜首是湖南卫视，东方卫视，北京卫视。电视剧方面，上周上海东方卫视和江苏卫视播出的《恋爱先生》收视率排名第一，湖南卫视《我的青春遇见你》排名位列第二。

表 6：上周卫视电视剧收视率排名

电视剧	卫视	周一	周二	周三	周四	周五	周六	周日	平均收视率
《恋爱先生》	上海 东方 卫视	1.566	1.594	1.679	1.762	1.247	1.472	1.488	1.544
《我的青春遇见你》	湖南 卫视	1.249	1.204	1.194	1.353	0.834	0.802	1.052	1.098
《恋爱先生》	江苏 卫视	1.047	1.081	1.098	1.207	1.008	0.920	0.986	1.050
《莫斯科行动》	浙江 卫视	0.967	0.894	0.889	—	0.968	0.930	1.107	0.959
《琅琊榜风起长林》	北京 卫视	0.337	0.556	0.461	0.529	0.363	0.383	0.389	0.431

资料来源：微博 ID：卫视小露电；华金证券研究所

三、行业要闻

(一) 影视娱乐

1、广电总局：今年将继续着重解决明星薪酬过高问题

2018 年全国广播电视宣传管理工作会议 1 月 24 日上午召开，国家新闻出版广电总局副局长田进指出，“这两年，我们大力遏制追星炒星，大力提倡‘星素结合，效果还是很明显的。今年我们将继续着重解决明星薪酬过高问题，引导各广播电视机构把工作重心转移到节目创意研发和高水平制作上来，用内涵和品质取胜，而不是靠炒作和拼明星来提高知名度。”他特别强调，“要严把嘉宾、演员关，必须把德艺双馨作为首要标准。要鼓励邀请行业精英、专家学者、时代楷模、道德模范参与节目，发挥好嘉宾的价值引领和人格示范作用。”

(资料来源：北京青年报)

2、腾讯投资“星际迷航 2”制作商 购买后者 10%股份

腾讯宣布与好莱坞制作公司 skydance media 达成合作，对 skydance 进行战略投资。据外媒报道，传腾讯购买了 skydance 近 10%股份，交易金额超 1 亿美金。

Skydance 由甲骨文创始人之子 David Ellison 于 2010 年成立。公司业务包括电影、电视、动画和互动娱乐四大板块，团队曾制作投资三部《星际迷航》和两部《碟中谍》电影。

在未来，腾讯和 Skydance 的合作将包括电影、电视、互动娱乐和虚拟现实领域。且腾讯将有机会投资 Skydance 电影，参与 Skydance 电影在中国市场的营销、发行和推广。

此外，去年 3 月上映，最终以 11.58 亿元票房收官的好莱坞大片《金刚：骷髅岛》腾讯影业也有出资。

(资料来源：艺恩网)

3、B 站推出创作激励计划，扶持优质内容创作者

B 站的 UGC 作者今后多了一个动力来源——B 站要给他们的创作以实际的收益作为激励了。1 月 25 日，B 站正式对外公布了“bilibili 创作激励计划”。在这份计划中，粉丝数或作品播放量达到了要求的 up 主即可加入计划，他们的稿件将会经过包括内容质量在内多个维度的综合判断，获得 B 站补贴。

值得注意的是，该项补贴只针对 UGC 原创内容，且该内容不得包含商业推广，在 B 站上的发布时间也不得晚于其它平台。这意味着它是一项纯粹为了提升原创内容质量、激发 up 主创造积极性的补贴。

内容行业的竞争归根结底还是人才的竞争。在如今竞争日益激烈的内容行业中，优质内容的稀缺性以及重要性让各大平台纷纷加入对人才争抢和维护中。继微博和今日头条等平台在去年提出各自的原创作者激励计划之后，B 站也迈出了自己的步伐。

(资料来源：艺恩网)

4、腾讯、红杉跟进快手新一轮融资 投后估值达 180 亿美元

据《财经》报道，快手正在进行新一轮 10 亿美元的融资，投后估值在 180 亿美元，腾讯、红杉将继续跟进

报道称，记者经多方求证获悉，短视频平台快手即将完成新一轮融资。快手本轮融资 10 亿美元，投后估值在 180 亿美元。上一轮投资方腾讯将在此轮继续跟进，快手 B 轮投资方红杉也在此轮跟进。同时，快手目前已经启动 IPO 辅导，预计最快 2018 年下半年在香港上市。

据快手官方数据，2017 年 3 月快手日活为 5000 万，总用户量达到 4 亿人；到了 2017 年 11 月，快手再次披露数据，其日活跃用户翻倍，超过了 1 亿人，总用户量也超过了 7 亿。

(资料来源：艺恩网)

5、美国视频应用去年营收增长 77%，达到 7.81 亿美元

根据来自 Sensor Tower 的最新统计显示，去年美国消费者在视频类应用中支出增幅达到 77%，包括苹果 App Store 和谷歌 Google Play 应用商店在内，视频类应用累计销售额大约为

7.81 亿美元。这一增长趋势在去年第四季度尤为明显，当时排名前十的付费视频应用营收同比增长 88%，达到了 2.42 亿美元，高于 2016 年四季度同期的 1.29 亿美元。其中 Netflix 排名第一，该公司也成为了 2017 年全球收入最高的非游戏类应用。在美国市场，Netflix 的年营收增幅为 113%，达到了 2.9 亿美元。

(资料来源：腾讯科技)

(二) 游戏动漫

1、《绝地求生》Xbox One 版销量已达 400 万

据 cnBeta 报道，现象级游戏《绝地求生：大逃杀》(PUBG) 引发的吃鸡狂潮已经蔓延至客厅，据 PUBG 公司社区经理 Sammie Kang 披露《绝地求生》Xbox One 版本自通过预览计划推出以来，主机版销量已经突破 400 万份，这意味着 Xbox One 版 PUBG 在首月狂销 300 万份后，此后两周内仍然售出 100 万份，增速喜人。

(资料来源：cnBeta)

2、暴风新影上线全球首款 AR+区块链实景游戏 “The Rose”

据美通社，暴风新影即将上线全球首款 AR+ 区块链实景游戏 -- The Rose。自今天中午 12 点起正式在官网 <http://bfc.baofeng.com> 开启限时限量预售。此次预售活动“给 TA 个惊喜”专为 2018 年的情人节打造。The Rose 是一款基于 BFC 区块链加密交易系统的 AR 实景种植游戏。玩家可以购买玫瑰种子，通过坚持每日浇水、日记、融合为所爱之人创造出稀有奇特的玫瑰花。所有的玫瑰都可以通过 AR 或全息投影在手机上 3D 全景展现，玫瑰被赋予的时间、地点、留言内容会被永久记录在区块链上，成为十年、二十年、甚至五十年后的永恒回忆。

(资料来源：美通社)

3、育碧推出智能 AI 游戏助手 Sam 可语音文字对话问答

育碧为旗下手机端的 APP Ubisoft Club 推出了智能 AI 游戏助手 Sam，玩家可对育碧旗下的游戏相关问题与其进行语音或文字交流。

在 Sam 中，玩家可以利用这项智能语音或文字交流功能；查询某款游戏的游戏时长、进度；查看好友最近在玩什么游戏；某款育碧旗下游戏的购买链接或者游戏预告等内容。同时 Sam 也会在沟通交流中学习玩家的游戏技巧，并为其他玩家提供相关教程。

当前 Sam 已经在加拿大地区上线测试，但是仅提供英文服务。对于未来这项功能育碧尚未公布其计划。

在 2017 年 12 月，育碧曾宣布成立人工智能研发分部 La Forge。业内人士表示，按照育碧本次扩大了人工智能布局的趋势来看，未来有可能会向智能 AI+游戏方向大力发展。

(资料来源： DoNews)

4、索尼要推动“独立游戏”走向全球

索尼正式参与被称为“Indies”的独立游戏公司的软件销售，涉足营业、广告宣传和流通等一条龙业务。不隶属于大型企业的独立游戏公司面临着销售渠道较少等课题。索尼将运用通过音乐软件积累的经验，推动独立游戏在全球开展业务等。通过动画化等举措，促进收益的多样化。索尼的音乐子公司索尼音乐娱乐公司（SME）设立了独立游戏的专门部门，将从全世界发掘不知名的独立游戏公司和程序员，积极利用索尼集团的销售网络等，推动独立游戏公司在全球开展业务。

(资料来源：GameLook)

四、重点公司公告

1、华谊兄弟：2017 年业绩预略增，净利约 8.08~9.70 亿元，同比增长 0%~20%

1 月 25 日晚公司公布 2017 年年度业绩预告，2017 年公司业绩略增，预计归属于上市公司股东净利润约 8.08~9.70 亿元，同比增长 0%~20%；非经常性损益净额约 6.28 亿元，同比减少 26.02%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东净利润约为 1.80~3.42 亿元，同比增长约 550%~955%，公司扣非净利润大幅增长主要系电影业务回暖及实景娱乐项目进度超预期带来的授权费增长。

2、中广天择：2017 年业绩预增，净利 6105~6605 万元，同比增长 52%~65%

公司公告 2017 年业绩预告，2017 年实现归母净利润 6105~6605 万元，同比增长 52%~65%，实现归母扣非净利润 4467~4967 万元，同比增长 47%~63%。公司称，各项业务稳定有序开展，经营规模进一步扩大，特别是电视剧播映权运营业务市场开拓成效显著，加上政府补助金额，共致公司业绩向上。

3、奥飞娱乐：调整非公开募投项目

公司董事会同意关于调整非公开募投项目的一系列调整事项。公司本次“IP 资源建设项目”实施主体之一的苏州奥飞影视有限公司将搬迁至上海并变更名称为上海奥飞数娱影视有限公司。公司本次募集资金总额为 7.00 亿元，扣除各项发行费用 2115 万元（含税）后，实际募集资金净额为 6.79 亿元。由于实际募集资金净额少于募集资金拟投入金额，IP 资源建设项目投入由 13 亿元调整为 4.02 亿元，IP 管理运营体系建设项目由 5.11 亿元调整为 9685 万元，补充流动资金由 5.4 亿元调整为 1.8 亿元。

4、梅泰诺：重大资产重组

公司及相关各方正全力推进本次重大资产重组事项的各项工作，公司股票于明日开市后继续停牌。本次交易拟通过发行股份及支付现金的方式获得标的公司华坤道威 100% 股权，但具体方案仍在探讨中。华坤道威是一家数据智能服务供应商，凭借多年金融、房产、家居、教育等行业经验，以自主研发的企业数据营销自动化平台、房产数据营销云平台、企业数据管理平台、全域精准智投平台等产品，为企业提供全程数据智能解决方案。

5、乐视网：2018 年 1 月 24 日上午开市起复牌

公司发布公告，公司股票将于 2018 年 1 月 24 日上午开市起复牌。公告称由于公司存在因关联方欠款未能有效偿还导致现金流极紧张，从而出现业务经营困难，各类收入较大幅度下滑等情况；同时，公司日常运营成本并未相应减少，且融资成本大幅增加；此外，关联方应收款项存在部分回收困难的情形，公司存在 2017 年度计提大额坏账准备的可能。上述各因素导致公司 2017 年经营业绩存在大幅下滑的风险。

6、蓝色光标：2018 年一季度业绩预告，预计盈利 1.3 亿—1.5 亿，同期增长 61%至 85.77%

公司公布 2017 年度业绩预告：预计 2017 年度实现归母净利润 2 亿至 2.5 亿元，同增 11.66%-39.57%。其中非经常性损益约 1100 万元，主要由计入当期损益的政府补助构成，上年同期非经常性损益为 1424.15 万元。

7、完美世界：子公司向控股股东出售股权，置出院线业务资产。

公司全资子公司完美影管拟以 16.65 亿元向控股股东出售上市公司院线资产：公司 1 月 28 日晚公告，公司全资子公司完美世界影院管理有限责任公司（完美影管）拟以总价 166,491.27 万元向公司控股股东完美世界控股转让其所持有的所有院线业务，包括完美院线、完美影城、今典文化（三者为公司 2016 年 12 月收购完成的今典院线+影院业务）的股权与净债权。此方案还需公司股东大会通过。

引入基石投资者，控股股东一致行动人协议转让公司 1.22 亿股份。公司实际控制人的一致行动人、第四大股东石河子快乐永久股权投资有限公司（“快乐永久”）将全部通过协议转让方

式减持公司股份 快乐永久实际控制人为池宇峰 持有公司 122,224,703 股股票。完美世界控股、池宇峰及快乐永久为一致行动人。为履行协议约定的支付义务，同时引入基石投资者，优化公司股权结构，快乐永久计划以协议转让的方式将其持有的公司部分股份转让给第三方投资机构，并已初步达成相关意向书。转让公司股份所得转让款将用于本次交易价款的支付。

五 风险提示

- 1、影视、游戏等内容表现不及预期；
- 2、行业整体下行风险；
- 3、政策风险

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差 -10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

付宇娣声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态。本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。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“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn