

周观点 01 期：2018 年预计电影 CP 将明显受益

■ 本周传媒板块表现平淡。我们围绕 18 年策略报告的观点，以电话会议形式，联合电影 CP（北京文化）、剧集 CP（骅威文化）、游戏 CP（金科文化），强调我们对 CP 的观点——影视 CP 的短板在强势 SP 下反而成为跳板，游戏 CP 呈现出专属的突围方式；同时我们以调研的形式，聚焦于龙韵股份彩票业务 18 年的规划、华扬联众数据资产的业务逻辑及未来的应用成效。报告方面，继光一科技后，持续覆盖内容输送环节的重点标的安妮股份，光一科技、安妮股份我们认为未来均受益于版权成本上升带来的版权价值重估及分发业务规模的持续放大；针对 2017 年的票房数据，我们认为 2018 年票房增速平稳增长的同时，电影供给端去产能的趋势明显，电影 CP 将明显受益。

■ 上周上证综指、深证成指、创业板指、传媒互联网板块指数分别上涨 2.56%、2.74%、2.78%、0.72%。上周传媒互联网板块内个股涨幅前三为壹桥股份（16.51%）、苏宁环球（14.32%）、暴风集团（7.89%）；板块内个股涨幅后三为掌阅科技（-6.95%）、新经典（-5.98%）、巴士在线（-5.25%）。

■ 行业要闻：【触手直播】触手 TV 完成 1.2 亿美元 D 轮融资，Google 领投；【虎牙直播】欢聚时代考虑拆分虎牙直播，单独在美 IPO 上市。

■ 公司要闻：【文投控股】1) 对外投资：公司拟与关联方文投集团共同参与认购由圣泉资本发起设立的圣泉投资中心份额，公司拟认缴出资 3 亿元；2) 股东增持：公司大股东文投集团、耀莱文化基于对公司未来发展前景的信心和对公司市场价值的认同，计划增持公司股票，本次增持合计金额不低于 6 亿元，不超过 20 亿元。

■ 本周重点关注：

SP 平台：快乐购、掌阅科技、平治信息；

SP 平台的补充：迅游科技；

SP 环节中的内容输送：新经典、光一科技、安妮股份、捷成股份；

传统媒介：东方明珠；凤凰传媒、中南传媒、南方传媒、长江传媒、大地传媒；幸福蓝海、横店影视；

电影 CP：北京文化、光线传媒；

剧集 CP：唐德影视、慈文传媒、鹿港文化、骅威文化；

游戏 CP：完美世界、三七互娱、凯撒文化、金科文化、天舟文化、游族网络、恺英网络；宝通科技、中文传媒；

营销：华扬联众、分众传媒；

教育：百洋股份、世纪鼎利；

体育：当代明诚；

创意设计&周边：美盛文化。

■ **风险提示：**政策监管超预期、SP 平台竞争恶化、公司治理、商誉增速过快带来的减值等风险。

投资评级 **领先大市-A**

维持评级

首选股票 目标价 评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	7.94	3.72	-17.77
绝对收益	12.16	11.60	5.86

焦娟

分析师

SAC 执业证书编号：S1450516120001
jiaojuan@essence.com.cn
021-35082012

王中骁

分析师

SAC 执业证书编号：S1450517020002
wangzx2@essence.com.cn

相关报告

17 年票房回暖，关注 18 年市场集中度提升带来的优质个股机会 2018-01-02
周观点 50 期：CP 病灶遇到 SP 刀锋，短板能否成为跳板？ 2018-01-01
内容为王精品剧公司充分受益，量价齐升推动业绩高速增长 2017-12-28
传媒 2018：CP 病灶遇到 SP 刀锋，短板能否成为跳板？ 2017-12-28
周观点 49 期：精选优质标的 2017-12-24

内容目录

1. 市场回顾.....	4
2. 行业运行数据.....	5
2.1. 电影.....	5
2.1.1. 票房.....	5
2.1.2. 排片.....	6
2.1.3. 院线.....	7
2.2. 电视剧.....	8
2.2.1. 网络播放量.....	8
2.2.2. 卫视收视率.....	8
2.3. 游戏.....	9
2.3.1. 开服数据.....	9
2.3.2. 游戏排行.....	10
3. 上市公司要闻.....	11
3.1. 上周公告.....	11
3.2. 下周重大事件一览.....	13
4. 重点公司业绩预测与投资评级.....	13
5. 行业要闻.....	14
5.1. 影视.....	14
5.2. 游戏、电竞、直播.....	15
5.3. 音乐、音频.....	15
5.4. 互联网、营销、AR.....	15
5.5. 体育.....	15
6. 重点关注标的.....	16
7. 风险提示.....	16

图表目录

图 1: 上周各一级子行业市场表现 (单位: %)	4
图 2: 2018 年以来各一级子行业市场表现 (单位: %)	4
图 3: 全国周票房数据追踪 (截至 2017 年 12 月 31 日)	5
图 4: 下周 (1.8-1.14) 即将上映影片	6
图 5: 2018 年第 1 周 (1.1-1.7) 全国排片趋势分析 (单位: 场次)	7
图 6: 最近 7 日电视剧网络播放量 TOP10 (截至 2018 年 1 月 6 日)	8
图 7: 2017 年第 52 周运营平台开服排行	10
图 8: 2017 年第 52 周游戏开服排行	10
表 1: 传媒互联网板块涨幅前十、后十个股	4
表 2: 2017 年第 52 周 (12.25-12.31) 内地票房 TOP10	5
表 3: 2018 年第 1 周 (1.1-1.7) 内地排片 TOP10	7
表 4: 2017 年第 52 周 (12.25-12.31) 全国院线票房 TOP10	8
表 5: 2017 年全年 52 城卫视全天平均收视排名	9
表 6: 2017 年全年 52 城各卫视 19:30-21:30 时段电视剧收视排名	9
表 7: 重点手游 iOS/安卓渠道畅销榜排名	11

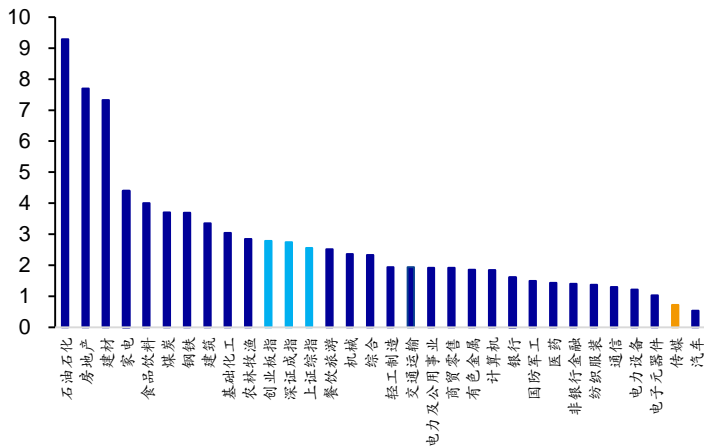
表 8: 下周 (1.8-1.14) 重大事件一览	13
表 9: 重点公司业绩预测 (股价和市值对应日期为 2018 年 1 月 5 日)	13

1. 市场回顾

上周上证综指、深证成指、创业板指、传媒互联网板块指数分别上涨 2.56%、2.74%、2.78%、0.72%。

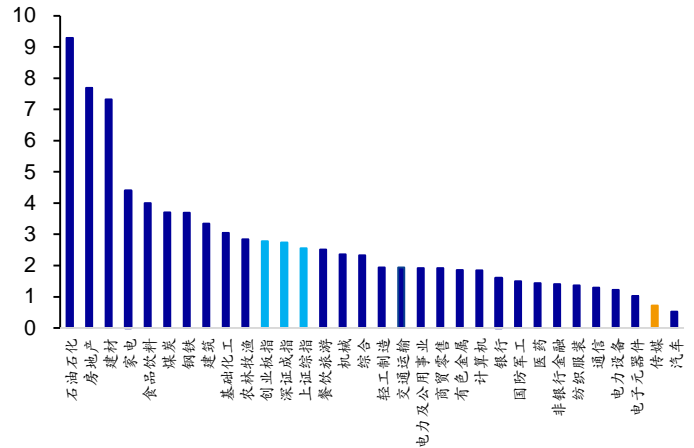
上周传媒互联网板块内个股涨幅前三为壹桥股份 (16.51%)、苏宁环球 (14.32%)、暴风集团 (7.89%); 板块内个股涨幅后三为掌阅科技 (-6.95%)、新经典 (-5.98%)、巴士在线 (-5.25%)。

图 1: 上周各一级子行业市场表现 (单位: %)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 2: 2018 年以来各一级子行业市场表现 (单位: %)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

表 1: 传媒互联网板块涨幅前十、后十个股

	上周涨幅前十、后十个股			2018 年以来涨幅前十、后十个股		
	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	年涨跌幅 (%)
涨幅前十	002447.SZ	壹桥股份	16.51	002447.SZ	壹桥股份	16.51
	000718.SZ	苏宁环球	14.32	000718.SZ	苏宁环球	14.32
	300431.SZ	暴风集团	7.89	300431.SZ	暴风集团	7.89
	300251.SZ	光线传媒	7.85	300251.SZ	光线传媒	7.85
	300027.SZ	华谊兄弟	7.67	300027.SZ	华谊兄弟	7.67
	300031.SZ	宝通科技	7.61	300031.SZ	宝通科技	7.61
	603444.SH	吉比特	7.50	603444.SH	吉比特	7.50
	002395.SZ	双象股份	7.20	002395.SZ	双象股份	7.20
	002655.SZ	共达电声	6.98	002655.SZ	共达电声	6.98
	300413.SZ	快乐购	6.73	300413.SZ	快乐购	6.73
涨幅后十	002247.SZ	帝龙文化	-3.90	002247.SZ	帝龙文化	-3.90
	000839.SZ	中信国安	-4.17	000839.SZ	中信国安	-4.17
	300688.SZ	创业黑马	-4.44	300688.SZ	创业黑马	-4.44
	601599.SH	鹿港文化	-4.65	601599.SH	鹿港文化	-4.65
	002624.SZ	完美世界	-4.66	002624.SZ	完美世界	-4.66
	600136.SH	当代明诚	-4.72	600136.SH	当代明诚	-4.72
	002555.SZ	三七互娱	-5.01	002555.SZ	三七互娱	-5.01
	002188.SZ	巴士在线	-5.25	002188.SZ	巴士在线	-5.25
	603096.SH	新经典	-5.98	603096.SH	新经典	-5.98
	603533.SH	掌阅科技	-6.95	603533.SH	掌阅科技	-6.95

资料来源: Wind, 安信证券研究中心

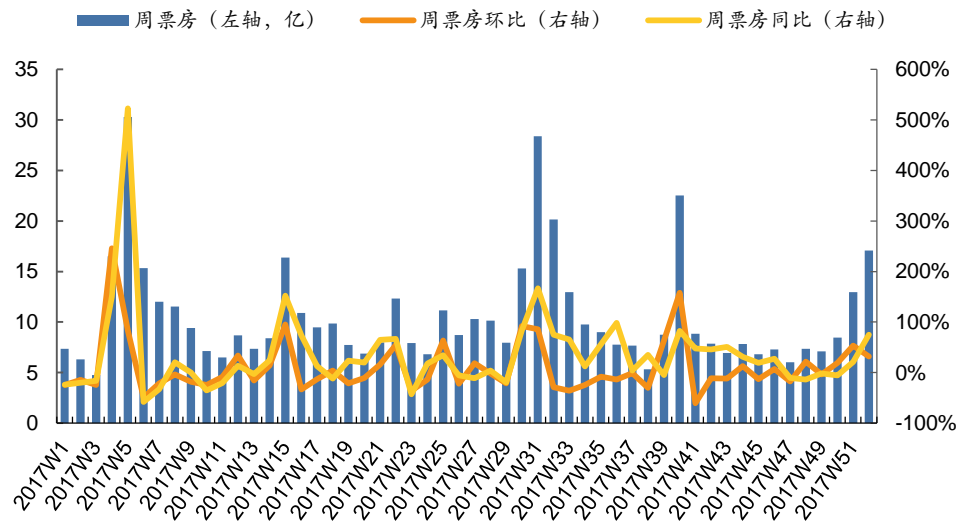
2. 行业运行数据

2.1. 电影

2.1.1. 票房

艺恩数据显示：(1) 中国内地电影市场 2017 年第 52 周 (12.25-12.31) 周总票房约 17.08 亿，环比增长 32%，同比增长 75%；(2) 单周观影人次 4955 万，环比增长 30%，同比增长 67%；(3) 2017 年全年电影票房已达 554 亿，同比增长已超 20%，若剔除服务费；全年票房达 520 亿，同比增长约 14%。

图 3：全国周票房数据追踪（截至 2017 年 12 月 31 日）



资料来源：艺恩电影智库，安信证券研究中心

2017 年第 52 周 (12.25-12.31) 内地票房前五为：《芳华》(3.60 亿)、《前任 3：再见前任》(2.95 亿)、《妖铃铃》(2.51 亿)、《妖猫传》(2.25 亿)、《二代妖精之今生有幸》(1.69 亿)、单周票房前十影片情况如下表所示：

表 2：2017 年第 52 周 (12.25-12.31) 内地票房 TOP10

排名	片名	出品方	发行方	单周票房(万)	环比变化 (%)	累计票房(万)
1	芳华	华谊兄弟、爱奇艺影业等	华谊兄弟、华影天下等	35956	-29%	118750
2	前任 3：再见前任	华谊兄弟、天津猫眼等	华谊兄弟、华夏电影等	29469	--	29500
3	妖铃铃	我们制作、嘉美春天、开心麻花等	联瑞影业、嘉映文化等	25097	--	25145
4	猫妖传	新丽传媒、华夏电影、万达影视等	新丽电影、华夏电影、华策影业等	22539	-7%	46858
5	二代妖精之今生有幸	工夫影业、北京文化、腾讯影业等	北京文化、合瑞影业、腾讯影业、工夫影业、淘票票影视等	16907	--	16955
6	解忧杂货店	万达影视、香港英皇影业等	五洲电影	14365	--	15222
7	机器之血	合一影业、和颂世纪	合一影业、淘票票影视、阿里巴巴影业等	9343	-53%	29174
8	心理罪之城市之光	青春光线影业、上海电影等	猫眼文化	6851	-51%	21385
9	寻梦环游记	皮克斯动画、华特迪士尼	中国电影	5333	-29%	115251
10	帕丁顿熊 2	法国映欧嘉纳影业、英国盛日影业等	中国电影、华夏电影	906	-50%	19834

资料来源：艺恩电影智库，安信证券研究中心

下周 (1.8-1.14) 即将上映影片包括:《天籁梦想》、《大寒》、《大世界》、《丢心》、《卧底巨星》、《无法触碰的爱》、《无问西东》等。

图 4: 下周 (1.8-1.14) 即将上映影片

1月9日	天籁梦想	中国	深圳市华浩文化传媒有限公司
1月12日	大寒	中国	阳泉广电传媒有限公司
	大世界	中国	映川文化传媒 (杭州) 有限公司
	丢心	中国	甘肃丝路花雨影视文化传媒有限公司
	卧底巨星	中国	耳东影业 (北京) 有限公司
	无法触碰的爱	中国	梅园艺影 (北京) 文化传媒有限公司
	无问西东	中国	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司
	时空终点	中国	北京易海云帆影视传媒有限公司
	勇敢者游戏: 决战丛林	美国	美国哥伦比亚影片公司
	迷镇凶案	美国	美国黑熊制片公司
	太空救援	俄罗斯	俄罗斯CTB电影公司

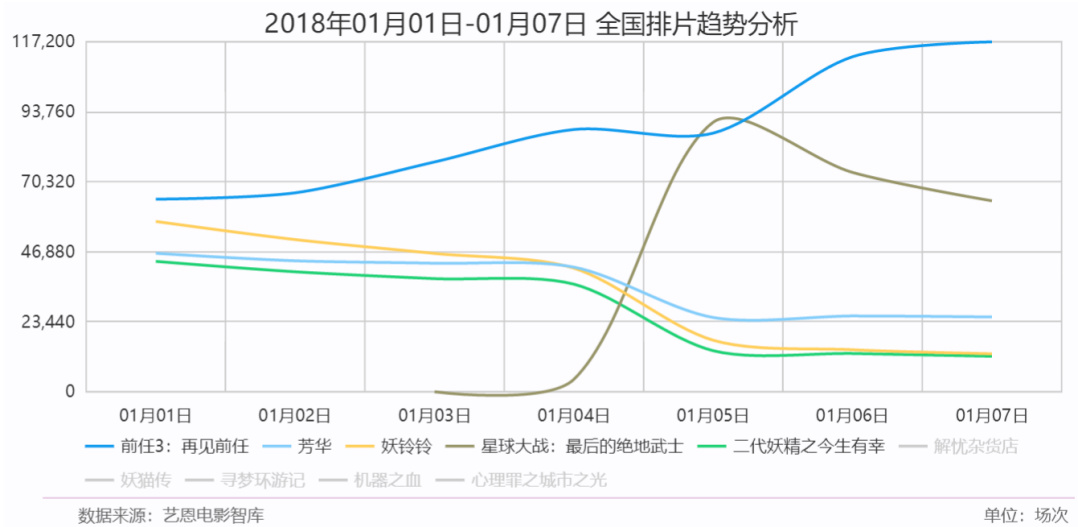
资料来源: 中国电影发行放映协会, 安信证券研究中心

2.1.2. 排片

根据艺恩电影智库数据, 2018 年第 1 周 (1.1-1.7) 全国排片合计 195.9 万场。排片前五的影片分别是:

- (1) 《前任 3: 再见前任》(61.2 万场, 31.23%), 由华谊兄弟、新圣堂、天津猫眼等出品, 由华谊兄弟、华夏电影等发行;
- (2) 《芳华》(25.0 万场, 12.78%), 由华谊兄弟、爱奇艺影业等出品, 华谊兄弟、华影天下等发行;
- (3) 《妖铃铃》(24.0 万场, 12.24%), 由我们制作、嘉美春天、开心麻花等出品, 联瑞影业、我们亚博思等发行;
- (4) 《星球大战: 最后的绝地武士》(23.2 万场, 11.83%), 由美国卢卡斯电影、坏机器人、华特迪士尼等出品, 由中国电影、华夏电影发行;
- (5) 《二代妖精之今生有幸》(19.6 万场, 10.02%), 由北京文化、合瑞影业、腾讯影业、工夫影业、群像文化、淘票票影视、华夏电影等发行。

图 5：2018 年第 1 周（1.1-1.7）全国排片趋势分析（单位：场次）



资料来源：艺恩电影智库，安信证券研究中心

表 3：2018 年第 1 周（1.1-1.7）内地排片 TOP10

	2018/1/1	2018/1/2	2018/1/3	2018/1/4	2018/1/5	2018/1/6	2018/1/7	单周合计（万场）
全国	313,658	282,611	278,703	279,361	261,759	275,863	267,345	195.9
前任3: 再见前任	64,497	66,623	76,956	87,830	86,614	112,203	117,183	61.2
	20.56%	23.57%	27.61%	31.44%	33.09%	40.67%	43.83%	31.23%
芳华	46,377	43,862	43,038	41,744	24,872	25,392	25,059	25.0
	14.79%	15.52%	15.44%	14.94%	9.50%	9.20%	9.37%	12.78%
妖铃铃	57,042	50,968	46,324	41,398	17,253	14,072	12,723	24.0
	18.19%	18.03%	16.62%	14.82%	6.59%	5.10%	4.76%	12.24%
星球大战: 最后的绝地武士	0	0	6	4,167	90,274	73,448	63,951	23.2
	0.00%	0.00%	0.00%	1.49%	34.49%	26.62%	23.92%	11.83%
二代妖精之今生有幸	43,668	40,184	37,885	36,034	13,750	12,823	11,903	19.6
	13.92%	14.22%	13.59%	12.90%	5.25%	4.65%	4.45%	10.02%
解忧杂货店	44,003	38,671	33,886	29,791	10,539	9,066	8,253	17.4
	14.03%	13.68%	12.16%	10.66%	4.03%	3.29%	3.09%	8.89%
妖猫传	17,967	16,746	16,382	15,449	5,353	5,179	5,467	8.3
	5.73%	5.93%	5.88%	5.53%	2.05%	1.88%	2.04%	4.21%
寻梦环游记	15,529	8,234	7,570	7,149	4,464	10,517	10,723	6.4
	4.95%	2.91%	2.72%	2.56%	1.71%	3.81%	4.01%	3.28%
机器之血	5,408	5,956	6,062	5,891	1,770	1,640	1,597	2.8
	1.72%	2.11%	2.18%	2.11%	0.68%	0.59%	0.60%	1.45%
心理罪之城市之光	3,495	3,974	3,977	3,885	1,231	1,154	1,152	1.9
	1.11%	1.41%	1.43%	1.39%	0.47%	0.42%	0.43%	0.96%

资料来源：艺恩电影智库，安信证券研究中心

2.1.3. 院线

根据中国电影发行放映协会数据显示，2017 年第 52 周（12.25-12.31）共 48 条院线，合计票房 16.01 亿元，票房前十的院线如下表所示：

表 4: 2017 年第 52 周 (12.25-12.31) 全国院线票房 TOP10

排名	名称	场次 (千场)	人次 (万人)	票房 (万元)
总计	共 48 条院线	1893.10	4944.06	160131.28
1	万达院线	151.00	559.13	19410.44
2	大地院线	211.93	508.58	15732.70
3	上海联合院线	107.93	371.70	12656.15
4	中影数字院线	167.12	365.61	11588.86
5	深圳中影南方新干线	147.75	345.43	11374.20
6	中影星美院线	115.87	332.48	11027.14
7	广州金逸珠江院线	75.31	257.62	8687.47
8	浙江横店院线	91.08	248.20	7624.72
9	华夏联合电影院线	74.49	170.13	5448.59
10	江苏幸福蓝海院线	58.84	1169.99	5321.19

资料来源: 中国电影发行放映协会, 安信证券研究中心

2.2. 电视剧

2.2.1. 网络播放量

根据寻艺网 2018 年 1 月 6 日统计, 最近 7 日电视剧网络播放量排名前十如下:

图 6: 最近 7 日电视剧网络播放量 TOP10 (截至 2018 年 1 月 6 日)

名次	电视剧	播放量(万)	趋势
★ 1ST	海上牧云记	124463	-
★ 2ND	极光之恋	95840	-
★ 3RD	柒个我	72315	-
4	军师联盟之虎啸...	64518	-
5	花谢花飞花满天	59199	-
6	我的继父是偶像	39101	-
7	红蔷薇	38699	-
8	风筝(电视剧)	33974	↑
9	琅琊榜之风起长林	31093	↑
10	猎场	30685	↓

资料来源: 寻艺网, 安信证券研究中心

2.2.2. 卫视收视率

根据微博 ID “卫视这些事儿” 提供数据, 2017 年全年 (1.1-12.31) 52 城各卫视全天平均收视排名如下图所示, 收视前五的卫视分别为湖南卫视、上海东方卫视、浙江卫视、江苏卫视、北京卫视。

表 5: 2017 年全年 52 城卫视全天平均收视排名

排序	频道	收视率 (%)	市场份额 (%)
1	湖南卫视	0.299	2.959
2	上海东方卫视	0.269	2.660
3	浙江卫视	0.248	2.460
4	江苏卫视	0.210	2.081
5	北京卫视	0.200	1.982
6	山东卫视	0.135	1.338
7	湖南电视台金鹰卡通频道	0.130	1.292
8	安徽卫视	0.125	1.235
9	天津卫视	0.109	1.080
10	北京卡酷少儿频道	0.108	1.069

资料来源: 微博 ID “卫视这些事儿”, 安信证券研究中心

2017 年全年 (1.1-12.31) 52 城各卫视 19:30-21:30 时段电视剧收视排名如下图所示, 排名前五的电视剧分别为:《人民的名义》(湖南卫视)、《那年花开月正圆》(上海东方卫视、江苏卫视)、《因为遇见你》(湖南卫视)、《我的前半生》(上海东方卫视)、《欢乐颂二》(浙江卫视、上海东方卫视)。

表 6: 2017 年全年 52 城各卫视 19:30-21:30 时段电视剧收视排名

排序	剧名	频道	集数 (起)	集数 (止)	收视率 (%)	市场份额 (%)	播出集数
1	人民的名义	湖南卫视	1	52	3.661	11.533	52
2	那年花开月正圆	上海东方卫视	1	74	2.564	8.567	75
3	因为遇见你	湖南卫视	1	46	1.930	5.878	46
4	我的前半生	上海东方卫视	1	42	1.876	6.455	42
5	那年花开月正圆	江苏卫视	1	74	1.756	5.880	75
6	欢乐颂二	浙江卫视	1	55	1.614	5.468	55
7	欢乐颂二	上海东方卫视	1	55	1.584	5.364	56
8	人间至味是清欢	湖南卫视	1	42	1.315	4.449	42
9	孤芳不自赏	湖南卫视	1	62	1.314	3.863	62
10	生逢灿烂的日子	北京卫视	1	47	1.312	4.319	47
11	三生三世十里桃花	上海东方卫视	1	58	1.288	3.693	59
12	急诊科医生	上海东方卫视	1	43	1.248	4.147	45
13	我的前半生	北京卫视	1	42	1.248	4.287	42
14	生逢灿烂的日子	上海东方卫视	1	47	1.238	4.078	48
15	守护丽人	上海东方卫视	1	47	1.229	3.541	48
16	我们的少年时代	湖南卫视	1	39	1.179	4.033	39
17	爱来的刚好	江苏卫视	1	60	1.167	3.350	60
18	亲爱的她们	湖南卫视	1	36	1.098	3.804	36
19	守护者浮出水面	上海东方卫视	1	30	1.066	3.585	31
20	国民大生活	上海东方卫视	1	39	1.064	3.531	37

资料来源: 微博 ID “卫视这些事儿”, 安信证券研究中心

2.3. 游戏

2.3.1. 开服数据

2017 年第 52 周 (12.25-12.31) 运营平台开服排行前三为: 37 游戏、360 游戏、搜狗游戏。

图 7：2017 年第 52 周运营平台开服排行



资料来源：9K9K，安信证券研究中心

2017 年第 52 周（12.25-12.31）开服前三页游为：恺英网络《传奇世界》、恺英网络《蓝月传奇》、极光工作室《传奇霸业》。

图 8：2017 年第 52 周游戏开服排行



资料来源：9K9K，安信证券研究中心

2.3.2. 游戏排行

根据 App Annie 以及安卓应用商店 2018 年 1 月 6 日数据，重点手游排名 iOS 畅销榜排名前三位：《乱世王者》（第 12 名）、《问道》（第 20 名）、《诛仙》（第 32 名），其他手游在 iOS/安卓渠道畅销榜排名见下表：

表 7：重点手游 iOS/安卓渠道畅销榜排名

游戏名	相关公司	iOS 畅销榜	应用宝热销榜	360 手机助手热榜
《大天使之剑 H5》	三七互娱	34	-	-
《永恒纪元》	三七互娱	39	-	-
《乱世王者》	中文传媒	12	-	-
《问道》	吉比特	20	-	-
《诛仙》	完美世界	32	-	-
《列王的纷争》	中文传媒	-	84	-
《全民奇迹》	恺英网络	55	-	-
《少年三国志》	游族网络	90	60	5
《不思议迷宫》	吉比特	99	-	-
《王者传奇》	恺英网络	-	-	-

资料来源：应用商店排行榜，安信证券研究中心

3. 上市公司要闻

3.1. 上周公告

【双象股份】对外投资：公司以自有资金人民币 3000 万元投资设立全资子公司双象光电，以完善公司在 PMMA 行业的产业布局；

【中视传媒】对外投资：1) 公司拟以自有资金认购宁波梅山保税港区朴华惠新份额，认购出资额不超过人民币 5000 万元；2) 公司拟联合德清朴盈共同发起设立朴华融合，公司作为基金有限合伙人拟出资人民币 1 亿元；

【文投控股】1) 对外投资：公司拟与关联方文投集团共同参与认购由圣泉资本发起设立的圣泉投资中心份额，公司拟认缴出资 3 亿元；2) 股东增持：公司大股东文投集团、耀莱文化基于对公司未来发展前景的信心和对公司市场价值的认同，计划增持公司股票，本次增持合计金额不低于 6 亿元，不超过 20 亿元；

【中文在线】并购重组：公司收购晨之科（二次元社区 G 站）重组案获得无条件通过，并于 2018 年 1 月 5 日起开市复牌；

【东方明珠】签署协议：公司于 2018 年 1 月 3 日与联通公司签订《战略合作协议》，双方将在通信服务、产品提供、资源共享等领域建立战略合作伙伴关系；

【龙韵股份】1) 签署协议：公司拟与关联方愚恒影业签订合作协议，向其购买特定平台的广告时间资源，交易价格为 2850 万元；2) 业绩预增：公司 2017 年实现营业收入 11.12-13.05 亿（按公司公告计算，下同），同增 15%-35%；实现归母净利润 3661.49 万-4358.91 万，同增 5%-25%；实现扣非归母净利润 3841.87 万-4207.76 万，同增 110%-130%；

【骅威文化】签署协议：公司全资孙公司梦幻星生园与天猫技术签署《影视作品授权协议》，梦幻星生园将剧集《幕后之王》（暂定名）全球独家互联网传播权授权给天猫技术，价格为 3.9 亿元；

【奥拓电子】中标：公司全资子公司千百辉中标西安浐灞生态区景观照明提升工程（EPC）项目，中标金额 9955 万元；

【北纬科技】终止投资：2018 年 1 月 5 日，公司与平安财智、精彩天地、平安智慧签署《终止合作设立并购基金协议书》，终止投资设立产业并购基金；

【中广天择】终止合作：公司与云南广播电视台于近日签署了终止协议，在原《战略合作协议》仍然有效的前提下，双方一致同意终止在电视剧业务层面的合作；

【皇氏集团】业绩补偿：盛世骄阳 2016 年扣非净利润完成承诺业绩但运营收入比例指标未达标，收到标的资产原股东徐蕾蕾现金补偿 3294.98 万元；

【东方明珠】高管辞职：公司董秘王军因个人原因辞去其担任的公司董事会秘书职务；

【明家联合】高管变更：经董事会审议通过，公司聘任刘琪女士为公司证券事务代表；

【粤传媒】高管变更：公司副总经理郭臻先生因个人原因辞职，将不再担任公司任何职务；

【全通教育】1)解除限售：公司本次解除限售股份数量为 655 万股，占公司总股本的 1.03%，可上市流通日为 2018 年 1 月 9 日；2) 股东减持：公司股东万坚军计划以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份累计不超过 193 万股，占公司总股本的 0.31%；

【昆仑万维】股东减持：公司股东李琼计划以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 2304 万股，占公司总股本的 2%；

【天舟文化】股东减持：公司控股股东天鸿投资于 2017 年 12 月 21 日至 2018 年 1 月 3 日期间累计减持公司股份 2535 万股，占公司总股本的 3%；

【视觉中国】股份减持：原持股 5%以上股东黄厄文女士因个人资金需求自 2017 年 11 月 9 日至 2017 年 12 月 29 日累计减持 990.31 万股，减持后黄厄文女士持有公司 4.39%的股份，不再是公司持股 5%以上股东；

【光一科技】1) 减持终止：公司股东王海俊先生、邱卫东先生、戴晓东先生、周振娟女士自愿终止已披露减持计划，涉及减持股票数共计 116.2 万股，占公司总股本的 0.28%；2) 增持计划未完成：公司控股股东龙昌明先生原计划在 2017 年 7 月 4 日起 6 个月期间增持不低于 5000 万元公司股份，实际增持 4956 万元（占公司总股本 1.4%），增持计划未完成因为 2017 年 12 月 25 日起公司因重大事项停牌；

【广电网络】政府补助：公司近日收到商洛电信普遍服务试点建设项目与汉中市电信普遍服务试点项目补助共计 1565 万元；

【恺英网络】诉讼事项：公司全资二级子公司浙江欢游于近日收到人民法院《传票》等法律文书，关于网络游戏《Legend of Mir II》的相关著作权授权的问题；

【巴士在线】股份冻结：公司持股 5%以上股东中麦控股所持股份因涉及重大资产重组业绩承诺股份被司法冻结，累计冻结股份共计 2921 万股，占比 9.88%；

【乐视网】以资抵债：公司控股子公司新乐视智家拟以 9290 万元受让乐视电子商务经营的网站（乐视商城）及相关资源、知识产权等资产。将乐视商城等资产注入上市体系的同时，可通过以资抵债的方式有效解决公司与关联方之间应收账款问题。

【国旅联合】停牌：公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项需经并购重组委审核，经申请公司股票自 2018 年 1 月 4 日开市起停牌。

3.2. 下周重大事件一览

表 8: 下周 (1.8-1.14) 重大事件一览

发生日期	证券代码	证券名称	事件类型
20180109	300359.SZ	全通教育	限售股份上市流通
20180110	600358.SH	国旅联合	并购重组发审委审核会议

资料来源: Wind, 安信证券研究中心

4. 重点公司业绩预测与投资评级

表 9: 重点公司业绩预测 (股价和市值对应日期为 2018 年 1 月 5 日)

板块	股票简称	PE			EPS			预测净利润 (亿元)			预测净利润增速 (%)		
		2017E	2018E	2019E	2017E	2018E	2019E	2017E	2018E	2019E	2017E	2018E	2019E

CP: 制作及代理发行

制作	端游	吉比特	20	17	15	10.04	11.71	13.10	7.20	8.40	9.40	23%	17%	12%
		完美世界	28	23	19	1.14	1.41	1.69	15.03	18.50	22.20	29%	23%	20%
	页游	天舟文化	14	10	9	0.59	0.83	0.95	5.00	7.00	8.00	105%	40%	14%
		天神娱乐	16	14	12	1.09	1.28	1.48	10.21	11.95	13.88	87%	17%	16%
		三七互娱	21	18	17	0.92	1.07	1.18	19.72	22.89	25.37	84%	16%	11%
		恺英网络	24	18	16	0.91	1.18	1.32	13.00	17.00	19.00	91%	31%	12%
		游族网络	25	16	13	0.90	1.41	1.80	8.00	12.50	16.00	36%	56%	28%
		富控互动	30	27	24	0.64	0.71	0.80	3.70	4.10	4.62	115%	11%	13%
	手游	凯撒文化	20	15	12	0.37	0.48	0.59	3.00	3.90	4.80	97%	30%	23%
		浙数文化	30	29	28	0.50	0.51	0.54	6.52	6.70	7.01	7%	3%	5%
		华谊兄弟	27	24	21	0.34	0.39	0.45	9.52	10.92	12.53	18%	15%	15%
	电影	光线传媒	37	31	26	0.30	0.37	0.43	8.86	10.79	12.54	20%	22%	16%
		北京文化	34	26	21	0.41	0.54	0.68	2.97	3.90	4.95	-43%	31%	27%
	电视剧	新文化	18	14	-	0.63	0.84	0.93	3.40	4.50	5.00	28%	32%	11%
		骅威文化	21	16	14	0.41	0.54	0.63	3.50	4.68	5.38	16%	34%	15%
		鹿港文化	23	14	12	0.28	0.45	0.54	2.50	4.00	4.80	40%	60%	20%
		欢瑞世纪	25	19	16	0.31	0.41	0.49	3.08	4.01	4.81	16%	30%	20%
		慈文传媒	28	23	16	1.33	1.59	2.26	4.50	5.40	7.67	55%	20%	42%
唐德影视		34	16	12	0.58	1.20	1.63	2.31	4.80	6.50	29%	108%	35%	
发行 游戏	中文传媒	15	12	11	1.20	1.44	1.58	16.50	19.80	21.78	27%	20%	10%	
	宝通科技	20	16	13	0.78	1.01	1.26	3.10	4.00	5.00	120%	29%	25%	
	昆仑万维	26	22	18	0.82	0.99	1.19	9.43	11.45	13.68	77%	21%	20%	

SP: 入口及服务

有线网络	东方明珠	16	14	13	1.10	1.21	1.34	29.00	32.00	35.52	-1%	10%	11%
	贵广网络	17	16	-	0.57	0.63	-	5.96	6.56	-	35%	10%	-
院线	中国电影	22	18	15	0.72	0.87	1.04	13.52	16.17	19.40	47%	20%	20%
	金逸影视	28	25	20	1.27	1.43	1.72	2.13	2.41	2.89	9%	13%	20%
	万达电影	31	26	22	1.68	2.02	2.32	19.77	23.72	27.29	45%	20%	15%
	幸福蓝海	32	27	23	0.41	0.49	0.59	1.52	1.83	2.19	35%	20%	20%
	横店影视	33	26	22	0.86	1.07	1.31	3.88	4.85	5.94	9%	25%	22%
出版及发行	中南传媒	12	11	10	1.11	1.22	1.34	19.88	21.92	24.14	10%	10%	10%
	大地传媒	13	12	11	0.70	0.78	0.87	7.17	8.02	8.92	7%	12%	11%
	新华文轩	23	21	19	0.58	0.63	0.70	7.12	7.83	8.61	10%	10%	10%
	出版传媒	31	28	26	0.25	0.28	0.30	1.38	1.53	1.66	12%	11%	8%

平台	平台	顺网科技	21	18	15	0.86	1.04	1.24	5.99	7.19	8.63	15%	20%	20%
		视觉中国	36	28	24	0.53	0.67	0.81	3.71	4.71	5.65	73%	27%	20%
		平治信息	42	30	23	1.13	1.58	2.05	0.90	1.26	1.64	86%	40%	30%
	内容输送	新经典	39	28	21	1.64	2.24	2.99	2.21	3.02	4.03	45%	37%	33%
		光一科技	40	26	21	0.18	0.27	0.34	0.73	1.13	1.40	14%	55%	24%
营销	服务型	蓝色光标	16	14	12	0.36	0.42	0.48	8.04	9.35	10.56	26%	16%	13%
		利欧股份	19	15	12	0.14	0.18	0.22	8.00	10.00	12.50	42%	25%	25%
		科达股份	19	16	13	0.57	0.71	0.83	5.45	6.78	7.95	31%	24%	17%
		思美传媒	26	19	-	0.93	1.23	-	2.95	3.90	-	108%	32%	-
		华扬联众	38	30	24	0.80	1.00	1.25	1.28	1.60	2.00	25%	25%	25%
		宣亚国际	49	39	-	0.72	0.90	-	0.78	0.97	-	33%	24%	-
	媒介型	深大通	30	25	21	0.71	0.88	1.03	3.71	4.59	5.36	59%	24%	17%
		分众传媒	31	27	23	0.44	0.52	0.60	53.79	63.20	73.79	21%	18%	17%

教育

学前教育	邦宝益智	41	31	25	0.40	0.53	0.66	0.86	1.13	1.40	47%	31%	24%
K12教育	新南洋	50	38	-	0.50	0.66	-	1.42	1.90	-	-22%	34%	-
	华媒控股	26	24	22	0.24	0.26	0.28	2.46	2.64	2.90	10%	7%	10%
职业教育	百洋股份	34	30	25	0.55	0.62	0.75	1.60	1.80	2.16	170%	13%	20%
	开元股份	57	41	35	0.37	0.52	0.61	1.27	1.77	2.06	2056%	39%	16%
信息化	立思辰	25	19	16	0.45	0.59	0.71	3.97	5.13	6.17	42%	29%	20%

体育

体育营销	当代明诚	35	31	27	0.39	0.43	0.50	1.88	2.11	2.44	54%	12%	16%
------	------	----	----	----	------	------	------	------	------	------	-----	-----	-----

周边衍生&创意设计&其他

IP衍生	美盛文化	35	29	24	0.50	0.61	0.75	4.58	5.53	6.82	141%	21%	23%
创意设计	丝路视觉	65	48	40	0.33	0.45	0.54	0.37	0.50	0.60	37%	35%	20%

资料来源: Wind, 安信证券研究中心

5. 行业要闻

5.1. 影视

【北美电影票房】北美 2017 年电影票房或将为 111 亿美元, 创 22 年来新低; (艺恩)

【东申未来】陈坤与周迅通过微博正式对外宣布二人共同创办文化经纪公司东申未来, 聚拢业内更多专业或有潜质的演员, 全方位开发演员能量, 并进一步完善专业的演员经纪体系; (艺恩)

【小唐人传媒】制作方小唐人传媒完成 A+轮融资, 估值达 10 亿; (艺恩)

【付费视频】B 站公布 2018 年 1 月新番阵容以及部分番剧“付费先看”的说明; (艺恩)

【PUBG】《PUBG》或将向漫画及电影领域发展。(游戏陀螺)

5.2. 游戏、电竞、直播

【网易】网易布局区块链，或将推出“招财猫”宠物游戏；(游戏陀螺)

【手游】《QQ飞车手游》上线仅7天，DAU突破2000万；(游戏陀螺)

【游戏】2017 买量游戏年度白皮书：2017 年累计有 7855 款产品投放广告，共计产生 2.9 亿次有效的游戏激活；(游戏陀螺)

【Pokemon Go】游戏开发商 Niantic 与中国游戏公司网易达成合作后，AR 游戏《口袋妖怪 GO》或将要登陆中国市场；(游戏陀螺)

【电竞】竞界电竞获绿地金融 6000 万元战略投资，房产巨头布局电竞产业；(36 氪)

【狮吼直播】狮吼完成 A 轮过亿融资，打造直播陪玩交友社区；(游戏陀螺)

【触手直播】触手 TV 完成 1.2 亿美元 D 轮融资，Google 领投；(DoNews)

【虎牙直播】欢聚时代考虑拆分虎牙直播，单独在美 IPO 上市。(TechWeb)

5.3. 音乐、音频

【Spotify 音乐】Spotify 将于上半年在美 IPO，采用直接上市方式挂牌；(TechWeb)

【腾讯音乐】腾讯音乐 2017 年单季净利润或过亿，腾讯持股超 60% 股权；(艺恩)

【百度小课】百度于 2018 年 1 月 2 日上线付费音频课程“百度小课”，以传递技巧为主要卖点；(艺恩)

【荔枝】音频公司“荔枝”完成 5000 万美元 D 轮融资。(36 氪)

5.4. 互联网、营销、AR

【网红经济】MCN 机构网星梦工厂获得新一轮 3000 万融资，网红经济进入下半场；(36 氪)

【滴滴打车】滴滴确认收购巴西共享出行企业 99，后者估值约 10 亿美金；(TechWeb)

【直客通】用微信社交流量做餐住 O2O 直销，“直客通”获千万美元投资；(36 氪)

【亚马逊】亚马逊计划通过语音助手 Alexa 口播广告，构建新的广告商业模式；(腾讯科技)

【AR/VR】2017 年 VR 内容增长 153%，AR/VR 融资超 150 亿元。(游戏大观)

5.5. 体育

【广州恒大】国际足球商业活动举办机构 Soccerex 发布世界足球俱乐部资金实力榜 TOP100，广州恒大排名第四；(懒熊体育)

【亚马逊】亚马逊计划在 2018 年 2 月的英超直播权拍卖中竞标英超赛事直播权。(懒熊体育)

6. 重点关注标的

SP 平台：快乐购、掌阅科技、平治信息；

SP 平台的补充：迅游科技；

SP 环节中的内容输送：新经典、光一科技、安妮股份、捷成股份；

传统媒介：东方明珠；凤凰传媒、中南传媒、南方传媒、长江传媒、大地传媒；幸福蓝海、横店影视；

电影 CP：北京文化、光线传媒；

剧集 CP：唐德影视、慈文传媒、鹿港文化、骅威文化；

游戏 CP：完美世界、三七互娱、凯撒文化、金科文化、天舟文化、游族网络、恺英网络；宝通科技、中文传媒；

营销：华扬联众、分众传媒；

教育：百洋股份、世纪鼎利；

体育：当代明诚；

创意设计&周边：美盛文化。

7. 风险提示

政策监管超预期、SP 平台竞争恶化、公司治理、商誉增速过快带来的减值等风险。

■ 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

焦娟、王中骁声明, 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

安信证券股份有限公司(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

本报告仅供安信证券股份有限公司(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“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信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。

■ 销售联系人

上海联系人	葛娇妤	021-35082701	gejy@essence.com.cn	
	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn	
	许敏	021-35082953	xumin@essence.com.cn	
	章政	021-35082861	zhangzheng@essence.com.cn	
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn	
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn	
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn	
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn	
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn	
	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn	
	北京联系人	王秋实	010-83321351	wangqs@essence.com.cn
		田星汉	010-83321362	tianxh@essence.com.cn
		李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
周蓉		010-83321367	zhourong@essence.com.cn	
温鹏		010-83321350	wenpeng@essence.com.cn	
深圳联系人	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn	
	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn	
	范洪群	0755-82558044	fanhq@essence.com.cn	
	巢莫雯	? 0755-82558183?	chaomw@essence.com.cn	
	黎欢	0755-82558045	lihuan@essence.com.cn	

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路638号国投大厦3层

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编： 100034