行业研究

行业研究周报

申港证券股份有限公司证券研究报告

视频平台行业格局面临变化

——文化传媒行业周报

申港证券 SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

本周板块表现：

本周（2020.6.15-2020.6.22）上证综指、深证成指、创业板指、中信传媒指数分别变化 1.64%、3.70%、5.11%、2.22%，传媒指数在中信一级行业排名涨跌幅为正数第 16 名。

自 2020 年初至今，上证综指、深证成指、创业板指、中信传媒指数分别变动-2.70%、11.86%、28.99%、10.20%，传媒指数在中信一级行业排名涨跌幅为正数第 9 名。

- 股价涨幅前五名分别为凯撒文化、宣亚国际、华扬联众、盛天网络、歌华有线；
- 股价跌幅前五名分别为星辉娱乐、*ST 长城、捷成股份、长城动漫、佳云科技。

每周一谈：视频平台行业格局面临变化

本周路透社有消息称，腾讯正在与百度接触，商讨收购爱奇艺股份的相关事宜。目前百度拥有爱奇艺 56.16%的股份，如果腾讯取代百度成为爱奇艺的最大股东，则意味着长视频领域“爱优腾”三足鼎立之势将被打破，“一超多强”的行业新格局将形成，行业集中度将会有所提高。

该预期对 A 股的影响主要针对于产业链上的上市公司，由于视频平台下游直接 ToC，那么影响主要是在上游内容 CP 类公司，包括影视剧制作公司如华策影视、慈文传媒等，以及版权提供商捷成股份。总体来说，我们认为影响有限，主要原因有两方面：

- 一般来说，下游集中度提高，将会提高其对上游的议价权，但是近年来，出于连续亏损的压力，头部视频平台已经结成了价格联盟用以联合向上游压价，头部剧的单季价格由最高时的 1500 万元/集降低到 800 万元/集左右。故在目前采购内容环节，平台方在事实上已经处于高集中度的情况，继续提高所带来的议价权增加不明显；
- 视频平台与 CP 方的合作模式也在变化，相较于早期直接采购的模式，头部 CP 方具有较大的话语权，目前平台方更愿意以定制剧的方式来进行合作。对于影视公司而言，其只是单纯作为生产者，并不出资承担风险，故业务模式稳定但也不存在超额收益。

另外，我们认为视频平台行业格局变化将降低行业竞争，增加行业盈利能力。可参考在线票务平台猫眼与微影时代合并后，票补逐渐减少，并且在 2019 年实现了首次盈利。对于视频平台来说，我们认为盈利能力加强主要来自于涨价逻辑，其形式不一定是直接会员价格上涨，也会以其他形式来实现，比如目前超前点播已经成为头部平台的标配，此外，爱奇艺已经上线了“星钻 VIP 会员”，虽然新推出的星钻会员在会员权益上有所增加，但其本质是一种提价策略。

受此预期的影响，标的上我们推荐关注受益于行业格局变化的芒果超媒、爱奇艺，以及腾讯内容产业链上的阅文集团，其 IP 储备价值以及内容变现能力将提升。

推荐组合：芒果超媒、中国电影、完美世界、三七互娱、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）

2020 年 06 月 22 日

曹旭特　　分析师

SAC 执业证书编号：S1660519040001

姚天航　　研究助理

yaotianhang@shgsec.com

010-56931953

行业基本资料

股票家数	169
行业平均市盈率	-44.43
市场平均市盈率	17.74

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：新产品上线提升板块关注度》2020-06-15

2、《文化传媒行业研究周报：MCN 资产证券化仍有广阔空间》2020-06-08

3、《文化传媒行业研究周报：广电全国一网整合出现实质性进展》2020-06-01

内容目录

1. 视频平台行业格局面临变化 3
2. 上周市场回顾 3
3. 行业数据 5
3.1 电视剧及综艺 5
3.2 游戏 8
3.3 广告营销 9
4. 行业新闻 10
5. 上市公司公告 11
6. 风险提示 13

图表目录

图 1： 中信一级行业周涨跌幅对比 3
图 2： 中信一级行业年初至今涨跌幅对比 4
图 3： 上周传媒板块涨幅前十（%） 4
图 4： 上周传媒板块跌幅前十（%） 4
图 5： 2020 年 6 月 18 日周四省级卫视黄金剧场电视剧 6
图 6： 电视剧备案数及集数 7
图 7： 电影故事片备案数 7

表 1： 本周电视剧网络播映指数前十 5
表 2： 本周网络剧网络播映指数前十 5
表 3： 本周电视综艺网络播映指数前十 5
表 4： 本周网络综艺网络播映指数前十 6
表 5： 中国区 IOS 游戏畅销榜前十 8
表 6： 安卓市场游戏 app 排行榜前十 8
表 7： 月度全媒体刊例花费同比增速 9

1. 视频平台行业格局面临变化

本周路透社有消息称，腾讯正在与百度接触，商讨收购爱奇艺股份的相关事宜。目前百度拥有爱奇艺 56.16%的股份，如果腾讯取代百度成为爱奇艺的最大股东，则意味着长视频领域“爱优腾”三足鼎立之势将被打破，“一超多强”的行业新格局将形成，行业集中度将会有所提高。

视频平台集中度提高对 A 股的影响主要针对于产业链上的上市公司，由于视频平台下游直接 ToC，那么影响主要是在上游内容 CP 类公司，包括影视剧制作公司如华策影视、慈文传媒等，以及版权提供商捷成股份、华策影视（子公司佳韵社）。总体来说，我们认为该预期对 CP 方影响有限。主要原因有两方面：

- 一般来说，下游集中度提高，将会提高其对上游的议价权，但是近年来，出于连续亏损的压力，头部视频平台已经结成了价格联盟用以联合向上游压价，头部剧的单季价格由最高时的 1500 万元/集降低到 800 万元/集左右，同时这个压力也在沿着产业链继续向上传到，所以我们看到明星片酬从 2018 年以来降幅显著。故在目前采购内容环节，平台方在事实上已经处于高集中度的情况，继续提高所带来的议价权增加不明显；
- 视频平台与 CP 方的合作模式也在变化，相较于早期直接采购的模式，头部 CP 方具有较大的话语权，目前平台方更愿意以定制剧的方式来进行合作。在定制剧模式下，平台方对于剧集的控制力更强，更有利于其获得符合平台调性的作品。但是对于影视公司而言，其只是单纯作为生产者，并不出资承担风险，故业务模式稳定但也不存在超额收益。

另外，我们认为视频平台行业格局变化将降低行业竞争，增加行业盈利能力。可参考在线票务平台猫眼与微影时代合并后，票补逐渐减少，并且在 2019 年实现了首次盈利。对于视频平台来说，我们认为盈利能力加强主要来自于涨价逻辑，其形式不一定是直接会员价格上涨，也会以其他形式来实现，比如目前超前点播已经成为头部平台的标配，此外，5 月 23 日，爱奇艺已经上线了“星钻 VIP 会员”，虽然新推出的星钻会员在会员权益上有所增加，但其本质是一种提价策略。

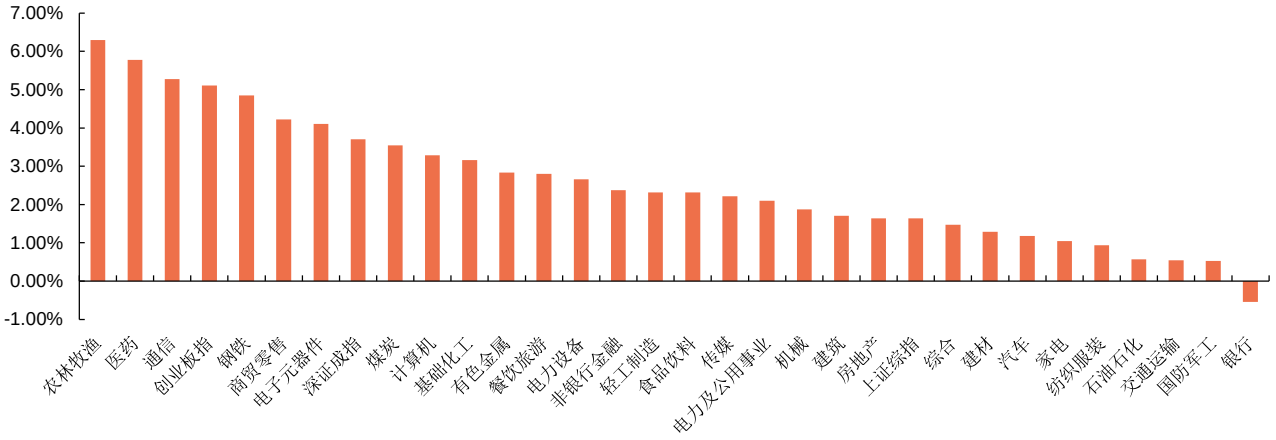
受此预期的影响，标的上我们推荐关注受益于行业格局变化的芒果超媒、爱奇艺，以及腾讯内容产业链上的阅文集团，其 IP 储备价值以及内容变现能力将提升。

2. 上周市场回顾

本周（2020.6.15-2020.6.22）上证综指、深证成指、创业板指、中信传媒指数分别变化 1.64%、3.70%、5.11%、2.22%，传媒指数在中信一级行业排名涨跌幅为正数第 16 名。

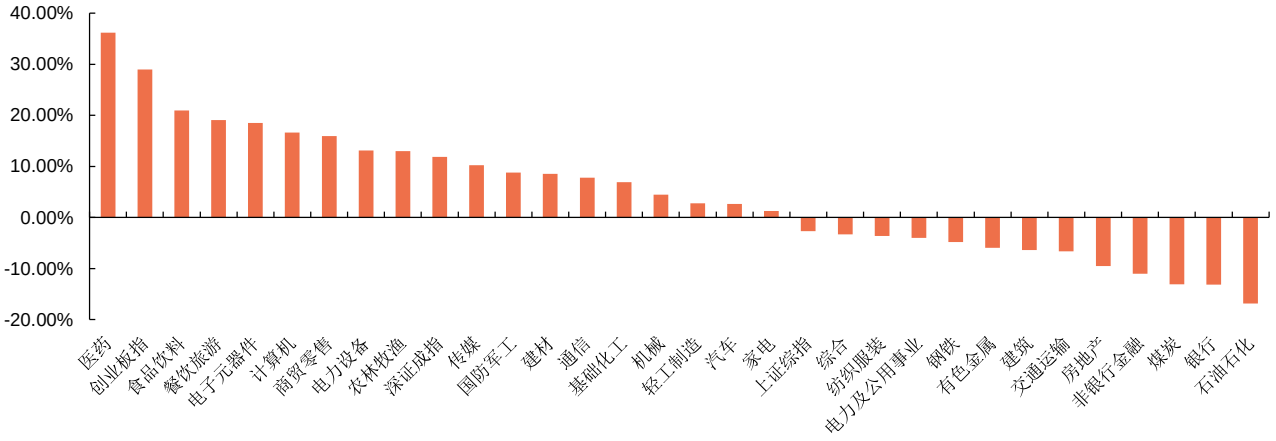
自 2020 年初至今，上证综指、深证成指、创业板指、中信传媒指数分别变动-2.70%、11.86%、28.99%、10.20%，传媒指数在中信一级行业排名涨跌幅为正数第 9 名。

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

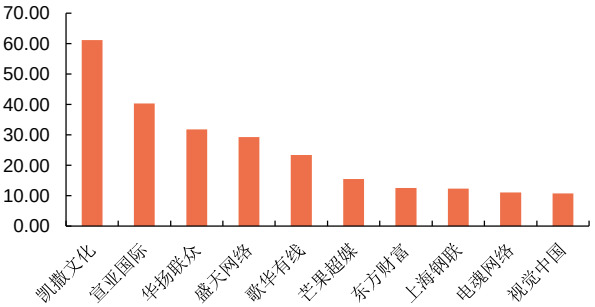


资料来源：Wind，申港证券研究所

股价涨幅前五名分别为凯撒文化、宣亚国际、华扬联众、盛天网络、歌华有线；

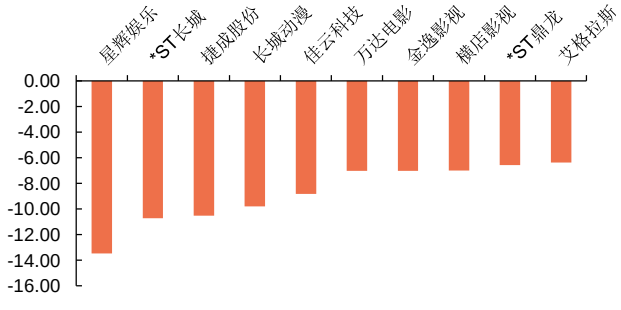
股价跌幅前五名分别为星辉娱乐、*ST 长城、捷成股份、长城动漫、佳云科技。

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 596.3。从网络剧播出点击来看：上周前十网络播映指数合计 658.9。

表1：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	三叉戟	78.4	20	腾讯视频、爱奇艺、优酷
2	幸福触手可及	73.6	32	腾讯视频、爱奇艺、优酷
3	燃烧	71.1	24	爱奇艺、腾讯视频、乐视、搜狐视频
4	谁说我结不了婚	60.3	25	爱奇艺、芒果 TV、优酷
5	猎狐	53.3	68	腾讯视频、爱奇艺、优酷
6	秋蝉	53.1	48	芒果 TV、爱奇艺、优酷、腾讯视频
7	清平乐	52.5	75	腾讯视频
8	最美的乡村	51.9	14	腾讯视频、搜狐视频、乐视、优酷、芒果 TV、爱奇艺
9	塞上风云记	51.2	8	搜狐视频、乐视、优酷、芒果 TV、爱奇艺、PP 视频
10	安家	50.9	121	腾讯视频

资料来源：艺恩，申港证券研究所

表2：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	怪你过分美丽	75.5	13	爱奇艺
2	月上重火	71.6	24	爱奇艺、腾讯视频、优酷
3	传闻中的陈芊芊	69.3	34	腾讯视频
4	你是我的命中注定	67.9	16	腾讯视频
5	隐秘的角落	65.7	5	爱奇艺
6	我才不要和你做朋友呢	63.7	33	芒果 TV
7	酋长的男人	62.4	24	腾讯视频
8	十日游戏	61.9	19	爱奇艺
9	少年游之一寸相思	60.7	13	优酷、腾讯视频
10	失踪人口	60.2	18	优酷

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 575.3，从网络综艺播出点击来看：上周前十网络播映指数合计 530.4。

表3：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	乘风破浪的姐姐	74.6	9	芒果 TV

序号	名称	播映指数	已上线时间(天)	播放平台
2	奔跑吧第四季	64.1	23	腾讯视频、优酷、爱奇艺
3	向往的生活第四季	59.4	44	芒果 TV
4	最强大脑之燃烧吧大脑第三季	57.2	37	腾讯视频、优酷、爱奇艺
5	极限挑战第六季	56.8	42	腾讯视频、优酷、爱奇艺
6	说唱听我的	54.2	14	芒果 TV
7	妻子的浪漫旅行第四季	52.8	15	芒果 TV
8	青春环游记第二季	52.2	15	腾讯视频、优酷、爱奇艺
9	快乐大本营 2020	52.1	169	芒果 TV
10	我们的乐队	51.9	99	芒果 TV

资料来源：艺恩，申港证券研究所

表4：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	创造营 2020	68.7	50	腾讯视频
2	拜托了冰箱第六季	53.8	54	腾讯视频
3	让生活好看	53.7	38	腾讯视频
4	青春有你第二季	53.7	101	爱奇艺
5	看我的生活	51.8	29	优酷
6	我是唱作人第二季	51.6	66	爱奇艺
7	我要这样生活	51.5	44	爱奇艺
8	炙热的我们	51.2	23	腾讯视频
9	喜欢你我也是第二季	47.6	53	爱奇艺
10	师傅！我要跳舞了	46.8	38	优酷

资料来源：艺恩，申港证券研究所

2020 年 6 月 18 日省级卫视黄金剧场电视剧排名前三的为：湖南卫视《幸福触手可及》、北京卫视《燃烧》、上海东方卫视《燃烧》，收视率分别为 1.998%、1.286%、1.225%。

图5：2020 年 6 月 18 日周四省级卫视黄金剧场电视剧

CSM59 4+ 2020年6月18日周四省级卫视黄金剧场电视剧

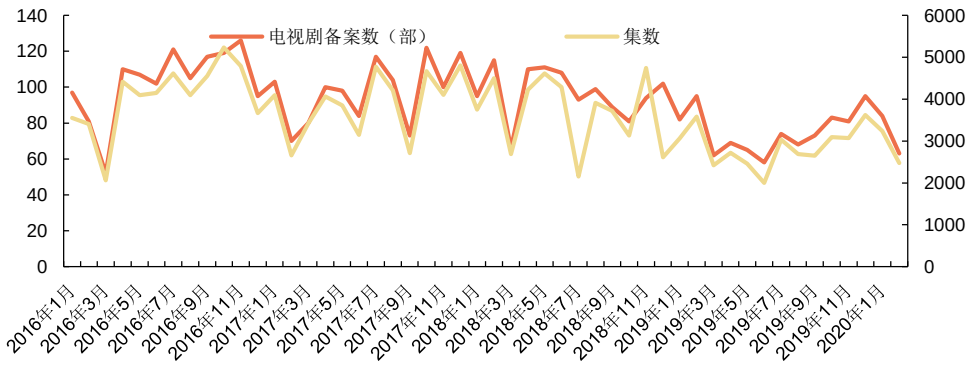
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	湖南卫视	幸福触手可及	1.998	8.18
2	北京卫视	燃烧	1.286	4.87
3	上海东方卫视	燃烧	1.225	4.83
4	浙江卫视	三叉戟	1.087	4.13
5	江苏卫视	三叉戟	1.043	3.96
6	广东卫视	长安十二时辰	0.723	2.75
7	安徽卫视	绽放吧百合	0.693	2.63
8	深圳卫视(新闻综合频道)	如果岁月可回头	0.612	2.32
9	黑龙江卫视	义道	0.303	1.15
10	四川卫视	老虎队	0.2	0.76
11	湖北卫视	钢的琴	0.181	0.69
12	吉林卫视	红蔷薇	0.146	0.55
13	江西卫视	我的二哥二嫂	0.144	0.55
14	山东卫视	安家	0.142	0.55
15	辽宁卫视	姐妹兄弟	0.122	0.46
16	天津卫视	下一站别离	0.112	0.43
17	河南广播电视台卫星频道(一套)	刘家媳妇	0.096	0.4
18	甘肃卫视	正阳门下	0.067	0.25
19	山西卫视	亮剑铁血军魂	0.066	0.37
20	重庆卫视	我们在梦开始的地方	0.056	0.22
中央	中央电视台综合频道	最美的乡村	1.276	4.91

卫视小露电 @卫视小露电

资料来源：卫视小露电，申港证券研究所

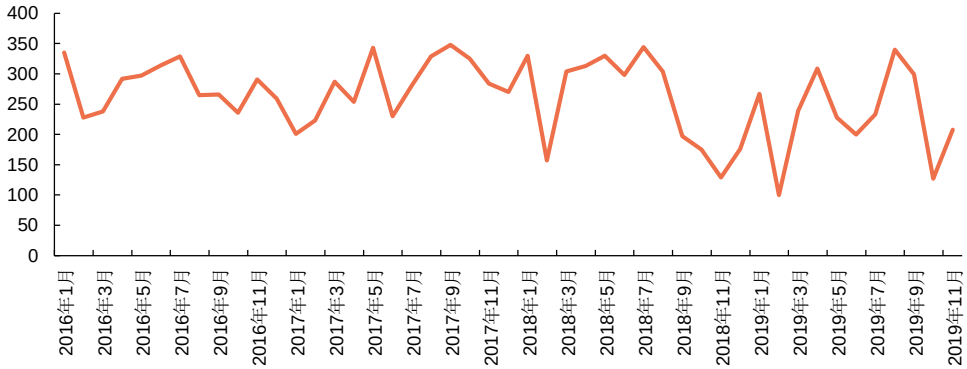
2020 年 3 月电视剧备案数为 42 部，共 1459 集。2019 年 11 月电影故事片备案数为 208 部。

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：电影局，申港证券研究所

3.2 游戏

截止 2020 年 6 月 20 日，国内 iOS 游戏排行与各安卓应用市场游戏排行如下：

表5：中国区 IOS 游戏畅销榜前十

排名	6 月 15 日	6 月 16 日	6 月 17 日	6 月 18 日	6 月 19 日	6 月 20 日
1	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀
2	荒野乱斗	荒野乱斗	荒野乱斗	梦幻西游	荒野乱斗	三国志·战略版
3	三国志·战略版	和平精英	和平精英	荒野乱斗	梦幻西游	荒野乱斗
4	和平精英	三国志·战略版	梦幻西游	和平精英	和平精英	梦幻西游
5	梦幻西游	梦幻西游	三国志·战略版	三国志·战略版	三国志·战略版	和平精英
6	剑与远征	剑与远征	剑与远征	明日方舟	明日方舟	率土之滨
7	梦幻西游网页版	梦幻西游网页版	梦幻西游网页版	浮生为卿歌	率土之滨	梦幻西游网页版
8	浮生为卿歌	大话西游	率土之滨	率土之滨	浮生为卿歌	剑与远征
9	神武 4	浮生为卿歌	大话西游	梦幻西游网页版	梦幻西游网页版	浮生为卿歌
10	率土之滨	率土之滨	神武 4	剑与远征	QQ 飞车	QQ 飞车

资料来源：app annie，申港证券研究所

表6：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	迷你世界	王者荣耀	和平精英	混沌起源	迷你世界	荒野乱斗	集结号捕鱼
2	王者荣耀	和平精英	王者荣耀	王者荣耀	和平精英	荒野行动	荒野乱斗
3	海岛奇兵	穿越火线	迷你世界	和平精英	王者荣耀	云上城之歌	我的世界
4	部落冲突	明日之后	梦幻西游	王者国度	我的世界	明日之后	第五人格
5	和平精英	火影忍者	我的世界	迷你世界	荒野乱斗	终结战场	部落冲突
6	开心消消乐	QQ 飞车	明日之后	斗罗大陆	人类一败涂地	部落冲突	三国杀
7	火影忍者	少年三国志 2	穿越火线	征途 2	非常普通的鹿	王牌战争	明日之后
8	我的世界	乱世王者	问道	穿越火线	植物大战僵尸	量子特攻	猫和老鼠
9	穿越火线	三国志·战略版	QQ 飞车	我的世界	奥特曼格斗进化	奥特曼热血英雄	率土之滨
10	球球大作战	魔域	开心消消乐	荒野乱斗	第五人格	部落冲突	云上城之歌

资料来源：七麦数据，申港证券研究所

3.3 广告营销

截止到 2020 年 3 月，以电视为媒介花费同比增速为-37%，以报纸为媒介同比增速-56.7%，以杂志为媒介同比增速-33.8%，以电台为媒介同比增速-35.7%，传统户外为媒介同比增速-23.7%，以电梯电视为媒介同比增速 1.5%，以电梯海报为媒介同比增速-24.3%，整体全媒体刊例花费同比增速为-34.6%。

表7：月度全媒体刊例花费同比增速

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	Q3	10 月	11 月	12 月
电视	-6.2%	-3.8%	-10.8%	-9.6%	-1.2%	
报纸	-23.2%	-26.6%	-27.4%	-16.9%	-23.8%	
杂志	-14.8%	-6.9%	-7.0%	-11.9%	-8.8%	
电台	-11.7%	-11.5%	-10.7%	-19.4%	-20.7%	
传统户外	-21.8%	-21.4%	-19.8%	-17.5%	-14.3%	-12.6%
电梯电视	0.0%	0%	2.8%	0.9%	-0.4%	3.2%
电梯海报	1.9%	-2.1%	4.5%	0.9%	0.5%	1.1%
影院视频	2.8%	-3.0%	3.6%	2.1%	0.7%	-0.6%
整体	-5.8%	-4.2%	-7.2%	-8.2%	-3.1%	
2020 上半年						
媒介	1 月	2 月	3 月			
电视	-4.9%	-22.9%	-37%			
报纸	-31.4%	-38.6%	-56.7%			
杂志	-33.4%	-12.1%	-33.8%			
电台	-19.5%	-22.3%	-35.7%			
传统户外	-9.0%	-20.3%	-23.7%			
电梯电视	-1.1%	1.0%	1.5%			
电梯海报	-4.9%	3.0%	-24.3%			
影院视频	-1.7%	3.4%				
整体	-5.6%	-13.6%	-34.6%			

资料来源：CTR, 申港证券研究所

4. 行业新闻

网易和华纳兄弟互动娱乐合作开发新的手机游戏《指环王：开战》(THE LORD OF THE RINGS: RISE TO WAR)。(路透)

今日，实时 3D 内容创作平台 Unity 宣布，和腾讯云合作推出 Unity 游戏云，从在线游戏服务、多人联网服务和开发者服务三个层次打造一站式联网游戏开发平台。Unity 游戏云旨在简化游戏服务器端开发、降低多人联网游戏的创作门槛、帮助中小型游戏厂商打造次世代的联网游戏体验。

近日，国家新闻出版署印发《关于进一步加强网络文学出版管理的通知》，要求规范网络文学行业秩序，引导网络文学出版单位始终坚持正确出版导向。网络文学出版单位要严格落实平台主体责任，建立健全网络文学内容审核机制。严格规范登载发布行为，实行网络文学创作者实名注册制度。加强对作品排行榜、互动评论等作品相关发布信息的动态管理，正确引导用户阅读。(新华社)

Sensor Tower 商店情报平台最新数据显示，腾讯《PUBG MOBILE》在 5 月 13 日登顶美区 iOS 手游畅销榜，当月收入达到 1.06 亿美元，环比增长 14%，同比增长 33%，再次刷新国产手游出海收入记录。在海外市场，《PUBG MOBILE》是 5 月收入最高的手游。网易《荒野行动》5 月 1 日当天收入达 860 万美元，夺回日本 iOS 畅销榜冠军宝座，5 月收入环比增长 38%，创发行以来最高纪录。

据两位知情人士透露，腾讯计划成为爱奇艺的最大股东。其中一位知情人士表示，腾讯已经与拥有 56.2%爱奇艺股权的百度就购买未确定规模的股份进行接洽，但腾讯目前是否已与爱奇艺接触仍是未知。此外，知情人士表示，该计划仍处于早期阶段，随时可能更改。(路透)

国家新闻出版署官网显示，6 月第一批共 55 款游戏获得国产游戏版号。腾讯的 Switch 主机游戏《不思议的皇冠》获批，另有三七互娱的《上古之神》《异能都市》、世纪华通的《庆余年》、游族网络的《新盗墓笔记》、创梦天地的《雏蜂：深渊天使》、哔哩哔哩的《空匣人型》均获得版号。

36 氪获悉，6 月 17 日，国家版权局等 4 部门发布通知，定于 2020 年 6 月至 10 月联合开展第 16 次打击网络侵权盗版“剑网”专项行动。据悉，本次专项行动于 6 月至 10 月开展，将针对网络版权保护面临的新情况新问题，聚焦开展视听作品版权专项整治等 5 个重点领域，突出查办案件，进一步加大对网络侵权盗版案件的处罚力度。

618 前夕，字节跳动成立了电商事业部，国际化产品负责人康泽宇（Bob）调任电商事业部，担任事业部负责人一职。康此前负责国际化产品，包括今日头条出海产品 TopBuzz、印度版“微博”产品 Helo。接近人士表示，字节电商并未将争夺 618 购物节 GMV 作为第一目标，这或许与字节和阿里年框协议谈判有关。2020 年 3 月抖音淘宝年框到期后，新的 200 亿年框仍在谈判进程中。（ 晚点 LatePost ）

Sensor Tower 商店情报数据显示，由 Supercell 开发，腾讯和游族联合发行的《荒野乱斗》于 6 月 9 日上线获得玩家热捧，在中国 iOS 首周预估下载量达到 480 万，

吸金 1750 万美元。过去一周，《荒野乱斗》在全球 App Store 和 Google Play 预估收入为 2880 万美元，其中 60.7%来自中国 iOS。与此同时，该游戏在全球获得 670 万次下载，71%来自中国 iOS。

5. 上市公司公告

【中南传媒】

中南出版传媒集团股份有限公司发布 2019 年年度权益分派实施公告。A 股每股现金红利 0.62 元。

【广弘控股】

广东广弘控股股份有限公司发布关于独立董事辞职的公告。董事会于 2020 年 6 月 15 日收到公司独立董事朱列玉先生提交的书面辞职报告，朱列玉先生因任期届满，申请辞去公司第九届董事会独立董事职务及董事会下设各专业委员会委员职务。

【天威视讯】

深圳市天威视讯股份有限公司发布 2019 年度权益分派实施公告。本公司 2019 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 617,353,200 股为基数，向全体股东每 10 股派 10.000000 元人民币现金，同时，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 3.000000 股。

【长江传媒】

长江出版传媒股份有限公司发布 2019 年年度权益分派实施公告。A 股每股现金红利 0.20 元。

【中信出版】

中信出版集团股份有限公司发布 2019 年年度权益分派实施公告。本公司 2019 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 190,151,515 股为基数，向全体股东每 10 股派 4.170000 元人民币现金。

【当代文体】

武汉当代明诚文化体育集团股份有限公司发布简式权益变动报告书。蒋立章先生先生通过集中竞价交易及大宗交易的方式减持公司股份共计 9,225,000 股，占公司届时总股本的 1.89%；蒋立章先生先生的一致行动人彭章瑾女士女士通过集中竞价交易的方式减持公司股份共计 1,300,000 股，占公司届时总股本的 0.27%。

【中青宝】

深圳中青宝互动网络股份有限公司发布关于职工代表监事辞职的公告。朱文枫女士因个人原因申请辞去公司第五届监事会职工代表监事职务。

深圳中青宝互动网络股份有限公司发布关于选举第五届监事会职工代表监事的公告。原职工代表监事朱文枫女士因个人原因已于近日辞去公司第五届监事会职工代表监事职务。选举林德志先生为公司第五届监事会职工代表监事，任期至第五届监事会届满之日止。

【电魂网络】

杭州电魂网络科技股份有限公司发布关于在新加坡设立全资子公司的公告。.投资标的名称：ESOUL INTERACTIVE (SINGAPORE)PTE. LTD.（拟定名，最终以当地主管部门核准为准），投资金额：1500 万美元。

【盛通股份】

北京盛通印刷股份有限公司发布关于聘任董事会秘书的公告。董事会决定聘任孙通通先生为董事会秘书，任期自公司董事会审议通过之日起至第四届董事会届满时止。

【华扬联众】

华扬联众数字技术股份有限公司发布 2019 年年度权益分派实施公告。A 股每股现金红利 0.25 元。

【麦达数字】

深圳市麦达数字股份有限公司发布关于选举第六届监事会职工代表监事的公告。选举方冰玉女士为公司第六届监事会职工代表监事，任期至第六届监事会届满。

【盛天网络】

湖北盛天网络技术股份有限公司发布 2019 年年度权益分派实施公告。以未分配利润向全体股东每 10 股派发现金股利 0.22 元(含 税)，总计派发现金股利 5,280,000 元(含税)。

【江苏有线】

江苏省广电有线信息网络股份有限公司发布简式权益变动报告书。股权划出方：广电投资，股权划入方：国金网络，被划转企业：江苏有线，划转股份数量及比例：700,765,182 股，占总股本 14.01%。

江苏省广电有线信息网络股份有限公司发布简式权益变动报告书。股权划出方：苏州广电，股权划入方：国金网络，被划转企业：江苏有线，划转股份数量及比例：291,331,023 股，占总股本 5.83%。

江苏省广电有线信息网络股份有限公司发布简式权益变动报告书。股权划出方：南京广电、股权划入方：国金网络、划转股份数量及比例：318,211,444 股，占总股本 6.36%。

【中体产业】

中体产业集团股份有限公司发布关于选举职工监事的公告。选举刘猛先生、吕梁先生、岳海东先生为公司第八届监事会职工监事，任期与本届监事会任期一致。

【视觉中国】

视觉（中国）文化发展股份有限公司发布关于部分董事、监事辞职暨补选的公告。近日收到董事周云东先生、独立董事汪天润先生、监事杨霞女士的辞职申请。公司董事会同意推荐李长旭先生为第九届董事会董事候选人、刘春田先生为第九届董事会独立董事候选人，任期至第九届董事会届满之日止；监事会同意推荐昆晓杰女士为第九届监事会监事候选人，任期至第九届监事会届满之日止。

【长城影视】

长城影视股份有限公司发布 2019 年年度报告。报告期内，公司实现营业收入 49,077.16 万元，比上年同期下降 66.08%；归属于上市公司股东的净利润-94,475.68 万元，比上年同期下降 128.06%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润-86,282.39 万元，比上年同期下降 100.11%。

6. 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。

研究助理简介

姚天航，姚天航，中南大学材料科学与工程专业硕士，曾就职于某传媒上市公司历任总裁助理、证券事务代表，原东兴证券传媒研究员，现申港证券传媒研究员。

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