

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2018 年 06 月 11 日

分析师

刘浩然 0755-83464814

Email:liuhr@cgws.com

执业证书编号:S1070517070001

联系人（研究助理）：

何思霖 0755-83515591

Email:hesilin@cgws.com

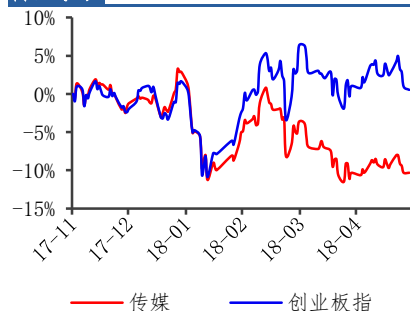
从业证书编号:S1070115120058

张正威 0755-83554449

Email:zhangzhengwei@cgws.com

从业证书编号:S1070115100009

行业表现



数据来源：贝格数据

相关报告

<<行业整体表现平稳，关注龙头及事件性机会>> 2018-05-28

<<2017 年成绩单全公布，行业基本面未明显改善仍需关注个股机会>> 2018-05-07

<<年报及一季报密集发布期，关注业绩变化>> 2018-04-10

CDR 进程加速，世界杯即将拉开帷幕，关注行业事件性机会

——传媒周报 2018 第 13 期

重点推荐公司盈利预测

股票名称	EPS		PE	
	18E	19E	18E	19E
顺网科技	0.94	1.13	18	15
盛天网络	0.73	0.97	20	15
光线传媒	0.80	0.43	12	23
迅游科技	1.60	2.04	23	18
分众传媒	0.55	0.65	22	19
中南传媒	0.87	0.93	16	15

资料来源：长城证券研究所

核心观点

- 上周传媒行业收跌，表现弱于沪深 300 及创业板指，细分子行业均录得一定跌幅：上周（2018.6.4-2018.6.8），沪深 300 录得 0.24% 涨幅，创业板指录得 0.12% 涨幅，中信传媒指数收跌-1.65%，表现弱于沪深 300 及创业板指，在 29 个中信行业指数中排名第 23 位。从细分行业看，剔除停牌股票后，各细分行业均录得一定跌幅，跌幅由小到大依次为广告营销-0.68%，游戏-1.28%，出版传媒-1.62%，广电-2.05%，影视动漫-3.02%；体育-3.86%，教育-1.48%。
- 本周行业重点新闻及公告：A 站被快手全资收购；蚂蚁金服宣布新一轮融资 140 亿美元；骅威文化拟收购东阳曼荼罗等。
- 本周互联网传媒行业观点：从传媒行业 2017 年年报及 2018 年一季报业绩来看，传媒行业整体营收利润并无改善，商誉压力经过 16、17 年的释放后有所缓解，但总的商誉余额依然高企，行业系统性风险并未完全释放。我们认为个股的精选依然是今年投资主题，同时重点关注细分行业龙头及事件性机会，譬如世界杯即将来临对体育板块的影响；CDR 进程加速，行业龙头回归 A 股传媒行业可能会对行业指数带来的影响等。
- 重点推荐标的：顺网科技（300113）、迅游科技（300467）、盛天网络（300494）、光线传媒（300251）、分众传媒（002027）、中南传媒（601098）等。

目录

1. 互联网传媒行业市场情况	4
1.1 互联网传媒市场表现	4
1.2 细分行业估值变化	5
1.3 个股解禁预告	6
1.4 2018 年半年报预告	6
2. 行业数据概况	7
2.1 电影	7
3. 行业政策要闻	8
4. 上周行业要闻回顾	9
4.1 互联网	9
4.2 游戏	10
5. 重点公司动态及点评	10
5.1 互联网	10
5.2 影视动漫/IP	10
5.3 游戏	11
5.4 广告营销	11
6. 本周调研会议总结	11
7. 下周服务通告，请与长城对口销售同事联系获取详细信息	11

图表目录

图 1: 2017 年初至今互联网传媒细分行业 PE 估值变化情况	5
图 2: 2017 年至今中国内地及北美电影票房 (万元人民币)	8
表 1: 上周互联网传媒行业市场表现	4
表 2: 上周传媒板块个股涨幅前十	4
表 3: 上周传媒板块个股跌幅前十	4
表 4: 2018 年 6 月 8 日停牌股票	5
表 5: 2018 年 6 月、7 月及 8 月解禁个股情况	6
表 6: 互联网传媒行业 2018 年半年报业绩预告	6
表 7: 2018 年第 22 周周末 (2018.6.1-2018.6.3) 中国内地票房排行榜前十	7

1. 互联网传媒行业市场情况

1.1 互联网传媒市场表现

■ 过去一周互联网传媒行业细分板块表现、涨跌幅榜单及停牌情况。

表 1: 上周互联网传媒行业市场表现

板块	周涨跌幅	今年以来涨跌幅	PE(2018/06/08,TTM) 中位数
影视动漫	-3.02%	-8.26%	27.60
游戏	-1.28%	-19.52%	27.73
广告营销	-0.68%	-12.36%	32.55
出版传媒	-1.62%	-9.16%	19.10
广电	-2.05%	-15.17%	20.93
体育	-3.86%	9.85%	82.31
教育	-1.48%	-9.75%	60.27

资料来源: Wind, 长城证券研究所整理注: 分组依据为长城证券内部分组标准

表 2: 上周传媒板块个股涨幅前十

代码	名称	上周涨跌幅	全年涨跌幅	PE(2018/06/08,TTM)	PE(2018/06/08,2018E)	PE(2018/06/08,2019E)
300612.SZ	宣亚国际	13.18%	18.50%	63.95	0.00	0.00
603555.SH	贵人鸟	11.64%	49.60%	104.59	0.00	0.00
300235.SZ	方直科技	11.47%	15.47%	218.82	0.00	0.00
002137.SZ	麦达数字	8.48%	50.07%	66.62	46.40	31.16
603721.SH	中广天择	5.49%	8.81%	51.48	0.00	0.00
600892.SH	大晟文化	5.28%	23.48%	21.62	0.00	0.00
603999.SH	读者传媒	5.21%	-2.86%	66.05	0.00	0.00
300494.SZ	盛天网络	5.16%	-19.00%	44.84	26.29	20.96
002517.SZ	恺英网络	4.53%	-38.77%	11.83	10.69	9.33
002905.SZ	金逸影视	4.29%	10.15%	26.96	25.42	21.15

资料来源: Wind, 长城证券研究所整理

表 3: 上周传媒板块个股跌幅前十

代码	名称	上周涨跌幅	全年涨跌幅	PE(2018/06/08,TTM)	PE(2018/06/08,2018E)	PE(2018/06/08,2019E)
300071.SZ	华谊嘉信	-23.73%	-44.36%	-10.98	0.00	0.00
300162.SZ	雷曼股份	-19.06%	23.78%	267.10	0.00	0.00
300431.SZ	暴风集团	-17.91%	-20.55%	135.64	0.00	0.00
300027.SZ	华谊兄弟	-13.45%	-18.63%	17.00	18.91	15.86
300043.SZ	星辉娱乐	-11.58%	-17.65%	44.36	12.67	8.58
300426.SZ	唐德影视	-10.97%	-25.54%	28.26	13.61	10.81
300315.SZ	掌趣科技	-9.47%	-17.45%	54.19	14.84	13.16
300528.SZ	幸福蓝海	-9.39%	1.67%	36.94	24.75	20.41
600136.SH	当代明诚	-9.10%	9.94%	40.96	23.54	18.89

代码	名称	上周涨跌幅	全年涨跌幅	PE(2018/06/08,TTM)	PE(2018/06/08,2018E)	PE(2018/06/08,2019E)
300291.SZ	华录百纳	-8.94%	-29.07%	-42737.81	0.00	0.00

资料来源: Wind, 长城证券研究所整理

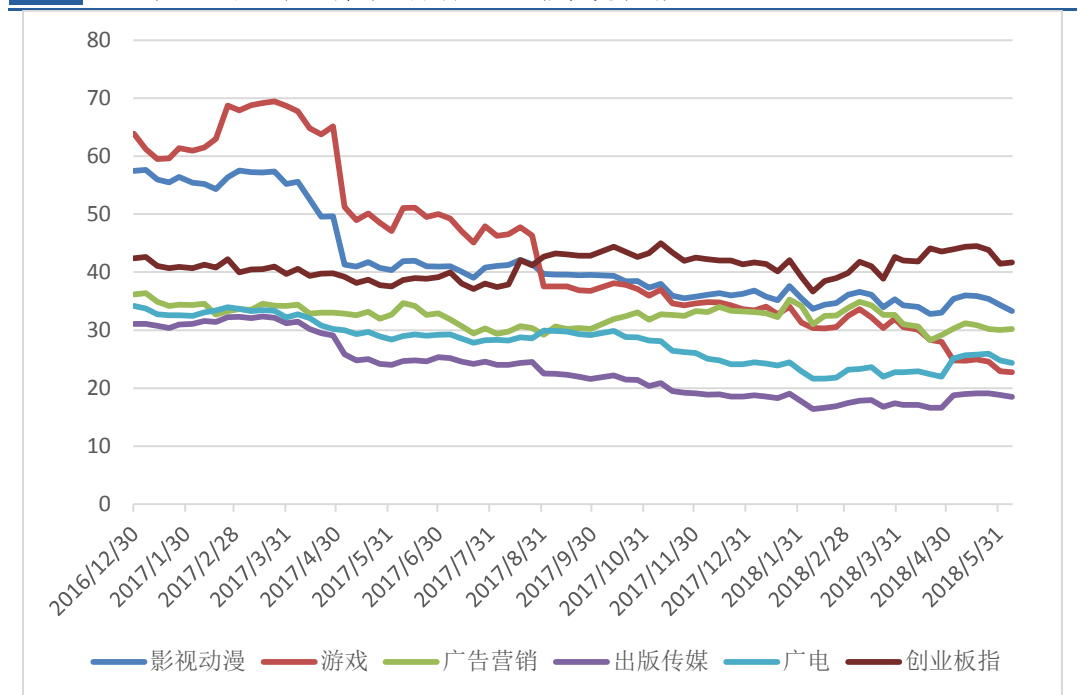
表 4: 2018 年 6 月 8 日停牌股票

代码	名称	停牌原因
002502.SZ	骅威文化	重大事项
000673.SZ	当代东方	重大事项
603825.SH	华扬联众	拟筹划重大资产重组
002739.SZ	万达电影	重大资产重组
000156.SZ	华数传媒	重大资产重组
002143.SZ	印纪传媒	重大资产重组
600880.SH	博瑞传播	重大事项
000793.SZ	华闻传媒	重大资产重组
002113.SZ	天润数娱	重大事项
600158.SH	中体产业	拟筹划重大资产重组
000526.SZ	紫光学大	重大资产重组
002624.SZ	完美世界	拟披露重大事项
300392.SZ	腾信股份	拟披露重大事项

资料来源: Wind, 长城证券研究所整理

1.2 细分行业估值变化

图 1: 2017 年初至今互联网传媒细分行业 PE 估值变化情况



资料来源: Wind, 长城证券研究所整理

注：P/E 中市值选择该日收市市值，归母净利润为最新的半年报或年报的四个季度归母净利润总和。

1.3 个股解禁预告

表 5: 2018 年 6 月、7 月及 8 月解禁个股情况

代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁收益	总股本	流通 A 股	解禁股占总股本比 (%)	解禁股份类型
600637.SH	东方明珠	2018-06-12	13,828.38	-45.51	264,125.23	248,825.48	5.24%	定向增发机构配售股份
300467.SZ	迅游科技	2018-06-12	1,379.49		22,661.13	10,252.13	6.09%	首发原股东限售股份
000673.SZ	当代东方	2018-06-12	37,000.00	239.51	79,155.04	41,722.13	46.74%	定向增发机构配售股份
300299.SZ	富春股份	2018-06-25	4,483.31	23.42	74,100.51	54,591.01	6.05%	定向增发机构配售股份
600636.SH	三爱富	2018-07-16	2,081.02	-30.72	44,694.19	42,613.17	4.66%	定向增发机构配售股份
002555.SZ	三七互娱	2018-07-17	5,110.03	-23.05	214,811.08	116,187.47	2.38%	定向增发机构配售股份
601858.SH	中国科传	2018-07-18	6,000.00		79,050.00	13,050.00	7.59%	首发原股东限售股份
300010.SZ	立思辰	2018-07-24	1,369.18	28.68	87,306.07	64,250.47	1.57%	定向增发机构配售股份
000681.SZ	视觉中国	2018-07-27	3,059.07	50.11	70,057.74	27,987.23	4.37%	定向增发机构配售股份
603825.SH	华扬联众	2018-08-02	2,598.96		16,435.91	4,000.00	15.81%	首发原股东限售股份
603721.SH	中广天择	2018-08-13	2,234.61		10,000.00	2,500.00	22.35%	首发原股东限售股份
300533.SZ	冰川网络	2018-08-20	2,029.19		10,000.00	3,586.89	20.29%	首发原股东限售股份
600715.SH	文投控股	2018-08-20	83,568.76	148.40	185,485.35	44,851.20	45.05%	定向增发机构配售股份
300148.SZ	天舟文化	2018-08-23	5,705.38	-55.74	84,493.44	76,371.86	6.75%	定向增发机构配售股份
300027.SZ	华谊兄弟	2018-08-27	29,102.30	-42.17	277,450.59	192,038.13	10.49%	定向增发机构配售股份

资料来源: Wind, 长城证券研究所整理

1.4 2018 年半年报预告

表 6: 互联网传媒行业 2018 年半年报业绩预告

证券代码	公司名称	类型	预测净利润上限 (万)	预测净利润下限 (万)	预测净利润同比增幅上限	预测净利润同比增幅下限
002071.SZ	长城影视	影视动漫	9,736	6,491	50.00%	0.00%
002143.SZ	印纪传媒	影视动漫	40,167	26,778	50.00%	0.00%
002292.SZ	奥飞娱乐	影视动漫	17,565	13,512	30.00%	0.00%
002343.SZ	慈文传媒	影视动漫	20,000	17,000	162.52%	123.14%
002425.SZ	凯撒文化	影视动漫	15,762	14,777	60.00%	50.00%
002445.SZ	中南文化	影视动漫	19,877	13,252	50.00%	0.00%
002502.SZ	骅威文化	影视动漫	12,202	5,338	-20.00%	-65.00%
002739.SZ	万达电影	影视动漫	106,472	88,727	20.00%	0.00%
002905.SZ	金逸影视	影视动漫	12,000	8,000	22.50%	-18.33%
002113.SZ	天润数娱	游戏	5,000	4,150	191.48%	141.92%
002148.SZ	北纬科技	游戏	4,700	2,400	-39.48%	-69.09%
002174.SZ	游族网络	游戏	52,500	43,500	54.64%	28.13%
002247.SZ	帝龙文化	游戏	38,000	31,000	86.06%	51.79%

证券代码	公司名称	类型	预测净利润上限 (万)	预测净利润下限 (万)	预测净利润同比增幅上限	预测净利润同比增幅下限
002354.SZ	天神娱乐	游戏	63,000	38,000	24.70%	-24.78%
002517.SZ	恺英网络	游戏	54,658	42,658	32.07%	3.08%
002555.SZ	三七互娱	游戏	86,000	76,000	1.11%	-10.65%
002558.SZ	巨人网络	游戏	73,221	66,244	5.00%	-5.00%
002619.SZ	艾格拉斯	游戏	29,040	19,360	144.86%	63.24%
002624.SZ	完美世界	游戏	83,000	72,000	23.63%	7.25%
002027.SZ	分众传媒	广告营销	342,000	322,000	35.02%	27.12%
002131.SZ	利欧股份	广告营销	44,662	35,092	40.00%	10.00%
002137.SZ	麦达数字	广告营销	7,498	6,427	110.00%	80.00%
002400.SZ	省广集团	广告营销	12,338	8,542	-35.00%	-55.00%
002654.SZ	万润科技	广告营销	13,697	9,892	80.00%	30.00%
002712.SZ	思美传媒	广告营销	23,001	16,236	70.00%	20.00%
600986.SH	科达股份	广告营销	41,000	38,000	100.82%	86.13%
002181.SZ	粤传媒	出版传媒	0	-1,000	100.00%	80.06%
002238.SZ	天威视讯	广电	13,094	10,475	0.00%	-20.00%
002587.SZ	奥拓电子	体育	13,600	10,600	122.67%	73.55%
002858.SZ	力盛赛车	体育	300	0	181.04%	100.00%
002230.SZ	科大讯飞	教育	15,020	9,656	40.00%	-10.00%
002261.SZ	拓维信息	教育	3,897	0	-70.00%	-100.00%
002308.SZ	威创股份	教育	12,451	9,338	20.00%	-10.00%
002325.SZ	洪涛股份	教育	13,471	10,362	30.00%	0.00%
002638.SZ	勤上股份	教育	11,092	8,216	35.00%	0.00%
300160.SZ	秀强股份	教育	0	0	-50.00%	-70.00%

资料来源: Wind, 长城证券研究所整理

2. 行业数据概况

2.1 电影

- 根据 EBOT 艺恩票房智库, 2018 年第 22 周周末 (2018.6.1-2018.6.3) 中国内地周末票房为 4.19 亿元, 观影人数 1496 万人次, 与上周同期相比小幅上升 20% 左右。根据互联网电影数据库 (IMDb.com), 该周末北美地区票房为 1.06 亿美元 (约合 6.71 亿元人民币), 与上周同期相比下滑 40% 左右。

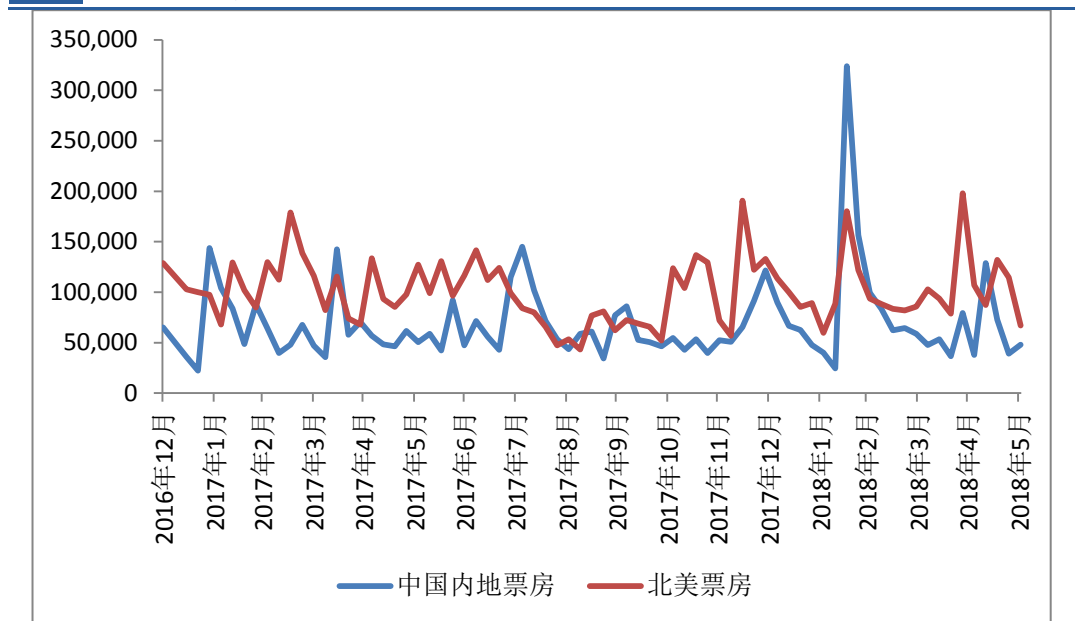
表 7: 2018 年第 22 周周末 (2018.6.1-2018.6.3) 中国内地票房排行榜前十

排名.影片名	周末票房 (万)	累计票房 (万)	平均 票价	场均 人次	口碑 指数	上映 天数	制片方	发行方
1.哆啦 A 梦: 大雄的金银岛	15666	15674	30	18	6.48	3		中影
2.超时空同居	10307	70924	34	15	6.93	17	光线	光线、华夏
3.复仇者联盟 3: 无限战争	8994	227022	36	17	7.55	24	漫威	迪士尼
4.潜艇总动员: 海底两万里	5893	5912	31	14	0	3	环球数码	鑫岳、环球数码等
5.魔镜奇缘 2	1644	1646	28	10	0	3	娱连	影时空

排名.影片名	周末票房 (万)	累计票房 (万)	平均 票价	场均 人次	口碑 指数	上映 天数	制片方	发行方
6.游侠索罗：星球大战外传	1424	9566	37	10	7.09	10	卢卡斯、华特迪士 尼	中影、华夏
7.寂静之地	1167	20321	32	11	7	17	美国白金沙丘	中影、华夏
8.完美陌生人	972	3864	34	14	8.4	10		中影
9.我的宠物恐龙	637	809	30	8	0	4		中影
10.狂暴巨兽	423	99516	32	17	6.97	52	FPC	中影、华夏

资料来源：EBOT 艺恩票房智库，长城证券研究所整理

图 2: 2017 年至今中国内地及北美电影票房（万元人民币）



资料来源：EBOT, BoxMojo, 长城证券研究所整理

3. 行业政策要闻

- 文化部暂关闭国产游戏备案通道：根据中国文化市场网显示，目前官方页面已关闭了国产游戏备案端口，现只留有进口网络游戏审查的端口。近日，有媒体报道称，“文化部备案网站关闭了国产游戏的备案，只做进口游戏”。同时，近日发生的今日头条和腾讯互诉，主因系今日头条推送的“要多少文件才能保障网游对孩子的残害”信息。对此消息，有文化和旅游部市场司的相关人士向经济日报表示，文化部备案网站关闭国产游戏备案情况属实，原因为“机构调整”；而非因今日头条和腾讯的事件而关闭国产游戏备案。
- 宣传文化增值税优惠政策继续实施：财政部、国家税务总局于 6 月 8 日发布通知明确，为促进我国宣传文化事业的发展，自 2018 年 1 月 1 日起至 2020 年 12 月 31 日，继续实施宣传文化增值税优惠政策。根据通知，对中国共产党和各民主党派的各级组织的机关报纸和机关期刊，专为少年儿童出版发行的报纸和期刊，中小学的学生课本，专为老年人出版发行的报纸和期刊，少数民族文字出版物，盲文图书和盲文期刊，经批准在内蒙古、广西、西藏、宁夏、新疆五个自治区内注册的出版单位出版的出版物等在出版环节执行增值税 100%先征后退的政策。对各类图书、期刊、音像制品、电子出版物在出版环节执行增值税先征后退 50%的政策，但通知规定的执行

增值税 100%先征后退的出版物除外；对少数民族文字出版物的印刷或制作业务等执行增值税 100%先征后退的政策。通知明确，免征图书批发、零售环节增值税；对科普单位的门票收入，以及县级及以上党政部门和科协开展科普活动的门票收入免征增值税。通知要求，纳税人应将享受上述税收优惠政策的出版物在财务上实行单独核算，不进行单独核算的不得享受通知规定的优惠政策。已按软件产品享受增值税退税政策的电子出版物不得再按通知申请增值税先征后退政策。（经济日报）

- 国家广电总局通知 OTT 互联网电视不得直播世界杯：近日，国家广电总局对于 2018 世界杯赛事播放进行通知，根据《持有互联网电视牌照机构运营管理要求》（2011）181 号文要求，对于 2018 世界杯比赛的直播业务，OTT 范围内的互联网电视平台不允许进行赛事的直播和延时播出，只能在赛事结束后提供比赛点播服务；同时，各互联网电视集成播控平台也将加大对于含有世界杯直播内容 APP 的审查，如含有世界杯直播内容，则不得接入。而此前已获得新媒体版权的优酷不受此次政策影响，中国移动的咪咕视频将只能在电脑端及手机端或 IPTV 上提供服务，不能在 OTT 平台上提供服务。
- 霍尔果斯税收优惠政策酝酿收紧：最新的信息显示，很多企业追逐霍尔果斯的政策红利产生的乱象已经引起了监管部门的高度关注，而其背后是其他一些地方政府对于一些企业利用霍尔果斯的税收优惠政策大量转移利润，导致自身税源流失而不满。另外有消息称，霍尔果斯当地税务部门在今年 4 月份已要求当地多家影视文化公司自查，原因就包括税务存在疑点问题。据悉，目前有关部门已经开始收紧霍尔果斯的税收优惠政策。数据显示，2017 年霍尔果斯新登记注册各类市场主体 14472 户、注册资本（金）2015 亿元，同比分别增长 341.6%、288%。其中，影视类、文化类企业增长迅速。从 2011 年至今，来自内地的影视文化类企业在霍尔果斯注册的有 1600 多家，其中不乏影视明星所属的公司。（北京青年报）

4. 上周行业要闻回顾

4.1 互联网

- A 站被快手全资收购：6 月 5 日，中文在线发布公告称，公司拟以 1.4 亿元将其持有的 13.51% 的 A 站股份出售给快手，交易完成后中文在线将不再享有 A 站任何权益，亦无后续投资义务。按此计算，A 站此次估值约 10.3 亿元。对此，快手方面表示，已确认完成对 A 站的整体收购，未来，A 站将保持独立品牌、维持独立运营、保持原有团队、独立发展。而快手也会在资金、资源、技术等给予 A 站大力支持。
- 美团最快今年 9 月在香港 IPO：据外媒报道，美团最早将于今年九月在香港 IPO，估值或达到 600 亿美元，上一轮的估值为 300 亿美元。知情人士透露，美团创始人王兴上周已去香港与投行会面，商讨 IPO 事宜。美团将利用 IPO 所得收入融资其扩大旗下服务（如打车服务等）的计划，并用于未来在中国和国际市场上进行并购交易。最近，美团刚刚以 27 亿美元的价格收购了单车共享服务摩拜。（DoNews）
- 蚂蚁金服宣布新一轮融资 140 亿美元：蚂蚁金服 6 月 8 日对外宣布新一轮融资，融资总金额 140 亿美元。融资额高于此前媒体公布的 120 亿美元，也超过大部分互联网企业估值。蚂蚁金服方面表示，本轮融资将主要用于支付宝的全球化拓展，自主科研投入和全球顶尖人才的招募，从而提升支付宝及其合作伙伴向全球消费者和小

微企业提供普惠金融服务的能力。此外，资金也将用于培育新兴市场的本地科技人才，助力当地的数字化转型，让普通民众也能享受数字经济带来的红利。

4.2 游戏

- Facebook 确认首次参展 ChinaJoyBT0B: ChinaJoyBT0B 综合商务洽谈区作为目前开展中国游戏产业专业版权交易、版权合作、联合开发、联合运营等业务的重要商务平台，具备功能完善的在线商务服务系统，辅助参展企业和商贸观众进行线上、线下商贸互动，为各大游戏、服务商搭建了沟通与合作的平台。作为 ChinaJoyBT0B 的重要展馆之一，今年 Facebook 首次参展就一举拿下 200 平米展位，毫无疑问将成为万众期待的焦点，也成为第十六届 ChinaJoyBT0B 展区的重头戏之一。（搜狐游戏）

5. 重点公司动态及点评

5.1 互联网

视觉中国（000681）：公司于 6 月 5 日晚公告，公司全资子公司汉华易美（天津）图像技术有限公司与北京奇虎科技有限公司于近日签订战略合作协议，双方在图片搜索、数据共享、广告创意服务平台及视觉内容授权等方面建立深度合作关系。奇虎科技是国内知名互联网中文搜索引擎服务提供商及网络安全服务商，在网络安全平台、信息安全、电子商务、商品销售和其他相关领域具有丰富的经验。本次合作标志着公司已完成和百度、搜狗、360 三大国内搜索引擎合作的布局，是公司与互联网平台合作的重要一步，符合公司长远战略规划，对公司提升品牌影响力、拓展内容分发渠道、提高分发效率具有重要意义。

暴风集团（300431）：公司于 6 月 5 日晚公告，公司董事会审议通过了关于 2018 年度非公开发行股票的相关议案，公司股票 6 月 6 日上午开市起复牌。本次发行的股票全部采取向特定对象非公开发行的方式，发行对象不超过 5 名，发行价格不低于发行期首日前二十个交易日公司股票均价的百分之九十，发行数量不超过 300 万股（含），拟募集资金总额不超过 5000 万元人民币，主要用于投资互联网视频用户服务支持系统项目。本次非公开发行股票发行对象所认购的股份自发行结束之日起十二个月内不得上市交易。

中文在线（300364）：公司于 6 月 6 日晚公告，公司与快手签订了《战略合作协议》，在内容合作及渠道合作方面达成战略合作。双方拟借鉴对方的资源和能力，对现有内容资源进行二次开发、宣发及推广，提高双方的内容吸引力。

5.2 影视动漫/IP

骅威文化（002502）：公司于 6 月 4 日晚公告，公司拟以发行股份及支付现金购买东阳曼荼罗的股权，其中 70% 的股权受让款通过发行股份的方式支付，30% 的股权受让款通过现金方式支付。交易对方承诺标的公司 2018 年度、2019 年度、2020 年度、2021 年度扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润分别不低于 2.5 亿元、3.13 亿元、3.91 亿元、4.88 亿元。

美盛文化（002699）：公司于 6 月 4 日晚公告，公司出于文化产业生态化战略的考虑，意向进一步加大对 JAKKS 的投资，JAKKS 是本公司第一大客户，且公司已成为其第一大股东，

完成此次资产重组后，公司将成为全球 IP 衍生品巨头企业之一，对于公司转型升级和海外业务布局具有极其重要的战略意义。本次交易完成之后公司对 JAKKS 的股权比例和投票权比例将增加至 51%，同时获得与股权比例相对应的董事会席位。

万达电影（002739）：公司于 6 月 6 日晚公告 5 月经营简报。公司实现票房 7.6 亿元，观影人次 1686.3 万人次。1-5 月累计票房 43.8 亿元，同比增长 19.7%，累计观影人次 1.04 亿人次，同比增长 21%。截止 5 月 31 日，公司拥有已开业直营影院 542 家，4778 块银幕。

5.3 游戏

恺英网络（002517）：公司于 6 月 4 日晚公告，公司全资子公司上海恺英与“盛大游戏”子公司上海盛页经友好协商，达成战略合作意向，并签署了《战略合作协议》。协议双方本着“互惠互利、优质高效”的合作原则，将在 IP 游戏、影视、文学、动漫、游戏研发及渠道运营等领域开展全方位业务合作。

5.4 广告营销

麦达数字（002137）：公司于 6 月 6 日晚公告，公司全资子公司前海麦达之前使用自有资金 2700 万元增资麦盟科技。近日，麦盟科技完成了本次投资相关的工商变更登记手续。增资完成后前海麦达持有麦盟科技 30%的股权。

6. 本周调研会议总结

暂无

7. 下周服务通告，请与长城对口销售同事联系获取详细信息

暂无

研究员介绍及承诺

刘浩然: 格拉斯哥大学经济学硕士, 2012 年加入长城证券, 2014 年任传媒行业研究员

何思霖: FRM, 美国布兰戴斯大学金融学硕士, 2016 年加入长城证券并任传媒行业研究员

张正威: 2015 年加入长城证券, 2016 年任传媒行业研究员。

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则, 独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点, 不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引(试行)》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容, 仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者, 请取消阅读, 请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置, 若给您造成不便, 烦请见谅! 感谢您给予的理解与配合。

免责声明

长城证券股份有限公司(以下简称长城证券)具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向其机构或个人客户(以下简称客户)提供, 除非另有说明, 所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布, 亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据, 不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发, 需注明出处为长城证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下, 本公司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。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易, 或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系, 并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

长城证券投资评级说明**公司评级:**

强烈推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15%以上;
推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间;
中性——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间;
回避——预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5%以上

行业评级:

推荐——预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场;
中性——预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步;
回避——预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场

长城证券销售交易部**深圳联系人**

李双红: 0755-83699629, lishuanghong@cgws.com
程 曦: 0755-83516187, chengxi@cgws.com
黄永泉: 0755-83699629, huangyq@cgws.com
佟 曦: 0755-83661411, tongji@cgws.com

北京联系人

赵 东: 010-88366060-8730, zhaodong@cgws.com
王 媛: 010-88366060-8807, wyuan@cgws.com
褚 颖: 010-88366060-8795, chuying@cgws.com
王耽棋: 010-88366060-1133, wangdanqi@cgws.com
张羲子: 010-88366060-8013, zhangxizi@cgws.com

上海联系人

谢彦蔚: 021-61680314, xieyw@cgws.com
张好元: 021-31829699, zhangyuyuan@cgws.com
张溪钰: 021-31829710, zhangxiyu@cgws.com
徐文婷: 021-31829711, xuwenting@cgws.com
吴 曦: 021-31829712, wuxi@cgws.com

长城证券研究所

深圳办公地址: 深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 17 层

邮编: 518034 传真: 86-755-83516207

北京办公地址: 北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层

邮编: 100044 传真: 86-10-88366686

上海办公地址: 上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层

邮编: 200126 传真: 021-31829681

网址: <http://www.cgws.com>