

2018H 业绩大幅增长，内容与平台协同发展打造品牌效应

事件

1) 拟更名芒果超媒，主营业务拓展至新媒体平台运营、新媒体互动娱乐内容制作及媒体零售全产业链。2) 2018H1 业绩预告，预计实现归母净利润 4.95 亿-5.9 亿，同比增加 49.09%-77.70%，2017H1 调整后的归母净利润为 3.32 亿；预计公司 2018 年非经常性损益为 4.78 亿-5.78 亿；同一控制下企业合并产生的五家标的公司上半年归母净利润为 4.68 亿-5.68 亿，计入非经常性损益。

简评

依靠优质及独播内容打造芒果 TV 品牌，提升付费会员数及连续付费用户占比，预计其 2018 年付费会员数量将超过 600 万。全力推进芒果 TV 从“独播”向“独特”战略转型，坚持湖南卫视独播+芒果 TV 自制+对外合作定制多条线齐头并进，强化芒果品牌调性，培养自制特色内容。2018H1，新媒体平台广告、会员、内容运营和运营商收入呈上升趋势，其中会员业务收入增幅明显，收入结构进一步优化。芒果 TV 自制综艺《我是大侦探》（累计播放量 35.7 亿）登陆湖南卫视，十期收视率排名第一，利润贡献明显。《妈妈是超人 3》（累计播放量 19.2 亿）、《真心大冒险》（累计播放量 5.8 亿）、《萌仔萌萌宅》（累计播放量 11.3 亿）、《放学别走》（累计播放量 6.3 亿）等点击率位于同期综艺前列。

自制综艺实力强大，建立工作室等绑定核心人才，逐步发力影视剧制作；自制内容形成核心竞争力。坚持影视剧精品战略，投资制作的超级网剧《结爱》在腾讯独播收官，播放量达 27 亿，连续两个月蝉联各大榜单首位，被业内誉为 2018 年上半年国产最佳偶像剧；日播剧《远大前程》累计点击率达到 40 亿，收视率前三，制作精良，利润贡献明显；《我站在桥上看风景》、《金牌投资人》、《像我们一样年轻》等周播剧在卫视同时段的全国网、城市网收视第一；艺人经纪与影视娱乐内容生产和运营协同发展，头部艺人如华晨宇、欧豪、于朦胧等携新人在音乐、影视、综艺、商务等实现创收；音乐版权业务 4 成为新的盈利增长点。2018 年 1-2 月，版权分销业务已签订销售协议合同金额为 4.32 亿，已确认收入金额为 2.85 亿元。

媒体零售业务方面，家庭消费业务通过营销创新，IPTV、OTT 新渠道的开拓以及会员数据库的深度运营，稳定发展；社交电商依托“我是大美人 Live”，持续巩固淘内第一 PGC 机构的地位，并通过整合商品供应链资源，签约红人强化社交关系，拓展移动端营销渠道和店铺数量，盈利能力继续释放；汽车电商通过线索运营持续加强，销售额保持同比增长。

风险提示

政策性风险；收购资产业绩不达预期；内容项目进度不达预期；

快乐购（300413）

维持

买入

武超则

wuchaoze@csc.com.cn

010-85156318

执业证书编号：S1440513090003

曾荣飞

zengrongfei@csc.com.cn

010-85130578

执业证书编号：S1440518030003

王泽佳

wangzejia@csc.com.cn

010-65608261

执业证书编号：S1440517090003

发布日期：2018 年 07 月 12 日

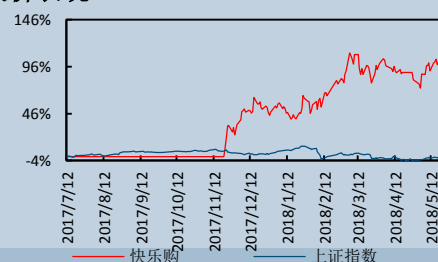
当前股价：40.47 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
-0.32/	1.96/1.76	100.09/99.73
12 月最高/最低价 (元)		44.5/21.82
总股本 (万股)		99,002.35
流通 A 股 (万股)		20,567.86
总市值 (亿元)		400.66
流通市值 (亿元)		83.24
近 3 月日均成交量 (万)		404.57
主要股东		
芒果传媒有限公司		67.91%

股价表现



分析师介绍

武超则：通信行业首席分析师，TMT 行业组长。专注于移动互联网、在线教育、云计算等通信服务领域研究。2013-2017 年《新财富》连续五年最佳分析师通信行业第一名。2014 年-2016 年《水晶球》最佳分析师通信行业第一名、wind 最佳分析第一名；2015 年《金牛奖》最佳分析师通信行业第一名。

曾荣飞：互联网方向博士，清华大学互联网优秀博士/北京市优秀博士毕业生，拥有互联网行业多年经验，2016 年新财富第一团队成员；曾在中共中央办公厅工作；目前专注互联网、影视、阅读等领域。

王泽佳：传媒互联网行业分析师，香港中文大学硕士、浙江大学计算机学士；拥有 3 年行业研究经验，专注于影视文化、泛娱乐、教育等领域研究。

研究服务

社保基金销售经理

彭砚苹 010-85130892 pengyanping@csc.com.cn

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

周瑞 010-85130749 zhourui@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

北京公募组

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

王健 010-65608249 wangjianyf@csc.com.cn

私募业务组

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

上海地区销售经理

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

翁起帆 wengqifan@csc.com.cn

李星星 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 liqiqi@csc.com.cn

薛姣 xuejiao@csc.com.cn

王罡 wanggangbj@csc.com.cn

深广地区销售经理

胡倩 0755-23953981 huqian@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

程一天 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 caoyingzgs@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。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，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和/或个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾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收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B
座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大
厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心
B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859