

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2018年07月30日

分析师

何思霖 0755-83515591

Email:hesilin@cgws.com

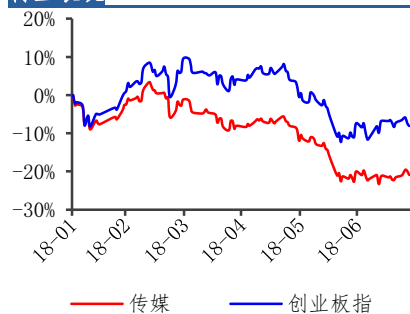
执业证书编号:S1070518070001

联系人（研究助理）：

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

<<中报预告基本披露完毕，板块业绩分化显著>> 2018-07-16

<<暑期档迎来开门红，关注中报行情>> 2018-07-09

<<CDR 进程加速，世界杯即将拉开帷幕，关注行业事件性机会>> 2018-06-11

电影暑期档已过半，行业中报期即将到来

——传媒周报 2018 第 18 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 | 17 | 13 |
| 光线传媒 | 0.80 | 0.43 | 12 | 23 |
| 迅游科技 | 1.60 | 2.04 | 20 | 16 |
| 分众传媒 | 0.55 | 0.65 | 20 | 17 |
| 中南传媒 | 0.87 | 0.93 | 14 | 14 |

资料来源：长城证券研究所

核心观点

- 上周传媒行业小幅收涨，表现弱于沪深 300 而略强于创业板指，细分子行业均录得一定涨幅：上周（2018.7.23-2018.7.27），沪深 300 录得 0.81% 涨幅，创业板指录得 -0.93% 跌幅，中信传媒指数收涨 0.76%，表现弱于沪深 300 而略强于创业板指，在 29 个中信行业指数中排名第 21 位。从细分行业看，剔除停牌股票后，各细分行业均录得一定涨幅，涨幅从大到小依次为广电 2.73%，影视动漫 1.63%，广告营销 1.24%，游戏 1.04%，出版传媒 0.75%；体育 1.05%，教育 0.95%。
- 本周行业重点新闻及公告：斗鱼拟赴美 IPO；分众与阿里巴巴将在部分领域展开战略合作；传美团最新上市估值在 350 亿-400 亿美元间等。
- 本周互联网传媒行业观点：板块中报预告基本披露，同时有少量公司也发布了其半年报，我们在周报 1.4 节进行了梳理。通过整理发现行业分化很明显，不少公司尤其是广告营销公司不仅收入增长乏力，并且还面临行业结构变化的影响，毛利率也承压。与此同时部分公司增长喜人，尤其像分众、顺网等内生增长增速较高。整体来看，行业基本面没有明显改善，但板块内部分化差异较大。我们认为受近期暑期档催化剂影响，行业短期可能企稳并修复部分估值，但中长线触底反弹迹象不明显，依然优先选择中长线发展逻辑清晰的个股，以及关注中报行情等。
- 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..... | 5 |
| 1.4 2018年半年报预告..... | 6 |
| 2. 行业数据概况..... | 15 |
| 2.1 电影..... | 15 |
| 3. 上周行业要闻回顾..... | 16 |
| 3.1 互联网..... | 16 |
| 3.2 影视动漫..... | 17 |
| 3.3 游戏..... | 17 |
| 4. 重点公司动态及点评..... | 17 |
| 4.1 影视动漫..... | 17 |
| 4.2 广告营销..... | 17 |
| 4.3 教育..... | 17 |
| 4.4 游戏/平面..... | 18 |
| 5. 本周调研会议总结..... | 18 |
| 6. 下周服务通告，请与长城对口销售同事联系获取详细信息..... | 18 |

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: 互联网传媒行业 2018 年半年报日历 14

图 3: 2017 年至今中国内地及北美电影票房（万元人民币） 15

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 7 月 27 日停牌股票..... 5

表 5: 2018 年 8 月及 9 月解禁个股情况..... 5

表 6: 互联网传媒行业 2018 年半年报..... 6

表 7: 互联网传媒行业 2018 年半年报业绩快报 6

表 8: 互联网传媒行业 2018 年半年报业绩预告 6

表 9: 其他互联网传媒行业公司 2018 年半年报披露日期 12

表 10: 2018 年第 29 周周末（2018.7.20-2018.7.22）中国内地票房排行榜前十 15

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(2018/07/27,TTM) 中位数 |
|------|-------|---------|------------------------|
| 影视动漫 | 1.63% | -19.62% | 23.55 |
| 游戏 | 1.04% | -29.93% | 25.20 |
| 广告营销 | 1.24% | -21.04% | 30.97 |
| 出版传媒 | 0.75% | -20.57% | 17.15 |
| 广电 | 2.73% | -24.25% | 18.42 |
| 体育 | 1.05% | -16.39% | 44.27 |
| 教育 | 0.95% | -24.51% | 48.47 |

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(2018/07/27,TTM) | PE(2018/07/27,2018E) | PE(2018/07/27,2019E) |
|-----------|------|--------|---------|--------------------|----------------------|----------------------|
| 002638.SZ | 勤上股份 | 10.20% | -29.26% | 51.76 | 0.00 | 0.00 |
| 002143.SZ | 印纪传媒 | 10.00% | -55.83% | 13.31 | 9.08 | 6.96 |
| 300058.SZ | 蓝色光标 | 9.07% | 2.75% | 41.84 | 21.24 | 16.35 |
| 002619.SZ | 艾格拉斯 | 8.55% | -30.46% | 17.01 | 0.00 | 0.00 |
| 600880.SH | 博瑞传播 | 6.78% | -25.03% | 72.31 | 108.84 | 112.89 |
| 300418.SZ | 昆仑万维 | 6.66% | -2.25% | 22.94 | 17.44 | 14.62 |
| 601599.SH | 鹿港文化 | 6.63% | -38.20% | 11.73 | 9.54 | 7.46 |
| 002400.SZ | 省广集团 | 6.37% | -37.34% | -31.70 | 17.56 | 14.80 |
| 000835.SZ | 长城动漫 | 5.67% | -39.25% | 18.68 | 32.12 | 28.24 |
| 600825.SH | 新华传媒 | 5.63% | -33.06% | 93.11 | 0.00 | 0.00 |

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(2018/07/27,TTM) | PE(2018/07/27,2018E) | PE(2018/07/27,2019E) |
|-----------|------|---------|---------|--------------------|----------------------|----------------------|
| 002558.SZ | 巨人网络 | -15.47% | -49.83% | 28.64 | 0.00 | 0.00 |
| 000793.SZ | 华闻传媒 | -14.11% | -57.39% | 31.20 | 0.00 | 0.00 |
| 300654.SZ | 世纪天鸿 | -9.42% | -23.98% | 64.34 | 0.00 | 0.00 |
| 300104.SZ | 乐视网 | -7.34% | -80.23% | -0.84 | 0.00 | 0.00 |
| 300571.SZ | 平治信息 | -7.11% | 93.41% | 58.96 | 36.79 | 26.79 |
| 300279.SZ | 和晶科技 | -6.73% | -46.04% | 41.88 | 25.34 | 21.75 |
| 300413.SZ | 快乐购 | -6.34% | 40.17% | 542.65 | 46.69 | 33.36 |
| 300338.SZ | 开元股份 | -5.81% | -44.85% | 24.49 | 17.83 | 14.04 |
| 603096.SH | 新经典 | -5.35% | 36.56% | 50.87 | 40.74 | 31.74 |

| 代码 | 名称 | 上周涨跌幅 | 全年涨跌幅 | PE(2018/07/27,TTM) | PE(2018/07/27,2018E) | PE(2018/07/27,2019E) |
|-----------|------|--------|---------|--------------------|----------------------|----------------------|
| 603598.SH | 引力传媒 | -4.77% | -20.21% | 46.65 | 27.08 | 21.37 |

资料来源: Wind, 长城证券研究所整理

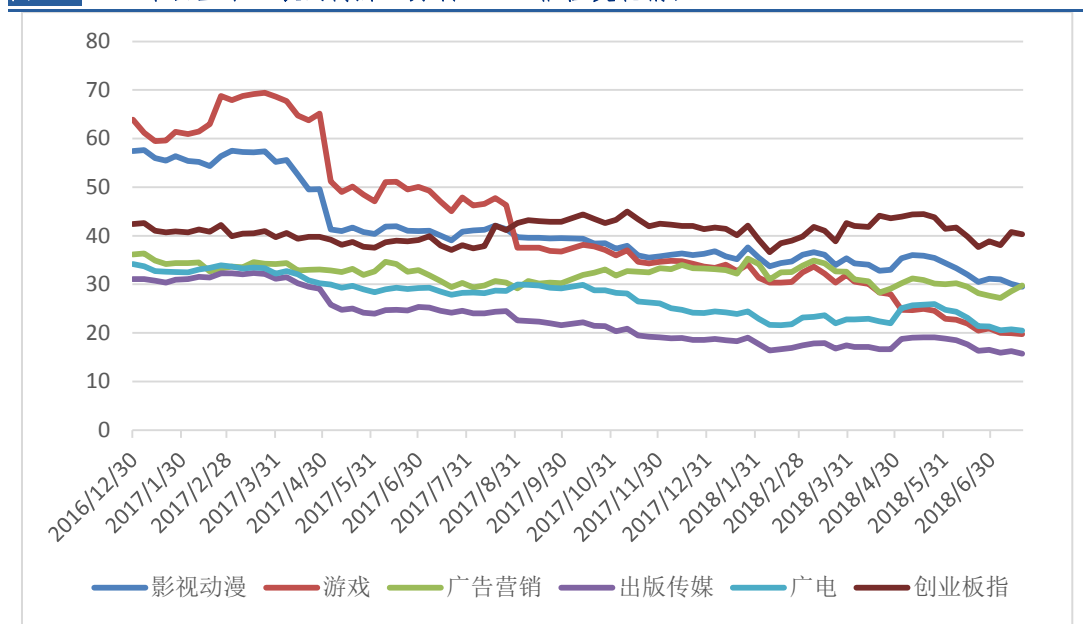
表 4: 2018 年 7 月 27 日停牌股票

| 代码 | 名称 | 停牌原因 |
|-----------|------|-----------|
| 002502.SZ | 骅威文化 | 重大资产重组 |
| 000673.SZ | 当代东方 | 重大资产重组 |
| 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 |
| 002113.SZ | 天润数娱 | 重大资产重组 |
| 000526.SZ | 紫光学大 | 重大资产重组 |
| 002445.SZ | 中南文化 | 重大资产重组 |

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 8 月及 9 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 |
|-----------|------|------------|----------|------|-----------|----------|-------------|-----------|
| 603825.SH | 华扬联众 | 2018-08-02 | 3,638.54 | | 23,010.27 | 5,600.00 | 15.81% | 首发原股东限售股份 |

| 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 |
|-----------|------|------------|-----------|--------|------------|------------|-------------|------------|
| 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 |
| 600715.SH | 文投控股 | 2018-08-20 | 83,568.76 | 145.31 | 185,485.35 | 44,851.20 | 45.05% | 定向增发机构配售股份 |
| 300533.SZ | 冰川网络 | 2018-08-20 | 2,029.19 | | 10,124.60 | 3,586.89 | 20.04% | 首发原股东限售股份 |
| 300148.SZ | 天舟文化 | 2018-08-23 | 5,705.38 | -57.93 | 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 | -47.40 | 277,450.59 | 192,038.13 | 10.49% | 定向增发机构配售股份 |
| 600229.SH | 城市传媒 | 2018-09-03 | 27,232.39 | 59.49 | 70,209.60 | 42,977.21 | 38.79% | 定向增发机构配售股份 |
| 600986.SH | 科达股份 | 2018-09-03 | 51,521.72 | 51.68 | 132,557.38 | 75,663.07 | 38.87% | 定向增发机构配售股份 |
| 300038.SZ | 梅泰诺 | 2018-09-07 | 28,333.33 | -1.17 | 117,182.71 | 40,999.60 | 24.18% | 定向增发机构配售股份 |
| 002343.SZ | 慈文传媒 | 2018-09-14 | 8,843.71 | 183.52 | 47,494.97 | 32,591.05 | 18.62% | 定向增发机构配售股份 |
| 002354.SZ | 天神娱乐 | 2018-09-17 | 20,265.48 | 60.50 | 93,684.69 | 55,458.98 | 21.63% | 定向增发机构配售股份 |
| 603533.SH | 掌阅科技 | 2018-09-21 | 6,708.55 | | 40,100.00 | 4,100.00 | 16.73% | 首发原股东限售股份 |
| 300654.SZ | 世纪天鸿 | 2018-09-26 | 3,337.50 | | 14,002.50 | 3,502.50 | 23.84% | 首发原股东限售股份 |

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

| 证券代码 | 公司名称 | 类型 | 营业收入 | 归母净利润 | 基本每股收益 | 营业收入同比增长率 | 归母净利润同比增长率 |
|-----------|------|------|--------|-------|--------|-----------|------------|
| 002148.SZ | 北纬科技 | 游戏 | 13,161 | 2,862 | 0.0500 | -54.82% | -63.14% |
| 300654.SZ | 世纪天鸿 | 出版传媒 | 10,862 | 727 | 0.0500 | 6.56% | 46.53% |

资料来源: Wind, 长城证券研究所整理

表 7: 互联网传媒行业 2018 年半年报业绩快报

| 证券代码 | 公司名称 | 类型 | 半年报预计披露日期 | 营业收入 | 归母净利润 | 营业收入同比增长率 | 归母净利润同比增长率 | 业绩增减原因 |
|-----------|------|------|-----------|---------|--------|-----------|------------|-------------------------------|
| 000719.SZ | 中原传媒 | 出版传媒 | 2018/8/24 | 410,085 | 34,924 | 7.71% | 8.01% | 经营规模持续增加 |
| 002858.SZ | 力盛赛车 | 体育 | 2018/8/21 | 14,703 | 216 | 119.92% | 158.23% | 公司业务平稳增长, 上年新成立的公司开始正常运转并创造效益 |

资料来源: Wind, 长城证券研究所

表 8: 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 | 半年报预计披露日期 | 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 | 业绩增减原因 |
|-----------|------|------|-----------|------------|------------|-------------|-------------|--|
| 000673.SZ | 当代东方 | 影视动漫 | 2018/8/25 | 15,000 | 15,000 | 505.70% | 505.70% | 拓展电视台渠道业务; 前期布局的影院运营、娱乐营销、短视频等业务开始实现盈利 |
| 000835.SZ | 长城动漫 | 影视动漫 | 2018/8/31 | 750 | 500 | -74.35% | -82.90% | 文化部暂停国产网游备案和版号审批影响子公司新 |

| 证券代码 | 公司名称 | 类型 | 半年报预计披露日期 | 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 | 业绩增减原因 |
|-----------|------|------|-----------|------------|------------|-------------|-------------|--|
| | | | | | | | | 娱兄弟新游戏推出时间;主营业务及外延发展所需费用增加 |
| 002071.SZ | 长城影视 | 影视动漫 | 2018/8/30 | 9,736 | 6,491 | 50.00% | 0.00% | 营收有增长 |
| 002143.SZ | 印纪传媒 | 影视动漫 | 2018/8/2 | 14,727 | 1,338 | -45.00% | -95.00% | 业务稳健增长 |
| 002292.SZ | 奥飞娱乐 | 影视动漫 | 2018/8/28 | 13,512 | 9,458 | 0.00% | -30.00% | 随着业务的调整,公司相关费用得到了有效控制 |
| 002343.SZ | 慈文传媒 | 影视动漫 | 2018/8/27 | 20,000 | 17,000 | 162.52% | 123.14% | 围绕 IP 全产业链,主打网台联动头部剧,拓展付费模式网生内容,协同开展游戏业务,深化推进 IP 泛娱乐开发 |
| 002425.SZ | 凯撒文化 | 影视动漫 | 2018/7/31 | 12,806 | 10,836 | 30.00% | 10.00% | 游戏业务收入增长;投资项目收益增加 |
| 002445.SZ | 中南文化 | 影视动漫 | 2018/8/29 | 10,000 | 4,500 | -24.54% | -66.04% | 文化板块经营稳定发展,销售版权和影视作品,产生投资收益。 |
| 002502.SZ | 骅威文化 | 影视动漫 | 2018/8/24 | 4,576 | 3,050 | -70.00% | -80.00% | 公司两部新剧处于制作中,无大额收入确认;游戏业绩上升 |
| 002739.SZ | 万达电影 | 影视动漫 | 2018/8/29 | 106,472 | 88,727 | 20.00% | 0.00% | 加快影城发展速度,提升影城经营能力,通过创新经营,提高非票房收入,业绩稳定增长。 |
| 002905.SZ | 金逸影视 | 影视动漫 | 2018/8/29 | 12,000 | 8,000 | 22.50% | -18.33% | 提升非票房收入、创新经营;今年新开影城较多,尚在培育期,二季度票房存在业绩下滑可能 |
| 300027.SZ | 华谊兄弟 | 影视动漫 | 2018/8/24 | 28,831 | 25,819 | -33.00% | -40.00% | 积极推进完善产业链布局;非经损益净额约为 2,888 万元,主要为政府补助及奖励 |
| 300133.SZ | 华策影视 | 影视动漫 | 2018/8/30 | 31,595 | 24,726 | 15.00% | -10.00% | 作品毛利提升;非经常性损益减少、股权激励摊销费用增加 |
| 300182.SZ | 捷成股份 | 影视动漫 | 2018/8/30 | 64,000 | 57,000 | 22.60% | 9.19% | 集中核心资源发展核心业务,新媒体发行和版权运营业务稳定、持续增长。 |
| 300251.SZ | 光线传媒 | 影视动漫 | 2018/8/30 | 214,000 | 204,000 | 434.00% | 409.00% | 报告期总票房为 48.40 亿元;确认了两部电视剧投资收入;出售新丽传媒非经常收益较大 |
| 300291.SZ | 华录百纳 | 影视动漫 | 2018/8/30 | -26,086 | -26,586 | -504.35% | -512.10% | 综艺招商收入低于预期;三 |

| 证券代码 | 公司名称 | 类型 | 半年报预计披露日期 | 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 | 业绩增减原因 |
|-----------|------|------|-----------|------------|------------|-------------|-------------|---|
| | | | | | | | | 家公司全额计提坏账准备,影响当期利润总额 3,288.10 万元;调整部分运营不善业务合作带来的非经损益 -4,490.64 万元 |
| 300299.SZ | 富春股份 | 影视动漫 | 2018/8/30 | 4,000 | 2,000 | -50.85% | -75.42% | 新产品未能如期上线 |
| 300336.SZ | 新文化 | 影视动漫 | 2018/8/30 | 17,633 | 15,428 | 20.00% | 5.00% | 确认了多部电视剧收入;确认了参股公司投资收益;业绩补偿非经损益款项七千万 |
| 300413.SZ | 快乐购 | 影视动漫 | 2018/8/30 | 59,000 | 49,500 | 77.70% | 49.09% | 完成了标的资产股权过户;多部综艺电视剧表现突出 |
| 300426.SZ | 唐德影视 | 影视动漫 | 2018/8/30 | 9,500 | 8,500 | 58.14% | 41.49% | 确认电视剧收入 |
| 300528.SZ | 幸福蓝海 | 影视动漫 | 2018/8/29 | 9,500 | 7,600 | 45.15% | 16.12% | 电影发行放映业务收入增长;非经常性损益影响 |
| 002113.SZ | 天润数娱 | 游戏 | 2018/8/30 | 5,000 | 4,150 | 191.48% | 141.92% | 将拇指游玩和虹软协创纳入合并报表范围 |
| 002148.SZ | 北纬科技 | 游戏 | 2018/7/27 | 4,700 | 2,400 | -39.48% | -69.09% | 受运营商政策和产品周期等影响,传统移动增值业务和游戏业务规模下降;新游戏尚未上线运营,物联网业务处于布局阶段 |
| 002174.SZ | 游族网络 | 游戏 | 2018/8/29 | 52,500 | 43,500 | 54.64% | 28.13% | 按照年初制定的经营计划开展各项工作 |
| 002247.SZ | 帝龙文化 | 游戏 | 2018/8/28 | 38,000 | 31,000 | 86.06% | 51.79% | 移动网络游戏业务从无到有,实现高速增长,移动广告推广业务快速增长,移动单机游戏业务保持稳定发展态势。 |
| 002354.SZ | 天神娱乐 | 游戏 | 2018/8/29 | 23,002 | 18,000 | -54.47% | -64.37% | 合并报表范围较去年同期减少;上半年新上线的游戏较少,主要集中在下半年;游戏产品研发投入增加。 |
| 002517.SZ | 恺英网络 | 游戏 | 2018/8/27 | 41,000 | 36,000 | -0.93% | -13.01% | 主营业务持续增长 |
| 002555.SZ | 三七互娱 | 游戏 | 2018/8/27 | 86,000 | 76,000 | 1.11% | -10.65% | 几款手游产品在二、三季度相继上线运营;相比去年同期无重大股权处置。 |
| 002558.SZ | 巨人网络 | 游戏 | 2018/8/30 | 73,221 | 66,244 | 5.00% | -5.00% | 国家对 p2p 备案登记验收进度推迟,对公司互联网金融科技业务有所影响;新游戏产品上线进度预计有调整 |

| 证券代码 | 公司名称 | 类型 | 半年报预计披露日期 | 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 | 业绩增减原因 |
|-----------|------|------|-----------|------------|------------|-------------|-------------|--|
| 002619.SZ | 艾格拉斯 | 游戏 | 2018/8/30 | 29,040 | 19,360 | 144.86% | 63.24% | 主营业务的增长是 2017 年收购北京拇指玩和杭州搜影合并利润所致 |
| 002624.SZ | 完美世界 | 游戏 | 2018/8/30 | 83,000 | 72,000 | 23.63% | 7.25% | 业务规模扩大 |
| 300043.SZ | 星辉娱乐 | 游戏 | 2018/8/7 | 16,468 | 11,527 | 0.00% | -30.00% | 公司自研手游取得较好流水表现; 西班牙人俱乐部球员转会收入、电视转播权收入增加; 第一季度非经常性损益项目确认的利润较上年同期同比下降 |
| 300052.SZ | 中青宝 | 游戏 | 2018/8/13 | 3,010 | 2,649 | 150.00% | 120.00% | 子公司深圳宝腾互联取得初步成效; 投资公司分红产生较大的收益 |
| 300315.SZ | 掌趣科技 | 游戏 | 2018/8/28 | 43,000 | 35,000 | 60.98% | 31.03% | 自研游戏产品市场表现出色 |
| 300418.SZ | 昆仑万维 | 游戏 | 2018/8/6 | 61,500 | 50,000 | 60.04% | 30.11% | 主业表现稳健; 处置了持有的部分 Qudian.Inc 股份 |
| 300467.SZ | 迅游科技 | 游戏 | 2018/8/28 | 10,600 | 10,000 | 244.27% | 224.78% | 加速业务和互联网广告业务均良好发展, 业务核心竞争力不断提升; 提升营运效率, 成本管控较好; 员工股权激励费用、合并成都狮之吼科技有限公司无形资产摊销费用合计增加 |
| 300518.SZ | 盛讯达 | 游戏 | 2018/8/30 | 600 | 100 | -86.55% | -97.76% | 全资子公司利丰创达租金收入不能覆盖固定资产折旧及税费; 手机软件许可使用和受托开发业务收入同比下滑; 平台游戏项目的研发费用加大 |
| 300533.SZ | 冰川网络 | 游戏 | 2018/8/30 | 5,303 | 4,293 | 5.00% | -15.00% | 成熟端游周期长流水下降, 手游刚上线营收贡献不明显 |
| 600633.SH | 浙数文化 | 游戏 | 2018/8/10 | 0 | 0 | 0.00% | 0.00% | |
| 600880.SH | 博瑞传播 | 游戏 | 2018/8/23 | 1,700 | 1,700 | 155.72% | 155.72% | 广告扭亏为盈, 小贷盈利增加 |
| 603258.SH | 电魂网络 | 游戏 | 2018/8/29 | 5,209 | 4,709 | -39.49% | -45.30% | 非经利润减少, 端游流水减少 |
| 002027.SZ | 分众传媒 | 广告营销 | 2018/8/29 | 342,000 | 322,000 | 35.02% | 27.12% | 广告主加大广告预算, 获得超越广告行业平均水平的收入增长 |
| 002131.SZ | 利欧股份 | 广告营销 | 2018/8/29 | 22,331 | 15,951 | -30.00% | -50.00% | 部分投资项目将出售股权, |

| 证券代码 | 公司名称 | 类型 | 半年报预计披露日期 | 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 | 业绩增减原因 |
|-----------|------|------|-----------|------------|------------|-------------|-------------|--|
| | | | | | | | | 导致投资收益增加。 |
| 002137.SZ | 麦达数字 | 广告营销 | 2018/8/28 | 7,498 | 6,427 | 110.00% | 80.00% | 处置惠赢天下股权取得投资收益 |
| 002400.SZ | 省广集团 | 广告营销 | 2018/8/28 | 12,338 | 8,542 | -35.00% | -55.00% | 部分子公司经营业绩同比下滑 |
| 002654.SZ | 万润科技 | 广告营销 | 2018/8/14 | 13,697 | 9,892 | 80.00% | 30.00% | 信立传媒纳入合并范围 |
| 002712.SZ | 思美传媒 | 广告营销 | 2018/8/23 | 23,001 | 16,236 | 70.00% | 20.00% | 在整合营销、影视剧制作、网络文学等方面持续取得发展，整合效应显现。 |
| 300038.SZ | 梅泰诺 | 广告营销 | 2018/8/25 | 40,256 | 35,005 | 130.00% | 100.00% | 以“大数据+人工智能”业务为核心，各项经营任务稳步推进；合并报表范围新增全资子公司宁波诺信睿聚投资责任有限公司 2018 年第一季度净利润；非经常性损益对公司净利润的贡献金额预计为 89 万元 |
| 300058.SZ | 蓝色光标 | 广告营销 | 2018/8/30 | 35,000 | 30,000 | 16.52% | -0.12% | 数字及移动业务增速较快，非经损益 |
| 300063.SZ | 天龙集团 | 广告营销 | 2018/8/30 | 7,000 | 5,000 | -6.23% | -33.02% | 三家互联网营销公司毛利被压缩 |
| 300071.SZ | 华谊嘉信 | 广告营销 | 2018/8/28 | 4,407 | 3,673 | 20.00% | 0.00% | 毛利有所增长，控费显著 |
| 300242.SZ | 佳云科技 | 广告营销 | 2018/8/17 | 6,500 | 4,900 | -38.35% | -53.53% | 成本增加；非经损益减少 |
| 300269.SZ | 联建光电 | 广告营销 | 2018/8/30 | 17,000 | 13,000 | -8.19% | -29.79% | 财务费用及研发投入增加；新办公楼计提折旧等导致费用增加 |
| 300392.SZ | 腾信股份 | 广告营销 | 2018/8/30 | -4,500 | -5,000 | -861.64% | -946.27% | 传统客户减少，新客户还未形成规模效应 |
| 300419.SZ | 浩丰科技 | 广告营销 | 2018/8/29 | 1,700 | 1,500 | -44.65% | -51.16% | 毛利率下降，竞争激烈 |
| 300612.SZ | 宣亚国际 | 广告营销 | 2018/8/8 | 800 | 50 | -70.61% | -98.16% | 项目收入减少及毛利率降低 |
| 600986.SH | 科达股份 | 广告营销 | 2018/8/28 | 39,000 | 38,000 | 91.03% | 86.13% | 营收增长 |
| 603729.SH | 龙韵股份 | 广告营销 | 2018/8/30 | 1,502 | 1,362 | 330.10% | 290.01% | 收入有所增长 |
| 000793.SZ | 华闻传媒 | 出版传媒 | 2018/8/11 | 18,000 | 7,200 | -50.00% | -80.00% | 上年同期转让海南民生管道燃气有限公司股权获得投资收益多；本期部分子公司业绩下降 |
| 002181.SZ | 粤传媒 | 出版传媒 | 2018/8/30 | 4,800 | 2,500 | 195.71% | 149.85% | 合理控制成本 |
| 300148.SZ | 天舟文化 | 出版传媒 | 2018/8/28 | 15,000 | 12,000 | 36.19% | 8.95% | 海南奇遇见表 |
| 300364.SZ | 中文在线 | 出版传媒 | 2018/8/27 | 5,500 | 5,100 | 153.93% | 135.47% | 晨之科并表；游戏表现良好 |
| 300654.SZ | 世纪天鸿 | 出版传媒 | 2018/7/28 | 818 | 719 | 65.00% | 45.00% | 收到政府补贴 |

| 证券代码 | 公司名称 | 类型 | 半年报预计披露日期 | 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 | 业绩增减原因 |
|-----------|------|-------|-----------|------------|------------|-------------|-------------|--|
| 603999.SH | 读者传媒 | 出版传媒 | 2018/8/22 | 0 | 0 | 0.00% | 0.00% | |
| 000917.SZ | 电广传媒 | 广电 | 2018/8/31 | -3,000 | -4,500 | -124.59% | -136.88% | 投资收益减少 |
| 002238.SZ | 天威视讯 | 广电 | 2018/8/24 | 13,094 | 10,475 | 0.00% | -20.00% | 受电信 IPTV、网络视频和 OTT 的冲击,有线数字电视用户终端数下滑; 4K 智能机顶盒置换及融合套餐的推广,机顶盒销售收入 |
| 300104.SZ | 乐视网 | 综合互联网 | 2018/8/30 | -110,514 | -111,014 | -73.56% | -74.34% | 关联方资金压力下公司营收大幅下降,成本未成比例下降,同时有较大资产减值 |
| 300431.SZ | 暴风集团 | 综合互联网 | 2018/8/30 | -8,500 | -9,000 | -640.54% | -672.34% | 互联网电视业务开拓成本增加 |
| 300113.SZ | 顺网科技 | 互联网服务 | 2018/8/30 | 31,662 | 27,139 | 40.00% | 20.00% | 加强业务创新,提升平台服务;产品技术创新、大数据业务方面相关费用增加 |
| 300494.SZ | 盛天网络 | 互联网服务 | 2018/8/24 | 4,000 | 3,600 | -4.87% | -14.38% | 网络广告成本上升较快 |
| 300571.SZ | 平治信息 | 互联网服务 | 2018/8/29 | 12,200 | 10,700 | 142.43% | 112.62% | 移动阅读市场保持增长,自有阅读平台业务和 CPS 业务比去年同期取得显著增长;运营管理水平提升 |
| 002587.SZ | 奥拓电子 | 体育 | 2018/8/7 | 10,000 | 8,000 | 63.73% | 30.98% | 营业收入增长 |
| 300005.SZ | 探路者 | 体育 | 2018/8/15 | 2,700 | 2,400 | -65.00% | -70.00% | 时净计提的存货跌价准备较上年同期大幅度增加约 6,533 万元;子公司易游天下的经营情况持续恶化;非经常性损益为 1,300 万 |
| 300162.SZ | 雷曼股份 | 体育 | 2018/8/30 | 1,727 | 1,079 | -20.00% | -50.00% | |
| 600136.SH | 当代明诚 | 体育 | 2018/7/31 | 13,000 | 8,500 | 532.30% | 313.43% | |
| 000526.SZ | 紫光学大 | 教育 | 2018/8/29 | 12,500 | 9,500 | 24.48% | -5.39% | 教育培训服务业务经营稳定 |
| 002230.SZ | 科大讯飞 | 教育 | 2018/8/14 | 15,020 | 9,656 | 40.00% | -10.00% | 智能语音及人工智能产业持续发展,加大产业布局和核心技术研发 |
| 002261.SZ | 拓维信息 | 教育 | 2018/8/27 | 3,897 | 0 | -70.00% | -100.00% | 部分全资子公司盈利水平下降 |
| 002308.SZ | 威创股份 | 教育 | 2018/8/30 | 12,451 | 9,338 | 20.00% | -10.00% | 投资孵化儿童产业生态公司以及持续投资并购提高服务园所数量 |
| 002325.SZ | 洪涛股份 | 教育 | 2018/8/30 | 13,471 | 10,362 | 30.00% | 0.00% | 业务开拓情况好,控制成本费用 |
| 002638.SZ | 勤上股份 | 教育 | 2018/8/30 | 11,092 | 8,216 | 35.00% | 0.00% | 教育培训业务稳健发展 |

| 证券代码 | 公司名称 | 类型 | 半年报预计披露日期 | 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 | 业绩增减原因 |
|-----------|------|----|-----------|------------|------------|-------------|-------------|---|
| 300010.SZ | 立思辰 | 教育 | 2018/8/30 | -5,200 | -5,700 | -248.74% | -263.04% | 安全业务出现波动;加上美国制裁中兴事件影响相关业务供货;公司教育业务发展势头良好 |
| 300089.SZ | 文化长城 | 教育 | 2018/8/28 | 5,296 | 4,775 | 195.00% | 166.00% | 各个并购项目情况良好;翡翠教育业绩增加 |
| 300160.SZ | 秀强股份 | 教育 | 2018/8/28 | 7,500 | 6,000 | -34.00% | -47.00% | 新建幼儿园目前仍处于投入期;非经常性损益为900万元至1,100万元 |
| 300205.SZ | 天喻信息 | 教育 | 2018/8/22 | 6,300 | 5,900 | 112.98% | 99.46% | 智慧教育业务收入和利润同比大幅增长;税收返还款同比增加 |
| 300235.SZ | 方直科技 | 教育 | 2018/8/28 | 550 | 350 | 369.00% | 271.00% | 教育系统征订收入以及运营商合作收入同比增长 |
| 300248.SZ | 新开普 | 教育 | 2018/8/25 | -800 | -1,300 | -136.22% | -158.85% | 智慧教育及高校移动互联网业务仍处于投入期 |
| 300279.SZ | 和晶科技 | 教育 | 2018/8/29 | 4,566 | 3,551 | -10.00% | -30.00% | |
| 300282.SZ | 三盛教育 | 教育 | 2018/8/30 | 6,226 | 5,188 | 20.00% | 0.00% | |
| 300287.SZ | 飞利信 | 教育 | 2018/8/23 | 20,063 | 16,976 | 30.00% | 10.00% | |
| 300338.SZ | 开元股份 | 教育 | 2018/8/18 | 7,164 | 6,062 | 30.00% | 10.00% | 财经类职业教育业务的营业收入、净利润增长;IT类职业教育业务受市场因素与业务模式调整双重影响而亏损 |
| 300359.SZ | 全通教育 | 教育 | 2018/8/28 | 300 | -200 | 116.80% | 88.80% | 管理提升举措持续取得成效,经营效率有所提升 |
| 600636.SH | 三爱富 | 教育 | 2018/8/15 | 0 | 0 | 0.00% | 0.00% | |
| 600730.SH | 中国高科 | 教育 | 2018/8/28 | 0 | 0 | 0.00% | 0.00% | |

资料来源: Wind, 长城证券研究所整理

表 9: 其他互联网传媒行业公司 2018 年半年报披露日期

| 证券代码 | 公司名称 | 类型 | 半年报预计披露日期 |
|-----------|------|------|-----------|
| 000681.SZ | 视觉中国 | 影视动漫 | 2018/8/30 |
| 000802.SZ | 北京文化 | 影视动漫 | 2018/8/18 |
| 600088.SH | 中视传媒 | 影视动漫 | 2018/8/29 |
| 600576.SH | 祥源文化 | 影视动漫 | 2018/8/21 |
| 600715.SH | 文投控股 | 影视动漫 | 2018/8/28 |
| 600977.SH | 中国电影 | 影视动漫 | 2018/8/29 |
| 601595.SH | 上海电影 | 影视动漫 | 2018/8/29 |
| 601599.SH | 鹿港文化 | 影视动漫 | 2018/8/18 |
| 603103.SH | 横店影视 | 影视动漫 | 2018/8/29 |
| 603721.SH | 中广天择 | 影视动漫 | 2018/8/28 |

| 证券代码 | 公司名称 | 类型 | 半年报预计披露日期 |
|-----------|------|-------|-----------|
| 600652.SH | 游久游戏 | 游戏 | 2018/8/31 |
| 600892.SH | 大晟文化 | 游戏 | 2018/8/28 |
| 603444.SH | 吉比特 | 游戏 | 2018/8/14 |
| 603598.SH | 引力传媒 | 广告营销 | 2018/8/10 |
| 603825.SH | 华扬联众 | 广告营销 | 2018/8/30 |
| 000607.SZ | 华媒控股 | 出版传媒 | 2018/8/29 |
| 600229.SH | 城市传媒 | 出版传媒 | 2018/8/22 |
| 600373.SH | 中文传媒 | 出版传媒 | 2018/8/29 |
| 600551.SH | 时代出版 | 出版传媒 | 2018/8/9 |
| 600757.SH | 长江传媒 | 出版传媒 | 2018/8/28 |
| 600825.SH | 新华传媒 | 出版传媒 | 2018/8/30 |
| 601019.SH | 山东出版 | 出版传媒 | 2018/8/29 |
| 601098.SH | 中南传媒 | 出版传媒 | 2018/8/28 |
| 601801.SH | 皖新传媒 | 出版传媒 | 2018/8/31 |
| 601811.SH | 新华文轩 | 出版传媒 | 2018/8/29 |
| 601858.SH | 中国科传 | 出版传媒 | 2018/8/29 |
| 601900.SH | 南方传媒 | 出版传媒 | 2018/8/25 |
| 601928.SH | 凤凰传媒 | 出版传媒 | 2018/8/30 |
| 601999.SH | 出版传媒 | 出版传媒 | 2018/8/25 |
| 603096.SH | 新经典 | 出版传媒 | 2018/8/22 |
| 000156.SZ | 华数传媒 | 广电 | 2018/8/31 |
| 000665.SZ | 湖北广电 | 广电 | 2018/8/29 |
| 600037.SH | 歌华有线 | 广电 | 2018/8/31 |
| 600637.SH | 东方明珠 | 广电 | 2018/8/31 |
| 600831.SH | 广电网络 | 广电 | 2018/8/31 |
| 600936.SH | 广西广电 | 广电 | 2018/8/24 |
| 600959.SH | 江苏有线 | 广电 | 2018/8/28 |
| 600996.SH | 贵广网络 | 广电 | 2018/8/30 |
| 601929.SH | 吉视传媒 | 广电 | 2018/8/27 |
| 603533.SH | 掌阅科技 | 互联网服务 | 2018/8/29 |
| 603000.SH | 人民网 | 信息服务 | 2018/8/29 |
| 603888.SH | 新华网 | 信息服务 | 2018/8/29 |
| 000558.SZ | 莱茵体育 | 体育 | 2018/8/30 |
| 600158.SH | 中体产业 | 体育 | 2018/8/28 |
| 603555.SH | 贵人鸟 | 体育 | 2018/8/31 |
| 600661.SH | 新南洋 | 教育 | 2018/8/25 |

资料来源: Wind, 长城证券研究所

图 2: 互联网传媒行业 2018 年半年报日历

| 互联网传媒行业2018年半年报日历 | | | | | | |
|--|--|---|--|--|------------------------------------|-----|
| 七月 | | | | | | |
| 星期一 | 星期二 | 星期三 | 星期四 | 星期五 | 星期六 | 星期日 |
| 23 | 24 | 25 | 26 | 27 北纬科技 | 28 世纪天鸿 | 29 |
| 30 | 31 当代明诚 | | | | | |
| 八月 | | | | | | |
| 星期一 | 星期二 | 星期三 | 星期四 | 星期五 | 星期六 | 星期日 |
| | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 6 昆仑万维 | 7 奥拓电子 | 8 宣亚国际 | 9 印纪传媒 时代出版 | 10 浙数文化 引力传媒 | 11 华闻传媒 | 12 |
| 13 中青宝 | 14 吉比特 科大讯飞 万润科技 | 15 探路者 三爱富 | 16 | 17 佳云科技 | 18 北京文化 开元股份 鹿港文化 | 19 |
| 20 | 21 祥源文化 星辉娱乐 力盛赛车 | 22 城市传媒、读者传媒 新经典、天喻信息 | 23 博瑞传播 思美传媒 飞利信 | 24 骅威文化, 天威视讯 华谊兄弟、广西广电 中原传媒、盛天网络 | 25 当代东方、新开普 梅泰诺、出版传媒 南方传媒 | 26 |
| 27 慈文传媒 恺英网络 三七互娱 中文在线 吉视传媒 拓维信息 | 28 奥飞娱乐、天舟文化 文投控股、长江传媒 中广天择、中南传媒 帝龙文化、江苏有线 掌趣科技、中体产业 迅游科技、文化长城 大晟文化、秀强股份 表达数字、方直科技 省广集团、全通教育 华谊嘉信、中国高科 科达股份 | 29 凯撒文化、浩丰科技 中南文化、华媒控股 万达电影、中文传媒 金逸影视、山东出版 幸福蓝海、新华文轩 中视传媒、中国科传 中国电影、湖北广电 上海电影、平治信息 横店影视、掌阅科技 游族网络、人民网 天神娱乐、新华网 电魂网络、紫光学大 分众传媒、和晶科技 利欧股份 | 30 视觉中国、联建光电 长城影视、腾信股份 华策影视、龙韵股份 捷成股份、华杨联众 光线传媒、粤传媒 华录百纳、新华传媒 富春股份、凤凰传媒 唐德影视、暴风集团 天润数娱、顺网科技 巨人网络、莱茵体育 艾格拉斯、雷曼股份 完美世界、威创股份 冰川网络、勤上股份 蓝色光标、立思辰 天龙集团、三盛教育 新文化、贵广网络 快乐购、乐视网 盛讯达、洪涛股份 | 31 长城动漫 游久游戏 皖新传媒 华数传媒 电广传媒 歌华有线 东方明珠 广电网络 贵人鸟 新南洋 | | |

资料来源: Wind, 长城证券研究所

2. 行业数据概况

2.1 电影

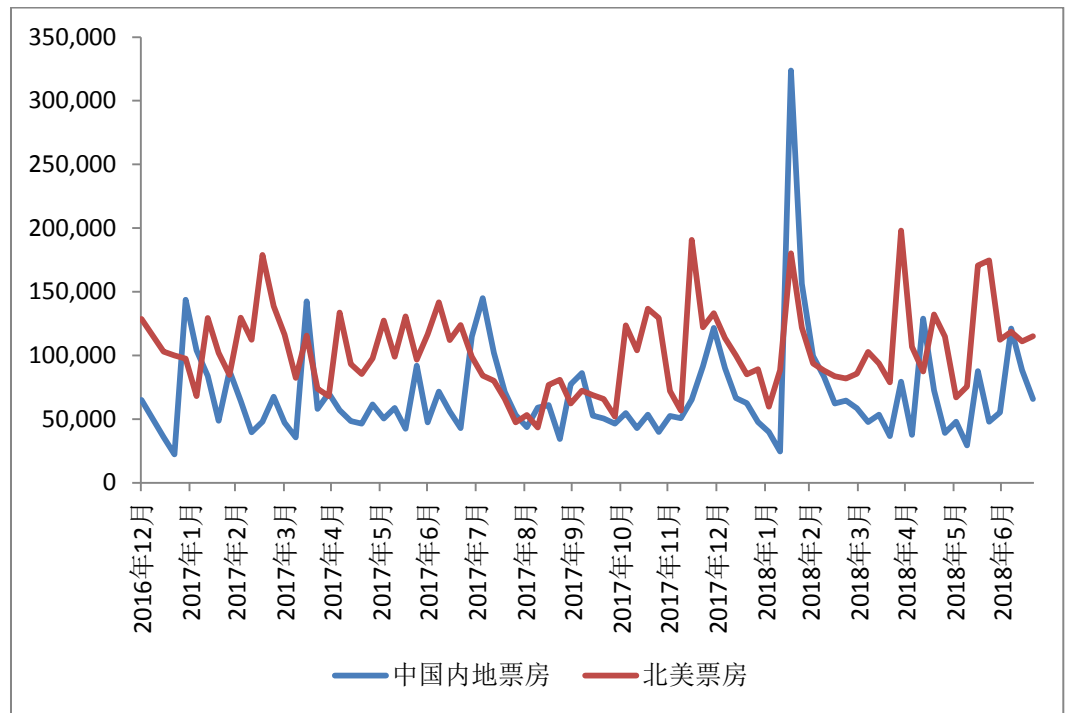
- 根据 EBOT 艺恩票房智库，2018 年第 29 周周末（2018.7.20-2018.7.22）中国内地周末票房为 6.57 亿元，观影人数 1877 万人次，与上周同期相比下降 25%左右。根据互联网电影数据库（IMDb.com），该周末北美地区票房为 1.71 亿美元（约合 11.5 亿元人民币），与上周同期相比基本持平。

表 10: 2018 年第 29 周周末（2018.7.20-2018.7.22）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.摩天营救 | 32566 | 32836 | 36 | 26 | 6.96 | 3 | 环球影业、美国传奇 | 华夏、中影 |
| 2.我不是药神 | 18349 | 288837 | 35 | 19 | 8.81 | 18 | 坏猴子等 | 京西文化、淘票票 |
| 3.邪不压正 | 7414 | 52837 | 36 | 16 | 7.27 | 10 | 不亦乐乎、自在等 | 自在、猫眼等 |
| 4.神奇马戏团 | 2515 | 2569 | 34 | 12 | 7.56 | 2 | 中影、聚合等 | 中影、上海电影等 |
| 5.新大头儿子和小头爸爸 3: 俄罗斯奇遇记 | 834 | 13863 | 35 | 15 | 4.84 | 17 | 央视、万达等 | 五洲、华夏 |
| 6.汪星卧底 | 818 | 819 | 30 | 7 | 0 | 3 | 环球之路 | 华夏、中影 |
| 7.淘气大侦探 | 699 | 699 | 32 | 5 | 7.35 | 3 | 米高梅 | 中影 |
| 8.风语咒 | 544 | 628 | 35 | 23 | 0 | 点映 | 华青传奇、若森等 | 霍尔果斯友梦 |
| 9.侏罗纪世界 2 | 527 | 168196 | 33 | 14 | 7.16 | 38 | 环球影业 | 中影、华夏 |
| 10.动物世界 | 368 | 50405 | 37 | 10 | 7.39 | 24 | 儒意、火龙果等 | 光线、华夏 |

资料来源: EBOT 艺恩票房智库, 长城证券研究所整理

图 3: 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. 上周行业要闻回顾

3.1 互联网

- 斗鱼拟赴美 IPO: 据 FT 中文网报道, 腾讯支持的中国娱乐集团斗鱼计划在美国进行 IPO, 拟筹集 6 亿至 7 亿美元资金。一位知情人士表示, 斗鱼此前考虑在香港上市, 但现在酝酿赴美上市。CBInsights 分析师对它的估值为 15.1 亿美元, 而商业信息提供商 Crunchbase 表示, 从斗鱼的筹资总额来看, 估值为 11 亿美元。今年 3 月, 斗鱼获得由腾讯独家投资的 40 亿元人民币新一轮融资。(FT 中文网)
- 京东将进军欧洲市场: 据路透社报道, 刘强东表示, 京东计划在欧洲扩张, 并将在今年年底前敲定进入欧洲市场的战略。京东正在大力投资物流和线下零售, 以拓展其在中国和东南亚的基础, 并在美国和欧洲市场建立有意义的业务。国商报称, 刘强东还将考虑以收购帮助其进军欧洲市场。(新浪)
- Facebook 在中国的目标是广告市场: 从知情者处获悉, Facebook 将在中国成立的创新中心首先会以加速器的形式体现, 与扶持中国企业出海相关, 但不排除后面增设其他业务, 只是阻力都比较大。目前创新中心具体落在浙江哪里还没定, 此前萧山是他们的选项之一。Facebook “曲折入华” 的路径与谷歌中国业务有近似之处, 他们的主要目标都是中国广告市场。(36kr)
- 传美团最新上市估值区间为 350 亿-400 亿美元: 援引知情人士消息, 在经历近期资本市场调整波动之后, 美团 IPO 估值区间已经从原来预期 600 亿美金, 下调至投前 350-400 亿美金, 对应目前一级市场老股成交价格 6.2-6.9 美元一股之间。比起早前的 600 亿美金, 此次下调幅度达到了原市场估值的 40%。对此, 美团回应称不予置评。(自媒体独角兽早知道)

- 阿里或参投旷视科技超 6 亿美元融资：传阿里巴巴参投旷视科技超 6 亿美元融资，一位接近双方的知情人士透露，此次融资主体并非阿里巴巴集团，而是蚂蚁金服。（21 世纪经济报道）

3.2 影视动漫

- 奥飞娱乐欲打造超级飞侠主题游乐区：7 月 23 日消息，奥飞娱乐集团与山水文园集团签署战略合作协议，将与六旗集团合作打造以“超级飞侠”动漫形象为主题的沉浸式主题乐园游乐区。根据战略合作协议，六旗儿童乐园中的“超级飞侠”主题游乐区不仅有全新骑乘设备及体验，还将为游客呈现以“超级飞侠”为主题的品牌系列衍生商品，将成为六旗儿童乐园中的一大特色。“超级飞侠”是奥飞旗下的核心 IP 之一，是奥飞历经三年重金打造的一部儿童 3D 动画作品，动画现已在全球 130 多个国家和地区播出，全网点击量超 240 亿次。

3.3 游戏

- 腾讯欲占据 130 亿美元的中国电竞市场首位：彭博社报道，中国电竞市场价值 130 亿美元，腾讯占据了全球最大游戏市场的核心位置，它计划一年为电竞市场投资 10 亿元人民币（约合 1.5 亿美元），希望像《王者荣耀》这样的激烈比赛能够确保公司在这一迅速发展的市场占据首位。和动视暴雪公司一样，腾讯也加入了积极推广职业游戏的阵营。（新浪）

4. 重点公司动态及点评

4.1 影视动漫

长城影视(002071): 公司于 7 月 24 日公告,公司与拉风传媒签署《战略合作框架协议》,决定在股权投资、合作设立投资基金、联合拍摄影视剧、共同参与双方影视城的建设和运营、合作开发及储备优质影视 IP、共享双方各类资源等方面开展合作,通过整合各自优势资源和专业能力,在友好协商的基础上建立战略合作伙伴关系。

4.2 广告营销

分众传媒(002027): 公司于 7 月 26 日公告,为在广告投入系统、人脸识别技术应用及 OTT 智能电视广告等领域进行战略合作,共同探索新零售大趋势下数字营销的模式创新,公司第六届董事会第二十三次(临时)会议审议通过,同意公司与阿里巴巴签署《业务合作框架协议》。其中,阿里巴巴和分众传媒及下属子公司将在合作协议生效之日起三年内在各相关领域开展总额不超过 50 亿元的业务合作。

4.3 教育

新南洋(600661): 公司于 7 月 25 日公告,1) 公司拟与金山资本共同发起设立上海金洋教育产业并购基金,主要投资领域为国内教育培训、教育科技等行业。基金首期规模人民币 5 亿元,其中公司出资 9500 万元,占比 19%。2) 公司拟与威海产业发展基金共同发起设立鲲鹏新南洋教育产业并购基金,主要投资领域为教育培训,幼儿园,国际学校等

领域。基金首期规模人民币 5 亿元，其中公司出资 1.2 亿元，占比 24%。3) 公司拟收购韩国 CDL 公司 79.4 万股股份 (占总股本 10.37%)，预估交易金额约为 7460 万元人民币。4) 子公司昂立教育拟与韩国 CDL 旗下子公司清潭中国共同发起设立合资公司昂立哆来咪教育科技有限公司。昂立哆来咪注册资金 6000 万元人民币，其中昂立教育出资 3060 万元，占比 51%。

4.4 游戏/平面

博瑞传播 (600880): 公司于 7 月 25 日公告，董事会审议通过，公司拟购买成都传媒集团持有的现代传播 100% 股权及公交传媒 70% 股权。现代传播 100% 股权作价约 4 亿元，公交传媒 70% 股权作价为 4.2 亿元，合计 8.2 亿元。

5. 本周调研会议总结

暂无

6. 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

研究员承诺

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专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）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>