

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2018年07月23日

分析师

何思霖 0755-83515591

Email:hesilin@cgws.com

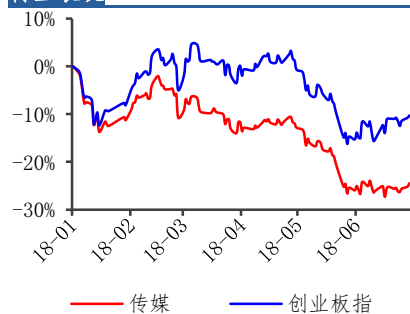
执业证书编号:S1070518070001

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

关注暑期档及中报行情

——传媒周报 2018 第 17 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	19	16
盛天网络	0.73	0.97	17	13
光线传媒	0.80	0.43	12	22
迅游科技	1.60	2.04	21	16
分众传媒	0.55	0.65	20	17
中南传媒	0.87	0.93	15	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跌，表现弱于沪深 300 而持平创业板指，细分子行业涨跌不一：上周（2018.7.16-2018.7.20），沪深 300 录得 0.01% 涨幅，创业板指录得 -0.55% 跌幅，中信传媒指数收跌 -0.54%，表现弱于沪深 300 而持平创业板指，在 29 个中信行业指数中排名第 20 位。从细分行业看，剔除停牌股票后，各子行业涨跌不一，涨幅从大到小依次为广告营销 0.67%，广电 -0.72%，游戏 -1.07%，出版传媒 -2.01%，影视动漫 -2.15%；体育 0.50%，教育 -0.12%。
- 本周行业重点新闻及公告：阿里巴巴战略入股分众传媒；华谊电影世界开幕等。
- 本周互联网传媒行业观点：板块中报预告基本披露，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，在上周五时不少公司下调了半年报预期。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.....	14
2.1 电影.....	14
3. 行业政策要闻.....	15
4. 上周行业要闻回顾.....	15
4.1 互联网.....	15
4.2 影视动漫.....	15
4.3 体育.....	15
5. 重点公司动态及点评.....	16
5.1 游戏.....	16
5.2 广告营销.....	16
5.3 出版传媒.....	16
6. 本周调研会议总结.....	17
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.....	17

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.....	13
图 3: 2017 年至今中国内地及北美电影票房（万元人民币）.....	14
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 20 日停牌股票.....	5
表 5: 2018 年 7 月及 8 月解禁个股情况.....	5
表 6: 互联网传媒行业 2018 年半年报业绩预告.....	6
表 7: 其他互联网传媒行业公司 2018 年半年报披露日期.....	11
表 8: 2018 年第 28 周周末（2018.7.13-2018.7.15）中国内地票房排行榜前十.....	14

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(2018/07/20,TTM) 中位数
影视动漫	-2.15%	-20.37%	23.45
游戏	-1.07%	-30.60%	25.11
广告营销	0.67%	-21.69%	29.90
出版传媒	-2.01%	-21.00%	17.10
广电	-0.72%	-26.23%	18.11
体育	0.50%	-16.86%	43.74
教育	-0.12%	-25.09%	46.30

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(2018/07/20,TTM)	PE(2018/07/20,2018E)	PE(2018/07/20,2019E)
300299.SZ	富春股份	10.28%	-23.40%	-17.81	0.00	0.00
002654.SZ	万润科技	9.26%	-10.10%	31.62	14.79	11.42
603598.SH	引力传媒	8.41%	-16.22%	48.98	28.44	22.44
300279.SZ	和晶科技	7.53%	-42.15%	44.90	27.16	23.32
002027.SZ	分众传媒	7.34%	-5.65%	26.37	23.15	19.53
002858.SZ	力盛赛车	7.29%	-9.53%	47.47	44.79	36.10
600730.SH	中国高科	6.69%	-23.81%	53.87	0.00	0.00
300027.SZ	华谊兄弟	6.40%	-25.52%	15.56	17.74	14.84
002624.SZ	完美世界	5.44%	-13.24%	24.67	19.95	16.23
601098.SH	中南传媒	5.34%	-1.54%	16.43	15.20	14.07

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(2018/07/20,TTM)	PE(2018/07/20,2018E)	PE(2018/07/20,2019E)
000793.SZ	华闻传媒	-40.87%	-50.38%	36.33	0.00	0.00
002143.SZ	印纪传媒	-25.77%	-59.85%	12.10	8.26	6.33
300654.SZ	世纪天鸿	-17.17%	-16.07%	71.03	0.00	0.00
002354.SZ	天神娱乐	-12.22%	-52.41%	7.91	6.50	5.15
600636.SH	三爱富	-9.97%	-13.17%	75.89	0.00	0.00
000802.SZ	北京文化	-7.49%	-16.46%	27.81	21.04	17.19
002905.SZ	金逸影视	-6.90%	-10.31%	21.55	20.15	16.76
300104.SZ	乐视网	-6.84%	-78.67%	-0.91	0.00	0.00
603103.SH	横店影视	-6.65%	8.55%	34.49	32.42	26.43

代码	名称	上周涨跌幅	全年涨跌幅	PE(2018/07/20,TTM)	PE(2018/07/20,2018E)	PE(2018/07/20,2019E)
300251.SZ	光线传媒	-6.24%	-6.43%	10.75	12.07	23.57

资料来源: Wind, 长城证券研究所整理

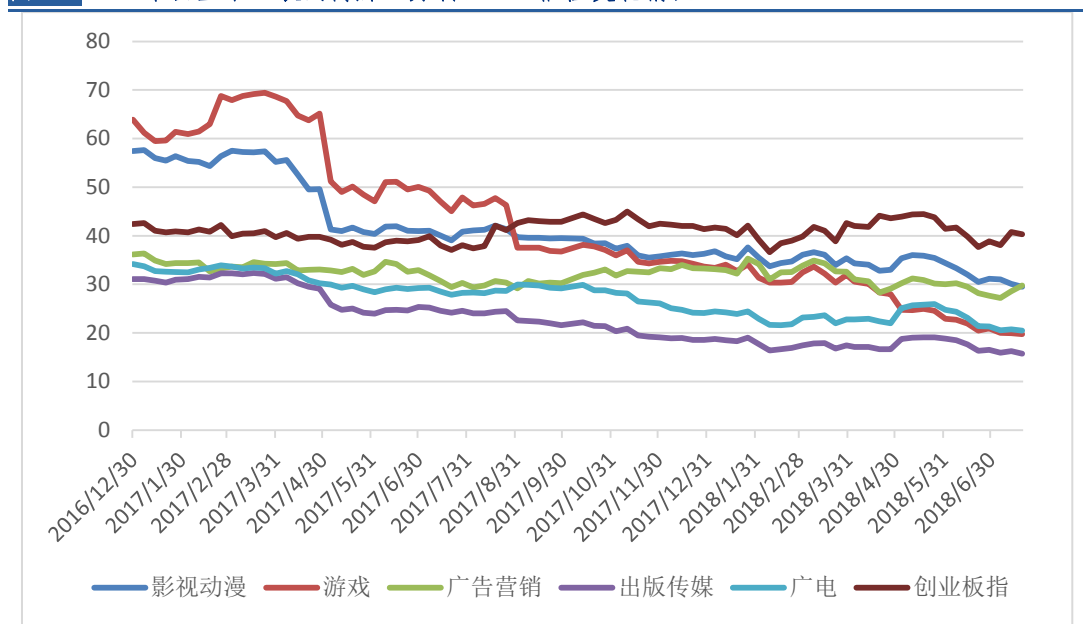
表 4: 2018 年 7 月 20 日停牌股票

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 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
----	----	------	----------	------	-----	--------	--------------	--------

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
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	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%	
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	2018/8/9	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	2018/8/29	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	12,202	5,338	-20.00%	-65.00%	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;

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
								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

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
								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
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	2018/8/21	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

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
								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, 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

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
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%	
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%	海南奇遇并表
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
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
002858.SZ	力盛赛车	体育	2018/8/21	300	0	181.04%	100.00%	业务量增加
300005.SZ	探路者	体育	2018/8/15	2,700	2,400	-65.00%	-70.00%	
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%	
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 and 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

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
								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
300010.SZ	立思辰	教育	2018/8/30	-5,200	-5,700	-248.74%	-263.04%	
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%	
300205.SZ	天喻信息	教育	2018/8/22	6,300	5,900	112.98%	99.46%	
300235.SZ	方直科技	教育	2018/8/28	550	350	369.00%	271.00%	
300248.SZ	新开普	教育	2018/8/25	-800	-1,300	-136.22%	-158.85%	
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%	
300359.SZ	全通教育	教育	2018/8/28	300	-200	116.80%	88.80%	
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 7: 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
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
000719.SZ	中原传媒	出版传媒	2018/8/24
600229.SH	城市传媒	出版传媒	2018/8/22

证券代码	公司名称	类型	半年报预计披露日期
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

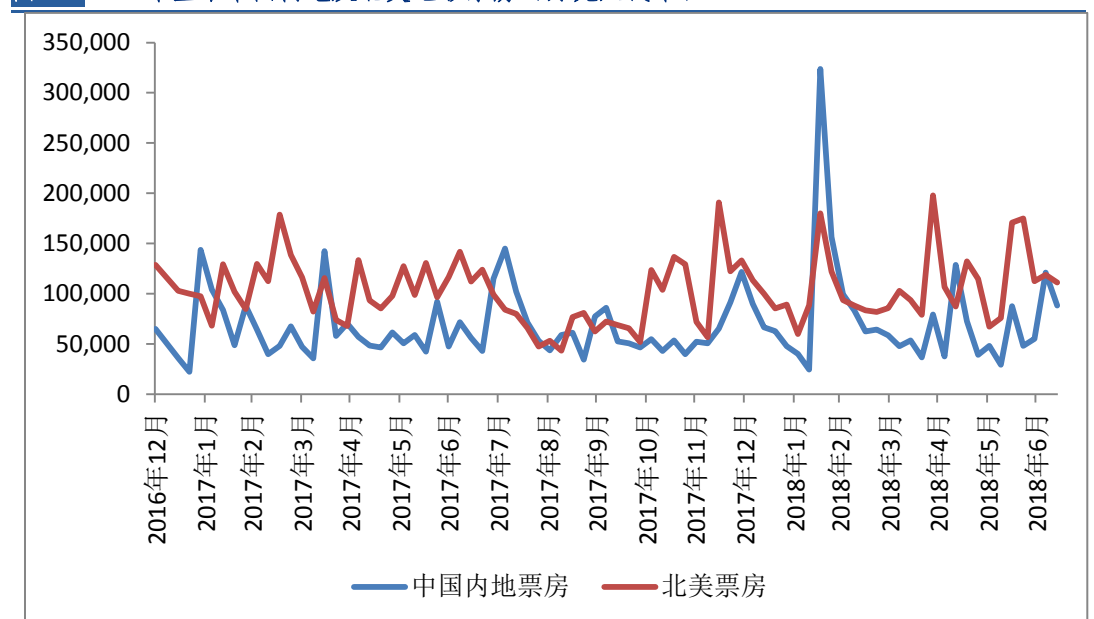
- 根据 EBOT 艺恩票房智库，2018 年第 28 周周末（2018.7.13-2018.7.15）中国内地周末票房为 8.83 亿元，观影人数 2530 万人次，与上周同期相比下降 25%左右。根据互联网电影数据库（IMDb.com），该周末北美地区票房为 1.65 亿美元（约合 11.1 亿元人民币），与上周同期相比小幅下降。

表 8: 2018 年第 28 周周末（2018.7.13-2018.7.15）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.我不是药神	46319	245599	34	35	8.81	11	坏猴子等	京西文化、淘票票
2.邪不压正	31159	31160	36	27	7.29	3	不亦乐乎、自在等	自在、猫眼等
3.阿修罗	4625	4788	36	13	3.88	3	宁夏、真鉴	大地、五洲、完美
4.新大头儿子和小头爸爸 3: 俄罗斯奇遇记	2365	11765	34	16	4.85	10	央视、万达等	五洲、华夏
5.动物世界	866	48083	37	19	7.3	17	儒意、火龙果等	光线、华夏
6.超人总动员 2	813	33942	34	27	8.01	24	皮克斯、华特迪士尼	华夏
7.侏罗纪世界 2	728	166261	34	21	7.23	31		中影、华夏
8.小悟空	578	579	30	9	0	2	寰亚、新升等	聚合
9.幸福马上来	215	9353	35	38	6.12	38	重庆电影	华夏
10.美丽童年	100	104	36	42	0	3	天视	天视

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. 行业政策要闻

- 四部门整治自媒体“洗稿”：国家版权局、国家互联网信息办公室、工信部、公安部联合启动“剑网2018”专项行动，旨在打击网络侵权盗版。“剑网2018”专项行动将在对网络转载、短视频、动漫等重点领域开展版权专项整治。重点监管短视频平台。据了解，此次专项行动自7月上旬开始，持续4个多月。(36kr)

4. 上周行业要闻回顾

4.1 互联网

- Instagram已拥有10亿年轻用户：《彭博商业周刊》刊文称，此前Instagram还需要Facebook为其建立广告商关系，提供成长所需基础设施。如今Instagram坐拥10亿年轻用户，估值超1000亿美元，或将为Facebook创造200亿美元年营收。而Facebook增长放缓，需要Instagram的帮助。(凤凰科技)
- 爱奇艺20亿元收购手游厂商天象互动：爱奇艺7月17日宣布已完成收购Skymoons Inc.及成都天象互动数字娱乐有限公司的100%股权，后者曾研发《花千骨》手游。爱奇艺表示，收购金额包括固定支付的12.7亿元人民币，以及以6月30日为基准现金价值的7.3亿元额外支付——天象互动须在未来两年内达到业绩要求才能获得这笔额外支付。(爱奇艺)

4.2 影视动漫

- 华谊兄弟电影世界将开业：7月18日消息，华谊兄弟宣布苏州电影世界将于7月23日开业，并称华谊兄弟实景娱乐开始进入守业运营的发展新阶段。实景娱乐，是指依托华谊兄弟影视资源、结合地方文化打造的影视文旅实景项目，主要以电影小镇等形式呈现。华谊兄弟董事长王中军对实景娱乐给予厚望，他认为这是华谊兄弟跃升成为迪士尼的关键跳板。作为早期实景娱乐的掌舵人，他曾为公司设定了到2016年签约20个项目，未来实景娱乐年收入180亿元、年净利润18亿元的宏伟蓝图。
- 迪士尼涉足流媒体业务：迪士尼正在涉足流媒体业务，很可能很快成为该业务的第一服务商。迪士尼目前已经拥有了被大多数人认为是最好的内容库，包括卢卡斯影业、漫威和迪士尼经典电影。由于迪士尼将为其流媒体服务收取较低的服务费，消费者可以以较低的价格浏览迪斯尼的内容库。分析师预计，这些举措将在未来五年内使迪士尼股票的利润均增长13%。(新浪)

4.3 体育

- 阿里巴巴宣布战略投资苏宁体育：阿里文娱集团轮值总裁兼优酷总裁、阿里音乐CEO杨伟东宣布，阿里巴巴战略投资苏宁体育。优酷将推出全新“优酷体育频道”，由优酷和PP体育联运，进行布局全面的体育数字内容矩阵。阿里巴巴和苏宁方面尚未公布具体投资金额。(阿里巴巴)

5. 重点公司动态及点评

5.1 游戏

昆仑万维(300418): 公司于7月16日公告,公司拟向激励对象授予5690万份股票期权,涉及的标的股票种类为人民币A股普通股,约占本激励计划公告时公司股本总额115,194.6216万股的4.94%。每份股票期权在满足行权条件的情况下,拥有在有效期内以行权价格购买1股公司股票的权利。限制性股票激励计划:公司拟向激励对象授予1000万股限制性股票,占本激励计划公告时公司股本总额115,194.6216万股的0.87%。

掌趣科技(300315): 公司于7月19日公告,公司董事会审议通过:公司拟将发行股份及支付现金购买天马时空80%股权及发行股份购买上游信息30%股权并募集配套资金的节余募集资金及利息收入共计6303.33万元用于永久性补充流动资金,并对该募集资金专户进行销户。

5.2 广告营销

分众传媒(002027): 公司于7月18日公告,阿里网络与分众传媒股东Power Star及Glossy City签订《股份转让协议》,通过协议转让方式合计受让分众传媒774,401,600股股份,占上市公司股份总数的5.28%。其中包括受让Power Star所持有的分众传媒406,609,165股股份,占上市公司股份总数的2.77%;受让Glossy City所持有的分众传媒367,792,435股股份,占上市公司股份总数的2.51%。2018年7月16日,Alibaba Investment和New Retail与Giovanna Cayman及Alibaba Investment和New Retail与Gio2 Cayman分别签订《股份转让协议》,Alibaba Investment和New Retail通过间接受让股权方式,合计间接受让分众传媒398,074,142股股份,占上市公司股份总数的2.71%。本次权益变动前,阿里网络未直接持有上市公司股份。本次权益变动后,阿里网络直接持有上市公司774,401,600股股份,占公司股份总数的5.28%;Alibaba Investment和New Retail合计间接持有上市公司398,074,142股份,占上市公司股份总数的2.71%。

点评:

1. 解禁压力减轻: 此前公司借壳上市限售股即将解禁,股价表现一直承压,此次股权转让后,部分拟退出股东的解禁股份将转换成阿里巴巴的持股,公司的解禁压力有所减轻。
2. 双方强强联合,未来前景可期: 阿里巴巴此前主要服务电商平台,近年来场景向线下沉也成为了阿里的重要举措。而分众是目前国内最大的生活圈媒体,公司的中期目标是覆盖全国500个城市的500万个终端,其庞大点位数量和覆盖广度都将为阿里在电商、本地生活服务等线上线下业务拓展带来巨大的协同催化空间。同时分众也在打造更为精准的智能广告投放系统,阿里的数据能力能够给公司提供更大的支持,通过线上线下的数据连通与联动来优化投放方式,提升客户广告转化率。

5.3 出版传媒

读者传媒(603999): 公司于7月18日公告,文化社为公司控股股东读者出版集团有限公司全资子公司飞天出版传媒集团有限公司旗下子公司,飞天传媒持有文化社100%股权。

公司拟向飞天传媒收购文化社 100%股权，本次收购完成后，文化社将成为公司的全资子公司。

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>