

传媒

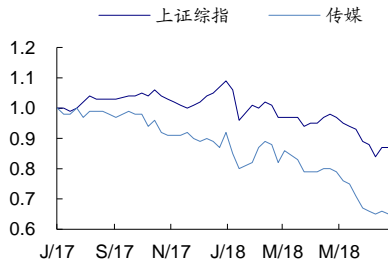
传媒行业 2018 年中报前瞻  
暨八月投资策略

超配

(维持评级)

2018 年 07 月 31 日

一年该行业与上证综指走势比较



行业投资策略

传媒行业整体业绩稳定，影游板块  
增速维持上行

相关研究报告:

《Netflix 深度报告: Netflix 崛起启示录: 把握行业红利, 内容及技术优势成就行业龙头》——2018-07-23  
《传媒行业 2018 年中期策略: “渠道流量+优质内容”迎新价值空间, 聚焦稀缺平台型标的及内容板块龙头》——2018-07-12  
《小米集团(1810.hk)深度报告: 重为轻根: 米氏互联网的过去、现在和未来》——2018-06-26  
《电影行业专题: 优质国产影片供给提升, 积极布局暑期档电影板块机会》——2018-06-25  
《微信生态圈深度报告: 垂直类自媒体打开新流量空间, “货币化”步入高潮》——2018-06-19

证券分析师: 张衡

电话: 021-60875160  
E-MAIL: zhangheng2@guosen.com.cn  
证券投资咨询执业资格证书编号: S0980517060002  
联系人: 董博雄  
电话: 010-88005318  
E-MAIL: dongboxiong@guosen.com.cn

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 其结论不受其它任何第三方的授意、影响, 特此声明

● 88 家传媒行业公司发布 2018 年中报业绩预告, 多数盈利稳定

在传媒(中信)板块标的中, 88 家公司披露了 2018 年中报业绩预告, 总体来看净利润稳步增长, 但同时也有超预期和低于预期的公司。传媒/互联网行业重点公司 2018 年中报净利润增速预测如下(取预测同比上限与下限平均值):

净利润同比增长 100% 以上的公司有 17 家: 包括当代东方(506%), 当代明诚(423%), 光线传媒(422%), 顺利办(321%), 龙韵股份(310%), 迅游科技(235%), 晨鑫科技(225%), 金科文化(184%), 慈文传媒(143%)等。

净利润同比增长 30%-100% 的公司有 19 家: 包括麦达数字(95%), 粤传媒(90%), 智度股份(93%), 科达股份(89%), 天神娱乐(86%), 世纪华通(74%), 帝龙文化(69%), 盛通股份(57%), 凯撒文化(55%), 唐德影视(50%), 思美传媒(45%), 宝通科技(45%), 游族网络(41%), 分众传媒(41%)等。

净利润同比增长 0%-30% 的公司有 27 家: 长城影视(25%), 印纪传媒(25%), 中南文化(15%), 恺英网络(18%), 巨人网络(15%), 完美世界(15%), 新文化(13%), 蓝色光标(8%)等。

净利润同比增长在 0% 及以下的公司有 25 家: 腾信股份(-904%), \*ST 巴士(-805%), 暴风集团(-656%), 华录百纳(-508%), 东方网络(-178%), 省广集团(-45%), 骅威文化(-43%), 电魂网络(-42%), 广博股份(-25%)等。

● 游戏及影视板块业绩增速较强, 互联网板块业绩分化明显, 传统媒体  
版块业绩增速稳定, 营销板块业绩表现最差

从子板块来看, (1) 游戏板块业绩表现最优, 中小游戏公司业绩表现普遍好于游戏龙头公司。游戏板块所有公司仅冰山网络、电魂网络与浙数文化三家上市公司预告净利润平均同比增幅为负, 其余均为正, 幅度在 6%-235% 之间, 相比其他子版块业绩最为突出, 其中游戏板块非龙头公司业绩涨幅最大, 艾格拉斯、天神娱乐、帝龙文化等净利润增幅均在 60% 以上, 晨鑫科技及迅游科技净利润增速超 200%。完美世界、三七互娱等五家游戏龙头公司业绩涨幅在 15%-55% 之间。

(2) 互联网板块整体业绩分化明显, 生意宝、东方财富等四家公司业绩预期增长超 100%, 暴风集团净利润降幅高达 6.6 倍, 盛讯达、乐视网及三五互联三家公司业绩同比下降 30% 以上, 表明目前互联网行业商业变现模式已有转变, 暴风集团以及乐视网等“免费+广告”的变现方式已难以继续, 用户选择内容的标准已从“免费”转为“优质”, 用户粘性不能维持也难以吸引广告商, 难以获得广告收入。目前互联网传媒行业既具有较为广阔的需求空间, 又对公司经营模式有明显筛选, 行业逐步迈入变现期, 公司的重点应从用户获取转为用户变现, 提高盈利能力。(3) 影视动漫板块中, 当代东方、光线传媒、当代明诚、欢瑞世纪等龙头影视公司业绩增幅 2-5 倍, 体现当前用户对优质内容的偏好, 以及电视台

与视频网站等播放渠道对头部剧的抢占。(4)营销板块中,业绩下滑的上市公司占已发布预告的营销上市公司超50%,其中部分原因是美元加息升值导致公司汇兑损益变动较大,财务费用增加。

● **投资建议: 市场情绪不佳, 继续布局优质龙头, 关注游戏、影视、视频等内容板块机会**

1) **传媒行业整体业绩增速稳定, 估值接近历史低位。**纵向来看, 整体 TTM 估值从 15 年 6 月份最高点 111X PE 回落到 37X PE 水平, 2018 年动态 PE 仅 19X; 横向比较, 估值明显低于 TMT 乃至食品饮料等消费行业。72% 的上市公司业绩预期能达到正增长, 在目前市场情绪不稳定的情况下, 估值接近历史低位, 未来有望起底回升。

2) **游戏、影视、视频平台内容生产价值凸显, 龙头公司业绩稳定。**1) 2018 年大量新游戏上线, 内容生产多元广泛, 中小游戏公司游戏发行增加, 业绩取得不俗表现, 游戏龙头公司新上线游戏《天使纪元》、《王国纪元》等进入畅销榜 TOP20, 业绩增长稳定。2) 电影市场在 2016-2017H1 低投资回报率阶段逐渐出清, 优质国产影片引领行业新成长周期。暑期档电影票房口碑双丰收, 如《动物世界》、《我不是药神》, 超高票房带来亮眼业绩, 影视板块有望迎来右侧投资机会。3) 视频网站自制内容精品频出, 用户付费习惯培养逐步推进, 跟随美国视频网站龙头奈飞脚步, 爱腾优芒发力原创内容, 建立品牌化与差异化认知, 付费时代下视频网站行业成长天花板高。

3) **传媒板块优质内容及用户变现是不变主题, 推荐游戏、影视、阅读等领域具有平台或资源优势龙头个股。**中长期建议关注卡位优势明显、商业模式清晰及成长性良好的细分领域龙头, 优选在具备护城河、竞争力持续提升的平台属性优质成长龙头。版权领域推荐视觉中国、当代明诚(关注新英英超版权分销)、捷成股份; 阅读板块推荐新经典, 关注掌阅科技; 媒体与营销板块推荐分众传媒、快乐购(受益视频行业广告及付费浪潮)、昆仑万维(Opera 在美国上市有望带来价值重估机会), 关注科达股份。内容板块建议关注内容行业龙头, 推荐华策影视、慈文传媒、横店影视、万达电影以及快乐购(并购视频网站行业优质资产芒果系公司)。同时建议关注商业化红利开启的微信生态圈及儿童动漫细分赛道(恒信东方、奥飞娱乐)。

● **风险提示: 流动性风险, 业绩及商誉风险, 监管政策风险等**

**重点公司盈利预测及投资评级**

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价	EPS			PE	
				2017	2018E	2019E	2017	2018E
002027	分众传媒	买入	11.06	0.49	0.47	0.56	22.6	23.5
600136	当代明诚	增持	13.24	0.26	0.65	0.82	50.9	20.4
300418	昆仑万维	买入	19.24	0.87	1.15	1.34	22.1	16.7
300133	华策影视	买入	10.02	0.36	0.44	0.56	27.8	22.8
603096	新经典	买入	91.56	1.73	2.24	2.87	52.9	40.9
000681	视觉中国	买入	26.50	0.42	0.55	0.72	63.1	48.2
002174	游族网络	买入	19.24	0.74	1.21	1.56	26.0	15.9
002555	三七互娱	买入	12.22	0.75	0.93	1.12	16.3	13.1
002343	慈文传媒	买入	17.47	1.20	1.17	1.43	14.6	14.9
600986	科达股份	增持	6.15	0.48	0.51	0.63	12.8	12.1
002739	万达电影	增持	52.04	1.29	1.64	2.07	40.3	31.7
300413	快乐购	买入	41.75	0.18	0.90	1.25	231.9	46.4
603103	横店影视	买入	31.63	0.73	0.95	1.16	43.3	33.3
300182	捷成股份	增持	7.11	0.42	0.60	0.75	16.9	11.9
300081	恒信东方	买入	11.43	0.18	0.52	0.72	63.5	22.0
002292	奥飞娱乐	增持	8.62	0.07	0.33	0.44	123.1	26.1
603533	掌阅科技	增持	30.68	0.31	0.44	0.60	99.0	69.7
300251	光线传媒	买入	9.68	0.28	0.87	0.44	2.7	

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

**表 1: 传媒板块中报业绩预告**

代码	简称	股价	总市值 (亿)	业绩同比 增长上限 (%)	业绩同比 增长下限 (%)	同比平均 值	2017 年 报 EPS	预计披露 时间	业绩变动原因
<b>传统媒体、付费阅读等</b>									
002599.SZ	盛通股份	10.11	34.08	82	32	57	0.29	2018/8/6	1. 公司打造教育、出版综合服务生态圈显示成效, 教育板块收入稳定增长; 2. 出版服务行业集中态势明显, 公司出版服务云平台项目效益不断增强, 出版综合服务板块盈利能力显著提升。
300359.SZ	全通教育	6.9800	45.25	同比大幅 增长	同比大幅 增长		0.10	2018/8/28	2017 年下半年以来, 公司业务结构调整及管理优化显成效, 业务运营效率稳步提升, 公司综合毛利率提高。
002858.SZ	力盛赛车	16.14	20.82	181	100	141	0.69	2018/8/21	业务量较去年同期增加, 致 1-6 月利润扭亏为盈。
002238.SZ	天威视讯	6.79	44.51	0	-20	-10	0.38	2018/8/24	1、受电信 IPTV、网络视频和 OTT 的剧烈冲击, 公司有线数字电视用户终端数有所下滑, 基本收视费收入和利润水平有所降低; 2、公司开展的 4K 智能机顶盒置换及融合套餐的推广, 直接销售的机顶盒销售收入下降, 置换与推广的成本费用同比有所上升。
002181.SZ	粤传媒	4.01	47.26	100	80	90	0.06	2018/8/30	公司积极通过增收收入、合理控制成本等措施, 有效改善经营状况, 实现同比减亏。
603999.SH	读者传媒	5.6200	33.12	不确定	不确定		0.13	2018/8/22	
002889.SZ	东方嘉盛	34.8900	49.76	30	0	15	1.00	2018/8/29	公司积极开拓新客户、拓展新业务带动公司利润的增长。
000793.SZ	华闻传媒	8.40	168.11	-50	-80	-65	0.14	2018/8/11	上年同期转让海南民生管道燃气有限公司 100% 股权获得的投资收益较多, 以及本期部分子公司业绩下降所致。
300058.SZ	蓝色光标	5.39	117.61	17	0	8	0.10	2018/8/30	1、数字营销业务、移动互联网业务及 OTT 业务继续保持快速发展; 2、通过“技术+产品”提高业务效率, 各板块毛利率提升; 3、强化大客户应收账款管理, 优化现金流, 本报告期净利润及营业收入稳定增长。
300079.SZ	数码科技	3.58	51.32	10	0	5	0.03	2018/8/28	公司有序推进各项工作, 各项业务稳定发展, 整体业务规模较上

									年同期有所增长,产品结构持续优化。
300364.SZ	中文在线	6.73	52.20	154	135	145	0.11	2018/8/27	1、合并晨之科财务报表以及转让参股公司股权获得投资收益,利润相比上年同期增加;2、游戏、广告及海外业务等收入大幅增加。
300654.SZ	世纪天鸿	19.86	27.81	65	45	55	0.41	2018/7/28	公司业务保持增长及收到相关政府补助。
<b>互联网</b>									
002530.SZ	金财互联	8.5	66.90	30	0	15	0.47	2018/8/21	主要系2018年1-6月两大业务板块营业收入均有不同程度的增长所致。
002315.SZ	焦点科技	13.88	33.35	20	-20	0	0.31	2018/8/17	一方面,公司主营业务中国制造的会员费和增值业务收入较去年同期有15%以上增长,另一方面公司在线交易平台crov.com仍处于孵化期,需要持续的研发和运营投入。
002095.SZ	生意宝	33.53	85.57	150	100	125	0.08	2018/8/28	公司B2B交易平台建设及维护业务增加。
002113.SZ	天润数娱	5.7800	88.59	191	142	167	0.007	2018/8/30	本报告期将拇指游玩和虹软协创纳入合并报表范围所致。
300113.SZ	顺网科技	17.7300	124.90	40	20	30	0.74	2018/8/30	1.加强业务创新,提升平台服务能力,2018年相关新业务取得良好发展;公司业务收入大幅增长,利润实现增长。2.公司在二季度加大产品技术创新、大数据业务等方面的投入,相关费用增加。预计非经常性损益对净利润的影响金额为200万元—2000万元。
300226.SZ	上海钢联	56.6800	85.30	同比稳步增长	同比稳步增长		0.30	2018/8/15	1.信息资讯服务业务:报告期内收入明显增长,经营业绩稳步提升。2.交易和供应链服务业务:公司控股子公司钢银电商平台交易规模不断扩大,交易服务业务佣金收入上升;同时,钢银电商供应链服务业务收入大幅上升,钢银电商营业利润较去年同期大幅增长。
000606.SZ	顺利办	6.67	51.08	360	282	321	0.08	2018/8/31	本报告期,公司专注于企业互联网服务市场,且市场开拓费用较上期减少,使得“百城千店”计划利润进一步向好。

000676.SZ	智度股份	10.88	105.07	102	83	93	0.55	2018/8/28	报告期内，公司业务有序开展，其中互联网媒体业务及数字营销业务继续保持快速增长，实现营业收入及利润较去年同期大幅增加。
300051.SZ	三五互联	7.95	29.22	-19	-49	-34	0.18	2018/8/20	1、子公司天津三五互联移动通信有限公司在建工程于2017年6月预结转固定资产，计提固定资产折旧及贷款利息所致；2、子公司深圳市道熙科技有限公司本期净利润较上年同期减少。
300059.SZ	东方财富	12.92	667.73	127	100	113	0.15	2018/8/3	1. 证券业务相关收入(互联网金融电子商务平台、金融电子商务服务业务)同比实现大幅增长。2. 营业总成本同比较大幅度增长，其中职工薪酬、租赁费、财务费用同比增长。
300104.SZ	乐视网	3.51	140.03	-74	-74	-74	-3.48	2018/8/30	2018年上半年，公司的终端收入、广告业务收入、会员及发行业务收入相较上年同期均出现大幅度的下滑，除正常运营成本(如CDN费用、人力成本等)支出外，公司报告期内其他成本并未下降。
300431.SZ	暴风集团	12.90	42.51	-641	-672	-656	0.17	2018/8/30	互联网电视业务处于业务快速拓展期，营销推广力度加大，成本费用增加，同时公司互联网视频广告业务收入同比下降。
300518.SZ	盛讯达	48.46	45.23	-87	-98	-92	0.68	2018/8/30	1、全资子公司深圳利丰创达本期亏损约1,047.08万元；2、手机软件许可使用和受托开发业务收入同比下滑；3、跨平台游戏项目的研发及推广力度加大，期间费用比上年同期增加幅度较大。
<b>营销服务</b>									
002712.SZ	思美传媒	18.24	62.19	70	20	45	0.76	2018/8/23	公司在整合营销、影视剧制作、网络文学等方面持续取得发展，整合效应进一步显现。
002143.SZ	印纪传媒	12.09	192.56	50	0	25	0.43	2018/8/9	公司按照既定的发展战略，业务稳健增长。
002027.SZ	分众传媒	9.52	1429.63	35	27	31	0.49	2018/8/29	市场占有率领先并抬高行业壁垒。广告主加大广告预算，广告每日高频次的有效到达，获得超越广告行业平均水平的收入增

										长。在媒体资源端,公司把控最有价值的媒体资源,并在楼市爆发下开启新的渠道拓张。
002131.SZ	利欧股份	2.04	115.67	40	10	25	0.12	2018/8/29		公司部分投资项目将出售股权,导致投资收益增加。
002400.SZ	省广股份	3.35	58.23	-35	-55	-45	-0.11	2018/8/28		公司部分子公司经营业绩同比有所下滑。
002137.SZ	麦达数字	8.22	48.60	110	80	95	0.13	2018/8/28		获取投资标的公司的投资收益,以及现金回报;公司处置惠赢天下股权取得投资收益所致。
002188.SZ	*ST 巴士	3.39	10.14	-664	-946	-805	-6.83	2018/8/30		1、公司微电声业务营业收入与去年基本持平。2、公司全资子公司巴士在线科技有限公司营业收入大幅下滑。
002103.SZ	广博股份	4.93	27.55	0	-50	-25	0.20	2018/8/29		互联网行业监管趋严,部分大客户调整广告投放计划,灵云传媒销售收入增长受到影响,同时受到美元汇率波动以及原材料价格上涨、中介费用支出增加等因素影响。
002123.SZ	梦网集团	8.63	75.91	-14	-34	-24	0.28	2018/8/29		1.公司持续加大面向 5G 富媒体云通信四大平台投入,导致技术研发以及创新业务拓展费用大幅上升 2.企业短信业务总量仍会较去年同期上升,但单价略有下降,总体毛利率下滑 3.新业务上半年逐步投入商用后业务量会较去年同期有较大增速。
002878.SZ	元隆雅图	21.52	29.31	40	20	30	1.06	2018/8/22		促销品订单增加,毛利率相对保持稳定。
300269.SZ	联建光电	7.20	43.30	-8	-30	-19	0.15	2018/8/30		1.公司业务规模、融资规模不断扩大,公司财务费用及研发投入增长较大; 2.新购买的办公楼所计提的固定资产折旧、摊销、物业管理以及计提部分坏账准备等导致相应费用增加。3、预计本期非经常性损益对当期净利润的影响约为人民币 7,000 万元。
600880.SH	博瑞传播	3.65	40.45	同比大幅 减亏	同比大幅 减亏		0.03	2018/8/23		公司全面推进产业转型,完成了资产剥离;完成对低效资产的处置及债务重组。
600986.SH	科达股份	8.87	84.93	91	86	89	0.50	2018/8/28		1、公司数字营销业务稳步增长,收益大幅提高; 2、公司出售全资子公司青岛科达置业有限公司

										<p>司预计增加税后净利润约 1.9 亿元。3、技术投入及管理费用较去年同期增加约 3600 万元。</p>
603729.SH	龙韵股份	37.19	25.10	330	290	310	0.62	2018/8/30	<p>1、公司全媒体全案整合营销及内容营销双轨模式下，客户黏性进一步加强，公司业务收入增加、盈利能力增强。2、上年同期归属于上市公司股东的净利润及相应扣非净利润基数较小，使同期相比增幅较大。</p>	
000917.SZ	电广传媒	5.55	78.67	-125	-137	-131	-0.33	2018/8/31	<p>1、本期公司的投资收益较上年同期同比下降；2、本期公司财务费用较上年同期同比增加。</p>	
300063.SZ	天龙集团	3.38	24.55	-6	-33	-20	-0.42	2018/8/30	<p>1、新媒体板块：煜唐联创、北京优力、北京智创三家子公司实现的净利润较上年同期均出现下滑；2、传统化工板块整体实现盈利；3、报告期内母公司期间费用较上年同期出现增长，影响整体利润。</p>	
300071.SZ	华谊嘉信	3.80	25.78	20	0	10	-0.41	2018/8/28	<p>1、报告期内公司各业务持续稳定发展，毛利较上年同期有所增长。2、客户回款相对较好，计提坏账损失减少。3、公司联营企业和合营企业的经营业绩较好，为公司投资收益增长。</p>	
300242.SZ	佳云科技	6.31	40.04	-38	-54	-46	0.30	2018/8/17	<p>1、公司收入增幅较大。2、公司上半年投入成本较去年同期增幅较大。3、2018 年半年度非经常性损益金额约 560 万元，同比减少 1,628.14 万元。</p>	
300295.SZ	三六五网	12.49	24.11	15	0	8	0.49	2018/8/25	<p>1、营业收入较上年同期基本持平；2、营业总成本略有下降。</p>	
300336.SZ	新文化	5.42	43.70	20	5	13	0.46	2018/8/30	<p>1、报告期内，公司持续加深在内容制作领域的投资布局，户外广告业务经营情况平稳。2、预计本报告期内公司非经常性损益对净利润的影响金额为 7,413 万元。</p>	
300343.SZ	联创互联	10.00	59.04	0	-28	-14	0.63	2018/8/30	<p>本期与上年度相比无特殊事项导致的利润增长，本半年度业绩出现同比下降。</p>	
300392.SZ	腾信股份	8.14	31.26	-862	-946	-904	-0.36	2018/8/30	<p>部分传统客户收入有所下降，开发的新兴客户正在形成新的业务增长点，但形成规模效应尚需</p>	

									时间;同时由于资金周转率下降和资金成本上升,间接造成采购成本相对增加,导致公司盈利能力同比下降。
300612.SZ	宣亚国际	24.20	39.20	-71	-98	-84	0.72	2018/8/8	项目收入减少和项目毛利率降低。
<b>影视动漫</b>									
002425.SZ	凯撒文化	4.54	38.08	60	50	55	0.31	2018/8/29	公司游戏业务收入增长及投资项目收益增加。
002445.SZ	中南文化	8.44	70.03	50	0	25	0.36	2018/8/29	文化板块各公司经营稳定发展,版权和影视作品如期销售,对外投资产生收益。
002905.SZ	金逸影视	20.74	57.01	23	-18	2	1.59	2018/8/29	公司通过管理优化、提升非票房收入、创新经营等保持业绩平稳增长。但由于今年新开影城较多,尚在培育期,加上二季度票房难以准确预估,也存在业绩下滑的可能。
002343.SZ	慈文传媒	16.95	81.31	163	123	143	1.29	2018/8/27	公司围绕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,总体进展情况良好。
002502.SZ	骅威文化	5.82	50.04	-20	-65	-42.5	0.42	2018/8/24	1.公司影视剧业务无大额的收入确认,主要是因为公司两部新电视剧《幕后之王》和《我知道你的秘密》处于拍摄制作中,不能在上半年交付母带,不能确认相关收入,但同时产生相应拍摄成本费用。2.公司游戏业务业绩呈上升趋势。
002739.SZ	万达电影	52.04	611.10	20	0	10	1.29	2018/8/29	公司加快影城发展速度,提升影城经营能力,通过创新经营,提高非票房收入,保持业绩稳定增长。
002071.SZ	长城影视	5.58	28.43	50	0	25	0.32	2018/8/30	预计2018年1-6月营业收入有所增长。
002175.SZ	东方网络	3.82	29.85	-159	-198	-178	-0.36	2018/8/22	公司正处于业务调整期、孵化期,致使业务收入降低,成本费用居高不下。
002292.SZ	奥飞娱乐	8.45	114.95	0	-30	-15	0.07	2018/8/28	国内玩具业务未达预期,同时,TRU(玩具反斗城)破产对海外二季度销售业绩的影响。
000673.SZ	当代东方	18.34	145.17	506	506	506	0.14	2018/8/25	1、2018上半年持续拓展电视台渠道业务,影视剧销售数量得到

										提升, 收入及利润都相应增加;
										2、演唱会业务在 2018 上半年陆
										续落地, 在本期实现了相应利
										润; 3、前期布局的影院运营、
										娱乐营销、短视频等业务从本期
										开始稳步实现盈利。
000835.SZ	长城动漫	4.72	15.42	-74	-83	-79	0.39	2018/8/31		1、文化部暂停国产网游备案和
										版号审批, 导致子公司北京新娱
										兄弟网络科技有限公司推出新
										游戏时间受到影响; 2、市场融
										资成本普遍上升, 公司主营业务
										及外延发展所需资金增加, 导致
										公司费用同比增长。
000892.SZ	欢瑞世纪	5.55	54.44	231	221	226	0.43	2018/8/23		影视剧收入保持稳定、艺人经纪
										收入有较大增长、游戏收入下
										降, 但没有了“周播剧场”较大
										的成本支出, 因此实现盈利。
300027.SZ	华谊兄弟	6.09	168.97	-33	-40	-37	0.30	2018/8/24		1、主营业务表现较上年同期相
										比呈现较大幅度增长; 2、参股
										英雄互娱等公司获得投资收益。
300133.SZ	华策影视	9.77	172.90	15	-10	3	0.36	2018/8/30		公司主营业务规模持续扩大。
300251.SZ	光线传媒	10.25	300.69	434	409	422	0.28	2018/8/30		1. 2018 年上半年电影收入较上
										年同期有所下降。2. 电视剧收
										入、利润均较上年同期大幅增
										长。3. 出售新丽传媒股份产生投
										资收益, 非经常性损益大幅增
										长。
300426.SZ	唐德影视	12.91	51.64	58	41	50	0.48	2018/8/30		1、电视剧业务实现较高的收入
										和毛利; 2、非经常性损益金额
										同比大幅减少。
300528.SZ	幸福蓝海	11.10	41.36	45	16	31	0.30	2018/8/29		1、公司电影发行放映业务收入
										较去年有较大增长, 电视剧板块
										保持稳定发展; 2、非经常性损
										益对公司净利润的影响约 2,160
										万元, 主要为重庆笛女阿瑞斯影
										视传媒有限公司的项目投资收
										益及影城的电影专项资金返还。
600136.SH	当代明诚	12.91	62.90	532	313	423	0.26	2018/7/31		1、双刃剑(香港)确认雅迪科
										技等 3 家公司支付的非业务净
										收入 6,000 万美元; 2、当代时
										光投资拍摄的影视剧《猎毒人》
										等完成发行工作。3、上年同期
										归母净利润及归母扣非净利润
										基数较小, 使同期比较增幅较
										大。

300291.SZ	华录百纳	6.73	54.68	-504	-512	-508	0.14	2018/8/30	1、综艺栏目项下收入大幅减少； 2、公司对客户明星衣橱项下对应的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；3、公司调整部分运营不善业务合作带来的一次性亏损，非经营性损益影响利润-4,490.64万元。
<b>游戏</b>									
002447.SZ	晨鑫科技	3.07	45.10	250	200	225	0.19	2018/8/27	全资子公司壕鑫互联（北京）网络科技有限公司发行的游戏比去年同期增加较多，另外公司今年新增加了EBS销售和竞斗云销售。
002517.SZ	恺英网络	6.58	143.79	32	3	18	1.12	2018/8/27	主要系主营业务持续增长，预计未来收益稳步上升。
002464.SZ	众应互联	21.19	69.11	27	-15	6	0.83	2018/8/23	2018年随着公司进一步业务发展及资产整合，公司整体成本费用开支有所增加，本期预测业绩较上年同期有所差异。
002619.SZ	艾格拉斯	4.05	76.19	145	63	104	0.26	2018/8/30	主营业务的增长及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	29.38	385.08	24	7	15	1.14	2018/8/30	本报告期内公司业务发展良好，公司近期上线的游戏《烈火如歌》、《轮回诀》及《武林外传手游》表现良好，预计将增加公司的收入和利润。
300031.SZ	宝通科技	13.43	54.91	60	30	45	0.56	2018/8/30	报告期内，子公司易幻网络爆款新品持续推出，全球移动网络游戏的发行和运营业务保持高速增长，实现净利润同比增长40%以上，成为公司利润增长的重要来源。
300459.SZ	金科文化	9.56	189.24	199	169	184	0.25	2018/8/30	1、公司基于“亲子娱教”的发展战略，业务规模持续扩大，收入不断增长。公司对Outfit7InvestmentsLimited并表，进一步提升了上市公司盈利能力。2、公司精细化工业务规模稳步增长，主要产品生产技术提升，核心竞争力不断增强，取得了良好的经营效益。
300467.SZ	迅游科技	31.71	73.94	244	225	235	0.61	2018/8/28	1、报告期内，公司业务核心竞争力不断提升，收入和主营业务利润同比均上升较快；2、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相比去年同期新增约2,200万元,对上述净利润产生了一定的影响。
600633.SH	浙数文化	8.58	114.83	同比大幅下降	同比大幅下降		1.27	2018/8/10	公司已于2017年3月31日完成向控股股东浙报传媒控股集团出售新闻传媒类资产共21家一级子公司股权,影响公司2017年净利润11.76亿元。
002354.SZ	天神娱乐	8.82	84.32	106	65	86	1.08	2018/4/10	2017年公司完成了对合润传媒、幻想悦游、嘉兴乐玩的收购合并范围增加。
002602.SZ	世纪华通	32.5	474.25	89	59	74	0.6	2018/4/18	:主要系出售杭州盛锋及预计十二月份与点点合并报表所致。
002247.SZ	帝龙文化	7.96	68.01	80	40	60	0.71	2018/4/26	1、美生元子公司研发的网游新产品逐步上线。2、美生元经营业绩从2016年5月起纳入公司合并报表范围。
002555.SZ	三七互娱	11.73	254.35	64	45	55	0.77	2018/4/24	公司游戏研发业务、手机游戏发行业务方面保持良好增长态势业绩同比上升。报告期内奇迹MU正版授权公司自主研发产品《大天使之剑H5》已于9月29日全渠道上线运营。将对公司未来业绩产生积极作用。
002174.SZ	游族网络	19.20	170.14	50	20	35	0.89	2018/4/3	公司按照年初制定的经营计划开展各项工作预计2017年全年归属于上市公司股东的净利润在70545.59万元到88181.99万元之间较去年同期有稳步增长。
002558.SZ	巨人网络	22.30	451.03	17	12	15	0.61	2018/4/26	主要系《征途手机版》、《球球大作战》和《街篮》等游戏收入上升。
300052.SZ	中青宝	11.07	28.90	150	120	135	0.19	2018/8/13	1、深圳宝腾互联已取得初步成效,为上市公司新增盈利点。2、公司文化科技创意项目初显成效。3、投资公司分红产生较大的收益。
300148.SZ	天舟文化	4.62	39.04	36	9	23	0.16	2018/8/28	游爱网络收购海南奇遇72%股权,报告期内对购买日前持有的28%股权按公允价值重新计量,确认投资收益5,100万元。
300315.SZ	掌趣科技	4.15	114.46	61	31	46	0.10	2018/8/28	公司本年第一季度陆续上线运营的自研重点游戏产品《奇迹

股票代码	公司名称	投资评级	收盘价	EPS	PE	PB	日期	说明	
300533.SZ	冰川网络	买入	36.72	5	-15	-5	0.97	2018/8/30	MU: 觉醒》、《大学门2》市场表现出色。 1、行业竞争加剧,公司客户端游戏产品收入下降; 2、报告期内,公司提高闲置资金使用效率,财务费用下降,利息收入同比增加。
603258.SH	电魂网络	增持	46.32	-39	-45	-42	0.69	2018/8/29	1、公司端游产品《梦三国》和《梦塔防》受市场行情的影响,用户数量和充值流水都有所下降; 2、公司对手游产品《野蛮人大作战》和《光影对决》进行推广,导致推广费用同比有所增加。
300418.SZ	昆仑万维	买入	223.36	60	30	45	0.89	2018/8/6	1、休闲娱乐社交平台闲徕互娱收入与利润显著增加; 2、社交网络平台 Grindr 收入提升; 3、公司处置了部分 Qudian, Inc 股份,投资收益大幅增长。

资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

### 附表: 重点公司盈利预测及估值

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价	EPS			PE			PB
				2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	2017
002027	分众传媒	买入	11.06	0.49	0.47	0.56	22.6	23.5	19.75	15.7
600136	当代明诚	增持	13.24	0.26	0.65	0.82	50.9	20.4	16.15	2.7
300418	昆仑万维	买入	19.24	0.87	1.15	1.34	22.1	16.7	14.36	2.5
300133	华策影视	买入	10.02	0.36	0.44	0.56	27.8	22.8	17.89	2.6
603096	新经典	买入	91.56	1.73	2.24	2.87	52.9	40.9	31.90	18.6
000681	视觉中国	买入	26.50	0.42	0.55	0.72	63.1	48.2	36.81	7.2
002174	游族网络	买入	19.24	0.74	1.21	1.56	26.0	15.9	12.33	6.3
002555	三七互娱	买入	12.22	0.75	0.93	1.12	16.3	13.1	10.91	3.7
002343	慈文传媒	买入	17.47	1.20	1.17	1.43	14.6	14.9	12.22	3.2
600986	科达股份	增持	6.15	0.48	0.51	0.63	12.8	12.1	9.76	1.9
002739	万达电影	增持	52.04	1.29	1.64	2.07	40.3	31.7	25.14	5.2
300413	快乐购	买入	41.75	0.18	0.90	1.25	231.9	46.4	33.40	25.5
603103	横店影视	买入	31.63	0.73	0.95	1.16	43.3	33.3	27.27	15.1
300182	捷成股份	增持	7.11	0.42	0.60	0.75	16.9	11.9	9.48	1.9
300081	恒信东方	买入	11.43	0.18	0.52	0.72	63.5	22.0	15.88	2.7
002292	奥飞娱乐	增持	8.62	0.07	0.33	0.44	123.1	26.1	19.59	2.5
603533	掌阅科技	增持	30.68	0.31	0.44	0.60	99.0	69.7	51.13	12.5
300251	光线传媒	买入	9.68	0.28	0.87	0.44	34.5	11.1	22.0	2.7

数据来源: wind, 国信证券经济研究所整理

## 国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

## 分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

---

### 深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层  
邮编：518001 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼  
邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层  
邮编：100032