

行业月度报告
传媒
板块盈利有所改善，关注中报高增长及超跌个股

2018年08月06日

评级 **同步大市**

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较


| % | 1M | 3M | 12M |
|-------|-------|--------|--------|
| 传媒 | -6.15 | -20.59 | -33.15 |
| 沪深300 | -1.48 | -12.17 | -10.58 |

何晨

 执业证书编号: S0530513080001
 hechen@cfzq.com

何颖

heying@cfzq.com

分析师

0731-84779574

研究助理
相关报告

- 《传媒: 传媒行业 2018 年 6 月跟踪: 估值底部, 关注中报和暑期档行情》 2018-07-06
- 《传媒: 传媒行业 2018 年 5 月跟踪: 短期板块承压, 中长期配置属性凸显》 2018-06-20
- 《传媒: 传媒行业 4 月跟踪: 板块增速放缓, Q1 结构分化, 关注优质龙头》 2018-05-14

| 重点股票 | 2017A | | 2018E | | 2019E | | 评级 |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| | EPS | PE | EPS | PE | EPS | PE | |
| 分众传媒 | 0.41 | 24.98 | 0.47 | 21.79 | 0.54 | 18.96 | 推荐 |
| 完美世界 | 1.14 | 23.77 | 1.48 | 18.31 | 1.80 | 15.06 | 推荐 |
| 光线传媒 | 0.28 | 0.34 | 0.34 | 26.24 | 0.43 | 20.74 | 谨慎推荐 |
| 科达股份 | 0.48 | 11.29 | 0.74 | 7.32 | 0.84 | 6.45 | 推荐 |
| 华策影视 | 0.36 | 25.83 | 0.44 | 21.14 | 0.55 | 16.91 | 推荐 |
| 游族网络 | 0.91 | 19.36 | 1.23 | 14.33 | 1.56 | 11.29 | 推荐 |
| 新经典 | 1.71 | 45.58 | 2.19 | 35.59 | 2.71 | 28.76 | 谨慎推荐 |

资料来源: 财富证券

投资要点:

- 7月传媒行业指数下跌10.46%，全行业排名第21。**本月（7月1日-7月31日）市场，上证综指上涨1.02%，沪深300上涨0.19%，创业板指下跌2.83%，中小板指下跌1.93%。申万传媒指数下跌2.68%，跑输大盘3.7个百分点，在申万一级行业中涨跌幅位居第24位。
- 中位数估值29.46倍，位于历史后1.88%的分位。**截至2018年7月31日，申万传媒行业整体估值24.13倍，是自2000年以来的估值最低位；中位数估值为29.46倍，位于历史后1.88%的分位。
- 行业数据跟踪：**电影市场，1-7月电影实际票房364.31亿元，同比增长20.46%，7月票房冠军《我不是药神》（28.19亿元）。上半年电梯电视、电梯海报、影院广告市场延续高增长，增速分别为24.5%、25.2%、26.6%。手游TOP20的A股相关上市公司游戏包括《永恒纪元》（top11，三七互娱）、《乱世王者》（top14，中文传媒）、《奇迹：觉醒》（top19，掌趣科技），页游《蓝月传奇》（恺英网络）居开服榜第一。
- 投资策略：**7月传媒板块表现疲软，市场对于传媒板块的投资情绪依旧低迷，担忧的问题体现在多个方面，包括行业告别高增长时代、板块高商誉高质押率、行业盈利的持续性、较差的现金流以及近期影视行业税收问题的负面影响等。但我们应看到一些行业积极的变化，2018年上半年盈利增速中位数大概率落在15%左右，较2018Q1有所好转，全年来看，商誉减值对板块仍有一定压制，但在2017年业绩低基数情况下，风险短期可控，中长期我们看好消费升级、人均可支配收入增加、国民娱乐消费审美提升等对行业发展的促进作用，而随着板块负面因素的逐步释放，板块有望在新的阶段实现稳定增长。短期建议关注中报业绩高增及超跌个股，中长期持续关注业绩确定性高、估值低且具备核心竞争壁垒的龙头。推荐标的包括推荐分众传媒、光线传媒、完美世界、科达股份、华策影视、新经典、游族网络、横店影视。
- 风险提示：**行业发展不达预期，公司业绩不达预期，解禁，商誉减值

内容目录

| | |
|-----------------------|-----------|
| 1 市场表现 | 3 |
| 1.1 整体情况..... | 3 |
| 1.2 子行业情况..... | 3 |
| 1.3 个股情况..... | 4 |
| 2 行业估值 | 4 |
| 3 行业数据跟踪 | 4 |
| 3.1 电影、院线..... | 4 |
| 3.2 广告..... | 6 |
| 3.3 游戏..... | 7 |
| 3.4 电视..... | 9 |
| 3.5 网络视频..... | 9 |
| 4 行业观点 | 10 |

图表目录

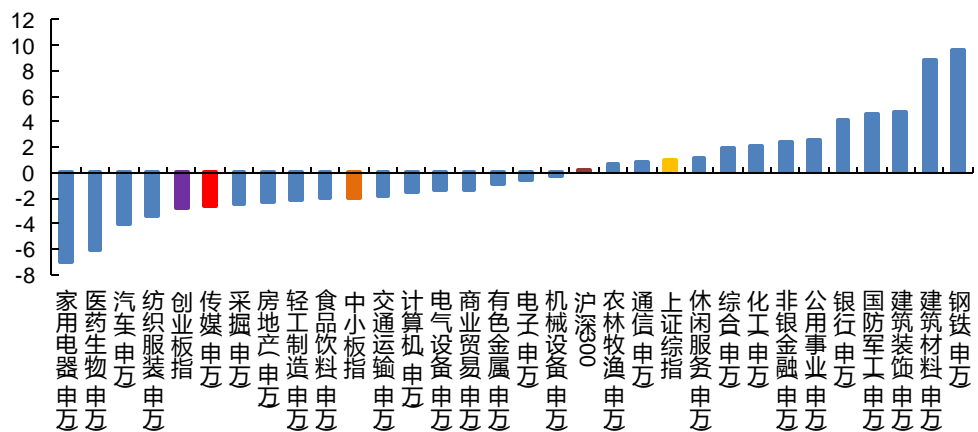
| | |
|--|----|
| 图 1: 2018 年 7 月 1 日-7 月 31 日申万一级子行业涨跌幅榜..... | 3 |
| 图 2: 2018 年 7 月 1 日-7 月 31 日申万三级子行业涨跌幅榜..... | 3 |
| 图 3: SW 传媒行业绝对估值 (历史 TTM_中值) | 4 |
| 图 4: SW 传媒行业相对估值 (历史 TTM_中值) | 4 |
| 图 5: 2012-2018 年 1-7 月电影实际票房情况..... | 5 |
| 图 6: 2012-2018 年 1-7 月全国观影人次情况..... | 5 |
| 图 7: 2018 年 7 月电影票房收入排名前十的影片..... | 6 |
| 图 8: 国内全媒体广告市场刊例价同比增速..... | 7 |
| 图 9: 各媒介刊例价同比增速变化..... | 7 |
| 图 10: 楼宇框架和楼宇视频广告刊例价同比增速..... | 7 |
| 图 11: 影院视频广告刊例价同比增速和电影票房增速..... | 7 |
| 图 12: 7 月 31 日 IOS 游戏免费榜情况..... | 8 |
| 图 13: 7 月 31 日 IOS 游戏畅销榜情况..... | 8 |
| 图 14: 7 月 1 日-7 月 31 日页游开服数、平台数和研发商开服 top10..... | 8 |
| 图 15: 2018 年 7 月 31 日 (周二) 电视剧台播收视率情况..... | 9 |
| 图 16: 7 月 1 日-7 月 31 日电视剧网络播放情况..... | 10 |
| 图 17: 7 月 1 日-7 月 31 日网络剧播放情况..... | 10 |
| 表 1: 7 月 1 日-7 月 31 日申万传媒行业个股涨跌幅榜..... | 4 |
| 表 2: 7 月票房收入 (剔除服务费) 排名前五院线情况..... | 6 |

1 市场表现

1.1 整体情况

本月(7月1日-7月31日)市场小幅反弹。上证综指上涨 1.02%，沪深 300 上涨 0.19%，创业板指下跌 2.83%，中小板指下跌 1.93%。申万传媒指数下跌 2.68%，跑输大盘 3.7 个百分点，跑输沪深 300 指数 2.87 个百分点，跑赢创业板指 0.15 个百分点，跑输中小板指 0.75 个百分点，在申万 28 个子行业中涨跌幅排名靠后，位居第 24 位。

图 1：2018 年 7 月 1 日-7 月 31 日申万一级子行业涨跌幅榜

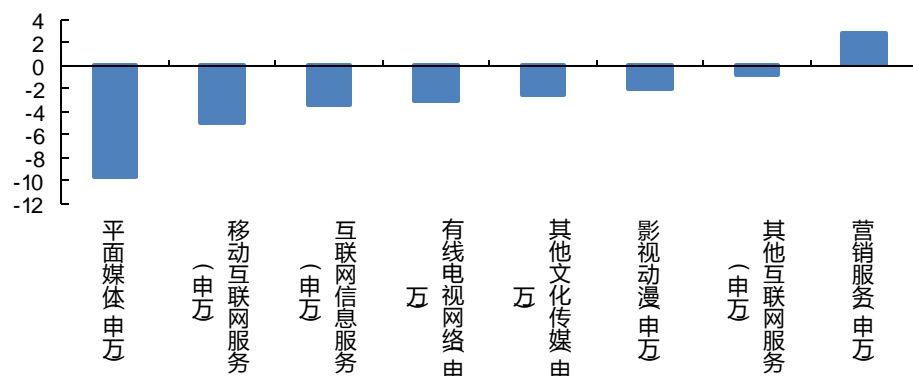


资料来源：财富证券，wind

1.2 子行业情况

本月(7月1日-7月31日)申万传媒三级子行业均呈现下跌趋势，跌幅前三的子行业为有线电视网络、其他互联网服务和平面媒体，跌幅分别为-14.83%、-13.62%和-11.49%，跌幅后三的子行业为其他文化传媒、互联网信息服务和营销服务，涨跌幅分别为-3.59%、-6.49%和-8.65%。

图 2：2018 年 7 月 1 日-7 月 31 日申万三级子行业涨跌幅榜



资料来源：财富证券，wind

1.3 个股情况

个股方面，7月149只个股中，有53只个股上涨，7只个股停牌，89只个股下跌。去掉近期发行上市的新股后，涨幅前五的股票分别为长城影视、分众传媒、博通股份、东方网络和当代明诚。个股跌幅方面，位于前五的分别为印记传媒、华闻传媒、大晟文化、乐视网和暴风集团。

表 1：7月1日-7月31日申万传媒行业个股涨跌幅榜

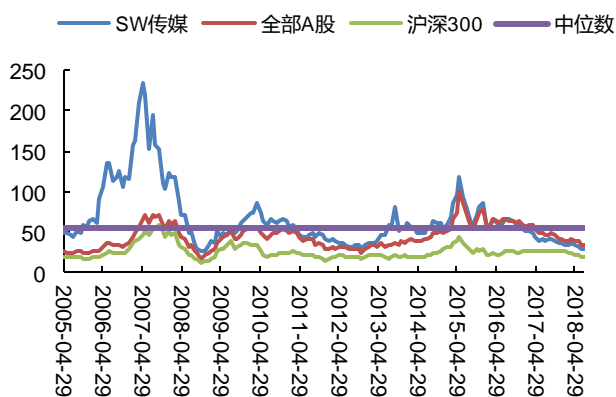
| 行业涨幅前五名 | | | 行业跌幅前五名 | | |
|---------|--------|---------|---------|--------|---------|
| 股票名称 | 涨幅 (%) | 关注点 | 股票名称 | 跌幅 (%) | 关注点 |
| 长城影视 | 14.05 | 影视制作 | 印记传媒 | -54.92 | 半年报下滑 |
| 分众传媒 | 10.76 | 阿里战略入股 | 华闻传媒 | -51.96 | 质押风险 |
| 博通股份 | 9.53 | 教学业务 | 大晟文化 | -24.80 | 游戏、影视 |
| 东方网络 | 9.45 | 动画制作 | 乐视网 | -23.31 | 视频平台 |
| 当代明诚 | 9.09 | 半年报业绩高增 | 暴风集团 | -18.18 | 半年度业绩预亏 |

资料来源：财富证券，wind

2 行业估值

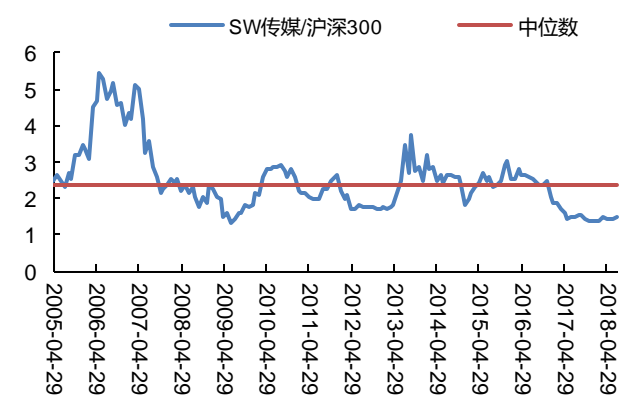
截至2018年7月31日，申万传媒行业的整体估值为24.13倍，是自2000年以来的估值最低位；中位数估值为29.46倍，与上月水平持平，位于历史后1.88%的分位。从相对估值的角度来看，传媒板块相对沪深300的估值略有上升，处于1.48倍的水平，低于历史中位数2.38倍。

图 3：SW 传媒行业绝对估值（历史 TTM_中值）



资料来源：财富证券，wind

图 4：SW 传媒行业相对估值（历史 TTM_中值）



资料来源：财富证券，wind

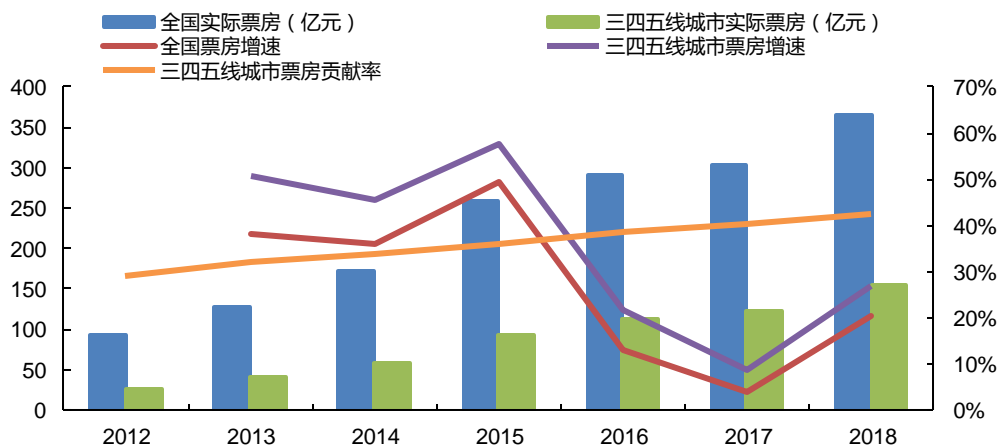
3 行业数据跟踪

3.1 电影、院线

2018年1-7月，电影市场保持平稳增长，三四五线城市依然保持较高增长水平，增速继续超过全国。1-7月，全国电影票房总额（剔除服务费）为364.31亿元，同比增长

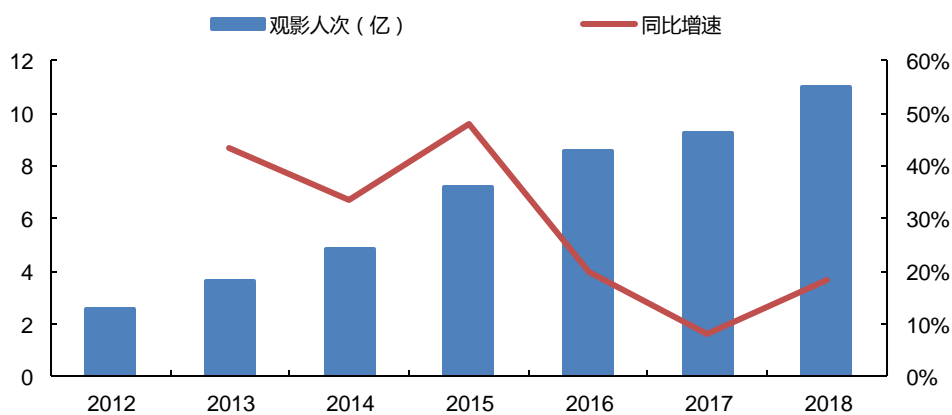
20.46%，受7月爆款电影《我不是药神》、《西虹市首富》带动，票房增速较1-6月提升3.14个百分点。三四五线城市电影票房总额(剔除服务费)为154.54亿元，同比上涨26.66%。1-7月，全国观影人次达10.98亿人，同比增加18.32%。自2012年以来，三四五线城市票房贡献率呈现平稳上升趋势，2018年1-7月该数据同比提升2.08个百分点至42.42%，体现出电影渠道继续保持向三四五线城市下沉的趋势。

图 5：2012-2018 年 1-7 月电影实际票房情况



资料来源：财富证券，艺恩数据

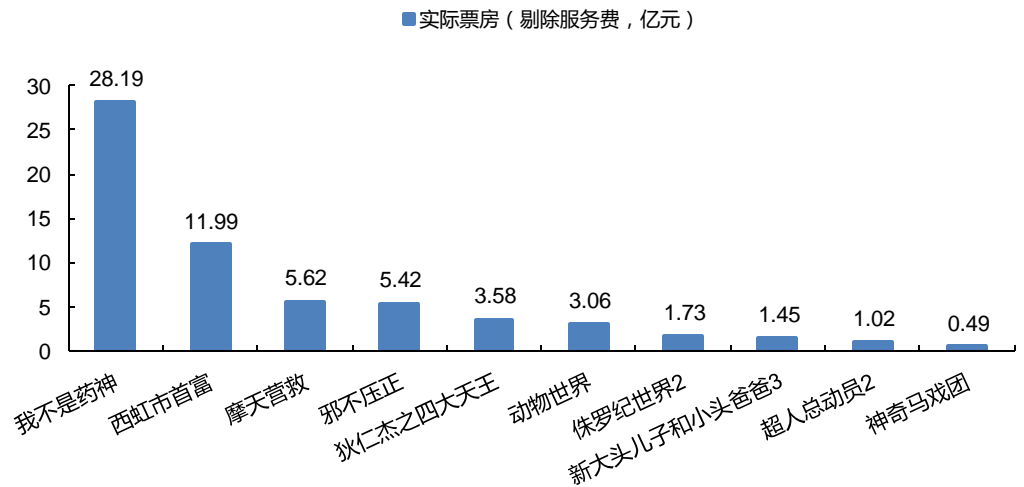
图 6：2012-2018 年 1-7 月全国观影人次情况



资料来源：财富证券，艺恩数据

7月单月实际票房为64.74亿元，同比下降36.90%，票房表现前三名(剔除服务费)分别为：《我不是药神》(28.19亿元)、《西虹市首富》(11.99亿元)和《摩天营救》(5.62亿元)，票房总计45.8亿元，贡献当月实际票房的70.74%；前十影片中有4部为进口片，票房总额8.86亿元，贡献当月实际票房的13.69%。8月上映的电影包括《一出好戏》、《大轰炸》、《巨齿鲨》、《蚁人2》、《碟中谍6》、《解码游戏》等。

图 7：2018 年 7 月电影票房收入排名前十的影片



资料来源：财富证券，艺恩数据

院线方面，7 月票房收入（剔除服务费）排名前三的院线继续保持不变，分别为万达院线、大地院线和上海联合院线，分别录得 8.42 亿元、6.51 亿元和 5.28 亿元，相应的票房占比分别为 13.01%（环比下降 1.22 个百分点）、10.06%（环比提升 0.32 个百分点）和 8.16%（环比下降 0.53 个百分点）。7 月电影平均票价略有提升，全国上座率环比提升 2 个百分点至 16.0%，票房前五院线上座率均有明显提升。

表 2：7 月票房收入（剔除服务费）排名前五院线情况

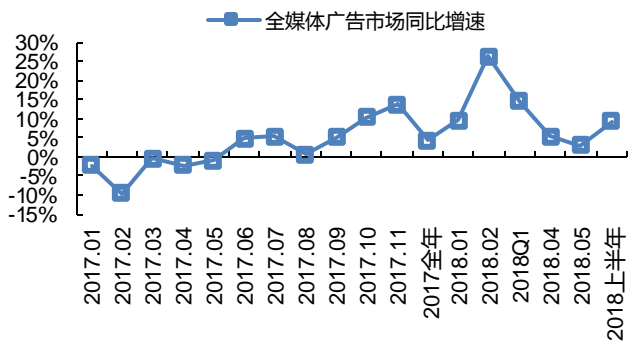
| 排名 | 院线 | 票房 (亿元) | 人次 (万) | 平均票价 (元) | 上座率 |
|----|---------|---------|----------|----------|-------|
| 1 | 万达院线 | 8.42 | 2278.46 | 37 | 17.6% |
| 2 | 大地院线 | 6.51 | 2074.70 | 31 | 16.3% |
| 3 | 上海联合院线 | 5.28 | 1512.00 | 35 | 18.7% |
| 4 | 中影南方新干线 | 4.76 | 1436.37 | 33 | 16.6% |
| 5 | 中影数字院线 | 4.69 | 1476.16 | 32 | 13.9% |
| - | 全国合计 | 64.74 | 19731.32 | 33 | 16.0% |

资料来源：财富证券，艺恩数据

3.2 广告

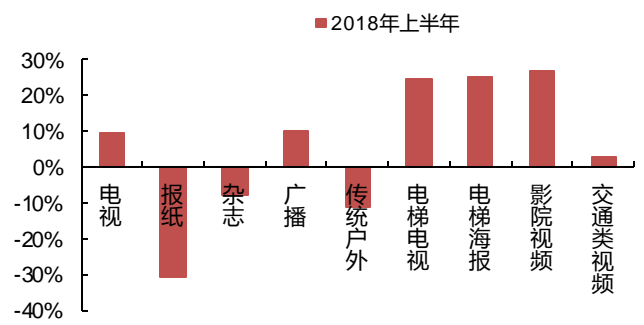
CTR 近期发布 2018 年上半年国内广告市场数据。上半年广告市场整体增长平稳，电梯电视、电梯海报和影院视频广告市场继续保持高景气度。具体来看，上半年全媒体广告市场刊例收入同比增长 9.3%，其中传统媒体广告市场刊例收入同比增长 7.2%。具体到 9 大媒介，电梯电视、电梯海报和影院视频刊例收入同比实现高增长，报纸、杂志、传统户外广告同比下滑。

图 8：国内全媒体广告市场刊例价同比增速



资料来源：财富证券，CTR

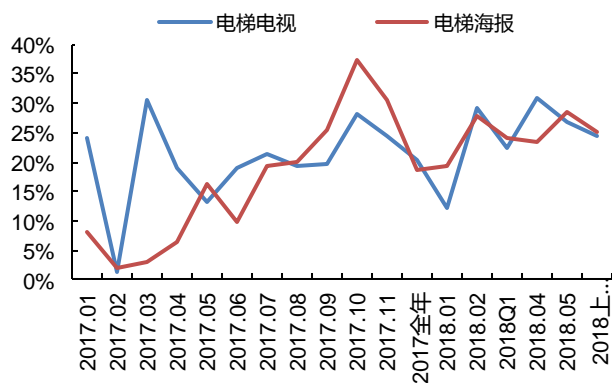
图 9：各媒介刊例价同比增速变化



资料来源：财富证券，CTR

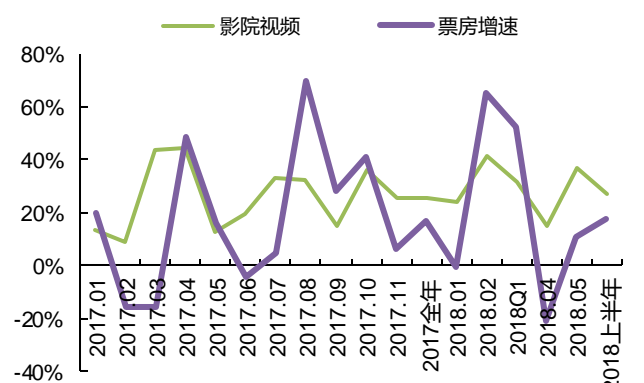
年初以来，楼宇媒体广告刊例收入增速呈现平稳上升趋势。2018 年上半年，电梯电视、电梯海报广告刊例收入同比增速分别为 24.5%、25.2%，延续高增长，传统行业广告主对楼宇媒体广告的投放有加大趋势。2018 年上半年影院视频广告延续高增长，刊例收入同比增长 26.6%，随着暑期档电影的陆续上映，电影票房呈现稳定增长，预计后续影视视频广告有望维持高增长。

图 10：楼宇框架和楼宇视频广告刊例价同比增速



资料来源：财富证券，CTR

图 11：影院视频广告刊例价同比增速和电影票房增速



资料来源：财富证券，CTR

3.3 游戏

手游：2018 年 7 月 31 日，进入 IOS 畅销榜 Top50 的 A 股上市公司相关游戏包括：《永恒纪元》(top11, 三七互娱)、《乱世王者》(top14, 中文传媒)、《奇迹：觉醒》(top19, 掌趣科技)、《三国群英传：霸王之业》(top27, 星辉娱乐)、《新诛仙》(top29, 完美世界)、《问道》(top31, 吉比特)、《天使纪元》(top32, 游族网络)、《武林外传》(top37, 完美世界)。

页游：2018 年 7 月页游开服数量前三的游戏分别为蓝月传奇 (恺英网络)、太极崛起 (三七互娱) 和传奇霸业 (三七互娱)，平台方面，月开服数排名前三的平台分别为 37 游戏、360 游戏和搜狗游戏，页游研发排名前三的厂商分别为上海三七互娱、浙江盛和和成都墨菲科技。

图 12：7 月 31 日 IOS 游戏免费榜情况

| # | 免费排行 | |
|----|-----------------------------------|------|
| 1 | 我叫MT4 Tencent | = |
| 2 | 绝地求生:刺激战场 Tencent | = |
| 3 | 黑洞大作战 Voodoo | = |
| 4 | Hello Neighbor tinyBuild | ▲ 1 |
| 5 | 绝地求生 全军出击 Tencent | ▲ 2 |
| 6 | Clumsy Climber Ketchapp Studio | ▼ 2 |
| 7 | 王者荣耀 Tencent | ▲ 1 |
| 8 | 球跳塔 Voodoo | ▼ 2 |
| 9 | 风之大陆 Zilong | ▲ 2 |
| 10 | Kingpin Bowling The Frosty Pop | ▲ 13 |

资料来源：财富证券，APPAnnie

图 13：7 月 31 日 IOS 游戏畅销榜情况

| 畅销排行 | |
|-------------------|-----|
| 王者荣耀 Tencent | = |
| 我叫MT4 Tencent | = |
| 梦幻西游 NetEase | = |
| 自由幻想 Tencent | = |
| 风之大陆 Zilong | = |
| QQ炫舞 Tencent | = |
| 天龙八部手游 Tencent | ▲ 8 |
| 大话西游 NetEase | = |
| 火影忍者 Tencent | ▲ 8 |
| 楚留香 NetEase | = |

资料来源：财富证券，APPAnnie

图 14：7 月 1 日-7 月 31 日页游开服数、平台数和研发商开服 top10

| 2018-07 月网页游戏开服排行榜 | 2018-07 月运营平台开服排行榜 | 2018-07 月研发商开服排行榜 |
|---|---|--|
| <p> 第一名：蓝月传奇 服务器：1180 组 贪玩游戏 356组</p> <p> 第二名：太极崛起 服务器：971 组 37游戏 690组</p> <p> 第三名：传奇霸业 服务器：866 组 37游戏 233组</p> <p>TOP4: 传奇世界 服务器：804组 详情</p> <p>TOP5: 血盟荣耀 服务器：648组 详情</p> <p>TOP6: 红月传说 服务器：594组 详情</p> <p>TOP7: 天剑狂刀 服务器：590组 详情</p> <p>TOP8: 灭神 服务器：567组 详情</p> <p>TOP9: 金装传奇 服务器：563组 详情</p> <p>TOP10: 鹿鼎记 服务器：508组 详情</p> | <p> 第一名：37游戏 服务器：3277 组 太极崛起 690</p> <p> 第二名：360游戏 服务器：1459 组 灭神 161</p> <p> 第二名：搜狗游戏 服务器：1218 组 传奇霸业 62</p> <p>TOP4: 顺网游戏 服务器：1092 组 详情</p> <p>TOP5: 4399 服务器：946 组 详情</p> <p>TOP6: 飞火游戏 服务器：936 组 详情</p> <p>TOP7: YY游戏 服务器：784 组 详情</p> <p>TOP8: 贪玩游戏 服务器：781 组 详情</p> <p>TOP9: 51游戏 服务器：727 组 详情</p> <p>TOP10: 9377 服务器：627 组 详情</p> | <p> 第一名：上海三七互娱 服务器：3452 组 传奇霸业 866</p> <p> 第二名：浙江盛和 服务器：1422 组 蓝月传奇 1179</p> <p> 第三名：成都墨非科技 服务器：971 组 太极崛起 971</p> <p>TOP4: 上海我要 服务器：969组 详情</p> <p>TOP5: 趣酷科技 服务器：940组 详情</p> <p>TOP6: 杭州盛途 服务器：802组 详情</p> <p>TOP7: 成都畅动 服务器：590组 详情</p> <p>TOP8: 杭州盛游 服务器：566组 详情</p> <p>TOP9: 北京文脉互动 服务器：533组 详情</p> <p>TOP10: 深圳第一波 服务器：509组 详情</p> |

资料来源：财富证券，9k9k

3.4 电视

根据 CSM52 城数据, 2018 年 7 月 31 日 (周二) 电视剧台播收视率排行榜中, 电视剧《猎毒人》分列第一、第二, 《流星花园》位居第三, 收视率分别为 1.696%、1.295% 和 0.914%。

图 15: 2018 年 7 月 31 日 (周二) 电视剧台播收视率情况

| 7月31日 (CSM52城) | | | |
|----------------|-------------------|-------|-------|
| 排序 | 名称/频道 | 收视率% | 市场份额% |
| 1 | 猎毒人 / 上海东方卫视 | 1.696 | 6.43 |
| 2 | 猎毒人 / 江苏卫视 | 1.295 | 4.904 |
| 3 | 流星花园 / 湖南卫视 | 0.914 | 6.792 |
| 4 | 甜蜜暴击 / 湖南卫视 | 0.879 | 3.338 |
| 5 | 扶摇 / 浙江卫视 | 0.842 | 5.448 |
| 6 | 青春警事 / 上海东方卫视 | 0.657 | 4.339 |
| 7 | 合伙人 / 北京卫视 | 0.575 | 2.173 |
| 8 | 国士无双黄飞鸿 / 山东卫视 | 0.489 | 1.852 |
| 9 | 婚姻遇险记 / 安徽卫视 | 0.41 | 1.545 |
| 10 | 家有儿女初长成 / 天津卫视 | 0.322 | 1.221 |
| 11 | 梅花儿香 / 黑龙江卫视 | 0.28 | 1.056 |
| 12 | 梅花儿香 / 江西卫视 | 0.268 | 1.008 |
| 13 | 面具 / 深圳卫视(新闻综合频道) | 0.258 | 0.973 |
| 14 | 爱情公寓 / 浙江卫视 | 0.25 | 0.947 |
| 15 | 婚姻历险记 / 湖北卫视 | 0.243 | 0.921 |
| 16 | 美味奇缘之二 / 四川卫视 | 0.234 | 0.926 |
| 17 | 夏日心跳 / 四川卫视 | 0.217 | 0.784 |
| 18 | 甄嬛传 / 北京卫视 | 0.205 | 1.58 |
| 19 | 正阳门下 / 辽宁卫视 | 0.204 | 0.765 |
| 20 | 蜀山战纪二踏火行歌 / 贵州卫视 | 0.195 | 0.736 |

资料来源: 财富证券, tviv

3.5 网络视频

7 月 1 日-7 月 31 日, 电视剧网络播放量排行榜中, 《扶摇》、《猎毒人》和《一千零一夜》分列前三, 月播放量分别为 80.24 亿次、66.24 亿次和 62.83 亿次; 网络剧播放量排行榜中, 《镇魂》、《芸汐传》和《延禧攻略》分列前三, 月播放量分别为 23.18 亿次、18.98 亿次和 16.53 亿次。

图 16：7 月 1 日-7 月 31 日电视剧网络播放情况

| 名称 | 日播放量 | 累计播放量 | 平台 |
|--------------------------|--------|---------|----|
| 1 扶摇 上线45天 40/40 | 80.24亿 | 112.03亿 | |
| 2 猎毒人 上线26天 40/40 | 66.24亿 | 66.24亿 | |
| 3 一千零一夜 上线37天 45/45 | 62.83亿 | 70.64亿 | |
| 4 新版流星花园 上线24天 48/48 | 25.23亿 | 25.23亿 | |
| 5 甜蜜暴击 上线10天 40/40 | 23.49亿 | 23.49亿 | |
| 6 岁岁年年柿柿红 上线28天 40/40 | 12.58亿 | 12.58亿 | |
| 7 脱身 上线51天 50/50 | 10.04亿 | 23.97亿 | |

资料来源：财富证券，艺恩数据

图 17：7 月 1 日-7 月 31 日网络剧播放情况

| 名称 | 日播放量 | 累计播放量 | 平台 |
|---------------------------|--------|--------|----|
| 1 镇魂 上线50天 40/40 | 23.18亿 | 31.82亿 | |
| 2 芸汐传 上线38天 40/40 | 18.98亿 | 23.10亿 | |
| 3 延禧攻略 上线14天 50/50 | 16.53亿 | 16.53亿 | |
| 4 法医秦明2清道夫 上线48天 20/20 | 13.12亿 | 21.62亿 | |
| 5 天乩之白蛇传说 上线24天 50/50 | 12.15亿 | 12.15亿 | |
| 6 沙海 上线13天 55/55 | 9.06亿 | 9.06亿 | |
| 7 为了你我愿意热爱整个世界 | 9.05亿 | 16.05亿 | |

资料来源：财富证券，艺恩数据

4 行业观点

7 月市场小幅反弹，但传媒板块表现疲软，虽然板块估值已降到历史低位，但市场对于传媒板块的投资情绪依旧低迷，担忧的问题体现在多个方面，包括行业告别高增长时代、板块高商誉高质押率、行业盈利的持续性、较差的现金流以及近期影视行业税收问题的负面影响等。但同时我们也应该看到一些行业积极的变化。传媒板块增速放缓已较为确定，行业爆发式增长的阶段已经过去，但子板块盈利分化明显，细分领域优质龙头业绩表现稳定且出色。从 2018 年中报业绩预告情况来看，上半年盈利增速中位数大概率落在 15% 左右，较 2018Q1 有所好转，全年来看，商誉减值对板块仍有一定压制，但在 2017 年业绩低基数情况下，风险短期可控，中长期来看，我们看好消费升级、人均可支配收入增加、国民娱乐消费审美提升等对行业发展的促进作用，而随着板块负面因素的逐步释放，行业发展进一步成熟规范，板块有望在新的阶段实现稳定增长。

投资策略方面，短期建议关注中报业绩高增长及超跌个股，中长期持续关注业绩确定性高、估值低且具备核心竞争壁垒的龙头。推荐标的包括**分众传媒**（楼宇、影院媒体广告景气度高，业绩稳定高增，阿里战略入股）、**光线传媒**（内容与渠道共振，暑期档电影值得关注）、**完美世界**（中报业绩预告上调，18 年迎来游戏、影视收获期）、**游族网络**

(《天使纪元》海外版即将上线,《权游》与腾讯签订独代协议)、**华策影视**(全网剧龙头、18年大剧储备丰富)、**科达股份**(数字营销内生增长强劲、中报业绩高增)、**新经典**(增值税优惠政策落地,优质版权资源和编辑人才资源铸就公司护城河,卡位少儿和文学高速增长细分赛道)、**横店影视**(低线城市院线卡位优势)。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

| 类别 | 投资评级 | 评级说明 |
|--------|------|-------------------------------|
| 股票投资评级 | 推荐 | 投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上 |
| | 谨慎推荐 | 投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15% |
| | 中性 | 投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5% |
| | 回避 | 投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上 |
| 行业投资评级 | 领先大市 | 行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上 |
| | 同步大市 | 行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5% |
| | 落后大市 | 行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上 |

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财富证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财富证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438