

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2018年08月27日

分析师

何思霖 0755-83515591

Email:hesilin@cgws.com

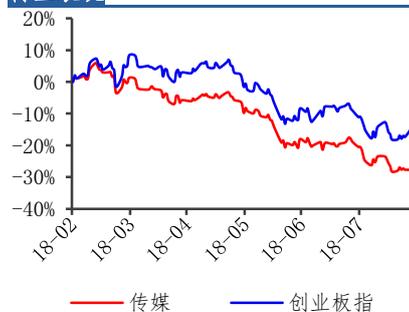
执业证书编号:S1070518070001

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

<<半年报即将密切公布，关注绩优股>>

2018-08-20

<<民促法新送审稿草案公布；三大平台+六大制作公司声明演员限薪>> 2018-08-13

<<电影暑期档已过半，行业中报期即将到来>> 2018-07-30

半年报迎来密集公告期，关注中报行情

——传媒周报2018第22期

重点推荐公司盈利预测

股票名称	EPS		PE	
	18E	19E	18E	19E
完美世界	1.32	1.63	18	14
光线传媒	0.80	0.43	10	19
分众传媒	0.55	0.65	16	14
中南传媒	0.87	0.93	14	13

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 及创业板指，细分子行业涨跌不一：上周（2018.8.20-2018.8.24），沪深 300 录得 2.96% 涨幅，创业板指录得 1.10% 涨幅，中信传媒指数收涨 0.87%，表现弱于沪深 300 及创业板指，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出版传媒 1.30%，广电 1.09%，游戏 0.96%，影视动漫 0.04%，广告营销-1.30%；体育 1.21%，教育 0.03%。
- 本周行业重点新闻及公告：中国互联网用户数量首次突破 8 亿；腾讯音乐 10 月赴美 IPO 等。
- 本周互联网传媒行业观点：本周行业迎来中报密集发布期，从目前已经公告的情况来看大部分公司均未大幅超过或低于此前的业绩预告或者是预期，此前有数家公司下调了业绩预告，行业整体基本面改善不大。近期市场风险偏好未见回升，对传媒行业依然持谨慎的态度，建议关注中长期基本面向好，逻辑清晰的个股。
- 重点推荐标的：光线传媒（300251）、分众传媒（002027）、完美世界（002624）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年半年报总结.....	6
2. 行业数据.....	14
2.1 电影.....	14
2.2 电视剧.....	15
2.3 综艺.....	15
3. 行业政策要闻.....	16
4. 上周行业要闻回顾.....	16
4.1 互联网.....	16
4.2 游戏.....	17
4.3 影视动漫.....	17
4.4 教育.....	17
5. 重点公司动态及点评.....	18
5.1 游戏.....	18
5.2 出版传媒.....	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: 2018 年 8 月 19 日-8 月 25 日 (上周日-本周六) 内地票房 TOP10 (万次)	15
图 3: 2018 年 8 月 26 日统计最近 7 日电视剧网络播放量 (亿次) TOP10	15
图 4: 2018 年 8 月 26 日统计最近 7 日综艺节目网络播放量 (亿次) TOP10	16
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 8 月 24 日停牌股票.....	5
表 5: 2018 年 8 月、9 月及 10 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.....	10
表 8: 互联网传媒行业 2018 年半年报业绩预告	10
表 9: 其他互联网传媒行业公司 2018 年半年报披露日期	13

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(2018/08/24,TTM) 中位数
影视动漫	0.04%	-31.27%	22.94
游戏	0.96%	-35.68%	20.24
广告营销	-1.30%	-31.87%	28.52
出版传媒	1.30%	-26.52%	14.59
广电	1.09%	-29.91%	18.15
体育	1.21%	-28.66%	34.31
教育	0.03%	-30.80%	40.10

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	长城证券分级 板块	上周涨跌 幅	全年涨跌幅	PE(2018/08/24,TTM)	PE(2018/08/24,2018E)
300104.SZ	乐视网	综合互联网	21.05%	-83.50%	-0.71	0.00
603096.SH	新经典	出版传媒	11.56%	18.78%	45.79	37.43
000673.SZ	当代东方	影视动漫	7.93%	-51.37%	26.72	0.00
603444.SH	吉比特	游戏	7.71%	-28.90%	14.32	13.38
300612.SZ	宣亚国际	广告营销	7.02%	-21.68%	59.34	0.00
300431.SZ	暴风集团	综合互联网	6.51%	-48.17%	88.42	0.00
600996.SH	贵广网络	广电	6.49%	-24.13%	17.29	15.83
300160.SZ	秀强股份	教育	6.42%	-36.43%	38.07	0.00
600158.SH	中体产业	体育	6.36%	-15.32%	121.92	29.79
300038.SZ	梅泰诺	广告营销	6.25%	-38.09%	20.91	16.53

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	长城证券 分级板块	上周涨跌 幅	全年涨跌幅	PE(2018/08/24,TTM)	PE(2018/08/24,2018E)
603825.SH	华扬联众	广告营销	-26.01%	-22.19%	30.06	20.70
603729.SH	龙韵股份	广告营销	-17.84%	-57.45%	33.77	30.93
300282.SZ	三盛教育	教育	-17.67%	-34.69%	151.58	20.91
600715.SH	文投控股	影视动漫	-7.21%	-75.26%	34.42	0.00
600636.SH	三爱富	教育	-6.76%	-29.57%	25.70	0.00
300418.SZ	昆仑万维	游戏	-5.55%	-27.68%	14.49	12.90
002261.SZ	拓维信息	教育	-5.13%	-44.97%	-6219.17	0.00
300148.SZ	天舟文化	出版传媒	-5.05%	-44.88%	28.45	0.00
300338.SZ	开元股份	教育	-3.84%	-56.82%	18.48	15.19

代码	名称	长城证券 分级板块	上周涨跌幅	全年涨跌幅	PE(2018/08/24,TTM)	PE(2018/08/24,2018E)
600986.SH	科达股份	广告营销	-3.56%	-33.78%	15.06	10.40

资料来源: Wind, 长城证券研究所整理

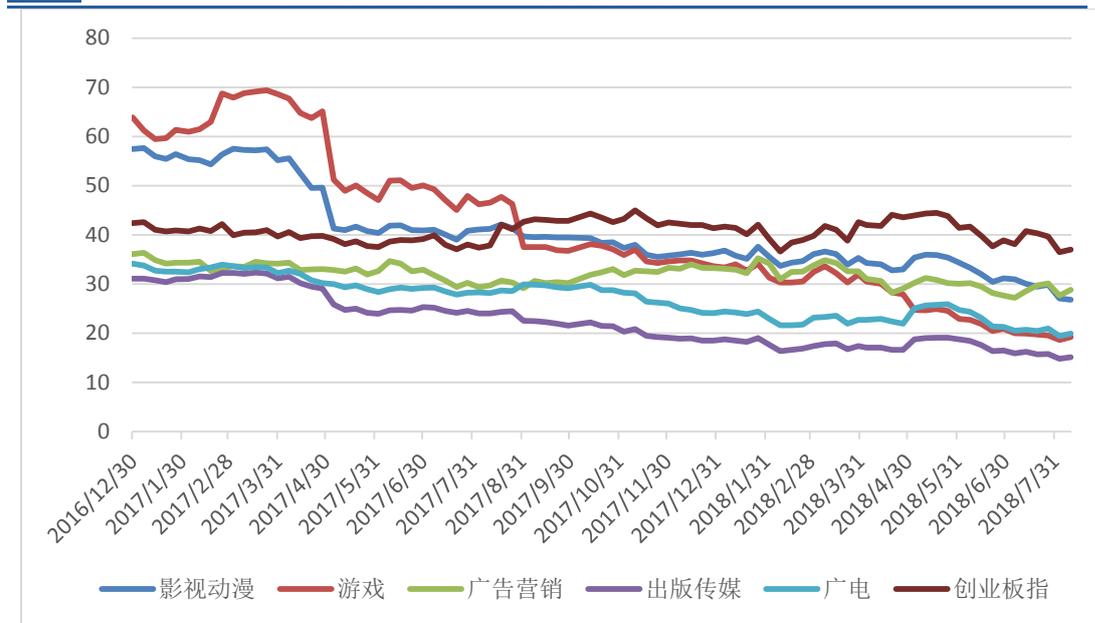
表 4: 2018 年 8 月 24 日停牌股票

代码	名称	停牌原因
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
002502.SZ	骅威文化	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、9 月及 10 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
300148.SZ	天舟文化	2018-08-27	2,852.69	-60.05	84,493.44	77,226.27	3.38%	定向增发机构配售股份
300027.SZ	华谊兄弟	2018-08-27	29,102.30	-53.69	277,450.59	192,014.12	10.49%	定向增发机构配售股份

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
300133.SZ	华策影视	2018-08-29	897.93		177,445.47	119,968.31	0.51%	股权激励限售股份
600229.SH	城市传媒	2018-09-03	27,232.39	43.81	70,209.60	42,977.21	38.79%	定向增发机构配售股份
002343.SZ	慈文传媒	2018-09-14	8,843.71	102.56	47,494.97	32,780.40	18.62%	定向增发机构配售股份
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
603466.SH	风语筑	2018-10-22	1,600.00		29,195.10	7,200.00	5.48%	首发原股东限售股份
601900.SH	南方传媒	2018-10-22	7,035.00	-36.81	89,587.66	17,560.00	7.85%	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 年半年报总结

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	营业收入同比增长率	归母净利润同比增长率	基本每股收益同比增长率	业绩增减原因
000673.SZ	当代东方	影视动漫	50,700	11,393	25.44%	360.04%	361.22%	持续拓展电视台渠道业务, 影视剧销售数量得到提升; 主办的演唱会业务实现了相应利润; 影院运营、娱乐营销、短视频等业务开始稳步实现盈利。
000802.SZ	北京文化	影视动漫	30,351	4,424	82.03%	14.43%	14.85%	影视剧业务增长迅速, 部分电影贡献较大
002143.SZ	印纪传媒	影视动漫	39,046	2,170	-49.36%	-91.89%	-94.92%	业务发展低于预期
002343.SZ	慈文传媒	影视动漫	75,754	19,306	127.37%	153.40%	133.33%	
002425.SZ	凯撒文化	影视动漫	29,807	11,717	5.46%	18.94%	16.67%	游戏业务收入增长及投资项目收益增加
002502.SZ	骅威文化	影视动漫	7,486	3,299	-80.65%	-78.37%	-78.33%	公司新电视剧处于拍摄及后期制作中, 未能交付母带, 故不能确认收入; 公司游戏业务业绩呈上升趋势
300027.SZ	华谊兄弟	影视动漫	212,211	27,737	44.77%	-35.54%	-33.33%	报告期内上映的影片和电视剧表现突出; 影院、电影票在线业务及数字放映设备销售等业务发展稳定; 非经常性损益净额约为 2,888 万元
300133.SZ	华策影视	影视动漫	218,714	28,925	24.89%	5.28%	0.00%	公司主营业务规模持续扩大; 非经常性损益对净利润的影响额约为 1,584 万元
600576.SH	祥源文化	影视动漫	34,592	4,051	9.53%	4.52%	0.00%	不断强化现有优质 IP 资

证券代码	公司名称	类型	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	基本每股 收益同比 增长率	业绩增减原因
								源，，拓展泛娱乐新行业，加强资源整合协同，推进产业布局
601599.SH	鹿港文化	影视动漫	182,661	7,057	13.93%	-3.48%	0.00%	按期实现了一系列电视剧的拍摄；积极扩展电影发行业务；丰富纺织各条线产品结构
002148.SZ	北纬科技	游戏	13,161	2,862	-54.82%	-63.14%	-64.29%	增值业务、流量业务等传统业务萎缩；手机游戏新老产品交替，新产品对三季度影响有限；物联网业务需加大投入和布局
002517.SZ	恺英网络	游戏	110,556	37,096	-14.91%	-10.36%	-10.53%	
002555.SZ	三七互娱	游戏	330,250	80,138	7.24%	-5.78%	-9.76%	
002624.SZ	完美世界	游戏	366,690	78,186	2.20%	16.46%	15.69%	公司业务发展良好，收入和利润同比增长。
300043.SZ	星辉娱乐	游戏	163,882	14,109	25.58%	-14.32%	-15.38%	未有明显变动
300052.SZ	中青宝	游戏	14,422	2,751	-13.40%	128.47%	120.00%	全资子公司深圳宝腾互联已取得初步成效；文化科技创意项目初显成效；投资公司分红产生较大的收益
300418.SZ	昆仑万维	游戏	176,848	56,307	1.79%	46.52%	48.48%	闲徕互娱用户在线时长和使用粘性增加；Grindr注册用户数、活跃用户数、付费用户转化率均在稳步增长；处置了持有的部分Qudian.Inc股份；非经常性损益金额约为1,500万元
600633.SH	浙数文化	游戏	76,405	30,599	-10.86%	-76.81%	-76.81%	去年同期出售新闻资产
600880.SH	博瑞传播	游戏	32,767	1,789	-21.68%	158.65%	166.67%	广告业务客户增加；小贷业务产品销售良好；教育业务收入稳定增长；租赁及物业管理等其他业务保持盈利；拟推出的重点游戏尚未上线导致收益暂未实现；非经常性损益约2900万元；合并报表范围，同期减少成都商报发行投递广告有限公司、博瑞数码、博瑞之光等
603444.SH	吉比特	游戏	77,759	33,500	7.95%	11.91%	12.23%	

证券代码	公司名称	类型	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	基本每股 收益同比 增长率	业绩增减原因
002654.SZ	万润科技	广告营销	215,563	10,073	68.32%	32.37%	22.22%	中筑天佑和信立传媒纳入合并范围，LED 板块和广告传媒板块盈利能力进一步强
300038.SZ	梅泰诺	广告营销	199,872	36,093	109.56%	106.21%	-55.32%	各项经营任务稳步推进；非经常性损益为 89 万元
300058.SZ	蓝色光标	广告营销	1,077,893	31,492	62.89%	4.84%	0.00%	出海业务营收增长迅速，毛利率持续走低
300242.SZ	佳云科技	广告营销	224,053	4,908	72.50%	-53.45%	-52.94%	收购业内优质标的，逐步扩大市场份额；为了抢占更多媒体资源与优质客户，投入成本增加；非经常性损益金额约 560 万元
300612.SZ	宣亚国际	广告营销	17,563	260	-16.34%	-90.44%	-88.89%	项目收入减少和项目毛利率降低
603598.SH	引力传媒	广告营销	175,597	3,525	79.24%	71.02%	62.50%	
000719.SZ	中原传媒	出版传媒	409,795	34,395	7.64%	6.38%	6.25%	经营业绩呈向好态势
000793.SZ	华闻传媒	出版传媒	143,714	8,185	-2.47%	-77.23%	-77.05%	上年同期转让获得的投资收益较多；本期部分子公司业绩下降
300364.SZ	中文在线	出版传媒	42,394	5,216	42.66%	140.80%	-6.18%	
300654.SZ	世纪天鸿	出版传媒	10,862	727	6.56%	46.53%	-28.57%	业务保持增长及收到相关政府补助
600229.SH	城市传媒	出版传媒	104,535	16,011	12.49%	15.57%	15.56%	出版质量稳步提升，版权资产快速积累；进一步明确零售、网络、馆配三大主要业务板块功能
600551.SH	时代出版	出版传媒	295,002	17,092	-16.58%	11.61%	11.59%	
601900.SH	南方传媒	出版传媒	228,358	25,556	6.66%	16.20%	7.41%	进一步做强发行主渠道；印刷业务保持高速增长；积极稳妥推动省内出版发行资源的整合
601999.SH	出版传媒	出版传媒	106,105	6,344	16.49%	9.64%	9.09%	举办业务推介会，带来新增量
603096.SH	新经典	出版传媒	44,451	10,938	-3.19%	0.97%	-16.49%	持续推动自有版权业务的发展，加大投入；受去年下半年剥离山西及广州两家分销公司业务影响，公司图书分销业务收入下降
603999.SH	读者传媒	出版传媒	30,833	1,402	-4.68%	-59.96%	-60.03%	纸张等原材料大幅上涨；公司加大对营销体系建设投入；广告、教辅、期刊

证券代码	公司名称	类型	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	基本每股 收益同比 增长率	业绩增减原因
								和纸张销售量减少
002238.SZ	天威视讯	广电	75,824	10,631	-3.80%	-18.81%	-18.81%	受电信 IPTV、网络视频和 OTT 的剧烈冲击,有线数字电视用户终端数下滑;由于 4K 智能机顶盒置换及融合套餐的推广,置换与推广的成本上升
600936.SH	广西广电	广电	109,330	8,244	-0.37%	-33.52%	-28.57%	利息支出增加;研发投入增大
300494.SZ	盛天网络	互联网服务	22,629	3,750	19.73%	-10.82%	-10.86%	公司网络广告业务成本上升较快,销售费用增加较多;非经常性损益对净利润的影响金额约为 700 万元
002587.SZ	奥拓电子	体育	79,179	8,313	77.92%	36.10%	40.00%	公司营业收入增长
002858.SZ	力盛赛车	体育	14,657	216	119.23%	158.23%	157.00%	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
300005.SZ	探路者	体育	87,661	2,412	-31.38%	-69.47%	-69.41%	
600136.SH	当代明诚	体育	87,276	10,815	299.34%	426.04%	450.00%	全资子公司双刃剑香港全部完成世界杯亚洲区独家市场销售代理工作,共确认 3 家公司支付的收入 6,000 万美元(非业务净收入),成本约为 4,400 万美元
002230.SZ	科大讯飞	教育	320,999	13,060	52.68%	21.74%	20.00%	人工智能产业持续发展;市场拓展
002261.SZ	拓维信息	教育	48,767	1,426	-11.46%	-89.02%	-91.67%	
300205.SZ	天喻信息	教育	117,728	6,104	11.03%	106.37%	106.25%	智慧教育业务收入和利润同比大幅增长,实现盈利;收到的税收返还款同比增加;非经常性损益为 150 万元-350 万元
300248.SZ	新开普	教育	27,557	-946	1.68%	-142.84%	-131.97%	智慧校园建设单体项目金额增大、实施及验收周期拉长、收入确认延缓;研发及市场投入持续增加
300287.SZ	飞利信	教育	131,922	18,132	51.88%	17.49%	18.18%	经营业绩继续保持稳健增长;非经常性损益金额为 500 万元
300338.SZ	开元股份	教育	59,782	6,536	91.12%	18.60%	3.27%	财经类职业教育业务净利

证券代码	公司名称	类型	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	基本每股 收益同比 增长率	业绩增减原因
								润大幅增长；IT类职业教育业务受市场因素与业务模式调整双重影响，存在较大亏损；制造业业务的销售订单转化为营业收入的速度放缓；非经常性损益对净利润的影响为280.97万元
600636.SH	三爱富	教育	90,857	23,963	-68.48%	127.78%	128.50%	文化教育业务运营良好；氟化工业务运营良好，各装置及子公司按照年度预算目标精心组织生产
600661.SH	新南洋	教育	96,293	4,751	21.42%	12.36%	12.33%	教育培训主营业务持续保持良好的增长态势；继续推进非教育培训业务的资产整合和业务调整

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
002027.SZ	分众传媒	广告营销	2018/8/29	711,000	334,700	26.04%	32.14%	把握线下消费人群，取得营收利润的增长

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
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
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
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。
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

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
								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
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	芒果超媒	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
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。
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	2018/8/31	29,040	19,360	144.86%	63.24%	主营业务的增长是 2017 年收

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
								购北京拇指玩和杭州搜影合并利润所致
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
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
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
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
002712.SZ	思美传媒	广告营销	2018/8/31	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。
300063.SZ	天龙集团	广告营销	2018/8/30	8,400	7,465	12.53%	0.00%	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
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
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
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
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
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,

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
								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
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
300162.SZ	雷曼股份	体育	2018/8/30	1,727	1,079	-20.00%	-50.00%	
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
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
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
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
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%	
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
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
600088.SH	中视传媒	影视动漫	2018/8/29
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

证券代码	公司名称	类型	半年报预计披露日期
601595.SH	上海电影	影视动漫	2018/8/29
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
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
600373.SH	中文传媒	出版传媒	2018/8/29
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
601928.SH	凤凰传媒	出版传媒	2018/8/30
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
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	2018/8/30
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

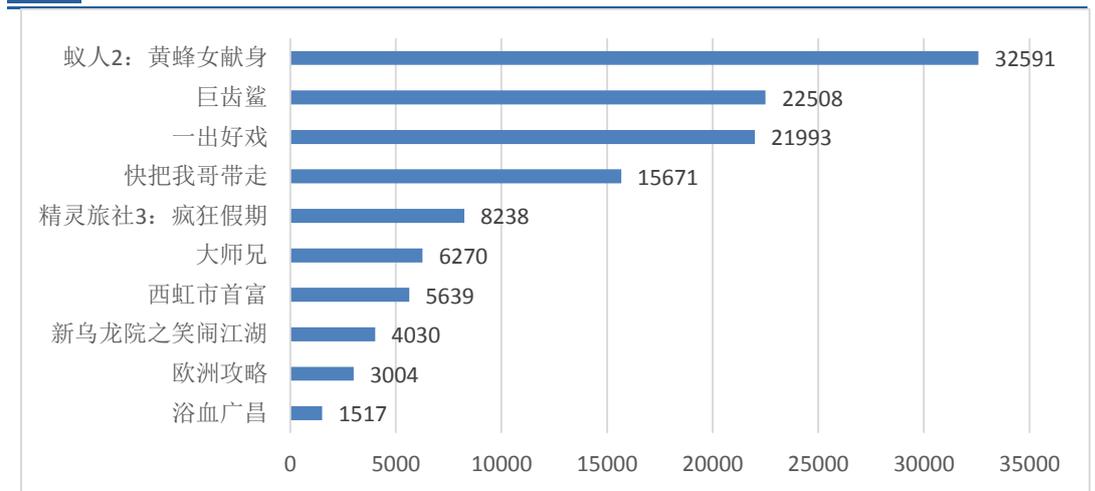
资料来源: Wind, 长城证券研究所

2. 行业数据

2.1 电影

- 根据艺恩票房显示, 在 2018 年 8 月 19 号到 8 月 25 号内地票房前三名分别为由漫威影业出品的上映 2 日的《蚁人 2: 黄蜂女现身》, 由华纳兄弟、华人文化等公司出品的上映 16 日的《巨齿鲨》以及由光线影业出品上映 16 日的《一出好戏》。

图 2: 2018 年 8 月 19 日-8 月 25 日 (上周日-本周六) 内地票房 TOP10 (万次)

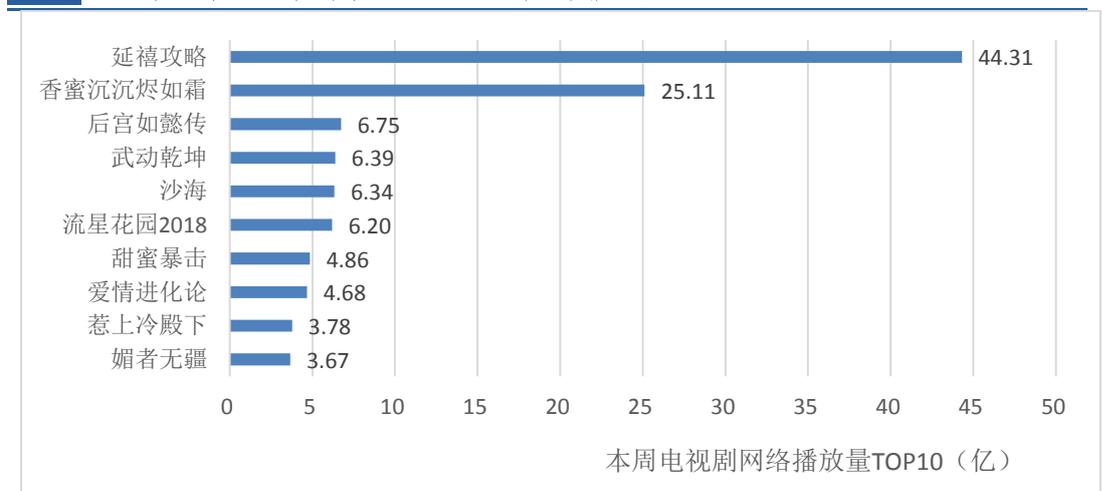


资料来源: 艺恩网, 长城证券研究所整理

2.2 电视剧

- 根据寻艺网 8 月 26 日统计, 最近 7 日电视剧网络播放量前三名分别是由爱奇艺、东阳欢娱和东阳天娱等公司出品的《延禧攻略》, 由香港完美和幸福蓝海等公司出品的《香蜜沉沉烬如霜》以及由新丽传媒出品的《后宫如懿传》。

图 3: 2018 年 8 月 26 日统计最近 7 日电视剧网络播放量 (亿次) TOP10

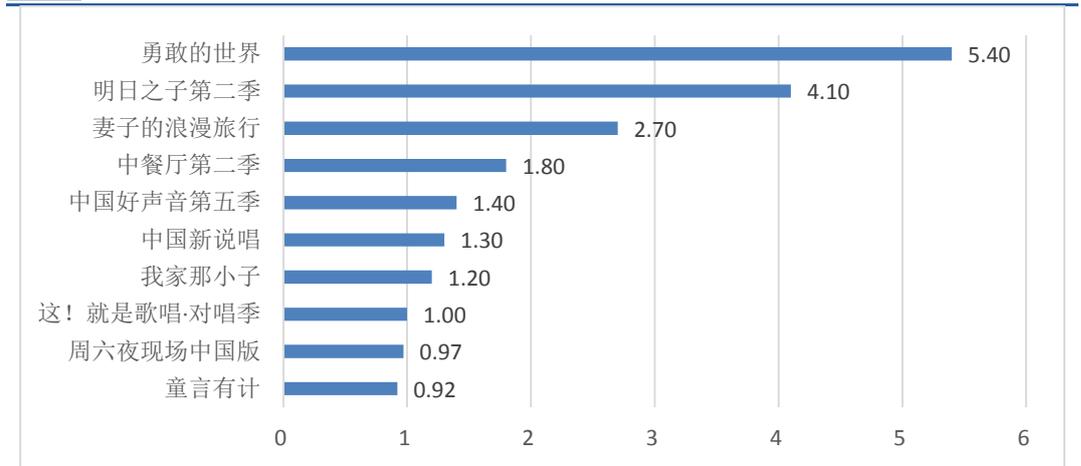


资料来源: 寻艺网, 长城证券研究所整理

2.3 综艺

- 根据猫眼专业版 8 月 26 日统计, 最近 7 日综艺节目网络播放量前三名分别为由芒果 TV 制作的《勇敢的世界》, 由企鹅影视制作的《明日之子第二季》以及由芒果 TV 出品的《妻子的浪漫旅行》。

图 4: 2018 年 8 月 26 日统计最近 7 日综艺节目网络播放量 (亿次) TOP10



资料来源: 猫眼专业版 App, 长城证券研究所整理

3. 行业政策要闻

- 六部门联合下发通知, 网络直播应落实用户实名制度: 国家有关部门联合下发《关于加强网络直播服务管理工作的通知》, 首次明确了行业监管中网络直播服务提供者、网络接入服务提供者、应用商店等的责任。此次通知中, 不少措施是基础性的管理举措, 如落实用户实名制、建立主播黑名单制度等, 只要严格落实, 必能有效打击违法违规信息的泛滥。网络直播行业也在加强自律。(人民网)
- 国家体育总局印发文件规范体育市场、体育赛场: 8 月 20 日, 国家体育总局发布了《关于进一步规范体育赛场行为的若干意见》、《境外非政府组织在境内开展体育活动管理办法》、《体育市场黑名单管理办法》三个法规性文件, 就进一步规范体育市场秩序、体育赛场行为提供制度支撑。《关于进一步规范体育赛场行为的若干意见》明确了体育赛事是宣传和践行社会主义核心价值观的阵地, 具有营造健康向上、和谐文明的社会舆论与氛围, 弘扬中华体育精神的功能。近年来, 部分境外非政府组织未经登记或备案, 在中国境内举办赛事和开展体育活动, 针对此类现象, 《境外非政府组织在境内开展体育活动管理办法》及时出台。

4. 上周行业要闻回顾

4.1 互联网

- 中国互联网用户数量首次突破 8 亿: CNNIC 发布第 42 次《中国互联网络发展状况统计报告》: 截至 2018 年 6 月, 我国网民规模达 8.02 亿, 互联网普及率为 57.7%; 2018 年上半年新增网民 2968 万人, 较 2017 年末增长 3.8%; 我国手机网民规模达 7.88 亿, 网民通过手机接入互联网的比例高达 98.3%。(CNNIC)
- 腾讯音乐 10 月赴美 IPO: 腾讯音乐将于 10 月中下旬赴美 IPO。知情人士透露, 腾讯音乐计划于 9 月底开始在美国进行上市推介。腾讯音乐赴美筹资金额最高可达 40 亿美元, 为阿里巴巴在美上市后 IPO 金额最高的中国企业, 同时也将成为 2018 年美国 IPO 金额最高的企业。(36kr)

- ofo 上线 5 秒短视频广告业务: ofo 宣布在官方 App 上线短视频广告业务, 用户在扫码开锁时可观赏到 5 秒钟的品牌广告视频, 这是继品牌车身广告、App 端内广告业务后, ofo 在商业化探索方面推出的又一项举措。(ofo)
- 小米二季度互联网服务收入近 40 亿元, MIUI 月活用户 2 亿人: 小米集团公布 2018 年第二季度财报, 财报显示: 2018 年第二季度, 小米互联网服务收入同比增长 63.6% 至 39.58 亿元, MIUI 月活跃用户同比增长 41.7% 至 2.07 亿人。此外, 截至 2018 年第二季度, 小米 AI 语音助理小爱同学月活跃用户达 2600 万。二季度智能手机分部收入约 305 亿元, 同比增长 58.7%, 该季度智能手机销量为 3200 万部, 同比增长 43.9%。(小米集团)
- 饿了么、家乐福电商等 20 家网企被要求整改: 针对互联网用户个人信息安全事件频发、用户账号注销困难等突出问题, 上海市通信管理局对 80 余家互联网企业及其 260 余项互联网业务的用户账号可注销情况进行专项抽查。检查发现, 饿了么、天天果园、家乐福电商、前程无忧、安居客等 APP 存在注销入口隐蔽、账户注销困难等问题, 涉及 20 家互联网企业。上海市通信管理局约谈通报相关企业, 并责令其立即整改。(36kr)
- 美团据称获得港交所批准 IPO 融资超过 40 亿美元: 据彭博报道, 美团据称获得港交所批准 IPO 融资超过 40 亿美元。此前 36 氪获悉, 负责美团上市的投行已经向投资者发出邀请, 将于 9 月初进行 IPO 路演。此外, 36 氪从知情人士处获悉, 美团将于 9 月 20 日正式在港交所敲钟上市。(彭博)
- 趣店二季度净利创历史新高: 36 氪讯, 趣店公布第二季度财报: 总收入 22.44 亿元人民币 (3.39 亿美元), 同比增长 124.7%; 按照非美国通用会计准则调整后净利润 7.38 亿元人民币 (1.11 亿美元), 同比增长 42.0%。截至第二季度末, 趣店集团累计完成金融服务交易 1.5 亿笔, 累计用户数达到 6790 万。另据彭博报道, 趣店此前称不再与蚂蚁金服续签不会对业务造成大影响。(36kr)

4.2 游戏

- 魅族与腾讯游戏成立联合实验室: 魅族与腾讯游戏正式成立联合实验室, 未来双方将在游戏领域展开免费的深度技术合作和标准化场景优化。据悉, 双方将联手开展游戏兼容性测试, 通过腾讯 SDK 获得数据共享为游戏优化提供数据保障, 甚至还将在游戏引擎方面进行联合优化。除此之外, 双方还将针对未成年人游戏问题方面进行深度合作与探索, 未来将共建游戏生态链。(TechWeb)

4.3 影视动漫

- 《延禧攻略》再发声明斥盗播侵权: 最近《延禧攻略》各种盗版资源不断出现在网络平台上。电视剧《延禧攻略》官方微博发布声明称, 针对各大网络平台上出现的大量恶意散布、传播和销售《延禧攻略》尚未播出剧集内容的行为, 欢娱影视作为《延禧攻略》著作权人, 将依法追究相关侵权人的全部民事及刑事法律责任。(36kr)

4.4 教育

- VIPKID 年底北美外教数量将突破 10 万名: VIPKID 发布的《北美外教大数据报告》显示, 今年 8 月 VIPKID 北美外教数量突破 6 万大关, 预计年底这一数字将达到 10

万。VIPKID 表示，未来将继续吸纳优质外教，建立强有力的师资教学体系，为全球学员提供高品质的教学服务。（亿欧）

5. 重点公司动态及点评

5.1 游戏

光线传媒 (300251): 公司于 8 月 20 日公告，公司之全资子公司、孙公司参与出品、发行的影片《一出好戏》已于 2018 年 8 月 10 日零时起在中国大陆地区公映。据不完全统计，截至 2018 年 8 月 19 日 24 时，该影片在中国大陆地区上映 10 天，票房成绩已超过人民币 11.23 亿元（最终结算数据可能略有误差），超过公司最近一个会计年度经审计的合并财务报表营业收入的 50%。截至 2018 年 8 月 19 日，公司来源于该影片的营业收入区间约为人民币 2.40 亿元至人民币 2.80 亿元（最终结算数据可能略有误差）。目前，该影片还在上映中，在中国大陆地区的票房收入以中国大陆地区各电影院线正式确认的结算单为准；同时，该影片在中国大陆地区的版权销售收入等尚未结算。

5.2 出版传媒

中文在线 (300364): 公司于 8 月 24 日公告，与培生教育签订战略框架性合作协议，通过双方合作，充分利用甲方在技术服务、平台运营及义务教育阶段渠道资源上的优势，乙方在品牌、内容资源、产品及解决方案上的优势，共同研究构建数字化学习内容资源健康、可持续的产业链，形成新的收费机制与商业模式，共同推进中小学数字教育资源的供给模式变革与教学应用，共同推进中小学数字阅读领域开展深度战略合作，以期在义务教育阶段的公立学校实现新的增长与突破，互惠共赢。

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>