

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2018年09月03日

分析师

何思霖 0755-83515591

Email:hesilin@cgws.com

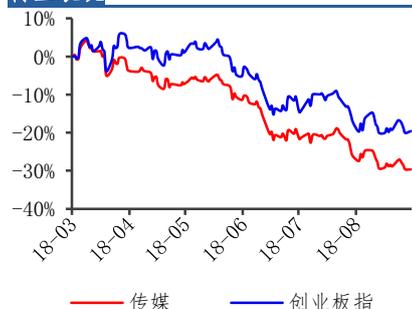
执业证书编号:S1070518070001

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

<<半年报迎来密集公告期，关注中报行情>> 2018-08-27

<<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

中报行情全披露：业绩分化，关注政策因素

——传媒周报 2018 第 23 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

- 上周传媒行业收跌，表现弱于沪深 300 及创业板指，细分子行业涨跌不一：上周（2018.8.27-2018.8.31），沪深 300 录得 0.28% 涨幅，创业板指录得 -1.03% 跌幅，中信传媒指数收跌 -1.14%，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 26 位。从细分行业看，剔除停牌股票后，各细分行业涨跌不一，涨幅从大到小依次为出版传媒 0.20%，广电 -1.04%，游戏 -1.28%，广告营销 -2.29%，影视动漫 -2.75%；体育 -3.27%，教育 -0.69%。
- 本周行业重点新闻及公告：版署将对游戏版号进行总量控制；子弹短信上线 7 天融资 1.5 亿元；腾讯基石投资美团 4 亿美金等。
- 本周互联网传媒行业观点：周末半年报已公告完毕，目前来看基本面表现依然承压，其中营销营收利润增长较佳，但内部分化很大，仅分众传媒贡献了较大的增量；影视类营收增长平稳，扣非增速下滑；游戏增速下滑明显；传统传媒行业表现基本稳定。与此同时，传媒行业还受政策的影响，包括游戏行业近期版号审核暂停以及总量控制，税收政策优惠的变动，内容方面更加严格的审核和要求更高的平台合规风险。传媒行业不仅面临基本面及行业增速的减缓，还有政策带来的压力，同时还有早前并购带来的商誉及外延利润减少的风险，在市场风险偏好未能明显改善的情况下，行业表现依然承压，建议关注具有中长商业逻辑的细分行业及公司。
- 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.....	16
3. 行业政策要闻.....	17
4. 上周行业要闻回顾.....	17
4.1 互联网.....	17
5. 重点公司动态及点评.....	18
5.1 游戏.....	18
5.2 影视动漫.....	18
5.3 广告营销.....	18
5.4 教育.....	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 26 日-9 月 1 日（上周日-本周六）内地票房 TOP10（万次）.....	15
图 3:	2018 年 9 月 1 日统计最近 7 日电视剧网络播放量（亿次）TOP10	15
图 3:	2018 年 9 月 1 日统计最近 7 日网络剧网络播放量（亿次）TOP10	16
图 4:	2018 年 9 月 1 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 31 日停牌股票.....	5
表 5:	2018 年 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

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(2018/08/31,TTM) 中位数
影视动漫	-2.75%	-32.59%	22.46
游戏	-1.28%	-36.25%	20.17
广告营销	-2.29%	-33.46%	26.77
出版传媒	0.20%	-26.42%	15.42
广电	-1.04%	-30.64%	18.14
体育	-3.27%	-30.77%	53.87
教育	-0.69%	-31.18%	46.57

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(2018/08/31,TTM)	PE(2018/08/31,2018E)	PE(2018/08/31,2019E)
300104.SZ	乐视网	综合互联网	23.32%	-79.65%	-0.87	0.00	0.00
002712.SZ	思美传媒	广告营销	10.39%	-24.13%	22.07	20.51	17.32
002148.SZ	北纬科技	游戏	9.12%	-32.00%	42.90	0.00	0.00
600636.SH	三爱富	教育	8.78%	-23.39%	27.96	0.00	0.00
601858.SH	中国科传	出版传媒	8.37%	-17.33%	17.64	0.00	0.00
002230.SZ	科大讯飞	教育	7.17%	-20.60%	142.78	100.16	69.32
300269.SZ	联建光电	广告营销	6.68%	-51.10%	49.55	0.00	0.00
300431.SZ	暴风集团	综合互联网	6.55%	-44.77%	-59.38	0.00	0.00
601811.SH	新华文轩	出版传媒	6.06%	-28.97%	13.09	12.51	11.60
300571.SZ	平治信息	互联网服务	5.98%	94.31%	46.43	35.17	25.87

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(2018/08/31,TTM)	PE(2018/08/31,2018E)	PE(2018/08/31,2019E)
300392.SZ	腾信股份	广告营销	-14.32%	-53.92%	-13.76	0.00	0.00
002517.SZ	恺英网络	游戏	-14.21%	-67.92%	6.47	6.84	6.00
002247.SZ	帝龙文化	游戏	-13.62%	-54.68%	7.91	7.18	5.86
603555.SH	贵人鸟	体育	-9.70%	-61.55%	68.16	0.00	0.00
600715.SH	文投控股	影视动漫	-9.65%	-77.65%	101.34	0.00	0.00
002308.SZ	威创股份	教育	-9.20%	-41.41%	35.52	24.41	19.49
002343.SZ	慈文传媒	影视动漫	-8.65%	-55.63%	10.13	9.81	8.06
002143.SZ	印纪传媒	影视动漫	-6.58%	-77.42%	10.09	4.64	3.56
002354.SZ	天神娱乐	游戏	-6.40%	-59.74%	8.90	0.00	0.00

代码	名称	长城证券 分级板块	上周涨跌 幅	全年涨跌 幅	PE(2018/08/31,TTM)	PE(2018/08/31,2018E)	PE(2018/08/31,2019E)
601599.SH	鹿港文化	影视动漫	-6.25%	-46.70%	10.61	8.22	6.43

资料来源: Wind, 长城证券研究所整理

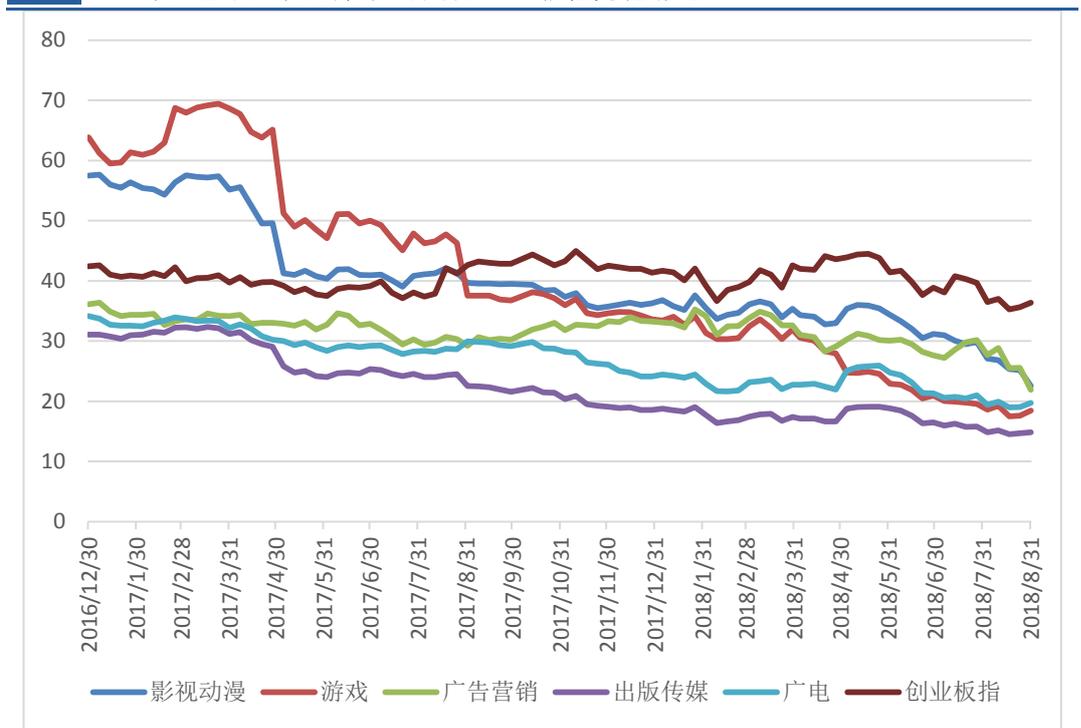
表 4: 2018 年 8 月 31 日停牌股票

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

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
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	业绩增减原因
000673.SZ	当代东方	影视动漫	50,700	11,393	25.44%	360.04%	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。
000681.SZ	视觉中国	影视动漫	48,156	13,680	25.84%	43.26%	
000802.SZ	北京文化	影视动漫	30,351	4,424	82.03%	14.43%	影视剧业务增长迅速, 部分电影贡献较大
000835.SZ	长城动漫	影视动漫	5,883	594	-43.47%	-79.67%	文化部暂停国产网游备案和版号审批导致子公司新娱兄弟推出新游戏时间受到影响; 融资成本上升
002071.SZ	长城影视	影视动漫	57,502	6,647	118.53%	2.41%	营业收入有所增长
002143.SZ	印纪传媒	影视动漫	39,046	2,170	-49.36%	-91.89%	业务发展低于预期
002292.SZ	奥飞娱乐	影视动漫	139,484	10,296	-21.58%	-23.80%	玩具业务未达预期, 重点玩具项目上线时间在三季度末; 海外业务受 TRU (玩具反斗城) 破产影响; 电影业务收入减少
002343.SZ	慈文传媒	影视动漫	75,754	19,306	127.37%	153.40%	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, 总体进展情况良好。
002425.SZ	凯撒文化	影视动漫	29,807	11,717	5.46%	18.94%	游戏业务收入增长及投资项目收益增加
002445.SZ	中南文化	影视动漫	58,859	4,569	-7.48%	-65.52%	融资规模的增加导致财务费用增长; 时影视项目受行业环境影响投资推进放缓; 游戏业务受版号审批暂缓、行业获取用户成本上升
002502.SZ	骅威文化	影视动漫	7,486	3,299	-80.65%	-78.37%	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

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 同比增长 率	业绩增减原因
							游戏业务业绩呈上升趋势
002739.SZ	万达电影	影视动漫	736,717	90,023	11.38%	1.46%	加快影城发展速度，加大非票房收入，通过创新经营，保持业绩稳定增长
002905.SZ	金逸影视	影视动漫	101,446	8,731	-5.07%	-11.14%	今年新开影城尚在培育期
300027.SZ	华谊兄弟	影视动漫	212,211	27,737	44.77%	-35.54%	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%	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
300182.SZ	捷成股份	影视动漫	227,534	57,139	25.08%	9.46%	稳步增长，降低费用
300251.SZ	光线传媒	影视动漫	72,093	210,714	-29.96%	426.05%	电影业务利润较上年同期下降；确认了多部电视剧投资收入；非经常性损益为 187,000 万元-191,000 万元，主要是出售了新丽传媒股份
300291.SZ	华录百纳	影视动漫	32,568	-26,677	-62.77%	-513.51%	综艺经营未达预期；内容营销收入下滑；非经常性损益预计为-4,490.64 万元
300299.SZ	富春股份	影视动漫	26,144	2,109	-1.60%	-74.09%	部分新产品未能按照计划如期上线；非经常性损益对净利润的贡献金额约为 90.37 万元
300336.SZ	新文化	影视动漫	42,224	15,812	-35.16%	7.61%	影视剧项目进展顺利，报告期内确认了电视剧的首轮及多轮发行收入；非经常性损益为 7,413 万元
300413.SZ	芒果超媒	影视动漫	498,528	57,267	39.19%	92.47%	“芒果 TV”会员用户规模较上年同期大幅增长；互联网视频业务和运营商业业务上涨；电视购物业绩出现下滑
300426.SZ	唐德影视	影视动漫	49,477	9,012	59.03%	50.00%	电视剧实现了较高的收入和毛利；非经常性损益金额约为 81.49 万元
300528.SZ	幸福蓝海	影视动漫	95,952	8,637	31.72%	31.96%	电影电视剧项目贡献利润；非经常性损益约 2,160 万元
600088.SH	中视传媒	影视动漫	32,392	5,385	-0.49%	8.14%	影视业务收入下降，继续严格控制投资规模；对台内制作业务收入规模有所下降；广告销售额稳步提升；旅游业务收入略有下降
600576.SH	祥源文化	影视动漫	34,592	4,051	9.53%	4.52%	不断强化现有优质 IP 资源，拓展泛娱乐新行业，加强资源整合协同，推进产业布局
600715.SH	文投控股	影视动漫	83,569	720	-34.54%	-97.94%	电影电视剧业务表现出色；对外投入增加
600977.SH	中国电影	影视动漫	461,942	66,672	1.48%	10.97%	业务稳定增长
601595.SH	上海电影	影视动漫	53,375	5,866	1.21%	-45.04%	旗舰店永华影城停业装修，整体业绩有

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 同比增长 率	业绩增减原因
							所下降；新开3所影院，处于培育期；院线加盟市场同质化竞争明显
601599.SH	鹿港文化	影视动漫	182,661	7,057	13.93%	-3.48%	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
603103.SH	横店影视	影视动漫	146,539	22,723	18.02%	13.14%	影院数量稳步增长；“4+1”显成效，非票业务收入占比提升
603721.SH	中广天择	影视动漫	15,656	2,376	-17.55%	-46.22%	购买全国版权电视剧14剧
002113.SZ	天润数娱	游戏	28,779	3,005	214.95%	75.16%	合并拇指游玩和虹软协创
002148.SZ	北纬科技	游戏	13,161	2,862	-54.82%	-63.14%	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
002174.SZ	游族网络	游戏	178,679	49,299	6.38%	45.21%	稳定增长
002247.SZ	帝龙文化	游戏	185,061	31,173	57.11%	52.63%	传统装饰贴面材料业务下降；网游、广告代投放等泛娱乐文化业务的业绩增长
002354.SZ	天神娱乐	游戏	123,416	20,852	-22.34%	-58.72%	合并报表范围较去年同期减少；报告期新上线的游戏较少，新游戏处于研发阶段，产品研发投入增加
002517.SZ	恺英网络	游戏	110,556	37,096	-14.91%	-10.36%	游戏业务未达预期及部分产品上线延期导致游戏业务收入减少
002555.SZ	三七互娱	游戏	330,250	80,138	7.24%	-5.78%	国内手机游戏业务增长；相比去年同期投资收益小
002558.SZ	巨人网络	游戏	199,949	71,038	42.52%	1.87%	国家对网络借贷信息中介机构备案登记验收进度暂缓，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所调整
002619.SZ	艾格拉斯	游戏	34,639	26,370	15.19%	122.35%	的经营业绩持续增长；杭州搜影和北京拇指玩的业绩合并报表
002624.SZ	完美世界	游戏	366,690	78,186	2.20%	16.46%	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%	未有明显变动
300052.SZ	中青宝	游戏	14,422	2,751	-13.40%	128.47%	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
300315.SZ	掌趣科技	游戏	114,444	38,035	38.39%	42.39%	自研重点游戏产品市场表现出色；非经常性损益对净利润的贡献金额预计为500万元-700万元之间
300418.SZ	昆仑万维	游戏	176,848	56,307	1.79%	46.52%	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

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	业绩增减原因
							持有的部分 Qudian.Inc 股份；非经常性损益金额约为 1,500 万元
300467.SZ	迅游科技	游戏	35,390	10,367	309.84%	236.70%	网络加速服务、以及流量广告服务业务双主业良性发展
300518.SZ	盛讯达	游戏	18,340	178	87.18%	-96.02%	全资子公司利丰创达租金收入小，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；游戏运营收入和新增电信业务收入增长较快但两者毛利率均较低；非经常性损益对净利润的影响金额为 691.25 万元
300533.SZ	冰川网络	游戏	12,199	4,623	-21.77%	-8.45%	客户端游戏产品收入下降；非经常性损益预计为 1,147 万元
600633.SH	浙数文化	游戏	76,405	30,599	-10.86%	-76.81%	去年同期出售新闻资产
600652.SH	游久游戏	游戏	6,024	1,690	-40.33%	-59.92%	游戏新品尚处于研发或测试阶段；公司主营业务收入主要依赖于单一游戏产品《君临天下》，近期对其进行了版本更新
600880.SH	博瑞传播	游戏	32,767	1,789	-21.68%	158.65%	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
600892.SH	大晟文化	游戏	10,056	847	0.97%	-75.67%	影片处于制作中
603258.SH	电魂网络	游戏	19,134	5,180	-13.83%	-39.83%	加快产业链布局和海外市场布局
603444.SH	吉比特	游戏	77,759	33,500	7.95%	11.91%	保持了较为稳定的用户规模和良好的盈利能力
002027.SZ	分众传媒	广告营销	710,998	334,696	26.05%	32.14%	度主营业务收入仍将维持较快速度增长
002131.SZ	利欧股份	广告营销	656,277	17,044	43.35%	-46.57%	业务规模扩大导致银行借款增加，可转债资金到位后摊销的利息金额较大；产品原材料成本上涨、新厂房启用导致折旧增大；数字营销业务的盈利能力下滑
002137.SZ	麦达数字	广告营销	57,624	6,659	41.99%	86.52%	智能硬件板块的经营情况好；处置惠赢天下全部股权取得投资收益；司自主研发的营销技术产品开始贡献收入
002400.SZ	省广集团	广告营销	538,011	12,316	20.27%	-35.12%	部分子公司盈利水平同比有所下滑
002654.SZ	万润科技	广告营销	215,563	10,073	68.32%	32.37%	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

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 同比增长 率	业绩增减原因
002712.SZ	思美传媒	广告营销	258,808	17,409	43.47%	28.67%	收入规模和经营业绩稳步提升
300038.SZ	梅泰诺	广告营销	199,872	36,093	109.56%	106.21%	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%	出海业务营收增长迅速，毛利率持续走低
300063.SZ	天龙集团	广告营销	381,369	7,733	29.40%	3.59%	三家子公司实现的净利润较上年同期出现下滑；传统化工板块整体实现盈利；非经常性损益约为-97 万元
300071.SZ	华谊嘉信	广告营销	148,052	3,892	-2.41%	5.96%	各业务持续稳定发展
300242.SZ	佳云科技	广告营销	224,053	4,908	72.50%	-53.45%	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
300269.SZ	联建光电	广告营销	191,305	15,800	12.46%	-14.67%	销售规模扩大及订单增加；非经常性损益金额约为 1,500 万元，对净利润影响较小
300392.SZ	腾信股份	广告营销	65,197	-4,862	-14.66%	-922.93%	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；非经常性损益对净利润的影响金额预计为 135 万元
300419.SZ	浩丰科技	广告营销	22,951	1,558	8.29%	-49.28%	营业成本增加；非经常性损益为 330 万元左右
300612.SZ	宣亚国际	广告营销	17,563	260	-16.34%	-90.44%	项目收入减少和项目毛利率降低
600986.SH	科达股份	广告营销	691,161	38,362	83.32%	87.91%	不断增强技术和数据能力，通过海量数据沉淀及技术升级助力精准智能营销
603598.SH	引力传媒	广告营销	175,597	3,525	79.24%	71.02%	积极推进以科技驱动的数字化、智能化、内容化业务转型升级，新增客户量及合同总量均有所增长
603729.SH	龙韵股份	广告营销	57,305	1,416	47.40%	305.34%	优化业务结构；提高全案业务的服务质量；稳步推进 2017 年度重大资产重组项目的推进
603825.SH	华扬联众	广告营销	492,238	3,859	40.23%	40.76%	赢得了一批行业客户，新老客户营销预算的稳定增长；稳步有序拓展海外业务
000607.SZ	华媒控股	出版传媒	75,239	3,414	-1.93%	9.72%	积极拓展教育业务；户外（地铁）广告业务通过策划推广、管理优化等措施增收降本；报刊和发行业务有较大提升；印刷业务原材料成本剧增
000719.SZ	中原传媒	出版传媒	409,795	34,395	7.64%	6.38%	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%	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
002181.SZ	粤传媒	出版传媒	37,972	3,995	-11.94%	179.65%	收到广州日报印刷发行补助经费等政府补贴；撤资参股公司上海第一财经报

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 同比增长 率	业绩增减原因
							业有限公司
300148.SZ	天舟文化	出版传媒	40,495	13,662	11.66%	24.05%	全资子公司游爱网络收购奇遇天下72%股权; 非经常性损益约为5,000-6,000万元
300364.SZ	中文在线	出版传媒	42,394	5,216	42.66%	140.80%	合并晨之科财务报表; 营业收入存在季节性波动; 非经常性损益约为10,200万元
300654.SZ	世纪天鸿	出版传媒	10,862	727	6.56%	46.53%	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%	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
600373.SH	中文传媒	出版传媒	600,776	85,207	0.27%	7.24%	不断挺拔出版主业, 积极培植多元业态, 推动公司高质量发展
600551.SH	时代出版	出版传媒	295,002	17,092	-16.58%	11.61%	出版主业提质增效
600757.SH	长江传媒	出版传媒	523,550	48,427	15.30%	27.19%	坚持稳中求进的总基调, 进一步突出主业发展、进一步突出创新发展
600825.SH	新华传媒	出版传媒	61,165	2,207	-8.37%	3.47%	圆满完成2018春中小学教材发行工作; 积极推进网点升级改造; 多个房产项目的销售陷入停滞
601019.SH	山东出版	出版传媒	440,248	74,626	11.08%	10.51%	发行板块转型升级成效显著; 多元板块和新兴业态稳步发展
601098.SH	中南传媒	出版传媒	416,106	63,586	-15.70%	-28.00%	产业持续平稳发展
601801.SH	皖新传媒	出版传媒	437,695	87,351	15.59%	5.27%	项目引领扎实推进数字化平台转型
601811.SH	新华文轩	出版传媒	357,768	44,890	12.29%	-9.85%	坚持精耕出版传媒主业, 不断提升传统业务竞争力, 继续加大转型升级力度, 积极优化出版发行供应链服务能力
601858.SH	中国科传	出版传媒	91,991	11,256	14.31%	26.02%	继续保持稳健增长
601900.SH	南方传媒	出版传媒	228,358	25,556	6.66%	16.20%	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
601928.SH	凤凰传媒	出版传媒	537,592	77,723	0.86%	-0.58%	加大IP开发力度, 稳步推进影视板块建设; 梳理了对外投资项目, 并制定了清理完善计划
601999.SH	出版传媒	出版传媒	106,105	6,344	16.49%	9.64%	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%	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%	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、期刊和纸张销售量减少

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	业绩增减原因
000156.SZ	华数传媒	广电	156,057	31,692	4.21%	2.97%	全面建设“智慧化新网络”、“融合化新媒体”和“数据化新平台”,通过升级智慧家庭、推进智慧广电等多方面经营举措,保持业绩稳健增长
000665.SZ	湖北广电	广电	129,943	17,914	12.79%	-8.61%	全面完成上半年的各项经营目标任务,保持了良好的发展态势
000917.SZ	电广传媒	广电	463,655	-3,533	22.40%	-128.96%	投资收益较上年同期同比下降;财务费用较上年同期同比增加
002238.SZ	天威视讯	广电	75,824	10,631	-3.80%	-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
600037.SH	歌华有线	广电	119,200	36,582	-1.40%	-3.43%	在新兴媒体的冲击下,有线网络的用户流失、市场份额减少、缴费率下降已经成为有线电视网络的行业性问题。公司开拓进取,保持了相对平稳的发展
600637.SH	东方明珠	广电	602,751	124,010	-31.49%	1.35%	智慧运营驱动“文娱+”战略落地
600831.SH	广电网络	广电	153,530	11,275	13.08%	-4.56%	各项工作取得阶段性进展
600936.SH	广西广电	广电	109,330	8,244	-0.37%	-33.52%	利息支出增加;研发投入增大
600959.SH	江苏有线	广电	390,831	34,298	0.32%	-9.78%	用户流失严重、经营成本上升
600996.SH	贵广网络	广电	143,518	24,032	23.11%	-24.91%	全省有线数字电视终端用户、高清终端用户、宽带用户均实现增长
601929.SH	吉视传媒	广电	95,907	13,235	-1.57%	-17.04%	集团客户专网业务运营良好
300104.SZ	乐视网	综合互联网	100,441	-110,391	-82.25%	-73.36%	终端收入、广告业务收入、会员及发行业务收入下滑;面临较为严重的资金紧张压力
300431.SZ	暴风集团	综合互联网	79,155	-10,618	-4.21%	-775.22%	加大营销推广力度,成本费用增加;互联网视频广告业务收入同比下降;非经常性损益金额约 600-700 万元
300113.SZ	顺网科技	互联网服务	100,435	29,202	46.35%	29.12%	业务收入大幅增长;加大产品技术创新等方面的投入,费用增加;非经常性损益对净利润的影响金额为 200 万元—2000 万元
300494.SZ	盛天网络	互联网服务	22,629	3,750	19.73%	-10.82%	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
300571.SZ	平治信息	互联网服务	46,621	11,006	11.21%	118.71%	移动阅读市场保持持续增长,运营管理水平有效提升;非经常性损益为 238 万元左右
603533.SH	掌阅科技	互联网服务	93,715	7,846	18.20%	15.33%	技术、产品、服务机制等方面不断优化提升;保证版权内容数量的同时,不断吸引优质作者

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 同比增长 率	业绩增减原因
603000.SH	人民网	信息服务	60,347	-2,324	7.33%	18.78%	搭建人民网公益云和人民网 PMP 平台；智能内容技术平台已初见成型；广告业务、增值业务、版权运营及编译平台等业务平稳发展
603888.SH	新华网	信息服务	59,222	11,062	5.22%	3.33%	主营业务发展势头向好
000558.SZ	莱茵体育	体育	43,542	1,998	-56.27%	37.78%	子公司枫潭置业出售矩阵国际写字楼
002587.SZ	奥拓电子	体育	79,179	8,313	77.92%	36.10%	公司营业收入增长
002858.SZ	力盛赛车	体育	14,657	216	119.23%	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
300005.SZ	探路者	体育	87,661	2,412	-31.38%	-69.47%	调整了原先过于激进的销售规划，导致报告期净计提的存货跌价准备增加约 6,533 万元；子公司易游天下的经营情况持续恶化；非经常性损益约为 1,300 万
300162.SZ	雷曼股份	体育	34,780	1,167	11.81%	-45.92%	研发投入、外购设备等成本费用增加；海外市场竞争加剧，人民币升值，公司出口产品售价较去年同期有所下降
600136.SH	当代明诚	体育	87,276	10,815	299.34%	426.04%	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
600158.SH	中体产业	体育	56,030	2,568	37.55%	90.52%	精品赛事、重点项目变现启动了重大资产重组工作，将体育总局系统优质资产注入
603555.SH	贵人鸟	体育	153,643	3,442	-2.67%	-73.51%	原材料、人工等生产要素成本上涨；新品牌相关研发及人工等成本增加；融资成本上升
000526.SZ	紫光学大	教育	165,694	10,110	1.74%	0.68%	教育培训服务业务经营稳定
002230.SZ	科大讯飞	教育	320,999	13,060	52.68%	21.74%	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%	研发持续投入；部分全资子公司盈利水平同比下降
002308.SZ	威创股份	教育	52,075	9,607	9.70%	-7.41%	对经营的投入推高公司成本费用
002325.SZ	洪涛股份	教育	204,094	10,996	4.61%	6.12%	总体业务开拓情况较好，加强成本费用控制，公司业务平稳
002638.SZ	勤上股份	教育	65,265	8,296	-24.51%	0.98%	LED 业务量有下滑趋势；教育培训行业发展前景良好，但短期内竞争格局升级、改革趋势影响业绩
300010.SZ	立思辰	教育	54,992	-5,673	-19.22%	-262.27%	安全业务出现波动
300089.SZ	文化长城	教育	40,106	4,949	79.59%	175.69%	各个并购项目业绩良好，协同效应凸显；增加翡翠教育；非经常性损益（税后）约为 100-200 万元
300160.SZ	秀强股份	教育	71,921	6,325	-0.46%	-44.43%	原材料价格上涨；新建幼儿园处于投入

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	业绩增减原因
300205.SZ	天喻信息	教育	117,728	6,104	11.03%	106.37%	期；非经常性损益为 900-1,100 万元 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
300235.SZ	方直科技	教育	4,483	472	21.63%	330.98%	教育系统征订收入，运营商合作收入增长；对外投资项目收益增加；非经常性损益约为 480 万元
300248.SZ	新开普	教育	27,557	-946	1.68%	-142.84%	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
300279.SZ	和晶科技	教育	70,259	3,706	-10.76%	-26.96%	对智能终端运营的投入不足；非经常性损益金额范围为 250.00 万元-300.00 万元
300282.SZ	三盛教育	教育	31,566	6,041	-62.70%	16.43%	子公司恒峰信息净利润增长；子公司广州华欣的合并比例增加；母公司确认长期应收款融资收益约 1,500 万元
300287.SZ	飞利信	教育	131,922	18,132	51.88%	17.49%	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%	财经类职业教育业务净利润大幅增长；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
300359.SZ	全通教育	教育	29,740	28	-32.95%	101.56%	管理提升举措持续取得成效，经营效率有所提升；非经常性损益为 25 至 30 万元
600636.SH	三爱富	教育	90,857	23,963	-68.48%	127.78%	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%	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
600730.SH	中国高科	教育	5,023	-565	-81.32%	-107.73%	积极处置前期贸易纠纷，解决积压存货

资料来源：Wind，长城证券研究所整理

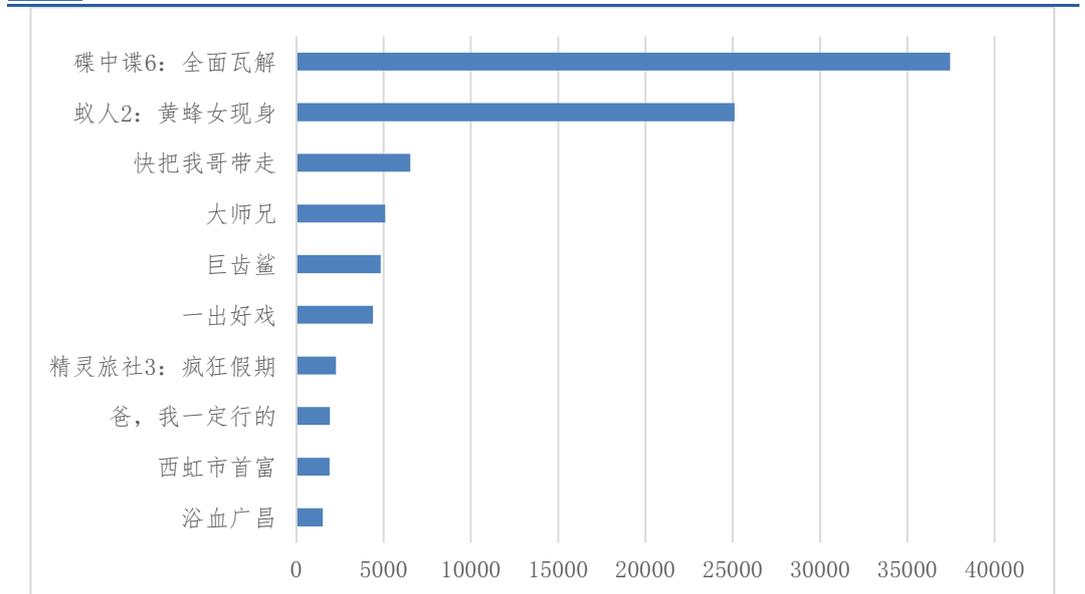
■ 具体半年报分析请参见我们发出的半年报点评报告

2. 行业数据

2.1 电影

- 根据猫眼专业 APP 票房显示，在 2018 年 8 月 26 号到 9 月 1 号内地票房前三名分别为美国派拉蒙影片公司发行的《碟中谍 6：全面瓦解》，由漫威影业出品的《蚁人 2：黄蜂女现身》以及由万达影视传媒，深圳市中汇影视文化等公司出品的《快把我哥带走》

图 2: 2018 年 8 月 26 日-9 月 1 日（上周日-本周六）内地票房 TOP10（万次）

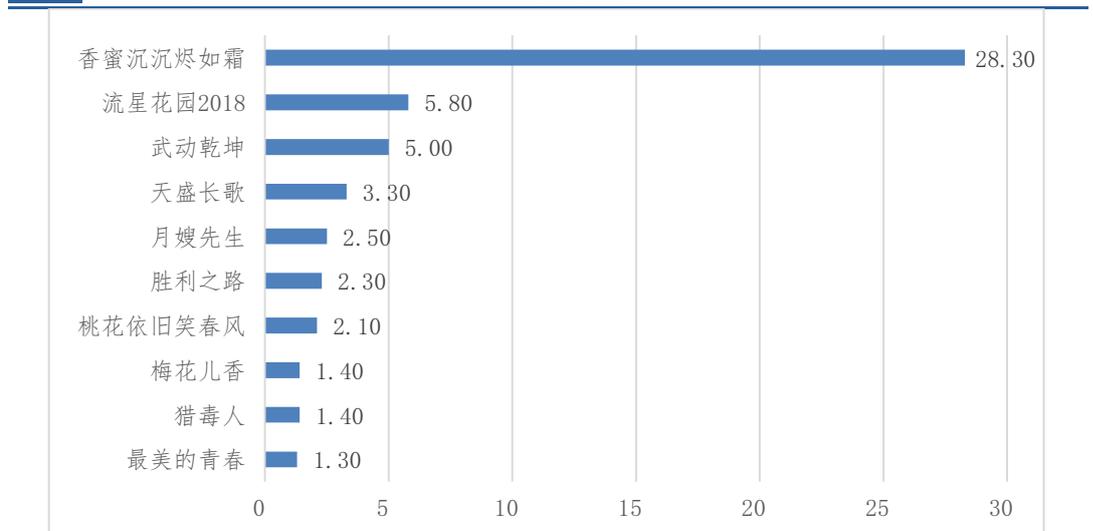


资料来源: 猫眼专业 APP, 长城证券研究所整理

2.2 电视剧

- 根据寻艺网 9 月 1 日统计，最近 7 日电视剧网络播放量前三名分别是香港完美和幸福蓝海等公司出品的《香蜜沉沉烬如霜》，由芒果影视文化公司以及北京萌样出品的《流星花园 2018》和优酷电影有限公司出品的《武动乾坤》。

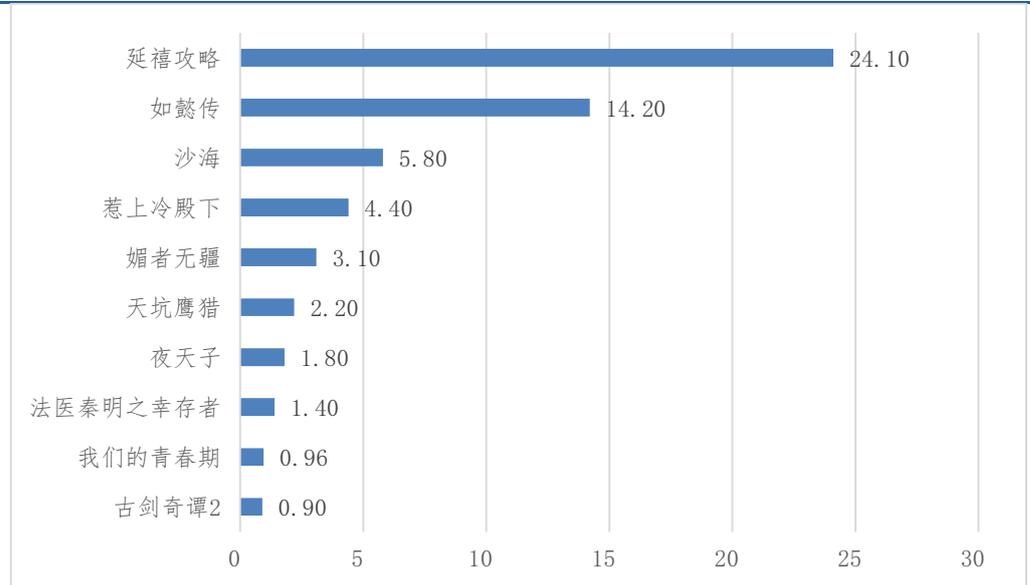
图 3: 2018 年 9 月 1 日统计最近 7 日电视剧网络播放量（亿次）TOP10



资料来源: 寻艺网, 长城证券研究所整理

- 根据寻艺网 9 月 1 日统计，最近 7 日网络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》，新丽传媒出品的《后宫如懿传》以及上海腾讯企鹅影视文化出品的《沙海》。

图 4: 2018 年 9 月 1 日统计最近 7 日网络剧网络播放量 (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 9 月 1 日统计，最近 7 日综艺节目网络播放量前三名分别为由企鹅影视制作的《明日之子第二季》，由爱奇艺出品的《偶像练习生》以及由芒果 TV 出品的《中餐厅 第二季》。

图 5: 2018 年 9 月 1 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

- **教育部等八部门实施网络游戏总量调控：**由教育部等八部门制定的《综合防控儿童青少年近视实施方案（征求意见稿）》已结束向社会征求意见，于8月28日晚正式公布。值得关注的是，《实施方案》新增了对网游的限制：国家新闻出版署将实施网络游戏总量调控，控制新增网络游戏上网运营数量，探索符合国情的适龄提示制度，采取措施限制未成年人使用时间。实际上，因为版号原因，今年游戏行业已持续受到影响。8月15日，有媒体报道称，由于3月新闻出版广电总局重组，游戏审批主管部门调整，国内网络游戏版号的备案和审批已被冻结。
- **税务总局明确私募适应税率最高或达35%，创投行业将受影响：**据报道称，“不少创投机构被一件事搞得焦头烂额——旗下基金接到税务部门通知，需要补交过去多年的所得税，数额高的可达数亿元。”国家税务总局官方对此进行了回应，与此前媒体的报道也相吻合，有限合伙私募基金将适用“个体工商户的生产、经营所得”项目缴纳个人所得税，5级累进税率最高可达35%。（21财经）
- **上海将设文化产业发展投资基金：**上海市委副书记、市长应勇8月28日主持召开市政府常务会议，研究设立“上海文化产业发展投资基金”。上海文化产业发展投资基金拟对影视、演艺、动漫游戏、网络文化、创意设计、出版、艺术品、文化装备、旅游等重点领域进行投资。（解放日报）

4. 上周行业要闻回顾

4.1 互联网

- **深圳多部门约谈滴滴公司，整改不到位将下架APP：**深圳市网信办、深圳市公安局、深圳市交通运输委联合约谈滴滴出行科技有限公司深圳分公司相关负责人，责令滴滴平台于9月底前完成四项全面整改工作，否则，将对其采取联合惩戒、撤销经营许可证、APP下架等措施。约谈会上，各单位通报滴滴公司安全生产及经营管理存在的问题情况。滴滴公司未按照规定向政府部门传输报备顺风车数据，也未配合公安部门做好驾驶员背景核查工作。（人民网）
- **乐视体育被B轮融资投资人要求回购股份，乐视网拒认担保义务：**乐视网发布“涉及仲裁事项的公告”称，公司近期收到《仲裁申请书》，申请人为乐视体育2016年新增投资者之一的德清凯佶，请求裁决原股东向申请人支付股权回购款1.285亿元。乐视网称，根据公司目前了解情况，本仲裁所述的对外担保事项未履行上市公司《公司章程》及相关法律法规规定的审批、审议、签署程序，其法律效力存疑。（澎湃）
- **谷歌和阿里巴巴合作，将在印度零售业与亚马逊展开竞争：**据Investopedia 8月27日报道，谷歌公司将进入竞争激烈的印度零售业市场，并计划与阿里巴巴合作，以5亿美元到5.72亿美元不等的价格联合收购印度主要零售商Future Retail 7%至10%的股份。谷歌和阿里巴巴的联合公司预计将与全球最大的在线零售商亚马逊公司展开竞争。（环球网）
- **子弹短信上线7天融资1.5亿元：**据某业内人士爆料，子弹短信已经完成了1.5亿元的A轮融资，估值6亿元，传领投方是成为资本和高榕资本。对此，子弹短信天使轮投资方锤子科技创始人罗永浩于8月28日向子弹短信开发公司快如科技确认，

子弹短信上线 7 天，已完成第一轮 1.5 亿元的融资。罗永浩还表示，腾讯投资部貌似已经在接触子弹短信的开发公司快如科技。此外，支付宝也会很快进入子弹短信，并且可以用支付宝发红包。（国际金融报）

- 腾讯基石投资美团 4 亿美金：美团点评已于 8 月 28 日启动赴港 IPO 前的推介活动，至少融资 40 亿美元，腾讯控股为美团香港 IPO 基石投资者之一，将投资 4 亿美元。美团点评预计将于 9 月 20 日赴港 IPO，专业人士分析其估值区间在 350 亿~400 亿美元。高盛、摩根士丹利和美国银行为美团 IPO 联席保荐人。（独角兽早知道）

5. 重点公司动态及点评

5.1 游戏

昆仑万维 (300418)：公司于 8 月 28 公告，董事会决议通过公司全资子公司 Grindr 境外公开发行上市基本方案，上市地点及时间尚未决定。

5.2 影视动漫

印纪传媒 (002143)：公司于 8 月 27 日公告，董事会决议通过，公司业务发展远低于预期，经营业绩大幅下降，现金流十分紧张，已出现信用评级降低、融资困难等问题。截至目前，公司尚未筹集到 2017 年度利润分配所需资金。经公司审慎考虑，决定变更公司 2017 年度利润分配方案。变更后的公司 2017 年度利润分配方案为：公司 2017 年度不进行利润分配，不实施资本公积转增股本。

5.3 广告营销

天龙集团 (300063)：公司于 8 月 30 日公告，公司存在股票暂停上市风险，由于公司 2017 被注册会计师出具无法表示意见的审计报告，若 2018 年财务会计报告仍然被注册会计师出具无法表示意见的审计报告则公司将触及深交所《创业板股票上市规则》，深交所可以决定暂停其股票上市的情形。

思美传媒 (002712)：公司于 8 月 30 日公告，董事会决议通过拟与舟山思美视动投资合伙企业（有限合伙）共同出资人民币 1000 万元设立杭州思美视动影业有限公司。公司以自有资金出资人民币 700 万元，占注册资本的 70%。

5.4 教育

立思辰 (300010)：公司于 8 月 29 日公告，公司拟多家公司合作设立立思辰华海教育产业投资基金，基金规模为人民币 5.025 亿元，公司认缴出资金额为人民币 2 亿元。对成熟盈利期及高速成长期的教育培训/在线教育机构等相关行业的企业，以及立思辰发展教育产业相关的优质教育标的，进行股权投资。

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>