

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2018年11月19日

分析师

分析师：何思霖 S1070518070001

☎ 0755-83515591

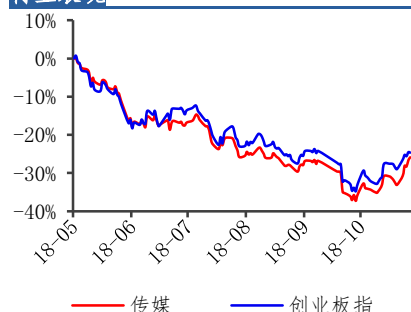
✉ hesilin@cgws.com

联系人（研究助理）：张正威

S1070115100009

☎ 0755-83554449

✉ zhangzhengwei@cgws.com

行业表现


数据来源：贝格数据

相关报告

<<市场政策变化，关注超跌个股机会>>

2018-11-12

<<三季报总结：板块内部分化严重，关注个股机会>> 2018-11-06

<<重点关注三季报，继续关注政策及市场偏好动向>> 2018-10-29

风险偏好有所提升，仍需关注政策风险

——传媒周报2018第32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	19	16
光线传媒	0.80	0.43	10	19
分众传媒	0.55	0.65	11	10
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

- 上周传媒行业大幅回弹，表现强于沪深 300 及创业板指，细分子行业均录得一定涨幅：**上周（2018.11.12-2018.11.16），沪深 300 录得 2.85% 涨幅，创业板指录得 6.08% 涨幅，中信传媒指数收涨 10.74%，表现强于沪深 300 及创业板指，在 29 个中信行业指数中排名第 2 位。从细分行业看，剔除停牌股票后，各细分行业均录得一定涨幅，涨幅从大到小依次为游戏 12.89%，有线电视 12.57%，平面出版 12.50%，影视动漫 11.97%，营销服务 11.97%；体育 10.14%，教育 8.04%。
- 本周行业重点新闻及公告：**学前教育深化改革意见发布；腾讯、网易发布 Q3 季报；多牛传媒并购人人网等。
- 本周互联网传媒行业观点：**本周受政策利好影响，风险偏好有所回升，中小创表现强劲，尤其传媒行业领涨指数，创下近两年来最大单周涨幅。市场风险有所提振之余，仍需关注行业的政策风险，目前政策变动较为频繁，应密切跟踪。周四晚公布的学前教育新规对幼儿园资产的资本化进行了禁止性的规定，政策类的风险依然是行业的主要风险因素之一。同时从三季报披露的情况来看，传媒行业整体营收利润并无改善，商誉压力经过 16、17 年的释放后有所缓解，但总的商誉余额依然高企，行业系统性风险并未完全释放。我们认为个股的精选依然是未来一段时期内的投资主题，重点关注仍然有增长的细分行业龙头等。建议布局具备长期逻辑及安全垫的行业如付费内容、出版行业等，建议关注已处估值底部的龙头影视剧内容公司等。
- 重点推荐标的：**光线传媒（300251）、分众传媒（002027）、完美世界（002624）、中南传媒（601098）等
- 风险提示：**文化政策风险；资产市场政策风险；行业监管风险；宏观经济下行风险；外延并购资产减值风险等

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
2. 行业数据.....	6
2.1 电影.....	6
2.2 电视剧.....	7
2.3 综艺.....	8
3. 上周行业政策要闻.....	8
4. 上周行业要闻回顾.....	10
4.1 互联网.....	10
4.2 影视动漫.....	11
4.3 游戏.....	11
4.4 营销服务.....	11
5. 重点公司动态及点评.....	11
5.1 互联网.....	11

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 11 月 12 日-11 月 18 日内地票房 TOP10 (万次)	7
图 3:	2018 年 11 月 18 日统计最近 7 日电视剧网络播放量 (亿次) TOP10	7
图 4:	2018 年 11 月 18 日统计最近 7 日网络剧网络播放量 (亿次) TOP10	8
图 5:	2018 年 11 月 18 日统计最近 7 日综艺节目网络播放量 (亿次) TOP10	8

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 11 月 16 日停牌股票.....	5
表 5:	2018 年 11 月及 12 月解禁个股情况.....	5

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(2018/11/16,TTM) 中位数
影视动漫	11.97%	-36.47%	24.33
游戏	12.89%	-31.23%	21.12
营销服务	11.97%	-31.86%	20.67
平面出版	12.50%	-21.76%	17.60
有线电视	12.57%	-27.41%	20.25
体育	10.14%	-22.24%	79.02
教育	8.04%	-31.69%	32.51

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(2018/11/16,TTM)	PE(2018/11/16,2018E)	PE(2018/11/16,2019E)
000917.SZ	电广传媒	有线电视	30.46%	-28.15%	-13.01	0.00	0.00
002619.SZ	艾格拉斯	游戏	29.97%	-29.36%	15.74	0.00	0.00
600986.SH	科达股份	营销服务	29.84%	-25.04%	13.09	10.96	8.46
000835.SZ	长城动漫	影视动漫	28.41%	-32.85%	24.75	0.00	0.00
600825.SH	新华传媒	平面出版	28.09%	-19.25%	137.77	0.00	0.00
002071.SZ	长城影视	影视动漫	25.64%	-42.24%	18.19	0.00	0.00
600229.SH	城市传媒	平面出版	25.55%	12.80%	17.60	15.98	13.64
002148.SZ	北纬科技	游戏	21.78%	-25.20%	66.19	0.00	0.00
300336.SZ	新文化	影视动漫	21.75%	-31.95%	15.48	18.11	15.97
002354.SZ	天神娱乐	游戏	21.30%	-59.62%	12.40	0.00	0.00

资料来源: Wind, 剔除停牌个股, 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(2018/11/16,TTM)	PE(2018/11/16,2018E)	PE(2018/11/16,2019E)
002308.SZ	威创股份	教育	-1.49%	-56.49%	29.82	19.86	16.32
300010.SZ	立思辰	教育	-0.95%	-16.20%	56.41	45.11	28.53
002624.SZ	完美世界	游戏	0.75%	-23.12%	19.30	18.48	15.14
600977.SH	中国电影	影视动漫	1.44%	-6.80%	16.86	18.72	19.36
300133.SZ	华策影视	影视动漫	2.08%	-4.55%	26.82	23.70	18.81
002558.SZ	巨人网络	游戏	2.99%	-42.42%	34.28	0.00	0.00
601858.SH	中国科传	平面出版	3.29%	-14.41%	17.75	0.00	0.00
601098.SH	中南传媒	平面出版	3.57%	-7.96%	18.15	17.02	15.99
600892.SH	大晟文化	游戏	3.66%	-0.21%	24.43	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(2018/11/16,TTM)	PE(2018/11/16,2018E)	PE(2018/11/16,2019E)
002113.SZ	天润数娱	游戏	4.45%	-38.18%	206.44	0.00	0.00

资料来源: Wind, 剔除停牌个股, 长城证券研究所整理

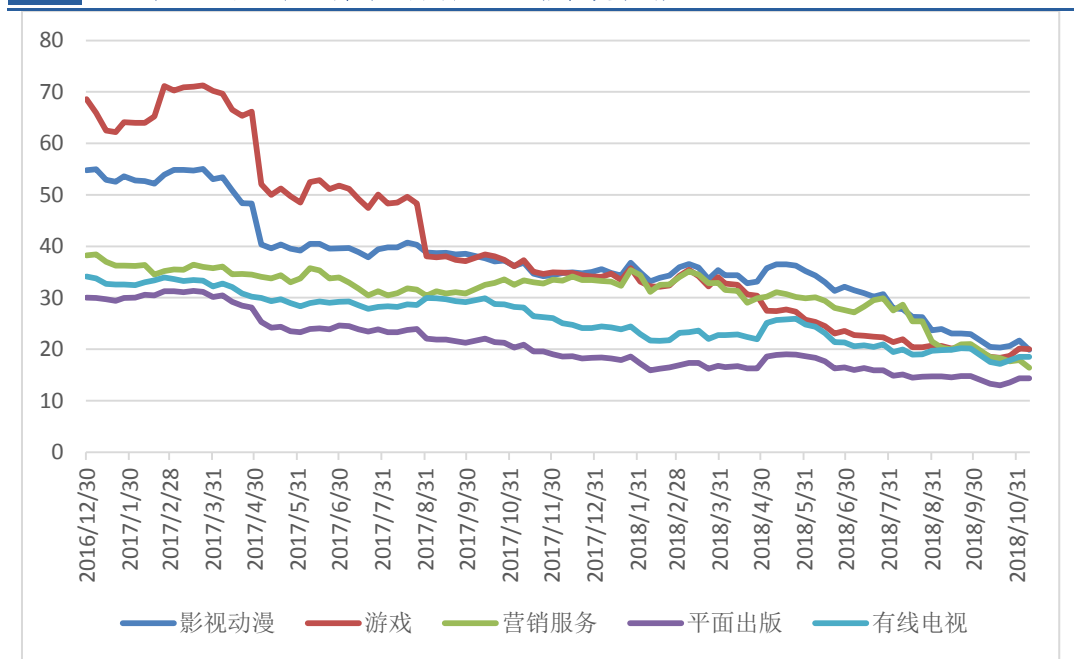
表 4: 2018 年 11 月 16 日停牌股票

代码	名称	长城证券分级板块	停牌原因
002502.SZ	骅威文化	影视动漫	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 11 月及 12 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
300063.SZ	天龙集团	2018/11/19	3,098.50	-43.11	72,642.70	41,062.40	4.27%	定向增发机构配售股份
603533.SH	掌阅科技	2018/11/21	1,582.61		40,100.00	10,808.55	3.95%	首发原股东限售股份
601019.SH	山东出版	2018/11/22	16,000.00		208,690.00	26,690.00	7.67%	首发原股东限售股份
300133.SZ	华策影视	2018/11/27	17,486.34	-13.54	177,445.47	120,742.74	9.85%	定向增发机构配售股份
000793.SZ	华闻传媒	2018/11/27	2,153.29	-73.45	200,129.47	192,053.81	1.08%	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
603999.SH	读者传媒	2018/12/10	34,560.00		57,600.00	23,040.00	60.00%	首发原股东限售股份
300467.SZ	迅游科技	2018/12/10	1,563.85	-38.31	22,661.13	11,581.62	6.90%	定向增发机构配售股份
300359.SZ	全通教育	2018/12/10	1,244.89	-52.17	63,300.34	41,655.29	1.97%	定向增发机构配售股份
002354.SZ	天神娱乐	2018/12/10	5,544.19	-65.13	93,684.69	64,721.89	5.92%	定向增发机构配售股份
002230.SZ	科大讯飞	2018/12/10	463.00	59.98	209,253.05	181,764.48	0.22%	定向增发机构配售股份
600037.SH	歌华有线	2018/12/12	22,342.59	-30.65	139,177.79	116,835.20	16.05%	定向增发机构配售股份
002354.SZ	天神娱乐	2018/12/12	4,498.06	-71.76	93,684.69	64,721.89	4.80%	定向增发机构配售股份
002131.SZ	利欧股份	2018/12/14	82,505.93	-13.92	555,851.72	338,501.10	14.84%	定向增发机构配售股份
002343.SZ	慈文传媒	2018/12/17	3,232.86	-53.44	47,494.97	42,079.62	6.81%	定向增发机构配售股份
300359.SZ	全通教育	2018/12/17	6,154.36	-52.17	63,300.34	41,655.29	9.72%	定向增发机构配售股份
300148.SZ	天舟文化	2018/12/17	27.03		84,493.44	80,078.96	0.03%	首发原股东限售股份
002517.SZ	恺英网络	2018/12/18	123,304.81	35.68	215,251.76	87,446.73	57.28%	定向增发机构配售股份
002174.SZ	游族网络	2018/12/18	2,327.39	-40.50	88,846.79	61,876.58	2.62%	定向增发机构配售股份
002624.SZ	完美世界	2018/12/19	2,144.86	224.73	131,479.97	46,644.83	1.63%	定向增发机构配售股份
002261.SZ	拓维信息	2018/12/25	5,356.67	-44.67	110,076.69	97,201.47	4.87%	定向增发机构配售股份
002113.SZ	天润数娱	2018/12/31	4,757.72	-48.13	153,269.29	80,492.84	3.10%	定向增发机构配售股份
002027.SZ	分众传媒	2018/12/31	771,299.14	172.89	1,467,788.03	696,488.89	52.55%	定向增发机构配售股份
002137.SZ	麦达数字	2018/12/31	380.83	-8.68	57,922.46	28,481.95	0.66%	定向增发机构配售股份
300494.SZ	盛天网络	2018/12/31	11,809.31		24,000.00	9,274.59	49.21%	首发原股东限售股份
002174.SZ	游族网络	2018/12/31	297.79	-6.70	88,846.79	61,876.58	0.34%	定向增发机构配售股份
300242.SZ	佳云科技	2018/12/31	6,438.90	-34.94	63,455.52	50,777.64	10.15%	定向增发机构配售股份
002502.SZ	骅威文化	2018/12/31	183.42		85,982.89	54,108.27	0.21%	追加承诺限售股份上市流通
002555.SZ	三七互娱	2018/12/31	11,766.20	484.81	212,487.03	118,247.96	5.54%	定向增发机构配售股份

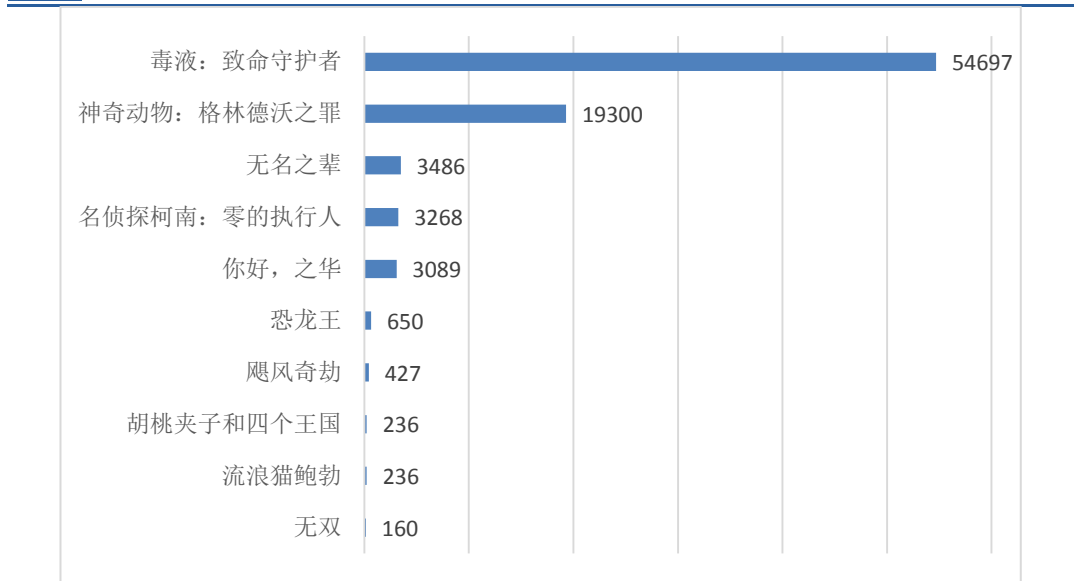
资料来源: Wind, 长城证券研究所整理

2. 行业数据

2.1 电影

- 根据猫眼专业 APP 票房显示, 在 2018 年 11 月 12 号到 11 月 18 号内地票房前三名分别为美国漫威电影公司发行的《毒液: 致命守护者》, 《神奇动物: 格林德沃之罪》, 以及日本东宝株式会社发行的《名侦探柯南: 零的执行人》

图 2: 2018 年 11 月 12 日-11 月 18 日内地票房 TOP10 (万次)

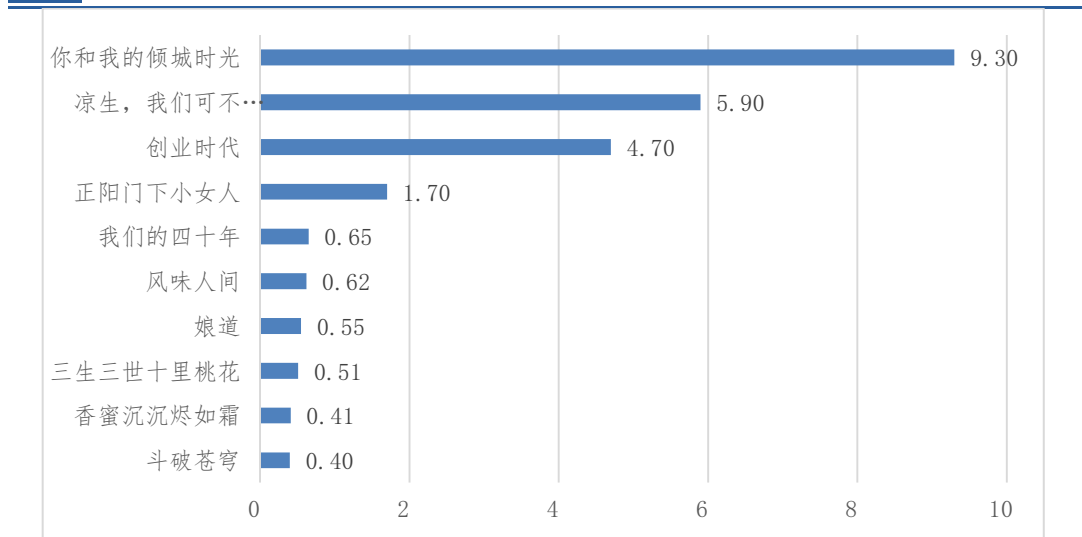


资料来源: 猫眼专业 APP, 长城证券研究所整理

2.2 电视剧

- 根据寻艺网 11 月 18 日统计, 最近 7 日电视剧网络播放量前三名分别是《你和我的倾城时光》, 慈文传媒出品的《凉生, 我们可不可以不忧伤》以及《创业时代》。

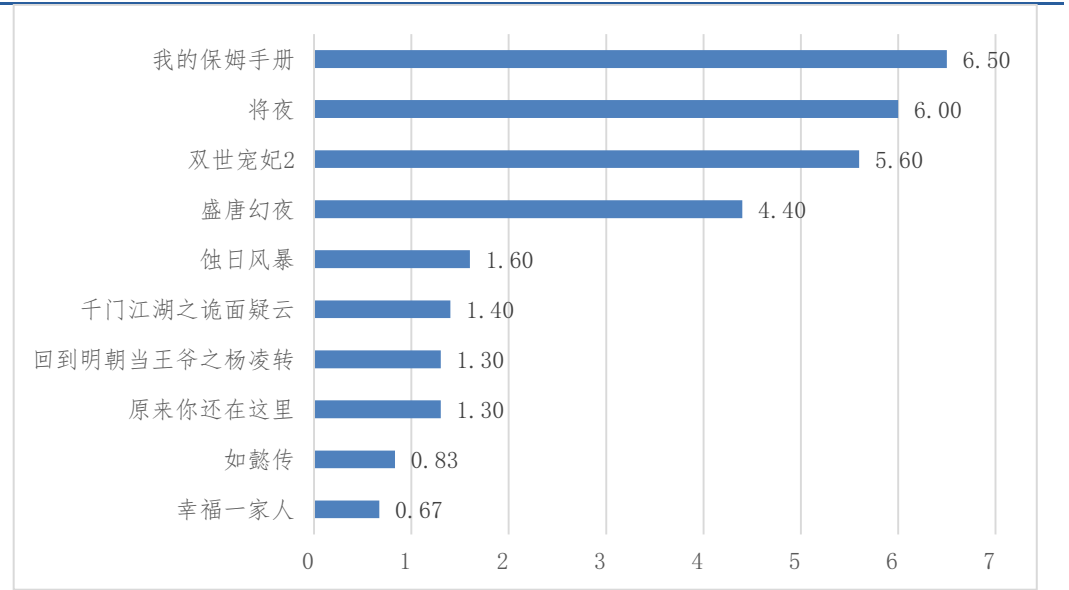
图 3: 2018 年 11 月 18 日统计最近 7 日电视剧网络播放量 (亿次) TOP10



资料来源: 寻艺网, 长城证券研究所整理

- 根据寻艺网 11 月 18 日统计, 最近 7 日网络剧网络播放量前三名分别是《我的保姆手册》, 《将夜》以及《双世宠妃 2》

图 4: 2018 年 11 月 18 日统计最近 7 日网络剧网络播放量 (亿次) TOP10

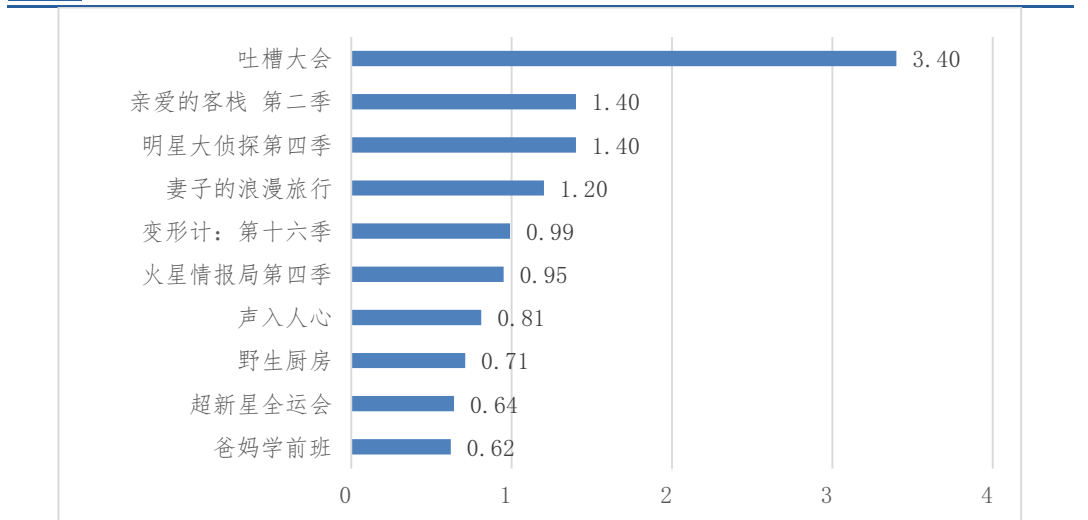


资料来源: 寻艺网, 长城证券研究所整理

2.3 综艺

- 根据猫眼专业版 11 月 18 日统计, 最近 7 日综艺节目网络播放量前三名分别为《吐槽大会》, 《亲爱的客栈 第二季》以及明星大侦探第四季》

图 5: 2018 年 11 月 18 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. 上周行业政策要闻

- 学前教育深化改革意见发布, 上市公司不得投资幼儿园: 新华社授权播发《中共中央、国务院关于学前教育深化改革规范发展的若干意见》。意见指出, 遏制过度逐利行为。社会资本不得通过兼并收购、受托经营、加盟连锁、利用可变利益实体、协议控制等方式控制国有资产或集体资产举办的幼儿园、非营利性幼儿园。民办园一

律不准单独或作为一部分资产打包上市。上市公司不得通过股票市场融资投资营利性幼儿园，不得通过发行股份或支付现金等方式购买营利性幼儿园资产。

对此我们的解读如下：

条款的初衷是让学前教育回归教育的本质，此前国家已经对高收费性质的民办幼儿园采取了限制发放牌照的措施，这导致民办学前教育资产的收购出现了一定的价格扭曲，对幼儿园的经营也产生了不利的影响，产生了部分逐利行为。在可能全面放开生育的前提下，减轻未来学生家长的负担应该是制定这一规定的出发点。

对资本市场的影响上，该条款最先冲击的应该是已经收购幼儿园并欲进行资本化退出的 PEVC 等机构，幼儿园资产无法在国内上市，在海外上市也将面临比单纯的 VIE 架构更大的质疑。而对已经上市的资产而言，我们认为规定应该依然会遵循新老划断的原则，可能不会对已经上市的幼儿园产生太大的影响，从估值的角度来讲，目前幼教上市公司的估值包括其未来的增长，而单一幼教资产本身的成长性较低，基本均需要通过兼并扩张来实现营收的较快增长，但未来上市公司将不再可能通过兼并收购的方式扩张，因此估值方面肯定会受到影响。

- 证监会发布商誉减值处理风险提示：11月16日，证监会发布了《会计监管风险提示第8号—商誉减值》，从商誉减值的会计处理及信息披露、商誉减值事项的审计和与商誉减值事项相关的评估三方面，就常见问题和监管关注事项进行说明。

证监会指出，在实务操作中，公司在商誉初始确认环节，往往存在合并成本计量错误（如未考虑或恰当考虑应计入合并成本中的或有对价）、未充分识别被购买方拥有但未在单独报表中确认的可辨认资产和负债（如合同权益、客户关系、未决诉讼、担保）等问题。相应地，会计师事务所在执业时，容易出现专业胜任能力不足、利用专家工作的审计程序执行不到位、未恰当识别公司前述不当会计处理等问题；资产评估机构在执业时，通常存在评估基准日选择不恰当、评估对象及评估范围确定不合理、评估目的及评估价值类型不匹配等问题。

证监会要求，定期或及时进行商誉减值测试，并重点关注特定减值迹象，合理将商誉分摊至资产组或资产组组合进行减值测试。在对商誉进行减值测试时，如与商誉相关的资产组或资产组组合存在减值迹象的，应先对不包含商誉的资产组或资产组组合进行减值测试，确认相应的减值损失；再对包含商誉的资产组或资产组组合进行减值测试。若包含商誉的资产组或资产组组合存在减值，应先抵减分摊至资产组或资产组组合中商誉的账面价值；再按比例抵减其他各项资产的账面价值。（证监会发布）

- 国家网信办“亮剑”自媒体乱象，依法严管将成为常态：近期，国家网信办会同有关部门，针对自媒体账号存在的一系列乱象问题，开展了集中清理整治专项行动。专项行动从10月20日起，已依法依规全网处置“唐纳德说”“傅首尔”“紫竹张先生”“有束光”“万能福利吧”“野史秘闻”“深夜视频”等9800多个自媒体账号。近日，国家网信办又依法约谈腾讯微信、新浪微博等自媒体平台，对其主体责任缺失，疏于管理，放任野蛮生长，造成种种乱象，提出严重警告。腾讯微信、新浪微博相关负责人表示将认真接受群众和舆论监督，自查自纠，积极整改，严格管理。（澎湃新闻）

4. 上周行业要闻回顾

4.1 互联网

- 网易发布第三季度财报，在线游戏净收入 103.48 亿元，净利润同比下滑 37%：网易宣布了公司截止到 2018 年 9 月 30 日的第三季度未经审计财务业绩。财报显示，按照美国通用会计准则 (GAAP) 计算，网易第三季度净收入为 168.55 亿元 (24.54 亿美元)，同比增加 35.1%；归属于网易公司股东净利润为 15.96 亿元 (2.32 亿美元)，同比下滑 37%。在线游戏服务净收入为 103.48 亿元 (15.07 亿美元)，上一季度和去年同期分别为 100.61 亿元和 81.12 亿元。(创业邦)
- 腾讯 Q3 财报：第三季度营收 806 亿元，同比增长 24%；净利润 233.3 亿元，同比增长 30%：36 氪讯，腾讯财报显示，腾讯第三季度营收 806 亿元，同比增长 24%，市场预期为 804.1 亿元；净利润 233.3 亿元，同比增长 30%，市场预期为 183.9 亿元。Q3 营收增长主要受益于支付相关服务、网络广告、数字内容销售及云服务的增长。财报同时表示，腾讯的“其他业务”收入录得同比增长 69%及环比增长 16%，主要来自支付相关服务及云服务的贡献。腾讯线下移动支付服务乘车码小程序在全国拥有超过 5000 万用户，覆盖城市超过了 100 个。截至 10 月 31 日，腾讯理财通资产保有量超过 5000 亿元人民币。腾讯视频收费增值服务注册用户同比增长 23%至 1.54 亿元，其视频订购用户数达 8200 万，同比增长 79%，环比增长 10%。主要由于视频订购用户的增长。腾讯广告收入 162.47 亿元，同比增长 15%。广告收入占总收入的比重为 20.16%，首次突破 20%的比例。三季度末微信及 WeChat 的月活跃帐户 10.8 亿，同比增长 10.5%，环比增长 2.3%。QQ 月活跃帐户 8.03 亿，同比下滑 4.8%；QQ 的智能终端月活跃帐户 6.979 亿，同比增长 6.9%。腾讯表示，年轻用户使用 QQ 手机版的时间同比及环比均录得稳健增长，主要受视频内容消费增长及新的互动功能所推动。第三季度智能手机游戏收入 (包括归属于社交网络业务的智能手机游戏收入) 同比增长 7%及环比增长 11%至 195 亿元，主要受惠于新游戏的贡献。个人电脑客户端游戏的收入同比下降 15%及环比下降 4%至 124 亿元。收入同比下降乃由于用户逐渐向手机游戏迁移，以及去年同一季的基数较高所致。(腾讯公告)
- 迅雷 Q3 营收 4530 万美元，带宽成本同比下降 40.2%：36 氪讯，迅雷周三发布了该公司截至 2018 年 9 月 30 日的第三季度未经审计财报。财报显示，迅雷第三季度总营收 4530 万美元，同比增长 1.1%；来自持续运营业务的净亏损为 1590 万美元，上年同期净亏损 2680 万美元。带宽成本 1020 万美元，占总营收的 22.6%。带宽成本较去年同期下降 40.2%。这是迅雷带宽成本占比连续第三个季度下降。(环球网)
- 多牛传媒宣布战略并购人人网社交网络业务，服务 3.5 亿年轻用户：多牛互动传媒股份有限公司宣布，已与人人公司达成协议，战略并购人人网相关的社交网络、人人直播及增值业务。人人网将成为多牛传媒旗下智能媒体矩阵的重要组成部分，共同服务于中国的 3.5 亿年轻用户。截至 2018 年 3 月 31 日，人人社交网络平台的月独立登录用户数约为 3100 万。(DoNews 公众号)
- 趣头条上市首份财报：Q3 营收 1.423 亿美元，同比增长 520.3%：36 氪讯，趣头条今日发布了截至 2018 年 9 月 30 日的第三季度未经审计财报。财报显示，趣头条第三季度营收为 9.773 亿元 (约合 1.423 亿美元)，同比增长 520.3%；净亏损为 10.334 亿元 (约合 1.505 亿美元)，去年同期的净亏损为 1150 万元。日活跃用户达到 2130

万人，比去年同期 650 万人增加 229.0%，比上一季度的 1260 万人增加 69.1%。（趣头条）

4.2 影视动漫

- 网易云音乐完成新一轮融资，金额约 20 亿元：36 氪从知情人士处得知，网易云音乐完成新一轮融资，融资额约 20 亿元。投资方除了百度、泛大西洋和博裕资本之外，还有一家唱片公司。36 氪就此向网易求证，对方表示不予置评。据悉网易 CEO 丁磊对本轮融资持开放态度，腾讯之外，阿里也曾经跟网易云音乐有过接触。针对消息称网易云音乐完成新一轮融资，网易回复称，关于融资信息，请以公司官方披露信息为准。（36 氪）
- Q3 全球智能音箱出货 1970 万部同比增 137% 中国品牌爆炸式增长：11 月 16 日，研究公司 Canalsys 发布的最新调查数据显示，2018 年第三季度全球智能音箱出货量达到 1970 万部，同比增长 137%，其中亚马逊以 31.9% 的份额夺得第一并遥遥领先，谷歌以 29.8% 的份额位居第二，阿里智能音箱首次进入前三，市场份额为 11.1%。值得关注的是，除了阿里巴巴外，百度和小米智能音箱今年以来的销售表现非常抢眼，出货量呈现爆炸式增长。（凤凰科技）

4.3 游戏

- 任天堂 Switch 上发布的游戏数量已达到 1000 款：近日，任天堂官方推特上宣布，旗下的 Switch 主机平台已经发布了 1000 款游戏，这一数字在其他平台上是很难实现的，而 Switch 只用了 20 个月就完成了。这 1000 款游戏中除了第一方的大作和第三方大作的移植作品外，很大一部分都是精品的独立游戏，这些游戏占到了 Switch 游戏库的 90% 以上，不过像 Switch 这种便携式的平台也的确非常适合这类游戏，不少独立游戏开发商也都对 Switch 平台赞不绝口。任天堂为了庆祝这一里程碑，还特意发布了一段视频庆祝。随着越来越多的第三方游戏登陆 Switch，未来玩家能在 Switch 主机上能玩到的游戏数量还将会继续增加。（游讯）

4.4 营销服务

- 百度 21 亿元战略投资新潮传媒：百度公司宣布战略投资新潮传媒，新潮传媒此轮融资共计 21 亿元人民币，由百度领投。华兴资本担任本次交易的独家财务顾问。双方建立战略合作伙伴关系后，新潮传媒庞大的社区线下智能终端将与百度线上数据做深度融合，为企业和品牌提供更加精准的媒体流量方案。新潮传媒也正式成为百度聚屏的媒体联盟伙伴新成员。（创业邦）

5. 重点公司动态及点评

5.1 互联网

掌阅科技 (603533): 公司于 11 月 16 日公告，首次公开发行限售股部分上市流通公告。天津爱瑞德拟于近期通过集中竞价交易的方式减持其所持有的部分公司股份，自第一笔卖出起连续 90 日内减持数量不超过公司总股本 1% 的股份。本次上市流通的限售股为公

司首次公开发行限售股，限售期为 14 个月。本次上市流通的限售股股东为天津爱瑞德企业管理咨询合伙企业（有限合伙），本次限售股上市流通数量为 15,826,071 股，占公司总股本的 3.95%，将于 2018 年 11 月 21 日起上市流通。

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>