

增持

——维持

日期：2018年12月18日

行业：传媒



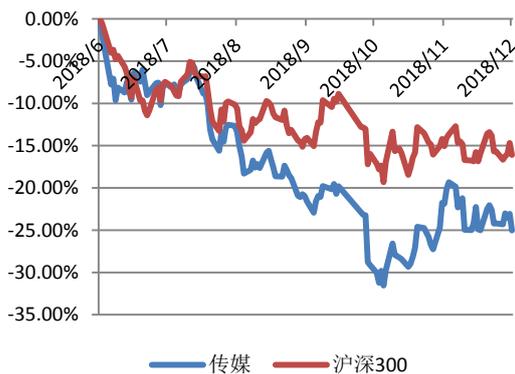
分析师：胡纯青
Tel: 021-53686150
E-mail: huchunqing@shzq.com
SAC 证书编号: S0870518110001

证券研究报告 / 行业研究 / 行业日报

欧洲电影奖名单公布

——传媒行业日报

近期行业指数与沪深300指数比较



■ 行情回顾：

昨日上证综指上涨 0.16%、深证成指下跌 0.48%、中小板指下跌 0.72%、创业板指下跌 0.48%。申万传媒指数下跌 0.03%，跑赢深证成指、中小板指、创业板指，跑输上证综指，在申万 28 个一级行业中排名第 12。个股方面，传媒板块昨日涨幅前三的是恒大高新（+6.54%）、*ST 富控（+4.89%）、富春股份（+3.16%）；昨日跌幅前三的是掌阅科技（-4.75%）、三七互娱（-3.83%）、金逸影视（-3.69%）。

■ 行业动态数据：

电影：昨日电影市场单日票房 6363.9 万元，其中，海王凭借 44% 的排片率贡献 66% 的单日票房，继续领跑电影市场。

电视剧：昨日，全国卫视黄金档收视率排名前三的分别是大江大河（北京卫视）0.551%、外滩钟声（浙江卫视）0.464%、江河水（江苏卫视）0.461%。

手游：昨日，iOS 畅销榜中，问道（吉比特）排名第 17，万王之王（完美世界）第 33，奇迹觉醒（掌趣科技）第 38；应用宝下载榜中，逍遥诀（星辉娱乐）排名第 6，问道（吉比特）第 15，诛仙（完美世界）第 16。

■ 行业热点信息：

欧洲电影奖名单公布，《冷战》包揽五奖成最大赢家

360 金融确定 IPO 发行价为 16.50 美元，融资 5100 万美元

51Talk 发布 Q3 财报：总现金收入 4.245 亿元 K12 占比达 87.1%

■ 投资建议：

近日，电影总局印发了《关于加快电影院建设促进电影市场繁荣发展的意见》，指出到 2020 年银幕总数突破 8 万块，这意味着未来两年需要新建银幕约 1 万块/年，年复合增长率约 16%，增速高于市场预期，院线端去产能工作将有所顺延；意见还提到要通过专项资金鼓励影院技术升级、扶持中西部县级影院建设；鼓励院线并购重组，部分经营效率良好的龙头公司有望通过并购进一步提升市场份额。叠加贺岁档、春节档预期，建议关注民营院线龙头万达电影，以及优质内容公司光线传媒、北京文化；游戏方面，版号审批正常化可期，但具体恢复时间及审核松紧程度仍存在不确定性，建议关注长线运营能力强，在研新产品市场预期较高的吉比特、游族网络、中文传媒。

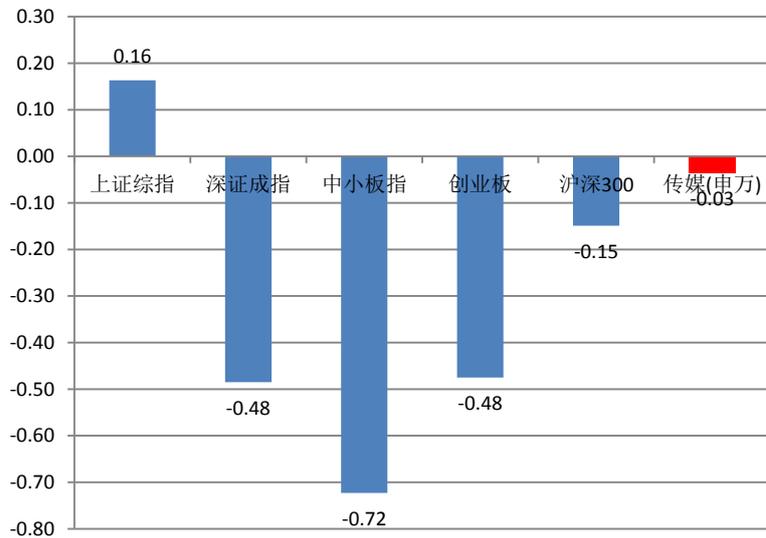
■ **风险提示：**监管进一步趋严、行业竞争加剧、商誉减值风险

重要提示：请务必阅读尾页分析师承诺、公司业务资格说明和免责声明。

一、行情回顾

昨日上证综指上涨 0.16%、深证成指下跌 0.48%、中小板指下跌 0.72%、创业板指下跌 0.48%。

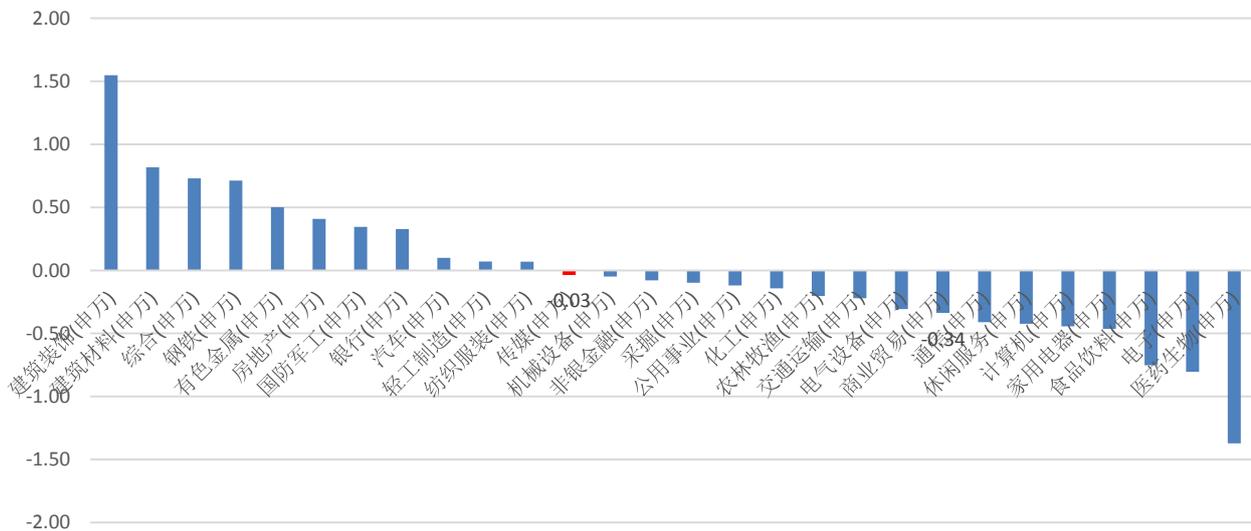
图 1 昨日市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

申万传媒指数下跌 0.03%，跑赢深证成指、中小板指、创业板指，跑输上证综指，在申万 28 个一级行业中排名第 12。

图 2 昨日申万一级行业涨跌幅 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

个股方面，传媒板块昨日涨幅前三的是恒大高新(+6.54%)、*ST富控(+4.89%)、富春股份(+3.16%)；昨日跌幅前三的是掌阅科技(-4.75%)、三七互娱(-3.83%)、金逸影视(-3.69%)。

表 1 传媒行业涨跌幅前 10

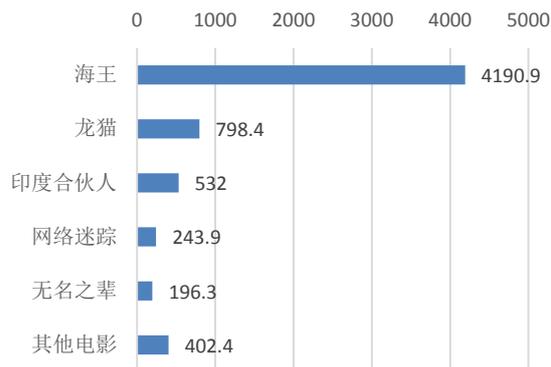
涨幅前 10					跌幅前 10				
简称	代码	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (万元)	简称	代码	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (万元)
恒大高新	002591.SZ	7.66	6.54	9553.65	掌阅科技	603533.SH	19.27	-4.75	7141.37
*ST 富控	600634.SH	3.22	4.89	5334.73	三七互娱	002555.SZ	11.55	-3.83	10844.55
富春股份	300299.SZ	4.9	3.16	12146.66	金逸影视	002905.SZ	13.04	-3.69	4525.86
中昌数据	600242.SH	16.2	2.86	19104.28	游族网络	002174.SZ	17.12	-3.49	16710.45
紫光学大	000526.SZ	19.44	2.75	3284.21	欢瑞世纪	000892.SZ	5.14	-3.38	5290.80
中南传媒	601098.SH	12.58	2.69	7344.39	上海钢联	300226.SZ	47	-3.29	10418.85
华扬联众	603825.SH	15.45	2.66	7929.79	长城影视	002071.SZ	5.64	-2.76	9603.17
华谊嘉信	300071.SZ	4	2.56	17166.19	中国电影	600977.SH	14.3	-2.46	15311.64
康旗股份	300061.SZ	6.41	2.56	3705.58	思美传媒	002712.SZ	6.69	-2.34	4190.90
巨人网络	002558.SZ	19.37	2.22	9498.80	深大通	000038.SZ	13.09	-2.31	3415.21

资料来源: Wind 上海证券研究所

二、行业动态数据

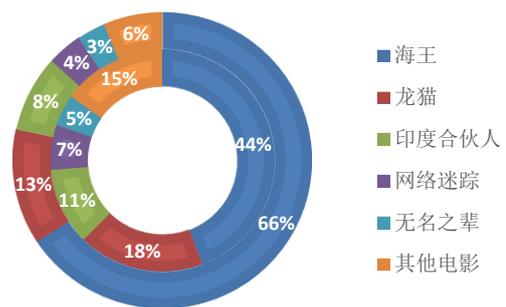
电影：昨日电影市场单日票房 6363.9 万元，其中，海王凭借 44% 的排片率贡献 66% 的单日票房，继续领跑电影市场。

图 3 昨日电影票房 Top5 (万元)



数据来源: 艺恩数据 上海证券研究所

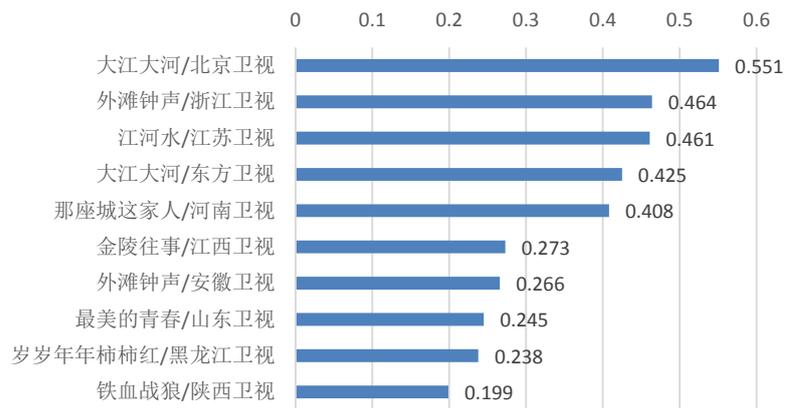
图 4 昨日电影票房占比 (外圈) 及排片占比 (内圈)



数据来源: 艺恩数据 上海证券研究所

电视剧：昨日，全国卫视黄金档收视率排名前三的分别是大江大河(北京卫视) 0.551%、外滩钟声(浙江卫视) 0.464%、江河水(江苏卫视) 0.461%。

图 4 昨日 CSM52 卫视黄金档收视率 (%)



数据来源：新浪微博“卫视那些事儿”、上海证券研究所

手游：昨日，iOS 畅销榜中，问道（吉比特）排名第 17，万王之王（完美世界）第 33，奇迹觉醒（掌趣科技）第 38；应用宝下载榜中，逍遥诀（星辉娱乐）排名第 6，问道（吉比特）第 15，诛仙（完美世界）第 16。

表 2 昨日中国区手游排行榜

iOS 游戏畅销榜排名				安卓应用宝游戏下载榜排名			
游戏	关联上市公司	排名	变动	游戏	关联上市公司	排名	累计下载
问道	吉比特	17	/	逍遥诀	星辉娱乐	6	12w
万王之王 3D	完美世界	33	↓1	问道	吉比特	15	739w
奇迹：觉醒	掌趣科技	38	↓1	诛仙	完美世界	21	774w
贪婪洞窟 2	吉比特	40	↑1	择天记	世纪华通/三七互娱	23	177w
新诛仙	完美世界	41	↓2	少年三国志	游族网络	24	1544w
梦幻诛仙	完美世界	42	↑1	永恒纪元	三七互娱	24	1544w
三国群英传-霸王之业	星辉娱乐	55	↑1	奇迹：觉醒	掌趣科技	32	217w
三十六计	游族网络	56	↓1	时空猎人	华谊兄弟	33	1000w
阿瓦隆之王	世纪华通	57	↓4	拳皇 98 终极之战	掌趣科技	56	2520w
境界-魂之觉醒	昆仑万维	62	↓2	会说话的汤姆猫 2	金科文化	77	3853w

资料来源：Appannie 应用宝 上海证券研究所

三、公司重点公告

表 3 公司重点公告

公司名	代码	事件	内容
捷成股份	300182	对外投资	公司全资子公司华视网聚近日与广视传媒协商股份转让事项，华视网聚拟在广州产权交易所受让广视传媒持有的天下文化 100% 股权，交易价格为 3395.02 万元。同时，华视网聚拟以自有资金出资不少于 1855.08 万元对天下文化进行增资，用于充实其资本金、提高其资金实力和综合竞

争力。

腾信股份	300392	风险提示	公司发布可能被暂停上市的风险提示公告，系公司 2016 年、2017 年连续两年亏损，2018 年三季度业绩仍为亏损，若 2018 年度审计报告最终确定为亏损，深交所可能暂停公司股票上市。
三七互娱	002555	董监高变更	公司董事会收到公司副总经理张云、齐继峰、姜正顺、黄然先生提交的书面辞职报告，副总经理张云等人主要分管公司原有的汽车配件板块业务，现因工作安排原因，申请辞任公司副总经理职务，辞职后，张云先生仍担任公司第四届董事会董事职务，而齐继峰、姜正顺、黄然先生将不再担任公司任何职务。
华录百纳	300291	出售资产	公司全资子公司广东蓝火于 2018 年 12 月 14 日与大道行知签署《股权转让协议》，广东蓝火向大道行知出售其所持有的北京蓝火 100% 股权与喀什蓝火剥离以部分存货、应收款项、预付款项等资产偿还上市公司及其关联方债务后的 100% 股权。喀什蓝火和北京蓝火的股权转让对价合计人民币 410.00 万元。
探路者	300005	高新技术企业认定	公司近日收到北京市科学技术委员会、北京市财政局、国家税务总局北京市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，公司再次通过高新技术企业的认定。
华录百纳	300291	减值准备	鉴于部分客户经营状况出现较大变化，公司及合并报表范围内子公司对 2018 年 10 月 1 日至 10 月 31 日各类存货、应收款项、固定资产、无形资产等资产进行了全面清查，对相关资产进行了充分的评估和分析，对相关资产进行计提减值准备。根据公司会计估计及减值测试结果，2018 年 10 月计提各项资产减值准备共计 704,603,093.02 元（未经审计）。

数据来源：公司公告、上海证券研究所

四、行业热点信息

1. 欧洲电影奖名单公布，《冷战》包揽五奖成最大赢家

15 日晚间的第 31 届欧洲电影奖（EFA）颁奖礼上，波兰导演保罗·帕夫利克夫斯基入围今年戛纳的最佳导演作品《冷战》成为最大赢家，斩获最佳影片、最佳导演，最佳女主角、最佳编剧和最佳剪辑 5 项大奖。本届 EFA 所有最佳影片提名者——包括马提欧·加洛尼的《犬舍惊魂》、爱丽丝·洛瓦赫的《幸福的拉扎罗》、卢卡斯·德霍特的《女孩》以及阿里·阿巴西的《边境》都在戛纳首映。（时光网）

2. 360 金融确定 IPO 发行价为 16.50 美元：融资 5100 万美元

据美国财经信息网站 Nasdaq 消息，360 金融以每股 16.50 美元的价格发行 310 万股股票，融资 5100 万美元。此次发行价处于之前公布的 16.50-18.50 美元区间的下端。360 金融招股书显示，截至 2018 年 9 月 30 日，360 金融累计借款人 640 万、累计发放贷款 944 亿元、

贷款余额 347 亿元。与 2016 第四季度相比，累计借款人、累计贷款总额、贷款余额的季度复合增长率分别为 97%、115.6%、94.9%。（新浪科技）

3. 乘车码拿下微信小程序榜单排名冠军 用户超 5000 万

交通出行的小程序“乘车码”本周正式拿下了新榜微信小程序榜单指数的冠军，成为目前最火热的微信小程序应用。乘车码微信小程序的热度不断攀升，证明交通出行作为生活中的高频场景，已经成为小程序服务线下最有价值的入口之一。截止目前，乘车码已经在北京、深圳、上海、厦门、宁波、济南、大理等超过 120 座城市上线，覆盖了诸如 BRT、公交、地铁、索道、轮渡等多元化交通场景，已经有超过 5000 万用户开通使用。（Techweb）

4. 51Talk 发布 Q3 财报：总现金收入 4.245 亿元 K12 占比达 87.1%

51Talk 于 12 月 17 日发布了 2018 年第三季度财务业绩报告。财报显示，51Talk 第三季度净营收 3.032 亿元，去年同期为 2.361 亿元，同比增长 28.4%；净亏损为 0.904 亿元，去年同期亏损 1.418 亿元。另外，三季度现金收入 4.245 亿元，其中 51Talk 聚焦的菲教青少一对一业务贡献巨大，该业务现金收入同比增长 65.9%。现金收入中 K12 青少业务占比高达 87.1%，来自非一线城市的占比继续增加。财报显示，菲教青少一对一业务现金收入该季度达到 3.319 亿元，去年同期为 2.001 亿元，同比增长 65.9%。现金收入中 K-12 占比达到 87.1%，2017 年第三季度该占比为 76.3%。（Donews）

四、投资建议

近日，电影总局印发了《关于加快电影院建设促进电影市场繁荣发展的意见》，指出到 2020 年银幕总数突破 8 万块，这意味着未来两年需要新建银幕约 1 万块/年，年复合增长率约 16%，增速高于市场预期，院线端去产能工作将有所顺延；意见还提到要通过专项资金鼓励影院技术升级、扶持中西部县级影院建设；鼓励院线并购重组，部分经营效率良好的龙头公司有望通过并购进一步提升市场份额。叠加贺岁档、春节档预期，建议关注民营院线龙头万达电影，以及优质内容公司光线传媒、北京文化；游戏方面，版号审批正常化可期，但具体恢复时间及审核松紧程度仍存在不确定性，建议关注长线运营能力强，在研新产品市场预期较高的吉比特、游族网络、中文传媒。

五、风险提示

监管进一步趋严、行业竞争加剧、商誉减值风险

分析师承诺

胡纯青

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20% 以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10% 以上
中性	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10% 以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我公司或其关联机构可能会持有报告中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或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责声明具有修改权和最终解释权。