

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2019年01月21日

**分析师**

分析师：何思霖 S1070518070001

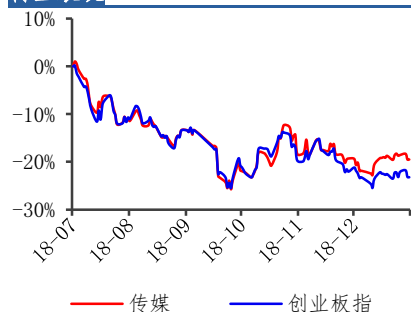
☎ 0755-83515591

✉ hesilin@cgws.com

分析师：张正威 S1070518120002

☎ 0755-83554449

✉ zhangzhengwei@cgws.com

**行业表现**


数据来源：贝格数据

**相关报告**

&lt;&lt;风险偏好有所回升，仍应谨慎前行&gt;&gt;

2019-01-07

&lt;&lt;政策底部信号频出，中短期重点关注年报业绩&gt;&gt; 2019-01-02

&lt;&lt;网游审批恢复，仍应关注政策变动&gt;&gt;

2018-12-24

# 业绩预告发布，关注业绩及风险

——传媒周报2019第4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	11	21
分众传媒	0.55	0.65	10	9
中南传媒	0.87	0.93	15	14

资料来源：长城证券研究所

**核心观点**

- 上周传媒行业收涨，表现弱于沪深 300 及创业板指，各细分行业涨跌不一：**上周（2019.1.14-2019.1.18），沪深 300 录得 2.37% 涨幅，创业板指录得 0.63% 涨幅，中信传媒指数收涨 0.21%，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 19 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影视动漫 1.50%，平面出版 1.17%，游戏-1.56%，有线电视-2.20%，营销服务-2.47%；其他细分子行业分别为体育-0.43%，教育-1.32%。
- 本周行业重点新闻及公告：**优酷宣布关闭前台播放量显示；抖音推出独立社交产品“多闪”等。
- 本周互联网传媒行业观点：**18 年底行业内频出利好政策，我们认为中长期对行业的规范化及良性运营均有较大的促进作用，未来仍因重点关注各项政策变动。同时伴随寒假及春节档的到来，可适当关注院线及相关内容板块。从目前已经公告的业绩预告情况来看，行业基本面没有太大变化，仍需谨慎前行。传媒行业整体营收利润并无明显的改善，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，而且 18 年预计已有部分公司将面临资产减值，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
1.4 2018 年年报概览	6
2. 行业数据	7
2.1 电影	7
2.2 电视剧	7
2.3 综艺	8
3. 上周行业要闻回顾	9
3.1 互联网	9
3.2 影视动漫	9
3.3 游戏	9
4. 重点公司动态及点评	10
4.1 营销服务	10

## 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:	2019 年 1 月 21 日-2019 年 1 月 27 日内地票房 TOP10 (万次) .....	7
图 3:	2019 年 1 月 27 日统计最近 7 日电视剧网络播放量 (亿次) TOP10 .....	7
图 4:	2019 年 1 月 27 日统计最近 7 日网络剧网络播放量 (亿次) TOP10 .....	8
图 5:	2019 年 1 月 27 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:	2019 年 1 月及 2 月解禁个股情况.....	5
表 5:	互联网传媒行业 2018 年年报业绩预告 .....	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(2019/01/18,TTM) 中位数
影视动漫	1.50%	5.97%	21.02
游戏	-1.56%	2.35%	20.54
营销服务	-2.47%	2.20%	17.47
平面出版	1.17%	6.24%	14.75
有线电视	-2.20%	5.28%	20.31
体育	-0.43%	4.75%	74.78
教育	-1.32%	6.92%	35.57

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(2019/01/18,TTM)	PE(2019/01/18,2018E)	PE(2019/01/18,2019E)
300282.SZ	三盛教育	教育	9.96%	10.42%	127.26	0.00	0.00
300654.SZ	世纪天鸿	平面出版	9.92%	10.63%	62.16	0.00	0.00
002143.SZ	印纪传媒	影视动漫	9.80%	17.48%	-20.26	0.00	0.00
603103.SH	横店影视	影视动漫	9.74%	10.13%	31.92	28.20	23.36
002181.SZ	粤传媒	平面出版	8.65%	35.73%	36.72	0.00	0.00
000802.SZ	北京文化	影视动漫	8.14%	16.35%	27.31	23.19	19.38
300251.SZ	光线传媒	影视动漫	7.66%	18.42%	10.68	10.62	24.21
600373.SH	中文传媒	平面出版	7.18%	1.00%	11.63	10.97	9.49
300336.SZ	新文化	影视动漫	6.28%	15.45%	15.27	17.87	15.76
600825.SH	新华传媒	平面出版	5.45%	14.49%	155.51	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**

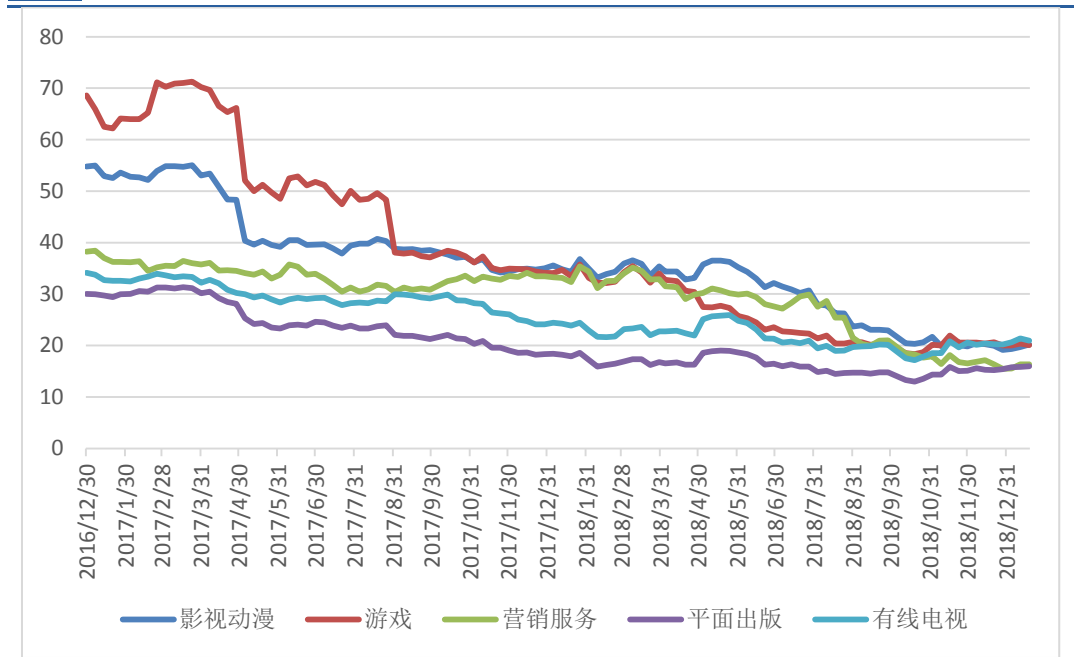
代码	名称	长城证券 分级板块	上周涨跌 幅	全年涨跌 幅	PE(2019/01/18,TTM)	PE(2019/01/18,2018E)	PE(2019/01/18,2019E)
300242.SZ	佳云科技	营销服务	-8.95%	-3.02%	36.53	0.00	0.00
300299.SZ	富春股份	游戏	-8.58%	16.98%	-19.12	0.00	0.00
002148.SZ	北纬科技	游戏	-8.42%	7.54%	63.33	0.00	0.00
300413.SZ	芒果超媒	互联网服 务	-8.17%	-5.84%	40.28	32.94	25.58
300063.SZ	天龙集团	营销服务	-8.02%	3.30%	-7.79	0.00	0.00
300392.SZ	腾信股份	营销服务	-7.15%	-15.88%	-11.50	0.00	0.00
002261.SZ	拓维信息	教育	-6.75%	11.37%	-147.62	0.00	0.00
603096.SH	新经典	平面出版	-5.95%	-2.85%	33.53	31.20	25.63
300058.SZ	蓝色光标	营销服务	-5.93%	-1.38%	26.23	15.85	12.56

代码	名称	长城证券 分级板块	上周涨跌 幅	全年涨跌 幅	PE(2019/01/18,TTM)	PE(2019/01/18,2018E)	PE(2019/01/18,2019E)
300248.SZ	新开普	教育	-5.90%	1.03%	35.57	28.68	22.06

资料来源: Wind, 剔除停牌个股, 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 4: 2019 年 1 月及 2 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
603533.SH	掌阅科技	2019/01/21	3,924.00		40,100.00	12,391.15	9.79%	首发原股东限售股份
002137.SZ	麦达数字	2019/01/21	6,697.67	-9.42	57,906.35	28,480.07	11.57%	定向增发机构配售股份
600136.SH	当代明诚	2019/01/28	8,253.38	-2.34	48,718.22	34,431.03	16.94%	定向增发机构配售股份
002654.SZ	万润科技	2019/01/29	5,345.84	-58.04	90,260.54	57,514.99	5.92%	定向增发机构配售股份
300419.SZ	浩丰科技	2019/02/04	2,706.39	-63.11	36,775.38	23,725.94	7.36%	定向增发机构配售股份
002602.SZ	世纪华通	2019/02/04	22,688.83	92.85	233,475.62	127,706.14	9.72%	定向增发机构配售股份
601900.SH	南方传媒	2019/02/18	64,350.00		89,587.66	24,595.00	71.83%	首发原股东限售股份
600136.SH	当代明诚	2019/02/18	2,173.23	66.72	48,718.22	34,431.03	4.46%	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 年年报概览

**表 5: 互联网传媒行业 2018 年年报业绩预告**

证券代码	公司名称	类型	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
002071.SZ	长城影视	影视动漫	2019/4/29	18,673	11,883	10.00%	-30.00%
002143.SZ	印纪传媒	影视动漫	2019/4/24	-80,000	-120,000	-211.65%	-267.48%
002292.SZ	奥飞娱乐	影视动漫	2019/4/29	11,717	9,013	30.00%	0.00%
002343.SZ	慈文传媒	影视动漫	2019/4/30	50,000	45,000	22.42%	10.18%
002445.SZ	ST 中南	影视动漫	2019/4/29	-8,000	-15,000	-127.32%	-151.22%
002502.SZ	骅威文化	影视动漫	2019/4/25	25,569	18,263	-30.00%	-50.00%
002699.SZ	美盛文化	影视动漫	2019/4/29	19,079	13,355	0.00%	-30.00%
002739.SZ	万达电影	影视动漫	2019/4/26	166,724	136,411	10.00%	-10.00%
002905.SZ	金逸影视	影视动漫	2019/4/29	23,300	14,300	10.15%	-32.40%
002113.SZ	天润数娱	游戏	2019/4/26	8,260	8,000	1433.35%	1385.08%
002148.SZ	北纬科技	游戏	2019/3/30	5,200	4,000	-59.90%	-69.15%
002174.SZ	游族网络	游戏	2019/4/10	110,000	90,000	67.71%	37.22%
002247.SZ	聚力文化	游戏	2019/4/24	48,000	38,000	-12.59%	-30.80%
002354.SZ	天神娱乐	游戏	2019/4/17	50,984	0	-50.00%	-100.00%
002425.SZ	凯撒文化	游戏	2019/4/27	34,367	29,276	35.00%	15.00%
002517.SZ	恺英网络	游戏	2019/4/24	64,238	51,738	-60.11%	-67.87%
002555.SZ	三七互娱	游戏	2019/4/26	175,000	155,000	7.99%	-4.36%
002558.SZ	巨人网络	游戏	2019/4/27	135,483	122,580	5.00%	-5.00%
002602.SZ	世纪华通	游戏	2019/4/27	115,000	100,000	46.92%	27.76%
002619.SZ	艾格拉斯	游戏	2019/4/29	88,252	72,206	113.18%	74.42%
002624.SZ	完美世界	游戏	2019/4/30	195,000	165,000	29.59%	9.66%
002027.SZ	分众传媒	营销服务	2019/4/25	620,000	580,000	3.25%	-3.41%
002131.SZ	利欧股份	营销服务	2019/4/27	29,483	21,059	-30.00%	-50.00%
002137.SZ	麦达数字	营销服务	2019/4/23	11,299	7,909	50.00%	5.00%
002400.SZ	省广集团	营销服务	2019/3/30	22,000	16,000	219.50%	186.91%
002654.SZ	万润科技	营销服务	2019/4/16	-30,000	-70,000	-320.38%	-614.22%
002712.SZ	思美传媒	营销服务	2019/4/10	34,663	23,109	50.00%	0.00%
300392.SZ	腾信股份	营销服务	2019/4/26	1,500	1,000	110.92%	107.28%
002181.SZ	粤传媒	平面出版	2019/3/5	3,700	0	-49.00%	-100.00%
000917.SZ	电广传媒	有线电视	2019/4/27	10,500	7,000	122.62%	115.08%
002238.SZ	天威视讯	有线电视	2019/3/29	23,558	16,490	0.00%	-30.00%
002587.SZ	奥拓电子	体育	2019/4/2	21,200	17,200	60.59%	30.29%
002858.SZ	力盛赛车	体育	2019/3/29	6,200	4,800	52.20%	17.83%
002230.SZ	科大讯飞	教育	2019/4/19	65,201	43,468	50.00%	0.00%
002261.SZ	拓维信息	教育	2019/4/27	-100,000	-130,000	-1607.17%	-2059.32%
002308.SZ	威创股份	教育	2019/4/18	20,890	15,192	10.00%	-20.00%
002325.SZ	洪涛股份	教育	2019/4/24	17,834	12,347	30.00%	-10.00%

证券代码	公司名称	类型	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
002638.SZ	勤上股份	教育	2019/4/29	9,262	5,052	10.00%	-40.00%
300205.SZ	天喻信息	教育	2019/3/29	10,600	10,000	369.09%	342.54%
300338.SZ	开元股份	教育	2019/4/25	14,407	10,085	-10.00%	-37.00%

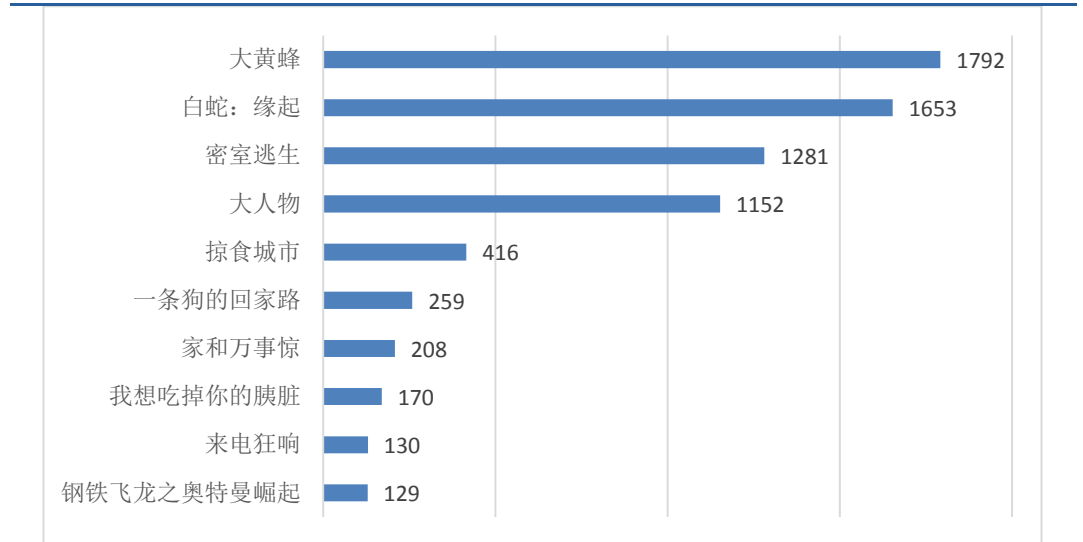
资料来源: 公司公告, Wind, 长城证券研究所整理

## 2. 行业数据

### 2.1 电影

- 根据猫眼专业 APP 票房显示, 在 2019 年 1 月 21 号到 2019 年 1 月 27 号内地票房前三名分别为《大黄蜂》,《白蛇: 缘起》以及《密室逃生》

图 2: 2019 年 1 月 21 日-2019 年 1 月 27 日内地票房 TOP10 (万次)

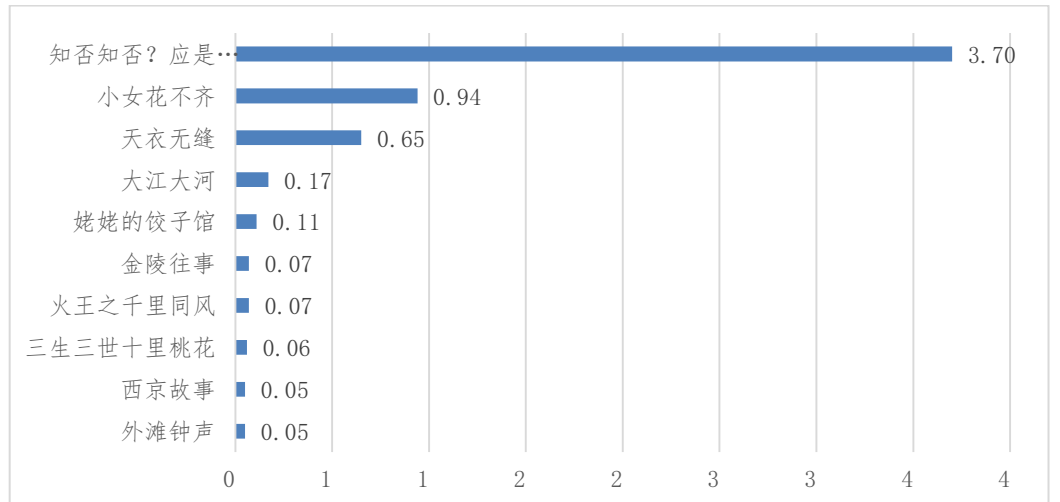


资料来源: 猫眼专业 APP, 长城证券研究所整理

### 2.2 电视剧

- 根据寻艺网 1 月 27 日统计, 最近 7 日电视剧网络播放量前三名分别是《知否知否? 应是绿肥红瘦》,《小女花不齐》以及《天衣无缝》。

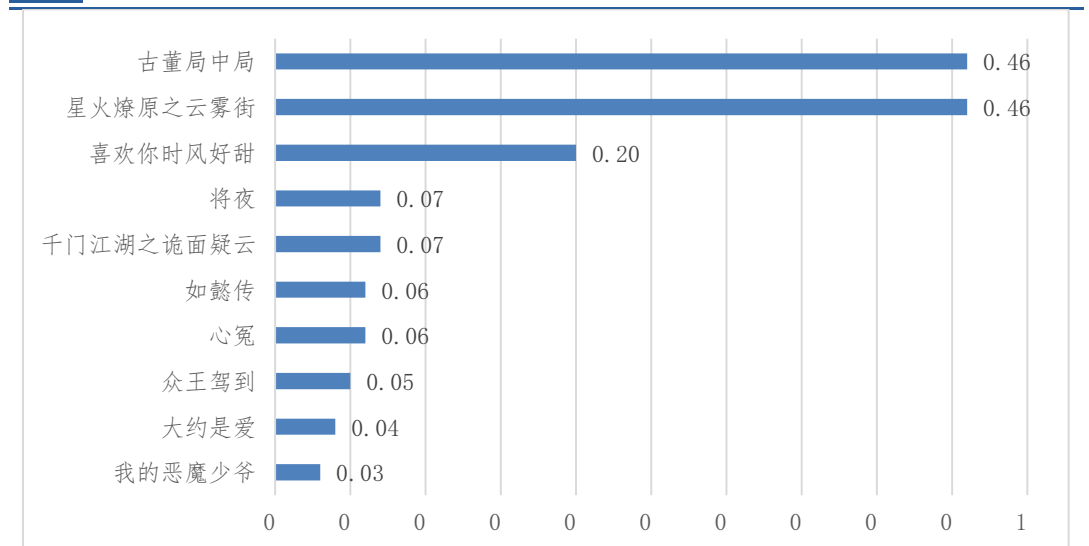
图 3: 2019 年 1 月 27 日统计最近 7 日电视剧网络播放量 (亿次) TOP10



资料来源：寻艺网，长城证券研究所整理

- 根据寻艺网 1 月 27 日统计,最近 7 日网络剧网络播放量前三名分别是《古董局中局》,《脑力男人时代》以及《我的恶魔少爷》。

图 4: 2019 年 1 月 27 日统计最近 7 日网络剧网络播放量 (亿次) TOP10



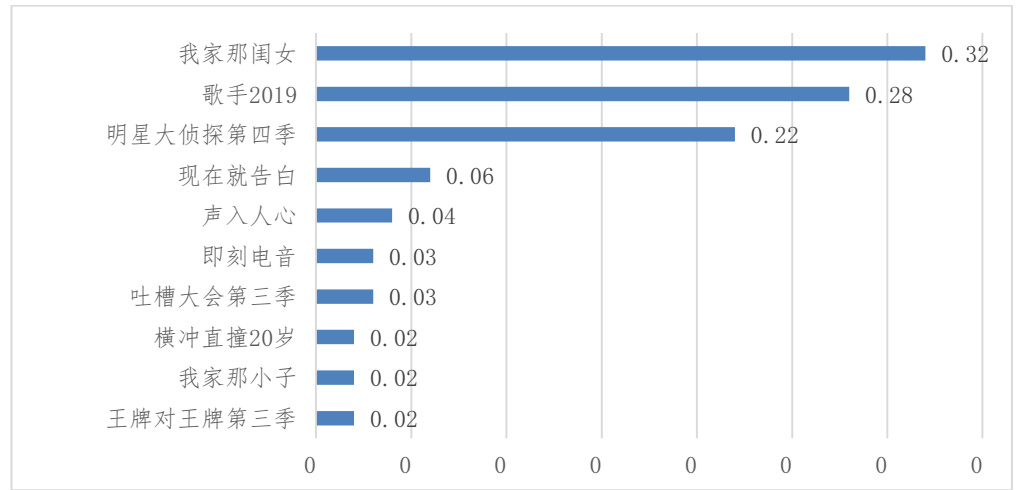
资料来源：寻艺网，长城证券研究所整理

## 2.3 综艺

- 根据猫眼专业版 1 月 27 日统计,最近 7 日综艺节目网络播放量前三名分别为《我家那闺女》,《歌手 2019》以及《明星大侦探第四季》。

图 5: 2019 年 1 月 27 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. 上周行业要闻回顾

### 3.1 互联网

- 抖音推出独立社交产品“多闪”：“多闪”是一款由抖音推出的独立社交产品，主打视频社交。主创团队希望多闪是一个无压且有温度的熟人社交产品，帮助用户缓解日益沉重的社交压力，找回日渐疏远的亲密关系。多闪内包括亲密好友、视频短信、随拍、特效、世界等功能界面。（“今日头条”公众号）
- 百度和2019年《春节联欢晚会》达成独家互动合作：百度与中央电视台举办联合新闻发布会，正式宣布：百度和2019年《春节联欢晚会》达成独家互动合作。本次春晚红包互动将分为四轮发放，用户可通过最新版百度App、根据春晚主持人的互动口令领取红包。百度透露，今年春晚将首次把人工智能体验融入红包互动环节中。红包活动主题为“好运中国年”，活动时间为1月28日-2月4日。（36氪）

### 3.2 影视动漫

- 优酷宣布关闭前台播放量显示：1月18日，优酷发表题为“破除喧嚣、回归本心”的声明，宣布即日起关闭前台播放量，据悉，旨在破除流量喧嚣，回归内容本心，营造更加良性的产业环境。据了解，关闭前台播放量显示后，优酷平台上以热度指数代替原有的播放量指标。而热度指数反映的是当前内容在优酷平台受欢迎程度，通过计算用户在优酷全平台的多维度用户行为（如连看，拖拽，收藏，弃剧等）数据而得出，力求得到最真实的刻画数据。此外为了保证数据的客观公平，优酷还利用大数据和人工智能修正非正常观看行为可能造成的误差。（央广网）

### 3.3 游戏

- App Annie公布2018年12月发行商出海收入排行榜：其中，FunPlus、网易、IGG和腾讯分列前三。该统计包括IOS和Google Play应用商店付费下载和IAP的收入，不包括广告或通过第三方支付渠道获得的收入。（36氪）
- Supercell《荒野乱斗》上市首月吸金6300万美元：Sensor Tower商店情报数据显

示，芬兰手游巨头 Supercell 近三年来的首款新游《荒野乱斗》，自去年 12 月 12 日全球发行以来，已经吸金超过 6340 万美元。在过去一个月中，全球玩家平均每天在该作消费近 200 万美元。《荒野乱斗》已经成为 Supercell 自 2013 年发行《海岛奇兵》之后的又一个成功 IP。（“SensorTower”公众号）

## 4. 重点公司动态及点评

### 4.1 营销服务

**分众传媒 (002027)**: 公司于 2019 年 1 月 15 日晚公告，关于回购公司股份比例达 1% 暨回购进展公告。分众传媒于 2018 年 5 月 17 日公司 2017 年年度股东大会审议通过了《公司关于以集中竞价交易方式回购股份的预案》；截至 2019 年 1 月 15 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量为 1.47 亿股，占公司总股本的 1.001%，其中最高成交价为 8.64 元/股，最低成交价为 5.04 元/股，合计支付的总金额约为人民币 9.57 亿元（不含交易费用）。

**思美传媒 (002712)**: 公司于 2019 年 1 月 15 日晚公告，关于董事、高级管理人员及特定股东减持股份计划实施进展情况的公告。思美传媒股份有限公司（以下称“公司”）特定股东首创投资、董事徐兴荣先生、高级管理人员虞军女士于 2018 年 9 月 14 日向公司递交了《关于股份减持计划的告知函》，拟在减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份。截至本公告日，本次减持计划时间已过半，公司特定股东首创投资、董事徐兴荣先生，高级管理人员虞军女士均未减持本公司股份。

**蓝色光标 (300058)**: 公司于 2019 年 1 月 17 日晚公告，公司将持有的上海智臻智能 0.9772% 股权（即 21.6 万股股份）以 2700 万元转让给苏州君盛同邦，本次交易对价以最新市场估值 27.6 亿元为定价依据。本次转让完成后，公司持有上海智臻智能 4.2245% 的股权。

**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>