

投资评级：推荐（维持）

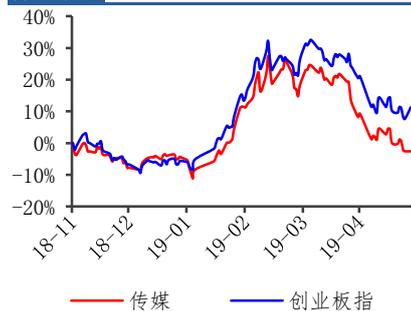
报告日期：2019年05月27日

分析师

分析师：何思霖 S1070518070001

☎ 0755-83515591

✉ hesilin_cgws.com

行业表现


数据来源：贝格数据

相关报告

<<5G 助力广电电网整合大幕拉开>>

2019-03-25

<<完美世界游戏登顶，市场向好可关注部分绩优股补涨机会>> 2019-03-11

<<风险偏好持续，关注细分行业个股>>

2019-03-04

风险偏好未能提振，仍应以业绩为王

——传媒周报2019第16期

重点推荐公司盈利预测

股票名称	EPS		PE	
	19E	20E	19E	20E
光线传媒	0.27	0.34	25	20
芒果超媒	1.39	1.67	31	26
分众传媒	0.27	0.34	19	15
中南传媒	0.73	0.75	18	17

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，各细分行业均录得一定跌幅：**上周（2019.5.20-2019.5.24），沪深 300 录得-1.50%跌幅，创业板指录得-2.37%跌幅，中信传媒指数收跌-2.61%，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 22 位。从细分行业看，剔除停牌股票后，各细分行业均录得一定跌幅，跌幅由小到大依次为平面出版-1.45%，营销服务-1.61%，有线电视-2.37%，影视动漫-2.63%，游戏-5.84%；其他细分子行业分别为体育 0.23%，教育 0.25%。
- 本周互联网传媒行业观点：**近期受贸易谈判不确定性的影响，市场风险偏好未能得到提振，传媒行业走势也偏弱。不过贸易谈判不确定性带来的负面作用对 A 股互联网传媒公司的业绩影响较小，主要是对市场风险偏好会产生影响。同时 18 年传媒行业频出政策，我们认为中长期来看对行业的规范化及良性运营均有较大的促进作用，19 年仍应重点关注各项政策变动。重点关注有业绩基础的标的，以及目前有政策支持的新媒体领域和国企传媒企业等。
- 重点推荐标的：**目前重点推荐：**华策影视（300133）、芒果超媒（300413）**；重点关注：**省广集团（002400）；慈文传媒（002343）**等。
- 上周行业重点新闻：**北京市“扫黄打非”部门联合行动查处晋江文学城涉嫌传播淫秽色情信息行为；网易与漫威宣布达成战略合作等。
- 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 游戏.....	6
3. 上周行业政策回顾.....	7
4. 上周行业要闻回顾.....	7
4.1 互联网.....	7
4.2 影视动漫.....	7
4.3 游戏.....	7
4.4 教育.....	7
5. 重点公司动态及点评.....	8
5.1 互联网.....	8
5.2 游戏.....	8
5.3 平面出版.....	8

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 5 月 20 日-2019 年 5 月 26 日内地票房 TOP10 (万次)	6
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 5 月、6 月及 7 月解禁个股情况.....	5
表 5: App Store 游戏排行畅销榜	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(2019/05/24,TTM) 中位数
影视动漫	-2.63%	3.72%	-1.12
游戏	-5.84%	-4.10%	17.83
营销服务	-1.61%	4.18%	14.38
平面出版	-1.45%	7.23%	16.26
有线电视	-2.37%	24.70%	32.57
体育	0.23%	27.52%	25.20
教育	0.25%	20.30%	21.01

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(2019/05/24,TTM)	PE(2019/05/24,2019E)	PE(2019/05/24,2020E)
002905.SZ	金逸影视	影视动漫	19.86%	120.49%	57.60	38.21	29.83
300287.SZ	飞利信	教育	13.46%	24.87%	-3.32	0.00	0.00
603000.SH	人民网	信息服务	12.01%	178.49%	90.49	68.59	50.00
600158.SH	中体产业	体育	11.63%	25.57%	100.41	84.00	62.14
002261.SZ	拓维信息	教育	7.95%	38.39%	-4.74	42.29	30.48
300027.SZ	华谊兄弟	影视动漫	7.39%	11.51%	-10.11	22.50	19.24
002638.SZ	勤上股份	教育	7.30%	14.40%	-3.43	0.00	0.00
300071.SZ	华谊嘉信	营销服务	6.69%	-6.69%	-2.70	0.00	0.00
601811.SH	新华文轩	平面出版	6.23%	37.38%	16.26	15.13	13.67
600892.SH	大晟文化	游戏	4.68%	-42.46%	-2.40	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(2019/05/24,TTM)	PE(2019/05/24,2019E)	PE(2019/05/24,2020E)
300299.SZ	富春股份	游戏	-21.05%	21.95%	83.91	0.00	0.00
002143.SZ	*ST 印纪	影视动漫	-19.59%	-45.45%	-1.43	0.00	0.00
300459.SZ	金科文化	游戏	-18.48%	-19.59%	14.52	10.64	8.90
002113.SZ	ST 天润	游戏	-16.04%	-52.53%	-7.31	0.00	0.00
002445.SZ	ST 中南	影视动漫	-15.05%	-10.71%	-1.12	0.00	0.00
300418.SZ	昆仑万维	游戏	-14.73%	8.48%	13.54	11.74	10.01
600652.SH	*ST 游久	游戏	-11.89%	-51.90%	-1.96	0.00	0.00
002247.SZ	聚力文化	游戏	-11.14%	-28.11%	-0.94	0.00	0.00
300205.SZ	天喻信息	教育	-10.86%	46.19%	32.72	33.12	24.60

代码	名称	长城证券 分级板块	上周涨跌 幅	全年涨跌 幅	PE(2019/05/24,TTM)	PE(2019/05/24,2019E)	PE(2019/05/24,2020E)
300392.SZ	腾信股份	营销服务	-10.67%	8.51%	160.47	0.00	0.00

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 5 月、6 月及 7 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
300058.SZ	蓝色光标	2019-05-27	2,827.10		245,701.01	208,116.25	1.15%	股权激励限售股份
300279.SZ	和晶科技	2019-05-28	1,241.00	-58.76	44,894.20	41,333.78	2.76%	定向增发机构配售股份
000676.SZ	智度股份	2019-05-28	19,037.64	59.40	102,000.01	31,631.98	18.66%	定向增发机构配售股份
300338.SZ	开元股份	2019-05-28	387.41	-22.43	34,517.77	19,501.77	1.12%	定向增发机构配售股份
300162.SZ	雷曼光电	2019-05-31	1,708.51		34,951.00	22,919.67	4.89%	追加承诺限售股份上市流通
300459.SZ	金科文化	2019-06-10	59,620.18	12.84	197,123.30	76,259.32	30.25%	定向增发机构配售股份
002247.SZ	聚力文化	2019-06-10	5,261.41	-65.58	85,087.00	54,420.35	6.18%	定向增发机构配售股份
002624.SZ	完美世界	2019-06-17	21,246.35	5.38	131,482.31	110,186.82	16.16%	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
300518.SZ	盛讯达	2019-06-24	4,655.28		9,334.00	4,678.72	49.87%	首发原股东限售股份
002247.SZ	聚力文化	2019-07-04	3,438.64	-61.28	85,087.00	54,420.35	4.04%	定向增发机构配售股份
300269.SZ	联建光电	2019-07-12	3,980.12	-80.06	59,375.38	39,282.03	6.70%	定向增发机构配售股份
300413.SZ	芒果超媒	2019-07-12	28,492.16	118.26	99,002.35	20,567.86	28.78%	定向增发机构配售股份, 首发原股东限售股份

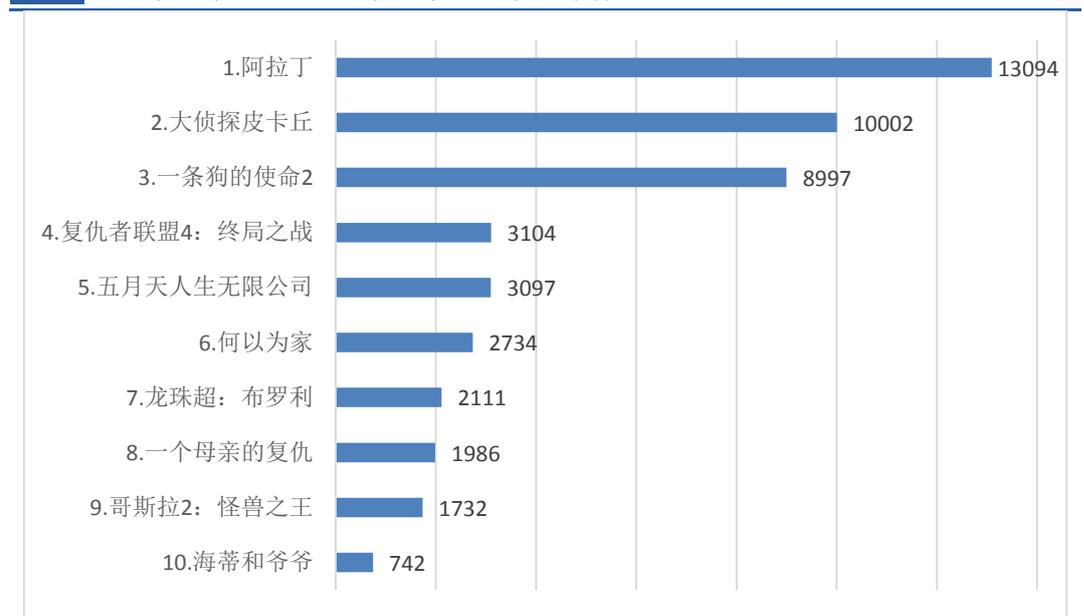
资料来源: Wind, 长城证券研究所整理

2. 行业数据

2.1 电影

- 根据猫眼专业 APP 票房显示, 在 2019 年 5 月 20 号到 2019 年 5 月 26 号内地票房前三名分别为《阿拉丁》,《大侦探皮卡丘》以及《一条狗的使命 2》

图 2: 2019 年 5 月 20 日-2019 年 5 月 26 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 游戏

- 根据 App Growing 数据, 根据 5 月 27 日数据, 苹果 App Store 游戏排行畅销榜前三名分别为《王者荣耀》,《和平精英》以及《梦幻西游》, 均被腾讯网易包揽。

表 5: App Store 游戏排行畅销榜

本周
王者荣耀
和平精英
梦幻西游

本周
完美世界
明白方舟
大话西游
开心消消乐
率土之滨
一刀传世
穿越火线

资料来源: App Growing, 长城证券研究所整理

3. 上周行业政策回顾

- 北京市“扫黄打非”部门联合行动，查处晋江文学城涉嫌传播淫秽色情信息行为：按照全国“扫黄打非”办公室关于网络文学专项整治行动部署，5月23日，北京市“扫黄打非”部门联合行动，查处晋江文学城涉嫌传播淫秽色情信息行为，关闭停更相关栏目、频道；对违法行为，执法机关将进一步追查。（新浪）

4. 上周行业要闻回顾

4.1 互联网

- 字节跳动社交产品“飞聊”正式上线：5月19日晚间，一张带有“飞聊”字样的二维码图片开始在即刻、微信等社交媒体中传播，产品功能包括“语音/视频通话”、“发现小组”、“发布动态”等，目前可通过扫码跳转 App Store 的方式下载该应用。对于此次推出新款社交产品，字节跳动官方回复称：飞聊是我们在社交领域的一次探索和尝试。它是一款开放社交产品，是即时通讯软件和兴趣爱好社区的集合。（36氪）

4.2 影视动漫

- 《复联4》正式下映，累计票房42.39亿：北京时间5月24日零点，《复仇者联盟4》正式在内地下映，累计票房42.39亿，未获得密钥延期。在“复联”系列的前三部中，《复联3》进行过两次密钥延期，放映周期长达三个月，而《复联》与《复联2》均有一次密钥延期。（艺恩网）

4.3 游戏

- 网易与漫威宣布达成战略合作：网易与漫威宣布达成战略合作，漫威游戏《漫威：超级争霸战》将由网易在中国市场发行。漫威相关负责人表示，网易的游戏热爱游戏品牌与漫威的理念不谋而合。《漫威超级争霸战》将成为双方合作的第一个游戏项目。与网易的独家游戏合作伙伴关系只是一个开始，今年晚些时候将宣布双方更多的影视等合作项目。（网易游戏）

4.4 教育

- 腾讯教育正式成立，集成六大事业群 20 个教育产品：5 月 22 日消息，在 2019 腾讯数字 2019 腾讯全球数字生态大会智慧教育分论坛上，腾讯教育正式发布教育品牌。同时，腾讯还宣布成立智能教育联合实验室，这也是腾讯 AI 的首个垂直行业实验室。在昨日的大会上，汤道生这样解释腾讯新定位，即数字化助手，提供工具、做好连接，建设生态。他表示，腾讯将把 C 端的能力与经验输出，同时提供连接器，让企业更好地服务用户，提升供需匹配效率，最终实现 C2B2C 的闭环。在发布会上，腾讯云副总裁王涛同时介绍了腾讯教育的业务架构。目前，腾讯教育业务涵盖学生、家长、教师、管理者、教育管理部门等多个方面，运营包括腾讯企鹅辅导、腾讯课堂、腾讯英语君等多个产品。（芥末堆）

5. 重点公司动态及点评

5.1 互联网

浙数文化（600633）：公司于 5 月 24 日晚公告公司控股子公司东方星空参与投资设立星路鼎泰（桐乡）大数据产业股权投资基金进展。近日，基金募集完毕并封盘且进行了合伙企业信息登记。基金共募集认缴资金 10 亿元，截至 2019 年 5 月 24 日，实际到位资金 4.05 亿元，占基金认缴资金的 40.53%。目前基金已进行大数据领域相关项目的投资。

5.2 游戏

电魂网络（603258）：公司于 5 月 22 日晚公告，公司同意授予 115 名激励对象 372.1 万股限制性股票，授予价格为 9.07 元/股。公司使用自有资金向全资子公司电魂创投增资 1 亿元，增值完成后，电魂创投注册资本为 3.8 亿元，公司仍持有电魂创投 100% 股权。

三七互娱（002555）：公司于 5 月 23 日晚公告，公司持股 5% 以上股东吴卫东拟将其持有的公司股票以不超过 2124.87 万股（总股本的 1%）直接换购华安中证民企成长 ETF 和汇添富中证长三角一体化发展主题 ETF 的基金份额。本次股份换购后将会导致吴卫东的持股比例从 6.16% 降为 5.16%。

世纪华通（002602）：公司于 5 月 23 日晚公告，公司 298 亿元收购盛跃网络（原盛大游戏）100% 股权并募集配套资金 31 亿元事项获得中国证监会核准批复。

5.3 平面出版

博瑞传播（600880）：公司于 5 月 20 日晚公告，公司及控股的 3 家子公司分别向关联方成都澜海投资管理有限公司转让持有的共计 14 家子公司股权，转让价款合计为 3.23 亿元，截至公告披露之日，14 家子公司的股权已过户至澜海投资，工商变更登记手续已办理完毕。

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>