

投资评级：推荐（维持）

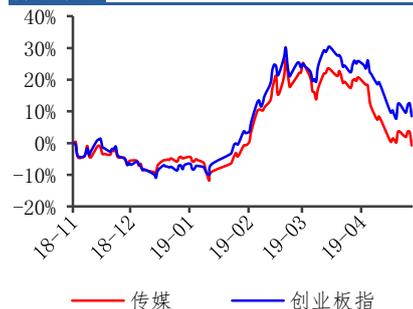
报告日期：2019年05月20日

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

2018 年报分析：商誉减值拖累业绩；近期风险事件降低整体风险偏好

——传媒周报 2019 第 15 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	30	25
分众传媒	0.27	0.34	21	17
中南传媒	0.73	0.75	17	16

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（2019.5.13-2019.5.17），沪深 300 录得-2.19%跌幅，创业板指录得-3.59%跌幅，中信传媒指数收跌-4.33%，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 27 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有线电视-0.43%，影视动漫-3.03%，平面出版-3.41%，营销服务-3.69%，游戏-5.03%；其他细分子行业分别为体育 1.55%，教育-2.91%。

■ 2018 年年报及 2019 年一季报点评

传媒行业 2018 年营收保持增长态势，但利润出现了下滑。2018 年全年长城证券传媒团队跟踪的 143 家标的营收实现同比增长 8.92%，归母净利润首次大幅转负，同比下降 145.74%。归母净利润转负主要是因为行业内部分企业发生较大的资产减值，直接拖累了全年全行业的业绩。剔除资产减值的影响，归母净利润依然录得同比下降 26.37%。

营收利润增速为负的公司家数均创纪录。从营收增长率分布来看，营收增速为负数的公司数量达到创纪录的 54 家，占样本总数的三分之一。从利润增长分布情况来看，增速为负的家数高达 88 家，占比已经接受三分之一。

传媒行业的估值水平平均处于一个较长的回调通道当中，目前有线电视板块的估值水平最高。分板块而言，影视动漫和游戏类公司估值回调明显，而且估值分化情况相对已有所趋缓；游戏行业情况类似，除了受资产减值影响较大的公司，其他公司的估值水平也回调至均值附近；营销服务也是资产减值的重灾区，部分龙头公司业绩表现较好带动整体板块的估值水平中位数趋于较低水平；平面出版的估值相对比较稳定；而有线电视受今年初政策的影响，估值大幅上升。

影视动漫、游戏及营销服务是净利润下滑的重灾区。主要原因是资产减值即商誉减值的压力。此外，内地电影票房增长乏力，以及游戏行业的政策

问题也是影视动漫及游戏板块营收利润的增长阻力。

行业投资建议：个股的精选依然是今年投资主题，同时应密切跟踪政策的变动。

1. 在强监管下，影视剧内容端会持续面临行业洗牌；院线方面，单银幕产出持续下滑，今年是进口片大年，可关注相关受益标的；
2. 游戏方面，近期版号放开利好行业，但政策监管依然趋严，仍应关注相关政策动向；
3. 受宏观经济运行影响，广告市场规模总体平稳，但行业面临商誉风险，重点关注在广告领域具有话语权的龙头以及紧跟移动端趋势以及受众关注媒介变迁的成长型公司；
4. 今年广电系统国网整合政策推动超过预期，同时超高清视频政策出台也有利于行业未来增长潜力，目前行业估值水平处于历史较高水平，也比传媒行业其他板块要高，予以谨慎关注；
5. 平面出版领域，主业基本没有太大营收利润及现金流压力，主要关注该板块公司对于其他领域的开拓。

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：**广电总局更新进口网络游戏审批信息；部分互联网企业发布一季报等。
- **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.....	5
1.1 2018 年年报及 2019 年一季报总结.....	5
1.1.1 行业基本面概况.....	5
1.1.2 行业估值水平.....	7
1.1.3 细分板块情况.....	7
1.1.4 行业投资建议.....	8
1.2 互联网传媒市场表现.....	16
1.3 个股解禁预告.....	17
2. 行业数据.....	17
2.1 电影.....	17
3. 上周行业政策回顾.....	18
4. 上周行业要闻回顾.....	18
4.1 互联网.....	18
4.2 游戏.....	19
5. 重点公司动态及点评.....	19
5.1 互联网.....	19
5.2 游戏.....	19

图表目录

图 1:	过去六年互联网传媒行业营收利润同比增速	5
图 2:	2018 年行业内上市公司营收同比增速分布	6
图 3:	2018 年行业内上市公司利润同比增速分布	6
图 4:	2017 年至今互联网传媒细分行业 PE 估值变化情况	7
图 5:	2019 年 5 月 13 日-2019 年 5 月 19 日内地票房 TOP10 (万次)	17
表 1:	传媒细分板块估值水平	7
表 2:	传媒细分板块 2019 年一季报、2018 年年报及 2017 年年报营收利润同比增速	8
表 3:	互联网传媒行业 2018 年年报概览	8
表 4:	互联网传媒行业 2019 年一季报概览	12
表 5:	上周互联网传媒行业市场表现	16
表 6:	上周传媒板块个股涨幅前十	16
表 7:	上周传媒板块个股跌幅前十	16
表 8:	2019 年 3 月及 4 月解禁个股情况	17

1. 互联网传媒行业市场情况

1.1 2018 年年报及 2019 年一季报总结

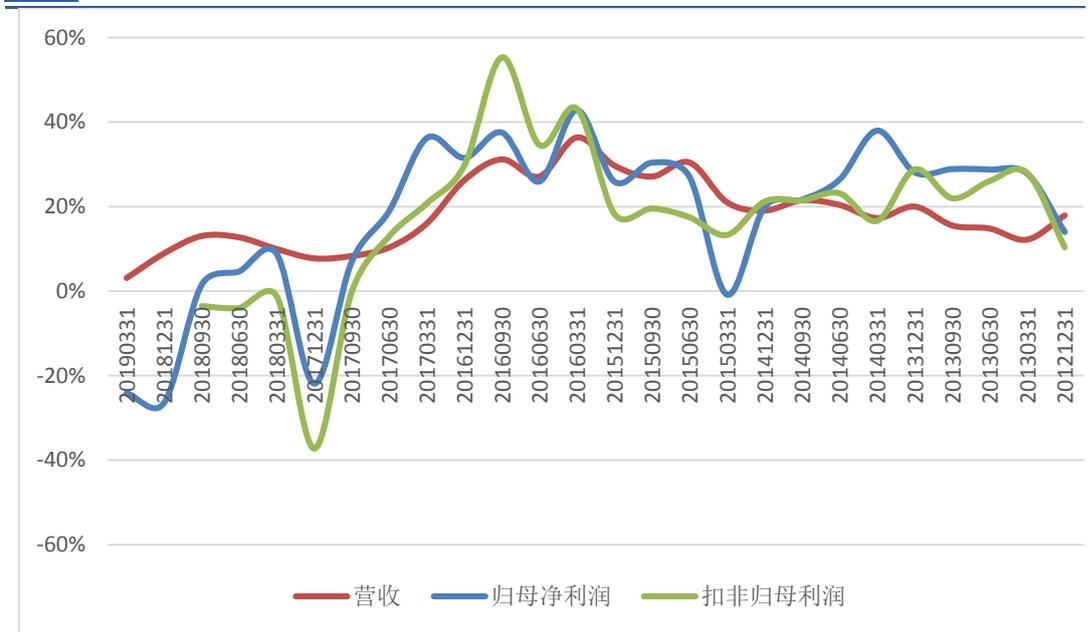
1.1.1 行业基本面概况

传媒行业 2018 年营收保持增长态势，但利润出现了下滑。2018 年全年长城证券传媒团队跟踪的 143 家标的实现总营收为 4920 亿元，同比增长 8.92%。2018 年跟踪标的的归母净利润为-190 亿元，这其中包括了转型企业中非互联网传媒部分，首次大幅转负，同比下降 145.74%。归母净利润转负主要是因为行业内部分企业发生较大的资产减值，直接拖累了全年全行业的业绩。2018 年全年行业跟踪标的发生资产减值总额为 746 亿元，比 2017 年同比大幅增加 198%。剔除资产减值的影响，即将净利润加上资产减值的变动影响，2018 年传媒行业跟踪标的的归母净利润为 306 亿，依然录得同比下降 26.37%。

2019 年一季度传媒行业整体业绩未见明显改善，跟踪标的的总营收同比增速为 3.06%，增速创下了历史新低，归母净利润同比下滑 24.12%。扣非归母净利润亦同比下滑 19.45%，一季度同比降幅均大于此前同期报告。

从过往变化趋势来看，互联网传媒行业的营收及利润在过去处于稳步上升而略有波折的通道，在 16 年中报前后达到了顶峰，之后开始出现回落，目前营收利润的同比增速均可算是历史低点。

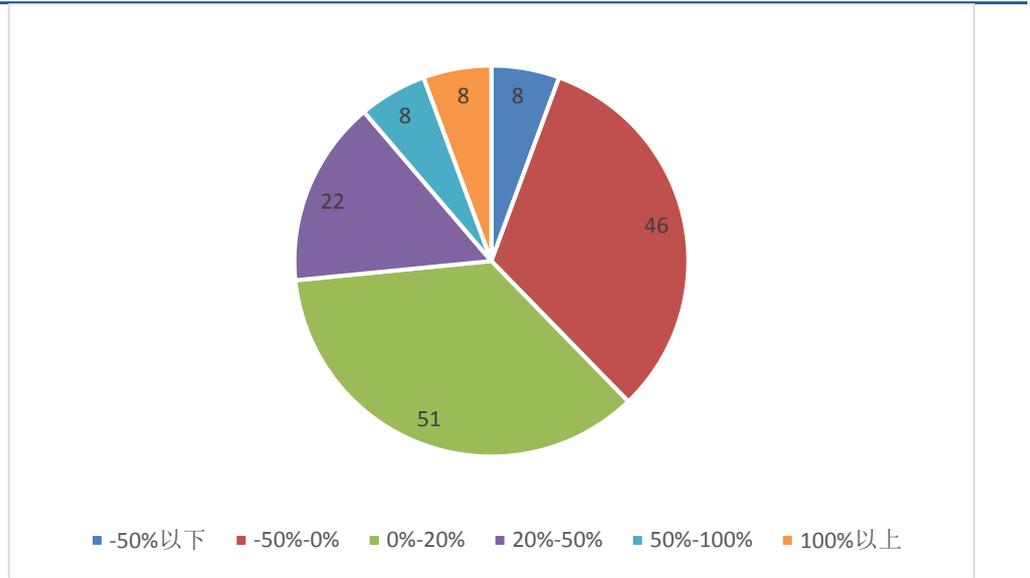
图 1：过去六年互联网传媒行业营收利润同比增速



资料来源：长城证券研究所整理 注：考虑了归母净利润的

我们将互联网传媒行业上市公司的业绩增减的主要原因梳理出来，2018 年拖累行业业绩的主要因素即是商誉减值，在我们之前的并购报告中已经提前警示过 2017-2019 年均商誉暴雷的高发年。当然还是有一些业绩高增长的公司，这部分公司较少商誉减值的压力，同时部分游戏行业、部分龙头广告营销行业以及互联网内容企业的内生增速较为可观。

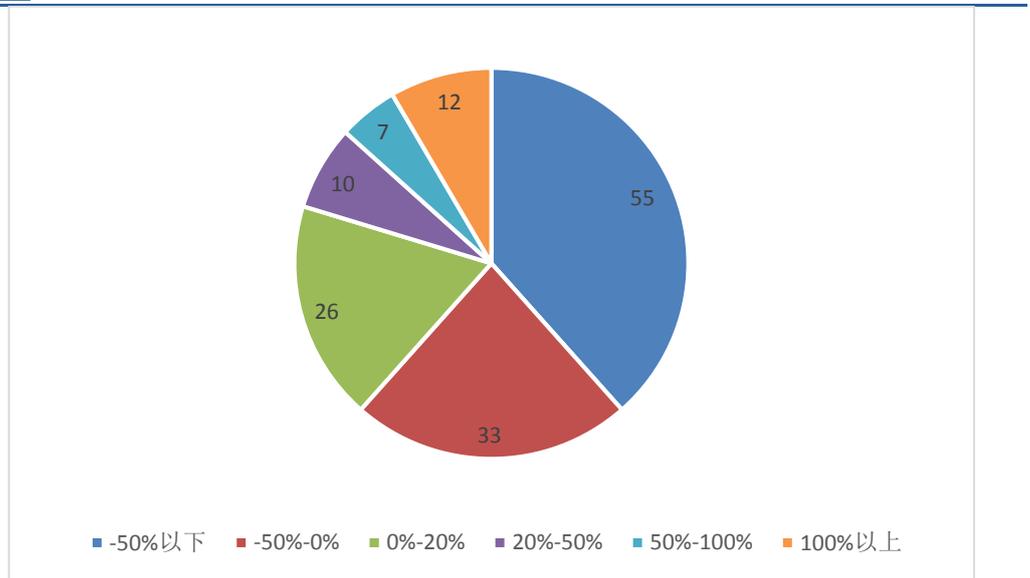
图 2: 2018 年行业内上市公司营收同比增速分布



资料来源: Wind, 长城证券研究所整理

从营收增长率分布来看, 营收增速为负数的公司数量达到创纪录的 54 家, 占样本总体的三分之一, 这一比例远高于之前的定期报告数量。增速分布区间在 0-20% 之间的公司数量依然最多, 但与增速为负的公司数量相近。2018 年报中营收增速在 50% 以上的公司数量仅有 16 家, 占比已不及六分之一, 与 2017 年情况基本持平。而在此前并购密集的 2015 和 2016 年, 该比例高达四分之一。整体上公司增速区间明显下沉, 印证了此前的行业整体营收增速下滑的现象。

图 3: 2018 年行业内上市公司利润同比增速分布



资料来源: Wind, 长城证券研究所整理

从利润增长分布情况来看, 增速为负的家数高达 88 家, 占比已经接近三分之二, 比例创下定期报告之最, 且也高于去年将近一半的比例。而利润增速在 0-20% 的家数则为 26 家。而归母净利润增速在 50% 以上的公司数量则有 19 家, 数量及比例均创下定期报告新低。从利润增速来看传媒行业整体增速下滑的态势依旧持续, 内部出现较大分化。

1.1.2 行业估值水平

自 2016 年以来至 18 年底，传媒行业的估值水平处于一个较长的回调通道当中。而进入 19 年以来，行业的估值水平随着市场风险偏好的提升而有所回升，估值有所回调，尤其是有线电视板块和国企传媒板块等。分板块而言，影视动漫和游戏类公司估值回调明显，而且估值分化情况相对已有所趋缓，除去利润为负的公司，大部分公司的估值水平（TTM，下同）均分布在 20 倍左右；游戏行业情况类似，除了受资产减值影响较大的公司，其他公司的估值水平也回调至均值附近；营销服务也是资产减值的重灾区，除了部分龙头公司业绩表现较好，相当部分企业利润均为负的，带动整体板块的估值水平中位数趋于较低水平；平面出版的估值相对比较稳定，公司利润状况也比较良好；而有线电视受今年初政策的影响，估值大幅上升，是传媒所有子板块中估值上升最快的，目前有线电视板块的估值水平已经显著高于其他子板块。

图 4: 2017 年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。

表 1: 传媒细分板块估值水平

板块	PE (2017/5/6, TTM)	PE (2018/5/6, TTM)	PE (2019/5/6, TTM)	PE (2019/5/6, 2019E)
总体	45.07	35.24	19.27	20.08
影视动漫	40.62	27.60	NA	20.08
游戏	47.31	29.29	19.97	16.03
营销服务	37.64	35.73	15.49	13.74
平面出版	30.48	18.35	15.37	13.08
有线电视	36.33	22.40	31.05	22.48

资料来源: Wind, 长城证券研究所整理, 2019E 已经剔除没有盈利预测的个股

1.1.3 细分板块情况

分板块看，相比之前几年，2018 年不同行业板块的增速均出现了下滑，不少板块的利润还出现了负增长。

表 2: 传媒细分板块 2019 年一季报、2018 年年报及 2017 年年报营收利润同比增速

	2019 年一季报		2018 年年报		2017 年年报	
	营收同比增长	净利润同比增长	营收同比增长	净利润同比增长	营收同比增长	净利润同比增长
影视动漫	-0.65%	-62.70%	3.46%	-190.77%	10.13%	2.48%
游戏	13.87%	-2.82%	16.76%	-142.04%	17.51%	36.19%
营销服务	3.47%	-43.70%	28.81%	-118.35%	29.26%	0.57%
平面出版	5.42%	2.03%	1.69%	-52.56%	0.75%	0.10%
有线电视	-9.87%	20.54%	-0.57%	-5.78%	2.61%	-20.82%

资料来源: Wind, 长城证券研究所整理

影视动漫、游戏及营销服务是净利润下滑的重灾区，主要原因是资产减值即商誉减值的压力。此外，内地电影票房增长乏力，以及游戏行业的政策问题也是影视动漫及游戏板块营收利润的增长阻力。相比之下，平面出版和有线电视表现较为稳定。

1.1.4 行业投资建议

从基本面来看，尤其是结合 19 年一季报的情况来看，传媒行业整体营收利润并无明显改善，商誉压力经过这几年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，同时行业政策收紧的风险依然较大。我们认为个股的精选依然是今年投资主题，同时应密切跟踪政策的变动：

1. 经历之前国内票房大涨后的停滞，行业落后产能在逐步出清的同时也慢慢回归理性，观众的观品味也在不断提升，而在强监管下，影视剧内容端会持续面临行业洗牌；院线方面，单银幕产出持续下滑，今年是进口片大年，可关注相关受益标的；
2. 游戏方面，近期版号放开利好行业，但政策监管依然趋严，仍应关注相关政策动向；
3. 受宏观经济运行影响，广告市场规模总体平稳，但行业面临商誉风险，重点关注在广告领域具有话语权的龙头以及紧跟移动端趋势以及受众关注媒介变迁的成长型公司；
4. 今年广电系统国网整合政策推动超过预期，同时超高清视频政策出台也有利于行业未来增长潜力，目前行业估值水平处于历史较高水平，也比传媒行业其他板块要高，予以谨慎关注；
5. 平面出版领域，主业基本没有太大营收利润及现金流压力，主要关注该板块公司对于其他领域的开拓。

表 3: 互联网传媒行业 2018 年年报概览

证券代码	公司名称	类型	营业收入	归母净利润	基本每股收益	营业收入同比增长率	归母净利润同比增长率	基本每股收益同比增长率
000673.SZ	当代东方	影视动漫	77,621	-160,100	-2.0226	-5.37%	-1559.79%	-1559.31%
000681.SZ	视觉中国	影视动漫	98,784	32,121	0.4585	21.27%	10.45%	10.46%
000802.SZ	北京文化	影视动漫	120,505	32,582	0.4524	-8.78%	4.99%	5.85%
000835.SZ	长城动漫	影视动漫	7,495	-44,867	-1.3700	-74.24%	-451.35%	-451.28%
002071.SZ	长城影视	影视动漫	144,670	-41,426	-0.7900	16.17%	-344.04%	-346.88%

证券代码	公司名称	类型	营业收入	归母净利润	基本每股收益	营业收入同比增长率	归母净利润同比增长率	基本每股收益同比增长率
002143.SZ	*ST 印纪	影视动漫	36,226	-178,610	-1.0200	-83.44%	-332.37%	-337.21%
002292.SZ	奥飞娱乐	影视动漫	283,979	-163,019	-1.2000	-22.04%	-1908.72%	-1814.29%
002343.SZ	慈文传媒	影视动漫	143,503	-109,430	-2.3000	-13.84%	-367.93%	-350.00%
002425.SZ	凯撒文化	影视动漫	74,466	27,825	0.3400	5.79%	9.30%	9.68%
002445.SZ	ST 中南	影视动漫	97,016	-210,094	-1.5000	-36.40%	-817.39%	-516.67%
002502.SZ	骅威文化	影视动漫	75,175	-127,690	-1.4900	3.41%	-449.58%	-454.76%
002699.SZ	美盛文化	影视动漫	77,781	-22,952	-0.2500	-14.73%	-220.30%	-219.05%
002739.SZ	万达电影	影视动漫	1,408,813	129,463	0.7350	6.49%	-14.58%	-14.58%
002905.SZ	金逸影视	影视动漫	201,049	15,803	0.5900	-8.24%	-25.29%	-62.89%
300027.SZ	华谊兄弟	影视动漫	389,084	-109,305	-0.3900	-1.40%	-231.97%	-230.00%
300133.SZ	华策影视	影视动漫	579,721	21,122	0.1200	10.52%	-66.71%	-66.67%
300182.SZ	捷成股份	影视动漫	502,823	9,364	0.0367	15.17%	-91.28%	-91.27%
300251.SZ	光线传媒	影视动漫	149,153	137,329	0.4700	-19.09%	68.47%	67.86%
300291.SZ	华录百纳	影视动漫	62,952	-341,747	-4.2063	-71.99%	-3201.19%	-3201.99%
300336.SZ	新文化	影视动漫	80,582	3,162	0.0400	-34.66%	-87.17%	-87.10%
300426.SZ	唐德影视	影视动漫	37,152	-92,744	-2.3200	-68.52%	-581.55%	-583.33%
300528.SZ	幸福蓝海	影视动漫	165,482	-53,171	-1.4300	9.07%	-572.78%	-576.67%
600088.SH	中视传媒	影视动漫	81,089	11,452	0.2880	12.93%	39.28%	16.13%
600715.SH	文投控股	影视动漫	208,587	-68,659	-0.3700	-8.41%	-258.22%	-248.00%
600977.SH	中国电影	影视动漫	903,770	149,479	0.8010	0.55%	54.86%	54.93%
601595.SH	上海电影	影视动漫	105,590	23,494	0.6300	-5.93%	-8.63%	-8.70%
601599.SH	鹿港文化	影视动漫	477,966	5,609	0.0600	16.27%	-80.87%	-81.82%
603103.SH	横店影视	影视动漫	272,449	32,069	0.7100	8.22%	-2.98%	-11.25%
603721.SH	中广天择	影视动漫	31,338	2,738	0.2700	-20.16%	-57.04%	-64.47%
002113.SZ	ST 天润	游戏	52,509	-37,671	-0.2458	154.95%	-7092.96%	-7122.86%
002148.SZ	北纬科技	游戏	23,273	4,171	0.0700	-59.16%	-67.83%	-70.83%
002174.SZ	游族网络	游戏	358,125	100,912	1.1500	10.68%	53.85%	51.32%
002247.SZ	聚力文化	游戏	349,260	-289,702	-3.4100	21.18%	-707.67%	-708.93%
002354.SZ	天神娱乐	游戏	259,881	-715,059	-7.6711	-16.20%	-803.52%	-755.43%
002425.SZ	凯撒文化	游戏	74,466	27,825	0.3400	5.79%	9.30%	9.68%
002517.SZ	恺英网络	游戏	228,376	17,439	0.0800	-27.13%	-89.17%	-89.33%
002555.SZ	三七互娱	游戏	763,268	100,850	0.4700	23.33%	-37.77%	-38.16%
002558.SZ	巨人网络	游戏	377,955	107,817	0.5300	30.03%	-16.44%	-17.19%
002602.SZ	世纪华通	游戏	812,400	96,226	0.4300	132.72%	22.94%	-10.42%
002619.SZ	艾格拉斯	游戏	82,929	66,970	0.3600	-1.87%	61.77%	38.46%
002624.SZ	完美世界	游戏	803,377	170,610	1.3000	1.31%	13.38%	14.04%
300043.SZ	星辉娱乐	游戏	282,033	23,846	0.1900	2.35%	3.66%	5.56%
300052.SZ	中青宝	游戏	33,401	3,636	0.1400	6.64%	-27.71%	-26.32%
300299.SZ	富春股份	游戏	55,525	5,799	0.0800	4.70%	133.86%	134.78%
300315.SZ	掌趣科技	游戏	197,032	-314,993	-1.1400	11.43%	-1293.63%	-1240.00%
300418.SZ	昆仑万维	游戏	357,718	100,605	0.8800	4.10%	0.74%	-1.12%

证券代码	公司名称	类型	营业收入	归母净利润	基本每股收益	营业收入同比增长率	归母净利润同比增长率	基本每股收益同比增长率
300459.SZ	金科文化	游戏	272,515	84,207	0.4300	95.17%	113.76%	72.00%
300518.SZ	盛讯达	游戏	41,070	1,016	0.1100	68.83%	-83.93%	-83.82%
300533.SZ	冰川网络	游戏	29,097	9,989	0.9900	-1.79%	2.96%	2.06%
600633.SH	浙数文化	游戏	190,992	47,835	0.3700	17.42%	-71.13%	-70.87%
600652.SH	*ST游久	游戏	8,464	-90,522	-1.0900	-52.06%	-114.35%	-113.73%
600880.SH	博瑞传播	游戏	58,428	-84,128	-0.7700	-37.26%	-2517.36%	-2666.67%
600892.SH	大晟文化	游戏	20,032	-112,878	-2.0200	-36.12%	-476.12%	-474.07%
603258.SH	电魂网络	游戏	44,839	12,967	0.5400	-10.19%	-21.18%	-21.74%
603444.SH	吉比特	游戏	165,470	72,297	10.1200	14.91%	18.58%	18.64%
000676.SZ	智度股份	营销服务	767,379	71,343	0.7388	20.17%	35.29%	35.31%
002027.SZ	分众传媒	营销服务	1,455,129	582,297	0.4000	21.12%	-3.03%	-2.44%
002131.SZ	利欧股份	营销服务	1,225,004	-185,951	-0.3300	15.87%	-541.50%	-375.00%
002137.SZ	麦达数字	营销服务	103,553	-36,952	-0.6418	10.64%	-590.55%	-590.67%
002400.SZ	省广集团	营销服务	1,211,475	18,593	0.1100	7.26%	200.99%	200.00%
002654.SZ	万润科技	营销服务	457,702	-113,408	-1.2946	50.45%	-933.09%	-885.08%
002712.SZ	思美传媒	营销服务	528,253	3,152	0.0500	26.16%	-86.36%	-93.42%
300038.SZ	数知科技	营销服务	545,409	63,374	0.5408	98.23%	30.06%	0.54%
300058.SZ	蓝色光标	营销服务	2,310,397	38,895	0.1800	51.69%	74.99%	80.00%
300063.SZ	天龙集团	营销服务	796,771	-90,574	-1.2468	15.88%	-192.40%	-192.40%
300071.SZ	华谊嘉信	营销服务	341,558	-76,904	-1.1300	-2.50%	-177.51%	-175.61%
300242.SZ	佳云科技	营销服务	561,020	-125,131	-1.9722	107.31%	-748.13%	-757.40%
300269.SZ	联建光电	营销服务	405,337	-288,817	-4.7300	2.56%	-2869.48%	-2882.35%
300392.SZ	腾信股份	营销服务	133,207	2,028	0.0500	-18.00%	114.76%	113.89%
300419.SZ	浩丰科技	营销服务	55,342	-63,895	-1.7400	0.97%	-1182.24%	-1187.50%
300612.SZ	宣亚国际	营销服务	36,928	2,106	0.1300	-26.80%	-71.90%	-72.92%
600986.SH	科达股份	营销服务	1,420,950	26,287	0.2000	50.05%	-43.19%	-60.00%
603598.SH	引力传媒	营销服务	314,713	5,663	0.2100	21.88%	-15.15%	-16.00%
603729.SH	龙韵股份	营销服务	119,491	2,288	0.2500	-3.30%	-44.86%	-59.68%
603825.SH	华扬联众	营销服务	1,074,771	12,836	0.5700	30.81%	1.30%	-13.64%
000607.SZ	华媒控股	平面出版	174,952	10,518	0.1000	-4.52%	-28.36%	-28.57%
000719.SZ	中原传媒	平面出版	900,112	73,423	0.7200	10.11%	5.92%	5.88%
000793.SZ	华闻传媒	平面出版	378,476	-499,061	-2.4950	10.64%	-1900.98%	-1913.23%
002181.SZ	粤传媒	平面出版	79,712	5,454	0.0470	-10.83%	-24.82%	-24.80%
300148.SZ	天舟文化	平面出版	112,580	-108,567	-1.3200	20.28%	-910.10%	-925.00%
300654.SZ	世纪天鸿	平面出版	38,144	3,181	0.2300	0.12%	1.41%	-17.86%
600229.SH	城市传媒	平面出版	217,017	34,801	0.4957	10.19%	5.66%	5.67%
600373.SH	中文传媒	平面出版	1,151,267	161,911	1.1800	-13.48%	11.53%	12.38%
600551.SH	时代出版	平面出版	643,665	32,959	0.6516	-2.57%	9.79%	9.79%
600757.SH	长江传媒	平面出版	1,036,268	73,269	0.6000	-7.74%	19.45%	17.65%
600825.SH	新华传媒	平面出版	139,124	3,166	0.0300	-2.52%	-29.67%	-25.00%
601019.SH	山东出版	平面出版	935,082	148,494	0.7100	5.05%	8.80%	-4.05%

证券代码	公司名称	类型	营业收入	归母净利润	基本每股收益	营业收入同比增长率	归母净利润同比增长率	基本每股收益同比增长率
601098.SH	中南传媒	平面出版	957,558	123,788	0.6900	-7.57%	-18.19%	-17.86%
601801.SH	皖新传媒	平面出版	983,196	108,686	0.5500	12.89%	-2.67%	-1.79%
601811.SH	新华文轩	平面出版	818,658	93,218	0.7600	11.44%	0.90%	1.33%
601858.SH	中国科传	平面出版	222,480	42,452	0.5400	10.66%	14.37%	12.50%
601900.SH	南方传媒	平面出版	559,742	65,529	0.7300	6.60%	7.18%	1.39%
601928.SH	凤凰传媒	平面出版	1,178,870	132,490	0.5206	6.68%	13.63%	13.64%
601999.SH	出版传媒	平面出版	233,801	17,733	0.3200	21.08%	10.09%	10.34%
603096.SH	新经典	平面出版	92,605	24,081	1.7900	-1.90%	3.66%	-5.79%
603999.SH	读者传媒	平面出版	76,071	4,247	0.0700	-8.42%	-45.14%	-46.15%
000156.SZ	华数传媒	有线电视	343,599	64,419	0.4500	7.06%	0.45%	0.00%
000665.SZ	湖北广电	有线电视	274,815	18,336	0.2900	5.20%	-45.31%	-45.28%
000917.SZ	电广传媒	有线电视	1,051,071	8,758	0.0600	20.24%	118.86%	118.18%
002238.SZ	天威视讯	有线电视	156,041	19,722	0.3200	-1.92%	-16.28%	-15.79%
300770.SZ	新媒股份	有线电视	64,316	20,520	2.1300	44.22%	86.86%	86.84%
600037.SH	歌华有线	有线电视	272,525	69,422	0.4988	1.00%	-8.81%	-8.81%
600637.SH	东方明珠	有线电视	1,363,368	201,542	0.5903	-16.16%	-9.90%	-9.89%
600831.SH	广电网络	有线电视	271,384	10,506	0.1737	-4.89%	-40.33%	-40.33%
600936.SH	广西广电	有线电视	243,079	12,425	0.0700	-10.27%	-38.41%	-41.67%
600959.SH	江苏有线	有线电视	788,498	62,440	0.1400	-2.60%	-20.30%	-30.00%
600996.SH	贵广网络	有线电视	323,103	31,171	0.3000	25.55%	-29.45%	-28.57%
601929.SH	吉视传媒	有线电视	201,203	30,447	0.0979	-1.72%	-18.90%	-18.89%
300104.SZ	乐视网	综合互联网	158,123	-409,562	-1.0266	-77.83%	70.49%	70.51%
300431.SZ	暴风集团	综合互联网	112,694	-109,046	-3.3700	-41.15%	-2077.65%	-2082.35%
300113.SZ	顺网科技	互联网服务	198,486	32,165	0.4600	9.31%	-37.22%	-37.84%
300364.SZ	中文在线	互联网服务	88,549	-150,846	-1.9912	23.54%	-2045.72%	-1910.18%
300413.SZ	芒果超媒	互联网服务	966,066	86,557	0.9200	16.80%	21.03%	16.46%
300467.SZ	迅游科技	互联网服务	73,098	-79,035	-3.4900	162.76%	-871.82%	-672.13%
300494.SZ	盛天网络	互联网服务	49,678	5,344	0.2200	27.38%	-37.78%	-38.89%
300571.SZ	平治信息	互联网服务	86,195	19,714	1.6400	-5.28%	101.35%	100.00%
603533.SH	掌阅科技	互联网服务	190,315	13,932	0.3500	14.17%	12.62%	6.06%
603000.SH	人民网	信息服务	169,370	21,389	0.1900	20.96%	139.23%	137.50%
603888.SH	新华网	信息服务	156,932	28,510	0.5493	4.50%	0.40%	0.40%
000558.SZ	莱茵体育	体育	70,247	-6,112	-0.0500	-46.95%	-314.45%	-350.00%
002587.SZ	奥拓电子	体育	157,337	17,966	0.2900	51.12%	36.09%	31.82%
002858.SZ	力盛赛车	体育	37,509	3,832	0.3000	32.87%	-5.93%	-11.76%
300162.SZ	雷曼光电	体育	73,352	-3,648	-0.1000	13.81%	-279.56%	-266.67%
600136.SH	当代明诚	体育	266,839	17,799	0.3700	192.61%	38.91%	42.31%
600158.SH	中体产业	体育	144,988	8,391	0.0994	32.75%	44.38%	44.27%
002230.SZ	科大讯飞	教育	791,722	54,207	0.2700	45.41%	24.71%	22.73%
002261.SZ	拓维信息	教育	118,500	-136,586	-1.2400	5.92%	-2158.59%	-2166.67%
002308.SZ	威创股份	教育	116,951	15,845	0.1700	2.82%	-16.57%	-22.73%

证券代码	公司名称	类型	营业收入	归母净利润	基本每股收益	营业收入同比增长率	归母净利润同比增长率	基本每股收益同比增长率
002325.SZ	洪涛股份	教育	392,577	-42,196	-0.3377	17.86%	-407.58%	-407.00%
002607.SZ	中公教育	教育	623,699	115,289	0.2200	54.72%	119.67%	120.00%
002638.SZ	勤上股份	教育	129,761	-124,891	-0.8200	-19.35%	-1583.33%	-1466.67%
300010.SZ	立思辰	教育	195,238	-139,284	-1.5981	-9.66%	-786.87%	-787.06%
300089.SZ	文化长城	教育	117,374	20,485	0.4300	117.31%	178.85%	152.94%
300160.SZ	秀强股份	教育	140,069	-23,313	-0.3900	1.66%	-310.21%	-305.26%
300192.SZ	科斯伍德	教育	95,948	2,800	0.1200	103.22%	385.73%	500.00%
300205.SZ	天喻信息	教育	239,699	10,102	0.2349	23.81%	347.06%	347.43%
300235.SZ	方直科技	教育	10,725	1,232	0.0700	6.70%	39.60%	40.00%
300248.SZ	新开普	教育	83,763	9,611	0.2000	8.84%	-19.69%	-16.67%
300279.SZ	和晶科技	教育	127,196	-71,208	-1.5861	-11.02%	-1027.19%	-1027.00%
300282.SZ	三盛教育	教育	79,257	11,380	0.4600	-38.98%	410.82%	411.11%
300287.SZ	飞利信	教育	142,559	-195,922	-1.3700	-35.80%	-584.83%	-589.29%
300338.SZ	开元股份	教育	145,390	9,860	0.2900	48.25%	-38.41%	-40.82%
300359.SZ	全通教育	教育	83,968	-65,714	-1.0400	-18.57%	-1091.29%	-1140.00%
300559.SZ	佳发教育	教育	39,048	12,392	0.8900	103.13%	69.43%	64.81%
600636.SH	三爱富	教育	166,358	54,310	1.2151	-68.27%	1036.02%	1035.61%
600661.SH	昂立教育	教育	209,546	-26,677	-0.9300	21.58%	-316.68%	-306.67%
600730.SH	中国高科	教育	10,772	183	0.0030	-62.78%	-96.30%	-96.25%

资料来源: Wind, 公司公告, 长城证券研究所整理

表 4: 互联网传媒行业 2019 年一季报概览

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
000673.SZ	当代东方	影视动漫	10,176	-2,545	-56.72%	-127.33%
000681.SZ	视觉中国	影视动漫	16,390	5,756	5.53%	44.22%
000802.SZ	北京文化	影视动漫	3,152	-2,713	-78.93%	-312.73%
000835.SZ	长城动漫	影视动漫	2,356	-680	-39.43%	61.66%
002071.SZ	长城影视	影视动漫	8,393	1,094	-63.95%	-40.60%
002143.SZ	*ST 印纪	影视动漫	4,251	-2,871	-86.62%	-124.35%
002292.SZ	奥飞娱乐	影视动漫	67,010	5,908	-9.37%	27.16%
002343.SZ	慈文传媒	影视动漫	15,444	625	-46.05%	-92.85%
002445.SZ	ST 中南	影视动漫	18,053	-5,610	-3.98%	-234.83%
002502.SZ	骅威文化	影视动漫	7,306	-2,366	138.96%	-482.93%
002699.SZ	美盛文化	影视动漫	12,862	1,143	-13.24%	-76.68%
002739.SZ	万达电影	影视动漫	391,302	42,642	-6.98%	-21.12%
002905.SZ	金逸影视	影视动漫	56,246	3,231	-4.54%	-42.59%
300027.SZ	华谊兄弟	影视动漫	59,195	-9,393	-58.21%	-136.33%
300133.SZ	华策影视	影视动漫	73,475	3,605	23.79%	-0.11%
300182.SZ	捷成股份	影视动漫	80,394	13,698	-14.42%	-32.16%
300251.SZ	光线传媒	影视动漫	91,593	9,160	128.56%	-95.40%

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
300291.SZ	华录百纳	影视动漫	4,109	976	-81.85%	120.94%
300336.SZ	新文化	影视动漫	9,364	3,699	-52.44%	-45.14%
300426.SZ	唐德影视	影视动漫	3,327	-4,406	-82.07%	-280.41%
300528.SZ	幸福蓝海	影视动漫	61,000	1,322	24.31%	-70.65%
600088.SH	中视传媒	影视动漫	20,905	3,579	34.09%	47.01%
600715.SH	文投控股	影视动漫	48,295	329	-12.83%	-96.27%
600977.SH	中国电影	影视动漫	222,551	35,527	1.28%	4.50%
601595.SH	上海电影	影视动漫	28,479	4,615	-4.71%	8.22%
601599.SH	鹿港文化	影视动漫	75,977	895	6.01%	-56.95%
603103.SH	横店影视	影视动漫	87,353	15,893	-6.17%	-15.76%
603721.SH	中广天择	影视动漫	6,576	-863	14.95%	-203.96%
002113.SZ	ST天润	游戏	11,667	2,792	-24.61%	13.33%
002148.SZ	北纬科技	游戏	4,375	508	-32.25%	-70.09%
002174.SZ	游族网络	游戏	83,285	17,278	-4.03%	-22.20%
002247.SZ	聚力文化	游戏	80,348	3,370	-9.51%	-79.69%
002354.SZ	天神娱乐	游戏	40,875	-4,455	-44.90%	-125.05%
002425.SZ	凯撒文化	游戏	25,956	11,695	78.54%	100.63%
002517.SZ	恺英网络	游戏	67,078	8,839	6.73%	-64.15%
002555.SZ	三七互娱	游戏	324,696	45,438	95.46%	10.80%
002558.SZ	巨人网络	游戏	68,015	27,568	-36.42%	-19.48%
002602.SZ	世纪华通	游戏	217,181	19,636	57.76%	-37.38%
002619.SZ	艾格拉斯	游戏	18,751	10,421	6.12%	-15.15%
002624.SZ	完美世界	游戏	204,173	48,598	13.26%	34.95%
300043.SZ	星辉娱乐	游戏	51,035	3,264	-21.70%	12.78%
300052.SZ	中青宝	游戏	8,577	1,198	15.11%	-16.56%
300299.SZ	富春股份	游戏	11,429	1,225	-18.35%	-36.40%
300315.SZ	掌趣科技	游戏	35,579	18,675	-26.31%	41.94%
300418.SZ	昆仑万维	游戏	86,065	37,913	-2.84%	91.30%
300459.SZ	金科文化	游戏	64,992	25,061	-5.70%	-13.73%
300518.SZ	盛讯达	游戏	5,511	1,790	-13.01%	383.75%
300533.SZ	冰川网络	游戏	10,216	2,888	73.81%	54.61%
600633.SH	浙数文化	游戏	66,025	25,081	76.61%	183.25%
600652.SH	*ST游久	游戏	501	1,770	-83.81%	-27.72%
600880.SH	博瑞传播	游戏	9,795	2,600	-48.09%	148.45%
600892.SH	大晟文化	游戏	4,153	-973	-18.92%	-239.68%
603258.SH	电魂网络	游戏	13,544	4,081	34.77%	74.95%
603444.SH	吉比特	游戏	50,575	21,344	33.09%	38.87%
000676.SZ	智度股份	营销服务	267,529	17,138	26.54%	-14.74%
002027.SZ	分众传媒	营销服务	261,096	34,038	-11.78%	-71.81%
002131.SZ	利欧股份	营销服务	330,052	13,530	15.89%	23.01%
002137.SZ	麦达数字	营销服务	15,982	5,438	-38.16%	68.52%
002400.SZ	省广集团	营销服务	222,881	6,306	-1.51%	-20.45%

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
002654.SZ	万润科技	营销服务	86,382	3,330	-10.74%	-39.67%
002712.SZ	思美传媒	营销服务	102,904	12,437	-26.55%	27.95%
300038.SZ	数知科技	营销服务	132,390	15,724	62.53%	31.44%
300058.SZ	蓝色光标	营销服务	559,505	22,110	11.36%	44.36%
300063.SZ	天龙集团	营销服务	158,743	2,181	-16.32%	7.56%
300071.SZ	华谊嘉信	营销服务	53,504	-4,114	-21.79%	-232.69%
300242.SZ	佳云科技	营销服务	97,600	2,182	7.00%	-12.86%
300269.SZ	联建光电	营销服务	79,361	-3,272	-1.82%	-316.08%
300392.SZ	腾信股份	营销服务	30,820	218	-7.80%	7.89%
300419.SZ	浩丰科技	营销服务	8,645	368	-31.32%	-50.67%
300612.SZ	宣亚国际	营销服务	3,949	-1,218	-55.61%	-474.26%
600986.SH	科达股份	营销服务	377,875	2,228	30.24%	-74.55%
603598.SH	引力传媒	营销服务	48,075	876	-45.99%	-38.80%
603729.SH	龙韵股份	营销服务	7,216	-1,337	-71.27%	-232.15%
603825.SH	华扬联众	营销服务	213,861	-41	6.20%	-109.29%
000607.SZ	华媒控股	平面出版	35,664	-995	7.05%	25.05%
000719.SZ	中原传媒	平面出版	169,481	8,953	6.76%	15.57%
000793.SZ	华闻传媒	平面出版	88,443	3,059	20.88%	44.56%
002181.SZ	粤传媒	平面出版	17,283	2,258	-7.64%	684.19%
300148.SZ	天舟文化	平面出版	25,244	5,352	49.74%	-8.94%
300654.SZ	世纪天鸿	平面出版	5,071	234	14.94%	-14.15%
600229.SH	城市传媒	平面出版	55,380	9,434	13.21%	18.58%
600373.SH	中文传媒	平面出版	287,889	49,656	0.98%	10.18%
600551.SH	时代出版	平面出版	168,846	11,792	14.31%	0.25%
600757.SH	长江传媒	平面出版	160,682	23,826	-26.12%	33.20%
600825.SH	新华传媒	平面出版	24,781	613	8.56%	-28.54%
601019.SH	山东出版	平面出版	174,850	21,753	-5.05%	5.20%
601098.SH	中南传媒	平面出版	183,984	29,826	12.36%	13.32%
601801.SH	皖新传媒	平面出版	242,115	28,823	7.29%	-56.22%
601811.SH	新华文轩	平面出版	170,929	21,655	7.87%	21.38%
601858.SH	中国科传	平面出版	36,662	1,237	20.76%	446.56%
601900.SH	南方传媒	平面出版	147,221	27,491	15.35%	64.07%
601928.SH	凤凰传媒	平面出版	235,011	32,208	14.91%	20.85%
601999.SH	出版传媒	平面出版	64,211	1,871	20.43%	1.34%
603096.SH	新经典	平面出版	22,116	5,582	5.55%	1.65%
603999.SH	读者传媒	平面出版	13,727	370	-0.99%	56.87%
000156.SZ	华数传媒	有线电视	81,197	22,827	5.87%	46.97%
000665.SZ	湖北广电	有线电视	59,551	6,617	-5.77%	-28.53%
000917.SZ	电广传媒	有线电视	142,498	859	-39.02%	115.91%
002238.SZ	天威视讯	有线电视	37,198	5,430	-2.57%	-4.85%
600037.SH	歌华有线	有线电视	57,237	24,902	7.51%	45.17%
600637.SH	东方明珠	有线电视	257,066	56,222	-8.15%	28.63%

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
600831.SH	广电网络	有线电视	73,963	4,373	13.24%	-4.88%
600936.SH	广西广电	有线电视	40,344	1,139	-31.43%	-75.88%
600959.SH	江苏有线	有线电视	178,764	8,252	-3.28%	-39.18%
600996.SH	贵广网络	有线电视	63,842	5,568	10.44%	0.95%
601929.SH	吉视传媒	有线电视	45,692	3,551	-2.90%	-6.76%
300104.SZ	乐视网	综合互联网	12,888	-17,741	-73.29%	42.26%
300431.SZ	暴风集团	综合互联网	7,121	-1,749	-81.60%	40.78%
300113.SZ	顺网科技	互联网服务	39,415	11,764	-31.48%	-26.46%
300364.SZ	中文在线	互联网服务	15,495	-8,070	7.54%	-160.88%
300413.SZ	芒果超媒	互联网服务	248,508	41,793	2.10%	23.99%
300467.SZ	迅游科技	互联网服务	13,397	7,246	-23.39%	39.77%
300494.SZ	盛天网络	互联网服务	11,963	447	2.06%	-77.70%
300571.SZ	平治信息	互联网服务	16,336	5,829	-30.14%	20.25%
603533.SH	掌阅科技	互联网服务	44,965	3,098	-3.64%	-13.28%
603000.SH	人民网	信息服务	31,328	-2,336	17.20%	59.63%
603888.SH	新华网	信息服务	25,797	3,723	5.22%	56.92%
000558.SZ	莱茵体育	体育	2,362	-3,046	-59.46%	-389.86%
002587.SZ	奥拓电子	体育	28,249	3,700	-31.09%	-16.17%
002858.SZ	力盛赛车	体育	5,986	-402	48.46%	18.98%
300162.SZ	雷曼光电	体育	21,679	1,212	42.45%	1638.46%
600136.SH	当代明诚	体育	51,893	5,612	79.34%	1.93%
600158.SH	中体产业	体育	9,472	-100	-5.46%	90.57%
002230.SZ	科大讯飞	教育	195,837	10,188	40.11%	24.26%
002261.SZ	拓维信息	教育	25,058	1,180	5.96%	351.31%
002308.SZ	威创股份	教育	21,745	980	0.60%	-68.35%
002325.SZ	洪涛股份	教育	119,318	6,942	38.56%	23.11%
002638.SZ	勤上股份	教育	27,620	269	-13.01%	-95.09%
300010.SZ	立思辰	教育	46,891	2,858	81.87%	60.63%
300089.SZ	文化长城	教育	18,637	746	78.70%	-2.98%
300160.SZ	秀强股份	教育	33,408	2,954	-3.76%	-0.73%
300205.SZ	天喻信息	教育	54,283	6,581	20.26%	529.80%
300235.SZ	方直科技	教育	3,840	1,241	5.76%	38.70%
300248.SZ	新开普	教育	16,400	508	24.09%	138.81%
300279.SZ	和晶科技	教育	36,054	1,138	4.54%	-58.12%
300282.SZ	三盛教育	教育	12,438	1,981	0.52%	11.43%
300287.SZ	飞利信	教育	34,515	1,562	-35.86%	-84.06%
300338.SZ	开元股份	教育	35,584	2,215	50.94%	32.31%
300359.SZ	全通教育	教育	13,109	327	-21.59%	-44.34%
600636.SH	三爱富	教育	27,743	-114	-37.35%	-101.72%
600661.SH	昂立教育	教育	54,386	2,757	21.53%	53.22%
600730.SH	中国高科	教育	3,170	1,070	8.09%	112.47%

资料来源: Wind, 公司公告, 长城证券研究所整理

1.2 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 5: 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(2019/05/17,TTM) 中位数
影视动漫	-3.03%	5.56%	-1.32
游戏	-5.03%	1.96%	19.42
营销服务	-3.69%	6.02%	15.20
平面出版	-3.41%	8.83%	15.31
有线电视	-0.43%	27.79%	34.60
体育	1.55%	27.70%	25.92
教育	-2.91%	20.62%	21.32

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 6: 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(2019/05/17,TTM)	PE(2019/05/17,2019E)	PE(2019/05/17,2020E)
300299.SZ	富春股份	游戏	17.30%	54.45%	106.28	0.00	0.00
002905.SZ	金逸影视	影视动漫	16.02%	83.96%	48.06	31.88	24.89
002238.SZ	天威视讯	有线电视	12.87%	57.85%	32.57	0.00	0.00
300392.SZ	腾信股份	营销服务	12.87%	21.47%	179.63	0.00	0.00
002858.SZ	力盛赛车	体育	7.99%	26.84%	56.11	34.43	27.54
603444.SH	吉比特	游戏	7.07%	54.66%	21.02	19.72	17.02
300419.SZ	浩丰科技	营销服务	6.72%	31.60%	-3.91	0.00	0.00
300162.SZ	雷曼光电	体育	4.32%	39.38%	-94.31	0.00	0.00
002343.SZ	慈文传媒	影视动漫	4.01%	3.55%	-3.77	13.78	11.70
300282.SZ	三盛教育	教育	3.94%	40.83%	36.41	28.74	23.21

资料来源: Wind, 剔除停牌个股, 长城证券研究所整理

表 7: 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(2019/05/17,TTM)	PE(2019/05/17,2019E)	PE(2019/05/17,2020E)
300459.SZ	金科文化	游戏	-16.47%	-1.36%	17.82	13.05	10.92
002113.SZ	ST 天润	游戏	-16.21%	-43.47%	-8.70	0.00	0.00
300113.SZ	顺网科技	互联网服务	-10.60%	15.42%	36.47	18.09	14.90
002445.SZ	ST 中南	影视动漫	-10.43%	5.10%	-1.32	0.00	0.00
603000.SH	人民网	信息服务	-10.15%	148.63%	80.79	61.23	44.64
300043.SZ	星辉娱乐	游戏	-10.14%	36.14%	23.22	0.00	0.00
300182.SZ	捷成股份	影视动漫	-9.98%	7.23%	412.49	9.60	7.51
600652.SH	*ST 游久	游戏	-9.63%	-45.41%	-2.23	0.00	0.00
300071.SZ	华谊嘉信	营销服务	-9.51%	-12.53%	-2.53	0.00	0.00
300654.SZ	世纪天鸿	平面出版	-9.42%	-1.22%	61.28	0.00	0.00

资料来源: Wind, 剔除停牌个股, 长城证券研究所整理

1.3 个股解禁预告

表 8: 2019 年 3 月及 4 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
002230.SZ	科大讯飞	2019-05-20	2,747.67		209,253.05	182,154.69	1.31%	股权激励限售股份
002624.SZ	完美世界	2019-05-21	61,443.93	32.25	131,482.31	48,742.89	46.73%	定向增发机构配售股份
300063.SZ	天龙集团	2019-05-21	2,572.56	-41.15	72,642.70	55,619.03	3.54%	定向增发机构配售股份
002712.SZ	思美传媒	2019-05-24	4,623.51	-59.32	58,120.25	32,971.65	7.96%	定向增发机构配售股份
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
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

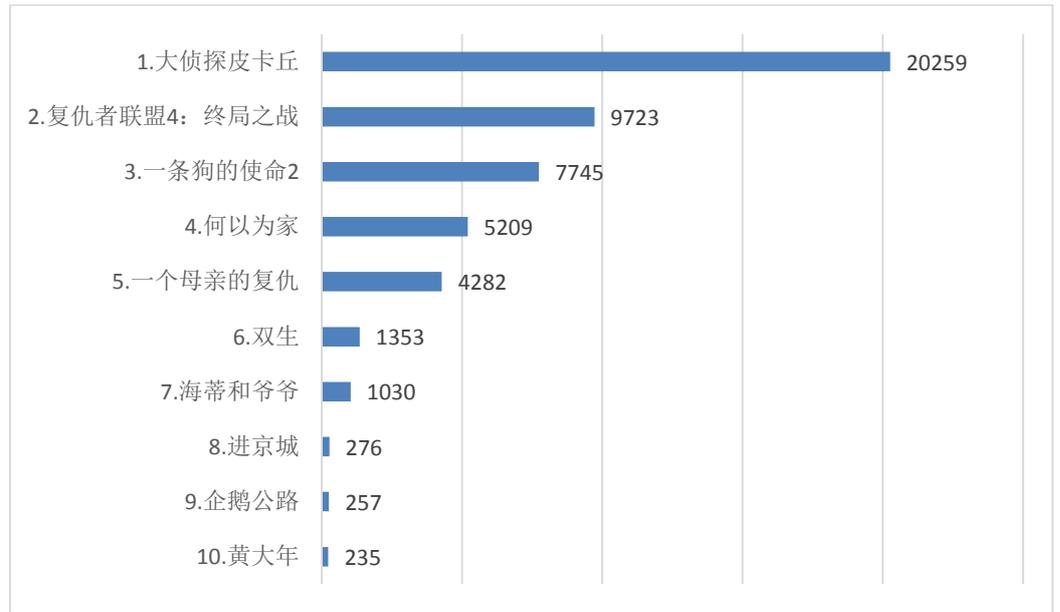
资料来源: Wind, 长城证券研究所整理

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 13 号到 2019 年 5 月 19 号内地票房前三名分别为《大侦探皮卡丘》,《复仇者联盟 4: 终局之战》以及《一条狗的使命 2》

图 5: 2019 年 5 月 13 日-2019 年 5 月 19 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

3. 上周行业政策回顾

- 广电总局更新进口网络游戏审批信息, 网易腾讯获批: 5月13日, 广电总局更新2019年进口网络游戏审批信息, 此次获得版号游戏总数为22个。其中, 网易的《遇见逆水寒》《迷室3》和腾讯控股的《冠军盛典》《艾兰岛》获得版号。《中国证券报》援引大型游戏上市公司人士报道称, 本次获批版号很多是2017年时的申请, 本次版号获批应是处理库存。(36氪)

4. 上周行业要闻回顾

4.1 互联网

- B站第一财季营收13.7亿元, 同比增长58%: 哔哩哔哩(Nasdaq: BILI) 5月14日发布了截至3月31日的2019财年第一季度财报。报告显示, 哔哩哔哩第一季度总净营收达人民币13.735亿元(约合2.047亿美元), 与去年同期相比增长58%; 净亏损为人民币1.956亿元(约合2920万美元), 与去年同期的净亏损人民币5780万元相比有所扩大。(新浪科技)
- 腾讯音乐第一季度营收57.4亿元, 净利同比增17.4%: 腾讯音乐(NYSE: TME) 5月14日公布了截至3月31日的2019财年第一季度未经审计财报。报告显示, 腾讯音乐第一季度总营收为人民币57.4亿元(约合8.55亿美元), 与上年同期的人民币41.2亿元相比增长人民币16.2亿元, 同比增幅为39.4%; 归属于公司股东的净利润为人民币9.87亿元(约合1.47亿美元), 与上年同期的人民币8.41亿元相比增长17.4%。(新浪科技)
- 腾讯2019年第一季度净利润272亿元, 同比增长17%: 腾讯5月15日发布的2019年第一季度财报显示, 腾讯2019年第一季度营收854.7亿元, 同比增长16%, 市场预期886.09亿元; 净利润(公司权益持有人应占盈利)272.1亿元, 同比增长17%,

市场预期 193.96 亿元；非会计通用准则下的净利润为 209.3 亿元，同比增长 14%，市场预期 200.26 亿元。（36 氪）

- 阿里巴巴第四财季营收 934.98 亿元，同比增长 51%：阿里巴巴集团发布的 2019 财年第四季度财报及 2019 财年业绩显示，阿里第四财季营收 934.98 亿元，同比增长 51%，市场预期 917.43 亿元；非美国通用会计准则下净利润 200.56 亿元，同比增长 42%，市场预期为 161.99 亿元。另外，阿里巴巴 2019 财年收入 3768.44 亿元。（36 氪）

4.2 游戏

- 腾讯《和平精英》上架 5 天的收入达 2000 万美元：研究公司 SensorTower 表示，腾讯的《和平精英》刚刚上架就荣登苹果 App Store 营收第一宝座，随后跌至第二位，落后于腾讯的另一款游戏《王者荣耀》。《和平精英》上架前五天的收入达 2000 万美元，是《PUBG Mobile》iOS 版同一时期在世界其他地区收入的 5.6 倍，大约是《堡垒之夜》iOS 版在 2018 年 3 月上架时前 5 天全球收入（约 200 万美元）的 10 倍。（36 氪）

5. 重点公司动态及点评

5.1 互联网

昆仑万维（300418）：公司于 5 月 13 日晚公告，2019 年 5 月 9 日，公司、Grindr 与由财政部和司法部代表的美国政府签署《国家安全协议》，就 Grindr 的数据访问限制，治理规范进行约定，同时要求公司在 2020 年 6 月 30 日（剥离期限）之前向一个或多个主体出售其持有的 Grindr 的 100% 的股权。公司称鉴于 Grindr 占公司净资产、营业收入及净利润比重均较小，未来公司出售 Grindr 股权后，仍将保留核心资产及业务，不会对公司独立性、经营业绩以及持续盈利产生重大影响。

视觉中国（000681）：公司于 5 月 16 日晚发布关于减资退出华融创新投资股份有限公司的公告。视觉中国拟与华融创新投资股份有限公司、河南信赖资产管理有限公司、华融致远投资管理有限责任公司、北京金融街资本运营中心签署《减资协议》。根据协议约定，公司及河南信赖资产管理有限公司、北京金融街资本运营中心通过减资的方式退出所持华融创新的股份，其中公司所持华融创新的股份为 10,000 万股，持股比例 20%，减资价款为人民币 1.09 亿元。标的公司简介：华融创新投资股份有限公司，成立于 2016 年 01 月 07 日，注册资本 5 亿人民币。

5.2 游戏

凯撒文化（002425）：公司于 5 月 15 日晚发布非公开发行股票预案，公司本次非公开发行不超过 1.63 亿股，价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%。本次非公开发行募集资金拟投入额 9.06 亿元，拟用于游戏研发及运营建设项目，代理游戏海外发行项目，补充流动资金。

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>