

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2018年07月16日

分析师

何思霖 0755-83515591

Email:hesilin@cgws.com

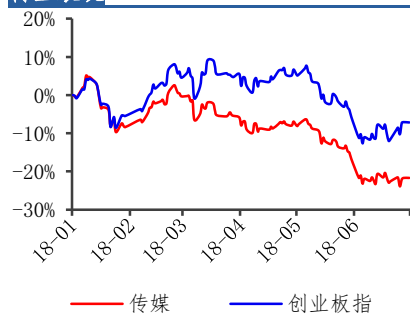
执业证书编号:S1070518070001

联系人（研究助理）：

张正威 0755-83554449

Email:zhangzhengwei@cgws.com

从业证书编号:S1070115100009

行业表现


数据来源：贝格数据

相关报告

<<暑期档迎来开门红，关注中报行情>>

2018-07-09

<<CDR 进程加速，世界杯即将拉开帷幕，关注行业事件性机会>> 2018-06-11

<<行业整体表现平稳，关注龙头及事件性机会>> 2018-05-28

中报预告基本披露完毕，板块业绩分化显著

——传媒周报 2018 第 16 期

重点推荐公司盈利预测

股票名称	EPS		PE	
	18E	19E	18E	19E
顺网科技	0.94	1.13	19	16
盛天网络	0.73	0.97	17	13
光线传媒	0.80	0.43	13	24
迅游科技	1.60	2.04	20	16
分众传媒	0.55	0.65	19	16
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

- **上周传媒行业小幅上涨，表现弱于沪深 300 及创业板指，细分子行业均录得一定涨幅：**上周（2018.7.9-2018.7.13），沪深 300 录得 3.79% 涨幅，创业板指录得 5.01% 涨幅，中信传媒指数收涨 1.12%，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 28 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出版传媒 2.69%，广电 1.50%，广告营销 1.40%，游戏 0.94%，影视动漫 0.00%；体育 1.30%，教育 1.85%。。
- **本周行业重点新闻及公告：**广电总局要求遏制偶像养成类选秀类节目过度娱乐化；小米、映客等登陆港股等。
- **本周互联网传媒行业观点：**上周板块中报预告基本披露，我们在周报 1.4 节进行了梳理。通过整理发现行业分化很明显，不少公司尤其是广告营销公司不仅收入增长乏力，并且还面临行业结构变化的影响，毛利率也承压，在上周五时不少公司下调了半年报预期。与此同时部分公司增长喜人，尤其像分众、顺网等内生增长增速较高。整体来看，行业基本面没有明显改善，但板块内部分化差异较大。我们认为受近期暑期档催化剂影响，行业短期可能企稳并修复部分估值，但中长线触底反弹迹象不明显，依然优先选择中长线发展逻辑清晰的个股，以及关注中报行情等。
- **重点推荐标的：**顺网科技（300113）、迅游科技（300467）、盛天网络（300494）、光线传媒（300251）、分众传媒（002027）、中南传媒（601098）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年半年报预告.....	6
2. 行业数据概况.....	14
2.1 电影.....	14
3. 行业政策要闻.....	15
4. 上周行业要闻回顾.....	15
4.1 互联网.....	15
4.2 影视动漫.....	15
4.3 游戏.....	16
4.4 教育.....	16
5. 重点公司动态及点评.....	16
5.1 游戏.....	16
5.2 广告营销.....	16
6. 本周调研会议总结.....	17
7. 下周服务通告，请与长城对口销售同事联系获取详细信息.....	17

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: 互联网传媒行业 2018 年半年报日历.....	13
图 3: 2017 年至今中国内地及北美电影票房（万元人民币）.....	14
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 7 月 13 日停牌股票.....	5
表 5: 2018 年 7 月及 8 月解禁个股情况.....	5
表 6: 互联网传媒行业 2018 年半年报业绩预告.....	6
表 7: 其他互联网传媒行业公司 2018 年半年报披露日期.....	11
表 8: 2018 年第 27 周周末（2018.7.6-2018.7.8）中国内地票房排行榜前十.....	14

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(2018/07/13,TTM) 中位数
影视动漫	0.00%	-18.82%	23.52
游戏	0.94%	-30.00%	25.38
广告营销	1.40%	-21.94%	28.94
出版传媒	2.69%	-19.33%	16.94
广电	1.50%	-25.70%	18.48
体育	1.30%	-17.18%	44.17
教育	1.85%	-24.81%	46.19

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	上周涨跌幅	全年涨跌幅	PE(2018/07/13,TTM)	PE(2018/07/13,2018E)	PE(2018/07/13,2019E)
300654.SZ	世纪天鸿	17.38%	1.33%	85.75	0.00	0.00
300413.SZ	快乐购	16.98%	47.17%	569.79	57.11	40.05
002137.SZ	麦达数字	16.42%	36.91%	60.76	42.31	28.42
600576.SH	祥源文化	11.29%	-28.31%	39.30	0.00	0.00
600136.SH	当代明诚	10.53%	-7.72%	34.38	20.28	16.08
603096.SH	新经典	9.88%	38.40%	51.56	41.29	32.16
300038.SZ	梅泰诺	9.21%	-31.45%	23.15	17.37	13.38
600715.SH	文投控股	8.99%	-64.93%	49.40	0.00	0.00
601098.SH	中南传媒	8.32%	-6.53%	15.60	14.43	13.36
300052.SZ	中青宝	8.21%	-22.19%	47.10	0.00	0.00

资料来源: Wind, 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	上周涨跌幅	全年涨跌幅	PE(2018/07/13,TTM)	PE(2018/07/13,2018E)	PE(2018/07/13,2019E)
002143.SZ	印纪传媒	-40.94%	-45.91%	16.30	11.12	8.53
000802.SZ	北京文化	-17.22%	-9.70%	30.06	22.75	18.59
300010.SZ	立思辰	-12.64%	-9.67%	44.78	31.76	27.03
300269.SZ	联建光电	-11.25%	-49.84%	84.84	0.00	0.00
300426.SZ	唐德影视	-11.01%	-34.33%	24.84	11.96	9.50
300431.SZ	暴风集团	-8.89%	-40.78%	101.03	0.00	0.00
002624.SZ	完美世界	-6.74%	-17.71%	23.40	18.95	15.42
603555.SH	贵人鸟	-5.84%	-43.53%	38.87	0.00	0.00
300242.SZ	佳云科技	-5.68%	-23.18%	26.26	0.00	0.00

代码	名称	上周涨跌幅	全年涨跌幅	PE(2018/07/13,TTM)	PE(2018/07/13,2018E)	PE(2018/07/13,2019E)
002400.SZ	省广集团	-5.37%	-40.53%	-30.09	16.67	14.05

资料来源: Wind, 长城证券研究所整理

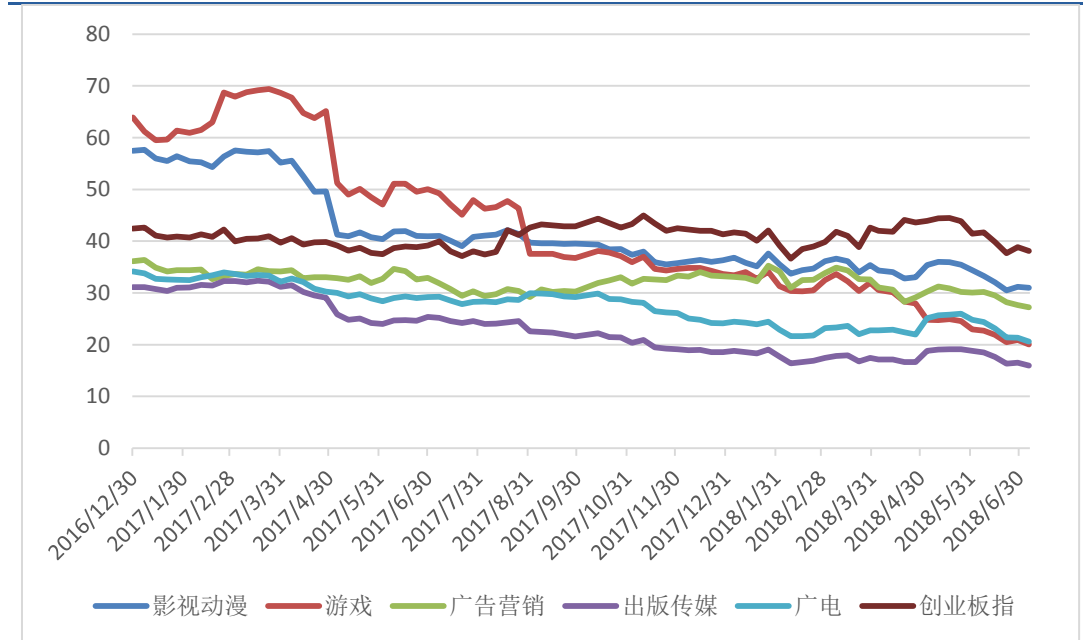
表 4: 2018 年 7 月 13 日停牌股票

代码	名称	停牌原因
002502.SZ	骅威文化	重大资产重组
300299.SZ	富春股份	拟披露重大事项
002445.SZ	中南文化	重大资产重组
000673.SZ	当代东方	重大资产重组
603825.SH	华扬联众	拟筹划重大资产重组
002739.SZ	万达电影	重大资产重组
000793.SZ	华闻传媒	重大资产重组
002113.SZ	天润数娱	重大资产重组
600158.SH	中体产业	拟筹划重大资产重组
000526.SZ	紫光学大	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 7 月及 8 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
600636.SH	三爱富	2018-07-16	2,081.02	-30.72	44,694.19	42,613.17	4.66%	定向增发机构配售股份
002555.SZ	三七互娱	2018-07-17	5,110.03	-23.05	214,811.08	116,187.47	2.38%	定向增发机构配售股份
601858.SH	中国科传	2018-07-18	6,000.00		79,050.00	13,050.00	7.59%	首发原股东限售股份
300010.SZ	立思辰	2018-07-24	1,369.18	28.68	87,306.07	64,250.47	1.57%	定向增发机构配售股份
000681.SZ	视觉中国	2018-07-27	3,059.07	50.11	70,057.74	27,987.23	4.37%	定向增发机构配售股份
603825.SH	华扬联众	2018-08-02	2,598.96		16,435.91	4,000.00	15.81%	首发原股东限售股份
603721.SH	中广天择	2018-08-13	2,234.61		10,000.00	2,500.00	22.35%	首发原股东限售股份
300533.SZ	冰川网络	2018-08-20	2,029.19		10,000.00	3,586.89	20.29%	首发原股东限售股份
600715.SH	文投控股	2018-08-20	83,568.76	148.40	185,485.35	44,851.20	45.05%	定向增发机构配售股份
300148.SZ	天舟文化	2018-08-23	5,705.38	-55.74	84,493.44	76,371.86	6.75%	定向增发机构配售股份
300027.SZ	华谊兄弟	2018-08-27	29,102.30	-42.17	277,450.59	192,038.13	10.49%	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 年半年报预告

表 6: 互联网传媒行业 2018 年半年报业绩预告

证券代码	公司名称	类型	半年报预计披露日期	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	业绩增减原因
000673.SZ	当代东方	影视动漫	2018/8/25	15,000	15,000	505.70%	505.70%	拓展电视台渠道业务; 前期布局的影院运营、娱乐营销、短视频等业务开始实现盈利
000835.SZ	长城动漫	影视动漫	2018/8/31	750	500	-74.35%	-82.90%	
002071.SZ	长城影视	影视动漫	2018/8/30	9,736	6,491	50.00%	0.00%	营收有增长
002143.SZ	印纪传媒	影视动漫	2018/8/9	14,727	1,338	-45.00%	-95.00%	业务稳健增长
002292.SZ	奥飞娱乐	影视动漫	2018/8/28	13,512	9,458	0.00%	-30.00%	随着业务的调整, 公司相关费用得到了有效控制
002343.SZ	慈文传媒	影视动漫	2018/8/27	20,000	17,000	162.52%	123.14%	围绕 IP 全产业链, 主打网台联动头部剧, 拓展付费模式网生内容, 协同开展游戏业务, 深化推进 IP 泛娱乐开发
002425.SZ	凯撒文化	影视动漫	2018/8/29	12,806	10,836	30.00%	10.00%	游戏业务收入增长; 投资项目收益增加
002445.SZ	中南文化	影视动漫	2018/8/29	10,000	4,500	-24.54%	-66.04%	文化板块经营稳定发展, 销售版权和影视作品, 产生投资收益。
002502.SZ	骅威文化	影视动漫	2018/8/24	12,202	5,338	-20.00%	-65.00%	公司两部新剧处于制作中, 无大额收入确认; 游戏业绩上升
002739.SZ	万达电影	影视动漫	2018/8/29	106,472	88,727	20.00%	0.00%	加快影城发展速度, 提升影城经营能力, 通过创新经营,

证券代码	公司名称	类型	半年报预计披露日期	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	业绩增减原因
								提高非票房收入, 业绩稳定增长。
002905.SZ	金逸影视	影视动漫	2018/8/29	12,000	8,000	22.50%	-18.33%	提升非票房收入、创新经营; 今年新开影城较多, 尚在培育期, 二季度票房存在业绩下滑可能
300027.SZ	华谊兄弟	影视动漫	2018/8/24	28,831	25,819	-33.00%	-40.00%	积极推进完善产业链布局; 非经损益净额约为 2,888 万元, 主要为政府补助及奖励
300133.SZ	华策影视	影视动漫	2018/8/30	31,595	24,726	15.00%	-10.00%	作品毛利提升; 非经常性损益减少、股权激励摊销费用增加
300182.SZ	捷成股份	影视动漫	2018/8/30	64,000	57,000	22.60%	9.19%	集中核心资源发展核心业务, 新媒体发行和版权运营业务稳定、持续增长。
300251.SZ	光线传媒	影视动漫	2018/8/30	214,000	204,000	434.00%	409.00%	报告期总票房为 48.40 亿元; 确认了两部电视剧投资收入; 出售新丽传媒非经常收益较大
300291.SZ	华录百纳	影视动漫	2018/8/30	-26,086	-26,586	-504.35%	-512.10%	综艺招商收入低于预期; 三家公司全额计提坏账准备, 影响当期利润总额 3,288.10 万元; 调整部分运营不善业务合作带来的非经损益 -4,490.64 万元
300299.SZ	富春股份	影视动漫	2018/8/30	4,000	2,000	-50.85%	-75.42%	新产品未能如期上线
300336.SZ	新文化	影视动漫	2018/8/30	17,633	15,428	20.00%	5.00%	确认了多部电视剧收入; 确认了参股公司投资收益; 业绩补偿非经损益款项七千万
300413.SZ	快乐购	影视动漫	2018/8/30	59,000	49,500	77.70%	49.09%	完成了标的资产股权过户; 多部综艺电视剧表现突出
300426.SZ	唐德影视	影视动漫	2018/8/30	9,500	8,500	58.14%	41.49%	确认电视剧收入
300528.SZ	幸福蓝海	影视动漫	2018/8/29	9,500	7,600	45.15%	16.12%	电影发行放映业务收入增长; 非经常性损益影响
002113.SZ	天润数娱	游戏	2018/8/30	5,000	4,150	191.48%	141.92%	将拇指游玩和虹软协创纳入合并报表范围
002148.SZ	北纬科技	游戏	2018/7/27	4,700	2,400	-39.48%	-69.09%	受运营商政策和产品周期等影响, 传统移动增值业务和游戏业务规模下降; 新游戏尚未上线运营, 物联网业务处于布局阶段
002174.SZ	游族网络	游戏	2018/8/29	52,500	43,500	54.64%	28.13%	按照年初制定的经营计划开

证券代码	公司名称	类型	半年报预计披露日期	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	业绩增减原因
								展各项工作
002247.SZ	帝龙文化	游戏	2018/8/28	38,000	31,000	86.06%	51.79%	移动网络游戏业务从无到有，实现高速增长，移动广告推广业务快速增长，移动单机游戏业务保持稳定发展态势。
002354.SZ	天神娱乐	游戏	2018/8/29	23,002	18,000	-54.47%	-64.37%	合并报表范围较去年同期减少；上半年新上线的游戏较少，主要集中在下半年；游戏产品研发投入增加。
002517.SZ	恺英网络	游戏	2018/8/27	41,000	36,000	-0.93%	-13.01%	主营业务持续增长
002555.SZ	三七互娱	游戏	2018/8/27	86,000	76,000	1.11%	-10.65%	几款手游产品在二、三季度相继上线运营；相比去年同期无重大股权处置。
002558.SZ	巨人网络	游戏	2018/8/30	73,221	66,244	5.00%	-5.00%	国家对 p2p 备案登记验收进度推迟，对公司互联网金融科技业务有所影响；新游戏产品上线进度预计有调整
002619.SZ	艾格拉斯	游戏	2018/8/30	29,040	19,360	144.86%	63.24%	主营业务的增长是 2017 年收购北京拇指玩和杭州搜影合并利润所致
002624.SZ	完美世界	游戏	2018/8/30	83,000	72,000	23.63%	7.25%	业务规模扩大
300043.SZ	星辉娱乐	游戏	2018/8/21	16,468	11,527	0.00%	-30.00%	公司自研手游取得较好流水表现；西班牙人俱乐部球员转会收入、电视转播权收入增加；第一季度非经常性损益项目确认的利润较上年同期同比下降
300052.SZ	中青宝	游戏	2018/8/13	3,010	2,649	150.00%	120.00%	子公司深圳宝腾互联取得初步成效；投资公司分红产生较大的收益
300315.SZ	掌趣科技	游戏	2018/8/28	43,000	35,000	60.98%	31.03%	自研游戏产品市场表现出色
300418.SZ	昆仑万维	游戏	2018/8/6	61,500	50,000	60.04%	30.11%	主业表现稳健；处置了持有的部分 Qudian.Inc 股份
300467.SZ	迅游科技	游戏	2018/8/28	10,600	10,000	244.27%	224.78%	加速业务和互联网广告业务均良好发展，业务核心竞争力不断提升；提升营运效率，成本管控较好；员工股权激励费用、合并成都狮之吼科技有限公司无形资产摊销费用合计增加
300518.SZ	盛讯达	游戏	2018/8/30	600	100	-86.55%	-97.76%	全资子公司利丰创达租金收

证券代码	公司名称	类型	半年报预计披露日期	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	业绩增减原因
								入不能覆盖固定资产折旧及税费; 手机软件许可使用和受托开发业务收入同比下滑; 平台游戏项目的研发费用加大
300533.SZ	冰川网络	游戏	2018/8/30	5,303	4,293	5.00%	-15.00%	成熟端游周期长流水下降, 手游刚上线营收贡献不明显
600633.SH	浙数文化	游戏	2018/8/10	0	0	0.00%	0.00%	
600880.SH	博瑞传播	游戏	2018/8/23	1,700	1,700	155.72%	155.72%	广告扭亏为盈, 小贷盈利增加
603258.SH	电魂网络	游戏	2018/8/29	5,209	4,709	-39.49%	-45.30%	非经利润减少, 端游流水减少
002027.SZ	分众传媒	广告营销	2018/8/29	342,000	322,000	35.02%	27.12%	广告主加大广告预算, 获得超越广告行业平均水平的收入增长
002131.SZ	利欧股份	广告营销	2018/8/29	22,331	15,951	-30.00%	-50.00%	部分投资项目将出售股权, 导致投资收益增加。
002137.SZ	麦达数字	广告营销	2018/8/28	7,498	6,427	110.00%	80.00%	处置惠赢天下股权取得投资收益
002400.SZ	省广集团	广告营销	2018/8/28	12,338	8,542	-35.00%	-55.00%	部分子公司经营业绩同比下滑
002654.SZ	万润科技	广告营销	2018/8/14	13,697	9,892	80.00%	30.00%	信立传媒纳入合并范围
002712.SZ	思美传媒	广告营销	2018/8/23	23,001	16,236	70.00%	20.00%	在整合营销、影视剧制作、网络文学等方面持续取得发展, 整合效应显现。
300038.SZ	梅泰诺	广告营销	2018/8/25	40,256	35,005	130.00%	100.00%	以“大数据+人工智能”业务为核心, 各项经营任务稳步推进; 合并报表范围新增全资子公司宁波诺信睿聚投资责任有限公司 2018 年第一季度净利润; 非经常性损益对公司净利润的贡献金额预计为 89 万元
300058.SZ	蓝色光标	广告营销	2018/8/30	35,000	30,000	16.52%	-0.12%	数字及移动业务增速较快, 非经损益
300063.SZ	天龙集团	广告营销	2018/8/30	7,000	5,000	-6.23%	-33.02%	三家互联网营销公司毛利被压缩
300071.SZ	华谊嘉信	广告营销	2018/8/28	4,407	3,673	20.00%	0.00%	毛利有所增长, 控费显著
300242.SZ	佳云科技	广告营销	2018/8/17	6,500	4,900	-38.35%	-53.53%	成本增加; 非经损益减少
300269.SZ	联建光电	广告营销	2018/8/30	17,000	13,000	-8.19%	-29.79%	财务费用及研发投入增加; 新办公楼计提折旧等导致费用增加

证券代码	公司名称	类型	半年报预计披露日期	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	业绩增减原因
300392.SZ	腾信股份	广告营销	2018/8/30	-4,500	-5,000	-861.64%	-946.27%	传统客户减少, 新客户还未形成规模效应
300419.SZ	浩丰科技	广告营销	2018/8/29	1,700	1,500	-44.65%	-51.16%	毛利率下降, 竞争激烈
300612.SZ	宣亚国际	广告营销	2018/8/8	800	50	-70.61%	-98.16%	项目收入减少及毛利率降低
600986.SH	科达股份	广告营销	2018/8/28	39,000	38,000	91.03%	86.13%	营收增长
603729.SH	龙韵股份	广告营销	2018/8/30	1,502	1,362	330.10%	290.01%	收入有所增长
000793.SZ	华闻传媒	出版传媒	2018/8/11	18,000	7,200	-50.00%	-80.00%	
002181.SZ	粤传媒	出版传媒	2018/8/30	4,800	2,500	195.71%	149.85%	合理控制成本
300148.SZ	天舟文化	出版传媒	2018/8/28	15,000	12,000	36.19%	8.95%	海南奇遇并表
300364.SZ	中文在线	出版传媒	2018/8/27	5,500	5,100	153.93%	135.47%	晨之科并表; 游戏表现良好
300654.SZ	世纪天鸿	出版传媒	2018/7/28	818	719	65.00%	45.00%	收到政府补贴
603999.SH	读者传媒	出版传媒	2018/8/22	0	0	0.00%	0.00%	
000917.SZ	电广传媒	广电	2018/8/31	-3,000	-4,500	-124.59%	-136.88%	投资收益减少
002238.SZ	天威视讯	广电	2018/8/24	13,094	10,475	0.00%	-20.00%	受电信 IPTV、网络视频和 OTT 的冲击, 有线数字电视用户终端数下滑; 4K 智能机顶盒置换及融合套餐的推广, 机顶盒销售收入
300104.SZ	乐视网	综合互联网	2018/8/30	-110,514	-111,014	-73.56%	-74.34%	关联方资金压力下公司营收大幅下降, 成本未成比例下降, 同时有较大资产减值
300431.SZ	暴风集团	综合互联网	2018/8/30	-8,500	-9,000	-640.54%	-672.34%	互联网电视业务开拓成本增加
300113.SZ	顺网科技	互联网服务	2018/8/30	31,662	27,139	40.00%	20.00%	加强业务创新, 提升平台服务; 产品技术创新、大数据业务方面相关费用增加
300494.SZ	盛天网络	互联网服务	2018/8/24	4,000	3,600	-4.87%	-14.38%	网络广告成本上升较快
300571.SZ	平治信息	互联网服务	2018/8/29	12,200	10,700	142.43%	112.62%	移动阅读市场保持增长, 自有阅读平台业务和 CPS 业务比去年同期取得显著增长; 运营管理水平提升
002587.SZ	奥拓电子	体育	2018/8/7	10,000	8,000	63.73%	30.98%	营业收入增长
002858.SZ	力盛赛车	体育	2018/8/21	300	0	181.04%	100.00%	业务量增加
300005.SZ	探路者	体育	2018/8/15	2,700	2,400	-65.00%	-70.00%	
300162.SZ	雷曼股份	体育	2018/8/30	1,727	1,079	-20.00%	-50.00%	
600136.SH	当代明诚	体育	2018/7/31	13,000	8,500	532.30%	313.43%	
000526.SZ	紫光学大	教育	2018/8/29	12,500	9,500	24.48%	-5.39%	
002230.SZ	科大讯飞	教育	2018/8/14	15,020	9,656	40.00%	-10.00%	智能语音及人工智能产业持续发展, 加大产业布局和核心技术研发

证券代码	公司名称	类型	半年报预计披露日期	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	业绩增减原因
002261.SZ	拓维信息	教育	2018/8/27	3,897	0	-70.00%	-100.00%	部分全资子公司盈利水平下降
002308.SZ	威创股份	教育	2018/8/30	12,451	9,338	20.00%	-10.00%	投资孵化儿童产业生态公司以及持续投资并购提高服务园所数量
002325.SZ	洪涛股份	教育	2018/8/30	13,471	10,362	30.00%	0.00%	业务开拓情况好, 控制成本费用
002638.SZ	勤上股份	教育	2018/8/30	11,092	8,216	35.00%	0.00%	教育培训业务稳健发展
300010.SZ	立思辰	教育	2018/8/30	-5,200	-5,700	-248.74%	-263.04%	
300089.SZ	文化长城	教育	2018/8/28	5,296	4,775	195.00%	166.00%	各个并购项目情况良好; 翡翠教育业绩增加
300160.SZ	秀强股份	教育	2018/8/28	7,500	6,000	-34.00%	-47.00%	
300205.SZ	天喻信息	教育	2018/8/22	6,300	5,900	112.98%	99.46%	
300235.SZ	方直科技	教育	2018/8/28	550	350	369.00%	271.00%	
300248.SZ	新开普	教育	2018/8/25	-800	-1,300	-136.22%	-158.85%	
300279.SZ	和晶科技	教育	2018/8/29	4,566	3,551	-10.00%	-30.00%	
300282.SZ	三盛教育	教育	2018/8/30	6,226	5,188	20.00%	0.00%	
300287.SZ	飞利信	教育	2018/8/23	20,063	16,976	30.00%	10.00%	
300338.SZ	开元股份	教育	2018/8/18	7,164	6,062	30.00%	10.00%	
300359.SZ	全通教育	教育	2018/8/28	300	-200	116.80%	88.80%	
600636.SH	三爱富	教育	2018/8/15	0	0	0.00%	0.00%	
600730.SH	中国高科	教育	2018/8/28	0	0	0.00%	0.00%	

资料来源: Wind, 长城证券研究所整理

表 7: 其他互联网传媒行业公司 2018 年半年报披露日期

证券代码	公司名称	类型	半年报预计披露日期
000681.SZ	视觉中国	影视动漫	2018/8/30
000802.SZ	北京文化	影视动漫	2018/8/18
600088.SH	中视传媒	影视动漫	2018/8/29
600576.SH	祥源文化	影视动漫	2018/8/21
600715.SH	文投控股	影视动漫	2018/8/28
600977.SH	中国电影	影视动漫	2018/8/29
601595.SH	上海电影	影视动漫	2018/8/29
601599.SH	鹿港文化	影视动漫	2018/8/18
603103.SH	横店影视	影视动漫	2018/8/29
603721.SH	中广天择	影视动漫	2018/8/28
600652.SH	游久游戏	游戏	2018/8/31
600892.SH	大晟文化	游戏	2018/8/28
603444.SH	吉比特	游戏	2018/8/14
603598.SH	引力传媒	广告营销	2018/8/10
603825.SH	华扬联众	广告营销	2018/8/30

证券代码	公司名称	类型	半年报预计披露日期
000607.SZ	华媒控股	出版传媒	2018/8/29
000719.SZ	中原传媒	出版传媒	2018/8/24
600229.SH	城市传媒	出版传媒	2018/8/22
600373.SH	中文传媒	出版传媒	2018/8/29
600551.SH	时代出版	出版传媒	2018/8/9
600757.SH	长江传媒	出版传媒	2018/8/28
600825.SH	新华传媒	出版传媒	2018/8/30
601019.SH	山东出版	出版传媒	2018/8/29
601098.SH	中南传媒	出版传媒	2018/8/28
601801.SH	皖新传媒	出版传媒	2018/8/31
601811.SH	新华文轩	出版传媒	2018/8/29
601858.SH	中国科传	出版传媒	2018/8/29
601900.SH	南方传媒	出版传媒	2018/8/25
601928.SH	凤凰传媒	出版传媒	2018/8/30
601999.SH	出版传媒	出版传媒	2018/8/25
603096.SH	新经典	出版传媒	2018/8/22
000156.SZ	华数传媒	广电	2018/8/31
000665.SZ	湖北广电	广电	2018/8/29
600037.SH	歌华有线	广电	2018/8/31
600637.SH	东方明珠	广电	2018/8/31
600831.SH	广电网络	广电	2018/8/31
600936.SH	广西广电	广电	2018/8/24
600959.SH	江苏有线	广电	2018/8/28
600996.SH	贵广网络	广电	2018/8/30
601929.SH	吉视传媒	广电	2018/8/27
603533.SH	掌阅科技	互联网服务	2018/8/29
603000.SH	人民网	信息服务	2018/8/29
603888.SH	新华网	信息服务	2018/8/29
000558.SZ	莱茵体育	体育	2018/8/30
600158.SH	中体产业	体育	2018/8/28
603555.SH	贵人鸟	体育	2018/8/31
600661.SH	新南洋	教育	2018/8/25

资料来源: Wind, 长城证券研究所

图 2: 互联网传媒行业 2018 年半年报日历

互联网传媒行业2018年半年报日历						
七月						
星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六	星期日
23	24	25	26	27 北纬科技	28 世纪天鸿	29
30	31 当代明诚					
八月						
星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六	星期日
		1	2	3	4	5
6 昆仑万维	7 奥拓电子	8 宣亚国际	9 印纪传媒 时代出版	10 浙数文化 引力传媒	11 华闻传媒	12
13 中青宝	14 吉比特 科大讯飞 万润科技	15 探路者 三爱富	16	17 佳云科技	18 北京文化 开元股份 鹿港文化	19
20	21 祥源文化 星辉娱乐 力盛赛车	22 城市传媒、读者传媒 新经典、天喻信息	23 博瑞传播 思美传媒 飞利信	24 骅威文化, 天威视讯 华谊兄弟、广西广电 中原传媒、盛天网络	25 当代东方、新开普 梅泰诺、出版传媒 南方传媒	26
27 慈文传媒 恺英网络 三七互娱 中文在线 吉视传媒 拓维信息	28 奥飞娱乐、天舟文化 文投控股、长江传媒 中广天择、中南传媒 帝龙文化、江苏有线 掌趣科技、中体产业 迅游科技、文化长城 大晟文化、秀强股份 表达数字、方直科技 省广集团、全通教育 华谊嘉信、中国高科 科达股份	29 凯撒文化、浩丰科技 中南文化、华媒控股 万达电影、中文传媒 金逸影视、山东出版 幸福蓝海、新华文轩 中视传媒、中国科传 中国电影、湖北广电 上海电影、平治信息 横店影视、掌阅科技 游族网络、人民网 天神娱乐、新华网 电魂网络、紫光学大 分众传媒、和晶科技 利欧股份	30 视觉中国、联建光电 长城影视、腾信股份 华策影视、龙韵股份 捷成股份、华杨联众 光线传媒、粤传媒 华录百纳、新华传媒 富春股份、凤凰传媒 唐德影视、暴风集团 天润数娱、顺网科技 巨人网络、莱茵体育 艾格拉斯、雷曼股份 完美世界、威创股份 冰川网络、勤上股份 蓝色光标、立思辰 天龙集团、三盛教育 新文化、贵广网络 快乐购、乐视网 盛讯达、洪涛股份	31 长城动漫 游久游戏 皖新传媒 华数传媒 电广传媒 歌华有线 东方明珠 广电网络 贵人鸟 新南洋		

资料来源: Wind, 长城证券研究所

2. 行业数据概况

2.1 电影

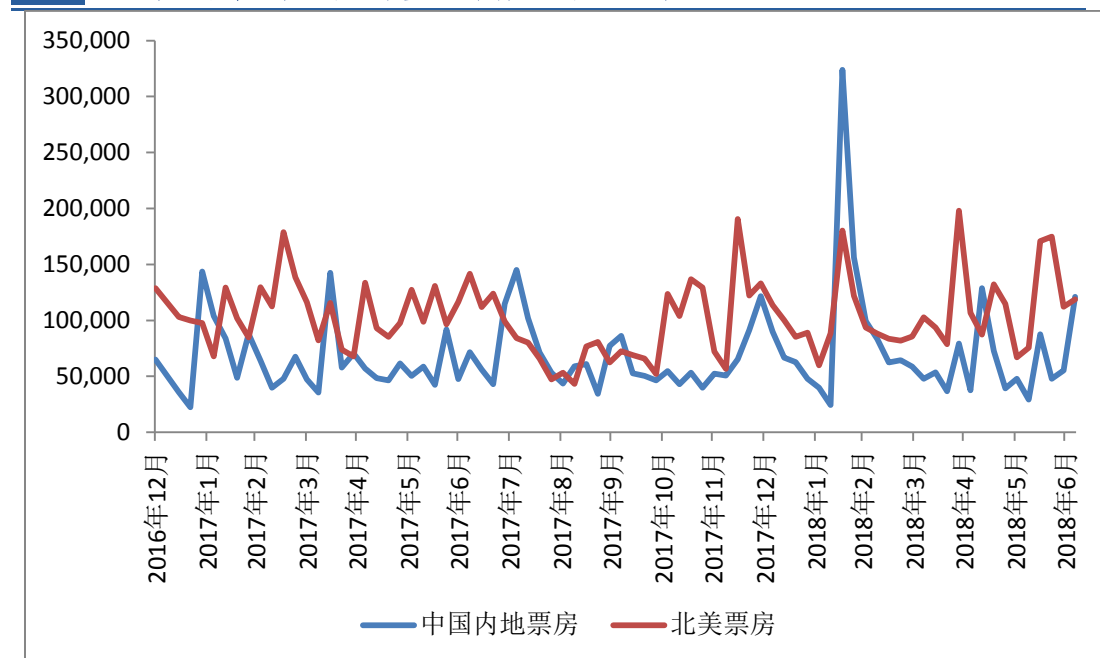
- 根据 EBOT 艺恩票房智库，2018 年第 27 周周末（2018.7.6-2018.7.8）中国内地周末票房为 12.10 亿元，观影人数 3403 万人次，与上周同期相比上升一倍左右。根据互联网电影数据库（IMDb.com），该周末北美地区票房为 1.88 亿美元（约合 11.9 亿元人民币），与上周同期相比基本持平。

表 8: 2018 年第 27 周周末（2018.7.6-2018.7.8）中国内地票房排行榜前十

排名.影片名	周末票房(万)	累计票房(万)	平均票价	场均人次	口碑指数	上映天数	制片方	发行方
1.我不是药神	62355	94587	36	49	8.83	3	坏猴子等	京西文化、淘票票
2.新大头儿子和小头爸爸 3: 俄罗斯奇遇记	4445	4463	34	16	0	2	央视、万达等	五洲、华夏
3.动物世界	3674	40673	37	12	7.3	9	儒意、火龙果等	光线、华夏
4.侏罗纪世界 2	2206	161380	34	13	7.25	23		中影、华夏
5.超人总动员 2	1301	30902	35	15	8.01	16	皮克斯、华特迪士尼	华夏
6.金蝉脱壳 2	150	8798	30	4	4.75	9	狮鼠	中影
7.幸福马上来	140	8653	34	37	6.13	30	重庆电影	华夏
8.猛虫过江	97	19987	32	6	4.39	23	星皓、松鹤元、中影	中影
9.阿飞正传	63	1705	35	7	8.33	13		华夏
10.心灵的阳光	50	644	30	99		3110	汉腾格里	

资料来源: EBOT 艺恩票房智库, 长城证券研究所整理

图 3: 2017 年至今中国内地及北美电影票房（万元人民币）



资料来源: EBOT, BoxMojo, 长城证券研究所整理

3. 行业政策要闻

- 坚决遏制偶像养成类、选秀类节目过度娱乐化：国家广播电视总局办公厅今日发布《关于做好暑期网络视听节目播出工作的通知》，对暑期相关网络视听节目播出作出几项安排：一是制作传播正能量鲜明的青少年节目；二要保护青少年身心健康，严把节目导向关、内容关。（广电总局）

4. 上周行业要闻回顾

4.1 互联网

- 小米“同股不同权”正式登场港股：7月9日，备受瞩目的小米集团正式在港交所主板挂牌，成为港股市场“同股不同权”创新试点的首家上市公司。小米集团此次全球发售21.8亿股，其中95%供国际配售，5%供投资者公开认购。小米创始人、董事长兼CEO雷军7月8日发出公开信称，最近资本市场跌宕起伏，小米能够上市就意味着巨大成功。（上证报）
- 映客在港交所挂牌：映客此次IPO的发行价最终确定为3.85港元/股，募资10.486亿港元，IPO估值为77.6亿港元，发行PE值不足10倍。招股书显示，相比其他互联网公司的亏损上市，成立三年的映客从来不知道亏损的滋味。2015年、2016年和2017年净利润分别为150万元、5.682亿元及7.92亿元。（证券日报）
- Altaba 向软银出售雅虎日本股份：Altaba（前身美国雅虎）宣布，将向软银出售约6.14亿股雅虎日本普通股，每股价格为360日元（约合3.26美元）现金，总价格为20亿美元。据《日本经济新闻》报道，雅虎日本的其他股东也可以在此次要约收购中出售股份。如果要约收购发生超额认购，那么软银将按比例从售股股东处收购雅虎日本股份。交易完成后，Altaba 还将继续持有13.63亿股雅虎日本股份，占该公司流通股的约27%。此项交易将于7月11日生效。此外，雅虎日本本身也将从Altaba 手中回购约2000亿日元（约合18亿美元）股份，以便加强雅虎日本与未来大股东软银集团移动业务之间的关系。
- 腾讯WeGame平台挺进国际市场，挑战Steam：腾讯将在香港推出WeGame商店和社交平台的国际版，并计划为中国开发的PC游戏构建海外市场。作为中国最大PC游戏分发平台，WeGame目前提供约220款游戏可供下载，包括海外开发的的游戏。在腾讯透露这项计划之前，美国游戏开发商Valve上月宣布与完美世界达成独家协议，将把Steam分发平台引入中国。虽然新的Steam中国网站上线日期尚未敲定，但这个美国PC游戏平台已经在中国积累了大量用户。根据Valve今年5月进行的调查，超过一半的Steam用户都将游戏语言设置为简体中文。虽然WeGame仍然要面对Steam的竞争，但却具备多项优势，包括本地化内容、为中国独立游戏开发商提供支持机制以及腾讯庞大的社交媒体网络。
- 微信已发布100余万小程序：微信公开课上海站小程序专场上，微信官方透露，截至目前已发布100余万小程序，市面上小程序开发者超过150万，第三方平台达5000多家；每位用户日均打开次数为4次，其中54%为主动访问。（微信）

4.2 影视动漫

- **Sky 引起多方收购：**默多克的二十一世纪福克斯正准备以新高价收购天空广播公司 (Sky)，给出的估值约为 250 亿美元，此举明显标志着福克斯下决心要击败康卡斯特买下这家泛欧卫星广播公司。按照预期，福克斯将最快于本周给出新的竞标价格。公司之前为收购天空公司给出的竞标价格已经正式获英国政府许可。而美国最大的有线电视公司康卡斯特将英国天空电视台的收购报价提高至 340 亿美元，超过福克斯公司的报价。一份声明称，康卡斯特现在为天空提供每股 14.75 英镑的收购价。这样一来，英国最大的付费电视供应商的市值将达到 260 亿英镑。这比已经拥有欧洲广播公司股份的福克斯提出的每股 14 英镑的报价方案高出了 5.4%。(新浪)

4.3 游戏

- **2020 年全球功能游戏市场总规模将达 54.5 亿美元：**在全球范围内，功能游戏已经初步成熟，预计 2020 年全球功能游戏市场总规模将达 54.5 亿美元。报告认为，在国内市场，功能游戏虽然仍处于初步阶段，但在功能游戏社会价值、市场价值、行业价值以及国内“用户红利”等潜在因素的影响下，企业表现出了较高的布局意愿，中国功能游戏有望迎来较快发展。(伽马数据)

4.4 教育

- **学而思大语文和喜马拉雅合作：**学而思大语文与喜马拉雅合作的大语文音频产品发布会在北京中关村举行。学而思大语文将在喜马拉雅平台上，做成体系化的音频内容输出。这是学而思产品的一次新尝试。目前，一期发布的均为免费产品，用以积攒流量和提升知名度。发布会现场还公布了产品的三大板块及 demo，内容涵盖唐诗、宋词、唱诗板块、睡前故事。

5. 重点公司动态及点评

5.1 游戏

完美世界 (002624)：公司于 7 月 12 日公告，公司部分导演制片人及核心管理团队部分人员共计 4 人通过深圳证券交易所证券交易系统在二级市场以集中竞价方式进行增持，增持股数共计 249,900 股，增持均价为 26.10 元/股，增持金额共计 6,521,798 元。截至 2018 年 7 月 12 日，本次增持计划已累计增持 1,520,592 股，增持金额共计 41,464,208 元。

5.2 广告营销

利欧股份 (300242)：公司于 7 月 13 日公告，拟将公司持有的控股子公司浙江大农实业股份有限公司 24.33% 的股份以人民币 10,200.20 万元的价格转让给王洪仁、王靖及共青城添赢中和投资管理合伙企业(有限合伙)。其中：王洪仁受让公司所持有的浙江大农 11.00% 股份，股份转让价款为人民币 43,998,955 元；王靖受让公司所持有的浙江大农 10.00% 股份，股份转让价款为人民币 39,999,050 元；添赢中和受让公司所持有的浙江大农 3.33% 股份，股份转让价款为人民币 18,004,039.96 元。转让完成后，公司持有浙江大农的股份比例为 45.67%，王洪仁及其一致行动人王靖以及王洪仁控制的企业浙江大农机械有限公司合计持有浙江大农股份比例为 51%。浙江大农不再为公司控股子公司。

6. 本周调研会议总结

暂无

7. 下周服务通告, 请与长城对口销售同事 联系获取详细信息

暂无

研究员介绍及承诺

何思霖: FRM, 美国布兰戴斯大学金融学硕士, 2016 年加入长城证券并任传媒行业研究员

张正威: 2015 年加入长城证券, 2016 年任传媒行业研究员。

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, 若给您造成不便, 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其机构或个人客户(以下简称客户)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>