

增持

——维持

证券研究报告 / 行业研究 / 行业日报

日期: 2019年1月29日

行业: 传媒

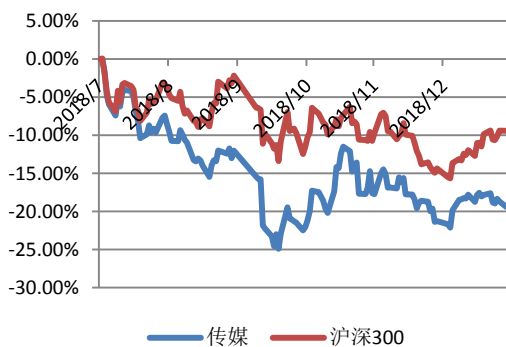
美图拟收购乐游科技附属公司部分股权

——传媒行业日报



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

近期行业指数与沪深300指数比较



■ 行情回顾:

昨日上证综指下跌 0.18%、深证成指下跌 0.08%、中小板指上涨 0.19%、创业板指下跌 0.79%。申万传媒指数下跌 0.89%，跑输上证综指、深证成指、中小板指、创业板指，在申万 28 个一级行业中排名第 25。个股方面，传媒板块昨日涨幅前三的是北巴传媒(+10.13%)、星辉娱乐(+8.36%)、联创互联(7.69%)；昨日跌幅前三的是天舟文化(-10.02%)、欢瑞世纪(-10.02%)、迅游科技(-9.99%)。

■ 行业动态数据:

电影: 昨日电影市场单日票房 7485.63 万元，其中，由美国 21 世纪福克斯出品的死侍 2:我爱我家凭借 34% 的排片率贡献 30% 的单日票房，领跑电影市场。

电视剧: 昨日，全国省级卫视晚间收视率排名前三的分别是知否知否应是绿肥红瘦(湖南卫视) 1.62%、招摇(湖南卫视) 0.78%、天衣无缝(江苏卫视) 0.6%。

手游: 昨日，iOS 畅销榜中，三国群英传-霸王之业(星辉娱乐)推出了“九州一统活动”的版本更新，排名大幅上升至第 3，问道(吉比特)排名第 27，奇迹:觉醒(掌趣科技)排名第 35。

■ 行业热点信息:

字节跳动与海口市政府签订合作协议

博瑞传播、天舟文化对旗下游戏子公司计提大额商誉减值。

■ 投资建议:

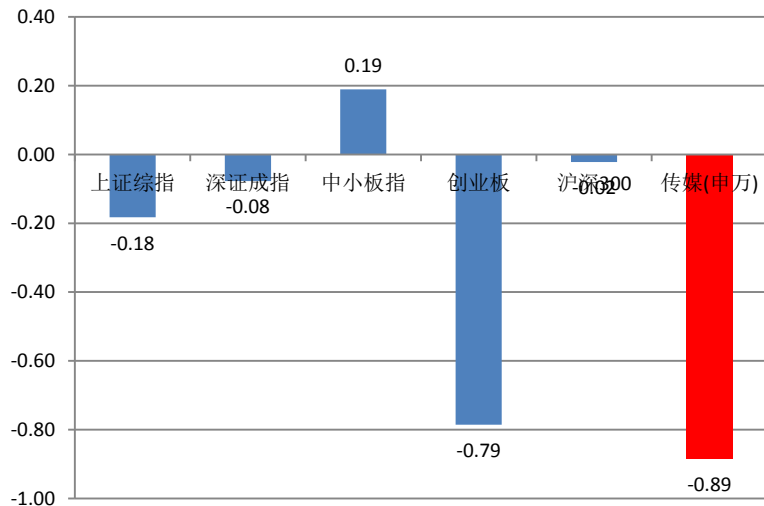
昨日，美图公司公告称拟通过配发及定向增发的方式向乐游科技收购其全资附属公司 Dreamscape Horizon Limited 不超过 30% 的股份，收购标的主要从事 PC 及主机游戏的开发工作。标的公司间还接持有 Digital Extremes Ltd 97% 的权益，其开发的游戏 Warframe 名列 Steam 平台 2018 畅销游戏百强。未来，乐游科技将针对美图的用户群体开发多个大型在线游戏及休闲游戏，从而加强对美图用户变现潜力的拓展，提升美图的整体收入水平。近期，随着游戏版号审批再开，未来游戏行业景气度有望回升，关注研发、运营能力强的龙头公司；春节贺岁档上映电影数量丰富，品质良好，票房有望再创新高，关注头部院线公司及优质电影内容供应商。

■ 风险提示: 监管进一步趋严、行业竞争加剧、商誉减值风险

一、行情回顾

昨日上证综指下跌 0.18%、深证成指下跌 0.08%、中小板指上涨 0.19%、创业板指下跌 0.79%。

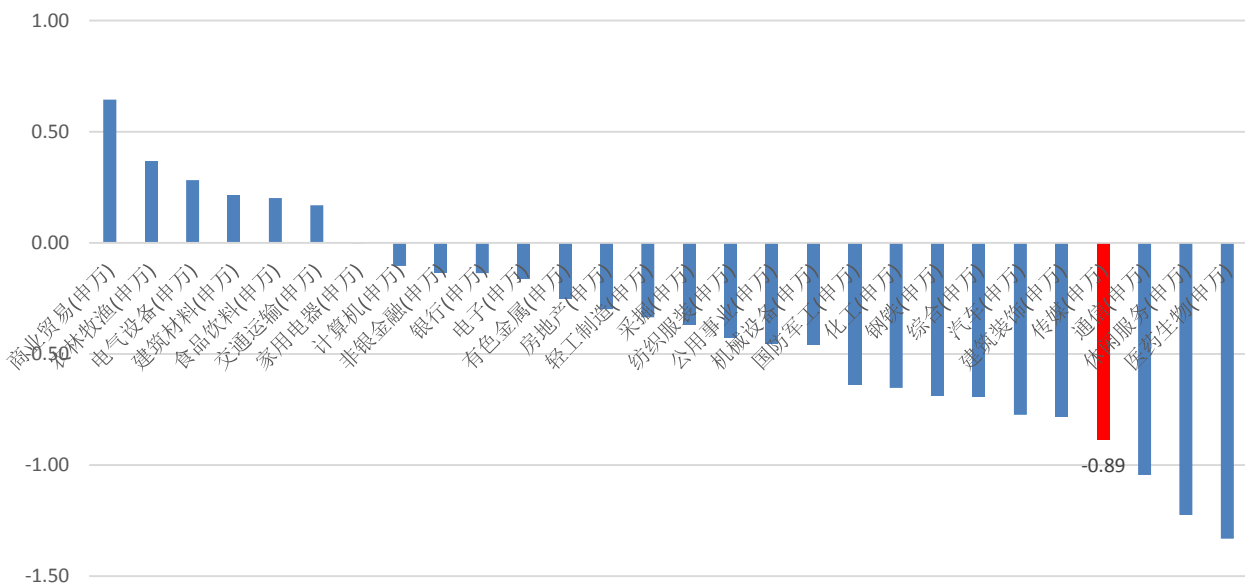
图 1 昨日市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

申万传媒指数下跌 0.89%，跑输上证综指、深证成指、中小板指、创业板指，在申万 28 个一级行业中排名第 25。

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北巴传媒 (+10.13%)、星辉娱乐 (+8.36%)、联创互联 (7.69%)；昨日跌幅前三的是天舟文化 (-10.02%)、欢瑞世纪 (-10.02%)、迅游科技 (-9.99%)。

表 1 传媒行业涨跌幅前 10

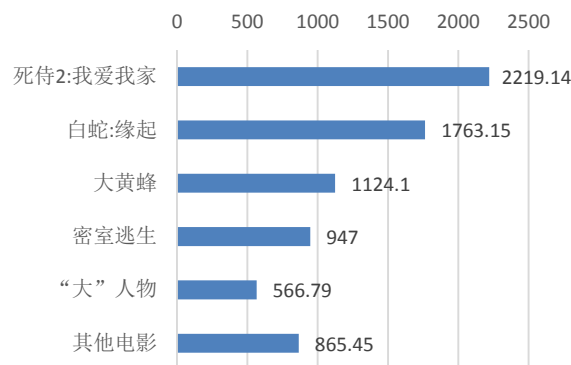
涨幅前 10					跌幅前 10				
简称	代码	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (万元)	简称	代码	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (万元)
北巴传媒	600386.SH	4.24	10.13	19986.18	天舟文化	300148.SZ	4.22	-10.02	25582.59
星辉娱乐	300043.SZ	3.63	8.36	13728.67	欢瑞世纪	000892.SZ	4.31	-10.02	4232.69
联创互联	300343.SZ	7	7.69	48612.77	迅游科技	300467.SZ	20.81	-9.99	10322.83
当代明诚	600136.SH	8.43	6.57	6648.70	新华文轩	601811.SH	12.17	-9.99	13628.88
新华网	603888.SH	14.11	5.14	18068.14	唐德影视	300426.SZ	6.39	-6.44	3938.50
北京文化	000802.SZ	13.1	4.30	28379.59	长城动漫	000835.SZ	4.16	-6.31	6046.90
读者传媒	603999.SH	5.15	4.25	3876.88	长城影视	002071.SZ	4.22	-5.59	5037.31
人民网	603000.SH	9.18	3.73	19519.19	盛讯达	300518.SZ	20.27	-5.28	3181.56
中视传媒	600088.SH	9.12	3.52	4598.29	*ST 富控	600634.SH	2.8	-5.08	2742.86
南华生物	000504.SZ	12.19	3.39	2315.51	利欧股份	002131.SZ	1.46	-4.58	15025.32

资料来源: Wind 上海证券研究所

二、行业动态数据

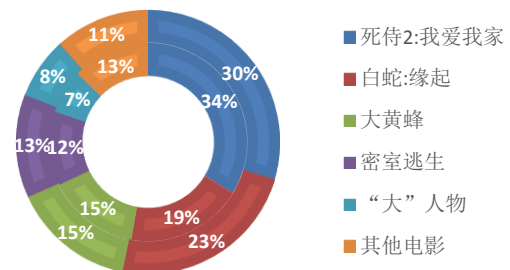
电影: 昨日电影市场单日票房 7485.63 万元, 其中, 由美国 21 世纪福克斯出品的死侍 2:我爱我家凭借 34% 的排片率贡献 30% 的单日票房, 领跑电影市场。

图 3 昨日电影票房 Top5 (万元)



数据来源: 中国电影票房 App 上海证券研究所

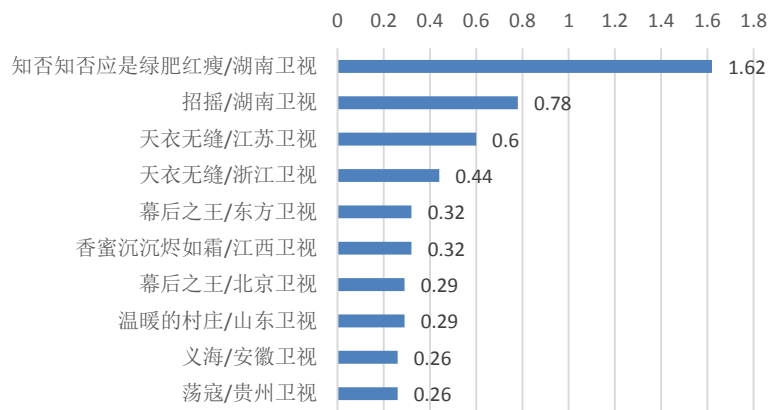
图 4 昨日电影票房占比 (外圈) 及排片占比 (内圈)



数据来源: 中国电影票房 App 上海证券研究所

电视剧: 昨日, 全国省级卫视晚间收视率排名前三的分别是知否知否应是绿肥红瘦 (湖南卫视) 1.62%、招摇 (湖南卫视) 0.78%、天衣无缝 (江苏卫视) 0.6%。

图 4 昨日 CSM 全国网省级卫视电视剧晚间收视率 (%)



数据来源: 新浪微博“TV 未知数”、上海证券研究所

手游: 昨日, iOS 畅销榜中, 三国群英传-霸王之业 (星辉娱乐) 推出了“九州一统活动”的版本更新, 排名大幅上升至第 3, 问道 (吉比特) 排名第 27, 奇迹:觉醒 (掌趣科技) 排名第 35。

表 2 中国区手游排行榜 (A 股上市公司部分)

iOS 游戏畅销榜排名			
游戏	关联上市公司	排名	排名变动
三国群英传-霸王之业	星辉娱乐	3	↑ 58
问道	吉比特	27	↑ 1
奇迹:觉醒	掌趣科技	35	↓ 9
新诛仙	完美世界	36	↑ 3
一刀传世	三七互娱	37	↑ 4
斗罗大陆	三七互娱	42	/
魔法门:战争纪元	掌趣科技	50	↑ 18
大天使之剑 H5	三七互娱	52	↓ 17
拳皇 98 终极之战	掌趣科技	61	↑ 4
天使纪元	游族网络	69	↑ 2

资料来源: Appannie 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
数知科技	300038	业绩预告	公司公布 2018 年业绩预告, 预计实现归母净利润 68,217.57 万元 -82,835.63 万元, 同比增长 40.00%-70.00%。公司围绕“大数据+人工智能”业务为核心, 经营业绩同比实现稳定增长; 同时公司合并报表范围较上年同期新增全资子公司宁波诺信睿聚信息技术有限责任公司第一季度净利润, 导致公司 2018 年度业绩增长幅度较大。

腾信股份	300392	业绩预告	<p>公司公布 2018 年业绩预告, 预计实现归母净利润 1,700 万元~ 2,200 万元, 实现扭亏为盈。</p>
博瑞传播	600880	增持预案	<p>公司控股股东成都传媒集团计划自 2019 年 1 月 29 日起的 12 个月内, 以自有资金通过上海证券交易所交易系统增持公司股份, 累计增持数量不低于公司 10,933,321 股 (占总股本的 1%), 不超过 21,866,642 股 (占总股本的 2%)。</p>
博瑞传播	600880	业绩预告	<p>公司公布 2018 年业绩预告, 预计 2018 年年度实现的归母净利润与上年同期 3480 万元相比, 将出现亏损, 预计实现归母净利润-69,000 万元到 -82,000 万元。受行业政策变化、市场深度洗牌和进一步集中化影响, 中小游戏厂商受到严重冲击。公司储备的多款游戏无法在本年度按期上线, 已被裁撤。同时, 公司寄予厚望的移动游戏《全民主公 2》上线腾讯平台后, 与预期存在较大差距。公司正在对北京漫游谷、成都梦工厂资产组进行价值评估, 根据初步评估结果公司预计将计提商誉减值损失 80,000 万元左右。</p>
中体产业	600158	业绩预告	<p>预计 2018 年实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比 (5811.48 万元), 将增加 2000 万元-2700 万元, 同比增长 34%-46%。</p>
任子行	300311	业绩预告	<p>公司公布 2018 年业绩预告, 预计实现归母净利润 12,837.06 万元—17,165.83 万元, 同比减少 14%-15%。报告期内, 公司管理费用和销售费用增加, 以及实施限制性股票激励计划导致分摊费用增加; 公司全资子公司唐人数码净利润同比下降, 主要是近年来用户的终端习惯从 PC 终端向移动终端转变, 唐人数码的 PC 棋牌业务收入出现了明显下滑; 同时手游棋牌仍处于前期推广阶段, 产生收入占比较小。此外自研游戏产品因游戏行业政策影响和公司战略调整, 导致收入大幅减少。报告期内预计将对唐人数码计提商誉减值准备, 将对公司报告期业绩产生重大影响, 最终减值金额以中介机构评估、审计结果为准。</p>
凯撒文化	002425	代理协议	<p>全资子公司凯撒香港、GAMESAMBA 与苏州游游三方签订《〈火影忍者〉、〈妖精的尾巴〉手机游戏海外发行权销售之独家代理协议》, 凯撒香港、GAMESAMBA 将共同享有的《火影忍者》、《妖精的尾巴》手机游戏在指定区域内的发行权之销售权独家代理授予苏州游游, 由其寻找手机游戏特定区域发行方。</p>
天舟文化	300148	业绩预告	<p>公司公布 2018 年业绩预告, 预计实现归母净利润-106,000 万元 -110,000 万元。公司出现亏损的主要原因是本报告期对收购公司的商誉等进行了初步减值测试, 预计计提商誉减值准备和长期股权投资减值准备共计 12-14 亿元, 最终减值金额以中介机构评估、审计为准。扣除上述影响后, 公司归属于上市公司股东的净利润为 2-2.4 亿元。</p>
巨人网络	002425	中止审查	<p>公司为本次重大资产重组聘请的评估机构北京中企华资产评估有限责任公司接到中国证监会“中国证券监督管理委员会调查通知书”, 因中企华在执行广东广州日报传媒股份有限公司收购上海香榭丽广告传媒股份有限公司股权项目业务中涉嫌违反证券法律法规, 中国证监会对中企华立案调查, 目前尚未最终结案。根据相关规定要求, 中国证监会出具了《中国证监会行政许可申请中止审查通知书》(182030 号), 中止审查公司重大资产重组申请文件。</p>

数据来源: 公司公告、上海证券研究所

四、行业热点信息

1. 北京字节跳动科技有限公司与海口市政府签订合作协议

北京字节跳动科技有限公司与海口市政府签订合作协议，将在海口设立今日头条区域总部中心，将内容制作、技术研发等国际创新业务形成规模集聚，推动新增业务、内容平台、研发机构等在海口集聚，并不断拓展合作的范围和领域。（南海网）

2. 2018 微信小游戏 MAU 排行榜：31 款过千万

截至到 2018 年 12 月，月度活跃用户数达到千万规模的微信小游戏共有 31 款，五百万规模的则有 52 款。与之相对，同报告内 MAU 超过千万的手机游戏仅有 19 款。单从数量上看，千万用户规模的产品小游戏已经远远领先于手游，领先幅度已经达到 57%。（Gamelook）

五、投资建议

昨日，美图公司公告称拟通过配发及定向增发的方式向乐游科技收购其全资附属公司 Dreamscape Horizon Limited 不超过 30% 的股份，收购标的主要从事 PC 及主机游戏的开发工作。标的公司间还接持有 Digital Extremes Ltd 97% 的权益，其开发的游戏 Warframe 名列 Steam 平台 2018 畅销游戏百强。未来，乐游科技将针对美图的用户群体开发多个大型在线游戏及休闲游戏，从而加强对美图用户变现潜力的拓展，提升美图的整体收入水平。近期，随着游戏版号审批再開，未来游戏行业景气度有望回升，关注研发、运营能力强的龙头公司；春节贺岁档上映电影数量丰富，品质良好，票房有望再创新高，关注头部院线公司及优质电影内容供应商。

六、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。