

增持

——维持

日期：2019年1月30日

行业：传媒



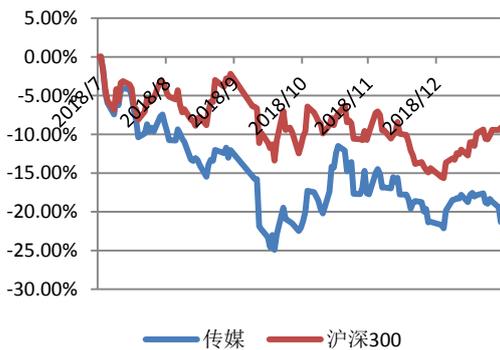
分析师：胡纯青
Tel: 021-53686150
E-mail: huchunqing@shzq.com
SAC 证书编号: S0870518110001

证券研究报告 / 行业研究 / 行业日报

网易投资交互式电影游戏开发商 Quantic Dream

——传媒行业日报

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 0.10%、深证成指下跌 0.50%、中小板指下跌 1.01%、创业板指下跌 2.00%。申万传媒指数下跌 2.38%，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 28。个股方面，传媒板块昨日涨幅前三的是腾信股份(+9.95%)、北巴传媒(+9.91%)、读者传媒(+6.21%)；昨日跌幅前三的是新华传媒(-10.07%)、新华文轩(-10.02%)、天舟文化(-9.95%)。

■ 行业动态数据:

电影: 昨日电影市场单日票房 7356.6 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 31% 的排片率贡献 28% 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天衣无缝(江苏卫视) 0.66%、天衣无缝(浙江卫视) 0.38%、幕后之王(东方卫视)。知否知否应是绿肥红瘦等热播剧因湖南卫视春晚停播一次。

手游: 昨日，iOS 畅销榜中，三国群英传-霸王之业(星辉娱乐)排名第 5，问道(吉比特)排名第 31，新诛仙(完美世界)排名第 32。

■ 行业热点信息:

第五批游戏版号下发，腾讯再获版号

中国电影发布 2018 年业绩预告，同比增长 45%-60%。

■ 投资建议:

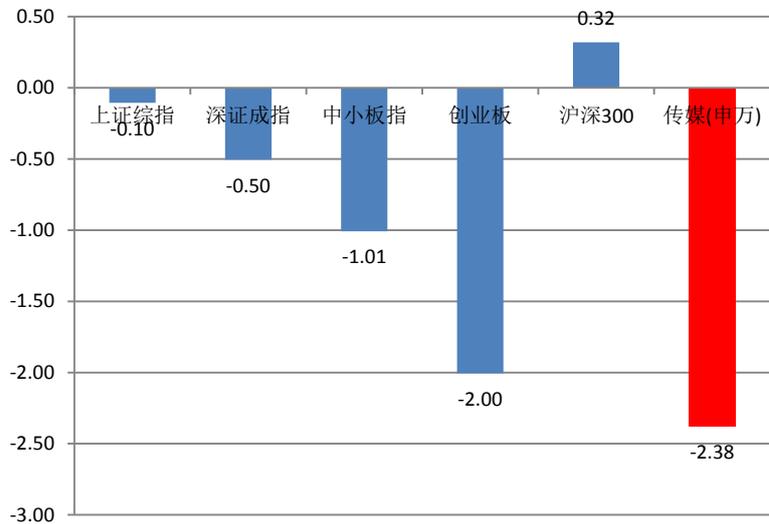
昨日晚间，网易游戏官方微博宣布投资交互式电影游戏开发商 Quantic Dream，双方在今后将展开全面合作。Quantic Dream 曾推出过《底特律：变人》等知名游戏，该游戏是 2018 年 PS4 平台独占的热门游戏，累计销量超过 200 万份。与一般的游戏不同，Quantic Dream 所推出的交互式电影游戏重剧情弱操作，游戏体验类似于看一场电影，但其中的交互选项又给予了玩家相较传统电影更强的代入感。近期，随着游戏版号审批再开，未来游戏行业景气度有望回升，关注研发、运营能力强的龙头公司；春节贺岁档上映电影数量丰富，品质良好，票房有望再创新高，关注头部院线公司及优质电影内容供应商。

■ 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 0.10%、深证成指下跌 0.50%、中小板指下跌 1.01%、创业板指下跌 2.00%。

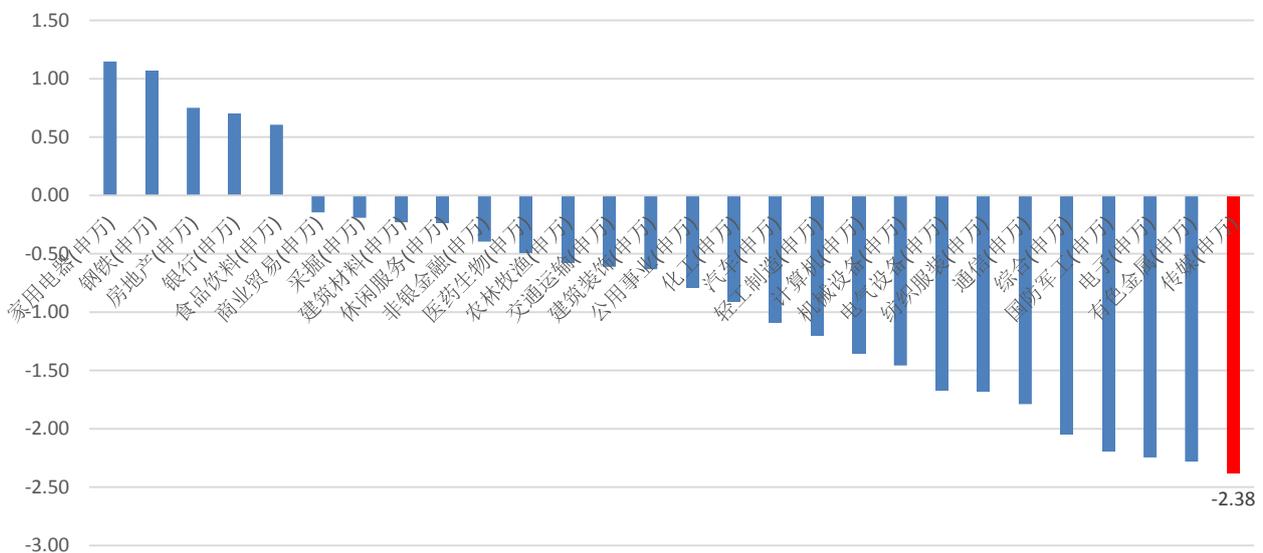
图 1 昨日市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

申万传媒指数下跌 2.38%，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 28。

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腾信股份 (+9.95%)、北巴传媒 (+9.91%)、读者传媒 (+6.21%)；昨日跌幅前三的是新华传媒 (-10.07%)、新华文轩 (-10.02%)、天舟文化 (-9.95%)。

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)
腾信股份	300392.SZ	6.85	9.95	3639.12	新华传媒	600825.SH	5.27	-10.07	32821.41
北巴传媒	600386.SH	4.66	9.91	25816.41	新华文轩	601811.SH	10.95	-10.02	29231.58
读者传媒	603999.SH	5.47	6.21	14122.61	天舟文化	300148.SZ	3.8	-9.95	11034.91
凯撒文化	002425.SZ	6.42	3.88	13481.07	博瑞传播	600880.SH	3.38	-9.87	7053.10
联建光电	300269.SZ	5.6	1.82	17413.75	新文化	300336.SZ	4.58	-9.84	21311.51
中文传媒	600373.SH	13.28	1.30	8872.03	联创互联	300343.SZ	6.4	-8.57	36526.16
昂立教育	600661.SH	20.32	1.30	1272.31	宣亚国际	300612.SZ	14.72	-8.00	6330.94
三七互娱	002555.SZ	10.45	1.16	10875.47	美盛文化	002699.SZ	5	-7.58	11963.99
宝通科技	300031.SZ	12.26	1.07	2029.53	众应互联	002464.SZ	7.09	-6.96	6608.97
南华生物	000504.SZ	12.3	0.90	1448.20	粤传媒	002181.SZ	4.13	-6.77	13745.10

资料来源: Wind 上海证券研究所

二、行业动态数据

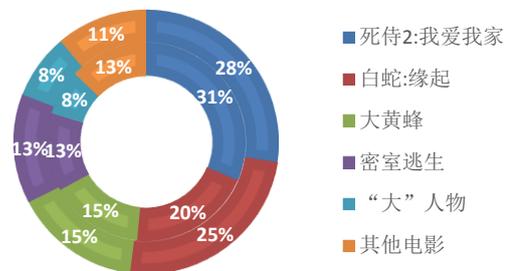
电影: 昨日电影市场单日票房 7356.6 万元, 其中, 由美国 21 世纪福克斯出品的死侍 2:我爱我家凭借 31% 的排片率贡献 28% 的单日票房, 领跑电影市场。

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

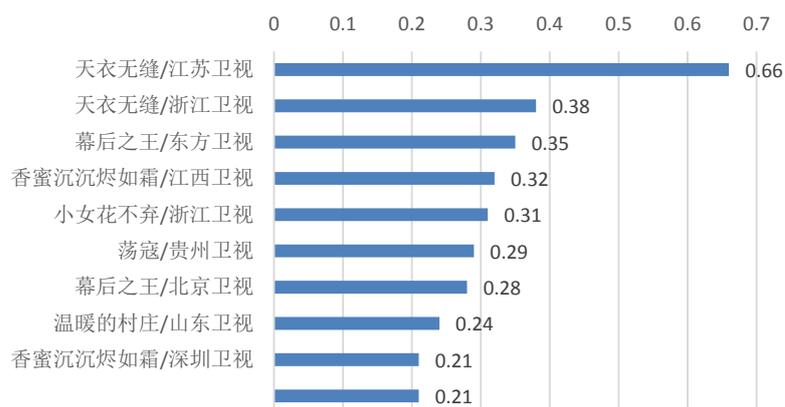
图 4 昨日电影票房占比 (外圈) 及排片占比 (内圈)



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天衣无缝 (江苏卫视) 0.66%、天衣无缝 (浙江卫视) 0.38%、幕后之王 (东方卫视)。知否知否应是绿肥红瘦等热播剧因湖南卫视春晚停播一次。

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）排名第 5，问道（吉比特）排名第 31，新诛仙（完美世界）排名第 32。

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	5	↓ 2
问道	吉比特	31	↓ 4
新诛仙	完美世界	32	↑ 4
一刀传世	三七互娱	34	↑ 3
奇迹：觉醒	掌趣科技	41	↓ 6
斗罗大陆	三七互娱	42	/
魔法门：战争纪元	掌趣科技	63	↓ 13
境界-魂之死神	昆仑万维	68	↑ 2
贪婪洞窟 2	吉比特	73	↑ 6
天使纪元	游族网络	74	↓ 5

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
智度股份	000676	业绩预告	公司公布 2018 年业绩预告，预计公司实现归母净利润约 67,000 万元 -73,000 万元，同比增长 27.06%—38.43%。

麦达数字	002137	修正业绩预告	<p>公司修正 2018 年业绩预告, 预计公司归母净利润为-38,000_万元-41,500 万元, 出现亏损。公司 2015 年在收购三家数字营销公司上海顺为广告传播有限公司、奇思国际广告(北京)有限公司和上海利宣广告有限公司时形成商誉 54,157.15 万元。由于数字营销行业近几年正在发生巨大变化, 公司判断三家数字营销公司商誉存在明确减值迹象, 但最终计提金额将由公司聘请的审计机构和评估机构进行审计和评估后确认。</p>
智度股份	000676	增持预案	<p>公司董事长赵立仁先生拟于 2019 年 1 月 30 日起三个月内以自有资金不少于 1000 万元人民币通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持公司股票。</p>
读者传媒	603999	基金备案完成	<p>公司此前计划出资人民币 3 亿元与光大资本投资有限公司共同发起设立甘肃读者光大新兴产业并购基金(有限合伙), 公司于 2019 年 1 月 29 日收到管理人的通知, 上述基金已在中国证券投资基金业协会完成备案手续并取得了《私募投资基金备案证明》。</p>
捷成股份	300182	业绩预告	<p>公司公布 2018 年业绩预告, 预计公司实现归母净利润 95,000 万元-115,000 万元, 同比变动-11.58% -- 7.04%。</p>
中国电影	600977	业绩预告	<p>预计 2018 年度公司实现归母净利润较 2017 年度的 9.65 亿元增加 4.34 亿元至 5.79 亿元, 同比增长 45%到 60%。公司本次业绩预增主要由于 2018 年主营业务稳健发展及期内中影巴可纳入合并报表形成非经常性损益。</p>
华录百纳	300291	业绩预告	<p>公司公布 2018 年业绩预告, 预计归母净利润为亏损 332,900.00 万元至 333,400.00 万元, 业绩亏损主要系: 1、部分综艺栏目因招商不达预期, 出现较大经营亏损。2、为控制经营风险、加快应收账款周转, 公司暂缓与部分经营出现不稳定迹象的商业客户的综艺及内容营销服务, 内容营销收入大幅下滑, 同时, 部分影视项目未到收入确认时点致相关营收减少。3、公司子公司广东华录百纳蓝火文化传媒有限公司出售其所持有的北京蓝色火焰娱乐文化有限公司 100%股权与喀什蓝色火焰文化传媒有限公司剥离以部分存货、应收款项、预付款项等资产偿还上市公司及其关联方债务后的 100%股权。对以上资产组进行处置, 相应冲减分摊至相关资产组的商誉, 形成投资损失。4、鉴于部分客户经营状况出现较大变化及公司裁撤部分经营不善业务线, 公司拟计提资产减值准备。经初步测算, 公司拟计提商誉减值准备 3.5 亿元左右。</p>
骅威文化	002502	业绩预告修正	<p>公司修正 2018 年业绩预告, 预计归母净利润为亏损 112,000 万元-135,000 万元。公司的全资子公司梦幻星生园及深圳市第一波网络科技有限公司受政策环境变化的影响, 经营业绩预期下滑明显, 其业务发展情况均不及预期。公司判断因收购梦幻星生园及第一波而形成的商誉存在减值迹象, 因此需要计提相应的商誉减值准备, 其中对梦幻星生园计提的商誉减值准备金额预计为 68,000 万元-78,000 万元, 对第一波计提的商誉减值准备预计为 52,000 万元-58,000 万元。</p>
电魂网络	603258	业绩预告	<p>预计 2018 年 1-12 月实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期的 16,451.33 万元相比, 将减少 3000 万元到 4000 万元, 同比减少 18.23%到 24.31%。</p>
天润数娱	002113	业绩预告修正	<p>公司修正 2018 年业绩预告, 预计归母净利润为亏损 25,000 至 20,000 元, 主要原因系全资子公司上海点点乐信息科技有限公司业绩大幅下滑、经营亏损, 公司拟对其全额计提商誉减值准备。</p>

顺网科技 300113 业绩预告

公司公布 2018 年业绩预告, 预计实现归母净利润 35,863 万元-51,233 万元, 同比减少 0%-30%, 业绩减少主要系公司全资子公司国瑞信安 2018 年度因项目工期延后等原因导致收入确认比预期下降, 同时本期加大了产品及市场开发投入, 导致 2018 年度经营业绩同比有所下降。基于谨慎性原则, 公司判断收购国瑞信安后形成的商誉存在减值的风险, 计划在年末计提 5000 万元-15,000 万元商誉减值准备。

数据来源: 公司公告、上海证券研究所

四、行业热点信息

1. 第五批游戏版号下发, 腾讯再获版号

国家新闻出版广电总局官网显示, 第五批游戏版号已经下发, 总数为 95 个, 审批时间为 1 月 22 日。其中, 腾讯的《浪漫玫瑰园》获批。(36 氪)

2. Sensor Tower: 2018 年中国 App Store 下载超千次手游减少 59%

Sensor Tower 平台最新数据显示, 2018 年期间, 共有 13077 款新游戏在中国苹果商店获得超过 1000 次下载, 较 2017 年期间 31840 款减少 59%。2018 年全年中国 App Store 商店手游下载量为 22.6 亿次, 较 2017 年减少 11.2%。全年营收达到 110 亿美元, 较 2017 年上涨 6.4%。(Sensor Tower)

3. 虚拟主持人亮相央视 2019 网络春晚

由美国 AI 公司偶邦 (ObEN) 提供技术支持的虚拟主持人“小小撒”日前亮相央视 2019 网络春晚。“小小撒”等虚拟主持人原名为湃 (PAI), 是偶邦 (ObEN) 研究发明的一款新型人工智能主持人。据偶邦联合创始人兼首席运营官郑毅介绍: “虚拟主持人本身就是一种全新内容的新载体, 从视觉和声音两个大角度进行自主学习, 对主持人进行更立体、真实的呈现。”(36 氪)

4. 发改委: 加快推出 5G 商用牌照, 可对 AR/VR 产品推广予以补贴

发改委等部门印发的《进一步优化供给推动消费平稳增长促进形成强大国内市场的实施方案(2019 年)》要求, 打造中高端消费载体, 改造提升重点城市步行街, 加快国际消费中心城市培育建设; 扩大升级信息消费, 加快推出 5G 商用牌照; 加快推进超高清视频产品消费, 有条件的地方可对超高清电视、机顶盒、虚拟现实/增强现实设备等产品推广应用予以补贴。(36 氪)

五、投资建议

昨日晚间，网易游戏官方微博宣布投资交互式电影游戏开发商 Quantic Dream，双方在今后将展开全面合作。Quantic Dream 曾推出过《底特律：变人》等知名游戏，该游戏是 2018 年 PS4 平台独占的热门游戏，累计销量超过 200 万份。与一般的游戏不同，Quantic Dream 所推出的交互式电影游戏重剧情弱操作，游戏体验类似于看一场电影，但其中的交互选项又给予了玩家相较传统电影更强的代入感。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。