

进入业绩预告密集发布期，关注商誉减值风险

传媒行业双周报第3期

投资建议：中性

上次建议：中性

投资要点：

核心观点

上周发布2019年1月第二批国产网络游戏版号，此次共发布95款游戏版号，腾讯和网易自游戏版号重启后首次获得版号。其中有两款腾讯手游《榫卯和》和《折扇》，网易手游《战春秋》，巨人网络的端游《征途世界》，完美世界的手游《完美世界》等，近期建议关注游戏版号重启后对游戏板块的催化，包括腾讯控股、完美世界、吉比特等。

接下来将进入业绩预告集中发布期，建议关注商誉减值风险较小、业绩稳定增长的出版发行板块，包括凤凰传媒(601928.SH)、中文传媒(600373.SH)等。

行业重要新闻

猫眼娱乐发布公告称，拟在香港IPO发售1.32亿股，拟于2.4日挂牌交易；根据猫眼专业版，至1月23日，2019年初一预售票房已突破2亿元；广电总局发放了2019年1月第二批游戏版号；据新华社1月23日报道，截至2018年底，影视业纳税自查自纠阶段结束，自查申报税款117.47亿元；2018年美国游戏行业的销售额为434亿美元；蜻蜓FM召开“2019全场景生态发布会”，月活跃用户数破1亿。

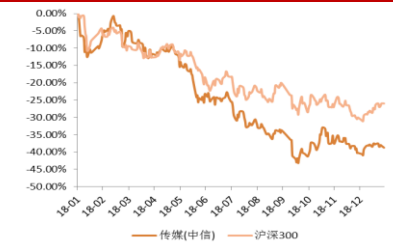
上市公司重要公告

平治信息发布业绩预告，预计2018年度归属于上市公司股东的净利润为2.06-2.35亿，同比增长112.31% - 142.20%；宝通科技发布业绩预告预计2018年全年归母净利润2.65亿-3.09亿元，同比增长20%-40%；华谊兄弟与阿里影业签订《战略合作框架协议》，同时阿里影业拟向公司提供7亿元借款，借款期限为五年；浙数文化2019年1月15日，公司以集中竞价交易方式回购公司股份3619.34万股，占公司总股本的2.78%，使用资金总额3.08亿元；时代出版截至2019年1月16日收盘，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份数量占公司目前总股本的比例为1.06%，成交金额为4746.96万元。

风险提示

行业政策发生重大变化的风险；商誉大幅减值的风险。

一年内行业相对大盘走势



徐艺 分析师

执业证书编号：S0590515090003

电话：0510-85607875

邮箱：xuyi@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《进入贺岁档期，关注影视板块机会》
《传媒》
- 2、《游戏版号重启，行业政策趋暖》
《传媒》
- 3、《把握现金流优异的出版发行和成长确定性高的内容付费板块》

正文目录

| | | |
|------|--|---|
| 1. | 核心观点..... | 3 |
| 2. | 行业重要新闻..... | 3 |
| 2.1. | 猫眼娱乐发布公告称，拟在香港 IPO 发售 1.32 亿股，拟于 2.4 日挂牌交易 .. | 3 |
| 2.2. | 根据猫眼专业版，截至 1 月 23 日，大年初一预售总票房突破 2 亿元..... | 3 |
| 2.3. | 广电总局发放了 2019 年 1 月游戏版号..... | 3 |
| 2.4. | 据新华社 1 月 23 日报道，截至 2018 年底，影视业纳税自查自纠阶段结束，自查申报税款 117.47 亿元..... | 3 |
| 2.5. | 2018 年美国游戏行业的销售额为 434 亿美元 | 4 |
| 2.6. | 蜻蜓 FM 召开“2019 全场景生态发布会”，月活跃用户数破 1 亿。 | 4 |
| 3. | 上市公司重要公告..... | 4 |
| 3.1. | 平治信息发布业绩预告，预计 2018 年度归属于上市公司股东的净利润为 2.06-2.35 亿，同比增长 112.31% - 142.20%..... | 4 |
| 3.2. | 宝通科技发布业绩预告预计 2018 年全年归母净利润 2.65 亿-3.09 亿元，同比增长 20%-40%； | 4 |
| 3.3. | 华谊兄弟与阿里影业签订《战略合作框架协议》，同时阿里影业拟向公司提供 7 亿元借款..... | 4 |
| 3.4. | 浙数文化 2019 年 1 月 15 日，公司以集中竞价交易方式回购公司股份 3619.34 万股，占公司总股本的 2.78%，使用资金总额 3.08 亿元 | 5 |
| 3.5. | 时代出版截至 2019 年 1 月 16 日收盘，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份数量占公司目前总股本的比例为 1.06%，成交金额为 4746.96 万元 | 5 |
| 4. | 行情回顾..... | 5 |
| 5. | 风险提示..... | 5 |

1. 核心观点

上周发布 2019 年 1 月第二批国产网络游戏版号，此次共发布 95 款游戏版号，腾讯和网易自游戏版号重启后首次获得版号。其中有两款腾讯手游《榫接卯和》和《折扇》，网易手游《战春秋》，巨人网络的端游《征途世界》，完美世界的手游《完美世界》等，近期建议关注游戏版号重启后对游戏板块的催化，包括腾讯控股、完美世界、吉比特等。

接下来将进入业绩预告集中发布期，建议关注商誉减值风险较小、业绩稳定增长的出版发行板块，包括凤凰传媒（601928.SH）、中文传媒（600373.SH）等。

2. 行业重要新闻

2.1. 猫眼娱乐发布公告称，拟在香港 IPO 发售 1.32 亿股，拟于 2.4 日挂牌交易

猫眼娱乐发布公告称，拟在香港 IPO 发售 1.32 亿股，其中香港发售 1323.78 万股，国际发售 1.19 亿股，每股最高发行价 20.4 港元，拟于 2 月 4 日挂牌交易。此前，猫眼娱乐更新招股书显示，2018 年前三季度，猫眼实现营业收入 30.62 亿元，同比增长 99.6%，现场娱乐票务总交易额 7.74 亿元。前三季度猫眼净亏损为 1.44 亿元，2017 年同期为 1.521 亿元。

2.2. 根据猫眼专业版，截至 1 月 23 日，大年初一预售总票房突破 2 亿元

根据猫眼专业版数据显示，截止至 1 月 23 日 21 点 13 分，距离春节档开幕还有 12 天，大年初一电影预售总票房已经突破 2 亿元人民币。登顶的是由宁浩执导的科幻喜剧电影《疯狂的外星人》，2 月 5 日的预售票房达到 5389 万人民币，该片由黄渤、沈腾主演。由韩寒导演，沈腾、尹正、黄景瑜主演的喜剧片《飞驰人生》以 5103 万人民币的预售票房位居第二。第三名是周星驰执导、王宝强主演的贺岁喜剧电影《新喜剧之王》，初一预售票房总额为 3955 万人民币。

2.3. 广电总局发放了 2019 年 1 月游戏版号

此次共发布 95 款游戏版号，腾讯和网易自游戏版号重启后首次获得版号。其中有两款腾讯手游《榫接卯和》和《折扇》，网易手游《战春秋》，巨人网络的端游《征途世界》，完美世界的手游《完美世界》等。

2.4. 据新华社 1 月 23 日报道，截至 2018 年底，影视业纳税自查自纠阶段结束，自查申报税款 117.47 亿元

据新华社报道，从国家税务总局、国家广播电视总局、国家电影局了解到，按照中宣部等五部门有关通知要求，自 2018 年 10 月开展规范影视行业税收秩序工作以来，影视行业纳税人认真开展了自查自纠。

截至 2018 年底，国家税务总局自查申报税款 117.47 亿元，入库 115.53 亿元。目前自查自纠阶段已经结束，转入督促纠正阶段。

2.5. 2018 年美国游戏行业的销售额为 434 亿美元

据外媒报道，根据行业跟踪公司 NPD 集团的统计数据显示，2018 年美国游戏行业的销售额是 434 亿美元。这不仅比 2017 年的 369 亿美元销售额增长了 17%，而且对该行业来说也是创纪录的一年。

在 2018 年的销售总额中，包括游戏内购买和订阅在内的软件销售额约为 358 亿美元，硬件和外围设备销售额约为 75 亿美元。

2.6. 蜻蜓 FM 召开“2019 全场景生态发布会”，月活跃用户数破 1 亿。

1 月 22 日，蜻蜓 FM “2019 全场景生态发布会”在北京召开，蜻蜓 FM 首席运营官肖轶宣布，蜻蜓 FM 全场景生态 1.0 已部署完成。凭借这一战略，蜻蜓 FM 成为国内首家生态流量 MAU(月活跃用户数)破亿的在线音频平台，会上，蜻蜓 FM 还首次对外宣布总用户数突破 4.5 亿。

3. 上市公司重要公告

3.1. 平治信息发布业绩预告, 预计 2018 年度归属于上市公司股东的净利润为 2.06-2.35 亿, 同比增长 112.31% - 142.20%

报告期内，公司归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比同向上升，主要原因如下：本报告期内，公司围绕年度经营计划有序推进各项工作。移动阅读市场持续增长，同时公司受移动阅读平台升级改造项目的持续投入等因素的影响，公司自有阅读平台业务和其它业务比去年同期取得显著增长，且公司不断强化经营管理和安全生产，运营管理水平有效提升，进一步提升了公司整体利润水平。

3.2. 宝通科技发布业绩预告预计 2018 年全年归母净利润 2.65 亿 -3.09 亿元, 同比增长 20%-40%;

公司预计 2018 年度净利润较 2017 年度同比上升 20%-40%，主要原因如下：公司稳步推进全球化发展战略，专注游戏上下游产业链发展，逐步打造研运一体竞争优势。报告期内，全资子公司广州易幻网络科技有限公司进一步扩大移动网络游戏全球发行、营运业务市场规模，公司发行的《삼국지 M》(三国群英传)、《CMM Champions Manager Mobasaka》(豪门足球)、《九州天空城》、《食之契约》、《武林外传》等多个爆款游戏为公司业绩增长提供支撑。同时，2018 年四季度发布了 S 级产品《我叫 MT4》、《万王之王》等产品，为 2019 年业绩稳步增长奠定了良好的基础。

3.3. 华谊兄弟与阿里影业签订《战略合作框架协议》，同时阿里影业拟向公司提供 7 亿元借款

2019 年 1 月 23 日，华谊兄弟传媒股份有限公司（以下简称“公司”或“华谊”）

与北京中联华盟文化传媒投资有限公司（以下简称“阿里影业”）经过友好协商，基于战略合作之目的，达成良好的合作意愿，签订《战略合作框架协议》（以下简称“本协议”），双方约定在公司主控影视项目、艺人发展、衍生品开发、营销服务等领域建立全方位友好的业务合作关系。华谊集团保证，在本协议生效之日起5年内，华谊集团应至少完成主控并上映10部院线电影（不包括网络大电影和罗素项目）的产能。

同时，为公司实际经营的需要，阿里影业拟向公司提供7亿元借款，借款期限为五年。

3.4. 浙数文化2019年1月15日，公司以集中竞价交易方式回购公司股份3619.34万股，占公司总股本的2.78%，使用资金总额3.08亿元

2019年1月15日，公司完成回购，已实际回购公司股份36,193,430股，占公司总股本的2.78%，回购最高价格8.88元/股，回购最低价格7.45元/股，回购均价8.50元/股，使用资金总额30,766.27万元。公司本次回购股份拟用于公司员工持股计划或者股权激励。

3.5. 时代出版截至2019年1月16日收盘，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份数量占公司目前总股本的比例为1.06%，成交金额为4746.96万元

截至2019年1月16日收盘，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份数量为5,367,008股，占公司目前总股本（505,825,296股）的比例为1.06%，成交的最高价为9.20元/股，成交的最低价为8.56元/股，成交金额为47,469,619.19元（含印花税、佣金等交易费用）。

4. 行情回顾

2019年1月14日至2019年1月27全部A股区间涨跌幅（总市值加权平均）1.64%，传媒板块区间涨跌幅-0.51%，传媒细分板块涨幅排名：平面媒体（2.80%）>电影动画（0.34%）>互联网（-1.37%）>广播电视（-1.66%）>整合营销（-1.67%）。

图表1：涨跌幅前五名个股

| 涨幅前五名 | | 跌幅前五名 | |
|-------|--------|-------|---------|
| 公司 | 涨幅 | 公司 | 跌幅 |
| 新华文轩 | 36.57% | 晨鑫科技 | -10.43% |
| 新华传媒 | 12.22% | 佳云科技 | -10.48% |
| 世纪天鸿 | 11.28% | ST中南 | -10.73% |
| 凤凰传媒 | 10.15% | 广博股份 | -11.04% |
| 人民网 | 9.67% | 中昌数据 | -34.70% |

来源：wind，国联证券研究所

5. 风险提示

行业政策发生重大变化的风险；

商誉大幅减值的风险。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

| | | |
|------------|------|--------------------------------|
| 股票 投资评级 | 强烈推荐 | 股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上 |
| | 推荐 | 股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上 |
| | 谨慎推荐 | 股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上 |
| | 观望 | 股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10% |
| | 卖出 | 股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上 |
| 行业 投资评级 | 优异 | 行业指数在未来 6 个月内强于大盘 |
| | 中性 | 行业指数在未来 6 个月内与大盘持平 |
| | 落后 | 行业指数在未来 6 个月内弱于大盘 |

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

无锡

国联证券股份有限公司研究所
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层
 电话：0510-82833337
 传真：0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司研究所
 上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F
 电话：021-38991500
 传真：021-38571373

分公司机构销售联系方式

| 地区 | 姓名 | 固定电话 |
|----|-----|-------------------|
| 北京 | 管峰 | 010-68790949-8007 |
| 上海 | 刘莉 | 021-38991500-831 |
| 深圳 | 薛靖韬 | 0755-82560810 |