

增持

——维持

日期：2019年1月31日

行业：传媒



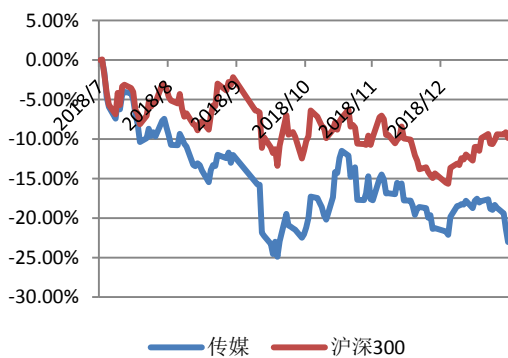
分析师：胡纯青
Tel: 021-53686150
E-mail: huchunqing@shzq.com
SAC 证书编号: S0870518110001

证券研究报告 / 行业研究 / 行业日报

CTR 发布 2018 年度广告市场数据

——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 0.72%、深证成指下跌 1.07%、中小板指下跌 1.26%、创业板指下跌 1.45%。申万传媒指数下跌 2.16%，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 26。个股方面，传媒板块昨日涨幅前三的是乐视网(+1.93%)、吉比特(+1.91%)、深大通(+1.61%)；昨日北巴传媒、天润数娱、大晟文化、联建光电等多股跌停。

■ 行业动态数据：

电影：昨日电影市场单日票房 7252.96 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 30% 的排片率贡献 25% 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) 1.67%、天衣无缝(江苏卫视) 0.72%、招摇(湖南卫视) 0.69%。

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 8，问道(吉比特)排名第 31，一道传世(三七互娱)排名第 33。

■ 行业热点信息：

板块内超过 50 家公司发布业绩预告。

阿里 Q3 单季营收首破千亿，支付宝全球活跃用户超 10 亿。

■ 投资建议：

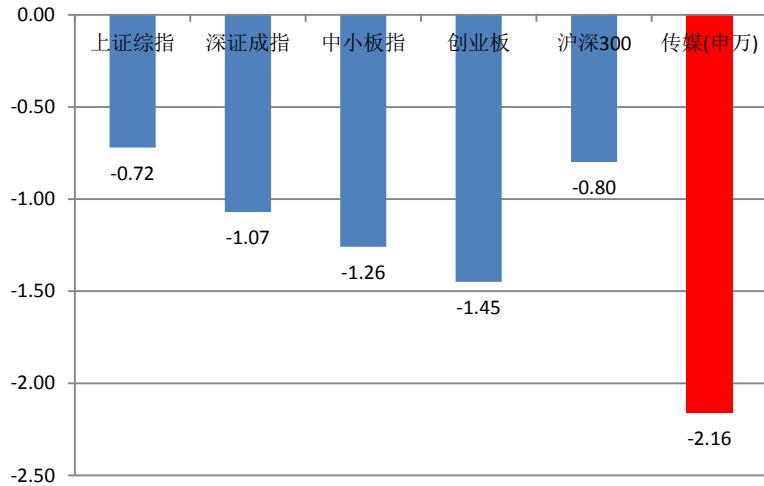
昨日，CTR 发布了 2018 年中国广告市场数据。2018 年全年广告市场高开低走，最终全年呈现出小幅增长 2.9% 的态势。传统广告刊例花费再次出现小幅下滑，但广播广告逆势上涨 5.9%；楼宇广告刊例花费超过去年增速，增速达到 20% 以上；影院视频增速达 18.8%，增速略有下滑。近期，随着游戏版号审批再开，未来游戏行业景气度有望回升，关注研发、运营能力强的龙头公司；春节贺岁档上映电影数量丰富，品质良好，票房有望再创新高，关注头部院线公司及优质电影内容供应商。

■ 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 0.72%、深证成指下跌 1.07%、中小板指下跌 1.26%、创业板指下跌 1.45%。

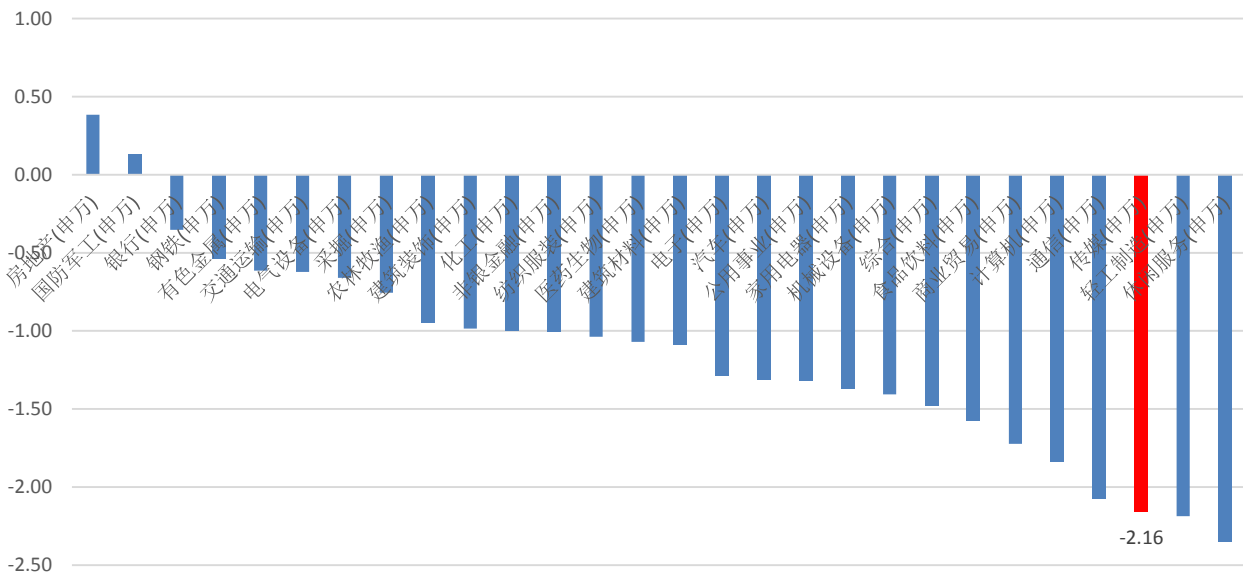
图 1 昨日市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

申万传媒指数下跌 2.16%，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 26。

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乐视网 (+1.93%)、吉比特 (+1.91%)、深大通 (+1.61%)；昨日北巴传媒、天润数娱、大晟文化、联建光电等多股跌停。

表 1 传媒行业涨跌幅前 10

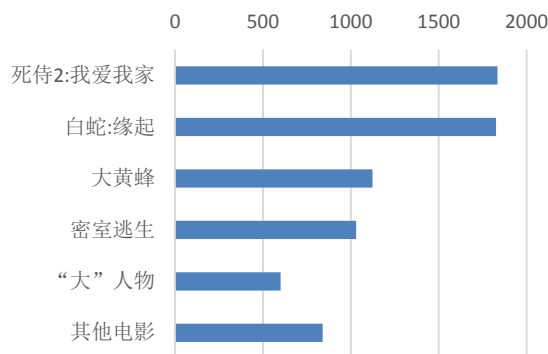
涨幅前 10					跌幅前 10				
简称	代码	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (万元)	简称	代码	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (万元)
乐视网	300104.SZ	2.64	1.93	28285.41	北巴传媒	600386.SH	4.19	-10.09	35175.27
吉比特	603444.SH	152.50	1.91	15066.16	天润数娱	002113.SZ	3.3	-10.08	1464.67
深大通	000038.SZ	12.6	1.61	4708.60	大晟文化	600892.SH	7.88	-10.05	3575.72
华策影视	300133.SZ	7.2	1.27	6108.06	联建光电	300269.SZ	5.04	-10.00	1148.82
巨人网络	002558.SZ	19.4	1.04	4906.76	麦达数字	002137.SZ	5.86	-9.98	1502.39
上海钢联	300226.SZ	50.16	1.03	10686.71	骅威文化	002502.SZ	3.32	-9.78	9372.59
众应互联	002464.SZ	7.16	0.99	5792.22	联创互联	300343.SZ	5.8	-9.38	23725.98
华数传媒	000156.SZ	8.35	0.97	3385.06	引力传媒	603598.SH	7.68	-8.79	4385.38
顺网科技	300113.SZ	12.30	0.82	14931.93	读者传媒	603999.SH	4.99	-8.78	7908.90
新华传媒	600825.SH	5.31	0.76	15799.65	光线传媒	300251.SZ	7.86	-8.71	41302.17

资料来源: Wind 上海证券研究所

二、行业动态数据

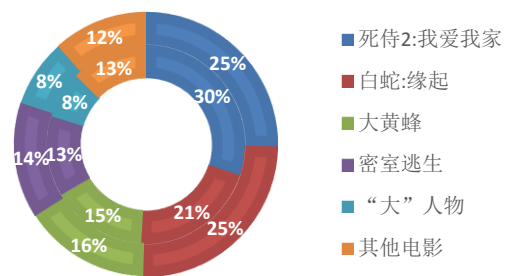
电影: 昨日电影市场单日票房 7252.96 万元, 其中, 由美国 21 世纪福克斯出品的死侍 2:我爱我家凭借 30%的排片率贡献 25%的单日票房, 领跑电影市场。

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

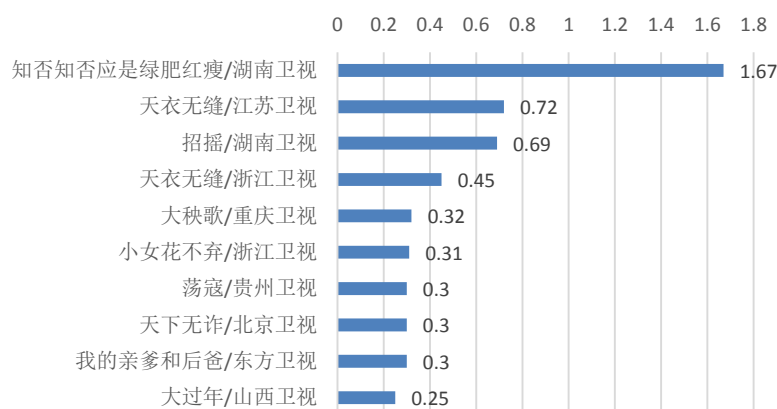
图 4 昨日电影票房占比 (外圈) 及排片占比 (内圈)



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) 1.67%、天衣无缝 (江苏卫视) 0.72%、招摇 (湖南卫视) 0.69%。

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 8，问道（吉比特）排名第 31，一道传世（三七互娱）排名第 33。

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	8	↓ 3
问道	吉比特	31	/
一刀传世	三七互娱	33	↑ 1
新诛仙	完美世界	42	↓ 10
斗罗大陆	三七互娱	43	↓ 1
奇迹：觉醒	掌趣科技	47	↓ 6
贪婪洞窟 2	吉比特	71	↑ 2
武林外传	完美世界	74	↑ 24
永恒纪元	三七互娱	77	↓ 2
境界-魂之死神	昆仑万维	79	↓ 11

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
慈文传媒	002343	战略合作协议	全资子公司无锡慈文传媒与爱奇艺在 2015 年 9 月签订的协议基础上，签订了新的《战略合作协议》。对于无锡慈文主投主控之影视项目，同意与爱奇艺在网络媒体播映权进行分发合作，2019 年，双方计划合作剧集有《紫川》、《弹痕》等 100 集左右；双方同意，在 2019-2020 年期间，计划将有《脱骨香》、《不完美的缪斯》等剧集以定制剧方式进行合作。 双方将继续积极沟通，构成更加紧密的合作关系。

世纪华通	002602	限售股解禁	公司本次解除限售股份为首发后限售股数量为 363,021,249 股, 占公司股本总额的 15.5486%; 可上市流通日为 2019 年 2 月 11 日。
掌阅科技	603533	购买理财	为提高闲置自有资金使用效率, 掌阅科技于 2019 年 1 月 30 日使用部分闲置自有资金 10,000 万元购买了北京银行的结构存款。预计年化收益率 2%/4%。
掌阅科技	603533	减持预案	持有公司总股本 8.98% 的大股东国金天吉 计划减持公司股份数量不超过 2,406 万股, 占公司总股本的 6%。其中, 通过大宗交易方式进行减持的, 不超过公司股本总数的 4%; 通过集中竞价交易方式进行减持的不超过公司股本总数的 2%。

数据来源: 公司公告、上海证券研究所

表 4 昨日业绩预告发布情况汇总 (单位: 百万元)

代码	简称	归母净利润下限	同比增长率%	归母净利润上限	同比增长率%
000673.SZ	当代东方	-1400.00	-1376.56	-1200.00	-1194.19
000793.SZ	华闻传媒	-4800.00	-1832.20	-3800.00	-1471.32
000835.SZ	长城动漫	-450.00	-452.39	-350.00	-374.08
000892.SZ	欢瑞世纪	400.00	-5.00	480.00	14.00
002071.SZ	长城影视	-356.48	-310.00	-271.60	-260.00
002123.SZ	梦网集团	80.00	-66.73	120.00	-50.09
002131.SZ	利欧股份	-1676.00	-497.93	-1176.00	-379.21
002143.SZ	印纪传媒	-3200.00	-546.60	-2140.00	-398.67
002175.SZ	东方网络	-490.00	-80.15	-410.00	-50.74
002181.SZ	粤传媒	44.00	-39.35	80.00	10.27
002247.SZ	聚力文化	-2320.00	-522.49	-1750.00	-418.69
002343.SZ	慈文传媒	-1100.00	-369.33	-950.00	-332.60
002354.SZ	天神娱乐	-7800.00	-864.95	-7300.00	-815.91
002638.SZ	勤上股份	-1500.00	-1881.54	-1200.00	-1525.23
002739.SZ	万达电影	1288.32	-15.00	1379.26	-9.00
002858.SZ	力盛赛车	40.78	0.10	46.85	15.00
002905.SZ	金逸影视	143.00	-32.40	233.00	10.15
300027.SZ	华谊兄弟	-987.45	-219.22	-982.45	-218.61
300051.SZ	三五互联	-421.50	-726.06	-416.50	-718.63
300052.SZ	中青宝	35.21	-30.00	50.29	0.00
300059.SZ	东方财富	910.00	42.88	1010.00	58.58
300061.SZ	康旗股份	303.00	1.48	353.00	18.23
300063.SZ	天龙集团	-870.00	-180.86	-670.00	-116.29
300071.SZ	华谊嘉信	-775.00	-179.66	-770.00	-177.86
300104.SZ	乐视网	-613.15	95.58	-608.15	95.62
300133.SZ	华策影视	200.00	-68.48	300.00	-52.71
300242.SZ	佳云科技	-1255.00	-750.04	-1250.00	-747.45
300269.SZ	联建光电	-2807.00	-2791.64	-2802.00	-2786.85
300299.SZ	富春股份	53.00	130.94	58.00	133.86
300315.SZ	掌趣科技	-3170.00	-1301.24	-3165.00	-1299.34

300336.SZ	新文化	24.64	-90.00	98.56	-60.00
300343.SZ	联创互联	-1830.00	-592.57	-1720.00	-562.96
300359.SZ	全通教育	-625.00	-1042.80	-620.00	-1035.26
300364.SZ	中文在线	-1850.00	-2486.26	-1500.00	-2034.81
300426.SZ	唐德影视	-565.00	-393.36	-560.00	-390.77
300431.SZ	暴风集团	-925.00	-1777.57	-920.00	-1768.50
300459.SZ	金科文化	860.19	118.36	978.31	148.34
300467.SZ	迅游科技	175.00	70.90	205.00	100.19
300494.SZ	盛天网络	51.54	-40.00	64.42	-25.00
300528.SZ	幸福蓝海	-550.00	-589.05	-545.00	-584.60
300533.SZ	冰川网络	77.62	-20.00	106.72	10.00
300612.SZ	宣亚国际	10.00	-86.66	30.00	-59.98
300654.SZ	世纪天鸿	31.36	0.00	36.07	15.00
600242.SH	中昌数据	123.57	4.22	153.57	29.52
600381.SH	青海春天	69.54	-77.61	85.54	-72.45
600576.SH	祥源文化	15.00	-83.59	22.50	-75.39
600633.SH	浙数文化	446.94	-73.00	486.94	-70.60
600634.SH	*ST 富控	-1980.00	-4413.00	-1980.00	-4413.00
600652.SH	游久游戏	-882.84	-109.05	-882.84	-109.05
600661.SH	昂立教育	-30.00	-124.37	-30.00	-124.37
600715.SH	文投控股	12.00	-97.23	14.00	-96.77
600892.SH	大晟文化	-1500.00	-599.81	-1000.00	-433.20
603000.SH	人民网	179.00	100.20	214.80	140.24

数据来源：公司公告、上海证券研究所

四、行业热点信息

1. 科创板细则面世，亏损企业、红筹均可挂牌

证监会发布科创板首次公开发行股票注册管理办法（试行）、科创板上市公司持续监管办法（试行），红筹企业将以 CDR 方式上市，投资者有 50 万门槛，5 天不设涨跌限制，之后 20% 涨跌停板。细则明确，允许红筹企业通过发行 CDR 的方式上科创板，条件即采用 2018 年 6 月出台的《存托凭证发行与交易管理办法（试行）》等配套规则。（新浪财经）

2. 阿里 Q3 单季营收首破千亿，支付宝全球活跃用户超 10 亿

阿里巴巴披露了 2019 财年三季度财报，截至 2018 年 12 月 31 日，支付宝及其附属公司的全球年度活跃用户超过 10 个亿，Q3 报告期内营收达 1172.78 亿元，同比增长 41%。这是中国互联网公司首次实现单季营收破千亿。财报中值得关注的数字还有，淘宝年度活跃消费者

达 6.36 亿，较截至 2018 年 9 月 30 日的 12 个月增加 3500 万，其中超过 70% 新增年度活跃消费者来自低线城市。同时，支付宝及其附属公司全球范围内年度活跃用户超过 10 亿。(快科技)

五、投资建议

昨日，CTR 发布了 2018 年中国广告市场数据。2018 年全年广告市场高开低走，最终全年呈现出小幅增长 2.9% 的态势。传统广告刊例花费再次出现小幅下滑，但广播广告逆势上涨 5.9%；楼宇广告刊例花费超过去年增速，增速达到 20% 以上；影院视频增速达 18.8%，增速略有下滑。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。

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。

免责条款

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条款具有修改权和最终解释权。