

行业周报 (第八周)

2019年02月25日

行业评级:

传媒 增持 (维持)

许娟 执业证书编号: S0570513070010
研究员 0755-82492321
xujuan8971@htsc.com

周钊 执业证书编号: S0570517070006
研究员 010-56793958
zhouzhao@htsc.com

吕默馨 0755-23952835
联系人 lvmoxin@htsc.com

本周观点: 关注广电 5G/融合媒体/教育信息化主题性机会及细分行业龙头

我们建议从以下几条逻辑寻找行业投资机会: 1) 从事件驱动角度, 关注广电和 5G 相关的投资机会, 关注标的包括广电网络、歌华有线、东方明珠等; 2) 基本面优秀、流动性较好的各细分领域龙头, 有望获得价值资金的青睐, 如东方财富、世纪华通、完美世界、万达电影、三七互娱等; 3) 游戏方面, 《完美世界手游》已获得版号并开始预约, 密切关注其进展及公测表现, 板块后续将以业绩修复作为投资逻辑。建议关注完美世界; 4) 国务院印发《中国教育现代化 2035》, 教育信息化进程有望加速, 建议关注教育信息化已有多年探索的长江传媒、凤凰传媒、中南传媒等。

子行业观点

1) 电影: 关注中国电影、北京文化; 2) 游戏: 关注获得《完美世界手游》版号的完美世界; 3) 出版/阅读: 关注质地优良的凤凰传媒、中南传媒; 4) 营销: 关注拥有护城河的生活圈媒体; 5) 视频网站: 关注具备自制内容优势的芒果超媒。

重点公司及动态

世纪华通: 重组盛大游戏有条件过会; 中南传媒: 公司发布业绩快报, 2018 年实现收入 95.73 亿元, 同比下降 7.60%, 归母净利润 12.38 亿元, 同比下降 18.19%。

风险提示: 政策监管的不确定性; 影视及游戏产品业绩可能不达预期。

一周涨幅前十公司

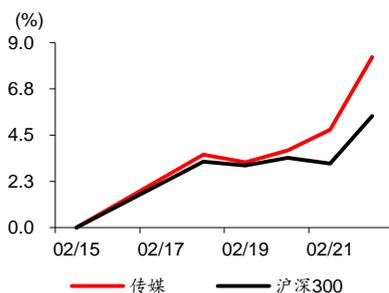
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
人民网	603000.SH	35.59
东方财富	300059.SZ	24.34
新华网	603888.SH	23.76
腾信股份	300392.SZ	23.17
天威视讯	002238.SZ	18.20
中视传媒	600088.SH	17.57
新华传媒	600825.SH	16.30
广电网络	600831.SH	15.21
引力传媒	603598.SH	14.22
美盛文化	002699.SZ	13.22

一周跌幅前十公司

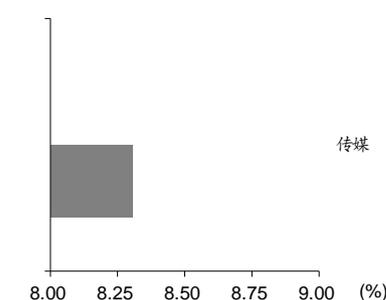
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
南华生物	000504.SZ	(4.91)
金陵体育	300651.SZ	(2.27)
*ST 巴士	002188.SZ	(1.91)
中南传媒	601098.SH	(1.30)
吉比特	603444.SH	(1.29)
中国电影	600977.SH	(1.14)
凤凰传媒	601928.SH	(0.99)
游族网络	002174.SZ	(0.91)
幸福蓝海	300528.SZ	(0.24)
山东出版	601019.SH	0.47

资料来源: 华泰证券研究所

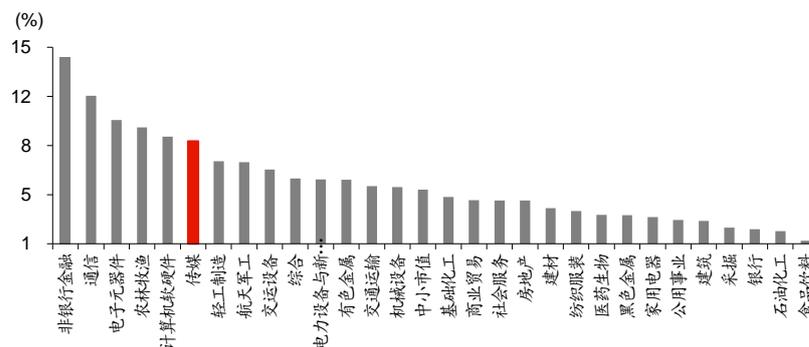
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

公司名称	公司代码	评级	02月22日	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
中国电影	600977.SH	买入	15.61	15.87~16.56	0.52	0.79	0.69	0.75	30.02	19.76	22.62	20.81
凤凰传媒	601928.SH	买入	7.98	8.96~9.60	0.46	0.55	0.64	0.71	17.35	14.51	12.47	11.24
中南传媒	601098.SH	买入	12.94	13.32~14.43	0.84	0.69	0.74	0.80	15.40	18.75	17.49	16.18

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

2月18日至2月22日，传媒（中信）指数上涨8.41%，日均成交额环比上升98.89%。上证综指周涨幅4.54%，深证成指周涨幅6.47%，创业板指周涨幅7.25%。传媒板块指数相对创业板跑赢1.16pct。

个股方面，上周涨幅前五的分别为人民网(35.59%)、东方财富(24.34%)、新华网(23.76%)、腾信股份(23.17%)、天威视讯(18.20%)；跌幅前五的分别为北京文化(-5.78%)、ST巴士(-1.91%)、中南传媒(-1.30%)、吉比特(-1.29%)、中国电影(-1.14%)。我们认为，涨幅前列的个股分别受全媒体融合和内容风控催化（人民网、新华网）及5G板块上涨中广电的主题性催化（天威视讯）。前期积累涨幅较多的电影板块个股（北京文化、中国电影）和出版板块个股（中南传媒）出现调整。

整体上我们认为行业基本面尚未有实质性改善，选股上建议自下而上个股甄选，建议从以下几条逻辑寻找行业投资机会：

- 1、从事件驱动角度，关注广电和5G相关的投资机会，关注标的包括广电网络、歌华有线、东方明珠等。关注全媒体融合和内容风控相关的投资机会，关注人民网、新华网等。
- 2、从行业角度，我们认为行业监管框架已基本确定，政策层面在持续引导行业进行供给侧改革，行业自身也有产能优化的内在要求，在这个过程中，龙头公司有望实现市占率的提升。基本面优秀、流动性较好、估值合理的各细分领域龙头，有望获得价值资金的青睐，建议关注东方财富、世纪华通、完美世界、万达电影、三七互娱等；
- 3、游戏方面，《完美世界手游》已获得版号并开始预约，密切关注其进展及公测表现，板块后续将以业绩修复作为投资逻辑。建议关注完美世界（《完美世界手游》、《神雕侠侣2》、《梦间集》等）；
- 4、2月23日，国务院印发《中国教育现代化2035》，提出加快信息化时代教育变革，建设智能化校园，统筹建设一体化智能化教学、管理与服务平台。在教育信息化已有多年探索和部署的公司有望受益教育信息化进程加速，建议关注长江传媒、凤凰传媒、中南传媒等。

重点公司概况

图表1：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	02月22日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
万达电影	002739.SZ	增持	21.33	23.76-24.75	0.86	0.84	0.99	1.16	24.80	25.39	21.55	18.39
芒果超媒	300413.SZ	增持	39.75	40.25-44.85	0.07	1.15	1.51	1.84	567.86	34.57	26.32	21.60
奥飞娱乐	002292.SZ	中性	6.17	5.94-7.26	0.07	0.22	0.30	0.35	88.14	28.05	20.57	17.63

资料来源：华泰证券研究所

图表2：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
中国电影 (600977.SH)	公司 2018 年归母净利润同增 45%-60%，符合市场预期，维持买入评级 公司于 1 月 29 日发布 2018 年度业绩预告公告，预计 2018 年归母净利润为 13.99 亿元至 15.44 亿元之间，同比增长 45%到 60%，符合市场预期（wind 一致预期 14.07 亿）；预计 2018 年归母扣非净利润为 8.24 亿元至 9.48 亿元之间，同比增长 0%到 15%。我们认为公司业绩预增主要由于 2018 年制片业务表现优异及中影巴可纳入合并报表形成的非经常性损益，我们看好公司制片业务的持续表现，预计公司 18-20 年 EPS 分别为 0.79/0.69/0.75 元，给予 2019 年 PE 23X-24X 估值，调整目标价为 15.87 元-16.56 元，维持买入评级。 点击下载全文：中国电影(600977,买入): 业绩符合预期，关注春节档作品表现
凤凰传媒 (601928.SH)	内部调整逐步到位，轻装上阵重回增长 公司内部业务调整逐步到位，轻装上阵聚焦主业重回增长，学生数增长、教材提价、纸价下行为教材教辅主业提供三重弹性。我们预计公司 2018-2020 年归母净利润 13.88、16.26、18.01 亿元，参考可比公司 2019 年平均 PE14.3X，考虑公司龙头地位及较高的业绩增速，给予公司 2019 年 PE 14-15X 的估值，目标价 8.96-9.60 元，维持买入评级。 点击下载全文：凤凰传媒(601928,买入): 内部调整逐步到位，轻装上阵重回增长
中南传媒 (601098.SH)	2018 年业绩快报符合预期，预计 2019 年全面企稳回升，维持买入评级 公司发布业绩快报，2018 年实现收入 95.73 亿元，同比下降 7.60%；归母净利润 12.38 亿元，同比下降 18.19%；扣非净利润 11.00 亿元，同比下降 21.88%，符合预期。全年收入下降主要受 2017 年下半年以来湖南省规范市场类教辅政策的持续影响，2018 年公司市场类教辅销售规模仍有所下降。但四季度业绩恢复增长，反映整体经营进入新常态，预计 2019 年将全面企稳回升。维持我们前期业绩预测，预计 19-20 年归母净利润 13.31/14.36 亿元，EPS 为 0.74/0.80 元，目标价 13.32-14.43 元，维持买入评级。 点击下载全文：中南传媒(601098,买入): Q4 主业触底回升，MSCI 扩容持续受益
万达电影 (002739.SZ)	主业优势将持续，拟并购万达影视健全丰富生态体系，维持增持评级 万达电影主业的各项运营指标均为业内领先，我们认为公司优秀的运营水平、丰富的经营资源、背靠万达广场的优质业态为其持续的领先提供了基础。公司拟并购主营电影电视剧制作和游戏运营发行的万达影视，从而建立全产业链体系，放大各环节价值，丰富公司生态圈的内涵，同时强化公司的优势地位。不考虑并购万达影视，我们预计 2019 年至 2020 年 EPS 为 0.99 元/1.16 元，综合考虑可比公司估值、公司的龙头地位、万达影视注入预期，给予一定的溢价，我们认为给予 2019 年 PE 估值 24X-25X 左右比较合理，对应调整目标价为 23.76 元-24.75 元，维持增持评级。 点击下载全文：万达电影(002739,增持): 领先优势将持续，期待龙头再启航
芒果超媒 (300413.SZ)	收购芒果系优质资产，布局新媒体全产业链，更名芒果超媒再起航 公司自完成对芒果系资产的收购，主营业务由电视购物拓展为集流媒体内容、新媒体平台、互联网信息及电商服务一体共生的独立性芒果生态：集结多内容生产要素和自制能力，向 MPP/OTT/IPTV 多端渠道持续输送内容，并在综艺领域领跑。我们预计公司 2018-2020 年 EPS 为 1.15/1.51/1.84 元。考虑到公司高成长性和标的稀缺性，首次覆盖给予增持评级。 点击下载全文：芒果超媒(300413,增持): 自制优势和芒果生态构筑成长性
奥飞娱乐 (002292.SZ)	休整期阵痛持续，海外利空对业绩有所拖累 18H1 公司实现营收同减 22%至 13.95 亿元；归母净利润同减 24%至 1.03 亿元，其中投资收益 8360 万元（来自股权转让）。公司业绩低于预期原因系国内玩具业务未达预期及受 TRU（玩具反斗城）破产对海外销售业绩的影响。公司预计 18 年 1-9 月归母净利润变动区间为 -80%~-50%至 6308 万元~1.58 亿元。我们认为，公司泛娱乐转型受挫，业务回归正常化中受到内外部利空因素影响，未来业绩好转时间点仍待具体经营数据好转作为信号，预计 18-20 年 EPS 为 0.22 元/0.30 元/0.35 元，下调至中性评级。 点击下载全文：奥飞娱乐(002292,中性): 期待利空出尽后的业绩复苏

资料来源：华泰证券研究所

图表3：建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	02月22日 收盘价(元)	朝阳永续一致预期 EPS (元)				P/E (倍)			
			2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
广电网络	600831.SH	8.71	0.29	0.28	0.31	0.31	30.03	31.11	28.10	28.10
东方明珠	600637.SH	11.32	0.65	0.69	0.80	0.83	17.42	16.41	14.15	13.64
歌华有线	600037.SH	10.13	0.55	0.54	0.59	0.65	18.42	18.76	17.17	15.58
完美世界	002624.SZ	28.29	1.14	1.34	1.64	1.90	24.82	21.11	17.25	14.89
东方财富	300059.SZ	16.86	0.12	0.20	0.29	0.40	140.50	84.30	58.14	42.15
三七互娱	002555.SZ	12.22	0.76	0.55	0.89	1.03	16.08	22.22	13.73	11.86
长江传媒	600757.SH	6.91	0.51	0.60	0.69	0.73	13.55	11.52	10.01	9.47

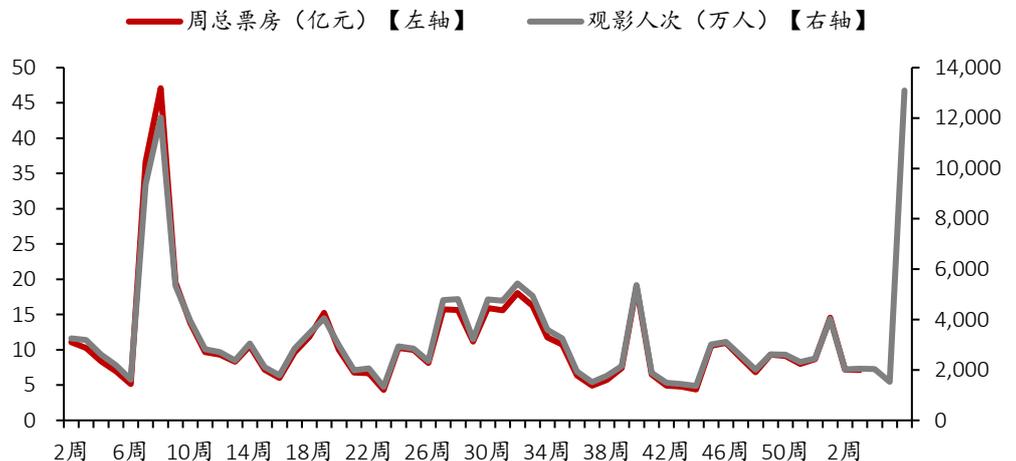
资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

电影市场动态

电影市场表现（2月11日-2月17日）：根据国家电影事业发展专项资金管理委员会办公室的统计，2月11日-2月17日，周全国票房报31.81亿元，环比下降45.6%；观影人次7604万人，环比下降41.9%；平均票价41.83元，环比下降2.81元；场均人次为28人。

图表4：2019年第7周电影票房变化趋势



资料来源：国家电影事业发展专项资金管理委员会办公室，华泰证券研究所

图表5：电影票房排行（2月11日-2月17日）

影片名称	本周票房（万元）	累计票房（万元）	平均票价（元）	场均人次	上映天数（天）
流浪地球	176,756	377,878	44	39	13
疯狂的外星人	53,111	198,002	40	26	13
飞驰人生	43,830	148,152	40	24	13
熊出没·原始时代	18,122	64,219	37	21	13
一吻定情	13,034	13,034	39	21	4
新喜剧之王	6,342	59,511	39	12	13
神探蒲松龄	1,626	14,495	38	9	13
廉政风云	1,160	10,654	38	9	13
今夜在浪漫剧场	997	997	35	9	4
小猪佩奇过大年	969	12,174	38	7	13

资料来源：艺恩咨询，华泰证券研究所

电影后市观澜：磅礴传媒出品的《三变山变》将于2019年2月26日上映；由Mad Hatter Entertainment、梦工厂出品的《驯龙高手3》，阿里影业、梦工厂出品的《绿皮书》、黑龙工厂出品的《逆罪》将于2019年3月1日上映；由漫威影业出品的《惊奇队长》，金亿乾坤发行、十品影业出品的《凌晨两点半2》，东阳奇峰、嘉影传媒出品的《似水流年》将于2019年3月8日妇女节上映。

图表6：即将上映的影片

首映日期	片名	出品方	发行方
2/26/2019	三变山变	磅礴传媒	磅礴传媒
3/1/2019	驯龙高手3	Mad Hatter Entertainment、梦工厂	中影、华夏电影
3/1/2019	绿皮书	阿里影业、梦工厂	华夏发行
3/1/2019	逆罪	黑龙工厂	黑龙工厂
3/8/2019	惊奇队长	漫威影业	中影、华夏发行
3/8/2019	凌晨两点半2	金亿乾坤发行、十品影业	十品影业
3/8/2019	似水流年	东阳奇峰、嘉影传媒	东阳奇峰、嘉影传媒

资料来源：猫眼专业版、华泰证券研究所

院线票房表现(2月11日-2月17日): 万达院线单周票房4.13亿元, 环比上升451.2%, 市占率13%, 排名第一; 广东大地院线单周票房3.41亿元, 环比上升584.4%, 市占率10.7%, 位居第二。

图表7：一周院线票房排行(2月11日-2月17日)

院线	票房(亿元)	环比变化	市场份额	人次(万人)	场次(万场)	平均票价
北京万达	4.13	451.2%	13.0%	834.1	23	49.5
广东大地	3.41	584.4%	10.7%	833.4	28	40.9
中影南方新干线	2.29	571.0%	7.2%	557.3	21	41.1
上海联和	2.27	487.2%	7.1%	522.6	16	43.4
中影数字	2.12	578.4%	6.7%	529.3	22	40.1
中影星美	1.74	568.3%	5.5%	423.6	13	41.1
广州金逸珠江	1.54	581.9%	4.8%	360.1	11	42.8
浙江横店	1.53	522.9%	4.8%	367.2	12	41.7
华夏联合电影	1.19	573.9%	3.7%	290.8	11	40.9
幸福蓝海	1.13	550.6%	3.6%	277.6	9	40.7

资料来源：猫眼专业版、华泰证券研究所

一周行业资讯

图表8：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻内容
2019年2月18日	腾讯科技	元宵节将至，微视公布其将于2月18日、19日启动“猜灯谜赢红包”活动，联合全国多家媒体、明星、品牌，通过短视频猜灯谜的互动方式给用户继续发放“红包雨”。同时，元宵节后至3月底，微视还将启动“红包迎春月”活动，活动期间的每晚19:00，“红包雨”将持续发放。
2019年2月18日	36氪	作为2019央视《春节联欢晚会》内容分发平台，快手直播了央视春晚，作为双方合作的内容之一，2019央视元宵晚会也将在快手App上全程直播。快手开发了“点灯笼”“花灯”等多款魔法表情，供用户送出祝福。
2019年2月18日	36氪	针对春节期间院线电影盗版传播问题，国家版权局发文称将进行严厉打击，措施为：提前部署预警保护、大监测排查力度、快速处理侵权链接。国家版权局称，下一步将会同国家电影局、公安部、工信部等相关部门，深挖盗版源头，加大对影院偷拍盗录的打击力度，严厉查处销售、传播盗版影片的网站、APP、微信公众号、电商经营者，情节严重的将移交公安部门刑事处理。
2019年2月18日	36氪	由北京文化出品的《流浪地球》上周末三日在全国599家IMAX影院再劲收4200万元，超越《复仇者联盟3：无限战争》，登顶IMAX中国最高票房。同时，该影片在中国IMAX影院累计票房已达到3亿元，成为IMAX在中国首部单片票房过3亿的影片。
2019年2月18日	36氪	Trustdata公布的《2019年1月移动互联网全行业排行榜》显示，微信、支付宝、QQ、淘宝、百度、WiFi万能钥匙、抖音、爱奇艺、腾讯视频、QQ浏览器排名前十。其中，微信、支付宝、QQ的MAU分别为9.8亿、6.0亿和5.9亿。此外，1月期间，阅读、游戏和部分视频娱乐类应用涨幅明显。
2019年2月18日	新浪科技	阅文集团发布的2018网络文学发展报告显示，截至2018年6月，网络文学用户规模超4亿，占网民总量50%以上；年轻化成为网络文学发展重要趋势；2018年Z世代网文用户规模同比提升近20%，付费用户规模同比提升近15%。
2019年2月18日	36氪	赫美集团公告称，正在筹划通过发行股份的方式购买天津迪诺投资管理有限公司、天津迪诺兄弟资产管理合伙企业（有限合伙）及其他方持有的英雄互娱科技股份有限公司的全部或部分股权的事项，且该事项可能涉及公司控股股东及实际控制人变更。公告披露，目前英雄互娱的全球注册用户已达到4亿。
2019年2月18日	36氪	少儿编程品牌“核桃编程”正式宣布团队已经于数月前完成了1.2亿元人民币A+轮融资，此轮融资由高瓴资本领投，老股东XVC、源码资本跟投。本轮融资完成后，核桃编程将把重点放在课程研发和学习系统的建设上。
2019年2月18日	36氪	在线语培品牌“阿卡索”近日完成亿元级C1轮融资，由老股东IDG和深创投双领投，广东文投和泊富基金跟投。本轮融资将主要用于三方面：加大优秀外教的招聘力度，提高英美外教比例；研究及开发根据CSE各水平的课程，并持续引入星级IP；创新与优化IT技术，全面提升AI的应用，提升用户体验和服务满意度。另外，阿卡索的C2轮融资已经开启。
2019年2月18日	36氪	科幻作家郝景芳的通讯教育项目“童行学院”近日完成红杉中国种子基金领投的数千万元Pre-A轮融资，本轮融资将主要用于童行学院App的开发，以及技术团队的扩充。其App将于二季度正式上线。
2019年2月19日	36氪	阿里巴巴集团透露，已于近日完成对中国国际金融股份有限公司的入股，持有中金公司港股约2.03亿股，占其港股的11.74%和总已发行股份的4.84%。阿里巴巴集团和中金公司此前有多年业务合作。通过本次入股能结合双方各自在金融、科技、数据等领域的专长，为客户提供更创新、更全面的产品及服务。
2019年2月19日	36氪	多个信源透露，滴滴目前对外卖业务的策略是，裁员、出海，以及国内业务面临可能关停的处境。滴滴外卖国内的业务在与代理商合作，合约到期后应该不会续签，将陆续下架。知情人士称，外卖裁员是滴滴这次减员瘦身的一部分，属于正常调整。
2019年2月19日	界面	“抖音游戏”官方账号昨日发布了一款名为“音跃球球”的小游戏。这是去年头条小程序上线以来，抖音发布的首款小游戏，游戏的体量和玩法和微信小游戏基本类似，都属于轻度休闲类游戏，且可以在App内直接进行游戏。抖音表示，小游戏目前还处于业务测试阶段。
2019年2月19日	36氪	针对2019年将末位淘汰10%的副总裁级别以上的高管消息，对京东回应称，“消息属实，集团正在积极推动‘小集团，大业务’的转型，旨在盘活资源、充分发挥组织活力，为多元业务的发展保驾护航，以实现有质量的增长。
2019年2月19日	36氪	近日，京东物流咨询服务全面上线。京东物流向商家及社会提供包括物流规划、系统开发与集成、仓储运营等方面的咨询及项目实施服务，从具体业务来看，主要涉及物流网络规划，数字化园区规划、物流中心规划设计，软件开发与设备集成等方面的服务，对于已投入使用的物流中心，京东物流可提供运营全托管、一站式、全供应链的智能化服务。
2019年2月19日	36氪	天眼查数据显示，斗鱼主体公司1月9日发生多项变更：奥飞动漫董事长蔡东青、微影资本创始合伙人唐肖明、招银国际余国铮均退出董事行列。同日，湖北长江招银成长股权投资合伙企业（有限合伙）、新余金诚实业集团有限公司、深圳市招银共赢股权投资合伙企业（有限合伙）退出股东行列，变更后最大股东为斗鱼CEO陈少杰，持股35.15%。
2019年2月19日	中证报	故宫博物院院长单霁翔近日首次透露：2017年，故宫文创的销售收入达到15亿元——超过1500家A股上市公司的收入。“故宫是差额拨款单位，国家每年提供54%的经费，46%靠自己来挣，”单霁翔表示，“国家文物局局长刘玉珠一直嘱咐我，不要说你们的文创产品卖了多少钱，别的博物馆压力太大。我们只能说前年有15个亿营业额。”
2019年2月19日	36氪	QuestMobile数据显示，春节依然是第三方支付工具的推广主战场，支付宝五福活动依靠新的社交渗透玩法在春节活动期间显著提升了用户活跃度，2019年集五福活动期间，支付宝DAU达到3.2亿，净增长20.2%。

2019年2月19日	36氪	好未来教育集团发布公告称，一家长期股权投资公司购买了该公司新发行的总价值为5亿美元的A类普通股，交易将于2019年2月完成。交易完成后，包括已有资产在内，该投资者将持有好未来约7%的股份。该投资者承诺在完成交易后的6个月内，将不会出售、转让或处置其股份。该交易细节及投资者姓名未披露。
2019年2月21日	证券时报	商务部新闻发言人高峰21日介绍，2018年我国网络零售市场规模持续扩大。全国网上零售额突破9万亿元，其中实物商品网上零售额7万亿元，同比增长25.4%，对社会消费品零售总额增长的贡献率达45.2%，较上年提升7.3个百分点。在规模增长的同时，新旧动能转换进一步加快，线上线下融合、业态模式创新、质量服务提升等新动能加速形成。
2019年2月21日	36氪	WCG-official官方微博宣布，《王者荣耀》正式列入WCG2019西安赛事的游戏项目，它也成为WCG首个中国自研手游正式比赛项目。《王者荣耀》所有玩家都可以通过网上报名的方式参与WCG预选赛，在比赛中崭露头角表现优秀，即有机会作为国家代表出战WCG决赛。
2019年2月21日	中国网财经	近日，微保携手腾讯发布《2018年互联网保险年度报告》。报告显示，近年来互联网保险总体呈快速增长的态势，互联网保单量5年间增长18倍。另据测算，未来一年有较为确定的购买保险计划的高潜用户规模将达到2.17亿。
2019年2月21日	36氪	支付宝发布公告表示，为了持续向用户提供更优质服务，自3月26日起，通过支付宝给信用卡还款将对超出免费额度的部分收取一定比例的服务费，每人每月有2000元的基础免费还款额度，也就是说，2000元以内依然免费，超出2000元的部分，再按照0.1%收取服务费。
2019年2月21日	新浪财经	美国知名商业杂志《Fast Company》周三发布“2019年全球50家最具创新力企业”榜单，中国公司美团点评首次上榜，并高居首位，取代了去年的冠军苹果，苹果排名降至第17位。
2019年2月21日	中证报	20日晚间，京东集团在京东企业业务2019战略发布媒体沟通会上公布了京东2019年企业业务五大战略规划布局，即入口建设、运营升维、开放协同、数字化工业品、全量企业客户覆盖。京东集团副总裁、企业业务负责人宋春正分享了2019年企业级业务发展的三大趋势：一是数字化生态趋势，二是将成本中心转变为经营中心，三是智能化提速。
2019年2月21日	36氪	网易盘后发布财报：2018年第四季度在线游戏业务净收入110.2亿元，同比增长37.7%；电商业务净收入66.79亿元，同比增长43.5%。2018年第四季度营收28.9亿美元，同比增长35.6%，市场预期为29.45亿美元；净利润2.47亿美元，同比增长25%，市场预期为2.01亿美元。2018年全年营收97.6亿美元，同比增长24%。受此影响，网易盘后报234.55美元。
2019年2月21日	36氪	优酷宣布，拿下春节档票房冠军、国产科幻电影《流浪地球》的独家网络版权。
2019年2月21日	36氪	室内广告服务商“农广传媒”近日完成2000万元Pre-A轮融资，投资方为中体基金。本轮融资将用于业务复制与扩张。“农广传媒”成立于2016年8月，曾获1500万元天使轮，投资方为玖创资本、唯猎资本、天使湾创投。

资料来源：国家广电总局、36氪、第一财经、中国证券报、新浪科技、TechWeb、新华社、艺恩网、钛媒体、财新、腾讯科技、证券时报、亿欧、华泰证券研究所

图表9：公司动态

公司	公告日期	具体内容
奥飞娱乐	2019-02-21	关于公司对《关于对奥飞娱乐股份有限公司的关注函》（中小板关注函【2019】第133号）回复的会计师意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-21\5042717.pdf
	2019-02-21	关于深圳证券交易所关注函回复的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-21\5042721.pdf
	2019-02-19	2019年第一次临时股东大会决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-19\5038331.pdf
	2019-02-19	2019年第一次临时股东大会之法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-19\5038332.pdf
万达电影	2019-02-22	中国国际金融股份有限公司关于《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》[182106]号之反馈意见回复 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-22\5044569.pdf
	2019-02-22	发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）（修订稿） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-22\5044573.pdf
	2019-02-22	瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）对《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（182106号）之回复 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-22\5044577.pdf
	2019-02-22	辽宁众华资产评估有限公司对《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》[182106]号评估问题反馈意见的回复 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-22\5044576.pdf
	2019-02-22	关于《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》[182106]号之反馈意见回复 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-22\5044575.pdf
	2019-02-22	上市公司并购重组财务顾问专业意见附表第3号——发行股份购买资产 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-22\5044579.pdf
	2019-02-22	中国国际金融股份有限公司关于万达公司发行股份购买资产暨关联交易之独立财务顾问报告（修订稿） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-22\5044571.pdf
	2019-02-22	发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）（修订稿）摘要 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-22\5044574.pdf
	2019-02-22	上市公司并购重组财务顾问专业意见附表第2号——重大资产重组 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-22\5044578.pdf
	2019-02-22	北京市天元律师事务所关于公司发行股份购买资产暨关联交易的补充法律意见（四） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-22\5044572.pdf
	2019-02-21	关于收到中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核公司发行股份购买资产暨关联交易事项的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-21\5042801.pdf
	2019-02-19	关于《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》之反馈意见回复修订的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-19\5037437.pdf
2019-02-19	关于《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》[182106]号之反馈意见回复 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-19\5037436.pdf	
芒果超媒	2019-02-21	关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之实施进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-21\5042804.pdf
中南传媒	2019-02-21	中南传媒2018年度业绩快报公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-21\5041395.pdf
	2019-02-21	2018年度合并资产负债表、利润表 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-21\5041398.pdf

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

风险提示

1、政策监管风险。

内容制作行业受政策监管影响较大，未来行业政策监管口径可能存在变化，从而提升制作公司项目制风险。

2、影视剧作品存在市场反馈不达预期的可能。

观众的品味多样且快速变化，影视内容是否能够受到市场欢迎具有一定不确定性。虽然国产内容整体制作水平正在有序提升，但内容制作公司仍具有项目制风险。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属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，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、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。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com