



传媒

# 【联讯传媒周报】2019 年上半年电影市场表现平淡

2019 年 07 月 15 日

投资要点

增持(维持)

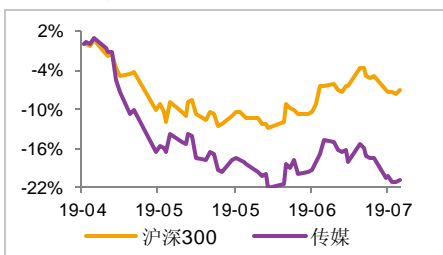
分析师：陈净娴

执业编号：S0300516090001

电话：021-51759911

邮箱：chenzhengxian@lxsec.com

最近一季度行业相对走势



资料来源：聚源

相关研究

《【联讯传媒】重组新规投资者风险偏好增加，关注短期交易性机会》2019-06-21

《【联讯传媒周报】暑期档电影拉开帷幕，光线传媒现身发行方多席》2019-07-08

《【联讯传媒】沿产业链交易暑期档，建议关注优质内容公司和份额稳固的院线》2019-07-09

◇ 本周中信传媒指数下跌 4.23%，跑输沪深 300 指数 2.06 个百分点

本周中信传媒指数下跌 4.23%，创业板指数下跌 1.92%，上证综指下跌 2.67%，沪深 300 指数下跌 2.17%。与沪深 300 指数相比，中信传媒行业跑输市场 2.06 个百分点。截止本周五，创业板指前瞻市盈率为 48.75 倍，上证综指前瞻市盈率为 13.14 倍，沪深 300 指数前瞻市盈率为 12.33 倍。传媒行业的子行业分别为整合营销、平面媒体、广播电视、电影动画、互联网，跌幅分别为 3.27%，3.67%，3.8%，4.54%，4.8%。

◇ 2019 上半年电影市场惨淡，各公司业绩出现下滑

12 家传媒行业上市公司发布 2019 年上半年业绩预告，其中有六家上市公司均预计本报告期归属于上市公司股东净利润比上年同期下滑，其中跌幅较大的均为影视行业。华谊兄弟（300027.SZ）预计亏损在 3.2 亿元左右，华策影视（300133.SZ）预计净利下降 120%左右，北京文化（000802.SZ）预计下降 208.51%至 253.72%。

◇ 投资建议

我们认为经过前期下跌，估值风险已基本释放，建议关注基本面和估值匹配的具性价比之标的，首选股为芒果超媒（300413.SZ），理由为（1）A 股唯一纯正的付费视频标的，受惠中国付费视频行业起飞，目前中国付费率最高的平台为爱奇艺（IQ.N），其付费率为 15%，ARPU 值为 123 元/年，而以美国的 Netflix（NFLX.N）为代表的成熟市场其付费率为 46%，ARPU 值为 186 美元/年（约合 1,280 元/年），即便在如此高基数上，仍保持约 30%的按年增速；（2）中国付费视频行业盈利拐点降至；（3）估值具备吸引力。

◇ 风险提示

内容风险，监管风险。



## 目 录

一、市场回顾 .....	3
二、行业数据 .....	4
(一) 电影票房 .....	4
(二) 电视剧 .....	5
(三) 综艺 .....	5
(四) 游戏 .....	6
三、重大公告 .....	7
(一) 行业公告 .....	7
1、电影 .....	7
2、游戏 .....	7
3、广告 .....	7
4、海外行业公告 .....	7
(二) 个股公告 .....	8

## 图表目录

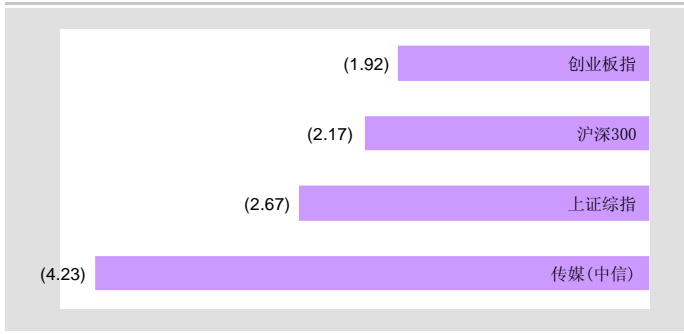
图表 1: 传媒指数周涨幅 VS 其它可比指数 .....	3
图表 2: 各板块市盈率对比 .....	3
图表 3: 传媒各子板块周涨跌幅 .....	3
图表 4: 实时电影票房排行 .....	4
图表 5: 下周上映影片 .....	5
图表 6: 电视剧收视率排行 .....	5
图表 7: 综艺收视率排行 .....	6
图表 8: 游戏开服排行 .....	6
图表 9: A 股部分传媒互联网公司估值一览 .....	9



## 一、市场回顾

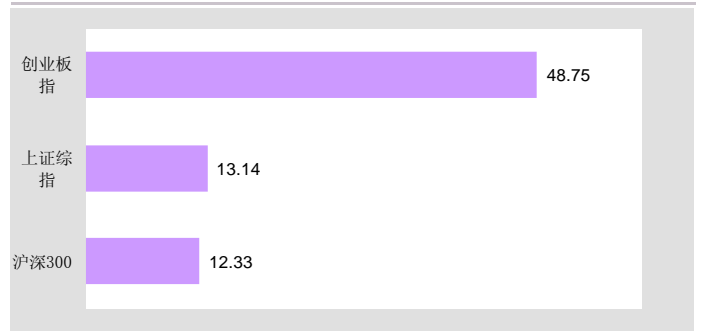
本周中信传媒指数下跌 4.23%，创业板指数下跌 1.92%，上证综指下跌 2.67%，沪深 300 指数下跌 2.17%。与沪深 300 指数相比，中信传媒行业跑输市场 2.06 个百分点。截止本周五，创业板指市盈率为 48.75，上证综指市盈率为 13.14，沪深 300 指数市盈率为 12.33。总体来看，创业板指数的市盈率远高于上证综指和沪深 300，市场对一些创业板公司有较高的预期，估值水平较高。一些传媒行业的创业板公司主要有芒果超媒、光线传媒等等。

图表1： 传媒指数周涨幅 VS 其它可比指数



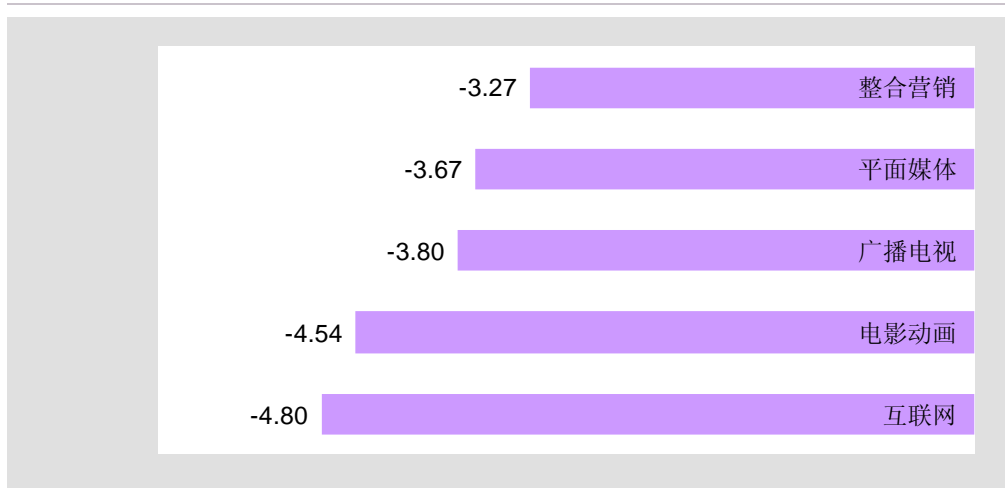
资料来源：Wind，联讯证券

图表2： 各板块市盈率对比



资料来源：Wind，联讯证券

图表3： 传媒各子板块周涨跌幅



资料来源：Wind，联讯证券研究院

根据中信传媒行业分类，传媒行业的子行业分别为整合营销、平面媒体、广播电视、电影动画、互联网，跌幅分别为 3.27%，3.67%，3.8%，4.54%，4.8%。均出现不同程度的下跌，其中互联网子板块以及电影动画子板块的跌幅高于其它子板块。受整个宏观经济下行、影视传媒行业监管趋严影响，市场近期波动较大。



## 二、行业数据

### (一) 电影票房

本周新上映的四部影片《狮子王》、《命运之夜—天之杯 2：失去之碟》、《素人特工》、《机动战士高达 NT》的实时票房均位居前十，其中由迪士尼影业制作的影片《狮子王》刚上映 2 天累计票房就达到 2.5 亿，位居实时票房榜第一位，在豆瓣上拿到了 8 分的好评，淘票票和猫眼评分分别为 9 分和 8.8 分，由于原动画片 90 年代影响了一代中国观众，猫眼专业版预计总票房有望突破 11 亿。于上周上映的《扫毒 2：天地对决》位居实时票房榜第 2 位，累计票房已达到 8.6 亿，仅次于《蜘蛛侠：英雄远征》的 13 亿票房，且远远超过 2013 年《扫毒》的不到 3 亿的票房。由光线影业参与出品的电影《银河补习班》在点映的实时票房就在排行榜位列第四，而其正式上映的时间为 7 月 18 日，该片现已成为暑期档国产票房冠军的头号种子。

图表4： 实时电影票房排行

影片名称	实时票房（万元）	票房占比	累计票房（亿）	上映天数
狮子王	15,085	50%	2.50	2
扫毒2：天地对决	8,295	27%	8.60	9
蜘蛛侠：英雄远征	2,599	9%	13.00	16
银河补习班	1,538	5%	0.16	点映
爱宠大机密2	729	2%	1.20	9
命运之夜—天之杯2：失去之碟	659	2%	0.17	2
素人特工	429	1%	0.17	2
千与千寻	266	1%	4.75	23
机动战士高达NT	195	1%	0.05	2
猪猪侠：不可思议的世界	105	0%	0.29	9

资料来源：中国票房，联讯证券研究院

数据说明：本电影实时票房数据截止日期为 7 月 13 日

下周将有 17 部影片上映，主要集中在 7 月 19 日。其中《银河补习班》、《游戏人生零》、《精灵小王子》这三部影片均由华夏电影发行公司参与发行。《为家而战》由中国电影集团公司发行。动画片《未来机器城》则由阿里影业、上影发行、五洲电影、淘票票共同发行。喜剧影片《灰猴》也有华谊兄弟（300027.SZ）的参与制作。从购票指数看，种子影片《银河补习班》指数较高，为 8.2，观众对这部影片较为期待。



图表5：下周上映影片

上映日期	影片名称	影片类别	购票指数
7月16日	嘿，蠢贼	喜剧	2.8
7月18日	灰猴	喜剧	3.9
7月18日	乾坤镯	喜剧	2.8
7月18日	银河补习班	剧情	8.2
7月18日	匠心	剧情	2.8
7月19日	旺扎的雨靴	剧情	3
7月19日	猪八戒传说	喜剧	5
7月19日	天池水怪	动画	2.9
7月19日	为家而战	喜剧	2.7
7月19日	傻儿夫妻小神郎	喜剧	2.6
7月19日	未来机器城	动画	3.5
7月19日	游戏人生零	动画	5.7
7月19日	怨灵3：看不见的小孩	惊悚	3.9
7月19日	温暖的寒冬	剧情	2.6
7月20日	星际侠探	动画	2.6
7月20日	精灵小王子	动画	2.8
7月20日	心之山	剧情	2.6

资料来源：艺恩网，联讯证券研究院

购票指数：是根据电影的推荐人数计算，推荐人数越多，购票指数越大

## （二）电视剧

据7月11日的统计数据，电视剧《流淌的美好时光》以1.331%的收视率位居第1位，其市场份额占比为5.15%，紧随其后的是《哥哥姐姐的花样年华》，收视率为1.28%，市场份额为4.96%。《神探柯晨》收视率为1.182%，位居第3位。《我们都要好好的》是芒果TV、喜乐影业传媒有限公司出品的都市情感剧，在优酷视频、芒果TV同步播出。

图表6：电视剧收视率排行

排名	频道	名称	收视率 (%)	市场份额 (%)
1	湖南卫视	流淌的美好时光	1.331	5.15
2	江苏卫视	哥哥姐姐的花样年华	1.28	4.96
3	北京卫视	神探柯晨	1.182	4.57
4	东方卫视	亲爱的热爱的	0.86	3.32
5	浙江卫视	亲爱的热爱的	0.829	3.21
6	广东卫视	爱是欢乐的源泉	0.366	1.41
7	安徽卫视	洪流	0.363	1.39
8	深圳卫视	我们都要好好的	0.35	1.34
9	黑龙江卫视	美好生活	0.319	1.22
10	湖北卫视	小楼又东风	0.239	0.92

资料来源：tvtv，联讯证券研究院

数据说明：本收视率数据为7月11日统计数据

## （三）综艺

综艺节目《大戏看北京》、《我家那小子2》、《最强大脑燃烧吧大脑》排在前三位，收视率分别为：0.72%、0.644%、0.531%，而《我家那小子2》以4.52%占据最高的市场份额。《我家那小子2》是湖南卫视推出的一档节目，湖南卫视的收视率一直是位居榜首，更何况现在观众也愈发青睐这种真人秀节目。



图表7： 综艺收视率排行

排名	节目名称	类别	收视率 (%)	市场份额 (%)
1	大戏看北京	综艺	0.72	2.73
2	我家那小子2	综艺	0.644	4.52
3	最强大脑燃烧吧大脑	综艺	0.531	2.17
4	我们仨第二季	综艺	0.378	2.37
5	好看中国蓝	综艺	0.358	2.31
6	神奇的汉字	综艺	0.328	1.38
7	我是大医生	生活服务	0.313	1.41
8	品格	专题	0.308	1.3
9	今日评说	新闻/时事	0.272	1.11
10	爱情保卫战	综艺	0.265	1.75

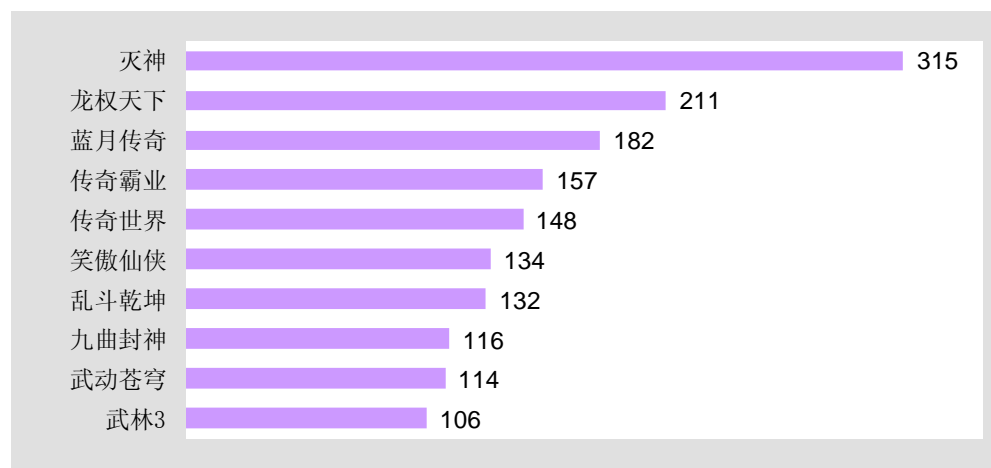
资料来源: tviv, 联讯证券研究院

数据说明: 本收视率数据为7月11日统计数据

#### (四) 游戏

网页游戏“灭神”已连续多周开服量第一，本周开服数为 315，远远超过其他页游。“灭神”这款网游是由 360 游戏推出的，360 游戏是奇虎 360 公司旗下的一大网页游戏运营平台，2019 年 4 月 9 日，360 游戏与军事游戏《坦克世界》的开发商 Wargaming 共同宣布，双方建立长期稳定的战略合作伙伴关系，未来将在中国大陆市场推出多款载具战斗类型军事网游。开服量排名第二的“龙权天下”则是由三七互娱（002555.SZ）出品。

图表8： 游戏开服排行



资料来源: 9k9k, 联讯证券研究院



### 三、重大公告

#### (一) 行业公告

##### 1、电影

2019 年上半年，内地总票房 311.7 亿，较 2018 年同期下降 2.7%；内地影视累计观影人次 8.07 亿，较去年同期下跌约 10%。其中 2019 年上半年国产片票房占总票房的 47.5%，进口影片占据 52.5% 的份额，超过一半；共有 42 部影片实现票房破亿，其中国产片 16 部，进口片 26 部。猫眼专业版数据显示，2019 年 1 至 5 月中国电影分账票房（不含服务费）和观影人次的同比增速均为负，出现 2011 年以来首次下降。进口片霸屏是今年暑期档甚至是今年上半年内地影视的主要特征，除了种子影片的撤退导致缺乏头部国产片与进口电影抗衡外，与往年进口电影大多延期上映不同，今年有多部进口大片在内地同步上映，如《玩具总动员 4》、《蜘蛛侠：英雄远征》等。

7 月 10 日，暑期档电影再传撤档消息，电影《刀背藏身》撤档。此前《八佰》、《小小的愿望》撤档之后，给华谊兄弟（300027.SZ）上半年的业绩带来不小的打击。

##### 2、游戏

2019 上半年全球手游收入达 296 亿美元，腾讯的《王者荣耀》收入超过 7.28 亿美元，夺半年收入冠军。中国移动游戏资本市场在经历两年的热潮之后，告别了爆发式的增长，迈入成熟稳步的发展阶段。2019 年 1-5 月的投资金额合计仅约为 48.4 亿元。7 月 12 日，App Growing 发布了 2019 年上半年手游买量分析报告，报告指出 2019 年上半年手游 App 广告投放金额占整体 App 的 50.5%；在设备的选择上，iOS 和安卓投放金额势均力敌，占比为 48.49% 和 51.51%；超过 66.31% 的广告投放天数为 1 天。

由正版 IP 授权，游族网络（002174.SZ）研发，腾讯代理的次世代 SLG 战争策略手游《权力的游戏 凛冬将至》已于 7 月 10 日开启全平台不删档测试。这款备受期待的手游大作吸引了超过 1781 万的预约用户。对于海外市场，未来‘权游’将陆续推向全球不同国家，并由游族自己主导海外市场的发行和运营。游族网络具备丰富的海外发行经验，2018 年海外收入占比超过 50%。投资人可重点关注新游对相关企业的业绩提振带来的投资机会。

##### 3、广告

在互联网广告领域，“品效合一”已成为广告投放的重要趋势，对各类广告形式提出了挑战。其中，在网络视频领域，传统的贴片广告、插播广告将不再符合广告行业发展的趋势。相对的，强调视频场景与广告内容相结合的视频 AI 场景广告将成为网络视频领域营销的新宠。

##### 4、海外行业公告

迪士尼考虑收购动视暴雪。近日，迪士尼股东、Gerber Kawasaki Inc 的 Nick Licouris 公开表示迪士尼应该抓住这一大好时机收购动视暴雪，让动视暴雪成功的电子竞技与迪士尼的电视网络进行强强联手。

亚马逊游戏工作室宣布，他们与 Leyou 合作正式开启《指环王》大型多人在线游戏，并计划给 PC、主机免费开放。



Facebook 正寻求收购游戏工作室，以提振其 Oculus VR 头盔销量。Facebook 已经与热门游戏《刺客信条》和《汤姆·克兰西的分裂细胞》签署协议，获取其独家 VR 版本。Facebook 希望，将流行游戏专营权与 Oculus 头盔相结合，将有助于吸引更多用户，并增加用户在这家社交网络平台上的时间。

## （二）个股公告

【华策影视】公司发布 2019 年半年度业绩预告，预计本报告期归属于上市公司股东的净利润比上年同期亏损 6000 万至 5500 万，比上年同期下降 120.74%至 119.01%。

【华谊兄弟】公司发布 2019 年半年度业绩预告，预计本报告期归属于上市公司股东的净利润比上年同期亏损 32978.55 万元至 32478.55 万元。

【北京文化】公司发布 2019 年半年度业绩预告，预计本报告期归属于上市公司股东的净利润比上年同期亏损 4800 万至 6800 万，比上年同期下降 208.51%至 253.72%，基本每股收益预计亏损 0.07 元/股至 0.09 元/股。

【宝通科技】公司发布 2019 年半年度业绩预告，预计本报告期归属于上市公司股东的净利润为 15656.91 万元至 19926.97 万元之间，预计比上年同期上升 10%至 40%。

【芒果超媒】公司于 7 月 13 日发布 2019 年半年度业绩预告，预计本报告期归属于上市公司股东的净利润为 73000 万元至 83000 万元之间，比上年同期增长 27.47%至 44.93%。

【万达电影】公司发布 2019 年半年度业绩预告，预计本报告期归属于上市公司股东的净利润为 48126.5 万元至 61876.93 万元之间，比上年同期增长 55%至 65%。

【昆仑万维】公司发布 2019 年半年度业绩预告，预计本报告期归属于上市公司股东的净利润与上年基本持平。

【慈文传媒】公司发布 2019 年半年度业绩预告，预计本报告期归属于上市公司股东的净利润为 7500 万至 9500 万，比上年同期增长-61.15%至-50.79%。

【欢瑞世纪】公司发布 2019 年半年度业绩预告称本报告期净利润比上年同期下降约 60%至 70%。

【顺网科技】公司发布 2019 年半年度业绩预告称本报告期净利润比上年同期下降约 15%至 35%。

【完美世界】公司发布 2019 年半年度业绩预告称本报告期净利润比上年同期增长约 22.78%至 27.90%。





图表9: A股部分传媒互联网公司估值一览

证券代码	证券简称	股价 (元)	总股本 (亿股)	总市值 (亿元)	流通市值 (亿元)	EPS (元)				PE (倍)				每股净资产 (元)	每股收入 (元)	2018-2021年净利润 复合增长率(百分 比)	PB (倍)	PS (倍)	PEG (倍)
						2018	2019F	2020F	2021F	2018	2019F	2020F	2021F						
<b>内容</b>																			
300251.SZ	光线传媒	7.51	29.3	212	198	0.47	0.28	0.33	0.38	16.0	26.6	22.6	20.0	3.23	0.71	(7.2)	2.3	10.6	(3.7)
300027.SZ	华谊兄弟	4.76	27.9	131	104	(0.39)	0.23	0.26	0.25	(12.2)	20.7	18.2	18.8	3.61	1.72	(186.6)	1.3	2.8	(0.1)
300133.SZ	华策影视	6.29	17.6	113	89	0.12	0.31	0.36	0.44	52.4	20.0	17.3	14.3	4.35	3.80	54.4	1.4	1.7	0.4
000802.SZ	北京文化	9.22	7.2	67	66	0.45	0.58	0.67	0.75	20.4	16.0	13.8	12.3	7.70	2.11	18.4	1.2	4.4	0.9
002343.SZ	慈文传媒	7.63	4.7	35	30	(2.30)	0.68	0.80	N.A.	(3.3)	11.3	9.6	N.M.	3.79	3.57	N.M.	2.0	2.1	N.M.
000892.SZ	欢瑞世纪	4.10	9.8	42	23	0.33	0.55	0.65	N.A.	12.4	7.4	6.3	N.M.	3.51	1.61	N.M.	1.2	2.6	N.M.
<b>内容平均</b>																			
<b>院线</b>																			
002739.SZ	万达电影	17.32	20.8	375	318	0.74	0.79	0.91	0.99	23.6	21.9	19.0	17.5	7.06	7.65	10.3	2.5	2.3	2.1
600977.SH	中国电影	15.11	18.7	285	86	0.80	0.79	0.84	0.93	18.9	19.2	18.0	16.3	6.61	5.89	5.1	2.3	2.6	3.8
603103.SH	横店影视	15.39	6.3	98	11	0.71	0.54	0.61	0.69	21.7	28.3	25.4	22.3	3.94	4.77	(1.0)	3.9	3.2	(28.6)
601595.SH	上海电影	15.69	3.7	57	16	0.63	0.77	0.96	N.A.	24.9	20.3	16.3	N.M.	6.60	3.64	N.M.	2.4	4.3	N.M.
002905.SZ	金逸影视	16.06	2.7	43	11	0.59	0.66	0.88	0.98	27.2	24.3	18.1	16.3	8.17	8.80	18.6	2.0	1.8	1.3
<b>院线平均</b>																			
<b>游戏</b>																			
002602.SZ	世纪华通	10.60	59.6	622	271	0.43	0.55	0.61	0.66	24.7	19.4	17.5	16.1	3.60	1.98	15.2	2.9	5.4	1.3
002624.SZ	完美世界	24.22	13.1	314	282	1.30	1.64	1.89	2.11	18.6	14.8	12.8	11.5	8.25	6.99	17.5	2.9	3.5	0.8
002555.SZ	三七互娱	13.91	21.1	293	182	0.47	0.88	1.04	1.18	29.6	15.9	13.3	11.8	3.52	4.76	36.0	4.0	2.9	0.4
600373.SH	中文传媒	12.53	13.8	171	171	1.18	1.31	1.47	1.63	10.6	9.6	8.5	7.7	10.70	8.84	11.3	1.2	1.4	0.8
603444.SH	吉比特	213.80	0.7	152	88	10.06	11.64	13.21	15.23	21.3	18.4	16.2	14.0	46.82	26.72	14.8	4.6	8.0	1.2
002174.SZ	游族网络	15.78	8.9	143	103	1.15	1.36	1.66	1.91	13.7	11.6	9.5	8.3	6.46	5.10	18.5	2.4	3.1	0.6
300418.SZ	昆仑万维	12.94	11.5	146	79	0.88	1.18	1.42	1.70	14.7	11.0	9.1	7.6	6.39	3.92	24.6	2.0	3.3	0.4
300113.SZ	顺网科技	15.03	6.9	102	69	0.46	0.79	0.97	1.04	32.7	18.9	15.5	14.4	5.12	3.26	31.4	2.9	4.6	0.6
002425.SZ	凯撒文化	6.06	8.1	49	49	0.34	0.61	0.80	0.95	17.8	9.9	7.6	6.4	5.36	1.78	41.1	1.1	3.4	0.2
300031.SZ	宝通科技	11.97	4.0	47	38	0.69	0.90	1.13	1.37	17.3	13.3	10.6	8.7	6.61	6.79	25.6	1.8	1.8	0.5
300467.SZ	迅游科技	17.66	2.2	39	23	(3.49)	0.99	1.30	N.A.	(5.1)	17.8	13.6	N.M.	9.80	4.28	N.M.	1.8	4.1	N.M.
<b>游戏平均</b>																			
<b>在线视频</b>																			
300413.SZ	芒果超媒	39.35	10.5	407	80	0.92	1.13	1.44	1.69	42.8	34.8	27.4	23.3	7.52	10.99	22.5	5.2	3.6	1.5
<b>在线视频平均</b>																			
<b>广告</b>																			
002027.SZ	分众传媒	5.17	146.8	759	759	0.40	0.24	0.30	0.37	12.9	21.8	17.0	14.0	1.38	0.98	(2.7)	3.7	5.3	(8.1)
<b>广告平均</b>																			
<b>互联网</b>																			
000681.SZ	视觉中国	19.19	7.0	130	58	0.46	0.58	0.74	0.92	41.9	33.0	26.0	21.0	4.74	1.52	25.9	4.0	12.6	1.3
603533.SH	掌阅科技	15.10	4.0	60	24	0.35	0.40	0.48	0.55	43.1	37.5	31.7	27.5	3.09	5.60	16.2	4.9	2.7	2.3
<b>互联网平均</b>																			
<b>出版</b>																			
601098.SH	中南传媒	12.39	18.0	221	221	0.69	0.75	0.80	0.91	18.0	16.5	15.5	13.7	7.94	5.71	9.5	1.6	2.2	1.7
603000.SH	人民网	18.16	11.1	198	198	0.19	0.30	0.41	0.55	95.6	61.3	44.7	33.0	2.76	2.18	42.6	6.6	8.3	1.4
601801.SH	皖新传媒	5.96	19.9	119	119	0.55	0.44	0.48	0.52	10.8	13.5	12.4	11.5	5.42	5.53	(2.0)	1.1	1.1	(6.9)
601900.SH	南方传媒	9.32	9.0	82	82	0.73	0.80	0.89	0.98	12.8	11.6	10.4	9.6	6.68	6.71	10.2	1.4	1.4	1.1
600757.SH	长江传媒	6.73	12.1	82	82	0.60	0.70	0.78	0.86	11.2	9.7	8.7	7.8	6.08	8.90	12.9	1.1	0.8	0.7
603096.SH	新经典	55.24	1.4	73	29	1.77	2.09	2.55	3.02	31.2	26.4	21.7	18.3	14.65	8.02	19.4	3.8	6.9	1.4
600088.SH	中视传媒	13.72	4.0	55	55	0.29	0.44	0.76	N.A.	47.6	31.2	18.0	N.M.	3.33	3.19	N.M.	4.1	4.3	N.M.
600229.SH	城市传媒	7.30	7.0	50	50	0.50	0.55	0.61	0.68	14.7	13.3	11.9	10.8	4.18	3.47	10.9	1.7	2.1	1.2
<b>出版平均</b>																			
<b>广电</b>																			
600637.SH	东方明珠	10.11	34.3	345	343	0.59	0.62	0.64	0.65	17.1	16.4	15.8	15.7	8.72	4.02	3.1	1.2	2.5	5.4
600037.SH	歌华有线	9.86	13.9	136	136	0.50	0.52	0.54	N.A.	19.8	19.0	18.4	N.M.	9.71	2.05	N.M.	1.0	4.8	N.M.
300770.SZ	新媒股份	78.60	1.3	99	25	2.13	2.28	3.02	3.76	36.9	34.4	26.1	20.9	11.55	6.58	20.8	6.8	12.0	1.7
603888.SH	新华网	19.52	5.2	100	34	0.55	0.65	0.74	0.82	35.5	30.2	26.5	23.8	5.86	3.58	14.3	3.3	5.5	2.1
<b>广电平均</b>																			
<b>IP</b>																			
002292.SZ	奥飞娱乐	6.26	13.6	83	50	(1.20)	0.16	0.20	N.A.	(5.2)	39.4	30.9	N.M.	2.54	2.44	N.M.	2.5	2.6	N.M.
<b>IP平均</b>																			

资料来源: Wind, 联讯证券研究院

数据说明: 1. 股价为7月12日收盘价; 2. 总市值指该证券于所有上市地区市值的总和; 3. 流通市值指A股市值不含限售股; 4. EPS 预估采用Wind一致预期的中值; 5. 每股净资产指2019年的每股净资产, 采用Wind一致预期, 为平均值; 6. 平均值已剔除无意义的值。



## 分析师简介

陈净娴，2016 年加入联讯证券，现任传媒互联网组长。证书编号：S0300516090001。

## 研究院销售团队

北京	王爽	010-66235719	18810181193	wangshuang@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

## 分析师声明

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

## 股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

### 股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

### 行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。



## 免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，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或期权交易，也可能为这些公司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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的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。

## 联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层  
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：[www.lxsec.com](http://www.lxsec.com)