

传媒

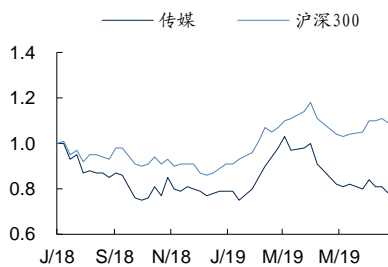
传媒行业中报前瞻暨 7 月投资策略

中性

(维持评级)

2019 年 07 月 17 日

一年该行业与沪深 300 走势比较



相关研究报告:

《电影市场快评: 低线观影人次下滑显著, 建议关注暑期档向上机会》——2019-07-08  
 《传媒行业 2019 年中期投资策略: 底部蓄力, 推荐行业龙头及广电板块》——2019-06-25  
 《广电行业专题: 康卡斯特离我们有多远?》——2019-06-14  
 《海外个股财报点评: 陌陌, 营收超预期, 陌陌社交龙头地位稳固》——2019-05-31  
 《2018 年及 2019Q1 互联网中概股业绩总结: 细分赛道暖春仍在, 视频及直播居前》——2019-05-28

证券分析师: 张衡

电话: 021-60875160  
 E-MAIL: zhangheng2@guosen.com.cn  
 证券投资咨询执业资格证书编码: S0980517060002

证券分析师: 侯帅楠

电话: 021-60875168  
 E-MAIL: houshuainan@guosen.com.cn  
 证券投资咨询执业资格证书编码: S0980518090001

行业投资策略

板块业绩分化显著, 关注高增长标的及暑期档票房表现

● 市场回顾: 国有媒体领涨传媒板块

6 月中信传媒指数上涨 2.26%, 跑输沪深 300 指数 3 个百分点, 排名第 10 位, 涨幅居前标的以国有媒体和游戏板块标的为主。年初至今涨幅 TOP10 标的中国国有媒体板块标的占 5 位, 包括人民网、中视传媒、中广天择和贵广网络。

● 中报报告梳理: 整体业绩降幅收窄, 板块分化显著

上半年传媒板块业绩增速预计为-5%, 降幅较 2018 年全年有所收窄; 在 71 家披露半年度业绩预告的公司中, 24 家公司业绩预增, 占比 34%; 21 家公司业绩预减, 占比 30%。

分版块来看, 传统媒体业绩预告增速稳健, 游戏板块整体呈现正增长, 营销及影视板块业绩预计下滑显著。

1) 平面媒体和广电板块共 7 家公司披露业绩预告, 业绩增速均值分别为 42%和 36%, 主要受博瑞传播、粤传媒以及电广传媒拉动。2) 游戏板块共 14 家公司披露业绩预告, 预计业绩增速均值为 5.78%, 主要受盛讯达、冰川网络、电魂网络、宝通科技和三七互娱拉动。3) 营销板块共 10 家公司披露业绩预告, 预计业绩增速均值为-40%, 其中麦达数字、力盛赛车、腾信股份、蓝色光标增速均超过 50%。4) 影视板块共 17 家公司披露业绩预告, 预计业绩增速均值为-70%, 其中电视剧板块预计业绩同比下滑 63%、电影板块预计业绩同比下滑 94%, 其中视频领域稀缺龙头芒果超媒业绩预计同增 27-45%。

● 上半年电影市场降温, 关注暑期档表现

1) 上半年国内电影市场票房 269.85 亿元 (含服务费口径), 同比下降 2.61%, 其中一线城市依然保持小幅增长, 低线城市观影需求下滑显著; 2) 从暑期档来看, 部分影片具备爆款可能, 关注受益票房表现的部分电影制作及发行方。

● 投资建议: 关注高增长标的及暑期档票房表现

短期内建议关注中报业绩高增长及暑期档存在爆款可能的影视公司, 推荐蓝色光标、芒果超媒、光线传媒等标的; 中长期建议从以下三个维度选择个股: 1) 细分行业龙头标的, 推荐顺网科技 (网吧云+云 PC)、芒果超媒、视觉中国等标的; 2) 估值较低、业绩表现较好的游戏 (三七互娱、游族网络、吉比特、昆仑万维等标的) 及出版板块 (推荐新经典、中南传媒等标的); 3) 主题继续看好广电及国有媒体融合, 推荐贵广网络等标的; 4) 七月投资组合为顺网科技、芒果超媒、光线传媒、蓝色光标。

● 风险提示: 宏观经济风险, 流动性风险, 业绩及商誉风险, 监管政策风险等。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE	
					2019E	2020E	2019E	2020E
300413	芒果超媒	买入	38.85	406.87	1.41	1.89	27.55	20.56
000681	视觉中国	买入	19.14	134.09	0.50	0.61	38.28	31.38
002555	三七互娱	增持	13.86	292.76	0.89	1.05	15.57	13.20
300113	顺网科技	买入	15.12	104.98	0.88	1.14	17.18	13.26
600996	贵广网络	买入	10.22	106.55	0.34	0.45	30.06	22.71
300251	光线传媒	增持	7.53	220.90	0.24	0.27	31.38	27.89
603103	万达电影	增持	17.28	359.15	0.75	0.81	23.04	21.33
300058	蓝色光标	增持	4.89	119.68	0.34	0.31	14.38	15.77

资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 其结论不受其它任何第三方的授意、影响, 特此声明

## 内容目录

市场回顾：国有媒体领涨传媒板块.....	3
中报预告梳理：整体业绩降幅收窄，板块分化显著 .....	6
上半年电影市场降温，关注暑期档表现 .....	8
投资建议：关注高增长标的及暑期档票房表现.....	10
风险提示 .....	11
国信证券投资评级.....	12
分析师承诺 .....	12
风险提示 .....	12
证券投资咨询业务的说明 .....	12

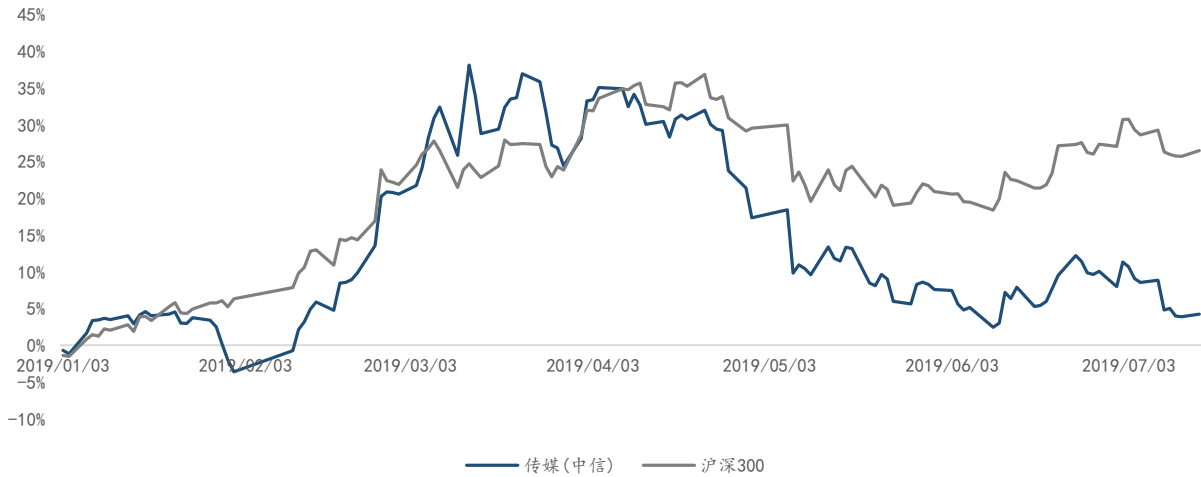
## 图表目录

图 1：2019 年初至 7 月 15 日传媒板块与重要指数涨跌幅情况.....	3
图 2：中信一级行业年初至 7 月 15 日初涨跌幅排序 .....	3
图 3：2019 年 6 月传媒板块与重要指数涨跌幅情况 .....	4
图 4：中信一级行业 6 月涨跌幅排序.....	4
图 5：传媒行业归母净利润及增速变化 .....	6
图 6：传媒行业 2019 年中报业绩预告情况 .....	6
图 7：传媒行业各子版块业绩增速对比（%） .....	8
图 8：2019 vs 2018 月度票房表现（亿元） .....	9
图 9：2019 vs 2018 各线城市票房表现（亿元） .....	9
表 1：年初至今传媒板块涨幅 TOP10 标的 .....	5
表 2：年初至今传媒跌幅 TOP10 标的.....	5
表 3：6 月份传媒板块涨幅 TOP10 标的.....	5
表 4：6 月份传媒跌幅 TOP10 标的.....	5
表 5：传媒行业 2019 年中报业绩预告情况 .....	7
表 6：2019 年暑期档影片梳理 .....	10

## 市场回顾：国有媒体领涨传媒板块

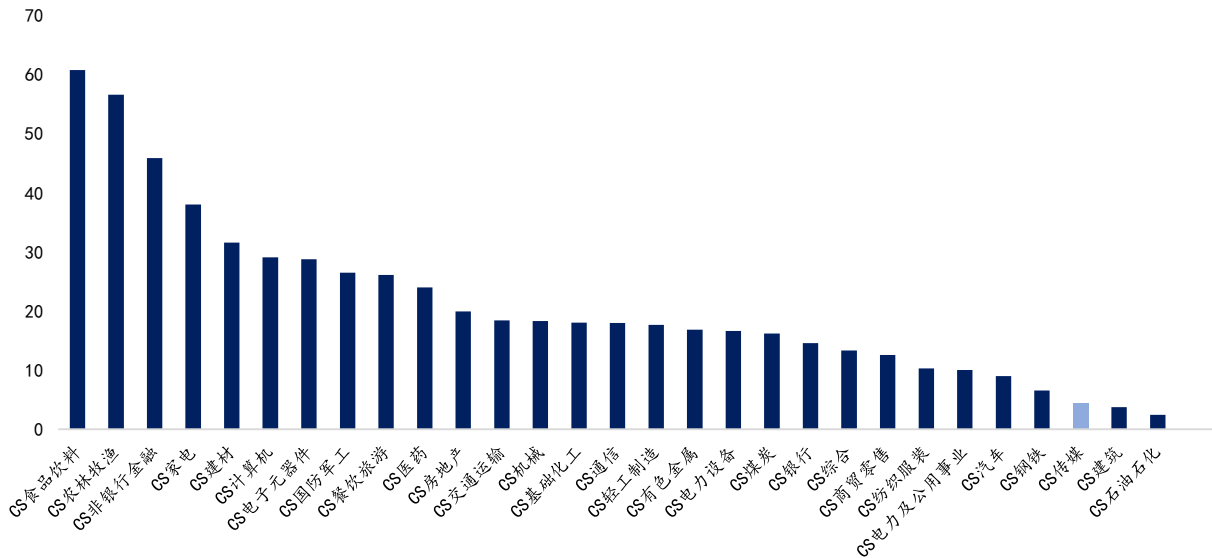
2019年初至7月15日，中信传媒指数上涨4.24%，跑输沪深300指数22个百分点；在中信一级29个板块中，传媒板块排名第27位。6月份单月中信传媒指数上涨2.26%，跑输沪深300指数3.07个百分点；在中信一级29个板块中，传媒板块排名第10位。

图 1：2019年初至7月15日传媒板块与重要指数涨跌幅情况



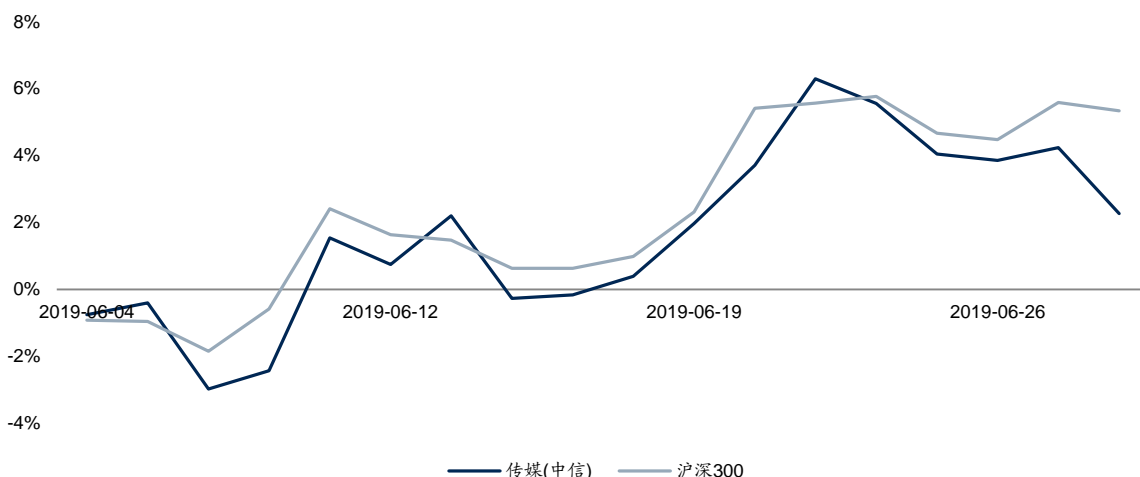
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图 2：中信一级行业年初至7月15日初涨跌幅排序



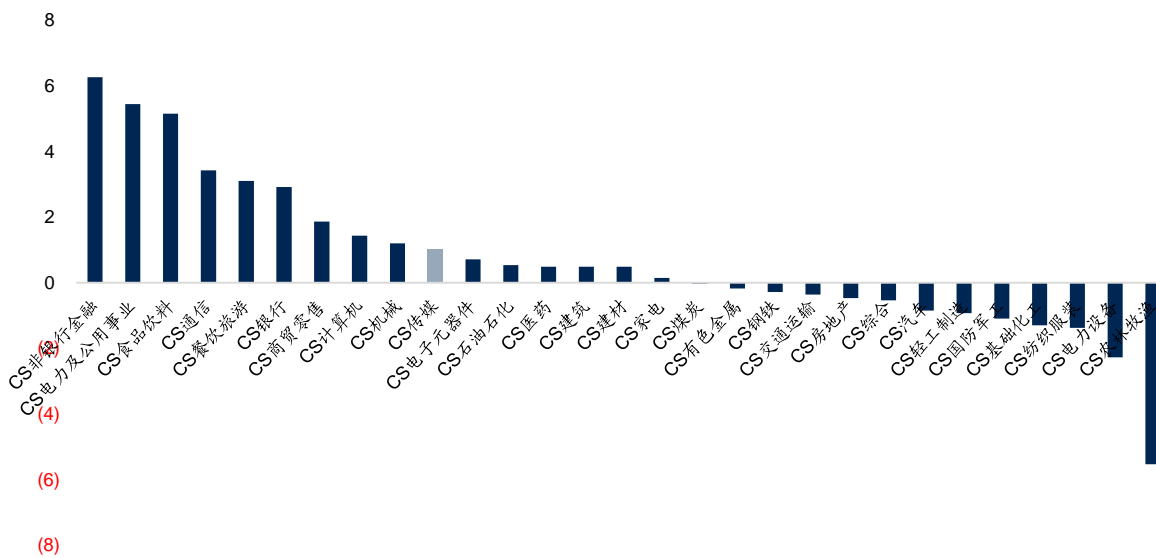
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图 3: 2019 年 6 月传媒板块与重要指数涨跌幅情况



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 4: 中信一级行业 6 月涨跌幅排序



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

涨幅居前标的以国有媒体板块及广电板块标的为主。2019 年年初至今涨幅 TOP10 标的中国有媒体和广电板块标的占 4 位, 包括人民网、中视传媒、中广天择和贵广网络。此外, 次新股每日互动和中信出版涨幅居前。6 月涨幅 TOP10 标的中游戏占 2 位, 包括电魂网络、凯撒文化; 国有媒体板块占 3 位, 包括华媒控股、中广天择和广西广电。

**表 1: 年初至今传媒板块涨幅 TOP10 标的**

排序	证券简称	涨幅 (%)
603000.SH	人民网	148.77
300766.SZ	每日互动	124.68
002123.SZ	梦网集团	92.57
300788.SZ	中信出版	77.17
300781.SZ	因赛集团	72.94
300079.SZ	数码科技	69.00
600088.SH	中视传媒	66.65
300226.SZ	上海钢联	64.82
603721.SH	中广天择	64.50
600996.SH	贵广网络	60.69

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

**表 2: 年初至今传媒跌幅 TOP10 标的**

排序	证券简称	涨幅 (%)
002143.SZ	*ST 印纪	-58.04
002113.SZ	ST 天润	-53.60
600652.SH	*ST 游久	-51.01
600242.SH	中昌数据	-46.16
002354.SZ	天神娱乐	-39.31
600892.SH	大晟文化	-38.25
002175.SZ	*ST 东网	-36.28
002247.SZ	聚力文化	-33.69
300104.SZ	乐视网	-32.13
000038.SZ	深大通	-30.09

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

**表 3: 6 月份传媒板块涨幅 TOP10 标的**

排序	证券简称	涨幅 (%)
300781.SZ	因赛集团	91.68
603258.SH	电魂网络	58.61
000607.SZ	华媒控股	28.66
002123.SZ	梦网集团	28.55
601858.SH	中国科传	18.97
002425.SZ	凯撒文化	14.92
300612.SZ	宣亚国际	14.73
603825.SH	华扬联众	13.03
603721.SH	中广天择	12.54
600936.SH	广西广电	11.49

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

**表 4: 6 月份传媒跌幅 TOP10 标的**

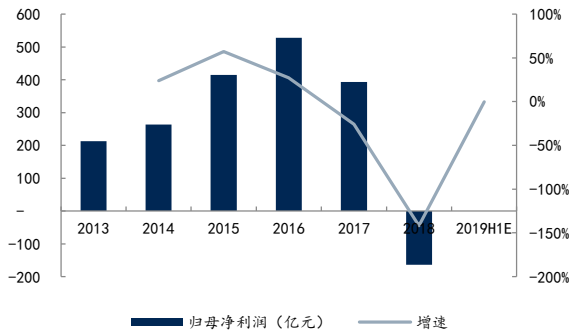
排序	证券简称	涨幅 (%)
002905.SZ	金逸影视	-47.25
300766.SZ	每日互动	-19.82
002238.SZ	天威视讯	-18.56
000038.SZ	深大通	-14.23
002343.SZ	慈文传媒	-12.80
002143.SZ	*ST 印纪	-12.24
300426.SZ	唐德影视	-12.19
300654.SZ	世纪天鸿	-10.15
601811.SH	新华文轩	-9.67
002354.SZ	天神娱乐	-8.64

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 中报预告梳理：整体业绩降幅收窄，板块分化显著

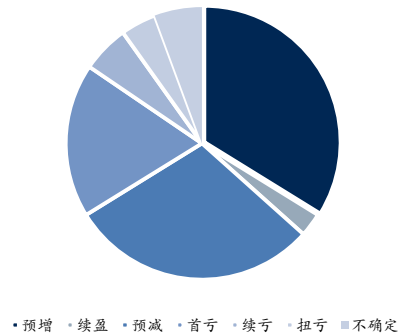
截至7月14日，CS传媒中144家公司中71家公司披露了2019年半年度业绩预告。其中24家公司业绩预增，占比34%；21家公司业绩预减，占比30%；此外，2家公司续盈，3家公司扭亏，13家公司首亏，4家公司续亏。整体来看，2019年半年度传媒板块业绩增速预计为-5%，较2017-18年度业绩降幅预计收窄。

图 5：传媒行业归母净利润及增速变化



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 6：传媒行业 2019 年中报业绩预告情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

**预增标的中：**1) 5 家公司预计业绩增速超过 100%，分别为盛讯达、焦点科技、ST 天润、博瑞传播和表达数字，业绩高增长的主要原因为非经常性损益影响以及会计政策变动影响。2) 5 家公司预计业绩增速在 60%~100%区间，分别为凯撒文化（游戏业务收入大幅增长）、力盛赛车（并表因素）、粤传媒（折旧减少及成本下降）、冰川网络（手游业务高增长及非经常性损益增长）和顺利办（SaaS 业务发展迅速）。3) 6 家公司预计业绩增速在 30%~60%区间，分别为电魂网络（游戏业务增长）、东方财富（证券业务快速发展及非经常性损益增长）、蓝色光标（主业稳健、拉卡拉上市投资收益大幅增长）、上海钢联（业务快速拓展）、新媒股份（用户规模的增长、ARPU 值的提升，公司主营 IPTV、互联网电视业务收入及利润贡献继续保持增长）和芒果超媒（会员用户持续增长，广告规模预计大幅增长）。4) 9 家公司预计业绩增速在 0%~30%区间，完美世界、宝通科技、三七互娱、奥飞娱乐、世纪天鸿、昆仑万维、迅游科技、因赛集团和中信出版，多为游戏板块标的，业绩同比上升主要受游戏上线、收入增长所致。

**表 5: 传媒行业 2019 年中报业绩预告情况**

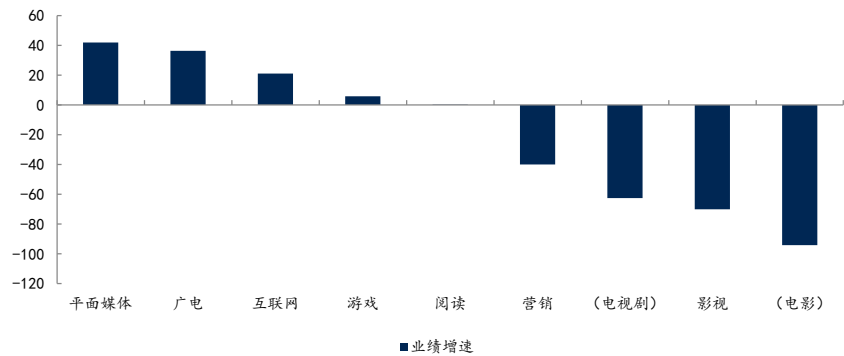
证券代码	证券简称	预告净利润上限 (亿元)	预告净利润下限 (亿元)	预告净利润同比增长上限%	预告净利润同比增长下限%	预告净利润增速均值	业绩预告类型
300518.SZ	盛讯达	0.15	0.14	721.00	693.00	707.00	预增
002315.SZ	焦点科技	1.18	0.94	250.00	180.00	215.00	预增
000917.SZ	电广传媒	0.15	0.10	142.46	128.31	135.38	扭亏
002113.SZ	ST 天润	0.75	0.60	149.61	99.69	124.65	预增
300291.SZ	华录百纳	0.66	0.61	124.74	122.87	123.80	扭亏
300392.SZ	腾信股份	0.08	0.04	116.45	108.23	112.34	扭亏
600880.SH	博瑞传播	0.37	0.37	106.00	106.00	106.00	预增
002137.SZ	麦达数字	1.60	1.10	140.26	65.18	102.72	预增
002425.SZ	凯撒文化	2.58	1.99	120.00	70.00	95.00	预增
002858.SZ	力盛赛车	0.05	0.03	127.31	57.73	92.52	预增
002181.SZ	粤传媒	0.80	0.61	100.26	52.70	76.48	预增
002188.SZ	*ST 巴士	-0.23	-0.53	84.34	63.90	74.12	续亏
300533.SZ	冰川网络	0.87	0.73	87.95	58.11	73.03	预增
300104.SZ	乐视网	-3.61	-3.66	67.26	66.81	67.03	续亏
000606.SZ	顺利办	1.00	1.00	66.52	66.52	66.52	预增
603258.SH	电魂网络	0.87	0.77	67.56	48.26	57.91	预增
300059.SZ	东方财富	9.30	8.10	66.48	45.00	55.74	预增
300058.SZ	蓝色光标	5.00	4.50	58.77	42.89	50.83	预增
300226.SZ	上海钢联	1.00	0.82	65.11	35.11	50.11	预增
300770.SZ	新媒股份	1.68	1.47	60.00	40.00	50.00	预增
002175.SZ	*ST 东网	-0.38	-0.50	44.99	28.34	36.67	续亏
300413.SZ	芒果超媒	8.30	7.30	44.93	27.47	36.20	略增
002624.SZ	完美世界	10.00	9.60	27.90	22.78	25.34	略增
300031.SZ	宝通科技	1.99	1.57	40.00	10.00	25.00	略增
002555.SZ	三七互娱	10.00	9.00	24.78	12.31	18.55	略增
002292.SZ	奥飞娱乐	1.29	1.08	25.00	5.00	15.00	略增
300654.SZ	世纪天鸿	0.08	0.07	15.00	-	7.50	略增
300418.SZ	昆仑万维	6.50	5.50	15.44	-2.32	6.56	续盈
300467.SZ	迅游科技	1.14	1.04	10.00	-	5.00	略增
300781.SZ	因赛集团	0.35	0.34	4.62	1.63	3.13	略增
300788.SZ	中信出版	1.16	1.16	0.17	0.17	0.17	略增
300343.SZ	联创股份	1.10	0.85	11.36	-13.95	-1.30	续盈
300295.SZ	三六五网	0.51	0.46	-	-10.00	-5.00	略减
300079.SZ	数码科技	0.62	0.53	-	-15.00	-7.50	略减
300052.SZ	中青宝	0.28	0.19	-	-30.00	-15.00	略减
300063.SZ	天龙集团	0.69	0.47	-10.77	-39.22	-25.00	略减
300113.SZ	顺网科技	2.48	1.90	-15.00	-35.00	-25.00	略减
300148.SZ	天舟文化	0.99	0.69	-27.68	-49.64	-38.66	略减
300315.SZ	掌趣科技	2.60	1.50	-31.64	-60.56	-46.10	预减
300336.SZ	新文化	0.95	0.47	-40.00	-70.00	-55.00	预减
300242.SZ	佳云科技	0.29	0.15	-40.91	-69.43	-55.17	预减
002343.SZ	慈文传媒	0.95	0.75	-50.79	-61.15	-55.97	预减
002739.SZ	万达电影	6.19	4.81	-55.00	-65.00	-60.00	预减
002517.SZ	恺英网络	1.65	1.10	-56.00	-70.00	-63.00	预减
000892.SZ	欢瑞世纪	0.20	0.15	-60.00	-70.00	-65.00	预减
002103.SZ	广博股份	0.15	0.10	-65.13	-76.75	-70.94	预减
002027.SZ	分众传媒	11.00	7.40	-67.12	-77.88	-72.50	预减
300051.SZ	三五互联	0.07	0.02	-58.08	-88.06	-73.07	预减
002247.SZ	聚力文化	0.60	0.40	-80.75	-87.17	-83.96	预减
300269.SZ	联建光电	0.35	0.10	-77.85	-93.67	-85.76	预减
000038.SZ	深大通	0.10	0.10	-91.19	-91.19	-91.19	预减
300528.SZ	幸福蓝海	0.10	-	-88.42	-100.00	-94.21	预减
002447.SZ	晨鑫科技	0.09	0.00	-89.50	-99.95	-94.73	预减
002502.SZ	骅威文化	0.05	-0.05	-84.84	-115.16	-100.00	不确定
300431.SZ	暴风集团	-2.30	-2.35	-116.62	-121.33	-118.97	续亏
300133.SZ	华策影视	-0.55	-0.60	-119.01	-120.74	-119.88	首亏
002071.SZ	长城影视	-0.15	-0.30	-122.57	-145.13	-133.85	首亏
000673.SZ	当代东方	-0.45	-0.60	-140.76	-154.35	-147.56	首亏
300426.SZ	唐德影视	-0.73	-0.78	-180.45	-186.00	-183.23	首亏
002354.SZ	天神娱乐	-1.30	-2.30	-162.34	-210.30	-186.32	首亏
300071.SZ	华谊嘉信	-0.38	-0.43	-197.65	-210.49	-204.07	首亏
300027.SZ	华谊兄弟	-3.25	-3.30	-217.09	-218.90	-218.00	首亏
000802.SZ	北京文化	-0.48	-0.68	-208.51	-253.72	-231.12	首亏
300364.SZ	中文在线	-1.45	-1.55	-378.02	-397.19	-387.60	首亏
002445.SZ	ST 中南	-1.33	-1.55	-390.00	-440.00	-415.00	首亏
300612.SZ	宣亚国际	-0.07	-0.12	-349.83	-542.01	-445.92	首亏
002143.SZ	*ST 印纪	-0.90	-1.35	-514.66	-722.00	-618.33	首亏
300359.SZ	全通教育	-0.19	-0.24	-6,938.47	-8,738.06	-7,838.26	首亏

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理



分板块来看，传统媒体业绩预告增速稳健，游戏板块整体呈现正增长，营销及影视板块业绩预计下滑显著。1)平面媒体和广电板块共7家公司披露业绩预告，业绩增速均值分别为42%和36%，主要受博瑞传播、粤传媒以及电广传媒拉动。2)游戏板块共14家公司披露业绩预告，预计业绩增速均值为5.78%，主要受盛讯达、冰川网络、电魂网络、宝通科技、完美世界和三七互娱拉动。3)营销板块共10家公司披露业绩预告，预计业绩增速均值为-40%，其中麦达数字、力盛赛车、腾信股份、蓝色光标增速均超过50%。4)影视板块共17家公司披露业绩预告，预计业绩增速均值为-70%，其中电视剧板块预计业绩同比下滑63%、电影板块预计业绩同比下滑94%，其中视频领域稀缺龙头芒果超媒业绩预计同增36%。

图7：传媒行业各子版块业绩增速对比（%）



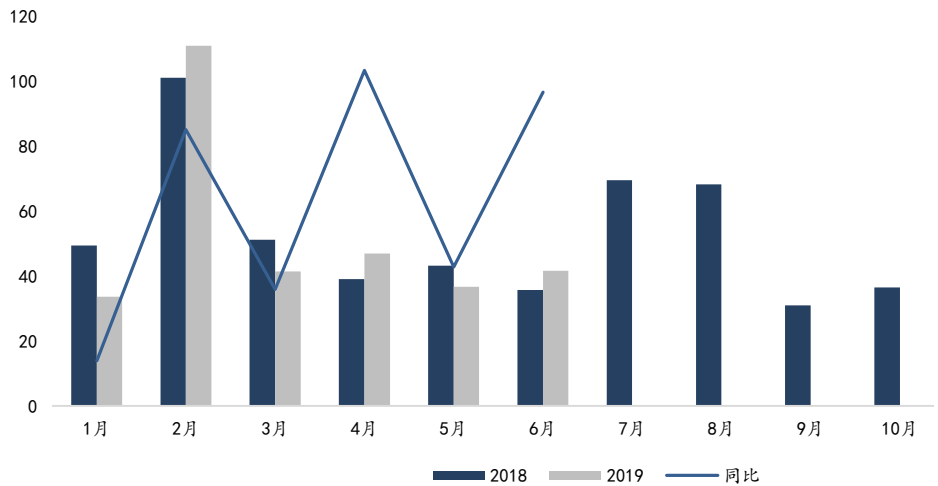
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

## 上半年电影市场降温，关注暑期档表现

上半年电影市场整体降温，一线刚性观影需求凸显。2019年1-6月国内电影市场票房269.85亿元（含服务费口径），同比下降2.61%，其中6月电影市场票房41.60亿元，同比增长16%；2019年1-6月观影人数仅为6.89亿人次，比2018年1-6月减少1亿人次，其中6月观影人数为1.19亿人次，同比增加14%。从各线城市情况来看，2019年1-6月一、二、三、四线城市票房变动分别为+2%、-1%、-2%和-4%，一线城市依然保持小幅增长，低线城市观影需求下滑显著。

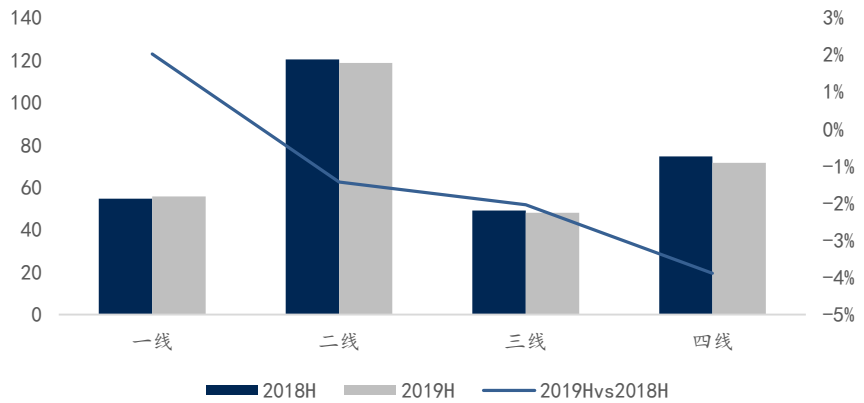


图 8: 2019 vs 2018 月度票房表现 (亿元)



资料来源: 猫眼、艺恩, 国信证券经济研究所整理

图 9: 2019 vs 2018 各线城市票房表现 (亿元)



资料来源: 猫眼、艺恩, 国信证券经济研究所整理

**国产影片质量攀升、供给趋于平稳, 关注暑期档表现。**经历了 2016-17 年电影市场低投资回报率阶段, 制作端市场持续沉淀, 2017H2-19H1 年国产影片豆瓣评分均出现触底回升、内容质量提升明显, 经历了一个明显的票房回暖周期; 2018-2019H1 高票房影片《红海行动》《我不是药神》《无名之辈》《流浪地球》等热映影片豆瓣评分均超过 8 分。但产能周期影响下, 2019 年国产影片数量预计将与 2018 年持平, 其中暑期档优质影片《扫毒 2 天地对决》(刘德华、古天乐等)、《小小的愿望》(田羽生)、《使徒行者 2》(张家辉、古天乐等)等猫眼想看人数均超过 10 万, 建议积极关注。

**全年角度进口片有望成为票房市场主要拉动力。**2019 年进口片主要包括经典 IP 续集如《星球大战 9》《终结者 6》《一条狗的使命 2》《复仇者联盟 4》《勇敢者游戏 2》《玩具总动员 4》等, 以及漫威的《惊奇队长》、动画真人影片《阿拉丁》《狮子王》等。其中, 暑期档进口片定档影片包括《千与千寻》《狮子王》《爱宠大机密 2》《使徒行者 2》等, 从想看人数来看, 《狮子王》《爱宠大机密 2》

猫眼想看人数超过 9 万，建议积极关注。

2018 年票房 TOP10 进口片豆瓣均分达 7.2 分、较 2017 年口碑回升，我们预计 2019 年全年角度进口影片有望接棒国产片回暖周期，成为拉动票房大盘增长的主要动力。

表 6：2019 年暑期档影片梳理

名称	导演	上映日期	类型	出品/发行方
千与千寻	宫崎骏	2019-6-21	动画、奇幻	中国电影
玩具总动员 4	乔什·库雷	2019-6-21	喜剧、动画	迪士尼、中国电影
少年的你	曾国祥	2019-6-27	爱情、青春	河南电影、磨铁娱乐
蜘蛛侠：英雄远征	乔·沃茨	2019-6-28	动作、冒险	哥伦比亚、中国电影
八佰（注：暂撤档）	管虎	2019-7-5	剧情、战争	华谊兄弟
素人特工	袁锦麟	2019-7-5	喜剧、动作	新丽传媒
爱宠大机密 2	克里斯·雷纳德	2019-7-5	喜剧、动画	环球影业、中国电影
狮子王	乔恩·费儒	2019-7-12	剧情、动画	迪士尼、中国电影
小小的愿望	田羽生	2019-7-18	喜剧、青春	恒业影业、万达影视、中国电影
扫毒 2 天地对决	邱礼涛	2019-7-19	剧情、动作	银都机构
鼠胆英雄	束焕，邵丹	2019-7-19	喜剧、爱情	文投控股
刀背藏身	徐浩峰	2019-7-19	剧情、动作	北京文化
银河补习班	邓超，俞白眉	2019-7-26	剧情、家庭	猫眼、光线传媒
跳舞吧！大象	林育贤	2019-7-26	剧情、喜剧	北京文化
小 Q	罗永昌	2019-8-1	剧情	星皓影业、中国电影
烈火·英雄	陈国辉	2019-8-1	剧情、灾难	博纳影业、哥伦比亚
诛仙	程小东	2019-8-8	剧情、古装	新丽传媒
使徒行者 2：谍影行动	文伟鸿	2019-8-9	剧情、动作	耳东影业、猫眼
上海堡垒	滕华涛	2019-8-9	科幻、战争	中国电影、腾讯影业
全职高手之巅峰荣耀	史涓生，邓志巍	2019-8-16	剧情、动画	阅文集团、万达电影
哪吒之魔童降世	饺子	2019-8-16	喜剧、动画	光线传媒

资料来源：猫眼、艺恩，国信证券经济研究所整理

## 投资建议：关注高增长标的及暑期档票房表现

短期内建议关注中报业绩高增长及暑期档存在爆款可能的影视公司，推荐芒果超媒、蓝色光标、光线传媒等标的；中长期来看，建议从以下三个维度选择个股：1）竞争优势明显、商业模式清晰的细分行业龙头标的，推荐顺网科技（网吧云+云 PC）、芒果超媒、视觉中国等标的；2）细分板块推荐游戏（三七互娱、游族网络、吉比特、昆仑万维等标的）及出版板块（推荐新经典、中南传媒等标的）；3）主题角度继续看好广电 5G 及国有媒体融合，广电行业推荐贵广网络、天威视讯等标的，媒体融合关注人民网、新华网、浙数文化等。

附表：重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘（元）	总市值（亿元）	EPS（元）		PE	
					2019E	2020E	2019E	2020E
300413	芒果超媒	买入	38.85	406.87	1.41	1.89	27.55	20.56
000681	视觉中国	买入	19.14	134.09	0.50	0.61	38.28	31.38
002555	三七互娱	增持	13.86	292.76	0.89	1.05	15.57	13.20
300113	顺网科技	买入	15.12	104.98	0.88	1.14	17.18	13.26
600996	贵广网络	买入	10.22	106.55	0.34	0.45	30.06	22.71
300251	光线传媒	增持	7.53	220.90	0.24	0.27	31.38	27.89
603103	万达电影	增持	17.28	359.15	0.75	0.81	23.04	21.33
300058	蓝色光标	增持	4.89	119.68	0.34	0.31	14.38	15.77

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

## 风险提示

宏观经济风险，流动性风险，业绩及商誉风险，监管政策风险等。

## 国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

## 分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

.....

### 深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层

邮编: 518001 总机: 0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼

邮编: 200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编: 100032