

广电总局发文推动广播电视和网络视听产业高质量发展

传媒行业证券研究报告
2019年08月26日

——文化传媒行业周报（2019.8.19-2019.8.25）

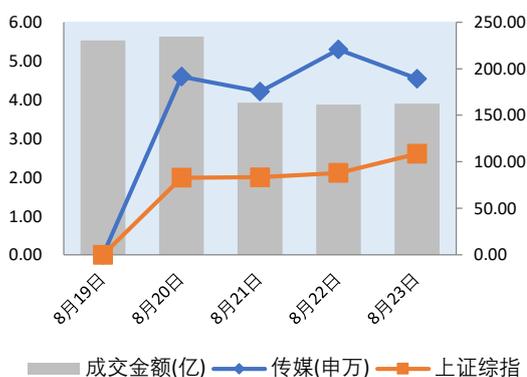
【作者】

分析师 李甜露
 执业证书 S0110516090001
 电话 010-56511916
 邮件 litianlu@sczq.com.cn

【市场回顾】

- 上周，市场明显上涨，传媒板块表现领先大盘。申万传媒指数全周上周 1.77%，跑赢上证综指、深证成指、创业板指，在 28 个申万一级行业中位列第 5 位。
- 从细分行业来看，上周营销服务板块表现最佳，申万三级指数上涨 5.97%，其他文化传媒板块表现最差，申万三级指数上涨 2.91%。
- 从个股来看，涨幅榜前五位分别是深大通（60.97%）、金逸影视（17.98%）、读者传媒（17.18%）、天威视讯（15.69%）、当代明诚（13.77%）；涨幅榜后五位分别是世纪华通（-2.50%）、开元股份（-2.87%）、华策影视（-3.12%）、湖北广电（-4.12%）、梦网集团（-5.10%）。

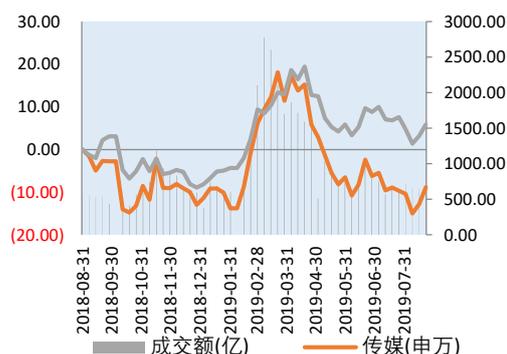
【行业一周表现】



【行业观察】

- 广电总局发布最新意见，推动广播电视和网络视听产业高质量发展。《意见》有望推进广电板块上市公司的资本运作和资产重组，同时也继续敦促广电行业 5G 应用的发展。
- 完美世界公布“蒸汽平台”。蒸汽平台的上线将同 Steam、腾讯 WeGame 一同成为中国玩家可选择的游戏库，蒸汽平台的优势是 Steam 丰厚的游戏储备以及对专业汉化游戏和国内独立游戏的专业运营。
- 百度利润下滑六成，李彦宏提搜索新逻辑：“如今的智能搜索已经突破“框”的限制，从手机向智能音箱、智能汽车等场景延伸，并将成为一个无处不在的超级智能交互入口。”

【年内走势图】



【相关研究】

1. 传媒行业2019Q2策略报告：铅华洗净待重振，龙头领航稳布局（2019.5.16）
2. 传媒行业2019年度策略报告：裸泳潮退沙滩净，天际尤见浪头人（2018.11.30）
3. 2018年中期传媒行业策略报告：行业环境加速演进，估值低位优选配置（2018.6.7）

【投资逻辑】

- 看好传媒板块具备估值优势的细分行业优质白马龙头股；关注在中报业绩企稳的龙头游戏标的；关注在超高清视频领域发展领先或积极部署 5G 领域合作的广电标的；聚焦网络视听领先标的；关注业绩企稳的出版龙头。推荐游族网络（002174）、完美世界（002624）、芒果超媒（300413）、中国电影（600977）、贵广网络（600996）、华数传媒（000156）。

【风险提示】

- 监管政策风险；商誉减值风险；新业态风险；跨界经营风险

【长期策略建议】

在不理想的宏观环境下，传媒经济运行的速度大概率放缓，行业资源将更为集中，细分行业龙头赢面更大。

市场表现上，宏观经济环境和贸易战新的动向使大盘回落后的走向充满不确定性。传媒板块虽然投资热度有所回升，但从行业发展环境、基本面和估值水平上，也没有全面有力反弹的充足理由。

因此，2019年二、三季度，传媒板块走势将延续震荡。而在这个过程中，建议投资者秉承价值投资的理念，布局具有以下特征的优质标的：

一是基本面表现稳健，估值水平合理，现金流健康，在行业低迷期仍然有实力持续布局内容或渠道资源的标的；

二是业务护城河较高，产业上下游具备较强话语权，甚至已自身布局全产业链的标的；

三是赛道优势显著，收益业态成长的标的。

重点关注标的：中国电影、完美世界、昆仑万维、芒果超媒、分众传媒

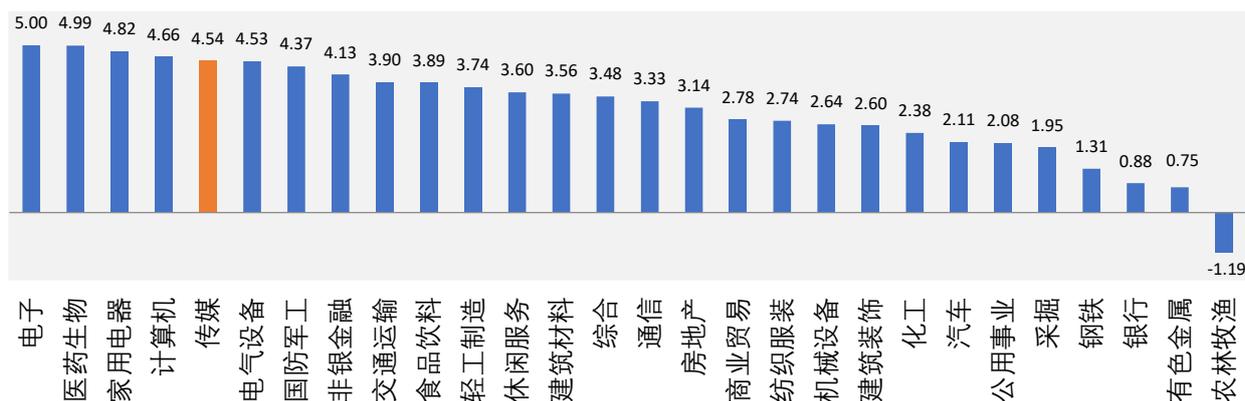
目录

1. 上周市场走势.....	4
2. 行业动向点评.....	7
3. 上市公司动态.....	8
4. 行业数据一周回顾.....	13
剧集网络播放数据	13
电影票房数据	14
5. 长期投资逻辑.....	15

1. 上周市场走势

上周，市场明显上涨，传媒板块表现领先大盘。申万传媒指数全周上周1.77%，跑赢上证综指、深证成指、创业板指，在28个申万一级行业中位列第5位。

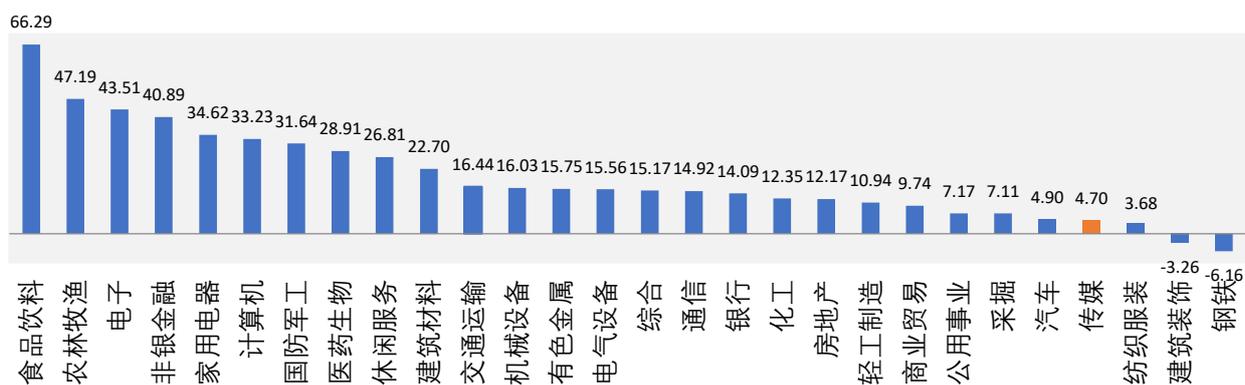
图 1：上周申万一级行业指数涨跌幅（%）



资料来源：WIND、首创证券研发部

年初至今，申万传媒指数累计上涨4.70%，在28个申万一级行业中位列第25位。

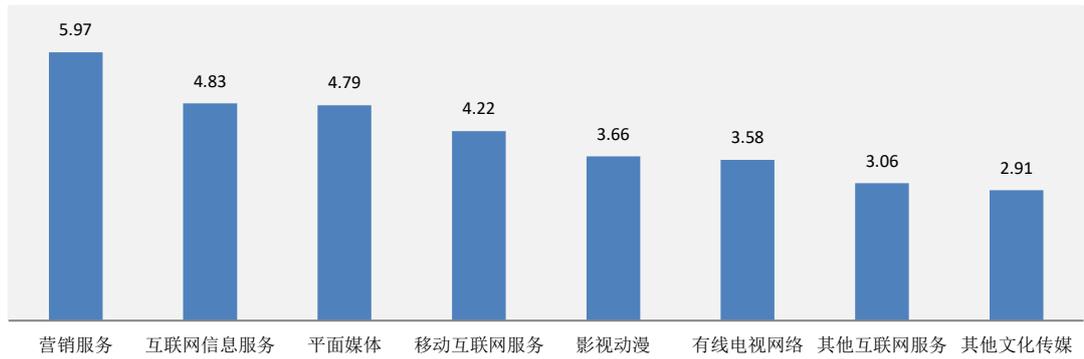
图 2：年初至今申万一级行业指数涨跌幅（%）



资料来源：WIND、首创证券研发部

从细分行业来看，上周营销服务板块表现最佳，申万三级指数上涨5.97%，其他文化传媒板块表现最差，申万三级指数上涨2.91%。

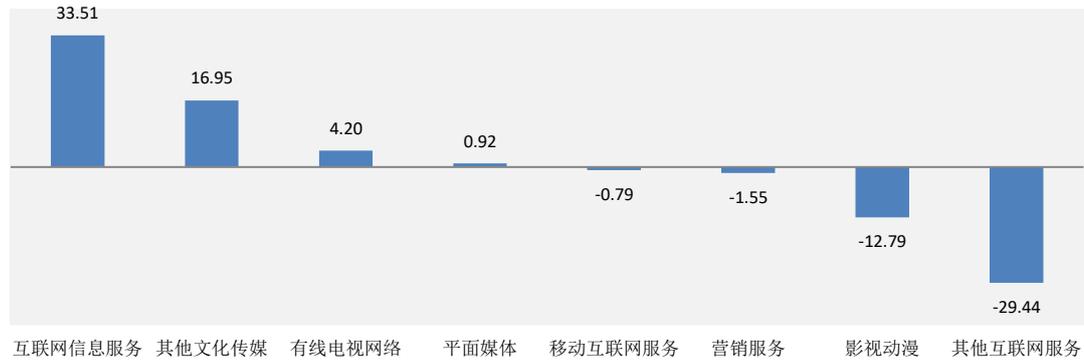
图 3：上周申万传媒三级行业指数涨跌幅（%）



资料来源：WIND、首创证券研发部

年初至今，表现最佳的板块是互联网信息服务板块，表现最差的板块是其他互联网服务板块。

图 4：年初至今申万传媒三级行业指数涨跌幅（%）



资料来源：WIND、首创证券研发部

从个股来看，涨幅榜前五位分别是深大通（60.97%）、金逸影视（17.98%）、读者传媒（17.18%）、天威视讯（15.69%）、当代明诚（13.77%）；涨幅榜后五位分别是世纪华通（-2.50%）、开元股份（-2.87%）、华策影视（-3.12%）、湖北广电（-4.12%）、梦网集团（-5.10%）。

图 5：上周申万传媒三级行业指数涨跌幅（%）

前5位	证券简称	周涨跌幅 (%)	倒数前5位	证券简称	周涨跌幅 (%)
第1位	深大通	60.97	第1位	梦网集团	-5.10
第2位	金逸影视	17.98	第2位	湖北广电	-4.12
第3位	读者传媒	17.18	第3位	华策影视	-3.12
第4位	天威视讯	15.69	第4位	开元股份	-2.87
第5位	当代明诚	13.77	第5位	世纪华通	-2.50

资料来源：WIND、首创证券研发部

申万传媒行业164家成分股中，有149家全周收涨。

图 6：上周申万传媒三级行业指数涨跌幅（%）

证券代码	证券简称	周涨跌幅（%）	证券代码	证券简称	周涨跌幅（%）	证券代码	证券简称	周涨跌幅（%）
000038.SZ	深大通	60.97	000793.SZ	华闻传媒	5.42	600229.SH	城市传媒	2.83
002905.SZ	金逸影视	17.98	002517.SZ	恺英网络	5.40	300359.SZ	全通教育	2.82
603999.SH	读者传媒	17.18	300392.SZ	腾信股份	5.22	600715.SH	文投控股	2.82
002238.SZ	天威视讯	15.69	002027.SZ	分众传媒	5.12	600880.SH	博瑞传播	2.82
600136.SH	当代明诚	13.77	601999.SH	出版传媒	4.91	601928.SH	凤凰传媒	2.82
300061.SZ	康旗股份	12.98	600831.SH	广电网络	4.89	601929.SH	吉视传媒	2.78
300242.SZ	佳云科技	12.64	601599.SH	鹿港文化	4.85	000719.SZ	中原传媒	2.76
601595.SH	上海电影	12.61	300038.SZ	数知科技	4.80	300192.SZ	科斯伍德	2.71
002292.SZ	奥飞娱乐	11.84	002113.SZ	ST天润	4.76	600037.SH	歌华有线	2.71
603444.SH	吉比特	11.27	600652.SH	*ST游久	4.57	300251.SZ	光线传媒	2.67
000917.SZ	电广传媒	10.96	603825.SH	华扬联众	4.53	002148.SZ	北纬科技	2.64
002188.SZ	*ST巴士	10.62	002174.SZ	游族网络	4.50	000156.SZ	华数传媒	2.57
600892.SH	大晟文化	10.57	603000.SH	人民网	4.48	603598.SH	引力传媒	2.45
300052.SZ	中青宝	10.44	002624.SZ	完美世界	4.42	002878.SZ	元隆雅图	2.39
002181.SZ	粤传媒	10.30	002400.SZ	省广集团	4.33	601900.SH	南方传媒	2.30
300269.SZ	联建光电	10.00	601801.SH	皖新传媒	4.20	002619.SZ	艾格拉斯	2.12
002654.SZ	万润科技	9.52	002425.SZ	凯撒文化	4.19	300459.SZ	金科文化	2.05
300071.SZ	华谊嘉信	9.51	600158.SH	中体产业	4.16	002607.SZ	中公教育	2.04
002502.SZ	骅威文化	9.47	600637.SH	东方明珠	4.16	300315.SZ	掌趣科技	2.02
300494.SZ	盛天网络	9.37	300051.SZ	三五互联	4.12	601019.SH	山东出版	2.02
002137.SZ	麦达数字	9.21	002447.SZ	晨鑫科技	4.10	300031.SZ	宝通科技	1.81
300518.SZ	盛讯达	9.13	300043.SZ	星辉娱乐	4.09	002261.SZ	拓维信息	1.68
603888.SH	新华网	8.88	300148.SZ	天舟文化	4.08	600455.SH	博通股份	1.60
300058.SZ	蓝色光标	8.61	300063.SZ	天龙集团	4.05	300336.SZ	新文化	1.55
601811.SH	新华文轩	7.81	300226.SZ	上海钢联	3.99	300299.SZ	富春股份	1.54
603096.SH	新经典	7.68	600996.SH	贵广网络	3.95	002591.SZ	恒大高新	1.44
601949.SH	中国出版	7.51	300291.SZ	华录百纳	3.93	300766.SZ	每日互动	1.35
300781.SZ	因赛集团	7.51	000607.SZ	华媒控股	3.93	603721.SH	中广天择	1.23
603729.SH	龙韵股份	7.35	002315.SZ	焦点科技	3.84	600936.SH	广西广电	1.23
601098.SH	中南传媒	7.31	300426.SZ	唐德影视	3.80	600634.SH	*ST富控	1.10
002464.SZ	众应互联	7.28	000835.SZ	长城动漫	3.79	002175.SZ	*ST东网	1.10
600986.SH	科达股份	7.20	000892.SZ	欢瑞世纪	3.75	002143.SZ	*ST印纪	1.09
002095.SZ	生意宝	7.12	002103.SZ	广博股份	3.73	300282.SZ	三盛教育	0.88
603103.SH	横店影视	7.01	600640.SH	号百控股	3.68	002739.SZ	万达电影	0.87
600977.SH	中国电影	6.84	000673.SZ	当代东方	3.62	000802.SZ	北京文化	0.84
300059.SZ	东方财富	6.80	000681.SZ	视觉中国	3.60	600633.SH	浙数文化	0.47
002131.SZ	利欧股份	6.71	600381.SH	青海春天	3.58	600757.SH	长江传媒	0.16
002247.SZ	聚力文化	6.64	600088.SH	中视传媒	3.50	300104.SZ	乐视网	0.00
300770.SZ	新媒股份	6.58	600576.SH	祥源文化	3.47	300182.SZ	捷成股份	0.00
600825.SH	新华传媒	6.56	002555.SZ	三七互娱	3.44	300292.SZ	吴通控股	-0.18
002659.SZ	凯文教育	6.55	300533.SZ	冰川网络	3.23	300113.SZ	顺网科技	-0.44
603258.SH	电魂网络	6.52	002712.SZ	思美传媒	3.23	600959.SH	江苏有线	-0.46
000676.SZ	智度股份	6.49	300343.SZ	联创互联	3.19	002638.SZ	勤上股份	-0.72
000504.SZ	*ST生物	6.33	002071.SZ	长城影视	3.19	002445.SZ	ST中南	-0.73
300413.SZ	芒果超媒	6.31	600551.SH	时代出版	3.17	600242.SH	中昌数据	-0.84
002699.SZ	美盛文化	6.22	002558.SZ	巨人网络	3.09	600661.SH	昂立教育	-0.99
002858.SZ	力盛赛车	6.20	603533.SH	掌阅科技	3.06	300280.SZ	紫天科技	-1.75
000526.SZ	紫光学大	6.15	300467.SZ	迅游科技	3.06	300612.SZ	宣亚国际	-2.14
300431.SZ	暴风集团	6.12	300528.SZ	幸福蓝海	2.97	002354.SZ	天神娱乐	-2.30
600373.SH	中文传媒	6.06	601858.SH	中国科传	2.95	002602.SZ	世纪华通	-2.50
002621.SZ	美吉姆	6.05	300295.SZ	三六五网	2.94	300338.SZ	开元股份	-2.87
300364.SZ	中文在线	5.85	002343.SZ	慈文传媒	2.91	300133.SZ	华策影视	-3.12
600386.SH	北巴传媒	5.85	300418.SZ	昆仑万维	2.91	000665.SZ	湖北广电	-4.12
300027.SZ	华谊兄弟	5.57	300654.SZ	世纪天鸿	2.83	002123.SZ	梦网集团	-5.10

资料来源：WIND、首创证券研发部

2. 行业动向点评

- **广电总局发布最新意见，推动广播电视和网络视听产业高质量发展**

8月19日，广电总局印发《关于推动广播电视和网络视听产业高质量发展的意见》。《意见》提出要加速广电网络提质升级，加快实现全国“一张网”，与广电5G网络建设一体化推进。《意见》提出要推动经济基础较好、广播电视和网络视听资源比较集中、产业优势突出的地区、省区以及国家中心城市、城市群率先发展，形成文化产业乃至地区国民经济发展的战略高地。（信息来源：广电独家）

点评：《意见》有望推进广电板块上市公司的资本运作和资产重组，同时也继续敦促广电行业5G应用的发展。

- **完美世界公布“蒸汽平台”**

完美世界在Steam China媒体试玩会上，宣布Steam中国正式定名为“蒸汽平台”，据官方介绍，蒸汽平台是专门为中国玩家打造的，将为中国玩家提供高速服务器，高质量本地化等服务，并且几乎是完全独立于Steam。完美世界发布会明确蒸汽平台将是一个独立于Steam的平台，并且拥有独立的游戏库，接下来首批上线的40款游戏包括《Dota2》和《刀塔霸业》。目前项目的整体运作顺利，距离最终上线已经更进一步，在上线之后游戏库将会进一步扩充，VR游戏也在计划之中。（信息来源：手游那点事）

点评：蒸汽平台的上线将同Steam、腾讯WeGame一同成为中国玩家可选择的游戏库，蒸汽平台的优势是Steam丰厚的游戏储备以及对专业化游戏和国内独立游戏的专业运营。

- **百度利润下滑六成，李彦宏提搜索新逻辑**

8月20日，百度公布第二季度财报，总营收为263亿元，同比增长1%，其中广告业务下滑9%；归属于百度的净利润为24亿元，同比下滑62%。李彦宏在内部信中称，搜索是百度的根基，是百度的核心价值。在过去的将近20年，百度搜索一直专注于满足用户平等便捷地获取信息的需求。如今的智能搜索已经突破“框”的限制，从手机向智能音箱、智能汽车等场景延伸，并将成为一个无处不在的超级智能交互入口。（信息来源：财新网）

3. 上市公司动态

- 数知科技：2019年半年度报告

报告期内，公司营业收入23.25亿元，同比增长16.31%；归属于上市公司股东的净利润4.31亿元，同比增长19.46%。经营活动产生的现金流量净额为4559.11万元。

公司参与投资的拉卡拉支付股份有限公司于4月成功上市，公司公允价值变动产生的收益亦有大幅增加。公司营收中，智慧营销业务收入占比70.24%，数据智能应用与服务业务收入占比16.34%，智能通信物联网业务收入占比13.42%。

- 北京文化：2019年半年度报告

报告期内，公司营业收入6210.75万元，同比增长-79.54%；归属于上市公司股东的净利润-5560.32万元，同比增长-225.70%。经营活动产生的现金流量净额为-7.06亿元。

受影视文化行业政策、市场环境以及公司影片上映排片档期影响，本报告期影视文化业务营业收入及利润较上年同期减少。

- 智度股份：2019年半年度报告

报告期内，公司实现营业收入48.60亿元，较去年同期增长28.85%；实现归属于母公司的净利润3.27亿元，较去年同期增长-25.32%。经营活动产生的现金流量净额为1.52亿元。

报告期内因互联网金融业务客户贷款净增加额1.98亿元，扣除该因素影响，互联网媒体及数字营销业务等产生经营性现金净流入约为0.46亿元，较上年同期减少，主要系报告期内支付了2018年度计提的超额完成业绩奖，约1900万美金所致。

- 世纪天鸿：2019年半年度报告

报告期内，公司实现营业收入1.06亿元，较去年同期增长-2.06%；实现归属于母公司的净利润775.05万，较去年同期增长6.63%。经营活动产生的现金流量净额为-1052.33万元。

- 三六五网：2019年半年度报告

报告期内，公司实现营业收入2.39亿元，较去年同期增长5.32%；实现归属于母公司的净利润4749.95万元，较去年同期增长-7.27%。经营活动产生的现金流量净额为9978.20万元。

净利润较上年同期略有下滑，主要是由于报告期内基于数据变现的包销业务收入占比增加和公司加大营销推广力度，因此销售费用增长相对更快，同时由于上年同期投资收益中来自部分联营企业的收益高于今年。

- 深大通：2019年半年度报告

报告期内，公司实现营业收入10.83亿元，较去年同期增长-12.12%；实现归属于母公司的净利润1005.39万元，较去年同期增长-91.56%。经营活动产生的现金流量净额为-9697.88万元。

本报告期公司主营收入下滑，主要系受宏观经济环境、传媒行业影响，客户投放广告更加谨慎，及对赌期结束后公司面临业务和管理整合阵痛等方面影响，公司互联网传媒和户外广告传媒业务报告期内收入分别出现不同程度下滑。

- 昆仑万维：2019年半年度报告（更新后）

报告期内，公司实现营业收入17.64亿元，较去年同期增长-0.27%；实现归属于母公司的净利润5.88亿元，较去年同期增长4.47%。经营活动产生的现金流量净额为5.77亿元。

根据中报，公司营收占比：社交网络增值服务收入49.13%，游戏增值服务收入43.72%，网络广告收入6.70%，其他互联网产品0.46%。

- 出版传媒：2019年半年度报告

报告期内，公司实现营业收入12.14亿元，较去年同期增长14.43%；实现归属于母公司的净利润5384.28万元，较去年同期增长-15.12%。经营活动产生的现金流量净额为-1.77亿元。

报告期，公司原有业务均保持了持续稳定的增长态势，实现了营业收入的扩大及一定的利润增长，但由于公司拓展大发行体系新建项目陆续运营，目前尚未达到预期营业规模，而费用开始摊销，导致归属于上市公司股东的净利润、归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润以及扣除非经常性损益后的基本每股收益同比减少。公司尚未收到本年春季政府采购教材款，同时尚未支付相关成本，造成本期经营性支付现金减少，导致经营活动产生的现金流量净额同比增加。

- 广电网络：2019年半年度报告

报告期内，公司实现营业收入14.23亿元，较去年同期增长-7.33%；实现归属于母公司的净利润8120.62万元，较去年同期增长-27.98%。经营活动产生的现金流量净额为-502.38万元。

截止2019年6月末，公司在网数字电视主终端556.50万个、副终端61.48万个；高清电视终端318.20万个；“秦岭云”智能终端79.45万个，光网覆盖198.96万户；付费节目终端165.56万个；个人宽带用户124.71万户。

- 中广天择：2019年半年度报告

报告期内，公司实现营业收入1.17亿元，较去年同期增长-24.98%；实现归属于母公司的净利润-1058.25万元，较去年同期增长-144.54%。经营活动产生的现金流量净额为-6914.84万元。

报告期内，由于宏观经济和行业环境的变化，使得下游电视台客户的经营压力向上游传导，影响了公司的产品销售，传统电视总体进入发展瓶颈且增长明显趋缓。

- 利欧股份：2019年半年度报告

报告期内，公司实现营业收入69.78亿元，较去年同期增长6.34%；实现归属于母公司的净利润2.26亿元，较去年同期增长32.76%。经营活动产生的现金流量净额为4.66亿元。

报告期内，通过调整经营思路，机械制造和数字营销两大业务板块内各经营主体的活力被进一步激发，取得了较好的业绩水平。

- 蓝色光标：2019年半年度报告

报告期内，公司实现营业收入117.47亿元，较去年同期增长8.98%；实现归属于母公司的净利润4.68亿元，较去年同期增长48.54%。经营活动产生的现金流量净额为2.47亿元。

今年上半年，公司在收入规模优势已经确立的情况下，各板块毛利率稳步提升，通过优化客户结构，对客户应收账款等财务方面的管理管控与持续优化，使得经营性现金流净额较去年同期大幅提升31.88%，公司有息负债较去年同期亦有明显下降，从而利息支出明显减少，公司参与投资的拉卡拉支付股份有限公司于4月成功上市，公司公允价值变动产生的收益亦有大幅增加。

- 广西广电：2019年半年度报告

报告期内，公司实现营业收入9.54亿元，较去年同期增长-12.73%；实现归属于母公司的净利润3474.17万元，较去年同期增长-57.86%。经营活动产生的现金流量净额为8839.28万元。

截至今年6月末，全区互动电视用户达280万户，比上年末增长15万户，增幅5.7%；智慧广电用户近150万户，比上年末增长30万户，增幅25%；乐家套餐在用用户达127万户，乐家套餐推广率达40.2%；云发布平台智慧广电集团号总数2881个，发展智慧广电集团用户60万户。

- 天威视讯：2019年半年度报告

报告期内，公司实现营业收入7.68亿元，较去年同期增长1.31%；实现归属于母公司的净利润1.07亿元，较去年同期增长0.85%。经营活动产生的现金流量净额为8126.85万元。

截止报告期末，公司共拥有有线数字电视用户终端数为185.15万个，较2018年底减少8.20万个；高清交互电视用户终端数为121.95万个，较2018年底减少2.91万个；付费频道用户终端数为13.7万个，较2018年底减少0.14万个；有线宽频缴费用户数为55.67万户，较2018年底增加0.62万户。

- 省广集团：2019年半年度报告

报告期内，公司实现营业收入52.65亿元，较去年同期增长-2.13%；实现归属于母公司的净利润1.04亿元，较去年同期增长-15.20%。经营活动产生的现金流量净额为2825.43万元。

根据公司中报，公司分业务营收占比如下：数字营销48.20%；媒介代理44.12%；公关活动3.12%；自有媒体2.77%；品牌管理1.76%；其他收入0.03%。

- 分众传媒：2019年半年度报告

报告期内，公司实现营业收入57.17亿元，较去年同期增长-19.60%；实现归属于母公司的净利润7.78亿元，较去年同期增长-76.76%。经营活动产生的现金流量净额为10.78亿元。

宏观环境的疲软，叠加公司自身过去客户结构的影响，导致报告期内公司营业收入减少。而为了实现中长期战略发展目标，公司自2018年二季度起大幅扩张电梯类媒体资源，导致公司2019年上半年媒体资源租金、设备折旧、人工成本及运营维护成本等较2018年上半年均有较大幅度增长。

- 万达电影：2019年半年度报告

报告期内，公司实现营业收入75.64亿元，较去年同期增长-11.18%；实现归属于母公司的净利润5.24亿元，较去年同期增长-61.88%。经营活动产生的现金流量净额为9.25亿元。

受票房收入下降、单银幕产出持续下滑以及万达影视本报告期主控影片上映较少等因素影响，报告期内公司经营业绩同比变动较大。

- 中公教育：2019年半年度报告

报告期内，公司实现营业收入36.37亿元，较去年同期增长48.79%；实现归属于母公司的净利润4.93亿元，较去年同期增长132.18%。经营活动产生的现金流量净额为43.55亿元。

在公务员国考招录剧烈收缩约四成、省考招录缩招约四分之一的背景下，行业受到了显著冲击。公司表现出了行业龙头应有的卓越管理应变能力，逆势增长，大幅提升经营效率和盈利能力，并借势扩大市场占有率，依然实现了稳健快速的增长。

- 万润科技：2019年半年度报告

报告期内，公司实现营业收入19.38亿元，较去年同期增长-10.10%；实现归属于母公司的净利润1.08亿元，较去年同期增长7.47%。经营活动产生的现金流量净额为-9579.73万元。

根据公司中报，公司分业务营收占比如下：数字营销占74.37%；LED光源器件占比12.74%；LED照明产品占12.21%；红外线接头0.44%；其他业务0.23%。

- 迅游科技：2019年半年度报告

报告期内，公司实现营业收入26.40亿元，较去年同期增长-25.40%；实现归属于母公司的净利润1.05亿元，较去年同期增长1.31%。经营活动产生的现金流量净额为8257.65万元。

加速业务方面，移动端加速业务收入实现同比超过100%的快速增长，PC端加速业务基本保持稳定；广告业务方面，受中美贸易摩擦及欧洲广告隐私政策的影响，海外移动广告业务收入同比出现了一定程度的下滑，对此公司及时通过新增和其他中小平台的合作及转移推广等策略降低影响，并依靠精细化运营和成本管理，提升盈利水平。

- 开元股份：2019年半年度报告

报告期内，公司实现营业收入8.11亿元，较去年同期增长35.64%；实现归属于母公司的净利润3761.74万元，较去年同期增长-42.44%。经营活动产生的现金流量净额为3037.80万元。

2019年3月29日公司剥离制造业业务，公司主营业务由职业教育与仪器仪表双主业并行变更为单一的职业教育业务。

- 佳云科技：2019年半年度报告

报告期内，公司实现营业收入22.93亿元，较去年同期增长2.33%；实现归属于母公司的净利润1820.92万元，较去年同期增长-62.90%。经营活动产生的现金流量净额为9779.61万元。

根据公司中报，公司分业务营收占比如下：移动互联网广告业务占85.65%；搜索引擎广告占比13.83%。

- 紫光学大：2019年半年度报告

报告期内，公司实现营业收入16.90亿元，较去年同期增长1.99%；实现归属于母公司的净利润9421.02万元，较去年同期增长-6.81%。经营活动产生的现金流量净额为5149.63万元。

截至报告期末，学大教育教学点已覆盖全国30个省级行政区域,125个城市。

- 长江出版：2019年半年度报告

报告期内，公司实现营业收入34.55亿元，较去年同期增长-34.01%；实现归属于母公司的净利润4.88万元，较去年同期增长-0.82%。经营活动产生的现金流量净额为4.54亿元。

4. 行业数据一周回顾

剧集网络播放数据

图 7：电视剧一周艺恩播映指数 TOP5 (8.19-8.25)

电视剧	播映指数	播放平台	制作方 (关联 A 股上市公司)
小欢喜	86.5	腾讯、爱奇艺	柠萌影视
加油，你是最棒的	77.4	爱奇艺、腾讯视频、优酷	华策影视、白鲸影业、浩瀚星盘
九州缥缈录	74.3	优酷、爱奇艺	柠萌影视、企鹅影视、灵龙文化
奋斗吧，少年!	64.4	芒果 TV	腾讯影业、天娱传媒
山月不知心底事	60.8	芒果 TV、优酷	悦凯影视

资料来源：艺恩、首创证券研发部

图 8：网剧一周艺恩播映指数 TOP5（8.19-8.25）

网络剧	播映指数	播放平台	制作方（关联 A 股上市公司）
陈情令	81.6	腾讯视频	企鹅影视、新湃传媒
全职高手	80.8	腾讯视频	企鹅影视、柠萌影视、凤仪文化
烈火军校	70.4	爱奇艺	欢娱影视、爱奇艺、腾讯影业
宸汐缘	69.4	爱奇艺	剧酷文化（华策影视）
长安十二时辰	68.4	优酷视频	优酷、娱跃文化

资料来源：艺恩、首创证券研发部

电影票房数据

2019年8月19日至2019年8月25日期间，全国单周票房146071，环比增幅5%；单周场次2569382，环比增幅-3%；观影人次4147万，环比增幅5%。其中当周票房冠军《速度与激情：特别行动》周票房70677万，占比48%。

图 9：一周电影票房排行榜（8.19-8.25）

排名.影片名	排名变化	单周票房(万)	环比变化	累计票房(万)	平均票价	场均人次	上映天数
1.速度与激情：特别行动	NEW	70677	--	70677	36	34	3
2.哪吒之魔童降世	-1	36518	-38%	447420	34	17	31
3.烈火英雄	-1	13961	-50%	156475	35	12	25
4.使徒行者 2：谍影行动	-1	6334	-64%	67105	37	10	19
5.沉默的证人	-1	4912	-61%	17600	33	6	10
6.愤怒的小鸟 2	-1	4660	-29%	11570	33	8	10
7.全职高手之巅峰荣耀	-1	1799	-72%	8315	34	5	10
8.送我上青云	-2	1426	68%	2280	35	8	10
9.保持沉默	NEW	1420	--	1428	34	6	3
	NEW	1080	--	1102	34	7	3

资料来源：EFMT、首创证券研发部

5. 长期投资逻辑

2018年是传媒板块进入深度下行趋势的第三年。年初以来，在整体下行的市场环境中，申万传媒下跌32.53%，相对上证综指下跌14.28%。传媒板块（申万）整体总市值比年初水平缩水了近30%。目前市盈率中位数较年初缩水37%。

估值下行既有A股市场波动的因素，也受到行业本身发展环境变化的影响。但相对2016、2017年来说，2018年传媒板块的整体行情还是显现了投资活力修复的迹象。

外部环境的波动使大盘走向充满了不确定性。传媒板块虽然投资热度有所回升，但从行业发展环境和基本上，并没有全面有力反弹的充足理由。

2019年上半年，传媒板块将大概率仍受到行业发展环境中的消极因素影响。一方面，经济增速与消费活力的恢复情况仍需观望；另一方面，文娱内容监管政策趋紧已不可逆，行业需要时间进行调整和适应。

但同时，传媒板块最艰难的时刻已经过去，板块估值已基本消化了大部分利空因素，各细分板块估值都处于历史低点。此外，行业变革中脱颖而出的佼佼者也能够为板块带来新的活力

我们认为，2019年上半年，传媒板块将出现结构性反弹的机会，建议投资者秉承价值投资的理念，布局两类传媒板块标的：

一是具备安全边际和稳健成长性的低估值龙头，受益板块整体估值修复的利好。推荐关注：分众传媒、光线传媒、中国电影、昆仑万维、完美世界、三七互娱。

二是代表行业未来发展方向的新兴赛道领军者，受益业态成长期的强劲增长。推荐关注：视觉中国、芒果超媒。

分析师简介

李甜露，传媒行业分析师，中国人民大学新闻与传播专业硕士，对外经济贸易大学经济学学士，具有 5 年证券业从业经历。

分析师声明

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，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。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。投资者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、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料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，首创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。

首创证券的销售人员、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。首创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。首创证券的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。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/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信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准：

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5%之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现