

关注广电龙头及中报业绩确定性较强公司

传媒行业双周报第8期

投资建议：中性

上次建议：中性

投资要点：

核心观点：

8月19日，国家广播电视总局官网下发《关于推动广播电视和网络视听产业高质量发展的意见》，共有16条新举措。1)《意见》中提到，要加快建设广电5G网络，我们认为5G有望给广电行业带来新的生机；2)《意见》中指出，要加快推进融合新媒体资源整合，打造拥有较强实力和竞争力的新型媒体融合集团。推进国有广播电视企业公司制改革和股份制改造，在允许社会资本进入的领域，支持国有资本和民营资本资源整合和交叉持股，探索推动混合所有制改革试点，我们认为对于广电行业龙头公司是利好，有助于加快整合进度以及融媒体发展，建议关注广电行业龙头公司。此外，本周是中报业绩密集发布期，建议关注中报业绩确定性较强，商誉减值风险小，估值较低的公司。

行业重要新闻

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》；8月第二批31款国产游戏获版号；电影《哪吒之魔童降世》累计票房破43亿；知乎宣布完成F轮融资；北京发布服务业扩大开放综合试点三年行动计划。

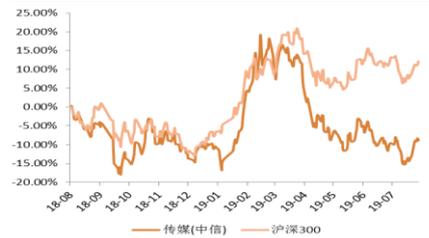
上市公司重要公告

吉比特发布2019年半年报；新经典发布2019年半年报；凤凰传媒公告收到江苏省政府采购中心关于江苏省义务教育阶段学生教科书和学生作业本两个项目的《成交通知书》；分众传媒发布2019年半年报；省广集团发布2019年半年报；蓝色光标关于公司境外资产美国市场证券化交易的公告。

风险提示

行业政策发生重大变化的风险；商誉大幅减值的风险。

一年内行业相对大盘走势



徐艺 分析师

执业证书编号：S0590515090003

电话：0510-85607875

邮箱：xuyi@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《关注中报业绩优异，估值较低的优质公司》
《传媒》
- 2、《推动媒体融合发展，关注国有传媒板块》
《传媒》
- 3、《超高清视频产业发展行动计划出台，关注广电板块机会》

正文目录

1.	核心观点.....	3
2.	行业重要新闻.....	3
2.1.	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》.....	3
2.2.	8月第二批31款国产游戏获版号.....	3
2.3.	电影《哪吒之魔童降世》累计票房破43亿.....	3
2.4.	知乎宣布完成F轮融资.....	4
2.5.	北京发布服务业扩大开放综合试点三年行动计划.....	4
3.	上市公司重要公告.....	4
3.1.	吉比特发布2019年半年报.....	4
3.2.	新经典发布2019年半年报.....	4
3.3.	凤凰传媒公告收到江苏省政府采购中心关于江苏省义务教育阶段学生教科书和学生作业本两个项目的《成交通知书》.....	5
3.4.	分众传媒发布2019年半年报.....	5
3.5.	省广集团发布2019年半年报.....	6
3.6.	蓝色光标关于公司境外资产美国市场证券化交易的公告.....	6
4.	行情回顾.....	6
5.	风险提示.....	6

1. 核心观点

8月19日，国家广播电视总局官网下发《关于推动广播电视和网络视听产业高质量发展的意见》，共有16条新举措。1)《意见》中提到，要加快建设广电5G网络，我们认为5G有望给广电行业带来新的生机；2)《意见》中指出，要加快推进融合新媒体资源整合，打造拥有较强实力和竞争力的新型媒体融合集团。推进国有广播电视企业公司制改革和股份制改造，在允许社会资本进入的领域，支持国有资本和民营资本资源整合和交叉持股，探索推动混合所有制改革试点，我们认为对于广电行业龙头公司是利好，有助于加快整合进度以及融媒体发展，建议关注广电行业龙头公司。

此外，本周是中报业绩密集发布期，建议关注中报业绩较好，商誉减值风险小，估值较低的公司。

2. 行业重要新闻

2.1. 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》

8月19日，国家广播电视总局官网下发《关于推动广播电视和网络视听产业高质量发展的意见》，共有16条为新举措。《意见》中提到，要以实施“新时代精品工程”为抓手，加大专项资金扶持力度；要加快建设广电5G网络；要扩大广播电视对外贸易和文化交流；要建立产业与金融市场对接机制。

《意见》中指出，要加快推进融合新媒体资源整合，打造拥有较强实力和竞争力的新型媒体融合集团。推进国有广播电视企业公司制改革和股份制改造，在允许社会资本进入的领域，支持国有资本和民营资本资源整合和交叉持股，探索推动混合所有制改革试点。

《意见》中还提到，总局将建立广播电视和网络视听产业发展项目库，对符合条件的优秀入库项目推荐参评“中国版权金奖”“中国专利奖”，推荐涉及国家重大利益或公共利益的专利项目优先审查。（来源：界面新闻）

2.2. 8月第二批31款国产游戏获版号

游戏葡萄8月20日消息，国家新闻出版广电总局今日公布了新一批2019年游戏审批结果。

本次过审的游戏共31款，其中手游30款，页游1款，距离上次发布版号审批仅过4天。有过半的游戏属于休闲益智类。其中，网易的《绿茵之巅》，腾讯的《长空暗影》均在本次过审版号名单内。（来源：游戏葡萄）

2.3. 电影《哪吒之魔童降世》累计票房破43亿

36氪获悉，猫眼数据显示，截至8月22日19点43分26秒，电影《哪吒之魔童降世》票房已破43亿，影片当前位列中国影史票房总榜第三。（来源：36氪）

2.4. 知乎宣布完成 F 轮融资

8月12日，知乎宣布完成F轮融资，总额4.34亿美元。这是知乎迄今为止最大的一轮融资，也是近两年来中文互联网文化和娱乐领域金额最大的融资之一。此轮融资由快手领投、百度跟投，腾讯和今日资本等原有投资方继续跟投。（来源：新浪）

2.5. 北京发布服务业扩大开放综合试点三年行动计划

北京市发布服务业扩大开放综合试点重点领域开放改革三年行动计划，包含科技、互联网信息、金融、教育、文化旅游、医疗养老、专业服务、综合领域等8个计划。（来源：新华网）

3. 上市公司重要公告

3.1. 吉比特发布 2019 年半年报

吉比特发布2019年半年报，2019年上半年营业收入10.71亿元，同比增长37.70%，归母净利润4.65亿元，同比增长38.95%，扣非后归母净利润4.42亿元，同比增长45.94%

公司持续走“精品化”路线，实施差异化策略，坚持以玩家为本的设计和运营理念，重视产品品质及客服工作，持续听取玩家对产品的意见并快速迭代，保持快速的市场反应能力，积累了庞大的用户群体，多款游戏拥有良好的口碑与较高的人气，保持了较为稳定的用户规模和良好的盈利能力。

除持续投入自主研发业务外，公司还成立了自主运营平台雷霆游戏。经过几年的积累与沉淀，雷霆游戏已具备了较为出色的游戏运营能力。目前公司不仅成功运营《问道手游》《长生劫》《螺旋英雄谭》《末日希望（Fury Survivor）》等不同题材产品，还推出了《不思议迷宫》《地下城堡2》《贪婪洞窟2》《跨越星弧》《异化之地》等广受玩家好评的Roguelike类手游。通过对大量Roguelike类游戏玩家行为数据的挖掘与分析，公司在该品类游戏运营上积累了独到的经验。

3.2. 新经典发布 2019 年半年报

新经典公布2019半年报，实现营收4.74亿元，同比增长6.64%，归母净利1.19亿，同比增长8.96%，扣非归母净利1.10亿，同比增长13.01%；

报告期内，公司持续聚焦主营业务，实现营业收入47,404.35万元，较去年同期增长6.64%，归属于上市公司股东的净利润为11,918.03万元，较去年同期增长8.96%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后净利润为11,005.61万元，较去年同期增长13.01%。

报告期内公司销售费用为5,074.52万元，较去年同期增长了15.52%。主要是因为随着自有版权图书规模的加大，与之相关的销售成本、物流费用等有所增加。

报告期内公司管理费用为3,340.58万元，较去年同期下降6.71%。主要因为本

期股权激励摊销费用为 480.55 万元，较去年同期下降了 747.94 万元，同比下降 60.88%。随着公司不断扩充人员，报告期内相关职工薪酬为 1,589.31 万元，较去年同期增长 26.27%。

报告期内，公司自有版权图书新增动销品种 179 种。自有版权图书的策划与发行业务实现营业收入 37,226.61 万元，较去年同期增加 9.15%；毛利率为 51.97%，较去年同期下滑 1.92 个百分点，主要原因为 2019 年上半年网站渠道普遍加大促销活动的频率与力度，公司的实际结算折扣有所下降。

3.3. 凤凰传媒公告收到江苏省政府采购中心关于江苏省义务教育阶段学生教科书和学生作业本两个项目的《成交通知书》

凤凰传媒公告于 2019 年 8 月 15 日收到江苏省政府采购中心关于江苏省义务教育阶段学生教科书和学生作业本两个项目的《成交通知书》，公司已成为两个项目的供应商。

（一）江苏省义务教育阶段学生教科书项目

江苏省为义务教育阶段学生 2019 年秋季学期至 2022 年春季学期免费提供教科书和小学生字典的征订、配送、调剂等服务。教科书的成交价格为教科书零售价的基础上浮 2.1%，小学生字典的成交价格为 13.97 元/本。

（二）江苏省义务教育阶段学生作业本项目

江苏省为义务教育阶段学生 2019 年秋季学期起至 2022 年春季学期止免费提供作业本的印制、配送、调剂、添购等服务。本项目的成交金额为 47990 万元。

对上市公司的影响

根据《成交通知书》，公司成为 2019 年秋季至 2022 年春季江苏省义务教育阶段学生教科书、作业本和小学生字典的单一来源供货商，对公司 2019 年至 2022 年的收入和利润将产生积极影响。

3.4. 分众传媒发布 2019 年半年报

分众传媒发布 2019 年半年度报告，2019 年上半年实现营业收入 57.17 亿元，同比减少 19.60%，实现归母净利润 7.78 亿元，同比减少 76.76%，实现扣非归母净利润 3.82 亿元，同比减少 86.45%，公司预计 2019 年 7-9 月归母净利润为 3.7 亿元-6.7 亿元，同比下滑 54.20%-74.71%；

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从 2018 年上半年的 710,997.6 万元下滑 19.6%至 571,674.5 万元。其中，楼宇媒体的营业收入从 2018 年上半年的 586,749.1 万元下降 19.9%到 469,801.3 万元，影院媒体的营业收入从 2018 年上半年的 119,640.5 万元下滑 17.9%到 98,197.5 万元。

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。

3.5. 省广集团发布 2019 年半年报

省广集团发布 2019 年半年度报告，2019 年上半年实现营业收入 52.65 亿元，同比减少 2.13%，实现归母净利润 1.04 亿元，同比减少 15.20%，实现扣非归母净利润 0.66 亿元，同比减少 41.77%

3.6. 蓝色光标关于公司境外资产美国市场证券化交易的公告

北京蓝色光标数据科技股份有限公司（以下简称“公司”或“蓝色光标”）及其全资子公司蓝色光标国际传播集团有限公司（以下简称“蓝标国际”）拟将蓝标国际下属四家控股子公司 Vision 7 International Inc., We Are Very Social Limited, Fuse Project, LLC, Metta Communications Limited（以下分别简称“V7、WAS、Fuse 和 Metta”）的全部股权，以及蓝色光标所持有控股公司 Madhouse Inc.（以下简称“Madhouse”）81.91%的股权，注入一家在美国注册，纽约证券交易所上市的名为 Legacy Acquisition Corporation（以下简称“Legacy”或“美国上市公司”，交割后名称暂定变更为“Blue Impact, Inc.”，以下简称“Blue Impact”）的特殊目的收购公司（Special Purpose Acquisition Company，又简称 SPAC1），其中本次交易资产交割前，蓝标国际将完成对 V7 少数股权的收购，达到 100%控股。

本次交易中，公司将获取①美国上市公司定向增发的 3,000 万股股票，每股以 10 美元计，合计 3 亿美元，约占美国上市公司 44.4%的股权；②根据 Madhouse 2019-2022 年的利润增长情况，最多获得不超过 1.11 亿美元的对赌对价；③补偿给公司的本次交易全部成本约 1,000 万美元

4. 行情回顾

2019 年 7 月 29 日至 2019 年 8 月 11 日全部 A 股区间涨跌幅（总市值加权平均）4.83%，传媒板块区间涨跌幅 7.41%，传媒细分板块涨幅排名：互联网（8.22%）>平面媒体（7.12%）>整合营销（7.05%）>广播电视（6.11%）>电影动画（6.16%）。

图表 1：涨跌幅前五名个股

涨幅前五名		跌幅前五名	
公司	涨幅	公司	跌幅
深大通	61.66%	天神娱乐	-5.71%
读者传媒	32.71%	梦网集团	-6.66%
蓝色光标	29.29%	ST 中南	-6.85%
吉比特	29.13%	*ST 印纪	-10.58%
金财互联	20.53%	国联股份	-13.20%

来源：Wind，国联证券研究所

5. 风险提示

行业政策发生重大变化的风险；

商誉大幅减值的风险。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估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，国联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。

国联证券的销售人员、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。国联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。国联证券的资产管理部、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。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及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一参考依据。

无锡

国联证券股份有限公司研究所
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层
 电话：0510-82833337
 传真：0510-85603281

上海

国联证券股份有限公司研究所
 中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1198 号 3704、3705、3706 单元
 电话：021-61649996

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	联系电话
北京	管峰	18611960610
上海	刘莉	18217012856
深圳	薛靖韬	18617045210