

研究所

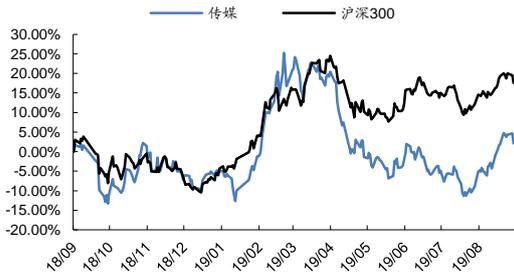
证券分析师:  
021-60338167

朱珠 S0350519060001  
zhuz@ghzq.com.cn

## 庆70周年国庆 关注广电大屏 电影院线与阅读

### ——传媒行业周报

#### 最近一年行业走势



#### 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
传媒	8.6	5.2	2.9
沪深300	3.5	5.6	18.5

#### 相关报告

《传媒行业周报: 关注全国一网预期 国庆档三剑客定档关注电影与院线》——2019-09-15

《传媒行业事件点评报告: 从五年应收账款看电视剧公司》——2019-09-09

《传媒行业周报: 总结七年中报细分板块具特色 国庆关注广电系融媒体 图书及电影系》——2019-09-06

《传媒行业事件点评报告: IPTV 迎政策护航 全国一网预期渐浓》——2019-09-02

《传媒行业周报: 超高清视频产业发展关注广电系的先行 内容与版权加持》——2019-08-23

#### 投资要点:

■ **市场综述:** 区间涨幅(2019年9月16日至9月19日)上证综指、深证成指、创业板指涨跌幅分别-1.05%、-0.68%和-0.29%，传媒行业指数涨跌幅为-2%。细分到传媒各子行业来看，各子板块中跌幅占多数，其中网络游戏指数涨幅最高，为1.4%。区间涨跌幅个股中，涨幅 Top3 分别为中青宝(300052.SZ)上涨36.11%，金逸影视(002905.SZ)上涨15.41%，值得买(300785.SZ)上涨10.53%。跌幅 Top3 分别为上海电影(601595.SH)下跌9.63%、易尚展示(002751.SZ)下跌7.46%、文化长城(300089.SZ)下跌6.86%。

■ **70周年大庆，关注电影三剑客参与公司以及院线** 2019年9月30日将上映的《攀登者》《中国机长》《我和我的祖国》三剑客中，已有部分公司宣部参与其投资与出品，《攀登者》联合出品27家(华谊兄弟、北京文化、猫眼、万达影视、文投控股等)、《中国机长》出品4家以及联合出品17家(万达影视、博纳影视等)、《我和我的祖国》出品3家以及联合出品48家(光线传媒、华谊兄弟、猫眼、万达影视、华策影视、人民网、上影集团等)，可关注华谊兄弟、光线传媒、横店影视、万达电影。

■ **临近国庆，运营商5G商用陆续开展，广电系“全国一网”预期渐高** 由于“四级办广电”的政策，中央、省、市、县各级政府部门，自筹资金建立电视台和有线电视网络公司，全国各地的广电网络公司呈现出“各自为政”的状态，2019年6月6日中国广电取得5G牌照后，其各省广电系在5G布局中仍需要统一主体的文件指导即“全国一网”。临近国庆，运营商的5G商用陆续进行，中国联通已与多个省市的广电网络公司达成合作，并推出了大量“电视+语音+流量+宽带”的固移融合套餐。广电系外部商业合作预热，可关注广电系在国庆前的进展。

■ **本周观点更新:** 建国70周年展播季，广电总局对影视内容以及公益广告均进行量化指导，内容端我们认为以主旋律为主，电影是自上而下鼓励的文化实力代表，进而国庆期间电影、院线是重点可关注的细分板块，同时，中国广电在2019年6月6日拿到5G牌照后其商用备受关注，临近国庆，其它运营商相继针对商用进行合作广电板块的关注也将伴随其商用逐渐受到关注。2019年9月24日全

球家庭互联网峰会将举办可融媒体以及家庭大屏。

- **本周重点推荐个股及逻辑：给予行业推荐评级。**重点推荐广电系中贵州省代表企业（2019年9月18日贵州省发布通知称，2019-2022年贵州5G建设投资将累计完成200亿元）；电影、院线中重点可关注华谊兄弟、光线传媒、万达电影、横店影视；同时9月24日全球家庭互联网峰会将在上海举办，可关注芒果超媒、新媒股份。
- **风险提示：**游戏、影视等内容表现不及预期风险；重点关注公司未来业绩的不确定性；行业估值继续下行风险；行业竞争及发展不及预期风险；政策风险等。

表 1: 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-09-19 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
300413.SZ	芒果超媒	47.30	0.87	1.05	1.43	54.37	45.05	33.08	买入
300788.SZ	中信出版	43.07	1.45	1.31	1.66	29.70	32.88	25.95	买入
300770.SZ	新媒股份	95.10	2.13	2.22	2.81	44.65	42.84	33.84	买入
603096.SH	新经典	58.70	1.78	2.08	2.55	32.98	28.22	23.02	买入
000681.SZ	视觉中国	22.41	0.46	0.52	0.61	48.72	43.10	36.74	买入
603103.SH	横店影视	15.45	0.71	0.76	0.83	21.76	20.33	18.61	买入
601900.SH	南方传媒	9.10	0.73	0.80	0.90	12.47	11.38	10.11	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	6.50	-1.28	0.17	0.22	-5.08	38.24	29.55	增持
300027.SZ	华谊兄弟	4.55	-0.39	0.16	0.19	-11.67	28.44	23.95	增持
300081.SZ	恒信东方	10.16	0.37	0.40	0.46	27.46	25.40	22.09	增持
300148.SZ	天舟文化	4.80	-1.28	0.26	0.29	-3.75	18.46	16.55	增持
002624.SZ	完美世界	29.04	1.14	1.38	1.68	25.47	21.04	17.29	未评级
002739.SZ	万达电影	17.18	1.29	0.89	0.92	13.32	19.30	18.67	未评级
601811.SH	新华文轩	14.64	0.75	0.74	0.80	19.52	19.78	18.30	未评级
601595.SH	上海电影	19.06	0.69	0.72	0.92	27.62	26.47	20.72	未评级
600088.SH	中视传媒	14.90	0.25	0.26	0.44	59.60	57.31	33.86	未评级
601949.SH	中国出版	7.12	0.33	0.31	0.35	21.58	22.97	20.34	未评级
600831.SH	广电网络	9.90	0.17	0.27	0.29	58.24	36.67	34.14	未评级

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所 (注: 国旅联合盈利预测取自万得一致预期)

## 内容目录

1、 行业观点和动态 .....	6
1.1、 传媒行业回顾（区间行情） .....	6
1.2、 传媒行业动态 .....	7
2、 区间行业数据 .....	8
2.1、 电影市场 .....	8
2.2、 电视剧市场 .....	9
2.3、 综艺节目市场 .....	10
2.4、 游戏市场 .....	11
3、 上市公司重要动态：增减持、投资等情况 .....	12
4、 本周观点更新 .....	13
5、 本周重点推荐个股及逻辑 .....	14
6、 风险提示 .....	15

## 图表目录

图 1: 区间各行业涨跌幅 (2019 年 9 月 16-19 日) .....	7
图 2: 传媒行业子板块区间涨跌幅 (2019 年 9 月 16-19 日) .....	7
图 3: 2019 年 1 月 1 日-2019 年 9 月 19 日每周电影票房收入 (万元) 及观影人次 (万人) 走势图 .....	8
图 4: 黄金剧场电视剧情况 (9 月 15 日-9 月 18 日) .....	9
图 5: 热播综艺网络播放量排行榜 (9 月 16 日-9 月 19 日) .....	10
图 6: 过去 7 天网页游戏情况 .....	11
图 7: IOS 手游排行榜情况 .....	11
表 1: 关注公司及盈利预测 .....	错误!未定义书签。
表 2: 拟下周上映的电影及基本情况 .....	9
表 3: 上市公司股东增持减持清单/投资 .....	12
表 4: 重点关注公司及盈利预测 .....	14

## 1、行业观点和动态

### 1.1、传媒行业回顾（区间行情）

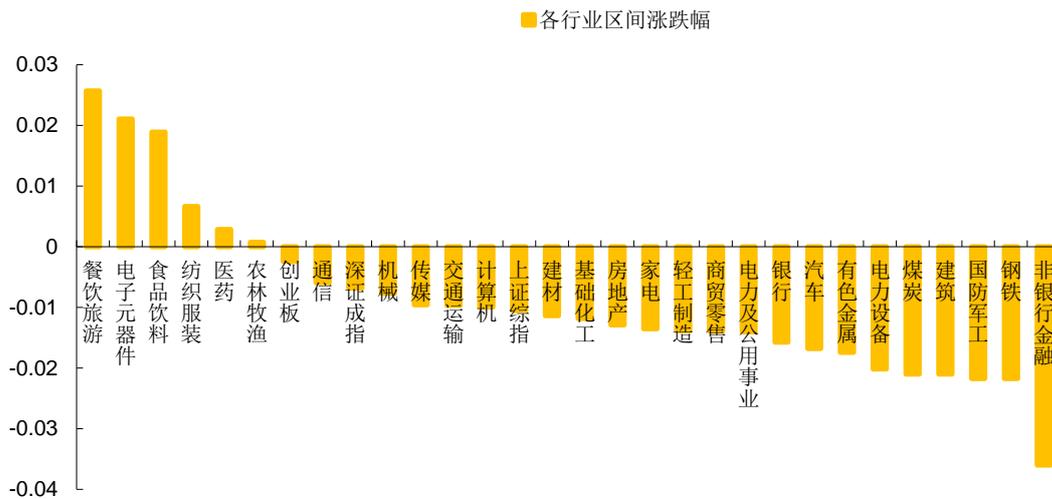
**市场综述：**区间涨幅（2019年9月16日至9月19日）上证综指、深证成指、创业板指涨跌幅分别-1.05%、-0.68%和-0.29%，传媒行业指数涨跌幅为-2%。细分到传媒各子行业来看，各子板块中跌幅占多数，其中网络游戏指数涨幅最高，为1.4%。区间涨跌幅个股中，涨幅Top3分别为中青宝(300052.SZ)上涨36.11%，金逸影视(002905.SZ)上涨15.41%，值得买(300785.SZ)上涨10.53%。跌幅Top3分别为上海电影(601595.SH)下跌9.63%、易尚展示(002751.SZ)下跌7.46%、文化长城(300089.SZ)下跌6.86%。

**临近国庆，运营商5G商用陆续开展，广电系“全国一网”预期渐高。**由于“四级办广电”的政策，中央、省、市、县各级政府部门，自筹资金建立电视台和有有线电视网络公司，全国各地的广电网络公司呈现出“各自为政”的状态，2019年6月6日中国广电取得5G牌照后，其各省广电系在5G布局中仍需要统一主体的文件指导即“全国一网”。临近国庆，运营商的5G商用陆续进行，中国联通已与多个省市的广电网络公司达成合作，并推出了大量“电视+语音+流量+宽带”的固移融合套餐，广电系的外部商业合作陆续展开。

**广电总局发布《关于推动广播电视和网络视听产业高质量发展的意见》，在2025年要实现“广电5G网络的建设成果、智慧广电的建设成果、广播电视行业形成一条更加完整的新型产业链”三项重要目标。**总局也正式将实现广电的移动通讯运营列入意见之中，“让电视大屏用户充分享受通信红利”，确立了要建立新型广播电视网络系统、实现与移动互联的交互。我们认为，中国广电借助5G，若“全国一网”得到切实落地，**第一波情绪面有望带动广电网络、贵州省广电等公司的关注热度。**同时2019年9月24日全球家庭互联网峰会将举办可关注融媒体以及家庭电视大屏。

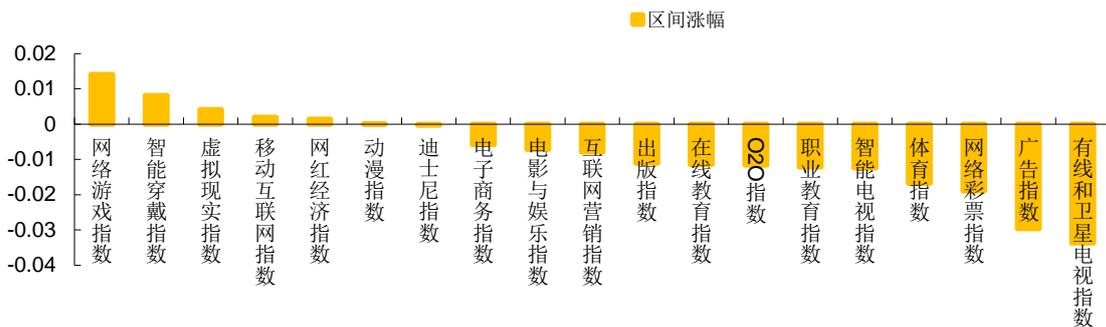
**给与行业推荐评级。**

图 1：区间各行业涨跌幅（2019 年 9 月 16-19 日）



资料来源：wind 资讯、国海证券研究所

图 2：传媒行业子板块区间涨跌幅（2019 年 9 月 16-19 日）



资料来源：wind 资讯、国海证券研究所

## 1.2、传媒行业动态

### 1.2.1、影视、游戏、IP

- 1、美国亚马逊工作室 9 月 18 日在新西兰奥克兰宣布，《指环王》系列电视剧将在奥克兰开拍。新西兰经济发展部长菲尔·特怀福德和奥克兰市市长菲尔·戈夫当天都发表声明表示欢迎。《指环王》将在新西兰开拍，预计成本将超 10 亿美元。

### 1.2.2、电商

1、淘宝上线热搜功能：约 50%用户可看到 随热度实时更新，在淘宝热搜中，根据消费者搜索、关注，如“周杰伦出新歌”、“冷空气来袭”等，点进去能看到相关的商品推荐。热搜也会根据热度实时更新。

### 1.2.3、互联网

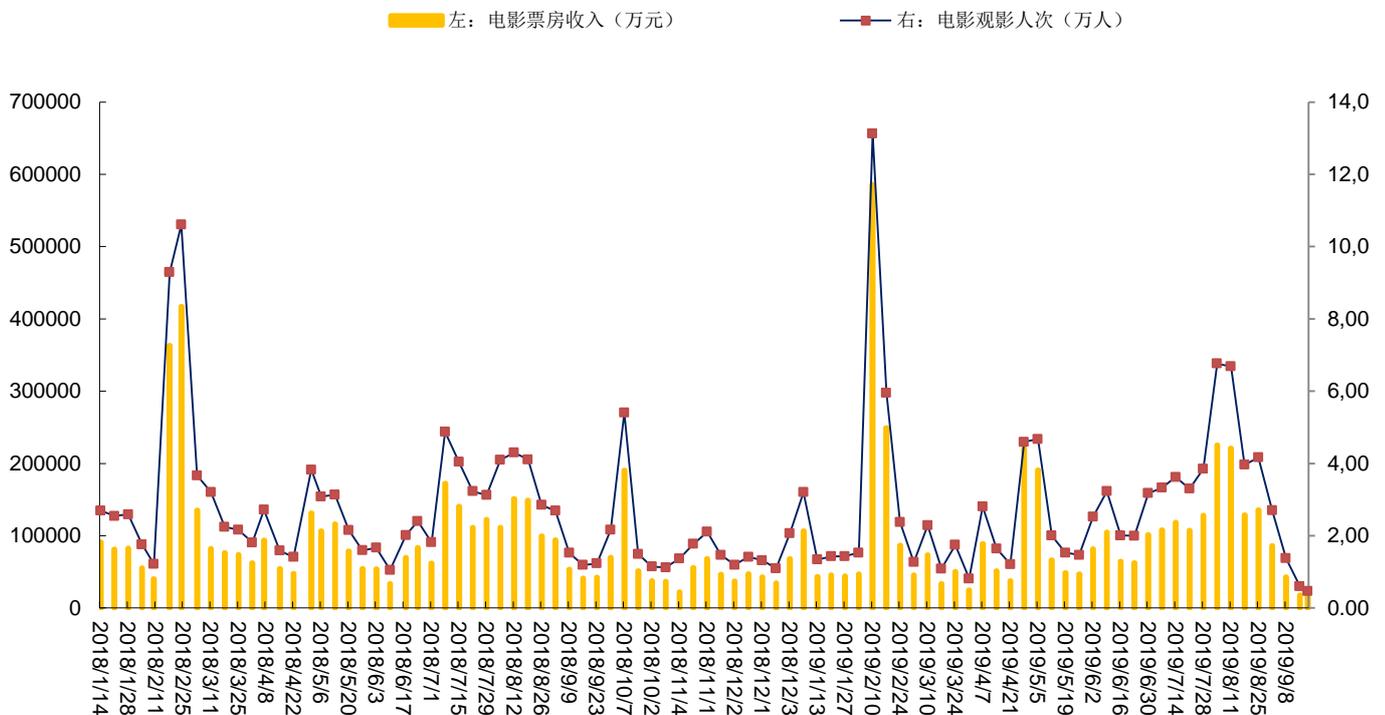
1、国新办发布会上，国家互联网信息办公室副主任刘烈宏表示，目前已有一批重量级的嘉宾确认参加第六届世界互联网大会，嘉宾来自世界超过 70 个国家和地区，既包括如微软、高通、思科、苹果、英特尔、亚马逊、爱立信、诺基亚、三星电子、西门子等世界知名的企业，也包括了像阿里巴巴、腾讯、华为等具有国际影响力的中国企业，也包括多家中央企业。

## 2、区间行业数据

### 2.1、电影市场

【区间回顾】猫眼票房分析统计，截止 2019 年 9 月 19 日 20 时，2019 年 9 月 16 日至 2019 年 9 月 19 日 20 时，周总票房约 1.65 亿元。9 月 13 日上映的《诛仙 1》居首位，区间票房达到 0.44 亿元，同日上映的《小小的愿望》居次位，周票房达到 0.25 亿元。

图 3：2019 年 1 月 1 日 - 2019 年 9 月 19 日每周电影票房收入（万元）及观影人次（万人）走势图



资料来源：Wind 资讯、猫眼电影、国海证券研究所

\*横坐标显示日期为 14 天一个周期，进而 9 月 19 日电影数据未显示

【下周预告】据艺恩及猫眼专业版现实，下周预计5部新片上映，其中最受市场期待的2部如下表：，由于临近国庆档，大片三部关注高的均飘在9月30日当天。

表 2: 拟下周上映的电影及基本情况

上映时间	影片名	制作公司	发行公司
2019年9月21日	疯狂梦幻城	合肥千里动画有限公司	华夏电影等
2019年9月26日	为国而歌	中国共产党青年团宣传部等	北京国影

资料来源：猫眼电影、国海证券研究所

## 2.2、电视剧市场

电视剧方面，收视率情况如下图所示。本周收视率靠前的电视剧分别为北京卫视播出的《老酒馆》、浙江卫视播出的《陆战之王》。电视剧网络播放方面，播放量前三为：《陆战之王》、《我的莫格利男孩》、《飞虎之雷霆极战》。

图 4: 黄金剧场电视剧情况 (9月15日-9月18日)

CSM59 4+ 2019年9月15日周日省级卫视黄金剧场电视剧					CSM59 4+ 2019年9月16日周一省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%	排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	北京卫视	老酒馆	1.54	5.64	1	北京卫视	老酒馆	1.628	6.29
2	浙江卫视	陆战之王	1.419	5.22	2	浙江卫视	陆战之王	1.57	6.11
3	上海东方卫视	陆战之王	1.254	4.62	3	湖南卫视	遇见幸福	1.212	4.94
4	湖南卫视	遇见幸福	1.095	4.27	4	上海东方卫视	陆战之王	1.173	4.56
5	江苏卫视	空降利刃	0.802	2.95	5	江苏卫视	空降利刃	0.764	2.97
6	广东卫视	老酒馆	0.55	2.02	6	广东卫视	老酒馆	0.589	2.29
7	安徽卫视	欢喜盈门	0.502	1.84	7	深圳卫视(新闻综合频道)	特赦1959	0.449	1.75
8	深圳卫视(新闻综合频道)	特赦1959	0.402	1.51	8	安徽卫视	欢喜盈门	0.434	1.69
9	天津卫视	特赦1959	0.359	1.32	9	天津卫视	特赦1959	0.309	1.2
10	黑龙江卫视	在桃花盛开的地方	0.316	1.16	10	黑龙江卫视	欢喜盈门	0.187	0.72
11	山东卫视	老酒馆	0.166	0.61	11	山东卫视	老酒馆	0.157	0.62
12	重庆卫视	麦香	0.142	0.52	12	重庆卫视	麦香	0.135	0.53
13	湖北卫视	黄土高天	0.119	0.43	13	湖北卫视	可爱的中国	0.095	0.37
14	江西卫视	可爱的中国	0.089	0.37	14	安徽卫视	千方百计爱上你二	0.099	0.57
15	吉林卫视	黄土高天	0.089	0.33	15	吉林卫视	黄土高天	0.084	0.33
16	河北广播电视台卫视频道	在桃花盛开的地方	0.068	0.35	16	江西卫视	可爱的中国	0.083	0.32
17	青海卫视	正阳门下	0.061	0.22	17	河北广播电视台卫视频道	在桃花盛开的地方	0.079	0.31
18	贵州卫视	那座城这家人	0.053	0.2	18	宁夏卫视	父母爱情	0.052	0.2
19	新疆卫视	父母爱情	0.053	0.2	19	广东广播电视台南方卫视	七十二家房客	0.052	0.24
20	辽宁卫视	共产党人刘少奇	0.052	0.19	20	云南广播电视台卫视频道(一套)	换了人间	0.049	0.19
	中央 中央电视台综合频道	伟大的转折	0.77	3.9		中央 中央电视台综合频道	伟大的转折	0.77	3.9

CSM59 4+ 2019年9月17日周二省级卫视黄金剧场电视剧					CSM59 4+ 2019年9月18日周三省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%	排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	浙江卫视	陆战之王	1.626	6.06	1	浙江卫视	陆战之王	1.575	5.97
2	北京卫视	老酒馆	1.615	5.98	2	北京卫视	老酒馆	1.524	5.77
3	上海东方卫视	陆战之王	1.227	4.57	3	上海东方卫视	陆战之王	1.278	4.85
4	湖南卫视	遇见幸福	1.212	4.77	4	湖南卫视	遇见幸福	1.044	4.29
5	江苏卫视	空降利刃	0.99	3.69	5	江苏卫视	空降利刃	1.04	3.98
6	安徽卫视	欢喜盈门	0.529	1.97	6	安徽卫视	欢喜盈门	0.53	2.02
7	广东卫视	老酒馆	0.499	1.86	7	深圳卫视(新闻综合频道)	特赦1959	0.495	1.89
8	深圳卫视(新闻综合频道)	特赦1959	0.488	1.81	8	广东卫视	老酒馆	0.47	1.78
9	天津卫视	特赦1959	0.318	1.19	9	天津卫视	特赦1959	0.328	1.25
10	黑龙江卫视	欢喜盈门	0.223	0.83	10	黑龙江卫视	欢喜盈门	0.217	0.83
11	山东卫视	老酒馆	0.165	0.62	11	山东卫视	老酒馆	0.196	0.76
12	重庆卫视	麦香	0.123	0.46	12	重庆卫视	麦香	0.18	0.7
13	安徽卫视	千方百计爱上你二	0.111	0.71	13	湖北卫视	可爱的中国	0.124	0.47
14	湖北卫视	可爱的中国	0.101	0.38	14	江西卫视	可爱的中国	0.087	0.33
15	江西卫视	可爱的中国	0.085	0.32	15	辽宁卫视	欢喜盈门	0.077	0.29
16	河北广播电视台卫视频道	在桃花盛开的地方	0.076	0.38	16	云南广播电视台卫视频道(一套)	换了人间	0.069	0.36
17	吉林卫视	黄土高天	0.07	0.26	17	河北广播电视台卫视频道	在桃花盛开的地方	0.064	0.25
18	新疆卫视	父母爱情	0.067	0.26	18	广东广播电视台南方卫视	七十二家房客	0.057	0.25
19	宁夏卫视	父母爱情	0.063	0.24	19	吉林卫视	黄土高天	0.053	0.2
20	青海卫视	正阳门下	0.059	0.22	20	宁夏卫视	父母爱情	0.049	0.18
	中央 中央电视台综合频道	伟大的转折	0.927	4.65		中央 中央电视台综合频道	伟大的转折	0.793	3.89

资料来源：卫视小露电、国海证券研究所

## 2.3、综艺节目市场

综艺节目方面，如下图所示单日播放量首位为《花花万物 2》（四天中三天为首位），其中，9月16日播放热度冠军为《脱口秀大会 2》，系列续集综艺关注度较高。

图 5：热播综艺网络播放量排行榜（9月16日-9月19日）



资料来源：猫眼 App 截图、国海证券研究所

## 2.4、游戏市场

优质平台开服最多的游戏，排名前三的游戏为热神戒（847组）、热血战歌（810组）、暗黑大天使（785组）。

开服最多的优质平台，排名前三的页游平台分别为 37 游戏（3044组）、搜狗游戏（746组）、360 游戏（728组）。

优质平台开服最多的开发商，排名前三的开发商为上海三七互娱（442组）、北京文脉互动（1016组）、智远时空（942组）。

图 6：过去 7 天网页游戏情况

优质平台开服最多的游戏	更多	开服最多的优质平台	更多	优质平台开服最多的开发商	更多
 <p>1: 神戒 服务器: 847 组 37游戏 服务器: 409组</p> 		 <p>1: 37游戏 服务器: 3044 组 暗黑大天使 服务器: 454组</p> 		 <p>1: 上海三七互娱 服务器: 2151 组 龙权天下 服务器: 442组</p> 	
 <p>2: 热血战歌之创世 服务器: 810 组 37游戏 服务器: 275组</p> 		 <p>2: 搜狗游戏 服务器: 746 组 传奇霸业 服务器: 37组</p> 		 <p>2: 北京文脉互动 服务器: 1016 组 热血战歌之创世 服务器: 810组</p> 	
 <p>3: 暗黑大天使 服务器: 785 组 37游戏 服务器: 454组</p> 		 <p>3: 360游戏 服务器: 728 组 热血战歌之创世 服务器: 114组</p> 		 <p>3: 智远时空 服务器: 942 组 神戒 服务器: 847组</p> 	

资料来源：9k9k 截图、国海证券研究所

手机游戏方面，排行榜情况如下所示，免费畅销榜排名前二的手游分别为《弓箭传说》《WATER SHOOTY》，付费畅销榜排名前二的手游分别为《MINERCRAFT》《POCKET BUILD》，畅销排名前二分别为《POKEMON GO》《CANDY CRUSH SAGA》。

图 7：IOS 手游排行榜情况

#	免费排行	付费排行	畅销排行
1	 我削皮贼! Lion Studios	 Minecraft Mojang	 Pokémon GO Niantic
2	 Water Shooty Ponyom	 Pocket Build MoonBear	 Candy Crush Saga King
3	 Dinosaur Rampage Geisha Tokyo	 Bloons TD 6 Ninja Kiwi	 Toon Blast Peak Games
4	 Sand Balls SayGames	 NBA 2K20 2K Games	 DRAGON BALL Z DOKKAN BATTLE BANDAI NAMCO Entertainment
5	 Dig it! Raketspel	 Geometry Dash RobTop	 梦幻家园 (Homescapes) Playrix

资料来源：AppAnnie 截图、国海证券研究所

### 3、上市公司重要动态：增减持、投资等情况

表 3：上市公司股东增持减持清单/投资

证券代码	证券简称	公告日	内容
000835.SZ	长城动漫	2019年9月16日	控股股东股份新增轮候冻结
002354.SZ	天神娱乐	2019年9月16日	持股5%股东股份新增轮候冻结
300291.SZ	华录百纳	2019年9月18日	控股股东增持1%股份

资料来源：Wind 资讯、国海证券研究所

## 4、本周观点更新

给予行业推荐评级。建国 70 周年展播季，广电总局对影视内容以及公益广告均进行量化指导，内容端我们认为以主旋律为主，电影是自上而下鼓励的文化实力代表，进而国庆期间电影、院线是重点可关注的细分板块，同时，中国广电在 2019 年 6 月 6 日拿到 5G 牌照后其商用备受关注，临近国庆，其它运营商相继针对商用进行合作广广电板块的关注也将伴随其商用逐渐受到关注。2019 年 9 月 24 日全球家庭互联网峰会将举办可融媒体以及家庭大屏。

## 5、本周重点推荐个股及逻辑

重点推荐广电系中广电网路以及贵州省代表企业（2019年9月18日贵州省发布通知称，2019-2022年贵州5G建设投资将累计完成200亿元）；电影、院线中重点可关注华谊兄弟、光线传媒、万达电影、横店影视；同时9月24日全球家庭互联网峰会将在上海举办，可关注芒果超媒、新媒股份。

表 4：重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-09-19 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
300413.SZ	芒果超媒	47.30	0.87	1.05	1.43	54.37	45.05	33.08	买入
300788.SZ	中信出版	43.07	1.45	1.31	1.66	29.70	32.88	25.95	买入
300770.SZ	新媒股份	95.10	2.13	2.22	2.81	44.65	42.84	33.84	买入
603096.SH	新经典	58.70	1.78	2.08	2.55	32.98	28.22	23.02	买入
000681.SZ	视觉中国	22.41	0.46	0.52	0.61	48.72	43.10	36.74	买入
603103.SH	横店影视	15.45	0.71	0.76	0.83	21.76	20.33	18.61	买入
601900.SH	南方传媒	9.10	0.73	0.80	0.90	12.47	11.38	10.11	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	6.50	-1.28	0.17	0.22	-5.08	38.24	29.55	增持
300027.SZ	华谊兄弟	4.55	-0.39	0.16	0.19	-11.67	28.44	23.95	增持
300081.SZ	恒信东方	10.16	0.37	0.40	0.46	27.46	25.40	22.09	增持
300148.SZ	天舟文化	4.80	-1.28	0.26	0.29	-3.75	18.46	16.55	增持
002624.SZ	完美世界	29.04	1.14	1.38	1.68	25.47	21.04	17.29	未评级
002739.SZ	万达电影	17.18	1.29	0.89	0.92	13.32	19.30	18.67	未评级
601811.SH	新华文轩	14.64	0.75	0.74	0.80	19.52	19.78	18.30	未评级
601595.SH	上海电影	19.06	0.69	0.72	0.92	27.62	26.47	20.72	未评级
600088.SH	中视传媒	14.90	0.25	0.26	0.44	59.60	57.31	33.86	未评级
601949.SH	中国出版	7.12	0.33	0.31	0.35	21.58	22.97	20.34	未评级
600831.SH	广电网络	9.90	0.17	0.27	0.29	58.24	36.67	34.14	未评级

资料来源：Wind 资讯、国海证券研究所（注：“未评级”盈利预测取自万得一致预期）

## 6、风险提示

- 1) 游戏、影视等内容表现不及预期风险;
- 2) 重点关注公司未来业绩的不确定性;
- 3) 行业估值继续下行风险;
- 4) 行业竞争及发展不及预期风险;
- 5) 政策风险等;

## 【传媒与互联网组介绍】

朱珠，会计学学士、商科硕士，拥有实业及资产管理从业经历，目前主要负责文化传媒、互联网行业研究

## 【分析师承诺】

朱珠，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 【国海证券投资评级标准】

### 行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

### 股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

## 【免责声明】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

## 【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告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，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

### 【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。