

研究所

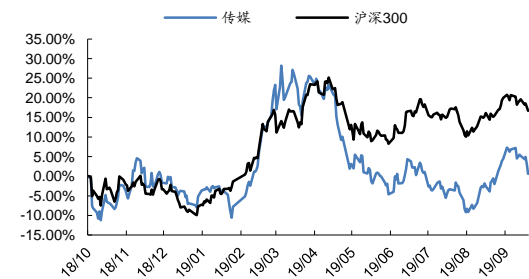
证券分析师:
021-60338167

朱珠 S0350519060001
zhuz@ghzq.com.cn

国庆后可关注三四季度业绩改善标的

——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	2.7	0.3	-3.3
沪深300	1.4	0.7	12.0

相关报告

《传媒行业深度报告:从2019上半年美国图书市场看中国图书市场》——2019-09-26

《传媒行业周报:庆70周年国庆 关注广电大屏 电影院线与阅读》——2019-09-19

《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

投资要点:

■ **市场综述:** 本周涨幅上证综指、深证成指、创业板指涨跌幅分别为-2.46%、-3.36%和-3.37%，传媒行业指数涨跌幅为-2.79%。细分到传媒各子行业来看，各子板块中跌幅占多数，其中电影娱乐指数跌幅小，为-0.07%。周涨跌幅个股中，涨幅 Top3 分别为文投控股(3600715.SH)上涨 17.73%，掌趣科技(300315.SZ)上涨 15.05%，光线传媒(300251.SZ)上涨 12.03%；跌幅 Top3 分别为*ST 富控(600634.SH)下跌 18.58%、宣亚国际(300612.SZ)下跌 14.16%、电魂网络(603258.SH)下跌 12.69%。

■ **5G 应用端中的传媒看什么 看超高清视频产业以及 VR 等** 5G 的商用也将带来应用场景质变式升级，5G 智能电视大屏时代，电视发展的“更大、更清晰、更智能”将较大的提升电视受众的收视体验。近期全球家庭互联网峰会中，CSM 媒介指出 5G 将促进电视大屏受众收视价值从观众侧向用户流量侧转化，IPTV (据工信部显示 2019 年 8 月全国 IPTV 用户已达 2.88 亿户)及 OTT 促进电视大屏年轻化，2019 年第一季的 CSM 收视数据显示，IPTV 互动平台及 OTT 收视份额为 7.5%、7.6%，约等于 TOP3 卫视的市场份额，凸显大屏点播及回看量较大。2016 年 1 月份电视观众非直播收视行为在电视收看约占 11%，2019 年第二季度即达到 23% (该电视收视份额约为一个省级电视组份额)；OTT 家庭非直播的收看时长占比达到 32%，未来 OTT 及 IPTV 在大屏及 5G 商用下有望进一步提升，用户回流以及观看时间增多下大屏电视广告预算也有望同比例提升。可关注**芒果超媒、新媒体股份**。

■ **本周观点更新:** 国庆后仍可关注广电系及 2019 年三季报渐近，可关注三四季度业绩改善标的。2019 年 9 月 27 日中国广电在上海基于 SA 独立组网方式开展网络建设，中国广电启动基于 5G 的商用，各地例如贵州广电积极开展广电 5G 组网试验、智慧融媒体发展。目前已有三季报预告企业中我们建议可关注的为奥飞娱乐(2019 年三季报预告净利润同比增速下限 55%)、新媒股份(2019 年三季报预告净利润同比增速下限 50%)，同时 2018 年第四季度进行商誉减值或 2018 年第四季度归母净利润业绩亏损，进而 2019 年同比增速有望修复的标的，可关注**奥飞娱乐、光线传媒、华谊兄弟、横店影视、恒信东方**。

- **本周重点推荐个股及逻辑:** 给予行业推荐评级。重点推荐奥飞娱乐, 2019年三季度业绩相对确定, 元旦动画电影定档, 主业逐渐恢复; 国庆档叠加2019年三四季度业绩改善的电影、院线中重点可关注华谊兄弟、光线传媒、横店影视等。
- **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	2019-09-27 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
300413.SZ	芒果超媒	46.53	0.87	1.05	1.43	53.48	44.31	32.54	买入
300788.SZ	中信出版	44.96	1.45	1.31	1.66	31.01	34.32	27.08	买入
300770.SZ	新媒股份	89.28	2.13	2.22	2.81	41.92	40.22	31.77	买入
603096.SH	新经典	56.08	1.78	2.08	2.55	31.51	26.96	21.99	买入
000681.SZ	视觉中国	21.12	0.46	0.52	0.61	45.91	40.62	34.62	买入
603103.SH	横店影视	14.50	0.71	0.76	0.83	20.42	19.08	17.47	买入
601900.SH	南方传媒	8.68	0.73	0.80	0.90	11.89	10.85	9.64	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	6.25	-1.28	0.17	0.22	-4.88	36.76	28.41	增持
300027.SZ	华谊兄弟	4.69	-0.39	0.16	0.19	-12.03	29.31	24.68	增持
300081.SZ	恒信东方	10.11	0.37	0.40	0.46	27.32	25.28	21.98	增持
300148.SZ	天舟文化	4.63	-1.28	0.26	0.29	-3.62	17.81	15.97	增持
002624.SZ	完美世界	28.40	1.14	1.38	1.68	24.91	20.58	16.90	未评级
002739.SZ	万达电影	16.75	1.29	0.89	0.92	12.98	18.82	18.21	未评级
601811.SH	新华文轩	14.04	0.75	0.74	0.80	18.72	18.97	17.55	未评级
601595.SH	上海电影	21.10	0.69	0.72	0.92	30.58	29.31	22.93	未评级
600088.SH	中视传媒	13.60	0.25	0.26	0.44	54.40	52.31	30.91	未评级
601949.SH	中国出版	6.60	0.33	0.31	0.35	20.00	21.29	18.86	未评级
600831.SH	广电网络	9.29	0.17	0.27	0.29	54.65	34.41	32.03	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)

内容目录

1、 行业观点和动态	6
1.1、 传媒行业回顾	6
1.2、 传媒行业动态	7
2、 周行业数据	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	12
3、 上市公司重要动态：增减持、投资等情况	13
4、 本周观点更新	14
5、 本周重点推荐个股及逻辑	15
6、 风险提示	16

图表目录

图 1: 各行业周度涨跌幅 (2019 年 9 月 23-27 日)	7
图 2: 传媒行业子板块周度涨跌幅	7
图 3: 2019 年 1 月 1 日-2019 年 9 月 27 日每周电影票房收入 (万元) 及观影人次 (万人) 走势图	9
图 4: 黄金剧场电视剧情况 (9 月 23 日-9 月 26 日)	10
图 5: 热播综艺网络播放量排行榜 (9 月 23 日-9 月 26 日)	11
图 6: 过去 7 天网页游戏情况	12
图 7: IOS 手游排行榜情况	12
表 1: 重点关注公司及盈利预测	3
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	13
表 4: 重点关注公司及盈利预测	15

1、行业观点和动态

1.1、传媒行业回顾

市场综述：本周涨幅上证综指、深证成指、创业板指涨跌幅分别-2.46%、-3.36%和-3.37%，传媒行业指数涨跌幅为-2.79%。细分到传媒各子行业来看，各子板块中跌幅占多数，其中电影娱乐指数跌幅小，为-0.07%。周涨跌幅个股中，涨幅 Top3 分别为文投控股(3600715.SH)上涨 17.73%，掌趣科技(300315.SZ) 上涨 15.05%，光线传媒(300251.SZ) 上涨 12.03%。跌幅 Top3 分别为*ST 富控(600634.SH)下跌 18.58%、宣亚国际(300612.SZ) 下跌 14.16%、电魂网络(603258.SH) 下跌 12.69%。

5G 应用端预热下传媒看什么，看超高清视频产业以及 VR 等 5G 的商用也将带来应用场景质变式升级，5G 智能电视大屏时代，电视发展的“更大、更清晰、更智能”将较大的提升电视受众的收视体验。近期全球家庭互联网峰会中，CSM 媒介指出 5G 将促进电视大屏受众收视价值从观众侧向用户流量侧转化，IPTV（据工信部显示 2019 年 8 月全国 IPTV 用户已达 2.88 亿户）及 OTT 促进电视大屏年轻化，2019 年第一季的 CSM 收视数据显示，IPTV 互动平台及 OTT 收视份额为 7.5%、7.6%，约等于 TOP3 卫视的市场份额，凸显大屏点播及回看量较大。2016 年 1 月份电视观众非直播收视行为在电视收看约占 11%，2019 年第二季度即达到 23%（该电视收视份额约为一个省级电视组份额）；

OTT 家庭非直播的收看时长占比达到 32%，未来 OTT 及 IPTV 在大屏及 5G 商用下有望进一步提升，用户回流以及观看时间增多下大屏电视广告预算也有望同比例提升；同时，据 Digital TV Research 数据显示，2018-2024 年将新增约 6000 万付费电视订户，全球总数预计将达到 10.8 亿。其中，中国将贡献新增的 1900 万个电视付费用户，印度将贡献新增的 2600 万个。我们也在《科技与文化双步走 5G 对传媒应用场景影响之超高清视频产业》报告中指出，5G 具备更高数据容量、高数据速率进而推动超高清视频、云办公、云游戏、VR/AR 等领域的应用，超高清视频产业有望成为主赛道。可关注芒果超媒、新媒股份。

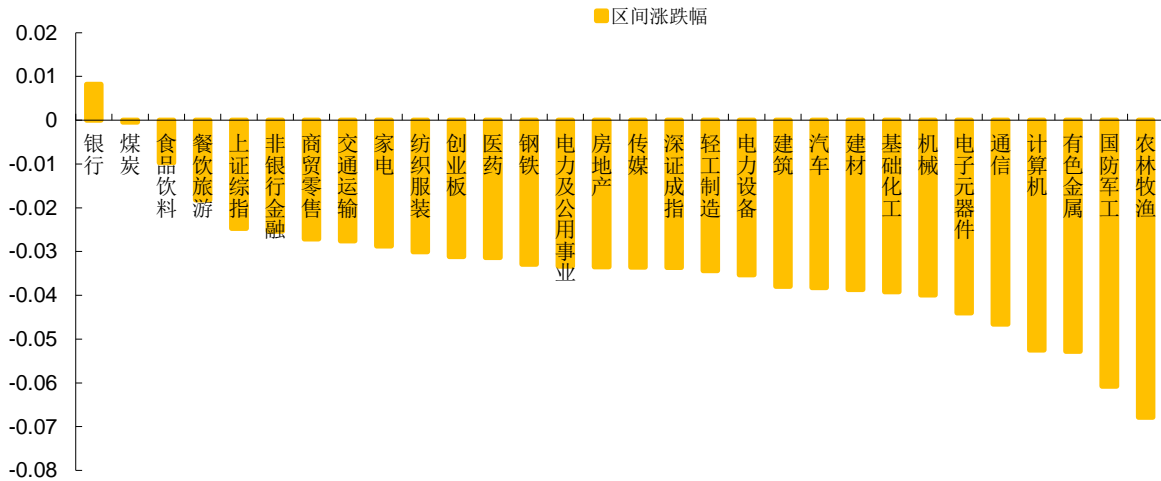
国庆后仍可关注广电系以及 2019 年三季报渐近，可关注三四季度业绩改善标的。广电系 5G 的推荐在 2019 年下半年以及 2020 年均可见，9 月 25 日贵州省庆祝新中国成立 70 周年系列新闻发布会上，省委宣传部副部长、省广播电视局局长耿杰介绍了贵州建设中国智慧广电试验区取得的成果。贵州建立中国(贵州)智慧广电综合试验区建设联席会议制度，为试验区建设工作有序推进提供可靠的组织保障。丰富完善智慧广电新体系，形成了“一云、双网、一主三用”的智慧广电新格局。同时，贵州广电积极开展广电 5G 组网试验、智慧融媒体发展、5G 交互广播电视的技术测试与研究、5G+4K 超高清节目传输和 5G 直播的业务测试、重点领域 5G 应用场景的业务测试等试验试点工作。

我们在前期年度策略汇报中指出，由于 2018 年第四季度部分文化传媒标的进行商誉减值损失进而 2019 年同步看不具有可比性，但数据层面 2019 年年报仍有望呈现大幅增长态势或扭亏为盈。目前已有三季报预告企业中我们建议可关注的

为奥飞娱乐（2019年三季报预告净利润同比增速下限55%）、新媒股份（2019年三季报预告净利润同比增速下限50%），同时2018年第四季度进行商誉减值后2019年同比增速有望修复的标的，可关注光线传媒、华谊兄弟。

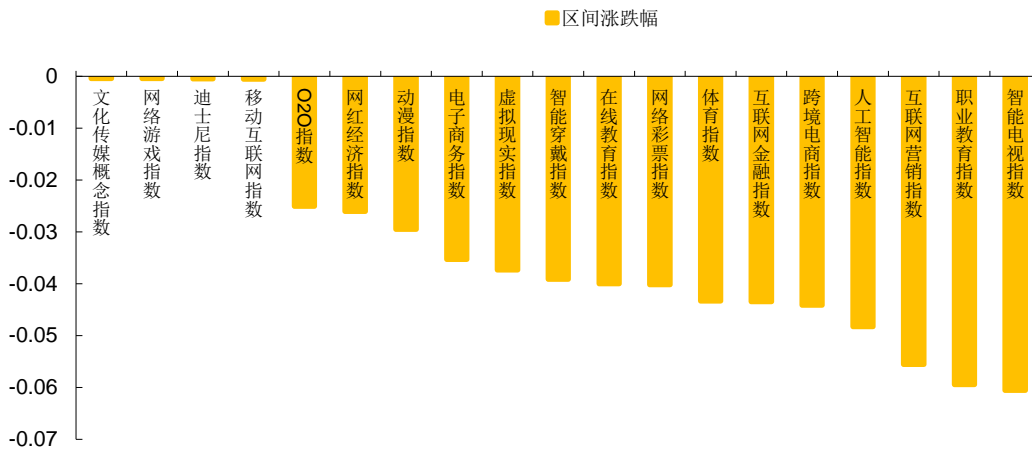
给与行业推荐评级。

图 1：各行业周度涨跌幅（2019年9月23-27日）



资料来源：wind 资讯、国海证券研究所

图 2：传媒行业子板块周度涨跌幅



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、美新一批游戏版号名单更新，有 19 款游戏获批，审批时间为 9 月 24 日，其

中巨人网络的《十二神兵器》获得版号。

1.2.2、 电商

1、美国电商巨头 eBay 周三宣布，德文温尼格辞去总裁兼首席执行官的职务，同时该公司正在推进潜在的资产出售。“戴文一直致力于推动业务改善，特别是在 PayPal 剥离后带领公司前进。”董事长托马斯蒂尔尼在一份声明中说：“尽管取得了这些进展，但考虑到一些因素，德文和董事会都认为，在这个时候，新 CEO 对公司最有利。”然而，温尼格在辞去 CEO 职位后表示，“很显然过去几周我和新董事会的意见不一致。”

1.2.3、 互联网

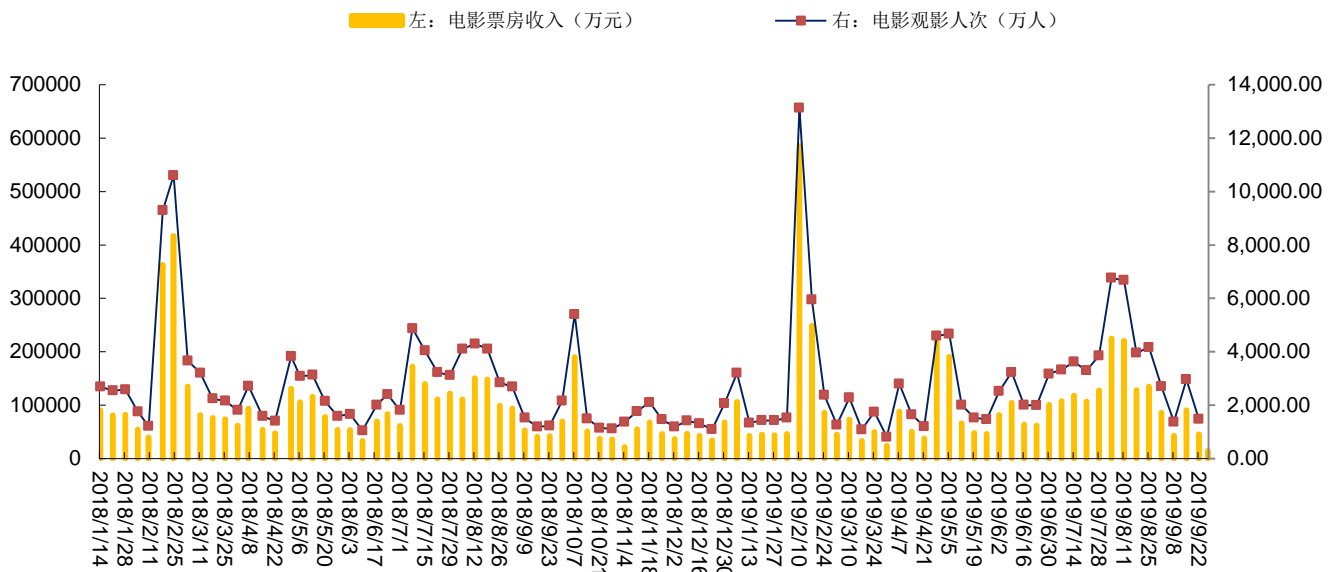
1、45 名谷歌员工自曝公司黑幕：遭歧视、虐待和性骚扰。一年多来，数百名谷歌员工和前员工公开反对该公司，指控受到性骚扰、报复和其他形式的歧视。去年，数千名谷歌员工走上街头，抗议公司向被指控存在性不端行为的高管支付奖金。

2、 周行业数据

2.1、 电影市场

【区间回顾】猫眼票房分析统计，截止 2019 年 9 月 27 日 20 时，2019 年 9 月 23 日至 2019 年 9 月 27 日 20 时，周总票房约 1.48 亿元。9 月 20 日上映的《决胜时刻》居首位，区间票房达到 0.29 亿元，同日上映的《小 Q》居次位，周票房达到 0.22 亿元。9 月 28 日《我和我的祖国》《中国机长》《攀登者》均开启点映（排片占比分别为 0.5%/5.6%/7.4%）。

图 3: 2019 年 1 月 1 日 - 2019 年 9 月 27 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 27 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 8 部新片上映, 其中最受市场期待的 5 部如下表:

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/联合出品
2019 年 9 月 30 日	攀登者	——	上海电影股份有限公司影视发行分公司/ 联合出品华谊兄弟、北京文化等 28 家
2019 年 9 月 30 日	中国机长	博纳影业集团股份有限公司/北京博纳影业集团有限公司/博纳影视娱乐有限公司	浙江博纳影视制作有限公司/华夏电影发行有限责任公司/万达影视等联合出品 17 家
2019 年 9 月 30 日	我和我的祖国	华夏电影发行有限责任公司/英皇影业有限公司	华夏电影发行有限责任公司/联瑞(上海)影业有限公司/新丽传媒/华谊兄弟/猫眼/五洲电影发行/光线影业有/淘票票/大地发行/北京国影纵横电影发行有限公司/中影影院投资等 48 家
2019 年 10 月 1 日	雪人奇缘	上海东方梦工厂文化传播有限公司/美国梦工厂影片公司	北京聚合影联文化传媒有限公司/华夏电影发行有限责任公司
2019 年 10 月 3 日	亲密旅行	中国电影集团公司	中国电影集团公司

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江苏卫视播出的《空降利刃》、湖南卫视播出的《激荡》。电视剧网络播放方面, 播放量

前三为：《我的莫格利男孩》、《十年三月三十日》《外星女孩柴小七》。

图 4：黄金剧场电视剧情况（9月23日-9月26日）

CSM59 4+ 2019年9月23日周一省级卫视黄金剧场电视剧					CSM59 4+ 2019年9月24日周二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	江苏卫视	空降利刃	1.606	6.12	1	江苏卫视	空降利刃	1.547	5.97
2	湖南卫视	激荡	1.374	5.82	2	湖南卫视	激荡	1.462	6.04
3	浙江卫视	在远方	1.118	4.26	3	北京卫视	外交风云	1.202	4.63
4	北京卫视	外交风云	1.048	3.99	4	浙江卫视	在远方	1.104	4.27
5	上海东方卫视	在远方	0.865	3.3	5	上海东方卫视	在远方	0.961	3.72
6	安徽卫视	欢喜盈门	0.522	1.99	6	深圳卫视(新闻综合频道)	特赦1959	0.491	1.9
7	天津卫视	特赦1959	0.495	1.89	7	天津卫视	特赦1959	0.432	1.67
8	深圳卫视(新闻综合频道)	特赦1959	0.464	1.79	8	安徽卫视	欢喜盈门	0.36	1.39
9	黑龙江卫视	欢喜盈门	0.298	1.14	9	广东卫视	外交风云	0.287	1.11
10	广东卫视	外交风云	0.289	1.1	10	黑龙江卫视	欢喜盈门	0.287	1.11
11	山东卫视	老酒馆	0.278	1.1	11	山东卫视	老酒馆	0.268	1.05
12	重庆卫视	麦香	0.147	0.59	12	重庆卫视	麦香	0.136	0.53
13	湖北卫视	可爱的中国	0.111	0.43	13	安徽卫视	千方百计爱上你二	0.107	0.74
14	辽宁卫视	欢喜盈门	0.087	0.33	14	湖北卫视	可爱的中国	0.106	0.41
15	江西卫视	可爱的中国	0.084	0.32	15	辽宁卫视	欢喜盈门	0.097	0.37
16	吉林卫视	欢喜盈门	0.08	0.3	16	江西卫视	可爱的中国	0.083	0.32
17	甘肃卫视	楼外楼	0.069	0.27	17	云南广播电视台卫视频道(一套)	换了人间	0.08	0.31
18	河北广播电视台卫视频道	欢喜盈门	0.068	0.26	18	河北广播电视台卫视频道	欢喜盈门	0.07	0.27
19	宁夏卫视	父母爱情	0.058	0.22	19	四川卫视	黄土高天	0.068	0.26
20	广东广播电视台南方卫视	七十二家房客	0.057	0.25	20	河北广播电视台卫视频道	父母爱情	0.067	0.4
中央	中央电视台综合频道	激情的岁月	0.772	3.62	中央	中央电视台综合频道	激情的岁月	0.631	3.49

CSM59 4+ 2019年9月25日周三省级卫视黄金剧场电视剧					CSM59 4+ 2019年9月26日周四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	湖南卫视	激荡	1.448	6.13	1	江苏卫视	空降利刃	1.469	5.57
2	江苏卫视	空降利刃	1.378	5.33	2	湖南卫视	激荡	1.443	5.97
3	北京卫视	外交风云	1.242	4.8	3	北京卫视	外交风云	1.256	4.77
4	上海东方卫视	在远方	1.065	4.12	4	上海东方卫视	在远方	1.201	4.57
5	浙江卫视	在远方	1.016	3.92	5	浙江卫视	在远方	1.079	4.1
6	天津卫视	特赦1959	0.453	1.74	6	天津卫视	特赦1959	0.464	1.76
7	深圳卫视(新闻综合频道)	飞行少年	0.442	1.72	7	深圳卫视(新闻综合频道)	飞行少年	0.428	1.63
8	广东卫视	外交风云	0.37	1.43	8	广东卫视	外交风云	0.417	1.58
9	安徽卫视	飞行少年	0.354	1.39	9	黑龙江卫视	欢喜盈门	0.359	1.36
10	黑龙江卫视	欢喜盈门	0.273	1.19	10	安徽卫视	飞行少年	0.301	1.14
11	山东卫视	老酒馆	0.225	0.88	11	山东卫视	老酒馆	0.254	0.98
12	重庆卫视	麦香	0.149	0.61	12	重庆卫视	麦香	0.141	0.54
13	辽宁卫视	欢喜盈门	0.12	0.46	13	辽宁卫视	欢喜盈门	0.109	0.41
14	吉林卫视	欢喜盈门	0.104	0.4	14	青海卫视	正阳门下	0.097	0.37
15	宁夏卫视	父母爱情	0.093	0.37	15	江西卫视	可爱的中国	0.095	0.36
16	湖北卫视	可爱的中国	0.085	0.33	16	湖北卫视	可爱的中国	0.094	0.51
17	云南广播电视台卫视频道(一套)	换了人间	0.078	0.3	17	河北广播电视台卫视频道	欢喜盈门	0.091	0.35
18	江西卫视	可爱的中国	0.076	0.29	18	云南广播电视台卫视频道(一套)	换了人间	0.071	0.27
19	河北广播电视台卫视频道	欢喜盈门	0.068	0.27	19	贵州卫视	在桃花盛开的地方	0.07	0.27
20	广东广播电视台南方卫视	七十二家房客	0.066	0.29	20	吉林卫视	欢喜盈门	0.062	0.23
中央	中央电视台综合频道	激情的岁月	0.602	3.04	中央	中央电视台综合频道	激情的岁月	0.662	3.26

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23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23日-9月26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，排名前三的游戏为神戒（194组）、热血战歌之创世（180组）、暗黑大天使（147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（631组）、9377（163组）、搜狗游戏（163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（412组）、智远时空（213组）、北京文脉互动（203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: 194 组 37游戏 服务器: 91组</p>		 <p>1: 37游戏 服务器: 631 组 神戒 服务器: 91组</p>		 <p>1: 上海三七互娱 服务器: 412 组 龙权天下 服务器: 90组</p>	
 <p>2: 热血战歌之创世 服务器: 180 组 37游戏 服务器: 77组</p>		 <p>2: 9377 服务器: 163 组 神戒 服务器: 38组</p>		 <p>2: 智远时空 服务器: 213 组 神戒 服务器: 194组</p>	
 <p>3: 暗黑大天使 服务器: 147 组 37游戏 服务器: 84组</p>		 <p>3: 搜狗游戏 服务器: 136 组 传奇霸业 服务器: 8组</p>		 <p>3: 北京文脉互动 服务器: 203 组 热血战歌之创世 服务器: 180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《家园梦》《VGAME：消零世界》，付费畅销榜排名前二的手游分别为《叫我大法师-3D放置策略卡牌》《POCKET BUILD》，畅销排名前二分别为《王者荣耀》《龙族幻想》。

图 7：IOS 手游排行榜情况

#	免费排行	付费排行	畅销排行
1	 家园梦 Tencent	 叫我大法师-3D放置策略卡牌 ThinkGame	 王者荣耀 Tencent
2	 VGAME：消零世界 CMGE	 茅山封魔录-生死轮回逆转乾坤 ZJ GAME	 龙族幻想 Tencent
3	 ***** *****	 异化之地 Ggame Studio	 梦幻西游 NetEase
4	 音跃球球 Zhaoxianguangnian	 国士无双-三国群英战斗手游 Zhao Zheng	 阴阳师 NetEase
5	 弓箭传说 Habby	 英雄之城II-全球战争策略手游 Snail Games	 *****

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
002517.SZ	恺英网络	2019年9月25日	海桐兴息拟减持股份不超过2152.52万股，占公司总股本的1%
000802.SZ	北京文化	2019年9月26日	西藏九达拟减持公司股份不超过715.9万股，占公司总股本的1%
300010.SZ	立思辰	2019年9月26日	王邦文拟减持公司股份不超过407.67万股，占本公司总股本0.47%
300343.SZ	联创股份	2019年9月27日	李洪国减持完成，累计减持公司股份582.92万股，占公司总股本的0.88%
300343.SZ	联创股份	2019年9月27日	邵秀英拟减持股份累计不超过789.52万股，不超过公司总股本的0.67%
300494.SZ	盛天网络	2019年9月27日	冯威拟减持股份不超过2,192,150股，不超过公司总股本的0.9134%
300592.SZ	华凯创意	2019年9月28日	王安祺拟减持公司股份不超过25万股，占公司总股本的0.2043%
300052.SZ	中青宝	2019年9月28日	王立拟减持公司股份不超过54,500股，占公司现有总股本0.02%。
300052.SZ	中青宝	2019年9月28日	公司股东拟减持公司股份不超过1579.44万股，占公司总股本的6.00%
002619.SZ	艾格拉斯	2019年9月28日	巨龙文化、巨龙控股合计减持股份1836万股，累计减持股份达总股本的1%
300010.SZ	立思辰	2019年9月28日	窦昕先生增持公司股份870.57万股，占公司总股本的1.0026%
300533.SZ	冰川网络	2019年9月25日	公司使用3500万元闲置募集资金购买理财产品
603729.SH	龙韵股份	2019年9月26日	公司收购福建和恒持有的愚恒影业32%股权

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。国庆后仍可关注广电系以及 2019 年三季报渐近，可关注三四季度业绩改善标的。2019 年 9 月 27 日中国广电在上海基于 SA 独立组网方式开展网络建设，中国广电启动基于 5G 的商用，各地例如贵州广电积极开展广电 5G 组网试验、智慧融媒体发展。

目前已有三季报预告企业中我们建议可关注的为奥飞娱乐（2019 年三季报预告净利润同比增速下限 55%）、新媒股份（2019 年三季报预告净利润同比增速下限 50%），同时 2018 年第四季度进行商誉减值或 2018 年第四季度归母净利润业绩亏损，进而 2019 年同比增速有望修复的标的，可关注奥飞娱乐、光线传媒、华谊兄弟、横店影视、恒信东方。

5、本周重点推荐个股及逻辑

本周重点推荐个股及逻辑: 奥飞娱乐, 三季度业绩相对确定, 元旦动画电影定档, 主业逐渐恢复; 国庆档(截至 2019 年 9 月 27 日三部影片《我和我的祖国》《攀登者》《中国机长》预售票房 3.6 亿元)叠加 2019 年三四季度业绩改善的电影, 院线中重点可关注华谊兄弟、光线传媒、横店影视等。

表 4: 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-09-27 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
300413.SZ	芒果超媒	46.53	0.87	1.05	1.43	53.48	44.31	32.54	买入
300788.SZ	中信出版	44.96	1.45	1.31	1.66	31.01	34.32	27.08	买入
300770.SZ	新媒股份	89.28	2.13	2.22	2.81	41.92	40.22	31.77	买入
603096.SH	新经典	56.08	1.78	2.08	2.55	31.51	26.96	21.99	买入
000681.SZ	视觉中国	21.12	0.46	0.52	0.61	45.91	40.62	34.62	买入
603103.SH	横店影视	14.50	0.71	0.76	0.83	20.42	19.08	17.47	买入
601900.SH	南方传媒	8.68	0.73	0.80	0.90	11.89	10.85	9.64	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	6.25	-1.28	0.17	0.22	-4.88	36.76	28.41	增持
300027.SZ	华谊兄弟	4.69	-0.39	0.16	0.19	-12.03	29.31	24.68	增持
300081.SZ	恒信东方	10.11	0.37	0.40	0.46	27.32	25.28	21.98	增持
300148.SZ	天舟文化	4.63	-1.28	0.26	0.29	-3.62	17.81	15.97	增持
002624.SZ	完美世界	28.40	1.14	1.38	1.68	24.91	20.58	16.90	未评级
002739.SZ	万达电影	16.75	1.29	0.89	0.92	12.98	18.82	18.21	未评级
601811.SH	新华文轩	14.04	0.75	0.74	0.80	18.72	18.97	17.55	未评级
601595.SH	上海电影	21.10	0.69	0.72	0.92	30.58	29.31	22.93	未评级
600088.SH	中视传媒	13.60	0.25	0.26	0.44	54.40	52.31	30.91	未评级
601949.SH	中国出版	6.60	0.33	0.31	0.35	20.00	21.29	18.86	未评级
600831.SH	广电网络	9.29	0.17	0.27	0.29	54.65	34.41	32.03	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。