

研究所

证券分析师:
021-60338167

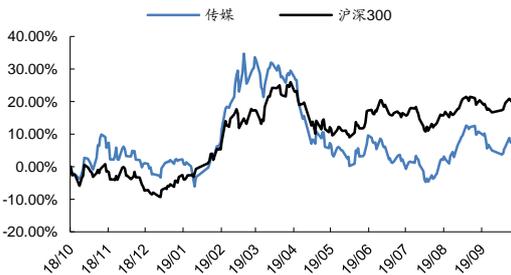
朱珠 S0350519060001
zhuz@ghzq.com.cn

板块调整中关注主业渐修复增长标的 可关注图

书院线 融媒体

——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	-2.1	5.7	13.0
沪深300	-1.7	1.6	23.4

相关报告

《传媒行业周报: 三季报预期渐兑现 可关注年报主业渐恢复标的》——2019-10-13

《传媒行业深度报告: 2019 国庆档大增奠定四季度业绩 院线拐点何时至》——2019-10-07

《传媒行业周报: 国庆后可关注三四季度业绩改善标的》——2019-09-28

《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

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-1.19%、-1.37%和-1.09%。细分到传媒各子行业来看,各子板块中涨跌幅中,受益于广告行业峰会金投赏召开拉动广告指数涨幅5.35%,虚拟现实指数跌幅达到2.3%。周涨跌幅个股中,涨幅Top3分别为美盛文化(000810.SZ)上涨25.69%,粤传媒(002181.SZ)上涨16.93%,艾格拉斯(002619.SZ)上涨15.29%;跌幅Top3分别为因赛集团下跌14.93%、众应互联下跌13.63%、印纪退下跌9.09%。

■ **进入2019年第四季度 关注第四季度主业改善标的(院线、内容板块)** 2019年国庆档票房数据创纪录后对电影内容、院线标的股价提振较弱,我们认为,高质量内容是市场刚需,但本次国庆档参与公司较多,单个受益公司的eps端不显著,头部院线端三季报差强人意,单银幕产出拐点未显现,进而带来股价的萎靡。2019年第四季度国庆档高增长加持的数据预计体现在院线的第四季度业绩中,叠加贺岁档已定档影片,我们预计2019年第四季度票房增速25%,单季度的单银幕产出有望改善,同时,2019年一季度基数较低,奠定了2020年一季度票房增长空间(目前预计春节档上映《中国女排》等),可关注华谊兄弟(《只有芸知道》)、奥飞娱乐(《贝肯熊2》)、横店影视。

■ **本周观点更新:** 2019年10月中下旬进入平台招商会阶段,爱奇艺悦享会(10月15日)、湖南卫视天生我热爱招商会(10月17日)已顺利举办,2020年多部影片综艺内容发布。10月底的芒果TV招商会(预计10月31日)招商会可关注芒果超媒;图书板块,2019年前三季度零售市场增加12.78%,线上增加24.8%,11月15日上海将举办国际童书展,叠加双十一的消费拉动,可关注新经典、中信出版。

■ **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、芒果超媒、新经典;奥飞娱乐(002292)2019年三四季度业绩修复,元旦动画电影定档,主业逐渐恢复;重点推荐芒果超媒(300413),因10月中下旬进入平台广告招商季,其奠定2020年业绩,新影视

综艺项目有望陆续披露带来热度，2018 第四季度基数低，为同比数据奠定空间，10 月 17 日 netflix 发布财报，付费用户数国内外双增，第四季度巨头企业迪士尼、apple 均发布流媒体应用凸显其赛道较优，国内目前具有综艺内容成本护城河的可关注芒果超（603096）；11 月迎接国际童书展以及双十一消费节，可关注新经典（603096）。

- **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	2019-10-18 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
300788.SZ	中信出版	47.90	1.45	1.31	1.66	33.03	36.56	28.86	买入
300770.SZ	新媒股份	95.70	2.13	2.22	2.81	44.93	43.11	34.06	买入
603096.SH	新经典	57.71	1.78	2.08	2.55	32.42	27.75	22.63	买入
000681.SZ	视觉中国	19.98	0.46	0.52	0.61	43.43	38.42	32.75	买入
603103.SH	横店影视	13.49	0.71	0.76	0.83	19.00	17.75	16.25	买入
601900.SH	南方传媒	8.58	0.73	0.80	0.90	11.75	10.73	9.53	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	7.29	-1.28	0.17	0.22	-5.70	42.88	33.14	增持
300027.SZ	华谊兄弟	4.23	-0.39	0.16	0.19	-10.85	26.44	22.26	增持
300081.SZ	恒信东方	8.98	0.37	0.40	0.46	24.27	22.45	19.52	增持
300148.SZ	天舟文化	4.46	-1.28	0.26	0.29	-3.48	17.15	15.38	增持
002624.SZ	完美世界	27.34	1.14	1.38	1.68	23.98	19.81	16.27	未评级
002739.SZ	万达电影	15.19	1.29	0.89	0.92	11.78	17.07	16.51	未评级
601811.SH	新华文轩	13.05	0.75	0.74	0.80	17.40	17.64	16.31	未评级
601595.SH	上海电影	14.67	0.69	0.72	0.92	21.26	20.38	15.95	未评级
600088.SH	中视传媒	13.21	0.25	0.26	0.44	52.84	50.81	30.02	未评级
601949.SH	中国出版	6.43	0.33	0.31	0.35	19.48	20.74	18.37	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	5
1.1、 传媒行业回顾	5
1.2、 传媒行业动态	6
2、 周行业数据	7
2.1、 电影市场	7
2.2、 电视剧市场	8
2.3、 综艺节目市场	9
2.4、 游戏市场	10
3、 上市公司重要动态：增减持、投资等情况	11
4、 本周观点更新	12
5、 本周重点推荐个股及逻辑	13
6、 风险提示	14

图表目录

图 1: 各行业周度涨跌幅 (2019 年 10 月 14-18 日)	6
图 2: 传媒行业子板块周度涨跌幅 (2019 年 10 月 14-18 日)	6
图 3: 2018 年 1 月 6 日- 2019 年 10 月 20 日每周电影票房收入 (万元) 及观影人次 (万人) 走势图	7
图 4: 黄金剧场电视剧情况 (10 月 14 日-10 月 17 日)	8
图 5: 热播综艺网络播放量排行榜 (10 月 14 日-10 月 17 日)	9
图 6: 过去 7 天网页游戏情况	10
图 7: IOS 手游排行榜情况	11
表 1: 重点关注公司及盈利预测	2
表 2: 拟下周上映的电影及基本情况	8
表 3: 上市公司股东增持减持清单/投资	11
表 4: 重点关注公司及盈利预测	13

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-1.19%、-1.37%和-1.09%。细分到传媒各子行业来看，各子板块中涨跌幅中，受益于广告行业峰会金投赏召开拉动广告指数涨幅 5.35%，虚拟现实指数跌幅达到 2.3%。周涨跌幅个股中，涨幅 Top3 分别为美盛文化（000810.SZ）上涨 25.69%，粤传媒（002181.SZ）上涨 16.93%，艾格拉斯（002619.SZ）上涨 15.29%；跌幅 Top3 分别为因赛集团下跌 14.93%、众应互联下跌 13.63%、印纪退下跌 9.09%。

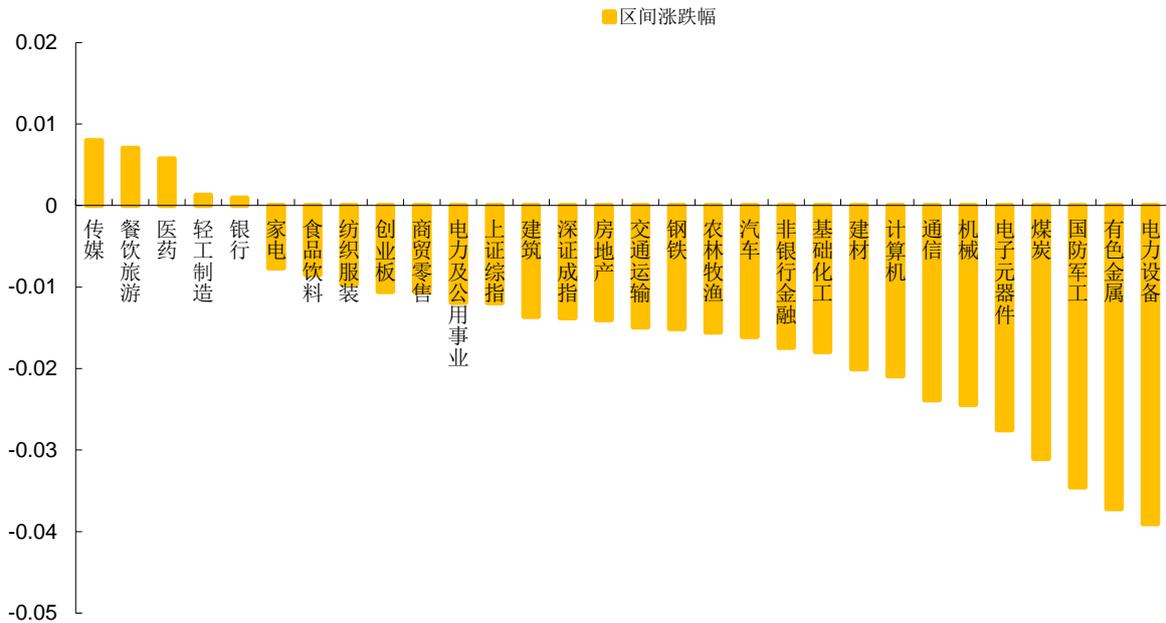
进入 2019 年第四季度 关注第四季度主业改善标的（院线、内容板块）。2019 年国庆档票房数据创纪录后对电影内容、院线标的股价提振较弱，我们认为，高质量内容是市场刚需，但本次国庆档参与公司较多，单个受益公司的 eps 端不显著，头部院线端三季报差强人意，单银幕产出拐点未显现，进而带来股价的萎靡。2019 年第四季度国庆档高增长加持的数据预计体现在院线的第四季度业绩中，叠加贺岁档已定档影片，我们预计 2019 年第四季度票房增速 25%，单季度的单银幕产出有望改善，同时，2019 年一季度基数较低，奠定了 2020 年一季度票房增长空间（目前预计春节档上映《中国女排》等），可关注华谊兄弟（《只有芸知道》）、奥飞娱乐（《贝肯熊 2》）、横店影视。

图书板块，2019 年前三季度零售市场增加 12.78%，线上增加 24.8%，少儿、社科动销品种比重 14.6%/24.4%（码洋比重分别为 26.05%/25.55%）。少儿类在网店渠道码洋比重占比为冠军（占比 27.69%，同比增加 2.62 个百分点）。

海外看，Netflix 发布 2019 年三季度财报，其全球付费用户 1.58 亿，同比增加 21%，国内付费用户 6062 万人，毛利率 41%；海外付费用户 9771 万人，新增 625 万，毛利率 20%；Netflix 预计在 2020 年关注现金流的改善。2019 年第四季度巨头企业迪士尼、苹果均推出流媒体应用，流媒体赛道备受关注，国内看，具备综艺内容优势以及品牌优势平台，可关注芒果 tv（芒果超媒）。

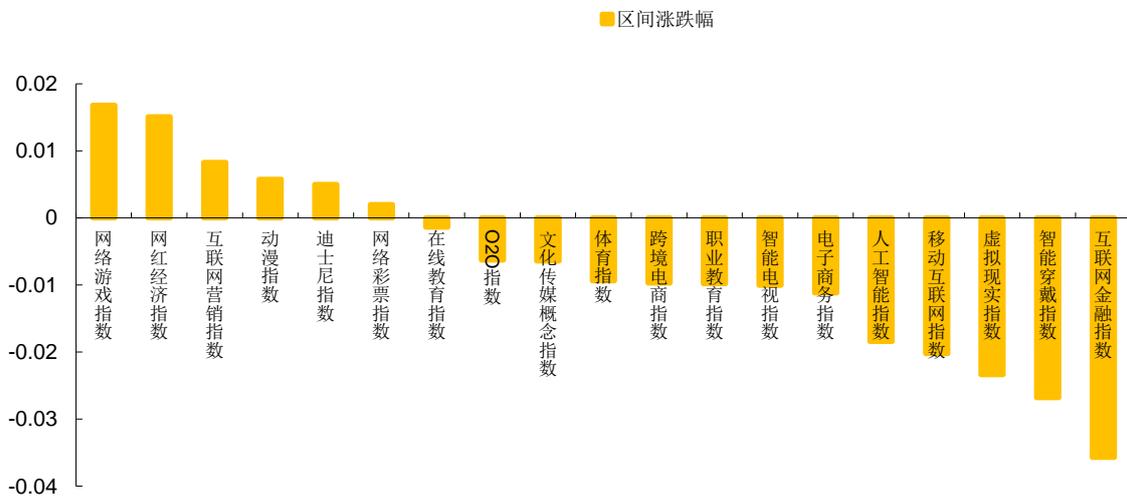
给与行业推荐评级。

图 1：各行业周度涨跌幅（2019 年 10 月 14-18 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（2019 年 10 月 14-18 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、据外媒，2020年奥斯卡奖正式公布“较佳动画长片”初选名单，本届有包括国产动画《哪吒之魔童降世》在内32部报名进入初选。

1.2.2、电商

1、苏宁易购发布三季度业绩预告，预计2019年7-9月归属于上市公司股东的净利润为95亿元-100亿元。今年前三季度，苏宁易购归母净利润为116.39亿元-121.39亿元，同比增长89.98%-98.14%。

1.2.3、互联网

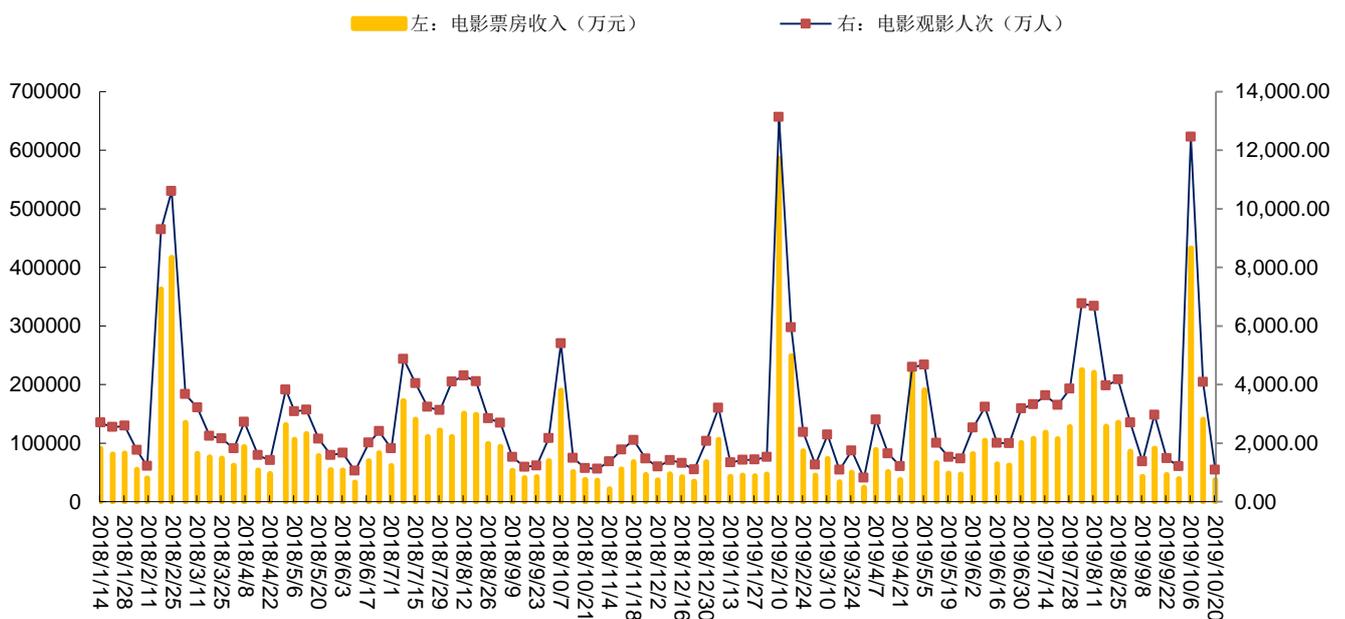
1、QuestMobile发布《2019移动互联网全景生态报告》指出，8月手机淘宝全景用户规模为6.91亿，位列行业第一，拼多多以4.29亿紧随其后，京东以3.13亿位居第三；过去2个月时间里，拼多多净增用户规模达3532万，淘宝净增规模为746万，京东用户则呈现阶段性负增长；在微信小程序用户规模中，拼多多以超过1亿的用户数位居第一。

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10月18日20时，2019年10月14日至2019年10月18日20时（第41周），周总票房约3.98亿元（分账3.77亿元）。

图3：2018年1月6日-2019年10月20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

【下周预告】据艺恩及猫眼专业版显示，下周预计 15 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 10 月 25 日	催眠·裁决	大河影业扬州有限公司/ 星门娱乐有限公司	美亚星际发行电影（北京）有限公司
2019 年 10 月 25 日	解放·终局营救	— —	北京启泰远洋文化传媒有限公司/北京荣信达影视艺术有限公司/凤凰传奇影业有限公司
2019 年 10 月 25 日	天作谜案	— —	中国电影集团公司
2019 年 10 月 26 日	三傻大闹地球	苏州珙桐文化发展有限公司	北京基点影视文化传媒有限公司
2019 年 10 月 26 日	星际侠探	陕西艺晖文化传媒有限公司/北京幻尘文化传媒有限公司/美国梦工厂影片公司	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为湖南卫视播出的《激荡》。电视剧网络播放方面，播放量前三为：《没有秘密的你》《明月照我心》《世界欠我一个初恋》。

图 4：黄金剧场电视剧情况（10 月 14 日-10 月 17 日）

CSM59 4+ 2019年10月14日周一省级卫视黄金剧场电视剧					CSM59 4+ 2019年10月16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	湖南卫视	激荡	1.624	6.39	1	湖南卫视	激荡	1.623	6.34
2	上海东方卫视	在远方	1.468	5.29	2	浙江卫视	在远方	1.612	5.84
3	浙江卫视	在远方	1.441	5.21	3	上海东方卫视	在远方	1.516	5.47
4	江苏卫视	光荣时代	0.931	3.36	4	江苏卫视	光荣时代	1.253	4.52
5	北京卫视	光荣时代	0.89	3.21	5	北京卫视	光荣时代	1.145	4.13
6	天津卫视	老酒馆	0.553	1.99	6	深圳卫视(新闻综合频道)	山月不知心底事	0.435	1.58
7	广东卫视	外交风云	0.52	1.88	7	安徽卫视	伟大的转折	0.401	1.46
8	广东卫视	陆战之王	0.46	1.65	8	广东卫视	陆战之王	0.367	1.32
9	深圳卫视(新闻综合频道)	山月不知心底事	0.408	1.48	9	天津卫视	老酒馆	0.331	1.19
10	黑龙江卫视	那座城这家人	0.35	1.27	10	黑龙江卫视	那座城这家人	0.324	1.17
11	安徽卫视	伟大的转折	0.293	1.06	11	山东卫视	外交风云	0.189	0.69
12	山东卫视	外交风云	0.192	0.71	12	湖北卫视	欢喜盈门	0.168	0.57
13	湖北卫视	欢喜盈门	0.161	0.58	13	重庆卫视	最美的青春	0.152	0.55
14	重庆卫视	最美的青春	0.157	0.57	14	江西卫视	麦香	0.118	0.42
15	吉林卫视	特赦1959	0.114	0.41	15	吉林卫视	特赦1959	0.111	0.4
16	江西卫视	麦香	0.1	0.36	16	广东广播电视台南方卫视	七十二家房客	0.093	0.39
17	四川卫视	可爱的中国	0.091	0.33	17	四川卫视	可爱的中国	0.091	0.33
18	广东广播电视台南方卫视	七十二家房客	0.091	0.38	18	辽宁卫视	在桃花盛开的地方	0.087	0.31
19	河北广播电视台卫视频道	老酒馆	0.08	0.29	19	山东卫视	亮剑	0.083	0.55
20	辽宁卫视	在桃花盛开的地方	0.078	0.28	20	河北广播电视台卫视频道	老酒馆	0.077	0.28
中央	中央电视台综合频道	激情的岁月	0.843	3.21	中央	中央电视台综合频道	激情的岁月	0.84	3.21

排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	湖南卫视	激荡	1.626	6.17
2	浙江卫视	在远方	1.534	5.56
3	上海东方卫视	在远方	1.364	4.93
4	江苏卫视	光荣时代	0.983	3.56
5	北京卫视	光荣时代	0.942	3.41
6	天津卫视	老酒馆	0.431	1.56
7	安徽卫视	伟大的转折	0.321	1.16
8	广东卫视	陆战之王	0.321	1.16
9	深圳卫视(新闻综合频道)	山月不知心底事	0.316	1.14
10	黑龙江卫视	那座城这家人	0.303	1.1
11	山东卫视	外交风云	0.198	0.73
12	湖北卫视	欢喜盈门	0.165	0.6
13	重庆卫视	最美的青春	0.132	0.48
14	吉林卫视	特赦1959	0.109	0.4
15	四川卫视	可爱的中国	0.103	0.37
16	安徽卫视	暴风新娘	0.102	0.65
17	江西卫视	麦香	0.101	0.37
18	辽宁卫视	在桃花盛开的地方	0.08	0.29
19	河北广播电视台卫视频道	老酒馆	0.074	0.27
20	陕西卫视	换了人间	0.072	0.26
中央	中央电视台综合频道	激情的岁月	0.8	3.01

排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	湖南卫视	激荡	1.624	6.39
2	上海东方卫视	在远方	1.468	5.29
3	浙江卫视	在远方	1.441	5.21
4	江苏卫视	光荣时代	0.931	3.36
5	北京卫视	光荣时代	0.89	3.21
6	天津卫视	老酒馆	0.553	1.99
7	广东卫视	外交风云	0.52	1.88
8	广东卫视	陆战之王	0.46	1.65
9	深圳卫视(新闻综合频道)	山月不知心底事	0.408	1.48
10	黑龙江卫视	那座城这家人	0.35	1.27
11	安徽卫视	伟大的转折	0.293	1.06
12	山东卫视	外交风云	0.292	0.71
13	湖北卫视	欢喜盈门	0.161	0.58
14	重庆卫视	最美的青春	0.157	0.57
15	吉林卫视	特赦1959	0.114	0.41
16	江西卫视	麦香	0.1	0.36
17	四川卫视	可爱的中国	0.091	0.33
18	广东广播电视台南方卫视	七十二家房客	0.091	0.38
19	河北广播电视台卫视频道	老酒馆	0.08	0.29
20	辽宁卫视	在桃花盛开的地方	0.078	0.28
中央	中央电视台综合频道	激情的岁月	0.843	3.21

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《慢游全世界》（四天中三天为首位），其中，10月14日播放热度冠军为《限定的记忆》，现实题材、慢综艺、纪录片关注度较高。

图 5：热播综艺网络播放量排行榜（10月14日-10月17日）

前一天	2019年10月14日	后一天
猫眼全网热度榜 ①		
节目	当日热度	节目
1 限定的记忆 爱奇艺独播 上线5天	9978.66	1 慢游全世界 爱奇艺独播 上线7天
2 超新星全运会 第2季 腾讯视频独播 上线3天	9978.66 当日播放量: 113.2万	2 限定的记忆 爱奇艺独播 上线6天
3 慢游全世界 爱奇艺独播 上线6天	9242.15	3 蒙面唱将猜猜猜 第四季 优酷独播 上线3天
4 一起乐队吧 优酷独播 上线59天	9043.66	4 做家务的男人 爱奇艺独播 上线75天
5 做家务的男人 爱奇艺独播 上线74天	9005.02	5 非诚勿扰 2019 优酷独播 上线284天
6 非诚勿扰 2019 优酷独播 上线283天	8896.27	6 一起乐队吧 优酷独播 上线60天



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血战歌之创世（173组）、神戒（147组）、暗黑大天使（141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（525组）、9377（142组）、360 游戏（123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（354组）、北京文脉互动（195组）、杭州盛游（163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: 热血战歌之创世 服务器: 173 组 37游戏 服务器: 77组</p> 		 <p>1: 37 游戏 服务器: 525 组 暗黑大天使 服务器: 84组</p> 		 <p>1: 上海三七互娱 服务器: 354 组 龙权天下 服务器: 62组</p> 	
 <p>2: 神戒 服务器: 147 组 37游戏 服务器: 56组</p> 		 <p>2: 9377 服务器: 142 组 神戒 服务器: 30组</p> 		 <p>2: 北京文脉互动 服务器: 195 组 热血战歌之创世 服务器: 173组</p> 	
 <p>3: 暗黑大天使 服务器: 141 组 37游戏 服务器: 84组</p> 		 <p>3: 搜狗游戏 服务器: 123 组 传奇霸业 服务器: 7组</p> 		 <p>3: 网趣互动 服务器: 163 组 神戒 服务器: 147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，免费畅销榜排名二的手游分别为《轩辕剑龙舞云山》《长安幻世绘》，付费畅销榜排名二的手游分别为《异化之地》

《*****》，畅销排名前二分别为《王者荣耀》《和平精英》。

图 7: IOS 手游排行榜情况

#	免费排行	付费排行	畅销排行
1	 轩辕剑龙舞云山 NetEase ▲ 1	 异化之地 Ggame Studio =	 王者荣耀 Tencent =
2	 长安幻世绘 Aligame ▼ 1	 ***** ***** ▲ 1	 和平精英 Tencent =
3	 王者荣耀 Tencent =	 英雄之城II-全... Snail Games ▲ 2	 崩坏3 miHoYo ▲ 56
4	 多多自走棋 Tencent =	 大征服者: 罗马 EasyTech =	 三国志·战略版 Aligame ▼ 1
5	 剑玲珑-国风3... IQIYI =	 星期六魔王 - ... More2 Game ▲ 1	 梦幻西游 NetEase ▼ 1

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
300533.SZ	冰川网络	2019年10月15日	高祥减持完成, 累计减持公司股份147.55万股, 占公司总股本的1.46%
300071.SZ	华谊嘉信	2019年10月15日	刘伟被动减持完成, 累计减持公司股份303.84万股, 占公司总股本的0.44%
002280.SZ	联络互动	2019年10月16日	E. T. XUN (HONGKONG) HOLDING LIMITED 减持完成, 累计减持公司股份1449.82万股
000802.SH	北京文化	2019年10月16日	西藏九达减持完成, 累计减持公司股份710万股, 占公司总股本的0.992%
603258.SZ	电魂网络	2019年10月16日	减持过半, 郑锦翔累计减持35.22万股, 占公司总股本的0.1445%; 吴文仲累计减持15万股, 占公司总股本的0.0615%
300654.SH	世纪天鸿	2019年10月17日	巴学芳拟减持公司股份不超过150万股, 占公司总股本比例的1.0712%
300571.SZ	平治信息	2019年10月17日	陈航拟减持公司股份269.37万股, 占公司总股本的3.0664%
300467.SZ	迅游科技	2019年10月17日	董事长章建伟拟减持公司股份不超过440万股, 占公司目前总股本的1.97%
000673.SZ	当代东方	2019年10月18日	厦门旭熙累计减持2371.55万股, 占公司总股本的3%
000802.SZ	北京文化	2019年10月18日	石河子无极减持完成, 累计减持公司股份615.02万股, 占公司总股本的0.8591%
300063.SZ	天龙集团	2019年10月18日	程宇拟减持股份不超过2247.01万股, 即不超过公司总股本的3%

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。本周观点更新：2019年10月中下旬进入平台招商会阶段，爱奇艺悦享会（10月15日）、湖南卫视天生我热爱招商会（10月17日）已顺利举办，2020年多部影片综艺内容发布。10月底的芒果TV招商会（预计10月31日）招商会可关注芒果超媒；2019年前三季度零售市场增加12.78%，线上增加24.8%，同时，11月15日上海将举办国际童书展，叠加双十一的消费拉动，可关注新经典、中信出版。

5、本周重点推荐个股及逻辑

本周重点推荐奥飞娱乐、芒果超媒、新经典。奥飞娱乐（002292）2019年三三季度业绩修复，元旦动画电影定档，主业逐渐恢复；以及重点推荐芒果超媒（三三季度由于综艺延期播出带来业绩波动，预计第四季度将确认其业绩），2018 第四季度基数低，为 2019 年第四季度同比数据奠定空间，10 月 17 日 netflix 发布财报，付费用户数国内外双增，第四季度巨头企业迪士尼、apple 均发布流媒体应用凸显其赛道较优，国内目前具有综艺内容成本护城河的可关注芒果超媒（300413）；2019 年前三季度图书零售市场增加 12.78%，线上增加 24.8%，同时，11 月童书展叠加双十一，可关注新经典（603096）

表 4：重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-10-18 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
300788.SZ	中信出版	47.90	1.45	1.31	1.66	33.03	36.56	28.86	买入
300770.SZ	新媒股份	95.70	2.13	2.22	2.81	44.93	43.11	34.06	买入
603096.SH	新经典	57.71	1.78	2.08	2.55	32.42	27.75	22.63	买入
000681.SZ	视觉中国	19.98	0.46	0.52	0.61	43.43	38.42	32.75	买入
603103.SH	横店影视	13.49	0.71	0.76	0.83	19.00	17.75	16.25	买入
601900.SH	南方传媒	8.58	0.73	0.80	0.90	11.75	10.73	9.53	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	7.29	-1.28	0.17	0.22	-5.70	42.88	33.14	增持
300027.SZ	华谊兄弟	4.23	-0.39	0.16	0.19	-10.85	26.44	22.26	增持
300081.SZ	恒信东方	8.98	0.37	0.40	0.46	24.27	22.45	19.52	增持
300148.SZ	天舟文化	4.46	-1.28	0.26	0.29	-3.48	17.15	15.38	增持
002624.SZ	完美世界	27.34	1.14	1.38	1.68	23.98	19.81	16.27	未评级
002739.SZ	万达电影	15.19	1.29	0.89	0.92	11.78	17.07	16.51	未评级
601811.SH	新华文轩	13.05	0.75	0.74	0.80	17.40	17.64	16.31	未评级
601595.SH	上海电影	14.67	0.69	0.72	0.92	21.26	20.38	15.95	未评级
600088.SH	中视传媒	13.21	0.25	0.26	0.44	52.84	50.81	30.02	未评级
601949.SH	中国出版	6.43	0.33	0.31	0.35	19.48	20.74	18.37	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。