

关注职业教育板块和三季度业绩

传媒行业

投资建议：中性

上次建议：中性

投资要点：

► 职业教育再迎政策利好，关注职业教育板块。

教育部办公厅等七部门发布《关于教育支持社会服务产业发展 提高紧缺人才培养培训质量的意见》，利好职业教育板块。职业教育在教育各细分行业中，政策支持力度最大，符合培养应用型人才的趋势，未来发展空间较大，当前我国正面临产业结构不断升级，劳动力市场结构性短缺，随着政策红利不断驱动，行业发展趋势向好，建议积极关注。

关注三季度业绩增长确定性较强的游戏和出版板块。本周多家公司公布2019年三季度业绩预告，影视板块中除少数公司业绩增长，其余公司多数业绩下滑，一方面由于前三季度电影行业缺乏优质内容，票房平淡，另一方面也由于今年电视剧和电影的上映进度后延。10月后期即将进入三季报的密集发布期，建议关注三季度业绩增长确定性较强的游戏和出版板块。

► 行业重要新闻

教育部办公厅等七部门发布《关于教育支持社会服务产业发展 提高紧缺人才培养培训质量的意见》；SensorTower9月中国手游海外市场收入TOP30：腾讯《PUBGMOBILE》第一；10月第一批版号公布38款国产游戏获批；爱奇艺加大内容投入；《英雄联盟》正版手游预约开启；中手游通过港股上市聆讯 传已获快手等7家基础投资者。

► 上市公司重要公告

东方财富发布2019年前三季度业绩预告；芒果超媒发布2019年前三季度业绩预告；光线传媒发布2019年前三季度业绩预告，光线传媒关于电影《我和我的祖国》票房的公告；完美世界发布2019年前三季度业绩预告；中信出版发布2019年前三季度业绩预告；世纪华通发布2019年前三季度业绩预告；

► 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、《国庆档票房大盘超预期，十月关注季报业绩》
- 2、《节前继续关注电影板块投资机会》
《传媒》
- 3、《中秋档和国庆档将至，关注电影板块投资机会》

正文目录

1.	核心观点.....	3
2.	行业重要新闻.....	3
2.1.	教育部办公厅等七部门发布《关于教育支持社会服务产业发展 提高紧缺人才培养培训质量的意见》	3
2.2.	SensorTower9月中国手游海外市场收入TOP30: 腾讯《PUBGMOBILE》第一	3
2.3.	10月第一批版号公布 38款国产游戏获批	3
2.4.	爱奇艺加大内容投入	4
2.5.	《英雄联盟》正版手游预约开启	4
2.6.	中手游通过港股上市聆讯 传已获快手等7家基础投资者	4
3.	上市公司重要公告	4
3.1.	东方财富发布2019年前三季度业绩预告	4
3.2.	芒果超媒发布2019年前三季度业绩预告	4
3.3.	光线传媒发布2019年前三季度业绩预告; 光线传媒关于电影《我和我的祖国》票房的公告; 完美世界发布2019年前三季度业绩预告	5
3.4.	中信出版发布2019年前三季度业绩预告	5
3.5.	世纪华通发布2019年前三季度业绩预告	6
4.	行情回顾	6
5.	风险提示	6

1. 核心观点

职业教育再迎政策利好，关注职业教育板块。教育部办公厅等七部门发布《关于教育支持社会服务产业发展 提高紧缺人才培养培训质量的意见》，利好职业教育板块。职业教育在教育各细分行业中，政策支持力度最大，符合培养应用型人才的趋势，未来发展空间较大，当前我国正面临产业结构不断升级，劳动力市场结构性短缺，随着政策红利不断驱动，行业发展趋势向好，建议积极关注。

关注三季度业绩增长确定性较强的游戏和出版板块。本周多家公司公布 2019 年三季度业绩预告，影视板块中除少数公司业绩增长，其余公司多数业绩下滑，一方面由于前三季度电影行业缺乏优质内容，票房平淡，另一方面也由于今年电视剧和电影的上映进度后延。10 月后期即将进入三季报的密集发布期，建议关注三季度业绩增长确定性较强的游戏和出版板块。

2. 行业重要新闻

2.1. 教育部办公厅等七部门发布《关于教育支持社会服务产业发展 提高紧缺人才培养培训质量的意见》

教育部办公厅等七部门发布《关于教育支持社会服务产业发展 提高紧缺人才培养培训质量的意见》，意见指出，以职业教育为重点抓手，提高教育对社会服务产业提质扩容的支撑能力，加快建立健全家政、养老、育幼等紧缺领域人才培养培训体系，扩大人才培养规模，全面提高人才培养质量，支撑服务产业发展。（来源：证券时报）

2.2. SensorTower 9 月中国手游海外市场收入 TOP30：腾讯《PUBGMOBILE》第一

钛媒体 10 月 10 日消息，Sensor Tower 商店情报平台公布 2019 年 9 月期间中国手游产品在海外市场收入(海外 App Store+Google Play)排名 TOP30，其中腾讯《PUBG MOBILE》9 月预估收入为 7070 万美元，较 8 月上涨 12%，排名第一，莉莉丝《万国觉醒》、网易《荒野行动》、FunPlus《火枪纪元》、IGG《王国纪元》排名 2~5 位。（来源：钛媒体）

2.3. 10 月第一批版号公布 38 款国产游戏获批

10 月 14 日，10 月第一批游戏版号名单公布。本次版号过审的国产网络游戏共有 38 款，其中 3 款客户端网游，其余 35 款皆为手游。三款客户端游戏分别是畅游的《天龙八部·归来》、4399 的《超能战队》和凤凰数字传媒的《夜之归途》。

本批有两家公司拿到 2 个版号，分别是腾讯（《家国梦》与《末剑二》）和成都雷兽互动（《菲凡少女》和《小花仙守护天使》），在 35 款获批手游当中，有 25 款分类为休闲益智，其余比较值得注意的是中手游的《飞行危机》、多益网络的《喵与筑》、猎豹网络的《砖块消消消》、乐游科技的《大秦帝国之帝国烽烟》和天晴互动娱乐的《开心萌宠奇缘》。（来源：腾讯网）

2.4. 爱奇艺加大内容投入

2019 爱奇艺 iJOY 悦享会日前在上海举办，爱奇艺首席内容官兼专业内容业务群总裁王晓晖介绍，2019 年爱奇艺的内容投入超过 200 亿，2020 年的策略是内容大投入，将继续保持这一标准。他还表示，2019 年自制大剧上线数量同比增长超 63%，自制重点综艺上线数量同比增长超 21%，投入和数量全面超越版权综艺。他就龚宇刚刚提到的辅赛道做出了进一步解释：剧集将集中在少女心、她情感、传奇路、正义观、合家欢五个方面，综艺将体现在音乐力、少年风、生活趣、新潮流、体育燃、TA 时代六个方向。（来源：新浪财经）

2.5. 《英雄联盟》正版手游预约开启

10 月 15 日消息，据腾讯官方消息，《英雄联盟》正版手游现预约开启。本次预约活动时间为 10 月 16 日至《英雄联盟》正版手游不删档测试开启当天 0 点结束；预约后，礼包将以卡券形式发放至个人礼券中心，不删档测试开启后可兑换奖励。据悉，《英雄联盟》正版手游基本与端游保持了一致，除了英雄联盟改名为了符文之地，游戏机制等等重要问题都没变。键鼠操作变为了转盘移动+释放等，具体其他信息尚不清楚。（来源：TechWeb）

2.6. 中手游通过港股上市聆讯 传已获快手等 7 家基础投资者

10 月 17 日消息，香港联交所信息显示，中手游科技集团有限公司已于 10 月 17 日更新了其聆讯状态，联交所为中手游分配的上市后股票代码为 0302，有望最快 10 月登陆港股。据中国证券报消息，中手游本次引入 7 家基础投资者，包括快手科技、哔哩哔哩、微博、阅文集团、三七互娱、掌趣科技，以及恒基地产主席李家杰，投资额共计 2.5 亿港元。中手游披露的招股书显示，2016 年至 2018 年以及 2019 年上半年，公司收益分别为 10.01 亿元、10.13 亿元、15.96 亿元和 15.29 亿元；净利润分别为 1.88 亿元、2.65 亿元、3.16 亿元和 2.5 亿元。（来源：TechWeb）

3. 上市公司重要公告

3.1. 东方财富发布 2019 年前三季度业绩预告

东方财富 2019 年前三季度归属于上市公司股东的净利润较上年同期增长 69.19%-76.68%，盈利：约 135,500.00 万元—141,500.00 万元，2019 年第三季度归属于上市公司股东的净利润较上年同期增长 100.20%—124.96%，盈利：约 8,500.00 万元—54,500.00 万元，2019 年前三季度，资本市场景气度活跃，股票交易额同比大幅增加，公司证券业务实现快速发展，证券业务相关收入同比实现大幅增长。2019 年前三季度，公司互联网金融电子商务平台基金销售业务实现稳定增长。2019 年前三季度，公司营业总成本同比略有增长。综合前述因素等影响，2019 年前三季度公司实现归属于上市公司股东的净利润同比大幅增长。

3.2. 芒果超媒发布 2019 年前三季度业绩预告

芒果超媒 2019 年前三季度归属于上市公司股东的净利润较上年同期增长 16.89% - 25.51%，盈利：95,000 万元 - 102,000 万元，2019 年第三季度归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降：9.85% - 39.01%，盈利：14,639.64 万元 - 21,639.64 万元，公司前三季度整体业绩持续保持良好增速，主平台芒果 TV 广告、运营商、会员等业务板块均保持较快增长；受重点综艺影视节目排播延后及技术研发和新业务布局拓展投入加大的影响，公司第三季度整体业绩增长放缓。

3.3. 光线传媒发布 2019 年前三季度业绩预告；光线传媒关于电影《我和我的祖国》票房的公告；完美世界发布 2019 年前三季度业绩预告

光线传媒 2019 年前三季度归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降：50.56%—52.74%，盈利：108,000 万元—113,000 万元，2019 年第三季度归属于上市公司股东的净利润比上年同期上升：446.86%—474.91%，盈利：97,473 万元—102,473 万元，报告期内，公司参与投资、发行并计入本报告期票房的影片共十四部，总票房为 94.17 亿元，其中：报告期内上映了《疯狂的外星人》《四个春天》《夏目友人帐》《阳台上》《风中有朵雨做的云》《雪暴》《千与千寻》《银河补习班》《哪吒之魔童降世》《保持沉默》《铤而走险》《小小的愿望》《友情以上》《我和我的祖国》十四部影片。公司电影业务利润较上年同期大幅增加，主要是报告期内出品、发行的《哪吒之魔童降世》等影片取得了优异的票房成绩，电影业务收入增加所致；报告期内，公司确认了《八分钟的温暖》《逆流而上的你》《听雪楼》《遇见幸福》的电视剧投资、发行收入，电视剧业务利润较上年同期下降。

北京光线传媒股份有限公司（以下简称“公司”）之全资子公司北京光线影业有限公司是影片《我和我的祖国》（以下简称“该影片”）的联合出品方，该影片已于 2019 年 9 月 30 日起在中国大陆地区公映。据国家电影资金办数据显示，截至 2019 年 10 月 7 日 24 时，该影片在中国大陆地区上映 8 天，累计票房收入（含服务费）约为人民币 22.19 亿元（最终结算数据可能存在误差），超过公司最近一个会计年度经审计的合并财务报表营业收入的 50%。公司根据《深圳证券交易所创业板行业信息披露指引第 1 号—上市公司从事广播电影电视业务》的有关规定，发布此公告。

截至 2019 年 10 月 7 日，公司来源于该影片的营业收入区间约为人民币 1,250 万元至人民币 1,600 万元（最终结算数据可能存在误差）。目前，该影片还在上映中，在中国大陆地区的票房收入以华夏电影发行有限责任公司的数据为准。

3.4. 中信出版发布 2019 年前三季度业绩预告

中信出版 2019 年前三季度归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长：20.57%—22.64%，盈利：17,400.00 万元—17,700.00 万元，2019 年第三季度归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长：50.64%—61.01%，盈利：4,355.90 万元—4,655.90 万元，2019 年前三季度，图书出版与发行业务作为公司的核心业务板块继续保持稳步增长，在经管、学术文化等传统领域继续保持领先优势，少儿图书板块保持快速增长。书店业务实现主营收入同比增长 40% 以上，净利润减亏明显。

3.5. 世纪华通发布 2019 年前三季度业绩预告

世纪华通 2019 年前三季度归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长（调整后）-21.86% 至 -16.36%，盈利：185,000 万元至 198,000 万元，盛跃网络科技（上海）有限公司（以下简称“盛跃网络”）已于 2019 年 6 月并入公司合并报表范围。盛跃网络在合并日前后均受控股股东浙江华通控股集团有限公司最终控制且该控制并非暂时性的，故该交易属于同一控制下企业合并，因此比较期间合并财务报表数据已进行重述。

4. 行情回顾

2019 年 10 月 8 日至 2019 年 10 月 20 日全部 A 股区间涨跌幅(总市值加权平均) 1.26%，传媒板块区间涨跌幅 0.67%，传媒细分板块涨幅排名：整合营销（4.13%）> 互联网（1.58%）> 平面媒体（1.17%）> 广播电视（-2.04%）> 电影动画（-6.62%）。

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
壹网壹创	135.80%	万达电影	-12.75%
智度股份	37.35%	*ST 东网	-16.84%
美盛文化	35.61%	金逸影视	-17.57%
艾格拉斯	27.46%	幸福蓝海	-19.83%
梦网集团	26.03%	上海电影	-22.75%

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/或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/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