

研究所

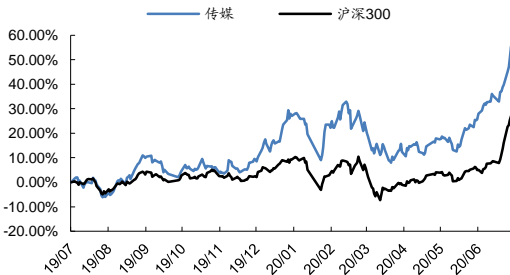
证券分析师:
021-60338167

朱珠 S0350519060001
zhuz@ghzq.com.cn

媒介与内容端热点不断 关注环比回暖及各细分板块头部企业

——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	23.8	38.3	56.1
沪深300	21.1	28.4	27.9

相关报告

《传媒行业周报: 2020 上半年图书码洋线上增 17.89% 关注大众图书与字节跳动产业链及头部院线》——2020-07-05

《传媒行业深度报告: 字节跳动的边界》——2020-06-30

《传媒行业周报: 中报预期开启 看确定性看回暖看 5G 应用》——2020-06-28

《传媒行业周报: 关注大众出版及字节跳动红利 院线加速出清短期业绩承压 长期看头部集中度提升》——2020-06-21

《传媒行业周报: 关注业绩环比回暖及 5G 应用相关标的》——2020-06-13

投资要点:

■ **本周观点更新: 院线板块在 7 月下旬上影节的带动下热度渐渐起。院线端我们从一季度后提出关注三波段。第一波段为政策红利 (高层逐渐关注及相关财政补贴政策到位); 第二波为复工 (由于 611 北京事件后延期, 6 月底伴随北京疫情有效控制后, 院线板块也逐渐探底回升, 7 月上旬上影节成为院线电影市场的关注点); 第三波为单银幕产出银幕拐点, 三波中有短中长逻辑, 我们认为目前处于第二阶段预热阶段, 中报利润亏损也在预期内, 但对于头部院线可借助资本市场过渡, 长逻辑看, 疫情后院线以及电影行业已被动加速出清中, 头部院线以及具有项目储备的电影内容公司相对受益行业洗牌后的市场集中度提升。2020 年上半年文化传媒板块从网红经济 MCN 到抖音 (今日头条) 的字节跳的系, 再到游戏及院线的热度, 我们认为, 目前时间段的 β 下热度均高, 我们仍看好头部媒介与内容端的布局以及细分行业企业的业绩环改善。**

■ **本周重点推荐个股及逻辑: 给予行业推荐评级。重点推荐横店影视、风语筑、蓝色光标、奥飞娱乐、新经典、芒果超媒。横店影视 (下沉市场的头部品牌院线) 以及院线内容头部公司光线传媒等; 风语筑 (2020 年 6 月 NMK 指数前三分别杭州交通经济广播、杭州西湖之声、安徽卫视, 其中, 安徽卫视即风语筑与之合作的广电企业); 奥飞娱乐 (将和英国 Studio Liddell 打造新的学前动画《Camp Furly》, 且喜羊羊系列《异国大营救》将 7 月 17 日播出); 新经典 (关注二季度回暖进展), 蓝色光标 (2020 上半年扣非利润两位数增长, 7 月下旬关注蓝标在线 SaaS 进展); 可关注 2020 年一季度部分受疫情影响企业伴随复工复产二季度业绩有望同比或环比改善增长标的以及中报业绩相对确定板块 (游戏、智能营销、数字阅读), 如芒果超媒 2020 半年报预告业绩已公告高增。**

■ **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	2020-07-10 股价	EPS			PE			投资 评级
			2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E	
300413.SZ	芒果超媒	72.85	0.65	0.84	1.00	71.48	55.31	46.46	买入
300788.SZ	中信出版	49.93	1.32	1.46	1.73	34.70	31.37	26.47	买入
300770.SZ	新媒股份	131.80	3.08	2.30	3.01	42.79	57.23	43.81	买入
603096.SH	新经典	62.00	1.78	2.04	2.52	32.31	28.20	22.83	买入
603103.SH	横店影视	21.00	0.49	0.47	0.55	29.86	31.13	26.60	买入
300251.SZ	光线传媒	14.36	0.32	0.34	0.40	33.22	31.26	26.58	买入
300058.SZ	蓝色光标	8.80	0.29	0.29	0.36	24.00	23.75	19.33	买入
603466.SH	风语筑	21.58	0.90	1.09	1.32	15.50	12.80	10.57	买入
603533.SH	掌阅科技	42.28	0.40	0.58	0.75	85.00	58.62	45.33	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	10.20	0.09	0.11	0.18	70.78	57.91	35.39	增持
002739.SZ	万达电影	19.52	-2.28	0.32	0.92	-7.32	52.19	18.15	未评级
002602.SZ	世纪华通	17.12	0.38	0.65	0.76	36.58	21.38	18.29	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
1.3、 电影市场	7
1.4、 电视剧市场	8
1.5、 综艺节目市场	9
1.6、 游戏市场	10
2、 上市公司重要动态：增减持、投资等情况	11
3、 本周观点更新	13
4、 本周重点推荐个股及逻辑	14
5、 风险提示	16

图表目录

图 1: 各行业周度涨跌幅 (2020 年 07 月 06 日-2020 年 07 月 09 日)	6
图 2: 传媒行业子板块周度涨跌幅 (2020 年 07 月 06 日-2020 年 07 月 09 日)	6
图 3: 2018 年 1 月- 2020 年 7 月每周电影票房收入 (万元) 及观影人次 (万人) 走势图	8
图 4: 电视剧情况 (7 月 6 日-7 月 9 日)	9
图 5: 热播综艺网络播放量排行榜 (7 月 6 日-7 月 9 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: 重点关注公司及盈利预测	2
表 2: 拟下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	12
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: 上周上证综指、深证成指、创业板指涨跌幅分别 9.4%、10.6%、11.98%。细分到传媒各子行业来看,所有细分子板块均呈现涨幅,涨幅居前为电影娱乐指数、电子商务指数以及虚拟现实指数;周涨跌幅个股中,涨幅 Top3 分别为华凯创意、金逸影视、唐德影视,分别上涨 50.1%、35.6%、32.5%;跌幅 Top3 分别为乐视退、龙韵、中文在线,分别为-4.3%、-3.6%、-1.7%。

2020 年 6 月中国厂商及应用出海,据 AppAnnie 显示, 2020 年 6 月 FunPlus 凭借多款策略游戏的稳定收入重回出海发行商榜单第 1 名。祖龙娱乐凭借《龙族幻想》在美国及东南亚地区的收入本月排名上升显著,首次跻身中国出海发行商 30 强榜单。Firecraft Studios 的三消建造类游戏《奇妙庄园》进入 2020 年后继续保持稳定的收入。海外收入 30 强中 BIGO LIVE 和 TikTok 两个非游戏 App 仍占有一席之地。

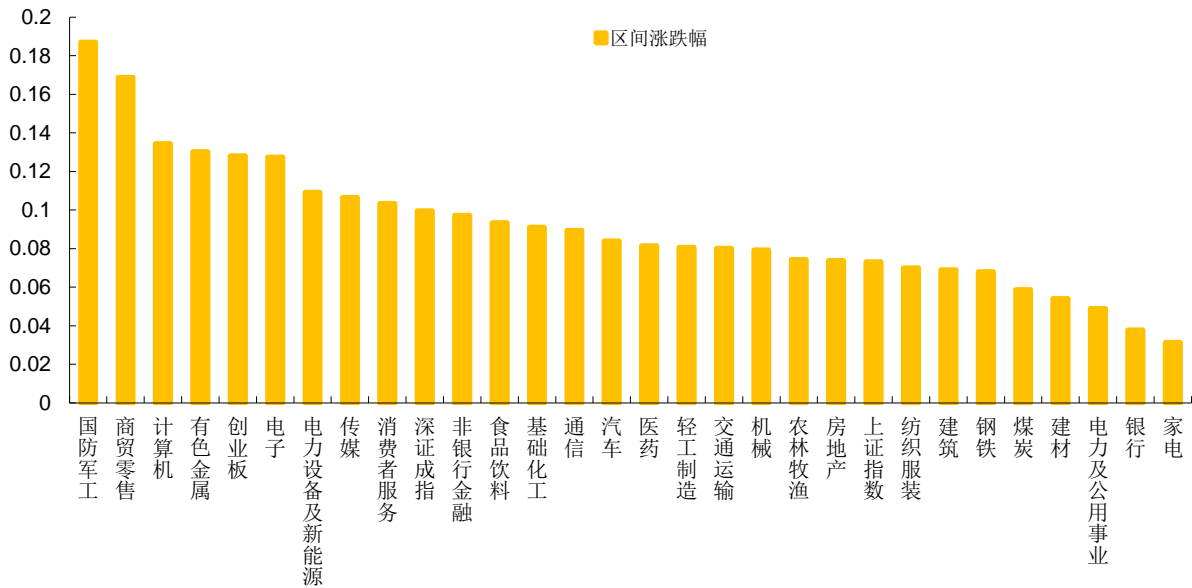
2020 年 7 月 8 日,国家广播电视总局微信公众号发布《2019 年全国广播电视行业统计公报》。公报显示,2019 年全国广播电视行业总收入 8107.45 亿元,同比增长 16.62%。全国有线广播电视实际用户数 2.07 亿户,同比下降 5.05%。其中,全国有线数字电视实际用户数 1.94 亿户,占有有线电视实际用户数比例为 93.72%,比 2018 年提高了 1.52 个百分点。高清有线电视用户突破 1 亿户,同比增长 9.16%;有线电视智能终端用户 2385 万户,同比增长 26.59%。

2019 年全国持证及备案的 620 家网络视听服务机构新增购买及自制网络剧 1911 部,同比下降 10.41%。其中,新增自制网络剧 498 部,同比下降 16.02%。网络视听机构用户生产上传节目(UGC)存量达到 16.73 亿,同比增长 61.64%。网络视听付费用户 5.47 亿户。

传统广播电视广告收入下降,新媒体广告收入增长显著。2019 年全国广告收入 2075.27 亿元,同比增长 11.30%。其中,传统广播电视广告收入 998.85 亿元,同比下降 9.13%;广播电视和网络视听机构通过互联网取得的新媒体广告收入 828.76 亿元,同比增长 68.49%,其中广播电视机构新媒体广告收入 194.31 亿元,同比增长 25.11%;广播电视和网络视听机构通过楼宇广告、户外广告等取得的其他广告收入 247.66 亿元,同比下降 9.41%。同时,交互式网络电视(IPTV)平台分成收入 121.23 亿元,同比增长 20.69%;互联网电视(OTT)集成服务业务收入 62.53 亿元,同比增长 33.16%。

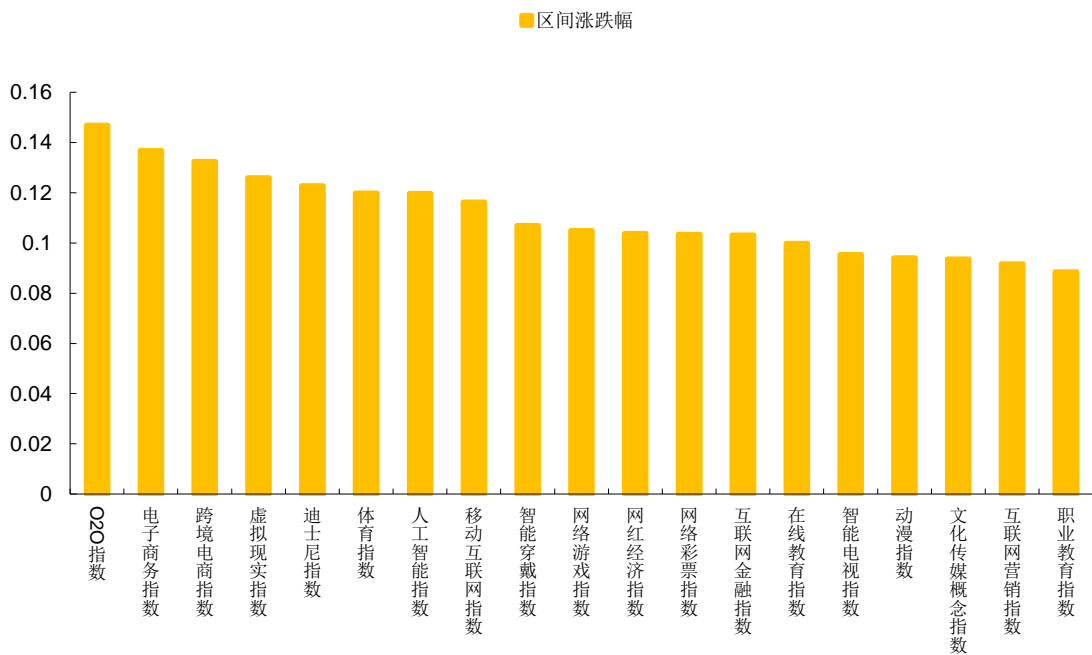
给予行业推荐评级。

图 1: 各行业周度涨跌幅 (2020 年 07 月 06 日-2020 年 07 月 09 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 (2020 年 07 月 06 日-2020 年 07 月 09 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、短视频/直播

Sensor Tower: 抖音及其海外版 TikTok 6 月营收超 9070 万美元, 同比增 7.3 倍: 据 Sensor Tower 的数据, 抖音及其海外版 TikTok 6 月在苹果和谷歌两大系统中的营收继续稳居全球第一, 当月实现营收逾 9070 万美元, 是去年同期的 8.3 倍, 其中约 89% 来自于国内市场, 约 6% 来自美国市场。

1.2.2、游戏

1、App Annie: 2020 年 Q2 全球移动游戏平均周下载量达 10 亿, 总消费金额超 190 亿美元: App Annie 发布 2020 年 Q2 全球移动游戏指数排行榜。今年 Q2 第一周, 移动游戏的周下载量突破了 12 亿, 且整个季度的平均周下载量均保持在 10 亿的水平, 同比增长 20%。Q2 通过应用商店支出的金额达 190 亿美元, 是有史以来最高的一个季度。iOS 上的游戏下载量接近 30 亿次, 同比增长 20%。而 Google Play 中的游戏下载量同比增长 25%, 达到 110 亿次下载。。

1.2.3、广播电视

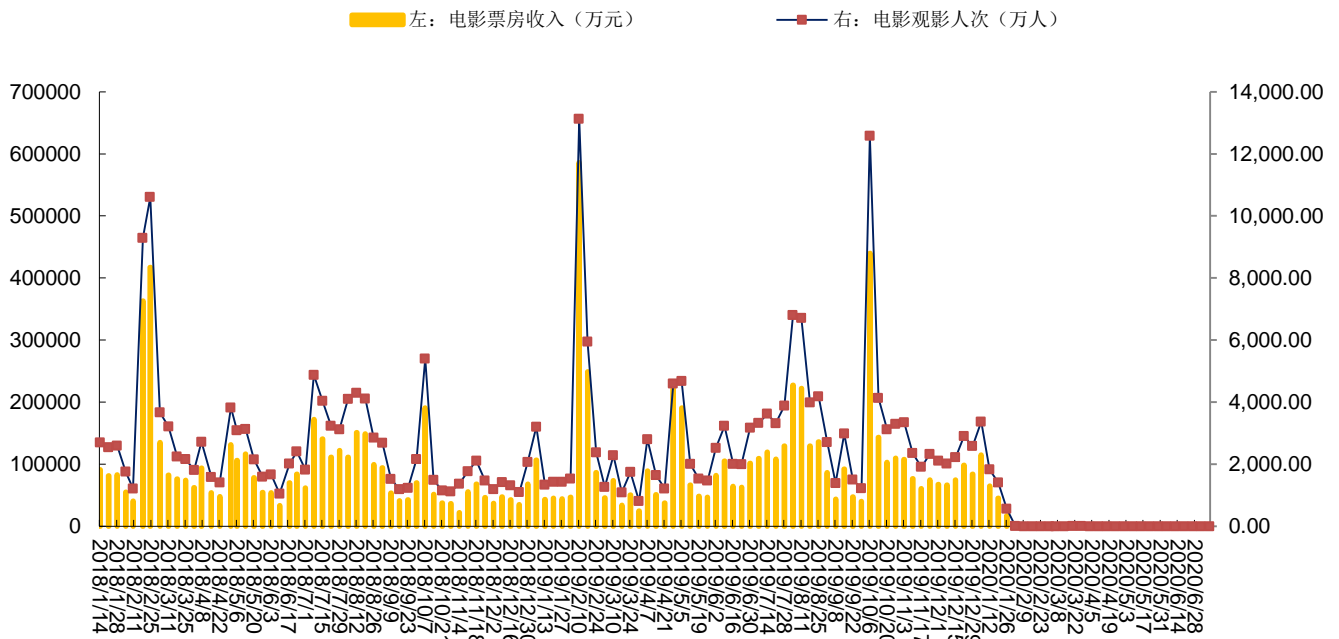
1、2019 年全国广播电视行业总收入超八千亿, 同比增长 16.62%: 据国家广播电视总局 7 月 8 日消息, 2019 年全国广播电视行业总收入 8107.45 亿元, 同比增长 16.62%。其中, 财政补助收入 801.97 亿元, 同比增长 3.48%; 广播电视和网络视听业务实际创收收入 6766.90 亿元, 同比增长 19.99%; 其他收入 538.58 亿元, 同比增长 0.19%。

1.3、电影市场

【区间回顾】猫眼票房分析统计, 截止 2020 年 7 月 12 日 13 时, 2020 年 7 月 6 日至 2020 年 7 月 12 日 13 时 (第 27 周), 周总票房约 0.4605 万元 (分账 0 万元)。受疫情影响, 线下电影院均处于响应国家号召, 暂停歇业中, 但疫情有始有终, 2020 年 5 月 8 日国务院也明确指出“采取预约、限流等方式, 开放公园、旅游景点、运动场所, 图书馆、博物馆、美术馆等室内场馆, 以及影剧院、游艺厅等密闭式娱乐休闲场所”。

5 月 14 日财政部指出暂免征收国家电影事业发展专项资金。可关注后续线上购票平台的影片定档、排片以及预售进展, 用户的线下需求也有望加大释放, 6 月 5 日, 电影局部分指出复工排片统一时间, 目前处于我们之前多次提及的院线“三波端”中的第二波段, 政策加码阶段后的复工阶段。

图 3：2018 年 1 月- 2020 年 7 月每周电影票房收入（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，下下周有 2 部电影上映，电影院线受到疫情影响，响应国家号召，暂停歇业，其中暂时定档 2 部如下表：

表 2：拟下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
2020 年 7 月 30 日	天下无拐	北京神州艺海文化艺术院、北京吉祥九鑫文化发展有限公司	新疆心和缘文化传媒有限公司、北京新欣和缘影业有限公司、宁波欣合心影视传媒有限公司、北京通影文化传媒有限公司
2020 年 7 月待定	拆弹专家 2	寰宇娱乐有限公司、阿里巴巴影业（北京）有限公司	广州市英明文化传播有限公司、映艺娱乐有限公司、领睿文化传媒集团、上海淘票票影视文化有限公司、寰宇纵横世纪电影发行（北京）有限公司、

资料来源：猫眼电影、国海证券研究所

1.4、电视剧市场

电视剧方面，本周收视率如下图所示。收视率靠前的电视剧为湖南卫视的《蜗牛与黄鹌鸟》、江苏卫视和浙江卫视播出的《局中人》。电视剧网络播放方面，播放量情况如下图所示，播放量前三为：《小娘惹》（多平台）、《爱我就别想太多》（优酷）、《局中人》（多平台）。

图 4: 电视剧情况 (7月6日-7月9日)

CSM59 4+ 2020年7月6日周一省级卫视黄金剧场电视剧					CSM59 4+ 2020年7月7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	湖南卫视	蜗牛与黄鹌鸟	2.397	8.92	1	湖南卫视	蜗牛与黄鹌鸟	2.581	9.72
2	上海东方卫视	爱我就别想太多	1.497	5.54	2	浙江卫视	局中人	1.495	5.6
3	浙江卫视	局中人	1.455	5.37	3	江苏卫视	局中人	1.39	5.2
4	江苏卫视	局中人	1.347	4.97	4	北京卫视	爱我就别想太多	1.251	4.69
5	北京卫视	爱我就别想太多	1.321	4.88	5	上海东方卫视	爱我就别想太多	0.978	3.68
6	广东卫视	因法之名	0.452	1.66	6	安徽卫视	绝境铸剑	0.45	1.67
7	安徽卫视	绝境铸剑	0.398	1.46	7	深圳卫视(新闻综合频道)	冰糖炖雪梨	0.411	1.53
8	深圳卫视(新闻综合频道)	冰糖炖雪梨	0.305	1.12	8	广东卫视	因法之名	0.353	1.32
9	重庆卫视	激战	0.267	0.98	9	重庆卫视	激战	0.32	1.19
10	黑龙江卫视	觉醒	0.261	0.96	10	黑龙江卫视	觉醒	0.3	1.11
11	湖北卫视	绽放吧百合	0.217	0.8	11	湖北卫视	绽放吧百合	0.221	0.82
12	山东卫视	走火	0.176	0.65	12	天津卫视	爱情万万岁	0.148	0.55
13	天津卫视	爱情万万岁	0.163	0.6	13	山东卫视	走火	0.14	0.52
14	江西卫视	大江大河	0.112	0.41	14	贵州卫视	父母爱情	0.138	0.51
15	河北广播电视台卫视频道	义道	0.092	0.34	15	江西卫视	大江大河	0.123	0.46
16	贵州卫视	父母爱情	0.08	0.29	16	山东卫视	伪装者	0.09	0.52
17	山西卫视	苍狼	0.069	0.4	17	湖北卫视	我们在梦开始的地方	0.075	0.28
18	四川卫视	我们在梦开始的地方	0.066	0.24	18	吉林卫视	因法之名	0.07	0.26
19	云南广播电视台卫视频道(一套)	毕有财	0.061	0.22	19	河北广播电视台卫视频道	义道	0.063	0.24
20	河南广播电视台卫视频道(一套)	黄大妮	0.061	0.25	20	河南广播电视台卫视频道(一套)	黄大妮	0.063	0.26
中央	中央电视台综合频道	湾区儿女	0.991	3.63	中央	中央电视台综合频道	湾区儿女	0.927	3.45

CSM59 4+ 2020年7月8日周三省级卫视黄金剧场电视剧					CSM59 4+ 2020年7月9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	蜗牛与黄鹌鸟	2.349	8.97	1	湖南卫视	蜗牛与黄鹌鸟	2.325	8.98
2	江苏卫视	局中人	1.574	5.84	2	江苏卫视	局中人	1.499	5.62
3	浙江卫视	局中人	1.52	5.65	3	浙江卫视	局中人	1.467	5.5
4	北京卫视	爱我就别想太多	1.27	4.73	4	北京卫视	爱我就别想太多	1.371	5.15
5	上海东方卫视	爱我就别想太多	1.024	3.8	5	上海东方卫视	爱我就别想太多	1.116	4.19
6	深圳卫视(新闻综合频道)	冰糖炖雪梨	0.461	1.7	6	广东卫视	因法之名	0.472	1.76
7	安徽卫视	绝境铸剑	0.408	1.51	7	深圳卫视(新闻综合频道)	冰糖炖雪梨	0.374	1.39
8	广东卫视	因法之名	0.403	1.5	8	重庆卫视	激战	0.343	1.28
9	重庆卫视	激战	0.335	1.24	9	黑龙江卫视	觉醒	0.331	1.23
10	黑龙江卫视	觉醒	0.319	1.18	10	安徽卫视	绝境铸剑	0.328	1.23
11	湖北卫视	绽放吧百合	0.208	0.77	11	湖北卫视	绽放吧百合	0.181	0.68
12	天津卫视	爱情万万岁	0.167	0.62	12	山东卫视	走火	0.179	0.67
13	山东卫视	走火	0.156	0.59	13	江西卫视	大江大河	0.135	0.51
14	江西卫视	大江大河	0.102	0.38	14	天津卫视	爱情万万岁	0.128	0.48
15	山东卫视	伪装者	0.101	0.61	15	贵州卫视	父母爱情	0.114	0.43
16	贵州卫视	父母爱情	0.1	0.38	16	山西卫视	苍狼	0.078	0.43
17	河北广播电视台卫视频道	义道	0.074	0.27	17	河南广播电视台卫视频道(一套)	黄大妮	0.072	0.3
18	四川卫视	我们在梦开始的地方	0.066	0.24	18	山东卫视	伪装者	0.07	0.42
19	吉林卫视	因法之名	0.065	0.24	19	河北广播电视台卫视频道	义道	0.067	0.25
20	山西卫视	苍狼	0.062	0.36	20	河北广播电视台卫视频道	千金女贼	0.064	0.37
中央	中央电视台综合频道	湾区儿女	1.018	3.83	中央	中央电视台综合频道	湾区儿女	0.993	3.75

资料来源: 卫视小露电、国海证券研究所

1.5、综艺节目市场

综艺节目方面, 如下图所示《夏日冲浪店》连续两日位于首位。《夏日冲浪店》是由爱奇艺原创出品、春田影视公司承制的冲浪生活体验清凉综艺。在节目中, 黄轩、韩东君、乔欣、黄明昊来到中国冲浪圣地海南省万宁市日月湾, 和冲浪教练在 21 天的时间里共同经营一家夏日冲浪店, 体验夏日冲浪生活。节目将通过展现夏日“浪、慢”生活, 推广年轻人积极健康的生活方式和态度。《720 潮流主理人》关注渐起。

图 5：热播综艺网络播放量排行榜（7月6日-7月9日）



资料来源：猫眼 App 截图、国海证券研究所

1.6、游戏市场

截止 2020 年 7 月 10 日，页游数据更新如下：最热门的为《仙侠情缘III》和《暗黑 4D》

图 6：过去 7 天网页游戏情况



资料来源：17173 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为《龙之谷 2》《王者荣耀》，付费畅销榜排名前二的手游为《天神传：山海经传说》《武林英雄传》，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	龙之谷2 Tencent	天神传：山海经传说 联合汇游戏	王者荣耀 Tencent
2	王者荣耀 Tencent	武林英雄传-放置卡牌武侠手游 Hong Cheng Play	和平精英 Tencent
3	江南百景图 Coconut Island	英雄之城II-全球战争策略手游 Snail Games	梦幻西游 NetEase
4	新神魔大陆 Perfect World	Rebel Inc. (反叛公司) Ndemic Creations	最强蜗牛 Qcplay
5	猎手之王 NetEase	古今江湖-周年庆！觉醒与自... KKK5	三国志幻想大陆 Aligame

资料来源：AppAnnie 截图、国海证券研究所

2、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
000802.SZ	北京文化	2020年7月11日	持股5%以上股东部分股份被动减持提示性
002751.SZ	易尚展示	2020年7月11日	持股5%以上股东减持股份预披露
002751.SZ	易尚展示	2020年7月10日	持股5%以上股东部分股份解除质押及减持计划实施完毕
300533.SZ	冰川网络	2020年7月9日	持股5%以上股东股份减持比例达到1%
300494.SZ	盛天网络	2020年7月9日	特定股东股份减持计划提示性
300071.SZ	华谊嘉信	2020年7月8日	股东减持公司股份超过1%
300651.SZ	金陵体育	2020年7月8日	股东减持股份预披露
300364.SZ	中文在线	2020年7月8日	控股股东提前终止股份减持计划
300770.SZ	新媒股份	2020年7月8日	股东减持股份数量过半进展
002261.SZ	拓维信息	2020年7月7日	持股5%以上大股东减持公司股份预披露
002619.SZ	艾格拉斯	2020年7月7日	持股5%以上股东股份减持时间过半进展
600551.SH	时代出版	2020年7月7日	回购股份减持计划
000673.SZ	*ST当代	2020年7月7日	持有公司5%以上股份股东减持计划实施时间过半

资料来源: Wind 资讯、国海证券研究所

3、本周观点更新

给予行业推荐评级。院线板块在 7 月下旬上影节的带动下热度渐渐起。院线端我们从一季度后提出关注三波段。第一波段为政策红利（高层逐渐关注及相关财政政策补贴到位）；第二波为复工（由于 611 北京事件后延期，6 月底伴随北京疫情有效控制后，院线板块也逐渐探底回升，7 月上旬上影节成为院线电影市场的关注点）；第三波为单银幕产出银幕拐点。

三波中有短中长逻辑，我们认为目前处于第二阶段预热阶段，中报利润亏损也在预期内，但对于头部院线可借助资本市场过渡，长逻辑看，疫情后院线以及电影行业已被动加速出清中，头部院线以及具有项目储备的电影内容公司相对受益行业洗牌后的市场集中度提升。2020 年上半年文化传媒板块从网红经济 MCN 到抖音（今日头条）的字节跳的系，再到游戏及院线的热度，我们认为，目前时间段的 β 下热度均高，我们仍看好头部媒介与内容端的布局以及细分行业企业的业绩环改善。

4、本周重点推荐个股及逻辑

本周重点推荐个股及逻辑：给予行业推荐评级。**重点推荐横店影视、风语筑、蓝色光标、奥飞娱乐、新经典。**横店影视（下沉市场的头部品牌院线）以及院线内容头部公司光线传媒等；风语筑（2020年6月NMK指数前三分别为虎哥说车、虎小叔说车、王小川，分数杭州交通经济广播、杭州西湖之声、安徽卫视，其中，安徽卫视即风语筑与之合作的广电企业）；奥飞娱乐（将与英国公司 Studio Liddell 打造新的学前动画《Camp Furly》，喜羊羊系列《异国大营救》将7月17日播出）；新经典（关注二季度回暖进展），蓝色光标（2020上半年扣非利润两位数增长，7月下旬关注蓝标在线 SaaS 进展）；可关注2020年一季度部分受疫情影响企业伴随复工复产二季度业绩有望同比或环比改善增长标的以及中报业绩相对确定板块（游戏、智能营销、数字阅读）。

表 4: 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2020-07-10 股价	EPS			PE			投资 评级
			2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E	
300413.SZ	芒果超媒	72.85	0.65	0.84	1.00	71.48	55.31	46.46	买入
300788.SZ	中信出版	49.93	1.32	1.46	1.73	34.70	31.37	26.47	买入
300770.SZ	新媒股份	131.80	3.08	2.30	3.01	42.79	57.23	43.81	买入
603096.SH	新经典	62.00	1.78	2.04	2.52	32.31	28.20	22.83	买入
603103.SH	横店影视	21.00	0.49	0.47	0.55	29.86	31.13	26.60	买入
300251.SZ	光线传媒	14.36	0.32	0.34	0.40	33.22	31.26	26.58	买入
300058.SZ	蓝色光标	8.80	0.29	0.29	0.36	24.00	23.75	19.33	买入
603466.SH	风语筑	21.58	0.90	1.09	1.32	15.50	12.80	10.57	买入
603533.SH	掌阅科技	42.28	0.40	0.58	0.75	85.00	58.62	45.33	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	10.20	0.09	0.11	0.18	70.78	57.91	35.39	增持
002739.SZ	万达电影	19.52	-2.28	0.32	0.92	-7.32	52.19	18.15	未评级
002602.SZ	世纪华通	17.12	0.38	0.65	0.76	36.58	21.38	18.29	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)

5、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。