行业研究

行业周观点

证券动态跟踪报告

板块回暖，《八佰》点映破记录、8月首批国产游戏版号发放

——互联网传媒行业周观点（08.17-08.23）

强于大市（维持）

日期：2020年08月23日

行业核心观点：

上周市场总体上行，传媒行业（申万）上涨2.41%，跑赢指数2.10pct。《八佰》点映票房破历史记录，影视院线修复情绪渐浓。建议持续关注影院复工及新片定档、上映情况，影视院线行业H2业绩修复确定性强。现阶段处于中报密集披露期，建议关注1）高景气度细分领域业绩增长强劲个股，推荐游戏领域，业绩增长确定性强（Q3诸多新品上线）、催化剂丰富，**近期调整后配置性价比更为凸显**；2）底部反转的细分领域龙头，推荐经营周期+客户结构调整+点位价值提升等多重逻辑支撑的线下营销龙头分众传媒。

投资要点：

- **电影：**1）据猫眼专业版数据，**《八佰》点映票房破历史纪录，截至23日12时总票房已达7亿元。2）《夺冠》（原名《中国女排》）定档国庆档，将于9月30日上映。**
- **游戏：**8月21日新闻出版署公示本月首批国产游戏版号过审名单，**共57款游戏获批，包括手游55款（三七互娱《一千克拉女王》、掌趣科技《黑暗之潮：契约》、电魂网络《2047》在列）、Switch《艾希》、端游《赏金战机》。**
- **广告：**据QuestMobile发布《互联网广告市场2020年半年大报告》，**20Q2互联网广告市场规模同比增长18.7%。**
- **在线视频：8月18日，台湾当局“经济部商业司”发布预告，将封杀大陆OTT业务，爱奇艺台湾站、腾讯WeTV或将被下架，该规划于9月3日正式公告。**
- **广电：**工信部公布数据显示，截至20年7月**IPTV（网络电视）总用户数达3.05亿户，同比增长6.9%。**
- **投资建议：游戏领域，Q3季度将迎来产品旺季，预计带动流水提升。建议关注短中期产品储备丰富，中长期云游戏、云VR/AR等新领域布局领先的公司。**
- **新媒体视频领域，兼具赛道、牌照、催化多重优势，短期增长已获确认，后续动力充足。**建议关注一体化优势**芒果超媒**，20H1净利润预增29.4%-41.86%；持牌IPTV+OTT标的**新媒股份**，20H1净利润预增60%-80%。
- **营销领域，**对生活圈媒体稀缺性价值长期看好，复工复苏广告需求增加，环比改善已得到不断验证，梯媒表现远跑赢广告大盘，**分众传媒（20H1扣非归母YoY+62.90%）已走出低谷，暂停扩张、点位优化下经营杠杆效应充分显现。**
- **风险因素：监管政策趋严、5G落地不及预期、出海业务风险加剧、国网整合不及预期、商誉减值风险。**

盈利预测和投资评级

股票简称	19A	20E	21E	评级
新媒股份	3.36	4.72	6.11	买入
分众传媒	0.13	0.14	0.25	增持
芒果超媒	0.66	0.91	1.14	增持
视觉中国	0.31	0.35	0.45	增持

传媒行业相对沪深300指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期： 2020年08月21日

相关研究

万联证券研究所20200816_互联网传媒行业周观点_AAA_《姜子牙》定档十一，《八佰》点映单日票房近1500万

万联证券研究所20200809_互联网传媒行业周观点_AAA_年内第二批进口版号发放，复工后首部影片票房破亿

分析师： 夏清莹
执业证书编号：S0270520050001
电话：075583228231
邮箱：xiaqy1@wlzq.com.cn

研究助理： 杨岚
电话：17620199511
邮箱：yanglan1@wlzq.com.cn

万联证券

目录

1、行业热点事件及点评 3
1.1 电影:《八佰》点映票房创历史新高，总票房已破 7 亿 3
1.2 出海：字节跳动将于美国时间 24 日正式起诉特朗普及美国政府 3
1.3 音乐：TFBOYS 线上付费演唱会最高同时在线人数破世界纪录 4
2、传媒行业周行情回顾 4
2.1 传媒行业周涨跌情况 4
2.2 子行业周涨跌情况 5
2.3 传媒行业估值情况 6
2.4 传媒行业周成交额情况 6
2.5 个股周涨跌情况 7
2.6 重点跟踪个股行情 7
3、传媒行业公司情况和重要动态（公告） 8
3.1 关联交易 8
3.2 股东增减持 9
3.3 大宗交易 10
3.4 限售解禁 10
3.5 其他公告 11
3.6 中报披露 11
4、投资建议 13
5、风险提示 14

图表 1：申万一级行业指数周涨跌幅（%） 5
图表 2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今） 5
图表 3：传媒各子行业周涨跌情况（%） 6
图表 4：传媒各子行业涨跌情况（%）（年初至今） 6
图表 5：申万传媒行业估值情况（2010 年至今） 6
图表 6：申万传媒行业周成交额情况（过去一年） 7
图表 7：申万传媒行业周涨幅前五（%） 7
图表 8：申万传媒行业周跌幅前五（%） 7
图表 9：重点跟踪个股行情 8
图表 10：传媒行业关联交易情况 8
图表 11：传媒行业股东拟增减持情况 10
图表 12：传媒行业大宗交易情况 10
图表 13：传媒行业限售解禁情况（未来三个月内） 10
图表 14：传媒行业重要公司其他重要动态一览 11
图表 15：传媒行业公司半年报业绩披露一览 11

万联证券

1、行业热点事件及点评

1.1 电影：《八佰》点映票房创历史新高，总票房已破7亿

影院复工后第一部国内商业大片《八佰》于8月21日正式在中国内地上映，早前分别于8月14、17日在全国多地开启两轮提前点映。据猫眼专业版数据，《八佰》点映票房破2亿元，观影人数超500万人，打破《西游记女儿国》1.79亿元的点映票房，创造中国电影市场点映票房最高记录；数据还显示，截至8月23日15时41分，《八佰》总票房已突破7亿元。（证券时报、猫眼专业版）

点评：1）《八佰》出色表现提振电影行业复苏信心，多部优质电影将于国庆档上映。目前确定将于国庆档上线的影片已涵盖多部大作，包括原定于春节档上映的《夺冠》、《姜子牙》，以及符合主流价值观、演员阵容豪华的《我和我的家乡》等。据猫眼专业版数据，截至23日18时本周周票房已接近9亿元，复工第一周周票房仅为1.1亿元。在《八佰》票房表现出色的带动下，同时随着疫情常态化后放映时长、上座率的逐渐放松，电影行业回暖趋势将不断加速。**2）推出新发行模式，保证制片方现金回流，规范行业秩序，但资金与风险压力转移至中小影院。**在华谊兄弟给出的正式上映发行方案中，将院线合作模式分为传统分账、缴纳保底费用和一次性买断三种：19年年票房200万元以下的影院按19年实际票房的3.5%交纳保底费；院线或影投也可以选择缴纳一次性买断费用，这样获得的票房都不用进行分账完全归其所有，如上模式可使得华谊转嫁自身风险，提前让资金回笼，同时可避免“偷票房”等偷漏瞒报行为损害其利益。但对于中小影院来说压力倍增，保底5万票房的影院经理预计，在全天排映《八佰》的理想状态下，至少5天才能收回2万元的保底费。

1.2 出海：字节跳动将于美国时间24日正式起诉特朗普及美国政府

特朗普政府禁令强压下，字节跳动终于决定诉诸法律。8月23日，字节跳动宣布，将于美国时间8月24日（北京时间8月25日）正式起诉美国总统特朗普及美国政府。与此同时，为应对此前关于“禁止与TikTok和字节跳动的全部交易”禁令生效，字节跳动正在准备“关停预案”，包括避免对支付员工薪资产生影响等应对措施。（财新网）

点评：1）此前交易禁令过于宽泛，具体禁止范围尚待明确。目前，行政令对“交易”的范围并未给出明晰指引，向员工发薪也可能被列入禁止的“交易”中，部分TikTok的员工已筹备起诉美政府维权。**2）美国法院诉讼流程缓慢，字节跳动获得斡旋时间。**对字节跳动的禁令可能涉及政府行为对其财产的侵犯，美国宪法第五修正案可作为申辩依据。美国律师界人士表示结合案情来看，字节跳动很可能会败诉，但诉讼缓慢为其争取时间窗口。**3）多方盯上TikTok，收购方尚存变数。**据CNBC报道，17日甲骨文（Oracle）已开启TikTok美国业务的竞购谈判，这是继微软、苹果、推特后，又一家对收购TikTok美国业务感兴趣的互联网巨头，交易双方均对此拒绝置评。22日消息，谷歌母公司Alphabet可能会收购TikTok的少数股权，但Google面临监管压力以及其旗下YouTube也在开发相应竞争产品，使得收购也变得不太可能。**4）字节跳动海外游戏版图持续扩张，TikTok将是最佳流量入口。**据天眼查数据，截至21日字节跳动全资子公司游逸科技已持有麦博文化3.96%股权，旗下公司麦博游戏专注于精品欧美休闲手游开发，主打海外市场，字节跳动可利用自有App优势，为休闲游戏进军海外市场打造流量入口。根据Sensor Tower数据，20年7月抖音及其海外版TikTok以超过6520万次下载量（YoY+21.4%）位列全球移动应用（非游戏）下载榜榜首，其中美国是本期下载量最大的市场，占比9.7%。若TikTok美国业务被剥离，字节或将失去接轨美国市场的通道，海外游戏市场布局将受消极影响；按照此前市场传

闻 200 至 500 亿美金的出售价格，字节跳动将至少损失超过两千亿元。

1.3 音乐：TFBOYS线上付费演唱会最高同时在线人数破世界纪录

8 月 22 日晚，TFBOYS“日光旅行”七周年演唱会在网易云音乐平台独家上线，票价分 30 元、158 元和 860 元三档。据官方发布数据，演唱会总售票数突破 50 万张，最高同时在线人数达 78.6 万，打破线上付费演唱会在线人数世界纪录。此次演唱会将多项国际领先技术融入到舞台效果和实时互动环节，开放各成员的单人机位，支持切换观看 TFBOYS 成员们表演时的状态，为乐迷带来了区别于传统演唱会的观看与互动新体验。（TechWeb）

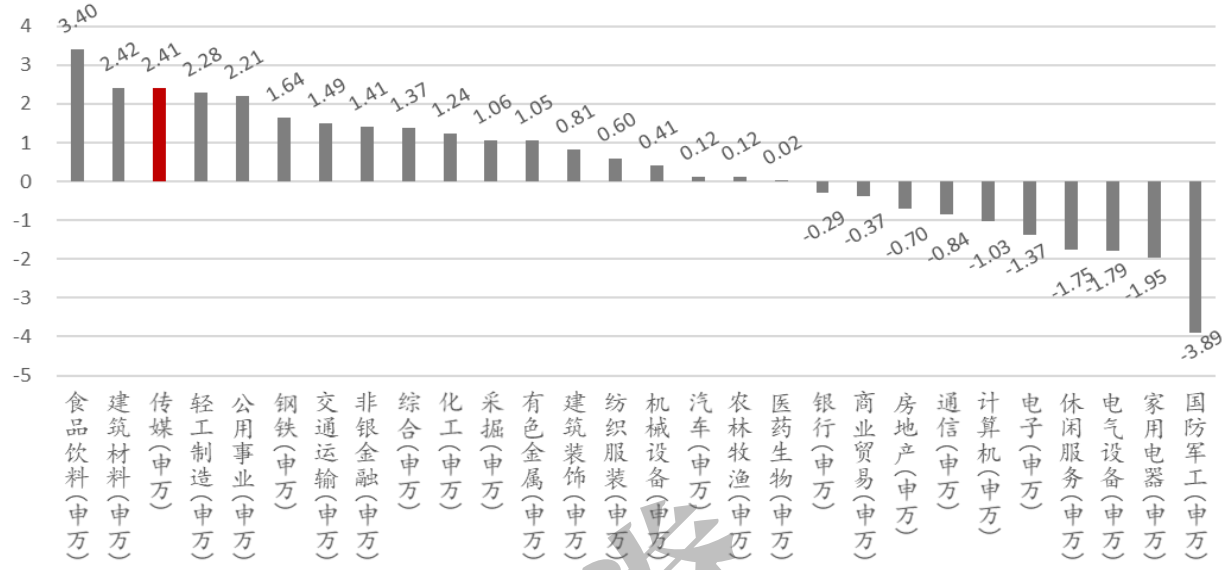
点评：1）国内在线演唱会市场首次试水付费模式，获流量、口碑双丰收。除了同时在线人数打破世界纪录外，从社交媒体反馈看，演唱会当晚多个话题登上微博热搜，其中“TFBOYS 演唱会”话题阅读数近 23 亿，讨论超过 200 万；“TFBOYS 合唱 Heart”、“易烊千玺立麦”两个相关话题阅读数也超过 2 亿。区别以往在线付费演唱会多以网络直播形式配合线下活动，此次“纯线上+沉浸式体验”方式为在线演出行业带来一丝曙光。**2）相关衍生品、粉丝经济或成在线演唱会主要盈利点。**此次演唱会最高票价为 860 元，其权益包括 T 恤周边套装、开放所有组合成员单人机位以及成员玩偶的盲盒购买资格等（购买盲盒需另外支付 99 元）；同时，在线方式可以省去场馆费等成本，且没有观看人数限制，对于拥有大量粉丝的流量艺人而言，能以较低门票价格覆盖成本。因此，大批粉丝将是在线演唱会实现盈利的基础。**3）短期看活跃用户与粉丝重合度，长期看社区+版权培养音乐付费习惯。**此次在线演唱会的成功，除了依靠“宅经济”外，另一个很重要的原因是网易云音乐用户与 TFBOYS 粉丝高度重合，都以 95 后为主。据 QuestMobile 数据，网易云音乐当选 19 年 Z 世代最喜爱的在线音乐 App，活跃用户中 95 后占比超 60%，且 85%新增用户都是 95 后。长期来看，网易云音乐依靠自身社区属性不断提高年轻用户粘性，以此吸引版权方，20 年至今已与滚石、华纳、环球等唱片公司达成版权合作，以版权培养用户付费意识，而 Z 世代较高的版权意识和内容消费倾向，将放大存量版权音乐价值，持续推动在线音乐行业发展。

2、传媒行业周行情回顾

2.1 传媒行业周涨跌情况

上周传媒行业（申万）上涨2.41%，居市场第3位。上周市场表现分化，整体微涨，沪深300上涨0.30%，传媒行业跑赢指数2.10pct。

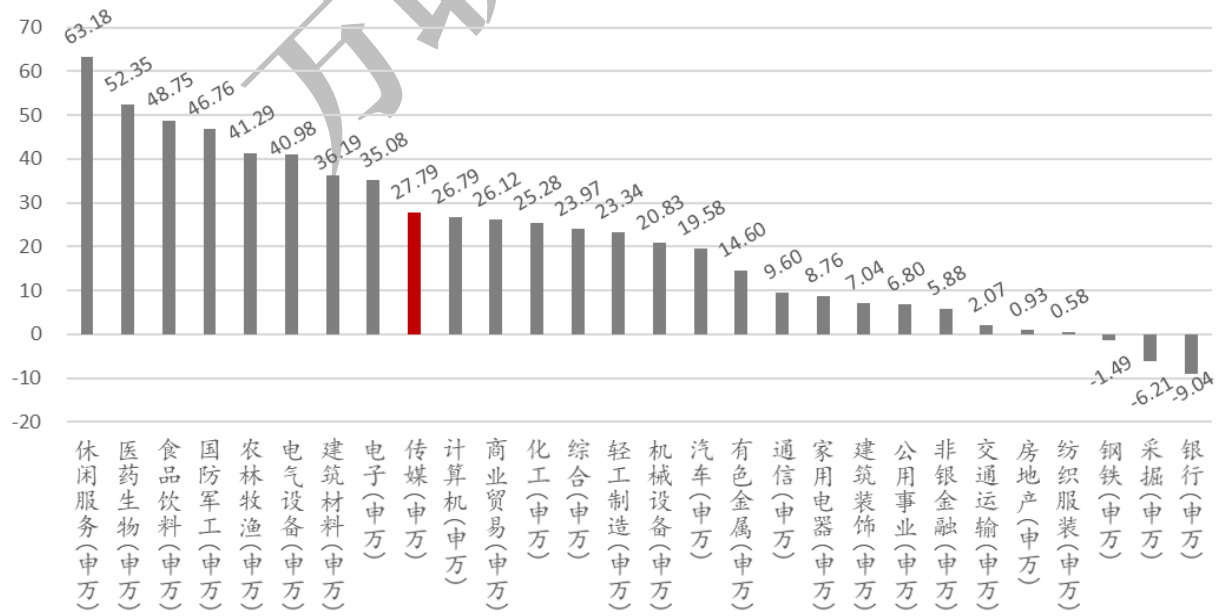
图表1：申万一级行业指数周涨跌幅（%）



资料来源：Wind、万联证券研究所

年初至今，传媒行业（申万）超额收益明显。传媒行业（申万）累计涨幅27.79%，在申万一级28个行业中排名第9位，沪深300上涨15.19%，板块领先指数12.60pct。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）



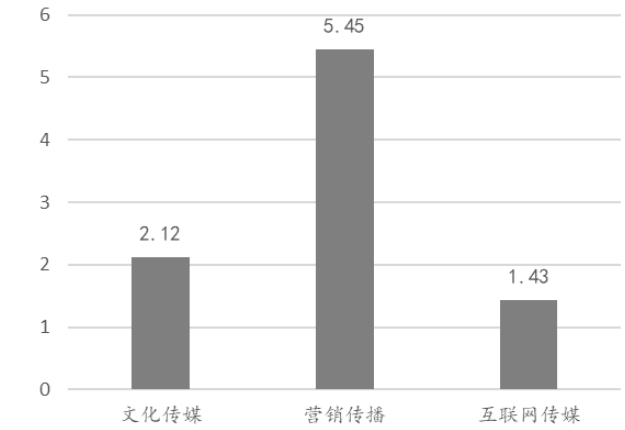
资料来源：Wind、万联证券研究所

2.2 子行业周涨跌情况

营销传播周涨幅最大。上周板块整体上涨，营销传播周涨幅5.45%，文化传媒周涨幅2.12%，互联网传媒周涨幅1.43%。年初至今，互联网传媒涨幅39.85%，远跑赢行业。

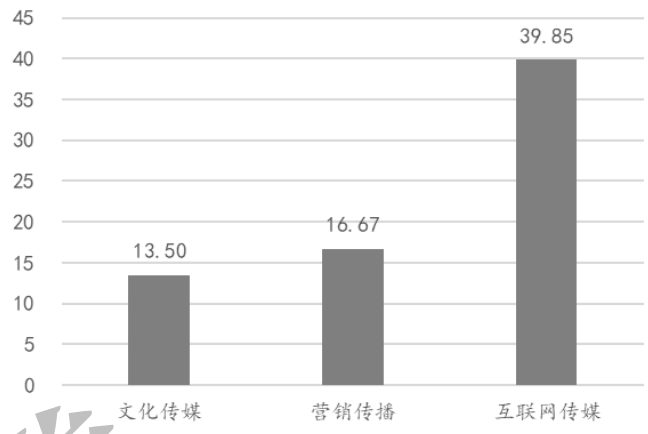
万联证券

图表3：传媒各子行业周涨跌情况（%）



资料来源：Wind、万联证券研究所

图表4：传媒各子行业涨跌情况（%）（年初至今）

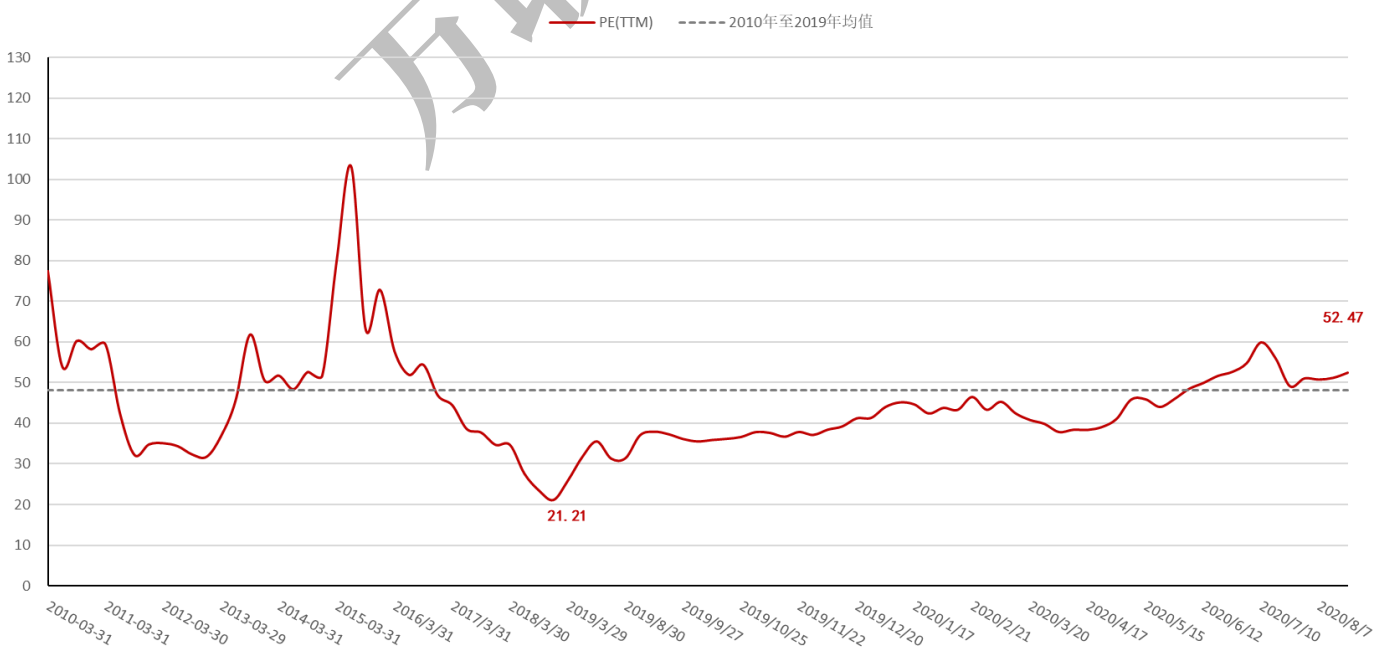


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.3 传媒行业估值情况

估值略高于 10 年均值水平。从估值情况来看，SW 传媒行业 PE（TTM）已从 2018 年低点 21.21 倍反弹至 52.47 倍。

图表5：申万传媒行业估值情况（2010年至今）

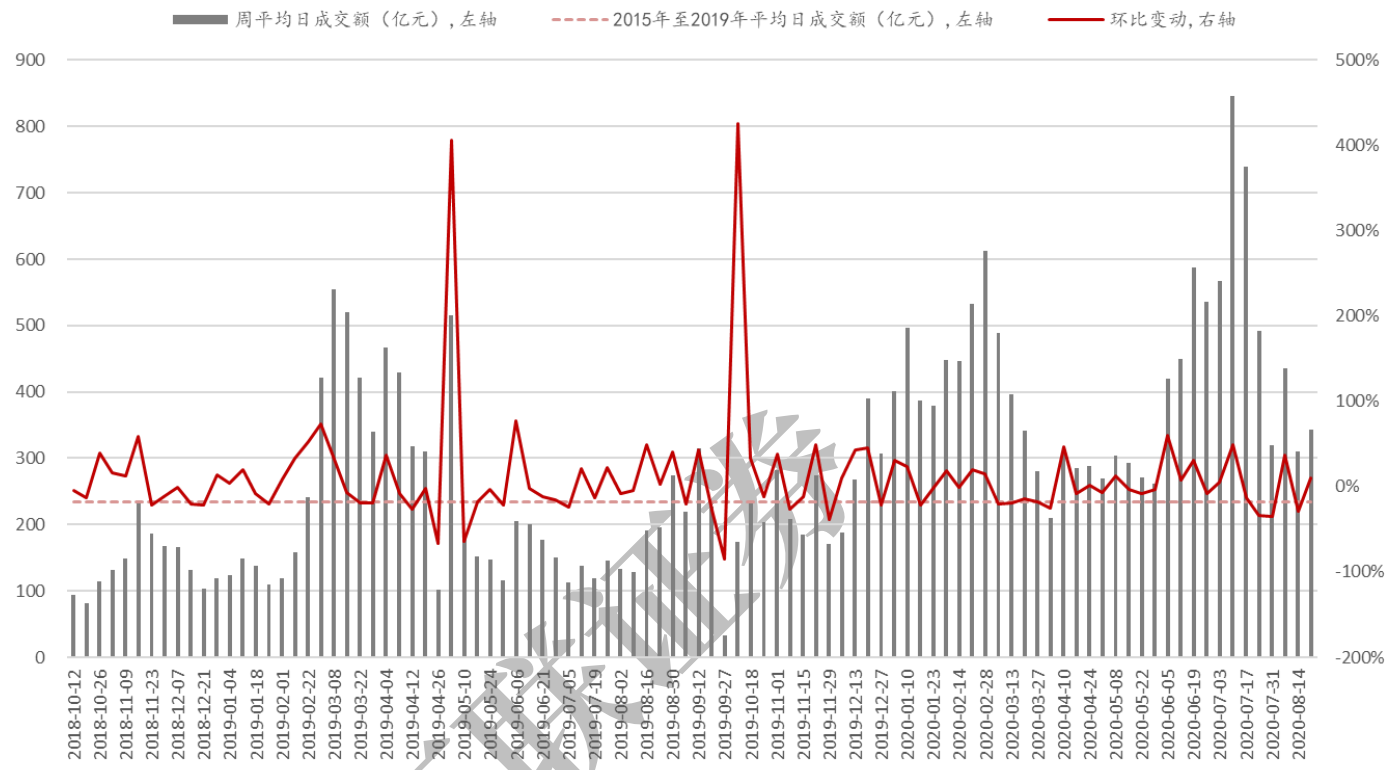


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.4 传媒行业周成交额情况

交易热度有所回升。5 个交易日中，申万传媒行业总成交额为 1713.01 亿元，平均每日成交额 342.60 亿元，日均交易额较上个交易周增长 10.67%。

图表6：申万传媒行业周成交额情况（过去一年）

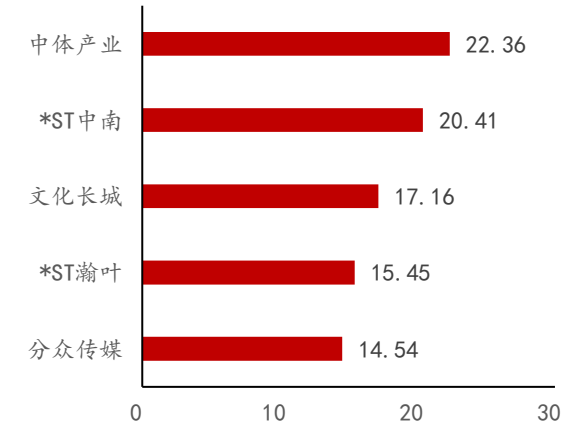


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

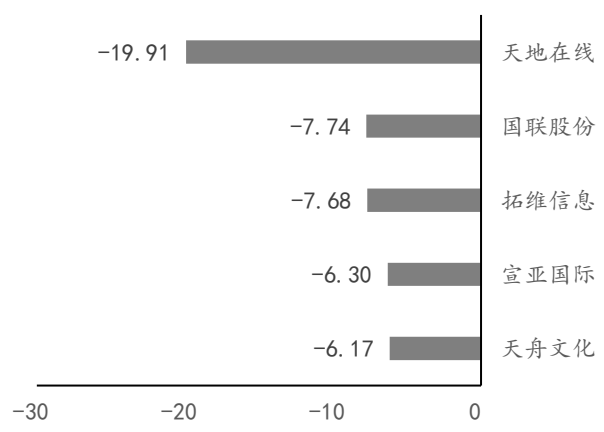
传媒行业本周板块整体上行。170 只个股中，105 只个股上涨，61 只个股下跌，4 只个股持平，上涨股票数比例为 61.76%。行业涨幅前五的公司分别为：中体产业、*ST 中南、文化长城、*ST 瀚叶、分众传媒；行业跌幅前五的公司分别为：天地在线、国联股份、拓维信息、宣亚国际、天舟文化。

图表7：申万传媒行业周涨幅前五（%）



资料来源：Wind、万联证券研究所

图表8：申万传媒行业周跌幅前五（%）



资料来源：Wind、万联证券研究所

2.6 重点跟踪个股行情

板块上行，重点跟踪个股大部分上涨，其中分众传媒周涨幅最大，为 14.54%，新媒股

份和视觉中国分别上涨 0.28%与 0.70%，芒果超媒持续回调，周跌幅为 4.10%。

图表9：重点跟踪个股行情

序号	证券代码	证券简称	总市值（亿元）	区间涨跌幅（%）	区间收盘价（元）
1	300770.SZ	新媒股份	269.23	0.28	116.52
2	002027.SZ	分众传媒	1028.92	14.54	7.01
3	300413.SZ	芒果超媒	1091.37	-4.10	61.30
4	000681.SZ	视觉中国	120.22	0.70	17.16

注：区间收盘价指上周最后一个交易日的收盘价，复权方式为前复权。

资料来源：Wind、万联证券研究所

3、传媒行业公司情况和重要动态（公告）

3.1 关联交易

上周，传媒板块披露关联交易详细信息如下。

图表10：传媒行业关联交易情况

证券简称	公告日期	关联关系	关联方	交易金额（万元）	交易方式
湖北广电	2020-08-21	同一实际控制人	湖北省楚天广播电视信息网络有限责任公司	4,539.74	向关联方采购产品和接受劳务
湖北广电	2020-08-21	同一实际控制人	湖北省楚天视讯网络有限公司	831.03	向关联方采购产品和接受劳务
湖北广电	2020-08-21	实际控制人	湖北广播电视台	621.81	向关联方销售产品和提供劳务
湖北广电	2020-08-21	同一实际控制人	湖北省楚天广播电视信息网络有限责任公司	401.89	向关联方销售产品和提供劳务
湖北广电	2020-08-21	同一实际控制人	湖北省楚天广播电视信息网络有限责任公司	361.03	向关联方销售产品和提供劳务
湖北广电	2020-08-21	同一实际控制人	湖北鄂广信息网络有限公司	328.28	向关联方销售产品和提供劳务
湖北广电	2020-08-21	同一实际控制人	湖北省楚天视讯网络有限公司	5,100.06	向关联方销售产品和提供劳务
三五互联	2020-08-21	同一实际控制人	刺猬享电(厦门)新能源科技有限公司	0.32	房屋租赁
三五互联	2020-08-21	同一实际控制人	厦门三五新能源汽车有限公司	5.32	房屋租赁
三五互联	2020-08-21	其他	厦门嘟嘟科技有限公司	2.78	房屋租赁
三五互联	2020-08-21	同一实际控制人	厦门三五新能源汽车有限公司	8.84	向关联方销售产品和提供劳务
三五互联	2020-08-21	同一实际控制人	厦门三五新能源汽车有限公司	9.30	向关联方销售产品和提供劳务
三五互联	2020-08-21	同一关键人员	厦门快乐娃教育咨询有限公司	91.43	房屋租赁
三五互联	2020-08-21	联营企业	北京三五通联科技发展有限公司	42.91	向关联方销售产品和提供劳务

三五互联	2020-08-21	联营企业	北京三五通联科技发展有限公司	1.70	向关联方销售产品和提供劳务
三五互联	2020-08-21	实际控制人	龚少晖	9.36	向关联方采购产品和接受劳务
三五互联	2020-08-21	其他	厦门嘟嘟科技有限公司	0.37	向关联方销售产品和提供劳务
省广集团	2020-08-20	合营企业	广东省广代思博报堂广告有限公司	9,238.15	销售
省广集团	2020-08-20	合营企业	省广博报堂整合营销有限公司	36,482.80	销售
中文在线	2020-08-20	控股股东	童之磊	0.00	担保
读者传媒	2020-08-20	同一实际控制人	读者文化旅游股份有限公司	16.93	销售商品
读者传媒	2020-08-20	同一实际控制人	天水新华印刷厂	25.55	销售商品
读者传媒	2020-08-20	同一实际控制人	甘肃新华印刷厂	135.76	销售商品
读者传媒	2020-08-20	同一实际控制人	兰州新华印刷厂	154.74	销售商品
读者传媒	2020-08-20	同一实际控制人	甘肃新华书店飞天传媒股份有限公司	9,669.96	销售商品
读者传媒	2020-08-20	同一实际控制人	甘肃新华印刷厂	667.66	接受劳务
读者传媒	2020-08-20	同一实际控制人	天水新华印刷厂	400.16	接受劳务
读者传媒	2020-08-20	同一实际控制人	兰州新华印刷厂	1,481.08	接受劳务
读者传媒	2020-08-20	实际控制人	读者出版集团有限公司	0.93	销售商品
读者传媒	2020-08-20	同一实际控制人	天水新华印务图书发行公司	4.42	接受劳务
读者传媒	2020-08-20	同一实际控制人	甘肃新华书店集团有限责任公司	12.15	销售商品
光线传媒	2020-08-18	同一关键人员	北京中关村银行股份有限公司	0.00	授信

资料来源：Wind、万联证券研究所

3.2 股东增减持

上周，传媒板块披露的股东增减持事件如下。

图表11：传媒行业股东拟增减持情况

证券简称	最新公告日期	方案进度	变动方向	股东名称	股东类型	拟变动数量上限（万股）	占持有公司股份比例(%)
祥源文化	2020-08-21	进行中	减持	西藏联尔创业投资有限责任公司	公司	2766.12	
江苏有线	2020-08-19	完成	减持	中信国安通信有限公司	公司	30004.31	0.01

资料来源：Wind、万联证券研究所

3.3 大宗交易

上周，传媒板块发生的大宗交易共计 2.70 亿元，具体披露信息如下。

图表12：传媒行业大宗交易情况

证券简称	交易日期	成交价（元）	成交量（万股）	成交额(万元)
国联股份	2020-08-21	72.00	15.86	1,141.92
*ST 中南	2020-08-20	2.25	2,074.00	4,666.50
力盛赛车	2020-08-20	15.08	20.09	302.96
分众传媒	2020-08-19	6.48	900.00	5,832.00
力盛赛车	2020-08-19	14.25	28.00	399.00
力盛赛车	2020-08-19	14.25	21.00	299.25
三六五网	2020-08-19	13.00	610.00	7,930.00
分众传媒	2020-08-18	6.60	900.00	5,940.00
三七互娱	2020-08-18	43.62	5.50	239.91
完美世界	2020-08-18	36.54	6.50	237.51
合计				26,989.05

资料来源：Wind、万联证券研究所

3.4 限售解禁

未来 3 个月内，传媒板块将发生的限售股解禁信息如下。

图表13：传媒行业限售解禁情况（未来三个月内）

证券简称	解禁日期	解禁数量(万股)	占总股本比例	解禁股份类型
联创股份	2020-09-03	29.71	0.03%	股权激励限售股份
*ST 中昌	2020-09-21	3,865.38	8.46%	定向增发机构配售股份
掌阅科技	2020-09-21	23,784.85	59.31%	首发原股东限售股份
世纪天鸿	2020-09-28	9,311.25	51.15%	首发原股东限售股份
壹网壹创	2020-09-28	3,665.68	25.41%	首发原股东限售股份
三五互联	2020-09-30	245.97	0.67%	定向增发机构配售股份
横店影视	2020-10-12	56,000.00	88.30%	首发原股东限售股份
世纪华通	2020-10-15	32,432.43	4.35%	定向增发机构配售股份
金逸影视	2020-10-15	28,224.00	75.00%	首发原股东限售股份
艾格拉斯	2020-10-19	20,242.91	10.97%	定向增发机构配售股份
南方传媒	2020-10-20	642.66	0.72%	定向增发机构配售股份
科斯伍德	2020-11-12	2,222.22	7.48%	定向增发机构配售股份
电声股份	2020-11-23	8,570.00	20.25%	首发原股东限售股份
山东出版	2020-11-23	2,434.13	1.17%	首发原股东限售股份

资料来源：Wind、万联证券研究所

万联证券

3.5 其他公告

图表14：传媒行业重要公司其他重要动态一览

公告类型	证券简称	公告日期	公告内容
定增预案	掌阅科技	2020-08-21	公司拟向不超过35名特定投资者定向增发不超过1.203亿股公司股份，募集资金总额不超过106,111.14万元，扣除发行费用后将用于数字版权资源升级建设项目和技术中心建设项目。本次非公开发行不会导致控股股东及实际控制人发生变化。
法律纠纷	*ST长动	2020-08-19	公司向交银国际信托借款，部分未按期归还本金及支付利息，后交银国际信托将债权转让给恒丰银行，恒丰银行诉至杭州市中级人民法院，判处公司归还借款本金4800万元，支付暂算至2020年1月31日的期内利息221万元、罚息120万元以及自2020年2月1日起按本金4800万元为基数按年利率8.325%计算至实际履行日止的罚息及本案律师费3万元。
收购兼并、股份增减持	数知科技	2020-08-18	1）公司作为有限合伙人的上海锦阜与浙江沅智签订《股权转让协议》，约定由上海锦阜向浙江沅智以人民币10,000万元的价格转让其持有的梅泰诺通信基础设施对应的3,268万元股份。2）公司及上海锦阜就基础设施公司引入云享乌镇、上海建仓、青岛博容、上海俊喆四名战略投资者，上述公司分别以10,000万元、1,800万元、2,000万元和2,000万元，认购基础设施公司增资后的3,268万元、588万元、654万元和654万元股份。

资料来源：Wind、万联证券研究所

3.6 中报披露

图表15：传媒行业公司半年报业绩披露一览

证券简称	公告日期	公告摘要
广弘控股	2020-08-22	本期公司营业收入为15.27亿元，同比增长16.09%；**归母净利润为1.56亿元，同比增长122.24%。**
三六五网	2020-08-22	本期公司营业收入为2.12亿元，同比下降11.39%；归母净利润为0.15亿元，同比下降69.35%。
世纪天鸿	2020-08-22	本期公司营业收入为0.8亿元，同比下降25.01%；归母净利润为0.01亿元，同比下降92.79%。
南方传媒	2020-08-22	本期公司营业收入为25.2亿元，同比下降3.2%；归母净利润为1.97亿元，同比下降49.49%。
新经典	2020-08-22	本期公司营业收入为4.37亿元，同比下降7.75%；**归母净利润为1.25亿元，同比增长5.18%。**
湖北广电	2020-08-21	本期公司营业收入为10.74亿元，同比下降14.6%；归母净利润为-0.17亿元，上年同期为1.31亿元。
分众传媒	2020-08-21	本期公司营业收入为46.11亿元，同比下降19.35%；**归母净利润为8.23亿元，同比增长5.85%。**
三五互联	2020-08-21	本期公司营业收入为1.19亿元，同比下降22.33%；归母净利润为-0.06亿元，上年同期为0.03亿元。
宣亚国际	2020-08-21	本期公司营业收入为1.67亿元，同比增长30.92%；归母净利润为-0.24亿元，上年同期为-0.09亿元。

祥源文化	2020-08-21	本期公司营业收入为 1.25 亿元，同比下降 55.29%；归母净利润为 0.06 亿元，同比下降 86.5%。
省广集团	2020-08-20	本期公司营业收入为 50.91 亿元，同比下降 3.31%；归母净利润为 0.47 亿元，同比下降 54.92%。
蓝色光标	2020-08-20	本期公司营业收入为 173.75 亿元，同比增长 47.91%；归母净利润为 3.27 亿元，同比下降 30.2%。
中文在线	2020-08-20	本期公司营业收入为 4.15 亿元，同比增长 21.16%；归母净利润为 0.25 亿元，上年同期为-1.51 亿元。
读者传媒	2020-08-20	本期公司营业收入为 3.75 亿元，同比增长 40.79%；**归母净利润为 0.26 亿元，同比增长 10.87%。**
万润科技	2020-08-19	本期公司营业收入为 19.15 亿元，同比下降 1.2%；归母净利润为 0.39 亿元，同比下降 63.74%。
天舟文化	2020-08-19	本期公司营业收入为 3.78 亿元，同比下降 28.96%；归母净利润为 0.43 亿元，同比下降 42.08%。
光线传媒	2020-08-18	本期公司营业收入为 2.59 亿元，同比下降 77.86%；归母净利润为 0.21 亿元，同比下降 80.46%。
北巴传媒	2020-08-18	本期公司营业收入为 18.34 亿元，同比下降 25.74%；归母净利润为-0.06 亿元，上年同期为 0.53 亿元。
吉比特	2020-08-18	本期公司营业收入为 14.09 亿元，同比增长 31.61%；**归母净利润为 5.5 亿元，同比增长 18.17%。**
引力传媒	2020-08-18	本期公司营业收入为 19.69 亿元，同比增长 76.71%；归母净利润为 0.27 亿元，同比下降 0.5%。
*ST 晨鑫	2020-08-15	本期公司营业收入为 0.13 亿元，同比下降 75.08%；**归母净利润为 0.02 亿元，同比增长 299.42%。**
众应互联	2020-08-15	本期公司营业收入为 1.24 亿元，同比下降 59.34%；归母净利润为-0.23 亿元，上年同期为 0.78 亿元。
当代文体	2020-08-15	本期公司营业收入为 3.32 亿元，同比下降 66.67%；归母净利润为-5.39 亿元，上年同期为 6.28 亿元。
博通股份	2020-08-15	本期公司营业收入为 1.02 亿元，同比增长 12.16%；**归母净利润为 0.17 亿元，同比增长 23.47%。**
*ST 东网	2020-08-14	本期公司营业收入为 0.95 亿元，同比下降 11.69%；归母净利润为-0.29 亿元，上年同期为-0.49 亿元。
中青宝	2020-08-14	本期公司营业收入为 5.96 亿元，同比增长 229.09%；归母净利润为 0.09 亿元，同比下降 66.81%。
利欧股份	2020-08-11	本期公司营业收入为 73.56 亿元，同比增长 5.41%；**归母净利润为 2.62 亿元，同比增长 15.58%。**
华录百纳	2020-08-11	本期公司营业收入为 0.5 亿元，同比下降 86.1%；归母净利润为 0.48 亿元，同比下降 25.53%。
国联股份	2020-08-10	本期公司营业收入为 58.08 亿元，同比增长 133.03%；**归母净利润为 1.14 亿元，同比增长 74.96%。**
华闻集团	2020-08-08	本期公司营业收入为 15.54 亿元，同比下降 19.86%；归母净利润为-1.61 亿元，上年同期为 0.5 亿元。
北纬科技	2020-08-08	本期公司营业收入为 0.85 亿元，同比下降 2.86%；归母净利润为 0.08 亿元，同比下降 2.85%。

万联证券

华策影视	2020-08-08	本期公司营业收入为 11.14 亿元，同比增长 20.37%；归母净利润为 1.47 亿元，上年同期为-0.58 亿元。
浙数文化	2020-08-08	本期公司营业收入为 18.62 亿元，同比增长 39.13%；**归母净利润为 3.62 亿元，同比增长 11.33%。**
科达股份	2020-08-08	本期公司营业收入为 45.39 亿元，同比下降 47.12%；归母净利润为 0.56 亿元，同比下降 35.37%。
三人行	2020-08-07	本期公司营业收入为 11.49 亿元，同比增长 61.23%；**归母净利润为 1.03 亿元，同比增长 127.76%。**
时代出版	2020-08-05	本期公司营业收入为 27.37 亿元，同比下降 10.34%；归母净利润为 1.07 亿元，同比下降 30.6%。
万达电影	2020-08-04	本期公司营业收入为 19.72 亿元，同比下降 73.93%；归母净利润为-15.67 亿元，上年同期为 5.24 亿元。
力盛赛车	2020-08-03	本期公司营业收入为 0.64 亿元，同比下降 61.6%；归母净利润为-0.13 亿元，上年同期为 0.05 亿元。
龙韵股份	2020-07-31	本期公司营业收入为 3.04 亿元，同比下降 4.44%；归母净利润为 0.06 亿元，上年同期为-0.42 亿元。
*ST 大晟	2020-07-30	本期公司营业收入为 2.11 亿元，同比增长 134.36%；归母净利润为 0.35 亿元，上年同期为-0.11 亿元。
拓维信息	2020-07-15	本期公司营业收入为 6.03 亿元，同比增长 10.58%；**归母净利润为 0.36 亿元，同比增长 23.46%。**

资料来源：Wind、万联证券研究所

4、投资建议

中报季已至，重点推荐增长主线之在线经济：关注游戏、视频、在线阅读。Q3 季度将迎来新游戏密集上线期，季度流水有望续创新高，腾讯游戏线上发布会、ChinaJoy 发布会再次催化。游戏付费后消耗周期维持时间在数月以上，复产复工复学对游戏流水影响有限。建议关注短中期产品储备丰富，中长期云游戏等新领域布局领先的公司；板块近期出现调整，配置性价比更为凸显。

推荐 5G 建设与应用主线。

1）关注建设端，工信部表示 5G 网络有望 2020 年覆盖全国所有地级市，催化 5G 应用如云游戏、VR/AR、超高清视频等落地。关于 5G 建设相关政策密集出台，行业应用进展较快，进展符合预期。**广电入局 5G、全国一网与 5G 建设同步发展，**中国广电与中国移动正式订立 5G 合作框架协议，行业竞争格局形成电信×联通、广电×移动**双寡头格局**；5 月下旬广电系上市公司全数公告称拟出资发起组建“全国一网”股份公司，**全国一网公司挂牌在即**，2020 年将推动全国有线电视网络整合和 5G 建设一体化发展、构建智慧广电发展体系，广电系迎来历史性机遇，关注新业务布局有丰富经验的标的。

2）推荐应用端标的，5G 解决技术性掣肘，应用端发展依赖于内容端发力，建议关注具备内容端优势的相关公司。应用端将率先在超高清视频、云游戏和云 VR 中展开，其中《超高清视频标准体系建设指南（2020 版）》已设立 2020/2022 年两阶段发展目标，探索确立各环节、行业应用标准，建议关注最大变量——编解码设备方；大屏价值回归，关注**新媒体视频领域** IPTV+OTT 持牌方标的，推荐**新媒股份**（20H1 净利润预计 2.74-3.08 亿元，同增 60-80%），短期看 IPTV 省内渗透率提升、省外拓展，OTT 业

务付费率和 ARPU 提升；中长期看，公司布局“智慧家庭”生态，5G 赋予大屏更多丰富变现场景，超高清视频应用落地中亦将显著受益；推荐具备一体化优势标的**芒果超媒**（20H1 净利润预计 10.4-11.4 亿元，同增 29.42%-41.86%），内容自制能力强，现象级综艺《乘风破浪的姐姐》6 月 12 日播出，口碑、收视、话题度皆高，会员与广告增长、带货持续关注；《以家人之名》8 月 10 日在芒果 TV 上线独播，选题、演员阵容已为剧集热度提前造势，口碑收视双高，芒果通过自制、合作等方式发力剧集赛道，成果已逐步验证；广电首个 5G 核心网用户面在长沙开通，能更好支持芒果 5G 超高清发展。

关注复苏主线之影视、院线：7 月 20 日低风险地区影院可复工，影院半年停摆后终迎复苏，首部商业大片《八佰》上映，点映超 2 亿票房打破历史记录，收获 9.2 分高口碑，有望带动后续观影热及未上映商业片信心。**复工后日、周票房不断创下新高，看好后续大片带动+防疫措施放宽带动票房加速回暖。**疫情加速行业整合，行业出清后龙头公司将显著受益。政策明确表示推出一系列扶持政策，基于政策支持+龙头公司定增、整合举措，行业基本面得以改善。复工后票房回暖+经营效率提升，建议持续关注影视院线股逢低布局机会。

关注复苏主线之营销领域，对生活圈媒体稀缺性价值长期看好，疫情影响下竞争环境有所趋缓，复工复苏广告需求增加，**环比改善已得到不断验证，梯媒表现远跑赢广告大盘，**建议关注具有核心点位+数字化赋能优势的**分众传媒（20H1 扣非归母 YoY+62.90%），暂停扩张、点位优化下经营杠杆效应充分显现，业绩拐点已经出现（归母净利润结束了 6 个季度的下跌）**。线上领域，直播电商诸多事件不断催化板块热度，可关注直播电商、MCN 领域主题性投资机会。

5、风险提示

监管政策趋严、5G 落地不及预期、出海业务风险加剧、国网整合不及预期、商誉减值风险。

互联网传媒行业重点上市公司估值情况一览表

（数据截止日期：2020年08月21日）

证券代码	公司简称	每股收益			每股净资产	收盘价	市盈率			市净率	投资评级
		19A	20E	21E	最新		19A	20E	21E	最新	
300770	新媒股份	3.36	4.72	6.11	18.13	116.52	38.69	24.69	19.07	6.43	买入
002027	分众传媒	0.13	0.14	0.25	0.95	7.01	48.15	50.07	28.04	7.38	增持
300413	芒果超媒	0.66	0.91	1.14	5.20	61.30	52.97	67.36	53.77	11.79	增持
000681	视觉中国	0.31	0.35	0.45	4.44	17.16	55.13	49.03	38.13	3.86	增持

资料来源：万联证券研究所

万联证券

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅－5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，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。

万联证券

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳福田区深南大道 2007 号金地中心
广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场