影院时隔半年后复工，关注回调后主线配置机遇

——互联网传媒行业周观点（07.13-07.19）

强于大市（维持）

日期：2020 年 07 月 20 日

行业核心观点：

上周市场整体回调，传媒行业（申万）下跌 6.54%，跑输指数 2.16pct。影院 20 日复工，院线行业停摆半年后终迎复苏，关注院线龙头&内容出品方。中报进入业绩预告密集披露期，关注增长主线（推荐在线经济）业绩兑现和复苏主线（线下营销、出版）环比回暖情况。游戏领域，Q3 季度多款重磅新游上线，预计带动流水持续创新高；中长期维持关注 5G 建设与应用主线（超高清视频、云游戏等）。

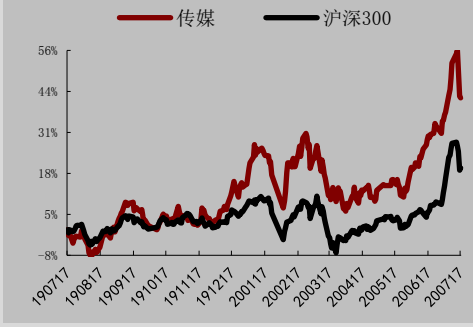
投资要点：

- **院线：1）国家电影局发布通知，宣布低风险地区影院可于 7 月 20 日起开放营业。2）万达电影公告称今年上半年营收大幅度下降，预计净亏损 15 亿-16 亿元。**
- **游戏：7 月第二批国产版号下发，过审游戏共 56 款，**包括祖龙《梦想新大陆》、紫龙《龙之国物语》等。
- **广电：7 月 15 日，上海首个 4K 超高清频道——欢笑剧场频道开播，为全国第 5 个。**
- **社交：1）微信：微信加码公众号视频内容，**7.0.17 安卓版本中订阅号列表新增视频内容统一入口。**2）政策：**国家网信办启动 2020“清朗”未成年人暑期网络环境专项整治。
- **营销：CTR 5 月数据显示，5 月广告市场整体刊例花费环比继续提升至 25.6%，同比降幅收窄为 17.1%。**其中，户外场景基本回到疫情前水平，传统户外同降仅 1.6%，电梯广告同增 47.3%、环增 22.9%。
- **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%，中长期在 5G、超高清视频应用落地中亦将显著受益。
- **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，建议关注具有核心点位的**分众传媒**。
- **风险因素：监管政策趋严、5G 落地不及预期、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	0.12	0.20	增持
芒果超媒	0.66	0.91	1.14	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 07 月 17 日

相关研究

万联证券研究所 20200713_互联网传媒行业周观点_AAA_中报季将至，关注增长主线兑现 & 复苏主线回暖

万联证券研究所 20200706_互联网传媒行业周观点_AAA_首个直播带货规范实施，游戏监管进一步加快出清

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： 徐益彬
电话：075583220315
邮箱：xuyb@wlzq.com.cn

万联证券

目录

1、行业热点事件及点评.....3
1.1 院线：7 月 20 日起影院重启，上海电视电影节日期敲定.....3
1.2 营销：趣头条遭 3·15 晚会曝光广告乱象，当日股价暴跌 23.04%.....3
1.3 影视：浙江广电影视娱乐频道将于 7 月底停播.....3
1.4 游戏：腾讯拟斥 5 亿欧元收购“超休闲游戏之王”VOODOO.....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.....8
3.3 大宗交易.....8
3.4 限售解禁.....9
3.5 业绩预告.....10
3.6 其他公告.....11
4、投资建议.....11
5、风险提示.....12

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.....8
图表 12：传媒行业大宗交易情况.....8
图表 13：传媒行业限售解禁情况（未来三个月内）.....9
图表 14：传媒行业中报业绩预告一览.....10
图表 15：传媒行业重要公司其他重要动态一览.....11

万联证券

1、行业热点事件及点评

1.1 院线：7月20日起影院重启，上海电视电影节日期敲定

7 月 16 日国家电影局发布《关于在疫情防控常态化条件下有序推进电影院恢复开放的通知》，宣布疫情低风险地区可于 7 月 20 日起有序恢复当地影院的开放。值得注意的是此次影院复工带有以下限制：全实名网络售票、观众观影需距离 1 米以上，上座率不得超过 30%、单片时间不得超过 2 小时、每日排片时间减半等。7 月定档影片包括 20 日《第一次的离别》、《璀璨薪火 3D》，24 日《多力特的奇幻冒险》、《喋血战士》31 日《妙先生》及《致命复活》、《呆瓜兄弟》。随着影院即将重启，第二十三届上海国际电影节宣布将于 7 月 25 日至 8 月 2 日举办，第二十六届上海电视节将于 8 月 3 日至 8 月 7 日举办。（搜狐）

点评：1）小成本制作、复映片先行试水，高期待值影片有望后续而至。从当前排期影片看，7 月定档新片多以儿童片为主，其中穿插数部此前热映的复映影片；8 月预计有 10 部影片上映，预计在七夕档迎来小高潮。首发阵容中《第一次离别》获多个国际影节“最佳影片”奖，影迷口碑良好，有望为影院重启奠定好的开端。原定于 20 年上映的高期待值、大制作影片已积压多部，在影院常态化复工后，大概率将在热门档期排期上映，关注 Q4 季度热门档期。**2）突发疫情带动院线整合、集中度提升，行业基本面有望改善。政策方面，**诸多专项扶持政策助力院线行业，包括贷款贴息、免征税费和电影事业发展专项资金等。**行业方面，**上海电影、万达、华谊等公司纷纷推出产业基金、定增等方式，资源整合有望实现行业经营效率提升，叠加票房回暖等因素，关注院线行业拐点到来。

1.2 营销：趣头条遭3·15晚会曝光广告乱象，当日股价暴跌23.04%

在 7 月 16 日举行的 3·15 消费者晚会中，资讯 APP 趣头条被央视点名曝光其广告投放存在虚假宣传、贩卖假冒伪劣产品、隐藏非法在线赌博平台等违法行为。尽管趣头条在被曝光之前就已发表道歉声明，但未能阻止当日股价盘前暴跌超过 15%，收盘价大跌 23.04%。（36 氪）

点评：1）趣头条商业模式存硬伤，合规运营或陷入“死循环”。趣头条的主要拉新模式为“网赚模式”，用户依靠提升活跃度、与他人分享新闻等行为即可获得能够提现的金币，因此在三四线城市得以快速下沉。然而经过快速增长期后趣头条的用户增长陷入停滞，加之占主营收入 95%的广告、营销收入近年来不断下降，趣头条不得不依赖于“黑五类”、违法广告增加营收。此次央视晚会曝光趣头条未审核广告主投放资质、未规范广告对象类型等行为违反了《中华人民共和国广告法》、《互联网广告管理暂行办法》等多部法律规定，将成重点监管对象，若趣头条不能寻找新的增长点，公司发展将陷停滞。**2）“趣头条”或起警示作用，推动移动内容平台合规整治，有望进一步营造良好行业生态。**当下正当“清朗”网络整治行动进行时，“趣头条”以及背后商业广告链条的曝光将引起高度重视，预计腰部新闻流量平台将成重点监管对象。今日头条、百度、腾讯新闻等头部新闻资讯平台瓜分了大部分广告份额，留给中小平台的大多为“黑五类”广告。合规监管的加强预计将对中小平台进行新一轮清洗，推动行业市场的整合，促进良好行业生态的形成。

1.3 影视：浙江广电影视娱乐频道将于7月底停播

7 月 14 日，澎拜新闻记者向浙江广电集团多位员工证实，成立于 1993 年的浙江广电集团影视娱乐频道将于本月月底停播。频道停播后将与浙江广电教育科技频道合并，部分节目拟得到保留且在新平台播出。（澎湃新闻）

点评：1）近年来省级卫视兴起，电视台内部竞争激烈，加之以在线视频平台的竞争，地面电视频道如同鸡肋，食之无味，弃之可惜。省级卫视如湖南卫视、上海东方卫视、江苏卫视等凭借资金与技术、收拾覆盖面的优势赢得电视市场头部位置，省级地面频道收视率持续走低，无力与之争夺。另外随着在线视频平台及抖音、快手等短视频平台的兴起，原本属于电视的收视率一大部分流向互联网。**2）冗余电视频道的停播、整合有利于电视台提高自身效率，推动媒体融合向纵深发展。**电视频道太多造成内容的重复制作和播出，导致了大量资源被浪费。将收益不高的电视频道关停有利于电视台将资源整合到更有前景的项目中，提高自身效益。**3）2019 年起已有不少电视台进行频道资源整合，此次浙江广电停播影视娱乐频道或进一步产生领头效应。**2019 年包括上海广电、北京广电在内的 5 家电视台均对自身的频道进行了不同程度的调整，包括关停、合并等。今年来上海广电二度调整，关停了艺术人文频道和东方电影频道，湖南广电亦关停了时尚频道。作为一线卫视的浙江广电在连续两年收入增长超过 10%的情况下主动整合冗余频道，或将产生榜样效应，带动整个行业的资源整合。

1.4 游戏：腾讯拟斥5亿欧元收购“超休闲游戏之王”Voodoo

彭博社援引消息人士称腾讯欲斥近 5 亿欧元（约合人民币近 40 亿元）收购法国休闲游戏厂商 Voodoo 近 20%到 25%的股份，但 Voodoo 也同时在考虑育碧和 Zynga 两家企业的收购意向。（游戏葡萄）

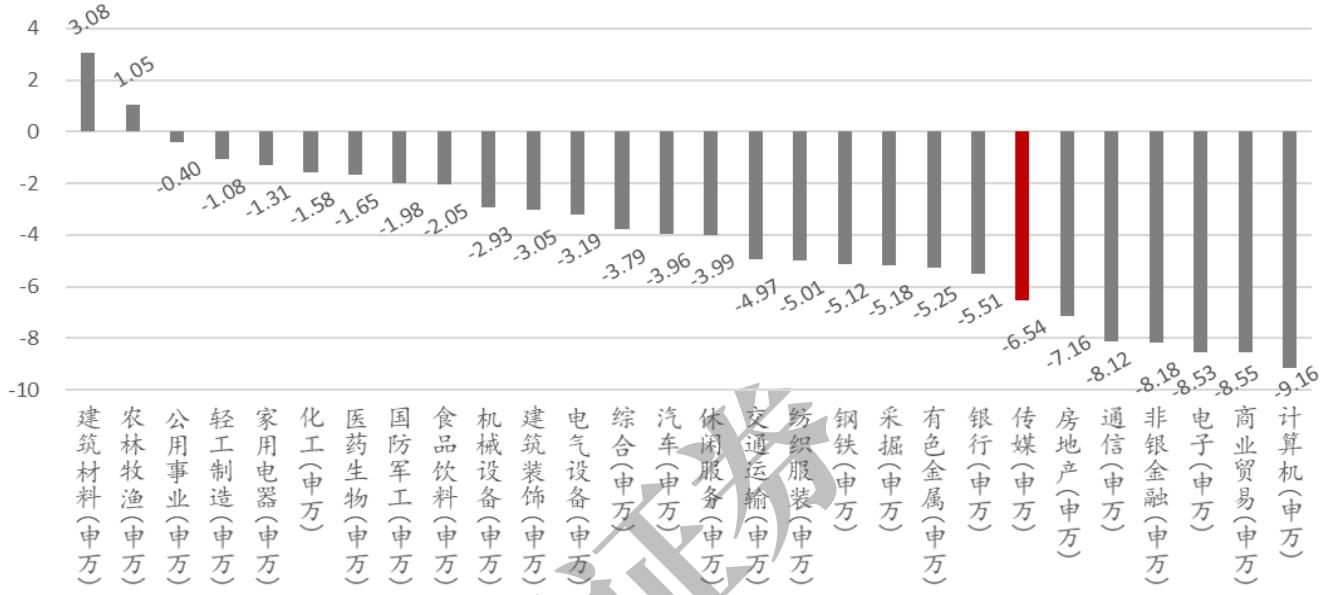
点评：1）Voodoo 于 2013 年在法国巴黎成立，主攻休闲游戏的开发及发行，在业内有“小游戏之王”之称。目前 Voodoo 发行的 100 余款产品累计下载量超过 37 亿次，在 5 月全球下载量排名前十的超休闲游戏排行榜中位列榜首。今年 5 月有消息称公司估值已达到 15 亿欧元（约合人民币 120 亿元）。**2）过去 10 年，腾讯不断投资海外游戏市场，此次投资是腾讯拓展休闲游戏板块的重大信号。**据不完全统计，2008-2011 年间腾讯的投资重点主要在 PC 端游戏，2013 年开始转向手游，而近 3 年来重心转移到单机和主机领域，收购足迹遍布韩国、美国、欧洲等地，绝大多数为游戏研发公司。过去几年间，腾讯推出的许多游戏 IP 和玩法均来自所投资的海外公司，如 2015 年推出的《头脑达人》即借鉴了 Plain Vanilla 开发的《QuizUp》。若此次投资达成，将推动腾讯在超休闲游戏市场的布局，拓展其游戏模块的多样性。**3）今年上半年海外游戏业掀起并购潮，近两月就有社交游戏公司 Zynga 及手游厂商 AppLovin 两起收购案。**专注于游戏领域投资的投行 Aream & Co. 负责人 Ryan 表示，今年以来全球游戏行业中大型并购案已超过往年全年总和。近 5 年来游戏公司市值暴涨是并购的吸引力之一，如 Zynga 市值从 20 亿涨到 90 亿美元、Stillfront 市值从 4000 万美元涨到 30 亿美元等。而疫情期间游戏公司业绩逆势增长更推动了并购热潮。良好的财务表现和尚未结束的疫情带动游戏行业火爆，预计今年西方游戏行业并购将会继续增长。

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）下跌6.54%，居市场第22位。上周市场整体回调，沪深300下跌4.38%，传媒行业跑输指数2.16pct。

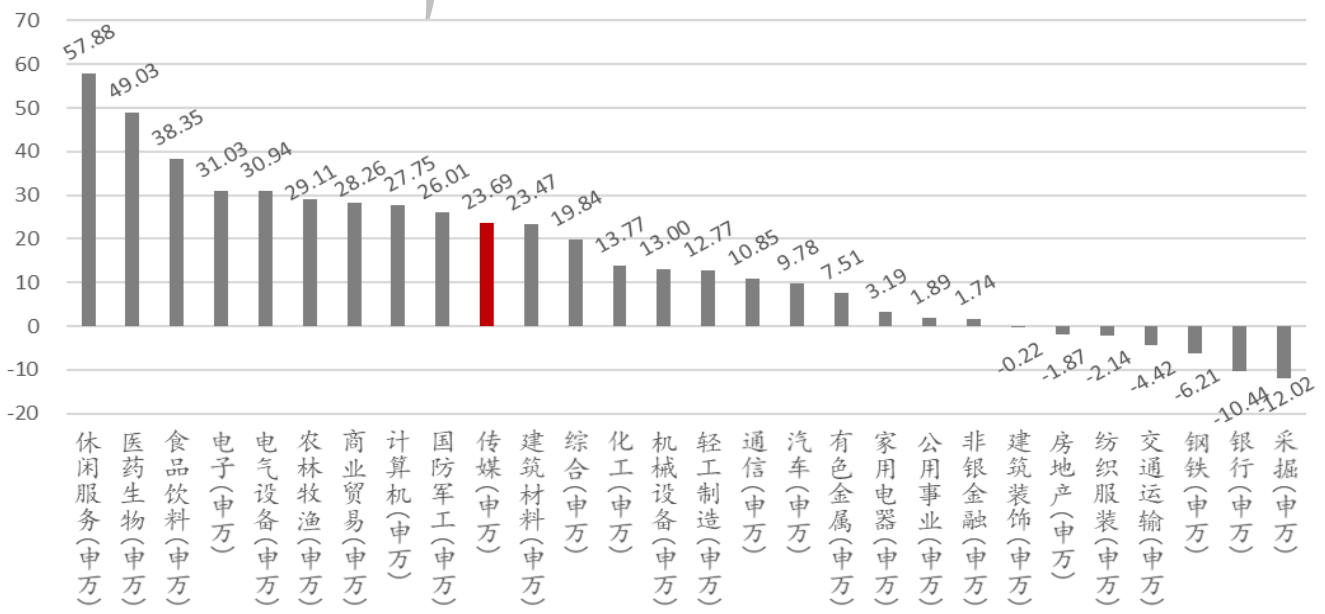
图表1：申万一级行业指数周涨跌幅（%）



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23.69%，在申万一级28个行业中排名第10位，沪深300上涨10.94%，板块领先指数12.75pct。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）

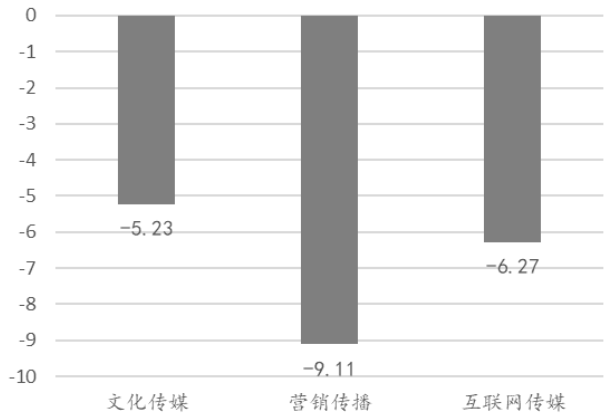


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.2 子行业周涨跌情况

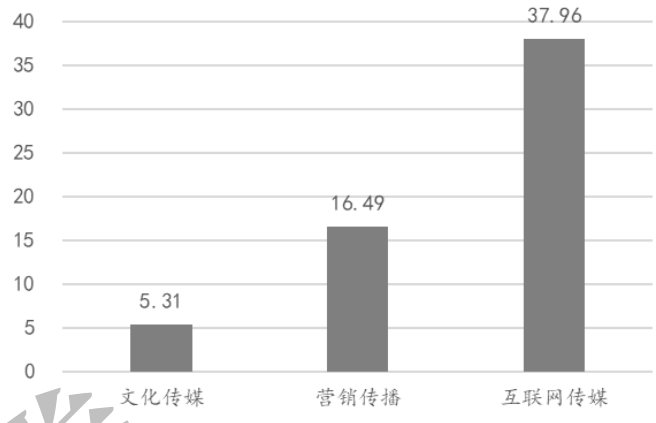
文化传媒周跌幅最小，互联网传媒年涨幅最大。上周板块一致下跌，文化传媒周跌幅5.23%，互联网传媒周跌幅6.27%，营销传播周跌幅9.11%。年初至今，互联网传媒涨幅37.96%，跑赢整体板块。

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）

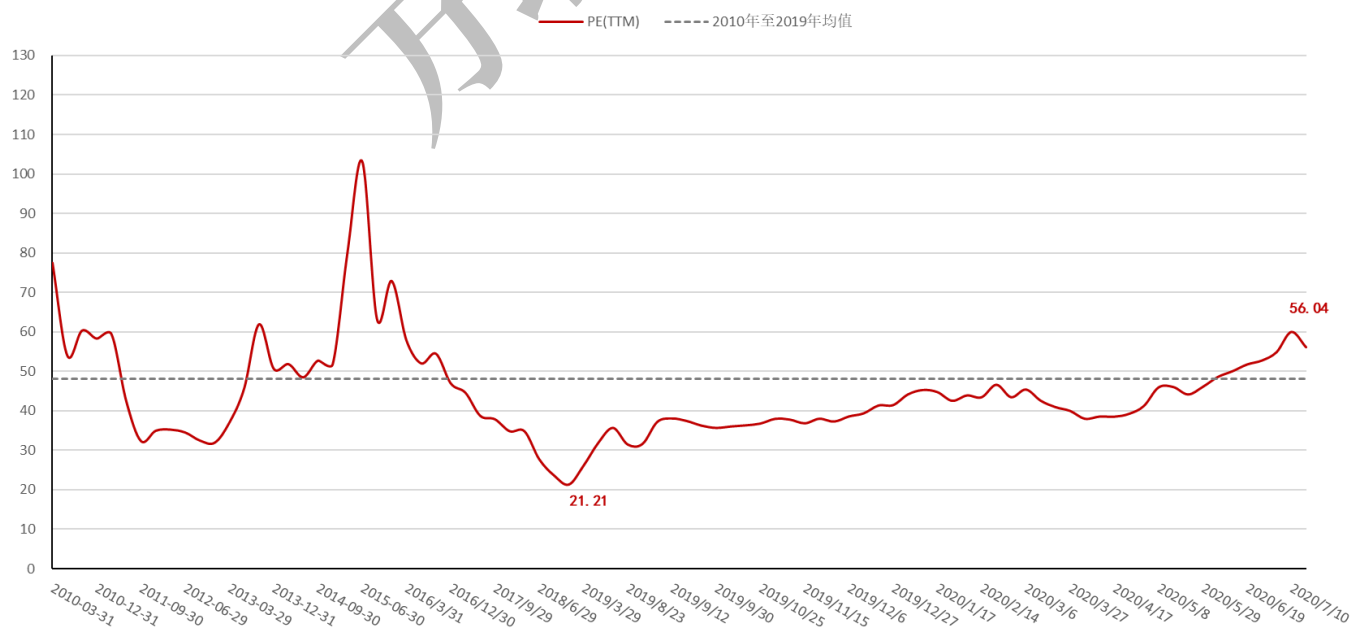


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.3 传媒行业估值情况

估值略超 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 56.04 倍，略超 10 年均值水平。

图表5：申万传媒行业估值情况（2010年至今）

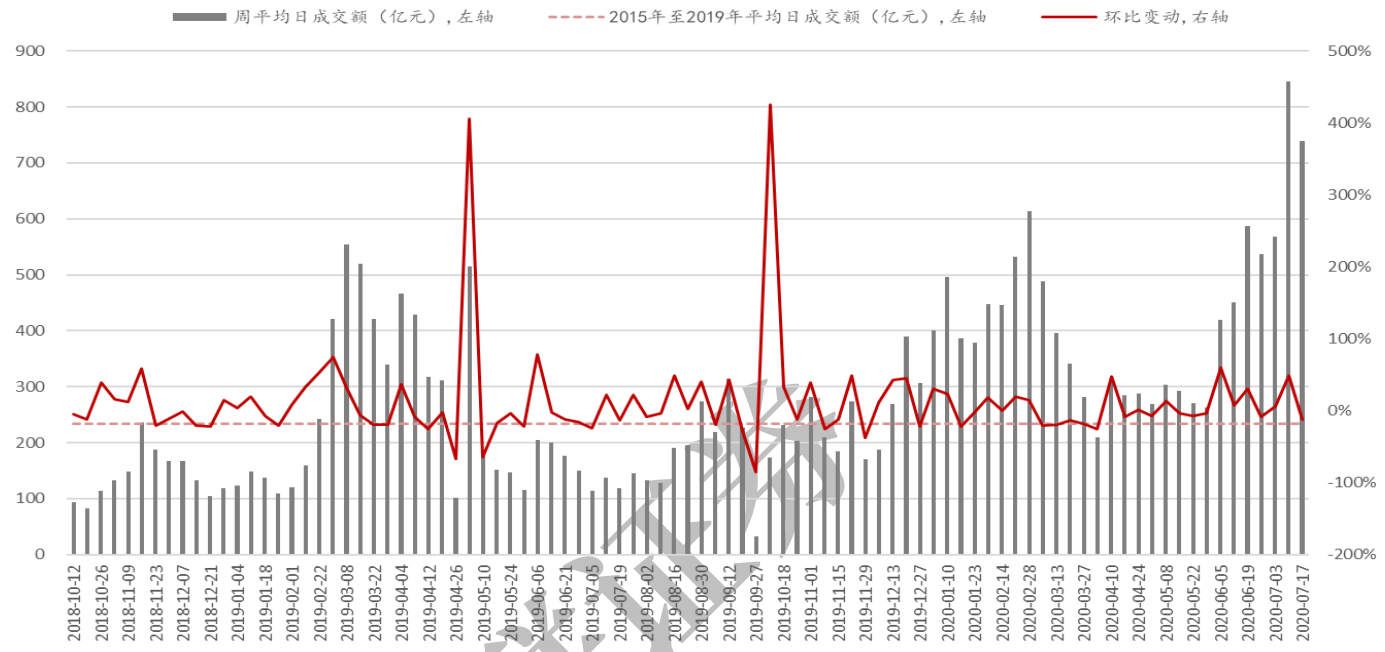


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.4 传媒行业周成交额情况

交易热度有所回落。5 个交易日中，申万传媒行业成交额达 3694.13 亿元，平均每日成交额 738.83 亿元，日均交易额较上个交易周下降 12.62%。

图表6：申万传媒行业周成交额情况（过去一年）

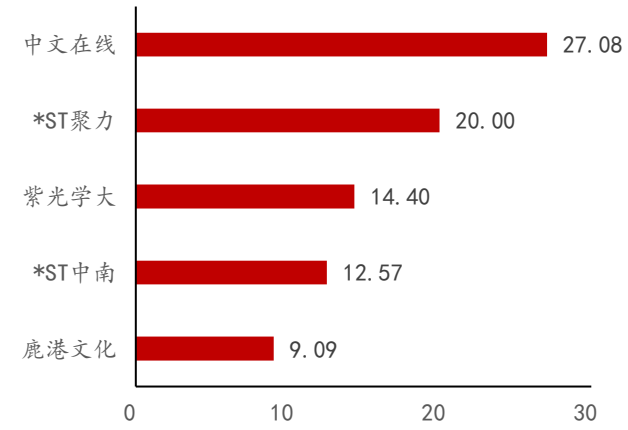


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

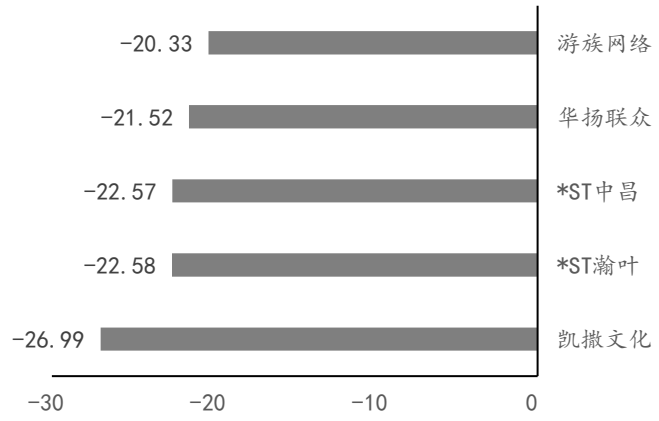
受大盘影响，传媒行业本周总体下行。168 只个股中，仅 18 只个股上涨，148 只个股下跌，2 只个股持平，下跌股票数占比 88.10%。行业涨幅前五的公司分别为：中文在线、*ST 聚力、紫光学大、*ST 中南、鹿港文化；行业跌幅前五的公司分别为：游族网络、华扬联众、*ST 中昌、*ST 瀚叶、凯撒文化。

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

板块下行，重点跟踪个股芒果超媒上周跌幅 4.01%，分众传媒周跌幅 5.98%，新媒股份周跌幅 6.68%。

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	284.20	-6.68	123.00
2	002027.SZ	分众传媒	830.77	-5.98	5.66
3	300413.SZ	芒果超媒	1245.02	-4.01	69.93

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
金科文化	2020-07-17	控股股东	金科控股集团有限公司	155,000.00	收购
智度股份	2020-07-16	同一关键人员	国光电器股份有限公司	10,210.19	受让

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(%)
宝通科技	2020-07-17	进行中	减持	樟树市牛曼投资管理中心(有限合伙)	公司	385.10	1.00
联建光电	2020-07-17	进行中	减持	刘虎军	高管	374.51	0.63
上海钢联	2020-07-16	完成	减持	张王军	高管	1.78	0.01
万润科技	2020-07-16	进行中	减持	杭州橙思众想股权投资合伙企业(有限合伙)	公司	719.85	0.82

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 9.32 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)
智度股份	2020-07-17	7.85	120.00	942.00
智度股份	2020-07-17	8.45	69.88	590.44
恒大高新	2020-07-17	7.10	190.00	1,349.00
宝通科技	2020-07-16	24.84	60.00	1,490.40
宣亚国际	2020-07-15	29.61	13.00	384.93

惠程科技	2020-07-15	8.64	47.62	411.44
惠程科技	2020-07-15	8.64	51.25	442.80
惠程科技	2020-07-15	8.64	58.50	505.44
宣亚国际	2020-07-15	29.61	8.26	244.61
利欧股份	2020-07-14	3.83	36.00	137.88
*ST 中南	2020-07-14	1.76	2,375.00	4,180.00
科斯伍德	2020-07-14	19.56	359.11	7,024.19
科斯伍德	2020-07-14	19.56	234.89	4,594.45
利欧股份	2020-07-13	3.50	260.00	910.00
利欧股份	2020-07-13	3.50	270.00	945.00
巨人网络	2020-07-13	19.52	2,909.50	56,793.44
巨人网络	2020-07-13	19.31	11.00	212.41
利欧股份	2020-07-13	3.50	370.00	1,295.00
世纪华通	2020-07-13	13.05	300.00	3,915.00
世纪华通	2020-07-13	13.01	155.00	2,016.55
利欧股份	2020-07-13	3.50	585.00	2,047.50
东方财富	2020-07-13	26.92	25.00	673.00
惠程科技	2020-07-13	8.71	51.25	446.39
*ST 天娱	2020-07-13	3.38	500.00	1,690.00
合计				93,241.87

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
天舟文化	2020-07-27	1,878.00	2.22%	股权激励限售股份
国联股份	2020-07-30	6,914.96	33.87%	首发原股东限售股份
华扬联众	2020-08-03	13,161.46	56.99%	首发原股东限售股份
艾格拉斯	2020-08-03	20,242.91	10.97%	定向增发机构配售股份
中广天择	2020-08-11	6,845.01	52.65%	首发原股东限售股份
文投控股	2020-08-18	36,492.94	19.67%	定向增发机构配售股份
中国出版	2020-08-21	142,149.45	78.00%	首发原股东限售股份
联创股份	2020-09-03	29.71	0.03%	股权激励限售股份
掌阅科技	2020-09-21	23,784.85	59.31%	首发原股东限售股份
*ST 中昌	2020-09-21	3,865.38	8.46%	定向增发机构配售股份
壹网壹创	2020-09-28	3,665.68	25.41%	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
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
金逸影视	2020-10-15	28,224.00	75.00%	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
艾格拉斯	2020-10-19	20,242.91	10.97%	定向增发机构配售股份

资料来源：Wind、万联证券研究所

3.5 业绩预告

图表14：传媒行业中报业绩预告一览

所属领域	证券简称	业绩预告最新披露日期	业绩预告摘要
广电系	电广传媒	2020-07-15	净利润约-27000 万元~-18000 万元
	游族网络	**2020-07-17**	**净利润约 48848 万元~50883 万元，变动幅度为：20%~25%**
	国联股份	**2020-07-16**	**净利润约 11100 万元~11400 万元，增长 70.76%~75.38%**
	紫光学大	2020-07-15	净利润约 3600 万元~5400 万元，变动幅度为：-61.79%~-42.68%
	智度股份	2020-07-15	净利润约-9000 万元~-5000 万元
	*ST 长动	2020-07-15	净利润约-4700 万元~-3700 万元
	***ST 聚力**	**2020-07-15**	**净利润约 12000 万元~15600 万元，变动幅度为：175.17%~257.73%**
	*ST 天娱	2020-07-15	净利润约-19000 万元~-15000 万元
	*ST 鼎龙	2020-07-15	净利润约 2500 万元~3200 万元
	艾格拉斯	2020-07-15	净利润约 4000 万元~5000 万元，变动幅度为：-77.74%~-72.18%
互联网传媒	**完美世界**	**2020-07-15**	**净利润约 124000 万元~128000 万元，增长 21.53%~25.45%**
	全通教育	**2020-07-15**	**净利润约 800 万元~1200 万元，增长 131.42%~147.13%**
	昆仑万维	**2020-07-15**	**净利润约 340000.00 万元~360000.00 万元，增长 478%~512%**
	电魂网络	**2020-07-15**	**净利润约 18534.92 万元~22534.92 万元，增长 117.17%~164.03%**
	焦点科技	2020-07-15	净利润约 4400.00 万元~5600.00 万元，下降 49.65%~60.44%
	众应互联	2020-07-15	净利润约-4500 万元~-3200 万元
	顺网科技	2020-07-15	净利润约 3238 万元~5397 万元，变动幅度为：-85%~-75%
	吴通控股	2020-07-15	净利润约 2400 万元~3600 万元，变动幅度为：-77.13%~-65.69%
	新媒股份	**2020-07-15**	**净利润约 27350.24 万元~30769.02 万元，变动幅度为：60%~80%**
	值得买	**2020-07-15**	**净利润约 6085.09 万元~7021.26 万元，变动幅度为：30%~50%**
	冰川网络	**2020-07-14**	**净利润约 7940.91 万元~10323.18 万元，变动幅度为：0%~30%**
	华闻集团	2020-07-15	净利润约-21000 万元~-17000 万元
平面媒体	粤传媒	2020-07-15	净利润约 2200 万元~3300 万元，变动幅度为：-66.8%~-50.2%
	广弘控股	**2020-07-14**	**净利润约 14800 万元~16200 万元，增长 110%~130%**
	ST 巴士	**2020-07-15**	**净利润约 180 万元~260 万元，变动幅度为：106.73%~109.72%**
	中公教育	2020-07-15	净利润约-30000 万元~-20000 万元
	美吉姆	2020-07-15	净利润约-2300 万元~-1600 万元
其他传媒	力盛赛车	2020-07-15	净利润约-1400 万元~-1100 万元
	开元股份	2020-07-15	净利润约-16683.31 万元~-16183.31 万元，下降 530.21%~543.50%
	凯文教育	2020-07-14	净利润约-6600 万元~-6200 万元
	深大通	2020-07-15	净利润约 7300 万元左右，变动幅度为：569%左右
	华媒控股	2020-07-15	净利润约-2000 万元~-1500 万元，变动幅度为：-146.55%~-134.91%
营销传播	*ST 长城	2020-07-15	净利润约-4000 万元~-3500 万元
	思美传媒	2020-07-15	净利润约 3000 万元~4500 万元，变动幅度为：-83.12%~-74.67%
	联创股份	2020-07-15	净利润约-6000.00 万元~-5500.00 万元
	宣亚国际	2020-07-15	净利润约-2600 万元~-2100 万元

万联证券

影视动漫	麦达数字	2020-07-14	净利润约 4000 万元~6000 万元，变动幅度为：-64.59%~-46.88%
	*ST 当代	2020-07-15	净利润约-6200 万元~-4800 万元
	北京文化	2020-07-15	净利润约-7000 万元~-5000 万元
	欢瑞世纪	2020-07-15	净利润约-12200 万元左右，变动幅度为：-768.52%左右
	*ST 东网	2020-07-15	净利润约-4000 万元~-2000 万元
	慈文传媒	2020-07-15	净利润约-800 万元~-400 万元，下降 104.71%~109.41%
	*ST 中南	2020-07-15	净利润约-22000 万元~-18000 万元
	万达电影	2020-07-15	净利润约-160000 万元~-150000 万元
	金逸影视	2020-07-15	净利润约-39000 万元~-31000 万元

资料来源：Wind、万联证券研究所

3.6 其他公告

图表15：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
收购兼并、关联交易	金科文化	2020-7-16	浙江金科文化产业股份有限公司拟以现金方式向公司控股股东金科控股收购万锦商贸 100%股权，经公司与金科控股协商一致后确定交易对价为 155,000 万元，在计提相应往来款及对外担保余额后拟支付现金 1,008,396,576.49 元向对方购买标的资产。此次交易构成关联交易，关联方包括董事朱恬女士及徐晓红女士。本次交易事项已经公司董事会、监事会审议通过，尚需提交股东大会审议批准。
股权激励	完美世界	2020-7-15	2020 年 7 月 14 日，公司召开第四届董事会第二十六次会议，审议通过《关于调整股票期权激励计划行权价格及数量的议案》，同意将本次股权激励计划的行权价格由 28.67 元/股调整为 18.95 元/股，公司期权计划尚未行权的股票期权数量由 249,003 份调整至 373,504 份。
资产重组	东方明珠	2020-7-15	东方明珠集团名下的商标转让至上市公司、东方明珠集团持有的对外股权投资过户至上市公司两项工作已经完成，东方明珠集团原拥有的位于长宁区新华路街道 71 街坊 35/2 丘 1 的土地使用权属已变更至上市公司，其余土地及房屋的承继过户手续在持续推进中。

资料来源：Wind、万联证券研究所

4、投资建议

中报季来临，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。

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，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；2020 年战略发布会召开,《姐姐》之后仍有多款剧综预定爆款，有望带动会员、广告收入持续强劲增长；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。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。

关注复苏主线之院线: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，关注票房恢复情况及疫情边际变化。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，建议关注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，虽因广告主现金流趋紧+避险需求导致刊例花费短期下滑，但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**。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、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07月17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	123.00	38.69	26.06	20.13	12.20	买入
002027	分众传媒	0.13	0.12	0.20	0.95	5.66	48.15	47.17	28.30	5.89	增持
300413	芒果超媒	0.66	0.91	1.14	5.20	69.93	52.97	76.85	61.34	13.39	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