



行业整体业绩良好，重点关注游戏和影视子板块-传媒行业周报（0709-0713）

传媒

行业评级：增持

报告日期：2018年7月16日

市场表现

指数/板块	过去一周涨跌幅 (%)	过去一月涨跌幅 (%)	2018年涨跌幅 (%)
上证综指	3.06	-7.17	-14.39
深证成指	4.66	-8.21	-15.52
创业板指	5.01	-4.00	-7.66
沪深300	3.79	-7.80	-13.35
SW传媒	1.12	-8.02	-22.21

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

指数表现（最近一年）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

分析师：于芳
执业证书编号：S1050515070001
邮箱：yufang@cfsc.com.cn
电话：021-54967582

● 上周（7月9日-13日）市场有所反弹，各大指数均有不同程度上涨，其中上证综指、深证成指和创业板指分别上涨3.06%、4.66%和5.01%，但风险依然偏低，成交量仍未释放。从28个申万一级行业指数上看，上周所有板块呈现普涨态势，其中涨幅前3位的分别是休闲服务、医药生物和电子，分别上涨9.16%、7.96%和7.43%；涨幅后3位的分别是采掘、国防军工和传媒，分别上涨0.34%、0.89%和1.12%。上周传媒板块上涨1.12%，居涨跌幅榜第26位，跑输沪深300指数2.67个百分点。

● 行业及公司动态回顾：1) 浙江横店影视产权交易中心开业，打造全产业链基地；2) 华谊兄弟：首个电影主题公园将于23日开业；3) 偶像综艺被泼冷水，广电总局发最严“限秀令”；4) 教育部：严禁幼儿园教授小学课程；5) 报告：近半数中小學生参与校外培训，行业总规模超4900亿元。

● 本周市场悲观情绪有所好转，但市场风险偏好度依旧低迷，可积极关注超跌反弹机会。随着经济稳步发展和消费的升级，文化传媒逐步成为国民经济支柱性产业。随着国产电影质量口碑提升，电影票房表现良好。传媒板块目前估值依旧处于历史低位，我们认为在行业景气度良好，整体业绩较好的因素下，板块未来表现可期。我们重点看好业绩良好的影视和游戏子板块，建议关注影视内容龙头且低估值的华策影视，游戏板块建议重点关注手游业务快速增长的游戏龙头三七互娱、海外业务发展良好的游族网络等。

● 风险提示：行业发展不及预期；政策风险。



目录

1. 市场行情回顾	3
2. 行业及公司动态回顾	4
2.1 浙江横店影视产权交易中心开业，打造全产业链基地.....	4
2.2 华谊兄弟：首个电影主题公园将于 23 日开业	4
2.3 偶像综艺被泼冷水，广电总局发最严“限秀令”	4
2.4 教育部：严禁幼儿园教授小学课程	5
2.5 报告：近半数中小学生参与校外培训，行业总规模超 4900 亿元.....	5
3. 本周观点.....	5

图表目录

图表 1：过去一周的 SW 传媒排名（%）	3
图表 2：2018 年初至今 SW 传媒指数涨跌幅（%）	3
图表 3：过去一周传媒子板块涨跌幅（%）	3
图表 4：2018 年传媒子板块涨跌幅（%）	3
图表 5：SW 传媒静态估值（PE/TTM）	4
图表 6：28 个申万一级指数估值	4

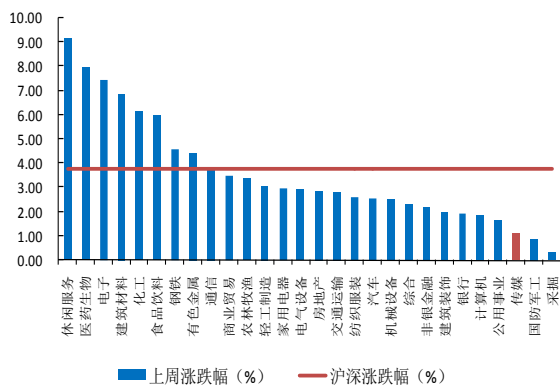


1. 市场行情回顾

上周（7月9日-13日）市场有所反弹，各大指数均有不同程度上涨，其中上证综指、深证成指和创业板指分别上涨3.06%、4.66%和5.01%，但风险依然偏低，成交量仍未释放。从28个申万一级行业指数上看，上周所有板块呈现普涨态势，其中涨幅前3位的分别是休闲服务、医药生物和电子，分别上涨9.16%、7.96%和7.43%；涨幅后3位的分别是采掘、国防军工和传媒，分别上涨0.34%、0.89%和1.12%。上周传媒板块上涨1.12%，居涨跌幅榜第26位，跑输沪深300指数2.67个百分点。

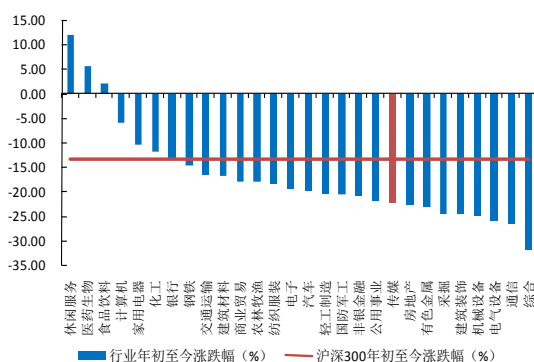
2018年初至今，SW传媒指数收益累计下跌22.21%，居28个行业指数涨跌幅排名第20位，跑输沪深300指数8.86个百分点。

图表 1：过去一周的 SW 传媒排名 (%)



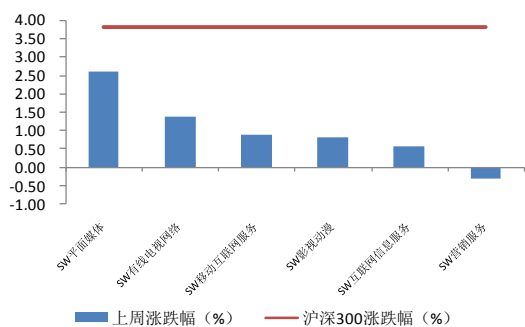
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 2：2018 年初至今 SW 传媒指数涨跌幅 (%)



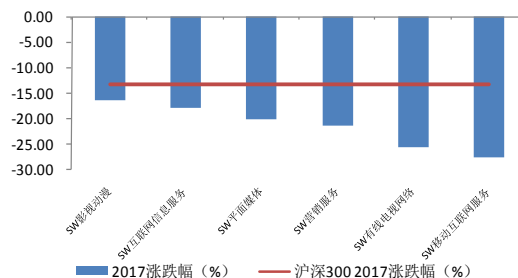
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 3：过去一周传媒子板块涨跌幅 (%)



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 4：2018 年传媒子板块涨跌幅 (%)

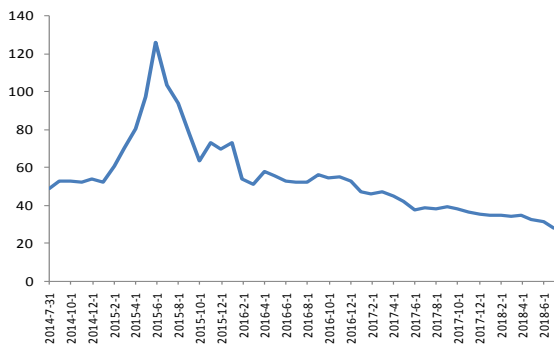


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

从估值方面来看，截止2018年7月13日，SW传媒指数估值为27.27X，较前期市盈率小幅上移，具备一定估值优势。在所有申万一级行业排中从高到低位于第十一位。从拉长4年周期来看，传媒板块目前估值已处于历史低位，2018一季报业绩以及2018半年报业绩预报披露情况来看，板块整体业绩良好，未来有望获得资金青睐。

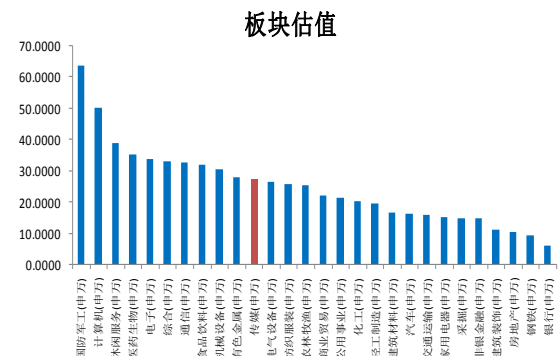


图表 5: SW 传媒静态估值 (PE/TTM)



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 6: 28 个申万一级指数估值



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

2. 行业及公司动态回顾

2.1 浙江横店影视产权交易中心开业, 打造全产业链基地

7月16日, 浙江横店影视产权交易中心开业暨交易系统上线仪式在金华横店举行。据了解, 浙江横店影视产权交易中心经浙江省人民政府批准设立, 是专注于影视产权交易及相关服务的地方资本市场平台。交易中心于2016年10月29日挂牌成立, 注册资本1亿元, 股东为横店集团控股有限公司、浙江横店影视产业实验区影视服务有限公司和东阳市金融控股有限公司。时隔近两年后, 交易中心正式开业。下一步, 交易中心将开发设计以影视文化企业或项目为标的的物权、债权、股权、知识产权等产品, 为各类影视文化企业和投资机构开展影视产品和服务交易以及投融资提供服务支持; 为影视产品转让、影视版权交易及影视类金融产品的交易提供场所、设施, 提供产品、合约的登记、托管、挂牌、报价、转让、清算、担保品管理等第三方管理服务; 提供市场监测、统计分析、研究培训等服务。(浙江在线)

2.2 华谊兄弟: 首个电影主题公园将于 23 日开业

华谊兄弟消息, 位于苏州阳澄湖半岛旅游度假区的华谊兄弟电影世界(苏州), 将于7月23日开业。该项目是华谊兄弟首个电影主题公园, 也是目前国内首个以自持华语电影知识产权为主题的电影文化体验项目。项目开业意味着华谊兄弟实景娱乐开始进入守业运营的发展新阶段。(证券时报网)

2.3 偶像综艺被泼冷水, 广电总局发最严“限秀令”

7月10日, 关于“《明日之子》第二季第三期停播, 《中国新说唱》冠名商临时撤资”的消息在业内传开。日前, 国家广播电视总局办公厅发布了《国家广播电视总局办公厅关于做好暑期网络视听节目播出工作的通知》(以下简称《通知》), 给最近火爆的选秀综艺、偶像养成类节目敲了警钟。《通



知》指出，对于偶像养成类节目、社会广泛参与选拔的歌唱才艺竞秀类节目，要组织专家从主题立意、价值导向、思想内涵、环节设置等方面进行严格评估，确保节目导向正确、内容健康向上方可播出，坚决遏止节目过度娱乐化和宣扬拜金享乐、急功近利等错误倾向，努力共同营造暑期健康清朗的网络视听环境。《通知》提出两点要求，第一，制作传播正能量鲜明的青少年节目；第二，把好内容关，保护青少年身心健康。业内普遍将此《通知》，解读为最严“限秀令”。（证券日报）

2.4 教育部：严禁幼儿园教授小学课程

近日，教育部印发《关于开展幼儿园“小学化”专项治理工作的通知》，《通知》指出，对于提前教授汉语拼音、识字、计算、英语等小学课程内容的，要坚决予以禁止；小学在招生入学中面向幼儿园组织测试等行为，将视具体情节追究校长和有关教师的责任。小学零起点教学也被明确要求。对于小学起始年级未按国家课标规定实施零起点教学、压缩课时、超前超标教学，以及在招生入学中面向幼儿园组织小学内容的知识能力测试，或以幼儿参加有关竞赛成绩及证书作为招生依据的，要坚决纠正，并视具体情节追究校长和有关教师的责任，纳入规范办学诚信记录。（新京报）

2.5 报告：近半数中小學生参与校外培训，行业总规模超 4900 亿元

7月10日，《中国教育新业态发展报告（2017）——基础教育》（简称“蓝皮书”）在京发布，研究发现，我国中小学阶段学生的校外培训总体参与率为48.3%（参加学科补习或兴趣扩展类培训）。根据各层级在校生的规模估计，全国校外培训行业总体规模达到4900多亿元。（第一财经）

3. 本周观点

本周市场悲观情绪有所好转，但市场风险偏好度依旧低迷，可积极关注超跌反弹机会。随着经济稳步发展和消费的升级，文化传媒逐步成为国民经济支柱性产业。随着国产电影质量口碑提升，电影票房表现良好。传媒板块目前估值依旧处于历史低位，我们认为在行业景气度良好，整体业绩较好的因素下，板块未来表现可期。我们重点看好业绩良好的影视和游戏子板块，建议关注影视内容龙头且低估值的**华策影视**，游戏板块建议重点关注手游业务快速增长的游戏龙头**三七互娱**、海外业务发展良好的**游族网络**等。



分析师简介

于芳：上海财经大学金融工程硕士，重点跟踪领域：传媒行业。

华鑫证券有限公司投资评级说明

股票的投资评级说明:

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-)5%--- (+)5%
4	减持	(-)15%---(-)5%
5	回避	<(-)15%

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明:

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的6个月内，行业相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。



免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫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。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司

研究发展部

地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号

邮编：200030

电话：(+86 21) 64339000

网址：<http://www.cfsc.com.cn>