

文化传媒行业周报： 暑期电影强档表现亮眼，持续关注板块动向

行业分类：文化传媒

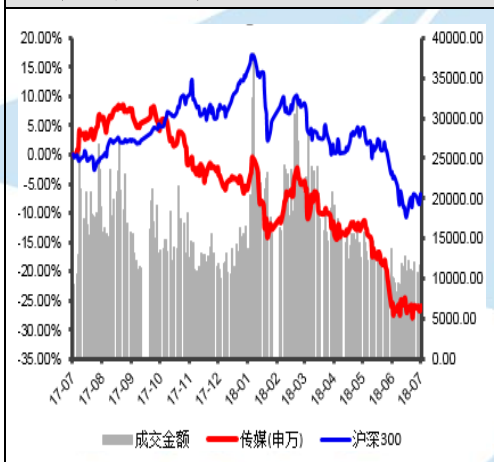
2018年7月22日

推荐评级	增持
------	----

基础数据 (2018.7.20)

上证指数	2829.27
沪深300	3492.89
行业指数	721.58
总市值(亿元)	15,571.21
流通A股市值(亿元)	9,942.61
PE(TTM)	24.68

一年以来行业表现



来源: wind

● 传媒行业市场及个股表现

本周申万传媒板块收于721.58点，跌幅为0.13%，在中万一级行业中排名居中，跑输大盘。本周各基准指数情况为：上证综指(-0.07%)、深证成指(-0.81%)、沪深300(0.01%)、中小板指(-0.38%)和创业板指(-0.55%)。

本周传媒行业涨幅前五的公司分别为富春股份(10.28%)、智度股份(10.02%)、万润科技(9.26%)、引力传媒(8.41%)、分众传媒(7.34%)；跌幅靠前的分别为华闻传媒(-40.87%)、印纪传媒(-25.77%)、世纪天鸿(-17.17%)、天神娱乐(-12.22%)和*ST富控(-8.53%)。

● 核心观点

本周，传媒板块小幅回落，营销板块，伴随着线上广告费用的水涨船高，线下营销市场逐渐回暖，营销白马龙头【分众传媒】涨幅明显；而电影板块，爆款影片《我不是药神》票房突破25亿大关，受益个股【北京文化】【金逸影视】【横店影视】预期兑现，短期股价有所回调，由姜文自导自演的《邪不压正》评价两极分化，七八月陆续还有重磅影片值得期待，继续关注板块动向；政策方面，周五资管新规细则开始征求意见，有望缓解流动性压力，市场风险偏好与流动性或发生变化，正值中报密集期，重点关注中报业绩超预期个股表现。电影及院线板块：暑期电影市场持续火热，票房表现异常突出的《我不是药神》口碑爆表，剑指30亿，而由姜文导演的《邪不压正》评价两极分化，开心麻花出品的《西红柿首富》下周即将上映，关注【光线传媒】8.10上映由黄渤指导的《一出好戏》，继续关注受益渠道方【金逸影视】【横店影视】。游戏板块：关注相关游戏公司的上线时间安排，重点推荐基于腾讯生态布局的【完美世界】牵手Valve共同打造Steam中国，《武林外传手游》表现优异；【迅游科技】腾讯加速合作伙伴，享受行业增长红利。

● 电影市场数据跟踪

根据中国票房网的数据，2018年第29周(7月16日-7月22日)总票房111586万元，环比下跌33.08%(第28周票房166746万元)。本周《我不是药神》以43226万元票房继续领跑电影市场，周票房三连冠；新片《摩天营救》(7月20日上映)排名第二，周票房32818万；《邪不压正》本周以21673万票房排名第三。

● 风险提示：系统性风险；政策监管风险。

股市有风险 入市须谨慎

中航证券金融研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文后的免责声明部分

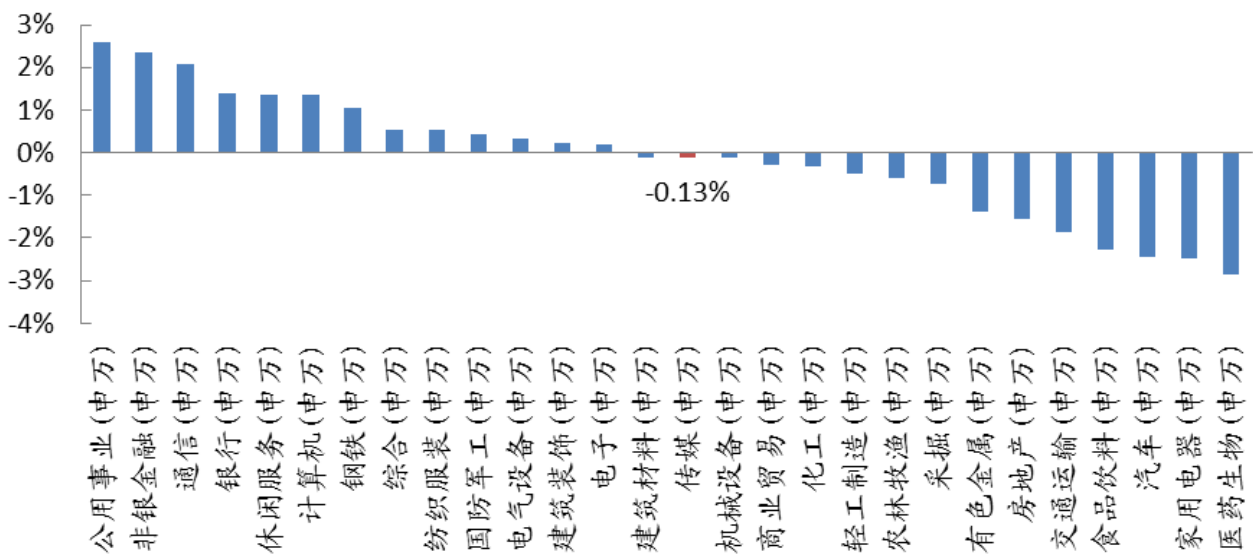
联系地址：深圳市深南大道3024号航空大厦29楼
 公司网址：www.avicsec.com
 联系电话：0755-83692635
 传真：0755-83688539

一、市场表现回顾（7.16-7.20）

1.1 本周传媒行业排名居中，位列申万一级行业涨跌幅 15

本周申万传媒板块收于 721.58 点，跌幅为 0.13%，在申万一级行业中排名居中，跑输大盘。本周各基准指数情况为：上证综指（-0.07%）、深证成指（-0.81%）、沪深 300（0.01%）、中小板指（-0.38%）和创业板指（-0.55%）。

图表 1：本周申万一级行业涨跌幅排行



数据来源：WIND、中航证券金融研究所

1.2 本周传媒行业子板块表现

本周申万传媒子板块涨幅前三的分别为：营销服务（2.95%）、互联网信息服务（1.58%）、其他互联网服务（1.58%）。

图表 2：传媒行业子板块涨跌幅排行

指数代码	板块名称	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅	市盈率 PE (TTM) (7月20日)
852243.SI	营销服务(申万)	2.95%	-16.80%	27.23
852221.SI	互联网信息服务(申万)	1.58%	-20.40%	56.01
852223.SI	其他互联网服务(申万)	1.58%	-12.58%	53.61
852244.SI	其他文化传媒(申万)	0.44%	-15.42%	91.86
852242.SI	影视动漫(申万)	-0.82%	-17.10%	28.35
852222.SI	移动互联网服务(申万)	-0.84%	-29.95%	21.53
852224.SI	有线电视网络(申万)	-1.21%	-26.51%	21.32
852241.SI	平面媒体(申万)	-6.34%	-27.74%	20.17

数据来源：WIND、中航证券金融研究所

1.3 本周传媒行业个股表现

本周传媒行业涨幅前五的公司分别为富春股份(10.28%)、智度股份(10.02%)、万润科技(9.26%)、引力传媒(8.41%)、分众传媒(7.34%); 跌幅靠前的分别为华闻传媒(-40.87%)、印纪传媒(-25.77%)、世纪天鸿(-17.17%)、天神娱乐(-12.22%)和*ST富控(-8.53%)。

图表 3: 本周传媒板块涨幅排名居前个股

证券代码	证券简称	本周涨跌幅	收盘价(元) (7月20日)	市盈率 PE(TTM) (7月20日)
300299.SZ	富春股份	10.28%	5.15	-17.81
000676.SZ	智度股份	10.02%	11.97	19.09
002654.SZ	万润科技	9.26%	5.78	31.62
603598.SH	引力传媒	8.41%	12.38	48.98
002027.SZ	分众传媒	7.34%	10.97	26.37
002858.SZ	力盛赛车	7.29%	17.51	47.47
300027.SZ	华谊兄弟	6.40%	6.48	15.56
002175.SZ	东方网络	5.79%	4.02	-9.28
002624.SZ	完美世界	5.44%	28.89	24.67
601098.SH	中南传媒	5.34%	13.03	16.43

数据来源: WIND、中航证券金融研究所

图表 4: 本周传媒板块跌幅排名居前个股

证券代码	证券简称	本周涨跌幅	收盘价(元) (7月20日)	市盈率 PE(TTM) (7月20日)
000793.SZ	华闻传媒	-40.87%	4.96	36.33
002143.SZ	印纪传媒	-25.77%	5.30	12.10
300654.SZ	世纪天鸿	-17.17%	16.45	71.03
002354.SZ	天神娱乐	-12.22%	8.12	7.91
600634.SH	*ST富控	-8.53%	2.36	29.21
000802.SZ	北京文化	-7.49%	12.23	27.81
002905.SZ	金逸影视	-6.90%	19.69	21.55
300104.SZ	乐视网	-6.84%	3.27	-0.91
603103.SH	横店影视	-6.65%	30.76	34.49
300251.SZ	光线传媒	-6.24%	9.61	10.75

数据来源: WIND、中航证券金融研究所

二、本周行业观点

本周,传媒板块小幅回落,营销板块,伴随着线上广告费用的水涨船高,线下营销市场逐渐回暖,营销白马龙头【分众传媒】涨幅明显;而电影板块,爆款影片《我不是药神》突破 25 亿大关,受益个股【北京文化】【金逸影视】【横店影视】预期兑现,短期股价有所回调,由姜文自导自演的《邪不压正》评价两极分化,七八月陆续还有重磅影片值得期待,继续关注板块动向;政策方面,周五资管新规细则开始征求意见,有望缓解流动性压力,市场风险偏好与流动性或发生变化,正值中报密集期,重点关注中报业绩超预期个股表现。

2.1 电影及院线板块

暑期电影市场持续火热,票房表现异常突出的《我不是药神》口碑爆表,剑指 30 亿,而由姜文导演的《邪不压正》评价两级分化,开心麻花出品的《西红柿首富》下周即将上映,关注【光线传媒】8.10 上映由黄渤指导的《一出好戏》,继续关注受益渠道方【金逸影视】【横店影视】。

2.2 电视剧和视频板块

去年以来,内容监管日益趋严,电视剧制片方、播放平台都受到不同程度的影响,内容产业分化将更加凸显,关注优质内容龙头标的,建议重点关注影视剧精品公司【华策影视】【慈文传媒】。内容的多元化带动视频网站盈利能力稳步提升,重点关注互联网视频付费生态龙头【快乐购】。

2.3 营销板块

继续关注营销白马【分众传媒】,楼宇广告市场份额领导者,渠道继续下沉为增长新动能,城市生活圈持续扩张,经营业绩出色,海外市场稳步开拓中,价值提升显著。

2.4 阅读板块

新版微信推出重要更新,新增悬浮窗功能,系统的改版将更加有利于整个微信的生态建设,为基于微信生态的新媒体行业带来更大的想象空间,微视短视频重磅回归,微信生态圈或迎来新一波流量红利,建议关注【平治信息】助攻微信流量生态圈,多点布局自媒体数字阅读生态,【中文在线】IP 储备丰富。

2.5 游戏板块

关注相关游戏公司的上线时间安排,重点推荐基于腾讯生态布局的【完美世界】牵手 Valve 共同打造 Steam 中国,《武林外传手游》表现优异;【迅游科技】腾讯加速合作伙伴,享受行业增长红利。

三、本周行业动态

【行业相关】

“剑网 2018”行动:对网络转载等开展版权专项整治

7 月 16 日,国家版权局、国家互联网信息办公室、工业和信息化部、公安部今天联合召开新闻通气会,通报启动打击网络侵权盗版“剑网 2018”专项行动有关情况。此次专项行动自 7 月上旬开始,将利用 4 个多月的时间开展三项重点整治:一是开展网络转载版权专项整治。二是开展短视频版权专项整治。三是开

展重点领域版权专项整治。

<http://it.chinanews.com/sh/2018/07-17/8569215.shtml>

财政部：2018 年上半年文体娱乐税收收入同比增长 16%

2018 年上半年，全国一般公共预算支出 111592 亿元，同比增长 7.8%，为年初预算的 53.2%，比去年同期进度加快 0.1 个百分点。其中，中央一般公共预算本级支出 15371 亿元，同比增长 8.3%；地方一般公共预算支出 96221 亿元，同比增长 7.8%。其中，文化体育与传媒支出 1346 亿元，同比增长 5.8%。

<http://finance.sina.com.cn/roll/2018-07-16/doc-ihfkffak5866411.shtml>

【中概股】

央视批网络低俗动漫内容：B 站被点名

7 月 20 日下午 CCTV13 新闻直播间里，央视用了近七分钟时长批评了 B 站、快看漫画等国内动漫平台内容低俗，甚至还存在“兄妹恋”等乱伦内容。报道指出，暑假档期间应制作传播正能量鲜明的青少年节目，而这些低俗内容的存在，反映了部分平台监管力度薄弱、举报机制不健全等问题。专家更表示，低俗动漫危害远超想象，家长和学校需给予正确引导。

<http://news.17173.com/content/07202018/185333309.shtml>

爱奇艺 20 亿元收购天象互娱 加快影视 IP 游戏化

爱奇艺 (IQ) 7 月 17 日正式宣布，已经完成收购 Skymoos Inc. 和成都天象互动数字娱乐有限公司 (简称“天象互娱”) 的 100% 股权。这是爱奇艺上市后完成的第一个收购。据雅虎财经报道，本次收购，爱奇艺总代价包括 12.7 亿元的固定费用支出；另外还包括，截止 2018 年 6 月 30 日的一笔 7.3 亿元的额外支出，前提是天象互动未来两年内能够达成约定的业绩目标。

<http://games.ifeng.com/a/20180718/45068603-0.shtml>

【影视】

2017 年亚洲电视、电影、在线视频内容预算超过 100 亿美元

2018 年亚洲媒体合作伙伴 (MPA) 亚洲视频内容动态报告显示，亚洲地区主要市场的内容消费每年增长 8%，并于 2017 年达到 102 亿美元，其中在线视频给市场带来巨大刺激。2017 年，亚洲地区七个市场的视频内容总收入增长的最大贡献者是付费电视 (38%) 和在线视频 (30%)。按具体地区划分的话，印度和韩国的增幅最大。

http://www.sohu.com/a/241586627_683129

李克强总理就电影《我不是药神》引热议作批示

李克强总理近日就电影《我不是药神》引发舆论热议作出批示，要求有关部门加快落实抗癌药降价保

供等相关措施。癌症等重病患者关于进口‘救命药’买不起、拖不起、买不到等诉求，突出反映了推进解决药品降价保供问题的紧迫性。”总理在批示中指出，“国务院常务会确定的相关措施要抓紧落实，能加快的要尽可能加快。”

<http://news.cctv.com/2018/07/18/ARTI9r41p6PvRLRD41HDWDoV180718.shtml>

【互联网】

抖音宣布全球月活跃用户数突破 5 亿

7月16日，抖音官方宣布，抖音全球月活跃用户数超过5亿，这是抖音首次对外公布自己的全球月活跃用户数据。上月，抖音对外公布国内日活达到1.5亿，月活达到3亿。抖音是一款分享、记录美好生活的短视频产品，2016年9月，抖音第一个版本上线。抖音在2018年春节期间迎来爆发增长，其日活跃用户数就由不到4000万上升到了接近7000万。抖音方面称一年来，其主力用户群体从早期的18到24岁，上升到了24到30岁用户，该年龄段用户占比目前已经超过40%。

http://www.sohu.com/a/241570188_114988

全球媒体区块链联盟在香港成立

为给区块链行业营造健康的舆论环境，7月19日，百余家主流媒体在香港发起成立全球媒体区块链联盟(简称"BIMG")，以更好发挥媒体在区块链领域中的独特作用，发挥舆论监督权，挖掘行业价值，打击行业欺诈，为区块链行业健康发展贡献力量。据了解，针对即将到来的区块链信息井喷，全球媒体区块链联盟将提供最具开放性的媒体会员进入机制，进行资源整合，打造简单、可信赖的专业联盟平台。当日，BIMG还联手福布斯等媒体共同举办了全球媒体区块链峰会，并发布了《BIMG香港倡议》。

http://sh.qihoo.com/pc/9a69bddbdb082b53e?cota=1&sign=360_e39369d1

【出版】

第28届书博会圆满落幕

第28届全国图书交易博览会7月22日在广东深圳市落下帷幕，吸引45万余名读者参与，现场交易额8112万元。本届书博会以“新时代、新阅读”为主题，共组织策划427项阅读文化活动，包括“读者大会”“十大读书人物”“红沙发访谈”等经典品牌活动。知名作家何建明、曹文轩、康震、黑鹤等携新作与读者进行面对面交流，吸引众多读者尤其是亲子家庭、中小学生品味书香盛夏。

<http://finance.china.com.cn/roll/20180723/4706820.shtml>

四、本周公司公告

【完美世界 002624: 拟回购公司股份】

为了稳定投资者的投资预期,维护广大投资者利益,增强投资者对公司的投资信心,公司结合自身财务状况和经营状况,拟使用 5-10 亿元回购公司股份。回购价格拟不超过 36 元/股;回购期限自公司股东大会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内。

【奥飞娱乐 002292: 获得政府补助】

公司及广东奥迪动漫玩具有限公司等 15 家其全资子公司近期收到各项政府补助资金共计人民币 2,355.78 万元。

【华闻传媒 000793: 对外投资】

公司于7月16日以现金方式购买子栋科技、嘉兴慧河、鼎金投资、新余正佳、新余华浩合计所持有的车音智能60%的股权,。其中,公司以30,987.55万元、81,751.18万元、30,987.27万元、13,900万元、9,174万元的价格购买子栋科技、嘉兴慧河、鼎金投资、新余正佳、新余华浩分别持有的车音智能11.1466%、29.4069%、11.1465%、5%、3.3%的股权。本次交易完成后,车音智能成为公司的控股子公司。

【盛天网络 300494: 出售资产】

公司拟将持有的参股公司同桌游戏 3%的股权以人民币 3,000 万元的价格转让给苏州启明融盈。本次股权转让之后,本公司仍然持有同桌游戏 3.859%的股权。本次交易完成后,公司能够取得较好的投资收益,公司现金流将增加。经初步测算,本次交易预计将为公司带来 2,700 万左右的投资收益(未扣除所得税)。具体数据以公司年度经审计的财务报告为准。

【新南洋 600661: 获得政府补助】

公司全资及控股子公司 2018 年 1-6 月实际收到政府补助合计为 10,207,105.00 元,按照新修订后《企业会计准则第 16 号-政府补助》等相关规定,将收到的全部政府补助分别不同情况,计入了与收益相关的会计核算科目,该项收益合计占公司最近一个会计年度经审计净利润的 9.77%,具体会计处理以及对公司 2018 年度利润产生的影响,以审计中介机构对公司年度审计确认后的结果为准,敬请广大投资者注意投资风险。

【迅游科技 300467: 拟对外投资】

1)公司拟以现金方式收购达晨创丰、肖冰、欧瑞投资、挚信投资、英雄金控合计持有的速宝网络 15.9950%的股权,转让价款共计人民币 5,598.25 万元。本次交易完成后,公司对速宝科技的出资比例由 24.4022% 上升至 40.3972%,表决权比例由 56.6230% 上升至 70.6617%。通过本次交易,有助于进一步完善公司在移动加速领域的布局,增强公司在该领域的核心竞争力,提高公司持续盈利能力,符合公司长远发展战略。

2) 公司或公司控股子公司拟与道格资本出资成立新兴产业投资基金,产业基金采取母子基金的架构。产业基金的总规模(即母基金和子基金的募集资金总额)不超过 5 亿元人民币,根据项目进程实缴出资。公司或公司控股子公司拟以自有或自筹资金认缴出资不超过 2.5 亿元人民币,作为母基金的有限合伙人。产业基金的投资领域为:以新兴信息技术开发、军民融合技术应用、互联网应用和运营服务产业为主要投资方向的公司,服务于上市公司的发展战略。

【焦点科技 002315: 拟对外投资】

公司旗下全资子公司焦点投资拟作为普通合伙人,与沈锦华先生、许剑峰先生、谢永忠先生、徐波先生、李园园女士共同投资设立南京焦点产业投资基金中心(有限合伙)(暂定名),并签署合伙协议。本合伙企业目标认缴出资总额为人民币 20,000 万元人民币,其中公司认缴出资 400 万元。

五、本周电影市场数据跟踪

根据中国票房网的数据,2018年第29周(7月16日-7月22日)总票房111586万元,环比下跌33.08%(第28周票房166746万元)。本周《我不是药神》以43226万元票房继续领跑电影市场,周票房三连冠;新片《摩天营救》(7月20日上映)排名第二,周票房32818万;《邪不压正》本周以21673万票房排名第三。

图表 5: 第 28 周票房排名 TOP9 (2018 年 7 月 16 日-2018 年 7 月 22 日)

影片名	票房(万元)	制作发行公司
我不是药神	43226	北京文化等
摩天营救	32818	环球影业、美国传奇影业
邪不压正	21673	自在影视等
神奇马戏团	2519	中国电影等
动物世界	2322	光线影业等
新大头儿子和小头爸爸 3: 俄罗斯奇遇记	2098	中国电影等
侏罗纪世界 2	1914	中国电影
超人总动员 2	1009	皮克斯、迪士尼
汪星卧底	818	环球之路电影公司、中国电影
淘气大侦探	699	米高梅电影、中国电影

数据来源: CBO 中国票房网、中航证券金融研究所

(注: 影片名为红色字体的均为当周新片)

图表 6: 下周上映新片 (2018 年 7 月 23 日-2018 年 7 月 29 日)

影片名	上映时间	制作发行公司
狄仁杰之四大天王	2018 年 7 月 27 日	华谊兄弟等
西虹市首富	2018 年 7 月 27 日	开心麻花
昨日青空	2018 年 7 月 27 日	光线影业
解剖室灵异事件之男生宿舍	2018 年 7 月 27 日	基点影视、爱奇艺影视
萌学园: 寻找盘古	2018 年 7 月 28 日	-

数据来源: CBO 中国票房网、中航证券金融研究所

注: 以上电影数据或有调整。

投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

- 买入：预计未来六个月总回报超过综合指数增长水平，股价绝对值将会上涨。
持有：预计未来六个月总回报与综合指数增长相若，股价绝对值通常会上涨。
卖出：预计未来六个月总回报将低于综合指数增长水平，股价将不会上涨。

我们设定的行业投资评级如下：

- 增持：预计未来六个月行业增长水平高于中国国民经济增长水平。
中性：预计未来六个月行业增长水平与中国国民经济增长水平相若。
减持：预计未来六个月行业增长水平低于中国国民经济增长水平。

我们所定义的综合指数，是指该股票所在交易市场的综合指数，如果是在深圳挂牌上市的，则以深圳综合指数的涨跌幅作为参考基准，如果是在上海挂牌上市的，则以上海综合指数的涨跌幅作为参考基准。而我们所指的中国国民经济增长水平是以国家统计局所公布的国民生产总值的增长率作为参考基准。

分析师简介

裴伊凡，SAC 执业证书号：S0640516120002，英国格拉斯哥大学经济学硕士，曾就职于中央电视台财经频道，2015年5月加入中航证券金融研究所，从事文化传媒行业研究，覆盖互联网、影视、动漫、游戏、教育、体育等领域。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

免责声明：

本报告并非针对或意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照只用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为其客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性，而中航证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。并不能依靠本报告以取代行使独立判断。中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所根据的研究或分析。