

投资评级：优于大市

证券分析师

雷涛

资格编号：S0120518060001

电话：021-68761616-6307

邮箱：leitao@tebon.com.cn

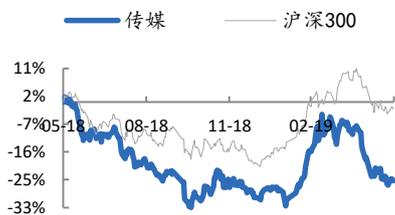
联系人

陆阳

电话：021-68761616-6307

邮箱：lu_yang@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：德邦研究

相关研究

《中国电影-600977.SH：全产业链四手联弹 业绩发力共奏交响》

2019.04.03

运营商布局 5G 融媒体，电影暑期档好戏连台 传媒行业周报

投资要点：

- 市场表现：** 本周市场震荡上行，上证综指+1.60%，深证成指+1.66%，中小板指+2.19%，创业板指+2.76%，而传媒板块+1.82%。传媒子板块同样全部上涨，其中营销传播子板块涨幅最大，周涨幅达 3.28%，文化传媒体子板块涨幅次之，周涨幅为 2.46%，互联网传媒体子板块涨幅相对较小，周涨幅仅为 0.53%。
- 中国移动投资芒果超媒，5G 时代的融媒体思考：** 近日，中国移动全资子公司中移资本参与芒果超媒非公开发行股票募集配套资金项目，投资 16 亿元人民币，持股 4.37%，成为芒果超媒的第二大股东。芒果超媒综艺内容优势突出，与中国移动在流量经营、家宽业务、内容运营等方面形成优势互补和战略协同。虽说 4G 时代在线视频市场已形成了优爱腾三足并立的趋稳格局，但各家对 5G 之于融媒体的思考却从未停止。对平台来说，5G 不仅仅意味着更快的网络传输速度，更意味着内容生态和产品形态的重塑，沉浸式和交互式的内容有可能给传统的观看模式带来颠覆性的冲击。我们认为这种行业间的整合融通充满想象力和可塑性，我们会持续跟进新产品的推出和其他动态，建议关注芒果超媒、东方明珠和华数传媒等标的。
- 暑期档大幕拉开，进口电影好戏连台，国产巨制蓄势待发：** 回顾过去三年的暑期档票房，2018 年暑期档票房增速 6.3%，低于 2017 年的 31.7%，而在年度票房占比方面为 28.6%，同样不及 2017 年的 29.3%。暑期档的动力不足成了 2018 年度票房疲软的缩影。今年《哥斯拉 2》率先拉开暑期档大幕，而《X 战警：黑凤凰》《追龙 2》《最好的我们》6 月 6 日上映领衔端午档新片。6 月 14 日，好莱坞经典科幻动作影片《黑衣人》归来，同日百亿票房号召力的白百何携爱情剧《妈阁是座城》加入票房角逐战。6 月 21 日，美日王牌动画 IP 同日开启，从累计想看数据上，《千与千寻》大幅领衔《玩具总动员 4》。6 月 27、28 日中考结束，主打青春电影，《少年的你》和《回到过去拥抱你》在周冬雨、易烱千玺等流量明星的带动下，有望斩获可观的票房。而备受期待的“后复联时代”漫威宇宙巨制《蜘蛛侠：英雄远征》将于 6 月 28 日上映，正式接棒号票火炬的同时，也为 6 月票房画上圆满句号。另外，国产历史战争巨制《八佰》和国产科幻战争巨制《上海堡垒》将分别坐镇七月和八月。我们维持上期周报“二季度票房有望同比增长”的观点，并在前序研究的基础上维持对中国电影的增持评级，并建议关注相关标的如万达电影、光线传媒等。
- 风险提示：** 公司业绩不达预期、票房成绩不达预期、解禁及减持风险

行业相关股票

股票代码	股票名称	EPS (元)			P/E			投资评级	
		2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	上期	本期
600977	中国电影	0.80	0.84	0.87	19	18	17	增持	增持

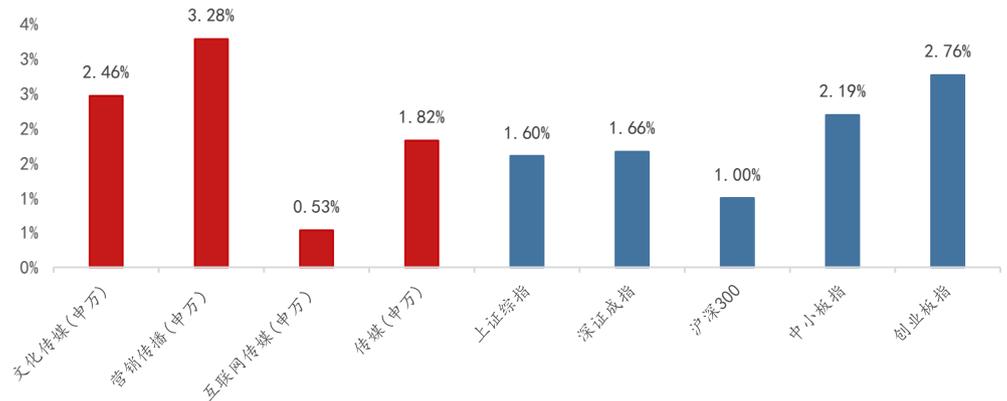
资料来源：Wind，德邦研究

1. 本周行情回顾 (05.27 - 05.31)

本周市场震荡上行，上证综指+1.60%，深证成指+1.66%，中小板指+2.19%，创业板指+2.76%，而传媒板块+1.82%。

传媒子板块同样全部上涨，其中营销传播子板块涨幅最大，周涨幅达 3.28%，文化传媒子板块涨幅次之，周涨幅为 2.46%，互联网传媒子板块涨幅相对较小，周涨幅仅为 0.53%。

图 1 传媒一、二级行业指数与大盘指数的表现对比



资料来源: Wind, 德邦研究

表 1 传媒行业涨跌幅前五个股 (%)

涨幅前五		跌幅前五	
大晟文化	17.89	深大通	-25.54
金逸影视	17.12	聚力文化	-10.75
贵广网络	16.94	开元股份	-8.47
天威视讯	15.11	人民网	-7.08
富春股份	12.73	腾信股份	-6.32

资料来源: wind, 德邦研究

信息披露

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以德邦综指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。