

增持

——维持

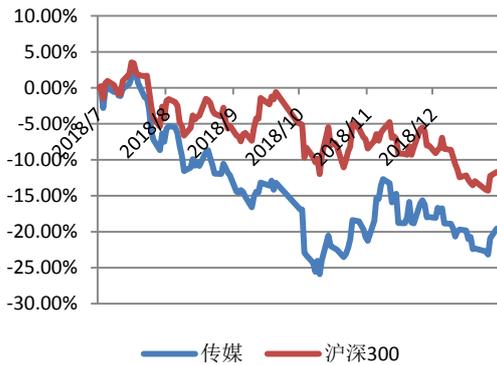
日期：2019年1月8日

行业：传媒



分析师：胡纯青
Tel: 021-53686150
E-mail: huchunqing@shzq.com
SAC 证书编号: S0870518110001

近期行业指数与沪深300指数比较



证券研究报告 / 行业研究 / 行业日报

11月广告市场刊例收入同比下滑，楼宇广告维持较快增长

——传媒行业日报

■ 行情回顾：

昨日上证综指上涨 0.72%、深证成指上涨 1.58%、中小板指上涨 2.07%、创业板指上涨 2.06%。申万传媒指数上涨 1.71%，跑赢上证综指、深证成指，跑输中小板指、创业板指，在申万 28 个一级行业中排名第 11。个股方面，传媒板块昨日涨幅前三的是拓维信息(+10.09%)、富春股份(+9.98%)、广电网络(+9.97%)；昨日跌幅前三的是中南传媒(-1.17%)、元隆雅图(-0.92%)、世纪华通(-0.59%)。

■ 行业动态数据：

电影：昨日电影市场单日票房 7119.8 万元，其中，由美国派拉蒙影业出品的大黄蜂凭借 46% 的排片率贡献 60% 的单日票房，领跑电影市场。腾讯影业参与影片的的全球投资及中国区联合营销，中影参与影片发行。

电视剧：昨日，全国卫视晚间收视率排名前三的分别是知否知否应是绿肥红瘦（湖南卫视）0.87%、江河水（江苏卫视）0.57%、格子间女人（浙江卫视）0.44%。

手游：昨日，iOS 畅销榜中，问道（吉比特）排名第 25，新诛仙（完美世界）排名第 29，三国群英传-霸王之业（星辉娱乐）排名第 47。

■ 行业热点信息：

新经典计划在天津京滨工业园建设发行总部基地。

恺英网络控股股东等一致行动人协议到期，不影响公司控制权。

中国移动与字节跳动签战略合作框架协议。

■ 投资建议：

根据 CTR 数据，11 月中国广告市场刊例收入（不含互联网）同比下滑 9.7%。其中，传统媒体广告刊例收入同比减少 13.8%，楼宇广告（电梯电视、电梯海报）保持 20% 的较快增速，影院视频广告增速回落，同比增长仅 2%，主要受去年国庆档票房表现不及预期影响。分行业来看，电商、汽车行业成为 11 月楼宇、影院广告最主要的广告主，主要系 11 月电商促销广告以及年底汽车进入营销旺季所致。火爆近期，随着游戏版号审批再开，未来游戏行业景气度有望回升，关注研发、运营能力强的龙头公司；春节贺岁档上映电影数量丰富，品质良好，票房有望再创新高，关注头部院线公司及优质电影内容供应商。

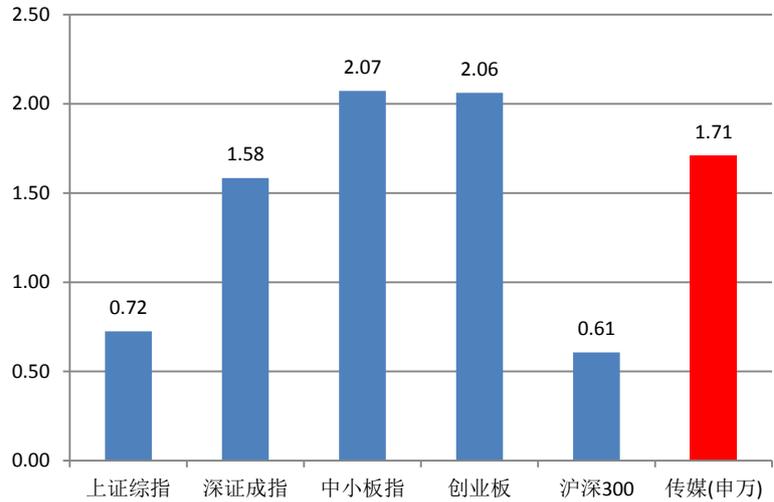
■ 风险提示：监管进一步趋严、行业竞争加剧、商誉减值风险

重要提示：请务必阅读尾页分析师承诺、公司业务资格说明和免责声明。

一、行情回顾

昨日上证综指上涨 0.72%、深证成指上涨 1.58%、中小板指上涨 2.07%、创业板指上涨 2.06%。

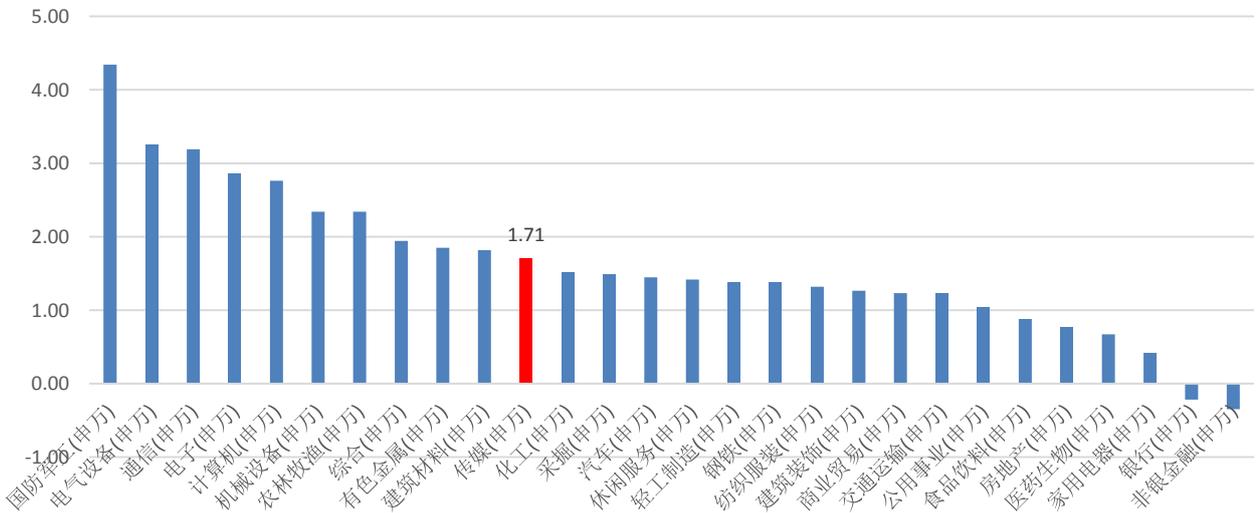
图 1 昨日市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

申万传媒指数上涨 1.71%，跑赢上证综指、深证成指，跑输中小板指、创业板指，在申万 28 个一级行业中排名第 11。

图 2 昨日申万一级行业涨跌幅 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

个股方面，传媒板块昨日涨幅前三的是拓维信息(+10.09%)、富春股份(+9.98%)、广电网络(+9.97%)；昨日跌幅前三的是中南传媒(-1.17%)、元隆雅图(-0.92%)、世纪华通(-0.59%)。

表 1 传媒行业日涨跌幅前 10

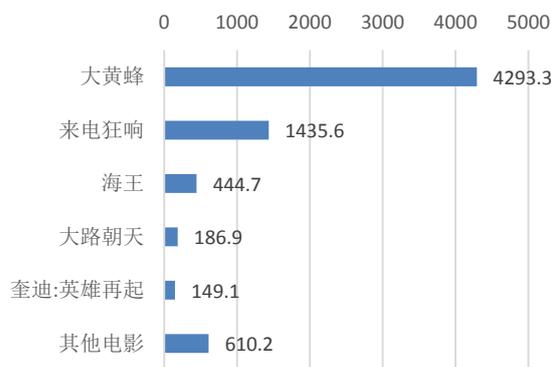
涨幅前 10					跌幅前 10				
简称	代码	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (万元)	简称	代码	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (万元)
拓维信息	002261.SZ	4.69	10.09	20085.22	中南传媒	601098.SH	12.67	-1.17	7939.49
富春股份	300299.SZ	5.84	9.98	23422.78	元隆雅图	002878.SZ	25.8	-0.92	3445.67
广电网络	600831.SH	7.61	9.97	45226.21	世纪华通	002602.SZ	20.14	-0.59	3686.48
贵广网络	600996.SH	7.07	9.95	10560.26	新华文轩	601811.SH	10.08	-0.30	10077.50
粤传媒	002181.SZ	4	9.89	8674.02	*ST 巴士	002188.SZ	3.9	-0.26	762.78
广西广电	600936.SH	4.1	8.75	7300.21	新经典	603096.SH	64.65	-0.19	2887.83
梦网集团	002123.SZ	7.73	5.03	14472.36	冰川网络	300533.SZ	33.02	-0.18	2920.28
*ST 富控	600634.SH	2.78	4.91	2734.94	恒大高新	002591.SZ	6.83	-0.15	3344.36
电广传媒	000917.SZ	6.88	4.88	43448.83	慈文传媒	002343.SZ	8.68	-0.12	21903.87
湖北广电	000665.SZ	7.69	4.77	7383.93	时代出版	600551.SH	8.89	-0.11	2929.61

资料来源: Wind 上海证券研究所

二、行业动态数据

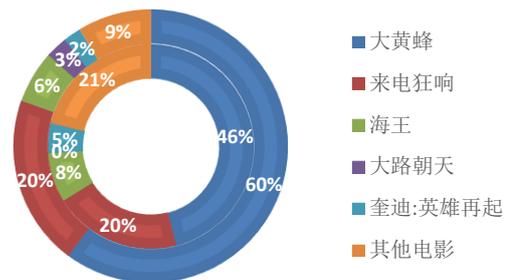
电影: 昨日电影市场单日票房 7119.8 万元, 其中, 由美国派拉蒙影业出品的大黄蜂凭借 46% 的排片率贡献 60% 的单日票房, 领跑电影市场。腾讯影业参与影片的全球投资及中国区联合营销, 中影参与影片发行。

图 3 昨日电影票房 Top5 (万元)



数据来源: 艺恩数据 上海证券研究所

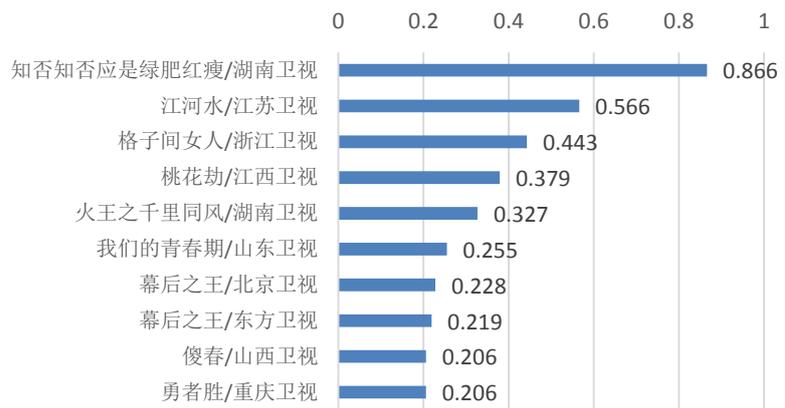
图 4 昨日电影票房占比 (外圈) 及排片占比 (内圈)



数据来源: 艺恩数据 上海证券研究所

电视剧: 昨日, 全国卫视晚间收视率排名前三的分别是知否知否应是绿肥红瘦 (湖南卫视) 0.87%、江河水 (江苏卫视) 0.57%、格子间女人 (浙江卫视) 0.44%。

图 4 昨日 CSM 全国网电视剧晚间收视率 (%)



数据来源：新浪微博“卫视这些事儿”、上海证券研究所

手游：昨日，iOS 畅销榜中，问道（吉比特）排名第 25，新诛仙（完美世界）排名第 29，三国群英传-霸王之业（星辉娱乐）排名第 47。

表 2 中国区手游排行榜 (A 股上市公司部分)

iOS 游戏畅销榜排名			
游戏	关联上市公司	排名	排名变动
问道	吉比特	25	/
新诛仙	完美世界	29	↑ 2
三国群英传-霸王之业	星辉娱乐	47	↑ 2
贪婪洞窟 2	吉比特	48	↑ 4
大天使之剑	三七互娱	53	↑ 25
天使纪元	游族网络	58	↑ 12
三十六计	游族网络	61	↓ 5
奇迹:觉醒	掌趣科技	63	↓ 2
魔法门之英雄无敌	掌趣科技	66	↑ 24
境界:魂之觉醒	昆仑万维	71	↓ 6

资料来源：Appannie 上海证券研究所

三、公司重点公告

表 3 公司重点公告

公司名	代码	事件	内容
新经典	603096	变更募投项目	公司拟将原募投项目“图书发行平台项目”调整为“新经典发行总部基地项目（一期）”，实施主体由新经典文化股份有限公司变更为全资子公司新经典网络，实施地点由天津、广州、成都等三个地点变更为天津一个地点，涉及募集资金 15,925.48 万元及其利息 1,007.24 万元。新经典发行总部基地项目（一期）”预计总投资 2.3 亿元，公司已与天津京滨工业园开发有限公司签订《投资协议书》，购买 60 亩天津京滨工业园内的土地，建设两层库房及配套办公楼和宿舍。项目建设期为 24 个月，

项目建设资金不足部分由公司自有资金解决。

新经典	603096	董监高变更	公司董事会近日收到公司董事兼副总经理胡晓红女士的书面辞职报告，胡晓红女士因工作调整，辞去公司董事、副总经理职务，辞职报告自送达公司董事会之日起生效。辞去上述职务后，胡晓红女士仍在公司任职。
三夫户外	002780	限售股解禁	公司实际控制人张恒持有的首发前限售股即将解除禁售，解禁股数量为 28,485,476 股，占公司股本总额的比例为 25.40%。本次限售股份可上市流通日为 2019 年 1 月 11 日。
长城影视	002071	减持预案	持有公司股份 4,812,208 股（占总股本比例 0.92%）的公司董事长赵锐均先生计划在本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 1,203,052 股（占总股本比例 0.23%）。
中文在线	300364	减持预案	公司持股 5% 以上股东王秋虎因个人资金需求，计划减持中文在线股份合计不超过 3,523,269 股，即不超过中文在线总股本的 0.46%。
恺英网络	002517	一致行动人协议到期	公司于近日收到股东王悦、冯显超、上海圣杯投资签署的《关于不再续签一致行动协议的告知函》，鉴于各方签署的一致行动协议已于 2018 年 12 月 31 日到期，经过友好协商，决定不再续签一致行动协议，解除一致行动关系。一致行动关系解除后，王悦直接持有及通过骐飞投资控制恺英网络合计约 27.74% 股权，本次一致行动关系解除不会对本公司控制权产生重大影响，王悦仍为本公司控股股东及实际控制人。
星辉娱乐	300043	减持预案	持有公司股份 43,973,518 股（占公司总股本 3.53%）的公司高级管理人员郑泽峰先生拟自 2019 年 1 月 8 日起至 2019 年 1 月 29 日止通过大宗交易方式减持公司股票，拟自 2019 年 1 月 30 日起至 2019 年 7 月 8 日止通过大宗交易方式或集合竞价方式减持公司股票，合计不超过 10,993,379 股（占公司总股本比例 0.88%）。

数据来源：公司公告、上海证券研究所

四、行业热点信息

1. 中国移动与字节跳动签战略合作框架协议

1 月 7 日，中国移动与字节跳动在京举行战略合作签约仪式。根据协议，中国移动与字节跳动将整合双方优势能力及资源，在精细化广告宣传，联名流量卡/流量包，RCS（融合通信）及相关增值业务，IDC、专线、CDN（内容分发网络）等新型通信基础设施，统一认证，5G，内容运营，以及产业资本等多个领域展开深度合作。（新浪）

2. 天猫发布 2019 年战略:投入百亿孵化百款破亿新品

天猫发布 2019 年的新品战略，提出“双百计划”，要投入百亿规模资源，为品牌新品提供流量曝光、供应链创新、新品研发、跨界合作等服务，目标孵化 100 个单品成交破亿的新品。天猫品牌营销中心总监段玲表示，2019 年，天猫新品孵化计划将会面向中腰部商家开

放，天猫小黑盒也将全面改版，优质新品将会在淘宝、天猫 APP 获得差异化展现。(36 氪)

3. 饿了么口碑公布“暖冬”商家扶持政策

今年春节前，阿里本地生活服务公司将联合蚂蚁金服，推出专门的“暖冬商户贷”——单个商户最高可以贷款 20 万，平均可贷款额度比平时提高近 100%，惠及商户数量超过 100 万。春节前，对于蜂鸟骑手，阿里本地生活服务公司推出了专门的“暖冬骑手贷”，根据配送单量和好评率，百万蜂鸟骑手可以获得“最低 100 元，最高 1 万元，最长 12 个月”的即时金融服务。(36 氪)

4. 北京消协：苏宁易购、当当网等 4 平台违反电商法规定

北京市消费者协会 1 月 7 日在“北京消协”官方微信号上公布称，在对电商平台的相关条款开展调查中发现，大部分电商平台在《电子商务法》正式实施前及时修改了相关条款，但仍有苏宁易购、蜜芽网、当当网、聚美优品等四家电商平台并未按照《电子商务法》相关规定，及时修改协议条款，仍规定实际发货或发送发货确认邮件时合同成立。对此，北京市消费者协会认为上述四家电商平台侵害了不特定消费者的合法权益，“协会将督促电商平台修改相关条款，维护广大消费者的合法权益。(新京报)

五、投资建议

根据 CTR 数据，11 月中国广告市场刊例收入（不含互联网）同比下滑 9.7%。其中，传统媒体广告刊例收入同比减少 13.8%，楼宇广告（电梯电视、电梯海报）保持 20% 的较快增速，影院视频广告增速回落，同比增长仅 2%，主要受去年国庆档票房表现不及预期影响。分行业来看，电商、汽车行业成为 11 月楼宇、影院广告最主要的广告主，主要系 11 月电商促销广告以及年底汽车进入营销旺季所致。火爆近期，随着游戏版号审批再开，未来游戏行业景气度有望回升，关注研发、运营能力强的龙头公司；春节贺岁档上映电影数量丰富，品质良好，票房有望再创新高，关注头部院线公司及优质电影内容供应商。

六、风险提示

监管进一步趋严、行业竞争加剧、商誉减值风险

分析师承诺

胡纯青

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，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意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20% 以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10% 以上
中性	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10% 以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我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或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责声明具有修改权和最终解释权。