

## 文化传媒行业周报:

### 传媒板块回暖初现, 关注春节档电影行情

行业分类: 文化传媒

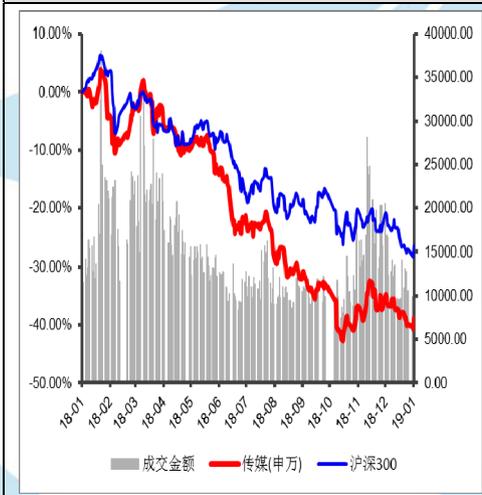
2019年1月6日

推荐评级 **增持**

#### 基础数据 (2019.1.4)

上证指数	2514.87
沪深300	3035.87
行业指数	571.46
总市值(亿元)	12,542.06
流通A股市值(亿元)	8,894.62
PE(TTM)	19.48

#### 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 571.46 点, 涨幅为 1.83%, 在申万一级行业涨跌幅中排名第 8, 跑赢沪深 300 指数。本周各基准指数情况为: 上证综指 (0.84%)、深证成指 (0.62%)、沪深 300 (0.84%)、中小板指 (0.29%) 和创业板指 (-0.43%)。

本周传媒行业涨幅前五的公司分别为乐视网 (19.28%)、中昌数据 (13.55%)、骅威文化 (12.69%)、康旗股份 (11.60%)、光线传媒 (11.58%); 跌幅前五的分别为华策影视 (-12.72%)、凯文教育 (-11.80%)、游久游戏 (-10.96%)、腾信股份 (-7.75%) 和电广传媒 (-5.20%)。

#### ● 核心观点

新年伊始, 本周传媒板块整体上扬, 取得 2019 年开门红, 电影和游戏板块表现活跃。电影方面, 一年一度的春节档即将到来, 作为每年大片云集的重要档期, 大片云集令人期待, 将上映的电影包括《新喜剧之王》(周星驰作品, 中国电影参与)、《飞驰人生》(韩寒导演)、《疯狂的外星人》(宁浩黄渤沈腾, 光线传媒参与)、《流浪地球》(刘慈欣同名小说改编, 中国电影、北京文化参与) 等, 有望带动春季档票房创出历史新高。游戏方面, 在 12 月召开的游戏产业年会上, 中宣部领导宣布游戏版号正式恢复发放, 首批版号中中小厂商产品居多, 利好整个行业的发展。内容版块: 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平台【芒果超媒】。营销版块: 营销公司受制于数字化媒体的大环境, 基于以媒体返点为主的中介业务, 毛利率持续承压, 建议关注营销优质标的【分众传媒】【蓝色光标】, 业绩明显改善, 积极布局电梯电视、电梯海报等快速增长的细分领域, 渠道继续下沉为增长新动能, 城市生活圈持续扩张, 价值提升显著。

#### ● 电影市场数据跟踪

根据中国票房网的数据, 2019 年第 1 周 (2018 年 12 月 31 日-2019 年 1 月 6 日) 总票房 145453 万元 (环比上涨 67.68%); 总观影人次 4025 万人 (环比上涨 63.82%)。本周新片《大黄蜂》(2019 年 1 月 4 日上映) 以 40571 万元的票房的夺得周冠军; 《来电狂响》本周排名第二, 周票房 34409 万; 《地球最后的夜晚》本周以 27801 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

请务必阅读正文后的免责声明部分

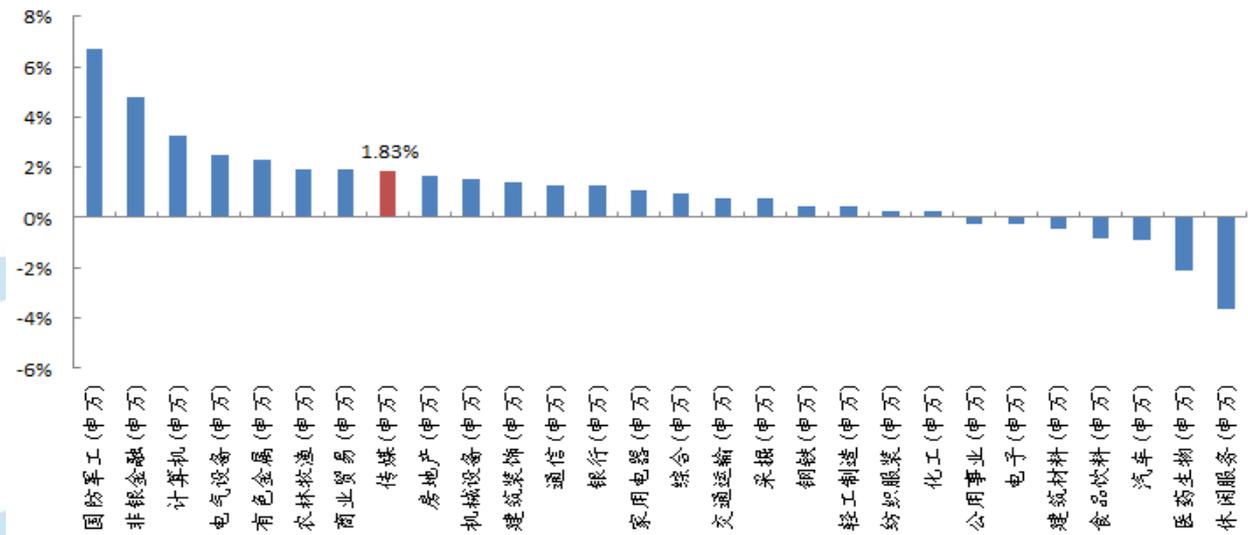
联系地址: 深圳市深南大道 3024 号航空大厦 29 楼  
 公司网址: www.avicsec.com  
 联系电话: 0755-83692635  
 传 真: 0755-83688539

## 一、市场表现回顾（1.2-1.4）

### 1.1 本周传媒行业位列申万一级行业涨跌幅第 8

本周申万传媒板块收于 571.46 点，涨幅为 1.83%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 8，跑赢沪深 300 指数。本周各基准指数情况为：上证综指（0.84%）、深证成指（0.62%）、沪深 300（0.84%）、中小板指（0.29%）和创业板指（-0.43%）。

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 本周传媒行业子版块表现

本周申万传媒子版块中只有影视动漫版块下跌，其他版块均有不同程度的上涨，涨幅前三的分别为互联网信息服务（4.56%）、平面媒体（2.82%）和有线电视网络（1.75%）。

图表 2：传媒行业子版块涨跌幅排行

指数代码	版块名称	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅	市盈率 PE (TTM) (12月21日)
852221.SI	互联网信息服务(申万)	4.56%	4.56%	45.99
852241.SI	平面媒体(申万)	2.82%	2.82%	19.05
852224.SI	有线电视网络(申万)	1.75%	1.75%	19.67
852244.SI	其他文化传媒(申万)	1.56%	1.56%	77.31
852243.SI	营销服务(申万)	1.25%	1.25%	14.91
852222.SI	移动互联网服务(申万)	1.02%	1.02%	18.73
852223.SI	其他互联网服务(申万)	0.35%	0.35%	23.18
852242.SI	影视动漫(申万)	-0.05%	-0.05%	21.76

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乐视网(19.28%)、中昌数据(13.55%)、骅威文化(12.69%)、康旗股份(11.60%)、光线传媒(11.58%); 跌幅前五的分别为华策影视(-12.72%)、凯文教育(-11.80%)、游久游戏(-10.96%)、腾信股份(-7.75%)和电广传媒(-5.20%)。

图表 3: 本周传媒版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) (1月4日)	市盈率 PE(TTM) (1月4日)
300104.SZ	乐视网	19.28%	2.97	-0.86
600242.SH	中昌数据	13.55%	18.35	66.36
002502.SZ	骅威文化	12.69%	4.44	22.49
300061.SZ	康旗股份	11.60%	6.64	13.51
300251.SZ	光线传媒	11.58%	8.48	10.06
300299.SZ	富春股份	9.94%	5.31	-17.97
601811.SH	新华文轩	8.59%	10.11	14.71
600640.SH	号百控股	7.44%	10.54	36.81
300148.SZ	天舟文化	6.74%	4.75	22.67
300338.SZ	开元股份	6.66%	7.37	16.65

数据来源: WIND、中航证券金融研究所

#

图表 4: 本周传媒版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) (1月4日)	市盈率 PE(TTM) (1月4日)
300133.SZ	华策影视	-12.72%	7.82	20.33
002659.SZ	凯文教育	-11.80%	7.40	267.61
600652.SH	游久游戏	-10.96%	3.98	-7.20
300392.SZ	腾信股份	-7.75%	7.26	-12.61
000917.SZ	电广传媒	-5.20%	6.56	-13.11
603258.SH	电魂网络	-5.11%	16.14	35.43
002624.SZ	完美世界	-4.45%	26.61	20.06
603825.SH	华扬联众	-4.40%	13.26	19.04
603598.SH	引力传媒	-4.14%	8.56	26.61
002343.SZ	慈文传媒	-3.66%	8.69	8.18

数据来源: WIND、中航证券金融研究所

## 二、本周行业观点

新年伊始, 本周传媒版块整体上扬, 取得 2019 年开门红, 电影和游戏版块表现活跃。电影方面, 一年一度的春节档即将到来, 作为每年大片云集的重要档期, 大片云集令人期待, 将上映的电影包括《新喜剧之王》(周星驰作品, 中国电影参与)、《飞驰人生》(韩寒导演)、《疯狂的外星人》(宁浩黄渤沈腾, 光线传媒参与)、《流浪地球》(刘慈欣同名小说改编, 中国电影、北京文化参与)等, 有望带动春季档票房创出历史新高。游戏方面, 在 12 月召开的游戏产业年会上, 中宣部领导宣布游戏版号正式恢复

发放，首批版号中中小厂商产品居多，利好整个行业的发展。

#### 2.1 电影及院线版块

电影元旦档和贺岁档大片云集，有望掀起一波票房热潮，建议关注享受行业增长红利的受益渠道方【万达电影】【横店影视】和具备政策垄断优势的【中国电影】。

#### 2.2 内容版块

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平台【芒果超媒】。

#### 2.3 营销版块

营销公司受制于数字化媒体的大环境，基于以媒体返点为主的中介业务，毛利率持续承压，建议关注营销优质标的【分众传媒】【蓝色光标】，业绩明显改善，积极布局电梯电视、电梯海报等快速增长的细分领域，渠道继续下沉为增长新动能，城市生活圈持续扩张，价值提升显著。

#### 2.4 游戏版块

伴随着行业的持续出清，审批将更加严格是行业的大势所趋，而规范运营的游戏大厂将更加受益，建议拥有庞大用户基数的游戏精品内容和平台型公司，如【完美世界】【昆仑万维】【三七互娱】【世纪华通】。

## 三、本周行业动态

### 【行业相关】

#### 网络短视频平台规范和内容审核细则发布

1月4日，中国网络视听节目服务协会发布《网络短视频平台管理规范》和《网络短视频内容审核标准细则》。这是协会各会员单位对照网络视听管理政策要求，主动开展的行业自律行动，有利于规范短视频行业发展，促进短视频内容质量提升。《网络短视频平台管理规范》及时吸收总结了短视频网站的经验，根据网络视听管理政策新要求，对平台应遵守的总体规范、账户管理规范、内容管理规范和技术管理规范提出了20条建设性要求。《网络短视频内容审核标准细则》面向短视频平台一线审核人员，针对短视频领域的突出问题，提供了操作性审核标准100条。两份文本在全行业得到切实执行，将从机构和把关两个层面为加固短视频内容安全防护网提供双保险。

[http://www.cnsa.cn/index.php/Infomation/dynamic\\_details/id/67/type/1](http://www.cnsa.cn/index.php/Infomation/dynamic_details/id/67/type/1)

#### 有线电视网络运营企业将继续享受税收减免优惠政策

近日，国务院办公厅印发文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业和进一步支持文化企业发展的两个规定（国办发〔2018〕124号），明确经营性文化事业单位转制为企业后，五年内免征企业所得税；对广播电视运营服务企业收取的有线数字电视基本收视维护费和农村有线电视基本收视费，免征增值税。同时，文件对经营性文化事业单位转制的资产和土地处置、社会保障、人员安置、财政税收等提出具体的支持举措，对进一步支持文化企业发展明确了财政税收、投资和融资等方面的优惠政策。该文件是国办发〔2014〕15号文优惠政策的延续和完善。对有线电视网络运营企业的税收减免政策，将切实减轻企业负担，有力支持有线电视网络升级改造和转型发展。

<http://www.nrt.a.gov.cn/art/2019/1/4/art-114-40139.html>

### 【中概股】

#### 阿里体育与大文娱全面融合打通

阿里巴巴集团1月2日宣布,原阿里体育CEO张大钟任期已满,经阿里体育董事会批准,不再担任CEO一职,但会继续担任公司董事及顾问。优酷体育与少儿事业部总经理戴玮(花名:元宝)将兼任阿里体育CEO。阿里还表示,阿里体育将与阿里大文娱相关版块进一步全面融合打通。“健康”与“快乐”是阿里巴巴未来两大战略发展方向,体育站在这两大方向的“黄金交叉点”上,承担重要作用。

<http://tech.ifeng.com/a/20190102/45279121-0.shtml>

#### 猫眼娱乐更新招股书:2018年前9个月营收30.6亿元,尚未实现盈利

1月2日,猫眼娱乐(下称“猫眼”)向港交所递交了聆讯后更新版招股书,披露了截至2018年9月30日前三季度业绩。更新后招股书显示,2018年前9个月,猫眼娱乐营收为30.6亿元,较去年同期的14.34亿元增长113.3%。根据新招股书,猫眼娱乐的营收主要包括在线娱乐票务服务、娱乐内容服务、娱乐电商服务、广告服务及其他构成。其中,2018年前9个月来自在线娱乐票务服务营收为18.31亿元,占总营收的59.8%;来自娱乐内容服务营收为9.1亿元,占比为29.8%。虽然整体情况良好,但是在净利表现上,猫眼娱乐目前尚未实现盈利。

<http://www.iimedia.cn/63339.html>

### 【影视】

#### 2018中国电影年度调查报告 全年总票房超600亿

电影频道融媒体中心12月31日发布“2018中国电影年度调查报告”,该调查报告分为2018电影市场概况、票房榜单、口碑佳片以及产业概览四大板块。根据国家电影局2018年12月31日晚发布的数据显示,2018年全国电影总票房为609.76亿元,同比增长9.06%;国产电影票房378.97亿元,占票房总额的62.15%;票房过亿元国产影片82部,其中国产电影44部;城市院线观影人次17.16亿,城市院线观影场次1.11亿。

<http://www.1905.com/news/20181231/1339396.shtml>

### 【互联网】

#### 国家网信办启动网络生态治理专项行动,整治12类违法违规信息

国家网信办于2019年1月正式启动网络生态治理专项行动,将持续开展6个月,分为启动部署、全面整治、督导检查、总结评估四个阶段,对各类网站、移动客户端、论坛贴吧、即时通信工具、直播平台等重点环节中的淫秽色情、低俗庸俗、暴力血腥、恐怖惊悚、赌博诈骗、网络谣言、封建迷信、谩骂恶搞、威胁恐吓、标题党、仇恨煽动、传播不良生活方式和不良流行文化等12类负面有害信息进行整治。

<https://www.cyzone.cn/article/489254.html>

### 2018 年中国动漫行业：总产值突破 1500 亿

1 月 2 日消息，艾瑞咨询今日发布《2018 年中国动漫行业研究报告》。报告显示，动漫产业总产值突破 1500 亿，在线内容市场规模近 150 亿。泛二次元用户规模近 3.5 亿，在线动漫用户量达 2.19 亿。动漫产业具有巨大的产值能力，且产值的最大输出来自于下游的衍生开发。广告、用户付费和 IP 授权是动漫企业盈利的三大来源，但动画受众门槛较低且广泛，IP 授权带来的收入占比更高。

<http://www.cyzone.cn/article/488880.html>

#### 【教育】

### 教育部办公厅发布《关于严禁有害 APP 进入中小校园的通知》

2018 年 12 月 28 日，教育部办公厅发布《关于严禁有害 APP 进入中小校园的通知》。《通知》中提到：为营造良好的“互联网+教育”育人环境，保障中小学生健康成长，各地要立即采取有效措施，坚决防止有害 APP 进入校园。现就有关要求通知如下：一、立即开展全面排查。二、严格审查进入校园的学习类 APP。三、加强学习类 APP 日常监管。四、探索学习类 APP 管理使用的长效机制。

[http://www.moe.gov.cn/srcsite/A06/s3321/201901/t20190102\\_365728.html](http://www.moe.gov.cn/srcsite/A06/s3321/201901/t20190102_365728.html)

#### 【游戏】

### 游戏版号恢复发放

2018 年 12 月 29 日，国家广播电视总局在官网上披露了《2018 年 12 月份国产网络游戏审批信息》。首批共有 80 款游戏获得版号，包含移动游戏（67 款）、网页游戏（6 款）、客户端游戏（6 款）、游戏机 PS4（1 款）。

<http://www.sapprft.gov.cn/sapprft/contents/7029/391058.shtml>

## 四、本周公司公告

#### 【华扬联众 603825：签署战略合作框架协议】

2018 年 12 月 29 日，公司与腾云天下签署了《战略合作协议》。合作协议包括 3 个方面内容：1. 公司将全面引入腾云天下的第三方数据管理平台（Data Management Platform，以下简称“DMP”）服务，帮助公司在消费者洞察、媒体分析和人群定向等方面提升数字化服务能力，更好的为广告主服务，帮助广告主实现可持续的用户增长和健康的品牌发展；2. 公司将引入腾云天下及其关联公司北京奥维互娱科技有限公司的家庭人群画像和 OTT 端数据能力，更好的帮助广告主在 OTT 端实现获客和品牌价值提升；3. 公司将结合自身多年的经验积累和数据资产，与腾云天下合作，各自输出数据能力，联合打造 DMP 服务平台，更好的提供全域整合营销服务，帮助广告主节约成本，全域提升品牌价值。

#### 【龙韵股份 603729：修改公司名称】

应公司经营发展需要，为了全面、准确的配合公司战略发展布局，实现公司未来产业规划，突出公司集团化管理模式，公司拟将公司中文名称由“上海龙韵广告传播股份有限公司”变更为“上海龙韵传媒集团股

份有限公司”；英文名称由“Shanghai LongYun Advertising & Media Co., Ltd.”变更为“Shanghai LongYun Media Group Co., Ltd.”。公司的证券简称及证券代码不变。

**【长城影视 002071: 签订战略合作框架协议】**

2019年1月2日，公司与天光地影经友好协商，签订了《战略合作框架协议》，本着“平等互利、优势互补、友好合作、共同发展”的宗旨，双方决定在影视开发制作、版权经营、影视旅游项目、国际市场开拓、广告经营、品牌宣传等方面开展广泛而深度的合作，结成战略合作伙伴关系，推动双方在影视产业链的全面布局，实现双方共赢。

**【华闻传媒 000793: 关于控股子公司与有关报社终止经营性业务授权协议的公告】**

公司全资子公司华商传媒的控股子公司重庆华博和辽宁盈丰于2007年11月25日分别与重庆时报社和华商晨报社签署了《经营性业务授权协议》，重庆时报社和华商晨报社分别授权重庆华博和辽宁盈丰在2008年1月1日至2037年12月31日期间分别独家经营《重庆时报》和《华商晨报》的广告、发行、印刷、纸张采购等在内的全部经营性业务。受近几年传统媒体受到互联网新兴媒体冲击的影响，重庆时报社和华商晨报社分别决定自2019年1月1日起分别对《重庆时报》和《华商晨报》休刊。2018年12月29日，重庆华博与重庆时报社、辽宁盈丰与华商晨报社分别在重庆市、辽宁省沈阳市签署了《〈经营性业务授权协议〉终止协议》，均于2018年12月31日终止《经营性业务授权协议》。目前公司与重庆时报社、华商晨报社不存在关联关系。

**【新文化 300336: 关于全资子公司投资电影《新喜剧之王》的公告】**

公司之全资子公司新文化影业与星辉海外于近日签署了《共同投资协议〈新喜剧之王〉》。新文化影业以自有资金不低于人民币1,000万元且不超过人民币5,000万元参与投资电影《新喜剧之王》。

注：除特殊标明来源外，其他来源均来自上市公司公告。

## 五、本周电影市场数据跟踪

根据中国票房网的数据，2019年第1周（2018年12月31日-2019年1月6日）总票房145453万元（环比上涨67.68%）；总观影人次4025万人（环比上涨63.82%）。本周新片《大黄蜂》（2019年1月4日上映）以40571万元的票房的夺得周冠军；《来电狂响》本周排名第二，周票房34409万；《地球最后的夜晚》本周以27801万票房排名第三。

图表 4: 第1周票房排名 TOP10 (2018年12月31日-2019年1月6日)

影片名	票房 (万元)	制作发行公司
<b>大黄蜂</b>	40571	中国电影
来电狂响	34409	猫眼微影
地球最后的夜晚	27801	华策影视等
海王	15381	中国电影
蜘蛛侠: 平行宇宙	9586	中国电影
云南虫谷	4771	华谊兄弟等
印度暴徒	2601	中国电影
龙猫	1631	-
叶问外传: 张天志	1585	光线影业等
断片之险途夺宝	1322	英皇电影

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 (2019 年 1 月 7 日-2019 年 1 月 13 日)

影片名	上映时间	制作发行公司
零八三七	2019 年 1 月 8 日	-
疯狂的契约	2019 年 1 月 8 日	-
沉默的雪	2019 年 1 月 8 日	完美世界
大微商	2019 年 1 月 9 日	-
“大”人物	2019 年 1 月 10 日	-
白蛇: 缘起	2019 年 1 月 11 日	-
营救汪星人	2019 年 1 月 11 日	-
灵魂的救赎	2019 年 1 月 11 日	-
22 年后的自白	2019 年 1 月 11 日	中国电影
养家之人	2019 年 1 月 11 日	中国电影
我要上头条	2019 年 1 月 11 日	-
密林诡影	2019 年 1 月 11 日	-
汝海风云	2019 年 1 月 11 日	-
命运之夜——天之杯: 恶兆之花	2019 年 1 月 11 日	中国电影
燃点	2019 年 1 月 11 日	分众传媒、淘票票
很高兴遇见你	2019 年 1 月 11 日	-
北斗风云	2019 年 1 月 11 日	-
德鲁大叔	2019 年 1 月 11 日	中国电影
蜻蜓少年	2019 年 1 月 11 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。


 AVIC

## 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。