

文化传媒行业周报： 板块投资情绪回升，关注春节档行情 和低估优质标的

行业分类：文化传媒

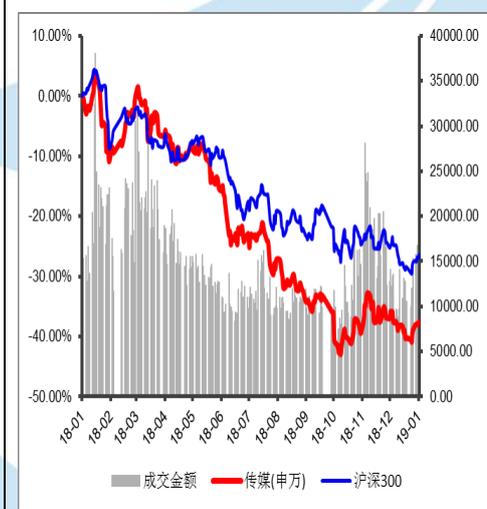
2019年1月13日

推荐评级 **增持**

基础数据 (2019.1.11)

| | |
|------------|-----------|
| 上证指数 | 2553.83 |
| 沪深300 | 3094.78 |
| 行业指数 | 585.95 |
| 总市值(亿元) | 12,807.44 |
| 流通A股市值(亿元) | 9,113.52 |
| PE(TTM) | 19.85 |

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585.95点，涨幅为2.54%，在申万一级行业涨跌幅中排名第15，跑赢沪深300指数。本周各基准指数情况为：上证综指(1.55%)、深证成指(2.60%)、沪深300(1.94%)、中小板指(3.12%)和创业板指(1.32%)。

本周传媒行业涨幅前五的公司分别为粤传媒(23.90%)、拓维信息(18.31%)、富春股份(16.38%)、广电网络(15.90%)、北纬科技(15.87%)；跌幅前五的分别为乐视网(-7.07%)、*ST巴士(-6.14%)、中青宝(-4.75%)、中文传媒(-4.44%)和凤凰传媒(-3.90%)。

● 核心观点

本周传媒板块整体上扬，投资情绪有所回升。临近一年一度的春节档，大片云集令人期待，即将上映的影片已经开启超前预售，相关个股表现活跃，即将上映的电影包括《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，利好整个行业的发展。首批版号中中小厂商产品居多，持续关注版号正常化后版号上线进度及相关公司的产品上线计划。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】。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】。

● 电影市场数据跟踪

根据中国票房网的数据，2019年第2周(2019年1月7日-2019年1月13日)总票房71574万元(环比减少50.92%)；总观影人次2019万人(环比减少49.98%)。本周《大黄蜂》以32801万元的票房的蝉联周冠军；新片《“大”人物》(1月10日上映)排名第二，周票房12370万；《来电狂响》本周以8564万票房排名第三。

● 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

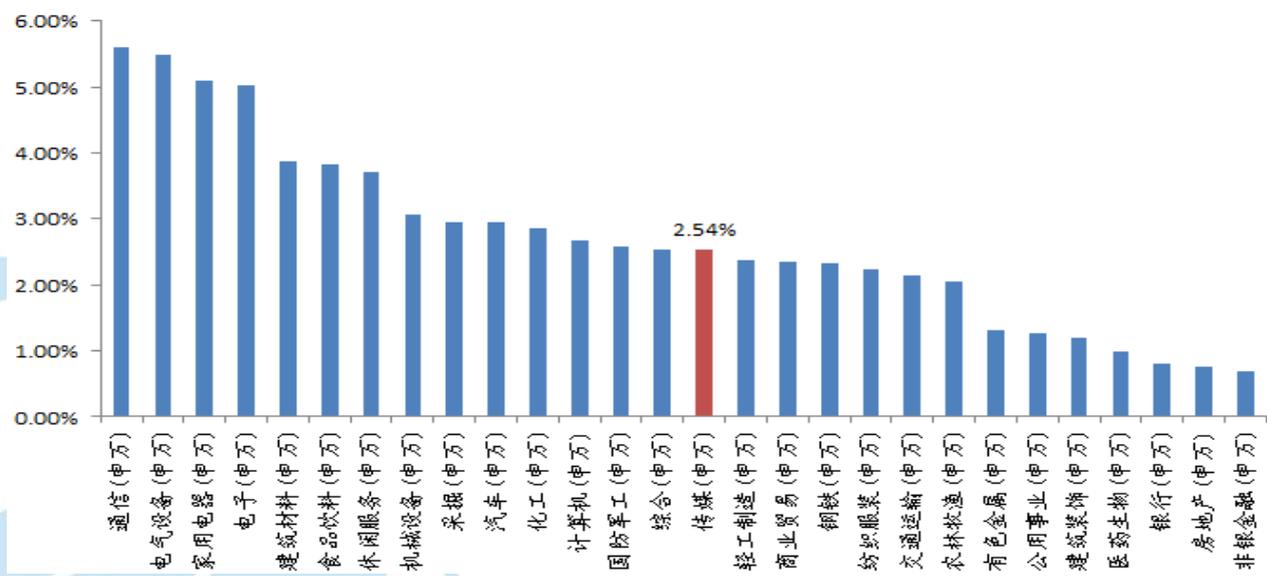
联系地址：深圳市深南大道3024号航空大厦29楼
公司网址：www.avicsec.com
联系电话：0755-83692635
传 真：0755-83688539

一、市场表现回顾（1.7-1.11）

1.1 本周传媒行业位列申万一级行业涨跌幅第 15

本周申万传媒板块收于 585.95 点，涨幅为 2.54%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 15，跑赢沪深 300 指数。本周各基准指数情况为：上证综指（1.55%）、深证成指（2.60%）、沪深 300（1.94%）、中小板指（3.12%）和创业板指（1.32%）。

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全部上涨，涨幅前三的分别为营销服务（5.05%）、有线电视网络（3.66%）和移动互联网服务（2.53%）。

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) (1月11日) |
|-----------|-------------|-------|---------|-------------------------|
| 852243.SI | 营销服务(申万) | 5.05% | 6.36% | 15.65 |
| 852224.SI | 有线电视网络(申万) | 3.66% | 5.48% | 20.39 |
| 852222.SI | 移动互联网服务(申万) | 2.53% | 3.58% | 19.21 |
| 852242.SI | 影视动漫(申万) | 1.94% | 1.89% | 22.35 |
| 852241.SI | 平面媒体(申万) | 1.53% | 4.39% | 19.40 |
| 852244.SI | 其他文化传媒(申万) | 0.87% | 2.43% | 77.98 |
| 852223.SI | 其他互联网服务(申万) | 0.56% | 0.92% | 23.31 |
| 852221.SI | 互联网信息服务(申万) | 0.23% | 4.80% | 46.06 |

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粤传媒(23.90%)、拓维信息(18.31%)、富春股份(16.38%)、广电网络(15.90%)、北纬科技(15.87%); 跌幅前五的分别为乐视网(-7.07%)、*ST巴士(-6.14%)、中青宝(-4.75%)、中文传媒(-4.44%)和凤凰传媒(-3.90%)。

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) (1月11日) | 市盈率 PE(TTM) (1月11日) |
|-----------|-------|--------|-------------------|------------------------|
| 002181.SZ | 粤传媒 | 23.90% | 4.51 | 33.80 |
| 002261.SZ | 拓维信息 | 18.31% | 5.04 | -158.30 |
| 300299.SZ | 富春股份 | 16.38% | 6.18 | -20.91 |
| 600831.SH | 广电网络 | 15.90% | 8.02 | 28.32 |
| 002148.SZ | 北纬科技 | 15.87% | 7.01 | 69.15 |
| 300063.SZ | 天龙集团 | 14.72% | 3.74 | -8.47 |
| 002103.SZ | 广博股份 | 14.48% | 4.98 | 34.05 |
| 002905.SZ | 金逸影视 | 12.43% | 14.83 | 19.35 |
| 000917.SZ | 电广传媒 | 11.74% | 7.33 | -14.64 |
| 600634.SH | *ST富控 | 11.70% | 2.96 | -3.62 |

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) (1月11日) | 市盈率 PE(TTM) (1月11日) |
|-----------|-------|--------|-------------------|------------------------|
| 300104.SZ | 乐视网 | -7.07% | 2.76 | -0.80 |
| 002188.SZ | *ST巴士 | -6.14% | 3.67 | -0.42 |
| 300052.SZ | 中青宝 | -4.75% | 10.03 | 41.16 |
| 600373.SH | 中文传媒 | -4.44% | 12.26 | 10.85 |
| 601928.SH | 凤凰传媒 | -3.90% | 7.39 | 13.47 |
| 002502.SZ | 骅威文化 | -3.60% | 4.28 | 21.68 |
| 300031.SZ | 宝通科技 | -3.19% | 12.76 | 17.95 |
| 600242.SH | 中昌数据 | -2.94% | 17.81 | 64.41 |
| 300654.SZ | 世纪天鸿 | -2.30% | 14.01 | 56.55 |
| 000526.SZ | 紫光学大 | -2.22% | 18.53 | 61.39 |

数据来源: WIND、中航证券金融研究所

二、本周行业观点

本周传媒板块整体上扬, 投资情绪有所回升。临近一年一度的春节档, 大片云集令人期待, 即将上映的影片已经开启超前预售, 相关个股表现活跃, 即将上映的电影包括《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，利好整个行业的发展。首批版号中中小厂商产品居多，持续关注版号正常化后版号上线进度及相关公司的产品上线计划。

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

【行业动态】

2019 年全国广播电视工作会议在京召开

1 月 6 日至 8 日，2019 年全国广播电视工作会议在京召开。会议以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻党的十九大和十九届二中、三中全会精神，深入学习贯彻习近平总书记关于宣传思想工作的重要思想和全国宣传思想工作会议精神，落实全国宣传部长会议精神，总结工作，分析形势，安排部署今年广播电视工作任务。中宣部副部长、国家广播电视总局党组书记、局长聂辰席指出，一是坚持导向为魂；二是坚持内容为王；三是坚持创新为要；四是坚持以我为主；五是坚持安全为本。

http://www.wenming.cn/bwzx/tp/201901/t20190108_4965491.shtml

【中概股】

防止数据流量造假 微博调整转发评论数据显示方式

1 月 8 日晚间，针对数据流量造假现象，微博管理员账号发布公告称，调整微博转发评论数据显示方式，除了媒体账号和政务账号外，其他账号设置上限为 100 万，调整将于 1 月底上线测试。公告称，近期，大 V 账号微博转发和评论涉及数据造假的问题引发了诸多讨论。讨论的范围从对流量明星质疑逐步扩展到行业乱象、粉丝异化、平台责任，直至社会诚信。以流量换取收入，以流量代替艺术的负面影响甚至已经

超出了所涉及行业和互联网平台。

<http://news.sina.com.cn/c/2019-01-08/doc-ihqhqcis4322884.shtml>

小米抖音达成战略合作，红米品牌与全球首个抖音快闪店同步亮相

1月7日，小米官方公布了将与抖音联合发布战略级新品，双方将在1月10日同步发布全新的独立品牌红米 Redmi 与全球首个抖音快闪店。此次小米与抖音的战略级别合作，似乎也透露出这款红米新机与红米品牌的定位。抖音作为年轻群体所喜爱的视频平台，有着广泛的年轻用户群体，或许红米就是在以年轻群体为主要用户群体。

http://sh.qq.com/pc/9fa38b4e800875bb9?cota=1&sign=360_e39369d1&refer_scene=so_54

【影视】

烂番茄网站评选 2018 年度影片十佳

北美的著名大众评分网站烂番茄日前根据观众评分评出了 2018 年度大范围上映影片十佳和小范围点映影片十佳。大范围上映影片十佳：《黑豹》、《碟中谍 6》、《黑色党徒》、《蜘蛛侠：平行宇宙》、《一个明星的诞生》、《寂静之地》、《帕丁顿熊 2》、《超人总动员 2》、《八年级》、《与我为邻》。小范围点映影片指的是在少于北美 600 家影院上映的影片，十佳：《罗马》、《叶落无痕》、《你能原谅我吗？》、《斯大林之死》、《小偷家族》、《骑士》、《麦昆》、《九三年夏天》、《孪生陌生人》、《罪人》。

<http://news.mtime.com/2019/01/12/1588083.html>

【互联网】

《网络短视频平台管理规范》《网络短视频内容审核标准细则》发布

1月10日，据国家广电总局网站消息，近日，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》及《网络短视频内容审核标准细则》。两份文本从机构把关和内容审核两个层面为规范短视频传播秩序提供了依据。《网络短视频平台管理规范》对平台应遵守的总体规范、账户管理、内容管理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。《网络短视频平台管理规范》及《网络短视频内容审核标准细则》的发布必将有助于进一步规范短视频传播秩序。

<http://sh.people.com.cn/n2/2019/0110/c138654-32513306.html>

【出版】

2019 北京图书订货会闭幕 三天共迎观众 9.5 万人次

12日，2019北京图书订货会闭幕。据组委会统计，2019北京图书订货会三天共迎来观众9.5万人(次)。参展单位718家，其中出版社492家、民营书业参展商201家、港台出版商25家；全国新华书店、民营

书店、图书馆、馆配商 3000 多个单位派人参会。各参展单位带来图书近 40 万种，馆配商准备的可供书目 14 万种，现场馆配采订图书 8700 万元。

<http://news.hebei.com.cn/system/2019/01/13/019384757.shtml>

开卷发布：全球背景下的中国图书零售市场趋势

2019 年 1 月 9 日，由中国出版协会和中国书刊发行业协会共同主办，时代出版传媒股份有限公司和北京开卷信息技术有限公司共同承办的阅读 X 论坛在北京举行。在论坛当中，北京开卷信息技术有限公司发布了《全球背景下的中国图书零售市场》，从 2018 年中国图书零售市场状况、主要特点、发展趋势等几个方面进行了阐述，此外，开卷将以 20 年的数据为基础，分享 20 年来行业的发展变化趋势。

<https://www.toutiao.com/a6644354922269639181/>

四、本周公司公告

【新经典 603096：变更募集资金投资项目】

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科技有限公司（以下简称“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。原计划投入“图书发行平台项目”的募集资金 15,925.48 万元及其利息 1,007.24 万元（不含未到期理财产品收益、募集资金专户未结利息及手续费等，本次实际募集资金变更金额以划转募集资金时募集资金专户余额为准）将以 1:1 的方式增资投入到全资子公司新经典网络，用于其建设“新经典发行总部基地项目（一期）”。拟变更用途的募集资金金额占原募投项目募集资金投资额的 23.99%。“新经典发行总部基地项目（一期）”预计总投资 2.3 亿元，由新经典网络实施，项目内容为：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。项目实施地点为天津京滨工业园，项目建设期（包括办理土地使用权出让手续的时间）为 24 个月，项目建设资金不足部分由公司自有资金解决。

【读者传媒 603999：关于公司及下属子公司获得政府补助的公告】

公司 2018 年全年累计获得国家出版基金规划管理办公室、甘肃省财政厅、国家新闻出版广电总局等中央及地方各类政府补助资金总计 1,587.24 万元。其中，公司及下属子公司 2018 年度累计获得图书出版、人才培养等各类政府补助资金总计 1173.40 万元；公司及下属子公司获得 2016 年度、2017 年度增值税退税共计 352.84 万元；公司控股子公司读者甘肃数码科技有限公司获得贷款贴息 61 万元（含税）。根据相关规定，上述政府补助属于与收益相关的政府补助，补助资金将根据实际情况计入本期或以后期间损益。其中计入当期营业外收入及其他收益共计 458.21 万元，确认为递延收益的共计 1,125.57 万元。

【万达电影 002739：2018 年度经营简报】

2018 年公司实现票房合计 95.6 亿元，同比增长 8.9%，观影人次 2.3 亿人次，同比增长 7.5%。截止 2018 年底，公司拥有已开业直营影院 595 家，5,279 块银幕。

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 2 周（2019 年 1 月 7 日-2019 年 1 月 13 日）总票房 71574 万元（环比减少 50.92%）；总观影人次 2019 万人（环比减少 49.98%）。本周《大黄蜂》以 32801 万元的票房的蝉联周冠军；新片《“大”人物》（1 月 10 日上映）排名第二，周票房 12370 万；《来电狂响》本周以 8564 万票房排名第

三。

图表 4: 第 2 周票房排名 TOP10 (2019 年 1 月 7 日-2019 年 1 月 13 日)

| 影片名 | 票房 (万元) | 制作发行公司 |
|-----------------|---------|--------|
| 大黄蜂 | 32801 | 中国电影 |
| “大”人物 | 12370 | - |
| 来电狂响 | 8564 | 猫眼微影 |
| 白蛇: 缘起 | 4376 | - |
| 海王 | 3040 | 中国电影 |
| 命运之夜——天之杯: 恶兆之花 | 2443 | 中国电影 |
| 大路朝天 | 1161 | 中国电影 |
| 蜘蛛侠: 平行宇宙 | 1007 | 中国电影 |
| 德鲁大叔 | 696 | 中国电影 |
| 奎迪: 英雄再起 | 487 | 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 (2019 年 1 月 14 日-2019 年 1 月 20 日)

| 影片名 | 上映时间 | 制作发行公司 |
|-------------|-----------------|--------|
| 极限速递 | 2019 年 1 月 16 日 | - |
| 掠食城市 | 2019 年 1 月 18 日 | 中国电影 |
| 占芭花开 | 2019 年 1 月 18 日 | - |
| 一条狗的回家路 | 2019 年 1 月 18 日 | - |
| 我想吃掉你的胰脏 | 2019 年 1 月 18 日 | 中国电影 |
| 密室逃生 | 2019 年 1 月 18 日 | 中国电影 |
| 大侦探霍桑 | 2019 年 1 月 18 日 | - |
| 家和万事惊 | 2019 年 1 月 18 日 | - |
| 钢铁飞龙之奥特曼崛起 | 2019 年 1 月 18 日 | - |
| 闯堂兔 3 囧囧时光机 | 2019 年 1 月 18 日 | - |
| 战斗民族养成记 | 2019 年 1 月 18 日 | - |
| 森林奇缘 | 2019 年 1 月 18 日 | - |
| 差等生乔曦 | 2019 年 1 月 20 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。