

推荐评级	增持
------	----

**基础数据 (2019.1.18)**

上证指数	2596.01
沪深300	3168.17
行业指数	585.69
总市值(亿元)	12,795.84
流通A股市值(亿元)	9,187.60
PE(TTM)	19.85



来源: wind

**● 传媒行业市场及个股表现**

本周申万传媒板块收于 585.69 点, 跌幅为 0.04%, 在申万一级行业涨跌幅中排名第 23, 跑输沪深 300 指数。本周各基准指数情况为: 上证综指 (1.65%)、深证成指 (1.44%)、沪深 300 (2.37%)、中小板指 (1.29%) 和创业板指 (0.63%)。

本周传媒行业涨幅前五的公司分别为世纪天鸿 (9.92%)、印纪传媒 (9.80%)、横店影视 (9.74%)、粤传媒 (8.65%)、北京文化 (8.14%); 跌幅前五的分别为中昌数据 (-27.79%)、广博股份 (-9.04%)、佳云科技 (8.95%)、富春股份 (-8.58%) 和北纬科技 (-8.42%)。

**● 核心观点**

本周传媒板块整体微跌, 临近一年一度的春节档, 电影子板块表现突出, 相关个股都表现活跃。相比往年, 今年的春节档无论从影片数量还是内容上都令人期待, 即将上映的影片已经开启超前预售, 相关个股表现突出, 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, 在去年 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, 利好行业的中长期发展。随着用户人口红利的逐渐缩减, 流量会进一步向优质内容倾斜, 二八效应逐步加剧, 建议关注产品线丰富、储备项目较多的游戏公司。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】。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】。

**● 电影市场数据跟踪**

根据中国票房网的数据, 2019年第3周(2019年1月14日-2019年1月20日)总票房71335万元(环比减少0.91%); 总观影人次2049万人(环比上涨0.89%)。本周《大黄蜂》以20305万元的票房连续蝉联周冠军; 《“大”人物》排名第二, 周票房13843万; 《白蛇: 缘起》本周以12021万票房排名第三。

**● 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**

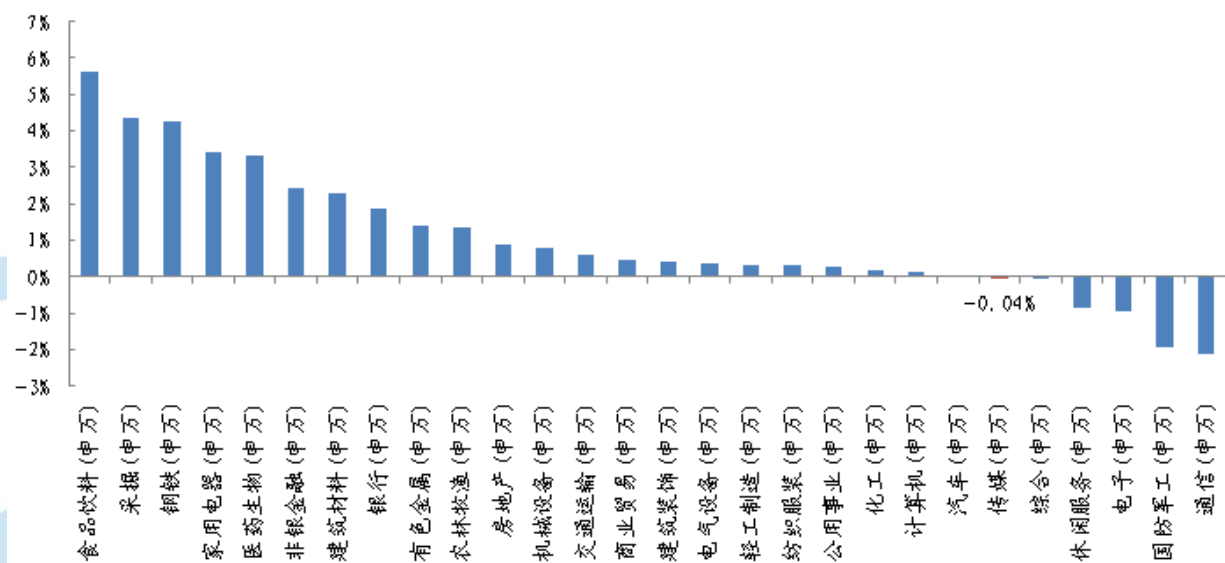
 联系地址: 深圳市深南大道3024号航空大厦29楼  
 公司网址: www.avicsec.com  
 联系电话: 0755-83692635  
 传 真: 0755-83688539

## 一、市场表现回顾（1.14-1.18）

### 1.1 本周传媒行业位列申万一级行业涨跌幅第 23

本周申万传媒板块收于 585.69 点，跌幅为 0.04%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 23，跑输沪深 300 指数。本周各基准指数情况为：上证综指（1.65%）、深证成指（1.44%）、沪深 300（2.37%）、中小板指（1.29%）和创业板指（0.63%）。

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涨幅前三的分别为影视动漫（1.99%）、其他互联网服务（1.94%）和互联网信息服务（0.53%）。

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18日)
852242.SI	影视动漫(申万)	1.99%	3.92%	22.82
852223.SI	其他互联网服务(申万)	1.94%	2.88%	23.76
852221.SI	互联网信息服务(申万)	0.53%	5.36%	43.22
852241.SI	平面媒体(申万)	0.25%	4.65%	19.50
852243.SI	营销服务(申万)	0.15%	6.52%	15.68
852222.SI	移动互联网服务(申万)	-0.98%	2.56%	19.00
852224.SI	有线电视网络(申万)	-2.06%	3.31%	19.97
852244.SI	其他文化传媒(申万)	-2.36%	0.02%	76.15

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世纪天鸿(9.92%)、印纪传媒(9.80%)、横店影视(9.74%)、粤传媒(8.65%)、北京文化(8.14%); 跌幅前五的分别为中昌数据(-27.79%)、广博股份(-9.04%)、佳云科技(-8.95%)、富春股份(-8.58%)和北纬科技(-8.42%)。

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18日)	市盈率 PE(TTM) (1月18日)
300654.SZ	世纪天鸿	9.92%	15.40	62.16
002143.SZ	印纪传媒	9.80%	3.36	-20.26
603103.SH	横店影视	9.74%	24.56	31.92
002181.SZ	粤传媒	8.65%	4.90	36.72
000802.SZ	北京文化	8.14%	12.88	27.31
300251.SZ	光线传媒	7.66%	9.00	10.68
600373.SH	中文传媒	7.18%	13.14	11.63
300336.SZ	新文化	6.28%	5.08	15.27
600825.SH	新华传媒	5.45%	5.61	155.51
002739.SZ	万达电影	4.92%	22.40	25.97

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18日)	市盈率 PE(TTM) (1月18日)
600242.SH	中昌数据	-27.79%	12.86	46.51
002103.SZ	广博股份	-9.04%	4.53	30.97
300242.SZ	佳云科技	-8.95%	4.17	36.53
300299.SZ	富春股份	-8.58%	5.65	-19.12
002148.SZ	北纬科技	-8.42%	6.42	63.33
300063.SZ	天龙集团	-8.02%	3.44	-7.79
300392.SZ	腾信股份	-7.15%	6.62	-11.50
002447.SZ	晨鑫科技	-6.75%	3.04	16.19
002261.SZ	拓维信息	-6.75%	4.70	-147.62
603096.SH	新经典	-5.95%	59.96	33.53

数据来源: WIND、中航证券金融研究所

## 二、本周行业观点

本周传媒版块整体微跌, 临近一年一度的春节档, 电影子版块表现突出, 相关个股都表现活跃。相比往年, 今年的春节档无论从影片数量还是内容上都令人期待, 即将上映的影片已经开启超前预售, 相关个股表现突出, 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,在去年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,利好行业的中长期发展。随着用户人口红利的逐渐缩减,流量会进一步向优质内容倾斜,二八效应逐步加剧,建议关注产品线丰富、储备项目较多的游戏公司。

### 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】

#### 《县级融媒体中心省级技术平台规范要求》《县级融媒体中心建设规范》发布

《县级融媒体中心省级技术平台规范要求》和《县级融媒体中心建设规范》1月15日发布实施。《要求》指出,省级技术平台应为县级融媒体中心开展媒体服务类、党建服务类、政务服务类、公共服务类、增值服务等业务提供支撑,支持县级融媒体中心在内容、渠道、平台、管理、运营等方面的深度融合。《规范》指出,县级融媒体中心应整合县级媒体资源,巩固壮大主流思想舆论,不断提高县级媒体传播力、引导力、影响力、公信力,总体要求是:按照移动优先的原则,利用移动传播技术,形成渠道丰富、覆盖广泛、传播有效、可管可控的移动传播矩阵;按照“媒体+”的理念,从单纯的新闻宣传向公共服务领域拓展,增强互动性,从单向传播向多元互动传播延伸,将媒体与政务、服务等业务相结合,提供多样化综合服务,满足用户多样化的需求,开展“媒体+政务”、“媒体+服务”等业务;开展综合服务业务,面向用户提供政务服务、生活服务、社交传播、教育培训等服务。

<http://media.people.com.cn/n1/2019/0115/c14677-30541139.html>

### 【中概股】

天猫推出2019“新文创”计划 孵化文创新品带动文化传承

1月18日,天猫宣布,将在2019年推出“天猫新文创”计划,助力文创行业的商业化以及触达更多的消费者。除了通过数据分析帮助文创IP衍生出更多有意思的文创新品外,天猫上的百万品牌商家,也构成了丰富的商业生态,为文创IP授权的跨界合作提供了广阔的试水空间。未来,天猫新零售的能力也会进入到文创产业,包括和国家宝藏等共建文创产业新零售阵地。天猫还会和各大博物馆一起打造智慧博物馆,让消费者在实体展区体验到VR、AR等黑科技。

<http://it.gmw.cn/2019-01/18/content-32375513.htm>

### 百度牵手中央电视台参与今年春晚红包互动

1月17日下午,中央电视台与百度宣布达成合作,百度将作为央视2019年《春节联欢晚会》独家网络互动平台参与今年的春晚红包互动。百度方面透露,今年的春晚红包不但在金额上会创造历史新高,并且还会引入更加方便、结合了人工智能体验的红包互动方式。同往届类似,此次春晚红包互动将分为四轮发放,用户可以通过最新版百度App参与互动。

[http://www.cs.com.cn/ssgs/gsxw/201901/t20190117\\_5916488.html](http://www.cs.com.cn/ssgs/gsxw/201901/t20190117_5916488.html)

### 抖音成为央视春晚独家社交媒体传播平台

1月18日下午,中央电视台与抖音短视频举行新闻发布会,正式宣布抖音将成为2019年中央电视台《春节联欢晚会》的独家社交媒体传播平台。会上还公布了2019年央视春晚“幸福又一年”的新媒体行动。抖音将同央视春晚在短视频宣发及社交互动等领域展开全方位深度合作,以参与代替评论,用参与引导关注,助力春晚传播。围绕这次“幸福又一年”的主题,抖音将会通过设置话题挑战、创意玩法,结合AR、贴纸等人工智能技术,带动用户拍摄好玩、有趣、美好的小视频,鼓励大量海内外用户参与拍摄互动。

[http://news.cnstock.com/news\\_bwx-201901-4326733.htm](http://news.cnstock.com/news_bwx-201901-4326733.htm)

## 【影视】

### 最挤春节档! 首日预售已破亿

根据猫眼专业版数据显示,时至1月16日,2019年春假档首日(2.5)的预售票房已经突破一亿元。今年堪称史上最“挤”春节档,上映新片超过10部。从目前数据来看,韩寒执导的《飞驰人生》预售突破三千万,位居第一,但与第二名,宁浩执导的《疯狂的外星人》差距并不大。预售突破千万的还有星爷的新片《新喜剧之王》,目前预售近2千万,排片率与前两位差距较大。从目前数据来看,以上三部喜剧片占据了春节档排片超50%。除此之外,《流浪地球》,《神探蒲松龄》和《廉政风云》三部电影预售均超过500%,可看出观众对不同类型的需求。

[http://www.1905.com/news/20190116/1344014.shtml?fr=wwwnews\\_newslist\\_news\\_1\\_201504](http://www.1905.com/news/20190116/1344014.shtml?fr=wwwnews_newslist_news_1_201504)

## 【互联网】

### 继爱奇艺之后,优酷正式宣布关闭前台播放量显示

1月18日，优酷发表题为“破除喧嚣、回归本心”的声明，宣布即日起关闭前台播放量，破除流量喧嚣，回归内容本心，营造更加良性的产业环境。在声明中，优酷表示：“收视率、播放量并不能全面反映影视节目的社会价值，一部文艺作品的影响力和导向意义，更不能以这样一个简单的指标来衡量”，并称关闭播放量只是第一步，未来还需更多网络视听平台加入，共同推动产业良性发展。

[http://www.1905.com/news/20190118/1344623.shtml?fr=wwwnews\\_newslist\\_news\\_7\\_201504](http://www.1905.com/news/20190118/1344623.shtml?fr=wwwnews_newslist_news_7_201504)

#### 【出版】

#### 当优质 IP 遇 AI 科技 红袖读书携手微软小冰打开 IP 开发新领域

1月16日，阅文集团与微软（亚洲）互联网工程院宣布合作，通过微软人工智能技术，为广受读者喜爱的国民级优质 IP 虚拟人物赋予可交互、可创作的“生命”。首批赋生 IP 包括《全职高手》原著角色叶修等五人，目前已率先在红袖读书 APP 中上线。这是网络文学首次携手人工智能技术，迈出了 AI 赋生 IP 角色的历史性一步。红袖读书打造了“一个可以 24 小时陪伴的男主”，开启了活化虚拟角色 IP 的全新探索。

<http://tech.qq.com/a/20190116/008676.htm>

## 四、本周公司公告

#### 【中国出版 601949：获得政府补助】

自 2018 年 10 月 19 日至 2019 年 1 月 14 日，公司及各级子公司累计收到与收益相关的政府补助人民币 62,959,027.81 元。

#### 【盛天网络 300494：变更公司经营范围及修订公司章程】

公司于 2019 年 1 月 14 日召开公司第三届董事会第十一次会议，审议通过了《关于变更公司经营范围及修订公司章程的议案》。根据公司经营与发展需要，公司拟增加以下经营范围：第一类增值电信业务，影视艺人经纪服务。

#### 【电广传媒 000917：关于投资设立湖南芒果文旅投资有限公司的公告】

为贯彻公司发展战略，充分整合文旅资源，做大做强文旅产业，推进公司转型升级。公司拟以自有资金投资设立湖南芒果文旅投资有限公司（以下简称“芒果文旅”）。芒果文旅注册资本为人民币 1 亿元，公司拥有其 100% 的股份。公司投资设立芒果文旅，是对现有旅游酒店等文旅板块业务的强化，有利于做大做强文旅产业，破解发展瓶颈，促进公司业务升级；有利于整合湖南广电系统文化旅游资源，统一运营文旅项目，延伸传媒和其他产业链条，实现规模效应；有利于充分发挥旅游要素资源（管理、IP、品牌）优势，实现要素资源价值最大化。

#### 【电魂网络 003258：拟对子公司增资】

2019 年 1 月 16 日，公司总经理办公会审议通过了关于向摩巴网络增资事项，同意全资子公司电魂创投以自有资金向摩巴网络增资人民币 675.00 万元。同日，电魂创投与摩巴网络其余两名股东姚记扑克、兆擎网络签署了《增资协议》，摩巴网络其余两名股东同比例进行增资，姚记扑克增资人民币 525.00 万元，兆擎网络增资人民币 211.7647 万元。本次增资完成后，摩巴网络的股权结构不变，电魂创投持股 47.8125%，姚记扑克持股 37.1875%，兆擎网络持股 15%，其中电魂创投与兆擎网络签署了《一致行动协议》，合计持有摩巴网络 62.8125% 股权。摩巴网络仍纳入公司合并报表范围，注册资本增加至人民币 6,117.9411 万元。

**【蓝色光标 300058: 出售资产】**

为了促进公司整体资源及业务有效实现整合协同,公司将持有的上海智臻智能 0.9772%股权(即 216,122 股股份)以 27,000,121.46 元转让给苏州君盛同邦。鉴于公司在十二个月内将持有的上海智臻智 0.7239%股权(即 160,090 股股份)以 20,000,043.7 元转让给深圳前海君盛紫石创业投资企业(有限合伙),故此次出售资产事项需经董事会审议。本次交易对价以标的公司最新市场估值 27.6 亿元为定价依据。本次转让完成后,公司持有上海智臻智能 934,263 股股份,占其股本总额的 4.2245%。

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3周(2019年1月14日-2019年1月20日)总票房71335万元(环比减少0.91%);总观影人次2049万人(环比上涨0.89%)。本周《大黄蜂》以20305万元的票房连续蝉联周冠军;《“大”人物》排名第二,周票房13843万;《白蛇:缘起》本周以12021万票房排名第三。

图表 4: 第 3 周票房排名 TOP10 (2019 年 1 月 14 日-2019 年 1 月 20 日)

影片名	票房(万元)	制作发行公司
<b>大黄蜂</b>	20305	中国电影
“大”人物	13843	-
白蛇:缘起	12021	-
密室逃生	5697	中国电影
来电狂响	2940	猫眼微影
掠食城市	2826	中国电影
一条狗的回家路	1990	-
海王	1521	中国电影
熊出没:原始时代	1497	万达电影
我想吃掉你的胰脏	1357	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 21 日-2019 年 1 月 27 日)

影片名	上映时间	制作发行公司
情圣 2	2019 年 1 月 24 日	淘票票影视等
海上浮城	2019 年 1 月 25 日	阿里巴巴影业
战斗民族养成记	2019 年 1 月 25 日	-
大侦探霍桑	2019 年 1 月 25 日	电广传媒
错位囧途	2019 年 1 月 25 日	-
杨门女将之女将初征	2019 年 1 月 25 日	-
相亲时代	2019 年 1 月 25 日	-
死侍 2: 我爱我家	2019 年 1 月 25 日	中国电影

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。