

传媒

持续推荐游戏行业及细分龙头，关注影视板块底部机会

评级：增持（维持）

分析师：康雅雯

执业证书编号：S0740515080001

电话：021-20315097

Email: kangyw@r.qlzq.com.cn

分析师：夏洲桐

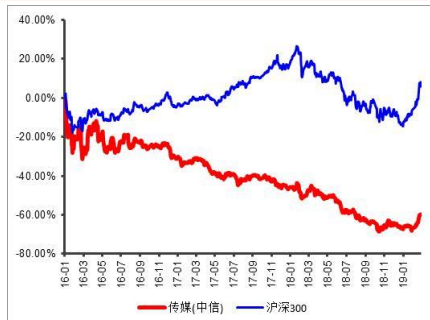
执业证书编号：S0740518070003

Email: xiazt@r.qlzq.com.cn

基本状况

上市公司数	138
行业总市值(百万元)	1,415,713
行业流通市值(百万元)	1,036,552

行业-市场走势对比



相关报告

- <<【中泰传媒】行业点评：三部门联合发文，超高清视频产业发展迎新机遇>>2019.03.03
- <<业绩快报专题：过半传媒公司发布业绩快报，关注游戏、影视及细分龙头>>2019.03.01
- <<【中泰传媒】完美世界(002624.SZ)：业绩快报符合预期，游戏迎产品大年>>2019.02.28

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2017	2018	2019E	2020E	2017	2018	2019E	2020E		
完美世界	29.1	1.1	1.30	1.66	1.82	24	23	18	16	1.7	买入
慈文传媒	10.1	1.2	-	0.75	0.87	29	-	14	12	0.7	买入
吉比特	172.8	8.4	9.77	10.5	11.9	16	18	16	14	1.0	增持
芒果超媒	41.0	0.1	1.06	1.36	1.76	211	39	31	24	0.8	未评级
分众传媒	6.8	0.4	0.40	0.38	0.44	21	17	18	16	0.9	买入
中文传媒	14.1	1.0	1.21	1.37	1.52	12	12	10	9	0.8	买入

备注：

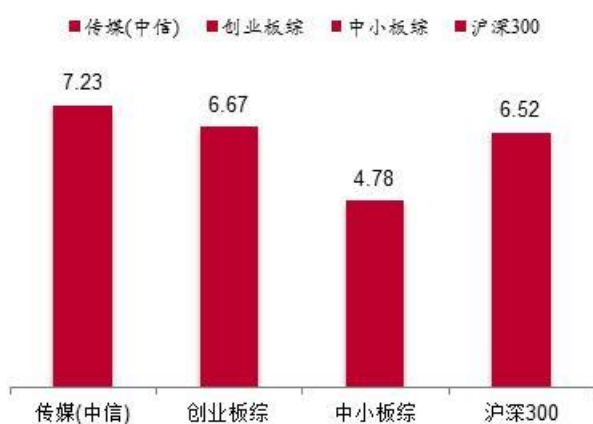
投资要点

- **【三月金股】：完美世界、慈文传媒、吉比特。**当前市场对于传媒板块的预期和估值都在相对低位，大部分个股机构持仓占比非常低，随着游戏版号审核的放开，演员税收问题的规范解决，商誉、质押风险的缓解，行业有转暖趋势，细分板块个股资金关注度有望提升，弹性较大。我们重点推荐游戏和影视板块，游戏板块业绩稳定性较高，影视板块处于行业底部，盈利有初步改善迹象。
- **【中泰传媒互联网团队一周观点】**传媒板块上涨 7.23%，跑赢创业板（6.67%），跑赢中小板（4.78%），涨跌幅位于全行业上游水平。
- **游戏版号持续发布，《完美世界》手游即将上线。**本周广电总局本次版号审核通过共计 93 款游戏，其中移动游戏 88 款，PC 游戏 5 款，其中重点游戏包括祖龙（龙族幻想，完美世界参股）、冰川网络（龙武）、畅游（寻秦记）、芒果超媒（嗨次元）等。此外，3 月份完美世界旗下的次世代 MMO 大作《完美世界》即将上线，关注游戏板块及公司受新游戏催化。
- **负面出清，关注影视板块底部投资机会。**此前板块的商誉和应收坏账等相关风险在 2018 年报季相继释放，并且行业监管趋势逐渐明朗。虽然影视行业短期资金仍有部分压力，但市场对于精品内容的需求不曾减少，本轮行业洗牌过后，具有精品内容生产力的公司有望脱颖而出。当前板块处于估值底部，建议关注慈文传媒、唐德影视、华策影视。
- **三部门联合印发超高清视频产业三年计划，超高清视频产业发展迎新机遇。**近日，工业和信息化部、国家广播电视总局、中央广播电视总台三部门联合印发关于《超高清视频产业发展行动计划（2019-2022 年）》的通知，通知要求，按照“4K 先行、兼顾 8K”的总体技术路线，大力推进超高清视频产业发展和相关领域的应用。我们认为广播电视提供音视频服务和为电影行业提供技术服务的公司有望受益，建议关注捷成股份和中国电影。
- **推荐关注：**
  - 精品游戏研发公司：完美世界、吉比特
  - 精品影视内容创作公司：慈文传媒、唐德影视、华策影视
  - 出版行业优质公司：中文传媒、中南传媒、山东出版
  - 细分领域龙头：分众传媒、芒果超媒。
- **风险提示：**股市系统性风险；内容持续盈利风险；行业竞争加剧风险。

本周行情：传媒板块上涨 7.23%，跑赢创业板（6.67%），跑赢中小板（4.78%），涨跌幅位于全行业上游水平。

- 传媒板块上涨 7.23%，跑赢创业板（6.67%），跑赢中小板（4.78%），涨跌幅位于全行业上游水平。
- 从传媒各个细分板块来看，本周板块全部上涨。互联网板块上涨最多，上涨 11.35%。整合营销板块、平面媒体板块、广播电视板块和电影动画板块分别上涨 1.08%、5.66%、6.90%和 5.85%。
- 从个股来看，宣亚国际上涨 48.39%，位列第一；人民网上涨 33.40%，位列第二；浙数文化上涨 29.26%，位列第三。个股跌幅前三：广弘控股（-6.89%）、世纪华通（-5.47%）、腾信股份（-3.50%）。

图表 1：传媒板块 VS 沪深 300、中小盘、创业板



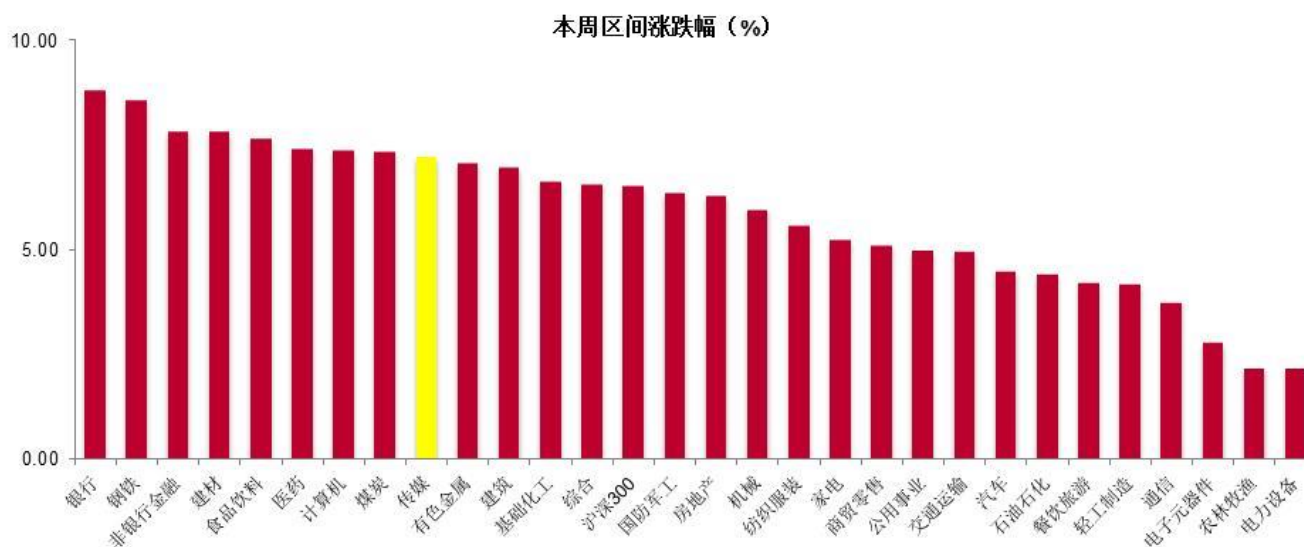
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 2：传媒子版块与沪深 300 周涨跌幅比较



来源：Wind，中泰证券研究所

图表 3：A 股主要板块一周涨跌幅



来源：Wind，中泰证券研究所

图表 4: A 股传媒与互联网个股一周涨跌幅



来源: Wind, 中泰证券研究所

## 周重点公告:

### 业绩预告:

【北京文化】公司 2018 年实现归母净利润 3.27 亿元, 同比增长 5.51%。

【中青宝】公司 2018 年预计实现归母净利润 0.38 亿元, 同比下滑 25.44%。

【思美传媒】公司 2018 年预计实现归母净利润 2.35 亿元, 同比增长 1.52%。

【印记传媒】公司 2018 年预计实现归母净利润-20.06 亿元, 同比下滑 358%。

【中文在线】公司 2018 年预计实现归母净利润-14.69 亿元, 同比下滑 1995%。

【世纪华通】公司 2018 年预计实现归母净利润 10.06 亿元, 同比增长 28.48%。

【昆仑万维】公司 2018 年预计实现归母净利润 10.00 亿元, 同比增长 0.19%。

【联创互联】公司 2018 年预计实现归母净利润-17.26 亿元, 同比下滑 565%。

【平治信息】公司 2018 年预计实现归母净利润 2.17 亿元, 同比增长 122%。

【宝通科技】公司 2018 年预计实现归母净利润 2.77 亿元, 同比增长 25.11%。

- 【聚力文化】公司 2018 年预计实现归母净利润-22.77 亿元，同比下滑 515%。
- 【捷成股份】公司 2018 年预计实现归母净利润 1.02 亿元，同比下滑 90.50%。
- 【暴风集团】公司 2018 年预计实现归母净利润-10.90 亿元，同比下滑 2076%。
- 【恒信东方】公司 2018 年预计实现归母净利润 2.27 亿元，同比下滑 142%。
- 【迅游科技】公司 2018 年预计实现归母净利润 1.84 亿元，同比下滑 79.55%。
- 【天神娱乐】公司 2018 年预计实现归母净利润-76.22 亿元，同比下滑 838%。
- 【巨人网络】公司 2018 年预计实现归母净利润 12.02 亿元，同比下滑 6.87%。
- 【万润科技】公司 2018 年预计实现归母净利润-9.75 亿元，同比下滑 816%。
- 【ST 中南】公司 2018 年预计实现归母净利润-22.29 亿元，同比下滑 861%。
- 【乐视网】公司 2018 年预计实现归母净利润-20.26 亿元，同比下滑 85.40%。
- 【粤传媒】公司 2018 年预计实现归母净利润 0.55 亿元，同比下滑 24.82%。
- 【省广传媒】公司 2018 年预计实现归母净利润 1.90 亿元，同比增长 203%。
- 【安妮股份】公司 2018 年预计实现归母净利润 0.79 亿元，同比增长 122%。
- 【宣亚国际】公司 2018 年预计实现归母净利润 0.21 亿元，同比下滑 71.90%。
- 【完美世界】公司 2018 年预计实现归母净利润 17.03 亿元，同比增长 13.16%。
- 【蓝色光标】公司 2018 年预计实现归母净利润 4.00 亿元，同比增长 80.08%。
- 【唐德影视】公司 2018 年预计实现归母净利润-5.65 亿元，同比下滑 393%。
- 【长城影视】公司 2018 年预计实现归母净利润-3.55 亿元，同比下滑 309%。
- 【华录百纳】公司 2018 年预计实现归母净利润-33.69 亿元，同比下滑 3158%。
- 【盛天网络】公司 2018 年预计实现归母净利润 0.54 亿元，同比下滑 37.45%。
- 【皇氏集团】公司 2018 年预计实现归母净利润-6.20 亿元，同比下滑 1193%。
- 【新文化】公司 2018 年预计实现归母净利润 0.30 亿元，同比下滑 87.67%。
- 【顺网科技】公司 2018 年预计实现归母净利润 3.59 亿元，同比下滑 29.84%。

【金逸影视】公司 2018 年预计实现归母净利润 1.59 亿元，同比下滑 24.64%。

【华谊兄弟】公司 2018 年预计实现归母净利润-9.86 亿元，同比下滑 219%。

【芒果超媒】公司 2018 年预计实现归母净利润 8.93 亿元，同比增长 24.95%。

【利欧股份】公司 2018 年预计实现归母净利润-1.59 亿元，同比下滑 476%。

【天舟文化】公司 2018 年预计实现归母净利润-10.77 亿元，同比下滑 904%。

【掌趣科技】公司 2018 年预计实现归母净利润-31.68 亿元，同比下滑 1300%。

【数码科技】公司 2018 年预计实现归母净利润 0.89 亿元，同比增长 144%。

【威创股份】公司 2018 年预计实现归母净利润 1.74 亿元，同比下滑 8.44%。

【华策影视】公司 2018 年预计实现归母净利润 2.13 亿元，同比下滑 66.44%。

【幸福蓝海】公司 2018 年预计实现归母净利润-5.33 亿元，同比下滑 574%。

【光线传媒】公司 2018 年预计实现归母净利润 14.10 亿元，同比增长 72.93%。

【分众传媒】公司 2018 年预计实现归母净利润 58.28 亿元，同比下滑 2.95%。

【三七互娱】公司 2018 年预计实现归母净利润 10.48 亿元，同比下滑 35.35%。

### 重大事项:

【慈文传媒】公司股票于 2 月 27 日复牌。公司控股股东、实际控制人马中骏先生、王玫女士、叶碧云女士、马中骅先生与华章天地传媒投资控股集团有限公司于近日签署了《股份转让协议》以及《表决权委托协议》。上述 4 名股东同意于无限售之条件具备前提下，依法将其所持上市公司慈文传媒股份有限公司合计 71,479,928 股股份（对应公司股份比例 15.05%）以 13 元/股的价格分次协议转让给江西省出版集团公司全资子公司华章天地传媒投资控股集团有限公司（以下简称“华章投资”），转让总对价为人民币 929,239,064 元。

【万达电影】中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）上市公司并购重组审核委员会 2019 年第 5 次工作会议审核，万达电影股份有限公司（以下简称“公司”）发行股份购买资产暨关联交易事项获得有条件通过。

### 周重点新闻:

- ◇ 三部门印发超高清视频产业三年计划。3 月 1 日，工信部、国家广播电视总局、中央广播电视总台印发《超高清视频产业发展行动计划（2019-2022 年）》。计划要求，通过设立超高清视频产业投资基金等方



式，支持超高清视频产业创新发展；支持超高清视频企业与金融机构加强对接合作，通过市场机制引导多方资本参与；支持行业协会联合彩电企业开展彩电“汰旧换优”，加大超高清电视推广力度。（来源：传媒内参 20190301）

◇ **广电总局第七批游戏版号下发。**广电总局本次版号审核通过共计 93 款游戏，其中移动游戏 88 款，PC 游戏 5 款，其中重点游戏包括祖龙（龙族幻想，完美世界参股）、冰川网络（龙武）、畅游（寻秦记）、芒果超媒（嗨次元）等。（来源：广电总局 20190228）

◇ **全国“扫黄打非”办公室开展“净网 2019”专项行动。**官网显示，“扫黄打非”办公室将着重整治网络文学领域，加强对文学网站的监管，规范网站编辑和作者管理，严打利用微信公众号、微博、贴吧、论坛等渠道引流低俗内容的行为。严查淫秽视频打赏平台，坚决打击建立平台、发布链接人员及参与传播的下线代理。继续严厉打击非法网络直播平台，严惩通过直播平台传播淫秽物品、组织淫秽表演的犯罪分子，坚决关停违法直播及聚合软件。。（来源：传媒内参 20190227）

■ **周票房数据。**第 7 周（2019.02.18-2019.02.24）：第 7 周总票房 13.74 亿，环比下跌 53.61%，其中《白蛇：缘起》以 5.27 亿票房排名第一，总观影人次 1353 万。

图表 5：2018-2019 周度票房统计



来源：猫眼，中泰证券研究所

■ 即将上映电影情况：3月即将上映的影片有25部。

图表6：3月即将上映电影情况统计

电影名称	题材	上映时间	是否进口
夏日友人帐	剧情、动画、奇幻	3月7日	是
惊奇队长	动作、冒险、科幻	3月8日	是
醒来之爱的呼唤	剧情	3月8日	否
魔神Z	动画、科幻、灾难	3月8日	是
血战敦伦布拉格	动作、爱情	3月8日	是
娱乐追击	剧情、喜剧、爱情	3月8日	否
凌晨两点半2	悬疑、惊悚、恐怖	3月8日	否
老公去哪了	喜剧、爱情	3月8日	否
我们的爱情	剧情、爱情	3月8日	否
我的英雄学院：两位英雄	动画	3月15日	是
比悲伤更悲伤的故事	爱情	3月15日	否
过春天	剧情、冒险、青春	3月15日	否
未来的你	爱情、奇幻	3月15日	否
少女宿舍	惊悚、悬疑	3月15日	否
今世未了缘	爱情	3月15日	否
阳台上	剧情	3月15日	否
江海渔童之巨龟奇缘	爱情、动作、奇幻	3月15日	否
狂暴凶狮	动作、冒险	3月22日	是
一个母亲的复仇	剧情、犯罪	3月22日	是
波西米亚狂想曲	剧情、传记、音乐	3月22日	是
老师·好	剧情	3月22日	否
夜半歌声	惊悚、爱情	3月22日	否
精灵怪物：疯狂之旅	喜剧、动画、家庭	3月29日	是
小飞象	动画、奇幻	3月29日	是
人间·喜剧	剧情、喜剧	3月29日	否

来源：猫眼电影，中泰证券研究所

■ 电视剧、综艺收视率、网络点击量。上周根据酷云数据显示，湖南卫视、江苏卫视、浙江卫视排名收视率前三，市占率分别为5.47%、3.05%、2.94%。电视剧播放量排名来看，《招摇》、《知否知否应是绿肥红瘦》、《小女花不弃》排名前三，网络剧播放量排名前三的分别为《东宫》、《鬼吹灯之怒晴湘西》、《孤独皇后》；电视综艺播放量排名来看，《歌手2019》、《王牌对王牌第四季》、《我家那闺女》排名前三；网络综艺播放量排名前三的分别为《青春有你》、《妻子的浪漫旅行》、《女儿们的恋爱》。

图表7：本周省级卫视周收视率排名

排名	频道	直播关注度	市占率
1	湖南卫视	0.3259%	5.4682%
2	江苏卫视	0.1817%	3.0489%
3	浙江卫视	0.1752%	2.9400%
4	东方卫视	0.1330%	2.2316%
5	北京卫视	0.1166%	1.9553%
6	安徽卫视	0.0842%	1.4118%
7	山东卫视	0.0776%	1.3013%
8	江西卫视	0.0678%	1.1376%
9	广东卫视	0.0637%	1.0682%
10	黑龙江卫视	0.0602%	1.0104%

来源：酷云数据、中泰证券研究所

图表 8：本周电视剧播放量排名

名称	播映指数	播放量	平台
1 招摇 上线34天(56集)	78.1	-	
2 知否知否应是绿肥 红瘦 上线68天(78集)	77.7	1.8亿	
3 小女花不弃 上线54天(51集)	75.9	4.5亿	
4 老中医 上线9天(45集)	74.4	9.6千万	
5 逆流而上的你 上线18天(42集)	73.9	5.9亿	
6 芝麻胡同 上线8天(55集)	65	9.1千万	
7 大江大河 上线83天(47集)	61.1	794.6万	
8 天衣无缝 上线52天(48集)	59.2	2.4千万	
9 都挺好 上线2天(46集)	58.9	6.3千万	
10 香蜜沉沉烬如霜 2018-08-03(63集)	58.3	1.8千万	

来源：艺恩、中泰证券研究所

图表 9：本周网络剧播放量排名

名称	播映指数	播放量	平台
1 东宫 上线17天(52集)	85.3	-	
2 鬼吹灯之怒晴湘西 上线41天(21集)	75.8	3.8亿	
3 独孤皇后 上线20天(50集)	70.4	4.2亿	
4 新倚天屠龙记 上线4天(50集)	69.6	4.6亿	
5 黄金瞳 上线5天(60集)	67.2	-	
6 乡村爱情11 上线36天(60集)	66.7	-	
7 皓镧传 上线43天(62集)	63.9	-	
8 独家记忆 上线48天(24集)	61.4	-	
9 八分钟的温暖 上线32天(30集)	61	4.6千万	
10 奈何boss要娶我 上线45天(20集)	60.4	1.0亿	

来源：艺恩、中泰证券研究所



图表 10: 本周电视综艺播放量排名

名称	播映指数	播放量	平台
1 歌手2019 上线51天	65.4	1.3亿	
2 王牌对王牌第四季 上线30天	65.3	1.0亿	
3 我家那闺女 上线57天	63.1	4.9千万	
4 声临其境第二季 上线37天	61.8	5.5千万	
5 最强大脑之燃烧吧 大脑第二季 上线16天	60.7	4.7千万	
6 大冰小将 上线50天	59.6	519.8万	
7 欢乐喜剧人第五季 上线42天	57	-	
8 快乐大本营2019 上线57天	57	5.4千万	
9 遇见你真好 上线37天	56.7	1.5千万	
10 天天向上2019 上线61天	56.3	824.4万	

来源: 艺恩、中泰证券研究所

图表 11: 本周网络综艺播放量排名

名称	播映指数	播放量	平台
1 青春有你 上线41天	64.3	-	
2 妻子的浪漫旅行第 二季 上线17天	63.3	1.9亿	
3 女儿们的恋爱 上线39天	57.7	9.6千万	
4 横冲直撞20岁 上线49天	57.6	3.0千万	
5 以团之名 上线45天	57.1	-	
6 演员的品格 上线71天	54.6	-	
7 哈哈农夫 上线2天	51.9	8.1千万	
8 小姐姐的花店 上线66天	51.5	-	
9 终极高手 上线44天	49.1	4.9千万	
10 现在就告白第三季 上线144天	46.5	3.4千万	

来源: 艺恩、中泰证券研究所

- **IOS 免费榜及畅销榜排名。**免费榜中,中宣部的《学习强国》占据下载榜首,手游《龙珠觉醒》排名第二,《小红书》排名第三。畅销榜中《王者荣耀》、《腾讯视频》和《爱奇艺》位列第一、第二和第三名。

**图表 12: IOS 免费榜排名**

1		学习强国 中央宣传部宣传舆情...	免费
2		龙珠觉醒-正版授权 中手游	免费
3		小红书 - 找到你想要... Xingin	免费
4		DingTalk Taobao (China) Softw...	免费
5		萌推 上海突进网络科技有...	免费
6		抖音短视频 Beijing Microlive Visi...	免费
7		手机闲鱼-二手回收省... Taobao (China) Softw...	免费
8		交管12123 公安部交通管理科学...	免费
9		58同城-找工作招聘... 北京城市网邻信息技...	免费
10		拼多多 - 3亿人都在... 上海寻梦信息技术有...	免费

来源: Appannie, 中泰证券研究所

**图表 13: IOS 畅销榜排名**

1		王者荣耀 Tencent Mobile Gam...	免费
2		腾讯视频-怒晴湘西独... Tencent Technology (...)	免费
3		爱奇艺 QIYI	免费
4		梦幻西游 网易移动游戏	免费
5		QQ飞车 Tencent Mobile Gam...	免费
6		明日之后 网易移动游戏	免费
7		乱世王者 Tencent Mobile Gam...	免费
8		优酷视频-乡村爱情11... Youku.com Inc.	免费
9		梦幻模拟战 紫龙游戏	免费
10		快手-国民短视频平台 Beijing Kwai Technol...	免费

来源: Appannie, 中泰证券研究所

**投资评级说明:**

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。

**重要声明:**

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户, 不构成客户私人咨询建议。

市场有风险, 投资需谨慎。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。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“中泰证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。