

《超高清视频产业发展行动计划》发布，建议关注广电标的

——传媒文化周报（2019. 2. 18-2019. 2. 24）

2019年03月04日

看好/维持

传媒	周度报告
----	------

投资摘要：

市场行情回顾：上周上证综指、深证成指、创业板指、中信传媒指数分别上涨 6.77%、5.97%、7.66%、7.23%，传媒指数在中信一级行业排名涨跌幅为正数第九名。

自 2019 年初至今，上证综指、深证成指、创业板指、中信传媒指数分别上涨 20.05%、26.63%、25.38%、21.76%，传媒指数在中信一级行业排名涨跌幅为正数第十一名。

电影市场情况：艺恩电影数据显示，国内电影市场 2019 年第 7 周（2.18-2.24）周总票房约 14.86 亿元，其中《流浪地球》以 5.65 亿成为周票房冠军；《阿丽塔》以 4.36 亿居第二；《疯狂的外星人》以 1.69 亿居第三。

电视剧市场情况：根据寻艺网统计，最近 7 日电视剧网络播放量排名：《逆流而上的你》以 1.68 亿播放量排第一；《小女花不弃》以 1.63 亿播放量排第二；《倚天屠龙记》以 1.22 亿播放量排第三。

游戏市场情况：《诛仙》《问道》等成熟手游畅销榜排名稳定，三七互娱旗下《屠龙破晓》《一刀传世》《斗罗大陆》畅销榜排名靠前。

行业周观点：上周五工信部、广电总局等部委联合印发了《超高清视频产业发展行动计划（2019-2022 年）》，从硬件设备、传输渠道到内容生产整条产业链进行了规划。对于传媒标的来看，由于歌华有线、天威视讯等网络公司已经开展了 4K 高清内容的运营，但由于 4K 内容的匮乏，以及广电用户的下滑，相关业务并未在业绩上有明显体现。随着《行动计划》的推进，高清内容的供给加强，将利好拥有同轴电缆优势的广电运营商。同时，除广电外《行动计划》中也对 IPTV、OTT TV 的高清化提出规划，我们认为内容高清化将强化电视大屏端相对于 PC 端、移动端的优势，长期来看将利好芒果超媒、东方明珠的运营商业务。

二月份全国电影票房达到 110.98 亿元，同比增加 9.37%，刷新了去年二月记录成为新的全球单地区月票房记录。虽然春节档表现低于预期，但随着票价的回调，观影需求在节后持续释放。我们认为电影市场仍保持了旺盛的需求，无须悲观，作为可选消费品，影片质量起着对票房的决定性作用。随着三月、四月进口分账片的回归以及漫威系列《惊奇队长》与《复仇者联盟 4》的定档，影市的热度可以延续，建议关注进口片受益标的中国电影以及院线龙头万达影视。

本周投资组合为：光线传媒 30%、中原传媒 30%、中国电影 40%。

杨若木

010-66554032

yangrm@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480510120014

石伟晶

010-66554067

shi_wj@dxzq.net.cn

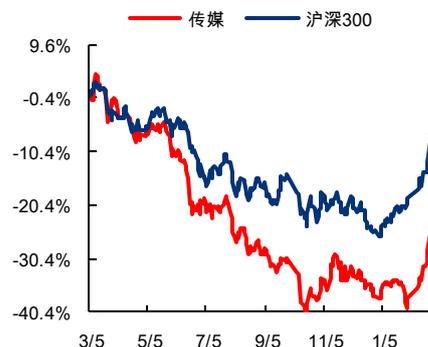
执业证书编号：

S1480518080001

行业基本资料

行业基本资料	占比%
股票家数	139 3.88%
重点公司家数	- -
行业市值	14215.69 亿元 2.39%
流通市值	10260.16 亿元 2.38%
行业平均市盈率	33.11 /
市场平均市盈率	15.99 /

行业指数走势图



资料来源：Wind，东兴证券研究所

相关行业报告

- 1、《传媒行业报告：内容风控业务促成人民网连续涨停，建议关注国企文化龙头》2019-02-26
- 2、《传媒行业报告：传媒板块表现平稳，关注成长性个股》2019-02-18
- 3、《【东兴传媒】传媒行业事件点评：树立 2020 年达到 80000 块银幕目标，电影市场获政策强心针》2018-12-14
- 4、《传媒行业报告：传媒板块反弹可持续，继续推荐电影板块》2018-11-26

风险提示：文化政策监管趋严、细分行业增速不及预期。

行业重点公司盈利预测与评级

简称	EPS (元)			PE			评级
	18E	19E	20E	18E	19E	20E	
光线传媒	0.51	0.29	0.37	17	31	24	强烈推荐
中原传媒	0.72	0.79	0.85	12	11	10	强烈推荐
中国电影	0.63	0.72	0.87	25	22	18	强烈推荐

资料来源：东兴证券研究所

目 录

1. 上周市场行情回顾.....	4
1.1 板块表现	4
1.2 公司表现	4
2. 电影市场.....	6
3. 电视剧市场.....	8
4. 游戏市场.....	9
5. 投资策略及重点推荐	10

表格目录

表 1:民企性质传媒上市公司周涨跌幅前十名和后十名.....	5
表 2:国企性质传媒上市公司周涨跌幅前十名和后十名.....	5
表 3:2019 年第 7 周 (2.18-2.24) 单周电影票房 TOP10 情况	7
表 4:A 股游戏公司旗下重点手游 iOS/安卓渠道畅销榜排名.....	9

插图目录

图 1:上周中信一级子行业市场表现 (%)	4
图 2:2019 年以来中信一级子行业市场表现 (%)	4
图 3:2017.1-2019.2 国内单月票房及同比增速	6
图 4: 2017.1-2019.2 国内累计票房及同比增速.....	6
图 5:最近 7 日电视剧网络播放量 TOP10 (截至 2019 年 3 月 4 日)	8

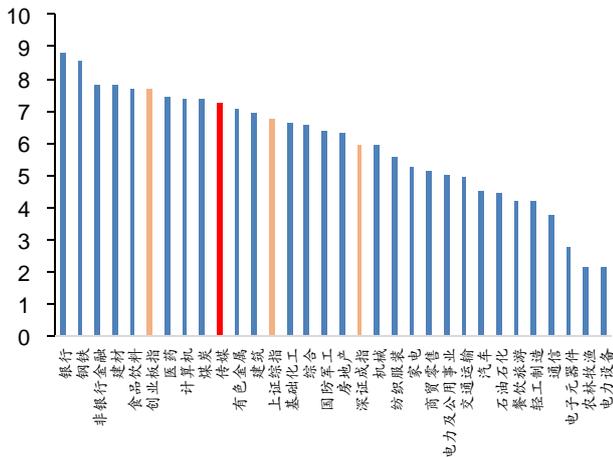
1. 上周市场行情回顾

1.1 板块表现

上周上证综指、深证成指、创业板指、中信传媒指数分别上涨 6.77%、5.97%、7.66%、7.23%，传媒指数在中信一级行业排名涨跌幅为正数第九名。

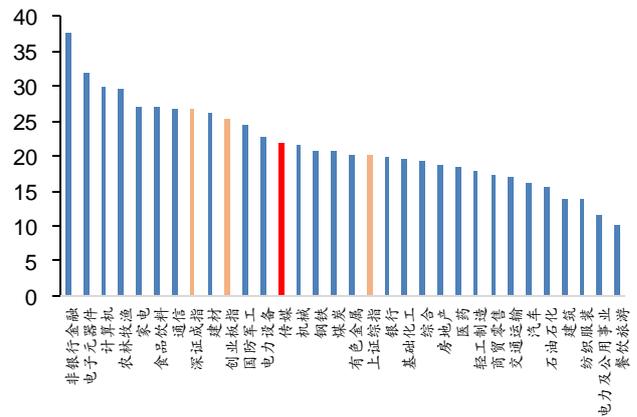
自 2019 年初至今，上证综指、深证成指、创业板指、中信传媒指数分别上涨 20.05%、26.63%、25.38%、21.76%，传媒指数在中信一级行业排名涨跌幅为正数第十一名。

图 1:上周中信一级子行业市场表现 (%)



资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 2:2019 年以来中信一级子行业市场表现 (%)



资料来源：Wind，东兴证券研究所

1.2 公司表现

上周传媒行业民企性质传媒上市公司中，涨跌幅排名前三分别是宣亚国际(+48.39%)、山东矿机(+31.16%)、东方财富(+23.96%)；涨跌幅后三分别是秀强股份(-5.16%)、世纪华通(-5.47%)、三盛教育(-12.57%)

上周传媒行业国企性质传媒上市公司中，涨跌幅排名前三分别是人民网(+33.40%)、浙数文化(+29.26%)、华闻传媒(+15.76%)；涨跌幅后三分别是新华传媒(-1.26%)、北巴传媒(-1.33%)、北京文化(-3.32%)。

表 1: 民企性质传媒上市公司周涨跌幅前十名和后十名

前十名	证券代码	公司名称	一周涨跌幅 (%)	后十名	证券代码	公司名称	一周涨跌幅 (%)
1	300612.SZ	宣亚国际	48.39	1	002905.SZ	金逸影视	-1.14
2	002526.SZ	山东矿机	31.16	2	002027.SZ	分众传媒	-1.71
3	300059.SZ	东方财富	23.96	3	002425.SZ	凯撒文化	-2.15
4	002343.SZ	慈文传媒	20.67	4	300063.SZ	天龙集团	-3.04
5	002175.SZ	东方网络	18.26	5	300392.SZ	腾信股份	-3.50
6	002131.SZ	利欧股份	17.83	6	300356.SZ	光一科技	-3.58
7	603533.SH	掌阅科技	17.51	7	002113.SZ	天润数娱	-4.05
8	002605.SZ	姚记扑克	15.05	8	300160.SZ	秀强股份	-5.16
9	603598.SH	引力传媒	14.70	9	002602.SZ	世纪华通	-5.47
10	002555.SZ	三七互娱	14.57	10	300282.SZ	三盛教育	-12.57

资料来源：Wind, 东兴证券研究所

表 2: 国企性质传媒上市公司周涨跌幅前十名和后十名

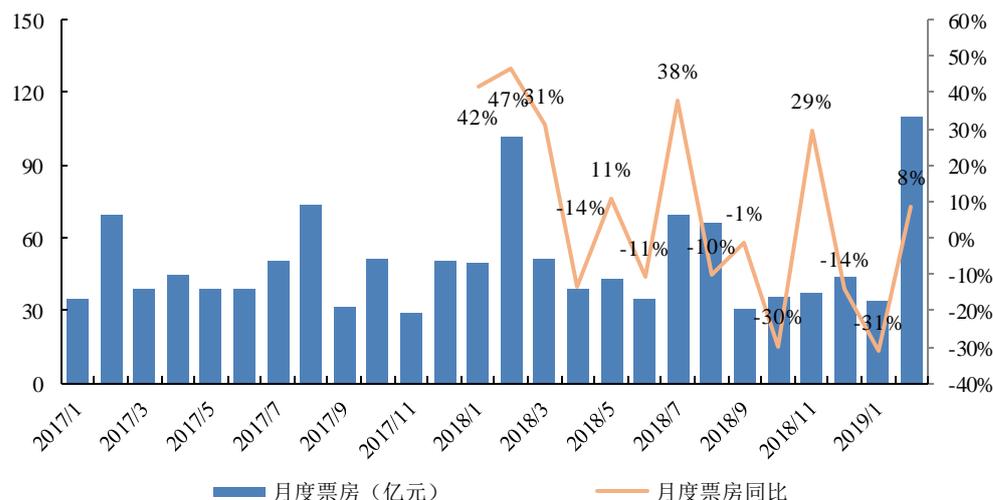
前十名	证券代码	公司名称	一周涨跌幅 (%)	后十名	证券代码	公司名称	一周涨跌幅 (%)
1	603000.SH	人民网	33.40	1	300528.SZ	幸福蓝海	1.66
2	600633.SH	浙数文化	29.26	2	601019.SH	山东出版	0.93
3	000793.SZ	华闻传媒	15.76	3	601811.SH	新华文轩	-0.32
4	000917.SZ	电广传媒	14.64	4	600831.SH	广电网络	-0.69
5	601929.SH	吉视传媒	9.48	5	000719.SZ	中原传媒	-0.91
6	600158.SH	中体产业	9.26	6	601858.SH	中国科传	-1.15
7	000156.SZ	华数传媒	8.05	7	002238.SZ	天威视讯	-1.16
8	600959.SH	江苏有线	7.84	8	600825.SH	新华传媒	-1.26
9	600996.SH	贵广网络	6.72	9	600386.SH	北巴传媒	-1.33
10	600880.SH	博瑞传播	6.25	10	000802.SZ	北京文化	-3.32

资料来源：Wind, 东兴证券研究所

2. 电影市场

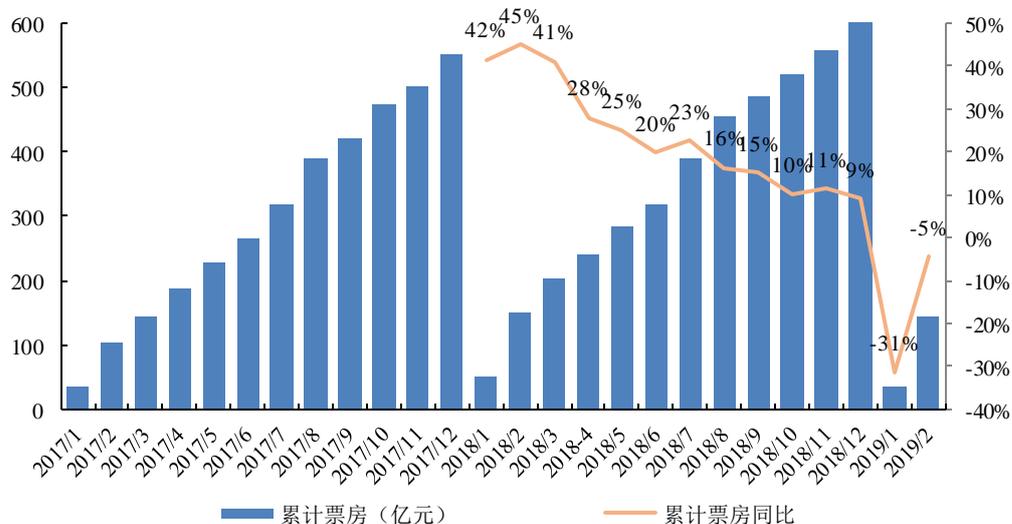
艺恩电影数据显示，截至2019年2月，国内电影市场2月票房为110.55亿元；2019年前2月累计票房约144亿元。

图 3：2017.1-2019.2 国内单月票房及同比增速



资料来源：艺恩，东兴证券研究所

图 4：2017.1-2019.2 国内累计票房及同比增速



资料来源：艺恩，东兴证券研究所

艺恩电影数据显示，国内电影市场 2019 年第 7 周（2.18-2.24）周总票房约 14.86 亿元，其中《流浪地球》以 5.65 亿成为周票房冠军；《阿丽塔》以 4.36 亿居第二；《疯狂的外星人》以 1.69 亿居第三。

表 3:2019 年第 7 周（2.18-2.24）单周电影票房 TOP10 情况

排名	影片名	单周票房(万元)	平均票价
1	流浪地球	176756	44
2	疯狂的外星人	53111	40
3	飞驰人生	43830	40
4	熊出没：原始时代	18122	37
5	一吻定情	13034	39
6	新喜剧之王	6342	39
7	神探蒲松龄	1626	38
8	廉政风云	1160	38
9	今夜在浪漫剧场	997	35
10	小猪佩奇过大年	969	38

资料来源：艺恩，东兴证券研究所

3. 电视剧市场

根据寻艺网统计，最近7日电视剧网络播放量排名：《逆流而上的你》以1.68亿播放量排第一；《小女花不弃》以1.63亿播放量排第二；《倚天屠龙记》以1.22亿播放量排第三。

图 5:最近 7 日电视剧网络播放量 TOP10 (截至 2019 年 3 月 4 日)

排名	电视剧	播放量 (万)
1	逆流而上的你	16840
2	小女花不弃	16260
3	倚天屠龙记	12181
4	独孤皇后	11996
5	知否知否应是绿肥红瘦	8162
6	都挺好	7669
7	黄金瞳	7000
8	老中医	5787
9	皓镧传	5500
10	芝麻胡同	5487

资料来源：寻艺网，东兴证券研究所

4. 游戏市场

根据 App Annie 以及安卓应用商店 2019 年 3 月 4 日数据, A 股游戏公司旗下重点手游在 iOS/安卓渠道畅销榜排名见下表:

表 4:A 股游戏公司旗下重点手游 iOS/安卓渠道畅销榜排名

游戏名	相关公司	iOS	应用宝	360 应用商店	华为应用商店	VIVO 应用商店	OPPO 应用商店
永恒纪元	三七互娱	143	15	95	26	53	21
大天使之剑 H5	三七互娱	86	79	20	19	84	26
屠龙破晓	三七互娱		35	33	28	7	12
一刀传世	三七互娱	10	8		2	4	8
斗罗大陆	三七互娱	21	9		17	8	4
少年三国志	游族网络	94	22	16	66	65	76
天使纪元	游族网络	91			59		
三十六计	游族网络	78			44		
女神联盟 2	游族网络	80		47	85		
王者传奇	恺英网络		49	74	7	28	39
阿拉德之怒	恺英网络					14	19
诛仙	完美世界	43	46	43	18	37	17
武林外传	完美世界	82			55		
问道	吉比特	31	16	22	20	20	10
乱世王者	中文传媒	7	12				45

资料来源:各大应用商店,东兴证券研究所

5. 投资策略及重点推荐

行业周观点：上周五工信部、广电总局等部委联合印发了《超高清视频产业发展行动计划（2019-2022年）》，从硬件设备、传输渠道到内容生产整条产业链进行了规划。对于传媒标的来看，由于歌华有线、天威视讯等网络公司已经开展了4K高清内容的运营，但由于4K内容的匮乏，以及广电用户的下滑，相关业务并未在业绩上有明显体现。随着《行动计划》的推进，高清内容的供给加强，将利好拥有同轴电缆优势的广电运营商。同时，除广电外《行动计划》中也对IPTV、OTTV的高清化提出规划，我们认为内容高清化将强化电视大屏端相对于PC端、移动端的优势，长期来看将利好芒果超媒、东方明珠的运营商业务。

二月份全国电影票房达到110.98亿元，同比增加9.37%，刷新了去年二月记录成为全球单地区月票房记录。虽然春节档表现低于预期，但随着票价的回调，观影需求在节后持续释放。我们认为电影市场仍保持了旺盛的需求，无须悲观，作为可选消费品，影片质量起着对票房的决定性作用。随着三月、四月进口分账片的回归以及漫威系列《惊奇队长》与《复仇者联盟4》的定档，影市的热度可以延续，建议关注进口片收益标的中国电影以及院线龙头万达影视。

本周投资组合为：光线传媒 30%、中原传媒 30%、中国电影 40%。

重点跟踪公司

公司名称	评级	EPS (元)			PE 估值		
		18E	19E	20E	18E	19E	20E
光线传媒	强烈推荐	0.51	0.29	0.37	17	31	24
中原传媒	强烈推荐	0.72	0.79	0.85	12	11	10
中国电影	强烈推荐	0.63	0.72	0.87	25	22	18

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

分析师简介

杨若木

基础化工行业小组组长，9年证券行业研究经验，擅长从宏观经济背景下，把握化工行业的发展脉络，对周期性行业的业绩波动有比较准确判断，重点关注具有成长性的新材料及精细化工领域。曾获得卖方分析师“水晶球奖”第三名，“今日投资”化工行业最佳选股分析师第一名，金融界《慧眼识券商》最受关注化工行业分析师，《证券通》化工行业金牌分析师。

石伟晶

上海交通大学工学硕士。曾任华创证券、安信证券传媒互联网行业分析师，2018年加入东兴证券。

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，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映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

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。