

2月国内电影票房破110亿，创全球单月纪录

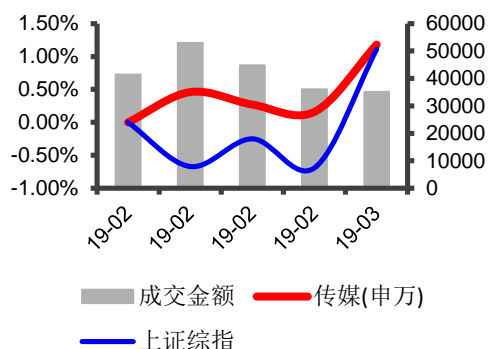
传媒行业证券研究报告 —— 文化传媒行业周报（2018.2.25-2018.3.3）
 2019年03月05日

作者

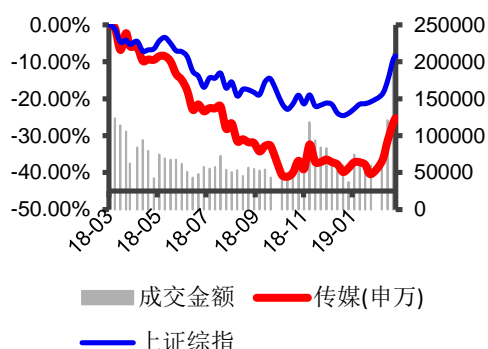
分析师 李甜露
 执业证书 S0110516090001
 电话 010-56511916
 邮件 litianlu@sczq.com.cn

市场观点

行业一周表现



一年内走势图



相关研究

1. 传媒行业2019年度策略报告：裸泳潮退沙滩净，天际尤见浪头人（2018.11.30）
2. 2018年中期传媒行业策略报告：行业环境加速演进，估值低位优选配置（2018.6.7）
3. 传媒行业2018年策略报告：政策驱动，业态更新，行业顺水行舟（2017.12.22）

- 上周，市场在调整后在周五继续上行，传媒板块表现优于大盘。申万传媒指数全周收涨 7.11%，跑赢上证综指和深证成指，跑输创业板指，在 28 个申万一级行业中位列第 9 位。
- 从个股来看，涨幅榜前五位分别是宣亚国际（48.39%）、人民网（33.40%）、梦网集团（31.13%）、浙数文化（29.26%）、东方财富（23.96%）；涨幅榜后五位分别是世纪华通（-5.47%）、天润数娱（-4.05%）、腾信股份（-3.50%）、北京文化（-3.32%）、天龙集团（-3.04%）。
- 从细分板块来看，互联网服务板块表现继续亮眼，申万指数周涨幅超过 15.22%，人民网、东方财富等龙头领涨；移互指数全周上涨 7.81%，领涨个股出现轮动，梦网集团、浙数文化涨幅居前；影视动漫表现向好，指数全周上涨 6.41%，东方网络、当代东方领涨；有线电视网络指数全周上涨 5.88%，电广传媒再次领涨；平面媒体指数全周上涨 4.13%，华闻传媒、中国出版领涨；营销板块表现回落，指数全周仅上涨 1.58%，分众传媒下跌 1.71%。
- 市场情绪高涨，传媒板块累积涨幅可观，建议注意板块回调风险，关注一季报业绩改善。推荐关注国资电影龙头（中国电影），版号发放正常化后的游戏龙头股（完美世界、三七互娱），业绩稳健的教育出版股（中文传媒、中南传媒、山东出版），以及平台化新业态标的（视觉中国、芒果超媒）。

行业新闻

- **【重要公告】**北京文化、东方财富等 73 家公司公布 2018 年业绩快报
- **【行业新闻】**广电入局 5G 再获进展；2018 全球 App 发行商 TOP52：11 家中国公司进榜；1 月全球手游畅销 TOP10 中 Supercell 独占 3 款；万达电影收购万达影视过会

长期策略建议

- 2018年是传媒板块进入深度下行趋势的第三年。年初以来，在整体下行的市场环境中，申万传媒下跌32.53%，相对上证综指下跌14.28%。传媒板块（申万）整体总市值比年初水平缩水了近30%。目前市盈率中位数较年初缩水37%。
- 估值下行既有A股市场波动的因素，也受到行业本身发展环境变化的影响。但相对2016、2017年来说，2018年传媒板块的整体行情还是显现了投资活力修复的迹象。
- 外部环境的波动使大盘走向充满了不确定性。传媒板块虽然投资热度有所回升，但从行业发展环境和基本上，并没有全面有力反弹的充足理由。
- 2019年上半年，传媒板块将大概率仍受到行业发展环境中的消极因素影响。一方面，经济增速与消费活力的恢复情况仍需观望；另一方面，文娱内容监管政策趋紧已不可逆，行业需要时间进行调整和适应。
- 但同时，传媒板块最艰难的时刻已经过去，板块估值已基本消化了大部分利空因素，各细分板块估值都处于历史低点。此外，行业变革中脱颖而出的佼佼者也能够为板块带来新的活力
- 我们认为，2019年上半年，传媒板块将出现结构性反弹的机会，建议投资者秉承价值投资的理念，布局两类传媒板块标的：
- 一是具备安全边际和稳健成长性的低估值龙头，受益板块整体估值修复的利好。推荐关注：分众传媒、光线传媒、中国电影、昆仑万维、完美世界、三七互娱。
- 二是代表行业未来发展方向的新兴赛道领军者，受益业态成长期的强劲增长。推荐关注：视觉中国、芒果超媒。

1.2月国内电影票房破110亿，创全球单月纪录

热点话题：据国家电影专资办统计数据，截至2月28日17点，2月份中国内地电影票房已破110亿。中国内地票房再创全球影史单市场单月票房新高，同时也成为首个两次单月票房破百亿的电影市场。

2月单月票房仅用22天就已突破百亿元大关，对比2018年同期28天突破100亿的成绩，整整缩短6天。

艺恩数据显示，截至2月28日17点，中国内地电影市场2月共放映影片约1040.56万场，共吸引2.59亿观众观影。2月份中国新增影院203家、银幕1221块，截至2月底，全国共有影院10493家、银幕62310块。

“史上最拥挤春节档”的助力功不可没。8部影片在大年初一一同日上映，2月5日(大年初一)至2月10日(正月初六)累计票房58.4亿元，占比53%。2019年大年初一(2月5日)全国电影票房14.35亿，超过2018年大年初一单日12.61亿票房，打破全球单一市场单日票房纪录。

随着国内票房体量逐渐庞大，国产影片的质量进步和题材多样化成为突破票房“天花板”的主导力量。

上周三，全国电影工作座谈会在北京举行，这是电影工作划归宣传系统后的第一次电影工作座谈会。中宣部常务副部长、国家电影局局长王晓晖在会议上对未来一段时间的电影工作进行了部署。

王晓晖总结了目前中国电影存在的问题：一是创作质量与观众期待还有不小的差距；二是行业治理和市场规范相对粗放，管理手段相对滞后；三是高素质人才比较缺乏；四是中国电影的国际影响力亟待提升。

他提出，中国电影要努力争取每年票房过亿的影片超过100部，这100部应该都是好片子，应该都是社会效益与经济效益相统一的作品，其中大多数应该是现实题材作品。

综合今年开年以来国内电影票房表现与国家对电影产业的鼓励力度，我们看好电影行业长期发展趋势。

2. 公司重要公告一周回顾

- 北京文化、东方财富等73家公司公布2018年业绩快报

上周申万传媒板块公布2018年业绩快报如下：

证券简称	披露日	营业收入 亿元	同比增长 %	归母净利 亿元	同比增长 %
北京文化	2019-03-02	11.83	-10.46	3.27	5.51
中青宝	2019-03-01	3.34	6.63	0.38	-25.44
宣亚国际	2019-02-28	3.69	-26.80	0.21	-71.90
梦网集团	2019-02-28	28.01	9.84	0.78	-67.44
东方财富	2019-02-28	31.23	22.64	9.59	50.52
上海钢联	2019-02-28	959.93	30.25	1.20	149.33
东方网络	2019-02-28	2.52	-38.85	-4.47	-64.32
利欧股份	2019-02-28	114.79	8.57	-15.85	-476.38
生意宝	2019-02-28	4.42	22.25	0.33	73.02
思美传媒	2019-02-28	52.04	24.29	2.35	1.52
天神娱乐	2019-02-28	25.17	-18.83	-75.22	-837.67
游族网络	2019-02-28	36.50	12.80	10.17	55.12
勤上股份	2019-02-28	12.49	-22.40	-13.59	-1,713.51
ST 中南	2019-02-28	9.96	-34.68	-22.29	-861.22
联创互联	2019-02-28	36.25	30.97	-17.26	-564.59
中文在线	2019-02-28	8.90	24.14	-14.69	-1,994.72
掌趣科技	2019-02-28	20.04	13.31	-31.68	-1,300.49
万达电影	2019-02-28	141.01	6.59	12.93	-14.72
众应互联	2019-02-28	7.96	57.55	1.01	-47.32
华策影视	2019-02-28	58.75	12.00	2.13	-66.44
晨鑫科技	2019-02-28	2.38	-39.32	-6.26	-330.50
冰川网络	2019-02-28	2.90	-2.02	0.97	0.12
天舟文化	2019-02-28	11.26	20.28	-10.77	-903.51
金科文化	2019-02-28	27.20	94.83	8.32	111.31
宝通科技	2019-02-28	21.55	36.43	2.77	25.11
华谊兄弟	2019-02-28	38.98	-1.23	-9.86	-219.00
昆仑万维	2019-02-28	35.49	3.28	10.01	0.19
力盛赛车	2019-02-28	3.76	33.15	0.39	-4.57
巨人网络	2019-02-28	37.80	30.03	12.02	-6.87
长城影视	2019-02-28	15.01	20.53	-3.55	-309.08
聚力文化	2019-02-28	35.48	15.85	-22.77	-514.63
开元股份	2019-02-28	14.64	49.26	1.11	-30.76
三六五网	2019-02-28	5.09	7.64	0.99	4.86
完美世界	2019-02-28	80.36	1.34	17.03	13.16
恺英网络	2019-02-28	22.85	-27.09	1.65	-89.75
蓝色光标	2019-02-28	232.60	52.72	4.00	80.08
联建光电	2019-02-28	41.02	3.79	-28.06	-2,791.10
迅游科技	2019-02-28	7.32	163.20	1.84	79.55
唐德影视	2019-02-28	7.68	-34.95	-5.65	-393.11
暴风集团	2019-02-28	11.23	-41.34	-10.90	-2,076.43

艾格拉斯	2019-02-28	9.07	7.30	7.33	77.15
省广集团	2019-02-28	121.43	7.51	1.90	203.30
华录百纳	2019-02-28	6.25	-72.19	-33.69	-3,157.61
新文化	2019-02-28	8.13	-34.06	0.30	-87.67
佳云科技	2019-02-28	56.09	107.27	-12.52	-748.42
三五互联	2019-02-28	2.36	-27.53	-4.21	-724.58
盛天网络	2019-02-28	4.97	27.91	0.54	-37.45
美盛文化	2019-02-28	7.87	-13.77	1.36	-28.86
印纪传媒	2019-02-28	3.77	-83.70	-20.06	-358.36
粤传媒	2019-02-28	7.97	-10.83	0.55	-24.82
幸福蓝海	2019-02-28	16.55	9.08	-5.33	-573.97
顺网科技	2019-02-28	19.86	9.40	3.59	-29.84
康旗股份	2019-02-28	22.55	13.47	3.06	2.61
金逸影视	2019-02-28	20.10	-8.24	1.59	-24.64
北纬科技	2019-02-28	2.33	-59.16	0.42	-67.80
乐视网	2019-02-28	16.04	-77.40	-20.26	85.40
万润科技	2019-02-28	45.85	50.70	-9.75	-816.34
天龙集团	2019-02-28	79.80	16.06	-8.63	-178.73
腾信股份	2019-02-28	13.95	-14.13	0.20	114.80
世纪华通	2019-02-28	80.74	131.29	10.06	28.48
拓维信息	2019-02-27	11.93	6.60	-12.98	-2,056.63
世纪天鸿	2019-02-27	3.80	-0.18	0.33	5.90
光线传媒	2019-02-27	15.26	-17.23	14.10	72.93
华谊嘉信	2019-02-27	34.34	-1.98	-7.72	-178.59
麦达数字	2019-02-27	10.35	10.58	-3.93	-622.13
数知科技	2019-02-27	55.27	100.87	7.13	46.23
广博股份	2019-02-27	20.37	-14.35	-6.79	-707.23
分众传媒	2019-02-27	145.51	21.12	58.28	-2.95
天润数娱	2019-02-27	5.25	155.04	-3.67	-6,908.89
三七互娱	2019-02-26	76.33	23.33	10.48	-35.35
盛讯达	2019-02-26	4.11	68.83	0.12	-81.79
恒大高新	2019-02-26	3.29	26.85	0.42	183.48
骅威文化	2019-02-25	7.45	2.55	-12.04	-429.73

3. 行业新闻一周回顾

- 广电入局5G再获进展

2月28日下午，中央广播电视总台在北京举行5G新媒体平台4K集成制作发布会。会上16路4K超高清信号从12个城市通过5G网络同步回传至位于北京中央广播电视总台光华路办公区的5G媒体应用实验室，并通过5G实验网从各地同时传回16路4K超高清直播信号。中宣部常务副部长王晓晖部长通过5G手机将4K信号回传剪辑视频画面投至大屏幕。

中宣部副部长、中央广播电视总台台长慎海雄在会上发表讲话，再一次重申广电建设新型主流媒体的决心，并称：技术创新是媒体变革的核心驱动力，此次中央广播电视总台5G新媒体平台4K集成制作的成功将是一个新的起点，总台将坚持“台网并重、先网后台、移动优先”战略，加速进入互联网主阵地，努力打造具有强大引领力、传播力、影响力的国际一流新型主流媒体。

（来源：艺恩）

- 2018全球App发行商TOP52：11家中国公司进榜

近日，App Annie发布了2018年度全球App发行商收入排行榜TOP52。一共有11家中国厂商入围榜单。值得注意的是，除了百度、阿里巴巴、快手之外，其余8家均为游戏公司。在过去一年游戏行业发展低迷的状态下，仍然有8家游戏公司在全球市场稳住了头部位置，实属惊喜。

具体来看，腾讯连续三年稳居榜首，网易连续两年拿下TOP2的位置，这两家国内巨头在营收上早已站在了全球App市场的顶端。两者2018年在海外App Store & Google Play的总收入达到了4.72亿美元。腾讯《红警OL》、《我叫MT4》等多款新游成为了营收增长的重要支撑，“老大哥”《王者荣耀》仍在不断拉高自身的天花板。网易在2018年推出了《楚留香》、《第五人格》等多个爆款，新游爆款率不断提高。

（来源：手游那些事儿）

- 1月全球手游畅销TOP10中Supercell独占3款

近日，市场研究机构SuperData发布了1月全球数字游戏市场报告。报告显示，在整个1月，全球数字游戏支出为84亿美元，同比下滑了6%。其中，付费PC游戏领域下滑最明显，跌幅高达29%；与此同时，主机收入亦出现了3%的下滑。

SuperData指出，1月全球数字游戏之所以下滑明显，究其原因，主要是由于《使命召唤》、《GTA5》以及《守望先锋》等大作系列表现不佳。根据榜单信息，这3款游戏均未能挤进PC游戏收入TOP10；而在主机游戏收入榜上，《GTA5》和《使命召唤：黑色行动4》则仅排在榜单第4和第5。

在一月手游收入榜上，Supercell无疑成为了最大赢家，该公司旗下共计有3款产品入围：《部落冲突》（第5），《荒野乱斗》（第6）以及《皇室战争》（第10）。

(来源：手游那些事儿)

● 万达电影收购万达影视过会

2月27日晚，万达电影（002739.SZ）发布公告称，上市公司发行股份购买万达影视95.7683%股份、对价105.24亿元的交易获得证监会有条件通过。

最终，重组方案确定为万达电影发行股份购买万达影视95.7683%股权，交易价格为105.24亿元；万达电影承诺2018年至2021年度每年净利润数分别不低于7.63亿元、8.88亿元、10.69亿元、12.74亿元，合计近40亿元。。

(来源：财新网)

4. 行业数据一周回顾

剧集网络播放数据

图 1：电视剧一周艺恩播映指数 TOP5 (2. 25-3. 3)

电视剧	播映指数	播放平台	制作方 (关联 A 股上市公司)
招摇	77.8	爱奇艺	愚恒影业、逸锦影业、爱奇艺
知否知否应是绿肥红瘦	77	爱奇艺、腾讯视频、优酷视频、芒果 TV	东阳正午阳光影视有限公司
小女花不弃	75.6	爱奇艺、腾讯视频、优酷、PP 视频	喀什飞宝文化传媒有限公司
老中医	74.4	爱奇艺、腾讯视频、优酷视频	上海儒意影视、上海尚世影业和霍尔果斯吉翔影坊影视
逆流而上的你	73.9	爱奇艺、腾讯视频、优酷视频	左城右隅、东方前海、猫眼影业、五光十色影业

资料来源：艺恩、首创证券研发部

图 2：网剧一周艺恩播映指数 TOP5 (2. 25-3. 3)

网络剧	播映指数	播放平台	制作方 (关联 A 股上市公司)
东宫	85.4	优酷视频	唐德影视、天猫网络
鬼吹灯之怒晴湘西	75	腾讯视频	企鹅影视、万达影业、7 印象文化传媒
新倚天屠龙记	70.7	腾讯视频	华夏视听环球传媒集团有限公司
独孤皇后	69.7	爱奇艺、腾讯视频、优酷	华策影视、琰玉影视
黄金瞳	67	爱奇艺	爱奇艺、灵河传媒、腾讯影业

资料来源：艺恩、首创证券研发部

电影票房数据

2018年2月25日至2019年3月3日期间，全国单周票房95763万，环比增幅-36%；单周场次2372364，环比增幅-5%；观影人次2662万，环比增幅-30%。其中当周票房冠军《阿丽塔：战斗天使》周票房32311万，占比34%。

图 3：一周电影票房排行榜（2.25-3.3）

排名.影片名	排名变化	单周票房 (万)	环比变化	累计票房 (万)	平均票价	场均人次	上映天数
1.阿丽塔：战斗天使	+1	32306	-26%	75884	37	12	10
2.驯龙高手3	NEW	21759	--	22070	36	19	3
3.流浪地球	-2	17828	-68%	452271	36	10	27
4.绿皮书	NEW	11434	--	11545	33	20	3
5.飞驰人生	-1	4719	-71%	169403	37	6	27
6.疯狂的外星人	-3	3980	-76%	218880	36	6	27
7.熊出没·原始时代	-2	973	-82%	70554	33	5	27
8.一吻定情	-2	603	-83%	17142	37	5	18
9.朝花夕誓：于离别之朝束起约定之花	-1	567	-47%	1663	31	4	10
10.新喜剧之王	-3	429	-79%	62002	36	3	27

资料来源：EFMT、首创证券研发部

5. 上周行情

上周，市场在调整后在周五继续上行，传媒板块表现优于大盘。申万传媒指数全周收涨7.11%，跑赢上证综指和深证成指，跑输创业板指，在28个申万一级行业中位列第9位。

从个股来看，涨幅榜前五位分别是宣亚国际（48.39%）、人民网（33.40%）、梦网集团（31.13%）、浙数文化（29.26%）、东方财富（23.96%）；涨幅榜后五位分别是世纪华通（-5.47%）、天润数娱（-4.05%）、腾信股份（-3.50%）、北京文化（-3.32%）、天龙集团（-3.04%）。

从细分板块来看，互联网服务板块表现继续亮眼，申万指数周涨幅超过15.22%，人民网、东方财富等龙头领涨；移互指数全周上涨7.81%，领涨个股出现轮动，梦网集团、浙数文化涨幅居前；影视动漫表现向好，指数全周上涨6.41%，东方网络、当代东方领涨；有线电视网络指数全周上涨5.88%，电广传媒再次领涨；平面媒体指数全周上涨4.13%，华闻传媒、中国出版领涨；营销板块表现回落，指数全周仅上涨1.58%，分众传媒下跌1.71%。

市场情绪高涨，传媒板块累积涨幅可观，建议注意板块回调风险，关注一季报业绩改善。推荐关注国资电影龙头（中国电影），版号发放正常化后的游戏龙头股（完美世界、三七互娱），业绩稳健的教育出版股（中文传媒、中南传媒、山东出版），以及平台化新业态标的（视觉中国、芒果超媒）。

图 4：A 股传媒行业上周行情回顾

证券代码	证券简称	周收盘价元	周涨跌幅%	证券代码	证券简称	周收盘价元	周涨跌幅%
300612.SZ	宣亚国际	25.30	48.39	300269.SZ	联建光电	5.66	5.20
603000.SH	人民网	19.21	33.40	603999.SH	读者传媒	5.87	5.20
002123.SZ	梦网集团	11.50	31.13	002659.SZ	凯文教育	7.97	5.15
600633.SH	浙数文化	11.00	29.26	600037.SH	歌华有线	10.65	5.13
300059.SZ	东方财富	20.90	23.96	601999.SH	出版传媒	6.30	5.00
300226.SZ	上海钢联	78.80	21.23	600576.SH	祥源文化	4.66	4.96
002343.SZ	慈文传媒	10.86	20.67	300467.SZ	迅游科技	24.50	4.75
002175.SZ	东方网络	3.95	18.26	300426.SZ	唐德影视	7.40	4.67
002131.SZ	利欧股份	1.85	17.83	600136.SH	当代明诚	9.05	4.62
603533.SH	掌阅科技	21.88	17.51	300431.SZ	暴风集团	9.30	4.61
000793.SZ	华闻传媒	3.82	15.76	603721.SH	中广天择	19.42	4.52
603598.SH	引力传媒	10.69	14.70	601928.SH	凤凰传媒	8.33	4.39
000917.SZ	电广传媒	8.38	14.64	002619.SZ	艾格拉斯	4.15	4.27
002555.SZ	三七互娱	14.00	14.57	002400.SZ	省广集团	3.55	4.11
002095.SZ	生意宝	29.15	13.73	300291.SZ	华录百纳	5.35	4.09
603444.SH	吉比特	172.02	13.16	300336.SZ	新文化	5.17	4.02
601949.SH	中国出版	5.26	12.15	300242.SZ	佳云科技	4.50	3.93
002712.SZ	思美传媒	7.86	11.49	600373.SH	中文传媒	14.07	3.76
000673.SZ	当代东方	5.06	11.21	000665.SZ	湖北广电	8.35	3.73
002354.SZ	天神娱乐	5.43	10.82	300051.SZ	三五互联	6.45	3.70
002261.SZ	拓维信息	5.50	10.66	000892.SZ	欢瑞世纪	5.16	3.61
600652.SH	游久游戏	4.06	10.63	002137.SZ	麦达数字	6.93	3.59
002174.SZ	游族网络	20.34	10.48	603825.SH	华扬联众	14.29	3.55
002292.SZ	奥飞娱乐	6.76	9.56	300494.SZ	盛天网络	10.96	3.30
601929.SH	吉视传媒	2.54	9.48	603888.SH	新华网	21.73	3.28
002638.SZ	勤上股份	3.04	9.35	600634.SH	*ST 富控	2.87	3.24
002445.SZ	ST 中南	2.00	9.29	000607.SZ	华媒控股	4.82	3.21
600158.SH	中体产业	10.27	9.26	600757.SH	长江传媒	7.13	3.18
002878.SZ	元隆雅图	27.91	9.15	600455.SH	博通股份	24.15	3.16
300343.SZ	联创互联	7.27	9.00	000526.SZ	紫光学大	22.93	3.15

300364.SZ	中文在线	5.42	8.62	002699.SZ	美盛文化	6.09	3.05
600640.SH	号百控股	12.04	8.57	002143.SZ	印纪传媒	3.50	2.94
300315.SZ	掌趣科技	3.82	8.22	002502.SZ	骅威文化	4.22	2.93
000156.SZ	华数传媒	10.07	8.05	601098.SH	中南传媒	13.31	2.86
300359.SZ	全通教育	6.63	7.98	600637.SH	东方明珠	11.64	2.83
600242.SH	中昌数据	12.84	7.90	600661.SH	昂立教育	21.37	2.79
600959.SH	江苏有线	4.95	7.84	000038.SZ	深大通	13.80	2.53
300654.SZ	世纪天鸿	20.55	7.76	601900.SH	南方传媒	9.59	2.46
002739.SZ	万达电影	22.97	7.69	002181.SZ	粤传媒	5.05	2.43
300251.SZ	光线传媒	8.90	7.49	600229.SH	城市传媒	7.77	2.37
300043.SZ	星辉娱乐	4.11	7.31	000676.SZ	智度股份	10.50	2.34
002464.SZ	众应互联	9.64	7.11	603103.SH	横店影视	24.00	2.30
603258.SH	电魂网络	17.81	7.10	600551.SH	时代出版	9.60	2.02
603729.SH	龙韵股份	16.69	6.99	601595.SH	上海电影	14.06	1.74
300133.SZ	华策影视	8.01	6.94	600977.SH	中国电影	15.88	1.73
000835.SZ	长城动漫	4.63	6.93	300528.SZ	幸福蓝海	8.59	1.66
002447.SZ	晨鑫科技	3.14	6.80	300113.SZ	顺网科技	14.37	1.48
600996.SH	贵广网络	8.10	6.72	600892.SH	大晟文化	6.09	1.33
002188.SZ	*ST 巴士	3.83	6.69	601019.SH	山东出版	8.70	0.93
300533.SZ	冰川网络	34.99	6.61	300038.SZ	数知科技	11.12	0.72
300148.SZ	天舟文化	4.43	6.49	603096.SH	新经典	63.89	0.68
300052.SZ	中青宝	10.81	6.40	300061.SZ	康旗股份	8.68	0.46
000681.SZ	视觉中国	26.70	6.33	300299.SZ	富春股份	5.94	0.00
300459.SZ	金科文化	8.12	6.28	601811.SH	新华文轩	12.34	-0.32
300031.SZ	宝通科技	14.21	6.28	002591.SZ	恒大高新	7.53	-0.53
300027.SZ	华谊兄弟	5.44	6.25	600831.SH	广电网络	8.65	-0.69
600880.SH	博瑞传播	4.08	6.25	000719.SZ	中原传媒	8.74	-0.91
300418.SZ	昆仑万维	15.08	6.20	002905.SZ	金逸影视	14.73	-1.14
600936.SH	广西广电	4.37	6.07	002148.SZ	北纬科技	6.92	-1.14
300071.SZ	华谊嘉信	3.88	6.01	601858.SH	中国科传	10.32	-1.15
002858.SZ	力盛赛车	16.24	5.94	002238.SZ	天威视讯	7.64	-1.16
601801.SH	皖新传媒	7.68	5.79	000504.SZ	南华生物	13.02	-1.21
002558.SZ	巨人网络	21.59	5.78	600825.SH	新华传媒	6.27	-1.26
002315.SZ	焦点科技	14.90	5.75	600386.SH	北巴传媒	4.45	-1.33
300518.SZ	盛讯达	23.98	5.64	300104.SZ	乐视网	2.69	-1.47
600088.SH	中视传媒	11.23	5.55	002103.SZ	广博股份	4.82	-1.63
002071.SZ	长城影视	4.76	5.54	002027.SZ	分众传媒	6.88	-1.71
002247.SZ	聚力文化	4.63	5.47	002654.SZ	万润科技	4.73	-2.07
600986.SH	科达股份	5.21	5.47	002425.SZ	凯撒文化	6.82	-2.15
600715.SH	文投控股	4.84	5.45	300063.SZ	天龙集团	3.51	-3.04
300338.SZ	开元股份	8.53	5.44	000802.SZ	北京文化	13.09	-3.32
300295.SZ	三六五网	14.37	5.43	300392.SZ	腾信股份	8.26	-3.50
002624.SZ	完美世界	29.80	5.34	002113.SZ	天润数娱	3.79	-4.05
002517.SZ	恺英网络	4.17	5.30	002602.SZ	世纪华通	20.21	-5.47
300058.SZ	蓝色光标	4.80	5.26				

资料来源：WIND、首创证券研发部

6. 长期投资逻辑

2018年是传媒板块进入深度下行趋势的第三年。年初以来，在整体下行的市场环境中，申万传媒下跌32.53%，相对上证综指下跌14.28%。传媒板块（申万）整体总市值比年初水平缩水了近30%。目前市盈率中位数较年初缩水37%。

估值下行既有A股市场波动的因素，也受到行业本身发展环境变化的影响。但相对2016、2017年来说，2018年传媒板块的整体行情还是显现了投资活力修复的迹象。

外部环境的波动使大盘走向充满了不确定性。传媒板块虽然投资热度有所回升，但从行业发展环境和基本上，并没有全面有力反弹的充足理由。

2019年上半年，传媒板块将大概率仍受到行业发展环境中的消极因素影响。一方面，经济增速与消费活力的恢复情况仍需观望；另一方面，文娱内容监管政策趋紧已不可逆，行业需要时间进行调整和适应。

但同时，传媒板块最艰难的时刻已经过去，板块估值已基本消化了大部分利空因素，各细分板块估值都处于历史低点。此外，行业变革中脱颖而出的佼佼者也能够为板块带来新的活力

我们认为，2019年上半年，传媒板块将出现结构性反弹的机会，建议投资者秉承价值投资的理念，布局两类传媒板块标的：

一是具备安全边际和稳健成长性的低估值龙头，受益板块整体估值修复的利好。推荐关注：分众传媒、光线传媒、中国电影、昆仑万维、完美世界、三七互娱。

二是代表行业未来发展方向的新兴赛道领军者，受益业态成长期的强劲增长。推荐关注：视觉中国、芒果超媒。

分析师简介

李甜露，传媒行业分析师，中国人民大学新闻与传播专业硕士，对外经济贸易大学经济学学士，具有 3 年证券业从业经历。

免责声明

本报告由首创证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及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争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准：

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5%之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现