

传媒

关注影视及营销板块机会，看好市场未来趋势

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.qzq.com.cn

分析师：熊亚威

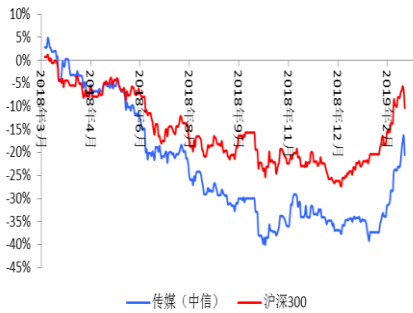
执业证书编号：S0740517090002

Email: xiongyw@r.qzq.com.cn

基本状况

上市公司数	138
行业总市值(百万元)	1467332.3
行业流通市值(百万元)	1071077.2

行业-市场走势对比



相关报告

- <<【中泰传媒】华扬联众深度报告：自媒体浪潮下，数字营销龙头业绩增速进入快车道>>2019.03.08
- <<【中泰传媒】平治信息（300571）点评：布局智慧家庭及5G衍生市场，拓宽流量渠道>>2019.03.06
- <<【中泰传媒-周观点】持续推荐游戏行业及细分龙头，关注影视板块底部机会>>2019.03.03

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E		
华扬联众	15.7	0.55	0.70	1.09	1.52	28.5	22.43	14.40	10.33	0.26	买入
完美世界	30.2	1.14	1.43	1.78	2.15	26.3	21.12	16.97	14.05	0.69	买入
慈文传媒	11.3	0.86	-	0.75	0.87	13.1	-	15.11	13.02	-	买入
吉比特	157.	8.48	9.77	10.50	11.92	18.5	16.07	14.95	13.17	2.00	买入
芒果超媒	40.7	0.07	1.06	1.33	1.72	556.	38.38	30.63	23.71	1.21	未评级
中文传媒	13.8	1.05	1.21	1.37	1.52	13.1	11.50	10.14	9.13	0.75	买入

备注：未评级个股盈利预测来自wind一致预期

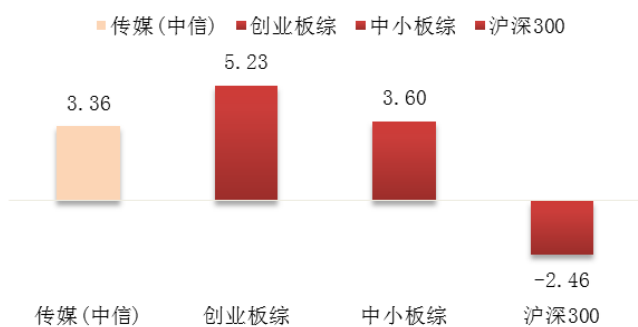
投资要点

- **【中泰传媒互联网团队一周观点】**本周传媒板块上涨 3.36%，跑赢沪深 300 (-2.46%)，跑输中小板 (6.60%) 与创业板 (5.23%)，涨幅位于全行业上游水平。
- 本周市场在前四个交易日继续延续良好的势头，上证、中小板等指数纷纷在周四创出今年以来的新高，但周五各大指数均出现较大幅度回调，其中创业板下跌 3.27%，中小板下跌 3.26%，上证综指下跌 4.4%。我们认为周五的回调是受利空报告、房产税等事件影响，在上升趋势中出现的正常回调，市场仍有望延续升势。关注传媒行业优质个股的轮动及补涨机会。
- **游戏版号持续发布，《完美世界》手游表现超预期。**本周广电总局本次版号审核通过共计 95 款游戏，其中移动游戏 91 款，PC 游戏 3 款，网页游戏 1 款，其中重点游戏包括腾讯（寻仙 2 端游）、网易（妙笔千山、堡垒前线）、吉比特（下一把剑、多线程）等。此外，完美世界旗下的次世代 MMO 大作《完美世界》本周上线，从首日表现来看，完美世界 IP+腾讯推广非常吸量，免费榜排第一，畅销榜第二，截至 3 月 9 日，免费榜第二，畅销榜超越王者荣耀升至第一，表现超预期！因上线时间上正处于国内新品大作游戏的空窗期，后期流水预期较高。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。
- **宏观经济预期短期向好，营销板块迎来估值修复窗口期。**1 月社融规模 4.6 万亿元，预期 3.6 万亿元。天量社融缓解此前对于经济过度悲观预期，广告营销行业受宏观经济预期影响较大，预期改善最先受益，带来板块风险偏好提升和估值修复预期。建议关注华扬联众、科达股份、分众传媒。
- **建议关注：**
 - 具有较强竞争力的营销公司：华扬联众、科达股份。
 - 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：**1) 股市系统性风险；2) 内容持续盈利风险；3) 行业竞争加剧风险。

本周行情: 本周传媒板块上涨 3.36%，跑赢沪深 300(-2.46%)，跑输中小板(6.60%)与创业板(5.23%)，涨幅位于全行业上游水平。

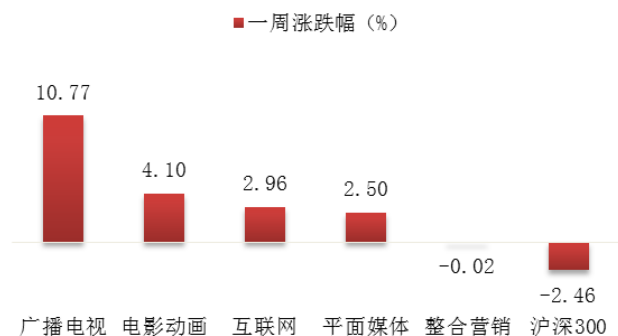
- 本周传媒板块上涨 3.36%，跑赢沪深 300 (-2.46%)，跑输中小板 (6.60%) 与创业板 (5.23%)，涨幅位于全行业上游水平。
- 从传媒各个细分板块来看，本周板块除整合营销外均实现上涨。广播电视板块涨幅最高，达 10.77%；电影动画、互联网、平面媒体分别上涨 4.1%、5.96%、2.5%，整合营销板块与上周相比基本没有变化。
- 从个股来看，东方网罗上涨 61.52%，位列第一；星辉娱乐上涨 51.82%，位列第二；龙韵股份上涨 40.62%，位列第三。个股跌幅前三：新经典 (-6.90%)、分众传媒 (-5.96%)、世纪华通 (-5.79%)。

图表 1: 传媒板块 VS 沪深 300、中小盘、创业板



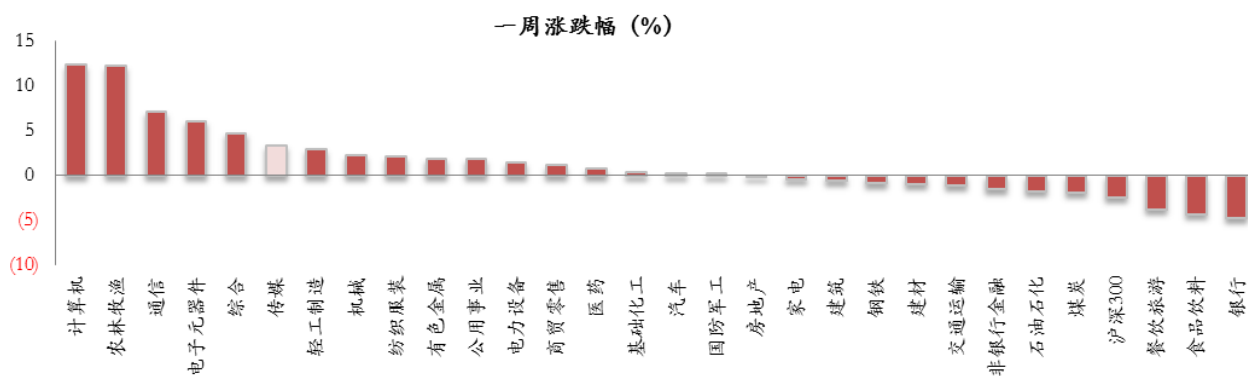
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 2: 传媒子版块与沪深 300 周涨跌幅比较

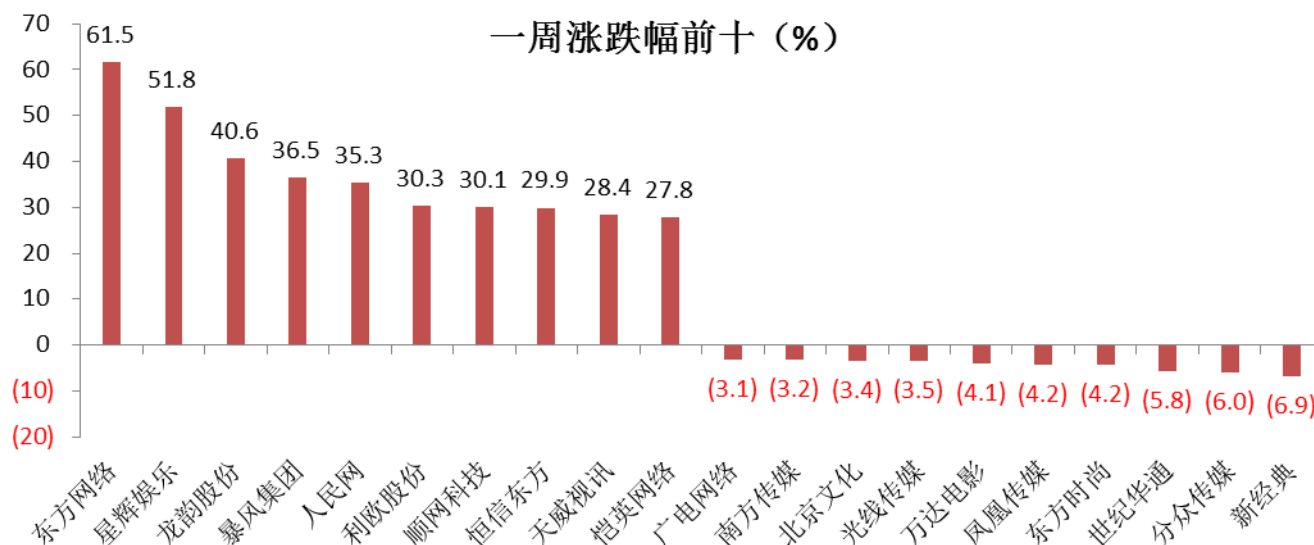


来源: Wind, 中泰证券研究所

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

周重点新闻:

- ◇ **广电总局公布 34 部获扶持电视剧。**3 月 6 日, 由国家广播电视总局电视剧司指导、国家广播电视总局发展研究中心主办、上海广播电视台协办的 2018 年度电视剧剧本扶持引导项目研讨会在上海国际会议中心举行。共有 34 部电视剧获得了剧本引导专项资金, 国家广播电视总局电视剧司司长毛羽解读了广电总局的电视剧剧本扶持政策。(来源: 艺恩 20190308)
- ◇ **熊猫直播 COO 张菊元深夜发文宣布遣散员工决定。**熊猫直播创始团队成员兼首席运营官 COO 张菊元于公司内部工作群中发出长信息称, 在 2017 年 5 月获得由兴业证券兴证资本领投的 B 轮 10 亿人民币融资之后, 至今没有外部资金注入, 在资金缺口无法解决情况下做出了遣散员工的决定。他表示“熊猫 TV 被迫选择了这样的结束, 选择结束并不是对员工与团队的否定, 而是大势之下, 一个无奈而又最理智的选择。”(来源: 艺恩 20190307)
- ◇ **网红电商如涵控股拟赴美上市。**3 月 7 日信息, 网红电商公司如涵控股日前已向美国 SEC 递交 IPO 招股书, 计划在纳斯达克上市, 股票代码 RUHN。2001 年如涵控股成立, 有过多轮融资, 其中阿里巴巴持有 8.56% 的股份。其业务涉及红人经济、营销推广和电商业务, 近年孵化了张大奕、大金、虫虫等网红代表。目前如涵控股签约有 113 个网红 (KOL), 拥有 91 个自营网店, 1.484 亿个粉丝。(来源: 艺恩 20190307)
- ◇ **字节跳动推出 TikTok 后亏损 12 亿美元。**知情人士透露, 去年字节跳动在中国境外推出视频应用 TikTok (抖音短视频国际版) 后, 损失了 12 亿美元。扩张的结果喜忧参半: 根据之前的数据, TikTok 在印度得到了广泛应用, 但在美国却没有。(来源: 艺恩 20190307)

- **周票房数据。**第9周(2019.02.25-2019.03.03):第9周总票房8.78亿元,环比下降36.09%,其中《阿丽塔:战斗天使》以2.96亿票房排名第一,总观影人次863.1万。

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月即将上映的影片还有16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
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、浙江卫视、东方卫视排名收视率前三,市占率分别为5.86%、3.03%、2.76%。电视剧网络播放量排名来看,《知否知否应是绿肥红瘦》、《鬼吹灯之怒晴湘西》、《小女花不弃》排名前三,综艺网络播放量排名前三的分别为《歌手2019》、《青春有你》、《国家宝藏第二季》。

图表 7: 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	0.3244%	5.5293%
2	江苏卫视	0.2076%	3.5384%
3	浙江卫视	0.2055%	3.5029%
4	东方卫视	0.1388%	2.3668%
5	北京卫视	0.1294%	2.2051%
6	山东卫视	0.0814%	1.3880%
7	江西卫视	0.0706%	1.2033%
8	安徽卫视	0.0704%	1.2000%
9	广东卫视	0.0699%	1.1908%
10	辽宁卫视	0.0571%	0.9740%

来源: 酷云数据、中泰证券研究所

图表 8: 9 周网络电视剧播放量排名

名称	播映指数	播放量	平台
1 东宫 上线23天 (52集)	85.4	-	
2 招摇 上线40天 (56集)	77.8	-	
3 知否知否应是绿肥红瘦 上线74天 (78集)	77	2.0亿	
4 小女花不弃 上线60天 (51集)	75.6	5.0亿	
5 鬼吹灯之怒晴湘西 上线47天 (21集)	75	4.1亿	
6 老中医 上线15天 (45集)	74.4	1.1亿	
7 逆流而上的你 上线24天 (42集)	73.9	6.9亿	
8 新倚天屠龙记 上线10天 (50集)	70.7	5.5亿	

来源: 艺恩、中泰证券研究所

图表 9: 9 周网络综艺播放量排名

名称	播映指数	播放量	平台
1 歌手2019 上线57天	65.7	1.7亿	
2 王牌对王牌第四季 上线36天	65.6	1.5亿	
3 青春有你 上线47天	64.5	-	
4 我家那闺女 上线63天	63.7	1.1亿	
5 妻子的浪漫旅行第二季 上线23天	63.1	2.1亿	
6 声临其境第二季 上线43天	61.7	6.6千万	
7 最强大脑之燃烧吧 大脑第二季 上线22天	61.2	5.7千万	
8 大冰小将 上线56天	59.9	782.9万	

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,Kunpo 旗下的《消灭病毒-数字消除飞机大战》占据下载榜首,手游《绝地求生:刺激战场》排名第二,《宫廷秘传-小宫女逆袭紫禁城》排名第三。畅销榜中《王者荣耀》、《梦幻西游》和《Fate/Grand Order》位列第一、第二和第三名。

图表 10: IOS 免费榜排名

#	免费排行	
1	 消灭病毒-数字消除飞机大战 Kunpo	=
2	 绝地求生:刺激战场 Tencent	=
3	 宫廷秘传-小宫女逆袭紫禁城 Galaxy Interactive Technol...	=
4	 王者荣耀 Tencent	=
5	 拥挤城市! Voodoo	=
6	 明日之后 NetEase	▲ 9
7	 一刀传世-传霸兄弟 37games	▼ 1
8	 我要翘课 Joypac	=
9	 腾讯欢乐麻将全集 Tencent	=
10	 香肠派对 X.D. Network	=

来源: Appannie, 中泰证券研究所

图表 11: IOS 畅销榜排名

畅销排行		
 王者荣耀 Tencent		=
 梦幻西游 NetEase		=
 Fate/Grand Order (命运-冠... bilibili		▲ 13
 QQ飞车 Tencent		▼ 1
 QQ炫舞 Tencent		▼ 1
 一刀传世-传霸兄弟 37games		=
 楚留香-自由定制你的江湖人生 NetEase		▼ 2
 火影忍者 Tencent		▲ 3
 红警OL Tencent		▼ 1
 大话西游 NetEase		▲ 2

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。