

行业周报 (第十周)

2019年03月10日

行业评级:

传媒 增持 (维持)

许娟 执业证书编号: S0570513070010
0755-82492321
xujuan8971@htsc.com

周钊 执业证书编号: S0570517070006
010-56793958
zhouzhao@htsc.com

吕默馨 0755-23952835
联系人 lvmoxin@htsc.com

本周观点: 关注估值处于历史低位的广电板块&防御性出版板块投资机会

我们建议从以下几条逻辑寻找行业投资机会: 1) 从板块历史估值水平角度, 关注估值处于历史低位的广电板块, 关注东方明珠、广电网络、歌华有线; 2) 3月10日央行公布二月社融数据不及市场预期, 或影响短期市场情绪。关注年初以来涨幅较低、业绩稳健、防御属性较强的出版板块, 关注凤凰传媒、中南传媒、山东出版等; 3) 基本面优秀、流动性较好的细分领域龙头有望获得价值资金的青睐, 关注东方财富、世纪华通、万达电影、三七互娱等; 4) 游戏方面, 《完美世界手游》3月6日上线首日获IOS免费游戏排行榜第一, 板块后续将以业绩修复作为投资逻辑, 建议关注完美世界。

子行业观点

1) 电影: 关注中国电影、北京文化; 2) 游戏: 关注获得《完美世界手游》版号的完美世界; 3) 出版/阅读: 关注质地优良的凤凰传媒、中南传媒; 4) 营销: 关注拥有护城河的生活圈媒体分众传媒; 5) 视频网站: 关注具备自制内容优势的芒果超媒。

重点公司及动态

掌阅科技: 拟与关联方天津影文共同投资设立掌阅影视, 拟与掌上智汇共同投资设立掌阅智能硬件, 拟以2000万元/1000万元对价分别将公司持有的深圳掌阅70%股权和掌阅智能100%股权出售给掌阅智能硬件公司。

风险提示: 政策监管的不确定性; 影视及游戏产品业绩可能不达预期。

一周涨幅前十公司

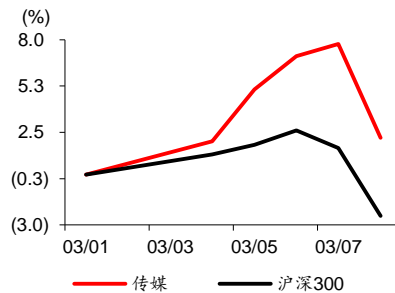
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
东方网络	002175.SZ	61.52
龙韵股份	603729.SH	40.62
暴风集团	300431.SZ	36.45
人民网	603000.SH	35.29
顺网科技	300113.SZ	30.06
天威视讯	002238.SZ	28.40
中视传媒	600088.SH	26.45
贵广网络	600996.SH	25.19
奥飞娱乐	002292.SZ	23.67
美盛文化	002699.SZ	17.24

一周跌幅前十公司

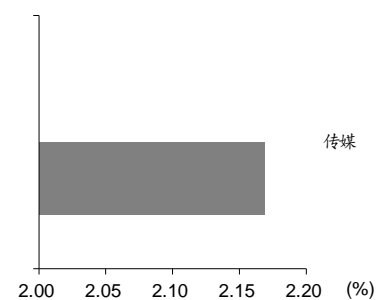
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
东方财富	300059.SZ	(7.66)
高乐股份	002348.SZ	(7.28)
新经典	603096.SH	(6.90)
分众传媒	002027.SZ	(5.96)
凤凰传媒	601928.SH	(4.20)
万达电影	002739.SZ	(4.09)
光线传媒	300251.SZ	(3.48)
南方传媒	601900.SH	(3.23)
广电网络	600831.SH	(3.12)
金陵体育	300651.SZ	(2.92)

资料来源: 华泰证券研究所

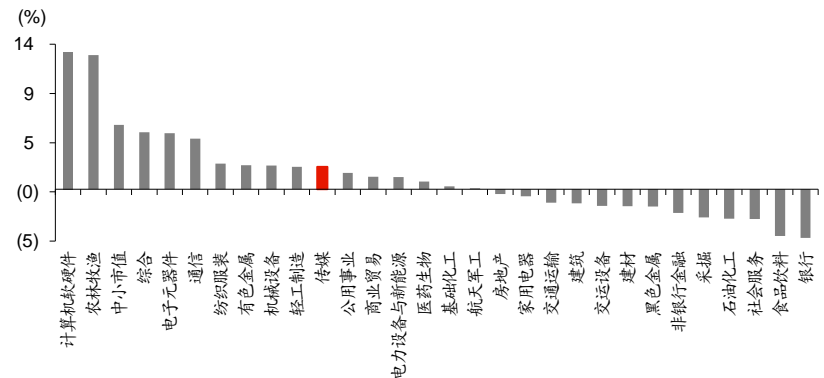
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

公司名称	公司代码	评级	03月08日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
东方明珠	600637.SH	增持	11.38	13.70~14.90	0.65	0.65	0.62	0.62	17.51	17.51	18.35	18.35
凤凰传媒	601928.SH	买入	7.98	8.96~9.60	0.46	0.55	0.64	0.71	17.35	14.51	12.47	11.24
中南传媒	601098.SH	买入	13.00	13.32~14.43	0.84	0.69	0.74	0.80	15.48	18.84	17.57	16.25
新华文轩	601811.SH	增持	14.03	12.78~14.20	0.75	0.60	0.71	0.80	18.71	23.38	19.76	17.54
万达电影	002739.SZ	增持	22.03	26.45~28.75	0.86	0.73	0.85	0.99	25.62	30.18	25.92	22.25

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

3月2日至3月8日，传媒（中信）指数上涨3.36%，日均成交额环比上升69.79%。上证综指周涨幅-0.81%，深证成指周涨幅2.14%，创业板指周涨幅5.52%。传媒板块指数相对创业板跑输2.16pct。

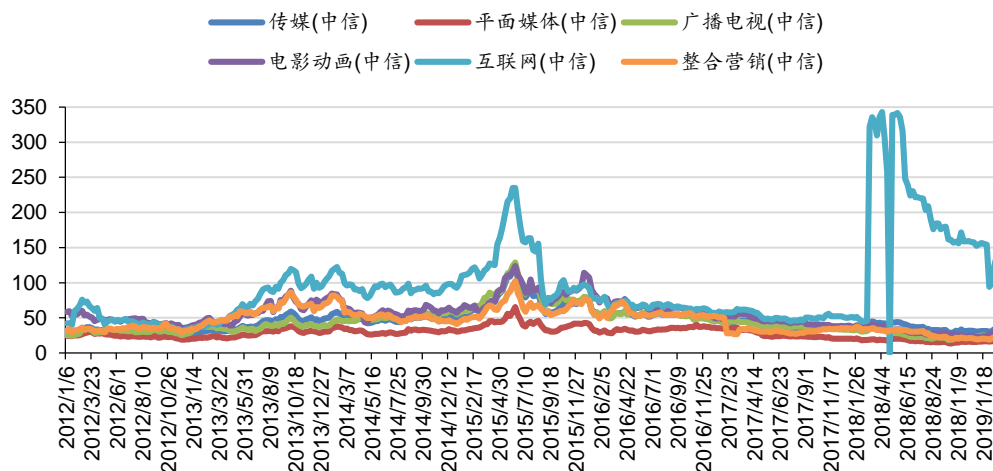
上周A股整体尤其创业板走势良好，板块随之上涨。中信传媒指数成份股共138只，仅29只周下跌，且跌幅均不大。个股方面，上周涨幅前五的分别为东方网络（61.52%）、龙韵股份（40.62%）、暴风集团（36.45%）、人民网（35.29%）、顺网科技（30.06%）；跌幅前五的分别为东方财富（-7.66%）、高乐股份（-7.28%）、新经典（-6.90%）、分众传媒（-5.96%）、凤凰传媒（-4.20%）。广电板块受5G及超高清视频主题性催化，整体涨幅居前（天威视讯、贵广网络）。营销板块受市场情绪驱动，出现整体性估值修复行情（龙韵股份、利欧股份）。

2019年以来，传媒（中信）指数涨幅超过25%，在全部29个行业中排名第6。整体上我们认为行业基本面尚未有实质性改善，从估值角度来说，传媒行业整体PE(TTM)估值与2017年二季度水平相当，处于历史相对低位，其中各板块又略有不同，以出版为主的平面媒体（中信）指数和以广电为主的广播电视（中信）指数相对低估最为明显。

选股上建议自下而上个股甄选，建议从以下几条逻辑寻找行业投资机会：

- 1、从板块历史估值水平角度，关注估值处于历史低位的广电板块投资机会，广电板块同时受益于5G和超高清视频相关的事件驱动，关注标的包括东方明珠、广电网络、歌华有线等。
- 2、3月10日央行公布二月社融数据，不及市场预期，或影响短期市场情绪，市场风格或有所转变。关注年初以来涨幅较低、业绩相对稳健、防御属性较强的出版板块，建议关注凤凰传媒、中南传媒、山东出版等。
- 3、从行业角度，我们认为行业监管框架已基本确定，政策层面在持续引导行业进行供给侧改革，行业自身也有产能优化的内在要求，在这个过程中，龙头公司有望实现市占率的提升。基本面优秀、流动性较好、估值合理的各细分领域龙头，有望获得价值资金的青睐，建议关注东方财富、世纪华通、完美世界、万达电影、三七互娱等；
- 4、游戏方面，《完美世界手游》3月6日上线首日获IOS免费游戏排行榜第一，密切关注其流水表现，板块后续将以业绩修复作为投资逻辑。建议关注完美世界（《完美世界手游》）、《神雕侠侣2》、《梦间集》等）；

图表1：2012年至今传媒行业及各细分子板块估值情况（图中为PE(TTM)指标）



注：2019年截至目前，2018年财报披露尚未披露，因此PE(TTM)计算基准为2017Q4-2018Q3四个季度的业绩，2018年年报预告中的预亏和高誉减值等影响暂未体现在上图估值中

资料来源：Wind，华泰证券研究所

从估值角度来看，传媒行业整体估值与2017年二季度水平相当，处于历史相对低位，其中各板块又略有不同。

由于2019年的PE(TTM)计算基准为2017Q4-2018Q3四个季度的业绩，因此2018年年报预告中的预亏和商誉减值等影响暂未体现在各图的估值中。

其中，以出版为主的平面媒体（中信）指数和以广电为主的广播电视（中信）指数基本不存在预亏和商誉减值，相对低估最为明显。

电影动画（中信）指数以电影和电视剧公司为主，整合营销（中信）指数以广告板块为主，2018年年报均存在大面积的预亏和商誉减值，因此实际估值水平略高于图示中的情况。对比来看，出版板块和广电板块相对低估最为明显，处于历史估值低位。

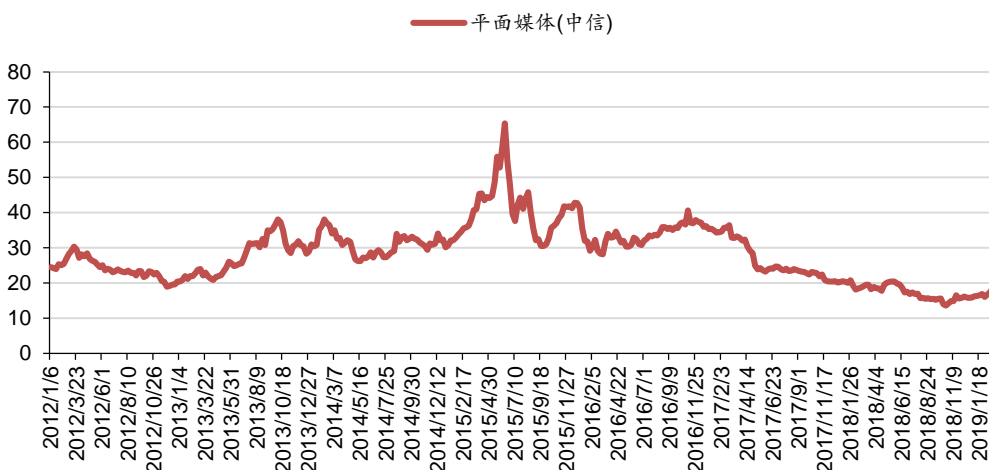
图表2：2012年至今传媒行业估值情况（图中为PE(TTM)指标），目前估值水平处于历史相对低位



注：2019年截至目前，2018年年报披露尚未披露，因此PE(TTM)计算基准为2017Q4-2018Q3四个季度的业绩，2018年年报预告中的预亏和商誉减值等影响暂未体现在上图估值中

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表3：2012年至今传媒行业估值情况（图中为PE(TTM)指标），目前估值水平处于历史相对低位



注：2019年截至目前，2018年年报披露尚未披露，因此PE(TTM)计算基准为2017Q4-2018Q3四个季度的业绩，2018年年报预告中的预亏和商誉减值等影响暂未体现在上图估值中

资料来源：Wind，华泰证券研究所

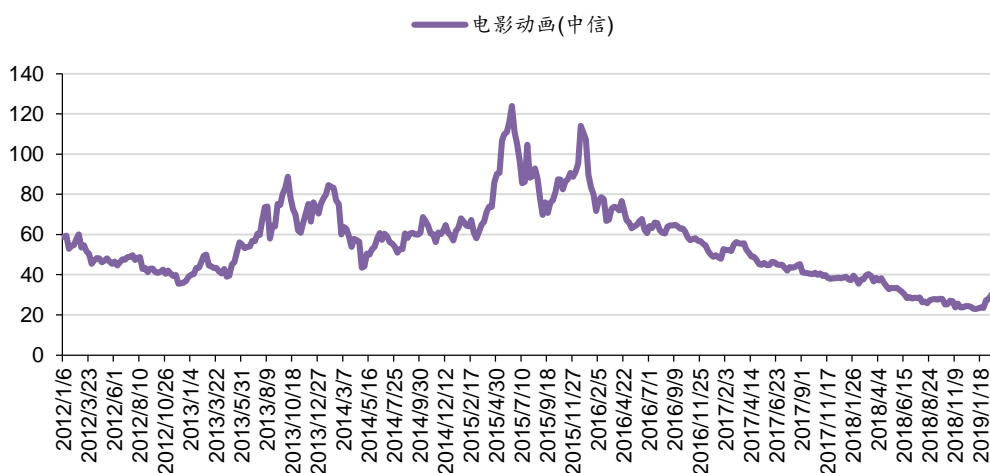
图表4： 2012年至今传媒行业估值情况（图中为 PE(TTM)指标），目前估值水平处于历史相对低位



注：2019年截至目前，2018年年报披露尚未披露，因此PE(TTM)计算基准为2017Q4-2018Q3四个季度的业绩，2018年年报预告中的预亏和高誉减值等影响暂未体现在上图估值中

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表5： 2012年至今传媒行业估值情况（图中为 PE(TTM)指标），目前估值水平处于历史相对低位



注：2019年截至目前，2018年年报披露尚未披露，因此PE(TTM)计算基准为2017Q4-2018Q3四个季度的业绩，2018年年报预告中的预亏和高誉减值等影响暂未体现在上图估值中

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表6：2012年至今传媒行业估值情况（图中为PE(TTM)指标），目前估值水平处于历史相对低位



注：2019年截至目前，2018年年报披露尚未披露，因此PE(TTM)计算基准为2017Q4-2018Q3四个季度的业绩，2018年年报预告中的预亏和商誉减值等影响暂未体现在上图估值中

资料来源：Wind，华泰证券研究所

重点公司概况

图表7：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	03月08日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
山东出版	601019.SH	增持	8.64	7.20~8.64	0.65	0.72	0.79	0.89	13.29	12.00	10.94	9.71
芒果超媒	300413.SZ	增持	40.76	44.80~48.64	0.07	0.90	1.28	1.56	582.29	45.29	31.84	26.13
中国电影	600977.SH	买入	15.77	15.87~16.56	0.52	0.79	0.69	0.75	30.33	19.96	22.86	21.03

资料来源：华泰证券研究所

图表8：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
东方明珠 (600637.SH)	业务调整基本完成，核心优势逐步凸显 公司是SMG集团旗下上市公司，国企文化龙头地位稳固，在多业务领域积累了深厚的资源。公司在传媒视听领域具有全牌照优势，且具有较强的用户基础：拥有4600万IPTV用户、2448万OTT TV用户、6000万有线数字付费电视用户、6000万移动终端月活跃用户、1100万东方购物会员用户和700万人次的线下业务用户流量（截止2018年6月底）。目前公司的业务和资产整合已接近尾声，各事业群发展进入成熟期，主营业务趋于稳定，毛利率水平有望实现改善。我们预计公司2018-2020年EPS为0.65、0.62、0.62元，目标价13.7-14.9元，首次覆盖予以增持评级。 点击下载全文：东方明珠(600637,增持)：业务调整基本完成，核心优势逐步凸显
凤凰传媒 (601928.SH)	内部调整逐步到位，轻装上阵重回增长 公司内部业务调整逐步到位，轻装上阵聚焦主业重回增长，学生数增长、教材提价、纸价下行为教材教辅主业提供三重弹性。我们预计公司2018-2020年归母净利润13.88、16.26、18.01亿元，参考可比公司2019年平均PE14.3X，考虑公司龙头地位及较高的业绩增速，给予公司2019年PE14-15X的估值，目标价8.96-9.60元，维持买入评级。 点击下载全文：凤凰传媒(601928,买入)：内部调整逐步到位，轻装上阵重回增长
中南传媒 (601098.SH)	2018年业绩快报符合预期，预计2019年全面企稳回升，维持买入评级 公司发布业绩快报，2018年实现收入95.73亿元，同比下降7.60%；归母净利润12.38亿元，同比下降18.19%；扣非净利润11.00亿元，同比下降21.88%，符合预期。全年收入下降主要受2017年下半年以来湖南省规范市场类教辅政策的持续影响，2018年公司市场类教辅销售规模仍有所下降。但四季度业绩恢复增长，反映整体经营进入新常态，预计2019年将全面企稳回升。维持我们前期业绩预测，预计19-20年归母净利润13.31/14.36亿元，EPS为0.74/0.80元，目标价13.32-14.43元，维持买入评级。 点击下载全文：中南传媒(601098,买入)：Q4主业触底回升，MSCI扩容持续受益
新华文轩 (601811.SH)	业务布局陆续进入收获期，投资储备未来或持续贡献投资收益，增持评级 我们认为，公司培育的一般图书出版业务、教育装备&教育信息化业务、互联网图书电商业务将陆续进入收获期。短期来看，纸价下行将为公司出版业务提供很好的业绩弹性。长期来看，教育服务&互联网销售等提高公司市场竞争力的布局将对主业形成持续驱动。此外，丰富的投资储备未来或持续贡献投资收益。我们预测公司18-20年将实现归母净利润7.41/8.74/9.84亿元，EPS分别为0.60/0.71/0.80元。参考可比公司2019年平均PE17.1X，给予公司19年18-20X PE的估值，目标价12.78-14.20元，首次覆盖给予增持评级。 点击下载全文：新华文轩(601811,增持)：立足西南地区的文化产业龙头
万达电影 (002739.SZ)	2018年业绩下滑是短期阵痛，万达影视注入获有条件通过，维持增持评级 公司公告2018年业绩快报，18年实现营收141亿，同比增长6.59%，实现归母净利润12.9亿，同比下降14.72%（前次预告归母净利润12.9-13.8亿），业绩靠近预告下限。利润下滑主要由于银幕数量保持较快增长，新开影城市场培育期有所延长，影城单银幕产出下降。我们认为这是基于公司长远战略所带来的短期阵痛。同时公司发布公告，公司收购万达影视获有条件通过。若考虑万达影视业绩承诺，则2018-2020年备考EPS为0.99/1.15/1.35元，参考可比公司估值、公司龙头地位、全产业链优势，给予一定溢价，我们认为给予2019年PE估值23X-25X左右比较合理，对应调整目标价为26.45元-28.75元，维持增持评级。 点击下载全文：万达电影(002739,增持)：全产业链龙头已现雏形
山东出版 (601019.SH)	立足山东的全产业链龙头，首次覆盖给予“增持”评级 公司立足教育大省山东，是具备完整产业链的出版龙头。公司是山东省教材和评议教辅唯一发行商，2017年教材省内市占率超过70%。K12教育出版能力突出，未来十年将受益于人口红利。一般性图书方面，公司拥有两家百佳出版单位，少儿门类实力强劲。预计2018-2020年归母净利润15.02、16.55、18.64亿元，参考可比公司2018年平均PE10.5X，给予公司2018年PE10-12X的估值，目标价7.20-8.64元，首次覆盖给予增持评级。 点击下载全文：山东出版(601019,增持)：全产业链龙头，未来十年受益于人口红利
芒果超媒 (300413.SZ)	芒果TV高速增长，自制优势+芒果生态再次验证成长性，维持增持评级 公司发布业绩快报：2018年公司通过重大资产重组的方式完成对芒果系5家公司的收购，根据可比口径，2018年实现营业收入96.57亿元，同增16.76%；实现归母净利润8.93亿元，同增20.72%。其中，广告业务/会员业务/版权业务/运营业务四大核心板块的收入增幅分别为82%、114%、35%和56%，收入结构显著优化。零售板块收入和利润均出现大幅下滑，实现收入21.69亿元，同降27%，归母净利润出现亏损。由于零售板块拖累，公司业绩位于业绩预告区间中值偏下。预计19-20年EPS为1.28/1.56元，考虑到稀缺性和成长性，给予19年PE估值35-38X，维持增持评级。 点击下载全文：芒果超媒(300413,增持)：会员高增长,自制优势+芒果生态再获验证

中国电影 公司2018年归母净利同增45%-60%，符合市场预期，维持买入评级

(600977.SH) 公司于1月29日发布2018年度业绩预增公告，预计2018年归母净利润为13.99亿元至15.44亿元之间，同比增长45%到60%，符合市场预期（wind一致预期14.07亿）；预计2018年归母扣非净利润为8.24亿元至9.48亿元之间，同比增长0%到15%。我们认为公司业绩预增主要由于2018年制片业务表现优异及中影巴可纳入合并报表形成的非经常性损益，我们看好公司制片业务的持续表现，预计公司18-20年EPS分别为0.79/0.69/0.75元，给予2019年PE 23X-24X估值，调整目标价为15.87元-16.56元，维持买入评级。

[点击下载全文：中国电影\(600977,买入\)：业绩符合预期，关注春节档作品表现](#)

资料来源：华泰证券研究所

图表9：建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	03月08日 收盘价(元)	朝阳永续一致预期 EPS (元)				P/E (倍)			
			2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
广电网络	600831.SH	8.38	0.26	0.25	0.28	0.28	32.23	33.52	29.93	29.93
歌华有线	600037.SH	11.14	0.55	0.55	0.57	0.59	20.25	20.25	19.54	18.88
完美世界	002624.SZ	30.20	1.14	1.31	1.61	1.87	26.49	23.05	18.76	16.15
东方财富	300059.SZ	19.30	0.12	0.19	0.32	0.44	160.83	101.58	60.31	43.86
三七互娱	002555.SZ	14.19	0.76	0.50	0.87	1.03	18.67	28.38	16.31	13.78

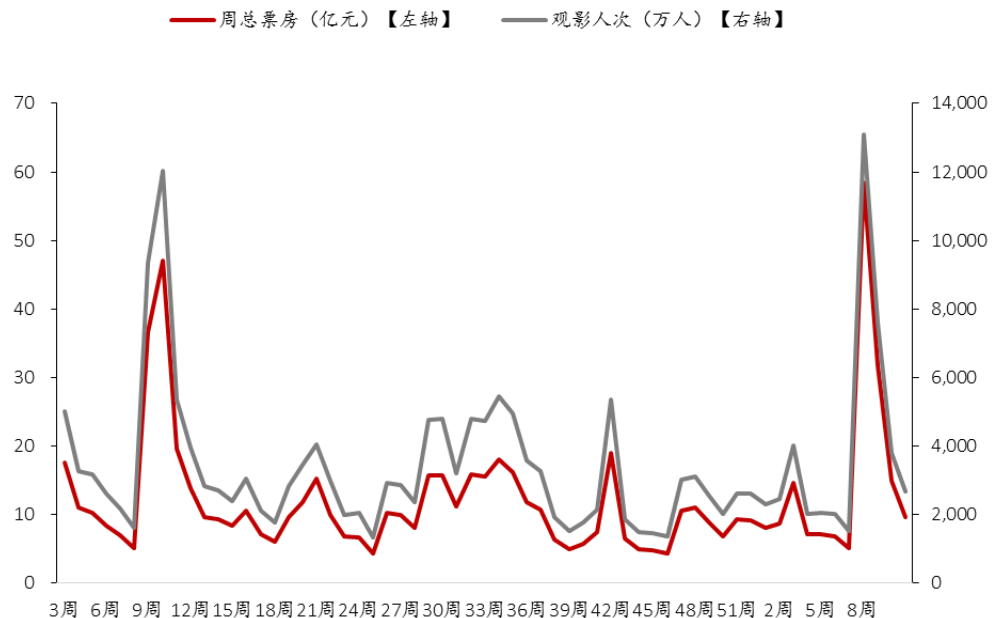
资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

电影市场动态

电影市场表现 (2月25日-3月3日): 根据国家电影事业发展专项资金管理委员会办公室的统计, 2月25日-3月3日, 周全国票房报 9.59 亿元, 环比下降 35.5%; 观影人次 2666 万人, 环比下降 29.7%; 平均票价 35.97 元, 环比下降 3.23 元; 场均人次为 16 人。

图表10: 2019年第9周电影票房变化趋势



资料来源: 国家电影事业发展专项资金管理委员会办公室, 华泰证券研究所

图表11: 电影票房排行 (2月25日-3月3日)

影片名称	本周票房 (万元)	累计票房 (万元)	平均票价 (元)	场均人次	上映天数 (天)
阿丽塔: 战斗天使	32,350	75,917	37	12	10
驯龙高手3	21,812	27,223	36	19	3
流浪地球	17,859	452,325	36	10	27
绿皮书	11,462	21,132	33	20	3
飞驰人生	4,726	169,416	37	7	27
疯狂的外星人	3,988	218,897	36	6	27
熊出没·原始时代	975	70,551	33	5	27
一吻定情	603	17,144	37	6	18
朝花夕誓-于离别之朝束起	567	1,638	31	5	10
约定之花					
新喜剧之王	430	62,004	36	4	27

资料来源: 艺恩咨询, 华泰证券研究所

电影后市观澜: 由满满额娱乐、好好看文创出品的《比悲伤更悲伤的故事》将于 2019 年 3 月 14 日上映; 万达影视出品的《过春天》, 光线影业、唐城文化、上海乐不思蜀出品的《阳台上》将于 2019 年 3 月 15 日上映; 耳东影业出品的《老师·好》将于 2019 年 3 月 22 日上映; 由中国电影发行的《海市蜃楼》将于 2019 年 3 月 28 日上映。

图表12： 即将上映的影片

首映日期	片名	出品方	发行方
2019/3/12	那树繁花	北京东方同庆文化传媒有限公司	北京东方同庆文化传媒有限公司
2019/3/14	比悲伤更悲伤的故事	满满额娱乐，好好看文创	北京联瑞影视制作有限公司
2019/3/15	过春天	万达影视	万达影视
2019/3/15	阳台上	光线影业，唐城文化，上海乐不思蜀	光线影业
2019/3/22	老师·好	耳东影业	耳东时代影业
2019/3/22	夜伴歌声	浙江东阳四月天	浙江东阳四月天
2019/3/22	狂暴凶狮	荷兰降落伞影业，荷兰射星	中国电影
2019/3/28	海市蜃楼	中国电影股份有限公司	中国电影股份有限公司

资料来源：猫眼专业版、华泰证券研究所

院线票房表现（2月25日-3月3日）：万达院线单周票房1.25亿元，环比下降69.7%，市占率14.3%，排名第一；广东大地院线单周票房0.83亿元，环比下降75.7%，市占率9.5%，位居第二。

图表13： 一周院线票房排行（2月18日-2月24日）

院线	票房（亿元）	环比变化	市场份额	人次（万人）	场次（万场）	平均票价（元）
北京万达	1.25	-69.7%	14.3%	320.2	19	39.0
广东大地	0.83	-75.7%	9.5%	264.2	24	31.4
上海联和	0.76	-66.5%	8.7%	213.9	14	35.5
中影南方新干线	0.69	-69.9%	7.9%	215.5	18	32.0
中影数字	0.59	-72.2%	6.7%	190.6	19	31.0
中影星美	0.49	-71.8%	5.6%	149.2	11	32.8
广州金逸珠江	0.45	-70.8%	5.1%	133.8	10	33.6
浙江横店	0.35	-77.1%	4.0%	114.9	10	30.5
华夏联合电影	0.33	-72.3%	3.8%	103.9	9	31.8
幸福蓝海	0.33	-70.8%	3.8%	99.9	8	33.0

资料来源：猫眼专业版，华泰证券研究所

一周行业资讯

图表14：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻内容
2019年3月4日	猎云网	在线少儿英语 Proud Kids 近日宣布,获得由源星资本领投、BV 百度风投和正念资本跟投的数千万元人民币的 Pre-A 轮融资。Proud Kids 主打固定中外教结合的一对四直播小班课,服务二到四线城市 4-12 岁儿童。
2019年3月4日	36氪	儿童场景英语品牌“麦禾教育”宣布,公司已经完成 1500 万元天使轮融资,由清科资管领投,信合资本跟投。麦禾教育创始人兼 CEO 时光先生表示,本轮融资将主要用于产品研发、技术升级和校区拓展三大领域,进一步加大场景课程体系的研发力度,完善线上课程的交互设计,线上线下并行驱动。
2019年3月4日	腾讯科技	今年两会,全国政协委员、网易公司董事兼首席执行官丁磊带来多份提案,涵盖“创新智能教育方式”“助推先进制造升级”“电商精准扶贫”和“未成年人健康上网”等主题。丁磊委员认为,利用“AI+教育”等互联网技术消除城乡教育鸿沟、消除贫困代际传递,推动中国城乡教育均衡发展。直播、VR、人工智能等智能教育技术,可以把优质教育资源同步到贫困山区。
2019年3月4日	国是直通车	中国信息通信研究院的《5G 产业经济贡献》称,预计 2020-2025 年期间,经济社会直接贡献方面,中国 5G 商用直接带动的经济总产出达 10.6 万亿元,直接创造的经济增加值达 3.3 万亿元;间接贡献方面,中国 5G 商用间接带动的经济总产出约 24.8 万亿元,间接创造的经济增加值达 8.4 万亿元。就业贡献方面,预计到 2025 年,5G 将直接创造超过 300 万个就业岗位。
2019年3月4日	新浪财经	据韩国《经济日报》报道,腾讯和韩国最大聊天软件运营商 Kakao 入围收购韩国游戏公司 Nexon 的五个竞标者。另外三个入围的竞标者是 MBK Partners、贝思资本和一家不知名的私募股权公司。这笔交易规模最高可达 15 万亿韩元(133 亿美元),最早将于 4 月初进行正式投标。
2019年3月4日	36氪	微信、中国信通院、数字中国研究中心联合发布了《微信就业影响力报告》。《报告》显示,2018 年微信带动就业机会达 2235 万个,同比增长 10%。其中,带动直接就业机会 527 万个,小程序带动就业机会 182 万个。此外,根据微信官方公布的数据显示,小程序 2018 年累计创造商业价值 5000 亿元。
2019年3月4日	36氪	头条号平台“粉丝必达”功能开始内测,使用该功能的文章通过审核后,除被系统正常推荐,还会对创作者的粉丝进行加权推荐。数据显示,使用“粉丝必达”功能的文章对粉丝的触达率翻倍。
2019年3月4日	品玩	哔哩哔哩近日宣布,两位原始风险资本家靳文戟、李丰回归董事会,担任独立董事。靳文戟目前担任君联资本董事总经理,其公司在哔哩哔哩启动首次公开招股前对后者进行了投资。在哔哩哔哩去年上市后,靳文戟短暂离开了哔哩哔哩董事会。
2019年3月4日	36氪	哔哩哔哩近日宣布,两位原始风险资本家靳文戟、李丰回归董事会,担任独立董事。靳文戟目前担任君联资本董事总经理,其公司在哔哩哔哩启动首次公开招股前对后者进行了投资。在哔哩哔哩去年上市后,靳文戟短暂离开了哔哩哔哩董事会。李丰曾经以 IDG-Accel 合伙人身份实施了对哔哩哔哩的投资,他于 2014-2016 年在哔哩哔哩董事会供职。
2019年3月5日	证券时报	小米联合诺基亚贝尔、中国联通及联通研究院,使用搭载高通骁龙 855 及 X50 调制解调器的小米 MIX3 5G 版,于上海成功实现了利用联通 5G 现网在线播放 8K 超高清视频。
2019年3月5日	新浪微博	中国电信通过官方微博表示,中国电信将坚决贯彻落实国家 2019 年网络提速降费的有关要求,让用户获得感更强满意度更高。
2019年3月5日	澎湃	中国联通称,2019 年中国联通将认真贯彻落实政府工作报告中对电信企业提出的有关“提速降费”和“携号转网”等相关工作要求与部署,坚持高质量的网络建设发展之路,高起点规划和建设以 5G 为重点的未来新网络。
2019年3月5日	36氪	新浪今日发布 2018 年第四季度财报,财报显示:净营收 5.73 亿美元,同比增长 14%;净利润 1640 万美元,去年同期为 4540 万美元。
2019年3月5日	黑龙江日报	黑龙江省通讯管理局介绍,黑龙江省首个 5G 实验基站已经搭建完成,预计将在 2020 年实现全省 5G 全面正式商用。黑龙江省通讯管理局将积极协调基础电信企业,首先对哈尔滨等重点城区机房、光缆进行扩容,逐步边缘城区、县城延伸,不断丰富机房和管线资源,满足 5G 网络建设与应用拓展需求。
2019年3月5日	第一财经	奥飞娱乐 3 月 5 日在互动平台回复投资者提问时称,公司持有北京光年无限科技有限公司 5% 股权。公司已向相关方核实该消息,参股子公司北京光年无限科技有限公司有准备上市科创板的举动。
2019年3月6日	证券时报	小米联合诺基亚贝尔、中国联通及联通研究院,使用搭载高通骁龙 855 及 X50 调制解调器的小米 MIX3 5G 版,于上海成功实现了利用联通 5G 现网在线播放 8K 超高清视频。
2019年3月6日	新浪微博	中国电信通过官方微博表示,中国电信将坚决贯彻落实国家 2019 年网络提速降费的有关要求,让用户获得感更强满意度更高。
2019年3月6日	澎湃	中国联通称,2019 年中国联通将认真贯彻落实政府工作报告中对电信企业提出的有关“提速降费”和“携号转网”等相关工作要求与部署,坚持高质量的网络建设发展之路,高起点规划和建设以 5G 为重点的未来新网络。
2019年3月6日	36氪	新浪今日发布 2018 年第四季度财报,财报显示:净营收 5.73 亿美元,同比增长 14%;净利润 1640 万美元,去年同期为 4540 万美元。
2019年3月6日	黑龙江日报	黑龙江省通讯管理局介绍,黑龙江省首个 5G 实验基站已经搭建完成,预计将在 2020 年实现全省 5G 全面正式商用。黑龙江省通讯管理局将积极协调基础电信企业,首先对哈尔滨等重点城区机房、光缆进行扩容,逐步边缘城区、县城延伸,不断丰富机房和管线资源,满足 5G 网络建设与应用拓展需求。
2019年3月6日	第一财经	NBA 中国与阿里巴巴共同宣布,双方将升级战略合作伙伴关系,在 NBA 视频内容和节目传播、电商和大数据等方面展开全面合作。双方通过联手推出跨平台的“NBA 内容互动专区”,将连接 NBA、阿里巴巴各平台、商业合作伙伴和球迷社群,为 NBA 球迷和阿里平台用户带来专属的 NBA 观赏和消费体验。

2019年3月7日	36氪讯	阿里巴巴旗下跨境电商零售平台全球速卖通在俄罗斯推出在线售车服务。俄罗斯消费者可以直接在速卖通上一键下单，支付预付款，到指定线下门店支付尾款即可提车。中国自主品牌车企奇瑞是该新项目的首个合作伙伴。下一步，速卖通计划引入更多的汽车品牌参与到在线售车项目中。
2019年3月7日	CTR 动量君	根据 CTR 媒介智讯的数据显示，2019年1月中国广告市场刊例收入同比下降 5.9%，传统媒体广告花费同比减少 11.2%。传统媒体和全媒体的广告花费月度降幅有所收窄，但同去年相比还是处于持续下滑的状态。
2019年3月7日	The Information	字节跳动去年在推出视频应用 TikTok（抖音短视频国际版）后亏损 12 亿美元。
2019年3月7日	亿邦动力	海尔集团与京东签署战略合作协议，制定京东与海尔 2019 年度在产品定制、渠道下沉、用户体验、市场营销等方面的深度合作规划。据双方达成的战略协议，海尔旗下全品类家电产品将深度参与京品家电的定制，并借助与京东家电专卖店的直供合作实现 4-6 线市场的渠道下沉。
2019年3月7日	36氪讯	据京东方面的数据，2018 年京东平台上服务类产品数量较之 2016 年增长超过 12 倍，最为丰富的是生活、旅游、医疗和教育类服务产品，其中医疗服务类产品增长最快，增长接近 300 倍，生活服务增长超过 72 倍，旅游服务增长超过 18 倍，文娱服务超过 12 倍。
2019年3月7日	新浪科技	任天堂宣布推出两款 Nintendo Switch 游戏机专用的 VR 套装。新推出的“VR Kit”属 Nintendo Labo 系列，拼好的 VR 眼镜 Toy-Con 外观和 Google Cardboard 十分相似，只是不能像普通 VR 头显设备一样戴在头上。VR Kit 提供两套版本，基础版本不含税售价 3980 日元，完整版售价 7980 日元（约 479 元人民币），4 月 12 日开始发售。
2019年3月7日	新浪科技	据 The Verge 报道，Facebook 美国用户数量正在下滑，尤其是 12 岁至 34 岁年龄段人群流失严重。市场研究公司 Edison Research 调查结果显示，自 2017 年以来，Facebook 美国用户数量减少了 1500 万，其中主要为 12 岁至 34 岁年龄段用户。该调查报告并未说明这些用户流失的原因，以及是否将对 Facebook 利润造成影响。
2019年3月7日	界面	瓜子二手车宣布，正式推出“全国购”业务。据了解，瓜子二手车目前已在国内近百个主流城市上线该业务，试运行期间买家转化率在原有基础上提升了 37%，最快 24 小时内完成车辆异地交付。

资料来源：国家广电总局、36氪、第一财经、中国证券报、新浪科技、TechWeb、新华社、艺恩网、钛媒体、财新、腾讯科技、证券时报、亿欧、华泰证券研究所

图表15：公司动态

公司	公告日期	具体内容
万达电影	2019-03-09	2019年2月经营简报 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-09\5073536.pdf
光线传媒	2019-03-08	关于控股股东部分股份解除质押的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-08\5071947.pdf
	2019-03-06	关于控股股东部分股份质押的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-06\5069242.pdf
	2019-03-05	关于受让基金份额暨关联交易的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-05\5067328.pdf
	2019-03-05	独立董事对关联交易事项的事前认可意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-05\5067326.pdf
	2019-03-05	第四届监事会第五次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-05\5067330.pdf
	2019-03-05	独立董事对相关事项发表的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-05\5067327.pdf
	2019-03-05	第四届董事会第五次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-05\5067329.pdf
中国电影	2019-03-05	中国电影关于电影《流浪地球》票房的进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-3\2019-03-05\5063108.pdf
中南传媒	2019-03-05	中南传媒关于投资马栏山视频文创产业园项目获得批复的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-3\2019-03-05\5062669.pdf
新华文轩	2019-03-05	新华文轩H股公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-3\2019-03-05\5062644.pdf

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

风险提示

1、政策监管风险。

内容制作行业受政策监管影响较大，未来行业政策监管口径可能存在变化，从而提升制作公司项目制风险。

2、影视剧作品存在市场反馈不达预期的可能。

观众的品味多样且快速变化，影视内容是否能够受到市场欢迎具有一定不确定性。虽然国产内容整体制作水平正在有序提升，但内容制作公司仍具有项目制风险。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本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，也可能为之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。本公司的资产管理部、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。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com