

## 文化传媒行业周报:

### 板块投资情绪高涨, 关注低估值业绩龙头

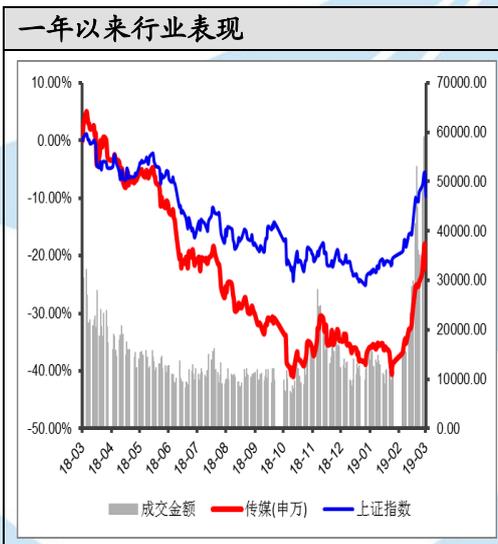
行业分类: 文化传媒

2019年3月10日

推荐评级	中性
------	----

#### 基础数据 (2019.3.8)

上证指数	2969.86
沪深300	3657.58
行业指数	706.05
总市值(亿元)	15,223.15
流通A股市值(亿元)	11,164.22



#### ● 传媒行业市场及个股表现

本周申万传媒板块收于706.05点, 涨幅为3.12%, 在申万一级行业涨跌幅中排名第6, 跑赢沪深300指数。本周各基准指数情况为: 上证综指(-0.81%)、深证成指(2.14%)、沪深300(-2.46%)、中小板指(2.38%)和创业板指(5.52%)。

本周传媒行业涨幅前五的公司分别为东方网络(61.52%)、星辉娱乐(51.82%)、龙韵股份(40.62%)、暴风集团(36.45%)、人民网(35.29%); 跌幅前五的分别为东方财富(-7.66%)、新经典(-6.90%)、上海钢联(-6.73%)、分众传媒(-5.96%)和世纪华通(-5.79%)。

#### ● 核心观点

近期, 创业板走势强劲, 传媒板块也随之上涨, 多个板块表现活跃, 尤其广电板块受5G和超高清视频政策的双重催化, 涨幅居前。我们认为, 每一次技术的革新对行业的改变是颠覆的, 而5G和超高清的推进将对文化传媒产业链多个细分领域有中长期的估值提升作用。从板块历史估值水平来看, 广电板块估值仍然处于历史低位, 受主题性的催化中长期将有明显受益; 游戏板块因去年版号受限的影响, 存在业绩和估值双重修复空间, 建议根据项目上线计划择机优选龙头; 同时建议关注符合5G+超高清战略方向的国有传媒公司, 借助独有的资源优势, 未来发展潜力巨大。电影及院线板块: 随着人口红利的逐渐消退, 国产电影历经高速发展的扩展时期, 已经过渡到质量求增量的理性阶段, 建议关注优质内容出品方【北京文化】【光线传媒】、享受垄断发行资源的【中国电影】、受益渠道方【万达电影】【金逸影视】【横店影视】。游戏板块: 伴随着行业的持续出清, 审批将更加严格是行业的大势所趋, 而规范运营的游戏大厂将更加受益, 建议拥有庞大用户基数的游戏精品内容和平台型公司, 如【完美世界】【昆仑万维】【三七互娱】【世纪华通】。

#### ● 电影市场数据跟踪

根据中国票房网的数据, 2019年第10周(2019年3月4日-2019年3月10日)总票房115651万元(环比增加20.62%); 总观影人次3262万人(环比增加22.4%)。本周新片《惊奇队长》(3月8日上映)以59567万元的夺得周冠军; 《绿皮书》本周排名第二, 周票房18183万; 《驯龙高手3》本周以10057万票房排名第三。

#### ● 风险提示

系统性风险; 政策监管风险; 商誉减值风险。

股市有风险 入市须谨慎

请务必阅读正文后的免责声明部分

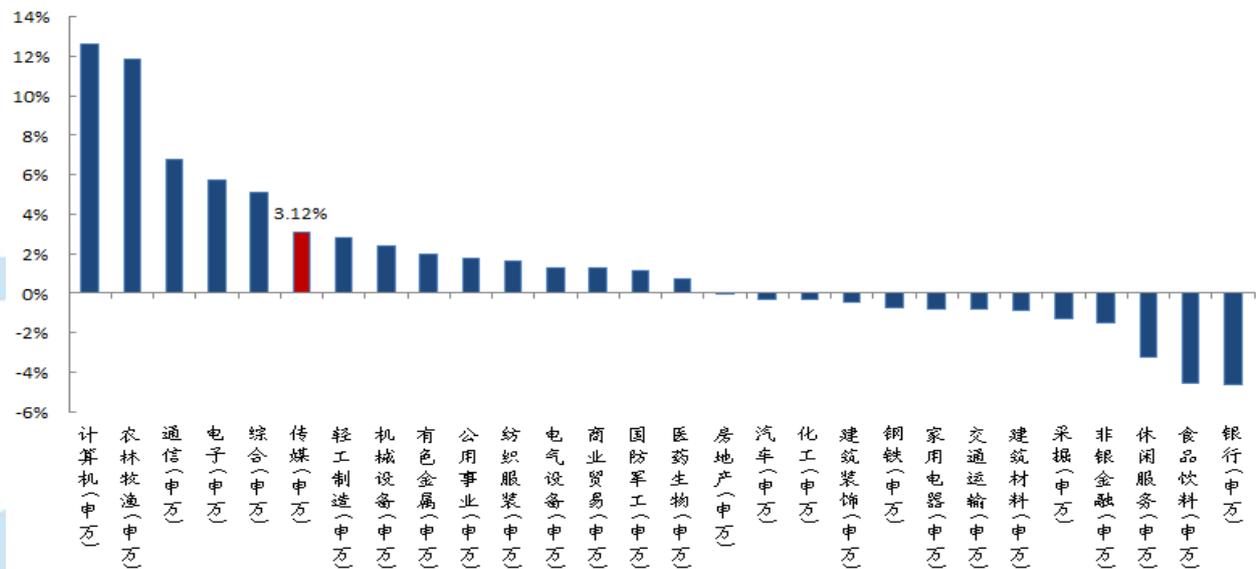
联系地址: 深圳市深南大道3024号航空大厦29楼  
 公司网址: www.avicsec.com  
 联系电话: 0755-83692635  
 传真: 0755-83688539

## 一、市场表现回顾（3.4-3.8）

### 1.1 本周传媒行业位列申万一级行业涨跌幅第 6

本周申万传媒板块收于 706.05 点，涨幅为 3.12%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 6，跑赢沪深 300 指数。本周各基准指数情况为：上证综指（-0.81%）、深证成指（2.14%）、沪深 300（-2.46%）、中小板指（2.38%）和创业板指（5.52%）。

图表 1：本周申万一级行业涨跌幅排行



数据来源：WIND、中航证券金融研究所

### 1.2 本周传媒行业子板块表现

本周申万传媒子板块全部上涨，涨幅前三的分别为其他互联网服务（13.71%）、移动互联网服务（6.39%）、影视动漫（4.29%）。

图表 2：传媒行业子板块涨跌幅排行

指数代码	板块名称	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅	市盈率 PE(TTM) (3月8日)
852223.SI	其他互联网服务(申万)	13.71%	21.50%	28.06
852222.SI	移动互联网服务(申万)	6.39%	19.71%	22.34
852242.SI	影视动漫(申万)	4.29%	15.49%	25.45
852224.SI	有线电视网络(申万)	3.68%	23.82%	23.94
852244.SI	其他文化传媒(申万)	3.14%	14.80%	85.87
852241.SI	平面媒体(申万)	2.27%	16.93%	22.13
852243.SI	营销服务(申万)	2.17%	26.06%	18.54
852221.SI	互联网信息服务(申万)	0.13%	49.07%	58.24

数据来源：WIND、中航证券金融研究所

### 1.3 本周传媒行业个股表现

本周传媒行业涨幅前五的公司分别为东方网络(61.52%)、星辉娱乐(51.82%)、龙韵股份(40.62%)、暴风集团(36.45%)、人民网(35.29%); 跌幅前五的分别为东方财富(-7.66%)、新经典(-6.90%)、上海钢联(-6.73%)、分众传媒(-5.96%)和世纪华通(-5.79%)。

图表 3: 本周传媒版块涨幅排名居前个股

证券代码	证券简称	本周涨跌幅	收盘价(元) (3月8日)	市盈率 PE(TTM) (3月8日)
002175.SZ	东方网络	61.52%	6.38	-10.76
300043.SZ	星辉娱乐	51.82%	6.24	32.56
603729.SH	龙韵股份	40.62%	23.47	47.74
300431.SZ	暴风集团	36.45%	12.69	-3.84
603000.SH	人民网	35.29%	25.99	203.74
002131.SZ	利欧股份	30.27%	2.41	-9.35
300113.SZ	顺网科技	30.06%	18.69	36.10
002238.SZ	天威视讯	28.40%	9.81	30.85
002517.SZ	恺英网络	27.82%	5.33	69.49
600088.SH	中视传媒	26.45%	14.20	60.48

数据来源: WIND、中航证券金融研究所

图表 4: 本周传媒版块跌幅排名居前个股

证券代码	证券简称	本周涨跌幅	收盘价(元) (3月8日)	市盈率 PE(TTM) (3月8日)
300059.SZ	东方财富	-7.66%	19.30	104.05
603096.SH	新经典	-6.90%	59.48	33.26
300226.SZ	上海钢联	-6.73%	73.50	97.37
002027.SZ	分众传媒	-5.96%	6.47	16.29
002602.SZ	世纪华通	-5.79%	19.04	44.20
601928.SH	凤凰传媒	-4.20%	7.98	14.55
002739.SZ	万达电影	-4.09%	22.03	30.02
300251.SZ	光线传媒	-3.48%	8.59	17.88
000802.SZ	北京文化	-3.44%	12.64	27.64
601900.SH	南方传媒	-3.23%	9.28	12.81

数据来源: WIND、中航证券金融研究所

## 二、本周行业观点

近期, 创业板走势强劲, 传媒版块也随之上涨, 多个版块表现活跃, 尤其广电版块受 5G 和超高清视频政策的双重催化, 涨幅居前。我们认为, 每一次技术的革新对行业的改变是颠覆的, 而 5G 和超高清的推进将对文化传媒产业链多个细分领域有中长期的估值提升作用。从版块历史估值水平来看, 广电版块估值仍然处于历史低位, 受主题性的催化中长期会有明显受益; 游戏版块受去年版号受限的影响, 存在业绩和估值双重修复空间, 建议根据项目上线计划择机优选龙头; 同时建议关注符合 5G+超高清战略方向的国

有传媒公司，借助独有的资源优势，未来发展潜力巨大。

### 2.1 电影及院线版块

随着人口红利的逐渐消退，国产电影历经高速发展的扩展时期，已经从数量求增量过渡到质量求增量的理性阶段，建议关注优质内容出品方【北京文化】【光线传媒】、享受垄断发行资源的【中国电影】、受益渠道方【万达电影】【金逸影视】【横店影视】。

### 2.2 内容版块

内容监管日益趋严，电视剧制片方、播放平台都受到不同程度的影响，内容产业分化将更加凸显，关注优质内容标的，建议重点关注影视剧精品公司【华策影视】【慈文传媒】。内容的多元化带动视频网站盈利能力稳步提升，重点关注互联网视频付费生态平台【芒果超媒】。

### 2.3 营销版块

营销公司受制于数字化媒体的大环境，基于以媒体返点为主的中介业务，毛利率持续承压，建议关注营销优质标的【分众传媒】【蓝色光标】，业绩明显改善，积极布局电梯电视、电梯海报等快速增长的细分领域，渠道继续下沉为增长新动能，城市生活圈持续扩张，价值提升显著。

### 2.4 游戏版块

伴随着行业的持续出清，审批将更加严格是行业的大势所趋，而规范运营的游戏大厂将更加受益，建议拥有庞大用户基数的游戏精品内容和平台型公司，如【完美世界】【昆仑万维】【三七互娱】【世纪华通】。

## 三、本周行业动态

### 工业互联网综合标准化体系建设指南印发，规定边缘计算具体标准

工信部、国家标准化管理委员会共同组织制定《工业互联网综合标准化体系建设指南》，以发挥标准在工业互联网产业生态体系构建中的顶层设计和引领规范作用，推动相关产业转型升级。《指南》提出，通过边缘计算能够“就近”提供边缘智能服务，满足工业在敏捷联接、实时业务、安全与隐私保护等方面的需求。规定边缘计算标准主要包括边缘设备标准、边缘智能标准、能力开放标准三个部分。

<https://finance.sina.com.cn/7x24/2019-03-08/doc-ihrfqzkc2222277.shtml>

### 总局科技司与国内外通信企业交流研讨 5G 技术

近日，总局科技司与华为等国内外通信企业交流研讨 5G 技术，全面了解国际移动通信技术特别是 5G 广播技术的发展情况，重点围绕 5G 性能指标、标准制定、组网模式、系统架构、业务需求、应用场景、知识产权等方面展开深入交流研讨，并就下一步在无线交互广播电视工作组层面加强技术合作、共同推动 5G 广播与通信融合发展、构建有线无线协同的智能交互广播电视网络达成共识。

[http://www.nrta.gov.cn/art/2019/3/4/art\\_114\\_42726.html](http://www.nrta.gov.cn/art/2019/3/4/art_114_42726.html)

### 阿里影业成为阿里集团子公司 资源整合程度成焦点

3月5日晚间，阿里影业(1060.HK)发布公告称，阿里巴巴(NYSE: BABA)对阿里影业的股权增持计划已完成交割，阿里影业正式成为阿里巴巴集团的附属子公司。去年12月，阿里巴巴对外公布计划增持阿里影业，向其注资12.5亿港元，持股比例由49%提升至50.92%。交易完成后，阿里集团将对阿里影业实现实质控制，并在阿里影业董事会拥有一定的董事席位。此外，实质控制意味着阿里影业将与阿里集团进行

财务并表。

<http://hk.eastmoney.com/a/201903061061538753.html>

#### 新浪公布 18 年及 Q4 财报 广告全年营收达 17.9 亿美元较上年增长 36%

新浪 (SINA.US) 3 月 5 日公布了截至 2018 年 12 月 31 日的第四季度及全年未经审计的财务报告。净营收在美国会计准则和非美国通用会计准则下较上年同期均增长 14%，分别增至 5.730 亿美元和 5.704 亿美元。广告营收较上年同期增长 14%，至 4.843 亿美元。微博 2018 年 12 月的月活跃用户数 (“MAUs”) 达到 4.62 亿，较上年同期净增约 7000 万。微博的月活跃用户数中 93% 为移动端用户。微博 2018 年 12 月平均日活跃用户数 (“DAUs”) 达到 2 亿，较上年同期净增约 2800 万。

[http://sh.qq.com/pc/92a4331846b29658e?cota=3&sign=360\\_e39369d1&refer\\_scene=so\\_54](http://sh.qq.com/pc/92a4331846b29658e?cota=3&sign=360_e39369d1&refer_scene=so_54)

## 四、本周公司公告

### 【中国电影 600977: 关于电影《流浪地球》票房的进展公告】

公司主导投资出品和发行的电影《流浪地球》(以下简称“影片”)已于 2019 年 2 月 5 日起公映。据初步统计,截至 2019 年 3 月 3 日 24 时,影片在中国大陆地区上映 27 日的累计票房收入(含服务费)约为人民币 454,160.12 万元。截至 2019 年 3 月 3 日,公司预计来源于该影片的收益为 27,000 万元-28,000 万元。影片在中国大陆地区的票房收入以各地电影院线正式确认的结算单为准,最终结算数据与当前预估可能略有差异。

### 【掌阅科技 603533: 拟与关联方共同投资设立硬件公司】

公司拟与关联方掌上智汇共同投资设立硬件公司,注册资本 15,000 万元。其中,公司拟以自有资金出资人民币 2,250 万元,占注册资本的 15%;掌上智汇拟出资人民币 12,750 万元,占注册资本的 85%。刘伟平先生持有公司 6.84% 的股份,为公司持股 5% 以上的股东,同时刘伟平先生持有掌上智汇 100% 的股份。本次共同投资设立硬件公司将用于购买掌阅(天津)智能设备有限公司、深圳市掌阅科技有限公司的部分股权,该交易有利于上市公司进一步优化、集中资源,聚焦主营业务的发展,与此同时公司股东借助资金优势,配合上市公司战略服务,支持上市公司在长期规划和短期盈利平衡之下进一步拓展多业态融合。

### 【昆仑万维 300418: 关于全资子公司对外投资的公告】

根据公司的战略发展规划,公司全资子公司霍尔果斯昆诺天勤创业投资有限公司(以下简称“昆诺天勤”)拟以自有资金 5,000 万元人民币投资追觅科技(天津)有限公司(以下简称“追觅科技”),取得追觅科技 11.1607% 的股权,在董事会中占有一个席位。本次投资,是公司践行立足互联网 2.0 核心业务,投资互联网 3.0 (物联网和人工智能)发展战略的重要举措。

### 【吉比特 603444: 控股子公司正式挂牌全国中小企业股份转让系统】

公司近日收到控股子公司厦门雷霆网络科技股份有限公司(以下简称“雷霆股份”)的通知,雷霆股份股票将于 2019 年 3 月 7 日在全国中小企业股份转让系统正式挂牌。证券简称:雷霆股份;证券代码:873228;转让方式:集合竞价转让。公司全资子公司厦门雷霆互动网络有限公司持有雷霆股份 18,000,000 股股票,持股比例为 60%。

### 【万达电影 002739: 2019 年 2 月经营简报】

2019 年 2 月,公司实现票房 14.9 亿元,观影人次 3,034.1 万人次。1-2 月累计票房 21.3 亿元,同比下降 1.74%,累计观影人次 4,516.9 万人次,同比下降 12.37%。截止 2019 年 2 月 28 日,公司拥有已开业直营影院 609 家,5,387 块银幕。

注:除特殊标明来源外,其他来源均来自上市公司公告。

## 五、本周电影市场数据跟踪

根据中国票房网的数据, 2019年第10周(2019年3月4日-2019年3月10日)总票房115651万元(环比增加20.62%); 总观影人次3262万人(环比增加22.4%)。本周新片《惊奇队长》(3月8日上映)以59567万元的夺得周冠军; 《绿皮书》本周排名第二, 周票房18183万; 《驯龙高手3》本周以10057万票房排名第三。

图表 5: 第 10 周票房排名 TOP10 (2019 年 3 月 4 日-2019 年 3 月 10 日)

影片名	票房(万元)	制作发行公司
<b>惊奇队长</b>	59567	漫威影业、中国电影
绿皮书	18183	阿里巴巴影业
驯龙高手 3	10057	中国电影
阿丽塔: 战斗天使	9801	20 世纪福克斯、中国电影
<b>夏目友人帐</b>	8379	-
流浪地球	6595	中国电影、北京文化等
飞驰人生	1210	猫眼文化
疯狂的外星人	311	光线影业
熊出没·原始时代	264	万达电影、华强方特等
我和神马查干	137	-

数据来源: CBO 中国票房网、中航证券金融研究所

(注: 影片名为红色字体的均为当周新片)

图表 6: 下周上映新片 (2019 年 3 月 11 日-2019 年 3 月 17 日)

影片名	上映时间	制作发行公司
那树繁花	2019 年 3 月 12 日	-
小石头下乡记	2019 年 3 月 12 日	-
未来的你	2019 年 3 月 14 日	-
比悲伤更悲伤的故事	2019 年 3 月 14 日	-
今世未了缘	2019 年 3 月 14 日	-
老公去哪了	2019 年 3 月 15 日	-
我的英雄学院: 两位英雄	2019 年 3 月 15 日	-
把哥哥退货可以吗	2019 年 3 月 15 日	-
阳台上	2019 年 3 月 15 日	-
过春天	2019 年 3 月 15 日	-
少女宿舍	2019 年 3 月 15 日	-
江海渔童之巨龟奇缘	2019 年 3 月 16 日	-

数据来源: CBO 中国票房网、中航证券金融研究所

注: 以上电影数据或有调整。

## 投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

- 买入：预计未来六个月总回报超过综合指数增长水平，股价绝对值将会上涨。  
持有：预计未来六个月总回报与综合指数增长相若，股价绝对值通常会上涨。  
卖出：预计未来六个月总回报将低于综合指数增长水平，股价将不会上涨。

我们设定的行业投资评级如下：

- 增持：预计未来六个月行业增长水平高于中国国民经济增长水平。  
中性：预计未来六个月行业增长水平与中国国民经济增长水平相若。  
减持：预计未来六个月行业增长水平低于中国国民经济增长水平。

我们所定义的综合指数，是指该股票所在交易市场的综合指数，如果是在深圳挂牌上市的，则以深圳综合指数的涨跌幅作为参考基准，如果是在上海挂牌上市的，则以上海综合指数的涨跌幅作为参考基准。而我们所指的中国国民经济增长水平是以国家统计局所公布的国民生产总值的增长率作为参考基准。

## 分析师简介

裴伊凡，SAC 执业证书号：S0640516120002，英国格拉斯哥大学经济学硕士，曾就职于中央电视台财经频道，2015年5月加入中航证券金融研究所，从事文化传媒行业研究，覆盖互联网、影视、动漫、游戏、教育、体育等领域。

## 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，本报告清晰、准确地反映了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：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

### 免责声明：

本报告并非针对或意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照只用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为其客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性，而中航证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。并不能依靠本报告以取代行使独立判断。中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所根据的研究或分析。