



2019年03月21日

**增持(维持)**

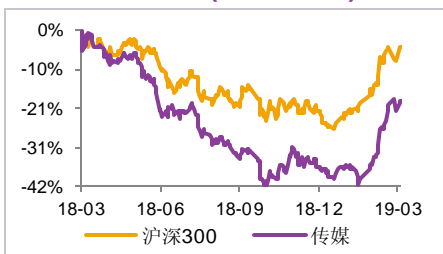
分析师：陈净娴

执业编号：S0300516090001

电话：021-51759911

邮箱：chenzhengxian@lxsec.com

行业表现对比图(近12个月)



资料来源：聚源

## 传媒

# 【联讯传媒】2019年二季度传媒板块策略，基本面与热点题材共振

### 投资要点

#### ◇ 事件

我们于近期发布了 2019 年第二季度传媒板块策略，我们的观点为，基本面与热点题材共振。

#### ◇ 投资要点

- (1) 回顾 1Q19，传媒板块在本轮上涨中呈现后期补涨态势；板块内部风格亦是如此，估值偏低的成熟板块——（移动）游戏后期补涨态势明显。传媒板块具有可选消费（娱乐）和互联网属性，历史资料显示，于牛市中超配有望提升组合 Beta。
- (2) 如果说本轮上涨是牛市中的一个小波段，1Q19 的走势意味着一个波段的结束，后续投资者的看法决定了盘整的时长，盘整后的方向，乃至之后的配置风格。
- (3) 搭配大势，展望 2Q19，我们认为传媒板块的风格为基本面与热点题材共振，仓位的轻重和配置风格对组合收益率至关重要，如对未来风格不甚确定，可采取“先上车，再选座”的方式，于两类标的进行组合配置。

#### ◇ 投资标的

两类标的分别为，(1) 基本面强劲类，该等标的的特质为专注主业，公司所处行业的商业模式具备较高壁垒，公司核心竞争明显，(细分) 市场份额领先，这将保护公司现有盈利水平，也意味着公司目前的 ROE 可以持续，由此可以享有相对较高且稳定的估值中枢。该等标的如光线传媒(300251.SZ, 买入)、分众传媒(002027.SZ, 买入)、万达电影(002739.SZ, 买入)和上海电影(601595.SH, 买入)。(2) 有待发酵的热点题材，传媒板块与移动互联网共生共荣，天生具备互联网属性，如时下热门的爱奇艺(IQ.O, 未评级)、抖音(未上市)和美团点评(03698.HK, 未评级)，A 股相对缺乏纯正的互联网标的，然仍有一些具基本面的品种，如视觉中国(000681.SZ, 买入)。

#### ◇ 风险提示

宏观经济持续下行。



## 分析师简介

陈净娴，2016 年加入联讯证券，现任传媒互联网组长。证书编号：S0300516090001。

## 研究院销售团队

北京	周之音	010-66235704	13901308141	zhouzhiyin@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地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，特此声明。

## 与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

## 股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

### 股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

### 行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。



## 免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司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，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，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或期权交易，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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的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。

## 联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层  
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：[www.lxsec.com](http://www.lxsec.com)