



中航证券金融研究所
分析师 裴伊凡
证券执业证书号 S0640516120002
电话: 0755-83692582
邮箱: peiyf@avicsec.com

文化传媒行业周报:

聚焦细分业绩龙头, 关注媒体融合发展机遇

行业分类: 文化传媒

2019年3月17日

推荐评级 **中性**

基础数据 (2019.3.15)

上证指数	3021.75
沪深300	3745.01
行业指数	724.24
总市值(亿元)	15,636.71
流通A股市值(亿元)	11,493.26
市盈率(TTM, 整体法)	26.59

一年以来行业表现



来源: wind

● 传媒行业市场及个股表现

本周申万传媒板块收于724.24点, 涨幅为2.58%, 在申万一级行业涨跌幅中排名第16, 跑赢沪深300指数。本周各基准指数情况为: 上证综指(1.75%)、深证成指(2.00%)、沪深300(2.39%)、中小板指(1.93%)和创业板指(0.49%)。

本周传媒行业涨幅前五的公司分别为凯撒文化(24.93%)、中广天择(24.40%)、电广传媒(18.72%)、中视传媒(18.52%)、当代东方(17.42%); 跌幅前五的分别为暴风集团(-16.15%)、晨鑫科技(-12.08%)、顺网科技(-10.49%)、印纪传媒(-9.05%)和恺英网络(-8.82%)。

● 核心观点

本周, 受政策面和消息面的双重催化, 投资情绪高涨, 传媒板块涨幅明显, 跑赢创业板和上证。消息面上来看, 据新华社报道, 3月16日出版的第6期《求是》杂志发表习近平总书记的重要文章《加快推动媒体融合发展、构建全媒体传播格局》。文章强调, 推动媒体融合发展、建设全媒体成为我们面临的一项紧迫课题, 要全面把握媒体融合发展的趋势和规律, 要推动媒体融合向纵深发展, 加快构建融为一体、合而为一的全媒体传播格局, 建议重点关注广电行业在媒体融合背景下的改革契机。从行业角度来看, 我们认为随着部门概念个股高位回调, 建议加强风险管控, 持续跟踪业绩支撑的细分行业龙头。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】。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】。

● 电影市场数据跟踪

根据中国票房网的数据, 2019年第11周(2019年3月11日-2019年3月17日)总票房89896万元(环比减少22.35%); 总观影人次2694万人(环比减少17.51%)。本周新片《比悲伤更悲伤的故事》(3月14日上映)以32976万元的夺得周冠军; 《惊奇队长》本周排名第二, 周票房28831万; 《绿皮书》本周以11010万票房排名第三。

● 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

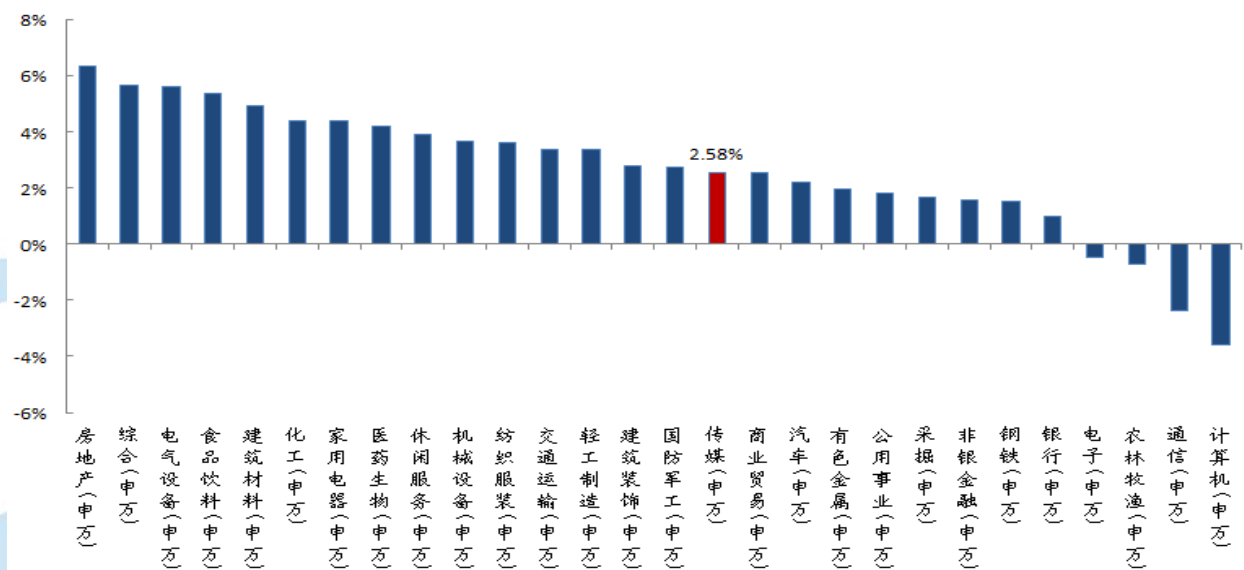
联系地址: 深圳市深南大道3024号航空大厦29楼
公司网址: www.avicsec.com
联系电话: 0755-83692635
传 真: 0755-83688539

一、市场表现回顾（3.11-3.15）

1.1 本周传媒行业位列申万一级行业涨跌幅第 16

本周申万传媒板块收于 724.24 点，涨幅为 2.58%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 16，跑赢沪深 300 指数。本周各基准指数情况为：上证综指（1.75%）、深证成指（2.00%）、沪深 300（2.39%）、中小板指（1.93%）和创业板指（0.49%）。

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 本周传媒行业子版块表现

本周申万传媒子版块涨幅前三的分别为有线电视网络（5.27%）、其他互联网服务（4.81%）、影视动漫（4.18%）。

图表 2：传媒行业子版块涨跌幅排行

指数代码	版块名称	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅	市盈率 PE (TTM) (3月15日)
852224.SI	有线电视网络(申万)	5.27%	30.35%	25.34
852223.SI	其他互联网服务(申万)	4.81%	27.34%	29.41
852242.SI	影视动漫(申万)	4.18%	20.32%	26.47
852244.SI	其他文化传媒(申万)	3.43%	18.74%	82.56
852241.SI	平面媒体(申万)	3.30%	20.79%	22.92
852222.SI	移动互联网服务(申万)	2.96%	23.25%	22.93
852243.SI	营销服务(申万)	2.29%	28.95%	18.98
852221.SI	互联网信息服务(申万)	-0.28%	48.65%	58.25

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凯撒文化(24.93%)、中广天择(24.40%)、电广传媒(18.72%)、中视传媒(18.52%)、当代东方(17.42%); 跌幅前五的分别为暴风集团(-16.15%)、晨鑫科技(-12.08%)、顺网科技(-10.49%)、印纪传媒(-9.05%)和恺英网络(-8.82%)。

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15日)	市盈率 PE(TTM) (3月15日)
002425.SZ	凯撒文化	24.93%	9.12	25.11
603721.SH	中广天择	24.40%	23.71	86.52
000917.SZ	电广传媒	18.72%	10.21	-20.40
600088.SH	中视传媒	18.52%	16.83	71.68
000673.SZ	当代东方	17.42%	6.00	26.66
002558.SZ	巨人网络	16.67%	24.71	41.63
300654.SZ	世纪天鸿	16.02%	25.28	106.57
300226.SZ	上海钢联	15.99%	85.25	112.94
002181.SZ	粤传媒	12.68%	6.40	136.24
600136.SH	当代明诚	12.21%	12.77	29.88

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15日)	市盈率 PE(TTM) (3月15日)
300431.SZ	暴风集团	-16.15%	10.64	-3.22
002447.SZ	晨鑫科技	-12.08%	3.42	-7.80
300113.SZ	顺网科技	-10.49%	16.73	32.31
002143.SZ	印纪传媒	-9.05%	4.02	-3.55
002517.SZ	恺英网络	-8.82%	4.86	63.36
002131.SZ	利欧股份	-8.71%	2.20	-8.53
600633.SH	浙数文化	-8.13%	10.62	27.39
300612.SZ	宣亚国际	-7.61%	23.55	181.13
002095.SZ	生意宝	-7.57%	28.10	214.12
600242.SH	中昌数据	-6.97%	13.34	48.25

数据来源: WIND、中航证券金融研究所

二、本周行业观点

本周,受政策面和消息面的双重催化,投资情绪高涨,传媒版块涨幅明显,跑赢创业板和上证。消息面上来看,据新华社报道,3月16日出版的第6期《求是》杂志发表习近平总书记的重要文章《加快推动媒体融合发展、构建全媒体传播格局》。文章强调,推动媒体融合发展、建设全媒体成为我们面临的一项紧迫课题,要全面把握媒体融合发展的趋势和规律,要推动媒体融合向纵深发展,加快构建融为一体、合而为一的全媒体传播格局,建议重点关注广电行业在媒体融合背景下的改革契机。从行业角度来看,我们

认为随着部门概念个股高位回调，建议加强风险管控，持续跟踪业绩支撑的细分行业龙头。

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

今年网络提速降费规模预计达 1800 亿元

3月15日，国务院总理李克强在回答中外记者提问时明确表示，两年内要基本取消省界高速公路收费站，要求有关部门力争提前实现；网络的提速降费，今年要在过去的基础上再降费20%，预计要让利1800亿元给消费者。今年要再降低一般工商业电价10%。去年，中国移动、中国电信和中国联通三大运营商提前而且超额完成了“提速降费”专项任务，全年共计让利超过1200亿元。

http://www.ce.cn/cysec/tech/gd2012/201903/18/t20190318_31695970.shtml

教育部办公厅关于印发《2019年教育信息化和网络安全工作要点》的通知

《要点》中提到，要规范校园APP的管理和使用。开展校园APP专项调研，摸清底数，研判形势。与网信部门开展联合行动，治理校园APP乱象。研究制定规范校园APP管理的意见，规范第三方校园APP的引入和自主开发校园APP的建设，探索建立规范校园APP管理的长效机制，促进移动互联网有序健康发展。推动落实《教育部办公厅关于严禁有害APP进入中小学校园的通知》，重点加强学习类APP的规范管理。

http://www.gov.cn/xinwen/2019-03/13/content_5373399.htm

百度升级3C维修保障计划 加大赔付力度

近日，百度发布维修行业网民权益保障升级计划，用户在登录百度账号后，点击3C维修广告受到虚假欺诈的情况，能够付一赔三，同时百度承诺将先行赔付。此前，百度和中国家用电器服务维修协会联合发布的《互联网3C维修用户行为报告》，报告指出3C维修通过互联网搜索的需求逐年上升，且年轻化趋势明显，80、90后成为主力军。此外，报告还指出，3C维修行业乱象丛生，难以监管，主要瓶颈在于提

前监控和事后的判断。因此百度升级了维修行业的网民权益保障，加大赔付力度。

http://sh.qihoo.com/pc/9526b1d44ce94b8b3?cota=3&refer_scene=so_1&sign=360_e39369d1

猫眼娱乐 3.9 亿港元收购欢喜传媒 2.37 亿股份

猫眼娱乐发布公告称，公司在 3 月 12 日与欢喜传媒订立认购协议，据此，猫眼娱乐已有条件同意认购，而欢喜传媒已有条件同意按总代价 3.91 亿港元向猫眼配发及发行 2.366 亿股欢喜传媒股份。同时，天津猫眼微影与欢喜传媒签订战略合作协议，微影将就欢喜传媒集团的电影及电视/网剧项目获授优先投资权及独家宣发权，双方亦将联合投资电影及电视/网剧项目。

<http://www.techweb.com.cn/internet/2019-03-13/2727063.shtml>

四、本周公司公告

【粤传媒 002181：拟注销全资子公司】

由于公司全资子公司欧凯公司自设立以来，并未开展实质业务，也未获得其他特殊经营许可，基于公司媒体整合转型的需要，为优化公司资源配置，降低投资风险，公司决定对全资子公司欧凯公司进行清算注销。本次对欧凯公司清算注销后，将不再纳入公司合并报表范围，预计对公司当年业绩不会产生影响，亦不会对公司整体业务发展和生产经营产生重大影响，最终对公司的损益影响以欧凯公司完成清算注销工作后确认的数据为准。

【开元股份 300338：受让公告】

广州牵引力为公司全资子公司恒企教育之控股子公司，注册资本为 1000 万元，其中恒企教育持股 90%，广州启迪持股 10%。根据业务发展的需要，为整合恒企教育业务，有效利用资源，加强恒企教育软件管理，发挥集中管理优势与效益，恒企教育于 2019 年 2 月 25 日召开第一届董事会第二十四次会议，拟同意受让其控股子公司广州牵引力的 13 个软件资产，转让价格按照 2018 年 12 月 31 日广州牵引力的 13 个软件资产的账面净值 5,784,602.75 元作价。

【祥源文化 600576：收购公告】

2019 年 3 月 14 日，公司与其欣签订了《股权转让协议》，收购其所持有的北京其欣然数码科技有限公司（以下简称“其卡通”）41.2%的股权，股权转让价款为 1 元人民币。本次收购完成后，公司将持有标的公司其卡通 41.2%的股权和 51%股权投票权。本次收购是公司为进一步强化“动漫+”战略，做强主营业务，依托公司完善的渠道优势和丰富的运营经验，战略布局动画影视行业，打造视频内容优势，全面推动公司在动漫原创、设计、制作实施，以及动漫版权运营、衍生品开发等领域的发展和产业布局，努力打造原创精品动漫的创作、制作和运营平台。

【三五互联 300051：公司增值电信业务经营许可证获准增加业务经营许可】

近日，公司收到了中华人民共和国工业和信息化部换发的《中华人民共和国增值电信业务经营许可证》（经营许可证编号：A1.B1.B2-20070139），业务种类、服务项目和业务覆盖范围增加了“通过转售方式提供的蜂窝移动通信业务（在全国转售中国移动的蜂窝移动通信业务。）”，有效期至 2022 年 5 月 26 日。本次获准增加业务经营许可后，公司获准经营的业务种类及业务覆盖范围进一步扩大，有助于公司更好地开展移动转售业务。

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11周（2019年3月11日-2019年3月17日）总票房89896万元（环比减少22.35%）；总观影人次2694万人（环比减少17.51%）。本周新片《比悲伤更悲伤的故事》（3月14日上映）以32976万元的夺得周冠军；《惊奇队长》本周排名第二，周票房28831万；《绿皮书》本周以11010万票房排名第三。

图表 5：第 11 周票房排名 TOP10（2019 年 3 月 11 日-2019 年 3 月 17 日）

影片名	票房（万元）	制作发行公司
比悲伤更悲伤的故事	32976	-
惊奇队长	28831	漫威影业、中国电影
绿皮书	11010	阿里巴巴影业
我的英雄学院：两位英雄	3163	-
驯龙高手 3	2909	中国电影
阿丽塔：战斗天使	2608	20 世纪福克斯、中国电影
夏目友人帐	2522	-
流浪地球	2510	中国电影、北京文化等
过春天	595	-
阳台上	343	-

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 18 日-2019 年 3 月 24 日）

影片名	上映时间	制作发行公司
318 号公路	2019 年 3 月 18 日	-
爱无痕	2019 年 3 月 19 日	-
乐高大电影 2	2019 年 3 月 22 日	华纳兄弟、中国电影
地久天长	2019 年 3 月 22 日	-
狂暴凶狮	2019 年 3 月 22 日	中国电影
夜半歌声	2019 年 3 月 22 日	-
老师·好	2019 年 3 月 22 日	-
篮球冠军	2019 年 3 月 22 日	-
波西米亚狂想曲	2019 年 3 月 22 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。