



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:

智慧广电引关注, 版块投资热情不减

行业分类: 文化传媒

2019年3月24日

推荐评级 **中性**

基础数据 (2019.3.22)

上证指数	3104.15
沪深300	3833.80
行业指数	761.34
总市值(亿元)	16,439.35
流通A股市值(亿元)	12,127.71
市盈率(TTM, 整体法)	27.98

一年以来行业表现



来源: wind

● 传媒行业市场及个股表现

本周申万传媒版块收于761.34点, 涨幅为5.12%, 在中万一级行业涨跌幅中排名第5, 跑赢沪深300指数。本周各基准指数情况为: 上证综指(2.73%)、深证成指(3.44%)、沪深300(2.37%)、中小板指(2.72%)和创业板指(1.88%)。

本周传媒行业涨幅前五的公司分别为广电网络(54.82%)、中视传媒(37.79%)、华数传媒(33.94%)、新华网(26.11%)、华闻传媒(24.71%); 跌幅前五的分别为凯撒文化(-5.92%)、华谊嘉信(-5.79%)、星辉娱乐(-4.65%)、广博股份(-4.49%)和视觉中国(-4.32%)。

● 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, 传媒版块涨幅明显, 跑赢创业板和上证。消息面上来看, 3月21日, 中国广播电视网络有限公司与中国中信集团有限公司及阿里巴巴集团分别签署了战略合作框架协议, 共同努力将广电网络打造成新型的媒体融合传输网、数字文化传播网、数字经济基础网和国家战略资源网, “全国一网”融合发展在升级, 叠加5G和超高清相关事件的催化, 广电版块投资热情持续高涨。临近一季报预告密集发布期, 建议择机优选业绩良好的细分行业龙头。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, 建议关注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】。国企版块: 中长期, 在政策的驱动下, 超高清4K+5G的推进和国网成立方向的确立, 关注广电系版块【天威视讯、歌华有线、东方明珠、贵广网络】; 推动媒体融合纵向发展, 关注主流媒体的发展动向【人民网、新华网、中视传媒】。

● 电影市场数据跟踪

根据中国票房网的数据, 2019年第12周(2019年3月18日-2019年3月24日)总票房87745万元(环比减少2.57%); 总观影人次2714万人(环比减少0.52%)。本周《比悲伤更悲伤的故事》以47578万元的蝉联周冠军; 《惊奇队长》本周保持排名第二, 周票房9677万; 新片《老师·好》(3月22日上映)以8266万票房排名第三。

● 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

中航证券金融研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文后的免责声明部分

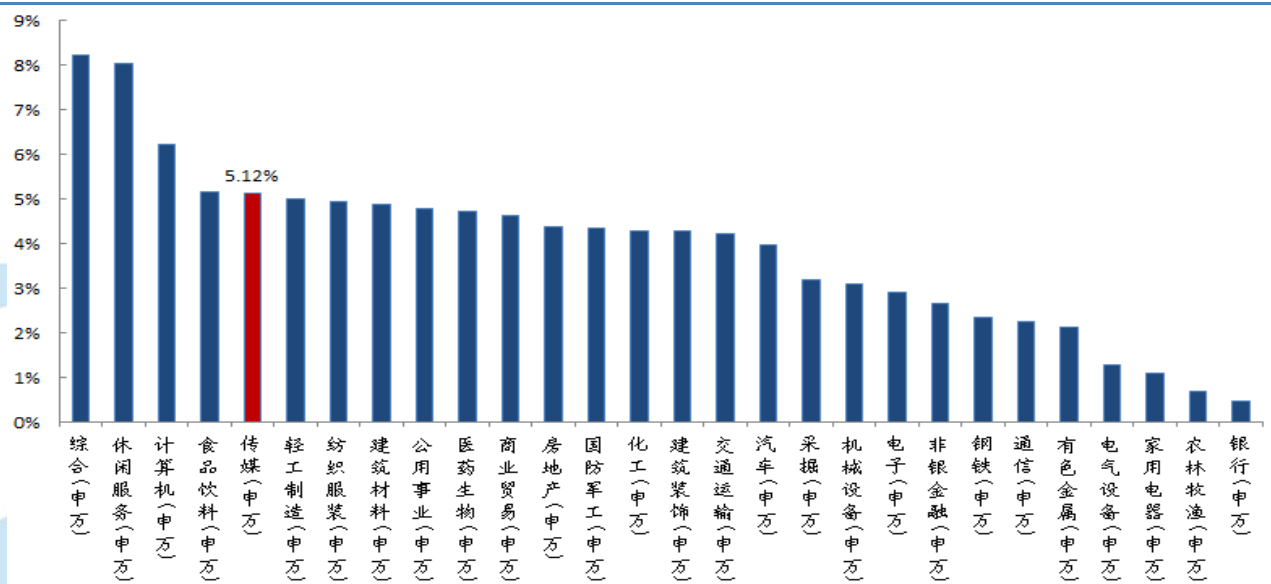
联系地址: 深圳市深南大道3024号航空大厦29楼
公司网址: www.avicsec.com
联系电话: 0755-83692635
传 真: 0755-83688539

一、市场表现回顾（3.18-3.22）

1.1 本周传媒行业位列申万一级行业涨跌幅第 5

本周申万传媒板块收于 761.34 点，涨幅为 5.12%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 5，跑赢沪深 300 指数。本周各基准指数情况为：上证综指（2.73%）、深证成指（3.44%）、沪深 300（2.37%）、中小板指（2.72%）和创业板指（1.88%）。

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（14.59%）、其他文化传媒（10.87%）、平面媒体（8.31%）。

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22日)
852224.SI	有线电视网络(申万)	14.59%	49.37%	29.04
852244.SI	其他文化传媒(申万)	10.87%	31.65%	91.53
852241.SI	平面媒体(申万)	8.31%	30.83%	24.89
852222.SI	移动互联网服务(申万)	3.86%	28.00%	23.62
852221.SI	互联网信息服务(申万)	3.77%	54.27%	60.03
852242.SI	影视动漫(申万)	3.01%	23.93%	27.29
852243.SI	营销服务(申万)	2.70%	32.43%	19.52
852223.SI	其他互联网服务(申万)	-1.20%	25.82%	29.06

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广电网络(54.82%)、中视传媒(37.79%)、华数传媒(33.94%)、新华网(26.11%)、华闻传媒(24.71%); 跌幅前五的分别为凯撒文化(-5.92%)、华谊嘉信(-5.79%)、星辉娱乐(-4.65%)、广博股份(-4.49%)和视觉中国(-4.32%)。

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22日)	市盈率 PE(TTM) (3月22日)
600831.SH	广电网络	54.82%	13.50	52.55
600088.SH	中视传媒	37.79%	23.19	98.76
000156.SZ	华数传媒	33.94%	13.89	30.56
603888.SH	新华网	26.11%	26.66	48.12
000793.SZ	华闻传媒	24.71%	5.35	-80.65
600158.SH	中体产业	23.17%	13.13	132.03
600936.SH	广西广电	21.87%	5.74	57.12
000504.SZ	南华生物	21.48%	16.74	-131.58
600037.SH	歌华有线	20.04%	13.48	26.89
600996.SH	贵广网络	18.23%	12.00	39.06

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22日)	市盈率 PE(TTM) (3月22日)
002425.SZ	凯撒文化	-5.92%	8.58	23.62
300071.SZ	华谊嘉信	-5.79%	4.23	-3.72
300043.SZ	星辉娱乐	-4.65%	6.36	33.18
002103.SZ	广博股份	-4.49%	5.32	-4.28
000681.SZ	视觉中国	-4.32%	27.70	55.72
000673.SZ	当代东方	-3.67%	5.78	25.68
600652.SH	游久游戏	-3.64%	4.77	-8.63
603729.SH	龙韵股份	-3.19%	23.40	47.60
002175.SZ	东方网络	-2.90%	6.70	-11.30
300104.SZ	乐视网	-2.60%	3.00	-5.91

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,3月21日,中国广播电视网络有限公司与中国中信集团有限公司及阿里巴巴集团分别签署了战略合作框架协议,共同努力将广电网络打造成新型的媒体融合传输网、数字文化传播网、数字经济基础网和国家战略资源网,“全国一网”融合发展在升级,叠加5G和超高清相关事件的催化,广电版块投资热情持续高涨。临近一季报预告密集发布期,建议择机优选业绩良好的细分行业龙头。

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，建议关注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】。

2.5 国企版块

中长期，在政策的驱动下，超高清 4K+5G 的推进和国网成立方向的确立，关注广电系版块【天威视讯、歌华有线、东方明珠、贵广网络】；推动媒体融合纵向发展，关注主流媒体的发展动向【人民网、新华网、中视传媒】。

三、本周行业动态

中国国际广播电视信息网络展览会 融合引领视界 智慧连接未来

第二十七届中国国际广播电视信息网络展览会 3 月 21 日上午在北京开幕，反映了在新一轮重大技术革新与转型升级中，我国广播电视取得的突出科技成果，揭示出高清化、移动化、智能化趋势下广播电视智慧发展的创新变革路径。

http://sh.qihoo.com/pc/95df7921ff89efc35?cota=3&sign=360_e39369d1&refer_scene=so_54

华为云举办 2019 香港峰会，发布人工智能、区块链等新服务

华为 3 月 19 日在香港举办 2019 华为云香港峰会，将投入更多技术和资源服务香港及亚太市场，助力香港打造无所不及的智能，以云+AI 助推粤港澳大湾区进入智能时代，共创未来。在峰会上，华为云全球市场总裁邓涛宣布了一系列新举措，包括：华为云企业智能全栈 AI 服务在香港上线，3 月底提供 48 个 AI 服务，包括一站式 AI 开发平台 ModelArts、文字识别 OCR、自然语言处理、视频分析等服务；在香港发布商用区块链服务，利用区块链技术去中心化、不可篡改和可追溯的特点，助力香港打造可信、透明的全球金融和物流中心；在香港发布第三个可用区，华为云成为业界唯一在香港本地部署三个可用区的国际云服务厂商，为香港用户提供安全高可靠、扩展性好、业务部署更灵活的云服务等。

http://sh.qihoo.com/pc/9bd3ec45110755344?cota=4&sign=360_e39369d1&refer_scene=so_54

迪士尼正式收购 21 世纪福克斯

3月19日,21世纪福克斯发文确认被迪士尼正式收购,具体将于北京时间3月20日中午12点02分完成交易。据悉,迪士尼以713亿美元完成此次收购。

<https://ent.qq.com/a/20190320/000850.htm>

阅文集团 2018 年总营收达 50.4 亿元

3月18日,阅文集团(00772.HK)发布2018年全年业绩公告。财报显示,阅文集团2018年营收约为人民币50.383亿元,同比增长23%;全年经营利润达11.15亿人民币,较去年同期增长81.4%,高于市场预期;2018年全年净利约为人民币9.106亿元,同比增长63.7%。在用户数上,平均月活跃用户数由2017年的1.91亿人上升至2018年的2.13亿人。平均月付费用户数基本维持不变,由2017年下半年1060万人变为2018年的1080万人。

<http://www.iimedia.cn/63861.html>

腾讯 2018 年报: 全年净利同比增 19%

3月21日,腾讯控股(00700.HK)发布2018年全年财报。财报显示,第四季度腾讯实现营收848.96亿元,同比增长28%,本公司权益持有人应占盈利为人民币142.29亿元(20.73亿美元),同比下跌32%。非通用会计准则下本公司权益持有人应占盈利为人民币197.30亿元(28.75亿美元),同比增长13%。2018年全年实现总收入为3126.94亿元(455.61亿美元),同比增长32%;净利润774.69亿元(112.88亿美元),同比增长19%。

<http://tech.163.com/19/0321/16/EAQBCN1E00097U7R.html>

四、本周公司公告

【科达股份 600986: 收购公告】

公司拟以人民币7,140.00万元收购杭州好望角车航投资合伙企业(有限合伙)持有的北京智阅网络科技有限公司(以下简称“智阅网络”)10%的股权。本次交易完成后,公司持有智阅网络100%的股权。

【三七互娱 002555: 变更公司名称】

鉴于公司已将汽车板块资产进行了剥离,业务情况已发生了变化,为使公司名称更好地匹配公司的实际情况,结合现阶段公司发展具体情况和未来战略,公司拟将公司名称(中英文)进行变更。具体为拟将公司中文名称由“芜湖顺荣三七互娱网络科技股份有限公司”变更为“芜湖三七互娱网络科技集团股份有限公司”。公司英文名称由“WUHU SHUNRONG SANQI INTERACTIVE ENTERTAINMENT NETWORK TECHNOLOGY CO.,LTD.”变更为“WUHU SANQI INTERACTIVE ENTERTAINMENT NETWORK TECHNOLOGY GROUP CO.,LTD.”(以工商行政主管部门最终核准的公司名称为准)。

【欢瑞世纪 000892: 全资孙公司拟合拍网络大电影】

公司的全资孙公司霍尔果斯欢瑞世纪影视传媒有限公司(以下简称“霍尔果斯欢瑞”)拟与北京七娱世纪文化传媒有限公司(以下简称“七娱世纪”)签订联合投资拍摄网络大电影协议。霍尔果斯欢瑞拟与七娱世纪签署《网络大电影<御龙修仙传2/3>联合投资协议》,共同投资并由七娱世纪负责制作网络大电影《御龙修仙传2/3》,其中霍尔果斯欢瑞投资人民币500万元(伍佰万元整)。

【凤凰传媒 601928: 拟设立控股子公司】

为更好谋划产业布局,拓展公司数据中心业务,公司拟与江苏彩云软件科技有限公司(以下简称“江

苏彩云”)、国网江苏综合能源服务有限公司(以下简称“国网江苏能源”)及江苏凤凰文化贸易集团有限公司(以下简称“凤凰文贸”)等四方签订《江苏凤凰新云网络科技有限公司设立协议书》,共同投资设立江苏凤凰新云网络科技有限公司(暂定名,以工商名称核准确定,以下简称“凤凰新云网络”)。公司以现金出资 5100 万元,占注册资本的 51%。

【骅威文化 002502:拟投资设立全资子公司】

公司基于公司业务发展的需要,拟使用自有资金人民币 3,000 万元投资设立全资子公司骅威医疗健康产业投资(广州)有限公司(以下简称“骅威健康”,暂定名,最终以工商行政管理部门核准登记为准)。

【中文传媒 600373:2018 年度主要经营数据】

2018 年公司出版业务销售码洋 60 亿元(+0.89%),营业收入 28.68 亿元(-1.5%),毛利率 19.66% (+0.03pct);发行业务销售码洋 45.33 亿元(+5.52%),营业收入 41.42 亿元(+7.96%),毛利率 37.59% (+0.27pct);互联网游戏业务营业收入 31.17 亿元(-21.09%),推广营销费用 2.61 亿元,推广费用率 8.37%。

【万达电影 002739:购买资产】

公司拟向万达投资等 20 名交易对方发行股份购买其持有的万达影视 95.7683%的股权,各方协商确定标的资产的交易价格为 10,523,929,472 元。本次交易完成后,公司将直接持有万达影视 95.7683%的股权。

【盛天网络 300494:拟设立全资子公司】

为扩大公司业务规模,根据公司发展战略及市场布局需要,公司拟在湖北省武汉市设立全资子公司,该全资子公司主要从事信息安全类业务,公司持有其 100%股份。

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12周(2019年3月18日-2019年3月24日)总票房87745万元(环比减少2.57%);总观影人次2714万人(环比减少0.52%)。本周《比悲伤更悲伤的故事》以47578万元的蝉联周冠军;《惊奇队长》本周保持排名第二,周票房9677万;新片《老师·好》(3月22日上映)以8266万票房排名第三。

图表 5: 第 12 周票房排名 TOP10 (2019 年 3 月 18 日-2019 年 3 月 24 日)

影片名	票房(万元)	制作发行公司
比悲伤更悲伤的故事	47578	-
惊奇队长	9677	漫威影业、中国电影
老师·好	8266	-
绿皮书	4900	阿里巴巴影业
波西米亚狂想曲	4174	-
狂暴凶狮	3531	中国电影
地久天长	2527	-
乐高大电影 2	1536	华纳兄弟、中国电影
流浪地球	1099	中国电影、北京文化等
驯龙高手 3	1062	中国电影

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 25 日-2019 年 3 月 31 日)

影片名	上映时间	制作发行公司
海市蜃楼	2019 年 3 月 28 日	中国电影
A 测试	2019 年 3 月 28 日	-
致命梦魇	2019 年 3 月 29 日	-
三重威胁之跨国大营救	2019 年 3 月 29 日	-
小飞象	2019 年 3 月 29 日	中国电影
劫数难逃	2019 年 3 月 29 日	-
警告	2019 年 3 月 29 日	中国电影
精灵怪物: 疯狂之旅	2019 年 3 月 29 日	-
人间·喜剧	2019 年 3 月 29 日	万达影视

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。