

传媒

年报一季报将密集发布，关注超预期个股及一季度经济数据趋势

评级：增持（维持）

分析师：康雅雯

执业证书编号：S0740515080001

电话：021-20315097

Email: kangyw@r.qlzq.com.cn

分析师：熊亚威

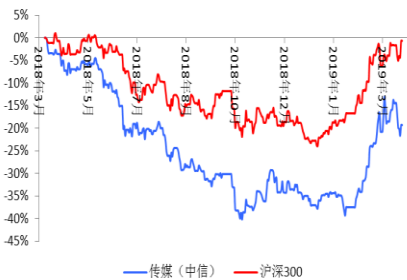
执业证书编号：S0740517090002

Email: xiongyw@r.qlzq.com.cn

基本状况

上市公司数	139
行业总市值(百万元)	1541780.6
行业流通市值(百万元)	1106450.1

行业-市场走势对比



相关报告

- <<【中泰传媒】中文传媒（600373）2018 年报点评：经营现金流净额同比高增，分红比例持续提升>>2019.03.29
- <<【中泰传媒-周观点】“全国一网”加速推进，关注数字营销板块及细分领域龙头>>2019.03.24
- <<【中泰传媒-周观点】风格转换，关注业绩高增长或预期改善的标的>>2019.03.17

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E		
华扬联众	15.8	0.55	0.70	1.09	1.52	28.7	22.64	14.54	10.43	0.26	买入
完美世界	31.9	1.14	1.43	1.78	2.15	27.8	22.32	17.93	14.85	0.73	买入
吉比特	157.	8.48	9.77	10.50	11.92	18.5	16.07	14.95	13.17	2.00	买入
捷成股份	6.71	0.42	0.06	0.47	0.54	16.0	111.8	14.28	12.41	0.02	买入
芒果超媒	44.3	0.07	1.06	1.32	1.71	604.	41.71	33.54	25.91	1.38	未评级
中文传媒	13.8	1.05	1.21	1.37	1.52	13.1	11.50	10.14	9.13	0.75	买入

备注：未评级个股盈利预测来自 wind 一致预期

投资要点

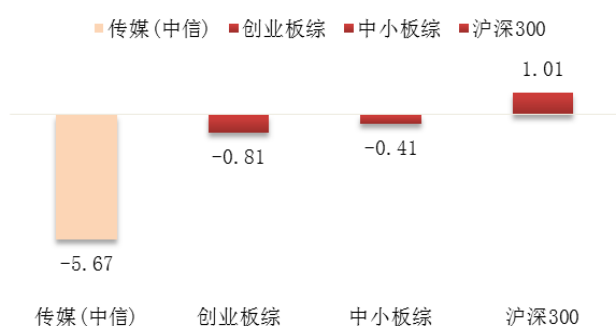
- **【中泰传媒互联网团队一周观点】**本周传媒板块下跌 5.67%，跑输中小板（-0.41%）、创业板（-0.81%）及沪深 300（1.01%），涨幅位于全行业最后一名。
- 本周市场在前四个交易日连续调整，调整幅度较大，周五各大指数迎来大幅反弹，其中创业板上涨 4.10%，中小板上漲 3.95%，上证综指上涨 3.2%。我们认为市场整体仍将延续良好势头，4 月将进入年报与一季报的密集披露期，关注业绩存在超预期机会的个股，回避业绩可能低于预期的个股。一季度经济数据将于 4 月上旬披露，关注存在利好机会的营销等板块。
- **宏观经济预期向好，营销板块迎来估值修复窗口期。**当前国内外对于短期宏观经济的悲观预期不断改善，广告营销行业受宏观经济预期影响较大，预期改善最先受益，带来板块风险偏好提升和估值修复预期，密切关注 4 月上旬将发布的一季度经济数据。同时，抖音、公众号等自媒体对于营销需求不断增长，驱动广告代理平台高速发展，我们预计数字营销行业市场规模全年增速 25%+。重点推荐数字营销龙头华扬联众、蓝色光标、科达股份，持续关注楼宇广告龙头分众传媒。
- **平治信息、完美世界等一季报预计表现亮眼，关注一季报超预期个股。**一季报业绩预告同比上升 30-50%，略超市场预期，主要原因系公司自有阅读平台业务高速增长，且公司强化经营管理之后运营水平有效提升，全年业绩高速增长可期。完美世界发布 2019 年一季度预告，预计归母净利润区间为 4.45 亿~4.85 亿，同比增长区间为 23.57%~34.67%，公司经典 IP 手游《完美世界》由腾讯代理 3 月 6 日上线，而后连续 17 天占据 iOS 畅销榜第一，到目前为止未掉出排行榜前 2，表现超预期。我们建议关注此类一季报业绩存在超预期机会个股。
- **多部大片及北京国际电影节来袭，关注 4 月电影板块投资机会。**4 月电影市场将迎来《复仇者联盟 4》等超 50 部影片，其中悬疑片将成为 4 月的特色，从月初的《调音师》《风中有朵雨做的云》，到 4 月中旬的《秦明·生死语者》《欲念游戏》，再到下旬上映的《双生》《雪暴》等，不同元素组合的悬疑片贯穿整个 4 月。第 9 届北京国际电影节即将于 4 月 13 日至 20 日举办，“北京展映”成为备受瞩目的单元。关注院线板块具有较强竞争优势的万达电影、横店影视。
- **即将进入一季度业绩预告披露期，建议关注业绩稳定增长或预期改善的行业龙头（中泰传媒 4 月金股：华扬联众、完美世界、吉比特）：**
 - 具有较强竞争力的数字营销公司：华扬联众、蓝色光标、科达股份。

- **精品游戏研发公司：**完美世界、吉比特。
- **精品影视内容创作公司：**慈文传媒、唐德影视、华策影视。
- **出版行业优质公司：**中文传媒、中南传媒、山东出版。
- **细分领域龙头：**捷成股份、芒果超媒、平治信息。
- **风险提示：**1) 股市系统性风险；2) 内容持续盈利风险；3) 行业竞争加剧风险。

本周行情：本周传媒板块下跌 5.67%，跑输中小板（-0.41%）、创业板（-0.81%）及沪深 300（1.01%），涨幅位于全行业最后一名。

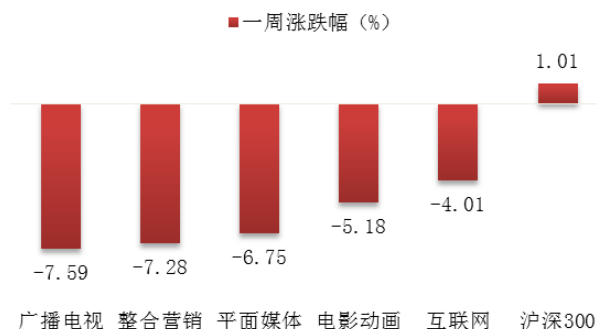
- 本周传媒板块下跌 5.67%，跑输中小板（-0.41%）、创业板（-0.81%）及沪深 300（1.01%），涨幅位于全行业最后一名。
- 从传媒各个细分板块来看，本周细分板块均出现较大调整。广播电视板块与营销板块跌幅均超 7%，分别下跌 7.59%与 7.28%；平面媒体、电影动画、互联网分别下跌 6.75%、5.18%、4.01%。
- 从个股来看，美盛文化上涨 32.0%，位列第一；盛讯达上涨 14.9%，位列第二；晨鑫科技上涨 14.1%，位列第三。个股跌幅前三：世纪天鸿（-32.18%）、广电网络（-17.56%）、中视传媒（-16.39%）。

图表 1：传媒板块 VS 沪深 300、中小盘、创业板



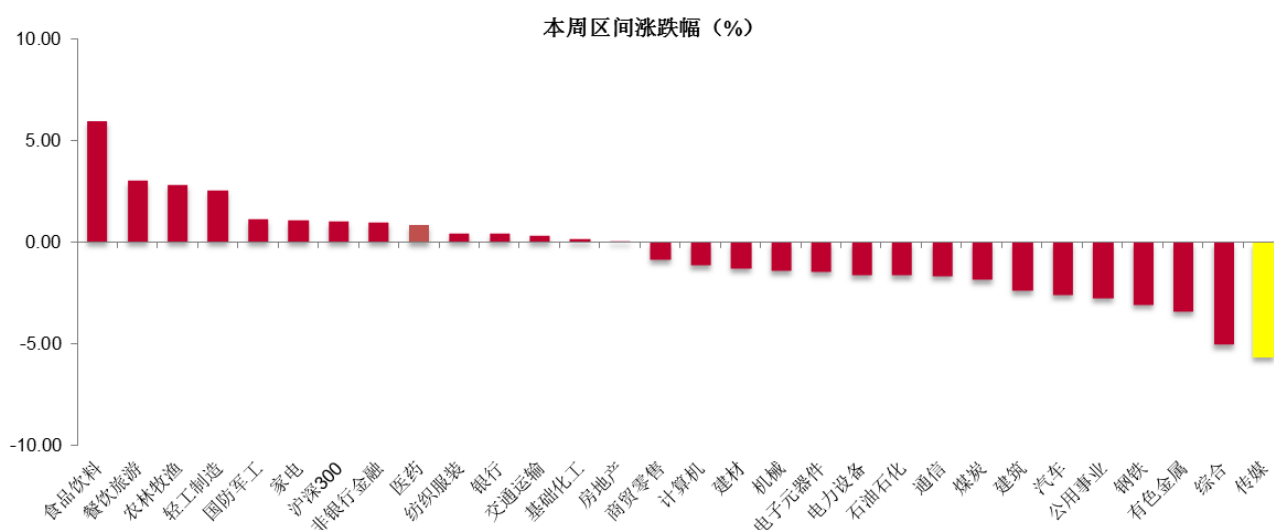
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 2：传媒子版块与沪深 300 周涨跌幅比较



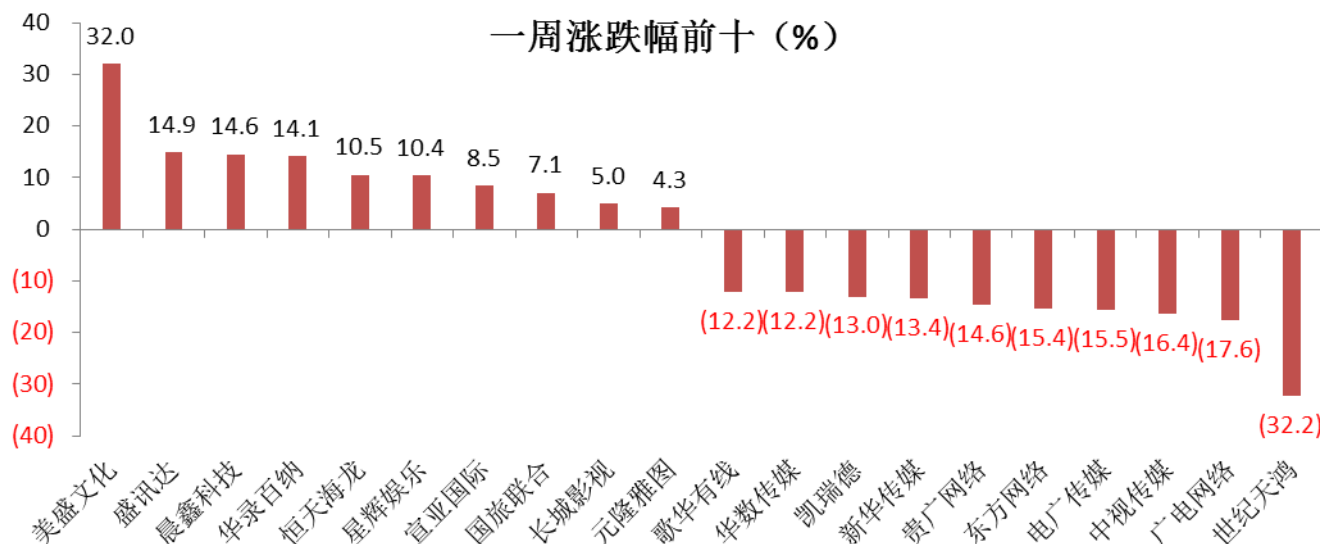
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 3：A 股主要板块一周涨跌幅



来源：Wind，中泰证券研究所

图表 4: A 股传媒与互联网个股一周涨跌幅



来源: Wind, 中泰证券研究所

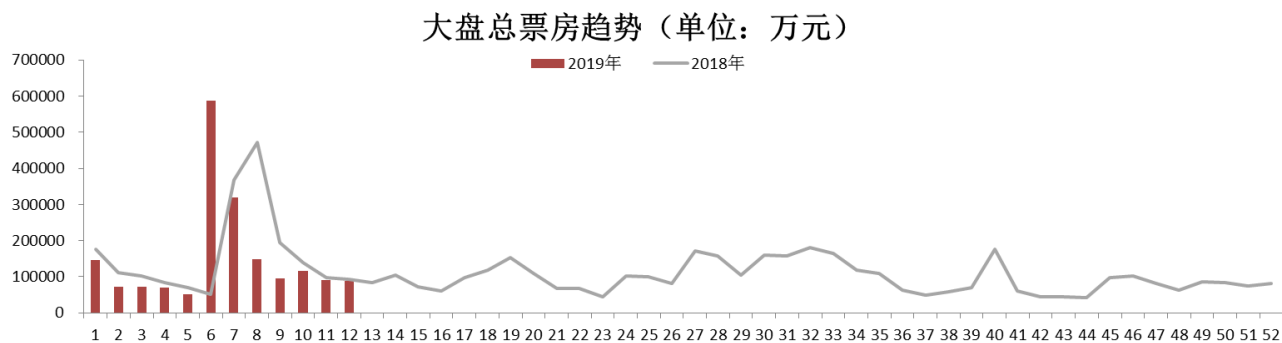
周重点新闻:

- ◇ **《复联 4》内部试映获好评。** 近日, 导演罗素兄弟透露本片在内部试映分数反馈极佳, 是漫威史上试映评分最高的影片之一。本片将于 4 月 24 日在中国内地上映, 26 日于北美上映。此前业界均对本片的票房持乐观态度。(来源: 艺恩 20190330)
- ◇ **“青少年防沉迷系统”试点上线。** 3 月 28 日, 国家网信办指导组织“抖音”“快手”“火山小视频”等短视频平台试点上线青少年防沉迷系统。这是网络短视频领域首次尝试开展青少年防沉迷工作。网信办将于今年 6 月在全国主要网络短视频平台全面推广上线“青少年防沉迷系统”, 并形成统一的行业规范。(来源: 艺恩 20190328)
- ◇ **网易与《绝地求生》开发商提交和解。** 据外媒报道, 《绝地求生》开发商 PUBG 公司和网易方面已经就之前的版权问题提交了和解。2017 年 PUBG 在 steam 平台推出了《绝地求生》, 相隔数月, 网易在美国推出手游《荒野行动》和《终结者 2》。2018 年 PUBG 在美国加州的地方法院起诉了网易旗下的《荒野行动》和《终结者 2》涉嫌侵犯知识产权。(来源: 艺恩 20190328)
- ◇ **爱奇艺正通过可转换债券融资 10.5 亿美元。** 据外媒报道, 爱奇艺正寻求通过可转换债券融资 10.5 亿美元, 这些债券的息票率范围在 2%-2.5%。与上一次期限更低、利息更高的可转换债券相比, 该公司希望降低借款成本。此次融资还拥有高达 1.5 亿美元的超额配售选择权, 意味着总融资规模可能达 12 亿美

元。此次发售可转换债券的价格将在纽约股市周二收盘后宣布。(来源: 艺恩 20190327)

- **周票房数据。**第 12 周 (2019.03.18-2019.03.24): 第 12 周总票房 8.79 亿元, 环比下降 2.54%, 其中《比悲伤更悲伤的故事》以 4.76 亿票房排名第一, 总观影人次 1550.7 万。

图表 5: 2018-2019 周度票房统计



来源: 猫眼, 中泰证券研究所

- **即将上映电影情况:** 3 月即将上映的影片有 51 部。

图表 6: 4 月即将上映电影情况统计

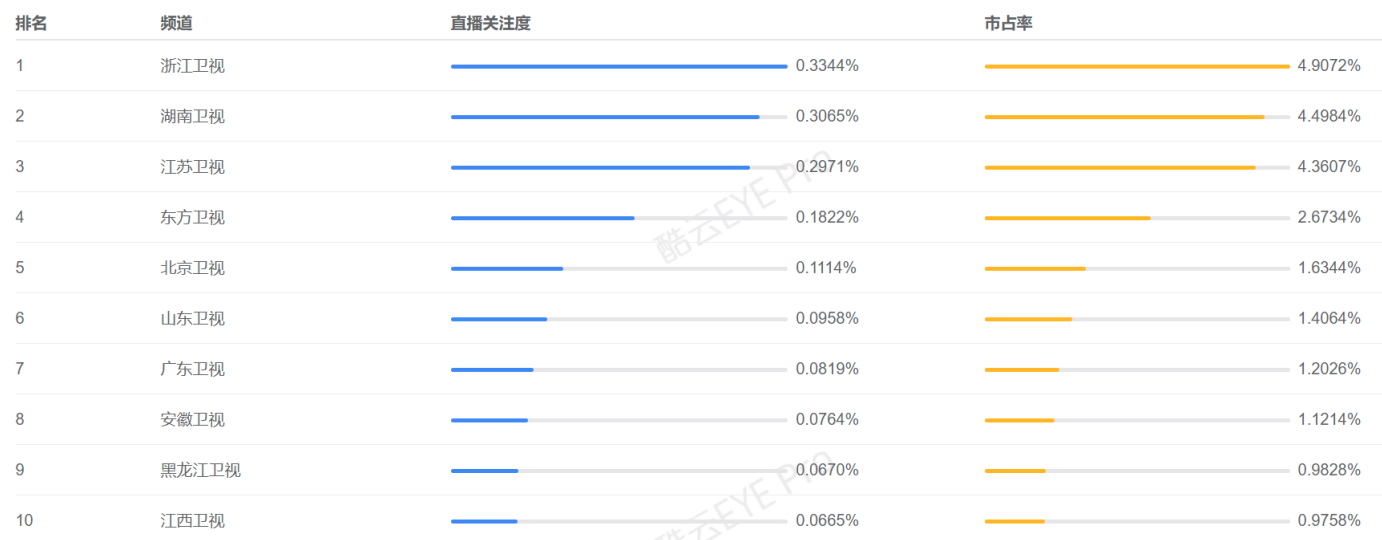
电影名称	题材	上映时间	是否进口
毕业旅行之逍遥骑士	喜剧、青春	4月1日	否
调音师	惊悚、喜剧、犯罪	4月3日	是
风中有朵雨做的云	剧情、悬疑、犯罪	4月4日	否
反贪风暴4	剧情、犯罪、动作	4月4日	否
阴风阵阵	恐怖、惊悚	4月4日	否
守灵	恐怖、惊悚	4月4日	否
源·彩虹	动作、奇幻、冒险	4月5日	是
雷霆沙赞!	动作、奇幻、冒险	4月5日	是
麦兜·我和我妈妈	喜剧、动画、家庭	4月5日	否
长官传奇	传记、历史	4月5日	否
悟空圣诞奇遇记	喜剧、动画	4月5日	否
功夫四侠:勇闯地宫	儿童、动画、冒险	4月5日	否
青蛙王子历险记	喜剧、动画、冒险	4月5日	否
山村怪谈	恐怖、惊悚	4月5日	否
乡村不寂寞	剧情	4月5日	否
难以置信	剧情	4月11日	否
在乎你	爱情	4月12日	否
我的宠物是大象	剧情、喜剧	4月12日	否
秦明·生死语者	犯罪、悬疑	4月12日	否
欲念游戏	剧情、犯罪、悬疑	4月12日	否
原来如此	悬疑、惊悚	4月12日	否
暗语者	悬疑、动作、爱情	4月12日	否
非凡记忆	喜剧、爱情、奇幻	4月12日	否
虫林大作战	喜剧、动画、冒险	4月13日	是
我叫为何	喜剧、爱情	4月18日	否
如影随心	剧情、爱情	4月19日	否
双生	爱情、悬疑	4月19日	否
境·界	动作、奇幻、冒险	4月19日	是
转型团伙	喜剧	4月19日	否
午夜废墟	恐怖、惊悚	4月19日	否
北斗风云	战争	4月19日	否
Hello 北京	纪录片	4月19日	否
神奇乐园历险记	喜剧、动画、冒险	4月19日	是
巴比龙	剧情、传记、犯罪	4月19日	是
岭上花开	剧情	4月19日	否
狗眼看人心	剧情、家庭	4月20日	否
复仇者联盟4:终局之战	动作、冒险、科幻	4月24日	是
撞死了一只羊	剧情	4月26日	否
动物出击	科幻、冒险	4月26日	否
雪暴	动作、犯罪、悬疑	4月26日	否
魔音谷	剧情	4月26日	否
我在社区当片儿警	剧情	4月26日	否
空天战队之星兽大战	动画、冒险	4月27日	否
武陵山上的星光	剧情	4月27日	否
动物出击	冒险、科幻	4月30日	否
雪暴	悬疑、犯罪	4月30日	否
九克拉战栗	恐怖	4月30日	否
进京城	剧情、历史、古装	4月	否
本回家了	剧情	4月	是
一个母亲的复仇	剧情、犯罪	4月	是
冰雪女王4:魔镜世界	动画、奇幻、冒险	4月	是

来源:猫眼电影,中泰证券研究所

- **电视剧、综艺收视率、网络点击量。电视剧、综艺收视率、网络点击量。**上周根据酷云数据显示,浙江卫视、湖南卫视、江苏卫视排名收视率前三,市占率分别为4.91%、4.50%、4.36%。根据云合数据,电视剧播放量来看,《都挺好》、《青春斗》《招摇》排名前三,网络剧播放量排名前三的分别为《新版倚天屠龙记》、

《黄金瞳》、《夜空中最闪亮的星》；电视综艺播放量排名来看，《王牌对王牌第四季》、《最强大脑之燃烧吧大脑第二季》、《声临其境第二季》排名前三；网络综艺播放量排名前三的分别为《青春有你》、《妻子的浪漫旅行第二季》、《密室大逃脱》。

图表 7: 省级卫视周收视率排名



来源: 酷云数据、中泰证券研究所

图表 8: 9 周网络电视剧播放量排名

片名	正片有效播放市场占有率	日前台点击量
1 都挺好	19.33%	1.14亿*
2 青春斗	8.17%	1.22亿*
3 招摇	4.36%	-
4 推手	2.39%	3403万*
5 春暖花又开	1.73%	1540万*
6 芝麻胡同	1.62%	1294万*
7 重耳传奇	1.38%	1101万*
8 只为遇见你	1.16%	2508万*
9 小女花不弃	0.96%	920万*
10 让我听懂你的语言	0.95%	1085万*

来源: 云合数据、中泰证券研究所










图表 9: 9 周网络综艺播放量排名

片名	正片有效播放市场占有率	日前台点击量
1 新版倚天屠龙记	18.48%	1.36亿
2 黄金瞳	13.42%	-
3 夜空中最闪亮的星	8.44%	6750万*
4 爱上北斗星男友	5.02%	-
5 独孤皇后	3.69%	760万*
6 暗黑者3	3.41%	2239万
7 东宫	3.07%	-
8 冷案	2.85%	6240万
9 大宋北斗司	2.42%	928万*
10 乡村爱情11	2.26%	-

来源: 云合数据、中泰证券研究所

- **IOS 免费榜及畅销榜排名。**免费榜中,《消灭病毒-你的解压神器》登至榜首,腾讯旗下的《绝地求生: 刺激战场》下降至第二,《滚动的天空 2》排名第三。畅销榜中《王者荣耀》重返榜首,《完美世界》和《梦幻西游》位列第二和第三名。

图表 10: IOS 免费榜排名

免费榜		竞争趋势	更多
数据更新时间: 20:25			
1	 消灭病毒-你的解压神器 街机游戏:1名 Kunpo	▲2	
2	 绝地求生: 刺激战场 动作游戏:1名 Tencent Mobile Ga...	▼1	
3	 滚动的天空2 音乐:1名 Cheetah Technology Co...	▲31	
4	 我飞刀玩得贼6 聚会游戏:1名 SleeeeeeFly Studios	▼2	
5	 工厂大亨 模拟游戏:1名 Cheetah Technolog...	▼1	
6	 王者荣耀 动作游戏:3名 Tencent Mobile Ga...		
7	 山海经异兽传说 动作游戏:4名 Zhengzhou Chuang...		
8	 众神之游戏 策略游戏:4名 Foursaken Media		
9	 香肠派对 动作游戏:6名 X.D. Network Inc.		
10	 灵域尘缘 动作游戏:7名 Marta Shetty	▲1	

来源: Appannie, 中泰证券研究所

图表 11: IOS 畅销榜排名

畅销榜		竞争趋势	更多
数据更新时间: 20:25			
1	 王者荣耀 动作游戏:1名 Tencent Mobile Games		霸榜2天
2	 完美世界 角色扮演:1名 Tencent Mobile Ga...		
3	 梦幻西游 动作游戏:2名 网易移动游戏		
4	 明日之后 角色扮演:3名 网易移动游戏		
5	 大话西游 角色扮演:4名 网易移动游戏	▲3	
6	 天龙八部手游 动作游戏:4名 Tencent Mobile Ga...	▲1	
7	 一刀传世-跨服战 动作游戏:5名 Guangzhou 37WAN...	▼2	
8	 QQ飞车 竞速游戏:1名 Tencent Mobile Ga...	▼2	
9	 开心消消乐®-五周年福利... 益智解谜:1名 乐元素	▲4	
10	 神武3 策略游戏:2名 Guangzhou Duoyi ...	▲4	

来源: Appannie, 中泰证券研究所

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。

重要声明:

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 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。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户, 不构成客户私人咨询建议。

市场有风险, 投资需谨慎。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“中泰证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。