

文化传媒行业周报:

正值业绩披露期, 积极布局业绩突出标的

行业分类: 文化传媒

2019年3月31日

推荐评级	中性
------	----

基础数据 (2019. 3. 29)

上证指数	3090.76
沪深300	3872.34
行业指数	718.32
总市值(亿元)	15,680.13
流通A股市值(亿元)	11,483.05
市盈率(TTM, 整体法)	26.54

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718.32点, 跌幅为5.65%, 在申万一级行业涨跌幅中排名第27, 跑输沪深300指数。本周各基准指数情况为: 上证综指(-0.43%)、深证成指(0.28%)、沪深300(1.01%)、中小板指(0.20%)和创业板指(-0.02%)。本周传媒行业涨幅前五的公司分别为美盛文化(32.05%)、盛讯达(14.90%)、晨鑫科技(14.56%)、华录百纳(14.15%)、星辉娱乐(10.38%); 跌幅前五的分别为世纪天鸿(-32.18%)、ST天润(-18.08%)、广电网络(-17.56%)、中视传媒(-16.39%)和电广传媒(-15.51%)。

核心观点

本周, 传媒板块继上周大涨之后回调明显, 整体市场风险偏好下降, 之前涨幅居多的广电板块跌幅靠前。基于国家战略的定位, 中长期我们依旧看好5G和广电板块的应用空间, 等待后续事件的催化。上周业绩预告已经陆续发布, 建议持续关注业绩有望超预期的优质个股, 择机布局低估子版块。从2018年的业绩快报中看出, 游戏公司表现可圈可点, 市场需求较为旺盛, 随着5G的推进, 行业有望颠覆传统的场景模式, 推动版块估值的持续提升。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。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】。

● 电影市场数据跟踪

根据中国票房网的数据, 2019年第13周(2019年3月25日-2019年3月31日)总票房57151万元(环比减少34.93%); 总观影人次1691万人(环比减少37.76%)。本周《老师·好》以13452万元的夺得周冠军; 《比悲伤更悲伤的故事》本周排名第二, 周票房10529万; 新片《小飞象》(3月29日上映)以7206万票房排名第三。

● 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

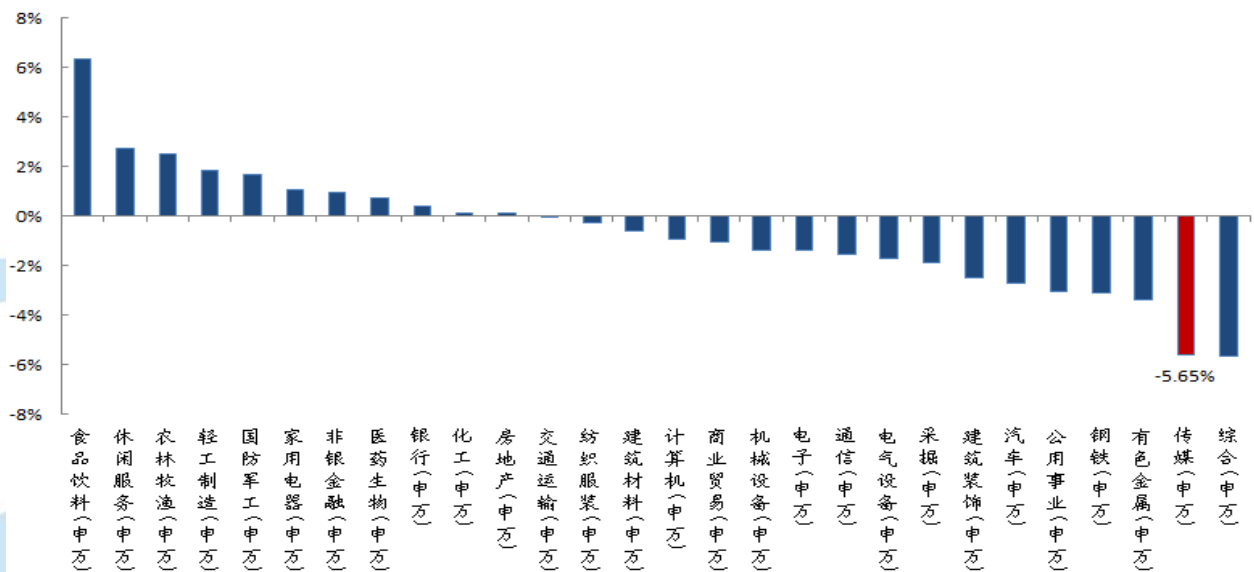
联系地址: 深圳市深南大道3024号航空大厦29楼
 公司网址: www.avicsec.com
 联系电话: 0755-83692635
 传 真: 0755-83688539

一、市场表现回顾（3.25-3.29）

1.1 本周传媒行业位列申万一级行业涨跌幅第 27

本周申万传媒板块收于 718.32 点，跌幅为 5.65%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 27，跑输沪深 300 指数。本周各基准指数情况为：上证综指（-0.43%）、深证成指（0.28%）、沪深 300（1.01%）、中小板指（0.20%）和创业板指（-0.02%）。

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跌全部下跌，跌幅前三的分别为有线电视网络（-10.62%）、平面媒体（-7.03%）、营销服务（-6.90%）。

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29日)
852224.SI	有线电视网络(申万)	-10.62%	33.51%	25.96
852241.SI	平面媒体(申万)	-7.03%	21.64%	22.97
852243.SI	营销服务(申万)	-6.90%	23.29%	18.27
852244.SI	其他文化传媒(申万)	-5.66%	24.20%	87.88
852242.SI	影视动漫(申万)	-4.36%	18.52%	26.13
852222.SI	移动互联网服务(申万)	-4.34%	22.44%	22.95
852223.SI	其他互联网服务(申万)	-3.99%	20.80%	27.90
852221.SI	互联网信息服务(申万)	-3.26%	49.24%	58.71

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美盛文化(32.05%)、盛讯达(14.90%)、晨鑫科技(14.56%)、华录百纳(14.15%)、星辉娱乐(10.38%); 跌幅前五的分别为世纪天鸿(-32.18%)、ST 天润(-18.08%)、广电网络(-17.56%)、中视传媒(-16.39%)和电广传媒(-15.51%)。

图表 3: 本周传媒版块涨幅排名居前个股 (剔除新股)

证券代码	证券简称	本周涨跌幅	收盘价(元) (3月29日)	市盈率 PE(TTM) (3月29日)
002699.SZ	美盛文化	32.05%	9.60	64.33
300518.SZ	盛讯达	14.90%	32.23	261.33
002447.SZ	晨鑫科技	14.56%	4.17	-9.51
300291.SZ	华录百纳	14.15%	7.10	-1.71
300043.SZ	星辉娱乐	10.38%	7.02	36.63
300612.SZ	宣亚国际	8.50%	26.04	200.29
600381.SH	青海春天	5.92%	7.87	24.68
600455.SH	博通股份	4.99%	28.18	1375.16
002071.SZ	长城影视	4.96%	5.71	-8.45
002878.SZ	元隆雅图	4.31%	30.04	43.22

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29日)	市盈率 PE(TTM) (3月29日)
300654.SZ	世纪天鸿	-32.18%	18.65	78.62
002113.SZ	ST 天润	-18.08%	3.67	-15.34
600831.SH	广电网络	-17.56%	11.13	43.33
600088.SH	中视传媒	-16.39%	19.39	82.58
000917.SZ	电广传媒	-15.51%	9.04	-18.06
002175.SZ	东方网络	-15.37%	5.67	-9.56
600996.SH	贵广网络	-14.58%	10.25	33.36
600825.SH	新华传媒	-13.37%	6.74	186.84
600936.SH	广西广电	-12.54%	5.02	49.96
000156.SZ	华数传媒	-12.24%	12.19	27.12

数据来源: WIND、中航证券金融研究所

二、本周行业观点

本周, 传媒版块继上周大涨之后回调明显, 整体市场风险偏好下降, 之前涨幅居多的广电版块跌幅靠前。基于国家战略的定位, 中长期我们依旧看好 5G 和广电版块的应用空间, 等待后续事件的催化。上周业绩预告已经陆续发布, 建议持续关注业绩有望超预期的优质个股, 择机布局低估子版块。从 2018 年的业绩快报中看出, 游戏公司表现可圈可点, 市场需求较为旺盛, 随着 5G 的推进, 行业有望颠覆传统的场景模式, 推动版块估值的继续提升。

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

国家广播电视总局召开全国 IPTV 建设管理工作会议

3月27日，国家广播电视总局在北京召开全国IPTV建设管理工作会议。会议总结IPTV建设管理取得的成绩，分析存在的问题，进一步统一思想、提高认识，安排部署下一步工作任务，促进IPTV持续健康发展。

<http://news.cri.cn/20190327/a8406a73-f491-3b3e-2801-47852284b9a7.html>

国家网信办组织网络短视频平台试点青少年防沉迷工作

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，对于呵护未成年人健康成长、行业履行社会责任、营造良好网络环境具有创新性意义。此次上线试运行的“青少年防沉迷系统”内置于短视频应用中，用户每日首次启动应用时，系统将进行弹窗提示，引导家长及青少年选择“青少年模式”，使用更加方便。进入“青少年模式”后，用户使用时段受限、服务功能受限、在线时长受限，且只能访问青少年专属内容池。系统还将试点通过地理位置判定、用户行为分析等技术手段筛选甄别农村地区留守儿童用户，并自动切换到“青少年模式”。

http://jc.sxgov.cn/content/2019-03/29/content_9347880.htm

2019年春季北京电视节目交易会

2019年春季北京电视节目交易会将于3月26日—28日在北京举办。春季北京电视节目交易会是中国规模最大、效率最高的电视节目交易市场。作为海内外电视节目制作、传播、管理、学术等专业人士高度聚集的行业盛会，已走过了12个年头。据悉，本届交易会以“守正创新，推动电视剧高质量发展”为主题，充分发挥交易会“风向标、晴雨表”的地位和作用。截至目前，本届交易会预计参展机构约460家，参展剧目约900部，注册参会总人数3500余人。

<http://www.chinanews.com/y1/2019/03-25/8789765.shtml>

2018年全球票房411亿美元创新高

日前，美国电影协会（MPAA）发布了2018年全球电影市场数据报告，并以北美影市数据为核心解析了去年全球电影市场的变化。数据显示，2018年全球票房达411亿美元，较2017年上升1%。其中北美票房119亿美元，较2017年上升7%；海外票房292亿美元，较2017年下降1%。2018年海外市场中票房表现最好的三个国家分别为中国（90亿美元）、日本（20亿美元）、英国（17亿美元）。

<http://news.mtime.com/2019/03/24/1590280.html>

中宣部明确2019年主题出版五方面重点

中宣部日前下发通知，就2019年主题出版工作作出要求，明确了五方面选题重点：抓好首要政治任务，加强习近平新时代中国特色社会主义思想的研究阐释。聚焦聚力工作主线，为庆祝新中国成立70周年营造浓厚氛围。紧紧围绕宣传阐释中央精神和重大决策部署，推动经济社会改革发展。牢牢扭住培养担当民族复兴大任的时代新人这一重要职责，深化社会主义核心价值观宣传阐释。充分展示真实立体全面的中国，不断提升中华文化影响力。同时，要继续做好2020年全面建成小康社会、中国共产党成立100周年等未来两年重点选题的规划出版工作。

<http://www.nationalreading.gov.cn/ReadBook/contents/6271/395896.shtml>

今年将加大对数字出版精品扶持力度

3月27日，以“开拓创新再出发”为主题的2019新闻出版单位数字出版工作交流会暨数字出版部门主任联盟会在京召开。为期两天的会议由主题论坛与分组交流研讨组成。在当天下午的主题论坛上，中宣部出版局研究处处长蒋建民表示，数字出版工作将强化顶层设计，突出问题导向、效果导向和需求导向，明确目标方向、结构布局、主要任务和措施抓手，完善支撑保障体系，推介数字化转型升级示范单位，加大对数字出版精品的扶持力度，开展“书香中国e阅读”活动，推动出版单位数字化转型升级和融合发展。

<http://www.nationalreading.gov.cn/ReadBook/contents/6271/396047.shtml>

四、本周公司公告

4.1 重点关注公司年报、业绩预告

【中文传媒 600373: 2018 年年报】

公司 2018 年度营业收入 115.13 亿元 (-13.48%)，实现归母净利润 16.19 亿元 (+11.53%)，实现扣非净利润 14.63 亿元 (+7.47%)，基本每股收益 1.18 元/股 (+12.38%)。

【奥飞娱乐 002292: 2019 年第一季度业绩预告】

公司 2019 年第一季度预计归母净利润盈利 5575 万元-6504.16 万元，同比增长 20%-40%。

【分众传媒 002027: 2019 年第一季度业绩预告】

公司 2019 年第一季度预计归母净利润盈利 30186.51 万元-42261.11 万元，同比下降 65%-75%。

【慈文传媒 002343: 2019 年第一季度业绩预告】

公司 2019 年第一季度预计归母净利润盈利 500 万元-1500 万元，同比下降 82.83%-94.28%。

4.2 其他公司公告

【蓝色光标 300058: 全资子公司出售所持股权】

公司全资子公司蓝色光标国际传播集团有限公司(以下简称“蓝标国际”)拟与 Leading Smart Holdings Limited(以下简称“汇智”)签订《股份回购协议》，由汇智以 42,870,752.40 美元 1(折合人民币 286,993,964.87 元)的对价回购蓝标国际持有的汇智的全部股权，即 3,237,803 股股份，占比 5.2401%。本次回购对价以标的公司最新估值 818,128,517 美元为定价依据。本次回购完成后，蓝标国际将不再持有汇智股权。

【宣亚国际 300612: 关于全资子公司签署《股权认购协议》的公告】

基于公司的经营战略及业务发展需要，宣亚国际全资子公司宣亚国际有限公司(以下简称“宣亚美国”)与 RMDS Lab Inc.(译为“RMDS 实验室股份有限公司”，以下简称“RMDS”)于 2019 年 3 月 24 日在美国签署了《宣亚国际有限公司与 RMDS 实验室股份有限公司的股权认购协议》，经双方友好协商并达成一致意见，宣亚美国拟以 300 万美元(约合 2,100 万元人民币)认购 RMDS 发行的 300 万股股份并占 RMDS 总股份数的 30%。

【美盛文化 002699: 控股股东及其实际控制人签署《股份转让框架协议》】

公司于 2019 年 3 月 27 日收到控股股东美盛控股集团有限公司(以下简称“美盛控股”)及其实际控制人赵小强先生的通知，美盛控股及其实际控制人与中合国信(杭州)实业发展有限公司(以下简称“中合国信”)、宁波锋尚融房投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“锋尚融房”)、西安明丰置业有限公司(以下简称“西安明丰”)及深圳前海欧米茄资产管理有限公司(以下简称“前海欧米茄”)四方于 2019 年 3 月 27 日分别签署了 4 份《股份转让框架协议》，合计拟转让上市公司 40.1%股份。本协议仅为框架协议，双方尚未签署正式的股权转让协议。该事项可能导致公司控制权发生变更。

【开元股份 300338: 公司所属行业分类变更】

由于公司在实施完成重大资产重组后，主营业务在原来单一的煤质检测仪器设备的研发、生产、销售与服务业务基础上增加了面向教育的职业教育培训业务。2017 年度，面向教育业务收入占公司营业收入比例为 63.64%，仪器仪表业务收入占公司营业收入比例为 36.36%。根据相关规定，公司所属行业类别由“制造业”之下的“仪器仪表制造业”(C40)变更为教育(P82)。

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13周（2019年3月25日-2019年3月31日）总票房57151万元（环比减少34.93%）；总观影人次1691万人（环比减少37.76%）。本周《老师·好》以13452万元的夺得周冠军；《比悲伤更悲伤的故事》本周排名第二，周票房10529万；新片《小飞象》（3月29日上映）以7206万票房排名第三。

图表 5：第 12 周票房排名 TOP10（2019 年 3 月 25 日-2019 年 3 月 31 日）

影片名	票房（万元）	制作发行公司
老师·好	13452	-
比悲伤更悲伤的故事	10529	-
小飞象	7206	中国电影
海市蜃楼	6530	中国电影
人间·喜剧	5614	万达影视
惊奇队长	3701	漫威影业、中国电影
波西米亚狂想曲	3354	-
绿皮书	1541	阿里巴巴影业
地久天长	1310	-
狂暴凶狮	876	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 4 月 1 日-2019 年 4 月 7 日）

影片名	上映时间	制作发行公司
毕业旅行之逍遥骑士	2019 年 4 月 1 日	-
隐藏	2019 年 4 月 2 日	-
调音师	2019 年 4 月 3 日	中国电影
反贪风暴 4	2019 年 4 月 4 日	猫眼微影
风中有朵雨做的云	2019 年 4 月 4 日	-
守灵	2019 年 4 月 4 日	-
无痛侠	2019 年 4 月 4 日	-
奇迹：追逐彩虹	2019 年 4 月 5 日	-
山村怪谈	2019 年 4 月 5 日	-
猫公主苏菲	2019 年 4 月 5 日	-
悟空圣诞奇遇记	2019 年 4 月 5 日	-
功夫四侠：勇闯地宫	2019 年 4 月 5 日	-
青蛙王子历险记	2019 年 4 月 5 日	-
雷霆沙赞！	2019 年 4 月 5 日	中国电影
长官传奇	2019 年 4 月 5 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。