

行业周报 (第十四周)

2019年04月07日

行业评级:

传媒 增持 (维持)

许娟 执业证书编号: S0570513070010
研究员 0755-82492321
xujuan8971@htsc.com

周钊 执业证书编号: S0570517070006
研究员 010-56793958
zhouzhao@htsc.com

吕默馨 执业证书编号: S0570519030002
研究员 0755-23952835
lvmoxin@htsc.com

本周观点: 关注业绩预告靓丽标的和媒体融合受益的国有媒体集团

我们建议从以下几条逻辑寻找行业投资机会: 1) 围绕业绩表现, 关注业绩预告业绩优秀的蓝色光标、完美世界、凯撒文化、东方财富、奥飞娱乐; 2) 媒体融合概念上周受消息催化有所表现, 从国家的媒体融合发展战略以及 5G 相关的事件驱动出发, 后续国有媒体集团和广电板块或将有持续性的利好落地, 关注人民网、新华网、中视传媒、中南传媒、湖北广电、江苏有线、东方明珠、贵广网络、广电网络等; 3) 从业绩快报看, 龙头游戏公司表现较亮眼; 随着 5G 的推进, 新的游戏模式的探索将持续涌现, 板块估值中枢有望提升; 关注完美世界、宝通科技、游族网络等。

子行业观点

1) 电影: 关注中国电影、北京文化; 2) 游戏: 关注完美世界、宝通科技; 3) 出版/阅读: 关注质地优良的凤凰传媒、中南传媒; 4) 营销: 关注拥有护城河的生活圈媒体分众传媒; 5) 视频网站: 关注具备自制内容优势的芒果超媒。

重点公司及动态

浙数传媒: 公司披露 2018 年年报, 实现收入 19.10 亿元, 同比增长 17%; 归母净利润 4.78 亿元, 同比下降 71%; 扣非归母净利润 2.49 亿元, 同比增长 32%, 每 10 股派发现金红利 0.8 元。

风险提示: 政策监管的不确定性; 影视及游戏产品业绩可能不达预期。

一周涨幅前十公司

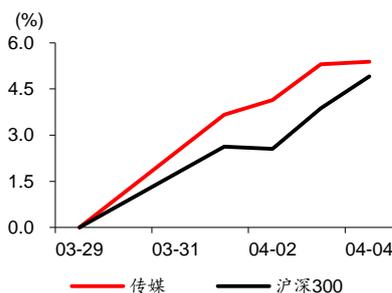
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
每日互动	300766.SZ	46.41
骅威文化	002502.SZ	21.16
新华网	603888.SH	16.34
中视传媒	600088.SH	15.27
中国科传	601858.SH	15.02
掌阅科技	603533.SH	13.97
*ST 巴士	002188.SZ	13.38
分众传媒	002027.SZ	13.08
力盛赛车	002858.SZ	11.87
华谊嘉信	300071.SZ	9.87

一周跌幅前十公司

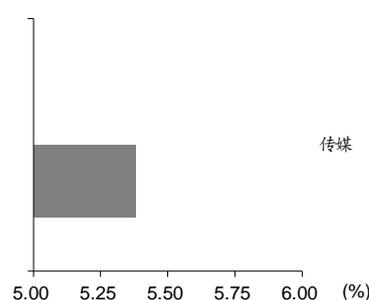
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
乐视网	300104.SZ	(4.23)
完美世界	002624.SZ	(4.14)
盛讯达	300518.SZ	(3.94)
星辉娱乐	300043.SZ	(3.70)
华录百纳	300291.SZ	(3.52)
美盛文化	002699.SZ	(2.50)
慈文传媒	002343.SZ	(1.76)
电广传媒	000917.SZ	(1.66)
新华文轩	601811.SH	(1.51)
华闻传媒	000793.SZ	(1.28)

资料来源: 华泰证券研究所

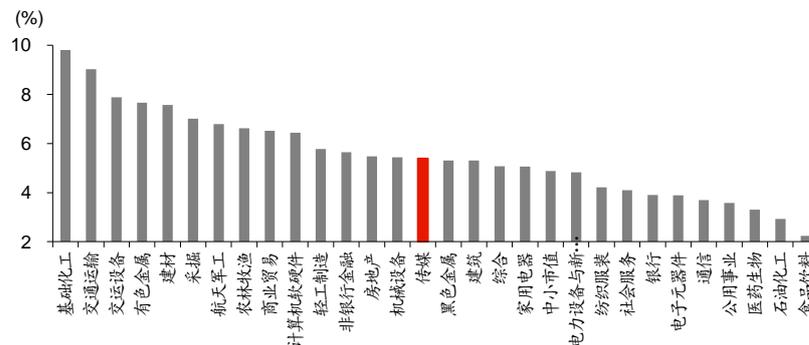
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

公司名称	公司代码	评级	04月04日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
东方明珠	600637.SH	增持	12.89	13.70~14.90	0.65	0.65	0.62	0.62	19.83	19.83	20.79	20.79
凤凰传媒	601928.SH	买入	8.77	8.96~9.60	0.46	0.55	0.64	0.71	19.07	15.95	13.70	12.35
新华文轩	601811.SH	增持	14.37	14.94~15.77	0.75	0.76	0.83	0.93	19.16	18.91	17.31	15.45

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

4月1日至4月4日，传媒（中信）指数上涨5.26%，日均成交额环比上升36.71%。上证综指周涨幅5.04%，深证成指周涨幅5.14%，创业板指涨幅4.94%。传媒板块指数相对创业板跑赢0.32 pct。

上周传媒板块涨幅居于各行业中游。个股方面涨幅前五的分别为每日互动（46.41%）、骅威文化（21.16%）、新华网（16.34%）、中视传媒（15.27%）、中国科传（15.02%），多为主题性概念；跌幅前五的分别为乐视网（-4.23%）、完美世界（-4.14%）、盛讯达（-3.94%）、星辉娱乐（-3.70%）、华录百纳（-3.52%）。

媒体融合概念上周有所表现，其中华媒控股、新华网、中视传媒等周涨幅领先，主要受消息面催化。4月3日，猎豹移动与中南传媒宣布合资成立“猎豹文化”，在内容领域展开深度合作，中南传媒全面负责“猎豹文化”旗下网络平台内容监管。猎豹移动将向“猎豹文化”转让猎豹浏览器手机版等涉及信息内容类产品，在猎豹清理大师等工具开设内容显示端口，并创建政务和媒体类公众账号开放平台，开发面向企业端的资讯短视频管理系统和面向大众的视频社交类即时通讯工具，开展数据分析及AI技术等合作及新增业务。中南传媒将全面负责“猎豹文化”旗下网络平台内容的监管管理，指导、审核公司平台的内容建设，对公司所有平台提供给用户的内容审核管理进行监督，确保内容聚合及分发平台发布的文章、图片、视频等内容合法合规。

上周板块中标的年报及Q1业绩预告已陆续发布，业绩较为优秀的包括新华文轩、平治信息、蓝色光标等，接下来将进入年报及季报密集发布期，我们预计板块投资机会将主要围绕业绩表现，建议积极关注。

总体上选股建议自下而上个股甄选，建议从以下几条逻辑寻找行业投资机会：

- 1、行至4月，年报和Q1业绩预告密集发布，围绕业绩表现，关注Q1业绩预告业绩较为优秀的蓝色光标（Q1预告增速31%-50%）、完美世界（24%-35%）、凯撒文化（80%-120%）、东方财富（0-30%）、奥飞娱乐（20%-40%）等；
- 2、媒体融合概念上周受消息催化有所表现，我们认为从国家的媒体融合发展战略以及5G相关的事件驱动出发，后续国有媒体集团和广电板块或将有持续性的利好落地，业绩弹性空间较大，需保持高度关注，具体标的关注人民网、新华网、中视传媒、中南传媒、湖北广电、江苏有线、东方明珠、贵广网络、广电网络等；
- 3、游戏板块2018业绩快报表现相对较为亮眼，显示市场需求仍较为旺盛；我们预计随着5G的推进，新的游戏模式的探索将持续涌现（如谷歌近期发布的云游戏平台、华为近期也宣布将于下半年推出颠覆性的VR硬件），板块估值中枢将有望继续提升；关注新作表现优异的完美世界、进口版号获批的游族网络等。

重点公司概况

图表1：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	04月04日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
万达电影	002739.SZ	增持	22.14	26.45~28.75	0.86	0.73	0.85	0.99	25.74	30.33	26.05	22.36
幸福蓝海	300528.SZ	买入	9.28	11.00~11.55	0.30	0.55	0.63	0.72	30.93	16.87	14.73	12.89

资料来源：华泰证券研究所

图表2：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
东方明珠 (600637.SH)	业务调整基本完成，核心优势逐步凸显 公司是SMG集团旗下上市公司，国企文化龙头地位稳固，在多业务领域积累了深厚的资源。公司在传媒视听领域具有全牌照优势，且具有较强的用户基础：拥有4600万IPTV用户、2448万OTT TV用户、6000万有线数字付费电视用户、6000万移动终端月活跃用户、1100万东方购物会员用户和700万人次的线下业务用户流量（截止2018年6月底）。目前公司的业务和资产整合已接近尾声，各事业群发展进入成熟期，主营业务趋于稳定，毛利率水平有望实现改善。我们预计公司2018-2020年EPS为0.65、0.62、0.62元，目标价13.7-14.9元，首次覆盖予以增持评级。 点击下载全文：东方明珠(600637,增持)：业务调整基本完成，核心优势逐步凸显
凤凰传媒 (601928.SH)	内部调整逐步到位，轻装上阵重回增长 公司内部业务调整逐步到位，轻装上阵聚焦主业重回增长，学生数增长、教材提价、纸价下行为教材教辅主业提供三重弹性。我们预计公司2018-2020年归母净利润13.88、16.26、18.01亿元，参考可比公司2019年平均PE14.3X，考虑公司龙头地位及较高的业绩增速，给予公司2019年PE14-15X的估值，目标价8.96-9.60元，维持买入评级。 点击下载全文：凤凰传媒(601928,买入)：内部调整逐步到位，轻装上阵重回增长
新华文轩 (601811.SH)	年报超预期，收入稳健增长，自研教材和一般图书表现亮眼 公司披露2018年年报：实现收入81.87亿元，同比增长11.44%；归母净利润9.32亿元，同比增长0.90%；扣非归母净利润8.68亿元，同比增长19.49%，每10股派发现金红利3元。业绩超出我们此前的预期，主要由于教材教辅业务增长超出我们的预期。公司教材教辅/一般图书/教育信息化业务均保持良好发展势头，投资业务受科创板情绪持续催化，预计19-21年EPS为0.83/0.93/1.03元，目标价14.94-15.77元，维持增持评级。 点击下载全文：新华文轩(601811,增持)：业绩超预期，一般图书表现亮眼
万达电影 (002739.SZ)	2018年业绩下滑是短期阵痛，万达影视注入获有条件通过，维持增持评级 公司公告2018年业绩快报，18年实现营收141亿，同比增长6.59%，实现归母净利润12.9亿，同比下降14.72%（前次预告归母净利润12.9-13.8亿），业绩靠近预告下限。利润下滑主要由于银幕数量保持较快增长，新开影城市场培育期有所延长，影城单银幕产出下降。我们认为这是基于公司长远战略所带来的短期阵痛。同时公司发布公告，公司收购万达影视获有条件通过。若考虑万达影视业绩承诺，则2018-2020年备考EPS为0.99/1.15/1.35元，参考可比公司估值、公司龙头地位、全产业链优势，给予一定溢价，我们认为给予2019年PE估值23X-25X左右比较合理，对应调整目标价为26.45元-28.75元，维持增持评级。 点击下载全文：万达电影(002739,增持)：全产业链龙头已现雏形
幸福蓝海 (300528.SZ)	3季度扣非后归母净利同比上升264.84%，符合预期，维持买入评级 公司10月29日晚发布2018年三季报：实现营收4.05亿元，同比上升12.93%；实现归母净利润0.17亿元，同比上升405.77%；实现扣非后归母净利润0.11亿元，同比上升264.84%，业绩位于业绩预告的偏上限区间。公司1-3季度实现营收13.6亿元，同比上升25.52%；实现扣非后归母净利润0.88亿元，同比上升29.23%。公司发展态势良好，我们维持盈利预测，公司2018年-2020年EPS为0.55元、0.63元、0.72元，考虑到可比公司估值中枢下滑，下调目标价至11.00元-11.55元，目标价对应2018年PE为20x-21x，维持买入评级。 点击下载全文：幸福蓝海(300528,买入)：电视剧业务快速增长，并有望持续

资料来源：华泰证券研究所

图表3：建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	04月04日 收盘价 (元)	朝阳永续一致预期 EPS (元)				P/E (倍)			
			2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
广电网络	600831.SH	11.80	0.25	0.25	0.27	0.27	47.20	47.20	43.70	43.70
完美世界	002624.SZ	30.60	1.14	1.31	1.63	1.87	26.84	23.36	18.77	16.36
东方财富	300059.SZ	20.55	0.12	0.18	0.30	0.41	171.25	114.17	68.50	50.12
贵广网络	600996.SH	10.98	0.42	0.31	0.34	0.43	26.14	35.42	32.29	25.53
浙数文化	600633.SH	10.80	1.27	0.37	0.46	0.53	8.50	29.19	23.48	20.38

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

本周专题——媒体融合再下一城，关注国有媒体集团和广电板块

中南传媒与猎豹移动合作，承接内容审核业务，建议关注国有媒体集团

4月3日，猎豹移动与中南传媒举行签约仪式，在长沙合资成立“猎豹移动”，在内容领域展开深度合作，中南传媒将全面负责猎豹文化旗下网络平台内容的监管管理。

猎豹移动将向“猎豹文化”转让猎豹浏览器手机版等涉及信息内容类的产品，在猎豹清理大师等工具开设内容显示端口，并创建政务和媒体类公众账号开放平台，开发面向企业端的资讯短视频管理系统和面向大众的视频社交类即时通讯工具，开展数据分析及 AI 技术等领域合作及新增业务。

中南传媒将全面负责猎豹文化旗下网络平台内容的监管管理，提名董事，委派首席内容官，指导、审核公司平台的内容建设，对公司所有平台提供给用户的内容审核管理进行监督，确保内容聚合及分发平台发布的文章、图片、视频等内容合法合规。

依靠猎豹移动在人工智能特别是深度学习领域的先进技术以及全球海量用户，同时发挥中南传媒作为领先的国有新型主流媒体集团在内容制作、分发、审核、管理方面的特殊优势，合资公司将打造视频化、移动化、智能化的优质内容资源平台，“猎豹文化”有望建成中华文化出海的重要平台和航向标，打造领跑短视频的行业矩阵，形成未来媒体内容的传播高地。

媒体融合发展加速落地，传统国有媒体集团内容风控和内容审核业务具备广阔空间。3月15日新闻联播播报习总书记的重要文章《加快推动媒体融合发展、构建全媒体传播格局》，强调要打造一批具有强大影响力、竞争力的新型主流媒体。让主流媒体牢牢占据舆论引导、思想引领、文化传承、服务人民的传播制高点，全面提高舆论引导能力。传统国有媒体集团有望发挥在内容审核、管理方面积累的特殊优势，内容风控和内容审核业务具备广阔空间。

建议关注具有报媒业务的地方传媒集团中南传媒，及国有媒体集团人民网、新华网、中视传媒等。

推动媒体融合发展、构建全媒体传播格局是中央制定的重要战略

推动媒体融合，打造全媒体平台，强化主流媒体的影响力是中央的长远规划。2014年8月18日，习近平总书记在中央全面深化改革领导小组第四次会议上首次提出媒体融合：“推动传统媒体和新兴媒体融合发展，要遵循新闻传播规律和新兴媒体发展规律，强化互联网思维，坚持传统媒体和新兴媒体优势互补、一体发展，坚持先进技术为支撑、内容建设为根本，推动传统媒体和新兴媒体在内容、渠道、平台、经营、管理等方面的深度融合。”2014年以来多部委出台相关政策引导和推动媒体融合发展，对媒体融合进行全面部署。

2019年1月25日，中共中央政治局在人民日报社就全媒体时代和媒体融合发展举行第十二次集体学习。习近平总书记强调，“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。要运用信息革命成果，推动媒体融合向纵深发展，做大做强主流舆论，巩固全党全国人民团结奋斗的共同思想基础，为实现‘两个一百年’奋斗目标、实现中华民族伟大复兴的中国梦提供强大精神力量和舆论支持。”

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》。3月15日，新闻联播也播报了文章的内容。文章强调：

- 1、推动媒体融合发展、建设全媒体是一项紧迫课题。要运用信息革命成果，推动媒体融合发展，做大做强主流舆论，巩固全党全国人民团结奋斗的共同思想基础，为实现“两个一百年”奋斗目标、实现中华民族伟大复兴的中国梦提供强大精神力量和舆论支持；
- 2、要深刻认识全媒体时代的挑战和机遇。宣传思想工作要因势而谋、应势而动、顺势而为，加快推动媒体融合发展，使主流媒体具有强大传播力、引导力、影响力、公信力，形成网上网下同心圆，使全体人民在理想信念、价值理念、道德观念上紧紧团结在一起，让正能量更强劲、主旋律更高昂；
- 3、要全面把握媒体融合发展的趋势和规律。要坚持一体化发展方向，加快从相加阶段迈向相融阶段，打造一批具有强大影响力、竞争力的新型主流媒体。要坚持移动优先策略，让主流媒体借助移动传播，牢牢占据舆论引导、思想引领、文化传承、服务人民的传播制高点。要探索将人工智能运用在新闻采集、生产、分发、接收、反馈中，全面提高舆论引导能力。要形成资源集约、结构合理、差异发展、协同高效的全媒体传播体系。依法加强新兴媒体管理；
- 4、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。正能量是总要求，管得住是硬道理，用得好是真本事。要抓紧做好顶层设计，打造新型传播平台，建成新型主流媒体，扩大主流价值影响力版图，让党的声音传得更开、更广、更深入。要旗帜鲜明坚持正确的政治方向、舆论导向、价值取向，通过理念、内容、形式、方法、手段等创新，使正面宣传质量和水平有一个明显提高。主流媒体要及时提供更多真实客观、观点鲜明的信息内容，牢牢掌握舆论场主动权和主导权。要使全媒体传播在法治轨道上运行，全面提升技术治网能力和水平。各级领导干部要增强同媒体打交道的能力，不断提高治国理政能力和水平。

图表4：媒体融合政策一览

时间	政策
2014年8月	《关于推动传统媒体和新兴媒体融合发展的指导意见》
2016年7月	《关于进一步加快广播电视媒体与新兴媒体融合发展的意见》提出力争两年内，广播电视媒体与新兴媒体融合发展在局部区域取得突破性进展。
2018年8月	习近平总书记在全国宣传思想工作会议上指出，“要扎实抓好县级融媒体中心建设，更好引导群众、服务群众。”
2018年9月	中宣部召开县级融媒体中心建设现场推进会，对在全国范围推进县级融媒体中心建设做出部署安排，要求2020年底基本实现在全国全覆盖，2018年先行启动600个县级融媒体中心建设。
2018年11月	中央全面深化改革委员会第五次会议审议并通过了《关于加强县级融媒体中心建设的意见》
2019年1月	中共中央宣传部和国家广播电视总局联合发布《县级融媒体中心建设规范》
2019年2月	“媒体深度融合工作推进会”在京召开，中宣部部长黄坤明继续明确要做大做强主流舆论，更强调了要加快中央媒体融合的发展步伐，着力构建从中央到省市县的全媒体传播矩阵。

资料来源：人民网、华泰证券研究所

主流融媒体将迎来新机遇

我们认为融媒体主要有如下特征：

1. 对外充分整合，将对外的所有媒体资源充分整合，共同发声；
2. 对内深度融合，将内部的部门、人才和管理机制深度融合，统一调度，提高资源配置能力；
3. 拓展服务，为公众提供各类服务，提高用户黏性，扩大宣传影响力

主流融媒体迎来新机遇，将占据更大话语权。2019年以来中央就媒体融合密集发声，指出要强调中央媒体和地方媒体等国有媒体的地位，要做大做强主流舆论，加快中央媒体的发展步伐，着力构建从中央到省市的全媒体传播舆论。纵观历年来中央国务院及国部委有关于“媒体融合”的相关政策以及讲话，我们认为融媒体将迎来新机遇，有望占据更大话语权。

图表5：2018 年以来主流媒体融合新动态汇总

主流媒体	新动态
新华网	新华网与中国信通院达成战略合作，共建 5G 新媒体实验室；在人工智能技术与新闻场景的深度融合的道路上，新华社联合搜狗公司在京发布站式 AI 合成主播“新小浩”。
人民网	1、人民日报支持组建的雄安媒体中心揭牌运营，“雄安天下”客户端、“人民雄安网”上线；2、人民日报首次在“中央厨房”大厅进行两会报道统筹、策划、指挥及特刊编辑工作；3、全国移动新媒体聚合平台“人民号”正式上线；4、人民日报英文版客户端 2.0 版和人民日报创作大脑、人民日报智慧党建平台同时发布。
中视传媒	“三台合一”，中共中央将整合中央电视台、中央人民广播电台、中国国际广播电台，组建中央广播电视总台，作为国务院直属事业单位，归中宣部领导。
芒果超媒	1、启动“超芒计划”，加速内容创新，开放 IP、开放平台、资源整合、生态赋能，以具有市场竞争力的合作机制激励优质内容创作；2、芒果 TV 内部整合，有望将芒果 TV，快乐购、天娱传媒、芒果影视、芒果娱乐、芒果互娱的优势形成合力。
浙数文化	2018 年 11 月 9 日，浙数文化发布天目云等平台，联合多家打造智慧媒体云服务生态圈，基于传统中央厨房理念基础，利用大数据、云计算、人工智能，对传统平台搭建方式、内容聚合方式、运营方式重新梳理。
中南传媒	2019 年 4 月 3 日，猎豹移动与中南传媒举行签约仪式，在长沙合资成立“猎豹移动”，在内容领域展开深度合作，中南传媒将全面负责猎豹文化旗下网络平台内容的监管管理。
广东广电网络	2019 年 4 月 3 日，“南粤全媒体智慧云平台”上线启动，广东省 11 个县级融媒体中心入驻平台。

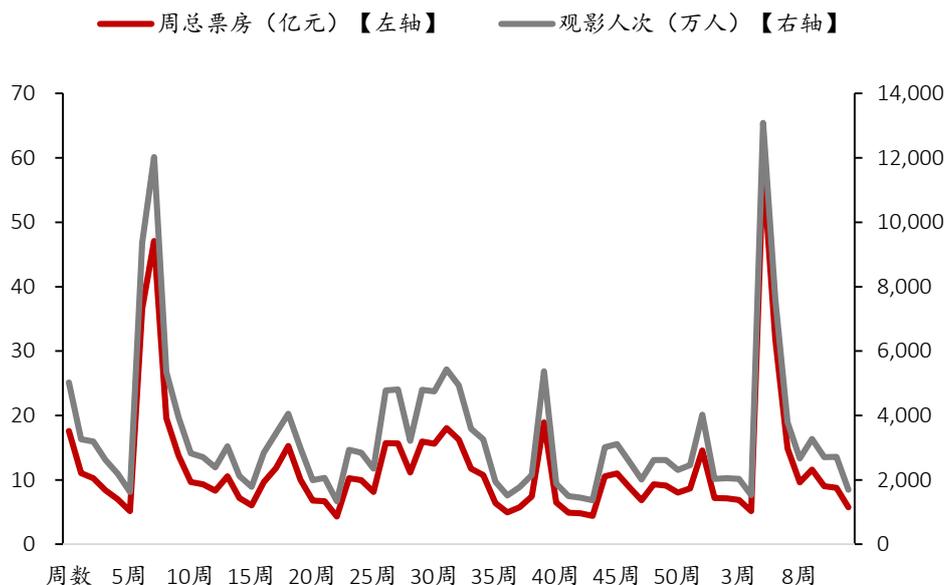
资料来源：新华网、华泰证券研究所

行业动态

电影市场动态

电影市场表现（3月25日-3月31日）：根据国家电影事业发展专项资金管理委员会办公室的统计，3月25日-3月31日，周全国票房报5.72亿元，环比下降-34.8%；观影人次1,694万人，环比下降-37.7%；平均票价33.79元，环比上升0.05元；场均人次为7人。

图表6： 2019年第13周电影票房变化趋势



资料来源：国家电影事业发展专项资金管理委员会办公室，华泰证券研究所

图表7： 电影票房排行（3月25日-3月31日）

影片名称	本周票房 (万元)	累计票房 (万元)	平均票价 (元)	场均人次	上映天数 (天)
老师·好	13,470	21,939	34	10	10
比悲伤更悲伤的故事	10,543	91,297	30	6	18
小飞象	7,223	7,223	36	11	3
海市蜃楼	6,542	6,601	32	13	4
人间·喜剧	5,623	5,623	35	6	3
惊奇队长	3,706	101,886	37	6	24
波西米亚狂想曲	3,355	7,768	39	10	10
绿皮书	1,542	47,258	33	6	31
地久天长	1,311	4,152	37	4	10
狂暴凶狮	877	4,419	29	2	10

资料来源：艺恩咨询，华泰证券研究所

电影后市观澜：由银都机构、映亚影视出品的《我的宠物是大象》，青年电影制片厂、承华传媒出品的《在乎你》将于4月12日上映；深圳善为影业，北京春秋永乐出品的《双生》将于4月19日上映；迪士尼出品的《复仇者联盟4》将于4月24日上映。

图表8：即将上映的影片

首映日期	片名	出品方	发行方
2019/4/12	我的宠物是大象	银都机构、映亚影视	博纳文化
2019/4/12	在乎你	青年电影制片厂、承华传媒	启泰文化
2019/4/12	秦明·生死语者	乐视影业、乐创影业、天津猫眼微乐视影业、乐创影业影、浙江博地影视	
2019/4/19	双生	深圳善为影业, 北京春秋永乐	五洲电影
2019/4/19	如影随心	宇乐乐影业, 万达影视, 福建恒业宇乐乐影业, 万达影视, 福建恒业影业	业影业
2019/4/19	转型团伙	宁奕天星、爱奇艺	环球联影
2019/4/24	复仇者联盟 4	迪士尼	迪士尼

资料来源：猫眼专业版、华泰证券研究所

院线票房表现（3月25日-3月31日）：万达院线单周票房0.67亿元，环比下降33.5%，市占率11.7%，排名第一；广东大地院线单周票房0.49亿元，环比下降39.1%，市占率8.5%，位居第二。

图表9：一周院线票房排行（3月25日-3月31日）

院线	票房（亿元）	环比变化	市场份额	人次（万人）	场次（万场）	平均票价（元）
北京万达	0.67	-33.5%	11.7%	189.7	15	35.4
广东大地	0.49	-39.1%	8.5%	164.2	24	29.7
上海联和	0.46	-28.3%	8.1%	136.1	11	34.0
中影南方新干线	0.40	-38.1%	6.9%	132.9	18	29.8
中影数字	0.35	-34.3%	6.2%	120.8	18	29.4
中影星美	0.30	-34.5%	5.2%	94.2	11	31.4
广州金逸珠江	0.25	-36.7%	4.4%	79.7	10	31.7
浙江横店	0.22	-39.9%	3.8%	74.9	11	29.0
幸福蓝海	0.20	-30.8%	3.5%	65.9	8	30.5
华夏联合电影	0.19	-35.4%	3.4%	64.4	9	30.1

资料来源：猫眼专业版、华泰证券研究所

一周行业资讯

图表10：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻内容
2019年4月1日	36氪	原国家新闻出版广电总局官方网站显示，第十一批游戏版号已经下发，总数为67个，审批时间为3月29日，腾讯、网易的游戏没有在该批版号中获批。创梦天地的《绝地战机》《龙图霸业》、中青宝的《桌球风云》、星辉天拓的《盛唐幻夜》等游戏拿到版号。
2019年4月1日	CTR媒介动量	根据CTR媒介智讯的数据显示，2019年2月，中国广告市场同比下滑18.3%，传统媒体广告花费同比减少22.8%。传统媒体和全媒体的广告花费月度降幅进一步拉大，双双创近一年新低。分媒体情况来看，电视广告刊例花费同比下降22.9%，各级频道的广告花费均呈现不同程度的下降，除中央级广告花费控制在5%左右，其余各级频道花费下滑均超20%。央视和省级卫视的资源量降幅保持在15%以内。电梯电视、电梯海报、影院视频的刊例收入增长放缓，花费增幅均未超过5%。
2019年4月1日	独角兽早知道	媒体内容发行商“羚邦集团”预计将于明日开始簿记，国泰君安为本次IPO独家保荐人。羚邦集团在发行日本动画方面地位卓著，目前羚邦集团拥有《银魂》《死神》《我的英雄学院》等百余部日本动漫IP在中国大陆地区的独家品牌代理权，其下游十大客户包括ABS-CBN、阿里巴巴、B站、东森电视台、爱奇艺、Netflix及腾讯等。
2019年4月1日	证券时报网	昆仑万维(300418)3月31日晚间公告，有媒体报道称，由于担忧威胁美国国家安全，美国外资投资审查委员会(CFIUS)要求公司出售此前全资收购的社交网站Grindr。对此，公司表示，公司收购Grindr后，Grindr业务规模稳步扩大。目前公司正在与美国外资投资审查委员会进行沟通，尚未与美国外资投资审查委员会达成任何协议。
2019年4月1日	中证报	河北雄安新区管委会副主任吴海军在“未来城市·雄安质量——浙江大学雄安发展论坛”上表示，雄安新区将推动数据资源深度融合和跨领域应用，率先大规模商用5G，全面部署IPv6，为新产业发展和城市治理提供强大的信息化科技支撑，实现以数据资产驱动经济增长。
2019年4月1日	科技日报	全球首个6G峰会近日在芬兰举办。峰会上，华为方面认为6G时代将超出5G时代“物联网”，实现“万物互联”，提出6G时代通过大脑意念控制联网物品，以及利用WIFI、基站进行无线充电等概念。华为计划在2030年建成能够容纳1Tbps传输速率的无线通信网络。
2019年4月2日	36氪	原国家新闻出版广电总局官方显示，首批进口游戏版号已经下发，总数为30个，审批时间为3月29日。其中，游族网络和腾讯的《权力的游戏·凛冬将至》、网易的《迷室3》、完美世界的《洪潮之焰》、哔哩哔哩的《梦想协奏曲！少女乐团派对！》等游戏获批。
2019年4月2日	36氪	英特尔与腾讯游戏今天共同宣布，升级“联合创新实验室”项目，开启项目3.0，继续深化游戏领域的创新探索和实践，将合作拓展至标准制定、平台构建和加快成果产品化等全新领域。项目的下一阶段，将关注PC游戏、电竞e-Sports、AI、云游戏、创新探索和实践五大领域。
2019年4月2日	36氪	抖音近日正式上线超级首位广告，该广告形式具有超强曝光、原生触达、优质广告环境的特性：广告前3秒视频全屏沉浸式展示，3秒后淡入互动转化组件，10-60秒品牌视频曝光时间。自上线以来，林肯、MAC魅可、vivo等品牌成为抖音超级首位的首批合作伙伴。
2019年4月2日	证券时报	国家互联网办公室副主任杨小伟表示，将从六方面全力推进数字中国建设：一是加强核心技术突破。二是推动信息基础设施优化升级，全面推动新一代信息基础设施建设，提高网络供给能力，进一步完善5G商用准备，全网网络推动IPv6进程。三是大力发展数字经济。四是加快推进数字乡村建设。五是持续提升信息惠民惠民服务水平。六是积极参与全球互联网治理，深化数字经济国际合作，扎实推动数字丝绸之路建设。
2019年4月2日	36氪	据知情人士透露，负责内容营销的近200人团队已于近日从阿里妈妈调整到优酷，向优酷总裁樊路远汇报，使其与优酷剧集、综艺等内容团队有更紧密配合，提升优酷内容商业化的效率。同时阿里妈妈仍将发挥全链路整合营销服务的优势，继续支持优酷的内容商业化。
2019年4月2日	36氪	华人文化集团公司与日本最大的艺能机构吉本兴业株式会社宣布将设立合资公司开办文娱人才培训学校，2020年春天将招收首批学员。学员在求学受训期间，将在中日两国知名的剧场剧院和媒体机构获得实习甚至就业机会。首批开设的课程均为日方优势课程，也是国内文娱行业和职业人才亟需提升的专业领域，包括舞台剧制作与技术、喜剧制作与表演等。
2019年4月2日	QuestMobile	QuestMobile发布的《微信公众号人群洞察报告》显示，73%的用户关注的微信公众号数量低于20个，超过一半的用户每日用于浏览公众号的时长在10-30分钟。微信公众号用户阅读内容类型主要集中在兴趣、生活、时政、情感等领域，其中兴趣类公众号尤受关注。在兴趣类公众号内容细分领域中，文化、影视、汽车、读书等公众号尤受欢迎。
2019年4月3日	红网时刻	猎豹移动与中南传媒在“2019互联网岳麓峰会”的智能新媒体高峰论坛上举行签约仪式，正式宣布在长沙合资成立“湖南猎豹移动文化有限公司”，双方将在内容领域展开深度合作。猎豹移动将向猎豹文化转让猎豹浏览器手机版等涉及信息内容类的产品，中南传媒将全面负责猎豹文化旗下网络平台内容的监管管理，提名董事，委派首席内容官，指导、审核公司平台的内容建设，对公司所有平台提供给用户的内容审核管理进行监督，确保内容聚合及分发平台发布的内容、图片、视频等内容合法合规。

2019年4月3日	界面新闻	B站发布公告,要推出两项筹资计划,筹资总额可能达到6亿美元左右:一是发行总额3亿美元的7年期可转换债务,2026年到期;二是发行1710万股美国存托股票(ADS),其中1055万股是新股,其余665万股来自现有股东(根据股份数推测是启明创投)。按B站当前股价18.8美元计算,新股发售可筹集约3亿美元。这两笔资金将用于:1)35%用于丰富内容产品,包括收购、投资和制作优质内容,以及支持内容创作者(约2亿美金);2)35%用于研究和开发,包括继续投资和研发技术,特别是人工智能技术,大数据能力和云技术(约2亿美金);3)其余资金用于一般企业用途,可能包括战略收购、投资、协同。
2019年4月3日	新浪科技	手机游戏开发商禅游科技宣布已通过港交所聆讯,预计本月初开始招股及路演,募资3亿港元(合3820万美元)。国泰君安是本次发行的独家保荐人。禅游科技更新的招股书显示,其2018年营收为5.54亿元,年内利润为1.08亿元;2017年营收为4.59亿,毛利为1.57亿元,期内利润为6639万元。
2019年4月3日	Gartner	市场研究公司Gartner在周二发布的一份报告称,2019年全球公有云服务市场的规模预计将从2018年的1824亿美元增长17.5%至2143亿美元。在公有云服务市场,增长速度最快的细分市场将是基础设施即服务(IaaS),预计2019年将从2018年的305亿美元增长27.5%至389亿美元。平台即服务(PaaS)获得了第二高的增长速度,达到了21.8%。
2019年4月3日	钛媒体	选秀节目《创造101》第二季《创造营2019》定档4月6日,将在企鹅影视旗下的腾讯视频中首播。总导演依旧为制作过《我是歌手》、《创造101》等节目的孙莉。
2019年4月4日	36氪	据中国政府网消息,李克强对全国深化职业教育改革电视电话会议作出重要批示:积极鼓励企业和社会力量兴办职业教育,着力培育发展一批高水平职业院校和品牌专业,加快培养国家发展急需的各类技术技能人才。
2019年4月4日	36氪	滴滴发布通知称,成立清明节安全工作指挥部,程维任总指挥,柳青任副总指挥。清明节期间,各级业务负责人、区域负责人、客服团队、应急处置人员实行24小时轮岗值班制度,保障清明节期间高效应答。
2019年4月4日	36氪	天眼查数据显示,4月3日,哈啰出行运营主体江苏永安行低碳科技有限公司发生多项变更,包括深圳市创新投资集团、常州天融股权投资中心在内等15名股东同时退出哈啰出行股东行列,注册资本由十亿余元缩减至四千多万,同时,公司的市场主体类型也由“中外合资”变更为“自然人投资或控股”。
2019年4月4日	36氪	36氪讯,巨人网络游戏海外业务副总裁王炜征表示,巨人网络将在2019年加大出海力度,目前已在硅谷组建发行团队,将在欧美开展发行业务,重点关注和当地开发团队的合作,通过投资、代理和收购的模式建立双赢的伙伴关系,不仅会帮助当地开发团队在欧美发行产品,也会把合适的产品带到国内,把双方的合作最大化。
2019年4月4日	36氪	国家邮政局发布3月快递发展指数报告显示,3月中国快递发展指数为174.2,同比提高22.2%。发展规模指数、服务质量指数和发展能力指数分别为202.3、194.9和159.8,分别比上年同期提高了23.8%、36.6%和12.6%。发展趋势指数为71.2,环比提升3.7%;快递服务质量指数为194.9,同比提高36.6%。
2019年4月4日	36氪	东方海外国际发布公告,间接全资子公司Gold Talent、中远海运物流及京东物流于2019年3月29日订立协议,共同出资2.5亿元成立合资公司。交易完成时,Gold Talent、中远海运物流、京东物流、合资公司员工持股平台及一海通员工持股平台将分别持有合资公司的22%、18%、45%、11%及4%股权。
2019年4月4日	36氪	虎牙直播向美国证券交易委员会(SEC)递交后续公开发行的注册文件,计划通过增发A类普通股募资约5.5亿美元。根据虎牙递交给SEC的文件显示,此次融资所得资金部分将用于建设内容生态圈和扩充电竞合作伙伴,以进一步提高内容类型和质量。另外一部分将用于技术及产品研发、潜在海外收购、扩充产品服务品类和相关营销活动,以及一般公司用途。
2019年4月4日	北京日报	目前中国光缆总长度达4358万公里,4G用户总数达到11.7亿户,全年净增1.69亿户。从国新办召开的发布会上获悉,经测算,到去年底,中国数字经济规模达到了31万亿元,占GDP的三分之一。

资料来源:36氪、CTR媒介动量、Gartner、QuestMobile、北京日报、红网时刻、界面新闻、科技日报、钛媒体、新浪科技、证券时报网、华泰证券研究所

图表11：公司动态

公司	公告日期	具体内容
光线传媒	2019-04-03	关于对外提供财务资助的补充公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-03\5153172.pdf
东方明珠	2019-04-05	东方明珠关于董事辞职的公告（三） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-05\5154697.pdf
	2019-04-05	东方明珠关于董事辞职的公告（二） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-05\5154695.pdf
	2019-04-05	东方明珠关于董事辞职的公告（一） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-05\5154693.pdf
中国电影	2019-04-03	中国电影第一届董事会第五十五次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-03\5148895.pdf
中南传媒	2019-04-02	中南传媒关于职工监事辞职及增补职工监事的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-02\5142793.pdf
新华文轩	2019-04-04	新华文轩关于召开2018年度股东周年大会的通知 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-04\5150350.pdf
	2019-04-03	新华文轩H股公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-03\5146350.pdf
凤凰传媒	2019-04-05	凤凰传媒关于副董事长辞职的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-05\5153925.pdf
	2019-04-04	凤凰传媒关于全资子公司凤凰数媒涉及仲裁的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-04\5151580.pdf

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

风险提示

1、政策监管风险。

内容制作行业受政策监管影响较大，未来行业政策监管口径可能存在变化，从而提升制作公司项目制风险。

2、影视剧作品存在市场反馈不达预期的可能。

观众的品味多样且快速变化，影视内容是否能够受到市场欢迎具有一定不确定性。虽然国产内容整体制作水平正在有序提升，但内容制作公司仍具有项目制风险。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com