

文化传媒行业周报:

《复联4》预售破纪录，关注游戏和电影板块

行业分类：文化传媒

2019年4月14日

推荐评级	中性
------	----

基础数据 (2019.4.12)

上证指数	3188.63
沪深300	3988.62
行业指数	733.87
总市值(亿元)	16,141.04
流通A股市值(亿元)	11,797.89
市盈率(TTM,整体法)	27.45

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733.87点,跌幅为2.96%,在申万一级行业涨跌幅中排名第19,跑输沪深300指数。本周各基准指数情况为:上证综指(-1.78%)、深证成指(-2.72%)、沪深300(-1.81%)、中小板指(-3.77%)和创业板指(-4.59%)。

本周传媒行业涨幅前五的公司分别为每日互动(61.07%)、开元股份(19.49%)、ST中南(14.29%)、天龙集团(10.76%)、中体产业(8.41%);跌幅前五的分别为ST印纪(-23.06%)、数知科技(-12.56%)、游久游戏(-11.71%)、恺英网络(-9.59%)和昂立教育(-9.34%)。

核心观点

本周,传媒板块有所下跌,市场情绪回落。根据陆续发布的Q1业绩预告,游戏板块业绩表现相对较好,多家公司Q1预计高速增长,随着版号发放稳步推进,新游戏的陆续上线有望进一步刺激行业的回暖,密切关注二季度重点项目的上线进度。未来,5G的商用将对传统游戏行业带来颠覆性的行业变革,云游戏和虚拟现实游戏为板块带来新的增量。电影方面,《复仇者联盟4:终局之战》定档4月24日,据艺恩数据显示,从4月12日影片开启预售,截止4月14日,4.23-4.29日影片的预售成绩已接近2亿,达1.96亿,成为了内地预售最快破亿的影片,同时有望充分享受五一档期票房红利,票房成绩令人期待,建议关注电影发行方【中国电影】。游戏板块: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】。国企板块: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,关注广电系板块【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15周(2019年4月8日-2019年4月14日)总票房56059万元(环比减少42.11%);总观影人次1644万人(环比减少41.37%)。本周《反贪风暴4》以24606万元的夺得周冠军;《调音师》本周排名第二,周票房10901万;新片《雷霆沙赞!》以6492万票房排名第三。

● 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

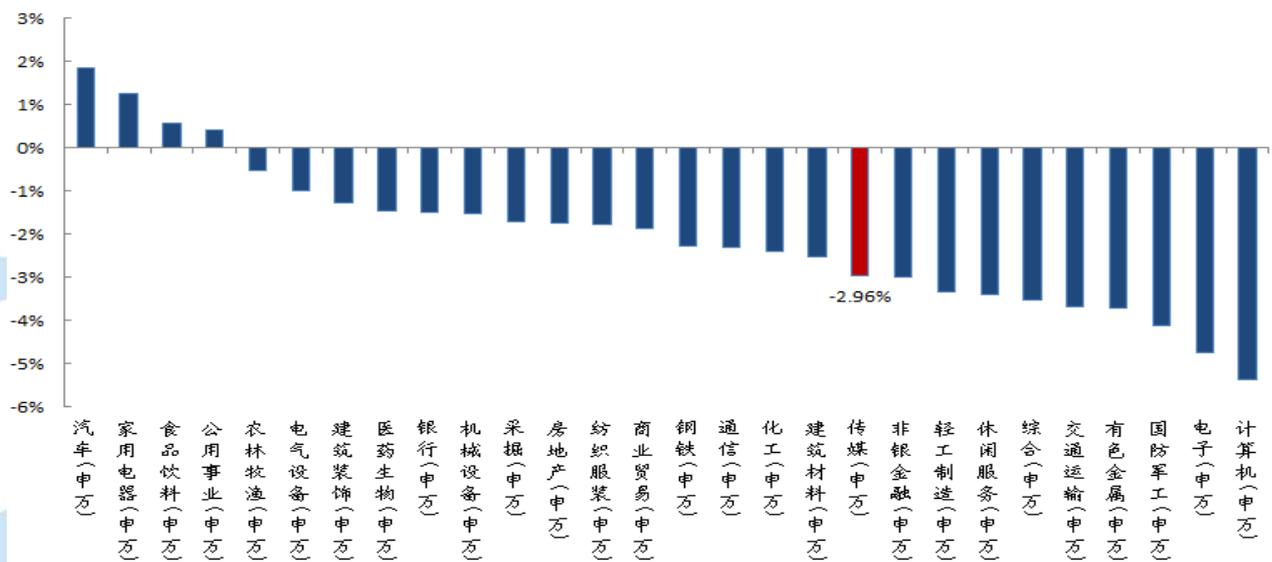
联系地址:深圳市深南大道3024号航空大厦29楼
 公司网址: www.avicsec.com
 联系电话: 0755-83692635
 传真: 0755-83688539

一、市场表现回顾（4.8-4.12）

1.1 本周传媒行业位列申万一级行业涨跌幅第 19

本周申万传媒板块收于 733.87 点，跌幅为 2.96%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 19，跑输沪深 300 指数。本周各基准指数情况为：上证综指（-1.78%）、深证成指（-2.72%）、沪深 300（-1.81%）、中小板指（-3.77%）和创业板指（-4.59%）。

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中只有其他文化传媒上涨，涨幅为 2.99%。跌幅前三的分别为有线电视网络（-4.39%）、其他互联网服务（-3.98%）、移动互联网服务（-3.54%）。

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) (4月12日)
852244.SI	其他文化传媒(申万)	2.99%	33.88%	94.09
852242.SI	影视动漫(申万)	-1.14%	20.98%	27.23
852241.SI	平面媒体(申万)	-2.68%	22.13%	23.05
852243.SI	营销服务(申万)	-3.08%	30.90%	20.30
852221.SI	互联网信息服务(申万)	-3.51%	50.77%	61.05
852222.SI	移动互联网服务(申万)	-3.54%	23.92%	23.16
852223.SI	其他互联网服务(申万)	-3.98%	22.11%	28.21
852224.SI	有线电视网络(申万)	-4.39%	31.91%	25.93

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每日互动(61.07%)、开元股份(19.49%)、ST中南(14.29%)、天龙集团(10.76%)、中体产业(8.41%);跌幅前五的分别为ST印纪(-23.06%)、数知科技(-12.56%)、游久游戏(-11.71%)、恺英网络(-9.59%)和昂立教育(-9.34%)。

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) (4月12日)	市盈率 PE(TTM) (4月12日)
300766.SZ	每日互动	61.07%	65.04	104.60
300338.SZ	开元股份	19.49%	12.20	37.99
002445.SZ	ST中南	14.29%	2.80	-1.77
300063.SZ	天龙集团	10.76%	4.22	-3.55
600158.SH	中体产业	8.41%	13.41	134.85
000673.SZ	当代东方	8.25%	6.30	27.99
300392.SZ	腾信股份	7.69%	9.38	177.16
002464.SZ	众应互联	6.57%	14.43	46.47
300113.SZ	顺网科技	6.04%	18.44	35.62
603444.SH	吉比特	5.91%	222.78	22.15

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) (4月12日)	市盈率 PE(TTM) (4月12日)
002143.SZ	ST印纪	-23.06%	3.17	-2.80
300038.SZ	数知科技	-12.56%	11.90	22.00
600652.SH	游久游戏	-11.71%	4.45	-8.05
002517.SZ	恺英网络	-9.59%	4.43	57.75
600661.SH	昂立教育	-9.34%	21.25	61.28
300052.SZ	中青宝	-9.30%	11.80	85.90
002558.SZ	巨人网络	-9.11%	20.35	34.28
002502.SZ	骅威文化	-9.02%	4.74	-3.38
000676.SZ	智度股份	-8.22%	11.28	14.79
002261.SZ	拓维信息	-8.07%	5.81	-4.93

数据来源: WIND、中航证券金融研究所

二、本周行业观点

本周,传媒版块有所下跌,市场情绪回落。根据陆续发布的 Q1 业绩预告,游戏版块业绩表现相对较好,多家公司 Q1 预计高增长,随着版号发放稳步推进,新游戏的陆续上线有望进一步刺激行业的回暖,密切关注二季度重点项目的上线进度。未来,5G 的商用将对传统游戏行业带来颠覆性的行业变革,云游戏和虚拟现实游戏为版块带来新的增量。电影方面,《复仇者联盟 4: 终局之战》定档 4 月 24 日,据艺恩数

据显示，从4月12日影片开启预售，截止4月14日，4.23-4.29日影片的预售成绩已接近2亿，达1.96亿，成为了内地预售最快破亿的影片，同时有望充分享受五一档期票房红利，票房成绩令人期待，建议关注电影发行方【中国电影】。

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

第五届中国数字阅读大会开幕

读经典、学理论，阅党报党刊，品传统文化……第五届中国数字阅读大会12日上午在浙江杭州西湖文体中心开幕。本届大会由国家新闻出版署、浙江省人民政府指导举办，以庆祝新中国成立70周年为主线，以“e阅读，让生活更美好”为主题，旨在深入贯彻落实中央关于出版工作、全民阅读、媒体融合的部署要求，守正创新，共同探讨新时代数字阅读理念创新、方式创新与实践创新，扩大数字阅读的传播力、影响力、覆盖面，将数字阅读引向深入，更好满足人民群众精神文化生活新期待。

<http://www.xinhuanet.com/zgjx/2019-04/15/c-137977691.htm>

广电总局：停止播出影视剧项目非法集资类广告

国家广电总局4月12日向全国各广播电视播出机构、网络视听节目服务机构发出通知，停止播出影

视剧项目非法集资类广告。国家广电总局提到，近期一些机构通过互联网、电视等媒介，涉嫌以投资影视剧项目等名义，面向公众开展非法集资活动，严重影响了经济金融秩序和社会稳定。《通知》要求，自即日起，各广播电视播出机构、网络视听节目服务机构立即停止播出以投资影视剧项目名义宣传非法集资活动的广告，并举一反三，全面清查所有在播和拟播广告，凡存在类似问题的，一律停止播出。《通知》强调，各级广播电视行政部门要切实履行属地管理职责，进一步加强日常监管，对本《通知》印发后继续播出影视剧项目非法集资类广告的机构，要依据相关法律法规规定和要求，给予严肃查处。

http://news.china.com.cn/2019-04/12/content_74675567.htm

天津市网信办督导组进驻视觉中国 指导督促整改工作

4月12日，天津市网信办成立工作督导组进驻视觉中国网站，就存量信息、日志留存、信息审核、信息安全管理、值班巡查、应急处置、技术保障等方面进行督导检查，对相关问题隐患提出具体整改意见并指导督促公司整改，对失职工作人员提出处理意见，确保整改工作落地见效，不走过场。同时，针对近期图片类有害信息多发的情况，天津市网信办已启动“属地图片类违法违规信息清理整治”专项行动，对各网站、各环节的图片类有害信息进行集中排查清理，进一步清朗网络空间。

<https://www.chinanews.com/sh/2019/04-12/8807525.shtml>

国家版权局：图片版权保护将纳入“剑网2019”专项行动

近日，“黑洞图片”版权问题引发关注。国家版权局重视图片版权保护，依法维护著作权人合法权益。各图片公司要健全版权管理机制，规范版权运营，合法合理维权，不得滥用权利。国家版权局将把图片版权保护纳入即将开展的“剑网2019”专项行动，进一步规范图片市场版权秩序。

http://www.gov.cn/xinwen/2019-04/14/content_5382616.htm

中国移动联合华为百度展示 5G 应用 实现 8K 视频传输

在4月11日举行的2019年百度云智峰会上，中国移动携手华为和百度，首次展示了基于SA架构的5G Vertical LAN（行业局域网）技术，承载8K视频实时会议系统，助力企业云办公。此次峰会也首次实现了基于5G SA架构的8K视频实时图像采集、处理和播放。在本次峰会上还将展示基于5G通信，运用AI、AR技术在多个行业中的应用。

<https://www.toutiao.com/i6678580817012195844/>

互联网信息服务投诉平台上线 BAT 等 11 家企业可在线投诉

4月8日，中国互联网协会建成互联网信息服务投诉平台上线运行，网友可在线进行互联网信息服务相关投诉。目前涵盖包括阿里巴巴、百度、滴滴、今日头条、京东、美团、腾讯、唯品会、携程、新浪、支付宝等11家企业。

<http://www.chinanews.com/cj/2019/04-09/8803912.shtml>

四、本周公司公告

【万达电影 002739: 2019年3月经营简报】

2019年3月,公司实现票房6.4亿元,观影人次1,554.6万人次。1-3月累计票房27.6亿元,同比下降6.50%,累计观影人次6,071.5万人次,同比下降14.83%。截止2019年3月31日,公司拥有已开业直营影院609家,5,387块银幕。

【联创互联 300343: 签署战略合作备忘录】

公司、子公司山东华安新材料有限公司(以下简称“华安新材”)的小股东淄博昊瑞投资有限公司与北京信投惠通投资管理中心(有限合伙)(以下简称“北京信投”)就增资华安新材事宜签署了《战略合作备忘录》。北京信投基于对华安新材在其行业内的发展前景及所拥有的研发技术的肯定,拟对华安新材进行增资。

【顺网科技 300113: 对外投资设立合资公司】

公司于2019年4月10日与上海浩方在线信息技术有限公司(以下简称“上海浩方”)签署了《合资协议》,拟共同投资设立合资公司杭州云莱信息技术有限公司(以下简称“合资公司”或“云莱信息”)。合资公司注册资本为人民币10,000万元。公司以货币形式出资人民币6,500万元,占注册资本的65%;上海浩方以货币形式出资人民币3,500万元,占注册资本的35%。本次投资由公司以自有资金投入,不会对公司财务及经营状况产生不利影响,不存在损害公司及全体股东利益的情形。本次合资公司的设立,对公司财务状况、经营成果及未来发展具有积极意义。

【昂立教育 600661: 全资子公司昂立科技收购凯顿科技、昂立培优】

(1)公司全资子公司上海昂立教育科技集团有限公司(以下简称“昂立科技”)拟以现金方式收购汇添富资本管理有限公司所持有的上海凯顿信息科技有限公司(以下简称“凯顿科技”或“标的公司”)90%股权和上海菲奥企业管理咨询有限公司持有的标的公司1%股权。本次交易,预计交易金额不超过人民币14,196万元(对应交易估值为人民币15,600万元)。

(2)公司全资子公司上海昂立教育科技集团有限公司(以下简称“昂立科技”)拟以现金方式收购嘉兴励盛股权投资合伙企业(有限合伙)所持有的上海昂立优培教育培训有限公司(以下简称“昂立优培”或“标的公司”)10%股权。本次交易,预计交易金额不超过人民币3,000万元(对应交易估值为人民币30,000万元)。

【昆仑万维 300418: 全资子公司对外投资】

根据公司的战略发展规划,公司全资子公司Kunlun Group Limited拟以自有资金5,000万美元投资Pony AI Inc.,取得Pony融资后3%的股权。

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15周(2019年4月8日-2019年4月14日)总票房56059万元(环比减少42.11%);总观影人次1644万人(环比减少41.37%)。本周《反贪风暴4》以24606万元的夺得周冠军;《调音师》本周排名第二,周票房10901万;新片《雷霆沙赞!》以6492万票房排名第三。

图表 5: 第 15 周票房排名 TOP10 (2019 年 4 月 8 日-2019 年 4 月 14 日)

影片名	票房 (万元)	制作发行公司
反贪风暴 4	24606	猫眼微影
调音师	10901	中国电影
雷霆沙赞!	6492	中国电影
祈祷落幕时	2932	中国电影
老师·好	2665	-
小飞象	1398	中国电影
最佳男友进化论	1145	-
风中有朵雨做的云	1113	-
虫林大作战	659	-
欲念游戏	656	-

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 15 日-2019 年 4 月 21 日)

影片名	上映时间	制作发行公司
我叫为何	2019 年 4 月 18 日	-
如影随心	2019 年 4 月 19 日	万达电影
境·界	2019 年 4 月 19 日	-
岭上花开	2019 年 4 月 19 日	-
双生	2019 年 4 月 19 日	-
午夜废墟	2019 年 4 月 19 日	-
转型团伙	2019 年 4 月 19 日	-
神奇乐园历险记	2019 年 4 月 19 日	-
HELLO, 北京	2019 年 4 月 19 日	-
呼伦贝尔城	2019 年 4 月 19 日	-
狗眼看人心	2019 年 4 月 20 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。