

传媒

公募基金 2019Q1 传媒持仓跟踪：

持仓占比历史最低，推荐营销、游戏板块及细分行业龙头

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：夏洲桐

执业证书编号：S0740518070003

Email: xiazt@r.qlzq.com.cn

重点公司基本状况

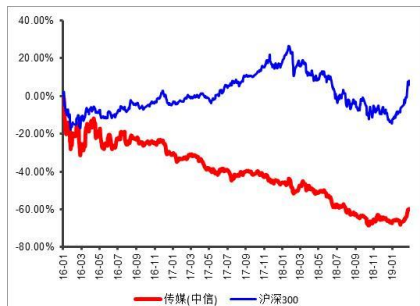
简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2017	2018E		
华扬联众	15.	0.5	0.70	1.09	1.52	29	23	15	10	0.2	买入
完美世界	29.	1.1	1.43	1.78	2.15	26	21	17	14	0.6	买入
吉比特	222	8.4	9.77	10.5	11.9	26	23	21	19	2.8	买入
中国电影	19.	0.5	0.78	0.73	0.84	38	25	27	23	(4.	未评级
芒果超媒	43.	0.0	0.95	1.32	1.71	624	46	33	26	0.8	未评级

备注 未评级个股盈利预测来自 wind 一致预期

基本状况

上市公司数	141
行业总市值(百万元)	1,593,754
行业流通市值(百万元)	1,133,599

行业-市场走势对比



相关报告

- <<【中泰传媒-周观点】游戏版号申报正式重启，《复联4》强势来袭>>2019.04.21
- <<【中泰传媒】科达股份 2018 年报点评：轻装上阵，数字营销业务高速增长>>2019.04.19
- <<【中泰传媒】城市传媒(600229) 2018 年报点评：传统业态加速升级，投资板块崭露头角>>2019.04.17

投资要点

- 2019Q1 传媒板块配置比例为 2.25%，公募持仓占比连续四个季度下滑。以申万传媒自有流通市值计算，2019Q1 传媒板块的标准配置比例为 2.90%。目前公募基金前十大持股中传媒行业持仓比例 2.25%，连续四个季度下滑并且低于标准配置 0.65 个百分点，低配幅度较 18Q4 扩大 0.24 个百分点。
- 我们统计了普通股股票型、偏股混合型和灵活配置型基金，按照申万传媒一级行业分类（剔除东方财富、上海钢联）计算得出 2019Q1 公募基金前十大传媒持仓占比流通股排名情况，其中流通股占比前五名分别是芒果超媒（35.72%）、新经典（25.98%）、视觉中国（19.11%）、元隆雅图（16.80%）、完美世界（12.67%）。同时我们对比了 2018Q4 对应标的的公募持仓情况，大幅加仓的标的为星辉娱乐（+8.49%）、元隆雅图（+5.76%）、吉比特（+4.02%）。
- 2019Q1 我们统计的传媒行业整体持仓市值为 164.38 亿元，环比上升 19.67%。我们认为出现增长的原因一方面为 Q1 整体市场估值修复，大盘涨势良好，另一方面是机构资金加仓龙头公司，如分众传媒、芒果超媒、完美世界。从统计数据来看，持仓市值排名前三 A 股标的为分众传媒、芒果超媒和完美世界，而从持有基金数量增长来看，排名前三的分别为三七互娱（+21）、吉比特（+11）、星辉娱乐（+9）。基金持仓市值下滑最大和持有基金数下滑最多的标的是万达电影。
- 从公募基金 2019Q1 整体重仓股持仓变化情况来看，我们发现：（1）机构新增配置标的倾向于营销和游戏子板块，比如分众传媒、完美世界、吉比特、元隆雅图等；（2）细分行业龙头依然受到资金青睐，比如芒果超媒等。
- 投资建议：当前我们重点推荐营销、游戏子板块及细分领域龙头，关注广电板块的持续政策刺激及影视内容板块的边际改善。重点推荐标的：
 - 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：中国电影、芒果超媒、平治信息、捷成股份。
- 风险提示：行业政策及监管风险、公司商誉、质押等风险、机构持仓过于集中风险

内容目录

公募配置比例 2.25%，连续四个季度下滑.....	- 3 -
基金持仓市值上升 19.67%，游戏板块更受资金青睐	- 3 -
投资建议：重点推荐营销、游戏板块及细分行业龙头.....	- 5 -
风险提示.....	- 6 -

图表目录

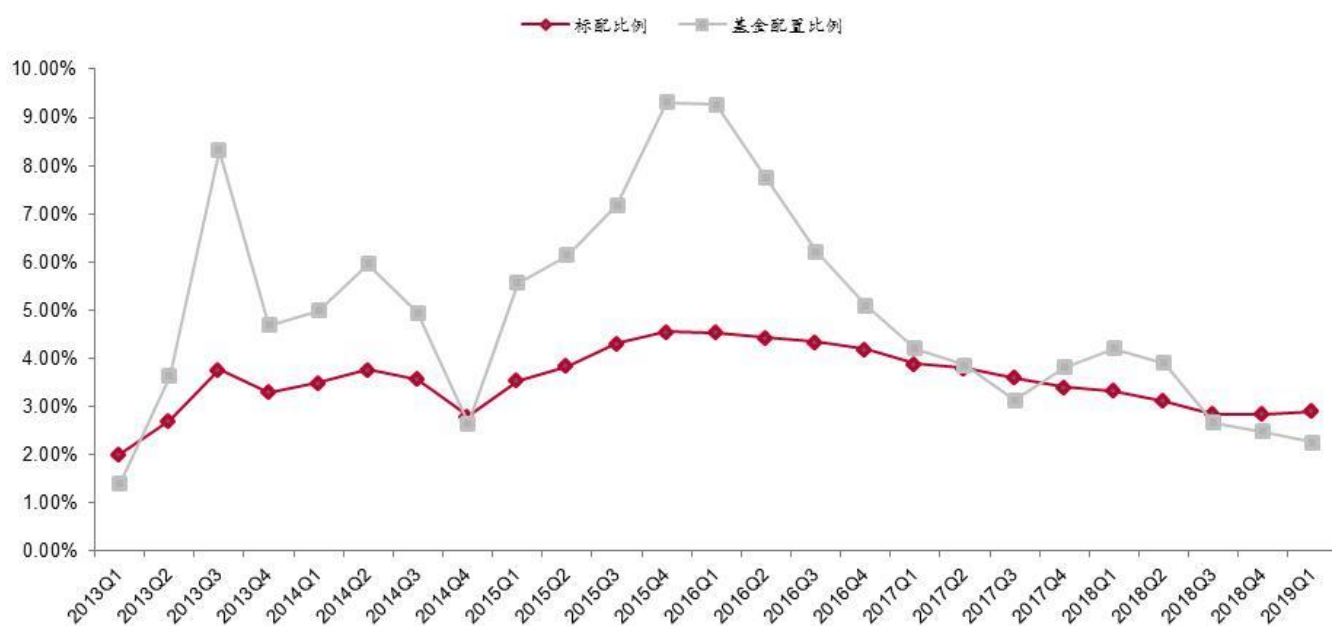
图表 1：2013Q1-2019Q1 传媒板块公募基金前十大持仓占比统计.....	- 3 -
图表 2：2019Q1 传媒板块公募基金持股占比流通股 TOP30.....	- 4 -
图表 3：2019Q1 传媒板块公募基金持仓市值 TOP30.....	- 5 -

2019Q1 公募传媒持仓分析：基金配置比例历史最低

公募配置比例 2.25%，连续四个季度下滑

- 2019Q1 传媒板块配置比例为 2.25%，公募持仓占比连续四个季度下滑。以申万传媒（剔除东方财富、上海钢联）自有流通市值计算，2019Q1 传媒板块的标准配置比例为 2.90%。目前公募基金（普通股票型、偏股混合型、灵活配置型）前十大持股中传媒行业持仓比例 2.25%，连续四个季度下滑并且低于标准配置 0.65 个百分点，低配幅度较 18Q4 扩大 0.24 个百分点。

图表 1：2013Q1-2019Q1 传媒板块公募机构前十大持仓占比统计



来源：Wind、中泰证券研究所

基金持仓市值上升 19.67%，游戏板块更受资金青睐

- 我们统计了普通股票型、偏股混合型和灵活配置型基金，按照申万传媒一级行业分类（剔除东方财富、上海钢联）计算得出 2019Q1 公募基金前十大传媒持仓占比流通股排名情况，其中流通股占比前五名分别是芒果超媒(35.72%)、新经典(25.98%)、视觉中国(19.11%)、元隆雅图(16.80%)、完美世界(12.67%)。同时我们对比了 2018Q4 对应标的的公募持仓情况，其中红色背景的为持仓占比增加超过 2% 的标的，大幅加仓的标的为星辉娱乐(+8.49%)、元隆雅图(+5.76%)、吉比特(+4.02%)，减仓较多的主要是慈文传媒(-9.80%)、视觉中国(-4.96%)、新经典(-4.80%)。
- 公募持仓变动可以看出，龙头个股获得更多的资金青睐，游戏板块的标的在政策利好和版号开放刺激下 Q1 获得了更多的资金增持，比如吉比特、完美世界。

图表 2: 2019Q1 传媒板块公募基金持股占比流通股 TOP30

股票简称	19Q1持股占流通股比 (%)	18Q4持股占流通股比 (%)	持股变动(%)
芒果超媒	35.72	38.13	(2.40)
新经典	25.98	30.78	(4.80)
视觉中国	19.11	24.07	(4.96)
元隆雅图	16.80	11.04	5.76
完美世界	12.67	12.65	0.02
吉比特	9.48	5.47	4.02
星辉娱乐	8.78	0.29	8.49
凯文教育	5.16	6.58	(1.41)
分众传媒	4.61	5.04	(0.43)
游族网络	4.23	4.65	(0.42)
凯撒文化	1.60	0.93	0.67
中南传媒	1.60	2.06	(0.46)
三七互娱	1.46	0.26	1.20
慈文传媒	1.43	11.23	(9.80)
宣亚国际	1.28	0.00	1.28
宝通科技	0.98	0.71	0.27
梦网集团	0.96	0.00	0.96
中国电影	0.94	2.66	(1.71)
金科文化	0.93	0.63	0.30
歌华有线	0.85	1.29	(0.45)
光线传媒	0.79	1.37	(0.58)
万达电影	0.78	2.07	(1.29)
数知科技	0.68	0.76	(0.08)
长江传媒	0.63	0.75	(0.11)
省广集团	0.52	0.03	0.49
广电网络	0.40	0.00	0.40
中视传媒	0.35	0.00	0.35
华策影视	0.32	0.00	0.32
华数传媒	0.32	0.02	0.29
山东出版	0.31	1.58	(1.26)

来源: Wind、中泰证券研究所

- 2019Q1 我们统计的传媒行业整体持仓市值为 164.38 亿元，环比上升 19.67%。我们认为出现增长的原因一方面是 Q1 整体市场估值修复，大盘涨势良好，另一方面是机构资金加仓部分龙头公司，如分众传媒、芒果超媒、完美世界。
- 从 2019Q1 持仓市值统计数据来看，持仓市值排名前三 A 股标的为分众传媒、芒果超媒和完美世界，而从持有基金数量增长来看，排名前三的分别为三七互娱 (+21)、吉比特 (+11)、星辉娱乐 (+9)。基金持仓市值下滑最大和持有基金数下滑最多的是万达电影，主要受影院行业景气度下滑的影响，万达电影 Q1 的基金持仓市值下降 4.75 亿元，持仓数下降 54 个。
- 红色背景的标的为 2019Q1 公募基金持有数量增长大于 10 个的标的，分别为吉比特和三七互娱，持仓数下滑大于 10 个的有万达电影、中文传媒、视觉中国、新经典和光线传媒。

图表 3: 2019Q1 传媒板块公募基金持仓市值 TOP30

股票简称	19Q1持股总市值(万元)	19Q1持有基金数	18Q4持股总市值(万元)	18Q4持有基金数	总市值变动(万元)	持有基金变动
分众传媒	422021	50	183951	49	238070	1
芒果超媒	325491	52	290214	70	35277	(18)
完美世界	195813	60	171771	67	24043	(7)
视觉中国	156412	29	174252	44	(17840)	(15)
新经典	82651	13	102433	27	(19782)	(14)
吉比特	80736	34	33371	23	47364	11
游族网络	64626	40	55293	46	9332	(6)
星辉娱乐	55620	11	860	2	54760	9
中南传媒	37004	6	46352	15	(9347)	(9)
三七互娱	32250	27	2873	6	29377	21
万达电影	29565	15	77108	69	(47543)	(54)
光线传媒	18766	6	28686	17	(9920)	(11)
元隆雅图	18419	3	10227	1	8192	2
歌华有线	13941	3	15482	2	(1541)	1
凯文教育	13781	4	17165	4	(3384)	0
凯撒文化	10657	10	4407	7	6250	3
中国电影	9448	14	21482	17	(12034)	(3)
梦网集团	7881	7	0	0	7881	7
慈文传媒	6205	6	40746	10	(34541)	(4)
数知科技	5881	2	4842	4	1039	(2)
金科文化	5881	4	3560	3	2321	1
长江传媒	5568	7	5902	11	(334)	(4)
华数传媒	4933	2	251	2	4682	0
中文传媒	4904	4	20677	27	(15773)	(23)
凤凰传媒	4062	8	16379	16	(12317)	(8)
宝通科技	3783	10	2412	7	1371	3
华策影视	3530	6	2404	6	1125	0
省广集团	3491	4	148	1	3343	3
广电网络	2897	3	0	0	2897	3
中视传媒	2677	1	0	0	2677	1

来源: Wind、中泰证券研究所

投资建议: 重点推荐营销、游戏板块及细分行业龙头

- 从公募基金 2019Q1 整体重仓股持仓变化情况来看, 我们发现: (1) 机构新增配置标的倾向于营销和游戏子板块, 比如分众传媒、完美世界、吉比特、元隆雅图等; (2) 细分行业龙头依然受到资金青睐, 比如芒果超媒等。
- 投资建议: 当前我们重点推荐营销、游戏子板块及细分领域龙头, 关注广电板块的持续政策刺激及影视内容板块的边际改善。
- 重点推荐:
 - 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：**中国电影、芒果超媒、平治信息、捷成股份。

风险提示

- 行业政策及监管风险
- 公司商誉、质押等风险
- 机构持仓过于集中风险

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。