

## 传媒

## 关注优质国企及高景气度行业个股

**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

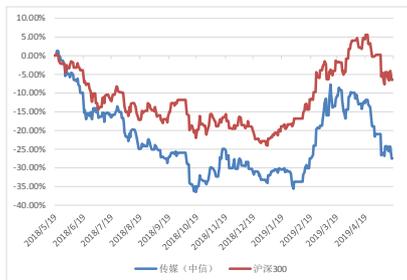
分析师：夏洲桐

执业证书编号：S0740518070003

Email：xiazt@r.qlzq.com.cn

**基本状况**

上市公司数	141
行业总市值(百万元)	1,313,867
行业流通市值(百万元)	974,103

**行业-市场走势对比**

**相关报告**

- <<【中泰传媒 深度报告】中国电影：国字号电影龙头，兼具稳定性与弹性>>2019.05.21
- <<【中泰传媒-周观点】在线视频付费用户增长缘何分化？优质独占内容供给是关键！>>2019.05.19
- <<【中泰传媒-周观点】把握回调机会，关注 IPTV&OTT 等景气度较高的行业及个股>>2019.05.12

**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		
新媒股份	82.89	0.8	1.60	2.80	3.64	96	52	30	23	0.3	买入
吉比特	196.0	8.4	9.77	10.5	11.9	23	20	19	16	2.5	买入
华扬联众	12.28	0.5	0.56	1.09	1.52	22	22	11	8	0.1	买入
芒果超媒	42.80	0.0	0.95	1.32	1.71	611	45	32	25	0.8	未评级
中文传媒	13.33	1.0	1.21	1.37	1.52	13	11	10	9	0.7	买入
中国电影	14.52	0.5	0.80	0.75	0.81	28	18	19	18	(3)	买入

备注：未评级个股盈利预测来自wind一致预期

**投资要点**

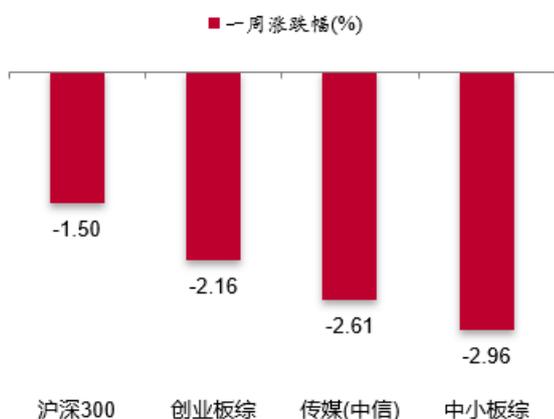
- **本周行情**：本周传媒板块下跌-2.61%，跌幅小于中小板（-2.96%），大于创业板（-2.16%），沪深300（-1.50%），跌幅位于全行中游水平。
- **本周大盘受外部环境影响底部盘整**，当前市场整体风险偏好略有下滑。传媒板块除营销板块受经济趋势影响较大之外，其他子板块内生增长逻辑依然强劲，具体来看：
  - **游戏行业**：游戏板块当前估值较低，进口、国内游戏版号审核全面放开，行业增速回暖，优质标的投资机会贯穿全年。腾讯吃鸡游戏《和平精英》正式迎来商业化，最新上线的《堡垒前线》和《云梦四时歌》占据免费榜二三名，有望带动游戏市场持续回暖。我们认为游戏市场已经出现回暖趋势，具有精品内容和储备游戏的公司将崭露头角，建议关注研发型优质标的完美世界+吉比特，以及国内出海龙头中文传媒（智明星通）。
  - **IPTV&OTT**：渗透率不断提升，行业保持较高景气度。IPTV用户数从2015年0.46亿增加至2018年的1.55亿，OTT用户数从2015年的0.45亿增加的2018年1.64亿，二者年均复合增速均在50%左右，并呈现出超越广电有线网络用户数的趋势，是传媒中景气度相对较高的细分行业。建议关注纯粹的新媒体运营商新媒股份。
  - **营销**：新媒体需求驱动营销增长。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%+。建议关注数字营销龙头华扬联众、蓝色光标，持续关注楼宇广告龙头分众传媒。
  - **电影院线**：行业层面，接下来5月份有望上映《哥斯拉2：怪兽之王》，6月份有《X战警：黑凤凰》，7月份进入暑期档有包括《八佰》、《扫毒2 天地对决》等影片，我们认为优质内容的供给是刺激用户需求、促进国内票房增长的核心。推荐标的上重点推荐国有电影全产业链公司中国电影，建议关注华谊兄弟、横店影视等。
  - **传媒板块经历回调，优质个股已呈现较高性价比，我们建议从三条主线把握机会**：
    - 游戏方面，建议关注研发型优质标的完美世界+吉比特，以及国内出海龙头中文传媒（智明星通）
    - 营销方面，建议关注数字营销龙头华扬联众、蓝色光标，持续关注楼宇广告龙头分众传媒。
    - 行业细分龙头及优质国企标的，建议关注新媒股份、中国电影、芒果超媒。

- **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-2.61%，跌幅小于中小板（-2.96%），大于创业板（-2.16%），沪深300（-1.50%），跌幅位于全行中游水平。

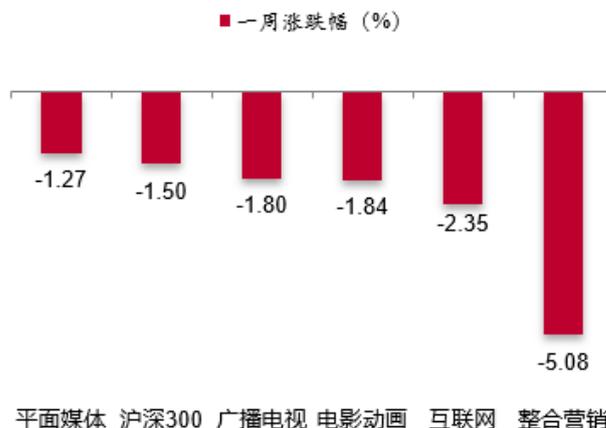
- 从传媒各个细分板块来看，各板块均出现下跌。整合营销板块跌幅最大，达到-5.08%，互联网板块跌幅排名第二，为-2.35%，电影动画、广播电视、平面媒体板块跌幅排名3~5位，分别为-1.84%、-1.80%、-1.27%。
- 从个股来看，金逸影视上涨19.86%，位列第一；人民网上涨12.87%，位列第二；中体产业上涨11.63%；位列第三。个股跌幅前三：\*ST东网（-13.89%）、\*ST印纪（-12.50%）、\*ST中南（-10.60%）。

图表 10：传媒板块 VS 沪深300、中小盘、创业板



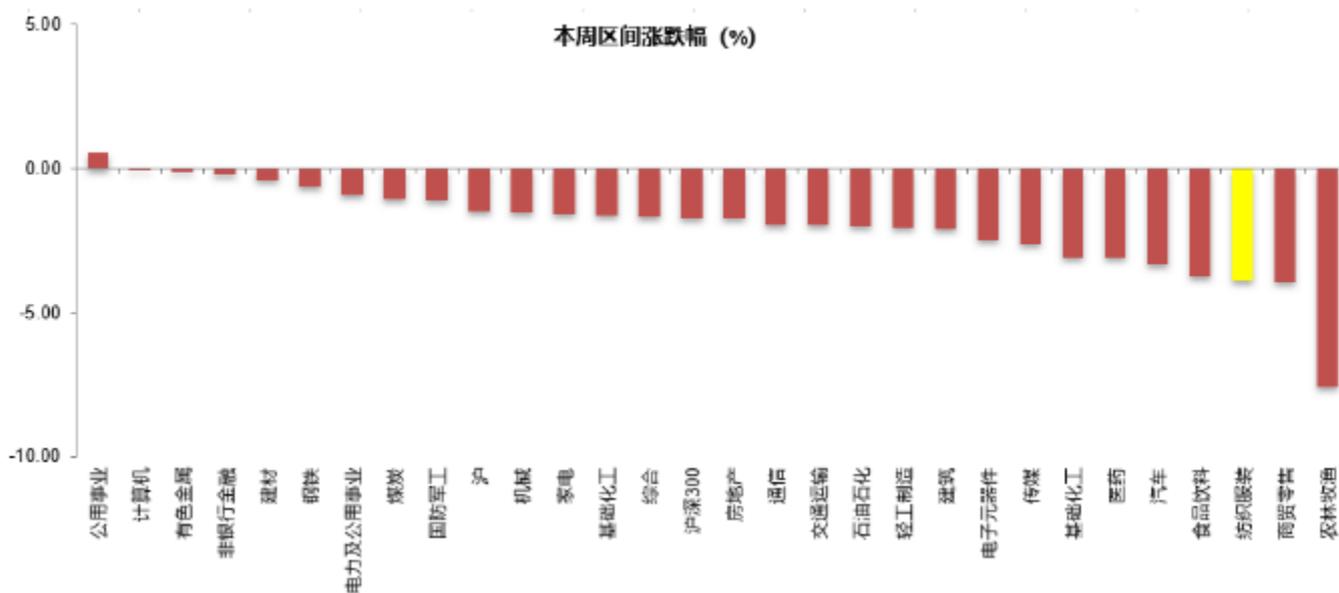
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 11：媒子版块与沪深300周涨跌幅比较



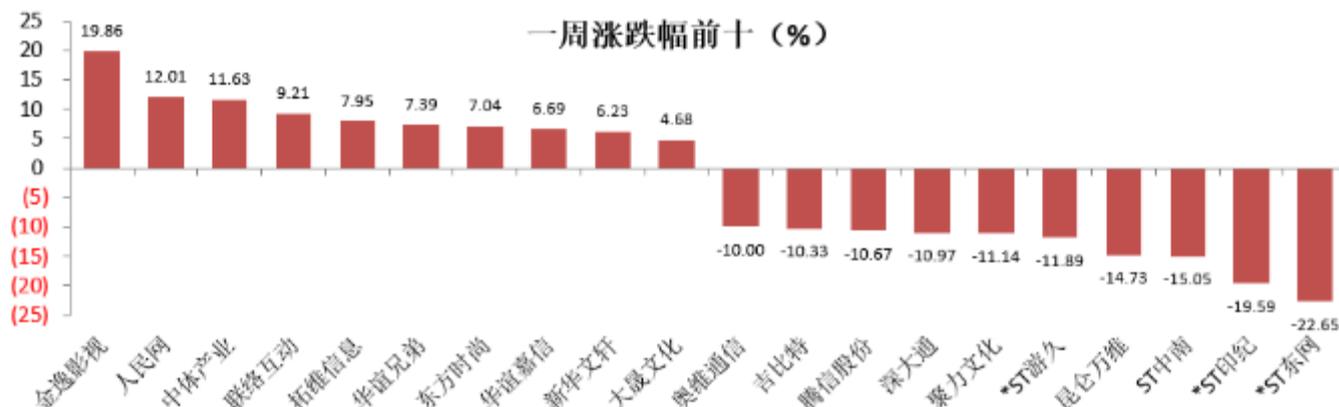
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 12：A股主要板块一周涨跌幅



来源：Wind、中泰证券研究所

图表 13: 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

### 重大事项:

【乐视网】乐视网信息技术(北京)股份有限公司(以下简称“乐视网”或“公司”)董事会于近日收到董事长刘淑青女士的辞职报告。刘淑青女士因个人原因向公司申请辞去乐视网董事长、董事等职务,辞职后不在乐视网担任任何职务。2019年5月24日,第四届董事会第十二次会议选举刘延峰先生为公司第四届董事会董事长,任期自本次董事会审议通过之日起至第四届董事会届满时止。

【暴风集团】暴风集团股份有限公司(以下简称“公司”或“暴风集团”)近日关注到有关公司控制子公司深圳暴风智能股份有限公司(以下简称“暴风智能”)“暴风TV公司解散”等相关报道。对于上述报道,公司高度重视,经过对相关信息的核查,并对暴风智能解散的报道予以澄清。暴风智能业务仍在正常经营,为优化结构、控制成本,暴风智能对行政、线下销售等部门进行了调整,但技术、产品运营等核心部门不受影响。暴风智能原来办公地址的租赁合同到期后不再续约,暴风智能已经搬离该地址,暴风智能新的办公地址已经投入使用。暴风智能不会放弃市场前景广阔的互联网电视行业,未来将通过精细化运营改善经营状况。目前暴风智能的融资事项仍在加紧推进中。

### 周重点新闻:

- ◇ 《2019 游戏产业趋势报告》:2019 年中国游戏市场用户规模将达到 6.4 亿人。2019 年 5 月 22 日,腾讯全球数字生态大会上,腾讯与伽马数据联合发布了《2019 游戏产业趋势报告》。伽马数据首席分析师王旭在演讲中透露:2019 年,中国游戏市场实际销售收入预计超 2300 亿元。未来 5 年 5G 用户可能增长至 5 亿,从而为云游戏的发展带来坚实基础。其发布的《2019 游戏产业趋势报告》称:2019 年,中国游戏市场实际销售收入预计超 2300 亿元。2019 年中国移动游戏市场实际销售收入预计超 1500 亿。伽

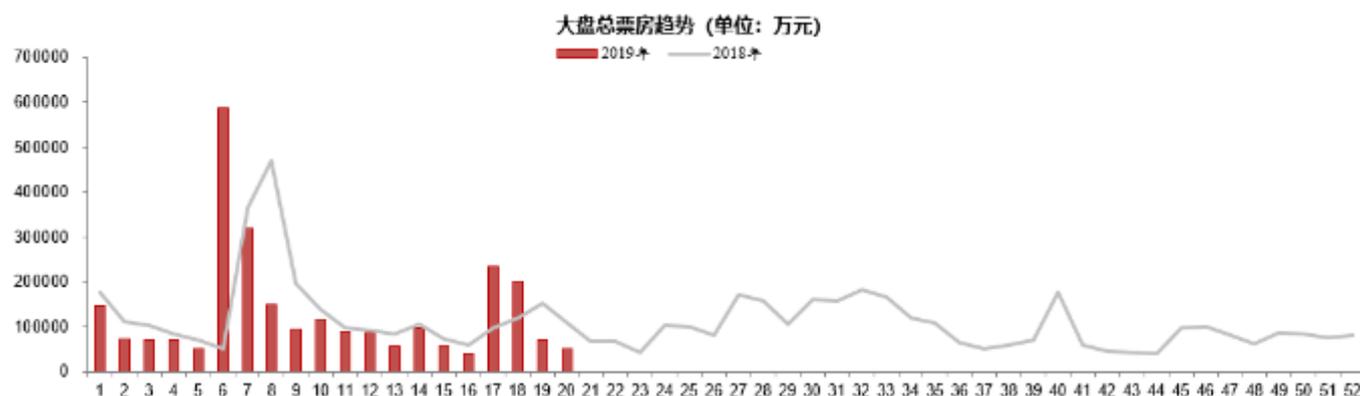
马数据预计，2019 年中国游戏市场用户规模将达到 6.4 亿人，处于平缓增长阶段。（来源：game look 20190522）

- ◇ **Sensor Tower:《荒野行动》Q1 日本收入破 1 亿美元。** Sensor Tower 的报告显示，在 2019Q1 期间，国产手游在日本收入榜 Top 100 的总收入达到 3.1 亿美元，占比 11.2%，其中网易的《荒野行动》不仅以 1 亿美元位居收入冠军，还同时霸占了收入榜头名。2019 年 Q1 期间，日本手游市场双平台收入前 100 名的总收入为 27.4 亿美元，和 2018 年 Q1 同比持平，与 2018Q4 相比增长了 2.7%。国产手游贡献了 3.1 亿美元，同比增长了 83%，在日本收入榜 Top 100 当中的占比从 6.3%提高到了 11.2%，值得注意的是，这也是国产手游连续三个季度在日本总收入占比超过了 10%。（来源：game look 20190522）
- ◇ **Superdata: 4 月数字游戏销售额达 88.6 亿美元 《Apex 英雄》收入连续下跌。** 2019 年 4 月，主机电子游戏的销售额弥补了 PC 游戏销售的弱势。本月 PC、主机和移动 3 个平台总销售额为 88.6 亿美元，同比增加 7%。其中由于不断发售的完整版数字游戏，主机平台以 17%的增长在三个平台里增幅最大；PC 端销售额则同比下降了 4%，不过免费游戏内购额有一定上升。（来源：game look 20190523）
- ◇ **《复联 4》正式下映，累计票房 42.39 亿。** 5 月 15 日上午，深圳市消费者委员会召开新闻发布会，通报了深圳市《电影票退改签标准》，这是自去年 9 月中国电影发行放映协会发布了关于《电影票“退改签”规定的通知》后，全国首个确立的电影票“退改签”标准。深圳市消委会指出此标准是综合全深圳市各大影院具体情况制定的。（来源：艺恩 20190524）

## 周票房数据

- 第 19 周（2019.05.13-2019.05.19）：第 19 周总票房 5.23 亿元，其中《大侦探皮卡丘》以 2.01 亿票房排名第一，《复仇者联盟 4：终局之战》排名第二，《一条狗的使命 2》排名第三。

图表 14: 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：**5 月即将上映的影片有 14 部。

图表 15: 6 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
哥斯拉2：怪兽之王	动作、科幻、冒险	5月31日	是
托马斯大电影之世界探险记	喜剧、动作、动画	5月31日	是
尺八·一声一世	纪录片、音乐	5月31日	否
卡拉斯：为爱而声	纪录片	5月31日	是
花儿与歌声	剧情、家庭	5月31日	否
好小子，好功夫	剧情、儿童、喜剧	5月31日	否
哆啦A梦：大雄的月球探险记	剧情、动画	6月1日	是
巧虎大飞船历险记	喜剧、动画、冒险	6月1日	否
潜艇总动员：外星宝贝计划	喜剧、动画、冒险	6月1日	否
直播攻略	喜剧、爱情	6月4日	否
无所不能	动作、犯罪、悬疑	6月5日	是
X战警：黑凤凰	动作、科幻、冒险	6月6日	是
追龙II	剧情、动作、犯罪	6月6日	是
最好的我们	剧情、爱情	6月6日	否
当我们海阔天空	剧情	6月6日	否
噬魂剑	动作、悬疑、惊悚	6月7日	否
街舞青春	剧情、爱情	6月7日	否
星际侠探	科幻、动画、冒险	6月7日	否
绝杀慕尼黑	剧情、运动	6月13日	是
黑衣人：全球追缉	喜剧、动作、科幻	6月14日	是
妈阁是座城	剧情	6月14日	否
秦明·生死语者	犯罪、悬疑	6月14日	否
白牙	动画、冒险	6月14日	是
美丽战争	剧情、动作	6月14日	否
侣行攻略之确认你是我的人	喜剧、爱情	6月14日	否
冠军的心	剧情、运动	6月14日	否
古窑迷踪	惊悚、恐怖	6月14日	否
要活着去天堂	剧情	6月14日	否
三流勇士	剧情、动作	6月14日	否
废柴老爸	喜剧、家庭	6月15日	否
三年	剧情	6月18日	否

来源：猫眼、中泰证券研究所

- **电视剧、综艺收视率、网络点击量。**上周根据酷云数据显示，湖南卫视、浙江卫视、江苏卫视排名收视率前三，市占率分别为4.72%、3.29%、2.72%。根据艺恩数据，电视剧播放量来看，《破冰行动》《封神演义》、《筑梦情缘》排名前三，网络剧播放量排名前三的分别为《我只喜欢你》、《致我们暖暖的小时光》、《权力的游戏第八季》；电视综艺播放量排名来看，《极限挑战第五季》、《向往的生活第三季》、《奔跑吧第三季》排名前三；网络综艺播放量排名前三的分别为《创造营2019》、《我是唱作人》、《忘不了餐厅》。

**图表 16：本周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 17: 本周电视剧播放量排名

名称	播放指数	播放量	平台
1 破冰行动 上线18天 (40集)	84.1	-	爱奇艺
2 封神演义 上线46天 (66集)	75.2	7.9亿	腾讯视频
3 筑梦情缘 上线18天 (60集)	73.9	4.5亿	腾讯视频
4 我们都要好好的 上线17天 (40集)	70.1	3.0亿	腾讯视频
5 一场遇见爱情的旅行 上线34天 (52集)	69.1	2.1亿	腾讯视频
6 七日生 上线22天 (28集)	61.9	-	腾讯视频
7 都挺好 上线66天 (46集)	59.6	3.9千万	腾讯视频
8 如果可以这样爱 上线46天 (46集)	58.3	1.5亿	腾讯视频
9 知否知否应是绿肥红瘦 上线151天 (70集)	58	1.8千万	腾讯视频
10 我的真朋友 上线8天 (48集)	56.9	2.2千万	腾讯视频

来源：艺恩数据、中泰证券研究所

图表 19: 本周电视综艺播放量排名

图表 18: 本周网络剧播放量排名

名称	播放指数	播放量	平台
1 我只喜欢你 上线26天 (35集)	80.8	2.6亿	腾讯视频
2 权力的游戏第八季 上线40天 (6集)	80.8	8.0千万	腾讯视频
3 致我们暖暖的小时光 上线45天 (24集)	78.3	2.7亿	腾讯视频
4 听雪楼 上线19天 (58集)	69.8	3.9亿	腾讯视频
5 白发 上线10天 (58集)	69.3	2.1亿	腾讯视频
6 绅探 上线37天 (24集)	69.1	1.6亿	腾讯视频
7 机动部队 上线19天 (30集)	64.6	-	腾讯视频
8 爱上你治愈我 上线38天 (40集)	64.1	2.4千万	腾讯视频
9 铁探 上线54天 (30集)	59.8	2.0千万	腾讯视频
10 夜空中最闪亮的星 上线61天 (44集)	59.6	1.2亿	腾讯视频

来源：艺恩数据、中泰证券研究所

图表 20: 本周网络综艺播放量排名

名称	播映指数	播放量	平台
1 极限挑战第五季 上线13天	69.7	1.6亿	
2 奔跑吧第三季 上线29天	66.4	1.6亿	
3 向往的生活第三季 上线30天	66.2	1.5亿	
4 我们的师父 上线56天	57.3	6.3千万	
5 我家那小子第二季 上线23天	57.2	9.4千万	
6 快乐大本营2019 上线140天	55.8	9.6千万	
7 经典咏流传第二季 上线117天	54	219.4万	
8 爱情保卫战2019 上线144天	53.2	1.1千万	
9 青春环游记 上线28天	52.9	5.0千万	
10 天天向上2019 上线144天	52.5	861.7万	

来源：艺思数据、中泰证券研究所

名称	播映指数	播放量	平台
1 创造营2019 上线49天	72.2	3.7亿	
2 我是唱作人 上线43天	67.2	-	
3 忘不了餐厅 上线25天	65.6	6.8千万	
4 密室大逃脱 上线56天	63	1.9亿	
5 我们是真正的朋友 上线16天	62.9	4.8千万	
6 这！就是街舞第二季 上线7天	62.6	-	
7 拜托了冰箱第五季 上线45天	60.4	6.2千万	
8 我和我的经纪人 上线69天	60	7.6千万	
9 我最爱的女人们 上线21天	59.5	8.3千万	
10 这！就是原创 上线77天	59.4	-	

来源：艺思数据、中泰证券研究所

### ■ IOS 免费榜及畅销榜排名

- 免费榜中，《全民漂移》霸榜两天，《堡垒前线：破坏与创造》下降至第二，《云梦四时歌》排名第三。
- 畅销榜中《王者荣耀》霸榜三天，《和平精英》和《梦幻西游》位列第二和第三名。

图表 21: IOS 免费榜排名

图表 22: IOS 畅销榜排名

**免费榜**

数据更新时间: 15:25

[竞争趋势](#) [更多](#)

1		全民漂移 动作游戏 1名 Joyfort	霸榜2天
2		堡垒前线:破坏与创造 冒险游戏 1名 网易移动游戏	▲2
3		云梦四时歌 卡牌游戏 1名 Tencent Mobile Games	▼1
4		抛出银河系 动作游戏 3名 G vector	▼1
5		旅行串串 街机游戏 2名 Kunpo	
6		和平精英 动作游戏 4名 Tencent Mobile Games	
7		王者荣耀 动作游戏 5名 Tencent Mobile Games	
8		消灭病毒-解压神器98K 街机游戏 3名 Kunpo	▲1
9		一起来捉妖 游戏 9名 Tencent Mobile Games	▼1
10		一刀传世-大哥传奇 爆率叠加 动作游戏 6名 Guangzhou 37WAN ...	▲1

来源: 七麦科技、中泰证券研究所

**畅销榜**

数据更新时间: 15:24

[竞争趋势](#) [更多](#)

1		王者荣耀 动作游戏 1名 Tencent Mobile Games	霸榜3天
2		和平精英 动作游戏 2名 Tencent Mobile Games	
3		梦幻西游 动作游戏 3名 网易移动游戏	
4		完美世界 角色扮演 2名 Tencent Mobile Games	
5		明日方舟 卡牌游戏 1名 鹰角网络	
6		乱世王者 策略游戏 4名 Tencent Mobile Games	
7		穿越火线 枪战王者 策略游戏 5名 Tencent Mobile Games	
8		云梦四时歌 卡牌游戏 2名 Tencent Mobile Games	▲1
9		红警OL 策略游戏 6名 Tencent Mobile Games	▼1
10		明日之后 角色扮演 3名 网易移动游戏	

来源: 七麦科技、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。