



中航证券金融研究所
分析师 裴伊凡
证券执业证书号 S0640516120002
电话: 010-59562517
邮箱: peiyf@avicsec.com

文化传媒行业周报:

市场风险偏好下行, 首选基本面优秀个股

行业分类: 文化传媒

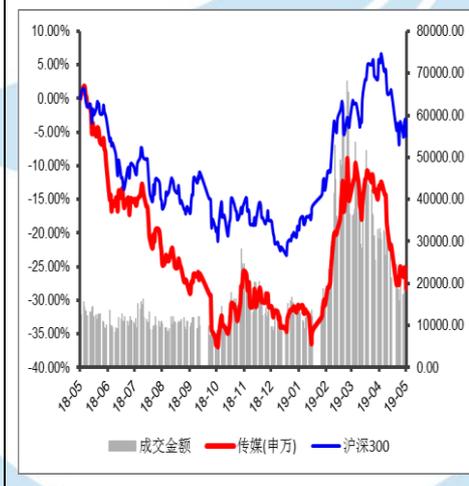
2019年5月19日

推荐评级 **中性**

基础数据 (2019.5.17)

上证指数	2882.30
沪深300	3648.76
行业指数	609.01
总市值(亿元)	13,445.31
流通A股市值(亿元)	10,199.16
市盈率(TTM, 整体法)	24.76

一年以来行业表现



来源: wind

● 传媒行业市场及个股表现

本周申万传媒版块收于609.01点, 跌幅为4.27%, 在申万一级行业涨跌幅中排名第26, 跑输沪深300指数。本周各基准指数情况为: 上证综指(-1.94%)、深证成指(-2.55%)、沪深300(-2.19%)、中小板指(-3.42%)和创业板指(-3.59%)。本周传媒行业涨幅前五的公司分别为富春股份(17.30%)、金逸影视(16.02%)、天威视讯(12.87%)、腾信股份(12.87%)、力盛赛车(7.99%); 跌幅前五的分别为金科文化(-16.47%)、ST天润(-16.21%)、深大通(-14.48%)、*ST富控(-13.89%)和*ST东网(-12.50%)。

● 核心观点

本周, 受外部因素影响, 市场风险偏好明显下调, 大盘震荡加剧, 我们建议择优精选基本面优秀、业绩出色的个股。复盘财务数据, 18年传媒行业财报口径亏损, 营收和利润增速均为4年来最低水平, 主要系商誉减值集中释放和相关政策对行业的整顿共同导致。19Q1同比收入增速继续下滑, 整个板块景气度有所分化, 其中出版和游戏版块保持较高增速, 业绩表现良好。近期, 多部进口大片即将集中上映, 包括《阿拉丁》、《哥斯拉2》、《X战警: 黑凤凰》、《黑衣人: 全球通缉》、《玩具总动员4》等, 整体票房有望得以提振, 利好电影渠道公司。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】。

● 电影市场数据跟踪

根据电资办的数据, 2019年第20周(2019年5月13日-2019年5月19日)总票房5.24亿元(环比减少26.87%); 总观影人次1522.3万人(环比减少23.02%)。本周《大侦探皮卡丘》以20107万元的票房蝉联周冠军; 《复仇者联盟4: 终局之战》本周排名第二, 周票房9673万; 新片《一条狗的使命2》(5月17日上映)以7691万票房排名第三。

● 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

中航证券金融研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文后的免责声明部分

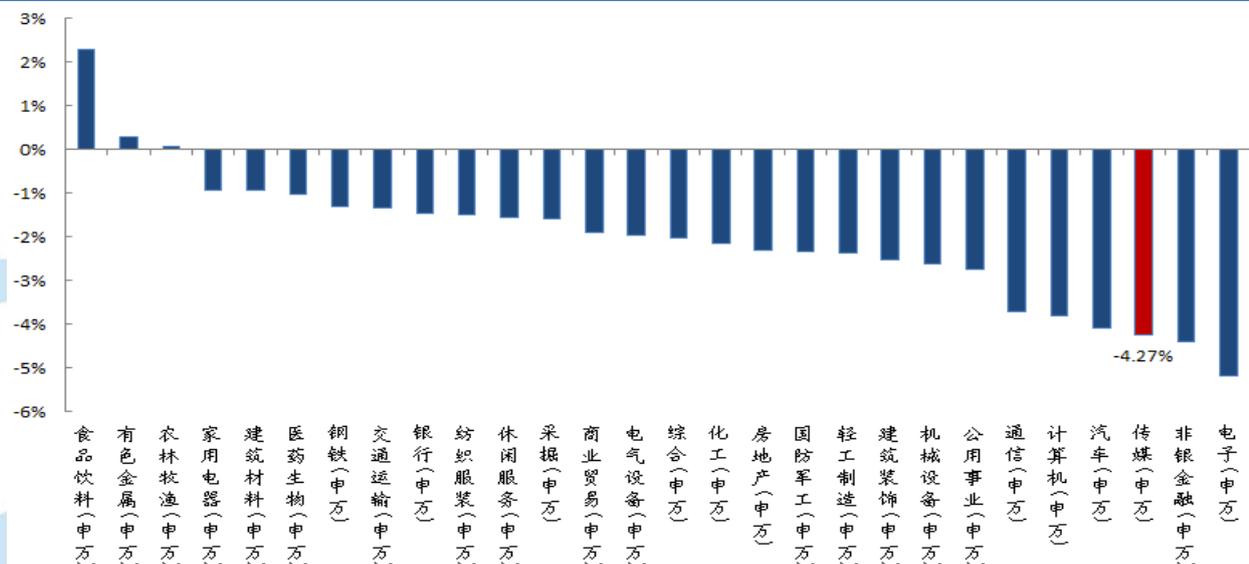
联系地址: 深圳市深南大道3024号航空大厦29楼
公司网址: www.avicsec.com
联系电话: 0755-83692635
传 真: 0755-83688539

一、市场表现回顾（5.13-5.17）

1.1 本周传媒行业位列申万一级行业涨跌幅第 26

本周申万传媒板块收于 609.01 点，跌幅为 4.27%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 26，跑输沪深 300 指数。本周各基准指数情况为：上证综指（-1.94%）、深证成指（-2.55%）、沪深 300（-2.19%）、中小板指（-3.42%）和创业板指（-3.59%）。

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全部下跌，跌幅前三的分别为互联网信息服务（-6.71%）、其他互联网服务（-6.16%）、移动互联网服务（-4.43%）。

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) (5月17日)
852221.SI	互联网信息服务(申万)	-6.71%	22.57%	59.93
852223.SI	其他互联网服务(申万)	-6.16%	-11.03%	-
852222.SI	移动互联网服务(申万)	-4.43%	4.01%	27.81
852243.SI	营销服务(申万)	-4.17%	6.79%	24.87
852242.SI	影视动漫(申万)	-3.43%	-2.11%	53.46
852241.SI	平面媒体(申万)	-2.88%	7.00%	20.87
852244.SI	其他文化传媒(申万)	-2.67%	12.58%	118.56
852224.SI	有线电视网络(申万)	-2.06%	13.79%	25.02

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富春股份(17.30%)、金逸影视(16.02%)、天威视讯(12.87%)、腾信股份(12.87%)、力盛赛车(7.99%);跌幅前五的分别为金科文化(-16.47%)、ST天润(-16.21%)、深大通(-14.48%)、*ST富控(-13.89%)和*ST东网(-12.50%)。

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) (5月17日)	市盈率 PE(TTM) (5月17日)
300299.SZ	富春股份	17.30%	7.46	106.28
002905.SZ	金逸影视	16.02%	23.97	48.06
002238.SZ	天威视讯	12.87%	10.26	32.57
300392.SZ	腾信股份	12.87%	9.56	179.63
002858.SZ	力盛赛车	7.99%	17.44	56.11
000526.SZ	紫光学大	7.47%	22.87	176.44
603444.SH	吉比特	7.07%	228.90	21.02
002123.SZ	梦网集团	6.88%	11.19	94.87
002103.SZ	广博股份	5.27%	4.99	-4.02
002343.SZ	慈文传媒	4.01%	9.34	-3.77

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) (5月17日)	市盈率 PE(TTM) (5月17日)
300459.SZ	金科文化	-16.47%	7.25	17.82
002113.SZ	ST天润	-16.21%	2.12	-8.70
000038.SZ	深大通	-14.48%	12.40	-2.70
600634.SH	*ST富控	-13.89%	2.17	-0.22
002175.SZ	*ST东网	-12.50%	2.87	-4.68
300113.SZ	顺网科技	-10.60%	14.67	36.47
002445.SZ	ST中南	-10.43%	2.06	-1.32
603000.SH	人民网	-10.15%	18.15	80.79
300043.SZ	星辉娱乐	-10.14%	4.52	23.22
600652.SH	*ST游久	-9.63%	2.44	-2.23

数据来源: WIND、中航证券金融研究所

二、本周行业观点

本周,受外部因素影响,市场风险偏好明显下调,大盘震荡加剧,我们建议择优精选基本面优秀、业绩出色的个股。复盘财务数据,18年传媒行业财报口径亏损,营收和利润增速均为4年来最低水平,主要系商誉减值集中释放和相关政策对行业的整顿共同导致。19Q1同比收入增速继续下滑,整个板块景气度有所分化,其中出版和游戏版块保持较高增速,业绩表现良好。近期,多部进口大片即将集中上映,包括《阿

拉丁》、《哥斯拉 2》、《X 战警：黑凤凰》、《黑衣人：全球通缉》、《玩具总动员 4》等，整体票房有望得以提振，利好电影渠道公司。

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 游戏版块

伴随着进口片游戏版号恢复发放，行业的景气度有所回升，2019 年将是游戏行业集中度提升、公司持续分化的一年，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】。

2.4 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

中消协：网游防沉迷措施落实不力 青少年视力保护状况堪忧

5 月 15 日，中国消费者协会发布的《青少年近视现状与网游消费体验报告》显示，网游防沉迷措施落实不力，青少年视力保护状况堪忧。《报告》指出，多数青少年对于网游自我控制能力不足，需要家长学校进行教育疏导，尤其是通过良好的网络游戏防沉迷机制等技术手段加强对青少年网络游戏的种类、时长等综合管控。

http://www.360kuai.com/pc/93340172001d852f5?cota=3&kuai_so=1&sign=360_e39369d1&refer_scene=so_1

中国广告市场一季度整体下降 11.2%，传统媒体迎来全线下滑

据 CTR 媒介智讯数据显示，2019 年，广告主对整体经济市场的信心波动致使中国广告市场重新进入调

整期，第一季度中国广告市场整体下滑 11.2%，传统媒体下滑更为严重，同比降幅达到 16.2%。分媒体来看，不论是传统媒体还是生活圈媒体，在 2019 年第一季度的表现都不容乐观。传统媒体迎来全线下滑，电视、报纸、传统户外媒体的降幅超过 10%。电视各级频道中，除中央级频道外，其他各级频道的广告花费均下滑明显。

http://www.360kuai.com/pc/9b436f29978351adf?cota=4&kuai_so=1&sign=360_e39369d1&refer_scene=so_1

中国移动 4K 超高清 IPTV 落户海南

4K 超高清、直播低延时、“身临其境”的影院级观感……曾经让人期盼的视频体验，如今将一一呈现。2019 年 5 月 16 日，海南移动 4K 超高清 IPTV 新品发布会暨战略合作签约仪式举行，这意味着中国移动 IPTV 正式落户海南。4K 超高清 IPTV，可提供超过 130 个频道的直播和点播节目；咪咕云游戏，集游戏应用、在线游戏、智能外设于一体，可以让家人一起感受游戏的乐趣；智能家居产品，则涵盖了门磁感应器、人体红外感应器，AI 摄像头，智能音箱等设备。

http://www.hq.xinhuanet.com/news/2019-05/16/c_1124503590.htm

腾讯 QQ 与华为 EMUI 成立联合实验室 将在社交、AR 等多个领域合作

腾讯 QQ 与华为 EMUI 的联合实验室在深圳正式成立，双方将在社交、AR、支付、IoT 等方面展开深度合作。此外，双方后续还将推进更多应用层面的创新，包括：华为的相机增强能力将对 QQ 开放；QQ 与华为方舟编译器、华为 Link Turbo 2.0 技术的结合；QQ 将针对华为 5G 折叠屏手机进行适配等。据悉，未来，华为 EMUI·腾讯 QQ 创新联合实验室还将针对天天 P 图、腾讯文档等场景展开合作。

http://www.360kuai.com/pc/948801da741d83ba3?cota=4&kuai_so=1&sign=360_e39369d1&refer_scene=so_54

爱奇艺发布 2019 年一季度财报：营收 70 亿元

2019 年 5 月 17 日（美国东部时间 5 月 16 日），爱奇艺（NASDAQ: IQ）公布了截至 2019 年 3 月 31 日的第一季度未经审计的财务报告。财报显示，2019 年一季度爱奇艺营收达到 70 亿元人民币（约合 10 亿美元），同比增长 43%。在第一季度末，爱奇艺的订阅会员规模达到 9680 万，98.6% 为付费会员，订阅会员规模同比增长 58%。

http://it.gmw.cn/2019-05/17/content_32840422.htm

四、本周公司公告

【新华文轩 601811：获得政府补助】

公司及本公司子公司自 2018 年 5 月 10 日至本公告日期间，共收到政府补助人民币 10,110.56 万元。该政府补助为收益类补助，主要包括图书出版补贴收入、增值税先征后返收入及其他财政补贴收入。

【昆仑万维 300418：签署重大协议】

公司分别于2016年1月,2017年7月以昆仑集团有限公司(以下简称“昆仑集团”)为投资主体出资9,300万美元、1.52亿美元购买Grindr LLC(以下简称“Grindr”)61.53%、38.47%的股权,于2018年1月完成股权交割手续后,昆仑集团合计持有Grindr100%的股权。2019年5月9日,公司、Grindr(公司与Grindr以下简称“公司方”)与由财政部和司法部代表的美国政府(统称“CFIUS Monitoring Agencies”,以下简称“CMA”)签署《国家安全协议》(以下简称“协议”或“本协议”)。协议主要有三个方面的内容:(一)数据访问限制。自协议生效之日起,公司、其关联方和受限人员均不得访问部分有关Grindr的用户、信息系统、网络连接、设施的敏感数据。(二)治理规范。Grindr应停止在中国境内的所有运营事项,且不得雇佣、委任或聘用Grindr之前从未聘用的任何昆仑及其关联方人员。(三)Grindr的股权出售。在2020年6月30日(“剥离期限”)之前,昆仑应向一个或多个主体出售其持有的Grindr的100%的股权。

【文投控股 600715:关于签订南京市六合区金牛湖主题乐园和电竞娱乐产业园合作开发协议的公告】

为进一步拓展公司产业链条,打造特色文化产业园区,促进公司优质文化内容和IP资源的多渠道变现,实现公司整体收益最大化,公司对南京市六合区金牛湖地区进行了多轮考察与调研,并于2018年1月与南京市六合区人民政府(以下简称“六合区政府”)签署了《关于整体开发建设经营江苏省南京市六合区金牛湖主题乐园和电竞娱乐产业园的合作开发协议》(此协议为框架协议)。上述协议签订后,公司与六合区政府就金牛湖园区开发项目的具体合作模式及商业条款进行了研究与细化,确认公司为南京市六合区金牛湖主题乐园和电竞娱乐产业园的社会资本合作方,并拟签署《关于整体开发建设经营江苏省南京市六合区金牛湖主题乐园和电竞娱乐产业园的合作开发协议的补充协议》,正式启动本园区开发项目。

【三五互联 300051:关于公司增值电信业务经营许可证获准经营许可事项范围增加的公告】

近日,公司收到了中华人民共和国工业和信息化部换发的《中华人民共和国增值电信业务经营许可证》(经营许可证编号:A1.B1.B2-20070139),业务种类、服务项目和业务覆盖范围中的“通过转售方式提供的蜂窝移动通信业务”经营许可范围增加了“(在全国转售中国电信的蜂窝移动通信业务。)",有效期至2022年5月26日。

【梦网集团 002123:关于举办信息发布会暨发布全国首个基于区块链技术“反电信诈骗”溯源公益平台的公告】

公司全资子公司深圳市梦网科技发展有限公司(以下简称“梦网科技”)在中国工业和信息化部、广东省通信管理局、深圳市通信管理局的指导下,联合中国通信企业协会拟于2019年5月17日(世界电信日)下午16:00—18:00举办全国首个基于区块链技术“反电信诈骗”溯源公益平台信息发布会。梦网科技控股子公司深圳市梦网共识信息技术有限公司作为技术提供方,将现场演示由中国通信企业协会联合梦网科技共同推出的全国首个基于区块链技术“反电信诈骗”溯源公益平台。

【博瑞传播 600880:发行股份购买资产暨关联交易报告书(草案)】

公司拟向成都传媒集团以发行股份的方式购买其持有的现代传播100%股权及公交传媒70%股权。现代传播100%股权作价为41,228.44万元,公交传媒70%股权作价为30,021.44万元,合计71,249.88万元。

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

根据电资办的数据,2019年第20周(2019年5月13日-2019年5月19日)总票房5.24亿元(环比减少26.87%);总观影人次1522.3万人(环比减少23.02%)。本周《大侦探皮卡丘》以20107万元的票房蝉联周冠军;《复仇者联盟4:终局之战》本周排名第二,周票房9673万;新片《一条狗的使命2》(5月17日上映)以7691万票房排名第三。



图表 5: 第 20 周票房排名 TOP10 (2019 年 5 月 13 日-2019 年 5 月 19 日)

影片名	票房 (万元)	制作发行公司
大侦探皮卡丘	20107	中国电影
复仇者联盟 4: 终局之战	9673	漫威影业、中国电影
一条狗的使命 2	7691	-
何以为家	5164	中国电影
一个母亲的复仇	4250	中国电影
双生	1331	-
海蒂和爷爷	1008	中国电影
进京城	292	-
黄大年	263	-
企鹅公路	240	-

数据来源: 电资办、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 5 月 20 日-2019 年 5 月 26 日)

影片名	上映时间	制作发行公司
王者盛宴	2019 年 5 月 20 日	-
过韶关	2019 年 5 月 20 日	-
真爱不迟到	2019 年 5 月 20 日	-
邻座的怪同学	2019 年 5 月 23 日	-
真爱百分百	2019 年 5 月 23 日	-
云端之上	2019 年 5 月 24 日	-
龙珠超: 布罗利	2019 年 5 月 24 日	中国电影
灰猴	2019 年 5 月 24 日	-
大大哒	2019 年 5 月 24 日	-
1931 刺杀宋子文之谜	2019 年 5 月 24 日	-
午夜废墟	2019 年 5 月 24 日	-
耿二驴那些事儿	2019 年 5 月 24 日	-
最近最远的你	2019 年 5 月 24 日	-
阿拉丁	2019 年 5 月 24 日	迪士尼电影
五月天人生无限公司	2019 年 5 月 24 日	-
天眼风云	2019 年 5 月 24 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。

中航证券金融研究所自2018年底，作为中航资本军民融合研究中心，专注军工产业及军民融合研究，重点研究国内外主要军工集团、上市公司发展及资本运作，致力于提供专业军工投研服务。

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。