



推荐评级	中性
------	----

**基础数据 (2019.5.24)**

上证指数	2852.99
沪深300	3593.91
行业指数	592.01
总市值(亿元)	13,098.57
流通A股市值(亿元)	10,102.68
市盈率(TTM, 整体法)	24.12

**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 592.01 点, 跌幅为 2.79%, 在中万一级行业涨跌幅中排名第 21, 跑输沪深 300 指数。本周各基准指数情况为: 上证综指 (-1.02%)、深证成指 (-2.48%)、沪深 300 (-1.50%)、中小板指 (-3.41%) 和创业板指 (-2.37%)。本周传媒行业涨幅前五的公司分别为金逸影视 (19.86%)、人民网 (12.01%)、中体产业 (11.63%)、拓维信息 (7.95%)、华谊兄弟 (7.39%); 跌幅前五的分别为 \*ST 东网 (-22.65%)、富春股份 (-21.05%)、\*ST 印纪 (-19.59%)、金科文化 (-18.48%) 和 ST 天润 (-16.04%)。

● **核心观点**

本周, 受中美贸易谈判的因素, 市场风险偏好明显下调, 大盘震荡加剧, 我们建议在不确定中寻找确定的机会, 择优精选基本面优秀、业绩出色的个股。中长期, 我们依旧看好 5G 技术的到来对于文娱产业的颠覆性影响, 5G、人工智能、虚拟现实等新技术的赋能下, 内容全方位视频化是主要趋势, 云游戏、广播电视、社交网络、客厅经济等领域的消费场景将更加多元化, 待激活的市场潜力令人期待。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【横店影视】。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】。

● **电影市场数据跟踪**

根据电资办的数据, 2019 年第 21 周 (2019 年 5 月 20 日-2019 年 5 月 26 日) 总票房 5.06 亿元 (环比减少 3.55%); 总观影人次 1461.98 万人 (环比减少 4.21%)。本周新片《阿拉丁》(5 月 24 日上映) 以 12853 万元的票房夺得周冠军; 《大侦探皮卡丘》本周排名第二, 周票房 9679 万; 《一条狗的使命 2》以 8734 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

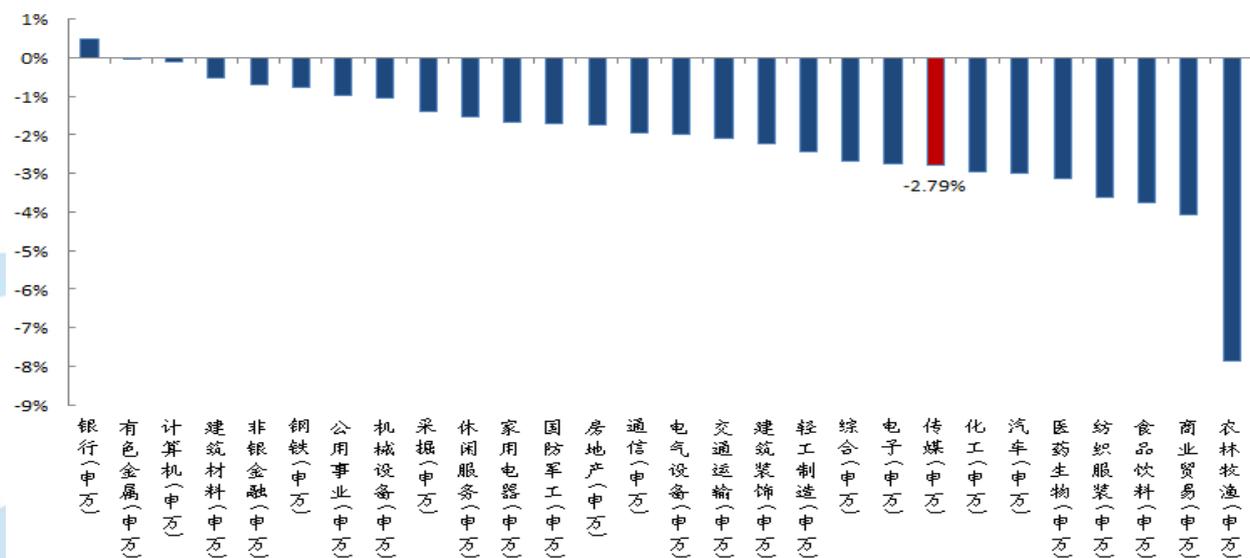
联系地址: 深圳市深南大道 3024 号航空大厦 29 楼  
公司网址: www.avicsec.com  
联系电话: 0755-83692635  
传 真: 0755-83688539

## 一、市场表现回顾（5.20-5.24）

### 1.1 本周传媒行业位列申万一级行业涨跌幅第 21

本周申万传媒板块收于 592.01 点，跌幅为 2.79%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 21，跑输沪深 300 指数。本周各基准指数情况为：上证综指（-1.02%）、深证成指（-2.48%）、沪深 300（-1.50%）、中小板指（-3.41%）和创业板指（-2.37%）。

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 本周传媒行业子板块表现

本周申万传媒子板块只有其他文化传媒和互联网信息服务上涨，涨幅分别为 3.64%和 0.01%。其他板块均有不同程度的下跌。

图表 2：传媒行业子板块涨跌幅排行

指数代码	板块名称	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅	市盈率 PE (TTM) (5月24日)
852244.SI	其他文化传媒(申万)	3.64%	16.68%	122.88
852221.SI	互联网信息服务(申万)	0.01%	22.58%	59.74
852241.SI	平面媒体(申万)	-1.31%	5.61%	20.57
852224.SI	有线电视网络(申万)	-1.77%	11.78%	24.58
852242.SI	影视动漫(申万)	-2.10%	-4.16%	52.10
852223.SI	其他互联网服务(申万)	-3.73%	-14.35%	
852222.SI	移动互联网服务(申万)	-4.75%	-0.93%	26.67
852243.SI	营销服务(申万)	-5.87%	0.52%	23.43

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金逸影视(19.86%)、人民网(12.01%)、中体产业(11.63%)、拓维信息(7.95%)、华谊兄弟(7.39%); 跌幅前五的分别为\*ST东网(-22.65%)、富春股份(-21.05%)、\*ST印纪(-19.59%)、金科文化(-18.48%)和ST天润(-16.04%)。

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24日)	市盈率 PE(TTM) (5月24日)
002905.SZ	金逸影视	19.86%	28.73	57.60
603000.SH	人民网	12.01%	20.33	90.49
600158.SH	中体产业	11.63%	11.13	100.41
002261.SZ	拓维信息	7.95%	5.84	-4.74
300027.SZ	华谊兄弟	7.39%	5.23	-10.11
002638.SZ	勤上股份	7.30%	2.94	-3.43
300071.SZ	华谊嘉信	6.69%	3.35	-2.70
601811.SH	新华文轩	6.23%	12.79	16.26
600892.SH	大晟文化	4.68%	4.92	-2.40
601098.SH	中南传媒	3.56%	12.80	18.06

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24日)	市盈率 PE(TTM) (5月24日)
002175.SZ	*ST东网	-22.65%	2.22	-3.62
300299.SZ	富春股份	-21.05%	5.89	83.91
002143.SZ	*ST印纪	-19.59%	1.56	-1.43
300459.SZ	金科文化	-18.48%	5.91	14.52
002113.SZ	ST天润	-16.04%	1.78	-7.31
002445.SZ	ST中南	-15.05%	1.75	-1.12
300418.SZ	昆仑万维	-14.73%	13.95	13.54
600652.SH	*ST游久	-11.89%	2.15	-1.96
002188.SZ	*ST巴士	-11.57%	3.44	-1.84
002247.SZ	聚力文化	-11.14%	3.35	-0.94

数据来源: WIND、中航证券金融研究所

## 二、本周行业观点

本周,受中美贸易谈判的因素,市场风险偏好明显下调,大盘震荡加剧,我们建议在不确定中寻找确定的机会,择优精选基本面优秀、业绩出色的个股。中长期,我们依旧看好5G技术的到来对于文娱产业的颠覆性影响,5G、人工智能、虚拟现实等新技术的赋能下,内容全方位视频化是主要趋势,云游戏、广播电视、社交网络、客厅经济等领域的消费场景将更加多元化,待激活的市场潜力令人期待。

### 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【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

### 腾讯牵头制定首个针对游戏未成年人守护的国际标准

5月21日，IEEE网络游戏未成年人守护标准工作组第一次会议在深圳成功召开，启动《网络游戏未成年人守护指南》制定工作。据了解，《网络游戏未成年人守护指南》是由腾讯公司牵头在IEEE发起，是国际上首个针对未成人网络保护标准。制定本标准目的在于提出网络游戏未成年人守护的技术实践指南，为家长提供易用、有效的手段，在保护未成年人隐私的前提下，帮助家长对未成年用户可能存在的不健康游戏行为进行纠正与引导，引导其健康参与网络游戏，从而促进家庭关系和谐。

[http://www.cnr.cn/rdzx/cxxhl/zxxx/20190522/t20190522\\_524622845.shtml](http://www.cnr.cn/rdzx/cxxhl/zxxx/20190522/t20190522_524622845.shtml)

### 成都科技融媒体中心成立

讲好成都创新故事，传递创新成都“好声音”。20日，在2019年四川科技活动周启动仪式暨蓉城科学之夜活动上，由成都市科学技术局（成都市外国专家局）与成都日报社联合共建的全媒体时代成都“科宣大脑”——成都科技融媒体中心正式揭牌成立。

<http://www.cdrb.com.cn/epaper/cdrbpc/201905/21/c41327.html>

### 中国移动 4K 超高清 IPTV 落户海南腾讯推出微信对话开放平台

5月22日,在2019腾讯全球数字生态大会微信分会场上,由微信AI团队打造的智能对话系统“小微”现场亮相,腾讯专家研究员、微信智能对话首席科学家牛成博士通过视频和演讲现场展示了小微智能对话系统的应用效果,并正式发布了依托小微技术和腾讯云平台的智能对话平台——微信对话开放平台。

[http://www.sohu.com/a/315722192\\_162522](http://www.sohu.com/a/315722192_162522)

### 娱乐追星、怒怼网友、强制点赞……政务新媒体不能如此任性!

近日,国务院办公厅制定的最新《政府网站与政务新媒体检查指标》和《政府网站与政务新媒体监管工作年度考核指标》发布,这是首次将政务新媒体纳入量化考核。政务新媒体是移动互联网时代党和政府联系群众、服务群众、凝聚群众的重要渠道,传播着党和政府的声音,展示着党和政府的形象。近年来,政务新媒体发展取得了较好成效,但部分政务新媒体仍然存在信息发布不严谨、建设运维不规范、监督管理不到位等突出问题,“僵尸”“雷人雷语”“不互动无服务”等现象时有发生,对党和政府的公信力造成不良影响。殷鉴在前,政务新媒体管理运营者切记不可如此任性——不顾形象娱乐追星;主观泄愤回怼网友;雷人雷语影响公信;信息失真误导舆论;随意转帖任性发声;疏于管理账号被盗;长期停更功能失效;强制下载转发点赞。

[http://www.ccdi.gov.cn/yaowen/201905/t20190522\\_194415.html](http://www.ccdi.gov.cn/yaowen/201905/t20190522_194415.html)

### 网易与漫威宣布合作 将发行授权手游

5月20日,在广州举办的网易互动文娱产品发布会上,网易与漫威宣布达成战略合作,漫威游戏《漫威:超级争霸战》将由网易在中国市场发行。《漫威:超级争霸战》是一款RPG风格的移动格斗游戏,在完美还原电影的同时,对漫威宇宙进行了更深度挖掘。复仇者联盟、钢铁侠、蜘蛛侠、美国队长、惊奇队长、神奇四侠等漫威超级英雄和超级反派都将严格按照漫威的故事叙事在经典史诗战争场地展开精彩激烈的搏斗。

[http://www.clii.com.cn/zhhy1m/zhhy1mHangYeJuJiao/201905/t20190523\\_3934635.html](http://www.clii.com.cn/zhhy1m/zhhy1mHangYeJuJiao/201905/t20190523_3934635.html)

## 四、本周公司公告

#### 【聚力文化 002247:关于公司股东所持股份将被司法拍卖的提示性公告】

公司近日查询“阿里拍卖·司法”(https://sf.taobao.com)网络平台,浙江省高级人民法院在“阿里拍卖·司法”(https://sf.taobao.com)发布司法拍卖公告,将再次公开拍卖公司持股5%以上股东宁波启亚天道企业管理咨询有限公司(以下简称“天道”)持有的5,000万股公司股票(占天道所持公司股份的62.50%,占公司股份总数的5.88%)

#### 【深大通 000038:关于对外投资的公告】

鉴于公司长期看好工业大麻产业的广阔前景并已开展具体产业布局工作,且公司在区块链技术的研发和应用方面有着丰富的技术积淀和经验,同北京邮电大学共同设立了“北京邮电大学-深大通-区块链技术应用创新及信息安全联合实验室”,开发了“大通链”并投入使用,取得了良好的效果,国家专利局已经受理公司多项区块链技术的发明专利。近日,公司与目前中国境内一家合法的以工业大麻全产业链布局、以生

物制药为方向的投资集团汉麻投资集团有限公司（以下简称“汉麻集团”）签署《关于成立大通-汉麻合资公司及战略合作的框架协议》，双方共同成立合资公司，合资公司注册资本为1亿元人民币，公司持股比例60%，汉麻集团持股比例40%。

**【暴风集团 300431：关于不实信息的澄清公告】**

公司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，现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。

**【中国出版 601949：获得政府补助】**

自2019年1月15日至2019年5月24日，公司及各级子公司累计收到与收益相关的政府补助人民币62,912,226.66元。

**【智度股份 000676：关于收购深圳掌酷软件有限公司5%股权公告】**

公司全资子公司西藏智媒网络科技有限公司（以下简称“西藏智媒”）拟以自有资金1,250万元人民币收购合肥赛富合元创业投资中心（有限合伙）（以下简称“合肥赛富”）持有的深圳掌酷软件有限公司（以下简称“深圳掌酷”）5%股权。同时，深圳智度惠信新兴产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“惠信基金”）拟以自有资金1,250万元人民币收购深圳掌酷软件有限公司5%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

根据电资办的数据，2019年第21周（2019年5月20日-2019年5月26日）总票房5.06亿元（环比减少3.55%）；总观影人次1461.98万人（环比减少4.21%）。本周新片《阿拉丁》（5月24日上映）以12853万元的票房夺得周冠军；《大侦探皮卡丘》本周排名第二，周票房9679万；《一条狗的使命2》以8734万票房排名第三。

图表5：第21周票房排名TOP10（2019年5月20日-2019年5月26日）

影片名	票房（万元）	制作发行公司
阿拉丁	12853	迪士尼电影
大侦探皮卡丘	9679	中国电影
<b>一条狗的使命2</b>	8734	-
复仇者联盟4：终局之战	3019	漫威影业、中国电影
五月天人生无限公司	3004	-
何以为家	2655	中国电影
龙珠超：布罗利	2109	中国电影
哥斯拉2：怪兽之王	1924	中国电影
黄大年	1687	-
<b>海蒂和爷爷</b>	711	中国电影

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 27 日-2019 年 6 月 2 日)

影片名	上映时间	制作发行公司
尺八·一声一世	2019 年 5 月 31 日	-
哥斯拉 2: 怪兽之王	2019 年 5 月 31 日	中国电影
花儿与歌声	2019 年 5 月 31 日	-
卡拉斯: 为爱而声	2019 年 5 月 31 日	-
泣血旅馆	2019 年 5 月 31 日	-
托马斯大电影之世界探险记	2019 年 5 月 31 日	-
好小子, 好功夫	2019 年 5 月 31 日	-
哆啦 A 梦: 大雄的月球探险记	2019 年 6 月 1 日	-
巧虎大飞船历险记	2019 年 6 月 1 日	-
噬魂剑	2019 年 6 月 1 日	-
潜艇总动员: 外星宝贝计划	2019 年 6 月 1 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。