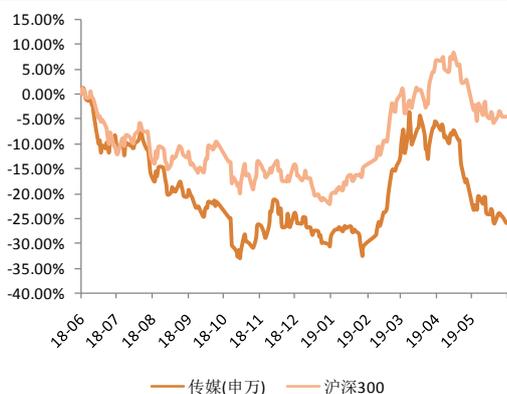


2019年6月5日

文化传媒
建议关注基本面良好个股
行业评级：增持
市场表现

指数/板块	过去一周 涨跌幅 (%)	过去一月 涨跌幅 (%)	年初至今涨 跌幅 (%)
上证综指	0.68	-6.12	15.89
深证成指	-0.66	-8.45	22.34
创业板指	-0.02	-9.53	17.47
沪深300	0.39	-7.19	20.64
传媒	-2.35	-10.67	5.61

指数表现（最近一年）


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

分析师：于芳

执业证书编号：S1050515070001

电话：021-54967582

邮箱：yufang@cfsc.com.cn

华鑫证券有限责任公司

地址：上海市徐汇区肇嘉浜路750号

邮编：200030

电话：(86 21) 64339000

 网址：<http://www.cfsc.com.cn>

● **市场行情回顾：**本期（0521-0603）各大指数涨跌互现，其中上证综指、深证成指、创业板和沪深300指数涨跌幅分别为0.68%、-0.66%、-0.02%和0.39%。申万28个一级指数中，排名前三的分别为农林牧渔、有色金属和公用事业，涨幅为7.26%、3.88%和2.31%；涨跌幅排名后三位的是化工、商业零售和纺织服装，分别为-3.17%、-2.88%和-2.56%。传媒板块涨跌幅为-2.35%，跑输沪深300指数2.74个百分点。

● **行业及公司动态回顾：**1) 1800多部“一带一路”沿线电影申报参与上海国际电影节；2) 工信部将于近期发放5G商用牌照；3) 中国(浙江)影视产业国际合作区正式启用；4) 湖北加速动漫游戏产业发展31家动漫企业获国家级认定；5) 行业低迷之际开启“加仓”策略，万达电影拟32亿元投建159家影院。

● **本周观点：**前两周各大指数涨跌互现，而近期各大指数则有所反弹，当前上证综指市盈率为13倍，低于全球主要股指，是处于历史低位的市场估值。近期投资者风险偏好有所提升，但能否冲击3000点还需要量能配合。传媒板块估值一直处于历史低位，随着2018年较多企业商誉风险大幅释放，业绩普遍低于往年，2019年随着传媒板块政策回暖，板块未来表现值得期待。我们重点看好有业绩支撑的龙头股，建议关注业绩稳定增长影视全产业链龙头中国电影、影视内容龙头且低估值的华策影视，游戏板块建议重点关注拥有丰富IP储备的完美世界、海外业务发展良好的游族网络等。

● **风险提示：**宏观经济下滑、市场竞争格局快速变化、政策监管、投资并购和整合风险、商誉减值风险等。

目录

1. 市场行情回顾	3
2. 行业及公司动态回顾	4
2.1 1800 多部“一带一路”沿线电影申报参与上海国际电影节	4
2.2 工信部将于近期发放 5G 商用牌照	4
2.3 中国(浙江)影视产业国际合作区正式启用	4
2.4 湖北加速动漫游戏产业发展 31 家动漫企业获国家级认定	4
2.5 行业低迷之际开启“加仓”策略，万达电影拟 32 亿元投建 159 家影院	5
3. 本周观点	5
4. 风险提示	5

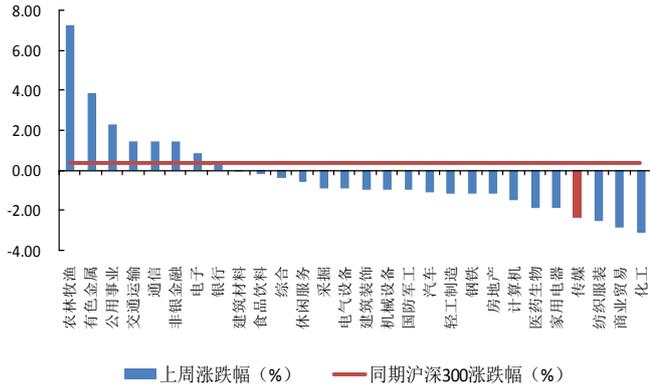
图表目录

图表 1: 过去一周各行业涨跌幅排名	3
图表 2: 2019 年至今各行业指数涨跌幅(单位: %)	3
图表 3: 过去一周传媒子板块涨跌幅(单位: %)	3
图表 4: 2019 年至今传媒子板块涨跌幅(单位: %)	3
图表 5: 申万一级行业估值水平(单位: 倍)	4
图表 6: SW 传媒静态估值(PE/TTM)	4

1. 市场行情回顾

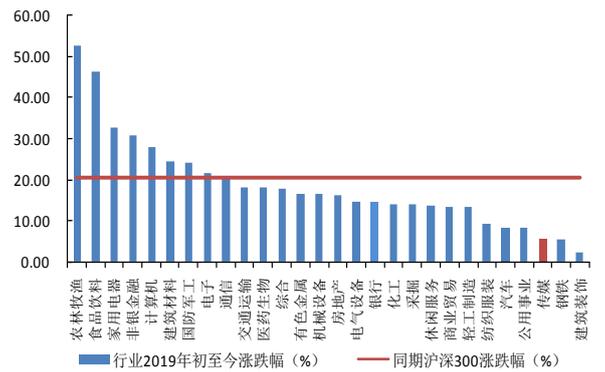
本期（0521-0603）各大指数涨跌互现，其中上证综指、深证成指、创业板和沪深300指数涨跌幅分别为0.68%、-0.66%、-0.02%和0.39%。申万28个一级指数中，排名前三的分别为农林牧渔、有色金属和公用事业，涨幅为7.26%、3.88%和2.31%；涨跌幅排名后三位的是化工、商业零售和纺织服装，分别为-3.17%、-2.88%和-2.56%。传媒板块涨跌幅为-2.35%，跑输沪深300指数2.74个百分点。

图表 1：过去一周各行业涨跌幅排名



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

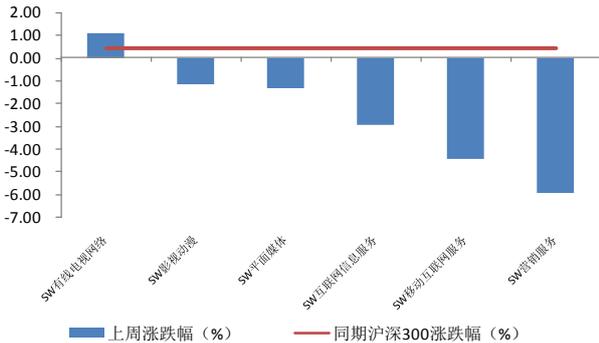
图表 2：2019 年至今各行业指数涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

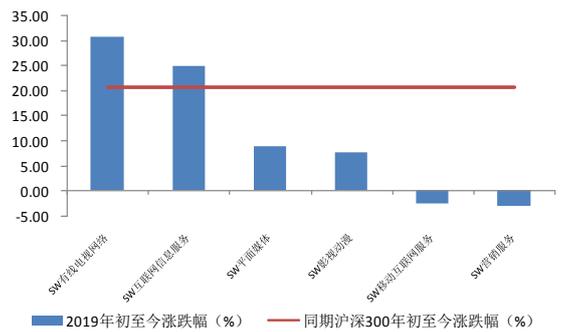
从 2019 年初至今，SW 传媒指数累计上涨 5.61%，跑输沪深 300 指数 15.03 个百分点，居申万 28 个一级指数涨跌幅榜第 26 位，排名后移。从本周申万传媒的三级各子板块中，有线电视网络、影视动漫、平面媒体、互联网信息服务、移动互联网及服务、营销服务涨跌幅分别是+1.07%、-1.15%、-1.35%、-2.94%、-4.46%和-5.98%。

图表 3：过去一周传媒子板块涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

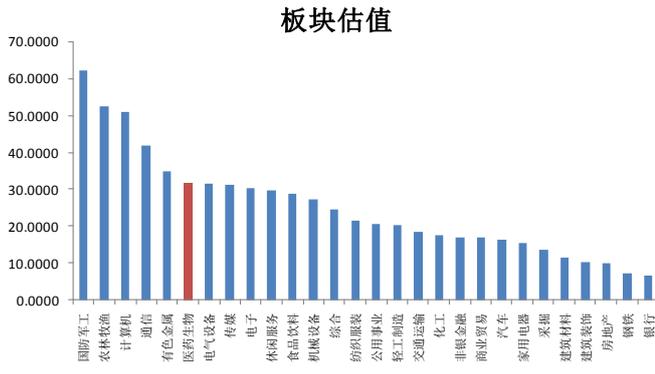
图表 4：2019 年至今传媒子板块涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

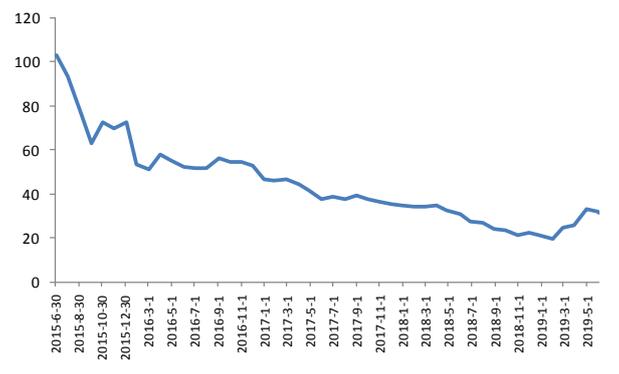
从估值方面来看，截止 2019 年 6 月 3 日 SW 传媒指数估值为 31.30X，估值进一步下移。在所有申万一级行业排中从高到低排第八位。从拉长 4 年周期来看，传媒板块目前估值依然处于低位，随着利空出尽，板块有望持续获得资金青睐。

图表 5: 申万一级行业估值水平(单位: 倍)



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 6: SW 传媒静态估值(PE/TTM)



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

2. 行业及公司动态回顾

2.1 1800 多部“一带一路”沿线电影申报参与上海国际电影节

第 22 届上海国际电影节主办方 3 日在此间发布最新统计, 全球 112 个国家和地区的 3900 多部电影申报参与第 22 届上海国际电影节, 其中 1800 多部影片来自“一带一路”沿线, 覆盖 53 个国家和地区。上海国际影视节中心主任傅文霞介绍, 经过遴选, 约 500 部中外影片将参与本届电影节展映, 届时在上海全市 47 家影院放映。(证券时报网)

2.2 工信部将于近期发放 5G 商用牌照

据央视新闻消息, 当前, 全球 5G 正在进入商用部署的关键期。坚持自主创新与开放合作相结合, 我国 5G 产业已建立竞争优势。5G 标准是全球产业界共同参与制定的统一国际标准, 我国声明的标准必要专利占比超过 30%。在技术试验阶段, 诺基亚、爱立信、高通、英特尔等多家国外企业已深度参与, 在各方共同努力下, 我国 5G 已经具备商用基础。近期, 工业和信息化部将发放 5G 商用牌照, 我国将正式进入 5G 商用元年。我们一如既往地欢迎国内外企业积极参与我国 5G 网络建设和应用推广, 共同分享我国 5G 发展成果。(21 世纪经济报道)

2.3 中国(浙江)影视产业国际合作区正式启用

中国(浙江)影视产业国际合作区启用暨文化出口基地重要项目落地发布会在杭州举行, 宣告进入正式启用阶段。据介绍, 该合作区是由商务部、中宣部、文化和旅游部、国家广播电视总局四部委共同命名的国家文化出口基地, 该合作区的运营主体是华策影视(300133)。据悉, 合作区地处杭州西湖区城西科创大走廊核心, 园区总建筑面积 12 万平方米, 主要业态包括国际文创企业总部、创意创作空间、大师名家工作室、主题商业中心、影视培训中心、多功能剧场、衍生品研发展示中心等。正式启用后, 合作区将成为影视作品创作生产和出口产品译制的重要平台、中华文化与影视产业国际化发展的重要基地。(证券时报网)

2.4 湖北加速动漫游戏产业发展 31 家动漫企业获国家级认定

目前, 湖北省共有 31 家企业获得国家级动漫企业资质认定, 3 家企业获得国家级重点动漫企业资质认定。5 月 23 日至 24 日, 湖北省动漫游戏业培训班在光谷举行, 记者从该培训班上获悉, 湖北省文化和旅游部门今年将推进一系列措施, 进一步培育壮

大市场主体，加速动漫游戏产业发展。（证券时报网）

2.5 行业低迷之际开启“加仓”策略，万达电影拟 32 亿元投建 159 家影院

万达电影公告称，公司拟公开发行不超过 40 亿元(含 40 亿元)可转换公司债券。募集资金扣除发行费用后，资金将投向新建影院项目 31.9 亿元，补充公司流动资金及偿还银行贷款 8.1 亿元。根据可行性报告显示，万达电影拟在 2019 年-2021 年新建 159 家影院，新增 1276 块银幕。对于大举扩建影院，万达电影表示，院线行业加速向头部院线公司集中，项目建设是公司应对激烈市场竞争的要求，新建设的影院将进一步提升公司的市场覆盖和占有率，提高公司年营业收入，也可提升公司盈利能力。之所以要兴建影院，万达电影指出院线行业加速向头部院线公司集中。从行业结构来看，院线行业竞争进一步加剧，集约化效应开始凸显。由于全国银幕增速仍快于整体票房增速，影院同质化竞争激烈，个别经营效率较低的影城关停，2018 年影城关停数量较往年有所增加，市场进入调整期。2018 年 12 月，国家电影局下发《关于加快电影院建设促进电影市场繁荣发展的意见》，鼓励院线公司依法并购重组，推动院线集约化、规模化发展。电影院线行业有望加速向具备规模优势以及多元化经营能力。（中证网）

3. 本周观点

前两周各大指数涨跌互现，而近期各大指数则有所反弹，当前上证综指市盈率为 13 倍，低于全球主要股指，是处于历史低位的市场估值。近期投资者风险偏好有所提升，但能否冲击 3000 点还需要量能配合。传媒板块估值一直处于历史低位，随着 2018 年较多企业商誉风险大幅释放，业绩普遍低于往年，2019 年随着传媒板块政策回暖，板块未来表现值得期待。我们重点看好有业绩支撑的龙头股，建议关注业绩稳定增长影视全产业链龙头中国电影、影视内容龙头且低估值的华策影视，游戏板块建议重点关注拥有丰富 IP 储备的完美世界、海外业务发展良好的游族网络等。

4. 风险提示

宏观经济下滑、市场竞争格局快速变化、政策监管、投资并购和整合风险、商誉减值风险等。

分析师简介

于 芳：上海财经大学金融工程硕士，重点跟踪领域：传媒。

华鑫证券有限责任公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%—15%
3	中性	(-)5%— (+)5%
4	减持	(-)15%— (-)5%
5	回避	<(-)15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司
研究发展部
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号
邮编：200030
电话：(+86 21) 64339000
网址：<http://www.cfsc.com.cn>