

投资评级：优于大市

证券分析师

雷涛

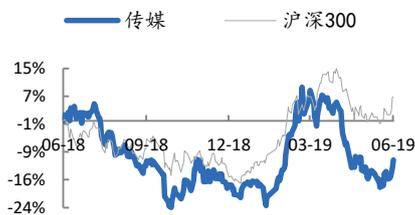
 资格编号：S0120518060001
电话：021-68761616-6307
邮箱：leitao@tebon.com.cn

联系人

陆阳

 电话：021-68761616-6307
邮箱：lu_yang@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：德邦研究

相关研究

《中国电影-600977.SH：全产业链四手联弹 业绩发力共奏交响》
2019.04.03

电竞产业开花，国产科幻热潮

传媒行业周报

投资要点：

- 市场表现：**本周市场单边上行，上证综指+4.16%，深证成指+4.59%，中小板指+5.03%，创业板指+4.80%，而传媒板块+6.37%，传媒子板块同样全部上涨，其中互联网传媒子板块涨幅最大，周涨幅达 8.65%，营销传播子板块涨幅次之，周涨幅为 5.56%，文化传媒子板块涨幅相对较小，但周涨幅依然达到 4.23%。
- “PC、移动”两端开花，电竞产业蒸蒸日上：**近日，上海市出台促进电子竞技产业健康发展 20 条意见，提出力争 3 至 5 年内，全面建成“全球电竞之都”。而 6 月 20 日在 2019 全球电竞运动领袖峰会暨腾讯电竞年度发布会上，海南省旅游和文化广电体育厅对外发布了“海六条”，在资金、人才、税收、出入境、赛事审批和传播等六个方面推动制定相应政策，以支持海南电竞产业发展。近年来，各地纷纷将电竞产业作为重点发展方向，电子竞技行业如沐春风在游戏全市场中脱颖而出，正逐步成为数字内容领域新的经济增长点。并且在此前，电竞已正式被官方认证为体育运动，虽然其与足篮排三大球等成熟体育产业相比仍然处于发展初期，但其有望成为增速最快的体育项目。根据易观发布的《2019 中国电子竞技用户综合分析》看，2018 年我国电子竞技市场规模达到 1121 亿元，同比增长 23.46%，电子竞技用户规模达到 4 亿人，同比增长 14.29%，也均明显好于游戏行业整体情况。近期，随着游戏行业整体估值的逐步修复，我们建议关注具备研发或代理运营核心电竞赛事的相关标的，如腾讯控股、网易和完美世界等，同样建议关注受益于电竞产业发展的头部电竞直播平台斗鱼和虎牙等。
- 上影节最热电影类型，国产科幻迎接新潮：**第 22 届上海国际电影节接近尾声，科幻题材成为今年最受欢迎的影片类型，《上海堡垒》、《被光抓走的人》、《末日拯救》等科幻题材影片悉数亮相，甚至连现实主义题材的《银河补习班》也贴上了科幻标签蹭了一把热度。猫眼研究院院长刘鹏在论坛上表示：“2019 年是中国科幻电影的关键节点，在《流浪地球》的带动下，2019 年中国含科幻标签电影的票房，将会首次超过好莱坞电影在中国的票房，预计全年国产科幻电影的票房占比将达到 61.6%。”我们认为虽然国产科幻电影在工业化基础和文化创作等方面依然任重道远，但机遇良多而前景广阔，且随着中国电影市场票房的持续走高，低成本的喜剧片和爱情片已无法更好地满足观众需求，科幻电影有其必须承担的“历史使命”。我们维持对中国电影的增持评级，同时建议关注万达电影、光线传媒和北京文化。
- 风险提示：**监管政策风险、票房表现不达预期、公司业绩不达预期、减持风险

行业相关股票

股票代码	股票名称	EPS (元)			P/E			投资评级	
		2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	上期	本期
600977	中国电影	0.80	0.84	0.87	19	18	18	增持	增持

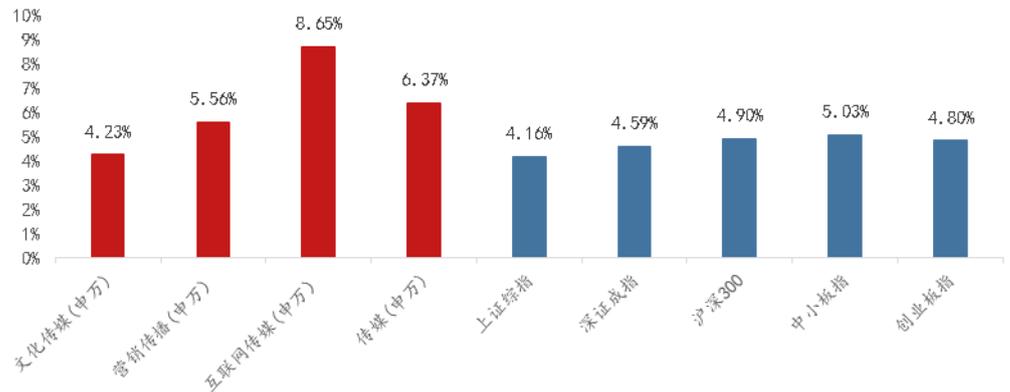
资料来源：Wind，德邦研究

1. 本周行情回顾 (06.17 - 06.21)

本周市场单边上行，上证综指+4.16%，深证成指+4.59%，中小板指+5.03%，创业板指+4.80%，而传媒板块+6.37%，优于大市。

传媒子板块同样全部上涨，其中互联网传媒子板块涨幅最大，周涨幅达 8.65%，营销传播子板块涨幅次之，周涨幅为 5.56%，文化传媒子板块涨幅相对较小，但周涨幅依然达到 4.23%。

图 1 传媒一、二级行业指数与大盘指数的表现对比



资料来源: wind, 德邦研究

表 1 传媒行业涨跌幅前五个股 (%)

涨幅前五		跌幅前五	
电魂网络	57.44	*ST 生物	-8.84
因赛集团	32.37	富春股份	-8.45
聚力文化	27.10	*ST 印纪	-4.58
众应互联	24.03	电广传媒	-2.92
迅游科技	19.01	ST 中南	-2.73

资料来源: wind, 德邦研究

信息披露

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以德邦综指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。