

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

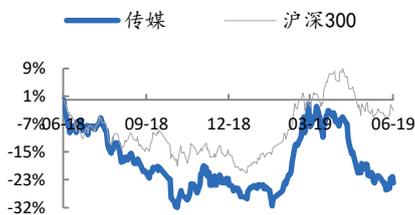
联系人

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

X 战警滑铁卢，不改二季度全国票房有望正增长观点 传媒行业周报

投资要点：

- 市场表现：** 本周市场震荡上行，上证综指+1.92%，深证成指+2.62%，中小板指+2.92%，创业板指+2.68%，而传媒板块+2.88%。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 3.91%，营销传播子板块涨幅次之，周涨幅为 3.27%，文化传媒子板块涨幅相对较小，周涨幅仅为 1.55%。
- X 战警口碑遭遇滑铁卢，维持二季度有望实现同比正向增长观点：** 作为二十世纪福斯版“X 战警”系列落幕之作，备受期待的《X 战警：黑凤凰》热度和票房表现明显不及系列前作和复联 4。端午小长假对影片的正向刺激也未能掩盖口碑滑铁卢带来的负面影响。截至 6 月 15 日晚 22 点 30 分，该片豆瓣评分仅为 6.0，远低于前作《X 战警：天启》的 7.7 分和《X 战警：逆转未来》的 8.2 分，而根据猫眼数据显示，该片仅实现票房 3.76 亿元，预测票房调整为 4.07 亿元。2019 年端午档期共实现票房 7.80 亿元，略低于近三年端午档期平均票房成绩 8.38 亿元，但高于近 5 年端午档期平均票房成绩 7.12 亿元。因此，《X 战警：黑凤凰》的票房在一定程度上分流至其他同期上映中的电影，如《哥斯拉 2》和《最好的我们》，就端午档期本身而言并未造成太大冲击。同样根据猫眼数据，2019 年 4、5 月票房合计同比增长 1.91%，而 6 月（截至 6 月 15 日）已实现票房 22.41 亿元，同比增长 70.68%。展望 6 月下旬，已定档的《玩具总动员 4》、《千与千寻》和《蜘蛛侠：英雄远征》（月末）将对标去年同期的《侏罗纪世界 2》和《超人总动员 2》，我们维持 2019 年第 21 周周报观点，即二季度有望实现全国整体票房的同比正向增长。
- 网剧上线量持续“瘦身”，精品化之路谁主沉浮：** 本周 2019 年上海国际电影节互联网影视峰会在沪举办，聚焦网剧新生态。峰会上发布的《2019 年中国网络视频精品研究报告》显示，15 至 18 年网剧上线量分别为 379、349、295 和 283 部，今年上半年开播网剧仅有 104 部。上线网剧数量逐年走低，而与之相反的是网络视频市场规模的快速发展和内容付费比例的持续提升，头部精品显得愈发重要。虽然广告行业不景气（尤其是电视台端的广告支出）很大程度上（直接或间接）影响了电视剧、网剧的收入，但对于头部精品剧作而言，在当下媒体融合背景下却更容易在更大的群众基础上进行广泛传播。行业洗牌的过程中必将筛选出更贴合剧作精品化之路的优质公司，建议关注华策影视。
- 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	18	18	17	增持	增持

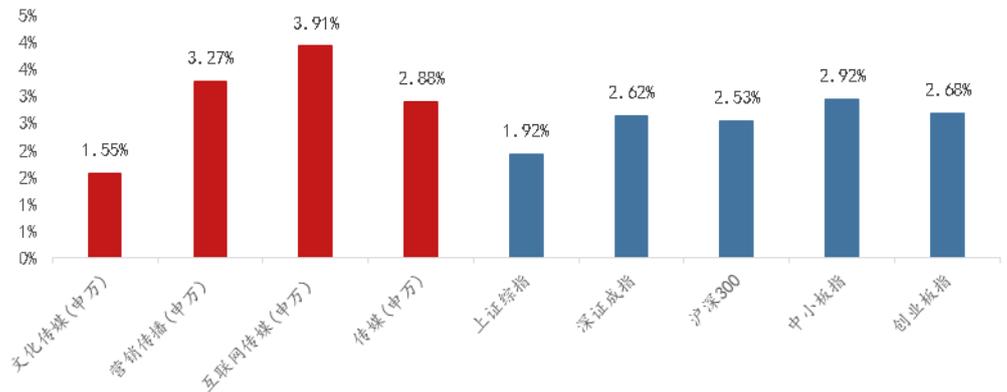
资料来源：Wind，德邦研究

1. 本周行情回顾 (06.10 - 06.14)

本周市场震荡上行，上证综指+1.92%，深证成指+2.62%，中小板指+2.92%，创业板指+2.68%，而传媒板块+2.88%。

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 3.91%，营销传播子板块涨幅次之，周涨幅为 3.27%，文化传媒子板块涨幅相对较小，周涨幅仅为 1.55%。

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	37.48	金逸影视	-21.33
梦网集团	24.28	广电网络	-7.79
晨鑫科技	22.18	天威视讯	-5.51
华谊兄弟	14.62	华数传媒	-4.96
*ST 富控	13.26	华录百纳	-4.07

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。