

投资评级：优于大市

证券分析师

雷涛

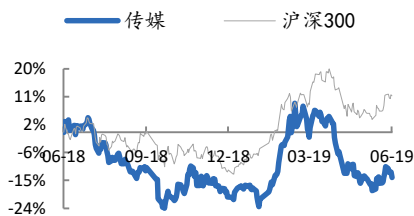
资格编号：S0120518060001

电话：021-68761616-6307

邮箱：leitao@tebon.com.cn

联系人

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

《完美世界-002624.SZ：宁静致远，以精品铸就业绩口碑双“完美”》

2019.06.27

二季度票房正增长收官，符合先前预测

传媒行业周报

投资要点：

- 市场表现：** 上周市场横盘震荡，上证综指-0.77%，深证成指-0.39%，中小板指-0.18%，创业板指-0.81%，而传媒板块-3.91%，超跌大盘。传媒子板块同样全部下跌，其中营销传播子板块跌幅最大，周跌幅达 5.45%，互联网传媒子板块跌幅次之，周跌幅为 3.98%，文化传媒子板块跌幅相对较小，但周跌幅依然达到 2.94%。
- 二季度全国票房正增长收官，符合先前预测：** 根据广电总局专资办“全国电影票房数据”显示，2019年6月全国总体票房达 41.61 亿元；2019年二季度实现全国总体票房达 125.55 亿元，同比增速达 6.27%，符合我们先前预测；2019上半年实现全国总体票房 311.73 亿元，同比增速为-2.69%。根据拓普数据显示，2019年上半年，国产电影票房仅实现 147.15 亿元，同比增速为-22.44%，而进口电影票房实现 163.81 亿元，同比增长 25.72%。总体而言，全国电影市场增速放缓已成必然趋势，但仍在预期范围内。近几年，随着票房的档期集中度越来越高，重要档期的排片竞争将愈发激烈，今年预计有六十多部新片抢滩暑期档。国产片方面，重点关注《银河补习班》、《小小的愿望》、《扫毒2：天地对决》、《使徒行者2：谍影行动》、《保持沉默》、《烈火英雄》和《上海堡垒》等；进口片方面，重点关注《蜘蛛侠：英雄远征》、《狮子王》、《爱宠大机密2》等。我们在前序研究的基础上，维持对中国电影的增持评级，具体内容请参考相关研究报告。同时，我们建议关注院线和放映相关标的，如万达电影、横店影视等。
- 国家广电发布“版号新规”后的首批版号，提振游戏板块：** 6月28日下午，原国家新闻出版广电总局发布 2019年6月份国产网络游戏审批信息，一共 22 款游戏新获版号，包括网易的“量子特攻”、完美世界的“我的起源”和“神雕侠侣2”、西山居的“剑网3”端游等。本批版号是今年4月19日原国家新闻出版广电总局网站公示游戏版号办理新规后首批下发。在此之前，最近一次版号发放要追溯到4月9日。我们认为新游版号的陆续发放，一定程度上有助于增强相关公司的业绩确定性，从而提振投资者对板块的信心。我们在前序研究的基础上，维持对完美世界的增持评级，具体内容请参考相关研究报告。同时，我们建议关注其他受益标的，如网易、金山软件等。
- 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	20	19	19	增持	增持
002624	完美世界	1.30	1.59	1.92	21	17	14	增持	-

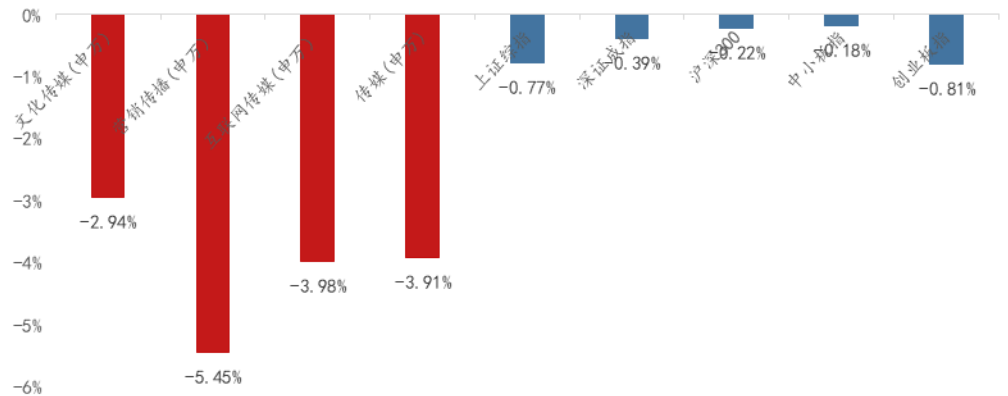
资料来源：Wind，德邦研究

1. 上周行情回顾（06.24 - 06.28）

上周市场横盘震荡，上证综指-0.77%，深证成指-0.39%，中小板指-0.18%，创业板指-0.81%，而传媒板块-3.91%，超跌大盘。

传媒子板块同样全部下跌，其中营销传播子板块跌幅最大，周跌幅达 5.45%，互联网传媒子板块跌幅次之，周跌幅为 3.98%，文化传媒体子板块跌幅相对较小，但周跌幅依然达到 2.94%。

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	
华媒控股	24.63	电魂网络	-23.69
凯文教育	13.39	聚力文化	-15.74
*ST 富控	9.00	横店影视	-12.25
恒大高新	8.49	华谊兄弟	-13.10
华扬联众	6.88	中体产业	-11.81

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。