

中报预告期已至，建议关注传媒低估值龙头公司

分析师：刘欣 执业证号：S0100519030001

2019年7月16日

风险提示：宏观经济下滑；行业发展增速不达预期

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

守 民
正 生
出 在
新 勤



今天A股反弹，TMT板块领涨。截止目前，190个传媒标的中，113家披露中报预告，其中22家预增（盈利同比增长大于50%），13家略增（盈利同比增长0-50%），7家扭亏，约37%公司同比预增向好。分子行业看，游戏公司35家披露中报预告，预增率约为31%；营销公司14家披露中报预告，预增率约36%；出版公司4家披露中报预告，2家预增，1家略增；广电公司2家披露中报预告，均为扭亏。

中报预告期已至，建议关注传媒低估值龙头公司。我们建议遵循价值主线精选低估值龙头公司。

1、游戏板块目前估值处于历史低位，看好游戏板块估值和业绩的双重修复行情，建议关注三七互娱（《斗罗大陆》表现超预期）、完美世界（《神雕侠侣2》《我的起源》预计8月上线）、吉比特（《问道》MMO的流水周期较长，公司的游戏产品及研发的优势，精品化路线，持续流水贡献。）、金山软件（游戏+云计算双布局，《剑网3》相对表现仍然坚挺，云计算高速增长）。

2、影视板块长期看好视频平台公司，建议关注稀缺平台公司芒果超媒（自制能力强且成本更可控，内容基因根植于公司内核，5月渠道商中移动战略入股，5G时代下双方合作打开想象空间）、优质电影发行公司中国电影（H1中影买断片高增，测算买断片实现票房21亿同比+76%，驱动进口片发行业务增长）、同时暑期档到来，建议关注内容公司光线传媒（《银河补习班》《哪吒》《保持沉默》暑期档上映）。

3、出版行业建议关注低估值高股息现金流稳健、具备防御价值龙头公司中南传媒、南方传媒（预计中报投资收益1亿+）等。

4、看好受到市场情绪回升叠加市占率提升弹性较大的互联网金融龙头公司东方财富（互联网金融大平台优势明显，产品和渠道形成业务闭环，流量变现进入第三战略层级）

- 分析师简介

刘欣，民生证券文化传媒&海外互联网首席分析师，中国人民大学汉青高级经济与金融研究院硕士，2019年1月加入民生证券。

分析师承诺：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明：

| 公司评级标准 | 投资评级 | 说明 |
|-------------------------------|------|-----------------------|
| 以报告发布日后的12个月内 公司股价的涨跌幅为基准。 | 推荐 | 分析师预测未来股价涨幅15%以上 |
| | 谨慎推荐 | 分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间 |
| | 中性 | 分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间 |
| | 回避 | 分析师预测未来股价跌幅5%以上 |
| 行业评级标准 | | |
| 以报告发布日后的12个月内 行业指数的涨跌幅为基准。 | 推荐 | 分析师预测未来行业指数涨幅5%以上 |
| | 中性 | 分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间 |
| | 回避 | 分析师预测未来行业指数跌幅5%以上 |

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005
 上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122
 深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

免责声明：

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。