

# 传媒行业 2019Q2 期末公募持仓分析

2019 年 07 月 22 日

## 整体配置比例环比略降，集中持仓特点明显 增持（维持）

证券分析师 张良卫

执业证号：S0600516070001

021-60199793

zhanglw@dwzq.com.cn

证券分析师 周良玖

执业证号：S0600517110002

021-60199793

zhoulj@dwzq.com.cn

### 投资要点

- 整体：配置比例环比下降，前十重仓股持仓市值占比 87%。**2019Q2 期末，公募基金重仓传媒总市值 255.75 亿元，环比减少 15%，同比减少 27%；公募基金在传媒板块的重仓持股市值占公募基金股票投资总市值比例为 1.22%，环比继续下降 0.22pct，为 2016Q4 至今的最低点。行业重仓标的中，前十持仓个股持仓总市值为 223.54 亿元，占行业总重仓市值比例高达 87%，2017Q4 至今，该比例维持在 80% 以上水平，传媒板块标的集中持仓特点仍然十分明显。主要子板块中，按持仓市值排序，从大到小依次为：营销>游戏>平面媒体>影视；按重仓公募基金数排序，从大到小依次为：游戏>营销>平面媒体>影视，具体如下：
- 游戏：公募重仓基金数、持仓市值环比有所下滑。**2019Q2 期末，公募基金重仓游戏行业上市公司个股 12 只，配置标的范围相对稳定；公募基金中重仓游戏板块个股的基金总数为 175 只，环比减少 58 只（或 25%），同比增加 75 只（或 75%）；持仓总市值为 356,995 万元，环比减少 81,662 万元（或 19%），但同比增加 131,374 万元（或 58%）；持仓市值占基金股票投资总市值比例为 0.17%，环比略降。个股方面，三七互娱、恺英网络、中文传媒、吉比特、冰川网络被公募加仓，吉比特贡献显著，二季度末其公募持仓总市值已跃居行业首位。
- 影视：持仓继续下降，创历史新低。**2019Q2 期末，公募基金重仓影视行业上市公司个股 8 只；重仓影视板块公募基金数为 37 只；持仓总市值为 7.31 亿元，占基金股票投资总市值比例为 0.03%；为 2016Q4 至今最低水平。个股方面，Q2 未有新进公募基金影视板块重仓股，万达电影、光线传媒环比获公募加仓。
- 平面媒体：Q2 略有加仓，整体配置比例平稳。**2019Q2 期末，公募基金重仓平面媒体行业上市公司个股 10 只，2018Q1 至今重仓个股数基本维持稳定；重仓基金数为 63 只，环比增加 12 只（或 24%），同比增加 26 只（或 70%）；持仓总市值为 138,402 万元，环比略有增长，占基金股票投资总市值比例为 0.07%，环比持平。个股方面，Q2 南方传媒及中信出版（新股）新进基金重仓股，无个股离开公募重仓序列，凤凰传媒、中南传媒、南方传媒、中国出版、时代出版二季度被加仓。
- 营销服务：板块持仓规模稳定，分众传媒 Q2 获公募加仓。**2019Q2 期末，公募基金重仓营销板块个股 12 只，环比增加 5 只；重仓基金数为 83 只，环比减少 11 只（或 12%）。2019Q2 期末，公募基金重仓营销服务板块总市值为 425,544 万元，环比减少 61,836 万元（或 13%），同比减少 1,242,763 万元（或 74%）。板块持仓主要受分众传媒影响，Q2 期末公募共重仓持有分众传媒 76,614.97 万股，环比增加 3,424.68 万股
- 其他重仓个股：中公教育、新媒股份二季度获公募加仓，芒果超媒持仓情况环比基本平稳，视觉中国受二季度舆情影响，公募整体有所减仓。**
- 推荐标的：三七互娱、拉卡拉、中公教育、新媒股份、猫眼、游族网络、完美世界、宝通科技、新经典、山东出版、分众传媒、芒果超媒，建议关注：吉比特、凤凰传媒、中南传媒、光线传媒。**
- 风险提示：政策监管、行业竞争超预期，产品适销风险，系统性风险**

### 行业走势



### 相关研究

- 《传媒行业中期策略：增长企稳板块信心筑底，关注游戏、支付、视频、OTT 板块》2019-06-10
- 《OTT TV 行业专题研究：渗透率仍有提升空间，广告及付费 19 年均有望保持高增长》2019-05-19
- 《传媒行业 2018 年年报及 2019 年一季报综述：增长已企稳信心筑底，分化加剧龙头显优势》2019-05-08

## 内容目录

1. 整体：配置比例环比下降，集中持仓特点明显 .....	4
2. 游戏：重仓基金数及持仓市值环比有所下滑 .....	5
3. 影视：持仓环比继续下降，续创历史新低 .....	6
4. 平面媒体：Q2 略有加仓，整体配置比例平稳 .....	7
5. 营销服务：板块持仓规模稳定，分众传媒 Q2 获公募加仓 .....	8
6. 其他重仓持股：芒果超媒、视觉中国、中公教育、新媒股份 .....	10
7. 风险提示 .....	11

## 图表目录

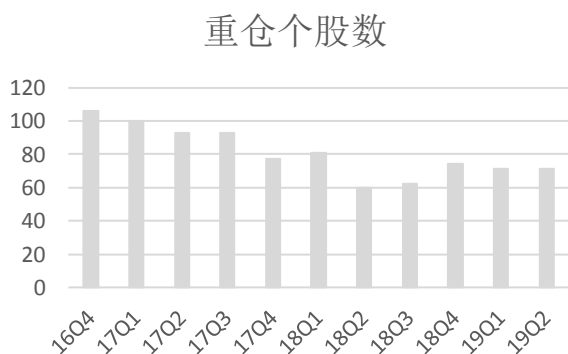
图 1: 16Q4 至今传媒板块被公募基金重仓个股数	4
图 2: 16Q4 至今公募基金重仓传媒基金数	4
图 3: 16Q4 至今传媒板块被公募基金重仓持股市值	4
图 4: 16Q4 至今公募基金重仓传媒板块市值占比	4
图 5: 16Q4 至今传媒板块被公募基金重仓持股市值前十股票的合计持仓及占比	5
图 6: 16Q4 至今游戏板块被公募基金重仓个股数	5
图 7: 16Q4 至今公募基金重仓游戏基金数	5
图 8: 16Q4 至今游戏板块被公募基金重仓持股市值	6
图 9: 16Q4 至今公募基金重仓游戏板块市值占比	6
图 10: 16Q4 至今影视板块被公募基金重仓个股数	6
图 11: 16Q4 至今公募基金重仓影视基金数	6
图 12: 16Q4 至今影视板块被公募基金重仓个股数	7
图 13: 16Q4 至今公募基金重仓影视基金数	7
图 14: 16Q4 至今平面媒体板块被公募基金重仓个股数	7
图 15: 16Q4 至今公募基金重仓平面媒体基金数	7
图 16: 16Q4 至今平面媒体板块被公募基金重仓持股市值	8
图 17: 16Q4 至今公募基金重仓平面媒体板块市值占比	8
图 18: 16Q4 至今营销服务板块被公募基金重仓个股数	9
图 19: 16Q4 至今公募基金重仓营销服务基金数	9
图 20: 16Q4 至今营销板块被公募基金重仓持股市值	9
图 21: 16Q4 至今公募基金重仓营销板块市值占比	9
图 22: 16Q4 至今重仓分众传媒公募基金数	9
图 23: 16Q4 至今公募基金重仓分众传媒总市值	9
图 24: 17Q4 至今重仓芒果超媒公募基金数	10
图 25: 17Q4 至今公募基金重仓芒果超媒总市值	10
图 26: 17Q4 至今重仓视觉中国公募基金数	11
图 27: 17Q4 至今公募基金重仓视觉中国总市值	11

## 1. 整体：配置比例环比下降，集中持仓特点明显

2019Q2 期末，公募基金重仓传媒上市公司个股 71 只，与 2019Q1 期末持平，2018Q2 至今公募基金重仓传媒上市公司数量维持在历史较低区间。（注：此处采用申万行业分类，传媒板块共 167 只个股，下同）

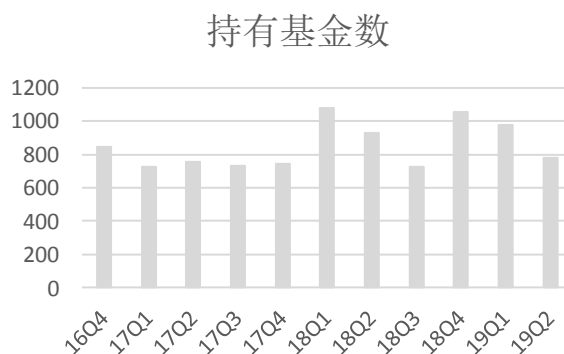
2019Q2 期末，公募基金中重仓传媒板块上市公司的基金共有 780 只，环比减少 199 只（或 20%），同比减少 150 只（或 16%），与 2018Q3 期末水平（728 只）接近。

图 1：16Q4 至今传媒板块被公募基金重仓个股数



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 2：16Q4 至今公募基金重仓传媒基金数

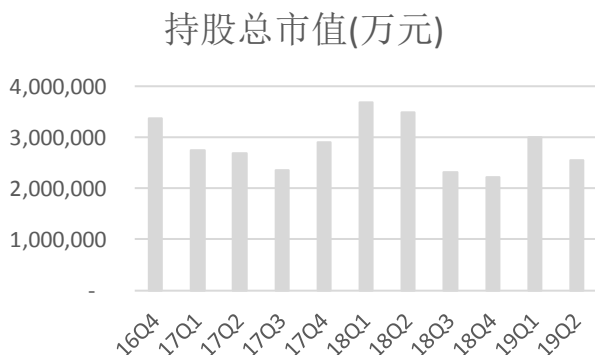


数据来源：wind，东吴证券研究所

2019Q2 期末公募基金重仓传媒总市值为 255.75 亿元，环比减少 44.50 亿元（或 15%），同比减少 94.57 亿元（或 27%），但略高于 2018Q3 及 Q4 期末持仓总市值，除 18Q1 及 Q2 期末，过去两年，公募基金重仓传媒总市值整体位于 200 亿至 300 亿之间。

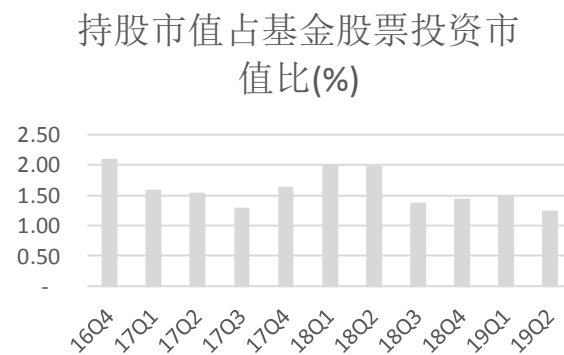
2019Q2 期末公募基金在传媒板块的重仓持股市值占公募基金股票投资总市值比例为 1.22%，环比下降 0.22pct，为 2016Q4 至今的最低点。

图 3：16Q4 至今传媒板块被公募基金重仓持股市值



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 4：16Q4 至今公募基金重仓传媒板块市值占比

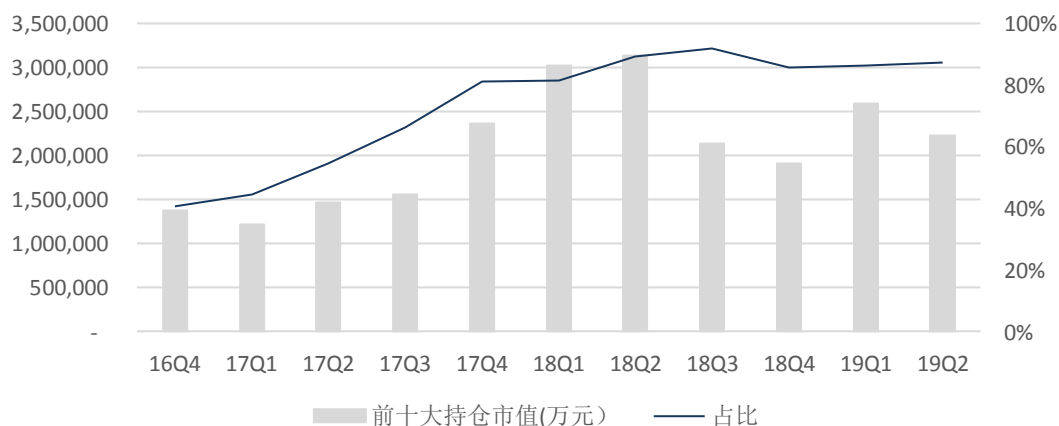


数据来源：wind，东吴证券研究所

行业重仓标的中，前十持仓个股持仓总市值为 223.54 亿元，占行业总重仓市值比例

高达 87%，较 2019Q1 期末提升 1pct，同比 2018Q2 期末下滑 3pct。自 2017Q4 至今，该比例维持在 80% 以上水平，传媒板块标的集中持仓特点仍然明显。

图 5：16Q4 至今传媒板块被公募基金重仓持股市值前十股票的合计持仓及占比



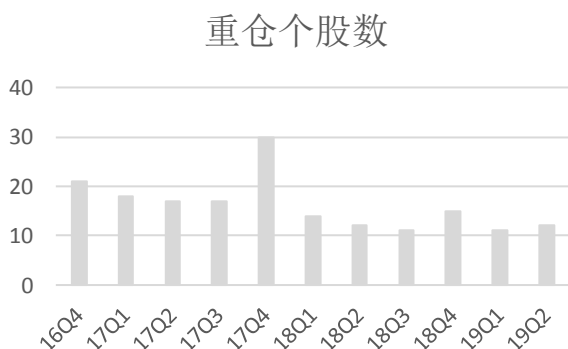
数据来源：wind，东吴证券研究所

## 2. 游戏：重仓基金数及持仓市值环比有所下滑

2019Q2 期末，公募基金重仓游戏行业上市公司个股 12 只，相比 2019Q1 期末增加 1 只，2018Q1 至今，公募基金重仓游戏个股数整体维持稳定。

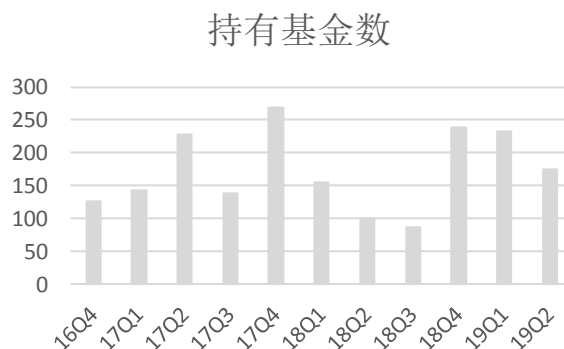
2019Q2 期末，公募基金中重仓游戏板块个股的基金总数为 175 只，环比减少 58 只（或 25%），同比增加 75 只（或 75%）。

图 6：16Q4 至今游戏板块被公募基金重仓个股数



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 7：16Q4 至今公募基金重仓游戏基金数



数据来源：wind，东吴证券研究所

2019Q2 期末，公募基金重仓游戏板块总市值为 356,995 万元，环比减少 81,662 万元（或 19%），但同比 2018Q2 期末增加 131,374 万元（或 58%）。

2019Q2 期末，公募基金重仓持有游戏板块股票市值占基金股票投资总市值比例为

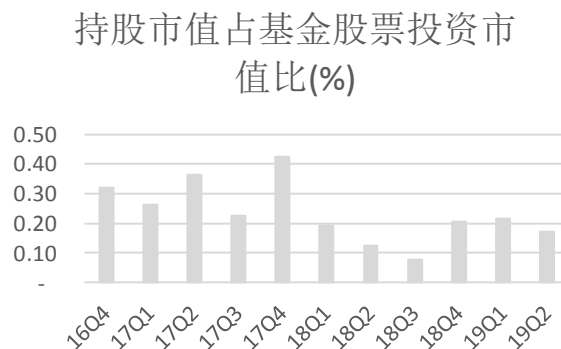
0.17%，环比略降 0.04pct，但同比提升 0.04pct。

图 8：16Q4 至今游戏板块被公募基金重仓持股市值



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 9：16Q4 至今公募基金重仓游戏板块市值占比



数据来源：wind，东吴证券研究所

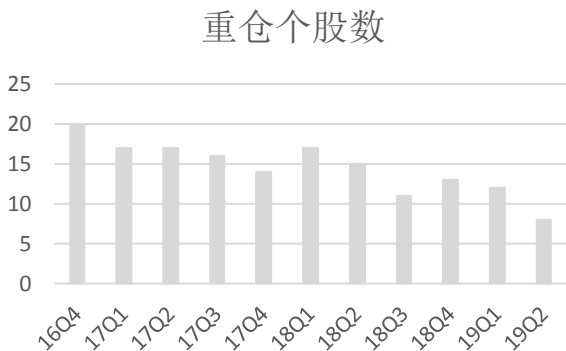
个股方面，2019Q2 期末，游戏板块新进公募基金重仓股为冰川网络、恺英网络；离开基金重仓股为掌趣科技；

2019Q2 期末被公募基金重仓游戏股中，三七互娱、恺英网络、中文传媒、吉比特、冰川网络被加仓，吉比特持股总市值跃居首位；世纪华通、昆仑万维、宝通科技、金科文化、游族网络、凯撒文化、完美世界被减持，完美世界减持市值居首。

### 3. 影视：持仓环比继续下降，续创历史新低

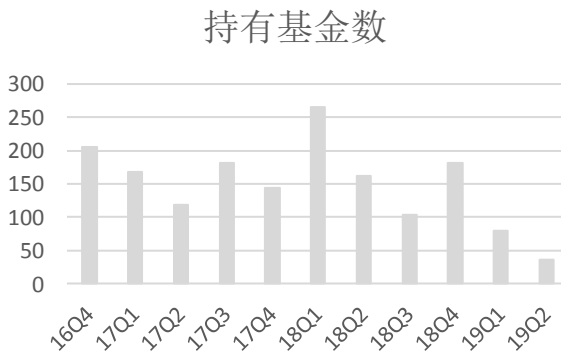
2019Q2 期末，公募基金重仓影视行业上市公司个股 8 只，相比 2019Q1 期末持续下降；重仓影视板块基金数为 37 只，环比减少 43 只(或 54%)，同比减少 125 只(或 77%)。公募基金重仓影视个股数、基金数当前均为 2016Q4 至今最低水平。

图 10：16Q4 至今影视板块被公募基金重仓个股数



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 11：16Q4 至今公募基金重仓影视基金数



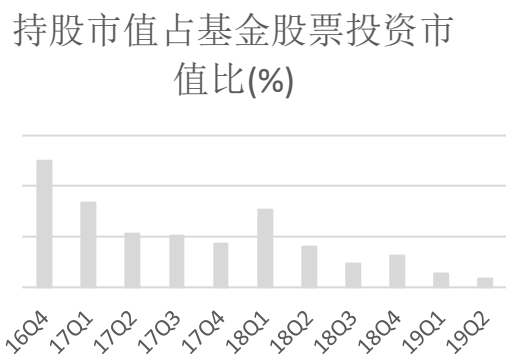
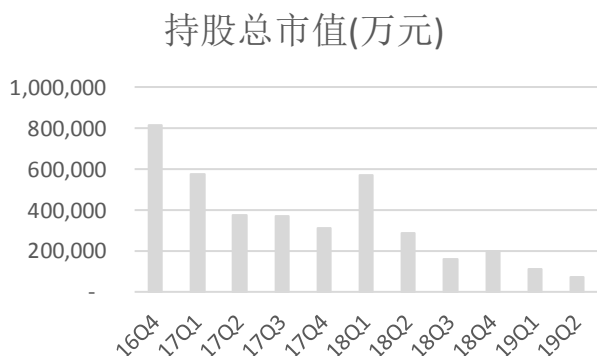
数据来源：wind，东吴证券研究所



2019Q2 期末,公募基金重仓影视总市值为 7.31 亿元,环比减少 3.88 亿元(或 35%),同比减少 21.41 亿元(或 75%);持股市值占基金股票投资总市值比例为 0.03%,环比下降 0.02pct,为 2016Q4 至今最低水平。

图 12: 16Q4 至今影视板块被公募基金重仓个股数

图 13: 16Q4 至今公募基金重仓影视基金数



数据来源: wind, 东吴证券研究所

数据来源: wind, 东吴证券研究所

个股方面,2019Q2,影视板块未有新进公募基金影视板块重仓股,欢瑞世纪、华谊兄弟、奥飞娱乐、华录百纳 4 只个股离开公募基金重仓序列;

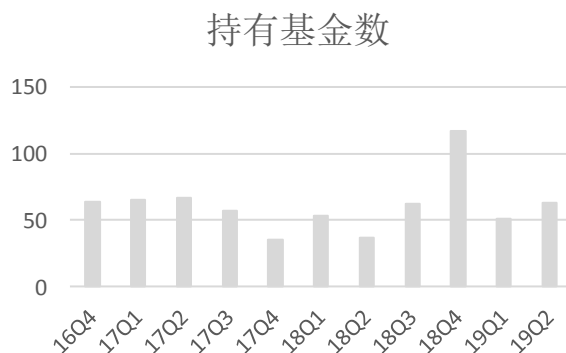
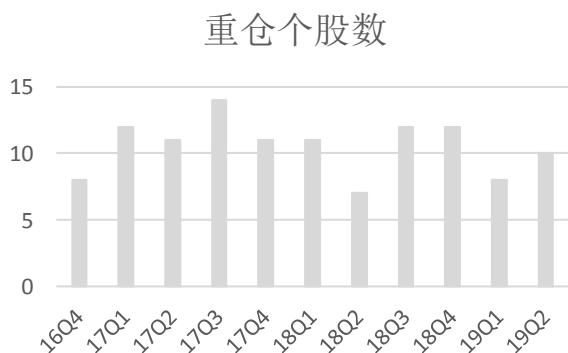
2019Q2 期末,被公募基金重仓影视个股中,万达电影、光线传媒环比获加仓,其他重仓股份均被减持。

#### 4. 平面媒体: Q2 略有加仓, 整体配置比例平稳

2019Q2 期末,公募基金重仓平面媒体行业上市公司个股 10 只,相比 2019Q1 期末增加 2 只,2018Q1 至今,基金重仓平面媒体个股数基本维持稳定;重仓平面媒体板块基金数为 63 只,环比增加 12 只(或 24%),同比增加 26 只(或 70%)。

图 14: 16Q4 至今平面媒体板块被公募基金重仓个股数

图 15: 16Q4 至今公募基金重仓平面媒体基金数



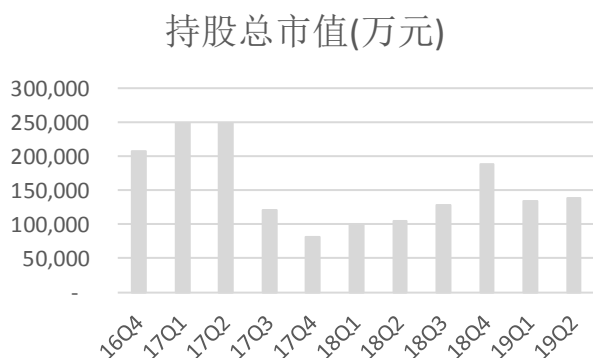
数据来源: wind, 东吴证券研究所

数据来源: wind, 东吴证券研究所

2019Q2 期末,公募基金重仓平面媒体板块总市值为 138,402 万元,环比略有加仓,增加 3,480 万元(或 3%),同比增加 33,563 万元(或 32%),增长贡献主要来自国有出版。

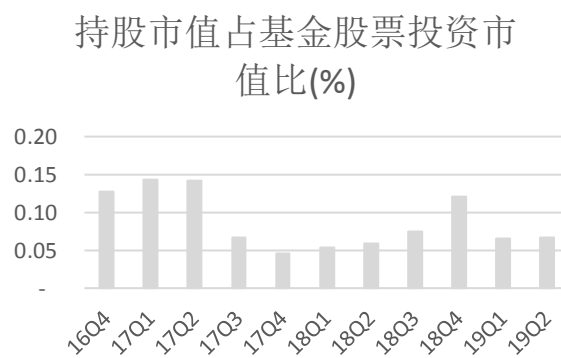
2019Q2 期末公募基金重仓持有平面媒体板块股票市值占基金股票投资总市值比例为 0.07%,环比持平,同比提升 0.01pct。

图 16: 16Q4 至今平面媒体板块被公募基金重仓持股市值



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 17: 16Q4 至今公募基金重仓平面媒体板块市值占比



数据来源: wind, 东吴证券研究所

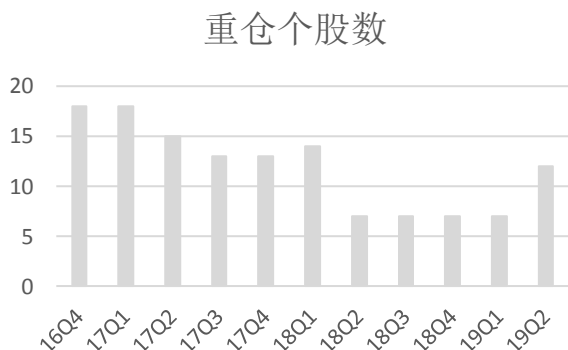
个股方面,2019Q2 南方传媒及中信出版(新股)新进基金重仓股,无个股离开公募重仓序列;2019Q2 期末,被公募基金重仓平面媒体上市公司中,凤凰传媒、中南传媒、南方传媒、中国出版、时代出版被加仓;新经典、山东出版、长江传媒、皖新传媒被重仓公募减持。

## 5. 营销服务: 板块持仓规模稳定, 分众传媒 Q2 获公募加仓

2019Q2 期末,公募基金重仓营销服务板块个股数为 12 只,相比 2019Q1 期末增加 5 只;重仓营销服务板块基金数为 83 只,环比减少 11 只(或 12%),同比大幅减少 190 只(或 70%),主要是因为分众传媒重仓基金数大幅减少。

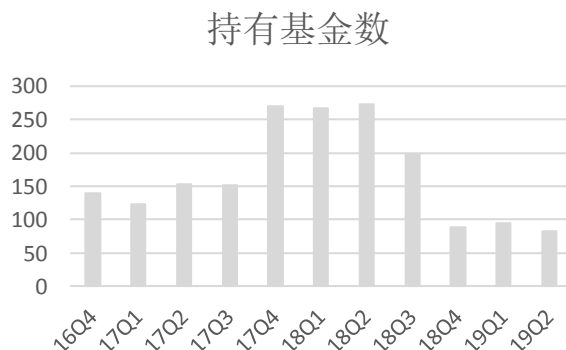


图 18: 16Q4 至今营销服务板块被公募基金重仓个股数



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 19: 16Q4 至今公募基金重仓营销服务基金数

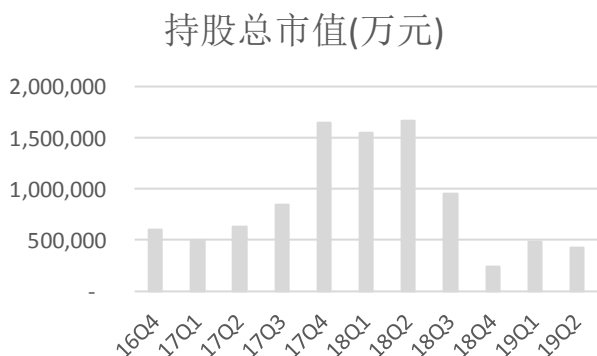


数据来源: wind, 东吴证券研究所

2019Q2 期末, 公募基金重仓营销服务板块总市值为 425,544 万元, 环比减少 61,836 万元 (或 13%), 同比减少 1,242,763 万元 (或 74%)。

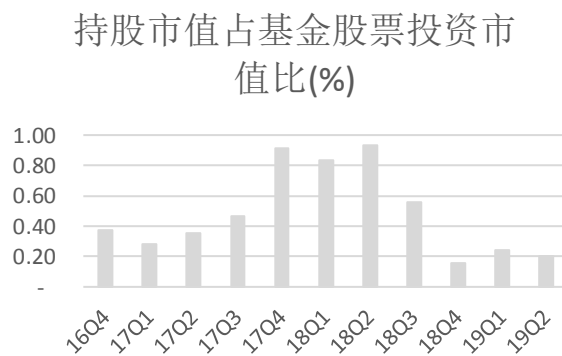
2019Q2 期末公募基金重仓持有营销服务板块股票市值占基金股票投资总市值比例为 0.20%, 环比下滑 0.04pct, 同比下滑 0.73pct。

图 20: 16Q4 至今营销板块被公募基金重仓持股市值



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 21: 16Q4 至今公募基金重仓营销板块市值占比



数据来源: wind, 东吴证券研究所

2019Q2 期末新进基金重仓股: 康旗股份、青海春天、利欧股份、恒大高新、因赛集团、华媒控股; 离开公募基金重仓股: 宣亚国际;

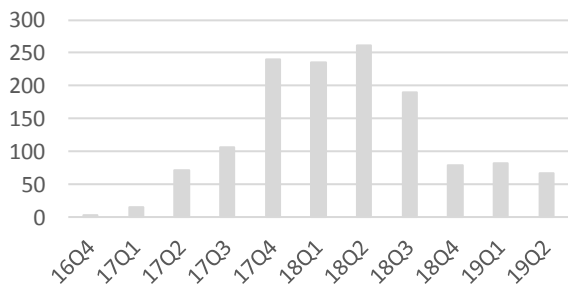
2019Q2 期末被公募基金重仓营销服务上市公司中, 分众传媒、华扬联众、元隆雅图、华媒控股、利欧股份、青海春天、康旗股份、恒大高新、因赛集团被加仓; 蓝色光标、数知科技、省广集团被重仓公募减持。

2019Q2 期末, 重仓分众传媒公募基金 66 只, 环比减少 15 只, 但公募基金共重仓持有分众传媒 76,615 万股, 环比一季度末增加 3,424.68 万股。

图 22: 16Q4 至今重仓分众传媒公募基金数

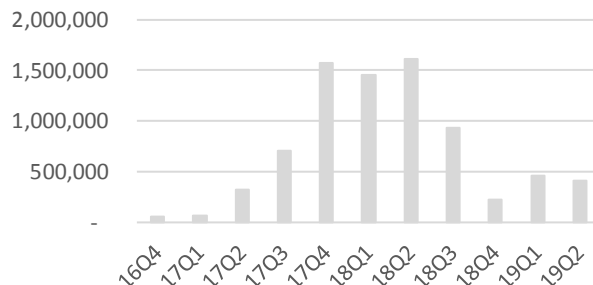
图 23: 16Q4 至今公募基金重仓分众传媒总市值

持有基金数



数据来源：wind，东吴证券研究所

持股总市值(万元)



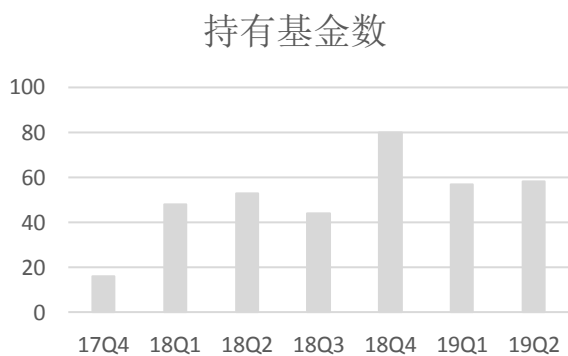
数据来源：wind，东吴证券研究所

## 6. 其他重仓持股：芒果超媒、视觉中国、中公教育、新媒股份

2019Q2 期末，芒果超媒公募重仓持股市值达到 340,189 万元，位居板块第三，仅次于东方财富及分众传媒，环比一季度末基本持平，同比增长 22,352 万元（或 7%）；

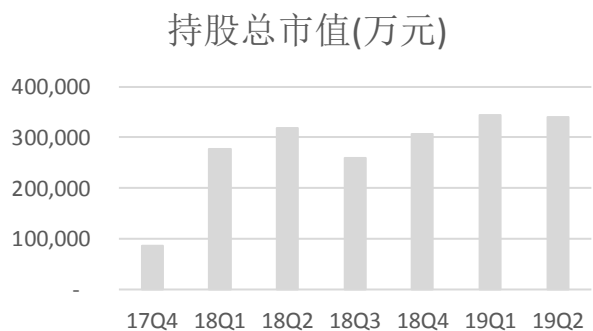
基金统计方面，重仓芒果超媒公募基金数 58 只，环比一季度末新增 1 只，同比增加 5 只。前五大持仓公募分别为：交银施罗德基金、中欧基金、南方基金、景顺长城基金、兴全基金，景顺长城基金二季度加仓明显。

图 24：17Q4 至今重仓芒果超媒公募基金数



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 25：17Q4 至今公募基金重仓芒果超媒总市值



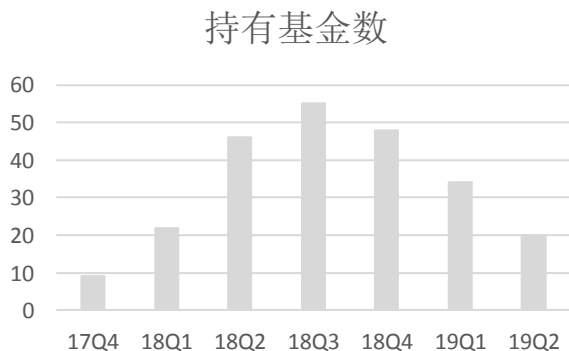
数据来源：wind，东吴证券研究所

2019Q2 期末，视觉中国公募重仓持股市值达到 90,926 万元，位居板块第八；

受二季度舆情事件影响，重仓公募基金数环比减少 14 只至 20 只，2018Q2 期末为 46 只；公募基金重仓持股公司 4,692 万股，相比一季度末减少 27%；

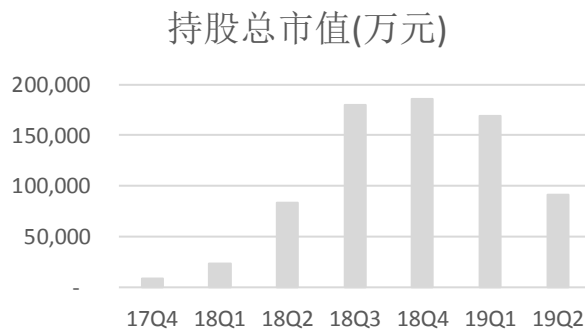
公司前五大持仓公募分别为：国海富兰克林基金、财通基金、中银基金、银华基金、招商基金，国海富兰克林基金二季度加仓明显。

图 26: 17Q4 至今重仓视觉中国公募基金数



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 27: 17Q4 至今公募基金重仓视觉中国总市值



数据来源: wind, 东吴证券研究所

2019Q2 期末,中公教育公募重仓持股市值达到 232,251 万元,位居行业第四;持股数量达 16,916 万股,环比增长 7%;重仓公募基金共 42 只,环比新增 5 只。公司前五大持仓公募分别为:交银施罗德基金、农银汇理基金、兴全基金、中银基金、国泰基金。

二季度,新媒股份(新股)共获得 18 只公募基金重仓,公募重仓持股市值达到 30,950 万元,位居行业第 15。公司前五大持仓公募分别为:华安基金、大成基金、华宝基金、南方基金、长盛基金。

## 7. 风险提示

**政策监管风险:**行业受政策影响较大,当前行业监管趋严,若政策出现超预期变化,将对行业造成影响;

**行业竞争超预期:**若行业竞争格局恶化,将给行业内上市公司业绩带来不确定性;

**产品适销风险:**传媒行业属创意产业,产品市场销售具有不确定性;

市场系统性风险等。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(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,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴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。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准:

### 公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

### 行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对强于大盘 5% 以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对大盘 -5% 与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码: 215021  
传真: (0512) 62938527  
公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>

