



传媒

【联讯传媒】沿产业链交易暑期档第二弹，《哪吒》点映猫眼评分，豆瓣评分及购票指数均位列尚未上映暑期档之榜首

2019年07月22日

投资要点

增持(维持)

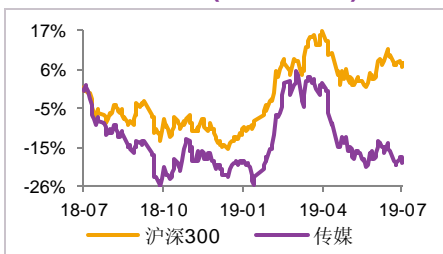
分析师：陈净娴

执业编号：S0300516090001

电话：021-51759911

邮箱：chenzhengxian@lxsec.com

行业表现对比图(近 12 个月)



资料来源：聚源

◇ 事件

暑期档即将过半，我们统计了自本报告发出之日起，尚未上映的片单，共计 36 部，建议投资者关注尚未上映影片票房超预期带来的交易性机会。

◇ 投资要点

- （1）截止目前，暑期档接近一半，《蜘蛛侠：英雄远征》上映 25 天，票房 13.85 亿荣登榜首、《扫毒 2：天地对决》排名第二，票房 11.88 亿，上映 18 天，后起之秀为《狮子王》真人版票房 6.78 亿，上映 11 天，以及《银河补习班》票房 4.41 亿，上映 5 天，猫眼预估《银河补习班》票房约为 11.68 亿。
- （2）我们统计了从今日起至 8 月底，共计 36 部影片上映，未上映影片票房超预期将提供产业链相关公司交易性机会，特别是主投主控类的制片方。
- （3）后续 36 部影片中，《哪吒》点映评价猫眼 9.7 分，豆瓣评分 8.7，购票指数 8.7 分，均位列所有尚未上映片单之榜首。其制作方为光线影业和彩条屋影业（光线全资控股），出品方为燕城十月、霍尔果斯十月文化、彩条屋影业和可可动画。其中十月文化也曾参与了 2015 年爆款动画电影《大圣归来》的制作，《大圣归来》的票房为 9.56 亿。

◇ 投资建议

《哪吒》目前仍为点映阶段，观影反馈数据优秀，影片将于 7 月 26 日正式上映，相关受惠公司为光线传媒（300251.SZ）。

◇ 风险提示

票房不及预期，行业非理性竞争。



附录 1：已上映暑期档票房及投资发行概况（截止 7 月 22 日）

影片名称	实时票房（万元）	票房占比	累计票房（亿元）	上映天数	主出品方	主发行方
银河补习班	1387	43.8%	4.41	5	猫眼微影、光线影业、横店影业、大地时代	猫眼微影、华夏发行、腾讯影业
狮子王	781	24.6%	6.78	11	迪士尼工作室	中影
扫毒2：天地对决	392	12.4%	11.88	18	寰宇娱乐、昇格传媒、合瑞影业、横店影业、大地时代	寰宇娱乐、昇格传媒，合瑞影业
蜘蛛侠：英雄远征	206	6.5%	13.85	25	美国哥伦比亚影片公司	华夏发行、中影、上海电影
未来机器城	74	2.4%	0.13	4	阿里影业，万达影视	阿里影业、淘票票、五洲发行、上海电影
爱宠大机密2	73	2.3%	1.45	18	美国环球影片公司、美国照明娱乐公司	华夏发行、中影
游戏人生 零	68	2.1%	0.11	4	日本角川映画株式会社	华夏发行、中影、长影集团译制片公司
猪八戒传说	41	1.3%	0.21	4	爱奇艺影业	中国国际文化传播、三亚星面孔影视
怨灵3：看不见的小孩	36	1.2%	0.08	4	北京家乐影业	嘉影上行、华夏发行
命运之夜——天之杯2：失去之蝶	18	0.6%	0.29	11	日本安尼普株式会社	中影、哔哩哔哩影业

资料来源：猫眼、联讯证券研究院

附录 2：2019 年暑期档尚未上映片单概览（始于 7 月 22 日）

序号	上映日期	影片名称	影片类别	购票指数	主出品方	主发行方
1	7月25日	我的心里住着一只猫	爱情	2.8	海岸星光影视	谷泰映画
2	7月25日	小Q	剧情	5.9	星皓影业、中影	星皓影业、中影、猫眼微影
3	7月25日	隧道尽头	犯罪、悬疑	4.8	西班牙托纳索电影、阿根廷树元素	中影、天津联瑞影业
4	7月26日	巴比龙	剧情、传记	3.5	美国巴比龙影业	中影、五洲发行
5	7月26日	极度危机	剧情、战争	2.7	沁和园影视、中国人民解放军八一制片厂	/
6	7月26日	哪吒之魔童降世	喜剧、动画	8.7	光线影业、彩条屋和十月文化	光线影业、华夏发行
7	7月26日	回到过去拥抱你	青春、奇幻	6.3	耀莱影视、拉卡拉影业	耀莱影业发行、无限自在文化
8	7月26日	跳舞吧！大象	喜剧	6.7	京西文化、友谊万岁影业、阿里影业	京西文化、华夏发行、阿里影业
9	8月1日	烈火英雄	剧情、灾难	7.1	博纳影业、阿里影业、华夏发行、万达影视	博纳文化传媒、华夏发行
10	8月1日	古田军号	剧情、战争	2.8	中国人民解放军八一电影制片厂、福建电影制片厂	福建电影制片厂、华夏发行
11	8月2日	沉默的证人	动作、犯罪	5.6	万达影视、寰亚电影	五洲发行、寰亚电影
12	8月2日	鼠胆英雄	喜剧、爱情	4.3	大德影业、海润影业、文投控股	文韵华夏影视、猫眼微影
13	8月2日	赛尔号大电影7：疯狂机器城	喜剧、动画	3.5	淘米动画、万达影视、横店影业、大地时代	众合千澄、华策影业、横店影业
14	8月2日	冰雪女王4：魔镜世界	动画、冒险	3.2	Cinema Fund Russia、Wizart动画电影	华夏发行、环鹰时代
15	8月2日	友情以上	剧情、爱情	3.2	泰国GDH559电影公司	中影
16	8月2日	梦想之战：踢球吧阿妹	剧情	2.8	星亮传媒、方陣电影产业	方陣电影产业、影业同盟
17	8月2日	歌唱动荡的青春	剧情、爱情	2.8	海上云天发行	海上云天发行
18	8月2日	最美的地方遇见你	爱情	2.8	众义文化、东方影业、久时光影业	马丁国际
19	8月2日	灶神来了	喜剧、爱情	2.8	中创奇迹	/
20	8月7日	使徒行者2：谍影行动	剧情，动作，犯罪	7.4	嘉映影业、耳东影业、阿里影业、猫眼微影	/
21	8月8日	诛仙	剧情	5.3	新丽传媒	/
22	8月8日	红星照耀中国	剧情、战争	2.7	西安嘉方、峨眉电影	中影
23	8月9日	上海堡垒	科幻，战争，爱情	6.6	华视娱乐，中影，腾讯影业	中影，聚合影联，腾讯影业
24	8月9日	凌晨两点半2	恐怖、惊悚	2.8	金亿乾坤影视、十品影业	十品影业
25	8月9日	送我上青云	剧情	2.8	坏兔子影业、华夏发行、猫眼微影	/
26	8月9日	丑娃娃	喜剧、动画	2.8	华夏发行、阿里影业	/
27	8月15日	封门笔仙	恐怖、惊悚	/	卓迈影业、牦牛影业	小山影业、卓迈影业
28	8月16日	全职高手之巅峰荣耀	剧情，动画	6.5	阅文影视，万达影视	/
29	8月16日	愤怒的小鸟2	喜剧、动画	3.2	美国哥伦比亚影片公司	中影
30	8月16日	铤而走险	剧情、犯罪	3.3	黑蚂蚁影业、光线影业、淘票票影视	阿里影业、白马影视、光线影业
31	8月16日	古窑迷踪	悬疑、惊悚	2.7	山西电影制片厂、海纳联艺影视	浙江中知影传奇影业
32	8月23日	速度与激情：特别行动	动作，惊悚，犯罪	8.0	环球影业	环球影业
33	8月23日	保持沉默	剧情，悬疑，家庭	3.2	光线影业，猫眼微影	光线影业
34	8月23日	昆虫总动员2-来自远方的后援军	动画	2.9	北京天生之道文化、法国电视三台电影投资	/
35	8月30日	死寂逃亡	剧情、恐怖	2.7	德国康斯坦丁影业	/
36	8月30日	深夜食堂	剧情	3.0	福星全亚文化、引力影视	五洲发行、引力影视

资料来源：猫眼、联讯证券研究院



附录 3: A 股传媒互联网公司估值概览

证券代码	证券简称	股价 (元)	总股本 (亿股)	总市值 (亿元)	EPS (元)				PE (倍)				PB (倍)	PS (倍)	PEG (倍)
					2018	2019F	2020F	2021F	2018	2019F	2020F	2021F			
内容															
300251.SZ	光线传媒	8.11	29.3	238	0.47	0.28	0.33	0.37	17.3	29.1	24.5	21.7	2.5	11.6	(4.0)
300027.SZ	华谊兄弟	4.65	27.9	130	(0.39)	0.23	0.26	0.25	(11.9)	20.3	17.8	18.3	1.3	2.7	(0.1)
300133.SZ	华策影视	6.17	17.6	108	0.12	0.31	0.35	0.39	51.4	19.9	17.6	15.8	1.4	1.7	0.4
000802.SZ	北京文化	9.49	7.2	68	0.45	0.58	0.67	0.75	21.0	16.4	14.2	12.7	1.2	4.5	0.9
002343.SZ	慈文传媒	7.50	4.7	36	(2.30)	0.41	0.57	N.A.	(3.3)	18.2	13.2	N.M.	2.1	2.4	N.M.
000892.SZ	欢瑞世纪	3.67	9.8	36	0.33	0.55	0.65	N.A.	11.1	6.7	5.7	N.M.	1.0	2.3	N.M.
内容平均									25.2	18.4	15.5	17.1	1.6	4.2	0.7
院线															
002739.SZ	万达电影	16.26	20.8	338	0.74	0.79	0.91	0.99	22.1	20.5	17.8	16.5	2.3	2.1	2.0
600977.SH	中国电影	14.01	18.7	262	0.80	0.79	0.84	0.93	17.5	17.8	16.7	15.1	2.1	2.4	3.5
603103.SH	横店影视	13.92	6.3	88	0.71	0.54	0.61	0.69	19.6	25.6	23.0	20.2	3.5	2.9	(25.8)
601595.SH	上海电影	14.36	3.7	54	0.63	0.77	0.96	N.A.	22.8	18.5	14.9	N.M.	2.2	3.9	N.M.
002905.SZ	金逸影视	14.45	2.7	39	0.59	0.66	0.88	0.99	24.5	21.9	16.3	14.7	1.8	1.6	1.2
院线平均									21.3	20.9	17.8	16.6	2.4	2.6	2.2
游戏															
002602.SZ	世纪华通	11.40	59.6	679	0.43	0.55	0.61	0.66	26.5	20.9	18.8	17.3	3.2	5.8	1.4
002624.SZ	完美世界	23.30	13.1	306	1.30	1.64	1.89	2.11	17.9	14.2	12.3	11.0	2.8	3.4	0.8
002555.SZ	三七互娱	13.00	21.1	275	0.47	0.88	1.04	1.18	27.7	14.8	12.5	11.0	3.7	2.7	0.4
600373.SH	中文传媒	12.46	13.8	172	1.18	1.31	1.47	1.63	10.6	9.5	8.5	7.7	1.2	1.4	0.8
603444.SH	吉比特	201.80	0.7	145	10.06	11.64	13.21	15.23	20.1	17.3	15.3	13.3	4.3	7.6	1.2
002174.SZ	游族网络	15.38	8.9	137	1.15	1.36	1.66	1.91	13.4	11.3	9.3	8.0	2.4	3.0	0.6
300418.SZ	昆仑万维	12.21	11.5	141	0.88	1.18	1.42	1.70	13.9	10.4	8.6	7.2	1.9	3.1	0.4
300113.SZ	顺网科技	14.48	6.9	101	0.46	0.79	0.97	1.04	31.5	18.2	14.9	13.9	2.8	4.4	0.6
002425.SZ	凯撒文化	5.53	8.1	45	0.34	0.61	0.80	0.95	16.3	9.0	6.9	5.8	1.0	3.1	0.2
300031.SZ	宝通科技	11.75	4.0	47	0.69	0.90	1.13	1.37	17.0	13.1	10.4	8.6	1.8	1.7	0.5
300467.SZ	迅游科技	16.79	2.2	38	(3.49)	0.99	1.30	N.A.	(4.8)	17.0	13.0	N.M.	1.7	3.9	N.M.
游戏平均									19.5	14.2	11.9	10.4	2.4	3.7	0.7
在线视频															
300413.SZ	芒果超媒	37.65	10.5	394	0.92	1.13	1.44	1.71	40.9	33.3	26.1	22.0	4.9	3.4	1.4
在线视频平均									40.9	33.3	26.1	22.0	4.9	3.4	1.4
广告															
002027.SZ	分众传媒	4.75	146.8	697	0.40	0.24	0.30	0.37	11.9	20.0	15.6	12.9	3.4	4.8	(7.4)
广告平均									0.00	0.00	0.00	0.00	3.4	4.8	(7.4)
互联网															
000681.SZ	视觉中国	19.66	7.0	138	0.46	0.58	0.74	0.92	42.9	33.9	26.7	21.5	4.2	13.3	1.3
603533.SH	掌阅科技	14.58	4.0	58	0.35	0.40	0.48	0.55	41.7	36.2	30.6	26.6	4.7	2.6	2.2
互联网平均									42.3	35.0	28.6	24.0	4.5	7.9	1.8
出版															
601098.SH	中南传媒	11.81	18.0	212	0.69	0.75	0.80	0.91	17.1	15.8	14.8	13.0	1.5	2.1	1.7
603000.SH	人民网	16.04	11.1	177	0.19	0.30	0.41	0.55	84.4	54.1	39.4	29.1	5.8	7.4	1.3
601801.SH	皖新传媒	5.75	19.9	114	0.55	0.44	0.48	0.52	10.5	13.1	12.0	11.1	1.1	1.0	(6.6)
601900.SH	南方传媒	8.98	9.0	80	0.73	0.80	0.89	0.98	12.3	11.2	10.0	9.2	1.3	1.3	1.1
600757.SH	长江传媒	6.66	12.1	81	0.60	0.70	0.78	0.86	11.1	9.6	8.6	7.7	1.1	0.7	0.7
603096.SH	新经典	56.76	1.4	77	1.77	2.09	2.55	3.02	32.1	27.2	22.3	18.8	3.9	7.1	1.4
600088.SH	中视传媒	12.92	4.0	51	0.29	0.44	0.76	N.A.	44.9	29.4	16.9	N.M.	3.9	4.0	N.M.
600229.SH	城市传媒	6.98	7.0	49	0.50	0.55	0.61	0.68	14.1	12.7	11.4	10.3	1.7	2.0	1.2
出版平均									28.3	21.6	16.9	14.2	2.5	3.2	1.2
广电															
600637.SH	东方明珠	9.80	34.3	336	0.59	0.62	0.64	0.65	16.6	15.9	15.3	15.2	1.1	2.4	5.2
600037.SH	歌华有线	9.61	13.9	134	0.50	0.52	0.54	N.A.	19.3	18.5	17.9	N.M.	1.0	4.7	N.M.
300770.SZ	新媒股份	73.00	1.3	94	2.13	2.28	3.02	3.76	34.3	32.0	24.2	19.4	6.3	11.1	1.5
603888.SH	新华网	17.78	5.2	92	0.55	0.65	0.74	0.82	32.4	27.5	24.2	21.7	3.0	5.0	1.9
广电平均									25.6	23.4	20.4	18.8	2.9	5.8	2.9
IP															
002292.SZ	奥飞娱乐	5.92	13.6	80	(1.20)	0.16	0.20	N.A.	(4.9)	37.3	29.3	N.M.	2.3	2.4	N.M.
IP平均									(4.9)	37.3	29.3	N.M.	2.3	2.4	N.M.

资料来源: Wind, 联讯证券研究院



分析师简介

陈净娴，2016 年加入联讯证券，现任传媒互联网组长。证书编号：S0300516090001。

研究院销售团队

北京	王爽	010-66235719	18810181193	wangshuang@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

分析师声明

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，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。



免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司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或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：www.lxsec.com