

传媒行业：《哪吒》点映口碑爆棚，关注光线传媒投资机会

2019年07月23日

看好/维持

传媒

行业报告

投资摘要：

市场行情回顾：

(1) 年初至今上证综指、上证 50、创业板指、沪深 300、中小板指分别上涨 16.28%、25.10%、23.92%、25.43%、19.27%。本周重要指数均回调，中小板指回调幅度大于其他板块指数；

(2) 本周中信传媒指数涨幅 1.17%，在中信一级行业排名涨跌幅为第 4 名；自 2019 年初至今，中信传媒指数上涨 5.45%，在中信一级行业排名涨跌幅为第 29 名；

(3) 上周传媒行业传媒上市公司中，涨跌幅排名前 5 分别是中信出版(+14.46%)、东方财富(+12.47%)、世纪华通(+10.24%)、蓝色光标(+10.09%)、冰川网络(+9.94%)；涨跌幅后 5 分别是因赛集团(-9.16%)、当代明诚(-7.87%)、金科文化(-7.74%)、中国电影(7.22%)、万达电影(-6.37%)。

电影行业：

(1) 2019 年 6 月，国内电影市场票房为 41.53 亿元，同比增长 24.4%；

(2) 2019 年 6 月，国内单月观影人次 1.19 亿人次，同比增长 14.3%；

(3) 2019 年 6 月，国内单月电影票均价 34.9 元，同比增长 8.9%；

(4) 2019 年 6 月，国内单月上映影片数量 43 部，同比减少 25.9%；

(5) 国家电影局数据显示，2019 年 4 月，国内单月备案故事影片 309 部，同比减少 1.3%；

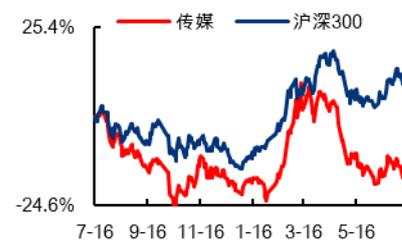
(6) 国内电影市场 2019 年第 28 周(7.15-7.20)，周总票房约 7.22 亿元，其中《银河补习班》以 2.13 亿成为周票房冠军；《狮子王》以 2.07 亿居第二；《扫毒 2》以 1.68 亿居第三。

未来 3-6 个月行业大事：

行业基本资料

| 行业基本资料 | 占比% |
|---------|-------------------|
| 股票家数 | 143 3.84% |
| 重点公司家数 | - - |
| 行业市值 | 13331.85 亿元 2.12% |
| 流通市值 | 9751.00 亿元 2.16% |
| 行业平均市盈率 | -72 / |
| 市场平均市盈率 | 2.12 / |

行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

分析师 石伟晶

010-66554067

shi_wj@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480518080001

行业重点公司盈利预测与评级

| 简称 | EPS(元) | | | PE | | | 评级 |
|------|--------|-------|-------|-----|-----|-----|------|
| | 19E | 20E | 21E | 19E | 20E | 21E | |
| 中国电影 | 0.76 | 0.84 | 0.93 | 19 | 17 | 15 | 强烈推荐 |
| 光线传媒 | 0.29 | 0.37 | 0.44 | 27 | 21 | 17 | 强烈推荐 |
| 三七互娱 | 0.83 | 0.89 | 1.03 | 16 | 15 | 13 | 未评级 |
| 吉比特 | 11.6 | 13.45 | 15.40 | 18 | 16 | 14 | 未评级 |
| 分众传媒 | 0.28 | 0.35 | 0.39 | 18 | 141 | 13 | 未评级 |
| 中国出版 | 0.39 | 0.44 | 0.49 | 16 | 14 | 13 | 推荐 |
| 中原传媒 | 0.78 | 0.86 | 0.92 | 9 | 8 | 8 | 强烈推荐 |
| 风语筑 | 0.89 | 1.07 | 1.28 | 17 | 14 | 12 | 推荐 |

资料来源：Wind、东兴证券研究所

电视剧行业：

2019年6月，国内单月备案故事影片58部，同比减少46%。

游戏行业：

根据 App Annie 以及安卓应用商店 20190719 数据：

《永恒纪元》在应用宝、华为、VIVO 渠道、OPPO 渠道畅销榜分别为 48 名、57 名、83 名、48 名，苹果渠道未进入畅销榜 100 名；

《大天使之剑》在苹果、华为、VIVO 渠道、OPPO 渠道畅销榜分别为 91 名、41 名、90 名、51 名；

《鬼语迷城》在 VIVO、OPPO 渠道畅销榜分别为 68 名、47 名，应用宝、苹果渠道与华为渠道未进入畅销榜 100 名；

《屠龙破晓》在应用宝、华为、VIVO、OPPO 渠道畅销榜分别为 66 名、60 名、11 名、23 名；

《一刀传世》在苹果、应用宝、华为、VIVO、OPPO 渠道畅销榜分别为 38 名、52 名、3 名、14 名、2 名；

《斗罗大陆》在苹果、应用宝、华为、VIVO、OPPO 渠道畅销榜分别为 32 名、10 名、7 名、10 名、6 名；

新款《精灵盛典》在苹果、应用宝、华为、VIVO、OPPO 渠道畅销榜分别为 11 名、12 名、6 名、5 名、4 名。

行业周观点：

从市场空间看，游戏、影视、图书市场规模均已经/将能达到千亿级别，用户对游戏、影视、图书的需求不会随着技术升级和消费场景更迭而降低。相反，技术升级和消费场景增加会刺激用户的需求。稳定输出的优质内容生产商的关键在于公司内部管理能力和经营策略。我们认为，光线传媒、三七互娱、中国出版均具有良好的内部管理和较优的经营策略，值得关注。

光线传媒与三七互娱近期均有重点产品公映或上线，有望成为公司股价催化剂。

影视方面：推荐光线传媒。理由如下：1) 电影行业供需反转，处于需求大于供给阶段。主要源于去年下半年监管趋严，电影存在“抢”上映导致电影市场储备作品减少；2) 《哪吒》于本周三（7月17日）开始点映，7月26日正式上映。目前豆瓣评分8.7分，猫眼评分9.7分，口碑好，有望再现并超越《大圣归来》的高票房，目前股价仍未完全反应票房预期；3) 估值便宜，2019-2021年Eps分别为0.29元、0.37元、0.44元，对应PE分别为27X、21X、17X。

游戏方面，推荐三七互娱。理由如下：1) 游戏是互联网流量变现出口之一，同时竞争格局已经形成，公司市占率处于行业第三；2) 公司产品线丰富，《斗罗大陆》《一刀传世》《屠龙破晓》《永恒纪元》《大天使之剑H5》《鬼语迷城》6款主要手游产品贡献业绩；3) 新款手游《精灵盛典》公测表现良好，各大榜单排名靠前，有望成为新的主力产品；4) 估值便宜，2019-2021年Eps分别为0.83元、0.89元、1.03元，对应PE为16X、15X、13X。

出版方面：推荐中国出版。理由如下：1) 出版社存量竞争，头部出版社优势显著。2002年至今，公司市占率连续17年稳居行业第一；2) 公司出版图书品类齐全，业绩具有稳定性，2018年公司全年出书20000余种，其中新书8000余种，重印率为62.3%；3) 受益于新教改，中小学生学习课外阅读要求提高，利好公司；4) 估值便宜，2019-2021年Eps分别为0.39元、0.44元、0.49元，对应PE分别为16X、14X、13X。

本周投资组合为：三七互娱30%、中国出版30%、光线传媒40%。

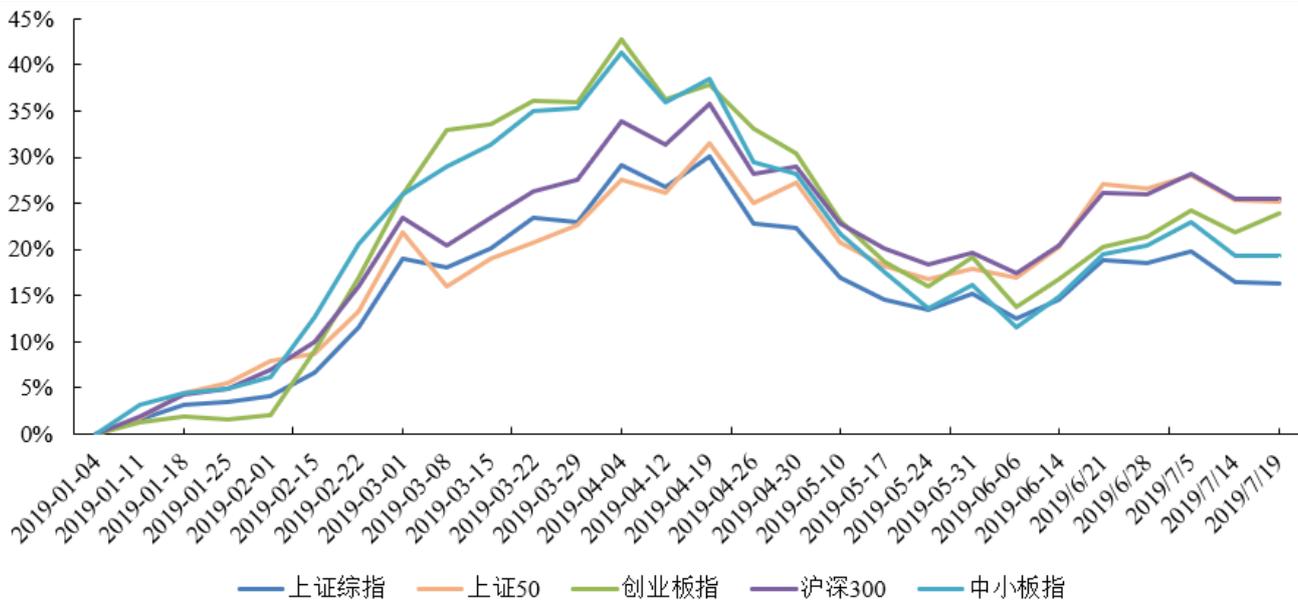
风险提示：文化政策监管趋严、细分行业增速不及预期。

1. 上周市场行情回顾

1.1 板块表现

年初至今上证综指、上证 50、创业板指、沪深 300、中小板指分别上涨 16.28%、25.10%、23.92%、25.43%、19.27%。本周重要指数均回调，中小板指回调幅度大于其他板块指数。

图 1：年初至今重要指数涨跌幅



资料来源：Wind，东兴证券研究所

本周中信传媒指数涨幅 1.17%，在中信一级行业排名涨跌幅为正数第 4 名；自 2019 年初至今，中信传媒指数上涨 5.45%，在中信一级行业排名涨跌幅为正数第 29 名。

图 2：上周中信一级子行业市场表现 (%)

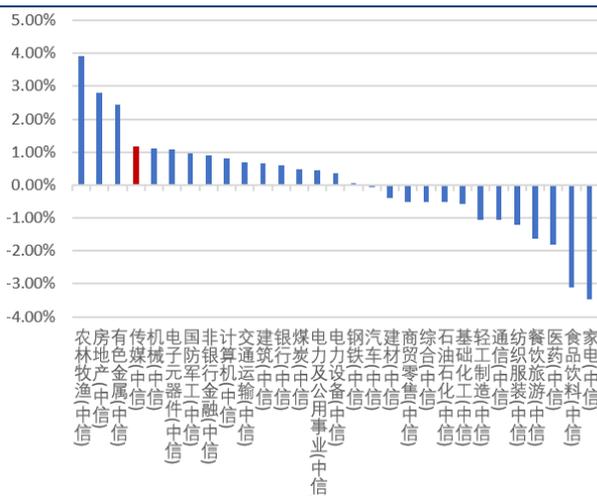
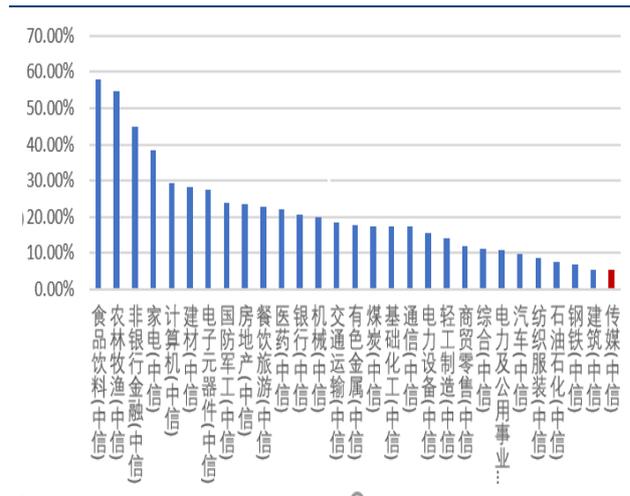


图 3：2019 年以来中信一级子行业市场表现 (%)



资料来源：Wind，东兴证券研究所

资料来源：Wind，东兴证券研究所

1.2 公司表现

上周传媒行业传媒上市公司中，涨跌幅排名前5分别是中信出版（+14.46%）、东方财富（+12.47%）、世纪华通（+10.24%）、蓝色光标（+10.09%）、冰川网络（+9.94%）；涨跌幅后5分别是因赛集团（-9.16%）、当代明诚（-7.87%）、金科文化（-7.74%）、中国电影（-7.22%）、万达电影（-6.37%）。

表 1：传媒板块上市公司周涨跌幅前十名和后十名

| 前十名 | 证券代码 | 公司名称 | 一周涨跌幅 (%) | 后十名 | 证券代码 | 公司名称 | 一周涨跌幅 (%) |
|-----|-----------|------|-----------|-----|-----------|-------|-----------|
| 1 | 300788.SZ | 中信出版 | 14.46% | 1 | 300781.SZ | 因赛集团 | -9.16% |
| 2 | 300059.SZ | 东方财富 | 12.47% | 2 | 600136.SH | 当代明诚 | -7.87% |
| 3 | 002602.SZ | 世纪华通 | 10.24% | 3 | 300459.SZ | 金科文化 | -7.74% |
| 4 | 300058.SZ | 蓝色光标 | 10.09% | 4 | 600977.SH | 中国电影 | -7.22% |
| 5 | 300533.SZ | 冰川网络 | 9.94% | 5 | 002739.SZ | 万达电影 | -6.37% |
| 6 | 300654.SZ | 世纪天鸿 | 8.98% | 6 | 002905.SZ | 金逸影视 | -5.28% |
| 7 | 601811.SH | 新华文轩 | 7.72% | 7 | 000892.SZ | 欢瑞世纪 | -4.95% |
| 8 | 300251.SZ | 光线传媒 | 7.61% | 8 | 002599.SZ | 盛通股份 | -4.80% |
| 9 | 002447.SZ | 晨鑫科技 | 7.44% | 9 | 603103.SH | 横店影视 | -4.73% |
| 10 | 002858.SZ | 力盛赛车 | 6.61% | 10 | 002175.SZ | *ST东网 | -4.67% |

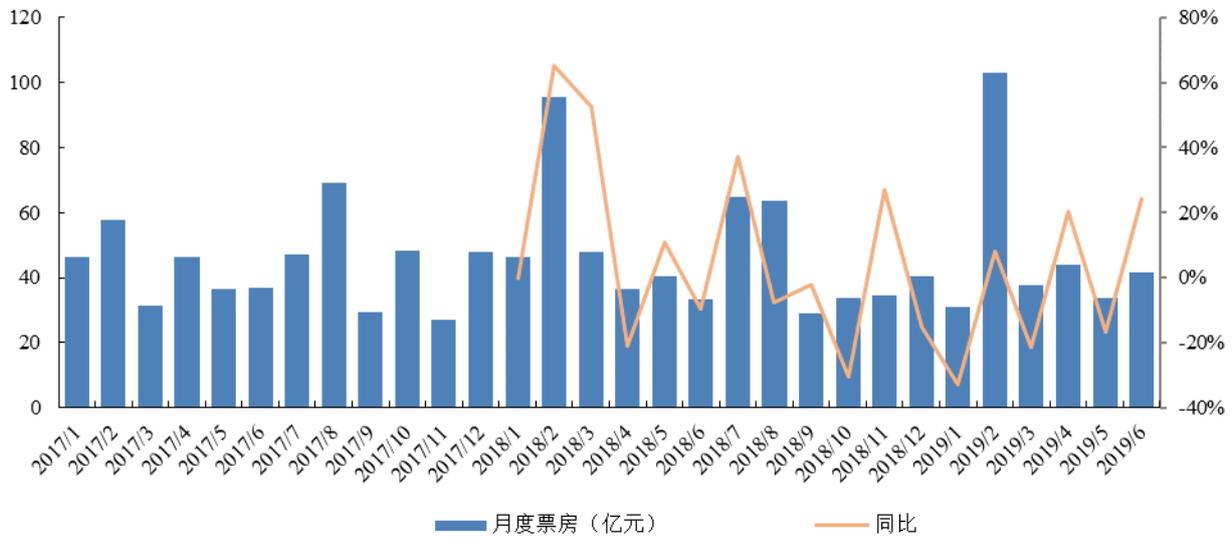
资料来源：Wind，东兴证券研究所

2. 电影行业

2.1 需求端：票房、人次及票价

猫眼 APP 数据显示，2019 年 6 月，国内电影市场票房为 41.53 亿元，同比增长 24.4%。

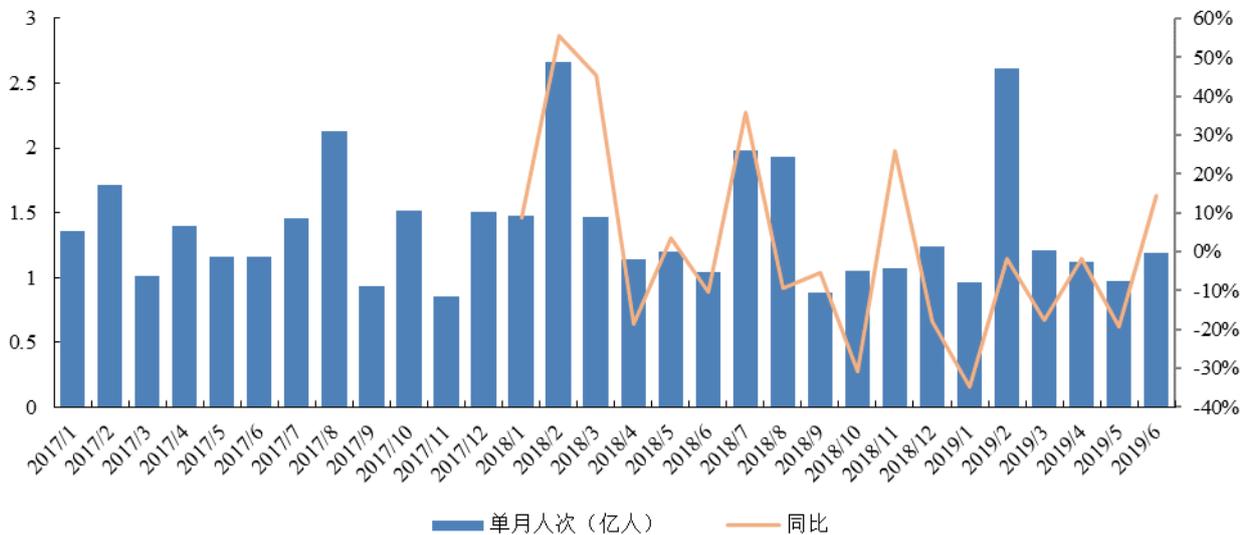
图 4：2017.1-2019.6 国内单月电影票房及同比增速



资料来源：猫眼 APP，东兴证券研究所

猫眼 APP 数据显示，2019 年 6 月，国内单月观影人次 1.19 亿人次，同比增长 14.3%。

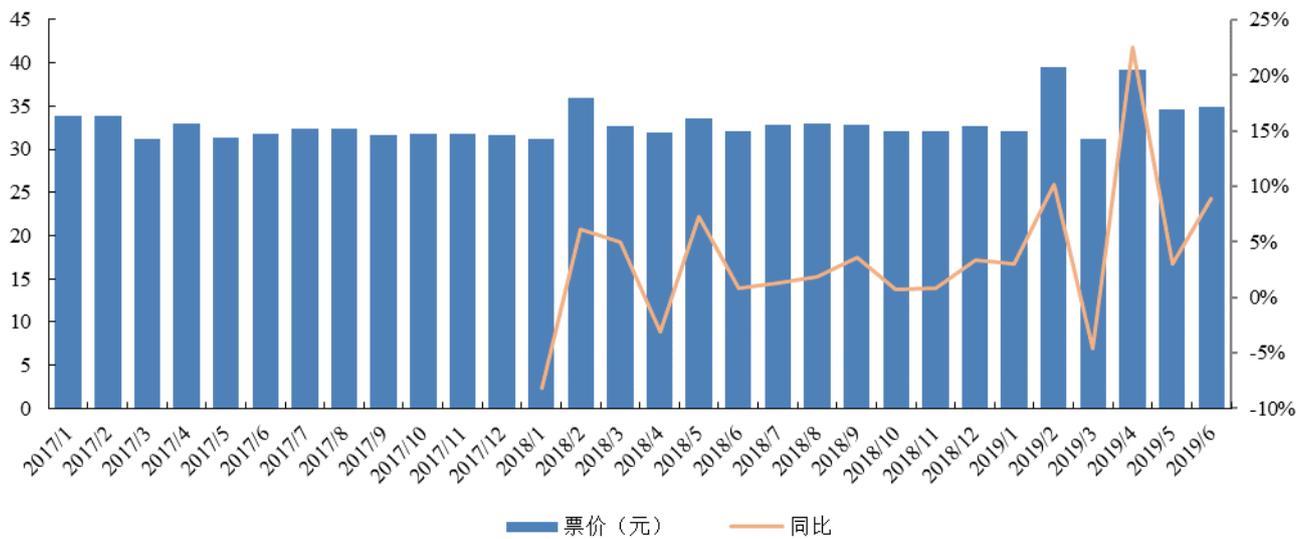
图 5: 2017.1-2019.6 国内单月观影人次及同比增速



资料来源：猫眼 APP，东兴证券研究所

猫眼 APP 数据显示，2019 年 6 月，国内单月电影票均价 34.9 元，同比上涨 8.9%。

图 6: 2017.1-2019.6 国内单月电影票均价及同比增速

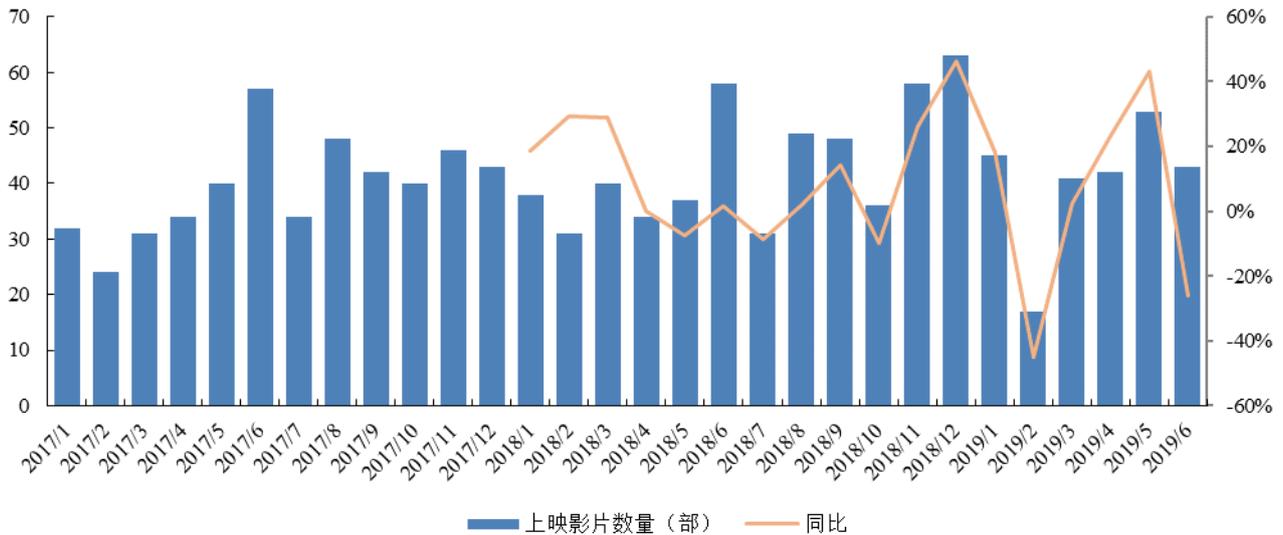


资料来源：猫眼 APP，东兴证券研究所

2.2 供给端：影片上映数及备案数

中国电影发行放映协会数据显示，2019年6月，国内单月上映影片数量43部，同比下降25.9%。

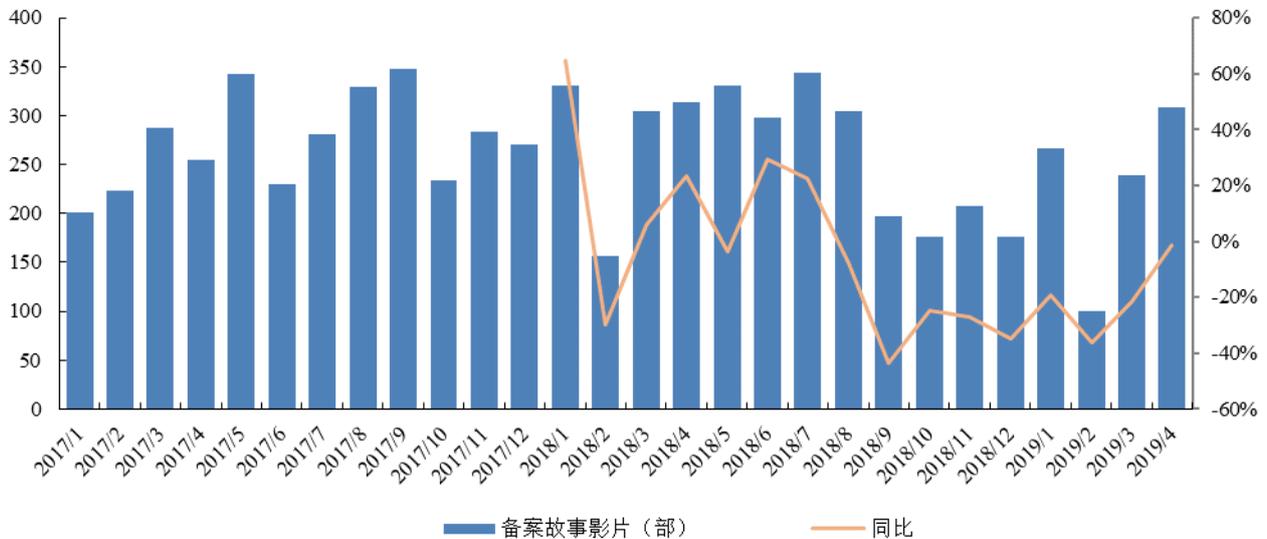
图 7: 2017.1-2019.6 国内单月上映影片数量



资料来源：中国电影发行放映协会，东兴证券研究所

国家电影局数据显示，2019年4月，国内单月备案故事影片309部，同比减少1.3%。

图 8: 2017.1-2019.4 国内单月备案故事影片



资料来源：国家电影局，东兴证券研究所

2.3 周度票房数据

艺恩电影数据显示，国内电影市场 2019 年第 28 周（7.15-7.20）周总票房约 7.22 亿元，其中《银河补习班》以 2.13 亿成为周票房冠军；《狮子王》以 2.07 亿居第二；《扫毒 2》以 1.68 亿居第三。

表 2:2019 年第 28 周（7.15-7.20）单周电影票房 TOP10 情况

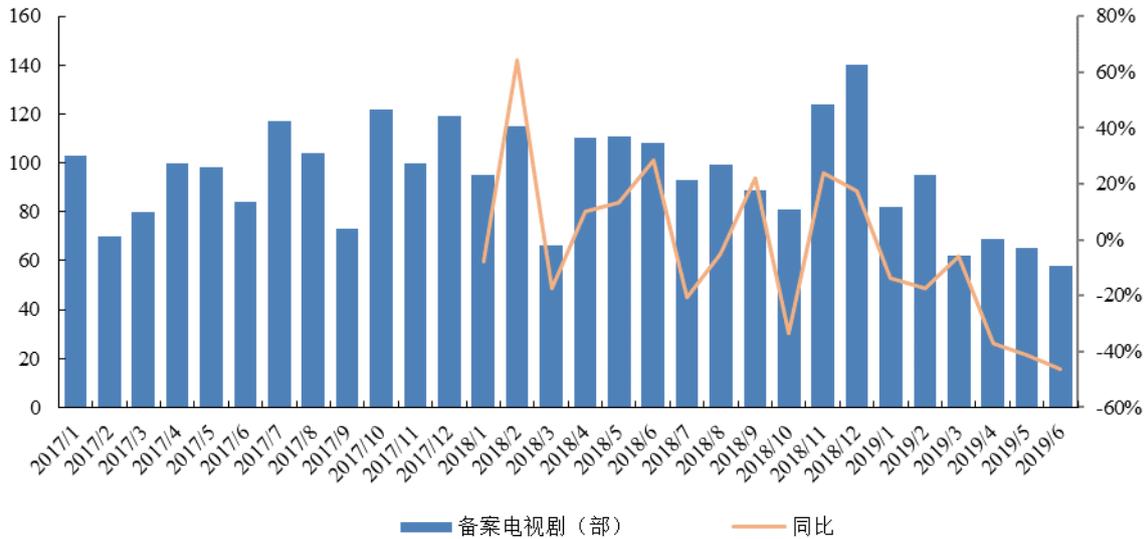
| 排名 | 影片名 | 单周票房(万元) |
|----|---------|----------|
| 1 | 银河补习班 | 21346 |
| 2 | 狮子王 | 20709 |
| 3 | 扫毒 2 | 16827 |
| 4 | 蜘蛛侠 | 4531 |
| 5 | 哪吒之魔童降世 | 1568 |
| 6 | 爱宠大机密 2 | 1273 |
| 7 | 猪八戒传说 | 895 |
| 8 | 未来机器城 | 744 |
| 9 | 游戏人生零 | 709 |
| 10 | 命运之夜 | 577 |

资料来源：艺恩，东兴证券研究所

3. 电视剧行业

根据电视剧电子政务平台统计，2019年6月，国内单月备案故事影片58部，同比减少46%。

图 9: 2017.1-2019.6 国内单月备案电视剧



资料来源：电视剧电子政务平台，东兴证券研究所

4. 游戏行业

4.1 手游

根据 App Annie 以及安卓应用商店 20190719 数据：

《永恒纪元》在应用宝、华为、VIVO 渠道、OPPO 渠道畅销榜分别为 48 名、57 名、83 名、48 名，苹果渠道未进入畅销榜 100 名；

《大天使之剑》在苹果、华为、VIVO 渠道、OPPO 渠道畅销榜分别为 91 名、41 名、90 名、51 名；

《鬼语迷城》在 VIVO、OPPO 渠道畅销榜分别为 68 名、47 名，应用宝、苹果渠道与华为渠道未进入畅销榜 100 名；

《屠龙破晓》在应用宝、华为、VIVO、OPPO 渠道畅销榜分别为 66 名、60 名、11 名、23 名；

《一刀传世》在苹果、应用宝、华为、VIVO、OPPO 渠道畅销榜分别为 38 名、52 名、3 名、14 名、2 名；

《斗罗大陆》在苹果、应用宝、华为、VIVO、OPPO 渠道畅销榜分别为 32 名、10 名、7 名、10 名、6 名；

新款《精灵盛典》在苹果、应用宝、华为、VIVO、OPPO 渠道畅销榜分别为 11 名、12 名、6 名、5 名、4 名。

表 3:A 股游戏公司旗下重点手游 iOS/安卓渠道畅销榜排名

| 时间 | 游戏名 | 相关公司 | IOS | 应用宝 | 华为应用商店 | VIVO 应用商店 | OPPO 应用商店 |
|----------|------------|------|-----|-----|--------|-----------|-----------|
| 20190623 | 《永恒纪元》 | 三七互娱 | - | 37 | 57 | - | 49 |
| 20190702 | 《永恒纪元》 | 三七互娱 | - | 70 | 44 | 97 | 30 |
| 20190708 | 《永恒纪元》 | 三七互娱 | - | 23 | 45 | 97 | 34 |
| 20190714 | 《永恒纪元》 | 三七互娱 | - | 43 | 68 | 86 | 48 |
| 20190719 | 《永恒纪元》 | 三七互娱 | - | 48 | 57 | 83 | 48 |
| 20190623 | 《大天使之剑 H5》 | 三七互娱 | 81 | - | 29 | - | 75 |
| 20190702 | 《大天使之剑 H5》 | 三七互娱 | 99 | - | 27 | 94 | 40 |
| 20190708 | 《大天使之剑 H5》 | 三七互娱 | 77 | - | 46 | 96 | 65 |
| 20190714 | 《大天使之剑 H5》 | 三七互娱 | 48 | 92 | 46 | 91 | 55 |
| 20190719 | 《大天使之剑 H5》 | 三七互娱 | 91 | - | 41 | 90 | 51 |
| 20190623 | 《鬼语迷城》 | 三七互娱 | - | 90 | - | 91 | 58 |
| 20190702 | 《鬼语迷城》 | 三七互娱 | - | - | - | 82 | 47 |

| | | | | | | | |
|----------|---------|------|----|-----|----|----|----|
| 20190708 | 《鬼语迷城》 | 三七互娱 | - | - | - | 71 | 58 |
| 20190714 | 《鬼语迷城》 | 三七互娱 | - | - | - | 81 | 56 |
| 20190719 | 《鬼语迷城》 | 三七互娱 | | | | 68 | 47 |
| 20190623 | 《屠龙破晓》 | 三七互娱 | | 56 | 67 | 16 | 19 |
| 20190702 | 《屠龙破晓》 | 三七互娱 | - | 52 | 53 | 13 | 16 |
| 20190708 | 《屠龙破晓》 | 三七互娱 | - | 57 | 59 | 10 | 18 |
| 20190714 | 《屠龙破晓》 | 三七互娱 | - | 100 | 66 | 12 | 18 |
| 20190719 | 《屠龙破晓》 | 三七互娱 | | 66 | 60 | 11 | 23 |
| 20190623 | 《一刀传世》 | 三七互娱 | 25 | 17 | 3 | 21 | 6 |
| 20190702 | 《一刀传世》 | 三七互娱 | 29 | 21 | 2 | 21 | 3 |
| 20190708 | 《一刀传世》 | 三七互娱 | 25 | 25 | 5 | 15 | 5 |
| 20190714 | 《一刀传世》 | 三七互娱 | 31 | 35 | 3 | 17 | 2 |
| 20190719 | 《一刀传世》 | 三七互娱 | 38 | 52 | 3 | 14 | 2 |
| 20190623 | 《斗罗大陆》 | 三七互娱 | - | 7 | 7 | 15 | 7 |
| 20190702 | 《斗罗大陆》 | 三七互娱 | 12 | 7 | 6 | 9 | 1 |
| 20190708 | 《斗罗大陆》 | 三七互娱 | 24 | 5 | 3 | 8 | 1 |
| 20190714 | 《斗罗大陆》 | 三七互娱 | 26 | 9 | 7 | 9 | 6 |
| 20190719 | 《斗罗大陆》 | 三七互娱 | 32 | 10 | 7 | 10 | 6 |
| 20190702 | 《精灵盛典》 | 三七互娱 | 24 | - | - | - | - |
| 20190708 | 《精灵盛典》 | 三七互娱 | 11 | - | - | - | - |
| 20190714 | 《精灵盛典》 | 三七互娱 | 11 | 52 | 9 | 6 | 5 |
| 20190719 | 《精灵盛典》 | 三七互娱 | 11 | 12 | 6 | 5 | 4 |
| 20190623 | 《问道》 | 吉比特 | 24 | 8 | 16 | 39 | 8 |
| 20190702 | 《问道》 | 吉比特 | 28 | 10 | 16 | 39 | 7 |
| 20190708 | 《问道》 | 吉比特 | 30 | 11 | 19 | 41 | 8 |
| 20190714 | 《问道》 | 吉比特 | 29 | 14 | 19 | 32 | 8 |
| 20190719 | 《问道》 | 吉比特 | 39 | 13 | 16 | 42 | 8 |
| 20190623 | 《诛仙》 | 完美世界 | 28 | 36 | 15 | 41 | 11 |
| 20190702 | 《诛仙》 | 完美世界 | 38 | 40 | 19 | 38 | 14 |
| 20190708 | 《诛仙》 | 完美世界 | 31 | 39 | 15 | 37 | 10 |
| 20190714 | 《诛仙》 | 完美世界 | 38 | 27 | 15 | 49 | 13 |
| 20190719 | 《诛仙》 | 完美世界 | 49 | 49 | 18 | 45 | 13 |
| 20190623 | 《完美世界》 | 完美世界 | 4 | 10 | | 90 | 31 |
| 20190702 | 《完美世界》 | 完美世界 | 5 | 8 | - | - | - |
| 20190708 | 《完美世界》 | 完美世界 | 5 | 10 | - | - | - |
| 20190714 | 《完美世界》 | 完美世界 | 6 | 15 | - | - | - |
| 20190719 | 《完美世界》 | 完美世界 | 9 | 15 | | | |
| 20190623 | 《少年三国志》 | 游族网络 | 79 | 21 | 91 | 62 | 61 |

| | | | | | | | |
|----------|---------|------|----|----|----|----|----|
| 20190702 | 《少年三国志》 | 游族网络 | - | 9 | 94 | 51 | 65 |
| 20190708 | 《少年三国志》 | 游族网络 | 89 | 42 | - | 52 | 68 |
| 20190714 | 《少年三国志》 | 游族网络 | 95 | 30 | 89 | 55 | 51 |
| 20190719 | 《少年三国志》 | 游族网络 | | 27 | 99 | 57 | 65 |
| 20190623 | 《天使纪元》 | 游族网络 | 92 | | 94 | | |
| 20190702 | 《天使纪元》 | 游族网络 | - | - | 61 | - | - |
| 20190708 | 《天使纪元》 | 游族网络 | - | - | 96 | - | - |
| 20190714 | 《天使纪元》 | 游族网络 | 97 | - | - | - | - |
| 20190719 | 《天使纪元》 | 游族网络 | 99 | | | | |
| 20190714 | 《权利的游戏》 | 游族网络 | 7 | - | - | - | - |
| 20190719 | 《权利的游戏》 | 游族网络 | 10 | 11 | | | |

资料来源：各大应用商店，东兴证券研究所

4.2 页游

根据 9K9K 数据，2019 年 6 月，37 页游运营平台开服数 3000 组，同比减少 8.3%。

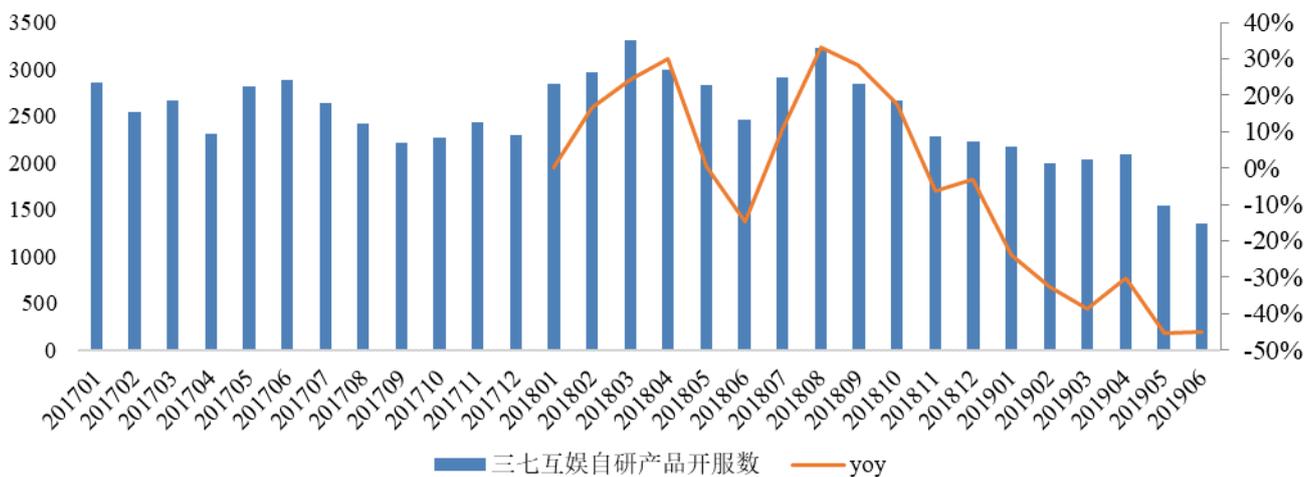
图 10: 2017.1-2019.6 37 页游运营平台开服数



资料来源：9K9K，东兴证券研究所

根据 9K9K 数据，2019 年 6 月，三七互娱自研页游产品开服数开服数 1350 组，同比减少 45.1%。

图 11: 2017.1-2019.6 三七互娱自研页游产品开服数



资料来源：9K9K，东兴证券研究所

5. 投资策略及重点推荐

从市场空间看，游戏、影视、图书市场规模均已经/将能达到千亿级别，用户对游戏、影视、图书的需求不会随着技术升级和消费场景更迭而降低。相反，技术升级和消费场景增加会刺激用户的需求。稳定输出的优质内容生产商的关键在于公司内部管理能力和经营策略。我们认为，光线传媒、三七互娱、中国出版均具有良好的内部管理和较优的经营策略，值得关注。

光线传媒与三七互娱近期均有重点产品公映或上线，有望成为公司股价催化剂。

影视方面：推荐光线传媒。理由如下：1) 电影行业供需反转，处于需求大于供给阶段。主要源于去年下半年监管趋严，电影存在“抢”上映导致电影市场储备作品减少；2) 《哪吒》于本周三（7月17日）开始点映，7月26日正式上映。目前豆瓣评分8.7分，猫眼评分9.7分，口碑好，有望再现并超越《大圣归来》的高票房，目前股价仍未完全反应票房预期；3) 估值便宜，2019-2021年Eps分别为0.29元、0.37元、0.44元，对应PE分别为27X、21X、17X。

游戏方面，推荐三七互娱。理由如下：1) 游戏是互联网流量变现出口之一，同时竞争格局已经形成，公司市占率处于行业第三；2) 公司产品线丰富，《斗罗大陆》《一刀传世》《屠龙破晓》《永恒纪元》《大天使之剑H5》《鬼语迷城》6款主要手游产品贡献业绩；3) 新款手游《精灵盛典》公测表现良好，各大榜单排名靠前，有望成为新的主力产品；4) 估值便宜，2019-2021年Eps分别为0.83元、0.89元、1.03元，对应PE为16X、15X、13X。

出版方面：推荐中国出版。理由如下：1) 出版社存量竞争，头部出版社优势显著。2002年至今，公司市占率连续17年稳居行业第一；2) 公司出版图书品类齐全，业绩具有稳定性，2018年公司全年出书20000余种，其中新书8000余种，重印率为62.3%；3) 受益于新教改，中小学生课外阅读要求提高，利好公司；4) 估值便宜，2019-2021年Eps分别为0.39元、0.44元、0.49元，对应PE分别为16X、14X、13X。

本周投资组合为：三七互娱30%、中国出版30%、光线传媒40%。

表 4: 重点跟踪公司

| 板块 | 公司名称 | 评级 | EPS (元) | | | PE 估值 | | |
|------|------|------|---------|-------|-------|-------|-----|-----|
| | | | 19E | 20E | 21E | 19E | 20E | 21E |
| 院线 | 中国电影 | 强烈推荐 | 0.76 | 0.84 | 0.93 | 19 | 17 | 15 |
| 影视剧 | 光线传媒 | 强烈推荐 | 0.29 | 0.37 | 0.44 | 27 | 21 | 17 |
| 游戏 | 三七互娱 | 未评级 | 0.83 | 0.89 | 1.03 | 16 | 15 | 13 |
| 游戏 | 吉比特 | 未评级 | 11.61 | 13.45 | 15.40 | 18 | 16 | 14 |
| 营销 | 分众传媒 | 未评级 | 0.28 | 0.35 | 0.39 | 18 | 141 | 13 |
| 出版 | 中国出版 | 推荐 | 0.39 | 0.44 | 0.49 | 16 | 14 | 13 |
| 出版 | 中原传媒 | 强烈推荐 | 0.78 | 0.86 | 0.92 | 9 | 8 | 8 |
| 文化主题 | 风语筑 | 推荐 | 0.89 | 1.07 | 1.28 | 17 | 14 | 12 |

资料来源：公司财报，东兴证券研究所

6. 风险提示

文化政策监管趋严、细分行业增速不及预期。

相关报告汇总

| 报告类型 | 标题 | 日期 |
|------|---------------------------------|------------|
| 周报 | 传媒行业报告：关注光线传媒与三七互娱重点新品上线带来的投资机会 | 2019-07-15 |
| 周报 | 传媒行业报告：回调是买入机会，建议关注影视游戏出版低估龙头标的 | 2019-07-08 |
| 周报 | 传媒行业报告：板块估值处于底部区间，部分标的存在低估 | 2019-07-03 |
| 周报 | 传媒行业报告：游戏为流量变现出口，持续推荐 | 2019-06-23 |
| 周报 | 传媒行业报告：整体平稳运营，关注游戏板块机会 | 2019-06-16 |
| 周报 | 传媒行业报告：5G 商用牌照发放，关注主题投资机会 | 2019-06-09 |
| 周报 | 传媒行业报告：影视行业估值合理，建议开始配置 | 2019-06-04 |
| 周报 | 传媒行业报告：文化监管严格，重点推荐出版板块 | 2019-05-27 |
| 周报 | 传媒行业报告：积极关注政策面变化，重点推荐出版板块 | 2019-05-15 |
| 行业 | 动漫产业：内容端朝气蓬勃，平台端先发优势显著 | 2019-05-13 |

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

分析师：石伟晶

上海交通大学工学硕士。曾任华创证券、安信证券传媒互联网行业分析师，2018年加入东兴证券。
[单击此处输入文字。](#)

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已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，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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头寸并进行交易，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。本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。