

重申看好整体传媒板块，政策端对于广电行业推动进一步催化广电行情

分析师：刘欣 执业证号：S0100519030001

2019年8月21日

风险提示：5G推进不及预期风险；国网整合不及预期

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



2019年8月19日，广电总局印发《关于推动广播电视和网络视听产业高质量发展的意见》，主要内容包括：1、探索建立广播电视和网络视听产业发展联盟，搭建体现广电特色的投融资平台，鼓励各类金融机构组建广电专业团队，搭建广电专业孵化平台，创新广电金融产品和服务，加大对广电企业、广电项目的金融支持力度。鼓励广播电视和网络视听旗舰企业发起设立股权投资基金，积极参与市场并购重组。

2、加快建设广电5G网络，按照全国有线电视网络整合发展领导小组部署，加快实现全国“一张网”，与广电5G网络建设一体化推进。拓展综合信息服务和智能化应用等新业态，建设新型家庭信息中心，实现大屏小屏融合互动，让电视大屏用户充分享受通信红利，满足用户对跨屏、跨域、跨网、跨终端的收视和信息需求，培育智慧广电生态，打造网络强国、数字经济、智慧城市、智慧乡村建设的核心承载网络。

3、发挥国家科技计划和专项规划的引领支撑作用，加快大数据、云计算、人工智能、IPv6、5G、VR、AR等新一代信息技术在广播电视和网络视听节目制作播出和传输覆盖中的部署和应用。推动打造面向5G的更高格式、更新应用场景的视频业务新形态。加快高清电视和4K/8K超高清电视采集制作、集成播出、互动分发、数据中心、管理平台等系统建设，推动高清、超高清电视频道建设，推动高清、超高清电视在有线电视、IPTV和互联网电视的应用，推动普及高清、超高清机顶盒。

解读：6月6日超预期给予中国广电发放5G商用牌照2个月后，广电总局印发的《关于推动广播电视和网络视听产业高质量发展的意见》，体现政策端对广电板块推动较强，国家对广电板块支持的意图逐渐清晰。首先支持广电投融资，扩大融资渠道，从而推动建设广电5G网络，加快实现全国“一张网”，我们认为国网整合节奏会进一步加快，国网整合是大势所趋，广电系各自为政的割裂情况有望继续改善，未来给广电系带来规模效应以及协同效应。其次，在5G商用牌照发放后，进一步加快大数据、云计算、人工智能、IPv6、5G、VR、AR等新一代信息技术以及超高清4K/8K视频推进，未来广电系新兴业态的逐步落地，给予广电行业较大想象空间。

行业层面：目前传媒板块估值及基金持仓处于历史低位，行业内公司中报陆续公告，游戏等细分领域业绩回暖景区度回升，随着5G商用加速，云游戏，云视频，VR AR等领域，值得期待。我们重申看好传媒板块。个股方面：我们仍建议1) 抓业绩主线关注中报业绩超预期个股2) 建议重点关注低估值行业龙头。建议关注：芒果超媒，三七互娱，完美世界，顺网科技等。

我们认为政策端未来对于广电行业推动特别是国网整合有望进一步催化广电行业行情，建议关注今年广电行业整合政策推进过程中的广电系超高清4K/8K视频+5G投资机会，重点关注基本面较好且有相对差异化优势的广电个股，如湖北广电（与腾讯签订战略合作协议）、华数传媒、广电网络、贵广网络、广西广电、天威视讯等。

风险提示：5G推进不及预期风险；国网整合不及预期。

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

- 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。