

# 传媒今天上午涨幅第二，继续坚定看好板块 反弹

分 析 师：刘欣 执业证号：S0100519030001

2019年8月29日

风险提示：游戏流水不及预期，板块监管强度超出预期

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



传媒（中信）今天上午涨幅1.01%，涨幅排名第二，最近市场情绪转好，我们继续坚定看好传媒板块反弹。我们认为目前贸易争端博弈已成常态，对市场边际影响已经减弱，贸易争端加剧市场下行即是加仓机会。

行业层面：1、目前传媒板块估值及基金持仓处于历史低位，行业内公司中报基本公告完毕，游戏，出版，iptv，ott等细分领域业绩回暖，景气度提升；2、十一国庆节之后传媒方面政策有边际放松预期；3、随着5G商用加速，云游戏，云视频，VR AR等领域，值得期待，5G有望持续催化，进一步提升整体板块估值。

个股方面：我们建议：1) 国庆档临近，建议关注影视版块相关标的；2) 建议关注拥有长生命周期游戏产品的优质标的，继续关注低估值优质游戏龙头。

游戏板块：三七互娱（《斗罗大陆》与腾讯视频《斗罗大陆》动画进行了深度的联动，后续有望流水继续超预期）、完美世界（看好《我的起源》9月上线后表现）、吉比特（多款新游储备保障后续增长动力，公司的游戏产品及研发的优势，精品化路线，持续流水贡献）；

影视板块：稀缺平台公司芒果超媒、优质电影发行公司中国电影；建议关注内容制作公司如光线传媒（旗下彩条屋营业为《哪吒》出品发行方）、北京文化，院线渠道龙头万达电影等；

出版板块：建议关注大众出版龙头公司中信出版等；

广电板块：5G逻辑有边际改善预期，政策再一次催化广电主题，湖北广电（与腾讯签订战略合作协议）、华数传媒、广电网络、贵广网络等。

互联网金融板块：看好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）。

风险提示：游戏流水不及预期，板块监管强度超出预期

- 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。