

投资评级：优于大市

证券分析师

雷涛

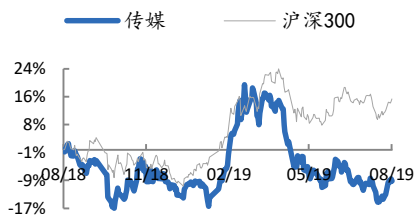
资格编号：S0120518060001

电话：021-68761616-6307

邮箱：leitao@tebon.com.cn

联系人

市场表现



资料来源：德邦研究所

相关研究

《中国电影-600977.SH：全产业链四手联弹 业绩发力共奏交响》

2019.04.03

《完美世界-002624.SZ：宁静致远，以精品铸就业绩口碑双“完美”》

2019.06.27

《横店影视-603103.SH：低线城市快速渗透，非票业务流量变现》

2019.07.04

暑期档票房再创新高，互联网细分赛道动能充沛 传媒行业周报

投资要点：

- **市场表现：**上周市场横盘震荡，上证综指-0.39%，深证成指+0.03%，中小板指+0.31%，创业板指-0.29%，而传媒板块+0.54%，优于大市。传媒子板块有所分化，其中文化传媒子板块+0.39%，营销传播子板块+2.96%，互联网传媒子板块-0.34%。从盘面上看，广告行业基本面虽然尚在低谷，但上周股价已经有所启动，无论是行业白马分众传媒、蓝色光标，还是资金青睐的深大通。昨日，传媒行业大涨 3.44%，互联网传媒领涨，尤其是中报业绩稳增的游戏头部公司和视频新媒体公司，而营销传播子板块热度相对较低，因此本周细分子板块行情或有所轮动。
- **暑期档票房再创新高，关注中报绩优股和下半年热门影片相关标的：**据猫眼和微博联合发布的《2019 暑期档电影市场数据洞察》显示，暑期档累计实现票房 176.4 亿元，较上年同期增长 1.49%，再次创造新高。其中，暑期档大黑马《哪吒》上映至第 37 日累计综合票房已达 46.77 亿元已接过年度票冠大旗。尽管上半年全国电影票房有所下滑，但截至目前我们已看到《流浪地球》、《复仇者联盟 4》和《哪吒》三部影片单片票房超过 40 亿元，一举填补了此前 30 亿元和 50 亿元票房大关之间的空白，且各片时间跨度仅 2-3 个月，可见需求端的巨大市场空间。虽然从中报业绩看，各大院线公司受全国银幕扩建和上半年国产片票房表现不佳的双重影响，电影放映业务相关业绩仍有所下滑，但随着明年全国银幕扩建的逐步就位和后续国产片票房的逐步回暖，我们认为影视公司尤其是院线相关标的的边际改善确定性较强，建议关注。另外横向比较看，中国电影业务层面的全产业链布局更好地支撑了其业绩的稳定性，我们在前序研究的基础上维持对中国电影的增持评级。
- **互联网细分赛道动能充沛，关注网络视频、在线教育和网络购物领域：**据中国互联网络信息中心发布第 44 次《中国互联网络发展状况统计报告》显示，截至 6 月，我国网民规模已达 8.54 亿，移动互联网使用持续深化。其中，网络视频用户规模达 7.59 亿，较年初增长 4.68%，各大视频平台进一步细分内容品类，相关娱乐内容生态逐渐完善；在线教育用户规模达 2.32 亿，较年初增长 15.52%，互联网在线教育弥补了乡村教育短板，为偏远地区青少通过教育改变命运提供了可能；网络购物用户规模达 6.39 亿，较年初增长 4.71%，电商平台加速渠道下沉，跨境电商等领域持续发展。从中报业绩看，网络视频领域的芒果超媒体、爱奇艺等和网络购物领域的京东、拼多多、值得买等都有较好的表现，建议关注上述标的。
- **风险提示：**监管政策风险、公司业绩不达预期、股东减持风险

行业相关股票

股票代码	股票名称	EPS (元)			P/E			投资评级	
		2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	上期	本期
600977	中国电影	0.80	0.84	0.87	18	17	17	增持	增持
002624	完美世界	1.30	1.70	2.10	21	16	13	增持	增持
603103	横店影视	0.71	0.46	0.58	32	32	25	中性	中性

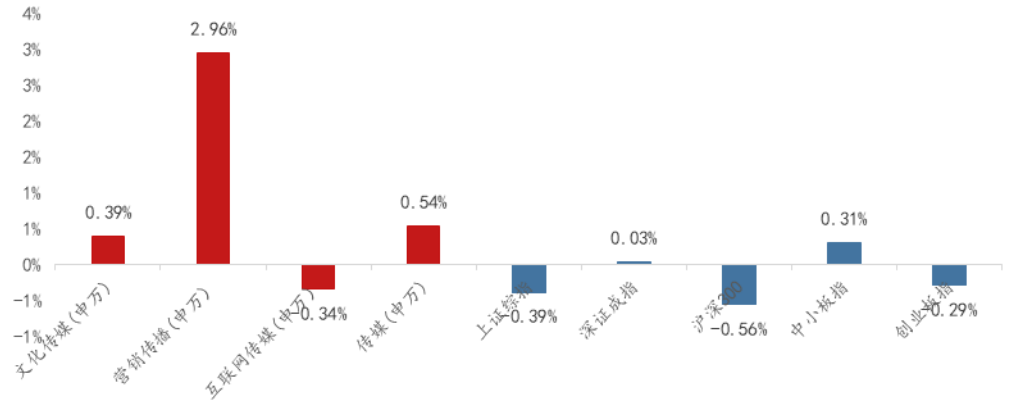
资料来源：Wind，德邦研究所

1. 上周行情回顾（08.26 - 08.30）

上周市场横盘震荡，上证综指-0.39%，深证成指+0.03%，中小板指+0.31%，创业板指-0.29%，而传媒板块+0.54%，优于大市。

传媒子板块有所分化，其中文化传媒子板块+0.39%，营销传播子板块+2.96%，互联网传媒子板块-0.34%。

图 1 传媒一、二级行业指数与大盘指数的表现对比



资料来源：wind，德邦研究所

表 1 传媒行业涨跌幅前五个股 (%)

涨幅前五		跌幅前五	
紫天科技	36.50	读者传媒	-12.32
深大通	34.34	思美传媒	-11.28
中昌数据	26.54	因赛集团	-11.25
人民网	22.29	*ST 印纪	-10.75
国联股份	19.88	金逸影视	-9.18

资料来源：wind，德邦研究所

信息披露

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以德邦综指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦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。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。