

# 六部委发文推进文化科技融合，行业资本运作或可再兴

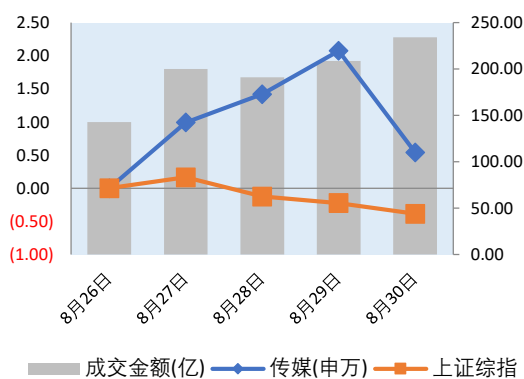
传媒行业证券研究报告  
2019年09月04日

——文化传媒行业周报（2019.8.25-2019.9.1）

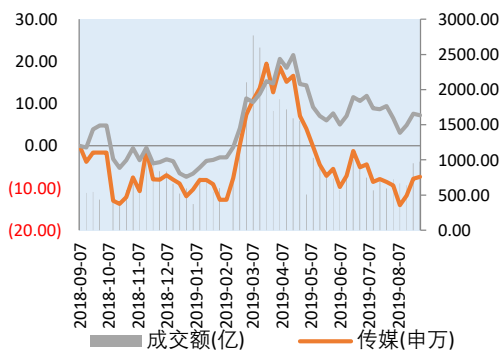
## 【作者】

分析师 李甜露  
 执业证书 S0110516090001  
 电话 010-56511916  
 邮件 litianlu@sczq.com.cn

## 【行业一周表现】



## 【年内走势图】



## 【相关研究】

1. 传媒行业2019Q2策略报告：铅华洗净待重振，龙头领航稳布局（2019.5.16）
2. 传媒行业2019年度策略报告：裸泳潮退沙滩净，天际尤见浪头人（2018.11.30）
3. 2018年中期传媒行业策略报告：行业环境加速演进，估值低位优选配置（2018.6.7）

## 【市场回顾】

- 上周，市场走势平稳，略有回调，传媒板块表现领先大盘。申万传媒指数全周上周 0.54%，跑赢上证综指、深证成指、创业板指，在 28 个申万一级行业中位列第 10 位。
- 从细分行业来看，上周营销服务板块表现最佳，申万三级指数上涨 2.96%，其他互联网服务板块表现最差，申万三级指数上涨-2.47%。
- 从个股来看，涨幅榜前五位分别是紫天科技（36.50%）、深大通（34.34%）、中昌数据（26.54%）、人民网（22.29%）、国联股份（19.88%）；涨幅榜后五位分别是读者传媒（-12.32%）、思美传媒（-11.28%）、因赛集团（-11.25%）、\*ST 印纪（-10.75%）、金逸影视（-9.18%）。

## 【行业观察】

- 中宣部、广电总局等六部门联合发文，推进文化和科技深度融合。政府部门对行业融合的积极引导，将进一步催化国有文化资本在超高清视频、5G 应用、VR/AR 等技术领域的投资和并购，并将深层次影响行业发展方向。
- B 站二季度净亏损扩大四倍。付费视频赛道竞争加速，B 站除了原先的年轻用户群体，还需要提升整体用户增长，其成本费用率会保持较高水平。
- 微博与优酷达成合作，共建粉丝内容社区生态。2016 年，微博便和优酷打通视频分享模式；去年 12 月，微博与优酷在资讯视频领域展开合作。双方资源互补的意图十分明确。

## 【投资逻辑】

- 整体业绩有所复苏，全面增长回归尚需时日。行业成长性集中于数字出版、付费视频、动漫和游戏创新，投资机会有可能出现在出版、广电等传统传媒企业的并购、投资机遇，同时游戏、影视行业龙头业绩的复苏也已有迹象。推荐芒果超媒（300413）、中国出版（601949）、华数传媒（000156）、完美世界（002624）、三七互娱（002555）、光线传媒（300251）。

## 【风险提示】

- 监管政策风险；商誉减值风险；新业态风险；跨界经营风险

## 【长期策略建议】

在不理想的宏观环境下，传媒经济运行的速度大概率放缓，行业资源将更为集中，细分行业龙头赢面更大。

市场表现上，宏观经济环境和贸易战新的动向使大盘回落后的走向充满不确定性。传媒板块虽然投资热度有所回升，但从行业发展环境、基本面和估值水平上，也没有全面有力反弹的充足理由。

因此，2019年二、三季度，传媒板块走势将延续震荡。而在这个过程中，建议投资者秉承价值投资的理念，布局具有以下特征的优质标的：

一是基本面表现稳健，估值水平合理，现金流健康，在行业低迷期仍然有实力持续布局内容或渠道资源的标的；

二是业务护城河较高，产业上下游具备较强话语权，甚至已自身布局全产业链的标的；

三是赛道优势显著，收益业态成长的标的。

重点关注标的：中国电影、完美世界、昆仑万维、芒果超媒、分众传媒

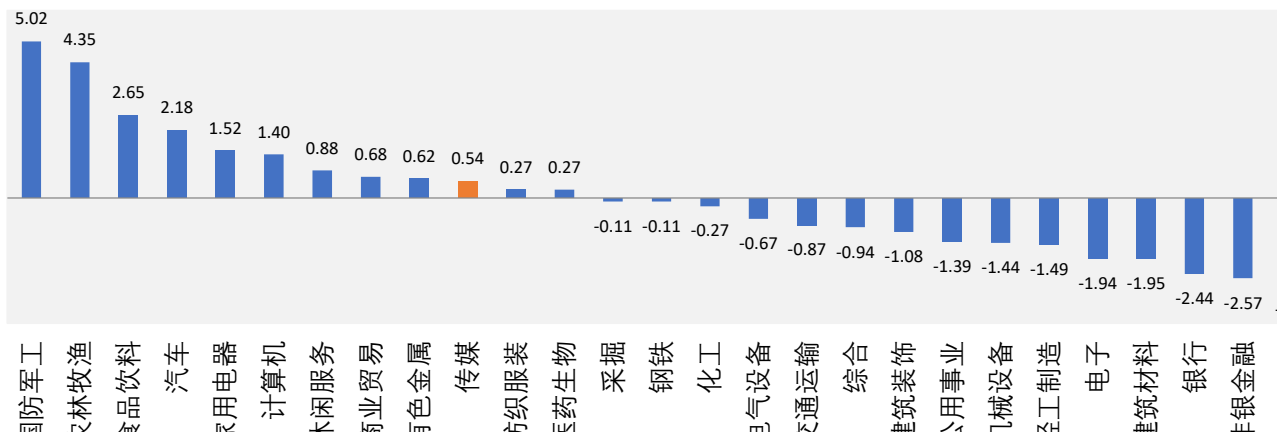
## 目录

1. 上周市场走势.....	4
2. 行业动向点评.....	7
3. 上市公司动态.....	8
4. 行业数据一周回顾.....	12
剧集网络播放数据	12
电影票房数据	13
5. 长期投资逻辑.....	13

## 1. 上周市场走势

上周，市场走势平稳，略有回调，传媒板块表现领先大盘。申万传媒指数全周上周0.54%，跑赢上证综指、深证成指、创业板指，在28个申万一级行业中位列第10位。

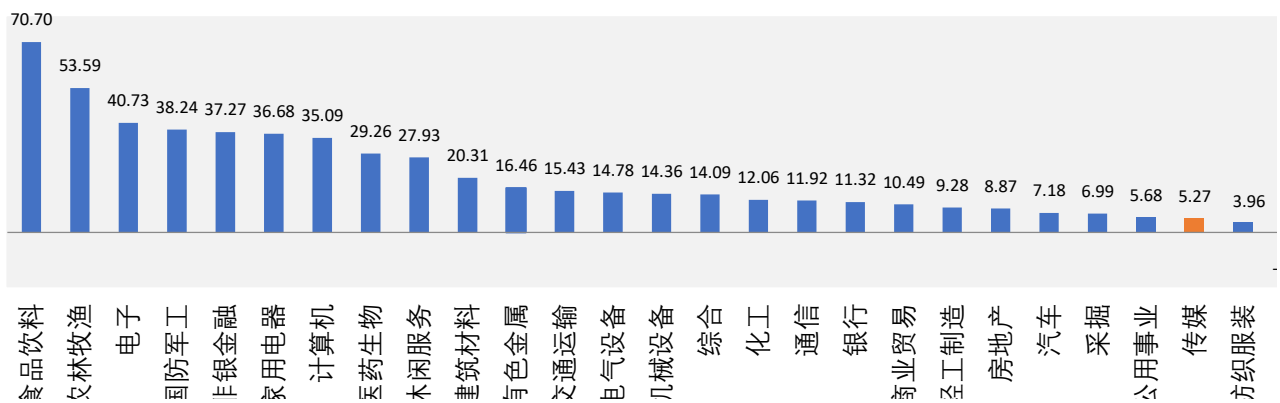
图 1：上周申万一级行业指数涨跌幅（%）



资料来源：WIND、首创证券研发部

年初至今，申万传媒指数累计上涨5.2%，在28个申万一级行业中位列第25位。

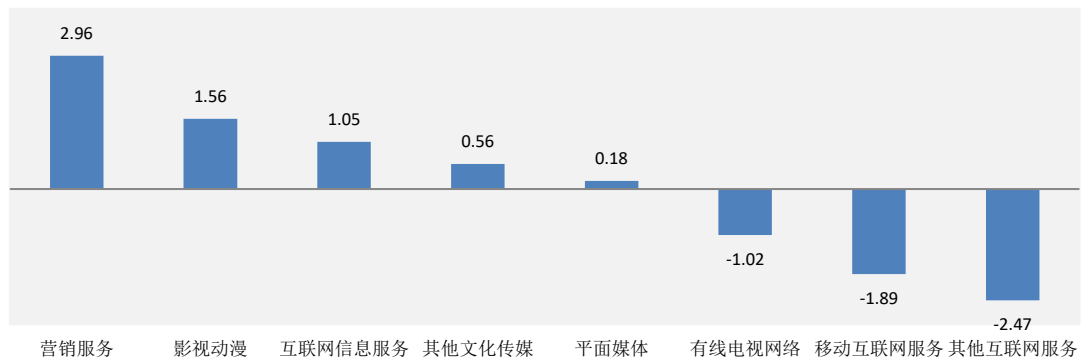
图 2：年初至今申万一级行业指数涨跌幅（%）



资料来源：WIND、首创证券研发部

从细分行业来看，上周营销服务板块表现最佳，申万三级指数上涨2.96%，其他互联网服务板块表现最差，申万三级指数上涨-2.47%。

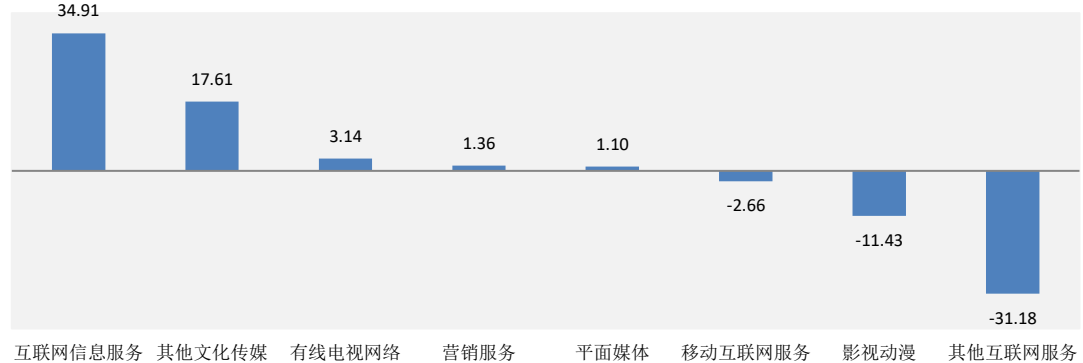
图 3：上周申万传媒三级行业指数涨跌幅（%）



资料来源：WIND、首创证券研发部

年初至今，表现最佳的板块是互联网信息服务板块，表现最差的板块是其他互联网服务板块。

图 4：年初至今申万传媒三级行业指数涨跌幅（%）



资料来源：WIND、首创证券研发部

从个股来看，涨幅榜前五位分别是紫天科技（36.50%）、深大通（34.34%）、中昌数据（26.54%）、人民网（22.29%）、国联股份（19.88%）；涨幅榜后五位分别是读者传媒（-12.32%）、思美传媒（-11.28%）、因赛集团（-11.25%）、\*ST印纪（-10.75%）、金逸影视（-9.18%）。

图 5：上周申万传媒三级行业指数涨跌幅（%）

前5位	证券简称	周涨跌幅 (%)	倒数前5位	证券简称	周涨跌幅 (%)
第1位	紫天科技	36.50	第1位	读者传媒	-12.32
第2位	深大通	34.34	第2位	思美传媒	-11.28
第3位	中昌数据	26.54	第3位	因赛集团	-11.25
第4位	人民网	22.29	第4位	*ST印纪	-10.75
第5位	国联股份	19.88	第5位	金逸影视	-9.18

资料来源：WIND、首创证券研发部

申万传媒行业164家成分股中，有80家全周收涨。

图 6：上周申万传媒三级行业指数涨跌幅（%）

证券代码	证券简称	周涨跌幅（%）	证券代码	证券简称	周涨跌幅（%）	证券代码	证券简称	周涨跌幅（%）
300280.SZ	紫天科技	36.50	600381.SH	青海春天	0.91	000665.SZ	湖北广电	-1.50
000038.SZ	深大通	34.34	002315.SZ	焦点科技	0.88	300494.SZ	盛天网络	-1.54
600242.SH	中昌数据	26.54	300192.SZ	科斯伍德	0.88	300071.SZ	华谊嘉信	-1.61
603000.SH	人民网	22.29	601595.SH	上海电影	0.86	600576.SH	祥源文化	-1.68
000504.SZ	*ST生物	14.05	002858.SZ	力盛赛车	0.83	300315.SZ	掌趣科技	-1.70
300269.SZ	联建光电	11.48	601019.SH	山东出版	0.71	002113.SZ	ST天润	-1.70
002638.SZ	勤上股份	10.91	300295.SZ	三六五网	0.69	600637.SH	东方明珠	-1.79
603721.SH	中广天择	10.62	300654.SZ	世纪天鸿	0.58	300133.SZ	华策影视	-1.84
603888.SH	新华网	10.42	600661.SH	昂立教育	0.58	002502.SZ	骅威文化	-1.92
300770.SZ	新媒股份	8.64	002343.SZ	慈文传媒	0.57	000835.SZ	长城动漫	-1.95
601949.SH	中国出版	7.50	300148.SZ	天舟文化	0.49	300059.SZ	东方财富	-1.96
600996.SH	贵广网络	7.49	002181.SZ	粤传媒	0.46	300052.SZ	中青宝	-1.99
600088.SH	中视传媒	6.46	601929.SH	吉视传媒	0.45	000607.SZ	华媒控股	-2.00
000526.SZ	紫光学大	5.37	000673.SZ	当代东方	0.35	002261.SZ	拓维信息	-2.02
603825.SH	华扬联众	5.35	600986.SH	科达股份	0.26	000676.SZ	智度股份	-2.14
600136.SH	当代明诚	5.29	600158.SH	中体产业	0.20	002103.SZ	广博股份	-2.16
002027.SZ	分众传媒	4.68	000156.SZ	华数传媒	0.10	600634.SH	*ST富控	-2.19
300292.SZ	吴通控股	4.56	600455.SH	博通股份	0.07	300063.SZ	天龙集团	-2.27
300182.SZ	捷成股份	4.52	601801.SH	皖新传媒	0.00	600959.SH	江苏有线	-2.30
002739.SZ	万达电影	4.51	300291.SZ	华录百纳	0.00	002517.SZ	恺英网络	-2.39
300413.SZ	芒果超媒	4.20	000719.SZ	中原传媒	0.00	300459.SZ	金科文化	-2.41
002123.SZ	梦网集团	4.19	600037.SH	歌华有线	0.00	002447.SZ	晨鑫科技	-2.42
002400.SZ	省广集团	4.15	300031.SZ	宝通科技	0.00	300467.SZ	迅游科技	-2.47
002602.SZ	世纪华通	4.08	300104.SZ	乐视网	0.00	601098.SH	中南传媒	-2.61
600229.SH	城市传媒	4.05	300282.SZ	三盛教育	-0.18	600757.SH	长江传媒	-2.64
600715.SH	文投控股	3.66	600633.SH	浙数文化	-0.35	002174.SZ	游族网络	-2.73
000681.SZ	视觉中国	3.61	300226.SZ	上海钢联	-0.40	603444.SH	吉比特	-2.80
002425.SZ	凯撒文化	3.35	603598.SH	引力传媒	-0.40	000917.SZ	电广传媒	-2.82
601811.SH	新华文轩	3.32	600936.SH	广西广电	-0.49	300058.SZ	蓝色光标	-3.07
300766.SZ	每日互动	3.19	600652.SH	*ST游久	-0.49	300364.SZ	中文在线	-3.27
300533.SZ	冰川网络	2.80	300359.SZ	全通教育	-0.55	600640.SH	号百控股	-3.31
300038.SZ	数知科技	2.79	000892.SZ	欢瑞世纪	-0.56	002137.SZ	麦达数字	-3.46
601900.SH	南方传媒	2.77	300338.SZ	开元股份	-0.57	300113.SZ	顺网科技	-3.63
300027.SZ	华谊兄弟	2.75	300343.SZ	联创互联	-0.62	002148.SZ	北纬科技	-3.68
300426.SZ	唐德影视	2.71	002354.SZ	天神娱乐	-0.67	002175.SZ	*ST东网	-3.83
002607.SZ	中公教育	2.26	601999.SH	出版传媒	-0.69	002095.SZ	生意宝	-3.90
601928.SH	凤凰传媒	2.02	300418.SZ	昆仑万维	-0.73	002591.SZ	恒大高新	-3.91
600386.SH	北巴传媒	1.84	002445.SZ	ST中南	-0.74	300518.SZ	盛讯达	-3.99
601599.SH	鹿港文化	1.78	300392.SZ	腾信股份	-0.75	603103.SH	横店影视	-4.19
300528.SZ	幸福蓝海	1.73	002621.SZ	美吉姆	-0.80	603729.SH	龙韵股份	-4.54
300251.SZ	光线传媒	1.54	600880.SH	博瑞传播	-0.82	600892.SH	大晟文化	-4.60
300242.SZ	佳云科技	1.28	002878.SZ	元隆雅图	-0.92	002188.SZ	*ST巴士	-4.95
002071.SZ	长城影视	1.24	300431.SZ	暴风集团	-0.99	603258.SH	电魂网络	-5.46
002654.SZ	万润科技	1.21	002619.SZ	艾格拉斯	-1.04	002558.SZ	巨人网络	-5.50
300043.SZ	星辉娱乐	1.18	002131.SZ	利欧股份	-1.14	300061.SZ	康旗股份	-5.57
002292.SZ	奥飞娱乐	1.14	600551.SH	时代出版	-1.23	300612.SZ	宣亚国际	-5.84
603533.SH	掌阅科技	1.13	300336.SZ	新文化	-1.28	002659.SZ	凯文教育	-6.53
600825.SH	新华传媒	1.10	002555.SZ	三七互娱	-1.28	002247.SZ	聚力文化	-6.85
300051.SZ	三五互联	0.99	601858.SH	中国科传	-1.30	002624.SZ	完美世界	-7.75
600373.SH	中文传媒	0.97	600977.SH	中国电影	-1.32	002905.SZ	金逸影视	-9.18
000793.SZ	华闻传媒	0.96	603096.SH	新经典	-1.33	002143.SZ	*ST印纪	-10.75
000802.SZ	北京文化	0.95	002464.SZ	众应互联	-1.36	300781.SZ	因赛集团	-11.25
300299.SZ	富春股份	0.95	600831.SH	广电网络	-1.36	002712.SZ	思美传媒	-11.28
002699.SZ	美盛文化	0.95	002238.SZ	天威视讯	-1.44	603999.SH	读者传媒	-12.32

资料来源：WIND、首创证券研发部

## 2. 行业动向点评

- **中宣部、广电总局等六部门联合发文，推进文化和科技深度融合**

近日，中宣部、广电总局等六部门联合印发《关于促进文化和科技深度融合的指导意见》。意见提出，到2025年，基本形成覆盖重点领域和关键环节的文化和科技融合创新体系，实现文化和科技深度融合。意见强调，推动媒体融合向纵深发展。加快党报党刊、通讯社、电台电视台等网络化改造和技术升级，建设“内容+平台+终端”的新型新闻内容生产和传播体系。探索将人工智能运用于新闻采集、生产、分发、接收、反馈中，全面提高舆论引导能力，让个性化定制、精准化生产、智能化推送服务于正面宣传。加快高质量广播电视内容供给，推动超高清内容制作、交易、版权保护全链条体系建设。推动跨媒体内容制作与呈现，利用VR/AR技术实现内容传播精细化与沉浸化。研究云平台技术，开发分布式云架构，支持融媒体中心建设，创新新闻宣传新业务，打造服务社会、服务用户新业态。（信息来源：广电独家）

**点评：**政府部门对行业融合的积极引导，将进一步催化国有文化资本在超高清视频、5G应用、VR/AR等技术领域的投资和并购，并将深层次影响行业发展方向。

- **B站二季度净亏损扩大四倍**

8月27日，“二次元”视频网站哔哩哔哩（NASDAQ：BILI，下称B站）发布2019年第二季度财报：净亏损3.15亿元，是上年同期的4倍多，原因在于B站增加投入用以“拉新”，导致销售及营销费用、收入成本、研发费用等支出项大幅增长，其增幅分别为88%、66%、64%，均高于总营收增幅。（信息来源：财新网）

**点评：**付费视频赛道竞争加速，B站除了原先的年轻用户群体，还需要提升整体用户增长，其成本费用率会保持较高水平。

- **微博与优酷达成合作 共建粉丝内容社区生态**

8月26日，微博宣布与优酷达成深度战略合作。即日起，微博超话社区接入优酷，并在优酷星球落地。另外，双方在短视频上也将进一步打通，通过微博提供的正片入口服务，用户可以一键接入优酷开启完整追剧，这种以短带长的模式满足了多元化的观看需求。双方的联手无疑将在电视剧、综艺、动漫等泛娱乐领域为用户提供更丰富的社区讨论服务及优质内容，促进“社交”与“视频”两大移动互联网消费场景的融合，共建粉丝内容社区生态。（信息来源：艺恩）

**点评：**2016年，微博便和优酷打通视频分享模式；去年12月，微博与优酷在资讯视频领域展开合作。双方资源互补的意图十分明确。

### 3. 上市公司动态 (2019 年中报)

截止2019年8月31日，申万传媒板块168家上市公司2019年中报已经公布完毕。

2019年上半年，申万传媒板块营业收入中位数为8.57亿元，同比增长幅度中位数为1.01%；归属母公司净利润中位数为0.60亿元，同比增长幅度中位数为-7.52%。

2018年中报和2019年年报，归属母公司净利润增幅中位数分别是5.27%和-20.74%。从业绩增速来看，传媒板块业绩下滑速度明显放缓，但增长的回归尚需时日。

图 7：申万传媒板块中报业绩汇总（一）

证券代码	证券简称	营业总收入 亿元	同比增长%	归属母公司股东的净利润 亿元	同比增长%
002602.SZ	世纪华通	69.34	22.97	11.78	-23.63
600637.SH	东方明珠	57.06	-5.34	10.71	-13.62
002555.SZ	三七互娱	60.71	83.83	10.33	28.91
002624.SZ	完美世界	36.56	-0.29	10.20	30.50
600373.SH	中文传媒	59.43	-1.08	8.96	5.11
601928.SH	凤凰传媒	61.87	15.08	8.87	14.10
300059.SZ	东方财富	19.98	22.20	8.71	55.88
300413.SZ	芒果超媒	55.04	10.41	8.04	40.33
002027.SZ	分众传媒	57.17	-19.60	7.78	-76.76
601019.SH	山东出版	41.86	-4.92	7.62	2.11
600977.SH	中国电影	48.42	4.81	6.82	2.25
601098.SH	中南传媒	43.65	4.90	6.69	5.20
600136.SH	当代明诚	9.97	14.26	6.28	480.54
300418.SZ	昆仑万维	17.64	-0.27	5.88	4.47
601811.SH	新华文轩	38.74	8.29	5.80	29.10
002739.SZ	万达电影	75.64	-11.18	5.24	-61.88
002558.SZ	巨人网络	13.06	-34.69	5.05	-28.98
002607.SZ	中公教育	36.37	48.79	4.93	132.18
600757.SH	长江传媒	34.55	-34.01	4.88	0.82
300058.SZ	蓝色光标	117.47	8.98	4.68	48.54
603444.SH	吉比特	10.71	37.70	4.65	38.95
300459.SZ	金科文化	13.51	-2.12	4.51	-18.62
600037.SH	歌华有线	12.20	2.35	4.36	19.20
601801.SH	皖新传媒	44.35	1.33	4.33	-50.42
300038.SZ	数知科技	23.25	16.31	4.31	19.46
002174.SZ	游族网络	17.30	-3.19	4.07	-17.43
000156.SZ	华数传媒	16.50	5.76	4.05	27.68

资料来源：WIND、首创证券研发部



图 8：申万传媒板块中报业绩汇总（二）

证券代码	证券简称	营业总收入 亿元	同比增长%	归属母公司股东的净利润 亿元	同比增长%
601900.SH	南方传媒	26.03	14.01	3.90	52.59
000719.SZ	中原传媒	41.53	1.34	3.65	6.15
000676.SZ	智度股份	48.68	28.88	3.27	-25.32
600633.SH	浙数文化	13.33	74.46	3.25	6.22
600959.SH	江苏有线	37.10	-5.07	2.84	-17.11
601949.SH	中国出版	25.06	22.36	2.32	167.87
002131.SZ	利欧股份	69.79	6.34	2.26	32.76
600229.SH	城市传媒	11.15	6.62	2.21	37.98
300182.SZ	捷成股份	16.96	-25.46	2.16	-62.20
300113.SZ	顺网科技	7.28	-27.56	2.16	-26.08
300315.SZ	掌趣科技	6.96	-39.16	2.11	-44.51
002425.SZ	凯撒文化	4.32	45.07	1.80	53.87
002619.SZ	艾格拉斯	3.50	0.95	1.80	-31.85
002712.SZ	思美传媒	15.06	-41.81	1.78	2.06
603103.SH	横店影视	13.86	-5.41	1.73	-23.76
300770.SZ	新媒股份	4.48	56.47	1.71	63.00
300031.SZ	宝通科技	11.83	19.61	1.67	17.34
600551.SH	时代出版	30.53	3.49	1.54	-10.13
600226.SH	瀚叶股份	4.65	-6.70	1.51	4.61
600996.SH	贵广网络	15.38	7.15	1.50	-37.55
601858.SH	中国科传	10.36	12.62	1.38	22.73
000681.SZ	视觉中国	4.02	-16.49	1.33	-3.10
000665.SZ	湖北广电	12.57	-3.24	1.31	-26.80
300788.SZ	中信出版	8.96	18.29	1.30	13.03
300043.SZ	星辉娱乐	11.23	-31.50	1.26	-10.76
002123.SZ	梦网集团	13.20	-14.76	1.24	16.58
603096.SH	新经典	4.74	6.64	1.19	8.96
603888.SH	新华网	5.99	1.07	1.16	5.07
002137.SZ	麦达数字	3.56	-38.19	1.13	69.61
002315.SZ	焦点科技	4.93	18.35	1.11	230.51
002292.SZ	奥飞娱乐	13.60	-2.52	1.11	7.63
002654.SZ	万润科技	19.38	-10.10	1.08	7.47
002238.SZ	天威视讯	7.68	1.31	1.07	0.85
300251.SZ	光线传媒	11.71	62.37	1.05	-95.00
300467.SZ	迅游科技	2.64	-25.40	1.05	1.31
300292.SZ	吴通控股	18.46	28.36	1.05	8.45
002400.SZ	省广集团	52.65	-2.13	1.04	-15.20
601929.SH	吉视传媒	9.43	-1.70	0.99	-25.21
000526.SZ	紫光学大	16.90	1.99	0.94	-6.81
300226.SZ	上海钢联	499.29	12.02	0.93	53.70
300343.SZ	联创股份	16.97	7.19	0.90	-8.80
600986.SH	科达股份	85.84	24.20	0.86	-77.56

资料来源：WIND、首创证券研发部

图 9：申万传媒板块中报业绩汇总（三）

证券代码	证券简称	营业总收入 亿元	同比增长%	归属母公司股东的净利润 亿元	同比增长%
603258.SH	电魂网络	2.94	53.54	0.85	64.76
002343.SZ	慈文传媒	8.27	9.16	0.85	-55.98
600831.SH	广电网络	14.23	-7.33	0.81	-27.98
300533.SZ	冰川网络	1.90	55.61	0.79	71.75
002464.SZ	众应互联	3.05	-21.43	0.78	-27.34
601599.SH	鹿港文化	17.36	-4.98	0.77	8.62
300148.SZ	天舟文化	5.30	30.89	0.74	-46.17
000529.SZ	广弘控股	13.15	19.15	0.70	19.83
601595.SH	上海电影	5.46	2.32	0.68	16.42
002181.SZ	粤传媒	3.30	-13.16	0.66	65.88
603613.SH	国联股份	24.92	70.77	0.65	56.50
300291.SZ	华录百纳	3.61	10.98	0.65	124.19
603533.SH	掌阅科技	9.00	-4.00	0.64	-18.51
600088.SH	中视传媒	3.82	17.81	0.64	18.05
300063.SZ	天龙集团	37.56	-1.52	0.60	-22.01
002113.SZ	ST 天润	2.84	14.28	0.60	119.59
002591.SZ	恒大高新	2.08	63.46	0.60	285.35
002878.SZ	元隆雅图	6.78	52.83	0.60	22.34
002168.SZ	惠程科技	4.37	-61.03	0.57	-77.10
002905.SZ	金逸影视	10.16	0.12	0.55	-36.78
603825.SH	华扬联众	52.49	6.64	0.55	41.96
601999.SH	出版传媒	12.14	14.43	0.54	-15.12
600386.SH	北巴传媒	24.70	20.26	0.53	32.93
300282.SZ	三盛教育	3.51	11.04	0.52	-13.76
300336.SZ	新文化	2.73	-35.43	0.52	-67.28
000793.SZ	华闻传媒	19.38	34.88	0.50	-38.62
600242.SH	中昌数据	16.54	44.48	0.50	23.40
600661.SH	昂立教育	10.90	13.16	0.50	5.36
300295.SZ	三六五网	2.39	5.32	0.48	-7.27
300785.SZ	值得买	2.73	37.96	0.47	15.09
002517.SZ	恺英网络	10.52	-4.89	0.46	-87.48
600640.SH	号百控股	19.06	21.18	0.46	-65.41
002247.SZ	聚力文化	18.23	-1.50	0.44	-86.01
600576.SH	祥源文化	2.79	-19.35	0.44	7.58
603000.SH	人民网	7.86	30.28	0.43	285.18
000607.SZ	华媒控股	8.31	10.49	0.43	27.42
300061.SZ	康旗股份	5.33	-44.00	0.40	-60.17
600880.SH	博瑞传播	1.93	-41.22	0.38	111.17
300338.SZ	开元股份	8.11	35.64	0.38	-42.44
300192.SZ	科斯伍德	4.42	-6.24	0.36	57.35
600936.SH	广西广电	9.54	-12.74	0.35	-57.86
002621.SZ	美吉姆	2.77	183.49	0.34	351.57

资料来源：WIND、首创证券研发部

图 10：申万传媒板块中报业绩汇总（四）

证券代码	证券简称	营业总收入 亿元	同比增长%	归属母公司股东的净利润 亿元	同比增长%
300280.SZ	紫天科技	2.21	-26.50	0.32	-2.23
600715.SH	文投控股	11.01	31.75	0.30	313.46
002261.SZ	拓维信息	5.46	11.91	0.29	104.90
603598.SH	引力传媒	11.14	-36.54	0.28	-21.77
300052.SZ	中青宝	1.81	25.55	0.27	-2.94
300781.SZ	因赛集团	1.87	-2.60	0.25	-26.42
603999.SH	读者传媒	2.66	-15.81	0.24	65.28
600158.SH	中体产业	4.44	-20.84	0.23	-11.51
300299.SZ	富春股份	2.35	-10.01	0.20	-3.78
300269.SZ	联建光电	16.76	-12.38	0.20	-87.27
000892.SZ	欢瑞世纪	1.09	-57.28	0.18	-63.58
300242.SZ	佳云科技	22.93	2.33	0.18	-62.90
002095.SZ	生意宝	1.76	-15.37	0.18	-34.58
600825.SH	新华传媒	6.08	-0.56	0.18	-18.98
300494.SZ	盛天网络	2.46	8.65	0.15	-60.31
300518.SZ	盛讯达	1.04	-43.44	0.14	712.04
600455.SH	博通股份	0.91	4.51	0.13	1,731.35
002103.SZ	广博股份	8.83	-8.36	0.13	-70.71
000917.SZ	电广传媒	29.05	-37.34	0.11	131.63
000038.SZ	深大通	10.83	-12.12	0.10	-91.56
002148.SZ	北纬科技	0.88	-33.35	0.08	-70.60
300654.SZ	世纪天鸿	1.06	-2.06	0.08	6.63
002638.SZ	勤上股份	5.76	-11.68	0.07	-91.50
300392.SZ	腾信股份	6.42	-1.48	0.06	112.28
300528.SZ	幸福蓝海	9.79	1.99	0.05	-94.12
002858.SZ	力盛赛车	1.67	14.24	0.05	114.31
600652.SH	*ST 游久	0.09	-85.16	0.04	-75.49
300051.SZ	三五互联	1.53	29.60	0.03	-80.82
600381.SH	青海春天	1.32	-29.87	0.03	-96.66
000835.SZ	长城动漫	0.32	-46.13	0.03	-57.72
002447.SZ	晨鑫科技	0.51	-76.03	0.01	-99.43
002502.SZ	鼎龙文化	4.74	532.58	-0.02	-106.47
300612.SZ	宣亚国际	1.28	-27.33	-0.09	-432.95
603721.SH	中广天择	1.17	-24.98	-0.11	-144.54
600892.SH	大晟文化	0.90	-10.45	-0.11	-230.63
002071.SZ	长城影视	2.41	-58.01	-0.13	-119.48
600636.SH	三爱富	5.57	-38.72	-0.17	-107.01
002699.SZ	美盛文化	5.17	35.49	-0.17	-136.03
300359.SZ	全通教育	2.48	-16.60	-0.25	-9,264.53
002188.SZ	*ST 巴士	0.20	-70.30	-0.27	81.78
300089.SZ	文化长城	1.51	-62.44	-0.31	-163.31
002175.SZ	*ST 东网	1.07	1.68	-0.35	49.92

资料来源：WIND、首创证券研发部

图 11：申万传媒板块中报业绩汇总（五）

证券代码	证券简称	营业总收入 亿元	同比增长%	归属母公司股东的净利润 亿元	同比增长%
300071.SZ	华谊嘉信	12.37	-16.42	-0.38	-197.19
603729.SH	龙韵股份	3.19	-44.40	-0.42	-398.03
000673.SZ	当代东方	2.26	-57.10	-0.53	-164.12
000802.SZ	北京文化	0.62	-79.54	-0.56	-225.70
002659.SZ	凯文教育	1.53	70.79	-0.56	-7.78
300133.SZ	华策影视	9.25	-57.70	-0.58	-120.14
300426.SZ	唐德影视	2.18	-55.95	-0.77	-185.42
002143.SZ	*ST 印纪	0.60	-84.68	-0.92	-523.90
002445.SZ	ST 中南	3.32	-43.53	-1.41	-408.52
300364.SZ	中文在线	3.42	-19.21	-1.51	-390.20
002354.SZ	天神娱乐	7.53	-39.00	-2.03	-197.23
300431.SZ	暴风集团	0.84	-89.44	-2.64	-148.51
300027.SZ	华谊兄弟	10.77	-49.26	-3.79	-236.75
600634.SH	*ST 富控	5.10	36.82	-4.57	3.89
300104.SZ	乐视网	2.54	-74.75	-100.46	-810.09

资料来源：WIND、首创证券研发部

## 4. 行业数据一周回顾

### 剧集网络播放数据

图 12：电视剧一周艺恩播映指数 TOP5（8.26-9.1）

电视剧	播映指数	播放平台	制作方（ <b>关联 A 股上市公司</b> ）
小欢喜	82.8	腾讯、爱奇艺	柠萌影视
九州缥缈录	72.7	优酷、爱奇艺	柠萌影视、企鹅影视、灵龙文化
加油，你是最棒的	70	爱奇艺、腾讯视频、优酷	<b>华策影视</b> 、白鲸影业、浩瀚星盘
山月不知心底事	69.2	芒果 TV、优酷	悦凯影视
奋斗吧，少年！	64.8	芒果 TV	腾讯影业、天娱传媒

资料来源：艺恩、首创证券研发部

图 13：网剧一周艺恩播映指数 TOP5（8.26-9.1）

网络剧	播映指数	播放平台	制作方（关联 A 股上市公司）
全职高手	79.1	腾讯视频	企鹅影视、柠萌影视、凤仪文化
陈情令	77.5	腾讯视频	企鹅影视、新湃传媒
烈火军校	73.5	爱奇艺	欢娱影视、爱奇艺、腾讯影业
宸汐缘	63.1	爱奇艺	剧酷文化（华策影视）
长安十二时辰	60.8	优酷视频	优酷、娱跃文化

资料来源：艺恩、首创证券研发部

### 电影票房数据

2019年8月26日至2019年9月1日期间，全国单周票房93155，环比增幅-39%；单周场次2448851，环比增幅-5%；观影人次2689万，环比增幅-35%。其中当周票房冠军《速度与激情：特别行动》周票房46148万，占比50%。

图 14：一周电影票房排行榜（8.19-8.25）

排名.影片名	排名变化	单周票房(万)	环比变化	累计票房(万)	平均票价	场均人次	上映天数
1.速度与激情：特别行动	-	46148	-35%	117051	36	14	10
2.哪吒之魔童降世	-	23805	-35%	471222	34	13	38
3.烈火英雄	-	7539	-46%	164038	35	10	32
4.铤而走险	NEW	2988	--	3080	33	6	3
5.愤怒的小鸟 2	-2	2088	-55%	13667	32	9	17
6.深夜食堂	NEW	1886	--	1886	31	5	3
7.使徒行者 2：谍影行动	-2	1804	-72%	68915	36	8	26
8.女王的柯基	NEW	1201	--	1204	32	8	3
9.死寂逃亡	NEW	723	--	724	29	7	3
10.骡子	175	698	0%	705	36	8	7

资料来源：EFMT、首创证券研发部

## 5. 长期投资逻辑

2018年是传媒板块进入深度下行趋势的第三年。年初以来，在整体下行的市场环境中，申万传媒下跌32.53%，相对上证综指下跌14.28%。传媒板块（申万）整体总市值比年初水平缩水了近30%。目前市盈率中位数较年初缩水37%。

估值下行既有A股市场波动的因素，也受到行业本身发展环境变化的影响。但相对2016、2017年来说，2018年传媒板块的整体行情还是显现了投资活力修复的迹象。

外部环境的波动使大盘走向充满了不确定性。传媒板块虽然投资热度有所回升，但从行业发展环境和基本上，并没有全面有力反弹的充足理由。

2019年上半年，传媒板块将大概率仍受到行业发展环境中的消极因素影响。一方面，经济增速与消费活力的恢复情况仍需观望；另一方面，文娱内容监管政策趋紧已不可逆，行业需要时间进行调整和适应。

但同时，传媒板块最艰难的时刻已经过去，板块估值已基本消化了大部分利空因素，各细分板块估值都处于历史低点。此外，行业变革中脱颖而出的佼佼者也能够为板块带来新的活力

我们认为，2019年上半年，传媒板块将出现结构性反弹的机会，建议投资者秉承价值投资的理念，布局两类传媒板块标的：

一是具备安全边际和稳健成长性的低估值龙头，受益板块整体估值修复的利好。推荐关注：分众传媒、光线传媒、中国电影、昆仑万维、完美世界、三七互娱。

二是代表行业未来发展方向的新兴赛道领军者，受益业态成长期的强劲增长。推荐关注：视觉中国、芒果超媒。

## 分析师简介

李甜露，传媒行业分析师，中国人民大学新闻与传播专业硕士，对外经济贸易大学经济学学士，具有 5 年证券业从业经历。

## 分析师声明

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，作者将对报告的内容和观点负责。

## 免责声明

本报告由首创证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及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争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

## 评级说明

- 投资建议的比较标准**  
 投资评级分为股票评级和行业评级  
 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；
- 投资建议的评级标准**  
 报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准：

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5%之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现