

传媒

传媒关注度持续回升，关注国庆催化的电影及国有融媒体板块

评级：增持（维持）

分析师：康雅雯

执业证书编号：S0740515080001

电话：021-20315097

Email: kangyw@r.qlzq.com.cn

分析师：熊亚威

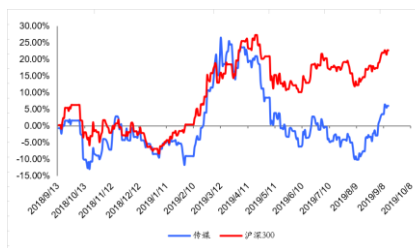
执业证书编号：S0740517090002

Email: xiongyw@r.qlzq.com.cn

基本状况

上市公司数	151
行业总市值(百万元)	1525871.49
行业流通市值(百万元)	1,047,183.4

行业-市场走势对比



相关报告

<<【中泰传媒-周观点】精选细分行业龙头，关注中秋、国庆档催化行情>>2019.09.08

<<【中泰传媒】芒果超媒(300413.SZ): 精准优质内容，带动广告+会员高增>>2019.08.31

<<【中泰传媒】中文传媒(600373)2019中报点评: COK 流水回暖，持续回购彰显信心>>2019.08.30

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E		
芒果超媒	48.33	0.83	1.06	1.39	1.74	58.4	45.59	34.77	27.78	1.12	买入
完美世界	29.05	1.32	1.64	1.86	2.04	22.0	17.71	15.62	14.24	1.16	买入
吉比特	275.70	10.0	11.53	13.19	15.55	27.4	23.91	20.90	17.73	1.45	买入
新媒股份	86.48	1.60	1.60	2.80	3.64	4.54	54.10	30.87	23.79	0.41	增持
中信出版	42.11	1.09	1.30	1.59	1.90	38.7	32.35	26.55	22.17	1.22	未评级
中国电影	15.50	0.80	0.75	0.81	0.88	19.3	20.67	19.14	17.61	2.39	买入

备注:

投资要点

- **本周行情:** 本周传媒板块上涨 2.4%，跑赢沪深 300 (0.8%)、创业板 (2.12%) 与中小板 (1.64%)，涨幅位于全行业中上游水平。
- **板块情绪持续回暖，次新股表现优异。** 传媒板块整体在 2019 年 8 月见底以来，最高涨幅近 20%，关注度与风险偏好持续提升。值得买、中信出版、新媒股份、国联股份等今年上市的次新股 8 月底至今股价表现优异，我们认为这与公司中报表现良好、细分领域中的稀缺性及板块情绪回暖相关。
- **优质电影云集，国庆档预计高增，关注电影及院线等板块催化。** 暑期档在《哪吒之魔童降世》的带动下表现优异，目前该片票房已突破 49 亿元，位列内地票房榜第二名，优质内容对票房的拉动效应越发凸显。接下来的国庆档，汇聚了多部值得期待的优质大片，期待最高的包括动作冒险片《攀登者》，剧情传记《中国机长》，多段式剧情片《我和我的祖国》。相比于去年国庆档的低基数（去年国庆档票房 20.2 亿，同比-20%；10 月票房 33.7 亿，同比-30%），今年优质电影云集的国庆档有望迎来高速增长。
- **游戏板块景气度向好，重点推荐行业龙头公司。** 9 月第一批版号过审共 41 款手游，其中有腾讯《维恩的最后零件》，心动网络《不休的乌拉拉》，恺英网络《新倚天屠龙记》，紫龙游戏《第二银河》等。我们认为游戏行业版号审批继续向优质产品倾斜，行业增速回暖，市场集中度进一步提升，拥有优质游戏开发能力的公司有望在此轮竞争中胜出，重点推荐游戏行业龙头。
- **投资建议:** 传媒板块 8 月中旬阶段性见底以来，我们此前推荐的游戏、出版、新媒体等高景气板块及细分领域龙头已获得较高的涨幅，随着板块关注度提升，我们建议关注存在边际改善的细分板块的轮动补涨机会及建国 70 周年可能带来的国庆档电影、融媒体国企等相关主体催化机会。
  - 1、国庆档或迎来催化的电影产业链公司，建议关注：《攀登者》主发行方**上海电影**，优质渠道横店影视、中国电影、万达电影。
  - 2、游戏板块行业增速回暖，建议关注研发型优质标的**吉比特**、**完美世界**，及 A 股发行龙头**三七互娱**。
  - 3、大众图书具有较强的消费属性，市场稳健增长，建议关注细分品类龙头**中信出版**+**新经典**。
  - 4、营销方面部分龙头中报现金流回暖，存在边际改善预期，建议关注数字营销龙头**华扬联众**、**蓝色光标**，持续关注楼宇广告龙头**分众传媒**。
  - 5、新媒体龙头及存在国庆主题催化的优质国企，建议关注**芒果超媒**、**新媒股份**、**人民网**。

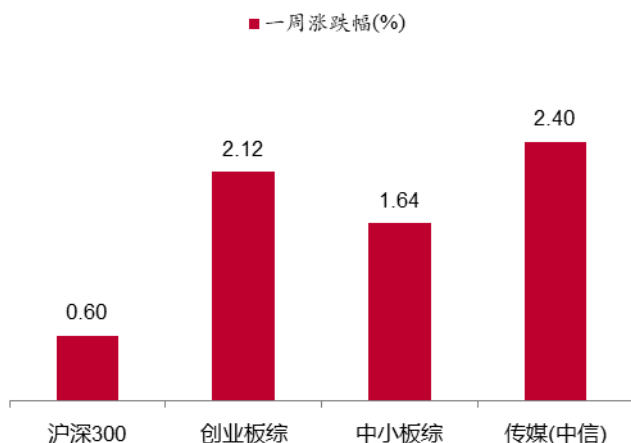
■ **风险提示：**内容持续盈利风险、行业竞争加剧风险、政策风险。

**本周行情：**本周传媒板块上涨**2.4%**，跑赢沪深**300 (0.8%)**、创业板**(2.12%)**与

中小板 (1.64%)，涨幅位于全行业中上游水平。

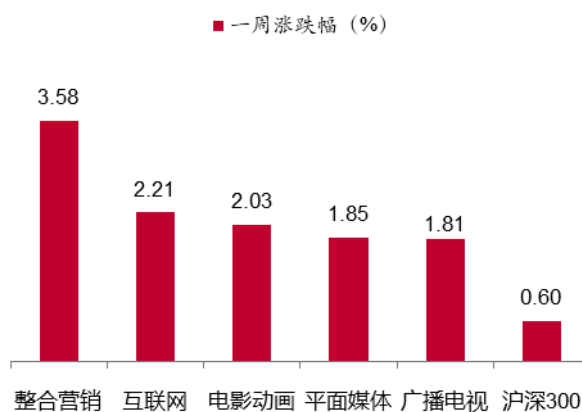
- 从传媒各个细分板块来看，各板块均有上涨。整合营销板块涨幅最大，为 3.58%，互联网、电影动画、平面媒体和广播电视板块依次排名 2~5 位，分别为 2.21%、2.03%、1.85%和 1.81%。
- 从个股来看，值得买上涨 22.62%，位列第一；蓝色光标上涨 16.61%，位列第二；暴风集团上涨 14.41%，位列第三。个股跌幅前三：\*ST 印纪 (-14.06%)、深大通 (-7.33%)、力盛赛车 (-4.83%)。

图表 1: 传媒板块 VS 沪深 300、中小盘、创业板



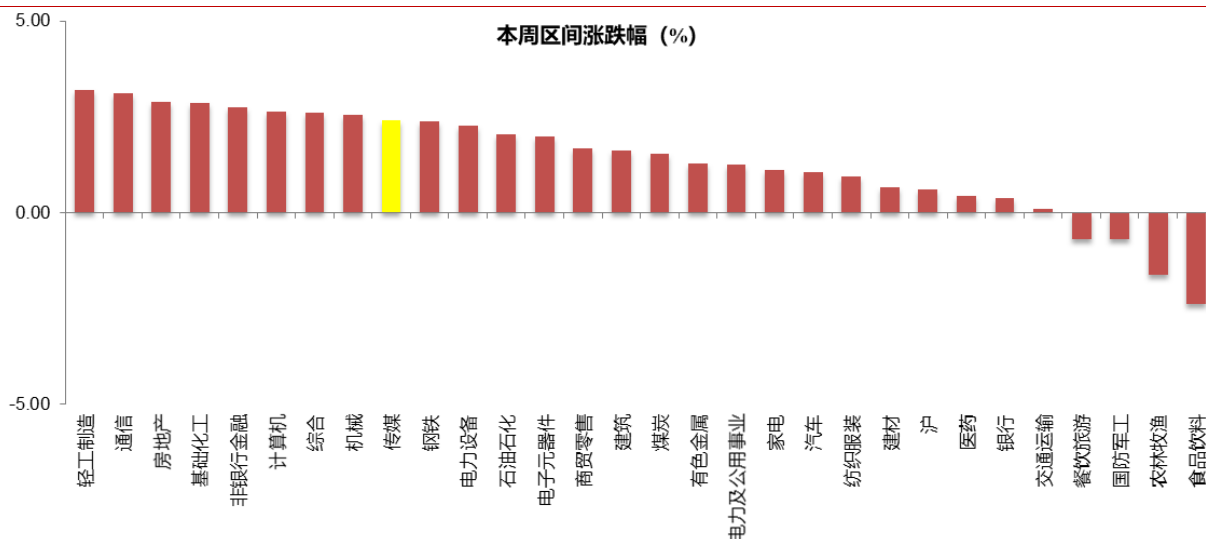
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 2: 传媒子版块与沪深 300 周涨跌幅比较



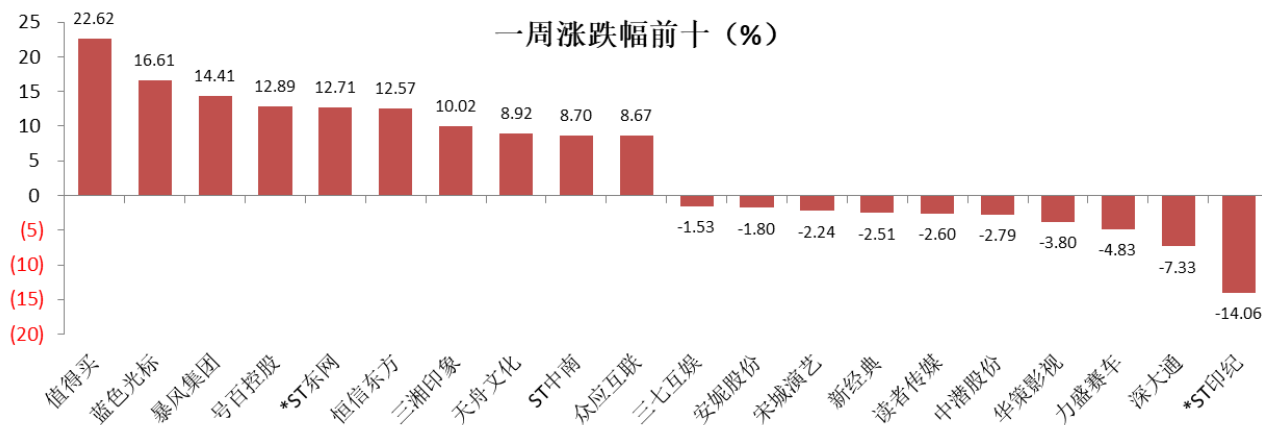
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 3: A 股主要板块一周涨跌幅



来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 4: A 股传媒与互联网个股一周涨跌幅



来源: Wind, 中泰证券研究所

## 周重点公告

### 重大事项:

**【北京文化】**关于电影《我要我们在一起》的关联交易的公告: 2019年9月10日公司召开第七届董事会第十九次会议, 审议通过了《关于参与电影<我要我们在一起>投资暨关联交易的议案》, 同意公司与工夫影业(宁波)有限公司共同投资电影《我要我们在一起》。由于公司董事长兼总裁宋歌先生担任工夫影业董事, 因此本次交易事项构成关联交易。本次关联交易已经董事会审议通过, 关联董事宋歌先生已回避表决, 其他董事参与表决。独立董事已对本次关联交易发表同意的事前认可和独立意见。本次关联交易金额不超过8,575万元。

**【唐德影视】**关于转让上海悠闲影视传媒有限公司股权的公告: 浙江唐德影视股份有限公司(以下简称“公司”)拟与自然人余飞先生签署《股权转让协议》, 将公司所持上海悠闲影视传媒有限公司(以下简称“上海悠闲”)全部51%股权转让给余飞先生, 交易对价为783.1107万元。上述交易完成后, 公司不再持有上海悠闲股权。

**【ST 中南】**关于诉讼事项的公告: 中南红文化集团股份有限公司于近日收到江阴市人民法院送达的《起诉状》、《传票》(2019)苏0281民初11064号、11043号等材料, 要求公司立即归还贷款本金约1.4亿元及相应利息。

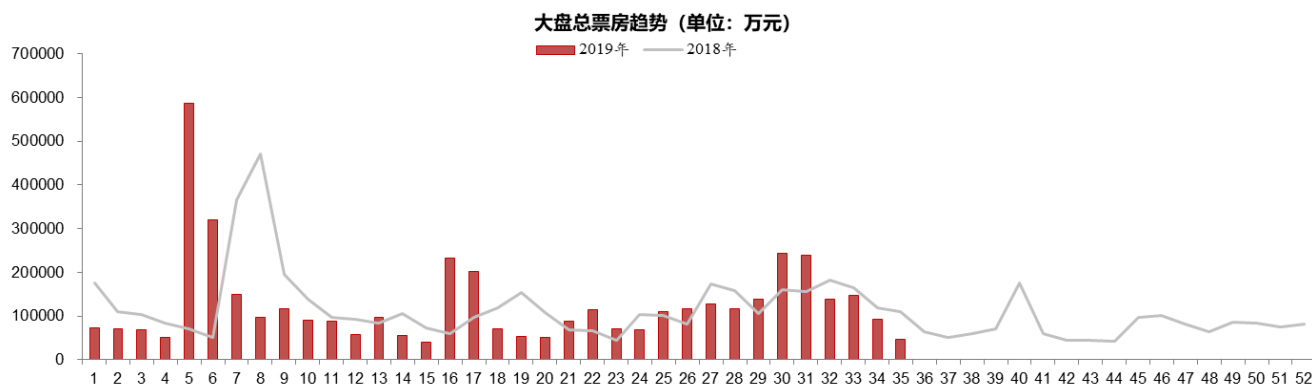
**【芒果超媒】**关于发行股份购买资产并募集配套资金部分限售股份上市流通的提示性公告: 公司近日收到股东上海耘懿商务咨询合伙企业(有限合伙)和中南红文化集团股份有限公司《关于解除限售事项的委托函》的书面来函, 申请解除14,890,724股限售股份, 占公司股本总数的1.4218%; 实际可上市流通数量为14,026,664股, 占公司股本总数的1.3393%。本次解除限售股份的上市流通日期为2019年9月17日(星期二)。

**周重点新闻:**

- ◇ **马云卸任阿里董事局主席。**2019年9月10日,阿里巴巴20周年之际,马云不再担任集团董事局主席,由现任集团CEO张勇接任。(来源: Techweb 20190910)
- ◇ **外媒称迪士尼计划出售电子游戏业务 FoxNext。**据外媒报道,迪士尼计划出售游戏业务 FoxNext, FoxNext 为 21 世纪福克斯旗下娱乐资产。FoxNext 部门与 21 世纪福克斯旗下影视部门合作密切,基于娱乐 IP 制作免费的手机游戏,热门游戏《Marvel Strike Force》即由 FoxNext 制作,目前该公司还在基于“阿凡达”和“异形”等 IP 去制作游戏。(来源: Techweb 20190911)
- ◇ **苹果 11 月上线 Apple TV+流媒体。**9月11日苹果发布会上正式宣布了流媒体服务 Apple TV+ 和手游订阅服务 Apple Arcade。Apple TV+ 11 月 1 日上线,价格 4.99 美元/月,范围覆盖一百多个国家和地区,没有广告。Apple Arcade 9 月 19 日上线,价格 4.99 美元/月,范围覆盖一百多个国家和地区,首月免费。(来源: 艺恩网 20190912)
- ◇ **网易领跑 8 月中国厂商出海收入 Top 30, 4399 首次入围。**App Annie 发布的 2019 年 8 月中国出海发行商收入(iOS、Google Play 综合)排行榜显示,网易、FunPlus、莉莉丝游戏、腾讯、IGG、友塔游戏、沐瞳科技、龙创悦动、智明星通、紫龙游戏排名前十。(来源: 游戏葡萄 20190912)
- ◇ **星美文化拟 120 亿收购 270 余家影院。**港股上市公司星美文化旅游对外公布公告称,就收购内地影院与星美控股及保利文化分别签订了谅解备忘录。此次合作累计涉及两家公司旗下 270 家影院,总体估值约 130 亿港元(约 118 亿人民币)。(来源: 艺恩网 20190914)
- ◇ **Sensor Tower 8 月中国手游产品在海外市场收入 TOP30: 腾讯《PUBG MOBILE》位列第一。**Sensor Tower 商店情报平台最新数据显示,在 2019 年 8 月中国手游产品在海外市场收入排名 TOP30 中,前四名分别为《PUBG MOBILE》、《荒野行动》、《万国觉醒》、《AFK Arena》,其中《PUBG MOBILE》8 月预估收入 6300 万美元,《万国觉醒》收入环比增长 18.6%,《AFK Arena》8 月全球收入超过 3000 万美元。(来源: 36 氪 20190911)

## 周影视、游戏数据:

- **周票房数据。**第 35 周 (2019.09.02-2019.09.08): 第 35 周总票房 4.68 亿元, 其中《速度与激情: 特别行动》以 1.48 亿票房排名第一, 《哪吒之魔童降世》排名第二, 《罗小黑战记》排名第三。周总观影人次 1373 万。

**图表 5: 2018-2019 周度票房统计**


来源: 猫眼, 中泰证券研究所

- **即将上映电影情况:** 截至 9 月底, 即将上映的影片还有 23 部。

**图表 6: 即将上映电影情况统计**

电影名称	题材	上映时间	是否进口
特别的爸爸	喜剧	9月17日	否
战斧行动	剧情、犯罪	9月17日	否
乌珠穆沁恋歌	爱情	9月17日	否
杨靖宇	剧情	9月18日	否
英歌魂	剧情、喜剧、历史	9月19日	否
小Q	剧情	9月20日	否
友情以上	剧情、爱情	9月20日	是
白狮奇缘	家庭、冒险	9月20日	是
二凤	剧情、动作	9月20日	是
非对称较量	悬疑、惊悚	9月20日	否
爱情呼叫等待	喜剧、爱情	9月20日	否
国礼	剧情	9月20日	否
慈善玩家	动作、悬疑	9月20日	否
危情电话	剧情、爱情、犯罪	9月20日	否
疯狂梦幻城	动画、冒险	9月21日	否
大陈岛誓言	历史、剧情、战争、纪录片	9月23日	否
为国而歌	剧情、历史、战争	9月26日	否
封门笔仙	恐怖、惊悚	9月27日	否
江南	动画、剧情	9月27日	否
达道里	剧情	9月27日	否
攀登者	剧情、冒险	9月30日	否
中国机长	剧情、传记	9月30日	否
我和我的祖国	剧情	9月30日	否

来源: 猫眼电影, 中泰证券研究所

- **电视剧、综艺收视率网络热度情况：**根据酷云数据显示，湖南卫视、浙江卫视、江苏卫视排名收视率前三，市占率分别为 4.3563%、3.0346%、2.5270%。根据艺恩数据，电视剧播放量来看，《老酒馆》《陆战之王》《山月不知心底事》排名前三，网络剧播放量排名前三的分别为《陈情令》《烈火军校》《全职高手》；电视综艺播放量排名来看，《中餐厅第三季》《中国好声音 2019》《声入人心第二季》排名前三；网络综艺播放量排名前三的分别为《脱口秀大会第二季》《哎呀！好身材！》《一路成年》。

**图表 7：本周省级卫视周收视率排名**

排名	频道	直播关注度	市占率
1	湖南卫视	0.2922%	4.3563%
2	浙江卫视	0.2035%	3.0346%
3	江苏卫视	0.1695%	2.5270%
4	北京卫视	0.1675%	2.4980%
5	东方卫视	0.1495%	2.2283%
6	广东卫视	0.0916%	1.3651%
7	安徽卫视	0.0777%	1.1581%
8	天津卫视	0.0734%	1.0946%
9	黑龙江卫视	0.0660%	0.9837%
10	山东卫视	0.0558%	0.8327%

来源：酷云数据、中泰证券研究所

图表 8: 本周电视剧播放量排名

名称	播映指数	播放量	平台
1 老酒馆 上线19天 (46集)	73	2.5亿	
2 陆战之王 上线18天 (50集)	69.4	3.8亿	
3 山月不知心底事 上线25天 (48集)	63	2.7亿	
4 我的莫格利男孩 上线16天 (50集)	61.7	-	
5 遇见幸福 上线18天 (43集)	61.6	2.3亿	
6 小欢喜 上线45天 (49集)	61.4	9.5千万	
7 你是我的答案 上线4天 (42集)	57.9	1.1亿	
8 九州缥缈录 上线60天 (56集)	53.6	3.3千万	
9 伟大的转折 上线18天 (45集)	52.9	2.8千万	
10 加油, 你是最棒的 上线44天 (44集)	50.7	1.1千万	

来源: 艺恩数据, 中泰证券研究所

图表 9: 本周网络剧播放量排名

名称	播映指数	播放量	平台
1 陈情令 上线79天 (50集)	61.5	8.3千万	
2 烈火军校 上线39天 (48集)	61.5	-	
3 全职高手 上线52天 (40集)	60.6	3.2千万	
4 飞虎之雷霆极战 上线8天 (30集)	55.5	-	
5 宸汐缘 上线61天 (60集)	54.7	-	
6 长安十二时辰 上线79天 (25集)	52.6	-	
7 外星女生柴小七 上线26天 (28集)	51.9	1.8亿	
8 我在未来等你 上线5天 (36集)	50.7	-	
9 善始善终 上线24天 (42集)	50.4	-	
10 极限17 上线32天 (36集)	50	8.6千万	

来源: 艺恩数据, 中泰证券研究所



图表 10: 本周电视综艺播放量排名

名称	播映指数	播放量	平台
1 中餐厅第三季 上线50天 12/12	60.8	1.2亿	
2 中国好声音2019 上线57天 0/0	57.7	5.1千万	
3 声入人心第二季 上线57天 12/12	51.9	7.3千万	
4 我家小两口 上线70天 0/0	51.5	4.1千万	
5 遇见天坛 上线22天 0/0	48.7	3.0千万	
6 各位游客请注意 上线42天 12/12	48.4	-	
7 中国达人秀第六季 上线34天 0/0	48.3	2.7千万	
8 天天向上2019 2019-01-01	48.3	1.2千万	
9 快乐大本营2019 2019-01-05	45.1	4.3千万	
10 非诚勿扰2019 2019-01-05	42.3	-	

来源: 艺恩数据, 中泰证券研究所

图表 11: 本周网络综艺播放量排名

名称	播映指数	播放量	平台
1 脱口秀大会第二季 上线55天 10/10	53.3	5.9千万	
2 哎呀! 好身材 上线20天 0/0	52.3	5.8千万	
3 一路成年 上线18天 12/12	52	8.8千万	
4 做家务的男人 上线43天 0/0	51.8	-	
5 女儿们的恋爱第二季 上线16天 0/0	51.4	7.1千万	
6 新生日记 上线87天 12/12	50.1	5.9千万	
7 合唱吧300 上线48天 0/0	48.9	3.6千万	
8 我要打篮球 上线24天 0/0	46.9	3.9千万	
9 花花万物第二季 上线39天 0/0	46.7	-	
10 圆桌派第四季 上线89天 0/0	45.9	-	

来源: 艺恩数据, 中泰证券研究所






- **IOS 免费榜及畅销榜排名**
- 免费榜中,《弓箭传说》占据下载榜首,《音跃球球》排名第二,《我的小家》排名第三。
- 畅销榜中,《王者荣耀》排名第一,《和平精英》和《梦幻西游》分别位列第二和第三名。

**图表 12: IOS 免费榜排名**

#	应用	类别
1	 弓箭传说 海彼游戏	休闲游戏
2	 音跃球球 Beijing Zhaoxiguangnian Infor...	休闲游戏
3	 我的小家 Kunpo	益智解谜
4	 游泳健身了解一下! Yojoy	模拟游戏
5	 月兔冒险 (Tsuki) HyperBeard Games	聚会游戏
6	 神兽来了 妙酷游戏	模拟游戏
7	 和平精英 Tencent Mobile Games	动作游戏
8	 女神之路! DONOPO	休闲游戏
9	 量子特攻 网易移动游戏	动作游戏
10	 僵尸榨汁机 - 中秋版 Shanghai Jianyou Information T...	休闲游戏

来源: 七麦数据, 中泰证券研究所

**图表 13: IOS 畅销榜排名**

#	应用	类别
1	 王者荣耀 Tencent Mobile Games	动作游戏
2	 和平精英 Tencent Mobile Games	动作游戏
3	 梦幻西游 网易移动游戏	动作游戏
4	 精灵盛典:李连杰黎明代言... Horgos Vanguard Network Tec...	动作游戏
5	 跑跑卡丁车官方竞速版 Tencent Mobile Games	竞速游戏
6	 QQ飞车 Tencent Mobile Games	动作游戏
7	 闪耀暖暖 Paper Games	角色扮演
8	 神雕侠侣2 完美世界游戏	策略游戏
9	 守望黎明 LONG TECH NETWORK LIMI...	策略游戏
10	 龙族幻想 Tencent Mobile Games	冒险游戏

来源: 七麦数据, 中泰证券研究所

**投资评级说明:**

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。

**重要声明:**

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 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。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户, 不构成客户私人咨询建议。

市场有风险, 投资需谨慎。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。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“中泰证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。