

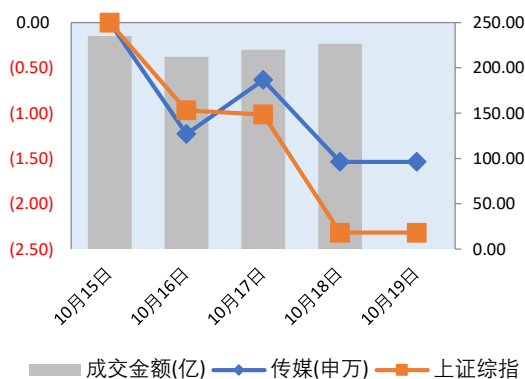
# 过半公司出三季报预告，传媒股全周逆势领涨

传媒行业证券研究报告 —— 文化传媒行业周报 (2019.10.14 - 2019.10.20)  
 2019年10月24日

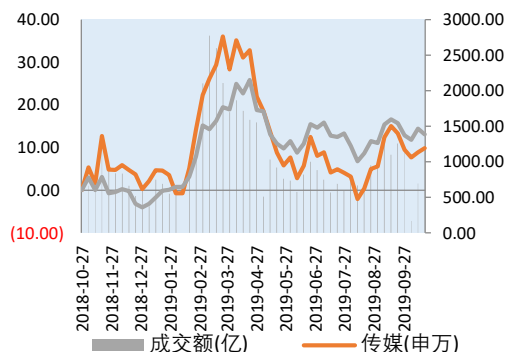
## 【作者】

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，市场整体下调，传媒板块逆势表现出众。申万传媒指数全周上涨 0.87%，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 1 位。
- 从细分行业来看，上周营销服务表现最佳，申万三级指数上涨 4.91%，其他互联网服务板块表现最差，申万三级指数下降 7.47%。
- 从个股来看，涨幅榜前五位分别是美盛文化 (25.69%)、梦网集团 (17.44%)、粤传媒 (16.93%)、科斯伍德 (16.67%)、艾格拉斯 (15.29%)；涨幅榜后五位分别是因赛集团 (-14.93%)、\*ST 东网 (-13.66%)、众应互联 (-13.63%)、恺英网络 (-\*ST 印纪-9.09%)、深大通 (-8.65%)。

## 【行业观察】

- 截至 10 月 20 日，申万传媒板块已有 92 家公司公布 2019 年前三季度业绩预告，占板块公司数量的 54%。已公布标的主要集中在营销、影视和互联网板块。从已公布的情况看，游戏行业复苏的持续下得到请进一步确认，个别电影标的业绩受益于高票房作品，营销板块相对中报没有明显变化。
- 腾讯上架 NBA 季前赛视频 后续比赛正常播出。腾讯与 NBA 的合作对公司影响深远。“NBA 全网独播”排在腾讯体育页面首位，是吸引会员的重磅内容。游戏方面，腾讯游戏频道设有 NBA 游戏专区，仅首页就列有 NBA2K Online、最强 NBA 八款授权游戏。
- 抖音国际版 TikTok 受监管挑战 在美引入第三方机构。国产移动应用出海已成趋势，但不同地区的监管风险引起行业重视。美国虽然监管相对宽松，但数据隐私等领域被起诉，将可能面临严厉惩罚。
- 中国足球职业联盟年底成立 中国足协将不再持有股份

## 【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年四季度，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

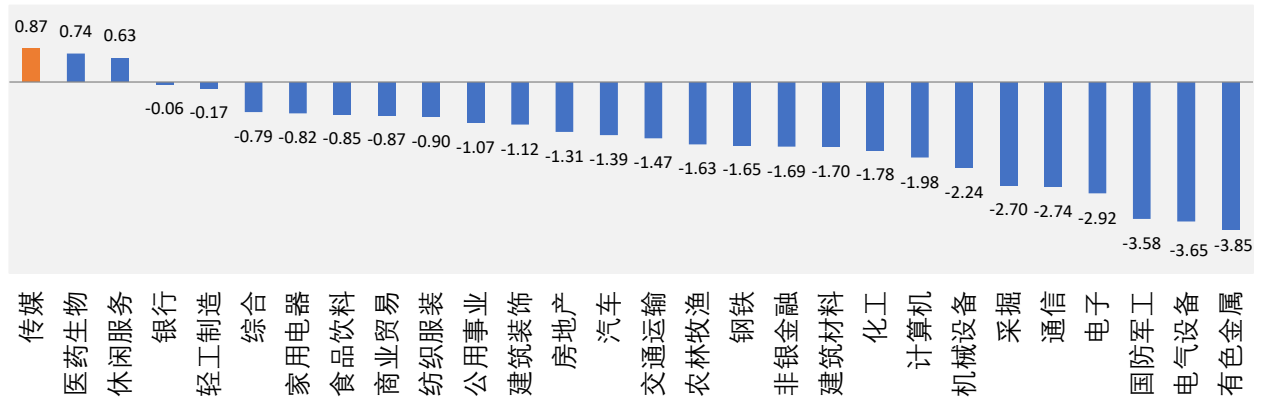
## 目录

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.....	10
剧集网络播放数据	10
电影票房数据	11
5. 长期投资逻辑.....	11

## 1. 上周市场走势

上周，市场整体下调，传媒板块逆势表现出众。申万传媒指数全周上涨0.87%，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1位。

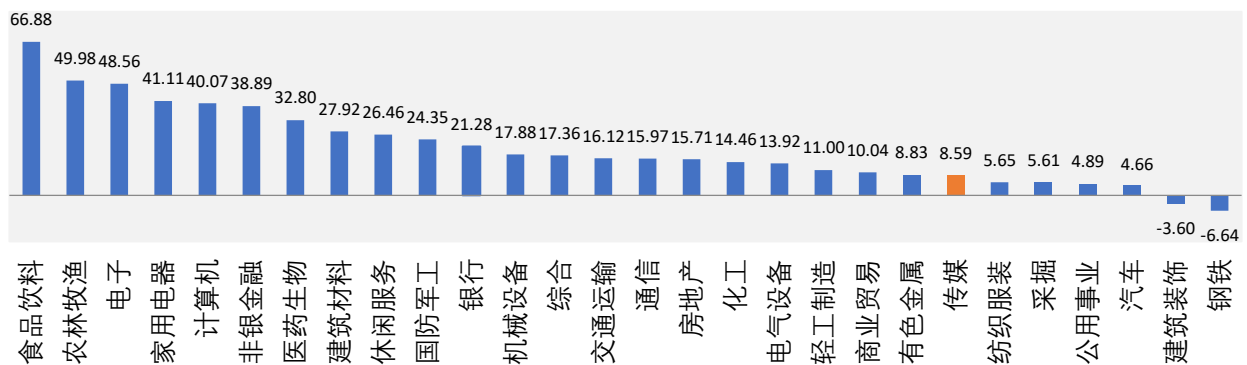
图 1：上周申万一级行业指数涨跌幅（%）



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8.59%，在28个申万一级行业中位列第22位。

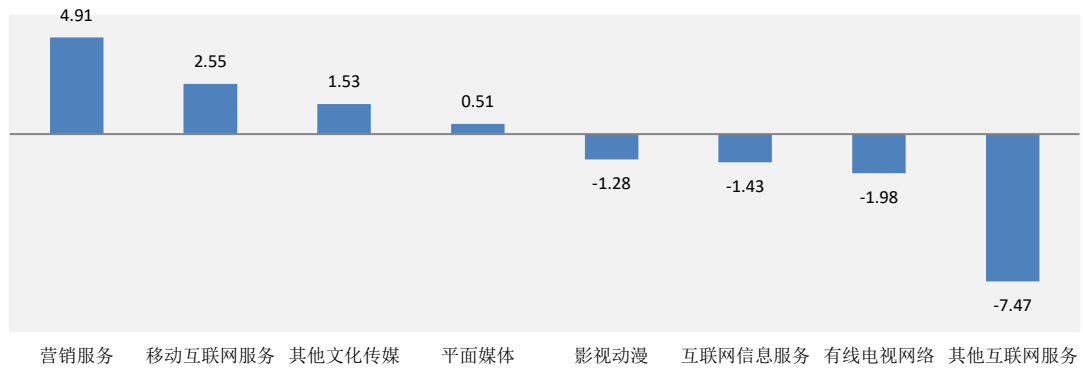
图 2：年初至今申万一级行业指数涨跌幅（%）



资料来源：WIND、首创证券研发部

从细分行业来看，上周营销服务表现最佳，申万三级指数上涨4.91%，其他互联网服务板块表现最差，申万三级指数下降7.47%。

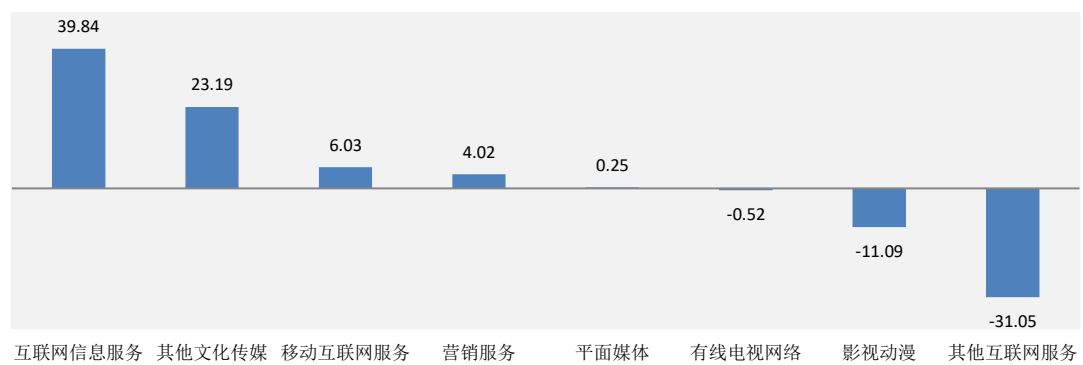
图 3：上周申万传媒三级行业指数涨跌幅（%）



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美盛文化（25.69%）、梦网集团（17.44%）、粤传媒（16.93%）、科斯伍德（16.67%）、艾格拉斯（15.29%）；涨幅榜后五位分别是因赛集团（-14.93%）、\*ST东网（-13.66%）、众应互联（-13.63%）、恺英网络（\*ST印纪-9.09%）、深大通（-8.65%）。

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	美盛文化	25.69	第1位	因赛集团	-14.93
第2位	梦网集团	17.44	第2位	*ST东网	-13.66
第3位	粤传媒	16.93	第3位	众应互联	-13.63
第4位	科斯伍德	16.67	第4位	*ST印纪	-9.09
第5位	艾格拉斯	15.29	第5位	深大通	-8.65

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53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（%）
002699.SZ	美盛文化	25.69	000917.SZ	电广传媒	0.16	600455.SH	博通股份	-2.55
002123.SZ	梦网集团	17.44	000793.SZ	华闻传媒	0.00	601949.SH	中国出版	-2.58
002181.SZ	粤传媒	16.93	300104.SZ	乐视网	0.00	600158.SH	中体产业	-2.58
300192.SZ	科斯伍德	16.67	600892.SH	大晟文化	0.00	600637.SH	东方明珠	-2.59
002619.SZ	艾格拉斯	15.29	002591.SZ	恒大高新	-0.24	300027.SZ	华谊兄弟	-2.76
000676.SZ	智度股份	14.37	601858.SH	中国科传	-0.33	300338.SZ	开元股份	-2.77
300494.SZ	盛天网络	14.10	000892.SZ	欢瑞世纪	-0.43	300654.SZ	世纪天鸿	-2.88
300052.SZ	中青宝	13.71	600825.SH	新华传媒	-0.44	300063.SZ	天龙集团	-2.97
300043.SZ	星辉娱乐	13.33	600576.SH	祥源文化	-0.47	300133.SZ	华策影视	-3.17
000526.SZ	紫光学大	12.21	000504.SZ	*ST生物	-0.57	600136.SH	当代明诚	-3.17
002607.SZ	中公教育	10.47	600551.SH	时代出版	-0.62	601811.SH	新华文轩	-3.19
002131.SZ	利欧股份	9.77	002400.SZ	省广集团	-0.68	000681.SZ	视觉中国	-3.20
300058.SZ	蓝色光标	9.68	002354.SZ	天神娱乐	-0.69	300059.SZ	东方财富	-3.20
002027.SZ	分众传媒	8.91	600633.SH	浙数文化	-0.77	300299.SZ	富春股份	-3.23
300280.SZ	紫天科技	8.84	603258.SH	电魂网络	-0.78	000802.SZ	北京文化	-3.34
603444.SH	吉比特	8.54	601929.SH	吉视传媒	-0.93	603888.SH	新华网	-3.34
002292.SZ	奥飞娱乐	8.00	300343.SZ	联创互联	-0.94	300315.SZ	掌趣科技	-3.41
002188.SZ	*ST巴士	7.51	600373.SH	中文传媒	-0.95	300061.SZ	康旗股份	-3.43
600242.SH	中昌数据	7.39	600959.SH	江苏有线	-0.97	002071.SZ	长城影视	-3.46
300418.SZ	昆仑万维	6.06	300336.SZ	新文化	-1.04	300766.SZ	每日互动	-3.49
300113.SZ	顺网科技	5.60	603721.SH	中广天择	-1.15	002445.SZ	ST中南	-3.60
002315.SZ	焦点科技	5.57	000719.SZ	中原传媒	-1.15	002148.SZ	北纬科技	-3.64
600652.SH	*ST游久	5.26	300426.SZ	唐德影视	-1.16	300269.SZ	联建光电	-3.65
600640.SH	号百控股	4.98	002638.SZ	勤上股份	-1.17	603103.SH	横店影视	-3.85
002517.SZ	恺英网络	4.72	002555.SZ	三七互娱	-1.22	300364.SZ	中文在线	-3.96
300291.SZ	华录百纳	3.73	600936.SH	广西广电	-1.22	002624.SZ	完美世界	-3.97
300459.SZ	金科文化	3.68	601999.SH	出版传媒	-1.23	002447.SZ	晨鑫科技	-4.23
300031.SZ	宝通科技	3.65	000665.SZ	湖北广电	-1.31	000835.SZ	长城动漫	-4.47
600880.SH	博瑞传播	3.25	002602.SZ	世纪华通	-1.44	300226.SZ	上海钢联	-4.64
002174.SZ	游族网络	3.25	300359.SZ	全通教育	-1.44	002238.SZ	天威视讯	-4.67
300770.SZ	新媒股份	3.16	300148.SZ	天舟文化	-1.55	600088.SH	中视传媒	-4.69
300182.SZ	捷成股份	2.91	000156.SZ	华数传媒	-1.57	300071.SZ	华谊嘉信	-4.76
300242.SZ	佳云科技	2.67	600757.SH	长江传媒	-1.62	300051.SZ	三五互联	-4.80
601928.SH	凤凰传媒	2.54	600661.SH	昂立教育	-1.69	600715.SH	文投控股	-4.97
300518.SZ	盛讯达	2.35	002558.SZ	巨人网络	-1.71	300292.SZ	吴通控股	-5.12
300533.SZ	冰川网络	2.33	600386.SH	北巴传媒	-1.75	002095.SZ	生意宝	-5.24
603825.SH	华扬联众	1.79	002621.SZ	美吉姆	-1.77	601595.SH	上海电影	-5.35
600229.SH	城市传媒	1.69	603729.SH	龙韵股份	-1.79	600831.SH	广电网络	-5.43
002878.SZ	元隆雅图	1.67	601900.SH	南方传媒	-1.83	002858.SZ	力盛赛车	-5.44
601599.SH	鹿港文化	1.66	600977.SH	中国电影	-2.00	002905.SZ	金逸影视	-5.81
300413.SZ	芒果超媒	1.62	002739.SZ	万达电影	-2.00	300038.SZ	数知科技	-5.91
002137.SZ	麦达数字	1.59	300431.SZ	暴风集团	-2.00	603533.SH	掌阅科技	-6.11
300612.SZ	宣亚国际	1.55	600037.SH	歌华有线	-2.01	300528.SZ	幸福蓝海	-6.33
601098.SH	中南传媒	1.47	600634.SH	*ST富控	-2.10	300251.SZ	光线传媒	-6.41
002113.SZ	ST天润	1.12	603096.SH	新经典	-2.19	002659.SZ	凯文教育	-6.49
002712.SZ	思美传媒	1.01	002654.SZ	万润科技	-2.22	002103.SZ	广博股份	-7.34
000607.SZ	华媒控股	0.59	603598.SH	引力传媒	-2.28	300467.SZ	迅游科技	-7.47
601801.SH	皖新传媒	0.54	300295.SZ	三六五网	-2.30	002502.SZ	骅威文化	-7.84
603000.SH	人民网	0.43	002343.SZ	慈文传媒	-2.34	300282.SZ	三盛教育	-7.95
000673.SZ	当代东方	0.34	300392.SZ	腾信股份	-2.35	000038.SZ	深大通	-8.65
002261.SZ	拓维信息	0.34	600986.SH	科达股份	-2.41	002143.SZ	*ST印纪	-9.09
002425.SZ	凯撒文化	0.33	600996.SH	贵广网络	-2.43	002464.SZ	众应互联	-13.63
600381.SH	青海春天	0.19	601019.SH	山东出版	-2.49	002175.SZ	*ST东网	-13.66
603999.SH	读者传媒	0.17	002247.SZ	聚力文化	-2.52	300781.SZ	因赛集团	-14.93

资料来源：WIND、首创证券研发部

## 2. 行业动向点评

- **腾讯上架NBA季前赛视频 后续比赛正常播出**

10月14日，腾讯视频上出现在上海（10月10日）和深圳（10月12日）举办的两场NBA季前赛（中国赛）视频回放。目前，非中国赛区举办的NBA季前赛已放出排播计划，观众可预约直播。此前，腾讯体育称，腾讯体育已暂停火箭队的比赛直播与报道，购买了火箭队特权包的用户可选择更换球队。而9月7日之后开通火箭球队特权包，且还未更改球队包的用户，腾讯将退款。（信息来源：财新网）

**点评：**腾讯与NBA的合作对公司影响深远。今年7月，腾讯以15亿美元拿下了2020至2025年的NBA中国数字媒体版权。“NBA全网独播”排在腾讯体育页面首位，是吸引会员的重磅内容。此外，游戏方面，腾讯游戏频道设有NBA游戏专区，仅首页就列有NBA2K Online、最强NBA、NBA范特西八款授权游戏。

- **抖音国际版TikTok受监管挑战 在美引入第三方机构**

10月15日，抖音国际版TikTok宣布，将在美国与高盖茨律师事务所（K&LGatesLLP）合作，为平台的内容管理政策提供咨询服务和建议。第三方小组总人数未透露，目前包括两名美国前国会议员Bart Gordon和Jeff Denham。TikTok近期在美国质疑不断。10月9日，美国参议员马可·卢比奥（Marco Rubio）称，将递交提案要求美国外国投资委员会（CFIUS）审查TikTok对Musical.ly的并购。理由是有越来越多证据表明，TikTok在美国市场按照中国政府指示审查内容。（信息来源：财新网）

**点评：**国产移动应用出海已成大趋势，但不同地区的监管风险引起行业重视。美国虽然监管相对看宽松，但数据隐私等领域一旦被起诉，将有可能面临严厉惩罚。

- **中国足球职业联盟年底成立 中国足协将不再持有股份**

中国足球协会进一步放权，10月16日上午，中国足协召开新闻发布会称，中国足球职业联盟将于今年11月底办完所有审批手续，年底前正式挂牌成立。联盟由各家足球俱乐部代表组成，独立管理、运营中超联赛，制定相关规则、商业化策略。中国足协秘书长刘奕表示，中国足协对职业联盟充分放权，为充分体现职业联盟的独立和自治，足协将不持有其股份，不干涉联盟日常管理。10月16日下午，职业联盟筹备工作组入驻中超公司，更细致地调研、规划中超联赛。（信息来源：财新网）



### 3. 上市公司重要公告

- 截至10月20日，申万传媒板块已有92家公司公布2019年前三季度业绩预告，占板块公司数量的54%。已公布标的主要集中在营销、影视和互联网板块。从已公布的情况看，游戏行业复苏的持续下得到请进一步确认，个别电影标的业绩受益于高票房作品，营销板块相对中报没有明显变化。已公布公司业绩预告变动幅度如下：

证券代码	证券简称	预告净利润变动幅度(%)	证券代码	证券简称	预告净利润变动幅度(%)
002621.SZ	美吉姆	534.59	300467.SZ	迅游科技	-33.77
300518.SZ	盛讯达	437.00	300299.SZ	富春股份	-35.00
002591.SZ	恒大高新	306.47	300063.SZ	天龙集团	-36.53
002181.SZ	粤传媒	305.79	300292.SZ	吴通控股	-37.68
000802.SZ	北京文化	181.03	300315.SZ	掌趣科技	-38.99
002315.SZ	焦点科技	160.00	300148.SZ	天舟文化	-39.63
000917.SZ	电广传媒	155.43	300242.SZ	佳云科技	-45.77
000793.SZ	华闻传媒	144.05	300494.SZ	盛天网络	-46.44
002113.SZ	ST 天润	143.25	603721.SH	中广天择	-50.00
300291.SZ	华录百纳	126.66	300251.SZ	光线传媒	-52.74
300052.SZ	中青宝	120.00	300338.SZ	开元股份	-56.51
300392.SZ	腾信股份	118.32	002739.SZ	万达电影	-60.00
300192.SZ	科斯伍德	100.00	300182.SZ	捷成股份	-61.60
002137.SZ	麦达数字	94.09	300336.SZ	新文化	-65.00
002188.SZ	*ST 巴士	93.97	002343.SZ	慈文传媒	-65.37
002292.SZ	奥飞娱乐	85.00	002699.SZ	美盛文化	-67.07
002607.SZ	中公教育	80.13	002168.SZ	惠程科技	-73.91
300059.SZ	东方财富	76.68	002103.SZ	广博股份	-75.68
300770.SZ	新媒股份	70.00	002027.SZ	分众传媒	-76.13
300058.SZ	蓝色光标	69.57	002148.SZ	北纬科技	-83.17
300785.SZ	值得买	65.00	300061.SZ	康旗股份	-86.68
300043.SZ	星辉娱乐	65.00	002517.SZ	恺英网络	-87.00
603258.SH	电魂网络	64.16	300269.SZ	联建光电	-94.79
300533.SZ	冰川网络	63.00	300051.SZ	三五互联	-96.11
603613.SH	国联股份	62.16	000892.SZ	欢瑞世纪	-97.10
300226.SZ	上海钢联	55.00	300133.SZ	华策影视	-98.59
300418.SZ	昆仑万维	45.00	002638.SZ	勤上股份	-98.62
300280.SZ	紫天科技	42.89	002447.SZ	晨鑫科技	-98.97
002175.SZ	*ST 东网	38.59	000038.SZ	深大通	-99.23
300431.SZ	暴风集团	33.89	002247.SZ	聚力文化	-101.71
300413.SZ	芒果超媒	25.51	300089.SZ	文化长城	-110.97
300788.SZ	中信出版	22.64	000673.SZ	当代东方	-123.65
002174.SZ	游族网络	17.16	000835.SZ	长城动漫	-130.59
300038.SZ	数知科技	15.00	300528.SZ	幸福蓝海	-136.14
002624.SZ	完美世界	13.13	002071.SZ	长城影视	-144.66
300031.SZ	宝通科技	10.00	300426.SZ	唐德影视	-144.89
002659.SZ	凯文教育	-9.24	300612.SZ	宣亚国际	-199.76



300295.SZ	三六五网	-10.00	002354.SZ	天神娱乐	-209.96
300654.SZ	世纪天鸿	-10.00	300071.SZ	华谊嘉信	-215.59
000526.SZ	紫光学大	-12.16	002445.SZ	ST 中南	-270.00
300459.SZ	金科文化	-15.32	300027.SZ	华谊兄弟	-298.21
002602.SZ	世纪华通	-21.86	300359.SZ	全通教育	-318.45
300282.SZ	三盛教育	-25.00	300104.SZ	乐视网	-584.94
300781.SZ	因赛集团	-26.00	300364.SZ	中文在线	-606.57
300343.SZ	联创股份	-28.30	002502.SZ	鼎龙文化	-1,565.49
300113.SZ	顺网科技	-30.00			

● **凯文教育：关于出售资产暨关联交易的公告**

为优化资产结构，进一步提升运营效率，在业务发展期迅速回笼资金，更好地实现教育业务的布局。公司子公司北京文凯兴教育投资有限责任公司拟以非公开协议转让方式将其所持有的北京市朝阳区宝泉三街46号院1号楼出售给北京海贷金融信息服务有限公司或北京市海淀区国有资本经营管理中心下属的其他全资或控股子公司。经交易双方协商确定本次标的资产转让价格为59,217.89万元，最终交易价格以海淀区国资委批复为准。

● **梦网集团：关于与华为软件技术有限公司签订合作协议的公告**

公司下属子公司深圳市梦网科技发展有限公司近日与华为软件技术有限公司签署了《华为与梦网富信和服务号产品合作协议》及《关于<华为与梦网富信和服务号产品合作协议>之补充协议》，双方经过友好协商，本着平等自愿、互利共赢的原则，就梦网科技在华为的开放平台上通过其提供的各类界面而面向企业用户提供各种服务等具体事宜达成了合作关系，双方将充分发挥各自优势能力，共同建立以富媒体信息和企业服务号为基础的多层次合作，提升5G时代的通信创新能力。

● **梦网集团：关于视信新品发布的公告**

公司发布了“5G服务新业务体验”视信新品。视信以PaaS的方式为企业提供灵活高效的视频通信能力中台，是轻量级视频通信引擎，从图文到视音频，从内容展示到实时互动，从离线消息到实时数据流，视信强化了云通信连接企业与终端用户的能力，为企业消除沟通壁垒，提升用户沟通体验。

● **凯撒文化：关于与上海交通大学签订合作协议的公告**

公司、公司全资子公司四川天上友嘉网络科技有限公司与上海交通大学签订了三方《合作协议》，凯撒文化依托上海交大设计学院、电子信息与电气工程学院的科技、人才、国际化等相关资源和优势，开展基于大数据和深度学习的人工智能创新设计平台的合作，为公司打造云计算技术为基础的在线游戏，以及全面布局精品IP、游戏、动漫、影视的泛娱乐产业塑造新的优势。

### ● 当代明诚：债券发行预案公告

公司拟非公开发行的公司债券规模为不超过人民币6亿元（含6亿元），可一次发行或分期发行。本次债券的募集资金扣除发行费用后用于补充流动资金及偿还债务等符合法律法规规定的用途。此举将有利于优化公司债务结构，拓宽公司融资渠道，降低公司融资成本，促进公司稳步健康发展。

### ● 北京文化：关于收购北京东方山水度假村有限公司100%股权的公告

公司拟以自有资金购买北京南都国际经贸有限公司、北京汉邦国信国际集团有限公司合计持有的东方山水100%股权。经各方一致协商确定的交易对价为84,000万元。本次交易完成后，公司持有东方山水100%股权，东方山水将纳入公司合并报表范围内。东方山水合法拥有位于北京市密云区穆家峪镇阁老峪村北187,200平方米的国有土地使用权，公司将取得该土地使用权，并结合公司IP资源，打造北京文化密云国际电影文旅项目。

## 4. 行业数据一周回顾

### 剧集网络播放数据

图 7：电视剧一周艺恩播映指数 TOP5（10.14-10.20）

电视剧	播映指数	播放平台	制作方（关联 A 股上市公司）
在远方	76.4	腾讯、爱奇艺、优酷	佳平影业、中国国际电视总公司
激荡	69.4	爱奇艺、腾讯、优酷	新文化、欢瑞世纪、万达影视（万达电影）
光荣时代	63.3	爱奇艺、腾讯	天马映像、慈文传媒、九州梦工厂
外交风云	59.9	腾讯、爱奇艺、优酷	华策影视、安徽广电五星东方、天润大美影视
你是我的答案	56.5	优酷、芒果 TV	芒果影视（芒果超媒）、公安部金盾影视

资料来源：艺恩、首创证券研发部

图 8：网剧一周艺恩播映指数 TOP5（10.14-10.20）

网络剧	播映指数	播放平台	制作方（关联 A 股上市公司）
没有秘密的你	64.6	腾讯	企鹅影视、金禾影视
十年三月三十日	64.3	爱奇艺、腾讯视频	世像影业、唐德影视、仁仁影视
我不能恋爱的女朋友	61.2	优酷	优酷、留白影视
世界欠我一个初恋	60.5	爱奇艺	和力辰光
上锁的房间	58.1	优酷	--

资料来源：艺恩、首创证券研发部

## 电影票房数据

2019年10月14日至2019年10月20日期间，全国单周票房108560，环比增幅-28%；单周场次2351151，环比增幅4%；观影人次3071万，环比增幅-25%。其中当周票房冠军《中国机长》周票房24288万，占比22%。

图 9：一周电影票房排行榜（10.14-10.20）

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.中国机长	--	24288	-62%	268085	36	12	21
2.我和我的祖国	--	17952	-64%	274862	36	14	21
3.沉睡魔咒2	NEW	16040	--	16040	35	21	3
4.双子杀手	NEW	14879	--	14880	37	15	3
5.航海王：狂热行动	NEW	13974	--	13974	31	18	3
6.犯罪现场	-2	11760	11%	22334	36	10	9
7.攀登者	-4	6413	-70%	104461	36	8	21
8.雪人奇缘	-3	538	-71%	10462	32	6	20
9	--	507	0%		33	39	
10.决胜时刻	-4	502	5%	11429	39	46	31

资料来源：EFMT、首创证券研发部

## 5. 长期投资逻辑

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年四季度，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

## 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

### 1. 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；

### 2. 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
	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