

传媒

公募基金 2019Q3 传媒持仓跟踪：持仓占比初见回升，偏好游戏板块，关注营销、广电、出版板块

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：夏洲桐

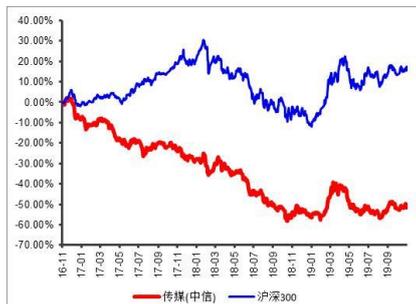
执业证书编号：S0740518070003

Email: xiazt@r.qlzq.com.cn

基本状况

上市公司数	151
行业总市值(百万元)	1,498,372
行业流通市值(百万元)	1,028,544

行业-市场走势对比



相关报告

- 1 【中泰传媒】公募基金 2019Q2 传媒持仓跟踪：持仓占比持续下滑，推荐游戏板块及细分行业龙头
- 2 【中泰传媒】公募基金 2018Q4 传媒持仓跟踪：持仓占比持续下滑，游戏、出版、院线更受青睐

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		
三七互娱	18.2	0.48	0.91	1.04	1.14	38	20	18	16	0.22	买入
吉比特	264.	10.0	11.9	13.6	15.8	26	22	19	17	1.17	买入
中信出版	51.0	1.09	1.27	1.57	1.92	47	40	32	27	2.43	买入
芒果超媒	26.9	0.87	1.06	1.39	1.74	31	25	19	15	1.16	买入
新媒股份	116.	1.60	2.21	2.86	3.54	73	53	41	33	1.39	买入
分众传媒	6.16	0.40	0.13	0.21	0.28	15	47	29	22	(0.7)	买入

备注：

投资要点

- 2019Q3 传媒板块配置比例为 2.17%，公募持仓占比连续五个季度下滑后初见回升。以中信传媒（剔除上海钢联、梦网集团、壹网壹创）自由流通市值计算，2019Q3 传媒板块的标准配置比例为 2.59%。目前公募基金（普通股票型、偏股混合型、灵活配置型）前十大持股中传媒行业持仓比例 2.17%，连续五个季度下滑后初见回升，但仍低于标准配置 0.42 个百分点，低配幅度较 2019Q2 缩小 0.48 个百分点。
- 我们统计了普通股票型、偏股混合型和灵活配置型基金，按照中信传媒一级行业分类计算得出 2019Q3 公募基金前十大传媒持仓占比流通股排名情况，其中流通股占比前五名分别是芒果超媒（18.71%）、新经典（18.20%）、元隆雅图（14.21%）、吉比特（11.55%）、三七互娱（10.87%）。同时我们对比了 2019Q2 对应标的的公募持仓情况，大幅加仓的标的为三七互娱（+7.48%）、中信出版（+5.10%）、完美世界（+2.73%）、国联股份（+2.26%）。
- 2019Q3 我们统计的传媒行业整体持仓市值为 182.35 亿元，环比上升 30.78%。我们认为出现上升的原因一方面是 Q3 外部环境稳定，市场风险偏好提升，另一方面是传媒行业整体估值较低，基金配置向头部公司集中。从统计数据来看，持仓市值排名前三 A 股标的为芒果超媒、分众传媒和三七互娱，而从持有基金数量增长来看，增量排名前三的分别为三七互娱（+27）、完美世界（+19）、光线传媒（+15）、芒果超媒（+11）和掌趣科技（+10）。基金持仓市值下滑较大的公司是新经典（-1.94 亿元）、视觉中国（-1.59 亿元）、新媒股份（-1.46 亿元），持有基金数下滑最多的公司是新媒股份，持仓基金数量下滑 7 只。
- 从公募基金 2019Q3 整体重仓股持仓变化情况来看，我们发现：（1）机构新增配置标的倾向于游戏板块，比如三七互娱、完美世界等；（2）细分行业龙头依然受到资金青睐，比如光线传媒、芒果超媒等。
- 投资建议：（1）游戏板块重点推荐三七互娱、完美世界、吉比特；（2）受益 5G 发展的 VR/AR、大屏超高清等板块，重点推荐：芒果超媒、新媒股份、恒信东方；（3）营销板块重点推荐分众传媒、华扬联众、蓝色光标；（4）广电板块重点推荐广电网络和贵广网络；（5）出版板块重点推荐中信出版；（6）影投板块建议关注万达电影、中国电影、横店影视；（7）其他行业细分龙头公司，重点推荐平治信息、值得买。
- 风险提示：行业政策及监管风险、互联网技术迭代风险、机构持仓过于集中风险

内容目录

公募配置比例 2.17%，连续五季度下滑后初见回升	- 3 -
基金持仓市值同比上升，基金配置偏好游戏板块	- 3 -
投资建议：重点推荐游戏板块及细分行业龙头	- 5 -
风险提示	- 6 -

图表目录

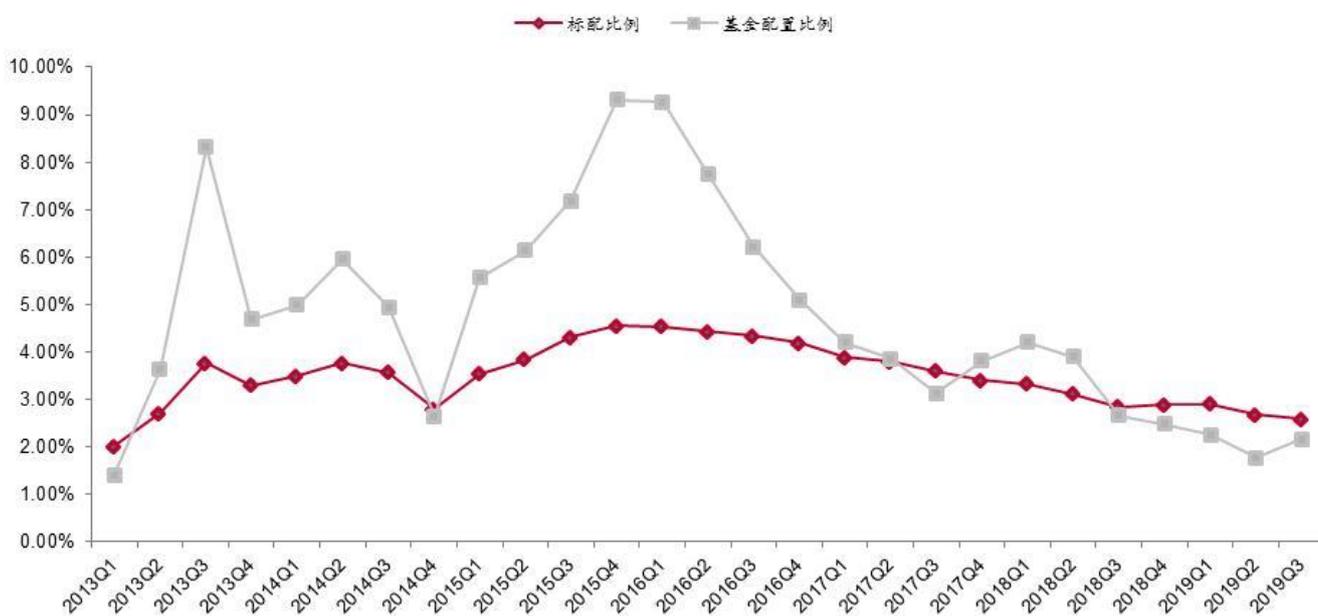
图表 1：2013Q1-2019Q3 传媒板块公募基金前十大持仓占比统计	- 3 -
图表 2：2019Q3 传媒板块公募基金持股占比流通股 TOP30	- 4 -
图表 3：2019Q3 传媒板块公募基金持仓市值 TOP30	- 5 -

2019Q3 公募传媒持仓分析：基金配置比例企稳回升

公募配置比例 2.17%，连续五季度下滑后初见回升

- 2019Q3 传媒板块配置比例为 2.17%，公募持仓占比连续五个季度下滑后初见回升。**以中信传媒（剔除上海钢联、梦网集团、壹网壹创）自由流通市值计算，2019Q3 传媒板块的标准配置比例为 2.59%。目前公募基金（普通股票型、偏股混合型、灵活配置型）前十大持股中传媒行业持仓比例 2.17%，连续五个季度下滑后初见回升，但仍低于标准配置 0.42 个百分点，低配幅度较 2019Q2 缩小 0.48 个百分点。

图表 1：2013Q1-2019Q3 传媒板块公募机构前十大持仓占比统计



来源：Wind、中泰证券研究所

基金持仓市值同比上升，基金配置偏好游戏板块

- 我们统计了普通股票型、偏股混合型和灵活配置型基金，按照中信传媒一级行业分类（剔除上海钢联、梦网集团、壹网壹创）计算得出 2019Q3 公募基金前十大传媒持仓占比流通股排名情况，其中流通股占比前五名分别是芒果超媒 (18.71%)、新经典 (18.20%)、元隆雅图 (14.21%)、吉比特 (11.55%)、三七互娱 (10.87%)。同时我们对比了 2019Q2 对应标的的公募持仓情况，其中红色背景的为持仓占比增加超过 2% 的标的，大幅加仓的标的为三七互娱 (+7.48%)、中信出版 (+5.10%)、完美世界 (+2.73%)、国联股份 (+2.26%)，持仓占比减少较多的主要是芒果超媒 (-19.88%)、视觉中国 (-9.01%)、新经典 (-7.41%)、新媒股份 (-5.25%)。我们认为芒果超媒持仓占比下滑较多的主要原因是公司市值的大幅上升，以及部分获利盘止盈。
- 公募持仓变动可以看出，**游戏板块和行业龙头个股获得更多的资金青睐**，

比如三七互娱（《精灵盛典》上线表现出色，利润随着广告投放下降逐渐释放）、完美世界（游戏业务维持高增长）、中信出版（畅销书不断，业绩增长有望逐季加速）。

图表 2：2019Q3 传媒板块公募基金持股占比流通股 TOP30

股票简称	19Q3持股占流通股比 (%)	19Q2持股占流通股比 (%)	持股变动 (%)
芒果超媒	18.71	38.59	(19.88)
新经典	18.20	25.61	(7.41)
元隆雅图	14.21	18.01	(3.80)
吉比特	11.55	12.78	(1.23)
三七互娱	10.87	3.39	7.48
完美世界	6.09	3.36	2.73
分众传媒	5.14	4.72	0.42
视觉中国	5.10	14.11	(9.01)
中信出版	5.10	0.00	5.10
新媒股份	4.78	10.03	(5.25)
光线传媒	2.97	1.44	1.53
游族网络	2.69	2.91	(0.22)
国联股份	2.26	0.00	2.26
顺网科技	1.99	2.81	(0.82)
中国出版	1.81	0.19	1.62
中南传媒	1.74	1.80	(0.06)
掌趣科技	1.59	0.00	1.59
慈文传媒	1.13	0.98	0.15
湖北广电	1.02	0.00	1.02
万达电影	0.93	0.85	0.08
凤凰传媒	0.52	0.51	0.01
宝通科技	0.52	0.10	0.42
蓝色光标	0.49	0.03	0.46
华扬联众	0.47	0.68	(0.21)
中文传媒	0.30	0.35	(0.05)
长江传媒	0.29	0.50	(0.21)
北巴传媒	0.28	0.00	0.28
横店影视	0.26	0.00	0.26
贵广网络	0.22	0.04	0.18
金科文化	0.16	0.00	0.16

来源：Wind、中泰证券研究所

- 2019Q3 我们统计的传媒行业整体持仓市值为 182.35 亿元，环比上升 30.78%。我们认为出现上升的原因一方面是 Q3 外部环境稳定，市场风险偏好提升，另一方面是传媒行业整体估值较低，基金配置向头部公司集中。
- 从 2019Q3 持仓市值统计数据来看，持仓市值排名前三 A 股标的为芒果超媒、分众传媒和三七互娱，而从持有基金数量增长来看，增量排名前三的分别为三七互娱 (+27)、完美世界 (+19)、光线传媒 (+15)、芒果超媒 (+11) 和掌趣科技 (+10)。基金持仓市值下滑较大的公司是新经典 (-1.94 亿元)、视觉中国 (-1.59 亿元)、新媒股份 (-1.46 亿元)，持

有基金数下滑最多的公司是新媒股份，持仓基金数量下滑 7 只。

- 红色背景的标的为 2019Q3 公募基金持有数量增长大于 5 个的标的，分别为三七互娱、完美世界、光线传媒、芒果超媒和掌趣科技，持仓数下滑较多的只有新媒股份。新媒股份持仓下滑的我们认为主要原因是前期涨幅较多，部分获利盘止盈。

图表 3：2019Q3 传媒板块公募机构持仓市值 TOP30

股票简称	19Q3持股总市值(万元)	19Q3持有基金数	19Q2持股总市值(万元)	19Q2持有基金数	总市值变动(万元)	持有基金变动
芒果超媒	418880	63	325804	52	93076	11
分众传媒	396625	36	366108	40	30516	(4)
三七互娱	256985	59	72607	32	184378	27
完美世界	196212	53	102001	34	94211	19
吉比特	130167	38	111451	29	18717	9
光线传媒	76797	19	26792	4	50005	15
视觉中国	68994	13	84920	16	(15926)	(3)
新经典	54587	10	74033	12	(19446)	(2)
中南传媒	37836	13	40784	10	(2947)	3
万达电影	28531	9	27707	10	824	(1)
游族网络	27528	10	31545	14	(4017)	(4)
掌趣科技	19656	10	0	0	19656	10
顺网科技	17709	8	20732	7	(3022)	1
元隆雅图	13624	3	18223	4	(4599)	(1)
新媒股份	13214	9	27863	16	(14649)	(7)
凤凰传媒	11449	12	10417	10	1032	2
中信出版	10612	4	2	1	10609	3
蓝色光标	6114	5	282	2	5831	3
湖北广电	5393	1	0	0	5393	1
中文传媒	5315	7	6003	7	(688)	0
国联股份	4882	4	0	0	4882	4
中国出版	4777	4	494	2	4283	2
慈文传媒	3614	3	2983	3	631	0
中国电影	3336	8	1907	6	1429	2
长江传媒	2148	4	4124	7	(1975)	(3)
宝通科技	1955	2	386	3	1569	(1)
华策影视	1284	3	1358	3	(74)	0
金科文化	1051	1	0	0	1051	1
北巴传媒	897	1	0	0	897	1
贵广网络	601	2	126	1	475	1

来源：Wind、中泰证券研究所

投资建议：重点推荐游戏板块及细分行业龙头

- 从公募基金 2019Q3 整体重仓股持仓变化情况来看，我们发现：(1) 机构新增配置标的倾向于游戏板块，比如三七互娱、完美世界等；(2) 细分行业龙头依然受到资金青睐，比如光线传媒、芒果超媒等。
- 投资建议：(1) 游戏板块重点推荐三七互娱、完美世界、吉比特；(2) 受益 5G 发展的 VR/AR、大屏超高清等板块，重点推荐：芒果超媒、新

媒股份、恒信东方；(3) 营销板块重点推荐分众传媒、华扬联众、蓝色光标；(4) 广电板块重点推荐广电网络和贵广网络；(5) 出版板块重点推荐中信出版；(6) 影投板块建议关注万达电影、中国电影、横店影视；(7) 其他行业细分龙头公司，重点推荐平治信息、值得买。

风险提示

- 行业政策及监管风险
- 互联网技术迭代风险
- 机构持仓过于集中风险

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。