

研究所

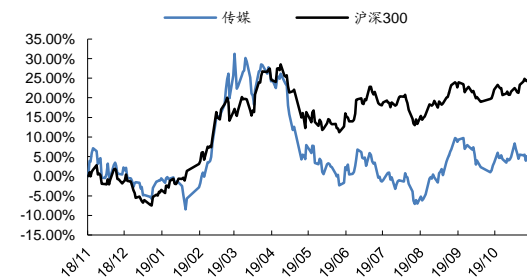
证券分析师:  
021-60338167

朱珠 S0350519060001  
zhuz@ghzq.com.cn

## 迎来国际童书展 年末贺岁关注电影院线标的

### ——传媒行业周报

#### 最近一年行业走势



#### 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
传媒	2.3	12.9	8.8
沪深300	2.5	9.3	25.4

#### 相关报告

《传媒行业周报: 视频平台 2020 年内容计划凸显各家优势 关注国产电影院线及年报预期改善标的》——2019-11-03

《传媒行业周报: IPTV OTT 行业峰会预启融媒体再热 关注年报预期改善标的》——2019-10-27

《传媒行业深度报告: 从孩之宝收购小猪佩奇看奥飞价值几何》——2019-10-23

《传媒行业周报: 板块调整中关注主业渐修复增长标的 可关注图书院线 融媒体》——2019-10-20

《传媒行业周报: 三季报预期渐兑现 可关注年报主业渐恢复标的》——2019-10-13

#### 投资要点:

■ **市场综述:** 本周上证综指、深证成指、创业板指涨跌幅分别 0.20%、0.95%和 1.44%。细分到传媒各子行业来看, 年末渐进上周电影与娱乐指数涨幅居前, 达到 3.43%, 广告、营销以及网络游戏指数跌幅较大, 分别为下跌 2.53%/2.27%/1.17%。周涨跌幅个股中, 涨幅 Top3 分别为当代东方 (000673) 上涨 49.37%, 奥飞娱乐 (002292) 上涨 14.46%, 创源文化 (300703) 上涨 12.45%; 跌幅 Top3 分别为文化长城 (300089) 下跌 29.67%, 众应互联 (002464) 下跌 21.68%、美盛文化 (002699) 下跌 17.41%。

■ **爱奇艺 2019 年三季度视频会员用户达 1.058 亿, 同比增加 31% 2019 第四季度以及 2020 年古装等前期挤压影视内容逐步解锁, 公司拟后续提 ARPU 值 (每用户平均收入) 抵消会员收入增速的放缓** 中国视频赛道头部公司之一爱奇艺发布 2019 年三季报, 总收入 74 亿元 (同比增加 7%), 分类看, 会员与广告收入分别占比 50.25%/27.94%, 其中会员收入 37 亿元, 同比增加 30%, 线上广告收入 21 亿元, 下滑 14%, 主要由于宏观因素以及某些内容发布延迟以及业绩高基数。收入成本 82 亿元 (同比增加 7%, 其中内容成本 62 亿元, 同比增加 3%)。

**单季度看,** 爱奇艺会员收入增长, 但较去年同期 75% 的增速已出现放缓, 公司拟后续减少会员促销提高 ARPU 值以应对上述的放缓。同时, 国庆后整体看政策影响因素减弱, 2019 年第四季度以及 2020 年的古装剧等内容有逐步解锁, 我们认为虽爱奇艺后续拟提高 ARPU 值以提高会员收入, 但是否会影响会员订阅以及续费情况仍需观察; 内容端, 自上而下看, 政策对古装等内容的逐渐解锁有望带动内容的市场的关注度, 临近年末, 电影院线等迎来贺岁, 可关注细分板块的参与点。

■ **本周观点更新: 电视动画片方面,** 广电总局发布 2019 年 9 月国产电视动画片制作备案, 数据显示, 全国单月备案 55 部, 20182 分钟, 题材方面中童话题材 28 部, 占比 51%, 教育类 11 部, 占比 20%, 科幻类 8 部占比 14.5%, 可关注奥飞娱乐 (002292) (出品的超级飞侠等系列内容); **电影院线端,** 可关注华谊兄弟 (三季报业绩利空落地, 《只有芸知道》已定档, 后续关注重要电影上映进展)、**横店影视** (受益国庆档高票房业绩在第四季度兑现, 横店影业参与

春节档电影保底，其影业公司非上市公司体内)；11月15日上海将举办国际童书展，叠加双十一的消费拉动(第七届CCBF将于2019年11月15日至17日在上海世博展览馆举行，可关注**新经典(603096)**、**中信出版(300788)**)。

- **本周重点推荐个股及逻辑：给予行业推荐评级。**重点推荐**横店影视、华谊兄弟、新经典**。院线端受益内容端，国产电影质与量双升，贺岁春节档预热，国庆档助推四季度业绩改善下**华谊兄弟、横店影视**；11月迎接国际童书展以及双十一消费节)，可关注**新经典(603096)**。
- **风险提示：**游戏、影视等内容表现不及预期风险；重点关注公司未来业绩的不确定性；行业估值继续下行风险；行业竞争及发展不及预期风险；政策风险等。

表 1: 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-11-08 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
300413.SZ	芒果超媒	29.22	0.87	0.64	0.84	33.59	45.66	34.79	买入
300788.SZ	中信出版	50.66	1.45	1.31	1.66	34.94	38.67	30.52	买入
300770.SZ	新媒股份	114.79	2.13	2.62	3.61	53.89	43.81	31.80	买入
603096.SH	新经典	59.33	1.78	2.08	2.55	33.33	28.52	23.27	买入
000681.SZ	视觉中国	20.02	0.46	0.52	0.61	43.52	38.50	32.82	买入
603103.SH	横店影视	14.54	0.71	0.54	0.59	20.48	26.93	24.64	买入
601900.SH	南方传媒	8.86	0.73	0.80	0.90	12.14	11.08	9.84	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	8.23	-1.28	0.10	0.20	-6.43	82.30	41.15	增持
300027.SZ	华谊兄弟	4.66	-0.39	0.16	0.19	-11.95	29.13	24.53	增持
300081.SZ	恒信东方	8.38	0.37	0.40	0.46	22.65	20.95	18.22	增持
300148.SZ	天舟文化	4.80	-1.28	0.26	0.29	-3.75	18.46	16.55	增持
002624.SZ	完美世界	29.47	1.14	1.38	1.68	25.85	21.36	17.54	未评级
002739.SZ	万达电影	15.31	1.29	0.89	0.92	11.87	17.20	16.64	未评级
601811.SH	新华文轩	11.98	0.75	0.74	0.80	15.97	16.19	14.98	未评级
601595.SH	上海电影	13.97	0.69	0.72	0.92	20.25	19.40	15.18	未评级
600088.SH	中视传媒	13.07	0.25	0.26	0.44	52.28	50.27	29.70	未评级
601949.SH	中国出版	6.12	0.33	0.31	0.35	18.55	19.74	17.49	未评级
600831.SH	广电网络	8.95	0.17	0.27	0.29	52.65	33.15	30.86	未评级

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所 (注: 未评级盈利预测取自万得一致预期)

## 内容目录

1、 行业观点和动态 .....	5
1.1、 传媒行业回顾 .....	5
1.2、 传媒行业动态 .....	6
2、 周行业数据 .....	7
2.1、 电影市场 .....	7
2.2、 电视剧市场 .....	8
2.3、 综艺节目市场 .....	9
2.4、 游戏市场 .....	10
3、 上市公司重要动态：增减持、投资等情况 .....	12
4、 本周观点更新 .....	13
5、 本周重点推荐个股及逻辑 .....	14
6、 风险提示 .....	15

## 图表目录

图 1: 各行业周度涨跌幅 (2019 年 11 月 4-11 月 8 日) .....	6
图 2: 传媒行业子板块周度涨跌幅 (2019 年 11 月 4-11 月 8 日) .....	6
图 3: 2018 年 1 月- 2019 年 11 月每周电影票房收入 (万元) 及观影人次 (万人) 走势图 .....	8
图 4: 黄金剧场电视剧情况 (11 月 04 日-11 月 07 日) .....	9
图 5: 热播综艺网络播放量排行榜 (11 月 04 日-11 月 07 日) .....	10
图 6: 过去 7 天网页游戏情况 .....	11
图 7: IOS 手游排行榜情况 .....	11
表 1: 重点关注公司及盈利预测 .....	2
表 2: 拟下周上映的电影及基本情况 .....	8
表 3: 上市公司股东增持减持清单/投资 .....	12
表 4: 重点关注公司及盈利预测 .....	14

## 1、行业观点和动态

### 1.1、传媒行业回顾

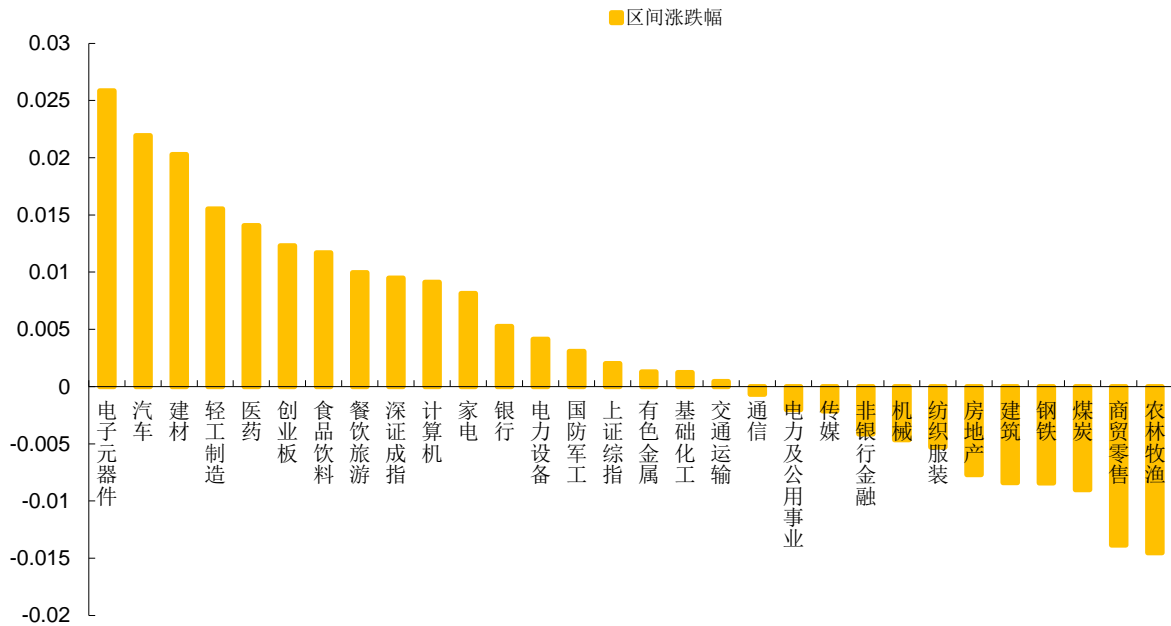
**市场综述：**本周上证综指、深证成指、创业板指涨跌幅分别 0.20%、0.95%和 1.44%。细分到传媒各子行业来看，年末渐进电影与娱乐指数涨幅居前，达到 3.43%，广告、营销以及网络游戏指数跌幅较大，分别为下跌 2.53%/2.27%/1.17%。周涨跌幅个股中，涨幅 Top3 分别为当代东方（000673）上涨 49.37%，奥飞娱乐（002292）上涨 14.46%，创源文化（300703）上涨 12.45%；跌幅 Top3 分别为文化长城（300089）下跌 29.67%，众应互联（002464）下跌 21.68%、美盛文化（002699）下跌 17.41%。

**爱奇艺 2019 年三季度视频会员用户达 1.058 亿，同比增加 31% 2019 第四季度以及 2020 年古装等前期挤压影视内容逐步解锁** 拟后续提 ARPU 值（每用户平均收入）抵消会员收入增速的放缓 中国视频赛道头部公司之一爱奇艺发布 2019 年三季报，总收入 74 亿元（同比增加 7%），分类看，会员与广告收入分别占比 50.25%/27.94%，其中会员收入 37 亿元，同比增加 30%，线上广告收入 21 亿元，下滑 14%，主要由于宏观因素以及某些内容发布延迟以及业绩高基数。收入成本 82 亿元（同比增加 7%，其中内容成本 62 亿元，同比增加 3%）。

**单季度看，爱奇艺会员收入增长，但较去年同期得 75%的增速已出现放缓，公司拟后续减少会员促销提高 ARPU 值以应对上述的放缓。**同时，国庆后整体看政策影响因素减弱，2019 年第四季度以及 2020 年的古装剧等内容有逐步解锁，我们认为爱奇艺后续拟提高 ARPU 值提升会员收入，但是否会影响会员订阅以及续费情况仍需要观察，总体自上而下看，政策对古装等内容的逐渐解锁有望带动内容的市场的关注度，临近年末，电影院线等迎来贺岁，可关注细分板块的阶段性参与点。

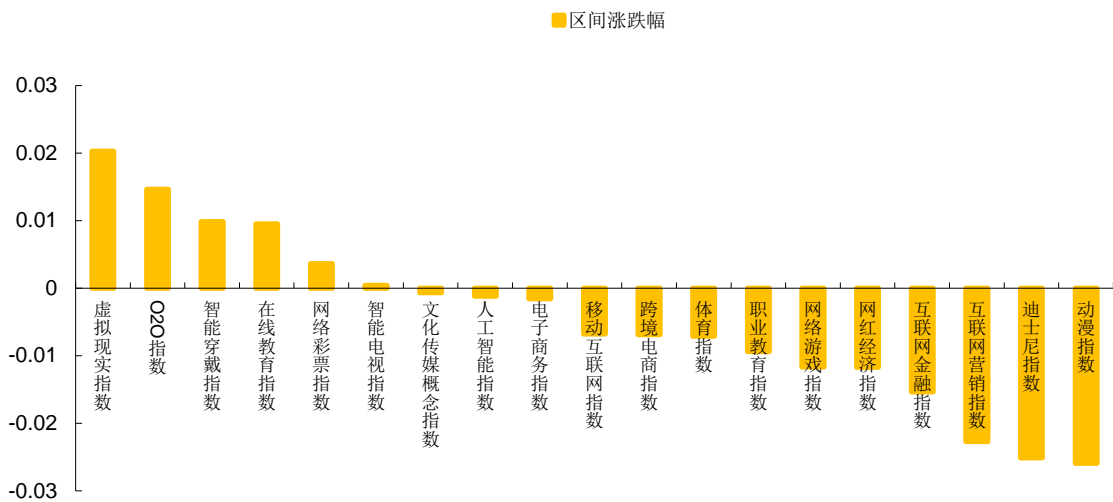
**给予行业推荐评级。**

图 1: 各行业周度涨跌幅 (2019 年 11 月 4-11 月 8 日)



资料来源: wind 资讯、国海证券研究所

图 2: 传媒行业子板块周度涨跌幅 (2019 年 11 月 4-11 月 8 日)



资料来源: wind 资讯、国海证券研究所

## 1.2、传媒行业动态

### 1.2.1、影视、游戏、IP

1、爱奇艺 Q3 总营收 74 亿元，会员规模达到 1.058 亿: 爱奇艺(NASDAQ: IQ)

公布了截至 2019 年 9 月 30 日的第三季度未经审计的财务报告。财报显示,2019 年三季度爱奇艺营收达到 74 亿元人民币(约合 10 亿美元),同比增长 7%。其中,会员服务收入 37 亿元人民币(约合 5.2 亿美元)。在第三季度末,订阅会员规模达到 1.058 亿,订阅会员规模同比增长 31%。在线广告营收达到 21 亿元人民币(约合 2.892 亿美元),内容发行和其他营收分别为 6.804 亿元人民币(约合 9520 万美元)和 9.323 亿元人民币(约合 1.304 亿美元)。

### 1.2.2、 电商

1、**阿里巴巴拟计划最早于 11 月赴港上市**: 据香港经济日报报道,阿里巴巴预计将会于下星期寻求上市审批,集资额为 100 亿至 150 亿美元,相当于 780 亿至 1170 亿港元,中金及瑞信担任上市保荐人。而在此前,外媒报道称,阿里巴巴计划最早于 11 月在香港上市,筹资至多 150 亿美元。据消息人士称,阿里巴巴计划在 11 月 11 日的“双十一”购物节过后不久向香港交易所及结算有限公司寻求上市许可,并可能会在 11 月底或 12 月初上市。

### 1.2.3、 互联网

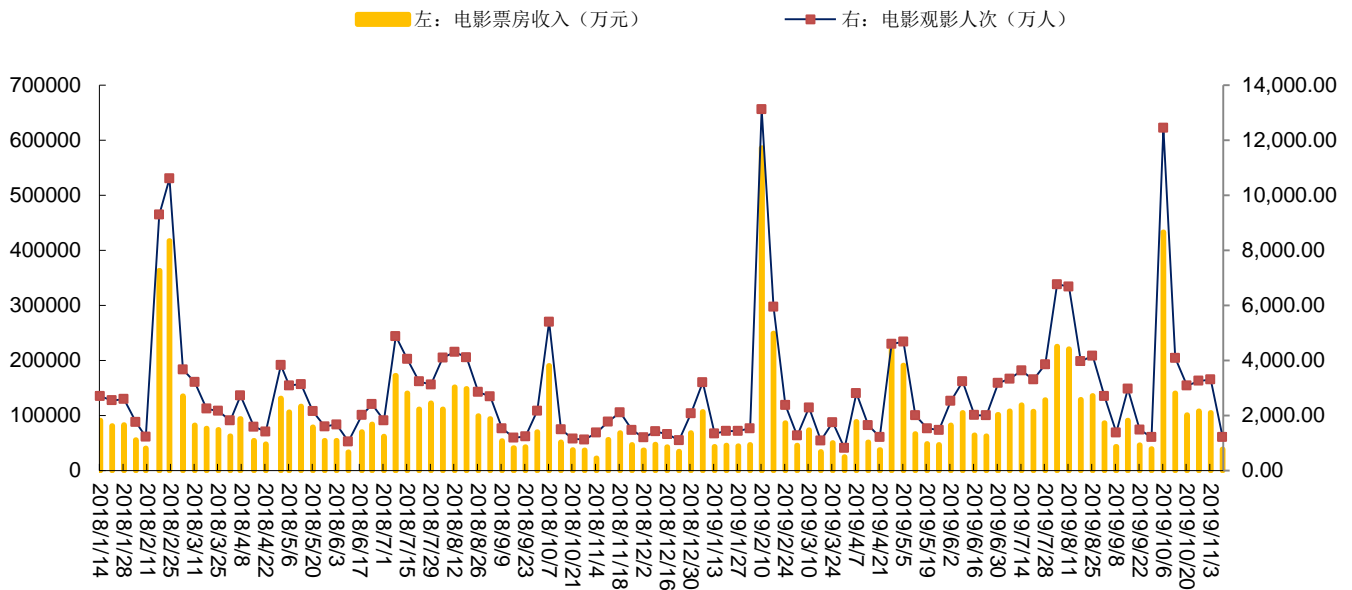
1、**百度 Q3 营收 280.8 亿,环比增长 7%,自称“变革已初显效果”**: 2019Q3 百度营收 280.8 亿人民币,与上一季度环比增长 7%,与去年同期 282.0 亿人民币基本持平; Non-GAAP 净利润为人民币 43.9 亿元,环比增长 21%,同比下降 35%。

## 2、 周行业数据

### 2.1、 电影市场

【区间回顾】猫眼票房分析统计,截止 2019 年 11 月 9 日 20 时,2019 年 11 月 4 日至 2019 年 11 月 9 日 20 时(第 44 周),周总票房约 4.16 亿元(分账 3.85 亿元),国产电影《少年的你》继续领跑。

图 3：2018 年 1 月- 2019 年 11 月每周电影票房收入（万元）及观影人次（万人）走势图



资料来源：Wind 资讯、猫眼电影、国海证券研究所

\*横坐标显示日期为 14 天一个周期，所以 2019/11/10 数据未显示

【下周预告】据艺恩及猫眼专业版显示，下周预计 21 部新片上映，其中最受市场期待的 5 部如下表：

表 2：拟下周上映的电影及基本情况

上映时间	影片名	制作公司	发行公司/联合出品
2019 年 11 月 15 日	大约在冬季	北京恐龙影业/江苏雪漫舍影业	天津猫眼微影文化传媒有限公司/华夏电影发行有限责任公司
2019 年 11 月 15 日	海上钢琴师	Medusa Produzione/Sciarl&#242	中国电影集团公司/安乐影片有限公司
2019 年 11 月 15 日	霹雳娇娃	索尼电影娱乐公司/哥伦比亚影业公司/Brownstone Productions	— —
2019 年 11 月 15 日	长安道	北京海润影业股份有限公司	三月谷雨（北京）文化传媒有限公司/华夏电影发行有限责任公司
2019 年 11 月 15 日	那一夜，我给你开过车	北京力尊优势影视制作有限公司	北京拾壹影业/北京高清视信影视文化传媒有限公司/东阳首嘉影视文化有限公司

资料来源：猫眼电影、国海证券研究所

## 2.2、电视剧市场

电视剧方面，收视率情况如下图所示，本周收视率靠前的电视剧为湖南卫视播出的《谍战深海之惊蛰》和江苏卫视播出的《光荣时代》。电视剧网络播放方面，播放量前三为：《没有秘密的你》《看见味道的你》《热血少年》。



图 4: 黄金剧场电视剧情况 (11月04日-11月07日)

CSM59 4+ 2019年11月4日周一省级卫视黄金剧场电视剧					CSM59 4+ 2019年11月5日周二省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%	排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	湖南卫视	谍战深海之惊蛰	1.6	6.45	1	湖南卫视	谍战深海之惊蛰	1.533	6.39
2	江苏卫视	光荣时代	1.584	5.74	2	北京卫视	光荣时代	1.485	5.46
3	北京卫视	光荣时代	1.501	5.45	3	江苏卫视	光荣时代	1.483	5.42
4	上海东方卫视	奔腾年代	1.438	5.19	4	浙江卫视	奔腾年代	1.445	5.27
5	浙江卫视	奔腾年代	1.319	4.77	5	上海东方卫视	奔腾年代	1.212	4.37
6	深圳卫视(新闻综合频道)	山月不知心底事	0.531	1.92	6	广东卫视	陆战之王	0.535	1.95
7	天津卫视	陆战之王	0.438	1.58	7	深圳卫视(新闻综合频道)	山月不知心底事	0.502	1.84
8	安徽卫视	老虎队	0.427	1.55	8	安徽卫视	老虎队	0.451	1.67
9	广东卫视	陆战之王	0.393	1.42	9	天津卫视	陆战之王	0.35	1.27
10	黑龙江卫视	老酒馆	0.257	0.94	10	黑龙江卫视	老酒馆	0.268	0.98
11	江西卫视	刘家媳妇	0.154	0.55	11	江西卫视	刘家媳妇	0.177	0.65
12	重庆卫视	伟大的转折	0.152	0.56	12	重庆卫视	伟大的转折	0.175	0.66
13	湖北卫视	陆战之王	0.144	0.53	13	辽宁卫视	老酒馆	0.122	0.44
14	山东卫视	激荡	0.114	0.42	14	湖北卫视	陆战之王	0.116	0.43
15	辽宁卫视	老酒馆	0.088	0.32	15	山东卫视	激荡	0.107	0.41
16	贵州卫视	伟大的转折	0.072	0.26	16	吉林卫视	老酒馆	0.105	0.38
17	四川卫视	在桃花盛开的地方	0.072	0.26	17	四川卫视	在桃花盛开的地方	0.071	0.25
18	吉林卫视	老酒馆	0.07	0.25	18	贵州卫视	伟大的转折	0.068	0.25
19	广东广播电视台南方卫视	七十二家房客	0.07	0.29	19	河北广播电视台卫视频道	陆战之王	0.058	0.21
20	河南广播电视台卫星频道(一套)	红鲨突击	0.064	0.23	20	山西卫视	老酒馆	0.052	0.19
中央	中央电视台综合频道	希望的大地	0.846	3.27	中央	中央电视台综合频道	希望的大地	0.615	2.63

CSM59 4+ 2019年11月6日周三省级卫视黄金剧场电视剧					CSM59 4+ 2019年11月7日周四省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%	排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	江苏卫视	光荣时代	1.639	6.08	1	湖南卫视	谍战深海之惊蛰	1.644	6.71
2	浙江卫视	奔腾年代	1.638	5.99	2	浙江卫视	奔腾年代	1.495	5.51
3	湖南卫视	谍战深海之惊蛰	1.491	6.18	3	上海东方卫视	奔腾年代	1.432	5.24
4	北京卫视	光荣时代	1.34	5.09	4	北京卫视	河山	1.162	4.3
5	北京卫视	河山	1.328	4.74	5	江苏卫视	归鸿	1.089	4.22
6	江苏卫视	归鸿	1.319	4.72	6	广东卫视	陆战之王	0.606	2.23
7	上海东方卫视	奔腾年代	1.312	4.76	7	安徽卫视	老虎队	0.509	1.89
8	深圳卫视(新闻综合频道)	山月不知心底事	0.493	1.82	8	深圳卫视(新闻综合频道)	外交风云	0.404	1.5
9	广东卫视	陆战之王	0.485	1.77	9	天津卫视	陆战之王	0.343	1.26
10	安徽卫视	老虎队	0.465	1.72	10	黑龙江卫视	老酒馆	0.203	0.75
11	天津卫视	陆战之王	0.341	1.24	11	江西卫视	刘家媳妇	0.16	0.6
12	黑龙江卫视	老酒馆	0.247	0.91	12	四川卫视	红鲨突击	0.185	0.49
13	江西卫视	刘家媳妇	0.147	0.53	13	山东卫视	激荡	0.125	0.47
14	湖北卫视	陆战之王	0.116	0.43	14	湖北卫视	陆战之王	0.122	0.46
15	辽宁卫视	老酒馆	0.106	0.39	15	吉林卫视	老酒馆	0.101	0.37
16	重庆卫视	可爱的中国	0.083	0.31	16	重庆卫视	可爱的中国	0.091	0.34
17	贵州卫视	伟大的转折	0.081	0.3	17	辽宁卫视	老酒馆	0.087	0.32
18	山东卫视	激荡	0.079	0.3	18	贵州卫视	伟大的转折	0.085	0.32
19	吉林卫视	老酒馆	0.075	0.27	19	广东广播电视台南方卫视	七十二家房客	0.079	0.33
20	四川卫视	在桃花盛开的地方	0.069	0.25	20	青海卫视	平凡岁月	0.06	0.22
中央	中央电视台综合频道	希望的大地	0.712	3.13	中央	中央电视台综合频道	希望的大地	0.91	3.53

资料来源: 卫视小露电、国海证券研究所

## 2.3、综艺节目市场

综艺节目方面, 如下图所示《奇葩说 第六季》四日一直保持在第一位, 节目采取辩论达人秀形式深入探讨普罗大众生活中的问题与困境, 使观者们强烈共情的同时直击人心、发人深省、有笑有泪, 赢得众多年龄层的忠实观众。

图 5：热播综艺网络播放量排行榜（11月04日-11月07日）



资料来源：猫眼 App 截图、国海证券研究所

## 2.4、游戏市场

优质平台开服最多的游戏，排名前三的游戏为热血战歌之创世（150组）、神戒

(132组)、暗黑大天使(120组)。

开服最多的优质平台,排名前三的页游平台分别为37游戏(526组)、搜狗游戏(154组)、360游戏(145组)。

优质平台开服最多的开发商,排名前三的开发商为上海三七互娱(375组)、北京文脉互动(165组)、网趣互动(141组)。

图6:过去7天网页游戏情况

优质平台开服最多的游戏	更多	开服最多的优质平台	更多	优质平台开服最多的开发商	更多
 <p>1: 热血战歌之创世 服务器: 150组 37网游 服务器: 65组</p>		 <p>1: 37网游 服务器: 526组 热血战歌之创世 服务器: 65组</p>		 <p>1: 上海三七互娱 服务器: 375组 龙权天下 服务器: 87组</p>	
 <p>2: 神戒 服务器: 132组 37网游 服务器: 56组</p>		 <p>2: 搜狗游戏 服务器: 154组 传奇霸业 服务器: 10组</p>		 <p>2: 北京文脉互动 服务器: 165组 热血战歌之创世 服务器: 150组</p>	
 <p>3: 暗黑大天使 服务器: 120组 37网游 服务器: 51组</p>		 <p>3: 360游戏 服务器: 145组 热血战歌之创世 服务器: 14组</p>		 <p>3: 网趣互动 服务器: 141组 神戒 服务器: 132组</p>	

资料来源: 9k9k 截图、国海证券研究所

手机游戏方面,排行榜情况如下所示,免费畅销榜排名前二的手游分别为《龙珠最强之战》《Sand Balls》,付费畅销榜排名前二的手游分别为《三国名将录-三国英雄谋天下》等,畅销排名前二分别为《和平精英》《王者荣耀》。

图7: IOS 手游排行榜情况

#	免费排行		付费排行		畅销排行
1	 龙珠最强之战 Tencent	=	 ***** *****	=	 和平精英 Tencent ▲3
2	 Sand Balls SayGames ▲2		 三国名将录-三国英雄谋天下 Guangzhou Panthers network techno...	=	 王者荣耀 Tencent ▼1
3	 阳光养猪场 Maiya Network ▲2		 商店英雄(Shop Heroes)-快乐店家 Cloudcade =		 梦幻西游 NetEase ▼1
4	 斩兽之刃 七创社 ▼2		 英雄之城II-全球战争策略手游 Snall Games =		 完美世界 Tencent ▲21
5	 光头探长-狙击射击游戏 MR.Glee ▼2		 异化之地 Ggame Studio ▲1		 闪耀暖暖 Nikki Inc ▼2

资料来源: AppAnnie 截图、国海证券研究所

### 3、上市公司重要动态：增减持、投资等情况

表 3: 上市公司股东增持减持清单/投资

证券代码	证券简称	公告日	内容
002699.SZ	美盛文化	2019年11月5日	美盛控股已累计减持1394.12万股，占公司总股本的1.5327%；宏盛投资已累计减持135万股，占公司总股本的0.1484%
600715.SH	文投控股	2019年11月5日	君联嘉睿已累计减持2304.38万股，占公司总股本的1.24%
603000.SH	人民网	2019年11月6日	本次减持计划实施完毕。
300010.SZ	立思辰	2019年11月7日	王邦文本次减持完成，累计减持407.67万股，占公司总股本的0.47%
300592.SZ	华凯创意	2019年11月7日	常夸耀拟减持公司股份不超过92,100股，即不超过公司总股本的0.0753%
300343.SZ	联创股份	2019年11月7日	邵秀英减持完成，累计减持789.51万股，占公司总股本的0.6682%
300133.SZ	华策影视	2019年11月9日	大策投资等拟减持不超1.4亿股，即不超公司总股本8%
300336.SZ	新文化	2019年11月8日	余厉减持完成，本次累计减持公司股份9.61万股，占公司总股本的0.01%
300089.SZ	文化长城	2019年11月9日	任锋减持过半，累计减持7.33万股，占公司总股本的0.0152%
300081.SZ	恒信东方	2019年11月9日	裴军减持完成，累计减持117.65万股，占公司总股本的0.22%

资料来源：Wind 资讯、国海证券研究所

## 4、本周观点更新

**给予行业推荐评级。**本周观点更新：电视动画片方面，广电总局发布 2019 年 9 月国产电视动画片制作备案，数据显示，全国单月备案 55 部，20182 分钟，题材方面中童话题材 28 部，占比 51%，教育类 11 部，占比 20%，科幻类 8 部占比 14.5%，可关注奥飞娱乐（002292）（出品的超级飞侠等系列内容）；电影院线端，可关注华谊兄弟（三季报业绩利空落地，《只有芸知道》已定档，后续关注重要电影上映进展）、横店影视（受益国庆档高票房业绩在第四季度兑现）；11 月 15 日上海将举办国际童书展，叠加双十一的消费拉动（第七届 CCBF 将于 2019 年 11 月 15 日至 17 日在上海世博展览馆举行，可关注新经典（603096）、中信出版（300788））。

## 5、本周重点推荐个股及逻辑

本周重点推荐横店影视、华谊兄弟、新经典。院线端受益内容端，国产电影质与量双升，国庆档助推四季度业绩改善下华谊兄弟、横店影视（参与春节档某片的横店影业不在上市公司体内）；11月迎接国际童书展以及双十一消费节），可关注新经典（603096）。

表 4：重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-11-08 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
300413.SZ	芒果超媒	29.22	0.87	0.64	0.84	33.59	45.66	34.79	买入
300788.SZ	中信出版	50.66	1.45	1.31	1.66	34.94	38.67	30.52	买入
300770.SZ	新媒股份	114.79	2.13	2.62	3.61	53.89	43.81	31.80	买入
603096.SH	新经典	59.33	1.78	2.08	2.55	33.33	28.52	23.27	买入
000681.SZ	视觉中国	20.02	0.46	0.52	0.61	43.52	38.50	32.82	买入
603103.SH	横店影视	14.54	0.71	0.54	0.59	20.48	26.93	24.64	买入
601900.SH	南方传媒	8.86	0.73	0.80	0.90	12.14	11.08	9.84	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	8.23	-1.28	0.10	0.20	-6.43	82.30	41.15	增持
300027.SZ	华谊兄弟	4.66	-0.39	0.16	0.19	-11.95	29.13	24.53	增持
300081.SZ	恒信东方	8.38	0.37	0.40	0.46	22.65	20.95	18.22	增持
300148.SZ	天舟文化	4.80	-1.28	0.26	0.29	-3.75	18.46	16.55	增持
002624.SZ	完美世界	29.47	1.14	1.38	1.68	25.85	21.36	17.54	未评级
002739.SZ	万达电影	15.31	1.29	0.89	0.92	11.87	17.20	16.64	未评级
601811.SH	新华文轩	11.98	0.75	0.74	0.80	15.97	16.19	14.98	未评级
601595.SH	上海电影	13.97	0.69	0.72	0.92	20.25	19.40	15.18	未评级
600088.SH	中视传媒	13.07	0.25	0.26	0.44	52.28	50.27	29.70	未评级
601949.SH	中国出版	6.12	0.33	0.31	0.35	18.55	19.74	17.49	未评级
600831.SH	广电网络	8.95	0.17	0.27	0.29	52.65	33.15	30.86	未评级

资料来源：Wind 资讯、国海证券研究所（注：“未评级”盈利预测取自万得一致预期）

## 6、风险提示

- 1) 游戏、影视等内容表现不及预期风险;
- 2) 重点关注公司未来业绩的不确定性;
- 3) 行业估值继续下行风险;
- 4) 行业竞争及发展不及预期风险;
- 5) 政策风险等;

## 【传媒与互联网组介绍】

朱珠，会计学学士、商科硕士，拥有实业及资产管理从业经历，目前主要负责文化传媒、互联网行业研究

## 【分析师承诺】

朱珠，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 【国海证券投资评级标准】

### 行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

### 股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

## 【免责声明】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

## 【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。



若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

### 【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。