

研究所

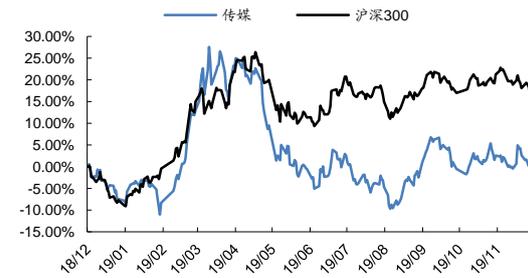
证券分析师:
021-60338167

朱珠 S0350519060001
zhuz@ghzq.com.cn

春节档将至关注院线 5G 创新百人会开启

——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	-2.1	3.0	3.7
沪深 300	-3.1	0.8	20.7

相关报告

《传媒行业周报: 2020 年中国广电 5G 正式商用 贺岁春节档预热关注电影院线》——2019-11-24

《传媒行业 2020 年度投资策略: 2020 年看专注看融合 看中国文化真内核》——2019-11-15

《传媒行业周报: 迎来国际童书展 年末贺岁关注电影院线标的》——2019-11-10

《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

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-0.46%、-0.46%和-0.89%。细分到传媒各子行业来看, 虚拟现实、智能板块中的智能电视、智能穿戴指数涨幅居前, 分别为0.7%/0.6%/0.1%; 网络游戏、电影娱乐板块跌幅较大, 分别为下跌4.4%/3.0%。周涨跌幅个股中, 涨幅 Top3 分别为立思辰上涨 10.72%, 联络互动上涨 10.14%, 掌阅科技上涨 7.9%; 跌幅 Top3 分别为聚力文化下跌 22.63%, 中广天泽下跌 19.98%、鼎龙文化下跌 16.75%。

■ **线上看, 荔枝音频更新招股书后, 国家互联网信息办公室、文化和旅游部、国家广播电视总局联合印发《网络音视频信息服务管理规定》(2020 年 1 月 1 日起施行)。** 该规定出台的背景主要是促进网络音视频信息服务活动健康有序发展的需要。我们之前覆盖的美股音频公司腾讯音乐 (TME)、Spotify, 音频赛道的关注度渐升; 近期中国音频公司荔枝递交更新的招股书显示平均月活用户达到 4660 万; 同时, 我国网络音乐用户规模已达 6.08 亿, 网络视频用户规模已达 7.59 亿, 监管层近期出台相关规定也为开始资本化的音视频公司提供较好的政策环境, 为网络音视频信息服务及其相关技术的提供、使用、管理等提供有效的依据。

线下看, 目前流量入口主要在院线与主题公园。 中国主题公园研究院数据显示截止 2019 年 8 月中国 339 座主题公园盈利占比达 53%, 全球主题公园发展经验中表明, 优质 IP 是主题公园发展的核心竞争力。国内看, 华强 2017-2018 年归母利润分为 7.5/7.9 亿元, 目前 A 股中布局室内乐园部分的企业如奥飞娱乐以及华谊兄弟的电影小镇, 手握 IP 强内容企业在主题乐园中将有望享有更高溢价。

■ **本周观点更新: 5G 方面, 2019 年 12 月 4 日众视传媒联合中国移动通信联合会、中财新媒体产业基金联合将共同主办“中国 5G 创新百人会暨 5G 运营商百人创新节”, 旨在突破运营商行业壁垒, 发挥 5G 运营商创新、试验及部署的商业化经验。** 5G 在传媒应用端的场景主要为超高清视频、云 VR 以及云游戏, 5G+大视频应用首批合作伙伴签约仪式中, 号百控股指出将联合行业资源。由于云 VR 需要硬件以及内容, 从概念到业绩的兑现需要时间打磨, 从事件催化以及情绪面有短期催化推动。其中超高清视频产业链中长期受益或为芒果超媒、新媒股份, 短期事件催化的内容公司如恒信东方等布局

VR 内容的企业。

- **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、新经典。**2019 年贺岁档（11 月 29 日-12 月 31 日）开启，短期贺岁春节档，院线端受益内容端，《利刃出鞘》《南方车站的聚会》《叶问 4》《只有芸知道》《妙先生》等定档，国产电影质与量双升，叠加低基数，国庆档助推四季度业绩改善下横店影视（603103）；图书端，迎接“双十二”叠加 2019 年 12 月 1 日纪念路遥先生诞辰 70 周年发布《路遥全集》的新经典（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	2019-11-29			EPS			PE			投资 评级
		股价	2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E			
300413.SZ	芒果超媒	30.46	0.87	0.64	0.84	35.01	47.59	36.26	买入		
300788.SZ	中信出版	45.80	1.45	1.31	1.66	31.59	34.96	27.59	买入		
300770.SZ	新媒股份	112.41	2.13	2.62	3.61	52.77	42.90	31.14	买入		
603096.SH	新经典	56.56	1.78	2.08	2.55	31.78	27.19	22.18	买入		
000681.SZ	视觉中国	19.89	0.46	0.52	0.61	43.24	38.25	32.61	买入		
603103.SH	横店影视	15.15	0.71	0.54	0.59	21.34	28.06	25.68	买入		
601900.SH	南方传媒	8.75	0.73	0.80	0.90	11.99	10.94	9.72	买入		
002292.SZ	奥飞娱乐	8.29	-1.28	0.10	0.20	-6.48	82.90	41.45	增持		
300027.SZ	华谊兄弟	4.38	-0.39	0.16	0.19	-11.23	27.38	23.05	增持		
300081.SZ	恒信东方	9.09	0.37	0.40	0.46	24.57	22.73	19.76	增持		
300148.SZ	天舟文化	3.93	-1.28	0.26	0.29	-3.07	15.12	13.55	增持		
002624.SZ	完美世界	34.50	1.14	1.38	1.68	30.26	25.00	20.54	未评级		
002739.SZ	万达电影	14.26	1.29	0.89	0.92	11.05	16.02	15.50	未评级		
601811.SH	新华文轩	12.15	0.75	0.74	0.80	16.20	16.42	15.19	未评级		
601595.SH	上海电影	13.31	0.69	0.72	0.92	19.29	18.49	14.47	未评级		
600088.SH	中视传媒	12.53	0.25	0.26	0.44	50.12	48.19	28.48	未评级		
601949.SH	中国出版	5.72	0.33	0.31	0.35	17.33	18.45	16.34	未评级		
600831.SH	广电网络	8.32	0.17	0.27	0.29	48.94	30.81	28.69	未评级		
002602.SZ	世纪华通	9.75	0.41	0.48	0.6	23.78	20.31	16.25	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 25-11 月 29 日)	6
图 2: 传媒行业子板块周度涨跌幅 (2019 年 11 月 25-11 月 29 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 25 日-11 月 28 日)	9
图 5: 热播综艺网络播放量排行榜 (11 月 25 日-11 月 28 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

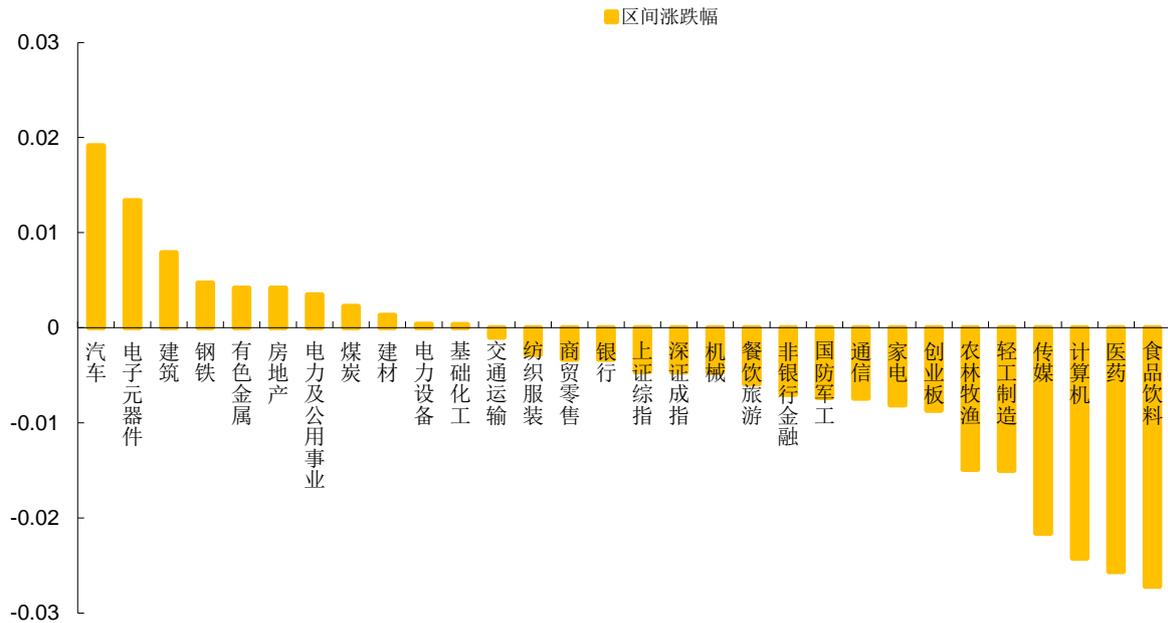
市场综述：本周上证综指、深证成指、创业板指涨跌幅分别-0.46%、-0.46%和-0.89%。细分到传媒各子行业来看，虚拟现实、智能板块中的智能电视、智能穿戴指数涨幅居前，分别为 0.7%/0.6%/0.1%；网络游戏、电影娱乐板块跌幅较大，分别为下跌 4.4%/3.0%。周涨跌幅个股中，涨幅 Top3 分别为立思辰上涨 10.72%，联络互动上涨 10.14%，掌阅科技上涨 7.9%；跌幅 Top3 分别为聚力文化下跌 22.63%，中广天泽下跌 19.98%，鼎龙文化下跌 16.75%。

线上看，荔枝音频更新招股书后，国家互联网信息办公室、文化和旅游部、国家广播电视总局联合印发《网络音视频信息服务管理规定》（2020年1月1日起施行）。该规定出台的背景主要是促进网络音视频信息服务活动健康有序发展的需要。我们之前覆盖的美股音频公司腾讯音乐（TME）、Spotify，音频赛道的关注度渐升；近期中国音频公司荔枝递交更新的招股书显示平均月活用户达到 4660 万；同时，我国网络音乐用户规模已达 6.08 亿，网络视频用户规模已达 7.59 亿，监管层近期出台相关规定也为开始资本化的音视频公司提供较好的政策环境，为网络音视频信息服务及其相关技术的提供、使用、管理等提供有效的依据。

线下看，目前流量入口主要在院线与主题公园。中国主题公园研究院数据显示截止 2019 年 8 月中国 339 座主题公园盈利占比达 53%，全球主题公园发展经验中表明，优质 IP 是主题公园发展的核心竞争力。凭借优质强大的 IP 队伍，迪士尼在 2018 年全球排名前 25 位的娱乐/主题公园中占 12 个席位。艾媒数据显示 2019 年中国主题公园的直接效益规模(含门票、餐饮、住宿等)预计将达到 3237.6 亿元；从全球主题公园发展经验来看，IP 打造是主题公园的中心工作；国内看，华强 2017-2018 年归母净利润分为 7.5/7.9 亿元，目前 A 股中布局室内乐园部分的企业如奥飞娱乐以及华谊兄弟的电影小镇，手握 IP 强内容企业在主题乐园中将有望享有更高溢价。

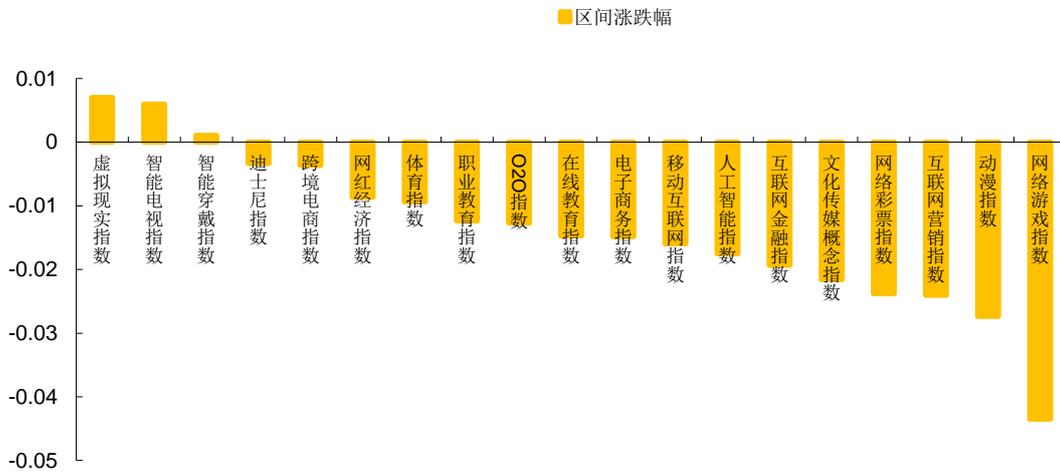
给予行业推荐评级。

图 1: 各行业周度涨跌幅 (2019 年 11 月 25-11 月 29 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 25-11 月 29 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、广电总局就推进超高清视频产业发展工作与工信部进行座谈: 近日, 广电

总局科技司与工信部电子信息司就贯彻落实《超高清视频产业发展行动计划（2019-2022年）》、推进超高清视频发展进行座谈。双方围绕《超高清视频标准体系建设指南（2019年版）》（草案）、HDR和三维声标准制定推进，以及《部（局）省市共同推进超高清视频产业发展工作方案（征求意见稿）》进行了沟通。

1.2.2、电商

1、阿里巴巴重返香港上市，市值4万亿港元超腾讯：11月26日，阿里巴巴在港交所主板挂牌上市，开盘涨超6.25%，随后涨幅一度超过7%报189港元。阿里巴巴总市值超4万亿港元，腾讯目前市值约为3.27万亿港元。阿里巴巴取代腾讯成为新的“港股之王”。

1.2.3、互联网

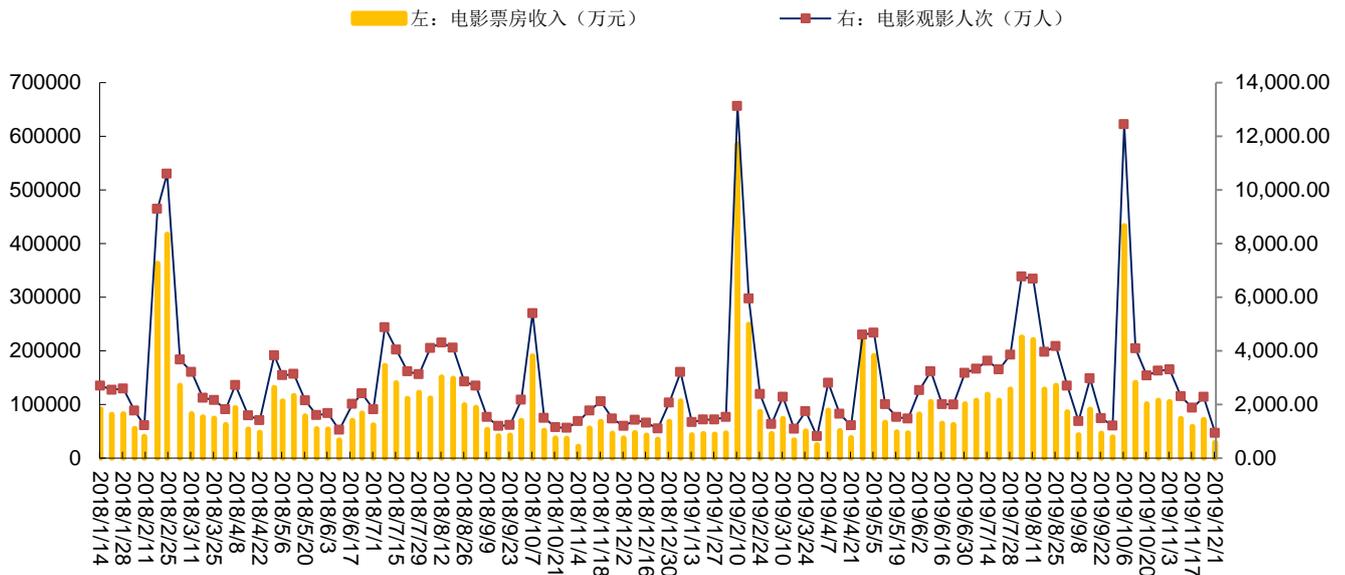
1、Facebook将收购《节奏光剑》开发商，并入Oculus：北京时间11月27日早间消息，据外媒报道，Facebook将收购热门虚拟现实（VR）节奏游戏《节奏光剑》的开发商Beat Games。据tiger报道，Beat Games将继续独立运营，但它将成为Facebook VR游戏集团Oculus Studios的一部分。Oculus内容总监麦克·沃都（Mike Verdu）在博客中表示，该游戏将在所有平台上继续发布，并且工作室不会为Oculus眼罩赋予优先获得更新或音乐包等新内容的权利。

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30日10时，2019年11月25日至2019年11月30日10时（第47周），周总票房约3.16亿元（分账2.89亿元），22日上映的《冰雪奇缘》票房已达10280.75万元，其衍生品也由孩之宝推出。

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

【下周预告】据艺恩及猫眼专业版显示，下周预计 19 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 12 月 6 日	南方车站的聚会	绿光影业（上海）有限公司/麦颂影视投资（上海）有限公司	-- --
2019 年 12 月 7 日	若能与你共乘海浪之上	-- --	中国电影集团公司
2019 年 12 月 6 日	勇敢者游戏 2：再战巅峰	中国电影集团公司/华夏电影发行有限责任公司	-- --
2019 年 12 月 6 日	吹哨人	北京佳文映画文化传媒有限公司/Whistle Movie Productions PTY Ltd	-- --
2019 年 12 月 7 日	兰心大剧院	北京千易时代文化传媒有限公司	北京聚合影联文化传媒有限公司

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北京卫视播出的《河山》。电视剧网络播放方面，播放量前三为：《庆余年》、《从前有座灵剑山》、《鹤唳华亭》（优酷、阿里影业）。

图 4: 黄金剧场电视剧情况 (11月25日-11月28日)

CSM59 4+ 2019年11月25日周一省级卫视黄金剧场电视剧					CSM59 4+ 2019年11月26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	北京卫视	河山	1.507	5.39	1	北京卫视	河山	1.441	5.12
2	湖南卫视	第二次也很美	1.4	5.41	2	上海东方卫视	第二次也很美	1.402	4.97
3	上海东方卫视	鲑鱼与牙签鸟	1.344	4.79	3	湖南卫视	鲑鱼与牙签鸟	1.385	5.33
4	浙江卫视	乔安你好	1.308	4.68	4	浙江卫视	乔安你好	1.237	4.39
5	江苏卫视	乔安你好	0.999	3.57	5	江苏卫视	乔安你好	0.972	3.45
6	安徽卫视	奔腾年代	0.524	1.88	6	安徽卫视	奔腾年代	0.416	1.48
7	广东卫视	光荣时代	0.381	1.36	7	深圳卫视(新闻综合频道)	外交风云	0.409	1.46
8	深圳卫视(新闻综合频道)	外交风云	0.369	1.32	8	广东卫视	光荣时代	0.384	1.36
9	天津卫视	欢喜盈门	0.323	1.15	9	天津卫视	欢喜盈门	0.313	1.11
10	黑龙江卫视	共和国血脉	0.244	0.88	10	黑龙江卫视	共和国血脉	0.305	1.08
11	山东卫视	激扬	0.191	0.69	11	湖北卫视	老虎队	0.15	0.53
12	重庆卫视	可爱的中国	0.175	0.62	12	江西卫视	父母爱情	0.137	0.49
13	重庆卫视	海棠依旧	0.146	0.53	13	重庆卫视	海棠依旧	0.13	0.46
14	四川卫视	红鲨突击	0.129	0.46	14	四川卫视	红鲨突击	0.125	0.44
15	辽宁卫视	麦香	0.115	0.41	15	山东卫视	在远方	0.105	0.38
16	江西卫视	父母爱情	0.111	0.4	16	辽宁卫视	麦香	0.101	0.36
17	河南广播电视台卫星频道(一套)	红鲨突击	0.092	0.33	17	河南广播电视台卫星频道(一套)	红鲨突击	0.099	0.35
18	河北广播电视台卫视频道	陆战之王	0.088	0.31	18	贵州卫视	红鲨突击	0.079	0.28
19	云南广播电视台卫视频道(一套)	红旗漫卷西风	0.065	0.24	19	宁夏卫视	暗算	0.078	0.28
20	广西卫视	红鲨突击	0.064	0.23	20	广西卫视	红鲨突击	0.071	0.25
中央	中央电视台综合频道	希望的大地	0.948	3.57	中央	中央电视台综合频道	希望的大地	0.906	3.4

CSM59 4+ 2019年11月27日周三省级卫视黄金剧场电视剧					CSM59 4+ 2019年11月28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	北京卫视	河山	1.436	5.1	1	北京卫视	河山	1.602	5.69
2	上海东方卫视	第二次也很美	1.423	5.04	2	湖南卫视	鲑鱼与牙签鸟	1.51	5.91
3	湖南卫视	鲑鱼与牙签鸟	1.39	5.31	3	上海东方卫视	第二次也很美	1.41	5
4	浙江卫视	乔安你好	1.208	4.29	4	浙江卫视	乔安你好	1.284	4.56
5	江苏卫视	乔安你好	0.744	4.06	5	江苏卫视	乔安你好	0.69	4.15
6	安徽卫视	奔腾年代	0.457	1.62	6	安徽卫视	奔腾年代	0.429	1.53
7	深圳卫视(新闻综合频道)	外交风云	0.375	1.33	7	深圳卫视(新闻综合频道)	外交风云	0.384	1.37
8	天津卫视	欢喜盈门	0.322	1.14	8	广东卫视	光荣时代	0.325	1.15
9	广东卫视	光荣时代	0.296	1.05	9	天津卫视	欢喜盈门	0.28	0.99
10	黑龙江卫视	共和国血脉	0.245	0.87	10	黑龙江卫视	共和国血脉	0.266	0.95
11	江西卫视	父母爱情	0.162	0.58	11	江西卫视	父母爱情	0.166	0.6
12	湖北卫视	老虎队	0.157	0.55	12	四川卫视	红鲨突击	0.149	0.53
13	河南广播电视台卫星频道(一套)	红鲨突击	0.135	0.48	13	湖北卫视	老虎队	0.126	0.45
14	重庆卫视	海棠依旧	0.12	0.43	14	重庆卫视	海棠依旧	0.116	0.41
15	辽宁卫视	麦香	0.116	0.41	15	辽宁卫视	麦香	0.115	0.41
16	四川卫视	红鲨突击	0.116	0.41	16	山东卫视	在远方	0.096	0.34
17	山东卫视	在远方	0.1	0.36	17	宁夏卫视	暗算	0.09	0.32
18	广西卫视	红鲨突击	0.093	0.32	18	广西卫视	风光大嫁	0.071	0.25
19	宁夏卫视	暗算	0.087	0.31	19	云南广播电视台卫视频道(一套)	红旗漫卷西风	0.07	0.25
20	河北广播电视台卫视频道	陆战之王	0.085	0.3	20	山西卫视	外交风云	0.065	0.23
中央	中央电视台综合频道	希望的大地	0.919	3.42	中央	中央电视台综合频道	希望的大地	1.003	3.77

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》四日中三日保持在第一位, 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, 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 25 日-11 月 28 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（128组）、传奇霸业（107组）、暗黑大天使（91组）。

开服最多的优质平台，排名前三的页游平台分别为 37 网游（3515 组）、搜狗游戏（128 组）、360 游戏（117 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（294 组）、北京文脉互动（136 组）、杭州盛游（108 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: 128 组 37网游 服务器: 63组</p> 		 <p>1: 37网游 服务器: 515 组 热血战歌之创世 服务器: 63组</p> 		 <p>1: 上海三七互娱 服务器: 294 组 龙权天下 服务器: 64组</p> 	
 <p>2: 传奇霸业 服务器: 107 组 37网游 服务器: 53组</p> 		 <p>2: 搜狗游戏 服务器: 128 组 传奇荣耀 服务器: 11组</p> 		 <p>2: 北京文脉互动 服务器: 136 组 热血战歌之创世 服务器: 128组</p> 	
 <p>3: 暗黑大天使 服务器: 91 组 37网游 服务器: 42组</p> 		 <p>3: 360游戏 服务器: 117 组 热血战歌之创世 服务器: 9组</p> 		 <p>3: 杭州盛游 服务器: 108 组 灭神 服务器: 82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《我功夫特牛》《启源女神》，付费畅销榜排名前二的手游分别为《NBA 2K20》《凡人修真录-国风养成修仙游戏》等，畅销排名前二分别为《王者荣耀》《阴阳师》。

图 7：IOS 手游排行榜情况

#	免费排行		付费排行		畅销排行
1	 我功夫特牛 Zhaoxianguangnian	=	 NBA 2K20 2K Games	=	 王者荣耀 Tencent
2	 启源女神 Zilong	=	 凡人修真录-国风养成修仙游戏 携手游戏	=	 阴阳师 NetEase
3	 绿色征途 Hero Entertainment	▲ 1	 ***** *****	▲ 1	 梦幻西游 NetEase
4	 炽天使之刃-永恒追求奇迹创造 zihan wang	▲ 9	 影子传: 剑冢 海狸游戏	▲ 1	 放置奇兵-全球同服放置类游戏 DH Games
5	 阳光养猪场 Maiya Network	▼ 2	 山海经之上古封神录-我欲成仙, 唯我独尊 苏州旭创科技有限公司	▼ 2	 和平精英 Tencent

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
603258.SH	美盛文化	2019年11月26日	公司实际控制人赵小强及宏盛投资拟减持公司股份不超过5457.44万股，不超过公司总股本的6%
000673.SZ	顺网科技	2019年11月26日	李德宏拟减持本公司股份不超过12.27万股，占公司总股本的0.0177%
600175.SH	华策影视	2019年11月27日	大策投资和傅梅城本次已分别减持1620.74万股和1197.35万股，约占公司总股本的1.61%
000802.SZ	联络互动	2019年11月28日	E. T. XUN (HONG KONG) HOLDING LIMITED 拟减持不超过4354.30万股，占公司总股本的2%
000607.SZ	易尚展示	2019年11月29日	刘梦龙解除质押155.2万股，减持公司股份309.2万股，占公司总股本的2%。
002354.SZ	完美世界	2019年11月30日	近日，池宇峰减持公司股份2579/99万股，占公司总股本的1.9954%

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：5G 方面，2019 年 12 月 4 日众视传媒联合中国移动通信联合会、中财新媒体产业基金将共同主办“中国 5G 创新百人会暨 5G 运营商百人创新节”，旨在突破运营商行业壁垒，发挥 5G 运营商创新、试验及部署的商业化经验，借助 5G 时代，建立围绕运营商为核心的“5G+”生态体系。5G 在传媒应用端的场景主要为超高清视频、云 VR 以及云游戏，在 5G+ 大视频应用首批合作伙伴签约仪式中号百控股指出将联合行业资源，交叉赋能，逐步明确和逐步构建大视频战略，发挥云网融合优势。

由于云 VR 需要硬件以及内容，从概念到业绩的兑现需要时间打磨，从事件催化以及情绪面有短期催化推动。其中超高清视频产业链中长期受益或为芒果超媒、新媒股份，短期事件催化的内容公司如恒信东方等布局 VR 内容的企业。

5、本周重点推荐个股及逻辑

本周重点推荐横店影视、新经典。2019年贺岁档（11月29日-12月31日）开启，短期贺岁春节档，院线端受益内容端，《利刃出鞘》《南方车站的聚会》《叶问4》《只有芸知道》《妙先生》等国产电影质与量双升，叠加低基数，国庆档助推四季度业绩改善下横店影视（603103）；图书端，迎接“双十二”叠加2019年12月1日纪念路遥先生诞辰70周年发布《路遥全集》的新经典（603096）。

表 4：重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-11-29 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
300413.SZ	芒果超媒	30.46	0.87	0.64	0.84	35.01	47.59	36.26	买入
300788.SZ	中信出版	45.80	1.45	1.31	1.66	31.59	34.96	27.59	买入
300770.SZ	新媒股份	112.41	2.13	2.62	3.61	52.77	42.90	31.14	买入
603096.SH	新经典	56.56	1.78	2.08	2.55	31.78	27.19	22.18	买入
000681.SZ	视觉中国	19.89	0.46	0.52	0.61	43.24	38.25	32.61	买入
603103.SH	横店影视	15.15	0.71	0.54	0.59	21.34	28.06	25.68	买入
601900.SH	南方传媒	8.75	0.73	0.80	0.90	11.99	10.94	9.72	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	8.29	-1.28	0.10	0.20	-6.48	82.90	41.45	增持
300027.SZ	华谊兄弟	4.38	-0.39	0.16	0.19	-11.23	27.38	23.05	增持
300081.SZ	恒信东方	9.09	0.37	0.40	0.46	24.57	22.73	19.76	增持
300148.SZ	天舟文化	3.93	-1.28	0.26	0.29	-3.07	15.12	13.55	增持
002624.SZ	完美世界	34.50	1.14	1.38	1.68	30.26	25.00	20.54	未评级
002739.SZ	万达电影	14.26	1.29	0.89	0.92	11.05	16.02	15.50	未评级
601811.SH	新华文轩	12.15	0.75	0.74	0.80	16.20	16.42	15.19	未评级
601595.SH	上海电影	13.31	0.69	0.72	0.92	19.29	18.49	14.47	未评级
600088.SH	中视传媒	12.53	0.25	0.26	0.44	50.12	48.19	28.48	未评级
601949.SH	中国出版	5.72	0.33	0.31	0.35	17.33	18.45	16.34	未评级
600831.SH	广电网络	8.32	0.17	0.27	0.29	48.94	30.81	28.69	未评级
002602.SZ	世纪华通	9.75	0.41	0.48	0.6	23.78	20.31	16.25	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。