

内容板块热度持续，关注贺岁档行情

——传媒行业周观点（12.02-12.08）

强于大市（维持）

日期：2019年12月09日

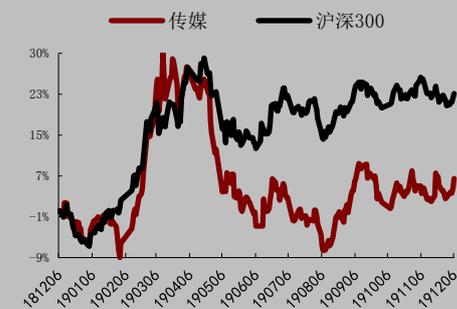
行业核心观点：

上周，国内票房数据公布，较去年同期有所提升。其中，国产电影表现亮眼，贺岁档有望持续助推票房增长。市场表现上，沪深300指数周涨幅1.93%，申万传媒行业周涨幅3.72%，在申万一级行业中排名第3位；行业PE（TTM）已从2018年低点21.21倍反弹至38.49倍，距离10年均值尚有超20%改善空间。板块当前盈利、估值皆有望修复，5G催化的大趋势叠加政策回暖等边际利好因素驱动，我们认为板块目前具备较高配置价值，建议关注细分领域龙头公司。

投资要点：

- 上周，2019年国内票房破600亿元，国产电影表现出彩，贺岁档有望继续助推全年票房增长，建议关注相应机会：根据国家电影专资办的数据显示，截至12月6日，2019年中国内地电影票房破600亿大关，其中国产电影占据票房前10电影中8个席位。贺岁档多片上映，有望继续助推本年全年票房稳定增长，建议关注贺岁档/春节档档期内有重点影片上映的内容制作公司及相关院线。
- 行业估值距离10年均值尚有20%向上空间，行业关注度提升：上周5个交易日申万传媒行业成交额达939.61亿元，平均每日成交187.92亿元，日均交易额较上个交易周提升10.55%。从估值情况来看，SW传媒行业PE（TTM）已从2018年低点21.21倍反弹至38.49倍，当前估值低于10年均值21.97%，尚有向上修复空间。
- 上周传媒行业超8成个股上涨，整体板块跑赢指数：168只个股中，138只个股上涨，25只个股下跌，5只个股持平，上涨股票数占比82.14%。传媒行业上涨3.72%，跑赢沪深300指数1.79pct。
- 投资建议：贺岁档/春节档多部重磅影片上映，建议关注档期内有重点影片上映的内容制作公司及相关院线。中长期来看，传媒板块当前有较高配置价值，有望迎来盈利水平、估值双修复。5G应用率先在超高清视频、云游戏和云VR中展开，三者的发展既依赖于云能力，更依赖于内容端发力，建议关注具备内容端优势的相关公司。政策层面上，2019年游戏版号审批重新开放，行业监管放松趋势明确。审批开放后，各大游戏平台陆续开始推出云游戏服务，云游戏题材有望具备持续催化效应，建议持续关注。
- 风险因素：监管政策趋严、行业表现不及预期。

传媒行业相对沪深300指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期：2019年12月06日

相关研究

万联证券研究所 20191202_传媒行业周观点
_AAA_字节跳动布局监控领域，5G赋能媒体产业升级

万联证券研究所 20191125_传媒行业周观点
_AAA_云游戏关注度提升，板块配置价值已现

分析师：王思敏

执业证书编号：S0270518060001

电话：01056508508

邮箱：wangsm@wlzq.com.cn

研究助理：徐益彬

电话：075583220315

邮箱：xuyb@wlzq.com.cn

研究助理：孔文彬

电话：13501696124

邮箱：kongwb@wlzq.com.cn

目录

1、行业热点事件及点评.....	3
1.1 高通宣布推出 XR2 平台：为全球首个支持 5G 连接的 XR 平台.....	3
1.2 2019 内地电影票房破 600 亿元：国产电影表现抢眼，较去年提前 24 天.....	3
1.3 全球传播生态蓝皮书：5G 将带来移动超高清传播时代.....	3
2、传媒行业周行情回顾.....	4
2.1 传媒行业周涨跌情况.....	4
2.2 子行业周涨跌情况.....	5
2.3 传媒行业估值情况.....	5
2.4 传媒行业周成交额情况.....	5
2.5 个股周涨跌情况.....	6
3、传媒行业公司情况和重要动态（公告）.....	6
4、投资建议.....	8
5、风险提示.....	8
图表 1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）.....	4
图表 2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）.....	4
图表 3：传媒各子行业涨跌情况（%）（上周）.....	5
图表 4：传媒各子行业涨跌情况（%）（年初至今）.....	5
图表 5：申万传媒行业估值情况（2009 年至今）.....	5
图表 6：申万传媒行业周成交额情况（过去一年）.....	6
图表 7：申万传媒行业周涨幅前五（%）（上周）.....	6
图表 8：申万传媒行业周跌幅前五（%）（上周）.....	6
图表 9：传媒行业重要公司重要动态一览（上周）.....	7

1、行业热点事件及点评

1.1 高通宣布推出XR2平台：为全球首个支持5G连接的XR平台

12月6日消息，高通骁龙技术峰会继续在夏威夷举行。高通宣布推出支持5G的扩展现实（XR）平台——骁龙XR2平台。该平台支持跨增强现实（AR）、虚拟现实（VR）和混合现实（MR）等多领域扩展。骁龙XR2平台支持5G连接，能够通过支持终端和边缘云之间的分离式处理，帮助设备摆脱线缆或空间的束缚。与此前的骁龙XR平台相比，骁龙XR2平台实现了2倍的CPU和GPU性能提升、4倍视频带宽提升、6倍分辨率提升和11倍AI性能提升。骁龙XR2平台是首个支持七路并行摄像头且具备计算机视觉专用处理器的XR平台。此外，该平台还是首个通过支持低时延摄像头透视实现真正MR体验的XR平台，让用户可以在佩戴虚拟现实设备时，在虚拟与现实融合的世界进行观察、交互和创作。（36氪）

点评：AI和5G是塑造通信与计算未来的两大技术。AI已帮助骁龙XR2提升视觉、交互性和音频等多项特性，以便让用户沉浸在更智能的现实中。5G则能够通过支持终端和边缘云之间的分离式处理营造逼真的高品质体验，从而摆脱任何线缆或空间的束缚，实现真正无拘无束的XR。骁龙XR2平台带来了数字化新时代亟需的创新。多家OEM厂商已经计划推出搭载骁龙XR2平台的商用终端，其他客户正处于原型设计和评估的不同阶段。

1.2 2019内地电影票房破600亿元：国产电影表现抢眼，较去年提前24天

据国家电影专资办的数据显示，截至12月6日22点41分，2019年中国内地电影票房破600亿大关（去年同期为570.29亿元，同比增长5.2%）；总人次为16.19亿（去年同期为16.14亿，同比增长3.1%）。2019年电影市场爆款不断，今年年初《流浪地球》作为国内科幻电影节点性作品狂揽46.55亿元票房。暑期档在国产动画《哪吒之魔童降世》发力下，2019暑期档票房超越去年同期。国庆档的几部献礼之作中，《我和我的祖国》和《中国机长》两大影片都逼近30亿大关。（蓝鲸财经）

点评：值得注意的是，截至数据更新点公布的票房显示，国产电影占据了票房前十位中的8席，国产电影对年度总票房的拉动作用显著。尽管今年以来业内纷纷称影视圈一直与“寒冬”为伴，但电影市场在年末交出的这份答卷，证明着已经成为市场主力的国产电影正在从产业链源头逐渐蜕变。国产电影市场份额是国产电影主体性地位的集中体现，近年来一直保持着稳中有升的态势。在2017年，国产电影票房占比为53.84%，2018年这一比例则达到62.15%，预计2019年国产电影票房占比应不会低于2018年。

1.3 全球传播生态蓝皮书：5G将带来移动超高清传播时代

12月4日消息，第三届CGTN全球媒体峰会暨第九届CCTV+全球视频媒体论坛当日在北京举行。会上，央视国际视频通讯社与北京外国语大学联合发布了本年度的《全球传播生态蓝皮书》。蓝皮书指出，5G将构建传媒、移动化、数据化、智能化的新生态，将全面助推4K、8K等超高清视频业务的发展，移动新媒体超高清传播的黄金时代即将到来。研究预测，未来十年，5G将为媒体和娱乐行业带来1.3万亿美元的收入。预计2028年5G网络在全球无线媒体营收中占比将达到3350亿美元，占比近80%。（中国新闻网）

点评：对于5G的价值与影响，应当上升到全球传播生态的角度予以认识。5G助推移动端、超高清视频业务发展。根据相关研究显示，未来十年内5G用户的月平均流量将增长7倍，而其中90%将由视频消耗。用户将进一步受到5G带来的影响，移动互联网应用业务都朝着“视频流”化的趋势发展，用户个人参与信息传播的深度和普及程度、频

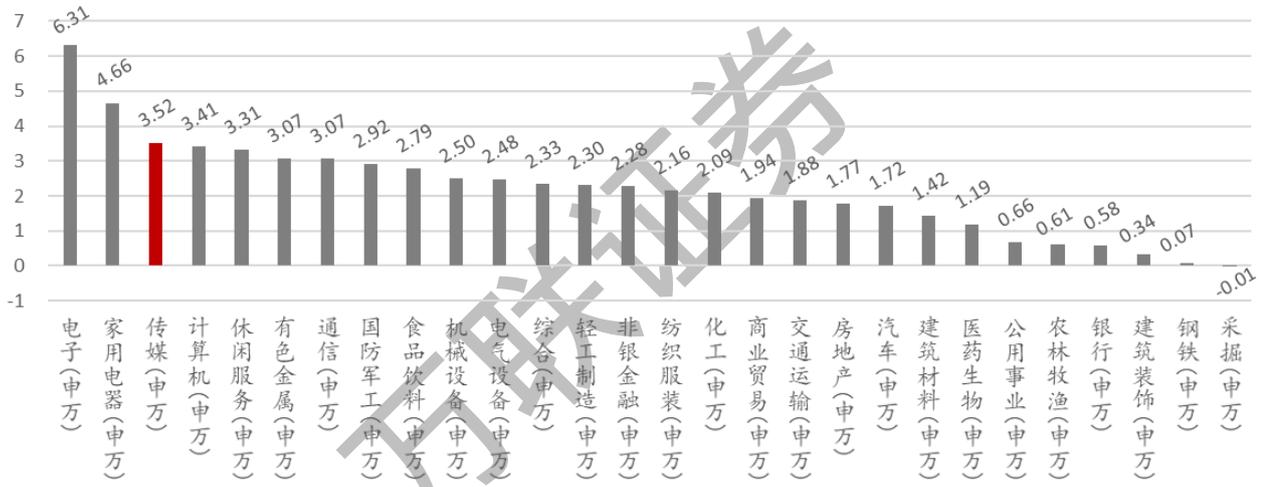
次和时长都将获得更大程度的提高；同时，5G将全力助推超高清视频业务的发展，为8K等超高清视频业务发展提供了可行性技术基础。

2、传媒行业周行情回顾

2.1 传媒行业周涨跌情况

沪深300指数上涨1.93%，传媒行业（申万）上涨3.72%，居市场第三位。上周市场普遍上涨，沪深300指数周涨幅1.93%，申万传媒行业周涨幅3.72%，在申万一级行业中排名第3位。

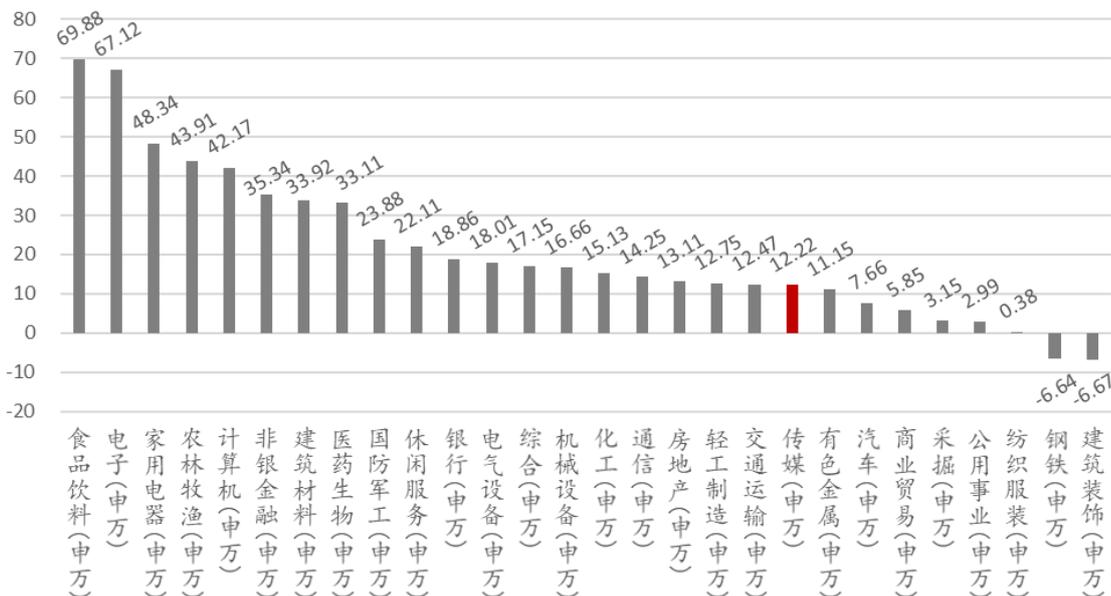
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

年初至今，申万传媒行业涨幅在申万一级28个行业中排名第20位。申万传媒行业累计12.22%，在申万一级28个行业中排名第20位，沪深300上涨29.62%，落后于指数17.40pct。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）

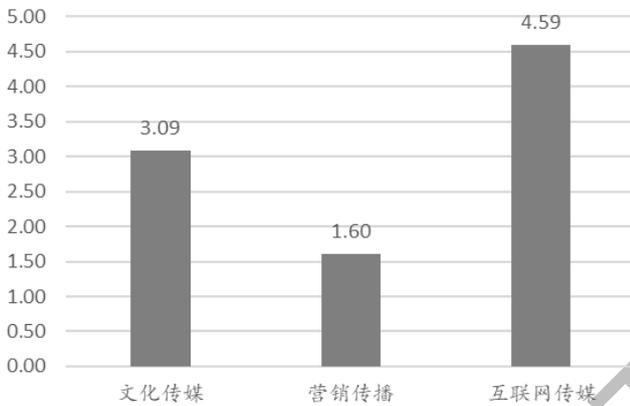


资料来源：Wind、万联证券研究所

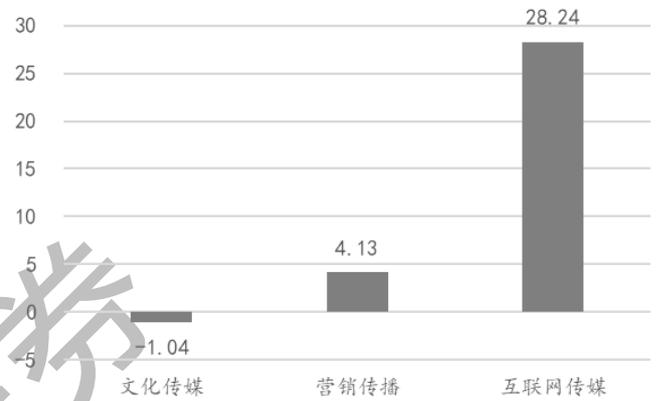
2.2 子行业周涨跌情况

子版块表现上，互联网传媒领涨。上周，文化传媒涨幅 3.09%，营销传播涨幅 1.60%，互联网传媒涨幅 4.59%。互联网传媒年初至今涨幅达 28.24%，超出板块 16.02pct。

图表3：传媒各子行业涨跌情况（%）（上周）



图表4：传媒各子行业涨跌情况（%）（年初至今）



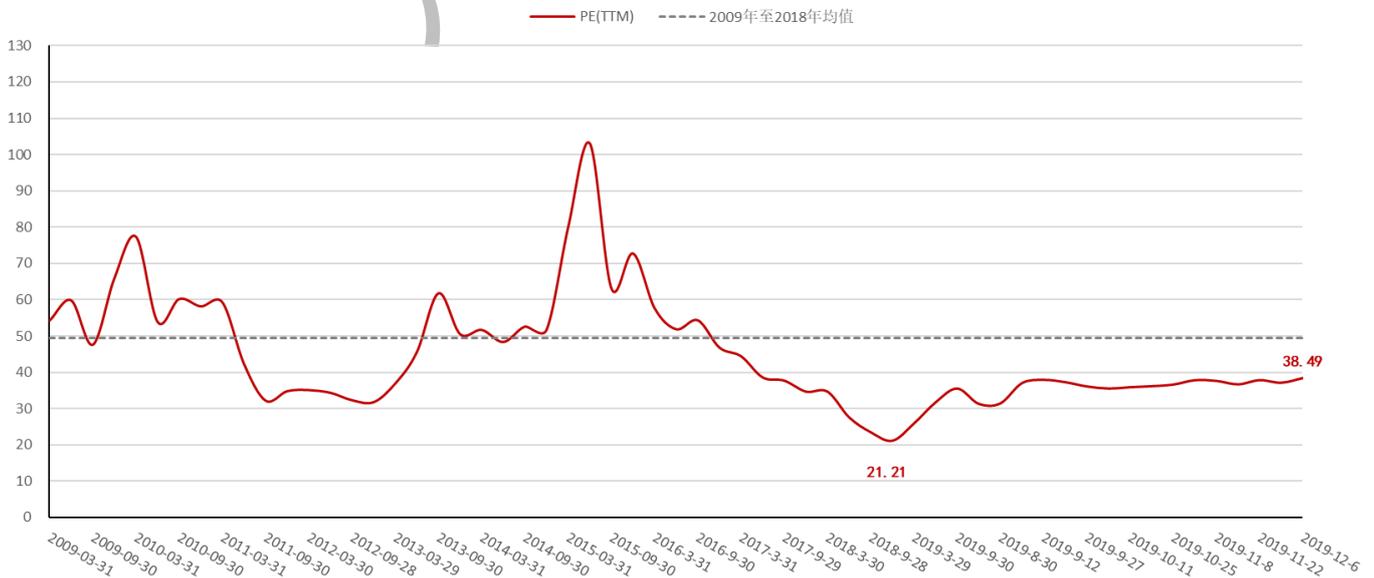
资料来源：Wind、万联证券研究所

资料来源：Wind、万联证券研究所

2.3 传媒行业估值情况

从估值情况来看，SW 传媒行业 PE (TTM) 已从 2018 年低点 21.21 倍反弹至 38.49 倍，相对行业十年均值水平，当前估值低于均值 21.97%，尚有向上修复空间。

图表5：申万传媒行业估值情况（2009年至今）

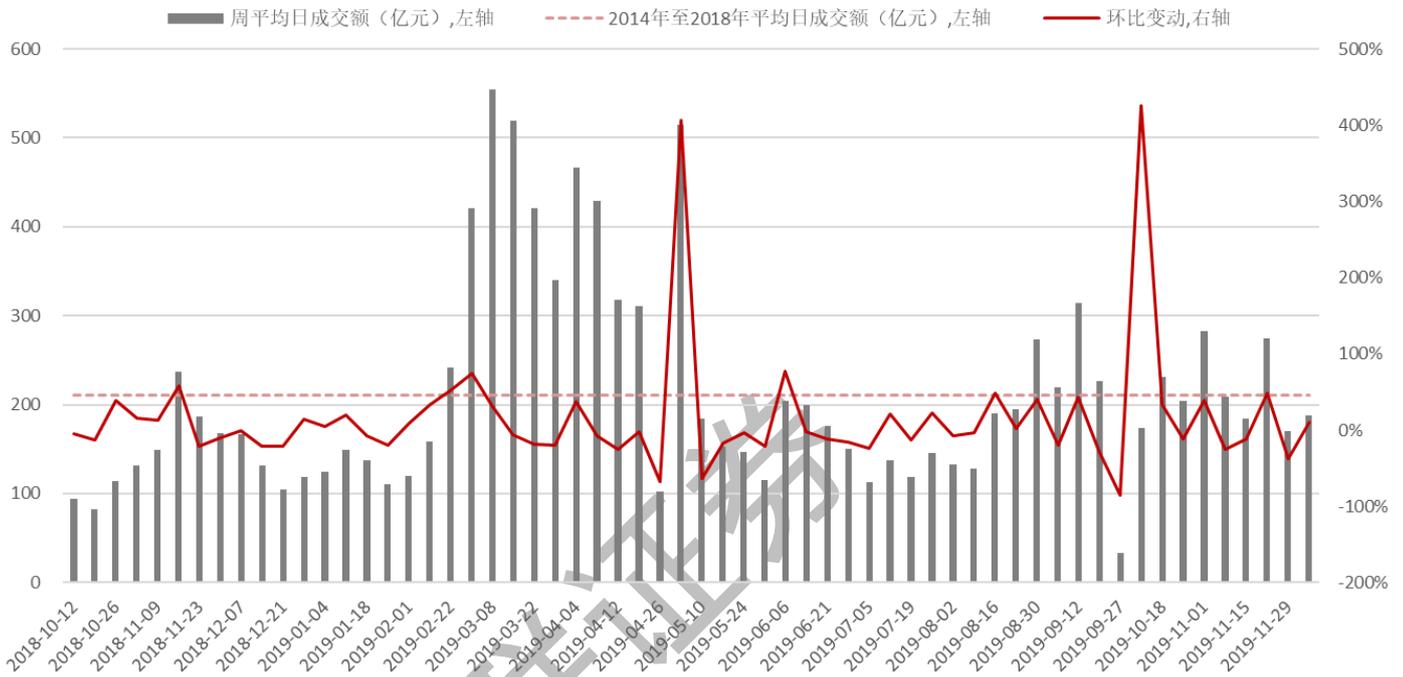


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.4 传媒行业周成交额情况

本周行业关注度有所回升。上周 5 个交易日申万传媒行业成交额达 939.61 亿元，平均每日成交 187.92 亿元，日均交易额较上个交易周提升 10.55%。

图表6: 申万传媒行业周成交额情况 (过去一年)

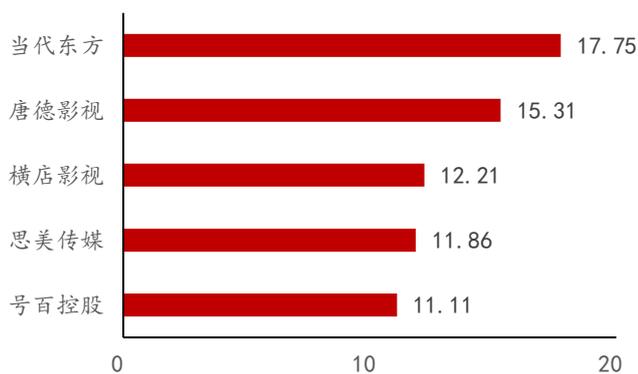


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

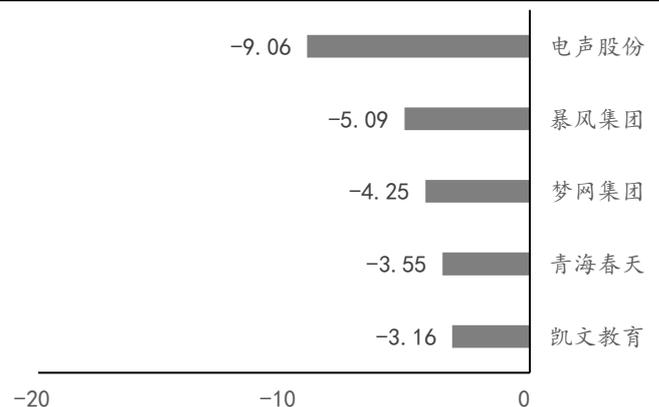
上周传媒行业超 8 成个股上涨。168 只个股中, 138 只个股上涨, 25 只个股下跌, 5 只个股持平, 上涨股票数占比 82.14%。行业涨幅前五的公司分别为: 当代东方、唐德影视、横店影视、思美传媒、号百控股; 行业跌幅前五的公司分别为电声股份、暴风集团、梦网集团、青海春天、凯文教育。

图表7: 申万传媒行业周涨幅前五 (%) (上周)



资料来源: Wind、万联证券研究所

图表8: 申万传媒行业周跌幅前五 (%) (上周)



资料来源: Wind、万联证券研究所

3、传媒行业公司情况和重要动态 (公告)

图表9：传媒行业重要公司动态一览（上周）

公告类别	日期	公司	公告内容
对外合作	2019-12-3	梦网集团	公司发布与阿里云计算有限公司签订战略合作协议的公告。双方将充分发挥各自优势能力，同意就智慧城市、政府、企业等领域进行产品与技术、解决方案与服务、市场联合营销与拓展等全方位的交流与合作，以共同推进相关领域云服务业务的发展。本协议自双方签字并加盖公章或合同专用章之日起生效，有效期3年。
		世纪华通	公司发布全资子公司与深圳市腾讯计算机系统有限公司签订战略合作协议的公告。根据协议内容，公司全资子公司盛跃网络与腾讯在数字化互动娱乐领域进行深入的业务合作。腾讯对该等公司自有新游戏的简体中文版在中国大陆地区和若干指定境外地区的发行和运营享有独家优先合作权。
	2019-12-4	中文在线	公司于2019年12月3日与钢钢网签订了《战略合作协议》，双方建立全面战略合作伙伴关系，对双方关于大数据、智慧城市等方面的需求，双方利用自身的优势，向对方提供专业、广泛而有效的业务支持和资本运作服务。
	2019-12-7	宣亚国际	公司与中兴通讯同意充分发挥各自领域的人才、资源、技术、产品及市场优势，开展全方位的合作，形成全面战略合作伙伴关系。合作就5G、云计算等技术与各行业融合解决方案展开，本协议有效期3年。
	2019-12-9	梦网集团	公司下属子公司梦网科技近日与悦畅科技签署了《战略合作协议》及《战略合作协议之补充协议》，合作就促进提升智慧停车的普及推广以及富信的多场景应用展开。双方希望通过战略合作，加强双方技术与业务的交流与合作，共同探索新的场景应用、新的合作内容及新的商业合作模式。
风险提示	2019-12-3	晨鑫科技	公司发布公司股东所持股份将被司法拍卖的提示性公告。公司于近日获悉，成都中院将于2020年1月2日10时至2020年1月3日10时止（延时的除外）在京东网司法拍卖网络平台上公开拍卖股东刘德群持有的公司股票14,161,750股，占公司总股本的0.99%。
		乐视网	公司发布公司股票暂停上市进展暨存在终止上市风险提示的公告。公司股票自2019年5月13日起暂停上市，截止目前，大股东及其关联方债务处理小组最终未拿出可实质执行的完整处理方案，上市公司未因大股东及其关联方债务解决方案获得任何现金。公司2019年前三季度归属母公司净亏损101.94亿元。

		暴风集团	公司发布关于股票存在被 暂停上市 风险的提示性公告。截至目前，公司尚未聘请首席财务官和审计机构，存在无法在法定期限内披露 2019 年年度报告的风险。根据相关规定，上市公司在法定披露期限届满之日起两个月内仍未披露年度报告，深圳证券交易所可以决定暂停公司股票上市。
	2019-12-4	华谊嘉信	公司发布关于公司股票可能被 暂停上市 的风险提示公告。公司 2017 年度、2018 年度连续两个会计年度经审计的净利润为负值，若公司 2019 年度经审计的净利润仍为负值，可能被深圳证券交易所暂停公司股票上市。
	2019-12-6	天龙集团	公司发布关于股票可能被 暂停上市 的风险提示性公告。因连续计提较大金额的高誉减值准备，公司 2017 年度、2018 年度连续两年亏损，若公司 2019 年度经审计的净利润仍为负值，可能被深圳证券交易所暂停公司股票上市。公司 2019 年前三季度归属于上市公司股东的净利润 8,396.86 万元。
减持计划	2019-12-4	华谊嘉信	公司发布关于控股股东及实际控制人所持公司部分股票存在 平仓风险暨被动减持 的预披露公告。由于要归还融资融券业务借款，公司控股股东刘伟拟通过集中竞价交易或大宗交易方式减持不超过持有的公司 6,780,000 股股份，占公司总股本的 0.9993%。
	2019-12-7	联创股份	公司收到公司董事、董事会秘书胡安智的告知函，胡安智拟计划通过集中竞价方式减持股份累计不超过 373,400 股，即不超过公司总股本的 0.03%。

资料来源：Wind、万联证券研究所

4、投资建议

贺岁档/春节档多部重磅影片上映，建议关注档期内有重点影片上映的内容制作公司及相关院线。中长期来看，传媒板块当前有较高配置价值，一方面板块盈利确定性较高，商誉减值带来的较低基数+5G 应用催化，盈利水平有望修复；另一方面，当前估值尚低于板块 10 年均值水平，性价比较高。5G 应用率先在超高清视频、云游戏和云 VR 中展开，三者的发展既依赖于云能力，更依赖于内容端发力，建议关注具备内容端优势的相关公司。政策层面上，2018 年游戏、出版、电影审批职能由广电转向中宣部，内容审核严格，而 2019 年游戏版号审批重新开放，行业监管放松趋势明确。审批开放后，各大游戏平台陆续开始推出云游戏服务，云游戏题材有望具备持续催化效应，建议持续关注。

5、风险提示

监管政策趋严、行业表现不及预期

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，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。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场