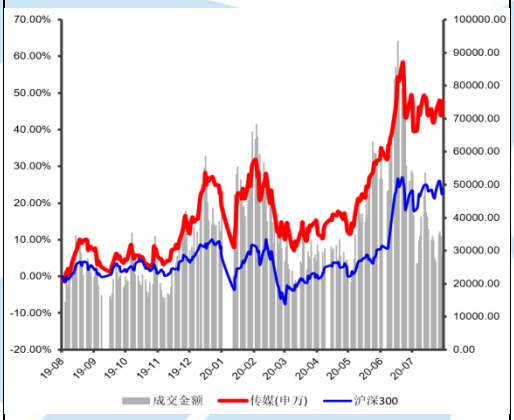
中航证券金融研究所
分析师：裴伊凡
证券执业证书号：S0640516120002
分析师：张 超
证券执业证书号：S0640519070001
电话：010-59562517
邮箱：peiyf@avicsec.com

文化传媒行业周报：临近国庆档，关注影视板块复苏行情

行业分类：传媒　　2020 年 08 月 24 日

行业投资评级	增持
基础数据（2020.08.21）	
申万传媒指数	869.16
周涨跌幅	+2.41%
申万传媒行业 PE	52.47
申万传媒行业 PB	3.02

近一年传媒行业指数走势



资料来源：wind，中航证券金融研究所

近五年传媒行业 PE-band



资料来源：wind，中航证券金融研究所

上周行情：

传媒（申万）板块指数收于 869.16 点，周涨跌幅为+2.41%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 3。

各基准指数涨跌幅情况为：上证综指（+0.61%）、深证成指（-0.08%）、沪深 300(+0.30%)、中小板指（+0.36%）和创业板指（-1.36%）。

个股涨幅前五：中体产业（+22.36%）、*ST 中南（+20.41%）、文化长城（+17.16%）、*ST 瀚叶（+15.45%）、分众传媒（+14.54%）；

个股跌幅前五：国联股份（-7.74%）、拓维信息（-7.68%）、宣亚国际（-6.30%）、天舟文化（-6.17%）、*ST 晨鑫（-5.83%）。

行业新闻动态

- 1000 万元！北京发放“观影券”鼓励看电影
- 疫情倒逼影视行业变革 本土便利店成电影宣发新渠道
- 中国电竞产业年营收逾 1400 亿元 2020 电竞行业现状及发展前景分析
- 2020 年 1-7 月电信业务收入累计完成 8027 亿 同比增 3.1%
- 消金行业迎短视频流量红利 小花科技精准营销践行普惠金融

核心观点：

8 月 17 起至 8 月 20 日，《八佰》逐步扩大点映规模并增加点映格式，最后，《八佰》累计获得 2.33 亿元点映票房，创中国影史纪录。根据猫眼票房专业版数据显示，截止 2020 年 8 月 23 日 15 时 41 分 37 秒，电影《八佰》票房正式破 7 亿。《八佰》作为影院复工后的第一部重量级国产新片，拉动整体观影情绪，后期还有《姜子牙》等影片陆续上映。建议短期关注《八佰》出品方【华谊兄弟】；中长期关注储备丰富的优质内容公司【光线传媒】；院线行业加速出清、龙头企业并购整合的黄金窗口期【横店影视】【万达电影】。

另外，游戏和视频依然是看好的主要投资方向，随着云游戏的快随推进将会对整个游戏市场带来深远的影响，不断拓宽游戏行业的边界，重点关注【顺网科技】【号百控股】在云游戏产品的产品进展。疫情改变了很多人的生活和工作方式，消费者对大屏的需求明显上升，继续看好视频行业未来更多场景消费，建议关注【芒果超媒】【新媒股份】。

风险提示：全球疫情的控制；5G 进展不及预期；政策监管风险

股市有风险　入市须谨慎

中航证券金融研究所发布证券研究报告

请务必阅读正文后的免责条款部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航资本大厦中航证券有限公司
公司网址：www.avicsec.com
联系电话：010-59562524
传真：010-59562637

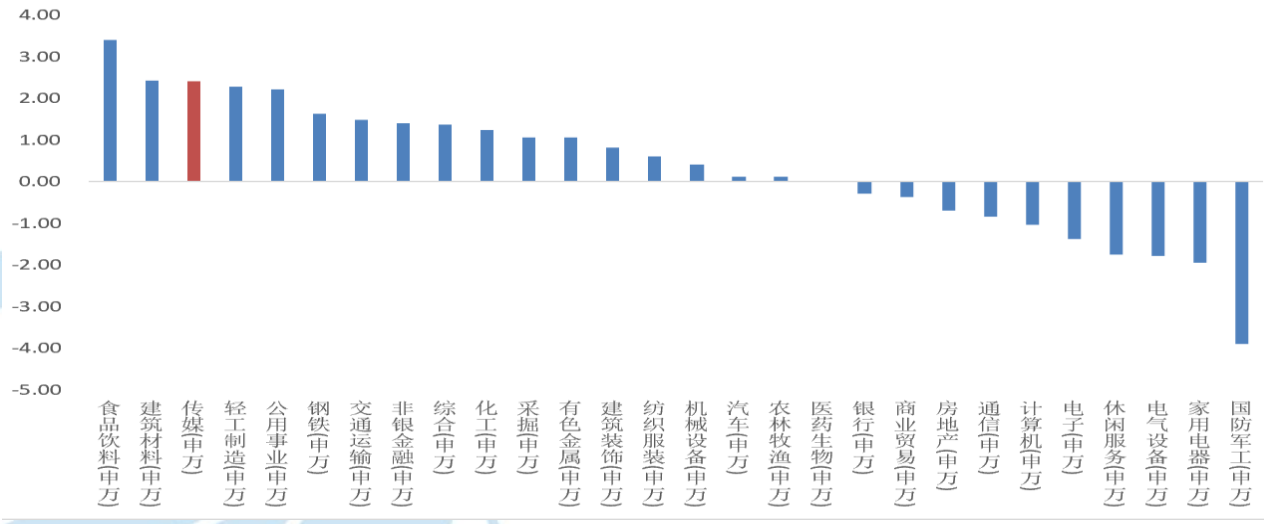
一、市场行情回顾（2020.08.17-2020.08.21）

1.1 上周传媒行业位列申万一级行业涨跌幅第 3

传媒（申万）板块指数收于 869.16 点，周涨跌幅为+2.41%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 3。

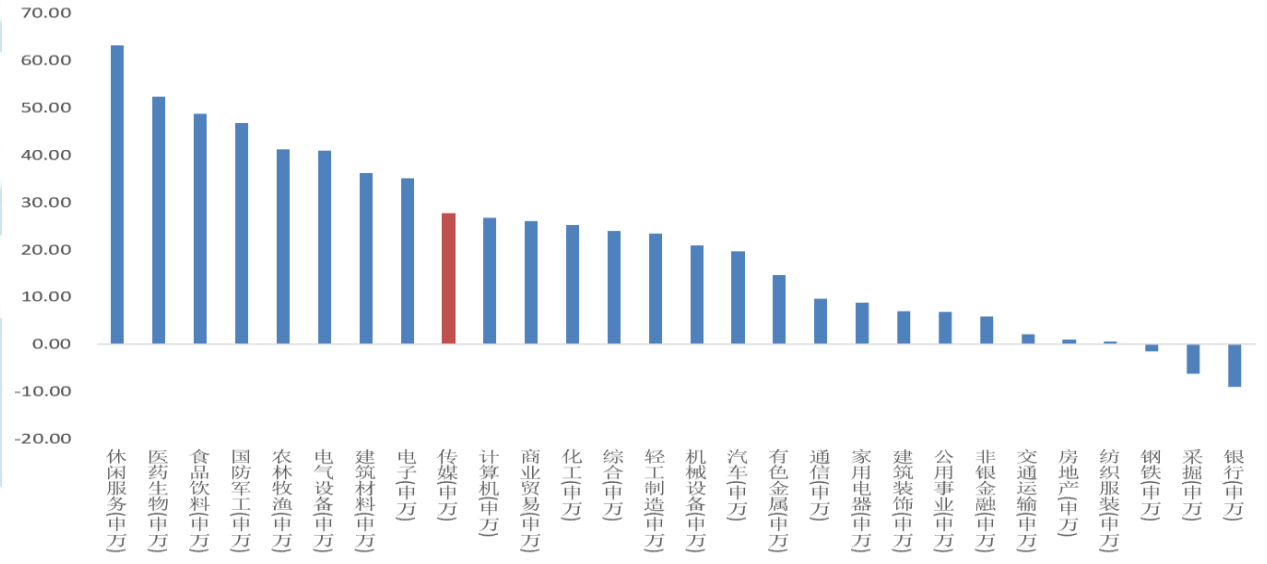
各基准指数涨跌幅情况为：上证综指（+0.61%）、深证成指（-0.08%）、沪深 300(+0.30%)、中小板指（+0.36%）和创业板指（-1.36%）。

图表 1：本期申万一级子行业板块涨跌幅排行（单位：%）



数据来源：WIND、中航证券金融研究所

图表 2：年初至今申万一级子行业板块涨跌幅排行（单位：%）

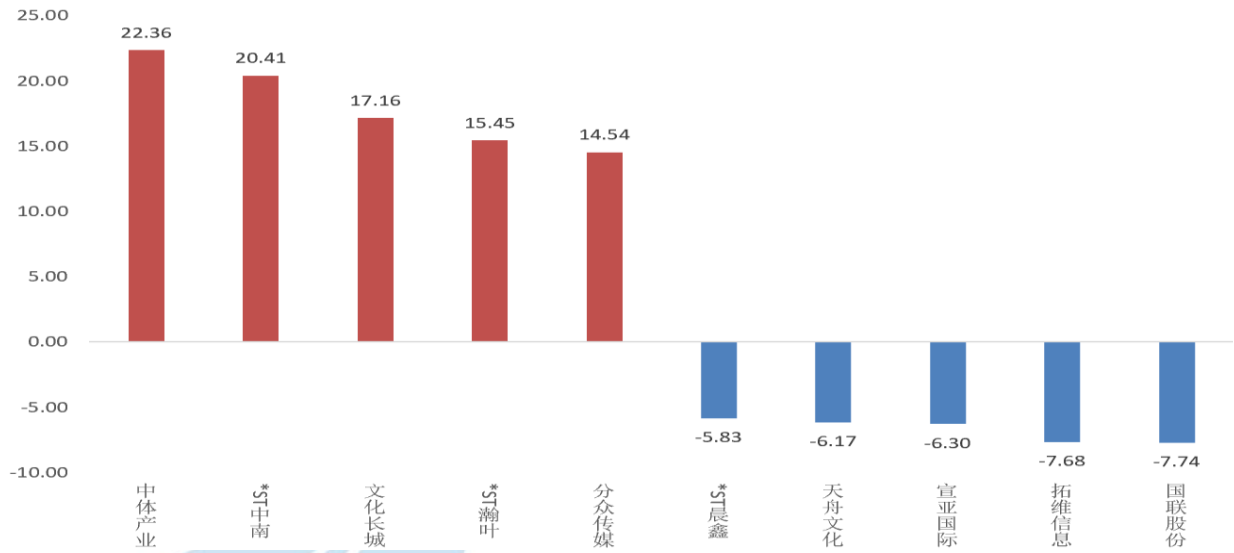


数据来源：WIND、中航证券金融研究所

1.2 本期个股表现

上周行业内市场涨幅前五位的个股分别为：中体产业（+22.36%）、*ST 中南（+20.41%）、文化长城（+17.16%）、*ST 瀚叶（+15.45%）、分众传媒（+14.54%）；市场跌幅前五位的个股分别为：国联股份（-7.74%）、拓维信息（-7.68%）、宣亚国际（-6.30%）、天舟文化（-6.17%）、*ST 晨鑫（-5.83%）。

图表 3：上周传媒（申万）板块涨跌幅前五名（单位：%）



数据来源：WIND、中航证券金融研究所

二、核心观点

8 月 17 起至 8 月 20 日，《八佰》逐步扩大点映规模并增加点映格式，最后，《八佰》累计获得 2.33 亿元点映票房，创中国影史纪录。根据猫眼票房专业版数据显示，截止 2020 年 8 月 23 日 15 时 41 分 37 秒，电影《八佰》票房正式破 7 亿。《八佰》作为影院复工后的第一部重量级国产新片，拉动整体观影情绪，后期还有《姜子牙》等影片陆续上映。建议短期关注《八佰》出品方【华谊兄弟】；中长期关注储备丰富的优质内容公司【光线传媒】；院线行业加速出清、龙头企业并购整合的黄金窗口期【横店影视】【万达电影】。

另外，游戏和视频依然是看好的主要投资方向，随着云游戏的快随推进将会对整个游戏市场带来深远的影响，不断拓宽游戏行业的边界，重点关注【顺网科技】【号百控股】在云游戏产品的产品进展。疫情改变了很多人的生活和工作方式，消费者对大屏的需求明显上升，继续看好视频行业未来更多场景消费，建议关注【芒果超媒】【新媒股份】。

三、行业新闻动态

➢ **1000 万元！北京发放“观影券”鼓励看电影**

新华社北京 8 月 22 日电（记者张漫子）为推动电影市场复工复产，激发消费者观影热情，提振电影行业信心，北京市委宣传部、北京市电影局、北京市财政局会同北京市文资中心 22 日启动“千万文惠·点亮京影”主题惠民观影活动，发放 1000 万元“观影券”，用于补贴北京市民的电影消费。

此次发放的“观影券”在北京市惠民文化消费电子券项目的基础上，加大了对电影购票的补贴和优惠力度。活动根据线上、线下观影的实际价格，分别设置满 15 元减 5 元、满 30 元减 10 元、满 50 元减 20 元、满 90 元减 30 元等四种额度的“观影券”。消费者于 8 月 22 日至 11 月 16 日活动期间在北京文惠卡官方服务号领取“观影券”，可在淘票票、猫眼电影、爱奇艺票务、大眼睛票务等平台购买电影票时使用。

http://tech.sina.com.cn/roll/2020-08-23/doc-iivhvpwy2547066.shtml

➢ **疫情倒逼影视行业变革 本土便利店成电影宣发新渠道**

近日，新上映的电影《八佰》开始启用本土便利店进行宣发。业内人士认为，此举在激活中国电影市场、带动周边行业的同时，也在悄然改变电影行业的宣发渠道，并或将进一步改变便利店行业的发展生态。

疫情影响下，电影宣发模式也迎来新变革。近日，新上映的电影《八佰》开始启用本土便利店进行宣发。业内人士认为，此举在激活中国电影市场、带动周边行业的同时，也在悄然改变电影行业的宣发渠道，并或将进一步改变便利店行业的发展生态。

http://stock.xinhua08.com/a/20200818/1951609.shtml

➢ **中国电竞产业年营收逾 1400 亿元 2020 电竞行业现状及发展前景分析**

据了解，广州市社会科学院发布调研报告，预计到 2020 年末，中国内地电竞用户将达 5.2 亿，电竞市场营收将达到 1400 亿元左右。作为电竞产业头部城市，广州计划 2021 年基本建成“全国电竞产业中心”。

据广州市社科院广州文化产业研究中心介绍，电竞产业在内地正处于爆发期，至 2022 年，中国（内地）电竞用户将增至 5.5 亿，电竞市场营收将超过 1600 亿元。

初步统计，2019 年，广州市游戏企业数量达到 3000 家左右，游戏产业增加值达到 270.19 亿元；游戏上市公司达到 14 家，占广州市文化产业上市公司的比重约为三分之一；该市游戏产业研发投入为 94.60 亿元，同比增长 1.3 倍，研发强度达到了 11.8%。

http://www.chinairn.com/news/20200821/112627733.shtml

➢ **2020 年 1-7 月电信业务收入累计完成 8027 亿 同比增 3.1%**

中新网 8 月 21 日电 工信部网站 20 日发布 2020 年 1-7 月通信业经济运行情况，数据显示，1－7 月，电信业务收入累计完成 8027 亿元，同比增长 3.1%，增速较上半年回落 0.1 个百分点。按照上年不变价计

算的电信业务总量为 8416 亿元，同比增长 19.3%，增速与上半年持平。

截至 7 月末，三家基础电信企业的移动电话用户总数达 15.97 亿户，同比增长 0.4%。其中 4G 用户数为 12.88 亿户，同比增长 3.4%。

电信业务收入增速平稳。1－7 月，电信业务收入累计完成 8027 亿元，同比增长 3.1%，增速较上半年回落 0.1 个百分点。按照上年不变价计算的电信业务总量为 8416 亿元，同比增长 19.3%，增速与上半年持平。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1675598705730284581&wfr=spider&for=pc

- **消金行业迎短视频流量红利 小花科技精准营销践行普惠金融**

国家统计局数据显示，二季度国内 GDP 同比增长 3.2%。经济呈现恢复性增长态势，国内消费市场也展现出强大韧性。

当前消费金融行业已迈入深度变革期。一方面，伴随着消金牌照批设开闸、新设消金公司相继展业等动作，行业逐步由蓝海进入红海；另一方面，在后疫情时代，国家大力支持和促进消费，推动经济内循环，又使消金业务的发展迎来新机遇。面对日益激烈的市场竞争，消金机构亦紧跟时代步伐，将当下人气聚集的短视频及直播平台作为获客的新战场。

http://finance.ifeng.com/c/7z0KQG83AWA

四、投资建议

4.1 游戏

游戏行业现金流好、爆发力强，作为 5G 有望最快落地的应用之一，建议持续重点关注。科技赋能，云游戏、VR 方向持续催化，无论从内容供给还是 5G 技术变革来看，我们依旧看好游戏行业全年的表现。尤其在疫情之后，客厅大屏娱乐场景愈发成熟，高清视频技术和 VR 有望进一步推动大屏游戏的发展。B 站、抖音、今日头条、各大视频网站等流量平台都纷纷入局，为行业带来更多的可能性。同时，随着云游戏的快速推进将会对整个游戏市场带来深远的影响，不断拓宽游戏行业的边界。建议重点关注国内优质游戏公司【三七互娱】【完美世界】【世纪华通】【吉比特】、休闲游戏热度不减【姚记科技】【昆仑万维】、VR/AR 游戏有望加速落地【宝通科技】【恒信东方】【佳创视讯】【易尚展示】。

4.2 电影&院线

目前多部影片陆续登陆大银幕，优质影片的陆续上映，有望进一步刺激电影市场的快速回暖。短期，关注即将上映影片的出品方，中长期，依然看好头部的院线龙头。一方面，疫情的影响倒逼传统影院业务转型升级，改变多年来单一的盈利模式；另一方面，近年来影院建设增速较快、市场竞争激烈，单体影院

的平均收益已经在持续下降，而疫情的爆发加速中小影院的出清。疫情之后，头部院线和优质内容制作公司的抗风险能力凸显，集中度有望进一步提升。建议关注渠道端的估值修复【横店影视】【金逸影视】【万达电影】【中国电影】；内容端【光线传媒】。

4.3 广电和大屏

中国电信产业格局迎来实质性变化：中国电信与中国联通联手之后，中国移动和中国广电的新组合也宣布，共建共享 5G 网络。中国 5G 运营商，“2+2”格局初定。中国广电几乎是零门槛、零周期具备了覆盖全国的移动通信服务能力，缩短了中国广电 5G 网络建设、运维、运营人才体系建设和培育。中国移动和中国广电的这次牵手，对于中国 5G 网络的格局显然也将产生影响。加之，一旦全国广电有线电视一张网整合完毕，运营效率也将大大提升，广电板块估值必将重估。建议关注市场化程度较高的地方广电【贵广网络】【广电网络】【湖北广电】【歌华有线】【天威视讯】；影院继续停业，部分观众开始习惯长视频网站、客厅大屏等场景，加之未来 5G 开启万物互联，大屏作为重要终端将持续受益，利好深耕 IPTV/OTT 业务的新媒体标兵【新媒股份】【华数传媒】；具备全产业融合式服务的数字版权产业生态【捷成股份】；湖南广电旗下的新媒体运营平台【芒果超媒】。

4.4 营销及 MCN:

线下实体经济备受冲击，人流、物流、资金的格局发生了本质性的重构，被压抑的线下消费需求大批量移向线上。直播、短视频已经成为越来越多商家带货的途径，依托新型社交媒体的新零售增速明显，背后折射的是人、货、场之间关系的重塑，消费者圈层和路径发生了根本变化。直播电商行业艾瑞咨询发布的《2020 年中国直播电商生态研究报告》显示，2019 年直播电商整体成交额达 4512.9 亿元，同比增长 200.4%，占网购整体规模的 4.5%。“电商”已经成为各大流量平台的战略级业务，疫情后时代，传统商业模式被迫转型，流量的变现新思路正在不断拓展，建议关注社交电商和网红带货行业的投资机会，建议关注综合营销公司及网红 MCN【天下秀】【值得买】【星期六】【元隆雅图】。

五、风险提示：

全球疫情的控制；5G 进展不及预期；政策监管风险。

投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

买入 ：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅10%以上。
持有 ：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅-10%~10%之间
卖出 ：未来六个月的投资收益相对沪深300指数跌幅10%以上。

我们设定的行业投资评级如下：

增持 ：未来六个月行业增长水平高于同期沪深300指数。
中性 ：未来六个月行业增长水平与同期沪深300指数相若。
减持 ：未来六个月行业增长水平低于同期沪深300指数。

分析师简介

张超（证券执业证书号：S0640519070001），清华大学硕士，中航证券首席分析师。
裴伊凡（证券执业证书号：S0640516120002），英国格拉斯哥大学经济学硕士，中航证券传媒与互联网行业分析师。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。
风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

免责声明：

本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期，中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。