

雪球访谈

历经两年大跌，传媒指数可以开始进场买买买了吗？

2018年02月09日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



传媒ETF V 广发基金旗下传媒ETF 官方账号

访谈简介

传媒板块历经两年大跌，目前整个板块PE33倍，处于历史估值较低水平，本期访谈我们请到了广发传媒ETF基金经理罗国庆@传媒ETF来与大家聊聊传媒指数基金当前是否值得进场布局~\$传媒ETF(SH512980)\$ \$广发中证传媒ETF联接A(F004752)\$

传媒板块在2016年累计下跌32%，申万28个行业跌幅第一，2017年累计下跌18%，申万28个行业跌幅排第二。

\$传媒ETF(SH512980)\$ \$广发中证传媒ETF联接A(F004752)\$跟踪\$中证传媒(SZ399971)\$指数，从估值情况来看，目前中证传媒指数市盈率PE(TTM)为31倍，所处历史分位比例为7%，指数经历了长达两年的回调，目前距离15年高点已下跌超过60%。中证传媒指数在历史上从未出现过连续下跌超过三年的情况，在连续下跌达到两年时指数的反弹概率较大。

那么目前传媒指数基金是否值得布局？在蓝筹普遍大涨一年的情况下传媒是否是个好选择？速来提问~

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：传媒ETF(SH512980),广发中证传媒ETF联接A(F004752),中证传媒(SZ399971)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] melody379:

关于\$[传媒ETF\(SH512980\)](#)\$\$[广发中证传媒ETF联接A\(F004752\)](#)\$\$[中证传媒\(SZ399971\)](#)\$，对@[传媒ETF](#)说：从基本面来看，传媒ETF的持仓个股情况如何？近两年盈利和未来预期如何？除了跌的多，还有什么支持传媒板块反弹的，是否有可持续性？

[答] 传媒ETF:

从指数成份来看，前五大细分行业分别为移动互联网服务、营销服务、影视动漫、互联网信息服务以及有线电视网络，合计权重71.13%；前十大成分股占比合计达到47.08%，成分股分布总体较为集中，其中第一大成分股分众传媒占比达11.10%，其广告业务覆盖全国大小楼宇；第二大成分股东方财富占比也有7.50%，其旗下的天天基金网是目前网络基金销售的主要渠道之一。

[问] melody379:

关于\$[传媒ETF\(SH512980\)](#)\$\$[广发中证传媒ETF联接A\(F004752\)](#)\$\$[中证传媒\(SZ399971\)](#)\$，对@[传媒ETF](#)说：从基本面来看，传媒ETF的持仓个股情况如何？近两年盈利和未来预期如何？除了跌的多，还有什么支持传媒板块反弹的，是否有可持续性？

[答] 传媒ETF:

从盈利预测上看，45家传媒行业公司披露2017年报业绩预测，大部分保持稳定增长。根据WIND的数据，中证传媒指数未来两年（2018、2019）预期净利润增长率将分别达到18.40%和18.48%，呈现稳步增长态势。

同时传媒板块具有反弹潜力可以从以下几个方面看：1）随着居民娱乐性消费支出的提升，成本相对低廉的娱乐消费将获得增长。传媒行业将享受行业增长带来的红利；2）90/00后消费者付费意愿提升，带动新兴娱乐领域增长；3）1月票房数据靓丽，春节档票房有望超预期。4）经过2年调整，当前板块估值处于历史低位，估值未

来有望逐步回升。

[问] ervin1985:

关于\$传媒ETF(SH512980)\$广发中证传媒ETF联接A(F004752)\$中证传媒(SZ399971)\$, 对@传媒ETF 说: 1请问传媒行业最适合布局的细分板块是哪些? 逻辑是怎么样的? 2传媒板块虽然整体估值水平已处于低位, 但反弹力度不够。整个板块的盈利不确定性, 较高的商誉是否是主要原因? 你们怎么看。

[答] 传媒ETF:

我们可以从以下几个板块来考察传媒行业的发展趋势:

1.影视板块: 2017年中国电影市场含服务费票房达558亿元, 整体票房增速回暖。剔除服务费因素, 实现票房524亿元, 同比增长15%。优质电影市场表现超预期, 头部效应凸显。目前影视板块回调至历史低位, 国内的娱乐文化、娱乐行业发展尚处于早期, 未来空间依然很大。

2.营销板块: 17年广告市场年末翘尾, 18年有望延续高景气度。CTR媒介智讯的数据显示, 在经历了前两年的调整期之后, 中国广告市场整体在2017上半年开始呈现调整中稳定发展的迹象。最新研究显示, 2017年11月月广告市场(不含互联网)同比增长13.7%, 居2017年各月涨幅之首。受益于消费升级以及互联网发展, 营销板块预期在18年继续延续高景气度。

[问] ervin1985:

关于\$传媒ETF(SH512980)\$广发中证传媒ETF联接A(F004752)\$中证传媒(SZ399971)\$, 对@传媒ETF 说: 1请问传媒行业最适合布局的细分板块是哪些? 逻辑是怎么样的? 2传媒板块虽然整体估值水平已处于低位, 但反弹力度不够。整个板块的盈利不确定性, 较高的商誉是否是主要原因? 你们怎么看。

[答] 传媒ETF:

3.游戏板块: 17年国内游戏市场实际销售收入2036.1亿, 同比增长23.0%; 中国游戏用户规模达5.83亿人, 同比增长3.1%; 国内自研网游海外收入82.8亿美元, 同比增

长14.5%，游戏出海呈百花齐放趋势，同时乙女向游戏、H5 游戏、沙盒游戏等品类也在不断开拓创新。18年女性向、H5、区块链游戏等细分领域具潜力。

4.教育板块：行业景气度高、政策消费升级机遇确定，政策红利在逐步兑现。A股教育资产证券化经历了两年的繁荣，在新法细则的不确定性、再融资新规、重组新规共同作用下趋缓。但整体看来，细分领域的龙头非龙头估值将分化，教育行业的中长期投资机会也将因非炫耀性消费崛起、人口结构和地域分布而显现。

5.体育板块：我国体育产业增长有三大动力(1)国家政策对产业的助推；（2）消费升级带动的内需激增；（3）国民健康意识唤醒对市场的提升。体育产业的发展呈现出“成长快”、“空间大”两大特征。政策红利持续推动产业发展，未来叠加冬奥会，世界杯陆续开幕，重申大赛年看好体育板块。

[问] 娜美克星：

关于[\\$传媒ETF\(SH512980\)\\$](#) [\\$广发中证传媒ETF联接A\(F004752\)\\$](#) [\\$中证传媒\(SZ399971\)\\$](#)，对[@传媒ETF](#) 说：中证传媒和全指信息相关度如何？

[答] 传媒ETF：

我们选择2011年初至今，中证传媒指数和全指信息指数的收盘点位做相关性分析，发现两者收盘价的相关系数高达0.95以上，说明两者具有良好的相关性。再观察中证传媒指数的行业分布，前几大细分行业包括了移动互联网服务、互联网信息服务以及有线电视网络等，与全指信息的细分行业存在一定程度的交错。总体我们认为两者的相关性还是较高的。

[问] BlueMountain：

关于[\\$传媒ETF\(SH512980\)\\$](#) [\\$广发中证传媒ETF联接A\(F004752\)\\$](#) [\\$中证传媒\(SZ399971\)\\$](#)，对[@传媒ETF](#) 说：个人研究传媒主要有2方面忧虑，望指点一二。其一，传媒板块权重高的几只个股，看其市盈率等方面的估值，并没有很强的吸引力，有的甚至依旧在高位；其二，传统传媒近几年被互联网媒体蚕食得很厉害，板块里某些公司甚至将很难再有翻身的机会。不知您有什么看法，望指教

[答] 传媒ETF:

中证传媒指数成分股权重分布较为集中，有较强的龙头效应。根据WIND的数据，第一大成分股分众传媒未来两年（2018、2019）预期归属母公司的净利润增长分别为15.50%、17.69%，且多家券商评级为买入级别。

[问] 风扬熠雪:

关于[\\$传媒ETF\(SH512980\)\\$](#)[\\$广发中证传媒ETF联接A\(F004752\)\\$](#)[\\$中证传媒\(SZ399971\)\\$](#)，对[@传媒ETF](#)说：传媒指数适不适合长期定投呢？

[答] 传媒ETF:

中证传媒指数有着“高收益、高波动”的特征。从收益情况来看，自基日起至2018年1月26日，其累计收益率为82.02%，年化收益率为9.16%，超越了同期沪深300、创业板指和上证综指的表现。就波动性而言，传媒指数相比被视为高波动代表的创业板指数也毫不逊色，其年化波动率达31.25%，基本与同期创业板指数持平，而同期沪深300指数的年化波动率为23.37%。

[问] 风扬熠雪:

关于[\\$传媒ETF\(SH512980\)\\$](#)[\\$广发中证传媒ETF联接A\(F004752\)\\$](#)[\\$中证传媒\(SZ399971\)\\$](#)，对[@传媒ETF](#)说：传媒指数适不适合长期定投呢？

[答] 传媒ETF:

目前中证传媒指数市盈率PE(TTM)为29.92，所处历史分位比例为3.7%，指数经历了长达两年的连续下跌，目前距离15年高点已下跌超过60%，反弹空间巨大。假如未来持续下跌，定投中证传媒指数也能够降低成本，这也正是定投所追求的。

[问] 风扬熠雪:

关于[\\$传媒ETF\(SH512980\)\\$](#)[\\$广发中证传媒ETF联接A\(F004752\)\\$](#)[\\$中证传媒\(SZ399971\)\\$](#)，对[@传媒ETF](#)说：传媒指数适不适合长期定投呢？

[答] 传媒ETF：

若从2013年1月4日指数估值低点（PE(TTM)为30.10）开始每周定投，到估值恢复至50%的历史分位（即当年5月6日），收益率可达15.29%；若在期初一次性投入资金并长期持有，到2015年牛市最高位时，收益率更是接近500%！

[问] 混沌避难所：

关于\$传媒ETF(SH512980)\$广发中证传媒ETF联接A(F004752)\$中证传媒(SZ399971)\$，对@传媒ETF说：老罗，场外份额只有一千多万，场内有两亿多，我咨询过，场外就是投资场内来的，是不是这样子呢，那不是直接持有场内更划算吗

[答] 传媒ETF：

场外联接基金设立的主要目的是为了更方便场外投资者投资ETF，所以其绝大部分（95%）资金都是用来持仓ETF。除了场内ETF可能出现折溢价以外，其他方面场内场外并没有太大区别，所以不存在场内更划算的说法哈。

（完）

以上内容来自雪球访谈，想实时关注嘉宾动态？立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧！

没别的 就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里