

超跌个股轮动表现，继续关注行业白马

——文化传媒行业周报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2019年6月13日

证券分析师

姚磊

bhzyao@sina.cn

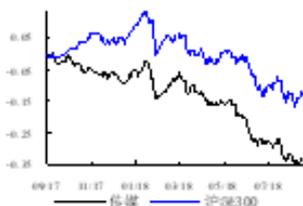
子行业评级

影视动漫	中性
平面媒体	中性
网络服务	中性
有线运营	中性
营销服务	中性
体育健身	中性

重点品种推荐

光线传媒	增持
中南传媒	增持
中国电影	增持
中体产业	增持

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点:

● 行业动态&公司新闻

字节跳动 12.6 亿获虎扑体育 30%股权

腾讯吃鸡手游 5 月收入约 10 亿元，同比增加 24 倍

微软宣布下一代 Xbox 主机 Project Scarlett

阅文集团与传音控股达成战略合作，进入非洲市场

字节跳动成立自研游戏团队

● 上市公司重要公告

万达电影：19 年 1-5 月累计票房 42.6 亿元，同比下降 2.78%，累计观影人次 9,048.8 万人次，同比下降 12.9%

电魂网络：公司协议授权腾讯在中国大陆地区的独家代理发行和运营手机游戏产品《我的侠客》的专有权利

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 2.57%，文化传媒行业上涨 1.51%，行业跑输市场 1.06 个百分点，位列中信 29 个一级行业中后部；子行业中影视动漫上涨 2.06%，平面媒体上涨 1.46%，有线运营下跌 0.96%，营销服务上涨 1.64%，网络服务上涨 2.46%，体育健身上涨 2.46%。

个股方面，宣亚国际、腾信股份以及华闻传媒本周领涨，金逸影视、天威视讯和广电网络本周领跌。

● 投资建议

本周文化传媒行业随大盘表现有所活跃，部分超跌个股表现出轮动的行情，但整体活跃度仍然相对较低。我们认为目前市场投资主线已经转换为价值驱动特征，部分子行业估值中枢具备一定的提升空间，因此继续推荐三条主线：

(1) 行业内细分领域的业绩成长性稳健的行业白马，部分公司已经具备了较高的估值优势；(2) 行业存在阶段性反转的游戏行业，二季度是游戏行业的投放期，去年同期低基数使今年存在业绩增长优势；(3) 5G 逐步落地中长期利好的广电行业相关个股。综上我们维持文化传媒行业“中性”的投资评级，推荐光线传媒(300251)、中南传媒(601098)、中国电影(600977)、中体产业(600158)。

● 风险提示

宏观经济低迷；重大政策变化；需求不达预期；国企改革进展不达预期。

目 录

1.行业动态&公司新闻	4
1.1 字节跳动 12.6 亿获虎扑体育 30% 股权	4
1.2 腾讯吃鸡手游 5 月收入约 10 亿元，同比增加 24 倍	4
1.3 微软宣布下一代 Xbox 主机 Project Scarlett	4
1.4 阅文集团与传音控股达成战略合作，进入非洲市场	5
1.5 字节跳动成立自研游戏团队	5
2.A 股上市公司重要公告	6
3.本周市场表现回顾	7
4.投资建议	8
5.风险提示	8

图 目 录

图 1: 行业指数周涨跌幅排行7

表 目 录

表 1: A 股上市公司重要公告汇总6
表 2: 文化传媒行业内个股涨跌幅7

1.行业动态&公司新闻

1.1 字节跳动 12.6 亿获虎扑体育 30%股权

虎扑官方表示，公司获 Pre-IPO 轮 12.6 亿元融资，投资方是字节跳动，这是虎扑自 2004 年成立以来获得的最大一笔融资。本轮融资交易完成后，字节跳动(通过量子科技和闻学科技)最终持股 30%，为虎扑第二大股东。而以程杭为首的公司管理层持股比例虽有所稀释(合计控股比例为 35.322%)，仍然是公司的最大股东及实际控制人。

资料来源：新浪科技

1.2 腾讯吃鸡手游 5 月收入约 10 亿元，同比增加 24 倍

据第三方研究机构 Sensor Tower 统计，腾讯出品吃鸡手游《绝地求生》与《和平精英》，在 2019 年 5 月收入总和为 1.46 亿美元，约合人民币 10 亿元，相比去年同期的 570 万美元，增长约 24.6 倍。其中，《和平精英》占总收入的 48% (约 7000 万美元)，海外运营的《绝地求生》占 7600 万美元，该统计还不包括中国地区的安卓手机市场的收入。

资料来源：36 氪

1.3 微软宣布下一代 Xbox 主机 Project Scarlett

微软宣布了下一代 Xbox 主机 Project Scarlett。这款新主机将采用 AMD 最新 Zen 2 和 Radeon RDNA 架构、高带宽 GDDR6 内存和全新开发的下一代固态硬盘。据微软表示，新主机性能将比目前的 Xbox One X 提升四倍，支持 120fps，8K 分辨率和光线追踪技术。将于明年圣诞假期发售。

资料来源：36 氪

1.4 阅文集团与传音控股达成战略合作，进入非洲市场

阅文集团今日宣布与传音控股达成战略合作，将共同开拓及发展非洲在线阅读市场。根据 IDC 统计数据，2018 年传音旗下各品牌手机在非洲的市场总份额排名第一。非洲平台将首先推出阅文现有的近三万部英文作品，并将陆续上线其他当地语言版本以及本地原创的内容。此外，在线阅读 App 将预装在传音于非洲销售的全品牌手机上。

资料来源：36 氪

1.5 字节跳动成立自研游戏团队

据“晚点 LatePost”消息，字节跳动成立了一个百人团队，开始了以自研游戏为主的 Oasis 项目（绿洲计划）。字节跳动方面向腾讯《一线》回应称不予置评。

与此前该公司开展的小游戏和休闲游戏不同，报道称“绿洲计划”主要针对的是重度游戏的开发。这项计划由严授所带领的战略与投资部门负责。据悉，该项目已在 5 月启动 9 个提案进行 demo 开发。

资料来源：智通财经

2.A 股上市公司重要公告

表 1: A 股上市公司重要公告汇总

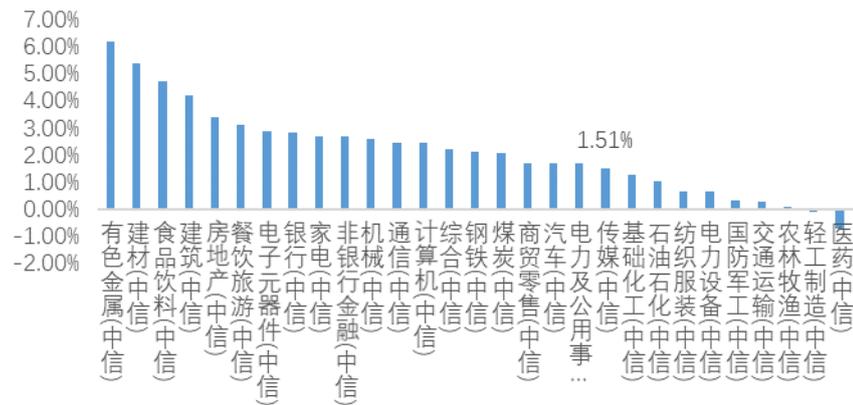
代码	公司名称	公告类型	主要内容
002739	万达电影	2019 年 5 月经营简报	公司公告 2019 年 5 月经营简报, 2019 年 5 月, 公司实现票房 6.9 亿元, 观影人次 1,418.6 万人次。1-5 月累计票房 42.6 亿元, 同比下降 2.78%, 累计观影人次 9,048.8 万人次, 同比下降 12.9%。截止 2019 年 5 月, 公司拥有已开业直营影院 612 家, 5,418 块银幕。
603258	电魂网络	公司与腾讯签署《我的侠客》独家代理协议	公司与深圳市腾讯计算机系统有限公司签署了《<我的侠客>移动游戏 腾讯独家代理协议》。协议授权腾讯在中国大陆地区的独家代理发行和运营移动游戏产品《我的侠客》的专有权利, 并由腾讯提供移动游戏产品运营系统、服务器、与运营商及用户的接口、系统维护、和部分客户服务等, 公司提供游戏内容及运行的软件技术支持, 双方进行合作, 并依据合作收益进行收入分成。
600158	中体产业	公司董事会审议通过 2019 全面健身项目合同	第七届董事会 2019 年第五次临时会议审议通过《关于董事会授权经营层参与<国家体育总局 2019 年全民健身赛事活动运营机构遴选项目>的议案》, 同意授权经营层签署项目合同, 合同金额 6500 万元, 执行期一年。

资料来源: 公司公告, 渤海证券

3.本周市场表现回顾

近五个交易日沪深300指数上涨2.57%，文化传媒行业上涨1.51%，行业跑输市场1.06个百分点，位列中信29个一级行业中后部；子行业中影视动漫上涨2.06%，平面媒体上涨1.46%，有线运营下跌0.96%，营销服务上涨1.64%，网络服务上涨2.46%，体育健身上涨2.46%。

图 1: 行业指数周涨跌幅排行



资料来源: Wind, 渤海证券

个股方面，宣亚国际、腾信股份以及华闻传媒本周领涨，金逸影视、天威视讯和广电网络本周领跌。

表 2: 文化传媒行业内个股涨跌幅

涨跌幅前三名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后三名	周涨跌幅 (%)
宣亚国际	16.76	金逸影视	-20.38
腾信股份	16.01	天威视讯	-11.57
华闻传媒	12.24	广电网络	-10.74

资料来源: Wind, 渤海证券

4.投资建议

本周文化传媒行业随大盘表现有所活跃，部分超跌个股表现出轮动的行情，但整体活跃度仍然相对较低。我们认为目前市场投资主线已经转换为价值驱动特征，部分子行业估值中枢具备一定的提升空间，因此继续推荐三条主线：（1）行业内细分领域的业绩成长性稳健的行业白马，部分公司已经具备了较高的估值优势；（2）行业存在阶段性反转的游戏行业，二季度是游戏行业的投放期，去年同期低基数使今年存在业绩增长优势；（3）5G 逐步落地中长期利好的广电行业相关个股。综上我们维持文化传媒行业“中性”的投资评级，推荐光线传媒（300251）、中南传媒（601098）、中国电影（600977）、中体产业（600158）。

5.风险提示

宏观经济低迷；行业重大政策变化；行业需求不达预期；国企改革进展不达预期。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，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询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，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。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门经理)
+86 22 2845 1975
张源
+86 22 2383 9067
王磊
+86 22 2845 1802

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857
刘秀峰
+86 10 6810 4658
滕飞
+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602
甘英健
+86 22 2383 9063
陈晨
+86 22 2383 9062

通信行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

公用事业行业研究

刘蕾
+86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
杨旭
+86 22 2845 1879

非银金融行业研究

洪程程
+86 10 6810 4609

中小盘行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

机械行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

固定收益研究

崔健
+86 22 2845 1618
夏捷
+86 22 2386 1355
朱林宁
+86 22 2387 3123

金融工程研究

宋暘
+86 22 2845 1131
张世良
+86 22 2383 9061

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
郝惊
+86 22 2386 1600

流动性、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩
+86 22 2383 9070

宏观研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
孟凡迪
+86 22 2383 9071

博士后工作站

张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9072
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9073

综合管理&部门经理

齐艳莉
+86 22 2845 1625

机构销售•投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995
刘璐

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华
+86 10 6810 4651

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn