

# 行情活跃度提升，建议关注体育和出版两大领域

——文化传媒行业周报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2019年9月11日

## 证券分析师

姚磊

bhzyao@sina.cn

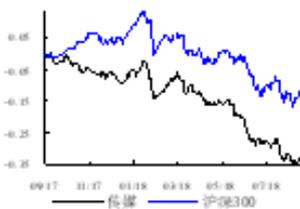
## 子行业评级

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

中国出版	增持
中南传媒	增持
中国电影	增持
中体产业	增持
芒果超媒	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

苹果流媒体音乐服务公测版上线，可在浏览器上直接播放音乐

腾讯今年将完成健康系统全产品覆盖，无法接入的游戏将停运下架

字节跳动近日完成了对互动百科的收购

京东钜媒与 IPG 盟博签订战略合作协议

广电总局研究防影视剧注水政策，拟剧集不能超 40 集

### ● 上市公司重要公告

浙数文化：拟以 5720 万元收购浙江智慧网络医院股份有限公司

龙韵股份：拟以 1.92 亿元收购愚恒影业 32% 股份

### ● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 1.13%，文化传媒行业上涨 3.14%，行业跑赢市场 2.01 个百分点，位列中信 29 个一级行业中上游；子行业中影视动漫上涨 1.36%，平面媒体上涨 2.25%，有线运营上涨 3.19%，营销服务上涨 2.86%，网络服务上涨 3.14%，体育健身上涨 1.48%。

个股方面，众应互联、欢瑞世纪及蓝色光标本周领涨，\*ST 印纪、当代东方和中潜股份本周领跌。

### ● 投资建议

本周文化传媒行业随大盘表现尚可，行业内部分超跌的影视个股以及官媒白马股表现良好。我们继续建议投资者积极关注体育版块的表现机会，逻辑上我们继续推荐三条主线：（1）游戏行业的一二线龙头公司，行业已经进入分化整合阶段，龙头公司的竞争优势持续显现，此外云游戏的持续落地也将进一步提升这些公司的经营天花板；（2）业绩增长稳健、纸张成本下滑利好业绩提升的出版类龙头个股，增长稳定、现金流充沛的特点在大行业内极具竞争力；（3）行业细分龙头，5G 的逐步落地将带动 OTT 和新媒体等领域迎来新一轮发展。综上我们维持文化传媒行业“中性”的投资评级，推荐中国出版(601949)、中南传媒(601098)、中国电影(600977)、中体产业(600158)、芒果超媒(300413)。

### ● 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 苹果流媒体音乐服务公测版上线，可在浏览器上直接播放音乐 .....	4
1.2 腾讯今年将完成健康系统全产品覆盖，无法接入的游戏将停运下架 .....	4
1.3 字节跳动近日完成了对互动百科的的收购 .....	4
1.4 京东钼媒与 IPG 盟博签订战略合作协议 .....	5
1.5 广电总局研究防影视剧注水政策，拟剧集不能超 40 集 .....	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 苹果流媒体音乐服务公测版上线，可在浏览器上直接播放音乐

据外媒报道，苹果公司今天在网上推出了其流媒体音乐服务 Apple Music 的公开测试版，全球所有订阅用户都可以使用该服务。这是 Apple Music 首次在网络上正式推出。公测版 Apple Music 可以让用户直接从浏览器上流式播放音乐，而不必安装 iTunes 或单独的 Apple Music 应用程序。

资料来源：36 氪

### 1.2 腾讯今年将完成健康系统全产品覆盖，无法接入的游戏将停运下架

据腾讯方面介绍，2018 年 9 月，腾讯对旗下健康系统启动升级，开启公安实名认证，现已完成了几乎全部移动游戏的覆盖，正在逐步推进客户端游戏的接入。在健康系统升级一周年之际，腾讯公司高级副总裁马晓轶发布公开信介绍，腾讯将在今年完成健康系统的全产品覆盖。马晓轶称，如果有游戏因为技术等硬性原因无法接入健康系统的，腾讯都会毫不犹豫地把它们停运和下架。

资料来源：36 氪

### 1.3 字节跳动近日完成了对互动百科的收购

天眼查显示，8 月 14 日，字节跳动通过北京量子跃动科技有限公司持股 22.22% 成为互动百科最大股东；8 月 27 日，字节跳动便通过新注册公司北京互动极致科技有限公司收购了剩余 77.78% 的股份。这表明，字节跳动已经完成了对互动百科的收购。

资料来源：36 氪

## 1.4 京东钜媒与 IPG 盟博签订战略合作协议

同程艺龙与腾讯视频签订战略合作，并宣布升级付费会员产品黑鲸会员，将腾讯视频 VIP 权益引入同程艺龙黑鲸会员权益中，采用“出行+娱乐”的模式为会员提供出行附加服务。

资料来源：36 氪

## 1.5 广电总局研究防影视剧注水政策，拟剧集不能超 40 集

国家广播电视总局正在研究限制影视剧集数的政策。两位影视行业高管证实，针对目前国产剧“注水”严重的问题，国家广播电视总局正在研究相关应对措施并向行业征求意见。广电总局拟对剧集集数的上限做出规定，上限为 40 集。这一规定目前仍在征求意见中。

资料来源：财新

## 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

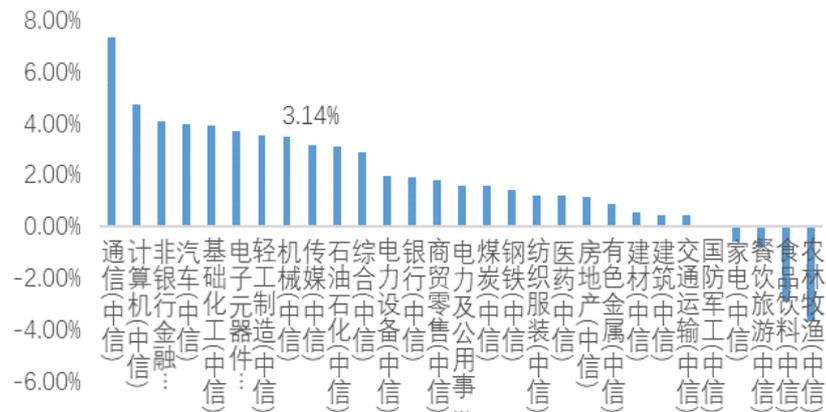
代码	公司名称	公告类型	主要内容
600633	浙数文化	拟以 5720 万元收购浙江智慧网络医院股份有限公司	公司公告公司拟出资人民币 5,720 万元收购浙报传媒控股集团有限公司持有的浙江智慧网络医院管理有限公司 100% 股权。至本次关联交易为止，过去 12 个月内公司与浙报传媒控股集团有限公司发生关联交易金额达人民币 12,758.96 万元，未达公司最近一期经审计净资产绝对值 5% 以上。
603729	龙韵股份	拟以 1.92 亿元收购愚恒影业 32% 股份	公司公告公司拟与福建和恒股权投资合伙企业（有限合伙）签署《股权收购协议》，拟以支付现金方式收购福建和恒持有的新疆愚恒影业集团有限公司（32% 股权，收购完成后龙韵股份持有愚恒影业 42% 股权。经交易双方协商，本次交易拟按照 60,000 万元对愚恒影业 100% 股权作价，上市公司收购愚恒影业 32% 股权作价 19,200 万元。
000802	北京文化	投资《我要我们在一起》	公司公告公司与工夫影业（宁波）有限公司共同投资电影《我要我们在一起》（暂定名）。公司称本次关联交易金额不超过 8,575 万元。

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 1.13%，文化传媒行业上涨 3.14%，行业跑赢市场 2.01 个百分点，位列中信 29 个一级行业中上游；子行业中影视动漫上涨 1.36%，平面媒体上涨 2.25%，有线运营上涨 3.19%，营销服务上涨 2.86%，网络服务上涨 3.14%，体育健身上涨 1.48%。

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，众应互联、欢瑞世纪及蓝色光标本周领涨，\*ST 印纪、当代东方和中潜股份本周领跌。

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 (%)
众应互联	17.12	*ST 印纪	-22.54
欢瑞世纪	15.71	当代东方	-6.69
蓝色光标	12.09	中潜股份	-6.51

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尚可，行业内部分超跌的影视个股以及官媒白马股表现良好。我们继续建议投资者积极关注体育板块的表现机会，逻辑上我们继续推荐三条主线：（1）游戏行业的一二线龙头公司，行业已经进入分化整合阶段，龙头公司的竞争优势持续显现，此外云游戏的持续落地也将进一步提升这些公司的经营天花板；（2）业绩增长稳健、纸张成本下滑利好业绩提升的出版类龙头个股，增长稳定、现金流充沛的特点在大行业内极具竞争力；（3）行业细分龙头，5G 的逐步落地将带动 OTT 和新媒体等领域迎来新一轮发展。综上我们维持文化传媒行业“中性”的投资评级，推荐中国出版（601949）、中南传媒（601098）、中国电影（600977）、中体产业（600158）、芒果超媒（300413）。

## 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](http://www.ewww.com.cn)