

行情有所活跃，关注 5G 利好下的广电行业

——文化传媒行业周报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2019 年 5 月 16 日

证券分析师

姚磊

bhzyao@sina.cn

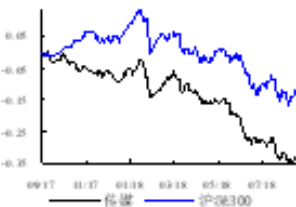
子行业评级

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

腾讯《和平精英》上架 5 天的收入达 2000 万美元

B 站：虚拟直播营收约占直播总营收的 40%

广电总局：将加快推动超高清视频创新应用

腾讯视频进入台湾地区：付费会员每月 42 元

网易、腾讯进入 4 月中国出海发行商收入排行榜单 Top 5

● 上市公司重要公告

万达电影：2019 年 1-4 月公司累计实现票房 35.7 亿元，同比下降 1.26%，累计实现观影人次 7630.1 万人次，同比下降 12.32%

时代出版：公司控股股东安徽出版集团增持公司股票 507.5 万股，占公司总股本的比例为 1.003%

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 1.63%，文化传媒行业上涨 2.66%，行业跑赢市场 1.03 个百分点，位列中信 29 个一级行业中游；子行业中影视动漫上涨 0.75%，平面媒体上涨 2.13%，有线运营上涨 7.37%，营销服务上涨 2.62%，网络服务上涨 2.43%，体育健身上涨 2.08%。

个股方面，天威视讯、中潜股份以及广博股份本周领涨，ST 天润、*ST 游久和*ST 印记本周领跌。

● 投资建议

本周文化传媒行业随大盘表现有所活跃，行业内部分题材个股活跃度较高。我们认为目前市场投资主线已经转换为价值驱动特征，因此继续推荐业绩成长性稳健的行业白马，建议关注行业存在阶段性反转的游戏行业；另一方面建议关注由于《复联 4》票房火爆利好的 5 月份院线领域，头部梯队的市场份额提升较为明显；此外还建议持续关注 5G 逐步落地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 SensorTower: 腾讯《和平精英》上架 5 天的收入达 2000 万美元	4
1.2 B 站: 虚拟直播营收约占直播总营收的 40%	4
1.3 广电总局: 将加快推动超高清视频创新应用	4
1.4 腾讯视频进入台湾地区: 付费会员每月 42 元	4
1.5 App Annie: 网易、腾讯进入 4 月中国出海发行商收入排行榜单 Top 5	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 SensorTower: 腾讯《和平精英》上架 5 天的收入达 2000 万美元

研究公司 SensorTower 表示，腾讯的《和平精英》刚刚上架就荣登苹果 App Store 营收第一宝座，随后跌至第二位，落后于腾讯的另一款游戏《王者荣耀》。《和平精英》上架前五天的收入达 2000 万美元，是《PUBG Mobile》iOS 版同一时期在世界其他地区收入的 5.6 倍，大约是《堡垒之夜》iOS 版在 2018 年 3 月上架时前 5 天全球收入（约 200 万美元）的 10 倍。

资料来源：36 氪

1.2 B 站：虚拟直播营收约占直播总营收的 40%

哔哩哔哩周一发布了该公司截至 2019 年 3 月 31 日的第一季度未经审计财报显示，第一季度总净营收为人民币 13.735 亿元，同比增长 58%；净亏损为人民币 1.956 亿元。CFO 樊欣在财报电话会议上表示，一季度直播业务在财务数据方面表现十分积极，虚拟直播营收约占直播内容总营收的 40%。

资料来源：36 氪

1.3 广电总局：将加快推动超高清视频创新应用

中宣部副部长、国家广播电视总局党组书记、局长聂辰席在 2019 世界超高清视频（4K/8K）产业发展大会上表示，要加快推进超高清视频与广电行业深度融合应用。在内容供给上，会持续推进 4K 超高清电视内容建设，支持体育赛事、纪录片、电视剧、文化科技等超高清节目制作，支持有条件的地区打造超高清电视内容制作生产基地，建设超高清电视内容集成平台，创新内容生产。

资料来源：36 氪

1.4 腾讯视频进入台湾地区：付费会员每月 42 元

据台湾当地媒体报道，近日腾讯通过旗下香港投资公司在台湾地区推出 WeTV

(腾讯视频)服务。WeTV也在台湾地区推出了会员服务,目前单月会员价为新台币190元(约人民币42元),试用期优惠价新台币90元(约人民币20元)。目前,WeTV已经在台湾地区苹果App Store和Google Play上架,其中WeTV在Google Play下载量已经超过50万次。

资料来源:36氪

1.5 App Annie: 网易、腾讯进入4月中国出海发行商收入排行榜单 Top 5

App Annie发布2019年4月中国出海发行商收入排行榜单,Top 10依次为:FunPlus、腾讯、IGG、网易、莉莉丝游戏、友塔游戏、龙创悦动、智明星通、紫龙游戏和创酷互动。此外,欢聚时代、三七互娱、百度、游族和猎豹移动分别位列第11、14、18、23和24位。

资料来源:36氪

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

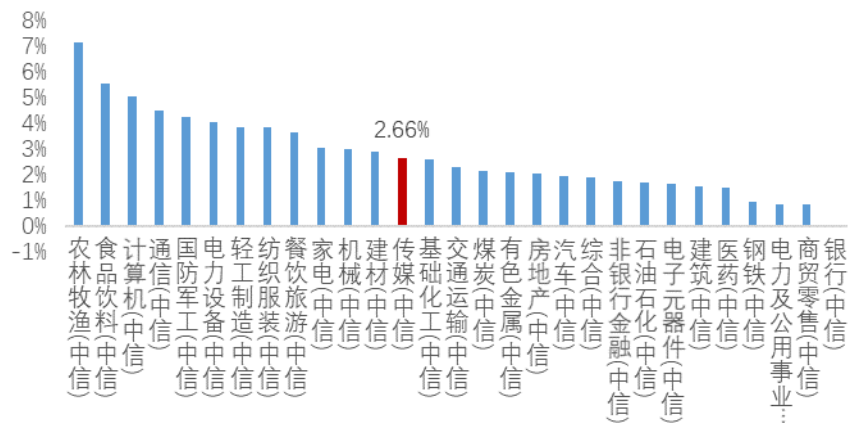
代码	公司名称	公告类型	主要内容
600551	时代出版	控股股东增持 1.003%	公司公告控股股东增持公司股票计划实施结果,截至本公告日,公司控股股东安徽出版集团有限责任公司本次增持计划已实施完毕。在增持计划实施期间,安徽出版集团通过包括但不限于二级市场增持等方式增持本公司股票 507.5 万股,占公司总股本的比例为 1.003%,并承诺在本次增持计划完成后的六个月内不减持其所持有的公司股份。
300104	乐视网	公司股票暂停上市	公司公告称因公司 2018 年年度报告显示 2018 年年末经审计的净资产为负值,被深圳证券交易所告知公司股票自 2019 年 5 月 13 日起暂停上市。
002739	万达电影	4 月经营简报	<p>(1) 公司公告 4 月经营简报,2019 年 4 月,公司实现票房 8.1 亿元,观影人次 1558.6 万人次。1-4 月累计票房 35.7 亿元,同比下降 1.26%,累计观影人次 7630.1 万人次,同比下降 12.32%。截止 2019 年 4 月 30 日,公司拥有已开业直营影院 610 家,5394 块银幕。</p> <p>(2) 公司公告发行股份购买资产暨关联交易之标的资产过户完成,万达影视已就本次交易资产过户事宜办理完成工商变更登记手续,万达影视 95.76% 股权已过户至公司名下,本次变更完成后,万达影视成为公司控股子公司。</p>

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 1.63%，文化传媒行业上涨 2.66%，行业跑赢市场 1.03 个百分点，位列中信 29 个一级行业中游；子行业中影视动漫上涨 0.75%，平面媒体上涨 2.13%，有线运营上涨 7.37%，营销服务上涨 2.62%，网络服务上涨 2.43%，体育健身上涨 2.08%。

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，天威视讯、中潜股份以及广博股份本周领涨，ST 天润、*ST 游久和*ST 印记本周领跌。

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 (%)
天威视讯	29.07	ST 天润	-16.09
中潜股份	26.66	*ST 游久	-15.72
广博股份	23.01	*ST 印记	-11.01

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，行业内部分题材个股活跃度较高。我们认为目前市场投资主线已经转换为价值驱动特征，因此继续推荐业绩成长性稳健的行业白马，建议关注行业存在阶段性反转的游戏行业；另一方面建议关注由于《复联4》票房火爆利好的5月份院线领域，头部梯队的市场份额提升较为明显；此外还建议持续关注5G逐步落地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

宋旻
+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