

继续关注 5G 主线和二季度游戏行业

——文化传媒行业周报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2019 年 5 月 23 日

证券分析师

姚磊

bhzyao@sina.cn

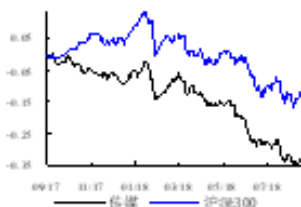
子行业评级

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

抖音发文建议用腾讯系账号登录的用户更改抖音头像/昵称

腾讯 QQ 与华为 EMUI 成立联合实验室，在社交、AR 等领域合作

微信、支付宝、QQ 排名 2019 年 4 月 MAU 前三

字节跳动社交产品“飞聊”正式上线

网易与漫威宣布达成战略合作，将发行漫威游戏

● 上市公司重要公告

分众传媒：公司于 2018 年 9 月 3 日至 2019 年 5 月 9 日进行股份回购，以集中竞价交易方式回购公司股份 2.43 亿股，占公司总股本的 1.66%

博瑞传播：公司拟以发行股份的方式购买现代传播 100% 股权和公交传媒 70% 股权，调整后的交易作价为 7.12 亿元，较上次作价 8.20 亿元减少 1.07 亿元，调减幅度为 13.12%

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数下跌 2.09%，文化传媒行业下跌 3.82%，行业跑赢市场 1.73 个百分点，位列中信 29 个一级行业末尾；子行业中影视动漫下跌 4.03%，平面媒体下跌 2.48%，有线运营下跌 3.34%，营销服务下跌 4.62%，网络服务下跌 7.77%，体育健身下跌 2.38%。

个股方面，金逸影视、金陵体育以及华凯创意本周领涨，金科文化、每日互动和广博股份本周领跌。

● 投资建议

本周文化传媒行业随大盘表现相对低迷。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 逐步落地利好的广电行业相关个股。综上所述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 抖音发文建议用腾讯系账号登录的用户更改抖音头像/昵称.....	4
1.2 腾讯 QQ 与华为 EMUI 成立联合实验室，在社交、AR 等领域合作	4
1.3 微信、支付宝、QQ 排名 2019 年 4 月 MAU 前三.....	4
1.4 字节跳动社交产品“飞聊”正式上线.....	5
1.5 网易与漫威宣布达成战略合作，将发行漫威游戏.....	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 抖音发文建议用腾讯系账号登录的用户更改抖音头像/昵称

抖音发文称，腾讯公司近日向天津滨海新区法院提交申请，认为通过微信/QQ开放平台注册登录抖音的用户，其用户头像/昵称等数据是腾讯开展经营活动、进行商业竞争的核心资源。滨海新区法院据此下达诉讼禁令表示，如果相关用户不尽快更新头像/昵称，将无法使用抖音登录多闪，抖音的其他功能和服务也将受到限制。抖音在文中表示，建议通过微信/QQ注册，且头像昵称与微信/QQ一致的用户尽快更新头像/昵称。

资料来源：36氪

1.2 腾讯 QQ 与华为 EMUI 成立联合实验室，在社交、AR 等领域合作

腾讯 QQ 与华为 EMUI 的联合实验室在深圳正式成立，在该联合实验室项目中，腾讯 QQ 与华为 EMUI 将在社交、AR、支付、IoT 等方面展开深度技术合作。未来，华为 EMUI·腾讯 QQ 创新联合实验室还将针对天天 P 图、腾讯文档等场景展开更为深度的合作。

资料来源：腾讯科技

1.3 微信、支付宝、QQ 排名 2019 年 4 月 MAU 前三

Trustdata 大数据发布的 2019 年 4 月移动互联网全行业排行榜显示，微信、支付宝、QQ、淘宝、抖音短视频、百度、WiFi 万能钥匙、爱奇艺、今日头条、微博排名 2019 年 4 月 MAU 前十。另外，外卖榜、母婴电商榜、移动阅读榜、跨境电商榜、医疗健康榜 MAU 第一的分别是美团外卖、贝贝、掌阅、小红书、平安好医生。

资料来源：36氪

1.4 字节跳动社交产品“飞聊”正式上线

5月19日晚间，一张带有“飞聊”字样的二维码图片开始在即刻、微信等社交媒体中传播，产品功能包括“语音/视频通话”、“发现小组”、“发布动态”等，目前可通过扫码跳转 App Store 的方式下载该应用。对于此次推出新款社交产品，字节跳动官方回复称：飞聊是我们在社交领域的一次探索和尝试。它是一款开放社交产品，是即时通讯软件和兴趣爱好社区的集合，致力于帮助用户发现同好。

资料来源：36氪

1.5 网易与漫威宣布达成战略合作，将发行漫威游戏

网易与漫威宣布达成战略合作，漫威游戏《漫威：超级争霸战》将由网易在中国市场发行。漫威执行副总裁 Jay Ong 称，与网易的独家游戏合作伙伴关系只是一个开始，今年晚些时候将宣布双方更多的影视等合作项目。

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

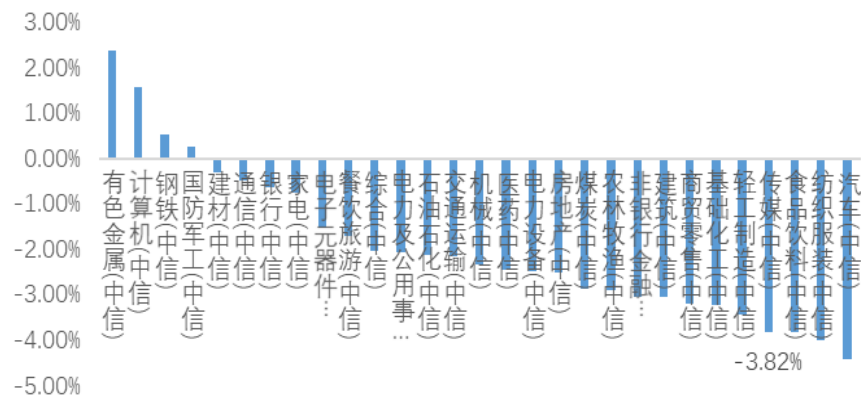
代码	公司名称	公告类型	主要内容
002027	分众传媒	公司增持 1.66%	公司公告股票回购进展,公司于 2018 年 9 月 3 日至 2019 年 5 月 9 日进行股份回购,以集中竞价交易方式回购公司股份 2.43 亿股,占公司总股本的 1.66%,合计支付的总金额约为 15.30 亿元,截至目前,公司已实施完成上述股份回购事项。
603103	横店影视	以 1.48 亿元参股横店影视文化产业投资基金	公司拟以自有资金 1.48 亿元联合横店资本发起设立东阳市横店影视文化产业投资基金合伙企业(有限合伙),基金募集总规模为 10 亿元,首期认缴 1.5 亿元。
600880	博瑞传播	调整重组方案	公司公告称成都博瑞传播股份有限公司拟以发行股份的方式向成都传媒集团购买其持有的成都传媒集团现代文化传播有限公司 100% 股权和成都公交传媒有限公司 70% 股权。调整后的重组方案不涉及交易对象、交易标的的变更,不涉及募集配套资金,调整后的交易作价为 71,249.88 万元,较上次作价 82,009.93 万元,减少 10,760.05 万元,调减幅度为 13.12%,未超过 20%,按规定本次重组方案不构成重大调整。

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指数下跌2.09%，文化传媒行业下跌3.82%，行业跑赢市场1.73个百分点，位列中信29个一级行业末尾；子行业中影视动漫下跌4.03%，平面媒体下跌2.48%，有线运营下跌3.34%，营销服务下跌4.62%，网络服务下跌7.77%，体育健身下跌2.38%。

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，金逸影视、金陵体育以及华凯创意本周领涨，金科文化、每日互动和广博股份本周领跌。

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 (%)
金逸影视	19.70	金科文化	-20.47
金陵体育	19.15	每日互动	-18.03
华凯创意	11.79	广博股份	-15.56

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相对低迷。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