

行情活跃度不高，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5月30日

证券分析师

姚磊

bhzyao@sina.cn

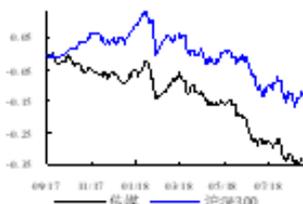
子行业评级

| | |
|------|----|
| 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：首个国际网络游戏未成年人守护标准制定启动

《复联4》正式下映：总票房42.38亿，中国影史第三

华为视频与腾讯视频达成合作，将实现帐号互通

四川发布超高清视频产业发展行动计划

晋江文学回应被查：将主动配合执法机关依法查处

● 上市公司重要公告

万达电影：拟公开发行不超过40亿元可转换公司债券

中国出版：公司自19年1月15日至5月24日累计收到政府补助6291万元

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深300指数上涨0.40%，文化传媒行业下跌0.66%，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0.85%，平面媒体上涨0.65%，有线运营下跌0.16%，营销服务下跌1.26%，网络服务下跌1.10%，体育健身上涨0.35%。

个股方面，金逸影视、唐德影视以及金陵体育本周领涨，昆仑万维、腾信股份和*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 腾讯：首个国际网络游戏未成年人守护标准制定启动 | 4 |
| 1.2 《复联4》正式下映：总票房42.38亿，中国影史第三 | 4 |
| 1.3 华为视频与腾讯视频达成合作，将实现帐号互通 | 4 |
| 1.4 四川发布超高清视频产业发展行动计划 | 5 |
| 1.5 晋江文学回应被查：将主动配合执法机关依法查处 | 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 腾讯：首个国际网络游戏未成年人守护标准制定启动

在 IEEE 网络游戏未成年人守护标准工作组第一次会议上，腾讯牵头启动了《网络游戏未成年人守护指南》的制定工作——这将是国际上首个针对未成年人的网络保护标准。参会企事业单位包括电子四院、广东游戏产业协会、深圳互文协会、华为、OPPO、小米、恒安嘉新、深圳电通、深识科技等。

资料来源：36 氪

1.2 《复联 4》正式下映：总票房 42.38 亿，中国影史第三

5 月 24 日零点，在中国内地公映 30 天后，《复仇者联盟 4：终局之战》正式从影院下线。据猫眼电影数据，截至 24 日零时，该片总票房达到 42.38 亿元，仅次于《战狼 2》56.8 亿和《流浪地球》46.54 亿，位居中国电影票房总榜第三，也成为中国影史进口片票房总冠军。

资料来源：环球网

1.3 华为视频与腾讯视频达成合作，将实现帐号互通

华为视频与腾讯视频举行合作签约仪式，正式启动深度合作。未来双方将围绕视频内容，以运营为基础，实现帐号互通、运营协同、技术共享，通过深度合作共同为华为终端用户提供内容和服务。腾讯视频内容将以专区的形式在华为视频 App 中进行展现，双方 App 的会员权益也将实现双向打通；同时，华为视频将通过 AI 和高性能的音视频技术等增强腾讯视频的视听效果。

资料来源：36 氪

1.4 四川发布超高清视频产业发展行动计划

《四川省超高清视频产业发展行动计划(2019-2022 年)》发布，将支持核心芯片的研发和量产；推动 4K 超高清视频和人工智能相结合的新型智能电视等智能终端产业化；加快广电有线电视网络改造、建设 5G 移动通信网络、推动通信网络设施 IPv6 升级；在文教娱乐、视频监控、医疗康养、超高清 4K 电视频道和 4K 院线、智慧广电等领域实施试点示范，打造一批超高清视频典型应用。

资料来源：四川日报

1.5 晋江文学回应被查：将主动配合执法机关依法查处

针对北京市“扫黄打非”部门查处晋江文学城涉嫌传播淫秽色情信息行为，关闭停更相关栏目、频道，晋江文学城官微发布《晋江整改声明》称，晋江从来不是一个回避问题的公司，“我们将主动配合执法机关依法查处，诚恳接受处罚，同时，按照行业主管部门的要求，全面开展自查，认真进行整改。”

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

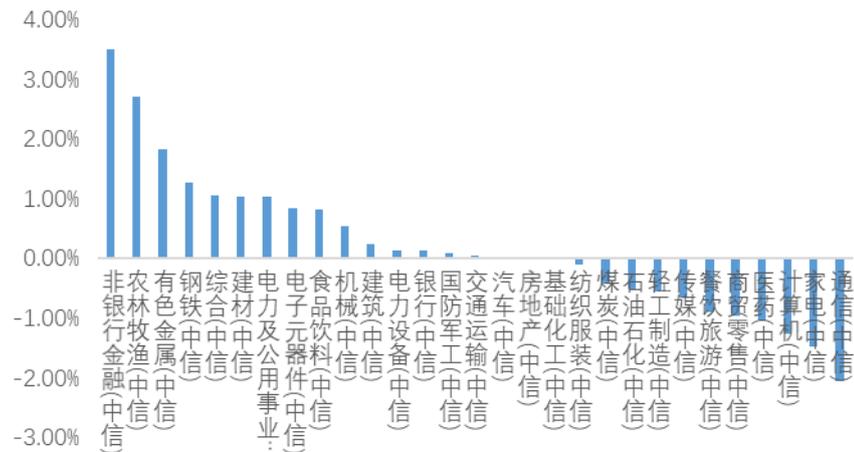
| 代码 | 公司名称 | 公告类型 | 主要内容 |
|--------|------|-----------------------|--|
| 002739 | 万达电影 | 公司发行股份解禁 | 公司本次新增股份发行价格为 33.2 元/股, 新增股份数量 3.17 亿股。新增股份为限售流通股, 新增股份上市日为 2019 年 5 月 27 日。 |
| 300426 | 唐德影视 | 公司董秘增持股份 0.32% | 公司公告称公司董事、联席总经理、董事会秘书古元峰通过深圳证券交易所证券交易系统以集中竞价交易的方式增持了公司部分股份, 增持 1,330,710 股, 占股本总比例为 0.32%, 本次增持后, 古元峰先生持有公司股份 3,180,710 股, 占公司总股本的 0.77% |
| 601949 | 中国出版 | 公司累计收到政府补助 6291 万元 | 公司公告称自 2019 年 1 月 15 日至 2019 年 5 月 24 日, 公司及各级子公司累计收到与收益相关的政府补助人民币 62,912,226.66 元。公司拟接受控股股东中国出版集团公司以委托贷款方式拨付的国有资本经营预算资金 5600 万元(其中 2600 万是新增拨付资金, 3000 万是已拨付资金的续贷)。 |
| 002739 | 万达电影 | 拟公开发行不超过 40 亿元可转换公司债券 | 万达电影发布公告称, 拟公开发行不超过 40 亿元可转换公司债券。所募集资金中的 31.9 亿元将用于该公司在 2019 年至 2021 年新建影院 159 家, 地点为包括北京、上海、广州等 125 个城市。 |

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0.40%，文化传媒行业下跌0.66%，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0.85%，平面媒体上涨0.65%，有线运营下跌0.16%，营销服务下跌1.26%，网络服务下跌1.10%，体育健身上涨0.35%。

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、唐德影视以及金陵体育本周领涨，昆仑万维、腾信股份和*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 (%) |
|--------|----------|--------|----------|
| 金逸影视 | 38.30 | 昆仑万维 | -16.98 |
| 唐德影视 | 10.75 | 腾信股份 | -13.36 |
| 金陵体育 | 10.25 | *ST 印记 | -10.98 |

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