

行业研究/专题研究

2019年06月02日

行业评级:

传媒 增持(维持)

许娟 执业证书编号: S0570513070010
研究员 0755-82492321
xujuan8971@htsc.com

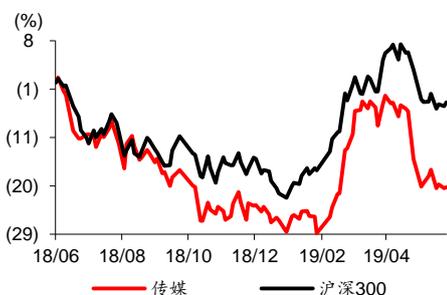
周钊 执业证书编号: S0570517070006
研究员 010-56793958
zhouzhao@htsc.com

吕默馨 执业证书编号: S0570519030002
研究员 0755-23952835
lvmoxin@htsc.com

相关研究

- 1 《芒果超媒(300413,增持): 定增方案落地, 与中国移动协同可期》2019.05
- 2 《传媒: 近期将上线新游梳理及《云梦》、《权游》测评》2019.05
- 3 《传媒: 震荡市场下, 关注教育出版相对收益》2019.05

一年内行业走势图



资料来源: Wind

刊例收入下滑 6.8%, 广告延续低迷

TMT 一周谈之传媒-20190602

本周观点: 贸易摩擦和科创板双因素下, 关注防御品种和科创概念

中美贸易摩擦有所反复, 带动市场风险偏好进一步下降, 6月科创板将近, 建议关注防御品种和科创概念。分行业来看: 1、近期众多新游将上线, 腾讯表示预计5月底推出云游戏试玩体验, 行业基本面各方面出现众多积极迹象, 关注完美世界、游族网络等; 2、出版Q1景气度相对较高, 在校学生数有望持续上升, 纸价下行缓解成本端压力, 分红率较高, 关注中南传媒、凤凰传媒、山东出版; 3、进口片将密集上映, 关注中国电影; 4、广告市场依然在调整期, 板块相对沉寂, 建议关注其中出海广告业务占比较多的蓝色光标。

4月市场刊例收入下滑 6.8%, 各媒体增速均放缓

据CTR数据, 2019年4月广告市场(不含互联网)全媒体广告刊例花费同比下滑6.8%。其中, 传统媒体广告同比减少8.7%。2019年以来, 2月由于春节因素影响, 下滑幅度最为明显, 3月降幅有所收窄, 4月降幅进一步收窄。广告市场前4月表现平淡主要由于广告主对宏观经济预期相对悲观, 贸易摩擦等外部事件加大全年经济不确定性, 广告主预算缩水; 此外, 一级市场资金偏紧也导致部分创业类新经济品牌投放减量。2018年二季度世界杯期间, 多数广告主进行了集中营销, 高基数效应导致今年二季度整体广告市场压力仍然较大。行业增速或在下半年有所改善。

生活圈媒体增速回落, 进入平稳发展期

生活圈媒体, 梯媒的广告在今年也进入平稳发展阶段, 近三个月的花费增幅稳定在1%左右, 与去年同期的20%-30%大幅增长相比增幅下降明显。电梯广告的增速下滑一方面与整体广告行业趋势相一致, 广告主对宏观经济预期相对悲观导致广告预算缩水; 另一方面, 互联网相关行业是电梯广告的传统主力投放行业, 前4个月以网站和手机产品为主的邮电通讯行业的广告投放减少, 汽车销量连续数月下滑也导致以汽车为主的交通行业投放减少。

广告市场依然在调整期, 关注出海广告业务占比较多的蓝色光标

2019年广告主对整体经济市场的信心波动, 预计广告市场全年整体承压。国内移动互联网红利渐入尾声, 移动流量见顶, 国内企业出海推广需求强烈, 广告出海等细分领域快速增长。此外, 前期大额并购产生的减值风险基本在2018年充分释放, 具备核心客户资源和全面技术实力的龙头公司有望展现业绩弹性。标的上关注具备Google/Facebook核心代理资源、出海业务快速增长的蓝色光标; 以及资产减值风险基本释放的省广集团。

风险提示: 政策监管风险。

重点推荐

公司名称	公司代码	评级	05月31日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
凤凰传媒	601928.SH	买入	8.11	9.15-10.37	0.52	0.61	0.67	0.75	15.60	13.30	12.10	10.81
中南传媒	601098.SH	买入	12.99	13.50-14.78	0.69	0.75	0.85	0.93	18.83	17.32	15.28	13.97
中国电影	600977.SH	买入	15.13	18.94-19.61	0.80	0.68	0.72	0.77	18.91	22.25	21.01	19.65
山东出版	601019.SH	增持	7.77	9.48-10.27	0.71	0.79	0.88	0.99	10.94	9.84	8.83	7.85

资料来源: 华泰证券研究所

周观点：贸易摩擦和科创板双因素下，关注防御品种和科创概念

5月27日至5月31日，传媒（中信）指数上涨1.74%，日均成交额环比上涨1.02%。上证综指周涨幅1.60%，深证成指周涨幅1.67%，创业板指周跌幅2.76%。传媒板块指数相对创业板跑输1.03pct。

上周传媒板块表现居于跌幅榜第8。个股方面涨幅前五的分别为金逸影视（19.86%）、人民网（12.01%）、中体产业（11.63%）、联络互动（9.21%）、华谊兄弟（7.39%）；跌幅前五的分别为浔兴股份（-30.30%）、*ST东网（-22.65%）、富春股份（-21.05%）、*ST印纪（-19.59%）、金科文化（-18.48%）。

上周中美贸易摩擦有所反复，美国的关税加税清单与传媒行业相关的主要包括报纸、期刊、儿童图书、磁带、光学介质、游戏控制器、电影摄像机配件等，主要集中于原材料、设备等方面，与行业上市公司业务关系不大，我们认为在目前环境下，贸易摩擦对传媒上市公司的基本面影响有限，但会带动市场风险偏好进一步下降，建议关注出版等防御性板块，及完美世界、分众传媒等低估值龙头。

6月科创板将近，传媒领域科创板申报公司较少，主要集中在营销板块，建议关注可能受科创板情绪催化的营销龙头蓝色光标，及持有科创板申报公司股权的新华文轩。

分行业来看：

- 1、游戏方面，近期腾讯公布一季报，按流水计，游戏业务Q1同比增长约10%，考虑到这是在诸多未成年人保护措施上线的背景下取得的成绩，显示出市场的需求旺盛。近期新游将密集上线，上周《云梦》和《权游》已面世，同时腾讯表示预计5月底推出云游戏试玩体验，行业基本面各方面出现众多积极迹象，重点关注游戏板块的投资机会，关注完美世界（《完美世界手游》、《云梦四时歌》）、游族网络（《权力的游戏》）等；
- 2、出版方面，教育出版是传媒行业为数不多的景气度改善板块，2019年一季度不同细分板块对比来看，出版板块收入增长加速，景气度有所回升；我们预计在校学生数有望增长至2023年；预计2019年纸价下行的影响将传导至出版公司成本端，成本端压力缓解，毛利率有望实现改善；分红率提升，股息回报率可观，由于出版公司账上现金储备丰富，未分配利润数额不断增长，2018年板块公司分红率均保持稳定或提升。可观的股息收益率有望吸引保险等长期资金。关注凤凰传媒、中南传媒、山东出版；
- 3、电影及院线方面，《复联4》之后，市场接下来仍有众多进口片将密集上映，有望为市场带来一定提振。关注中国电影；
- 4、营销方面，根据CTR统计，2019年4月中国广告市场整体下滑6.8%，其中传统媒体下滑达到8.7%；生活圈媒体方面，虽然电梯媒体和影院视频依旧保持着增长，但涨幅已经回落至5%以下，与此前20%-30%的涨幅大幅回落。广告市场依然在调整期，板块相对沉寂，建议关注其中出海广告业务占比较多的蓝色光标。

周专题：4月市场刊例收入下滑6.8%，广告延续低迷

4月市场刊例收入下滑6.8%，各媒体增速均放缓

6月1日，CTR发布2019年4月中国广告市场数据，中国广告市场（不含互联网）全媒体广告刊例花费同比下滑6.8%。其中，传统媒体广告同比减少8.7%。

2019年1-4月广告市场月度增速分别为-5.9%、-18.3%、-12.0%、-6.8%，传统媒体月度增速分别为-11.2%、-22.8%、-15.3%、-8.7%。2月由于春节因素影响，下滑幅度最为明显，3月降幅有所收窄，4月降幅进一步收窄。

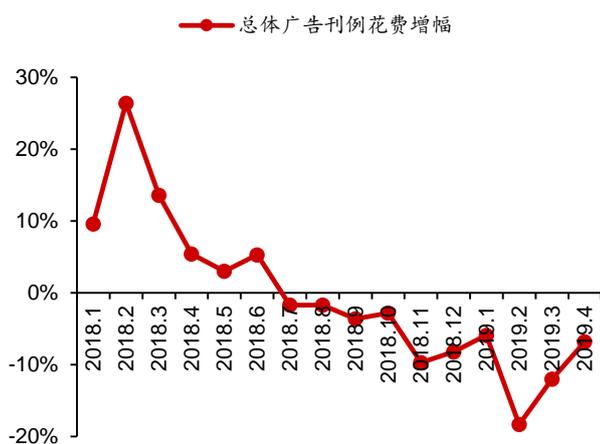
传统媒体部分，各媒体的广告花费同比仍处在下滑趋势中，但电视媒体的广告花费与今年前三个月相比已经有了较大的回升。中央频道和省级卫视的广告时长回到正增长，广告花费的降幅也逐渐缩小。平面媒体和广播媒体的广告花费持续下滑，传统户外媒体的广告花费同比始终在-20%左右徘徊。

生活圈媒体部分，梯媒的广告在今年也进入平稳发展阶段，近三个月的花费增幅稳定在1%左右，与去年同期的大幅增长相比增幅下降明显。

行业层面，4月份食品行业在多个媒体的广告投放增长良好。其中，在电视媒体的广告花费同比上涨10.7%，零食糖果、保健品和方便食品的广告花费增长贡献较大，主要由于康师傅、美赞臣、德芙等几大食品品牌的投放。此外，食品行业在电梯电视媒体的广告花费增幅超过10倍，主要由于奶酪品牌妙可蓝多连续多月的电梯电视媒体投放，此外，佳贝艾特羊奶粉4月份在电梯电视媒体新增投放。

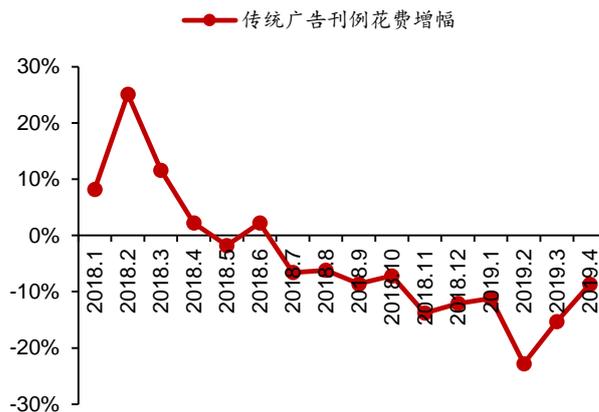
我们认为，广告市场前4月表现平淡主要由于广告主对宏观经济预期相对悲观，贸易摩擦等外部事件加大全年经济不确定性，广告主预算缩水；此外，一级市场资金偏紧也导致部分创业类新经济品牌投放减量。2018年二季度世界杯期间，多数广告主进行了集中营销，高基数效应导致今年二季度整体广告市场压力仍然较大。行业增速或在下半年有所改善。

图表1：2019年4月全媒体广告刊例花费增速降幅收窄



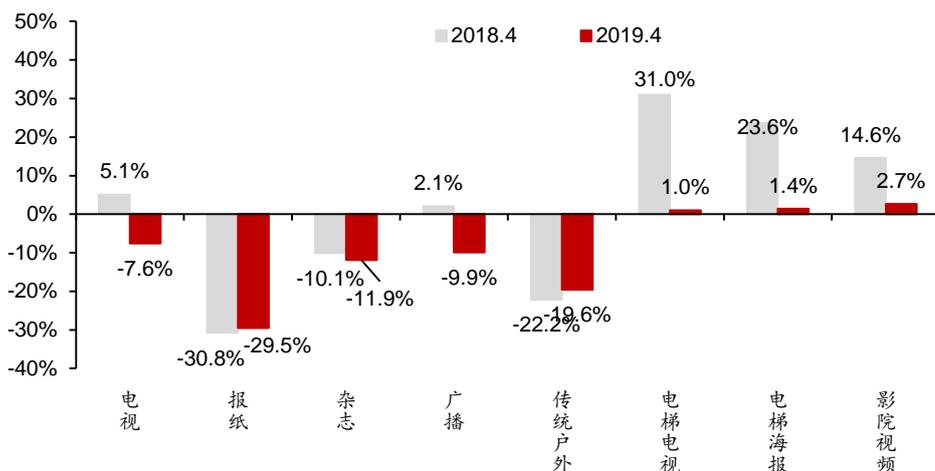
资料来源：CTR，华泰证券研究所

图表2：传统媒体刊例花费增速降幅收窄



资料来源：CTR，华泰证券研究所

图表3：2019年4月和上年同期相比各媒体刊例花费增速全面下滑



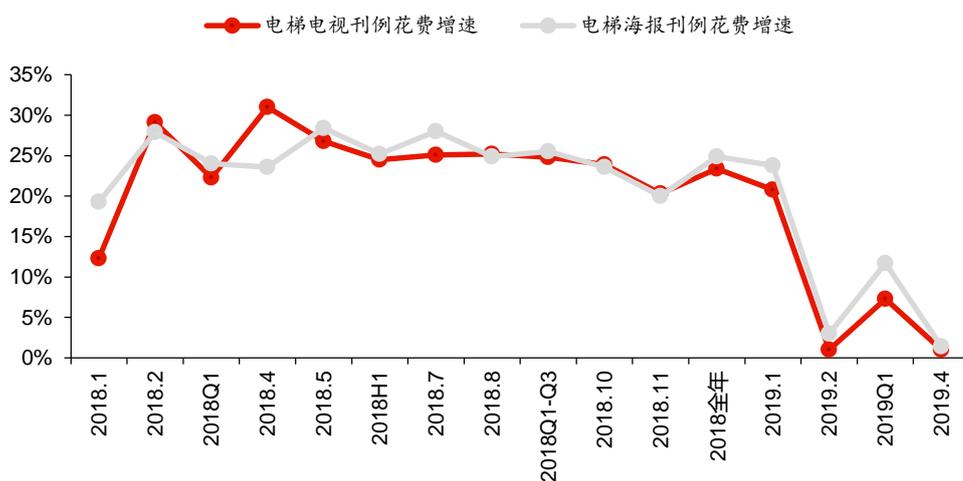
资料来源:CTR, 华泰证券研究所

生活圈媒体增速回落，进入平稳发展期

2019年4月电梯电视刊例花费同比增长1.0%，与去年同期(31.0%)相比出现大幅下滑，2019年1月/2月/一季度电梯海报刊例花费增速分别为20.8%、1.0%、7.3%，4月增速维持低位。

2019年4月电梯海报刊例花费同比增长1.4%，与去年同期(23.6%)相比同样出现大幅下滑，2019年1月/2月/一季度电梯海报刊例花费增速分别为23.8%、3.0%、11.7%，4月加速下滑。

图表4：2018年至今电梯电视和电梯海报刊例收入增速



资料来源: CTR, 华泰证券研究所

电梯广告的增速下滑一方面与整体广告行业趋势相一致，广告主对宏观经济预期相对悲观导致广告预算缩水；另一方面，互联网相关行业是电梯广告的传统主力投放行业，前4个月以网站和手机产品为主的邮电通讯行业的广告投放减少，汽车销量连续数月下滑也导致以汽车为主的交通行业投放减少。

广告市场依然在调整期，关注出海广告业务占比较多的蓝色光标

2019年广告主对整体经济市场的信心波动，预计广告市场全年整体承压。国内移动互联网红利渐入尾声，移动流量见顶，国内企业出海推广需求强烈，广告出海等细分领域快速增长。此外，前期大额并购产生的减值风险基本在2018年充分释放，具备核心客户资源和全面技术实力的龙头公司有望展现业绩弹性。

标的上关注具备 Google/Facebook 核心代理资源、出海业务快速增长的蓝色光标；以及资产减值风险基本释放的省广集团。

公司概况

图表5: 重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	05月17日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
凤凰传媒	601928.SH	买入	7.62	9.15~10.37	0.52	0.61	0.67	0.75	14.65	12.49	11.37	10.16
中南传媒	601098.SH	买入	12.36	13.50~14.78	0.69	0.75	0.85	0.93	17.91	16.48	14.54	13.29
中国电影	600977.SH	买入	15.05	18.94~19.61	0.80	0.68	0.72	0.77	18.81	22.13	20.90	19.55

资料来源: 华泰证券研究所

图表6: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
中国电影 (600977.SH)	公司18年归母净利润增54.9%，符合市场预期，维持买入评级 公司发布18年报: 18年实现营收90.4亿，同增0.6%；归母净利润15.0亿，同增54.9%；扣非归母净利润8.9亿，同增8.0%。业绩在预告中部区间，符合市场预期。拟每10股派发现金红利2.8元(含税)。公司同时发布19年Q1业绩: 营收22.3亿，同增1.3%；归母净利润3.6元，同增4.5%。结合19年以来全国电影票房表现，我们下调19~20年净利至12.63/13.49亿元、预计21年净利14.44亿元，19-21年EPS为0.68/0.72/0.77元，参考同行业19年PE估值22X，考虑其龙头地位，给予19年PE 28X-29X估值，调整目标价为18.94-19.61元，维持买入评级。 点击下载全文: 中国电影(600977,买入): 期待制片和进口片发行业务持续表现
中南传媒 (601098.SH)	一季度收入利润增速均超过10%，维持买入评级 公司发布2019年一季报: 实现收入18.40亿元，同增12.36%；归母净利润2.98亿元，同增13.32%；扣非净利润2.90亿元，同增17.46%，符合预期。维持此前业绩预测，预计2019-2021年EPS为0.75/0.85/0.93元，目标价13.50-14.78元，维持买入评级。 点击下载全文: 中南传媒(601098,买入): Q1利润同增13%，全年稳健增长可期
凤凰传媒 (601928.SH)	业绩快速增长，分红率提升至58%，维持买入评级 公司发布2018年报: 实现收入117.89亿元，同增6.68%；归母净利润13.25亿元，同增13.63%；扣非净利润10.08亿元，同增29.89%，符合预期。每10股派发现金红利3元，分红率58%，股息率3.7% (8.12元/股)。19Q1收入23.50亿元，同增14.91%；净利润3.22亿元，同增20.85%。预计19-21年EPS为0.61/0.67/0.75元，目标价9.15-10.37元，维持买入评级。 点击下载全文: 凤凰传媒(601928,买入): 业绩快速增长，分红率提升至58%
山东出版 (601019.SH)	年报符合预期，分红率提升和现金流改善是亮点，维持增持评级 公司披露2018年年报: 实现收入93.51亿元，同比增长5.05%；归母净利润14.85亿元，同比增长8.80%；扣非归母净利润13.38亿元，同比增长6.28%，经营性现金流15.17亿，同增127%，业绩符合预期。每10股派发现金红利2.9元，分红率41%，目前市值对应股息率3.3%。预计19-21年EPS为0.79/0.88/0.99元，目标价9.48-10.27元，维持增持评级。 点击下载全文: 山东出版(601019,增持): 业绩符合预期，分红率提升至41%

资料来源: 华泰证券研究所

图表7: 建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	05月31日 收盘价(元)	朝阳永续一致预期EPS(元)				P/E(倍)			
			2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
完美世界	002624.SZ	25.58	1.30	1.67	1.91	2.15	19.68	15.32	13.39	11.90
游族网络	002174.SZ	17.83	1.14	1.37	1.68	1.97	15.64	13.01	10.61	9.05
蓝色光标	300058.SZ	4.18	0.16	0.28	0.30	0.31	26.13	14.93	13.93	13.48

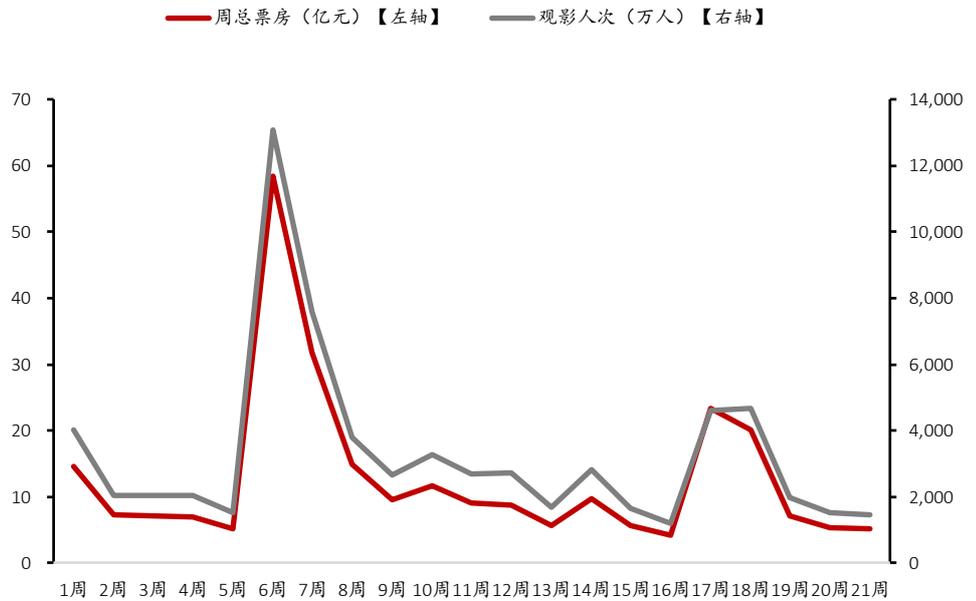
资料来源: 朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

电影市场动态

电影市场表现 (5月20日-5月26日): 根据艺恩数据的统计, 5月20日-5月26日, 周全国票房报 5.09 亿元, 环比减少 3.2%; 观影人次 1461 万, 环比减少 4.1%; 平均票价 34.84 元, 环比上涨 0.33 元; 场均人次为 7.49 人。

图表8: 2019年第20周电影票房变化趋势



资料来源: 国家电影事业发展专项资金管理委员会办公室, 华泰证券研究所

图表9: 电影票房排行 (5月20日-5月26日)

影片名称	周票房 (万元)	累计票房 (万元)	平均票价 (元)	场均人次	上映天数 (天)
阿拉丁	12,937	12,938	37	12	3
大侦探皮卡丘	9,808	57,774	34	6	17
一条狗的使命 2	8,830	16,572	31	7	10
复仇者联盟 2: 终局之战	3,057	423,826	38	5	33
五月天人生无限公司	3,030	3,119	31	6	3
何以为家	2,693	36,301	31	6	28
龙珠超: 布罗利	2,119	2,148	31	5	3
一个母亲的复仇	1,944	10,297	31	6	17
哥斯拉 2: 怪兽之王	1,699	1,699	47	182	1
海蒂和爷爷	720	1,764	31	4	11

资料来源: 艺恩咨询, 华泰证券研究所

电影后市观澜: 由二十世纪福克斯、美国 TSG 娱乐、漫威娱乐、Donners' Company、Bad Hat Harry Productions 出品的《X 战警: 黑凤凰》将于 6 月 6 日上映; 由皮克斯、迪士尼共同出品的《玩具总动员 4》将于 6 月 21 日上映。

图表10: 即将上映的影片

首映日期	片名	出品方	发行方
2019/6/6	X战警: 黑凤凰	二十世纪福克斯、美国 TSG 娱乐、漫威娱乐	中国电影乐、Donners' Company、Bad Hat Harry Productions
2019/6/6	追龙 II	银都机构有限公司、北京博纳影业集团有限公司、星王朝有限公司、阿里巴巴影业(北京)有限公司	北京博纳影业集团有限公司
2019/6/6	最好的我们	中影、达岸文化、猫眼影业	达岸文化
2019/6/14	秦明·生死语者	乐视影业、乐创影业、猫眼影业、博地影业	乐视影业、乐创影业
2019/6/14	黑衣人: 全球追缉	腾讯影业、美国哥伦比亚影业公司	中国电影、华夏发行
2019/6/14	妈阁是座城	北京文化、博纳影业、北京世纪伙伴、完美上海博纳、中国电影影视等	北京文化、博纳影业、北京世纪伙伴、完美上海博纳、中国电影影视等
2019/6/21	玩具总动员 4	皮克斯、迪士尼	迪士尼
2019/6/27	少年的你	河南电影电视制作集团、拍拍文化、中汇影河南电影电视制作集团	河南电影电视制作集团、拍拍文化、中汇影河南电影电视制作集团

资料来源: 猫眼专业版, 华泰证券研究所

院线票房表现 (5月20日-5月26日): 万达院线单周票房 0.64 亿元, 环比下降 4.48%, 市占率 14.0%, 排名第一; 广东大地单周票房 0.43 亿元, 环比下降 2.27%, 市占率 9.4%, 位居第二。

图表11: 一周院线票房排行 (5月20日-5月26日)

院线	票房 (亿元)	环比变化	市场份额	人次 (万人)	场次 (万场)	平均票价
北京万达	0.64	-4.48%	14.0%	172.8	13.96	37.0
广东大地	0.43	-2.27%	9.4%	141.41	20.65	30.4
上海联和	0.42	-4.55%	9.2%	118.30	10.46	35.5
中影南方新干线	0.39	-2.50%	8.6%	124.18	16.32	31.4
中影数字	0.30	-3.23%	6.6%	100.53	15.95	29.8
中影星美	0.25	-3.85%	5.5%	77.16	9.78	32.4
广州金逸珠江	0.23	-4.17%	5.0%	70.60	8.67	32.6
华夏联合电影	0.18	-0.00%	3.9%	56.56	7.63	31.8
浙江横店	0.17	-5.56%	3.7%	59.12	10.9	28.8
幸福蓝海	0.17	-5.56%	3.7%	54.32	7	31.3

资料来源: 猫眼专业版, 华泰证券研究所

一周行业资讯

图表12: 行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻内容
2019年5月27日	新浪科技	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。
2019年5月27日	36氪	中国网络视听节目服务协会发布的《2019中国网络视听发展研究报告》显示, 截至2018年12月, 网络视频用户(含短视频)规模达7.25亿, 网民使用率为87.5%, 网络视频(含短视频)是仅次于即时通讯的中国第二大互联网应用, 高于搜索和网络新闻。2018年视频内容行业市场规模达1871.3亿元, 其中短视频市场规模为467.1亿元, 同比增长744.7%。
2019年5月27日	36氪	企查查数据显示, 5月22日, 万达体育有限公司新增3条股权出质信息, 王健林、北京万达文化产业集团有限公司、大连万达集团股份有限公司三位股东同时出质股权, 质权人为盈方体育传媒(中国)有限公司, 出质股权总额为10亿元人民币, 其中王健林出质股权数额为8.5亿元人民币。
2019年5月27日	彭博	中国东方教育在香港IPO中以每股9.8港元-12.26港元发行4.358亿股股份。
2019年5月29日	新浪科技	字节跳动回应“年内推出教育硬件”消息称: 公司有推出教育硬件产品的计划。今年1月份, 字节跳动更新工商信息, 增加了6个名为“字节锤子”的商标, 所属类别分别为“软件产品、科学仪器”、“科研服务”、“广告、销售、商业服务”、“教育、娱乐服务”、“社交、法律服务”、“电讯、通信服务”。
2019年5月29日	中证网	GSMA(全球移动通信系统协会)中国战略合作总经理鹿策介绍, “截至今年一季度, 全球有147家运营商已经在部署5G实验网; 我们预测到2020年全球会有170家运营商推出商用5G网络, 全球5G用户数将会达到7000万。”
2019年5月29日	36氪	哔哩哔哩副董事长兼COO李旎透露, 过去一年B站活跃的纪录片观众超2000万人, 今年5月, B站纪录片的日均流量同比增长264%, 日均覆盖人数同比增长253%, 过去一年B站活跃的纪录片观众达到了2166万人。
2019年5月29日	网易科技	据CNN报道, 美国专利商标局于当地时间周二宣布, 授予苹果公司一项可折叠屏幕专利, 该屏幕可以用在iPhone或其他设备上。在这项专利中, 苹果呈现了一种配备屏幕和可弯曲(柔性)外壳的电子设备。苹果于2018年1月提交了可折叠屏幕专利申请, 它只是苹果围绕可折叠屏幕理念提出的众多专利之一。
2019年5月29日	新浪科技	美团酒店与OYO酒店宣布达成业务合作。美团酒店将对首批入驻的OYO酒店提供流量、数据运营、品牌宣传等方面的支持。目前双方正式启动系统对接。此前, OYO酒店已与携程达成战略合作, 双方将在流量互换、场景互通、数据运营、品牌宣传等方面展开深度合作。
2019年5月29日	36氪	5月29日, 百度在深圳召开百度大脑生态合作计划及AI市场发布会, 发布了“燎原计划3.0”, 以及百度大脑技术及业务开放赋能的最新成果, 并将去年推出的国内首个专注于服务AI产业链的商业平台“百度AI市场”升级为2.0。自2016年启动开放至今, 百度大脑AI开放平台已开放178项AI技术, 开发者规模持续快速增长并已突破120万。
2019年5月29日	IDC咨询	IDC《2018年下半年中国IT安全软件市场跟踪报告》显示, 2018年下半年IT安全软件市场厂商整体收入5.31亿美元, 同比增长21.51%。2018年全年中国IT安全软件市场厂商整体收入9.49亿美元, 同比增长23.98%。IDC预测, 到2023年, 中国IT安全软件市场厂商收入将达到22.9亿美元, 未来5年整体市场年复合增长率为19.3%。
2019年5月30日	新华社	北京市50亿元5G产业基金正式在北京经济技术开发区设立, 基金规模达50亿元, 拟由北京经济技术开发区国有投融资平台亦庄国投、北京市科技创新投资管理有限公司与中国建银投资有限责任公司共同设立。基金将重点投资5G产业链上中下游国内外技术领先的高科技企业。
2019年5月30日	36氪	中兴通讯发布5G安全白皮书, 指出: 对于5G网络的保护应该是多层次、全方位的, 对于5G新引入的网络切片、边缘计算等新技术能力的保护应该进行重点研究。对于未来5G网络连接的重要基础设施, 运营商可以通过进一步开放自身的安全资源池, 在网络切片和边缘计算的基础之上, 定制5G安全专网。对于重要的客户资产, 引入全新的AI、主动防御等理念。
2019年5月30日	TechWeb	据外媒报道, 华为今日在韩国开设5G无线网络开放实验室, 华为称, 计划向这座位于首尔中区的实验室投资约500万美元, 但未透露具体位置, 也没有邀请媒体参加启动活动。华为韩国办公室的一份声明称, “基于‘在韩国, 为韩国’的理念和自身5G网络的优势, 华为将通过与众多韩国信息通信技术公司、尤其是中小型企业合作, 共建一个5G生态系统。”
2019年5月30日	36氪	六一儿童节来临之际, 抖音再次升级“向日葵计划”, 升级主要包括两方面: 产品上, 上线亲子平台功能, 以协助家长对未成年子女的抖音账号进行健康使用管理; 内容上, 成立“护童联盟”, 邀请各界青少年保护及教育专家, 共同创作优质内容。家长最多能通过亲子平台功能绑定三个账号, 并可根据需要为孩子开启抖音青少年模式或时间锁功能。抖音成为首个上线家长管理系统的短视频App。
2019年5月30日	36氪	腾讯公司对西瓜视频和今日头条提起诉讼, 要求其停止直播旗下游戏《穿越火线》, 并为此申请法院禁令。腾讯在律师函中表示, 抖音平台大量用户未经腾讯公司授权擅自传播腾讯公司游戏视频, 提供充值结算渠道, 通过虚拟礼物的分成, 获得巨大商业收益, 严重侵害了《穿越火线》的著作权并构成不正当竞争。涉嫌侵犯腾讯公司享有的游戏知识产权, 要求字节跳动公司屏蔽相关游戏作品的视频上传并删除相关视频。这是腾讯针对头条系产品连续申请的第8项游戏直播禁令。

新闻日期	来源	新闻内容
2019年5月30日	36氪	B站官方微博发布声明称,因弹幕系统技术升级,从即日起至6月6日网站将暂时关闭弹幕功能。
2019年5月30日	深圳特区报	《深圳市新一代人工智能发展行动计划(2019—2023年)》提出,到2023年,建成20家以上创新载体,培育20家以上技术创新能力处于国内领先水平的龙头企业,打造10个重点产业集群,人工智能核心产业规模突破300亿元,带动相关产业规模达到6000亿元。
2019年5月30日	网易科技	在第七届中国网络视听大会上,爱奇艺首席内容官王晓晖分享了对于网剧发展趋势的看法。他表示,不希望让传统视觉得视频网站是他们的敌人一样,“我们没有这样的感觉,我感觉这完全是不同的播出方式,提供不同的内容。”王晓晖预测,在2020年下一个3000亿的文娱市场能够实现。而现阶段中国已经实现3500亿的文娱市场。

资料来源:36氪、腾讯新闻、新浪科技、彭博、钛媒体、证券时报、全景网、艺恩网、财联社、Sensor Tower、TechWeb、华泰证券研究所

图表13: 公司动态

公司	公告日期	具体内容
光线传媒	2019-05-16	关于超短期融资券获准注册的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5373990.pdf
	2019-05-15	2018年年度股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5371851.pdf
	2019-05-15	2018年年度股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5371852.pdf
芒果超媒	2019-05-15	中国国际金融股份有限公司关于公司2018年年度跟踪报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5366942.pdf
	2019-05-15	中国国际金融股份有限公司关于公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之2018年度持续督导报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5366943.pdf
	2019-05-15	中国国际金融股份有限公司关于公司首次公开发行股票并在创业板上市之保荐总结报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5366945.pdf
	2019-05-15	财富证券有限责任公司关于公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之2018年度持续督导报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5366941.pdf
城市传媒	2019-05-14	城市传媒2018年年度报告(修订版) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5364528.pdf
东方明珠	2019-05-15	东方明珠关于重大资产重组实施进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5367623.pdf
	2019-05-15	东方明珠关于发起设立传媒产业基金的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5367619.pdf
山东出版	2019-05-16	山东出版2018年年度股东大会会议资料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5368583.pdf
新华文轩	2019-05-14	新华文轩关于获得政府补助的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5364271.pdf
	2019-05-14	新华文轩2018年度股东周年大会会议文件 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5364266.pdf
凤凰传媒	2019-05-18	凤凰传媒2018年年度股东大会会议材料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-18\5376187.pdf
掌阅科技	2019-05-15	掌阅科技简式权益变动报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5365304.pdf
	2019-05-15	掌阅科技关于股东权益变动的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5365309.pdf

资料来源:财汇资讯、华泰证券研究所

风险提示

政策监管风险。

内容制作行业受政策监管影响较大，未来行业政策监管口径可能存在变化，从而提升制作公司项目制风险。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一报告发布日后的6个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一报告发布日后的6个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入股价超越基准20%以上

增持股价超越基准5%-20%

中性股价相对基准波动在-5%~5%之间

减持股价弱于基准5%-20%

卖出股价弱于基准20%以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路5999号基金大厦10楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com