

## 5G 持续利好广电系，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6月6日

## 证券分析师

姚磊

bhzqyao@sina.cn

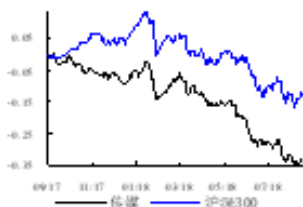
## 子行业评级

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&amp;公司新闻

抖音推出首个家长管理系统，并成立护童联盟

韩国对 YouTube、Netflix 展开反垄断调查，前者被迫改协议

快手发布线上“电商学院”，课程包括短视频拍摄、账号运营等

Netflix 计划在英国涨价，标准版订阅价格提高至 8.99 英镑

腾讯放弃收购韩国游戏公司 Nexon

## ● 上市公司重要公告

天威视讯：公司与上海有孚网络共出资 1 亿元设立合资公司

当代明诚：自 19 年 5 月 1 日起，公司对新爱体育不再拥有控制权，不纳入合并报表范围

## ● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数下跌 1.82%，文化传媒行业下跌 2.91%，行业跑输市场 1.09 个百分点，位列中信 29 个一级行业中游；子行业中影视动漫下跌 5.08%，平面媒体下跌 2.47%，有线运营上涨 2.93%，营销服务下跌 4.10%，网络服务下跌 3.22%，体育健身上涨 0.80%。

个股方面，广电网络、广西广电以及中国科传本周领涨，金逸影视、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持续低迷，广电行业相关个股由于 5G 题材催化有所表现。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）。

## ● 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 抖音推出首个家长管理系统，并成立护童联盟 .....	4
1.2 韩国对 YouTube、Netflix 展开反垄断调查，前者被迫改协议 .....	4
1.3 快手发布线上“电商学院”，课程包括短视频拍摄、账号运营等 .....	4
1.4 Netflix 计划在英国涨价，标准版订阅价格提高至 8.99 英镑 .....	5
1.5 腾讯放弃收购韩国游戏公司 Nexon .....	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 抖音推出首个家长管理系统，并成立护童联盟

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。

资料来源：36 氪

### 1.2 韩国对 YouTube、Netflix 展开反垄断调查，前者被迫改协议

据外媒报道，韩国政府周四表示，应反垄断监管机构的要求，谷歌改变了其视频网站 YouTube 上与版权侵权有关的条款和条件。根据修订后的用户协议，如果用户上传的内容被删除，谷歌公司应立即将原因通知用户。除了 YouTube 之外，韩国公平贸易委员会也在调查 Netflix 的一些用户条款，上述官员表示：“如果存在相关指控，我们将深入调查此案。”

资料来源：36 氪

### 1.3 快手发布线上“电商学院”，课程包括短视频拍摄、账号运营等

近日，快手推出线上的“电商学院”，为用户提供电商能力方面的基础培训，并且面向社会招募讲师和培训内容的服务商。已开通电商功能的快手用户，可从快手小店后台进入“电商学院”，学习课程。课程的范围包括短视频拍摄、账号运营、电商规则、直播技巧等多个领域。

资料来源：36 氪

## 1.4 Netflix 计划在英国涨价，标准版订阅价格提高至 8.99 英镑

Netflix 宣布计划将英国地区的标准订阅价格提高至 8.99 英镑，其高级订阅计划从 9.99 英镑提高到 11.99 英镑。虽然 Netflix 基础订阅仍然以 5.99 英镑的价格提供，但用户只能在一台设备上使用标准清晰度观看 Netflix 节目。Netflix 发言人表示：“我们会不时更改价格，以反映我们在新电视节目和电影中所做的重大投资，以及对我们的改进。”

资料来源：36 氪

## 1.5 腾讯放弃收购韩国游戏公司 Nexon

据韩媒消息，在 5 月 31 日结束的韩国游戏公司 Nexon 出售案中，参与竞标的五家公司是 Kakao、Netmarble、MBK Partners、KKR 与贝恩资本，腾讯公司并未出现在此轮名单上。Nexon 旗下的 Neople 是《地下城与勇士》等游戏的开发商。

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

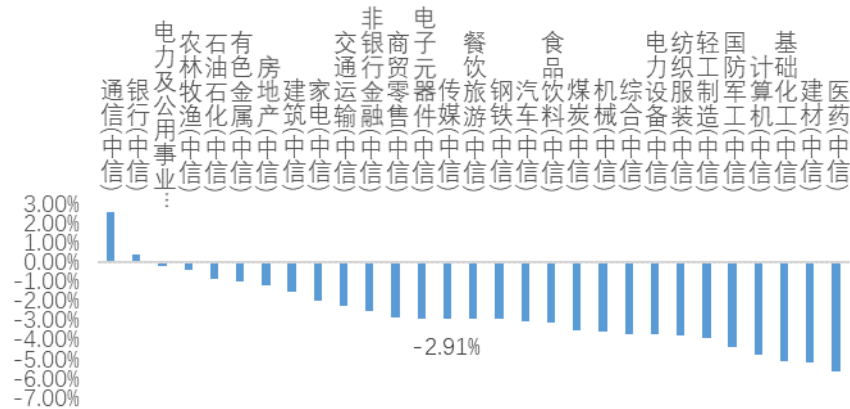
代码	公司名称	公告类型	主要内容
601900	南方传媒	公司变更募集资金投资项目	公司公布变更部分募集资金投资项目的公告, 鉴于当前市场环境及公司募集资金投资建设项目进展情况, 结合公司在数字化方面的实际投入情况, 公司董事会同意对原募投项目“跨网络教育内容聚合服务平台项目”实施变更, 使用约 15000 万元用于广东新华发行集团股份有限公司收购珠海市新华书店有限公司 51% 股权, “跨网络教育资源聚合服务平台”募集资金专户结余资金用于公司永久补充流动资金。
002238	天威视讯	公司与上海有孚网络共出资 1 亿元设立合资公司	董事会审议同意公司与上海有孚网络股份有限公司签订《投资合作协议》, 双方共同出资 1 亿元设立合资公司, 其中公司与上海有孚网络股份有限公司分别以现金出资 4500 万元与 5500 万元, 分别占合资公司注册资本的 45% 与 55%。
600136	当代明诚	公司对新爱体育不再拥有控制权	公司于 2019 年 4 月 30 日完成受让控股子公司新爱体育股权、引入外部投资者向新爱体育增资以及董事会改选工作, 自 2019 年 5 月 1 日起, 对新爱体育不再拥有控制权, 不再纳入合并报表范围。

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1.82%，文化传媒行业下跌2.91%，行业跑输市场1.09个百分点，位列中信29个一级行业中游；子行业中影视动漫下跌5.08%，平面媒体下跌2.47%，有线运营上涨2.93%，营销服务下跌4.10%，网络服务下跌3.22%，体育健身上涨0.80%。

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，广电网络、广西广电以及中国科传本周领涨，金逸影视、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 (%)
广电网络	25.24	金逸影视	-35.85
广西广电	12.50	腾信股份	-17.66
中国科传	9.33	*ST印记	-16.23

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持续低迷，广电行业相关个股由于 5G 题材催化有所表现。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](http://www.ewww.com.cn)