

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

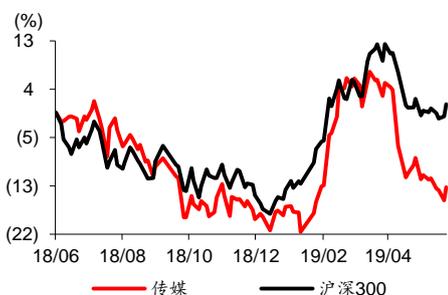
周钊 执业证书编号: S0570517070006
研究员 010-56793958
zhouzhao@htsc.com

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

相关研究

- 1 《传媒: 获 5G 牌照后的广电业发展探讨》 2019.06
- 2 《传媒: 刊例收入下滑 6.8%, 广告延续低迷》 2019.06
- 3 《芒果超媒(300413, 增持): 定增方案落地, 与中国移动协同可期》 2019.05

一年内行业走势图



资料来源: Wind

从上海电影电视节看传媒新变化

TMT 一周谈之传媒-20190616

本周观点: 关注业绩稳健的出版和暑期或受益的游戏/电影优质标的

我们认为中美贸易摩擦、监管收严短期内或将持续压制板块投资情绪, 选股建议以业绩稳健、现金流充裕、基本面扎实标的为主, 如教育出版; 以及暑期将近或受益的游戏和电影标的, 分行业来看: 1、出版 Q1 景气度相对较高, 学生数有望持续上升, 纸价下行缓解成本压力, 分红率较高, 关注中南传媒、凤凰传媒; 2、近期众多新游将上线, 关注完美世界、游族网络; 3、暑期档多部重点进口片《蜘蛛侠》《狮子王》定档, 关注中国电影; 4、广告市场依然在调整期, 建议关注其中出海广告业务占比较多的蓝色光标。

上海电视节上周举行, 演员演技重要性凸显, 现实主义题材成布局重点

6月10日至6月14日, 第25届上海电视节举行。电视节期间, 举办多场行业论坛峰会, 我们从中可以一窥传媒行业, 尤其是影视剧领域的新变化。流量至上、明星至上成历史, 根据爱奇艺数据研究院, 流量明星的作用越来越有限。我们认为, 观众对内容质量的要求不断提高, 叠加政策层面对艺人片酬的限制等因素, 对演员的要求正逐渐向演技回归。现实主义题材成为主流内容公司布局重点。电视节期间, 华策集团、完美影视、柠萌影业、耀客传媒等多家影视制作公司纷纷发布新作计划, 从内容来看, 延续近两年的电视剧市场潮流, 现实主义题材均成为布局重点。

上海国际电影节周末开幕, 关注下半年待上映大作

6月15日至6月24日, 第22届上海国际电影节举行。本届电影节围绕庆祝新中国成立70周年, 把礼赞新中国、奋进新时代的主线贯穿始终。华谊兄弟《八佰》原定于6月15日作为上海国际电影节开幕影片放映, 后因技术原因取消, 目前定档7月5日上映。关注事件后续进展。同时关注随着国际电影节进展, 更多公布的下半年待上映大作。

上海出台促进电子竞技发展 20 条意见, 目标 3-5 年建成全球电竞之都

5月20日, 上海出台促进电子竞技产业健康发展 20 条意见, 提出力争 3 至 5 年内, 全面建成“全球电竞之都”。从包括提升电竞内容创作和科技研发能力、搭建电竞赛事体系、加强电竞媒体建设等九个方面促进电竞产业发展。早在 2017 年, 上海就提出了《关于加快本市文化创意产业创新发展的若干意见》(“文创 50 条”), 明确提出将落实“全球电竞之都”的目标, 并将动漫游戏列为重要产业板块。2018 年, 浦东新区宣布打造电竞之都的一批项目落户浦东新区, 包括 DOTA 官方赛事 TI9 和王者荣耀冬季赛, 以及腾讯电竞、网易赛事公司、完美世界、STEAM CHINA 等头部项目。

风险提示: 政策监管风险; 影视、游戏等产品存在效果不达预期的可能

重点推荐

公司名称	公司代码	评级	06月14日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
中国电影	600977.SH	买入	14.77	18.94~19.61	0.80	0.68	0.72	0.75	15.04	12.82	11.67	10.43
凤凰传媒	601928.SH	买入	7.52	9.15~10.37	0.52	0.61	0.67	0.93	18.25	16.79	14.81	13.54
中南传媒	601098.SH	买入	12.46	13.50~14.78	0.69	0.75	0.85	0.77	18.30	21.53	20.33	19.01
山东出版	601019.SH	增持	7.69	9.48~10.27	0.71	0.79	0.88	0.99	10.77	9.68	8.69	7.73

资料来源: 华泰证券研究所

周观点

6月10日至6月14日，传媒（中信）指数上涨2.78%，日均成交额环比上涨7.3%。上证综指周涨幅1.92%，深证成指周涨幅2.62%，创业板指周涨幅2.68%。传媒板块指数相对创业板跑赢0.1pct。

上周传媒板块表现居于涨幅榜第11。个股方面涨幅前五的分别为电魂网络（37.48%）、华谊兄弟（14.62%）、盛天网络（11.94%）、利欧股份（11.24%）、凯撒文化（10.43%）；跌幅前五的分别为金逸影视（-21.33%）、安妮股份（-9.84%）、广电网络（-7.79%）、中信国安（-6.89%）、天威视讯（-5.51%）。

5月20日，上海出台促进电子竞技产业健康发展20条意见，提出力争3至5年内，全面建成“全球电竞之都”。从包括提升电竞内容创作和科技研发能力，搭建电竞赛事体系，加强电竞媒体建设等九个方面促进电竞产业发展。上周该消息在市场发酵，受此催化，游戏等相关个股涨幅居前。

从整体上看，我们认为中美贸易摩擦短期内或将继续压制板块投资情绪，短期选股建议以业绩稳健、现金流充裕、基本面扎实的为主，如教育出版板块，近期出版业龙头中信出版IPO过会，也有望提升板块关注度；另外游戏板块需求较为旺盛，为业绩提供一定支撑，龙头公司基本面优质。

主题投资方面主要关注科创板相关概念。科创板上周已正式开板，有望带动相关标的表现，关注新华文轩等。

具体分行业来看：

- 1、出版方面，教育出版2019年一季度景气度有所回升；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使成本端压力缓解；可观的股息收益率有望吸引保险等长期资金；板块龙头中信出版过会也有望提升板块关注度。关注凤凰传媒、中南传媒、山东出版；
- 2、游戏方面，腾讯1季报显示，按流水计，游戏业务Q1同比增长约10%，显示出市场的需求旺盛。近期新游将密集上线，《云梦》和《权游》已面世，行业基本面各方面出现众多积极迹象，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》）、中文传媒等；
- 3、电影及院线方面，《复联4》之后，临近暑期市场中仍有众多进口片将密集上映，接下来的重点进口片包括6月28日上映的《蜘蛛侠：英雄远征》、7月12日上映的《狮子王》，有望为市场带来一定提振，关注中国电影，同时关注华谊兄弟《八佰》后续进展；
- 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，较此前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。
- 5、广电方面，近期受5G牌照发放推动涨幅较高，短期存在一定回调风险，但我们认为广电获得5G牌照为众多新业务发展提供了基础和契机，长期看依然对行业有着深远的推动作用。回调后可继续关注相关标的，如广电网络、贵广网络、华数传媒等；

周专题：从上海电影电视节看传媒新变化

6月10日至6月14日，第25届上海电视节举行。电视节期间，举办多场行业论坛峰会，我们从中可以一窥传媒行业，尤其是影视剧领域的新变化。

流量至上、明星至上成历史

本届电视节上，老生常谈的流量演员和演技问题再次成为各大论坛的焦点话题。老戏骨王劲松在论坛上炮轰很多鲜肉演员演技不精、台词功底较差。事实上，从去年开始，流量明星对一部剧的带动作用越来越有限，加之影视剧投资缩减和政策方向对高片酬流量明星的限制，大投入+流量明星的模式已经彻底失灵，纵观这两年的爆款剧，基本上都是戏骨撑起来的。

同时，爱奇艺数据研究院院长葛承志同样给出了相同的观点，葛承志从大数据出发，证明了流量明星的作用越来越有限，葛承志以近两年播出的几十部新剧为例，数据显示，优质爆款剧无一例外都有三名以上戏骨担任二号或者三号角色，有关配角的弹幕评论量非常高。从《都挺好》、《我的前半生》到《破冰行动》等等，爆款剧都有至少一个让人印象非常深刻的配角。

我们认为，观众对内容质量的要求不断提高，叠加政策层面对艺人片酬的限制等因素，对演员的要求正逐渐向演技回归。

现实主义题材成为主流内容公司布局重点

第25届上海电视节期间，华策集团、完美世界影视、柠萌影业、耀客传媒等多家影视制作公司纷纷发布新作计划，共同为未来上档的作品提高宣传声量。从内容来看，延续近两年的电视剧市场潮流，现实主义题材接下来将继续扛大旗，而且选题范围广，突出了讴歌时代和聚焦普通人生活的价值导向。

图表1：部分影视公司重点剧集

公司	剧目	类型	主演
华策影视	《绝境铸剑》	近代革命	张桐、彭冠英、王乐君
	《外交风云》	历史、外交	孙维民、唐国强、卢奇
	《追光者》	当代都市	
	《平凡的荣耀》	都市、职场	赵又廷、白敬亭、乔欣
	《完美关系》	都市、职场	黄轩、佟丽娅
完美世界影视	《老酒馆》	年代	陈宝国、秦海璐、刘烨
	《冰糖炖雪梨》	当代、都市	吴倩、张新成
	《半生缘》	年代、情感	刘嘉玲、蒋欣、郑元畅
	《河山》	近代	
	《碧海丹心》	近代、革命	佟丽娅、刘威
柠萌影视	《三十而已》	都市	佟丽娅、江疏影、毛晓彤
	《猎狐》	当代涉案	王凯、王鸥、胡军
	《小欢喜》	都市、情感	黄磊、海清、陶虹
	《小舍得》	都市	
	《安魂使者》	悬疑、探案	
耀客传媒	《人民的财产》	当代	靳东、闫妮、陈晓
	《卖房子的人》	都市	孙俪、罗晋、张萌
	《特战荣耀》	当代、军旅	杨洋、李一桐
	《穿越火线》	动作	鹿晗、吴磊

资料来源：上海电视节官网，华泰证券研究所

上海国际电影节周末开幕，关注下半年待上映大作

6月15日至6月24日，第22届上海国际电影节举行。本届电影节围绕庆祝新中国成立70周年，把礼赞新中国、奋进新时代的主线贯穿始终。在举办“光影七十年·共筑强国梦”中国电影产业高峰论坛同时，还设置了“光影记忆、时代经典”特别展映单元，让广大观众重温70年来祖国发展强大的不平凡历程。随着国际影响力和文化传播力不断提升，根据上海国际电影节官方报道，本届电影节收到来自全球112个国家和地区的报名影片3964部，500多部中外影片将在全市16个区的47家影院展映。

上海出台促进电子竞技发展20条意见，目标3-5年建成全球电竞之都

5月20日，上海出台促进电子竞技产业健康发展20条意见，提出力争3至5年内，全面建成“全球电竞之都”。从包括提升电竞内容创作和科技研发能力、搭建电竞赛事体系、加强电竞媒体建设等九个方面促进电竞产业发展。

早在2017年，上海就提出了《关于加快本市文化创意产业创新发展的若干意见》（“文创50条”），明确提出将落实“全球电竞之都”的目标，并将动漫游戏列为重要产业板块，过去两年，围绕电竞产业上海的步伐更是马不停蹄。

2018年11月28日，浦东新区宣布打造电竞之都的一批项目落户浦东新区，包括DOTA官方赛事T19和王者荣耀冬季赛，以及腾讯电竞、网易赛事公司、完美世界、STEAM CHINA等头部项目。

紧接着29日，上海电子竞技运动协会发布《上海市电子竞技运动员注册管理办法(试行)》，这是首部带有政府官方性质为电竞运动员量身定制的一套管理系统。

公司概况

图表2: 重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	06月14日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
中国电影	600977.SH	买入	14.77	18.94~19.61	0.80	0.68	0.72	0.75	15.04	12.82	11.67	10.43
凤凰传媒	601928.SH	买入	7.52	9.15~10.37	0.52	0.61	0.67	0.93	18.25	16.79	14.81	13.54
中南传媒	601098.SH	买入	12.46	13.50~14.78	0.69	0.75	0.85	0.77	18.30	21.53	20.33	19.01
山东出版	601019.SH	增持	7.69	9.48~10.27	0.71	0.79	0.88	0.99	10.77	9.68	8.69	7.73

资料来源: 华泰证券研究所

图表3: 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15.0亿，同增54.9%；扣非归母净利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4: 建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	06月14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	24.70	1.30	1.68	1.93	2.12	19.00	14.70	12.80	11.65
游族网络	002174.SZ	16.81	1.14	1.37	1.67	1.96	14.75	12.27	10.07	8.58
蓝色光标	300058.SZ	4.10	0.16	0.27	0.29	0.32	25.63	15.19	14.14	12.81
中文传媒	600373.SH	12.34	1.18	1.30	1.45	1.60	10.46	9.49	8.51	7.71
新经典	603096.SH	56.50	1.78	2.12	2.54	2.97	31.74	26.65	22.24	19.02

资料来源: 朝阳永续、华泰证券研究所

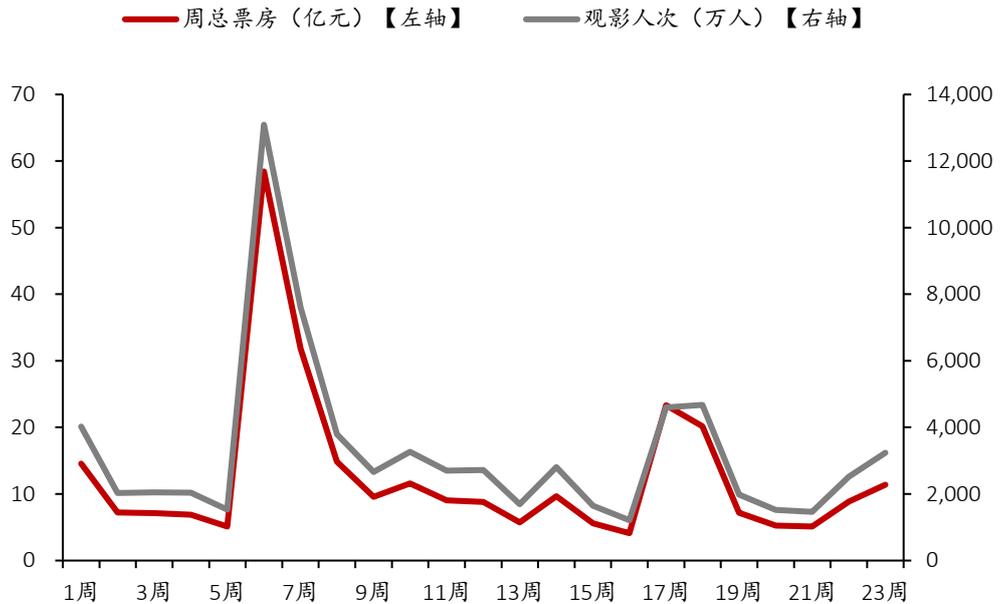
风险提示: 行业竞争加剧

行业动态

电影市场动态

电影市场表现 (6月3日-6月9日): 根据艺恩数据的统计, 6月3日-6月9日, 周全国票房报 11.40 亿元, 环比增长 29.1%; 观影人次 3237 万, 环比增长 28.4%; 平均票价 35.22 元, 环比上涨 0.19 元; 场均人次为 13 人。

图表5: 2019年第23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6: 电影票房排行 (6月3日-6月9日)

影片名称	本周票房 (万元)	累计票房 (万元)	平均票价 (元)	场均人次	上映天数 (天)
X 战警: 黑凤凰	30,821	30,774	38	18	4
哥斯拉2: 怪兽之王	28,299	76,591	36	13	14
追龙II	19,622	19,597	35	17	4
最好的我们	17,502	17,503	32	22	4
阿拉丁	6,364	33,247	36	10	17
哆啦A梦: 大雄的月球探险记	3,154	12,267	30	5	9
无所不能	2,235	2,314	32	10	5
大侦探皮卡丘	1,667	63,410	34	7	31
巧虎大飞船历险记	568	2,098	36	7	9
一条狗的使命2	474	19,536	30	4	24

资料来源: 艺恩咨询, 华泰证券研究所

电影后市观澜：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；由哥伦比亚出品的《蜘蛛侠：英雄远征》将于6月28日上映；由华谊兄弟、七印象影视传媒共同出品的《八佰》将于7月5日上映。

图表7：即将上映的影片

首映日期	片名	出品方	发行方
2019/6/21	玩具总动员4	皮克斯、迪士尼	迪士尼
2019/6/21	千与千寻	吉卜力工作室	中国电影
2019/6/21	八子	赣州旅游投资集团、赣州市圣悦文化影视传媒	瑞金市文化旅游开发投资有限公司
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、磨铁娱乐
2019/6/28	蜘蛛侠：英雄远征	哥伦比亚	哥伦比亚
2019/6/28	回到过去拥抱你	耀莱影视、北京时代	耀莱影视、北京时代
2019/7/5	八佰	华谊兄弟、七印象影视传媒有限公司、腾讯阿里巴巴影业集团	影业、光线影业
2019/7/5	爱宠大机密2	照明娱乐有限公司、环球影业	环球影业
2019/7/12	扫毒2：天地对决	北京合瑞影业、大地时代、浙江横店	北京金逸嘉逸电影发行有限公司
2019/7/26	银河补习班	耀莱影视、北京时代	橙子映像、猫眼微影、光线影业

资料来源：猫眼专业版、华泰证券研究所

院线票房表现（6月3日-6月9日）：万达院线单周票房1.43亿元，环比上涨7.52%，市占率13.8%，排名第一；广东大地单周票房1.01亿元，环比上涨32.18%，市占率9.8%，位居第二。

图表8：一周院线票房排行（6月3日-6月9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	1.43	7.52%	13.8%	384.7	17	37.2
广东大地	1.01	32.18%	9.8%	323.1	23	31.3
上海联和	0.88	18.42%	8.5%	248.9	12	35.4
中影南方新干线	0.84	26.66%	8.1%	265.8	18	31.6
中影数字	0.68	17.04%	6.6%	217.0	18	31.3
中影星美	0.55	27.08%	5.3%	168.9	11	32.6
广州金逸珠江	0.54	24.65%	5.2%	165.3	10	32.7
浙江横店	0.43	38.80%	4.2%	143.1	11	30.0
幸福蓝海	0.42	29.87%	4.1%	131.8	8	31.9
华夏联合院线	0.40	28.12%	3.9%	123.0	9	32.5

资料来源：猫眼专业版、华泰证券研究所

一周行业资讯

图表9：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻内容
2019年6月11日	晚点 LatePost	传字节跳动成立了一个百人团队，开始了以自研游戏为主的 Oasis 项目(绿洲计划)，在内部这个项目也被称为“憋大招”。与此前该公司开展的小游戏和休闲游戏不同，“绿洲计划”主要针对的是重度游戏的开发。字节跳动目前游戏分为三块业务，分属三个不同的部门：小游戏归产品部门；休闲游戏归商业化部门；自研游戏归战略部门；独家代理业务此前也归属战略部门，现计划化归商业化。
2019年6月11日	财联社	在东方明珠“智慧中台”启动仪式暨第三届百视通合伙人大会上，华为中国区副总裁曹泽军表示，超高清视频将成为5G使能的首个行业。与此同时，华为宣布与中兴通讯、阿里等成为百视通“5G+超高清产业合伙人”，共同推进产业建设。
2019年6月12日	钛媒体	阅文集团宣布，公司与新兴市场领先的智能终端产品和移动互联服务提供商传音控股达成战略合作，将共同开拓及发展非洲在线阅读市场。双方将结合阅文丰富的原创内容库和在线阅读平台运营经验以及传音在非洲市场广阔的分发渠道，向当地用户提供优质的在线阅读内容和产品。非洲平台将首先推出阅文现有的近三万部英文作品，并将陆续上线其他当地语言版本以及本地原创的内容。此外，在线阅读 APP 将预装在传音于非洲销售的全品牌手机上。
2019年6月12日	亿欧网	国际研学机构环球翔飞教育集团近日宣布完成数千万元 A 轮融资。本轮融资由国内知名教育培训机构投资，系翔飞教育首次接受外部战略融资，公司投后估值达 2 亿元人民币。据悉，翔飞教育将通过本轮融资，一方面加快海外研发及服务布局，完成低龄海外研学等领域的业务下沉；另一方面进一步拓展日本中长期留学，涉足线下线上高端日语培训、预科及合作办学、境外服务、实习就业的闭环产业链。
2019年6月13日	腾讯科技	有“互联网女皇”之称的玛丽·米克尔发布了 2019 年的互联网趋势报告，显示短视频驱动中国互联网用户数量和时长持续增长。从 2017 年 4 月，到 2019 年 4 月，中国短视频 APP 日均使用时长从不到 1 亿小时增长到了 6 亿小时。在头部短视频平台中，快手是日活跃用户超过 2 亿的两强之一，过去一年间，快手的日活用户高速增长了 1 亿。短视频带来线上零售的重大创新。移动直播带来个性化、互动的购物体验，大幅提升了交易转化率。以直播购物和快手小店异军突起的快手电商被认为是主要代表之一。
2019年6月13日	QuestMobile	QuestMobile 泛娱乐用户行为洞察报告数据显示，截止到 2019 年 4 月，泛娱乐用户规模达到 10.86 亿，月人均使用时长同比增长 13.8%，平均每天在移动互联网花费约 4.7 个小时，全民娱乐消费时代到来。。短视频 (2.16 亿，同比增长率 36.6%)、数字阅读 (7157 万，同比增长率 18.4%)、在线音乐 (7111 万，同比增长率 12.6%)、在线视频 (6972 万，同比增长率 7.8%)、网络 K 歌 (1607 万，同比增长率 9.1%)，已经成了新的用户增长引擎，短视频 (327.5 分钟，同比增长 32.4%)、游戏直播 (93.0 分钟，同比增长 21.8%)、手机游戏 (65.7 分钟，同比增长 5.7%) 则成了用户时长增长的关键。
2019年6月13日	上海证券报	2019 年上海国际电影电视节互联网影视峰会现场发布了《2019 中国网络视频精品报告》。报告显示，自 2015 年起，网络视频市场规模急剧膨胀，在 2018 年达到 1871.3 亿元，三年翻了三番。2018 年网络视频付费用户规模已达 3.47 亿人，用户的付费意愿也提升明显，而内容付费收入目前也占视频网站总收入的 34.5%，已经超过了三分之一。
2019年6月13日	36 氪	拼多多数据显示，截止 6 月 12 日上午 11 点，平台“618 大促”已卖出 67 亿元水果生鲜、食品等农(副)产品，较去年同期增长 310%。数据显示，2019 年第一季度，拼多多有 44.2% 的新增用户来自二线城市及以上城市。618 期间，拼多多平台近 70% 的农产品订单来自一二线城市。
2019年6月14日	上观	上海日前出台促进电子竞技产业健康发展 20 条意见，力争 3 至 5 年内，全面建成“全球电竞之都”。意见指出，上海将从九个方面促进电竞产业发展，包括提升电竞内容创作和科技研发能力，搭建电竞赛事体系，加强电竞媒体建设，优化电竞空间载体布局，做大做强电竞产业主体，构建电竞人才培养体系，优化电竞产业发展环境，强化综合保障支持以及加强组织领导及顶层设计。
2019年6月14日	36 氪	36 氪讯，去年 12 月，有赞与腾讯广告联合推出面向电商商家的“烽火计划”，日前，有赞与腾讯在广告业务推出“烽火 2.0 计划”，招募 1000 家中小型企业，进行“流量扶持+SaaS 服务+精准营销”全方位支持。有赞方面介绍，加入“烽火 2.0 计划”的商家投放腾讯广告，充值达到 5000 元、5 万元、10 万元额度，都将分别获得有赞与腾讯广告的重金补贴(限量)。

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10：公司动态

公司	公告日期	具体内容
万达电影	2019-06-11	2019 年 5 月经营简报 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-11\5427177.pdf
东方明珠	2019-06-15	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\2019-6\2019-06-15\5436547.pdf
	2019-06-14	东方明珠信息披露事务管理制度 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-14\5434910.pdf
	2019-06-14	东方明珠第八届监事会第二十二次(临时)会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-14\5434937.pdf
	2019-06-14	东方明珠总裁工作细则 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-14\5434915.pdf

2019-06-14	东方明珠董事会秘书工作制度 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-14\5434905.pdf
2019-06-14	东方明珠独立董事年报工作制度 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-14\5434938.pdf
2019-06-14	东方明珠独立董事提名人声明(沈向洋) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-14\5434902.pdf
2019-06-14	东方明珠独立董事提名人声明(沈建光) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-14\5434907.pdf
2019-06-14	东方明珠独立董事提名人声明(蒋耀) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-14\5434912.pdf
2019-06-14	东方明珠独立董事候选人声明(蒋耀) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-14\5434921.pdf
2019-06-14	东方明珠独立董事候选人声明(沈建光) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-14\5434924.pdf
2019-06-14	东方明珠内幕信息知情人登记管理制度 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-14\5434904.pdf
2019-06-14	东方明珠独立董事关于第八届董事会第四十四次(临时)会议相关议案的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-14\5434927.pdf
2019-06-14	东方明珠关于修订《董事会议事规则》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-14\5434913.pdf
2019-06-14	东方明珠独立董事提名人声明(陈世敬) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-14\5434920.pdf
2019-06-14	东方明珠投资者关系管理制度 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-14\5434942.pdf
2019-06-14	东方明珠董事会议事规则 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-14\5434908.pdf
2019-06-14	东方明珠董事会战略与投资委员会议事规则 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-14\5434919.pdf
2019-06-14	东方明珠审计委员会议事规则 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-14\5434934.pdf
2019-06-14	东方明珠第八届董事会第四十四次(临时)会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-14\5434931.pdf
2019-06-14	东方明珠薪酬与考核委员会议事规则 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-14\5434923.pdf
2019-06-14	东方明珠募集资金管理办法 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-14\5434941.pdf
2019-06-14	东方明珠关于修订《独立董事工作制度》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-14\5434936.pdf
2019-06-14	东方明珠股东大会会议事规则 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-14\5434917.pdf
2019-06-14	东方明珠公司章程 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-14\5434928.pdf
2019-06-14	东方明珠独立董事候选人声明(沈向洋) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-14\5434916.pdf
2019-06-14	东方明珠董事会内容编辑委员会议事规则 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-14\5434930.pdf
2019-06-14	东方明珠独立董事工作制度 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-14\5434933.pdf
2019-06-14	东方明珠关于修订《监事会议事规则》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-14\5434903.pdf
2019-06-14	东方明珠关于修订《公司章程》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-14\5434932.pdf
2019-06-14	东方明珠关于2018年年度股东大会增加临时提案暨2018年度股东大会补充通知的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-14\5434929.pdf
2019-06-14	东方明珠信息披露暂缓与豁免业务管理制度 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-14\5434914.pdf
2019-06-14	东方明珠关联交易管理办法 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-14\5434918.pdf
2019-06-14	东方明珠对外担保管理制度 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-14\5434922.pdf

	2019-06-14	东方明珠监事会议事规则 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-14/5434940.pdf
	2019-06-14	东方明珠独立董事候选人声明(陈世敏) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-14/5434926.pdf
	2019-06-14	东方明珠外部信息使用人管理制度 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-14/5434909.pdf
	2019-06-14	东方明珠关于修订《股东大会议事规则》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-14/5434925.pdf
	2019-06-12	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/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-12/5428611.pdf
山东出版	2019-06-11	山东出版关于使用闲置募集资金购买理财产品到期收回的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-11/5425576.pdf
中南传媒	2019-06-13	中南传媒 2018 年年度权益分派实施公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-13/5432387.pdf

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

风险提示

1、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；

2、影视剧作品、游戏产品存在效果不达预期的可能。

观众和用户的品味多样且快速变化，影视内容和游戏产品是否能够受到市场欢迎具有一定不确定性。虽然国产内容的整体制作水平正在有序提升，但制作公司仍具有项目制风险。

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