

游戏板块表现活跃，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20日

证券分析师

姚磊

bhzyao@sina.cn

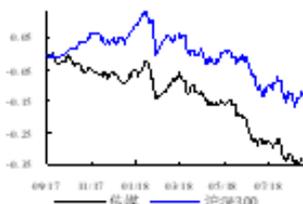
子行业评级

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

支付宝与欧足联达成合作

今日头条将推出“联合制片人”计划

腾讯影业 34 个影视项目发布

猫眼娱乐与腾讯宣布成立“腾猫联盟”

爱奇艺与马来西亚 Astro 达成战略合作

● 上市公司重要公告

华谊兄弟：公司实控人增持股份 1 亿元计划实施完毕

中文传媒：子公司与动视暴雪终止签订《软件开发及联合发行协议》

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 0.67%，文化传媒行业上涨 1.22%，行业跑赢市场 0.55 个百分点，位列中信 29 个一级行业第 6 位；子行业中影视动漫上涨 0.25%，平面媒体下跌 0.57%，有线运营下跌 1.22%，营销服务下跌 1.14%，网络服务上涨 0.48%，体育健身下跌 0.43%。

个股方面，电魂网络、恺英网络以及中青宝本周领涨，电广传媒、广电网络和中潜股份本周领跌。

● 投资建议

本周文化传媒行业随大盘表现有所活跃，游戏板块个股表现出轮动的行情，符合我们此前的预期，而广电系个股表现相对低迷。我们认为目前市场投资主线已经转换为价值驱动特征，部分子行业估值中枢具备一定的提升空间，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 逐步落地中长期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 支付宝与欧足联达成合作.....	4
1.2 今日头条将推出“联合制片人”计划	4
1.3 腾讯影业 34 个影视项目发布.....	4
1.4 猫眼娱乐与腾讯宣布成立“腾猫联盟”	5
1.5 爱奇艺与马来西亚 Astro 达成战略合作.....	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 支付宝与欧足联达成合作

欧足联与支付宝今日就 2020 欧洲杯达成合作，正式开通了“UEFA 欧洲杯”支付宝生活号，并以此作为欧足联国家级赛事目前在中国唯一的官方消息发布途径；同时上线的还有名为“UEFA 欧洲杯 2020 订票”的支付宝小程序，这也是欧足联历史上首次在官方网站以外开通售票渠道。

资料来源：36 氪

1.2 今日头条将推出“联合制片人”计划

今日头条内容生态总经理洪绯表示，今日头条将推出“联合制片人”计划，主要针对短节目内容招募，拿出价值 10 亿元的流量对联合制片人进行商业化的支持，除了流量扶持，联合制片人还将获得与超过 100 个领域创作者互动发酵、在头条系产品上联合宣发的机会。首批加入联合制片人计划的内容机构有 Aha 视频、新世相和上乘优品。

资料来源：36 氪

1.3 腾讯影业 34 个影视项目发布

2019 腾讯影业年度发布会在上海举办。会上，腾讯影业发布了《紧急救援》《我和我的祖国》《我们的西南联大》等 34 个影视项目进展，还包括《故宫如梦》等自制剧。同时宣布与猫眼娱乐、腾讯音乐娱乐集团、大白小黑、华录百纳、江苏广电集团幸福蓝海等 5 家行业伙伴达成战略合作；并启动了新文创新人计划，与亦星文化、同人星光开启创新选角合作。

资料来源：腾讯科技

1.4 猫眼娱乐与腾讯宣布成立“腾猫联盟”

6月17日，猫眼娱乐与腾讯宣布成立“腾猫联盟”，共同建立覆盖泛文娱行业服务的战略合作，双方将整合旗下生态中的产品、数据、资源等优势，助力文娱行业发展。

资料来源：DoNews

1.5 爱奇艺与马来西亚 Astro 达成战略合作

爱奇艺与马来西亚 Astro 大马控股有限公司共同宣布双方在内容发行领域达成战略合作，未来爱奇艺更多优质内容将通过 Astro 平台发行至马来西亚，同时爱奇艺将在 Astro 上设立爱奇艺品牌频道，整合播出爱奇艺多元优质内容。

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

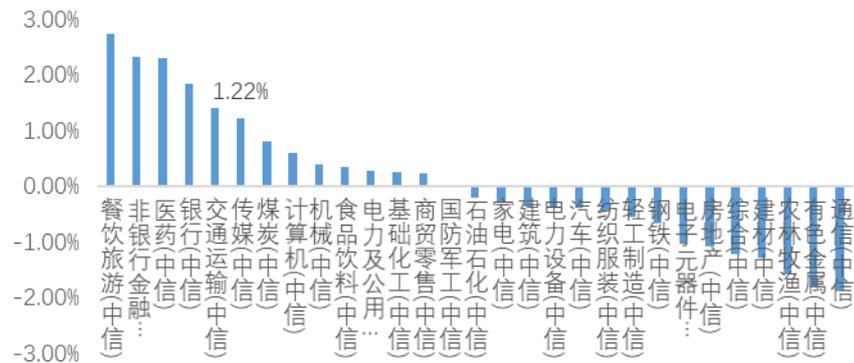
代码	公司名称	公告类型	主要内容
300027	华谊兄弟	公司实控人增持计划 实施完毕	公司公告称公司实际控制人、董事长王忠军先生计划自 2018 年 6 月 19 日起 12 个月内以自筹资金增持公司股份，累计增持金额不低于人民币 1 亿元。截止 2019 年 6 月 13 日，王忠军先生已完成本次股份增持计划，增持金额为人民币 1 亿元。
600373	中文传媒	子公司与动视暴雪终止签订《软件开发及联合发行协议》	由于《Call of Duty:使命召唤》游戏一直未达到双方满意的程度，公司控股子公司北京智明星通科技股份有限公司与动视暴雪经友好协商，终止双方签订的《SOFTWARE DEVELOPMENT AND CO-PUBLISHING AGREEMENT（软件开发及联合发行协议）》。

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0.67%，文化传媒行业上涨1.22%，行业跑赢市场0.55个百分点，位列中信29个一级行业第6位；子行业中影视动漫上涨0.25%，平面媒体下跌0.57%，有线运营下跌1.22%，营销服务下跌1.14%，网络服务上涨0.48%，体育健身下跌0.43%。

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，电魂网络、恺英网络以及中青宝本周领涨，电广传媒、广电网络和中潜股份本周领跌。

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 (%)
电魂网络	46.43	电广传媒	-9.46
恺英网络	15.41	广电网络	-8.56
中青宝	15.00	中潜股份	-7.91

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有所活跃，游戏板块个股表现出轮动的行情，符合我们此前的预期，而广电系个股表现相对低迷。我们认为目前市场投资主线已经转换为价值驱动特征，部分子行业估值中枢具备一定的提升空间，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 逐步落地中长期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