

# 行情轮动特征明显，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26日

## 证券分析师

姚磊

bhzqyao@sina.cn

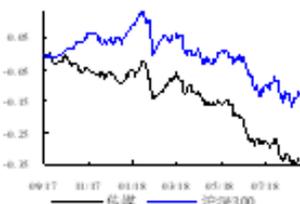
## 子行业评级

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&公司新闻

优酷宣布与华为展开合作

微信广告推出“引力计划”，帮助广告主形成线索转化营销闭环

霍启刚：将推出电子体育亚洲杯，目标2020年举办第一届

微信朋友圈解封快手分享链接

“A4漫业”获阅文千万级A轮融资

### ● 上市公司重要公告

浙数文化：公司拟受让迅游科技10.66%股份

天舟文化：公司拟推出股票期权与限制性股票激励计划

### ● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深300指数上涨2.11%，文化传媒行业上涨1.85%，行业跑输市场0.26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0.03%，平面媒体上涨2.97%，有线运营上涨1.30%，营销服务上涨1.49%，网络服务上涨2.09%，体育健身上涨3.29%。

个股方面，华扬联众、中国出版以及华媒控股本周领涨，金陵体育、华谊兄弟和恺英网络本周领跌。

### ● 投资建议

本周文化传媒行业随大盘表现相对平淡，行业内部分出版个股出现轮动行情，并未显示出具有持续性的主线。我们认为目前市场投资主线已经转换为价值驱动特征，结构性行情的特征较为明显，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 优酷宣布与华为展开合作.....	4
1.2 微信广告推出“引力计划”，帮助广告主形成线索转化营销闭环 .....	4
1.3 霍启刚：将推出电子体育亚洲杯，目标 2020 年举办第一届 .....	4
1.4 微信朋友圈解封快手分享链接.....	5
1.5“A4 漫业”获阅文千万级 A 轮融资 .....	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 优酷宣布与华为展开合作

6月25日，优酷宣布与华为将在内容制作、宣发、视听体验等方面展开合作。双方此次合作主要基于华为视频。手机终端、平板产品中的华为视频 App 将会开辟专区展示优酷的内容，同时也会进行帐号的打通。优酷方面也表示，未来双方还将会在大屏等终端上进行更多合作。

资料来源：36 氪

### 1.2 微信广告推出“引力计划”，帮助广告主形成线索转化营销闭环

微信广告推出“引力计划”帮助广告主在微信生态内形成线索转化营销闭环，提升线索管理效率和 ROI，在更大范围内获得潜在客户、促成生意。“引力计划”提供表单、关注、在线咨询、电话一键拨打四大客资获取方式，供广告主根据自身情况灵活选择最佳营销方式。

资料来源：36 氪

### 1.3 霍启刚：将推出电子体育亚洲杯，目标 2020 年举办第一届

亚洲电子体育联合会主席霍启刚表示，将举办更多高水平的亚洲赛事，目前有三大大方向。一是推出电子体育亚洲杯，这是该联合会推出的最高规格的洲际性电子体育比赛，目标是 2020 年举办第一届，计划两年举办一次。二是推出大师巡回赛，在亚洲不同的国家或地区举办，这项赛事相对更有弹性。三是每年跟不同国家成员协会合作举行大学生冠军杯，邀请亚洲所有学生一同参与。

资料来源：36 氪

## 1.4 微信朋友圈解封快手分享链接

微信日前解封了快手的分享功能，6月24日，快手的视频链接已经能够分享到微信朋友圈。此外，观看快手视频时的分享按钮会自动变成朋友圈的样式，提示用户可以进行分享。完成分享到朋友圈后，点击链接会进入正常的视频播放页，可以直接在朋友圈内完成点击播放。

资料来源：36氪

## 1.5 “A4漫业”获阅文千万级A轮融资

据自媒体“预言家游报”消息，“A4漫业”获阅文集团千万级A轮战略投资。本轮融资后，双方将在2019年合作进行多部小说的漫画改编，并在漫改作品积累一定影响力后，尝试联合进行IP的全产业链开发。目前A4漫业有正式员工近70人，主要分为编审委员会（CEO、总编、部门总监、行业顾问），绘制部和编辑部，漫画月产能8000格左右。

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

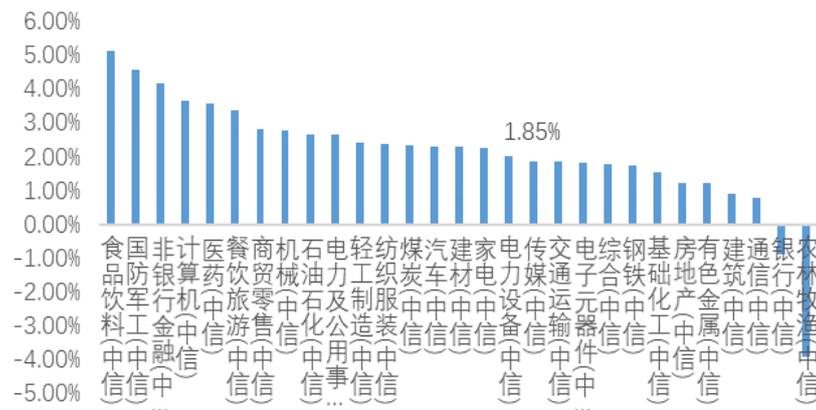
代码	公司名称	公告类型	主要内容
600633	浙数文化	公司受让迅游科技 10.66% 股份	公司公告称公司拟以现金出资不超过 5 亿元受让迅游科技控股股东及实际控制人章建伟、袁旭、陈俊及胡欢所持迅游科技合计 2380 万股股份，占迅游科技总股本的 10.66%。
300148	天舟文化	公司拟推出股票期权与限制性股票激励计划	公司公告股票期权与限制性股票激励计划，拟向董监高/中层/核心技术人员等共计 78 人分别以股票期权的行权价格为 4.10 元/股，限制性股票的授予价格为 2.05 元/股发行权益总计 4935 万份（占公司股本的 5.87%）。首次授予的股票期权和限制性股票在授权完成日起满 12 个月后分三期行权，每期行权的比例分别为 40%、30%、30%，解锁条件为 2019 年/2020 年/2020 年营业收入不低于 12/13/14 亿元；若预留的股票期权于 2019 年授予，则在授权完成日起满 12 个月后分三期行权，每期行权的比例分别为 40%、30%、30%，解锁条件为 2019 年/2020 年/2020 年营业收入不低于 12/13/14 亿元；若预留的股票期权于 2020 年授予，则在授权完成日起满 12 个月后分两期行权，每期行权的比例分别为 50%、50%，解锁条件为 2019/2020 年营业收入不低于 13/14 亿元。
000793	华闻传媒	公司完成时报传媒 84% 股权转让	公司公告已完成所持时报传媒 84% 股权转让股权变更登记手续，公司不再持有时报传媒股权。
300651	金陵体育	公司与思德泰科联合中标海南省体育娱乐视频电子即开型彩票系统游戏研发、游戏运营及终端服务项目	公司公告称公司与北京思德泰科科技发展有限公司组成的联合体为“海南省体育娱乐视频电子即开型彩票系统游戏研发、游戏运营及终端服务项目（二次）”公开招标预中标供应商。

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 2.11%，文化传媒行业上涨 1.85%，行业跑输市场 0.26 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 0.03%，平面媒体上涨 2.97%，有线运营上涨 1.30%，营销服务上涨 1.49%，网络服务上涨 2.09%，体育健身上涨 3.29%。

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，华扬联众、中国出版以及华媒控股本周领涨，金陵体育、华谊兄弟和恺英网络本周领跌。

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 (%)
华扬联众	21.75	金陵体育	-17.32
中国出版	9.28	华谊兄弟	-8.39
华媒控股	9.11	恺英网络	-8.36

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平淡，行业内部分出版个股出现轮动行情，并未显示出具有持续性的主线。我们认为目前市场投资主线已经转换为价值驱动特征，结构性行情的特征较为明显，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](http://www.ewww.com.cn)