

## 行情表现有所低迷，关注暑期档优质影片

——文化传媒行业周报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2019年7月24日

## 证券分析师

姚磊

bhzyao@sina.cn

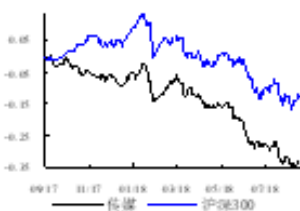
## 子行业评级

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

中国出版	增持
中南传媒	增持
中国电影	增持
中体产业	增持
芒果超媒	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

VFine Music 与小米达成音乐版权合作

QQ 小程序及 QQ 小游戏将于下周开放自助接入

深圳晚报与喜马拉雅成立合资公司

腾讯天美工作室和精灵宝可梦公司将开发新游戏

爱奇艺上线“爱奇艺随刻”Vlog 生活分享平台

## ● 上市公司重要公告

光线传媒：公司联合中标扬州市空港新城影视文旅产业基地片区 PPP 项目

浙数文化：拟出资 5000 万认购杭州云栖创投 5.7471% 股权

## ● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 0.40%，文化传媒行业下跌 1.83%，行业跑输市场 2.23 个百分点，位列中信 29 个一级行业尾部；子行业中影视动漫下跌 2.29%，平面媒体下跌 2.33%，有线运营下跌 3.31%，营销服务下跌 3.41%，网络服务下跌 1.61%，体育健身下跌 0.58%。

个股方面，中潜股份、光线传媒及视觉中国本周领涨，信隆健康、欢瑞世纪和实丰文化本周领跌。

## ● 投资建议

本周文化传媒行业表现相对低迷，行业内部部分影视公司受影片利好刺激有所上涨。进入中报预披露期，我们认为投资者需要关注个股业绩表现，规避中报业绩不达预期的板块及相关个股。投资逻辑上我们推荐三条主线：（1）游戏行业的一二线龙头公司，二季度是游戏行业的投放期，行业集中度持续提升利好龙头业绩释放；（2）下游渠道端用户持续增长、平台经营优化所利好的互联网视频版块；（3）暑期档上映的部分影片表现超预期所利好的相关制片发行类公司。综上我们维持文化传媒行业“中性”的投资评级，推荐中国出版（601949）、中南传媒（601098）、中国电影（600977）、中体产业（600158）、芒果超媒（300413）。

## ● 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 VFine Music 与小米达成音乐版权合作 .....	4
1.2 QQ 小程序及 QQ 小游戏将于下周开放自助接入 .....	4
1.3 深圳晚报与喜马拉雅成立合资公司 .....	4
1.4 腾讯天美工作室和精灵宝可梦公司将开发新游戏 .....	4
1.5 爱奇艺上线“爱奇艺随刻” Vlog 生活分享平台 .....	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 VFine Music 与小米达成音乐版权合作

数字音乐版权商业分发平台 VFineMusic 近日与小米达成音乐版权合作，为小米旗下手机操作系统 MIUI 的主题商店定制正版铃声库。VFine Music 成立于 2015 年，是国内的音乐版权商业发行平台，拥有音乐授权、监测、确权等版权管理业务，于 2018 年并购豆瓣音乐业务，包括豆瓣 FM、豆瓣音乐人等。

资料来源：36 氪

### 1.2 QQ 小程序及 QQ 小游戏将于下周开放自助接入

腾讯 QQ 方面今日对外透露，QQ 平台小程序/小游戏在经过一段时间的试运营后，将于下周对第三方开发者开放自助接入，邀请广大开发商共同打造手机 QQ 小程序/小游戏健康生态。具体信息届时将在其官网公布。QQ 小程序及 QQ 小游戏中心于上个月初正式上线。此前采取邀请制，只有收到邀请码的开发者才能获得注册资格。

资料来源：36 氪

### 1.3 深圳晚报与喜马拉雅成立合资公司

天眼查数据显示，2019 年 7 月 18 日，证大喜马拉雅和深圳晚报合资成立深圳市喜马拉雅深晚发展有限公司，注册资本 1000 万元人民币，两家公司分别持股 51%、49%，法定代表人为喜马拉雅 FM 总编辑殷启明。该公司经营范围包含广告、投资、节目制作、活动策划、创意设计制作；从事广告业务；经营电子商务；电信业务等。

资料来源：36 氪

### 1.4 腾讯天美工作室和精灵宝可梦公司将开发新游戏

7 月 22 日，腾讯游戏与日本精灵宝可梦公司共同宣布，将联合研发宝可梦全新游戏，主要研发工作由腾讯游戏旗下王牌工作室天美工作室群(以下简称天美)承

担。腾讯任天堂合作升级，开启共同研发之路 2019 年以来，宝可梦公司及其投资方任天堂与腾讯的合作消息不断。4月初，腾讯确认代理 Switch 主机中国业务，随后《马里欧卡丁车 8 豪华版》、《超级马里欧奥德赛》、《超级玛利欧兄弟 U 豪华版》、《塞尔达传说旷野之息》等多款任天堂 Switch 平台的王牌游戏被传已送审。7月初，腾讯成立专门的任天堂合作部，全面负责 Switch 等任天堂的在华业务。

资料来源：新浪财经

## 1.5 爱奇艺上线“爱奇艺随刻” Vlog 生活分享平台

爱奇艺最近上线了一款 Vlog 产品“爱奇艺随刻”，鼓励用户分享生活。继新浪微博、B 站和快手等互联网厂商纷纷入局后，爱奇艺也开始在 Vlog 领域试水。在动态页面，可以浏览已经关注博主 (Vlogger) 的动态信息，在顶端有“发现更多优质博主”的推荐入口。点击进入后，可以浏览系统推荐的博主的动态。

资料来源：腾讯科技

## 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

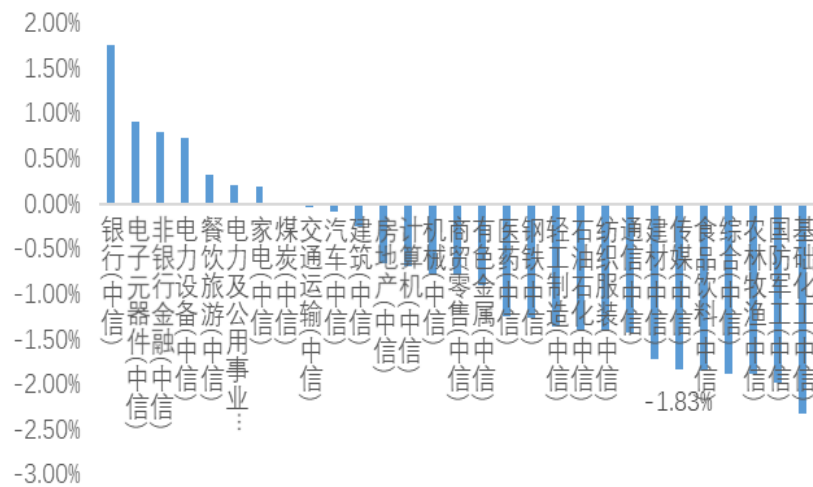
代码	公司名称	公告类型	主要内容
300251	光线传媒	公司联合中标扬州市 PPP 项目	公司公告称公司与中交第三航务工程局有限公司、中交第二航务工程勘察设计院有限公司联合中标扬州市空港新城影视文旅产业基地片区开发建设 PPP 项目，项目估算为 71.84 亿元，资产包 A 各子项目合作期限为 15 年，其中各子项目建设期不超过 3 年，总建设期不超过 5 年，运营期 12 年。资产包 B 各子项目合作期限为 23 年，其中各子项目建设期不超过 3 年，运营期 20 年。本次中标标志着公司在实景娱乐业务板块的布局取得阶段性进展，公司对该 PPP 项目的投资总体较少，公司将结合自身在影视、文旅等方面的优势和资源，为项目整体策划、业态布局、资源要素导入、文娱产业运营提供专业支持。
002400	省广集团	公司发行 90 天短融券	公司公告公司发行 90 天期短融券计 2.5 亿元人民币，利率 3.40%。
300043	星辉娱乐	拟对控股孙公司增资 5000 万欧元	公司公告公司境外全资子公司星辉体育（香港）有限公司拟以借款转增资方式对控股孙公司皇家西班牙人增资 5000 万欧元。公司称此次增资主要为满足皇家西班牙人经营发展需求，提升其综合竞争力以在联赛中获取更好成绩。
600633	浙数文化	拟投资云栖创投 5.74% 股权	公司公告公司拟作为有限合伙人出资 5000 万人民币投资认购杭州云栖创投股权投资合伙企业（有限合伙）5.7471% 股权。标的公司是投资基金，主要投资于互联网产业及相关领域早期项目。基金总认缴额为 92,000 万元人民币，截止 2019 年 7 月 18 日基金实缴额为 78,900 万元人民币。

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 0.40%，文化传媒行业下跌 1.83%，行业跑输市场 2.23 个百分点，位列中信 29 个一级行业尾部；子行业中影视动漫下跌 2.29%，平面媒体下跌 2.33%，有线运营下跌 3.31%，营销服务下跌 3.41%，网络服务下跌 1.61%，体育健身下跌 0.58%。

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，中潜股份、光线传媒及视觉中国本周领涨，信隆健康、欢瑞世纪和实丰文化本周领跌。

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 (%)
中潜股份	18.50	信隆健康	-19.53
光线传媒	14.77	欢瑞世纪	-12.26
视觉中国	8.70	实丰文化	-9.16

资料来源：Wind，渤海证券

## 4.投资建议

本周文化传媒行业表现相对低迷,行业内部分影视公司受影片利好刺激有所上涨。进入中报预披露期,我们认为投资者需要关注个股业绩表现,规避中报业绩不达预期的板块及相关个股。投资逻辑上我们推荐三条主线:(1)游戏行业的一二线龙头公司,二季度是游戏行业的投放期,行业集中度持续提升利好龙头业绩释放;(2)下游渠道端用户持续增长、平台经营优化所利好的互联网视频版块;(3)暑期档上映的部分影片表现超预期所利好的相关制片发行类公司。综上我们维持文化传媒行业“中性”的投资评级,推荐中国出版(601949)、中南传媒(601098)、中国电影(600977)、中体产业(600158)、芒果超媒(300413)。

## 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)