

行业评级:

传媒 增持 (维持)

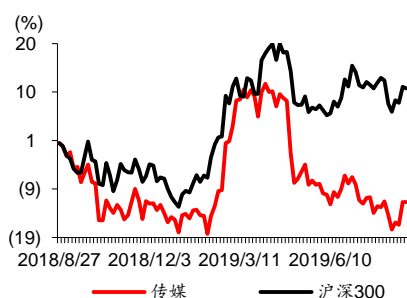
许娟 执业证书编号: S0570513070010
研究员 0755-82492321
xujuan8971@htsc.com

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

相关研究

- 1 《万达电影(002739 SZ,增持): 静候影市回暖, 期待影视业务表现》2019.08
- 2 《传媒: T19 赛事有望继续提升游戏板块关注度》2019.08
- 3 《传媒: 2019 年第十七届 Chinajoy 回顾》2019.08

一年内行业走势图



资料来源: Wind

广电新进展: 部分省网将互联互通并商用

TMT 一周谈之传媒-20190825

本周观点: 关注风险偏好变化, 关注中报披露带来的投资机会

本周主要关注外围市场走势带来的 A 股风险偏好的变化, 同时中报将进入最后一周的密集披露期, 关注业绩披露带来的投资机会。分行业来看: 1、游戏关注完美世界、三七互娱、顺网科技和中文传媒; 2、互联网关注芒果超媒、新媒股份; 3、广电关注广电网络、贵广网络、华数传媒等; 4、营销关注蓝色光标、分众传媒; 5、出版关注凤凰传媒、中南传媒、山东出版、中信出版; 6、电影板块关注中国电影。

广电全国一网整合是重塑广电行业竞争力的重要举措

近几年有线电视网络受到互联网较大的冲击, 根据中国广电发布的数据, 截至 2019 年初, IPTV(包括中国移动电视业务)的用户规模已经达到 2.6 亿户, 这实际上大大超过了有线电视实际用户数, 而其他包括 OTT TV、直播星电视业也已逐渐成长为亿级用户平台。有线电视虽然还是主流传播阵地之一, 但影响力已不如以前, 因此通过全国广电网络整合来获取规模优势, 实现各省广电优势互补, 以集团军作战的方式提升竞争力已迫在眉睫。

中国广电获得 5G 牌照或将助推全国一网整合

6月6日中国广电获颁 5G 商用牌照, 我们预计中国广电的 5G 牌照会在整合过程中产生一定的推动作用, 主要体现在三个方面: 政策层面, 中国广电的 5G 牌照授权给各地省网; 二是网络层面, 借助 5G 进一步推动互联互通建设; 三是业务层面, 通过 5G 实现广电业务的创新转型。

互联互通商用将启动, 为一网整合打下初步基础

8月16日在成都举行的“省际互联互通项目研讨会”中提到: 全国范围内省际互联互通目前已完成第一批的 33 个站点的建设与部署, 地区覆盖广东, 湖南, 贵州三省。9 月底将实现广东、湖南、贵州, 广西四省的互联互通并正式商用。省际互联网络具备将各省广电优质资源在兄弟省网间相互传送的能力。互联互通合作包括要提供实现网络互联互通所需的线路和设备资源, 要配合网络对接、资源调配、策略调整等, 是开展全国性业务、实现资源共享, 优势互补的基础, 也是全国一网整合的重要基础条件。

风险提示: 全国一网整合进展不及预期、广电 5G 建设进展不及预期。

重点推荐

公司名称	公司代码	评级	08月23日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
凤凰传媒	601928.SH	买入	8.40	9.15-10.37	0.52	0.61	0.67	0.75	16.15	13.77	12.54	11.20
中国电影	600977.SH	买入	14.38	18.94-19.61	0.80	0.68	0.72	0.77	17.98	21.15	19.97	18.68
新媒股份	300770.SZ	增持	84.41	93.10-95.55	1.60	2.45	3.17	3.87	52.76	34.45	26.63	21.81
芒果超媒	300413.SZ	增持	41.93	44.07-47.46	0.83	1.13	1.39	1.51	50.52	37.11	30.17	27.77

资料来源: 华泰证券研究所

周观点

8月19日至8月23日，传媒（中信）指数上涨4.62%，日均成交额环比上涨53.46%。上证综指周涨幅2.61%，深证成指周涨幅3.33%，创业板指周涨幅3.03%。传媒板块指数相对创业板跑赢1.59pct。

上周传媒板块涨幅居于各行业中上游。个股方面涨幅前五的分别为深大通（60.97%）、金逸影视（17.98%）、读者传媒（17.18%）、天威视讯（15.69%）、当代明诚（13.77%）；跌幅前五的分别为雷曼光电（-10.55%）、湖北广电（-4.12%）、华策影视（-3.12%）、世纪华通（-2.50%）、天神娱乐（-2.30%）。

T19赛事期间，完美世界举行发布会宣布 Steam 中国正式定名为：“蒸汽平台”。据完美世界表示，蒸汽平台专为中国玩家打造，将提供高速服务器，高质量本地化等服务。官方表示正在顺利推进，距离最终上线已经更进一步。我们认为 Steam 中国经过近一年的筹备，技术架构、人员搭建、游戏储备等方面的准备应已基本就绪，目前主要取决于进口游戏审批的放开进展。若进口游戏审批材料递交的窗口重新开启，Steam 中国或将在开启后较快上线。

据新华社报道，中国足协第11届会员大会第一次会议（足代会）于8月22日上午召开。陈戌源当选新一届中国足协主席。陈戌源上任后除了要主持足协日常工作，最重要的任务就是建立职业联盟。他提出，要“完善职业联赛体制，成立职业联盟，形成充满活力、规范有序的职业联赛管理体制和运行机制。”我们认为这是中国足球行业实现真正去行政化、通过梯级联赛培养人才，实现长远发展的重要动力。另外，在8月23日，星辉娱乐持有的西班牙人俱乐部赢得欧联杯附加赛首回合，若再赢得次回合即进入正赛，有望进一步提升俱乐部影响力和收益。标的建议关注当代明诚、星辉娱乐等。

蓝色光标全资子公司蓝标国际拟将蓝标国际下属四家控股子公司 V7、WAS、Fuse 和 Metta 的全部股权，以及蓝色光标所持有控股公司 Madhouse81.91%的股权，注入一家在美国纽约证券交易所上市的名为 Legacy Acquisition Corporation 的特殊目的收购公司（SPAC1）。交易完成后，蓝色光标作为 Legacy 单一最大股东，对其形成实质控制，并在财务报表上对其合并。这是目前 A 股上市公司中首例 SPAC 尝试。通过 SPAC 上市，蓝色光标可以建立在海外的融资平台，同时在拓展海外客户方面也将带来助益。

上周市场情绪有所回暖，板块走势较好。其中领涨股以主题性标的为主，整体风险偏好有所提升。本周主要关注外围市场走势带来的 A 股风险偏好的变化，同时中报将进入最后一周的密集披露期，关注业绩披露带来的投资机会。具体分行业来看：

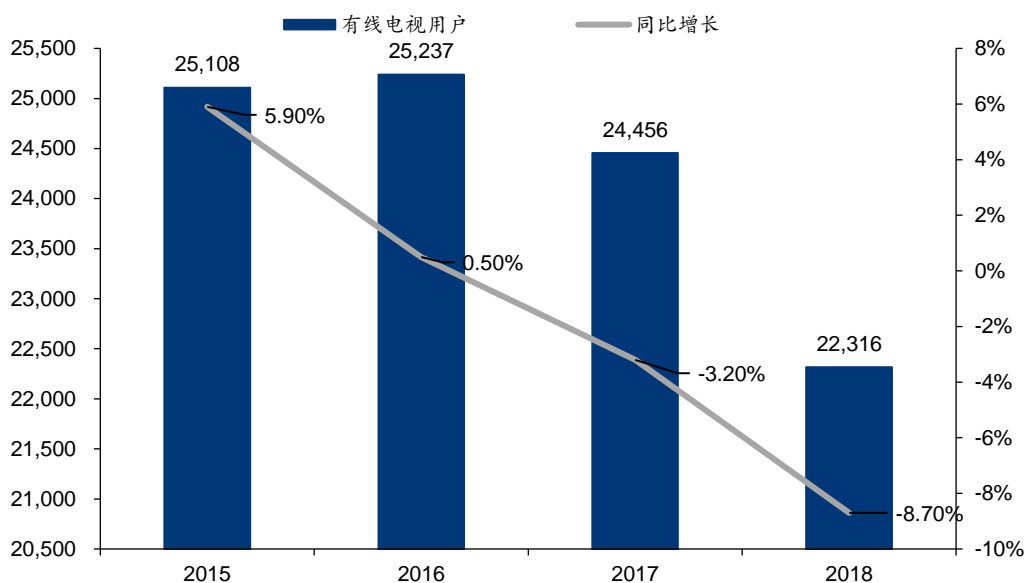
1. 游戏方面优先关注，景气度较高，吉比特、完美世界中报业绩较好，T19 赛事如火如荼，完美世界宣布 Steam 中国进展，有望带动板块投资热情，标的关注完美世界、三七互娱、顺网科技、中文传媒等；
2. 互联网方面，华为搭载鸿蒙系统的智慧屏发布，有望成为新的家居流量入口，优质内容提供商有望受益，如芒果超媒、新媒股份等；
3. 广电方面，广电总局上周印发《关于推动广播电视和网络视听产业高质量发展的意见》的通知，强调推动打造面向 5G 的更高格式、更新应用场景的视频业务新形态，按照全国有线电视网络整合发展领导小组部署，加快实现全国“一张网”，与广电 5G 网络建设一体化推进。关注板块的主题性机会，标的关注广电网络、贵广网络、华数传媒等；
4. 营销方面，建议关注蓝色光标及分众传媒；
5. 出版方面，在校学生数有望增长、纸价下行对成本端压力的缓解、可观的股息收益率有望吸引保险等长期资金；关注凤凰传媒、中南传媒、山东出版、中信出版；
6. 电影及院线方面，关注中国电影：基本面优秀，近期回调后股价处于底部区域。

周专题：广电新进展：部分省网间将实现互联互通并正式商用

广电全国一网整合是重塑广电行业竞争力的重要举措

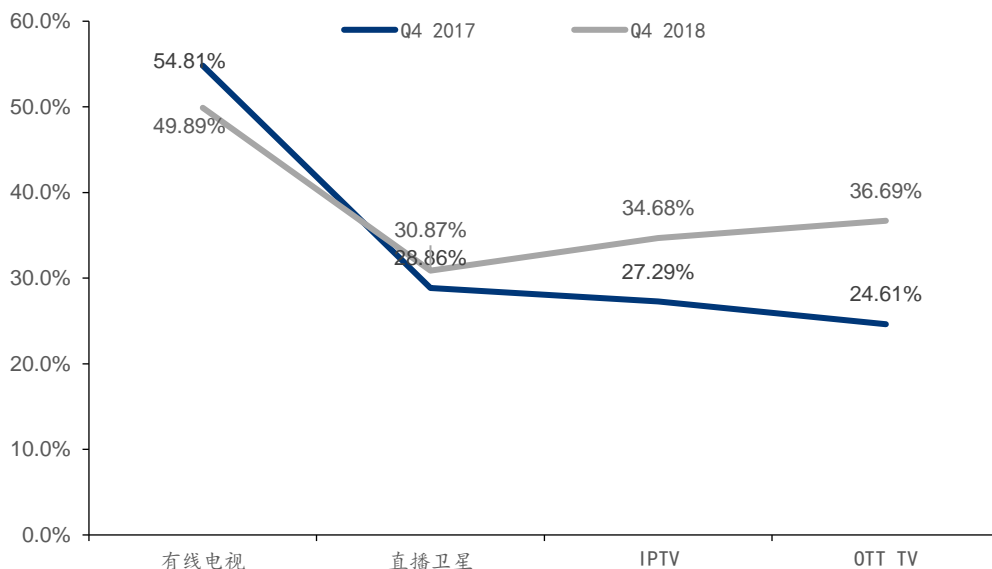
2014年5月28日，中国广播电视网络有限公司(以下简称中国广电，业内也称国网公司)挂牌成立，标志着全国广电一网整合正式纳入议程。广电行业与电信行业不同的是，由于历史因素，各省市广播电视网络系统相对独立，各自有各自的标准，各省广电网络难以互联互通，且股权归属并不统一，整合阻力较大。然而在近几年，有线电视网络受到互联网较大的冲击，根据中国广电发布的数据，截至2019年初，IPTV(包括中国移动电视业务)的用户规模已经达到2.6亿户，这实际上大大超过了有线电视实际用户数，而其他包括OTT TV、直播星电视业也已逐渐成长为亿级用户平台。有线电视虽然还是主流传播阵地之一，但影响力已不如以前，因此通过全国广电网络整合来获取规模优势，实现各省广电优势互补，以集团军作战的方式提升竞争力已迫在眉睫。

图表1：2015-2018年中国有线电视用户规模(单位：万户)



资料来源：中国广电、华泰证券研究所

图表2：2017年Q4与2018年Q4不同类型电视的市占率变化



资料来源：中国广电、华泰证券研究所

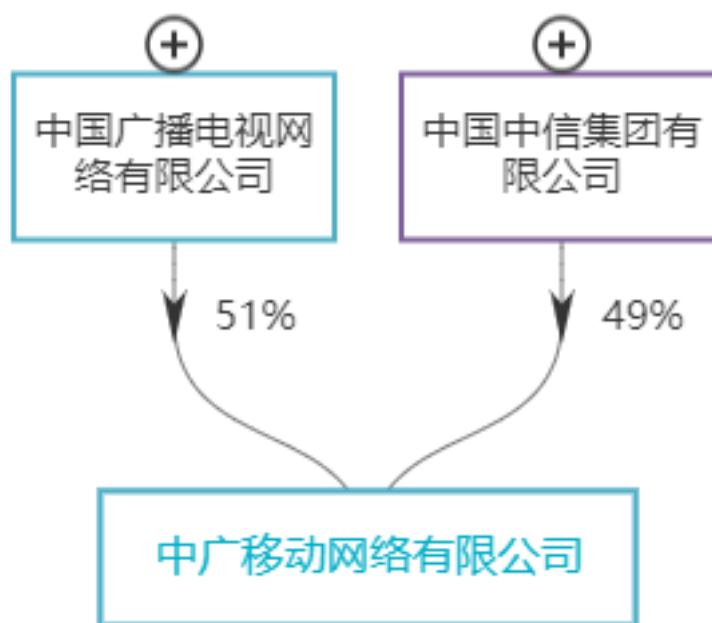
从 2016 年《意见》看整合的方式

一网融合历经多年，目前全国各省除海南广电网络已经划归国网外，还有十家上市公司，其余为非上市公司。从整合形式来看，2016 年中宣部、财政部、国家新闻出版广电总局公布的《关于加快推进全国有线电视网络整合发展的意见》表明整合是利用新成立公司作为框架进行整合，同时也会引入社会资本，整合分两步进行：

- 1) 第一步，中国广电首先入股省级非上市公司，并组建全国性网络股份公司；
- 2) 第二步，推动全国性网络股份公司上市，整合省级上市公司

2017 年 8 月，由中国广电和中信集团合资组建的中广移动网络有限公司注册成立，注册资本金为 100 亿元。其中中国广电认缴 51 亿元，占股 51%；中信集团认缴 49 亿元，占股 49%。此外，广电还与阿里巴巴签署合作协议。

图表3：中广移动网络有限公司股权结构



资料来源：中国广电、华泰证券研究所

2019 年以来，随着各省内的广电网络整合基本完成，全国一张网的整合也在逐渐加速，3 月 21 日，中国广电与中信集团、阿里巴巴签署全国有线电视网络融合发展战略合作协议，此次战略合作协议的签订，标志着有线电视网络“全国一网”融合发展向前迈进了重要一步。

中国广电获得 5G 牌照或将助推全国一网整合

6 月 6 日中国广电获颁 5G 商用牌照，标志着广电正式进入 5G 行业，我们认为这也将成为“全国一网”整合的催化剂。在 5G 时代前夕，各地广播电视网络都在积极争取 5G 内容市场，从而使得自身在 5G 时代占得先机，以避免用户流失和收入下滑。但按照目前电信资质使用规定，只有控股 51% 以上的子公司才能获得母公司授权使用相关牌照。根据目前地方省网与中国广电没有股权隶属关系，无法按照当前规定把中国广电的基础电信业务牌照授权给地方省网使用。因此，我们预计中国广电的 5G 牌照会在整合过程中产生一定的推动作用。

我们认为 5G 牌照和全国一网整合是是推动广电网络从数字化网络化有线化向智慧化精品化融合化发展，推动广电网络技术革新与转型升级，从功能业务型向创新服务型转变的关键。在广电获得 5G 牌照之后，全国一网整合或已成为广电从业者的众望所归，5G 牌照将会成为全国一张网整合的重要推手，根据中国广电董事长赵景春的观点，主要体现在三个方面：

- 1) 一是政策层面，中国广电的 5G 牌照授权给各地省网；
- 2) 二是网络层面，借助 5G 进一步推动互联互通建设；
- 3) 三是业务层面，通过 5G 实现广电业务的创新转型

部分省网间将实现互联互通并正式商用，为一网整合打下初步基础

8 月 16 日在成都举行的“省际互联互通项目研讨会”，有中国广电和四川、贵州、广东、广西、湖南和云南 6 家省级广电网络公司以及中广宽带网络有限公司、华为技术有限公司等参加了这次会议。

与会者探讨了全国范围内省际互联互通承载网的布局、完成情况、实施使用经验以及与 5G 发展的关系等等。根据广电行业专业资讯平台“常话短说”介绍，会议中提到：全国范围内省际互联互通目前已完成第一批的 33 个站点的建设与部署，地区覆盖广东，湖南，贵州三省。9 月底将实现广东、湖南、贵州，广西四省的互联互通并正式商用。省际互联网络具备将各省广电优质资源在兄弟省网间相互传送的能力。从完成的实际情况来看，西南环一期 400G 的传输能力，完全满足腾讯、阿里、百度、爱奇艺等大流量业务的直连。根据广电行业专业资讯平台“常话短说”，“有线电视网络的互联互通合作包括要提供实现网络互联互通所需的线路和设备资源，要配合网络对接、资源调配、策略调整等，除了网络外，内容资源的引入，传输线路和网络流量使用费用怎么结算等等都需要考虑。”我们认为这些问题的解决都将推动全国一网整合的进行。

总体上，各省广电网络之间实现互联互通是开展全国性业务、实现资源共享，优势互补的基础，也是全国一网整合的重要基础条件。

公司概览

图表4: 重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	08月23日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
新媒股份	300770.SZ	增持	84.41	93.10~95.55	1.60	2.45	3.17	3.87	52.76	34.45	26.63	21.81
芒果超媒	300413.SZ	增持	41.93	44.07~47.46	0.83	1.13	1.39	1.51	50.52	37.11	30.17	27.77
中国电影	600977.SH	买入	14.38	18.94~19.61	0.80	0.68	0.72	0.77	17.98	21.15	19.97	18.68
凤凰传媒	601928.SH	买入	8.40	9.15~10.37	0.52	0.61	0.67	0.75	16.15	13.77	12.54	11.20

资料来源: 华泰证券研究所

图表5: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
新媒股份 (300770.SZ)	广电系新媒体业务运营商, IPTV+OTT 优势突出, 首次覆盖给予增持评级 公司是广东广播电视台旗下新媒体业务运营商, 独家运营与广东 IPTV 集成播控服务、OTT 集成播控、OTT 内容服务配套的经营性业务, 截至 2018 年底公司拥有 1,475 万本地 IPTV 用户、1.3 亿“云视听·极光”用户。公司拥有齐全、稀缺的新媒体业务牌照授权, 云视听系列产品业内领先, 短期充分受益用户增长, 长期有望通过精细化运营提升盈利空间, 我们预计 2019-2021 年实现营收 8.28/10.34/12.4 亿元, 实现归母净利 3.14/4.07/4.96 亿元, 预计 2019-2021 年 EPS 为 2.45/3.17/3.87 元, 首次覆盖予以“增持”评级。 点击下载全文: 新媒股份(300770,增持): 立足广东的新媒体运营商, IPTV+OTT 优势突出
芒果超媒 (300413.SZ)	定增方案落地, 中国移动入股成为第二大股东 公司 5 月 27 日公布配套融资方案, 以 34.93 元/股发行 5726 万股, 募集资金 20 亿元。其中人寿资产认购 1145 万股 (4 亿元), 中移资本认购 4581 万股 (16 亿元)。新股上市日期为 5 月 30 日, 股份锁定期 12 个月。募集资金将用于快乐阳光实施芒果 TV 版权库扩建项目和云存储及多屏播出平台项目。发行后, 控股股东芒果传媒持股比例由 67.91% 降至 64.20%, 中移资本成为公司的第二大股东, 持股比例 4.37%。中国移动成为公司战略投资者有望加深双方战略合作, 预计 19-21 年归母净利润为 11.83、14.54、15.77 亿元, EPS 为 1.13、1.39、1.51 元, 维持增持评级。 点击下载全文: 芒果超媒(300413,增持): 定增方案落地, 与中国移动协同可期
中国电影 (600977.SH)	公司 18 年归母净利同增 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
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%

资料来源: 华泰证券研究所

图表6: 建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	08月23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	29.05	1.32	1.66	1.91	2.16	22.01	17.50	15.21	13.45
中文传媒	600373.SH	12.42	1.18	1.28	1.39	1.58	10.53	9.70	8.94	7.86
三七互娱	002555.SZ	15.65	0.48	0.91	1.06	1.20	32.60	17.20	14.76	13.04
蓝色光标	300058.SZ	6.18	0.16	0.34	0.32	0.37	38.63	18.18	19.31	16.70
顺网科技	300113.SZ	18.18	0.46	0.76	0.87	0.93	39.52	23.92	20.90	19.55
广电网络	600831.SH	8.80	0.15	0.27	0.28	0.28	58.67	32.59	31.43	31.43
贵广网络	600996.SH	8.95	0.30	0.26	0.29	0.39	29.83	34.42	30.86	22.95
华数传媒	000156.SZ	9.79	0.45	0.49	0.52	0.55	21.76	19.98	18.83	17.80
分众传媒	002027.SZ	5.13	0.40	0.14	0.23	0.28	12.83	36.64	22.30	18.32

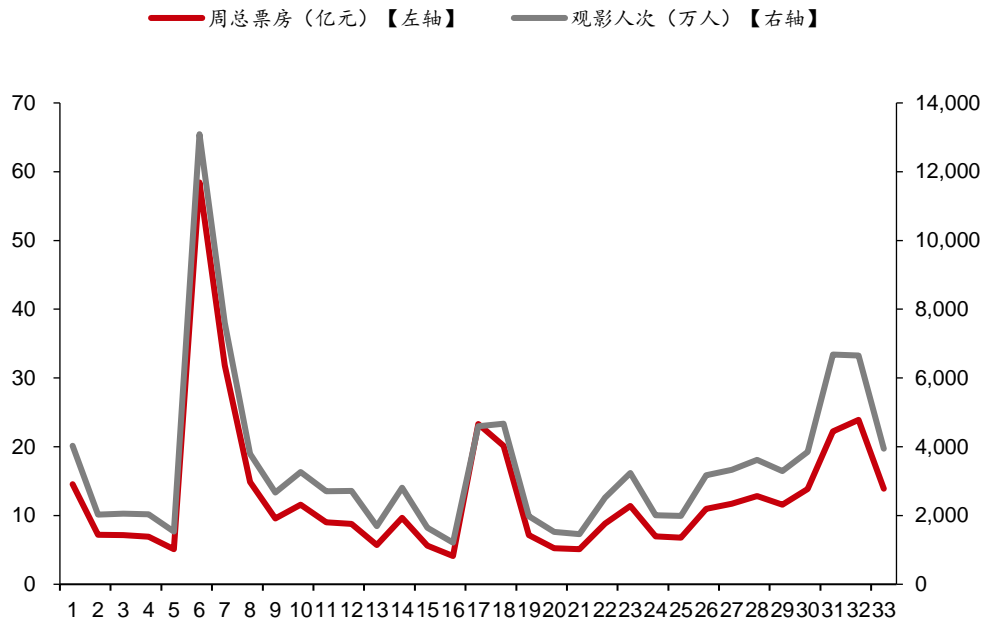
资料来源: 朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

电影市场动态

电影市场表现 (8月12日-8月18日): 根据艺恩数据的统计, 8月12日-8月18日, 周全国票房报 13.91 亿元, 环比下降 41.8%; 观影人次 3948 万, 环比下降 40.7%; 平均票价 35.23 元, 环比下降 0.68 元; 场均人次为 14.85 人。

图表7: 2019年第33周电影票房变化趋势



资料来源: 艺恩咨询、华泰证券研究所

图表8: 电影票房排行 (8月12日--8月18日)

影片名称	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)
哪吒之魔童降世	58,807	410,886	36	19	24
烈火英雄	28,093	142,507	36	16	18
使徒行者 2: 谍影行动	17,679	60,767	36	13	12
沉默的证人	12,672	12,684	33	16	3
愤怒的小鸟 2	6,521	6,906	33	13	3
全职高手之巅峰荣耀	6,504	6,513	34	12	3
龙牌之谜	1,463	1,463	33	8	3
上海堡垒	1,172	12,105	33	4	10
红星照耀中国	938	1,537	34	5	11

资料来源: 艺恩咨询、华泰证券研究所

电影后市观澜：由华纳兄弟出品的《骡子》将于8月26日上映；由华录百纳影视、风火石文化发展有限公司出品的《深夜食堂》将于8月30日上映；由新丽传媒、欢瑞世纪、光线影业出品的《诛仙》将于9月12日上映；由华夏电影出品的《我和我的祖国》将于10月1日上映。

图表9：即将上映的影片

首映日期	片名	出品方	发行方
2019/8/26	骡子	华纳兄弟	华纳兄弟
2019/8/30	深夜食堂	华录百纳影视、风火石文化发展有限公司	五洲电影
2019/9/12	诛仙	新丽传媒、欢瑞世纪、光线影业	华夏电影
2019/9/20	小Q	星皓影业	江苏安石英纳、霍尔果斯安石英纳、星皓影业、中国电影、猫眼微影、新影联
2019/9/30	攀登者	上海电影	上海电影
2019/9/30	中国机长	博纳影业、华鸣星空	博纳影业
2019/10/1	我和我的祖国	华夏电影	华夏电影

资料来源：艺恩咨询、华泰证券研究所

院线票房表现(8月12日-8月18日)：万达院线单周票房1.68亿元，环比下降38.29%，市占率13.2%，排名第一；广东大地单周票房1.32亿元，环比下降42.26%，市占率10.3%，位居第二。

图表10：一周院线票房排行(8月12日-8月18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(元)
北京万达	1.68	-38.29%	13.2%	483.2	23	34.9
广东大地	1.32	-42.26%	10.3%	414.3	26	31.9
上海联和	0.96	-40.85%	7.5%	277.7	15	34.5
中影南方新干线	0.91	-42.20%	7.1%	279.7	20	32.6
中影数字	0.84	-42.80%	6.6%	260.6	21	32.3
中影星美	0.68	-43.03%	5.3%	212.7	12	32.1
金逸珠江	0.61	-41.59%	4.7%	184.0	11	33.0
浙江横店	0.56	-43.57%	4.4%	189.4	12	29.8
江苏幸福蓝海	0.49	-41.65%	3.8%	152.5	9	32.1
华夏联合	0.47	-43.08%	3.7%	145.5	10	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11: 行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻内容
2019年8月20日	广电总局	广电总局印发《关于推动广播电视和网络视听产业高质量发展的意见》的通知。推动打造面向5G的更高格式、更新应用场景的视频业务新形态。加快高清电视和4K/8K超高清电视采集制作、集成播出、互动分发、数据中心、管理平台等系统建设,推动高清、超高清电视频道建设,推动高清、超高清电视在有线电视、IPTV和互联网电视的应用,推动普及高清、超高清机顶盒。其中还指出,加快建设广电5G网络,打造集融合媒体传播、智慧广电承载、智能万物互联、移动通讯运营、国家公共服务、绿色安全监管于一体的新型国家信息化基础网络。按照全国有线电视网络整合发展领导小组部署,加快实现全国“一张网”,与广电5G网络建设一体化推进。
2019年8月20日	人民邮电报	中国电信5G+大视频应用首批合作伙伴签约仪式在京举行。中国电信旗下百控股与五洲传播、网易影核、4K花园、视博云、翼视界、AirPano、岩华等7家合作伙伴现场签约,与百度、华数、华视网聚、中国体育、北京意景、VeeR、7663等签署合作意向书,并将加速推进与华为、PICO、爱奇艺、腾讯、HTC、优酷等知名企业在平台、终端、内容等方面的合作。
2019年8月20日	36氪	极光大数据发布的《2019年App流量价值评估报告》显示,流量价值占比超5成,占比达85.2%,根据目前排名,微信稳居首位,手机百度和QQ分列第二、第三。社交领域,微信的流量价值超过700亿元,QQ接近400亿元,新浪微博为205.2亿元;电商行业,手机淘宝的流量价值达394.3亿元,拼多多超过200亿元。
2019年8月21日	国家新闻出版广电总局	国家新闻出版广电总局官方显示,新一批国产游戏版号已下发,共有31款游戏获批。腾讯《长空暗影》、网易《绿茵之巅》等游戏获批。
2019年8月21日	新浪财经	索尼宣布将收购《漫威蜘蛛侠》、《瑞奇与叮当》、《日落过载》等热门游戏的开发商Insomniac Games,使其成为索尼互动娱乐全球工作室旗下的第14个工作室。Insomniac Games创办于1994年,曾为PlayStation打造过多款游戏,最近比较有名的是PS4独占的《漫威蜘蛛侠》,截至7月28日其累计销量已突破1320万份。
2019年8月21日	腾讯科技	此前苹果发布了网络视频服务,这一服务将会在11月上线,但是苹果并未公布视频会员的价格。据外媒最新消息引述知情人士称,苹果公司的视频会员拟定为每月9.99美元。知情人士透露,在网络视频服务11月上线时,苹果公司将推出一小部分精选节目,然后在未来几个月更频繁地扩充节目目录。这些知情人士说,随着苹果建立自己的影视版权库,可能会推出免费试用服务。
2019年8月22日	36氪	拼多多发布的2019年第二季度财报显示,截至6月底,平台年活跃买家数达4.832亿,同比增长41%,净增1.396亿,较一季度单季增长3990万活跃买家。二季度,拼多多App平均月活用户数达3.66亿,同比增长88%,较一季度的2.897亿单季净增7630万。同时,截至6月30日的12个月期间,平台GMV达7091亿元,同比增长171%。
2019年8月22日	C114	GSA发布的《2019年8月5G生态系统报告》显示,全球宣布发布的5G终端设备数量达到100款。GSA报告还指出,目前32个国家的56家运营商已经宣布在其现网中部署5G技术,其中39家运营商已经宣布推出3GPP标准的5G服务。GSA总裁Joe Barrett还表示,“我们预期,到今年年底,各种形式尺寸的5G终端设备数量将达到150款。”
2019年8月23日	运营商财经网	知情人士透露,三大运营商即将于9月1日对5G商用,但目前没有任何消息显示三大运营商会对5G购机进行补贴。在近日中国联通2019年度中期业绩发布会上,中国联通董事长王晓初称,目前中国联通没有考虑对5G手机补贴。用户可在不换号不换卡情况下,自购手机进入5G网络。中国移动、中国电信相关人士也均表示,没有对用户购买5G手机进行补贴的计划。
2019年8月23日	新京报	中国足协第11届会员大会第一次会议(足代会)于8月22日上午召开。在刚刚结束的换届选举中,陈戌源当选新一届中国足协主席。据了解,陈戌源上任后除了要主持足协日常工作,最重要的任务就是建立职业联盟。他提出,要“完善职业联赛体制,成立职业联盟,形成充满活力、规范有序的职业联赛管理体制和运行机制。”

资料来源:广电总局、人民邮电报、36氪、新浪财经、腾讯科技、C114、运营商财经网、新京报、华泰证券研究所

图表12: 公司动态

公司	公告日期	具体内容	
万达电影	2019-08-21	关于同一控制下企业合并追溯调整财务数据的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5564008.pdf	
	2019-08-21	独立董事关于相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5564013.pdf	
	2019-08-21	2019年半年度财务报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5564010.pdf	
	2019-08-21	第五届监事会第七次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5564015.pdf	
	2019-08-21	第五届董事会第八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5564006.pdf	
	2019-08-21	关于2019年上半年募集资金存放与实际使用情况的专项报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5564012.pdf	
	2019-08-21	2019年半年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5564007.pdf	
	2019-08-21	2019年半年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5564011.pdf	
	2019-08-21	关于变更会计政策的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5564014.pdf	
	2019-08-21	关于更换独立财务顾问主办人的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5564009.pdf	
	新媒股份	2019-08-19	关于选举产生第二届监事会职工代表监事的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-19\5555300.pdf
	凤凰传媒	2019-08-21	凤凰传媒关于监事会主席辞职的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5561862.pdf
	掌阅科技	2019-08-20	掌阅科技关于公司控股股东进行股票质押式回购交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5556073.pdf

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

风险提示

1、广电行业全国一网整合进展不及预期

广电行业全国一网整合是今年广电业的重要工作任务, 各级政府也给予大力支持。但由于各省广电分离已久, 各省网络标准不一, 利益存在纠葛, 存在全国一网整合进展不及预期的可能。

2、广电 5G 建设进展不及预期

全国 5G 近期进展较多, 但 5G 建设在资金、人才、技术等方面需要丰富的资源储备, 广电行业在这些方面不具优势, 未来仍存在建设进展不及预期的可能。

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