

政策持续推进，继续建议关注体育产业

——文化传媒行业周报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2019年9月18日

证券分析师

姚磊

bhzyao@sina.cn

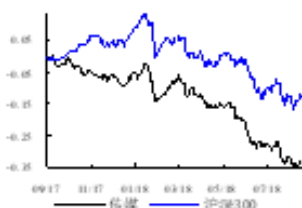
子行业评级

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&公司新闻

8月中国手游产品在海外市场收入：腾讯《PUBG Mobile》位列第一乐

8月中国出海发行商收入排行榜：网易、FunPlus、莉莉丝排名前三

腾讯音乐发布全新CTS战略

微信团队：推出小程序视频广告和小程序视频前贴广告组件

网易云音乐与风马牛传媒、中国航天十二院联合发起“宇宙广播台”项目

● 上市公司重要公告

中国出版：子公司拟以2.14亿元收购北京法宣在线51%股权

联建光电：拟转让全资子公司持有的西藏泊视35.38%股份

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深300指数下跌1.24%，文化传媒行业下跌1.40%，行业跑输市场0.16个百分点，位列中信29个一级行业中游；子行业中影视动漫上涨0.67%，平面媒体下跌1.29%，有线运营下跌3.25%，营销服务下跌1.99%，网络服务下跌0.30%，体育健身上涨0.08%。

个股方面，中青宝、金逸影视及广博股份本周领涨，上海电影、长城影视和华谊嘉信本周领跌。

● 投资建议

本周文化传媒行业随大盘表现一般，行业内部分超跌个股表现良好。我们继续建议投资者积极关注体育板块的表现机会，目前政策端接连推进对产业形成持续利好，逻辑上我们继续推荐三条主线：（1）游戏行业的一二线龙头公司，行业已经进入分化整合阶段，龙头公司的竞争优势持续显现，此外云游戏的持续落地也将进一步提升这些公司的经营天花板；（2）业绩增长稳健、纸张成本下滑利好业绩提升的出版类龙头个股，增长稳定、现金流充沛的特点在大行业内极具竞争力；（3）行业细分龙头，5G的逐步落地将带动OTT和新媒体等领域迎来新一轮发展，中长期关注部分具备优质VR/AR应用落地项目的龙头公司。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 8月中国手游产品在海外市场收入 TOP30: 腾讯《PUBG Mobile》位列第一	4
1.2 8月中国出海发行商收入排行榜: 网易、FunPlus、莉莉丝排名前三	4
1.3 腾讯音乐发布全新 CTS 战略	4
1.4 微信团队: 推出小程序视频广告和小程序视频前贴广告组件	5
1.5 网易云音乐与风马牛传媒、中国航天十二院联合发起“宇宙广播台”项目	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 8 月中国手游产品在海外市场收入 TOP30：腾讯《PUBG Mobile》位列第一

Sensor Tower 商店情报平台最新数据显示，在 2019 年 8 月中国手游产品在海外市场收入排名 TOP30 中，前四名分别为《PUBG MOBILE》、《荒野行动》、《万国觉醒》、《AFK Arena》，其中《PUBG MOBILE》8 月预估收入 6300 万美元，《万国觉醒》收入环比增长 18.6%，《AFK Arena》8 月全球收入超过 3000 万美元。

资料来源：36 氪

1.2 8 月中国出海发行商收入排行榜：网易、FunPlus、莉莉丝排名前三

App Annie 发布的 2019 年 8 月中国出海发行商收入（iOS、Google Play 综合）排行榜显示，网易、FunPlus、莉莉丝游戏、腾讯、IGG、友塔游戏、沐瞳科技、龙创悦动、智明星通、紫龙游戏排名前十。

资料来源：36 氪

1.3 腾讯音乐发布全新 CTS 战略

今日在新加坡正在举办的 Music Matters 亚太音乐论坛上，腾讯音乐娱乐集团 CEO 彭迦信公布了腾讯音乐的全新 CTS 战略，将以内容、技术和服务三大核心要素推动公司的业务增长，同时驱动整个音乐生态平台持续发展，为音乐产业带来升级。腾讯音乐正在通过 AI 学习和分析用户的喜好和市场的变化，预测歌曲未来的潜力和受欢迎程度，也在探索 AI 创作音乐和打造虚拟艺人。

资料来源：36 氪

1.4 微信团队：推出小程序视频广告和小程序视频前贴广告组件

微信团队宣布推出小程序视频广告和小程序视频前贴广告组件。其中小程序视频广告组件是指流量主在小程序页面内以视频形式展示广告，并决定在小程序页面内的实际展示位置，时长为 6-15 秒；小程序视频前贴广告组件是指流量主可在小程序视频内容播放前展示小程序视频前贴广告，并可自主选择具体在哪些视频播放前接入，支持播放 6-15 秒视频素材或 5 秒纯图片素材。

资料来源：36 氪

1.5 网易云音乐与风马牛传媒、中国航天十二院联合发起“宇宙广播台”项目

日前，网易云音乐与冯仑旗下风马牛传媒达成合作，并与中国航天系统科学与工程研究院共同发起“宇宙广播台”项目，邀请用户通过网易云音乐 Mlog 功能上传语音，向宇宙说出自己的故事，这些语音将被传送至“风马牛二号·音乐卫星”，在距离地球 500 千米的太空中播出。这是网易云音乐首度参与重量级航天跨界合作，也是中国航天十二院首度与互联网品牌合作。

资料来源：网易云音乐

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

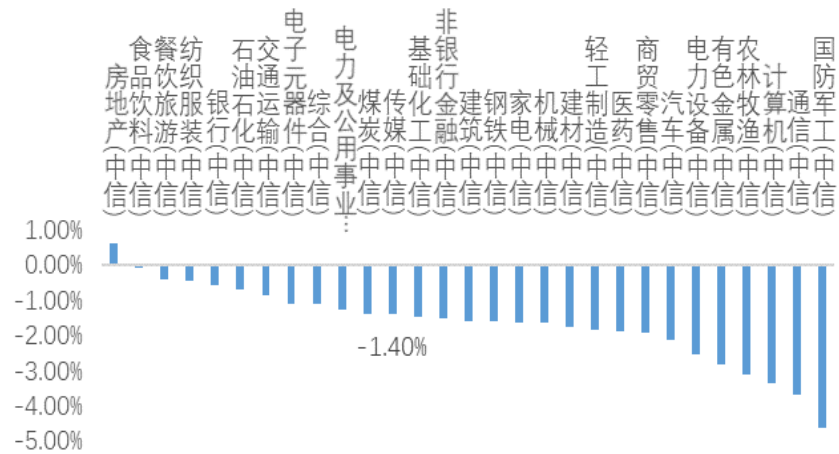
代码	公司名称	公告类型	主要内容
601949	中国出版	子公司拟以 2.14 亿元收购北京法宣在线 51% 股权	公司公告公司全资子公司中国民主法治出版有限公司以 214,200,000.00 元收购北京法宣新时代企业管理咨询中心持有的北京法宣在线科技有限公司 51% 的股权。交易标的法宣在线主营在线普法教育、法宣云平台、普法媒体机、新媒体运营和普法音像图书研发等业务。公司称本次交易符合公司战略发展方向，有利于推进公司的数字化建设进程，促进公司长远发展。
300269	联建光电	拟转让全资子公司持有的西藏泊视 35.38% 股份	公司公告公司拟将全资子公司分时传媒所持有的西藏泊视 35.38% 的股权以 2,800 万元对价转让给郎森、宋杰。公司称此次转让目的为进一步推进公司“适当战略收缩、聚焦主营业务、强化核心能力”的战略布局，降低管理成本。

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指数下跌1.24%，文化传媒行业下跌1.40%，行业跑输市场0.16个百分点，位列中信29个一级行业中游；子行业中影视动漫上涨0.67%，平面媒体下跌1.29%，有线运营下跌3.25%，营销服务下跌1.99%，网络服务下跌0.30%，体育健身上涨0.08%。

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，中青宝、金逸影视及广博股份本周领涨，上海电影、长城影视和华谊嘉信本周领跌。

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 (%)
中青宝	35.14	上海电影	-11.19
金逸影视	23.21	长城影视	-7.88
广博股份	15.66	华谊嘉信	-6.46

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一般，行业内部分超跌个股表现良好。我们继续建议投资者积极关注体育板块的表现机会，目前政策端接连推进对产业形成持续利好，逻辑上我们继续推荐三条主线：（1）游戏行业的一二线龙头公司，行业已经进入分化整合阶段，龙头公司的竞争优势持续显现，此外云游戏的持续落地也将进一步提升这些公司的经营天花板；（2）业绩增长稳健、纸张成本下滑利好业绩提升的出版类龙头个股，增长稳定、现金流充沛的特点在大行业内极具竞争力；（3）行业细分龙头，5G 的逐步落地将带动 OTT 和新媒体等领域迎来新一轮发展，中长期关注部分具备优质 VR/AR 应用落地的龙头公司。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

宋暘
+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