

行业评级:

传媒 增持 (维持)

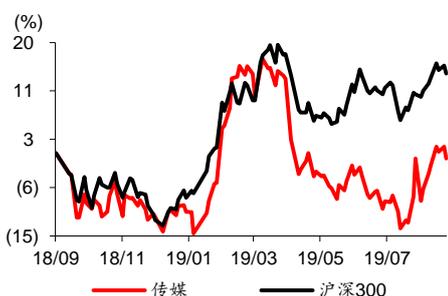
**许娟** 执业证书编号: S0570513070010  
研究员 0755-82492321  
xujuan8971@htsc.com

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

相关研究

- 1 《传媒: 从 CTR 统计看媒体、消费和广告趋势》 2019.09
- 2 《传媒: 从中报看电视剧行业现状及趋势》 2019.09
- 3 《传媒: 中报总结: 继续分化, 关注各领域龙头》 2019.09

一年内行业走势图



资料来源: Wind

# 19 年 4 季度院线电影前瞻

## TMT 一周谈之传媒-20190922

### 本周观点: 关注低估值的各细分领域龙头及广电行业进展

本周关注电影国庆档及广电行业一网整合进展, 同时行情有望向 3 季报较好的板块和标的倾斜。经过长期调整, 整体板块估值长期处于低位, 较其他板块拥有比价优势, 存在结构性投资机会, 如低估值的各细分领域行业龙头。具体分行业来看: 1、游戏关注完美世界、三七互娱; 2、互联网关注芒果超媒、新媒股份、人民网; 3、广电关注广电网络、贵广网络、华数传媒等; 4、电视剧关注慈文传媒等; 5、营销关注蓝色光标、分众传媒; 6、出版关注凤凰传媒、中南传媒、中信出版; 7、电影板块关注中国电影; 8、关注 5G 商用后传媒相关应用的主题投资机会, 关注恒信东方、易尚展示。

### 1-9 月影市: 总票房略减, 观影人次下降; 银幕数稳定增长

根据猫眼专业版, 至 9 月 21 日 2019 年总票房为 464.03 亿元, 较去年同期的 465.47 亿元同比减少 0.31%; 总观影人次共 12.43 亿人, 较 18 年同期的 13.41 亿同比减少 8.2%。观影人次下降, 票房总量略减, 显示平均票价有所上涨; 银幕数量上, 根据国家电影局, 截至今年八月底, 全国共有银幕 66,164 块, 较 2018 年底增长 6,085 块, 2018 年全年银幕数量增长 9,303 块, 我们预计 19 年全年银幕增长数与去年持平或略有降低。

### 19 年 4 季度国产片前瞻: 主旋律引领国庆档, 高关注度电影大多尚未定档

截至 9 月 20 日, 4 季度猫眼想看人数超过 1 万人的电影共 45 部, 超过 5 万人想看的电影共 13 部, 超过 10 万人想看的电影共 8 部, 整体来看 4 季度电影市场具有较大潜力。即将到来的国庆档重点影片主要是三部主旋律电影; 11 月份国产片关注宁浩监制新作《受益人》; 此外高关注度的电影大多上映日期暂未确定, 如《少年的你》《刺杀小说家》《八佰》《阴阳师》《刀背藏身》《吹哨人》《凤凰》等, 关注其定档进展, 将影响 4 季度整体影市表现。

### 19 年 4 季度有望引进的进口片前瞻: 整体实力较强, 关注定档进展

根据猫眼专业版, 2018 年 10-12 月票房合计为 117.59 亿元, 其中票房领先的电影为《毒液守护者》(约 18.7 亿元)、《海王》(约 18.5 亿元), 均为进口片。可见进口片在观众心中的重要地位。Q4 北美上映的重点新片商业性均较强, 总体看有较高的票房潜力, 其中《双子杀手》国内已定档 10 月 18 日, 其他电影中, 我们认为有可能引入国内并能有较好票房表现的电影主要包括《沉睡魔咒 2》、《终结者 6》、《决战中途岛》、《冰雪奇缘 2》、《勇敢者游戏 2》、《星球大战: 天行者的崛起》等, 建议关注其国内定档进展。

风险提示: 政策监管风险、电影票房不及预期风险。

重点推荐

公司名称	公司代码	评级	09月20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	8.60	9.15~10.37	0.52	0.61	0.67	0.75	16.54	14.10	12.84	11.47
中国电影	600977.SH	买入	15.97	16.50~17.16	0.80	0.66	0.71	0.75	19.96	24.20	22.49	21.29
新媒股份	300770.SZ	增持	95.80	99.76~102.38	1.60	2.63	3.54	4.22	59.88	36.43	27.06	22.70

资料来源: 华泰证券研究所

## 周观点

9月16日至9月20日，传媒（中信）指数下跌1.14%，日均成交额环比下跌20.23%。上证综指周跌幅0.82%，深证成指周跌幅0.39%，创业板指周跌幅0.32%。传媒板块指数相对创业板跑输0.82pct。

上周传媒板块表现居于涨幅榜第15，涨幅居于各行业中游。个股方面涨幅前五的分别为中青宝(43.78%)，掌趣科技(11.05%)，众应互联(9.75%)，金逸影视(9.30%)，昂立教育(8.04%)；跌幅前五的分别为佳发教育(-8.76%)，文化长城(-7.92%)，浔兴股份(-7.67%)，莱茵体育(-7.24%)，华谊嘉信(-7.17%)。

电影国庆档即将来临，根据猫眼显示，主要上映的电影将包括《我和我的祖国》、《攀登者》、《中国机长》等，关注其试映口碑情况，及票房若超预期所带来的投资机会。

8月19日，广电总局印发的《关于推动广播电视和网络视听产业高质量发展的意见》。意见指出，加速广电网络提质升级，加快建设广电5G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”，建议近期关注广电行业动态及板块走势。

临近三季度末，行情有望向三季报较好的板块和标的倾斜。根据中报统计显示，2019年H1年中信传媒成分股总营收2,478.32亿元，同比增长0.67%，总利润137.11亿元，同比下降57.05%，剔除乐视网，传媒板块利润同比仍下滑25.87%。其中游戏板块营收增长相对较为突出，出版板块业绩较稳健。结合中报业绩，我们认为三季报业绩有望向好的板块或仍将是游戏，另外关注院线行业是否存在业绩企稳迹象。

具体分行业来看：

1. 游戏方面优先关注，景气度较高，继续关注龙头公司完美世界、三七互娱等；
2. 互联网方面，芒果超媒中报净利增长40.33%；新媒股份中报业绩增长63%；人民网中报净利大增285.18%，显示内容风控业务的良好发展，关注芒果超媒、新媒股份和人民网等；
3. 广电方面，关注全国“一张网”和广电5G网络建设一体化进展，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. 电视剧方面，关注行业龙头慈文传媒等；
5. 营销方面，建议关注蓝色光标及分众传媒；
6. 出版方面，板块中报总体表现稳健，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、中信出版；
7. 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低位区域；
8. 5G商用已正式开启，9月20日，中国移动5G商用预约开启，活动名为“精彩相约，点亮5G”，关注传媒相关应用端的主题性投资机会，如CG和VR相关的恒信东方、3D商品展示的易尚展示等。

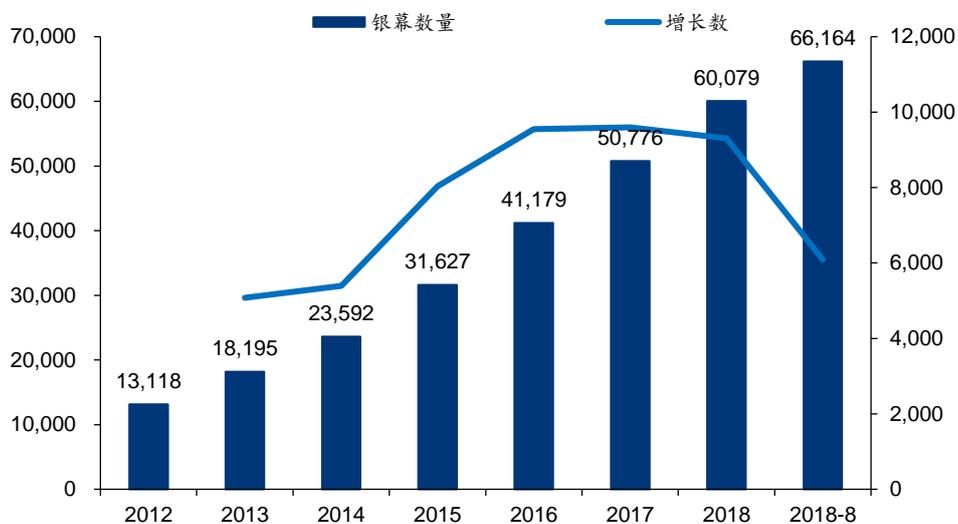
## 周专题：2019年4季度院线电影前瞻

### 1-9月国内电影市场总结：总票房略减，观影人次下降，显示平均票价有所上涨

根据猫眼专业版，截至9月21日，2019年总票房为464.03亿元，较去年同期的465.47亿元同比减少0.31%；总观影人次共12.43亿人，较18年同期的13.41亿同比减少8.2%。观影人次下降，票房总量略减，显示平均票价有所上涨。

银幕数量来看，根据国家电影局，截至今年八月底，全国共有银幕66,164块，较2018年底增长6,085块，2018年全年银幕数量增长9,303块，我们预计19年全年银幕增长数与去年持平或略有降低。

图表1：2012年-2019年8月银幕数量（单位：块）



资料来源：国家电影局、华泰证券研究所

### 19年4季度国产片电影前瞻：主旋律引领国庆档，高关注度电影大多尚未定档

截至9月20日，4季度猫眼想看人数超过1万人的电影共有45部，超过5万人想看的电影一共13部，超过10万人想看的电影一共8部，整体来看4季度电影市场具有较大潜力。即将到来的国庆档重点影片主要是《攀登者》《我和我的祖国》《中国机长》等3部主旋律电影，此外高关注度的电影大多上映日期暂未确定，仍有更改档期的可能性。

从各大电影资讯平台来看，元旦档期暂无热门作品预定，存在部分预计12月底上映的电影改到元旦档期上映的可能性。

图表2: 19年4季度待上映电影一览

首映日期	片名	出品方	发行方	猫眼想看人数 (截至9月20日)
2019/9/30	攀登者	上海电影集团	上海电影	434917
2019/9/30	中国机长	博纳影业、华鸣星空	博纳影业	390635
2019/9/30	我和我的祖国	华夏电影	华夏电影	332931
2019/10/1	雪人奇缘	梦工场动画	聚合影联	40443
2019/10/2	美食大冒险之英雄烩	广州易动文化	北京京西文化	78931
2019/10/12	犯罪现场	联瑞上海		15967
2019/10/18	狭路相逢	艺眸文化	幻尘文化	17563
2019/10/19	你好霸王龙	北京博瑞	江苏众乐	10158
2019/10/25	催眠·裁决	大河影业	中国电影	53221
2019/10/25	解放·终局营救	凤凰传奇影业		18613
2019/10月	萤火奇兵2: 小虫不好惹	其卡通	霍尔果斯	10341
2019/11/1	一生有你	朗行文化	恒业影业	17574
2019/11/8	受益人	坏猴子影业		
2019年11月	忠爱无言2	一八九五		24122
2019/12/6	南方车站的聚会	麦颂影视		30164
2019/12/20	叶问4	博纳影业		19123
2019年12月	刺杀小说家	华策影视		56683
2019年	少年的你	河南电影	联瑞影业	826019
2019年	爵迹2	乐视影业	乐视影业	271339
2019年	八佰	华谊兄弟		221197
2019年	凤凰	彩条屋		11492
2019年	吹哨人	北京佳文		19824
2019年	阴阳师	华谊兄弟		127849
2019年	刀背藏身	保利影业、北京文化	聚合影联	23981
2019年	情圣2	新丽传媒	淘票票、五洲电影	122026
2019年	墨多多谜境冒险	彩条屋/光线影业		65578
2019年	A测试之爱情大冒险	优酷电影	博纳润泽	49778
2019年	东北往事之二十年	耳东影业	耳东文化	42047
2019年	若能与你共乘海浪之上	日本富士电视台	中国电影	41905
2019年	法门寺密码			33736
2019年	动物特工局	爱奇艺	爱奇艺	27425
2019年	超级的我	黑蚂蚁	白马影视	26885
2019年	拉普拉斯的魔女			25418
2019年	她杀			22946
2019年	为家而战	英国 FILM4	中国电影	22588
2019年	日不落酒店	华文风泽		18411
2019年	禁锢之地	北京奇天		17635
2019年	一百零八	四川坛城圣视		18981
2019年	活宝	时尚集团		13825
2019年	梅朵与月光	聚本影业		13127
2019年	东方神娃之神魔对决	无锡神娃		13344
2019年	冰峰暴	春秋时代		16190
2019年	白狮奇缘	法国映欧	中国电影	13962
2019年	悠然见南山	深圳谛龙		11419

资料来源: 猫眼专业版、华泰证券研究所

## 主旋律影片占据国庆档, 关注度较高

19年国庆档主要上映的均为主旋律电影。其中:《攀登者》根据中国登山队两次登顶珠峰的真实历史改编, 由吴京、章子怡主演, 该影片目前关注度较高, 主演票房号召力及实力较强, 值得期待;《中国机长》也由真实事件改编, 事件取自2018年5月14日四川航空险情处置事件, 事件发生离现在较近, 预计对观众有较强的冲击性;《我和我的祖国》由陈凯歌等导演, 讲述普通人与国家之间的故事, 有望激起观众对祖国共鸣情感。

图表3: 《我和我的祖国》剧照



资料来源: 豆瓣网、华泰证券研究所

### 11月关注宁浩监制的电影《受益人》

宁浩监制的《受益人》定档11月8日, 作为《疯狂的外星人》、《我不是药神》等作品制片人, 本次新作选择了以待签字的保险单为载体的情感骗局, 该影片将骗局与爱情杂糅在一起, 透过一个荒诞的骗局, 讲述几个底层小人物的生活。导演方面则是选用了新生导演申奥, 由大鹏、柳岩、张子贤主演。作为宁浩领衔的“坏猴子72变电影计划”推出的又一现实主义力作, 《受益人》有望以小博大, 票房前景值得期待。

**国产类型片增多，电影市场更加多元化，但高关注电影大多尚未定档**

从4季度可能上映电影来看，国产类型片增多，如悬疑类的《犯罪现场》《狭路相逢》《催眠·裁决》《南方车站的聚会》《追·踪》，动作片《叶问4》，青春剧《少年的你》，奇幻类型的《爵迹2》《墨多多谜境冒险》，爱情片《情圣2》《A测试之爱情大冒险》，动画类《你好霸王龙》《萤火奇兵2》。国产片题材丰富，受众将更加多元，有利于整体票房表现。但需要说明的是，受关注较高的电影大多尚未正式定档，如《少年的你》《刺杀小说家》《八佰》《阴阳师》《刀背藏身》《吹哨人》《凤凰》等，均在猫眼中显示有较高关注度，但目前尚未有正式定档，后续紧密关注。

**19年4季度有望引进的进口片前瞻：整体实力较强，关注定档进展**

**图表4：2019年4季度北美上映重点新片一览**

北美首映日期	片名	出品方	类型
2019/10/4	小丑	华纳兄弟	惊悚、剧情
2019/10/11	亚当斯一家	米高梅电影	动画、喜剧、家庭
2019/10/11	双子杀手	派拉蒙影业	科幻
2019/10/18	沉睡魔咒2	迪斯尼	剧情、冒险
2019/11/1	布鲁克林秘案	华纳	犯罪、剧情
		Lightstorm	
2019/11/1	终结者6	Entertainment、天空之舞、动作、冒险、科幻 二十世纪福斯、腾讯影业	
2019/11/8	决战中途岛	狮门、顶峰、博纳	战争、剧情
2019/11/15	霹雳娇娃2019	索尼	动作、剧情
2019/11/27	冰雪奇缘2	迪斯尼	动画、冒险、喜剧
2019/12/13	勇敢者游戏2	索尼、哥伦比亚	动作、冒险
2019/12/20	星球大战：天行者的崛起	迪斯尼	科幻、动作

资料来源：时光网、IMDB、华泰证券研究所

进口片方面，根据IMDB，2019年Q4北美地区上映的重点新片如上所示。根据猫眼专业版，2018年10-12月票房合计为117.59亿元，其中票房领先的电影为《毒液守护者》(约18.7亿元)、《海王》(约18.5亿元)、《无双》(约12.2亿元)等。其中前两位均为进口片。可见进口片在观众心中的重要地位。

从以上片单来看，Q4北美上映的重点新片商业性均较强，总体看有较高的票房潜力。上表中进口片中，《双子杀手》国内已定档10月18日，其他尚未在国内定档，我们认为有可能引入国内并能有较好票房表现的电影主要包括《沉睡魔咒2》、《终结者6》、《决战中途岛》、《冰雪奇缘2》、《勇敢者游戏2》、《星球大战：天行者的崛起》等，建议关注其国内定档进展。

## 重点公司概况

图表5: 重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	09月20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	95.80	99.76~102.38	1.60	2.63	3.54	4.22	59.88	36.43	27.06	22.70
中国电影	600977.SH	买入	15.97	16.50~17.16	0.80	0.66	0.71	0.75	19.96	24.20	22.49	21.29
凤凰传媒	601928.SH	买入	8.60	9.15~10.37	0.52	0.61	0.67	0.75	16.54	14.10	12.84	11.47

资料来源: 华泰证券研究所

图表6: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
新媒股份 (300770.SZ)	<p><b>公司上半年归母净利 1.71 亿元, 略超市场预期, 维持增持评级</b></p> <p>公司 8 月 29 日发布 2019 年中报, 19 年 H1 营收 4.48 亿元, 同增 56.47%; 归母净利润 1.71 亿元, 同增 63%; 扣非后归母净利润 1.67 亿元, 同增 60.06%。业绩略超业绩预告区间 (40%-60%), 超出市场预期。公司预计 1-9 月净利润同增 50%-70%。结合中报披露各项业务指标, 我们上调 19-21 年盈利预测至 3.37/4.54/5.42 亿元 (前值为 3.14/4.07/4.96 亿元), EPS 为 2.63/3.54/4.22 元, 可比公司估值 19 年 PE33.76X, 考虑到较高的预测业绩增速, 给予一定估值溢价 PE 估值 38X-39X, 上调目标价至 99.76 元-102.38 元, 维持增持评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 新媒股份(300770 SZ,增持): 用户高速增长, 精细运营显成效</a></p>
中国电影 (600977.SH)	<p><b>公司上半年归母净利 6.82 亿元, 符合市场预期, 维持买入评级</b></p> <p>公司 8 月 29 日发布 2019 年中报, 19 年 H1 营收 48.42 亿元, 同增 4.81%; 归母净利润 6.82 亿元, 同增 2.25%; 扣非后归母净利润 5.86 亿元, 同减 3.25%。业绩符合市场预期。考虑到 19H1 全国影市略微下滑 2.7%, 我们下调公司 19~21 年净利至 12.38/13.35/14 亿元 (前值为 12.63/13.49/14.44 亿元), EPS 为 0.66/0.71/0.75 元, 可比公司 2019 年的 PE 估值中枢在 22X 左右, 考虑公司业内龙头地位, 我们认为给予公司 2019 年 PE25X-26X 估值较为合理, 对应调整目标价为 16.5-17.16 元, 维持买入评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 中国电影(600977 SH,买入): 龙头地位稳固, 业绩稳健增长</a></p>
凤凰传媒 (601928.SH)	<p><b>上半年归母净利同增 14%, 符合预期, 维持买入评级</b></p> <p>公司 8 月 28 日发布 2019 年中报, 上半年营收 61.87 亿元, 归母净利润为 8.87 亿元, 扣非后净利润为 8.18 亿元, 分别同增 15.08%/14.10%/34.73%, 业绩符合我们的预期。毛利率提升 1.2pct 至 38.8%。公司内部业务调整逐步到位, 主业增长提速, 进入长期增长周期。我们维持盈利预测, 预计 19-21 年归母净利为 15.42/17.15/19.06 亿元, EPS 为 0.61/0.67/0.75 元, 参考可比公司 19 年 15.8X PE, 给予 PE 15-17X, 目标价 9.15-10.37 元, 维持买入评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 凤凰传媒(601928 SH,买入): 主业增长提速, 进入长期增长周期</a></p>

资料来源: 华泰证券研究所

图表7: 建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	09月20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	28.68	1.32	1.64	1.90	2.15	21.73	17.49	15.09	13.34
中文传媒	600373.SH	13.12	1.18	1.32	1.45	1.60	11.12	9.94	9.05	8.20
三七互娱	002555.SZ	18.40	0.48	0.95	1.10	1.26	38.33	19.37	16.73	14.60
蓝色光标	300058.SZ	6.37	0.16	0.32	0.31	0.35	39.81	19.91	20.55	18.20
广电网络	600831.SH	9.95	0.15	0.27	0.29	0.29	66.33	36.85	34.31	34.31
贵广网络	600996.SH	10.09	0.30	0.21	0.28	0.35	33.63	48.05	36.04	28.83
华数传媒	000156.SZ	10.14	0.45	0.51	0.54	0.57	22.53	19.88	18.78	17.79
分众传媒	002027.SZ	5.43	0.40	0.14	0.23	0.28	13.58	38.79	23.61	19.39
中信出版	300788.SZ	42.30	1.09	1.32	1.60	1.90	38.81	32.05	26.44	22.26
人民网	603000.SH	23.98	0.19	0.28	0.36	0.45	126.21	85.64	66.61	53.29

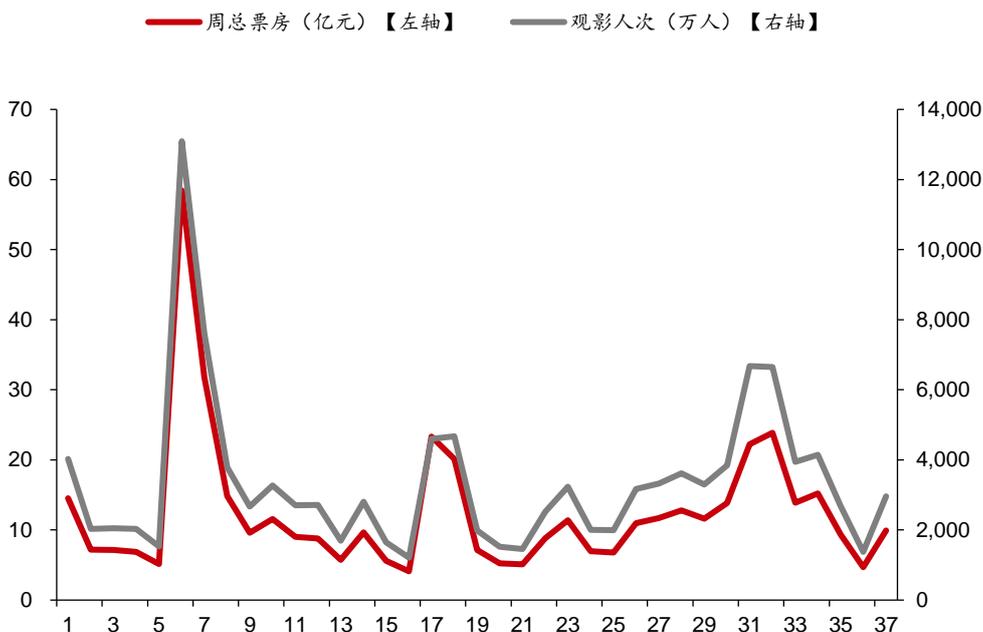
资料来源: 朝阳永续、华泰证券研究所

## 行业动态

### 电影市场动态

**电影市场表现 (9月9日-9月15日):** 根据艺恩数据的统计, 9月9日-9月15日, 周全国票房报 9.94 亿元, 环比上升 112.4%; 观影人次 2960 万, 环比上升 115.4%; 平均票价 33.58 元, 环比下降 0.48 元; 场均人次为 12 人。

图表8: 2019年第37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9: 电影票房排行 (9月9日-9月15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)
诛仙 I	27,135	27,135	36	22	3
名侦探柯南: 绀青之拳	16,807	16,091	32	22	3
小小的愿望	14,973	14,990	32	15	4
罗小黑战记	14,429	22,975	33	10	9
哪吒之魔童降世	8,630	489,832	34	9	52
速度与激情: 特别行动	7,349	139,576	36	7	24
巨鳄风暴	4,687	4,687	31	12	4
烈火英雄	1,280	168,540	31	5	46
徒手攀岩	1,069	3,120	35	4	10
福星高照朱小八	396	493	31	8	3

资料来源: 艺恩咨询、华泰证券研究所

**电影后市观澜:** 由上海电影出品的《攀登者》将于 9 月 30 日上映; 由博纳影业、华鸣星空联合出品的《中国机长》将于 9 月 30 日上映; 由华夏电影出品的《我和我的祖国》将提前至 9 月 30 日上映。

**图表10：待上映电影一览**

首映日期	片名	出品方	发行方
2019/9/30	攀登者	上海电影集团	上海电影
2019/9/30	中国机长	博纳影业、华鸣星空	博纳影业
2019/9/30	我和我的祖国	华夏电影	华夏电影
2019/10/2	美食大冒险之英雄烩	广州易动文化	北京京西文化

资料来源：猫眼、华泰证券研究所

**院线票房表现 (9月9日-9月15日)：**万达院线单周票房1.19亿元，环比上升98.18%，市占率27.8%，排名第一；广东大地单周票房0.92亿元，环比上升129.33%，市占率21.4%，位居第二。

**图表11：一周院线票房排行 (9月9日-9月15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	1.19	98.18%	27.8%	357.5	21	33.3
广东大地	0.92	129.33%	21.4%	303.3	24	30.2
上海联和	0.72	105.86%	16.8%	218.4	12	33.0
中影南方新干线	0.65	109.61%	15.2%	213.7	17	30.4
中影数字	0.57	105.21%	13.4%	189.9	18	30.3
中影星美	0.48	106.78%	11.1%	156.3	11	30.4
金逸珠江	0.44	108.29%	10.2%	140.3	10	31.2
浙江横店	0.40	119.89%	9.2%	137.6	12	28.8
江苏幸福蓝海	0.36	125.19%	8.4%	118.7	8	30.4
华夏联合	0.33	119.00%	7.7%	107.4	9	30.6

资料来源：猫眼专业版、华泰证券研究所

## 一周行业资讯

图表12: 行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻内容
2019年9月15日	腾讯科技	腾讯云宣布与有赞、法大大、肯耐珂萨三家 SaaS 服务商达成战略合作, 面向移动零售、电子合同、人力资源管理场景, 共同为客户提供解决方案。腾讯云副总裁谷治茜介绍, 腾讯云将从销售通路和技术产品两方面提供助力, 让合作伙伴可以实现“轻运营、轻资产”。同时, 腾讯云将与合作伙伴共建 PaaS 服务平台, 降低 SaaS 企业的 IT 建设成本。
2019年9月16日	人民邮电报	全球移动通信系统协会 (GSMA) 正式宣布, 中国电信牵头全球 5G 产业, 共同制定《5G SA 部署指南》。该指南将梳理全球 5G SA 产业链发展情况, 总结 5G SA 系统部署经验, 深入阐述 SA 核心技术、部署演进、终端、测试评估、业务应用等焦点问题, 将为积极推进全球 5G SA 产业健康发展和 SA 网络规模部署提供高价值参考信息和重要指导建议。
2019年9月16日	新浪科技	故宫博物院与腾讯共同签署深化战略合作协议, 未来三年双方将聚焦科技应用与学术创新, 通过“数字化+云化+AI化”, 在文物数字化采集与文化研究等领域开展“数字故宫”建设, 未来三年, 腾讯将提供资金与技术支持, 为故宫博物院文物数字化保护工作提供更多实质性的支持。同时, 双方还将与中国广播电视网络有限公司, 在剧集《故宫如梦》中探索 5G 与新文创的结合。
2019年9月16日	晚点 LatePost	来自 Instagram 的 YC Dong (董有超) 在今年 1 月已经入职腾讯微视并任副总监, 主要带领用户增长与数据团队。另一名来自 Snapchat 的工程师张华宇也即将入职, 并将直接向腾讯 COO 任宇昕汇报。PCG (平台与内容事业群) 的各个业务都开始搭建自己的技术与增长团队, 短视频业务则从硅谷花大价钱挖来增长和算法工程师, 并计划在未来继续大幅度扩大技术团队。
2019年9月17日	腾讯一线	支付宝小程序今日宣布将与新浪微博在场景、产品以及平台三大层面实现互通。据介绍, 基于双方统一底层框架和后台, 未来, 新浪微博将利用社交关系链和内容扩散能力, 帮助支付宝小程序商家更好把服务触达给用户; 而支付宝小程序也将为新浪微博的内容消费带服务闭环。
2019年9月18日	运营商财经网	在中国电信终端产业联盟第十一次会员大会上, 中国电信表示明年上半年将推出两千元的 5G 手机。此前就有专家预测, 明年 5G 手机的价格将会大大降低。
2019年9月18日	36 氪	在华为全联接大会上, 网易雷火手游《流星群侠传》和《倩女幽魂》的云游戏试玩版本首次曝光, 据官方介绍, 这两款手游的云试玩版本已取得较好的适配效果, 预计不久之后将上线测试。此外, 端游《逆水寒》的云游戏优化版本也在会上进行展出。今年 6 月, 网易雷火宣布和华为达成合作, 成立 5G 云游戏实验室。
2019年9月18日	36 氪	原国家新闻出版广电总局官方显示, 新一批游戏版本号名单更新, 共 22 款游戏获批, 审批时间为 9 月 18 日。其中腾讯的《洼》, 巨人网络的《绿色征途》、网易的《阴阳师: 妖怪屋》、三七互娱的《大天使之剑》等游戏获得版本号。
2019年9月19日	凤凰网科技	19 日晚, 华为在德国慕尼黑发布 Mate 30 系列手机, 售价 799 欧元起 (约合 6271 元人民币)。Mate30 系列手机采用麒麟 990 处理器, 这是市面上第一款集成 5G 基带的处理器, 采用最先进的 7nm 制程。Mate 30 系列手机, 内含 21 颗天线, 其中有 14 颗支持 5G 连接, 并同时支持 8 个不同 5G 频段, 双卡任意卡槽都支持 5G 连接。为保证在 5G 下的续航体验, Mate 30 Pro 搭载了 4500mAh 大电池, 采用目前最先进的散热系统: 石墨烯薄膜散热技术, 可以更好的对处理器、基带、电池进行散热, 带来更好的续航体验。 在华为 Mate 30 系列发布会上, 华为正式发布华为智慧屏, 主要配置包括: 自研鸿鹄芯片、4K 量子点屏、智慧音响、升降 AI 摄像头, 将于 9 月 20 日 0 点开始预售。作为智慧屏, 它支持智能的多屏协作交互, 比如手机一步投屏、实时控制、一碰传等, 还可以作为 IoT 家庭控制中心, 支持 100 多种品类的 900 多种型号产品, 华为 HiLink 全球用户也已超过 5000 万。
2019年9月19日	C114 通信网	9 月 17 日, 中国移动研究院召开“畅想未来”6G 系列研讨会第一次会议。中国移动研究院副院长黄宇红在致辞中表示, 移动通信发展有着“使用一代、建设一代、研发一代”的规律, 业界对 6G 商用预期将是 2030 年左右, 现在开始研究 6G 非但不会影响 5G 的商用, 反而会挖掘出一些先进技术应用在 5G 演进系统, 对保持 5G 长期生命力是有良性的促进作用。
2019年9月19日	证券时报	9 月 18 日, 华为技术有限公司与北京奥鹏远程教育中心有限公司在上海签署了战略合作协议。双方将在教育云建设、人才培养、开发者平台等生态构建方面达成合作, 共同发力产教融合、职业教育 1+X、开发者社区平台建设及智慧教育等领域。

资料来源: 腾讯科技、人民邮电报、新浪科技、晚点 LatePost、腾讯一线、36 氪、运营商财经网、证券时报、凤凰网科技、C114 通信网、华泰证券研究所

图表13：公司动态

公司	公告日期	具体内容
芒果超媒	2019-09-18	关于召开2019年第二次临时股东大会的提示性公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-18\5650724.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-18\5650724.pdf</a>
中国电影	2019-09-19	中国电影2019年第一次临时股东大会会议资料 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-19\5653150.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-19\5653150.pdf</a>
山东出版	2019-09-20	山东出版关于公司常务副总经理辞职的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-20\5653850.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-20\5653850.pdf</a>
新华文轩	2019-09-17	新华文轩H股公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5647366.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5647366.pdf</a>
凤凰传媒	2019-09-20	凤凰传媒2019年第一次临时股东大会决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-20\5654866.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-20\5654866.pdf</a>
	2019-09-20	凤凰传媒2019年第一次临时股东大会的法律意见书 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-20\5654924.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-20\5654924.pdf</a>

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

## 风险提示

- 1、政策监管风险；
- 2、电影票房不及预期风险。

## 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：AOK809

©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