

临近十一国庆档，关注相关献礼片的票房表现

——文化传媒行业周报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2019年9月25日

证券分析师

姚磊

bhzyao@sina.cn

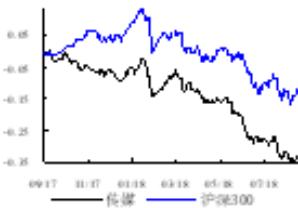
子行业评级

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

中国足协成立国奥备战工作领导小组

中国电信与腾讯视频签署 5G 业务战略合作协议

《英雄联盟》：将与 LV 合作推出主题英雄皮肤

亚马逊原创剧集在第 71 届艾美奖斩获多个奖项

支付宝全球用户突破 12 亿用户数增长 20%

● 上市公司重要公告

巨人网络：与控股股东、全资子公司共同增资上海巨塑网络

完美世界：首次回购公司股份 7 万股，占公司总股本的 0.0054%

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数下跌 1.00%，文化传媒行业下跌 1.78%，行业跑输市场 0.78 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 2.14%，平面媒体下跌 1.99%，有线运营下跌 2.82%，营销服务下跌 1.34%，网络服务下跌 1.20%，体育健身下跌 2.31%。

个股方面，值得买、华媒控股及掌趣科技本周领涨，三五互联、金逸影视和宣亚国际本周领跌。

● 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。临近十一国庆档，我们看好档期内部分献礼片的票房表现，建议关注热门影片的相关制片、发行和院线公司，其他投资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）。

● 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 中国足协成立国奥备战工作领导小组.....	4
1.2 中国电信与腾讯视频签署 5G 业务战略合作协议.....	4
1.3 《英雄联盟》: 将与 LV 合作推出主题英雄皮肤.....	4
1.4 亚马逊原创剧集在第 71 届艾美奖斩获多个奖项.....	5
1.5 支付宝全球用户突破 12 亿用户数增长 20%	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 中国足协成立国奥备战工作领导小组

据中国足协新闻办官方微博消息，2020 亚足联 U-23 锦标赛暨东京奥运会男足亚洲区预选赛日益临近，鉴于此前中国 U-22 国家男子足球队备战工作不力，为了进一步加强队伍备战工作，提升队伍建设和管理水平，中国足协决定即日起成立“中国 U-22 国家男子足球队备战工作领导小组”，全面负责队伍训练、竞赛工作。

资料来源：36 氪

1.2 中国电信与腾讯视频签署 5G 业务战略合作协议

今日，中国电信与腾讯视频签署 5G 业务战略合作协议，双方基于中国电信自主研发的 MEC 平台，开展提升 5G 高清视频业务体验的合作。此外，中国电信将与腾讯视频共同成立 5G 联合实验室，结合中国电信 5G SA 试验网，开展 MEC 典型场景的应用示范，推进基于 5G 边缘计算（MEC）的网络能力和运算能力开放的研究和合作，最大程度简化组网复杂度，支撑 App 轻量化上线。

资料来源：36 氪

1.3 《英雄联盟》：将与 LV 合作推出主题英雄皮肤

据 The Verge 报道，《英雄联盟》开发商 Riot Games 宣布与路易威登（Louis Vuitton）建立新的合作关系，LV 将推出英雄联盟主题的皮肤和实体产品。LV 将为《英雄联盟》全球总决赛召唤师奖杯设计一个定制奖杯盒，LV 女性系列艺术总监尼古拉斯·盖斯基埃还将设计一系列游戏中的人物皮肤，LV 定制的召唤师奖杯盒和皮肤将在总决赛期间公布。

资料来源：36 氪

1.4 亚马逊原创剧集在第 71 届艾美奖斩获多个奖项

据外媒报道，美国当地时间周日晚上，亚马逊的原创节目在第 71 届艾美奖（Emmy Awards）颁奖典礼上斩获了多个奖项，其喜剧作品《了不起的麦瑟尔夫人》（The Marvelous Mrs. Maisel）和《伦敦生活》（Fleabag）都已获奖。

资料来源：36 氪

1.5 支付宝全球用户突破 12 亿用户数增长 20%

9 月 24 日消息，在 2019 阿里巴巴投资者大会上，蚂蚁金服董事长兼 CEO 井贤栋称，截至 2019 年 6 月，支付宝及其本地钱包合作伙伴已经服务全球超 12 亿用户，实现了用户数 20% 的增长。井贤栋表示，截至 2019 年 6 月底，中国每 10 个支付宝用户就有 8 个使用了蚂蚁金服至少三种服务，4 个使用五种服务，包括支付、财富管理、小微信贷、保险和信用服务。

资料来源：DoNews

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

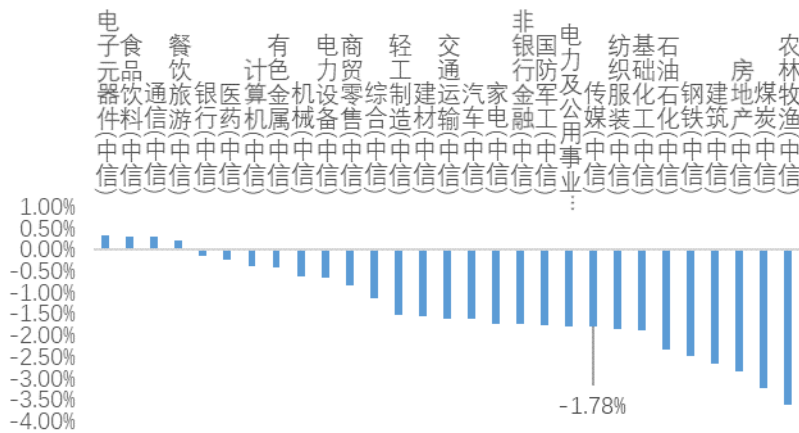
代码	公司名称	公告类型	主要内容
002558	巨人网络	增资上海巨堃网络	公司公告公司与全资子公司上海巨道网络科技有限公司,公司控股股东的关联人巨人投资有限公司拟按照目前持股比例共同增资上海巨堃网络科技有限公司。本次增资总额拟定为 25 亿元,巨人投资拟出资人民币 13.72 亿元,公司拟出资人民币 11.23 亿元,全资子公司巨道网络拟出资人民币 0.05 亿元;增资完成后,巨堃网络的股权结构保持不变,巨人投资持有巨堃网络 54.89% 股权,公司持有巨堃网络 44.91% 股权,全资子公司巨道网络持有巨堃网络 0.20% 股权
603598	引力传媒	非公开发行预案	公司公告非公开发行股票预案。本次非公开发行的股票数量不超过 5,412.46 万股(含本数),发行数量不超过本次非公开发行前公司总股本的 20%,募集资金不超过 5.65 亿元,用于基于 AI 的内容生产及视频场景商业平台建设项目、大数据管理平台建设项目、补充流动资金。
002624	完美世界	首次回购公司股份	公司公告公司首次回购公司股份。公司于 2019 年 9 月 20 日首次通过股票回购专用账户以集中竞价方式实施回购股份,回购股份 70,000 股,占公司总股本的 0.0054%。
601928	凤凰传媒	泰兴凤凰文化广场项目进展公告	<p>(1) 公司公告称,为了积极稳妥地推进线下实体书店网络的转型发展,提升泰兴凤凰文化广场项目的规模效应,提高投资回报水平,公司拟向泰兴市凤凰地产有限公司购买商业房产 17,758 平方米,交易对价 2.84 亿元。</p> <p>(2) 公司公告称,公司投资的镇江凤凰文化广场即将于年底开业,为了充分利用综合体的人流聚集效应,公司拟向镇江凤凰文化地产有限公司购买与镇江凤凰文化广场相邻的 917.52 平方米的商业房产,用于经营教育培训项目,交易对价 1434.88 万元。</p> <p>(3) 公司拟以 1793 万元对价向现代快报转让文艺社所持有的江苏凤凰广告传媒有限公司 100% 股权,剥离与主业关联不大的广告业务。</p>

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1.00%，文化传媒行业下跌1.78%，行业跑输市场0.78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2.14%，平面媒体下跌1.99%，有线运营下跌2.82%，营销服务下跌1.34%，网络服务下跌1.20%，体育健身下跌2.31%。

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，值得买、华媒控股及掌趣科技本周领涨，三五互联、金逸影视和宣亚国际本周领跌。

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 (%)
值得买	17.65	三五互联	-12.48
华媒控股	12.68	金逸影视	-12.44
掌趣科技	12.15	宣亚国际	-11.85

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。临近十一国庆档，我们看好档期内部分献礼片的票房表现，建议关注热门影片的相关制片、发行和院线公司，其他投资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