

节前继续关注电影板块投资机会

传媒行业

投资建议：中性

上次建议：中性

投资要点：

短期建议关注电影板块投资机会，中长期坚守价值主线。

在国庆节前最后一周，我们依然提示电影板块的投资机会，一方面，在去年国庆档低基数水平下，今年国庆档大盘票房有望实现较高增速，另一方面，今年国庆档中《我和我的祖国》《攀登者》《中国机长》均有望冲击高票房，建议关注《攀登者》主发行方上海电影，及院线龙头中国电影等。

上周传媒板块小市值公司和次新股表现较为活跃，从中长期来看，我们依然建议坚守价值主线，关注业绩增长确定性较强，估值安全，商誉减值风险小的公司。

行业重要新闻：

新一批进口游戏版号下发：腾讯、网易、B 站等在列；新一批国产游戏版号下发 腾讯网易在列；中国电信与腾讯视频签署战略合作协议共同成立 5G 联合实验室；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；Canalys2019 年第二季度公有云服务市场报告：阿里云排名第一；App Annie 8 月中国出海发行商收入排行榜：网易第一；《互联网互动视频数据格式规范》行业标准启动会召开。

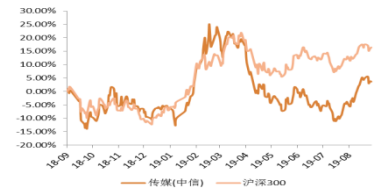
上市公司重要公告：

完美世界关于首次回购公司股份的公告；三七互娱 2019 年半年度权益分派实施公告；广电网络关于中标铜川市公共安全视频监控建设联网应用(雪亮工程)的公告；中文传媒关于回购股份比例达到 1%暨回购进展的公告；中国出版关于全资子公司收购北京法宣在线科技有限公司 51%股权的公告；南方传媒关于控股股东拟发行可交换债的公告。

风险提示

行业政策发生重大变化的风险；商誉大幅减值的风险。

一年内行业相对大盘走势



徐艺 分析师

执业证书编号：S0590515090003

电话：0510-85607875

邮箱：xuyi@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《中秋档和国庆档将至，关注电影板块投资机会》
- 2、《关注广电龙头及中报业绩确定性较强公司》
《传媒》
- 3、《关注中报业绩优异，估值较低的优质公司》
《传媒》

正文目录

1.	核心观点.....	3
2.	行业重要新闻.....	3
2.1.	新一批进口游戏版号下发：腾讯、网易、B 站等在列	3
2.2.	新一批国产游戏版号下发 腾讯网易在列	3
2.3.	中国电信与腾讯视频签署战略合作协议共同成立 5G 联合实验室	3
2.4.	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	4
2.5.	Canalys2019 年第二季度公有云服务市场报告：阿里云排名第一	4
2.6.	App Annie 8 月中国出海发行商收入排行榜：网易第一	4
2.7.	《互联网互动视频数据格式规范》行业标准启动会召开	4
3.	上市公司重要公告.....	4
3.1.	完美世界关于首次回购公司股份的公告.....	4
3.2.	三七互娱 2019 年半年度权益分派实施公告	5
3.3.	广电网络关于中标铜川市公共安全视频监控建设联网应用（雪亮工程）的公告	5
3.4.	中文传媒关于回购股份比例达到 1%暨回购进展的公告	5
3.5.	中国出版关于全资子公司收购北京法宣在线科技有限公司 51%股权的公告 ...	5
3.6.	南方传媒关于控股股东拟发行可交换债的公告	6
4.	行情回顾.....	6
5.	风险提示.....	6

1. 核心观点

短期建议关注电影板块投资机会，中长期坚守价值主线。

在国庆节前最后一周，我们依然提示电影板块的投资机会，一方面，在去年国庆档低基数水平下，今年国庆档大盘票房有望实现较高增速，另一方面，今年国庆档中《我和我的祖国》《攀登者》《中国机长》均有望冲击高票房，建议关注《攀登者》主发行方上海电影，及院线龙头中国电影等。

上周传媒板块小市值公司和次新股表现较为活跃，从中长期来看，我们依然建议坚守价值主线，关注业绩增长确定性较强，估值安全，商誉减值风险小的公司。

2. 行业重要新闻

2.1. 新一批进口游戏版号下发：腾讯、网易、B 站等在列

9 月 20 日晚间消息，原国家新闻出版广电总局官方显示，新一批进口游戏版号名单更新，有 19 款游戏获批，审批时间为 9 月 20 日。其中腾讯的《腾讯雪鹰领主》《斗破苍穹：异火重燃》，网易的《泰拉科技》《一起优诺》《地心深处》，东方明珠的《西游记之大圣归来》，哔哩哔哩的《桃源乡》等游戏获得版号。（来源：新浪网）

2.2. 新一批国产游戏版号下发 腾讯网易在列

9 月 18 日消息，原国家新闻出版广电总局官方显示，新一批游戏版号名单更新，共 22 款游戏获批，审批时间为 9 月 18 日。其中腾讯的《注》，网易的《阴阳师：妖怪屋》、巨人网络的《绿色征途》、三七互娱的《大天使之剑》、盛趣游戏的《通感纪元》等游戏获得版号。值得注意的是，此次下发的游戏版号不少为休闲益智游戏。（来源：新浪网）

2.3. 中国电信与腾讯视频签署战略合作协议共同成立 5G 联合实验室

中国电信与腾讯视频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。该平台支持固定和移动网络接入、支持腾讯视频等第三方能力合作引入与开放，支持容器或虚拟机多种形态的远程部署、运维和一键复制等功能。目前双方已完成腾讯视频多视角直播能力的实验室部署验证，使用户在观看直播内容时，可以灵活、快速地进行同屏多视角观看，提升用户体验。

在现合作基础上，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，提供更符合行业应用需求的服务，最大程度简化组网复杂度，支撑 APP 轻量化上线，更好地打造 5G 行业生态。

此外,中国电信还将联合腾讯视频共同致力于提升用户在不同网络环境下的视频观看体验。腾讯视频 APP 面向中国电信 4G/5G 用户提供游戏类、综艺类、娱乐类等多视角高清视频直播内容,保障中国电信用户享受更好的体验,为新技术的实现和普及提供可能。而中国电信则向腾讯视频提供网络服务保障,并共同探索商业化方向。(来源:中国产业信息网)

2.4. 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。(来源:36 氪)

2.5. Canalys2019 年第二季度公有云服务市场报告:阿里云排名第一

近日,英国调研机构 Canalys 发布了 2019 年第二季度中国公有云服务市场报告。报告显示,在第二季度市场份额方面,阿里云排名第一。腾讯云、亚马逊 AWS、百度智能云分列第 2-4 名。

报告还显示,在第二季度,百度智能云增速高达 92%,而同期行业第一的阿里云增长率仅为 47%,百度智能云增速遥遥领先行业前三甲。(来源:TechWeb)

2.6. App Annie 8 月中国出海发行商收入排行榜:网易第一

App Annie 发布 2019 年 8 月中国发行商出海收入排行榜。榜单显示,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。(来源:新浪网)

2.7. 《互联网互动视频数据格式规范》行业标准启动会召开

近日,国家广播电视总局广播电视规划院与北京爱奇艺科技有限公司牵头召开了《互联网互动视频数据格式规范》行业标准(以下简称《互动标准》)启动会。中国电子技术标准化研究院、中央广播电视总台技术局、广播科学研究院、央视频、腾讯、优酷、芒果 TV、国广东方、浙江广电集团好易购、清华大学、北京航空航天大学等单位的多位专家出席了会议,共同探讨互动视频发展方向与《互动标准》制定相关细节。(来源:新浪网)

3. 上市公司重要公告

3.1. 完美世界关于首次回购公司股份的公告

完美世界公告公司于 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%,最高成交价为 28.80

元/股，最低成交价为 28.73 元/股，成交总金额为 2,013,357 元（不含交易费用）。

3.2. 三七互娱 2019 年半年度权益分派实施公告

公司 2019 年半年度利润分配方案已于 2019 年 9 月 12 日召开的 2019 年第五次临时股东大会审议通过。方案以分红派息股权登记日实际发行在外的总股本（公司注册的总股本扣减上市公司回购专用证券账户的股份）为基数，向全体股东每 10 股派送现金股利 1 元（含税），剩余未分配利润结转至下一年度；不派送红股，不以资本公积转增股本。本次实施的分配方案与股东大会审议通过的分配方案一致。

3.3. 广电网络关于中标铜川市公共安全视频监控建设联网应用(雪亮工程)的公告

广电网络公告近日，公司收到采购单位铜川市公安局、采购代理机构陕西公立工程项目管理咨询有限公司《中标通知书》，确定本公司为铜川市公共安全视频监控建设联网应用(雪亮工程)第 1 标段建设项目及设备购置中标单位。中标价 3.77 亿元，建设周期 90 日历天，公共安全视频监控建设联网应用(简称“雪亮工程”)是公司部署的重大转型业务，也是公司产业转型的重要抓手。本次中标铜川市雪亮工程是公司近年来中标的第一个覆盖全市的市级雪亮工程项目，也是公司中标的单个金额最大的雪亮工程项目，是公司回归党媒政网价值初心，积极整合资源，拓展政用市场的重大成果。本次中标对公司 2019 年度财务状况及经营成果的具体影响以年度审计结果为准。截止目前，公司已累计中标全省各级雪亮工程项目 22 个，其中 8 个项目已建设完成在网运营。雪亮工程的实施有利于公司拓展政府信息化市场，依托雪亮工程建设的网络、平台、前端、数据等资源，叠加新的应用，有望为公司创造新的市场机会。

3.4. 中文传媒关于回购股份比例达到 1%暨回购进展的公告

中文传媒公告截至 2019 年 9 月 11 日收盘，公司通过集中竞价交易的方式已累计回购股份数量为 13,811,483 股，占公司目前总股本（1,377,940,025 股）的比例为 1.0023%。购买成交的最高价为 13.79 元/股，最低价为 12.59 元/股，支付的总金额为 182,643,451.74 元（不含印花税、佣金等交易费用）。上述回购符合公司回购股份方案的要求。

3.5. 中国出版关于全资子公司收购北京法宣在线科技有限公司 51% 股权的公告

中国出版传媒股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司中国民主法制出版社有限公司（以下简称“民主法制”）以人民币 214,200,000.00 元收购北京法宣新时代企业管理咨询中心（有限合伙）（以下简称“法宣新时代”）持有的北京法宣在线科技有限公司（以下简称“法宣在线”）51%的股权。本次交易完成后，法宣在线（法宣在线不存在对外担保、委托理财等事宜）将成为民主法制的控股子公司，纳入公司合并报表范围，有助提升公司整体营收规模。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，加快“媒体融合”的业务转型，同时适应法律在线宣传教育发展需要，开拓公司在法律在线宣传教育和在线法律服务的业务板块，促进公

司业务的长远发展。

3.6. 南方传媒关于控股股东拟发行可交换债的公告

南方出版传媒股份有限公司（以下简称“公司”）于2019年9月19日收到公司控股股东广东省出版集团有限公司（以下简称“广版集团”）书面通知，广版集团拟以所持本公司部分A股股票及其法定孳息为标的发行可交换公司债券（以下简称“本次可交换债券”）。

广版集团目前持有公司 626,759,100 股 A 股，约占公司已发行总股本的 69.96%。根据广版集团通知，本次可交换债券拟发行期限为三年，拟募集资金规模不超过人民币 20 亿元。广版集团将以持有的部分公司 A 股股票及其法定孳息为发行本次可交换公司债设定质押担保。

4. 行情回顾

2019年9月8日至2019年9月22日全部A股区间涨跌幅（总市值加权平均）0.44%，传媒板块区间涨跌幅 2.10%，传媒细分板块涨幅排名：互联网（3.93%）> 电影动画（1.64%）> 整合营销（1.22%）> 平面媒体（0.59%）> 广播电视（-1.11%）。

图表 1：涨跌幅前五名个股

涨幅前五名		跌幅前五名	
公司	涨幅	公司	跌幅
中青宝	45.69%	生意宝	-5.26%
值得买	31.83%	华策影视	-6.03%
康旗股份	20.89%	上海钢联	-6.51%
众应互联	19.26%	深大通	-12.13%
金逸影视	18.74%	*ST 印纪	-14.06%

来源：Wind，国联证券研究所

5. 风险提示

行业政策发生重大变化的风险；

商誉大幅减值的风险。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券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。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、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。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

无锡

国联证券股份有限公司研究所
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层
 电话：0510-82833337
 传真：0510-85603281

上海

国联证券股份有限公司研究所
 中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1198 号 3704、3705、3706 单元
 电话：021-61649996

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	联系电话
北京	管峰	18611960610
上海	刘莉	18217012856
深圳	薛靖韬	18617045210