

职业教育迎来持续利好，关注四季度电影票房表现

——文化传媒行业周报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2019年10月9日

证券分析师

姚磊

bhzyao@sina.cn

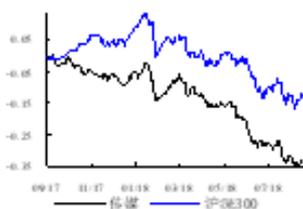
子行业评级

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

字节跳动在洽谈出售 Topbuz

Facebook 和阿里云宣布合作，PyTorch 将进驻阿里

腾讯收购挪威游戏开发商丰乐 29%股权，成最大股东

趣头条回应短视频布局：均处于早期阶段，无刻意对标

● 上市公司重要公告

中原传媒：公司将择机将全资子公司河南教育电子音像出版社资产注入

力盛赛车：公司与 BIE 签署运营服务协议

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数下跌 0.72%，文化传媒行业下跌 4.30%，行业跑输市场 3.58 个百分点，位列中信 29 个一级行业倒数第五位；子行业中影视动漫下跌 3.82%，平面媒体下跌 2.63%，有线运营下跌 2.76%，营销服务下跌 2.86%，网络服务下跌 4.53%，体育健身下跌 0.09%。

个股方面，金科文化、中信出版及捷成股份本周领涨，上海电影、中青宝和值得买本周领跌。

● 投资建议

本周文化传媒行业随大盘低迷，国庆档电影概念在预期兑现后出现回调行情。10月9日教育部等七部门联合印发关于教育支持社会服务产业发展指导意见，提出以职业教育为抓手，提升教育与社会服务产业的提质扩容能力，加快建立健全家政、养老、育幼等紧缺领域的人才培养培训体系。我们认为稳就业是目前国家经济工作的重中之重，与之相对应的职业教育、职业技能培训因此具备极强的逆周期属性和配置价值，政策的支持力度持续加码也将利好这个领域，我们中长期看好这条赛道。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，云游戏的持续落地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；（3）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 字节跳动在洽谈出售 Topbuz.....	4
1.2 Facebook 和阿里云宣布合作, PyTorch 将进驻阿里.....	4
1.3 腾讯收购挪威游戏开发商丰乐 29% 股权, 成最大股东.....	4
1.4 国家广电总局印发《有线电视网络升级改造技术指导意见》	5
1.5 趣头条回应短视频布局: 均处于早期阶段, 无刻意对标.....	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 字节跳动在洽谈出售 Topbuzz

据 The Information 报道，字节跳动据悉在洽谈出售 Topbuzz（海外版今日头条）。知情人士说，字节跳动正在与包括美国媒体公司在内的少数潜在买家进行谈判。目前尚不清楚进行了至少三个月的讨论是否会达成协议。

资料来源：36 氪

1.2 Facebook 和阿里云宣布合作，PyTorch 将进驻阿里

9 月 26 日，在 2019 云栖大会飞天智能主论坛上，Facebook 和阿里云宣布合作，Facebook 旗下的开源深度学习框架 PyTorch 将进驻阿里云机器学习平台。PyTorch 是全球最受欢迎的深度学习框架之一，达成合作之后，AI 开发者在阿里云上可以使用 PyTorch 框架，体验模型训练、预测部署等全流程功能。

资料来源：36 氪

1.3 腾讯收购挪威游戏开发商丰乐 29%股权，成最大股东

据外媒报道，挪威丰乐公司（Funcom）今日宣布，腾讯已同意收购该公司 29% 的股权，成为其最大股东。丰乐公司创建于 1993 年，侧重于开发动作冒险和大型多人在线网络游戏。据丰乐公司称，腾讯此次从 KGJ Capital 手中购买了丰乐公司的股票，购买价格较上周五的收盘价溢价 21.8%，为丰乐公司估值 12.2 亿挪威克朗（约合 1.3433 亿美元）。

资料来源：36 氪

1.4 国家广电总局印发《有线电视网络升级改造技术指导意见》

国家广电总局印发《有线电视网络升级改造技术指导意见》。意见提出，加快有线电视网络与融合媒体、5G 移动网等新业态和传播渠道的相互融通和协同服务，推动有线电视网络“云、网、端”资源要素的有效整合，着力构建高速、泛在、智慧、安全的新型有线电视网络。

资料来源：36 氪

1.5 趣头条回应短视频布局：均处于早期阶段，无刻意对标

头条推进两款趣头条短视频创新产品业务，两款短视频对标抖音极速版和快手极速版。对此，趣头条方面回应称：“短视频确实是我们一直在探索的赛道，我们的预判是，随着未来科技通信技术不断升级，人们将会花更多时间在视频类产品上。我们的两款短视频业务还处于比较早期的阶段，并没有刻意对标某款产品，目前相关业务都在有序推进中。

资料来源：36 氪

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

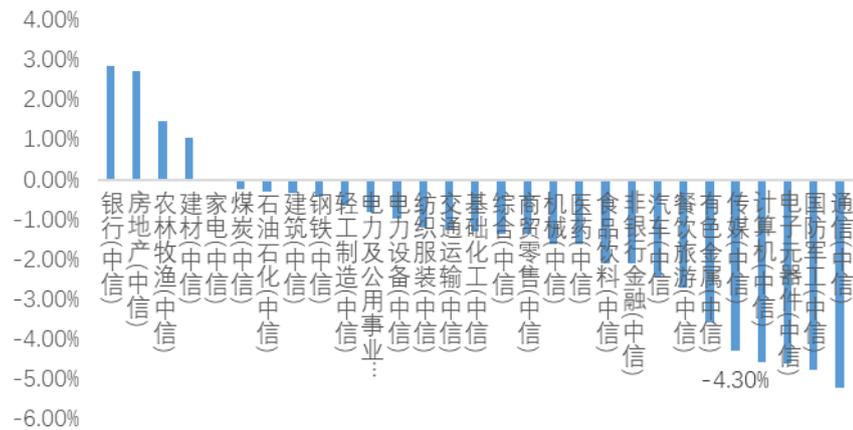
代码	公司名称	公告类型	主要内容
000719	中原传媒	公司将择机将全资子公司河南教育电子音像出版社注入	公司公告公司控股股东中原出版传媒投资控股集团有限公司将择机将全资子公司河南教育电子音像出版社有限责任公司的资产和业务装入上市公司,确保上市公司全体股东利益不受损害。
002858	力盛赛车	公司与 BIE 签署运营服务协议	公司公告公司与 BRILLIANT IN EXCELLENCE (UK) LIMITED 拟于 2019 年 9 月 30 日签署运营服务协议,服务期限为 2019 年 10 月 1 日-2020 年 9 月 30 日,服务期间公司将向 BIE (UK) 提供世界电动方程式锦标赛项目中的车队运营服务。BIE (UK) 依照运营服务协议 BIE (UK) 需向公司支付固定服务费用总金额(含税)为 80 万英镑。BIE (UK) 由公司股东、董事曹传德先生之子曹杉先生控制
300058	蓝色光标	2019 年前三季度业绩预告	公司公告 2019 年前三季度业绩预告,预计 2019Q1-Q3 实现归母净利润 6-7 亿元,同比增长 45.3%-69.6%,其中 2019Q3 实现归母净利润 1.32-2.32 亿元,同比增长 35%-137.2%。

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0.72%，文化传媒行业下跌4.30%，行业跑输市场3.58个百分点，位列中信29个一级行业倒数第五位；子行业中影视动漫下跌3.82%，平面媒体下跌2.63%，有线运营下跌2.76%，营销服务下跌2.86%，网络服务下跌4.53%，体育健身下跌0.09%。

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，金科文化、中信出版及捷成股份本周领涨，上海电影、中青宝和值得买本周领跌。

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 (%)
金科文化	12.30	上海电影	-22.66
中信出版	7.35	中青宝	-21.68
捷成股份	6.74	值得买	-21.28

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低迷，国庆档电影概念在预期兑现后出现回调行情。10月9日教育部等七部门联合印发关于教育支持社会服务产业发展指导意见，提出以职业教育为抓手，提升教育与社会服务产业的提质扩容能力，加快建立健全家政、养老、育幼等紧缺领域的人才培养培训体系。我们认为稳就业是目前国家经济工作的重中之重，与之相对应的职业教育、职业技能培训因此具备极强的逆周期属性和配置价值，政策的支持力度持续加码也将利好这个领域，我们中长期看好这条赛道。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，云游戏的持续落地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；（3）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