

# 题材个股出现补跌，关注细分龙头

——文化传媒行业周报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2019年11月6日

## 证券分析师

姚磊

bhzyao@sina.cn

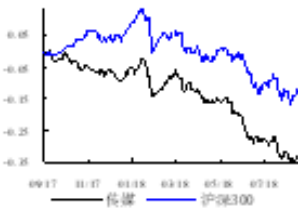
## 子行业评级

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

B站推出“音乐星计划”音乐人招募公告

苹果与 Valve 合作研发 AR 头盔，预计 2020 年下半年发布

国家新闻出版署发布《关于防止未成年人沉迷网络游戏的通知》

腾讯音乐因周杰伦作品诉网易云音乐侵权，获赔 85 万元

芒果 TV 在 2020 年准备了 29 部自制综艺

### ● 上市公司重要公告

人民网：公司股东减持 468 万股

东方明珠：全资子公司与文广集团签订视听节目内容授权经营协议

### ● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 2.41%，文化传媒行业下跌 2.06%，行业跑输市场 4.47 个百分点，位列中信 29 个一级行业倒数第二位；子行业中影视动漫下跌 1.30%，平面媒体下跌 1.93%，有线运营下跌 2.44%，营销服务下跌 1.56%，网络服务下跌 3.28%，体育健身下跌 1.74%。

个股方面，当代东方、印纪退及华扬联众本周领涨，暴风集团、金科文化和长城动漫本周领跌。

### ● 投资建议

本周文化传媒行业表现低迷，前期涨幅较大的题材股出现补跌行情。随着三季报披露完毕，我们建议投资者选择业绩增长性前景良好的相关板块和个股，特别是目前行业内以 IPTV、品牌营销服务等为代表的细分赛道具备很强的成长性。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，且三季报增长确定性强、5G 云游戏的持续落地持续利好；（2）三季报业绩增长稳健的出版类龙头个股；（3）5G 的逐步落地带动优质 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 B 站推出“音乐星计划”音乐人招募公告 .....	4
1.2 苹果与 Valve 合作研发 AR 头盔，预计 2020 年下半年发布 .....	4
1.3 国家新闻出版署发布《关于防止未成年人沉迷网络游戏的通知》 .....	4
1.4 腾讯音乐因周杰伦作品诉网易云音乐侵权，获赔 85 万元.....	5
1.5 芒果 TV 在 2020 年准备了 29 部自制综艺 .....	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 B 站推出“音乐星计划”音乐人招募公告

B 站推出了一项名为“音乐星计划”的音乐人招募公告，一方面音乐人可以自己申请入驻，另一方面用户也可以向 B 站推荐自己喜欢的音乐人，B 站来负责邀请，这些达人只需将自己的视频内容上传到 B 站即可，B 站将提供百亿曝光流量扶持、百万专项奖金、专属账号身份认证、专属运营指导等等。

资料来源：36 氪

### 1.2 苹果与 Valve 合作研发 AR 头盔，预计 2020 年下半年发布

据外媒报道，源自供应链的报告称，苹果已经与游戏开发商 Valve 合作，共同研发传闻已久的增强现实（AR）头盔。此外，消息称苹果会将这款 AR 设备交给和硕和广达电脑来组装，预计它最早将于 2020 年下半年发布。

资料来源：36 氪

### 1.3 国家新闻出版署发布《关于防止未成年人沉迷网络游戏的通知》

国家新闻出版署近日发出《关于防止未成年人沉迷网络游戏的通知》，要求所有网络游戏用户均需使用有效身份信息方可进行游戏账号注册。严格控制未成年人使用网络游戏时段时长。规定每日 22 时到次日 8 时不得为未成年人提供游戏服务，法定节假日每日不得超过 3 小时，其他时间每日不得超过 1.5 小时。规范向未成年人提供付费服务，规定网络游戏企业不得为未满 8 周岁的用户提供游戏付费服务。

资料来源：36 氪

## 1.4 腾讯音乐因周杰伦作品诉网易云音乐侵权，获赔 85 万元

关于腾讯音乐与网易云音乐之间因为周杰伦作品产生的版权纠纷，中国裁判文书网近日发布的民事判决书显示，被告杭州网易云音乐科技有限公司（网易云音乐）、杭州乐读科技有限公司、广州网易计算机系统有限公司于本判决生效之日起五日内赔偿原告腾讯音乐娱乐科技（深圳）有限公司（腾讯音乐）经济损失及制止侵权的合理开支共计 85 万元。此外，案件受理费 46720 元，由三被告负担。

资料来源：36 氪

## 1.5 芒果 TV 在 2020 年准备了 29 部自制综艺

10 月 31 日，芒果 TV2020 年招商发布会在上海举行，并发布了明年将上线的综艺节目及影视剧项目。据芒果 TV 提供的资源手册，2020 年共有 39 档综艺类节目，29 部影视剧以及 8 部少儿动漫类节目。在综艺布局方面，2020 年芒果 TV 的自制综艺占到了一大半，共有 29 部。其中《头号玩家》《密室大逃脱 2》《明星大侦探 6》三部益智类综艺将陆续在第一、二、四季度上线。

资料来源：界面新闻

## 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**

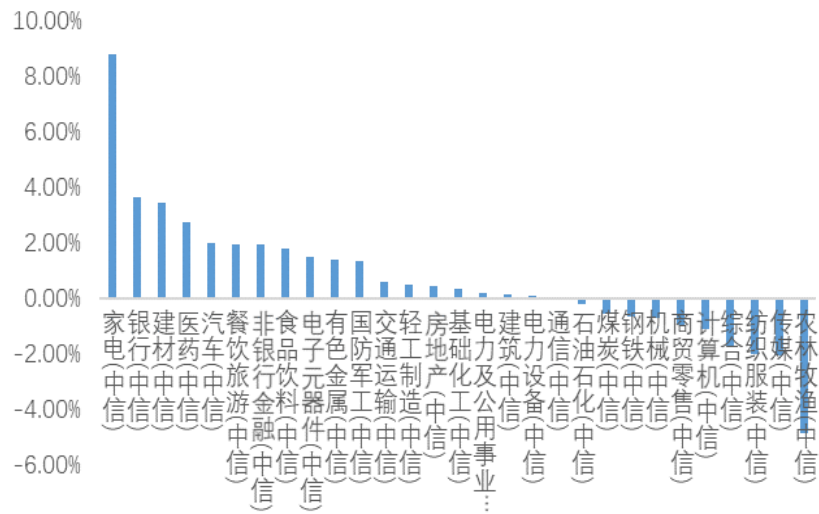
代码	公司名称	公告类型	主要内容
603000	人民网	公司股东减持 468 万股	公司公告股东减持结果，环球时报社和中国汽车报社合计减持 468 万股（或 0.42%），减持完成后合计持股 8.48%
600637	东方明珠	全资子公司与文广集团签订视听节目内容授权经营协议	公司公告全资子公司五岸传播与文广集团签订视听节目内容授权经营协议，文广集团同意以有偿、独家方式授予五岸传播文广集团自有以及其他以合法方式取得相关权利的视听节目内容、视听节目内容权利的对外转授权利，五岸传播可以自己名义对文广集团视听节目内容进行多种形式的版权及相关权利经营，期限 5 年，对各项版权对价五岸传播收取版权经营收入的 30% 作为受托代理费。

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 指数上涨 2.41%，文化传媒行业下跌 2.06%，行业跑输市场 4.47 个百分点，位列中信 29 个一级行业倒数第二位；子行业中影视动漫下跌 1.30%，平面媒体下跌 1.93%，有线运营下跌 2.44%，营销服务下跌 1.56%，网络服务下跌 3.28%，体育健身下跌 1.74%。

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，当代东方、印纪退及华扬联众本周领涨，暴风集团、金科文化和长城动漫本周领跌。

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 (%)
当代东方	32.09	暴风集团	-27.55
印纪退	18.18	金科文化	-14.64
华扬联众	17.72	长城动漫	-13.59

资料来源: Wind, 渤海证券

## 4.投资建议

本周文化传媒行业表现低迷，前期涨幅较大的题材股出现补跌行情。随着三季报披露完毕，我们建议投资者选择业绩增长性前景良好的相关板块和个股，特别是目前行业内以 IPTV、品牌营销服务等为代表的细分赛道具备很强的成长性。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，且三季报增长确定性强、5G 云游戏的持续落地持续利好；（2）三季报业绩增长稳健的出版类龙头个股；（3）5G 的逐步落地带动优质 VR/AR 应用落地的龙头公司。综上所述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

汽车行业研究小组

郑连声  
+86 22 2845 1904  
陈兰芳  
+86 22 2383 9069

餐饮旅游行业研究

杨旭  
+86 22 2845 1879

食品饮料行业研究

刘瑀  
+86 22 2386 1670

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  
张山峰  
+86 22 2383 9136

电力设备与新能源行业研究

张冬明  
+86 22 2845 1857  
滕飞  
+86 10 6810 4686

非银金融行业研究

张继袖  
+86 22 2845 1845  
王磊  
+86 22 2845 1802

通信行业研究小组

徐勇  
+86 10 6810 4602

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

中小盘行业研究

徐中华  
+86 10 6810 4898

固定收益研究

崔健  
+86 22 2845 1618  
朱林宁  
+86 22 2387 3123  
张婧怡  
+86 22 2383 9130

固定收益研究

崔健  
+86 22 2845 1618  
夏捷  
+86 22 2386 1355  
马丽娜  
+86 22 2386 9129

金融工程研究

宋旻  
+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

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

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](http://www.ewww.com.cn)