

个股行情特征明显，继续关注细分龙头

——文化传媒行业周报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2019年11月13日

证券分析师

姚磊

bhzyao@sina.cn

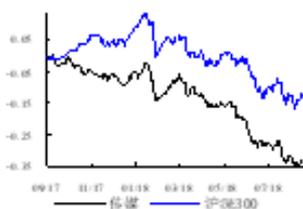
子行业评级

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

抖音海外版 TikTok 开放跨平台视频编辑发布功能

百度文库发布“文源计划”：提供版权认证，增加作者收入

游族与华为达成长期合作，开拓云游戏市场

谷歌云游戏服务 Google Stadia 公开首发游戏阵容

京津冀将建设互联网广告监测平台

● 上市公司重要公告

顺网科技：公司以自有资金参股相关创投公司

中体产业：更新资产重组方案

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数下跌 2.13%，文化传媒行业下跌 0.88%，行业跑赢市场 1.25 个百分点，位列中信 29 个一级行业第四位；子行业中影视动漫上涨 0.48%，平面媒体下跌 0.55%，有线运营下跌 4.03%，营销服务下跌 2.03%，网络服务下跌 0.23%，体育健身下跌 1.60%。

个股方面，当代东方、华凯创意及慈文传媒本周领涨，壹网壹创、众应互联和粤传媒本周领跌。

● 投资建议

本周文化传媒行业表现相对良好，个股的题材驱动效应是本周的行情主线。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，此外再融资政策放松对行业中长期形成利好。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，我们认为这也将是 20 年行业的重要驱动主线。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 抖音海外版 TikTok 开放跨平台视频编辑发布功能	4
1.2 百度文库发布"文源计划": 提供版权认证, 增加作者收入.....	4
1.3 游族与华为达成长期合作, 开拓云游戏市场.....	4
1.4 谷歌云游戏服务 Google Stadia 公开首发游戏阵容.....	4
1.5 京津冀将建设互联网广告监测平台.....	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 抖音海外版 TikTok 开放跨平台视频编辑发布功能

日前，TikTok 宣布推出新的 SDK 工具。第三方平台可以通过接入该功能，让用户直接发布内容至 TikTok。目前，用户习惯先将图片、视频处理完成，下载保存后再上传到第三方平台，与其他用户分享。TikTok 的新功能则可以简化操作步骤，用户在其他软件编辑视频后可直接发布至 TikTok。

资料来源：36 氪

1.2 百度文库发布"文源计划"：提供版权认证，增加作者收入

百度文库与首都版权产业联盟等单位联合推出版权保护“文源计划”，为内容创作者提供版权认证、版权扶持、版权保护的全链条服务。今后，内容创作者可在百度文库为原创作品申请版权服务，审核通过后，即可获得版权认证、流量扶持、收入扶持、法务扶持等各项版权服务及权益。

资料来源：36 氪

1.3 游族与华为达成长期合作，开拓云游戏市场

游族网络与华为签署合作框架协议，双方将联手开展云游戏合作，共同开拓云游戏行业市场。后续双方将共同推进云游戏解决方案并发布云游戏产品，包括 ARM 安卓云游戏和 PC 云游戏等。

资料来源：36 氪

1.4 谷歌云游戏服务 Google Stadia 公开首发游戏阵容

谷歌云游戏服务 Google Stadia 公开了首发游戏阵容，包含了《荒野大镖客 2》、《刺客信条：奥德赛》在内的 12 款游戏。谷歌方面表示，后续在 2019 年内还将陆续新增《幽灵行动：断点》、《进击的巨人 2》等 14 款游戏。Google Stadia 将于 11 月 19 日正式上线。

资料来源：36 氪

1.5 京津冀将建设互联网广告监测平台

京津冀三地市场监管部门在河北省固安县共同签署《京津冀广告业发展和监管合作协议》。京津冀将建设互联网广告监测平台，推进三地广告数据共享，并强化执法协作，开展联合行动，推进监管执法信息共享。

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

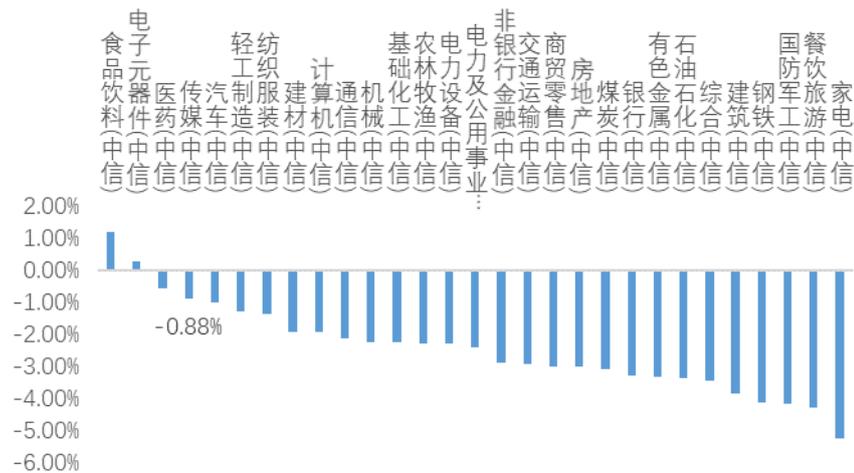
代码	公司名称	公告类型	主要内容
300133	顺网科技	公司以自有资金参股相关创投公司	(1)公司以自有资金 2000 万元作为有限合伙人参投杭州金投智业创业投资合伙企业, 合伙企业总规模 1.26 亿元, 投资方向专注于先进制造、生物医药、节能环保、信息软件、人工智能等行业, 重点关注成长期企业。 (2)公司以自有资金 4000 万元作为有限合伙人参投北京九合锐达创业投资合伙企业, 合伙企业总规模不超过 8 亿元, 投资方向为 5G 等下一代信息技术、产业互联网、人工智能等高科技类项目。
600158	中体产业	更新资产重组方案	拟通过发行股份及支付现金的方式购买中体彩科技 51% 股权和国体认证 62% 股权, 拟通过支付现金的方式购买中体彩印务 30% 股权和华安认证 100% 股权, 同时拟向不超过 10 名特定对象发行股份募集配套资金, 募集资金总额不超过 53712.53 万元。

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 2.13%，文化传媒行业下跌 0.88%，行业跑赢市场 1.25 个百分点，位列中信 29 个一级行业第四位；子行业中影视动漫上涨 0.48%，平面媒体下跌 0.55%，有线运营下跌 4.03%，营销服务下跌 2.03%，网络服务下跌 0.23%，体育健身下跌 1.60%。

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、华凯创意及慈文传媒本周领涨，壹网壹创、众应互联和粤传媒本周领跌。

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	28.54	壹网壹创	-13.90
华凯创意	15.53	众应互联	-11.85
慈文传媒	14.19	粤传媒	-11.09

资料来源：Wind，渤海证券

4.投资建议

本周文化传媒行业表现相对良好，个股的题材驱动效应是本周的行情主线。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，此外再融资政策放松对行业中长期形成利好。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，我们认为这也将是 20 年行业的重要驱动主线。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

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