

行情有所低迷，继续看好相关龙头股

——文化传媒行业周报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2019年11月27日

证券分析师

姚磊

bhzyao@sina.cn

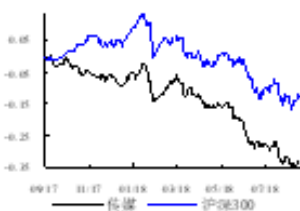
子行业评级

影视动漫	中性
平面媒体	中性
网络服务	看好
有线运营	中性
营销服务	中性
体育健身	中性

重点品种推荐

光线传媒	增持
中南传媒	增持
中国电影	增持
完美世界	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

国家知识产权局举办 19 年四季度例行新闻发布会

截至 19 年 6 月网络直播用户规模突破 4.33 亿

中国广电董事长：广电 5G 将在 2020 年正式商用

Valve 将成为第一家推出 VR 版 3A 大作的游戏公司

人民日报社成立传播内容认知国家重点实验室

● 上市公司重要公告

浙数文化：公司拟投资建设浙数文化产业园

东方明珠：全资子公司拟收购上海科学教育电影制片厂 100% 股权

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数下跌 0.83%，文化传媒行业下跌 2.68%，行业跑输市场 1.85 个百分点，位列中信 29 个一级行业倒数第三位；子行业中影视动漫下跌 1.98%，平面媒体下跌 2.61%，有线运营下跌 0.67%，营销服务下跌 3.65%，网络服务下跌 4.07%，体育健身下跌 0.11%。

个股方面，鹿港文化、长城动漫及新华传媒本周领涨，鼎龙文化、当代东方和值得买本周领跌。

● 投资建议

本周文化传媒行业表现相对低迷，前期云游戏概念个股出现阶段性回调行情，主线转变为部分超跌个股的反弹。策略方面，我们建议投资者选择 5G+ 内容的投资主线，选择 5G 逐步落地带动优质的云游戏版块以及 VR/AR 应用落地的龙头公司；此外建议关注增长性前景良好的细分板块和个股，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，还建议关注业绩增长稳健的出版类龙头个股。综上所述我们维持文化传媒行业“中性”的投资评级，推荐光线传媒（300251）、中南传媒（601098）、中国电影（600977）、完美世界（002624）、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 国家知识产权局举办 19 年四季度例行新闻发布会	4
1.2 截至 19 年 6 月网络直播用户规模突破 4.33 亿	4
1.3 中国广电董事长：广电 5G 将在 2020 年正式商用	4
1.4 Valve 将成为第一家推出 VR 版 3A 大作的游戏公司	4
1.5 人民日报社成立传播内容认知国家重点实验室	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 国家知识产权局举办 19 年四季度例行新闻发布会

国家知识产权局在京举办 2019 年第四季度例行新闻发布会。国家知识产权局知识产权保护司司长张志成在会上介绍道，中国正有序布局知识产权保护中心，目前全国已建 25 家，为市场主体提供便捷、高效、低成本的维权。

资料来源：36 氪

1.2 截至 19 年 6 月网络直播用户规模突破 4.33 亿

QuestMobile 发布的《2019 直播+X 洞察报告》显示，截至 2019 年 6 月，网络直播用户规模已经突破 4.33 亿，内容形态渗透了娱乐、购物、教育、出行以及社交、旅游，加上 BATZ 几大系的深度争抢，各个平台内部，形成了庞大的私域流量，对于缓解流量压力，解决用户时间红海厮杀问题，效果显著。

资料来源：36 氪

1.3 中国广电董事长：广电 5G 将在 2020 年正式商用

世界 5G 大会今日正式开幕，中国广电董事长赵景春指出，中国广电在 5G 上的目标是：实现广播电视由户户通到人人通；打造 5G 媒体和通信融合的创新范例；支撑中国 5G 领先。2020 年广电 5G 将正式商用，同时开展个人用户业务和垂直行业应用；2021 年要把广电 5G 网络打造成广联接、服务好的新型网络。

资料来源：新浪科技

1.4 Valve 将成为第一家推出 VR 版 3A 大作的游戏公司

11 月 22 日，Valve 公布了最新 VR 大作《Half-Life: Alyx》(《半条命：阿莉克丝》)的具体上线时间：2020 年 3 月。借此，Valve 将会成为第一家推出 VR 版 3A 大作的游戏公司。这部作品是 Valve 为开发 VR 游戏而打造的，据称本作的游戏时长与《Half-Life 2》相仿，是一部全长约 10 小时的 3A 作品。玩家将扮演 Alyx 的角色，戴着一副“重力手套”，体验用手抓住游戏中物品时的真实触感。此前

Valve 收购了 Campo Santo 工作室，其新作《Valley of Gods》一度被视为 Valve 的下一部游戏作品，如今为全力应付 Half-Life 新作，《Valley of Gods》也被搁置。

资料来源：36 氪

1.5 人民日报社成立传播内容认知国家重点实验室

经科技部批准，人民日报社近日成立了传播内容认知国家重点实验室。实验室将以人工智能研究为核心，围绕主流价值观精准传播理论科学与计算、内容智能审核和风控评级、基于内容传播领域的国家网络空间治理 3 个方向开展传播内容认知的应用基础研究工作。通过前沿技术与应用场景的结合，制定有关技术框架、标准、规范，形成具有国际影响力的系统性原创成果，力求实现关键技术的突破与集成。实验室将加强研究成果的衔接与转化，构筑面向全行业的技术支撑能力，服务传媒行业转型发展。

资料来源：人民网

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

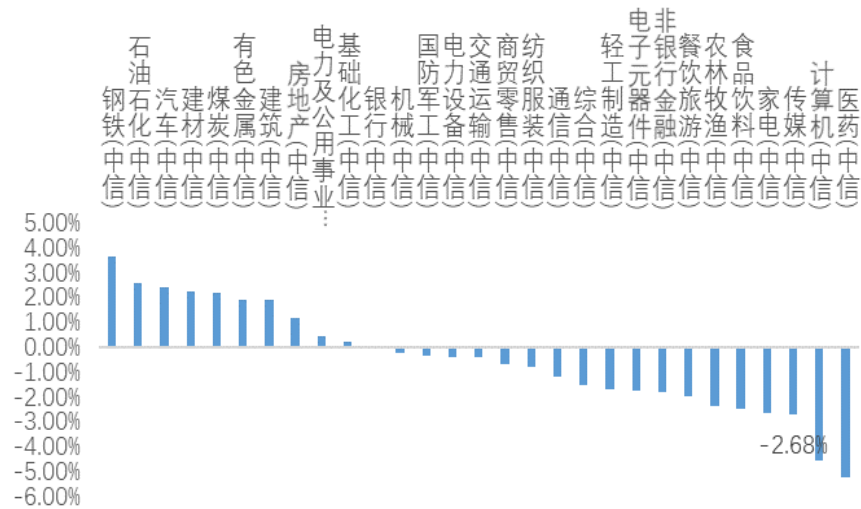
代码	公司名称	公告类型	主要内容
600880	博瑞传播	公司股东增持公司股份	成都传媒集团于 19 年 6 月 29 日至 11 月 20 日通过上交所集中竞价方式以自有资金 1955.71 万元，累计增持公司 543.47 万股，占公司总股本 0.50%，成交均价 3.60 元/股；19 年 1 月 29 日起至 11 月 20 日期间，累计以自有资金 4085.54 万元累计增持公司股份 1095.80 万股，达公司总股本 1%，增持成交均价 3.73 元/股。
600633	浙数文化	公司拟投资建设浙数文化产业园	公司拟在杭州拱墅区智慧网谷小镇投资建设浙数文化产业园项目，预计项目总投资额不超过 8.6 亿元；公司拟将所持有的浙江智慧网络医院管理有限公司 100.00% 股权、杭州战旗网络科技有限公司 100.00% 股权、浙江大数据交易中心有限公司 53.20% 股权协议转让给旗下全资子公司浙报智慧盈动创业投资（浙江）有限公司，根据各标的公司最近一期经审计的净资产金额设定转让价格分别为 5341.25 万元、1 元、4633.53 万元
600637	东方明珠	全资子公司拟收购上海科学教育电影制片厂 100% 股权	全资子公司明珠实业拟通过非公开协议转让的方式收购文广集团持有的上海科学教育电影制片厂 100% 股权，股权收购对价约 2.8 亿元，协议转让完成后，由明珠实业出资清偿文广集团前期向科影厂提供的借款 4.5 亿元及相应利息；科影厂的核心资产为科影置业持有的斜土路 2570 号房地产，明珠实业拟投资约 6.5 亿元开发建设斜土路 2570 号科影厂大楼项目，并打造“东方明珠新媒体加速器园区”
002174	游族网络	拟以自有资金 7000 万元参与投资宁波泽瑜创业投资基金	公司拟以自有资金 7000 万元参与投资宁波泽瑜创业投资基金，基金总规模为 1 亿元，公司参与投资后将占基金出资总额的 69.99%；公司持有掌淘科技 37.33% 的股权，公司董事陈礼标持有掌淘科技 62.67% 的股权，鉴于未来掌淘科技基于业务发展需要将接受新投资方或原股东的增资，公司拟放弃将来对掌淘科技的同比例增资权及优先受让权；9 月 6 日至 11 月 25 日，控股股东、实际控制人林奇通过大宗交易方式减持 1175 万股，占公司总股本比例 1.32%；截至 11 月 26 日，公司第一期员工持股计划参与对象中有 114 位离职，向公司在职工转让其合并持有份额为 440 万股，达到员工持股计划总额的 27.49%

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 0.83%，文化传媒行业下跌 2.68%，行业跑输市场 1.85 个百分点，位列中信 29 个一级行业倒数第三位；子行业中影视动漫下跌 1.98%，平面媒体下跌 2.61%，有线运营下跌 0.67%，营销服务下跌 3.65%，网络服务下跌 4.07%，体育健身下跌 0.11%。

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，鹿港文化、长城动漫及新华传媒本周领涨，鼎龙文化、当代东方和值得买本周领跌。

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 (%)
鹿港文化	25.89	鼎龙文化	-19.95
长城动漫	11.81	当代东方	-17.88
新华传媒	6.44	值得买	-16.56

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低迷，前期云游戏概念个股出现阶段性回调行情，主线转变为部分超跌个股的反弹。策略方面，我们建议投资者选择5G+内容的投资主线，选择5G逐步落地带动优质的云游戏版块以及VR/AR应用落地的龙头公司；此外建议关注成长性前景良好的细分板块和个股，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，还建议关注业绩增长稳健的出版类龙头个股。综上我们维持文化传媒行业“中性”的投资评级，推荐光线传媒（300251）、中南传媒（601098）、中国电影（600977）、完美世界（002624）、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