

字节跳动布局监控领域, 5G 赋能媒体产业升级

—传媒行业周观点 (11.25-12.01)

强于大市 (维持)

日期: 2019 年 12 月 01 日

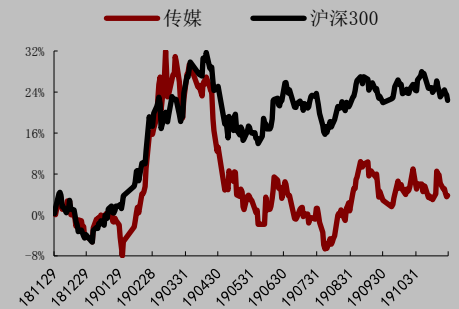
行业核心观点:

字节跳动布局监控领域, 5G 赋能媒体产业升级。 本周沪深 300 指数下跌 0.55%, 传媒板块下跌 2.21%, 排名行业第 25 位, 日均成交额 169.99 亿元, 环比下降 38.06%。日前, 字节跳动有限公司全资子公司北京量子跃动科技有限公司新增对外投资, 被投资方为苏州踪视通信息技术有限公司。踪视通经营范围主要包括物联网信息技术、软件的开发等。2019 中国新媒体大会“5G 时代的新媒体变革”论坛在长沙举行, 50 余家机构齐聚一堂, 以 5G 为背景, 结合媒体融合发展, 对区块链、5G 等技术进行集中探讨, 对传播新格局、发展新方向等进行立体解读。我们认为板块中长期向好逻辑不变。

投资要点:

- **字节跳动投资新增踪视通, 布局监控与移动安全领域:** 11 月 27 日, 字节跳动有限公司全资子公司北京量子跃动科技有限公司新增对外投资, 被投资方为苏州踪视通信息技术有限公司。踪视通成立于 2015 年 11 月, 其技术积累主要包括两块, 一是视频压缩与实时传输, 主要应用在视频通讯和视频会议领域。二是网络精准定位与安全跟踪, 后者也正是当前苏州踪视通的核心业务。
- **中国新媒体大会论坛举行, 5G 赋能媒体产业升级:** 近日, 2019 中国新媒体大会“5G 时代的新媒体变革”论坛在长沙举行, 来自新闻宣传主管部门、广电播出机构、新闻单位、互联网企业等传媒全产业链的 50 余家机构齐聚一堂, 以 5G 为背景, 结合媒体融合发展, 对区块链、5G 等技术进行集中探讨, 对传播新格局、发展新方向等进行立体解读。
- **投资建议:** 传媒板块当前有较高配置价值, 一方面板块盈利确定性较高, 商誉减值带来的较低基数+5G 应用催化, 盈利水平有望修复; 另一方面, 当前估值尚低于板块 10 年均值水平, 性价比较高。5G 应用率先在超高清视频、云游戏和云 VR 中展开, 三者的发展既依赖于云能力, 更依赖于内容端发力, 建议关注具备内容端优势的相关公司。政策层面上, 2019 年游戏版号审批重新开放, 行业监管放松趋势明确。审批开放后, 各大游戏平台陆续开始推出云游戏服务, 云游戏题材有望具备持续催化效应, 建议持续关注。
- **风险因素:** 监管政策趋严、行业表现不及预期。

传媒行业相对沪深 300 指数表



数据来源: WIND, 万联证券研究所

数据截止日期: 2019 年 11 月 29 日

相关研究

万联证券研究所 20191125_传媒行业周观点
_AAA_云游戏关注度提升, 板块配置价值已现

分析师: 王思敏

执业证书编号: S0270518060001

电话: 01056508508

邮箱: wangsm@wlzq.com.cn

研究助理: 徐益彬

电话: 075583220315

邮箱: xuyb@wlzq.com.cn

研究助理: 孔文彬

电话: 13501696124

邮箱: kongwb@wlzq.com.cn

目录

1、行业热点事件及点评.....	3
1.1 字节跳动投资新增踪视通，布局监控与移动安全领域.....	3
1.2 中国新媒体大会论坛举行，5G 赋能媒体产业升级.....	3
2、传媒板块周行情回顾.....	4
2.1 传媒板块周涨跌情况.....	4
2.2 子版块周涨跌情况.....	4
2.3 传媒板块估值情况.....	5
2.4 传媒板块周成交额情况.....	5
2.5 个股周涨跌情况.....	6
3、传媒板块公司情况和重要动态（公告）.....	6
4、投资建议.....	7
5、风险提示.....	7
图表 1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周）.....	4
图表 2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）.....	4
图表 3：传媒各子版块涨跌情况（%）（本周）.....	5
图表 4：传媒各子版块涨跌情况（%）（年初至今）.....	5
图表 5：申万传媒板块估值情况（2008 年至今）.....	5
图表 6：申万传媒板块周成交额情况（过去一年）.....	5
图表 7：申万传媒板块周涨幅前五（%）（本周）.....	6
图表 8：申万传媒板块周跌幅前五（%）（本周）.....	6
图表 9：传媒板块重要公司重要动态一览（本周）.....	6

1、行业热点事件及点评

1.1 字节跳动投资新增踪视通，布局监控与移动安全领域

11月27日，字节跳动有限公司全资子公司北京量子跃动科技有限公司新增对外投资，被投资方为苏州踪视通信息技术有限公司。踪视通成立于2015年11月，注册资本约111万人民币，经营范围包括物联网信息技术、软件的开发等。其技术积累主要包括两块，一是视频压缩与实时传输，主要应用在视频通讯和视频会议领域。二是网络精准定位与安全跟踪，后者也正是当前苏州踪视通的核心业务。（钛媒体）

点评：踪视通将智能手机，平板和计算机联接成为一个多终端移动安全系统，并提供监控功能，如定位跟踪、音视频监控、即时报警、远程录音录像等。应用场景包括：家庭监控及防盗、找到丢失的智能手机或平板、找到停车的位置或被盗车辆、即时报警等。基于踪视通的技术特点以及应用场景，双方的合作领域很可能将集中在智能硬件领域。

1.2 中国新媒体大会论坛举行，5G赋能媒体产业升级

近日，2019中国新媒体大会“5G时代的新媒体变革”论坛在长沙举行，来自新闻宣传主管部门、广电播出机构、新闻单位、互联网企业等传媒全产业链的50余家机构齐聚一堂，以5G为背景，结合媒体融合发展，对区块链、5G等技术进行集中探讨，对传播新格局、发展新方向等进行立体解读。（腾讯新闻）

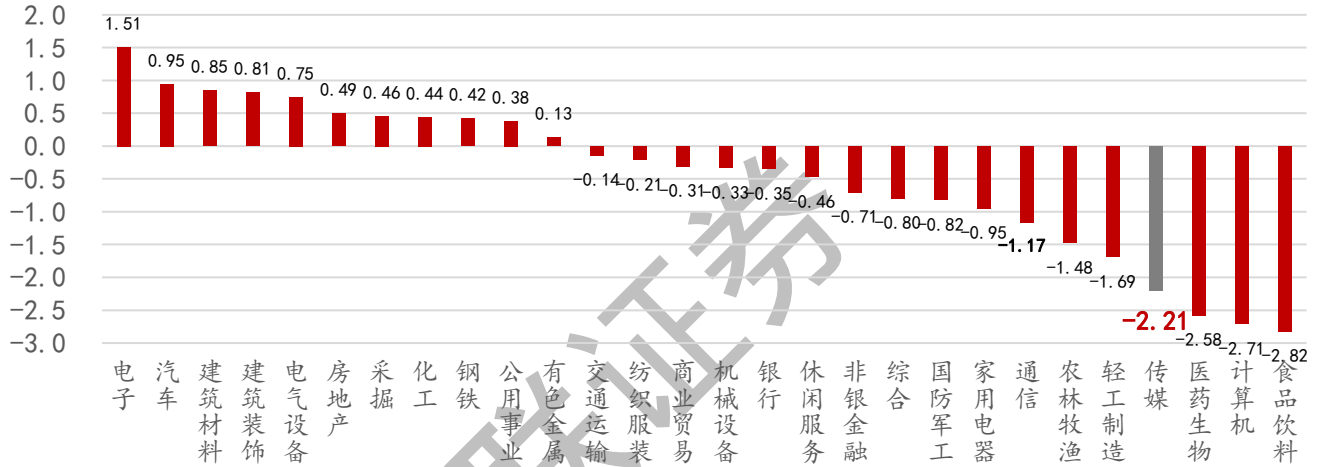
点评：5G核心的两个技术，一个是高带宽，一个是低延时。这两方面的技术创新将引领万物皆媒介、一切皆平台的变革，不同终端的内容呈现形式也会不同。新终端、新内容、新交互、新生产方式和新商业模式，是5G将对媒体产业带来的全新机遇。每次通信技术升级都会带来媒体产业新机遇，传媒行业应探索技术赋能内容的更多可能性。

2、传媒板块周行情回顾

2.1 传媒板块周涨跌情况

沪深300指数下跌0.55%，传媒板块（申万）下跌2.21%，跑输大盘1.66pct。上周申万一级有11个行业上涨，17个行业下跌，在申万一级行业中排名第25位。

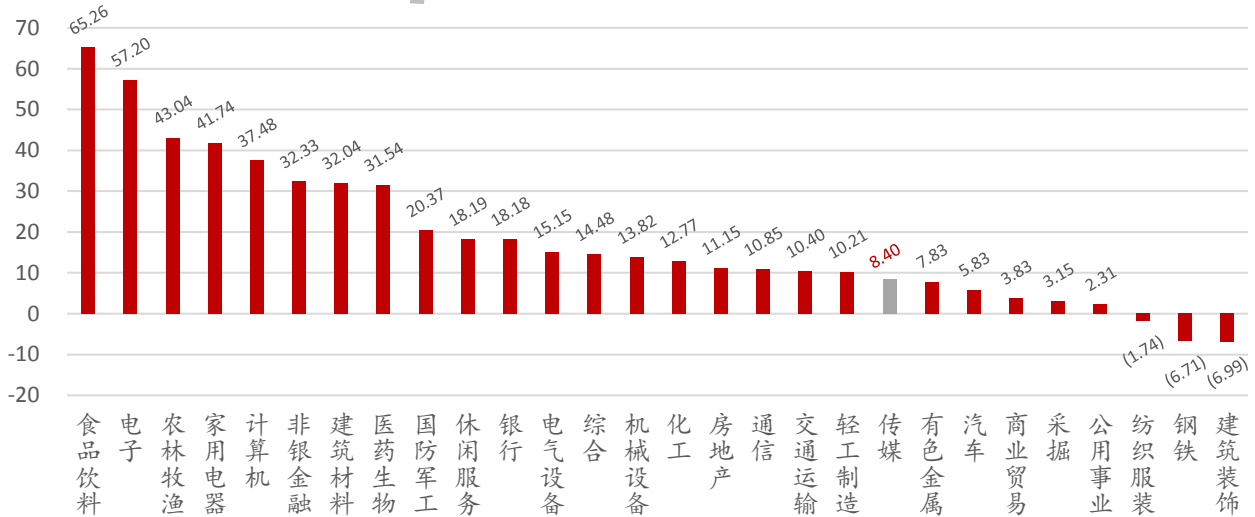
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

年初至今，申万传媒行业涨幅在申万一级28个行业中排名第20位。申万传媒行业累计上涨8.40%，沪深300上涨27.17%，落后于指数18.77pct。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）

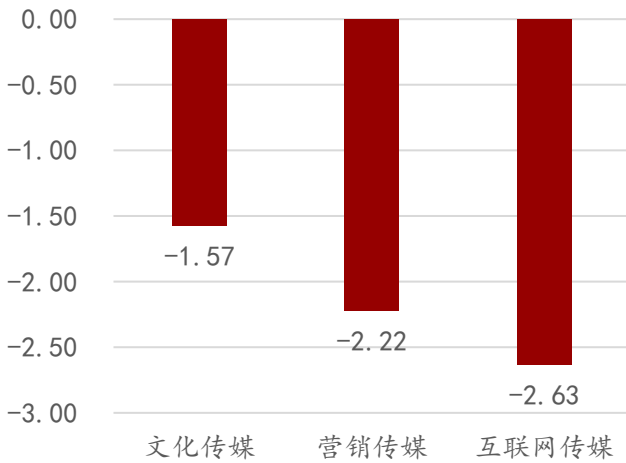


资料来源：Wind、万联证券研究所

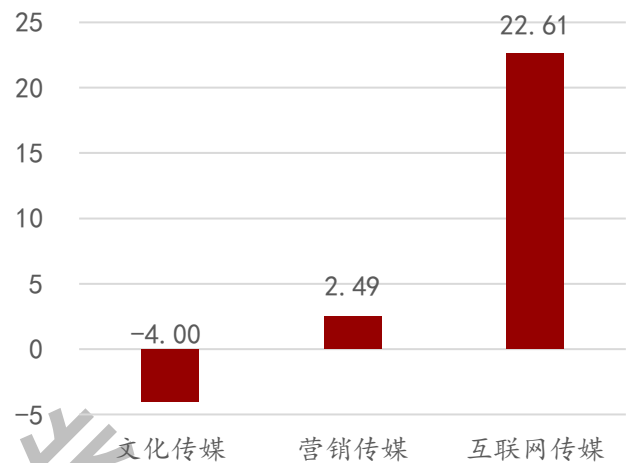
2.2 子版块周涨跌情况

上周传媒行业下跌2.21%。子版块表现上，文化传媒下跌1.57%，营销传播下跌2.22%，互联网传媒下跌2.63%。2019年累计来看，文化传媒下跌4.00%，营销传播上涨2.49%，互联网传媒上涨22.61%，均跑输大盘。

图表3: 传媒各子板块涨跌情况 (%) (本周)



图表4: 传媒各子板块涨跌情况 (%) (年初至今)



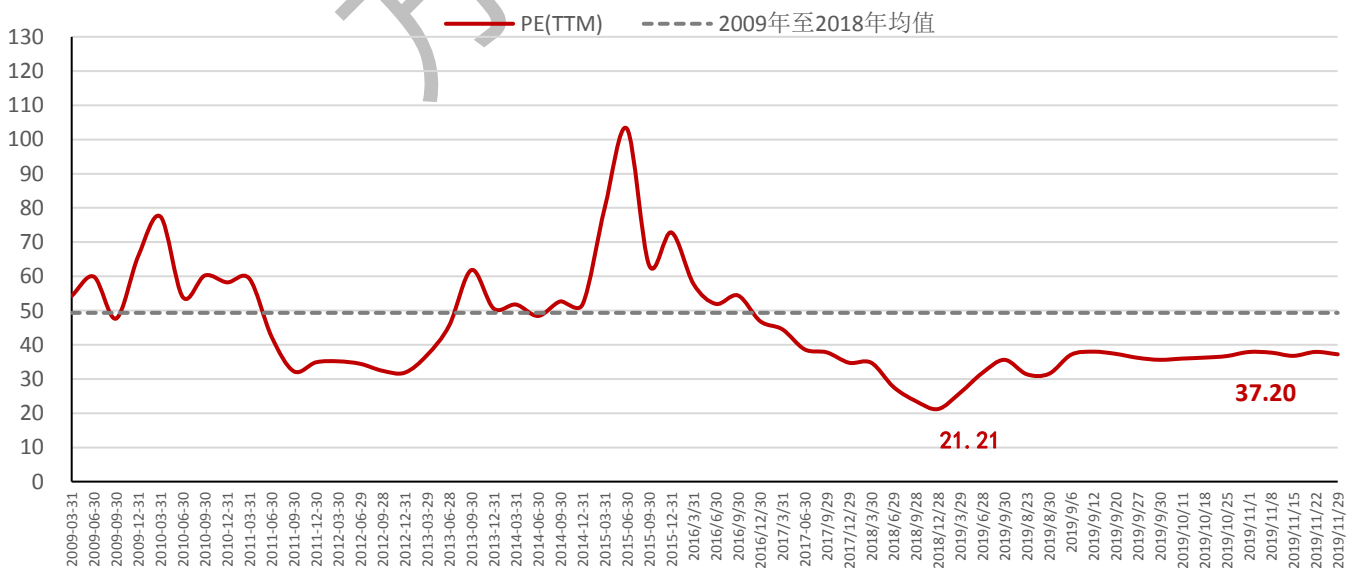
资料来源: Wind、万联证券研究所

资料来源: Wind、万联证券研究所

2.3 传媒板块估值情况

从估值情况来看, SW 传媒行业 PE (TTM) 已从 2018 年低点 21.21 倍反弹至 37.20 倍, 相对行业十年均值水平, 当前估值仍然低于均值, 尚有向上修复空间。

图表5: 申万传媒板块估值情况 (2008年至今)

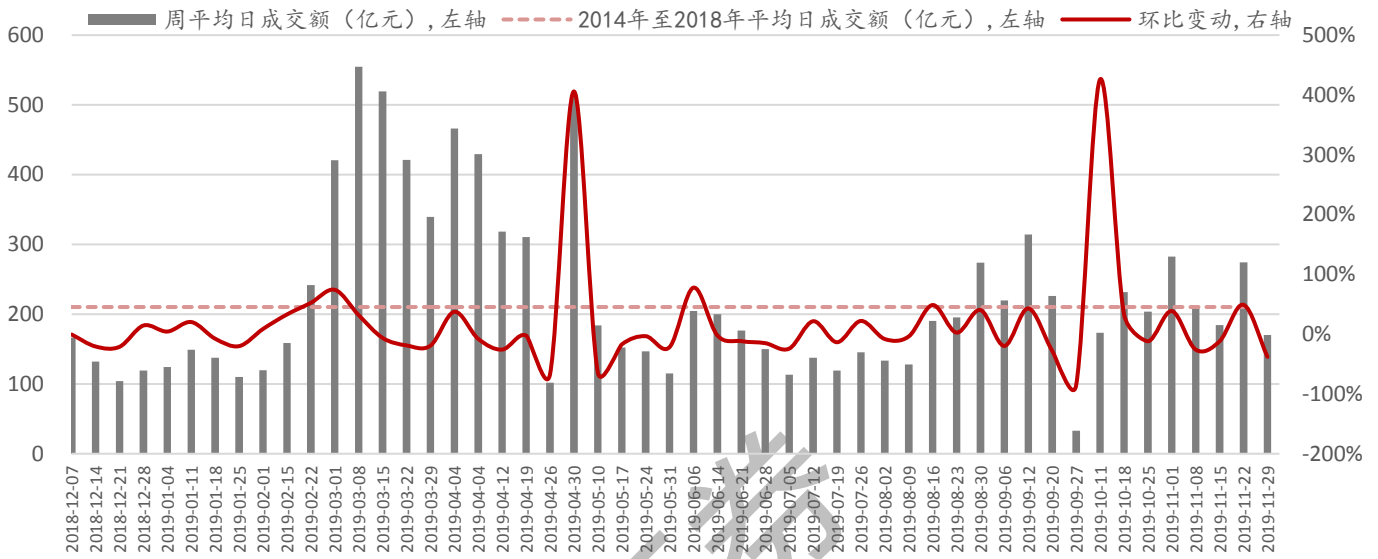


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.4 传媒板块周成交额情况

板块关注度下降。上周 5 个交易日申万传媒行业成交额达 849.94 亿元, 平均每日成交 169.99 亿元, 日均交易额较上个交易周下降 38.06%。

图表6: 申万传媒板块周成交额情况 (过去一年)

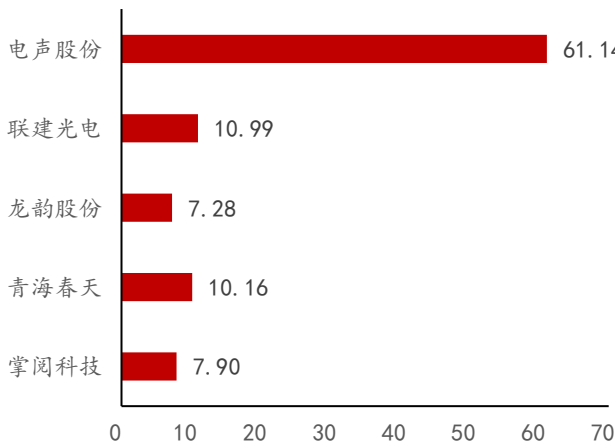


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

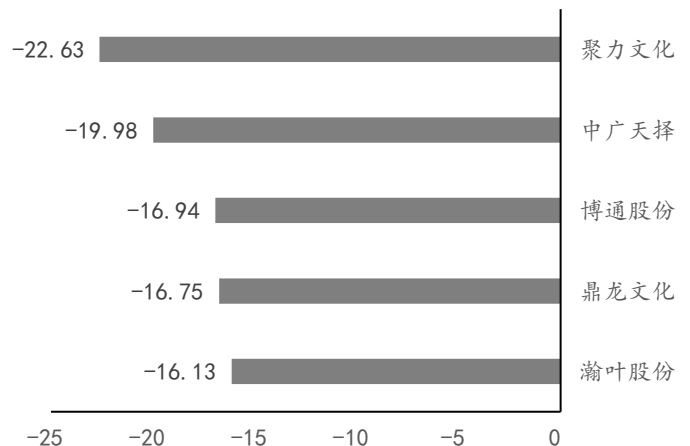
上周传媒行业仅 2 成个股上涨。168 只个股中, 41 只个股上涨, 123 只个股下跌, 4 只个股持平, 上涨股票数占比 24.40%。行业涨幅前五的公司分别为: 电声股份、联建光电、龙韵股份、青海春天、掌阅科技; 行业跌幅前五的公司分别为聚力文化、中广天择、博通股份、鼎龙文化、瀚叶股份。

图表7: 申万传媒板块周涨幅前五 (%) (本周)



资料来源: Wind、万联证券研究所

图表8: 申万传媒板块周跌幅前五 (%) (本周)



资料来源: Wind、万联证券研究所

3、传媒板块公司情况和重要动态 (公告)

本周多家公司发布了重大事项及进展公告, 具体见下表:

图表9: 传媒板块重要公司重要动态一览 (本周)

公告类型	公告日期	公司	公告内容
------	------	----	------

人事变动	2019-11-30	盛天网络	冯威先生由于个人原因, 申请辞去其所担任的董事、副总经理职务
关联交易	2019-11-30	上海电影	在宣发合同已明确的宣传发行费用总预算外追加宣发费用计人民币 4037 万元
股东减持	2019-11-30	金科文化	股东王健先生所持有的公司 1103 万股股份解除质押
风险提示	2019-11-30	天神娱乐	因公司涉嫌信息披露违法违规, 中国证监会决定对公司立案调查
股东减持	2019-11-30	完美世界	池宇峰先生减持其持有 25,799,900 股, 占公司总股本的 1.9954%
授信额度	2019-11-30	奥飞娱乐	公司向相关金融机构申请总计不超过人民币 20 亿元或等值外币的授信额度
人事变动	2019-11-30	晨鑫科技	冯文杰先生辞去董事长、总经理及战略委员会和提名委员会职务
解除质押	2019-11-29	蓝色光标	公司董事孙陶然先生 1500 万股股票解除质押
风险提示	2019-11-29	天龙集团	公司 2017 年度、2018 年度连续两年亏损, 可能暂停上市
对外投资	2019-11-29	三六五网	公司拟以自有资金认缴出资人民币 3000 万元
对外担保	2019-11-29	利欧股份	2019 年度公司为全资及控股子公司的银行授信提供的担保不超过 99.60 亿元
对外投资	2019-11-29	华数传媒	公司因正在筹划购买浙江华数及宁波华数股权事项, 自 2019 年 10 月 21 日开市起停牌
解除质押	2019-11-28	金科文化	持股 5% 以上股东王健先生 189 万股股份解除质押
人事变动	2019-11-28	凯撒文化	裔敏先生辞去公司董事、总经理职务和战略委员会委员职务
解除质押	2019-11-28	顺网科技	实际控制人华勇先生持有公司 3200 万股股票解除质押
股东减持	2019-11-28	江苏有线	国安通信减持 4489 万股, 占减持计划公告时公司总股本的 0.91%
人事变动	2019-11-27	华谊嘉信	李孝念先生申请辞去独立董事职务及审计委员会、薪酬与考核委员会委员职务
对外担保	2019-11-26	天龙集团	成都天龙拟向成都农村商业银行申请 1000 万元银行授信用于日常经营周转
关联交易	2019-11-26	中广天择	预计 2019 年度全年发生的销售类日常关联交易金额为人民币 142.51 万元

来源: Wind、万联证券研究所

4、投资建议

传媒板块当前有较高配置价值, 一方面板块盈利确定性较高, 商誉减值带来的较低基数+5G 应用催化, 盈利水平有望修复; 另一方面, 当前估值尚低于板块 10 年均值水平, 性价比较高。5G 应用率先在超高清视频、云游戏和云 VR 中展开, 三者的发展既依赖于云能力, 更依赖于内容端发力, 建议关注具备内容端优势的相关公司。政策层面上, 2018 年游戏、出版、电影审批职能由广电转向中宣部, 内容审核严格, 而 2019 年游戏版号审批重新开放, 行业监管放松趋势明确。审批开放后, 各大游戏平台陆续开始推出云游戏服务, 云游戏题材有望具备持续催化效应, 建议持续关注。

5、风险提示

监管政策趋严、行业表现不及预期。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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征价。研究员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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场