

行情低迷，持续看好相关龙头股

——文化传媒行业周报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2019年12月4日

证券分析师

姚磊

bhzyao@sina.cn

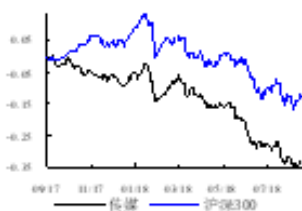
子行业评级

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

快手 F 轮融资即将落定：投后估值 286 亿美元 腾讯领投

国家网信办等三部委发布《网络音视频信息服务管理规定》

网易云游戏平台上线：号称免安装、跨平台、省资源

京东 PLUS 会员与喜马拉雅 VIP 会员宣布达成合作

咪咕文化设立“网络版权保护研究基地”

● 上市公司重要公告

中文在线：公司与钢钢网签订《战略合作协议》

完美世界：公司实控人减持公司股份

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数下跌 0.67%，文化传媒行业上涨 0.14%，行业跑赢市场 0.81 个百分点，位列中信 29 个一级行业中游；子行业中影视动漫上涨 0.28%，平面媒体下跌 1.33%，有线运营下跌 2.17%，营销服务上涨 1.82%，网络服务上涨 0.29%，体育健身下跌 0.05%。

个股方面，思美传媒、中潜股份及当代东方本周领涨，鹿港文化、新媒股份和暴风集团本周领跌。

● 投资建议

本周文化传媒行业表现相对低迷，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 快手 F轮融资即将落地：投后估值 286 亿美元 腾讯领投.....	4
1.2 国家网信办等三部委发布《网络音视频信息服务管理规定》	4
1.3 网易云游戏平台上线：号称免安装、跨平台、省资源.....	4
1.4 京东 PLUS 会员与喜马拉雅 VIP 会员宣布达成合作.....	5
1.5 咪咕文化设立“网络版权保护研究基地”	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 快手 F 轮融资即将落定：投后估值 286 亿美元 腾讯领投

快手将于近日完成 IPO 前最后一轮融资，此轮融资为腾讯领投，博裕资本、云锋基金、淡马锡、红杉跟投。快手本次 F 轮融资额近 30 亿美元，腾讯投资 20 亿左右。

资料来源：techweb

1.2 国家网信办等三部委发布《网络音视频信息服务管理规定》

国家互联网信息办公室、文化和旅游部、国家广播电视总局发布《网络音视频信息服务管理规定》。国家鼓励和指导互联网行业组织加强行业自律，建立健全网络音视频信息服务行业标准和行业准则，推动网络音视频信息服务行业信用体系建设，督促网络音视频信息服务提供者依法提供服务、接受社会监督，提高网络音视频信息服务从业人员职业素养，促进行业健康有序发展。

资料来源：广电总局

1.3 网易云游戏平台上线：号称免安装、跨平台、省资源

网易云游戏 BETA 平台近日上线，其主要特点是在网页云端就可以玩众多的游戏。网易云游戏平台网站显示，将不断更新游戏。11 月 28 日上线 1 款游戏《战舰少女》，后续将上线更多的新游戏。网易云游戏 BETA 平台有三大特点，即免安装、跨平台、省资源。

资料来源：格隆汇

1.4 京东 PLUS 会员与喜马拉雅 VIP 会员宣布达成合作

12月2日，京东 PLUS 会员与喜马拉雅 VIP 会员宣布达成合作，联手推出“联名卡”，实现京东 PLUS 会员与喜马拉雅 VIP 会员权益互通，即开通此联名卡的 PLUS 会员同时也可享受到喜马拉雅 VIP 会员权益。

资料来源：36 氪

1.5 咪咕文化设立“网络版权保护研究基地”

在 2019 成都国际数字版权交易博览会上，中宣部版权管理局局长于慈珂代表国家版权局宣布同意在咪咕文化科技有限公司设立“网络版权保护研究基地”。

资料来源：红星新闻

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

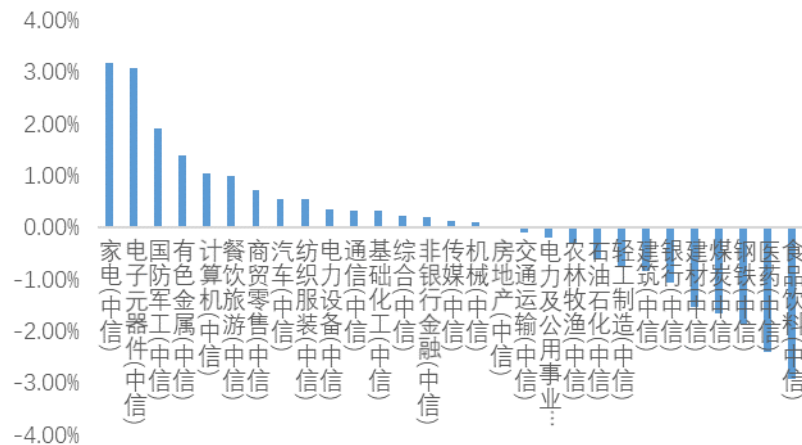
代码	公司名称	公告类型	主要内容
002445	ST 中南	公司高管变动	公司于 2019 年 12 月 2 日收到董事长向祖荣先生的辞职报告。由于个人原因，向祖荣先生申请辞去公司董事、董事长及董事会战略委员会主任委员的职务，辞职后将不再担任公司任何职务。2019 年 12 月 3 日，公司第四届董事会第五次会议审议通过了《关于聘任赵宇先生为公司总经理的议案》，同意聘任赵宇先生为公司总经理，任期至本届董事会届满。
300364	中文在线	公司与钢钢网签订《战略合作协议》	公司于 2019 年 12 月 3 日与钢钢网电子商务（上海）股份有限公司签订了《战略合作协议》。双方本着平等、自愿、互惠、双赢的原则，经充分协商，同意建立全面战略合作伙伴关系，对双方关于大数据、智慧城市等方面的需求，双方利用自身的优势，向对方提供专业、广泛而有效的业务支持和资本运作服务
002624	完美世界	公司实控人减持公司股份	公司于 2019 年 11 月 29 日收到实际控制人池宇峰先生的《关于通过大宗交易方式减持股份的告知函》。近日，池宇峰先生通过深圳证券交易所大宗交易系统减持其持有的公司无限售流通股 2580 万股，占公司总股本的 2.0%

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0.67%，文化传媒行业上涨0.14%，行业跑赢市场0.81个百分点，位列中信29个一级行业中游；子行业中影视动漫上涨0.28%，平面媒体下跌1.33%，有线运营下跌2.17%，营销服务上涨1.82%，网络服务上涨0.29%，体育健身下跌0.05%。

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，思美传媒、中潜股份及当代东方本周领涨，鹿港文化、新媒股份和暴风集团本周领跌。

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 (%)
思美传媒	18.42	鹿港文化	-16.20
中潜股份	17.31	新媒股份	-14.56
当代东方	11.48	暴风集团	-9.80

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，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