

# 行业表现活跃，继续看好细分龙头

——文化传媒行业周报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2019年12月18日

## 证券分析师

姚磊

bhzyao@sina.cn

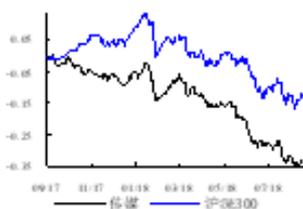
## 子行业评级

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

中国移动与中国出版签署战略合作协议

全球电子竞技联合会于新加坡正式成立

腾讯看点直播宣布推出“引力播”计划

过去十年全球 App 下载量排名：Facebook 居首 抖音上榜

Netflix 披露国际业务：过去 3 年亚太地区增长最快

### ● 上市公司重要公告

中青宝：子公司与斗酒酒业签订《软件开发合同》

中国电影：与华夏电影共同投资设立中影华夏影视设备融资租赁有限公司

### ● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 3.33%，文化传媒行业上涨 6.10%，行业跑赢市场 2.77 个百分点，位列中信 29 个一级行业第二位；子行业中影视动漫上涨 2.01%，平面媒体上涨 2.83%，有线运营上涨 6.39%，营销服务上涨 5.00%，网络服务上涨 6.75%，体育健身上涨 4.60%。

个股方面，游族网络、华数传媒及顺网科技本周领涨，视觉中国、当代东方和壹网壹创本周领跌。

### ● 投资建议

本周文化传媒行业表现活跃，云游戏概念个股出现普涨行情，此外行业的超跌个股轮动反弹行情明显。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；此外建议关注基本面存在阶段性反转的影视行业，还建议关注目前行业内以视频、IPTV、营销服务等为代表的细分平台型公司，中长期可以配置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 中国移动与中国出版签署战略合作协议.....	4
1.2 全球电子竞技联合会于新加坡正式成立.....	4
1.3 腾讯看点直播宣布推出“引力播”计划.....	4
1.4 过去十年全球 App 下载量排名：Facebook 居首 抖音上榜 .....	4
1.5 Netflix 披露国际业务：过去 3 年亚太地区增长最快 .....	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 中国移动与中国出版签署战略合作协议

中国移动通信集团有限公司与中国出版集团有限公司在北京签署战略合作框架协议。根据协议，双方将在党建共创、出版融合与 5G 应用、文化推广与行业智库、资本合作四大领域开展深入合作。

资料来源：腾讯一线

### 1.2 全球电子竞技联合会于新加坡正式成立

全球电子竞技联合会于新加坡正式成立，明年 1 月将举办全球比赛，国际奥委会执委、国际奥委会前副主席黄思绵将担任全球电子竞技联合会首任主席。

资料来源：36 氪

### 1.3 腾讯看点直播宣布推出“引力播”计划

12 月 16 日，腾讯看点直播宣布推出“引力播”计划，目标是在 2020 年内助力微信平台上 10 万商家获取用户、完成商业变现，并扶持超过 1000 家商家通过直播电商模式突破 1000 万的年成交额。看点直播是目前腾讯旗下唯一的一款主推电商卖货的产品，它并非微信事业群旗下产品，而是出自腾讯直播团队之手。

资料来源：界面

### 1.4 过去十年全球 App 下载量排名：Facebook 居首 抖音上榜

北京时间 12 月 17 日午间消息，据外媒报道，除发布 2019 年最新顶级 App 报告外，App 商店智能公司 App Annie 还发布了对过去十年的 App 的回顾分析报告，该报告着眼于过去 10 年最受欢迎的 App 应用。

Facebook 在排行榜上独占鳌头，凭借 Facebook、Messenger、WhatsApp 和 Instagram 占据了十年来下载量最多的四个 App 应用。与此同时，由于在印度的

大力普及，地铁跑酷（Subway Surfers）成为十年来下载量最大的游戏。明确地说，这项分析依靠 iOS 和谷歌 Play 的数据来统计最热门的 App。但这仍然提供了一种研究全球 App 应用趋势的方法，尽管来自中国的数据没有被包括在内。

Facebook 不仅运营了过去 10 年中下载量最大的 4 款非游戏类 App，即使包括游戏类 App 在内，这 4 款 App 也还是下载量最大的，这充分证明了 Facebook 的垄断地位。这 4 款 App 依次是 Facebook、Messenger、WhatsApp 和 Instagram。紧随 Facebook 之后的是 Snapchat，是 20 世纪 10 年代下载量排名第五的 App 程序，这也是 Facebook 在本世纪 10 年代早些时候准备花费数十亿美元来将求购这款 App 的一个重要原因。通信和社交媒体 App 程序也是过去 10 年最受欢迎的 App 之一，在 10 年代下载量最高的 10 款 App 程序中占据了 7 席，其中 Skype 排名第 6，而 Twitter 则排名第 10。

资料来源：新浪科技

## 1.5 Netflix 披露国际业务：过去 3 年亚太地区增长最快

北京时间 12 月 17 日早间消息，Netflix 正加快推动海外业务增长。在过去 3 年中，Netflix 亚太业务的会员数和营收增长在所有地区中排名第一。

在周一提交给美国证券交易委员会（SEC）的 8-K 文件中，Netflix 在 1 月份发布第四季度财报之前提供了国际业务的详细情况。Netflix 将在第四季度财报中首次披露按地区的营收和会员数量。Netflix 此次公布了 2017 年、2018 年和 2019 年前 9 个月每个季度按地区的流媒体服务营收、会员数和每付费会员平均营收。

在业务规模最小的亚太地区，Netflix 的营收从 2017 年第三季度末到 2019 年第三季度末增长了 153%，会员数增长了 148%。欧洲、中东、非洲地区业务也在加速增长。从 2017 年第三季度末到 2019 年第三季度末，该地区的会员数增长了 132%，会员营收增长了 105%。在拉美地区，Netflix 表示该公司的服务已覆盖 33% 的宽带家庭。从 2017 年第三季度末到 2019 年第三季度末，营收增长了 71%，会员数增长了 61%。

随着流媒体视频市场的竞争日趋激烈，Netflix 正在大力发展国际业务。迪士尼的 Disney+ 和苹果的 Apple TV+ 正在进入市场，而 AT&T 旗下华纳媒体的 HBO Max 和康卡斯特旗下 NBC 环球的 Peacock 则将于明年上线

资料来源：新浪科技

## 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**

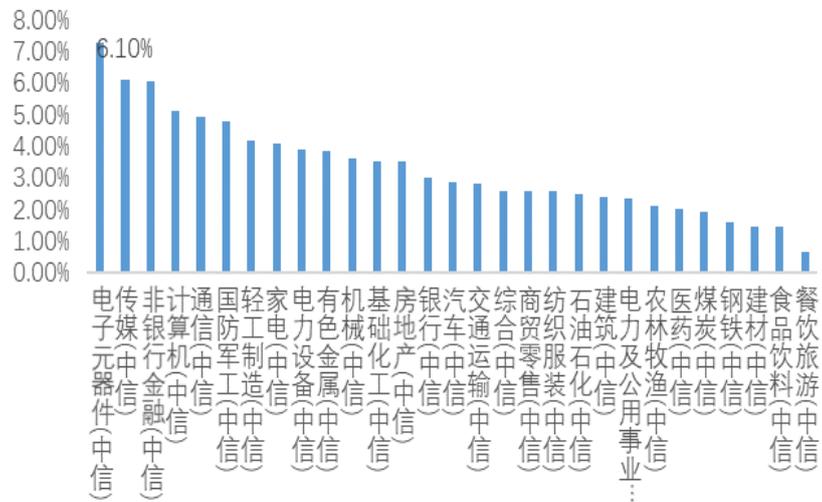
代码	公司名称	公告类型	主要内容
300052	中青宝	子公司与斗酒酒业签订《软件开发合同》	公司全资子公司宝腾互联拟与公司关联法人斗酒酒业针对“区块链+智能酒厂”项目签订《软件开发合同》
300431	暴风集团	公司股票存在被暂停上市的风险	公司主要业务陷入停顿状态，面临无业务收入来源的风险，公司正被中国证监会立案调查，不符合发行股份购买资产的条件，股票存在被暂停上市的风险
600977	中国电影	与华夏电影共同投资设立中影华夏影视设备融资租赁有限公司	中国电影拟出资 1.02 亿元，与华夏电影共同投资设立中影华夏影视设备融资租赁（厦门）有限公司（暂定名），持有其 51% 股权，双方出资完成后，厦门公司将纳入公司的合并报表范围

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 3.33%，文化传媒行业上涨 6.10%，行业跑赢市场 2.77 个百分点，位列中信 29 个一级行业第二位；子行业中影视动漫上涨 2.01%，平面媒体上涨 2.83%，有线运营上涨 6.39%，营销服务上涨 5.00%，网络服务上涨 6.75%，体育健身上涨 4.60%。

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，游族网络、华数传媒及顺网科技本周领涨，视觉中国、当代东方和壹网壹创本周领跌。

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 (%)
游族网络	23.71	视觉中国	-8.08
华数传媒	21.23	当代东方	-6.19
顺网科技	16.37	壹网壹创	-5.47

资料来源：Wind，渤海证券

## 4.投资建议

本周文化传媒行业表现活跃，云游戏概念个股出现普涨行情，此外行业的超跌个股轮动反弹行情明显。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；此外建议关注基本面存在阶段性反转的影视行业，还建议关注目前行业内以视频、IPTV、营销服务等为代表的细分平台型公司，中长期可以配置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](http://www.ewww.com.cn)