

行情相对平淡，继续关注线上概念和复工复产

——文化传媒行业周报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2020年5月13日

证券分析师

姚磊

yaolei@bhq.com

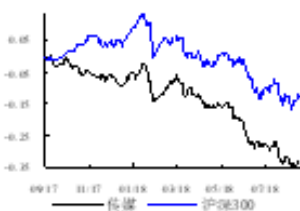
子行业评级

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

重点品种推荐

新媒股份	增持
三七互娱	增持
歌华有线	增持
华策影视	增持
世纪华通	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

国务院：采取预约、限流等方式开放影剧院、游艺厅等密闭式娱乐休闲场所

华纳音乐确定于纳斯达克上市

拼多多上线首届“多多亲子节”

ChinaJoy展会将于7月31日至8月3日如期举办

B站电视盒子专利已成功授权

● 上市公司重要公告

电魂网络：公司股东提前终止减持计划

中国电影：公司拟以2.4亿元现金增资天天中影

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深300指数上涨0.81%，文化传媒行业上涨1.72%，行业跑赢市场0.91个百分点，位列中信29个一级行业中上游；子行业中影视动漫上涨0.94%，平面媒体上涨0.36%，有线运营下跌0.04%，营销服务上涨6.12%，网络服务上涨2.05%，体育健身下跌0.72%。

个股方面，省广集团、壹网壹创及*ST天娱本周领涨，*ST当代、*ST中南和暴风集团本周领跌。

● 投资建议

本周文化传媒行业表现平淡，行业内的网红经纪概念个股相对较为火热。策略上，我们认为短期内行业仍然维持震荡格局，推荐关注以下三个逻辑：（1）一季报业绩表现较好的以线上业务为主的相关公司，目前以游戏、在线视频、在线阅读、部分互联网营销等板块为主；（2）复工复产逐步开展所利好的影视行业个股，目前广东省率先对影院复工提出了具体政策要求，推荐关注影院放开区业务占比较高的龙头院线和未来影片上映具备爆款潜力的制片—发行公司；（3）中线关注全国一网整合推动加速所利好的有线运营板块个股。我们维持传媒行业“看好”的投资评级，推荐新媒股份（300770）、三七互娱（002555）、歌华有线（600037）、华策影视（300133）、世纪华通（002602）。

● 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、黑天鹅事件持续影响。

目 录

1.行业动态&公司新闻	4
1.1 国务院：采取预约、限流等方式开放影剧院、游艺厅等密闭式娱乐休闲场所	4
1.2 华纳音乐确定于纳斯达克上市	4
1.3 拼多多上线首届“多多亲子节”	4
1.4 ChinaJoy 展会将于 7 月 31 日至 8 月 3 日如期举办	5
1.5 B 站电视盒子专利已成功授权	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 国务院：采取预约、限流等方式开放影剧院、游艺厅等密闭式娱乐休闲场所

国务院印发应对新型冠状病毒感染肺炎疫情联防联控机制关于做好新冠肺炎疫情常态化防控工作的指导意见。指导意见提出，按照相关技术指南，在落实防控措施前提下，全面开放商场、超市、宾馆、餐馆等生活场所；采取预约、限流等方式，开放公园、旅游景点、运动场所，图书馆、博物馆、美术馆等室内场馆，以及影剧院、游艺厅等密闭式娱乐休闲场所，可举办各类必要的会议、会展活动等。

资料来源：中国政府网

1.2 华纳音乐确定于纳斯达克上市

华纳音乐集团于5月7日晚间向SEC更新招股书，并将在纳斯达克交易所发行A类普通股股票，由摩根士丹利、瑞信、高盛担任联合承销商，股票代码为“WMG”。此前，华纳音乐于今年2月向美国证券交易委员会递交招股书，正式启动IPO。疫情期间，华纳音乐曾在三月推迟其上市计划，而重新推动上市进程，将使其成为疫情后为数不多的IPO公司。

资料来源：IPO早知道

1.3 拼多多上线首届“多多亲子节”

36氪获悉，5月10日，拼多多上线首届“多多亲子节”，与900余家品牌达成合作，覆盖30000款品牌SKU。该活动由拼多多“限时秒杀”和“百亿补贴”两大事业部共同推出。拼多多方表示，本次“多多亲子节”活动预计将触达1.5亿消费者，为品牌商带来超过3000万的新增客群。

资料来源：36氪

1.4 ChinaJoy 展会将于 7 月 31 日至 8 月 3 日如期举办

36 氪获悉，中国国际数码互动娱乐展览会（ChinaJoy）组委会召开首次新闻发布会，宣布第十八届中国国际数码互动娱乐展览会将于 2020 年 7 月 31 日至 8 月 3 日，在上海新国际博览中心如期举办。

资料来源：36 氪

1.5 B 站电视盒子专利已成功授权

36 氪获悉，天眼查专利数据显示，近日，哔哩哔哩旗下公司上海幻电信息科技有限公司于 5 月 1 日申请公布的外观专利“电视盒子”已成功授权，申请日期为 2019 年 11 月 21 日。据悉，该专利用于视频信号转换为数字信号、装饰、收藏。

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

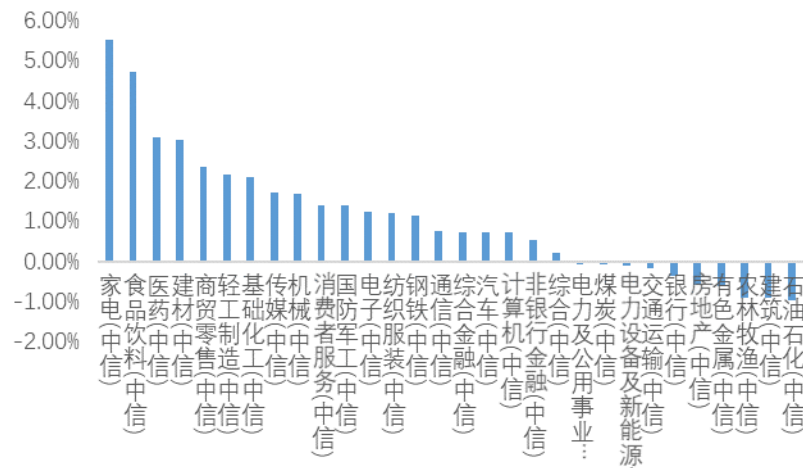
代码	公司名称	公告类型	主要内容
603258	电魂网络	公司股东提前终止减持计划	2020 年 5 月 8 日，公司收到胡玉彪的《关于提前终止减持计划暨减持股份结果的告知函》，鉴于本次减持计划的时间和数量均过半，基于自身的资金需求情况，胡玉彪决定提前终止本次减持计划。减持期间累计减持 243.7 万股，减持比例 1.00%。截至本公告披露日，胡玉彪持有公司股份 2245.7 万股，占公司总股本的 9.20%。
002400	省广集团	公司一季报更正	公司于 5 月 11 日更正 2020 年第一季度报告，公司在报告期内实现营业收入 22.81 亿元，同比增长 2.33%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.34 亿元，同比下降-46.81%。
600977	中国电影	公司拟以 2.4 亿元现金增资天天中影	公司拟以 2.4 亿元现金增资天天中影，增资完成后持有其股权比例(48.57%)保持不变。天天中影为公司之联营公司，主营业务为广播电视节目制作；文艺表演；文艺创作等。

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0.81%，文化传媒行业上涨1.72%，行业跑赢市场0.91个百分点，位列中信29个一级行业中上游；子行业中影视动漫上涨0.94%，平面媒体上涨0.36%，有线运营下跌0.04%，营销服务上涨6.12%，网络服务上涨2.05%，体育健身下跌0.72%。

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，省广集团、壹网壹创及*ST天娱本周领涨，*ST当代、*ST中南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 (%)
省广集团	38.51	*ST当代	-22.66
壹网壹创	24.90	*ST中南	-12.72
*ST天娱	17.84	暴风集团	-12.44

资料来源：Wind，渤海证券

4.投资建议

本周文化传媒行业表现平淡，行业内的网红经纪概念个股相对较为火热。策略上，我们认为短期内行业仍然维持震荡格局，推荐关注以下三个逻辑：（1）一季报业绩表现较好的以线上业务为主的相关公司，目前以游戏、在线视频、在线阅读、部分互联网营销等板块为主；（2）复工复产逐步开展所利好的影视行业个股，目前广东省率先对影院复工提出了具体政策要求，推荐关注影院放开区域业务占比较高的龙头院线和未来影片上映具备爆款潜力的制片—发行公司；（3）中线关注全国一网整合推动加速所利好的有线运营板块个股。我们维持传媒行业“看好”的投资评级，推荐新媒股份（300770）、三七互娱（002555）、歌华有线（600037）、华策影视（300133）、世纪华通（002602）。

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、黑天鹅事件持续影响。

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

徐中华
+86 10 6810 4898
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

电力设备与新能源行业研究

郑连声
+86 22 2845 1904
滕飞
+86 10 6810 4686

电子行业研究

徐勇
+86 10 6810 4602
邓果一
+86 22 2383 9154

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

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

徐勇
+86 10 6810 4602

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

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

宏观、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

固定收益研究

朱林宁
+86 22 2387 3123
马丽娜
+86 22 2386 9129
张婧怡
+86 22 2383 9130

金融工程研究

宋暘
+86 22 2845 1131
张世良
+86 22 2383 9061
陈菊
+86 22 2383 9135

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
郝惊
+86 22 2386 1600

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩
+86 22 2383 9070

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

博士后工作站

苏菲 绿色债券
+86 22 2383 9026
刘精山 货币政策与债券市场
+86 22 2386 1439

综合管理

齐艳莉 (部门经理)
+86 22 2845 1625
李思琦
+86 22 2383 9132

机构销售·投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995
王文君
+86 10 6810 4637

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