渤海证券 BOHAI SECURITIES 研究所

行情相对平淡，关注复工复产进度

——文化传媒行业周报

分析师： 姚磊 SAC NO: S1150518070002 2020 年 5 月 20 日

证券分析师

姚磊

yaolei@bhzq.com

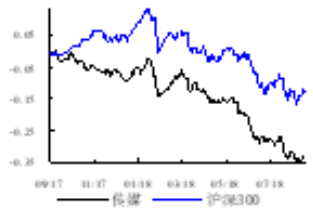
子行业评级

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**

恒业影业发布 2020 年度片单，《误杀》将拍续集

华夏电影将提供 2 亿资金助力开业影院宣发

上海成立国内首家 MCN 专业委员会

北京冬奥会张家口赛区 2020 年将实现 5G 信号全覆盖

中国最大的户外广告公司将横空出世

- **上市公司重要公告**

广电网络：公司财务总监辞职

光线传媒：19 年年度权益分派实施公告

- **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 1.42%，行业跑输市场 0.59 个百分点，位列中信 29 个一级行业中下游；子行业中影视动漫下跌 1.7%，平面媒体下跌 1.58%，有线运营上涨 0.23%，营销服务下跌 0.32%，网络服务下跌 1.94%，体育健身下跌 1.99%。

个股方面，智度股份、*ST 天娱及力盛赛车本周领涨，*ST 当代、*ST 天润和蓝色光标本周领跌。

- **投资建议**

本周文化传媒行业表现平淡，行业内主线以个股为主，没有较为明确的题材主线。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）。

- **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 恒业影业发布 2020 年度片单，《误杀》将拍续集 4
1.2 华夏电影将提供 2 亿资金助力开业影院宣发 4
1.3 上海成立国内首家 MCN 专业委员会 4
1.4 北京冬奥会张家口赛区 2020 年将实现 5G 信号全覆盖 5
1.5 中国最大的户外广告公司将横空出世 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 恒业影业发布 2020 年度片单，《误杀》将拍续集

5 月 14 日晚，恒业发布 2020 年度片单，去年的黑马电影《误杀》的续集《误杀 2》名列其中，但编剧换了人。其他还包括张冀担任剧本顾问的体育题材电影《中国乒乓》、惊悚悬疑片《京城 81 号 3》、落落导演和编剧的剧情片《婚礼的那一天》等。

资料来源：凤凰网娱乐

1.2 华夏电影将提供 2 亿资金助力开业影院宣发

对于财政部、税务总局出台的电影行业税费减免政策，电影业界人士对此感到十分振奋，纷纷采取进一步行动促进电影业恢复与发展。今日，华夏电影董事长傅若清表示，中央和地方的相关扶持政策陆续出台，为电影行业的复工复产提供了巨大的推动力。目前，中影、华夏第一期拿出 30 余部影片，未来可能达到 50 部，助力受影响较大的影院终端复工。除了提供片源之外，华夏也会拿出 2 亿左右的资金，为开业放映的影院提供宣发费的支持。

资料来源：时光网

1.3 上海成立国内首家 MCN 专业委员会

5 月 15 日，上海市网络视听行业协会宣布成立 MCN 专业委员会（以下简称“专委会”）。专委会联合发起单位包括小红书、拼多多、新文化、趣头条、新榜、冠勇科技、盟眺（微盟）、无忧传媒、葡萄子、喜马拉雅、慈文传媒等 28 家企业，连通产业链上下游，助力 MCN 企业的合作互惠和稳定发展。

资料来源：36 氪

1.4 北京冬奥会张家口赛区 2020 年将实现 5G 信号全覆盖

5 月 15 日消息，据新华社报道，近期，北京冬奥会张家口赛区正在加紧推进以 5G 为主要内容的建设项目。据悉，今年年底，张家口赛区赛事核心区将实现 5G 信号全覆盖，延崇高速、张承高速张家口至崇礼段今年底也有望实现 5G 信号全线连续覆盖。

资料来源：体育大生意

1.5 中国最大的户外广告公司将横空出世

2020 年 5 月 18 日，由中国广告协会全力推动的中广共赢广告联播联展有限公司，在北京宣告成立。该公司的筹建，是依托全国各地的 180 加户外广告公司为基础启动的。计划今年年底，在全国布局 13 个省级公司、港、澳公司和 180 个市级公司共同合作运营国内全媒体业务。据该公司首位 CEO 王维平女士介绍，“中广联播”的媒体点位数量超过 100 万个，覆盖全国 300 余座城市，广告资源池超过 100 亿，每年可提供 36 亿元广告资源品牌助推基金。

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

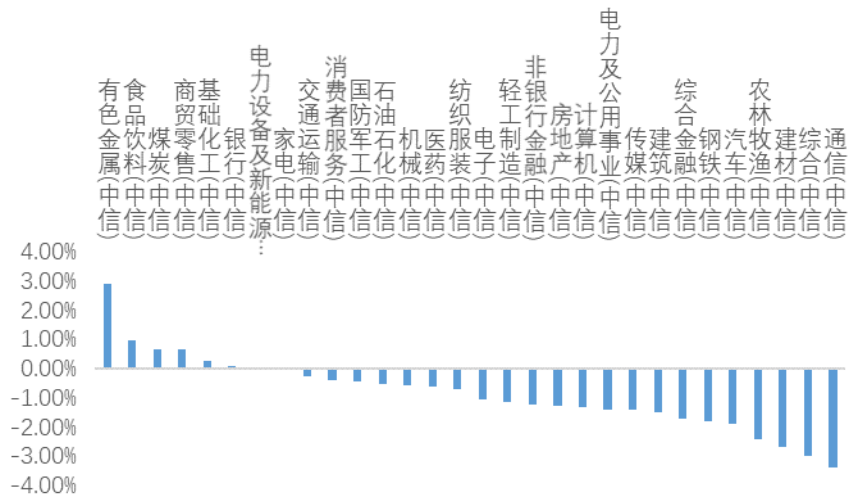
代码	公司名称	公告类型	主要内容
600831	广电网络	公司财务总监辞职的公告	近日，公司董事会收到副总经理任辉先生、财务总监王亚玲女士递交的书面辞职报告。任辉先生、王亚玲女士因工作调动分别申请辞去公司副总经理、财务总监职务。辞职后任辉先生、王亚玲女士不再担任公司任何职务。2020 年 5 月 15 日，公司第八届董事会第四十一次会议以通讯表决召开。经与会董事投票表决，本次会议以 7 票同意、0 票反对、0 票弃权，审议通过《关于聘任胡晓莱先生为公司财务总监的议案》，决定出任胡晓莱先生为公司财务总监
300251	光线传媒	19 年年度权益分派实施公告	公司发布 2019 年年度权益分派实施公告，公司 2019 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 29.33 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.50 元人民币现金(含税)。此次权益分派股权登记日为 2020 年 5 月 22 日，除权除息日为 2020 年 5 月 25 日
002699	美盛文化	公司 20 年一季报	2020 年一季度，公司实现营业收入 1.99 亿元，同比上升 43.07%；归母净利润 -521.96 万元，同比下降 148.18%；基本每股收益-0.0057 元/股，同比下降 147.90%。公司本期末其他流动资产 4029.53 万元，较期初增加 71.78%，主因公司经营资金进入回款期，增加对理财产品的购买。

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1.42%，行业跑输市场 0.59 个百分点，位列中信 29 个一级行业中下游；子行业中影视动漫下跌1.7%，平面媒体下跌 1.58%，有线运营上涨 0.23%，营销服务下跌 0.32%，网络服务下跌1.94%，体育健身下跌1.99%。

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，智度股份、*ST 天娱及力盛赛车本周领涨，*ST 当代、*ST 天润和蓝色光标本周领跌。

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（%）
智度股份	24.59	*ST 当代	-14.01
*ST 天娱	14.68	*ST 天润	-13.61
力盛赛车	11.83	蓝色光标	-13.25

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，行业内主线以个股为主，没有较为明确的题材主线。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。

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
宋旸
+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
郝倞
+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