

編輯人

研究所

022-28451618

[bhzqcj@hotmail.com](mailto:bhzqcj@hotmail.com)

## 渤海證券研究所晨会

### ● 行业专题评述

政策调控持续进行，行情整体仍显平淡——文化传媒行业周报——中性（姚磊）

行业整体平稳运行，长期关注绩优标的——餐饮旅游行业 2018 年四季度投资策略报告——看好（刘璐，杨旭）

### ● 金融工程研究

股指期货短期反弹 苹果期货再创新高——股指商品期货周报（郝惊）

## 行业专题评述

### 政策调控持续进行，行情整体仍显平淡——文化传媒行业周报——中性（姚磊）

投资要点：

#### 1、行业动态&公司新闻

中国电视剧制作产业协会声明：抵制收视率造假行为

阿里文学与超百家合作伙伴达成合作 改编超百部衍生作品

国家版权局约谈抖音、快手等 15 家短视频平台企业

全国 170 家网警单位集体入驻抖音，网友可私信举报不良内容

中国电影发行放映协会发通知 为电影票“退改签”立规

#### 2、上市公司重要公告

世纪华通：拟使用自有资金或自筹资金回购公司股份，回购资金总额人民币 10- 20 亿元

慈文传媒：9 月 19 日 9299 万股限售股份解禁，占公司总股本比例为 19.58%

新经典：9 月 25 日股票期权激励计划第一次行权，数量为 64.8 万股

#### 3、本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 3.45%，文化传媒行业上涨 0.07%，行业跑输市场 3.38 个百分点，位列中信 29 个一级行业中后部。其中子行业中影视动漫下跌 2.62%，平面媒体上涨 0.36%，有线运营上涨 1.91%，营销服务上涨 3.07%，网络服务下跌 1.04%，体育健身上涨 1.31%。

个股方面，众应互联、北京文化以及分众传媒本周领涨，中南文化、美盛文化以及乐视网本周领跌。

#### 4、投资建议

本周文化传媒行业整体表现依旧平淡，政策方面票补新政、打击收视率造假等事件对投资者的短期预期产生影响，行业内个股存在分化特征，部分跌幅较深的个股继续存在轮动行情。我们认为在目前政策对行业发展持续收紧的背景下，传媒行业的估值中枢在短期内仍将维持低位，但行业内部分优质个股已经接近估值底部区间，可以持续关注部分兼具业务安全边际和发展空间的优质白马，题材上继续建议关注业绩确定性强、市场认可度高的付费领域。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）、横店影视（603103）、华策影视（300133）、芒果超媒（300413）。

#### 5、风险提示

宏观经济低迷；行业重大政策变化；国企改革进展不达预期。

### 行业整体平稳运行，长期关注绩优标的——餐饮旅游行业 2018 年四季度投资策略报告——看好（刘珥，杨旭）

投资要点：

上半年国内游增速稳健，出境旅游同比增长 15%

据国家发改委透露，今年上半年，我国国内旅游人次达 28.26 亿人，同比增长 11.4%；入境旅游人次 6923 万人，基本上与去年同期持平；出境旅游人次达到 7131 万人，同比增长 15%；国内旅游收入 2.45 万亿，同比增长 12.5%。整体来看，旅游行业依然保持了稳定的增速。据国家旅游研究院预计，国内和入境游人数有望超过 52 亿人次，实现旅游总收入将突破 6 万亿元，旅游投资保持较快增长，新增旅游就业 100 万人。

海南免税高速增长，政策红利持续释放

我国海南离岛免税在去年高基数的基础上继续实现快速增长，今年上半年共实现销售总额 53.50 亿元，同比增长 26.81%。今年以来，中国国旅继续深耕免税行业，今年 3 月以 15.05 亿元收购日上上海 51% 股权，一举成为国内免税行业绝对龙头，巩固了国旅在国内免税业的霸主地位。随后，公司取得歌诗达大西洋号邮轮免税经营权，并准备设立澳门市内免税店，这一系列布局将为公司向国际市场的进军打下基础。展望未来，公司将持续受益于政策红利，有望成为世界级的免税行业龙头。

供需导致酒店中期复苏，中端酒店业绩长期可期

截至 2017 年底，在有限服务酒店中，中端酒店共 3519 家，同比增长 50.26%，远远超过同年有限服务酒店

增速。经济型酒店的增速放缓叠加中端酒店发展,使得中端酒店占有限服务酒店市场比例逐年提高,至2017年达到9.76%。酒店业结构的调整以及供需关系改善,使得酒店行业步入中期复苏周期,行业整体数据显示边际改善迹象。此外,有限服务酒店集团经营情况也在持续向好,华住和如家的RevPAR同比继续增长,中端酒店逻辑不改。

行业整体平稳运行,长期关注绩优标的

年初至今,餐饮旅游板块收益于个股中国国旅的影响跑赢沪深300指数16.26个百分点,位列中信29个一级行业第2位。目前板块整体估值仍然合理,作为朝阳行业,行业发展空间依然广阔,因此仍给予行业“看好”的投资评级,建议投资者从以下几个时间维度选择个股:长期来看,关注政策导向扶持下的免税行业;中期关注由于供需结构改善以及中端酒店业绩释放带来的酒店行业周期性复苏;短期则建议关注估值已经回落至合理区间且符合市场风格的优质个股。综上,我们推荐中国国旅(601888)、首旅酒店(600258)、宋城演艺(300144)以及众信旅游(002707)。

风险提示

突发事件或不可控灾害;宏观经济低迷;行业重大政策变化;国企改革进展不达预期。

## 金融工程研究

### 股指期货短期反弹 苹果期货再创新高——股指商品期货周报(郝倥)

行情回顾

自9月13日至9月19日,三大股指小幅反弹,接近前期压力位,其中上证50指数涨幅较大,上涨4.44%。自9月13日至9月19日,文华商品指数高位震荡,小幅下跌。从大板块来看,工业品强于农业品,工业品子板块中,有色金属板块低位反弹,相对较强,化工板块次之,黑色产业链较弱。分版块来看,贵金属板块小幅震荡,下跌趋势不改。有色金属板块短期反弹力度较强,铜、锌领涨,分别上涨4%、5.68%。黑色产业链各品种均小幅上涨,力度较弱。化工板块表现分化,PTA领跌,PP领涨。农产品板块除鸡蛋、苹果相对强势外,其余品种均小幅下跌,棉花短期跌幅较大,下跌4.18%。

库存与比价走势

过去一周,铜、铝、铅、天然橡胶库存继续下降,锌、镍、沥青库存水平小幅回升,铁矿石、螺纹钢、热卷轧板、豆油、棕榈油库存均小幅下跌。

螺纹钢、焦炭焦煤比价短期回调幅度较大,豆粕菜粕、豆油棕榈油比价继续上涨,棕榈油菜油比价继续下跌,其他品种比价走势暂无明显趋势。

行情展望

文华商品指数重回震荡,持有前期弱势品种白银、镍仓位的投资者注意保护盈利,前期强势品种苹果再创阶段性高点,可适当参与。

风险提示

宏观经济下行风险,流动性风险。

**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

## 副所长 (金融行业研究 &amp; 研究所主持工作)

张继袖

+86 22 2845 1845

## 副所长

谢富华

+86 22 2845 1985

## 计算机行业研究小组

王洪磊 (部门副经理)

+86 22 2845 1975

朱晟君

+86 22 2386 1319

王磊

## 汽车行业研究小组

郑连声

+86 22 2845 1904

张冬明

+86 22 2845 1857

## 环保行业研究

张敬华

+86 10 6810 4651

刘蕾

+86 10 6810 4662

## 电力设备与新能源行业研究

刘瑞

+86 22 2386 1670

刘秀峰

+86 10 6810 4658

## 医药行业研究小组

张冬明

+86 22 2845 1857

赵波

+86 22 2845 1632

甘英健

## 通信 &amp; 电子行业研究小组

徐勇

+86 10 6810 4602

## 餐饮旅游行业研究

刘瑞

+86 22 2386 1670

杨旭

+86 22 2845 1879

## 证券行业研究

张继袖

+86 22 2845 1845

洪程程

+86 10 6810 4609

## 金融工程研究 &amp; 部门经理

崔健

+86 22 2845 1618

## 权益类量化研究

李莘泰

+86 22 2387 3122

宋旻

+86 22 2845 1131

## 衍生品类研究

祝涛

+86 22 2845 1653

李元玮

+86 22 2387 3121

郝惊

+86 22 2386 1600

## 债券研究

王琛睿

+86 22 2845 1802

冯振

+86 22 2845 1605

夏捷

+86 22 2386 1355

## 基金研究

刘洋

+86 22 2386 1563

## 流动性、战略研究 &amp; 部门经理

周喜

+86 22 2845 1972

## 策略研究

宋亦威

+86 22 2386 1608

杜乃璇

+86 22 2845 1945

## 宏观研究

张杨

## 博士后工作站

朱林宁 资产配置

+86 22 2387 3123

## 综合质控 &amp; 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

## 风控专员

白骐玮

+86 22 2845 1659

## 合规专员

任宪功

+86 10 6810 4615

## 渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

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)