

政策调控持续进行，行情整体仍显平淡

——文化传媒行业周报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2018年9月20日

证券分析师

姚磊

bhzyao@sina.cn

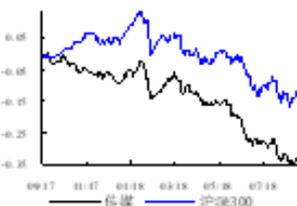
子行业评级

影视动漫	中性
平面媒体	中性
网络服务	中性
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
横店影视	增持
华策影视	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

● 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

● 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。

● 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）。

● 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。

目 录

1.行业动态&公司新闻	4
1.1 中国电视剧制作产业协会声明：抵制收视率造假行为	4
1.2 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	4
1.3 国家版权局约谈抖音、快手等 15 家短视频平台企业	5
1.4 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	5
1.5 中国电影发行放映协会发通知 为电影票“退改签”立规	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	7
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 中国电视剧制作产业协会声明：抵制收视率造假行为

9月17日，中国电视剧制作产业协会针对收视率造假发布声明称，协会坚决拥护国家广电总局采取相关措施开展调查，对违法违规问题进行严肃处理。协会一向反对收视率造假，认为这是电视剧制作产业和电视媒体发展中的毒瘤，严重影响我国文化建设安全和影视产业发展。协会号召全行业形成共识，共同抵制收视率造假行为。

资料来源：艺恩

1.2 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

9月15日，在阿里文学承办的网络文学成果转化-精品生产论坛中，阿里文学宣布已经与全产业链超百家深度合作伙伴，在过去300天内完成或正在改编100部原创作品，包括漫画、网络电影、剧集、院线电影、游戏、衍生品等种类。阿里文娱CFO、阿里文学CEO字乾表示：“网络文学在收获丰硕成果的同时，已经从1.0走向2.0时代。内容升级和服务升级的双重驱动催生了全新的内容生态，这也将进一步助推整个文学产业实现全面升级。

阿里文学定位于以阅读平台和IP联动平台为基础的综合型基础设施体系。在战略布局上，通过服务读者、作者及合作伙伴三方面助力文学产业升级。在服务作者上，依托互联网手段加速传统作家和网络作家的融合发展，提升网络文学的创作标准，借鉴学习传统文学的创作规律。同时通过数字化营销为传统作家创造更多元化的收入，进一步推进纸质书电子化进程。

在服务读者上，阿里文学先后推出书旗小说、天猫读书、妙读的数字阅读产品矩阵，涵盖严肃文学、通俗文学及高效知识服务等领域，通过阿里生态助力纸质书电子化，电子书语音化，为用户提供更加便捷的数字阅读体验。

在合作伙伴方面，阿里文学宣布已经与全产业链超百家深度合作伙伴，在过去

300 天内完成或正在改编 100 部原创作品，包括漫画、网络电影、剧集、院线电影、游戏、衍生品等种类。其中以阿里文学 IP 作为内容平台的 HAO 计划和 A 计划已经成为网络电影领域和培养青年电影人中的标杆性项目。

资料来源：艺恩

1.3 国家版权局约谈抖音、快手等 15 家短视频平台企业

今年 7 月，国家版权局、国家互联网信息办公室、工业和信息化部、公安部联合开展打击网络侵权盗版“剑网 2018”专项行动，将短视频版权专项整治作为专项行动的重点任务，并将短视频平台企业列为专项行动重点监管对象，着力强化对短视频企业的版权监管。9 月 14 日，针对重点短视频平台企业在专项整治中的自查自纠情况和存在的突出版权问题，国家版权局在京约谈了抖音短视频、快手、西瓜视频、火山小视频、美拍、秒拍、微视、梨视频、小影、56 视频、火萤、快视频、哔哩哔哩、土豆、好看视频等 15 家重点短视频平台企业。

资料来源：艺恩

1.4 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

近日全国省级、地市级公安机关 170 家网警单位集体入驻抖音，开通抖音官方账号，搭建全国网警短视频平台工作矩阵。一旦平台有内容被网警举报，将在第一时间进入到专门的审核队列，按照最高优先级进行相应处理。同时，网友也可在抖音上通过“私信”、“评论@网警”等方式主动联系网警巡查执法账号，对不良内容进行举报，形成平台、用户和网警三方共同净化网络空间的氛围。

资料来源：艺恩

1.5 中国电影发行放映协会发通知 为电影票“退改签”立规

9 月 18 日，为贯彻落实《中华人民共和国电影产业促进法》，保障观众合法权益，中国电影发行放映协会于今日发布了关于电影票“退改签”规定的通知，通知要求各省（市/自治区）电影发行放映协会、电影行业协会，各院线、影院投资

公司、影院、第三方网络售票平台制定改进完善电影票“退改签”工作的实施方案，并尽快付诸实施。

资料来源：中国电影网

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

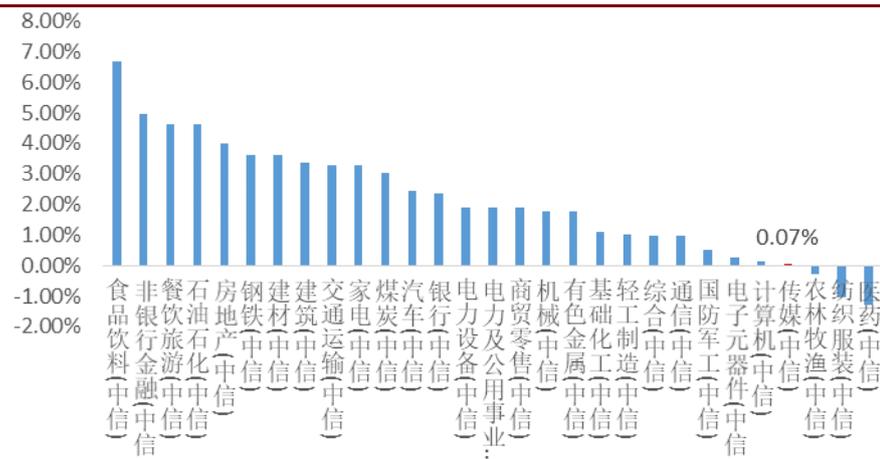
代码	公司名称	公告类型	主要内容
002602	世纪华通	拟使用自有资金回购公司股份	公司拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易方式回购公司股份，用于后期实施股权激励计划、员工持股计划等。回购资金总额不超过人民币 20 亿元，不低于人民币 10 亿元、回购价格不超过 42.25 元/股。按回购金额上限测算，预计可回购不低于 4,733.73 万股，约占公司总股本的 3.24%，但不超过公司总股本的 5%，按回购金额下限测算，预计可回购不低于 2,366.86 万股，约占公司总股本的 1.62%。
002343	慈文传媒	增发限售股解禁	公司的独立财务顾问中信建投证券和西部证券对公司增发的限售股票即将解除限售上市流通情况进行审查，审查认为申请解禁的限售股份持有人均严格履行其在公司发行股份购买资产中做出的各项承诺。本次解除限售股份为公司 2015 年重大资产重组非公开发行的部分股份，数量为 9299 万股，占公司总股本（4.75 亿股）的比例为 19.58%；本次解除限售股份可上市流通日为 2018 年 9 月 19 日；申请解除股份限售的股东人数为 14 人。
603096	新经典	股权激励行权上市流通	公司对第一期股票期权与限制性股票激励计划股票期权进行第一次行权。本次行权股票数量为 64.8 万股，行权股票上市流通时间为 2018 年 9 月 25 日，激励对象人数为 83 人，占行权时公司总股本的比例为 0.8412%。
600576	祥源文化	拟终止 2017 年激励计划	公司拟终止 2017 年激励计划，并对已获授但尚未解锁的全体 69 人共计 2033 万股的限制性股票进行回购注销。

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3.45%，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%。

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，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。

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 (%)
众应互联	13.44	中南文化	-40.69
北京文化	9.35	美盛文化	-38.33
分众传媒	6.87	乐视网	-22.65

资料来源: Wind, 渤海证券

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。

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

副所长 (金融行业研究 & 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

刘瑀
+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 & 电子行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

餐饮旅游行业研究

刘瑀
+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 & 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

王琛皞
+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 & 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

张扬

博士后工作站

朱林宁 资产配置
+86 22 2387 3123

综合质控 & 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