

## 行情表现平淡，震荡特征明显

——文化传媒行业周报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2018年11月22日

## 证券分析师

姚磊

bhzqyao@sina.cn

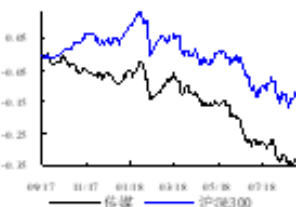
## 子行业评级

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
中南传媒	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&amp;公司新闻

今年已有 38 家影视公司从新三板摘牌

凤凰卫视称与阿里订立战略合作备忘录

恒大集团或将举办“恒大杯”马德里足球冠军赛 年投入 5000 万元

迪士尼-福斯并购案获中国监管部门批准，并购进一步推进

2018 “‘一带一路’国际电子竞技大赛”于胶州正式启动

## ● 上市公司重要公告

联创互联：拟非公开发行及支付现金购买鳌投网络 49.90% 股权

博瑞传播：公司高管发生变动

华闻传媒：公司股东持股发生变动

## ● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 0.67%，文化传媒行业上涨 0.62%，行业跑输市场 0.05 个百分点，位列中信 29 个一级行业中游。其中子行业中影视动漫下跌 1.93%，平面媒体上涨 2.26%，有线运营上涨 3.10%，营销服务下跌 0.24%，网络服务上涨 0.99%，体育健身上涨 7.03%。

个股方面，新华传媒、电广传媒以及金陵体育本周领涨，华策影视、长城影视以及慈文传媒本周领跌。

## ● 投资建议

本周文化传媒行业整体表现相对平淡，投资机会并不明显。投资策略上，我们认为目前传媒行业行情的震荡特征较为明显，整体仍然缺乏趋势性投资机会，建议继续跟踪业绩成长性良好、估值具有安全边际、机构仓位相对较低的优质白马，板块方面建议关注业绩确定性强、市场认可度高的出版、营销和付费领域。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)、中南传媒(601098)、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 今年已有 38 家影视公司从新三板摘牌.....	4
1.2 凤凰卫视称与阿里订立战略合作备忘录.....	4
1.3 恒大集团或将举办“恒大杯”马德里足球冠军赛 年投入 5000 万元.....	4
1.4 迪士尼-福斯并购案获中国监管部门批准，并购进一步推进.....	5
1.5 2018 “‘一带一路’国际电子竞技大赛”于胶州正式启动.....	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 今年已有 38 家影视公司从新三板摘牌

根据业内消息，截至目前，今年已有 38 家影视公司从新三板摘牌。该数据和去年同期的 15 家相比，翻了 1 倍多。今年 10 月，有胡歌、刘诗诗、古力娜扎站台的唐人影视宣布在新三板摘牌。唐人影视公告称，摘牌的决策是为了配合公司战略发展及在资本市场上市的战略规划，同时提高公司对外融资的决策效率。今年 10 月，有杨幂参股的嘉行传媒在新三板摘牌。嘉行传媒公告称：“摘牌是为了进一步提升公司的决策效率，降低运营成本，加快融资节奏，扩大经营。”

资料来源：中国电影网

### 1.2 凤凰卫视称与阿里订立战略合作备忘录

11 月 19 日，凤凰卫视公告称，于二零一八年十一月十六日，凤凰卫视有限公司（公司的间接全资附属公司）与阿里巴巴（中国）有限公司订立了一份战略合作备忘录。根据该备忘录，订约双方表示了在节目内容、产品、平台以及云计算、大数据等互联网技术方面开展深化合作的意愿，并将探索在跨界创新、资本投资、中台技术共用、达摩院科创转化与传播等领域的合作可行性，及在该备忘录的一年有效期内签署有约束力的战略合作协议的意见。

资料来源：TechWeb

### 1.3 恒大集团或将举办“恒大杯”马德里足球冠军赛 年投入 5000 万元

恒大集团曝光了《关于举办“恒大杯”马德里足球冠军赛的通知》，从 2019 年开始，恒大将每年投入 5000 万元，在西班牙举办“恒大杯”马德里足球冠军赛。该项赛事共包括 U14-U18 共 5 个年龄段，将邀请马德里同年龄段最高级别联赛队伍参赛。每年两赛季，赛期 10 个月，每个年龄段每年参赛 48 场。报告称，此次办赛目的是为实现恒大足球“全华班”打好基础，为中国足球早日崛起贡献力量。

报告显示，目前恒大足校已获国内外冠军 56 个，U13 队更取得一年四冠的“全

满贯”纪录；累计为国青、国少队输送 269 人次；培养各层级青少年人才超 3000 人、教练员和裁判员 241 人。其中，西班牙分校为国青、国少队输送 47 人次，为恒大俱乐部输送 83 人。

资料来源：懒熊体育

## 1.4 迪士尼-福斯并购案获中国监管部门批准，并购进一步推进

根据外媒 CNBC 消息，迪士尼-福斯并购案这项高达 713 亿美元的巨额交易已获得中国的无条件批准。今年 6 月，这项交易通过美国反垄断审查，本月初，该交易获得欧盟监管部门的支持；但是二者都提出了附加条件。迪士尼-福斯并购案需要获得多个国家的批准，尤其在如今中美贸易战的背景下，中国无疑是最为“险要”的一关。在获得中国监管部门批准后，迪士尼和福斯股价也双双应声上涨。

资料来源：时光网

## 1.5 2018 “‘一带一路’国际电子竞技大赛”于胶州正式启动

近日，由新华社新媒体中心与胶州市人民政府联合主办的 “‘一带一路’国际电子竞技大赛暨新华电子竞技大赛全球总决赛启动发布会” 在胶州市民文化中心开启。大赛将于 2018 年 12 月 21 日 -23 日在胶州市方圆体育中心举办，邀请一带一路沿线国家的战队和选手参与。据悉本次大赛赛事包含《堡垒之夜》、《FIFAOL4》、《WAR3》三个项目。比较将采取淘汰赛的赛制。

资料来源：游戏陀螺

## 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

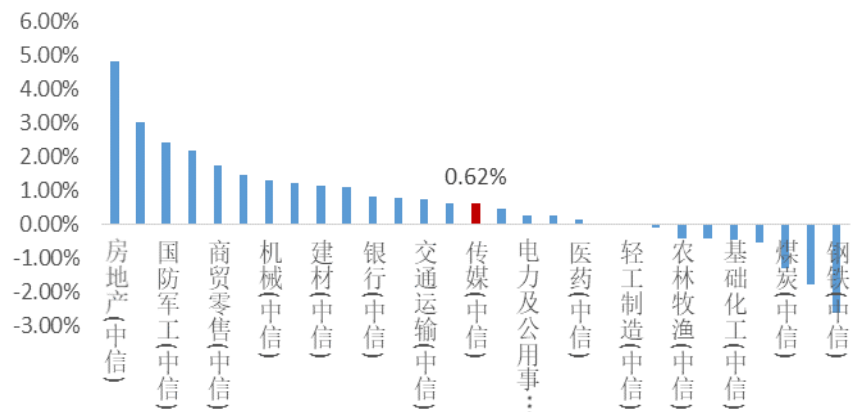
代码	公司名称	公告类型	主要内容
300343	联创互联	拟非公开发行及支付现金购买鳌投网络 49.90% 股权	公司拟以非公开发行股份及支付现金的方式购买高胜宁、李侃、晦毅投资、晦宽投资所持有的鳌投网络 49.90% 股权。交易总价为 6.84 亿元，其中，股份对价的比例占交易总价的 75%，金额为 5.13 亿元，现金对价占交易总价的 25%，金额为 1.71 亿元。本次交易完成后，公司将持有鳌投网络 100% 股权。
600880	博瑞传播	高管变动	2018 年 11 月 20 日，董事会决议通过选举公司董事连华女士为公司董事长，并担任战略委员会主任委员、提名委员会委员及审计委员会委员，同时决议通过袁继国先生辞去公司总经理的职务，继续担任公司本届董事会董事及董事会薪酬与考核委员会委员
000793	华闻传媒	公司股东持股发生变动	2018 年 11 月 19 日，和平财富将其持有的国广控股 50% 股权转让给拉萨融威。国广控股持有公司控股股东国广资产 58.03% 的股权。股权转让前，国广传媒和和平财富各持有国广控股 50% 股权，国广控股持有公司控股股东国广资产 58.03% 股权。股权转让完成后，国广传媒、拉萨融威各持有国广控股 50% 股权，和平财富将不再持有国广控股的股权。国广资产仍为公司第一大股东和控股股东，国广控股仍为国广资产第一大股东和控股股东，国广控股由国广传媒、拉萨融威共同控制。

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0.67%，文化传媒行业上涨0.62%，行业跑输市场0.05个百分点，位列中信29个一级行业中游。其中子行业中影视动漫下跌1.93%，平面媒体上涨2.26%，有线运营上涨3.10%，营销服务下跌0.24%，网络服务上涨0.99%，体育健身上涨7.03%。

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，新华传媒、电广传媒以及金陵体育本周领涨，华策影视、长城影视以及慈文传媒本周领跌。

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 (%)
新华传媒	43.55	华策影视	-12.95
电广传媒	22.58	长城影视	-11.98
金陵体育	16.64	慈文传媒	-9.68

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相对平淡，投资机会并不明显。投资策略上，我们认为目前传媒行业行情的震荡特征较为明显，整体仍然缺乏趋势性投资机会，建议继续跟踪业绩成长性良好、估值具有安全边际、机构仓位相对较低的优质白马，板块方面建议关注业绩确定性强、市场认可度高的出版、营销和付费领域。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）、中南传媒（601098）、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

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 (部门副经理)  
+86 22 2845 1975  
王磊  
+86 22 2845 1802

汽车行业研究小组

郑连声  
+86 22 2845 1904  
张冬明  
+86 22 2845 1857  
陈兰芳

新材料行业研究

张敬华  
+86 10 6810 4651

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  
滕飞  
+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

赵波  
+86 22 2845 1632  
甘英健  
陈晨

通信行业研究小组

徐勇  
+86 10 6810 4602

节能环保行业研究

张敬华  
+86 10 6810 4651  
刘蕾  
+86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

刘瑀  
+86 22 2386 1670  
杨旭  
+86 22 2845 1879

非银金融行业研究

洪程程  
+86 10 6810 4609

中小盘行业研究

徐中华  
+86 10 6810 4898

金融科技行业研究

王洪磊 (部门副经理)  
+86 22 2845 1975  
张源

传媒行业研究

姚磊

固定收益研究

冯振  
+86 22 2845 1605  
夏捷  
+86 22 2386 1355

金融工程研究

宋昶  
+86 22 2845 1131  
刘洋  
+86 22 2386 1563  
李莘泰  
+86 22 2387 3122  
张世良

金融工程研究

祝涛  
+86 22 2845 1653  
李元玮  
+86 22 2387 3121  
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

宏观研究

宋亦威  
+86 22 2386 1608  
张扬  
+86 22 28451945  
孟凡迪

博士后工作站

朱林宁 资产配置  
+86 22 2387 3123  
张佳佳 资产配置  
张一帆 公用事业、信用评级

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  
刘璐

合规管理&部门经理

任宪功  
+86 10 6810 4615

风控专员

白骥玮  
+86 22 2845 1659

## 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)