

行情轮动特征明显，继续关注低估值白马

——文化传媒行业周报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2018年12月13日

证券分析师

姚磊

bhzyao@sina.cn

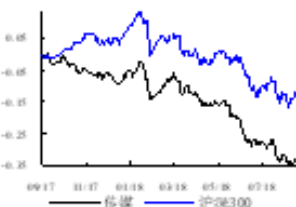
子行业评级

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
中南传媒	增持
中国电影	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

爱奇艺发布 2019 年战略 重点专注原创和垂直领域

安踏、腾讯 46 亿欧元要约收购亚玛芬体育公司

中国移动咪咕与 NBA 达成合作，获得短视频直播等权益

阿里集团拟增持阿里影业股权，由 49% 提升至约 50.92%

万达影城计划两年内约安装 100 块 RealD 终极银幕

● 上市公司重要公告

华谊嘉信：控股股东拟将全部股权转让给开域集团

万达电影：1-11 月累计票房 87.9 亿元，同比增长 13.6%，累计观影人次 2.11 亿人次，同比增长 13.1%

光线传媒：与猫眼娱乐签署合作框架协议

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数下跌 2.50%，文化传媒行业下跌 1.13%，行业跑赢市场 1.37 个百分点，位列中信 29 个一级行业中游；子行业中影视动漫上涨 1.90%，平面媒体下跌 2.22%，有线运营下跌 2.87%，营销服务上涨 0.01%，网络服务下跌 1.94%，体育健身下跌 1.18%。

个股方面，华谊嘉信、实丰文化以及吉比特本周领涨，新华文轩、华媒控股以及腾信股份本周领跌。

● 投资建议

本周文化传媒行业整体表现相对活跃，行业内超跌个股呈现轮动行情，并未出现持续性投资机会。下周投资策略上，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；此外临近贺岁档，建议关注热门电影和院线领域的投资机会。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）、中国电影（600977）、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 爱奇艺发布 2019 年战略 重点专注原创和垂直领域.....	4
1.2 安踏、腾讯 46 亿欧元要约收购亚玛芬体育公司	4
1.3 中国移动咪咕与 NBA 达成合作，获得短视频直播等权益	4
1.4 阿里集团拟增持阿里影业股权，由 49%提升至约 50.92%	5
1.5 万达影城计划两年内约安装 100 块 RealD 终极银幕.....	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 爱奇艺发布 2019 年战略 重点专注原创和垂直领域

12月6日消息，爱奇艺今日发布2019年全新战略布局，将重点放在原创和垂直领域。在原创方面，爱奇艺高级副总裁耿聃皓表示，爱奇艺号将利用原创认证、荣誉体系、北极星计划、圈层建设等方式给予原创内容更多发展机会，同时大力扶持原创作者，为其提供包含流量、收益、多元化商业在内的更多原创权益。于此同时爱奇艺将深耕垂直领域，发展垂直领域达人，全新打造自媒体排行榜。官方数据显示，爱奇艺号整体数量破百万，较去年实现了448%的增长，自媒体数量实现754%的增长，爱奇艺整体日均上传量实现700%的增长。

资料来源：TechWeb

1.2 安踏、腾讯 46 亿欧元要约收购亚玛芬体育公司

12月7日消息，由安踏体育、方源资本、Anamered Investments及腾讯组成的投资者财团宣布，通过新成立的Mascot Bidco Oy公司，自愿性建议公开现金要约收购亚玛芬体育公司所有已发行及发行在外的股份。每股要约价格为现金40.00欧元，较其三个月不受干扰成交量加权平均交易价格溢价43%。亚玛芬体育全部已发行及发行在外股本的要约收购价值约为46亿欧元。要约定价主要参考亚玛芬体育的市场定位、过往业务和财务表现、其在可见未来的经营前景和财务状况，以及亚玛芬体育现时及历史股价。亚玛芬体育董事会已决定一致建议股东接受要约收购。

资料来源：体育大生意

1.3 中国移动咪咕与 NBA 达成合作，获得短视频直播等权益

12月7日，NBA与中国移动旗下负责数字内容及服务的全资子公司咪咕达成长期合作伙伴关系。双方将通过咪咕以及中国移动旗下的多个媒体平台向中国内地以及香港、澳门特别行政区的球迷提供广泛的NBA内容。其签订的合同结构为2+3，也就是2019-20赛季后，双方可选择续约三年。作为NBA中国官方运营商

全场景合作伙伴，咪咕将为中国内地的用户提供 NBA 赛事集锦幕后花絮、原创内容以及 NBA 历史经典比赛。NBA 和咪咕还将共同拓展 4K 和虚拟现实等等新兴科技领域的全场景体验。另外，双方还将在 Jr. NBA 上共同合作，推动青少年篮球运动的发展。

资料来源：懒熊体育

1.4 阿里集团拟增持阿里影业股权，由 49%提升至约 50.92%

12月10日消息，阿里影业今日发布公告称，阿里集团拟增持阿里影业股权，由目前的 49%提升至约 50.92%。受此消息影响，阿里影业股价今日开盘后一路走高，盘中一度涨超 8%，根据协议，阿里影业将以每股 1.25 港元向阿里巴巴集团发行 10 亿股新股，通过这次股票发行筹集总额达 12.5 亿港元。交易完成后，阿里巴巴集团将对阿里影业实现实质控制，并在阿里影业董事会拥有大多数席位。据悉，认购事项所得款项净额将主要用于内容投资、进一步扩大客户基础、销售及市场推广活动、于机会出现时进行选择性和并购以及用作一般企业用途。

资料来源：TechWeb

1.5 万达影城计划两年内约安装 100 块 RealD 终极银幕

12月10日消息，全球 3D 与影像技术公司 RealD 与万达电影股份有限公司宣布签署合作意向书。万达电影将在未来两年内在旗下中国区的万达影城安装不少于 100 块 RealD 终极银幕，这次合作也是 RealD 终极银幕最大规模的一次应用于单一电影院线。本次合作中的 100 块 RealD 终极银幕，绝大多数将应用于万达电影旗下高端影厅。其中，首批配置 RealD 终极银幕的四家影厅将计划在 2019 年 3 月底前开业，分别位于北京通州万达广场店、北京 CBD 万达广场店、北京万达影城天通苑龙德广场店和万达影城南通店。与此同时，RealD 也计划在终极银幕的售后服务方面与万达影院技术服务公司进行合作。

资料来源：时光网

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

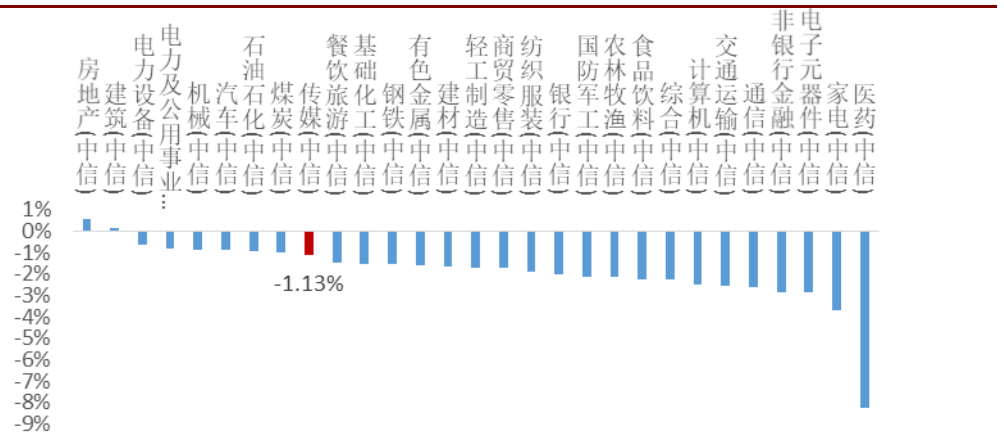
代码	公司名称	公告类型	主要内容
300071	华谊嘉信	控股股东拟股权转让	公司控股股东、实际控制人刘伟签署与上海开域信息科技有限公司签署了《投资框架意向性协议》，将其持有的公司的全部股票上的表决权委托给开域集团。开域集团以现金的方式直接或通过 SPV 间接收购刘伟持有的公司的 5% 股份对应公司的整体估值为 24 亿人民币。
002739	万达电影	11 月经营数据	公司披露公司电影票房及相关数据：2018 年 11 月，公司实现票房 6.2 亿元，观影人次 1467.7 万人次。1-11 月累计票房 87.9 亿元，同比增长 13.6%，累计观影人次 2.11 亿人次，同比增长 13.1%。截止 2018 年 11 月 30 日，公司拥有已开业直营影院 583 家，5154 块银幕。
002602	世纪华通	计划回购股票	公司计划回购股票，资金总额不超过人民币 30 亿元且不低于人民币 15 亿元，回购价格不超过人民币 30.00 元/股。
600715	文投控股	第二大股东拟增持股票	公司第二大股东耀莱文化计划于 2018 年 1 月 10 日起的 12 个月内增持公司股票，价格不高于 28 元/股，增持金额不低于人民币 3 亿元，不超过人民币 10 亿元。
600880	博瑞传播	第二大股东股权划转	公司第二大股东成都新闻宾馆拟将其持有的成都博瑞传播股份有限公司 1.11 亿股（占公司总股本的 10.20%）股份无偿划转给成都传媒集团。本次股东权益变动系国有股份无偿划转所致，不涉及要约收购。本次无偿划转完成后，不会导致公司控股股东及实际控制人发生变更。
300251	光线传媒	与猫眼娱乐签署合作框架协议	公司与猫眼娱乐于签署了《合作框架协议》，双方将在联合投资、制作、宣传、发行电影及电视剧，电影兑换券服务、广告服务，媒体及其他形式的广告资源购买等方面展开合作。公司董事王长田先生、李晓萍女士、陈少晖先生同时担任猫眼娱乐的董事。
300027	华谊兄弟	今年共获得 8.64 亿元政府补助	公司及子公司（含全资、控股子公司）自 2018 年 1 月 1 日起累计获得 8.64 亿元政府补助。

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2.50%，文化传媒行业下跌1.13%，行业跑赢市场1.37个百分点，位列中信29个一级行业中游；子行业中影视动漫上涨1.90%，平面媒体下跌2.22%，有线运营下跌2.87%，营销服务上涨0.01%，网络服务下跌1.94%，体育健身下跌1.18%。

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，华谊嘉信、实丰文化以及吉比特本周领涨，新华文轩、华媒控股以及腾信股份本周领跌。

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 (%)
华谊嘉信	30.75	新华文轩	-18.94
实丰文化	12.13	华媒控股	-12.67
吉比特	8.18	腾信股份	-11.85

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活跃，行业内超跌个股呈现轮动行情，并未出现持续性投资机会。下周投资策略上，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；此外临近贺岁档，建议关注热门电影和院线领域的投资机会。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)、中国电影(600977)、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