

## 行情表现低迷，关注贺岁档

——文化传媒行业周报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2018年12月20日

## 证券分析师

姚磊

bhzyao@sina.cn

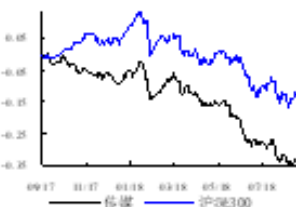
## 子行业评级

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
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&amp;公司新闻

优酷出台网络电影分账新规 意打破唯流量论

乘车码拿下微信小程序榜单排名冠军 用户超5000万

Pokémon Go 开发商展开新一轮融资 估值达390亿美元

优酷与NFL达成战略合作 将播超级碗

爱奇艺入局知识付费上线知识频道 发挥IP优势

## ● 上市公司重要公告

完美世界：高管及核心团队增持计划完成

北京文化：拟2800万元购买深定格文化20%股权

掌趣科技：2.5亿元收购天马时空剩余20%股权

## ● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深300指数下跌2.51%，文化传媒行业下跌4.12%，行业跑输市场1.61个百分点，位列中信29个一级行业末尾；子行业中影视动漫下跌4.43%，平面媒体下跌3.66%，有线运营下跌4.69%，营销服务下跌3.50%，网络服务下跌4.23%，体育健身下跌2.88%。

个股方面，实丰文化、华扬联众以及世纪天鸿本周领涨，天润数娱、上海钢联以及华谊嘉信本周领跌。

## ● 投资建议

本周文化传媒行业随大盘表现低迷，行业内大多数个股以下跌收尾，整体缺乏趋势性投资机会，赚钱效应不明显。我们认为目前传媒行业行情的震荡特征较为明显，建议继续以付费题材为中长期主线，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；短期内临近贺岁档，建议关注热门电影和院线领域的投资机会；此外我们还建议关注手游出海与国企改革两大题材的中线投资机会。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 优酷出台网络电影分账新规 意打破唯流量论 .....	4
1.2 乘车码拿下微信小程序榜单排名冠军 用户超 5000 万 .....	4
1.3Pokémon Go 开发商展开新一轮融资 估值达 390 亿美元 .....	4
1.4 优酷与 NFL 达成战略合作 将播超级碗 .....	5
1.5 爱奇艺入局知识付费上线知识频道 发挥 IP 优势 .....	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 优酷出台网络电影分账新规 意打破唯流量论

12月18日消息，优酷公布全新的网络电影分账模式及规则。优酷网络电影采取会员有效观看时长分账模式，由有效会员观看总时长、内容定级单价决定。新规将于2019年1月1日生效，此前上线的影片仍沿用原有分账方式。此次优酷出台的新规将“有效播放量”这一指标去中心化，或许将在一定程度上破除唯流量论的魔咒。除此，播放评级前置，通过“算法+人工”的审核评级模式也有助于打破怪圈，促进内容朝着更加多元化的方向发展。

资料来源：36氪

### 1.2 乘车码拿下微信小程序榜单排名冠军 用户超 5000 万

12月17日消息，交通出行的小程序“乘车码”本周正式拿下了新榜微信小程序榜单指数的冠军，成为目前最火热的微信小程序应用。乘车码微信小程序的热度不断攀升，证明交通出行作为生活中的高频场景，已经成为小程序服务线下最有价值的入口之一。截止目前，乘车码已经在北京、深圳、上海、厦门、宁波、济南、大理等超过120座城市上线，覆盖了诸如BRT、公交、地铁、索道、轮渡等多元化交通场景，已经有超过5000万用户开通使用。

资料来源：TechWeb

### 1.3 Pokémon Go 开发商展开新一轮融资 估值达 390 亿美元

据国外媒体报道称，知名AR游戏Pokémon Go的开发商Niantic目前正在展开新一轮融资，此轮融资过后该公司估值预计将达到390亿美元。消息称，此轮融资规模将在2亿美元左右，由风险投资公司IVP牵头，战略投资方则包括三星电子和电竞公司aXiomaticGaming。

资料来源：腾讯科技

## 1.4 优酷与 NFL 达成战略合作 将播超级碗

12月14日，优酷与NFL职业橄榄球大联盟宣布建立数字伙伴关系。此次NFL与优酷合作，标志着世界第一的职业橄榄球联盟与中国领先的数字化视频平台的强强联合。这将成为NFL吸引中国球迷、开拓中国市场的重要阵地，也为优酷不断扩充体育内容版图增添了重要的一笔。

资料来源：体育大生意

## 1.5 爱奇艺入局知识付费上线知识频道 发挥IP优势

12月19日消息，爱奇艺推出知识付费产品“爱奇艺知识”。据了解，产品内容涵盖文史、艺术、财经、亲子、兴趣、运动、科技、科普、外语、等9个板块，目标为各年龄段提供知识服务。爱奇艺于2018年9月首先上线了安卓端的“知识”产品独立插件。爱奇艺教育中心主编鲁玉杰表示，教育业务在2018年的主要变化是，团队有了专门的技术和产品团队，“我们希望通过个性化推荐、会员权益的联动，让用户能在爱奇艺找到他们所需。”

资料来源：芥末堆

## 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

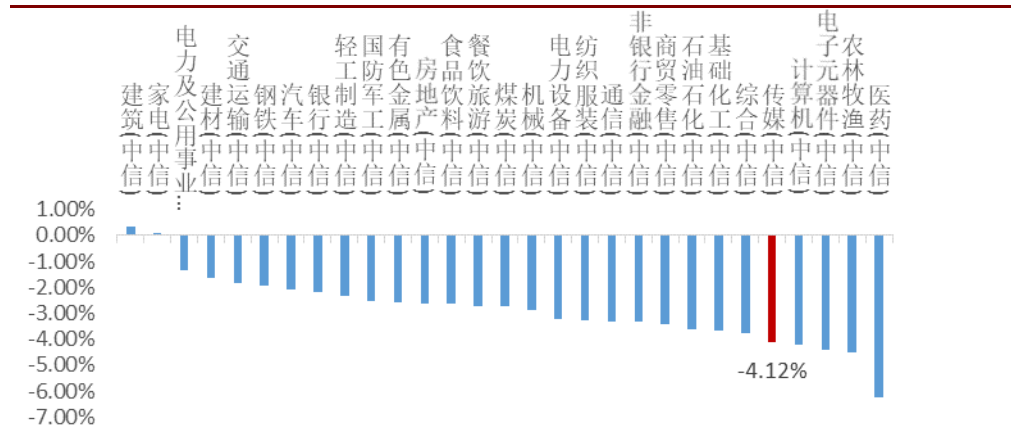
代码	公司名称	公告类型	主要内容
002624	完美世界	高管及核心团队增持计划完成	2018 年 6 月 20 日，公司接到部分董事、高级管理人员、导演制片人及核心管理团队增持计划，截止日前，增持计划已全部完成，累计增持 421.5 万股，占公司总股本的 0.32%，增持金额共计人民币 1.07 亿元。
300182	捷成股份	子公司华视网聚收购天下文化	公司之全资子公司华视网聚近日与广视传媒协商股份转让事项，华视网聚拟在广州产权交易所受让广视传媒持有的天下文化 100% 股权，交易价格为 3395.02 万元。双方于今日签署《产权交易合同》，本次交易完成后，天下文化成为华视网聚的全资子公司。
000802	北京文化	拟购买深定格文化 20% 股权	公司董事会审议通过了《关于向关联方购买深定格文化 20% 股权》，决定拟出资 2800 万元购买关联方重庆水木诚德文化产业股权投资基金持有的深定格文化 20% 股权，本次交易完成后公司将持有深定格文化 20% 股权。
300315	掌趣科技	收购天马时空剩余 20% 股权	司董事会审议通过了《关于收购北京天马时空网络技术有限公司 20% 股权的议案》，决定收购上海恺英网络科技有限公司所持的天马时空 20% 股权，交易对价为人民币 2.5 亿元。本次交易完成后天马时空将成为公司的全资子公司。

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2.51%，文化传媒行业下跌4.12%，行业跑输市场1.61个百分点，位列中信29个一级行业末尾；子行业中影视动漫下跌4.43%，平面媒体下跌3.66%，有线运营下跌4.69%，营销服务下跌3.50%，网络服务下跌4.23%，体育健身下跌2.88%。

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，实丰文化、华扬联众以及世纪天鸿本周领涨，天润数娱、上海钢联以及华谊嘉信本周领跌。

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 (%)
实丰文化	14.96	天润数娱	-12.31
华扬联众	6.17	上海钢联	-11.77
世纪天鸿	3.36	华谊嘉信	-10.55

资料来源：Wind，渤海证券

## 4.投资建议

本周文化传媒行业随大盘表现低迷，行业内大多数个股以下跌收尾，整体缺乏趋势性投资机会，赚钱效应不明显。我们认为目前传媒行业行情的震荡特征较为明显，建议继续以付费题材为中长期主线，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；短期内临近贺岁档，建议关注热门电影和院线领域的投资机会；此外我们还建议关注手游出海与国企改革两大题材的中线投资机会。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](http://www.ewww.com.cn)