

增持

——维持

日期：2018年12月26日

行业：传媒



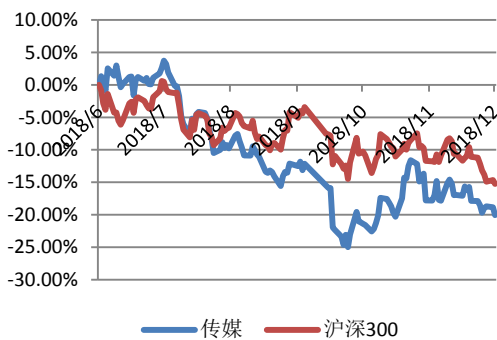
分析师：胡纯青
Tel: 021-53686150
E-mail: huchunqing@shzq.com
SAC 证书编号: S0870518110001

证券研究报告 / 行业研究 / 行业日报

国务院发文，

推进文化事业单位改制，鼓励文化企业上市、再融资

近期行业指数与沪深300指数比较



■ 行情回顾：

昨日上证综指下跌 0.88%、深证成指下跌 0.81%、中小板指下跌 0.54%、创业板指下跌 0.79%。申万传媒指数下跌 1.51%，跑输上证综指、深证成指、中小板指、创业板指，在申万 28 个一级行业中排名第 22。个股方面，传媒板块昨日涨幅前三的是电广传媒(+9.98%)、凤凰传媒(+4.58%)、世纪天鸿(+4.30%)；昨日跌幅前三的是三七互娱(-5.98%)、*ST 富控(-5.12%)、美盛文化(-4.53%)。

■ 行业动态数据：

电影：昨日电影市场单日票房 1.06 亿元，其中，海王凭借 24% 的排片率贡献 33% 的单日票房，继续领跑电影市场。

电视剧：昨日，全国卫视黄金档收视率排名前三的分别是大江大河（北京卫视）0.64%、知否知否应是绿肥红瘦（湖南卫视）0.59%、江河水（江苏卫视）0.49%。

手游：昨日，iOS 畅销榜中，奇迹：觉醒（掌趣科技）排名第 23，问道（吉比特）排名第 26，永恒纪元（三七互娱）第 39；应用宝下载榜中，逍遥诀（星辉娱乐）排名第 6，问道（吉比特）第 15，诛仙（完美世界）第 21。

■ 行业热点信息：

国务院办公厅印发《文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业的规定》和《进一步支持文化企业发展的规定》通知。

三七互娱计划耗资 3-6 亿元回购股份。

■ 投资建议：

昨日，国务院办公厅印发了两条重要规定：《文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业的规定》表示要继续推进国有经营性文化事业单位转制为企业，并对转制企业给予 5 年免征企业所得税及房产税的税收优惠。建议关注国资控股的文化传媒企业制度改革的进展情况；《进一步支持文化企业发展的规定》在税收、投融资等方面对文化企业发展给予了关注，规定表示在今后五年内，电影放映、发行等方面的收入将继续免征、减征增值税，中下游电影产业未来仍将持续享受国家的政策扶持。规定中还提到要鼓励符合条件的已上市文化企业通过公开增发、定向增发等再融资方式进行并购和重组，鼓励符合条件的文化企业进入中小板、创业板、新三板、科创板等融资，也鼓励文化企业通过债务融资工具扩大融资规模。未来文化传媒类公司的 IPO、再融资或有望复苏。

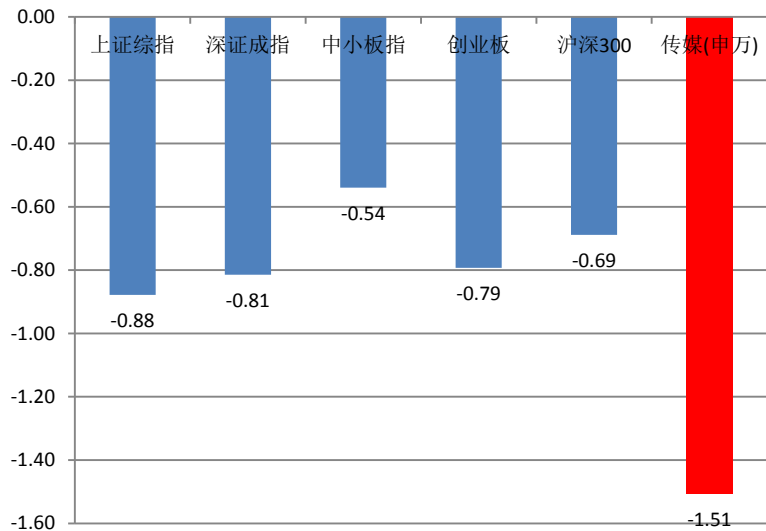
■ 风险提示：监管进一步趋严、行业竞争加剧、商誉减值风险

重要提示：请务必阅读尾页分析师承诺、公司业务资格说明和免责声明。

一、行情回顾

昨日上证综指下跌 0.88%、深证成指下跌 0.81%、中小板指下跌 0.54%、创业板指下跌 0.79%。

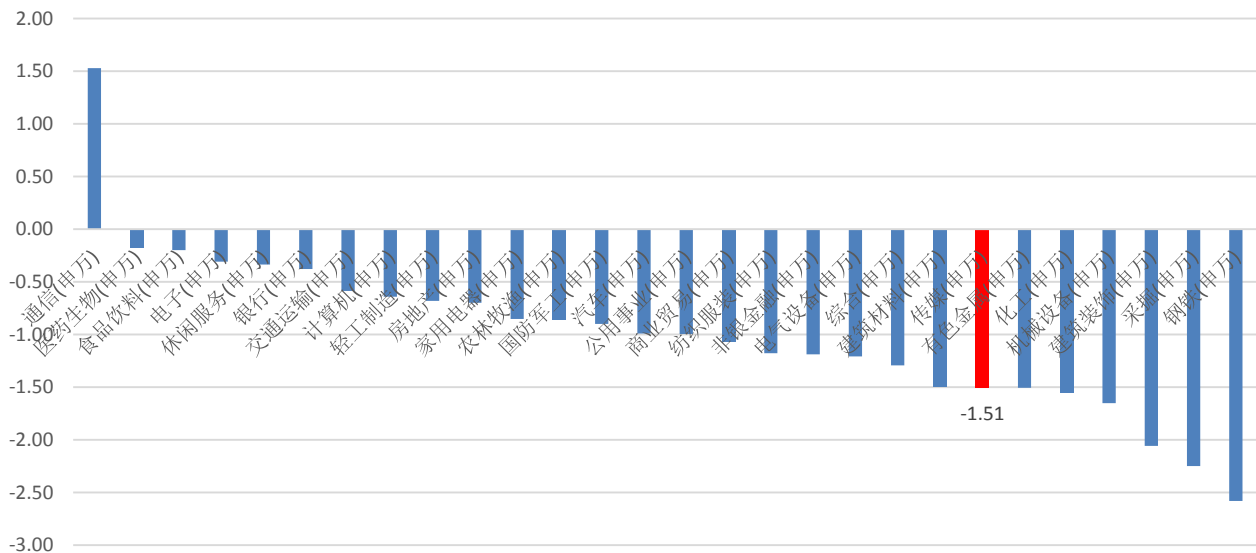
图 1 昨日市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

申万传媒指数下跌 1.51%，跑输上证综指、深证成指、中小板指、创业板指，在申万 28 个一级行业中排名第 22。

图 2 昨日申万一级行业涨跌幅 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

个股方面，传媒板块昨日涨幅前三的是电广传媒 (+9.98%)、凤凰传媒 (+4.58%)、世纪天鸿 (+4.30%)；昨日跌幅前三的是三七互娱 (-5.98%)、*ST 富控 (-5.12%)、美盛文化 (-4.53%)。

表 1 传媒行业涨跌幅前 10

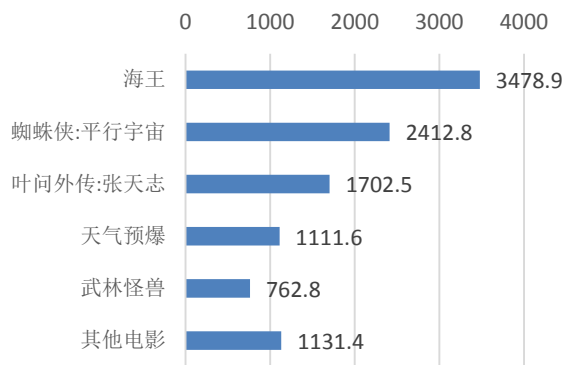
涨幅前 10					跌幅前 10				
简称	代码	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (万元)	简称	代码	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (万元)
电广传媒	000917.SZ	6.94	9.98	63239.49	三七互娱	002555.SZ	10.53	-5.98	19568.65
凤凰传媒	601928.SH	8.00	4.58	8661.02	*ST 富控	600634.SH	2.78	-5.12	4755.16
世纪天鸿	300654.SZ	13.59	4.30	11014.92	美盛文化	002699.SZ	6.11	-4.53	13308.49
中原传媒	000719.SZ	7.69	4.06	1620.74	ST 中南	002445.SZ	2.15	-4.44	8369.38
凯文教育	002659.SZ	7.58	3.84	4384.36	大晟文化	600892.SH	8.49	-4.28	5916.43
北纬科技	002148.SZ	6.28	3.46	15753.08	东方网络	002175.SZ	3.62	-3.72	12021.11
游久游戏	600652.SH	4.53	3.42	21228.10	南方传媒	601900.SH	8.08	-3.69	2089.74
欢瑞世纪	000892.SZ	5.21	3.17	3562.35	长城动漫	000835.SZ	4.74	-3.07	5325.58
元隆雅图	002878.SZ	25.00	3.09	2151.89	康旗股份	300061.SZ	6.17	-2.99	3123.58
金逸影视	002905.SZ	13.95	2.88	4704.08	完美世界	002624.SZ	27.31	-2.95	19662.40

资料来源: Wind 上海证券研究所

二、行业动态数据

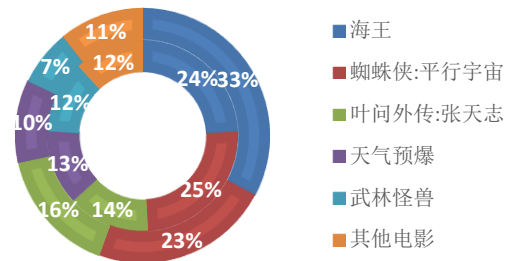
电影: 昨日电影市场单日票房 1.06 亿元, 其中, 海王凭借 24% 的排片率贡献 33% 的单日票房, 继续领跑电影市场。

图 3 昨日电影票房 Top5 (万元)



数据来源: 艺恩数据 上海证券研究所

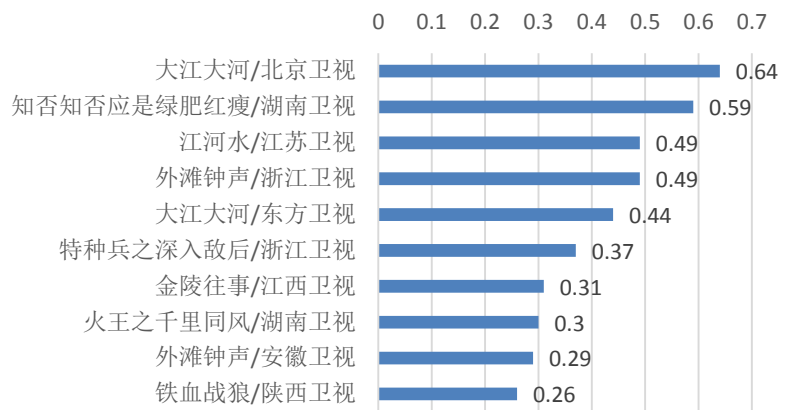
图 4 昨日电影票房占比 (外圈) 及排片占比 (内圈)



数据来源: 艺恩数据 上海证券研究所

电视剧: 昨日, 全国卫视黄金档收视率排名前三的分别是大江大河(北京卫视) 0.64%、知否知否应是绿肥红瘦(湖南卫视) 0.59%、江河水(江苏卫视) 0.49%。

图 4 昨日 CSM 全国网卫视黄金档收视率 (%)



数据来源：新浪微博“卫视那些事儿”、上海证券研究所

手游：昨日，iOS 畅销榜中，奇迹：觉醒（掌趣科技）排名第 23，问道（吉比特）排名第 26，永恒纪元（三七互娱）第 39；应用宝下载榜中，逍遥诀（星辉娱乐）排名第 6，问道（吉比特）第 15，诛仙（完美世界）第 21。

表 2 中国区手游排行榜

iOS 游戏畅销榜排名				安卓应用宝游戏下载榜排名			
游戏	关联上市公司	排名	排名变动	游戏	关联上市公司	排名	累计下载
奇迹：觉醒	掌趣科技	23	↓4	逍遥诀	星辉娱乐	6	13w
问道	吉比特	26	↑3	问道	吉比特	15	740w
永恒纪元	三七互娱	39	↑143	诛仙	完美世界	21	775w
三国群英传-霸王之业	星辉娱乐	48	↑6	择天记	世纪华通/三七互娱	23	177w
新诛仙	完美世界	50	↓9	少年三国志	游族网络	24	1546w
贪婪洞窟 2	吉比特	53	↑2	永恒纪元	三七互娱	28	1905w
女神联盟 2	游族网络	58	↑7	奇迹：觉醒	掌趣科技	32	217w
少年三国志	游族网络	62	↑67	球球大作战	巨人网络	49	20000w
征途 2	巨人网络	64	↑5	拳皇 98 终极之战	掌趣科技	56	2521w
魔法门之英雄无敌	掌趣科技	70	↑1	会说话的汤姆猫 2	金科文化	78	3857w

资料来源：Appannie 应用宝 上海证券研究所

三、公司重点公告

表 3 公司重点公告

公司名	代码	事件	内容
横店影视	603103	获得政府补助	公司自年初至今，累计收到与收益相关的政府补助资金 39,499,984.45 元（未经审计，不含以前年度政府补助由递延收益转入损益的金额），占公司最近一个会计年度经审计归属于上市公司股东净利润的 11.95%。

三夫户外	002780	变更募集资金用途	公司拟将首发募投项目“营销网络建设项目”变更为“现金收购上海悉乐文化发展有限公司部分股权并增资控股项目”，并将首发剩余募集资金 4,673.0858 万元永久补充流动资金。该事项尚需提交公司股东大会审议通过。
联创互联	300343	减持预案	公司于近日收到公司董事、高管王蔚先生关于减持公司股份计划的告知函，王蔚先生目前持有公司股份 11,292,052 股，占公司总股本比例 1.88%，计划在自本公告之日起十五个交易日后的 6 个月内，以集中竞价方式减持股份累计不超过 2,823,013 股，即不超过公司总股本比例 0.47%。
三七互娱	002555	提议回购股份	公司代理董事长李卫伟建议公司通过二级市场以集中竞价交易的方式回购部分社会公众股份，回购资金总额不低于（含）人民币 3 亿元，不超过（含）人民币 6 亿元，回购价格不超过（含）人民币 15 元/股；若全额回购且按回购总金额上限和回购股份价格上限测算，预计可回购股份数量约 4,000 万股，回购股份比例约占本公司总股本的 1.88%。

数据来源：公司公告、上海证券研究所

四、行业热点信息

1. 国务院办公厅印发《文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业的规定》和《进一步支持文化企业发展的规定》通知

国务院办公厅印发《文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业的规定》和《进一步支持文化企业发展的规定》通知。前者从公司制股份制改革、国有文化资产管理、资产和土地处置、收入分配、社会保障、人员安置、财政税收、法人登记、党的建设、财政税收、投资和融资、工商管理等方面，就转企改制做出明确规定。后者从财政税收、投资和融资、资产和土地处置、工商管理四个方面，进一步指出文化企业发展方向，通知还针对目前很多文化企业融资难，融资贵的问题，该规定出台了不少针对性的措施。（国务院办公厅）

2. 东京奥运会最新预算公布：126 亿美元较两年前减少 14 亿

日本政府及东京市政府近日公布了 2020 年奥运会及残奥会的最新预算，这个数字保持在 126 亿美元（即 1.35 万亿日元）。两年前，他们公布的预算数据为 140 亿美元，与此同时，他们也在努力削减开支，因此本次公布的预算数据比之前减少了 14 亿美元。东京 2020 奥运会首席执行官武藤敏郎在一份声明中说，“在与国际奥委会的合作中，东京 2020 将继续尽最大努力实现收入最大化，控制成本并将预算保持在 6000 亿日元（56 亿美元）之内。”（体育大生意）

3. 微软宣布开源 Trill 高速分析引擎 每秒可处理数十亿事件

微软近日宣布开源 Trill，一个每秒分析数十亿事件的数据处理引擎。该项目用于微软 Azure 云平台中，是微软开源的众多内部技术之一。微软开源的技术组合包括多个人工智能工具，包括一个同样用于 Azure 中的 Infer.NET 系统，以及流行的 .NET 开发工具包，微软会将 Trill 用于各种应用，例如支持 Azure Stream Analytics 服务和 Bing Ads 业务，并帮助视频游戏开发部门分析玩家数据。(Techweb)

4. 北京广电：遏制追星炒星、收视率造假、对赌协议等行为

北京市广播电视局方面透露，北京将进一步加强广播电视和网络视听文艺节目管理，切实纠正一些文艺节目中出现的影视明星过多、追星炒星、泛娱乐化、高价片酬、收视率（点击率）造假等问题，净化行业生态。北京还将建立行业准入和退出机制，实行“红黑名单”动态管理。对提出收视率承诺要求、签订收视率对赌协议、哄抬价格购买播出电视剧网络剧（含网络电影）等的机构和个人进行严惩。(新华社)

四、投资建议

昨日，国务院办公厅印发了两条重要规定：《文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业的规定》表示要继续推进国有经营性文化事业单位转制为企业，并对转制企业给予 5 年免征企业所得税及房产税的税收优惠。建议关注国资控股的文化传媒企业制度改革的进展情况；《进一步支持文化企业发展的规定》在税收、投融资等方面对文化企业发展给与了关注，规定表示在今后五年内，电影放映、发行等方面的收入将继续免征、减征增值税，中下游电影产业未来仍将持续享受国家的政策扶持。规定中还提到要鼓励符合条件的已上市文化企业通过公开增发、定向增发等再融资方式进行并购和重组，鼓励符合条件的文化企业进入中小板、创业板、新三板、科创板等融资，也鼓励文化企业通过债务融资工具扩大融资规模，未来文化传媒类公司的 IPO、再融资或有望复苏。

五、风险提示

监管进一步趋严、行业竞争加剧、商誉减值风险

分析师承诺

胡纯青

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20% 以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10% 以上
中性	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10% 以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，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。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责声明具有修改权和最终解释权。