

行情持续活跃，继续建议关注优质白马

——文化传媒行业周报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2019年2月21日

证券分析师

姚磊

bhzyao@sina.cn

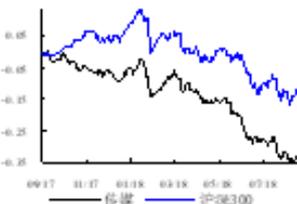
子行业评级

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
中体产业	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

阿里巴巴入股 B 站，持股比例占 B 站总股本约 8%

微博：转发评论计数新功能上线测试，超百万均显示为 100 万+

国家版权局：多部门联合打击春节档院线电影盗版传播

亚马逊加大影视布局 每年将发行 30 部新电影

抖音上线首款小程序游戏音跃球球

● 上市公司重要公告

万达电影：19 年 1 月公司实现票房 6.4 亿元、观影人次 1482.8 万人次

星辉娱乐：2018 年度实现营业总收入 28.29 亿元、净利润 2.38 亿元，同比分别增长 2.66%、3.66%

元隆雅图：2018 年实现营收 10.53 亿元，同比增长 28.57%；实现归母公司净利润 9064.50 万元，同比增长 26.86%

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 1.62%，文化传媒行业上涨 3.82%，行业跑赢市场 2.20 个百分点，位列中信 29 个一级行业中上游；子行业中影视动漫上涨 3.89%，平面媒体上涨 1.80%，有线运营上涨 5.03%，营销服务上涨 4.48%，网络服务上涨 4.39%，体育健身上涨 1.84%。

个股方面，实丰文化、人民网以及新华网本周领涨，吉比特、北京文化以及中文传媒本周领跌。

● 投资建议

本周文化传媒行业仍然表现活跃，行业内个股表现呈现一定程度的轮动特征。临近年报发布期，我们在当前时点一方面继续建议关注估计较低、业绩成长性稳健的行业白马；另一方面建议投资者关注我们一直推荐的央企/国企类上市公司由于改革提效、具备资源优势带来的投资机会。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）、中体产业（600158）。

● 风险提示

宏观经济低迷；行业重大政策变化；行业需求不达预期；国企改革进展不达预期。

目 录

1.行业动态&公司新闻	4
1.1 阿里巴巴入股 B 站， 持股比例占 B 站总股本约 8%	4
1.2 微博： 转发评论计数新功能上线测试， 超百万均显示为 100 万+.....	4
1.3 国家版权局： 多部门联合打击春节档院线电影盗版传播.....	4
1.4 亚马逊加大影视布局 每年将发行 30 部新电影.....	5
1.5 抖音上线首款小程序游戏音跃球球.....	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 阿里巴巴入股 B 站， 持股比例占 B 站总股本约 8%

2 月 14 日晚间，阿里巴巴向美国证券交易委员会提交报告，宣布通过全资子公司淘宝中国入股 B 站近 2400 万股， 持股比例占 B 站总股本约 8%。

资料来源：36 氪

1.2 微博：转发评论计数新功能上线测试，超百万均显示为 100 万+

微博今日称，对微博转发、评论计数显示方式的调整已上线测试。目前显示方式为：微博转发、评论计数显示上限均为 100 万，即转发、评论实际数量超过 100 万时，相应的转发、评论数量均显示为 100 万+。

资料来源：36 氪

1.3 国家版权局：多部门联合打击春节档院线电影盗版传播

亚马逊影视工作组项目负责人 Jennifer Salke 近期在采访中表示，亚马逊计划将每年发行 30 部电影，继续在影视方面的探索与投入。Jennifer 介绍，这些电影包括低成本大片、艺术片和在 Prime Video 上播出的影视作品等。亚马逊非常重视抢购那些对“对服务大有裨益”的影片，而且不希望给公众造成粗制滥造的印象。亚马逊将尝试不同的播出时期，有的影片上映的时间将会不少于三个月，有的电影可能会更快的在 Prime Video 上播出。不久前，亚马逊还与美国电视购物集团 QVC 联手推出了推出了亚马逊直播（Amazon Live）业务，通过 Amazon Live Creator 平台，用户可以实时购买自制和品牌商家的商品。

资料来源：Engadget

1.4 亚马逊加大影视布局 每年将发行 30 部新电影

从 2019 年第二季度开始，Hulu 将尝试“暂停广告”这一新的模式，只要观众点击“暂停”，暂停页面就会显示广告。Hulu 此次将携手可口可乐与宝洁两大品牌一同探索新的广告模式是否可行。按照 Hulu 的计划，“暂停广告”将在今年晚些时候进行为期数月的试行，以观察观众在自主点击暂停并看到广告后的反应。

资料来源：36 氪

1.5 抖音上线首款小程序游戏音跃球球

“抖音游戏”官方账号发布了一款名为“音跃球球”的小游戏。这是去年头条小程序上线以来，抖音发布的首款小游戏类似微信小游戏，可以在 App 内直接进行游戏。“音跃球球”是一款音乐类跑酷小游戏，小游戏的不同关卡对应不同的抖音神曲，玩家进入关卡后，根据音乐节拍，瞄准建筑上的白色光点，单手点击屏幕，指挥小球踩中建筑，只要小球顺利配合歌曲节奏完成跳跃即可通关。目前，用户可以通过“抖音游戏”账号发布视频左下角的链接进入游戏，也可以直接搜索“音跃球球”或是在设置页面“我——小程序——音跃球球”找到这款游戏。

资料来源：DoNews

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

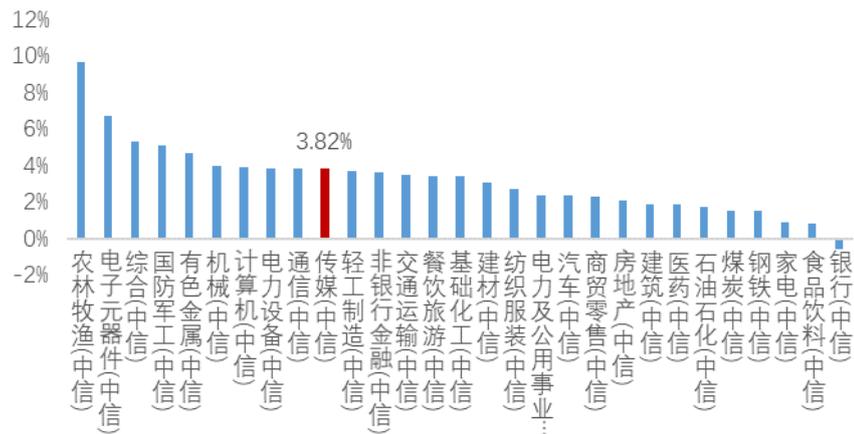
代码	公司名称	公告类型	主要内容
002739	万达电影	1 月经营简报	公司公告 1 月经营简报, 2019 年 1 月公司实现票房 6.4 亿元、观影人次 1482.8 万人次, 截止 1 月 31 日, 公司拥有已开业直营影院 605 家、5357 块银幕。
300043	星辉娱乐	2018 年业绩快报	公司 2018 年度实现营业总收入 28.29 亿元、净利润 2.38 亿元, 较上年同期分别增长 2.66%、3.66%, 同时经营性现金流量净额 6.47 亿元, 同比增长 130.34%, 公司称整体经营平稳有序、主业的纵向拓展与横向整合顺利等共致公司业绩向上。
002878	元隆雅图	2018 年业绩快报	2018 年实现营收 10.53 亿元, 同比增长 28.57%; 实现归母公司净利润 9064.50 万元, 同比增长 26.86%, 实现基本 EPS 0.71 元, 同比增长 20.34%。公司称自身收入增长、合并谦玛网络导致期末应收账款和商誉增加共致公司业绩向上。
002343	慈文传媒	控股股东拟转让控股权	公司发布重大事项停牌公告, 控股股东马中骏先及其一致行动人正在与华章投资商谈股权转让及相关事宜。华章投资拟通过协议受让股权成为慈文传媒的控股股东。预计本次转让所涉及的股权为公司总股本的 15.05%, 该等转让事项将导致公司控制权发生变更。华章投资是一家以股权投资、创业投资为主的大型文化产业投资集团。公司股票自 2 月 20 日开市起停牌, 预计停牌不超 5 个交易日。

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 1.62%，文化传媒行业上涨 3.82%，行业跑赢市场 2.20 个百分点，位列中信 29 个一级行业中上游；子行业中影视动漫上涨 3.89%，平面媒体上涨 1.80%，有线运营上涨 5.03%，营销服务上涨 4.48%，网络服务上涨 4.39%，体育健身上涨 1.84%。

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、人民网以及新华网本周领涨，吉比特、北京文化以及中文传媒本周领跌。

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 (%)
实丰文化	38.56	吉比特	-5.54
人民网	26.46	北京文化	-4.75
新华网	21.57	中文传媒	-4.03

资料来源：Wind，渤海证券

4.投资建议

本周文化传媒行业仍然表现活跃，行业内个股表现呈现一定程度的轮动特征。临近年报发布期，我们在当前时点一方面继续建议关注估计较低、业绩成长性稳健的行业白马；另一方面建议投资者关注我们一直推荐的央企/国企类上市公司由于改革提效、具备资源优势带来的投资机会。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）、中体产业（600158）。

5.风险提示

宏观经济低迷；行业重大政策变化；行业需求不达预期；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 (部门经理)
+86 22 2845 1975
张源
+86 22 2383 9067

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857
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
+86 22 2383 9063
陈晨
+86 22 2383 9062

通信行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

公用事业行业研究

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

机械行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

电子行业研究

王磊
+86 22 2845 1802

固定收益研究

冯振
+86 22 2845 1605
夏捷
+86 22 2386 1355
朱林宁
+86 22 2387 3123
李元玮
+86 22 2387 3121

金融工程研究

宋旻
+86 22 2845 1131
李莘泰
+86 22 2387 3122
张世良
+86 22 2383 9061

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
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
+86 22 2383 9070

宏观研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
孟凡迪
+86 22 2383 9071

博士后工作站

张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9072
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9073

综合管理&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

白琪玮
+86 22 2845 1659

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

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