

跨年表现相对低迷，继续关注电影和院线领域

——文化传媒行业周报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2019年1月3日

证券分析师

姚磊

bhzyao@sina.cn

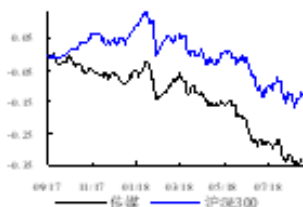
子行业评级

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

网易考拉与腾讯体育达成战略合作 开启“一卡双会员”模式

河北省体育局安排 1500 万元专项预算 将在 4 市试行体育消费补贴政策

2018 年全球票房 417 亿美元创新高

哔哩哔哩电竞公司开通官博，Logo 正式发布

吃鸡游戏《堡垒之夜》爆火 开发商 2018 年盈利 30 亿美元

● 上市公司重要公告

凤凰传媒：2018 年获得政府补助资金合计 1.3 亿元

新华网：拟出资 5000 万元认购平治信息定增

时代出版：2018 年 12 月 27 日公司回购 322 万元股份

力盛赛车：公司董事提前终止减持计划

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数下跌 2.26%，文化传媒行业下跌 3.80%，行业跑输市场 1.54 个百分点，位列中信 29 个一级行业中后部；子行业中影视动漫下跌 5.08%，平面媒体上涨 0.32%，有线运营上涨 0.01%，营销服务下跌 7.42%，网络服务下跌 2.75%，体育健身下跌 1.34%。

个股方面，腾信股份、新经典以及山东出版本周领涨，顺网科技、长城动漫以及印记传媒本周领跌。

● 投资建议

本周文化传媒行业跟随大盘表现不佳，行业内多数个股以下跌收尾。我们认为目前利好政策陆续出台对市场预期的边际改善效应较为明显，特别是游戏版号审核解禁速度超预期将对行业的基本面形成有效驱动，因此部分业绩成长性良好、估值具有安全边际的优质白马有望出现阶段性投资机会，题材上短期建议关注贺岁档下热门电影和院线领域的投资机会；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 网易考拉与腾讯体育达成战略合作 开启“一卡双会员”模式	4
1.2 河北省体育局安排 1500 万元专项预算 将在 4 市试行体育消费补贴政策	4
1.3 2018 年全球票房 417 亿美元创新高	4
1.4 哔哩哔哩电竞公司开通官博, Logo 正式发布	5
1.5 吃鸡游戏《堡垒之夜》爆火 开发商 2018 年盈利 30 亿美元	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 网易考拉与腾讯体育达成战略合作 开启“一卡双会员”模式

12月27日消息，网易考拉与腾讯体育达成战略合作，携手推出联合会员计划——仅358元即可同时享有网易考拉黑卡会员十六大权益和腾讯体育会员十二大权益，并在活动期间赠送价值100元的Q币。此外，双方还将在提升客户服务体验，探索高价值客户服务路径的可能性和多样性等方面展开深入合作。此次与腾讯体育的合作，是网易考拉在打通多元化消费场景、深耕会员体系更高价值服务领域的首次尝试。未来网易考拉会展开更多合作，并将实现各个会员体系的流通、转变和叠加。

资料来源：TechWeb

1.2 河北省体育局安排1500万元专项预算 将在4市试行体育消费补贴政策

12月26日，河北省人民政府召开新闻发布会，通报河北省将实施体育消费补贴政策。2019年1月开始，河北省将在石家庄、张家口、承德、沧州4市试行体育消费补贴政策。体育消费补贴的形式为电子消费券，通过网络平台进行线上发放。首批参与消费券发放的运动场馆有77家，其中石家庄31家、张家口23家、沧州14家、承德9家，这里面纳入冰雪体育场馆15家。这些场馆即将向社会公示。

资料来源：体育大生意

1.3 2018年全球票房417亿美元创新高

2018年全年票房预计达到创纪录的417亿美元，北美票房创新高，达到119亿美元，比去年同期增长7%，比最高纪录的2016年增长4%。迪士尼占据了21%的北美票房份额，在全球票房上也获取70亿美元，《复联3》和《黑豹》功不可没。《复联3》是今年唯一一部全球票房超20亿美元的电影。

资料来源：艺恩网

1.4 哔哩哔哩电竞公司开通官博，Logo 正式发布

12月28日消息，哔哩哔哩继10月宣布成立电竞公司后，于今日正式开通微博，同时发布了品牌 Logo。官方称，哔哩哔哩电竞公司以打造电竞文化内容，构筑电竞产业生态为目标。目前在两大电竞顶级联赛 LPL 与 OWL 中分别拥有 BLG、杭州闪电队 Spark 电竞俱乐部，同时也开展了艺人经纪、赛事组织策划与制作等业务。结合母公司 bilibili 拥有的大量年轻用户和平台能力，在产业布局的过程中公司业务也将逐步丰满，步步为营。

资料来源：TechWeb

1.5 吃鸡游戏《堡垒之夜》爆火 开发商 2018 年盈利 30 亿美元

据外媒报道，2018 年游戏开发商 Epic Games 实现了 30 亿美元的利润，得益于“吃鸡游戏”《堡垒之夜》(Fortnite)的持续成功。Epic Games 成立于 1991 年，腾讯是 Epic Games 的首个外部投资者。2012 年，腾讯斥资 3.3 亿美元，换取了 Epic Games 40% 的股份。当时，Epic Games 最出名的是 Unreal Engine(至今仍在运行的第三方开发平台)，以及像《Gears of War》这样的畅销游戏。

资料来源：TechWeb

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

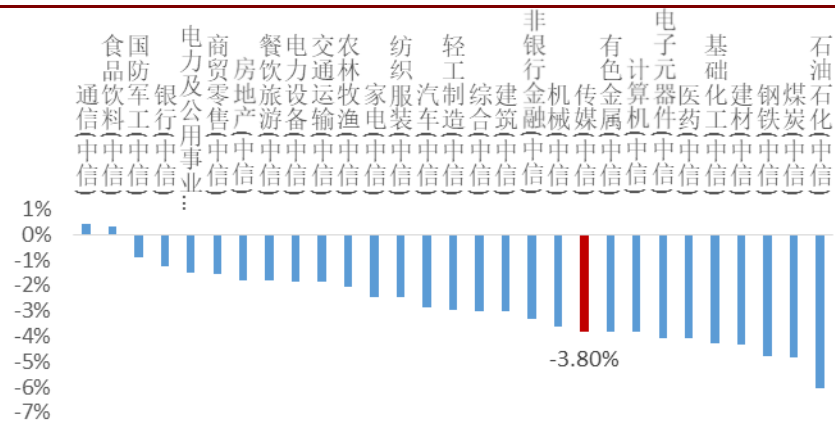
代码	公司名称	公告类型	主要内容
601928	凤凰传媒	2018 年获得政府补助资金合计 1.3 亿元	2018 年度, 公司收到江苏省各地财政局、国家出版基金规划管理办公室等机构下达的政府补助合计 1.3 亿元, 资金已全部划拨到公司账户。
603888	新华网	拟出资 5000 万元认购平治信息定增	2018 年 12 月 28 日, 公司与平治信息签署《股份认购协议》, 拟以自有资金出资不超过人民币 5000 万元认购平治信息非公开发行股票。
600551	时代出版	2018 年 12 月 27 日公司回购 322 万元股份	公司于 2018 年 12 月 27 日首次实施了回购, 通过集中竞价交易方式回购股份数量为 37.5 股, 占公司总股本 5.1 亿股的 0.074%, 成交的最高价为 8.67 元/股, 最低价为 8.56 元/股, 成交金额为 322.7 万元 (不含交易费用)。
002858	力盛赛车	公司董事提前终止减持计划	近日, 公司收到董事龚磊先生出具的《关于提前终止减持计划的告知函》, 决定提前终止本次减持计划, 其至今减持公司股份不超过 30 万股 (占公司总股本比例不超过 0.2375%), 未完成减持的股份在减持计划期间内将不再减持。

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2.26%，文化传媒行业下跌3.80%，行业跑输市场1.54个百分点，位列中信29个一级行业中后部；子行业中影视动漫下跌5.08%，平面媒体上涨0.32%，有线运营上涨0.01%，营销服务下跌7.42%，网络服务下跌2.75%，体育健身下跌1.34%。

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，腾信股份、新经典以及山东出版本周领涨，顺网科技、长城动漫以及印记传媒本周领跌。

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 (%)
腾信股份	11.52	顺网科技	-12.68
新经典	8.88	长城动漫	-12.45
山东出版	7.92	印记传媒	-12.07

资料来源: Wind, 渤海证券

4.投资建议

本周文化传媒行业跟随大盘表现不佳，行业内多数个股以下跌收尾。我们认为目前利好政策陆续出台对市场预期的边际改善效应较为明显，特别是游戏版号审核解禁速度超预期将对行业的基本面形成有效驱动，因此部分业绩成长性良好、估值具有安全边际的优质白马有望出现阶段性投资机会，题材上短期建议关注贺岁档下热门电影和院线领域的投资机会；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