

增持

——维持

日期：2019年1月4日

行业：传媒



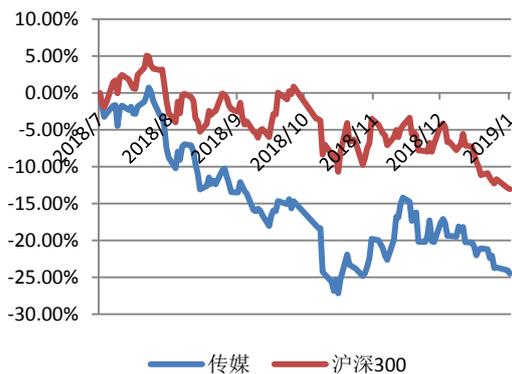
分析师：胡纯青  
Tel: 021-53686150  
E-mail: huchunqing@shzq.com  
SAC 证书编号: S0870518110001

证券研究报告 / 行业研究 / 行业日报

猫眼娱乐公布聆讯后资料集，即将登陆港交所

——传媒行业日报

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 0.04%、深证成指下跌 0.84%、中小板指下跌 1.28%、创业板指下跌 1.01%。申万传媒指数下跌 0.56%，跑输上证综指，跑赢深证成指、中小板指、创业板指，在申万 28 个一级行业中排名第 17。个股方面，传媒板块昨日涨幅前三的是骅威文化（+10.13%）、乐视网（+9.85%）、中体产业（+3.70%）；昨日跌幅前三的是游久游戏（-10.02%）、腾信股份（-9.96%）、电广传媒（-6.77%）。

### ■ 行业动态数据：

**电影：**昨日电影市场单日票房 6208 万元，其中，由新丽传媒出品的来电狂响凭借 32% 的排片率贡献 53% 的单日票房，领跑电影市场。

**电视剧：**昨日，全国卫视晚间收视率排名前三的分别是知否知否应是绿肥红瘦（湖南卫视）0.88%、大江大河（北京卫视）0.67%、江河水（江苏卫视）0.55%。

**手游：**昨日，iOS 畅销榜中，问道（吉比特）排名第 27，新诛仙（完美世界）排名第 34，征途 2（巨人网络）排名第 44。

### ■ 行业热点信息：

三七互娱拟回购公司股份，回购金额 3-6 亿元。

国家网信办启动网络生态治理专项行动，整治 12 类违法违规信息。

全美在线拟登陆 A 股，中文在线持股 8%。

### ■ 投资建议：

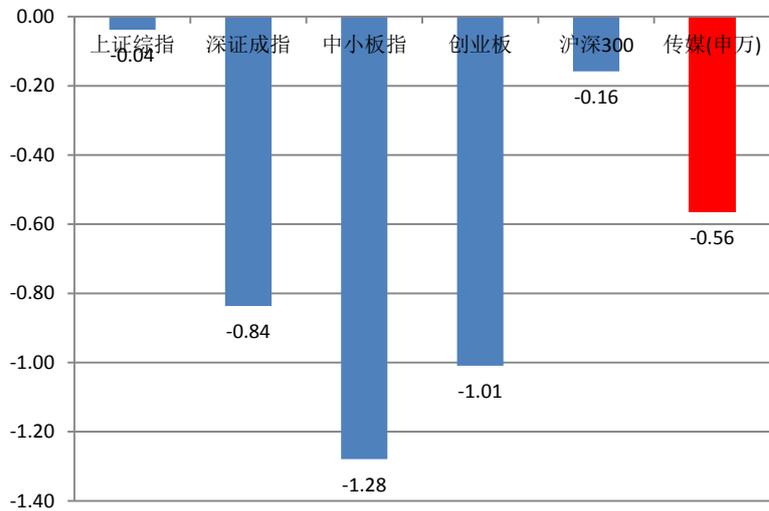
国内最大的在线电影票务平台猫眼娱乐已完成上市聆讯，即将登陆港交所。根据公司最新披露的聆讯后资料集，2018 年前三季度公司实现营收 30.62 亿元，同比增长 99.6%；实现毛利 19.62 亿元，同比增长 84.2%；净亏损 1.44 亿元，亏损额较去年同期略有收窄。公司占据国内在线电影票务市场的份额为 61.3%，平台月均活跃用户 1.346 亿，较 2017 年增长 1800 万。光线传媒通过全资附属公司香港影业国际有限公司直接持有猫眼 20.03% 股权，其实际控制人还另外持有猫眼 28.77% 股权。近期，随着游戏版号审批再开，未来游戏行业景气度有望回升，关注研发、运营能力强的龙头公司；春节贺岁档上映电影数量丰富，品质良好，票房有望再创新高，关注头部院线公司及优质电影内容供应商。

■ **风险提示：** 监管进一步趋严、行业竞争加剧、商誉减值风险

## 一、行情回顾

昨日上证综指下跌 0.04%、深证成指下跌 0.84%、中小板指下跌 1.28%、创业板指下跌 1.01%。

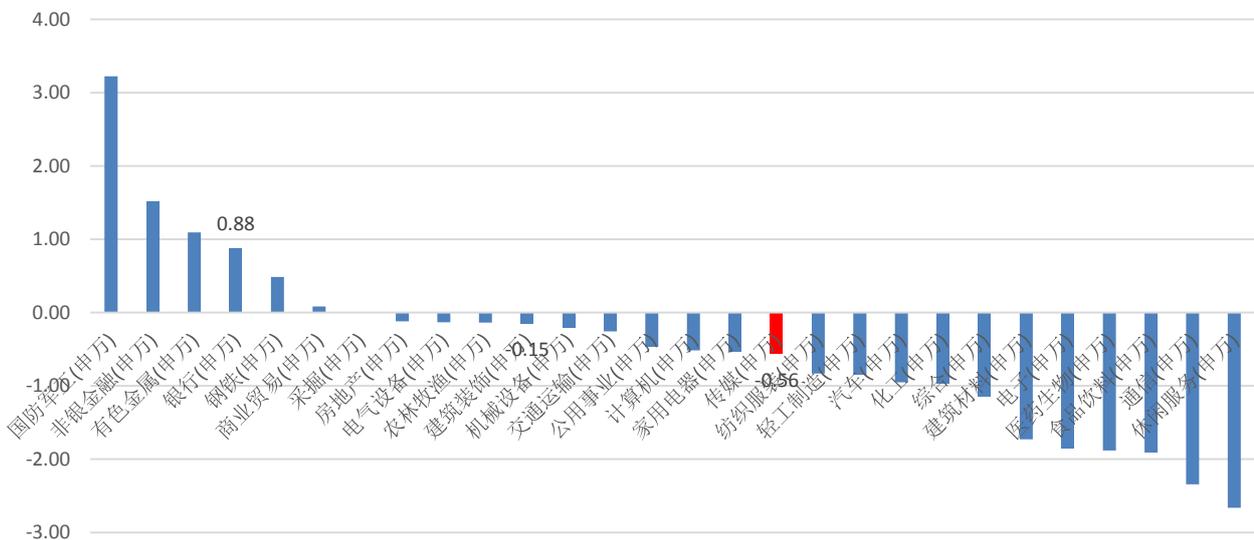
图 1 昨日市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

申万传媒指数下跌 0.56%，跑输上证综指，跑赢深证成指、中小板指、创业板指，在申万 28 个一级行业中排名第 17。

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骅威文化 (+10.13%)、乐视网 (+9.85%)、中体产业 (+3.70%)；昨日跌幅前三的是游久游戏 (-10.02%)、腾信股份 (-9.96%)、电广传媒 (-6.77%)。

表 1 传媒行业涨跌幅前 10

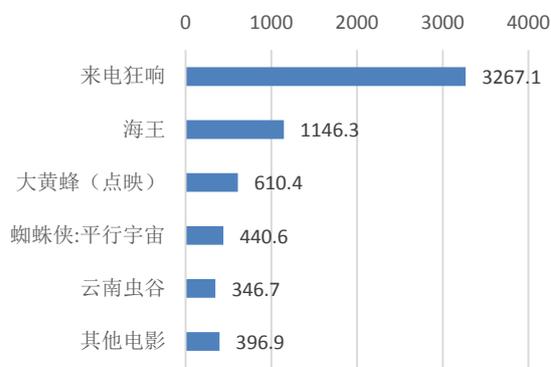
涨幅前 10					跌幅前 10				
简称	代码	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (万元)	简称	代码	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (万元)
骅威文化	002502.SZ	4.35	10.13	8377.29	游久游戏	600652.SH	3.95	-10.02	14970.99
乐视网	300104.SZ	3.01	9.85	109207.03	腾信股份	300392.SZ	7.41	-9.96	16778.97
中体产业	600158.SH	9.25	3.70	28313.30	电广传媒	000917.SZ	6.33	-6.77	52059.75
中南传媒	601098.SH	12.83	3.14	9151.60	盛天网络	300494.SZ	9.59	-6.07	5854.42
光线传媒	300251.SZ	8	2.96	31284.91	众应互联	002464.SZ	8.37	-5.85	6693.32
新文化	300336.SZ	4.46	2.76	7237.66	三七互娱	002555.SZ	9.02	-5.65	17378.00
南华生物	000504.SZ	12.83	2.56	1586.05	广电网络	600831.SH	6.68	-5.38	18885.54
天舟文化	300148.SZ	4.6	2.45	20969.46	北纬科技	002148.SZ	5.89	-5.31	12837.58
中昌数据	600242.SH	16.68	2.39	25237.35	华谊嘉信	300071.SZ	3.49	-5.16	10987.28
康旗股份	300061.SZ	6.04	2.20	2640.26	凯文教育	002659.SZ	7.53	-4.80	2792.86

资料来源: Wind 上海证券研究所

## 二、行业动态数据

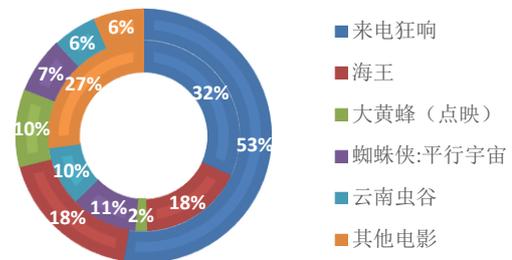
**电影:** 昨日电影市场单日票房 6208 万元, 其中, 由新丽传媒出品的来电狂响凭借 32% 的排片率贡献 53% 的单日票房, 领跑电影市场。

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

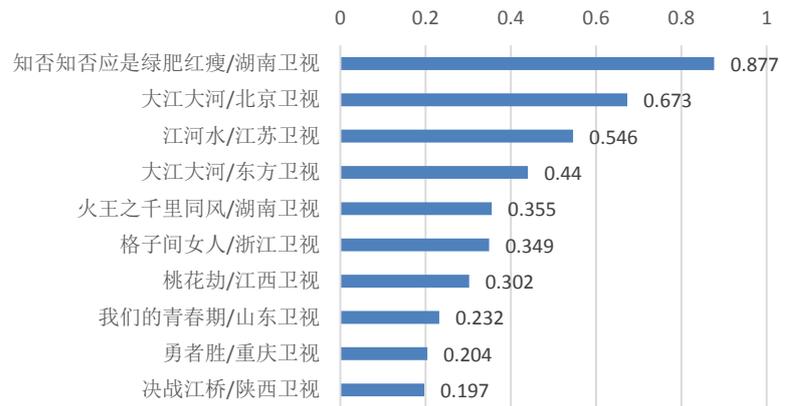
图 4 昨日电影票房占比 (外圈) 及排片占比 (内圈)



数据来源: 艺恩数据 上海证券研究所

**电视剧:** 昨日, 全国卫视晚间收视率排名前三的分别是知否知否应是绿肥红瘦 (湖南卫视) 0.88%、大江大河 (北京卫视) 0.67%、江河水 (江苏卫视) 0.55%。

图 4 昨日 CSM 全国网电视剧晚间收视率 (%)



数据来源：新浪微博“卫视这些事儿”、上海证券研究所

**手游：**昨日，iOS 畅销榜中，问道（吉比特）排名第 27，新诛仙（完美世界）排名第 34，征途 2（巨人网络）排名第 44。

表 2 中国区手游排行榜（A 股上市公司部分）

iOS 游戏畅销榜排名			
游戏	关联上市公司	排名	排名变动
问道	吉比特	27	↓ 3
新诛仙	完美世界	34	↑ 10
征途 2	巨人网络	44	↑ 2
三十六计	游族网络	46	↑ 4
三国群英传-霸王之业	星辉娱乐	47	↓ 10
贪婪洞窟 2	吉比特	51	↑ 2
大天使之剑	三七互娱	52	↑ 3
魔法门之英雄无敌	掌趣科技	61	↑ 28
境界-魂之觉醒	昆仑万维	63	↓ 2
奇迹：觉醒	掌趣科技	66	↓ 17

资料来源：Appannie 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
文投控股	600715	被动减持	因公司股价下跌，2018 年 12 月 28 日，公司股东、董事郝文彦先生质押在兴业证券的 3,882,900 股无限售流通股股份被兴业证券依约强制卖出，卖出股份占公司总股本的 0.21%。
北京文化	000802	设立产业基金	公司参与共同投资设立舟山嘉文喜乐股权投资合伙企业（有限合伙），基金总规模 50 亿元，其中一期基金认缴出资总额为 90,000 万元。公司作为一般级有限合伙人认缴出资总额 45,000 万元。在 2018 年 12 月 29 日以前，公司作为一般级有限合伙人，出资共计人民币 23,500 万元；新引入成荣利华作为一般级有

			限合伙人，计划出资人民币 24,000 万元。
北京文化	000802	投资影片	公司与关联方郭帆文化传媒签署《电影<流浪地球>联合投资协议》，郭帆文化传媒追加投资电影《流浪地球》，追加投资金额 900 万元。
三七互娱	002555	回购预案	公司拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，回购金额不低于（含）人民币 3.00 亿元且不超过（含）人民币 6.00 亿元，回购价格不超过（含）人民币 15.00 元/股。
掌趣科技	300315	董监高变更	经公司总经理提名，公司董事会提名委员会审核通过，公司董事会拟聘任程莉女士担任公司副总经理。
深证惠程	002168	框架合作协议	清华大学邀请公司成为“清华 x-lab 战略合作伙伴”，共同开展面向学生的创新创业教育和活动，侧重于课程开发、举办涉及思维训练营、创业马拉松、创新工作坊、创新创业大赛、国际交换项目等。公司支持清华大学开展创新创业教育，重点支持清华大学“校长杯”创新挑战赛的举办。双方共同筛选优质团队入驻甲方运营创新创业团队的培育空间，并与团队建立长期有效的培育机制和资源对接机制。
中文在线	300364	股权收购	公司拟以人民币 11,016.96 万元自有资金收购北京全美教育技术服务有限公司持有的全美在线（北京）教育科技股份有限公司 8.00% 的股份。目前，全美在线已办理完成上述收购相关的工商变更登记手续，公司持有全美在线 8.00% 的股份。

数据来源：公司公告、上海证券研究所

## 四、行业热点信息

### 1. 猫眼娱乐更新招股书：2018 年前 9 个月营收 30.6 亿元

猫眼娱乐更新上市招股书，招股书显示，猫眼娱乐 2018 年前 9 个月营收 30.6 亿元，较去年同期的 14.34 亿元增长 113.3%；运营亏损为 1.41 亿元，运营利润率为-4.6%；期内亏损为 1.44 亿元，期内利润率为-4.7%；经调整亏损为 1690 万元，经调整利润率为-0.6%。招股书显示，光线传媒及其关联方共持有猫眼娱乐 48.80% 的股份，为第一大股东，腾讯与旗下公司共计持有猫眼 16.27% 股份，美团持有其 8.56% 股份。（Techweb）

### 2. 国家网信办启动网络生态治理专项行动，整治 12 类违法违规信息

国家网信办于 2019 年 1 月正式启动网络生态治理专项行动，将持续开展 6 个月，分为启动部署、全面整治、督导检查、总结评估四个阶段，对各类网站、移动客户端、论坛贴吧、即时通信工具、直播平台等重点环节中的淫秽色情、低俗庸俗、暴力血腥、恐怖惊悚、赌博诈骗、网络谣言、封建迷信、谩骂恶搞、威胁恐吓、标题党、仇恨煽动、传播不良生活方式和不良流行文化等 12 类负面有害信息进行整治。（36 氪）

### 3. 全美在线拟登陆 A 股，2017 年度营收 5.22 亿元

近日，国内人才测评服务机构全美在线在 A 股提交招股说明书。继终止新三板挂牌、与美股上市公司 Ata Inc. 独立运营后，全美在线正式冲击 A 股。全美在线称，将在上海证券交易所发行不超过 1862.67 万股、发行数量占公司发行后总股本的比例不低于 25% 的股份。发行后，全美在线总股本不超过 7450.67 万股。据招股书信息，目前全美在线主要有 9 个股东。其中控股股东为全美教育，持有全美在线 1928.42 万股股份，占发行前全美公司股份总数的 34.51%。（芥末堆）

### 4. 东风启辰等三家品牌成为 2019 年篮球世界杯官方赞助商

近日，多家国内知名品牌与 2019 年篮球世界杯完成签约，正式成为 2019 年篮球世界杯官方合作伙伴和官方赞助商，其中包括主流高价值中国汽车品牌东风启辰、互联网金融领域头部资源麻袋财富和中国功能饮料领先品牌乐虎等。作为国际篮球联合会和 2019 年篮球世界杯组委会授权的国内市场开发独家合作伙伴，盈方中国全方位负责 2019 年篮球世界杯在中国本土的市场开发，包括商业赞助、特许产品和款待计划。（体育大生意）

## 五、投资建议

国内最大的在线电影票务平台猫眼娱乐已完成上市前聆讯，即将登陆港交所。根据公司最新披露的聆讯后资料集，2018 年前三季度公司实现营收 30.62 亿元，同比增长 99.6%；实现毛利 19.62 亿元，同比增长 84.2%；净亏损 1.44 亿元，亏损额较去年同期略有收窄。公司占据国内在线电影票务市场的份额为 61.3%，平台月均活跃用户 1.346 亿，较 2017 年增长 1800 万。光线传媒通过全资附属公司香港影业国际有限公司直接持有猫眼 20.03% 股权，其实际控制人还另外持有猫眼 28.77% 股权。近期，随着游戏版号审批再开，未来游戏行业景气度有望回升，关注研发、运营能力强的龙头公司；春节贺岁档上映电影数量丰富，品质良好，票房有望再创新高，关注头部院线公司及优质电影内容供应商。

## 六、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。