

# 游戏版号审批超预期，继续看好行情表现机会

——文化传媒行业周报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2019年1月10日

## 证券分析师

姚磊

bhzyao@sina.cn

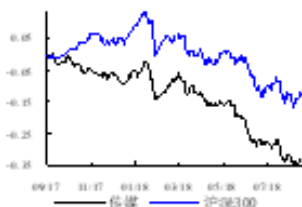
## 子行业评级

|      |    |
|------|----|
| 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

猫眼娱乐更新招股书：2018年前9个月营收30.6亿元

PP体育获得英格兰足总杯2018-2024赛季全媒体独家版权

中国移动与字节跳动签战略合作框架协议

网易年度歌单推“社交匹配”

阿里影业娱乐宝发布“鸿雁计划”拟投30亿元“撬动”百亿票房回款

### ● 上市公司重要公告

北京文化：拟对《流浪地球》追加投资900万元

中文在线：公司以1.1亿元收购全美在线8%股份

长城影视：公司董事会通过将诸暨影视城出售议案

### ● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深300指数上涨3.67%，文化传媒行业上涨4.39%，行业跑赢市场0.72个百分点，位列中信29个一级行业中前部；子行业中影视动漫上涨2.36%，平面媒体上涨3.35%，有线运营上涨5.39%，营销服务上涨6.47%，网络服务上涨3.20%，体育健身上涨3.39%。

个股方面，粤传媒、广电网络以及新华传媒本周领涨，腾信股份、游久游戏以及实丰文化本周领跌。

### ● 投资建议

本周文化传媒行业跟随大盘表现活跃，行业内有线运营、平面媒体板块个股涨幅相对更大。我们继续看好短期内行业的行情存在表现机会，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，特别第二批游戏版号下发速度超预期将对行业的基本面形成有效驱动。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 猫眼娱乐更新招股书：2018 年前 9 个月营收 30.6 亿元.....    | 4 |
| 1.2 PP 体育获得英格兰足总杯 2018-2024 赛季全媒体独家版权.....   | 4 |
| 1.3 中国移动与字节跳动签战略合作框架协议.....                  | 4 |
| 1.4 网易年度歌单推“社交匹配” .....                      | 5 |
| 1.5 阿里影业娱乐宝发布“鸿雁计划” 拟投 30 亿元“撬动” 百亿票房回款..... | 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 猫眼娱乐更新招股书：2018年前9个月营收30.6亿元

1月3日消息，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。

资料来源：TechWeb

### 1.2 PP体育获得英格兰足总杯2018-2024赛季全媒体独家版权

1月4日消息，PP体育官方宣布正式与英格兰足总杯达成合作，获得2018-2024赛季为期6年的中国大陆地区全媒体独家版权。本周六，足总杯第三轮比赛，英超各路豪强即将正式亮相，届时PP体育将通过PC端、移动端、OTT端为球迷带来这场属于英格兰足球的饕餮盛宴。对于广大球迷而言，版权直播只是观赛需求的基础。PP体育在连续两年聚齐欧洲足球五大联赛和中超、亚冠、欧冠等顶级赛事版权之后，正在通过完善和升级自身的服务模型，以直播为核心，围绕产品交互、内容创新及科技赋能等方式，为球迷打造更加极致的观赛体验。

资料来源：体育大生意

### 1.3 中国移动与字节跳动签战略合作框架协议

1月7日，中国移动与字节跳动在京举行战略合作签约仪式。根据协议，中国移动与字节跳动将整合双方优势能力及资源，在精细化广告宣传，联名流量卡/流量包，RCS（融合通信）及相关增值业务，IDC、专线、CDN（内容分发网络）等新型通信基础设施，统一认证，5G，内容运营，以及产业资本等多个领域展开深入合作。

资料来源：证券时报

## 1.4 网易年度歌单推“社交匹配”

网易云音乐首次推出社交匹配功能，这也是网易在“音乐社交”上的又一次投石问路。2019 伊始，网易云音乐在年度歌单中放置了“彩蛋”——社交匹配，通过用户共同喜欢的音乐完成匹配。这符合丁磊一直以来对网易云音乐的定位——跳出音乐播放器的身份，做富有互动性质的移动音乐社区。通过评论、动态、分享和关注等内容产出，网易云音乐已经形成了一套独有的社区氛围，并且通过内容消费，提高用户对 APP 的粘性和忠诚度。

资料来源：钛媒体

## 1.5 阿里影业娱乐宝发布“鸿雁计划” 拟投 30 亿元“撬动”百亿票房回款

阿里影业旗下影视娱乐投资平台娱乐宝发布“鸿雁计划”，将在未来三年内，用 30 亿资金助力百个国产影视项目、百家影视企业，达成总计 100 亿的票房回款。该计划针对影视行业中资金紧张、回款周期长的痛点，将使制片方和发行方的票房回款周期实现从 6 个月到 6 天的跨越。娱乐宝的这项创新举措将极大提升影视行业的资金周转效率，进一步完善行业的新基础设施建设，为中国影视产业的转型升级持续提供动力。当前，影视行业正处于挑战与机遇并存的关键时期，娱乐宝推出的票房优先回款结算服务，目的正是为中小影视公司赋能，提升中小型影视企业的创作效率，使其能够全身心地投入到影视项目的创作和宣传发行中，减少资金回笼的后顾之忧。

资料来源：36 氪

## 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

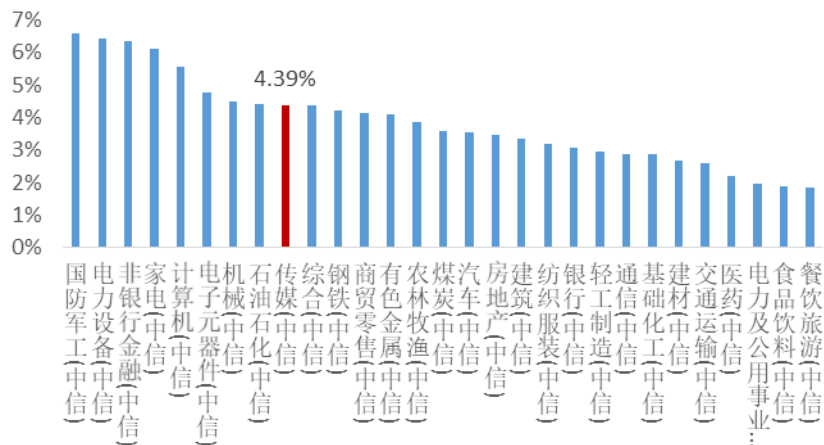
| 代码     | 公司名称 | 公告类型                   | 主要内容   |
|--------|------|------------------------|--|
| 000802 | 北京文化 | 拟对《流浪地球》追加投资 900 万元    | 公司董事会审议通过《关于签署影片<流浪地球>联合投资协议暨关联交易》的议案，拟对电影《流浪地球》追加投资金额 900 万元。   |
| 002502 | 骅威文化 | 控股股东转让部分股份             | 公司股东郭祥彬先生与股东杭州鼎龙签订股份转让协议，杭州鼎龙以每股 5.16 元受让郭祥彬持有骅威文化 4299.14 万股股份。转让完成后，郭祥彬先生持有公司股份 1.32 股，占公司总股份 15.31%；杭州鼎龙持有公司股份 1.18 股，占公司总股份 13.76%。        |
| 300364 | 中文在线 | 公司以 1.1 亿元收购全美在线 8% 股份 | 公司董事会 2018 年 12 月 24 日审议通过了《关于拟收购全美在线（北京）教育科技有限公司少数股权的议案》，拟以人民币 1.10 亿元自有资金收购全美在线 8.00% 的股份，截止目前，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。。 |
| 002071 | 长城影视 | 公司董事会通过将诸暨影视城出售议案      | 公司董事会审议通过《关于出售全资子公司股权的议案》，同意公司与优创健康签订《股权转让协议之补充协议》，将全资子公司诸暨影视城 100% 股权以 3 亿元的成交价格转让给优创健康。  |

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3.67%，文化传媒行业上涨4.39%，行业跑赢市场0.72个百分点，位列中信29个一级行业中前部；子行业中影视动漫上涨2.36%，平面媒体上涨3.35%，有线运营上涨5.39%，营销服务上涨6.47%，网络服务上涨3.20%，体育健身上涨3.39%。

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，粤传媒、广电网络以及新华传媒本周领涨，腾信股份、游久游戏以及实丰文化本周领跌。

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 (%) |
|--------|----------|--------|----------|
| 粤传媒    | 34.07    | 腾信股份   | -12.39   |
| 广电网络   | 16.86    | 游久游戏   | -8.20    |
| 新华传媒   | 12.73    | 实丰文化   | -6.95    |

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活跃，行业内有线运营、平面媒体板块个股涨幅相对更大。我们继续看好短期内行业的行情存在表现机会，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，特别第二批游戏版号下发速度超预期将对行业的基本面形成有效驱动。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)