

影视板块表现活跃，继续看好春节档行情

——文化传媒行业周报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2019年1月18日

证券分析师

姚磊

bhzyao@sina.cn

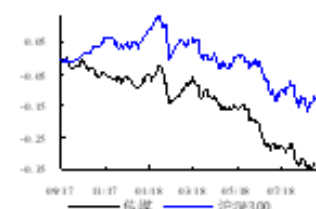
子行业评级

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

万达体育秘密申请赴美 IPO 或于 2019 上半年进行

暴雪娱乐与网易续签 在华经营权延长至 2023 年

央视：2019 年春晚将首用 5G 网络 4K 传输

抖音推出首款视频社交产品多闪，定位熟人社交

阿里影业确认战略投资韩寒亭东影业，将推出 20 部合制电影

● 上市公司重要公告

吉比特：公司股东湖南文旅累计减持 287.28 万股

中国出版：半年内公司累计收到政府补助 6295 万元

电广传媒：公司拟以自有资金设立全资子公司芒果文旅投资

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 1.63%，文化传媒行业上涨 0.92%，行业跑输市场 0.71 个百分点，位列中信 29 个一级行业中游；子行业中影视动漫上涨 2.39%，平面媒体上涨 0.67%，有线运营下跌 1.17%，营销服务上涨 1.18%，网络服务上涨 0.18%，体育健身上涨 1.71%。

个股方面，北京文化、上海钢联以及暴风集团本周领涨，游族网络、华谊嘉信以及世纪华通本周领跌。

● 投资建议

本周文化传媒行业跟随大盘表现尚可，行业内影视动漫板块个股在春节档的概念影响下涨幅相对更大，符合我们此前持续重申的行业逻辑主线。策略上我们继续看好短期内行业的表现机会，利好政策陆续出台对市场预期的边际改善效应较为明显，使行业各个板块出现轮动表现特征。短期题材可以继续关注贺岁档下热门电影和院线领域的投资机会，特别是热门制片发行方和低估的院线个股；还建议关注手游与国企改革两大题材的中线投资机会。综上所述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 万达体育秘密申请赴美 IPO 或于 2019 上半年进行	4
1.2 暴雪娱乐与网易续签 在华经营权延长至 2023 年	4
1.3 央视：2019 年春晚将首用 5G 网络 4K 传输	4
1.4 抖音推出首款视频社交产品多闪，定位熟人社交	5
1.5 阿里影业确认战略投资韩寒亭东影业，将推出 20 部合制电影	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 万达体育秘密申请赴美 IPO 或于 2019 上半年进行

1月11日路透社报道，消息人士表示，大连万达集团已秘密为其旗下体育部门提交了美国首次公开募股（IPO）申请，融资金额至多5亿美元。消息人士表示，该公司向美国证券交易委员会（SEC）提交了上市申请，可能会在今年上半年进行。这位消息人士表示，IPO可能会融资3亿美元到5亿美元。但是，其中一位消息人士表示，IPO筹资5亿美元可能过高了。

资料来源：腾讯证券

1.2 暴雪娱乐与网易续签 在华经营权延长至 2023 年

1月1日消息，暴雪娱乐与网易今日在上海正式宣布，将继续双方在中国大陆的合作。暴雪娱乐旗下游戏：《魔兽世界》、《星际争霸》系列、《炉石传说》、《风暴英雄》、《守望先锋》、《暗黑破坏神》系列的在华经营权均将续签到2023年。暴雪娱乐总裁 J. Allen Brack 表示：“因为网易，全球更多的玩家在暴雪游戏中体验到了快乐，我们很感激能够在中国拥有一个这样强大的合作伙伴，我们期待继续开展并加深我们在中国以及全球的合作关系。”网易创始人兼首席执行官丁磊表示：“过去十多年，我们与暴雪一直都合作密切，很高兴能够继续保持合作关系。今后，我们的合作无论在广度和深度上都将更胜以往，相信网易和暴雪能够为全球玩家带来更好的游戏体验。”对于国内众多的暴雪玩家而言，此次继续合作的决定无疑是一件好事，这意味着国服玩家能够继续稳定地体验到暴雪游戏带来的快乐。而暴雪可以通过与网易的合作，更加清晰地了解到国服玩家的想法和诉求，对所有人而言都是个双赢的结果。

资料来源：Donews

1.3 央视：2019 年春晚将首用 5G 网络 4K 传输

据中央广播电视总台央视新闻报道，2019年春晚将在深圳分会场实行4K超高清内容的5G网络传输。这是我国首次进行5G网络下的4K高清电视传输。1月13日，央视总台联合中国移动、华为在广东深圳成功进行了5G网络下，4K超高清信号在北京、深圳两地的实时传播测试，为2019年春晚做好了5G技术准备。

在业内人士看来，央视首度完成 5G 网络 4K 传输测试，显示了央视主流媒体的技术实力和推动 5G 的决心。

资料来源：证券时报

1.4 抖音推出首款视频社交产品多闪，定位熟人社交

抖音正式宣布升级私信功能，推出自己的独立视频社交产品多闪，这意味着抖音正式进军社交领域。据了解，这是抖音首次推出独立社交产品，目前发布的多闪是测试版本，徐璐冉表示，“我们希望多闪是一个无压且有温度的熟人社交产品，帮助用户缓解日益沉重的社交压力，找回日渐疏远的亲密关系”。截至 2019 年 1 月，抖音国内的日活跃用户数超过 2.5 亿，国内月活跃用户数超过 5 亿，已经成为一个国民级的产品。用户调研发现，越来越多的抖音用户在拍摄完视频后，会发送给自己的好友。

资料来源：新浪科技

1.5 阿里影业确认战略投资韩寒亭东影业，将推出 20 部合制电影

阿里影业确认已战略投资韩寒的亭东影业，双方就“锦橙合制计划”达成长期战略合作，将在电影合作投资制作，宣发、衍生品、艺人经纪等方面开展长期合作。“锦橙合制计划”由阿里影业将和制作团队合作，将在未来五年的四大电影档期推出 20 部合制优质电影。

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

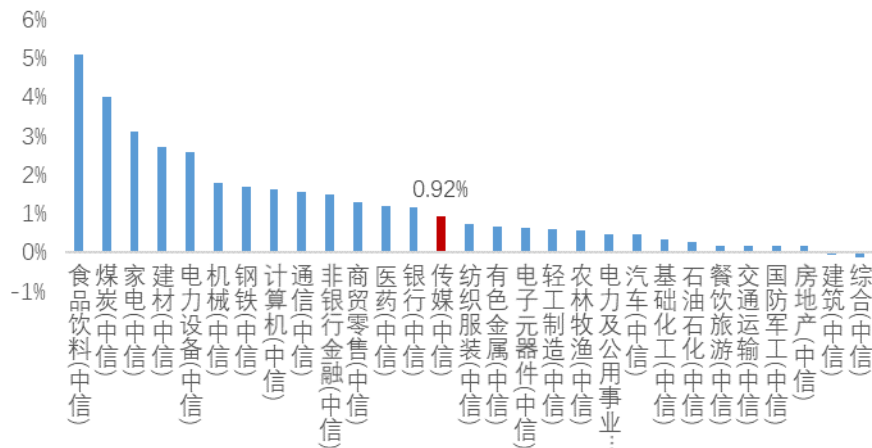
代码	公司名称	公告类型	主要内容
603444	吉比特	公司股东湖南文旅累计减持 287.28 万股	公司公告披露股东权益变动情况。自 2018 年 1 月 30 日首次减持起至 2019 年 1 月 8 日期间，湖南文旅通过集中竞价交易及大宗交易方式累计减持公司股份 363.89 万股，其持有公司股份比例由 12.12% 减少至 7.03%。其中，湖南文旅通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 287.28 万股，通过大宗交易方式累计减持公司股份 76.61 万股。截至本公告披露日，湖南文旅持有公司股份 505.51 万股，占公司总股本的 7.03%。
300058	蓝色光标	公司专项信托增持公司债券 2280 万张	公司公告披露其专项信托计划增持公司可转换公司债券情况。2019 年 1 月 8 日至 2019 年 1 月 11 日国通信托通过深圳证券交易所交易系统从二级市场购买蓝标转债 280 万张，占蓝标转债发行总量的 20.00%。截至本公告披露日，该专项信托计划合计持有蓝标转债 280 万张，占本次发行总量的 20.00%。
601949	中国出版	半年内公司累计收到政府补助 6295 万元	公司公告称，自 2018 年 10 月 19 日至 2019 年 1 月 14 日，公司及各级子公司累计收到与收益相关的政府补助人民币 6295.902781 万元，具体的会计处理以及对公司当年损益的影响情况仍须以审计机构年度审计确认后的结果为准。
000917	电广传媒	公司拟以自有资金设立全资子公司芒果文旅投资	公司拟以自有资金公司投资设立全资子公司湖南芒果文旅投资有限公司，芒果文旅注册资本 1 亿元，公司拥有其 100% 的股份。本次投资是对现有旅游酒店等文旅板块业务的强化，以及有利于整合湖南广电系统文化旅游资源统一运营文旅项目。

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1.63%，文化传媒行业上涨0.92%，行业跑输市场0.71个百分点，位列中信29个一级行业中游；子行业中影视动漫上涨2.39%，平面媒体上涨0.67%，有线运营下跌1.17%，营销服务上涨1.18%，网络服务上涨0.18%，体育健身上涨1.71%。

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，北京文化、上海钢联以及暴风集团本周领涨，游族网络、华谊嘉信以及世纪华通本周领跌。

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 (%)
北京文化	18.63	游族网络	-6.80
上海钢联	11.62	华谊嘉信	-6.28
暴风集团	9.81	世纪华通	-5.45

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尚可，行业内影视动漫板块个股在春节档的概念影响下涨幅相对更大，符合我们此前持续重申的行业逻辑主线。策略上我们继续看好短期内行业的表现机会，利好政策陆续出台对市场预期的边际改善效应较为明显，使行业各个板块出现轮动表现特征。短期题材可以继续关注贺岁档下热门电影和院线领域的投资机会，特别是热门制片发行方和低估的院线个股；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