

增持

——维持

证券研究报告 / 行业研究 / 行业日报

日期: 2019年1月24日

行业: 传媒

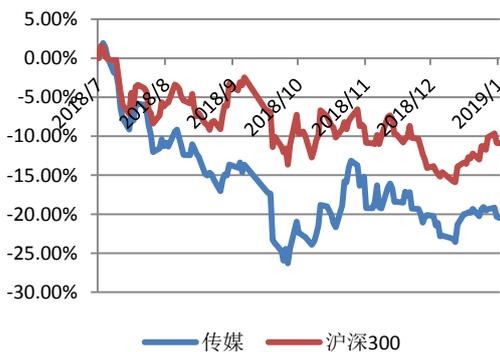
18Q4 公募基金传媒板块持仓市值环比下滑

——传媒行业日报



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

近期行业指数与沪深300指数比较



■ 行情回顾:

昨日上证综指上涨 0.05%、深证成指上涨 0.09%、中小板指下跌 0.07%、创业板指上涨 0.04%。申万传媒指数下跌 0.07%，跑输上证综指、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 18。个股方面，传媒板块昨日涨幅前三的是新华文轩(10.01%)、奥飞娱乐(5.39%)、宝通科技(4.37%)；昨日跌幅前三的是龙韵股份(-5.40%)、中昌数据(-4.85%)、*ST 富控(-4.52%)。

■ 行业动态数据:

电影: 昨日电影市场单日票房 7275.59 万元，其中，由美国派拉蒙影业出品的大黄蜂凭借 23% 的排片率贡献 24% 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) 1.69%、天衣无缝(江苏卫视) 0.58%、火王之千里同风(湖南卫视) 0.45%。

手游: 昨日，iOS 畅销榜中，问道(吉比特)排名第 23，奇迹:觉醒(掌趣科技)排名第 35，三国群英传-霸王之业(星辉娱乐)排名第 36。

■ 行业热点信息:

平治信息发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 20,600 万元 23,500 万元，同比增长 112.31% -142.20%。

恺英网络旗下浙江盛和研发的《蓝月传奇》手游将由腾讯独家代理。

摩拜已全面接入美团 App，未来将更名为美团单车。

■ 投资建议:

截至 1 月 23 日，按照申万一级行业分类，18Q4 公募基金的传媒重仓持股合计市值达 196 亿元，约占当季基金所持股票市值比例的 1.33%，持股市值较 18Q3 有所下滑。从个股来看，重仓市值排名前三的股票分别为东方财富、分众传媒、视觉中国；较上一季度加仓最多的股票分别为东方财富、完美世界、万达电影。从细分行业看，板块内加仓市值 Top20 的股票中，游戏类占比 30%，影视院线类占比 25%，出版类占比 20%，在一定程度上反映出近期机构资金的偏好。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。

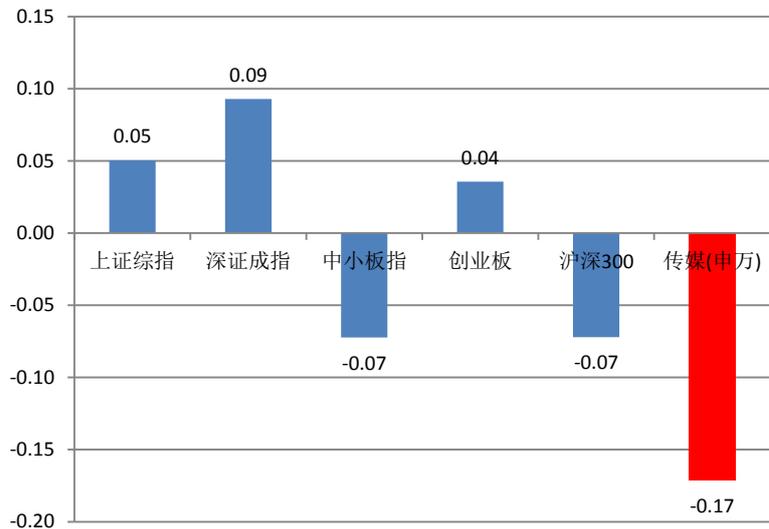
重要提示: 请务必阅读尾页分析师承诺、公司业务资格说明和免责声明。

■ **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

昨日上证综指上涨 0.05%、深证成指上涨 0.09%、中小板指下跌 0.07%、创业板指上涨 0.04%。

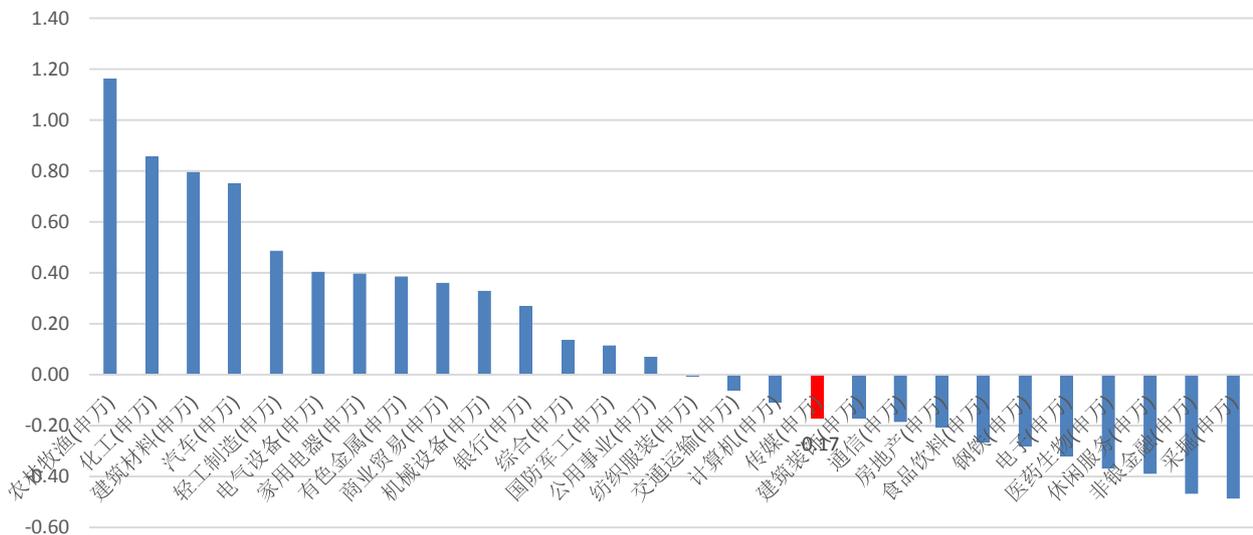
图 1 昨日市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

申万传媒指数下跌 0.07%，跑输上证综指、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 18。

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新华文轩（10.01%）、奥飞娱乐（5.39%）、宝通科技（4.37%）；昨日跌幅前三的是龙韵股份（-5.40%）、中昌数据（-4.85%）、*ST富控（-4.52%）。

表 1 传媒行业涨跌幅前 10

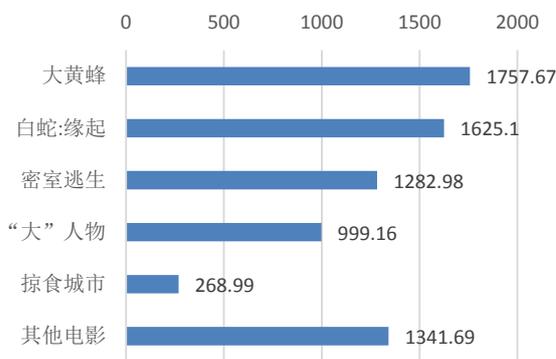
涨幅前 10					跌幅前 10				
简称	代码	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (万元)	简称	代码	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (万元)
新华文轩	601811.SH	11.98	10.01	26848.30	龙韵股份	603729.SH	14.72	-5.40	5027.98
奥飞娱乐	002292.SZ	6.45	5.39	16953.82	中昌数据	600242.SH	11.97	-4.85	28469.94
宝通科技	300031.SZ	12.42	4.37	3878.57	*ST 富控	600634.SH	2.96	-4.52	5157.09
新华传媒	600825.SH	6.07	3.94	47804.00	新经典	603096.SH	59	-3.52	3973.00
中南传媒	601098.SH	13.2	3.77	8552.45	完美世界	002624.SZ	24.7	-3.14	14638.74
中原传媒	000719.SZ	8.12	3.70	2245.00	拓维信息	002261.SZ	4.58	-2.97	11397.96
新文化	300336.SZ	5.09	2.83	12280.72	印纪传媒	002143.SZ	3.18	-2.75	10616.12
恒大高新	002591.SZ	6.55	2.66	2078.52	中青宝	300052.SZ	9.63	-2.63	5397.52
中文传媒	600373.SH	13.28	2.55	11179.52	横店影视	603103.SH	23.01	-2.58	7056.10
天龙集团	300063.SZ	3.45	2.37	2648.54	北巴传媒	600386.SH	3.51	-2.50	2126.55

资料来源: Wind 上海证券研究所

二、行业动态数据

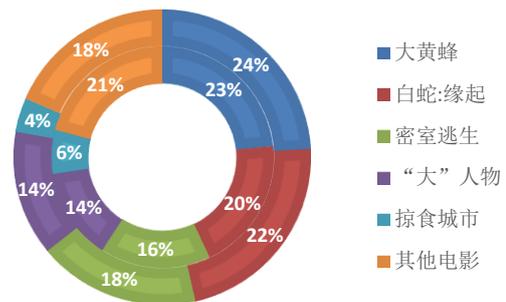
电影: 昨日电影市场单日票房 7275.59 万元, 其中, 由美国派拉蒙影业出品的大黄蜂凭借 23% 的排片率贡献 24% 的单日票房, 领跑电影市场。腾讯影业参与影片的全球投资及中国区联合营销, 中影参与影片发行。

图 3 昨日电影票房 Top5 (万元)



数据来源: 中国电影票房 App 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: 中国电影票房 App 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) 1.69%、天衣无缝 (江苏卫视) 0.58%、火王之千里同风 (湖南卫视) 0.45%。

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 23，奇迹：觉醒（掌趣科技）排名第 35，三国群英传-霸王之业（星辉娱乐）排名第 36。

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	23	↑ 3
奇迹：觉醒	掌趣科技	35	↑ 24
三国群英传-霸王之业	星辉娱乐	36	↑ 1
斗罗大陆	三七互娱	37	↑ 1
新诛仙	完美世界	41	↓ 5
一刀传世	三七互娱	47	/
境界：魂之死神	昆仑万维	57	↑ 20
征途 2	巨人网络	59	↑ 1
征途	巨人网络	60	↑ 1
三十六计	游族网络	61	↑ 6

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
恺英网络	002517	游戏代理协议	公司控股子公司浙江盛和与杭州九玩签订《独家代理合作协议》，浙江盛和授予杭州九玩手机游戏《蓝月传奇》在中国大陆地区的独家代理权。公司于近日获悉杭州九玩已经与深圳腾讯签订《〈蓝月传奇〉移动游戏腾讯独家代理协议》，杭州九玩授予深圳腾讯在中国大陆地区的独家代理发行和运营移动游戏产品《蓝月传奇》的专有权利。目前，授权游戏已经获得网络游戏出版物号和出版运营国产移动网络游戏的批复。

博瑞传播	600880	董监高变更	公司董事会于2019年1月23日收到公司董事长连华女士的书面辞职报告。连华女士因工作调整调任原因，特申请辞去公司董事、董事长及董事会战略委员会主任委员、提名委员会及审计委员会委员职务。
美盛文化	002699	对外投资	公司拟以57,750万元的价格向曾华伟、曾华雄、朱海锋和胡相林购买其持有的NEW TIME GROUP (HK) LIMITED 公司100%股权。NEW TIME LIMITED 是一家在香港注册由多间澳门公司、中国大陆公司组成的集团公司，公司主要从事玩具制造业，向 JAKKS Pacific, Inc.、孩之宝、美泰、乐高等客户销售玩具。
平治信息	300571	业绩预告	公司公布2018年业绩预告，预计实现归母净利润20,600万元-23,500万元，同比增长112.31%-142.20%。报告期内，移动阅读市场保持持续增长，同时公司受移动阅读平台升级改造项目的持续投入等因素的影响，公司自有阅读平台业务和其它业务比去年同期取得显著增长，且公司不断强化经营管理和安全生产，运营管理水平有效提升，进一步提升了公司整体利润水平。
华谊兄弟	300027	战略合作协议	公司与阿里影业经过友好协商，基于战略合作之目的，达成良好的合作意愿，签订《战略合作框架协议》，双方约定在公司主控影视项目、艺人发展、衍生品开发、营销服务等领域建立全方位友好的业务合作关系。
北京文化	000802	股份冻结	公司于近日接到公司第一大股东华力控股有关股份被司法冻结的通知，华力控股累计被冻结股数为113,841,309股，占公司总股本15.9018%。
北京文化	000802	被动减持	本次被动减持的股份为公司第一大股东华力控股通过“陕国投·聚宝盆98号”证券投资集合资金信托计划增持的公司股份，减持数量2,730,800股，占公司股份总数的0.38%，可能存在继续被动减持，被动减持后该信托计划持有公司股份7,492,100股，占公司总股份1.05%。
中体产业	600158	调整定增价格	公司拟采用发行股份及支付现金的方式购买中体彩科技发展有限公司51%股权、北京国体世纪质量认证中心有限公司62%股权，拟通过支付现金的方式购买中体彩印务技术有限公司30%股权、北京华安联合认证检测中心有限公司100%股权，同时向不超过10名特定对象非公开发行股份募集配套资金不超过约55,017.49万元。因触发约定的调价条件，公司本次交易的交易价格及对价支付方式不变，发行股份购买资产的发行价格调整为7.68元/股，公司拟向交易对方合计发行股份71,637,361股，较本次发行价格调整前拟向交易对方合计发行的股份数量51,756,814股增加19,880,547股。

数据来源：公司公告、上海证券研究所

四、行业热点信息

1. 王慧文：摩拜已全面接入美团 App，未来将更名为美团单车

美团联合创始人、高级副总裁王慧文发布内部信，宣布摩拜全面接入美团 App，摩拜单车将成为美团 LBS 平台单车事业部，由他本人兼任事业部总经理。王慧文在内部信中表示，目前美团 App 和摩拜 App 均支持扫码骑车，未来摩拜单车品牌将更名为美团单车，美团 App 将成为其国内唯一入口。现在，用户打开美团 App，选择“扫一扫”或“骑单车”，就可使用摩拜单车服务。（36 氪）

2. 美国游戏行业销售额达 434 亿美元，创下新纪录

据 VentureBeat 报道，行业跟踪公司 NPD 集团的统计数据显示，2018 年，美国游戏行业的销售额为 434 亿美元，这不仅比 2017 年的 369 亿美元增长 17%，也是该行业创纪录的一年。在 2018 年的总销售额中，包括游戏内购买和订阅在内的软件销售额占 358 亿美元，硬件和外设的销售额为 75 亿美元，同比增长 15%。（TechWeb）

3. 巨人网络发布“郑和出海计划”，2019 年将发力手游出海

巨人网络宣布推出“郑和出海计划”，正式发力手游出海业务。2018 年底，巨人网络已在美国纽约等地完成海外拓展团队、商务团队的搭建。1 月下旬，该团队将携《帕斯卡契约》《Project Dunk》《月圆之夜》等亮相台北电玩展。此外，巨人今年还将携旗下新品参展美国 PAX EAST 游戏展、美国 E3、德国科隆国际游戏展等国际顶级展会。（36 氪）

4. 阿里影业联合出品《绿皮书》获奥斯卡五项提名

第 91 届奥斯卡奖提名名单揭晓，由彼得·法拉利导演的《绿皮书》获得了最佳影片、最佳男主角、最佳男配角、最佳原创剧本和最佳剪辑 5 项奥斯卡提名。该片内地定档 3 月 1 日。阿里方面称，《绿皮书》成功入围奥斯卡，意味着其联合出品方阿里影业将成为继亚马逊、奈飞之后全球第三家，也是中国首家联合出品获奥斯卡提名影片的影视互联网公司。（36 氪）

五、投资建议

截至 1 月 23 日，按照申万一级行业分类，18Q4 公募基金的传媒重仓持股合计市值达 196 亿元，约占当季基金所持股票市值比例的 1.33%，持股市值较 18Q3 有所下滑。从个股来看，重仓市值排名前三的股票分别为东方财富、分众传媒、视觉中国；较上一季度加仓最多的股票分别为东方财富、完美世界、万达电影。从细分行业看，板块内加仓市值 Top20 的股票中，游戏类占比 30%，影视院线类占比 25%，出版类占比 20%，在一定程度上反映出近期机构资金的偏好。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。