

市场情绪转暖，继续建议关注优质白马

——文化传媒行业周报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2019年2月14日

证券分析师

姚磊

bhzyao@sina.cn

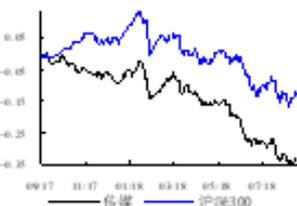
子行业评级

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

2019年中国电影票房41天破100亿，比2018年提前8天

广电总局：重点网剧需登记演员片酬信息

微信2019春节数据报告：8.23亿人次收发微信红包

Hulu将尝试“暂停广告”

微信屏蔽头条小程序：所选类目与小程序运营内容不符

● 上市公司重要公告

光线传媒：参股公司猫眼娱乐于2月4日在香港联交所挂牌上市

北京文化：公司参与投资、营销和发行的电影《流浪地球》截至2月10日可确认收益约为7300万元-8300万元

中国电影：公司参与投资、营销和发行的电影《流浪地球》截至2月10日可确认收益约为9500万元-10500万元

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深300指数上涨7.21%，文化传媒行业上涨7.05%，行业跑输市场0.16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4.93%，平面媒体上涨5.85%，有线运营上涨6.25%，营销服务上涨9.60%，网络服务上涨7.63%，体育健身上涨5.85%。

个股方面，上海钢联、三七互娱以及分众传媒本周领涨，游久游戏、天神娱乐以及华策影视本周领跌。

● 投资建议

本周文化传媒行业跟随大盘转暖表现活跃，行业内高商誉个股集中进行商誉减值后使市场短期内存在利空出尽特征，因此整体对传媒行业的投资情绪有所转暖。我们在当前时点建议配置估值处于历史底部、业绩成长性稳健的行业白马，逻辑在于市场情绪转暖和利空出尽将提升行业估值中枢水平，使白马的相对价值进一步显现；此外继续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 2019 年中国电影票房 41 天破 100 亿，比 2018 年提前 8 天.....	4
1.2 广电总局：重点网剧需登记演员片酬信息.....	4
1.3 微信 2019 春节数据报告：8.23 亿人次收发微信红包.....	4
1.4 Hulu 将尝试“暂停广告”.....	5
1.5 微信屏蔽头条小程序：所选类目与小程序运营内容不符.....	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 2019 年中国电影票房 41 天破 100 亿，比 2018 年提前 8 天

根据猫眼电影专业版数据显示，截至 2019 年 2 月 11 日 21:38，2019 年中国电影年度票房已经累计突破 100 亿，总用时 41 天，比 2018 年达到百亿成就提前 8 天。据资料显示，目前排在 2019 年中国电影票房排行榜前 20 位的，有 15 部为国产电影，《流浪地球》以 23.5 亿的票房成绩暂居第一，占累计票房额度超过 25%。

资料来源：36 氪

1.2 广电总局：重点网剧需登记演员片酬信息

《国家广播电视总局办公厅关于网络视听节目信息备案系统升级的通知》要求，重点网络影视剧在制作前，需由制作机构登录备案系统提交节目名称、题材类型、内容概要、制作预算等规划信息。在重点网络影视剧拍摄制作完成后，包括演员片酬、实际投资、拟播出平台在内的相关信息需要在备案系统中登记。所谓重点网络影视剧，包含投资总额超过 500 万元的网络剧(网络动画片)，超过 100 万元的网络电影。

资料来源：艺恩网

1.3 微信 2019 春节数据报告：8.23 亿人次收发微信红包

2 月 10 日，微信官方发布 2019 年春节数据报告，从拜年、发红包、走亲戚、节假日等春节必备活动出发，对中国人的春节进行了解读。从除夕到初五，微信消息发送量同比增长 64.2%、8.23 亿人收发微信红包、同比增长 7.12%，北京、广州、重庆成为红包收发总量 TOP3。微信运动全体用户走出 9.63 万亿步数，同比增长 50%。

资料来源：DoNews

1.4 Hulu 将尝试“暂停广告”

从 2019 年第二季度开始，Hulu 将尝试“暂停广告”这一新的模式，只要观众点击“暂停”，暂停页面就会显示广告。Hulu 此次将携手可口可乐与宝洁两大品牌一同探索新的广告模式是否可行。按照 Hulu 的计划，“暂停广告”将在今年晚些时候进行为期数月的试行，以观察观众在自主点击暂停并看到广告后的反应。

资料来源：36 氪

1.5 微信屏蔽头条小程序：所选类目与小程序运营内容不符

2 月 1 日下午消息，近日新浪科技发现今日头条小程序已被微信下架。提示页面显示，小程序今日头条由于所选类目与小程序运营内容不符合已暂停服务。近一个月，头腾大战加剧，微信此前封禁抖音新用户使用微信登录能力，屏蔽字节跳动官网，并在字节跳动社交新产品多闪发布首日，屏蔽了其下载链接。

资料来源：新浪科技

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

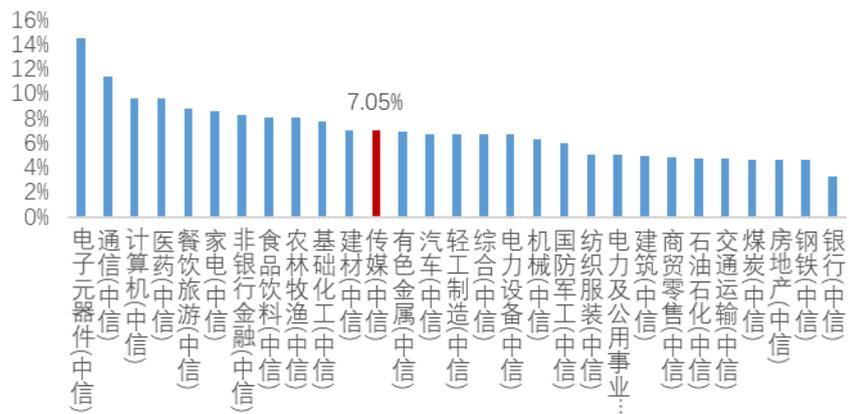
代码	公司名称	公告类型	主要内容
601900	南方传媒	获得部分资产划转	公司接到控股股东广版集团通知,通知称广东省人民政府决定将广东商贸所持广弘资产的 51% 股权无偿划转至广版集团。鉴于广弘资产控股的上市公司广东广弘控股股份有限公司的全资子公司教育书店,与南方传媒的主营业务范围存在较大相关性,且南方传媒当前为教育书店重要供应商,即教育书店将与南方传媒形成潜在同业竞争,广版集团承诺将在广弘资产的股权过户完成后 36 个月内,消除本次股权划转完成后与公司构成的潜在同业竞争情形
300251	光线传媒	参股公司港股上市	公司参股公司猫眼娱乐于 2 月 4 日在香港联交所挂牌上市,截至本公告日,公司通过全资孙公司香港影业国际有限公司持有猫眼娱乐 19348.6220 万股股份,占猫眼娱乐本次全球发售完成后总股本的 17.18% (假设未行使超额配售权)。
000802	北京文化	确认电影分账收入	公司公告参与投资、营销和发行的电影《流浪地球》截至 2 月 10 日实现票房 20.107 亿元,对应公司可确认收益约为 7300 万元-8300 万元。
600977	中国电影	确认电影分账收入	公司公告主导投资出品和发行的电影《流浪地球》截至 2 月 10 日实现票房 20.107 亿元,对应公司可确认收益 9500 万元-10500 万元。
601595	上海电影	确认电影分账收入	公司公告参与发行及部分投资的电影《流浪地球》截至 2 月 10 日实现票房 20.107 亿元,对应公司可确认收益 120 万元-160 万元。
600715	文投控股	确认电影分账收入	公司公告参与投资的电影《流浪地球》截至 2 月 10 日实现票房 20.107 亿元,对应公司可确认收益约为 100 万元
300251	光线传媒	确认电影分账收入	公司公告其全资子公司参与发行的电影《疯狂的外星人》截至 2 月 10 日实现票房超 14.46 亿元,对应公司可确认收入约为 4 亿元-5 亿元。

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 7.21%，文化传媒行业上涨 7.05%，行业跑输市场 0.16 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 4.93%，平面媒体上涨 5.85%，有线运营上涨 6.25%，营销服务上涨 9.60%，网络服务上涨 7.63%，体育健身上涨 5.85%。

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，上海钢联、三七互娱以及分众传媒本周领涨，游久游戏、天神娱乐以及华策影视本周领跌。

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 (%)
上海钢联	17.86	游久游戏	-8.59
三七互娱	15.92	天神娱乐	-7.40
分众传媒	14.59	华策影视	-4.17

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转暖表现活跃，行业内高商誉个股集中进行商誉减值后使市场短期内存在利空出尽特征，因此整体对传媒行业的投资情绪有所转暖。我们在当前时点建议配置估值处于历史底部、业绩成长性稳健的行业白马，逻辑在于市场情绪转暖和利空出尽将提升行业估值中枢水平，使白马的相对价值进一步显现；此外继续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