

## 国庆档票房大盘超预期，十月关注季报业绩

### 传媒行业

投资建议：中性

上次建议：中性

#### 投资要点：

▶ 国庆档票房大盘超预期，同时，即将进入季报预告披露期，关注季报确定性较强的个股。

截至10月6日，十一档票房(9.30-10.6)已达46亿，扣除服务费后43亿，较2018年同比增长136%，观影人次1.24亿，刷新同档期历史记录；2) 票房高速增长主要来自三部影片拉动，《我和我的祖国》《中国机长》《攀登者》自上映以来截至10月6日票房已达20.6亿元、18.0亿、7.6亿；3) 前期我们已经提示过电影板块十一档的投资机会，票房超预期后短期对电影市场有望提振信心，但由于此次三部影片投资发行相对分散，对个股带来的业绩弹性较小，可适当关注中国电影、光线传媒、万达电影和幸福蓝海。

即将进入季报预告披露期，关注季报确定性较强的个股。10月是季报集中披露期，关注业绩确定性强，成长性好，估值安全的公司。

#### ▶ 行业重要新闻：

阅文集团、小冰发布“IP唤醒计划”：赋生100部网文主角；腾讯控股连续27个交易日回购股份，累计花费超9亿；新一批国产游戏版号下发，腾讯《见》等获批；腾讯收购挪威游戏开发商丰乐29%股权，成最大股东；阿里发布应用在视频服务领域的“窄带高清3.0”；优酷互动内容平台正式上线。

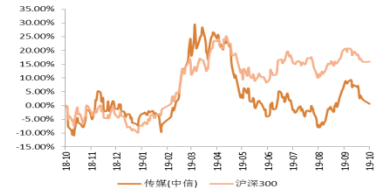
#### ▶ 上市公司重要公告：

浙数文化关于拟公开挂牌转让上海浩方部分股权及增资扩股暨所持募投项目部分股权转让的公告；凤凰传媒关于向江苏现代快报传媒有限公司转让江苏凤凰广告传媒有限公司100%股权暨关联交易的公告；新文化创业板非公开发行A股股票预案。

#### ▶ 风险提示

行业政策发生重大变化的风险；商誉大幅减值的风险。

#### 一年内行业相对大盘走势



徐艺 分析师

执业证书编号：S0590515090003

电话：0510-85607875

邮箱：xuyi@glsc.com.cn

#### 相关报告

1、《节前继续关注电影板块投资机会》

《传媒》

2、《中秋档和国庆档将至，关注电影板块投资机会》

3、《关注广电龙头及中报业绩确定性较强公司》

《传媒》

## 正文目录

1.	核心观点.....	3
2.	行业重要新闻.....	3
2.1.	阅文集团、小冰发布“IP 唤醒计划”：赋生 100 部网文主角 .....	3
2.2.	腾讯控股连续 27 个交易日回购股份 累计花费超 9 亿 .....	3
2.3.	新一批国产游戏版号下发，腾讯《见》等获批 .....	3
2.4.	腾讯收购挪威游戏开发商丰乐 29%股权，成最大股东 .....	4
2.5.	阿里发布应用在视频服务领域的“窄带高清 3.0” .....	4
2.6.	优酷互动内容平台正式上线 .....	4
3.	上市公司重要公告.....	4
3.1.	浙数文化关于拟公开挂牌转让上海浩方部分股权及增资扩股暨所持募投项目部分股权转让的公告 .....	4
3.2.	凤凰传媒关于向江苏现代快报传媒有限公司转让江苏凤凰广告传媒有限公司 100%股权暨关联交易的公告 .....	4
3.3.	新文化创业板非公开发行 A 股股票预案 .....	5
4.	行情回顾.....	5
5.	风险提示.....	6

## 1. 核心观点

国庆档票房大盘超市场预期，同时，即将进入季报预告披露期，关注季报确定性较强的个股。

截至 10 月 6 日，十一档票房(9.30-10.6)已达 46 亿，扣除服务费后 43 亿，较 2018 年同比增长 136%，观影人次 1.24 亿，刷新同档期历史记录；2) 票房高增长主要来自三部影片拉动，《我和我的祖国》《中国机长》《攀登者》自上映以来截至 10 月 6 日票房已达 20.6 亿元、18.0 亿、7.6 亿；3) 前期我们已经提示过电影板块十一档的投资机会，票房超预期后短期对电影市场有望提振信心，但由于此次三部影片投资发行相对分散，对个股带来的业绩弹性较小，可适当关注中国电影、光线传媒、万达电影和幸福蓝海。

即将进入季报预告披露期，关注季报确定性较强的个股。10 月是季报集中披露期，关注业绩确定性强，成长性好，估值安全的公司。

## 2. 行业重要新闻

### 2.1. 阅文集团、小冰发布“IP 唤醒计划”：赋生 100 部网文主角

9 月 25 日，阅文集团宣布携手微软(亚洲)互联网工程院开启 AI 赋能网络文学“IP 唤醒计划”。基于阅文集团旗下 100 部小说原著和主人公 IP，微软小冰 Avatar Framework 经过框架性的整合学习后，重建小说所描述的虚拟世界观和知识体系，赋予四个大类共 100 个男主人设全新的可交互“生命”。

目前，上述小说主人公均已在阅文集团旗下红袖读书 APP 上线，用户可开启与他们的专属剧情和自由对话，体验与私人定制版 IP 的亲密互动。

在此次合作中，阅文集团精选了旗下具有代表性的 100 本优质人气网络文学作品，微软小冰 Avatar Framework 在对小说原著的阅读和学习基础上，重建了 100 部小说中虚拟世界的架构和知识体系，并对其进行扩展和补充，由此建立了含有大量人物、实体及各种知识相关联的知识图谱。基于建立的知识图谱，微软小冰 Avatar Framework 把 100 部小说主人公 IP 带入了现实世界，并为虚拟人物带去基于他们独特性格的对话、声音、技能，以及文学、音乐、绘画等作品的创作能力，以及相应的知识体系。(来源：新浪科技)

### 2.2. 腾讯控股连续 27 个交易日回购股份 累计花费超 9 亿

发布中期业绩报告以来，腾讯控股从 8 月 28 日开始，已连续 27 个交易日进行回购，累计花费约 10.06 亿港元，约合 9.17 亿元人民币。本年内，腾讯控股在港交所共购回股份数约为 300.67 万股，占其已发行股本的 0.0316%。(来源：TechWeb)

### 2.3. 新一批国产游戏版号下发，腾讯《见》等获批

原国家新闻出版广电总局官方显示，新一批国产游戏版号下发，有 22 款游戏获批，审批时间为 9 月 29 日。其中腾讯的《见》，西山居的《双生视界》，中手游的《两点一线牵》、《点线之间》等游戏获得版号（来源：36 氪）

#### 2.4. 腾讯收购挪威游戏开发商丰乐 29% 股权，成最大股东

据外媒报道，挪威丰乐公司（Funcom）今日宣布，腾讯已同意收购该公司 29% 的股权，成为其最大股东。丰乐公司创建于 1993 年，侧重于开发动作冒险和大型多人在线网络游戏。据丰乐公司称，腾讯此次从 KGJ Capital 手中购买了丰乐公司的股票，购买价格较上周五的收盘价溢价 21.8%，为丰乐公司估值 12.2 亿挪威克朗（约合 1.3433 亿美元）。（来源：新浪科技）

#### 2.5. 阿里发布应用在视频服务领域的“窄带高清 3.0”

阿里发布应用在视频服务领域的最新技术成果“窄带高清 3.0”。官方介绍称，作为一种成本与体验相调和的视频服务理念，窄带高清是通过动态调整视频播放时片源清晰度、分辨率、码率、帧率、编码算法、播放策略等维度，提升观众观看体验，同时降低播放成本。此次发布的窄带高清 3.0 版，进一步提高了视频传输效率：达到同样清晰度，用户看片流量将再省 30%。（来源：36 氪）

#### 2.6. 优酷互动内容平台正式上线

9 月 23 日，优酷互动内容平台正式上线（<http://icp.youku.com/guideline>），并公布了优酷互动视频创作标准和互动内容技术标准，为创作者提供内容创作流程、平台账号开通、互动播放系统介绍及技术规范等指引。此外，优酷还针对互动内容提供了 10 亿元的创作基金，鼓励内容供应商与优酷合作。（来源：36 氪）

### 3. 上市公司重要公告

#### 3.1. 浙数文化关于拟公开挂牌转让上海浩方部分股权及增资扩股暨所持募投项目部分股权转让的公告

公司拟通过产权交易所公开挂牌转让持有的上海浩方在线信息技术有限公司 46.67% 股权，以标的公司全部股东权益评估价值为基准，设定标的公司股权转让挂牌底价为人民币 1.4 亿元，同时摘牌方应向标的公司增资人民币 1 亿元，增资完成后公司持股比例为 40%。若产生竞价，则溢价部分纳入股权估值，最终公司的持股比例将根据交易结果进行明确。

借助本次交易，上海浩方可通过引入战略资源和社会资本，打造电竞产业全生态，并致力于打造顶级电竞赛事和培育国际化电竞 IP，确立上海浩方在电竞行业的领导品牌地位，进一步增强公司电竞板块的整体竞争力、市场影响力和盈利能力。

#### 3.2. 凤凰传媒关于向江苏现代快报传媒有限公司转让江苏凤凰广告传媒有限公司 100% 股权暨关联交易的公告

根据公司聚焦主业的战略，为了优化资产结构，提升盈利能力，公司全资子公司江苏凤凰文艺出版社有限公司拟与江苏凤凰出版传媒集团有限公司之全资子公司江苏现代快报传媒有限公司签订《股权转让协议》，转让其持有的江苏凤凰广告传媒有限公司 100% 股权。

2013 年 4 月，凤凰广告成立后，自建、外购了部分户外传统广告媒体。凤凰广告的部分户外广告资源位于南京市湖南路，自 2015 年底湖南路地下商业街工程开工后，道路长时间封闭，经济生态的破坏，对凤凰广告的运用冲击很大，且在未来一段时间内无法恢复。在尝试拓展新媒体广告业务中，因缺乏资源优势、人才优势、资金优势，未能取得实质性进展。凤凰广告近五年来累计亏损 416 万元，运营效率低下。广告业务为现代快报主营业务之一，其广告资源丰富且专业性较强。现代快报受让凤凰广告的股权后，可以发挥专业优势对凤凰广告进行整合，产生协同效应，提高凤凰广告的经营管理水平和盈利能力。

本次交易贯彻落实公司聚焦主业的发展战略，文艺社通过出售凤凰广告 100% 股权，剥离与主业关联不大的广告业务，集中资源做好出版主业，提升大众出版市场影响力。

### 3.3. 新文化创业板非公开发行 A 股股票预案

本次非公开发行股票数量不超过 160,000,000 股（含 160,000,000 股），且募集资金总额不超过 50,000 万元（含 50,000 万元）。具体发行数量按照募集资金总额除以发行价格确定，同时本次非公开发行股票数量未超过本次非公开发行前公司总股本的 20%。其中，双创文化影视认购金额原则上为 35,000 万元且认购股票的数量不超过 9,000 万股（含本数）；文鹏投资认购金额原则上为 8,000 万元；亦琶咨询认购金额原则上为 3,000 万元；微盟投资认购金额原则上为 2,000 万元；陈强认购金额原则上为 2,000 万元。

本次非公开发行股票的发行对象为双创文化影视、文鹏投资、亦琶咨询、微盟投资和陈强，发行对象符合法律、法规的规定。发行对象以现金方式认购本次非公开发行的股票。其中，双创文化影视系公司董事张赛美曾经控制的企业，现由公司无关联自然人曾玉娥控制；文鹏投资的普通合伙人之一上海双创投资管理有限公司与公司 5% 以上股东拾分自然（上海）文化传播有限公司同系公司董事张赛美控制下的企业，此外公司董事何君琦担任文鹏投资执行事务合伙人上海双创投资管理有限公司的委派代表；亦琶咨询系公司原董事盛文蕾控制的企业，根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》规定，上述发行对象构成公司关联方。

## 4. 行情回顾

2019 年 9 月 23 日至 2019 年 10 月 7 日全部 A 股区间涨跌幅（总市值加权平均）-3.85%，传媒板块区间涨跌幅-4.91%，传媒细分板块涨幅排名：电影动画（-1.04%）> 广播电视（-4.35%）> 平面媒体（-4.86%）> 互联网（-5.42%）> 整合营销（-6.27%）。

**图表 1：涨跌幅前五名个股**

涨幅前五名		跌幅前五名	
公司	涨幅	公司	跌幅
掌趣科技	15.05%	人民网	-15.76%
金科文化	11.67%	康旗股份	-16.57%
光线传媒	10.38%	宣亚国际	-16.58%
文投控股	9.88%	中青宝	-20.82%
幸福蓝海	9.73%	力盛赛车	-24.11%

来源: Wind, 国联证券研究所

## 5. 风险提示

行业政策发生重大变化的风险;

商誉大幅减值的风险。



### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

### 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

### 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

#### 无锡

国联证券股份有限公司研究所  
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层  
 电话：0510-82833337  
 传真：0510-85603281

#### 上海

国联证券股份有限公司研究所  
 中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1198 号 3704、3705、3706 单元  
 电话：021-61649996

## 分公司机构销售联系方式

地区	姓名	联系电话
北京	管峰	18611960610
上海	刘莉	18217012856
深圳	薛靖韬	18617045210