

# 影视类个股表现活跃，看好细分龙头

——文化传媒行业周报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2019年12月11日

## 证券分析师

姚磊

bhzyao@sina.cn

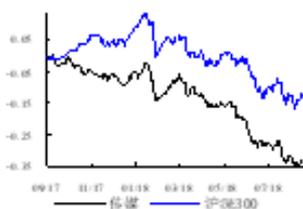
## 子行业评级

影视动漫	中性
平面媒体	中性
网络服务	看好
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
完美世界	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

阿里巴巴成为杭州亚运会官方合作伙伴

芒果与 ZHIBO.TV 开启战略合作

B 站获得英雄联盟 (LOL) 全球总决赛中国地区三年独家直播版权

CBS 与维亚康姆 (Viacom) 正式完成合并

一点资讯与 vivo 达成战略合作协议

### ● 上市公司重要公告

每日互动: 全资子公司合作设立东证云启科创投资基金

慈文传媒: 公司原控股股东转让部分股权

### ● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 1.37%，文化传媒行业上涨 4.53%，行业跑赢市场 3.16 个百分点，位列中信 29 个一级行业第一位；子行业中影视动漫上涨 10.92%，平面媒体上涨 4.23%，有线运营上涨 4.42%，营销服务上涨 3.05%，网络服务上涨 4.30%，体育健身上涨 3.91%。

个股方面，慈文传媒、当代东方及祥源文化本周领涨，视觉中国、上海钢联和每日互动本周领跌。

### ● 投资建议

本周文化传媒行业表现活跃，影视子行业的超跌个股反弹行情明显。策略方面，我们建议投资者选择 5G+内容的投资主线，选择 5G 逐步落地带动优质的云游戏版块以及 VR/AR 应用落地的龙头公司；此外建议关注增长性前景良好的细分板块和个股，特别是目前行业内以 IPTV、品牌营销服务等为代表的细分赛道具备很强的成长性，还建议关注业绩增长稳健的出版类龙头个股。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)、完美世界 (002624)、芒果超媒 (300413)。

### ● 风险提示

宏观经济低迷；重大政策变化；需求不达预期；国企改革进展不达预期。

## 目 录

1.行业动态&公司新闻 .....	4
1.1 阿里巴巴成为杭州亚运会官方合作伙伴 .....	4
1.2 芒果与 ZHIBO.TV 开启战略合作 .....	4
1.3 B 站获得英雄联盟（LOL）全球总决赛中国地区三年独家直播版权 .....	4
1.4 CBS 与维亚康姆（Viacom）正式完成合并 .....	5
1.5 一点资讯与 vivo 达成战略协议 .....	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 阿里巴巴成为杭州亚运会官方合作伙伴

杭州亚运会组委会宣布，阿里巴巴成为杭州亚运会官方合作伙伴。杭州亚运会的核心系统将采用阿里云智能技术，云计算、数据智能、物联网、移动协同技术将服务近万运动员、数十万工作人员、上百万参会者和上亿观众。这是云技术首次替代传统 IT，系统性支撑大型国际赛事。

资料来源：36 氪

### 1.2 芒果与 ZHIBO.TV 开启战略合作

12月9日，芒果TV联合《中国体育》ZHIBO.TV正式开启战略合作，双方将围绕体育内容和创新产品展开紧密合作，打造高品质、创新性的全国首个创新融媒智慧体育产品，开创共享收益的内容生态合作模式。此次合作，芒果TV、《中国体育》ZHIBO.TV将共同探索体育产业从线上到线下的融合创新。

资料来源：36 氪

### 1.3 B 站获得英雄联盟（LOL）全球总决赛中国地区三年独家直播版权

据《新京报》报道，B站以8亿元的价格拍下英雄联盟（LOL）全球总决赛中国地区三年独家直播版权，战胜了快手、斗鱼、虎牙等参与竞拍企业。这次竞拍是电竞赛事首次以拍卖形式进行独家版权交易。英雄联盟全球总决赛是英雄联盟每年最盛大的比赛，目前已经举办了九届。此次B站获得独家版权的成交价格远高于行业预测的5亿，但不管是8亿还是5亿，都高于以往的行业价格。36氪作者王莹梳理发现，英雄联盟的整体内容版权涵盖甚广，直播平台每年在英雄联盟整个赛事上的版权投入介乎4000万到8000万之间。

资料来源：36 氪

## 1.4 CBS 与维亚康姆 (Viacom) 正式完成合并

据国外媒体报道，CBS 与维亚康姆 (Viacom) 正式完成合并。这两家媒体巨头本周三宣布他们正式完成了合并，合并后的企业名为 ViacomCBS。本次合并之后，两家公司的多个部门和服务将会整合，包括派拉蒙影业公司、CBS 广播网络、以及 Comedy Central、MTV、Nickelodeon 和 Showtime 等付费电视频道。这两家公司于 2005 年拆分，14 年后他们又重新联合，而如今的媒体环境已经发生了很大的改变。行业观察人士表示，CBS 与维亚康姆的重新联合具有深远的意义。两家公司在合并之后，其市场价值达到了 200 亿美元左右，但是在其他一些竞争对手面前，这样的规模依然显得不够大，迪士尼当前的市值将近 2450 亿美元，而 Netflix 的市值达到了 1360 亿美元。

资料来源：行云

## 1.5 一点资讯与 vivo 达成战略合作协议

一点资讯与 vivo 达成战略合作协议，双方将在新媒体游戏内容分发、运营服务等方面开展深度合作，共同打造具有影响力的游戏资讯聚合分发产品，探索新媒体游戏发展新业务航线。这是一点资讯今年与喜马拉雅、爱奇艺等达成深度合作之后，再一次牵手行业头部品牌深耕内容产业的又一重磅举措。据透露，一点资讯作为 vivo 游戏宝在新媒体市场中内容分发及运营方面的战略合作伙伴，将为 vivo 游戏数千万活跃用户提供优质的信息流平台资源，为 vivo 量身打造个性化信息流服务模式。除保证信息流频道的丰富度外，在多类型游戏内容和游戏小视频内容建设上进行了更多定制化服务项目，内容覆盖热门手游、新品类手游、二次元游戏、游戏小视频等众多游戏细分品类，达到游戏用户的高留存、长生命周期及高精度分发，实现跨平台亿级流量资源共享。

资料来源：DoNews

## 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

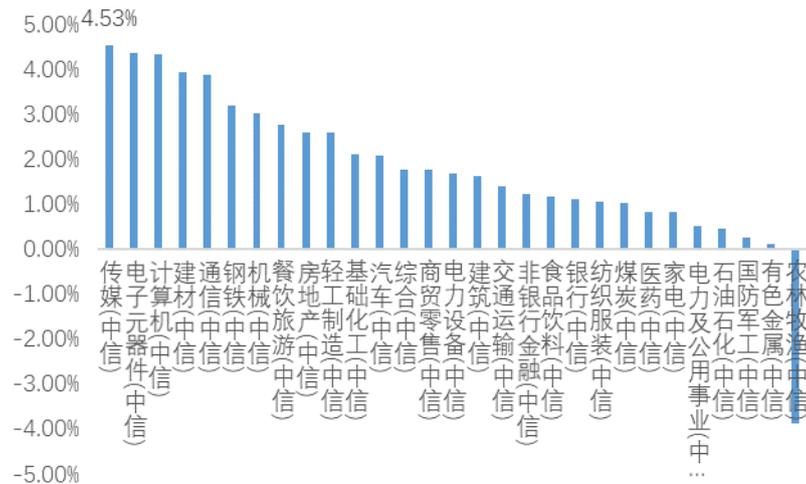
代码	公司名称	公告类型	主要内容
300251	光线传媒	参股当虹科技 12 月 11 日在科创板上市	参股公司当虹科技将于 12 月 11 日在科创板上市, 本次发行前公司持有当虹科技 632 万股股份, 占当虹科技总股本的 10.53%, 本次发行后公司持有当虹科技 632 万股股份, 占当虹科技总股本的 7.90%
300766	每日互动	全资子公司合作设立东证云启科创投资基金	全资子公司应景科技拟与专业投资机构东证资本合作设立珠海横琴东证云启科创投资基金, 主要投资于以大数据、云计算、互联网等为代表的高新技术产业和战略新兴产业; 全资子公司杭州云盟对上海欢兽的应收账款余额合计 7340 万元, 上海欢兽于 12 月 9 日通过网络公开渠道声称其融资重组方案失败, 后续将寻求破产重组或清算, 公司上述应收账款存在无法收回的重大风险
300431	暴风集团	公司业务陷入停顿状态	因拖欠合作方机房服务器托管费用, 合作方已终止提供服务, 导致公司网站和手机客户端不能正常提供服务, 近期公司主要业务陷入停顿状态, 面临无业务收入来源的风险, 股票存在被暂停上市的风险
002343	慈文传媒	公司原控股股东转让部分股权	公司原控股股东、实际控制人马中骏先生、叶碧云女士于 12 月 9 日与江西省出版集团公司全资子公司华章天地传媒投资控股集团有限公司签署了《股份转让协议》, 拟将公司股份 2422.2 万股 (5.1%) 以 13 元/股的价格协议转让给华章投资, 其中, 马中骏先生拟转让 2127.6 万股, 叶碧云女士拟转让 294.6 万股
000681	视觉中国	公司网站暂停运行	12 月 10 日, 国家互联网信息办公室指导有关地方网信办约谈公司负责人, 指出公司网站 (www.vcg.com) 违反国家互联网有关法律法规和管理要求, 应立即停止违法违规行, 全面彻底整改。公司网站自即日起开展自查整改, 整改期间网站暂停服务, 网站恢复的具体时间, 公司将另行公告

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1.37%，文化传媒行业上涨4.53%，行业跑赢市场3.16个百分点，位列中信29个一级行业第一位；子行业中影视动漫上涨10.92%，平面媒体上涨4.23%，有线运营上涨4.42%，营销服务上涨3.05%，网络服务上涨4.30%，体育健身上涨3.91%。

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，慈文传媒、当代东方及祥源文化本周领涨，视觉中国、上海钢联和每日互动本周领跌。

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 (%)
慈文传媒	44.32	视觉中国	-8.32
当代东方	35.19	上海钢联	-3.71
祥源文化	32.71	每日互动	-3.21

资料来源：Wind，渤海证券

## 4.投资建议

本周文化传媒行业表现活跃，影视子行业的超跌个股反弹行情明显。策略方面，我们建议投资者选择 5G+内容的投资主线，选择 5G 逐步落地带动优质的云游戏版块以及 VR/AR 应用落地的龙头公司；此外建议关注成长性前景良好的细分板块和个股，特别是目前行业内以 IPTV、品牌营销服务等为代表的细分赛道具备很强的成长性，还建议关注业绩增长稳健的出版类龙头个股。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）、完美世界（002624）、芒果超媒（300413）。

## 5.风险提示

宏观经济低迷；行业重大政策变化；行业需求不达预期；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

餐饮旅游行业研究

杨旭  
+86 22 2845 1879

食品饮料行业研究

刘瑀  
+86 22 2386 1670

医药行业研究小组

徐勇  
+86 10 6810 4602  
甘英健  
+86 22 2383 9063  
陈晨  
+86 22 2383 9062  
张山峰  
+86 22 2383 9136

电力设备与新能源行业研究

张冬明  
+86 22 2845 1857  
滕飞  
+86 10 6810 4686

非银金融行业研究

张继袖  
+86 22 2845 1845  
王磊  
+86 22 2845 1802

通信行业研究小组

徐勇  
+86 10 6810 4602

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

中小盘行业研究

徐中华  
+86 10 6810 4898

固定收益研究

崔健  
+86 22 2845 1618  
朱林宁  
+86 22 2387 3123  
张婧怡  
+86 22 2383 9130

固定收益研究

崔健  
+86 22 2845 1618  
夏捷  
+86 22 2386 1355  
马丽娜  
+86 22 2386 9129

金融工程研究

宋旻  
+86 22 2845 1131  
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

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

合规管理&部门经理

任宪功  
+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华  
+86 10 6810 4651

## 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](http://www.ewww.com.cn)