



行业整体业绩良好，重点关注游戏和影视子板块-传媒行业周报（0723-0727）

传媒

行业评级：增持

报告日期：2018年7月31日

市场表现

指数/板块	过去一周涨跌幅 (%)	过去一月涨跌幅 (%)	2018年涨跌幅 (%)
上证综指	1.57	2.15	-13.11
深证成指	0.48	1.39	-15.80
创业板指	-0.93	3.13	-9.02
沪深300	0.81	1.79	-12.64
SW 传媒	0.80	1.65	-21.69

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

指数表现（最近一年）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

分析师：于芳
执业证书编号：S1050515070001
邮箱：yufang@cfsc.com.cn
电话：021-54967582

● 上周(7月23日-27日)上证综指和深证成指分别上涨了1.57%和0.48%，创业板指则下跌0.93%，目前市场仍以观望情绪为主。从28个申万一级行业指数上看，上周涨幅前3位的分别是钢铁、建筑装饰和建筑材料，分别上涨8.05%、7.40%和6.47%；跌幅前3位的分别是医药生物、电子和休闲服务，分别下跌2.93%、0.77%和0.55%。上周传媒板块上涨0.80%，居涨跌幅榜第20位，跑输沪深300指数0.01个百分点。

● 行业及公司动态回顾：1) 兆讯传媒作价23亿元注入联美控股；2) 山东国资将入主传媒民企当代东方；3) 分众传媒与阿里签约开展不超过50亿元业务合作；4) 中国文化传媒新文创（IP）平台上线；5) 博瑞传播拟8.2亿元购买现代传播及公交传媒股权；6) 华谊兄弟：旗下首个电影主题公园开园。

● 目前市场仍以观望情绪为主，可积极关注超跌反弹机会。随着经济稳步发展和消费的升级，文化传媒逐步成为国民经济支柱性产业。随着国产电影质量口碑提升，电影票房表现良好。传媒板块目前估值依旧处于历史低位，我们认为在行业景气度良好，整体业绩较好的因素下，板块未来表现可期。我们重点看好业绩良好的影视和游戏子板块，建议关注影视内容龙头且低估值的华策影视，游戏板块建议重点关注手游业务快速增长的游戏龙头三七互娱、海外业务发展良好的游族网络等。

● 风险提示：行业发展不及预期；政策风险。



目录

1. 市场行情回顾	3
2. 行业及公司动态回顾	4
2.1 兆讯传媒作价 23 亿元注入联美控股	4
2.2 山东国资将入主传媒民企当代东方	4
2.3 分众传媒与阿里签约开展不超过 50 亿元业务合作	4
2.4 中国文化传媒新文创（IP）平台上线	5
2.5 博瑞传播拟 8.2 亿元购买现代传播及公交传媒股权	5
2.6 华谊兄弟：旗下首个电影主题公园开园	5
3. 本周观点	6

图表目录

图表 1：过去一周的 SW 传媒排名（%）	3
图表 2：2018 年初至今 SW 传媒指数涨跌幅（%）	3
图表 3：过去一周传媒子板块涨跌幅（%）	3
图表 4：2018 年传媒子板块涨跌幅（%）	3
图表 5：SW 传媒静态估值（PE/TTM）	4
图表 6：28 个申万一级指数估值	4

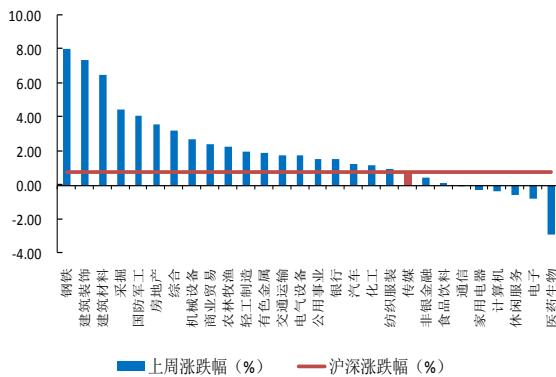


1. 市场行情回顾

上周(7月23日-27日)上证综指和深证成指分别上涨了1.57%和0.48%，创业板指则下跌0.93%，目前市场仍以观望情绪为主。从28个申万一级行业指数上看，上周涨幅前3位的分别是钢铁、建筑装饰和建筑材料，分别上涨8.05%、7.40%和6.47%；跌幅前3位的分别是医药生物、电子和休闲服务，分别下跌2.93%、0.77%和0.55%。上周传媒板块上涨0.80%，居涨跌幅榜第20位，跑输沪深300指数0.01个百分点。

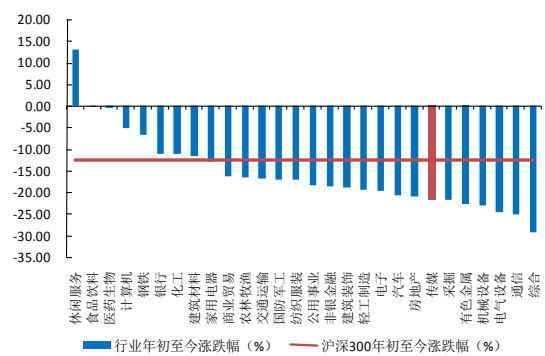
2018年初至今，SW传媒指数收益累计下跌21.69%，居28个行业指数涨跌幅排名第22位，跑输沪深300指数9.05个百分点。

图表 1: 过去一周的 SW 传媒排名 (%)



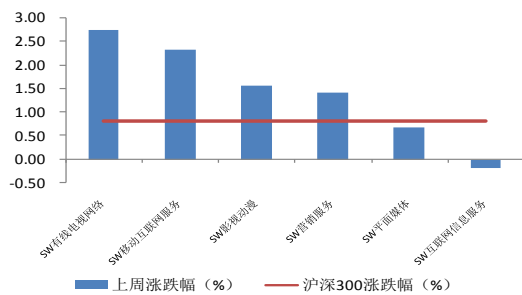
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 2: 2018 年初至今 SW 传媒指数涨跌幅 (%)



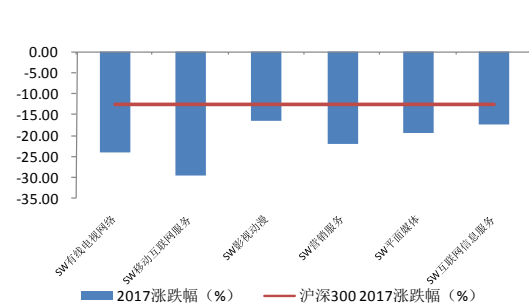
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 3: 过去一周传媒子板块涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

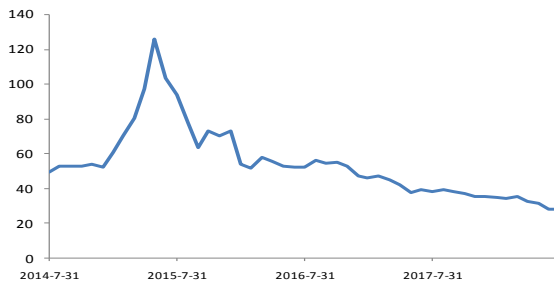
图表 4: 2018 年传媒子板块涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

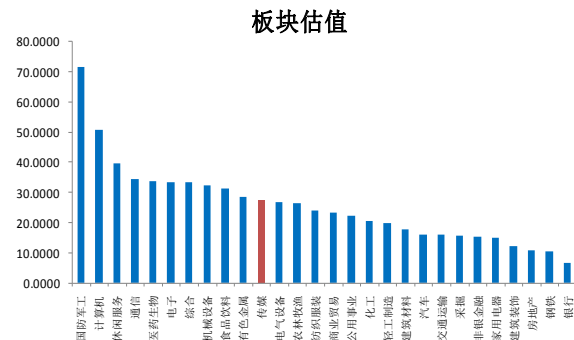
从估值方面来看，截止 2018 年 7 月 27 日，SW 传媒指数估值为 27.67X，较前期市盈率小幅上移，具备一定估值优势。在所有申万一级行业排中从高到低位于第十一位。从拉长 4 年周期来看，传媒板块目前估值已处于历史低位，2018 一季报业绩以及 2018 半年报业绩预披露情况来看，板块整体业绩良好，未来有望获得资金青睐。

图表 5: SW 传媒静态估值 (PE/TTM)



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 6: 28 个申万一级指数估值



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

2. 行业及公司动态回顾

2.1 兆讯传媒作价 23 亿元注入联美控股

在先后经历了 IPO、被万好万家筹划收购等资本运作之后,兆讯传媒证券化路径终于再度浮现。7月29日晚间,联美控股(600167)发布公告,兆讯传媒将作价23亿元注入联美控股,或成为首家实现在A股证券化的场站传媒类公司。对于MV的置出与兆讯传媒新资产的注入,联美控股董秘刘思生接受证券时报记者采访时表示,两者都指向联美控股盈利能力的提升。一方面,MV盈利贡献时间节点尚不能精确预期,体外孵化更符合科技产业培育周期特点,也利于稳定联美控股业绩;而兆讯传媒则伴随着中国高铁经济 and 新媒体领域的快速发展,业务规模和盈利能力快速提升,联美控股将由此步入“双轮驱动”的新格局。(证券时报)

2.2 山东国资将入主传媒民企当代东方

当代东方日前公告,控股股东的股东单位当代控股与山高投资签署《合作框架协议》,山高投资拟对文化产业运营商当代东方进行股权投资(不超过29.99%股份),成为当代东方新的控股股东。当代东方相关负责人表示,此次合作将为当代东方步入文化金融、文化科技等新兴领域,夯实投资并购买力提供坚强后盾。自2014年收购盟将威成功转型后,当代东方开始发力影视内容。为夯实内容板块,盟将威影视继2017年并购河北当代后,又于2018年3月启动收购当代陆玖传媒,在传统内容投资、制作、宣发的基础上,构建了整合营销、纪录片等新业务。公开信息显示,河北当代及当代陆玖承诺业绩为2018年不低于1.22亿元、2019年不低于1.46亿元。(中国证券网)

2.3 分众传媒与阿里签约开展不超过 50 亿元业务合作

继阿里巴巴旗下阿里网络拟入股消息公布后,分众传媒又披露了与阿里的战略业务合作。分众传媒公告,公司董事会审议通过,同意公司与阿里网络签署《业务合作框架协议》,以在广告投入系统、



人脸识别技术应用及 OTT 智能电视广告等领域进行战略合作，共同探索新零售大趋势下数字营销的模式创新。根据合作协议，未来 3 年内，阿里网络及阿里巴巴集团和分众传媒及子公司将在各相关领域开展总额不超过 50 亿元的业务合作。其中，在广告系统服务合作方面，双方将合作共同搭建一个全新的在线广告投放系统以保障全域营销所有广告投放环节的通畅，提高全域广告投放价值；在人脸识别技术合作方面，未来双方将合作开发及探讨人脸识别与电子屏识别的交互技术及运用，具体细节待双方进一步协商；在 OTT 智能电视广告方面，双方将共同拓展该领域广告市场，并加强在该领域的资源和客户的分享。（全景网）

2.4 中国文化传媒新文创（IP）平台上线

7 月 24 日，国内首家由文化央企打造的 IP 交易服务平台“中国文化传媒新文创(IP)平台”正式上线。据悉，IP 平台由中国文化传媒集团建设、运营，旨在以市场化的方式、贸易的手段建立起的第三方、公开透明的服务平台，为政府部门和 IP 交易相关各方提供优质服务，以技术手段保障文化安全，规范知识产权交易，保护知识产权所有者的合法权益，促进文化市场的健康发展。截至目前，入驻平台的 IP 已涵盖非遗、文学、衍生品、游戏、影视、娱乐等诸多领域。企业在自愿入驻平台并取得 IPCI 证书后，就可以获得包括以上服务在内的全方位 IP 运用服务。此外，IP 平台还是一个面向国际文化市场的开放型平台，其具有的促进国际市场 IP 交易的功能将有助于优秀中华传统文化等 IP 走向国门，也有助于国际市场上的优秀 IP 寻找到适合的国内开发者。（北京商报）

2.5 博瑞传播拟 8.2 亿元购买现代传播及公交传媒股权

7 月 25 日晚间，博瑞传播(600880)披露《发行股份购买资产暨关联交易报告书(草案)》。公司拟向成都传媒集团以发行股份的方式购买其持有的现代传播 100%股权及公交传媒 70%股权。现代传播 100%股权作价为 39929.08 万元，公交传媒 70%股权作价为 42080.85 万元，合计 82009.93 万元。传媒集团承诺，公交传媒扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润 2018 年不低于 4305.98 万元、2019 年不低于 5363.63 万元、2020 年不低于 6530.14 万元；现代传播扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润 2018 年不低于 733.58 万元、2019 年不低于 1351.72 万元、2020 年不低于 1828.05 万元。公司表示，交易完成后，公交传媒和现代传播将分别成为上市公司的控股子公司和全资子公司。上市公司将间接取得成都市公交广告经营权，独家负责运营成都市公交广告媒体资源，进一步丰富其拥有的户外媒体资源，与其拥有的同类户外媒体产生协同效应，逐步实现细分领域的资源壁垒，提高上市公司的经营效率和经营成果。（中证网）

2.6 华谊兄弟：旗下首个电影主题公园开园

7 月 22 日，华谊兄弟(300027)旗下首个电影主题公园、国内首个以自持华语电影 IP 为主题的电影文化大型体验项目——华谊兄弟电影世界(苏州)开园。华谊兄弟创始人、董事长王中军表示，电影世界不仅可以成为苏州城市推广的一张文化名片，同时也将对带动区域经济发展产生积极影响。（证券时报）



3. 本周观点

目前市场仍以观望情绪为主，可积极关注超跌反弹机会。随着经济稳步发展和消费的升级，文化传媒逐步成为国民经济支柱性产业。随着国产电影质量口碑提升，电影票房表现良好。传媒板块目前估值依旧处于历史低位，我们认为在行业景气度良好，整体业绩较好的因素下，板块未来表现可期。我们重点看好业绩良好的影视和游戏子板块，建议关注影视内容龙头且低估值的**华策影视**，游戏板块建议重点关注手游业务快速增长的游戏龙头**三七互娱**、海外业务发展良好的**游族网络**等。



分析师简介

于芳：上海财经大学金融工程硕士，重点跟踪领域：传媒行业。

华鑫证券有限公司投资评级说明

股票的投资评级说明:

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-)5%--- (+)5%
4	减持	(-)15%---(-)5%
5	回避	<(-)15%

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明:

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的6个月内，行业相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。



免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫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。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司

研究发展部

地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号

邮编：200030

电话：(+86 21) 64339000

网址：<http://www.cfsc.com.cn>