

# 湖南广电改革方案公布，关注部分超跌个股

——文化传媒行业周报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2018年8月2日

## 证券分析师

姚磊

bhzyao@sina.cn

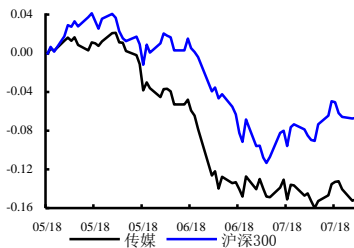
## 子行业评级

影视动漫	看好
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
横店影视	增持
完美世界	增持
视觉中国	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

迪士尼收购福斯基本确定

灿星获 3.6 亿融资，阿里、腾讯音乐入股

B 站动画客户端下架 公告称将加强审核严格整改

体育总局举办电竞公开赛 项目含《英雄联盟》、《绝地求生》

湖南广电出版等省管企业改革重组方案公布：8 家整合为 5 家

### ● 上市公司重要公告

分众传媒：2018 年 H1 收入同比增长 26%，归母净利润同比增长 35.3%

当代明诚：2018 年 H1 收入同比增长 299%，归母净利润同比增长 426%

凯撒文化：2018 年 H1 收入同比增长 5.5%，归母净利润同比增长 18.9%

世纪天鸿：2018 年 H1 收入同比增长 6.6%，归母净利润同比增长 46.5%

### ● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数下跌 3.64%，文化传媒板块下跌 4.93%，行业跑输市场 1.29 个百分点，位列中信 29 个一级行业末尾。其中影视动漫下跌 4.99%，平面媒体下跌 3.77%，有线运营下跌 3.21%，营销服务下跌 6%，网络服务下跌 4.35%，体育健身下跌 3.8%。

个股方面，巨人网络、实丰文化以及长城影视本周领涨，唐德影视、众应互联以及华闻传媒本周领跌。

### ● 投资建议

本周文化传媒行业跟随大盘表现不佳，行业内个别超跌个股表现活跃。整体看目前文化传媒行业的估值中枢在短期内仍将维持低位，部分个股在持续超跌后存在阶段性反弹行情，建议从业绩+竞争力两个维度选择投资标的，关注估值已经回落至合理区间且符合市场风格的优质个股，题材上建议关注暑期利好的影视、游戏行业。综上，我们给予文化传媒行业“中性”的投资评级，推荐光线传媒（300251）、横店影视（603103）、完美世界（002624）、视觉中国（000681）。

### ● 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 迪士尼收购福斯基本确定.....	4
1.2 灿星获 3.6 亿融资，阿里、腾讯音乐入股.....	4
1.3 B 站动画客户端下架 公告称将加强审核严格整改 .....	4
1.4 体育总局举办电竞公开赛 项目含《英雄联盟》、《绝地求生》 .....	5
1.5 湖南广电出版等省管企业改革重组方案公布：8 家整合为 5 家.....	6
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 .....	7
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 迪士尼收购福斯基本确定

美国时间 7 月 27 日消息，迪士尼并购福斯案在经历了 8 个月的商业角力之后，终于有了定论。当天，双方分别在纽约市中心希尔顿酒店举行特别股东会议，就迪士尼收购福斯部分资产交易进行投票。整个投票过程仅仅持续了 10 分钟左右，迪士尼股东的赞成票高达 99%，虽然福斯的具体投票数据暂未公布，但赞成票也是占绝大多数，最终同意迪士尼将以 713 亿美元收购福斯的大部分资产，包括 20 世纪福斯电影公司、20 世纪福斯电视公司、FX 有线电视网与国家地理频道、30% 的 Hulu 股份、39% 的欧洲 SkyTV 股份、印度 Star 电视台、亚洲付费电视网星空传媒以及福斯约 138 亿美元的债务。同时迪士尼还可以将“X 战警”、“阿凡达”、“辛普森一家”、“国家地理”等著名 IP 收入囊中。而此前一直与迪士尼竞购福斯的康卡斯特公司则退出了这场竞争，转而专注于英国 sky 的股权收购。据悉，迪士尼收购福斯的交易虽然已经通过了美国司法部的审批，但依然需要提交给 FCC（美国联邦通讯委员会）以及另外 14 个国家和欧盟的相关机构审批，整个交易预计 2019 年上半年完成，好莱坞六大公司将从此变成五大。

资料来源：新京报

### 1.2 灿星获 3.6 亿融资，阿里、腾讯音乐入股

7 月 31 日消息，根据证监会上海监管局的官方消息，正在 IPO 途中的灿星完成新一轮融资，投资方为杭州阿里巴巴创业投资管理有限公司和西藏齐鸣音乐有限公司，两者分别投入资金 2 亿元、1.6 亿元，获得灿星 1.17% 和 0.94% 的股权。以这次阿里巴巴 2 亿元获得 1.17% 的数据计算，本次阿里、腾讯音乐投资的估值仅为 170 亿元左右，相比于去年 210 亿元的估值下降近 20%。

资料来源：文娱商业观察

### 1.3 B 站动画客户端下架 公告称将加强审核严格整改

7 月 27 日消息，B 站正式发布公告称认真落实相关处罚决定，严格按照要求对全站内容进行整改。B 站表示，将重点加强网站审核团队的建设，扩编审核人

力，建立新的审核中心，同时发动用户对内容进行自查自清。B站的回应也确认了其已遭到主管部门处罚，处罚原因或许与央视日前点名批评其低俗违规动漫有关。

B站公告原文如下：

近日，国家多部门对哔哩哔哩进行了约谈，并做出处罚和整改的要求。在约谈后，我们立即进行了深刻的检讨和反思。我们将集中开展内容整改的专项行动，包括：

第一，认真落实相关处罚决定，严格按照要求对全站内容进行整改。

第二，重点加强网站审核团队的建设，扩编一倍以上审核人力。目前，我们已在武汉建立了新的审核中心，并于本月内正式投入运营。第三个审核中心也在计划筹建。

第三，在网站内，我们将通过加强“风纪委员会”机制，发动用户对内容和社区进行自查自清。目前哔哩哔哩的“风纪委员会”已累计招募3.6万人，并将持续扩大规模。

作为平台企业，我们应当认真履行好企业主体责任，对网民负责、对社会负责。我们将组织全公司进行学习，全方位提高员工的思想觉悟，把对主体责任的认识作为企业纪律铁条，贯彻到日常工作中去。除了开展整改专项行动以外，我们还将主动配合有关部门加强对用户的正面引导和规范管理，制作和传播弘扬主旋律、正能量的内容，与行业内各平台一起推动行业健康发展，共同维护网络信息传播秩序，营造积极健康、风清气正的网络空间。

资料来源：快科技

## 1.4 体育总局举办电竞公开赛 项目含《英雄联盟》、《绝地求生》

国家体育总局发布了《关于举办2018年全国电子竞技公开赛的通知》，为了进一步促进电子竞技在我国的发展，提高我国电子竞技运动员的综合竞技水平，经研究，拟于2018年12月在四川成都举办2018年全国电子竞技公开赛总决赛，项目包含《英雄联盟》、《绝地求生》（表演赛）、《星际争霸2》、《炉石传说》。

资料来源：体育总局网站

## 1.5 湖南广电出版等省管企业改革重组方案公布：8家整合为5家

7月28日消息，湖南广电推进广电出版深化改革工作会议在长沙召开，根据《广电、出版等省管企业改革重组方案》，现有8家省管国有文化企业整合为5家。其中重新组建湖南广播影视集团党委，对湖南广播影视集团和潇湘电影集团、湖南广电网络控股集团实行统一领导；撤销湖南教育报刊集团，将其经营性业务分别整合到湖南出版投资控股集团和湖南发展资产管理集团，其受委托代行的公益性事业职能回归省教育厅所属事业单位。

资料来源：澎湃新闻

## 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

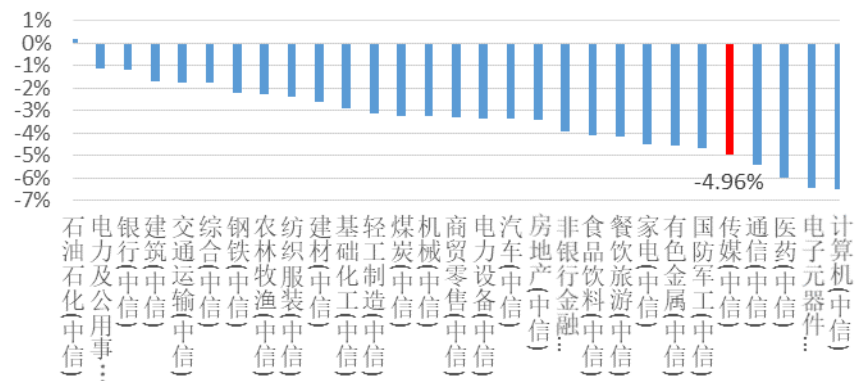
代码	公司名称	公告类型	主要内容
002027	分众传媒	2018 年半年度业绩预告	公司 2018H1 实现营收 71.1 亿元，同比增长 26.0%；实现归母净利润 33.5 亿元，同比增长 32.1%；实现基本 EPS 0.23 元，同比增长 35.3%；实现加权平均净资产收益率 28.2%，同比下降 1.1 个百分点。
600136	当代明诚	2018 年半年度业绩预告	公司 2018 年 H1 实现营收 8.7 亿元，同比增长 299.34%；实现归母净利润 1.1 亿元，同比增长 426.0%；实现归母扣非后净利润 1.1 亿元，同比增长 1716.8%；实现基本 EPS 0.22 元，同比增长 450.0%。
002425	凯撒文化	2018 年半年度业绩预告	公司 2018 年 H1 实现营收 3.0 亿元，同比增长 5.5%；实现归母净利润 1.2 亿元，同比增长 18.9%；实现归母扣非净利润 8454.3 万元，同比下降 12.2%；实现基本 EPS 0.14 元，同比增长 16.7%。
300031	宝通科技	增资游戏公司 C4CAT	公司二级子公司易幻国际近日与 C4CAT 签署增资协议，易幻国际以自有资金 300 万元向 C4CAT 进行增资，取得增资后 C4CAT 30% 的股权。C4Cat 公司作品有《Dynamix》、《Zold:out》等，其中《Dynamix》在《2015 香港信息及通信科技奖》中获得最佳数码娱乐（娱乐软件）特别嘉许（音乐及音效）奖，2017 年 7 月已经超过 160 万下载量，曾在全球 16 个国家和地区，音乐游戏畅销榜第一。
300654	世纪天鸿	2018 年半年度业绩预告	实现营业收入 1.1 亿元，较上年同期增长 6.6%，归属于上市公司股东净利润 726.9 万元，较上年同比增长 46.5%，归属于上市公司股东的扣非净利润 547.1 万元，较上年同比增长 14.7%，实现基本 EPS 0.05 元/股，同比下降 28.6%。

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指数下跌3.64%，文化传媒板块下跌4.93%，行业跑输市场1.29个百分点，位列中信29个一级行业末尾。其中影视动漫下跌4.99%，平面媒体下跌3.77%，有线运营下跌3.21%，营销服务下跌6%，网络服务下跌4.35%，体育健身下跌3.8%。

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，巨人网络、实丰文化以及长城影视本周领涨，唐德影视、众应互联以及华闻传媒本周领跌。

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 (%)
巨人网络	10.84	唐德影视	-21.29
实丰文化	7.50	众应互联	-19.02
长城影视	4.80	华闻传媒	-15.25

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表现不佳，行业内个别超跌个股表现活跃。整体看目前文化传媒行业的估值中枢在短期内仍将维持低位，部分个股在持续超跌后存在阶段性反弹行情，建议从业绩+竞争力两个维度选择投资标的，关注估值已经回落至合理区间且符合市场风格的优质个股，题材上建议关注暑期利好的影视、游戏行业。综上，我们给予文化传媒行业“中性”的投资评级，推荐光线传媒（300251）、横店影视（603103）、完美世界（002624）、视觉中国（000681）。

## 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%

**重要声明：**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。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条款部分

渤海证券股份有限公司研究所

副所长 (金融行业研究 & 研究所主持工作)

张继袖  
+86 22 2845 1845

副所长

谢富华  
+86 22 2845 1985

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门副经理)  
+86 22 2845 1975  
朱晟君  
+86 22 2386 1319  
王磊

汽车行业研究小组

郑连声  
+86 22 2845 1904  
张冬明  
+86 22 2845 1857

环保行业研究

张敬华  
+86 10 6810 4651  
刘蕾  
+86 10 6810 4662

电力设备与新能源行业研究

刘瑀  
+86 22 2386 1670  
刘秀峰  
+86 10 6810 4658

医药行业研究小组

张冬明  
+86 22 2845 1857  
赵波  
+86 22 2845 1632  
甘英健

通信 & 电子行业研究小组

徐勇  
+86 10 6810 4602

餐饮旅游行业研究

刘瑀  
+86 22 2386 1670  
杨旭  
+86 22 2845 1879

证券行业研究

张继袖  
+86 22 2845 1845  
洪程程  
+86 10 6810 4609

金融工程研究 & 部门经理

崔健  
+86 22 2845 1618

权益类量化研究

李莘泰  
+86 22 2387 3122  
宋旻  
+86 22 2845 1131

衍生品类研究

祝涛  
+86 22 2845 1653  
李元玮  
+86 22 2387 3121  
郝惊  
+86 22 2386 1600

债券研究

王琛皞  
+86 22 2845 1802  
冯振  
+86 22 2845 1605  
夏捷  
+86 22 2386 1355

基金研究

刘洋  
+86 22 2386 1563

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  
杜乃璇  
+86 22 2845 1945

宏观研究

张扬

博士后工作站

朱林宁 资产配置  
+86 22 2387 3123

综合质控 & 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

风控专员

白骐玮  
+86 22 2845 1659

合规专员

任宪功  
+86 10 6810 4615

## 渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

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)