

# 广电板块表现活跃，继续关注低估值白马

——文化传媒行业周报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2018年11月29日

## 证券分析师

姚磊

bhzyao@sina.cn

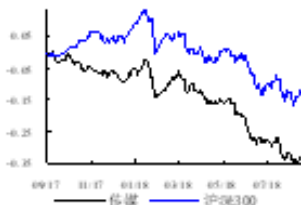
## 子行业评级

|      |    |
|------|----|
| 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 |
| 华策影视 | 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

字节跳动与 NBA 开启全球合作伙伴关系

2018 年国内马拉松参赛人次已达 530 万

网络视听内容与电视台内容审查即将并轨

首届海南国际电影节将于 12 月 9 日三亚举行

15 部影片已定档大年初一

### ● 上市公司重要公告

华扬联众：终止收购龙帆广告 100% 股权

万达电影：拟 106.5 亿元购买万达影视 96.83% 股权

上海电影：与优幕广告签订 7.15 亿元影院广告合同

### ● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数下跌 1.47%，文化传媒行业下跌 0.86%，行业跑赢市场 0.61 个百分点，位列中信 29 个一级行业前列。其中子行业中影视动漫下跌 2.36%，平面媒体上涨 1.07%，有线运营上涨 6.89%，营销服务下跌 1.95%，网络服务下跌 1.87%，体育健身下跌 2.74%。

个股方面，天润数娱、广电网络以及文投控股本周领涨，骅威文化、华扬联众以及当代东方本周领跌。

### ● 投资建议

本周文化传媒行业整体表现相对活跃，受工信部同意广电网参与 5G 建设消息的刺激，有线运营板块个股在 11 月 28 日出现全线普涨行情。我们认为若广电系能最终获得 5G 牌照将大大刺激目前萎靡不振的经营格局，为行业带来全新的业务增长点。但目前该事件披露的信息并不详实，我们认为对于广电系公司的后续投资判断需要结合具体落地政策来分析。下周投资策略上，我们认为目前传媒行业行情的震荡特征较为明显，整体仍然缺乏趋势性投资机会，建议继续跟踪业绩成长性良好、估值具有安全边际、机构仓位相对较低的优质白马，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）、华策影视（300133）、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 字节跳动与 NBA 开启全球合作伙伴关系 .....     | 4 |
| 1.2 2018 年国内马拉松参赛人次已达 530 万 .....  | 4 |
| 1.3 网络视听内容与电视台内容审查即将并轨 .....       | 4 |
| 1.4 首届海南国际电影节将于 12 月 9 日三亚举行 ..... | 5 |
| 1.5 15 部影片已定档大年初一 .....            | 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 字节跳动与 NBA 开启全球合作伙伴关系

11月27日消息，字节跳动与NBA宣布，将开启一段长期全球合作伙伴关系，即日起，NBA短视频内容可通过字节跳动旗下的移动平台播出。据悉，通过本次合作，双方共同推出NBA每日赛事集锦、幕后花絮、图片和新闻，赛程覆盖NBA常规赛、全明星、季后赛和总决赛。字节跳动利用智能推荐技术，将NBA内容精准推送给今日头条、西瓜视频和抖音的用户。在海外，粉丝则可以在短视频平台TikTok上观看NBA的精彩视频。美国、巴西、印度、印度尼西亚、日本和韩国的球迷还可欣赏到由本国语言呈现的本地化内容。目前，今日头条、抖音以及西瓜视频已经为NBA及30支球队开通了官方账号。

资料来源：TechWeb

### 1.2 2018年国内马拉松参赛人次已达530万

11月26日至27日，2018年全国田径工作会议在云南省昆明召开。据中国田径协会官方微信报道，国家体育总局田径运动管理中心党委书记王楠介绍了2018年田径产业及马拉松工作情况。截止到11月2日，全国共举办了800人以上路跑、300人以上越野跑赛事共计1072场，参加人次530万，预计年底将接近600万人次；其中中国田径协会认证赛事310场，参赛人次320万；新京报称，在与国际田联的交流中，中国田协与国际田联协调完成了14场马拉松金、银、铜标赛事的标牌申请更新工作，目前中国马拉松位居国际田联标牌赛事总数第一。

资料来源：懒熊体育

### 1.3 网络视听内容与电视台内容审查即将并轨

11月26日消息，网络视听内容审查与电视台内容审查即将并轨，政策新规终于落地。根据规定，网剧、网络电影、网络动画等网生内容，由制作公司备案后提交省级广播电视局审核。审核流程包括在拍摄前对拍摄规划剧本的审核，以及成片后对上线成片的审核。网络平台只能采购由广电部门过审后，取得上线备案号的视听内容。对照电视台电视剧内容审查规定，网络视听节目审查新规别无二致。这也意味着，按现行规定由网络播放平台自身进行备案，再由网络节目提供

方和播放平台内部成立的具有审查资质的团队对内容进行“自审自播”的审核流程将不复存在。据悉，新规意味着对台网内容审查的并轨，将于明年二月开始执行。

资料来源：艺恩

## 1.4 首届海南国际电影节将于 12 月 9 日三亚举行

11 月 26 日消息，首届海南岛国际电影节，将于 2018 年 12 月 9 日至 16 日在三亚市举行。近日，国际电影节主视觉海报正式发布，将椰树、海滩等特色景观融合电影元素。海南岛国际电影节将以“全年展映、全岛放映、全民观影、全产业链”作为目标，打造专业性和国际化兼具的“永不落幕的电影节”。

资料来源：时光网

## 1.5 15 部影片已定档大年初一

11 月 26 日，由麦兆辉执导，刘青云、张家辉、林嘉欣领衔主演的春节档反腐片《廉政风云》在京召开首次发布会，同步曝光电影首支预告，正式宣布定档 2019 年 2 月 5 日（大年初一）上映。晚间，周星驰宣布新作杀青《喜剧之王 2》，将在 2019 春节档上映，至此，2019 年初一档（2 月 5 日）定档影片多达 14 部，其中包括韩寒新作《飞驰人生》、宁浩新片《疯狂的外星人》、科幻片《流浪地球》、反腐片《廉政风云》、系列片《情圣 2》、《忠爱无言 2》、动画电影《熊出没·原始时代》《小猪佩奇过大年》、奇幻片《神探蒲松龄》等。

资料来源：艺恩

## 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

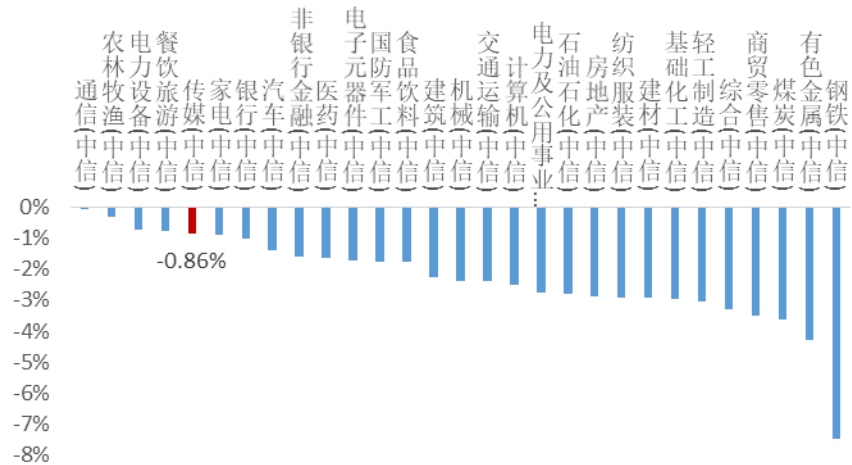
| 代码     | 公司名称 | 公告类型              | 主要内容   |
|--------|------|-------------------|--|
| 300315 | 掌趣科技 | 游戏产品流水运营          | 公司发布产品《奇迹 MU: 觉醒》相关业绩信息。截至 2018 年 10 月 31 日, 该游戏产品累计收入首次达到公司最近一个会计年度经审计营业收入的 30%。用户数量和活跃用户数达 1020 万人, 付费用户数为 244.9 万, ARPU 为 879.6 元。  |
| 603825 | 华扬联众 | 终止收购龙帆广告 100% 股权  | 公司终止收购海南龙帆广告有限公司 100% 的股权。该重大资产重组原计划同时拟向不超过 10 名特定对象非公开发行股份募集配套资金, 配套融资金额预计不超过 5.14 亿元现。由于证券市场及行业环境等客观情况发生了较大变化, 导致交易各方对本次交易的交易价格等核心要素存在较大差异, 交易各方协商一致同意终止本次重大资产重组。  |
| 300043 | 星辉娱乐 | 终止配股发行事项          | 公司决定终止 2017 年度配股发行事项。鉴于项目推进期间资本市场整体环境发生了较大的变化, 且公司本次配股募集资金拟投资的部分项目 (游戏研发项目、偿还公司有息债务项目) 已大部分实施完毕, 截至目前项目进展顺利, 后续推进拟继续由公司自有资金投入。   |
| 002739 | 万达电影 | 拟购买万达影视 96.83% 股权 | 公司拟向万达投资等 21 名交易对方发行股份购买其持有的万达影视 96.83% 的股权, 协定标的资产的交易价格约为 106.5 亿元。本次交易完成后, 上市公司将直接持有万达影视约 96.83% 的股权。  |
| 002712 | 思美传媒 | 拟回购公司股份           | 2018 年 11 月 23 日, 公司董事会审议通过《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的议案》, 公司拟以自有或自筹资金不超过人民币 5 亿元 (含 5 亿元) 且不低于人民币 2 亿元 (含 2 亿元) 用于以集中竞价方式回购公司股份, 回购价格不超过人民币 15.00 元/股, 预计本次回购股份约为 1333.34 万股至 3333.33 万股, 占公司目前总股本的比例约为 2.29% 至 5.74%。回购期限为自股东大会审议通过本次回购股份方案之日起 12 个月内。 |
| 601595 | 上海电影 | 与优幕广告签订影院广告合同     | 2018 年 11 月 23 日, 公司董事会审议通过《关于拟签署重大影院广告项目合同的议案》, 同意公司与优幕广告有限公司签订《影院广告项目合同》, 就公司旗下已开业的直营影院、部分参控股及加盟影院未来五年的银幕广告及其他相关业务展开合作, 合同总金额 7.15 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指数下跌1.47%，文化传媒行业下跌0.86%，行业跑赢市场0.61个百分点，位列中信29个一级行业前列。其中子行业中影视动漫下跌2.36%，平面媒体上涨1.07%，有线运营上涨6.89%，营销服务下跌1.95%，网络服务下跌1.87%，体育健身下跌2.74%。

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，天润数娱、广电网络以及文投控股本周领涨，骅威文化、华扬联众以及当代东方本周领跌。

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 (%) |
|--------|----------|--------|----------|
| 天润数娱   | 19.91    | 骅威文化   | -26.34   |
| 广电网络   | 15.67    | 华扬联众   | -11.60   |
| 文投控股   | 11.76    | 当代东方   | -11.58   |

资料来源：Wind，渤海证券

## 4.投资建议

本周文化传媒行业整体表现相对活跃，受工信部同意广电网参与 5G 建设消息的刺激，有线运营板块个股在 11 月 28 日出现全线普涨行情。我们认为若广电系能最终获得 5G 牌照将大大刺激目前萎靡不振的经营格局，为行业带来全新的业务增长点。但目前该事件披露的信息并不详实，我们认为对于广电系公司的后续投资判断需要结合具体落地政策来分析。下周投资策略上，我们认为目前传媒行业行情的震荡特征较为明显，整体仍然缺乏趋势性投资机会，建议继续跟踪业绩成长性良好、估值具有安全边际、机构仓位相对较低的优质白马，板块方面建议关注业绩确定性强、市场认可度高的出版、营销和付费领域。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）、华策影视（300133）、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 (部门副经理)  
+86 22 2845 1975  
王磊  
+86 22 2845 1802

汽车行业研究小组

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

新材料行业研究

张敬华  
+86 10 6810 4651

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  
滕飞  
+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

赵波  
+86 22 2845 1632  
甘英健  
陈晨

通信行业研究小组

徐勇  
+86 10 6810 4602

节能环保行业研究

张敬华  
+86 10 6810 4651  
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

金融科技行业研究

王洪磊 (部门副经理)  
+86 22 2845 1975  
张源

传媒行业研究

姚磊

固定收益研究

冯振  
+86 22 2845 1605  
夏捷  
+86 22 2386 1355

金融工程研究

宋昶  
+86 22 2845 1131  
刘洋  
+86 22 2386 1563  
李莘泰  
+86 22 2387 3122  
张世良

金融工程研究

祝涛  
+86 22 2845 1653  
李元玮  
+86 22 2387 3121  
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

宏观研究

宋亦威  
+86 22 2386 1608  
张扬  
+86 22 28451945  
孟凡迪

博士后工作站

朱林宁 资产配置  
+86 22 2387 3123  
张佳佳 资产配置  
张一帆 公用事业、信用评级

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  
刘璐

合规管理&部门经理

任宪功  
+86 10 6810 4615

风控专员

白骥玮  
+86 22 2845 1659

## 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)