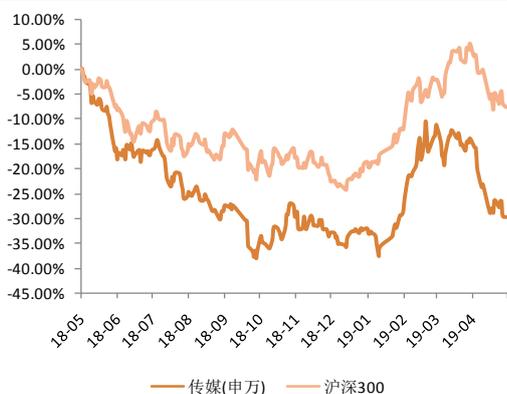


2019年5月22日

**文化传媒**
**建议关注基本面良好个股**
**行业评级：增持**
**市场表现**

指数/板块	过去一周 涨跌幅 (%)	过去一月 涨跌幅 (%)	年初至今涨 跌幅 (%)
上证综指	-1.14	-12.24	15.11
深证成指	-2.06	-14.42	23.15
创业板指	-2.25	-14.37	17.50
沪深300	-1.39	-12.20	20.17
传媒	-3.23	-18.34	8.15

**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

电话：021-54967582

邮箱：yufang@cfsc.com.cn

华鑫证券有限责任公司

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>

● **市场行情回顾：**本期（0514-0520）各大指数均有不同程度的下跌，其中上证综指、深证成指、创业板和沪深300指数涨跌幅分别为-1.14%、-2.06%、-2.25%和-1.39%。申万28个一级指数中，排名前三的分别为有色金属、国防军工和钢铁，涨幅为2.27%、0.91%和0.43%；涨跌幅排名后三位的是农林牧渔、汽车和商业零售，分别为-4.08%、-3.80%和-3.34%。传媒板块涨跌幅为-3.23%，跑输沪深300指数1.84个百分点。

● **行业及公司动态回顾：**1) 第72届戛纳电影节开幕，中国影片参与角逐金棕榈奖；2) 广电总局更新2019年进口网络游戏审批信息；3) 第十一届“全国文化企业30强”发布；4) 网易与漫威宣布达成战略合作，将发行漫威游戏；5) 7亿元收购现代传播及公交传媒，博瑞传播获公交广告资源。

● **本周观点：**市场指数趋于谨慎，对于下一阶段，目前仍旧是情绪主导的市场，外围各类突发的不可控事件始终是场内投资者关注的新变量，随时会因为消息出现改变原有指数运行趋势，所以现阶段指数变得“喜怒无常”。随着年报披露结束，传媒板块较多企业商誉风险大幅释放，业绩普遍低于往年，随着传媒板块政策回暖，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，建议关注业绩稳定增长影视全产业链龙头中国电影、影视内容龙头且低价值的华策影视，游戏板块建议重点关注拥有丰富IP储备的完美世界、海外业务发展良好的游族网络等。

● **风险提示：**宏观经济下滑、市场竞争格局快速变化、政策监管、投资并购和整合风险、商誉减值风险等。

## 目录

1. 市场行情回顾 .....	3
2. 行业及公司动态回顾 .....	4
2.1 第 72 届戛纳电影节开幕, 中国影片参与角逐金棕榈奖 .....	4
2.2 广电总局更新 2019 年进口网络游戏审批信息 .....	4
2.3 第十一届“全国文化企业 30 强”发布 .....	4
2.4 网易与漫威宣布达成战略合作, 将发行漫威游戏 .....	4
2.5 7 亿元收购现代传播及公交传媒, 博瑞传播获公交广告资源 .....	5
3. 本周观点 .....	5
4. 风险提示 .....	5

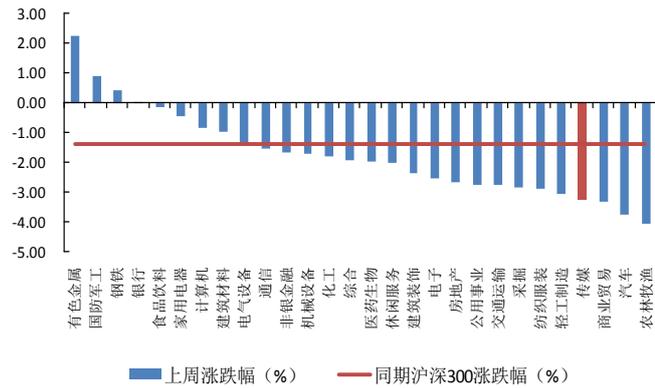
## 图表目录

图表 1: 过去一周各行业涨跌幅排名 .....	3
图表 2: 2019 年至今各行业指数涨跌幅 (单位: %) .....	3
图表 3: 过去一周传媒子板块涨跌幅 (单位: %) .....	3
图表 4: 2019 年至今传媒子板块涨跌幅 (单位: %) .....	3
图表 5: 申万一级行业估值水平(单位: 倍) .....	4
图表 6: SW 传媒静态估值 (PE/TTM) .....	4

# 1. 市场行情回顾

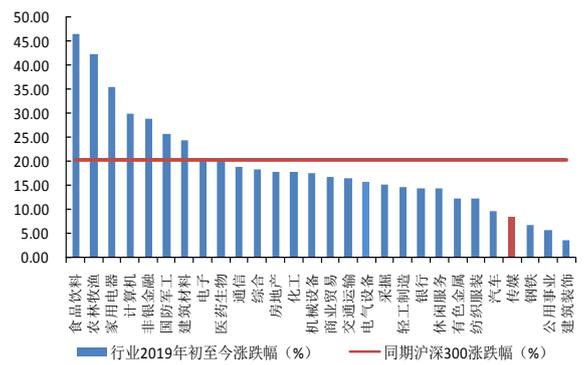
本期（0514-0520）各大指数均有不同程度的下跌，其中上证综指、深证成指、创业板和沪深 300 指数涨跌幅分别为-1.14%、-2.06%、-2.25%和-1.39%。申万 28 个一级指数中，排名前三的分别为有色金属、国防军工和钢铁，涨幅为 2.27%、0.91%和 0.43%；涨跌幅排名后三位的是农林牧渔、汽车和商业零售，分别为-4.08%、-3.80%和-3.34%。传媒板块涨跌幅为-3.23%，跑输沪深 300 指数 1.84 个百分点。

图表 1：过去一周各行业涨跌幅排名



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

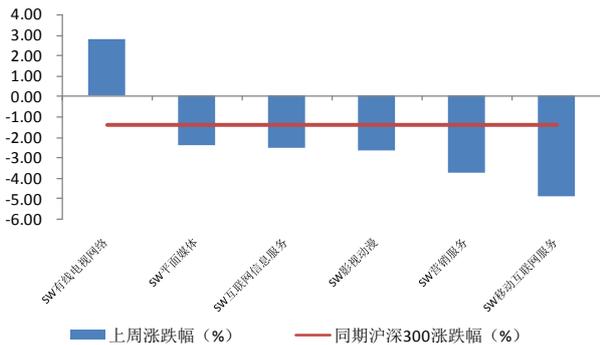
图表 2：2019 年至今各行业指数涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

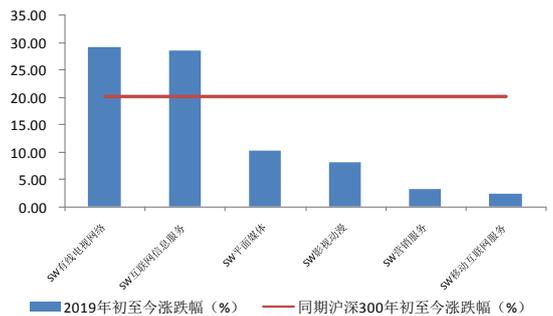
从 2019 年初至今，SW 传媒指数累计上涨 8.15%，跑输沪深 300 指数 12.02 个百分点，居申万 28 个一级指数涨跌幅榜第 25 位，排名后移。从本周申万传媒的三级各子板块中，有线电视网络、平面媒体、互联网信息服务、影视动漫、营销服务、移动互联网及服务涨跌幅分别是+2.79%、-2.42%、-2.56%、-2.65%、-3.75%和-4.91%。

图表 3：过去一周传媒子板块涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

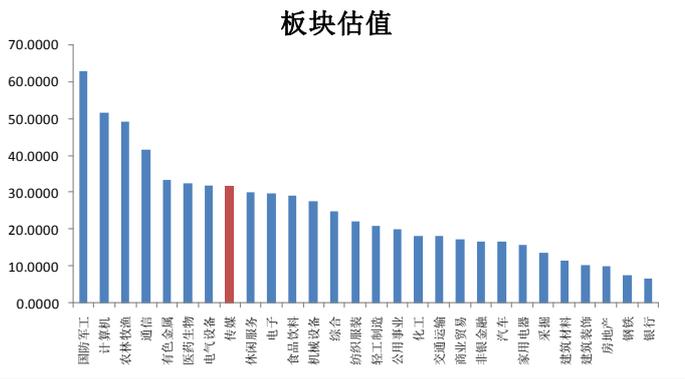
图表 4：2019 年至今传媒子板块涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

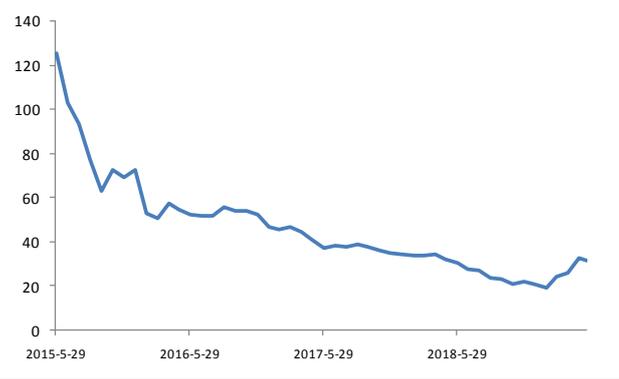
从估值方面来看，截止 2019 年 5 月 20 日 SW 传媒指数估值为 31.80X。在所有申万一级行业排中从高到低排第八位，排名后移。从拉长 4 年周期来看，传媒板块目前估值依然处于低位，随着利空出尽，板块有望持续获得资金青睐。

图表 5: 申万一级行业估值水平(单位: 倍)



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 6: SW 传媒静态估值(PE/TTM)



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

## 2. 行业及公司动态回顾

### 2.1 第 72 届戛纳电影节开幕, 中国影片参与角逐金棕榈奖

第 72 届法国戛纳电影节 14 日晚在法国南部城市戛纳开幕。中国导演刁亦男执导的《南方车站的聚会》与其他 20 部影片入围主竞赛单元, 将共同角逐电影节最高奖金棕榈奖。据戛纳电影节组委会发布的消息, 今年其官方评选单元共收到 1845 部长片和 4240 部短片报名参赛, 入围主竞赛单元的影片包括英国导演肯·洛克的《对不起, 我们错过了你》、西班牙导演佩德罗·阿尔莫多瓦尔的《痛苦与荣耀》、法国导演阿诺·德普莱尚的《鲁贝之灯》等。(证券时报网)

### 2.2 广电总局更新 2019 年进口网络游戏审批信息

广电总局更新 2019 年进口网络游戏审批信息, 新增 22 个, 其中包括网易的《遇见逆水寒》和腾讯控股的《艾兰岛》。(证券时报网)

### 2.3 第十一届“全国文化企业 30 强”发布

光明日报社和经济日报社在第十五届中国(深圳)国际文化产业博览交易会上联合发布了第十一届“全国文化企业 30 强”名单。中国出版集团公司等 30 家企业进入行列。从本届“30 强”企业有关情况看, 骨干文化企业坚持把社会效益放在首位、实现社会效益与经济效益有机统一, 总体规模实力进一步提升, 市场竞争力和盈利能力持续稳定增强, 体现了文化产业良好的发展势头。本届“30 强”主营收入 4164 亿元、净资产 3636 亿元、净利润 456 亿元, 主营收入和净利润创历史新高, 分别比上届增长 10.51% 和 8.31%, 且主营收入首次突破 4000 亿元大关, 净利润首次突破 450 亿元大关。为鼓励文化企业深化改革、加快发展, 光明日报社和经济日报社继续发布了“30 强”提名企业, 对中国对外文化集团有限公司等 20 家主营收入、净资产、净利润近三年稳定增长或有重大改革创新举措的企业予以提名。(新华网)

### 2.4 网易与漫威宣布达成战略合作, 将发行漫威游戏

网易与漫威宣布达成战略合作, 漫威游戏《漫威: 超级争霸战》将由网易在中国市场发行。漫威执行副总裁 Jay Ong 称, 与网易的独家游戏合作伙伴关系只是一个开始, 今年晚些时候将宣布双方更多的影视等合作项目。(wind)

## 2.5 7 亿元收购现代传播及公交传媒，博瑞传播获公交广告资源

博瑞传播(600880)披露重组草案，拟向成都传媒集团以发行股份的方式购买收购现代传播 100%股权和公交传媒 70%股权。其中，现代传播 100%股权作价为 4.12 亿元，公交传媒 70%股权作价为 3 亿元，合计 7.12 亿元。根据本次交易确定的交易价格计算，本次交易拟向传媒集团共发行股份为 1.73 亿股。

草案显示，公交传媒是一家专注于公共交通系统广告媒体资源运营的专业文化传媒公司；现代传播拥有成都市公交广告的独家经营权，两者共同管理和运营成都市公交广告媒体资源，向终端客户或广告代理商提供广告制作、发布和运维服务。业绩承诺方面，交易对手传媒集团承诺，公交传媒的扣非净利，2019 年不低于 4069 万元、2020 年不低于 4675 万元、2021 年不低于 5217 万元；现代传播的扣非净利，2019 年不低于 1355 万元、2020 年不低于 1830 万元、2021 年不低于 2401 万元。(choice)

## 3. 本周观点

市场指数趋于谨慎，对于下一阶段，目前仍旧是情绪主导的市场，外围各类突发的不可控事件始终是场内投资者关注的新变量，随时会因为消息出现改变原有指数运行趋势，所以现阶段指数变得“喜怒无常”。随着年报披露结束，传媒板块较多企业商誉风险大幅释放，业绩普遍低于往年，随着传媒板块政策回暖，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，建议关注业绩稳定增长影视全产业链龙头中国电影、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拥有丰富 IP 储备的完美世界、海外业务发展良好的游族网络等。

## 4. 风险提示

宏观经济下滑、市场竞争格局快速变化、政策监管、投资并购和整合风险、商誉减值风险等。

## 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。

## 华鑫证券有限责任公司投资评级说明

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>