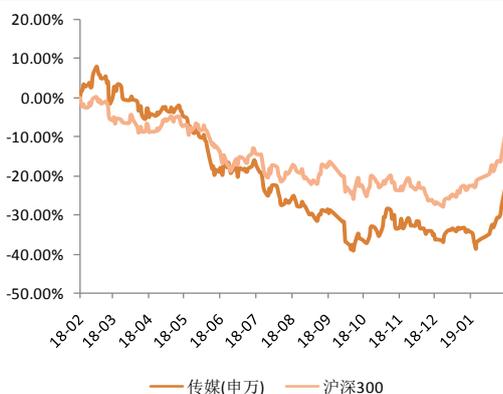


2019年2月26日

文化传媒
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	7.51	13.82	18.74
深证成指	8.14	20.26	26.17
创业板指	8.69	21.40	22.86
沪深300	8.23	17.11	23.88
传媒	10.97	16.75	20.59

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>
建议关注基本面良好个股

● **上周行情回顾：**上周（2月19日-2月25日）受多重利好刺激，上证综指、深证成指、创业板指和沪深300呈现普涨格局，涨幅分别为7.51%、8.14%、8.69%和8.23%；其中2月22日、25日各大指数均放量上涨，25日三大股指涨幅均超5%，两市成交额突破万亿。从申万一级行业涨幅情况看，受资本市场减税降费措施向各证券公司征求意见影响，非银金融板块涨幅第一，涨幅为12.24%，涨幅排名二三的是分别是通信和计算机，分别上涨13.20%和11.60%；涨幅后3位的分别是食品饮料、医药生物和公用事业，涨幅分别是1.64%、3.96%和4.99%。我们的传媒板块上涨10.97%，涨幅居行业排名第4名，跑赢沪深300指数2.74个百分点。

● **行业及公司动态回顾：**1) 万达电影拟发行3.17亿股股份收购万达影视95.77%股权；2) 工信部：积极拓展超高清视频在广播电视、安防监控等重点行业应用；3) 世纪华通近300亿重组获批，盛大游戏“借壳”回A成功；4) 教育现代化重大规划出台！十大任务重点发展这些领域。

● **本周观点：**近期，受领导层关于“金融活，经济活；金融稳，经济稳。经济兴，金融兴；经济强，金融强。”体现了对资本市场的支持与呵护以及中美贸易摩擦进一步缓和的影响，市场情绪持续高涨，A股走出了一波快速放量上涨行情。但短期如此迅速的上涨并不可持续，对于3000点之上行情投资者应当保持理性。近期传媒板块表现良好，而从申万28个一级指数表现上看，传媒板块目前估值水平依旧位于历史低位附近。因此，精选细分行业、深挖个股是现阶段我们采取的主要策略，建议重点关注有业绩支撑、政策支持、估值偏低的个股。近期传媒行业公司纷纷公布业绩预告，对于商誉减值风险有一定程度释放，超跌有价值支撑的股票有望迎来估值修复行情。我们梳理了业绩爆雷商誉减值的相关行业公司，建议关注有业绩支撑、基本面良好的相关公司：游族网络、慈文传媒等。

● **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 万达电影拟发行 3.17 亿股股份收购万达影视 95.77%股权	4
2.2 工信部：积极拓展超高清视频在广播电视、安防监控等重点行业应用	4
2.3 世纪华通近 300 亿重组获批，盛大游戏“借壳”回 A 成功	4
2.4 教育现代化重大规划出台！十大任务重点发展这些领域	5
3. 本周观点	5
4. 风险提示	5

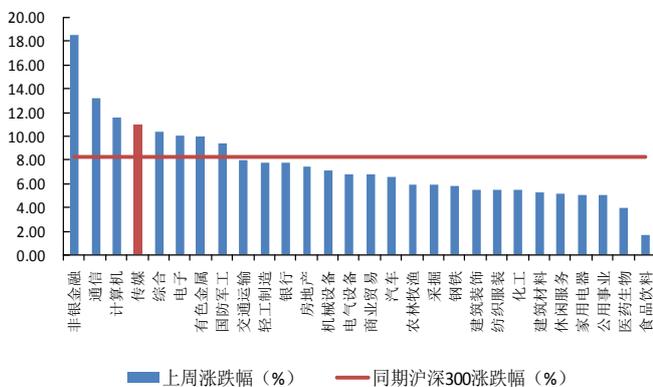
图表目录

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

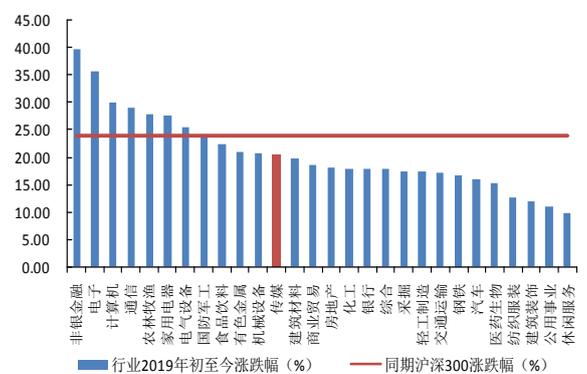
上周（2月19日-2月25日）受多重利好刺激，上证综指、深证成指、创业板指和沪深300呈现普涨格局，涨幅分别为7.51%、8.14%、8.69%和8.23%；其中2月22日、25日各大指数均放量上涨，25日三大股指涨幅均超5%，两市成交额突破万亿。从申万一级行业涨幅情况看，受资本市场减税降费措施向各证券公司征求意见影响，非银金融板块涨幅第一，涨幅为12.24%，涨幅排名二三的是分别是通信和计算机，分别上涨13.20%和11.60%；涨幅后3位的分别是食品饮料、医药生物和公用事业，涨幅分别是1.64%、3.96%和4.99%。我们的传媒板块上涨10.97%，涨幅居行业排名第4名，跑赢沪深300指数2.74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

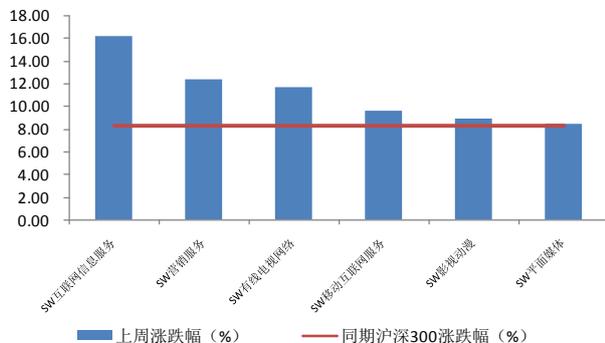
图表2：2019年至今各行业指数涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

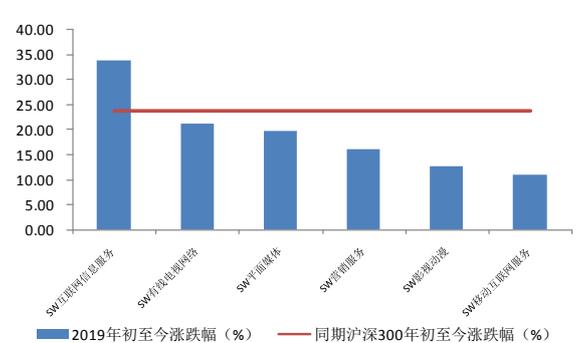
从2019年初至今，SW传媒指数累计上涨20.59%，跑输沪深300指数3.29个百分点，居申万28个一级指数涨跌幅榜第12位，排名提前。从本周申万传媒的三级各子板块中，互联网信息服务、营销服务、有线电视网络、移动互联网及服务、影视动漫、平面媒体涨跌幅分别是16.16%、12.36%、11.66%、9.63%、8.89%和8.40%。

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：%）

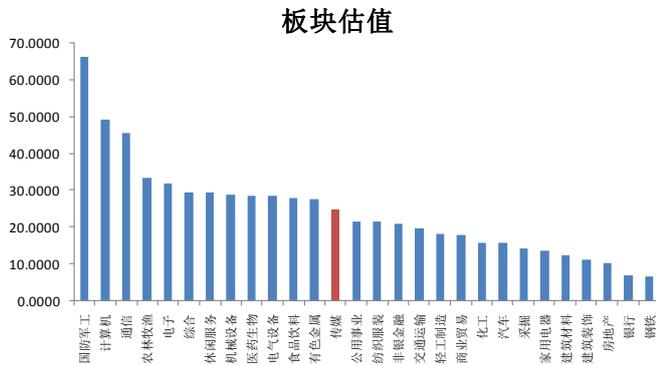


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

从估值方面来看，截止2019年2月25日SW传媒指数估值为24.44X，与前期有所上升。在所有申万一级行业排中从高到低排第十三位，从拉长4年周期来看，传媒板块目前估值依然处于低位，而随着政策利好有望迎来超跌修复行情，我们密切关注行

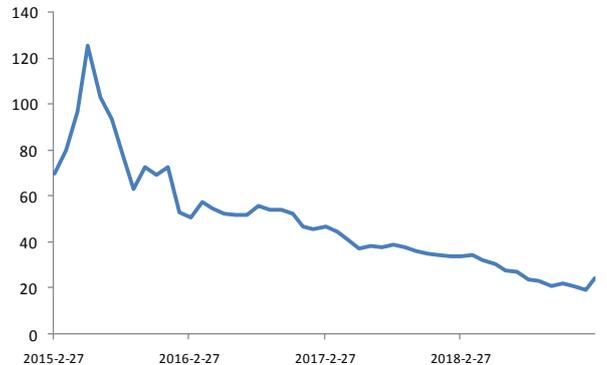
业公司业绩预告情况。

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 万达电影拟发行 3.17 亿股股份收购万达影视 95.77%股权

2月21日晚间，万达电影股份有限公司发布发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）（修订稿），万达电影拟发行3.17亿股股份，用于购买万达影视95.7683%的股权，发行价格为33.20元/股。（观点地产网）

2.2 工信部：积极拓展超高清视频在广播电视、安防监控等重点行业应用

工信部电子信息司在北京召开超高清视频产业发展工作座谈会。工信部电子信息司司长乔跃山对各地推动超高清视频产业发展提出了建议：要加强产学研协作，丰富超高清视频内容供给，积极拓展超高清视频在广播电视、安防监控、医疗健康等重点行业的应用。北京、广东、四川、上海、江苏、浙江、安徽、山东、湖南等9个省市的工业和信息化主管部门领导参加会议，并分别介绍了当地超高清视频发展情况及下一步工作考虑。（e公司）

2.3 世纪华通近 300 亿重组获批，盛大游戏“借壳”回 A 成功

2月20日，证监会上市公司并购重组审核委员会2019年第4次工作会议审核，世纪华通发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项获得有条件通过。此举，意味着盛大游戏通过“借壳”世纪华通回归A股又进一步。

2月11日，世纪华通对并购草案进行修改，上市公司拟向曜瞿如等29名交易对方以发行股份及支付现金的方式购买其合计持有的盛跃网络（盛大游戏实际控制主体）100%股权。标的资产交易价格为298.02亿元，其中向宁波盛杰支付现金29.29亿元，购买其持有的盛跃网络9.83%股权；向除宁波盛杰之外的盛跃网络其余28名股东发行14.13亿股股份，购买其合计持有的盛跃网络90.17%股权。其中，上市公司拟采用询价方式向不超过10名（含10名）符合条件的特定投资者发行股份募集本次重组的配套资金，募集配套资金发行股份数量不超过本次交易前上市公司总股本的20%，募集配套资金总额不超过31亿元。（中金在线）

2.4 教育现代化重大规划出台！十大任务重点发展这些领域

《中国教育现代化 2035》分别就 2020 年与 2035 年提出推进教育现代化具体目标：到 2020 年，全面实现“十三五”发展目标，教育总体实力和国际影响力显著增强，劳动年龄人口平均受教育年限明显增加，教育现代化取得重要进展，为全面建成小康社会作出重要贡献。到 2035 年，总体实现教育现代化，迈入教育强国行列，推动我国成为学习大国、人力资源强国和人才强国，为到本世纪中叶建成富强民主文明和谐美丽的社会主义现代化强国奠定坚实基础。2035 年主要发展目标：建成服务全民终身学习的现代教育体系、普及有质量的学前教育、实现优质均衡的义务教育、全面普及高中阶段教育、职业教育服务能力显著提升、高等教育竞争力明显提升、残疾儿童少年享有适合的教育、形成全社会共同参与的教育治理新格局。

为了完成目标，《中国教育现代化 2035》提出了“十大战略任务”：一是学习习近平新时代中国特色社会主义思想。二是发展中国特色世界先进水平的优质教育。三是推动各级教育高水平高质量普及。四是实现基本公共教育服务均等化。五是构建服务全民的终身学习体系。六是提升一流人才培养与创新能力。七是建设高素质专业化创新型教师队伍。八是加快信息化时代教育变革。九是开创教育对外开放新格局。十是推进教育治理体系和治理能力现代化。（中证报）

3. 本周观点

近期，受领导层关于“金融活，经济活；金融稳，经济稳。经济兴，金融兴；经济强，金融强。”体现了对资本市场的支持与呵护以及中美贸易摩擦进一步缓和的影响，市场情绪持续高涨，A 股走出了一波快速放量上涨行情。但短期如此迅速的上涨并不可持续，对于 3000 点之上行情投资者应当保持理性。

近期传媒板块表现良好，而从申万 28 个一级指数表现上看，传媒板块目前估值水平依旧位于历史低位附近。因此，精选细分行业、深挖个股是现阶段我们采取的主要策略，建议重点关注有业绩支撑、政策支持、估值偏低的个股。

近期传媒行业公司纷纷公布业绩预告，对于商誉减值风险有一定程度释放，超跌有价值支撑的股票有望迎来估值修复行情。我们梳理了业绩爆雷商誉减值的相关行业公司，建议关注有业绩支撑、基本面良好的相关公司：游族网络、慈文传媒等。

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>