

行情继续活跃，关注低估值白马

——文化传媒行业周报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2019年2月28日

证券分析师

姚磊

bhzyqiao@sina.cn

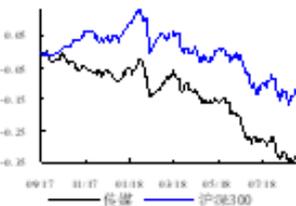
子行业评级

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
中国电影	增持
中体产业	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

《王者荣耀》正式成为世界电竞大赛 2019 比赛项目

《流浪地球》延长上映 2 个月，最低票价下调 10 元

快手推出主打游戏直播的 App “电喵直播”，音乐短视频 APP 光音 Mulight

24 部网络文学原创作品获国家新闻出版署与中国作协联合推介

新华网与中国信通院达成战略合作，共建 5G 新媒体实验室

● 上市公司重要公告

中南传媒：拟运用自有资金 20.11 亿元，投资马栏山视频文创产业园项目

慈文传媒：华章投资拟成为公司控股股东，实控人变更为江西省人民政府

分众传媒：2018 年实现营收 145.51 亿元，同比增长 21.12%；实现归属于上市公司股东净利润 58.28 亿元，同比下降 2.95%

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 6.56%，文化传媒行业上涨 10.87%，行业跑赢市场 4.31 个百分点，位列中信 29 个一级行业中第三位；子行业中影视动漫上涨 7.93%，平面媒体上涨 7.85%，有线运营上涨 8.91%，营销服务上涨 7.00%，网络服务上涨 13.76%，体育健身上涨 5.82%。

个股方面，人民网、宣亚国际以及浙数文化本周领涨，实丰文化、世纪华通以及乐视网本周领跌。

● 投资建议

本周文化传媒行业在大盘的带动表现活跃，行业内个股出现普涨行情。临近年报发布期，我们认为在当前时点可以重点关注估计较低、业绩成长性稳健的行业白马，预计这类个股的估值修复行情仍将持续；另一方面建议投资者关注我们一直推荐的央企/国企类上市公司由于改革提效、具备资源优势带来的投资机会。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)、中国电影(600977)、中体产业(600158)。

● 风险提示

宏观经济低迷；行业重大政策变化；行业需求不达预期；国企改革进展不达预期。

目 录

1.行业动态&公司新闻	4
1.1 《王者荣耀》正式成为世界电竞赛 2019 比赛项目	4
1.2 《流浪地球》延长上映 2 个月，最低票价下调 10 元	4
1.3 快手推出主打游戏直播的 App “电喵直播”，音乐短视频 APP 光音 Mulight	4
1.4 24 部网络文学原创作品获国家新闻出版署与中国作协联合推介	5
1.5 新华网与中国信通院达成战略合作，共建 5G 新媒体实验室	5
2.A 股上市公司重要公告	6
3.本周市场表现回顾	8
4.投资建议	9
5.风险提示	9

图 目 录

图 1: 行业指数周涨跌幅排行8

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8

1.行业动态&公司新闻

1.1 《王者荣耀》正式成为世界电竞大赛 2019 比赛项目

WCG-official 官方微博宣布,《王者荣耀》正式列入 WCG2019 西安赛事的游戏项目,它也成为 WCG 首个中国自研手游正式比赛项目。《王者荣耀》所有玩家都可以通过网上报名的方式参与 WCG 预选赛,在比赛中崭露头角表现优秀,即有机会作为国家代表出战 WCG 决赛。

资料来源: 36 氪

1.2 《流浪地球》延长上映 2 个月,最低票价下调 10 元

据《流浪地球》片方发行方中影数字电影发展(北京)有限公司发布的文件显示,公司决定将该片所有版本从 2019 年 3 月 6 日至 5 月 5 日进行全国密钥延期。这也意味着电影《流浪地球》在经过 2 月 5 日-3 月 5 日的首轮档期后,将延长上映 2 个月。该文件还显示,公司对该片 2D、3D 和 IMAX3D 等不同类型的最低票价均做了下调处理,降价幅度为 10 元。

资料来源: 36 氪

1.3 快手推出主打游戏直播的 App “电喵直播”,音乐短视频 APP 光音 Mulight

电喵直播由北京快手科技有限公司开发,目前仅在安卓端上线,是一个涵盖游戏直播、游戏视频、游戏社区等多元内容,且提供游戏下载服务的直播 App。在同一账号体系下,用户除了消费电喵直播上关注的游戏内容之外,还可以同步其快手上关注的短视频内容。

近日,快手推出了一款为音乐爱好者量身定制的工具型产品光音 Mulight,目前光音在安卓应用商店和苹果的 App Store 上均已上线。根据官方资料显示,光音是一款专为弹唱类音乐爱好者打造的移动 APP,主要功能是一键添加歌词字幕,轻松录制和发布 MV 等。

资料来源: 36 氪

1.4 24 部网络文学原创作品获国家新闻出版署与中国作协联合推介

“2018 年优秀网络文学原创作品”今日在京揭晓，《网络英雄传 II：引力场》《挚野》《零点》《白纸阳光》《运河码头》等 24 部作品获国家新闻出版署和中国作家协会联合推介。本届推介活动共收到来自北京、上海、天津等 15 个省区市的 52 家网站、机构报送的 530 部原创网络文学作品，较 2017 年的 385 部申报总量大幅提升，报送数量为历届最高。

资料来源：新浪财经

1.5 新华网与中国信通院达成战略合作，共建 5G 新媒体实验室

新华网和中国信息通信研究院今日签署战略合作协议。双方将发挥各自资源优势，联合共建 5G 新媒体实验室，共同探索 5G 时代通信行业与媒体行业跨界合作的全新模式，推动 5G、物联网、大数据、人工智能等新兴技术与传媒领域的深度融合。

资料来源：36 氪

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
601999	出版传媒	2018 年获得政府补助情况	公司公告披露 2018 年获得政府补助情况, 截至 2018 年 9 月 30 日, 公司实际收到辽宁省财政厅等机构向公司及所属单位下达的政府补助 14,279,415.07 元。2018 年 10 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日, 公司收到辽宁省财政厅等机构向公司及所属单位下达的重点图书补贴等政府补助合计 23,684,147.05 元, 已全部划拨到公司账户。
000793	华闻传媒	向控股子公司提供财务资助	公司公告披露公司向控股子公司车音智能科技有限公司提供财务资助, 公司向车音智能提供使用期限为 12 个月的财务资助 5,000.00 万元, 同时, 车音智能其他股东根据公司向车音智能提供的财务资助金额按照出资比例分别向车音智能提供使用期限为 12 个月的财务资助 2,295.00 万元、453.33 万元、292.50 万元、292.50 万元。
002343	慈文传媒	2018 年业绩快报	公司公告 2018 年度业绩快报, 报告期内公司预计实现营业总收入 12.7 亿元, 同比下降 23.81%; 预计实现营业利润-10.3 亿元, 同比下降 345.53%; 预计实现归属于上市公司股东的净利润-10.8 亿元, 同比下降 365.48%, 公司称, 商誉计提资产减值准备以及影视业务未达预期等共致公司业绩向下。
601098	中南传媒	拟投资视频文创产业园	公司公告称, 为打造数字化产业集群, 公司拟运用自有资金 20.11 亿元, 投资马栏山视频文创产业园项目。项目拟购买净占地面积约 5.44 万平方米土地, 建设约 18.49 万平方米办公物业及配套设施, 建设周期约为 3 年。项目建成后, 拟引入公司旗下及外部数字化内容生产和发布、文化内容创新、版权运营等相关产业。项目预计将于 2019 年上半年通过国有土地出让程序完成土地摘牌, 在土地摘牌之日起 6 个月内启动项目建设, 公司将两块土地实施分期开发, 项目总建设周期约为 3 年。
002555	三七互娱	2018 年业绩快报	公司公告 2018 年业绩快报, 2018 年实现营收 76.33 亿元, 同比增长 23.33%; 利润总额 12.65 亿元, 同比减少 34%; 归属于上市公司股东的净利润 10.48 亿元, 同比减少 35.35%; 基本每股收益 0.49 元, 同比减少 35.47%。公司称业绩变动的主要原因为 (1) 公司主营业务发展良好, 得益于手机游戏发行业务和自主研发业务两方面的增长经营业绩实现较大增长; (2) 报告期内, 公司因子公司上海墨鹍业绩承诺未达标确认了相关的业绩补偿收益及商誉减值损失。报告期内, 因受到版号限制、游戏行业增速整体下滑等原因的影响, 上海墨鹍研发和发行进度不达预期, 导致经营业绩低于预期; (3) 公司股权处置收益大幅低于 2017 年度, 因 2018 年无大额投资处置收益, 公司利润相对有所下降。
300651	金陵体育	2018 年业绩快报	公司公告 2018 年业绩快报, 2018 年实现营收 4.55 亿元, 同比增长 35.65%; 实现归属于上市公司股东净利润 4085.57 万元, 同比下降 6.89%; 基本每股收益为 0.5395 元, 同比下降 14.64%。公司称业绩变动原因为: (1) 公司加大市场开拓, 销售收入稳步增长; (2) 公司销售渠道向体育场馆集成系统拓宽, 集成系统占收入的比重较大, 而集成系统的毛利明显偏低, 拉低了公司整体销售毛利率及净利率水平; (3) 公司募投项目进入初始运营阶段, 但产能尚未释放, 产品毛利率及净利润有所下降; (4) 员工基本工资上涨; (5) 公司成立多家分公司、子公司, 由于处于初设阶段, 成本费用较高, 对公司净利润造成一定影

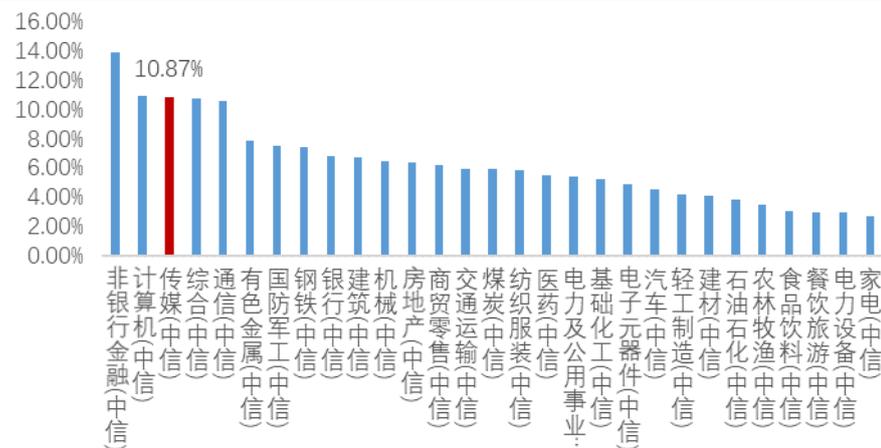
			响。
300071	华谊嘉信	2018 年业绩快报	公司公告 2018 年业绩快报, 2018 年实现营收 34.3401 亿元, 同比下降 1.98%; 实现归属于上市公司股东净利润-7.7201 亿元, 同比下降 178.59%, 实现基本 EPS -1.14 元, 同比下降 178.05%。公司称外部市场竞争影响和计提的资产减值损失较上年同期增长较多共致公司业绩向下。
002027	分众传媒	2018 年业绩快报	公司公告 2018 年业绩快报, 2018 年实现营收 145.51 亿元, 同比增长 21.12%; 实现归属于上市公司股东净利润 58.28 亿元, 同比下降 2.95%, 实现基本 EPS 0.40 元, 同比下降 2.44%。公司称主营业务发展良好致营收增长, 资源点位快速扩张和股权处置减少共致公司利润与收益向下。
300251	光线传媒	2018 年业绩快报	公司公告 2018 年业绩快报, 2018 年实现营收 152589.09767 万元, 同比下降 17.23%; 实现归属于上市公司股东净利润 140966.6358.01 万元, 同比增加 72.93%。公司称报告期内出售所持有的新丽传媒股份有限公司的股份和处置资产的投资收益较上年同期大幅增长共致公司业绩向上。
300526	中潜股份	2018 年业绩快报	公司公告 2018 年业绩快报, 2018 年实现营收 40084.73 万元, 同比增长 4.24%; 实现归属于上市公司股东净利润 2270.03 万元, 同比下降 47.74%。公司称财务费用和管理成本增加共致公司业绩向下。
002343	慈文传媒	实际控制人拟变更	马中骏及其一致行动人以 13 元/股价格向华章投资合计转让 7147.9928 万股, 合计对价 92923.9064 万元, 同时将剩余 4624.5207 万股对应的表决权不可撤销地无偿委托给华章投资, 交易完成后华章投资持股 15.05%, 持有表决权比例合计为 24.79%, 成为公司控股股东, 公司实际控制人变更为江西省人民政府。华章投资拟在未来 12 个月内通过二级市场增持不超过 5% 股份, 同时未来三年内由马中骏先生提名公司经营管理团队, 并无对现有公司组织结构和员工、主营业务和分红政策等进行重大调整和变动的计划。

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 指数上涨 6.56%，文化传媒行业上涨 10.87%，行业跑赢市场 4.31 个百分点，位列中信 29 个一级行业中第三位；子行业中影视动漫上涨 7.93%，平面媒体上涨 7.85%，有线运营上涨 8.91%，营销服务上涨 7.00%，网络服务上涨 13.76%，体育健身上涨 5.82%。

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，人民网、宣亚国际以及浙数文化本周领涨，实丰文化、世纪华通以及乐视网本周领跌。

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 (%)
人民网	53.87	实丰文化	-10.63
宣亚国际	43.67	世纪华通	-8.03
浙数文化	30.25	乐视网	-1.74

资料来源：Wind，渤海证券

4.投资建议

本周文化传媒行业在大盘的带动表现活跃，行业内个股出现普涨行情。临近年报发布期，我们认为在当前时点可以重点关注估计较低、业绩成长性稳健的行业白马，预计这类个股的估值修复行情仍将持续；另一方面建议投资者关注我们一直推荐的央企/国企类上市公司由于改革提效、具备资源优势带来的投资机会。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）、中国电影（600977）、中体产业（600158）。

5.风险提示

宏观经济低迷；行业重大政策变化；行业需求不达预期；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 (部门经理)
+86 22 2845 1975
张源
+86 22 2383 9067

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857
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
+86 22 2383 9063
陈晨
+86 22 2383 9062

通信行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

公用事业行业研究

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

机械行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

电子行业研究

王磊
+86 22 2845 1802

固定收益研究

冯振
+86 22 2845 1605
夏捷
+86 22 2386 1355
朱林宁
+86 22 2387 3123
李元玮
+86 22 2387 3121

金融工程研究

宋旻
+86 22 2845 1131
李莘泰
+86 22 2387 3122
张世良
+86 22 2383 9061

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
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
+86 22 2383 9070

宏观研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
孟凡迪
+86 22 2383 9071

博士后工作站

张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9072
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9073

综合管理&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

白琪玮
+86 22 2845 1659

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

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