

行情持续活跃，精选低估值白马

——文化传媒行业周报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2019年3月7日

证券分析师

姚磊

bhzyqiao@sina.cn

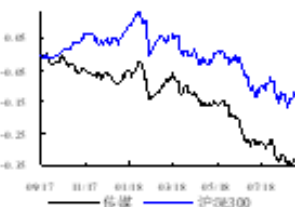
子行业评级

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

CNNIC: 中国网民初中学学历占比最高, 人均上网 4 小时

抖音上线全新青少年模式: 只能浏览精选的短视频

中国发布超高清视频产业行动计划, 2022 年产业规模超 4 万亿

腾讯入围收购韩国游戏公司 Nexon 的竞标

快手扩招 1000+社招岗: 研发线为主 目前超 60%为研发岗

● 上市公司重要公告

贵广网络: 拟发行 16 亿元可转债

中国电影: 截止 3 月 3 日, 《流浪地球》收益 2.7-2.8 亿元

粤传媒: 2018 年公司实现营收 7.97 亿元, 同比下降 10.83%; 实现归母净利润 5454.1 万元, 同比下降 24.82%

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 4.61%, 文化传媒行业上涨 8.37%, 行业跑赢市场 3.76 个百分点, 位列中信 29 个一级行业中第四位; 子行业中影视动漫上涨 7.68%, 平面媒体上涨 4.76%, 有线运营上涨 10.02%, 营销服务上涨 5.29%, 网络服务上涨 9.96%, 体育健身上涨 5.96%。

个股方面, 东方网络、人民网以及宣亚国际本周领涨。

● 投资建议

本周文化传媒行业在大盘的带动下继续表现活跃, 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 CNNIC: 中国网民初中学历占比最高, 人均上网 4 小时	4
1.2 抖音上线全新青少年模式: 只能浏览精选的短视频	4
1.3 中国发布超高清视频产业行动计划, 2022 年产业规模超 4 万亿	4
1.4 腾讯入围收购韩国游戏公司 Nexon 的竞标	5
1.5 快手扩招 1000+社招岗: 研发线为主 目前超 60%为研发岗	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 CNNIC：中国网民初中学历占比最高，人均上网 4 小时

中国互联网络信息中心（CNNIC）发布的《中国互联网络发展状况统计报告》显示，截至 2018 年 12 月，中国网民规模为 8.29 亿，全年新增网民 5653 万。互联网普及率达 59.6%，同比增长 3.8%。2018 年新增手机网民 6433 万，手机网民规模达 8.17 亿，约占中国网民规模的 98.6，初中学历占比最高为 38.7%，高中/中专/技校学历的网民数量为第二位，占比 24.5%，人均周上网时长为 27.6 小时。

资料来源：36 氪

1.2 抖音上线全新青少年模式：只能浏览精选的短视频

近日，抖音正式升级青少年模式，在全新的青少年模式下，用户在推荐首页将只能浏览由抖音青少年内容团队精选出的短视频，包括教育、知识、绘画、摄影等方面有趣有用、寓教于乐的内容；同时正常版本中的搜索发现入口将被关闭。

资料来源：36 氪

1.3 中国发布超高清视频产业行动计划，2022 年产业规模超 4 万亿

工业和信息化部、国家广播电视总局、中央广播电视总台联合发布《超高清视频产业发展行动计划（2019-2022 年）》，提出将按照“4K 先行、兼顾 8K”的总体技术路线，大力推进超高清视频产业发展和相关领域的应用。预期到 2022 年，中国超高清视频产业总体规模超过 4 万亿元，用户数达 2 亿，4K 产业生态体系基本完善，8K 关键技术产品研发和产业化取得突破。

资料来源：新浪财经

1.4 腾讯入围收购韩国游戏公司 Nexon 的竞标

据韩国《经济日报》报道，腾讯入围收购韩国游戏公司 Nexon 的竞标者。这笔交易规模最高可达 133 亿美元（约合人民币 892 亿元），最早将于 4 月初进行正式投标。如若属实，这将是全球游戏业有史以来最高的收购金额。腾讯控股今日收盘涨幅 3.15%，报收 346.8 港元。

资料来源：36 氪

1.5 快手扩招 1000+社招岗：研发线为主 目前超 60%为研发岗

3 月 4 日午间消息，快手宣布春招要逆势扩招 1000+社招岗位，包括研发线、游戏类、职能线等。据内部人士透露，快手此次社招以研发线为主，招聘岗位除了在北京总部外，还有设在杭州、深圳、美国西雅图、圣地亚哥、圣何塞的岗位；快手目前 60%以上员工为研发人员，内部具有浓厚的工程师文化。

资料来源：新浪科技

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

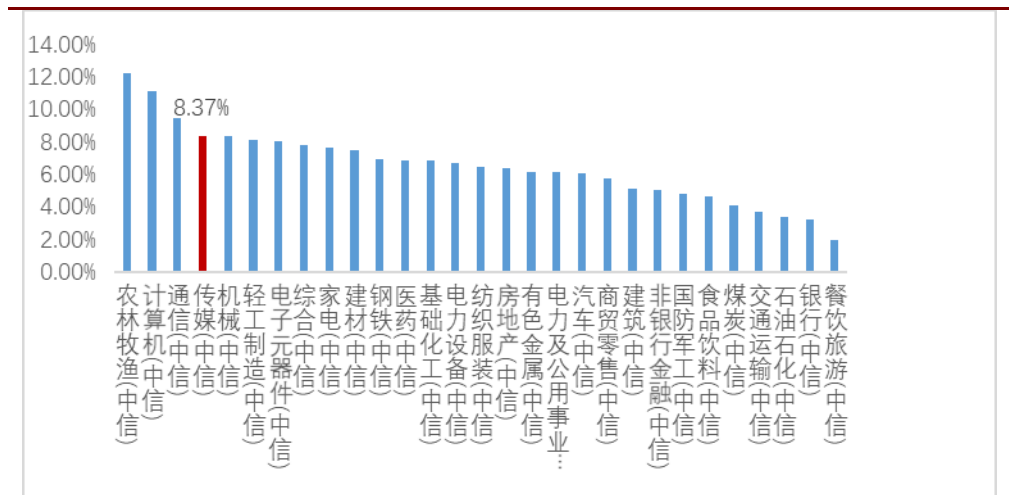
代码	公司名称	公告类型	主要内容
600996	贵广网络	拟发行 16 亿元可转债	公司拟发行 16 亿元可转债，每张面值 100 元，共计 1600 万张，按面值发行，初始转股价格 8.13 元/股，本次可转债信用等级为 AA+，发行主体长期信用等级为 AA+，原股东每股可优先配售 0.001534 手可转债。
300364	中文在线	2018 年业绩快报	公司公告 2018 年业绩快报，2018 年公司实现营收 8.90 亿元，去年同期为 7.17 亿元；发生归母净亏损 14.69 亿元，去年同期为盈利 7752.71 万元；实现基本 EPS-1.9525 元，去年同期为 0.1100 元。
300052	中青宝	2018 年业绩快报	公司公告 2018 年业绩快报，2018 年公司实现营收 3.34 亿元，去年同期为 3.13 亿元；发生归母净利润 4289.65 万元，去年同期为 5058.93 万元；实现基本 EPS0.14 元，去年同期为 0.19 元。
002143	印记传媒	2018 年业绩快报	公司公告 2018 年业绩快报，2018 年公司实现营收 3.77 亿元，去年同期为 2.32 亿元；发生归母净亏损 20.06 亿元，去年同期为盈利 7.76 亿元；实现基本 EPS-1.14 元，去年同期为 0.44 元。
002027	分众传媒	股份回购进展	公司披露股份回购进展。公司未在 2019 年 2 月进行股份回购操作。截至 2019 年 2 月末，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份仍为 1.72 亿股（或 1.172%）。
600977	中国电影	《流浪地球》收益 2.7-2.8 亿元	公司公告关于电影《流浪地球》票房的进展情况，截至 3 月 3 日 24 时，影片在中国大陆地区上映 27 日的累计票房收入（含服务费）约为人民币 45.42 亿元，超过公司最近一个会计年度经审计的合并财务报表营业收入的 50%；截至 3 月 3 日，公司预计来源于该影片的收益为 2.7-2.8 亿元。
002181	粤传媒	2018 年业绩快报	公司发布 2018 年年度报告，报告期内公司实现营收 7.97 亿元，同比下降 10.83%；实现归母净利润 5454.1 万元，同比下降 24.82%；发生归母扣非后净亏损 1.95 亿元；实现基本 EPS0.047 元/股，同比下降 24.8%；实现加权平均净资产收益率 1.38%，同比减少 0.5 个百分点。同时公司公告 2019 年第一季度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润将实现 0 万元 - 4000 万元，公司称，2018 年降成本专项工作使得 2019 年一季度成本下降较为明显等原因导致业绩向上。

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4.61%，文化传媒行业上涨8.37%，行业跑赢市场3.76个百分点，位列中信29个一级行业中第四位；子行业中影视动漫上涨7.68%，平面媒体上涨4.76%，有线运营上涨10.02%，营销服务上涨5.29%，网络服务上涨9.96%，体育健身上涨5.96%。

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，东方网络、人民网以及宣亚国际本周领涨。

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 (%)
东方网络	45.18		
人民网	39.60		
宣亚国际	31.94		

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下继续表现活跃，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