

# 推动媒体融合发展，关注国有传媒板块

## 传媒行业双周报第6期

投资建议：中性

上次建议：中性

### 投资要点：

#### 核心观点：

3月16日出版的《求是》杂志发表了习近平主席讲话《加快推动媒体融合发展 构建全媒体传播格局》。讲话中强调了传统媒体和新兴媒体的辩证关系，要统筹处理好传统媒体与新兴媒体关系，对传统媒体和新兴媒体实行一个标准、一体管理，各级党委和政府要从政策、资金、人才等方面加大对媒体融合发展的支持力度；我们认为推动媒体融合发展中，国有媒体在其中的导向作用会得到加强，建议关注国有媒体板块的事件催化投资机会，包括广电板块、出版发行板块等。

同时，中国超高清视频产业联盟首批标准发布，据工信部消息，中国超高清视频产业联盟标准制定工作组经过深入调研分析、编制起草、测试验证等工作，在广泛征求意见的基础上，完成了4项联盟标准的制定任务，广电板块受益于5G和超高清视频产业发展双重催化。

#### 行业重要新闻：

政府工作报告：今年中小企业宽带平均资费再降低15%；3月8日，下发了第八批游戏版号，总数为95个；中国超高清视频产业联盟首批标准发布；陌陌Q4净营收同比增50%至38.4亿元 净利增22%；3月16日出版的《求是》杂志发表了习近平主席讲话《加快推动媒体融合发展 构建全媒体传播格局》；第9批版号下发，一共93款游戏获得版号；3月15日，据新华社消息，中国足协已向亚足联正式提出申办2023年亚洲杯。

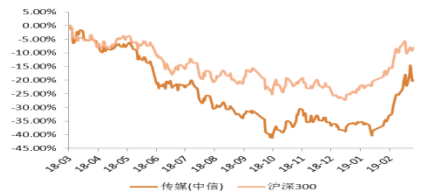
#### 上市公司重要公告：

东方财富发布2018年年度报告，2019年第一季度业绩预告及关于公司副董事长、总经理辞任暨聘任总经理的公告；万达电影披露2019年2月经营简报；掌阅科技拟与关联方共同投资设立影视公司暨关联交易的公告，关于拟与关联方共同投资设立硬件公司暨关联交易的公告；中南传媒关于投资马栏山视频文创产业园项目获得批复的公告；歌华有线发布业绩快报。

#### 风险提示

行业政策发生重大变化的风险；商誉大幅减值的风险。

### 一年内行业相对大盘走势



徐艺 分析师

执业证书编号：S0590515090003

电话：0510-85607875

邮箱：xuyi@glsc.com.cn

### 相关报告

- 1、《超高清视频产业发展行动计划出台，关注广电板块机会》
- 2、《春节档票房大盘略低预期，《流浪地球》单片亮眼》
- 3、《进入业绩预告密集发布期，关注商誉减值风险》

## 正文目录

1.	<b>核心观点</b> .....	3
2.	<b>行业重要新闻</b> .....	3
2.1.	政府工作报告：今年中小企业宽带平均资费再降低 15%。 .....	3
2.2.	3月8日，下发了第八批游戏版号，总数为 95 个 .....	3
2.3.	中国超高清视频产业联盟首批标准发布.....	3
2.4.	陌陌 Q4 净营收同比增 50%至 38.4 亿元 净利增 22%.....	3
2.5.	3月16日出版的《求是》杂志发表了习近平主席讲话《加快推动媒体融合发展 构建全媒体传播格局》 .....	4
2.6.	第9批版号下发，一共 93 款游戏获得版号.....	4
2.7.	3月15日，据新华社消息，中国足协已向亚足联正式提出申办 2023 年亚洲杯 4	
3.	<b>上市公司重要公告</b> .....	4
3.1.	东方财富：发布 2018 年年度报告，2019 年第一季度业绩预告及关于公司副董事长、总经理辞任暨聘任总经理的公告.....	4
3.2.	万达电影披露 2019 年 2 月经营简报.....	5
3.3.	掌阅科技拟与关联方共同投资设立影视公司暨关联交易的公告，关于拟与关联方共同投资设立硬件公司暨关联交易的公告.....	5
3.4.	中南传媒关于投资马栏山视频文创产业园项目获得批复的公告.....	5
3.5.	歌华有线发布业绩快报.....	5
4.	<b>行情回顾</b> .....	6
5.	<b>风险提示</b> .....	6

## 1. 核心观点

3月16日出版的《求是》杂志发表了习近平主席讲话《加快推动媒体融合发展 构建全媒体传播格局》。讲话中强调了传统媒体和新兴媒体的辩证关系，要统筹处理好传统媒体与新兴媒体关系，对传统媒体和新兴媒体实行一个标准、一体管理，各级党委和政府要从政策、资金、人才等方面加大对媒体融合发展的支持力度；我们认为推动媒体融合发展中，国有媒体在其中的导向作用会得到加强，建议关注国有媒体板块的事件催化投资机会，包括广电板块、出版发行板块等。

同时，中国超高清视频产业联盟首批标准发布，据工信部消息，中国超高清视频产业联盟标准制定工作组经过深入调研分析、编制起草、测试验证等工作，在广泛征求意见的基础上，完成了4项联盟标准的制定任务，广电板块受益于5G和超高清视频产业发展双重催化。

## 2. 行业重要新闻

### 2.1. 政府工作报告：今年中小企业宽带平均资费再降低15%。

持续推动网络提速降费。开展城市千兆宽带入户示范，改造提升远程教育、远程医疗网络，推动移动网络基站扩容升级，让用户切实感受到网速更快更稳定。今年中小企业宽带平均资费再降低15%，移动网络流量平均资费再降低20%以上，在全国实行“携号转网”，规范套餐设置，使降费实实在在、消费者明明白白。

### 2.2. 3月8日，下发了第八批游戏版号，总数为95个

此次发布了第八批游戏版号总数为95个，其中，腾讯的《寻仙2》在本次获得版号。网易的两款游戏也在本批次获得版号，分别是《会真·妙笔千山》和《堡垒前线》。此次通过审批的绝大多数是移动端游戏。而自游戏版号审批重启后，已有736款游戏取得版号，其中2018年12月下发的版号数量为164个，2019年1月下发的版号数量为283个。

### 2.3. 中国超高清视频产业联盟首批标准发布

据工信部消息，中国超高清视频产业联盟标准制定工作组经过深入调研分析、编制起草、测试验证等工作，在广泛征求意见的基础上，完成了4项联盟标准的制定任务，分别是CUVA 001-2019《超高清电视机测量方法》、CUVA 002-2019《超高清电视机技术规范》、CUVA 003-2019《家庭无线局域网承载超高清视频通用规范》、CUVA 004-2019《超高清4K视频服务用户体验评估算法和参数》。

### 2.4. 陌陌Q4净营收同比增50%至38.4亿元 净利增22%

IT研究中心消息，陌陌3月12日发布的2018年第四季度财报显示，期内公司净营收同比增长50%至38.439亿元(约合5.591亿美元)。不按照美国通用会计准则计算(Non-GAAP)，期内归属于陌陌的净利润为8.874亿元(约合1.291亿美元)，同比

增长 22%。受财报利好刺激，陌陌盘前股价涨幅近 8.76%。财报显示，截至 2018 年 12 月底，陌陌月度活跃用户为 1.133 亿，较上年同期的 9910 万人同比增长 14.3%。2018 年第四季度，陌陌直播服务与增值服务付费用户去重后总数达 1300 万(包括探探付费用户 390 万)，2017 年同期为 780 万。

### 2.5.3 月 16 日出版的《求是》杂志发表了习近平主席讲话《加快推动媒体融合发展 构建全媒体传播格局》

3 月 16 日出版的《求是》杂志发表了习近平主席讲话《加快推动媒体融合发展 构建全媒体传播格局》。讲话中强调了传统媒体和新兴媒体的辩证关系，要统筹处理好传统媒体与新兴媒体关系，对传统媒体和新兴媒体实行一个标准、一体管理，各级党委和政府要从政策、资金、人才等方面加大对媒体融合发展的支持力度。

### 2.6. 第 9 批版号下发，一共 93 款游戏获得版号

3 月 14 日，国家新闻出版局下发了版号恢复审批后的第 9 批版号。本次发放的版号一共 93 个，其中移动游戏 89 个，客户端游戏 2 个，页游 1 个，主机游戏 1 个。巨人网络的《猫咪别追我》在列。

### 2.7.3 月 15 日，据新华社消息，中国足协已向亚足联正式提出申办 2023 年亚洲杯

新华社记者 15 日从中国足协了解到，为深入贯彻落实《中国足球改革发展总体方案》，促进我国足球运动的普及和提高，推动足球事业发展，加强国际交流，经充分评估，中国足协已向亚足联正式提出申办 2023 年亚洲杯。

## 3. 上市公司重要公告

### 3.1. 东方财富：发布 2018 年年度报告，2019 年第一季度业绩预告及关于公司副董事长、总经理辞任暨聘任总经理的公告

公司 2018 年实现营业收入 31.23 亿元，同比增长 22.64%，归属于上市公司股东的净利润 9.59 亿元，同比增长 50.52%。2018 年度，公司证券业务进一步发展，证券业务相关收入同比实现较大幅度增长。2018 年度，公司互联网金融电子商务平台基金销售额同比较大幅度增长，金融电子商务服务业务收入同比实现较大幅度增长。同时，公司营业总成本同比小幅增长，主要为可转换公司债券相关财务费用大幅增长。综合前述因素影响，2018 年度公司实现的归属于上市公司股东的净利润同比大幅增长。

东方财富 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，较上年同期增长约 0%—30%；盈利约 3.01 亿元 - 3.91 亿元。主要原因是报告期内，资本市场有所回暖，证券业务相关收入预计同比增长，金融电子商务服务业务收入预计基本持平，营业总成本预计同比增长。

董事会近日收到公司副董事长、总经理陶涛先生的书面辞职报告。陶涛先生因身

体原因，提出辞去公司第四届董事会董事及董事会审计委员会委员职务，同时辞去公司总经理职务。聘任其实先生为公司总经理，任期自本次董事会审议通过之日起至第四届董事会任期届满。

### 3.2. 万达电影披露 2019 年 2 月经营简报

2019 年 2 月，公司实现票房 14.9 亿元，观影人次 3,034.1 万人次。1-2 月累计票房 21.3 亿元，同比下降 1.74%，累计观影人次 4,516.9 万人次，同比下降 12.37%。截止 2019 年 2 月 28 日，公司拥有已开业直营影院 609 家，5,387 块银幕。

### 3.3. 掌阅科技拟与关联方共同投资设立影视公司暨关联交易的公告， 关于拟与关联方共同投资设立硬件公司暨关联交易的公告

公司拟与持股 5%以上的股东、董事、副总经理王良先生、天津影文共同投资设立影视公司，注册资本 1,000 万元。其中，公司拟以自有资金出资人民币 150 万元，占注册资本的 15%；王良先生拟出资人民币 550 万元，占注册资本的 55%；天津影文拟出资人民币 300 万元，占注册资本的 30%。公司深耕数字内容多年，积累了大量优质版权，公司对于版权衍生业务进行了少量探索，大多通过直接售卖以及合作开发的方式进行。公司接下来计划更大力度的挖掘版权资源，更好地回馈作者和拉动优质内容孵化，决定布局版权开发的下游环节。考虑到影视行业受监管、行业环境、上下游等复杂因素影响，不确定较大，而公司在该领域的经验和团队储备不足，投资风险较高。本次与王良先生共同投资设立公司，减少公司在业务探索阶段的风险影响，更利于公司长远发展。若未来影视公司进入了稳定成熟发展阶段，财务状况良好，上市公司有权在同等条件下优先收购影视公司的股权。

公司拟与掌上智汇共同投资设立硬件公司，注册资本 15,000 万元。其中，公司拟以自有资金出资人民币 2,250 万元，占注册资本的 15%；掌上智汇拟出资人民币 12,750 万元，占注册资本的 85%。刘伟平先生持有公司 6.84%的股份，为公司持股 5%以上的股东。本次共同投资设立硬件公司将用于购买掌阅(天津)智能设备有限公司、深圳市掌阅科技有限公司的部分股权，该交易有利于上市公司进一步优化、集中资源，聚焦主营业务的发展，与此同时公司股东借助资金优势，配合上市公司战略服务，支持上市公司在长期规划和短期盈利平衡之下进一步拓展多业态融合。

### 3.4. 中南传媒关于投资马栏山视频文创产业园项目获得批复的公告

2019 年 2 月 26 日，中南出版传媒集团股份有限公司（以下简称“中南传媒”或“公司”）发布《中南传媒关于投资马栏山视频文创产业园项目的公告》，公司拟运用自有资金 201,111.82 万元，投资马栏山视频文创产业园项目，本次投资已经公司第四届董事会第四次会议审议通过，尚需经公司股东大会审议以及湖南省国有资产监督管理委员会审批、湖南省发改委备案。

2019 年 3 月 4 日，公司收到湖南省国有资产监督管理委员会的批复，批复原则同意中南传媒自筹资金 20.11 亿元建设马栏山视频文创产业园区。

### 3.5. 歌华有线发布业绩快报

2018年,公司实现营业收入27.25亿元,较上年同期增加2,705万元,增幅1.00%;实现归属于母公司所有者的净利润6.98亿元,较上年同期减少6,371万元,减幅8.37%。公司营业收入增长的主要因素为信息业务保持增长。

#### 4. 行情回顾

2019年3月3日至2019年3月17全部A股区间涨跌幅(总市值加权平均)2.11%,传媒板块区间涨跌幅6.46%,传媒细分板块涨幅排名:广播电视(11.56%)>电影动画(8.10%)>互联网(5.58%)>整合营销(5.44%)>平面媒体(5.16%)。

图表 1: 涨跌幅前五名个股

涨幅前五名		跌幅前五名	
公司	涨幅	公司	跌幅
东方网络	74.68%	世纪华通	-4.11%
中视传媒	49.87%	中南传媒	-5.71%
数码科技	49.76%	宣亚国际	-6.92%
龙韵股份	44.82%	东方财富	-7.89%
当代明城	41.11%	新经典	-9.22%

来源: wind, 国联证券研究所

#### 5. 风险提示

行业政策发生重大变化的风险;

商誉大幅减值的风险。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

### 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联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。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联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。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

### 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

#### 无锡

国联证券股份有限公司研究所

江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层

电话：0510-82833337

传真：0510-82833217

#### 上海

国联证券股份有限公司研究所

上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F

电话：021-38991500

传真：021-38571373

## 分公司机构销售联系方式

地区	姓名	固定电话
北京	管峰	010-68790949-8007
上海	刘莉	021-38991500-831
深圳	薛靖韬	0755-82560810