

# 传媒行业掘金三条投资主线

□本报记者 蒋洁琼

截至1月29日记者发稿时,在139家申万传媒公司中,70家发布了2017年业绩预告,预喜公司54家,占比为77%,9家公司预计净利润同比增长1倍以上;预降公司12家,占比17%;4家公司不确定,资产重组、资产并表等成为业绩大幅增长的重要驱动力。

分析人士表示,从目前情况看,投资传媒公司可关注三条主线,游戏、影视、营销等行业龙头成长确定性高;数字阅读、图片版权等细分领域中长期成长潜力大。此外,估值处于低位的公司值得关注。

## 9家公司业绩预增逾一倍

数据显示,在上述发布了2017年业绩预告的70家公司中,预增20家、续盈7家、扭亏1家、略增26家,总体情况向好;此外,预减公司4家,首亏2家,略减6家。另有4家公司为不确定。

以预计净利润增幅上限为标准,9家公司增幅在1倍(含)以上,分别为浙数文化、恺英网络、昆仑万维、凯撒文化、中南文化、艾格拉斯等。

其中,浙数文化预计2017年净利润同比增长165%~176%;恺英网络预计净利润为16.07亿元~18.57亿元,同比增长135.76%~172.43%;昆仑万维预计实现净利润10.4亿元~11.95亿元,同比增长95.67%~124.84%。

13家公司预计净利润增长幅度在50%~100%之间,包括思美传媒、世纪华通、中广天择、深大通、慈文传媒、新经典等。其中,思美传媒预计2017年净利润变动区间在1.98亿元~2.69亿元之间,同比增长40%~90%;深大通预计实现净利润3.2亿元~3.8亿元,同比增长37.19%~62.91%;慈文传媒预计实现净利润3.8亿元~4.7亿元,同比增长30.99%~62.01%。

19家公司预计净利润增长幅度在15%~50%之间。分众传媒近日上调了预计业绩,预计实现净利润59.5亿元~60.5亿元,同比增长33.67%~35.92%;万达电影预计实现净利润13.66亿元~16.4亿元,同比增长0~20%;巨人网络预计净利润为12.01亿元~12.51亿元,



视觉中国图片

同比增加12.35%~17.03%。

业绩预降的公司中,净利润降幅超过50%的公司4家,包括省广股份、麦达数字、粤传媒、蓝色光标。对于业绩下降的主要原因,蓝色光标表示,本期确认投资收益减少导致非经常性利润较上年大幅下降;本报告期内汇率波动带来汇兑损益,使得财务费用较上年同期扩大。

## 多因素致业绩增长

根据相关公告,除主营业务发展良好外,资产重组、资产并表成为上市公司业绩大幅增长的重要驱动力。

浙数文化表示,本次业绩预增主要系出售新闻传媒类资产共21家一级子公司股权及其他股权等非经常性损益事项所致,总计影响本期业绩约14.52亿元。其中,出售新闻传媒类资产共计21家一级子公司股权确认非经常性损益约11.7亿元;转让唐人影视7.59%股权、杭州游卡网络技术有限公司40%股权、百融金融信息服务股份有限公司

3.4%股权等,合计确认非经常性损益约为2.1亿元;其他非经常性损益事项影响金额约为7150万元。

深大通则表示,2015年公司实施重大资产重组,发行股份及支付现金购买广告传媒业务资产,将浙江视科文化传播有限公司和冉十科技(北京)有限公司的资产负债纳入合并范围。报告期内,视科传媒与冉十科技两家公司经营业绩持续增长。

昆仑万维稳步推进“社交媒体与内容平台”的发展战略,主营业务保持稳定增长;同时,公司收购的北京闲徕互娱网络科技有限公司棋牌游戏市场规模不断扩大,与公司丰富的网络游戏发行资源协同效应凸显,促使2017年净利润大幅增长等。思美传媒提升整合营销能力,业务结构进一步优化调整;同时,报表合并范围增加。

对于游戏、影视公司而言,爆款产品助力业绩增长作用明显。以恺英网络为例,公司表示,2017年公司多款新游戏表现强劲,收入和利润大幅增长;此外,浙江盛和网络科技有限公司

预计实现净利润59.5亿元~60.5亿元,同比增长33.67%~35.92%;万达电影预计实现净利润13.66亿元~16.4亿元,同比增长0~20%;巨人网络预计净利润为12.01亿元~12.51亿元,

公司纳入公司合并报表范围,通过与浙江盛和网络科技有限公司的优势整合,公司的研发实力和核心竞争力大幅提升,带来新的利润增长点。

慈文传媒围绕IP全产业链,主打网台联动头部剧,拓展付费模式网生内容,协同开展游戏业务,深化推进IP泛娱乐开发,总体进展情况良好。万达电影影城数量增加,非票房收入提升,创新经营等保持稳定增长。

## 关注三条投资主线

中信证券指出,传媒互联网行业仍是朝阳行业,优质核心资产具有显著投资价值,可以关注三大主线。

首先,游戏、影视、营销等行业龙头公司成长确定性高,三七互娱、完美世界、快乐购、分众传媒、光线传媒等公司值得关注。

公告显示,快乐购拟收购同一实际控制人下的快乐阳光(芒果TV的主体公司)、芒果互娱、天娱传媒、芒果影视、芒果娱乐5家公司100%股权,将搭建新媒体全产业链。相关数据显示,除BAT控制的在线视频平台外,芒果TV的活跃用户等多个指标在二线梯队排名靠前。

2017年以来电影市场回暖。猫眼数据显示,2017年实现票房558亿元,2018年以来票房已达到47亿元。财通证券人士表示,光线传媒内容端片源稳定,同时影视宣发能力具备优势。通过持股猫眼微影,对院线议价能力强。

其次,在数字阅读、图片版权等高成长细分领域,不少公司中长期成长潜力大,包括掌阅科技、新经典、视觉中国、平治信息等。此外,部分公司目前估值处于低位。

目前,蓝色光标已发布2018年一季度业绩预告,预计实现归属于上市公司股东的净利润1.3亿元~1.5亿元,同比增长61%~85.77%。蓝色光标表示,2017年采取的运营优化调整措施效果显现,主要客户的市场投入预算逐步增长,公司各主营业务单元收入及营业利润实现大幅增长;同时,投资收益预期较去年同期有所增加,财务费用将得到有效控制。

## 聚氨酯价格大幅上涨

□本报记者 董添

1月29日,百川资讯报价数据显示,纯MDI国内市场价为34750元/吨,单周涨价超过2000元/吨。海外市场方面,MDI龙头公司巴斯夫上调亚太地区聚氨酯价格,最高涨幅3200元/吨。聚氨酯市场全面涨价。价格上涨的主要原因是,国外限产、出口增多、环保检修限产等。产品价格大幅上涨,对相关上市公司业绩形成提振。

## 掀起涨价潮

根据百川资讯大宗商品报价,1月29日,聚合MDI市场价格为25150元/吨,纯MDI市场价格为34750元/吨;纯MDI出厂价格为28800元/吨,TDI出厂价格为38500元/吨。2018年以来,聚氨酯相关化工制品价格出现不同程度上涨。

中信建投证券研报显示,2017年,纯MDI市场价格均价为28083元/吨,同比上涨58.3%;聚合MDI市场价格均价为27011元/吨,同比增长90.6%。

对于涨价的原因,百川资讯化工分析师蒙海艳对中国证券报记者表示,每年四季度属于聚氨酯旺季,下游海绵厂、家电厂、纺织服饰对聚氨酯的需求量集中。目前延续旺季价位。此外,海外市场自2016年以来大面积停产限产,国内厂家出口量增多,价格持续上涨。由于MDI和TDI可以相互替代,MDI价格出现了明显的跟涨。此外,受厂家装置环保限产以及进入检修期等因素影响,市场供需平衡被打破,促成价格大幅拉涨。

据介绍,聚氨酯被广泛应用于家电、纺织、建筑、轻工等领域。其中,建筑节能领域发展潜力大。

## 新增产量有限

产品价格高位运行,相关公司业绩亮眼。以万华化学为例,公司预计2017年实现归属于上市公司股东的净利润110.39亿元,同比增长200%。公司表示,报告期内,聚氨酯系列产品价格同比大幅上涨,且销量上升。

产能方面,百川资讯表示,TDI全国产能89万吨/年。其中,上海拜耳产能25万吨;上海巴斯夫产能16万吨;沧州大化产能15万吨。MDI方面,全国产能309万吨/年。其中,宁波万华120万吨/年,烟台万华(八角工业园)60万吨/年,上海科思创50万吨/年。从全球市场看,MDI总产能约859.5万吨。其中一半装置运行超过20年,整体故障率较高。

蒙海艳表示,MDI方面,上海联恒24万吨/年、科思创22万吨/年的新增装置可能2018年投产,由于产能主要在下半年投放且负荷需要时间提升,预计新增产量不高。整体看,2018年产能难有大的改观。

百川资讯指出,长期看,聚氨酯景气有望继续维持。主要在于聚氨酯生产装置高壁垒、高投入,目前行业内企业不到10家,呈现寡头垄断格局。

# 钴价有望继续上涨

□本报记者 钟志敏

据上海有色金属网消息,全球最大的钴矿出口国刚果将对钴矿征收双重税,钴将被归为战略金属而将被收取5%的专利税。分析机构预计,未来两年钴价将翻倍。受益钴价上涨,A股钴业公司2017年业绩大增。

## 供给偏紧

根据刚果现行的规定,钴作为基础金属和铜一样,收取2%的专利税。根据修订后的法典,基础金属的专利税将提高到3.5%,并对战略金属征收5%的专利税。

中泰证券分析师对中国证券报记者表示,新矿业法的实施或进一步支撑钴价上行,将使钴企成本增加。上游成本增加可能通过涨价方式向下游转移,将支撑钴价上行趋势。

东吴证券首席证券分析师曾朵红表示,2018年新增矿山主要来自华友钴业KAM-BOV(1500吨)和PE527(3000吨),预计2018年实际贡献3000吨;嘉能可Katanga矿复产,产能1.1万吨;Votorantim Metais的Sao Miguel矿复产,产能1100吨。整体而言,2018年新增钴矿资源增速较慢,供给有限。从需求端看,2018年全球钴需求12.9万吨,新增需求1.1万吨,供给将维持偏紧状态。

## 业绩大增

A股钴业公司主要包括寒锐钴业、华友钴业、洛阳钼业、道氏技术和格林美。

华友钴业预计2017年实现净利润16.5亿元至19亿元,同比增长228.10%~264.18%。公司表示,报告期内,受锂离子电池(包括3C锂电池及动力锂电池)材料对钴产品需求增长

等因素影响,钴产品价格持续上涨,使得报告期内公司净利润大幅增加。

道氏技术预计2017年实现净利润1.4亿元~1.6亿元,同比上涨38.41%~58.19%。公司表示,广东佳纳能源科技有限公司于2017年6月30日纳入公司合并报表范围。

公告显示,广东佳纳能源科技有限公司拟以3.5亿元的价格收购MJM公司100%股权。MJM公司主要从事金属钴、电解铜和其他钴矿相关产品的生产和销售。格林美预计2017年实现净利润同比增长80%~130%。公司主要产品价格上涨。同时,电池材料板块产能释放,盈利能力进一步增强。

## 方大化工

### 预计一季度净利大增

□本报记者 于蒙蒙

方大化工1月29日晚公告称,预计一季度净利润为1.05亿元~1.2亿元,比上年同期增长259%~311%。

公司表示,2018年第一季度受宏观经济形势影响,公司化工主业维持较高景气度,化工产品销售价格较去年同期大幅上涨,产品毛利率提升;同时,公司优化内部管理,管理效率进一步提升,化工板块盈利能力预计增长225%~269%;军工板块盈利大幅提高,同比增长110%~152%。据了解,方大化工2017年收购了长沙韶光和威科电子两家军工企业,分别涉及军工芯片和集成电路领域,形成了“化工+军工”的主营业务架构。

## 海澜之家称战略投资方拟协议受让5%股份

□本报记者 吴科任

1月29日晚,海澜之家公告称,战略投资方拟通过协议转让方式受让公司5%股份,有关股份转让的具体细节将由双方进一步磋商并签署正式股份转让协议。

公司拟与战略投资方合资设立产业投资基金,有关事宜的具体细节公司将进一步与战略投资方磋商并签署正式投资协议确定。

公司表示,2017年度归属于上市公司股东的净利润为16.2亿元,同比增长25.9%。公司拟向全体股东每10股派发现金红利1.5元(含税)。

海澜之家称,公司拟与战略投资方拟通过协议转让方式受让公司5%股份,有关股份转让的具体细节将由双方进一步磋商并签署正式股份转让协议。

公司表示,2017年度归属于上市公司股东的净利润为16.2亿元,同比增长25.9%。公司拟向全体股东每10股派发现金红利1.5元(含税)。

海澜之家称,公司拟与战略投资方拟通过协议转让方式受让公司5%股份,有关股份转让的具体细节将由双方进一步磋商并签署正式股份转让协议。

公司表示,2017年度归属于上市公司股东的净利润为16.2亿元,同比增长25.9%。公司拟向全体股东每10股派发现金红利1.5元(含税)。

海澜之家称,公司拟与战略投资方拟通过协议转让方式受让公司5%股份,有关股份转让的具体细节将由双方进一步磋商并签署正式股份转让协议。

公司表示,2017年度归属于上市公司股东的净利润为16.2亿元,同比增长25.9%。公司拟向全体股东每10股派发现金红利1.5元(含税)。

海澜之家称,公司拟与战略投资方拟通过协议转让方式受让公司5%股份,有关股份转让的具体细节将由双方进一步磋商并签署正式股份转让协议。

公司表示,2017年度归属于上市公司股东的净利润为16.2亿元,同比增长25.9%。公司拟向全体股东每10股派发现金红利1.5元(含税)。

# 新莱应材发力食品安全领域

□本报实习记者 陈澄

新莱应材日前公告称,拟支付现金购买碧海包装100%股份。业内人士认为,本次交易有利于新莱应材进一步涉足食品安全领域,并对产业链进行深度布局和整合。

根据公告,碧海包装掌握了纸铝塑复合无菌材料生产技术,引进国际先进的无菌包装生产线,着力打造复合液态食品无菌包装纸行业

的一流产品。此外,碧海包装提供灌装机及配套设备集成以及无菌包,为下游液态食品生产企业提供技术咨询、设备集成与安装、无菌包和售后服务支持的一体化配套方案。

“通过收购碧海包装,公司在食品安全领域推进外延式发展。”新莱应材董秘郭红飞告诉中国证券报记者,新莱应材致力于推动食品卫生设备标准与国际接轨,与中国乳制品工业协会共同推动国内乳品行业“管路系统自动焊接标准”与

国际接轨。此外,公司已研发出全系列符合国际卫生标准的第二代高效离心泵产品。

受制于其所在的产业链位置,新莱应材难以直接和终端生产商构建关联。“本次交易将帮助新莱应材加强与食品饮料行业客户之间的粘性,实现产品从关键部件到集成设备的转型。”郭红飞对中国证券报记者表示:“碧海包装位居行业首位,但与国际巨头利乐包装相比仍有很大的成长空间。”

国际接轨。此外,公司已研发出全系列符合国际卫生标准的第二代高效离心泵产品。

受制于其所在的产业链位置,新莱应材难以直接和终端生产商构建关联。“本次交易将帮助新莱应材加强与食品饮料行业客户之间的粘性,实现产品从关键部件到集成设备的转型。”郭红飞对中国证券报记者表示:“碧海包装位居行业首位,但与国际巨头利乐包装相比仍有很大的成长空间。”

国际接轨。此外,公司已研发出全系列符合国际卫生标准的第二代高效离心泵产品。

受制于其所在的产业链位置,新莱应材难以直接和终端生产商构建关联。“本次交易将帮助新莱应材加强与食品饮料行业客户之间的粘性,实现产品从关键部件到集成设备的转型。”郭红飞对中国证券报记者表示:“碧海包装位居行业首位,但与国际巨头利乐包装相比仍有很大的成长空间。”

国际接轨。此外,公司已研发出全系列符合国际卫生标准的第二代高效离心泵产品。

受制于其所在的产业链位置,新莱应材难以直接和终端生产商构建关联。“本次交易将帮助新莱应材加强与食品饮料行业客户之间的粘性,实现产品从关键部件到集成设备的转型。”郭红飞对中国证券报记者表示:“碧海包装位居行业首位,但与国际巨头利乐包装相比仍有很大的成长空间。”

国际接轨。此外,公司已研发出全系列符合国际卫生标准的第二代高效离心泵产品。

受制于其所在的产业链位置,新莱应材难以直接和终端生产商构建关联。“本次交易将帮助新莱应材加强与食品饮料行业客户之间的粘性,实现产品从关键部件到集成设备的转型。”郭红飞对中国证券报记者表示:“碧海包装位居行业首位,但与国际巨头利乐包装相比仍有很大的成长空间。”

国际接轨。此外,公司已研发出全系列符合国际卫生标准的第二代高效离心泵产品。

证券代码:603609

证券简称:禾丰牧业

公告编号:2018-012

## 辽宁禾丰牧业股份有限公司关于对上海证券交易所问询函的回复公告

表决权,并通过《一致行动确认和承诺函》联合丁