

影视业纳税自查阶段性结束，继续看好春节档行情

——文化传媒行业周报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2019年1月24日

证券分析师

姚磊

bhzyao@sina.cn

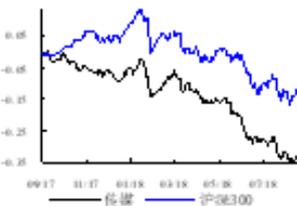
子行业评级

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
芒果超媒	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

优酷宣布关闭前台播放量显示，推出热度指数

抖音成央视春晚独家社交媒体传播平台

猫眼寻求通过 IPO 融资达 3.45 亿美元

淘宝直播淘 Live 与湖南卫视、东方卫视综艺节目达成合作

影视业纳税自查自纠阶段结束，自查税款达 117.47 亿

● 上市公司重要公告

宝通科技: 公司 2018 年实现归母净利润 2.65-3.09 亿元, 同比增长 20%-40%

世纪天鸿: 公司部分董监高拟减持公司股份

电广传媒: 公司 2018 年实现归母净利润 0.7-1.05 亿元, 同比扭亏为盈

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 0.40%，文化传媒行业下跌 1.55%，行业跑输市场 1.95 个百分点，位列中信 29 个一级行业末尾；子行业中影视动漫下跌 2.38%，平面媒体上涨 0.96%，有线运营下跌 2.33%，营销服务下跌 3.05%，网络服务下跌 0.91%，体育健身下跌 1.39%。

个股方面，新华文轩、长城动漫以及新华传媒本周领涨，众应互联、暴风集团以及新经典本周领跌。

● 投资建议

本周文化传媒行业表现相对低迷，大部分个股跟随创业板表现不甚理想。策略上我们继续看好短期内行业的表现机会，影视业纳税自查自纠阶段性结束对影视行业部分白马形成利好，游戏版号第三批发放也显示传媒行业整体的政策边际改善效应仍在持续。我们建议短期可以继续关注贺岁档下热门电影和院线领域的投资机会，特别是热门制片发行方和低估的院线个股；还建议关注手游与国企改革两大题材的中线投资机会。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）、芒果超媒（300413）。

● 风险提示

宏观经济低迷；行业重大政策变化；国企改革进展不达预期。

目 录

1.行业动态&公司新闻	4
1.1 优酷宣布关闭前台播放量显示，推出热度指数.....	4
1.2 抖音成央视春晚独家社交媒体传播平台.....	4
1.3 猫眼寻求通过 IPO 融资达 3.45 亿美元.....	4
1.4 淘宝直播淘 Live 与湖南卫视、东方卫视综艺节目达成合作.....	4
1.5 影视业纳税自查自纠阶段结束，自查税款达 117.47 亿.....	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 优酷宣布关闭前台播放量显示，推出热度指数

1月18日消息，优酷发表题为“破除喧嚣、回归本心”的声明，宣布即日起关闭前台播放量。声明称，“收视率、播放量并不能全面反映影视节目的社会价值，一部文艺作品的影响力和导向意义，更不能以这样一个简单的指标来衡量。”关闭前台播放量显示后，优酷平台上以热度指数代替原有的播放量指标。此外为了保证数据的客观公平，优酷还利用大数据和人工智能修正非正常观看行为可能造成的误差。

资料来源：36氪

1.2 抖音成央视春晚独家社交媒体传播平台

1月18日下午，中央电视台与抖音短视频举行新闻发布会，正式宣布抖音将成为2019年中央电视台《春节联欢晚会》的独家社交媒体传播平台，会上公布了2019年央视春晚“幸福又一年”的新媒体行动，抖音将同央视春晚在短视频宣发及社交互动等领域展开合作。

资料来源：36氪

1.3 猫眼寻求通过IPO融资达3.45亿美元

猫眼娱乐正在寻求在香港IPO中募集高达3.45亿美元的资金。根据彭博获得的交易条款，该公司拟以14.80-20.40港元发行1.324亿股股票。文件显示，微光创投和IMAX中国的关联公司同意购买合计1800万美元的股票，成为基石投资者；猫眼将从周五到1月24日接受投资者申购。该公司的股票预计将于1月31日开始挂牌交易。

资料来源：彭博

1.4 淘宝直播淘Live与湖南卫视、东方卫视综艺节目达成合作

淘宝直播淘 Live 发布 2019 年全新内容升级计划。湖南卫视《中餐厅》、《爸爸去哪儿》，东方卫视《美好生活家》、《旅途的花样》等超级 IP 与淘 Live 达成合作。淘宝直播淘 Live 表示，未来还将通过站内短视频预告、直播内容爆发、主题短视频沉淀等方式，为品牌和商家赋能。

资料来源：36 氪

1.5 影视业纳税自查自纠阶段结束，自查税款达 117.47 亿

从国家税务总局、国家广播电视总局、国家电影局了解到，按照中宣部等五部门有关通知要求，自 2018 年 10 月开展规范影视行业税收秩序工作以来，影视行业纳税人认真开展了自查自纠。截至 2018 年底，国家税务总局自查申报税款 117.47 亿元，入库 115.53 亿元。目前自查自纠阶段已经结束，转入督促纠正阶段。

资料来源：新华社

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

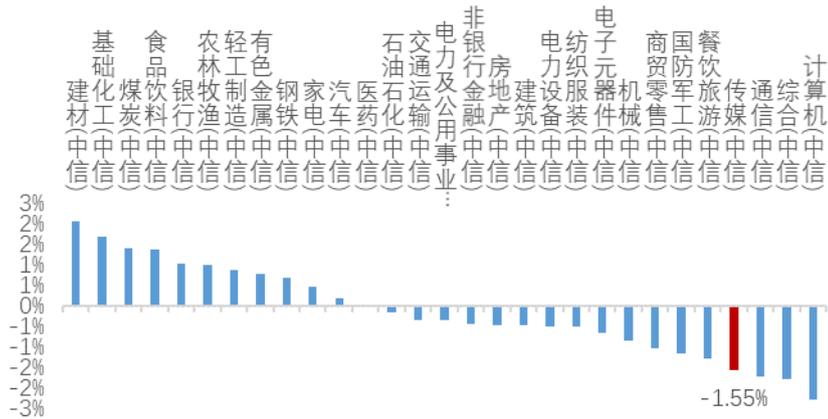
代码	公司名称	公告类型	主要内容
600373	中文传媒	公司股东转让 581.4 万股	公司公告称, 公司持股 5% 以上股东厦门枫沐科技合伙企业(有限合伙)及其一致行动人于 1 月 17 日转让公司股份 581.4 万股(占公司总股本的 0.42%), 受让方为智明星通技术总监舒圣林、周雨以及首席运营官王安妮。
300654	世纪天鸿	公司部分董监高拟减持公司股份	公司公告称, 公司部分董监高因个人资金需求, 拟以自本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内, 以集中竞价、大宗交易等方式合计减持公司股份不超过 89.88 万股, 占公司总股本比例不超过 0.6419%。
300031	宝通科技	2018 年业绩预告, 实现归母净利润 2.65-3.09 亿元, 同比增长 20%-40%	公司公告 2018 年业绩预告, 2018 年实现归属于上市公司股东的净利润盈利 26520.71 万元~30940.83 万元, 同比上升 20%~40%。公司称业绩向上原因为: (1) 公司稳步推进全球化发展战略, 专注游戏上下游产业链发展, 逐步打造研运一体竞争优势。报告期内, 全资子公司广州易幻网络科技有限公司进一步扩大移动网络游戏全球发行、营运业务市场规模, 多个爆款游戏为业绩增长提供支持; (2) 报告期内公司非经常性损益绝对金额小于 800 万元, 对本期的利润影响不大。
000917	电广传媒	2018 年业绩预告, 实现归母净利润 0.7-1.05 亿元, 同比扭亏为盈	公司公告 2018 年业绩预告, 2018 年实现归母净利润 7,000 万元-10,500 万元, 上年同期亏损 46428.88 万元, 实现基本 EPS 0.049-0.074 元, 上年同期亏损 0.33 元。公司称公司收入规模增长与有线网络业务较上年同期减亏和子公司股权转让贡献较大投资收益共致公司业绩扭亏为盈。

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0.40%，文化传媒行业下跌1.55%，行业跑输市场1.95个百分点，位列中信29个一级行业末尾；子行业中影视动漫下跌2.38%，平面媒体上涨0.96%，有线运营下跌2.33%，营销服务下跌3.05%，网络服务下跌0.91%，体育健身下跌1.39%。

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，新华文轩、长城动漫以及新华传媒本周领涨，众应互联、暴风集团以及新经典本周领跌。

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 (%)
新华文轩	18.15	众应互联	-11.21
长城动漫	11.94	暴风集团	-9.45
新华传媒	11.58	新经典	-7.52

资料来源：Wind，渤海证券

4.投资建议

本周文化传媒行业表现相对低迷，大部分个股跟随创业板表现不甚理想。策略上我们继续看好短期内行业的表现机会，影视业纳税自查自纠阶段性结束对影视行业部分白马形成利好，游戏版号第三批发放也显示传媒行业整体的政策边际改善效应仍在持续。我们建议短期可以继续关注贺岁档下热门电影和院线领域的投资机会，特别是热门制片发行方和低估的院线个股；还建议关注手游与国企改革两大题材的中线投资机会。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）、芒果超媒（300413）。

5.风险提示

宏观经济低迷；行业重大政策变化；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