

行情表现出现分化，精选业绩稳健的优质白马

——文化传媒行业周报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2019年3月14日

证券分析师

姚磊

bhzyao@sina.cn

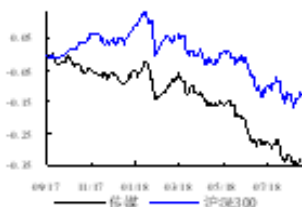
子行业评级

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
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

阿里巴巴与 NBA 升级中国合作伙伴关系

国家知识产权局局长申长雨：将进一步压减商标等审查周期

中国超高清视频产业联盟首批标准发布

今日头条开屏推广“头条全网搜索”

YouTube Music 正式在印度推出

● 上市公司重要公告

莱茵体育：成都体投集团拟通过股权转让持股 38547.7961 万股，成为第一大股东，实际控制人将变更为成都市国资委

万达电影：1-2 月累计票房收入 21.3 亿元，同比下降 1.74%，累计观影人次 4516.9 万人次，同比下降 12.37%

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数下跌 3.22%，文化传媒行业上涨 2.39%，行业跑赢市场 5.61 个百分点，位列中信 29 个一级行业中第五位；子行业中影视动漫上涨 2.71%，平面媒体上涨 3.47%，有线运营上涨 2.99%，营销服务上涨 4.30%，网络服务上涨 2.88%，体育健身下跌 1.74%。

个股方面，龙韵股份、星辉娱乐以及当代明诚本周领涨，宣亚国际、新经典和北京文化本周领跌。

● 投资建议

本周文化传媒行业表现活跃度有所下降，个股出现分化行情。进入年报发布期，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有所持续，建议关注游戏和影视领域；另一方面建议投资者关注央企/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 阿里巴巴与 NBA 升级中国合作伙伴关系	4
1.2 国家知识产权局局长申长雨：将进一步压减商标等审查周期.....	4
1.3 中国超高清视频产业联盟首批标准发布	4
1.4 今日头条开屏推广“头条全网搜索”	5
1.5 YouTube Music 正式在印度推出	5
2.A 股上市公司重要公告	7
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	7
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 阿里巴巴与 NBA 升级中国合作伙伴关系

NBA 中国与阿里巴巴共同宣布，双方将升级战略合作伙伴关系，在 NBA 视频内容和节目传播、电商和大数据等方面展开全面合作。双方通过联手推出跨平台的“NBA 内容互动专区”，将连接 NBA、阿里巴巴各平台、商业合作伙伴和球迷社群，为 NBA 球迷和阿里平台用户带来专属的 NBA 观赏和消费体验。

资料来源：36 氪

1.2 国家知识产权局局长申长雨：将进一步压减商标等审查周期

国家知识产权局局长申长雨在十三届全国人大二次会议记者会上表示，今年将进一步加大工作力度，确保在年底前将商标审查周期由过去已经压减到六个月的基础上，进一步压减到五个月之内，将高价值专利审查周期在去年已经压减 10% 的基础上，再压减 15% 以上，更好地满足社会的需求。

资料来源：36 氪

1.3 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》。

资料来源：36 氪

1.4 今日头条开屏推广“头条全网搜索”

今日头条开始在开屏广告推广“头条全网搜索”，从广告词“搜罗全网好结果”来看，“头条搜索”强调的是其全网搜索的能力，而这已经与百度、搜狗、360等搜索引擎没有什么差别。据了解，与百度不同的是，同样是卖关键词竞价广告，今日头条的售卖逻辑更加效果导向，百度的竞价逻辑是，价格越高，你的广告出现的位置越靠前；而在头条，价格越高，你的广告会得到更高的用户匹配度，也就是说被对这个话题感兴趣的用戶刷到的概率更大。

资料来源：36 氪

1.5 YouTube Music 正式在印度推出

北京时间 3 月 13 日午间消息，据印度科技媒体 Gadgets360 报道，YouTube Music（有广告）、YouTube Music Premium（无广告）和 YouTube Premium（无广告）日前已在印度推出。YouTube 的加入，让印度的音乐和视频流媒体市场愈发显得竞争激烈。YouTube 的这几项新服务均在去年 6 月份于 17 个国家和地区率先推出。但是八个月之后，才登陆印度市场。

YouTube Music 和 YouTube Premium 将加入谷歌已有的 Google Play Music 和 Google Play Movies 服务，并将在印度与一众已有的流媒体平台竞争。有趣的是，在 YouTube Music 进入印度市场几日，Spotify 亦刚刚在印度推出。

据 YouTube 称，YouTube Music 即可以通过独立的移动应用访问，也可以通过专为流媒体音乐设计的基于网络的桌面界面访问。该服务提供原创歌曲、专辑、数千个播放列表和艺人广播，以及 YouTube 自己的混音、直播、音乐视频等等。

和市场上的其他流媒体音乐服务类似，YouTube Music 也分为两种，一个是基础版带广告的免费 YouTube Music，另一个是无广告的付费版 YouTube Music Premium，订阅价格为每月 0.99 卢比起。YouTube 称，Google Play Music 的付费订阅用户可以自动获得 YouTube Music Premium 的访问权，且无需再额外支付。YouTube Music 应用在 Android 和 iOS 平台上均可下载。

“印度是一个多语言音乐可以繁荣发展的地方。值得指出的是，印度艺人在过去几个月来一直在 YouTube 全球艺人榜单上排名十分靠前，” YouTube 的全球音

乐总监雷约·科恩（Lyor Cohen）说，“借助 YouTube Music，我们希望为印度粉丝带来最好的全球和印度音乐，并借助 YouTube 上的音乐魔力为他们带来身临其境的音乐体验。”

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

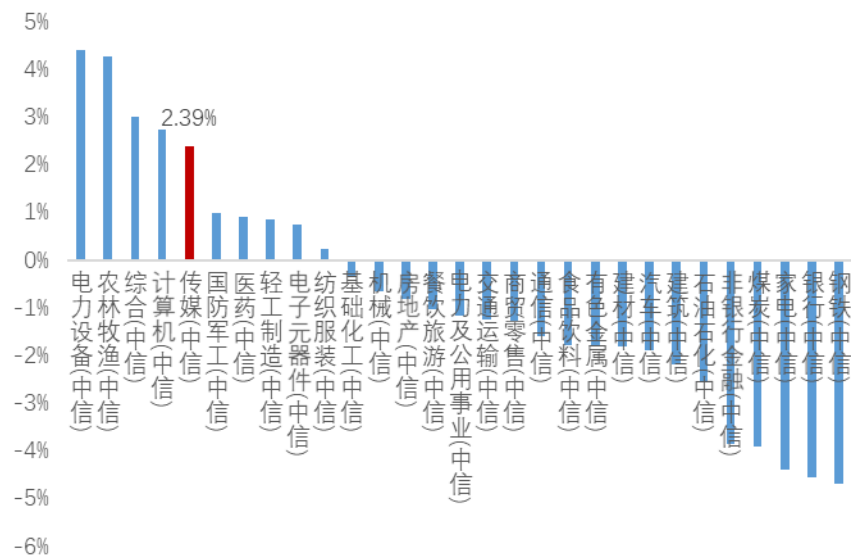
代码	公司名称	公告类型	主要内容
603103	横店影视	2018 年年报	公司公告 2018 年年报, 2018 年实现营收 27.24 亿元, 同比增长 8.22%, 实现归母净利润 3.21 亿元, 同比下降 2.98%, 实现加权平均 ROE 15.47%, 同比下降 10.71 个百分点, 公司公告截至 2018 年底合计自有影院 316 家, 银幕 1996 块, 预计 2019 年新增 60 家, 银幕 390 块, 关停 5 家, 银幕 30 块。
002739	万达电影	2 月经营简报	2 月经营简报, 公司实现票房 14.9 亿元, 观影人次 3034.1 万人次。1-2 月累计票房 21.3 亿元, 同比下降 1.74%, 累计观影人次 4516.9 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。
600880	博瑞传播	第二大股东股权划转完毕	截止本公告日, 公司第二大股东成都新闻宾馆已将其所持有的公司 11153.5758 万股 (10.20%) 无偿划转给成都市国资委下属的成都传媒集团。本次无偿划转后, 成都新闻宾馆不再持有公司股份, 成都传媒集团持有公司 11153.5758 万股 (10.20%), 为公司第二大股东。公司第一大股东仍为博瑞投资, 所持股份占总股本的 23.37%。
000558	莱茵体育	公司股权转让导致实际控制权变更	控股股东控股集团约定将其持有公司的 38547.7961 万股股份 (或 29.90%) 转让给成都体投集团。本次权益变动完成后, 成都体投集团将持股 38547.7961 万股, 成为第一大股东, 控股集团持有公司 22944.2219 万股股份 (或 17.80%), 为第二大股东; 同时, 控股集团承诺放弃 6446.1198 万股股份 (或 5%) 所对应的表决权; 控股集团及其一致行动人持有股份对应上市公司的表决权比例 (占公司总股本) 为 18.95%, 上市公司实际控制人将变更为成都市国资委。
600158	中体产业	2018 年年报	公司公告 2018 年年报, 2018 年实现营收 14.50 亿元, 同比增长 32.75%, 实现归母净利润 8391 万元, 同比增长 44.38%, 实现加权平均 ROE 5.05%, 同比增加 1.43 个百分点。

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指数下跌3.22%，文化传媒行业上涨2.39%，行业跑赢市场5.61个百分点，位列中信29个一级行业中第五位；子行业中影视动漫上涨2.71%，平面媒体上涨3.47%，有线运营上涨2.99%，营销服务上涨4.30%，网络服务上涨2.88%，体育健身下跌1.74%。

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，龙韵股份、星辉娱乐以及当代明诚本周领涨，宣亚国际、新经典和北京文化本周领跌。

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 (%)
龙韵股份	53.81	宣亚国际	-17.53
星辉娱乐	41.75	新经典	-12.99
当代明诚	41.18	北京文化	-8.06

资料来源：Wind，渤海证券

4.投资建议

本周文化传媒行业表现活跃度有所下降，行业内个股出现分化行情。进入年报发布期，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有所持续，建议关注游戏和影视领域；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

白骐玮

+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