

进入年报期，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21日

证券分析师

姚磊

bhzyao@sina.cn

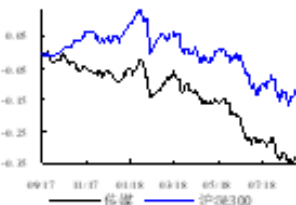
子行业评级

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

微博：2018年维权投诉用户达1104万

市场监管总局、中央网信办开展App安全认证工作

今日头条版本更新，小程序超级入口出现

字节跳动正在搭建“直播大中台”

Netflix CEO：不会加入苹果视频服务

● 上市公司重要公告

中文传媒：18年出版业务实现营业收入28.7亿元，同比下降1.5%；发行业务实现营业收入41.4亿元，同比增长7.96%

歌华有线：2018年公司实现营业收入27.25亿元，同比增长1.00%；实现归母净利润6.98亿元，同比减少8.37%

城市传媒：子公司城喜科技成为兴旺美元基金的普通合伙人

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深300指数上涨2.99%，文化传媒行业下跌0.25%，行业跑输市场3.24个百分点，位列中信29个一级行业中后部；子行业中影视动漫上涨0.35%，平面媒体下跌1.43%，有线运营上涨2.30%，营销服务上涨0.15%，网络服务下跌1.18%，体育健身上涨2.85%。

个股方面，中视传媒、世纪天鸿以及广电网络本周领涨，龙韵股份、东方网络和星辉娱乐本周领跌。

● 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，建议关注行业存在阶段性反转的游戏和影视领域；另一方面建议关注行业内的央企/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，板块包括有线网络和平面媒体两个领域。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；重大政策变化；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 微博：2018 年维权投诉用户达 1104 万	4
1.2 市场监管总局、中央网信办开展 App 安全认证工作	4
1.3 今日头条版本更新，小程序超级入口出现.....	4
1.4 字节跳动正在搭建“直播大中台”.....	4
1.5 Netflix CEO：不会加入苹果视频服务	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 微博：2018 年维权投诉用户达 1104 万

黑猫投诉与微博联合发布《315 消费者权益保护白皮书》。微博数据显示，2018 年微博维权投诉用户达 1104 万，博文量为 3438 万，博文阅读量高达 166 亿，互动量（转发量+评论量+点赞量）为 3008 万。黑猫投诉上线一年时间收到有效投诉超 9 万件，商家回复率超过 75%，完成率超 50%。

资料来源：36 氪

1.2 市场监管总局、中央网信办开展 App 安全认证工作

为规范 App 收集、使用用户信息特别是个人信息的行为，加强个人信息安全保护，市场监管总局、中央网信办决定开展 App 安全认证工作。App 安全认证活动将依据《移动互联网应用程序（App）安全认证实施规则》开展，鼓励 App 运营者自愿通过 App 安全认证，鼓励搜索引擎、应用商店等明确标识并优先推荐通过认证的 App。

资料来源：36 氪

1.3 今日头条版本更新，小程序超级入口出现

今日头条 App 今日更新，底部导航栏的中心位置出现核心功能“常用”。进入“常用”出现头条小程序和用户的常用功能。这个页面可以上拉，形成全屏页面。头条“常用”支持长按删除，上滑翻页等操作，和被称为“小程序桌面”的微信“二楼”如出一辙。不同的是，“常用”除了小程序外，还集合了用户常用的功能，例如“扫一扫”“消息通知”等。

资料来源：36 氪

1.4 字节跳动正在搭建“直播大中台”

字节跳动正在搭建“直播大中台”。字节跳动目前的直播业务主要依托于抖音、西瓜视频和火山小视频三个短视频产品展开，而眼下，三个产品的直播技术和运

营团队将被抽出、合并，组成一个新的“直播业务中台”，支撑字节跳动旗下的所有直播业务。字节跳动官方未对“直播中台”一事作出直接回应，但表示，“直播是产品中的一个模块，我们一直在不断进行优化调整。”。

资料来源：36 氪

1.5 Netflix CEO: 不会加入苹果视频服务

苹果很快将发布流媒体视频服务。然而 Netflix CEO 里德·哈斯廷斯（Reed Hastings）周一表示，该公司无意参与苹果升级后的电视应用。他表示，尽管苹果是一家伟大的公司，但 Netflix 希望通过自己的应用来控制自己的内容。

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

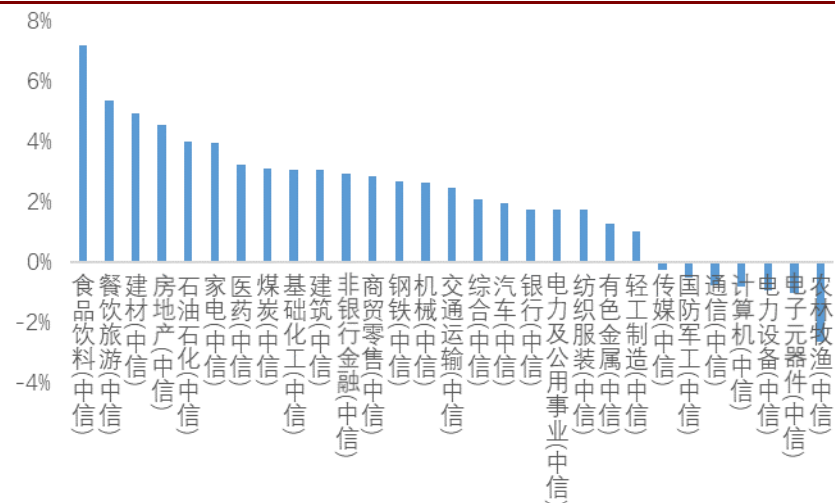
代码	公司名称	公告类型	主要内容
600037	歌华有线	2018 年年报	公司公告披露 2018 年业绩情况，2018 年公司实现营业收入 27.25 亿元，较上年同期增加 2,705 万元，增幅 1.00%；实现归属于母公司所有者的净利润 6.98 亿元，较上年同期减少 6,371 万元，减幅 8.37%。公司资产总额为 159.37 亿元，比上年末增加 6.10 亿元，增长 3.98%；归属于母公司股东权益为 130.50 亿元，比上年末增加 2.66 亿元，增长 2.08%。公司营业收入增长的主要因素为信息业务保持增长。
600373	中文传媒	18 年经营数据	公司公告 2018 年主要经营数据，出版业务实现营业收入 28.7 亿元，同比下降 1.5%，出版业务营业成本达到 23.0 亿元，同比减少 1.54%，出版业务毛利率为 19.66%，同比增长 0.03%；发行业务实现营业收入 41.4 亿元，同比增长 7.96%，发行业务营业成本达到 25.9 亿元，同比增长 7.51%，发行业务毛利率为 37.59%，同比增长 0.27%；互联网游戏业务实现营业收入 31.2 亿元，同比下降 21.09%，游戏推广营销费用达到 2.6 亿元，占本年收入比例为 8.37%；主要游戏《烈王的纷争》ARPU 为 0.07 万元。
600229	城市传媒	子公司投资兴旺美元基金	公司子公司城喜科技与兴旺美元基金的普通合伙人 Prosperity Capital Limited 正式签署协议确立以 400 万美金等值人民币参与投资兴旺美元基金，成为兴旺美元基金的有限合伙人，出资比例约占该基金总体规模的 12.78%，约占该基金投资标的 1.27% 的股权。公司持有的合伙企业份额最终投资标的为上海证大喜马拉雅网络科技有限公司的红筹结构主体 Ximalaya Inc。

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2.99%，文化传媒行业下跌0.25%，行业跑输市场3.24个百分点，位列中信29个一级行业中后部；子行业中影视动漫上涨0.35%，平面媒体下跌1.43%，有线运营上涨2.30%，营销服务上涨0.15%，网络服务下跌1.18%，体育健身上涨2.85%。

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，中视传媒、世纪天鸿以及广电网络本周领涨，龙韵股份、东方网络和星辉娱乐本周领跌。

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 (%)
中视传媒	37.42	龙韵股份	-22.49
世纪天鸿	23.68	东方网络	-17.90
广电网络	22.39	星辉娱乐	-13.97

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，建议关注行业存在阶段性反转的游戏和影视领域；另一方面建议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，板块包括有线网络和平面媒体两个领域。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