

# 精选业绩稳健的优质白马，持续关注融媒体

——文化传媒行业周报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2019年3月28日

## 证券分析师

姚磊

bhzyao@sina.cn

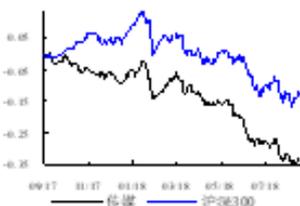
## 子行业评级

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

淘宝天猫总裁蒋凡：淘宝用户年增长 1.2 亿，聚划算加速渗透下沉市场

康卡斯特将推出流媒体视频服务 行业竞争日益白热化

猫眼娱乐 2018 年净亏损 1.371 亿元，同比收窄

字节跳动推出阅读产品番茄小说

抖音将开放 5 分钟长视频权限，目前仅限知识类内容

#### ● 上市公司重要公告

北京文化：2018 年公司实现收入约 12.05 亿元，同比减少 8.78%；实现归母净利润约 3.25 亿元，同比增加 4.99%

蓝色光标：2019 年 Q1 预计实现归母净利润 2 亿元~2.3 亿元，同比增长 30.58%~50.16%

#### ● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数下跌 2.40%，文化传媒行业下跌 5.11%，行业跑输市场 2.71 个百分点，位列中信 29 个一级行业最后一位；子行业中影视动漫下跌 4.28%，平面媒体下跌 3.81%，有线运营下跌 1.83%，营销服务下跌 6.48%，网络服务下跌 5.94%，体育健身下跌 1.66%。

个股方面，莱茵体育、美盛文化以及探路者本周领涨，世纪天鸿、奥飞娱乐和当代东方本周领跌。

#### ● 投资建议

本周文化传媒行业表现活跃度低迷，前期领涨的广电、互联网领域出现回调。目前进入年报和一季报发布期，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行业；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，我们预计今年融媒体题材将有很强的持续性，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 淘宝天猫总裁蒋凡：淘宝用户年增长 1.2 亿，聚划算加速渗透下沉市场 .....	4
1.2 康卡斯特将推出流媒体视频服务 行业竞争日益白热化 .....	4
1.3 猫眼娱乐 2018 年净亏损 1.371 亿元，同比收窄 .....	4
1.4 字节跳动推出阅读产品番茄小说 .....	5
1.5 抖音将开放 5 分钟长视频权限，目前仅限知识类内容 .....	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 淘宝天猫总裁蒋凡：淘宝用户年增长 1.2 亿，聚划算加速渗透下沉市场

淘宝总裁、天猫总裁蒋凡介绍，截至 2018 年底，淘宝移动月度活跃用户比一年前增加 1.2 亿，达到近 7 亿。另外，蒋凡提出了聚划算今年的三大目标：一，让中国四五线城市、乡村消费者可以买到品质好、价格实惠的商品；二，帮助品牌和商家触达更多消费者，尤其是来自下沉市场的消费者；三，帮助中国制造企业转型升级，同时帮助中国更多原产地、农产品上行。

资料来源：36 氪

### 1.2 康卡斯特将推出流媒体视频服务 行业竞争日益白热化

北京时间 3 月 22 日上午消息，康卡斯特周四表示，该公司将推出一款名为 Xfinity Flex 的全新流媒体视频服务，瞄准那些更喜欢通过互联网观看节目的观众。Xfinity Flex 将从本周二开始面向康卡斯特互联网用户独家推出，每月费用为 5 美元。苹果也有望在几天后发布自己的电视和视频服务，而迪士尼和 AT&T 也表示将在今年直接面向消费者提供流媒体服务，加剧这个行业的竞争。

资料来源：新浪科技

### 1.3 猫眼娱乐 2018 年净亏损 1.371 亿元，同比收窄

猫眼娱乐发布财报，2018 年全年营收 37.5 亿元，同比增长 47.4%；净亏损 1.371 亿元，同比收窄 3.7%。猫眼娱乐称，按截至 2018 年 12 月 31 日止年度电影票务总交易额计，猫眼市场份额超过 60%。2018 年猫眼在线娱乐票务业务增长 53.0% 至 23 亿元。

资料来源：36 氪

## 1.4 字节跳动推出阅读产品番茄小说

字节跳动近日又推出一款新的阅读产品番茄小说，目前，该产品已经升到 App Store 图书类别榜的第三名。从 App Store 的历史信息可以看出，番茄小说上线于 2 个月以前，开发商为北京阅读无限文化有限公司，但通过七麦数据网站查询发现，番茄小说的开发者去年 12 月曾推出过一款名为番茄阅读的产品，而番茄阅读的 Bundle ID 正隶属于字节跳动。

资料来源：界面

## 1.5 抖音将开放 5 分钟长视频权限，目前仅限知识类内容

抖音将对一些知识科普类内容开放 5 分钟长视频权限，此前，抖音只能发送 15 秒短视频或 1 分钟以内短视频。抖音方面表示，目前 5 分钟权限开放范围只针对知识类创作者，具体包括抖音科普顾问团（首批成员包括 13 位两院院士、25 位专家），以及 DOU 知短视频科普大赛通过初选的参赛队伍。

资料来源：经济观察网

## 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

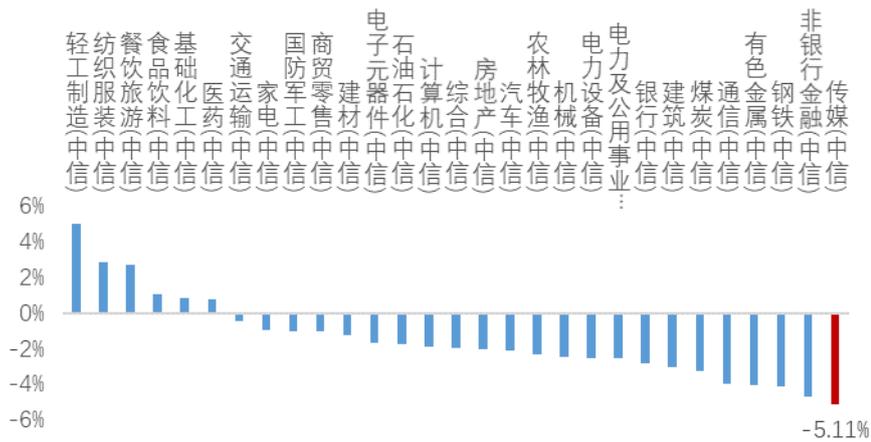
代码	公司名称	公告类型	主要内容
000802	北京文化	2018 年年报	2018 年公司实现收入 120,505.18 万元,同口径比去年同期减少 11,594.97 万元,同比减少 8.78%,主要因为公司综艺项目收入和影视经纪业务收入较上年同期有所减少;实现归属于上市公司股东的净利润 32,581.80 万元,同口径比去年同期增加 1,548.45 万元,同比增加 4.99%,主要原因是本报告期公司影视业务产生的收益都较上年同期有所增加。
300052	中青宝	2018 年年报及 19 年 Q1 业绩预告	2018 年公司实现营收 3.34 亿元,同比增长 6.63%;实现归母净利润 3636 万元,同比下降 27.71%;实现归母扣非后净利润 2798 万元,同比增长 14197.16%;实现基本 EPS0.14 元,同比下降 26.32%;实现加权平均净资产收益率 4.74%,同比增加 0.34 个百分点。 公司公告 2019 年第一季度业绩预告,2019 年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润 1005 万元-1435 万元,比上年同期下降 0%-30%。公司称由于公司处于内部业务优化关键时期且新业务领域布局建设和投资尚未盈利,以及游戏市场竞争白热化导致业绩向下。
300148	天舟文化	2018 年年报及 19 年 Q1 业绩预告	公司发布 2018 年年报。报告期内,公司实现营收 11.26 亿元,同比增长 20.28%;发生归母亏损 10.86 亿元;发生归母扣非后亏损 11.41 亿元;实现基本 EPS-1.32 元;实现加权平均净资产收益率-29.99%。 (2)公司公告 2019 年第一季度业绩预告,2019 年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润 5300 万元-6200 万元,比上年同期增长-9.82%-5.49%。公司业绩稳定,归属于上市公司股东的净利润较上年同期基本持平。
002343	慈文传媒	19 年 Q1 业绩预告	公司发布 2019 年第一季度业绩预告,第一季度预计实现归母净利润 500~1500 万元,同比下降 82.83%~94.28%。
300058	蓝色光标	19 年 Q1 业绩预告	公司发布 2019 年第一季度业绩预告,第一季度预计实现归母净利润 2 亿元~2.3 亿元,同比增长 30.58%~50.16%

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 2.40%，文化传媒行业下跌 5.11%，行业跑输市场 2.71 个百分点，位列中信 29 个一级行业最后一位；子行业中影视动漫下跌 4.28%，平面媒体下跌 3.81%，有线运营下跌 1.83%，营销服务下跌 6.48%，网络服务下跌 5.94%，体育健身下跌 1.66%。

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，莱茵体育、美盛文化以及探路者本周领涨，世纪天鸿、奥飞娱乐和当代东方本周领跌。

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 (%)
莱茵体育	22.95	世纪天鸿	-28.34
美盛文化	20.71	奥飞娱乐	-11.17
探路者	19.09	当代东方	-10.67

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低迷，前期领涨的广电、互联网领域出现回调。目前进入年报和一季报发布期，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行业；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，我们预计今年融媒体题材将有很强的持续性，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](http://www.ewww.com.cn)