

行情轮动特征明显，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4月4日

证券分析师

姚磊

bhzyao@sina.cn

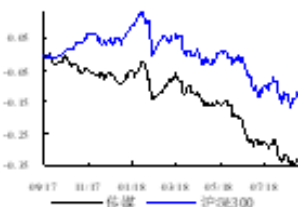
子行业评级

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

国家网信办组织“抖音、快手”等短视频平台试点青少年防沉迷工作

百度在 App Store 上线快搜视频专注视频热搜

第十一批游戏版号出炉：新增 67 个，腾讯网易再次缺席

快手 3 月平均每天封禁账号约 958 个

英特尔和腾讯游戏共同宣布项目升级

● 上市公司重要公告

浙数文化：2018 年实现营收 19.1 亿元,同比增长 17.42%；实现归母净利润 4.78 亿元,同比下降 71.13%

中文传媒：2018 年实现营收 115.13 亿元,同比下降 13.48%；实现归母净利润 16.19 亿元,同比增长 11.53%

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 7.45%，文化传媒行业上涨 6.49%，行业跑输市场 0.96 个百分点，位列中信 29 个一级行业中游；子行业中影视动漫上涨 3.93%，平面媒体上涨 3.73%，有线运营上涨 2.51%，营销服务上涨 4.32%，网络服务上涨 5.87%，体育健身上涨 5.09%。

个股方面，三五互联、中青宝以及众应互联本周领涨，ST 天润、世纪天鸿和莱茵体育本周领跌。

● 投资建议

本周文化传媒行业表现活跃度有所恢复，行业内个股的轮动特征较为明显。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；另一方面建议关注行业内央企/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 国家网信办组织“抖音、快手”等短视频平台试点青少年防沉迷工作	4
1.2 百度在 App Store 上线快搜视频专注视频热搜.....	4
1.3 第十一批游戏版号出炉：新增 67 个，腾讯网易再次缺席	4
1.4 快手 3 月平均每天封禁账号约 958 个.....	5
1.5 英特尔和腾讯游戏共同宣布项目升级.....	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 国家网信办组织“抖音、快手”等短视频平台试点青少年防沉迷工作

3月28日消息，国家网信办指导组织“抖音”“快手”“火山小视频”等短视频平台试点上线青少年防沉迷系统。此次上线试运行的“青少年防沉迷系统”内置于短视频应用中，用户每日首次启动应用时，系统将进行弹窗提示，引导家长及青少年选择“青少年模式”，使用更加方便。进入“青少年模式”后，用户使用时段受限、服务功能受限、在线时长受限，且只能访问青少年专属内容池。系统还将试点通过地理位置判定、用户行为分析等技术手段筛选甄别农村地区留守儿童用户，并自动切换到“青少年模式”。

资料来源：DoNews

1.2 百度在 App Store 上线快搜视频专注视频热搜

近日，百度在苹果 App Store 上线了一款名为“快搜视频”的全网搜索视频客户端。据下载页面介绍，该 APP 主打的是视频搜索。不同于传统的文字热搜，快搜视频专注的是视频热搜。据悉，该客户端目前只能通过百度账号登录，主要有热搜内容和优质片单两大功能。前者提供全网热搜影视内容，后者汇集全网优质片单。

资料来源：36氪

1.3 第十一批游戏版号出炉：新增 67 个，腾讯网易再次缺席

国家新闻出版广电总局官方网站显示，第十一批游戏版号已经下发，总数为 67 个，审批时间为 3 月 29 日，腾讯、网易的游戏没有在该批版号中获批。创梦天地的《绝地战机》《龙图霸业》、中青宝的《桌球风云》、星辉天拓的《盛唐幻夜》等游戏拿到版号。

资料来源：36氪

1.4 快手 3 月平均每天封禁账号约 958 个

快手平台发布 3 月份对违规用户及内容的处罚情况通报：3 月平均每天清理违规短视频内容约 11718 条，处置违规直播间约 2945 个，关闭账号直播权限约 23 个，处置有效视频类举报约 1943 条，处置直播类有效举报约 363 个，封禁账号约 958 个。

资料来源：36 氪

1.5 英特尔和腾讯游戏共同宣布项目升级

英特尔与腾讯游戏今天共同宣布，升级“联合创新实验室”项目，开启项目 3.0，继续深化游戏领域的创新探索和实践，将合作拓展至标准制定、平台构建和加快成果产品化等全新领域。项目的下一阶段，将关注 PC 游戏、电竞 e-Sports、AI、云游戏、创新探索和实践五大领域。

资料来源：36 氪

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

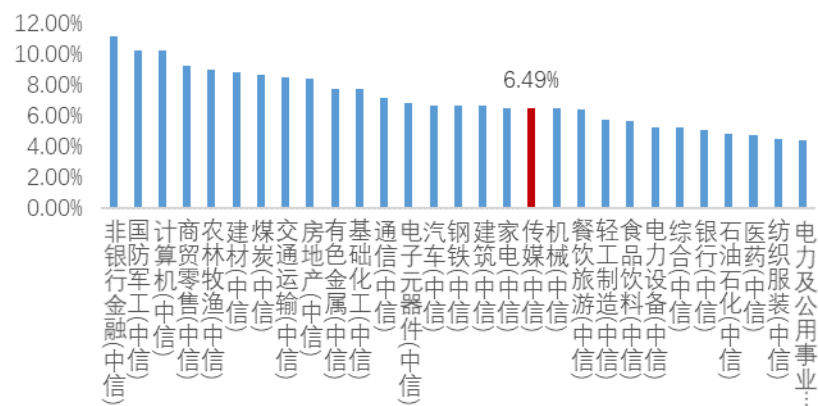
代码	公司名称	公告类型	主要内容
600633	浙数文化	2018 年年报	公司公告 2018 年年报, 2018 年实现营收 19.1 亿元, 同比增长 17.42%; 实现归母净利润 4.78 亿元, 同比下降 71.13%; 实现基本 EPS0.37 元, 同比下降 70.87%; 实现加权平均净资产收益率 6.05%, 同比下降 17.12%。拟 10 派 0.8 元 (含税)。
600373	中文传媒	2018 年年报	公司公告 2018 年年报, 2018 年实现营收 115.13 亿元, 同比下降 13.48%; 实现归母净利润 16.19 亿元, 同比增长 11.53%; 实现基本 EPS1.18 元, 同比增长 12.38%; 实现加权平均净资产收益率 12.77%, 同比增长 0.28 个百分点。拟 10 派 5 元 (含税)。
002858	力盛赛车	2018 年年报	公司公告 2018 年年报, 2018 年实现营收 3.75 亿元, 同比增长 32.87%; 实现归母净利润 3832.24 万元, 同比下降 5.93%; 实现基本 EPS0.3 元, 同比下降 11.76%; 实现加权平均净资产收益率 9.27%, 同比下降 2.46%。拟 10 派 0.3 元 (含税)。
000719	中原传媒	2018 年年报	公司公告 2018 年年报, 2018 年实现营收 90.01 亿元, 同比增长 10.11%; 实现归母净利润 7.34 亿元, 同比增长 5.92%; 实现基本 EPS0.72 元, 同比增长 5.88%; 实现加权平均净资产收益率 9.86%, 同比下降 0.11%。拟 10 派 1.8 元 (含税)。
002238	天威视讯	2018 年年报	公司公告 2018 年年报, 2018 年实现营收 15.6 亿元, 同比下降 1.92%; 实现归母净利润 1.97 亿元, 同比下降 16.28%; 实现基本 EPS0.32 元, 同比下降 15.79%; 实现加权平均净资产收益率 7.17%, 同比下降 1.51%。拟 10 派 5 元 (含税)。

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 7.45%，文化传媒行业上涨 6.49%，行业跑输市场 0.96 个百分点，位列中信 29 个一级行业中游；子行业中影视动漫上涨 3.93%，平面媒体上涨 3.73%，有线运营上涨 2.51%，营销服务上涨 4.32%，网络服务上涨 5.87%，体育健身上涨 5.09%。

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，三五互联、中青宝以及众应互联本周领涨，ST 天润、世纪天鸿和莱茵体育本周领跌。

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 (%)
三五互联	21.02	ST 天润	-13.79
中青宝	20.40	世纪天鸿	-11.47
众应互联	20.31	莱茵体育	-9.23

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恢复，行业内个股的轮动特征较为明显。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；另一方面建议关注行业内央企/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