

# 精选业绩稳健的优质白马，关注《复联4》投资机会

## ——文化传媒行业周报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2019年4月11日

### 证券分析师

姚磊

bhzqyao@sina.cn

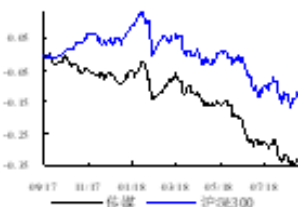
### 子行业评级

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

IFPI 全球音乐报告：全球录制音乐收入增长 9.7%

虎牙第一季度月活达 1.238 亿，同比增长超 30%

任天堂手游 2019 年 Q1 营收 8500 万美元

360 游戏与 Wargaming 将启动战略合作

2022 年杭州亚运会举办时间和竞赛项目公布，电子竞技未入围

#### ● 上市公司重要公告

人民网：与控股股东签署审读协议，设立人民日报健康科技有限公司

吉比特：2018 年公司实现营收 16.55 亿元，同比增长 14.91%；实现归母净利润 7.23 亿元，同比增长 18.58%

#### ● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 2.88%，文化传媒行业下跌 0.56%，行业跑输市场 3.44 个百分点，位列中信 29 个一级行业倒数第四位；子行业中影视动漫下跌 0.80%，平面媒体下跌 2.72%，有线运营下跌 2.69%，营销服务上涨 1.37%，网络服务下跌 3.26%，体育健身上涨 2.24%。

个股方面，当代东方、新华网以及华谊嘉信本周领涨，ST 印记、宣亚国际和三五互联本周领跌。

#### ● 投资建议

本周文化传媒行业表现较为低迷，行业内多数个股以下跌收尾。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值较低、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；此外我们建议关注电影和院线领域，《复仇者联盟 4》将于 4 月 24 日上映，较同期影片优势明显，将对票房产生较为明显的拉动作用，建议关注相关受益公司。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 IFPI 全球音乐报告：全球录制音乐收入增长 9.7% .....	4
1.2 虎牙第一季度月活达 1.238 亿，同比增长超 30% .....	4
1.3 任天堂手游 2019 年 Q1 营收 8500 万美元.....	4
1.4 360 游戏与 Wargaming 将启动战略合作 .....	4
1.5 2022 年杭州亚运会举办时间和竞赛项目公布，电子竞技未入围 .....	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 IFPI 全球音乐报告：全球录制音乐收入增长 9.7%

国际唱片业协会（IFPI）发布《全球音乐报告 2019》，报告显示，全球录制音乐市场在 2018 年增长 9.7%，这是连续第四年实现增长，去年的总收入为 191 亿美元。受付费订阅流媒体增长 32.9% 的推动，流媒体整体收入增长了 34.0%，占全球收入的近 47%。截至 2018 年底，付费流媒体服务用户数达 2.55 亿，付费流媒体收入占录制音乐总收入的 37%。

资料来源：36 氪

### 1.2 虎牙第一季度月活达 1.238 亿，同比增长超 30%

虎牙在近日向 SEC 提交的文件中披露了最新月活用户（MAU）数据：2019 年第一季度平均 MAU 突破 1.23 亿，移动端平均 MAU 增长至 5390 万，对比 2018 年同期的 9290 万和 4150 万，同比增幅均超 30%。同时，虎牙拟通过增发 ADS 募资约 5.5 亿美元，用于电竞、海外收购等。

资料来源：36 氪

### 1.3 任天堂手游 2019 年 Q1 营收 8500 万美元

Sensor Tower 商店情报数据显示，Q1 是任天堂自 2016 年初进入手游领域以来，营收表现排名第 3 的季度。预估数据显示，上季度任天堂手游在全球 App Store 和 Google Play 的总营收达到 8500 万美元，较 2018 年第一季度 8000 万美元的营收增长 6%。

资料来源：36 氪

### 1.4 360 游戏与 Wargaming 将启动战略合作

360 游戏和军事游戏开发商 Wargaming 今日共同宣布，将建立长期稳定的战略合作伙伴关系，未来将在中国大陆市场推出多款载具战斗类型军事网游。360 游戏和 Wargaming 正在努力推进的新游戏，是与《坦克世界》同一类型的新世代

大型多人在线军事网游。游戏将在前作成功的基础之上，采用全新游戏引擎技术。

资料来源：36 氪

## 1.5 2022 年杭州亚运会举办时间和竞赛项目公布，电子竞技未入围

杭州 2022 年第 19 届亚运会组委会官网发表公告称，2022 年第 19 届亚运会将于 2022 年 9 月 10 日至 25 日举行。目前已经确定竞赛大项增至 37 个，包括游泳、射箭、田径、羽毛球、篮球、拳击、皮划艇等 28 个奥运项目和武术、藤球、克柔术、柔术、板球、棋类、轮滑、卡巴迪、壁球 9 个非奥项目。截至目前，电子竞技未被列为正式竞赛项目。

资料来源：亚组委

## 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

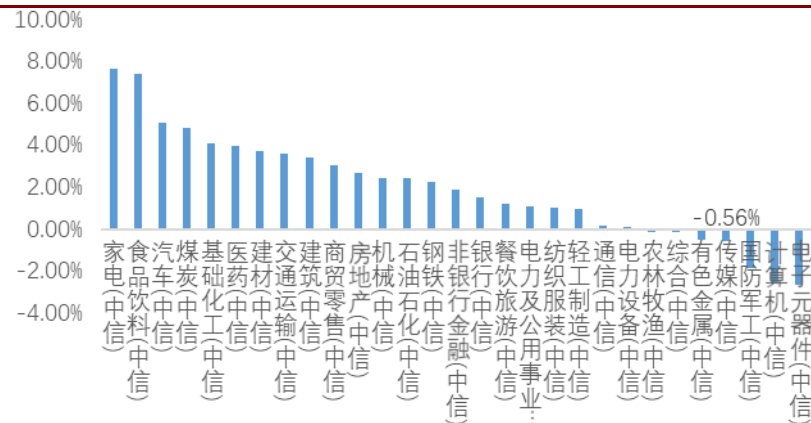
代码	公司名称	公告类型	主要内容
603000	人民网	与控股股东签署审读协议, 设立人民日报健康科技有限公司	(1) 公司公告称公司拟与控股股东人民日报社签署《地方频道内容审读协议》, 约定审读费按照每家地方频道人民币 50 万/年计算, 2018 年度总金额为人民币 1600 万元。 (2) 公司联合健康时报合资设立人民日报健康科技有限公司, 其中, 人民网以现金方式出资人民币 2500 万元, 发起设立完成后公司持有 60% 股份。 (3) 公司公告称公司拟以 2.52 亿元受让蓝汛欣润科技(北京)有限公司所持有的硕格科技 100% 股权, 以获得硕格科技持有的房产。
300392	腾信股份	2019 年 Q1 业绩预告	公司公告 2019Q1 年业绩预告, 预计 2019Q1 实现净利润 180 万元~240 万元; 同比变动-11.07%~18.58%。
300651	金陵体育	2019 年 Q1 业绩预告	公司公告 2019 年第一季度业绩预告, 2019 年第一季度实现归母净利润 210-220 万元, 同比增长 0.03%~4.8%。
300528	幸福蓝海	2019 年 Q1 业绩预告	公司公告 2019 年第一季度业绩预告, 2019 年第一季度实现归母净利润 1000 万元-2300 万元, 同比增长-77.79%~-48.92%。
300315	掌趣科技	2019 年 Q1 业绩预告	公司公告 2019 年第一季度业绩预告, 2019 年第一季度实现归母净利润 1.75 亿元-2.1 亿元, 同比增长 33.01%-59.61%。
603444	吉比特	2018 年年报	公司发布公告 2018 年年报。报告期内公司实现营收 16.55 亿元, 同比增长 14.91%; 实现归母净利润 7.23 亿元, 同比增长 18.58%; 实现归母扣非净利润 6.51 亿元, 同比增长 14.75%; 实现基本 EPS10.12 元, 同比增长 18.64%; 实现加权平均净资产收益率 28.05, 同比减少 1.53 个百分点。
300251	光线传媒	2019 年 Q1 业绩预告	公司公告 2019 年第一季度业绩预告, 2019 年第一季度实现归母净利润 7800 万元-10500 万元, 同比下降 94.73%~96.09%。
002739	万达电影	2019 年 3 月经营简报	公司公告 2019 年 3 月经营简报, 报告期内公司实现票房 6.4 亿元, 观影人次 1554.6 万人次。1-3 月累计票房 27.6 亿元, 同比下降 6.5%, 累计观影人次 6071.5 万人次, 同比下降 14.83%。

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2.88%，文化传媒行业下跌0.56%，行业跑输市场3.44个百分点，位列中信29个一级行业倒数第四位；子行业中影视动漫下跌0.80%，平面媒体下跌2.72%，有线运营下跌2.69%，营销服务上涨1.37%，网络服务下跌3.26%，体育健身上涨2.24%。

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，当代东方、新华网以及华谊嘉信本周领涨，ST 印记、宣亚国际和三五互联本周领跌。

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 (%)
当代东方	19.77	ST 印记	-14.56
新华网	16.57	宣亚国际	-12.37
华谊嘉信	10.77	三五互联	-11.54

资料来源: Wind, 渤海证券

## 4.投资建议

本周文化传媒行业表现较为低迷，行业内多数个股以下跌收尾。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值较低、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；此外我们建议关注电影和院线领域，《复仇者联盟 4》将于 4 月 24 日上映，较同期影片优势明显，将对票房产生较为明显的拉动作用，建议关注相关受益公司。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)