

# 《复联 4》一片火热，继续关注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 18 日

## 证券分析师

姚磊

bhzyao@sina.cn

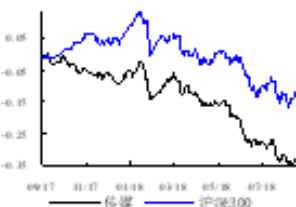
## 子行业评级

|      |    |
|------|----|
| 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

腾讯《PUBG Mobile》排名 3 月中国手游海外市场收入第一

广电总局：停止播出影视剧项目非法集资类广告

挑战 Spotify 和苹果，亚马逊将推出免费音乐服务

国家电影局出台措施支持港澳电影业在内地进一步发展

两大协会会员共同制定签署《关于影片进入点播影院、点播院线发行窗口期的公约》

### ● 上市公司重要公告

当代明诚：2018 年实现营收 26.68 亿元,同比上升 192.61%；实现归母净利润 1.78 亿元,同比上升 38.91%

皖新传媒：2018 年实现营收 98.3 亿元，同比上升 12.89%；发生归母净利润 11.4 亿元，同比增长 2.55%

### ● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 0.03%，文化传媒行业下跌 1.03%，行业跑输市场 1.06 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 1.1%，平面媒体上涨 1.71%，有线运营上涨 0.4%，营销服务下跌 0.24%，网络服务下跌 1.85%，体育健身下跌 2.78%。

个股方面，每日互动、中国出版以及腾信股份本周领涨，视觉中国、ST 印记、和当代东方本周领跌。

### ● 投资建议

本周文化传媒行业表现相对低迷，行业内多数个股表现平淡。我们目前继续推荐业绩成长性稳健的行业白马，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，截止 17 日上午 9 点预售已破 3 亿元，将对票房产生产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 腾讯《PUBG Mobile》排名 3 月中国手游海外市场收入第一 .....     | 4 |
| 1.2 广电总局：停止播出影视剧项目非法集资类广告 .....                 | 4 |
| 1.3 挑战 Spotify 和苹果，亚马逊将推出免费音乐服务 .....           | 4 |
| 1.4 国家电影局出台措施支持港澳电影业在内地进一步发展 .....              | 4 |
| 1.5 两大协会会员共同制定签署《关于影片进入点播影院、点播院线发行窗口期的公约》 ..... | 5 |
| 2.A 股上市公司重要公告 .....                             | 6 |
| 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 .....6  
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 腾讯《PUBG Mobile》排名 3 月中国手游海外市场收入第一

Sensor Tower 商店情报平台最新数据显示，2019 年 3 月期间中国手游产品在海外市场收入排名 TOP30 中，腾讯《PUBG Mobile》、网易《荒野行动》、IGG《王国纪元》排名前三，新上榜的游戏包括腾讯的《QQ 飞车》和中文在线的《Chapters: Interactive Stories》。

资料来源：36 氪

### 1.2 广电总局：停止播出影视剧项目非法集资类广告

国家广电总局发布通知称，要求停止播出影视剧项目非法集资类广告，全面清查所有在播和拟播广告，凡存在类似问题的，一律停止播出据悉。据悉，近期一些机构通过互联网、电视等媒介，涉嫌以投资影视剧项目等名义，面向公众开展非法集资活动，严重影响了经济金融秩序和社会稳定。

资料来源：36 氪

### 1.3 挑战 Spotify 和苹果，亚马逊将推出免费音乐服务

近日，据外媒 Billboard 报道称，亚马逊将要推出一项免费的、广告支持的在线音乐服务。将通过其生产的 Echo 智能音箱和 Alexa 语音助手推广这项服务。为了获得免费音乐的版权许可，亚马逊向唱片公司提出，每播放一次将支付一笔版权费。这项服务最早可能将于本周推出。

资料来源：36 氪

### 1.4 国家电影局出台措施支持港澳电影业在内地进一步发展

为进一步推动内地与港澳电影产业的共同发展，将实施以下措施：港澳人士参与

内地电影制作不作数量限制，对内地与港澳合拍片在演员比例、内地元素上不作限制，取消收取内地与港澳合拍片立项申报费用，港澳电影和电影工作者可报名参评华表奖、金鸡百花奖等内地电影奖项，港澳企业在港澳台地区和境外发行推广优秀国产影片可申请奖励。

资料来源：新华社

## 1.5 两大协会会员共同制定签署《关于影片进入点播影院、点播院线发行窗口期的公约》

近日，为严格规范市场秩序，提高综合版权收益，中国电影制片人协会、中国电影发行放映协会全体会员共同制定签署《关于影片进入点播影院、点播院线发行窗口期的公约》。点播影院、点播院线的影片窗口期实行以下两条约定：窗口期为影片在电影院线首轮上映档期的2倍；电影院线的首轮上映档期由电影版权方决定。该公约自4月16日公布之日起生效。

资料来源：中国电影报

## 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  |
|--------|-------|---------------------------|---|
| 601929 | 吉视传媒  | 2018 年年报和分红预案             | (1) 公司公告 2018 年年报, 2018 年实现营收 20.12 亿元, 同比下降 1.72%; 实现归母净利润 3.04 亿元, 同比下降 18.9%; 实现基本 EPS0.0979 元, 同比下降 18.89%; 实现加权平均净资产收益率 4.52%, 同比下降 1.34 个百分点。<br>(2) 公司公告 2018 年利润分配预案, 拟 10 股派发现金股利 0.07 元 (含税)  |
| 600136 | 当代明诚  | 2018 年年报和分红预案             | (1) 公司公告 2018 年年报, 2018 年实现营收 26.68 亿元, 同比上升 192.61%; 实现归母净利润 1.78 亿元, 同比上升 38.91%; 实现基本 EPS0.37 元, 同比上升 42.31%; 实现加权平均净资产收益率 6.66%, 同比上升 1.45 个百分点。<br>(2) 公司公告 2018 年度利润分配预案, 拟 10 股派发现金红利 0.23 (含税)  |
| 603598 | 引力传媒  | 2018 年年报和分红预案             | (1) 公司公告 2018 年年报, 2018 年实现营收 31.47 亿元, 同比上升 21.88%; 实现归母净利润 5662.91 万元, 同比下降 15.15%; 实现基本 EPS0.21 元, 同比下降 16%; 实现加权平均净资产收益率 9.44%, 同比下降 1.2 个百分点。<br>(2) 公司公告 2018 年利润分配预案, 拟不分红不转增。   |
| 300528 | 幸福蓝海  | 2019 年 Q1 业绩预报            | (1) 公司 2018 年实现营收 16.55 亿元, 同比上升 9.07%; 发生归母净亏损 53170.54 万元, 上年同期发生归母净利润 1.12 亿元; 实现基本 EPS-1.43 元, 上年同期基本 EPS0.3 元; 实现加权平均净资产收益率 -32.51%, 上年同期加权平均净资产收益率 5.96%。   |
| 002905 | 金逸影视  | 2019 年 Q1 业绩预报            | (1) 公司公告 2018 年年报, 2018 年实现营收 20.1 亿元, 同比下降 8.24%; 实现归母净利润 1.58 亿元, 同比下降 25.29%; 实现基本 EPS0.59 元, 同比下降 62.89%; 实现加权平均净资产收益率 8.25%, 同比下降 10.90 个百分点。<br>(2) 公司公告 2018 年利润分配预案, 拟 10 股派发 2.8 元人民币现金 (含税)。  |
| 000558 | 莱茵体育  | 2018 年年业绩快报和 19 年 Q1 业绩预告 | (1) 公司发布公告 2018 年业绩快报, 报告期内实现营收 7.1 亿元, 同比下降 46.34%; 发生归母净亏损 6123.8 万元, 上年同期发生归母净利润 2850.2 万元。实现基本 EPS-0.0475 元, 上年同期基本 EPS0.0221 元。<br>(2) 公司同时公告 2019 年一季度业绩预告, 预计报告期内发生归母亏损 3000-4000 万元, 上年同期发生归母净利润 1050.8 万元。   |
| 000607 | 华媒控股  | 2018 年年业绩快报和 19 年 Q1 业绩预告 | (1) 公司 2018 年实现营收 17.49 亿元, 同比上升 8.97%; 发生归母净利润 1.05 亿元, 同比下降 28.36%; 实现归母扣非后净利润 7649 万元, 同比下降 4.73%; 实现基本 EPS0.10 元, 同比下降 28.57%; 实现加权平均净资产收益率 5.71%, 上年同期加权平均净资产收益率 8.04%, 同比变动 2.33 个百分点。<br>(2) 公司 2019 年一季度预计发生归母亏损 900-1200 万元, 上年同期发生归母净亏损 1309.29 万元, 同比上涨 8.35% - 31.26%。<br>(3) 公司公告称合计持有本公司股份 1.04 亿股 (占本公司总股本的 10.30%) 的股东华立集团股份有限公司及其一致行动人合计因自身资金需求通过集中竞价, 大宗交易拟减持不超过 6100 万股, 不超过华媒控股总股本的 5.99% |
| 002445 | ST 中南 | 19 年 Q1 业绩预告              | 公司公告 2019 年一季度业绩预告, 预计报告期内发生归母亏损 5500-7500 万元, 上年同期发生归母净利润 4140.48 万元。  |
| 601019 | 山东出版  | 2018 年年业绩快报和 19 年 Q1 业绩预告 | (1) 公司发布公告 2018 年年报, 报告期内实现营收 93.5 亿元, 同比增长 5.05%; 发生归母净利润 1.48 亿元, 同比增长 8.8%; 实现基本 EPS0.71 元, 去年同期基本 EPS 0.74 元, 同比下降 4.05%; 实现加权平均净资产收益率 16.17%, 上  |

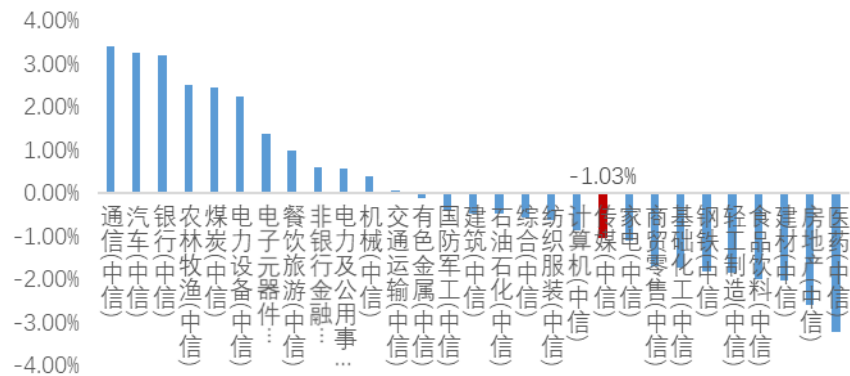
|        |      |                              |   |
|--------|------|------------------------------|---|
|        |      |                              | 年同期加权平均净资产收益率 23.51%，同比变动 7.34 个百分点<br>(2) 公司公告 2018 年度利润分配预案拟 10 股派现金股利人民币 2.90 元(含税)  |
| 601801 | 皖新传媒 | 2018 年年业绩快报和<br>19 年 Q1 业绩预告 | (1) 公司 2018 年实现营收 98.3 亿元，同比上升 12.89%；发生归母净利润 11.4 亿元，同比增长 2.55%；实现归母扣非后净利润 6.2 亿元，同比增长 6.05%；实现基本 EPS0.58 元，同比增长 3.57%；实现加权平均净资产收益率 11.75%，上年同期加权平均净资产收益率 12.48%，同比变动 0.73 个百分点<br>(2) 公司同时公告 2019 年一季度业绩预告，预计报告期内发生归母净利润 2.5 亿元到 2.65 亿元，同比下降约 60%-62%；预计报告期内发生归母扣非后净利润 2.16 亿元到 2.2 亿元，同比增长 4%到 6% |

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 0.03%，文化传媒行业下跌 1.03%，行业跑输市场 1.06 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 1.1%，平面媒体上涨 1.71%，有线运营上涨 0.4%，营销服务下跌 0.24%，网络服务下跌 1.85%，体育健身下跌 2.78%。

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，每日互动、中国出版以及腾信股份本周领涨，视觉中国、ST 印记、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 (%) |
|--------|----------|--------|----------|
| 每日互动   | 32.11    | 视觉中国   | -17.40   |
| 中国出版   | 29.82    | ST 印记  | -15.91   |
| 腾信股份   | 23.68    | 当代东方   | -14.55   |

资料来源: Wind, 渤海证券



## 4.投资建议

本周文化传媒行业表现相对低迷，行业内多数个股表现平淡。我们目前继续推荐业绩成长性稳健的行业白马，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，截止 17 日上午 9 点预售已破 3 亿元，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)