

业绩驱动特征明显，继续关注白马股

——文化传媒行业周报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2019年5月9日

证券分析师

姚磊

bhzyao@sina.cn

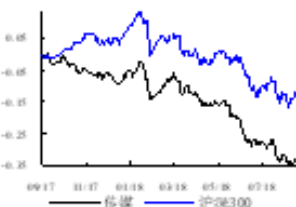
子行业评级

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

《流浪地球》等春节档电影侵权盗版专案侦破

国家电影局：将存在盗版风险的放映设备清除出市场

抖音知识类视频累计播放量近 6600 亿次

上海发布超高清视频产业行动计划，明年将开 4K 超高清频道

华人文化近日获颁跨省电影院线牌照

● 上市公司重要公告

人民网：2019Q1 实现营收 3.13 亿元,同比增长 17.2%; 发生归母净亏损 2336.25 万元

新经典：2019Q1 实现营收 2.21 亿元,同比增长 5.55%; 实现归母净利润 5582.43 万元,同比增长 1.65%

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数下跌 5.70%，文化传媒行业下跌 9.05%，行业跑输市场 3.35 个百分点，位列中信 29 个一级行业中后部；子行业中影视动漫下跌 7.96%，平面媒体下跌 5.29%，有线运营下跌 6.84%，营销服务下跌 5.89%，网络服务下跌 6.15%，体育健身下跌 5.20%。

个股方面，新媒股份、南方传媒以及三七互娱本周领涨，广电网络、中广天择和贵广网络本周领跌。

● 投资建议

本周文化传媒行业随大盘表现相对低迷，行业内多数个股表现平淡。我们认为目前市场投资主线已经转换为价值驱动特征，因此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；另一方面建议关注由于《复联 4》票房火爆利好的 5 月份院线领域，头部梯队的市场份额提升较为明显。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 《流浪地球》等春节档电影侵权盗版专案侦破.....	4
1.2 国家电影局：将存在盗版风险的放映设备清除出市场.....	4
1.3 抖音知识类视频累计播放量近 6600 亿次.....	4
1.4 上海发布超高清视频产业行动计划，明年将开 4K 超高清频道.....	4
1.5 华人文化近日获颁跨省电影院线牌照.....	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 《流浪地球》等春节档电影侵权盗版专案侦破

公安部通报开展打击春节档电影侵权盗版违法犯罪活动情况。今年春节期间《流浪地球》《飞驰人生》《疯狂的外星人》等几部热播电影上映后，出现了大规模盗版，公安机关经过连续奋战成功侦破“2·15”系列专案，查明并打掉8部春节档高清盗版影片的线下制作源头、线上传播网络、境内外勾连团伙，打掉“麻花影视”App等一批侵权问题突出、权利人反映强烈的盗版网站和App。

资料来源：36氪

1.2 国家电影局：将存在盗版风险的放映设备清除出市场

公安部在江苏扬州召开新闻发布会。国家电影局副局长李国奇表示，将加强技术研发，采取技术升级或强制淘汰方式将存在盗版风险的放映设备清除出市场，尽快实现放映机、放映服务器与密钥“双绑定”的加密方式，阻断高清盗录渠道。

资料来源：36氪

1.3 抖音知识类视频累计播放量近6600亿次

字节跳动副总裁张羽在第二届数字中国建设峰会期间表示，“截至今年4月底，抖音平台上与城市形象有关的视频数量超过5.4亿个，用户点赞量达624.8亿；抖音上粉丝过万的知识类创作者近2.9万个，相关视频累计播放量近6600亿次；非物质文化遗产相关的视频获得1065亿次播放量、31亿点赞量。”

资料来源：36氪

1.4 上海发布超高清视频产业行动计划，明年将开4K超高清频道

2019上海超高清视频产业发展高峰论坛消息，2020年，上海将开通1个4K超

高清视频综合性公益频道，2022年再开通4个4K专业付费频道。在当日的高峰论坛上，上海市经信委、市文化和旅游局、上海广播电视台联合印发了《上海市超高清视频产业发展行动计划（2019-2022）》。

资料来源：36氪

1.5 华人文化近日获颁跨省电影院线牌照

国内领先的传媒娱乐综合产业集团华人文化集团公司（CMC Inc.）宣布日前已获得国家电影局颁发的跨省电影院线牌照，成为关闭3年之久的院线牌照再次向市场开放后较早的受益人之一。华人文化表示将以旗下知名影城品牌 UME 影院系统为基础，协同 CMC 以头部内容为核心的电影全产业链中的开发、制作、国内国际发行等优质资源，深入强化精品院线实力，同时反哺夯实内容开发和发行等环节优势。

资料来源：艺恩网

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

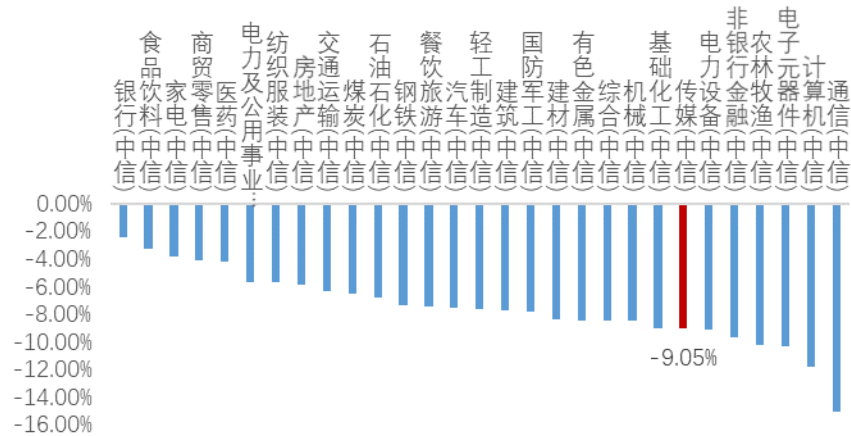
代码	公司名称	公告类型	主要内容
600551	时代出版	2019 年一季报	公司公告 2019 年一季报, 2019Q1 实现营收 16.88 亿元, 同比增长 14.31%; 实现归母净利润 1.18 亿元, 同比增长 0.25%; 实现基本 EPS0.2331 元, 同比增长 0.26%; 实现加权平均净资产收益率 2.45%, 同比增长 0.03 个百分点。
600037	歌华有线	2019 年一季报	公司公告 2019 年一季报, 2019Q1 实现营收 5.72 亿元, 同比增长 7.51%; 实现归母净利润 2.49 亿元, 同比增长 45.17%; 实现基本 EPS0.1789 元, 同比增长 45.21%; 实现加权平均净资产收益率 1.89%, 同比增长 0.55 个百分点。
603103	横店影视	2019 年一季报	公司公告 2019 年一季报, 2019Q1 实现营收 8.74 亿元, 同比下降 6.17%; 实现归母净利润 1.59 亿元, 同比下降 15.76%; 实现基本 EPS0.35 元, 同比下降 16.67%; 实现加权平均净资产收益率 7%, 同比下降 2.12%。
000558	莱茵体育	2019 年一季报	公司公告 2019 年一季报, 2019Q1 实现营收 2361.82 万元, 同比下降 59.46%; 发生归母净亏损 3045.81 万元, 上年同期发生归母净亏损 1050.8 万元; 实现基本 EPS-0.0236 元, 上年同期基本 EPS0.0082 元; 实现加权平均净资产收益率 -2.44%, 上年同期加权平均净资产收益率 0.79 个百分点。
000665	湖北广电	2019 年一季报	公司公告 2019 年一季报, 2019Q1 实现营收 5.96 亿元, 同比下降 5.77%; 实现归母净利润 6617.27 万元, 同比下降 28.53%; 实现基本 EPS0.1 元, 同比下降 33.33%; 实现加权平均净资产收益率 1%, 同比下降 0.56%。
600229	城市传媒	2019 年一季报	公司公告 2019 年一季报, 2019Q1 实现营收 5.54 亿元, 同比增长 13.21%; 实现归母净利润 9434.41 万元, 同比增长 18.58%; 实现基本 EPS0.1344 元, 同比增长 18.62%; 实现加权平均净资产收益率 3.62%, 同比增长 0.24 个百分点。
603096	新经典	2019 年一季报	公司公告 2019 年一季报, 2019Q1 实现营收 2.21 亿元, 同比增长 5.55%; 实现归母净利润 5582.43 万元, 同比增长 1.65%; 实现基本 EPS0.41 元, 上年同期基本 EPS0.41 元; 实现加权平均净资产收益率 3.15%, 同比下降 0.38%。
601949	中国出版	2019 年一季报	公司公告 2019 年一季报, 2019Q1 实现营收 8.76 亿元, 同比增长 32.11%; 实现归母净利润 5832.07 万元, 上年同期实现归母净利润 5551.07 万元; 实现基本 EPS0.032 元, 上年同期基本 EPS-0.0305 元; 实现加权平均净资产收益率 0.95%, 上年同期加权平均净资产收益率-0.97 个百分点。
601900	南方传媒	2019 年一季报	公司公告 2019 年一季报, 2019Q1 实现营收 14.72 亿元, 同比增长 15.35%; 实现归母净利润 2.75 亿元, 同比增长 64.07%; 实现基本 EPS0.31 元, 同比增长 63.16%; 实现加权平均净资产收益率 4.9%, 同比增长 1.53 个百分点。
603000	人民网	2019 年一季报	公司公告 2019 年一季报, 2019Q1 实现营收 3.13 亿元, 同比增长 17.2%; 发生归母净亏损 2336.25 万元, 上年同期发生归母净亏损 5787.41 万元; 实现基本 EPS-0.02 元, 上年同期基本 EPS-0.05 元; 实现加权平均净资产收益率-0.78%, 上年同期加权平均净资产收益率-2.1 个百分点。
600959	江苏有线	2019 年一季报	公司公告 2019 年一季报, 2019Q1 实现营收 17.88 亿元, 同比下降 3.28%; 实现归母净利润 8252.07 万元, 同比下降 39.18%; 实现基本 EPS0.02 元, 同比下降 33.33%; 实现加权平均净资产收益率 0.38%, 上年同期加权平均净资产收益率 1.01 个百分点。

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 5.70%，文化传媒行业下跌 9.05%，行业跑输市场 3.35 个百分点，位列中信 29 个一级行业中后部；子行业中影视动漫下跌 7.96%，平面媒体下跌 5.29%，有线运营下跌 6.84%，营销服务下跌 5.89%，网络服务下跌 6.15%，体育健身下跌 5.20%。

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，新媒股份、南方传媒以及三七互娱本周领涨，广电网络、中广天择和贵广网络本周领跌。

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 (%)
新媒股份	11.88	广电网络	-27.21
南方传媒	10.90	中广天择	-27.12
三七互娱	7.59	贵广网络	-25.56

资料来源：Wind，渤海证券

4.投资建议

本周文化传媒行业随大盘表现相对低迷，行业内多数个股表现平淡。我们认为目前市场投资主线已经转换为价值驱动特征，因此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；另一方面建议关注由于《复联4》票房火爆利好的5月份院线领域，头部梯队的市场份额提升较为明显。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
王磊
+86 22 2845 1802

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

徐勇
+86 10 6810 4602
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

固定收益研究

崔健
+86 22 2845 1618
夏捷
+86 22 2386 1355
朱林宁
+86 22 2387 3123

金融工程研究

宋暘
+86 22 2845 1131
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

张敬华
+86 10 6810 4651

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