

## 聚焦主业积极改革，提前谋划 5G+8K 有望带来发展新格局

东方明珠 (600637.SH)

推荐 首次评级

### ——东方明珠(600637.SH)2019 年中报点评

核心观点:

#### 一、事件

公司 2019 年上半年实现营业收入 57.06 亿元,同比下降 5.34%;归属于上市公司股东的净利润为 10.71 亿元,同比下降 13.62%;扣非归母净利润 7.24 亿元,同比上升 6.18%。

#### 二、我们的分析与判断

公司 2019 年上半年,受行业低迷态势影响,营收、净利润较去年同期有所下降,但受益于公司改革创新战略和行业龙头优势,主营业务发展整体向好,盈利能力有所提升。

##### (一) 主营业务稳定, 夯实视频购物业务行业地位

报告期内,公司影视互娱、媒体网络、视频购物、文旅消费营收分别为 3.8、14.3、29.1、9.1 亿,其中视频购物营收同比微升 0.20%,占总营收比重为 51.02%。报告期内,受行业发展阶段影响,公司业务承压。在此背景下,公司积极推进改革创新战略,“五个一”超高清视频发展规划、ERP 巨人计划等项目的顺利落地都使公司主营业务整体发展向好。其中视频购物业务作为公司业务收入的主要来源,面临电视购物行业下行周期,坚守公司传统优势,围绕合作伙伴与用户,拓展商品、节目、服务,建立了全媒体立体销售平台,不断探索创新与收益兼得的视频购物模式。

##### (二) 加强各领域龙头合作, 提前谋划 5G+8K 发展新格局

公司在内容领域、行业应用等方面实现突破。公司与欢喜传媒签订战略合作,通过与欢喜传媒的扩大合作,利用百视通的全国渠道优势,打造“大屏爆款”。公司与学而思教育大 IP 签订大屏智能教育战略合作,致力于打造“大屏智能教育第一门户”。公司与巧虎、万达宝贝王等合作伙伴进行深度合作,充分挖掘 IP 产业化,聚焦优质的战略定位有望提升公司收入空间。

公司目前拥有 2500 小时 4k 内容储备,在 4K 领域具备领先优势。未来 8K 将成为行业趋势,公司通过研究 5G+8K 技术,为发展大小屏互动战略做好提前谋划。同时,公司已与中国电信、富士康等行业领先的合作伙伴联合展示了基于 5G 网络传输 8K 视频应用,并成立了“5G+8K”产业联盟,通过整合各自优势资源,有望携手打造 5G/8K 业务领域的联合发展新格局。

#### 三、投资建议

我们看好公司在 5G 和高清视频领域的竞争优势,预计 19-20 年归母净利润分别为 20.96/22.01 亿元,对应 EPS 分别为 0.61/0.64,对应 PE 分别为 15.9x/15.1x。

#### 分析师

杨晓彤

☎: 010-86359286

✉: yangxiaotong@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130518020001

特此鸣谢

穆歌

☎: 010-66561812

✉: muge\_yj@chinastock.com.cn

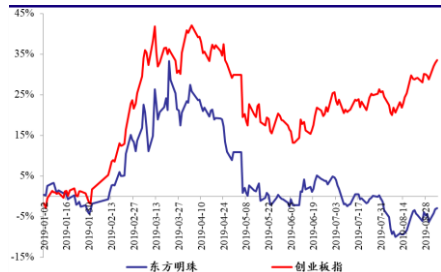
#### 市场数据

2019-09-04

A 股收盘价(元)	9.68
A 股一年内最高价(元)	13.29
A 股一年内最低价(元)	8.83
创业板指数	1669.41
市盈率	18.11
总股本(万股)	343273.01
实际流通 A 股(万股)	341450.02
限售的流通 A 股(万股)	1822.99
流通 A 股市值(亿元)	330.52

#### 相对创业板指数表现图

2019-09-04



资料来源: 中国银河证券研究院

#### 相关研究

#### 四、风险提示

有线电视行业景气度下行的风险，影视作品收入不及预期的风险，游戏行业政策趋严的风险。

## 评级标准

### 银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

**中性：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

### 银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

**中性：**是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

**杨晓彤，传媒行业证券分析师。** 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。除银河证券官方网站外，银河证券并未授权任何公众媒体及其他机构刊载或者转发公司发布的证券研究报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

## 联系

**中国银河证券股份有限公司 研究院**

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京西城区金融大街 35 号国际企业大厦 C 座

公司网址：[www.chinastock.com.cn](http://www.chinastock.com.cn)

**机构请致电：**

深广地区：崔香兰 0755-83471963 [cuixianglan@chinastock.com.cn](mailto:cuixianglan@chinastock.com.cn)

上海地区：何婷婷 021-20252612 [hetingting@chinastock.com.cn](mailto:hetingting@chinastock.com.cn)

北京地区：耿尤繇 010-66568479 [gengyouyou@chinaStock.com.cn](mailto:gengyouyou@chinaStock.com.cn)