

题材分化，继续关注行业三季报业绩表现

——文化传媒行业周报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2019年10月23日

证券分析师

姚磊

bhzyao@sina.cn

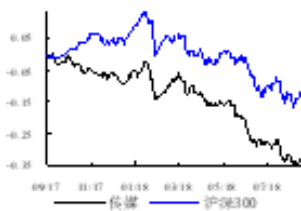
子行业评级

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

中国出版	增持
中南传媒	增持
中国电影	增持
中体产业	增持
芒果超媒	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

喜马拉雅激活用户破6亿，平台主播超过700万

趣头条旗下米读小说及米读极速版完成1亿美元B轮融资

互动视频行业标准年底将推出，爱优腾、芒果TV参与

中国互联网版权产业市场规模已达7423亿元

虎牙拿下LCK赛区三年独播权

● 上市公司重要公告

思美传媒：2019Q1-Q3 实现营收 20.56 亿元,同比下降 51%; 实现归母净利润 1.91 亿元,同比下降 4.23%

蓝色光标：2019Q1-Q3 实现营收 196.88 亿元,同比增长 15.79%; 实现归母净利润 6.28 亿元,同比增长 52.12%

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数下跌 1.32%，文化传媒行业下跌 0.46%，行业跑赢市场 0.86 个百分点，位列中信 29 个一级行业第七位；子行业中影视动漫下跌 0.67%，平面媒体下跌 0.96%，有线运营下跌 1.31%，营销服务上涨 0.72%，网络服务下跌 0.91%，体育健身下跌 1.29%。

个股方面，华谊嘉信、智度股份及美盛文化本周领涨，新华文轩、佳云科技和众应互联本周领跌。

● 投资建议

本周文化传媒行业随大盘相对活跃，三季报业绩预披露表现超预期和超跌的相关个股表现一定程度的行情，但题材上表现较为分散。进入三季报业绩披露期，我们建议投资者选择业绩增长性良好的相关板块和个股，其他投资逻辑上我们继续推荐三条主线：（1）游戏行业的一二线龙头公司，且三季报增长确定性强、5G 云游戏的持续落地持续利好；（2）三季报业绩增长稳健的出版类龙头个股；（3）5G 的逐步落地带动优质 VR/AR 应用落地的龙头公司。综上我们维持文化传媒行业“中性”的投资评级，推荐中国出版（601949）、中南传媒（601098）、中国电影（600977）、中体产业（600158）、芒果超媒（300413）。

● 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 喜马拉雅激活用户破 6 亿，平台主播超过 700 万	4
1.2 趣头条旗下米读小说及米读极速版完成 1 亿美元 B 轮融资	4
1.3 互动视频行业标准年底将推出，爱优腾、芒果 TV 参与	4
1.4 中国互联网版权产业市场规模已达 7423 亿元	5
1.5 虎牙拿下 LCK 赛区三年独播权	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 喜马拉雅激活用户破 6 亿，平台主播超过 700 万

据喜马拉雅透露，其激活用户数在上个月突破 6 亿。同时，平台主播超过 700 万，行业占有率达到 75%，活跃用户日均收听时长达到 170 分钟。此外，喜马拉雅“万人十亿新声计划”首次对外公布成绩单，喜马拉雅副总裁殷启明透露，在 2019 年 1 月至 9 月，主播获取收益达 11.5 亿元。同时，喜马拉雅围绕核心业务，累计投资音频生态领域超过 5 亿元。

资料来源：36 氪

1.2 趣头条旗下米读小说及米读极速版完成 1 亿美元 B 轮融资

趣头条宣布，附属网络文学平台米读小说及米读极速版已完成由 CMC 领投的 1 亿美元 B 轮融资，加上去年未完成的 1800 万美元的 A 轮融资，米读增量融资额达到 1.18 亿美元。本轮融资完成后趣头条仍然绝对控股米读。趣头条方面表示，本轮融资将用于内容建设，作者生态整合以及市场推广等，以巩固并提升米读在行业内的竞争。

资料来源：36 氪

1.3 互动视频行业标准年底将推出，爱优腾、芒果 TV 参与

国家广播电视总局广播电视规划院专家刘文翰披露，互动视频行业标准正在制定中，目前进展顺利，预计年底将推出。刘文翰称，“在前期，爱奇艺、腾讯视频、优酷、芒果 TV 作为参与单位，和我们做了相关调研和研讨。各家态度积极。”

资料来源：36 氪

1.4 中国互联网版权产业市场规模已达 7423 亿元

“2019 中国·北京国际版权授权大会” 20 日在北京开幕，会上发布的数据显示，2018 年，中国互联网版权产业市场规模达到了 7423 亿元，连续十多年保持高速增长态势，版权作品登记达 350 万件，其中软件作品登记超过 100 万件，比前一年同比增长了 26%。

资料来源：36 氪

1.5 虎牙拿下 LCK 赛区三年独播权

今日，虎牙直播与拳头游戏中国在广州举行了 LCK 签约仪式发布会。虎牙直播宣布签约 2020 年-2022 年三年韩国 LCK 赛事独家中文转播权，以及三年中文流 LCK 独家外部渠道合作。

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

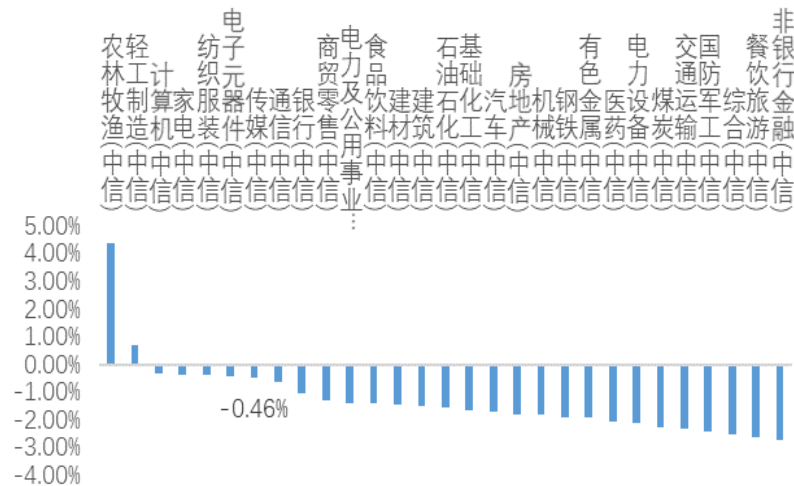
代码	公司名称	公告类型	主要内容
002712	思美传媒	2019 年前三季度业绩预告	公司公告 2019 年三季度, 2019Q1-Q3 实现营收 20.56 亿元, 同比下降 51%; 实现归母净利润 1.91 亿元, 同比下降 4.23%; 实现基本 EPS0.33 元, 同比下降 5.71%; 实现加权平均净资产收益率 5.9%, 同比下降 0.02%。
000676	智度股份	2019 年前三季度业绩预告	公司公告 2019 年三季度, 2019Q1-Q3 实现营收 79.72 亿元, 同比增长 41.14%; 实现归母净利润 4.27 亿元, 同比下降 26.46%; 实现基本 EPS0.3387 元, 同比下降 26.75%; 实现加权平均净资产收益率 6.92%, 同比下降 3.84%。
002181	粤传媒	2019 年前三季度业绩预告	公司公告 2019 年三季度, 2019Q1-Q3 实现营收 4.92 亿元, 同比下降 14.37%; 实现归母净利润 1.05 亿元, 同比增长 286.11%; 实现基本 EPS0.0901 元, 同比增长 286.7%; 实现加权平均净资产收益率 2.61%, 同比增长 1.92 个百分点。
300058	蓝色光标	2019 年前三季度业绩预告	公司公告 2019 年三季度, 2019Q1-Q3 实现营收 196.88 亿元, 同比增长 15.79%; 实现归母净利润 6.28 亿元, 同比增长 52.12%; 实现基本 EPS0.27 元, 同比增长 42.11%; 实现加权平均净资产收益率 8.03%, 同比增长 1.4 个百分点。
002714	游族网络	2019 年前三季度业绩预告	公司公告 2019 年三季度, 2019Q1-Q3 实现营收 26.42 亿元, 同比增长 0.73%; 实现归母净利润 7.05 亿元, 同比增长 3.29%; 实现基本 EPS0.81 元, 同比增长 3.85%; 实现加权平均净资产收益率 14.14%, 同比下降 2.57%。
002238	天威视讯	2019 年前三季度业绩预告	公司公告 2019 年三季度, 2019Q1-Q3 实现营收 11.53 亿元, 同比增长 1.16%; 实现归母净利润 1.6 亿元, 同比增长 6.49%; 实现基本 EPS0.2599 元, 同比增长 6.47%; 实现加权平均净资产收益率 5.83%, 同比增长 0.36 个百分点。
603444	吉比特	2019 年前三季度业绩预告	公司公告 2019 年三季度, 2019Q1-Q3 实现营收 15.55 亿元, 同比增长 34.07%; 实现归母净利润 6.7 亿元, 同比增长 32.17%; 实现基本 EPS9.34 元, 同比增长 31.73%; 实现加权平均净资产收益率 23.3%, 同比增长 2.89 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 1.32%，文化传媒行业下跌 0.46%，行业跑赢市场 0.86 个百分点，位列中信 29 个一级行业第七位；子行业中影视动漫下跌 0.67%，平面媒体下跌 0.96%，有线运营下跌 1.31%，营销服务上涨 0.72%，网络服务下跌 0.91%，体育健身下跌 1.29%。

图 1：行业指数周涨跌幅排行



4.投资建议

本周文化传媒行业随大盘相对活跃，三季报业绩预披露表现超预期和超跌的相关个股表现一定程度的行情，但题材上表现较为分散。进入三季报业绩披露期，我们建议投资者选择业绩增长性良好的相关板块和个股，其他投资逻辑上我们继续推荐三条主线：（1）游戏行业的一二线龙头公司，且三季报增长确定性强、5G云游戏的持续落地持续利好；（2）三季报业绩增长稳健的出版类龙头个股；（3）5G的逐步落地带动优质VR/AR应用落地的龙头公司。综上我们维持文化传媒行业“中性”的投资评级，推荐中国出版（601949）、中南传媒（601098）、中国电影（600977）、中体产业（600158）、芒果超媒（300413）。

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

 宋旻
+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