

## 超跌个股表现活跃，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31日

## 证券分析师

姚磊

bhzyao@sina.cn

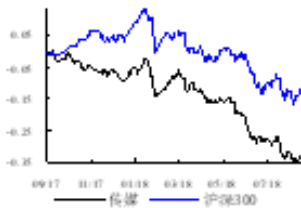
## 子行业评级

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&amp;公司新闻

抖音即将上线K歌小程序“抖唱”

中国将举办2021年世俱杯

快手商业化副总裁严强：今年150亿营收目标能顺利完成

腾讯音乐娱乐集团与索雅音乐版权达成合作

国家广电总局发布立法工作规划：10年内完成广播电视法制定

## ● 上市公司重要公告

光线传媒：2019Q1-Q3 实现营收 24.61 亿元,同比增长 91.47%; 实现归母净利润 11.09 亿元,同比下降 51.46%

世纪华通：2019Q1-Q3 实现营收 109.35 亿元,同比增长 18.12%; 实现归母净利润 20.09 亿元,同比下降 15.13%

## ● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深300指数上涨0.52%，文化传媒行业上涨1.43%，行业跑赢市场0.91个百分点，位列中信29个一级行业第四位；子行业中影视动漫上涨0.02%，平面媒体下跌0.81%，有线运营上涨0.57%，营销服务上涨0.12%，网络服务上涨0.69%，体育健身下跌0.81%。

个股方面，智度股份、众应互联及暴风集团本周领涨，印纪退、华谊嘉信和蓝色光标本周领跌。

## ● 投资建议

本周文化传媒行业随大盘相对活跃，三季报业绩披露表现超预期和涉及区块链概念的相关个股表现一定程度的行情。进入三季报业绩披露末期，我们建议投资者选择业绩增长前景良好的相关板块和个股，特别是目前行业内以IPTV、品牌营销服务等为代表的细分赛道具备很强的成长性。其他投资逻辑上继续推荐三条主线：（1）游戏行业的一二线龙头公司，且三季报增长确定性高；（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。综上所述我们维持行业“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 抖音即将上线 K 歌小程序“抖唱” .....	4
1.2 中国将举办 2021 年世俱杯.....	4
1.3 快手商业化副总裁严强：今年 150 亿营收目标能顺利完成.....	4
1.4 腾讯音乐娱乐集团与索雅音乐版权达成合作.....	5
1.5 国家广电总局发布立法工作规划：10 年内完成广播电视法制定.....	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 抖音即将上线 K 歌小程序“抖唱”

抖音 App 即将上线一款 K 歌小程序，名为“抖唱”，其核心功能是异步合唱：发布合唱 MV 视频到“抖唱”后，粉丝可以在该合唱 MV 中加入自己的声音和表演，制作成为新的 MV 视频并再次发布，完成一次“同屏演唱”。

资料来源：36 氪

### 1.2 中国将举办 2021 年世俱杯

国际足联理事会第十一次会议在上海召开，会上宣布中国成为 2021 年世俱杯举办国，这也是国际足联下属成年男子足球国际大赛首次落户中国。

资料来源：36 氪

### 1.3 快手商业化副总裁严强：今年 150 亿营收目标能顺利完成

快手商业化副总裁严强在接受采访时表示，此时升级营销平台主要目的是强化社交在整个快手营销体系里面的作用，想用这样的方式将快手的社交能力放大。对于 150 亿的 2019 年新营销业务营收目标，严强表示，目前整个进展还是比较顺利的，营销目标压力不会太大，有可能还有突破。

资料来源：36 氪

## 1.4 腾讯音乐娱乐集团与索雅音乐版权达成合作

10月25日，腾讯音乐娱乐集团宣布与 Sony/ATV 索雅音乐版权达成长期战略合作。双方将在创作、制作、艺人、全平台宣发推广、全球数字发行等方面互助协作，共同支持和运营优质的原创音乐内容。

资料来源：36氪

## 1.5 国家广电总局发布立法工作规划：10年内完成广播电视法制定

10月28日，国家广播电视总局官网发布了《关于印发通知》。推动《中华人民共和国广播电视法》的立法进程，10年内完成制定工作。根据全国人大常委会和国务院有关立法规划，并综合有关方面意见，计划在未来5-10年内完成法律1项，行政法规12项，以及部门规章24项的制定、修订工作。

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

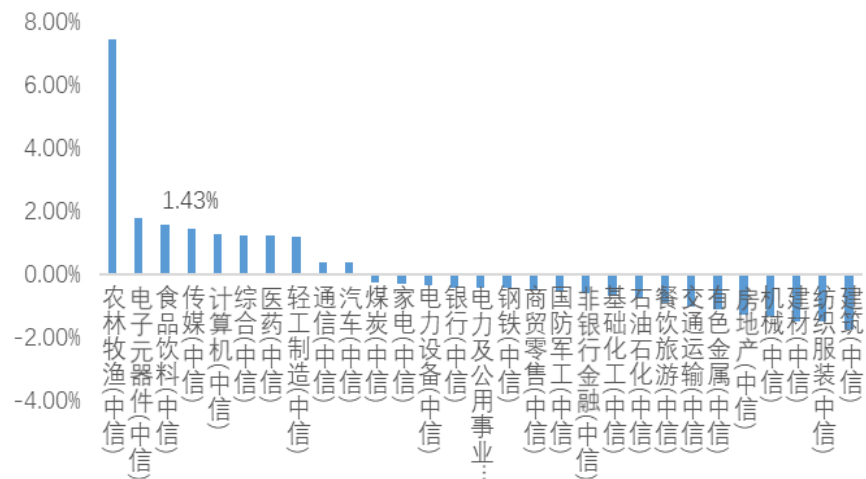
代码	公司名称	公告类型	主要内容
300364	中文在线	2019 年三季度报	公司公告 2019 年三季度报, 2019Q1-Q3 实现营收 5.01 亿元, 同比下降 29.46%; 发生归母净亏损 19240.18 万元, 上年同期发生归母净亏损 3857.35 万元; 实现基本 EPS-0.2492 元, 上年同期基本 EPS0.0517 元; 实现加权平均净资产收益率-9.24%, 上年同期加权平均净资产收益率 1.19 个百分点。
300251	光线传媒	2019 年三季度报	公司公告 2019 年三季度报, 2019Q1-Q3 实现营收 24.61 亿元, 同比增长 91.47%; 实现归母净利润 11.09 亿元, 同比下降 51.46%; 实现基本 EPS0.38 元, 同比下降 51.28%; 实现加权平均净资产收益率 12.31%, 同比下降 12.78%
300612	宣亚国际	2019 年三季度报	公司公告 2019 年三季度报, 2019Q1-Q3 实现营收 1.96 亿元, 同比下降 27.51%; 发生归母净亏损 591.02 万元, 上年同期发生归母净亏损 751.79 万元; 实现基本 EPS-0.04 元, 上年同期基本 EPS0.05 元; 实现加权平均净资产收益率-1.48%, 上年同期加权平均净资产收益率 1.65 个百分点
300133	华策影视	2019 年三季度报	公司公告 2019 年三季度报, 2019Q1-Q3 实现营收 13.1 亿元, 同比下降 63.43%; 实现归母净利润 2424.41 万元, 同比下降 93.18%; 实现基本 EPS0.01 元, 同比下降 95%; 实现加权平均净资产收益率 0.35%, 同比下降 4.72%
300027	华谊兄弟	2019 年三季度报	公司公告 2019 年三季度报, 2019Q1-Q3 实现营收 16.17 亿元, 同比下降 49.22%; 发生归母净亏损 65221.58 万元, 上年同期发生归母净亏损 3.28 亿元; 实现基本 EPS-0.23 元, 上年同期基本 EPS0.12 元; 实现加权平均净资产收益率-7.97%, 上年同期加权平均净资产收益率 3.36 个百分点
300528	幸福蓝海	2019 年三季度报	公司公告 2019 年三季度报, 2019Q1-Q3 实现营收 14.01 亿元, 同比增长 2.66%; 发生归母净亏损 3551.31 万元, 上年同期发生归母净亏损 1.04 亿元; 实现基本 EPS-0.1 元, 上年同期基本 EPS0.28 元; 实现加权平均净资产收益率-2.65%, 上年同期加权平均净资产收益率 5.28 个百分点
603999	读者传媒	2019 年三季度报	公司公告 2019 年三季度报, 2019Q1-Q3 实现营收 5.11 亿元, 同比增长 1.95%; 实现归母净利润 5040.12 万元, 同比增长 49.77%; 实现基本 EPS0.09 元, 同比增长 50%; 实现加权平均净资产收益率 2.96%, 同比增长 1.14 个百分点
601999	出版传媒	2019 年三季度报	公司公告 2019 年三季度报, 2019Q1-Q3 实现营收 19.41 亿元, 同比增长 12.88%; 实现归母净利润 1 亿元, 同比下降 17.23%; 实现基本 EPS0.18 元, 同比下降 18.18%; 实现加权平均净资产收益率 4.55%, 同比下降 1.24%
002602	世纪华通	2019 年三季度报	公司公告 2019 年三季度报, 2019Q1-Q3 实现营收 109.35 亿元, 同比增长 18.12%; 实现归母净利润 20.09 亿元, 同比下降 15.13%; 实现基本 EPS0.3408 元, 同比下降 15.56%; 实现加权平均净资产收益率 7.58%, 同比增长 0.71 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指数上涨0.52%，文化传媒行业上涨1.43%，行业跑赢市场0.91个百分点，位列中信29个一级行业第四位；子行业中影视动漫上涨0.02%，平面媒体下跌0.81%，有线运营上涨0.57%，营销服务上涨0.12%，网络服务上涨0.69%，体育健身下跌0.81%。

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，智度股份、众应互联及暴风集团本周领涨，印纪退、华谊嘉信和蓝色光标本周领跌。

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 (%)
智度股份	27.46	印纪退	-40.54
众应互联	19.25	华谊嘉信	-18.77
暴风集团	15.33	蓝色光标	-10.75

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相对活跃，三季报业绩披露表现超预期和涉及区块链概念的相关个股表现一定程度的行情。进入三季报业绩披露末期，我们建议投资者选择业绩增长性前景良好的相关板块和个股，特别是目前行业内以 IPTV、品牌营销服务等为代表的细分赛道具备很强的成长性。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](http://www.ewww.com.cn)