

百年历史文化名城，底蕴深厚

——天津文旅产业系列专题报告之一

专题研究小组成员：姚磊

2021年6月25日

专题研究小组

证券分析师：姚磊

SACNO :S1150518070002

yaolei@bhzq.com

投资要点：

● 天津文旅产业拥有深厚的发展底蕴

天津市作为百年历史文化名城，拥有着十分深厚的文化底蕴和鲜明独特的文化气质。天津是中国历史文化名城，尤其在中国近代历史上居于重要地位。作为北方最早的开放城市，加上地处首都门户和濒临渤海的优越位路，天津成为中国汲取世界近代文明最理想的窗口。凭借国务院命名的历史文化名城称号，600多年的建城历史、深厚的文化底蕴以及在中国近现代历史中独特的历史地位，拥有大量近现代文化遗存、众多历史文化名人、风格独特的中西建筑和重大历史事件见证地，可开发利用的历史文化资源十分丰富。此外，天津是全国著名的戏剧、曲艺之乡，艺术门类齐全，拥有全国一流的专业院团，广播影视新闻出版实力雄厚，文化产品影响广泛；天津地处京津冀城市群的交汇点和环渤海中心位路，连接国内外、联系南北方、沟通东西部，海港、空港、铁路、公路网络密集，具有明显的区位优势。

● 天津市文旅产业政策进入稳步、有序的推进阶段

从2015年开始，天津市政府逐步出台了多项针对文化产业的指导意见和发展规划，意在加快挖掘和深化其蕴藏的深厚文化积淀财富，盘活天津市文化资产的资本活跃度。在管理体制方面，目前天津市以及形成由天津市政府为核心，以各区县人民政府文化产业发展领导小组（办公室）为分支的文化产业服务与管理机构。我们认为目前天津地区的文旅政策及管理层面已经开始进入较为密集的政策催化期，指导意见及政策规划的有序出台将在中长期内有利于持续推动天津本地文化及创意产业的资本推进力度，对于地区文化企业形成实质性利好。

● 天津市文旅产业的整合与资本化稳步推进

从资本化角度进行分析，目前天津资本实力较强的国有文旅产业企业主要包括：天津海河传媒中心（2018年由天津日报报业集团、今晚传媒集团、天津广播电视台职责整合）、天津津云新媒体集团股份有限公司、天津滨海能源发展股份有限公司、北方电影集团、天津出版传媒集团、北方报业印务有限公司等，业务覆盖影视业、印刷发行业、演艺娱乐业、文化旅游业、文化用品制造、民俗文化产业等多个文化传媒子领域。此外，还包括从事文化传媒业投资的天津北方文化产业投资集团等。

● 风险提示

产业政策风险，产业及公司发展不达预期，国企改革推进不达预期

目 录

1.天津文旅产业发展概述	4
天津文旅产业拥有深厚的发展底蕴.....	4
2.天津市文旅产业政策梳理	5
3.天津市文旅产业的整合与资本化稳步推进.....	10
3.1 津云新媒	11
3.2 滨海能源	15
4.风险提示	19

图 目 录

图 1: 海河传媒中心于 2018 年整合成立	10
图 2: 津云新媒是天津首家上市的国有文化企业	11
图 3: 津云新媒的媒体矩阵	12
图 4: 津云中央厨房是集报纸、广播、电视、网站、客户端为一体的全媒体融合平台	13
图 5: 海顺印业的业务实现了智能化与精益生产的结合	16
图 6: 滨海能源的营收在 19 年整合后基本保持稳定	17
图 7: 滨海能源的净利润受 20 年疫情影响较为明显	17

表 目 录

表 1: 天津市文旅产业政策汇总	5
------------------------	---

1. 天津文旅产业发展概述

天津文旅产业拥有深厚的发展底蕴

天津市作为百年历史文化名城，拥有着十分深厚的文化底蕴和鲜明独特的文化气质。天津是中国历史文化名城，尤其在中国近代历史上居于重要地位。作为北方最早的开放城市，加上地处首都门户和濒临渤海的优越位路，天津成为中国汲取世界近代文明最理想的窗口。19世纪下半叶至20世纪上半叶，天津社会发展的各个领域几乎是全方位地在中国近代化旅程上引领风气之先，东西方文明的碰撞与交融，形成了天津城市历史文化的独特魅力。凭借国务院命名的历史文化名城称号，600多年的建城历史、深厚的文化底蕴以及在中国近现代历史中独特的历史地位，拥有大量近现代文化遗存、众多历史文化名人、风格独特的中西建筑和重大历史事件见证地，可开发利用的历史文化资源十分丰富。此外，天津是全国著名的戏剧、曲艺之乡，艺术门类齐全，拥有全国一流的专业院团，广播影视新闻出版实力雄厚，文化产品影响广泛；天津地处京津冀城市群的交汇点和环渤海中心位路，连接国内外、联系南北方、沟通东西部，海港、空港、铁路、公路网络密集，具有明显的区位优势；天津教育发达，高等院校、职业教育、社会培训网络健全，为发展文化产业提供了强有力的人才支撑；滨海新区进一步开发开放，国家赋予多项先行先试政策，为发展文化产业提供了良好的政策环境和浓郁的创新氛围。综上所述，我们认为天津文旅产业拥有深厚的发展底蕴和潜力。

2.天津市文旅产业政策梳理

从政策面来看，天津市政府早在 2010 年就发布了《天津市文化产业振兴规划》和《天津市第一批文化产业振兴重点工作计划》两大重要文化产业支持纲领，积极对天津文化产业布局进行优化，建立天津特色的文化产品发展体系。此外，在 2013-2014 年，天津市政府又大力推出五项政策意在继续深化文化体制改革，为实现天津文化产业发展创造了良好的发展环境。

从 2015 年开始，天津市政府逐步出台了多项针对文化产业的指导意见和发展规划，意在加快挖掘和深化其蕴藏的深厚文化积淀财富，盘活天津市文化资产的资本活跃度。在管理体制方面，目前天津市以及形成由天津市政府为核心，以各区县人民政府文化产业发展领导小组(办公室)为分支的文化产业服务与管理机构。我们认为目前天津地区的文旅政策及管理层面已经开始进入较为密集的政策催化期，指导意见及政策规划的有序出台将在中长期内有利于持续推动天津本地文化及创意产业的资本推进力度，对于地区文化企业形成实质性利好。

因此从政策层面分析，我们认为天津市文旅产业已经开始进入稳步、有序的启动阶段，这对于深化挖掘天津地区深厚多样的文化资产是十分具有推动作用的。

表 1: 天津市文旅产业政策汇总

政策文件和名称	发布时间	主要内容
《天津市文化产业振兴规划》	2010.01	在空间布局上按照山、海、城、乡"四带多点"的框架展开，开发建设中心城区都市文化产业带、滨海新区开放型海洋文化产业带、北部山区休闲旅游文化产业带、周边区县民俗文化产业带，重点扶持发展文化创意、广播影视、出版发行、演艺娱乐、文化旅游、数字内容和动漫、文化会展、艺术品交易等八类产业
《天津市第一批文化产业振兴重点工作计划》	2010.01	重点工作共二十项，较为重要的涉及健全文化产业领导体制、建设文化创意产业聚集区、大力发展影视业、繁荣演艺娱乐业等
《关于促进天津市文化贸易发展的实施意见》	2013.10	用 5 到 8 年时间，建设 1—2 个文化贸易基地，积极推动旅游、餐饮、中医药与文化贸易相结合，共同发展。搭建具有一定国际影响力的文化贸易促进平台，拓宽文化“走出去”渠道
《天津市文化服务、文化产业转型升级工程》	2014.06	包括 95 个重点文化项目，总投资约 236.5 亿元，其中公共文化服务项目 23 个，文化产业项目 39 个，文化产品创作生产项目 33 个
《中共天津市委天津市人民政府关于加快服务业发展的意见》	2014.05	推进文化创意和设计服务与相关产业融合发展，打造独具特色的文化强市、北方创意之都。积极开拓文化产品市场，加快新闻出版、广播影视、新媒体、演艺娱乐、动漫游戏、体育等产业发展，提升文化产业园区服务功能
《天津市现代服务业重点产业三年行动计划汇编》	2014.05	将天津市的文化产业增加值年均增长 20%以上，到 2016 年占全市生产总值的比重超过 5%，成为支柱产业

《天津市文化服务、文化产业转型升级工程》	2014.06	包括 95 个重点文化项目，总投资约 236.5 亿元，其中公共文化服务项目 23 个，文化产业项目 39 个，文化产品创作生产项目 33 个
《天津市关于推进文化和旅游融合发展的实施意见》	2014.10	将加快推进重点文化旅游项目建设，举办特色文化旅游活动，挖掘旅游产品文化内涵，加强文化旅游资源整合，培育特色旅游演艺产品，开发天津特色旅游纪念品，力争到 2015 年，文化与旅游快速融合发展，产业不断优化，新增 20 个文化旅游大项目，培育一批特色文化旅游演艺活动，举办 100 项特色文化旅游活动，文化、旅游产业增加值占全市 GDP 的比重分别达到 5% 和 7.5%，成为国民经济支柱产业
《关于促进我市文化与金融融合发展的实施意见》	2015.03	加快构建适合文化产业发展的多层次金融产品体系、金融机构体系、资本及要素市场体系、综合性配套服务环境体系、组织保障体系五个方面
《2015 年天津市重点文化项目》	2015.06	涵盖重点文化项目共 58 项，总投资为 119.6 亿元
《天津市推进文化创意和设计服务与相关产业融合发展行动计划（2015-2020 年）》	2015.07	从七个大方面，六个保障措施对天津市相关文化创意和设计服务产业融合提供了支持和建议
《天津市 2016 年重点文化项目》	2016.06	涵盖共 70 项重点文化项目
《天津市文化产业发展“十三五”规划》	2016.07	到 2020 年，全市文化产业增加值超过 1600 亿元，占全市生产总值比重达到 6.5%，建设一批重大文化产业项目，形成一批特色鲜明、功能完善的文化产业功能区，培育一批技术先进、实力雄厚的文化企业集团，推出一批有影响的文化产品和品牌活动，造就一批思想先进、业务过硬的文化产业人才
《天津市舞台艺术创作生产规划（2015-2017 年）》	2015.05	为进一步加强对我市舞台艺术创作生产的组织引导，推出更好更多的舞台艺术精品，促进我市舞台艺术大繁荣大发展，通过实施六大工程及三项保障措施，到 2017 年，推出一批精品力作，打造一批品牌演出项目，培育一批优秀演艺人才，使天津的舞台艺术整体水平位居全国前列
《天津市文化产业发展“十三五”规划》	2016.06	天津市文化产业发展“十三五”规划》2016 年 6 月 29 日总结了“十二五”时期文化产业发展主要成就，即发展基础，并提出存在的问题，对当前形势进行分析，制定了我市文化产业在十三五时期，即 2016-2020 年的发展目标和主要任务
《天津市人民政府办公厅关于加强我市旅游市场综合监管的通知》	2016.09	为加快建立权责明确、执法有力、行为规范、保障有效的旅游市场综合监管机制，保障旅游者、旅游经营者和旅游从业者的合法权益，结合我市旅游业发展实际，通过完善旅游市场综合监管机制，明确旅游市场综合监管职责，提高旅游市场综合监管水平，创新旅游市场综合监管方式，提高旅游市场综合监管保障能力这几个方面加强旅游市场综合监管
《关于进一步扩大旅游文化体育健康养老教育培训等领域消费实施方案》	2017.02	为积极扩大新兴消费、稳定传统消费、挖掘潜在消费，结合我市实际，通过幸福产业服务消费，如旅游、文化、体育、健康、养老、教育培训，以及传统实物消费，优化消费市场环境几个方面制定实施方案

《天津市国家电影事业发展专项资金征收使用管理实施办法》	2017.05	为规范天津市国家电影事业发展专项资金征收使用管理，支持电影事业发展，对天津市电影专项资金的征收、使用管理、法律责任进行了规定
《天津市宣传文化事业发展专项资金管理暂行办法》	2017.06	为推动天津市宣传文化事业发展，规范宣传文化事业发展专项资金管理，防范财政资金使用风险，提高资金使用效益，对我市宣传文化发展专项资金的资助范围和方式、资金申报、资金分配、资金拨付和使用、监督管理和绩效评价、信息公开进行了详细规定
《天津市繁荣演出市场专项资金管理办法》	2017.07	坚持公开、公平、公正的原则，规范和加强天津市繁荣演出市场专项资金管理，确保专项资金规范、安全，提高专项资金使用效益，推进文化惠民工程，鼓励剧场增加演出场次，更好发挥剧场在繁荣演出市场、促进文化消费、丰富人民群众精神文化生活中的积极作用
《天津市公共数字文化工程管理办法》	2017.08	按照“统筹管理、分类实施、规范服务、提高效能”的原则，建立市级文化行政部门统筹协调，专家委员会咨询指导，工程组织实施单位具体负责，区级文化行政部门配合实施的工作机制，加强对公共数字文化工程建设的组织管理，完善工作机制，提高工程建设的科学化水平，更好保障人民群众基本文化权益
《天津市文化广播影视局关于推动文化文物单位文化创意产品开发的实施意见》	2017.08	为深入挖掘文化文物单位馆藏文化资源，发展文化创意产业，弘扬中华优秀传统文化和天津特色文化，在总体要求、主要任务、保障措施几个方面就做好我市文化文物单位文化创意产品开发有关工作提出该实施意见
《天津市传统工艺振兴实施意见》	2017.09	为贯彻落实党的十八届五中全会关于“构建中华优秀传统文化传承体系，加强文化遗产保护、振兴传统工艺”的要求，促进我市传统工艺的传承与振兴，结合我市实际，通过总体目标、基本原则、主要任务、保障措施四个方面制定了本实施意见
《天津市文化广播影视局文化设施建设项目管理办法》	2017.09	为规范和局系统文化设施建设工作，建立科学的管理体系，明确管理职责，提高财政资金的有效使用，天津市文化广播影视局对文化设施建设项目的组织机构和工作职责、项目前期、项目实施、项目变更、项目竣工验收及结算、项目财务管理及档案管理，项目监督检查与项目绩效评价进行了规定
《天津市文物局关于国有博物馆对口帮扶非国有博物馆工作的实施意见》	2017.11	为贯彻落实《博物馆条例》和国家文物局《关于进一步推动非国有博物馆发展的意见》精神，促进我市非国有博物馆提高专业化水平，通过帮扶工作的意义、目标、单位和帮扶对象、内容、组织实施几方面制定了本意见
《关于推进天津市区级文化馆图书馆总分馆制建设的实施意见》	2017.12	为加快构建本市现代公共文化服务体系，以区为基本单位，以乡镇（街道）为重点，以统筹发展、提高效能、促进均等为原则，推动全市各区因地制宜分步推进文化馆、图书馆总分馆制建设，发挥区级总馆在区域公共文化建设中的中枢作用，通过分馆把优质公共文化服务延伸到城乡基层，增加公共文化产品和服务供给，更好地满足广大群众基本文化需求
《关于加强我市博物馆意识形态主阵地建设做好展览备案管理工作暂行规定》	2018.01	为加强博物馆意识形态主阵地建设，规范博物馆展览管理，发挥展览在传承发展中华优秀传统文化、丰富人民群众精神文化生活、促进文明交流互鉴中的积极作用，对我市博物馆举办展览及备案

《天津市文物保护工程资质管理办法》	2018.08	<p>工作提出了一些规定</p> <p>为规范天津市文物保护工程勘察设计、施工和监理单位的资质准入和年检流程,加强日常监管,结合我市具体情况,制定该办法,规定相关标准,提高我市文物保护工程质量,使全市不可移动文物得到更好地保护</p>
《天津市邮轮旅游发展三年行动方案(2018—2020年)》	2018.11	<p>为促进天津市邮轮旅游产业持续健康发展,推动邮轮经济提质增效,培育邮轮经济发展新动能,更好地满足人民群众日益增长的休闲旅游需求,结合本市实际,通过基本原则、发展目标、重点任务、保障措施几方面制定该方案</p>
《天津市振兴老字号工作方案(2018—2020年)》	2018.11	<p>为贯彻落实市委、市政府对振兴老字号的工作要求,进一步发挥老字号在历史、文化、创业和市场积淀等方面优势,加快促进老字号创新发展、焕发活力,本工作方案将抢救保护工程、传承发展工程、改革创新工程、载体建设工程、宣传弘扬工程这几项确定为重点任务,并制定保护措施</p>
《天津市人民政府办公厅关于促进全域旅游发展的实施意见》	2018.12	<p>为加快本市全域旅游发展,做大做强本市旅游业,通过制定重点任务、保障措施,来促进旅游供给侧结构性改革,转变旅游业发展方式,推进旅游发展全域化、旅游供给品质化、旅游效益最大化、旅游治理规范化、旅游营销系统化,实现本市旅游业全面提档升级</p>
《天津市非物质文化遗产保护条例》	2018.12	<p>为加强非物质文化遗产科学保护,对于弘扬中华优秀传统文化和天津特色文化,助推文化强市建设和全市经济社会高质量发展,对制定市、区两级非物质文化遗产代表性项目名录、传承非物质文化遗产代表性项目、交流制度、保障措施几个方面进行了规范。条例的颁布施行使天津非遗保护工作进入了“有法可依”的新阶段</p>
《天津市开展戏曲进乡村实施方案》	2019.04	<p>为增强广大农民群众对公共文化服务的获得感,促进戏曲艺术在地区的传播普及和传承发展,通过规定主要任务、保障措施等方面组织各级各类戏曲演出团体深入农村基层,促进文化资源向基层倾斜</p>
《天津市促进旅游业发展两年行动计划(2019—2020年)》	2019.07	<p>为贯彻落实党中央、国务院关于促进文化和旅游融合、全域旅游发展的决策部署,促进我市旅游业高质量发展,结合本市实际,通过主要目标、重点任务、支持政策、组织保障四个方面制定了本行动计划</p>
《天津市旅游服务质量提升计划实施方案》	2019.12	<p>进一步提高天津市旅游管理水平和旅游服务品质,着力解决影响广大游客旅游体验的重点问题和主要矛盾,该实施方案对旅游区点服务水平、旅游住宿服务、旅行社服务水平、在线旅游经营服务、导游和领队业务能力、旅游市场综合监管、旅游信用体系以及实施阶段都提出了要求,推动促进天津市全域旅游高质量发展</p>
《天津市非物质文化遗产保护专项资金管理办法》	2019.12	<p>为进一步规范和加强我市非物质文化遗产保护专项资金管理工作,提高财政资金使用效益,对专项资金的分类和支出范围,申报、使用与管理,监督与检查几个方面进行了规定</p>
《天津市文化和旅游局关于优化我市文化和旅游领域营商环境的实施方案》	2019.12	<p>为贯彻落实《优化营商环境条例》和《天津市优化营商环境条例》及相关法律法规,按照市委、市政府优化营商环境有关部署要求,坚持“世界标准、国际通行”和“营商环境的指标就是改革创新的目标”,深入实施“一制三化”改革,结合工作实际,通过总体</p>

《关于进一步促进津台经济
文化交流合作的具体措施》

2020.01

要求和目标任务、主要措施和办理流程、有关要求几方面制定该
实施方案

持续深化津台经济文化交流合作，结合本市实际，提出了为台湾
企业、同胞提供同等待遇的具体措施

资料来源：渤海证券

3.天津市文旅产业的整合与资本化稳步推进

从资本化角度进行分析，目前天津资本实力较强的国有文旅产业企业主要包括：天津海河传媒中心(2018年由天津日报报业集团、今晚传媒集团、天津广播电视台台责整合)、北方电影集团、天津出版传媒集团、北方报业印务有限公司、天津津云新媒体集团股份有限公司、天津滨海能源发展股份有限公司等，业务涉及影视业、印刷发行业、演艺娱乐业、文化旅游业、文化用品制造、民俗文化产业等多个文化传媒子领域。此外，还包括从事文化传媒业投资的天津北方文化产业投资集团等。

图 1: 海河传媒中心于 2018 年整合成立



资料来源: 搜狗, 渤海证券

和目前国际以及国内较为成熟的文化传媒集团相比较而言，目前天津国有文旅产业涉及业务范围较为全面，几乎覆盖了文旅产业的各个领域，并且在某些子领域拥有一定的竞争力（例如天津广播电视传媒集团、今晚传媒集团等），但其各项业务的发展情况良莠不齐，且没有形成一个较为完整的协同发展机制，整体化运作水平较为有限。就资本化程度来看，目前天津国文旅产业的资本化水平仍处于相对较低水平，但是在近几年已经开始逐步登陆国内资本市场，天津国有文旅企业的资本化之路已然悄悄开启。

3.1 津云新媒

2015年10月12日，天津津云新媒体集团股份有限公司在全国中小企业股份转让系统（即新三板）挂牌，成为天津首家上市的国有文化企业，开启了津城文化企业拥抱资本市场，在文化体制改革和媒体融合发展中做大做强的大幕。津云新媒体集团股票简称“津云新媒”，股票代码为“833612”。从2000年开通至今，北方网完成了从“单兵作战”到“集团出击”的跨越，资产重组后的天津津云新媒体集团股份有限公司控股股东为天津广播电视台，其他股东包括天津北方文化产业投资集团股份有限公司、天津广播电视网络有限公司、天津日报社和今晚报社等。目前天津津云新媒体集团全资控股或参股公司包括：天津天视翔融传媒有限公司、天津网络广播电视台有限公司、天津广电默博丰科技有限公司、天津前沿移动文化传播有限公司、天津易诺思广告有限公司、天津北方网点连锁管理有限公司等。

图 2：津云新媒是天津首家上市的国有文化企业



资料来源：公司年报，渤海证券

截止 2020 年年报，津云新媒的主要商业模式分类型包括以下五部分：

- 1、由控股子公司天津网络广播电视台有限公司，为天津广播电视台的 IPTV 省级内容集成播控平台提供技术支持，节目集成，视频类增值业务的集成、运营和管理，大数据统计等在内的信息整合管理服务，与基础电信运营商开展 IPTV 及增值业务的合作并收取相关费用。
- 2、运营“北方网”新闻网站、津云 app，向客户及广告代理商提供优质的广告服务。
- 3、公司自主研发软件产品，向客户提供以内容发布系统为核心的一整套网媒内容发布解决方案和媒体融合解决方案及维护服务，客户主要为新闻门户网站、广播电视、传媒报业、政府门户网站等。
- 4、由控股子公司天津易诺思广告有限公司与基础电信运营商合作，提供视频内容，开展收费移动网络视频业务。天津天视翔融传媒有限公司经天津广播电视台授权，负责天津卫视频道的节目制作与集成，天津卫视频道广告经营。
- 5、通过对天津卫视的节目制作与集成，向全国电视观众提供天津卫视节目内容，通过自营和授权广告代理公司，面向大品牌客户，提供广告发布服务，在电视节目播放间隙插播视频广告，获取广告收益。报告期内，公司的商业模式未发生变化。

图 3：津云新媒的媒体矩阵



资料来源：公司网站，渤海证券

从公司产品来看，“津云”平台一期工程项目——津云中央厨房自 2017 年 3 月

31 投入使用。津云中央厨房的强大功能源于北方网技术研发团队 18 年的积淀，也是北方网坚持以核心技术为引领的发展战略结出的硕果，在国内首创播、视、报、网、端的全媒体融合，采用人工智能、大数据、云计算技术研发了“中央厨房业务管理平台”和“中央厨房决策指挥平台”。自 2000 年建网之初，北方网就下定决心，倾尽全力自主研发《内容发布系统》。历经 18 年发展，从《内容发布系统 1.0》到《媒体融合技术平台 V6.1》，坚持每年版本持续平滑升级，历经 6 次技术突破创新，为全国 70 家省(地)市级门户网站、政府门户网站、网络电视台和百余家企事业单位网站的安全平稳运行提供重要技术保障。2017 年，北方网承建津云中央厨房，在短短三个月时间内，完成了基础建设、硬件搭建和软件研发，也创下了国内在最短时间内建设高品质新闻中央厨房的新记录，且核心技术全部具有自主知识产权。经过一年多的不断研发升级，津云中央厨房的技术自主度已超过了 90%，基本满足了天津市“播、视、报、网、端”的全媒体融合需求，并在日常报道、主题报道和突发报道中发挥了重要作用。目前津云新媒的“业务管理平台”设有指挥中心、策划中心、采集中心、编审中心、发布中心等 80 多个功能模块，能够满足新闻生产的策采编发全流程业务管理。“决策指挥平台”由舆情监测、指挥调度、运行监控、传播效果分析、民生热点分析、用户画像、选题策划、交通路况等 11 个场景组成，提供舆情热点、事件脉络、素材回传、视频互动等功能模块，其中“舆情”“传播分析”“热词分析”3 个模块由拓尔思（TRS）提供技术支持。

图 4：津云中央厨房是集报纸、广播、电视、网站、客户端为一体的全媒体融合平台



资料来源：公司网站，渤海证券

津云中央厨房实现了海量 PB 级数据实时采集，分布式存储与多元化大数据分析。平台融合了大数据实时计算与大数据离线计算技术，支持结构化数据、半结构化数据、非结构化数据的自动关联、自动摘要、实体识别、文本聚类、自动分类、主题标引、热词分析、传播分析、统计分析、情感分析、趋势分析等多维度分析，基于大数据分析挖掘的基础上实现重点人物监测、信息聚合、敏感信息发现、敏感信息预警、热点事件发现、事件跟踪、话题监测、区域脉动、深度报告等舆情应用，实现舆情监测、数据智能分析，为决策提供数据支撑。

从经营数据来看，2020 年津云新媒实现营业收入 6.06 亿元，同比减少 2.19%；实现净利润 7010.92 万元，同比增长 1858.5%；实现归属于母公司所有者的净利润 8786.01 万元，同比增长 146.77%；实现基本每股收益 0.8786 元，同比增长 146.8%。截止 2020 年年报，津云新媒总资产为 10.61 亿元，同比增长 22.39%。

3.2 滨海能源

目前A股上市公司滨海能源也逐步开始天津市文化类资产整合进入资本市场的有序步伐。从公司情况来看，滨海能源第一大股东目前是天津京津文化传媒发展有限公司，实际控制人是天津市文化体制改革和发展工作领导小组办公室，目前第一大股东持股比例为 25%。

公司发展来看，2015 年 9 月，滨海能源的控股股东由天津泰达投资控股有限公司变更为天津京津文化传媒发展有限公司，实际控制人变更为天津市财政局，2017 年 11 月，公司实际控制人变更为天津市文化体制改革和发展工作领导小组办公室，控股股东保持不变。

2016 年 8 月滨海能源第八届董事会第十九次会议审议通过了设立全资子公司羲和拍卖的议案；2016 年 12 月、2017 年 1 月先后经第八届董事会第二十五次会议、2017 年第一次临时股东大会审议通过了滨海能源收购海顺印业部分股权及增资的议案，2017 年 6 月，海顺印业正式成为滨海能源控股子公司。2018 年 2 月 12 日，海顺印业与出版集团下属企业天津新华二印刷有限公司及天津金彩美术印刷有限公司共同签订《出资协议书》，三方以现金出资方式设立公司二级控股子公司新华印务，2019 年 9 月份滨海能源收购了海顺印业持有的新华印务全部股份。2019 年 12 月，基于战略发展需要新华印务进行增资扩股引进北京盛通印刷股份有限公司作为战略投资者。2020 年 8 月，万卷润山成立。

具体业务来看，滨海能源目前从事的主要业务为包装印刷业务。公司在 2017 年完成收购及增资海顺印业，持有其 51% 的股份，成为公司控股子公司。海顺印业创始于 2003 年，位于天津市东丽开发区，是一家集设计制版、彩色印刷、印后加工、物流、投资于一体的现代化综合性印刷包装企业，拥有先进的国际性设备，是天津市认定的“企业技术中心”，产品种类涵盖各种包装盒(高档礼盒)、手提袋等包装物印刷品，书籍(图书、教材教辅、精装书)、期刊、画报等出版物印刷品，高端艺术品复制、企业样本、说明书、台历、挂历、笔记本等印刷品。

海顺印业以信息数据为核心主线，实施以软件系统(包括 ERP、MES、APS 等)链接自动化印刷设备+自动化立体仓储系统(包括 WMS、WCS 等)+智能物流设备+机器人应用，实现数据互联互通，打造生产自动化控制、调度自动优化、资源计划管理三位融合的智能制造过程控制管理。同事结合精益生产理念，实现实时洞察的品质管理，注重环境友好，打造数字化、自动化、智能化、绿色化的智

能印厂。海顺印业在未来发展中，将继续按照国家《中国制造 2025》提出的智能制造总思路，加速印刷设备及印刷技术管理的智能化升级进程，为企业印刷业务的转型升级和未来加速发展打下了良好基础。同时，海顺印业成立了环保提袋车间用于生产绿色环保纸制品，以适应市场需求和绿色环保的未来发展趋势。2019年9月30日新华印务正式成为滨海能源另一家控股一级子公司，主要从事各类出版物（图书、教材教辅、期刊、画报等）和印刷品的生产。基于战略发展需要，2019年12月，新华印务进行增资扩股引进北京盛通印刷股份有限公司作为战略投资者，双方充分发挥各自优势，共同在印刷智能制造项目上开展具体合作，实现互惠共赢。

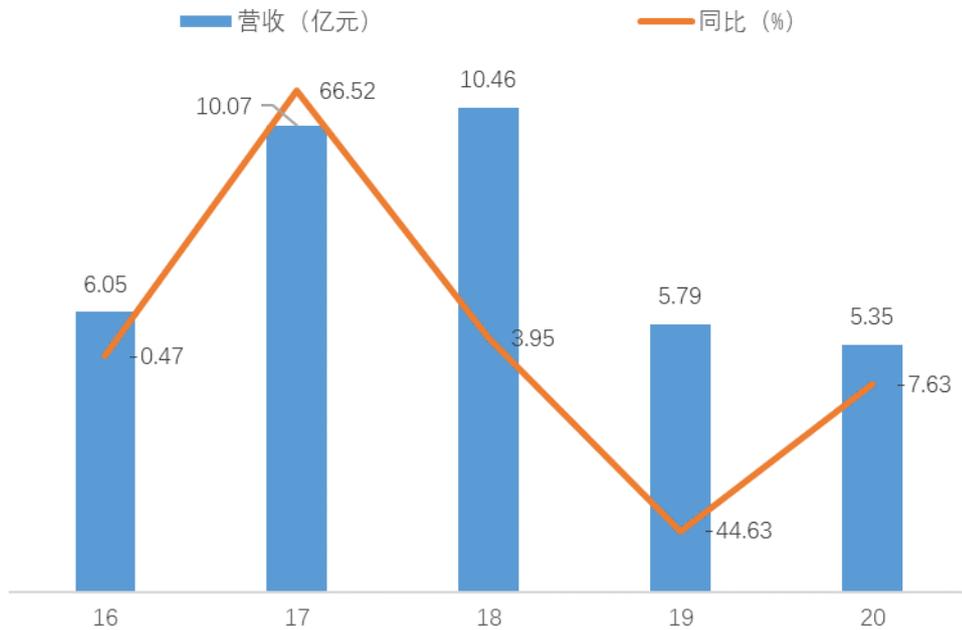
图 5：海顺印业的业务实现了智能化与精益生产的结合



资料来源：公司官网，渤海证券

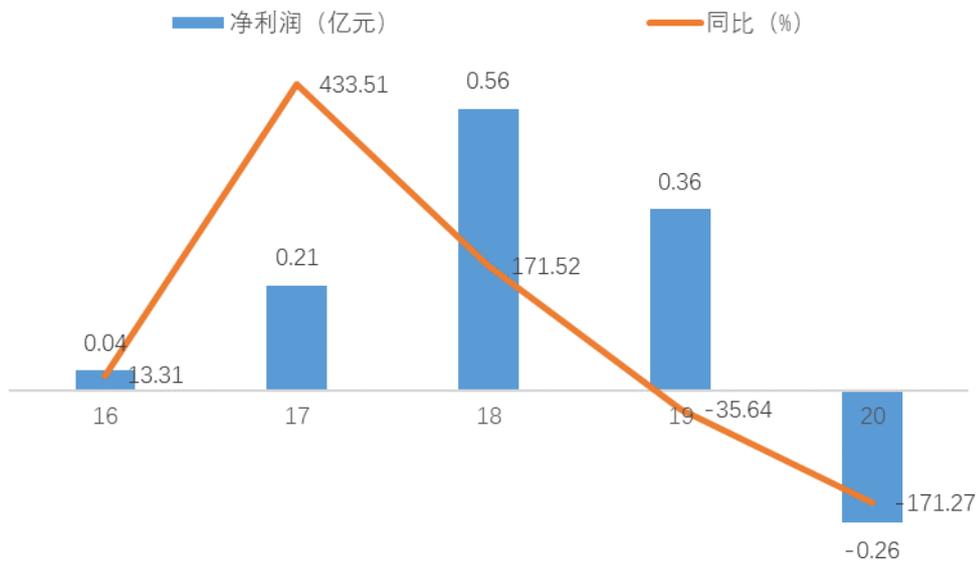
从业绩表现来看，2018、2019 年海顺印业的各项经营业绩指标良好，能够满足正常的生产经营的需求；来自于外部经济环境及 2020 年疫情的影响，滨海能源 2020 年业绩有所下滑，其中实现营业收入 5.35 亿元，同比减少 7.63%；实现归属于母公司所有者的净利润亏损 1651.62 万元，上年同期净利润 1332.95 万元，由盈转亏；基本每股收益-0.0743 元，19 年同期基本每股收益 0.06 元。2020 年滨海能源的总资产为 10.77 亿元，同比增长 10.08%。2020 年 6 月份以来，随着疫情得到有效的控制，上下游企业全面复工复产，疫情等外部因素对子公司海顺印业及新华印务的影响已经开始降低。滨海能源将协调海顺印业和新华印务进一步承接和拓展好出版集团下属出版社及集团外市场化的印刷业务，做好服务，提高影响力和竞争力。

图 6: 滨海能源的营收在 19 年整合后基本保持稳定



资料来源: wind, 渤海证券

图 7: 滨海能源的净利润受 20 年疫情影响较为明显



资料来源: wind, 渤海证券

从经营和未来发展方面来看, 公司将继续做大做强印刷业务。一方面, 围绕对海

顺印业的经营管理和任务指标考核，多措并举，既积极支持其经营发展，同时，积极以资本和市场的手段加强管理，提高上市公司并表收益，为推进其它资本运作项目创造更大利润空间。另一方面，努力将新华印务打造成为国内书刊印刷龙头企业，保证出版集团圆满完成出版工作的社会责任和政治责任，提高经济收益。通过印刷板块两家企业的错位经营和良性竞争，迅速提升滨海能源的经营水平和企业价值。

4.风险提示

产业政策风险，产业及公司发展不达预期，国企改革推进不达预期

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

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

机械行业研究

郑连声
+86 22 2845 1904
宁前羽
+86 22 2383 9174

银行业研究

王磊
+86 22 2845 1802
吴晓楠
+86 22 2383 9071

非银金融行业研究

王磊
+86 22 2845 1802

医药行业研究

陈晨
+86 22 2383 9062

计算机行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

家电行业研究

尤越
+86 22 2383 9033

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

宏观、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

固定收益研究

马丽娜
+86 22 2386 9129
张婧怡
+86 22 2383 9130
李济安
+86 22 2383 9175

金融工程研究

宋旻
+86 22 2845 1131
陈菊
+86 22 2383 9135
韩乾
+86 22 2383 9192
杨毅飞
+86 22 2383 9154

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
郝惊
+86 22 2386 1600

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩
+86 22 2383 9070

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

博士后工作站

苏菲 绿色债券
+86 22 2383 9026
刘精山 货币政策与债券市场
+86 22 2386 1439

综合管理

齐艳莉 (部门经理)
+86 22 2845 1625
李思琦
+86 22 2383 9132

机构销售•投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995
王文君
+86 10 6810 4637

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