

《哪吒》表现持续火爆，暑期档表现超预期

——文化传媒行业周报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2019年7月31日

证券分析师

姚磊

bhzyao@sina.cn

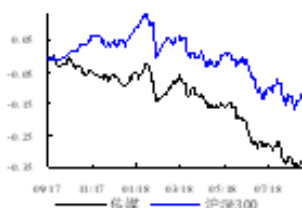
子行业评级

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&公司新闻

百度网盘团队上线“一刻相册”，主打制作音乐短视频

苏宁影城3年将扩张2000块银幕，北京第二店有望落户西三旗

人民网“游戏适龄提示”平台上线，首批21款游戏参与

B站间接投资SMG旗下纪录片公司

拼多多：半年订单量破70亿单，用户投诉比例明显趋降

● 上市公司重要公告

读者传媒：预计2019年上半年实现归母净利润为2260万元到2548万元，同比增加57%至77%

博瑞传播：2019H1实现营收1.72亿元，同比下降44.87%，实现归母净利润3778.5万元，同比增长111.2%

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深300指数上涨1.20%，文化传媒行业上涨2.15%，行业跑赢市场0.95个百分点，位列中信29个一级行业中上游；子行业中影视动漫上涨1.53%，平面媒体上涨0.91%，有线运营上涨0.29%，营销服务上涨3.04%，网络服务下跌0.17%，体育健身下跌2.76%。

个股方面，上海电影、天神娱乐及欢瑞世纪本周领涨，暴风集团、中潜股份和世纪华通本周领跌。

● 投资建议

本周文化传媒行业表现相对活跃，行业内部分影视公司受影片票房超预期的利好刺激有所上涨。进入中报预披露期，我们认为投资者需要关注个股业绩表现，规避中报业绩不达预期的板块及相关个股。投资逻辑上我们推荐三条主线：（1）游戏行业的一二线龙头公司，二季度是游戏行业的投放期，行业集中度持续提升利好龙头业绩释放；（2）下游渠道端用户持续增长、平台经营优化所利好的互联网视频版块；（3）暑期档上映的部分影片表现超预期所利好的相关制片发行类公司。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 百度网盘团队上线“一刻相册”，主打制作音乐短视频	4
1.2 苏宁影城 3 年将扩张 2000 块银幕，北京第二店有望落户西三旗	4
1.3 人民网“游戏适龄提示”平台上线，首批 21 款游戏参与	4
1.4 B 站间接投资 SMG 旗下纪录片公司	4
1.5 拼多多：半年订单量破 70 亿单，用户投诉比例明显趋降	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 百度网盘团队上线“一刻相册”，主打制作音乐短视频

据酷传数据显示，百度网盘团队最近上线了一款独立相册产品“一刻相册”，主打两项功能：一是帮助用户制作“卡点视频”；二是将用户照片自动生成带音乐的短视频，帮用户制作更值得分享的内容。

资料来源：36 氪

1.2 苏宁影城 3 年将扩张 2000 块银幕，北京第二店有望落户西三旗

除了全国首家苏宁影城 2.0 落户北京慈云寺苏宁影城慈云寺店外，北京第二家苏宁影院将有望落户西三旗地区。另外，未来 3 年苏宁影城计划在全国实现扩张至 2000 块银幕的目标，包括超级旗舰店、尊享店、社区无人店、点播影院四种类型。

资料来源：36 氪

1.3 人民网“游戏适龄提示”平台上线，首批 21 款游戏参与

人民网“游戏适龄提示”平台正式上线。平台的推出是为了展示《游戏适龄提示草案》的基本内容以及最新修订情况、参与《游戏适龄提示倡议》的企业、标记适龄提示的游戏情况、以及社会各方对适龄提示的修改意见和建议。

资料来源：36 氪

1.4 B 站间接投资 SMG 旗下纪录片公司

据自媒体“IPO 早知道”消息，哔哩哔哩 7 月 24 日发生了工商变更，成为君联

资本一投资主体的新增股东，该投资实体目前唯一公开的对外投资项目为“云集将来传媒”，换言之，哔哩哔哩完成了对云集将来传媒的间接投资。云集将来传媒是一家专注于纪录片制作和运营的公司，目前已推出的节目包括《跟着贝尔去冒险》、《本草中国》、《水果传》、《最美公路》、《六个团子》等。

资料来源：36 氪

1.5 拼多多：半年订单量破 70 亿单，用户投诉比例明显趋降

拼多多相关负责人表示，1 月至 6 月拼多多订单数突破 70 亿单，日均超过 3800 万单，用户投诉比例明显趋降。拼多多方面表示，目前平台商家超过 360 万家，年活跃买家用户数超过 4.43 亿，从上半年 7000 件投诉订单相对比例来看，投诉率远低于传统零售业平均水平。此前上海市消保委公布的数据显示，2019 年上半年共收到 97678 件投诉，其中拼多多半年投诉量超过 7000 件。

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

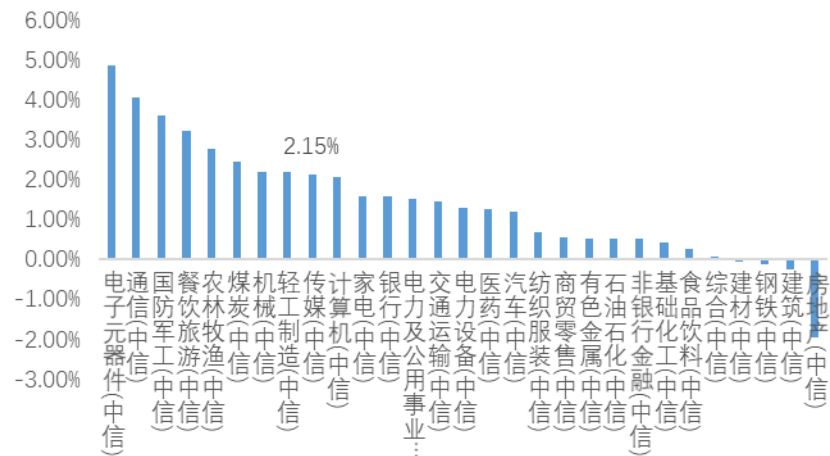
代码	公司名称	公告类型	主要内容
603999	读者传媒	2019 年半年度业绩预增	公司公告 2019 年半年度业绩预增, 预计 2019 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为 2260 万元到 2548 万元, 同比增加 57% 至 77%。预计 2019 年上半年实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 1673 万元到 1961 万元, 同比增加 225% 到 282%。
300251	光线传媒	公司参与出品影片票房及分成	(1) 公司公告称参与出品产品影片《银河补习班》截至 7 月 29 日累计票房超 7.6 亿元, 对应公司来自于其营收区间为 700-880 万元。 (2) 公司公告称参与出品产品及发行影片《哪吒》截至 7 月 29 日累计票房超 8.99 亿元, 对应公司来自于其营收区间为 2.03-2.43 亿元。
600880	博瑞传播	公司终止重大重组 / 2019 年半年报	(1) 公司公告终止发行股份购买公交传媒 70% 股权暨关联交易事项。 (2) 公司公告 2019 年半年报, 2019H1 实现营收 1.72 亿元, 同比下降 44.87%, 实现归母净利润 3778.5 万元, 同比增长 111.2%, 实现归母扣非净利润 3252 万元, 同比大幅转盈。

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 1.20%，文化传媒行业上涨 2.15%，行业跑赢市场 0.95 个百分点，位列中信 29 个一级行业中上游；子行业中影视动漫上涨 1.53%，平面媒体上涨 0.91%，有线运营上涨 0.29%，营销服务上涨 3.04%，网络服务下跌 0.17%，体育健身下跌 2.76%。

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，上海电影、天神娱乐及欢瑞世纪本周领涨，暴风集团、中潜股份和世纪华通本周领跌。

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 (%)
上海电影	11.43	暴风集团	-18.17
天神娱乐	10.93	中潜股份	-15.10
欢瑞世纪	9.68	世纪华通	-10.80

资料来源：Wind，渤海证券

4.投资建议

本周文化传媒行业表现相对活跃，行业内部分影视公司受影片票房超预期的利好刺激有所上涨。进入中报预披露期，我们认为投资者需要关注个股业绩表现，规避中报业绩不达预期的板块及相关个股。投资逻辑上我们推荐三条主线：（1）游戏行业的一二线龙头公司，二季度是游戏行业的投放期，行业集中度持续提升利好龙头业绩释放；（2）下游渠道端用户持续增长、平台经营优化所利好的互联网视频版块；（3）暑期档上映的部分影片表现超预期所利好的相关制片发行类公司。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