

行情有所活跃，继续关注中报业绩优良个股

——文化传媒行业周报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2019年8月21日

证券分析师

姚磊

bhzqyao@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

爱奇艺体育获西甲联赛 2019/20 赛季独播权

苏宁易购联合腾讯 VIP 推出联合会员服务

YY 直播与乐华娱乐达成全面战略合作

电影《哪吒》将在北美、澳大利亚、新西兰上映

广电总局：加快高清电视和 4K/8K 超高清电视采集制作等系统建设

● 上市公司重要公告

长江传媒：2019H1 实现营收 34.55 亿元,同比下降 34.01%; 实现归母净利润 4.88 亿元,同比增长 0.82%

万达电影：2019H1 实现营收 75.64 亿元,同比下降 11.18%; 实现归母净利润 5.24 亿元,同比下降 61.88%

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 2.70%，文化传媒行业上涨 5.58%，行业跑赢市场 2.88 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 4.61%，平面媒体上涨 4.51%，有线运营上涨 6.74%，营销服务上涨 4.86%，网络服务上涨 5.84%，体育健身上涨 4.23%。

个股方面，读者传媒、天威视讯及上海电影本周领涨，宣亚国际、*ST 印记和金陵体育本周领跌。

● 投资建议

本周文化传媒行业随大盘表现尚可，行业内部分半年报业绩增长个股、深圳区域概念和超跌概念个股表现良好。进入中报预密集披露期，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。投资逻辑上我们继续推荐三条主线：（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）业绩增长稳健、纸张成本下滑利好业绩提升的出版类龙头个股；（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 爱奇艺体育获西甲联赛 2019/20 赛季独播权.....	4
1.2 苏宁易购联合腾讯 VIP 推出联合会员服务	4
1.3YY 直播与乐华娱乐达成全面战略合作.....	4
1.4 电影《哪吒》将在北美、澳大利亚、新西兰上映.....	4
1.5 广电总局：加快高清电视和 4K/8K 超高清电视采集制作等系统建设，支持已上市企业做强做大，开展跨地区、跨行业、跨所有制并购重组.....	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 爱奇艺体育获西甲联赛 2019/20 赛季独播权

据美通社消息，爱奇艺体育获西甲联赛 2019/20 赛季中国全网独播权。除独家直播西甲 380 场比赛外，爱奇艺体育还将在整个赛季中推出比赛信息、比赛精彩片段和赛后花絮等原创内容。比赛将以 50 帧原画直播。

资料来源：36 氪

1.2 苏宁易购联合腾讯 VIP 推出联合会员服务

日前，苏宁易购联合腾讯视频 VIP 推出 98 元/年的联合会员服务，用户从 15 日开始就可以上苏宁易购 App 搜索“腾讯”参加预售活动，17 日 20 点正式发售，联合会员特权包括苏宁易购的免运费优惠、购物返利、体育足球通会员，以及腾讯视频的热剧抢先看、院线电影、广告特权、极速缓存等权益。

资料来源：36 氪

1.3YY 直播与乐华娱乐达成全面战略合作

YY 直播与乐华娱乐宣布达成全面战略合作，双方将重点围绕星粉互动体验升级、直播内容创新、娱乐直播流量效能升级等多个领域，开展更深入的娱乐化直播合作，共同探索“直播+”生态在娱乐领域的落地。

资料来源：36 氪

1.4 电影《哪吒》将在北美、澳大利亚、新西兰上映

8 月 15 日，“WellGo 北美电影发行”在微博宣布，《哪吒之魔童降世》确认将在北美上映。8 月 16 日，华人影业 CMCPICTURES 同样在微博宣布，《哪吒之魔童降世》将于 8 月 23 日在澳大利亚上映，于 8 月 29 日在新西兰上映。对此，电影《哪吒之魔童降世》官方微博已转发确认该消息。

资料来源：36 氪

1.5 广电总局：加快高清电视和 4K/8K 超高清电视采集制作等系统建设，支持已上市企业做强做大，开展跨地区、跨行业、跨所有制并购重组

广电总局印发《关于推动广播电视和网络视听产业高质量发展的意见》的通知。推动打造面向 5G 的更高格式、更新应用场景的视频业务新形态。加快高清电视和 4K/8K 超高清电视采集制作、集成播出、互动分发、数据中心、管理平台等系统建设，推动高清、超高清电视频道建设，推动高清、超高清电视在有线电视、IPTV 和互联网电视的应用，推动普及高清、超高清机顶盒。支持已上市企业做强做大，鼓励上市企业发挥各自优势，积极稳妥开展跨地区、跨行业、跨所有制并购重组，着力打造综合性产业集团。加快组建全国性有线电视网络股份公司，完善业务运营体系和产品体系，改善用户服务和体验。

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

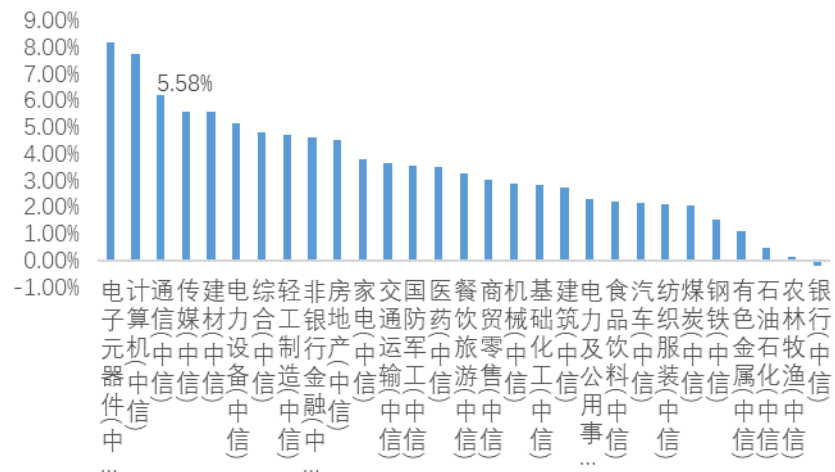
代码	公司名称	公告类型	主要内容
601928	凤凰传媒	公司成为江苏省义务教育学生教科书和作业本供应商	公司公告公司于 2019 年 8 月 15 日收到江苏省政府采购中心关于江苏省义务教育阶段学生教科书和学生作业本两个项目的《成交通知书》，公司已成为两个项目的供应商。项目具体内容为江苏省为义务教育阶段学生 2019 年秋季学期至 2022 年春季学期免费提供教科书和小学生字典的征订、配送、调剂等服务，教科书的成交价格为教科书零售价的基础上下浮 2.1%，小学生字典的成交价格为 13.97 元/本；江苏省为义务教育阶段学生 2019 年秋季学期起至 2022 年春季学期止免费提供作业本的印制、配送、调剂、添购等服务，此项目的成交金额为 47990 万元。
603096	新经典	2019 年半年报	公司公告 2019 年半年度业绩报告。2019 年上半年公司实现营收 474,043,500.37 元，同比增长 6.64%；实现归母净利润 119,180,313.00 元，同比增长 8.96%；实现基本 EPS0.88 元，同比增长 8.64%。
600757	长江传媒	2019 年半年报	公司公告 2019 年半年报，2019H1 实现营收 34.55 亿元，同比下降 34.01%；实现归母净利润 4.88 亿元，同比增长 0.82%；实现基本 EPS0.4 元，上年同期基本 EPS0.4 元；实现加权平均净资产收益率 7.08%，同比下降 0.6%。
300418	昆仑万维	2019 年半年报	公司公告 2019 年半年报，2019H1 实现营收 17.64 亿元，同比下降 0.27%；实现归母净利润 5.88 亿元，同比增长 4.47%；实现基本 EPS0.51 元，同比增长 4.08%；实现加权平均净资产收益率 10.62%，同比增长 3.04 个百分点。
002739	万达电影	2019 年半年报	公司公告 2019 年半年报，2019H1 实现营收 75.64 亿元，同比下降 11.18%；实现归母净利润 5.24 亿元，同比下降 61.88%；实现基本 EPS0.2890 元，上年同期基本 EPS0.7808 元；实现加权平均净资产收益率 2.76%，同比下降 5.04%。

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2.70%，文化传媒行业上涨5.58%，行业跑赢市场2.88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4.61%，平面媒体上涨4.51%，有线运营上涨6.74%，营销服务上涨4.86%，网络服务上涨5.84%，体育健身上涨4.23%。

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，读者传媒、天威视讯及上海电影本周领涨，宣亚国际、*ST 印记和金陵体育本周领跌。

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 (%)
读者传媒	27.22	宣亚国际	-8.18
天威视讯	20.20	*ST 印记	-8.00
上海电影	16.98	金陵体育	-4.24

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表现尚可，行业内部分半年报业绩增长个股、深圳区域概念和超跌概念个股表现良好。进入中报预密集披露期，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。投资逻辑上我们继续推荐三条主线：（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）业绩增长稳健、纸张成本下滑利好业绩提升的出版类龙头个股；（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