

行情表现相对低迷，关注中报业绩表现

——文化传媒行业周报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2019年7月3日

证券分析师

姚磊

bhzyao@sina.cn

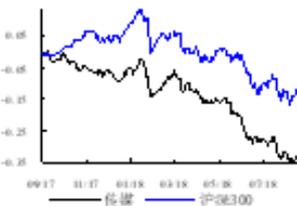
子行业评级

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

光线传媒	增持
中南传媒	增持
中国电影	增持
中体产业	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

优酷《长安十二时辰》将以“付费内容”形式上线海外

Netflix 收紧原创预算，作品要能吸引尽可能多的观众

《蜘蛛侠：英雄远征》创 IMAX 中国多项首周末票房新纪录

腾讯成立“任天堂合作部”，将负责任天堂 Switch 游戏机在华代理

网易、巨人等 52 家网络游戏企业成立网络游戏行业自律联盟

● 上市公司重要公告

新媒股份:公司 2019H1 预计实现净利润 1.47-1.68 亿元,同比上升 40%-60%

新文化:2019H1 预计实现盈利 4,743.61~9,487.22 万元,同比下降 70%~40%

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 2.61%，文化传媒行业下跌 0.52%，行业跑输市场 3.13 个百分点，位列中信 29 个一级行业倒数第一位；子行业中影视动漫下跌 0.17%，平面媒体下跌 0.65%，有线运营下跌 1.91%，营销服务下跌 1.46%，网络服务上涨 0.27%，体育健身上涨 1.32%。

个股方面，中潜股份、游族网络以及星辉娱乐本周领涨，中体产业、华扬联众和中国科传本周领跌。

● 投资建议

本周文化传媒行业随大盘表现低迷，行业内多数个股以下跌收尾。临近中报披露期，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。逻辑上我们继续推荐三条主线：（1）行业内细分领域的业绩成长性稳健的行业白马，部分公司已经具备了较高的估值优势；（2）行业存在阶段性反转的游戏行业，二季度是游戏行业的投放期，去年同期低基数使今年存在业绩增长优势；（3）5G 逐步落地中长期利好的广电行业相关个股。综上我们维持文化传媒行业“中性”的投资评级，推荐光线传媒（300251）、中南传媒（601098）、中国电影（600977）、中体产业（600158）。

● 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 优酷《长安十二时辰》将以“付费内容”形式上线海外	4
1.2 Netflix 收紧原创预算，作品要能吸引尽可能多的观众	4
1.3 《蜘蛛侠：英雄远征》创 IMAX 中国多项首周末票房新纪录	4
1.4 腾讯成立“任天堂合作部”，将负责任天堂 Switch 游戏机在华代理	5
1.5 网易、巨人等 52 家网络游戏企业成立网络游戏行业自律联盟	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 优酷《长安十二时辰》将以“付费内容”形式上线海外

7月1日起,《长安十二时辰》将陆续上线日本、新加坡、马来西亚、文莱、越南等亚洲国家。此外,该剧会在 Viki、Amazon 和 Youtube 以“付费内容”形式在北美地区上线。

资料来源: 36 氪

1.2 Netflix 收紧原创预算, 作品要能吸引尽可能多的观众

Netflix 首席内容官泰德·桑拉多上月对一些高管表示, 他们的拍摄支出需要在节目收视率方面更具成本效益性。在过去, 在围绕影视项目的讨论中, 即使是观众群比较有限, Netflix 也会让团队通过其他正当理由启动拍摄。但是桑拉多的新指导方针要求, Netflix 的节目和电影要吸引尽可能多的观众, 以弥补制作成本。

资料来源: 腾讯科技

1.3 《蜘蛛侠: 英雄远征》创 IMAX 中国多项首周末票房新纪录

由索尼影业/漫威影业出品的《蜘蛛侠: 英雄远征》已在全国 618 家 IMAX 影院上映, 首周末票房 7300 万元。在银幕数仅占比 1%的情况下, IMAX 在该片累计总票房占比达到 11%。影片打破多项 IMAX 中国开画纪录, 包括 IMAX 史上超级英雄单人电影及蜘蛛侠系列电影的最佳开画日和最佳首周末票房纪录, 同时创下所有索尼发行影片的 IMAX 中国开画日票房及首周末票房新纪录。

资料来源: 36 氪

1.4 腾讯成立“任天堂合作部”，将负责任天堂 Switch 游戏机在华代理

根据网站招聘信息显示，腾讯在 IEG 互动娱乐事业群下成立了“任天堂合作部”，该合作部将负责任天堂 Switch 游戏机在华的代理工作。本次所招聘的岗位分别为商业分析经理以及 Web 前端开发工程师，地址位于深圳总部。

资料来源：新浪科技

1.5 网易、巨人等 52 家网络游戏企业成立网络游戏行业自律联盟

近日，来自网易、盛趣、巨人、浙数文化、昆仑万维、杭州浮云、浙江畅唐等 50 余家网络游戏企业的近百人参加了网络游戏行业自律联盟成立大会。与会代表形成共识：必须夯实网络游戏企业的主体责任，不让网络游戏成为传播有害信息、造谣生事的平台。必须通过加强网络游戏行业自律，自查自纠，通过管理、技术、形式等方面的创新，开拓网络游戏信息治理的新局面。

资料来源：新华网

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

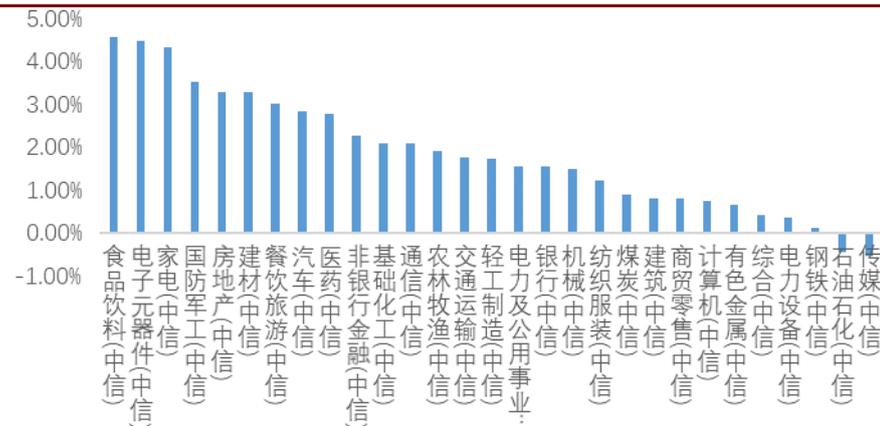
代码	公司名称	公告类型	主要内容
300770	新媒股份	半年度业绩预告	公司公告半年度业绩预告, 净利润为 1.47-1.68 亿元, 比上年同期上升 40%-60%, 主要原因为随着用户规模的增长、ARPU 值的提升, 公司主营 IPTV、互联网电视业务收入及利润贡献继续保持增长。
000917	电广传媒	公司与国家广播电视网工程技术研究中心、省广电局、马栏山管委会签署共建国家广播电视网工程技术研究中心马栏山分中心协议	公司与国家广播电视网工程技术研究中心、省广电局、马栏山管委会签署共建国家广播电视网工程技术研究中心马栏山分中心协议, 马栏山分中心优先承接国家广播电视网工程技术研究中心、省广电局、电广传媒、马栏山管委会委托的科研任务, 在合作各方支持下做好科研成果产业化推广落地工作, 并为湖南广播电视和网络视听行业培养、储备高端技术人才, 根据协议, 公司负责马栏山分中心组建和运营管理, 将马栏山分中心作为公司在 4K、5G、智慧广电、融合媒体、人工智能、区块链、云计算等方面的战略制定、关键技术研究、产业孵化工作的主要平台
300336	新文化	半年度业绩预告	公司公告半年度业绩预告。报告期内实现盈利 4,743.61~9,487.22 万元, 同比下降 70%~40%。公司称预计实行财政部修订的四项会计具体准则对报告期内非经常性损益对净利润的影响金额为 1,900~2,100 万元
603096	新经典	公司全资子公司新经典书店 85%股权转让给大端投资	公司公告称董事会会议审议通过公司将全资子公司新经典书店有限公司 85%股权转让给大端投资管理有限公司, 交易价格为 6400 万元。交易完成后标的公司将不再纳入上市公司合并报表, 但将成为上市公司关联方

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2.61%，文化传媒行业下跌0.52%，行业跑输市场3.13个百分点，位列中信29个一级行业倒数第一位；子行业中影视动漫下跌0.17%，平面媒体下跌0.65%，有线运营下跌1.91%，营销服务下跌1.46%，网络服务上涨0.27%，体育健身上涨1.32%。

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，中潜股份、游族网络以及星辉娱乐本周领涨，中体产业、华扬联众和中国科传本周领跌。

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 (%)
中潜股份	26.30	中体产业	-16.47
游族网络	8.70	华扬联众	-12.48
星辉娱乐	8.52	中国科传	-10.24

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低迷，行业内多数个股以下跌收尾。临近中报披露期，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。逻辑上我们继续推荐三条主线：（1）行业内细分领域的业绩成长性稳健的行业白马，部分公司已经具备了较高的估值优势；（2）行业存在阶段性反转的游戏行业，二季度是游戏行业的投放期，去年同期低基数使今年存在业绩增长优势；（3）5G 逐步落地中长期利好的广电行业相关个股。综上我们维持文化传媒行业“中性”的投资评级，推荐光线传媒（300251）、中南传媒（601098）、中国电影（600977）、中体产业（600158）。

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

宋暘
+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