

支付宝大力支持女足发展，猫眼战略升级

——文化传媒行业周报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2019年7月10日

证券分析师

姚磊

bhzyao@sina.cn

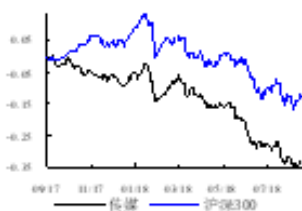
子行业评级

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
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

腾讯视频动漫频道：月活用户已超过 1.5 亿

微信小程序可支持实现 AR 效果

支付宝未来 10 年将拿出 10 亿支持中国女足发展，并删除所有商业权益

B 站正式上线“互动视频”功能

猫眼娱乐宣布全文娱战略升级

● 上市公司重要公告

蓝色光标：预计 2019H1 实现归母净利润 4.5-5 亿元，同比增长 42.9%-58.8%

完美世界：2019H1 预计实现归母净利润 9.6-10 亿元，同比增长 22.8%-27.9%

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数下跌 2.74%，文化传媒行业下跌 4.68%，行业跑输市场 1.94 个百分点，位列中信 29 个一级行业倒数第四位；子行业中影视动漫下跌 5.02%，平面媒体下跌 3.44%，有线运营下跌 5.75%，营销服务下跌 5.21%，网络服务下跌 4.38%，体育健身下跌 3.14%。

个股方面，雷曼光电、欢瑞世纪以及光线传媒本周领涨，金科文化、电魂网络和当代东方本周领跌。

● 投资建议

本周文化传媒行业随大盘表现继续低迷，行业内多数个股以下跌收尾。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。逻辑上我们推荐两条主线：（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。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）、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 腾讯视频动漫频道：月活用户已超过 1.5 亿.....	4
1.2 微信小程序可支持实现 AR 效果.....	4
1.3 支付宝未来 10 年将拿出 10 亿支持中国女足发展，并删除所有商业权益.....	4
1.4 B 站正式上线“互动视频”功能	5
1.5 猫眼娱乐宣布全文娱战略升级.....	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 腾讯视频动漫频道：月活用户已超过 1.5 亿

36 氪获悉，腾讯视频、企鹅影视举办了以“燃动国漫 热血青春”为主题的 2019 动漫年度发布会。腾讯视频动漫频道宣称其月活用户已超过 1.5 亿，流量和用户量均位居全网第一。发布会上，腾讯视频发布了“国漫 BANG 计划”，将借助动画 VR、虚拟角色开发等，打造腾讯视频国漫英雄宇宙，通过系列的开发运营，线上内容资源等应援、线下漫展演唱会等，形成国漫角色的 IP 产业链闭环。

资料来源：36 氪

1.2 微信小程序可支持实现 AR 效果

今日起微信小程序正式支持实现 AR 效果，并正式向品牌商户、AR 引擎服务商开放接入。同时首个支持 AR 动态试妆的美妆品牌小程序“阿玛尼美妆官方精品商城”也正式更新上线。小程序 AR 可在彩妆行业、美发行业、时尚行业、零售行业等多领域进行场景尝试。

资料来源：36 氪

1.3 支付宝未来 10 年将拿出 10 亿支持中国女足发展，并删除所有商业权益

近日，支付宝宣布，未来 10 年，支付宝将拿出 10 亿来支持中国女足的发展。这 10 亿元将主要用于 4 个方面：中国女足国家队的训练水平提升、女足球员伤病保障及退役转型、女足技术发展及教练员培养、青少年女足运动推广及发展。这是中国女足有史以来获得的最大数额的赞助，但并非商业赞助，支付宝主动删除了所有商业权益，这项赞助不包含体育赞助里常见的各项商业合作。

资料来源：36 氪

1.4 B 站正式上线“互动视频”功能

B 站宣布上线“互动视频”功能。UP 主可制作包含不同选项的互动式视频，用户则可以通过播放器做出选择，触发多重剧情和结局。互动视频是一种观众通过选项互动，主动参与剧情走向的视频形式。目前，B 站的互动视频可在 WEB 电脑端和手机端观看，手机端则需升级至 5.44 以上版本。互动视频功能的推出，可以降低 UP 主制作互动式内容的门槛。

资料来源：36 氪

1.5 猫眼娱乐宣布全文娱战略升级

猫眼娱乐发布了包括票务平台、产品平台、数据平台、营销平台、资金平台五大领域的“猫爪模型”，将服务于现场娱乐、短视频、视频、电影、文娱媒体、剧集、音乐、艺人 KOL 等全文娱产业链。从猫眼娱乐的猫爪模型来看，它正将触手伸到影视剧制作、宣发等各个方面。另外，猫眼方面表示，其在在线票务市场的渗透率达 60%以上。

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

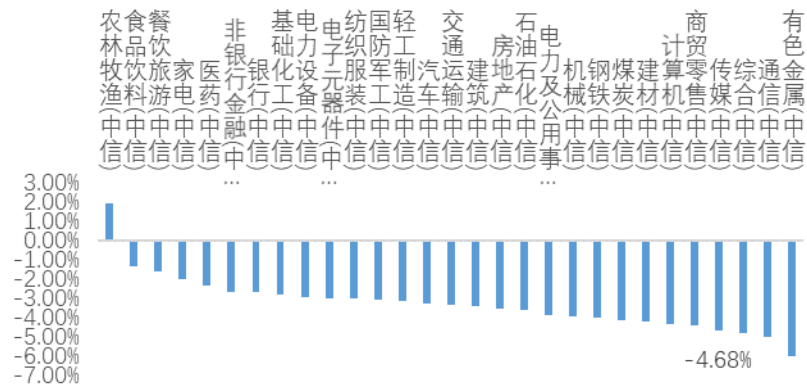
代码	公司名称	公告类型	主要内容
300058	蓝色光标	半年度业绩预告	公司公告 2019 年半年度业绩预告，预计 2019H1 年归母净利润计 4.5-5 亿元，同比增长 42.9%-58.8%，公司称，报告期内公司收入稳步增长，经营性净现金流同比大幅提升，同时因拉卡拉于 4 月份上市，公司公允价值变动产生损益明显增加。
000802	北京文化	公司拟投资电影《来都来了》	公司公告拟出资 5300 万元与上海拾谷影业共同投资并宣发电影《来都来了》。
002624	完美世界	半年度业绩预告	公司公告 2019 年半年度业绩预告，2019H1 公司实现归母净利润 9.6-10 亿元，同比增长 22.8%-27.9%。
600880	博瑞传播	半年度业绩预告	公司业绩与上年同期相比预计增加 1900 万元左右，同比增加 106% 左右。扣除非经常性损益事项后，公司业绩与上年同期相比预计增加 4264 万元左右，同比增加 397% 左右。影响利润的主要原因系公司加强业务管控，游戏业务大幅减亏，小贷业务持续增长，教育及租赁业务保持稳定。

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 指数下跌 2.74%，文化传媒行业下跌 4.68%，行业跑输市场 1.94 个百分点，位列中信 29 个一级行业倒数第四位；子行业中影视动漫下跌 5.02%，平面媒体下跌 3.44%，有线运营下跌 5.75%，营销服务下跌 5.21%，网络服务下跌 4.38%，体育健身下跌 3.14%。

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，雷曼光电、欢瑞世纪以及光线传媒本周领涨，金科文化、电魂网络和当代东方本周领跌。

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 (%)
雷曼光电	14.63	金科文化	-13.38
欢瑞世纪	7.43	电魂网络	-13.25
光线传媒	5.94	当代东方	-11.14

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继续低迷，行业内多数个股以下跌收尾。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。逻辑上我们推荐两条主线：（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。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）、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