

# 业绩预增个股表现活跃，加快推进广电网络交互发展

——文化传媒行业周报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2019年7月17日

## 证券分析师

姚磊

bhzyao@sina.cn

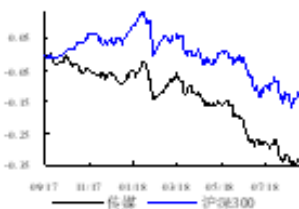
## 子行业评级

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

腾讯力促应用商店改变分成模式，寻求获得更高比例的游戏收入

国内第一款青少年搜索引擎“花漾搜索”发布

快手游戏直播移动端日活超 3500 万，推出“百万游戏创作者扶持计划”

蜻蜓 FM 超级会员数达千万级，与优酷视频合作推 99 元联合会员

国家广播电视总局：加快推进广电网络有线无线交互发展

### ● 上市公司重要公告

幸福蓝海：2019H1 预计实现归母净利润 0-1000 万元，同比下降 88.42%-100%

粤传媒：2019H1 预计实现归母净利润 6100-8000 万元，同比增长 52.70%-100.26%

### ● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 0.47%，文化传媒行业上涨 2.33%，行业跑赢市场 1.86 个百分点，位列中信 29 个一级行业第五位；子行业中影视动漫下跌 0.33%，平面媒体上涨 2.59%，有线运营上涨 2.03%，营销服务上涨 3.26%，网络服务上涨 3.26%，体育健身上涨 3.64%。

个股方面，信隆健康、冰川网络及中潜股份本周领涨，游族网络、北京文化和贵人鸟本周领跌。

### ● 投资建议

本周文化传媒行业随大盘表现有所活跃，行业内部分业绩预增个股涨幅居前。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 腾讯力促应用商店改变分成模式，寻求获得更高比例的游戏收入 .....	4
1.2 国内第一款青少年搜索引擎“花漾搜索”发布 .....	4
1.3 快手游戏直播移动端日活超 3500 万，推出“百万游戏创作者扶持计划” .....	4
1.4 蜻蜓 FM 超级会员数达千万级，与优酷视频合作推 99 元联合会员 .....	5
1.5 国家广播电视总局：加快推进广电网络有线无线交互发展 .....	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 腾讯力促应用商店改变分成模式，寻求获得更高比例的游戏收入

腾讯正力促中国主要智能手机厂商和应用商店改变，拟将自己通过这些平台销售游戏的收入分成提高，以在其业务放缓之际加大努力提振利润。知情人士称，腾讯寻求分得游戏销售收入中的至多 70%，而目前只有 50%。知情人士称，不同平台之间的谈判有所差异，腾讯可能不会对每个应用商店运营商要求同等的分成。

资料来源：36 氪

### 1.2 国内第一款青少年搜索引擎“花漾搜索”发布

国内第一款专为青少年定制的搜索引擎——“花漾搜索”App 今天正式发布。它可以阻断暴力、色情、赌博等不良信息。该搜索引擎是由新华社中国搜索打造的，作为国内首个应用人工智能技术筛选屏蔽涉及青少年不良信息的 App，“花漾搜索”App 还搭载了基于大数据和深度学习技术研发的“主流算法”，适应分众化、差异化传播格局。

资料来源：36 氪

### 1.3 快手游戏直播移动端日活超 3500 万，推出“百万游戏创作者扶持计划”

近日，快手推出“百万游戏创作者扶持计划”，强化对中腰部和尾部游戏创作者的专业化管理和扶持。据快手方面介绍，目前，快手站内游戏直播移动端日活跃用户破 3500 万，游戏视频用户日活达 5600 万。2019 年上半年，快手站内游戏相关内容的发布数达到 5 亿+，点赞数 100 亿+，作品评论数 15 亿+，内容分享数 1.2 亿+。

资料来源：36 氪

## 1.4 蜻蜓 FM 超级会员数达千万级，与优酷视频合作推 99 元联合会员

蜻蜓 FM 今日联合优酷视频共同推出联合会员暑期大促，原价 426 元的双平台会员年卡，联合销售后为 238 元，而在 7 月 15 日至 7 月 17 日的联合会员暑期大促中，价格为 99 元。此外，截至 2019 年 7 月，蜻蜓 FM 超级会员数已达千万级，除优酷外，联合会员的合作方还包括芒果 TV、Wehotel 铂涛会等，与保利影院、大地影院的联合会员也即将上线。

资料来源：36 氪

## 1.5 国家广播电视总局：加快推进广电网络有线无线交互发展

近日，国家广播电视总局副局长张宏森与中国广电及 19 家省网公司负责人座谈研讨。张宏森强调，围绕广电获颁 5G 牌照这样一个战略历史性机遇和广播电视发展中遇到的难题、热点和瓶颈性问题，把握“全国一网”整合和广电 5G 发展机遇，加快推进广电网络有线无线交互发展。

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

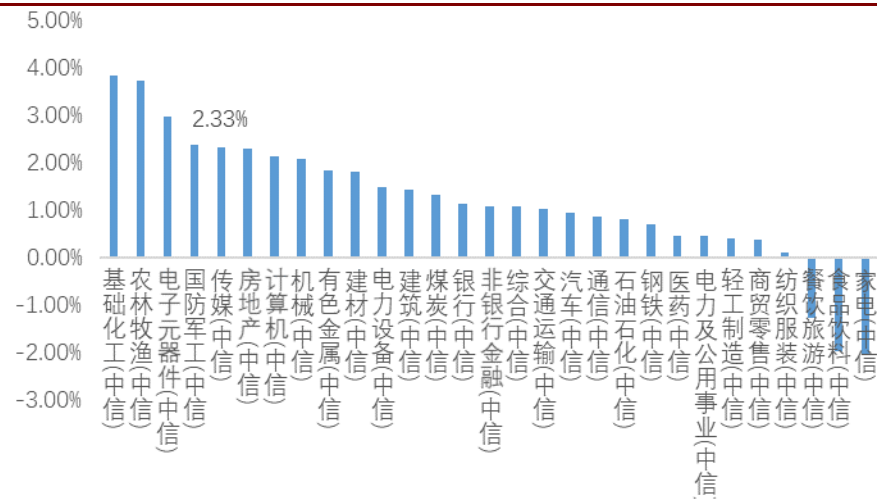
代码	公司名称	公告类型	主要内容
300528	幸福蓝海	半年度业绩预告	公司公告 2019 年半年业绩预告, 2019 年 H1 公司实现归母净利润 0 万元~1000 万元, 与去年同期下降 88.42%~100%。
603258	电魂网络	半年度业绩预告	公司公告 2019 年半年度业绩预增公告。报告期内公司归母净利润将增加 2,500 万元~3,000 万元, 同比增加 48.26%-67.56%。公告称业绩预增主要原因为主营业务影响, 新增经营业绩和充值流水收入。
300651	金陵体育	半年度业绩预告	公司公告 2019 年半年业绩预告, 2019 年 H1 公司实现归母净利润 1480 万元~1600 万元, 与去年同期上升 9.86%~18.77%。
300654	世纪天鸿	半年度业绩预告	公司公告 2019 年半年业绩预告, 2019 年 H1 公司实现归母净利润 726.87 万元~835.90 万元, 同比增加 0%~15%。
002858	力盛赛车	半年度业绩预告	公司公告 2019 年半年度业绩预告。报告期内公司实现归母净利润 340 万元~490 万元, 同比增长 57.73%~127.31%。公司称业绩发生大幅变动主要原因为公司先后完成收购活动, 合并报表范围发生变化, 对公司整体业绩产生积极影响。
300315	掌趣科技	半年度业绩预告	公司公告 2019 年半年度业绩预告。报告期内公司实现归母净利润 15,000 万元~26,000 万元, 同比下降 31.64%~60.56%。公告称业绩变动主要为公司自研重点游戏产品上线时间全部推迟所致。报告期内公司非经常性损益对净利润的影响金额预计为-1,000 万元~5,000 万元。
300052	中青宝	半年度业绩预告	公司公告 2019 年半年度业绩预告。报告期内公司实现归母净利润 1,925.63 万元~2,750.87 万元, 同比下降 0%~30%。公告称业绩变动主要原因为为成本费用短期增加较多, 同时财务费用增加给报告期利润带来影响。报告期内预计非经常损益对净利润的影响金额为 800 万元。
002181	粤传媒	半年度业绩预告	公司公告 2019 年半年度业绩预告。报告期内公司实现归母净利润 6,100 万元~8,000 万元, 同比增长 52.70%~100.26%。公告称业绩变动原因主要为本期折旧同比减少及人工成本、材料成本下降。
002558	巨人网络	变更重组方案	巨人网络公司公告撤回发行股份购买资产暨关联交易申请文件, 同时为加速交易进度、提高交易效率, 公司决定变更对以色列高科技公司 Playtika 的重组方案, 将交易的支付方式由发行股份变更为现金收购。公司决定对重组方案进行调整, 由收购标的公司 100%A 类普通股变更为收购标的公司 Alpha 回购交易完成后 42.30%的 A 类普通股。本次交易标的公司 Alpha 的预估价值区间为 405 亿元至 425 亿元。

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 0.47%，文化传媒行业上涨 2.33%，行业跑赢市场 1.86 个百分点，位列中信 29 个一级行业第五位；子行业中影视动漫下跌 0.33%，平面媒体上涨 2.59%，有线运营上涨 2.03%，营销服务上涨 3.26%，网络服务上涨 3.26%，体育健身上涨 3.64%。

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，信隆健康、冰川网络及中潜股份本周领涨，游族网络、北京文化和贵人鸟本周领跌。

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 (%)
信隆健康	32.00	游族网络	-8.51
冰川网络	18.25	北京文化	-6.31
中潜股份	16.53	贵人鸟	-5.86

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有所活跃，行业内部分业绩预增个股涨幅居前。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](http://www.ewww.com.cn)