

投资评级：优于大市

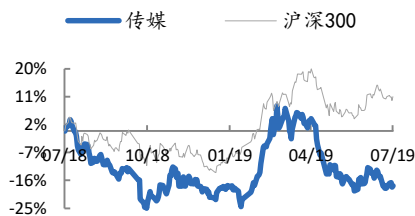
证券分析师

雷涛

资格编号：S0120518060001
电话：021-68761616-6307
邮箱：leitao@tebon.com.cn

联系人

市场表现



资料来源：德邦研究

相关研究

《中国电影-600977.SH：全产业链四手联弹 业绩发力共奏交响》

2019.04.03

《完美世界-002624.SZ：宁静致远，以精品铸就业绩口碑双“完美”》

2019.06.27

《横店影视-603103.SH：低线城市快速渗透，非票业务流量变现》

2019.07.04

自走棋引领游戏新风口，哪吒再燃国产动画 传媒行业周报

投资要点：

- **市场表现：**上周市场继续横盘震荡，上证综指-0.22%，深证成指+0.16%，中小板指-0.01%，创业板指+1.57%，而传媒板块+0.71%。传媒子板块出现分化，其中互联网传媒子板块+2.76，营销传播子板块-1.82，文化娱乐子板块-0.44%。
- **狂热的自走棋，引得巨头们纷纷入场布局：**“自走棋”最早来源于根据 DOTA2 游廊自定义地图的游戏《刀塔自走棋》，其火爆程度堪比“全民吃鸡”时代，甚至让 DOTA2 和 STEAM “沦为启动器”。游戏巨头们也相继布局，7月8日，腾讯和拳头公司打造的《英雄联盟》自走棋“云顶之弈”正式上线国服，加上其此前的《多多自走棋》、《Chess Rush》，腾讯完成自走棋在手游和端游上的全面布局。而网易则在旗下《逆水寒》、《决战！平安京》两款热门游戏中植入自走棋玩法。据 SensorTower7月1日发布数据显示，国内第一款自走棋《多多自走棋》在 App Store 和 Google Play 上线后的首周下载量已达到 110 万次。我们认为，自走棋尚属新的游戏品类，而新的品类也往往意味着新的机会。和主流端游、手游的寡头垄断情况不同，这类游戏市场还没有出现明显的垄断，而随着市场的继续渗透，其有望成为“吃鸡”之后的又一爆款。我们在前序研究的基础上维持对完美世界的增持评级，同时建议关注腾讯控股和网易等。
- **哪吒再燃国产动画，建议关注光线传媒：**将于7月26日公映的国产动画片《哪吒之魔童降世》，于上周末进行了全国 1000 场首轮限量点映，目前豆瓣评分高达 8.7。从点映场效果来看，观众对电影的改编津津乐道，对哪吒“又皮又丧”的颠覆性形象也是喜爱有加，甚至有评论说“从剧本到制作都表现出近年国产动画大电影的巅峰水准，超越《大圣归来》”。根据猫眼专业版显示，该电影由光线传媒和十月文化主出品，与早些年的国产爆款动画片《大圣归来》和《大鱼海棠》如出一辙。而同样由光线传媒出品且正在上映中的暑期档重磅《银河补习班》凭借强大的群众基础、档期优势和较好的口碑同样有望斩获高票房。另外，光线传媒 7 月 18 日晚公告称，公司联合中标 72 亿元扬州市空港新城影视文旅产业基地片区开发建设 PPP 项目。公司方面表示，本次中标该 PPP 项目标志着公司在实景娱乐业务板块的布局取得阶段性进展。我们建议近期关注光线传媒。
- **风险提示：**监管政策风险、公司业绩不达预期、票房表现不达预期、减持风险

行业相关股票

股票代码	股票名称	EPS (元)			P/E			投资评级	
		2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	上期	本期
600977	中国电影	0.80	0.84	0.87	18	17	16	增持	增持
002624	完美世界	1.30	1.59	1.92	21	15	12	增持	增持
603103	横店影视	0.71	0.57	0.65	32	26	23	中性	中性

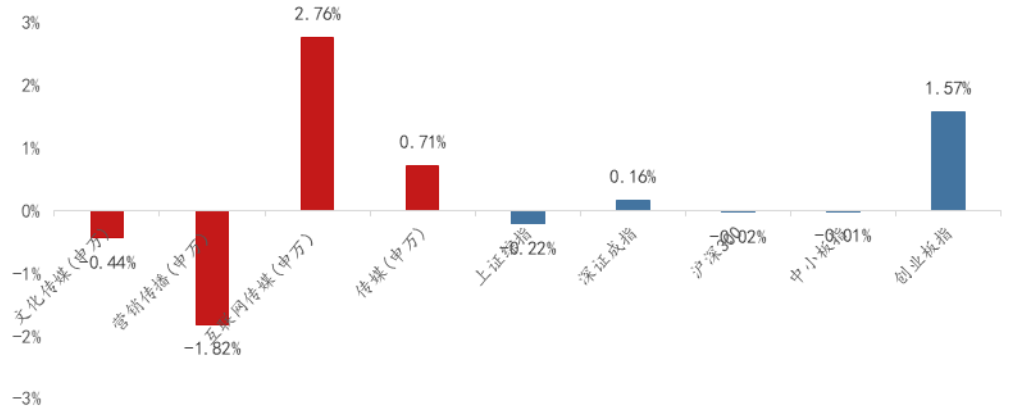
资料来源：Wind，德邦研究

1. 上周行情回顾 (07.15 - 07.19)

上周市场继续横盘震荡，上证综指-0.22%，深证成指+0.16%，中小板指-0.01%，创业板指+1.57%，而传媒板块+0.71%，优于大势。

传媒子板块出现分化，其中互联网传媒子板块+2.76%，营销传播子板块-1.82，文化传媒子板块-0.44%。

图 1 传媒一、二级行业指数与大盘指数的表现对比



资料来源: wind, 德邦研究

表 1 传媒行业涨跌幅前五个股 (%)

涨幅前五		跌幅前五	
广弘控股	13.72	康旗股份	-11.39
东方财富	12.47	因赛集团	-9.16
世纪华通	10.24	开元股份	-7.95
蓝色光标	10.09	当代明诚	-7.87
冰川网络	9.94	金科文化	-7.74

资料来源: wind, 德邦研究

信息披露

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以德邦综指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属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投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。