

# 《哪吒》表现持续超预期，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7日

## 证券分析师

姚磊

bhzyao@sina.cn

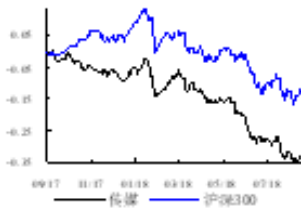
## 子行业评级

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

中宣部出版局局长：希望行业密切关注 5G 云游戏

字节跳动谈打造全新搜索引擎：产品已上线，可在今日头条试用

腾讯云游戏将进军韩国和东南亚市场

苏宁体育：下半年将进行 B 轮融资，2-3 年内开启上市计划

腾讯与乐高沙盒类手游《乐高无限》8 月 8 日开测

### ● 上市公司重要公告

视觉中国：2019H1 实现营收 4.02 亿元，同比下降 16.5%，实现归母净利润 1.33 亿元，同比下降 3.1%

浙数文化：2019H1 实现营收 13.33 亿元，同比增长 74.46%；实现归母净利润 3.25 亿元，同比增长 6.22%

### ● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数下跌 5.58%，文化传媒行业下跌 7.10%，行业跑输市场 1.52 个百分点，位列中信 29 个一级行业倒数第三位；子行业中影视动漫下跌 6.84%，平面媒体下跌 7.11%，有线运营下跌 7.85%，营销服务下跌 6.73%，网络服务下跌 6.43%，体育健身下跌 5.67%。

个股方面，中潜股份、顺网科技及视觉中国本周领涨，值得买、天神娱乐和恺英网络本周领跌。

### ● 投资建议

本周文化传媒行业随大盘表现低迷，行业内大部分个股以下跌收尾。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 中宣部出版局局长：希望行业密切关注 5G 云游戏.....	4
1.2 字节跳动谈打造全新搜索引擎：产品已上线，可在今日头条试用 .....	4
1.3 腾讯云游戏将进军韩国和东南亚市场.....	4
1.4 苏宁体育：下半年将进行 B 轮融资，2-3 年内开启上市计划.....	4
1.5 腾讯与乐高沙盒类手游《乐高无限》8 月 8 日开测.....	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 中宣部出版局局长：希望行业密切关注 5G 云游戏

中宣部出版局局长郭义强在第十七届中国国际数字娱乐产业大会上表示，今年我国下发 5G 商用牌照，目前有游戏企业已经开展 5G 云游戏的服务，游戏在云端运行无需下载即点即玩等新特点，可能会对整个游戏产业业态产生重大影响，希望行业密切关注。

资料来源：36 氪

### 1.2 字节跳动谈打造全新搜索引擎：产品已上线，可在今日头条试用

字节跳动方面表示，搜索产品已经上线，这是今日头条“信息创造价值”理念的延伸，用户可以通过今日头条上面的搜索框进行试用。记者尝试在今日头条 App 上的搜索框输入关键词，检索结果不再局限于今日头条内部内容信息，而是像一款搜索引擎一样出现各类站外链接。此前 3 月起就有网友发现今日头条可以支持站外搜索，字节跳动当时回应称搜索业务已经上线，产品还处于测试阶段。

资料来源：36 氪

### 1.3 腾讯云游戏将进军韩国和东南亚市场

据路透社报道，腾讯目前正在韩国和东南亚物色合作伙伴，以提供云游戏服务。腾讯云游戏解决方案产品经理李国龙表示，腾讯尤其看到了东南亚市场的潜力，因为那里的用户不太热衷于在 Playstation 和 Xbox 等游戏机上玩游戏。

资料来源：36 氪

### 1.4 苏宁体育：下半年将进行 B 轮融资，2-3 年内开启上市计划

苏宁体育集团常务副总裁王冬在媒体沟通会上透露，苏宁体育将在未来 2-3 年开

启上市计划，今年下半年将进行 B 轮融资。据苏宁体育介绍，PP 体育平台用户超过 7000 万，转化为易购会员的人数超过 4000 万。PP 体育用户在易购平台的主要消费品类是手机、小家电和快消品，其中 600 万付费会员用户具有更强的购买力，人均月订单量较普通易购会员高出 68%。

资料来源：36 氪

## 1.5 腾讯与乐高沙盒类手游《乐高无限》8 月 8 日开测

腾讯与乐高的沙盒类手游《乐高无限》将于 8 月 8 日开测。去年腾讯宣布获得乐高集团授权，将推出首款面向中国玩家的乐高沙盒游戏《乐高无限》，也是腾讯 NEXT 工作室自研平台型 3D 沙盒游戏。

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

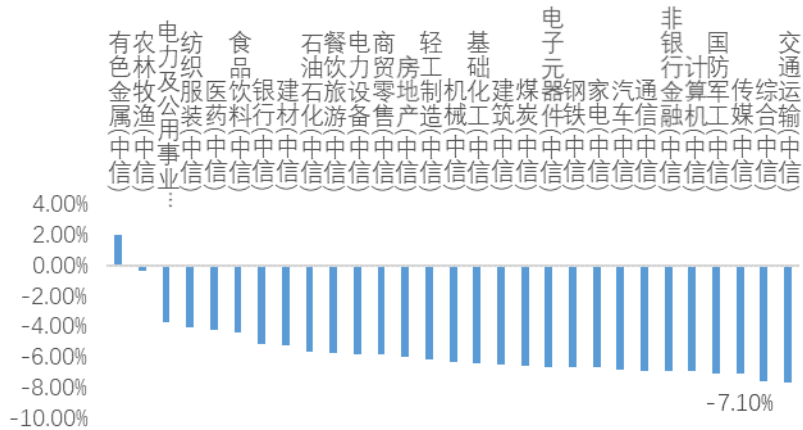
代码	公司名称	公告类型	主要内容
601949	中国出版	公司控股股东改制为国有独资公司	公司公告称公司控股股东及实际控制人中国出版集团公司由全民所有制企业改制为国有独资公司，改制后名称为“中国出版集团有限公司”，有关事项已完成工商变更登记。
000681	视觉中国	2019 年半年报	公司公告 2019 年半年报，2019H1 合计实现营收 4.02 亿元，同比下降 16.5%，实现归母净利润 1.33 亿元，同比下降 3.1%，实现归母扣非净利润 1.31 亿元，同比下降 2.12%，其中核心主业视觉内容及服务业务实现收入 3.98 亿元，同比增长 0.1%。
600633	浙数文化	2019 年半年报	公司公告 2019 年半年报，2019H1 实现营收 13.33 亿元,同比增长 74.46%；实现归母净利润 3.25 亿元,同比增长 6.22%；实现基本 EPS0.26 元,同比增长 8.33%；实现加权平均净资产收益率 4.14%,同比增长 0.31 个百分点。

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 5.58%，文化传媒行业下跌 7.10%，行业跑输市场 1.52 个百分点，位列中信 29 个一级行业倒数第三位；子行业中影视动漫下跌 6.84%，平面媒体下跌 7.11%，有线运营下跌 7.85%，营销服务下跌 6.73%，网络服务下跌 6.43%，体育健身下跌 5.67%。

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、顺网科技及视觉中国本周领涨，值得买、天神娱乐和恺英网络本周领跌。

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	35.63	值得买	-18.08
顺网科技	3.34	天神娱乐	-15.52
视觉中国	1.82	恺英网络	-14.06

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，行业内大部分个股以下跌收尾。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](http://www.ewww.com.cn)