

《哪吒》进入国内票房榜 TOP4，继续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14日

证券分析师

姚磊

bhzyao@sina.cn

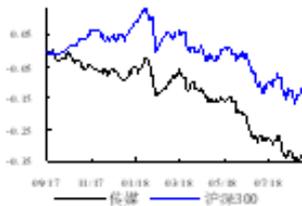
子行业评级

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

2018年网络文学作品累计达2442万部

知乎官宣完成F轮4.34亿美元投资，快手百度联合战略投资

腾讯云发布小游戏联机对战引擎

腾讯音乐Q2总营收59亿元，同比增31%

喜马拉雅投资成立红谷影视文化产业股份有限公司

● 上市公司重要公告

完美世界:2019H1实现营收36.56亿元，同比下降0.29%，实现归母净利润10.2亿元，同比增长30.5%

吉比特:2019H1实现营收10.71亿元，同比增长37.7%；实现归母净利润4.65亿元，同比增长38.95%

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深300指数上涨1.68%，文化传媒行业上涨1.47%，行业跑输市场0.21个百分点，位列中信29个一级行业中上游；子行业中影视动漫上涨0.36%，平面媒体下跌0.18%，有线运营上涨0.28%，营销服务上涨2.08%，网络服务上涨1.43%，体育健身下跌0.04%。

个股方面，中潜股份、蓝色光标及思美传媒本周领涨，ST中南、值得买和浙数文化本周领跌。

● 投资建议

本周文化传媒行业随大盘表现尚可，行业内部分半年报业绩增长个股和超跌概念个股表现良好。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 2018 年网络文学作品累计达 2442 万部.....	4
1.2 知乎官宣完成 F 轮 4.34 亿美元投资，快手百度联合战略投资.....	4
1.3 腾讯云发布小游戏联机对战引擎.....	4
1.4 腾讯音乐 Q2 总营收 59 亿元，同比增 31%.....	4
1.5 喜马拉雅投资成立红谷影视文化产业股份有限公司.....	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 2018 年网络文学作品累计达 2442 万部

第三届中国“网络文学+”大会开幕式暨高峰论坛在京举行，会上发布的《2018 中国网络文学发展报告》显示，2018 年各类网络文学作品累计达到 2442 万部，较 2017 年新增 795 万部，同比增长 48.3%。其中，签约作品达 129.1 万部，年新增签约作品 24 万部。

资料来源：36 氪

1.2 知乎官宣完成 F 轮 4.34 亿美元投资，快手百度联合战略投资

知乎宣布完成 F 轮总额 4.34 亿美元融资，这是近两年来中文互联网文化和娱乐领域金额最大的融资之一。本轮融资由快手领投、百度跟投，腾讯和今日资本原有投资方继续跟投，快手和百度首次成为知乎的战略投资方。另外，本轮融资由华兴资本独家担任财务顾问。知乎将提速技术和产品创新，持续加强社区生态建设。

资料来源：36 氪

1.3 腾讯云发布小游戏联机对战引擎

腾讯云发布游戏 PaaS 产品小游戏联机对战引擎（MGOBE），可为小游戏开发者提供后台网络能力，使其快速、低成本实现联机游戏。腾讯云互联网行业产品总监、小游戏联机对战引擎负责人陈亮介绍，传统模式下，即使只有 1 个玩家，开发者也需要购买 1 台服务器。通过小游戏联机对战引擎，开发者只需按照玩家数量购买服务器资源，1 个玩家可能只要几分钱。

资料来源：36 氪

1.4 腾讯音乐 Q2 总营收 59 亿元，同比增 31%

腾讯音乐公布 2019 年第二季度财报数据：总营收同比增长 31%至人民币 59 亿

元，低于分析师预期的 59.4 亿元；净利润增长 5.5%至 11.3 亿元人民币。在线音乐服务付费用户数量达 3100 万，同比增长 33%；社交娱乐服务付费用户数量达 1110 万，同比增长 16.8%。由于营收不及预期，腾讯音乐盘后跌幅一度超 11%，截止发稿，每股报价 13.5 美元，跌幅为 6.32%。

资料来源：腾讯音乐

1.5 喜马拉雅投资成立红谷影视文化产业股份有限公司

天眼查数据显示，8 月 8 日，喜马拉雅成立两家公司，分别是红谷影视文化产业股份有限公司和红谷网络发展股份有限公司，注册资本都是 5000 万人民币。两家公司均由喜马拉雅(中国)股份有限公司持股 90%，由曲波持股 10%，前者经营范围为“电视节目制作、发行”等，后者为“互联网数据服务；数据处理与储存服务；数据分析技术咨询服务”等。

资料来源：天眼查

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

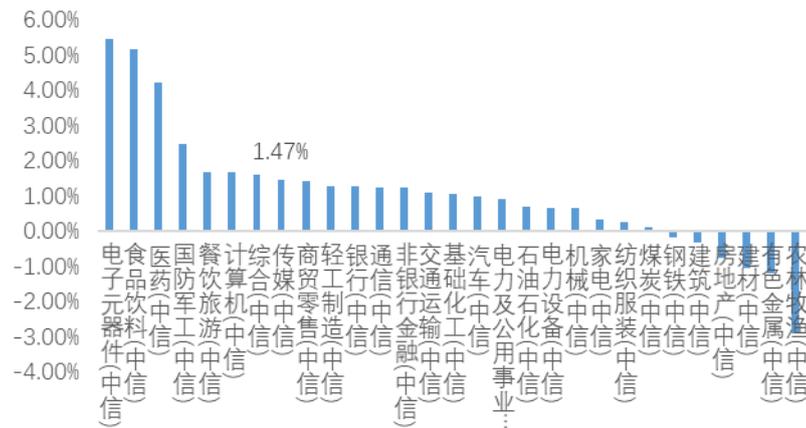
代码	公司名称	公告类型	主要内容
002168	惠程科技	公司在美国和日本设立全资/合资游戏研发、发行公司	公司公告公司董事会同意首期出资不超过 3,000 万元人民币, 在美国和日本设立全资或者合资游戏研发、发行公司, 作为惠程海外游戏运作平台, 负责将国内的独立游戏改编成本地语言和受欢迎的模式进行推广, 同时引进海外优质游戏 IP 在国内进行产业化。海外子公司设立、运营具体事宜授权公司总裁全权办理。
000793	华闻传媒	2019 年半年报	公司公告 2019 年半年度业绩报告。2019 年上半年公司实现营业收入 1,938,391,482.52 元, 同比增长 34.88%; 实现归母净利润 50,243,431.11 元, 同比下降 38.62%; 实现基本 EPS0.0252 元, 同比下降 38.98%。公司称本期业绩与上年同期相比下降的主要原因为本期营业成本增加幅度大于营业收入增加幅度、计提中期票据利息增加和上年同期转让国广东方 19% 股权获得投资收益等所致。
600551	时代出版	2019 年半年报	公司公告 2019 年半年度业绩报告。2019 年上半年公司实现营业收入 3,052,935,742.71 元, 同比增长 3.49%; 实现归母净利润 153,603,013.47 元, 同比下降 10.13%; 实现基本 EPS0.3037 元, 同比下降 10.12%。
002624	完美世界	2019 年半年报	公司公告 2019 年半年度业绩报告。2019 年上半年公司实现营业收入 3,656,353,643.33 元, 同比下降 0.29%; 实现归母净利润 1,020,316,711.76 元, 同比增长 30.50%; 实现基本 EPS0.79 元, 同比增长 33.90%
603444	吉比特	2019 年半年报	公司公告 2019 年半年度业绩报告。2019 年上半年公司实现营业收入 1,070,709,493.57 元, 同比增长 37.70%; 实现归母净利润 465,476,737.15 元, 同比增长 38.95%; 实现基本 EPS6.48 元, 同比增长 38.46%
300612	宣亚国际	2019 年半年报	公司公告 2019 年半年度业绩报告。2019 年上半年公司实现营业收入 127,623,251.32 元, 同比下降 27.33%; 实现归母净亏损 8,662,354.66 元, 同比下降 432.95%; 实现基本 EPS-0.05 元, 同比下降 350.00%。公司称报告期内业绩下降主要受项目总体收入减少、坏账准备计提金额增加等影响

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 1.68%，文化传媒行业上涨 1.47%，行业跑输市场 0.21 个百分点，位列中信 29 个一级行业中上游；子行业中影视动漫上涨 0.36%，平面媒体下跌 0.18%，有线运营上涨 0.28%，营销服务上涨 2.08%，网络服务上涨 1.43%，体育健身下跌 0.04%。

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、蓝色光标及思美传媒本周领涨，ST 中南、值得买和浙数文化本周领跌。

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	22.34	ST 中南	-8.22
蓝色光标	14.69	值得买	-7.45
思美传媒	11.46	浙数文化	-6.07

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尚可，行业内部分半年报业绩增长个股和超跌概念个股表现良好。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