

临近中报披露末期，业绩仍是主线

——文化传媒行业周报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2019年8月28日

证券分析师

姚磊

bhzyao@sina.cn

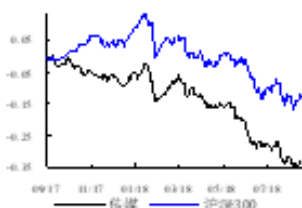
子行业评级

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

腾讯与雷蛇在云游戏领域达成伙伴关系

玩具公司孩之宝将以 40 亿美元收购“小猪佩奇”母公司

淘宝直播与微博电商直播已实现打通

中国联通与腾讯电竞战略合作，共建 5G 电竞联合实验室

网红达人平台“今日瑜伽”获数百万元天使轮融资

● 上市公司重要公告

蓝色光标: 2019H1 实现营收 117.47 亿元,同比增长 8.98%; 实现归母净利润 4.68 亿元,同比增长 48.54%

三七互娱: 2019H1 实现营收 60.71 亿元,同比增加 83.83%; 实现归母净利润 10.33 亿元,同比增加 28.91%

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 0.55%，文化传媒行业上涨 1.56%，行业跑赢市场 1.01 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 1.84%，平面媒体上涨 1.88%，有线运营下跌 0.44%，营销服务上涨 2.59%，网络服务上涨 0.41%，体育健身上涨 0.31%。

个股方面，暴风集团、金逸影视及中广天择本周领涨，顺网科技、思美传媒和读者传媒本周领跌。

● 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。临近中报披露末期，我们仍建议投资者需要关注个股业绩表现。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，行业已经进入分化整合阶段，龙头公司的竞争优势持续显现，此外云游戏的持续落地也将进一步提升这些公司的经营天花板；（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）行业细分龙头，5G 的逐步落地将带动 OTT 和新媒体等领域迎来新一轮发展。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 腾讯与雷蛇在云游戏领域达成伙伴关系	4
1.2 玩具公司孩之宝将以 40 亿美元收购“小猪佩奇”母公司	4
1.3 淘宝直播与微博电商直播已实现打通.....	4
1.4 中国联通与腾讯电竞战略合作，共建 5G 电竞联合实验室	4
1.5 网红达人平台“今日瑜伽”获数百万元天使轮融资	5
2.A 股上市公司重要公告.....	6
3.本周市场表现回顾	8
4.投资建议	9
5.风险提示	9

图 目 录

图 1: 行业指数周涨跌幅排行8

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8

1.行业动态&公司新闻

1.1 腾讯与雷蛇在云游戏领域达成伙伴关系

腾讯与雷蛇发表联合声明称，将在年底前发布与腾讯云在线服务兼容的游戏硬件。雷蛇将通过把其全球用户网络与腾讯的云游戏相关联，帮助腾讯云在海外实现扩张。

资料来源：36 氪

1.2 玩具公司孩之宝将以 40 亿美元收购“小猪佩奇”母公司

玩具公司孩之宝和“小猪佩奇”母公司 Entertainment One Ltd 宣布经达成一项最终收购协议。根据协议，孩之宝将以 33 亿英镑现金收购 Entertainment One。此外，孩之宝称此次交易把学前品牌“小猪佩奇”纳入旗下，加强公司品牌组合，及电视、电影和其他媒体的特许经营能力。

资料来源：36 氪

1.3 淘宝直播与微博电商直播已实现打通

淘宝直播和微博电商直播已实现打通，一系列工作基本完成，如果技术完善，淘宝新势力周上就会有一系列应用。淘宝直播负责人赵圆圆表示，真正打通时间预计在下月。淘宝方面称，此次打通主要是让各类红人拥有更多商业化的工具，“方便他们来淘宝开电商直播带货。”一位阿里人士称，目前淘宝直播 sdk 在微博已经上线。

资料来源：36 氪

1.4 中国联通与腾讯电竞战略合作，共建 5G 电竞联合实验室

在第九届“成都数字娱乐文化周”暨中国—中东欧国家数字经济发展会议上，中

国联通与腾讯电竞签署战略合作协议，共建“5G 电竞联合实验室”。根据协议，双方将基于共同发展、合作共赢的宗旨，发挥双方的技术与人才优势及行业影响力，共同研究 5G 技术在电竞领域的创新应用，打造电竞产业示范应用，推动电竞行业技术发展。

资料来源：新浪科技

1.5 网红达人平台“今日瑜伽”获数百万元天使轮融资

近日，以女性瑜伽为切入点的网红达人平台“今日瑜伽”宣布获得数百万元天使轮融资，投资方为无忧传媒和扬州软件园。无忧传媒将与今日瑜伽联合打造瑜伽达人秀，培养扶持 1000 名瑜伽网红达人，成为抖音、一直播瑜伽运动 KOL。

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
601999	出版传媒	2019 年半年报	公司公告 2019 年半年报, 2019H1 实现营收 12.14 亿元, 同比增长 14.43%; 实现归母净利润 0.54 亿元, 同比下降 15.12%; 实现基本 EPS0.10 元, 上年同期基本 EPS0.12 元; 实现加权平均净资产收益率 2.43%, 同比减少 0.6 个百分点。
600936	广西广电	2019 年半年报	公司公告 2019 年半年报, 2019H1 实现营收 9.54 亿元, 同比下降 12.73%; 实现归母净利润 0.35 亿元, 同比下降 57.86%; 实现基本 EPS0.02 元, 上年同期基本 EPS0.05 元; 实现加权平均净资产收益率 0.94%, 同比减少 1.34 个百分点。
300058	蓝色光标	2019 年半年报	公司公告 2019 年半年报, 2019H1 实现营收 117.47 亿元, 同比增长 8.98%; 实现归母净利润 4.68 亿元, 同比增长 48.54%; 实现基本 EPS0.21 元, 上年同期基本 EPS0.14 元; 实现加权平均净资产收益率 6.74%, 同比增长 2.43%。
603721	中广天择	2019 年半年报	公司公告 2019 年半年报, 2019H1 实现营收 1.17 亿元, 同比下降 24.98%; 实现归母净亏损 0.11 亿元, 同比下降 144.54%; 实现基本 EPS-0.08 元, 上年同期基本 EPS0.24 元; 实现加权平均净资产收益率-2.00%, 同比减少 6.34 个百分点。
600831	广电网络	2019 年半年报	公司公告 2019 年半年报, 2019H1 实现营收 14.23 亿元, 同比下降 7.33%; 实现归母净利润 0.81 亿元, 同比下降 27.98%; 实现基本 EPS0.125 元, 上年同期基本 EPS0.1862 元; 实现加权平均净资产收益率 2.34%, 同比减少 1.41 个百分点。
300654	世纪天鸿	2019 年半年报	公司公告 2019 年半年报, 2019H1 实现营收 1.06 亿元, 同比下降 2.06%; 实现归母净利润 0.78 亿元, 同比增长 6.63%; 实现基本 EPS0.06 元, 上年同期基本 EPS0.05 元; 实现加权平均净资产收益率 1.72%, 同比增长 0.02%
000802	北京文化	2019 年半年报	公司公告 2019 年半年报, 2019H1 实现营收 0.62 亿元, 同比下降 79.54%; 实现归母净亏损 0.57 亿元, 同比下降 225.70%; 实现基本 EPS-0.0777 元, 上年同期基本 EPS0.0611 元; 实现加权平均净资产收益率-1.10%, 同比下降 2.02%
002699	美盛文化	2019 年半年报	公司公告 2019 年半年报, 2019H1 实现营收 5.17 亿元, 同比增长 35.49%; 实现归母净亏损 0.17 亿元, 同比下降 136.03%; 实现基本 EPS-0.02 元, 上年同期基本 EPS0.06 元; 实现加权平均净资产收益率-0.56%, 同比下降 2.01%
600959	江苏有线	2019 年半年报	公司公告 2019 年半年报, 2019H1 实现营收 37.10 亿元, 同比下降 5.07%; 实现归母净利润 2.84 亿元, 同比下降 17.11%; 实现基本 EPS0.06 元, 上年同期基本 EPS0.09 元; 实现加权平均净资产收益率 1.32%, 同比减少 1.21 个百分点
000719	中原传媒	2019 年半年报	公司公告 2019 年半年报, 2019H1 实现营收 41.53 亿元, 同比增长 1.34%; 实现归母净利润 3.65 亿元, 同比增长 6.15%; 实现基本 EPS0.36 元, 上年同期基本 EPS0.34 元; 实现加权平均净资产收益率 4.71%, 同比减少 0.03%
002878	元隆雅图	2019 年半年报	公司公告 2019 年半年报, 2019H1 实现营收 3.19 亿元, 同比下降 44.40%; 实现归母净亏损 0.42 亿元; 实现基本 EPS-0.45 元, 上年同期基本 EPS0.21 元; 实现加权平均净资产收益率-4.97%, 同比减少 6.62 个百分点
002517	恺英网络	2019 年半年报	公司公告 2019 年半年报, 2019H1 实现营收 10.52 亿元, 同比下降 4.89%; 实现归母净利润 0.46 亿元, 同比下降 87.48%; 实现基本 EPS0.02 元, 上年同期基本 EPS0.17 元; 实现加权平均净资产收益率 0.96%, 同比下降 6.43%
300336	新文化	2019 年半年报	公司公告 2019 年半年报, 2019H1 实现营收 2.73 亿元, 同比下降 35.43%; 实现归母净利润 0.52 亿元, 同比下降 67.28%; 实现基本 EPS0.0642 元, 上年同期基

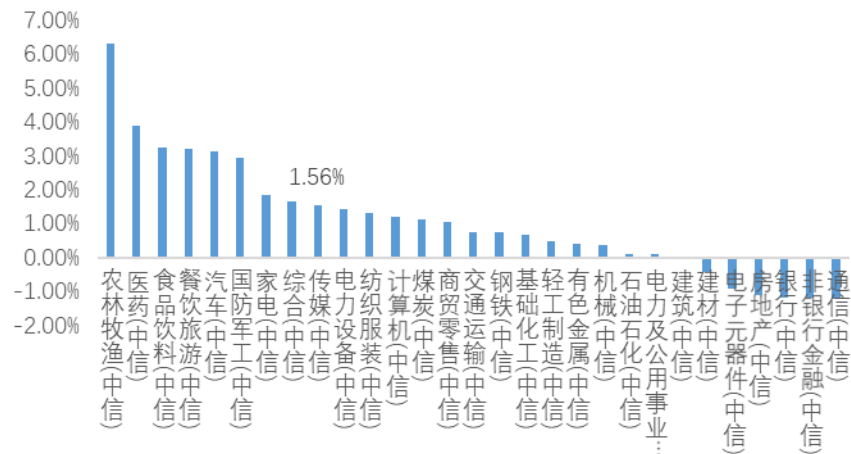
			本 EPS0.1961 元; 实现加权平均净资产收益率 1.72%, 同比下降 3.44 个百分点
002555	三七互娱	2019 年半年报	公司公告 2019 年半年报, 2019H1 实现营收 60.71 亿元, 同比增加 83.83%; 实现归母净利润 10.33 亿元, 同比增加 28.91%; 实现基本 EPS0.49 元, 上年同期基本 EPS0.37 元; 实现加权平均净资产收益率 16.31%, 同比增加 3.60 个百分点
601098	中南传媒	2019 年半年报	公司公告 2019 年半年报, 2019H1 实现营收 43.65 亿元, 同比增加 4.90%; 实现归母净利润 6.69 亿元, 同比增加 5.20%; 实现基本 EPS0.37 元, 上年同期基本 EPS0.35 元; 实现加权平均净资产收益率 4.91%, 同比增加 0.18 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指数上涨0.55%，文化传媒行业上涨1.56%，行业跑赢市场1.01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1.84%，平面媒体上涨1.88%，有线运营下跌0.44%，营销服务上涨2.59%，网络服务上涨0.41%，体育健身上涨0.31%。

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，暴风集团、金逸影视及中广天择本周领涨，顺网科技、思美传媒和读者传媒本周领跌。

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 (%)
暴风集团	15.48	顺网科技	-6.46
金逸影视	12.24	思美传媒	-6.44
中广天择	11.80	读者传媒	-6.00

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。临近中报披露末期，我们仍建议投资者需要关注个股业绩表现。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，行业已经进入分化整合阶段，龙头公司的竞争优势持续显现，此外云游戏的持续落地也将进一步提升这些公司的经营天花板；（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）行业细分龙头，5G的逐步落地将带动OTT和新媒体等领域迎来新一轮发展。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