

《哪吒》票房突破 35 亿 跻身国内票房榜第五

核心观点

一.行情回顾

本周传媒涨-5.14%，休闲服务涨-4.39%，同期上证综指涨-3.25%，沪深300涨-3.04%，创业板指涨-3.15%。

二.主要观点

1.《哪吒》总票房超 35 亿 跻身票房榜第五

光线传媒旗下彩条屋影业出品动画电影《哪吒之魔童降世》于7月26日上映，截至8月12日累计票房突破35亿，跻身国内电影票房榜第五位，大幅超出市场预期。豆瓣评分8.6分，口碑保持强势。

建议持续关注《哪吒》的出品方光线传媒（根据公司公告，19年H1公司净利润0.85-1.05亿，同比下滑95%-96%）。公司前期因内容监管政策收紧、上半年业绩下滑等因素跌幅较大，短期《哪吒》票房超预期带来估值修复机会。长期来看，公司主营电影业务依然较为稳健，公司动画业务布局（旗下彩条屋影业）已被验证具备优质动漫内容持续生产能力（彩条屋已出品《大鱼海棠》《大护法》《哪吒之魔童降世》等高口碑电影，后续影片储备包括《姜子牙》《凤凰》《大圣闹天宫》《莽荒纪》等），公司动画业务中长期面临重新估值机会。

2. 传媒行业投资观点：中期业绩陆续披露，市场对个股业绩暴雷担心减少，有利于行业优质个股的估值修复。随着重要节日来临，相关内容监管政策陆续落地且有收紧趋势，短期影响市场风险偏好。从机构中报情况来看，传媒板块持续低配，后期或有加仓空间。建议从业绩确定性和估值两个角度选股，优选受监管政策影响较小板块，建议重点关注以下主线：1) 中期首选估值低位，政策边际改善的游戏板块，关注吉比特，完美世界；2) 基本面扎实、目前处于估值低位的细分行业龙头，如视觉中国、新经典、芒果超媒、新媒股份等。

3. 社会服务板块

本周社会服务板块涨幅-4.39%，跑输大盘，主要受国旅等权重股跌幅较大拖累。

从机构中报持股情况来看，行业持股主要集中于细分行业龙头，持仓较多的包括中国国旅、宋城演艺、首旅酒店、锦江股份、广州酒家等。下半年节假日较多（包括中秋节、国庆节等），市场对行业关注度有望提升，我们建议继续关注板块优质个股。

行业投资观点：当前时点重点推荐高景气度、高确定性的免税板块（中报扣非净利润增长31%，旗下三亚海棠湾、上海机场、北京机场等主要免税店收入持续高增长。近期受人民币贬值等因素影响调整较大，但汇率变动对公司业绩影响可控）；其次建议关注广州酒家（公司月饼、速冻等业务业绩稳健，估值合理，中秋节临近市场关注度有望提升）。另外，持续关注酒店行业景气度变化情况，关注处于估值底部的首旅酒店、锦江股份等个股。

风险提示：行业监管政策变动 上市公司业绩不及预期

行业表现对比图

2018/8/15~2019/8/15

— 沪深300 — 传媒

相关报告

- 《国都证券-行业研究-行业周报-传媒:监管政策持续收紧 密切关注暑期档表现》 2019-06-19
- 《国都证券-行业研究-行业周报-传媒:复仇者联盟4》票房破20亿 关注一季报业绩确定个股》 2019-04-30
- 《国都证券-行业研究-行业周报-传媒:《复仇者联盟》预售破纪录 有望提振电影市场》 2019-04-15
- 《国都证券-行业研究-行业周报-传媒:春节票房不及预期 《流浪地球》一枝独秀》 2019-04-02

研究员:李树峰

电话: 010-84183170

Email: lishufeng@guodu.com

执业证书编号: S0940518010001

联系人:周红军

电话: 010-84183380

Email: zhouhongjun@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
肖世俊	研究管理、策略研究	xiaoshijun@guodu.com	王树宝	汽车环保	wangshubao@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	苏国印	通讯、电子	suguoyin@guodu.com
于伯菲	房地产	yubofei@guodu.com	李树峰	传媒、互联网	lishufeng@guodu.com
陆星挺	家电、电力设备	luxingting@guodu.com	白姣姣	食品饮料	baijiaojiao@guodu.com
李兰	宏观、金融	Lilan@guodu.com	朱天辉	机械、军工	zhutianhui@guodu.com
黄翱	计算机、电子	huangao@guodu.com	韩保倩	光伏风电、商贸、交运物流	hanbaoqian@guodu.com
时应超	新材料、新技术	shiyingchao@guodu.com	傅达理	医药生物、医疗服务	fudali@guodu.com