

《体育强国建设纲要》发布，建议关注军运会

——文化传媒行业周报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2019年9月4日

证券分析师

姚磊

bhzyao@sina.cn

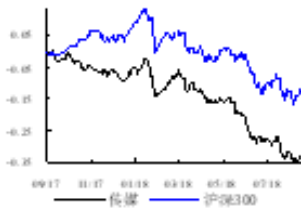
子行业评级

| | |
|------|----|
| 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

二季度 18 款中国手游在日本市场吸金 3.9 亿美元

微软官方确认：HoloLens 2 增强现实头盔将于 9 月发售

中国网民规模达 8.45 亿，网民手机上网比例超 99%

同程艺龙与腾讯视频签订战略合作，并升级付费会员产品

蜻蜓 FM 全场畅听日活动战报：1.9 亿次付费专辑收听量

● 上市公司重要公告

中国出版：公司及各级子公司累计收到与收益相关的政府补助人民币 6533.21 万元

人民网：2019H1 实现营收 7.86 亿元,同比增加 30.28%;实现归母净利润 0.43 亿元,同比增加 285.18%

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 2.19%，文化传媒行业上涨 4.45%，行业跑赢市场 2.26 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 4.08%，平面媒体上涨 3.75%，有线运营上涨 3.14%，营销服务上涨 5.55%，网络服务上涨 6.10%，体育健身上涨 2.45%。

个股方面，中潜股份、当代明诚及人民网本周领涨，*ST 印纪、暴风集团和中广天择本周领跌。

● 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媒体融合概念个股表现良好。本周《体育强国建设纲要》发布，结合 10 月份在武汉即将召开第七届世界军人运动会，建议投资者积极关注体育板块的表现机会。其他逻辑上继续推荐三条主线：（1）游戏行业的一二线龙头公司，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行业天花板；（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 Sensor Tower: 二季度 18 款中国手游在日本市场吸金 3.9 亿美元 | 4 |
| 1.2 微软官方确认: HoloLens 2 增强现实头盔将于 9 月发售 | 4 |
| 1.3 中国网民规模达 8.45 亿, 网民手机上网比例超 99% | 4 |
| 1.4 同程艺龙与腾讯视频签订战略合作, 并升级付费会员产品 | 5 |
| 1.5 蜻蜓 FM 全场畅听日活动战报: 1.9 亿次付费专辑收听量 | 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 Sensor Tower: 二季度 18 款中国手游在日本市场吸金 3.9 亿美元

Sensor Tower 商店情报最新数据显示, 2019 年 Q2 日本手游市场在 App Store 和 Google Play 的总收入达到 35.6 亿美元, 同比增长 5.7%, 环比下滑 7.02%, 其中, 收入 TOP100 手游总收入达到 26.3 亿美元。Q2 进入日本市场收入 Top100 的中国手游再次达到 18 款, 合计吸金 3.9 亿美元, 同比大涨 62.5%, 环比增长 25.8%。

资料来源: 36 氪

1.2 微软官方确认: HoloLens 2 增强现实头盔将于 9 月发售

微软执行副总裁哈里·舒姆在 2019 世界人工智能大会上透露, 该公司的第二代 HoloLens 增强现实头盔将于 9 月开始发售。据微软方面介绍, HoloLens 2 在可视角度、体积、重量等各方面进行了升级改进, 可视角度较前代扩大了一倍, 且机身材质使用了碳纤维, 前后增加了护垫, 提高佩戴的舒适性, 官方售价为 3500 美元 (约合人民币 23489 元)。

资料来源: IT 之家

1.3 中国网民规模达 8.45 亿, 网民手机上网比例超 99%

中国互联网络信息中心 (CNNIC) 在京发布第 44 次《中国互联网络发展状况统计报告》。数据显示截至 2019 年 6 月, 中国网民规模达到 8.54 亿, 较 2018 年年底增长 2598 万, 联网普及率达 61.2%, 较 2018 年提升 1.6 个百分点。手机网民规模达 8.47 亿, 较 2018 年年底增长 2984 万, 网民使用手机上网的比例达 99.1%, 较 2018 年年底提升 0.5 个百分点。中国网络视频用户规模达 7.59 亿, 较 2018 年年底增长 3391 万, 占网民整体的 88.8%; 在线教育用户规模达 2.32 亿, 较 2018 年年底增长 3122 万, 占网民整体的 27.2%。

资料来源：36 氪

1.4 同程艺龙与腾讯视频签订战略合作，并升级付费会员产品

同程艺龙与腾讯视频签订战略合作，并宣布升级付费会员产品黑鲸会员，将腾讯视频 VIP 权益引入同程艺龙黑鲸会员权益中，采用“出行+娱乐”的模式为会员提供出行附加服务。

资料来源：36 氪

1.5 蜻蜓 FM 全场畅听日活动战报：1.9 亿次付费专辑收听量

蜻蜓 FM 发布的昨日全场畅听日活动战报称，本次节日首次开启全场免费畅听活动，在 9 月 1 日零点至 24 点，用户可免费收听蜻蜓 FM 所有付费内容，吸引 4000 万用户参与，为所有付费专辑带来 1.9 亿次收听量；而其中最受欢迎的付费专辑是多人有声剧《斗罗大陆》，改编自唐家三少同名小说，由蜻蜓 FM 联合冠声文化制作。

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

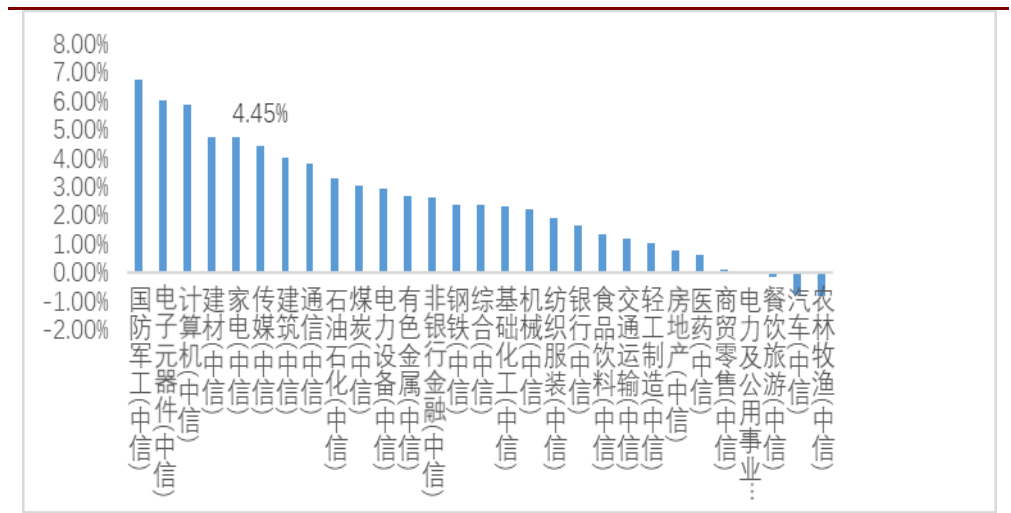
| 代码 | 公司名称 | 公告类型 | 主要内容 |
|--------|------|-----------|---|
| 600037 | 歌华有线 | 2019 年半年报 | 公司公告 2019 年半年报, 2019H1 实现营收 12.20 亿元, 同比增加 2.35%; 实现归母净利润 4.36 亿元, 同比增加 19.20%; 实现基本 EPS0.31 元, 上年同期基本 EPS0.26 元; 实现加权平均净资产收益率 3.31%, 同比增加 0.45 个百分点。 |
| 600977 | 中国电影 | 2019 年半年报 | 公司公告 2019 年半年报, 2019H1 实现营收 48.42 亿元, 同比增加 4.81%; 实现归母净利润 6.82 亿元, 同比增加 2.25%; 实现基本 EPS0.36 元, 上年同期基本 EPS0.36 元; 实现加权平均净资产收益率 5.85%, 同比减少 0.40 个百分点。 |
| 603000 | 人民网 | 2019 年半年报 | 公司公告 2019 年半年报, 2019H1 实现营收 7.86 亿元, 同比增加 30.28%; 实现归母净利润 0.43 亿元, 同比增加 285.18%; 实现基本 EPS0.04 元, 上年同期基本 EPS-0.02 元; 实现加权平均净资产收益率 1.43%, 同比增加 2.27 个百分点。 |
| 600158 | 中体产业 | 2019 年半年报 | 公司公告 2019 年半年报, 2019H1 实现营收 42.16 亿元, 同比下降 0.94%; 实现归母净利润 16.91 亿元, 同比下降 0.24%; 实现基本 EPS0.0269 元, 上年同期基本 EPS0.0304 元; 实现加权平均净资产收益率 1.33%, 同比减少 0.23 个百分点。 |
| 601949 | 中国出版 | 获得政府补助 | 公司公告公司及各级子公司累计收到与收益相关的政府补助人民币 65,332,056.87 元。 |

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 2.19%，文化传媒行业上涨 4.45%，行业跑赢市场 2.26 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 4.08%，平面媒体上涨 3.75%，有线运营上涨 3.14%，营销服务上涨 5.55%，网络服务上涨 6.10%，体育健身上涨 2.45%。

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、当代明诚及人民网本周领涨，*ST 印纪、暴风集团和中广天择本周领跌。

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 | 43.79 | *ST 印纪 | -21.98 |
| 当代明诚 | 25.35 | 暴风集团 | -12.87 |
| 人民网 | 24.72 | 中广天择 | -11.91 |

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媒体融合概念个股表现良好。本周《体育强国建设纲要》发布，结合 10 月份在武汉即将召开第七届世界军人运动会，我们建议投资者积极关注体育板块的表现机会。其他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