

中秋档和国庆档将至，关注电影板块投资机会

传媒行业双周报第9期

投资建议：中性

上次建议：中性

投资要点：

➤ 即将迎来中秋档和国庆档，短期关注电影板块投资机会，中长期关注业绩确定性较强的优质个股。

中秋档和国庆档即将到来，截至9月8日，中秋档叠加国庆档预计有20余部影片上映，短期建议关注电影板块投资机会。今年暑期档《哪吒之魔童降世》票房超预期，带动电影板块的关注度提升，截至9月8日，《哪吒之魔童降世》收获48亿票房，已成功跻身今年全国票房前三名。接下来中秋档和国庆档中，《我和我的祖国》《攀登者》《中国机长》均有望冲击高票房，同时，在去年国庆档的低基数水平下，今年国庆档有望实现恢复性增长，建议关注《攀登者》朱发行方上海电影，及院线龙头中国电影等。

同时，根据中报披露情况来看，传媒行业营收增速和净利润增速仍承压，但经营性现金流已经改善，我们建议关注业绩确定性较强的优质个股。

➤ 行业重要新闻

报告：中国手机网民规模达8.47亿，手机上网比例达99.1%；科技部等六部门印发《关于促进文化和科技深度融合的指导意见》的通知；第六批进口游戏版号已经下发；9月新一批游戏版号下发：共41款获批，腾讯在列网易缺席；公众平台广告能力升级，推出数个新广告位；靴子落地：阿里20亿美元全资收购考拉，并领投网易云音乐7亿美元融资；腾讯：游戏不接入健康系统将被停运和下架；国务院办公厅印发《体育强国建设纲要》。

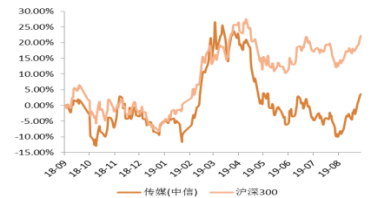
➤ 上市公司重要公告

芒果超媒公布2019年半年报；三七互娱公布2019年半年报；人民网公布2019年半年报；中信出版公布2019年半年报；凤凰传媒公布2019年半年报；中南传媒公布2019年半年报；上海电影公布2019年半年报；中国电影公布2019年半年报；华数传媒公布2019年半年报；奥飞娱乐公布2019年半年报。

➤ 风险提示

行业政策发生重大变化的风险；商誉大幅减值的风险。

一年内行业相对大盘走势



徐艺 分析师

执业证书编号：S0590515090003

电话：0510-85607875

邮箱：xuyi@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《关注广电龙头及中报业绩确定性较强公司》
《传媒》
- 2、《关注中报业绩优异，估值较低的优质公司》
《传媒》
- 3、《推动媒体融合发展，关注国有传媒板块》
《传媒》

正文目录

| | | |
|-------|------------------------------------------|---|
| 1. | 核心观点..... | 3 |
| 2. | 行业重要新闻..... | 3 |
| 2.1. | 报告：中国手机网民规模达 8.47 亿，手机上网比例达 99.1% | 3 |
| 2.2. | 科技部等六部门印发《关于促进文化和科技深度融合的指导意见》的通知 | 3 |
| 2.3. | 第六批进口游戏版号已经下发 | 3 |
| 2.4. | 9 月新一批游戏版号下发：共 41 款获批 腾讯在列网易缺席 | 3 |
| 2.5. | 公众平台广告能力升级，推出数个新广告位..... | 4 |
| 2.6. | 靴子落地：阿里 20 亿美元全资收购考拉，并领投网易云音乐 7 亿美元融资 .. | 4 |
| 2.7. | 腾讯：游戏不接入健康系统将被停运和下架..... | 4 |
| 2.8. | 国务院办公厅印发《体育强国建设纲要》 | 4 |
| 3. | 上市公司重要公告..... | 5 |
| 3.1. | 芒果超媒发布 2019 年半年报 | 5 |
| 3.2. | 三七互娱发布 2019 年半年报 | 5 |
| 3.3. | 人民网发布 2019 年半年报..... | 5 |
| 3.4. | 中信出版发布 2019 年半年报 | 5 |
| 3.5. | 凤凰传媒发布 2019 年半年报 | 5 |
| 3.6. | 中南传媒发布 2019 年半年报 | 5 |
| 3.7. | 上海电影发布 2019 年半年报 | 5 |
| 3.8. | 中国电影发布 2019 年半年报 | 6 |
| 3.9. | 华数传媒发布 2019 年半年报 | 6 |
| 3.10. | 奥飞娱乐发布 2019 年半年报 | 6 |
| 4. | 行情回顾..... | 6 |
| 5. | 风险提示..... | 6 |

1. 核心观点

即将迎来中秋档和国庆档，短期关注电影板块投资机会，中长期关注业绩确定性较强的优质个股。

中秋档和国庆档即将到来，截至9月8日，中秋档叠加国庆档预计有20余部影片上映，短期建议关注电影板块投资机会。今年暑期档《哪吒之魔童降世》票房超预期，带动电影板块的关注度提升，截至9月8日，《哪吒之魔童降世》收获48亿票房，已成功跻身今年全国票房前三名。接下来中秋档和国庆档中，《我和我的祖国》《攀登者》《中国机长》均有望冲击高票房，同时，在去年国庆档的低基数水平下，今年国庆档有望实现恢复性增长，建议关注《攀登者》朱发行方上海电影，及院线龙头中国电影等。

同时，根据中报披露情况来看，传媒行业营收增速和净利润增速仍承压，但经营性现金流已经改善，我们建议关注业绩确定性较强的优质个股。

2. 行业重要新闻

2.1. 报告：中国手机网民规模达8.47亿，手机上网比例达99.1%

中国互联网络信息中心发布《第44次中国互联网络发展状况统计报告》显示，截至2019年6月，我国网民规模达8.54亿；手机网民规模达8.47亿，我国网民使用手机上网的比例达99.1%；手机网络购物用户规模达6.22亿，较2018年底增长2989万，占手机网民的73.4%。（来源：央视网）

2.2. 科技部等六部门印发《关于促进文化和科技深度融合的指导意见》的通知

为促进文化和科技深度融合，全面提升文化科技创新能力，转变文化发展方式，推动文化事业和文化产业更好更快发展，更好满足人民精神文化生活新期待，增强人民群众的获得感和幸福感，科技部、中央宣传部、中央网信办、财政部、文化和旅游部、广播电视总局共同研究制定了《关于促进文化和科技深度融合的指导意见》。（来源：科技部网站）

2.3. 第六批进口游戏版号已经下发

8月29日消息，原国家新闻出版广电总局官方显示，第六批进口游戏版号已经下发，共有12款游戏获批，审批时间为8月28日。游戏两巨头腾讯、网易均有游戏获批，其中，网易获批的是手游《密室：往逝》、《悠梦》，腾讯获批的是端游《纸境奇缘》、《战场女武神》。此外，掌趣科技运营的手游《街霸：对决》、上海东方明珠新媒体股份有限公司运营的端游《歌利亚巨人》（PC平台版）等也获批。（来源：TechWeb）

2.4. 9月新一批游戏版号下发：共41款获批 腾讯在列网易缺席

9月5日消息,原国家新闻出版广电总局官网公布了新一批获得游戏版号的名单,此次共有41款游戏获批,审批时间为9月5日。其中,腾讯旗下手游《维恩的最后零件》、创梦天地手游《弓箭手大冒险》、游族手游《山海镜花》等获批。此次名单中没有出现网易身影。(来源:TechWeb)

2.5. 公众平台广告能力升级,推出数个新广告位

微信公众平台推出了公众号和小程序两个流量场景的广告资源位,如公众号文章底部广告、公众号文章中部广告、公众号文章视频贴片广告、小程序banner广告、小程序激励式广告、小程序插屏广告等。(来源:36氪)

2.6. 靴子落地:阿里20亿美元全资收购考拉,并领投网易云音乐7亿美元融资

北京时间9月6日,网易与阿里巴巴共同宣布达成战略合作,阿里巴巴集团以20亿美元全资收购网易旗下跨境电商平台考拉。同时,阿里巴巴作为领投方参与了网易云音乐此轮7亿美元的融资。作为同在杭州成长起来的互联网企业,未来双方将更紧密地合作,共同探索数字经济时代的未来。(来源:界面新闻)

2.7. 腾讯:游戏不接入健康系统将被停运和下架

9月6日消息,去年9月,腾讯对旗下健康系统启动升级,开启公安实名认证。在健康系统升级一周年之际,腾讯公司高级副总裁马晓轶发布公开信,介绍了腾讯未保工作的最新进展。

据马晓轶介绍,腾讯将在今年完成健康系统的全产品覆盖。而为了确保所有未成年用户都可以受到保护,如果有游戏因为技术等硬性原因无法接入健康系统的——即便依然可以贡献营收——腾讯都会毫不犹豫地把它停运和下架。

公开信显示,到今天,包括《王者荣耀》《和平精英》在内的几乎全部移动游戏都已经完成了健康系统的接入,而客户端游戏的接入目前也正在进行中,其中《英雄联盟》《地下城与勇士》《穿越火线》等热门产品都已率先完成了。

马晓轶认为,未成年人保护的工作永远没有终点,它的核心在于四个命题:游戏时间管理、游戏消费管理、实名信息校验和适龄游戏尝试。(来源:TechWeb)

2.8. 国务院办公厅印发《体育强国建设纲要》

新华社北京9月2日电近日,国务院办公厅印发《体育强国建设纲要》(以下简称《纲要》),部署推动体育强国建设,充分发挥体育在建设社会主义现代化强国新征程中的重要作用。

《纲要》提出,到2020年,建立与全面建成小康社会相适应的体育发展新机制。到2035年,体育治理体系和治理能力实现现代化,全民健身更亲民、更便利、更普及,经常参加体育锻炼人数达到45%以上,人均体育场地面积达到2.5平方米,城乡居民达到《国民体质测定标准》合格以上的人数比例超过92%;青少年体育服务体系

更加健全，身体素养极大提升；竞技体育综合实力和国际影响力大幅提升，体育产业成为国民经济支柱性产业，体育文化感召力、影响力、凝聚力极大提高，体育对外和对港澳台交往更活跃、更全面、更协调。到 2050 年，全面建成社会主义现代化体育强国，人民身体素养和健康水平、体育综合实力和国际影响力居于世界前列。（来源：新华社）

3. 上市公司重要公告

3.1. 芒果超媒发布 2019 年半年报

芒果超媒公布 2019 年半年报，实现营业收入 55.04 亿元，同比增长 10.41%，归母净利润 8.04 亿，同比增长 40.33%，扣非后归母净利润 7.88 亿元，同比增长 7370.3%。

3.2. 三七互娱发布 2019 年半年报

三七互娱公布 2019 年半年报，2019 年上半年营业收入 60.71 亿元，同比增长 83.83%；归母净利润 10.33 亿元，同比增长 28.91%，扣非后归母净利润 9.49 亿元，同比增长 24.72%。

3.3. 人民网发布 2019 年半年报

人民网公布 2019 年半年报，实现营收 7.86 亿元，同比增长 30.28%；归母净利润 4303.19 万元，同比增长 285.18%；扣非归母净利润 3743.7 万元，同比增长 217.48%。

3.4. 中信出版发布 2019 年半年报

中信出版公布 2019 半年度报告，2019 年上半年营业收入 8.96 亿元，同比增长 18.29%；归母净利润 1.30 亿元，同比增长 13.03%，扣非归母净利润 1.24 亿元，同比增长 16.42%。

3.5. 凤凰传媒发布 2019 年半年报

凤凰传媒公布 2019 年半年度报告，2019 年上半年实现营业收入 61.87 亿元，同比增加 15.08%，实现归母净利润 8.87 亿元，同比增加 14.10%，实现扣非归母净利润 8.18 亿元，同比增加 34.73%。

3.6. 中南传媒发布 2019 年半年报

中南传媒发布 2019 年半年度报告，2019 年上半年营业收入 43.65 亿元，同比增长 4.90%；归母净利润 6.69 亿元，同比增长 5.20%，实现扣非归母净利润 6.48 亿元，同比增加 8.19%。

3.7. 上海电影发布 2019 年半年报

上海电影发布 2019 年半年度报告，2019 年上半年实现营业收入 5.46 亿元，同比增加 2.32%，实现归母净利润 6,829.31 万元，同比增加 16.42%，实现扣非归母净

利润 5,209.86 万元，同比增加 0.91%。

3.8. 中国电影发布 2019 年半年报

中国电影公布 2019 年半年报，实现营收 48.42 亿元，同比增长 14.04%；归母净利润 6.82 亿元，同比增长 2.25%；扣非归母净利润 5.86 亿元，同比下降 3.25%。

3.9. 华数传媒发布 2019 年半年报

华数传媒公布 2019 年半年报，实现营收 16.5 亿元，同比增长 5.76%；归母净利润 4.05 亿元，同比增长 27.68%；扣非归母净利润 2.82 亿元，同比增长 9.96%。

3.10. 奥飞娱乐发布 2019 年半年报

奥飞娱乐发布半年度报告，2019 年上半年营业收入 13.60 亿元，同比下降 2.52%，归母净利润 1.11 亿元，同比增长 7.63%，扣非归母净利润 0.84 亿元，同比增长 380.87%。

4. 行情回顾

2019 年 8 月 25 日至 2019 年 9 月 8 日全部 A 股区间涨跌幅（总市值加权平均）3.97%，传媒板块区间涨跌幅 8.67%，传媒细分板块涨幅排名：互联网（10.87%）>整合营销（8.12%）>电影动画（6.89%）>广播电视（6.17%）>平面媒体（5.28%）。

图表 1：涨跌幅前五名个股

| 涨幅前五名 | | 跌幅前五名 | |
|-------|--------|--------|---------|
| 公司 | 涨幅 | 公司 | 跌幅 |
| 国联股份 | 54.94% | 因赛集团 | -7.06% |
| 人民网 | 40.85% | 华谊嘉信 | -7.72% |
| 深大通 | 40.09% | *ST 巴士 | -8.36% |
| 生意宝 | 33.36% | 暴风集团 | -8.95% |
| 欢瑞世纪 | 27.22% | *ST 印纪 | -31.18% |

来源：Wind，国联证券研究所

5. 风险提示

行业政策发生重大变化的风险；

商誉大幅减值的风险。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

| | | |
|------------|------|--------------------------------|
| 股票 投资评级 | 强烈推荐 | 股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上 |
| | 推荐 | 股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上 |
| | 谨慎推荐 | 股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上 |
| | 观望 | 股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10% |
| | 卖出 | 股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上 |
| 行业 投资评级 | 优异 | 行业指数在未来 6 个月内强于大盘 |
| | 中性 | 行业指数在未来 6 个月内与大盘持平 |
| | 落后 | 行业指数在未来 6 个月内弱于大盘 |

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

无锡

国联证券股份有限公司研究所
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层
 电话：0510-82833337
 传真：0510-85603281

上海

国联证券股份有限公司研究所
 中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1198 号 3704、3705、3706 单元
 电话：021-61649996

分公司机构销售联系方式

| 地区 | 姓名 | 联系电话 |
|----|-----|-------------|
| 北京 | 管峰 | 18611960610 |
| 上海 | 刘莉 | 18217012856 |
| 深圳 | 薛靖韬 | 18617045210 |