

关注三季度报业绩表现优良的板块和个股

——文化传媒行业周报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2019年10月16日

证券分析师

姚磊

bhzyao@sina.cn

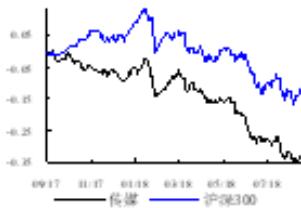
子行业评级

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

Steam 将推出通过互联网玩本地多人游戏的功能

知乎直播功能上线，主播暂时采用邀请制

19 年英雄联盟全球总决赛开始，快手直播 5 小时观看人数超 2500 万

苹果为 Apple TV+ 启动独立内容网站

爱奇艺公布下一年内容计划，《乐队的夏天》、《爱情公寓 5》将上线

● 上市公司重要公告

金陵体育：预计 19Q1-Q3 实现归母净利润 2701.5-2971.8 万元，同比增长 0-10%

光线传媒：预计 2019Q1-Q3 实现净利润 10.8~11.3 亿元；同比下滑 50.56%~52.74%

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 2.07%，文化传媒行业上涨 2.88%，行业跑赢市场 0.81 个百分点，位列中信 29 个一级行业第四位；子行业中影视动漫上涨 0.88%，平面媒体上涨 3.20%，有线运营上涨 1.46%，营销服务上涨 8.15%，网络服务上涨 2.55%，体育健身上涨 0.24%。

个股方面，智度股份、粤传媒及顺网科技本周领涨，鼎龙文化、中青宝和上海电影本周领跌。

● 投资建议

本周文化传媒行业随大盘相对活跃，三季度报业绩预披露表现超预期的相关个股表现一定程度的行情。进入三季度报业绩披露期，我们建议投资者选择业绩增长性良好的相关板块和个股，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，且三季度报增长确定性强、5G 云游戏的持续落地持续利好；（2）三季度报业绩增长稳健的出版类龙头个股；（3）5G 的逐步落地将带动 OTT 和新媒体等领域迎来新一轮发展，中长期关注部分具备优质 VR/AR 应用落地的龙头公司。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 Steam 将推出通过互联网玩本地多人游戏的功能.....	4
1.2 知乎直播功能上线，主播暂时采用邀请制.....	4
1.3 19 年英雄联盟全球总决赛开始，快手直播 5 小时观看人数超 2500 万	4
1.4 苹果为 Apple TV+启动独立内容网站	5
1.5 爱奇艺公布下一年内容计划，《乐队的夏天》、《爱情公寓 5》将上线.....	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 Steam 将推出通过互联网玩本地多人游戏的功能

根据 The Verge 报道，Steam 正准备推出一项新的“远程一起玩”功能，该功能使用户可以与朋友在互联网上玩本地多人游戏。新功能计划于 10 月 21 日发布 Beta 版。据 PC Gamer 报道，该功能将自动适配于“所有本地多人游戏，本地合作社和分屏游戏”。

资料来源：36 氪

1.2 知乎直播功能上线，主播暂时采用邀请制

10 月 11 日，在进行了一段时间的市场调研和内测运行后，知乎直播功能正式上线。目前，知乎直播仍处于试运行阶段，主播的筛选主要采用邀请制，未来将逐步扩大邀请范围。从页面来看，直播入口位于首页搜索框左侧，点击进入就可以看到今天以及未来几天各个时间段的直播课程，用户可以预约观看。开播按钮则藏在二级页面的右上方。

资料来源：36 氪

1.3 19 年英雄联盟全球总决赛开始，快手直播 5 小时观看人数超 2500 万

19 年英雄联盟全球总决赛正式开始，快手为本次赛事的合作伙伴，对本次赛事进行了全程直播，在 10 月 12 日首轮小组赛 5 小时（19:00-24:00）的直播中，快手平台上用户在线观看人数突破 2500 万。此外，据快手游戏内容相关负责人透露，十一国庆期间快手游戏直播 DAU 已经突破 4000 万。

资料来源：36 氪

1.4 苹果为 Apple TV+启动独立内容网站

据 AppleInsider 报道，苹果为 Apple TV+准备的网站在美国时间周一已正式上线。该网站独立于 Apple Newsroom 之外，专门介绍 Apple TV+的最新动态和内容。目前，这一网站已上线了 15 个节目和电影内容列表，这些内容将在 Apple TV+发布时正式向观众提供。

资料来源：36 氪

1.5 爱奇艺公布下一年内容计划，《乐队的夏天》、《爱情公寓 5》将上线

爱奇艺宣布，今年四季度将有《这样唱好美》、《奇葩说 6》、《潮流合伙人》、《上新了故宫》等综艺节目上线。明年一季度会有《青春有你》、《演员的品格》等；二季度会有《乐队的夏天》、《极限挑战》等；三季度会有《中国新说唱》、《我们是冠军》、《夏日冲浪店》等陆续上线。网剧方面，有《爱情公寓 5》、《鬓边不是海棠红》、《从前有座灵剑山》、《大主宰》、《河神 2》等新作品将上映。

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

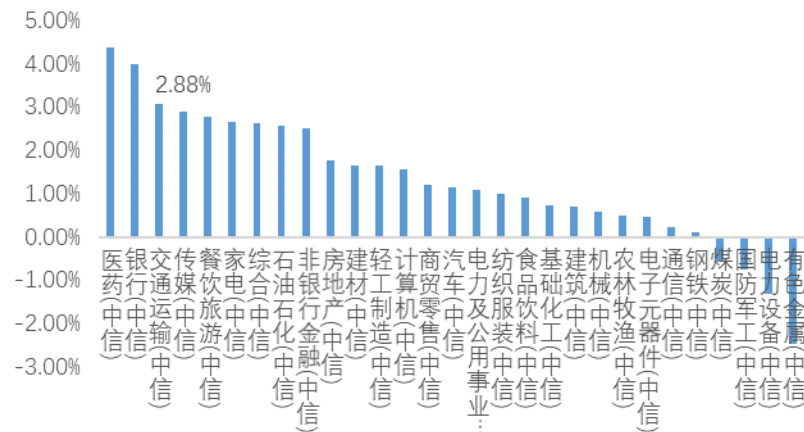
代码	公司名称	公告类型	主要内容
300651	金陵体育	2019 年前三季度业绩预告	公司公告 2019 年前三季度业绩预告, 预计 2019Q1-Q3 实现归母净利润 2701.5-2971.8 万元, 同比增长 0-10%, 2019Q3 实现归母净利润 1489-1759 万, 同比增长 9.95%-29.9%。
300654	世纪天鸿	2019 年前三季度业绩预告	公司公告 2019 年前三季度业绩预告, 2019Q1-Q3 实现归母净利润 1991-2212 万元, 同比下降 0-10%, 其中 2019Q3 实现归母净利润 1188.4-1485.5 万元, 同比下降 0-20%
002517	恺英网络	2019 年前三季度业绩预告	公司公告 2019 年前三季度业绩预告, 2019Q1-Q3 实现归母净利润 0.64-0.96 亿元, 同比下降 81%-87%, 其中 2019Q3 实现归母净利润 1754-4954 万元, 同比下降 59-86%。
300528	幸福蓝海	2019 年前三季度业绩预告	公司公告 2019 年前三季度业绩预告, 预计 2019Q1-Q3 发生亏损 3250 万元 ~3750 万元; 同比下滑 131.32%~136.14%
300315	掌趣科技	2019 年前三季度业绩预告	公司公告 2019 年前三季度业绩预告, 预计 2019Q1-Q3 实现净利润 3.15 亿元 ~3.55 亿元; 同比下滑 31.25%~38.99%
000892	欢瑞世纪	2019 年前三季度业绩预告	公司公告 2019 年前三季度业绩预告, 预计 2019Q1-Q3 实现净利润 500 万元 ~700 万元; 同比下滑 95.95%~97.1%
300251	光线传媒	2019 年前三季度业绩预告	公司公告 2019 年前三季度业绩预告, 预计 2019Q1-Q3 实现净利润 10.8 亿元 ~11.3 亿元; 同比下滑 50.56%~52.74%
002739	万达电影	2019 年前三季度业绩预告	公司公告 2019 年前三季度业绩预告, 预计 2019Q1-Q3 实现净利润 7.76 亿元 ~9.7 亿元; 同比下滑 50%~60%
002181	粤传媒	2019 年前三季度业绩预告	公司公告 2019 年前三季度业绩预告, 预计 2019Q1-Q3 实现净利润 9500 万元 ~1.1 亿元; 同比上升 250.45%~305.79%

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 2.07%，文化传媒行业上涨 2.88%，行业跑赢市场 0.81 个百分点，位列中信 29 个一级行业第四位；子行业中影视动漫上涨 0.88%，平面媒体上涨 3.20%，有线运营上涨 1.46%，营销服务上涨 8.15%，网络服务上涨 2.55%，体育健身上涨 0.24%。

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，智度股份、粤传媒及顺网科技本周领涨，鼎龙文化、中青宝和上海电影本周领跌。

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 (%)
智度股份	27.66	鼎龙文化	-10.00
粤传媒	23.89	中青宝	-5.19
顺网科技	18.26	上海电影	-3.87

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相对活跃，三季报业绩预披露表现超预期的相关个股表现一定程度的行情。进入三季报业绩披露期，我们建议投资者选择业绩增长性良好的相关板块和个股，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，且三季报增长确定性强、5G云游戏的持续落地持续利好；（2）三季报业绩增长稳健的出版类龙头个股；（3）5G的逐步落地将带动OTT和新媒体等领域迎来新一轮发展，中长期关注部分具备优质VR/AR应用落地的龙头公司。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