

# 情绪不必过分悲观，继续关注业绩稳健龙头

——文化传媒行业周报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2021年1月11日

## 证券分析师

姚磊

yaolei@bhzq.com

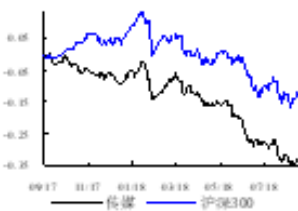
## 子行业评级

影视动漫	中性
平面媒体	中性
网络服务	看好
有线运营	看好
营销服务	中性
体育健身	中性

## 重点品种推荐

分众传媒	增持
昆仑万维	增持
光线传媒	增持
元隆雅图	增持
中体产业	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

虾米音乐 2 月 5 日正式关停，转型 To B 音乐服务

欢喜传媒宣布与芒果 TV 达成战略合作

百度文库发布乘风计划，“1 亿现金+30 亿流量”赋能平台知识店铺

苹果大规模下架近 5 万款应用，24% 手游受波及

《使命召唤手游》中国 iOS 上市首周收入超过 1400 万美元

### ● 上市公司重要公告

蓝色光标：2020 年度业绩预告

中文在线：2020 年度业绩预告

### ● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 3.29%，文化传媒行业下跌 0.72%，行业跑输市场 4.01 个百分点，位列中信 30 个一级行业中游；子行业中影视动漫下跌 8.18%，平面媒体下跌 6.22%，有线运营下跌 3.1%，营销服务下跌 8.76%，网络服务下跌 5.75%，体育健身下跌 6.35%。

个股方面，分众传媒、三七互娱及昆仑万维本周领涨，吉比特、横店影视及华扬联众本周领跌。

### ● 投资建议

本周文化传媒行业继续表现低迷，全部板块出现普跌行情，行业内部分低位个股表现活跃。策略上，我们认为目前对于行业的配置不必过分悲观，可以关注上半年业绩开始回暖且全年维持基本稳定的出版领域和广告行业，行业部分龙头的业绩稳定性和估值较低的特征在目前具备一定的投资价值；另外还可以关注 2 月份春节档期热门电影的题材性机会，预计优质影视内容的集中上映和国内居民春节假期长途旅游需求的部分收缩将促使票房数据有较为亮眼的表现。综上我们继续维持传媒行业“看好”的投资评级，推荐分众传媒(002027)、昆仑万维(300418)、光线传媒(300251)、元隆雅图(002878)、中体产业(600158)。

### ● 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、黑天鹅事件持续影响。

## 目 录

1.行业动态&公司新闻 .....	4
1.1 虾米音乐 2 月 5 日正式关停，转型 To B 音乐服务 .....	4
1.2 欢喜传媒宣布与芒果 TV 达成战略合作 .....	4
1.3 百度文库发布乘风计划，“1 亿现金+30 亿流量”赋能平台知识店铺 .....	4
1.4 苹果大规模下架近 5 万款应用，24%手游受波及 .....	5
1.5 《使命召唤手游》中国 iOS 上市首周收入超过 1400 万美元 .....	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 虾米音乐 2 月 5 日正式关停，转型 To B 音乐服务

今日上午，虾米音乐发布官方声明表示，由于业务调整，虾米音乐播放器业务将于 2021 年 2 月 5 日正式停止服务。

资料来源：36 氪

### 1.2 欢喜传媒宣布与芒果 TV 达成战略合作

欢喜传媒集团有限公司宣布与芒果 TV 达成战略合作协议，并在“芒果 TV”APP 及湖南快乐阳光运营的湖南省运营商互联网电视业务的全部终端设立“欢喜首映”专区，从内容专区所产生的收入经扣除相关成本后由双方进行分成，战略合作协议为期三年。

资料来源：36 氪

### 1.3 百度文库发布乘风计划，“1 亿现金+30 亿流量”赋能平台知识店铺

百度文库在 2020 内容创作者交流会上宣布，2020 年百度文库在线文档数量已突破 8 亿，知识店铺总量突破 14 万，开通知识店铺后收入平均提升 119%，涨幅最高店铺收入提升超 50 倍。为扶持和激励更多的中小企业和内容创作者，百度文库发布“乘风计划”，在 2021 年投入 1 亿现金和 30 亿流量，助力知识店铺创作者加速成长。百度文库知识店铺上线全新品牌“百度墨斗鱼”，支持内容创作者快速开店。

资料来源：36 氪

## 1.4 苹果大规模下架近 5 万款应用，24%手游受波及

移动应用分析平台七麦数据统计，12月31日，苹果 App Store 下架 46713 款应用程序，其中绝大部分是游戏类应用。本次下架事件发生前，中国区 App Store 游戏应用有 16.4 万款，截至 1 月 4 日在线游戏数量仅剩 12.5 万款，换句话说，24%的游戏受到波及。

资料来源：证券日报

## 1.5 《使命召唤手游》中国 iOS 上市首周收入超过 1400 万美元

Sensor Tower 商店情报数据显示，由腾讯天美工作室和动视暴雪联合开发的《使命召唤手游》在中国 iOS 上市首周，收入已超过 1400 万美元。在 12 月的最后一周，该游戏位列中国 iOS 手游畅销榜第 4 名，仅次于腾讯《王者荣耀》、《和平精英》和网易《梦幻西游》。与此同时，该游戏在全球 App Store 和 Google Play 吸金超过 2500 万美元，位列全球手游畅销榜第 9 名。

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

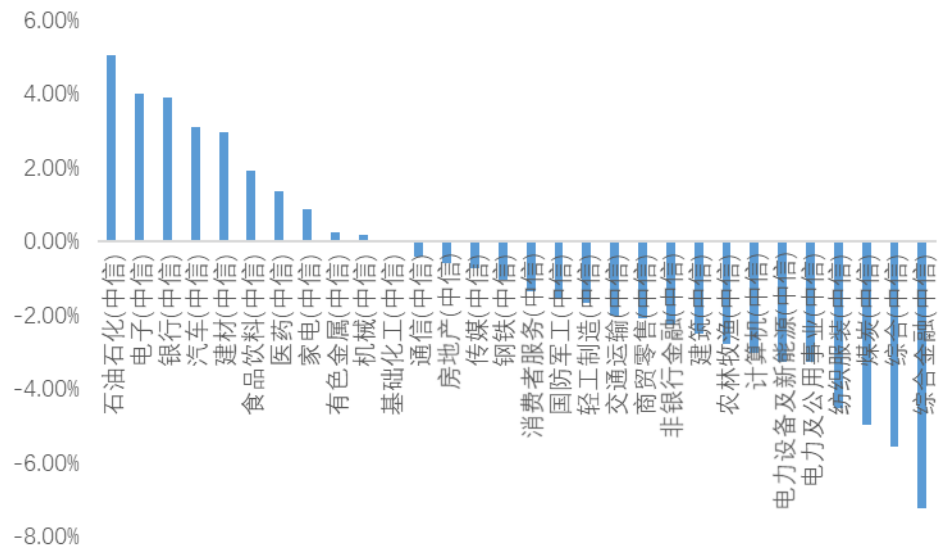
代码	公司名称	公告类型	主要内容
300058	蓝色光标	2020 年度业绩预告	公司发布 2020 年度业绩预告: 2020 年, 公司实现归母净利 7.2 亿元-8.0 亿元, 同比增加 1.34%-12.61%; 扣非归母净利 5.5 亿元-6.0 亿元, 同比增加 21.26%-32.28%。2020Q4 预计实现归母净利 1.02~1.82 亿元, 同增 23.6%~120.6%; Q4 预计实现归母扣非净利 0.93~1.43 亿元, 同增 6.4%~63.4%。公司营业收入增长超 40%, 预计突破 400 亿元, 主要由于游戏、电子商务等行业的出海业务、短视频业务以及唤醒业务的快速发展, 公司国际业务亦持续好转, 同时有息负债相比去年同期大幅下降, 管理费用和销售费用占比也持续下降。
300364	中文在线	2020 年度业绩预告	公司发布 2020 年年度业绩预告, 2020 年公司实现主营业务收入 9.0 亿-10.0 亿元, 同比增长 33%-42%; 归母净利润 4700 万-6000 万元, 去年同期亏损 6.0 亿元。主要原因为: ①公司主营业务收入较上年同期增长 33%-42%, 主要系公司“文学+”业务的收入大幅增长; 同时, 主营业务收入增长致净利润较上年同期有较大幅度的增长。

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3.29%，文化传媒行业下跌0.72%，行业跑输市场4.01个百分点，位列中信30个一级行业中游；子行业中影视动漫下跌8.18%，平面媒体下跌6.22%，有线运营下跌3.1%，营销服务下跌8.76%，网络服务下跌5.75%，体育健身下跌6.35%。

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，分众传媒、三七互娱及昆仑万维本周领涨，吉比特、横店影视及华扬联众本周领跌。

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 (%)
分众传媒	12.95	吉比特	-24.55
三七互娱	10.05	横店影视	-23.07
昆仑万维	9.55	华扬联众	-20.36

资料来源：Wind，渤海证券

## 4.投资建议

本周文化传媒行业继续表现低迷，全部板块出现普跌行情，行业内部分低位个股表现活跃。策略上，我们认为目前对于行业的配置不必过分悲观，可以关注上半年业绩开始回暖且全年维持基本稳定的出版领域和广告行业，行业部分龙头的业绩稳定性和估值较低的特征在目前具备一定的投资价值；另外还可以关注2月份春节档期热门电影的题材性机会，预计优质影视内容的集中上映和国内居民春节假期长途旅游需求的部分收缩将促使票房数据有较为亮眼的表现。综上我们继续维持传媒行业“看好”的投资评级，推荐分众传媒（002027）、昆仑万维（300418）、光线传媒（300251）、元隆雅图（002878）、中体产业（600158）。

## 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、黑天鹅事件持续影响。



**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

副所长&产品研发部经理

崔健  
+86 22 2845 1618

汽车行业研究小组

郑连声  
+86 22 2845 1904  
陈兰芳  
+86 22 2383 9069

机械行业研究

郑连声  
+86 22 2845 1904  
宁前羽  
+86 22 2383 9174

非银金融行业研究

徐中华  
+86 10 6810 4898  
王磊  
+86 22 2845 1802

银行行业研究

徐中华  
+86 10 6810 4898  
吴晓楠  
+86 22 2383 9071

医药行业研究

陈晨  
+86 22 2383 9062

计算机行业研究

徐中华  
+86 10 6810 4898

家电行业研究

尤越  
+86 22 2383 9033

传媒行业研究

姚磊  
+86 22 2383 9065

食品饮料行业研究

刘瑀  
+86 22 2386 1670

宏观、战略研究&部门经理

周喜  
+86 22 2845 1972

固定收益研究

朱林宁  
+86 22 2387 3123  
马丽娜  
+86 22 2386 9129  
张婧怡  
+86 22 2383 9130  
李济安  
+86 22 2383 9175

金融工程研究

宋旻  
+86 22 2845 1131  
陈菊  
+86 22 2383 9135  
郭琳姗  
+86 22 2383 9127  
韩乾  
+86 22 2383 9192  
杨毅飞  
+86 22 2383 9154

金融工程研究

祝涛  
+86 22 2845 1653  
郝惊  
+86 22 2386 1600

策略研究

宋亦威  
+86 22 2386 1608  
严佩佩  
+86 22 2383 9070

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

博士后工作站

苏菲 绿色债券  
+86 22 2383 9026  
刘精山 货币政策与债券市场  
+86 22 2386 1439

综合管理

齐艳莉 (部门经理)  
+86 22 2845 1625  
李思琦  
+86 22 2383 9132

机构销售•投资顾问

朱艳君  
+86 22 2845 1995  
王文君  
+86 10 6810 4637

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](http://www.ewww.com.cn)