

行情有所活跃，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 18 日

证券分析师

姚磊

yaolei@bhzq.com

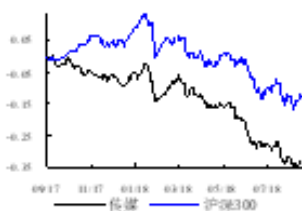
子行业评级

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

快手小程序平台开启公测，日活已破百万

B 站完成对绘梦动画的全资收购

腾讯音乐娱乐集团宣布以 27 亿元人民币收购懒人听书

《王者荣耀》2020 年 12 月吸金 2.58 亿美元，位列全球手游畅销榜榜首

疯狂体育宣布完成 2020 年利润担保，净利超 6300 万元

● 上市公司重要公告

*ST 天娱：2020 年度业绩预告

天威视讯：2020 年度业绩快报

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 1.42%，文化传媒行业上涨 0.78%，行业跑输市场 0.64 个百分点，位列中信 30 个一级行业中下游；子行业中影视动漫上涨 1.14%，平面媒体上涨 2.49%，有线运营下跌 0.22%，营销服务上涨 5.85%，网络服务上涨 1.7%，体育健身上涨 2.87%。

个股方面，壹网壹创、联创股份及金陵体育本周领涨，*ST 长城、游族网络及完美世界本周领跌。

● 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 快手小程序平台开启公测，日活已破百万	4
1.2 B 站完成对绘梦动画的全资收购	4
1.3 腾讯音乐娱乐集团宣布以 27 亿元人民币收购懒人听书	4
1.4 《王者荣耀》2020 年 12 月吸金 2.58 亿美元，位列全球手游畅销榜榜首	5
1.5 疯狂体育宣布完成 2020 年利润担保，净利超 6300 万元	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 快手小程序平台开启公测，日活已破百万

钛媒体 1 月 12 日消息，今日上午，快手小程序正式启动对外公测，内测阶段日活已破百万。快手小程序生态中分为内容类、工具类、服务类三类产品类型。快手主讲人称，“小程序首先作为一种连接，基于平台提供的基础能力，连接开发者与消费者；当消费者在平台上的行为主要为内容消费，连接就必然围绕着内容消费展开。”

资料来源：钛媒体

1.2 B 站完成对绘梦动画的全资收购

钛媒体 1 月 14 日消息，天眼查 App 显示，近日，绘梦动画的关联公司上海绘界文化传播有限公司发生工商变更，天津梧桐树成长股权投资基金合伙企业（有限合伙）、深圳前海慧智通宝投资基金合伙企业（有限合伙）、三千世界（昆山）文化产业投资合伙企业（有限合伙）退出投资人之列，原股东上海幻电信息科技有限公司成为最大股东，持股比例增至 100%。这意味着，B 站完成了对绘梦动画的全资收购，成为唯一股东。绘梦动画此前曾获腾讯投资。

资料来源：钛媒体

1.3 腾讯音乐娱乐集团宣布以 27 亿元人民币收购懒人听书

中国在线音乐娱乐平台腾讯音乐娱乐集团今日宣布，已与中国知名音频平台深圳市懒人在线科技有限公司（下称“懒人听书”）的全部股东达成最终协议。依照该协议，TME 将会从阅文集团、懒人听书管理团队以及其他财务投资者等股东处收购懒人听书 100% 股权。该交易目前预计将在 2021 年上半年完成，并需要满足惯常交割条件。

资料来源：钛媒体

1.4《王者荣耀》2020 年 12 月吸金 2.58 亿美元，位列全球手游畅销榜榜首

Sensor Tower 商店情报数据显示，2020 年 12 月腾讯《王者荣耀》在全球 App Store 和 Google Play 吸金 2.58 亿美元，较 2019 年 12 月增长 58%，位列全球手游畅销榜榜首。腾讯《和平精英》和《PUBG Mobile》12 月预估收入超过 1.77 亿美元，较去年同期增长 7.5%，位列榜单第二名。其中，56%的收入来自《和平精英》iOS 版本，《PUBG Mobile》在美国市场的收入占 9.6%。榜单前五另外三款游戏为米哈游《原神》，Niantic《精灵宝可梦 GO》(Pokémon GO)，以及《Roblox》。

资料来源：钛媒体

1.5 疯狂体育宣布完成 2020 年利润担保，净利超 6300 万元

第一视频集团有限公司今天宣布旗下的疯狂体育，参考其未经审核的管理财务报表，预期截至 2020 年 12 月 31 日止年度纯利将超过人民币 6300 万元。这是第一视频于 2018 年收购疯狂体育 100%权益时卖方保证的最低盈利水平。第一视频方面表示，该业绩主要归功于疯狂体育在体育彩票和娱乐服务供应商方面所取得的进展。2021 年，疯狂体育透过其子公司宣布取得海南省有关部门的批准，推出“赛事竞猜平台和积分兑换系统”项目，该项目允许在该省建立由区块链技术驱动的体育赛事竞猜平台，将电竞及体育赛事资料、获胜赔率预测、现场直播和体育社区整合到一个娱乐启动板上。

资料来源：钛媒体

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

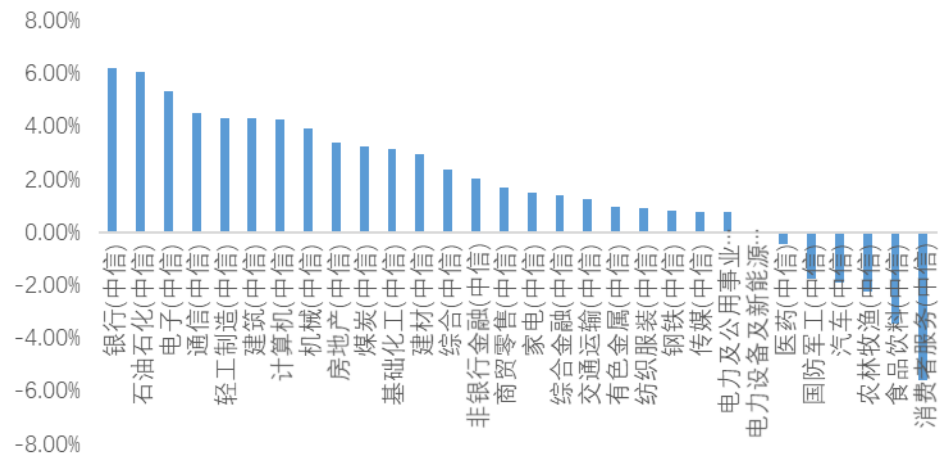
代码	公司名称	公告类型	主要内容
002354	*ST 天娱	2020 年度业绩预告	预计 2020 年的净利润为 1.5 亿元-2.1 亿元，同比扭亏为盈。公司上年同期亏损 11.98 亿元。《重整计划》的执行显著改善了公司财务状况，预计产生债务重组收益约 30 亿元，债务重组收益属于非经常性损益。报告期内，部分子公司和参股公司业绩发生下滑，公司存在商誉和长期股权投资减值的风险，公司拟对业绩下滑明显的子公司和参股公司计提资产减值准备。
002238	天威视讯	2020 年度业绩快报	公司披露 2020 年度业绩快报，公司实现营业总收入 17.56 亿元，同比增长 3.38%；营业利润 1.73 亿元，同比增长 2.46%；归属于上市公司股东的净利润 1.76 亿元，同比下降 6.66%；基本每股收益为 0.22 元，同比下降 4.35%。

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1.42%，文化传媒行业上涨0.78%，行业跑输市场0.64个百分点，位列中信30个一级行业中下游；子行业中影视动漫上涨1.14%，平面媒体上涨2.49%，有线运营下跌0.22%，营销服务上涨5.85%，网络服务上涨1.7%，体育健身上涨2.87%。

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，壹网壹创、联创股份及金陵体育本周领涨，*ST长城、游族网络及完美世界本周领跌。

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 (%)
壹网壹创	24.15	*ST 长城	-13.92
联创股份	19.70	游族网络	-11.54
金陵体育	19.12	完美世界	-9.80

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中性，行业内部分细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，可以关注业绩持续回暖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

刘瑞

+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

郭琳珊

+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.ewwww.com.cn