

# 行情有所低迷，关注春节假期利好的相关领域

——文化传媒行业周报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2021年1月25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
三七互娱	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

快手启动路演，目标估值 3900 亿港元

抖音支付正式上线

网易宣布进军视频领域，投入 10 亿元现金支持创作者

三星宣布与百度网盘达成合作

极光 2020 新资讯行业年度报告：“一超两强”格局明显，马太效应将加剧

### ● 上市公司重要公告

恺英网络：2020 年度业绩预告

华媒控股：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 1.95%，文化传媒行业下跌 1.22%，行业跑输市场 3.17 个百分点，位列中信 30 个一级行业中下游；子行业中影视动漫下跌 4.09%，平面媒体下跌 3.46%，有线运营下跌 4.34%，营销服务下跌 2.28%，网络服务下跌 1.6%，体育健身下跌 1.38%。

个股方面，华凯创意、力盛赛车及莱茵体育本周领涨，\*ST 长城、龙韵股份及美盛文化本周领跌。

### ● 投资建议

本周文化传媒行业继续表现低迷，整体出现了普跌的行情。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。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出行的收缩将促使票房数据有较为亮眼的表现；此外还可以关注游戏子行业在春节期间的表现，预计出行需求的降低也将使该领域获得持续利好。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）、三七互娱（002555）。

### ● 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 快手启动路演，目标估值 3900 亿港元.....	4
1.2 抖音支付正式上线.....	4
1.3 网易宣布进军视频领域，投入 10 亿元现金支持创作者 .....	4
1.4 三星宣布与百度网盘达成合作.....	5
1.5 极光 2020 新资讯行业年度报告：“一超两强”格局明显，马太效应将加剧 .....	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 快手启动路演，目标估值 3900 亿港元

短视频平台快手已通过港交所上市聆讯，最快于 1 月 26 日招股，上市团队保荐人将于 1 月 18 日启动分析师路演，评估投资者需求，计划于今年 2 月 5 日挂牌。快手 IPO 受机构热捧，大型机构准备下单。有承销商透露，快手目标估值达 500 亿美元（约 3900 亿港元），集资约 50 亿美元（约 390 亿港元）

资料来源：新浪科技

### 1.2 抖音支付正式上线

抖音支付已在抖音 App 内正式上线，用户在支付时可选择抖音支付。此前，天眼查数据显示，北京字节跳动科技有限公司新增“抖音支付”商标信息，国际分类为“金融物管”，商标状态为“商标申请中”。2019 年，北京字节跳动科技有限公司就曾申请过“抖音支付”的商标，类别涉及社会服务、广告销售等。

资料来源：36 氪

### 1.3 网易宣布进军视频领域，投入 10 亿元现金支持创作者

网易宣布正式投入视频领域，并计划投入 10 亿元现金支持创作者。在网易全平台扶持 1000 家深度合作的优质 MCN 机构；打造 2000 位在网易域内拥有百万粉丝的“NEXT 创作者”；重点孵化 100 个原生 IP；帮助 100 万名内容创作者在网易域内获得商业化收入。

资料来源：36 氪

## 1.4 三星宣布与百度网盘达成合作

日前，三星电子在中国举办新品发布会，正式推出三星 Galaxy S21 5G 系列旗舰智能手机。同时，三星也在发布会上首次曝光了与百度网盘的合作，即推出百度网盘三星版。该产品将为三星用户提供 2TB 的初始免费云存储空间及 5GB 原画质视频空间，目前已在三星手机应用商店上架。

资料来源：36 氪

## 1.5 极光 2020 新资讯行业年度报告：“一超两强”格局明显，马太效应将加剧

极光大数据发布《2020 年新资讯行业年度盘点报告》，截至去年 12 月，新资讯平台整体月活超 6 亿，覆盖近八成的移动网民。新资讯行业“一超两强”格局越发明显，百度 App 以超过 40% 的用户渗透率、4.5 亿月活占第一梯队，而随着直播和电商业务的逐渐成熟，马太效应有可能将加剧。新资讯平台呈现出形式视频化、内容 IP 化、全面服务化等趋势。2020 年以来，用户对图文形式的资讯内容偏好度持续下降，注意力转移到短视频及直播上。

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

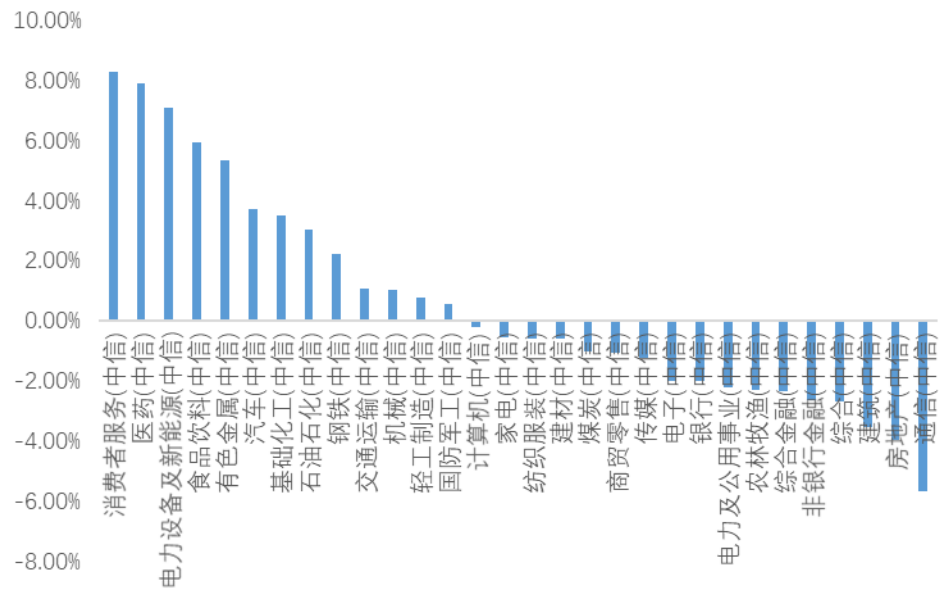
代码	公司名称	公告类型	主要内容
002517	恺英网络	2020 年度业绩预告	公司披露 2020 年度业绩预告, 业绩扭亏为盈, 归属于上市公司股东的净利润为 1.6~2.3 亿元, 上年同期亏损 18.9 亿元; 基本每股收益为 0.08~0.11 元/股, 上年同期亏损 0.88 元/股。
000607	华媒控股	2020 年度业绩预告	公司披露 2020 年度业绩预告, 业绩出现亏损, 归属于上市公司股东的净利润亏损 3~4 亿元, 上年同期盈利 0.2 亿元; 基本每股收益亏损 0.29~0.39 元/股, 上年同期盈利 0.02 元/股。

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1.95%，文化传媒行业下跌1.22%，行业跑输市场3.17个百分点，位列中信30个一级行业中下游；子行业中影视动漫下跌4.09%，平面媒体下跌3.46%，有线运营下跌4.34%，营销服务下跌2.28%，网络服务下跌1.6%，体育健身下跌1.38%。

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，华凯创意、力盛赛车及莱茵体育本周领涨，\*ST长城、龙韵股份及美盛文化本周领跌。

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 (%)
华凯创意	21.51	*ST长城	-22.06
力盛赛车	20.6	龙韵股份	-12.96
莱茵体育	9.02	美盛文化	-12.01

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，整体出现了普跌的行情。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。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出行的收缩将促使票房数据有较为亮眼的表现；此外还可以关注游戏子行业在春节期间的表现，预计出行需求的降低也将使该领域获得持续利好。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）、三七互娱（002555）。

## 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)