



中航证券研究所  
分析师: 裴伊凡  
证券执业证书号: S0640516120002  
分析师: 张超  
证券执业证书号: S0640519070001  
电话: 010-59562517  
邮箱: peiyf@avicsec.com

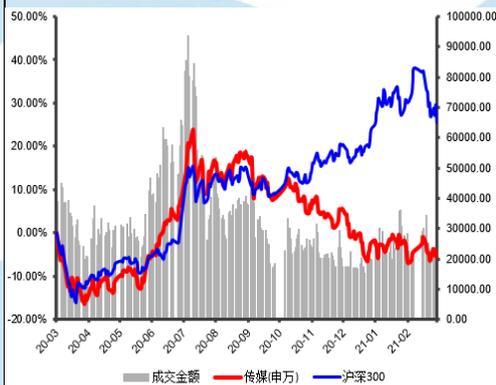
## 文化传媒行业周报：“女神节”掀起“她经济”热潮，建议短期关注社交营销板块

行业分类：传媒

2021年03月07日

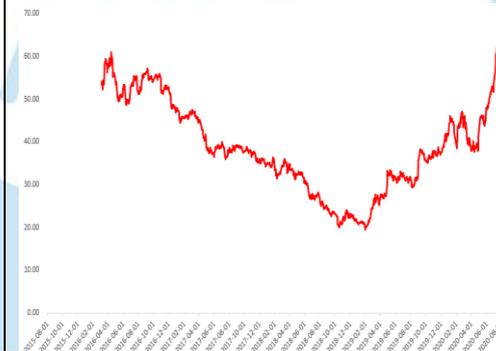
行业投资评级	增持
基础数据 (2021.03.05)	
申万传媒指数	711.06
周涨跌幅	0.97%
申万传媒行业 PE	36.71
申万传媒行业 PB	2.50

近一年传媒行业指数走势



资料来源: wind, 中航证券研究所

近五年传媒行业 PE-band



资料来源: wind, 中航证券研究所

### ➤ 上周行情:

传媒(申万)板块指数收于711.06点,周涨跌幅为0.97%,在申万一级行业涨跌幅中排名第13。

各基准指数涨跌幅情况为:上证综指(-0.20%)、深证成指(-0.66%)、沪深300(-1.39%)、中小板指(-0.02%)和创业板指(-1.45%)。

个股涨幅前五:青海春天(+28.96%)、\*ST当代(+27.41%)、紫天科技(+24.72%)、吉比特(+20.52%)、\*ST中昌(+17.84%);

个股跌幅前五:ST惠程(-12.66%)、众应互联(-10.65%)、人民网(-8.85%)、光线传媒(-6.70%)、欢瑞世纪(-5.26%)。

### 行业新闻动态:

- 【两会】疫情推动中国5G提前6-7年,今年将再建5G基站70万
- 斗鱼2020年发明专利授权量位列全国TOP25居视频直播行业首位
- Twitter正在测试新电子商务功能
- 国家电影局局长:做大做强电影市场主体,深化国有电影企业改革
- 2020年规上文化及相关产业企业营收98514亿元同比增长2.2%

### ➤ 核心观点:

一年一度的“三八妇女节”将至,各类商家展开促销狂欢,用大力度的优惠折扣、形式多样的营销活动,来取悦一众“女神”。女性作为不可或缺的消费群体,“她经济”蕴含着较大的投资机遇,建议短期关注互联网社交营销板块优质标的【壹网壹创】【分众传媒】【星期六】【元隆雅图】【值得买】。

游戏行业,去年Q4受买量成本上升、产品不及预期的影响,板块回调明显,目前A股游戏板块估值处于2019年以来的低位。展望2021年,各大游戏公司产品储备丰富,多款重点新游于21H1上线或定档,游戏行业正加速进入新一轮产品周期,有望推动业绩增长,估值也随之提升,实现“戴维斯双升”;与此同时,游戏推广新渠道和新模式兴起,B站、TapTap、快手、抖音等成为游戏重要发放渠道,为行业打开更大的成长边界,建议关注精品游戏公司【三七互娱】【完美世界】【吉比特】。

风险提示:全球疫情的蔓延;5G进展不及预期;政策监管风险

股市有风险 入市须谨慎

中航证券研究所发布证券研究报告

请务必阅读正文后的免责声明部分

联系地址:北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航资本大厦中航证券有限公司  
公司网址: www.avicsec.com  
联系电话: 010-59562524  
传真: 010-59562637

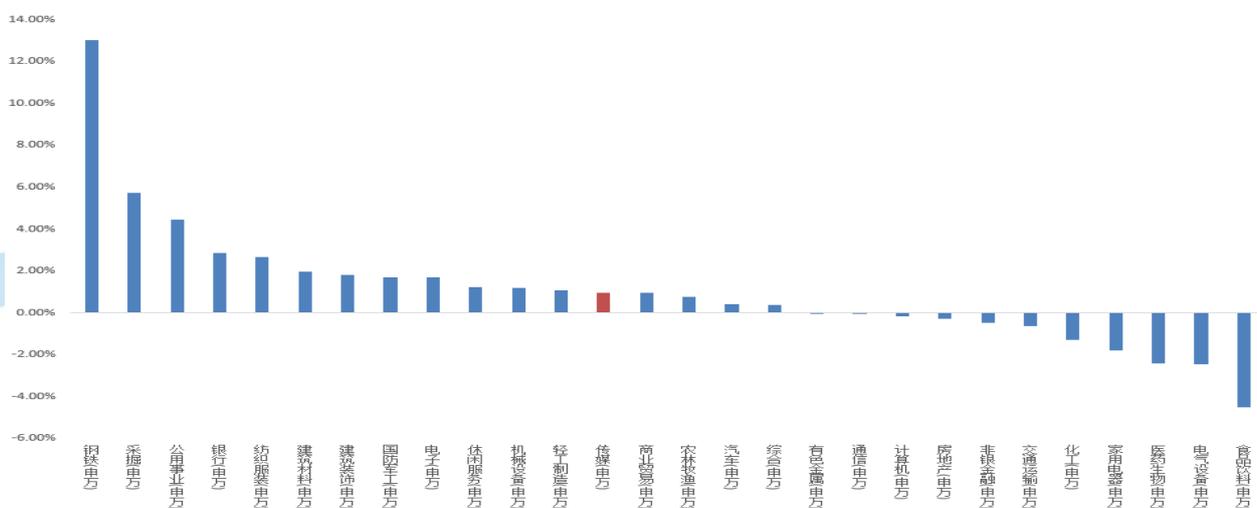
## 一、市场行情回顾（2021.03.01-2021.03.05）

### 1.1 上周传媒行业位列申万一级行业涨跌幅第 13

传媒（申万）板块指数收于 711.06 点，周涨跌幅为 0.97%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 13。

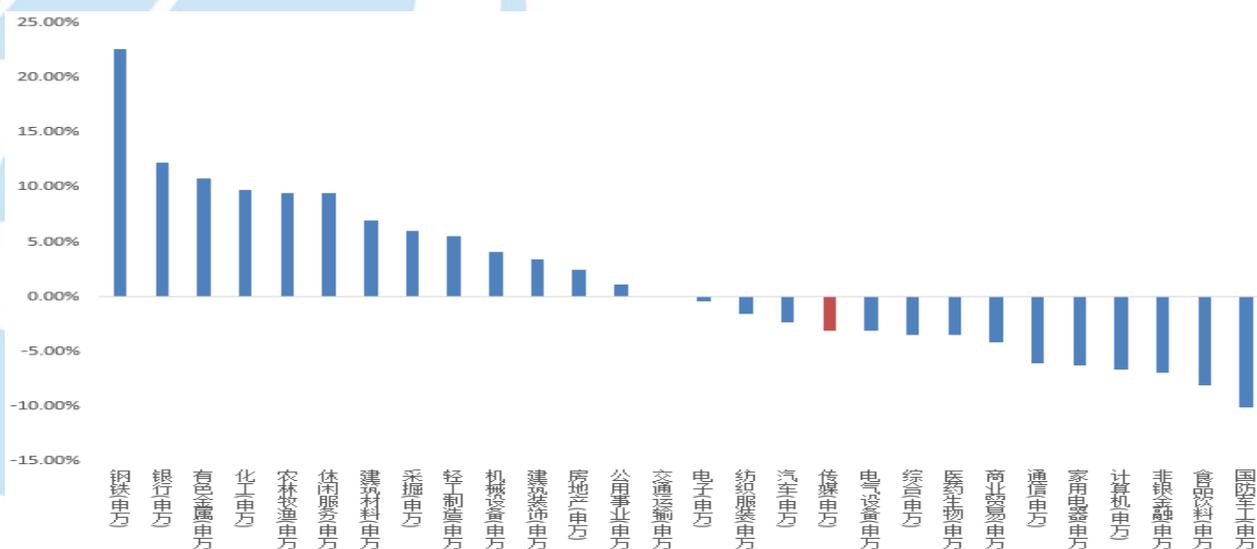
各基准指数涨跌幅情况为：上证综指（-0.20%）、深证成指（-0.66%）、沪深 300（-1.39%）、中小板指（-0.02%）和创业板指（-1.45%）。

图表 1：本期申万一级子行业板块涨跌幅排行（单位：%）



数据来源：WIND、中航证券研究所

图表 2：年初至今申万一级子行业板块涨跌幅排行（单位：%）

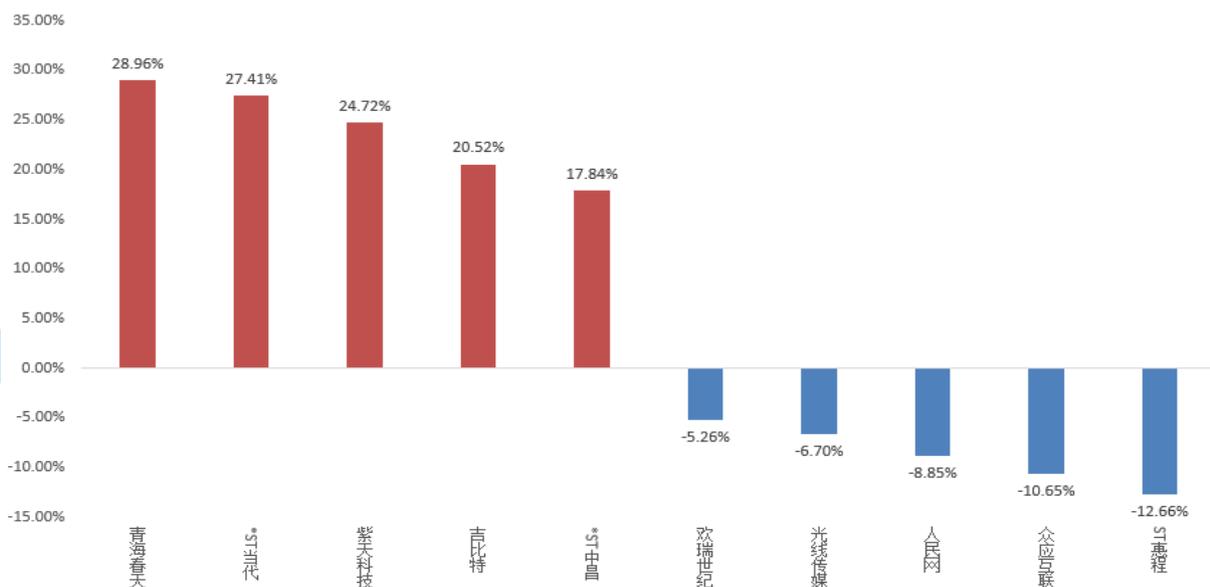


数据来源：WIND、中航证券研究所

## 1.2 本期个股表现

上周行业内市场涨幅前五位的个股分别为：青海春天（+28.96%）、\*ST 当代（+27.41%）、紫天科技（+24.72%）、吉比特（+20.52%）、\*ST 中昌（+17.84%）；市场跌幅前五位的个股分别为：ST 惠程（-12.66%）、众应互联（-10.65%）、人民网（-8.85%）、光线传媒（-6.70%）、欢瑞世纪（-5.26%）。

图表 3：上周传媒（申万）板块涨跌幅前五名



数据来源：WIND、中航证券研究所

## 二、核心观点

一年一度的“三八妇女节”将至，各类商家展开促销狂欢，用大力度的优惠折扣、形式多样的营销活动，来取悦一众“女神”。女性作为不可或缺的消费群体，“她经济”蕴含着较大的投资机遇，建议短期关注互联网社交营销板块优质标的【壹网壹创】【分众传媒】【星期六】【元隆雅图】【值得买】。

游戏行业，去年 Q4 受买量成本上升、产品不及预期的影响，板块回调明显，目前 A 股游戏板块估值处于 2019 年以来的低位。展望 2021 年，各大游戏公司产品储备丰富，多款重点新游于 21H1 上线或定档，游戏行业正加速进入新一轮产品周期，有望推动业绩增长，估值也随之提升，实现“戴维斯双升”；与此同时，游戏推广新渠道和新模式兴起，B 站、TapTap、快手、抖音等成为游戏重要发放渠道，为行业打开更大的成长边界，建议关注精品游戏公司【三七互娱】【完美世界】【吉比特】。

## 三、行业新闻动态

➢ 【两会】疫情推动中国 5G 提前 6-7 年，今年将再建 5G 基站 70 万

今年两会，全国政协委员、中国联通产品中心总经理张云勇提交了两份关于 5G 的提案，他在接受 21 世纪经济报道(下称《21 世纪》)专访时指出，疫情使得中国 5G 新基建以及数字经济提前了 6-7 年，今年中国有望再新建 5G 基站 70 万左右。

他介绍，中国目前已实现地市级以及 300 多个城市主要热点的全覆盖，正推动 5G 延伸到部分县城及乡镇热点，而在广袤的农村地区，他建议共享低频“黄金频段”，以降低 5G 网络部署成本和建设难度。

[https://www.ittime.com.cn/news/news\\_45486.shtml](https://www.ittime.com.cn/news/news_45486.shtml)

#### ➤ 斗鱼 2020 年发明专利授权量位列全国 TOP25 居视频直播行业首位

近日，知识产权产业媒体 IPRdaily 与 incoPat 创新指数研究中心联合发布“2020 年中国企业发明专利授权专利排行榜(TOP100)”榜单。据统计，榜单中共有 16 家互联网公司入围，除了华为、腾讯、阿里巴巴、百度等传统互联网公司，游戏直播、短视频平台也跑进行业前列。

其中，国内领先的游戏直播平台斗鱼，发明专利专利申请量位居中国互联网行业第七，是直播行业唯一上榜平台，再次彰显出其强大的技术研发实力。

<http://news.ikanchai.com/2021/0304/410222.shtml>

#### ➤ Twitter 正在测试新电子商务功能

据报道，Twitter 公司证实，他们正在测试一种新的方式，用于显示链接至电商平台产品页面的推文，例如 Shopify 商店的产品。Twitter 正在通过一种新的卡片格式的推文，测试一种包含一个大的“商店”按钮的推文，并且它可以将产品的细节直接集成到推文本身之中，包括产品名称、商店名称和产品价格等信息。(新浪科技)

<https://36kr.com/newsflashes/1123054817652739>

#### ➤ 国家电影局局长：做大做强电影市场主体，深化国有电影企业改革

证券时报网讯，据央视新闻消息，2021 年全国电影工作会 2 日在北京召开。中宣部常务副部长、国家电影局局长王晓晖出席会议并讲话。

王晓晖强调，电影强国建设征程已经开启，中国电影仍处在黄金发展期，前景光明、未来可期、大有可为。要提质增效强产业，有效激发电影发展动能动力，做大做强电影市场主体，深化国有电影企业改革，支持民营电影企业发展，提高电影基地(园区)建设水平，深化电影发行放映改革，加快电影科技特效发展。

[http://kuaixun.stcn.com/cj/202103/t20210302\\_2873911.html](http://kuaixun.stcn.com/cj/202103/t20210302_2873911.html)

#### ➤ 2020 年规上文化及相关产业企业营收 98514 亿元 同比增长 2.2%

统计数据显示，2020 年年末全国文化和旅游系统共有艺术表演团体 2027 个，博物馆 3510 个。全国共有公共图书馆 3203 个，总流通 56953 万人次；文化馆 3327 个。有线电视实际用户 2.10 亿户，其中有

线数字电视实际用户 2.01 亿户。年末广播节目综合人口覆盖率为 99.4%，电视节目综合人口覆盖率为 99.6%。全年生产电视剧 202 部 7476 集，电视动画片 116688 分钟。全年生产故事影片 531 部，科教、纪录、动画和特种影片 119 部。出版各类报纸 277 亿份，各类期刊 20 亿册，图书 101 亿册(张)，预计人均图书拥有量 7.24 册(张)。年末全国共有档案馆 4234 个，已开放各类档案 17659 万卷(件)。全年全国规模以上文化及相关产业企业营业收入 98514 亿元，按可比口径计算，比上年增长 2.2%。

<http://hy.stock.cnfol.com/bankuaijujiao/20210301/28722518.shtml>

## 四、投资建议

### 4.1 游戏

游戏行业正加速进入新一轮产品周期，有望推动业绩增长，估值也有望随着收入增长而提升，实现“戴维斯双升”。作为 5G 有望最快落地的应用之一，云游戏、VR 方向持续催化，叠加以 B 站、抖音等新型社交流量平台都纷纷入局，为行业带来更多的可能性。无论从内容供给还是 5G 技术变革来看，我们看好游戏行业全年的表现，建议重点关注国内优质游戏公司【三七互娱】【完美世界】【吉比特】【掌趣科技】【世纪华通】、休闲游戏热度不减【姚记科技】【昆仑万维】、VR/AR 游戏有望加速落地【顺网科技】【号百控股】。

### 4.2 电影&院线

疫情的影响倒逼传统电影和院线公司转型升级，头部院线和优质内容制作公司的抗风险能力凸显。近年来，影院建设增速较快、市场竞争激烈，单体影院的平均收益持续下降，疫情进一步加速中小影院的出清，市场集中度有望提升。建议关注渠道端的估值修复【横店影视】【万达电影】【中国电影】；而无论渠道如何变迁，优质内容始终是行业核心驱动力，建议关注内容端【光线传媒】。

### 4.3 广电和大屏

后疫情时代，流媒体发展迅猛，越来越多观众已经习惯长视频网站、客厅大屏等娱乐场景，未来 5G 赋能，大屏作为重要终端将持续受益，利好深耕 IPTV/OTT 业务的新媒体标兵【新媒股份】【华数传媒】；具备全产业融合式服务的数字版权产业生态【捷成股份】；湖南广电旗下的新媒体运营平台【芒果超媒】。

### 4.4 营销及 MCN

线下实体经济备受冲击，被压抑的线下消费需求大批量移向线上。直播、短视频已经成为越来越多商家带货的途径，依托新型社交媒体的新零售增速明显，背后折射的是人、货、场之间关系的重塑，消费者圈层和路径发生了根本变化。以微信、抖音、快手为代表的社交 APP 全面普及，成为移动端最主要的流量入口，用户使用频次高、粘性强，自带传播裂变效应，为未来的电商提供更多的可能性，建议关注新型营

销公司和 MCN 机构【星期六】【元隆雅图】【天下秀】【值得买】【壹网壹创】。

## 五、风险提示：

全球疫情的控制；5G 进展不及预期；政策监管风险。



## 投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下:

- 买入 : 未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅10%以上。
- 持有 : 未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅-10%~10%之间
- 卖出 : 未来六个月的投资收益相对沪深300指数跌幅10%以上。

我们设定的行业投资评级如下:

- 增持 : 未来六个月行业增长水平高于同期沪深300指数。
- 中性 : 未来六个月行业增长水平与同期沪深300指数相若。
- 减持 : 未来六个月行业增长水平低于同期沪深300指数。

## 分析师简介

张超 (证券执业证书号: S0640519070001), 清华大学硕士, 中航证券首席分析师。

裴伊凡 (证券执业证书号: S0640516120002), 英国格拉斯哥大学经济学硕士, 中航证券传媒与互联网行业分析师。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 在此申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与, 未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 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。

## 免责声明:

本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代替行使独立判断。在不同时期, 中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。