

## 行情持续分化，关注一季报表现

——文化传媒行业周报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2021年3月8日

## 证券分析师

姚磊

yaolei@bhzq.com

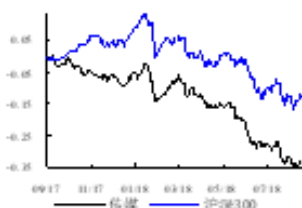
## 子行业评级

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
中国出版	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&amp;公司新闻

腾讯音乐娱乐集团与华研国际音乐达成深度合作

抖音电商投入 1.6 亿元设立消费者权益保障基金

腾讯、网易、米哈游位列 2 月中国手游发行商全球收入前三

## ● 上市公司重要公告

读者传媒：预计 2020 年扣非净利润 5459.41 万元，同比增长 65.28%

## ● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数下跌 6.25%，文化传媒行业下跌 1.72%，行业跑赢市场 4.53 个百分点，位列中信 30 个一级行业中游；子行业中媒体上涨 0.41%，广告营销下跌 4.73%，文化娱乐下跌 0.43%，互联网媒体下跌 3.48%。

个股方面，紫天科技、\*ST 长动及思美传媒本周领涨，ST 惠程、掌阅科技及人民网本周领跌。

## ● 投资建议

本周文化传媒行业跟随大盘表现低迷，行业内大部分个股呈现出轮动回调的特征，低位超跌个股表现相对较好。策略上，我们认为目前可以继续关注中线业绩持续回暖的出版和广告行业，预计今年一季报业绩同比改善较为明显；另外还可以关注游戏和影视类的龙头个股，国内居民的娱乐需求处于持续释放中，相关公司的中长线投资价值仍然没有变化。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）、中国出版（601949）、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 腾讯音乐娱乐集团与华研国际音乐达成深度合作 .....	4
1.2 抖音电商投入 1.6 亿元设立消费者权益保障基金 .....	4
1.3 腾讯、网易、米哈游位列 2 月中国手游发行商全球收入前三 .....	4
2.A 股上市公司重要公告 .....	5
3.本周市场表现回顾 .....	6
4.投资建议 .....	7
5.风险提示 .....	7

## 图 目 录

图 1: 行业指数周涨跌幅排行 .....6

## 表 目 录

表 1: A 股上市公司重要公告汇总 .....5  
表 2: 文化传媒行业内个股涨跌幅 .....6

## 1.行业动态&公司新闻

### 1.1 腾讯音乐娱乐集团与华研国际音乐达成深度战略合作

钛媒体 3 月 2 日消息，中国在线音乐娱乐平台腾讯音乐娱乐集团今日宣布，已与中国台湾地区最知名的音乐制作与演艺经纪公司之一华研国际音乐达成深度战略合作。华研国际音乐全量正版音源将全面上线 TME 旗下 QQ 音乐、酷狗音乐、酷我音乐、全民 K 歌等平台，双方也将一同开启创新的价值共创合作模式，共同助推优质华语音乐内容内在价值的持续释放。

资料来源：钛媒体

### 1.2 抖音电商投入 1.6 亿元设立消费者权益保障基金

钛媒体 3 月 2 日消息，抖音电商发布《2020 抖音电商消费者权益保护年度报告》。报告指出，作为新进电商平台，抖音电商在 2020 年秉持“认真做电商”的初衷，将用户利益置于首位，努力构建完善的平台治理体系，在技术研发、人员配备、商品检测以及售后赔付等方面投入大量资源。平台先期投入 1.6 亿元，成立消费者权益保障基金，另设立 3000 万元专项经费对商品进行多维抽检。

资料来源：钛媒体

### 1.3 腾讯、网易、米哈游位列 2 月中国手游发行商全球收入前三

钛媒体 3 月 4 日消息，Sensor Tower 商店情报平台显示，2021 年 2 月中国手游发行商在全球 App Store 和 Google Play 的收入排名。本期共 34 个中国手游发行商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计吸金超过 22.4 亿美元，占全球 TOP100 手游发行商收入的 40.2%。根据榜单，前三名分别为腾讯、网易、米哈游。

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

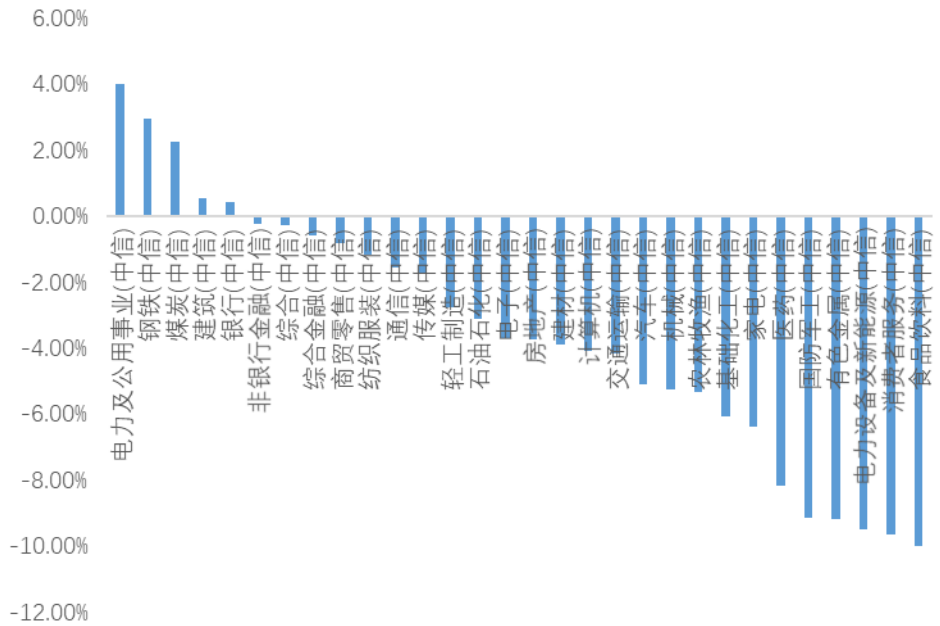
代码	公司名称	公告类型	主要内容
603999	读者传媒	2020 年业绩快报	公司 2020 年扣非净利润 5459.41 万元，同比增长 65.28%

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 指数下跌 6.25%，文化传媒行业下跌 1.72%，行业跑赢市场 4.53 个百分点，位列中信 30 个一级行业中游；子行业中媒体上涨 0.41%，广告营销下跌 4.73%，文化娱乐下跌 0.43%，互联网媒体下跌 3.48%。

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，紫天科技、\*ST 长动及思美传媒本周领涨，ST 惠程、掌阅科技及人民网本周领跌。

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 (%)
紫天科技	21.48	ST 惠程	-18.44
*ST 长动	15.64	掌阅科技	-12.59
思美传媒	15.54	人民网	-12.21

资料来源：Wind，渤海证券

## 4.投资建议

本周文化传媒行业跟随大盘表现低迷,行业内大部分个股呈现出轮动回调的特征,低位超跌个股表现相对较好。策略上,我们认为目前可以继续关注中线业绩持续回暖的出版和广告行业,预计今年一季报业绩同比改善较为明显;另外还可以关注游戏和影视类的龙头个股,国内居民的娱乐需求处于持续释放中,相关公司的中长线投资价值仍然没有变化。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)、中国出版(601949)、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

银行业研究

王磊  
+86 22 2845 1802  
吴晓楠  
+86 22 2383 9071

非银金融行业研究

王磊  
+86 22 2845 1802

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

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  
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)