

## 行情低迷，继续关注一季报表现

——文化传媒行业周报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2021年3月15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
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&amp;公司新闻

2月腾讯《和平精英》等位列全球手游畅销榜冠军

电影《你好，李焕英》将延长上映

迪士尼流媒体用户突破1亿仅用时16个月，未来每年将制作超百档节目

## ● 上市公司重要公告

三七互娱：2020年业绩快报和2021年一季度业绩预告

## ● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深300指数下跌0.88%，文化传媒行业下跌4.17%，行业跑输市场3.29个百分点，位列中信30个一级行业倒数第五位；子行业中媒体上涨下跌0.21%，广告营销下跌3.18%，文化娱乐下跌4.94%，互联网媒体下跌8.11%。

个股方面，祥源文化、\*ST中南及万达电影本周领涨，完美世界、焦点科技及\*ST长动本周领跌。

## ● 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，游戏板块龙头收到业绩不达预期影响下跌幅度较大。策略上，我们认为目前可以继续关心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。综上所述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）、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 2月腾讯《和平精英》等位列全球手游畅销榜冠军 .....	4
1.2 电影《你好，李焕英》将延长上映 .....	4
1.3 迪士尼流媒体用户突破1亿仅用时16个月，未来每年将制作超百档节目 .....	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 2月腾讯《和平精英》等位列全球手游畅销榜冠军

Sensor Tower 商店情报数据显示，2021 年 2 月腾讯《和平精英》和《PUBG Mobile》在全球 App Store 和 Google Play 吸金 2.5 亿美元，相较 2020 年 2 月增长 16.2%，重回全球手游畅销榜冠军宝座。腾讯《王者荣耀》以 2.18 亿美元的收入位列榜单第二名，相较 2020 年 2 月增长 57.2%。

资料来源：36 氪

### 1.2 电影《你好，李焕英》将延长上映

电影《你好，李焕英》宣布密钥延期，将延长上映至 2021 年 4 月 11 日。影片自 2 月 12 日起公映，目前票房已突破 51 亿。除《你好，李焕英》外，春节档电影《新神榜：哪吒重生》《刺杀小说家》《人潮汹涌》此前均已宣布延长上映。

资料来源：证券时报

### 1.3 迪士尼流媒体用户突破 1 亿仅用时 16 个月，未来每年将制作超百档节目

3 月 9 日，迪士尼首席执行官查佩克在股东大会上宣布，旗下流媒体服务“迪士尼+”在诞生 16 个月后，会员就超过了一亿大关。查佩克表示“事实上，我们设定的目标是每年制作 100 多种新内容，其中包括迪士尼动画，迪士尼真人秀，漫威，星球大战和《寰宇地理》。我们的直接面向消费者业务是公司的重中之重，我们强大的内容渠道将继续推动其增长。”。

资料来源：智通财经

## 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**

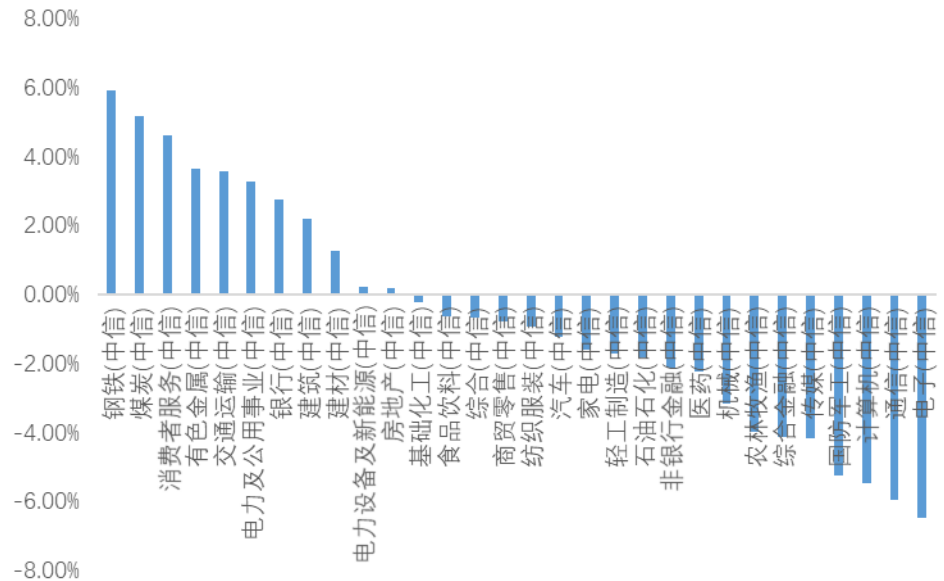
代码	公司名称	公告类型	主要内容
002555	三七互娱	2020 年业绩快报和 2021 年一季度业绩预 告	<p>公司披露 2020 年度业绩快报, 报告期内, 营业收入为 144.01 亿元, 同比增长 8.87%; 归母净利润 27.76 亿元, 同比增长 31.28%。业绩增长的主要原因如下: 公司的移动游戏业务收入呈增长态势, 移动游戏业务在国内和海外多地市场中保持领先地位; 研发投入预计将达到 11 亿元, 同比增长超 30%, 高品质开发及高频率迭代提高了精品产品对用户的吸引力, 使自研产品长期维持较高的流水。</p> <p>公司披露 2021 年一季度业绩预告, 预计第一季度净利润为 0.8-1.2 亿元, 同比下降 83.54%-89.02%。净利润下降属于业务发展中阶段性投入引起的业绩波动, 一季度的投入预计将于本年度的第二至四季度逐步回收, 并为公司业务的全年稳健发展带来积极促进。</p>

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0.88%，文化传媒行业下跌4.17%，行业跑输市场3.29个百分点，位列中信30个一级行业倒数第五位；子行业中媒体上涨下跌0.21%，广告营销下跌3.18%，文化娱乐下跌4.94%，互联网媒体下跌8.11%。

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，祥源文化、\*ST 中南及万达电影本周领涨，完美世界、焦点科技及\*ST 长动本周领跌。

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 (%)
祥源文化	8.29	完美世界	-20.37
*ST 中南	7.85	焦点科技	-14.85
万达电影	6.19	*ST 长动	-14.49

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,游戏板块龙头收到业绩不达预期影响下跌幅度较大。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)、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

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)