

一季报陆续发布，关注出版行业龙头

——文化传媒行业周报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2021年3月29日

证券分析师

姚磊

yaolei@bhzq.com

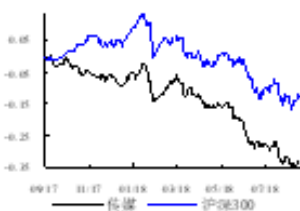
子行业评级

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&公司新闻

公安机关下架 636 款教育类 App 和网课平台

腾讯发布 2020 年业绩报告: 2020 年腾讯营收 4820.64 亿元, 同比增长 28%

阿里影业: 与优酷土豆订立广告服务及 IP 商业化合作框架协议

● 上市公司重要公告

分众传媒: 2020 年业绩快报及 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 0.2%, 文化传媒行业下跌 1.28%, 行业跑输市场 1.08 个百分点, 位列中信 30 个一级行业中后部; 子行业中媒体上涨 0.63%, 广告营销下跌 3.95%, 文化娱乐下跌 1.01%, 互联网媒体上涨 2.87%。

个股方面, ST 惠程、游族网络及中信出版本周领涨, 联建光电、分众传媒及 *ST 长动本周领跌。

● 投资建议

本周文化传媒行业表现继续平淡, 行业内低位个股表现较为活跃。策略上, 我们认为目前需要关注行业一季报的表现, 规避一季报表现业绩不达预期的相关个股; 题材上继续关注中线业绩持续回暖、估值处于相对低位的出版行业相关龙头; 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)。

● 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 公安机关下架 636 款教育类 App 和网课平台	4
1.2 腾讯发布 2020 年业绩报告：2020 年腾讯营收 4820.64 亿元，同比增长 28%	4
1.3 阿里影业：与优酷土豆订立广告服务及 IP 商业化合作框架协议	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 公安机关下架 636 款教育类 App 和网课平台

公安部 26 日召开新闻发布会，公安部网安局副局长李彤介绍，针对一些网课平台和教育类 App 存在低俗视频链接、有害信息等问题，2020 年 8 月，公安机关部署开展了为期 4 个月的“中小学网课网络环境专项整治”，共排查属地教育类 App 和网课平台 4900 余款，行政处罚 423 款，责令整改 1058 款，下架 636 款，给广大青少年创造安全清朗的网络环境。

资料来源：新华视点

1.2.腾讯发布 2020 年业绩报告：2020 年腾讯营收 4820.64 亿元，同比增长 28%

腾讯发布 2020 年业绩报告。财报显示，2020 年腾讯营收 4820.64 亿元，同比增长 28%，市场预期 4810.26 亿元；归母净利润 1598.47 亿元，同比增长 71%。四季度营收 1336.69，同比增长 26%，归母净利润 593.02 亿元，同比增长 175%。其中，腾讯增值服务业务 2020 年收入同比增长 32%至人民币 2642 亿元，网络游戏收入增长 36%至人民币 1561 亿元，腾讯网络广告业务同比增长 20%至人民币 823 亿元，社交及其他广告收入增长 29%至人民币 680 亿元。截至 2020 年底，微信月活达 12.25 亿，同比增长 5.2%。商家自营小程序 GMV 同比增长达 255%，微信生态衍生的就业机会超 3600 万。

资料来源：36 氪

1.3 阿里影业：与优酷土豆订立广告服务及 IP 商业化合作框架协议

阿里影业公告，董事会宣布，上海阿里巴巴影业（本公司之合并附属公司）与优酷土豆于 2021 年 3 月 26 日订立广告服务及 IP 商业化合作框架协议，有效期自 2021 年 4 月 1 日起至 2023 年 3 月 31 日止为期两年。

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

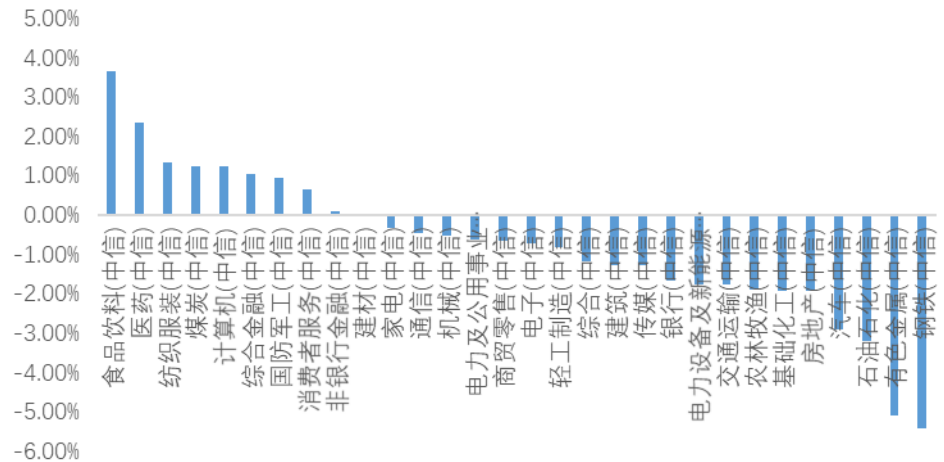
代码	公司名称	公告类型	主要内容
002027	分众传媒	2020 年业绩快报及 2021 年一季度业绩预 告	(1) 公司披露 2020 年度业绩快报, 报告期内, 公司实现营业收入 120.97 亿元, 同比下降 0.32%; 归属于上市公司股东的净利润 40.04 亿元, 同比上升 113.55%。虽然受新冠肺炎疫情影响, 国内广告市场需求在上半年度较去年同期有较大幅度下滑, 但随着国内宏观经济的整体回暖, 新消费品赛道高速增长, 提升了公司媒体资源的整体刊挂率; (2) 公司披露 2021 年第一季度业绩预告, 预计第一季度归母净利 12.2 亿元-13.8 亿元, 同增 3120.08%-3542.39%。公司将积极、有序的加大优质资源点位的拓展力度, 增加公司媒体资源覆盖的密度及广度。

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 0.2%，文化传媒行业下跌 1.28%，行业跑输市场 1.08 个百分点，位列中信 30 个一级行业中后部；子行业中媒体上涨 0.63%，广告营销下跌 3.95%，文化娱乐下跌 1.01%，互联网媒体上涨 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，ST 惠程、游族网络及中信出版本周领涨，联建光电、分众传媒及*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 (%)
ST 惠程	20.32	联建光电	-12.34
游族网络	19.66	分众传媒	-8.77
中信出版	19.56	*ST 长动	-8.76

资料来源：Wind，渤海证券

4.投资建议

本周文化传媒行业表现继续平淡，行业内低位个股表现较为活跃。策略上，我们认为目前需要关注行业一季报的表现，规避一季报表现业绩不达预期的相关个股；题材上继续关注中线业绩持续回暖、估值处于相对低位的出版行业相关龙头；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