

行情有所活跃，继续关注行业白马

——文化传媒行业周报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2021年5月17日

证券分析师

姚磊

yaolei@bhzq.com

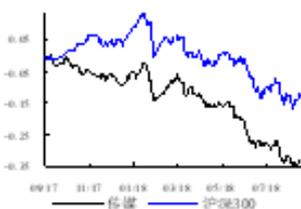
子行业评级

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

爱奇艺发布新产品云影院，可与院线分账

21年全球电竞运动领袖峰会预计6月16日在海南举办

超高清视频产业规模将超3万亿

● 上市公司重要公告

三七互娱：子公司拟与新兴基金共同发起设立三七乐心基金

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深300指数上涨3.86%，文化传媒行业上涨2.19%，行业跑输市场1.67个百分点，位列中信30个一级行业中游；子行业中媒体上涨4.83%，广告营销上涨3.17%，文化娱乐上涨3.66%，互联网媒体上涨4.03%。

个股方面，出版传媒、*ST长动及佳云科技本周领涨，ST北文、ST龙韵及芒果超媒本周领跌。

● 投资建议

本周文化传媒行业表现相对活跃，行业内以出版为代表的传统媒体类个股出现了反弹行情。策略上，我们建议投资者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；另外还可以关注部分具有业绩支撑性的超跌白马，相关公司估值已经处于相对低位区间，其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 爱奇艺发布新产品云影院，可与院线分账.....	4
1.2 21 年全球电竞运动领袖峰会预计 6 月 16 日在海南举办.....	4
1.3 超高清视频产业规模将超 3 万亿.....	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 爱奇艺发布新产品云影院，可与院线分账

2021 爱奇艺世界大会在上海举办，爱奇艺推出针对首发于网络的高质量电影的新产品云影院。云影院要求影片具有院线级精良制作，同时类型明确、商业性强。在定价方面，云影院产品分为 12 元、18 元、24 元、30 元这四个价格档位，爱奇艺会员将在新产品上享受折扣。在与院线电影合作方面，电影在院线上映前 30 天内，云影院将采取 PVID 模式播出，并与片方进行票房分账；30 天后采用会员订阅型视频点播(SVOD)模式，并将采购版权。在网络电影合作方面，S 级网络电影将进入云影院，分账与播出模式与院线合作电影相同。

资料来源：北京商报

1.2 21 年全球电竞运动领袖峰会预计 6 月 16 日在海南举办

腾讯电竞宣布，由中共海南省委宣传部、海南省旅游和文化广电体育厅、海南省工业和信息化厅作为指导单位，腾讯电竞和海南自由贸易港生态软件园联合主办，海南自由贸易港生态软件园管理局协办的“2021 年全球电竞运动领袖峰会暨腾讯电竞年度发布会”将于 6 月 16 日在海南省海口市国际会展中心举办。

资料来源：钛媒体

1.3 超高清视频产业规模将超 3 万亿

5 月 10 日，在 2021 世界超高清视频(4K/8K)产业发展大会上，记者获悉，2022 年中国超高清视频产业市场规模将超过 3 万亿元，未来，中国 8K 电视市场渗透率有望从目前的不到 0.5% 升至 2025 年的 7%。

资料来源：央视财经

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

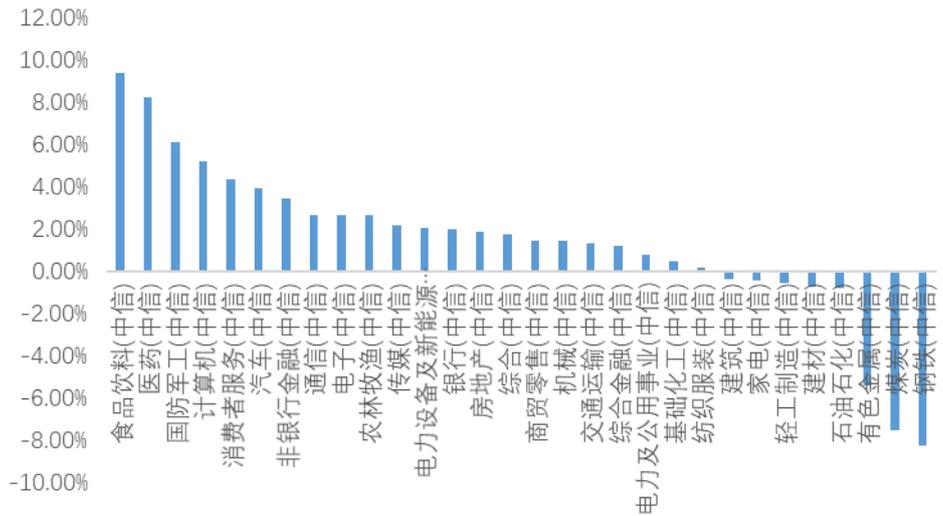
代码	公司名称	公告类型	主要内容
002555	三七互娱	子公司拟与新兴基金共同发起设立三七乐心基金	公司之子公司三七文娱、西藏泰富拟与广州市新兴产业发展基金管理有限公司（简称“新兴基金”）共同发起设立三七乐心（广州）产业投资合伙企业（有限合伙）（简称“三七乐心基金”）。本次三七乐心基金总认缴规模暂定为人民币 5 亿元，三七文娱和西藏泰富合计认缴出资不超过 4 亿元人民币。基金主要投资于都市消费工业、新一代信息技术、数字经济等领域。

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3.86%，文化传媒行业上涨2.19%，行业跑输市场1.67个百分点，位列中信30个一级行业中游；子行业中媒体上涨4.83%，广告营销上涨3.17%，文化娱乐上涨3.66%，互联网媒体上涨4.03%。

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，出版传媒、*ST长动及佳云科技本周领涨，ST北文、ST龙韵及芒果超媒本周领跌。

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 (%)
出版传媒	28.66	ST北文	-12.58
*ST长动	21.89	ST龙韵	-3.35
佳云科技	20.39	芒果超媒	-2.98

资料来源：Wind，渤海证券

4.投资建议

本周文化传媒行业表现相对活跃，行业内以出版为代表的传统媒体类个股出现了反弹行情。策略上，我们建议投资者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；另外还可以关注部分具有业绩支撑性的超跌白马，相关公司估值已经处于相对低位区间，其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