

行情持续活跃，继续关注行业细分白马

——文化传媒行业周报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2021年5月24日

证券分析师

姚磊

yaolei@bhzq.com

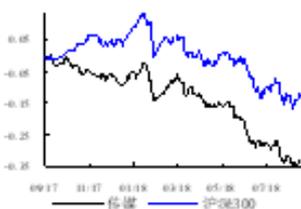
子行业评级

| | |
|------|----|
| 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

中国直播主播账号达 1.3 亿，用户规模超 6 亿人

华纳传媒将与 Discovery 进行合并

超高清视频产业规模将超 3 万亿

● 上市公司重要公告

光线传媒：公司 2020 年年度权益分派方案

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数下跌 0.57%，文化传媒行业上涨 1.77%，行业跑赢市场 2.34 个百分点，位列中信 30 个一级行业第五位；子行业中媒体上涨 0.89%，广告营销上涨 1.78%，文化娱乐上涨 1.45%，互联网媒体上涨 3.69%。

个股方面，中广天择、数码视讯和*ST 鼎龙本周领涨，祥源文化、*ST 众应和*ST 当代本周领跌。

● 投资建议

本周文化传媒行业表现相对活跃，行业内低位的超跌个股表现相对较好，行业内轮动的特征较为明显。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细分白马，相关公司的竞争优势持续增强，中长线投资价值明显。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 中国直播主播账号达 1.3 亿，用户规模超 6 亿人..... | 4 |
| 1.2 华纳传媒将与 Discovery 进行合并 | 4 |
| 1.3 爱奇艺 CEO 称会费涨价是行业必然趋势..... | 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 中国直播主播账号达 1.3 亿，用户规模超 6 亿人

今日，中国演出行业协会网络表演（直播）分会发布《2020 年中国网络表演（直播）行业发展报告》。报告显示，主播群体方面，截至 2020 年末，中国网络表演(直播)行业主播账号累计超 1.3 亿（根据 23 家平台汇总数据），其中日均新增主播峰值为 4.3 万人。直播用户方面，2020 年网络直播用户规模达到 6.17 亿人，占中国网民整体的 62.4%。电商直播用户在 2020 年快速增长，达 3.88 亿人。

资料来源：澎湃

1.2 华纳传媒将与 Discovery 进行合并

AT&T 宣布华纳传媒将与 Discovery 进行合并，现任 Discovery CEO Zaslav 将担任新公司 CEO。探索频道 A 类股、C 类股盘前均已停牌。

资料来源：第一财经

1.3 爱奇艺 CEO 称会费涨价是行业必然趋势

去年 11 月，爱奇艺宣布 VIP 会员价格整体上调计划并开始实施，随后腾讯视频上调会员价格。对此，爱奇艺创始人、CEO 龚宇在接受采访时表示，这不是创新，这是行业发展的必然趋势。“这是必然的涨价。我们投入大量成本，当年一集电视剧大概几千块钱，现在即使是我们不依赖于版权采购，但是版权采购一集两百万起，大家基本上能够看得上的剧都得两百万起，如果独播的可能要到六十万、八百万，所以说成本提高了，基于盈利要求，也得涨。”。

资料来源：财联社

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

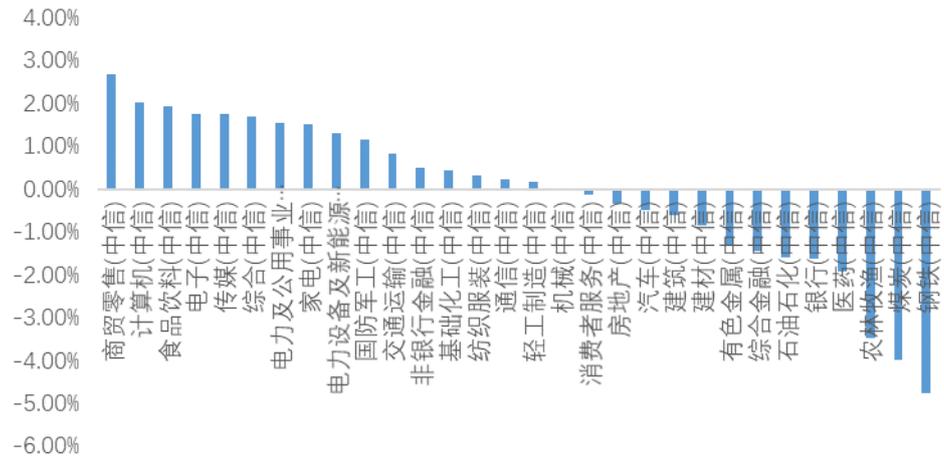
| 代码 | 公司名称 | 公告类型 | 主要内容 |
|--------|------|-------------------|--|
| 300251 | 光线传媒 | 公司 2020 年年度权益分派方案 | 公司 2020 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 29.34 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.10 元人民币现金。本次权益分派的股权登记日为：2021 年 5 月 27 日，除权除息日为：2021 年 5 月 28 日。 |

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 0.57%，文化传媒行业上涨 1.77%，行业跑赢市场 2.34 个百分点，位列中信 30 个一级行业第五位；子行业中媒体上涨 0.89%，广告营销上涨 1.78%，文化娱乐上涨 1.45%，互联网媒体上涨 3.69%。

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，中广天择、数码视讯和*ST 鼎龙本周领涨，祥源文化、*ST 众应和*ST 当代本周领跌。

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 (%) |
|--------|----------|--------|----------|
| 中广天择 | 25.68 | 祥源文化 | -24.37 |
| 数码视讯 | 18.23 | *ST 众应 | -14.92 |
| *ST 鼎龙 | 16.61 | *ST 当代 | -12.28 |

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，行业内低位的超跌个股表现相对较好，行业内轮动的特征较为明显。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细分白马，相关公司的竞争优势持续增强，中长线投资价值明显。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