

# 行情保持中性，关注半年报预期表现优秀白马

——文化传媒行业周报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2021年6月7日

## 证券分析师

姚磊

yaolei@bhzq.com

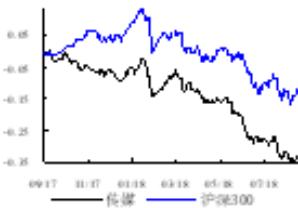
## 子行业评级

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

中国联通获得广播电视节目制作经营许可证

环球音乐集团即将完成合并上市交易，估值约 400 亿美元

新修订未成年人保护法变化：要求平台限制未成年人上网消费、打赏

### ● 上市公司重要公告

游族网络：2021 年股票期权激励计划(草案)

### ● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数下跌 1.14%，文化传媒行业下跌 0.69%，行业跑赢市场 0.45 个百分点，位列中信 30 个一级行业中游；子行业中媒体下跌 2.06%，广告营销下跌 2.34%，文化娱乐上涨 1.18%，互联网媒体下跌 4.56%。

个股方面，吉比特、\*ST 众应和聚力文化本周领涨，中视传媒、出版传媒和中广天择本周领跌。

### ● 投资建议

本周文化传媒行业表现相对中性，行业内轮动的特征较为明显，传统出版子行业出现了较为明显的回调。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，精选半年报业绩改善预期较为明显的公司；中线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。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 中国联通获得广播电视节目制作经营许可证.....	4
1.2 环球音乐集团即将完成合并上市交易，估值约 400 亿美元.....	4
1.3 新修订未成年人保护法变化：要求平台限制未成年人上网消费、打赏 .....	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 中国联通获得广播电视节目制作经营许可证

近日，国家广播电视总局为中国联合网络通信集团有限公司颁发了《广播电视节目制作经营许可证》。获得《广播电视节目制作经营许可证》以后，中国联通将充分发挥资源优势，通过与内容产业链上下游开展合作，打造开放合作、互利共赢的大视频内容聚合生态，逐步推出 5G 新直播等特色直播、自制网络剧拍摄、自制体育赛事 VR 直播、自制演艺活动、自制动画片等差异化内容产品。

资料来源：人民邮电报

### 1.2 环球音乐集团即将完成合并上市交易，估值约 400 亿美元

对冲基金阿克曼麾下的一家特殊目的收购公司（SPAC）Pershing Square Tontine Holdings Ltd，即将完成与环球音乐集团合并上市的交易，对环球音乐的估值约为 400 亿美元，这将成为 SPAC 有史以来最大的一笔交易。

资料来源：36 氪

### 1.3 新修订未成年人保护法变化：要求平台限制未成年人上网消费、打赏

《中华人民共和国未成年人保护法》修订案经十三届全国人大常委会第 22 次会议表决通过，将于今年 6 月 1 日正式施行。《新修订的未成年人保护法》增设了网络保护专章，从立法角度为未成年人提供网络保护。其中提到，网络游戏、网络直播、网络音视频、网络社交等网络服务提供者应当针对未成年人使用其服务设置相应的时间管理权限管理、消费管理等功能。

资料来源：新浪财经

## 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

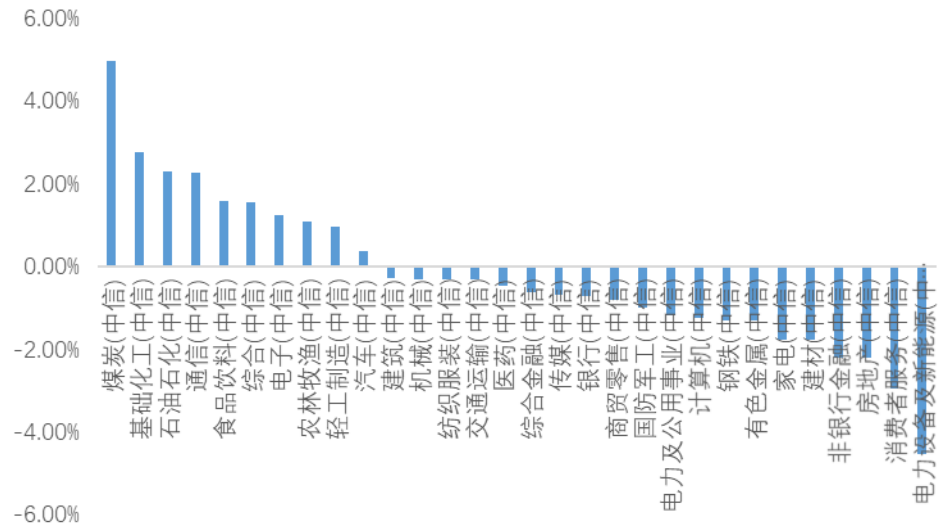
代码	公司名称	公告类型	主要内容
002174	游族网络	2021 年股票期权激励计划(草案)	游族网络发布 2021 年股票期权激励计划(草案), 拟授予的股票期权数量为 1183.12 万份, 约占草案公告时公司股本总额的 1.29%。其中首次授予 954.5 万份, 约占公司股本总额的 1.04%, 约占拟授予股票期权总数的 80.68%。该激励计划的股票期权(含预留)行权价格为 12.25 元/股。该激励计划首次授予的激励对象为 138 人, 包括公司中层管理人员及核心骨干。

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1.14%，文化传媒行业下跌0.69%，行业跑赢市场0.45个百分点，位列中信30个一级行业中游；子行业中媒体下跌2.06%，广告营销下跌2.34%，文化娱乐上涨1.18%，互联网媒体下跌4.56%。

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，吉比特、\*ST众应和聚力文化本周领涨，中视传媒、出版传媒和中广天择本周领跌。

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 (%)
吉比特	24.89	中视传媒	-19.16
*ST众应	20.21	出版传媒	-18.48
聚力文化	13.56	中广天择	-15.23

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中性，行业内轮动的特征较为明显，传统出版子行业出现了较为明显的回调。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，精选半年报业绩改善预期较为明显的公司；中线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。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)