

欧洲杯如火如荼，关注暑期档

——文化传媒行业周报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2021年6月21日

证券分析师

姚磊

yaolei@bhq.com

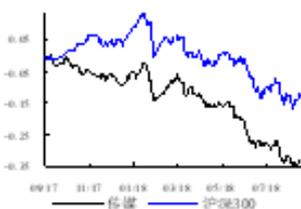
子行业评级

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

快手海外预算 10 亿美元，再战 TikTok

抖音、西瓜视频、今日头条宣布获美洲杯直播版权

教育部成立校外教育培训监管司

● 上市公司重要公告

中广天择：公司高管辞职

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数下跌 2.03%，文化传媒行业下跌 2.17%，行业跑输市场 0.14 个百分点，位列中信 30 个一级行业中下游；子行业中媒体下跌 1.66%，广告营销下跌 4.1%，文化娱乐下跌 1.68%，互联网媒体下跌 1.2%。

个股方面，ST 龙韵、金财互联和捷成股份本周领涨，盛迅达、中体产业和实益达本周领跌。

● 投资建议

本周文化传媒行业表现相对弱势，行业内轮动的特征较为明显，部分超跌小市值个股表现出反弹行情。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，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。此外临近暑期档和建党 100 周年纪念日，投资者可以关注部分具备票房超预期表现影片的相关制片发行方的投资机会。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 快手海外预算 10 亿美元，再战 TikTok	4
1.2 抖音、西瓜视频、今日头条宣布获美洲杯直播版权	4
1.3 教育部成立校外教育培训监管司	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 快手海外预算 10 亿美元，再战 TikTok

2021 年，快手为海外扩张准备了 10 亿美元预算。今年头三个月，快手在海外就花了至少 2.5 亿美元（约为快手一季度总营销费用六分之一），4 月单月花了近 1 亿美元。TikTok 也确实预计在巴西投放 1 亿美元，但不设上限。两家公司都把补贴新用户作为获客手段。刚开始，通过介绍新用户注册，平均每个用户可以从 TikTok 或 Kwai 上拿到 6 美元奖励。

资料来源：晚点 LatePost

1.2 抖音、西瓜视频、今日头条宣布获美洲杯直播版权

日前，抖音、今日头条和西瓜视频同时宣布成为 2021 美洲杯新媒体合作伙伴。除获得全部比赛直播版权外，三平台在本次合作中还获得赛事的二次创作权益，用户可对比赛内容进行解说、剪辑等二次创作，并在平台分享。

资料来源：36 氪

1.3 教育部成立校外教育培训监管司

在 6 月 10 日商务部举行的例行发布会上，针对美方撤销对 TikTok、微据教育部官网，今日，教育部召开校外教育培训监管司成立启动会。会议宣读了《中央编办关于调整教育部职责机构编制的通知》，指出这次机构增设，充分体现了以习近平同志为核心的党中央对校外教育培训监管工作的高度重视，对新一代少年儿童关怀，对于深化校外教育培训改革具有重大意义。

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

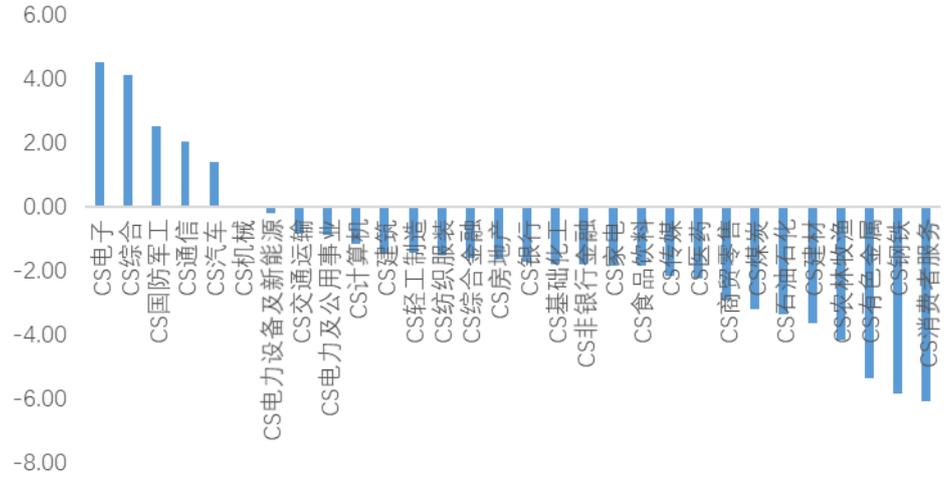
代码	公司名称	公告类型	主要内容
603721	中广天择	公司高管辞职	中广天择传媒股份有限公司董事会近日收到公司董事潘攀先生、冯卫东先生的辞职报告。因工作原因，潘攀先生、冯卫东先生申请辞去公司董事职务。辞职后潘攀先生、冯卫东先生不再担任公司任何职务。其辞职申请自送达之日起生效。

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 2.03%，文化传媒行业下跌 2.17%，行业跑输市场 0.14 个百分点，位列中信 30 个一级行业中下游；子行业中媒体下跌 1.66%，广告营销下跌 4.1%，文化娱乐下跌 1.68%，互联网媒体下跌 1.2%。

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 龙韵、金财互联和捷成股份本周领涨，盛讯达、中体产业和实益达本周领跌。

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 龙韵	18.45	盛讯达	-21.70
金财互联	17.64	中体产业	-15.87
捷成股份	17.26	实益达	-14.7

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弱势，行业内轮动的特征较为明显，部分超跌小市值个股表现出反弹行情。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，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。此外临近暑期档和建党 100 周年纪念日，投资者可以关注部分具备票房超预期表现影片的相关制片发行方的投资机会。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