

六月行情低迷，关注半年报预期优异个股

—传媒行业月报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2021年7月5日

证券分析师

姚磊

yaolei@bhzq.com

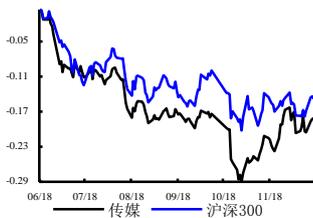
子行业评级

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

月度股票池

分众传媒	增持
完美世界	增持
光线传媒	增持
中国出版	增持
中体产业	增持

最近半年行业相对走势



相关研究报告

投资要点：

● 2021年6月行业表现相对低迷

2021年6月沪深300指数下跌1.03%，中信传媒行业下跌3.81%，行业跑输市场2.78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3.56%，广告营销下跌5.43%，文化娱乐下跌2.34%，互联网媒体下跌5.64%。

个股方面，ST龙韵、*ST众应以及ST北文6月领涨，盛迅达、中广天择及中视传媒6月领跌。

● 行业估值中枢在长期内仍有提升趋势

截至2021年6月底，剔除负值情况下文化传媒行业TTM整体约为21.35倍，较沪深300的估值溢价率约为149.09%，绝对估值和估值溢价率出现小幅下滑。结合行业基本面和市场情绪进行分析，我们认为短期内行业内部分细分子行业基本面仍处于底部区间，在长期内行业整体的需求度仍然有提升的趋势，因此龙头个股的相对估值仍然存在一定的提升空间，因此建议投资者关注业绩成长性优秀的龙头个股的估值修复性行情，选择中长期具备持续竞争优势的龙头公司。

● 电影市场

2021年6月全月票房约为21.02亿元，表现平稳，票房整体票房处于稳步发展的趋势。21年7月已经确定档期的影片整体竞争力尚可，预计上映的国产片《中国医生》、《二哥来了怎么办》、《白蛇2：青蛇劫起》和《怒火·重案》等具备一定的票房影响力，有望支撑起7月的票房收入。

● 电视剧及网剧

2021年6月30日，电视台端的《大决战》、《跨过鸭绿江》、《中流击水》市占率排名前三，网络端播放量排名前三的分别为《你微笑时很美》、《千古玦尘》和《叛逆者》。

● 移动互联网

2021年3月中国移动互联网用户规模达到11.62亿，但短期呈现一定程度的波动特征，主要系春节期间的季节性影响，但增长规模较去年同期有所缩小。21年3月国内移动互联网整体用户结构维持稳定，80、90后依然是主要的用户群体，规模达到7.24亿。城际分布随着市场变化呈现了一定程度的变动，但整体比例趋向稳定，三线及以下城市占比达57.9%；此外随着生活及出行恢复常态，相关人群规模也逐步恢复，其中观影人群整体增加近1.3亿，差旅人群也恢复了节奏，较去年同期增长了54%以上。

● 投资建议

2021年6月文化传媒行业表现相对低迷，行业内此前涨幅较大的媒体、广告营销和互联网媒体龙头个股出现了回调行情，此外一些低位个股表现较为活跃。策略上，我们认为7月可以关注行业半年报预期表现优异的板块和龙头个股，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，部分个股的一季报表现亮眼，业绩回升趋势明显；另外还可以继续关注部分低位的广告、游戏行业龙头。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)、完美世界(002624)、光线传媒(300251)、中国出版(601949)、中体产业(600158)。

● 风险提示

行业政策继续趋严、行业发展不达预期、行业竞争持续加剧、黑天鹅事件持续影响。

目 录

1.月度市场表现回顾	5
1.1 2021 年 6 月行业表现.....	5
1.2 行业估值情况	6
2.行业运营数据	7
2.1 电影市场	7
2.2 电视剧及网剧	8
2.3 移动互联网	9
2.4 手游	11
3.投资建议	12
4.风险提示	12

图 目 录

图 1: 行业指数 6 月涨跌幅排行 (%)	5
图 2: 剔除负值情况下文化传媒行业 TTM 市盈率 (整体法) 变动情况	6
图 3: 2017 年 9 月-2021 年 6 月国内电影票房收入及增速	7
图 4: 2017 年 9 月-2021 年 6 月国内电影观影人次及增速	7
图 5: 2021 年 6 月 30 日电视剧网络端热度排名	8
图 6: 2021 年 6 月 30 日电视剧收视率排名	8
图 7: 中国移动互联网月活用户规模	9
图 8: 中国移动互联网用户概况及变化	9
图 9: 2021 年中国移动互联网典型增长群体月活用户规模	10
图 10: 2021 年 Q2 全球 IOS 收入榜和下载榜排名	11

表 目 录

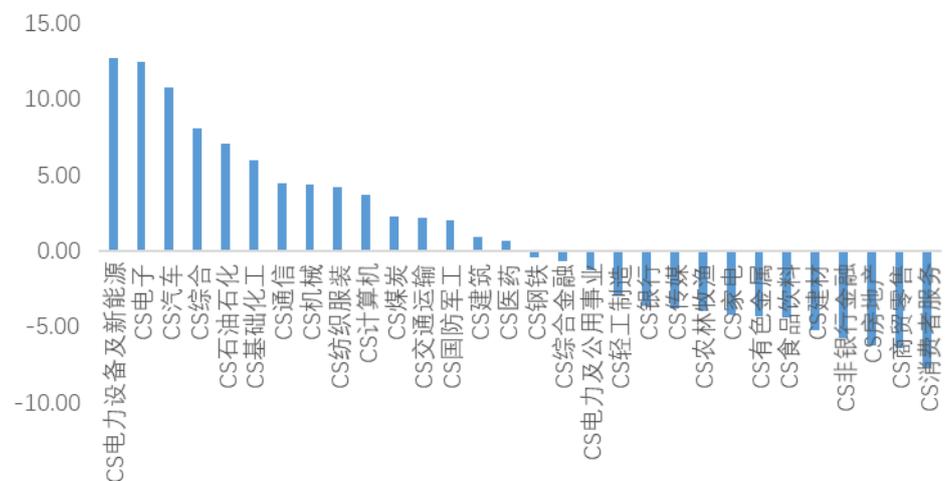
表 1: 文化传媒行业 2021 年 6 月个股涨跌幅	5
表 2: 2021 年 7 月预计上映的主要影片	7

1. 月度市场表现回顾

1.1 2021 年 6 月行业表现

2021 年 6 月沪深 300 指数下跌 1.03%，中信传媒行业下跌 3.81%，行业跑输市场 2.78 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 3.56%，广告营销下跌 5.43%，文化娱乐下跌 2.34%，互联网媒体下跌 5.64%。

图 1：行业指数 6 月涨跌幅排行 (%)



资料来源：Wind，渤海证券

个股方面，ST 龙韵、*ST 众应以及 ST 北文 6 月领涨，盛讯达、中广天择及中视传媒 6 月领跌。

表 1：文化传媒行业 2021 年 6 月个股涨跌幅

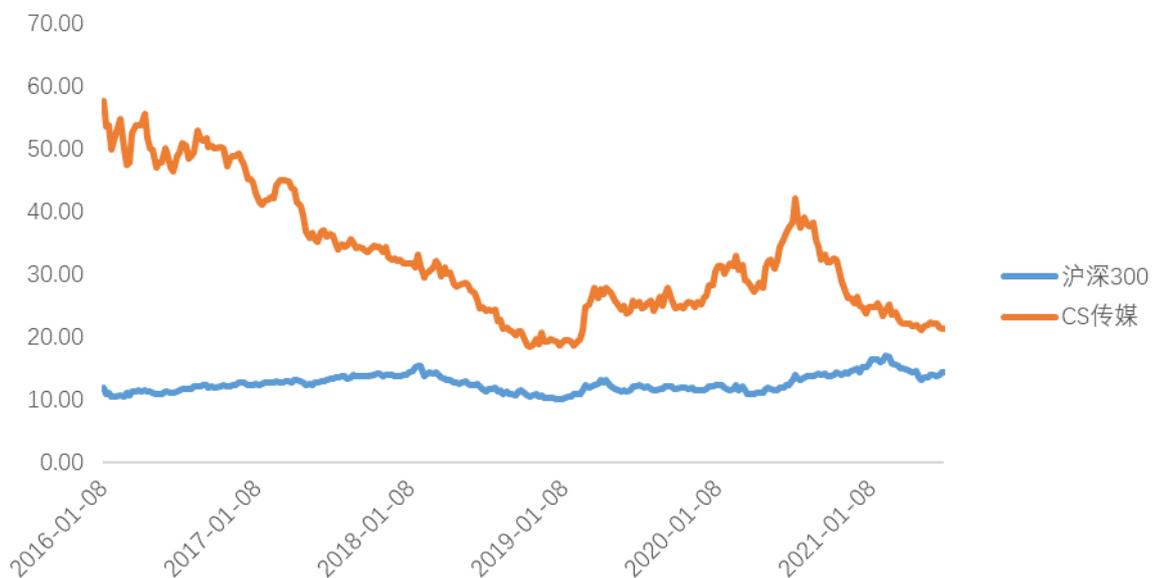
涨跌幅前五名	月涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	月涨跌幅 (%)
ST 龙韵	46.22	盛讯达	-30.76
*ST 众应	36.22	中广天择	-28.22
ST 北文	33.33	中视传媒	-26.21
金财互联	32.06	川网传媒	-26.17
捷成股份	25.06	华立科技	-24.07

资料来源：Wind，渤海证券

1.2 行业估值情况

截至 2021 年 6 月底，剔除负值情况下文化传媒行业 TTM 整体约为 21.35 倍，较沪深 300 的估值溢价率约为 149.09%，绝对估值和估值溢价率出现小幅下滑。结合行业基本面和市场情绪进行分析，我们认为短期内行业内部分细分子行业基本面仍处于底部区间，在长期内行业整体的需求度仍然有提升的趋势，因此龙头个股的相对估值仍然存在一定的提升空间，因此建议投资者关注业绩成长性优秀的龙头个股的估值修复性行情，选择中长期具备持续竞争优势的龙头公司。

图 2：剔除负值情况下文化传媒行业 TTM 市盈率（整体法）变动情况



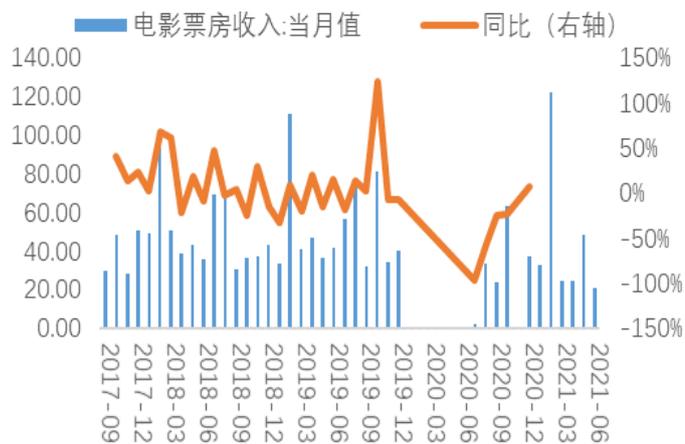
资料来源：wind，渤海证券

2.行业运营数据

2.1 电影市场

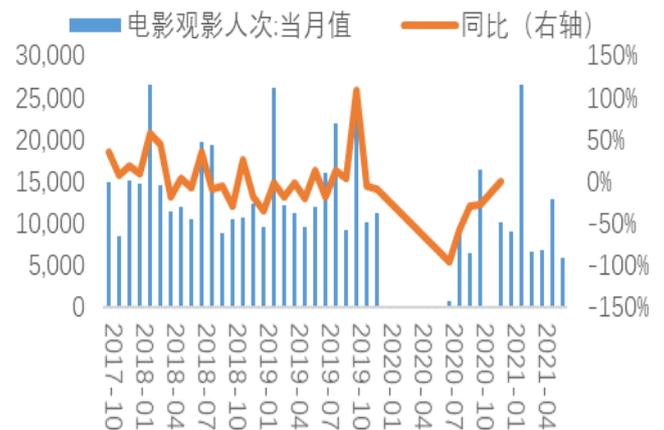
2021年6月全月票房约为21.02亿元，表现平稳，票房整体处于稳步发展的趋势。

图3：2017年9月-2021年6月国内电影票房收入及增速



资料来源：wind，渤海证券

图4：2017年9月-2021年6月国内电影观影人次及增速



资料来源：wind，渤海证券

21年7月已经确定档期的影片整体竞争力尚可，预计上映的国产片《中国医生》、《二哥来了怎么办》、《白蛇2：青蛇劫起》和《怒火·重案》等具备一定的票房影响力，有望支撑起7月的票房收入。

表2：2021年7月预计上映的主要影片

影片名	影片类型	拟上映时间	国家及地区
中国医生	剧情	7.9	中国
二哥来了怎么办	喜剧/剧情	7.16	中国
白蛇2：青蛇劫起	动画/冒险	7.23	中国
怒火·重案	动作/犯罪	7.30	中国

数据来源：猫眼，渤海证券

2.2 电视剧及网剧

2021年6月30日，电视台端的《大决战》、《跨过鸭绿江》、《中流击水》市占率排名前三，网络端播放量排名前三的分别为《你微笑时很美》、《千古玦尘》和《叛逆者》。

图 5：2021 年 6 月 30 日电视剧网络端热度排名

节目	当日热度
1 你微笑时很美 多平台播放 上线 8 天	9571.55 当日播放量: 6376.2 万
2 千古玦尘 腾讯视频独播 上线 14 天	9386.88 当日播放量: 6739.2 万
3 叛逆者 爱奇艺独播 上线 24 天	9252.34 ...
4 爱上特种兵 — 爱奇艺独播 上线 30 天	9180.76 ...
5 二龙湖爱情故事 2021 ↑2 优酷独播 上线 22 天	8592.77 ...
6 变成你的那一天 ↓1 爱奇艺独播 上线 14 天	8515.54 ...
7 不说再见 ↑1 多平台播放 上线 9 天	8449.43 当日播放量: 1468.7 万
8 海上繁花 ↑2 多平台播放 上线 8 天	8349.44 当日播放量: 2575.5 万
9 刑侦日记 ↓3 优酷独播 上线 16 天	8294.58 ...
10 大决战 ↑2 多平台播放 上线 6 天	8265.37 当日播放量: 766.5 万

资料来源：猫眼，渤海证券

图 6：2021 年 6 月 30 日电视剧收视率排名

节目	直播关注度(%)	市占率(%)
1 大决战 6 CCTV-1 21:11~21:59	1.8071	12.6239
2 跨过鸭绿江 15 CCTV-8 18:35~19:29	0.5626	5.2012
3 中流击水 6 7 8 CCTV-8 19:30~22:15	0.5250	3.6480
4 美好的日子 44 45 浙江卫视 19:40~21:27	0.3725	2.4649
5 百炼成钢 27 28 湖南卫视 20:18~22:02	0.3619	2.4196
6 理想照耀中国 3 湖南卫视 22:03~22:49	0.3032	3.1150
7 觉醒年代 8 9 CCTV-8 22:16~23:48	0.2991	4.5927
8 理想照耀中国 35 湖南卫视 19:39~20:16	0.2883	2.0383
9 美好的日子 44 45 江苏卫视 19:37~21:19	0.2565	1.7034
10 换了人间 29 30 CCTV-7 22:00~23:39	0.2291	3.0113

资料来源：猫眼，渤海证券

2.3 移动互联网

2021年3月中国移动互联网用户规模达到11.62亿，但短期呈现一定程度的波动特征，主要系春节期间的季节性影响，但增长规模较去年同期有所缩小。

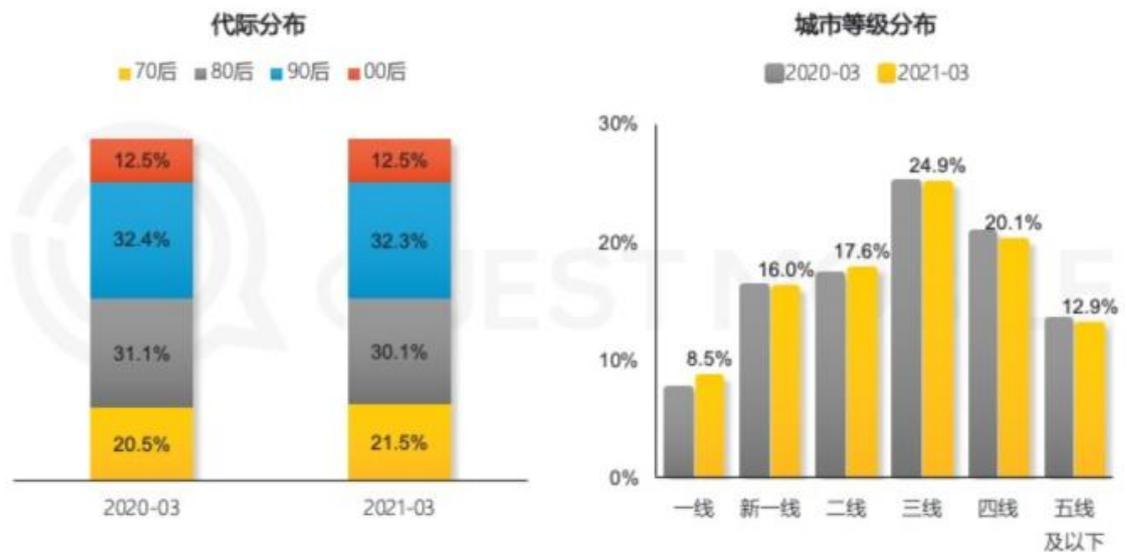
图7：中国移动互联网月活用户规模



数据来源：Questmobile，渤海证券

21年3月国内移动互联网整体用户结构维持稳定，80、90后依然是主要的用户群体，规模达到7.24亿。城际分布随着市场变化呈现了一定程度的变动，但整体比例趋向稳定，三线及以下城市占比达57.9%。

图8：中国移动互联网用户概况及变化



数据来源：Questmobile，渤海证券

2021年3月随着生活及出行恢复常态，相关人群规模也逐步恢复，其中观影人群整体增加近1.3亿，差旅人群也恢复了节奏，较去年同期增长了54%以上。

图9：2021年中国移动互联网典型增长群体月活用户规模



数据来源：Questmobile，渤海证券

2.4 手游

2021Q2 全球手游下载榜前十名分别为:《Bridge Race》、《Hair Challenge》、《Ludo King》、《Free Fire》、《High Heels》、《地铁跑酷》、《Going Balls》、《Paper Fold》、《Count Masters》和《Roblox》。2021Q2 全球手游收入榜 Top10 分别为:《Roblox》、《赛马娘》、《PUBG MOBILE》、《王者荣耀》、《金币大师》、《糖果传奇》、《原神》、《部落冲突》、《Pokemon Go》和《万国觉醒》。收入榜中国产手游有 4 款进入了前十名, 而且这几款游戏分别来自腾讯、米哈游和莉莉丝游戏三家公司, 后两者进入榜单除了国内表现出色之外, 海外收入也带来了重要的贡献, 意味着出海真正成为了中国同行超车的弯道。

图 10: 2021 年 Q2 全球 IOS 收入榜和下载榜排名



资料来源: GameLook, 渤海证券

3.投资建议

2021年6月文化传媒行业表现相对低迷，行业内此前涨幅较大的媒体、广告营销和互联网媒体龙头个股出现了回调行情，此外一些低位个股表现较为活跃。策略上，我们认为7月可以关注行业半年报预期表现优异的板块和龙头个股，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，部分个股的一季报表现亮眼，业绩回升趋势明显；另外还可以继续关注部分低位的广告、游戏行业龙头。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)、完美世界(002624)、光线传媒(300251)、中国出版(601949)、中体产业(600158)。

4.风险提示

行业政策继续趋严、行业发展不达预期、行业竞争持续加剧、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