

传媒

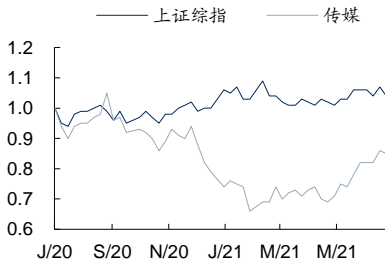
传媒周报

超配

(维持评级)

2021年07月05日

一年该行业与上证综指走势比较



相关研究报告:

《传媒互联网行业7月投资策略:关注游戏板块,把握龙头超跌买入机会》——2021-07-01
《传媒周报6.21-6.25:暑期档将至,关注游戏行业机会》——2021-06-28
《国信证券-游戏行业买量专题报告:“好”游戏的指标,买量下半场的趋势》——2021-06-25
《国信传媒周报:“618”数据优异直播电商有望受益,持续关注剧本杀赛道》——2021-06-21
《传媒周报6.7-6.11:618大促进行中,关注电商产业链机会》——2021-06-15

证券分析师:张衡

电话:021-60875160
E-MAIL: zhangheng2@guosen.com.cn
证券投资咨询执业资格证书编号: S0980517060002

证券分析师:夏妍

电话:021-60933162
E-MAIL: xiayan2@guosen.com.cn
证券投资咨询执业资格证书编号: S0980520030003

证券分析师:高博文

电话:
E-MAIL: gaobowen@guosen.com.cn
证券投资咨询执业资格证书编号: S0980520030004

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道,分析逻辑基于本人的职业理解,通过合理判断并得出结论,力求客观、公正,其结论不受其它任何第三方的授意、影响,特此声明。

行业周报

中报临近,推荐关注绩优个股

● 本周传媒板块表现:跑赢沪深300,跑输创业板指

本周传媒行业下跌2.43%,跑赢沪深300(-3.03%),跑输创业板指(-0.41%)。其中涨幅靠前的分别为全通教育、文投控股、*ST东网、万达电影和凯撒文化;跌幅靠前的分别为人民网、*ST当代、中文在线、新华网和金财互联,其中万达电影中报业绩扭亏,本周底部反弹,跌幅靠前为前期涨幅较高的党媒相关标的。横向比较来看,本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名倒数第18位,排名中游靠后,与前一周排名一致。

● 重点关注:中报临近,关注业绩表现

中报临近,关注传媒板块结构性机会,剔除业绩仍在亏损的个股,在传媒自选股中,有52家公司21Q1业绩增速为正,占比36%,21Q1业绩扭亏为盈的共有29家,占比20%,部分受疫情影响较大的线下标的都有不同程度的反弹,预计传媒中报业绩将持续向好。万达发布首份传媒业绩预增公告,持续关注传媒中报绩优低估个股,尤其是游戏超跌机会。

万达电影预计21H1实现净利润6.2~6.8亿,去年同期亏损15.67亿,21Q1实现净利润5.34亿,预计Q2实现净利润0.86~1.46亿,较2019年Q2业绩变动为-11.34%~50.52%。公司上半年业绩喜人,主要因2021年上半年随着国内疫情管控常态化和全球疫情趋势向好,中国电影市场继续稳健复苏,全球电影行业也在逐渐回暖。

● 投资建议:关注中报绩优个股和游戏超跌机会

1) 关注超跌且有新品催化的游戏板块龙头,推荐三七互娱、吉比特及心动公司等标的; 2) 把握调整后的行业龙头买入机会,视频推荐芒果超媒、哔哩哔哩及快手科技; SaaS推荐中国有赞、阜博集团; IP消费推荐泡泡玛特、阅文集团; 3) 关注线下娱乐复苏进程,推荐电影(光线传媒、万达电影)、电视剧(华策影视)、电梯广告(分众传媒)、网吧娱乐(顺网科技); 4) 中长期从新生态、新科技落地角度,推荐IP运营(阅读推荐掌阅科技、阅文集团; 出版中信出版; 图片推荐视觉中国; 动漫推荐奥飞娱乐)、云游戏(顺网科技)等方向。

● 风险提示:商誉减值风险;业绩不达预期;经营管理风险。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(亿元)	EPS		PE	
					2021E	2022E	2021E	2022E
300413	芒果超媒	买入	68.83	1155.64	1.39	1.72	49.39	40.00
002555	三七互娱	买入	23.97	532.07	1.37	1.65	17.50	14.54
603444	吉比特	买入	524.00	372.09	20.16	23.28	25.99	22.51
300788	中信出版	增持	37.05	68.85	1.80	2.13	20.59	17.39

资料来源:Wind、国信证券经济研究所预测

板块一周表现回顾

行业一周表现回顾：行业下跌 2.43%，跑输沪深 300。跑赢创业板指

本周传媒行业下跌 2.43%，跑赢沪深 300 (-3.03%)，跑输创业板指 (-0.41%)。其中涨幅靠前的分别为全通教育、文投控股、*ST 东网、万达电影和凯撒文化；跌幅靠前的分别为人民网、*ST 当代、中文在线、新华网和金财互联，其中万达电影为传媒首家披露业绩预告的公司，中报业绩扭亏，本周底部反弹，跌幅靠前为前期涨幅较高的党媒相关标的。

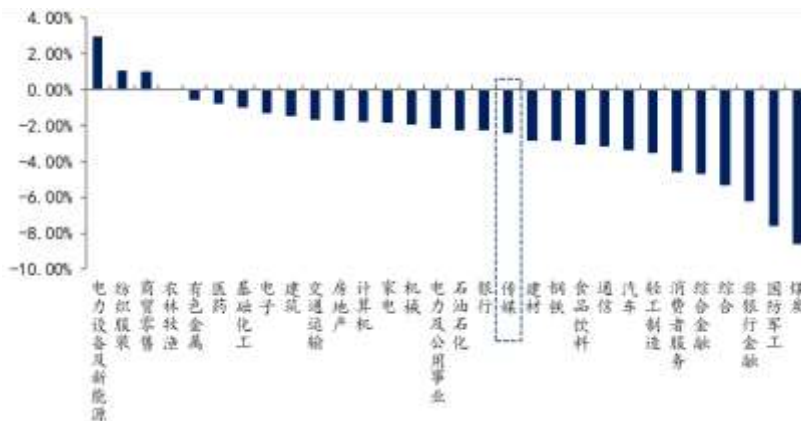
表 1：传媒板块本周表现

指数涨跌幅								
传媒	-2.43%							
沪深 300	-3.03%							
创业板指	-0.41%							
公司	涨幅前五	涨跌幅	股价	市值 (亿元)	跌幅前五	涨跌幅	股价	市值 (亿元)
	全通教育	14.05%	7.06	44.74	人民网	-9.99%	15.40	170.28
	文投控股	11.84%	3.40	63.07	*ST 当代	-10.50%	1.79	14.13
	*ST 东网	10.92%	2.64	19.90	中文在线	-11.36%	5.54	40.29
	万达电影	8.12%	16.37	365.17	新华网	-13.30%	18.58	96.44
	凯撒文化	7.49%	9.18	87.82	金财互联	-15.68%	9.79	76.28

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名倒数第 18 位，排名中游靠后，与前一周期排名一致，建议后续关注中报行情。

图 1：传媒行业一周涨跌幅排名第 18 位



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

重点关注：中报临近，关注业绩表现

中报临近，关注传媒板块结构性机会，剔除业绩仍在亏损的个股，在传媒自选股中，有 52 家公司 21Q1 业绩增速为正，占比 36%，21Q1 业绩扭亏为盈的共有 29 家，占比 20%，部分受疫情影响较大的线下标的都有不同程度的反弹，预计传媒中报业绩将持续向好。万达发布首份传媒业绩预增公告，持续关注传媒中报绩优个股。

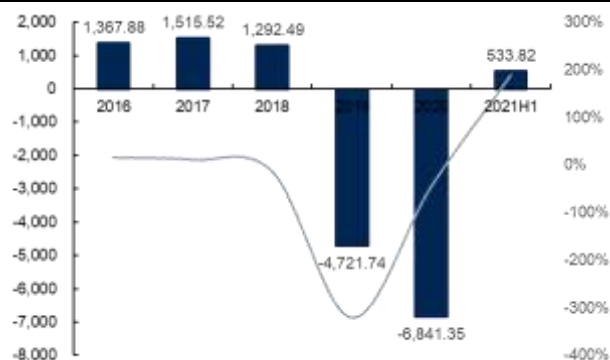
表 2: 传媒板块 21Q1 增速靠前个股

证券代码	证券简称	20Q1	21Q1	yoy
002027.SZ	分众传媒	0.34	13.74	3912.65%
300242.SZ	佳云科技	0.02	0.54	2755.79%
002751.SZ	易尚展示	0.02	0.16	737.57%
600959.SH	江苏有线	0.12	0.91	667.34%
300251.SZ	光线传媒	0.29	1.98	579.20%
600226.SH	ST 瀚叶	0.21	1.08	413.07%
002517.SZ	恺英网络	0.48	2.01	320.13%
603466.SH	风语筑	0.47	1.58	239.90%
600986.SH	浙文互联	0.18	0.49	178.60%
601928.SH	凤凰传媒	2.58	7.00	171.66%
601929.SH	吉视传媒	0.09	0.21	138.67%
300182.SZ	捷成股份	0.43	0.98	126.85%
600757.SH	长江传媒	1.16	2.57	121.61%
300052.SZ	中青宝	0.05	0.09	106.84%
300788.SZ	中信出版	0.32	0.63	94.42%
002181.SZ	粤传媒	0.08	0.14	91.79%
002425.SZ	凯撒文化	0.81	1.50	83.80%
603729.SH	ST 龙韵	0.04	0.07	80.86%
300148.SZ	天舟文化	0.11	0.20	80.69%
603598.SH	引力传媒	0.09	0.16	80.07%
300058.SZ	蓝色光标	2.08	3.63	74.38%
300413.SZ	芒果超媒	4.79	7.73	61.54%

资料来源:wind, 国信证券经济研究所整理

万达电影 6 月 30 日发布业绩预增预告: 预计 21H1 实现净利润 6.2~6.8 亿, 去年同期亏损 15.67 亿, 21Q1 实现净利润 5.34 亿, 预计 Q2 实现净利润 0.86~1.46 亿, 较 2019 年 Q2 业绩变动为 -11.34%~50.52%。公司上半年业绩喜人, 主要因 2021 年上半年随着国内疫情管控常态化和全球疫情趋势向好, 中国电影市场继续稳健复苏, 全球电影行业也在逐渐回暖。

截至 2021 年 6 月 27 日, 全国实现总票房 249.1 亿元 (不含服务费), 观影人次 6.8 亿, 公司实现票房 35.3 亿元, 观影人次 9125 万, 增长幅度均高于国内大盘水平。公司旗下影院 (含特许经营加盟) 1-6 月累计市场占有率为 15%, 保持较为明显的提升。

图 2: 万达电影净利润变化


资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

图 3: 万达电影实现票房变化


资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

国内来看: 2021 年上半年, 由于子公司万达影视主投主控的电影《唐人街探案 3》于春节档上映, 国内累计实现总票房 45.2 亿元; 同时, 由于子公司浙江东阳新媒诚品投资制作的剧集《号手就位》《妈妈在等你》《雁归西窗月》先后播出, 因

此报告期内公司影视投资制作与发行业务业绩较上年同期大幅增长。

国外来看：2021年上半年，虽然公司下属澳洲院线依然亏损，但随着好莱坞影片的陆续上映，其亏损幅度已明显收窄，经营业绩稳健恢复。其中，澳洲院线2021年4月当月已实现盈利，票房收入恢复至往年同期的80%，市场份额也进一步获得提升。由于澳洲电影院线市场成熟度较高，拥有良好的观众基础，长期以来票房收入、观影人次稳定，保持较高的单银幕产出水平，预计随着全球疫情形势向好，其各项业务将逐步恢复至正常水平。

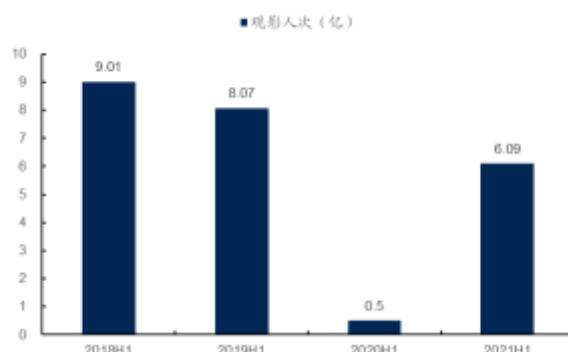
根据猫眼专业版数据统计，2021年上半年中国内地票房收275亿元，相比2019年同期倒退约36亿。上半年累计实现观影人次6.09亿。

图 4：中国电影票房变化



资料来源：猫眼数据专业版，国信证券经济研究所整理

图 5：中国电影票房上半年观影人次变化



资料来源：猫眼数据专业版，国信证券经济研究所整理

年度票房前五名的影片分别是《你好，李焕英》（54 亿）、《唐人街探案 3》（45 亿）、《速度与激情 9》（13 亿）、《哥斯拉大战金刚》（12 亿）和《送你一朵小红花》（11 亿），上半年国产票房份额远高于进口片。

2021年上半年有票房纪录的国产电影230部。其中，票房过亿影片23部，票房破10亿影片5部，票房最高为54.12亿元的《你好，李焕英》。2021年上半年上映且有票房记录的进口片38部，合计票房45.74亿元。其中，票房破亿影片10部，票房破10亿影片2部，票房最高者为13.92亿元的《速度与激情9》。

表 3：2021H1 中国电影票房排名 Top10

排名	影片名称	综合票房 (万元)	票房占比	场次 (万)	场均	票价
1	你好，李焕英	541353	19.6%	497.9	24.3	44.8
2	唐人街探案 3	451541	16.4%	304.8	31.2	47.5
3	速度与激情 9	139221	5.0%	276.7	12.8	39.3
4	哥斯拉大战金刚	123258	4.5%	360.7	9.1	37.4
5	送你一朵小红花	119609	4.3%	322.4	10.0	37.1
6	悬崖之上	118741	3.7%	248.1	12.4	38.6
7	刺杀小说家	103531	3.1%	141.1	15.5	47.3
8	你的姐姐	86018	2.9%	263.6	8.9	36.8
9	你的婚礼	78938	2.8%	141.6	14.8	37.6
10	人潮汹涌	76245	2.6%	184	10.0	41.3

资料来源：猫眼专业版，国信证券经济研究所整理

投资建议：关注中报绩优个股和游戏超跌机会

1) 关注超跌且有新品催化的游戏板块龙头，推荐三七互娱、吉比特及心动公司等标的；

- 2)把握调整后的行业龙头买入机会,视频推荐芒果超媒、哔哩哔哩及快手科技; SaaS 推荐中国有赞、阜博集团; IP 消费推荐泡泡玛特、阅文集团;
- 3)关注线下娱乐复苏进程,推荐电影(光线传媒、万达电影)、电视剧(华策影视)、电梯广告(分众传媒)、网吧娱乐(顺网科技);
- 4)中长期从新生态、新科技落地角度,推荐 IP 运营(阅读推荐掌阅科技、阅文集团;出版中信出版;图片推荐视觉中国;动漫推荐奥飞娱乐)、云游戏(顺网科技)等方向。

风险提示:

商誉减值风险;业绩不达预期;经营管理风险。

附表：重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	昨收盘 (港元/ 元)	总市值 (亿港元/ 亿元)	EPS (元)			PE (倍)		
					2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E
9626.HK	哔哩哔哩-SW	买入	956.00	3593.79	-9.25	-7.59	-4.19	-103.35	-125.96	-228.16
1024.HK	快手-W	买入	194.80	7619.16	-3.37	1.04	3.86	-57.80	187.31	50.47
9992.HK	泡泡玛特	买入	77.00	1009.40	0.78	1.23	1.69	98.72	62.60	45.56
2400.HK	心动公司	买入	68.50	297.87	0.18	0.50	0.94	380.56	137.00	72.87
0302.Hk	中手游	增持	3.81	104.91	0.34	0.41	0.49	11.21	9.29	7.78
8083.HK	中国有赞	买入	1.48	241.64	-0.02	-0.01	0.01	-74.00	-148.00	148.00
0772.HK	阅文集团	买入	86.35	862.42	1.35	1.59	1.88	63.96	54.31	45.93
3738.HK	阜博集团	买入	35.10	164.24	0.13	0.26	0.45	271.99	135.99	77.71
300113	顺网科技	买入	13.17	89.63	0.30	0.38	0.45	44.39	34.97	29.21
300413	芒果超媒	买入	68.83	1155.64	1.39	1.72	2.07	49.39	40.00	33.19
000681	视觉中国	买入	12.86	89.46	0.36	0.45	0.52	36.14	28.29	24.50
002555	三七互娱	买入	23.97	532.07	1.37	1.65	1.92	17.50	14.54	12.51
603444	吉比特	买入	524.00	372.09	20.16	23.28	26.84	25.99	22.51	19.52
300315	掌趣科技	买入	4.26	118.57	0.34	0.40	-	12.57	10.55	-
600373	中文传媒	增持	9.82	131.85	1.42	1.58	1.73	6.93	6.21	5.67
300770	新媒股份	买入	47.68	108.60	2.94	3.56	4.15	16.23	13.41	11.49
300251	光线传媒	买入	10.88	309.79	0.34	0.41	0.46	31.83	26.52	23.41
300133	华策影视	买入	6.11	115.02	0.27	0.32	0.35	22.73	19.14	17.59
002292	奥飞娱乐	增持	6.34	85.50	0.14	0.21	0.23	45.41	30.73	27.94
002343	慈文传媒	增持	5.00	23.75	0.36	0.39	-	14.05	12.70	-
300788	中信出版	增持	37.05	68.85	1.80	2.13	2.48	20.59	17.39	14.95
603096	新经典	增持	32.65	53.28	2.07	2.42	2.78	15.76	13.50	11.76
603533	掌阅科技	增持	28.01	118.94	0.91	1.21	1.53	30.85	23.22	18.32
002027	分众传媒	买入	9.19	1304.86	0.41	0.49	0.59	22.57	18.64	15.56
300058	蓝色光标	增持	5.93	146.72	0.36	0.43	0.53	16.54	13.71	11.26
002739	万达电影	增持	16.37	365.17	0.70	0.88	1.05	23.23	18.53	15.63
002291	星期六	买入	18.59	135.22	0.95	1.61	1.82	19.58	11.57	10.19
600556	天下秀	买入	10.37	185.66	0.30	0.43	0.60	34.57	24.12	17.28

资料来源: wind、国信证券经济研究所整理

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层

邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032