

暑期档表现平稳，关注半年报业绩优秀的白马

——文化传媒行业周报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2021年7月19日

证券分析师

姚磊

yaolei@bhzq.com

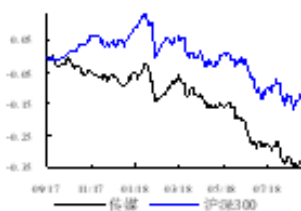
子行业评级

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
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

斗鱼宣布终止与虎牙合并协议

主播经纪机构首度被纳入行政管理范畴

Netflix 宣布延长与环球影业动画电影的独家授权协议

● 上市公司重要公告

三七互娱：2021年半年度业绩预告

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 0.41%，文化传媒行业上涨 0.89%，行业跑赢市场 0.48 个百分点，位列中信 30 个一级行业中游；子行业中媒体下跌 0.42%，广告营销上涨 0.33%，文化娱乐上涨 1.21%，互联网媒体上涨 2.98%。

个股方面，联创股份、迅游科技和*ST 长动本周领涨，*ST 众应、川网传媒和金财互联本周领跌。

● 投资建议

本周文化传媒行业表现中性，行业内部部分超跌小市值个股表现出反弹行情，轮动特征明显。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，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，可以关注出版和广告两个细分子行业。此外目前进入暑期档，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）、完美世界（002624）、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 斗鱼宣布终止与虎牙合并协议.....	4
1.2 主播经纪机构首度被纳入行政管理范畴.....	4
1.3 Netflix 宣布延长与环球影业动画电影的独家授权协议	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 斗鱼宣布终止与虎牙合并协议

斗鱼：终止与虎牙的合并协议。此前根据合并协议的条款，董事会批准了总额为6000万美元的现金股息。考虑到合并终止，斗鱼董事会批准取消现金分红。

资料来源：钛媒体

1.2 主播经纪机构首度被纳入行政管理范畴

为规范网络表演经纪机构经营行为，加强网络表演内容源头管理，促进行业健康有序发展，文旅部发布了《网络表演经纪机构管理办法（征求意见稿）》。《办法》所指的网络表演经纪机构，是指依法从事网络表演经纪活动的经营单位，也就是行业内俗称的“主播经纪机构”“MCN 机构”或者“主播公会”。也就是说，这是有关部门首次将 MCN 机构、主播公会纳入行政管理范畴。

资料来源：澎湃

1.3 Netflix 宣布延长与环球影业动画电影的独家授权协议

Netflix 周二宣布正与康卡斯特旗下环球影业续签《小黄人》和《穿靴子的猫》等动画电影在美国的多年独家授权协议。这些由环球影业旗下的梦工厂动画工作室制作的热门电影在康卡斯特内部流媒体服务“孔雀”上线四个月后，Netflix 将获得播放这些电影的权利。这项协议将有助于 Netflix 留住儿童订阅者群体，而目前，迪士尼等电影公司都不愿向流媒体出售版权，以提升自己平台的吸引力。

资料来源：新浪科技

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

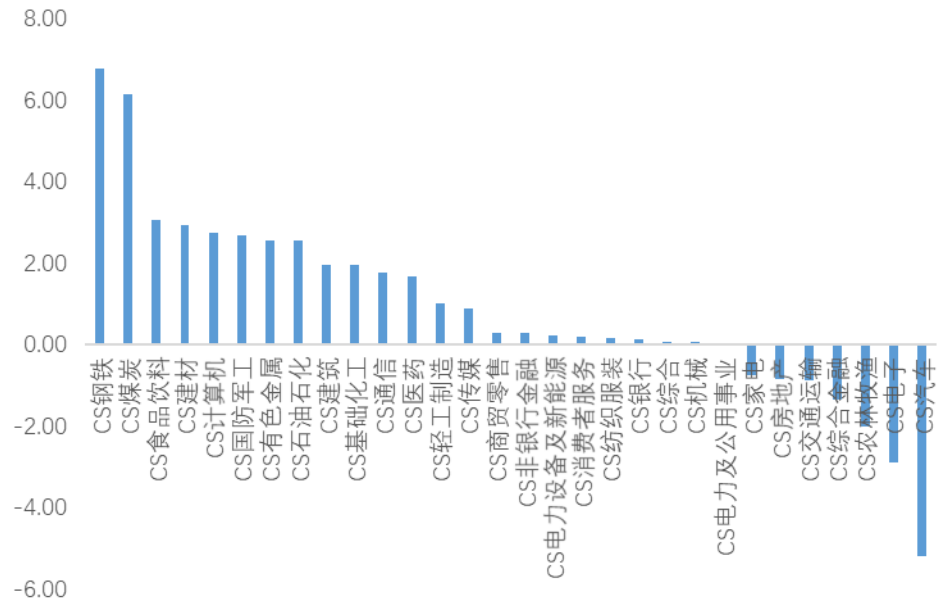
代码	公司名称	公告类型	主要内容
002555	三七互娱	2021 年半年度业绩预告	公司发布半年度业绩预告, 2021 年 1-6 月, 公司预计实现归母净利润 7.8 亿元至 8.5 亿元, 较去年同期下降 49.99% 至 54.11%。主要系报告期公司主要产品处于上线推广周期, 导致销售费用率较高。预计基本每股收益为 0.3517 元/股~0.3833 元/股。

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指数上涨0.41%，文化传媒行业上涨0.89%，行业跑赢市场0.48个百分点，位列中信30个一级行业中游；子行业中媒体下跌0.42%，广告营销上涨0.33%，文化娱乐上涨1.21%，互联网媒体上涨2.98%。

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，联创股份、迅游科技和*ST长动本周领涨，*ST众应、川网传媒和金财互联本周领跌。

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 (%)
联创股份	44.75	*ST众应	-9.97
迅游科技	30.01	川网传媒	-9.72
*ST长动	18.62	金财互联	-7.62

资料来源：Wind，渤海证券

4.投资建议

本周文化传媒行业表现中性，行业内部部分超跌小市值个股表现出反弹行情，轮动特征明显。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，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，可以关注出版和广告两个细分子行业。此外目前进入暑期档，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）、完美世界（002624）、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

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

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