

七月行情低迷，关注半年报表现优异个股

—传媒行业月报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2021年8月4日

证券分析师

姚磊

yaolei@bhqz.com

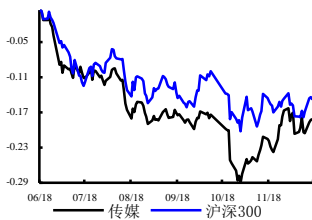
子行业评级

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	看好

月度股票池

分众传媒	增持
蓝色光标	增持
盛天网络	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7月行业表现相对低迷

2021年7月沪深300指数下跌7.39%，中信传媒行业下跌11.79%，行业跑输市场4.4个百分点，位列中信30个一级行业倒数第五位；子行业中媒体下跌6.49%，广告营销下跌10.33%，文化娱乐下跌13.22%，互联网媒体下跌17.68%。

个股方面，联创股份、ST联建以及迅游科技7月领涨，完美世界、川网传媒及金财互联7月领跌。

● 关注行业龙头个股在长期内的业绩成长性机会

截至2021年7月底，剔除负值情况下文化传媒行业TTM整体约为18.64倍，较沪深300的估值溢价率约为142.07%，绝对估值和估值溢价率出现下滑。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，但短期内政策对行业情绪的影响较为明显，因此短期行业内仍然存在估值的压力，建议投资者拉长周期，关注业绩成长性优秀的龙头个股的业绩成长性投资机会，选择中长期具备持续竞争优势的龙头公司。

● 电影市场

2021年7月全月票房约为32.27亿元，表现平稳，票房整体票房处于稳步发展的趋势。21年8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《长津湖》、《再见，少年》和进口片《流浪猫鲍勃2》等具备一定的票房影响力，有望支撑起8月的票房收入。

● 电视剧及网剧

2021年7月31日，电视台端的《逐梦蓝天》、《大决战》、《对你的爱很美》市占率排名前三，网络端播放量排名前三的分别为《你是我的荣耀》、《玉楼春》和《我是真的爱你》。

● 移动互联网

(1) 2021年6月中国移动互联网用户规模达到历史最高值11.64亿，同比净增962万，但较去年同期净增有所放缓，说明国内移动互联网用户规模趋向稳定。(2) 6月国内移动互联网整体用户结构维持稳定，三线及以下城市占比达59%；国内移动互联网用户使用行为也趋于稳定，全网用户活跃时段占比和全网用户月人均使用APP个数均较去年同期保持基本一致。

(3) 2021年6月国内移动互联网市场的渗透效应进一步增强，出行服务、生活服务垂直服务行业增长更为突出。

● 投资建议

2021年7月文化传媒行业表现相对低迷，行业内媒体、广告营销和互联网媒体龙头个股均出现了回调行情，一些低位个股表现较为活跃。策略上，我们认为8月需要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，继续关注出版和广告两个细分子行业。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）、蓝色光标（300058）、盛天网络（300494）、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 7 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	12
3.投资建议	13
4.风险提示	13

图 目 录

图 1: 行业指数 7 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 7 月国内电影票房收入及增速	7
图 4: 2017 年 9 月-2021 年 7 月国内电影观影人次及增速	7
图 5: 2021 年 7 月 31 日电视剧网络端热度排名	8
图 6: 2021 年 7 月 31 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 6 月中国移动互联网全网用户活跃时段占比和全网用户月人均使用 APP 个数	10
图 10: 2021 年 6 月中国移动互联网一级行业活跃渗透率 top10	10
图 11: 2021 年 6 月中国移动互联网全网一级行业月人均使用次数&活跃渗透率分布	11
图 12: 2021 年 Q2 全球 IOS 收入榜和下载榜排名	12

表 目 录

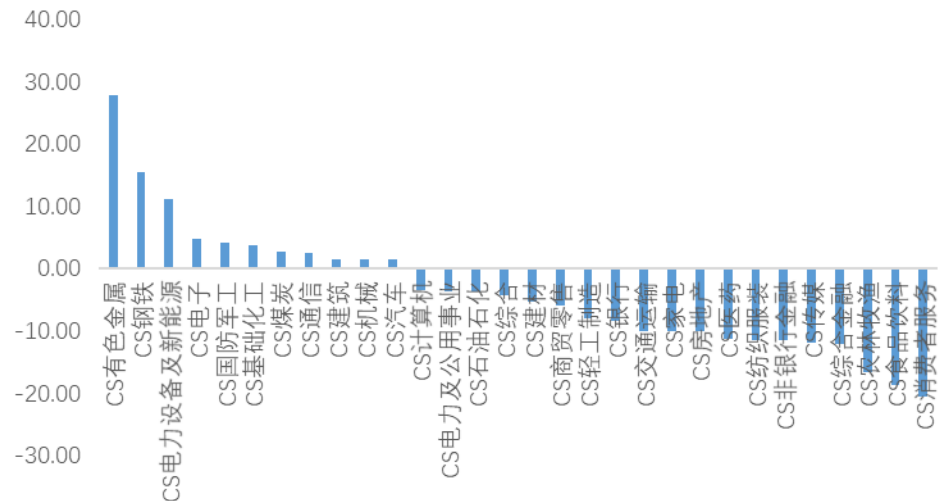
表 1: 文化传媒行业 2021 年 7 月个股涨跌幅	5
表 2: 2021 年 8 月预计上映的主要影片	7

1. 月度市场表现回顾

1.1 2021 年 7 月行业表现

2021 年 7 月沪深 300 指数下跌 7.39%，中信传媒行业下跌 11.79%，行业跑输市场 4.4 个百分点，位列中信 30 个一级行业倒数第五位；子行业中媒体下跌 6.49%，广告营销下跌 10.33%，文化娱乐下跌 13.22%，互联网媒体下跌 17.68%。

图 1：行业指数 7 月涨跌幅排行 (%)



资料来源：Wind，渤海证券

个股方面，联创股份、ST 联建以及迅游科技 7 月领涨，完美世界、川网传媒及金财互联 7 月领跌。

表 1：文化传媒行业 2021 年 7 月个股涨跌幅

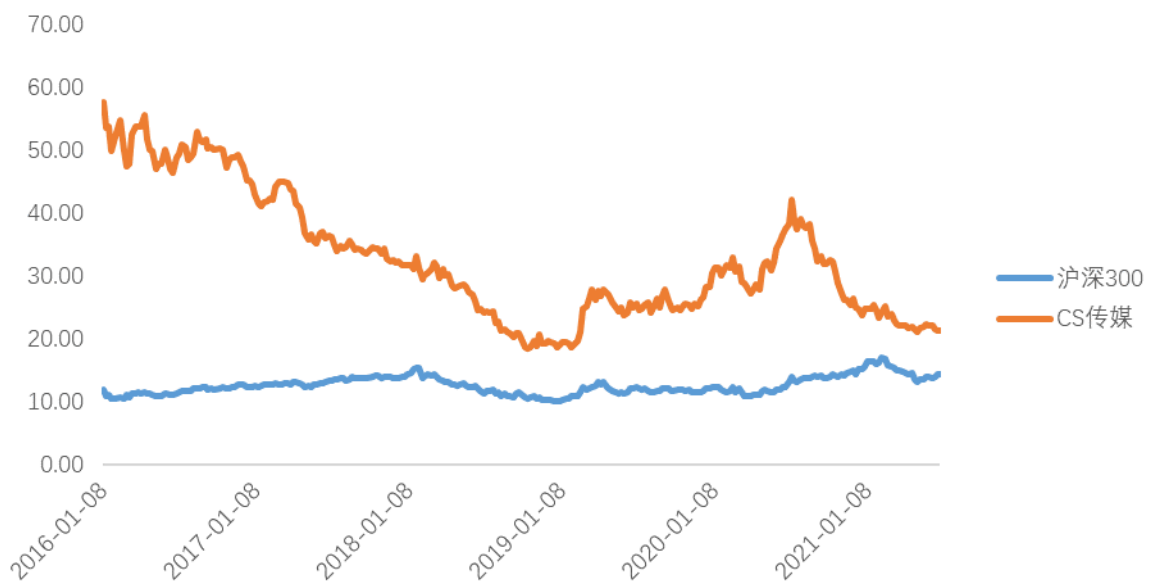
涨跌幅前五名	月涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	月涨跌幅 (%)
联创股份	292.24	完美世界	-33.46
ST 联建	42.52	川网传媒	-29.65
迅游科技	15.04	金财互联	-27.07
华立科技	13.21	人民网	-26.11
电广传媒	11.81	中广天择	-25.42

资料来源：Wind，渤海证券

1.2 行业估值情况

截至 2021 年 7 月底，剔除负值情况下文化传媒行业 TTM 整体约为 18.64 倍，较沪深 300 的估值溢价率约为 142.07%，绝对估值和估值溢价率出现下滑。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，但短期内政策对行业情绪的影响较为明显，因此短期行业内仍然存在估值的压力，建议投资者拉长周期，关注业绩成长性优秀的龙头个股的业绩成长性投资机会，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



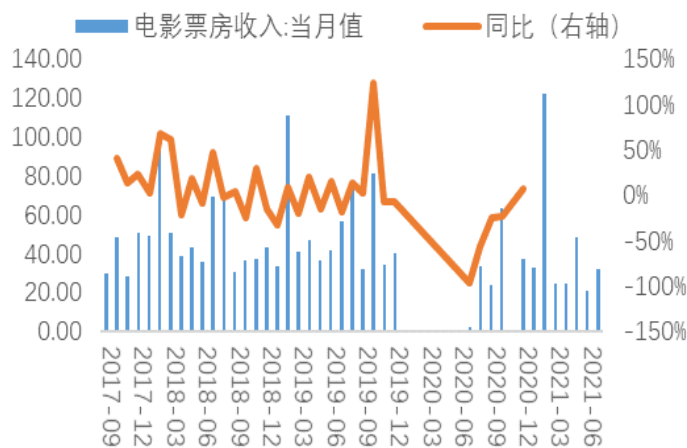
资料来源：wind，渤海证券

2.行业运营数据

2.1 电影市场

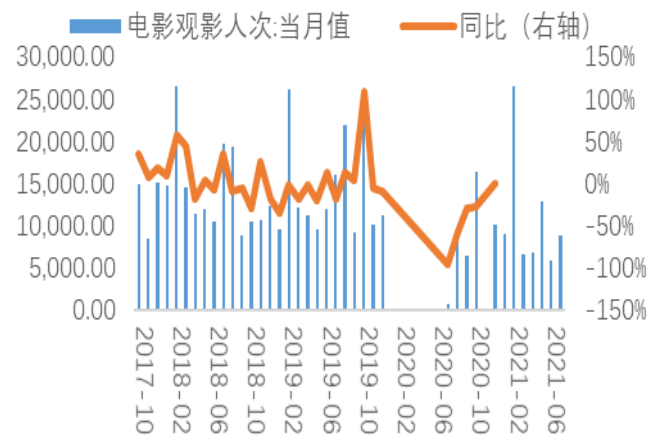
2021年7月全月票房约为32.27亿元，表现平稳，票房整体处于稳步发展的趋势。

图3：2017年9月-2021年7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7月国内电影观影人次及增速



资料来源：wind，渤海证券

21年8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《长津湖》、《再见，少年》和进口片《流浪猫鲍勃2》等具备一定的票房影响力，有望撑起8月的票房收入。

表2：2021年8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
流浪猫鲍勃2	剧情/喜剧	8.6	英国
长津湖	历史/剧情	8.12	中国
再见，少年	青春/剧情	待定	中国

数据来源：猫眼，渤海证券

2.2 电视剧及网剧

2021年7月31日，电视台端的《逐梦蓝天》、《大决战》、《对你的爱很美》市占率排名前三，网络端播放量排名前三的分别为《你是我的荣耀》、《玉楼春》和《我是真的爱你》。

图 5：2021 年 7 月 31 日电视剧网络端热度排名

排名	剧名	热度值	当日播放量
1	你是我的荣耀 腾讯视频独播 上线 6 天	9267.65	7310.8 万
2	玉楼春 优酷独播 上线 6 天	9090.98	...
3	我是真的爱你 多平台播放 上线 13 天	8950.01	3687.2 万
4	北辙南辕 爱奇艺独播 上线 21 天	8782.20	...
5	对你的爱很美 芒果 TV 独播 上线 19 天	8744.92	1.05 亿
6	你好，火焰蓝 优酷独播 上线 24 天	8667.44	...
7	心跳源计划 多平台播放 上线 10 天	8590.45	967.3 万
8	我的邻居长不大 优酷独播 上线 20 天	8544.50	...
9	循环初恋 爱奇艺独播 上线 3 天	8396.79	...
10	海上繁花 多平台播放 上线 39 天	8252.13	2731.1 万

资料来源：猫眼，渤海证券

图 6：2021 年 7 月 31 日电视剧收视率排名

排名	节目	直播关注度(%)	市占率(%)
1	逐梦蓝天 8 9 CCTV-1 20:09~21:52	0.8623	5.3017
2	大决战 1 2 3 4 CCTV-8 19:30~23:02	0.5261	3.6110
3	对你的爱很美 32 湖南卫视 19:45~20:22	0.4189	2.7290
4	娘亲舅大 29 CCTV-8 18:36~19:29	0.3294	2.7757
5	我是真的爱你 24 北京卫视 19:36~20:21	0.2800	1.8607
6	我是真的爱你 24 东方卫视 19:37~20:16	0.2362	1.5772
7	装台 27 CCTV-8 23:03~23:48	0.2322	3.3736
8	心跳源计划 13 浙江卫视 19:39~20:34	0.2211	1.4412
9	叛逆者 17 18 广东卫视 19:39~21:18	0.1617	1.0125
10	瞄准 11 12 山东卫视 19:41~21:19	0.1218	0.7609

资料来源：猫眼，渤海证券

2.3 移动互联网

2021年6月中国移动互联网用户规模达到历史最高值11.64亿，同比净增962万，但较去年同期净增有所放缓，说明国内移动互联网用户规模趋向稳定。

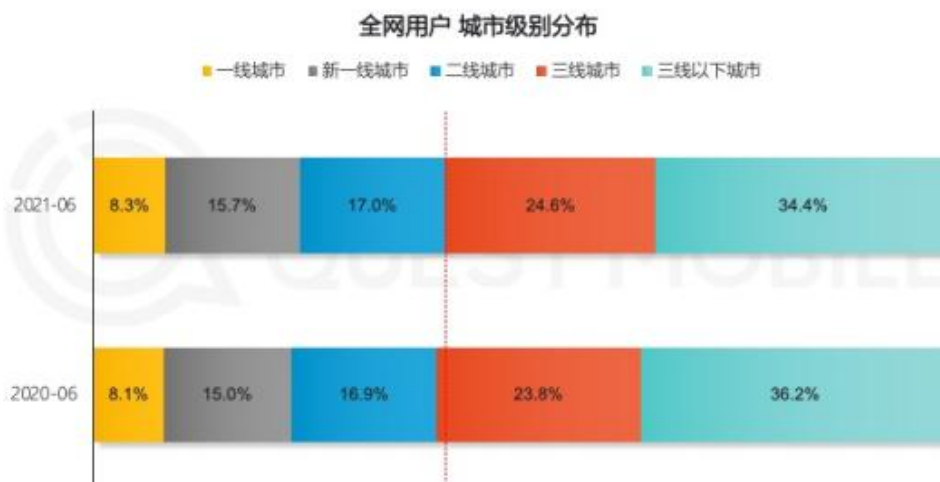
图7：中国移动互联网月活跃用户规模



数据来源：Questmobile，渤海证券

21年6月国内移动互联网整体用户结构维持稳定，三线及以下城市占比达59%。

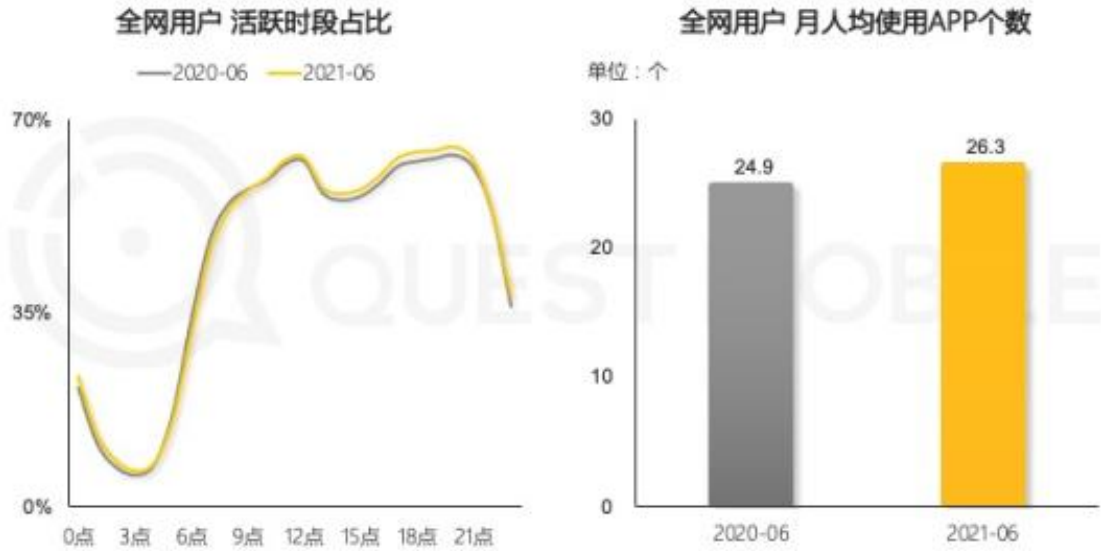
图8：中国移动互联网用户概况及变化



数据来源：Questmobile，渤海证券

2021年6月国内移动互联网用户使用行为也趋于稳定，全网用户活跃时段占比和全网用户月人均使用APP个数均较去年同期保持基本一致。

图9：2021年6月中国移动互联网全网用户活跃时段占比和全网用户月人均使用APP个数



数据来源：Questmobile，渤海证券

2021年6月国内移动互联网市场的渗透效应进一步增强，出行服务、生活服务等垂直服务行业增长更为突出。

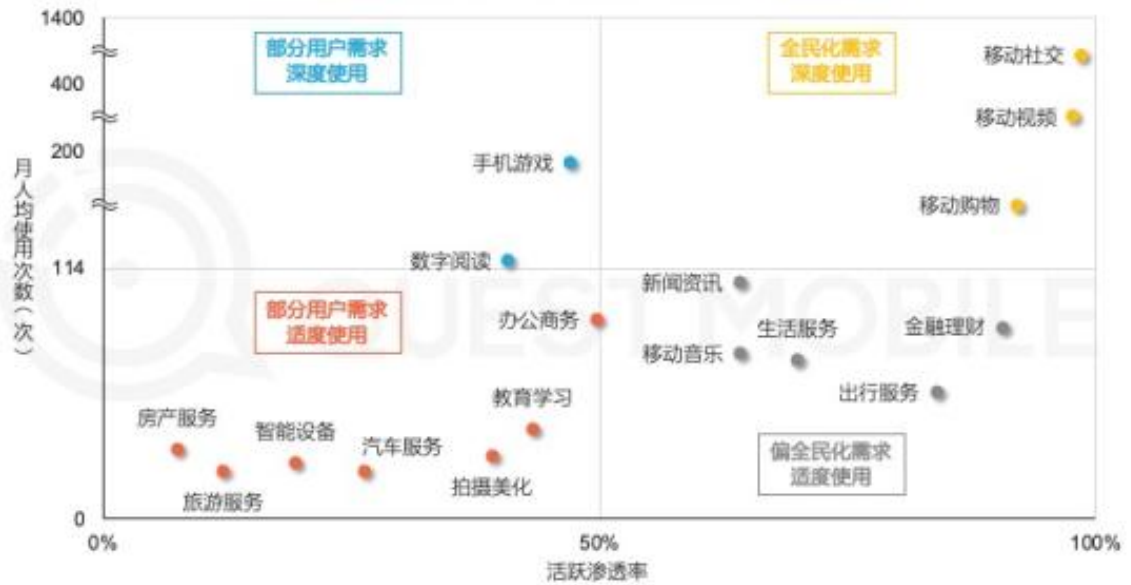
图10：2021年6月中国移动互联网一级行业活跃渗透率top10



数据来源：Questmobile，渤海证券

2021年6月国内移动互联网用户使用已形成以社交、视频、购物为主，各行业应用协同满足不同需求的数字化生活形态。

图 11: 2021年6月中国移动互联网全网一级行业月人均使用次数&活跃渗透率分布



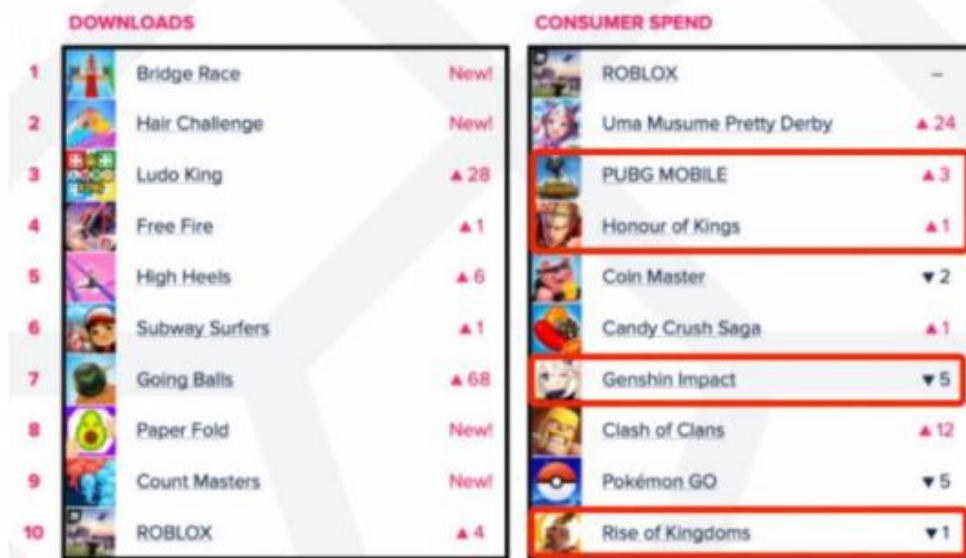
数据来源: Questmobile, 渤海证券

2.4 手游

2021年1-6月,国内移动游戏市场实际销售收入1147.72亿元,同比增长9.65%,增长额100.99亿元。移动游戏用户规模6.56亿,同比增长1.34%。虽然同比增速有所放缓,由于受众范围广,便于操作,移动游戏依然主导着国内游戏市场。

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7月文化传媒行业表现相对低迷，行业内媒体、广告营销和互联网媒体龙头个股均出现了回调行情，一些低位个股表现较为活跃。策略上，我们认为8月需要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，继续关注出版和广告两个细分子行业。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）、蓝色光标（300058）、盛天网络（300494）、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

郑连声
+86 22 2845 1904

机械行业研究

郑连声
+86 22 2845 1904
宁前羽
+86 22 2383 9174

银行行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
吴晓楠
+86 22 2383 9071

医药行业研究

陈晨
+86 22 2383 9062

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
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 9073
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9072

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