

行情表现中性，关注超跌白马

——文化传媒行业周报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2021年8月23日

证券分析师

姚磊

yaolei@bhzq.com

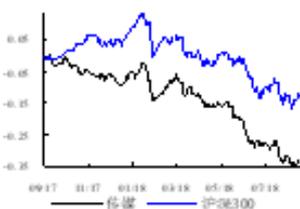
子行业评级

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	看好

重点品种推荐

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

环球音乐集团在华启动“多厂牌运营战略”

腾讯视频起诉抖音侵权《扫黑风暴》索赔1亿，北京知产法院已立案

抖音宣布支持2K播放，短视频步入超清时代

● 上市公司重要公告

中文传媒：发布2021年半年度经营数据报告

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深300指数下跌2.89%，文化传媒行业下跌1.71%，行业跑赢市场1.18个百分点，位列中信30个一级行业中游；子行业中媒体下跌0.35%，广告营销下跌3.17%，文化娱乐下跌0.77%，互联网媒体下跌4.19%。

个股方面，盛通股份、文投控股和*ST长动本周领涨，读客文化、ST联建和新经典本周领跌。

● 投资建议

本周文化传媒行业在前期持续低迷后表现中性，主线是行业内部分超跌小市值个股的反弹行情。策略上，我们建议投资者继续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，此外部分已经超跌的白马也具备了中线的投资价值，建议投资者持续关注。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

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。

目 录

1.行业动态&公司新闻	4
1.1 环球音乐集团在华启动“多厂牌运营战略”	4
1.2 腾讯视频起诉抖音侵权《扫黑风暴》索赔 1 亿，北京知产法院已立案	4
1.3 抖音宣布支持 2K 播放，短视频步入超清时代.....	5
2.A 股上市公司重要公告.....	6
3.本周市场表现回顾	7
4.投资建议	8
5.风险提示	8

图 目 录

图 1: 行业指数周涨跌幅排行7

表 目 录

表 1: A 股上市公司重要公告汇总6
表 2: 文化传媒行业内个股涨跌幅7

1.行业动态&公司新闻

1.1 环球音乐集团在华启动“多厂牌运营战略”

钛媒体 8 月 16 日消息，环球音乐集团（Universal Music Group）宣布，公司在中国的运营架构迎来重大调整，推出全新的“多厂牌运营战略”。此举旨在将华语音乐内容提升至全新的战略重点，持续加码对中国音乐人的挖掘和打造，提升 C-Pop 在国际舞台的影响力。率先启动的全新厂牌包括——欧美乐坛“顶流”厂牌 Republic 唱片（Republic Records）、见证华语流行音乐百年历史的 EMI 唱片（EMI China）、半世纪以来粤语流行经典代名词宝丽金唱片（PolyGram Records China），与环球音乐中国（Universal Music China）一起，形成多厂牌并驾齐驱的品牌体系。在全新的运营架构下，各厂牌将独立运营，分别组建 A&R 和市场营销团队，独立开展艺人签约与企划、音乐制作宣发等业务。四大厂牌都将向环球音乐集团大中华区总裁兼首席执行官张松辉（Sunny Chang）汇报工作。

资料来源：钛媒体

1.2 腾讯视频起诉抖音侵权《扫黑风暴》索赔 1 亿，北京知产法院已立案

由于热播剧《扫黑风暴》被抖音未经授权搬运剪切，腾讯视频日前以侵犯著作权及不正当竞争为案由，将抖音诉至北京知识产权法院。腾讯视频请求判令抖音方面删除、过滤、拦截平台上的侵权《扫黑风暴》的视频，停止通过抖音传播涉案侵权视频谋取不正当利益的行为，同时要求抖音赔偿经济损失及维权支出共计 1 亿元。从腾讯方面获悉，北京知识产权法院已于 8 月 17 日立案。对此，抖音相关法务负责人回应：尚未收到法院通知，《扫黑风暴》此前已与抖音建立合作，与腾讯合作承制该剧的第三方在抖音开通作品官方账号，发表 80 个作品获近千万点赞，目前仍在更新。合作要求抖音为该剧策划热点话题等运营活动。抖音对腾讯此前关于该剧的投诉已及时处理下线，将依腾讯起诉具体情况积极应对。

资料来源：21 世纪经济报道

1.3 抖音宣布支持 2K 播放，短视频步入超清时代

钛媒体 8 月 20 日消息，8 月 19 日，抖音宣布支持 2K 超清视频播放，清晰度的提升将为用户带来更精美的画质。公开信息显示，抖音是国内首家支持 2K 播放的短视频平台。此前，抖音已实现对 HDR 高动态范围和 60 帧高帧率的支持。

2K 指的是视频的长边分辨率约有 2000 个像素。一般来说，分辨率的数值越大，图像细节越多，画面就越精细。

资料来源：钛媒体

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

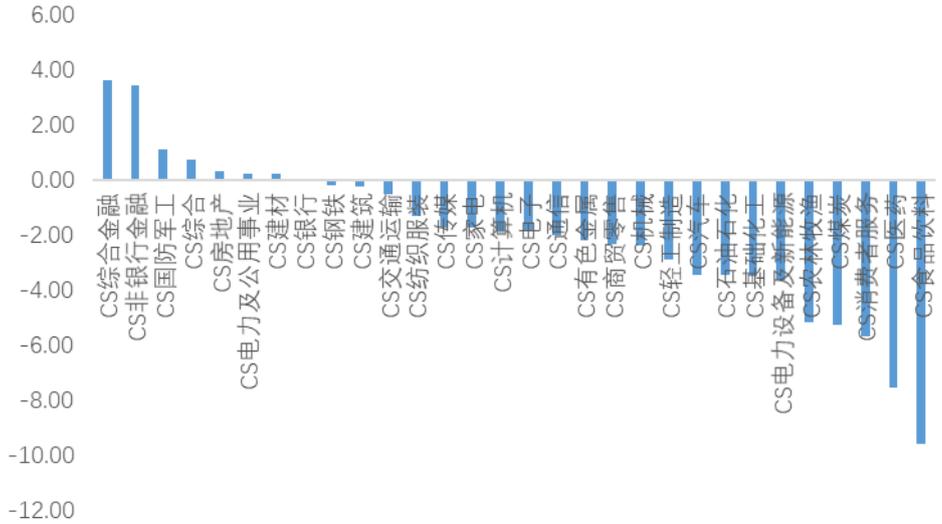
代码	公司名称	公告类型	主要内容
600373	中文传媒	发布 2021 年半年度经营数据报告	发布 2021 年半年度主要经营数据的公告。公司出版发行业务方面，2021 年 H1 出版业务营收 18.39 亿元，同增 14.82%，毛利率 17.86%，同减 2.4%；2021 年 H1 发行业务营收 24.02 亿元，同增 8.95%，毛利率 40.2%，同增 0.4%。游戏业务方面，互联网游戏业务营收 7.86 亿元，同减 13.51%；主要游戏《列王的纷争》月末总注册用户 2.35 亿户，付费用户数 8.81 万户，游戏月流水 6034.03 万元，ARPU0.07 万元。

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 2.89%，文化传媒行业下跌 1.71%，行业跑赢市场 1.18 个百分点，位列中信 30 个一级行业中游；子行业中媒体下跌 0.35%，广告营销下跌 3.17%，文化娱乐下跌 0.77%，互联网媒体下跌 4.19%。

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，盛通股份、文投控股和*ST 长动本周领涨，读客文化、ST 联建和新经典本周领跌。

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 (%)
盛通股份	61.08	读客文化	-11.08
文投控股	15.3	ST 联建	-10.82
*ST 长动	15.12	新经典	-10.29

资料来源：Wind，渤海证券

4.投资建议

本周文化传媒行业在前期持续低迷后表现中性，主线是行业内部分超跌小市值个股的反弹行情。策略上，我们建议投资者继续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，此外部分已经超跌的白马也具备了中线的投资价值，建议投资者持续关注。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）。

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

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