

行情表现中性，建议关注国庆档

——文化传媒行业周报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2021年9月27日

证券分析师

姚磊

yaolei@bhq.com

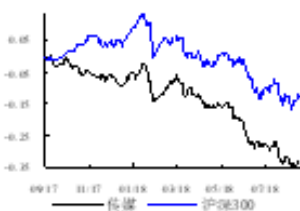
子行业评级

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
中国电影	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

第十一届北京国际电影节开幕

2020年我国互联网电视用户达9.55亿

上海: 2025年体育产业总规模比2020年翻一番

● 上市公司重要公告

芒果超媒: 公司股东持有股份拟协议转让

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深300指数上涨0.03%，文化传媒行业上涨0.4%，行业跑赢市场0.37个百分点，位列中信30个一级行业中游；子行业中媒体上涨0.65%，广告营销下跌1.34%，文化娱乐上涨0.72%，互联网媒体上涨2.28%。

个股方面，龙版传媒、读客文化和三七互娱本周领涨，联创股份、宝通科技和*ST众应本周领跌。

● 投资建议

本周文化传媒行业表现中性，部分手游类个股继续表现相对活跃。结合行业半年报分析，我们认为传媒行业基本面进入底部回升区间，行业21年整体的半年报业绩同比改善明显，建议继续关注基本面改善较为明显的出版和广告两个细分子行业；此外部分已经超跌的手游类白马也具备了中线的投资价值，建议投资者持续关注。此外进入国庆档，我们看好娱乐属性较强的电影板块，部分热门影片的制片方和发行方存在较强的受益机会。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)、蓝色光标(300058)、盛天网络(300494)、中国电影(600977)、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 第十一届北京国际电影节开幕.....	4
1.2 2020 年我国互联网电视用户达 9.55 亿.....	4
1.3 上海：2025 年体育产业总规模比 2020 年翻一番.....	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 第十一届北京国际电影节开幕

由国家电影局指导，中央广播电视总台、北京市人民政府主办的第十一届北京国际电影节 21 日在北京雁栖湖国际会展中心开幕。作为电影节主体活动之一的“天坛奖”评奖共有 15 部全球佳作入围。“北京展映”在京津冀的 31 家影院放映近 300 部、1000 余场次的外中影片。本次北影节设置“庆祝中国共产党成立 100 周年特展”“冬奥影像特展”等 17 个展映单元。

资料来源：人民日报

1.2 2020 年我国互联网电视用户达 9.55 亿

从 2021 广视听产业高峰论坛获悉，日前发布的《中国广播电视全媒体发展报告（2021）》显示，2020 年，我国互联网电视用户达 9.55 亿，网络视听收入在全国广播电视行业总收入中的比重达到 31.95%，呈现蓬勃发展态势。

资料来源：新华社

1.3 上海：2025 年体育产业总规模比 2020 年翻一番

上海市政府新闻发布会上公布《上海市体育发展“十四五”规划》。《规划》中指出，到 2025 年上海体育实现全领域、全方位高质量发展，体育发展水平稳居全国前列，市民参与体育的获得感、幸福感大幅提升，体育综合实力和国际影响力明显增强，基本建成全球著名体育城市。体育产业总规模比 2020 年翻一番。

资料来源：第一财经

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

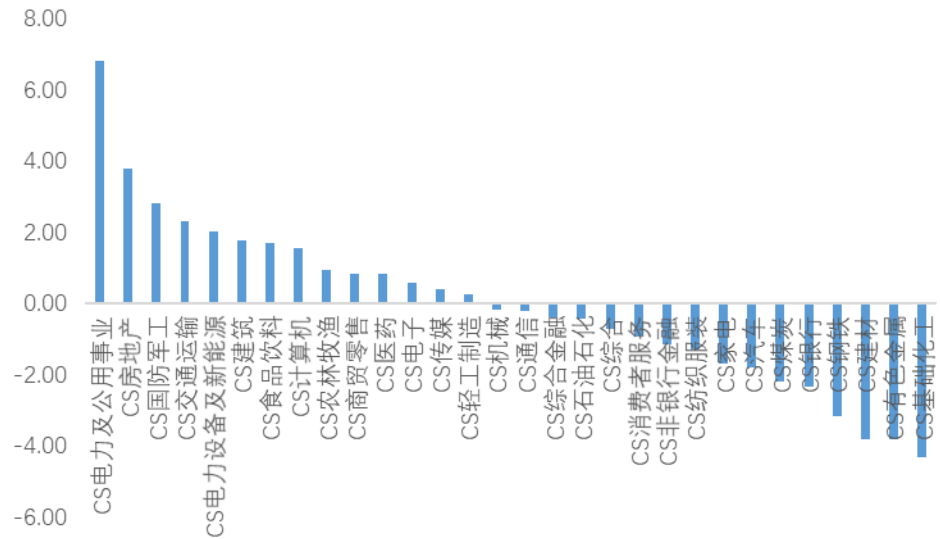
代码	公司名称	公告类型	主要内容
300413	芒果超媒	公司股东持有股份拟协议转让	芒果超媒发布公告, 宣布杭州阿里创投拟将尚在股份锁定承诺期的 93,647,857 股股票进行协议转让, 该部分持股占公司总股本 5.01%。协议转让完成后, 杭州阿里创投将不再持有公司股票。

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 0.03%，文化传媒行业上涨 0.4%，行业跑赢市场 0.37 个百分点，位列中信 30 个一级行业中游；子行业中媒体上涨 0.65%，广告营销下跌 1.34%，文化娱乐上涨 0.72%，互联网媒体上涨 2.28%。

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，龙版传媒、读客文化和三七互娱本周领涨，联创股份、宝通科技和*ST 众应本周领跌。

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 (%)
龙版传媒	10.06	联创股份	-12.27
读客文化	8.23	宝通科技	-9.53
三七互娱	7.64	*ST 众应	-8.26

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，部分手游类个股继续表现相对活跃。结合行业半年报分析，我们认为传媒行业基本面进入底部回升区间，行业 21 年整体的半年报业绩同比改善明显，建议继续关注基本面改善较为明显的出版和广告两个细分子行业；此外部分已经超跌的手游类白马也具备了中线的投资价值，建议投资者持续关注。此外进入国庆档，我们看好娱乐属性较强的电影板块，部分热门影片的制片方和发行方存在较强的受益机会。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）、蓝色光标（300058）、盛天网络（300494）、中国电影（600977）、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%

分析师声明:

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的数据和信息，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的任何观点均精准地、如实地反映研究人员的个人观点，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所获取报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接的联系。

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。

渤海证券研究所机构销售团队:
高级销售经理: 朱艳君

座机: +86 22 2845 1995

手机: 135 0204 0941

邮箱: zhuyanjun@bhqz.com

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: +86 22 2845 1888

传真: +86 22 2845 1615

高级销售经理: 王文君

座机: +86 10 6810 4637

手机: 186 1170 5783

邮箱: wangwj@bhqz.com

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: +86 10 6810 4192

传真: +86 10 6810 4192

 渤海证券股份有限公司网址: www.ewww.com.cn