

行情持续活跃，关注题材+业绩主线

—— 文化传媒行业周报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2021年11月15日

证券分析师

姚磊

yaolei@bhzq.com

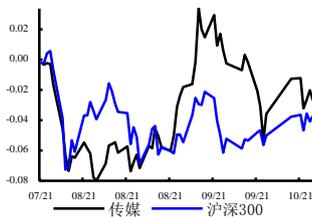
子行业评级

广告营销	看好
传统媒体	中性
互联网媒体	看好
文化娱乐	中性

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

腾讯回应“腾讯与抖音商谈对等开放”：正向全网第三方平台发出测试邀请

国家电影局：“十四五”时期国产影片年度票房占比保持在55%以上

浙江省消保委约谈爱奇艺等视频网站要求整改

● 上市公司重要公告

欢瑞世纪：全资子公司签订重大合同

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深300指数上涨0.84%，文化传媒行业上涨2.97%，行业跑赢市场2.13个百分点，位列中信30个一级行业中游；子行业中媒体上涨3.1%，广告营销上涨1.28%，文化娱乐上涨4.85%，互联网媒体下跌0.98%。

个股方面，中文在线、宝通科技和生意宝本周领涨，芒果超媒、新文化和因赛集团本周领跌。

● 投资建议

本周文化传媒行业表现活跃，受元宇宙题材的影响，手游板块继续表现活跃，板块内部呈现出轮动的行情特征。结合行业三季报分析，我们认为传媒行业基本面进入底部回升区间，行业21年整体的三季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；此外元宇宙题材对手游行业的估值形成拉动作用，建议投资者关注业绩增长稳定+持续受益的相关公司；此外继续建议关注三季报表现超预期的部分龙头公司。综上所述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 腾讯回应“腾讯与抖音商谈对等开放”：正向全网第三方平台发出测试邀请	4
1.2 国家电影局：“十四五”时期国产影片年度票房占比保持在 55%以上	4
1.3 浙江省消保委约谈爱奇艺等视频网站要求整改.....	4
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 腾讯回应“腾讯与抖音商谈对等开放”：正向全网第三方平台发出测试邀请

针对抖音发布的“关于腾讯与抖音商谈对等开放的说明”一事，腾讯创作服务平台表示，腾讯创作服务平台（测试运营）正在计划向创作者逐步开放授权合规的版权内容以及创作工具，创作者可以在合法合规的基础上对此进行二次创作。未来，除了发布在腾讯各个内容平台以外，正在面向全网第三方平台发出测试邀请，助力创作者便捷、合规的推广好内容。

资料来源：钛媒体

1.2 国家电影局：“十四五”时期国产影片年度票房占比保持在 55%以上

国家电影局发布《“十四五”中国电影发展规划》，文件提到，“十四五”时期，电影发展要努力实现每年重点推出 10 部左右叫好又叫座的电影精品力作，每年票房过亿元国产影片达到 50 部左右，国产影片年度票房占比保持在 55%以上，广大观众对国产电影的满意度持续保持高位。

资料来源：证券时报

1.3 浙江省消保委约谈爱奇艺等视频网站要求整改

近日，浙江省消保委约谈存在该问题的爱奇艺、优酷、腾讯视频、搜狐、PPTV 五家平台。去年 4 月 8 日，该委根据会员消费体验结果，约谈了包括爱奇艺、腾讯视频、优酷、芒果 TV 等在内的视频、音频平台网站，点出存在广告特权描述不清，涉嫌虚假宣传；自动续费扣款未提醒；默认勾选自动续费，开通容易取消难；增设收费项目；购买的付费节目不能全屏观看；信息收集授权形同虚设等问题。“今年 10 月经体验发现，省消保委去年提出的整改要求，2 家音频网站均整改到位，7 家视频网站关于设置自动续费勾选项、自动续费事前提醒告知、不再使用‘开通会员免广告’等绝对宣传用语这三项，也已全部整改到位。”浙江省消保委副主任兼秘书长崔砺金表示，但视频网站对会员广告特权事前事后告知

不充分、取消自动续费操作繁琐、会员观看部分影视剧要另外花钱，观影时间有限制、不能按影片价格充值，充值金额固定等问题，没有整改彻底。该委已要求各平台必须严肃对待，抓紧整改上述问题，平台需在 11 月 12 日前向该委提交书面整改报告。本次被浙江省消保委同时约谈的，除上述五家平台外，还包括芒果 TV、乐视、喜马拉雅、蜻蜓 FM 四家视频、音频网站负责人。

资料来源：澎湃新闻

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

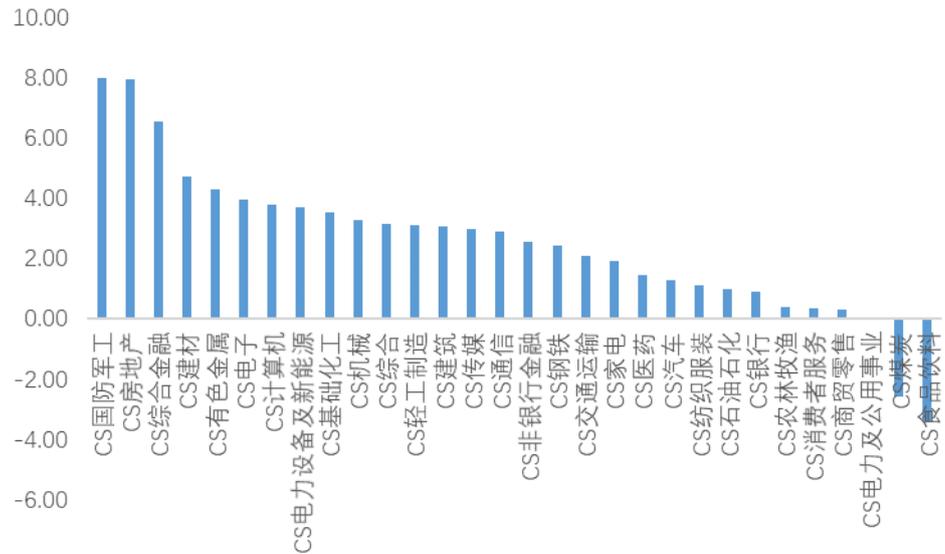
代码	公司名称	公告类型	主要内容
000892	欢瑞世纪	全资子公司签订重大合同	全资子公司欢瑞影视与海南爱奇艺签订了影视剧合作协议, 累计金额为 6 亿元人民币 (含税)。超过公司最近一个会计年度经审计的营业收入的 50%, 且绝对金额超过 5 亿元人民币。

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0.84%，文化传媒行业上涨2.97%，行业跑赢市场2.13个百分点，位列中信30个一级行业中游；子行业中媒体上涨3.1%，广告营销上涨1.28%，文化娱乐上涨4.85%，互联网媒体下跌0.98%。

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，中文在线、宝通科技和生意宝本周领涨，芒果超媒、新文化和因赛集团本周领跌。

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 (%)
中文在线	52.57	芒果超媒	-7.69
宝通科技	21.91	新文化	-6.53
生意宝	20.24	因赛集团	-4.83

资料来源：Wind，渤海证券

4.投资建议

本周文化传媒行业表现活跃，受元宇宙题材的影响，手游板块继续表现活跃，板块内部呈现出轮动的行情特征。结合行业三季报分析，我们认为传媒行业基本面进入底部回升区间，行业 21 年整体的三季报业绩同比改善明显，建议根据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；此外元宇宙题材对手游行业的估值形成拉动作用，建议投资者关注业绩增长稳定+持续受益的相关公司；此外继续建议关注三季报表现超预期的部分龙头公司。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