

行业继续低迷，建议长线关注业绩稳健龙头

——文化传媒行业周报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2020 年 12 月 28 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	中性

重点品种推荐

分众传媒	增持
昆仑万维	增持
中信出版	增持
中体产业	增持
蓝色光标	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

Apple TV 应用将于明年加入 Google TV 平台

平安银行冠名 BLG 电子竞技俱乐部

东京迪士尼乐园门票 2021 年将涨价，最高上涨 500 日元

腾讯视频首次发布中视频战略，将成为其后续发力重点

万达体育：董事会同意从纳斯达克退市

● 上市公司重要公告

北京文化：公司高层变动公告

捷成股份：公司成立全资子公司江苏睿创

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 0.35%，文化传媒行业下跌 6.81%，行业跑输市场 7.16 个百分点，位列中信 29 个一级行业倒数第二位；子行业中影视动漫下跌 7.84%，平面媒体下跌 4.9%，有线运营下跌 4.69%，营销服务下跌 5.99%，网络服务下跌 6.98%，体育健身下跌 6.64%。

个股方面，腾信股份、天威视讯及*ST 长动本周领涨，捷成股份、美盛文化及游族网络本周领跌。

● 投资建议

本周文化传媒行业继续表现低迷，全部板块出现普跌行情，行业内部分低位个股表现活跃。策略上，我们认为目前中长线仍可以关注下半年景气度回暖的广告行业相关龙头公司，此外可以关注下半年业绩开始回暖且全年维持基本稳定的出版领域，行业部分龙头的业绩稳定性和估值较低的特征在目前具备一定的投资价值。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）、昆仑万维（300418）、中信出版（300788）、中体产业（600158）、蓝色光标（300058）。

● 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 Apple TV 应用将于明年加入 Google TV 平台	4
1.2 平安银行冠名 BLG 电子竞技俱乐部.....	4
1.3 东京迪士尼乐园门票 2021 年将涨价，最高上涨 500 日元.....	4
1.4 腾讯视频首次发布中视频战略，将成为其后续发力重点.....	5
1.5 万达体育：董事会同意从纳斯达克退市	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 Apple TV 应用将于明年加入 Google TV 平台

近日，苹果与谷歌共同宣布，苹果 Apple TV 应用程序将会登录到 Google TV 平台中，将会与明年年初出现在谷歌最新的 Chromecast Google TV 流媒体平台上，之后也会陆续进入其他安卓电视设备。现在苹果已经推出了 Apple TV 应用程序，但仅限于在支持安卓系统的索尼电视上运行。

资料来源：PChome 电脑之家

1.2 平安银行冠名 BLG 电子竞技俱乐部

哔哩哔哩电竞旗下电竞俱乐部 BLG 与平安银行共同宣布，平安银行正式冠名 BLG 电子竞技俱乐部。BLG 是 LPL 电竞俱乐部中首家获得冠名赞助的电竞俱乐部。此次冠名合作达成后，“BLG 电子竞技俱乐部”将正式更名为“BLG 平安银行电子竞技俱乐部”。

资料来源：36 氪

1.3 东京迪士尼乐园门票 2021 年将涨价，最高上涨 500 日元

据日本《东方新报》报道，当地时间 12 月 22 日，日本东京迪士尼乐园和东京迪士尼海洋乐园的运营公司 Oriental Land 宣布，从 2021 年 3 月 20 日起，两家游乐园的入园门票价格在周末、节假日期间，将最高上涨 500 日元。

资料来源：中新网

1.4 腾讯视频首次发布中视频战略，将成为其后续发力重点

腾讯视频首次发布中视频战略，表示中视频内容承载着用户看更多、看更爽、看更广的诉求，是长视频创作者的新赛道及短视频创作者的新可能，也是腾讯视频后续发力的重点领域。在这一内容领域，腾讯视频将以建联、评估、签约、排播、上线、数据分析、结算等一站式服务为中视频创作者提供最佳创造平台。同时，平台将为剧情类内容提供超强的分账力度、优质宣推资源，推出百部 IP 共创计划。针对非剧情类内容，腾讯视频也将提供超强资源支持、灵活商业化机会，并推出“腾讯视频+”计划，保障创作者实现更为高效的内容变现。激发短视频价值、培育短视频生长、形成长中短视频互融互促，是腾讯视频在综合视频平台构建大框架下的发力重点。此外，腾讯视频首次发布“2020 腾讯视频百大短视频创作者”榜单，并宣布将在之后每年进行发布。面向平台涌现的优质创作者们，腾讯视频为十大影响力内容方颁奖，以激励短视频领域的优质内容创作。

资料来源：钛媒体

1.5 万达体育：董事会同意从纳斯达克退市

万达体育宣布董事会同意从纳斯达克退市，Wanda Sports & Media (Hong Kong) Holding Co. Limited 将收购万达体育所有 A 类股。万达体育预计将于 2021 年 1 月 29 日从纳斯达克交易所退。

资料来源：雪球

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

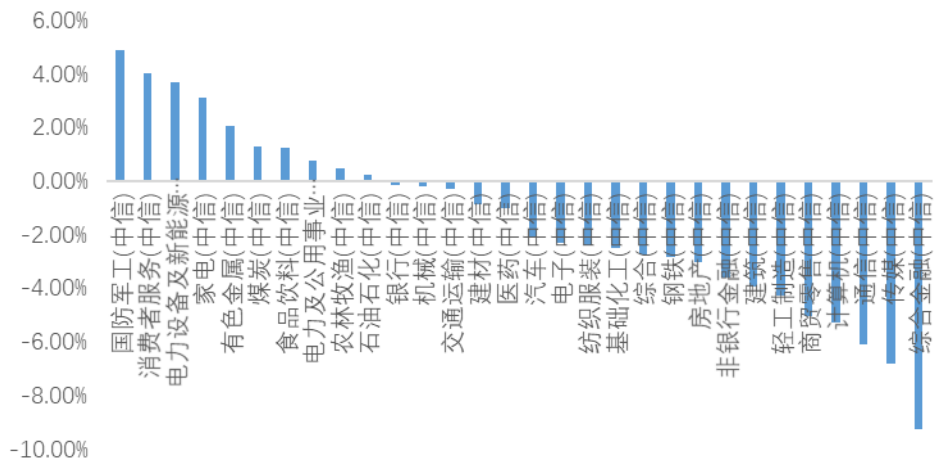
代码	公司名称	公告类型	主要内容
000802	北京文化	公司高层变动公告	宋歌先生申请辞去公司总裁职务，仍担任公司董事长、董事会战略发展委员会主任委员等职务；江洋先生申请辞去公司董事会秘书职务，仍在公司任职；贾园波先生申请辞去公司财务总监职务，仍在公司任职。公司聘任严雪峰先生为公司总裁，聘任晏晶女士为公司副总裁，聘任张雪女士为公司财务总监。
300182	捷成股份	公司成立全资子公司 江苏睿创	(a) 公司成立全资子公司江苏睿创，将相关教育类子公司的股权整体划转至江苏睿创，以实现整体资源调配与业务集中管理。 (b) 智慧睿新拟对江苏睿创增资 2.44 亿元，增资完成后持有江苏睿创 70.63% 的股权，江苏睿创不再是公司合并报表范围内子公司，本次交易构成关联交易。

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0.35%，文化传媒行业下跌6.81%，行业跑输市场7.16个百分点，位列中信29个一级行业倒数第二位；子行业中影视动漫下跌7.84%，平面媒体下跌4.9%，有线运营下跌4.69%，营销服务下跌5.99%，网络服务下跌6.98%，体育健身下跌6.64%。

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，腾信股份、天威视讯及*ST长动本周领涨，捷成股份、美盛文化及游族网络本周领跌。

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 (%)
腾信股份	21.65	捷成股份	-26.05
天威视讯	9.13	美盛文化	-24.93
*ST长动	6.32	游族网络	-17.62

资料来源：Wind，渤海证券

4.投资建议

本周文化传媒行业继续表现低迷，全部板块出现普跌行情，行业内部分低位个股表现活跃。策略上，我们认为目前中长线仍可以关注下半年景气度回暖的广告行业相关龙头公司，此外可以关注下半年业绩开始回暖且全年维持基本稳定的出版领域，行业部分龙头的业绩稳定性和估值较低的特征在目前具备一定的投资价值。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）、昆仑万维（300418）、中信出版（300788）、中体产业（600158）、蓝色光标（300058）。

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

所长&金融行业研究

张继袖

+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健

+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

徐中华

+86 10 6810 4898

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

非银金融行业研究

张继袖

+86 22 2845 1845

王磊

+86 22 2845 1802

医药行业研究小组

甘英健

+86 22 2383 9063

陈晨

+86 22 2383 9062

张山峰

+86 22 2383 9136

银行业研究

张继袖

+86 22 2845 1845

吴晓楠

+86 22 2383 9071

通信行业研究

徐勇

+86 10 6810 4602

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

餐饮旅游行业研究

杨旭

+86 22 2845 1879

家电行业研究

尤越

+86 22 2383 9033

宏观、战略研究&部门经理

周喜

+86 22 2845 1972

固定收益研究

朱林宁

+86 22 2387 3123

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

郭琳琳

+86 22 2383 9127

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

郝惊

+86 22 2386 1600

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

齐艳莉 (部门经理)

+86 22 2845 1625

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