

字节跳动多领域布局 概念股受益不显著

加码音乐媒体领域、教育领域、医学科普和金融业

行业动态跟踪:

本周,沪深 300 指数累计涨幅-0.07%,申万计算机行业下跌 2.55%,排名第 23 位,跑输大盘;传媒行业上涨 0.41%,排名第 12 位,跑赢大盘。

当地时间 14 日,美国总统特朗普签署行政令,要求字节跳动公司在 90 天之内出售或剥离该公司在美国的 TikTok 业务。留给 TikTok 的禁令限制前时间由 45 天延长至 90 天。

字节跳动加码音乐媒体领域、教育领域、医学科普和金融业,本周公布了与捷成股份和光环新网的合作。

投资建议:

美国政府的行政令条款变松, TikTok 在美国的境遇优于预期;字节跳动未来会增加与金融科技相关公司的合作,相关公司有恒生电子、长亮科技、四方精创等;捷成股份表示已与字节跳动建立了合作关系,是字节跳动的影视版权重要供应商之一;光环新网与字节跳动下属子公司北京字跳网络技术有限公司签署了业务合作协议,为其提供 AWS 云服务;省广集团 4 月 7 日宣布成为抖音的海外业务总代理,省广集团 20 年第一季度经营状况不佳,预计 8 月 20 日披露半年报,彼时可以关注字节跳动对其经营的影响;蓝色光标与字节跳动的合作关系密切,值得关注;字节跳动与凯撒文化的合作发展独家代理业务,且关系较紧密,但字节跳动布局游戏的前景时间检验;广博股份与字节跳动的合作影响广博股份业绩,但需要进一步考究灵云传媒子公司在广博集团的营收占比;抖音在加强与音乐版权商达成合作,与中文在线的合作值得关注。

风险提示:

TikTok 业务受阻,影响与抖音海外代理相关公司;字节跳动新领域发展不及预期;相关概念股与字节跳动合作深度不及预期。

行业研究

发布日期: 2020 年 11 月 15 日

市场表现

相关研究报告

一、行业动态跟踪

特朗普签署新行政令：给字节跳动卖 TikTok 的时间限制改为 90 天

据路透社、美国消费者新闻和商业频道(CNBC)消息，当地时间 14 日，美国总统特朗普签署行政令，要求字节跳动公司在 90 天之内出售或剥离该公司在美国的 TikTok 业务。留给 TikTok 的禁令限制前时间由 45 天延长至 90 天。根据最新的行政令，字节跳动公司预计将销毁所有美国用户的 TikTok 数据。

字节跳动此前也发表声明，表示欲寻求法律途径反抗美国政府的无理做法。字节跳动在声明中说，美国总统最新颁发的行政命令没有遵循正当法律程序，对此感到非常震惊。声明认为，该项命令开了一个有违表达自由和开放市场的危险先例。如果美国政府不能给予公正的对待，字节跳动将诉诸美国法院。由此看来，TikTok 预被禁后美国用户的反抗和字节跳动的声明或有一定影响，美国政府的行政令条款变松，TikTok 在美国的境遇优于预期。

抖音内测音乐功能 与中文在线合作凸显

近日，抖音 App 向部分用户推送了最新的内测版本。在该版本中可以发现，抖音在音乐功能方面做了多处更新，最主要的是增加了“听全曲”功能，此外，还做了一个能显示歌词和曲子进度的简易版播放器。可以看出，抖音在加强与音乐版权商达成合作，获得更多的音乐版权，致力于“音乐+短视频”内容生态建设。

值得一提的是，近一年来，抖音在音乐版权上动作非常密集。2019 年底，抖音与 TME 达成了音乐转授权合作。2020 年初，抖音与包括华纳音乐在内的多家唱片公司达成了合作。6 月份，抖音与杰威尔达成合作，扩充了抖音头部音乐版权。

有业内人士认为，随着抖音这次“听全曲”和“简易版播放器”的上线，标志着抖音音乐正在从最初的音乐版权创作和版权积累，逐渐进入对音乐的发行和对用户的体验阶段，加速了对未来音乐方面的商业变现进程。在此过程中，中文在线与字节跳动签订了《框架合作协议》，将围绕音频作品授权使用、主播生态联合打造、音频内容共建展开合作。

字节跳动再次加码教育 推出“学浪”和“清北小班”App

8 月 13 日，字节跳动上线两款教育 App，分别名为“学浪”和“清北小班”。

其中，学浪专为青少年打造的直播互动学习平台。而清北小班则是一款专注于中小学课程辅导的小班制直播教学产品。“学浪”App 公司为“北京因材施教科技有限公司”，隶属于北京字节奇点科技有限公司，这家公司正是字节教育业务线公司。

过去几年，字节跳动持续在教育领域进行探索，陆续推出一对一外教产品 GoGokid、中

小学在线辅导教育产品清北网校等。有消息称，目前字节跳动教育业务的探索横跨 pre-k, k12, 成人教育多年龄段，涵盖多学科、多种课程形式。

字节跳动全球 CEO 张一鸣也曾在八周年的全员信中表示，教育业务将是他重点关注的新业务方向。

字节跳动数亿元全资收购百科名医网

8月13日，字节跳动宣布以数亿元全资收购医学科普知识平台百科名医网，此次收购金额为5亿元。对于这笔投资，字节跳动回应称，收购百科名医主要是为了建设更完整的平台内容生态。“我们期待百科名医为今日头条、抖音、西瓜视频等产品，注入更丰富、更优质的医学科普内容，更好地满足用户获取实用医疗健康知识的需求。”另据投中网报道，5亿并购百科名医网是字节跳动2020上半年已出手13笔投资中金额最大的一笔。

公开信息显示，百科名医网成立八年以来一直专注于权威医学科普内容的制作与传播领域，搭建了包括内容策划、审核校对、视频编导、技术支持、数据分析、媒体运营等的专业化内容生产团队。此前，2019年10月，百科名医网完成千万美元级B轮融资，由千骥资本领投，A轮领投方蓝驰创投继续跟投；2018年10月，百科名医网完成数千万A轮融资，投资方为蓝驰创投；此前，百科名医网还曾获得搜狗、六合环能的投资。

字节跳动大举进军金融业 传已在港申请5张金融牌照

8月10日，据媒体报道，字节跳动正在积极筹划进军香港金融业。去年12月，字节跳动已在香港注册成立松鼠证券，并已申请香港证监会的五类牌照，提供网上股票、期货、外汇交易等服务。

据了解，松鼠证券已申请香港证监会的第1、4、5、6及9类牌照，可提供证券、期货交易服务，对证券、期货合约、机构融资提供意见，以及提供资产管理服务。

市场传言，字节跳动正在申请新加坡的虚拟银行牌照，合资方为新加坡华侨银行的创始家族之一。新加坡金融管理局将在年底前发放5张虚拟银行牌照，将包括2个完整的数字银行牌照，以及3个专门针对新加坡中小企业和其他非零售领域的数字批发银行牌照。

字节跳动未来会增加与金融科技相关公司的合作。据中研普华产业研究院报告，我国金融科技单单设备更新和投入方面的市场规模即超千亿元。相关公司有恒生电子、长亮科技、四方精创等。

捷成股份：与字节跳动建立合作关系 是其影视版权重要供应商之一

捷成股份表示已与字节跳动建立了合作关系，是字节跳动的影视版权重要供应商之一；公司音、视频技术方面主要面向广电领域客户，暂未与抖音、快手、西瓜视频等公司开展合

作。

捷成股份是一家集新媒体版权运营、影视内容制作与发行、数字技术和数字教育于一体的新型文化产业公司，立足于音视频技术、云计算及大数据技术，推进延展全生态链布局。

光环新网：与字节跳动下属子公司签署了业务合作协议

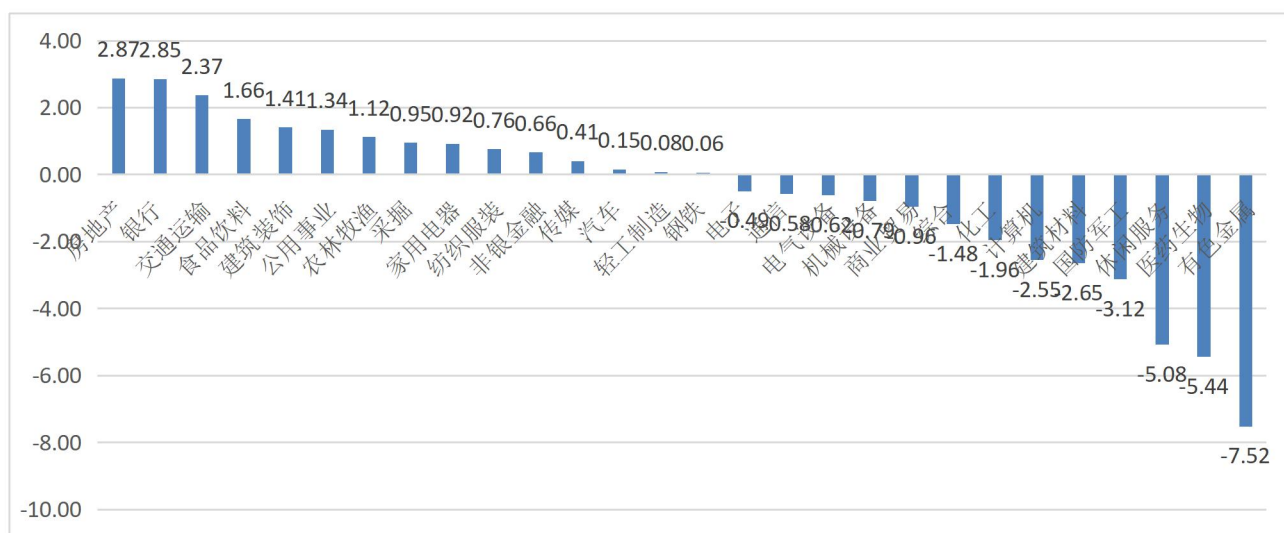
光环新网周三在互动平台上表示，公司与字节跳动下属子公司北京字跳网络技术有限公司签署了业务合作协议，为其提供 AWS 云服务。

光环新网是国内的数字中心及云计算服务提供商，公司主营互联网数据中心服务、云计算等互联网综合服务。

二、行情跟踪

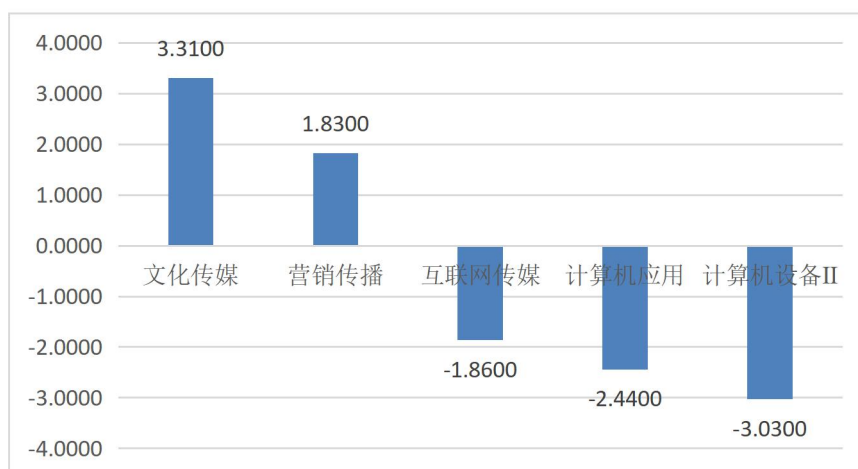
本周，上证综合指数累计上涨 0.18%；深证成分指数累计上涨-1.17%；沪深 300 指数累计上涨-0.07%；中小板指数累计上涨-0.78%；创业板指数累计上涨-2.95%。28 个申万一级行业有 15 个行业上涨，涨幅最大为房地产行业，有色金属跌幅最大。申万计算机行业下跌 2.55%，排名第 23 位；传媒行业上涨 0.41%，排名第 12 位。

图 1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（本报告期内）



从申万二级市场分类来看，本周，计算机设备 II 板块跌幅-3.03%，计算机应用板块下跌 2.44%；文化传媒上涨 3.31%，营销传播涨幅 1.83%，互联网传媒下跌 1.86%。

图 2：相关子行业涨跌情况（%）（本报告期内）



本周计算机行业多数个股下跌。246 只个股中，75 只个股上涨，167 只个股下跌，4 只个股持平。下跌股票数占比 67.89%。本周，行业涨幅前十的公司分别为：深南股份、博彦科技、佳发教育、真视通、左江科技、苏州科达、启明信息、天源迪科、中科信息、智莱科技；行业跌幅前十的公司分别为：首都在线、佳华科技、卓易信息、诚迈科技、创意信息、中国软件、拉卡拉、合众思壮、麦迪科技、数据港。

图 3：申万计算机行业个股周涨幅前十

排名	股票代码	股票名称	5 日涨幅%	年初至今涨幅%
1	002417	深南股份	23.4300	66.76
2	002649	博彦科技	17.8400	10.97
3	300559	佳发教育	12.3900	21.38
4	002771	真视通	10.8400	39.17
5	300799	左江科技	10.6600	-6.51
6	603660	苏州科达	9.3900	-8.51
7	002232	启明信息	8.7300	65.1
8	300047	天源迪科	7.1600	11.24
9	300678	中科信息	6.9500	19.48
10	300771	智莱科技	6.7300	3.83

图 4：申万计算机行业个股周跌幅前十

排名	股票代码	股票名称	5 日涨幅%	年初至今涨幅%
1	300846	首都在线	-17.3100	760.53
2	688051	佳华科技	-17.1600	182.72
3	688258	卓易信息	-11.4700	12.19
4	300598	诚迈科技	-11.3100	92.45
5	300366	创意信息	-11.0700	46.91
6	600536	中国软件	-11.0300	44.65
7	300773	拉卡拉	-10.7800	-6.44
8	002383	合众思壮	-10.6700	24.89
9	603990	麦迪科技	-10.4100	81.04
10	603881	数据港	-9.9800	120.78

本周传媒行业超过半数个股上涨，171 只个股中，90 只个股上涨，75 只个股下跌，6 只个股持平。下跌股票数占比 52.63%。本周，传媒行业涨幅前十的公司分别为：天地在线、鹿港文化、中体产业、华谊兄弟、天舟文化、拓维信息、光线传媒、华策影视、上海电影、北

京文化；行业跌幅前十的公司分别为：恺英网络、紫天科技、紫光学大、凯撒文化、富春股份、值得买、掌趣科技、科斯伍德、*ST 中昌、博通股份。

图 5：申万传媒行业个股周跌幅前十

排名	股票代码	股票名称	5 日涨幅%	年初至今涨幅%
1	002995	天地在线	61.0800	180.64
2	601599	鹿港文化	20.0000	24.7
3	600158	中体产业	16.7600	8.76
4	300027	华谊兄弟	15.1900	37.58
5	300148	天舟文化	13.0300	56.35
6	002261	拓维信息	11.4600	21.01
7	300251	光线传媒	11.2500	27.1
8	300133	华策影视	10.8200	16.39
9	601595	上海电影	10.4500	27.55
10	000802	北京文化	10.2700	-7.53

图 6：申万传媒行业个股周跌幅前十

排名	股票代码	股票名称	5 日涨幅%	年初至今涨幅%
1	002517	恺英网络	-15.5600	135.66
2	300280	紫天科技	-13.6400	149.69
3	000526	紫光学大	-9.9100	137.81
4	002425	凯撒文化	-8.8300	137.91
5	300299	富春股份	-7.6800	84.46
6	300785	值得买	-7.6800	7.05
7	300315	掌趣科技	-7.5600	38.74
8	300192	科斯伍德	-7.5000	84.74
9	600242	*ST 中昌	-6.9000	-65.69
10	600455	博通股份	-6.7200	-28.58

三、重点上市公司动态

省广集团

省广集团创立于 1979 年，是中国最早成立的一批广告公司，也是目前中国实力最强的营销集团之一，2010 年，在深交所中小板挂牌上市。目前，省广集团总市值 152.37 亿元，第一季度基本每股同比增长率为-50.00%，本周上涨 1.98%，截止本周停盘股价为 8.74。

4 月 7 日，省广集团宣布成为抖音的海外业务总代理。省广集团正式与字节跳动 ByteDance 签署出海合作协议，成为 TikTok Ads 出海核心代理，获得 TikTok(抖音国际版)等多款海外流量产品在五大洲 150 多个国家和地区的出海代理权。而后股价大涨，省广集团发布股票交易异常波动的公告称，近日，公司关注到公众媒体关于公司获得 TikTok 出海核心代理的相关报道。公司与字节跳动是长期业务合作伙伴关系，本次与其签署的相关合作协议为公司正常开展的日常经营业务，不涉及具体金额。此外，公司暂未开展 RCS 相关业务，亦未签署 RCS 相关协议。4 月 7 日经过 3 轮大涨，股价最高涨至 12.83 元。

目前省广集团 20 年第一季度经营状况不佳，预计 8 月 20 日披露半年报，彼时可以关注字节跳动对其经营的影响。

科达股份

科达股份是国内最大的移动和精准营销公司之一，目前市值 72.19 亿元，20 年第一季度 ROE 下降 42.86%，本周上涨 2.06%，截止本周停盘价为 8.74。

从各家公司信息披露情况来看，科达股份是抖音广告获客的 Top 级合作伙伴，又是其游戏行业等 Top 级代理商。公司 2019 年报显示，长期保持与腾讯、今日头条等头部流量平台的核心营销合作伙伴关系，连续四年获得今日头条核心合作伙伴地位，持续成为搜狗、阿里文娱、抖音等头部媒体核心合作伙伴。科达股份介绍，长期以来，科达股份子公司北京派瑞威行互联网技术有限公司为字节跳动代理商，代理业务针对的是国内客户在国内媒体所进行的广告投放。

根据 2020 年披露的年报，科达股份营业收入减少 47.12%。

蓝色光标

蓝色光标是一家在为企业智慧经营赋能的数据科技公司，业务涉及营销服务、数字广告以及国际业务，服务内容涵盖营销传播以及基于数据科技的智慧经营，服务地域覆盖全球主要市场，目前市值 180.38 亿元，20 年第一季度 ROE 下降 20%，本周上涨 1.69%。

蓝色光标是 TikTok 第一批出海代理商之一。其 2019 年年报显示，2019 年，蓝色光标各个

业务板块中长得最快的无疑是其数字广告业务：其中出海业务继续快速成长，除了继续保持 Facebook 和 Google 最重要的合作伙伴，挖掘和更多媒体之间的合作，包括成为抖音的海外版 TikTok 的第一批核心出海代理商之外，公司也开始代理海外网红的业务，签约了一批海外 MCN 机构和海外知名网红，帮助客户提高海外营销效率。

但是对于针对“收购蓝色光标的计划”，字节跳动官方否认有该计划。7月31日，字节跳动上市消息传出后，蓝色光标股价上涨 7.08%，而后下降 6.10%，截止 8月14日股价 7.24 元。

公司半年报将在 8月28日披露，根据公司半年报预告，净利润将比上年同期减少 23.04% - 31.59%，扣除非经常性损益的净利润预计增长 13.86% - 27.53%。

凯撒文化

凯撒文化是一家泛娱乐公司，以精品 IP 为核心，从事手游研发与发行、动漫出品与投资、影视剧出品与投资、互联网文化产业投资等，目前市值 106.76 亿元，截止 8月14日股价 13.12 元，本周下跌 0.15%，20 年第一季度 ROE 下降 28.57%。

6月12日，凯撒文化发布公告称，与字节跳动旗下朝夕光年信息技术有限公司签署了长达 10 年的《战略合作协议》。公告表示，此次合作目的在于发挥双方优势，整合资源，在游戏发行、渠道、运营、IP、衍生品、市场、广告、资本等方面实施全面战略合作。

字节跳动与凯撒文化的合作发展独家代理业务，且关系较紧密。字节跳动布局游戏的前景，无疑需要时间检验。一方面是游戏市场行业竞争格局集中，互联网巨头布局游戏业务，往往被高估。另一方面，外部竞争格局不利于字节跳动寻求优质深度合作伙伴。

广博股份

广博集团股份有限公司创建于 1992 年，是一家集办公文具、印刷纸品、塑胶制品和进出口贸易等为一体的现代企业集团，先后获得中国十大文具品牌、中国民营企业 500 强、国家印刷示范企业、国家文化出口重点企业等荣誉。广博股份目前市值 32.27 亿元，截止本周五股价 6.06 元，本周下跌 1.15%。

广博股份 5月14日在互动平台表示，全资子公司灵云传媒与北京字节跳动网络技术有限公司签约合作，主要系为其推广今日头条、抖音、西瓜视频等 APP 端下载。广博股份与字节跳动的合作按照 CPA（按广告投放实际效果计价）计算，以上 APP 的下载量增长均会影响广博股份业绩，但需要进一步考究灵云传媒子公司在广博集团的营收占比。

中文在线

中文在线 2000 年成立于清华大学，为中国数字出版的开创者之一，也是全球最大的中文

数字出版机构之一，于 2015 年 1 月 21 日在深交所创业板上市，目前市值 56.37 亿元，截止本周五股价 7.73 元，本周下跌 3.49%。

7 月 15 日晚间，中文在线发布公告称，公司与北京字节跳动网络技术有限公司签订了《框架合作协议》，双方从长远合作发展考虑达成长久业务合作，将围绕音频作品授权使用，主播生态联合打造，音频内容共建，数字版权授权番茄小说等平台使用，知名 IP 作品授权番茄小说、西瓜视频等平台使用开展合作。

此前，中文在线与北京快手科技有限公司曾于 2018 年 6 月 6 日签订《战略合作协议》，双方拟借鉴对方的资源和能力，对现有内容资源进行二次开发、宣发及推广，提高双方的内容吸引力。

中文在线预期 20 年上半年净利润达 2500 万-3000 万元，其中第二季度净利润达 2100 万-2600 万元。目前，抖音在加强与音乐版权商达成合作，获得更多的音乐版权，致力于“音乐+短视频”内容生态建设，其与中文在线的合作值得关注。

四、重点关注公司及盈利预测

公司代码	股票名称	2020-08-14 股价	EPS			PE			ROE (%)	基本每 股收益 同比增 长率 (%)
			2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E		
600570	恒生电子	102.38	1.76	1.29	1.61	44.09	79.75	64.17	-1.00	-112.00
300348	长亮科技	21.40	0.30	0.30	0.41	73.08	69.53	51.52	0.18	-76.81
300468	四方精创	26.75	0.62	-	-	22.07	-	-	0.65	-42.86
300383	光环新网	26.32	0.54	0.65	0.82	37.55	39.12	31.13	2.61	7.69
300182	捷成股份	4.79	-0.93	0.25	0.32	-3.78	20.39	15.86	0.59	-67.97
002400	省广集团	8.74	0.07	-	-	127.00	-	-	0.62	-50.00
600986	科达股份	5.45	-1.89	-	-	-2.62	-	-	1.56	-42.86
300058	蓝色光标	7.24	0.30	0.28	0.33	19.81	26.08	21.80	2.32	-20.00
002425	凯撒文化	13.12	0.26	0.31	0.74	21.46	42.08	17.67	1.98	-28.57
002102	广博股份	6.06	0.02	-	-	208.28	-	-	-1.43	-200.00
300364	中文在线	7.73	-0.79	0.46	0.59	-4.95	16.93	13.09	0.28	105.36

五、投资风险

TikTok 业务受阻，影响与抖音海外代理相关公司；字节跳动新领域发展不及预期；相关概念股与字节跳动合作深度不及预期。

单击此处输入文字。