

# 传媒

## 新游上线大幕拉开游戏板块重点关注，院线关注长期集中度提升

延续 2021 传媒行业投资策略《新渠道发力变现，塑造行业新格局》的思路，当下看好底部同时有基本面重大变化的个股，中期继续看好 5G 内容应用主线。我们认为国家对反垄断的不断重视将为商业模式创新提供更大空间，长期有利于在商业模式上创新同时业务能力强的公司走出来。字节跳动及其他新兴渠道的出现以及在流量变现上的发力，正加速打破传统渠道对于各行各业的垄断，从而带动各个板块在变现模式和产业链利益分配上的变革。在字节跳动带来的用户红利接近天花板的情况下，新兴渠道开始在各传统变现领域进行业务布局，或与传统渠道直接竞争，或以新的变现方式实现差异化竞争，这一趋势我们认为今年将催生出更多投资机会。此外 5G 应用主线也会伴随 5G 建设进度加快而到来，中线持续推荐。

**【游戏】游戏迎来春节前上线高峰期，持续关注优质游戏厂商自研能力及买量成本变化。**本周三七互娱上线《荣耀大天使》，2021 年 A 股游戏公司新品上线拉开序幕。当下对于游戏板块我们认为底部特征已经十分明显，中长期角度看行业需求不断增长，行业竞争格局不断改善，当下位置是中期角度配置的好时候。同时短期看，全国多地呼吁非必要不返乡留在当地过年，一季度游戏行业同比增速压力有望得到一定缓解，春节期间游戏流量也有望迎来短时红利，我们认为投资者可在当下积极关注游戏板块的投资机会。游戏板块当下重点推荐完美世界、三七互娱、吉比特、掌趣科技。

**【院线】春节档片单值得期待，长期看院线行业的核心逻辑是集中度提升。**2020 年中国在全球电影市场中率先复苏持续回暖，行业集中度也开始提升，其中头部公司尤其明显，万达电影市占率全年提升至 14.55%。横店影视完善上游内容资产产业链布局，逐步形成投资、制作、发行、放映的产业闭环，有望加速行业内优胜劣汰。春节档来袭，定档影片合计八部包括《唐人街探案 3》（王宝强、刘昊然）、《侍神令》（陈坤、周迅）、《人潮汹涌》（刘德华、肖央）等。短期内院线行业有春节档催化，中期有集中度提升逻辑支持，我们认为院线板块值得重点关注，建议重点关注头部院线公司万达电影、中国电影、横店影视。

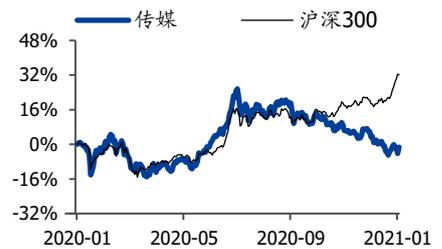
**【视频】持续看好流媒体长期增长空间，芒果 TV 旗下视频内容电商平台“小芒”上线，积极探索长视频变现困难问题。**长期看股权协议已经落地、内容生态电商平台持续推进，持续看好公司垂直发展下的高增长。对于视频行业，伴随 5G 商业化下视频化浪潮进程加速，一方面长视频精品化趋势加剧，优质内容对用户的议价能力在不断提升。另一方面技术进步带来融合升级。我们认为当下视频网站竞争格局逐步稳固，视频平台在用户运营和提 ARPPU 值上将更加顺利，有望进入毛利率和现金流改善阶段。我们看好有独立优质内容制作能力的视频平台，重点推荐芒果超媒。

**投资建议：**游戏子板块长期推荐完美世界、三七互娱、吉比特、掌趣科技；视频子板块持续推荐芒果超媒并关注超跌且有基本面变化的新媒股份；院线子板块重点推荐院线产业链的光线传媒、万达电影；广告营销子板块建议关注分众传媒、星期六、元隆雅图、华扬联众、蓝色光标等。**另外建议关注底部改善的中信出版、新经典、视觉中国等。**

**风险提示：**政策监管风险，竞争加剧风险，疫情影响超预期风险。

增持（维持）

### 行业走势



### 作者

分析师 顾晟

执业证书编号: S0680519100003

邮箱: gusheng@gszq.com

分析师 马继愈

执业证书编号: S0680519080002

邮箱: majiyu@gszq.com

### 相关研究

- 1、《传媒：游戏产业优质 CP 议价权提升明显，票房回暖院线板块重点关注》2021-01-04
- 2、《传媒：电影市场加速恢复，龙头公司市占率有望持续提升》2021-01-03
- 3、《传媒：院线迎来贺岁档优质影片集中上映催化，坚守长线优质龙头标的》2020-12-27

### 重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E
002555	三七互娱	买入	1.00	1.32	1.64	1.99	42.91	22	18	15
002624	完美世界	买入	1.16	1.88	2.28	2.70	30.97	23	19	16
300251	光线传媒	增持	0.32	0.18	0.39	0.45	46.66	66	30	26
300413	芒果超媒	买入	0.65	0.85	1.03	1.22	98.34	66	55	45
300315	掌趣科技	买入	0.13	0.23	0.37	0.47	65.85	20	13	10

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所



## 内容目录

一、本周观点 .....	3
二、市场走势回顾 .....	4
2.1 最新一周行业板块走势 .....	4
2.2 最新一周传媒个股走势 .....	5
三、上市公司动态 .....	6
3.1 上市公司公告 .....	6
3.1.1 游戏 .....	6
3.1.2 广告营销 .....	6
3.1.3 出版 .....	7
3.1.4 互联网 .....	7
3.1.5 广播电视 .....	8
3.1.6 院线 .....	8
3.1.7 电视剧 .....	8
四、行业新闻 .....	8
4.1 短视频直播 .....	8
4.2 游戏 .....	9
4.3 电商 .....	9
4.4 院线 .....	9
4.5 流媒体 .....	9
五、行业数据 .....	10
5.1 电影 .....	10
5.2 电视剧 .....	11
5.3 综艺 .....	11
5.4 游戏 .....	12
5.5 出版 .....	14
5.6 营销 .....	15
5.6.1 直播电商 .....	15
六、风险因素 .....	15

## 图表目录

图表 1: 重点公司估值(收盘价截至 2021/1/8) .....	4
图表 2: 申万一级最新一周行业板块走势 .....	5
图表 3: 传媒个股本周涨跌幅 .....	5
图表 4: 重点中概股本周涨跌幅 .....	6
图表 5: 剧集周排名 .....	11
图表 6: 综艺周排名 .....	11
图表 7: ios 中国区游戏畅销榜 .....	12
图表 8: Android 中国区游戏热销榜 .....	12
图表 9: 重点公司游戏畅销榜 .....	13
图表 10: 虚构类周排名 .....	14
图表 11: 非虚构类周排名 .....	14
图表 12: 最新一周直播主播热度排行 .....	15

## 一、本周观点

延续 2021 传媒行业投资策略《新渠道发力变现，塑造行业新格局》的思路，当下看好底部同时有基本面重大变化的个股，中期继续看好 5G 内容应用主线。我们认为国家对反垄断的不断重视将为商业模式创新提供更大空间，长期有利于在商业模式上创新同时业务能力强的公司走出来。字节跳动及其他新兴渠道的出现以及在流量变现上的发力，正加速打破传统渠道对于各行各业的垄断，从而带动各个板块在变现模式和产业链利益分配上的变革。在字节跳动带来的用户红利接近天花板的情况下，新兴渠道开始在各传统变现领域进行业务布局，或与传统渠道直接竞争，或以新的变现方式实现差异化竞争，这一趋势我们认为今年将催生出更多投资机会。此外 5G 应用主线也会伴随 5G 建设进度加快而到来，中线持续推荐。

**【游戏】游戏迎来春节前上线高峰期，持续关注优质游戏厂商自研能力及买量成本变化。**本周三七互娱上线《荣耀大天使》，2021 年 A 股游戏公司新品上线拉开序幕。当下对于游戏板块我们认为底部特征已经十分明显，中长期角度看行业需求不断增长，行业竞争格局不断改善，当下位置是中期角度配置的好时候。同时短期看，全国多地呼吁非必要不返乡留在当地过年，一季度游戏行业同比增速压力有望得到一定缓解，春节期间游戏流量也有望迎来短时红利，我们认为投资者可在当下积极关注游戏板块的投资机会。游戏板块当下重点推荐完美世界、三七互娱、吉比特、掌趣科技。

**【院线】春节片单值得期待，长期看院线行业的核心逻辑是集中度提升。**2020 年中国在全球电影市场中率先复苏持续回暖，行业集中度也开始提升，其中头部公司尤其明显，万达电影市占率全年提升至 14.55%。横店影视完善上游内容资产产业链布局，逐步形成投资、制作、发行、放映的产业闭环，有望加速行业内优胜劣汰。春节档来袭，定档影片合计八部包括《唐人街探案 3》(王宝强、刘昊然)、《侍神令》(陈坤、周迅)、《人潮汹涌》(刘德华、肖央)等。短期内院线行业有春节档催化，中期有集中度提升逻辑支持，我们认为院线板块值得重点关注，建议重点关注头部院线公司万达电影、中国电影、横店影视。

**【视频】持续看好流媒体长期增长空间，芒果 TV 旗下视频内容电商平台“小芒”上线，积极探索长视频变现困难问题。长期看股权协议已经落地、内容生态电商平台持续推进，持续看好公司垂直发展下的高增长。**对于视频行业，伴随 5G 商业化下视频化浪潮进程加速，一方面长视频精品化趋势加剧，优质内容对用户的议价能力在不断提升。另一方面技术进步带来融合升级。我们认为当下视频网站竞争格局逐步稳固，视频平台在用户运营和提 ARPPU 值上将更加顺利，有望进入毛利率和现金流改善阶段。我们看好有独立优质内容制作能力的视频平台，重点推荐芒果超媒。

**投资建议：**游戏子板块长期推荐完美世界、三七互娱、吉比特、掌趣科技；视频子板块持续推荐芒果超媒并关注超跌且有基本面变化的新媒股份；院线子板块重点推荐院线产业链的光线传媒、万达电影；广告营销子板块建议关注分众传媒、星期六、元隆雅图、华扬联众、蓝色光标等。另外建议关注底部改善的中信出版、新经典、视觉中国等。

图表 1: 重点公司估值(收盘价截至 2021/1/8)

行业	股票代码	公司名称	收盘价	总市值 (亿元)	净利润 (亿元)			PE		
					2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E
游戏	002624.SZ	完美世界	30.43	562.97	24.37	29.5	34.93	23	19	16
	002555.SZ	三七互娱	33.86	665.15	30.55	37.61	45.38	22	18	15
	300315.SZ	掌趣科技	5.20	130.70	6.48	10.12	13.03	20	13	10
	603444.SH	吉比特	367.18	278.53	11.53	14.1	16.26	24	20	17
	002602.SZ	世纪华通	7.09	501.56	38.66	46.44	52.27	13	11	10
	300418.SZ	昆仑万维	21.17	222.29	36.12	18.39	23.17	6	12	-
	002605.SZ	姚记科技	25.00	96.89	10.92	8.47	10.68	9	11	9
	002739.SZ	万达电影	19.32	419.38	-17.45	18.5	20.18	-24	23	21
影视院线	300133.SZ	华策影视	6	99.90	4.79	5.83	7.21	21	17	14
	002343.SZ	慈文传媒	5.86	27.83	2.02	2.53	2.77	14	11	10
	300426.SZ	唐德影视	5.9	24.80	-	-	-	-	-	-
	000892.SZ	欢瑞世纪	2.21	21.78	-	-	-	-	-	-
	000802.SZ	北京文化	4.52	32.43	3.31	4.14	-	10	8	-
	300251.SZ	光线传媒	12.76	348.22	5.26	11.42	13.24	66	30	26
直播带货	002291.SZ	星期六	16.75	112.47	2.72	5.34	7.16	41	21	16
	603598.SH	引力传媒	10.39	27.93	-	-	-	-	-	-
	600242.SH	中昌数据	2.06	9.86	-	-	-	-	-	-
	603721.SH	中广天择	11.12	14.61	0.65	0.91	1.15	22	16	13
	002878.SZ	元隆雅图	19.55	41.32	1.67	2.25	2.88	25	18	14
	600637.SH	东方明珠	9.10	301.50	19.46	22.42	23.91	15	13	-
其他	300413.SZ	芒果超媒	70.4	1221.16	18.41	22.39	26.89	66	55	45
	300182.SZ	捷成股份	3.29	85.75	6.34	8.22	10.29	14	10	8
	300770.SZ	新媒股份	62.04	138.10	5.52	7.11	8.78	25	19	16
	300788.SZ	中信出版	38.82	74.50	2.35	3.52	4.13	32	21	18

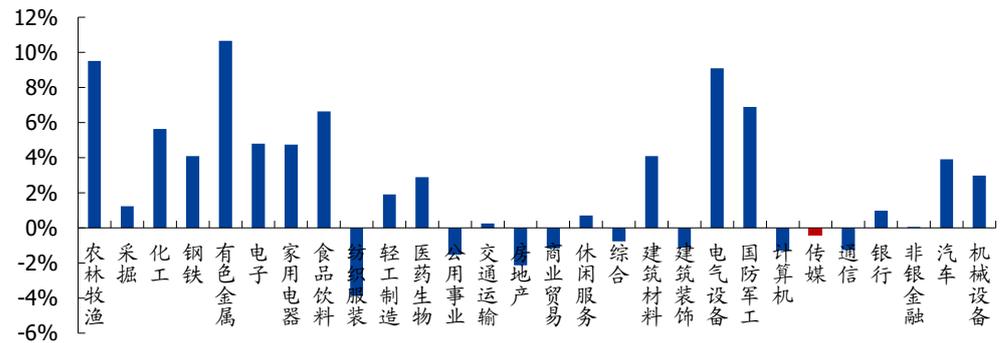
资料来源: Wind, 国盛证券研究所 (其中吉比特、昆仑万维、姚记科技、慈文传媒、唐德影视、欢瑞世纪、北京文化、星期六、引力传媒、中昌数据、中广天择、东方明珠、捷成股份使用 Wind 一致预测)

## 二、市场走势回顾

### 2.1 最新一周行业板块走势

根据申万一级行业指数, 传媒板块下降 0.41%, 位列 28 个行业的第 20 位。涨跌幅前三的板块分别是: 有色金属 (10.66%)、农林牧渔 (9.51%)、电气设备 (9.10%); 涨跌幅后三的板块分别是: 纺织服装 (-3.89%)、房地产 (-2.13%)、公用事业 (-1.52%)。

图表 2: 中万一级最新一周行业板块走势

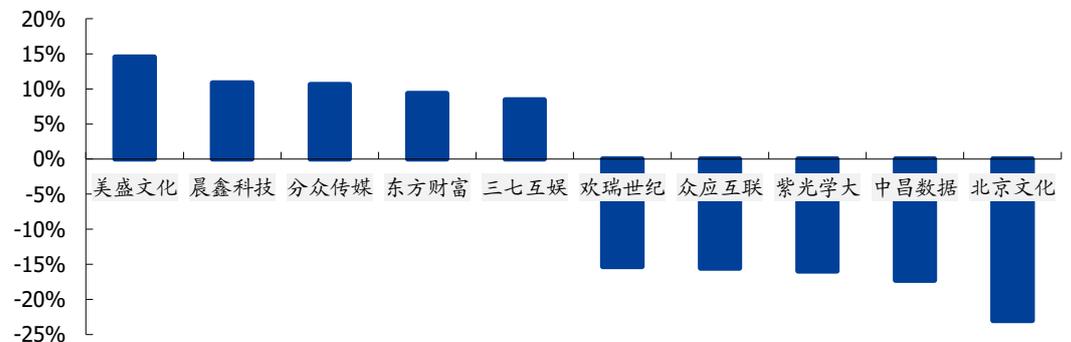


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

## 2.2 最新一周传媒个股走势

本周传媒板指下降 0.41%，上证综指上升 2.79%，中小板综指上升 8.11%，创业板指上升 6.22%。本周板块涨幅前五：美盛文化（14.51%）、晨鑫科技（10.84%）、分众传媒（10.64%）、东方财富（9.35%）、三七互娱（8.42%）；板块跌幅前五：北京文化（-23.00%）、中昌数据（-17.27%）、紫光学大（-15.96%）、众应互联（-15.54%）、欢瑞世纪（-15.33%）。

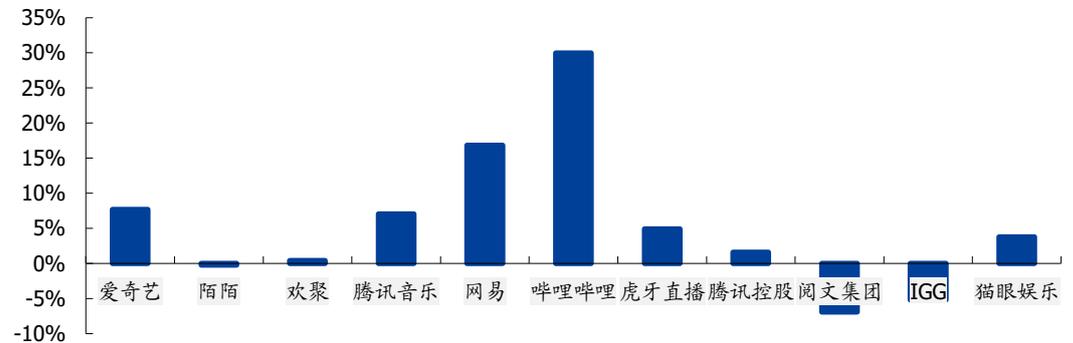
图表 3: 传媒个股本周涨跌幅



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

重点中概股本周哔哩哔哩、网易、腾讯音乐涨势较好。

图表 4: 重点中概股本周涨跌幅



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

### 三、上市公司动态

#### 3.1 上市公司公告

##### 3.1.1 游戏

【宝通科技】发布 2020 年度业绩预告, 预计 2020 年 1-12 月归属于上市公司股东的净利润为 39,655.48 万元-42,705.90 万元, 较 2019 年同比上升 30%-40%; 境外全资子公司火星人以人民币 600 万元受让兖矿东平陆港 1% 的股权; 火星人以现金形式向兖矿东平陆港增资人民币 32,093.5 万元, 增资完成后火星人占兖矿东平陆港的比例为 35.43%。

【巨人网络】将募投项目“网络游戏的研发、代理与运营发行”的实施日期由 2020 年 12 月 31 日延长一年至 2021 年 12 月 31 日; 将募投项目“电子竞技与大数据中心的建设”的实施日期由 2021 年 12 月 31 日延长一年至 2022 年 12 月 31 日; 控股股东巨人投资 2020 年 12 月 30 日将 79,200,002 股股份质押, 占其所持股份 14.04%, 占公司总股本 3.91%, 巨人投资及其一致行动人腾澎投资累计质押股份数量(含本次)占其所持公司股份数量比例超过 80%。

【恺英网络】全资二级子公司上海悦腾签署《退伙协议》, 退出宁波九晋投资合伙企业(有限合伙)。

【凯撒文化】独立董事郑学军辞去独立董事、董事会战略委员会委员、董事会审计委员会委员以及薪酬与考核委员会主任委员职务。

##### 3.1.2 广告营销

【华扬联众】与海南旅投免税品有限公司签署《海南旅投免税品有限公司与华扬联众数字技术股份有限公司战略合作框架协议》。在本次合作过程中, 公司作为合作方提供线上及线下策划、宣传、推广并制作行业峰会、大型活动, 建设主题社区及相关周边、延展等方面的工作, 不涉及免税商品销售资质有关合作。

【蓝色光标】发布 2020 年度业绩预告, 预计 2020 年度归属于上市公司股东的净利润 7.2 亿元-8 亿元, 同比增长 1.34%-12.61%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5.5 亿元-6 亿元, 同比增长 21.26%-32.28%。

【龙韵股份】拟收购娄底和恒股权投资合伙企业(有限合伙)、上海树形企业管理合伙企

业(有限合伙)合计持有的贺州辰月科技服务有限公司 85%股权,交易金额 16,949.00 万元。本次交易构成关联交易,但不构成重大资产重组。

【\*ST 当代】全资子公司盟将威拟将所持有的河北当代 100% 的股权转让给井冈山星斗,以 2020 年 6 月 30 日为基准日的评估值约为人民币 1.6 亿元。

【数知科技】孙公司畅行云成功中标智慧乌镇引入社会资本合作项目,中标金额为 4,637 万元;控股股东上海诺牧 78,811,000 股股份被司法冻结,占其所持股份 51.45%,占公司总股本 6.73%;终止收购上海品数科技有限公司 100% 股权,已收到品陌投资返还的全部 3,000 万元交易订金。

【科达股份】非公开发行 A 股股票申请获得中国证监会受理。

【\*ST 中昌】控股股东上海三盛宏业投资(集团)有限责任公司 113,624,023 股公司股份被冻结,占其所持股份 100%,占公司总股本 24.88%。

【华媒控股】全资子公司杭州网络传媒有限公司获得由杭州市财政局拨付的政府补助 280 万元,补助形式为现金,该笔补助是否具有可持续性尚不确定。杭州网已根据相关批示文件确认其他收益 280 万元。

【华谊嘉信】股东刘伟先生持股 98,830,444 股,占公司总股本 14.72%。其中,共质押 85,978,138 股,占其持有股份 87.00%,占公司总股本 12.81%;累计冻结股份数 98,830,444 股,占其持有股份 100.00%,占公司总股本 14.72%。刘伟先生目前持有的 1,915.00 万股股份已触及平仓线,占公司总股本的 2.85%。刘伟先生的股份后续可能有继续被强制平仓的风险存在。

### 3.1.3 出版

【凤凰传媒】2020 年 12 月 30 日与海南省新华书店集团有限公司签订了《国有产权转让合同》,海南新华书店集团以 64,680.46 万元的价格受让海南新华 51% 股权;邵正刚先生辞去公司监事、监事会主席职务。

【世纪天鸿】向特定对象发行股票申请获得深圳证券交易所受理。本次发行股票拟募集不超过 46,192.14 万元。

### 3.1.4 互联网

【盛天网络】将以现金支付方式收购上海天戏互娱网络技术有限公司 30% 股权,收购价款合计人民币 36,000 万元。收购完成后,公司将持有天戏互娱 100% 股权;拟减少全资子公司武汉市盛天小额贷款有限责任公司注册资本 30000 万元。本次减资完成后,盛天小贷注册资本变更为 20000 万元,仍为公司全资子公司。

【金科文化】发布 2020 年度业绩预告,归属于上市公司股东的净利润为 70,000 万元-80,000 万元;解除的限售股份 476,793,884 股,占公司总股本的 13.56%。实际可上市流通的股份数量为 62,903,330 股,占公司股本总额的 1.79%。

【中文在线】发布 2020 年度业绩预告,主营业务收入预计 94,000 万元-100,000 万元,比上年同期增长 33%-42%,归属于上市公司股东的净利润预计 4,700 万元-6,000 万元。

【博瑞传播】与中国数字图书馆有限责任公司拟通过公开摘牌方式共同出资参与成都传媒集团旗下成都文化产权交易所有限公司增资扩股项目,获得成都文交所增资扩股后 90% 股权。其中公司将出资人民币 4524.80 万元,占 45% 股权。

【联建光电】以 1,530 万元作价将持有的励唐营销 100% 股权转让给自然人吴志浩、金梓。

【国联股份】申报的“基于 PTDCloud 平台供应链产业链实时响应协同优化解决方案”项目被认定为工信部“2020 年工业互联网试点示范项目”。

【壹网壹创】向特定对象发行股票申请获得深圳证券交易所受理,本次向特定对象发行股票的发行对象不超过 35 名(含 35 名),发行股票数量不超过 43,275,060 股(含 43,275,060 股),募集资金总额不超过 110,000.00 万元(含本数)。

【ST 东网】副总经理胥志强先生辞职。

【富春股份】与北京量子跃动科技有限公司和上海盖姆艾尔网络科技有限公司签署《投资意向书》,富春股份与量子跃动拟增资入股盖姆艾尔,其中量子跃动占增资后盖姆艾尔

27.43%的股权比例，富春股份占增资后盖姆艾尔 10%的股权比例。

### 3.1.5 广播电视

【广电网络】截至 2020 年 12 月 31 日，累计 729,094,000 元“广电转债”转换为公司股份，占可转债发行总量的 91.14%；累计转股数量 105,512,728 股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 17.44%。

【吉视传媒】控股股东的全资子公司吉视投资持有公司股份 67,839,700 股，占公司当前总股本的比例为 2.18%。本次股份解除质押后，其处于质押状态的股份数为 0 股。

### 3.1.6 院线

【横店影视】收购横店影视制作有限公司 100%股权及浙江横店影业有限公司 100%股权已完成了股权收购相关的工商变更登记手续。

【文投控股】股东耀莱文化产业股份有限公司执行法院裁定导致持股比例下降至 1.14%，股份受让方厦门国际信托有限公司持股比例增加至 15.21%。

### 3.1.7 电视剧

【新文化】副总经理刘郡先生辞职。

【华录百纳】已就相关网络平台冒用华录百纳名义开展募资活动，向公司所在地公安机关报案，并向公安部网络违法犯罪举报网站举报。

## 四、行业新闻

### 4.1 短视频直播

- 腾讯看点发布“百万粉丝扶持计划”，计划投入 10 亿级别流量，千万现金补贴，专属 IP，扶持优质创作者成为百万粉丝大 V。腾讯看点日活跃用户 2.4 亿，日均内容消费量已达 96 亿。(36kr)
- 映客于 2021 年 1 月 05 日回购 13 万股，每股回购价位于 1.03 港元至 1.04 港元，耗资 13.42 万元。(36kr)
- 欢聚集团旗下 BIGO 灯光秀点亮迪拜塔，向全球观众展示了其年度盛典品牌。以迪拜塔、纽约时代广场等全球 30 多个城市地标的“BIGO 点亮全球”计划正在持续进行中。(36kr)
- Sensor Tower: 2020 年全球非游戏类收入榜单中，欢聚集团旗下全球直播社区 Bigo Live 位列总榜第十位，Google Play 商店收入榜第五位。(36kr)
- 抖音发布《2020 抖音数据报告》。截止 2020 年 12 月，抖音日均视频搜索量突破 4 亿。(36kr)
- 短视频 MCN 机构“白兔视频”获近亿元 A+轮融资，由金鼎资本领投，众麟资本跟投，嘉音资本担任本轮独家财务顾问。(36kr)
- 百度发布《直播百态，激活营销新形态—百度直播生态洞察报告》。百度直播月看播量突破 9 亿，创作者数量增长 317%，人均评论次数增长 95%，平均每场直播打赏金额增长 219%。(36kr)
- 全国“扫黄打非”办通报，“抖音”平台因存在传播淫秽色情低俗信息行为，被处以顶格罚款的行政处罚。(新华社)
- 短视频平台快手最快下周寻求港交所上市聆讯，若获得批准，预计最快于新年前进行招股。早前消息指，快手计划于 2 月 5 日上市，集资 50 亿美元(约 390 亿港元)，目标估值 500 亿美元(约 3900 亿港元)。(新浪科技)

## 4.2 游戏

- SensorTower: 2020年12月,30个中国手游发行商在全球AppStore和GooglePlay的吸金21.6亿美元,占当期全球手游总收入29%。与2019年12月相比,Top30中国手游厂商的收入在过去一年增长了45%。(36kr)
- 国家新闻出版署公布了2020年12月国产网络游戏审批信息,本次共有89款游戏过审,其中多为手游,审批时间为1月4日。本次过审游戏包括:网易的《王牌竞速》,三七互娱《苍之录》、完美世界《非常英雄救世奇缘》、四三九九《列王之剑》等。(36kr)
- Sensor Tower: 由腾讯天美工作室和动视暴雪联合开发的《使命召唤手游》在中国iOS上市首周,收入已超过1400万美元。在12月的最后一周,该游戏位列中国iOS手游畅销榜第4名。该游戏在全球App Store和Google Play吸金超过2500万美元,位列全球手游畅销榜第9名。(36kr)
- 巨人网络曲线持股游戏公司Playtika于1月7日正式向美国证监会递交红鲱鱼招股书。发行价区间为22-24美元,融资规模约17.58亿-19.18亿美元。按照发行区间上限24美元计算,加上公司账上长期有息负债22亿美元,发行前企业价值约为120亿美元。Playtika创建于2010年,总部设在以色列,是一家用人工智能技术手段改造游戏的公司。(36kr)
- 《赛博朋克2077》在Steam平台上已失去超过75%玩家,bug和硬件限制导致游戏无法玩是很多玩家迅速流失的重要原因。在Steam平台上,《赛博朋克2077》的并发玩家数量曾达到100万,但仅仅过了四周,活跃用户数降到22.5万。(新浪科技)
- 儿童线上游戏公司Roblox在1月6日表示,该公司在私人融资中筹集了5.2亿美元,并单独宣布将很快通过直接上市的方式登陆股市。(新浪科技)

## 4.3 电商

- 南极电商与拼多多平台一直保持良好的合作关系,将会在拼多多渠道继续推行爆款战略,持续开拓店铺数量及产品品类,同时将对现有品牌进行持续的品牌投入与升级,预计未来两到三年拼多多渠道仍将保持高速增长。(证券时报)
- 抖音电商宣布开启首届抢新年货节。抖音电商相关负责人称,将投入亿级流量补贴。该年货节将持续17天至1月20日结束。(36kr)
- 截至2020年12月31日,有赞服务商家的年交易总额达到1037亿元。有赞成为国内网络零售领域“千亿级”企业。(36kr)
- 南极电商2020年实现400亿元GMV销售额。(界面)
- 南极电商1月7日首次回购550万股,占公司目前总股本0.22%,成交金额5631万元。(36kr)

## 4.4 院线

- 1月1日-1月3日,IMAX中国内地约680家影院票房收入4300万元,创下IMAX中国史上最佳元旦档票房成绩,元旦当天比2020同日增长250%。IMAX厅观影人次高达83万,刷新该档期最高观影人次纪录。(36kr)
- 国家电影局:2021年1月1日至3日(元旦档)全国电影票房达12.99亿元,打破了2018年创造的12.71亿元档期票房历史纪录,其中元旦当日票房6.01亿元,同比增长107.12%,刷新2018年创造的3.68亿元元旦单日票房纪录。(新华视点)

## 4.5 流媒体

- B 站或将做支付：B 站关联公司上海幻电信息科技有限公司已经完成了对“bilibilipay.com”“bilibilipay.cn”等域名的备案。B 站从去年 11 月份开始，在其官网以及多家招聘网站上开始招募支付业务相关的岗位。（Tech 星球）
- 哔哩哔哩正准备赴港二次上市，筹资可能超过 20 亿美元，高于去年的预期。对于该消息，哔哩哔哩方面表示不予置评。（凤凰网科技）
- 短视频公司 Quibi 将会卖身给 Roku，交易接近达成，未来 Quibi 的节目将会放入 Roku 内容库。Roku 是美国最受欢迎的流媒体播放器，正通过其广告支持的应用 Roku Channel 试图分羹内容领域。（新浪科技）
- 欢喜传媒与芒果 TV 达成战略合作协议，并在“芒果 TV”APP 及湖南快乐阳光运营的湖南省运营商互联网电视业务的全部终端设立“欢喜首映”专区，从内容专区所产生的收入经扣除相关成本后由双方进行分成，战略合作协议为期三年。（36kr）
- 爱奇艺奇遇 VR 正式发布国内首个 CV（计算机视觉技术）头手 6DoF VR 交互技术。面向全球 VR 游戏开发者启动“哥伦布计划”。（36kr）
- VR 厂商“爱奇艺智能”宣布完成由屹唐长厚基金、清新资本共同投资的 B 轮数亿元人民币融资，创下 2020 年至今国内 VR 领域单笔融资最高纪录。本轮融资将用于 VR 关键技术、算法与新产品的研发，并在内容生态建设方面持续投入。（36kr）

## 五、行业数据

### 5.1 电影

据猫眼专业版数据显示，内地电影市场 2021 年第 1 周（2021.1.4-2021.1.10）周总票房约 4.12 亿元（不含服务费）。票房排名前三的电影《送你一朵小红花》（1.7 亿元）、《温暖的抱抱》（0.93 亿元）和《拆弹专家 2》（0.82 亿元）。

图表 9：本周票房统计

排名	影片名	上映时间	综合票房（万元）	导演	主演	地区	主出品方	主发行方
1	送你一朵小红花	12.31	17020.10	韩延	易烊千玺/ 刘浩存	中国大陆	横店影业/ 联瑞影业	中国电影/ 联瑞影业
2	温暖的抱抱	12.31	9251.83	常远	常远/ 李沁	中国大陆	爱美影视/ 华谊兄弟	华谊兄弟/ 华影天下
3	拆弹专家 2	12.24	8159.76	邱礼涛	刘德华/ 刘青云	中国大陆	寰宇娱乐/ 阿里影业	寰宇世纪/ 淘票票
4	心灵奇旅	12.25	3312.92	彼得 道格特/ 坎普 鲍尔斯	杰米 福克斯/ 蒂娜 菲	美国	迪士尼	中国电影
5	紧急救援	12.18	725.2	林超贤	彭于晏/ 王彦霖	中国大陆	人民交通出 版社/中视 时尚	博纳影业/ 天津猫影

资料来源：猫眼专业版，国盛证券研究所

## 5.2 电视剧

根据艺恩数据统计的 2021 年第 1 周（2021.1.4-2021.1.10）电视剧及网剧收视播放量，陈道明、倪妮、刘诗诗主演的《流金岁月》排名第一；王凯、杨烁主演的《大江大河 2》排名第二。

从播出平台看，周播放量前十的电视剧中，通过爱奇艺平台播出的有 5 部（其中独播剧 3 部），通过腾讯平台播出的有 5 部（其中独播剧 3 部），通过芒果平台播出的电视剧有 1 部（独播剧）。

图表 5: 剧集周排名

排名	片名	上线时间	播映指数	播放平台
1	流金岁月	12 天	80.3	爱奇艺
2	大江大河 2	20 天	80.1	爱奇艺/腾讯/优酷
3	有翡	24 天	79.7	腾讯
4	阳光之下	14 天	73.2	芒果
5	巡回检查组	27 天	71.9	优酷

资料来源：艺恩数据，国盛证券研究所

## 5.3 综艺

根据艺恩数据统计的 2021 年第 1 周（2021.1.4-2021.1.10）全平台综艺节目收视播放量，《明星大侦探第六季》排名第一，全网热度 70.7；《哈哈哈哈哈》排名第二，全网热度 66.6；《奇葩说第七季》排名第三，全网热度 66.4。前五热度综艺腾讯、爱奇艺、芒果各独播 1 部。

图表 6: 综艺周排行

排名	片名	上线时间	播映指数	播放平台
1	明星大侦探第六季	16 天	70.7	芒果
2	哈哈哈哈哈	64 天	66.6	腾讯/爱奇艺
3	奇葩说第七季	23 天	66.4	爱奇艺
4	令人心动的 offer 第二季	66 天	62	腾讯
5	我就是演员第三季	28 天	61.9	腾讯/爱奇艺/优酷

资料来源：艺恩数据，国盛证券研究所

## 5.4 游戏

根据七麦数据，ios 端畅销榜前 5 腾讯占据 4 位，安卓端霸榜前 5。

图表 7: ios 中国区游戏畅销榜

排名	名称	公司	国家
1	王者荣耀	腾讯	中国
2	和平精英	腾讯	中国
3	梦幻西游	网易	中国
4	火影忍者	腾讯	中国
5	天涯明月刀	腾讯	中国

资料来源：七麦数据，国盛证券研究所

图表 8: Android 中国区游戏热销榜

排名	名称	公司	国家
1	王者荣耀	腾讯	中国
2	和平精英	腾讯	中国
3	穿越火线枪战王者	腾讯	中国
4	使命召唤手游	腾讯	中国
5	QQ 飞车手游	腾讯	中国

资料来源：七麦数据，国盛证券研究所

重点公司游戏产品类，最近一周，腾讯全系列游戏依然遥遥领先榜单。

图表 9: 重点公司游戏畅销榜

公司	游戏	ios 游戏榜单
腾讯	王者荣耀	5
	和平精英	6
	欢乐斗地主	9
	穿越火线: 枪战王者	40
	腾讯欢乐麻将全集	21
	龙之谷 2	601
掌趣科技	一拳超人: 最强之男	892
游族网络	山海镜花	1248
	少年三国志 2	875
	天使纪元	1035
完美世界	新神魔大陆	319
	新诛仙	323
	完美世界	485
	新笑傲江湖	551
	神雕侠侣 2	-
三七互娱	大天使之剑	622
	新斗罗大陆	183
	拳魂觉醒	161
	末日沙城	239
	鬼语迷城	187
吉比特	最强蜗牛	204
	问道	233
	贪婪洞窟 2	1038

资料来源: 七麦数据, 国盛证券研究所

## 5.5 出版

根据北京开卷，虚构类榜单中，张嘉佳的《云边有小卖部》排行第一。人们对于经典著作兴趣依然。非虚构类榜单中，《习近平在宁德》排名第一，习主席访谈实录系列多部进入榜单。非虚构榜单中，政治、历史是最受欢迎的分类。

图表 10: 虚构类周排行

排名	书名	作者	定价(元)	出版单位
1	《云边有小卖部》	张嘉佳	42	湖南文艺出版社有限责任公司
2	《平凡的世界(全三册)》	路遥	108	北京十月文艺出版社
3	《撒野》	巫哲	45	北京联合出版有限责任公司
4	《某某》	木苏里	49.8	江苏凤凰文艺出版社
5	《活着》	余华	35	北京十月文艺出版社
6	《百年孤独(50周年纪念版)》	(哥伦比亚)加西亚·马尔克斯	55	南海出版公司
7	《围城》	钱钟书	39	人民文学出版社有限公司
8	《撒野(完结篇)》	巫哲	49.8	江苏凤凰文艺出版社
9	《撒野(2)(2020版本)》	巫哲	49.8	江苏凤凰文艺出版社
10	《斗罗大陆(第四部)-终极斗罗(25)》	唐家三少	32	湖南少年儿童出版社有限公司

资料来源: 北京开卷, 国盛证券研究所

图表 11: 非虚构类周排行

排名	书名	作者	定价(元)	出版单位
1	《习近平在宁德》	中央党校采访实录编辑室	69	中共中央党校出版社
2	《习近平在厦门》	中央党校采访实录编辑室	42	中共中央党校出版社
3	《习近平扶贫故事》	人民日报海外版	78	商务印书馆有限公司
4	《为什么是中国》	金一南	58	北京联合出版有限公司
5	《习近平的七年知青岁月(平装)》	中共党校采访实录编辑室	76	中国中央党校出版社
6	《习近平在福州》	中共党校采访实录编辑室	76	中国中央党校出版社
7	《习近平在正定》	中央党校采访实录编辑室	66	中共中央党校出版社
8	《你当像鸟飞往你的山》	(美)塔拉·韦斯特弗	59	南海出版公司
9	《断舍离》	(日)山下英子	45	湖南文艺出版社有限责任公司
10	《人类简史:从动物到上帝(新版)》	(以)尤瓦尔·赫拉利	68	中信出版集团股份有限公司

资料来源: 北京开卷, 国盛证券研究所

## 5.6 营销

### 5.6.1 直播电商

直播电商方面，根据知瓜数据显示，本周头部主播直播时间较于上周有所下降。

图表 12: 最新一周直播主播热度排行

排名	播主信息	知瓜指数	粉丝数	点赞数	观看次数	直播时长
1	薇娅 viya	993	0.39 亿	0.50 亿	0.89 亿	14 时 51 分
2	李佳琦 Austin	980	0.38 亿	0.48 亿	0.61 亿	16 时 37 分
3	雪梨_Chérie	942	0.19 亿	345.70 万	0.22 亿	29 时 46 分
4	天猫超市	893	0.44 亿	177.02 万	319.69 万	93 时 15 分
5	烈儿宝贝	881	726.00 万	487.14 万	0.20 亿	22 时 23 分

资料来源: 知瓜数据, 国盛证券研究所

## 六、风险因素

政策监管风险, 竞争加剧风险, 疫情影响超预期风险。

### 免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 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或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得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联系。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层  
邮编：100032  
传真：010-57671718  
邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦  
邮编：330038  
传真：0791-86281485  
邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层  
邮编：200120  
电话：021-38934111  
邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼  
邮编：518033  
邮箱：gsresearch@gszq.com