



《小红花》票房破十亿，B站或赴港二次上市

投资要点

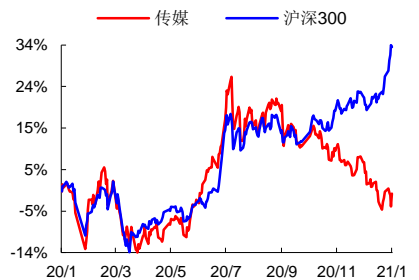
- **行情回顾：**上周，传媒板块表现较弱，下跌 0.15%，跑输创业板约 6.37 个百分点(创业板指上涨 6.22%)；跑输市场约 5.60 个百分点(沪深 300 上涨 5.45%)
- **电影：**《送你一朵小红花》票房破 10 亿。据猫眼专业版数据，截至 1 月 10 日零点，由易烊千玺、刘浩存主演的电影《送你一朵小红花》票房破 10 亿，成为中国影史第 79 部破 10 亿影片。该电影主要讲述了两个身患癌症的少男少女，在与癌症抗争的过程中所有的勇敢、乐观、崩溃与歇斯底里以及这两位少年背后的父母家人的痛苦不舍和释然。
- **电视剧：**法治大剧《巡回检察组》深受观众好评。扫黑除恶依法治国检察题材法治大剧《巡回检察组》2020 年 12 月 13 日在湖南卫视正式开播即引发观众热议，上线独家网络平台优酷后，更被网友“弹幕霸屏”，无论创新的巡回检察题材，高能紧凑的故事情节，还是演员们精湛的表演，都让观众网友津津乐道。
- **综艺：**《嗨唱转起来 2》赋能综艺新表达，音乐大咖秀打开音综蓝海市场。《嗨唱转起来 2》极简的玩法成功撬动全年龄圈层，给同类型综艺节目提供了新的创作思路。在化繁为简的基础上，平衡音乐性与互动性，通过音乐搭建全民解压新窗口，传递社会价值观的积极内核，与时代情绪共振也成功打开了音乐脱口秀综艺的蓝海市场。
- **游戏：**B 站或赴港二次上市，游戏概念股集体拥抱中国股民。1 月 5 日，据 CNBC 报道，B 站计划将于下周向港交所递交 IPO 申请，定价等细节或在未来两个月陆续公布。据悉，本次募资可能超过 20 亿美元，高于去年预期的 10 亿美元和 15 亿美元。2020 年 B 站的股价上涨超 300%，市值突破 400 亿美元。近年来，游戏业逐渐受到国内股民、和中国资本市场青睐，目前越来越多的游戏公司选择直接赴港敲钟。
- **体育：**2020-2021 年冰雪季我国冰雪休闲旅游人次将达 2.3 亿。中国旅游研究院 5 日发布《中国冰雪旅游发展报告(2021)》。报告称，预计 2020-2021 年的冰雪季，我国冰雪休闲旅游人次将达到 2.3 亿，冰雪休闲旅游收入超过 3900 亿元，冰雪旅游红利将惠及更多中老年人、青少年、低收入群体等。在疫情防控常态化背景下，冰雪旅游需求结构更倾向于周边游、家庭游、自驾游和定制旅游。
- **投资要点：**建议关注芒果超媒(300413)、当代文体(600136)，以及元隆雅图(002878)。
- **风险提示：**传媒政策收紧风险；业务整合或不及预期的风险；新业务开展不及预期风险；内容反响不及预期风险。

西南证券研究发展中心

分析师：刘言
 执业证号：S1250515070002
 电话：023-67791663
 邮箱：liuyan@swsc.com.cn

联系人：杭爱
 电话：010-58251921
 邮箱：ha@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	172
行业总市值(亿元)	18,330.71
流通市值(亿元)	18,291.33
行业市盈率 TTM	40.78
沪深 300 市盈率 TTM	16.9

相关研究

1. 影视传媒行业周报(1228-0103)：八佰登顶全球票房，体育产业稳步发展 2021-01-04
2. 影视行业传媒周报(1221-1227)：拆弹专家 2 口碑爆棚，腾讯微视布局微剧 2020-12-28
3. 影视行业传媒周报(1214-1220)：奇葩说第七季定档，太极拳申遗成功 2020-12-21
4. 影视传媒行业周报(1207-1213)：追光吧！哥哥热播，咪咕与中央总台合作 2020-12-14
5. 影视传媒行业周报(1130-1206)：夺冠角逐奥斯卡，原神火爆吸金 2020-12-07

目 录

1 上周行情回顾.....	1
2 电影市场.....	1
3 电视剧综艺行业.....	5
4 游戏行业.....	9
5 体育行业.....	13
6 一周娱乐推荐.....	17
7 投资建议.....	20

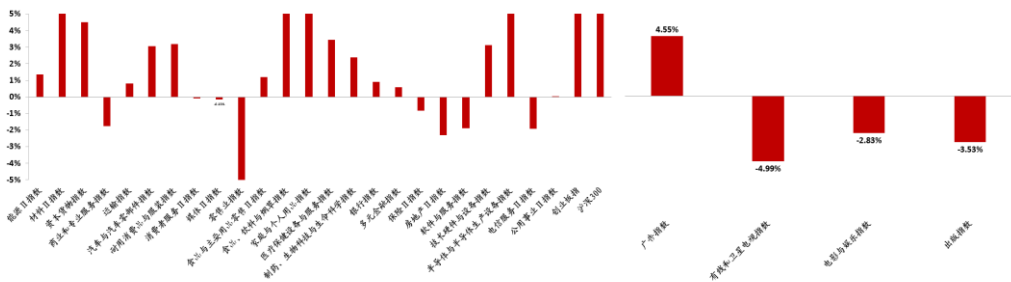
1 上周行情回顾

分析周期为 2021 年 1 月 4 日 (周一) -2021 年 1 月 10 日 (周日)。

上周, 传媒板块表现较弱, 下跌 0.15%, 跑输创业板约 6.37 个百分点 (创业板指上涨 6.22%); 跑输市场约 5.60 个百分点 (沪深 300 上涨 5.45%)

从子行业的情况来看, 广告指数上涨 4.55%, 有线和卫星电视指数下跌 4.99%, 电影与娱乐指数下跌 2.83%, 出版指数下跌 3.53%。

图 1: 上周行情回顾



数据来源: Wind, 西南证券整理

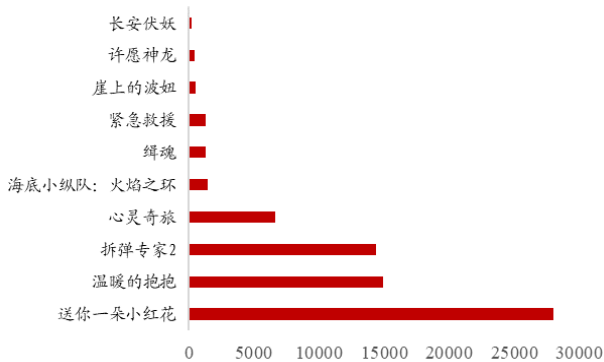
2 电影市场

上周 (2021 年 1 月 4 日-2021 年 1 月 10 日) 单周票房为 7.14 亿元, 其中《送你一朵小红花》上周票房 2.80 亿元, 占上周总票房的 39.2%, 上周票房主要由《送你一朵小红花》(39.2%)、《温暖的抱抱》(20.9%)、《拆弹专家 2》(20.1%) 构成。

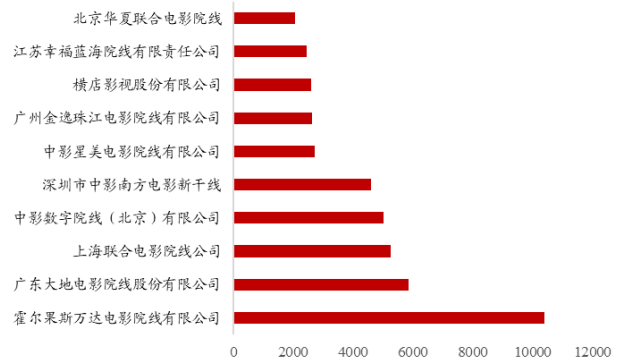
表 1: 上周含服务费票房情况 (单位: 万元)

排名	电影名称	上周票房	累计票房	上线天数	部分相关公司
1	送你一朵小红花	28042	104400	12	浙江横店影业、联瑞 (上海) 影业、上海儒意影视制作等
2	温暖的抱抱	14942	67400	12	上海爱美影视文化传媒、华谊兄弟电影、上海淘票票影视文化等
3	拆弹专家 2	14398	96800	19	寰宇娱乐、阿里巴巴影业 (北京)、博纳影业等
4	心灵奇旅	6617	23500	18	华特迪士尼影业、中国电影等
5	海底小纵队: 火焰之环	1487	3440	4	万达影视、万达儿童文化、央视动漫等
6	缉魂	1287	-	-	海宁铁幕真文化传媒有限公司、厦门众合千澄电影发行有限公司等
7	紧急救援	1279	46000	25	人民交通出版社、中视时尚影视、英皇影业、腾讯影业等
8	崖上的波妞	495	2222	12	日本吉卜力工作室、中国电影等
9	许愿神龙	442	-	-	北京耀莱影视文化传媒有限公司、腾讯影业文化传播有限公司等
10	长安伏妖	205	221	4	浙江大叔影业、中广飞木影业等

数据来源: 猫眼电影, 西南证券整理

图 2: 上周票房构成情况 (万元)


数据来源: 猫眼电影, 西南证券整理

图 3: 上周各院线票房情况 (万元)


数据来源: 猫眼电影, 西南证券整理

下周将新上映电影 16 部, 预计电影《许愿神龙》、《日不落酒店》、《缉魂》、《扫黑·决战》、《没有过不去的年》、《叱咤风云》等或将是下周票房的看点。

表 2: 下周待映电影情况 (仅统计猫眼想看人数超 1 万人的电影)

上映日期	电影名称	猫眼想看人数 (万人)	电影类型	主创人员	出品/联合出品公司	发行/联合发行公司
20210115	许愿神龙	6.6	动画、喜剧、奇幻	成龙、牛骏峰等	北京耀莱影视文化传媒有限公司、美国索尼动画影片公司等	腾讯影业文化传播有限公司
20210116	日不落酒店	6.6	喜剧、奇幻	黄才伦、沈腾等	华文风泽(北京)影业有限公司等	华文映像(北京)影视发行有限公司等
20210115	缉魂	4.2	犯罪、悬疑、科幻	张震、张钧甯等	海宁铁幕真文化传媒有限公司等	厦门众合千澄电影发行有限公司等
20210115	扫黑·决战	2.2	犯罪、剧情、动作	姜武、张颂文等	爱奇艺影业(上海)有限公司等	爱奇艺影业(北京)有限公司等
20210115	叱咤风云	1.5	爱情、剧情、动作	周杰伦、昆凌等	创映电影有限公司等	中国电影股份有限公司北京电影发行分公司
20210115	没有过不去的年	1.0	剧情	吴刚、江珊等	华夏电影(北京)有限公司等	华夏电影发行有限责任公司等

数据来源: 猫眼电影, 西南证券整理

电影行业相关新闻

漫画《灌篮高手》将拍摄全新动画电影。1月7日, 漫画原著作者井上雄彦在社交媒体发文宣布《灌篮高手》将制作全新动画电影, 并写道:“《灌篮高手》, 这将是一部电影!”。Slam Dunk 电影官推随后确认, 是拍摄全新动画电影, 由东映动画制作, 上映日期暂不确定。《灌篮高手》从 1990 年至 1996 年在集英社《周刊少年 Jump》连载。单行本全 31 册, 完全版全 24 册, 新装再编辑版全 20 册, 日本的漫画发行量已超过 1.2 亿册。(腾讯新闻)

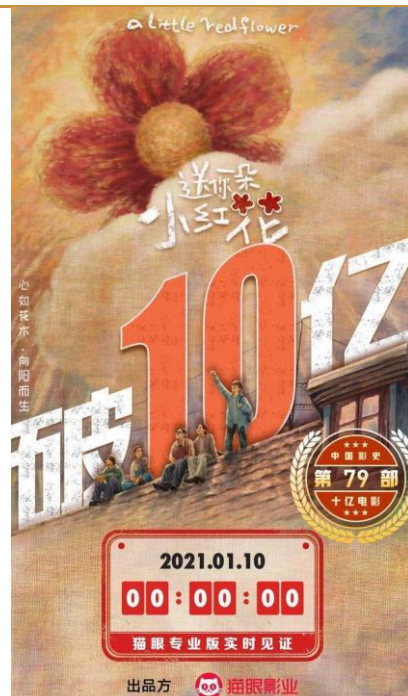
图 4:《灌篮高手》漫画



数据来源: 腾讯新闻, 西南证券整理

《送你一朵小红花》票房破 10 亿。据猫眼专业版数据, 截至 1 月 10 日零点, 由易烱千玺、刘浩存主演的电影《送你一朵小红花》票房破 10 亿, 成为中国影史第 79 部破 10 亿影片。该电影主要讲述了两个身患癌症的少男少女, 在与癌症抗争的过程中所有的勇敢、乐观、崩溃与歇斯底里以及这两位少年背后的父母家人的痛苦不舍和释然。(猫眼电影)

图 5:《送你一朵小红花》票房破 10 亿宣传海报



数据来源: 中国电影报, 西南证券整理

《猎狐行动》宣布改档。电影猎狐行动官方微博1月5日发文称，受海外疫情影响，电影《猎狐行动》在海外进行的部分后期制作工作未能如期完成，决定对原定公映时间（2021年1月8日）做出调整，2021年择日公映。《猎狐行动》是由张立嘉执导，梁朝伟、段奕宏领衔主演的动作剧情犯罪片，是中国首部反映中国公安部经侦干警赴海外缉捕经济犯罪在逃犯的电影，也是中国首部将“海外追逃”搬上大银幕的电影作品。（新浪微博）

图6：《猎狐行动》改档通知



受海外疫情影响，电影《猎狐行动》在海外进行的部分后期制作工作未能如期完成。出于对作品完整性及全体主创的尊重，制片方经慎重考虑后，决定对本片原定公映时间(2021年1月8日)做出调整，2021年择日公映。

在此，为给院线、观众带来的不便表示歉意！敬请谅解！

感谢所有朋友对《猎狐行动》的关注，行动仍在继续，追逃永不言弃！

电影猎狐行动

数据来源：新浪微博，西南证券整理

赵婷《无依之地》获美国国家影评人协会四项大奖。1月10日，据外媒报道，第55届美国国家影评人协会奖（NSFC）获奖名单揭晓。赵婷执导的《无依之地》获得最佳影片、最佳导演、最佳女主角、最佳摄影四项大奖，成为最大赢家。这是赵婷作品三年内第二次拿下美国国家影评人协会奖最佳影片。2019年，赵婷作品《骑士》力压奥斯卡热门影片《罗马》，获得了该奖项的最佳影片。（新京报）

图7：《无依之地》剧照



数据来源：新京报，西南证券整理

电影《铁道英雄》定档 2021 国庆。1 月 9 日，由杨枫执导，张涵予、范伟、魏晨、周也、森博之主演的抗战影片《铁道英雄》在北京开机，同日宣布定档 2021 年国庆。影片是根据发生在 1935 年-1945 年间，洪振海、王志胜、杜季伟、刘金山等鲁南铁道队抗战英雄的真实事迹改编，讲述了抗日战争时期，山东一支地下秘密组织，与敌人斗智斗勇，殊死捍卫家园的故事。(搜狐网)

图 8:《铁道英雄》宣传海报



数据来源：新浪微博，西南证券整理

3 电视剧综艺行业

电视剧: 上周(1月4日-1月10日), 新媒体方面, 播映指数排名前五的作品依次是《有翡》(播映指数 77.9)、《阳光之下》(播映指数 70.6)、《终极笔记》(播映指数 66.8)、《黑白禁区》(播映指数 58.1)、《百岁之好, 一言为定》(播映指数 56.7)。《大江大河 2》凭借播映指数 80.1 位列电视剧周播榜第一名、《流金岁月》以播映指数 79.4 位列电视剧周播榜第二名、《巡回检察官》以播映指数 69.8 位列第三。

表 3: 上周剧集网播量情况 (前五)

排名	剧名	播映指数	上周播放量 (亿)	累计播放量 (亿)	上线天数	播放平台	相关公司
1	有翡	77.9	6.2	23.8	26	腾讯	浙江华策影视股份有限公司、深圳市腾讯计算机系统有限公司等
2	阳光之下	70.6	3.0	5.5	16	芒果	霍尔果斯博纳热爱影视传媒有限公司等
3	终极笔记	66.8	-	-	32	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司、霍

排名	剧名	播映指数	上周播放量 (亿)	累计播放量 (亿)	上线天数	播放平台	相关公司
							尔果斯欢瑞世纪影视传媒有限公司
4	黑白禁区	58.1	2.5	8.3	26	爱奇艺、腾讯、优酷	北京爱奇艺科技有限公司、捷成世纪文化产业集团有限公司等
5	百岁之好，一言为定	56.7	1.1	5.8	28	腾讯	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司、北京上辰影视文化传媒有限公司等

数据来源：艺恩数据，西南证券整理（不含优酷、爱奇艺播放量）

综艺：上周（1月4日-1月10日）综艺节目播映指数排名前五的作品依次是：《明星大侦探第六季》（播映指数 69.9）、《奇葩说第七季》（播映指数 66）、《哈哈哈哈哈》（播映指数 65.9）、《令人心动的 offer 第二季》（播映指数 61.4）、《潮流合伙人第二季》（播映指数 60.1）。《我就是演员第三季》上周以播映指数 62.3 位列电视综艺周播榜第一名，《明星大侦探第六季》上周以播映指数 69.9 位列网络综艺周播榜第一名。

表 4：上周综艺节目网播量情况（前五）

排名	综艺名称	播映指数	本周播放量 (亿)	累计播放量 (亿)	上线天数	播放平台	相关公司
1	明星大侦探第六季	69.9	3.1	9.6	18	芒果	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司
2	奇葩说第七季	66	-	-	25	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司、深圳市腾讯计算机系统有限公司等
3	哈哈哈哈哈	65.9	2.2	13.6	66	腾讯、爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司、北京米未传媒有限公司
4	令人心动的 offer 第二季	61.4	0.72	6.3	68	腾讯	深圳市腾讯计算机系统有限公司
5	潮流合伙人第二季	60.1	-	-	38	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司

数据来源：艺恩数据，西南证券整理，注：不含爱奇艺、优酷播放量

电视剧综艺行业上周重要公告/新闻

广电总局 1 月 7 日发布关于 2020 年 12 月全国拍摄制作电视剧备案公示的通知。全国电视剧拍摄制作备案公示的剧目共 39 部、1337 集。按题材划分，当代题材 32 部、1030 集，分别占公示总数的 82.05% 和 77.04%，其中，当代军旅题材 3 部 102 集，当代都市题材 19 部 594 集，当代农村题材 5 部 172 集，当代涉案题材 2 部 80 集，当代科幻题材 1 部 12 集，当代其它题材 2 部 70 集。现代题材 1 部、33 集，分别占公示总数的 2.56% 和 2.47%，其中，现代其它题材 1 部 33 集。近代题材 3 部、104 集，分别占公示总数的 7.69% 和 7.78%，其中，近代革命题材 2 部 64 集，近代其它题材 1 部 40 集。古代题材 3 部、170 集，分别占公示总数的 7.69% 和 12.72%，其中，古代青少题材 1 部 100 集，古代传奇题材 1 部 40 集，古代其它题材 1 部 30 集。批准立项的重大历史题材电视剧目 1 部、40 集，重大革命题材电视剧目 1 部、40 集。（广电总局）

图 9：2020 年 12 月全国拍摄制作电视剧备案公示通知



数据来源：广电总局，西南证券整理

1月6日至7日，2021年全国广播电视工作会议在京召开。全国广播电视工作会议强调，中央领导同志在全国宣传部长会议上的重要讲话，深刻阐述习近平总书记关于宣传思想工作的新论述新要求，充分肯定2020年宣传思想工作成绩，科学分析了当前面临的新形势新任务，对做好今年工作作出全面安排部署，具有很强的政治性、思想性、指导性。（广电总局）

图 10：2021 年全国广播电视工作会议现场



数据来源：广电总局，西南证券整理

法治大剧《巡回检察组》深受和观众好评。扫黑除恶依法治国检察题材法治大剧《巡回检察组》2020年12月13日在湖南卫视正式开播即引发观众热议，上线独家网络平台优酷后，更被网友“弹幕霸屏”，无论创新的巡回检察题材，高能紧凑的故事情节，还是演员们精湛的表演，都让观众网友津津乐道。（传媒内参）

图 11:《巡回检察组》宣传图



数据来源: 百度百科, 西南证券整理

广电总局 1 月 6 日发布关于公布新冠肺炎疫情防控主题公益广告扶持评审结果的通知。为引导和鼓励广播电视公益广告制作播出, 提高公益广告质量, 推动创作生产更多优秀作品, 大力弘扬伟大抗疫精神, 广电总局组织开展新冠肺炎疫情防控主题公益广告扶持项目评审工作。经各省级广电主管部门、中央有关单位推荐, 广电总局评审委员会审核并公示。(广电总局)

表 5: 新冠肺炎疫情防控主题公益广告扶持作品名单 (电视类作品)

类别	序号	作品名称	报送单位
一类	1	防疫期间关于口罩的一切央视新闻一次性告诉你	中央广播电视总台
	2	一个人的生产线	苏州市电视台
二类	3	科学选用口罩	国家发展改革委社会发展司首和资产管理有限公司
	4	春暖花开	北京广播电视台
	5	距离一米 因为爱你	尤溪县融媒体中心 (尤溪县广播电视台)
	6	致敬逆行者系列——理发师的境界 宋忠桥	湖北广播电视台
三类	7	精准防疫 有序复工	国家发展改革委社会发展司四川传媒学院
	8	“我”的一天	国家卫生健康委宣传司北京纵横无双科技有限公司
	9	新冠肺炎疫情防控——礼物篇	中央广播电视总台
	10	同上一堂课	中国教育电视台
	11	有你 才有胜利	上海广播电视台融媒体中心
	12	不管几零后 坚持到最后	湖南广播电视台
	13	最好的回答	西宁广播电视台生活服务频道

数据来源: 广电总局, 西南证券整理

《嗨唱转起来2》赋能综艺新表达，音乐大咖秀打开音综蓝海市场。《嗨唱转起来2》极简的玩法成功撬动全年龄圈层，给同类型综艺节目提供了新的创作思路。在化繁为简的基础上，平衡音乐性与互动性，通过音乐搭建全民解压新窗口，传递社会价值观的积极内核，与时代情绪共振。与时代同路，《嗨唱转起来2》正往更具时代特色的气质和样貌中行进，也成功打开了音乐脱口秀综艺的蓝海市场。(传媒内参)

图 12: 《嗨唱转起来2》宣传海报



数据来源: 传媒内参, 西南证券整理

4 游戏行业

上周(2020年1月4日-2021年1月10日),在手游端,截至2021年1月10日,IOS畅销榜排名前十的分别是《王者荣耀》、《和平精英》、《梦幻西游》、《天谕》、《三国志·战略版》、《天涯明月刀》、《使命召唤手游》、《火影忍者》、《阴阳师》、《万国觉醒-RoK》。与上周相比较,前十名名单中,新增《天谕》《阴阳师》《火影忍者》;《大话西游》《神武4》《原神》跌出前十名。

表 6: IOS 畅销榜变化

2021年1月4日		2021年1月10日	
名称	排名	名称	排名
王者荣耀	1	王者荣耀	1
梦幻西游	2	和平精英	2
和平精英	3	梦幻西游	3
使命召唤手游	4	天谕	4
天涯明月刀	5	三国志·战略版	5
三国志·战略版	6	天涯明月刀	6
万国觉醒-RoK	7	使命召唤手游	7

2021年1月4日		2021年1月10日	
名称	排名	名称	排名
原神	8	火影忍者	8
大话西游	9	阴阳师	9
神武4	10	万国觉醒-RoK	10

数据来源: APP Annie, 西南证券整理

游戏行业上周重要公告/新闻

2020年12月中国手游发行商全球收入排行榜公布, 腾讯、网易、米哈游包揽前三。 Sensor Tower 商店情报平台显示, 2020年12月中国手游发行商在全球 App Store 和 Google Play 的收入排名。榜单中 30 个手游发行商 12 月全球吸金 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%。尽管疫情为在线娱乐带来大量红利, 但全球手游玩家在 App Store 和 Google Play 的支出同比增长仅 27.8%, 头部中国厂商的成绩显著领先于大盘。(GameLook)

图 13: 中国手游发行商收入 Top30



数据来源: GameLook, 西南证券整理 (本报告仅统计发行商收入, 且不包括中国地区第三方安卓渠道收入)

《使命召唤手游》全球累计收入超 6 亿美元。 Sensor Tower 以《使命召唤手游》国服上线时间为节点计算了该游戏中国 iOS 首周收入 (12.25~12.31), 同时统计了该时间段内的前五强手游。2020 年最后一周中国 iOS 手游收入 Top 5, 《使命召唤手游》和《天涯明月刀手游》分别以 1400 万美元和 1200 万美元分列第四和第五, 另外前三的手游分别是《王者荣耀》(6400 万美元)、《和平精英》(2400 万美元) 和《梦幻西游》(2300 万美元)。全球看, 《使命召唤手游》已经累计获得近 6.44 亿美元收入 (不含第三方安卓渠道的数据), 累计下载量达 3 亿次, 其中美国市场贡献 2.87 亿美元收入和 5400 万次下载。目前《使命召唤手游》国服仅上线两周时间, 稳定在 App Store 畅销榜前 10。(游戏陀螺)

图 14:《使命召唤手游》宣传海报



数据来源: 豆瓣, 西南证券整理

三七互娱自研 3D 大作《荣耀大天使》强势来袭。1 月 6 日, 由三七互娱旗下 37 网游发行的《荣耀大天使》正式登陆各大平台, 上线当日该游戏迅速进入 iOS 游戏免费榜第 2 名, 截止 1 月 8 日, 游戏已经位列畅销榜第 11 名。作为三七互娱开年第一款重磅自研 3D 魔幻大作, 首日宣传阵势开足马力, 从当红影视明星迪丽热巴、孙红雷与电竞名人 UZI 的代言, 到各大流量平台植入开屏等优质广告位, 再到多部电影级别宣传视频的轮番轰炸。种种迹象皆表明, 《荣耀大天使》至少又是一款 S 级模型的产品。(游戏陀螺)

图 15:《荣耀大天使》三位代言人



数据来源: 游戏陀螺, 西南证券整理

盛天网络宣布以 3.6 亿元收购天戏互娱剩余的 30% 股权。盛天网络 1 月 6 日盘后发布公告, 宣布以 3.6 亿元收购天戏互娱剩余的 30% 股权。由此推算, 天戏互娱估值 12 亿元。收购完成后, 天戏互娱将成为盛天网络全资子公司。2019 年时, 盛天网络以 4.2 亿元收购了天

戏互娱的 70% 股权。当时天戏互娱估值 6 亿元，一年多的时间里天戏互娱估值已翻倍。天戏互娱是国内知名的 IP 运营公司，手握光荣特库摩多个 IP 的改编权，包括《生死格斗 5》《三国志 11》《大航海时代 IV》《真三国无双 6》等。天戏互娱或自研、或合作相继推出了《生死格斗 5 无限》《三国志 2017》《真三国无双霸》等游戏。盛天网络表示，完成对天戏互娱的收购有助于提升公司的整体管理效率，实现公司资源的更有效配置。(游戏茶馆)

图 16: 天戏互娱部分财务指标
2. 目标公司的财务状况

单位: 万元

项 目	2020-10-31	2019-12-31
资产总额	27,737.59	33,521.95
负债总额	13,486.35	15,215.96
净资产	14,251.24	18,305.99
应收账款	14,376.58	14,566.60
项 目	2020 年 1-10 月	2019 年度
营业收入	38,167.67	39,765.91
利润总额	9,746.85	7,715.53
净利润	8,449.15	7,102.59
经营活动产生的现金流量净额	9,452.93	12,507.75

数据来源: 游戏茶馆, 西南证券整理

B 站或赴港二次上市, 游戏概念股集体拥抱中国股民。1 月 5 日, 据 CNBC 报道, B 站计划将于下周向港交所递交 IPO 申请, 定价等细节或在未来两个月陆续公布。据悉, 本次募资可能超过 20 亿美元, 高于去年预期的 10 亿美元和 15 亿美元。2020 年 B 站的股价上涨超 300%, 市值突破 400 亿美元。近年来, 游戏业逐渐受到国内股民、和中国资本市场青睐, 目前越来越多的游戏公司选择直接赴港敲钟, 香港交易所是中国领先和国际化的交易所之一, 在港股上市也有利于不断完善国际化和出海战略。成为了游戏公司快速进入资本市场的首选。(GameLook)

图 17: B 站或赴港二次上市


数据来源: GameLook, 西南证券整理

5 体育行业

板块表现

上周，中证体育指数（399804）下跌 2.05%，沪深 300 指数上涨 5.45%，中证体育指数相对于沪深 300 指数下跌 7.50%。

图 18：相对沪深 300 指数表现



数据来源：Wind，西南证券整理

产业要闻

2020-2021 年冰雪季我国冰雪休闲旅游人次将达 2.3 亿。中国旅游研究院 5 日发布《中国冰雪旅游发展报告（2021）》。报告称，预计 2020-2021 年的冰雪季，我国冰雪休闲旅游人次将达到 2.3 亿，冰雪休闲旅游收入超过 3900 亿元，冰雪旅游红利将惠及更多中老年人、青少年、低收入群体等。在疫情防控常态化背景下，冰雪旅游需求结构更倾向于周边游、家庭游、自驾游和定制旅游。肉眼可见，涌入滑雪赛道的巨大流量，正搭着网红经济的快车，从抖音、快手、小红书等内容平台，快速流转到淘宝、京东等电商平台，堆积起火热的“雪经济”。冰雪产业存在着巨大的增量市场。（禹唐体育）

图 19: 我国冰雪产业存在巨大的增量市场


数据来源: 禹唐体育, 西南证券整理

第 19 届亚运会于线上举行, 总结杭州亚运会 2020 年筹备取得的六大进展。1 月 7 日, 第 19 届亚运会组委会第五次执委会暨全委会、亚残运会组委会第二次执委会暨全委会通过线上视频会议方式举行。市长刘忻在会上作出杭州亚运会和亚残运会筹办工作报告和审议事项说明。一是场馆建设扎实有序, 基础准备日趋完善; 二是市场开发力度加大, 品牌运行卓有成效; 三是节点任务稳步推进, 亚运文化特色彰显; 四是数字赋能不断深化, 智能亚运逐渐成形; 五是综合保障高效有力, 赛时服务基础扎实; 六是亚运城市行动全面实施, 全民亚运持续升温。(体育大生意)

图 20: 杭州 2022 年第 19 届亚运会吉祥物


杭州2022年第19届亚运会吉祥物
 Mascots of the 19th Asian Games Hangzhou 2022

数据来源: 体育大生意, 西南证券整理

斯巴达勇士赛公布新赛季 7 站赛事安排。1 月 9 日, 斯巴达勇士赛官方公布 2021 赛季 7 站比赛的日程安排, 这 7 站比赛分别在深圳、宁波、上海、北京、上海、杭州和北京举行。据悉, 本赛季将陆续开放近 20 个城市, 共 50 余个比赛日。此外, 2021 赛季竞赛规则及障

碍介绍将于近期发布。在疫情的影响下，斯巴达勇士赛在 2020 赛季依然走过了 9 座城市，共举办了 12 站比赛，这也为赛事积累了信心和经验。(禹唐体育)

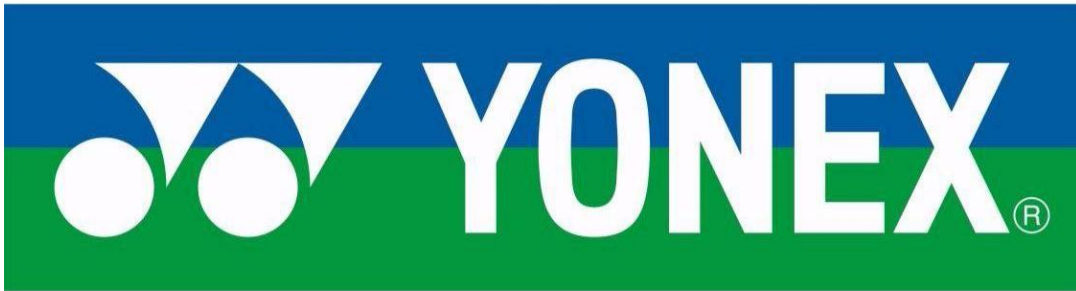
图 21：斯巴达勇士赛公布新赛季 7 站赛事安排



数据来源：禹唐体育，西南证券整理

尤尼克斯成为中国国家羽毛球队服装、器材官方合作伙伴。1月5日，上海联合产权交易所官网显示，尤尼克斯(上海)体育用品有限公司获得中国国家羽毛球队服装、器材 8 年赞助合作伙伴招商合作项目。国羽与尤尼克斯曾经合作了 28 年，在 2009 年李宁取代尤尼克斯成为国羽赞助商，在过去的 12 年里，国羽队员的服装、球拍、球鞋都是由李宁赞助的。如今该品牌正在发力中国市场，此前不但与林丹签下长约，还相继与前国羽队员王仪涵和李雪芮建立合作关系。(禹唐体育)

图 22: 尤尼克斯商标



数据来源: 百度百科, 西南证券整理

奥委会副主席称如期办奥运决心没变, 应传递准确信息。国际奥委会委员迪克·庞德当天在接受 BBC (英国广播公司) 采访时表示, 受新冠疫情影响, 他不确定东京奥运会能否在今年夏天如期召开。对此, 于再清表示: “日本政府和国际奥委会 (按计划举办东京奥运会) 的决心没有改变。”他同时说, 应传递准确的信息。(体育大生意)

图 23: 奥委会副主席称如期办奥运决心没变



数据来源: 体育大生意, 西南证券整理

6 一周娱乐推荐

电影推荐

《缉魂》将于2021年1月15日上映。《缉魂》是由程伟豪执导，张震、张钧甯、孙安可、李铭顺主演的犯罪悬疑片，将于2021年1月15日在中国大陆上映。该片根据江波小说《移魂有术》改编，围绕一起富豪凶杀案展开，讲述了负责此案的检察官梁文超与妻子刑警阿爆在调查中发现，这起看似争夺遗产的谋杀案背后还隐藏着更为惊人的秘密故事。



数据来源：豆瓣，西南证券整理



数据来源：豆瓣，西南证券整理

电视剧推荐

《我的小确幸》于2021年1月13日起在腾讯视频独播。该剧是由杨龙执导，邢菲、唐晓天领衔主演，黄一琳、李川、邓郁立、付伟伦等主演，刘畅、潘时七特别出演的都市职场剧，改编自东奔西顾的《你是我的小确幸》，讲述了实习律师丛容与外科医生温少卿青梅竹马再度重逢，在“工作伙伴”、“体贴邻居”的多重身份助攻之下，势均力敌的两人从互怼冤家到互相陪伴的故事。

图 26:《我的小确幸》宣传图 1



数据来源: 豆瓣, 西南证券整理

图 27:《我的小确幸》宣传图 2

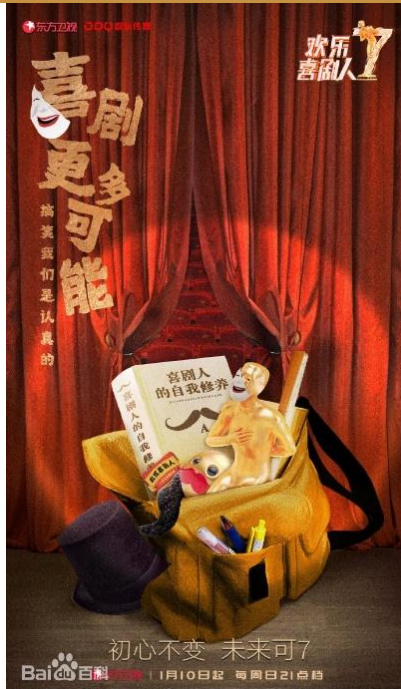


数据来源: 百度百科, 西南证券整理

综艺推荐

《欢乐喜剧人 7》将于 2021 年 1 月 10 日起每周日 21:00 在东方卫视播出。本季, 郭德纲任喜剧人联盟召集人、宋小宝、岳云鹏任带教老师、李雪琴任欢乐人领队、李艺彤、熊梓淇等将参演。该节目由一群来自不同领域的、有搞笑气质的艺人来到节目的舞台, 经过线下剧场的养成学习后, 回到大舞台进行竞演, 争夺 2021 年“喜剧之王”桂冠。

图 28:《欢乐喜剧人 7》宣传图 1



数据来源: 百度百科, 西南证券整理

图 29:《欢乐喜剧人 7》宣传图 2



数据来源: 百度百科, 西南证券整理

游戏推荐

三七互娱自研 3D 手游《荣耀大天使》于 1 月 6 日正式上线。《荣耀大天使》是由三七互娱自制研发的一款大型多人在线魔幻 3D 角色扮演手游。炫彩的装备、精致的时装、奢华的翅膀, 力求给勇士们带来极致的视觉享受。全新闻关玩法, 体验一键挂机、轻松打宝的快乐; 在这片自由之地上, 探索磅礴的魔幻世界; 在千人同屏的征战与守护中, 寻找专属的战斗模式, 捍卫每位勇士的荣耀。(百度百科)

图 30:《荣耀大天使》宣传图 1



数据来源: 游戏官网, 西南证券整理

图 31:《荣耀大天使》宣传图 2



数据来源: 游戏官网, 西南证券整理

7 投资建议

（1）影视领域：1）主流媒体发挥舆论导向作用的背景下，公司作为背靠湖南广电的在线视频平台，有望获得更大的发展；2）与中移动深度合作，实现在流量、技术、内容等方面的升级；3）综艺节目始终保持领先优势；4）“大芒计划”借助芒果 TV、快乐购的平台&用户&广告主资源以及内容打造能力为网红赋能，实现品牌带货，有望带动公司广告业务二次发展，建议继续关注芒果超媒（300413）。

（2）体育领域：继续重推当代文体（600136），2021 年业绩确定性越来越好，估值仍严重低估，体育大年将至，值得关注。

（3）广告领域：推荐关注元隆雅图（002878）。公司拟收购 MCN 公司有花果传媒，各项业务构成闭环协同。

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或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。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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保持在最新状态。同时，本公司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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心**上海**

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	付禹	销售经理	021-68415523	13761585788	fuyu@swsc.com.cn
	黄滢	销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	蒋俊洲	销售经理	18516516105	18516516105	jiangjz@swsc.com.cn
	刘琦	销售经理	18612751192	18612751192	liuqi@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
北京	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	彭博	销售经理	13391699339	13391699339	pbyf@swsc.com.cn
广深	王湘杰	地区销售副总监	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	林芷璇	高级销售经理	15012585122	15012585122	linzw@swsc.com.cn
	陈慧玲	高级销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	谭凌岚	销售经理	13642362601	13642362601	tll@swsc.com.cn
	郑龔	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn