

传媒

2021年01月24日

再次不一样的春节，线上、线下娱乐各有所可期

——行业周报

投资评级：看好（维持）

方光照（分析师）

余倩莹（联系人）

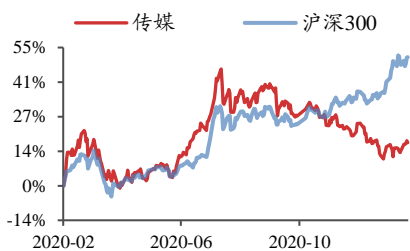
fangguangzhao@kysec.cn

yuqianying@kysec.cn

证书编号：S0790520030004

证书编号：S0790120040010

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《六大视频平台深度对比-“获客、留存、变现”——六大视频平台深度对比》-2021.1.21

《行业周报-择绩优股而立，关注快手科技上市对产业链的拉动》-2021.1.17

《行业周报-游戏出海竞争力仍在提升，芒果超媒业绩或超预期》-2021.1.10

● 业绩预告陆续发布，超预期或悲观业绩预期有望落地的标的仍值得重点关注

此前在线视频龙头芒果超媒及梯媒龙头分众传媒 2020 年 Q4 业绩均超市场预期，体现龙头公司在经历疫情冲击后的竞争力进一步提升；电影板块在 2020 年 Q4 的国庆档和贺岁档带动下，业绩有望延续从 2020 年 Q3 开始的逐季修复趋势；而基于买量成本的上升、部分核心产品上线的延期以及潜在的资产减值等原因，此前市场对于游戏板块 2020 年 Q4 的业绩预期较悲观，但或已充分体现在了板块 2020 年 Q4 以来的调整之中。业绩预告发布之际，我们建议从更长期维度，积极把握业绩超预期的在线视频及梯媒龙头公司以及短期业绩悲观预期有望落地的优质游戏标的投资机会。

● 由于疫情反弹及严格防疫措施，“就地过年”或催生不一样的娱乐机遇

由于近一个多月辽宁、北京、河北、黑龙江、吉林、上海等地陆续出现新冠疫情的反弹以及春节临近，各地纷纷提倡“就地过年”，或出台一些针对春节返乡人群疫情防控的规定；国家卫健委疾病预防控制局也于近日发布《冬春季农村地区新冠肺炎疫情防控工作方案》，内容包括“持核酸检测阴性证明返乡后需要进行 14 天居家健康监测”等，我们判断或进一步增强人们留在工作地过春节的意愿。因此，2021 年春节假期或与受到突然来袭的新冠疫情影响、人们普遍“宅家”的 2020 年春节假期有所不同，而由于“就地过年”也或与之前任何一年春节假期有所不同。从对人们娱乐方式的影响来看，我们认为：（1）线上娱乐仍将由于人们减少聚餐、聚会等传统线下春节活动而显著受益，例如游戏、在线视频时长有望再次迎来增量，但或许受益程度不如 2020 年春节假期，然而由于此前市场对于线上娱乐、尤其是游戏公司 2021 年 Q1 的业绩增速较为悲观，因此春节疫情防控仍将成为游戏板块业绩预期修复的催化剂；A 股在线视频龙头芒果超媒由于热门综艺《乘风破浪的姐姐 2》上线叠加春节假期，在防疫的催化下，有望再次驱动公司 2021 年 Q1 业绩超预期；（2）线下娱乐方面，由于“就地过年”以及大城市的防疫管理能力或显著优于农村地区，春节档电影票房值得期待，叠加 2020 年的低基数效应，2021 年 Q1 电影板块业绩大概率继续迎来大幅修复，对于内容出品、发行方而言整体受益，对于影院、院线公司而言，或存在结构性差异，深耕一二线城市的影院、院线公司或更受益，而主要布局于三四五线城市的影院或由于返乡人群较往年减少，受益程度有待观察。基于对不一样的 2021 年春节假期人们娱乐方式的展望，我们建议继续加大配置当前性价比仍突出的游戏板块，以及在线视频、电影板块。游戏板块重点推荐心动公司、姚记科技、完美世界、创梦天地，受益标的包括腾讯控股、网易、三七互娱、吉比特；在线视频板块重点推荐芒果超媒，受益标的包括哔哩哔哩；电影板块受益标的包括万达电影、上海电影、中国电影、金逸影视。

● **风险提示：**疫情的发展及对线上线下娱乐时长的影响仍存在不确定性；已定档游戏的最终上线时间仍有可能变动。

目 录

1、一周重点报告：六大视频平台深度对比、姚记科技、新东方在线.....	4
1.1、“获客、留存、变现”——六大视频平台深度对比.....	4
1.2、姚记科技：2020 高增长兑现，春节档及 2021Q1 游戏业务可期.....	5
1.3、新东方在线：半年报符合预期，总付费学生人次大幅增长.....	5
2、行业数据综述：《王者荣耀》登顶本周内地 iOS 游戏免费榜，《和平精英》登顶本周内地 iOS 游戏畅销榜，《送你一朵小红花》蝉联周票房第一.....	6
3、行业新闻综述：抖音上线支付功能，《猫和老鼠》真人电影引进内地.....	14
3.1、互联网：快手计划 2021 年 2 月 5 日上市，抖音上线支付功能.....	14
3.2、游戏：腾讯入股暗星信息科技，戴森球计划上线一小时登顶 Steam 全球热销榜.....	14
3.3、影视：《猫和老鼠》真人版引进内地，中国电影发行放映协会发布春节档防控疫情通知.....	15
3.4、体育：河南省政府发布关于促进全民健身和推动体育事业发展的相关文件.....	15
3.5、教育：钉钉上线教育版“防疫通”，叽里呱啦完成近亿美元 C 轮融资.....	15
4、公告总结：A 股传媒板块多家公司发布 2020 年度业绩预告.....	15
5、板块行情综述：A 股传媒板块 2021 年第 3 周表现弱于创业板指，强于上证综指.....	17
6、风险提示.....	19

图表目录

图 1：iOS 游戏免费榜排名——《王者荣耀》登顶内地 iOS 游戏免费榜（截止时间：2021.01.23 22:00）.....	7
图 2：iOS 游戏畅销榜排名——《和平精英》为内地 iOS 游戏畅销榜第一（截止时间：2021.01.23 22:00）.....	7
图 3：互联网板块涨幅最大，广电板块跌幅最大（2021.01.18-2021.01.22）.....	18
图 4：相对传媒指数/沪深 300，互联网板块均获得最高超额收益（2021.01.18-2021.01.22）.....	18
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜/免费榜排名——腾讯《天涯明月刀》、网易《天谕》、三七互娱《荣耀大天使》表现亮眼（2021.01.18-2021.01.23）（截止时间：2021.01.23 22:00）.....	8
表 2：TapTap 新游预约榜排名——《Project:GAIA》获新游预约榜第一（2021.01.18-2021.01.23）（截止时间：2021.01.23 22:00）.....	10
表 3：淘宝直播雪梨 Cherie 直播间热度指数排名第一（2021.01.18-2021.01.23）（截止时间：2021.01.23 22:00）.....	10
表 4：淘宝直播谦寻文化机构指数蝉联第一（2021.01.18-2021.01.23）（截止时间：2021.01.23 22:00）.....	11
表 5：淘宝直播天猫超市店铺指数蝉联第一（2021.01.18-2021.01.23）（截止时间：2021.01.23 22:00）.....	11
表 6：院线电影数据——《送你一朵小红花》获周票房第一（2021.01.18-2021.01.23）（截止时间：2021.01.23 22:00）.....	11
表 7：《唐人街探案 3》、《你好，李焕英》等影片即将登陆银幕（截止时间：2021.01.23 22:00）.....	11
表 8：网播剧数据——《有翡》获周播映指数第一（2021.01.18-2021.01.23）（截止时间：2021.01.23 22:00）.....	12
表 9：网播综艺数据——《明星大侦探第六季》获周播映指数第一（2021.01.18-2021.01.23）（截止时间：2021.01.23 22:00）.....	12
表 10：台播剧数据——《江山如此多娇》获卫视晚间时段收视率第一（2021.01.18-2021.01.23）（截止时间：2021.01.23 22:00）.....	13
表 11：台播综艺数据——《正风反腐就在身边》获卫视晚间时段自办节目收视率第一（2021.01.18-2021.01.23）（截止时间：2021.01.23 22:00）.....	14
表 12：A 股传媒板块多家公司发布 2020 年度业绩预告（2021.01.18-2021.01.22）.....	16
表 13：开元教育等公司股东质押股份，富春股份等公司股东解质押股份（2021.01.18-2021.01.22）.....	17
表 14：A 股传媒个股行情——众应互联周涨幅第一，数知科技周跌幅第一（2021.01.18-2021.01.22）（以 2021 年 1 月 22 日收盘价为准）.....	17

表 15: 美股重点传媒公司行情—36 氦周涨幅第一, IBM 周跌幅第一 (2021.01.18-2021.01.22) (以 2021 年 1 月 22 日收盘价为基准)	18
表 16: 港股重点传媒公司行情—微盟集团周涨幅第一, 凤凰卫视周跌幅第一 (2021.01.18-2021.01.22) (以 2021 年 1 月 22 日收盘价为基准)	18
表 17: 受益标的覆盖游戏、在线视频、电影板块.....	19

1、一周重点报告：六大视频平台深度对比、姚记科技、新东方在线

1.1、“获客、留存、变现”——六大视频平台深度对比

产品形态：共性为“泛娱乐”属性，差异在于内容受众、生产模式及产品定位

(1) 爱奇艺：围绕 IP 发力独播精品内容，直播、VR 和社交丰富产品功能；(2) 腾讯视频：腾讯泛娱乐生态助力内容自制，doki 社区强化追星服务；(3) 优酷：基于阿里大文娱体系打造全内容平台，综艺动漫助力年轻化；(4) 芒果 TV：背靠湖南广电，综艺自制壁垒向剧集延伸，深度挖掘用户价值；(5) 哔哩哔哩：构建基于 UP 主创作的 PUGV 内容生态，打造多元化文化社区；(6) 西瓜视频：长短视频兼具，算法推荐领先，构建 PUGC 综合视频平台。

用户获取：共性为依托“内容+营销”吸引用户，差异在于平台用户画像

精品内容及营销活动是吸引新增用户的关键，视频平台一方面通过增加自制投入加强对于内容的把控，构建品牌价值核心；另一方面通过营销活动助力平台出圈，实现品牌升级，从而提升平台用户活跃度、用户粘性及付费用户数量。不同“内容+营销”风格影响着各视频平台的调性，也沉淀了差异化的平台用户画像，(1) 爱奇艺：月活用户规模最大，90 后及一线城市用户占比低；(2) 腾讯视频：女性用户占比仅次于芒果 TV，线上消费能力中等；(3) 优酷：90 后用户占比在第一梯队“爱腾优”中最高，高消费的一线城市用户居多；(4) 芒果 TV：近 8 成女性用户，线上消费能力最强；(5) 哔哩哔哩：聚焦 Z 世代年轻人，一线城市用户最多；(6) 西瓜视频：主打下沉市场，用户年龄最成熟，消费能力最低。

用户留存：共性为通过用户互动增强平台粘性，差异在于社区氛围、弹幕文化和互动形式导致的用户粘性

社交性和互动性影响用户留存，互动逐渐成为网络视频特色内核，为了增强用户互动体验，视频平台一方面注重完善弹幕、评论等传统互动方式，弹幕逐渐成为视频用户社交语言，哔哩哔哩以二次元鬼畜为主、爱奇艺偏综艺话题、优酷腾讯以讨论剧情为主。另一方面也纷纷探索互动视频等新兴互动方式。而不同的社区氛围、弹幕文化和互动形式也导致了各视频平台用户留存数据的不同，在日均用户时长方面，西瓜视频暂时领先；哔哩哔哩高时长用户占比最高，西瓜视频时长结构两极分化。在用户粘性方面，依托社区与大量原创 ACG 等内容叠加细分用户的深度耕耘，哔哩哔哩用户人均单日使用次数和 DAU/MAU 远高于其他平台。在用户互动方面，定位 PUGC 视频的哔哩哔哩在生活、娱乐、游戏等内容方面用户互动活跃度高于其他平台，爱奇艺影视综艺互动情况较好，芒果 TV 自制综艺用户活跃度高。

用户变现：会员与广告为主要收入来源，差异在于直播、电商等货币化新模式

传统视频网站收入主要来源于会员和广告业务，而成本则主要源于内容采购及制作。在会员数量方面，截至 2020 年 Q3 末，腾讯视频订阅会员数突破 1.2 亿，爱奇艺订阅会员数为 1.0 亿，哔哩哔哩大会员数量达到 1280 万且保持较快增速；截至 2020 年末，芒果 TV 有效会员数达 3613 万。在付费率方面，截至 2020 年 Q3，腾讯视频付费率为 23.33%，爱奇艺付费率为 18.03%，芒果 TV 付费率约为 15%，哔哩哔哩付费率为 7.61%。此外，视频网站一方面通过会员提价、超前点播和付费观看等方

式深挖用户付费价值，并通过多层次付费体系提升用户付费收入；另一方面积极探索直播、电商等货币化新模式，如芒果TV推出小芒电商，或发挥公司在明星、品牌、流量资源等方面的综合优势，打造明星带货生态，深度挖掘粉丝经济价值，打造公司第二增长曲线；哔哩哔哩已成为二次元游戏的必选代理发行渠道，并持续加码直播业务，有望将百万UP主作为天然主播池，带来直播业务收入质变。

1.2、姚记科技：2020高增长兑现，春节档及2021Q1游戏业务可期

“游戏+营销”双擎驱动2020年业绩兑现高增长，维持“买入”评级

公司公布2020年度业绩预告，2020年预计共实现归母净利润9.66-10.55亿元，同比增长180%-206%，主要系国内外游戏流水高增长所致；扣非后归母净利润5.01-5.91亿元。2020Q4实现归母净利润-0.19-0.70亿元，同比下降13%-124%，主要系非经常性损益减少所致；扣非后归母净利润1.00-1.90亿元，同比增长78%-237%，环比增长-17%-57%。基于业绩预告，我们下调2020-2022年盈利预测，预测2020-2022年归母净利润分别为10.12/8.09/10.52亿元（调整前为11.75/9.18/12.01），对应EPS分别为2.52/2.01/2.62元，当前股价对应PE分别为10.6/13.2/10.2倍；若扣除非经常性损益，预测2020年归母净利润为5.48亿元，EPS为1.36元，当前股价对应PE为19.6倍，维持“买入”评级。

国内外游戏流水持续高增长，加大买量叠加春节档或致2021Q1流水超预期

公司国内核心捕鱼游戏《捕鱼炸翻天》（2020Q4以来iOS游戏畅销榜排名51-97名）、《指尖捕鱼》（2020Q4以来iOS游戏畅销榜排名59-111名）等排名保持稳定，整体活跃用户和流水增长亮眼。公司国外核心Bingo游戏《Bingo Party》、《Bingo Journey》在疫情影响下海外月流水不断创新高。公司2020Q3及Q4或加大游戏买量费用，或导致2020Q4销售费用增长较快，对2020Q4的归母净利润产生一定影响，但或带来2021Q1游戏新增用户及流水增长。随着春节假期临近，公司与字节跳动合作的棋牌游戏《小美斗地主》、《齐齐来麻将》有望借助其流量优势，迎合用户文化与娱乐需求，新增用户及游戏流水高增长。

加码直播和短视频赛道，双擎驱动长期发展

公司依托全资子公司芦鸣科技布局短视频营销业务，已组建行业领先的短视频制作团队，建设上海国际短视频中心，实现短视频工业化生产。此外，公司已布局电商运营，立足星图第五代理商，有望享受电商红利，拓展珠宝首饰等品类代运营业务，2021年有望实现电商GMV快速增长。公司“游戏+营销”业务高效协同，有望双擎驱动业绩高增长。

1.3、新东方在线：半年报符合预期，总付费学生人次大幅增长

2021财年半年报业绩符合预期，维持“买入”评级

公司发布2021财年半年报，2021财年上半年实现营业收入6.77亿元（同比+19.22%），实现净利润-6.74亿元（同比-670.63%）。其中，K12教育/大学教育/学前教育分别贡献营业收入3.37亿元（同比+162.86%）/2.92亿元（同比-19.09%）/0.04亿元（同比-79.33%）。我们判断，未来K12教育或成为业绩增长的主要支柱，该业务的快速发展有望带动公司业绩更上一层楼。我们维持此前的盈利预测不变，预测公司FY2021/FY2022/FY2023的营业收入分别为16.57/26.73/43.56亿元，净利润分别为-13.88/-12.29/-8.99亿元，对应EPS分别为-1.39/-1.23/-0.90元，当前股价对应PS

分别为 13.9/8.6/5.3 倍，维持“买入”评级。

总付费学生人次大幅提升，三大业务线调整升级后实现专注发展

2021 财年上半年，公司总付费学生人次快速提升至 214 万（同比+62.49%）。分三大业务来看：（1）K12 教育为公司重点开拓方向，“东方优播+新东方在线 K12 大班课”双轮驱动，付费学生人次快速增长至 184 万（同比+143.44%），其中新东方在线和东方优播的付费学生人次分别同比增长 134.4%和 170.3%。（2）大学教育受新冠疫情和产品线调整影响，营业收入略有下降，但由于专注高价位的大学备考和海外备考项目，毛利率提高至 69.14%（同比+0.68pcts），每名付费学生的平均开支进一步提升至 1282 元（同比+13.65%）。（3）学前教育的产品线自 2020 财年起进行调整，2021 财年上半年每名付费学生的平均开支已恢复至 990 元。

K12 教育业务加速拓展初见成效，“品牌+教研”或成为长期突围法宝

我们看好公司将东方优播小班和新东方在线 K12 大班相结合，主攻天花板较高的 K12 教育领域。2021 财年上半年，东方优播新进军 99 个城市，覆盖 26 个省及 271 个城市，进一步巩固在下沉市场的先发优势。随着东方优播模式日益成熟且或通过线下体验中心降低长期获客成本，叠加母公司新东方的品牌积淀和自身教研端优势，未来公司有望在在线教育领域实现弯道超车及长期稳步发展。

2、行业数据综述：《王者荣耀》登顶本周内地 iOS 游戏免费榜，

《和平精英》登顶本周内地 iOS 游戏畅销榜，《送你一朵小红花》

蝉联周票房第一

腾讯《王者荣耀》登顶内地 iOS 游戏免费榜，腾讯《和平精英》登顶内地 iOS 游戏畅销榜，整体来看腾讯系手游优势明显。

根据猫眼专业版，2021 年 1 月 18 日至 2021 年 1 月 23 日，《送你一朵小红花》以 7613 万元的总票房排名第一，《拆弹专家 2》以 6240 万元的总票房排名第二。《唐人街探案 3》、《你好，李焕英》等影片将于下周登陆银幕。

根据艺恩数据，2021 年 1 月 18 日至 2021 年 1 月 23 日，网络剧播映指数排行榜中，腾讯平台播出的《有翡》周播映指数蝉联第一。2021 年 1 月 18 日至 2021 年 1 月 28 日，网络综艺播映指数排行榜中，《明星大侦探第六季》周播映指数蝉联第一。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《王者荣耀》登顶内地 iOS 游戏免费榜（截止时间：2021.01.23 22:00）

国家和地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	王者荣耀	和平精英	使命召唤手游	天神手游	迷你世界	像素危城	屋顶猫侠	机动都市阿尔法	欢乐斗地主	全民大丰收
中国香港	新射群侠传之...	Coin Master	新龍無雙	不朽戰紀	放置神將	三国志·战略版	画饼人王国	忍者必须死	疯狂的赛车	Project Makeover
中国台湾	Coin Master	新射群侠传之...	忍者必须死	画饼人王国	疯狂的赛车	《英雄联盟	新仙侠	猫屋猫侠	Garena 傳說對決	Project Makeover
美国	Guess Their An...	High Heels	Project Makeover	Perfect Wax 3D	Among Us	Roblox	Anime High Sch...	Giant Rush	Subway Surfers	Call of Duty®
日本	ディズニー ミュ...	アイドルマス...	Project Makeover	Among Us	暇つぶしパズル...	合わせる3D	アサルトリッ...	レーベル・ラン	参加して音楽する	PicoPico
韩国	쿠키런	심사전서	갑부	아일랜드M	Project Makeover	놀리지	베를그라운드	카트라이더 러쉬...	Rummikub	쿠키런
印度	Garena Free Fire	Ludo King	Subway Surfers	TeenPatti by Ma...	Homescapes	Gardenscapes	Water Sort Puzzle	Call of Duty®	Candy Crush S...	Giant Rush
俄罗斯	Мастер чата	Among Us	Water Sort Puzzle	DOP 2	PUBG MOBILE	Match 3D	Brawl Stars	Shortcut Run	Дурак онлайн	Прелестный до

资料来源：七麦数据

图2: iOS 游戏畅销榜排名——《和平精英》为内地 iOS 游戏畅销榜第一（截止时间：2021.01.23 22:00）

国家和地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	和平精英	王者荣耀	梦幻西游	穿越火线	三国志·战略版	天涯明月刀	火影忍者	万国觉醒	原神	天途
中国香港	Coin Master	新射群侠传之...	三国志·战略版	灌篮高手 SLAM ...	RO仙境传说	雾上城之歌	State of Survival	PUBG MOBILE	真宫觉醒	忍者必须死
中国台湾	Coin Master	新射群侠传之...	RO仙境传说	三国志·战略版	灌篮高手 SLAM ...	雾上城之歌	忍者必须死	新仙侠	叫我大掌柜	麻将明星3缺1
美国	Roblox	Candy Crush S...	Coin Master	Pokémon GO	PUBG MOBILE	Project Makeover	Homescapes	Garena Free Fire	Call of Duty®	Gardenscapes
日本	プリンセスコネ...	Pokémon GO	Fate	ドラゴンクエスト...	モンスタースト...	プロ野球スピリ...	eFootball ウイ...	オクトパストラ...	原神	ドラゴンクエスト...
韩国	FIFA ONLINE 4 ...	쿠키런	메이플스토리M	리니지M	라이즈 오브 킹...	전략적 팀 전투	놀리지	세븐나이츠2	카트라이더 러쉬...	S
印度	Coin Master	Evony	Candy Crush S...	Gardenscapes	Battle Warship	Garena Free Fire	Call of Duty®	Hero Wars	Tennis Clash	House of Fun™
俄罗斯	Хроники Хаоса	PUBG MOBILE	Homescapes	Gardenscapes	Brawl Stars	State of Survival	Empires	Standoff 2	World of Tanks ...	ROBLOX

资料来源：七麦数据

表1: 重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜/免费榜排名——腾讯《天涯明月刀》、网易《天谕》、三七互娱《荣耀大天使》表现亮眼 (2021.01.18-2021.01.23) (截止时间: 2021.01.23 22:00)

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜/免费榜周排名
姚记科技	捕鱼炸翻天	60(↑2) — 78(↓6)
	指尖捕鱼	77(↓3) — 94(↓5)
完美世界	新神魔大陆	29(↑4) — 42(-)
	新诛仙	38(↓3) — 52(↓4)
	完美世界	28(↓1) — 48(↓1)
	新笑傲江湖	32(↓2) — 63(↓2)
	神雕侠侣2	190(↓47) — 253(↓9)
三七互娱	荣耀大天使	10(↓2) — 14(↑2)
	一千克拉女王	94(↑1) — 127(↓6)
	大天使之剑	132(↓6) — 257(↓16)
	斗罗大陆	97(↓7) — 175(↓33)
	拳魂觉醒	224(↑8) — 312(↓55)
世纪华通	末日沙城	254(↓28) — 303(↓47)
	鬼语迷城	228(↑9) — 344(↓25)
	龙之谷2	78(↓2) — 137(↓40)
	阿瓦隆之王 (King of Avalon) (美国畅销榜)	48(↑22) — 84(↑30)
	火枪纪元 (Guns of Glory: Empires Conquer) (美国畅销榜)	54(↑16) — 68(↑23)
吉比特	问道	16(-) — 19(↑2)
	贪婪洞窟2	398(↑44) — 485(↑21)
	魔渊之刃	151(↓68) — 214(↓16)
	最强蜗牛	29(↓3) — 36(↓2)
	像素危城	59(新) — 68(新)
游族网络	山海镜花	691(↓103) — 866(↓172)
	少年三国志·零	43(↓20) — 81(↓17)
	少年三国志	178(↓11) — 217(↓14)
	少年三国志2	69(↓4) — 100(↓16)
	权利的游戏	209(↓29) — 237(↓3)
掌趣科技	天使纪元	248(↓45) — 282(↓22)
	圣斗士星矢	70(↓11) — 92(↑56)
	一拳超人: 最强之男	157(↓8) — 268(↓78)
	真红之刃	146(↓26) — 190(↓9)
	奇迹: 觉醒	180(↓8) — 208(↑3)
宝通科技	三国志 M (삼국지 M) (韩国畅销榜)	45(↑36) — 144(↓59)
	万王之王	199(↓23) — 348(↓12)
	全民冠军足球	157(↓24) — 273(↓49)
	龙族幻想 (中国台湾畅销榜)	79(↑2) — 133(↑4)

金科文化	我的汤姆猫 2 (中国免费榜)	76(↑1) — 93(↑13)
	汤姆猫跑酷 (中国免费榜)	81(↓12) — 100(↑31)
星辉娱乐	烈火雷霆	334(↓37) — 382(↑53)
	妄想山海	51(↓2) — 63(↓7)
	鸿图之下	20(↑4) — 50(↓15)
	天涯明月刀	3(-) — 7(-)
	王者荣耀	1(-) — 2(↓1)
	和平精英	1(↑1) — 2(-)
	穿越火线: 枪战王者	4(↑12) — 28(↓3)
腾讯控股	QQ 飞车	13(↓3) — 25(↑2)
	一人之下	298(↓76) — 455(↓80)
	荒野乱斗	137(↓56) — 160(↓17)
	乱世王者	30(↓26) — 36(↓5)
	使命召唤	8(↓3) — 14(-)
	街霸: 对决	31(↓11) — 69(↓1)
	天谕	6(↓1) — 10(↓2)
网易	海岛纪元	278(↓122) — 487(↑13)
	阴阳师	14(↓6) — 29(↓10)
	率土之滨	9(↓1) — 19(↓2)
	梦幻西游	3(↑1) — 4(-)
	大话西游	9(↓1) — 14(-)
	倩女幽魂	20(↓1) — 25(↑4)
	第五人格	58(↑20) — 113(↑36)
	明日之后	15(↓6) — 34(-)
哔哩哔哩	一梦江湖	58(↓29) — 84(↓20)
	公主连结 Re:Dive	26(↑29) — 69(↑15)
	命运-冠位指定	136(↑80) — 225(↓115)
	万灵启源	718(↑326) — 1164(↑20)
中手游	碧蓝航线	61(↑26) — 223(↓26)
	航海王强者之路	71(↑65) — 187(↓16)
西山居	新射雕群侠传之铁血丹心	38(↑9) — 48(↑5)
	新剑侠情缘手游	24(↑4) — 45(↑14)
	轩辕剑: 剑之源	348(↑23) — 450(↑4)
心动公司	剑网 3: 指尖江湖	108(↑61) — 130(↑21)
	仙境传说 RO: 守护永恒的爱	163(↓55) — 211(↓28)
	人类跌落梦境	168(↓10) — 244(↓26)
	仙境传说 RO: 天天打波利	564(↑14) — 681(↑15)
	不休的乌拉拉	125(↑56) — 244(↑75)
创梦天地	香肠派对	207(↑9) — 288(↑61)
	梦幻家园	40(-) — 55(↓6)
	神庙逃亡 2	552(↓58) — 630(↓27)
友谊时光	地铁跑酷	613(↑42) — 638(↑86)
	浮生为卿歌	24(↓5) — 34(↓8)

数据来源：七麦数据、开源证券研究所（金科文化《我的汤姆猫 2》、《汤姆猫跑酷》为中国大陆 iOS 免费榜每日排名，世纪华通《阿瓦隆之王》、《火枪纪元》为美国 iOS 游戏畅销榜每日排名，宝通科技《三国志 M》为韩国 iOS 游戏畅销榜每日排名，宝通科技《龙族幻想》为中国台湾 iOS 游戏畅销榜每日排名，其余均为中国大陆 iOS 游戏畅销榜每日排名，↑↓代表较上周（2021.01.11-2021.01.16）每日排名变化）

表2: TapTap 新游预约榜排名——《Project:GAIA》获新游预约榜第一（2021.01.18-2021.01.23）（截止时间：2021.01.23 22:00）

排名	游戏名称	类型	厂商	预约人数	TapTap 评分
1	Project:GAIA	动作	GAIA Foundation	75873	9.1
2	Party Animals	动作	Recreate Games	1804969	8.9
3	Binary Gods	角色扮演	雷亚游戏 Rayark Inc.	117266	9.5
4	重生细胞	动作	哔哩哔哩	1634602	9.0
5	一念逍遥	角色扮演	雷霆游戏	308453	7.5
6	糖豆人：终极淘汰赛手游	竞技	哔哩哔哩	2061689	8.3
7	天地劫：幽城再临	角色扮演	紫龙游戏	453353	9.1
8	妖灵战姬	策略	Sunday Games	97130	7.3
9	泰拉瑞亚	冒险	心动网络	645369	9.8
10	风色幻想：命运传说	角色扮演	Halo.Studio	286789	9.2

资料来源：TapTap、开源证券研究所

表3: 淘宝直播雪梨_Cherie 直播间热度指数排名第一（2021.01.18-2021.01.23）（截止时间：2021.01.23 22:00）

排序	主播	观看人次（亿）	观看人数（亿）	粉丝数（亿）	开播场次	热度指数
1	雪梨_Cherie	0.10	0.06	0.20	5	11.113
2	薇娅 viya	0.30	0.09	0.40		11.076
3	李佳琦 Austin	0.20	0.05	0.38	7	10.968
4	烈儿宝贝	0.04	0.02	0.08	5	10.616
5	Timor 小小斌	0.03	0.01	0.05	6	10.567
6	林依轮	0.04	0.02	0.03	6	10.559
7	陈洁 kiki	0.03	0.01	0.05	6	10.391
8	胡可	0.03	0.02	0.02	5	10.298
9	恩佳 N	0.01	0.01	0.02	6	10.255
10	聚划算百亿补贴官方	0.01	0.01	0.05	6	10.253

数据来源：直播眼（热度指数排行）、开源证券研究所

表4: 淘宝直播谦寻文化机构指数蝉联第一 (2021.01.18-2021.01.23) (截止时间: 2021.01.23 22:00)

排序	机构	机构指数	机构总流量(万)	直播销售数量(万)	总粉丝(万)	达人数
1	谦寻文化	8.87	1156.48	122.71	8905.32	47
2	宸帆	8.631	799.21	31.08	3135.37	6
3	美腕	8.501	252.57	88.76	4068.79	6
4	纳斯	8.213	137.55	1.09	1713.02	90
5	构美	8.145	182.94	4.85	2361.40	138

数据来源: 直播眼 (机构指数排行)、开源证券研究所

表5: 淘宝直播天猫超市店铺指数蝉联第一 (2021.01.18-2021.01.23) (截止时间: 2021.01.23 22:00)

排序	店铺	店铺指数	合作商品数	合作主播数	直播场次	销售数量
1	天猫超市	10.04	6522	528	1837	86395
2	百草味旗舰店	9.864	343	251	675	3990
3	良品铺子旗舰店	9.806	280	211	617	1325
4	天猫国际进口超市	9.79	1005	170	548	54060
5	三只松鼠旗舰店	9.783	301	177	494	11022

数据来源: 直播眼 (店铺指数排行)、开源证券研究所

表6: 院线电影数据—《送你一朵小红花》获周票房第一 (2021.01.18-2021.01.23) (截止时间: 2021.01.23 22:00)

排序	影片名	票房 (万)	人次 (万)	场均人次	平均票价
1	送你一朵小红花	7155.27	196.8	5	36.3
2	拆弹专家 2	5969.72	152.2	6	37.8
3	温暖的抱抱	3616.85	99.8	5	36.2
4	许愿神龙	2852.09	81.3	5	35.0
5	大红包	2679.64	80.8	7	33.1
6	缉魂	2589.56	73.4	4	35.2
7	心灵奇旅	2476.18	68.3	6	36.2
8	没有过不去的年	967.75	25.7	11	37.5
9	武汉日夜	838.12	27.5	4	30.4
10	紧急救援	371.54	10.4	5	35.4

数据来源: 猫眼专业版、开源证券研究所

表7: 《唐人街探案 3》、《你好, 李焕英》等影片即将登陆银幕 (截止时间: 2021.01.23 22:00)

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数 (万)
2月12日	唐人街探案 3	喜剧、推理	陈思诚	王宝强、刘昊然、妻夫木聪、托尼·贾	401.1
2月12日	你好, 李焕英	剧情	贾玲	贾玲、沈腾、陈赫、张小斐	85.4
2月12日	侍神令	动作、奇幻	李蔚然	陈坤、周迅、陈伟霆、屈楚萧、王丽坤、沈月	43.6

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数(万)
2月12日	刺杀小说家	动作、奇幻、冒险	路阳	雷佳音、董子健、 杨幂、于和伟、郭 京飞、佟丽娅	37.3
2月12日	人潮汹涌	剧情、喜剧、犯罪	饶晓志	刘德华、肖央、万 茜	15.1

资料来源：猫眼专业版、艺恩数据、开源证券研究所

表8：网播剧数据——《有翡》获周播映指数第一（2021.01.18-2021.01.23）（截止时间：2021.01.23 22:00）

排名	剧名	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
1	有翡	保持不变	79	浙江华策影视股份有限公司、上海克顿文化传媒有限公司、上海好故事影视有限公司	腾讯
2	上阳赋	保持不变	77	喀什飞宝文化传媒有限公司、浙江天猫技术有限公司、北京完美影视传媒有限公司、霍尔果斯上象影视文化有限公司、北京娱乐宝影视传媒有限公司、极客影业（上海）有限公司、喀什华录百纳影视有限公司	优酷
3	阳光之下	保持不变	73.7	博纳影业集团有限公司、博纳热爱影视传媒有限公司	爱奇艺、腾讯、优酷
4	灵域	保持不变	66.9	爱奇艺、江苏稻草熊影业有限公司	爱奇艺
5	终极笔记	保持不变	62.2	爱奇艺、欢瑞世纪	腾讯
6	我的小确幸	新上榜	62	企鹅影视、坦当文化	腾讯
7	我就是这一般女子	新上榜	57.7	企鹅影视、谷元文化	腾讯
8	暗恋橘生淮南	新上榜	55.8	企鹅影视、腾飞影业、玛丽苏影视	腾讯、芒果
9	狼殿下	新上榜	54.4	新丽传媒、上海耀客文化传媒有限公司	爱奇艺、腾讯、优酷
10	迷雾追踪	↓1	52.9	优酷视频、嘉本影业、公安部金盾影视文化中心	优酷

资料来源：艺恩数据（排行榜播映指数排行）、开源证券研究所

表9：网播综艺数据——《明星大侦探第六季》获周播映指数第一（2021.01.18-2021.01.23）（截止时间：2021.01.23 22:00）

排名	综艺节目	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
1	明星大侦探第六季	保持不变	64.5	芒果TV	芒果TV
2	哈哈哈哈哈	↑1	63.9	爱奇艺、腾讯视频	腾讯、爱奇艺

排名	综艺节目	较上周排名 变化	播映指数	出品公司	播放平台
3	奇葩说第七季	↓1	63.8	爱奇艺、米未传媒	爱奇艺
4	平行时空遇见你	↑1	56.9	腾讯视频	腾讯视频
5	潮流合伙人第二季	↑1	55.5	爱奇艺	爱奇艺
6	乘风破浪的姐姐第二季	新上榜	53.3	芒果TV	芒果TV
7	奇妙之城	保持不变	52.5	优酷	优酷
8	女儿们的恋爱第三季	保持不变	51.4	芒果TV	芒果TV
9	明星大侦探之侦探学院	保持不变	51.2	芒果TV	芒果TV
10	同一屋檐下	新上榜	49.6	优酷	优酷

资料来源：艺恩数据（排行榜播映指数排行）已公布数据、开源证券研究所

表10: 台播剧数据——《江山如此多娇》获卫视晚间时段收视率第一（2021.01.18-2021.01.23）（截止时间：2021.01.23 22:00）

排序	电视剧	出品公司	频道	收视率（%）
1	江山如此多娇	中共湖南省委宣传部、湖南广播影视集团、湖南卫视、芒果超媒、天娱传媒	湖南卫视	2.636
2	这个世界不看脸	励合文化、中汇影视、愚恒影业、鑫沁和影视、华设资产	江苏卫视	2.426
3	跨过鸭绿江	中央广播电视总台	中央电视台综合频道	1.951
4	山海情	正午阳光	上海东方卫视	1.733
5	山海情	正午阳光	浙江卫视	1.523
6	山海情	正午阳光	北京卫视	1.501
7	陪你漫步这个世界	安徽广播电视台、大唐辉煌、时代光影、安徽华星、赫氏宝传媒	安徽卫视	0.825
8	山海情	正午阳光	深圳卫视（新闻综合频道）	0.753
9	锦衣之下	艺能传媒、欢瑞世纪、芒果超媒、快乐阳光	广东卫视	0.747
10	紧急公关	优酷网、海秀娱乐、星空影视、中国国际电视总公司	中央台八套	0.595

资料来源：CSM、开源证券研究所

表11: 台播综艺数据—《正风反腐就在身边》获卫视晚间时段自办节目收视率第一 (2021.01.18-2021.01.23) (截止时间: 2021.01.23 22:00)

排序	综艺节目	频道	收视率 (%)
1	正风反腐就在身边	中央电视台综合频道	1.269
2	焦点访谈	中央电视台综合频道	1.185
3	晚间新闻	中央电视台综合频道	0.753
4	最强大脑脑力魔法师	江苏卫视	0.630
5	叮咚上线请回答	湖南卫视	0.629
6	你真的太棒了	湖南卫视	0.556
7	我是大医生	北京卫视	0.407
8	直播港澳台	深圳卫视 (新闻综合频道)	0.351
9	闪耀安徽	安徽卫视	0.334
10	今日评说	浙江卫视	0.331

资料来源: CSM、开源证券研究所

3、行业新闻综述: 抖音上线支付功能,《猫和老鼠》真人电影引进内地

3.1、互联网: 快手计划 2021 年 2 月 5 日上市, 抖音上线支付功能

(1) 抖音: 正式上线抖音支付功能, 支持数十家银行卡绑定 (2021.01.19)

1 月 19 日, 抖音支付在抖音 APP 内正式上线, 在支付宝和微信支付外, 抖音 APP 内又多了一个“抖音支付”的入口。目前, 抖音支付共支持十家银行卡的绑定, 包括农业银行、建设银行、中国银行、邮储银行、交通银行、招商银行等。(资料来源: 亿邦动力网; <http://dwz.date/dZ4X>)

(2) 快手: 公司已于 2021 年 1 月 18 日启动分析师路演, 计划 2021 年 2 月 5 日上市 (2021.01.18)

快手 1 月 18 日启动了分析师路演, 最快于 1 月 26 日招股, 估值 500 亿美元 (约 3900 亿港元), 如果进展顺利, 将于 2 月 5 日在香港敲钟上市。(资料来源: 亿邦动力网; <http://dwz.date/dZ4X>)

(3) 腾讯: 微信 8.0 版本上线 (2021.01.21)

1 月 21 日, 微信 8.0 版本正式与用户见面。相比于之前的版本, 8.0 版本变动了很多。比如, 众人熟知的黄脸表情开启了“GIF 格式”, 新增了状态栏, 一成不变的开机动画也变得更加清新等等。(资料来源: 腾讯网; <http://dwz.date/dZ9V>)

3.2、游戏: 腾讯入股暗星信息科技有限公司, 戴森球计划上线一小时登顶 Steam 全球热销榜

(1) 腾讯: 入股国产独立 ACT 游戏《救赎之路》开发商 (2021.01.22)

暗星信息科技有限公司 (上海) 有限公司新增投资人林芝腾讯投资管理有限公司, 同时该公司注册资本由约 111 万元变更为约 139 万元, 增幅 25%。(资料来源: 游戏葡萄; <http://dwz.date/dZ4Y>)

(2) 戴森球计划：上线 1 小时后登顶 Steam 全球热销榜 (2021.01.21)

1 月 21 日，国产独立游戏《戴森球计划》于 1 月 21 日下午 3:00 正式上线 Steam 与 WeGame 游戏平台，并在发售 1 小时后登顶 Steam 国区、全球双地区热销榜。(资料来源：游戏葡萄；<http://dwz.date/dZ4Z>)

3.3、影视：《猫和老鼠》真人版引进内地，中国电影发行放映协会发布春节档疫情防控通知

(1) 时光网：中国电影发行放映协会发布《关于做好 2021 年春节档电影院疫情防控工作工作的通知》(2021.01.22)

《关于做好 2021 年春节档电影院疫情防控工作的通知》指出，要求各单位严格执行《电影放映场所恢复开放疫情防控指南》(第三版)，其中明确表示：全部采取网络实名预约、无接触方式售票；每场上座率不得超过 75%；电影放映场所减少放映场次，延长场间休息时间等。(资料来源：时光网；<http://dwz.date/dZ5a>)

(2) 时光网：《猫和老鼠》真人版确定引进中国内地 (2020.01.22)

华纳中国宣布《猫和老鼠》真人电影确认引进中国内地，档期待定，该片改编自经典动画《猫和老鼠》，真人+CG 打造，北美 2021 年 2 月 26 日影院上映并同步登陆流媒体 HBO Max。(资料来源：时光网；<http://dwz.date/dZ5b>)

3.4、体育：河南省政府发布关于促进全民健身和推动体育事业发展的相关文件

河南省人民政府办公厅：发布《关于促进全民健身和体育消费推动体育产业高质量发展的实施意见》(2021.01.18)

河南省政府发布关于促进全民健身和体育消费推动体育产业高质量发展的实施意见，积极实施全民健身行动，让经常参加体育锻炼成为一种生活方式；突出资源优势，优化体育产业结构，完善体育产业链条；集聚要素资源，丰富体育产品和服务供给，激发体育消费热情，促进体育产业与其他产业融合发展。到 2025 年，全省体育产业总规模超过 2500 亿元；到 2035 年，体育产业成为河南省国民经济支柱性产业。(资料来源：体育 BANK；<http://dwz.date/dZ5c>)

3.5、教育：钉钉上线教育版“防疫通”，叽里呱啦完成近亿美元 C 轮融资

(1) 多知网：钉钉上线教育版“防疫通”(2021.01.22)

钉钉上线教育行业“防疫通”，分为教育局版和校园版，方便教育局和学校快速地开展疫情防控工作。(资料来源：多知网；<http://dwz.date/dZ5d>)

(2) 多知网：叽里呱啦完成近亿美元 C 轮融资 (2021.01.18)

在线启蒙英语品牌叽里呱啦宣布完成近亿美元 C 轮融资，投资方为腾讯、挚信资本，光源资本担任本次融资的独家财务顾问。(资料来源：多知网；<http://dwz.date/dW9D>)

4、公告总结：A 股传媒板块多家公司发布 2020 年度业绩预告

(1) 慈文传媒: 公司全资子公司经营范围变更 (2021.01.22)

公司全资子公司无锡慈文传媒有限公司申请对经营范围进行变更, 增加“音像制品制作; 出版物批发”等相关许可项目和“玩具、动漫及游艺用品销售; 动漫游戏开发; 数字内容制作服务”等相关一般项目。

(2) 美吉姆: 公司对深圳证券交易所关注函做出回复 (2021.01.21)

公司对深圳证券交易所关注函做出关于公司关联担保背景、被担保方与公司的关联关系的回复。

(3) 广弘控股: 公司控股子公司被认定为高新技术企业 (2021.01.21)

公司控股子公司佛山市南海种禽有限公司被认定为高新技术企业。

(4) 恺英网络: 公司计划回购股份, 价格不超过人民币 6.66 元/股 (2021.01.20)

公司将以集中竞价交易方式回购公司股份资金总额不超过(含)人民币 10,000 万元且不低于(含)人民币 5,000 万元; 回购股份价格不超过人民币 6.66 元/股。

(5) 华扬联众: 回购注销部分股票 (2021.01.19)

公司拟对邬佩佩已获授但尚未解锁的限制性股票 1.4 万股以回购价格 10.70 元/股进行回购注销; 拟对李毅已获授但尚未解锁的限制性股票 1 万股以回购价格 10.70 元/股进行回购注销; 拟对黄希已获授但尚未解锁的限制性股票 5,775 股以回购价格 6.64 元/股进行回购注销。

(6) 旗天科技: 股东上海圳远企业管理合伙企业减持公司股份 951.3 万股 (2021.01.18)

公司股东上海圳远企业管理合伙企业减持公司股份 951.3 万股, 占公司总股本的 1.42%。

(7) 新东方在线: 公布截至 2020 年 11 月 30 日止六个月中期业绩 (2021.01.22)

公司的总营收由截至 2019 年 11 月 30 日止 6 个月的约 5.67 亿元(人民币, 下同)增加 19.2%至截至 2020 年 11 月 30 日止 6 个月的约 6.76 亿元。期内亏损由截至 2019 年 11 月 30 日止 6 个月的约 8750 万元增加 670.6%至截至 2020 年 11 月 30 日止 6 个月的约 6.74 亿元, 主要由于录得外汇亏损净额所致。期内付费学生人次继续增加至约 210 万人, 同比增长 62.5%。

表12: A 股传媒板块多家公司发布 2020 年度业绩预告 (2021.01.18-2021.01.22)

证券代码	证券简称	预告归母净利润		预告归母净利润	
		下限 (万元)	上限 (万元)	同比增长下限 (%)	同比增长上限 (%)
300299	富春股份	2800	4200	105.00	107.49
000607	华媒控股	(40000)	(30000)	(2215.90)	(1686.92)
002517	恺英网络	16000	23000	108.45	112.14
300226	上海钢联	19000	24000	5.21	32.90
300192	科德教育	14000	17000	73.87	111.12
300292	吴通控股	(54500)	(56800)	(891.35)	(924.74)
300418	昆仑万维	460000	510000	255.18	293.79

证券代码	证券简称	预告归母净利润下限 (万元)	预告归母净利润上限 (万元)	预告归母净利润同比增长下限 (%)	预告归母净利润同比增长上限 (%)
002878	元隆雅图	15000	17000	30.59	48.00
002605	姚记科技	96555	105521	180.00	206.00

数据来源: Wind、开源证券研究所

表13: 开元教育等公司股东质押股份, 富春股份等公司股东解质押股份 (2021.01.18-2021.01.22)

证券简称	股东名称	本次质押股份数量 (万股)	占所持股份比重 %	累计质押股份数量 (万股)	占所持股份比重 %
富春股份	富春投资	(700.00)	6.80	5083.30	49.42
富春股份	富春投资	400	3.89	5083.30	49.42
开元教育	江勇	0.68	20.49	3300.55	100.00

数据来源: Wind、开源证券研究所

5、板块行情综述: A股传媒板块 2021 年第 3 周表现弱于创业板指, 强于上证综指

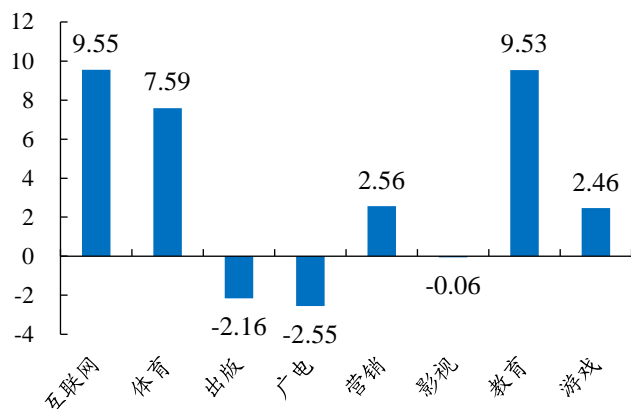
A股传媒板块 2021 年第 3 周 (1 月 18 日-1 月 22 日) 上涨 2.70%, 板块表现弱于创业板指 (上涨 8.68%), 强于上证综指 (上涨 1.13%)。在我们跟踪的 A 股八大子板块中, 互联网板块涨幅最大 (+9.55%), 广电板块跌幅最大 (-2.55%)。相对传媒指数/沪深 300 而言, 互联网板块均获得最高超额收益, 分别为 +6.85%/+7.50%。

A 股传媒互联网相关个股中, 众应互联涨幅最大 (+27.73%), 数知科技周跌幅最大 (-23.58%); 美股传媒互联网相关个股中, 36 氪周涨幅最大 (+66.14%), IBM 周跌幅最大 (-7.62%); 港股传媒互联网相关个股中, 微盟集团周涨幅最大 (+27.14%), 凤凰卫视周跌幅最大 (-12.90%)。

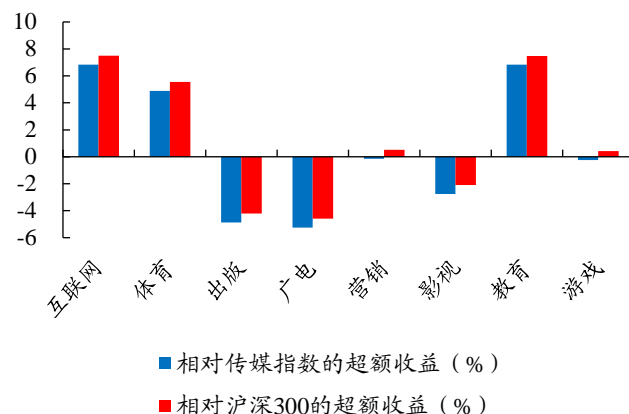
表14: A 股传媒个股行情—众应互联周涨幅第一, 数知科技周跌幅第一 (2021.01.18-2021.01.22) (以 2021 年 1 月 22 日收盘价为基准)

证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅
002464.SZ	众应互联	3.27	27.73	300038.SZ	数知科技	3.37	(23.58)
300518.SZ	盛讯达	39.29	23.40	002071.SZ	长城影视	0.56	(22.22)
603613.SH	国联股份	164.02	22.31	002354.SZ	天神娱乐	2.51	(11.62)
002858.SZ	力盛赛车	12.25	21.41	300292.SZ	吴通控股	3.48	(10.08)
300792.SZ	壹网壹创	133.33	21.14	002530.SZ	金财互联	7.95	(8.83)
002638.SZ	勤上股份	1.72	19.44	603888.SH	新华网	19.12	(7.99)
300343.SZ	联创股份	3.08	14.93	002261.SZ	拓维信息	7.00	(7.53)
300089.SZ	文化长城	5.93	13.82	600226.SH	瀚叶股份	1.82	(6.67)
300280.SZ	紫天科技	53.12	13.55	000665.SZ	湖北广电	4.32	(6.29)
300413.SZ	芒果超媒	91.98	13.37	000835.SZ	长城动漫	1.40	(6.04)

数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 互联网板块涨幅最大, 广电板块跌幅最大 (2021.01.18-2021.01.22)


数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 相对传媒指数/沪深300, 互联网板块均获得最高超额收益 (2021.01.18-2021.01.22)


数据来源: Wind、开源证券研究所

表15: 美股重点传媒公司行情—36 氩周涨幅第一, IBM 周跌幅第一 (2021.01.18-2021.01.22) (以 2021 年 1 月 22 日收盘价为基准)

证券简称	证券代码	股价 (美元)	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿美元)	证券简称	证券代码	股价 (美元)	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿美元)
36 氩	KRKR.O	5.30	66.14	1.99	IBM	IBM.N	118.61	(7.62)	1056.88
趣头条	QTT.O	3.37	58.22	8.78	宝尊电商	BZUN.O	34.80	(2.36)	28.57
跟谁学	GSX.N	92.00	54.36	219.35	无忧英语	COE.N	25.40	(2.31)	5.44
微美全息	WIMI.O	8.57	35.39	5.72	新东方	EDU.N	169.11	(2.14)	287.77
有道	DAO.N	34.53	27.61	38.59	瑞思学科英语	REDU.O	5.93	(1.98)	3.34
腾讯音乐	TME.N	27.02	21.66	453.27	埃培智	IPG.N	24.58	(1.44)	95.87
触宝	CTK.N	3.28	21.03	2.01	索尼	SNE.N	101.11	(0.92)	1275.06
朴新教育	NEW.N	6.94	20.91	6.04	宏盟集团	OMC.N	62.57	(0.87)	134.51
流利说	LAIX.N	1.80	17.65	0.89	新闻集团-A	NWSA.O	18.57	(0.70)	109.67
趣店	QD.N	2.12	17.13	5.38	海亮教育	HLG.O	65.60	(0.68)	16.91

数据来源: Wind、开源证券研究所

表16: 港股重点传媒公司行情—微盟集团周涨幅第一, 凤凰卫视周跌幅第一 (2021.01.18-2021.01.22) (以 2021 年 1 月 22 日收盘价为基准)

证券简称	证券代码	是否港股通标的	股价 (港币)	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿港元)	证券简称	证券代码	是否港股通标的	股价 (港币)	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿港元)
微盟集团	2013.HK	是	26.00	27.14	591.66	凤凰卫视	2008.HK	否	0.54	(12.90)	26.96
美团点评-W	3690.HK	是	380.20	23.60	22376.37	数字王国	0547.HK	否	0.08	(4.65)	33.53
IGG	0799.HK	是	9.62	21.77	115.06	禅游科技	2660.HK	否	1.05	(0.94)	10.68
民生教育	1569.HK	是	1.60	20.30	67.48	南海控股	0680.HK	否	0.05	0.00	31.58
希望教育	1765.HK	是	2.87	19.09	208.65	乐游科技控股	1089.HK	是	3.31	0.00	102.12
新东方在线	1797.HK	是	27.50	18.03	274.91	星美控股	0198.HK	否	2.34	0.00	63.42
中手游	0302.HK	是	3.39	16.90	85.09	新华文轩	0811.HK	是	4.90	1.03	60.46
中国科培	1890.HK	是	6.08	16.70	122.53	IMAX CHINA	1970.HK	是	13.08	1.08	45.53

证券简称	证券代码	是否港股通标的	股价 (港币)	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿港元)	证券简称	证券代码	是否港股通标的	股价 (港币)	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿港元)
汇量科技	1860.HK	是	4.80	15.66	73.64	百奥家庭互动	2100.HK	否	1.34	1.52	36.41
中国东方教育	0667.HK	是	17.10	14.92	375.36	小米集团-W	1810.HK	是	29.80	1.71	7505.82

数据来源: Wind、Bloomberg、开源证券研究所

表17: 受益标的覆盖游戏、在线视频、电影板块

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益 (元/股)			市盈率 (倍)			最新每股净资产
			元	亿元	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
2400.HK	心动公司	买入	51.46	234	0.98	0.79	0.99	52.5	65.1	52.0	5.0
002605.SZ	姚记科技	买入	26.59	107	0.86	2.52	2.01	30.9	10.6	13.2	4.8
002624.SZ	完美世界	买入	27.39	531	1.16	1.31	1.61	23.6	20.9	17.0	5.8
1119.HK	创梦天地	买入	3.53	45	0.28	0.26	0.27	12.6	13.6	13.1	3.0
300413.SZ	芒果超媒	买入	91.98	1,638	0.65	1.1	1.27	141.5	83.6	72.4	5.7
0700.HK	腾讯控股	未有评级	577.75	55,428	9.64	13.15	15.79	59.9	43.9	36.6	60.2
9999.HK	网易-S	未有评级	148.83	5,142	6.53	4.20	4.90	22.8	35.4	30.4	24.7
002555.SZ	三七互娱	未有评级	33.08	699	1.00	1.36	1.64	33.1	24.3	20.2	3.8
603444.SH	吉比特	未有评级	311.89	224	11.28	15.29	19.19	27.6	20.4	16.3	49.3
BILI.O	哔哩哔哩	未有评级	866.83	3,012	(3.99)	(8.18)	(5.64)	(199.0)	(97.0)	(141.0)	25.0
002739.SZ	万达电影	未有评级	18.96	423	(2.28)	(0.87)	0.72	(8.3)	(21.9)	26.4	6.6
601595.SH	上海电影	未有评级	10.60	48	0.37	(0.52)	0.37	28.6	(20.5)	28.8	4.9
600977.SH	中国电影	未有评级	11.72	219	0.57	(0.13)	0.59	20.6	(88.1)	19.9	5.8
002905.SZ	金逸影视	未有评级	8.89	33	0.40	(0.75)	0.26	22.2	(11.9)	34.5	4.1

数据来源: Wind、开源证券研究所 (未有评级公司盈利预测来自 Wind 一致预测, 股价截至 2021 年 1 月 22 日收盘; 心动公司、创梦天地、腾讯控股、网易-S 股价及市值按照 1 港元=0.8361 人民币进行汇率换算, 哔哩哔哩股价及市值按照 1 美元=6.481 人民币进行汇率换算)

6、风险提示

疫情的发展及对线上线下娱乐时长的影响仍存在不确定性; 已定档游戏的最终上线时间仍有可能变动。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn