

传媒

《姐姐2》开播热度不减，关注疫情对细分板块投资节奏影响

短期建议重点关注疫情变化下传媒板块的投资机会，中期继续坚持龙头战略，并关注底部改善的差异化竞争的细分行业龙头。由于当下疫情沉陷多点散发状态，在春节即将到来的大背景下，国家对当下防疫提出新要求，在“非必要不返乡”的大原则下，我们认为春节期间线上娱乐将再迎流量红利，利好游戏、视频板块。同时参考今年元旦档票房创历史新高的继续，在做好防疫的情况下我们认为院线板块也有望迎来观影高潮。中长期看，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】关注疫情防控需求下游戏板块投资机会，多家公司新游戏将陆续上线。当下由于疫情防控需求，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缓解，春节期间游戏流量也有望迎来短时红利。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，当下位置无论是短期还是中期都是配置游戏板块的好时候。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、掌趣科技、吉比特。

【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。2021年传媒板块最为确定的是院线行业的业绩恢复。行业经过疫情影响后进入行业集中度提升阶段，其中头部公司尤其明显，万达电影市占率全年提升至14.55%。春节档来袭，在做好疫情防控的前提下，我们认为参考今年元旦档，春节档院线有望迎来新一波观影高潮。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。

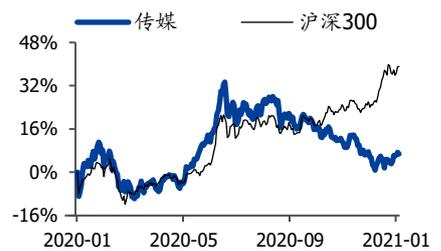
【视频】持续看好流媒体长期增长空间，芒果TV旗下视频内容电商平台“小芒”上线，积极探索长视频变现困难问题。本周《姐姐2》开播，上映一天累计播放量达4.2亿，长期看股权协议已经落地、内容生态电商平台持续推进，持续看好公司垂直发展下的高增长。对于视频行业，伴随5G商业化下视频化浪潮进程加速，一方面长视频精品化趋势加剧，优质内容对用户的议价能力在不断提升。另一方面技术进步带来融合升级。我们认为当下视频网站竞争格局逐步稳固，视频平台在用户运营和提ARPPU值上将更加顺利，有望进入毛利率和现金流改善阶段。我们看好有独立优质内容制作能力的视频平台，重点推荐芒果超媒。

投资建议：游戏子板块长期推荐完美世界、三七互娱、掌趣科技、吉比特；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、元隆雅图等。**另外建议关注底部改善的中信出版、新经典、新媒股份、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：经济、产业趋势促使龙头优势强化，关注疫情变化》2021-01-17
- 2、《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》2021-01-10
- 3、《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

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	1.45	1.78	2.15	43	23	19	15
002624	完美世界	买入	1.16	1.26	1.52	1.80	31	22	18	15
300251	光线传媒	增持	0.32	0.18	0.39	0.45	47	70	32	28
300413	芒果超媒	买入	0.65	1.10	1.32	1.55	98	84	69	60
300315	掌趣科技	买入	0.13	0.23	0.37	0.47	66	23	14	11

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.....	7
3.1 上市公司公告.....	7
3.1.1 游戏.....	7
3.1.2 广告营销.....	7
3.1.3 出版.....	8
3.1.4 互联网.....	8
3.1.5 广播电视.....	8
四、行业新闻.....	9
4.1 短视频直播.....	9
4.2 游戏.....	9
4.3 电商.....	9
4.4 院线.....	10
4.5 流媒体.....	10
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.....	13
5.6 营销.....	14
5.6.1 直播电商.....	14
六、风险因素.....	15

图表目录

图表 1: 重点公司估值(收盘价截至 2021/1/22).....	4
图表 2: 申万一级最新一周行业板块走势.....	5
图表 3: 申万一级年初至今行业板块走势.....	5
图表 4: 传媒个股本周涨跌幅.....	6
图表 5: 传媒个股年初至今涨跌幅.....	6
图表 6: 重点中概股本周涨跌幅.....	6
图表 7: 剧集周排名.....	11
图表 8: 综艺周排名.....	12
图表 9: ios 中国区游戏畅销榜.....	12
图表 10: Android 中国区游戏热销榜.....	12
图表 11: 重点公司游戏畅销榜.....	13
图表 12: 虚构类周排名.....	14
图表 13: 非虚构类周排名.....	14
图表 14: 最新一周直播主播热度排行.....	15

一、本周观点

短期建议重点关注疫情变化下传媒板块的投资机会，中期继续坚持龙头战略，并关注底部改善的差异化竞争的细分行业龙头。由于当下疫情沉陷多点散发状态，在春节即将到来的大背景下，国家对当下防疫提出新要求，在“非必要不返乡”的大原则下，我们认为春节期间线上娱乐将再迎流量红利，利好游戏、视频板块。同时参考今年元旦档票房创历史新高的继续，在做好防疫的情况下我们认为院线板块也有望迎来观影高潮。中长期看，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】关注疫情防控需求下游戏板块投资机会，多家公司新游戏将陆续上线。当下由于疫情防控需求，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缓解，春节期间游戏流量也有望迎来短时红利。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，当下位置无论是短期还是中期都是配置游戏板块的好时候。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、掌趣科技、吉比特。

【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。2021年传媒板块最为确定的是院线行业的业绩恢复。行业经过疫情影响后进入行业集中度提升阶段，其中头部公司尤其明显，万达电影市占率全年提升至 14.55%。春节档来袭，在做好疫情防控的前提下，我们认为参考今年元旦档，春节档院线有望迎来新一波观影高潮。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。本周《姐姐 2》开播，上映一天累计播放量达 4.2 亿，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、掌趣科技、吉比特；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、元隆雅图等。另外建议关注底部改善的中信出版、新经典、新媒股份、视觉中国等。

图表 1: 重点公司估值(收盘价截至 2021/1/22)

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	27.39	531.36	24.37	29.5	34.93	22	18	15
	002555.SZ	三七互娱	33.08	698.73	30.55	37.61	45.38	23	19	15
	300315.SZ	掌趣科技	5.29	145.87	6.48	10.12	13.03	23	14	11
	603444.SH	吉比特	311.89	224.14	11.53	14.1	16.26	19	16	14
	002602.SZ	世纪华通	6.46	481.44	38.66	46.44	52.27	12	10	9
	300418.SZ	昆仑万维	22.90	268.62	36.12	18.39	23.17	7	15	-
	002605.SZ	姚记科技	26.59	106.90	10.92	8.47	10.68	10	13	10
	002739.SZ	万达电影	18.96	422.95	-17.45	18.5	20.18	-24	23	21
影视院线	300133.SZ	华策影视	6.37	111.84	4.79	5.83	7.21	23	19	16
	002343.SZ	慈文传媒	5.58	26.50	2.02	2.53	2.77	13	10	10
	300426.SZ	唐德影视	5.76	24.13	-	-	-	-	-	-
	000892.SZ	欢瑞世纪	2.23	21.88	-	-	-	-	-	-
	000802.SZ	北京文化	4.84	34.65	3.31	4.14	-	10	8	-
	300251.SZ	光线传媒	12.47	365.82	5.26	11.42	13.24	70	32	28
直播带货	002291.SZ	星期六	17.68	130.56	2.72	5.34	7.16	48	24	18
	603598.SH	引力传媒	11.61	31.42	-	-	-	-	-	-
	600242.SH	中昌数据	2.08	9.50	-	-	-	-	-	-
	603721.SH	中广天择	11.33	14.73	0.65	0.91	1.15	23	16	13
	002878.SZ	元隆雅图	19.53	43.26	1.67	2.25	2.88	26	19	15
	600637.SH	东方明珠	8.90	303.89	19.46	22.42	23.91	16	14	-
其他	300413.SZ	芒果超媒	91.98	1637.59	19.54	23.58	27.51	84	69	60
	300182.SZ	捷成股份	3.2	82.40	6.34	8.22	10.29	13	10	8
	300770.SZ	新媒股份	60.16	139.00	5.52	7.11	8.78	25	20	16
	300788.SZ	中信出版	38.51	73.23	2.35	3.52	4.13	31	21	18

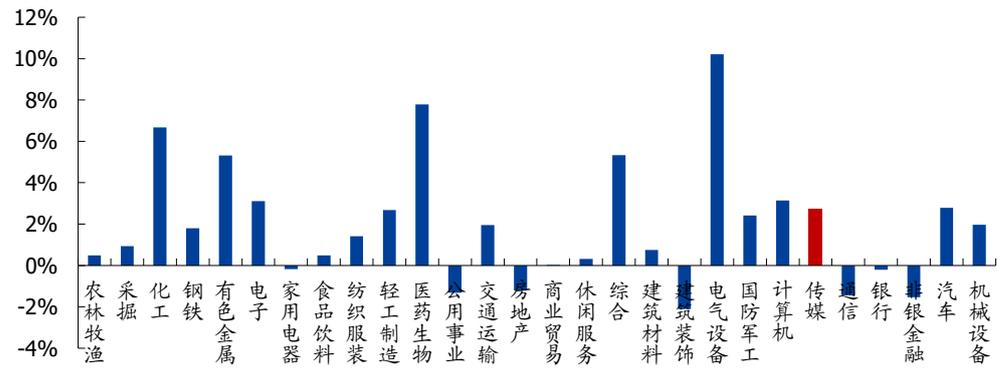
资料来源: Wind, 国盛证券研究所 (其中吉比特、昆仑万维、姚记科技、慈文传媒、唐德影视、欢瑞世纪、北京文化、星期六、引力传媒、中昌数据、中广天择、东方明珠、捷成股份使用 Wind 一致预测)

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, 传媒板块上涨 2.70%, 位列 28 个行业的第 9 位。涨跌幅前三的板块分别是: 电气设备 (10.21%)、医药生物 (7.79%)、化工 (6.68%); 涨跌幅后三的板块分别是: 建筑装饰 (-2.10%)、非银金融 (-1.53%)、通信 (-1.44%)。

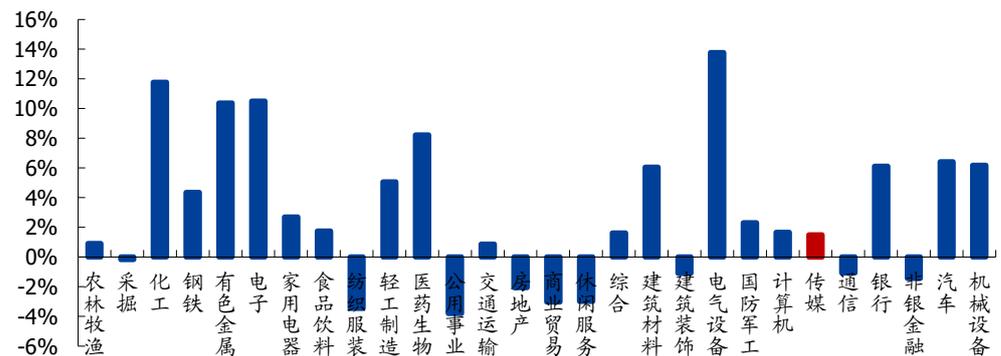
图表 2: 申万一级最新一周行业板块走势



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

根据申万一级行业指数, 2021 年年初至今传媒板块上涨 1.49%, 位列 28 个行业的第 17 位。涨跌幅前三的板块分别是: 电气设备 (13.78%)、化工 (11.77%)、电子 (10.50%); 涨跌幅后三的板块分别是: 公用事业 (-3.79%)、纺织服装 (-3.46%)、商业贸易 (-3.02%)。

图表 3: 申万一级年初至今行业板块走势

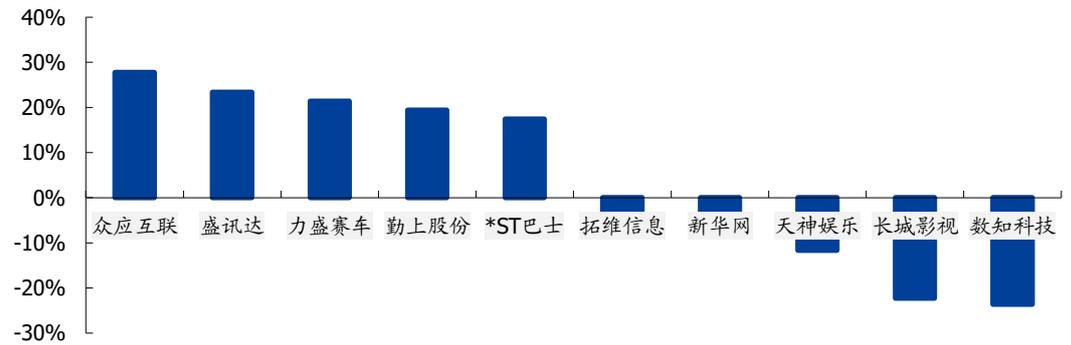


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

2.2 最新一周传媒个股走势

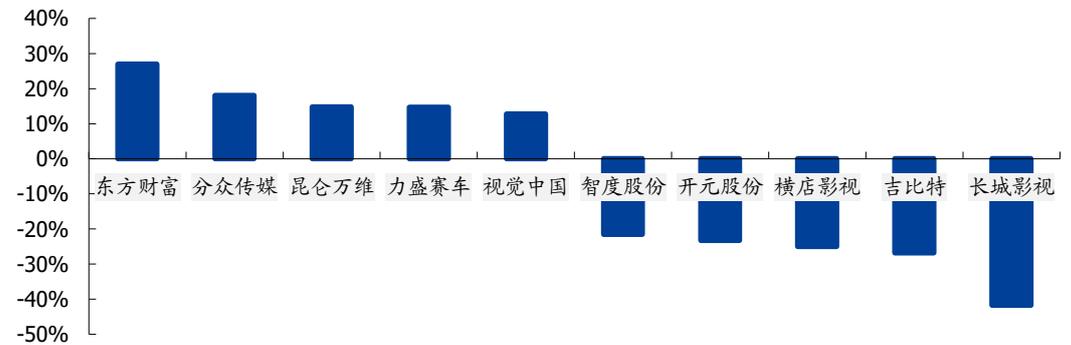
本周传媒板指上涨 2.70%，上证综指上升 1.13%，中小板综指上升 3.96%，创业板指上升 8.68%、本周板块涨幅前五：众应互联 (27.73%)、盛讯达 (23.40%)、力盛赛车 (21.41%)、勤上股份 (19.44%)、*ST 巴士 (17.41%)；板块跌幅前五：数知科技 (-23.58%)、长城影视 (-22.22%)、天神娱乐 (-11.62%)、新华网 (-7.99%)、拓维信息 (-7.53%)。年初至今板块涨幅前五：东方财富 (26.94%)、分众传媒 (18.03%)、昆仑万维 (14.79%)、力盛赛车 (14.70%)、视觉中国 (12.77%)；板块跌幅前五：长城影视 (-41.67%)、吉比特 (-26.79%)、横店影视 (-24.99%)、开元股份 (-23.22%)、智度股份 (-21.47%)。

图表4: 传媒个股本周涨跌幅



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

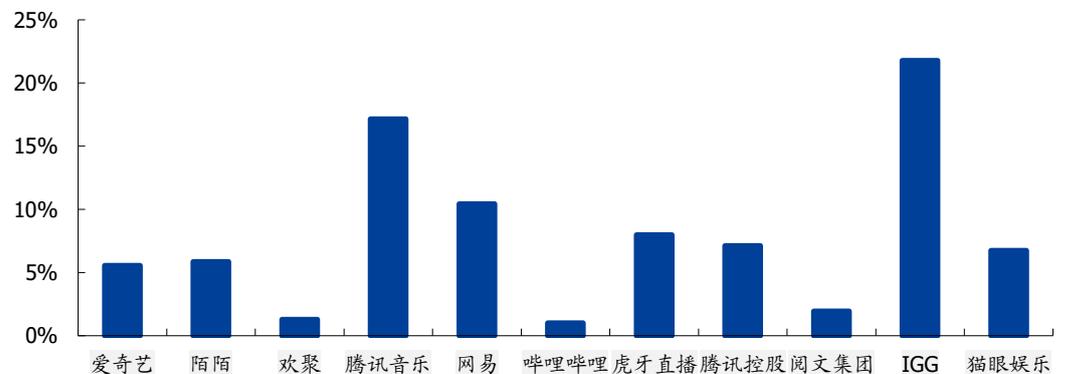
图表5: 传媒个股年初至今涨跌幅



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

重点中概股本周 IGG、腾讯音乐、网易涨势较好。

图表6: 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

【电魂网络】发布 2020 年度业绩预告。预计 2020 年归母净利润与上年同期相比将增加 1.4 亿-2 亿元，同比增长 61.37%-87.67%，扣非归母净利润与上年同期相比将增加 1.2 亿-1.7 亿元，同比增长 65.85%-93.29%；拟以自有资金 2000 万元人民币在福建省厦门市投资设立全资子公司。

【恺英网络】发布 2020 年度业绩预告：2020 年归母净利润 1.6-2.3 亿元，扣非净利润 7 千万-1 亿元；将于 2021 年 1 月 25 日解除限售股上市流通。本次限售股上市流通数量为 1203.31 万股，占截止本公告日本公司总股本约 0.56%，占公司无限售条件股份的 0.78%，均为本次申请解除股份限售的股东因 2015 年本公司重大资产重组通过协议转让方式受让所得；拟以 5000 万-1 亿元回购股份，回购价格不超过 6.66 元/股。回购股份用于后期实施股权激励计划、员工持股计划。

【昆仑万维】发布 2020 年度业绩预告。预计归母净利润 46-51 亿元，同比增长 255.18%-293.79%。预计扣非净利润 16.44-21.44 亿元，同比增长 29.62%-69.04%。

【*ST 大晟】股东大晟资产于 2021 年 1 月 19 日将质押给东方证券的无限售流通股中的 30,040,076 股（占公司目前总股本的 5.37%）解除质押。

【*ST 晨鑫】控股子公司深圳慧新辰和东莞慧新辰通过高新技术企业认定，自通过高新技术企业认定的当年起三年内，可享受高新技术企业所得税优惠政策，按 15% 的税率缴纳企业所得税，对公司未来发展产生积极影响。

【世纪华通】拟通过全资子公司华通创投与时代伯乐、盛趣股权及江西省发展升级引导基金联合发起设立虚拟现实产业基金，主要投向虚拟现实产业链。基金总规模 30 亿元，首期规模 10 亿元，二期规模 20 亿元。首期基金华通创投作为有限合伙人出资人民币 68,900 万元、盛趣股权作为普通合伙人出资人民币 100 万元。

【巨人网络】间接参股子公司 Playtika 于 2021 年 1 月 15 日（美国东部时间）在纳斯达克证券交易所 IPO 挂牌上市。

【电魂网络】董事会秘书俞国燕女士辞职。

3.1.2 广告营销

【元隆雅图】发布 2020 年度业绩预告。2020 年归母净利润 1.5-1.7 亿元，同比增长 30.59%-48.00%。扣非归母净利润 12350-16350 万元。

【华媒控股】发布 2020 年度业绩预告。2020 年归母净亏损 3-4 亿元，同比下降 2215.90%-1686.92%。营业收入预计 16.5-17.5 亿元。

【华谊嘉信】发布非公开发行定向融资计划的公告：为满足公司债券到期本息兑付资金需求，拟向深圳联合产权交易所申请以非公开方式发行总额不超过人民币 8199.52 万元、期限为 6 个月的定向融资计划。

【数知科技】股票将自 2021 年 1 月 25 日（星期一）开市起停牌 1 天，将于 2021 年 1 月 26 日（星期二）开市起复牌。公司股票自 2021 年 1 月 26 日开市起被实施其他风险警示，股票简称由“数知科技”变更为“ST 数知”。

【引力传媒】发布 2020 年股票期权激励计划。本激励计划拟授予激励对象的股票期权数量为 810.00 万份，约占本激励计划草案公告日公司股本总额 27,062.30 万股的 2.99%。本激励计划首次授予的激励对象共计 78 人。

【麦达数字】收到《中国证监会行政许可申请终止审查通知书》，将终止非公开发行股票事项。

【浙文互联】108,500 股股票将于 2021 年 1 月 27 日解锁上市流通。

【利欧股份】证券事务代表宋且未女士辞职。

3.1.3 出版

【时代出版】发起设立的时代天和基金（基金总规模人民币 10,003.5 万元，公司持股比例 99.97%）拟转让所持有的懒人听书 12.0350% 股权，转让价格为人民币 32,494.55 万元。

【中南传媒】及所属公司 2020 年度收到政府资金支持文化产业发展的补助资金累计 4973.12 万元。

【中信出版】施宏俊先生辞去公司董事、总经理职务，同时一并辞去公司董事会战略委员会、薪酬与考核委员会委员职务。

3.1.4 互联网

【新媒股份】发布 2020 年度业绩预告，预计归母净利润 53,417.18 万元-61,330.83 万元，同比增长 35%-55%。

【ST 巴士】发布 2020 年度业绩预告，预计归母净亏损 9 千万-1.3 亿，扣非净利润 2-3 千万，营业收入 1200-1500 万元。

【芒果超媒】发布《申请向特定对象发行股票的审核问询函的回复报告》。发行预计募集资金总额不超过 45.00 亿元（含本数），扣除发行费用后拟用于内容资源库扩建项目和芒果 TV 智慧视听媒体服务平台项目（以下简称智慧视听项目）。内容资源库扩建项目拟采购 6 部 S 级影视剧的网络独家版权，并自制（含定制）11 部 A 级影视剧版权、自制 18 部 S 级综艺节目版权。智慧视听项目软件开发投入 31,108 万元，主要为研发人员薪酬，上述软件开发投入属于资本性支出；硬件设备、软件采购分别为 9,872 万元和 9,020 万元。本次报告对以上内容所涉及的相关事项进行了详细回复。

【梦网集团】发布中长期员工持股计划（草案），拟在 2021 年至 2025 年的五年内，滚动设立不超过五期各自独立存续的员工持股计划。计划提取激励基金的金额上限为 20,000 万元，所提激励基金将根据权责发生制原则计入当期费用。本员工持股计划以“份”作为认购单位，每份份额为 1 元，首期员工持股计划的总份数为不超过 20,000 万份。按照公司股票 2021 年 1 月 15 日的收盘价 14.26 元/股测算，首期员工持股计划可持有的标的股票数量约为 1,402.52 万股，占公司总股本的比例为 1.73%；副总裁靳勇先生辞职。

【联建光电】财务总监席智建先生因涉嫌非法吸收公众存款罪，被深圳市公安局南山分局刑事拘留，相关事项尚待公安机关进一步调查。

【上海钢联】及孙公司钢银科技均通过了高新技术企业认定，自通过高新技术企业认定的当年起三年内，按 15% 的税率计缴企业所得税。

3.1.5 广播电视

【湖北广电】拟通过公开竞买方式、以不超过 3.80 亿元的价格购买关联方广电文产公司名下的长江文创产业园 2 号楼房产。

【东方明珠】会计差错更正影响公司 2020 年一季报、半年报及三季报中合并利润表营业收入、营业成本项目，不影响净利润，不会对公司财务报表产生重大影响。

【*ST 中南】副总经理赵宇先生辞职，副总经理、董事会秘书孟黎女士辞职。

【歌华有线】证券事务代表由于铁静女士变更为李昂先生。

四、行业新闻

4.1 短视频直播

- 快手团队于1月22日完成了分析师路演，并决定下周一（1月25日）启动机构招股。快手上市团队对于此次在港的募资预期调整为50亿美元，折合约388亿港元；快手拟发行4.159亿股，招股价上限约93港元，每手50股，一手入场费4650港元。（腾讯一线、香港经济日报）
- 快手宣布全面支持多种HDR（高动态范围）格式视频的上传和消费。开发人员还进行了定制化开发，“即使用户手机是非HDR（即SDR）显示的机型，在快手APP观看HDR视频，经过快手APP算法适配后，依然能够大幅体现出HDR视频的观看效果”。（36Kr）
- 《2020年视听视频号发展白皮书》显示，截止到2020年底，视频号DAU破2.8亿，视频号总数3000万+。预计2021年春节期间迎来首次爆发，DAU将超4亿。（36Kr）
- 《磁力聚星创作者生态价值报告》显示，2020年1-11月，快手磁力聚星创作者数量增长181.1%，机构类创作者增速达18.9%。（36Kr）
- 韩寒正式代言西瓜视频，双方宣布联合发起视频频道“再和世界谈谈”，计划与众多中视频创作人共同打造视频时代的“杂志”。（36Kr）
- 18日，腾讯云宣布与视频社交平台BIGO达成战略合作。双方将借助BIGO在全球市场的布局及腾讯云的云端能力，丰富互动体验，拓展全球市场。（36Kr）
- 网易宣布正式投入视频领域，并计划投入10亿元现金支持创作者。在网易全平台扶持1000家深度合作的优质MCN机构；打造2000位在网易域内拥有百万粉丝的“NEXT创作家”；重点孵化100个原生IP；帮助100万名内容创作者在网易域内获得商业化收入。（36Kr）

4.2 游戏

- 1月20日，美的与腾讯旗下战术竞技手游《和平精英》达成联名合作，推出行业首套面向游戏圈的小家电产品。此次“回家物资”系列联名产品共限量60000台。（36Kr）
- Sensor Tower: InnerSloth《Among Us》12月在全球App Store和Google Play获得4120万次下载，是去年同期的36倍，再次蝉联全球移动游戏下载榜榜首。美国是该游戏第一大市场，贡献了17.5%的下载量；其次是巴西，占9.3%。（36Kr）
- 2020年中国电子竞技市场规模达1406亿元人民币，相比2019年的1175亿元人民币增加约20%。作为电子竞技项目的中国游戏产品的销售额也在迅速增长。仅去年上半年，中国电子竞技游戏销售额就达719亿元人民币，较2019年同期增加55%。（参考消息网）
- 游族网络与谷歌在上海就未来合作展开探讨。双方达成共识，谷歌将进一步整合资源，从战略和技术等多个维度与游族网络合作，助力其在全球范围内业务的发展。（证券时报）

4.3 电商

- 由商务部会同中央网信办、工业和信息化部、市场监管总局、国家邮政局、中国消费者协会共同组织的“2021全国网上年货节”将于1月20日（农历腊月初八）正式启动，2月18日（农历正月初七）结束，活动共持续30天。（央视）

- 2021年1月4日至1月20日，首届抖音年货节总成交额为208亿。年货节期间，抖音直播间累计看播用户量143亿，互动评论数超19亿条，互动人次超过3.2亿。(36Kr)
- 南极电商发布公告称，截至2021年1月19日，公司累计回购5404万股，成交金额5.26亿元。公司此前拟以5亿-7亿元回购股份。(36Kr)
- 跨境电商服务平台“店小秘”宣布完成1.5亿元B轮融资，本轮融资由鼎晖投资和GGV纪源资本联合领投，昆仑资本跟投。本轮所融资金将被用于产品研发、市场拓展和人才招聘。(36Kr)
- 苏宁易购与抖音电商达成深度合作，双方在供应链服务和直播品牌IP打造等方面，展开全方位融合。苏宁、抖音双渠道数据显示，超级买手直播间21日单场成交额破3.08亿，创造抖音直播间单场成交历史纪录。(36Kr)
- 抖音支付已在抖音App内正式上线，用户在支付时可选择抖音支付。(36Kr)

4.4 院线

- AMC院线宣布，根据此前披露的承担书，向Mudrick Capital发行了总本金1亿美元的担保债券。该2026年到期的债券将以每年15%的利率支付现金利息，AMC院线将于7月支付第一笔现金利息。Mudrick Capital已经持有价值1美元的AMC院线债券，并将把其转换为公司的股票。去年，AMC院线表示，如果情况不发生变化，它将很快面临现金短缺，甚至可能不得不考虑破产。(智通财经)
- 华谊兄弟实际控制人王忠军、王忠磊合计减持1.44%公司股份。(36Kr)
- 中国电影发行放映协会发布通知，要求做好2021年春节档电影院疫情防控工作。配备防护用品，做好影院消杀通风。严格线上售票预约限流，确保场次间隔合理，做好观众入场检测，监督进入影院区域的工作人员和观众必须正确佩戴口罩。完善应急处置预案，做好发现疫情时的应对处理。(证券时报)

4.5 流媒体

- Netflix上季度新增用户850万，去年新增3700万人，总用户数达2.03亿，稳坐全球流媒体头把交椅。第四季度营收为66.44亿美元，比上年同期的54.67亿美元增长21.5%；净利润为5.42亿美元，比上年同期的5.87亿美元下降8%。(环球时报、新浪科技)
- 哔哩哔哩启动针对创作者的扶持项目“星计划·新春版”，将投入百亿流量扶持包括时尚、美食、情感、家居等泛生活方式类UP主。除流量扶持外，该计划还将为创作者匹配专属运营指导、现金奖励、B站首页推荐、联合出品、更多商业化合作机会等资源与权益。(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3周(2021.1.18-2021.1.24)周总票房约2.30亿元(不含服务费)。票房排名前三的电影《送你一朵小红花》(5558.76万元)、《拆弹专家2》(4313.23万元)、《温暖的抱抱》(2873.01万元)。

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	5558.76	韩延	易烱千玺/ 刘浩存	中国大陆	横店影业/ 联瑞影业	中国电影/ 联瑞影业
2	拆弹专家2	12.24	4313.23	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
3	温暖的抱抱	12.31	2873.01	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
4	缉魂	1.15	2160.27	程伟豪	张震/ 张钧甯	中国大陆	铁幕真/ 众合千澄	众合千澄
5	许愿神龙	1.15	2012.65	克里斯· 艾伯翰斯	成龙/ 牛骏峰	美国 中国大陆	耀莱影视/ 腾讯影业	腾讯影业

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3周(2021.1.18-2021.1.24)电视剧及网剧收视播放量, 黄轩、闫妮主演的《山海情》排名第一; 赵丽颖、王一博主演的《有翡》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4部(其中独播剧2部), 通过芒果平台播出的电视剧有2部(其中独播剧2部)。

图表7: 剧集周排名

排名	片名	上线时间	播映指数	播放平台
1	山海情	11天	82.7	爱奇艺/腾讯/优酷
2	有翡	38天	78.7	腾讯
3	上阳赋	14天	77.1	优酷
4	流金岁月	26天	75.6	爱奇艺
5	阳光之下	28天	74.5	芒果

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3周(2021.1.18-2021.1.24)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64.3; 《奇葩说第七季》排名第二, 全网热度63.1; 《哈哈哈哈哈》排名第三, 全网热度63; 前五热度综艺腾讯、爱奇艺、芒果各独播1部。

图表 8: 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	30天	64.3	芒果
2	奇葩说第七季	37天	63.1	爱奇艺
3	哈哈哈哈哈	78天	63	腾讯/爱奇艺
4	追光吧! 哥哥	49天	59.2	优酷
5	平行时空遇见你	33天	57.5	腾讯

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 9: ios 中国区游戏畅销榜

排名	名称	公司	国家
1	和平精英	腾讯	中国
2	王者荣耀	腾讯	中国
3	梦幻西游	网易	中国
4	穿越火线: 枪战王者	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 10: 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	QQ 飞车	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

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 11: 重点公司游戏畅销榜

公司	游戏	ios 游戏榜单
腾讯	王者荣耀	1 (↑ 1)
	和平精英	3 (↑ 1)
	欢乐斗地主	10 (-)
	穿越火线: 枪战王者	35 (↑ 10)
	腾讯欢乐麻将全集	21 (↑ 9)
	龙之谷 2	698 (↑ 38)
掌趣科技	一拳超人: 最强之男	1057 (↓ 54)
游族网络	山海镜花	1396
	少年三国志 2	1148 (↓ 31)
	天使纪元	1281
完美世界	新神魔大陆	599 (↓ 21)
	新诛仙	354 (↑ 5)
	完美世界	489 (↑ 89)
	新笑傲江湖	225 (↑ 436)
	神雕侠侣 2	-
三七互娱	大天使之剑	1103 (↑ 6)
	新斗罗大陆	181 (↑ 26)
	拳魂觉醒	163 (↑ 9)
	末日沙城	255 (↓ 14)
	鬼语迷城	135 (↑ 66)
吉比特	最强蜗牛	283 (↓ 69)
	问道	248 (↑ 39)
	贪婪洞窟 2	1139 (↓ 70)

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, 罗广斌, 杨益言的《红岩》排行第一。人们对于经典著作兴趣依然。非虚构类榜单中, 《习近平在福州》排名第一, 习主席访谈实录系列多部进入榜单, 《傅雷家书》受到欢迎。

图表 12: 虚构类周排行

排名	书名	作者	定价(元)	出版单位
1	《红岩》	罗广斌, 杨益言	36	中国青年出版社
2	《斗罗大陆(第四部)-终极斗罗(26)》	唐家三少	32	湖南少年儿童出版社有限公司
3	《云边有小卖部》	张嘉佳	42	湖南文艺出版社有限责任公司
4	《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
5	《某某》	木苏里	49.8	江苏凤凰文艺出版社
6	《活着》	余华	35	北京十月文艺出版社
7	《钢铁是怎样炼成的(新版)》	(苏)尼古拉·奥斯特洛夫斯基	39	译林出版社
8	《解药》	巫哲	49.8	广东旅游出版社
9	《平凡的世界(全三册)》	路遥	108	北京十月文艺出版社
10	《晚熟的人》	莫言	59	人民文学出版社有限公司

资料来源: 北京开卷, 国盛证券研究所

图表 13: 非虚构类周排行

排名	书名	作者	定价(元)	出版单位
1	《习近平在福州》	中共党校采访实录编辑室	76	中国中央党校出版社
2	《傅雷家书(2018版)(精)》	傅雷, 朱梅馥, 傅聪, 傅敏	49	译林出版社
3	《习近平的七年知青岁月(平装)》	中央党校采访实录编辑室	76	中共中央党校出版社
4	《习近平扶贫故事》	人民日报海外版	78	商务印书馆有限公司
5	《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
6	《傅雷家书(三联初版纪念本)》	傅雷	39.8	生活·读书·新知三联书店有限公司
7	《你当像鸟飞往你的山》	(美)塔拉·韦斯特弗	59	南海出版公司
8	《傅雷家书(2018版)(平)》	傅雷, 朱梅馥, 傅聪, 傅敏	46	译林出版社
9	《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
10	《为什么是中国》	金一南	58	北京联合出版有限责任公司

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 14: 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	992	0.39 亿	0.59 亿	0.82 亿	16 时 3 分
2	李佳琦 Austin	978	0.38 亿	0.50 亿	0.63 亿	15 时 55 分
3	雪梨_Chérie	948	0.20 亿	0.12 亿	0.55 亿	33 时 23 分
4	天猫超市	893	0.44 亿	288.68 万	430.02 万	131 时 6 分
5	烈儿宝贝	880	730.40 万	552.22 万	0.27 亿	29 时 14 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