

传媒

2021年01月31日

进一步聚焦春节娱乐和快手上市

——行业周报

投资评级：看好（维持）

方光照（分析师）

余倩莹（联系人）

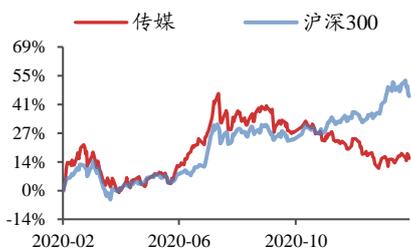
fangguangzhao@kysec.cn

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

《行业周报-再次不一样的春节，线上、线下娱乐各有所可期》-2021.1.24

《六大视频平台深度对比-“获客、留存、变现”一六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

● 关注业绩预告“靴子落地”后的机会

随着2020年业绩预告陆续披露完毕，受疫情、政策等影响普遍出现经营性亏损或者出现存货、商誉大幅减值的电影、剧集、体育等板块上市公司业绩“靴子落地”，建议积极关注其中基本面依然向好的公司“轻装上阵”后的业绩边际修复机会，如完美世界在2020年Q4或充分计提了影视存货减值，其游戏业务延续良好势头的前提下，估值有望迎来修复；受疫情影响2020年普遍亏损的电影板块制作发行公司及院线公司，在春节档的拉动下2021年Q1及全年有望实现业绩大幅修复；体育板块当代文体、力盛赛车受疫情导致的赛事大面积取消或延期影响，2020年业绩也预告大幅亏损，2021年亦有望明显修复；主营境外会展的米奥会展及经营线下早教业务的美吉姆也有望随疫情的好转，业绩持续改善。

● 继续围绕“就地过年”加大游戏、在线视频、电影板块配置力度

随着春节临近，我们建议继续积极把握“就地过年”倡议带来的线上、线下娱乐机会。游戏方面，“就地过年”或带来时长增量，尤其对于国民级游戏（如《王者荣耀》、《和平精英》）、棋牌休闲游戏（如姚记科技研发、字节跳动代理并有望在春节前加大推广力度的《小美斗地主》、《齐齐来麻将》及昆仑万维运营的闲徕游戏平台）及新游戏（如2月1日将上线的吉比特自研游戏《一念逍遥》），或驱动相关研发、发行商2021年Q1业绩超预期；电影方面，“就地过年”或推动一、二线城市春节档票房和整体票房超预期，下沉市场票房由于返乡的减少有待观察，春节档头部电影或由《唐人街探案3》（猫眼想看人数425万+）、《你好，李焕英》（猫眼想看人数102万+）、《侍神令》（猫眼想看人数49万+）、《刺杀小说家》（猫眼想看人数45万+）构成，在一、二线城市布局较多的影院、院线公司及头部电影出品方业绩有望持续修复；在线视频方面，芒果TV或充分受益于头部综艺《乘风破浪的姐姐第二季》及宅家过年带来的流量增量，广告和会员收入值得期待，Bilibili亦有望迎来居家红利，用户规模或再超预期；基于春节娱乐视角，我们建议继续加大游戏、电影、在线视频板块配置力度；游戏板块重点推荐姚记科技、完美世界、心动公司、创梦天地，受益标的包括腾讯控股、吉比特、网易、三七互娱、昆仑万维；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。

● 快手上市叠加春晚营销或再驱动产业链投资机会

港交所披露快手将于2月5日上市，而在抖音成为2021年央视春晚独家红包互动合作伙伴后，快手亦宣布和山东卫视等十家省级卫视春晚达成合作。我们认为，春晚营销有望推动快手、抖音短视频用户规模和时长增长，而快手上市后或加快商业变现及短剧内容生态建设，或对广告、电商、短剧业务合作伙伴业绩带来拉动，并推升产业链整体估值。快手产业链受益公司包括中文在线、中国有赞等。

● **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；已定档的游戏或电影最终上线或上映时间仍有可能变动。

目 录

1、一周重点报告：芒果超媒	4
1.1、《姐姐2》强势来袭，“内容+电商”深度融合可期	4
2、行业数据综述：《合成大西瓜》登顶本周内地 iOS 游戏免费榜，《王者荣耀》重回内地 iOS 游戏畅销榜第一，《乘风破浪的姐姐第二季》周播映指数第一	4
3、行业新闻综述：抖音成为 2021 年央视春晚独家互动合作伙伴，2021 年春节档电影预售票房过千万	12
3.1、互联网：抖音成为 2021 年央视春晚独家互动合作伙伴，快手与 10 家省级卫视春晚达成合作	12
3.2、游戏：新一批国产游戏版号下发，84 款均为手游	13
3.3、影视：春节档电影预售票房过千万，国家发改委鼓励提供网络视频 APP 限时免费电影放映	13
3.4、体育：国家发改委鼓励增加网络电视广播等文化体育节目供应	13
3.5、教育：在线教育被中消协纳入 2021 年重点关注领域，爱奇艺与萌状元成立遍知教育	13
4、公告总结：A 股传媒板块多家公司发布 2020 年度业绩预告，芒果超媒、中公教育进行定向增发	14
5、板块行情综述：A 股传媒板块 2021 年第 4 周表现强于创业板指，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——《合成大西瓜》登顶内地 iOS 游戏免费榜（截止时间：2021.01.30 22:00）	5
图 2：iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 游戏畅销榜第一（截止时间：2021.01.30 22:00）	5
图 3：影视板块涨幅最大，互联网板块跌幅最大（2021.01.25-2021.01.29）	17
图 4：相对传媒指数/沪深 300，影视板块均获得最高超额收益（2021.01.25-2021.01.29）	17
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜/免费榜排名——腾讯系游戏表现亮眼（2021.01.25-2021.01.30）（截止时间：2021.01.30 22:00）	6
表 2：TapTap 新游预约榜排名——《Party Animals》获新游预约榜第一（2021.01.25-2021.01.30）（截止时间：2021.01.23 22:00）	8
表 3：淘宝直播雪梨 Cherie 直播间热度指数排名第一（2021.01.25-2021.01.30）（截止时间：2021.01.30 22:00）	8
表 4：淘宝直播谦寻文化机构指数蝉联第一（2021.01.25-2021.01.30）（截止时间：2021.01.30 22:00）	8
表 5：淘宝直播天猫超市店铺指数蝉联第一（2021.01.25-2021.01.30）（截止时间：2021.01.30 22:00）	9
表 6：院线电影数据——《大红包》获周票房第一（2021.01.25-2021.01.30）（截止时间：2021.01.30 22:00）	9
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：2021.01.31 19:00）	9
表 8：网播剧数据——《上阳赋》获周播映指数第一（2021.01.25-2021.01.30）（截止时间：2021.01.30 22:00）	10
表 9：网播综艺数据——《乘风破浪的姐姐第二季》获周播映指数第一（2021.01.25-2021.01.30）（截止时间：2021.01.30 22:00）	11
表 10：台播剧数据——《风起霓裳》获卫视晚间时段收视率第一（2021.01.25-2021.01.30）（截止时间：2021.01.30 22:00）	11
表 11：台播综艺数据——《焦点访谈》获卫视晚间时段自办节目收视率第一（2021.01.25-2021.01.30）（截止时间：2021.01.30 22:00）	12
表 12：A 股传媒板块多家公司发布 2020 年度业绩预告（2021.01.25-2021.01.29）	15
表 13：中公教育等公司股东质押股份，世纪华通股份等公司股东解质押股份（2021.01.25-2021.01.29）	16
表 14：A 股传媒个股行情——祥源文化周涨幅第一，数知科技周跌幅第一（2021.01.25-2021.01.29）（以 2021 年 1 月 29 日收盘价为基准）	17
表 15：美股重点传媒公司行情——宝尊电商周涨幅第一，36 氪周跌幅第一（2021.01.25-2021.01.29）（以 2021 年 1 月 29 日收盘价为基准）	18

表 16: 港股重点传媒公司行情—阅文集团周涨幅第一, 中国有赞周跌幅第一 (2021.01.25-2021.01.29) (以 2021 年 1 月 29 日收盘价为基准)	18
表 17: 受益标的覆盖游戏、电影、在线视频板块	18

1、一周重点报告：芒果超媒

1.1、《姐姐2》强势来袭，“内容+电商”深度融合可期

《乘风破浪的姐姐第二季》开播大热，成功打造 S 级 N 代综艺 IP

公司 2021 年 1 月 22 日 12:00 上线《乘风破浪的姐姐第二季》(简称《姐姐2》)，以全新的节目主题、嘉宾阵容和高能赛制再出发，首期节目热度及播放量表现亮眼，成功将《乘风破浪的姐姐》打造成为 S 级 N 代综艺 IP。我们看好公司持续发挥内容自制优势，通过建立 IP 矩阵生产线，成功实现综艺制作工业化，并将爆款综艺制作逻辑复制且延伸至剧集，巩固长视频核心竞争优势；另外，通过小芒电商打造明星带货生态，深度挖掘粉丝经济价值，实现“明星+商品+内容”催化反应，打造第二增长曲线。我们维持 2020-2022 年盈利预测不变，预测公司 2020-2022 年归母净利润分别为 19.53/22.69/28.52 亿元，对应 EPS 分别为 1.10/ 1.27/1.60 元，当前股价对应 PE 分别为 73.6/63.8/50.6 倍，维持“买入”评级。

《乘风破浪的姐姐第二季》有望再次助推公司会员及广告收入增长

《乘风破浪的姐姐第二季》采用芒果 TV 独播且会员抢先看的模式，上线会员尊享《姐姐的舞台》/《姐姐的宿舍》、《姐姐解解压》、《姐姐的上班路》等衍生内容，保持综艺节目全周热度，或带动会员收入高增长。《乘风破浪的姐姐第二季》赞助品牌由第一季的 13 家升级为第二季的 15 家，且品牌主结构优化，消费品广告主占比提升，或全面释放广告收入空间，而作为 N 代综艺 IP，随着后续内容玩法更新、明星话题升级等，商业价值有望延续。

“内容+电商”深度融合，小芒上线“姐姐有点芒”专题

2021 年 1 月 21 日，小芒 App 上线 4.1.2 版本“小芒-上小芒买姐姐 2 同款”，趁势宣传“姐姐有点芒”专题，通过邀请姐姐入驻、发布爆款综艺周边短视频内容，形成长短视频联动，占据用户时长，并将节目流量转换为产品销量，打通芒果生态变现闭环。后续在《乘风破浪的姐姐第二季》的内容中通过口播、购物链接等方式深度植入小芒商品、与小芒 App 深度联动亦可期待。

2、行业数据综述：《合成大西瓜》登顶本周内地 iOS 游戏免费榜，《王者荣耀》重回内地 iOS 游戏畅销榜第一，《乘风破浪的姐姐第二季》周播映指数第一

《合成大西瓜》登顶本周内地 iOS 游戏免费榜。根据企查查的信息，《合成大西瓜》因玩法简单、充满魔性而频登微博热搜，其游戏开发商微伞小游戏在 2021 年 1 月 27 日顺势上线了“合成大西瓜”APP。截至 2021 年 1 月 30 日，TapTap 平台上共有 3.1 万人关注该游戏，TapTap 评分为 5.2 分。腾讯《王者荣耀》则超越《和平精英》，本周重回内地 iOS 游戏畅销榜。

根据猫眼专业版，2021 年 1 月 25 日至 2021 年 1 月 30 日，《大红包》以 6887 万元的总票房排名第一，《拆弹专家 2》以 5834 万元的总票房排名第二。《唐人街探案 3》、《你好，李焕英》等影片将于下月登陆银幕。

《乘风破浪的姐姐第二季》以全新的节目主题、嘉宾阵容和高能赛制再出发，节目热度及播放量表现亮眼。2021年1月25日至2021年1月30日，在网络综艺播映指数排行榜中，《乘风破浪的姐姐第二季》周播映指数排名第一。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《合成大西瓜》登顶内地 iOS 游戏免费榜（截止时间：2021.01.30 22:00）

国家地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	合成大西瓜	和平精英	王者荣耀	合成大西瓜	影之刃3	纸嫁衣	使命召唤手游	战机	梦想新大陆	地城阿拉德
中国香港	新射雕群侠传之...	Coin Master	幻想英雄 II	吞星M	放置神将	DRAGON QUE...	Project Makeover	新希望	Blob Runner 3D	機動戰甲
中国台湾	Coin Master	新希望	忍者必須死	真吃蛇進化論	重組人王國	《英雄聯盟》	Top War	搭個橋快跑	Project Makeover	新射雕群侠传之...
美国	Jelly Dye	High Heels	Blob Runner 3D	Among Us	Project Makeover	ABC Runner	Roblox	Call of Duty®	Guess Their An...	Impostor vs Cra...
日本	ラクガキキング...	ディズニー ミュ...	プロジェクト・...	Among Us	暇つぶしパズル...	合わせる3D	パーキングジャ...	ロンドン迷宮謎	テラクラシック	パズル&サイバ...
韩国	쿠기런	재킹 마스터	아일런드M	Blob Runner 3D	그랑사가	카트라이더 러쉬...	냥냥 고양이 리...	Project Makeover	벤틀그라운드	쿠기런
印度	Garena Free Fire	Rock Crawling	Ludo King	Gardenscapes	Homescapes	Subway Surfers	Water Sort Puzzle	Call of Duty®	Candy Crush S...	Giant Rush
俄罗斯	Impostor vs Cra...	Мастер чата	Project Makeover	Match 3D	Brawl Stars	Water Sort Puzzle	Дурак онлайн	PUBG MOBILE	High Heels	Among Us

资料来源：七麦数据

图2: iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 游戏畅销榜第一（截止时间：2021.01.30 22:00）

国家地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	王者荣耀	和平精英	三国志·战略版	梦幻西游	天涯明月刀	使命召唤手游	神武4	原神	率土之滨	万国觉醒
中国香港	三国志·战略版	新射雕群侠传之...	Coin Master	轰上城之歌	State of Survival	RO仙境傳說	灌籃高手 SLAM...	一拳超人	神魔之塔	神魔三國志
中国台湾	Coin Master	新射雕群侠传之...	三国志·战略版	轰上城之歌	神魔之塔	天堂M	RO仙境傳說	新希望	忍者必須死	麻將明星 3缺1
美国	Roblox	Candy Crush S...	Call of Duty®	Pokémon GO	Project Makeover	Homescapes	Gardenscapes	Coin Master	PUBG MOBILE	Garena Free Fire
日本	ドラゴンボール...	プロ野球スピリ...	モンスタースト...	あんさんぶるス...	ドラゴンクエスト...	白猫プロジェクト	Pokémon GO	ONE PIECE バ...	荒野行動	パズル&ドラゴ...
韩国	쿠기런	그랑사가	리니지M	FIFA ONLINE 4 ...	세븐나이츠2	카트라이더 러쉬...	메이플스토리M	리니지2M	바람의나라	S
印度	Call of Duty®	Candy Crush S...	FIFA Football	Gardenscapes	Coin Master	WSOP	Evony	Garena Free Fire	Clash of Clans	Homescapes
俄罗斯	Homescapes	Brawl Stars	Gardenscapes	Хроники Хаоса	PUBG MOBILE	Empires	State of Survival	Fishdom	ROBLOX	Standoff 2

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——腾讯系游戏表现亮眼 (2021.01.25-2021.01.30) (截止时间: 2021.01.30 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	59(↑1) — 84(↓6)
	指尖捕鱼	92(↓15) — 100(↓6)
完美世界	新神魔大陆	28(↑1) — 46(↓4)
	新诛仙	42(↓4) — 54(↓2)
	完美世界	30(↓2) — 53(↓5)
	新笑傲江湖	30(↑2) — 54(↑9)
	神雕侠侣 2	152(↑38) — 202(↑51)
	荣耀大天使	12(↓2) — 24(↓10)
三七互娱	一千克拉女王	96(↓2) — 115(↑12)
	大天使之剑	94(↑38) — 257(-)
	斗罗大陆	139(↓42) — 205(↓30)
	拳魂觉醒	213(↑11) — 282(↑30)
	末日沙城	247(↑7) — 303(-)
	鬼语迷城	257(↓29) — 324(↑20)
世纪华通	龙之谷 2	93(↓15) — 160(↓23)
	阿瓦隆之王 (King of Avalon) (美国畅销榜)	48(-) — 84(-)
	火枪纪元 (Guns of Glory: Empires Conquer) (美国畅销榜)	50(↑4) — 74(↓6)
吉比特	问道	17(↑1) — 24(↓5)
	贪婪洞窟 2	441(↓43) — 512(↓27)
	魔渊之刃	82(↓69) — 218(↓4)
	最强蜗牛	15(↑14) — 43(↓7)
游族网络	山海镜花	583(↑108) — 843(↑23)
	少年三国志·零	18(↑25) — 79(↑2)
	少年三国志	155(↑23) — 217(-)
	少年三国志 2	72(↓3) — 92(↑8)
	权利的游戏	175(↑34) — 232(↑5)
	天使纪元	238(↑10) — 298(↓16)
掌趣科技	圣斗士星矢	101(↓31) — 143(↓51)
	一拳超人: 最强之男	151(↑6) — 231(↑37)
	真红之刃	146(-) — 190(-)
宝通科技	奇迹: 觉醒	144(↑36) — 181(↑27)
	三国志 M (삼국지 M) (韩国畅销榜)	28(↑17) — 54(↑90)
金科文化	万王之王	253(↓54) — 316(↑32)
	全民冠军足球	171(↓14) — 295(↓22)
金科文化	龙族幻想 (中国台湾畅销榜)	73(↑6) — 137(↓4)
	我的汤姆猫 2 (中国免费榜)	64(↑12) — 92(↑1)

	汤姆猫跑酷 (中国免费榜)	73(↑8)—79(↑21)
星辉娱乐	烈火雷霆	359(↓25)—458(↓76)
	妄想山海	56(↓5)—75(↓12)
腾讯控股	鸿图之下	36(↓16)—42(↑8)
	天涯明月刀	3(-)—6(↑1)
	王者荣耀	1(-)—1(↑1)
	和平精英	2(↓1)—2(-)
	穿越火线: 枪战王者	5(↓1)—20(↑8)
	QQ 飞车	16(↓3)—25(-)
	一人之下	411(↓113)—501(↓46)
	荒野乱斗	78(↑59)—136(↑24)
	乱世王者	28(↑2)—35(↑1)
	使命召唤	4(↑4)—21(↓7)
	街霸: 对决	41(↓10)—91(↓22)
	天谕	8(↓2)—12(↓2)
	海岛纪元	401(↓123)—638(↓151)
	网易	阴阳师
率土之滨		9(-)—14(↑5)
梦幻西游		3(-)—4(-)
大话西游		6(↑3)—13(↑1)
倩女幽魂		26(↓6)—32(↓7)
第五人格		65(↓7)—109(↑36)
明日之后		9(↑6)—31(-)
一梦江湖		8(↑50)—76(↑8)
哔哩哔哩	公主连结 Re:Dive	116(↓90)—158(↓89)
	命运-冠位指定	166(↓30)—252(↓27)
	万灵启源	1040(↓322)—1197(↓33)
	碧蓝航线	123(↓62)—162(↑61)
中手游	航海王强者之路	96(↓25)—158(↑29)
	新射雕群侠传之铁血丹心	50(↓12)—67(↓19)
西山居	新剑侠情缘手游	33(↓9)—51(↓6)
	轩辕剑: 剑之源	393(↓45)—484(↓34)
	剑网 3: 指尖江湖	38(↑70)—130(-)
心动公司	仙境传说 RO: 守护永恒的爱	190(↓27)—220(↓9)
	人类跌落梦境	228(↓60)—261(↓17)
	仙境传说 RO: 天天打波利	581(↓17)—707(↓26)
	不休的乌拉拉	135(↓10)—264(↓20)
	香肠派对	177(↑30)—271(↑17)
创梦天地	梦幻家园	44(↓4)—53(↓2)
	神庙逃亡 2	552(-)—630(-)
	地铁跑酷	601(↑12)—683(↓45)
友谊时光	浮生为卿歌	26(↓2)—32(↑2)

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(2021.01.18-2021.01.23)每日排名变化)

表2: TapTap 新游预约榜排名——《Party Animals》获新游预约榜第一(2021.01.25-2021.01.30)(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	Party Animals	动作	Recreate Games	1899095	8.9
2	一念逍遥	角色扮演	雷霆游戏	368892	7.4
3	非人哉	角色扮演	北京大神圈文化科技有限公司	22728	9.5
4	锚点降临	卡牌	雷焰游戏	27067	9.0
5	重生细胞	动作	哔哩哔哩	1693644	9.0
6	像素时代	模拟	纵艺科技	33665	9.8
7	饥荒: 新家	冒险	Klei Entertainment	264140	8.2
8	Project: GAIA	角色扮演	GAIA Foundation	165272	8.6
9	Binary Gods	角色扮演	雷亚游戏 Rayark Inc.	171483	9.5
10	了不起的修仙模拟器	模拟	吉爱斯秋	71432	9.5

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(2021.01.25-2021.01.30)(截止时间: 2021.01.30 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	0.05	0.02	0.20	6	11.118
2	薇娅 viya	0.20	0.06	0.40	6	11.112
3	李佳琦 Austin	0.20	0.04	0.39	6	10.973
4	烈儿宝贝	0.05	0.01	0.08	7	10.623
5	林依轮	0.04	0.02	0.03	5	10.611
6	Timor 小小疯	0.03	0.01	0.05	4	10.505
7	陈洁 kiki	0.03	0.01	0.05	6	10.387
8	胡可	0.04	0.01	0.02	5	10.298
9	聚划算百亿补贴官方	0.02	0.02	0.05	6	10.367
10	叶一茜	0.02	0.02	0.01	5	10.294

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(2021.01.25-2021.01.30)(截止时间: 2021.01.30 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)	达人人数
1	谦寻文化	8.895	6348.10	1029.04	8916.65	47

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)	达人数量
2	宸帆	8.638	1617.41	27.71	3144.08	6
3	美腕	8.5	2657.41	769.67	4068.79	6
4	纳斯	8.196	972.71	8.25	1713.91	90
5	构美	8.168	1206.47	25.85	2363.46	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（2021.01.25-2021.01.30）（截止时间：2021.01.30 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 (万)
1	天猫超市	10.083	6698	505	1757	18.43
2	百草味旗舰店	9.887	369	221	630	4.31
3	天猫国际进口超市	9.838	955	190	519	2.79
4	良品铺子旗舰店	9.827	268	155	439	1.41
5	三只松鼠旗舰店	9.759	368	151	442	0.16

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—《大红包》获周票房第一（2021.01.25-2021.01.30）（截止时间：2021.01.30 22:00）

排序	影片名	票房（万）	人次 (万)	场均人次	平均票价
1	大红包	7886.5	240.1	6	33
2	拆弹专家2	5834.3	155.9	5	37
3	送你一朵小红花	5622.1	155.7	4	36
4	许愿神龙	2948.0	85.6	4	34
5	温暖的抱抱	2694.8	75.1	4	36
6	心灵奇旅	2227.6	62.9	5	35
7	没有过不去的关	896.3	22.9	25	39
8	缉魂	846.6	23.4	3	36
9	武汉日夜	611.7	20.0	2	31
10	吉祥如意	488.2	13.6	2	36

数据来源：艺恩数据、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：2021.01.31 19:00）

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	425.7
2月12日	你好，李焕英	剧情	贾玲	贾玲、沈腾、陈 赫、张小斐	102.4
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	50.0

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	45.9
2月12日	人潮汹涌	剧情、喜剧、犯罪	饶晓志	刘德华、肖央、万 茜	19.3

资料来源：猫眼 APP、开源证券研究所

表8：网播剧数据——《上阳赋》获周播映指数第一（2021.01.25-2021.01.30）（截止时间：2021.01.30 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	上阳赋	↑1	72.1	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
2	阳光之下	↑1	71.2	公安部金盾影视文化中心、北 京博纳影业集团有限公司、博 纳热爱影视传媒有限公司	芒果
3	我就是这 般女子	↑4	70.1	企鹅影视、谷元文化	腾讯
4	有翡	↓3	69.8	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
5	暗恋橘生 淮南	↑3	69.4	企鹅影视、腾飞影业、玛丽芬 影视	腾讯、芒果
6	灵域	↓2	69.2	爱奇艺、江苏稻草熊影业有限 公司	爱奇艺
7	我的小确 幸	↓1	68.2	企鹅影视、谷元文化	腾讯
8	终极笔记	↓3	66	爱奇艺、欢瑞世纪	爱奇艺
9	你好对方 辩友2	新上榜	56.9	上海颖立文化传媒有限公司	芒果
10	玲珑	新上榜	54.8	企鹅影视、天津唐人影视股份 有限公司	腾讯、芒果

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——《乘风破浪的姐姐第二季》获周播映指数第一 (2021.01.25-2021.01.30) (截止时间: 2021.01.30 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	乘风破浪的姐姐第二季	↑5	69.5	芒果TV	芒果TV
2	明星大侦探第六季	↓1	66	芒果TV	芒果TV
3	奇葩说第七季	保持不变	63.3	爱奇艺、米未传媒	爱奇艺
4	哈哈哈哈哈	↓2	61.6	爱奇艺、腾讯视频	腾讯、爱奇艺
5	平行时空遇见你	↓1	57.4	腾讯视频	腾讯视频
6	潮流合伙人第二季	↓1	55.3	爱奇艺	爱奇艺
7	同一屋檐下	↑3	52.6	优酷	优酷
8	明星大侦探之名侦探学院第三季	↑1	51.9	芒果TV	芒果TV
9	奇妙之城	↓2	51.3	优酷	优酷
10	戏剧新生活	新上榜	48.3	爱奇艺	爱奇艺

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——《风起霓裳》获卫视晚间时段收视率第一 (2021.01.25-2021.01.30) (截止时间: 2021.01.30 22:00)

排序	电视剧	出品公司	频道	收视率 (%)
1	风起霓裳	优酷、陕文投艺达影视、国文影业	湖南卫视	2.782
2	正青春	世纪东耀、乐道互娱、腾讯影业、优视联盟	上海东方卫视	2.264
3	正青春	世纪东耀、乐道互娱、腾讯影业、优视联盟	浙江卫视	2.142
4	假日暖洋洋	爱奇艺、启蒙影业	北京卫视	1.905
5	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	1.822
6	破冰行动	北京爱奇艺科技有限公司	中央台八套	0.638
7	锦衣之下	艺能传媒、欢瑞世纪、芒果超媒、快乐阳光	广东卫视	0.622
8	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	0.615
9	山海情	正午阳光	深圳卫视 (新闻综合频道)	0.587
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	0.543

资料来源: CSM、开源证券研究所

表11: 台播综艺数据—《焦点访谈》获卫视晚间时段自办节目收视率第一 (2021.01.25-2021.01.30) (截止时间: 2021.01.30 22:00)

排序	综艺节目	频道	收视率 (%)
1	焦点访谈	中央电视台综合频道	0.767
2	美味夜行侠	浙江卫视	0.720
3	我是大医生	北京卫视	0.712
4	今晚	上海东方卫视	0.556
5	最强大脑迷宫行者	江苏卫视	0.555
6	中国新疆之历史印记	中央电视台综合频道	0.514
7	今日评说	浙江卫视	0.507
8	你真的太棒了	湖南卫视	0.471
9	追光吧哥哥前传	上海东方卫视	0.461
10	中国新疆之历史印记	中央电视台综合频道	0.455

资料来源: CSM、开源证券研究所

3、行业新闻综述: 抖音成为 2021 年央视春晚独家互动合作伙伴, 2021 年春节档电影预售票房过千万

3.1、互联网: 抖音成为 2021 年央视春晚独家互动合作伙伴, 快手与 10 家省级卫视春晚达成合作

(1) 抖音: 抖音成为 2021 年央视春晚独家互动合作伙伴, 除夕当晚将分出 12 亿元红包 (2021.01.26)

抖音与央视春晚联合宣布, 抖音成为 2021 年春晚独家红包互动合作伙伴。在除夕当晚, 抖音将在春晚直播期间分出 12 亿元红包。用户在观看央视春晚时, 依据主持人的口令打开抖音操作即可获得红包。(资料来源: 36 氪; <http://dwz.date/edsK>)

(2) QuestMobile: 发布 2020 年移动互联网八大关键词, 存量时代、国货崛起等上榜 (2021.01.26)

QuestMobile 发布的《中国移动互联网年度大报告》总结 2020 年中国移动互联网八大关键词, 包括: 存量时代、5G 迭代、流量陷阱、马太效应、场景延伸、消费触点转换、多元变现、国货崛起等。(资料来源: 36 氪; <http://dwz.date/edsN>)

(3) 银保监会: 要切实加强对互联网平台金融活动监管 (2021.01.27)

银保监会召开 2021 年中国银保监会工作会议, 会议指出, 依法将金融活动全面纳入监管, 对同类业务、同类主体一视同仁。加强对银行保险机构与互联网平台合作开展金融活动的监管。坚决遏制垄断和不正当竞争行为, 防止资本在金融领域的无序扩张和野蛮生长。(资料来源: 36 氪; <http://dwz.date/edsQ>)

(4) 快手: 快手与 10 家省级卫视春晚达成合作 (2021.01.29)

快手微博官方号宣布和山东卫视、湖北卫视、安徽卫视、东南卫视、重庆卫视、云南卫视、河南卫视、甘肃卫视、内蒙古卫视、宁夏卫视十家省级卫视春晚达成合作。“在快手看春晚”是首个通过整合电视媒体资源打造的大小屏节庆 IP, 旨在整合电视媒体春晚资源, 联动快手平台用户以及达人, 共同策划快手春晚节庆 IP, 带动站内

用户参与内容生产及全网用户关注。(资料来源: 36 氪; <http://dwz.date/edsR>)

3.2、游戏: 新一批国产游戏版号下发, 84 款均为手游

(1) 疯狂体育: 《球场风云》全渠道预约玩家已超过百万人 (2021.01.29)

疯狂体育于 2021 年 1 月 24 日宣布旗下足球电竞手游《球场风云》全渠道预约玩家已超过百万人。据介绍,《球场风云》是疯狂体育“欧洲杯”战略主打产品, 近日已获得国际职业足球运动员联合会 (FIFPro) 正版 IP 授权, 游戏中可以使用包含众多国际著名球星、覆盖 54 个国家及联赛、超过 6 万名职业球员的真实姓名及肖像。(资料来源: 36 氪; <http://dwz.date/edsS>)

(2) 新一批国产游戏版号下发, 84 款均为手游 (2021.01.27)

新一批国产网络游戏版号下发, 本次共 84 款游戏过审, 84 款游戏均为移动端游戏, 包含上海玄霆的《斗罗大陆——斗神再临》、完美世界的《完美世界: 诸神之战》等。(资料来源: 搜狐; <http://dwz.date/edsT>)

3.3、影视: 春节档电影预售票房过千万, 国家发改委鼓励提供网络视频 APP 限时免费电影放映

(1) 国家发改委: 鼓励提供网络视频 APP 限时免费电影放映 (2021.01.27)

国家发展改革委提出, 为营造良好的节日氛围, 鼓励提供免费流量、网络视频 APP 提供限时免费电影放映等线上服务。(资料来源: 新华社新媒体; <http://dwz.date/edsU>)

(2) 财联社: 春节档电影预售票房过千万 (2020.01.29)

2021 年春节档 7 部电影正式开启预售。据灯塔专业版数据, 目前总票房已超过 1000 万。其中《唐人街探案 3》预售已过 900 万, 首日排片占比达到 37.4%;《你好, 李焕英》预售票房超过 150 万, 首日排片占比达 20%; 其次为《刺杀小说家》《侍神令》《人潮汹涌》《熊出没·狂野大陆》《新神榜: 哪吒重生》。(资料来源: 财联社; <http://dwz.date/edsV>)

3.4、体育: 国家发改委鼓励增加网络电视广播等文化体育节目供应

国家发改委: 增加网络电视广播等文化体育节目供应 (2021.01.27)

国家发展改革委提出, 为营造良好的节日氛围, 鼓励增加网络电视广播等文化体育节目供应。(资料来源: 体育大生意; <http://dwz.date/edsW>)

3.5、教育: 在线教育被中消协纳入 2021 年重点关注领域, 爱奇艺与萌状元成立遍知教育

(1) 好未来: 入股北京快乐芭蕾教育科技有限公司 (2021.01.25)

好未来入股北京快乐芭蕾教育科技有限公司, 持股比例为 10%, 为第二大股东。(资料来源: 36 氪; <http://dwz.date/edsY>)

(2) 中消协: 在线教育被中消协纳入 2021 年重点关注领域 (2021.01.27)

在线教育被中消协纳入 2021 年重点关注领域, 呼吁在线教育平台要尽快从资本竞争回归教育本位 (资料来源: 芥末堆; <http://dwz.date/ebKY>)

(3) 爱奇艺：爱奇艺与萌状元成立遍知教育 (2021.01.27)

爱奇艺与萌状元成立遍知教育，称“未来要让在线教育渠道成本下降一半”（资料来源：多知网；<http://dwz.date/edsZ>）

4、公告总结：A股传媒板块多家公司发布2020年度业绩预告，芒果超媒、中公教育进行定向增发

(1) 中文在线：上海阅文、深圳利通、百度七猫成为公司的重要股东 (2021.01.25)

公司持股5%以上股东启迪华创和文睿公司拟通过协议转让部分股份的方式引进上海阅文、深圳利通、百度七猫成为公司的重要股东，并与上海阅文及其关联方、深圳利通关联方、百度七猫进一步深化合作。

(2) 光线传媒：公司股东阿里创投计划减持公司股份不超过5867.22万股 (2021.01.25)

公司股东阿里创投计划自本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价和/或大宗交易方式减持公司股份不超过5867.22万股（占公司总股本的比例不超过2%）。截至本公告披露之日，阿里创投持有公司股份2.00亿股（占公司总股本的比例为6.82%）。

(3) 紫天科技：公司全资子公司与快手科技全资子公司签订《战略合作框架协议》 (2021.01.25)

公司的全资子公司里安传媒与快手科技全资子公司JOYO TECHNOLOGY PTE.LTD.签订《战略合作框架协议》，希望形成深度战略绑定关系，共同搭建孵化基地，实现优质内容生态共建。

(4) 芒果超媒：公司向特定对象发行不超过9370.41万股A股股票 (2021.01.26)

公司向不超过35名特定对象发行不超过9370.41万股A股股票，股票数未超过本次发行前总股本的30%，预计募集资金总额不超过45.00亿元。

(5) 中公教育：公司向特定对象非公开发行不超过12.00亿股A股股票 (2021.01.26)

公司向不超过35名特定对象非公开发行不超过12.00亿股A股股票，股票数未超过本次发行前总股本的20%，预计募集资金总额不超过59.90亿元。

(6) 恺英网络：公司董事长拟增持公司股份 (2021.01.27)

公司董事长金锋先生拟增持公司股份，增持金额不低于3000万元。截至2021年1月27日，金锋先生持有公司股份1.50亿股，占公司总股本的6.95%。

(7) 欢瑞世纪：公司全资子公司欢瑞影视与阿里软件签订影视剧售卖合同 (2021.01.29)

公司全资子公司欢瑞影视与阿里软件签订了影视剧售卖合同，累计金额为5.58亿元人民币，超过公司最近一个会计年度经审计的营业收入的50%，且绝对金额超过5亿元人民币。

表12: A股传媒板块多家公司发布2020年度业绩预告(2021.01.25-2021.01.29)

证券代码	证券简称	预告归母净利润下限(亿元)	预告归母净利润上限(亿元)	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(%)
300113	顺网科技	0.20	0.30	0.00	20.00
000607	联创股份	3.75	4.25	101.36	102.04
002517	华策影视	0.13	0.18	125.56	128.97
300226	祥源文化	3.07	3.29	101.46	102.11
300192	壹网壹创	1.43	1.67	40.00	50.00
300292	值得买	0.27	0.30	20.00	40.00
300418	博通股份	0.45	0.65	52.00	72.00
002878	广电网络	-4.65	-6.75	145.01	165.01
600977	中国电影	2.55	2.74	-143.81	-163.59
603533	掌阅科技	2.80	3.80	58.38	70.06
002181	粤传媒	0.35	0.55	233.54	352.66
002858	力盛赛车	-3.20	-4.50	42.68	124.22
300528	幸福蓝海	0.50	0.58	-4969.36	-6947.54
300395	全通教育	-0.77	-1.10	107.10	108.23
300051	三五互联	-5.10	-6.20	57.24	70.07
300071	华谊嘉信	0.76	0.98	-4477.68	-5421.89
300533	冰川网络	2.30	3.00	-39.00	-53.00
300251	光线传媒	-7.91	-9.47	68.34	75.73
002699	美盛文化	1.00	1.20	-2206.98	2619.92
300063	天龙集团	-4.30	-5.50	31.26	57.51
002591	恒大高新	-2.05	-2.65	-608.51	-750.43
002343	慈文传媒	-3.90	-5.80	-224.45	-260.88
002400	省广集团	0.46	0.59	-360.89	-487.99
002261	拓维信息	-0.80	-1.20	110.00	170.00
002454	众应互联	-8.50	-9.50	94.07	91.10
300148	天舟文化	0.28	0.42	-2817.39	-3137.08
300043	星辉娱乐	-1.80	-2.30	-83.75	-89.17
300089	文化长城	0.14	0.17	-4.37	-33.36
300392	腾信股份	-2.40	-3.60	-49.80	-59.11
300269	联建光电	0.19	0.26	82.62	73.93
300781	因赛集团	-0.67	-0.95	-52.00	-65.00
300426	唐德影视	-12.50	-17.50	37.70	11.01
3000336	新文化	-3.30	-4.20	-47.33	-106.26
300242	佳云科技	-1.10	-1.50	-3986.93	-5047.00
300052	中青宝	-0.26	-0.34	-312.67	-390.01
300612	宣亚国际	0.30	0.40	-351.21	-428.50
300467	迅游科技	-7.85	-9.82	102.53	103.37
300027	华谊兄弟	-3.30	-4.80	80.26	75.32
300182	捷成股份	-2.80	-3.00	86.14	79.83
600825	新华传媒	-4.35	-4.60	-1460.54	-1557.73

证券代码	证券简称	预告归母净利润下限(亿元)	预告归母净利润上限(亿元)	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(%)
002292	奥飞娱乐	-3.00	-3.80	462.20	483.01
002599	盛通股份	-4.50	-4.90	-312.30	-368.91
603103	横店影视	0.13	0.19	-249.70	-263.01
002148	北纬科技	-1.80	-2.40	145.82	166.97
002103	广博股份	-6.60	-7.60	-1501.87	-1969.16
300338	开元教育	-11.00	-14.00	-3.94	-19.69
002530	金财互联	1.00	1.30	-61.99	-106.16
603598	引力传媒	-11.00	-16.00	66.67	93.33
002712	思美传媒	-3.80	-4.56	-2469.16	-3546.05
601595	上海电影	0.80	1.00	-377.09	-432.51
600986	浙文互联	-30.00	-35.00	104.51	107.24
600715	文投控股	0.30	0.45	-23230.30	-27085.35
002137	麦达数字	-4.56	-5.76	48.31	65.54
002905	金逸影视	-4.20	-4.90	-527.83	-640.39
002621	美吉姆	-15.00	-19.50	-450.86	-509.33
000793	华闻集团	0.38	0.56	-1534.17	-1964.42
000526	紫光学大	-6.00	-8.30	174.07	303.89
300061	旗天科技	47.30	48.30	-1248.55	-1688.82
002131	利欧股份	0.40	0.60	1437.66	1470.17
300295	三五六网	15.10	15.70	-40.87	-60.58
002624	完美世界	-9.00	-11.70	0.48	4.47
002168	惠程科技	-13.00	-19.00	-766.67	-966.67
000917	电广传媒	1.50	2.25	-1270.01	-1810.02
002174	游族网络	-6.40	-7.90	12.29	41.53
000802	北京文化	-25.00	-30.00	-127.76	-134.26
000676	智度股份	-1.22	-1.32	-503.42	-584.11
002659	凯文教育	-61.50	-69.50	-421.48	-447.83
002739	万达电影	0.20	0.30	-230.06	-246.98
600136	当代文体	-15.50	-19.50	-1575.07	-1955.73

数据来源: Wind、开源证券研究所

表13: 中公教育等公司股东质押股份, 世纪华通股份等公司股东解质押股份 (2021.01.25-2021.01.29)

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%
世纪华通	华通控股	2150.00	3.27	55,062.00	83.66
世纪华通	华通控股	(700.00)	1.06	55,062.00	83.66
三人行	多多投资	123.00	6.72	123.00	6.72
中公教育	王振东	1117.35	1.16	22963.44	23.86
当代文体	当代集团	3030.00	37.95	3128.96	77.14

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4周表现强于创业板指，强于上证综指

A股传媒板块2021年第4周（1月25日-1月29日）下跌1.56%，板块表现强于创业板指（下跌6.83%），强于上证综指（下跌3.43%）。在我们跟踪的A股八大子版块中，影视板块涨幅最大（+5.48%），互联网板块跌幅最大（-8.84%）。相对传媒指数/沪深300而言，影视板块均获得最高超额收益，分别为+7.04%/+9.39%。

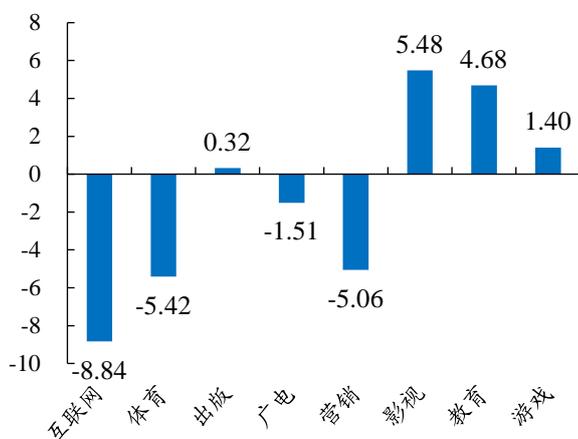
A股传媒互联网相关个股中，祥源文化涨幅最大（+42.99%），数知科技周跌幅最大（-24.93%）；美股传媒互联网相关个股中，宝尊电商周涨幅最大（+17.79%），36氪周跌幅最大（-30.19%）；港股传媒互联网相关个股中，阅文集团周涨幅最大（+34.79%），中国有赞周跌幅最大（-16.25%）。

表14：A股传媒个股行情—祥源文化周涨幅第一，数知科技周跌幅第一（2021.01.25-2021.01.29）（以2021年1月29日收盘价为准）

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
600576.SH	祥源文化	4.69	42.99	300038.SZ	数知科技	2.53	(24.93)
603258.SH	电魂网络	35.11	16.92	002699.SZ	美盛文化	5.10	(20.68)
300459.SZ	金科文化	3.79	13.13	002071.SZ	长城影视	0.46	(17.86)
002739.SZ	万达电影	21.45	13.13	002464.SZ	众应互联	2.69	(17.74)
600715.SH	文投控股	2.37	12.86	300413.SZ	芒果超媒	81.00	(11.94)
600880.SH	博瑞传播	4.04	12.53	002591.SZ	恒大高新	4.44	(11.73)
600242.SH	中昌数据	2.33	12.02	600381.SH	青海春天	6.20	(11.43)
603533.SH	掌阅科技	36.84	10.93	300059.SZ	东方财富	35.20	(10.55)
300336.SZ	新文化	3.09	10.75	600640.SH	号百控股	10.36	(10.07)
002530.SZ	金财互联	8.78	10.44	300089.SZ	文化长城	5.38	(9.27)

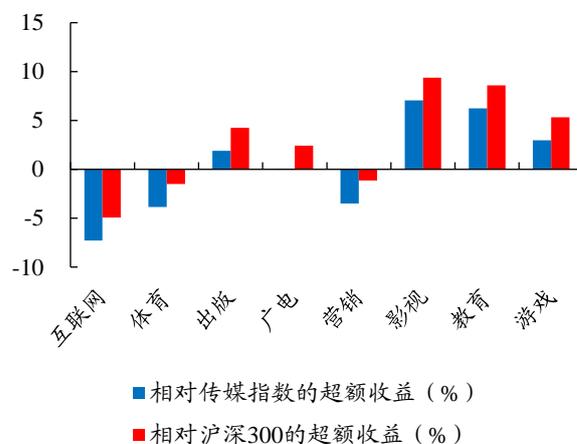
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：影视板块涨幅最大，互联网板块跌幅最大（2021.01.25-2021.01.29）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：相对传媒指数/沪深300，影视板块均获得最高超额收益（2021.01.25-2021.01.29）



数据来源：Wind、开源证券研究所

表15: 美股重点传媒公司行情—宝尊电商周涨幅第一, 36氪周跌幅第一 (2021.01.25-2021.01.29) (以2021年1月29日收盘价为准)

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)
宝尊电商	BZUN.O	40.99	17.79	33.65	36氪	KRKR.O	3.70	(30.19)	1.39
跟谁学	GSX.N	105.01	14.14	250.37	极光	JG.O	3.35	(15.83)	3.87
优点互动	IDEX.O	3.87	11.53	9.24	哔哩哔哩	BILI.O	113.89	(14.85)	375.98
有道	DAO.N	37.68	9.12	42.11	荔枝	LIZI.O	3.30	(13.61)	1.52
360金融	QFIN.O	17.40	8.82	25.53	新氧	SY.O	11.67	(11.79)	12.46
虎牙直播	HUYA.N	25.89	7.74	60.92	触宝	CTK.N	2.92	(10.98)	1.79
维亚康姆哥伦比亚广播	VIAC.O	48.50	6.41	299.36	海亮教育	HLG.O	58.65	(10.59)	15.12
微博	WB.O	45.58	6.10	103.22	云集	YJ.O	2.31	(9.77)	4.90
爱奇艺	IQ.O	21.85	5.97	171.19	无忧英语	COE.N	23.00	(9.45)	4.92
迅雷	XNET.O	4.57	5.79	3.06	趣头条	QTT.O	3.06	(9.20)	7.97

数据来源: Wind、开源证券研究所

表16: 港股重点传媒公司行情—阅文集团周涨幅第一, 中国有赞周跌幅第一 (2021.01.25-2021.01.29) (以2021年1月29日收盘价为准)

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)
阅文集团	0772.HK	是	74.00	34.79	751.68	中国有赞	8083.HK	否	3.35	(16.25)	578.21
百奥家庭互动	2100.HK	否	1.75	30.60	47.55	微盟集团	2013.HK	是	22.35	(14.04)	508.60
汇量科技	1860.HK	是	6.03	25.63	92.51	民生教育	1569.HK	是	1.40	(12.50)	59.05
心动公司	2400.HK	是	66.35	7.80	301.30	睿见教育	6068.HK	是	3.73	(10.77)	81.25
禅游科技	2660.HK	否	1.12	6.67	11.40	中国科培	1890.HK	是	5.46	(10.20)	110.03
IGG	0799.HK	是	10.08	4.78	120.57	新高教集团	2001.HK	是	5.16	(9.47)	81.81
凤凰卫视	2008.HK	否	0.56	3.70	27.96	猫眼娱乐	1896.HK	是	12.62	(9.47)	143.46
中国东方教育	0667.HK	是	17.52	2.46	384.58	希望教育	1765.HK	是	2.65	(7.67)	192.78
网龙	0777.HK	是	18.42	0.33	103.34	中教控股	0839.HK	是	16.30	(7.49)	350.54
网易-S	9999.HK	否	178.20	0.11	6157.02	宇华教育	6169.HK	是	6.80	(6.98)	228.15

数据来源: Wind、Bloomberg、开源证券研究所

表17: 受益标的覆盖游戏、电影、在线视频板块

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/股
			元	亿元	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
002605.SZ	姚记科技	买入	27.94	112	0.87	2.52	2.01	32	11	14	4.8
002624.SZ	完美世界	买入	27.28	529	1.16	1.31	1.61	24	21	17	5.8
2400.HK	心动公司	买入	54.98	249	0.98	0.79	0.99	56	70	56	5.0
1119.HK	创梦天地	买入	3.34	42	0.28	0.26	0.37	12	13	9	3.0
300413.SZ	芒果超媒	买入	81.00	1,442	0.66	1.10	1.27	123	74	64	5.7
0700.HK	腾讯控股	未有评级	564.76	54,183	9.64	13.20	15.75	59	43	36	60.2
603444.SH	吉比特	未有评级	343.01	247	11.28	15.29	19.19	30	22	18	49.3

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

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
9999.HK	网易-S	未有评级	147.67	5,102	6.53	4.10	4.86	23	36	30	24.7
002555.SZ	三七互娱	未有评级	32.32	683	1.00	1.36	1.64	32	24	20	3.8
300418.SZ	昆仑万维	未有评级	23.98	281	1.13	3.68	1.46	21	7	16	7.7
BILI.O	哔哩哔哩	未有评级	731.74	2,416	(3.99)	(8.39)	(5.89)	(183)	(87)	(124)	25.0
002739.SZ	万达电影	未有评级	21.45	478	(2.28)	(0.87)	0.72	(9)	(25)	30	5.7
601595.SH	上海电影	未有评级	11.19	50	0.37	(0.52)	0.37	30	(22)	30	5.8
600977.SH	中国电影	未有评级	12.39	231	0.57	(0.14)	0.58	22	(89)	21	5.8
002905.SZ	金逸影视	未有评级	9.25	35	0.40	(0.75)	0.26	23	(12)	36	4.1
300364.SZ	中文在线	未有评级	8.30	60	(0.79)	0.11	0.18	(11)	75	46	2.0
8083.HK	中国有赞	未有评级	2.78	479	(0.04)	(0.02)	(0.02)	(70)	(139)	(139)	0.2

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 29 日收盘; 心动公司、创梦天地、腾讯控股、网易-S、中国有赞的股价及市值按照 1 港元= 0.8287 人民币进行汇率换算, 哔哩哔哩股价及市值按照 1 美元= 6.425 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; 已定档的游戏或电影最终上线或上映时间仍有可能变动。

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的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	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	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