

《唐探3》首日预售票房破亿，游戏渠道变革不断涌现新演绎

——互联网传媒行业周观点（1.25—1.31）

行业核心观点：

上周市场整体下行，传媒行业（申万）下跌 1.56%，居市场第 6 位。业绩预告陆续披露，影视院线板块（不含主营业务为剧集）除光线传媒外均录得亏损，光线传媒业绩超出预期下周涨幅 5.05%；春节档预售开启，《唐探3》用时 2 天实现上映首日预售票房破亿，并创下预售最快破亿记录，充分显示疫情并未影响对高期待值影片观影热情。21 年首批国产网游版号下发，共 84 款，三七、完美、吉比特、电魂均有产品过审；字节跳动推出游戏春节档激励方案，休闲类游戏有望延续上年游戏春节期间的火爆；越来越多游戏 CP 选择延期或不上传统安卓渠道，持续关注游戏渠道的变革及相应地 CP 话语权不断提升带来的机遇。

投资要点：

- **游戏行业：**1) 版号：2021 年 1 月份国产网络游戏审批信息显示共有 84 款游戏获版号，多个 A 股公司产品在列，包括吉比特、完美世界、电魂网络、三七互娱、中青宝。2) 行业事件：1 月 29 日，游戏厂商 IGG 宣布与 TapTap 达成独家战略合作协议，声明手游产品将优先在 TapTap 平台发布。值得注意的是，IGG 主打 SLG 品类，相对 TapTap 用户来说受众年龄偏大，此举或是 IGG 品类年轻化、拥抱新用户的体现，亦显示 TapTap 成为越来越多厂商的 Top Pick。21 年以来，越来越多游戏产品选择不上或延后上架安卓渠道，首发选择官网和垂直渠道 TapTap、B 站等，渠道变革持续演化，优质 CP 议价权提升。巨量引擎旗下穿山甲全面加码游戏春节档扶持政策，单月投入 3 亿扶持基金，为开发者提供游戏买量、变现双端的激励补贴，21 年春节休闲游戏表现值得期待。
- **影视院线：**1) 板块业绩预告已出，除光线传媒预盈 2.3-3 亿元外，其余均录得亏损，预亏最大的为华谊 7.85-9.82 亿，预亏幅度最小的为上海电影，预亏 3.8-4.56 亿。2) 据猫眼专业版，《唐探3》在 1 月 31 日晚 18 时首日票房预售破亿。
- **投资建议：**1) 游戏领域，A 股大厂新产品周期到来，建议关注研发能力较强，以及有流量运营优势的厂商。短中期看产品储备及上线节奏，中长期看 5G/云游戏等新领域布局。板块目前处于估值低位，经历 20H2 的持续回调后当前配置性价比较高。2) 春节档临近，关注春节档热门影片核心出品方以及头部院线公司。尽管全国各地频见散发疫情，政策出台规定加强防疫措施，但从预售来看预计疫情对春节档影响有限。3) 20 年年报业绩预告披露中，关注高景气度细分赛道业绩超预期的公司，业绩超预期验证成长逻辑，估值中枢有望抬升（分众传媒、芒果超媒）。
- **风险因素：**监管政策趋严、新游延期上线及表现不及预期、出海业务风险加剧、国网整合不及预期、疫情反复风险、商誉减值风险。

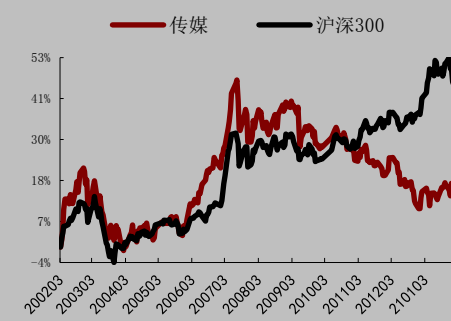
强于大市（维持）

日期：2021 年 01 月 31 日

盈利预测和投资评级

股票简称	19A	20E	21E	评级
分众传媒	0.13	0.21	0.30	增持
芒果超媒	0.66	1.11	1.40	增持
视觉中国	0.31	0.24	0.33	增持
光线传媒	0.32	0.13	0.42	增持
完美世界	1.16	1.27	1.45	增持

传媒行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2021 年 01 月 29 日

相关研究

万联证券研究所 20210126_行业动态跟踪_AAA_

传媒行业 20Q4 基金持仓跟踪

万联证券研究所 20210124_行业周观点_AAA_互

联网传媒行业周观点（1.18—1.24）

分析师：夏清莹

执业证书编号：S0270520050001

电话：075583228231

邮箱：xiaqy1@wlzq.com.cn

研究助理：杨岚

电话：075583221361

邮箱：yanglan1@wlzq.com.cn

目录

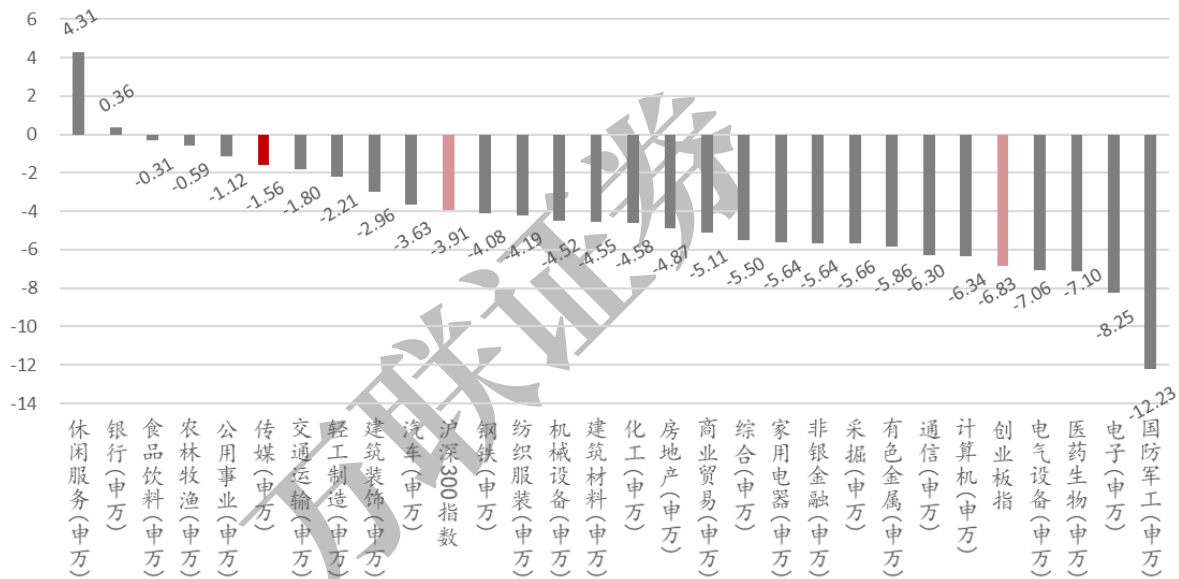
1、传媒行业周行情回顾.....	3
1.1 传媒行业涨跌情况.....	3
1.2 传媒行业估值与交易热度.....	4
1.3 个股表现与重点个股监测.....	5
2、传媒行业周表现回顾.....	6
2.1 游戏.....	6
2.2 影视院线.....	9
3、行业新闻与公司公告.....	10
3.1 行业及公司要闻.....	10
3.2 公司重要动态及公告.....	12
4、投资建议.....	18
5、风险提示.....	18
图表 1：申万一级行业指数周涨跌幅（%）.....	3
图表 2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）.....	3
图表 3：传媒各子行业周涨跌情况（%）.....	4
图表 4：传媒各子行业涨跌情况（%）（年初至今）.....	4
图表 5：申万传媒行业估值情况（2011 年至今）.....	4
图表 6：申万传媒行业周成交额情况.....	5
图表 7：申万传媒行业周涨跌前 10（%）.....	5
图表 8：申万传媒行业年涨跌前 10（%）.....	6
图表 9：重点跟踪个股行情.....	6
图表 10：中国及重点海外地区游戏畅销榜 TOP10.....	7
图表 11：游戏行业买量 TOP10 排行（近一周）.....	7
图表 12：新游预约 TOP5 排行（安卓、iOS）.....	8
图表 13：电影周票房及环比增速变动情况.....	9
图表 14：上周票房榜单（含服务费）.....	10
图表 15：待映影片一览.....	10
图表 16：传媒行业股东拟增减持情况.....	13
图表 17：传媒行业大宗交易情况.....	13
图表 18：传媒行业限售解禁情况（未来三个月内）.....	13
图表 19：传媒行业股权质押情况.....	14
图表 20：传媒行业业绩预告（截至目前）.....	14
图表 21：传媒行业公司其他重要动态一览.....	17

1、传媒行业周行情回顾

1.1 传媒行业涨跌情况

上周传媒行业（申万）下跌1.56%，居市场第6位。上周市场总体下行，沪深300下跌3.91%，创业板指数下跌6.83%。传媒行业跑赢沪深300指数2.35pct，跑赢创业板指数5.27pct。

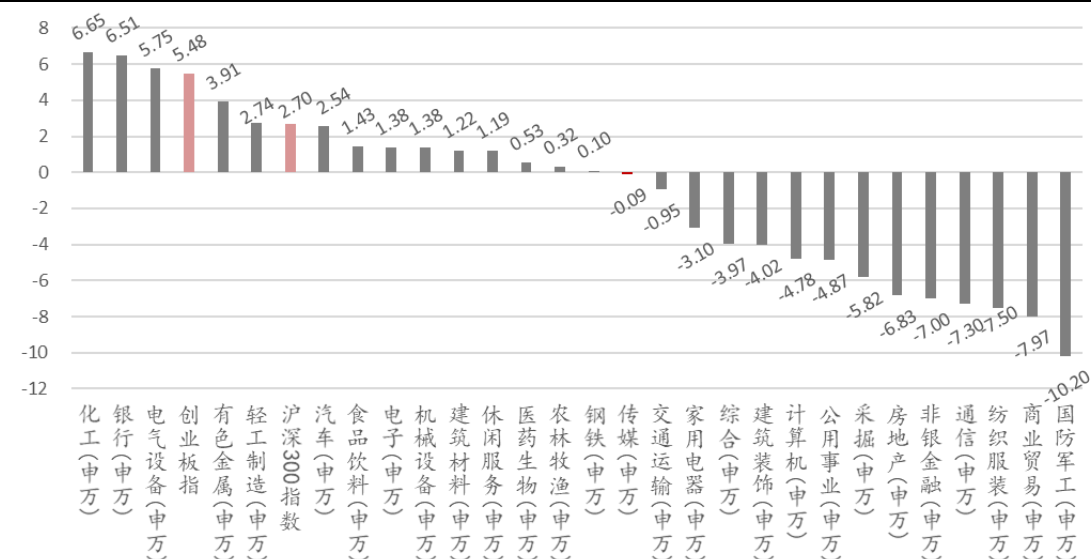
图表1：申万一级行业指数周涨跌幅（%）



资料来源：Wind、万联证券研究所

年初至今，传媒行业（申万）跑输指数。传媒行业（申万）累计跌幅0.09%，沪深300上涨2.70%，创业板指数上涨5.48%。传媒行业跑输沪深300指数2.79pct，跑输创业板指数5.57pct。

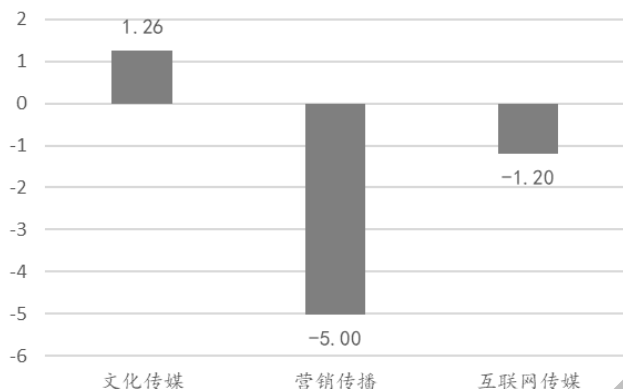
图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）



资料来源：Wind、万联证券研究所

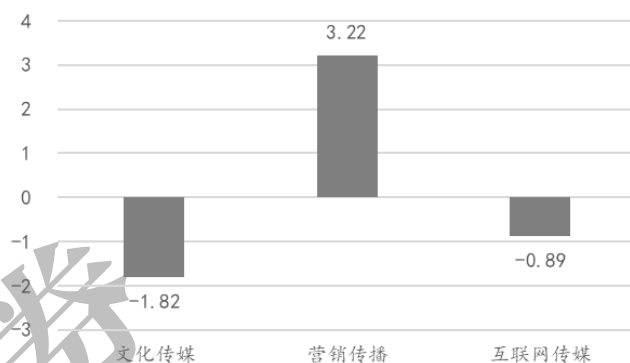
分子板块看，上周文化传媒板块实现上涨，营销传媒、互联网传媒板块下跌。2020 年度，营销传播涨幅 21.04%，远跑赢行业；受快手上市等热度带动，2021 年开年营销传媒继续领涨。

图表3：传媒各子行业周涨跌情况（%）



资料来源：Wind、万联证券研究所

图表4：传媒各子行业涨跌情况（%）（年初至今）

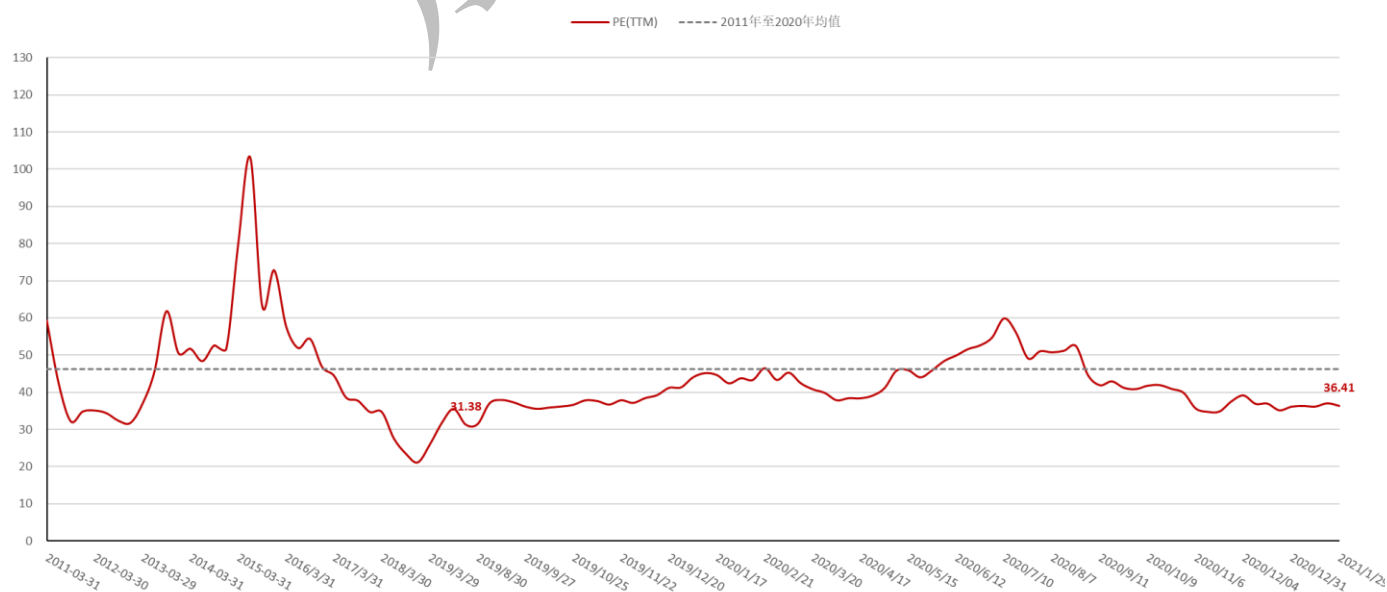


资料来源：Wind、万联证券研究所

1.2 传媒行业估值与交易热度

估值低于 10 年均值水平。从估值情况来看，SW 传媒行业 PE (TTM) 已从 2018 年低点 21.21 倍回升至 36.41 倍，距离 10 年均值水平 48.19X 尚有 20% 以上修复空间。

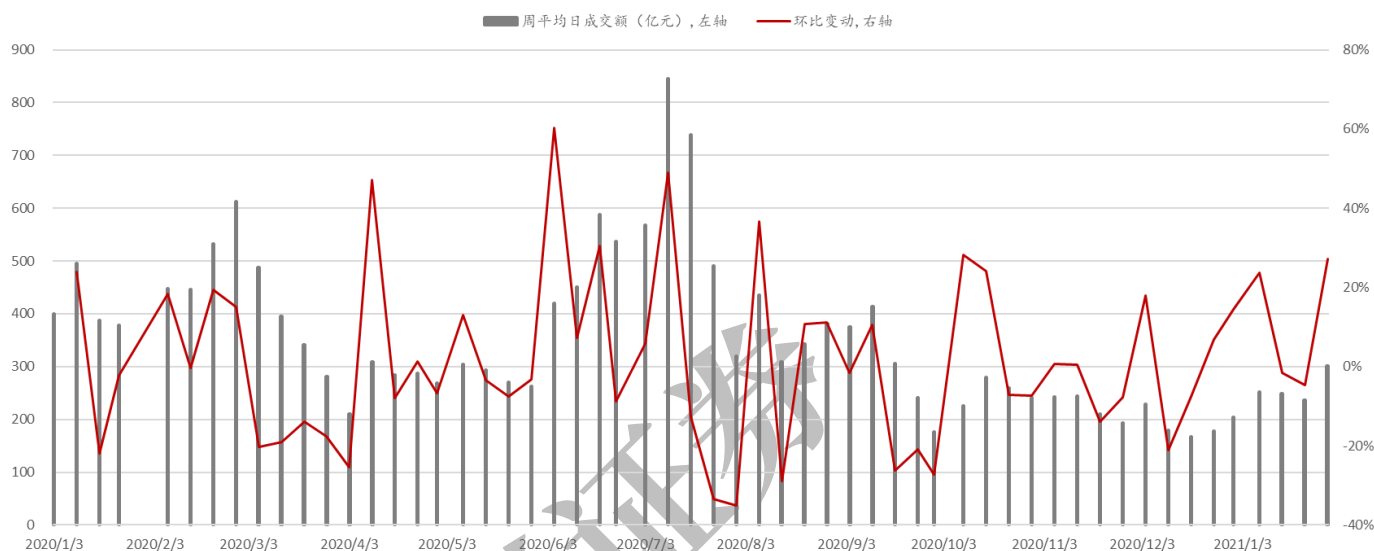
图表5：申万传媒行业估值情况（2011年至今）



资料来源：Wind、万联证券研究所

交易热度较上周上升。5 个交易日中，申万传媒行业总成交额为 1505.73 亿元，平均每日成交额 301.15 亿元，日均交易额较上个交易周上升 27.21%。

图表6: 申万传媒行业周成交额情况

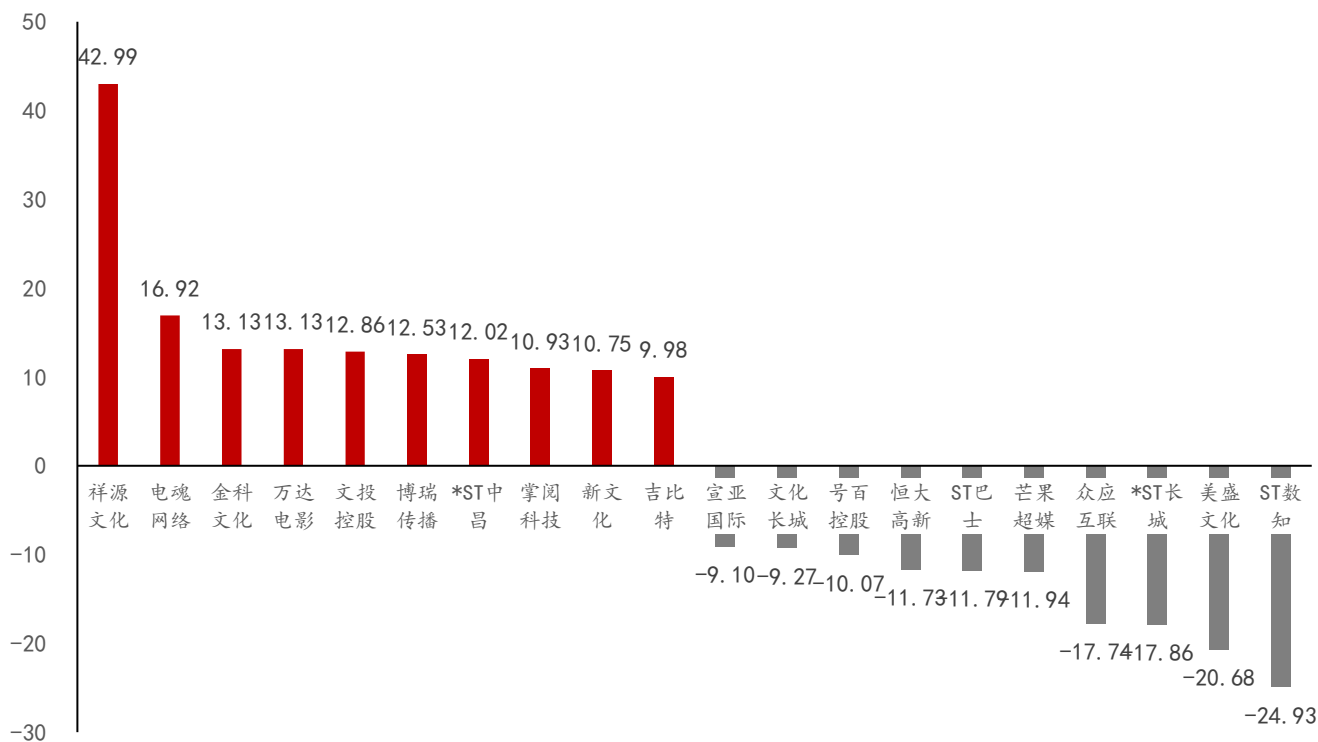


资料来源: Wind、万联证券研究所

1.3 个股表现与重点个股监测

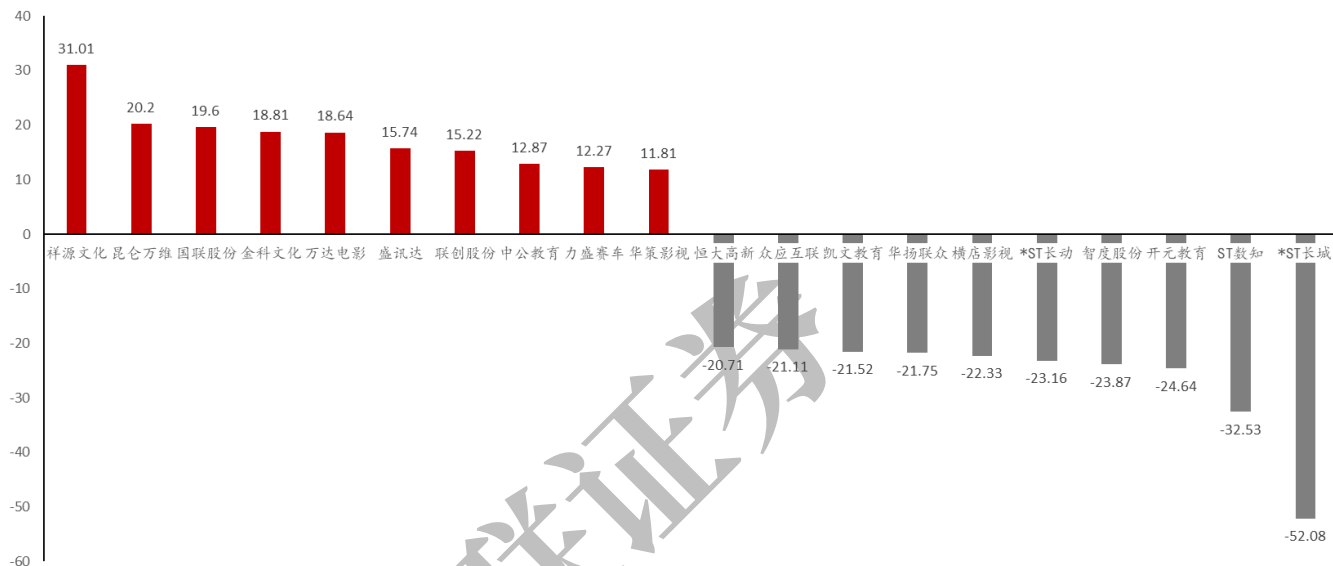
上周板块总体下行。171 只个股中, 上涨个股数为 74 只, 下跌个股数为 96 只, 1 只个股持平, 下跌个股比例达 56.14%, 影视院线股表现较好。

图表7: 申万传媒行业周涨跌前10 (%)



资料来源: Wind、万联证券研究所

图表8: 申万传媒行业年涨跌前10 (%)



资料来源: Wind、万联证券研究所

重点覆盖的7只个股中2只上涨, 5只下跌。新媒股份周涨幅达9.86%, 芒果超媒周跌幅11.94%。

图表9: 重点跟踪个股行情

序号	证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	区间涨跌幅 (%)	区间收盘价 (元)
1	300770. SZ	新媒股份	152.71	9.86	66.09
2	300251. SZ	光线传媒	384.30	5.05	13.10
3	002624. SZ	完美世界	529.22	-0.40	27.28
4	601900. SH	南方传媒	69.43	-0.77	7.75
5	002027. SZ	分众传媒	1594.02	-6.78	10.86
6	000681. SZ	视觉中国	95.63	-6.89	13.65
7	300413. SZ	芒果超媒	1442.11	-11.94	81.00

注: 区间收盘价指上周最后一个交易日的收盘价, 复权方式为前复权。

资料来源: Wind、万联证券研究所

2、传媒行业周表现回顾

2.1 游戏

国内游戏中, 腾讯系游戏表现稳定, 《使命召唤手游》上线一个月热度维持前10, 录得排行榜第6名。临近春节档活动增多, 榜单前10再现三款SLG同台竞技, 《三国志战略版》、《万国觉醒》及《率土之滨》分列3、9、10位。

图表10：中国及重点海外地区游戏畅销榜Top10

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	 原神	 神武4	 万国觉醒	 率土之滨
中国香港	 Coin Master	 新剑侠情缘	 三国志·战略版	 云上城之歌	 State of Survival	 RO仙境传说	 灌篮高手 SLAM	 忍者必须死	 一拳超人	 Pokémon GO
中国台湾	 Coin Master	 云上城之歌	 新剑侠情缘	 三国志·战略版	 神魔之塔	 天堂M	 RO仙境传说	 忍者必须死	 新希望	 Garena 传说对决
美国	 Roblox	 Candy Crush S...	 Pokémon GO	 Call of Duty®	 Project Makeover	 Homescapes	 Clash of Clans	 Coin Master	 Gardenscapes	 Toon Blast
日本	 ドラゴンボール...	 荒野行動	 プロ野球スピリ...	 プリンセスコネ...	 モンスターズ...	 Pokémon GO	 あんさんぶるス...	 グランブルーフ...	 ドラゴンクエスト...	 白猫プロジェクト
韩国	 루키런	 그랑사가	 리니지M	 FIFA ONLINE 4 ...	 세븐나이츠2	 카트라이드 러쉬...	 메이플스토리M	 리니지2M	 S	 라이즈 오브 킹...

资料来源：七麦数据、万联证券研究所

注：截至2021年1月31日。

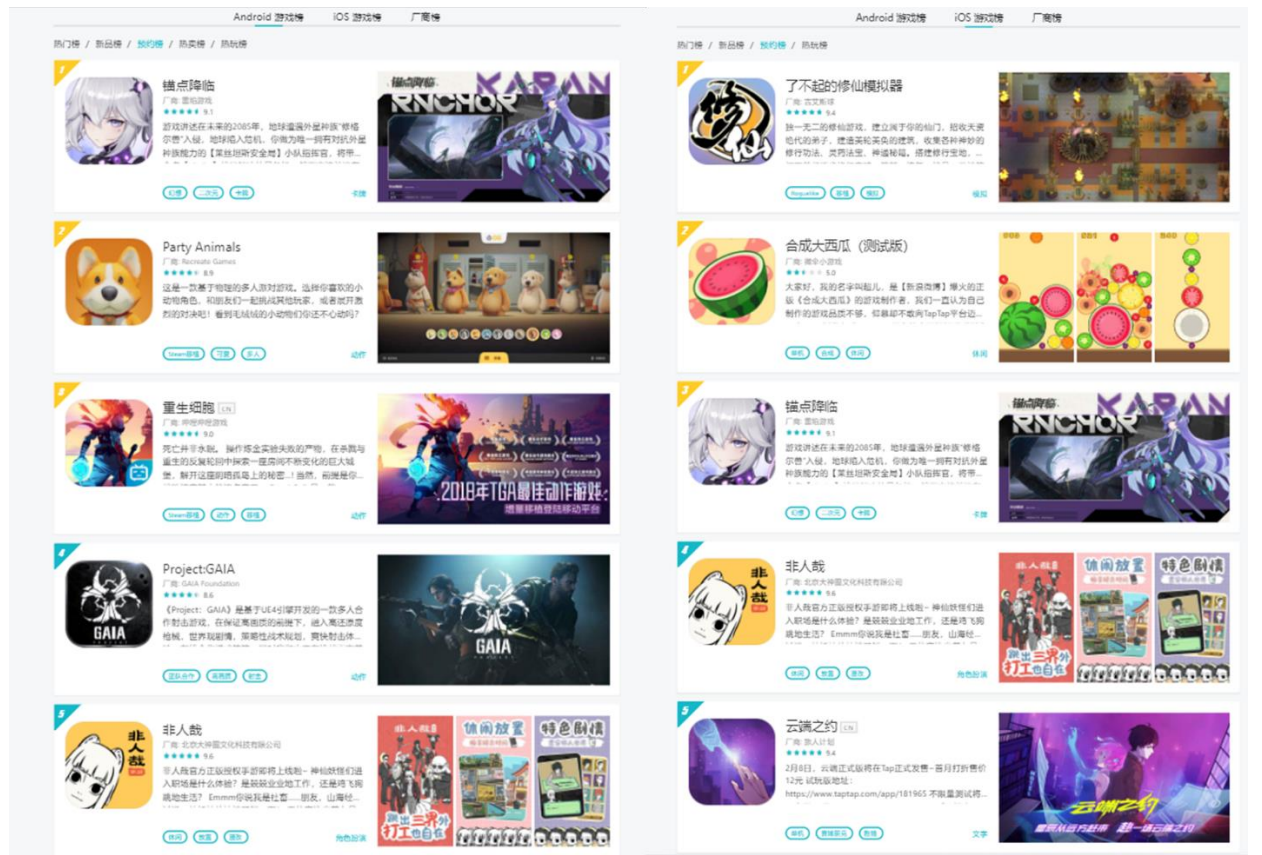
买量方面，腾讯《使命召唤手游》买量排名上升3位至第4位，网易《梦幻西游网页版》上升4位至8位；新游预约上，B站游戏《重生细胞》2月3日双端上线，安卓预约榜排名第3。

图表11：游戏行业买量Top10排行（近一周）

排名	游戏名称	投放素材数	投放媒体	持续投放天数	排名变化
1	 233乐园 北京震心聚力信息科技有限公司	14905	   	325天	--
2	 神将三国 不删档内测 广州四三九九信息科技有限公司	12161	  	375天	16 ↑
3	 阿伟消消乐 福建瑞趣创享网络科技有限公司	8484	  	25天	1 ↓
4	 使命召唤手游 深圳市腾讯计算机系统有限公司	5791	  	300天	3 ↑
5	 冰雪复古传奇之龙城秘境 江苏美奕网络技术有限公司	5090	  	75天	1 ↓
6	 全民大丰收 福州宋玩互娱网络科技有限公司	4936	  	39天	1 ↓
7	 冰雪单职业之赤血屠龙 未知公司	4471	  	10天	1174 ↑
8	 梦幻西游网页版 广州网易计算机系统有限公司	4235	  	262天	4 ↑
9	 成语红包群 福建瑞趣创享网络科技有限公司	4062	  	48天	1 ↓
10	 骏游斗地主 杭州骏游科技有限公司	3890	  	152天	4 ↓

资料来源：DataEye、万联证券研究所
注：截至2021年1月31日。

图表12：新游预约Top5排行（安卓、iOS）

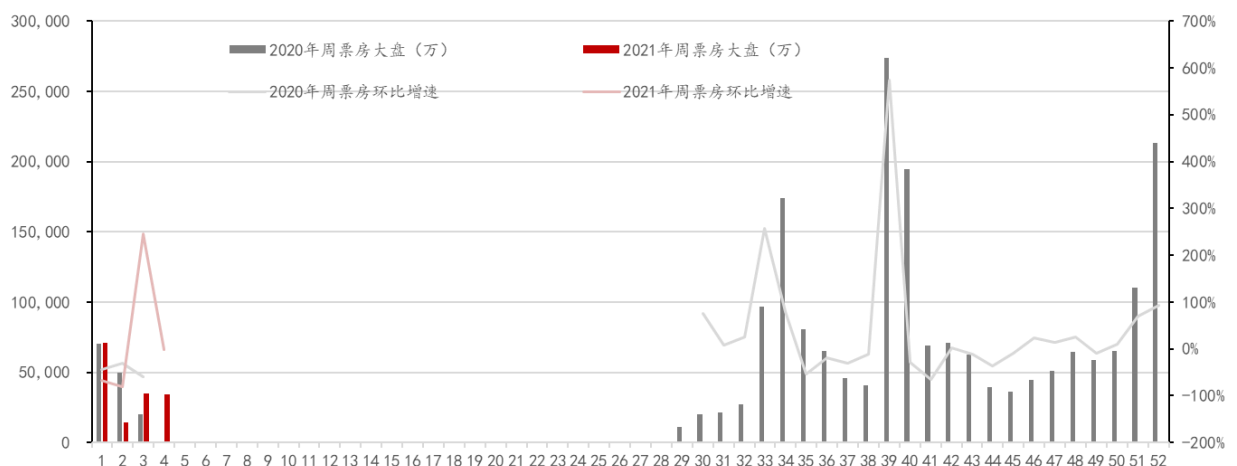


资料来源：TapTap、万联证券研究所
注：截至2021年1月31日。

2.2 影视院线

受新片供应不足及周内上映较晚等原因，上周电影周票房环比略有下降。

图表13：电影周票房及环比增速变动情况



资料来源：灯塔专业版、万联证券研究所
注：截至2021年1月31日14时，票房含服务费。

上周电影票房榜单情况如下，《大红包》登顶周榜榜首，新片《吉祥如意》上线3天居第10位。

图表14：上周票房榜单（含服务费）

排名	排片影片名	单周票房 (万)	票房占 比	累计票房 (亿元)	豆瓣 评分	涉及上市公司
1	大红包	8282.48	23.90%	1.35	4.9	阿里巴巴
2	拆弹专家2	6238.44	18.00%	12.01	7.8	阿里巴巴、寰宇娱乐
3	送你一朵小红花	5944.87	17.10%	13.39	7.4	横店影视、中国电影
4	许愿神龙	3223.61	9.30%	1.17	6.9	腾讯控股（腾讯影业）
5	温暖的抱抱	2861.72	8.20%	8.18	5.6	华谊兄弟、欢喜传媒
6	心灵奇旅	2421.55	7.00%	3.37	8.9	迪士尼
7	没有过不去的年	964.02	2.80%	3513.7万	5.7	华策影视、腾讯控股 （腾讯影业、新丽传 媒）
8	缉魂	892.75	2.60%	1.02	7.1	横店影视
9	武汉日夜	618.09	1.80%	2205.8万	7.9	横店影视
10	吉祥如意	529.94	1.50%	565.6万	8.2	-

资料来源：灯塔专业版、万联证券研究所

注：截至2021年1月31日14:10。

春节档开启预售，《唐探3》遥遥领先。自1月29日早8时开启预售，1月30日晚20点票房破亿，创下国产电影预售票房最快破亿记录。《熊出没》《新神榜》《刺杀小说家》《侍神令》《你好李焕英》暂居于第二梯队。

图表15：待映影片一览

定档日期	片名	地区	导演	主要演员	类型	想看人数
2月1日	风来风去	中国大陆	张国超	段艺璇、许凯、赵震、胡良伟	喜剧、动画、家庭	19845
2月12日	唐人街探案3	中国大陆	陈思诚	王宝强、刘昊然、妻夫木聪	喜剧、悬疑	7152317
	熊出没·狂野大陆	中国大陆	丁亮	张伟、张秉君、谭笑	喜剧、科幻、动画	346743
	刺杀小说家	中国大陆	路阳	雷佳音、杨幂、董子健	动作、奇幻、冒险	320368
	新神榜：哪吒重生	中国大陆	赵霁	杨天翔、张赫、宣晓鸣	动作、动画、奇幻	299949
	你好，李焕英	中国大陆	贾玲	贾玲、沈腾、陈赫	剧情、喜剧	282191
	侍神令	中国大陆	李蔚然	陈坤、周迅、陈伟霆	奇幻	260699
2月14日	人潮汹涌	中国大陆	饶晓志	刘德华、肖央、万茜	剧情、喜剧、犯罪	109712
2月14日	我的初恋十八岁	中国大陆	王择谚	林辰涵、曹峻祥、翁虹	爱情	59925
2月26日	小美人鱼的奇幻冒险	中国大陆	思明		动画、奇幻、冒险	12236
3月5日	凌晨两点半2	中国大陆	王赛	彭剑雄 张露文 王尊	恐怖、惊悚、悬疑	88578

资料来源：灯塔专业版、万联证券研究所

注：截至2021年1月31日14:40，仅统计灯塔专业版想看人数10000以上电影。

3、行业新闻与公司公告

3.1 行业及公司要闻

【游戏】

● 行业数据：

1月27日，20Q4 韩国手游市场数据显示收入创新高至15亿美元，同比增长近30%，报告期入围畅销榜 Top100 的中国手游达40款，为近年来最高纪录。(Sensor Tower)

● 行业动态：

2021 年 1 月份国产网络游戏审批信息显示共有 84 款游戏获版号，吉比特（《奇迹摩托》）、完美世界（《完美世界：诸神之战》）、电魂网络（《野蛮人大作战 2》）、三七互娱（《龙腾霸主》《传世之光》）、中青宝等悉数在列。（国家新闻出版署）

1 月 29 日，游戏厂商 IGG 宣布与手游玩家社区平台 TapTap 达成独家战略合作协议，声明手游产品将优先在 TapTap 平台发布。

巨量引擎旗下穿山甲全面加码游戏春节档扶持政策，单月投入 3 亿扶持基金，为开发者提供游戏买量、变现双端的激励补贴；此外，在该春节激励方案中，对比非春节期间，开发者可获得的额外分成激励最高达到了 35%，并且去掉了 300 万封顶的限制，不设上限。只要符合广告收入指标，均可以得到额外 35% 的分成奖励。（游戏陀螺）

2020 TapTap 年度游戏大赏名单公布，《原神》获【最佳游戏】、《帕斯卡契约》获【最佳玩法】、《江南百景图》获【最佳视觉】、《巫师之昆特牌：王权的陨落》获【最佳叙事】、《歧路旅人：大陆的霸主》获【最佳音乐】、《孤帆远航》获【最佳独立游戏】。（TapTap）

TapTap 发布最新 Beta 测试更新公告，称新增云玩功能，游戏无需下载，即点即玩，目前加入的游戏包括《原神》《崩坏 3》《月圆之夜》等。（TapTap）

完美世界研发的开放世界 MMORPG 游戏《幻塔》发布了全新的实机 PV，画质提升、界面优化，在 B 站播放量超过 96 万；目前，《幻塔》在 TapTap 保持 9.0 高分，测试服达 9.1 分，预约人数超 51 万。（《幻塔》官方）

吉比特《一念逍遥》2 月 1 日公测，玩家可在 App Store、官网、TapTap、B 站、好游快爆下载游戏。暂时不上架其他安卓渠道，渠道上线时间待定。（《一念逍遥》官方）

● 资本动态：

腾讯一周内完成对多家二次元游戏开发商的投资。1 月 25 日，《苍蓝境界》开发商北京破晓互动科技显示于近日完成股权变更，广西腾讯创业投资有限公司出资 37 万持股 20%，成为第三大股东。1 月 28 日，旗下含有《食之契约》、《夏目的美丽日记》等产品的二次元、女性向游戏公司上海番糖网络科技有限公司于近日完成股权变更，新增股东林芝腾讯科技有限公司，后者占股 18%。除此之外，上海灵刃网络、成都独立开发者联盟网络也分别获得腾讯投资，前者曾开发二次元 MMO《塞尔之光》、后者是二次元独立游戏开发商。1 月，腾讯进行的多笔游戏投资中，二次元研发商占比近半。（游戏茶馆）

1 月 26 日，百奥家庭互动发布公告称，腾讯控股有限公司已通过其全资子公司 THL H Limited 购买约公司 3.26 亿股普通股，占比 12%。（百奥家庭互动公告）

【互联网应用】

公开资料显示，1 月 26 日起至 29 日，快手启动招股，共发售 3.65 亿股，发售额度 913.05 万股，招股价 105-115 元，最多集资 420 亿港元。

1 月 26 日，抖音官方宣布将成为 2021 年央视春晚独家红包合作伙伴，将在 2 月 11 日除夕当晚分出总额为 12 亿元的红包，创下近年来春晚红包现金金额新记录。（财新网）

1月26日,印度已宣布将在今年6月份永久禁用59款中国APP,其中包括TikTok、WeChat等。此次被永久封禁的APP均为去年6月印度政府临时封禁的第一批中国APP。(财新网)

【在线视频】

1月27日,爱奇艺投资的独立教育品牌“遍知教育”举办成立发布会,宣布将整合爱奇艺原有的教培内容频道和硬件产品,打造“教育内容分发和运营平台”。(财新网)

1月30日,哔哩哔哩在线直播了BILIBILI POWER UP 2020百大UP主颁奖,资讯类、科普类、生活类的实用性视频在2020年获得了快速增长。相比2019年,投资理财类视频播放量同比增长464%,装修类视频同比增长272%,求职面试类视频同比增长233%,社科人文类视频同比增长211%。(36Kr)

【影视院线】

新片上线:1月29日《吉祥如意》上映,目前以2.6%的票房占比及7.1%的排片占比位居实时票房第7位。

院线数据:在破纪录的元旦档加持下,1月票房截至目前高达32.85亿;《大红包》《送你一朵小红花》《拆弹专家2》排片前3。

资本动态:上海证监局近日披露,上海柠萌影视传媒股份有限公司已于1月19日同中金公司签署上市辅导协议,正式启动A股上市。

业绩预告:1)1月28日,光线传媒(300251)公布业绩预告,预计2020年度归母净利润2.3-3亿元,同比下降68.34%-75.73%;扣非净利润17055-24055万元,同比下降72.28%-80.35%。报告期内公司所属行业受疫情冲击尤为严重,直接导致公司业务受影响巨大。2)1月25日,华策影视(300133)公布业绩预告,预计2020年度归母净利润3.75-4.25亿元,较上年同期扭亏为盈。

【广电&新媒体】

行业动态:1月26日,中国移动公告称已于当天与中国广电签署了四份具体合作协议,涉及5G网络建设及维护、市场、费用结算。双方合作期近11年,以2021年12月31日前后分为两个合作阶段。(中国移动公告)

行业数据:2020年12月家庭智慧屏IPTV大数据报告显示,本月IPTV用户日活率51%,较上月持平;点播场景平均时长104min,较上月上涨13min;直播场景101min,较上月上涨6min;其他场景137min,较上月下降11min。(勾正数据)

3.2 公司重要动态及公告

➤ 关联交易

上周无公告的关联交易。

➤ 股东增减持

图表16: 传媒行业股东拟增减持情况

证券简称	最新公告日期	方案进度	变动方向	股东名称	股东类型	拟变动数量 上限 (万股)	占持有公司股份比例(%)
引力传媒	2021-01-30	进行中	减持	北京合众创世管理咨询有限公司	公司	500.00	1.85
引力传媒	2021-01-30	进行中	减持	李浩	高管	18.00	0.07
引力传媒	2021-01-30	进行中	减持	王晓颖	高管	10.87	0.04
引力传媒	2021-01-30	进行中	减持	潘欣欣	高管	9.74	0.04
恺英网络	2021-01-28	进行中	增持	金锋	高管	0.00	0.00
光线传媒	2021-01-25	进行中	减持	杭州阿里创业投资有限公司	公司	5867.22	2.00
宣亚国际	2021-01-25	进行中	减持	南平伟岸仲合信息咨询有限公司(有限合伙)	公司	475.01	2.99

资料来源: Wind、万联证券研究所

➤ 大宗交易

上周, 传媒板块发生的大宗交易共计 1.63 亿元, 具体披露信息如下。

图表17: 传媒行业大宗交易情况

证券简称	交易日期	成交价(元)	成交量(万股)	成交额(万元)
世纪华通	2021-01-29	5.95	1,000.00	5,950.00
冰川网络	2021-01-29	21.16	58.92	1,246.75
壹网壹创	2021-01-28	111.65	10.00	1,116.50
壹网壹创	2021-01-27	110.94	20.00	2,218.80
读者传媒	2021-01-27	4.50	50.00	225.00
分众传媒	2021-01-26	11.25	320.00	3,600.00
分众传媒	2021-01-26	11.25	138.00	1,552.50
游族网络	2021-01-25	12.08	32.00	386.56

资料来源: Wind、万联证券研究所

➤ 限售解禁

图表18: 传媒行业限售解禁情况(未来三个月内)

证券简称	解禁日期	解禁数量(万股)	占总股本比例	解禁股份类型
中公教育	2021-02-01	85,463.90	13.86%	定向增发机构配售股份
世纪华通	2021-02-02	63,050.44	8.46%	定向增发机构配售股份
天下秀	2021-03-17	12,732.73	7.04%	定向增发机构配售股份
中文在线	2021-03-29	864.25	1.19%	定向增发机构配售股份
科德教育	2021-04-12	3,225.12	10.86%	定向增发机构配售股份
文化长城	2021-04-26	5,503.71	11.44%	定向增发机构配售股份

资料来源: Wind、万联证券研究所

➤ 股权质押

图表19：传媒行业股权质押情况

证券简称	股东名称	质押方	质押数（万股）	质押起始时间
中公教育	王振东	信达证券	1117.346	2021-01-27
当代文体	武汉当代科技产业集团股份有限公司	中信银行武汉分行	3030	2021-01-27
三人行	西安多多投资管理有限公司	华泰证券	123	2021-01-28

资料来源：Wind、万联证券研究所

➤ 业绩预告

图表20：传媒行业业绩预告（截至目前）

证券代码	证券简称	业绩预告摘要	披露日期
600986.SH	浙文互联	净利润约 8000 万元~10000 万元	2021-01-30
600158.SH	中体产业	净利润约 5000 万元~6000 万元, 下降 55%~62%	2021-01-30
002131.SZ	利欧股份	净利润约 473000 万元~483000 万元, 增长 1437.66%~1470.17%	2021-01-30
300295.SZ	三六五网	净利润约 4000 万元~6000 万元, 变动幅度为:-60.58%~-40.87%	2021-01-30
000526.SZ	紫光学大	净利润约 3800 万元~5600 万元, 变动幅度为:174.07%~303.89%	2021-01-30
002638.SZ	*ST 勤上	净利润约 3400.00 万元~5100.00 万元, 增长 109.12%~113.68%	2021-01-30
002137.SZ	麦达数字	净利润约 3000 万元~4500 万元, 变动幅度为:-65.54%~-48.31%	2021-01-30
002502.SZ	*ST 鼎龙	净利润约 2800 万元~3800 万元	2021-01-30
603729.SH	龙韵股份	净利润约 265 万元~425 万元	2021-01-30
600892.SH	*ST 大晟	净利润约 1800 万元~2700 万元	2021-01-30
000673.SZ	*ST 当代	净利润约 17300.00 万元~22490.00 万元	2021-01-30
002624.SZ	完美世界	净利润约 151000 万元~157000 万元, 增长 0.48%~4.47%	2021-01-30
002174.SZ	游族网络	净利润约 15000 万元~22500 万元, 下降 12.29%~41.53%	2021-01-30
002148.SZ	北纬科技	净利润约 1300 万元~1900 万元, 增长 145.82%~166.97%	2021-01-30
600037.SH	歌华有线	净利润约 11791 万元~23391 万元, 下降 60%~80%	2021-01-30
002445.SZ	*ST 中南	净利润约 10000 万元~15000 万元	2021-01-30
603598.SH	引力传媒	净利润约 10000 万元~13000 万元	2021-01-30
600226.SH	*ST 瀚叶	净利润约-97600.00 万元~-68400.00 万元	2021-01-30
002175.SZ	ST 东网	净利润约-97500 万元~-77000 万元	2021-01-30
300061.SZ	旗天科技	净利润约-83000 万元~-60000 万元	2021-01-30
000802.SZ	北京文化	净利润约-79000 万元~-64000 万元	2021-01-30
300338.SZ	开元教育	净利润约-76000 万元~-66000 万元, 下降 3.94%~19.69%	2021-01-30
300038.SZ	ST 数知	净利润约-750000 万元~-600000 万元	2021-01-30
002447.SZ	*ST 晨鑫	净利润约-7346.15 万元~-3822.1 万元	2021-01-30
000665.SZ	湖北广电	净利润约-70000 万元~-45000 万元, 下降 537.20%~780.09%	2021-01-30
002739.SZ	万达电影	净利润约-695000 万元~-615000 万元	2021-01-30
002905.SZ	金逸影视	净利润约-57610.71 万元~-45610.71 万元	2021-01-30
603103.SH	横店影视	净利润约-49000 万元~-45000 万元	2021-01-30
002621.SZ	美吉姆	净利润约-49000 万元~-42000 万元, 下降 450.86%~509.33%	2021-01-30
002292.SZ	奥飞娱乐	净利润约-46000 万元~-43500 万元, 下降 462.20%~483.01%	2021-01-30
601595.SH	上海电影	净利润约-45600 万元~-38000 万元	2021-01-30

600052.SH	浙江广厦	净利润约-4502 万元	2021-01-30
000892.SZ	欢瑞世纪	净利润约-40000 万元, 变动幅度为 27.43%	2021-01-30
600715.SH	文投控股	净利润约-350000 万元~-300000 万元	2021-01-30
600825.SH	新华传媒	净利润约-30000 万元~-28000 万元	2021-01-30
603721.SH	中广天择	净利润约-2400 万元	2021-01-30
002103.SZ	广博股份	净利润约-24000 万元~-18000 万元, 下降 1502.27%~1969.70%	2021-01-30
600661.SH	昂立教育	净利润约-22300 万元	2021-01-30
000793.SZ	华闻集团	净利润约-195000 万元~-150000 万元	2021-01-30
600136.SH	当代文体	净利润约-195000.00 万元~-155000.00 万元	2021-01-30
000917.SZ	电广传媒	净利润约-190000 万元~-130000 万元	2021-01-30
002712.SZ	思美传媒	净利润约-160000 万元~-110000 万元	2021-01-30
600652.SH	ST 游久	净利润约-1400 万元	2021-01-30
002659.SZ	凯文教育	净利润约-13200.00 万元~-12200.00 万元	2021-01-30
002168.SZ	惠程科技	净利润约-117000 万元~-90000 万元	2021-01-30
600088.SH	中视传媒	净利润约-11000 万元	2021-01-30
002071.SZ	*ST 长城	净利润约-10000 万元~-9000 万元, 增长 89.42%~90.47%	2021-01-30
000156.SZ	华数传媒	净利润约 86000 万元, 增长 10.14%左右	2021-01-29
300113.SZ	顺网科技	净利润约 8525 万元~10230 万元, 变动幅度为:0%~20%	2021-01-29
600242.SH	*ST 中昌	净利润约 700 万元~1000 万元	2021-01-29
002261.SZ	拓维信息	净利润约 4613.15 万元~5931.20 万元, 增长 110%~170%	2021-01-29
300467.SZ	迅游科技	净利润约 3000 万元~4000 万元	2021-01-29
300043.SZ	星辉娱乐	净利润约 2800.00 万元~4200.00 万元, 下降 89.17%~83.75%	2021-01-29
300781.SZ	因赛集团	净利润约 1850 万元~2550 万元, 变动幅度为:-65%~-52%	2021-01-29
300392.SZ	腾信股份	净利润约 1401 万元~1720 万元, 变动幅度为:-59.11%~-49.8%	2021-01-29
300063.SZ	天龙集团	净利润约 10000 万元~12000 万元, 增长 31.26%~57.51%	2021-01-29
300027.SZ	华谊兄弟	净利润约-98165.53 万元~-78532.42 万元	2021-01-29
300426.SZ	唐德影视	净利润约-9500 万元~-6650 万元	2021-01-29
002400.SZ	省广集团	净利润约-95000 万元~-85000 万元, 下降 668.61%~735.50%	2021-01-29
300148.SZ	天舟文化	净利润约-95000 万元~-85000 万元	2021-01-29
002699.SZ	美盛文化	净利润约-94651.52 万元~-79103.07 万元, 下降 2205.98%~2619.92%	2021-01-29
002591.SZ	恒大高新	净利润约-55000 万元~-43000 万元	2021-01-29
300182.SZ	捷成股份	净利润约-48000.00 万元~-33000.00 万元	2021-01-29
300242.SZ	佳云科技	净利润约-42000 万元~-33000 万元	2021-01-29
300269.SZ	联建光电	净利润约-36000 万元~-24000 万元	2021-01-29
300612.SZ	宣亚国际	净利润约-3400 万元~-2600 万元	2021-01-29
002343.SZ	慈文传媒	净利润约-26500 万元~-20500 万元	2021-01-29
300089.SZ	文化长城	净利润约-23000 万元~-18000 万元	2021-01-29
000835.SZ	*ST 长动	净利润约-23000 万元~-17000 万元, 变动幅度为 43.64%~58.34%	2021-01-29
300336.SZ	新文化	净利润约-175000 万元~-125000 万元	2021-01-29
300052.SZ	中青宝	净利润约-15000.00 万元~-11000.00 万元, 下降 312.67%~390.01%	2021-01-29
600936.SH	广西广电	净利润约-14366 万元~-11972 万元	2021-01-29
002464.SZ	众应互联	净利润约-12000 万元~-8000 万元, 增长 94.07%~91.10%	2021-01-29
300533.SZ	冰川网络	净利润约 7561.36 万元~9813.68 万元, 下降 39%~53%	2021-01-28

300359.SZ	全通教育	净利润约 5000 万元~5800 万元	2021-01-28
002181.SZ	粤传媒	净利润约 28000 万元~38000 万元, 增长 233.54%~352.66%	2021-01-28
603533.SH	掌阅科技	净利润约 25500.39 万元~27380.39 万元, 增长 58.38%~70.06%	2021-01-28
300251.SZ	光线传媒	净利润约 23000 万元~30000 万元, 下降 68.34%~75.73%	2021-01-28
002247.SZ	*ST 聚力	净利润约 14000 万元~18000 万元, 增长 108.84%~111.37%	2021-01-28
002113.SZ	*ST 天润	净利润约 12000 万元~18000 万元, 增长 105.58%~108.38%	2021-01-28
600977.SH	中国电影	净利润约-67500 万元~-46500 万元	2021-01-28
300071.SZ	华谊嘉信	净利润约-62000.00 万元~-51000.00 万元	2021-01-28
002858.SZ	力盛赛车	净利润约-5500 万元~-3500 万元	2021-01-28
300528.SZ	幸福蓝海	净利润约-45000 万元~-32000 万元	2021-01-28
300051.SZ	三五互联	净利润约-11000.00 万元~-7700.00 万元, 变动幅度为 57.24%~70.07%	2021-01-28
600880.SH	博瑞传播	净利润约 8400 万元, 增长 27%左右	2021-01-27
600831.SH	广电网络	净利润约 4500 万元~6500 万元	2021-01-27
600455.SH	博通股份	净利润约 2650 万元~3010 万元, 增长 52%~72%	2021-01-27
300282.SZ	三盛教育	净利润约-74000 万元~-64000 万元	2021-01-27
300792.SZ	壹网壹创	净利润约 30667.7 万元~32858.25 万元, 变动幅度为:40%~50%	2021-01-26
300785.SZ	值得买	净利润约 14283.52 万元~16664.10 万元, 增长 20%~40%	2021-01-26
600576.SH	祥源文化	净利润约 1250.00 万元~1800.00 万元	2021-01-26
300133.SZ	华策影视	净利润约 37500 万元~42500 万元	2021-01-25
300343.SZ	联创股份	净利润约 2000 万元~3000 万元	2021-01-25
300299.SZ	富春股份	净利润约 2800 万元~4200 万元	2021-01-23
002517.SZ	恺英网络	净利润约 16000 万元~23000 万元	2021-01-23
000607.SZ	华媒控股	净利润约-40000 万元~-30000 万元, 下降 1686.92%~2215.90%	2021-01-23
002188.SZ	ST 巴士	净利润约-13000 万元~-9000 万元	2021-01-23
300226.SZ	上海钢联	净利润约 19000 万元~24000 万元, 变动幅度为:5.21%~32.90%	2021-01-22
300192.SZ	科德教育	净利润约 14000 万元~17000 万元, 变动幅度为:73.87%~111.12%	2021-01-21
300292.SZ	吴通控股	净利润约-56800 万元~-54500 万元	2021-01-21
300418.SZ	昆仑万维	净利润约 460000.00 万元~510000.00 万元, 增长 255.18%~293.79%	2021-01-20
603258.SH	电魂网络	净利润约 36812.41 万元~42812.41 万元, 增长 61.37%~87.67%	2021-01-20
002878.SZ	元隆雅图	净利润约 15000 万元~17000 万元, 增长 30.59%~48.00%	2021-01-19
300770.SZ	新媒股份	净利润约 53417.18 万元~61330.83 万元, 变动幅度为:35%~55%	2021-01-18
603613.SH	国联股份	净利润约 30000.00 万元~30500.00 万元, 增长 88.75%~91.89%	2021-01-15
600640.SH	号百控股	净利润约 500 万元~2500 万元, 下降 82.40%~96.48%	2021-01-14
300280.SZ	紫天科技	净利润约 31000 万元~33000 万元, 变动幅度为:83.07%~94.88%	2021-01-14
002354.SZ	*ST 天娱	净利润约 15000 万元~21000 万元	2021-01-14
300413.SZ	芒果超媒	净利润约 190000 万元~200000 万元, 增长 64.32%~72.97%	2021-01-11
605168.SH	三人行	净利润约 35000.00 万元~36500.00 万元, 增长 80.76%~88.51%	2021-01-09
300459.SZ	金科文化	净利润约 70000 万元~80000 万元	2021-01-07
300364.SZ	中文在线	净利润约 4700 万元~6000 万元, 增长 107.79%~109.23%	2021-01-07
300058.SZ	蓝色光标	净利润约 72000 万元~80000 万元, 增长 1.34%~12.61%	2021-01-05
300031.SZ	宝通科技	净利润约 39655.48 万元~42705.90 万元, 增长 30%~40%	2021-01-05
003032.SZ	传智教育	净利润约 6292.41 万元, 下降 65.09%	2020-12-23
002027.SZ	分众传媒	净利润约 386000 万元~426000 万元, 增长 105.84%~127.17%	2020-12-18

600634. SH	*ST 富控	公司预计下一个报告期期末的累计净利润可能为亏损	2020-10-31
300518. SZ	盛讯达	净利润约 10000 万元~13000 万元	2020-10-30
601599. SH	鹿港文化	预计 2020 年将继续亏损	2020-10-29
600386. SH	北巴传媒	净利润与上年同期相比可能发生一定幅度的下滑	2020-10-29
603999. SH	读者传媒	预测 2020 年年度不确定	2020-10-28
002123. SZ	梦网科技	净利润约 10000 万元~15000 万元, 增长 135.96%~153.94%	2020-10-28

资料来源: Wind、万联证券研究所

► 其他重要公告

图表21: 传媒行业公司其他重要动态一览

公告类型	证券简称	公告日期	公告内容
收购兼并	中文在线	2021-1-26	事由: 公司持股 5%以上股东北京启迪华创投资咨询有限公司和建水文睿企业管理有限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。 规模: 上海阅文、深圳利通将分别持有公司 36,364,766 股股份, 合计占公司总股本的 10%; 百度七猫将持有公司 36,364,766 股股份, 占公司总股本的 5%。 影响: 本次协议转让不触及要约收购; 本次协议转让不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化。
股权激励	天龙集团	2021-1-26	公司计划采取股权激励, 激励形式为限制性股票(第二类限制性股票)。股票来源为公司向激励对象定向发行公司 A 股普通股。 数量: 本激励计划拟授予的限制性股票数量为 2487.00 万股, 约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 3.32%。 授予对象: 本激励计划首次授予的激励对象不超过 55 人, 包括公司(含子公司)董事、高级管理人员, 以及董事会认为应当激励的其他人员。预留授予的激励对象的确定参照首次授予的标准执行。 行权价格: 本激励计划授予的限制性股票(含预留)的授予价格为 2.58 元/股。
风险提示 终止上市	*ST 长城	2021-1-29	事由: 长城影视股份有限公司(股票简称: *ST 长城)股票已连续 20 个交易日(2020 年 12 月 31 日-2021 年 1 月 28 日)每日股票收盘价均低于 1 元。 影响: 公司股票自 2021 年 1 月 29 日(星期五)开市起停牌, 公司股票存在可能将被终止上市的风险。

资料来源: Wind、万联证券研究所

4、投资建议

长期关注 3 条主线。

1) 技术迭代：目前在 4G-5G 的过渡期，4G 流量红利尾声下看内容精品化拉动 ARPU 值提升，5G 机遇关注云游戏、云 VR/AR 领域的相关技术突破进展，把握节奏。

2) 人口迭代：Z 世代成为互联网及文娱消费的主力军，看好消费潜力对行业空间的扩张及消费偏好（主动获取、内容消费能力及创作能力皆高；高信息密度、国风、玩梗、创新性、品质要求）对行业格局的重塑。

3) 文化变现潜力：中华文化是 IP 打造的宝库，近年来受众对国风的偏好度在不断提升。搭载中华文化的作品同时受到监管鼓励及受众欢迎，有望获得长足发展。

当前时点，建议关注高景气度线上娱乐领域。游戏领域高景气度不变，21H1 多个大厂上线新作，业绩增长持续性有保证，建议关注研发能力较强，以及具有流量运营优势的厂商。短中期看产品储备（关注题材、受众）及上线节奏（关注测试），中长期看云游戏等新领域布局。近期板块迎来调整，处于估值低位，配置性价比较高。

春节档将至，建议关注春节档热门影片核心出品方以及头部院线公司。元旦单日以及假期总票房皆创下历史新高，显示主力大片是拉动观影的关键要素。后续全国各地频见散发疫情，政策出台规定加强防疫措施，预计疫情对春节档影响有限。春节档预售开启，《唐探 3》成为预售最快破亿的影片，充分彰显春节档的观影热情。疫情加速行业整合，行业出清后龙头公司将显著受益。政策明确表示推出一系列扶持政策，基于政策支持+龙头公司定增、整合举措，行业基本面得以改善。复工后票房回暖+经营效率提升，可关注头部院线及核心出品方。

核心推荐：

- **分众传媒：**对生活圈媒体稀缺性价值长期看好，梯媒表现远跑赢广告大盘，分众传媒具有核心点位、竞争环境改善、点位优化后业绩走出低谷等多优势叠加（20 年归母净利润预计 YoY+105.84%-127.17%）。
- **芒果超媒：**一体化优势、创新能力突出、21 年片单内容丰富（综 N 代“明侦”系列、现象级爆款“姐姐 2”、季风剧场短剧等）、内容电商（小芒电商可对标小红书）有望成第二增长曲线（20 年全年归母净利润约 19-20 亿元，同比增长 64.32%-72.97%）。
- **完美世界：**全端布局、研发实力突出，游戏业务快速增长（20 年度游戏业务预增 19.62%-20.67%至 22.7-22.9 亿元），经典产品实现长线运营，发行端由《新神魔大陆》验证“品效合一”。21 年迎来产品大年，《战神遗迹》（ARPG，预计 4 月）、《梦幻新诛仙》（3D 回合制，预计 5 月 28 日）、《幻塔》（二次元开放世界 MMORPG，TapTap 预约量超 51 万，评分 9.1，预计暑期档）。影视包袱卸除+游戏产品大年，21 年业绩可期。

5、风险提示

监管政策趋严、新游延期上线及表现不及预期、出海业务风险加剧、国网整合不及预期、疫情反复风险、商誉减值风险。

传媒行业重点上市公司估值情况一览表
(数据截止日期: 2021年01月29日)

证券代码	公司简称	每股收益			每股净资产 最新	收盘 价	市盈率			市净率 最新	投资评级
		19A	20E	21E			19A	20E	21E		
002027	分众传媒	0.13	0.21	0.30	1.03	10.86	48.15	51.71	36.20	10.35	增持
300413	芒果超媒	0.66	1.11	1.40	5.74	81.00	52.97	72.97	57.86	14.07	增持
000681	视觉中国	0.31	0.24	0.33	4.52	13.65	55.13	56.88	41.36	3.02	增持
300251	光线传媒	0.32	0.13	0.42	3.01	13.10	36.88	100.77	31.19	4.33	增持
002624	完美世界	1.16	1.27	1.45	5.76	27.28	38.05	21.48	18.81	4.49	增持

资料来源: 万联证券研究所

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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。

证券分析师承诺

本人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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场