

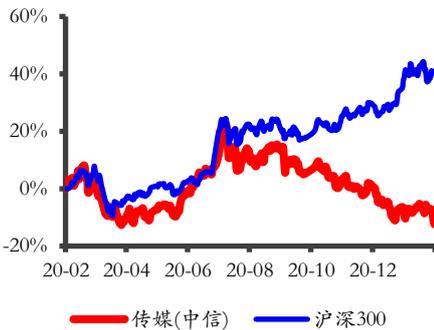


手游渠道分散化凸显研发商价值，快手上市关注流量变现

行业评级：增 持

报告日期：2021-02-08

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：姚天航

执业证书号：S0010520090002

邮箱：yaoth@hazq.com

联系人：郑磊

执业证书号：S0010120040032

邮箱：zhenglei@hazq.com

上周行情梳理：

上周上证综指、深证成指、创业板指、**传媒互联网板块**指数(中信)涨跌幅分别为 0.38%、1.25%、2.07%、-5.21%。上周传媒互联网板块**涨幅最大**的十只个股：*ST 当代、*ST 长动、*ST 天润、*ST 中南、力胜赛车、*ST 聚力、分众传媒、凯撒文化、捷成股份、中信出版。上周传媒互联网板块**跌幅最大**的十只个股：艾格拉斯、游族网络、电魂网络、惠程科技、冰川网络、华闻集团、联创股份、佳云科技、中广天择、新媒股份。

主要观点和投资建议：

手游渠道分散化，进一步凸显研发商价值

2月1日，由吉比特研发、雷霆发行的放置类手游《一念逍遥》上线，未上架主流安卓应用商店，首周保持 iOS 畅销榜前十成绩。2月3日，《原神》上架小米应用商店，分成比例由 5:5 调整为 7:3。由于国内大部分安卓渠道均是按照 5:5 分成，高于 App Store 与 GooglePlay 官方的分成比例，使得研发商不得不向渠道方支付大量的收入分成。2018 年以前，手游渠道集中度较高，处于产业链的核心地位。其中由手机厂商推出的官方应用商店，和以应用宝及微信为代表的腾讯系渠道优势地位明显，议价能力强，导致中小研发商利润空间被压缩，甚至因为缺乏渠道资源而被淘汰。2018 年后，随着一批新兴渠道的崛起，应用商店的地位逐渐被削弱，内容型垂直类 APP 如 B 站、TapTap、快手、抖音等凭借鲜明的用户属性和庞大的流量成为手游的重要发放渠道，其通常采用“广告+官网游戏下载”的联运模式，为游戏厂商提供了更低成本的分发渠道和更有针对性的口碑营销。由此行业接连出现了《原神》、《万国觉醒》等爆款游戏并未登陆安卓应用商店等事件。而此次小米应用商店让利于优质内容，进一步验证了“内容为王”时代的到来。我们认为，在下游渠道分散化的趋势下，拥有较强产品力的游戏研发商议价能力将持续提升。建议重点关注具有精品游戏制作能力的公司，包括：三七互娱、完美世界、吉比特、电魂网络。

快手港股上市，私域流量基本盘稳固，商业化进程加速

2月5日，短视频社交平台快手正式登陆港交所主板，首日涨幅为 160.87%，截至收盘市值达到 1.23 万亿港币。我们认为快手能迅速成长的原因系：1) **产品定位**上，致力于让普通人也能获得关注，开辟了一个被 UGC 行业集体忽略的新市场；2) **推荐算法机制**上，在流量分配、露出热度以及社区网络结构上实行普惠，产生了“老铁关系链”，其背后是内容主自己拥有的私域流量，其用户粘性高、ToC 导向强、且具有反脆弱性。我们认为**未来公司商业化前景广阔**：1) **私域流量基本盘稳固**，“老铁关系链”推动公司直播、电商业务逐级推进；2) **加码平台公域流量建设**，广告营销商业化进程加速。

风险提示：

游戏版号政策收紧的风险；手游行业增速放缓的风险；短视频行业竞争加剧的风险。

正文目录

1	周行情回顾	5
2	行业运行数据	6
2.1	游戏	6
2.2	电影	9
2.3	电视剧	9
2.4	综艺	11
2.5	渠道	11
2.6	直播电商	13
2.7	广告营销	14
3	重点公司重要公告速览	14
4	行业要闻	16
4.1	游戏	16
4.2	影视	16
4.3	互联网	17
4.4	营销	17
4.5	体育	18
	风险提示	18

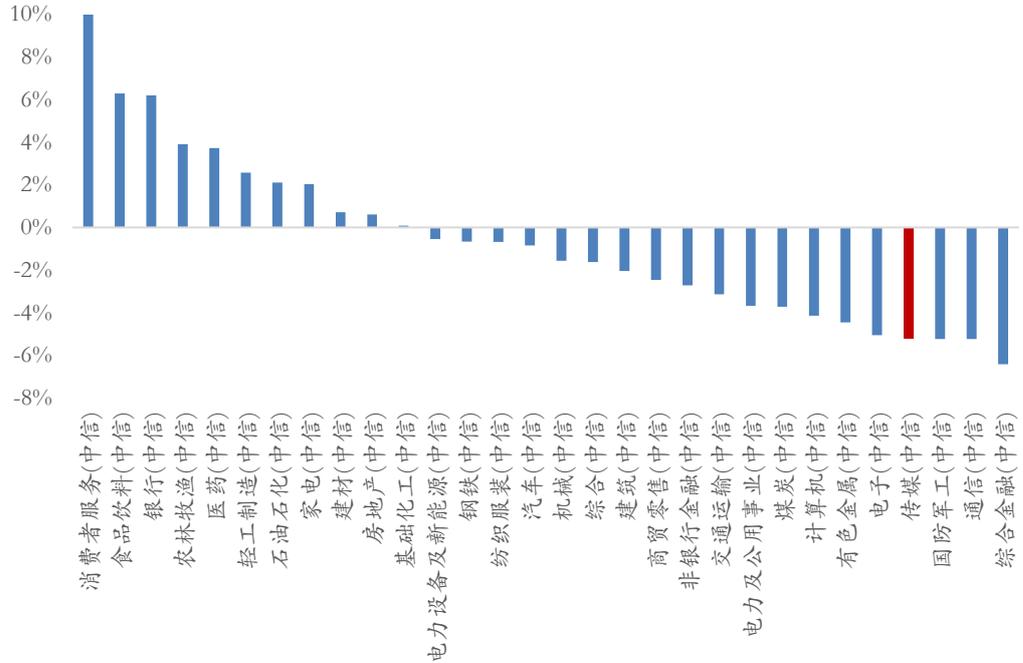
图表目录

图表 1 上周行情回顾.....	5
图表 2 板块涨幅前十个股.....	5
图表 3 板块跌幅前十个股.....	6
图表 4 2021年2月6日重点跟踪公司手游 iOS 国内畅销榜排行.....	6
图表 5 2020年手游广告投放金额排行.....	8
图表 6 2021年2月6日内地电影票房排行.....	9
图表 7 2021年2月4日CSM59城省级卫视黄金剧场电视剧收视率排行.....	9
图表 8 2021年第5周网台剧网络热度排行.....	10
图表 9 2021年第5周纯网剧网络热度排行.....	10
图表 10 2021年第5周电视综艺热度排行.....	11
图表 11 2021年第5周网络综艺热度排行.....	11
图表 12 2020年12月OTT+智能电视点播媒体排行.....	11
图表 13 爱奇艺、腾讯视频、优酷、芒果TV月活跃用户数(万人).....	12
图表 14 2021年1月31日-2月6日淘宝直播主播销售排行.....	13
图表 15 2021年1月31日-2月6日快手直播主播销售排行.....	13
图表 16 2021年1月31日-2月6日抖音直播主播销售排行.....	13
图表 17 2020年CTR月度全媒体刊例花费同比增速.....	14

1 周行情回顾

上周上证综指、深证成指、创业板指、传媒互联网板块指数(中信)涨跌幅分别为0.38%、1.25%、2.07%、-5.21%。过去一周,传媒互联网板块指数涨幅在30个中信一级行业中排名第27,整体表现弱于市场平均水平。

图表 1 上周行情回顾



资料来源: wind, 华安证券研究所

上周传媒互联网板块涨幅最大的十只个股: *ST 当代、*ST 长动、*ST 天润、*ST 中南、力胜赛车、*ST 聚力、分众传媒、凯撒文化、捷成股份、中信出版。

图表 2 板块涨幅前十个股

排名	证券代码	证券简称	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	000673.SZ	*ST 当代	17.04%	27.42%
2	000835.SZ	*ST 长动	16.91%	-10.17%
3	002113.SZ	*ST 天润	12.40%	6.62%
4	002445.SZ	*ST 中南	12.20%	-9.80%
5	002858.SZ	力盛赛车	10.09%	23.60%
6	002247.SZ	*ST 聚力	6.29%	10.06%
7	002027.SZ	分众传媒	6.26%	16.92%
8	002425.SZ	凯撒文化	6.22%	11.14%
9	300182.SZ	捷成股份	2.99%	-4.02%
10	300788.SZ	中信出版	2.08%	-8.49%

资料来源: wind, 华安证券研究所

上周传媒互联网板块跌幅最大的十只个股: 艾格拉斯、游族网络、电魂网络、惠程科技、冰川网络、华闻集团、联创股份、佳云科技、中广天择、新媒股份。

图表 3 板块跌幅前十个股

排名	证券代码	证券简称	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	002619.SZ	艾格拉斯	-23.89%	-23.89%
2	002174.SZ	游族网络	-20.85%	-22.42%
3	603258.SH	电魂网络	-20.82%	-11.66%
4	002168.SZ	惠程科技	-18.96%	-30.59%
5	300533.SZ	冰川网络	-18.86%	-21.92%
6	000793.SZ	华闻集团	-18.72%	-25.10%
7	300343.SZ	联创股份	-18.32%	-5.88%
8	300242.SZ	佳云科技	-18.00%	-24.07%
9	603721.SH	中广天择	-17.99%	-21.76%
10	300770.SZ	新媒股份	-17.82%	-22.75%

资料来源：wind，华安证券研究所

2 行业运行数据

2.1 游戏

2.1.1 重点跟踪公司手游 iOS 畅销榜排名

根据伽马数据，2020 年国内移动游戏销售收入 2097 亿元，同比增长 32.6%。根据 App Annie 数据，2 月 6 重点手游排名 iOS 畅销榜排名前三位分别为：《三国志·战略版》、《和平精英》、《王者荣耀》，其他手游在 iOS 渠道畅销榜排名见下表：

图表 4 2021 年 2 月 6 日重点跟踪公司手游 iOS 国内畅销榜排行

相关公司	手游名称	iOS 畅销榜排名
世纪华通	《血族》	706
	《热血传奇》	300
	《龙之谷》	233
	《传奇世界》	310
	《辐射：避难所 Online》	263
	《龙之谷 2》	176
三七互娱	《永恒纪元》	376
	《大天使之剑 H5》	226
	《斗罗大陆》	165
	《精灵盛典：黎明》	97
	《一刀传世》	179
	《拳魂觉醒》	358
	《末日沙城》	328
	《云上城之歌》	66
完美世界	《荣耀大天使》	22
	《神雕侠侣》	384
	《新诛仙》	45

	《武林外传》	214
	《完美世界》	41
	《神雕侠侣 2》	212
	《我的起源》	633
	《新神魔大陆》	56
	《新笑傲江湖》	51
	《征途》	115
	《球球大作战》	78
巨人网络	《街篮》	322
	《征途 2》	95
	《绿色征途》	156
	《街篮 2》	123
	《问道》	27
	《不思议迷宫》	286
	《地下城堡 2》	271
	《异化之地》	418
吉比特	《最强蜗牛》	17
	《魔渊之刃》	205
	《不朽之旅》	339
	《巨像骑士团》	531
	《一念逍遥》	12
	《全民奇迹 MU》	290
	《魔法门之英雄无敌：战争纪元》	175
	《奇迹：觉醒》	217
掌趣科技	《拳皇 98 终极之战 OL》	108
	《一拳超人：最强之男》	185
	《真红之刃》	207
	《街霸：对决》	77
中文传媒	《列王的纷争》	225
	《御剑情缘》	367
	《梦幻诛仙》	154
	《风之大陆》	141
	《梦幻模拟战》	67
祖龙娱乐	《万王之王》	213
	《龙族幻想》	148
	《第二银河》	498
	《启源女神》	284
	《鸿图之下》	36
	《少年三国志》	200
	《少年西游记》	359
游族网络	《三十六计》	472
	《西游女儿国》	222
	《天使纪元》	272

	《权力的游戏》	243
	《少年三国志 2》	82
	《荒野乱斗》	109
	《少年三国志：零》	58
电魂网络	《梦三国》	161
	《解神者》	419
	《我的侠客》	352
	《2047：赛牌》	622

资料来源：App Annie，华安证券研究所

2.1.2 手游买量市场分析

根据 App Growing 数据，2020 年国内共有 20 万款以上的手游投放过广告，涵盖超过 530 万条广告，占整体买量 App 数量的 62.21%。年度手游广告数占比 23.51%，年度手游广告投放金额占比 35.68%，同比下降 0.57%。在 2020 年广告投放金额排名前三的游戏分别为：《三国志战略版》、《云上城之歌》、《剑与远征》，三国、传奇、战争类手游投放力度整体较强。

图表 5 2020 年手游广告投放金额排行

排名	手游
1	《三国志战略版》
2	《云上城之歌》
3	《剑与远征》
4	《率土之滨》
5	《蓝月至尊版》
6	《梦幻西游》
7	《乱世王者》
8	《大话西游》
9	《三国志幻想大陆》
10	《荣耀至尊》
11	《新笑傲江湖》
12	《道友请留步》
13	《第六天魔王》
14	《阴阳师》
15	《少年三国志 2》
16	《倩女幽魂》
17	《万国觉醒》
18	《新神魔大陆》
19	《龙纹至尊》
20	《梦幻西游网页版》

资料来源：App Growing，华安证券研究所

2.2 电影

根据猫眼电影数据, 2021 年至今内地电影总票房 36 亿元, 2 月 6 日单日票房 5865 万元, 与上周同比下降 26.6%。2 月 6 日电影综合票房排名前三分别为: 《拆弹专家 2》(寰宇娱乐、阿里影业等出品)、《送你一朵小红花》(横店影视、联瑞影业等出品)、《大红包》(克龙影业、上弦月影业等出品)。

图表 6 2021 年 2 月 6 日内地电影票房排行

排名	片名	日票房 (万)	票房占比	累计票房 (万)	制作发行公司
1	《拆弹专家 2》	1201	20.4%	126600	寰宇娱乐、阿里影业等
2	《送你一朵小红花》	1143	19.4%	139300	横店影视、联瑞影业等
3	《大红包》	1028	17.5%	20300	克龙影业、上弦月影业等
4	《许愿神龙》	586	9.9%	14700	耀莱文化、腾讯影业等
5	《温暖的抱抱》	524	8.9%	84600	爱美影视、华谊兄弟等
6	《心灵奇旅》	467	7.9%	35800	华特迪士尼、中国电影等
7	《新神榜: 哪吒重生》	197	3.3%	198.6	追光动画、阿里影业等
8	《缉魂》	112	1.9%	10700	铁木真文化、众合千澄等
9	《没有过不去的年》	93	1.5%	4212	华夏电影、风仪文化等
10	《紧急救援》	83	1.4%	1167	英皇影业、腾讯影业等

资料来源: 猫眼电影, 华安证券研究所

2.3 电视剧

2.3.1 卫视收视率

根据 CSM 数据, 2021 年 2 月 4 日(周四) CSM 59 城卫视黄金剧场电视剧收视排名: 第一名《正青春》(北京文化、腾讯影业等出品), 第二名《假日暖洋洋》(启蒙影业、爱奇艺等出品), 第三名《正青春》(北京文化、腾讯影业等出品)。

图表 7 2021 年 2 月 4 日 CSM59 城省级卫视黄金剧场电视剧收视率排行

排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	浙江卫视	《正青春》	2.159	6.79
2	北京卫视	《假日暖洋洋》	2.121	6.65
3	上海东方卫视	《正青春》	2.045	6.4
4	江苏卫视	《这个世界不看脸》	2.031	6.35
5	江苏卫视	《山海情》	1.525	4.82
6	广东卫视	《锦衣之下》	0.936	3.04
7	深圳卫视(新闻综合频道)	《半是蜜糖半是伤》	0.784	2.45
8	安徽卫视	《陪你漫步这世界》	0.702	2.21
9	辽宁卫视	《幸福还有多远》	0.318	0.99
10	黑龙江卫视	《精英律师》	0.244	0.76
11	湖北卫视	《归去来》	0.183	0.57
12	重庆卫视	《麻雀》	0.16	0.5

13	天津卫视	《小娘惹》	0.147	0.46
14	江西卫视	《我们都要好好的》	0.126	0.39
15	云南卫视（一套）	《北平无战事》	0.107	0.33

资料来源：CSM，华安证券研究所

2.3.2 网络热度排名

根据云合数据，2021年1月25日-2021年1月31日网台剧播放量市占率排名前三分别为：《山海情》（东阳正午出品）《流金岁月（2020）》（新丽电视、瞳盟影视等出品）、《这个世界不看脸》（励合文化、中汇影视等出品）。

图表 8 2021 年第 5 周网台剧网络热度排行

排名	片名	正片有效播放市场占有率	周前台点击量	豆瓣评分/评分人数	播放平台	上映天数
1	《山海情》	5.42%	9937 万	9.4/207396	多平台	20
2	《流金岁月（2020）》	3.85%	-	6.7/99140	爱奇艺	35
3	《这个世界不看脸》	3.82%	1.49 亿	3.5/2239	多平台	21
4	《假日暖洋洋》	2.76%	-	7.1/13016	爱奇艺	7
5	《紧急公关》	2.64%	-	5.6/13678	优酷	16
6	《正青春》	1.93%	-	4.9/11711	优酷	8
7	《大秦赋》	1.42%	3902 万	5.5/118291	多平台	62
8	《风起霓裳》	1.23%	-	5.1/12333	优酷	5
9	《这就是生活》	1.2%	2372 万	4.6/2266	多平台	54
10	《大江大河 2》	1.16%	2632 万	9.0/122603	多平台	43

资料来源：豆瓣，云合数据，华安证券研究所

根据云合数据，2021年1月25日-2021年1月31日纯网剧播放量市占率排名前三分别为：《有翡》（华策影视、克顿传媒等出品）、《上阳赋》（喀什飞宝、上象影视等出品）、《我就是这般女子》（腾讯影业、谷元文化等出品）。

图表 9 2021 年第 5 周纯网剧网络热度排行

排名	片名	正片有效播放市场占有率	周前台点击量	豆瓣评分/评分人数	播放平台	上映天数
1	《有翡》	13.31%	5.69 亿	5.6/216131	腾讯视频	47
2	《上阳赋》	6.42%	-	6.1/63750	优酷	23
3	《我就是这般女子》	5.35%	2.32 亿	6.5/14792	腾讯视频	14
4	《我的小确幸》	5.22%	2.66 亿	6.7/12859	腾讯视频	19
5	《灵域》	4.26%	-	7.0/16011	爱奇艺	23
6	《终极笔记》	3.61%	-	8.3/108550	爱奇艺	53
7	《刑警之海外行动》	3.59%	-	7.8/2776	爱奇艺	8
8	《暗恋·橘生淮南》	3.44%	3.55 亿	5.3/26259	多平台	12
9	《黑白禁区》	2.99%	4654 万	5.5/5803	多平台	47
10	《陀枪师姐 2021》	1.5%	5549 万	5.9/50886	腾讯视频	7

资料来源：豆瓣，云合数据，华安证券研究所

2.4 综艺

根据云合数据，2021年1月25日-2021年1月31日电视综艺网络播放量市占率排名前三分别为：《王牌对王牌第六季》、《欢乐喜剧人第七季》、《追光吧！哥哥》。

图表 10 2021 年第 5 周电视综艺热度排行

排名	片名	正片有效播放市场占有率	周前台点击量	豆瓣评分/评分人数	播放平台	上映天数
1	《王牌对王牌第六季》	22.45%	6343 万	-	多平台	3
2	《欢乐喜剧人第七季》	9.95%	2983 万	4.2/4725	多平台	22
3	《追光吧！哥哥》	5.03%	-	5.0/11291	优酷	58
4	《奔跑吧·黄河篇》	4.57%	728 万	6.1/3893	多平台	59
5	《王牌对王牌第五季》	3.98%	1439 万	7.5/45571	多平台	346

资料来源：豆瓣，云合数据，华安证券研究所

根据云合数据，2021年1月25日-2021年1月31日网络综艺网络播放量市占率排名前三分别为：《哈哈哈哈哈》、《奇葩说第七季》、《明星大侦探第六季》。

图表 11 2021 年第 5 周网络综艺热度排行

排名	片名	正片有效播放市场占有率	周前台点击量	豆瓣评分/评分人数	播放平台	上映天数
1	《哈哈哈哈哈》	21.06%	8258 万	6.6/24022	多平台	80
2	《奇葩说第七季》	13.58%	-	7.1/19667	爱奇艺	46
3	《明星大侦探第六季》	10.26%	3.53 亿	9.2/36485	芒果 TV	39
4	《乘风破浪的姐姐第二季》	6.37%	3.18 亿	5.7/11058	芒果 TV	10
5	《潮流合伙人 2》	5.54%	-	7.8/7776	爱奇艺	59

资料来源：豆瓣，云合数据，华安证券研究所

2.5 渠道

2.5.1 大屏端：OTT+智能电视

根据奥维互娱数据，2020年12月国内OTT+智能电视日均开机率38.0%，环比下降0.1%，日均活跃终端数10875万台，环比上涨1.9%。12月OTT+智能电视点播媒体月活跃用户规模排名前三分别为：银河奇异果（3551万户）、CIBN酷喵影视（3056万户）、云视听极光（2440万户）。

图表 12 2020 年 12 月 OTT+智能电视点播媒体排行

OTT 端 (智能电视+盒子)				智能电视				OTT 盒子			
排名	名称	本月日活 (万户)	环比	排名	名称	本月日活 (万户)	环比	排名	名称	本月日活 (万户)	环比
1	银河奇异果	3551	1.1%	1	银河奇异果	2993	1.0%	1	CIBN 酷喵影视	564	2.2%

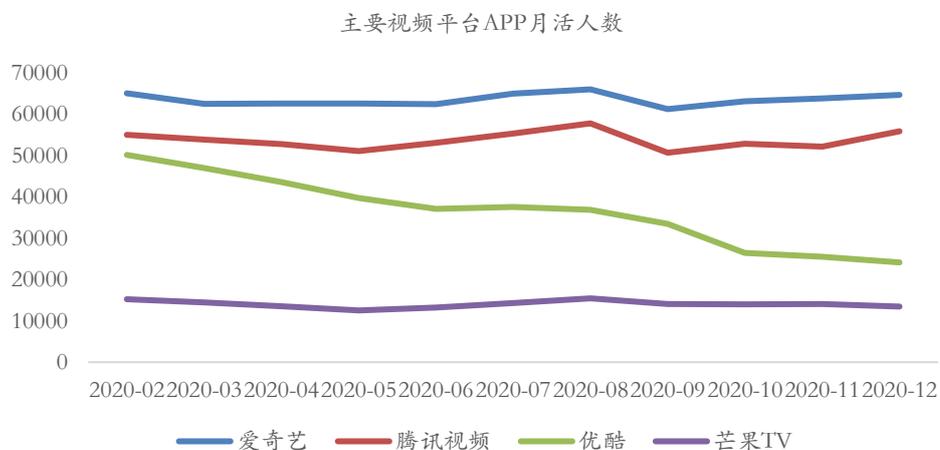
排名	平台名称	用户数	变化率	排名	平台名称	用户数	变化率	排名	平台名称	用户数	变化率
2	CIBN 酷喵影视	3056	3.4%	2	CIBN 酷喵影视	2492	3.7%	2	银河奇异果	558	1.5%
3	云视听极光	2440	3.3%	3	云视听极光	2250	2.9%	3	云视听极光	190	7.9%
4	芒果TV	668	5.8%	4	芒果TV	602	6.3%	4	BesTV 橘子视频	79	-3.2%
5	BesTV 橘子视频	357	1.5%	5	BesTV 橘子视频	278	2.9%	5	芒果TV	66	1.4%
6	云视听小电视	301	1.4%	6	云视听小电视	269	23.9%	6	CIBN 微视听	38	33.5%
7	华数鲜时光	291	22%	7	华数鲜时光	262	-2.0%	7	云视听小电视	35	-0.3%
8	云视听快TV	233	9.5%	8	云视听快TV	208	10.6%	8	云视听快TV	28	26.6%
9	CIBN 超级影视	124	-4.1%	9	CIBN 超级影视	124	-4.1%	9	云视听电视猫	25	0.8%
10	CIBN 聚精彩	121	2.0%	10	CIBN 聚精彩	121	2.0%	10	华数鲜时光	22	3.0%

资料来源：奥维互娱，华安证券研究所

2.5.2 移动端：互联网视频

根据易观千帆数据，2020年12月国内四大视频平台月活跃用户数分别为：爱奇艺（64638万人）、腾讯视频（55813万人）、优酷（24129万人）、芒果TV（13421万人）。

图表 13 爱奇艺、腾讯视频、优酷、芒果TV月活跃用户数（万人）



资料来源：易观千帆，华安证券研究所

2.6 直播电商

2.6.1 淘宝直播

根据胖球数据，近7日（1月31日-2月6日）淘宝直播主播销售排行TOP10销售总额总计6.42亿元，同比下降42.16%。排名前三分别为：薇娅 viya（1.91亿）、Timor 小小疯（1.12亿）、小翱小 BABY（0.70亿）。

图表 14 2021 年 1 月 31 日-2 月 6 日淘宝直播主播销售排行

排行	主播名称	粉丝数	总销售额
1	薇娅 viya	6454 万	1.91 亿
2	Timor 小小疯	459 万	1.12 亿
3	小翱小 BABY	77 万	0.70 亿
4	小米官方旗舰店	3558 万	0.67 亿
5	李佳琦 Austin	3865 万	0.59 亿

资料来源：胖球数据，华安证券研究所

2.6.2 快手直播

根据胖球数据，近7日（1月31日-2月6日）快手直播主播销售排行TOP10销售总额总计2.37亿元，同比下降46.38%。排名前三分别为：\$小·佛叶\$（0.42亿）、王耀庆（0.41亿）、小魔女高端欧贷源头（0.24亿）。

图表 15 2021 年 1 月 31 日-2 月 6 日快手直播主播销售排行

排行	主播名称	粉丝数	总销售额
1	\$小·佛叶\$	494 万	0.42 亿
2	王耀庆	977 万	0.41 亿
3	小魔女高端欧贷源头	161 万	0.24 亿
4	朵拉朵尚李海珍	585 万	0.23 亿
5	亨帝诗	148 万	0.20 亿

资料来源：胖球数据，华安证券研究所

2.6.3 抖音直播

根据胖球数据，近7日（1月31日-2月6日）抖音直播主播销售排行TOP5销售总额总计1.13亿元，同比下降28.48%。排名前三分别为：罗永浩（0.45亿）、曹颖（0.23亿）、小米直播间（0.16亿）。

图表 16 2021 年 1 月 31 日-2 月 6 日抖音直播主播销售排行

排行	主播名称	粉丝数	总销售额
1	罗永浩	1609 万	0.45 亿
2	曹颖	1006 万	0.23 亿
3	小米直播间	716 万	0.16 亿

4	酒仙网拉飞哥	411 万	0.15 亿
5	朱梓骁	439 万	0.14 亿

资料来源：胖球数据，华安证券研究所

2.7 广告营销

根据 CTR 数据，2020 年 11 月广告市场花费同比增长 5.3%，环比下降 5.4%，其中电梯海报渠道同比涨幅最大（50.0%），报纸渠道同比跌幅最大（-33.3%）。

图表 17 2020 年 CTR 月度全媒体刊例花费同比增速

媒介渠道	2020-02	2020-03	2020-04	2020-05	2020-06	2020-07	2020-08	2020-09	2020-10	2020-11
电视	-33.6%	-37.0%	-31.6%	-22.2%	-15.1%	-9.3%	-7.1%	-1.5%	4.4%	-1.3%
报纸	-47.2%	-56.7%	-37.8%	-30.4%	-26.5%	-12.8%	0.8%	-26.9%	-26.6%	-33.3%
杂志	-33.5%	-33.8%	-56.2%	-39.0%	-39.2%	-28.7%	-30.3%	-31.1%	-31.6%	-20.0%
电台	-39.8%	-35.7%	-32.9%	-30.4%	-20.3%	-19.2%	-11.9%	-5.7%	-7.0%	-11.3%
传统户外	-16.9%	-23.7%	-1410.0%	-1.6%	-3.6%	-2.8%	-2.6%	2.5%	7.3%	4.0%
电梯电视	0.9%	1.5%	5.4%	47.3%	28.9%	42.8%	33.2%	27.2%	41.3%	36.8%
电梯海报	-20.3%	-24.3%	-13.3%	22.9%	25.2%	55.8%	59.4%	50.8%	43.9%	50.0%
影院视频	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-66.4%	8.0%	12.1%
整体	-28.6%	-34.6%	-29.8%	-17.1%	-12.6%	-7.0%	-4.5%	1.1%	10.1%	5.3%

资料来源：CTR，华安证券研究所

3 重点公司重要公告速览

公告日期	证券代码	公告标题	公告内容
2021/02/01	华媒控股 (000607)	2020 年度业绩预告	公司预计 2020 年度归母净利润约为-3 至-4 亿元，去年同期归母净利润为 0.19 亿元。
2021/02/01	新经典 (603096)	关于股份回购进展情况的公告	公司使用自有资金以集中竞价方式回购公司股份，截至 2021 年 1 月 31 日，累计回购股份 167.5 万股，占公司总股本的 1.23%，回购价格不超过 55 元/股。
2021/02/01	电广传媒 (000917)	关于限售股上市流通的提示性公告	公司解除限售股份数量为 1.2 亿股，占公司股本总数的 8.59%；本次解除限售股中，96.9 万股处于质押状态。
2021/02/01	南方传媒 (601900)	关于公司与广东广弘控股股份有限公司等日常关联交易的公告	公司与广弘控股、岭南美术 2021 年的日常性采购商品/接受劳务关联交易总额预计达 2.065 亿元，向其出售商品/提供劳务情况关联交易总额预计达到 6.41 亿元。
2021/02/01	广弘控股 (000529)	关于接受控股股东财务资助暨关联交易的公告	公司与南方传媒及其控股子公司 2021 年日常关联交易金额预计为 7.805 亿元，包括向其采购、销售中小学教学用书、社会图书、发行服务等。
2021/02/02	吉比特 (603444)	关于全资子公司及控股企业向参股公司增资暨	公司全资子公司吉相股权、控股企业吉相天成基金拟分别出资 1300 万元、2600 万元认购公司参股公司广州帝释天新增资本，将分别持有

		关联交易的公告	广州帝释天 19.3%、2.6%股权。
2021/02/02	生意宝 (002095)	关于持股 5%以上股东提前终止股份减持计划的公告	公司持股 5%以上股东浙江网盛投资管理有限公司决定提前终止股份减持计划，目前持股 45.77%。
2021/02/02	三人行 (605168)	关于对外投资设立全资子公司的公告	公司拟以自有资金出资 1.8 亿元设立全资子公司宁波众行投资有限公司。
2021/02/02	引力传媒 (603598)	2020 年股票期权激励计划首次权益授予公告	公司以 8.72 元/份的价格首次授予公司董事、高管及业务骨干共计 680 万份 A 股普通股，授予人数从 78 人变更为 76 人。
2021/02/02	众应互联 (002464)	关于提起诉讼的公告	因业绩承诺未达标，公司对补偿责任人谷红亮、共青城沃提起诉讼，请求判令二被告支付现金补偿 2.7 亿元，并支付利息 32 万元。
2021/02/02	掌趣科技 (300315)	关于持股 5%以上股东减持股份达到 1%暨公司第一大股东变更的公告	公司持股 5%以上股东姚文彬转让股份 5419 万股，占总股本的 1.97%，持股比例由 6.98% 降至 5.02%，不再是公司第一大股东；刘惠城成为第一大股东，现持有股份 1.67 亿股，占总股本的 6.05%。
2021/02/02	华录百纳 (300291)	关于以现金购买北京光云动漫 100% 股权的公告	公司拟以自有资金 1.8 亿元购买北京光云动漫 100% 股权。
2021/02/03	皖新传媒 (601801)	2020 年度业绩快报公告	经初步会计核算，公司 2020 年内实现营业收入 90.38 亿元，同比增长 2.33%；实现归母净利润 6.16 亿元，同比增长 10.53%。
2021/02/03	思美传媒 (002712)	关于股东股份减持计划实施进展情况的公告	经初步会计核算，公司 2020 年内实现营业收入 90.38 亿元，同比增长 2.33%；实现归母净利润 6.16 亿元，同比增长 10.53%。
2021/02/03	世纪天鸿 (300654)	关于公司高级管理人员任免的公告	公司副总经理任伦改任公司总经理、总编辑、教育研究院院长；总经理于宝增改任公司执行总经理；副总编辑任翟维改任公司教育研究院副院长；总编辑张学军不再担任总编辑职务，继续担任本公司董事。
2021/02/04	完美世界 (002624)	关于回购股份进展的公告	公司首次以集中竞价方式回购股份用于股权激励，共回购股份 164.8 万股，占公司总股本 0.0850%，最高成交价为 24.90 元/股，最低成交价为 23.88 元/股，成交总金额为 3998.3 万元。
2021/02/04	游族网络 (002174)	关于董监高及核心员工增持公司股份计划的公告	公司部分董事、监事、高级管理人员及核心员工拟自公告披露之日起 6 个月内通过集中竞价、大宗交易方式增持公司 A 股股份，拟增持最低金额 5,000 万元，增持价格不超过 20 元/股。
2021/02/04	昆仑万维 (300418)	关于参投公司在港上市的公告	公司参投公司心通医疗在香港联交所主板成功上市。
2021/02/05	掌趣科技 (300315)	关于聘任高级管理人员的公告	公司聘任崔美玲女士担任副总经理。
2021/02/05	华谊嘉信 (300071)	关于董事辞职的公告	秦乃渝先生由于个人原因，辞去其所担任的董事职务，辞职后将在公司全资子公司天津迪思文化传媒有限公司担任顾问职务。
2021/02/05	华数传媒 (000156)	关于公司董事辞职及补选董事的公告	郭晓玲女士因工作安排原因申请辞去董事职务及董事会专门委员会相应职务。
2021/02/05	ST 巴士 (002188)	关于公司股票交易新增其他风险警示情形以及被实施退市风险警示的	公司股票将于 2 月 8 日停牌一天，次日复牌后实施“退市风险警示”，更名为“*ST 巴士”。

		提示性公告	
2021/02/05	ST 巴士 (002188)	2020 年年度报告	公司2020年营业收入为13.19百万，归母净利润为-1.14亿。
2021/02/05	*ST 天娱 (002354)	关于公司子公司对外投资的公告	公司子公司合润传媒拟出资350万元，设立合润数字传媒；子公司聚维数字拟出资1000万元，设立顶流实验室数字传媒。
2021/02/05	世纪华通 (002602)	关于股东所持公司股份权益变动比例超过 1%的公告	公司股东邵恒先生减持约0.59亿股，占总股本的1.09%，减持后持股5.55%。

4 行业要闻

4.1 游戏

- 1) **完美世界与光线旗下彩条屋影业达成战略合作，将推出中国神话 IP 体系游戏产品**
完美世界与光线传媒旗下彩条屋影业达成战略合作，取得《哪吒之魔童降世》、《西游记之大圣归来》、《姜子牙》等国产动画电影 IP 游戏改编授权，将推出中国神话 IP 体系游戏产品。（36 氪）
- 2) **由吉比特研发、雷霆游戏发行的《一念逍遥》上线首周保持 iOS 畅销榜前十**
由吉比特研发、雷霆发行的放置类手游《一念逍遥》于 2 月 1 日上线，未上架主流安卓应用商店，首周保持 iOS 畅销榜前十成绩。《一念逍遥》是一款 2D 放置类修仙手游，采用水墨美术风格，付费体系完备。（游戏葡萄）
- 3) **《原神》上架小米应用商店，分成比例由 5: 5 调整为 7: 3**
《原神》于 2 月 3 日上架小米应用商店，分成比例由多数安卓渠道的 5: 5 调整为 7:3，米哈游可获得游戏 70%分成收入。《原神》为米哈游 2020 年推出的开放世界冒险游戏，在未上架主流安卓渠道的情况下，上线后登顶多国畅销榜。（游戏葡萄）
- 4) **腾讯互娱与北京环球度假区达成合作意向，将在季节性活动中引入腾讯游戏 IP**
北京环球度假区与腾讯互动娱乐宣布达成合作意向，环球度假区将在季节性活动中引入系列腾讯游戏 IP，并将于 2022 年的季节性活动中首度推出。（新浪财经）
- 5) **《DOTA 2》《CSGO》将于 2 月 9 日在蒸汽平台进行测试**
《DOTA 2》《CSGO》国服官网发布接入公告，确认蒸汽平台将于 2021 年 2 月 9 号进行测试。（Gamelook）
- 6) **腾讯、B 站关联公司入股游戏开发商“东极六感”，均持股 10%**
2 月 4 日，成都东极六感信息科技有限公司发生工商变更，新增股东林芝腾讯投资管理有限公司、上海幻电信息科技有限公司，均持股 10%。同时，该公司注册资本由约 588.24 万人民币增加至 700.28 万人民币，增幅为 19.05%。（36 氪）

4.2 影视

- 1) **春节档预售票房达 4.4 亿，《唐人街探案 3》3 亿领跑**

截至2月7日，春节档预售票房已达4.4亿元，其中万达电影出品的《唐人街探案3》预售票房逾3亿元，以绝对的优势领跑。《你好，李焕英》、《刺杀小说家》以0.61亿元、0.28亿元分列预售票房榜二、三名。（36氪）

2) 阿里影业在海南成立海南阿里巴巴影业有限公司，注册资本1000万

天眼查显示，海南阿里巴巴影业有限公司成立，注册资本1000万人民币，法定代表人为李捷，经营范围含演出经纪、文物销售、会议及展览服务、广告设计、代理、技术服务等。天眼查股权穿透数据显示，该公司由浙江东阳阿里巴巴影业有限公司全资持股。（36氪）

3) 腾讯创投入股西嘻影视，持股22.9%

天眼查显示，上海西嘻影视文化传媒有限公司发生工商变更，新增股东广西腾讯创业投资有限公司，持股22.9%。西嘻影视成立于2020年4月，注册资本约1325.9万人民币，法定代表人为杨西娟，经营范围包含广播电视节目制作经营，营业性演出，电影发行；影视器材、服装、道具设备租赁等。（36氪）

4.3 互联网

1) 快手上市，首日股价涨160.9%，市值超1.2万亿港元

短视频社交平台快手于2月5日正式登陆港交所主板，首日涨幅为160.87%。截至收盘，快手市值达到1.23万亿港币，超越京东小米，跻身中国互联网公司市值前五。（新浪财经）

2) 抖音诉腾讯垄断，索赔9000万元

2月2日，抖音向北京知识产权法院正式提交诉状，起诉腾讯垄断。而腾讯则称是恶意构陷，并表示将继续提起诉讼。抖音方面主张，微信、QQ，作为月活用户分别超过12亿和6亿的国民级社交通讯产品，属于具有“市场支配地位”的基础设施。腾讯通过微信和QQ限制用户分享来自抖音的内容，构成了《反垄断法》所禁止的“滥用市场支配地位，排除、限制竞争的垄断行为”。抖音要求法院判令腾讯立即停止这一行为，刊登公开声明消除不良影响，并赔偿抖音经济损失及合理费用9000万元。（经济参考报）

3) 腾讯QQ公布“牛气冲天”春节活动

腾讯QQ公布2021年“牛气冲天”春节活动，包含牛人争霸赛、全民刷一刷、玩赚小游戏、领胶囊红包、邀好友返现等玩法，活动将从2月4日（小年夜）起持续至2月17日（大年初六）。“QQ牛人争霸赛”还将联动知乎、国际爱护动物基金会、人民教育出版社，分别在2月5日至7日举办特别专场。（亿欧网）

4.4 营销

1) 国家网信办启动2021“清朗·春节网络环境”专项行动

国家网信办决定即日起开展“清朗·春节网络环境”专项行动，严格规范直播、短视频类网站平台网红主播行为，严厉打击各类公众账号借春节话题开展恶意营销的行为。（36氪）

4.5 体育

1) 京东体育计划以 4.95 亿美元有条件收购美国时尚品牌 DTLR Villa

京东体育计划以 4.95 亿美元现金有条件收购美国时尚品牌 DTLR Villa。此次收购的总现金对价为 4.95 亿美元，包括常规运营资本和完成时的其他调整。其中，约 1 亿美元将用于偿还 DTLR Villa 现有的债务。DTLR Villa 是美国城市生活用品零售商，在 10 个州拥有 120 家门店，商品涵盖各大运动品牌的运动装，鞋类，配饰等。（36 氪）

风险提示

游戏版号政策收紧的风险；手游行业增速放缓的风险；短视频行业竞争加剧的风险。

分析师与研究助理简介

姚天航，传媒行业高级研究员，中南大学本硕。三年传媒上市公司经验，曾任职于东兴证券、申港证券，2020年加入华安证券研究所。

郑磊，传媒行业高级研究员，英国萨里大学银行与金融专业硕士。三年买方传媒行业研究经验，两年传媒上市公司内容战略和投资经验，2020年加入华安证券研究所。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来6个月的投资收益率领先沪深300指数5%以上；
- 中性—未来6个月的投资收益率与沪深300指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6个月的投资收益率落后沪深300指数5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；
- 增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；
- 中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至15%；
- 卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深300指数。