

## 传媒

2021年02月15日

## 史上最强春节档或诞生，短视频衍生的机会待挖掘

——行业周报

投资评级：看好（维持）

方光照（分析师）

余倩莹（联系人）

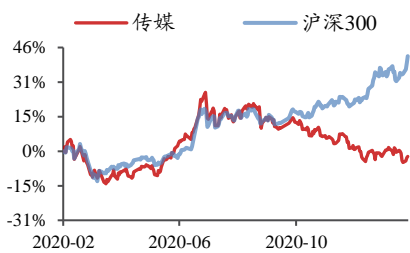
fangguangzhao@kysec.cn

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

《行业点评报告-就地过年催生影史最强大年初一，头部效应仍显著》-2021.2.13

《行业周报-长看短视频产业链，短看游戏、电影超预期机会》-2021.2.7

《行业周报-进一步聚焦春节娱乐和快手上市》-2021.1.31

### ● 就地过年或催生史上最强春节档，驱动电影板块 Q1 业绩超预期

根据猫眼数据，截至2月15日11:30，春节档累计票房（含服务费）达51.40亿元，最终春节档票房大概率超过2019年春节档的58.3亿元，创造春节档票房新记录。我们认为，就地过年以及人们压抑的观影需求集中释放，成为春节档票房亮眼的主要原因：在就地过年倡议下，一线城市观影需求被点燃，多部电影大年初一到初三出现“一票难求”现象；而经历疫情后民众对有共鸣、有笑点的精神文化产品存在强烈需求，截至大年初三的春节档票房表现再次证明观影意愿恢复良好，观影仍为过年娱乐刚需。单片来看，《唐人街探案3》于大年初一打破国内单部电影单日票房纪录，但口碑与票房之间的正相关关系依然明显，《你好，李焕英》凭借感人的剧情带来的良好口碑（截至2月15日11:30豆瓣评分8.3）从大年初二开始排片率和票房一路走高，2月15日票房已出现反超《唐人街探案3》的趋势，有望逆袭。渠道来看，院线集中度提升的趋势在春节档继续得到验证，疫情使得部分长尾影院退出，头部影院、院线更受益于行业回暖红利。**春节档有望驱动电影板块相关公司2021年Q1业绩继续出现大幅修复，顺周期逻辑延续；而从长期维度看，高品质高口碑电影将成为票房增长的越来越重要的驱动力，工业化将成为电影行业长期发展的方向和路径，无论是内容还是渠道，龙头效应或进一步突出，继续建议配置电影板块优质标的，受益公司包括万达电影、上海电影、中国电影、华谊兄弟、光线传媒、北京文化、金逸影视、横店影视。**

### ● 继续关注短视频赛道竞争加剧衍生的机会

抖音作为2021年央视总台春晚独家互动合作伙伴，2月11日的除夕夜共发出12亿元红包，春晚红包总互动次数达703亿；而快手亦作为多家地方卫视春晚的红包互动合作伙伴，累计发放21亿红包，微信视频号也在加大“推荐”列的内容扶持和推广，我们判断春节期间抖音、快手及视频号三大平台的短视频用户规模和时长将迎来新一波增长。商业化变现角度，抖音信息流广告相对成熟，在直播电商领域追赶迅速；快手上市也有望加快信息流广告和电商业务变现；微信视频号改版增加“推荐”列后也为增加信息流广告打下了基础。**我们认为，短视频赛道“三国杀”或成为2021年互联网领域的重要投资主线，建议继续围绕以下几方面挖掘投资机会：（1）短视频平台自身用户增长及商业化加快，与其资本化进度也有一定关联；（2）短视频内容创作从UGC到PUGC/PGC，如各平台短剧/微剧内容的增多；（3）短视频加快广告变现对于平台广告代理商带来的业绩拉动；（4）直播电商GMV增长给合作的Saas服务商、MCN机构及品牌带来的业绩增量。我们重点推荐快手-W，受益标的包括腾讯控股、中文在线、中国有赞、微盟集团。**

● **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；短视频竞争格局存在不确定性。

## 目 录

1、一周重点报告：就地过年催生影史最强大年初一，头部效应仍显著	4
2、行业数据综述：《王者荣耀》重回内地 iOS 游戏畅销榜第一，《翡翠大师》登顶本周内地 iOS 游戏免费榜，《唐人街探案 3》为本周票房冠军	4
3、行业新闻综述：抖音春晚红包互动次数超 703 亿，《唐人街探案 3》创中国影史预售总票房纪录	12
3.1、互联网：TikTok 的出售计划暂停，抖音春晚红包互动次数超 703 亿	12
3.2、游戏：2021 年首批进口游戏审批信息正式公示，Facebook 发布《2021 手游营销报告》	13
3.3、影视：《唐人街探案 3》创中国影史预售总票房纪录，艺恩数据发布《2021 年一月电影市场盘点》	13
3.4、体育：京冀税务部门联手服务冬奥会，涉奥企业减税超 7700 万元	14
3.5、教育：教育部发布多项针对普通高校政策方案	14
4、公告总结：A 股传媒板块多家公司发布减持股份计划及股权激励计划	14
5、板块行情综述：A 股传媒板块 2021 年第 6 周表现弱于创业板指，弱于上证综指	15
6、风险提示	17

## 图表目录

图 1：iOS 游戏免费榜排名——《翡翠大师》登顶内地 iOS 游戏免费榜（截止时间：2021.02.13 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：2021.02.13 22:00）	6
图 3：教育板块涨幅最小，影视板块涨幅最大（2021.02.08-2021.02.10）	16
图 4：相对传媒指数/沪深 300，影视板块均获得最高超额收益（2021.02.08-2021.02.10）	16
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜/免费榜排名——网易、腾讯系手游表现稳定（2021.02.07-2021.02.13）（截止时间：2021.02.13 22:00）	6
表 2：TapTap 新游预约榜排名——《英雄联盟手游》获新游预约榜第一（2021.02.07-2021.02.13）（截止时间：2021.02.13 22:00）	8
表 3：淘宝薇娅 viya 直播间热度指数排名第一（2021.02.06-2021.02.13）（截止时间：2021.02.13 22:00）	9
表 4：淘宝直播谦寻文化机构指数蝉联第一（2021.02.07-2021.02.13）（截止时间：2021.02.13 22:00）	9
表 5：淘宝直播天猫超市店铺指数蝉联第一（2021.02.07-2021.02.13）（截止时间：2021.02.13 22:00）	9
表 6：院线电影数据——《唐人街探案 3》稳居周票房第一（2021.02.07-2021.02.13）（截止时间：2021.02.13 22:00）	9
表 7：《不要先生与好的女士》、《我为你喝彩》等影片即将登陆银幕（截止时间：2021.02.13 19:00）	10
表 8：网播剧数据——《阳光之下》获周播映指数第一（2021.02.07-2021.02.13）（截止时间：2021.02.13 22:00）	10
表 9：网播综艺数据——《明星大侦探第六季》获周播映指数第一（2021.02.07-2021.02.13）（截止时间：2021.02.13 22:00）	11
表 10：台播剧数据——《旗袍美探》获卫视晚间时段收视率第一（2021.02.07-2021.02.13）（截止时间：2021.02.13 22:00）	11
表 11：台播综艺数据——《春满东方幸福牛年 2021 东方卫视春节晚会》获卫视晚间时段自办节目收视率第一（2021.02.07-2021.02.13）（截止时间：2021.02.13 22:00）	12
表 12：华扬联众等公司股东质押股份，世纪华通公司股东解质押股份（2021.02.08-2021.02.12）	15
表 13：A 股传媒个股行情——欢瑞世纪周涨幅第一，丽人丽妆周跌幅第一（2021.02.08-2021.02.10）（以 2021 年 2 月 10 日收盘价为基准）	16
表 14：美股重点传媒公司行情——触宝周涨幅第一，有道周跌幅第一（2021.02.08-2021.02.12）（以 2021 年 2 月 12 日收盘价为基准）	16
表 15：港股重点传媒公司行情——凤凰卫视周涨幅第一，枫叶教育周跌幅第一（2021.02.08-2021.02.12）（以 2021 年 2 月 12 日收盘价为基准）	17

---

表 16: 受益标的覆盖电影、直播电商等板块 .....	17
------------------------------	----

## 1、一周重点报告：就地过年催生影史最强大年初一，头部效应仍显著

### (1) 大年初一创中国影史单日票房最高纪录，观影仍为合家欢娱乐刚需

根据艺恩数据，2021年春节档前二日（2月11日-12日 24:00）共实现票房（含服务费）17.44亿元，较2019年同期（2月4日-2月5日）增长16.26%，主要由《唐人街探案3》和《你好，李焕英》贡献；场次为57.40万场，较2019年同期下降13.68%；观影人次为3411.50万人，较2019年同期增长2.13%。我们认为，在疫情反复、就地过年的倡议下，一二线城市观影需求被点燃，助力2021年春节档前二日的票房表现远超2019年春节档同期，大年初一创中国影史单日票房最高纪录，证明在疫情带来的压抑情绪下民众对有共鸣、有笑点的精神文化产品存在强烈需求，也再次证明人们观影意愿恢复良好，观影仍为过年娱乐刚需。

### (2) 内容端：《唐人街探案3》头部效应显著，高口碑电影或存票房逆袭可能

从单片票房来看，根据艺恩数据，万达影视出品的悬疑喜剧《唐人街探案3》刷新中国电影史单日票房新纪录，二日累计票房为10.43亿元，占总票房的比例为59.87%，票房占比第一，较2019年同期Top1占比提升32.56pcts，头部效应明显；北京文化出品的亲情喜剧《你好，李焕英》二日累计票房为2.97亿元，占总票房的比例为17.05%，排名第二。从影片集中度来看，Top3影片二日累计票房为14.78亿元，占总票房的比例为84.80%。从豆瓣评分来看，截至2月12日24:00，《唐人街探案3》为6.2分，《你好，李焕英》为8.2分，《刺杀小说家》为7.2分，我们认为，优质IP、动人剧情、精良制作、强卡司阵容为头部影片胜出关键，而高评分或导致后续高排片，高口碑电影或存在票房逆袭可能。

### (3) 渠道端：万达院线稳居院线龙头，“就地过年”倡议下一二线城市影院受益

根据艺恩数据，万达院线二日累计票房为2.30亿元，市占率为12.61%，较2019年同期上升0.35pcts，稳居院线龙头地位。Top3院线二日累计票房为5.45亿元，市占率为31.26%，较2019年同期上升0.34pcts，疫情加速长尾院线退出和市场出清在春节档继续得到验证。值得注意的是，一二线城市二日合计票房占总票房比例为46.24%，较2019年同期提升0.50pcts，“就地过年”倡议下返乡人群减少，或导致深耕一二线城市的影院、院线公司更受益。

### (4) 春节档或推动2021年Q1电影板块业绩大幅修复，强化顺周期逻辑

在疫情反复、就地过年的倡议下，春节档电影票房表现或超预期，叠加2020年Q1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，深耕一二线城市的影院、院线公司或更受益。长期来看，电影板块正从疫情带来的阴霾中逐步走出，国庆档、春节档的亮眼表现表明观众观影热情不减，在头部电影和重要档期推动下，2021年电影板块顺周期复苏有望持续。电影板块受益标的包括万达电影、上海电影、中国电影、华谊兄弟、光线传媒、北京文化、金逸影视、横店影视。

## 2、行业数据综述：《王者荣耀》重回内地iOS游戏畅销榜第一，



## 《翡翠大师》登顶本周内地 iOS 游戏免费榜，《唐人街探案 3》 为本周票房冠军

模拟经营游戏《翡翠大师》再次登顶本周内地 iOS 游戏免费榜。腾讯《王者荣耀》超越《和平精英》，本周重回内地 iOS 游戏畅销榜第一。春节期间腾讯、网易系手游排名稳定，占据榜单前列。

根据猫眼专业版，2021 年 2 月 7 日至 2021 年 2 月 13 日 22:00，《唐人街探案 3》以 18.14 亿元的总票房排名第一，《你好，李焕英》以 5.88 亿元的总票房排名第二。《不要先生与好的女士》、《我为你喝彩》等影片即将登陆银幕。

《明星大侦探第六季》采用双侦探模式，烧脑程度升级，每期都聚焦一个社会话题。探索案件背后的成因以及所反映的社会热点问题，是该季节目的亮点。2021 年 2 月 7 日至 2021 年 2 月 13 日，在网络综艺播映指数排行榜中，《明星大侦探第六季》周播映指数排名第一。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《翡翠大师》登顶内地 iOS 游戏免费榜（截止时间：2021.02.13 22:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	翡翠大师	和平精英	王者荣耀	高跟我最美	烧脑大师	你会聊天吗	迷你世界	欢乐斗地主	不休的音符	使命召唤手游
中国香港	新射雕群侠传之...	聖鬥士星矢	Bee 蜜蜂網球	今晚打牌3缺1	Coin Master	叫我帝尊大人	五色學堂語 ON...	放置神將	斬龍無雙	開心鬥一番
中国台湾	Coin Master	麻將明星3缺1	神來也麻將多合1	貪吃蛇進化論	小小冒險娘	Garena 傳說對決	《英雄聯盟》	PUBG MOBILE	新仙俠	搭個橋快跑
美国	High Heels	ABC Runner	Project Makeover	Girl Genius	Roblox	Blob Runner 3D	Among Us	Real Drive 3D	Call of Duty®	Real Haircut Sa
日本	パークキングジャ...	プロジェクト・...	Among Us	ブルーアーカイブ	眠つぶしパズル...	レール・ラン	合わせる3D	Beat Shooter	Tricky Track 3D	LINE
韩国	쿠키런	좀비 스트라이커	공포의 임상시험	판타지타운	Fruit Merge	Blob Runner 3D	Rummikub	카드라이더 러쉬...	Water Sort Puzzle	쿠키런
印度	Garena Free Fire	Ludo King	Subway Surfers	Gardenscapes	Candy Crush S...	Sniper 3D	Giant Rush	Call of Duty®	Snake Xenzia 1...	Asphalt 9
俄罗斯	High Heels	Manor Matters	Blob Runner 3D	Brawl Stars	Мастер Чарта	Water Sort Puzzle	DOP 2	Project Makeover	PUBG MOBILE	PK XD

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: 2021.02.13 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	梦幻西游	三国志·战略版	天涯明月刀	万国觉醒	阴阳师	原神	穿越火线	QQ飞车
中国香港	Coin Master	三国志·战略版	新射雕群侠传之...	云上城之歌	灌篮高手 SLAM ...	RO仙境传说	State of Survival	Garena 传说对决	神魔之塔	魔域觉醒
中国台湾	Coin Master	神魔之塔	RO仙境传说	Garena 传说对决	云上城之歌	灌篮高手 SLAM ...	三国志·战略版	新射雕群侠传之...	新仙侠	奇蹟MU
美国	Roblox	Candy Crush S...	Pokémon GO	Homescapes	Coin Master	Project Makeover	Clash of Clans	Call of Duty®	Gardenscapes	Genshin Impact
日本	モンスターズト...	プロ野球スピリ...	ドラゴンエス...	eFootball ウイ...	Fate	荒野行動	ドラゴンボール...	パズル&ドラゴ...	Pokémon GO	アイドルマス...
韩国	쿠키런	카트라이더 러쉬...	그랑사가	FIFA ONLINE 4 ...	리니지M	라이즈 오브 킹...	세븐나이츠2	메이플스토리M	브롤스타즈	리니지2M
印度	Candy Crush S...	Garena Free Fire	Clash of Clans	Coin Master	8 Ball Pool™	Call of Duty®	Gardenscapes	FIFA Football	Yalla Ludo	Homescapes
俄罗斯	Brawl Stars	Homescapes	PUBG MOBILE	Empires	Gardenscapes	RAID	State of Survival	Великий Султан	Mobile Legends	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——网易、腾讯系手游表现稳定 (2021.02.07-2021.02.13) (截止时间: 2021.02.13 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	65(↓4) — 82(↓4)
	指尖捕鱼	89(-) — 126(↓20)
完美世界	新神魔大陆	55(↓16) — 66(↑2)
	新诛仙	42(↑1) — 68(↓10)
	完美世界	44(↓14) — 62(↓6)
	新笑傲江湖	16(↑18) — 52(↑3)
	神雕侠侣 2	194(↑6) — 276(↑17)
三七互娱	荣耀大天使	19(↓2) — 24(↑2)
	一千克拉女王	96(-) — 138(↓14)
	大天使之剑	134(↓4) — 263(↓23)
	斗罗大陆	131(↑6) — 163(↑47)
	拳魂觉醒	243(↑1) — 375(↓29)
世纪华通	末日沙城	306(↓13) — 384(↑3)
	鬼语迷城	266(↓89) — 355(↓3)
	龙之谷 2	81(↑44) — 197(↓21)
	阿瓦隆之王 (King of Avalon) (美国畅销榜)	57(↓3) — 99(↓18)
	火枪纪元 (Guns of Glory: Empires Conquer) (美国畅销榜)	54(↑19) — 92(↓2)

	问道	21(↓4) — 30(-)
	一念逍遥	10(↓5) — 15(↓3)
吉比特	贪婪洞窟 2	363(↓32) — 488(↑16)
	魔渊之刃	214(↓90) — 290(↓90)
	最强蜗牛	24(↓10) — 48(↓3)
	山海镜花	583(↓133) — 751(↑79)
	少年三国志·零	69(↓40) — 92(↓27)
游族网络	少年三国志	158(↑36) — 238(↓21)
	少年三国志 2	83(↑1) — 157(↓33)
	权利的游戏	190(↓10) — 295(↓50)
	天使纪元	280(↓44) — 336(↓29)
	一拳超人：最强之男	114(↓27) — 220(↓30)
掌趣科技	真红之刃	157(↑26) — 242(↓19)
	奇迹：觉醒	175(↓22) — 253(↓42)
	三国志 M (삼국지 M) (韩国畅销榜)	39(↑11) — 132(↑26)
宝通科技	万王之王	194(↑14) — 420(↓71)
	全民冠军足球	51(↑111) — 198(↑94)
	龙族幻想 (中国台湾畅销榜)	124(↓25) — 206(↓57)
金科文化	我的汤姆猫 2 (中国免费榜)	67(↑1) — 88(↑2)
	汤姆猫跑酷 (中国免费榜)	47(↑24) — 71(↑10)
星辉娱乐	烈火雷霆	423(↑7) — 546(↓7)
	妄想山海	79(↓6) — 113(↓27)
	鸿图之下	31(↑2) — 56(↑2)
	天涯明月刀	3(↓1) — 9(↑2)
	王者荣耀	1(-) — 1(↑2)
	和平精英	2(↓1) — 2(↑1)
	穿越火线：枪战王者	8(↓3) — 12(↑6)
腾讯控股	QQ 飞车	9(↑7) — 34(↓1)
	一人之下	239(↑20) — 396(↑124)
	荒野乱斗	21(↑10) — 137(↓25)
	乱世王者	36(↓2) — 52(↓6)
	使命召唤	7(↑2) — 20(↑5)
	圣斗士星矢	43(↑34) — 149(↓3)
	街霸：对决	51(↓7) — 115(↓39)
	天谕	11(↓4) — 20(↓6)
	海岛纪元	433(↓112) — 532(↑135)
	阴阳师	4(↑6) — 7(↑25)
网易	率土之滨	7(↑4) — 20(-)
	梦幻西游	3(↑1) — 6(↓1)
	大话西游	7(↓3) — 16(↓2)
	倩女幽魂	21(↑1) — 35(↑5)

	第五人格	63(↑14) — 100(↑5)
	明日之后	8(↑8) — 41(-)
	一梦江湖	21(↓7) — 32(↑14)
哔哩哔哩	公主连结 Re:Dive	96(↓37) — 162(↓14)
	命运-冠位指定	35(↑155) — 245(↑33)
	万灵启源	1099(↓374) — 1213(↓29)
	碧蓝航线	55(↓42) — 113(↑59)
中手游	航海王强者之路	140(↓46) — 230(↓81)
	新射雕群侠传之铁血丹心	63(↑2) — 85(↑8)
西山居	新剑侠情缘手游	34(↓2) — 71(↓6)
	轩辕剑: 剑之源	412(↓37) — 496(↓14)
	剑网3: 指尖江湖	50(↓19) — 148(↑2)
心动公司	仙境传说 RO: 守护永恒的爱	132(↑11) — 257(↓13)
	人类跌落梦境	269(↓3) — 320(↑2)
	仙境传说 RO: 天天打波利	492(↑118) — 730(↑11)
	不休的乌拉拉	84(↑152) — 271(↑49)
创梦天地	香肠派对	121(↑17) — 174(↑64)
	梦幻家园	48(↓8) — 73(↓3)
	神庙逃亡2	587(↓68) — 682(↓51)
	地铁跑酷	472(↑95) — 611(↑19)
友谊时光	浮生为卿歌	30(↓6) — 46(↓7)

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(2021.01.31-2021.02.06) 每日排名变化)

**表2: TapTap 新游预约榜排名——《英雄联盟手游》获新游预约榜第一(2021.02.07-2021.02.13)(截止时间: 2021.02.13 22:00)**

排名	游戏名称	类型	厂商	预约人数	TapTap 评分
1	英雄联盟手游	动作	腾讯	3300861	9.5
2	Party Animals	动作	Recreate Games	2059077	8.9
3	了不起的修仙模拟器	模拟	吉艾斯球	215777	9.4
4	锚点降临	卡牌	雷焰游戏	120933	8.7
5	糖豆人: 终极淘汰赛手游	休闲	Mediatonic	2229488	8.2
6	暗黑破坏神: 不朽	角色扮演	网易游戏	1271888	7.1
7	Project: GAIA	动作	GAIA Foundation	268575	8.6
8	饥荒: 新家	冒险	Klei Entertainment	350212	8.1
9	斗罗大陆-斗神再临	角色扮演	史莱克学院建筑团队	110310	8.3
10	魔兽 IP 手游	角色扮演	动视暴雪	131476	7.1

资料来源: TapTap、开源证券研究所



**表3: 淘宝薇娅 viya 直播间热度指数排名第一 (2021.02.06-2021.02.13) (截止时间: 2021.02.13 22:00)**

排序	主播	热度指数	观看人数 (万)	粉丝数 (万)	开播场次	预估销量 (万)
1	薇娅 viya	11.071	2048.76	7478.30	5	423.96
2	李佳琦 Austin	10.998	3067.34	3903.60	3	199.45
3	烈儿宝贝	10.513	168.33	823.60	3	2.34
4	陈洁 kiki	10.264	24.64	473.90	1	0.68
5	恩佳 N	10.182	280.36	229.00	4	1.60
6	张大奕 eve	10.109	29.20	1220.30	7	0.10
7	小李琳	10.053	79.38	78.50	2	3.05
8	吉杰	10.045	286.81	158.80	4	13.60
9	呼呼美呼	10.044	184.76	88.40	4	1.63
10	我和金星一样但我 是丽娜	9.95	166.43	79.00	7	3.01

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 (2021.02.07-2021.02.13) (截止时间: 2021.02.13 22:00)**

排序	机构	机构指数	机构总流量(万)	预估直播销量 (万)	总粉丝 (万)	主播数
1	谦寻文化	8.823	2608.00	432.97	12400	47
2	美腕	8.499	3110.98	199.67	4124.02	6
3	宸帆	8.375	122.13	0.03	3201.09	6
4	宇佑文化	8.059	223.68	6.74	847.49	16
5	构美	8.02	306.71	3.01	2365.81	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 (2021.02.07-2021.02.13) (截止时间: 2021.02.13 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	10.023	5,398	303	834	72.47 万
2	百草味旗舰店	9.896	431	99	247	1486
3	良品铺子旗舰店	9.844	305	61	154	1053
4	天猫国际进口超市	9.728	666	99	218	3094
5	三只松鼠旗舰店	9.722	388	80	201	7452

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—《唐人街探案3》稳居周票房第一 (2021.02.07-2021.02.13) (截止时间: 2021.02.13 22:00)**

排序	影片名	票房 (万)	人次 (万)	场均人次	平均票价
1	唐人街探案3	181372.01	3656.8	95	49.5
2	你好, 李焕英	58752.2	48.2	64	48.2
3	刺杀小说家	21894.8	50.9	42	50.9
4	熊出没·狂野大陆	14430.31	46.2	50	46.2

排序	影片名	票房 (万)	人次 (万)	场均人次	平均票价
5	侍神令	12138.84	49	33	49.0
6	新神榜·哪吒重生	9553.11	49.3	38	49.3
7	人潮汹涌	5848.44	46.2	22	46.2
8	拆弹专家2	3277.58	37.6	5	37.6
9	送你一朵小红花	2758.64	36.5	4	36.5
10	大红包	2313.84	33.4	4	33.4

数据来源：猫眼专业版、开源证券研究所

**表7：《不要先生与好的女士》、《我为你喝彩》等影片即将登陆银幕（截止时间：2021.02.13 19:00）**

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
2月14日	不要先生与好的女士	喜剧、爱情	安然	周翊涛、余乐欣	4388
2月14日	我为你喝彩	喜剧、青春、歌舞	闫旭升	陈冠峰、魏星、杨梓怡、王鹏、汪蓉	1710
2月16日	梦醒黄金城	剧情、爱情、犯罪、悬疑	沈慕白	魏骏杰、蓝心妍、欢子	2706
2月23日	扶贫主任	剧情	郭凯敏	郭凯敏、梁丽、谢钢	430

资料来源：猫眼专业版、开源证券研究所

**表8：网播剧数据——《阳光之下》获周播映指数第一（2021.02.07-2021.02.13）（截止时间：2021.02.13 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	我的时代，你的时代	新上榜	73.4	上海剧酷文化传播有限公司	爱奇艺
2	暗恋橘生淮南	↑1	68.8	企鹅影视	腾讯、芒果TV
3	上阳赋	↑1	68.7	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
4	我就是这般女子	↓2	64.8	企鹅影视、谷元文化	腾讯
5	我的小确幸	保持不变	62.7	企鹅影视、谷元文化	腾讯
6	玲珑	保持不变	62.3	企鹅影视、天津唐人影视股	腾讯、芒果

排名	剧名	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
				份有限公司	TV
7	阳光之下	↑1	61.8	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TV
8	终极笔记	↑1	57.9	爱奇艺、欢瑞世纪	爱奇艺
9	灵域	↓1	56.4	爱奇艺、江苏稻草熊影业有限公司	爱奇艺
10	有翡	↓3	56.4	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

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（2021.02.07-2021.02.13）（截止时间：2021.02.13 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	63.6	芒果TV	芒果TV
2	乘风破浪的姐姐第二季	保持不变	63.2	芒果TV	芒果TV
3	奇葩说第七季	保持不变	57.4	爱奇艺、米未传媒	爱奇艺
4	吐槽大会第五季	↑2	56.5	腾讯视频	腾讯视频
5	潮流合伙人第二季	↑2	53.7	爱奇艺	爱奇艺
6	哈哈哈哈哈	↓1	51.5	爱奇艺、腾讯视频	腾讯、爱奇艺
7	平行时空遇见你	↓3	50.8	腾讯视频	腾讯视频
8	同一屋檐下	保持不变	49.9	优酷	优酷
9	奇妙之城	保持不变	48.6	优酷	优酷
10	希望的田野	新上榜	47.7	芒果TV	芒果TV

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——《旗袍美探》获卫视晚间时段收视率第一（2021.02.07-2021.02.13）（截止时间：2021.02.13 22:00）**

排序	电视剧	出品公司	频道	收视率(%)
1	旗袍美探	上海九九文化传播有限公司	安徽卫视	0.949
2	半是蜜糖半是伤	爱奇艺、上海金禾影视	深圳卫视（新闻综合频道）	0.487
3	青谷子	黑龙江省委宣传部、黑龙江电视	黑龙江卫视	0.254

排序	电视剧	出品公司	频道	收视率 (%)
		台、王马影视、黑龙江省乾圣传媒		
4	欢乐饭米粒儿	辽宁广播电视台	辽宁卫视	0.243
5	麻雀	千乘影视、欢瑞世纪、多美数娱	重庆卫视	0.205
6	隐秘而伟大	芒果影视、骋亚影视、五元文化、修玉影业、新媒诚品、华联映画	山东卫视	0.116
7	我们都要好好的	喜乐影业传媒有限公司、芒果TV	江西卫视	0.113
8	隐秘而伟大	芒果影视、骋亚影视、五元文化、修玉影业、新媒诚品、华联映画	吉林卫视	0.086
9	小幸福	北京知者乐乎文化传媒有限公司	湖北卫视	0.076
10	以家人之名	华策影业、瞰心晴工作室、张新成工作室、北京幸韵文化传播有限公司	四川卫视	0.071

资料来源：CSM、开源证券研究所

**表11: 台播综艺数据—《春满东方幸福牛年 2021 东方卫视春节晚会》获卫视晚间时段自办节目收视率第一 (2021.02.07-2021.02.13) (截止时间: 2021.02.13 22:00)**

排序	综艺节目	频道	收视率 (%)
1	春满东方幸福牛年 2021 东方卫视春节晚会	上海东方卫视	3.124
2	2021 北京广播电视台春节联欢晚会	北京卫视	2.86
3	王牌对王牌	浙江卫视	2.68
4	春满东方幸福牛年 2021 东方卫视春节晚会前传	上海东方卫视	2.435
5	春满东方幸福牛年 2021 东方卫视春节晚会后传	上海东方卫视	2.342
6	2021 北京广播电视台春节联欢晚会春天我们在一起	北京卫视	2.274
7	新春喜剧之夜	中央台三套	1.9
8	天赐的声音 2	浙江卫视	1.809
9	2021 北京广播电视台春节联欢晚会幸福在这里	北京卫视	1.718
10	幸福合家欢江苏卫视春节联欢晚会 2021	江苏卫视	1.579

资料来源：CSM、开源证券研究所

### 3、行业新闻综述：抖音春晚红包互动次数超 703 亿，《唐人街探案 3》创中国影史预售总票房纪录

#### 3.1、互联网：TikTok 的出售计划暂停，抖音春晚红包互动次数超 703 亿

### (1)《华尔街日报》: 美国要求 TikTok 出售其在美资产的计划已“无限期搁置” (2021.02.11)

根据《华尔街日报》，美国当地时间 2 月 10 日，美国司法部在向联邦法院提交的文件称，美国新政府已经开始审查这款移动应用程序，目前不会像特朗普政府那样，要求禁止该移动应用程序。白宫新闻秘书普萨基表示，目前拜登政府对 TikTok 和其他与中国科技公司有关问题的审查还没有一个具体的时间表。（资料来源：每日经济新闻；<http://dwz.date/ekgG>）

### (2)抖音: 抖音春晚红包互动次数超 703 亿, 短视频拜年成新年俗(2021.02.12)

2021 年 2 月 11 日晚，作为 2021 央视总台春晚独家互动合作伙伴，抖音共发出 12 亿元红包，春晚红包总互动次数达 703 亿。从 2 月 4 日小年到 2 月 11 日除夕，抖音上的拜年视频累计播放量超 506 亿次，获赞 62 亿次，新媒体行动的曝光超 813 亿次。（资料来源：TechWeb；<http://dwz.date/ekgJ>）

## 3.2、游戏: 2021 年首批进口游戏审批信息正式公示, Facebook 发布《2021 手游营销报告》

### (1) 国家新闻出版署: 三巨头获版号,《英雄联盟》手游、《暗黑破坏神》、《宝可梦大探险》手游过审 (2021.02.09)

2021 年 2 月 9 日，2021 年首批进口游戏审批信息正式公示，共计 33 款游戏获版号。腾讯《英雄联盟手游》，以及网易研发的《暗黑破坏神：不朽》《宝可梦大探险》这 3 款重磅游戏过审，意味着这 3 款重磅游戏国服上线进入了倒计时。（资料来源：GameLook 快讯；<http://dwz.date/ekgM>）

### (2) Facebook: 发布《2021 手游营销报告》(2021.02.11)

根据 Facebook《2021 手游营销报告》，社区在当下的游戏行业越来越重要。疫情爆发和新玩家涌入带来用户行为变化，COVID-19 导致更多的人玩手游，但降低了人们付费的意愿。尽管新玩家和现有玩家有着大量不同的兴趣，但调查结果发现在所有市场，新玩家和现有玩家玩手游的原因都是相似的，解压、打发时间和获得成就感是占比最高的三个原因。（资料来源：GameLook；<http://dwz.date/ekgN>）

## 3.3、影视:《唐人街探案 3》创中国影史预售总票房纪录, 艺恩数据发布《2021 年一月电影市场盘点》

### (1) 灯塔数据:《唐人街探案 3》预售总票房超 7.74 亿元, 创中国影史预售总票房纪录 (2021.02.11)

根据灯塔实时数据，截至 2 月 11 日 15 时 37 分，《唐人街探案 3》预售总票房超 7.74 亿元，打破此前由《复仇者联盟 4》创下的中国影史预售总票房纪录，同时继续刷新首映日预售纪录。（资料来源：36 氪；<http://dwz.date/ekgQ>）

### (2) 艺恩数据: 发布《2021 年一月电影市场盘点》，1 月多部新片可圈可点 (2020.02.11)

根据艺恩数据，2021 年 1 月，电影市场在元旦档后稍显冷静，票房不及 2020 年 12 月。但从单片票房来看，1 月出现了多部可圈可点的新片，如《拆弹专家 2》、《心灵奇旅》、《送你一朵小红花》等，均有不错的票房表现。（资料来源：艺恩数据；<http://dwz.date/ekgR>）



### 3.4、体育：京冀税务部门联手服务冬奥会，涉奥企业减税超 7700 万元

《北京日报》：京冀税务部门联手服务冬奥会，涉奥企业减税超 7700 万元（2021.02.09）

根据《北京日报》报道，截至 2020 年 12 月底，北京市税务局共为 16 户涉冬奥板块企业办理增值税减免 7738.41 万元，有力支持了冬奥场馆及配套设施建设。国家税务总局 2 月 9 日披露，京冀两地税务部门正多措并举共同服务好 2022 年冬奥会。（资料来源：北京日报；<http://dwz.date/ekgS>）

### 3.5、教育：教育部发布多项针对普通高校政策方案

#### （1）教育部：严厉打击高考移民、严禁炒作“高考状元”（2021.02.09）

教育部印发《关于做好 2021 年普通高校招生工作的通知》，对 2021 年普通高校招生工作作出部署。其中提到，将严厉打击“高考移民”，切实维护招生秩序；严禁通过任何形式公布、宣传、炒作“高考状元”“高考升学率”“高分考生”等。（资料来源：芥末堆；<http://dwz.date/ekgU>）

#### （2）教育部：启动新一轮本科教育教学审核评估，正式批准独立设置普通本科高校（2021.02.09）

教育部发布《普通高等学校本科教育教学审核评估实施方案（2021—2025 年）》，新一轮审核评估对象为经国家正式批准独立设置的普通本科高校。教育部将根据新一轮审核评估对象的数量、结构及分布，统筹制定配套政策和总体规划。（资料来源：蓝鲸财经；<http://dwz.date/ekgW>）

## 4、公告总结：A 股传媒板块多家公司发布减持股份计划及股权激励计划

#### （1）文投控股：发布股东及董事集中竞价减持股份计划公告（2021.02.08）

因股东冯军、立茂投资、郝文彦偿还金融机构借款，计划 15 个交易日后的 180 日内，通过上海证券交易所集中竞价交易方式分别减持不超过 2259.707 万股、700 万股、750 万股股份，合计减持不超过公司总股份的 2%。

#### （2）新经典：发布关于第二期股票期权激励计划首次授予登记完成公告（2021.02.08）

2021 年 2 月 8 日，公司首次授予的股票期权在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司完成相关登记手续，首次授予登记 28 人，获授的股票期权数量为 640 万份，占授予股票期权总数 80.02%，占目前公司股本总额的 4.71%。

#### （3）开元教育：发布关于持股 5%以上股东减持股份的预披露公告（2021.02.09）

持有公司股份 1720 万股（占公司总股本比例 5.04%）的股东龙爱玲女士计划在 2 月 9 日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价及大宗交易方式减持公司股份 1023 万股。

#### （4）星期六：发布关于控股股东及一致行动人减持计划时间届满的公告（2021.02.09）

控股股东及一致行动人减持计划时间届满，合计减持公司股份 1466 万股，占公司总股本的 1.99%，减持后共持有公司股份 17091 万股，占公司总股本的 23.14%。

**(5) 巨人网络：发布第一期员工持股计划(草案) (2021.02.09)**

公司推出第一期员工持股计划，计划的参与人数不超过 15 人，本员工持股计划持股规模不超过 6073 万股，即不超过公司股本总额比例 3.00%。

**(6) 金科文化：发布关于股东被动减持股份暨累计减持股份比例达到 1%的公告 (2021.02.09)**

公司持股 5%以上股东王健先生通过集中竞价交易方式及大宗交易方式已累计被动减持公司股份比例达到 1%。

**(7) 掌阅科技：发布关于非公开发行股票导致股东权益变动的提示性公告 (2021.02.10)**

公司公布非公开发行股票发行结果，共非公开发行股票 3789 万股，占发行后股份总额比例 8.63%，募集资金人民币 10.61 亿元，发行对象总数为 20 名。

**(8) 富春股份：发布关于实际控制人及其一致行动人减持计划期限届满暨实施结果的公告 (2021.02.10)**

实际控制人及一致行动人减持计划期限届满，累计减持公司股份 2073 万股，占公司总股本的 3.00%，减持后共持有公司股份 19887 万股，占公司总股本的 28.77%。

**表12: 华扬联众等公司股东质押股份，世纪华通公司股东解质押股份 (2021.02.08-2021.02.12)**

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%
华扬联众	苏同	500	7.53	3500	52.72
华扬联众	姜香蕊	388	11.89	1668	51.12
世纪华通	邵恒	(2577)	6.23	39035.76	94.38
每日互动	沈欣	500	23.86	1850	88.27
值得买	刘超	184	28.95	184	28.95

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 6 周表现弱于创业板指，弱于上证综指

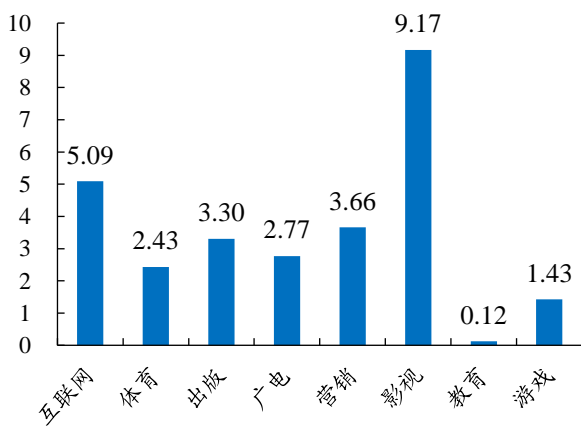
A 股传媒板块 2021 年第 6 周 (2 月 8 日-2 月 10 日) 上涨 2.79%，板块表现弱于创业板指 (上涨 6.89%)，弱于上证综指 (上涨 4.54%)。在我们跟踪的 A 股八大子板块中，教育板块涨幅最小 (+0.12%)，影视板块涨幅最大 (+9.17%)。相对传媒指数/沪深 300 而言，影视板块均获得最高超额收益，分别为 +6.38%/+3.26%。

A 股传媒互联网相关个股中，欢瑞世纪周涨幅最大 (+17.04%)，丽人丽妆周跌幅最大 (-20.29%)；美股传媒互联网相关个股中，触宝周涨幅最大 (+56.98%)，有道周跌幅最大 (-7.21%)；港股传媒互联网相关个股中，美图公司周涨幅最大 (+49.67%)，凤凰卫视周跌幅最大 (-12.50%)。

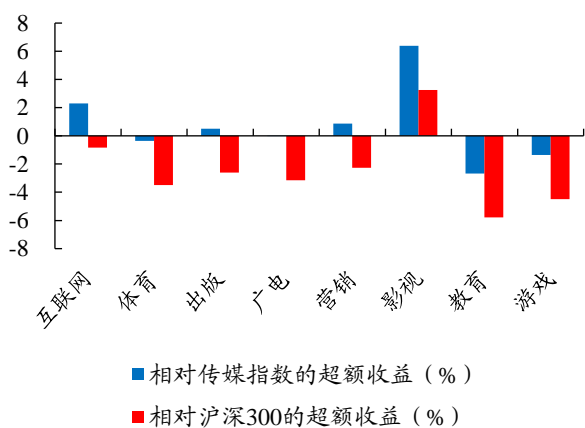
**表13: A股传媒个股行情—欢瑞世纪周涨幅第一, 丽人丽妆周跌幅第一 (2021.02.08-2021.02.10) (以2021年2月10日收盘价为准)**

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
000892.SZ	欢瑞世纪	3.18	33.05	605136.SH	丽人丽妆	28.60	(20.29)
300426.SZ	唐德影视	7.00	27.27	600576.SH	祥源文化	3.47	(15.98)
000802.SZ	北京文化	5.68	14.29	002654.SZ	万润科技	3.07	(11.78)
603103.SH	横店影视	14.72	12.80	300192.SZ	科德教育	12.10	(9.43)
603613.SH	国联股份	161.15	12.61	003032.SZ	传智教育	25.48	(8.61)
002123.SZ	梦网科技	15.60	12.23	603598.SH	引力传媒	10.29	(7.80)
601595.SH	上海电影	11.65	11.91	003010.SZ	若羽臣	28.31	(7.45)
300027.SZ	华谊兄弟	4.18	11.76	300182.SZ	捷成股份	2.87	(7.42)
600977.SH	中国电影	13.15	11.44	300518.SZ	盛讯达	36.15	(6.95)
300528.SZ	幸福蓝海	5.90	10.90	300781.SZ	因赛集团	25.03	(5.97)

数据来源: Wind、开源证券研究所

**图3: 教育板块涨幅最小, 影视板块涨幅最大 (2021.02.08-2021.02.10)**


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 (2021.02.08-2021.02.10)**


数据来源: Wind、开源证券研究所

**表14: 美股重点传媒公司行情—触宝周涨幅第一, 有道周跌幅第一 (2021.02.08-2021.02.12) (以2021年2月12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)
触宝	CTK.N	5.51	56.98	2.24	有道	DAO.N	33.99	(7.21)	41.34
荔枝	LIZI.O	15.82	38.77	5.90	蘑菇街	MOGU.N	2.88	(6.80)	2.98
360	QFIN.O	27.56	38.42	30.02	优点互动	IDEX.O	4.62	(6.57)	12.97
DIGITECH					孩之宝	HAS.O	91.48	(5.96)	127.64
迅雷	XNET.O	7.44	35.52	4.52	埃培智	IPG.N	24.63	(5.20)	103.79
趣头条	QTT.O	4.84	29.41	9.79	流利说	LAIX.N	3.89	(4.89)	2.11
斗鱼	DOYU.O	18.72	29.19	43.56	美联国际教育	METX.O	2.95	(3.28)	1.65
虎牙直播	HUYA.N	34.01	27.05	57.65	索尼	QFIN.O	113.53	(2.72)	1447.03
凤凰新媒体	FENG.N	2.07	25.45	1.27	亚马逊	AMZN.O	3277.71	(2.22)	16733.15
极光	JG.O	6.11	22.69	6.65					

趣店	QD.N	3.64	21.33	8.12	苹果公司	AAPL.O	135.37	(1.02)	22984.58
----	------	------	-------	------	------	--------	--------	--------	----------

数据来源: Wind、开源证券研究所

**表15: 港股重点传媒公司行情—凤凰卫视周涨幅第一, 枫叶教育周跌幅第一 (2021.02.08-2021.02.12) (以 2021 年 2 月 12 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 (亿美元)	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 (亿美元)
凤凰卫视	2008.HK	否	1.13	130.61	3.22	枫叶教育	1317.HK	是	1.96	(3.92)	7.73
美图公司	1357.HK	是	3.24	43.36	15.59	南海控股	0680.HK	否	0.05	(3.92)	4.43
天鸽互动	1980.HK	否	1.49	43.27	2.79	睿见教育	6068.HK	是	3.81	(0.26)	10.73
数字王国	0547.HK	否	0.10	31.25	4.43	中国东方教育	0667.HK	是	19.00	0.85	52.94
百奥家庭互动	2100.HK	否	3.11	25.40	10.27	新高教集团	2001.HK	是	5.31	1.14	10.96
微盟集团	2013.HK	是	29.45	22.96	69.86	宇华教育	6169.HK	是	7.09	1.29	30.47
心动公司	2400.HK	是	109.60	19.07	53.24	新华文轩	0811.HK	是	4.92	2.29	12.89
汇量科技	1860.HK	是	9.15	15.24	15.10	小米集团-W	1810.HK	是	28.05	3.13	882.39
中国有赞	8083.HK	否	3.88	14.79	75.25	腾讯控股	0700.HK	是	757.00	3.27	9114.67
禅游科技	2660.HK	否	1.42	14.52	1.75	新东方在线	1797.HK	是	25.80	3.41	32.69

数据来源: Wind、开源证券研究所

**表16: 受益标的覆盖电影、直播电商等板块**

公司代码	公司简称	评级	股价		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	
1024.HK	快手-W	买入	331.34	13,780	(4.78)	(27.13)	(5.24)	(69)	(12)	(63)	(15.7)
002739.SZ	万达电影	未有评级	45.00	205	(2.28)	(1.39)	0.73	(20)	(32)	62	5.7
601595.SH	上海电影	未有评级	11.65	52	0.37	(0.64)	0.32	31	(18)	36	5.8
600977.SH	中国电影	未有评级	13.15	246	0.57	(0.16)	0.55	23	(82)	24	5.8
300027.SZ	华谊兄弟	未有评级	4.18	116	(1.42)	(0.10)	0.15	(3)	(42)	28	1.4
300251.SZ	光线传媒	未有评级	13.20	387	0.32	0.13	0.36	41	102	37	3.0
000802.SZ	北京文化	未有评级	5.68	41	(3.22)	-	-	(2)	-	-	3.3
002905.SZ	金逸影视	未有评级	9.83	37	0.40	(0.75)	0.26	25	(13)	38	4.1
603103.SH	横店影视	未有评级	14.72	93	0.49	(0.30)	0.58	30	(49)	25	3.0
0700.HK	腾讯控股	未有评级	630.20	60,465	9.64	13.22	15.67	65	48	40	60.2
300364.SZ	中文在线	未有评级	7.15	52	(0.79)	0.09	0.18	(9)	79	40	2.0
8083.HK	中国有赞	未有评级	2.46	425	(0.04)	(0.02)	(0.02)	(62)	(123)	(123)	0.2
2013.HK	微盟集团	未有评级	24.52	558	0.01	(0.15)	0.08	2452	(163)	306	0.7

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 2 月 12 日收盘; 快手-W、腾讯控股、中国有赞、微盟集团的股价及市值按照 1 港元=0.8325 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; 短视频竞争格局存在不确定性。

## 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