

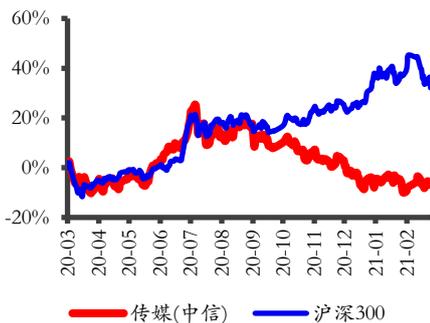


多只动漫游戏 ETF 上市流通，关注游戏板块结构性机会

行业评级：增 持

报告日期：2021-03-08

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

研究助理：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-0.20%、-0.66%、-1.45%、2.75%。上周传媒互联网板块**涨幅最大**的十只个股：*ST 当代、紫天科技、吉比特、*ST 中昌、世纪华通、*ST 聚力、*ST 长动、ST 游久、思美传媒、星期六。上周传媒互联网板块**跌幅最大**的十只个股：ST 惠程、众应互联、人民网、光线传媒、欢瑞世纪、中信出版、金科文化、分众传媒、新华网、巨人网络。

主要观点和投资建议：

3 只动漫游戏 ETF 上市流通，关注游戏板块结构性机会

3月5日，由华夏基金、国泰基金、华泰柏瑞基金3家基金公司发布的首批**动漫游戏 ETF 上市流通**。3只ETF产品分别为：国泰中证动漫游戏ETF、华泰柏瑞中证动漫游戏ETF和华夏中证动漫游戏ETF，其跟踪标的均为中证动漫游戏指数。中证动漫游戏指数成分股主营业务涉及游戏、动漫、电影等相关细分产业，行业主要布局为游戏，共包含33只股票，其前十大权重股分别为三七互娱、完美世界、世纪华通、昆仑万维、光线传媒、掌趣科技、吉比特、巨人网络、游族网络及神州泰岳，多为国内头部游戏企业。

从资金面来看，华夏、华泰游戏ETF首次募集规模上限均为10亿元、国泰游戏ETF首次募集规模上限为50亿元，动漫游戏ETF的发行将为游戏板块带来增量资金。**从基本面来看**，1) **游戏行业维持高景气度**，2020年中国游戏行业市场规模达到2786.9亿元，同比增长20.7%，其中移动游戏市场规模2096.8亿元，同比增速32.6%，是游戏行业增速的主要驱动力，2021年随着精品化、重度化带动ARPU提升，叠加多个头部厂商迎来产品大年，行业高景气度有望持续；2) **游戏出海是增长的主要方向**，2020年国内自主研发游戏在海外市场实际销售收入154.5亿美元，同比增长33.25%，高于行业整体增速，其主要原因一是海外疫情控制不力，二是国内游戏厂商制作水平也已迎头赶上，未来有望通过品类扩张进一步增长；3) **渠道变迁利好游戏研发商**，2020年起，游戏行业接连出现了《原神》《万国觉醒》《提灯与地下城》等爆款游戏并未登陆安卓应用商店等事件，验证了渠道分散化趋势下“内容为王”时代的到来，拥有较强产品力的游戏研发商议价能力将持续提升。

根据Wind一致预期数据，游戏板块的估值均处于历史低分位，已具备较大的安全边际，行业逐渐进入具有配置价值的区间。目前行业最大的制约在于竞争格局，部分优质的游戏公司还需时间的沉淀，以业绩的稳定性来换取更高的估值。我们认为，游戏行业长期成长确定性较强，叠加商业模式优秀，未来游戏行业将以高品质研发来提高游戏成功率及收入能力，游戏行业仍然具备较好的成长性。

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。

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	15
4.1	游戏	15
4.2	影视	16
4.3	互联网	17
4.4	教育	17
	风险提示	18

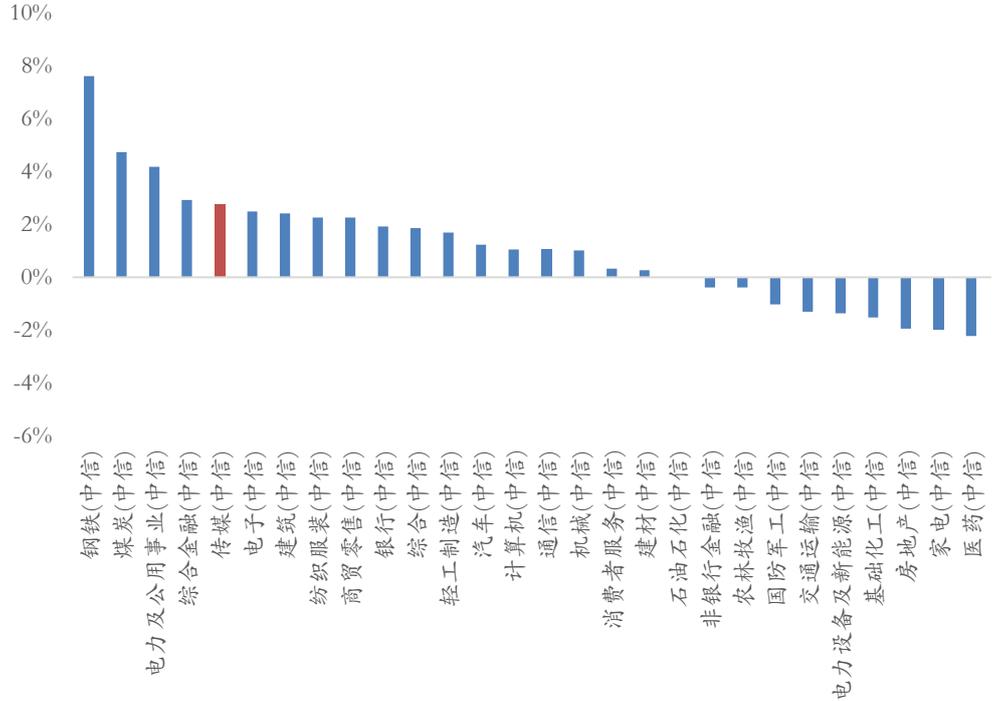
图表目录

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.....	5
图表 4 2021年3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3月6日内地电影票房排行.....	9
图表 7 2021年3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9周网台剧网络热度排行.....	10
图表 9 2021年第9周纯网剧网络热度排行.....	10
图表 10 2021年第9周电视综艺热度排行.....	11
图表 11 2021年第9周网络综艺热度排行.....	11
图表 12 2021年1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2月28日-3月6日淘宝直播主播销售排行.....	13
图表 15 2021年2月28日-3月6日快手直播主播销售排行.....	13
图表 16 2021年2月28日-3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-0.20%、-0.66%、-1.45%、2.75%。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5，整体表现强于市场平均水平。

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、紫天科技、吉比特、*ST 中昌、世纪华通、*ST 聚力、*ST 长动、ST 游久、思美传媒、星期六。

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	27.41%	102.42%
2	300280.SZ	紫天科技	24.72%	-3.09%
3	603444.SH	吉比特	20.52%	-11.72%
4	600242.SH	*ST 中昌	17.84%	14.06%
5	002602.SZ	世纪华通	13.06%	-0.14%
6	002247.SZ	*ST 聚力	11.96%	21.89%
7	000835.SZ	*ST 长动	11.30%	11.30%
8	600652.SH	ST 游久	10.88%	-11.89%
9	002712.SZ	思美传媒	10.59%	0.61%
10	002291.SZ	星期六	10.23%	17.33%

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：ST 惠程、众应互联、人民网、光线传媒、欢

瑞世纪、中信出版、金科文化、分众传媒、新华网、巨人网络。

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	002168.SZ	ST 惠程	-12.66%	-22.12%
2	002464.SZ	众应互联	-10.65%	-11.44%
3	603000.SH	人民网	-8.85%	2.96%
4	300251.SZ	光线传媒	-6.70%	4.97%
5	000892.SZ	欢瑞世纪	-5.26%	3.45%
6	300788.SZ	中信出版	-5.06%	-9.22%
7	300459.SZ	金科文化	-3.99%	13.17%
8	002027.SZ	分众传媒	-3.47%	7.09%
9	603888.SH	新华网	-2.94%	-4.47%
10	002558.SZ	巨人网络	-2.19%	-5.34%

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，2021 年 1 月国内移动游戏销售收入 188.87 亿元，同比增长 6.06%。根据 App Annie 数据，3 月 6 日重点手游排名 iOS 畅销榜排名前三位分别为：《王者荣耀》、《和平精英》、《三国志·战略版》，其他手游在 iOS 渠道畅销榜排名见下表：

图表 4 2021 年 3 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	《热血传奇》	262
	《龙之谷》	249
	《传奇世界》	323
	《辐射：避难所 Online》	289
	《龙之谷 2》	195
三七互娱	《永恒纪元》	333
	《大天使之剑 H5》	257
	《斗罗大陆》	47
	《精灵盛典：黎明》	97
	《一刀传世》	98
	《拳魂觉醒》	333
	《末日沙城》	331
	《云上城之歌》	57
完美世界	《荣耀大天使》	24
	《绝世仙王》	74
完美世界	《神雕侠侣》	277

	《新诛仙》	48
	《武林外传》	169
	《完美世界》	29
	《神雕侠侣 2》	212
	《我的起源》	524
	《新神魔大陆》	63
	《新笑傲江湖》	46
	《征途》	141
	《球球大作战》	69
巨人网络	《街篮》	496
	《征途 2》	126
	《绿色征途》	160
	《街篮 2》	484
	《问道》	27
	《不思议迷宫》	275
	《地下城堡 2》	328
	《异化之地》	511
吉比特	《最强蜗牛》	39
	《魔渊之刃》	301
	《不朽之旅》	596
	《巨像骑士团》	660
	《一念逍遥》	9
	《提灯与地下城》	6
		《全民奇迹 MU》
	《魔法门之英雄无敌：战争纪元》	178
	《奇迹：觉醒》	214
掌趣科技	《拳皇 98 终极之战 OL》	109
	《一拳超人：最强之男》	242
	《真红之刃》	229
	《街霸：对决》	89
中文传媒	《列王的纷争》	230
	《御剑情缘》	369
	《梦幻诛仙》	130
	《风之大陆》	142
	《梦幻模拟战》	91
祖龙娱乐	《万王之王》	227
	《龙族幻想》	138
	《第二银河》	477
	《启源女神》	247
	《鸿图之下》	22
	《梦想新大陆》	95
游族网络	《少年三国志》	202
	《少年西游记》	376

	《三十六计》	480
	《西游女儿国》	408
	《天使纪元》	294
	《权力的游戏》	219
	《少年三国志 2》	56
	《荒野乱斗》	122
	《少年三国志：零》	33
电魂网络	《梦三国》	246
	《解神者》	489
	《我的侠客》	343

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，2021 年 2 月国内共有 5500+ 款的手游投放过广告，占整体买量 App 数量的 65.43%，相较春节前 1 月的 62.84% 有所增加。手游广告数占比 29.82%，年度手游广告投放金额占比 22.78%，均有所提升。2 月广告投放金额排名前三的游戏分别为：《星战模拟器》、《粘土模拟器》、《阿伟消消乐》，休闲、网赚类手游广告投放力度在春节期间整体较强。

图表 5 2020 年手游广告投放金额排行

排名	手游
1	《星战模拟器》
2	《粘土模拟器》
3	《阿伟消消乐》
4	《阿伟弹力球》
5	《万国觉醒》
6	《我就要吃鸡》
7	《幸存之地：生存挑战》
8	《合成大西瓜》
9	《花花填色》
10	《我的文明模拟器》
11	《合成与塔防》
12	《姐姐来猜歌》
13	《长杠冲刺》
14	《使命召唤手游》
15	《一起来捉宠 NB》
16	《境界旅人：星空物语》
17	《捕鱼大作战 3D》
18	《233 乐园》
19	《魔力宝贝归来》
20	《4399 游戏盒》

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161.7亿元，3月6日单日票房1.79亿元，与上周同比下降43.0%。3月6日电影综合票房排名前三分别为：《你好，李焕英》（北京文化、儒意影业等出品）、《人潮汹涌》（上海艺言、光线影业等出品）、《寻龙传说》（迪士尼出品）。

图表 6 2021年3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	《你好，李焕英》	6427	35.8%	504800	北京文化、儒意影业等
2	《人潮汹涌》	2911	16.2%	56100	上海艺言、光线影业等
3	《寻龙传说》	2509	14.0%	3795	迪士尼、中国电影等
4	《唐人街探案3》	2310	12.9%	440600	万达影视、北京壹同等
5	《刺杀小说家》	1638	9.1%	95500	华策影业等
6	《新神榜：哪吒重生》	758	4.2%	41900	追光人等
7	《熊出没·狂野大陆》	475	2.6%	56900	华强方特等
8	《猫和老鼠》	424	2.3%	9366	华纳兄弟、华夏电影等
9	《侍神令》	198	1.1%	26500	网易影业、工夫影业等
10	《错爱迷踪》	84	0.4%	223	壹典文化、虹合影业等

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3月4日（周四）CSM59城卫视黄金剧场电视剧收视排名：第一名《爱的理想生活》（腾讯影业、上海阅文等出品），第二名《暴风眼》（嘉行传媒、青春你好传媒等出品），第三名《暴风眼》（嘉行传媒、青春你好传媒等出品）。

图表 7 2021年3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	湖南卫视	《爱的理想生活》	2.959	10.66
2	浙江卫视	《暴风眼》	2.547	8.42
3	上海东方卫视	《暴风眼》	2.409	7.96
4	江苏卫视	《琉璃》	2.212	7.33
5	北京卫视	《装台》	0.977	3.22
6	深圳卫视（新闻综合频道）	《追梦》	0.845	2.8
7	广东卫视	《跨过鸭绿江》	0.795	2.62
8	安徽卫视	《大江大河二》	0.758	2.51
9	黑龙江卫视	《山海情》	0.262	0.86
10	吉林卫视	《平凡的荣耀》	0.214	0.71
11	辽宁卫视	《那样芬芳》	0.178	0.58
12	重庆卫视	《龙门飞甲》	0.173	0.57

13	山东卫视	《隐秘而伟大》	0.166	0.55
14	贵州卫视	《楼外楼》	0.124	0.42
15	江西卫视	《幸福里的故事》	0.113	0.37

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2月22日-2021年2月28日网台剧播放量市占率排名前三分别为：《斗罗大陆》（新丽文化、企鹅影视等出品）、《甜蜜》（腾讯影业、爱奇艺等出品）、《暴风眼》（嘉行传媒、青春你好传媒等出品）。

图表 8 2021 年第 9 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	《斗罗大陆》	10.95%	11.07 亿	6.2/759466	腾讯视频	24
2	《甜蜜》	2.58%	1.84 亿	7.0/2863	多平台	11
3	《暴风眼》	2.23%	8378 万	6.5/24824	多平台	6
4	《正青春》	1.79%	-	4.4/18214	优酷	36
5	《风起霓裳》	1.69%	-	4.4/21169	优酷	33
6	《青谷子》	1.35%	2492 万	-	多平台	20
7	《铁血殊途》	1.29%	1913 万	-	多平台	26
8	《知否知否应是绿肥红瘦》	0.92%	1897 万	7.8/302397	多平台	797
9	《大秦赋》	0.65%	1577 万	5.6/120437	多平台	90
10	《小幸福》	0.64%	1551 万	-	多平台	21

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2月22日-2021年2月28日纯网剧播放量市占率排名前三分别为：《赘婿》（新丽电视、腾讯影业等出品）、《我的时代，你的时代》（上海剧酷出品）、《锦心似玉》（企鹅影视、华策影视等出品）。

图表 9 2021 年第 9 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	《赘婿》	29.47%	-	6.7/156864	爱奇艺	15
2	《我的时代，你的时代》	5.65%	-	6.3/28179	爱奇艺	25
3	《锦心似玉》	4.33%	2.95 亿	6.4/37356	腾讯视频	3
4	《山河令》	3.51%	-	8.6/174438	优酷	7
5	《刑警之海外行动》	3.24%	-	7.5/6750	爱奇艺	36
6	《我就是这般女子》	2.85%	1.4 亿	6.3/23111	腾讯视频	42
7	《你好，安怡》	2.84%	8536 万	7.5/6914	多平台	10
8	《乡村爱情 13》	2.51%	-	-	优酷	13
9	《上阳赋》	2.29%	-	6.0/73143	优酷	51
10	《暗恋橘生淮南》	1.69%	1.22 亿	5.3/35254	多平台	40

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2月22日-2021年2月28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》、《王牌对王牌第五季》。

图表 10 2021 年第 9 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》	40.07%	1.3 亿	7.7/13131	多平台	31
2	《欢乐喜剧人第七季》	4.42%	834 万	3.7/5349	多平台	50
3	《王牌对王牌第五季》	3.14%	762 万	7.5/46589	多平台	374
4	《追光吧！哥哥》	2.94%	-	4.9/13172	优酷	86
5	《我就是演员第三季》	2.25%	990 万	5.1/7410	多平台	79

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2月22日-2021年2月28日网络综艺网络播放量市占率排名前三分别为：《青春有你第三季》、《创造营 2021》、《奇葩说第七季》。

图表 11 2021 年第 9 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	《青春有你第三季》	25.44%	-	-	爱奇艺	11
2	《创造营 2021》	14.34%	2.06 亿	6.1/15095	腾讯视频	12
3	《奇葩说第七季》	8.45%	-	7.1/25958	爱奇艺	74
4	《明星大侦探第六季》	8.03%	3.3 亿	9.1/49537	芒果 TV	67
5	《吐槽大会第五季》	4.37%	1.19 亿	6.1/13394	腾讯视频	29

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，2021年1月国内OTT+智能电视日均开机率40.3%，环比上升2.3%，日均活跃终端数11547万台，环比上涨6.2%。1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（4059万户）、CIBN酷喵影视（3568万户）、云视听极光（2720万户）。

图表 12 2021 年 1 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	4059	14.3%	1	银河奇异果	3467	15.8%	1	CIBN 酷喵影视	598	6.0%

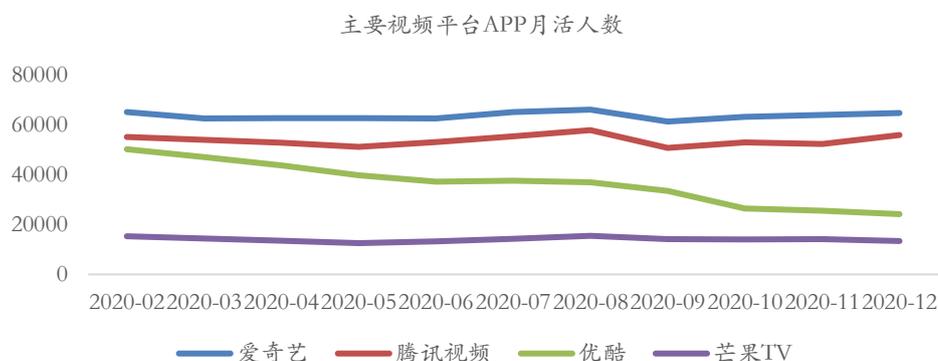
排名	平台名称	用户数	占比	排名	平台名称	用户数	占比	排名	平台名称	用户数	占比
2	CIBN 酷喵影视	3568	16.8%	2	CIBN 酷喵影视	2970	19.2%	2	银河奇异果	592	6.0%
3	云视听极光	2720	11.8%	3	云视听极光	2524	12.2%	3	云视听极光	203	6.7%
4	芒果TV	750	12.3%	4	芒果TV	678	12.5%	4	BesTV 橘子视频	75	-5.5%
5	云视听小电视	371	23.2%	5	华数鲜时光	334	23.9%	5	芒果TV	72	9.7%
6	BesTV 橙子视频	306	3.2%	6	云视听小电视	325	23.3%	6	云视听小电视	46	22.8%
7	华数鲜时光	362	24.4%	7	BesTV 橙子视频	293	5.6%	7	CIBN 微视听	37	5.3%
8	云视听快TV	306	31.2%	8	云视听快TV	273	31.5%	8	云视听快TV	32	29.1%
9	CIBN 超级影视	141	13.6%	9	CIBN 超级影视	141	13.6%	9	华数鲜时光	29	30.6%
10	云视听虎电竞	130	9.7%	10	CIBN 高清影视	127	52.0%	10	云视听电视猫	24	-15.8%

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，2021年1月国内四大视频平台月活跃用户数分别为：爱奇艺（65036万人）、腾讯视频（56246万人）、优酷（23908万人）、芒果TV（19109万人）。

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（2月28日-3月6日）淘宝直播主播销售排行TOP5销售额总计14.796亿元，同比减少50.3%。排名前三分别为：薇娅 viya（6.57亿）、李佳琦 Austin（4.18亿）、雪梨_Cherie（2.13亿）。

图表 14 2021年2月28日-3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	7575.25 万	6.57 亿
2	李佳琦 Austin	3989.24 万	4.18 亿
3	雪梨_Cherie	2178.58 万	2.13 亿
4	烈儿宝贝	952.69 万	1.09 亿
5	Timor 小小疯	461.26 万	8262 万

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（2月28日-3月6日）快手直播主播销售排行TOP5销售额总计8.91亿元，同比上升52.6%。排名前三分别为：瑜大公子（2.51亿）、蛋蛋小朋友（2.02亿）、赵梦澈（1.73亿）。

图表 15 2021年2月28日-3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	瑜大公子	1973.42 万	2.51 亿
2	蛋蛋小朋友	3045.38 万	2.02 亿
3	赵梦澈	1363.81 万	1.73 亿
4	贺冬冬	1202.13 万	1.45 亿
5	猫妹妹	4164.11 万	1.2 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（2月28日-3月6日）抖音直播主播销售排行TOP5销售额总计3.28亿元，同比增长42.5%。排名前三分别为：涂磊（1.0亿）、马帅归来（6462.64万）、戚薇（6070.12万）。

图表 16 2021年2月28日-3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	涂磊	2899.49 万	1.0 亿
2	马帅归来	97.19 万	6462.64 万
3	戚薇	1122.63 万	6070.12 万

4	冬姐	49.96 万	5090.57 万
5	朱梓骁	476.05 万	5153.2 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 12 月广告市场花费同比微降 0.8%，环比增长 3.1%，其中电梯海报渠道同比涨幅最大（36.1%），杂志渠道同比跌幅最大（-20.2%）。

图表 17 2020 年 CTR 月度全媒体刊例花费同比增速

媒介渠道	2020-03	2020-04	2020-05	2020-06	2020-07	2020-08	2020-09	2020-10	2020-11	2020-12
电视	-37.0%	-31.6%	-22.2%	-15.1%	-9.3%	-7.1%	-1.5%	4.4%	-1.3%	-6.6%
报纸	-56.7%	-37.8%	-30.4%	-26.5%	-12.8%	0.8%	-26.9%	-26.6%	-33.3%	-16.7%
杂志	-33.8%	-56.2%	-39.0%	-39.2%	-28.7%	-30.3%	-31.1%	-31.6%	-20.0%	-20.2%
电台	-35.7%	-32.9%	-30.4%	-20.3%	-19.2%	-11.9%	-5.7%	-7.0%	-11.3%	-14.3%
传统户外	-23.7%	-1410.0%	-1.6%	-3.6%	-2.8%	-2.6%	2.5%	7.3%	4.0%	8.3%
电梯电视	1.5%	5.4%	47.3%	28.9%	42.8%	33.2%	27.2%	41.3%	36.8%	20.0%
电梯海报	-24.3%	-13.3%	22.9%	25.2%	55.8%	59.4%	50.8%	43.9%	50.0%	36.1%
影院视频	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-66.4%	8.0%	12.1%	7.1%
整体	-34.6%	-29.8%	-17.1%	-12.6%	-7.0%	-4.5%	1.1%	10.1%	5.3%	0.8%

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
2021/02/28	紫天科技 (300280)	2020 年度业绩快报	经初步会计核算，公司 2020 年内实现营业收入 14.22 亿元，同比增加 65.06%；归母净利润 3.11 亿元，同比增加 83.72%。
2021/03/01	读者传媒 (603999)	2020 年度业绩快报	经初步会计核算，公司 2020 年内实现营业收入 10.84 亿元，同比增加 11.52%；归母净利润 7426.39 万元，同比增加 14.87%。
2021/03/01	宣亚国际 (300612)	关于持股 5%以上股东减持计划时间过半的进展公告	公司于近日收到橙色动力出具的《关于股份减持实施进展情况的告知函》。自 2021 年 1 月 14 日至 2 月 26 日，橙色动力通过集中竞价方式累计减持公司股份 1,073,590 股，占公司总股本的 0.675%。
2021/03/01	*ST 长动 (002447)	关于非公开发行股票申请获得中国证监会审核通过的公告	中国证监会对公司非公开发行股票的申请进行了审核；根据会议审核结果，公司本次非公开发行股票的申请获得审核通过。
2021/03/02	每日互动 (300766)	关于回购股份的进展公告	公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 210 万股，占总股本的 0.52%，成交总金额为 3377 万元。
2021/03/02	盛通股份 (002599)	关于发行股份购买资产限售股份上市流通的提示性公告	公司五位股东侯景刚，周炜，张拓，杨建伟，韩磊持有的非公开发行股票将于 2021 年 3 月 5 日解除限售，共计 2181 万股，占公司总股本的 3.98%

2021/03/02	*ST 长动 (000835)	关于董事会人员架构调整的公告	公司董事长陈铁铭, 董事庄剑霞、陈胜贤、林建生因个人原因提出辞职, 辞职后将不在公司担任任何职位。
2021/03/02	冰川网络 (300533)	关于向全资子公司冰川网络(香港)有限公司增资的公告	公司拟以自有资金对全资子公司冰川香港进行增资, 金额不超过1000万美元。
2021/03/03	电魂网络 (603258)	关于高级管理人员减持股份结果公告	公司副总经理郝杰与财务总监朱小素分别计划减持公司股份数量不超过30,000股, 不超过总股本的0.0123%; 本次减持计划届满, 二人均未减持公司股份。
2021/03/03	天龙集团 (300413)	关于向激励对象首次授予限制性股票的公告	公司授予包括副总经理、董事在内的55名激励对象共计2187万股限制性股票, 占公司股份总数的3.32%, 授予价格为2.58元/股。
2021/03/03	三五五 (300295)	关于回购公司股份实施完成暨股份变动的公告	截至2021年3月2日, 公司已累计回购公司股份121.1万股, 占公司目前总股本的0.63%; 由于回购金额已达预期目标, 经董事会审议, 决定本次回购方案已实施完成。
2021/03/04	出版传媒 (601999)	关于公司董事辞职的公告	公司董事班峰因工作变动原因提出辞职, 辞职后将不在公司担任任何职务。
2021/03/04	读者传媒 (603999)	关于拟规划建设商务印刷物流园的公告	公司拟以6000万元的价格在天水市购置约200亩工业用地用于建设商务印刷物流园。根据天水市政府政策, 土地出让收入的70%将作为企业改造升级的扶持和奖励资金。
2021/03/05	力盛赛车 (002858)	关于持股5%以上股东减持股份超过1%的公告	公司5%以上股东夏青减持145.9万股公司股票, 占总股本的1.16%, 减持后持有公司2884.1万股, 占总股本的22.83%。
2021/03/05	华谊兄弟 (300027)	关于调整向特定对象发行股票方案的公告	公司对定增计划进行调整, 募集资金总金额由不超过22.9亿元调整至不超过22.4亿元, 扣除发行费用后, 其中15.7亿元用于影视剧项目, 6.7亿元用于补充流动资金。
2021/03/05	*ST 大晟 (600892)	2020 年度报告	经初步会计核算, 公司2020年营业收入2.99亿元, 同比增长56.03%; 归母净利润0.23亿元, 较2019年扭亏为盈。
2021/03/05	*ST 当代 (600637)	关于子公司对外投资设立控股子公司的公告	公司控股子公司当代晖雪与中科遥感分别出资3000万元、2000万元, 共同成立当代中科遥感(厦门)科技有限公司, 主要从事遥感与空间信息技术等业务。

4 行业要闻

4.1 游戏

1) 天美工作室正在筹备跨平台 3A 作品, 目前项目处于人员招募阶段

天美内部人士在知乎发布的招聘推文中指出, 这款 3A 游戏定位为天美“战略级”产品, 采用创新 IP, 是一款带有开放世界要素的写实射击类游戏; 此款游戏将使用 UE5 引擎, 并对架构进行深度定制; 天美正为此组建一个数百人规模的项目团队, 目前该团队还在人员招募阶段。(游戏葡萄)

2) 吉比特旗下青瓷数码出品手游《提灯与地下城》上线首日进入 ios 畅销版第六

3月2日, 由青瓷数码发行, 吉事屋工作室研发的 Roguelike 放置手游《提灯与地下城》正式上线, 首发当日即登顶 ios 免费榜, 次日跻身 ios 畅销榜第六; 游戏融合地下城探险与宠物养成玩法, 竖版画面+无限制的全局掉落机制给予玩家轻松上手的体验, 同时独

创“灯芯亮度调节”玩法来增加游戏可玩性。（游戏葡萄）

3) Epic Games 宣布收购《糖豆人：终极挑战赛》开发商 Mediatonic

《堡垒之夜》开发商 Epic Games 于 3 月 3 日宣布，已正式收购《糖豆人：终极挑战赛》开发商 Mediatonic，具体收购金额尚未公布；公告表示，Epic 的帮助将为团队增加更多的技术、内容支持，《糖豆人》会在后续加入更多与 Epic 旗下产品的联动合作。（游戏葡萄）

4) 2020 年 2 月手游发行商全球收入排行：腾讯、网易、米哈游分列前三

根据 Sensor Tower 数据，2021 年 2 月共有 34 个中国手游发行商入围全球手游发行商收入排行榜前百，累计收入超过 22.4 亿美元，占全球前百名手游发行商总收入的 40.2%。（GameLook）

5) IGG 公布 2020 年财报，总营收 7.04 亿美元

IGG 于 3 月 4 日发布 2020 年年度财报，财报显示 2020 年集团总收入 7.04 亿美元，同比增长 5%，下半年收入约 3.92 亿美元，同比增长 25%，增长主要来自游戏《王国纪元》收入的强势回升，持续突破新高；净利润实现 2.7 亿美元，同比增长 64%，集团的游戏和全球化投资业务取得亮丽成绩。（新浪财经）

6) 86 款游戏获版号，其中 82 款为手游

国产游戏审批于 3 月 4 日正式公示，共计 86 款游戏获得版号，其中手游 82 款（含 31 款休闲益智手游），3 款端游，1 款网页游戏；获得版号手游包括阅文集团《斗罗大陆：魂师对决》、巨人网络《原始征途》，心动网络《龙套英雄》等。（GameLook）

4.2 影视

1) IMAX CHINA 公布 2020 全年财报，宣布 2021 年派息率提升至净利润的 50%

IMAX CHINA 于 3 月 5 日对外公布了 2020 全年财务业绩，大中华区全年营业收入 5233 万美元，同比下降 58%，经调整净亏损 460 万美元，受疫情影响，营收和利润双双下滑；公司宣布 2021 年派息率提升至净利润的 50%，较此前 2017-2019 年派息率 33%有所提高。（新浪财经）

2) 《世间有她》定档 4 月 30 日，五一档迎来现实题材作品

由亚太未来、影联传媒、淘票票联合出品，华语影坛首部由女性电影人集体创作，由周迅、郑秀文等明星出演的现实题材作品《世间有她》将于 4 月 30 日登陆全国院线。（1905 电影网）

3) 《哥斯拉大战金刚》中国内地正式定档 3 月 26 日

由传奇影业、华纳兄弟影片公司 2021 莱坞史诗级怪兽灾难巨制《哥斯拉大战金刚》确定于 3 月 26 日正式登陆中国院线。（1905 电影网）

4) 《送你一朵小红花》3 月 5 日全网上线

由易烊千玺、刘浩存主演的癌症现实题材电影《送你一朵小红花》将于 3 月 5 日全网上线，电影于 2020 年 12 月 31 日上映，收获票房 14.32 亿，豆瓣评分 7.5。（1905 电影网）

5) 《你好，李焕英》票房突破 50 亿元

3 月 6 日截至 13 时 32 分，电影《你好，李焕英》在上映 23 天票房突破 50 亿元，成为

中国影史第三部票房突破 50 亿元大关的电影，同时也是最快突破 50 亿元票房的电影。（1905 电影网）

4.3 互联网

1) 网易云音乐上线“侃侃”，主打音频社交功能

3 月 1 日网易云音乐更新了 8.1.31 版本，增加了一个全新对谈互动新模式“侃侃”，功能与美国近日颇具人气的音频社交软件 Clubhouse 相似；用户可创建特定谈话主题的音频房间，可邀请其他用户进行发言。（36 氪）

2) 拼多多春节期间 DAU 同比增长达 25.9%

根据 QuestMobile 数据，春节期间，互联网用户花在社交、游戏、视频上的时间比例最高，达 71.5%；由于去年疫情限制，今年消费者对购物、出行、生活服务的需求增加，拼多多的人均单日使用时长同比增长达到 25.9%，在日均 DAU 大于 1 亿的 APP 中增速最快。（QuestMobile）

3) 携程公布 2020Q4 及全年财报，Q4 营收 50 亿元，全年营收 183 亿元

3 月 4 日，携程集团公布 2020 年第四季度及全年财报，全年 GMV 达到 3950 亿元，连续三年稳居全球在线旅游行业第一；随着国内疫情得到控制，携程经营逐季度复苏，继第三季度全年首季盈利之后，第四季度实现净营业收入 50 亿元，同比下降 40%；全年营业收入 183 亿元，同比下降 49%；携程从 2020 年 3 月起通过直播销售旅游产品，过去一年里直播和特卖累计贡献交易额约 50 亿。（新浪财经）

4) 趣头条公布 2020Q4 及全年财报，Q4 营收 13 亿元，全年营收 52.85 亿元

3 月 5 日，趣头条对外公布 2020 年第四季度及全年财报，2020Q4 实现总营收 13.02 亿元，同比下降 21.5%，净亏损 0.82 亿元；全年总营收 52.85 亿元，同比减少 5.1%，全年净亏损 11.05 亿元；Q4 平均月活为 1.247 亿，同比减少 9.6%，平均日活 3230 万，同比减少 29.4%。（新浪财经）

5) 知乎计划赴美 IPO，融资额约 10 亿美元

知乎递交首份美股 F-1 招股说明书，2020 年，知乎总营收为 13.52 亿元，同比增长 101.7%，净亏损 5.18 亿元，同比收窄 48.2%；广告为知乎贡献了 62.4% 的营收，付费用户为知乎贡献了 23.7% 的营收，内容商务解决方案收入的贡献为 10%。截止 2020 年 12 月 31 日，知乎累计拥有 4310 万名内容创作者，贡献 3.153 亿个回答，平均月活为 6850 万，同比增长 42.7%。（每日经济新闻）

4.4 教育

1) 少儿编程教育品牌小码王完成新一轮数千万美元 C 轮融资

小码王成立于 2016 年，截止目前已累计完成 6 轮融资，从线下教学切入少儿编程赛道，目前线下校区数量近 80 家，位于北京、上海、广州、深圳等地；2020 年实现单月营收破亿，较 2019 年增幅超 66%。（芥末堆）

2) 网易有道今日宣布成立“有道成人教育事业部”，对“网易云课堂”进行品牌升级

3 月 3 日，网易有道对外宣布成立“有道成人教育事业部”，该事业部整合了有道精品

课成人学段、网易云课堂、中国大学 MOOC 等业务及团队，未来将集中资源于成人学段课程的研发；成人学段课程及服务将进一步迁移合并至“网易云课堂”品牌下，升级后的“网易云课堂”将定位为系统化学习平台，面向终身学习者提供服务，有道精品课则聚焦中小学用户。（芥末堆）

3) 全国性公考培训机构“导氮教育”宣布获新东方数亿元人民币 A 轮融资

全国性公考培训机构“导氮教育”宣布获新东方数亿元人民币 A 轮融资，资金将进一步用于加大教研和师训投入，提升信息化水平，同时积极开拓线上业务。导氮教育成立于 2016 年，在全国 31 个省拥有近 1000 家分校；2020 年收入近 20 亿，年复合增长率超 300%，增速位居行业前列。（芥末堆）

4) 青少年体育培训机构“宾果教育”宣布完成千万元 Pre-A 轮融资

青少年培训结构宾果体育宣布完成数千万元 Pre-A 轮融资，投资方为杭州本土的一支家族基金；本轮融资金将用于开发与拓展线下场景，提升线上数字化能力以及优化人才和组织三方面（芥末堆）

5) 跟谁学公布 2020Q4 及全年财报：Q4 营收 22 亿元，全年营收 71 亿元

跟谁学公布 2020 年第四季度及全年未经审计财务报告，第四季度营收 21.11 亿元，同比增长 136.5%，全年营收 71.25 亿元，同比增长 236.9%，净亏损 6.27 亿元，去年同期盈利 22.66 亿元；正价课付费人次达 587.1 万，同比增长 168.4%。（Wind）

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。

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。