

行业月度报告

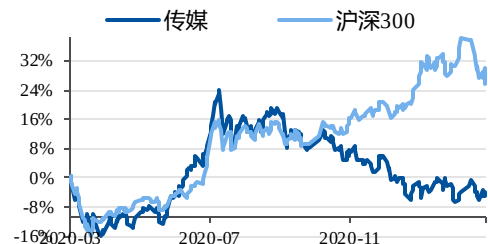
传媒

2021年03月05日

评级 同步大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
传媒	1.58	-10.42	-5.51
沪深300	-3.70	4.24	25.53

杨甫

执业证书编号: S0530517110001
yangfu@cfzq.com

曹俊杰

caojj@cfzq.com

分析师

0731-84403345

研究助理

0731-84779511

相关报告

- 《2021 春节档电影数据跟踪: 春节档票房量价齐升, 全年影院广告有望超预期发展》
2021-02-19
- 《传媒行业 2021 年 1 月数据跟踪: 春节娱乐需求有增无减, 2021 广告市场增长空间广阔》
2021-02-10
- 《传媒行业 2020 年 12 月数据跟踪: 2020 全年电影市场稳中向好, 游戏研发与渠道博弈加剧》
2021-01-07

春节档票房创历史新高, 关注细分领域低估值龙头

重点股票	2019A		2020E		2021E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
三七互娱	1.00	28.78	1.30	22.14	1.47	19.58	推荐
完美世界	0.78	31.84	0.79	31.44	1.36	18.26	推荐
宝通科技	0.77	21.90	1.07	15.76	1.07	13.60	谨慎推荐
万达电影	-2.28	-8.22	-1.47	-12.76	0.73	25.68	推荐
横店影视	0.49	29.86	-0.23	-63.61	0.52	28.13	谨慎推荐
分众传媒	0.13	81.62	0.21	50.52	0.30	35.37	推荐
科德教育	0.27	58.74	0.54	29.37	0.69	22.99	谨慎推荐

资料来源: 贝格数据, 财信证券

投资要点:

- **市场回顾:** 2021 年 2 月, 传媒 (申万) 指数相对上证综指、沪深 300、创业板指、中小板指分别变化-4.67pct、-3.64pct、2.94pct 和-1.06pct, 涨跌幅居申万 28 个子行业中第 25 名。
- **估值方面:** 截至 2021 年 2 月 28 日, 传媒 (申万) 板块整体估值 27.90 倍 (前值 30.05 倍), 位于 2010 年以来的历史后 14.88% 分位; 相对沪深 300 的估值为 1.22 倍, 低于历史中位数 2 倍。
- **行业数据:** 1) **电影:** 春节档票房创历史新高, 全年票房有望恢复至 2019 年水平。2021 春节档票房总票房达 78.23 亿元, 较 2019 年同增 32.5%, 呈现量价齐升的良性格局。就地过年的政策并未改变电影市场的下沉趋势, 万达、横店等头部影投的票房市占率继续提升。春节档显示了疫情后电影市场的恢复韧性, 有望引领全年票房恢复至 2019 年水平。2) **游戏:** 字节快手加快游戏布局, “朝夕光年”官网正式上线; 快手在北京、上海、成都等地组建团队, 设立快游、纪元和方舟三大工作室。游戏流水增速平稳, 1 月移动游戏市场收入 188.87 亿元, 环比增长 6.06%。3) **营销:** 梯媒增速创 5 年新高。2020 年中国广告花费同比下降 11.6%, 电梯 LCD、电梯海报和影院广告同比增速分别为 23.8%、28.9% 和 -62.6%。梯媒是线下核心入口场景, 已保持 5 年连续增长, 考虑到 2020Q1 低基数效应, 2021 全年仍有望维持高速增长。
- **投资建议:** 在国内外疫情防控平稳、流动性发生转向的大环境下, 建议关注细分板块具备基本面改善、业绩高成长、低估值条件的龙头。1) 影视板块, 关注市占率提升、高杠杆经营的院线龙头; 2) 游戏板块, 关注短期产品上线密集、后续有望迎来估值修复的龙头; 3) 营销板块, 关注顺周期经济增长下的核心生活圈媒体; 4) 教育板块, 关注疫苗研发利好、线下招生有望回至正轨。重点推荐三七互娱、完美世界、宝通科技、万达电影、横店影视、分众传媒、科德教育。维持行业“同步大市”评级。
- **风险提示:** 政策监管趋严; 流水不及预期; 广告主投放不及预期。

内容目录

1 市场回顾.....	4
1.1 整体情况.....	4
1.2 子行业情况.....	4
1.3 个股情况.....	5
1.4 行业估值.....	5
2 行业数据跟踪.....	6
2.1 电影.....	6
2.2 游戏.....	7
2.3 电视台.....	8
2.4 电视剧.....	8
2.5 综艺.....	9
2.6 广告营销.....	9
3 行业重点新闻及政策.....	10
3.1 公司动态.....	10
3.2 行业动态.....	11
4 风险提示.....	13

图表目录

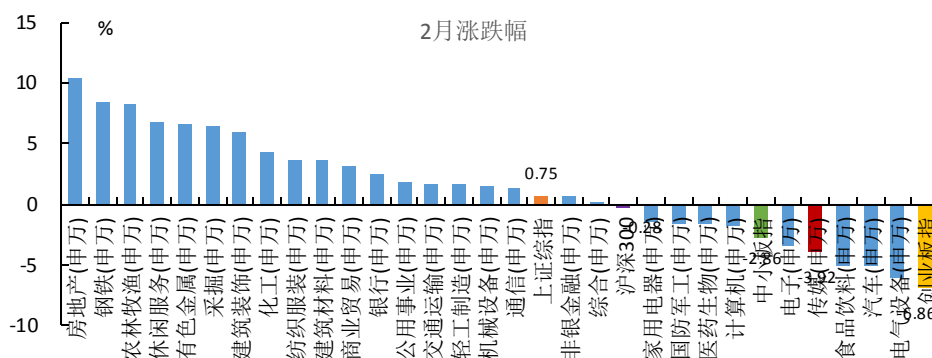
图 1: 2021 年 2 月申万一级子行业涨跌幅	4
图 2: 2021 年 2 月申万三级子行业涨跌幅	4
图 3: 2021 年 2 月传媒（申万）个股涨跌幅前十名	5
图 4: 2021 年 2 月传媒（申万）个股涨跌幅分布情况	5
图 5: 申万传媒行业绝对估值（历史 TTM_中值）	5
图 6: 申万传媒行业相对估值（历史 TTM_中值）	5
图 7: 2021 年 2 月电影票房变化	6
图 8: 2021 年 2 月电影平均票价/观影人次/场次情况	6
图 9: 2021 年 2 月各线城市票房占比情况	6
图 10: 2021 年 2 月电影票房收入 top10 榜单	6
图 11: 2016-2021 春节档总票房及上座率	7
图 12: 2016-2021 春节档平均票价、观影人次及场次	7
图 13: 2021 年 2 月国产游戏版号发放情况	7
图 14: 2021 年 2 月 28 日 IOS 游戏三大榜单数据	8
图 15: 2021 年 2 月 28 日省级卫视黄金剧场电视剧收视率情况	8
图 16: 2021 年 2 月电视剧霸屏榜	9
图 17: 2021 年 2 月网络剧霸屏榜	9
图 18: 2021 年 2 月电视综艺霸屏榜	9
图 19: 2021 年 2 月网络综艺霸屏榜	9
图 20: 2016 年-2020 年各渠道广告花费同比增速	10
图 21: 近两年电梯 LCD 广告花费 top10 行业同比增速	10
图 22: 近两年电梯海报广告花费 top10 行业同比增速	10
图 23: 近两年影院视频广告花费 top10 行业同比增速	10

1 市场回顾

1.1 整体情况

2021年2月,上证综指、沪深300、创业板指、中小板指的涨跌幅分别是0.75%、-0.28%、-6.86%、-2.86%,传媒(申万)指数下跌3.92%,相对上证综指、沪深300、创业板指、中小板指分别变化-4.67pct、-3.64pct、2.94pct和-1.06pct,涨跌幅居申万28个子行业中第25名。2021年初至今,传媒(申万)指数下跌4.01%,相对上证综指、沪深300、创业板指、中小板指分别变化-5.05pct、-6.42pct、-2.25pct和-5.71pct,涨跌幅居申万28个子行业中第21名。

图1: 2021年2月申万一级子行业涨跌幅

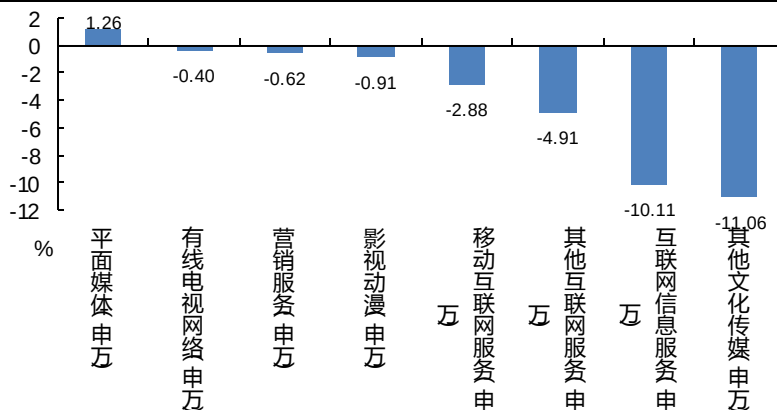


资料来源: wind, 财信证券

1.2 子行业情况

2021年2月,申万三级子行业涨跌互现。平面媒体(申万)、有线电视网络(申万)、营销服务(申万)、影视动漫(申万)、移动互联网服务(申万)、其他互联网服务(申万)、互联网信息服务(申万)、其他文化传媒(申万)的涨跌幅分别为1.26%、-0.40%、-0.62%、-0.91%、-2.88%、-4.91%、-10.11%和-11.06%。

图2: 2021年2月申万三级子行业涨跌幅

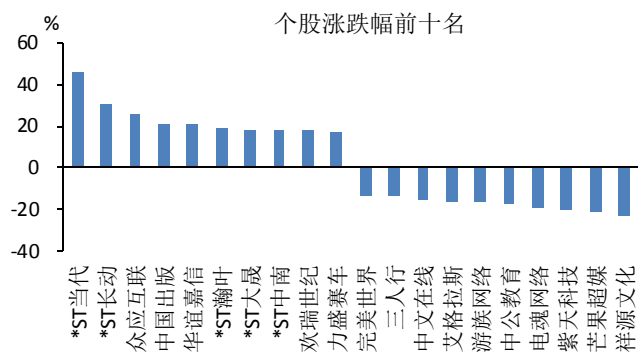


资料来源: wind, 财信证券

1.3 个股情况

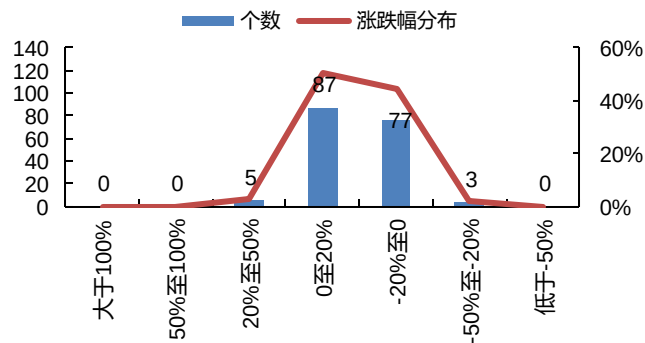
2021年2月，172只个股中有92只上涨、4只涨幅为0、76只下跌。涨跌幅位于前五位的分别是*ST当代（45.93%）、*ST长动（30.15%）、众应互联（25.65%）、中国出版（21.38%）和华谊嘉信（20.5%）；涨跌幅位于后五位的分别是祥源文化（-22.81%）、芒果超媒（-20.8%）、紫天科技（-20.24%）、电魂网络（-19.4%）和中公教育（-17.83%）。

图 3：2021 年 2 月传媒（申万）个股涨跌幅前十名



资料来源：wind，财信证券

图 4：2021 年 2 月传媒（申万）个股涨跌幅分布情况

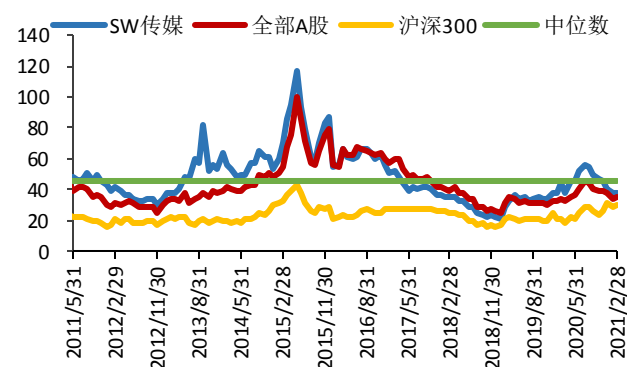


资料来源：wind，财信证券

1.4 行业估值

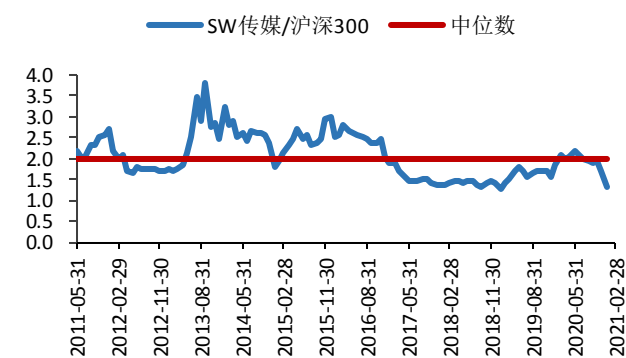
截至2021年2月28日，传媒（申万）板块整体估值27.90倍（前值30.05倍），位于2010年以来的历史后27.27%分位；中值法估值37.39倍（前值37.92倍），位于2010年以来的历史后14.88%分位；相对沪深300的估值为1.22倍，低于历史中位数2倍。

图 5：申万传媒行业绝对估值（历史 TTM_中值）



资料来源：wind，财信证券

图 6：申万传媒行业相对估值（历史 TTM_中值）



资料来源：wind，财信证券

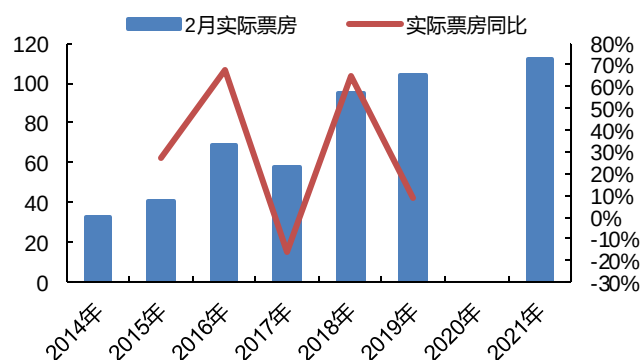
2 行业数据跟踪

2.1 电影

2021 年 2 月，全国总计电影票房 112.11 亿元（不含服务费）、观影人次 2.66 亿，同比 2019 年变化 8.1% 和 1.5%，略好于 2019 年 2 月总票房情况。分拆因素来看，2 月票房的大幅回暖主要由票价回升拉动：实际平均票价 42.1 元，较去年同期提高 2.6 元；观影人次和场次同比 2019 年同期分别为 1.5% 和 -1.4%；上座率 21.4%，较 2019 年同期提高 1.7pct。

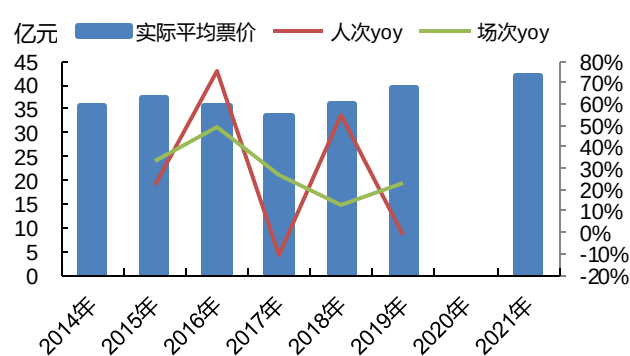
从地域分布看，2021 年 2 月票房下沉趋势不改，一二线票房和观影人次占比并未受春节就地过年影响而增加。具体而言，一线、二线、三线、四线城市票房收入占比分别为 13.14%、40.07%、21.38% 和 25.41%，较 2019 年同期分别变化 -0.96pct、-2.68pct、0.96pct 和 2.68pct；一线、二线、三线、四线城市观影人次占比分别为 10.73%、40.48%、22.04% 和 26.75%，较去年同期分别变化 -1.74pct、-2.62pct、1.251pct 和 3.11pct。

图 7：2021 年 2 月电影票房变化



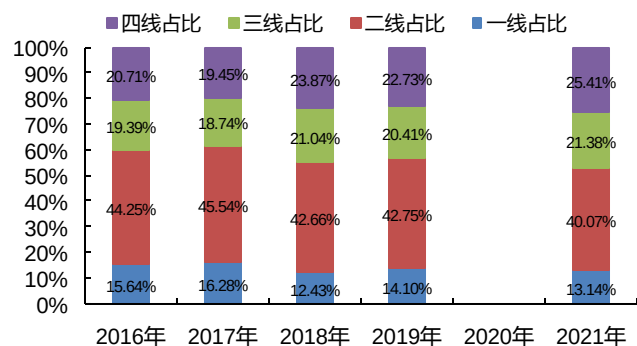
资料来源：灯塔专业版，财信证券

图 8：2021 年 2 月电影平均票价/观影人次/场次情况



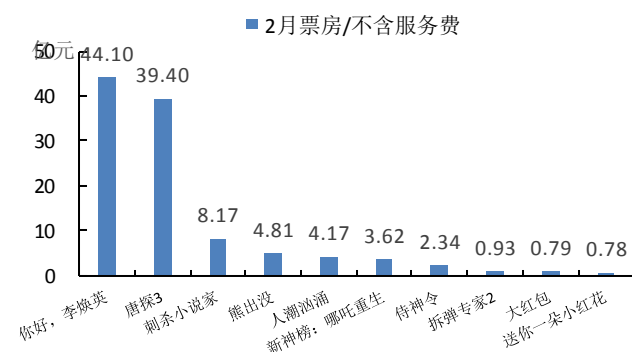
资料来源：灯塔专业版，财信证券

图 9：2021 年 2 月各线城市票房占比情况



资料来源：灯塔专业版，财信证券

图 10：2021 年 2 月电影票房收入 top10 榜单

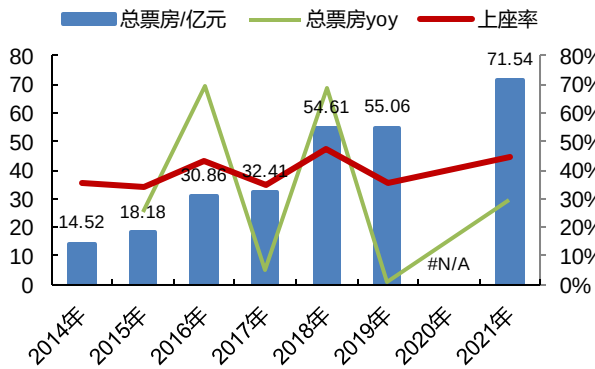


资料来源：灯塔专业版，财信证券

此外，春节档票房达 78.23 亿元（含服务费），较 2019 年春节档同比增长 32.5%；观

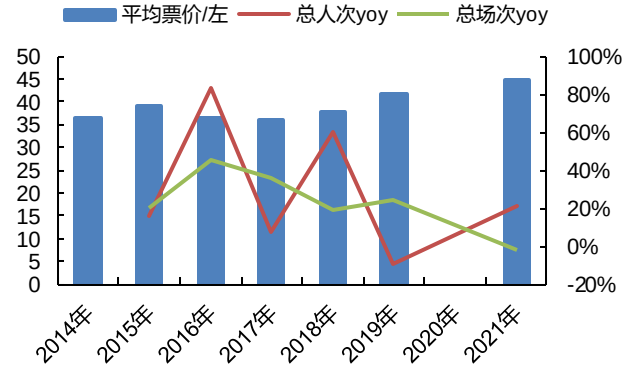
影人次 1.6 亿次，较 2019 年春节档同比增长 21.2%；总场次 286.2 万场，较 2019 年春节档同比增长 2.15%；票价（含服务费）48.9 元，较 2019 年春节档同比增长 9.4%。此外，艺恩数据显示，2021 年春节档整体上座率达 44.6%，较 2019 年春节档高出 9.3 个百分点。

图 11：2016-2021 年春节档总票房及上座率



资料来源：灯塔专业版，艺恩数据，财信证券

图 12：2016-2021 年春节档平均票价、观影人次及场次

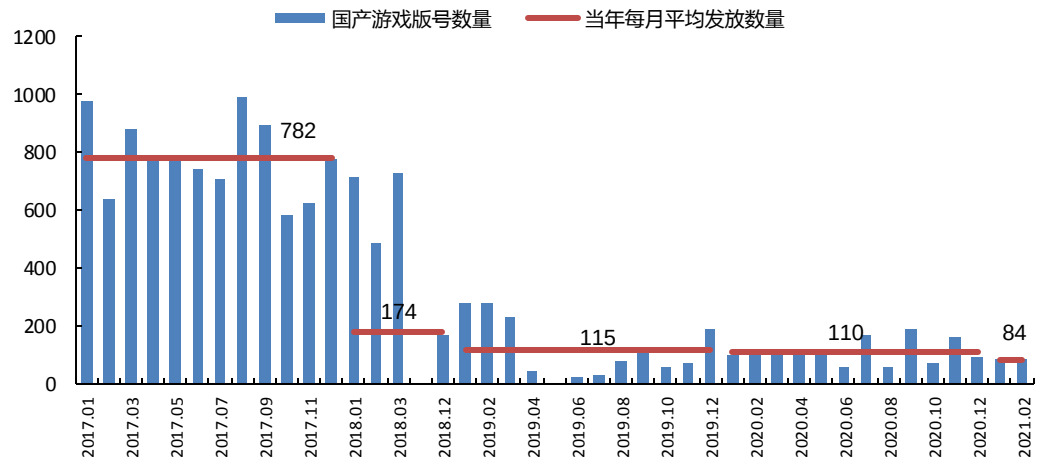


资料来源：灯塔专业版，财信证券

2.2 游戏

国家新闻出版总署公布 2021 年 2 月国产游戏版号，共 84 款游戏获得。80 款为移动手游（其中 42 款为移动休闲益智）、1 款游戏机、3 款端游。重点厂商和作品有：中青宝《台球传说》、游族网络《伊甸园的骄傲》、心动网络《符剑如律令》、字节跳动《花亦山心之月》等。

图 13：2021 年 2 月国产游戏版号发放情况



资料来源：国家新闻出版总署，财信证券

截至 2021 年 2 月 28 日，腾、网在 IOS 游戏畅销榜 Top10 产品中合计占 6 席，其余 3 席分别为《三国志战略版》(top3/阿里游戏)、《原神》(top5/米哈游)、《神武 4》(top10/多益网络)、《万国觉醒》(top8/莉莉丝)。进入 IOS 畅销榜 Top50 的 A 股上市公司还有《一念逍遥》、《问道》和《最强蜗牛》(top11, 18 和 36, 吉比特)，《荣耀大天使》和《云上城之歌》(top17 和 38, 三七互娱)，《新笑傲江湖》、《完美世界》和《新诛仙》(top45/46/48,

完美世界)。

图 14：2021 年 2 月 28 日 IOS 游戏三大榜单数据

免费榜	付费榜	畅销榜
数据更新时间：2021年02月28日	数据更新时间：2021年02月28日	数据更新时间：2021年02月28日
1 高跟我最美 (High Heels) 总榜 7 名 Zynga Inc.	1 傲天绝剑-3D大型动作修仙手游 总榜 1 名 Guangzhou MG Sports T...	1 王者荣耀 总榜 1 名 Tencent Mobile Games
2 王者荣耀 总榜 24 名 Tencent Mobile Games	2 地城传说-九天伏魔 总榜 2 名 威记游戏	2 和平精英 总榜 2 名 Tencent Mobile Games
3 和平精英 总榜 29 名 Tencent Mobile Games	3 重生细胞 总榜 3 名 Shanghai Hode Informati...	3 三国志 战略版 总榜 3 名 Lingxi Games Inc.
4 智慧大师 总榜 34 名 Ohayoo	4 人类跌落梦境 总榜 5 名 X.D. Network Inc.	4 梦幻西游 总榜 7 名 网易移动游戏
5 水排序拼图 - Water Sort Puzzle 总榜 50 名 IEC GLOBAL PTY LTD	5 武林英雄传 总榜 6 名 Shenzhen Qianhai Hong...	5 原神 总榜 10 名 miHoYo Games
6 巨人冲冲冲 总榜 56 名 TapNation	6 大明侠客令-Q版江湖武侠策略... 总榜 8 名 深圳市小果龙网络科技有限公司	6 穿越火线 枪战王者 总榜 11 名 Tencent Mobile Games
7 命运放逐者 总榜 74 名 HOME BRIGHT TECH...	7 大夜叉觉醒：漫改巨作，日式... 总榜 11 名 广州北国网络科技有限公司	7 天涯明月刀 总榜 12 名 Tencent Mobile Games
8 欢乐斗地主 总榜 75 名 Tencent Mobile Games	8 冒险与征服-暗黑单机RPG角色... 总榜 12 名 WileyWorld Games	8 万国觉醒 - RoK 总榜 13 名 上海莉莉丝网络
9 昆仑劫-正版授权 总榜 77 名 腾讯移动游戏	9 英雄之城II-全球战争策略手游 总榜 13 名 Suzhou Snai Digital Te...	9 天谕 总榜 18 名 网易移动游戏
10 魔龙南南乐-跑酷大陆 总榜 82 名 REGARD GB LIMITED	10 异化之地 总榜 14 名 雷亚游戏	10 神武4 总榜 19 名 Guangzhou Duxi Netw...

资料来源：七麦数据，财信证券

2.3 电视台

根据 CSM59 城数据，2021 年 2 月 28 日(周日)省级卫视黄金剧场收视率排行榜中，江苏卫视的《琉璃》位列第 1 名，收视率为 2.519%；浙江卫视和上海东方卫视联播的《暴风眼》位列第 2、4 名，收视率为 2.331%和 2.107%；北京卫视的《刑警之海外行动》位列第 3 名，收视率为 2.326%；深圳卫视的《追梦》位列第 5 名，收视率为 0.856%。

图 15：2021 年 2 月 28 日省级卫视黄金剧场电视剧收视率情况

CSM59 4+ 2021年2月28日周日省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	江苏卫视	琉璃	2.519	7.97
2	浙江卫视	暴风眼	2.331	7.33
3	北京卫视	刑警之海外行动	2.326	7.29
4	上海东方卫视	暴风眼	2.107	6.6
5	深圳卫视(新闻综合频道)	追梦	0.856	2.72
6	广东卫视	跨过鸭绿江	0.661	2.08
7	安徽卫视	大江大河二	0.373	1.18
8	黑龙江卫视	青谷子	0.306	0.97
9	重庆卫视	龙门飞甲	0.192	0.61
10	辽宁卫视	欢乐颂米粒儿二	0.17	0.53
11	吉林卫视	隐秘而伟大	0.15	0.47
12	贵州卫视	楼外楼	0.129	0.42
13	山东卫视	隐秘而伟大	0.128	0.41
14	江西卫视	幸福里的故事	0.105	0.33
15	四川卫视	虎口拔牙	0.104	0.32
16	天津卫视	什刹海	0.101	0.32
17	东南卫视	锦绣南歌	0.097	0.22
18	湖北卫视	太行赤子	0.086	0.21
19	河北广播电视台卫视频道	山海情	0.063	0.2
20	山西卫视	啊父老乡亲	0.059	0.18
	中央 中央电视台综合频道	觉醒年代	0.51	1.82

资料来源：tviv，财信证券

2.4 电视剧

根据云合数据，2021 年 2 月电视剧正片有效播放市占率排名前三的分别为《斗罗大陆》、《正青春》、《假日暖洋洋》；网络剧正片有效播放市占率排名前三的分别为《赘婿》、

《我的时代，你的时代》、《我这就是这般女子》。

图 16：2021 年 2 月电视剧霸屏榜

片名	正片有效播放市占率	上架天数	上架时间	评论量	月播放量	播放平台	查看详情
斗罗大陆	9.25%	24天	2021/02/05	383.5万	29.75亿	腾讯视频	查看详情
正青春	2.27%	36天	2021/01/24	4.38万	-	爱奇艺	查看详情
假日暖洋洋	2.01%	35天	2021/01/25	2.72万	-	爱奇艺	查看详情
风起陇西	1.75%	33天	2021/01/27	5.23万	-	爱奇艺	查看详情
这个世界不靠谱	1.38%	48天	2021/01/11	1.12万	1.61亿	爱奇艺	查看详情
山海情	1.32%	48天	2021/01/12	1.28万	1.07亿	爱奇艺	查看详情
鹿鼎记(2020)	1.16%	63天	2021/02/08	37.8万	-	爱奇艺	查看详情
知否知否应是绿肥红瘦	1%	79天	2021/02/25	3622	772.5万	爱奇艺	查看详情
大丰收	0.91%	90天	2021/02/01	7080	861.5万	爱奇艺	查看详情
新说唱	0.78%	11天	2021/02/18	1.15万	2.32亿	爱奇艺	查看详情

资料来源：云合数据，财信证券

图 17：2021 年 2 月网络剧霸屏榜

片名	正片有效播放市占率	上架天数	上架时间	评论量	月播放量	播放平台	查看详情
赘婿	16.25%	15天	2021/02/14	6.37万	-	爱奇艺	查看详情
你是我的时代，你是我的时代	5.08%	25天	2021/02/04	83.36万	-	爱奇艺	查看详情
我就是这般女子	4.22%	42天	2021/01/18	4.81万	7.04亿	爱奇艺	查看详情
别想打扰我修行	3.97%	36天	2021/01/24	1.36万	-	爱奇艺	查看详情
上锁的房间	3.31%	51天	2021/01/09	4.83万	-	爱奇艺	查看详情
赘婿	3.26%	75天	2021/02/16	11.76万	4.41亿	爱奇艺	查看详情
蜀山战纪之踏火行歌	2.77%	40天	2021/01/28	54.86万	7.7亿	爱奇艺	查看详情
我的小确幸	2.58%	47天	2021/01/13	1.8万	5.88亿	爱奇艺	查看详情
赘婿	2%	31天	2021/01/29	2.15万	7.18亿	爱奇艺	查看详情
乡村爱情13	1.94%	13天	2021/02/16	7.92万	-	爱奇艺	查看详情

资料来源：云合数据，财信证券

2.5 综艺

根据云合数据，2021 年 2 月电视综艺有效播放市占率排名前三的分别为《王牌对王牌第 6 季》、《欢乐喜剧人第七季》和《王牌对王牌第 5 季》；网络综艺有效播放市占率排名前三的分别为《青春有你第 3 季》、《奇葩说第 7 季》、《明星大侦探第六季》。

图 18：2021 年 2 月电视综艺霸屏榜

片名	正片有效播放市占率	上架天数	上架时间	评论量	月播放量	播放平台	查看详情
王牌对王牌第 6 季	33.9%	31天	2021/01/28	4.51万	4.79亿	爱奇艺	查看详情
欢乐喜剧人第七季	4.73%	50天	2021/01/10	1.86万	722.5万	爱奇艺	查看详情
王牌对王牌第 5 季	3.16%	374天	2020/02/21	-	335.5万	爱奇艺	查看详情
星光灿烂	2.99%	86天	2020/12/05	1.6万	-	爱奇艺	查看详情
蒙面唱将猜猜猜	2.27%	52天	2021/01/08	7481	2147万	爱奇艺	查看详情
我就是演员第 3 季	2.21%	79天	2020/12/12	5969	482.5万	爱奇艺	查看详情
喜剧之王单口季	2.11%	87天	2020/12/04	1410	133.5万	爱奇艺	查看详情
历史大揭秘 2021	1.86%	31天	2021/01/29	1.24万	4.38亿	爱奇艺	查看详情
天赐的声音第二季	1.7%	45天	2021/01/15	1.12万	2127万	爱奇艺	查看详情
王牌对王牌第 4 季	1.54%	766天	2019/01/25	-	172.5万	爱奇艺	查看详情

资料来源：云合数据，财信证券

图 19：2021 年 2 月网络综艺霸屏榜

片名	正片有效播放市占率	上架天数	上架时间	评论量	月播放量	播放平台	查看详情
脱口秀大会	21.5%	80天	2020/11/13	2.92万	4.96亿	爱奇艺	查看详情
脱口秀大会第 2 季	14.19%	46天	2020/12/17	5.95万	-	爱奇艺	查看详情
明星大侦探第六季	9.98%	39天	2021/02/04	8.79万	14.9亿	爱奇艺	查看详情
脱口秀大会	5.48%	59天	2020/12/04	1.4万	-	爱奇艺	查看详情
脱口秀大会第 2 季	2.71%	10天	2021/01/22	3.11万	6.4亿	爱奇艺	查看详情
令人心动的offer第 2 季	2.47%	82天	2020/11/11	7623	2.13亿	爱奇艺	查看详情
平行时空遇见你	2.33%	42天	2021/02/21	1.07万	2.48亿	爱奇艺	查看详情
奇葩说第 7 季	1.88%	80天	2020/01/13	744	249.5万	爱奇艺	查看详情
同一屋檐下第一季	1.79%	26天	2021/01/06	5212	-	爱奇艺	查看详情
女儿们的恋爱第三季	1.36%	96天	2020/10/08	1.32万	6.76亿	爱奇艺	查看详情

资料来源：云合数据，财信证券

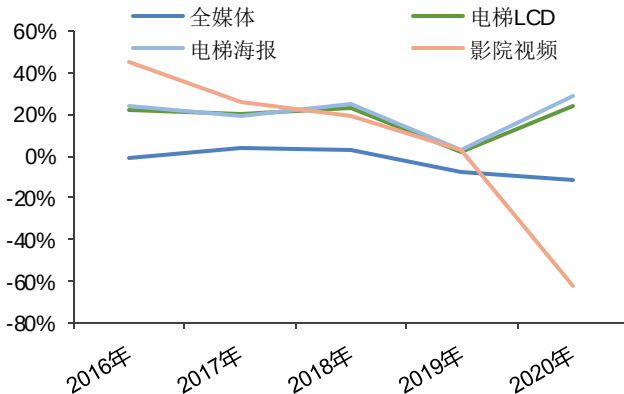
2.6 广告营销

根据 CTR 数据，2020 年中国广告刊例花费同比下降 11.6%。广告市场从 2 月开始接连下滑，但环比持续增长。截止到 2020 年 12 月，广告市场同比增长幅度基本稳定，但从总投放量上看，仍旧与 2019 年乃至之前相比都有较大的差距，预计 2021 年广告市场同比将有较大的增长空间。

电梯媒体创下近 5 年最高增长速度，影院视频广告受疫情冲击大幅下滑。2020 年电梯 LCD 和电梯海报广告花费同比增速分别为 23.8%和 28.9%，较 2019 年分别增长了 21.4pct 和 25.5pct；影院视频广告花费受疫情冲击较大，同比增速为-62.6%。2020Q2 以来，“线上+线下”的营销打法使梯媒广告价值重新得到广告主重视，因此领先于经济复

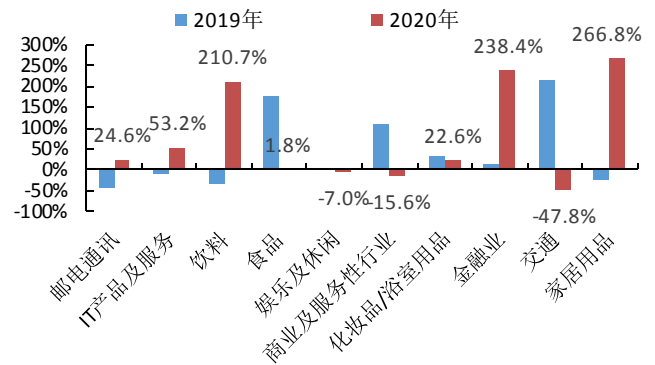
苏，2020 全年保持高速增长。影院端受疫情冲击较大，2020 年 7 月影院复工以来，受到优质内容供给不足及上座率等限制，影院广告主仍在观望中。而 2021 年春节档票房的超预期，显示了影院行业在全球疫情平稳防控下的有序恢复，有望提振广告主的投放信心。

图 20：2016 年-2020 年各渠道广告花费同比增速



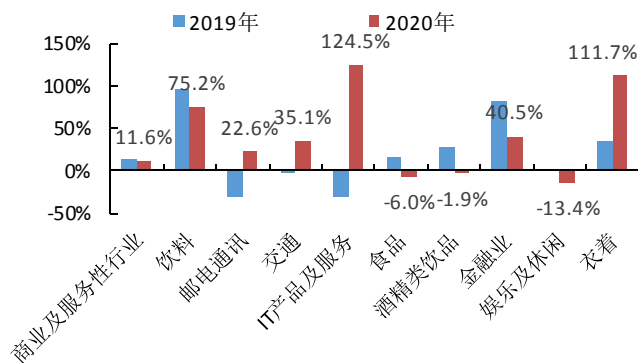
资料来源：CTR，财信证券

图 21：近两年电梯 LCD 广告花费 top10 行业同比增速



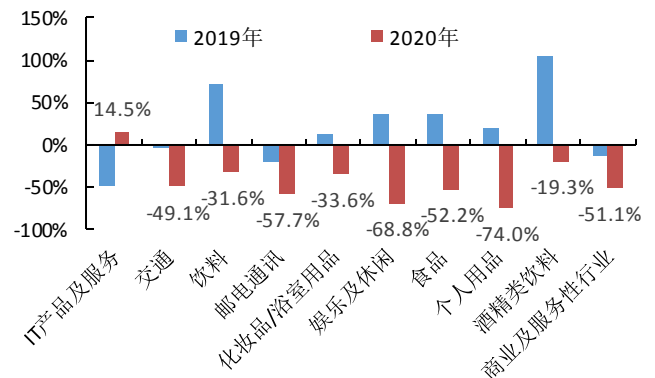
资料来源：CTR，财信证券

图 22：近两年电梯海报广告花费 top10 行业同比增速



资料来源：CTR，财信证券

图 23：近两年影院视频广告花费 top10 行业同比增速



资料来源：CTR，财信证券

3 行业重点新闻及政策

3.1 公司动态

1) 华录百纳 (300291.SZ)：拟以 1.8 亿元购买北京光云动漫文化有限公司 100% 股权

公司公告称，拟以自有资金人民币 1.8 亿元购买刘懿、北京光云文化中心(有限合伙)、嘉兴点赞股权投资合伙企业(有限合伙)持有的北京光云动漫文化有限公司共计 100% 股权。交易对方承诺标的公司 2021 年度、2022 年度、2023 年度的净利润分别为 1600 万元、2000 万元、2400 万元。

2) 皖新传媒 (601801.SH) 业绩快报：2020 年度归母净利润同比增长 10.53%

公司发布 2020 年度业绩快报：全年营业收入 90.38 亿元，同比增长 2.33%；归属于上市公司股东的净利润 6.16 亿元，同比增长 10.53%；基本每股收益 0.31 元。

3) 唐德影视 (300426.SZ)：受腾讯旗下企鹅影视委托定制影视剧，制作费用预算 3.6 亿元

公司公告称：就一部古代传奇题材影视剧集与企鹅影视签署了《影视剧集定制合同》，委托公司进行剧集制作，剧集的电视剧发行许可证集数为 45 集，制作费用总额预算为含税 3.6 亿元；如最终剧集的电视剧发行许可证集数低于或等于 40 集，则制作费用总额预算为含税 3.35 亿元。企鹅影视为深圳市腾讯计算机系统有限公司的控股子公司。

4) 粤传媒 (002181.SZ)：2020 年度归母净利润 3.15 亿元，同比增加 275%

公司发布 2020 年度业绩快报：全年营业收入 5.07 亿元，同比下降 25.22%；净利润 3.15 亿元，同比增加 274.89%，基本每股收益 0.2711 元。主因系参股公司投资收益同比增加 1.55 亿元。

5) 昆仑万维 (300418.SZ)：2020 年度归母净利润 47.75 亿元，同比增长 269%

公司发布 2020 年度业绩快报：全年营收 27.69 亿元，同比增速-24.93%；归母净利润为 47.75 亿元，同比增速 268.72%。公司减收却增利的主因系公司在 2020 年 6 月完成了 Grindr Inc. 的股权出售，为公司带来了 29.48 亿元的投资收益。

6) 科德教育 (300192.SZ)：收购天津市旅外职业高中有限公司 100% 股权

公司发布公告称，拟以现金支付 2700 万元收购天津市旅外职业高中有限公司 100% 股权，业绩承诺目标学校 2021-2022 年每年税后净利润均不低于 500 万元。为激励业绩对赌方更好促进新校区的落成与发展，2021-2022 年度目标学校任一年税后净利润超过 500 万，超过部分的 15% 作为对方奖励。

7) 宝通科技 (300031.SZ)：2020 年度归母净利润 4.17 亿元，同比增加 35.29%

公司发布 2020 年度业绩快报：全年营收 26.08 亿元，同比增速 5.36%；归母净利润 4.17 亿元，同比增速 35.29%；EPS：1.0716 元，较上年同期增加 35.29%。主要原因：1) 老游稳定、新游贡献突出，《三国志 M》《万王之王》等老游戏产品流水稳定，《食物语》《命运的法则：无限交错》《新笑傲江湖》等 10 余款新品，表现良好并为公司贡献业绩支撑。2) 海外版图扩大，日本与欧美市场在该板块流水占比从 5% 增长到 35% 以上。此外，2021 年海南高图已储备 2-3 款自研（定制）新品上线与测试，成都聚获自研产品《终末阵线：伊诺贝塔》预计于 2021 上半年正式上线，预计新品的上线将进一步助力公司业绩大幅增长。

3.2 行业动态

1) TikTok：在美探索电商业务与 Facebook 展开竞争

财联社讯，TikTok 向美国广告商介绍其 2021 年新功能，如计划推出在线购物工具、帮支持产品链接分享并自动赚取佣金、让品牌展示其产品目录等，并计划在今年正式推出“直播购物”。

2) 快手：被纳入恒生综合指数、国企指数和科技指数

公司股票从 2 月 23 日起被纳入恒生综合指数、国企指数和科技指数。

3) 义务教育教师工资落实不到位将被追责

国务院教育督导委员会办公室发布提醒，要求各地政府和相关部门继续高度重视“义务教育教师平均工资收入水平不低于当地公务员”目标的实现。国务院教育督导办对问题严重的地方实行挂牌督导，对落实不到位的县（市、区）主要负责同志和分管领导严肃追责问责。

4) 纽约市电影院将于 3 月 5 日首度重启，仅允许 25%上座率

财联社讯，纽约州州长科莫宣布：纽约市所有电影院最早将于 3 月 5 日重新开放，仅允许 25%上座率；此外，电影院大型放映厅每场次不得超过 50 名观众。这是纽约市自新冠肺炎疫情暴发以来，首次确定电影院计划重启的确切时间。

5) 我国网民规模达 9.89 亿，互联网普及率达 70.4%

中国互联网络信息中心(CNNIC)发布第 47 次《中国互联网络发展状况统计报告》。数据显示：截至 2020 年 12 月，1) 我国网民规模达 9.89 亿，互联网普及率达 70.4%，较 2020 年 3 月提升 5.9 个百分点。2) 网络视频用户规模达 9.27 亿，较 2020 年 3 月增长 7633 万，占网民整体的 93.7%；其中短视频用户规模为 8.73 亿，较 2020 年 3 月增长 1.00 亿，占网民整体的 88.3%。3) 我国互联网上市企业在境内外的总市值达 16.80 万亿人民币，较 2019 年底增长 51.2%，再创历史新高。

6) 5 月 31 日前，所有在运营游戏需完成防沉迷系统接入

国家新闻出版署正式召开网络游戏防沉迷实名认证企业接入培训会，要求 2021 年 5 月 31 日前，所有游戏企业都需要完成在运营游戏的防沉迷系统的接入工作，否则将停止游戏运营。其中需要进行注册的游戏企业包括参与游戏运营业务的运营商及渠道商；需要接入的游戏范围是目前在运营的、有活跃用户的游戏；其中涉及的游戏用户是所有在游戏中注册的玩家，包含全部的成年和未成年用户；需要接入的实名数据包含新增游戏用户和存量游戏用户身份信息；还需要对包含游戏用户上线和下线的数据在内的行为数据进行接入。

7) 字节跳动の中重度游戏平台“朝夕光年”官网上线

2 月 22 日，字节跳动旗下游戏官网——朝夕光年正式上线。同时，字节跳动因不服福州中院将“字节诉腾讯不正当竞争案”移送深圳法院审理的管辖权裁定，表示在本月初向福建高院提起上诉，目前上诉已获受理。

4 风险提示

政策监管趋严；流水不及预期；广告主投放不及预期。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15%以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5%以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5%以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指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。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438