

传媒

行业周报

梯媒持续向好，关注低估值游戏、影视、营销布局机会

投资要点

◆ **行情回顾：**上周 SW 传媒上涨 2.33%，跑赢沪深 300 指数 3.72 个百分点。分子板块看，互联网传媒上涨 4.01%、文化传媒上涨 2.00%、营销传媒上涨 0.09%。**教育行业，**上周 A 股教育服务指数（882574.WI）上涨 1.73%，跑赢沪深 300 指 3.12 个百分点；港股教育指数（887671.WI）下跌 1.06%，跑输恒生指数 1.46 个百分点。

◆ 传媒行业动态：

游戏：2021 年 3 月 6 日，在移动 IOS 中国区免费游戏中，《提灯与地下城》、《王者荣耀》、《地下城归来-诸神觉醒》位列前三位；付费游戏中，《傲天绝剑-3D 大型动作修仙手游》占据首位。截至 3 月 7 日，《英雄联盟手游》预约人数位列 Android 及 iOS 游戏预约榜首位，TapTap 评分 9.5 分，预约人数超 427 万人。

电影：2021-03-01 至 2021-03-07，全国票房总计 6.95 亿元，单周票房环比下降 59.1%，单周观影人次 1801 万人，环比下降 56.75%，《你好，李焕英》以 2.66 亿/50.92 亿位列单周票房、累计票房榜首。2021 年 2 月单月票房 122.68 亿元，截至 2021 年 2 月累计票房 155.97 亿元。

2018/2019/2021 年农历除夕至初六平均票价分别为 39.1/43.6/47.0 元，2018/2019/2021 年春节档过后（农历初七至廿四）平均票价分别为 36.4/39.7/40.6 元，2021 电影票价上涨趋势在春节档过后仍在延续。

2021 年第 8 周（2 月 22 日至 2 月 28 日）院线排行中，万达院线、广东大地、中影数字票房占比位居前三。2021 年 1 月院线排行中，万达院线、广东大地、上海联合票房位居前三，观影场次分别为 818.7/942.06/557.1 千场，观影人次分别为 1336.77/882.21/647.81 万人，票房分别为 4.78/2.9/2.41 亿元。

电视剧&综艺&国漫：2 月 26 日-3 月 4 日，省级卫视全天收视率方面，湖南卫视、浙江卫视及江苏卫视位列前三，前五卫视电视剧收视率方面，湖南卫视播出的《爱的理想生活》、江苏卫视播出的《琉璃》、浙江卫视播出的《暴风眼》位列前三。2 月 22 日-2 月 28 日，前五卫视综艺收视率方面，浙江卫视周五播出的《王牌对王牌》位居首位，收视率为 2.941%。

3 月 5 日网络剧排行中，《锦心似玉》、《赘婿》、《山河令》热度排名前三，播放平台分别为腾讯视频、爱奇艺、优酷，均于 2021 年 2 月上映。

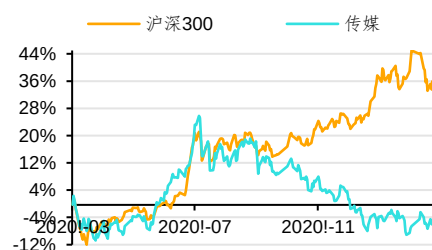
3 月 5 日国漫排行榜中，《斗罗大陆》、《秦时明月之沧海横流》、《雪鹰领主》

投资评级

领先大市-B 维持

首选股票	评级
002624	完美世界 买入-A
002027	分众传媒 买入-A
002739	万达电影 增持-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	11.51	-10.21	-33.10
绝对收益	0.84	-7.43	-6.00

分析师

高猷嘉
SAC 执业证书编号：S0910520060002
gaoyoujia@huajinsec.com
021-20377166

相关报告

传媒：影院正式复工，电影产业链危已现、机在途 2020-07-20

传媒：猫眼娱乐半年度财报点评：在线电影票务拉低收入增速，票补降低盈利转正 2019-08-20

传媒：腾讯控股 Q2 财报：手游回暖，金融科技及云服务高增长 2019-08-19

传媒：2019 年 7 月院线月报：《哪吒》刷新中国影市动画影片票房，内容为王逻辑凸显 2019-08-02

传媒：2019 年 5 月院线数据跟踪及暑期档前瞻 2019-06-04

热度排名前三，播放平台分别为腾讯视频、优酷、腾讯视频，分别于 2018 年 1 月/2020 年 10 月/2018 年 12 月上映。

◆ **投资建议：**

营销板块：重点关注生活圈媒体龙头-分众传媒、本土智能营销龙头-蓝色光标。

①CTR 数据显示，2021 年 1 月广告市场话费同比-2.0%，环比-9.5%，电梯电视/海报同比高增 19.8%/27.2%，20 年 12 月/21 年 1 月影院广告刊例花费同比增长 7.1%/10.1%，影院广告恢复趋势显著、梯媒景气度延续，分众传媒有望持续受益。②互联网时代营销逻辑巨变，蓝色光标 2010 年上市以来坚定推进数字化、智能化全面布局，依托蓝标数字整合营销基本盘，具备出海营销、短视频营销、唤醒业务三大增长点，公司 2020 年业绩预告归母净利润 7.2 至 8 亿元，同比增速 1.34%至 12.61%，扣非归母净利润 5.5 至 6 亿元，同比增速 21.26%至 32.28%。

短视频&长视频&衍生品赛道：抖音、快手为代表的短视频赛道崛起，带动周边生态公司趋势性向好，建议关注短视频营销相关标的蓝色光标，长视频赛道重点关注芒果超媒，衍生品赛道重点关注泡泡玛特。据艾媒咨询，2018/2019/2020 年中国短视频市场规模分别为 116.9/828.2/1408.3 亿元，同比增速分别为 109.5%/608.5%/70.0%。蓝色光标短视频业务增速迅猛，2019 年较 2018 年实现近 10 倍增长，营业收入超过 20 亿元。我们预测 2020 年公司短视频业务较 2019 年或将实现超 100%的增速，达到 50-60 亿元的收入规模，短视频业务有望成为蓝色光标第二条过百亿的业务线。

游戏板块：A 股主要上市游戏公司三七互娱、完美世界等目前估值较 2020Q3 已出现较大幅度回落，由于 20Q1 收入及利润高基数，业绩预期增速提升或于一季报前后迎来拐点；3 月第一批国产游戏版号审批结果显示，86 款获批游戏中腾讯、三七、巨人、爱奇艺、心动、游族等知名厂商的产品在列，叠加近期多支传媒相关 ETF 基金发行上市，建议重点关注三七互娱、腾讯、网易、吉比特、完美世界等。三七互娱迎多项利好，《斗罗大陆：魂师对决》3 月获版号、29.33 亿元定增落地利好游戏研发及云游戏平台建设、凭借《Puzzles&Survival》等产品位列 2 月中国手游厂商全球收入排行第 8。

影视板块：今年电影春节档“量价齐升”，2018/2019/2021 年春节档过后（农历初七至廿四）平均票价分别为 36.4/39.7/40.6 元，票价上涨趋势仍在延续。影视板块优质内容供给为核心逻辑，截至 3 月 9 日《你好，李焕英》凭借高口碑位列中国内地票房榜第二名，累计票房超 51 亿，优质内容需求旺盛；3-4 月相对淡季下仍有《第十一回》、《我的姐姐》、《明天会好的》等多部优质影片定档，预计 2021 全年优质电影排片较为丰富。建议重点关注内容及渠道双向布局的猫眼娱乐、万达电影、横店影视等。

◆ **风险提示：**影视游戏等内容表现不及预期、教育行业估值下修的风险、行业整体下行风险、政策风险、商誉减值风险、流动性风险、市场变动的风险

内容目录

一、传媒	5
(一) 行情回顾	5
1、板块行情	5
2、个股行情	6
(二) 行业重要数据	9
1、游戏	9
2、电影	11
3、电视剧&综艺&国漫	15
(三) 行业要闻	17
(四) 重点公司公告	19
二、教育	20
(一) 行情回顾	20
1、A 股教育	21
2、港股教育	22
(二) 行业要闻	24
(三) 重点公司公告	24
三、风险提示	24

图表目录

图 1: 上周 SW 一级行业与沪深 300 涨跌幅比较	5
图 2: 传媒二级行业涨跌幅比较	5
图 3: 近五年传媒子板块 PE (TTM) 走势及行业估值溢价率	6
图 4: 2018/2019/2021 年电影春节档后 (农历初七至廿四) 平均票价情况	12
图 5: 2021-2-25 至 2021-3-6 电影排片统计	12
图 6: 2020 年 5 月以来单月票房情况 (亿元)	13
图 7: 2021 年 1 月以来累计票房情况 (亿元)	13
图 8: A 股、港股教育行业及市场表现	21
图 9: A 股教育服务指数周涨跌情况	21
图 10: A 股教育服务指数月涨跌情况	21
图 11: A 股教育服务指数年涨跌情况	22
图 12: A 股教育上市公司上周涨跌幅(%)	22
图 13: 港股教育服务指数周涨跌情况	23
图 14: 港股教育服务指数月涨跌情况	23
图 15: 港股教育服务指数年涨跌情况	23
图 16: 港股教育上市公司上周涨跌幅(%)	23
表 1: 上周传媒公司上涨前 5 名	6
表 2: 上周传媒公司下跌前 5 名	6
表 3: A 股传媒行业公司估值一览 (wind 一致预期)	6
表 4: 海外传媒互联网公司盈利预测及估值一览	9

表 5: 重点关注 A 股公司本月市场表现.....	9
表 6: 2021 年 3 月 6 日 IOS 移动游戏排行榜 (iPhone 中国游戏 APP)	9
表 7: Android 游戏预约榜 (截止时间: 2021-3-7 20:30)	10
表 8: iOS 游戏预约榜 (截止时间: 2021-3-7 20:45)	10
表 9: 2018-2021 年除夕后 25 天电影平均票价情况	11
表 10: 2021-03-01 至 2021-03-07 票房情况	12
表 11: 2021-2-22 至 2021-2-28 院线票房排行	13
表 12: 2021 年 1 月院线票房排行	14
表 13: 下周 (3.8-3.14) 上映影片一览.....	14
表 14: 2 月 26 日-3 月 4 日省级卫视全天收视率排名	15
表 15: 2 月 26 日-3 月 4 日卫视电视剧收视率排名	15
表 16: 2 月 22 日-2 月 28 日前五综艺收视率排名	16
表 17: 3 月 5 日网络剧排行榜	16
表 18: 3 月 5 日国漫排行榜	16
表 19: 电视剧播映指数 (2021-3-6)	17
表 20: 综艺播映指数 (2021-3-6)	17

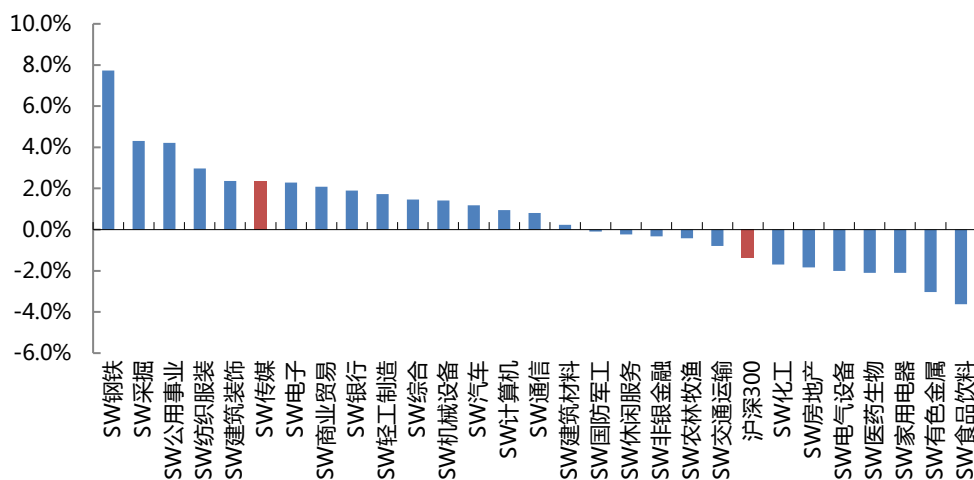
一、传媒

（一）行情回顾

1、板块行情

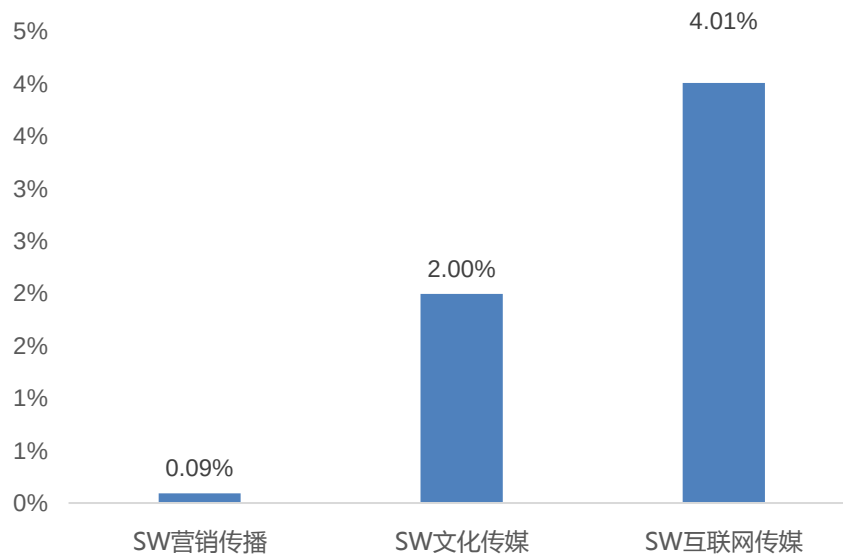
上周 SW 传媒上涨 2.33%，跑赢沪深 300 指数 3.72 个百分点。分子板块看，互联网传媒上涨 4.01%、文化传媒上涨 2.00%、营销传媒上涨 0.09%。

图 1：上周 SW 一级行业与沪深 300 涨跌幅比较



资料来源：Wind，华金证券研究所

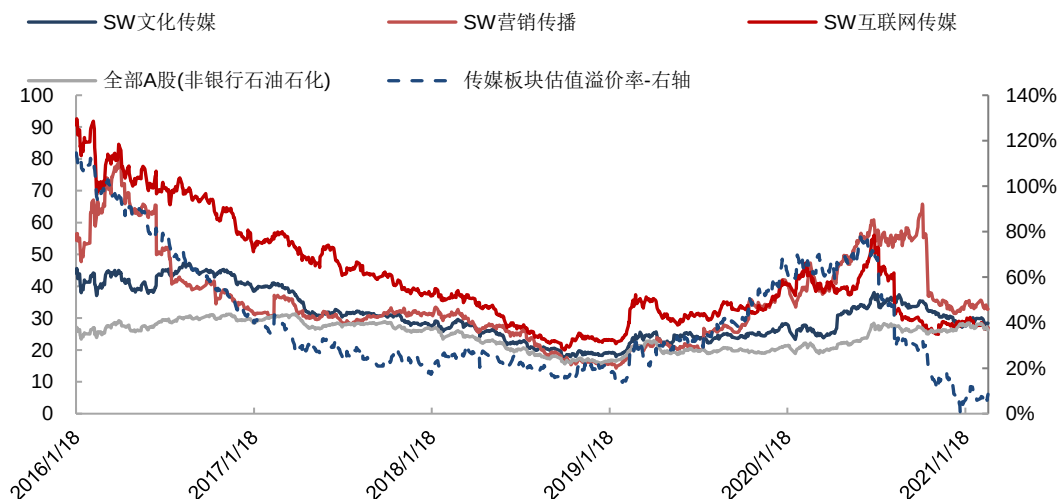
图 2：传媒二级行业涨跌幅比较



资料来源：Wind，华金证券研究所

从行业估值水平看，目前 SW 传媒 PE（TTM 整体法，剔除负值，下同）为 28.59 倍，分子板块看，SW 文化传媒 PE 为 28.39 倍，SW 互联网传媒 PE 为 26.97 倍，SW 营销传播 PE 为 32.87 倍，全部 A 股（非银行石油石化）PE 为 26.34 倍。

图 3：近五年传媒子板块 PE（TTM）走势及行业估值溢价率



资料来源：Wind，华金证券研究所

2、个股行情

表 1：上周传媒公司上涨前 5 名

证券代码	公司简称	本周涨跌幅（%）	本周收盘价（元）
000673.SZ	*ST 当代	27.41	2.51
300280.SZ	紫天科技	24.72	48.89
603444.SH	吉比特	20.52	376.08
600242.SH	*ST 中昌	17.84	2.84
002602.SZ	世纪华通	13.06	7.10

资料来源：Wind，华金证券研究所

表 2：上周传媒公司下跌前 5 名

证券代码	公司简称	本周涨跌幅（%）	本周收盘价（元）
002168.SZ	ST 惠程	-12.66	3.31
002464.SZ	众应互联	-10.65	3.02
603000.SH	人民网	-8.85	17.40
300251.SZ	光线传媒	-6.70	12.67
000892.SZ	欢瑞世纪	-5.26	2.70

资料来源：Wind，华金证券研究所

表 3：A 股传媒行业公司估值一览（wind 一致预期）

证券简称	证券代码	股价	总市值	流通市值	EPS			PE		
		2021/3/5	亿元	亿元	19A	20E	21E	TTM	20E	21E
影视动漫										
*ST 当代	000673.SZ	2.51	19.87	19.82	-0.77	N/A	N/A	-2.92	N/A	N/A

北京文化	000802.SZ	5.54	39.66	39.39	-3.22	N/A	N/A	-1.56	N/A	N/A
欢瑞世纪	000892.SZ	2.70	26.49	14.53	-0.56	N/A	N/A	-3.76	N/A	N/A
ST 东网	002175.SZ	1.25	9.42	9.42	0.20	N/A	N/A	-2.20	N/A	N/A
奥飞娱乐	002292.SZ	5.83	79.12	47.46	0.09	-0.10	0.15	-176.77	N/A	38.71
慈文传媒	002343.SZ	6.23	29.59	29.51	0.35	-0.05	0.46	52.32	N/A	13.45
*ST 中南	002445.SZ	1.91	45.89	44.23	-1.29	N/A	N/A	-2.25	N/A	N/A
美盛文化	002699.SZ	4.74	43.11	43.11	0.04	N/A	N/A	-4.93	N/A	N/A
万达电影	002739.SZ	18.73	417.81	365.54	-2.28	-1.47	0.73	-5.52	N/A	25.70
金逸影视	002905.SZ	9.59	36.09	33.51	0.40	-0.75	0.26	-8.92	N/A	37.20
华谊兄弟	300027.SZ	3.95	109.78	87.35	-1.42	-0.10	0.17	-3.01	N/A	23.64
华策影视	300133.SZ	6.13	107.62	88.06	-0.83	0.24	0.33	-8	25.33	18.52
捷成股份	300182.SZ	3.36	86.52	66.70	-0.93	0.23	0.32	-3.48	14.50	10.66
光线传媒	300251.SZ	12.67	371.69	352.73	0.32	0.13	0.36	-379.09	99.69	35.34
华录百纳	300291.SZ	4.98	45.77	37.97	0.14	N/A	N/A	79.38	N/A	N/A
唐德影视	300426.SZ	6.13	25.68	16.14	-0.27	N/A	N/A	-17.40	N/A	N/A
幸福蓝海	300528.SZ	6.13	22.84	15.64	0.02	N/A	N/A	-9.82	N/A	N/A
浙江广厦	600052.SH	2.86	24.14	24.14	1.41	N/A	N/A	71.22	N/A	N/A
中视传媒	600088.SH	9.90	39.37	39.37	0.23	0.05	0.33	-58.74	217.58	29.61
当代文体	600136.SH	6.19	36.19	30.14	0.22	-2.90	0.44	-1.96	N/A	13.95
祥源文化	600576.SH	3.85	23.85	23.85	-1.37	N/A	N/A	-2.63	N/A	N/A
文投控股	600715.SH	2.29	42.48	42.48	0.01	N/A	N/A	-5.18	N/A	N/A
中国电影	600977.SH	13.52	252.42	252.42	0.57	-0.19	0.53	-67.85	N/A	25.43
上海电影	601595.SH	11.92	53.43	53.43	0.37	-0.64	0.32	-21.28	N/A	37.50
鹿港文化	601599.SH	2.75	24.55	24.55	-1.08	N/A	N/A	-1.20	N/A	N/A
横店影视	603103.SH	14.87	94.31	94.31	0.49	-0.42	0.59	-29.56	N/A	25.29
中广天择	603721.SH	11.34	14.74	14.74	0.15	N/A	N/A	70.66	N/A	N/A
中值		5.83	39.66	39.37				-3.76	62.51	25.43

营销服务（2021/3/5 市值大于 40 亿）

深大通	000038.SZ	10.27	53.69	24.46	0.23	N/A	N/A	25.02	N/A	N/A
华媒控股	000607.SZ	3.98	40.50	35.22	0.02	N/A	N/A	-111.26	N/A	N/A
分众传媒	002027.SZ	10.57	1,551.45	1,551.45	0.13	0.26	0.36	57.09	40.81	28.97
利欧股份	002131.SZ	3.15	212.78	182.30	0.05	0.49	0.08	6.90	6.47	40.18
省广集团	002400.SZ	4.95	86.30	82.70	0.09	N/A	N/A	-653.83	N/A	N/A
元隆雅图	002878.SZ	18.71	41.43	35.20	0.89	0.78	1.07	27.52	24.03	17.42
蓝色光标	300058.SZ	6.37	158.68	146.56	0.30	0.30	0.36	22.65	21.26	17.92
紫天科技	300280.SZ	48.89	79.23	75.44	1.09	3.10	4.65	25.47	15.78	10.52
壹网壹创	300792.SZ	120.30	173.60	73.74	3.37	2.27	3.20	60.55	52.94	37.63
电声股份	300805.SZ	16.66	70.51	21.33	0.57	0.37	0.56	41.86	45.05	29.72
天下秀	600556.SH	12.36	223.44	43.11	0.19	0.22	0.35	37.82	55.28	35.72
浙文互联	600986.SH	4.03	53.38	53.05	-1.89	0.06	0.23	-2.11	73.14	17.79
丽人丽妆	605136.SH	33.38	133.52	13.36	0.79	0.82	0.99	47.30	40.82	33.82
三人行	605168.SH	151.00	105.21	26.07	3.74	5.18	7.79	35.80	29.14	19.38
中值		11.47	95.75	48.08				26.49	40.81	28.97

游戏&教育&网络信息服务（2021/3/5 市值大于 80 亿）

中公教育	002607.SZ	32.79	2,022.29	525.39	0.29	0.41	0.57	93.34	79.63	58.01
传智教育	003032.SZ	22.93	92.28	9.23	0.50	0.21	0.49	140.53	107.80	47.24

中体产业	600158.SH	11.76	112.84	77.32	0.12	N/A	N/A	144.35	N/A	N/A
梦网科技	002123.SZ	16.45	133.50	109.34	-0.36	0.35	0.57	110.72	46.60	29.08
游族网络	002174.SZ	11.21	102.66	77.72	0.30	0.74	1.04	92.05	15.24	10.78
凯撒文化	002425.SZ	8.99	73.16	73.09	0.26	0.24	0.63	46.68	37.43	14.23
恺英网络	002517.SZ	4.51	97.08	70.07	-0.88	N/A	N/A	-5.39	N/A	N/A
巨人网络	002558.SZ	16.50	334.02	334.02	0.41	0.54	0.72	35.54	30.28	22.92
完美世界	002624.SZ	25.04	485.77	457.54	1.16	0.92	1.42	26.49	27.20	17.61
掌趣科技	300315.SZ	5.92	163.24	155.83	0.13	0.22	0.35	32.43	26.48	16.99
昆仑万维	300418.SZ	25.20	295.69	252.92	1.13	1.57	1.84	6.19	16.02	13.69
金科文化	300459.SZ	3.61	126.92	105.95	-0.79	0.35	0.43	17.61	10.23	8.42
中文传媒	600373.SH	10.09	136.73	136.73	1.25	1.26	1.35	7.96	8.01	7.47
浙数文化	600633.SH	7.77	101.16	101.16	0.40	0.46	0.56	19.28	16.75	13.90
号百控股	600640.SH	11.03	87.77	87.77	0.18	N/A	N/A	-84.29	N/A	N/A
吉比特	603444.SH	376.08	270.27	270.27	11.28	15.26	19.32	28.94	24.65	19.47
掌阅科技	603533.SH	36.84	161.69	147.73	0.40	0.59	0.92	73.80	61.93	39.95
视觉中国	000681.SZ	14.43	101.09	95.84	0.31	0.26	0.40	79.99	56.32	36.48
三七互娱	002555.SZ	29.83	630.08	438.39	1.00	1.28	1.54	22.35	23.26	19.39
世纪华通	002602.SZ	7.10	529.13	366.20	0.46	0.48	0.59	19.44	14.78	12.07
顺网科技	300113.SZ	15.19	105.46	73.48	0.13	0.19	0.35	-71.85	79.28	43.67
上海钢联	300226.SZ	54.32	103.71	99.65	1.13	1.08	1.24	55.45	50.25	43.69
芒果超媒	300413.SZ	66.43	1,182.70	618.70	0.66	1.30	1.56	60.24	51.24	42.45
新媒股份	300770.SZ	58.72	135.68	83.11	3.36	2.58	3.21	23.65	22.75	18.27
值得买	300785.SZ	91.99	81.67	21.06	2.61	2.23	2.75	52.63	41.29	33.40
人民网	603000.SH	17.40	192.39	192.39	0.30	N/A	N/A	56.79	N/A	N/A
国联股份	603613.SH	135.01	320.21	162.29	1.32	1.23	1.95	133.92	110.10	69.38
新华网	603888.SH	18.15	94.20	94.20	0.55	N/A	N/A	69.52	N/A	N/A
中值		16.95	134.59	107.64				41.11	30.28	19.47

平面媒体&有线网络（2021/3/5 市值大于 70 亿）

中原传媒	000719.SZ	7.25	74.18	48.37	0.81	N/A	N/A	8.10	N/A	N/A
中信出版	300788.SZ	38.50	73.21	19.40	1.55	1.39	1.74	28.54	27.76	22.19
山东出版	601019.SH	5.84	121.87	121.87	0.74	N/A	N/A	10.18	N/A	N/A
中南传媒	601098.SH	10.17	182.65	182.65	0.71	0.81	0.89	12.62	12.50	11.43
皖新传媒	601801.SH	4.88	97.07	97.07	0.28	0.35	0.40	15.77	13.95	12.21
新华文轩	601811.SH	8.98	110.80	71.11	0.92	N/A	N/A	9.63	N/A	N/A
中国科传	601858.SH	10.21	80.71	80.71	0.59	0.58	0.69	16.47	17.69	14.88
南方传媒	601900.SH	8.10	72.57	72.57	0.82	0.75	0.94	11.22	10.75	8.64
凤凰传媒	601928.SH	6.48	164.91	164.91	0.53	0.53	0.61	12.76	12.12	10.56
中国出版	601949.SH	7.32	133.41	133.41	0.39	0.41	0.51	18.25	17.90	14.32
华数传媒	000156.SZ	8.69	161.02	111.26	0.45	N/A	N/A	26.43	N/A	N/A
歌华有线	600037.SH	9.01	125.40	125.40	0.42	0.13	0.37	48.12	70.83	24.21
东方明珠	600637.SH	9.18	313.45	313.45	0.60	0.52	0.60	15.37	17.58	15.21
江苏有线	600959.SH	3.19	159.52	144.42	0.07	N/A	N/A	67.94	N/A	N/A
中值		8.40	123.64	116.57				15.57	17.58	14.32

资料来源: Wind, 华金证券研究所

表 4：海外传媒互联网公司盈利预测及估值一览

证券简称	证券代码	股价	总市值	流通市值	海外重点公司								
					EPS				PE			PS	
					2021/3/5	亿元	亿元	19A	20E	21E	TTM	20E	21E
腾讯控股	0700.HK	679.00	65,146.82	65,146.82	9.86	13.30	15.96	0.00	42.68	35.58	12.60	13.55	11.06
网易	9999.HK	166.90	5,766.59	5,766.59	6.59	0.00	4.72	40.23	40.23	29.59	6.59	6.59	6.47
爱奇艺	IQ.O	26.07	204.25	204.25	-2.02	-1.40	-0.95	-18.92	-17.31	-25.50	4.49	4.43	3.98
哔哩哔哩	BILI.O	118.84	392.32	392.32	-3.99	-8.13	-8.60	-85.00	-94.91	-89.72	21.33	23.06	14.62
虎牙直播	HUYA.N	26.17	61.58	61.58	2.18	3.71	5.44	53.04	45.75	31.23	4.04	3.61	2.99
美团	3690.HK	337.00	19,844.07	19,844.07	0.39	1.26	1.68	0.00	223.97	167.84	16.60	16.62	11.77
快手	1024.HK	285.00	11,852.96	11,852.96	-21.04	-24.37	-1.39	0.00	-9.78	-171.61	19.83	19.38	14.02
阿里巴巴	9988.HK	227.00	48,718.25	48,718.25	7.10	7.30	8.32	0.00	26.00	22.83	6.36	7.00	5.40
小米集团	1810.HK	24.45	6,161.73	6,161.73	0.42	0.54	0.66	0.00	38.03	31.05	2.34	2.49	1.87
京东集团	9618.HK	357.40	11,185.88	11,185.88	4.18	7.03	6.42	0.00	42.49	46.52	1.42	1.50	1.21
拼多多	PDD.O	156.82	1,923.12	1,923.12	-1.51	-1.39	0.09	-173.35	-182.54	2,852.65	29.94	24.45	15.81
泡泡玛特	9992.HK	74.70	1,047.25	1,047.25	3.91	0.42	0.82	0.00	147.86	75.86	48.39	40.62	23.30

资料来源：Wind，华金证券研究所（单位为上市地原始币种）注：网易 2020 年 PS 根据 2021 年 3 月 5 日总市值/营业总收入计算

过去一个月（2021.2.3-2021.3.5），我们重点关注标的市场表现如下：

表 5：重点关注 A 股公司本月市场表现

证券代码	证券简称	收盘价（元）	本月收益率（%）	相对于同期沪深 300 超额收益（%）
002555.SZ	三七互娱	29.83	-4.39	-0.06
002624.SZ	完美世界	25.04	-6.25	-1.92
002027.SZ	分众传媒	10.57	-7.28	-2.95
002739.SZ	万达电影	18.73	-18.49	-14.16
300058.SZ	蓝色光标	6.37	-3.19	1.14
300251.SZ	光线传媒	12.67	-7.52	-3.19

资料来源：Wind，华金证券研究所

（二）行业重要数据

1、游戏

2021 年 3 月 6 日，在移动 IOS 中国区免费游戏中，《提灯与地下城》、《王者荣耀》、《地下城归来-诸神觉醒》位列前三位；付费游戏中，《傲天绝剑-3D 大型动作修仙手游》占据首位。

表 6：2021 年 3 月 6 日 IOS 移动游戏排行榜（iPhone 中国游戏 APP）

排名	免费排行	付费排行
1	提灯与地下城 Qcplay	傲天绝剑-3D 大型动作修仙手游 Guangzhou MG Sports Technology Co., Ltd
2	王者荣耀 Tencent	地藏传说-九天伏魔 崛起游戏
3	地下城归来-诸神觉醒 封魔游戏	九州封神录-仙灵幻想 神启工作室
4	和平精英	重生细胞

	Tencent	bilibili
5	水排序拼图 - Water Sort Puzzle IEC	武林英雄传 Hong Cheng Play
6	高跟我最美 (Hi Heels!) Zynga	刀空:剑道-原创修仙真放置类游戏 Bangxiao Games
7	欢乐斗地主 Tencent	人类跌落梦境 X.D. Network
8	灵剑九州-深渊幻影 XiaoYao	阿比斯之旅 - 离奇梦境 Zhaoxiguangnian
9	巨人冲冲冲 TapNation	大明侠客令-Q 版江湖武侠策略手游 深圳市小黑龙网络科技有限公司
10	原始人大作战-roguelike 冒险射击手游 掌上移动游戏	票房大卖王- 用喜爱明星, 拍大卖电影! Hefei Longcheng Network Technology Co., Ltd.

资料来源: AppAnnie, 华金证券研究所

截至 3 月 7 日,《英雄联盟手游》预约人数位列 Android 及 iOS 游戏预约榜首位, TapTap 评分 9.5 分, 预约人数超 427 万人。

表 7: Android 游戏预约榜 (截止时间: 2021-3-7 20:30)

游戏名称	类型	厂商	预约人数	关注人数	TapTap 评分	公测&上线
PUBG: NEW STATE	动作	KRAFTON, Inc.	742619	776495	8.7	
天地劫: 幽城再临	角色扮演	紫龙游戏	645775	639758	8.5	3 月 11 日全平台公测
英雄联盟手游	动作	腾讯	4277431		9.5	
小浣熊水浒传	卡牌	提塔利克工作室	44557	43518	9.4	
小森生活	模拟	睿选网络	489150	538523	8.5	3 月 31 日上线
忘川风华录	角色扮演	网易游戏	601679	609334	8.5	3 月 19 日 双端上线
镇魂街: 武神躯	卡牌	北京慕远科技有限公司	309880	311277	8.0	
长安幻想	角色扮演	长安御灵院	18671	17884	9.3	
代号: 星辰	卡牌	二元游戏	2766	2580	8.8	
百分之一	卡牌	五维互娱	233509	267439	9.4	

资料来源: TapTap, 华金证券研究所

表 8: iOS 游戏预约榜 (截止时间: 2021-3-7 20:45)

游戏名称	类型	厂商	预约人数	关注人数	TapTap 评分
英雄联盟手游	动作	腾讯	4277541		9.5
以仙之名	文字	寻仙工程	339667	331513	9.1
百分之一	卡牌	五维互娱	233527	267457	9.4
乌冬的旅店	模拟	两英里科技	2655	2677	10.0
了不起的修仙模拟器	模拟	吉艾斯球	333627	332497	9.4
航海王热血航线	动作	朝夕光年	364207	377607	8.9
胡桃日记: 表情包少女	休闲	表情包少女制作委员会	405916	391131	9.2
menhera					
见习猎魔团	动作	造梦屋	18481	71821	7.2
非人哉	角色扮演	北京大神圈文化科技有限公司	54428	53306	9.5
魔卡之耀	卡牌	海南乐之鲸鱼科技有限公司	111216	106462	9.5

资料来源: TapTap, 华金证券研究所

2、电影

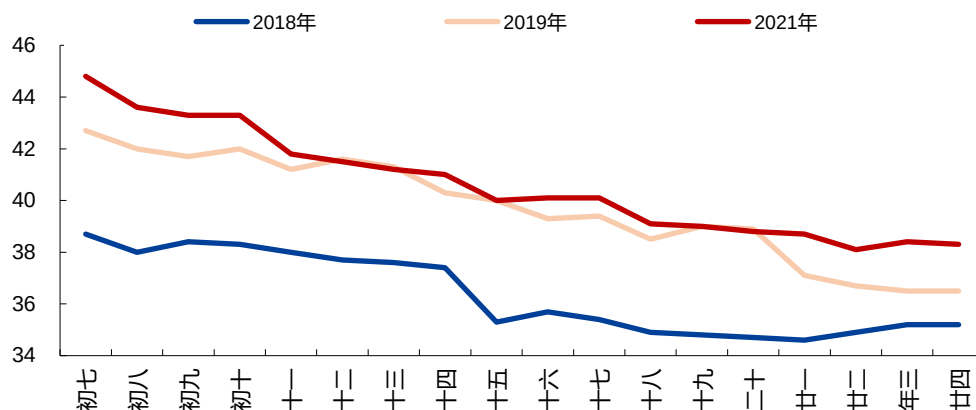
2018/2019/2021 年农历除夕至初六平均票价分别为 39.1/43.6/47.0 元, 2018/2019/2021 年春节档过后(农历初七至廿四)平均票价分别为 36.4/39.7/40.6 元, 农历十八至廿四 2021 较 2018 年平均票价分别上涨 4.2/4.2/4.1/4.1/3.2/3.2/3.1 元, 2021 较 2019 年平均票价分别上涨 0.6/0.0/-0.1/1.6/1.4/1.9/1.8 元, 2021 电影票价上涨趋势在春节档过后仍在延续。

表 9: 2018-2021 年除夕后 25 天电影平均票价情况

2018 年	票价	2019 年	票价	2020 年	票价	2021 年	票价
2018/2/15	34.6	2019/2/4	37.6	2020/1/24	40.3	2021/2/11	36.5
2018/2/16	39.2	2019/2/5	45.2	2020/1/25	136.4	2021/2/12	49.1
2018/2/17	39.9	2019/2/6	45.2	2020/1/26	140.3	2021/2/13	49.3
2018/2/18	40.1	2019/2/7	44.9	2020/1/27	182.7	2021/2/14	50.2
2018/2/19	40.0	2019/2/8	44.4	2020/1/28	93.3	2021/2/15	48.7
2018/2/20	39.8	2019/2/9	44.2	2020/1/29	209.6	2021/2/16	48.1
2018/2/21	39.8	2019/2/10	44.0	2020/1/30	41.9	2021/2/17	47.3
2018/2/22	38.7	2019/2/11	42.7	2020/1/31	46.5	2021/2/18	44.8
2018/2/23	38.0	2019/2/12	42.0	2020/2/1	37.7	2021/2/19	43.6
2018/2/24	38.4	2019/2/13	41.7	2020/2/2	34.9	2021/2/20	43.3
2018/2/25	38.3	2019/2/14	42.0	2020/2/3	32.3	2021/2/21	43.3
2018/2/26	38.0	2019/2/15	41.2	2020/2/4	29.7	2021/2/22	41.8
2018/2/27	37.7	2019/2/16	41.6	2020/2/5	29.8	2021/2/23	41.5
2018/2/28	37.6	2019/2/17	41.3	2020/2/6	30.8	2021/2/24	41.2
2018/3/1	37.4	2019/2/18	40.3	2020/2/7	47.6	2021/2/25	41.0
2018/3/2	35.3	2019/2/19	40.0	2020/2/8	42.5	2021/2/26	40.0
2018/3/3	35.7	2019/2/20	39.3	2020/2/9	168.5	2021/2/27	40.1
2018/3/4	35.4	2019/2/21	39.4	2020/2/10	32.0	2021/2/28	40.1
2018/3/5	34.9	2019/2/22	38.5	2020/2/11	37.7	2021/3/1	39.1
2018/3/6	34.8	2019/2/23	39.0	2020/2/12	25.0	2021/3/2	39.0
2018/3/7	34.7	2019/2/24	38.9	2020/2/13	26.6	2021/3/3	38.8
2018/3/8	34.6	2019/2/25	37.1	2020/2/14	171.1	2021/3/4	38.7
2018/3/9	34.9	2019/2/26	36.7	2020/2/15	228.6	2021/3/5	38.1
2018/3/10	35.2	2019/2/27	36.5	2020/2/16	175.8	2021/3/6	38.4
2018/3/11	35.2	2019/2/28	36.5	2020/2/17	28.3	2021/3/7	38.3

资料来源: 灯塔专业版 APP, 华金证券研究所

图 4: 2018/2019/2021 年电影春节档后（农历初七至廿四）平均票价情况

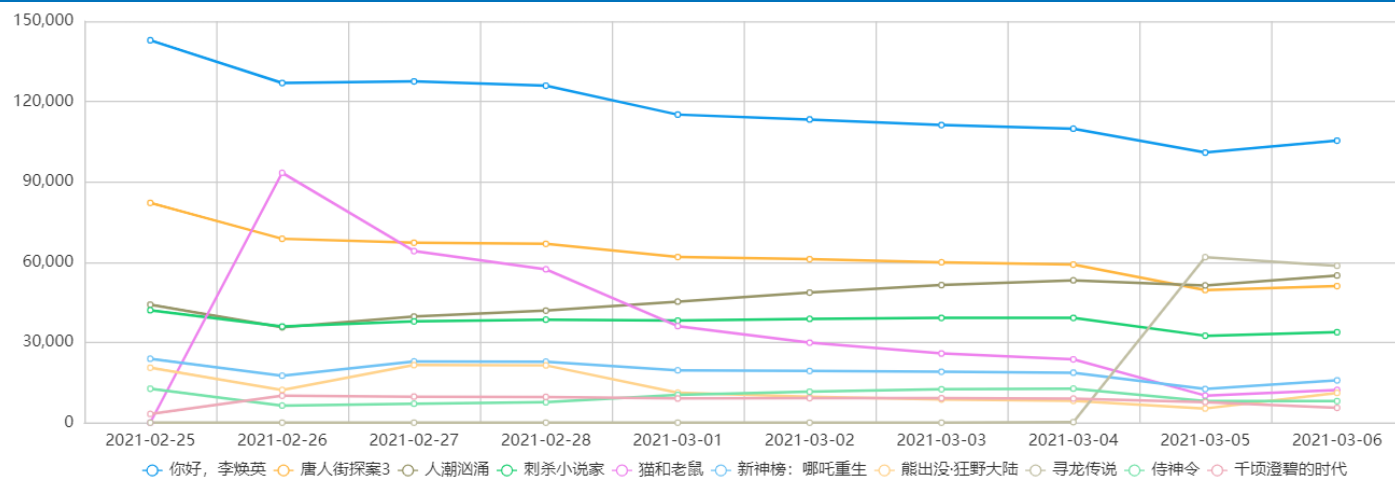


资料来源: 灯塔专业版 APP, 华金证券研究所

2月25日至3月6日,《你好,李焕英》排片量居全国首位,2月25日(周四)/3月6日(周六)全国排片量分别为374126/368807。

2月25日排片量前三名《你好,李焕英》、《唐人街探案3》、《人潮汹涌》排片量分别为142899/82133/44088,排片量占比分别为38.20%/21.95%/11.78%。3月6日排片量前三名《你好,李焕英》、《寻龙传说》、《人潮汹涌》排片量分别为106382/58781/55247,排片量占比分别为28.84%/15.94%/14.98%。

图 5: 2021-2-25 至 2021-3-6 电影排片统计



资料来源: 艺恩网, 华金证券研究所

2021-03-01 至 2021-03-07, 全国票房总计 6.95 亿元, 单周票房环比下降 59.1%, 单周观影人次 1801 万人, 环比下降 56.75%,《你好,李焕英》以 2.66 亿/50.92 亿位列单周票房、累计票房榜首。具体票房数据如下:

表 10: 2021-03-01 至 2021-03-07 票房情况

排名	影片名	单周票房(万)	环比变化	累计票房(万)	平均票价	场均人次	口碑指数	上映天数
1	你好,李焕英	26,633	-67%	509,206	38	9	7.90	24
2	人潮汹涌	12,435	-32%	58,266	39	9	7.19	24
3	唐人街探案3	10,000	-66%	442,103	38	7	7.12	24

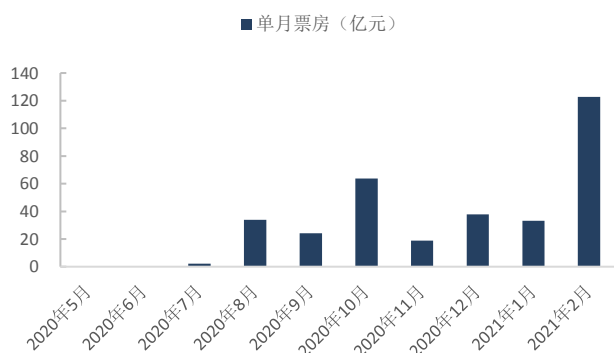
4	刺杀小说家	7,110	-57%	96,654	42	7	6.91	24
5	寻龙传说	5,457	-	5,467	38	8	-	3
6	新神榜：哪吒重生	2,715	-63%	42,552	38	6	-	24
7	猫和老鼠	1,637	-80%	9,659	34	3	6.02	10
8	熊出没·狂野大陆	1,288	-78%	57,425	36	5	6.77	24
9	侍神令	1,133	-40%	26,756	39	4	6.06	24
10	错爱迷踪	274	-	274	30	4	-	3

票房日期：2021-03-01 至 2021-03-07 单周票房：69485 万 单周场次：2459704 场 单周人次：1801 万

资料来源：艺恩网，华金证券研究所

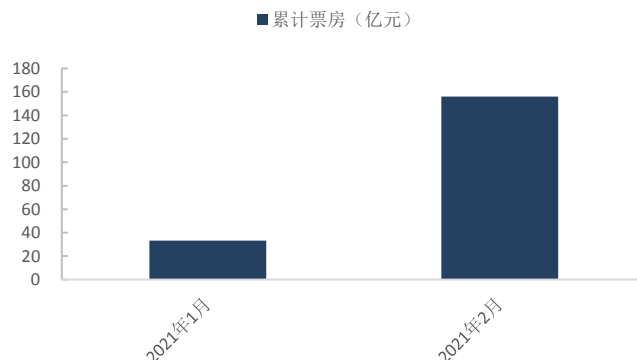
2021 年 2 月单月票房 122.68 亿元，截至 2021 年 2 月累计票房 155.97 亿元，2020 年 5 月以来票房情况如下：

图 6：2020 年 5 月以来单月票房情况（亿元）



资料来源：艺恩网，华金证券研究所

图 7：2021 年 1 月以来累计票房情况（亿元）



资料来源：艺恩网，华金证券研究所

2021 年第 8 周（2 月 22 日至 2 月 28 日）院线排行中，万达院线、广东大地、中影数字票房占比位居前三。万达院线观影场次 251.29 千场，观影人次 562.36 万人，票房 2.2 亿元，全国 50 条院线中票房占比 14%。

2021 年 1 月院线排行中，万达院线、广东大地、上海联合票房位居前三，观影场次分别为 818.7/942.06/557.1 千场，观影人次分别为 1336.77/882.21/647.81 万人，票房分别为 4.78/2.9/2.41 亿元。

表 11：2021-2-22 至 2021-2-28 院线票房排行

排名	名称	场次（千场）	人次（万人）	票房（万元）	票房占比
合计	共 50 条院线	2,581.27	4,149.89	154,315.84	-
1	万达院线	251.29	562.36	21,984.66	14%
2	广东大地	257.48	429.72	15,974.20	10%
3	中影数字	227.09	327.71	12,039.53	8%
4	中影南方新干线	190.57	274.55	9,976.08	6%
5	上海联合	148.55	244.42	9,767.27	6%
6	横店影视	118.74	196.24	7,035.46	5%
7	中影星美	106.30	177.49	6,553.54	4%
8	广州金逸珠江	100.17	164.55	6,095.60	4%
9	华夏联合	94.57	147.60	5,444.98	4%
10	江苏幸福蓝海	98.19	133.02	4,868.06	3%

资料来源：中国电影发行放映协会，华金证券研究所

表 12：2021 年 1 月院线票房排行

排名	名称	场次（千场）	人次（万人）	票房（万元）
1	万达院线	818.70	1,336.77	47,797.40
2	广东大地	942.06	882.21	28,991.93
3	上海联合	557.10	647.81	24,103.09
4	中影数字	807.95	695.55	23,047.14
5	中影南方新干线	700.05	631.80	21,314.89
6	广州金逸珠江	370.41	390.97	13,384.17
7	横店影视	495.70	408.57	12,981.38
8	中影星美	421.04	389.40	12,896.78
9	江苏幸福蓝海	357.03	363.70	12,127.69
10	华夏联合	327.05	317.01	10,539.37
11	浙江时代	298.33	257.90	8,417.65
12	四川太平洋	217.81	240.76	7,927.31
13	河南奥斯卡	181.94	205.10	6,500.12
14	北京红鲤鱼	336.79	162.45	5,479.35
15	博纳院线	112.76	145.03	5,302.98
16	重庆保利万和	122.51	129.67	4,648.98
17	湖北银兴	112.37	130.72	4,098.62
18	北京新影联	78.60	101.60	3,836.60
19	长城沃美	105.56	100.91	3,504.62
20	华人院线	72.20	93.21	3,311.58

资料来源：中国电影发行放映协会，华金证券研究所

下周上映影片如下：

表 13：下周（3.8-3.14）上映影片一览

上映日期	片名	发行方	制作方	影片类型	产地	导演	主演
2021/3/9	破晓徂徕山		泰安市岳华影视有限公司, 华瑞影业（天津）有限公司, 泰安市众扬意画影视传媒有限公司	剧情	中国	刘小浩	张林, 周思宇
2021/3/12	合法伴侣	天津猫眼微影文化传媒有限公司	上海三次元影业有限公司, 上海尚世影业有限公司	爱情, 喜剧	中国	黄雷	李治廷, 张榕容
2021/3/12	五尺天涯	中国电影集团公司		爱情, 剧情	美国	贾斯汀·巴尔多尼	海莉·路·理查森, 科尔·斯普罗斯
2021/3/12	不是深圳没有爱情			爱情, 剧情, 喜剧	中国	孙周, 张洋	张丹峰, 张一鸣
2021/3/12	北京爱情图鉴			都市, 爱情, 剧情, 喜剧	中国	房祖名	陈柏霖, 郭采洁
2021/3/12	夜守	北京环鹰时代文化传媒有限公司	元广影视传媒（上海）有限公司	剧情, 悬疑, 惊悚	中国	江稚仑	卞小圆, 郭晋东
2021/3/13	三只小猪 3：正义大联萌	橙欢映画（上海）影业有限公司	上海米家文化传播有限公司	动画, 冒险	中国	刘炜	胡谦, 王晓彤

上映日期	片名	发行方	制作方	影片类型	产地	导演	主演
2021/3/14	我爱喵星人		上海克顿文化传媒有限公司,浙江华策影视股份有限公司,联瑞(上海)影业有限公司	爱情	中国	刘希坤	吴世勋,吴倩
2021/3/14	折腾出来的金窝窝		济宁市华腾文化传媒有限公司	爱情,喜剧	中国	李耀东	王亚楠,刘凯菲

资料来源:艺恩网,华金证券研究所

3、电视剧&综艺&国漫

2月26日-3月4日:省级卫视全天收视率方面,湖南卫视、浙江卫视及江苏卫视位列前三,平均收视率分别为0.358%/0.355%/0.353%。前五卫视电视剧收视率方面,湖南卫视播出的《爱的理想生活》、江苏卫视播出的《琉璃》、浙江卫视播出的《暴风眼》位列前三,平均收视率分别为2.72%/2.407%/2.34%。

表 14: 2月26日-3月4日省级卫视全天收视率排名

前五卫视收视率(%)								
卫视	2021/2/26	2021/2/27	2021/2/28	2021/3/1	2021/3/2	2021/3/3	2021/3/4	平均收视率
	星期五	星期六	星期日	星期一	星期二	星期三	星期四	
浙江卫视	0.568	0.445	0.349	0.262	0.257	0.274	0.333	0.355
北京卫视	0.341	0.312	0.303	0.280	0.269	0.253	0.183	0.277
上海东方卫视	0.336	0.478	0.474	0.280	0.286	0.285	0.303	0.349
江苏卫视	0.380	0.357	0.540	0.335	0.286	0.287	0.289	0.353
湖南卫视	0.484	0.193	0.312	0.383	0.373	0.384	0.377	0.358

资料来源:微博ID:卫视小露电,华金证券研究所

表 15: 2月26日-3月4日卫视电视剧收视率排名

前五电视剧收视率(%)									
电视剧	卫视	2021/2/26	2021/2/27	2021/2/28	2021/3/1	2021/3/2	2021/3/3	2021/3/4	平均收视率
		星期五	星期六	星期日	星期一	星期二	星期三	星期四	
《装台》	北京卫视							0.977	0.977
《刑警之海外行动》	北京卫视	2.1	2.05	2.326	2.231	2.167	2.077		2.159
《暴风眼》	上海东方卫视	1.96	2.248	2.107	2.086	2.223	2.167	2.409	2.171
《琉璃》	江苏卫视	2.567	2.507	2.519	2.474	2.301	2.268	2.212	2.407
《暴风眼》	浙江卫视	2.412	2.277	2.331	2.25	2.221	2.339	2.547	2.340
《爱的理想生活》	湖南卫视				2.625	2.613	2.682	2.959	2.720
《风起霓裳》	湖南卫视		1.011						1.011

资料来源:微博ID:卫视小露电,华金证券研究所

2月22日-2月28日:前五卫视综艺收视率方面,浙江卫视周五播出的《王牌对王牌》位居首位,收视率为2.941%。

表 16：2 月 22 日-2 月 28 日前五综艺收视率排名

前五综艺收视率（%）			
综艺栏目	卫视	播放时间	平均收视率
《新相亲大会亲家你好》	江苏卫视	周日	2.862
《百变大咖秀 2021》	湖南卫视	周五	3.032
《大戏看北京》	北京卫视	周五、周一	1.162
《王牌对王牌》	浙江卫视	周五	2.941
《追光吧哥哥》	上海东方卫视	周六	2.865

资料来源：微博 ID：卫视小露电，华金证券研究所

3 月 5 日网络剧排行榜中，《锦心似玉》、《赘婿》、《山河令》热度排名前三，豆瓣评分分别为 6.5/6.8/8.3 分，播放平台分别为腾讯视频、爱奇艺、优酷，均于 2021 年 2 月上映。

3 月 5 日国漫排行榜中，《斗罗大陆》、《秦时明月之沧海横流》、《雪鹰领主》热度排名前三，豆瓣评分分别为 7.6/6.1/7.4 分，播放平台分别为腾讯视频、优酷、腾讯视频，分别于 2018 年 1 月/2020 年 10 月/2018 年 12 月上映。

表 17：3 月 5 日网络剧排行榜

排名	剧名	播放平台	上映时间	评论数	百度指数	豆瓣评分	全网热度
1	锦心似玉	腾讯视频	2021/2/26	5 万	22 万	6.5	74.72
2	赘婿	爱奇艺	2021/2/14	--	42 万	6.8	73.47
3	山河令	优酷	2021/2/22	12 万	23 万	8.3	71.24
4	我的时代，你的时代	爱奇艺	2021/2/4	178 万	12 万	6.3	61.68
5	玲珑	多平台	2021/1/29	3 万	8667	6.8	59.06
6	乡村爱情 13	优酷	2021/2/16	11 万	25 万	--	55.71
7	暗恋橘生淮南 2021	多平台	2021/1/20	76 万	6409	5.3	54.79
8	你好，安怡	多平台	2021/2/19	21 万	2 万	7.7	52.07
9	我就是这般女子	腾讯视频	2021/1/18	9 万	9704	6.3	51.68
10	上阳赋	优酷	2021/1/9	13 万	43 万	6.0	51.30

资料来源：骨朵数据，华金证券研究所

表 18：3 月 5 日国漫排行榜

排名	剧名	播放平台	上映时间	评论数	百度指数	豆瓣评分	全网热度
1	斗罗大陆	腾讯视频	2018/1/20	302 万	12 万	7.6	81.84
2	秦时明月之沧海横流	优酷	2020/10/8	14 万	8227	6.1	78.42
3	雪鹰领主	腾讯视频	2018/12/20	13 万	5 万	7.4	76.45
4	狐妖小红娘	多平台	2015/6/26	199 万	6624	9.0	66.97
5	天官赐福	B 站	2020/10/31	20 万	--	8.4	63.80
6	枕刀歌	腾讯视频	2021/2/5	6314	--	9.1	58.56
7	武庚纪	多平台	2016/6/24	57 万	2112	8.2	57.13
8	风灵玉秀	B 站	2017/4/1	19 万	1936	8.7	56.70
9	非人哉	多平台	2018/3/29	12 万	2165	9.1	56.21
10	画江湖之轨夜行	腾讯视频	2020/11/10	1 万	--	--	55.50

资料来源：骨朵数据，华金证券研究所

3 月 6 日电视剧播映层面，《山河令》、《赘婿》、《锦心似玉》播映指数位列前三（综合媒体热度、用户热度、好评度、观看度的综合结果），媒体热度层面（反映内容营销宣发效果）《斗罗

大陆》、《锦心似玉》、《赘婿》位列前三，用户热度层面（反映用户参与全媒体平台的互动效果）《山河令》、《赘婿》、《锦心似玉》位列前三，好评度层面《山海情》、《山河令》、《你好，安怡》位列前三，观看度前三为《赘婿》、《暴风眼》、《你好，安怡》。

3月6日综艺播映层面，《创造营 2021》、《青春有你第三季》、《奇葩说第七季》播映指数位列前三（综合媒体热度、用户热度、好评度、观看度的综合结果），媒体热度层面（反映内容营销宣发效果）《创造营 2021》、《青春有你第三季》、《我就是演员第三季》位列前三，用户热度层面（反映用户参与全媒体平台的互动效果）《创造营 2021》、《青春有你第三季》、《奇葩说第七季》位列前三，好评度层面《明星大侦探第六季》、《王牌对王牌第六季》、《快乐大本营 2021》位列前三，观看度前三为《创造营 2021》、《青春有你第三季》、《王牌对王牌第六季》。

表 19：电视剧播映指数（2021-3-6）

	名称	类型	播映指数	媒体热度	用户热度	好评度	观看度
1	山河令	古装/剧情	84.94	53.04	81.12	86.00	75.13
2	赘婿	古装/剧情	80.01	55.10	72.22	72.40	83.85
3	锦心似玉	古装/爱情	76.90	58.47	68.14	67.00	81.58
4	斗罗大陆	古装/奇幻	76.56	59.42	67.96	64.60	81.57
5	暴风眼	悬疑/都市	70.85	43.37	60.76	68.70	82.88
6	我的时代，你的时代	爱情/都市	63.91	43.30	51.58	68.80	74.58
7	你好，安怡	科幻/剧情	62.46	27.60	48.18	77.40	81.86
8	爱的理想生活	喜剧/都市	62.04	37.20	54.27	52.62	76.17
9	玲珑	古装/奇幻	61.32	30.19	50.11	70.00	75.56
10	山海情	剧情/乡村	60.58	36.27	42.27	93.70	69.47

资料来源：艺恩网，华金证券研究所

表 20：综艺播映指数（2021-3-6）

	名称	类型	播映指数	媒体热度	用户热度	好评度	观看度
1	创造营 2021	真人秀	73.40	46.52	65.48	61.00	85.94
2	青春有你第三季	真人秀	70.55	43.73	64.46	53.35	83.49
3	奇葩说第七季	脱口秀	64.91	40.07	53.59	72.80	73.46
4	明星大侦探第六季	真人秀	61.18	24.07	44.74	91.00	77.13
5	王牌对王牌第六季	真人秀	60.21	30.48	42.66	77.60	83.23
6	我就是演员第三季	真人秀	57.29	41.74	45.34	56.80	70.55
7	乘风破浪的姐姐第二季	真人秀	57.10	30.48	45.20	54.00	80.61
8	百变大咖秀 2021	真人秀	56.15	31.99	41.53	64.00	76.86
9	快乐大本营 2021	真人秀	53.63	23.83	40.65	73.00	67.07
10	吐槽大会第五季	脱口秀	52.30	29.78	41.88	61.00	62.58

资料来源：艺恩网，华金证券研究所

（三）行业要闻

【电影《你好，李焕英》总票房超越《流浪地球》，位列中国电影票房榜第三名】截至 2021 年 2 月 27 日，猫眼专业版数据显示，电影《你好，李焕英》总票房超越《流浪地球》的 46.86 亿元，目前位列中国电影票房榜第三名。（Wind）

【**凤凰传媒：循环教材政策对公司近期的业务基本没有影响**】每经 AI 快讯，有投资者在投资者互动平台提问：请问教材循环再利用对公司有无影响。凤凰传媒（601928.SH）3月5日在投资者互动平台表示，循环教材的政策已实施多年，对公司近期的业务基本没有影响。（每日经济新闻）

【**凤凰传媒：降低纸张价格上涨影响的措施**】每经 AI 快讯，有投资者在投资者互动平台提问：请问纸张价格上涨对公司有无影响。凤凰传媒（601928.SH）3月5日在投资者互动平台表示，纸张价格上涨会增加公司出版业务的成本，公司将通过提高部分图书品种定价、调整纸张采购策略等措施降低影响。（每日经济新闻）

【**新媒股份：公司在短视频方面与快手合作推出了“云视听快 TV”**】新媒股份（300770.SZ）3月5日在投资者互动平台表示，公司互联网电视业务重点发力云视听系列 APP，在短视频方面与快手合作推出了“云视听快 TV”，丰富了互联网电视用户在大屏上的短视频观看互动体验，进一步完善互联网电视产品矩阵，提高了整体用户的活跃度。（每日经济新闻）

【**横店影视：子公司将参与出品于4月2日上映的电影《我的姐姐》**】每经 AI 快讯，有投资者在投资者互动平台提问：请问贵公司接下来有哪些影视制作或投资。横店影视（603103.SH）3月5日在投资者互动平台表示，公司全资子公司横店影业将参与出品于4月2日上映的电影《我的姐姐》。（每日经济新闻）

【**宣亚国际等联合投资成立啾啾数字科技（杭州）公司**】企查查 APP 显示，3月3日啾啾数字科技（杭州）有限公司成立，注册资本 3000 万元人民币，法定代表人为徐凯，经营范围含数据处理和存储支持服务；区块链技术相关软件和服务；互联网数据服务；网络技术服务；数字内容制作服务等。该公司大股东为天津悦行企业管理咨询中心（有限合伙），持股比例 50%；宣亚国际（300612）持股 10%。（企查查）

【**国内首批游戏 ETF 出炉**】2月19日，华夏、国泰、华泰柏瑞三家基金公司向市场公开发售游戏 ETF 产品，这也是国内首批面向游戏行业的 ETF。华夏游戏 ETF 和华泰柏瑞游戏 ETF 的募集规模上限为 10 亿元，国泰游戏 ETF 规模上限为 50 亿元。（新浪）

【**昆仑万维斥资 14 亿收购 Star Group 60% 股权**】2月26日晚，昆仑万维发布公告称，其全资子公司 Kunlun Group Limited（昆仑集团）拟购买 Star Group Interactive Inc.（Star Group）股东持有的 60.65% 股权，交易对价约为 13.94 亿元。Star Group 旗下主要产品“StarMaker”所处的音频社交赛道，是今年最具热度的创业方向。（21 世纪经济报道）

【**昆仑万维：声音社交是很重要的卡位**】昆仑万维在接受调研时表示，不仅声音社交，视频社交在海外也是高速增长，中国移动互联网红利已经过去，海外移动互联网红利刚开始，尤其声音和视频社交，这两个在海外整体增长都很快，这是海外互联网的一个现象。第二点，声音和视频社交，对传统社交如 Twitter 等文字图片社交会产生很大冲击，第三点，声音社交是所有产品里最容易适应 IOT 时代的，基本人的视觉时间已经被手机填满，据某研究机构，人的眼睛已经被各种 APP 塞满，90-95% 被占据，耳朵占有率只有 10-20% 之间，所以声音社交还有很大空间，另外 IOT 时代，苹果眼镜出来后，人真不需要手机的时候，还是通过语音和视觉跟外部交流，手会被解放，当然这比较远，是五年十年之后趋势，但声音发展这么快，但是已经是面向未来 IOT 时代的到来的，人和外部交互形态可能会有更多新产品出来，声音社交是很重要的卡位。（Wind）

【完美世界(002624.SZ)斥资 1.20 亿元累计回购 503.07 万股】完美世界(002624.SZ)发布公告,截至 2021 年 2 月 28 日,公司通过集中竞价方式累计回购股份 503.07 万股,占公司总股本的 0.2593%,最高成交价为 25.15 元/股,最低成交价为 22.57 元/股,成交总金额为 1.20 亿元(不含交易费用)。(智通财经)

【恺英网络(002517.SZ)截至 2 月底已累计回购 1170.09 万股】恺英网络(002517.SZ)公布,截至 2021 年 2 月 28 日,公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量为 1170.09 万股,占公司总股本的 0.54%,其中,最高成交价为 4.58 元/股,最低成交价为 4.25 元/股,成交总金额为 5168.01 万元(不含交易费用)。(格隆汇)

【巨人网络(002558.SZ)截至 2 月底已累计回购 748.0993 万股】巨人网络(002558.SZ)公布,截至 2021 年 2 月 28 日,公司通过集中竞价方式累计回购股份数量为 748.0993 万股,占公司总股本的 0.3695%,最高成交价为 17.70 元/股,最低成交价为 15.99 元/股,成交总金额约 1.275 亿元(不含交易费用)。(格隆汇)

【姚记科技(002605.SZ)截止 2 月底累计耗资 1499.59 万元回购 0.14%股份】姚记科技(002605.SZ)公布,截至 2021 年 2 月 28 日,公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量为约 55.43 万股,约占公司总股本的 0.14%,最高成交价为 27.98 元/股,最低成交价为 25.33 元/股,成交的总金额为约 1499.59 万元(不含交易费用)。(格隆汇)

【三七互娱子公司入股铁骑网络,持股 60%】企查查 APP 显示,近日广州铁骑网络科技有限公司(简称铁骑网络)发生工商变更,新增股东芜湖泰通商业运营管理有限公司、淮安高飞股权投资合伙企业(有限合伙),企查查股权穿透显示,前者为三七互娱(上海)科技有限公司(简称三七互娱)全资子公司,持有 60%铁骑网络股份。企查查显示,铁骑网络成立于 2020 年 8 月,注册资本 100 万元人民币,经营范围含数字动漫制作;动漫及衍生产品设计服务;美术图案设计服务;教育咨询服务等。(企查查)

【凯撒文化:非公开发行股份约 1.43 亿股,募集资金总额约 9 亿】凯撒文化(SZ 002425)3 月 7 日晚间发布公告称,本次非公开发行完成后,公司新增股份数约 1.43 亿股,发行价格 6.30 元/股,募集资金总额约 9 亿元。本次新增股份将于 2021 年 3 月 9 日在深交所上市交易。本次发行的投资者认购的股份自新增股份上市之日起 6 个月内不得转让。(每日经济新闻)

【三七互娱 29.3 亿定增落地】3 月 7 日,三七互娱(002555)发布《非公开发行 A 股股票发行情况报告书暨上市公告书》。公告显示,公司定增计划获多家机构的参与,最终确认获配对象为 14 个,募集资金总额约 29.33 亿元。其中睿远基金、交银施罗德基金和正心谷分别认购 7.02 亿元、5.70 亿元和 5 亿元,锁定期为 6 个月。(证券时报网)

(四) 重点公司公告

【世纪华通】关于大股东部分股份解除质押的公告(2021-02-27)

<http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?b14d13e7-4db8-43f1-acba-cdc131eb30cd>

【昆仑万维】StarMakerInc.股东拟进行股权转让所涉及 StarMakerInc.股东全部权益价值资产评估报告（2021-02-27）

<http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?f65dfa88-65d6-48e7-a53d-a9ee2e5c05fb>

【昆仑万维】2020 年度业绩快报（2021-02-27）

<http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?20ef51c5-59c5-42f9-a8aa-771e09f05167>

【昆仑万维】StarGroupInteractiveInc.审计报告(2019 年-2020 年)（2021-02-27）

<http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?510c8787-acca-400d-8862-3a7c43f6cd93>

【完美世界】关于回购股份进展的公告（2021-03-02）

<http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?8a375938-bdf2-49d6-9e65-c40e39e1687b>

【世纪华通】关于大股东部分股份解除质押的公告（2021-03-03）

<http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?00e2e312-7093-4faa-b6c9-db8eeebeae8b>

【北京文化】关于股东减持股份暨减持计划进展的公告（2021-02-27）

<http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?dade0c2b-4322-4291-bba2-898bf03614f0>

【唐德影视】关于挂牌转让公司所持杭州心光流美网络科技有限公司股权的公告（2021-03-02）

<http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?ae3dbcd0-ba31-4f95-99ed-5a921a5c2994>

【蓝色光标】对外投资进展公告（2021-03-04）

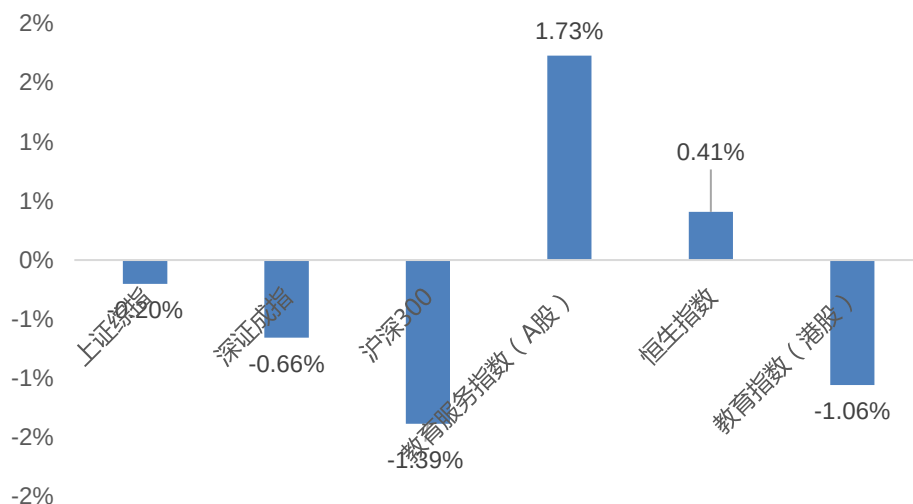
<http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?99ef56f5-3e64-4331-bac6-e6a6b7f67902>

二、教育

（一）行情回顾

上周 A 股教育服务指数（882574.WI）上涨 1.73%，跑赢沪深 300 指 3.12 个百分点；港股教育指数（887671.WI）下跌 1.06%，跑输恒生指数 1.46 个百分点。

图 8: A 股、港股教育行业及市场表现



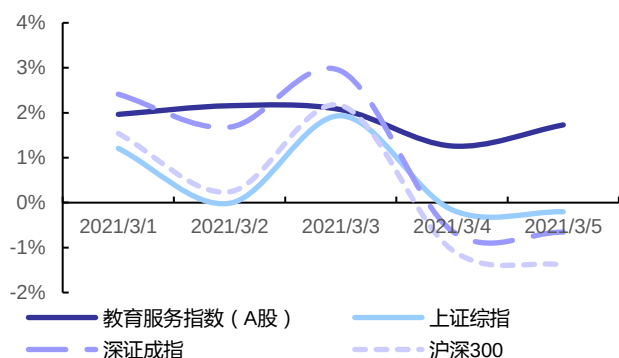
资料来源: Wind, 华金证券研究所

1、A 股教育

➤ 板块行情

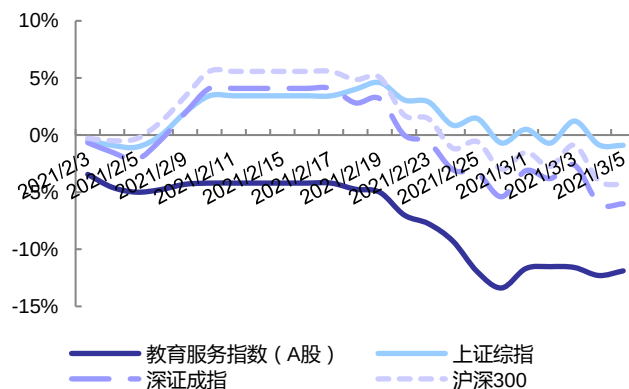
A 股教育服务指数 (882574.WI) 上周上涨 1.73%，跑赢沪深 300 指数 3.12 个百分点，近一月下跌 11.89%，跑输沪深 300 指数 7.56 个百分点，近一年下跌 3.30%，跑输沪深 300 指数 31.39 个百分点。

图 9: A 股教育服务指数周涨跌情况



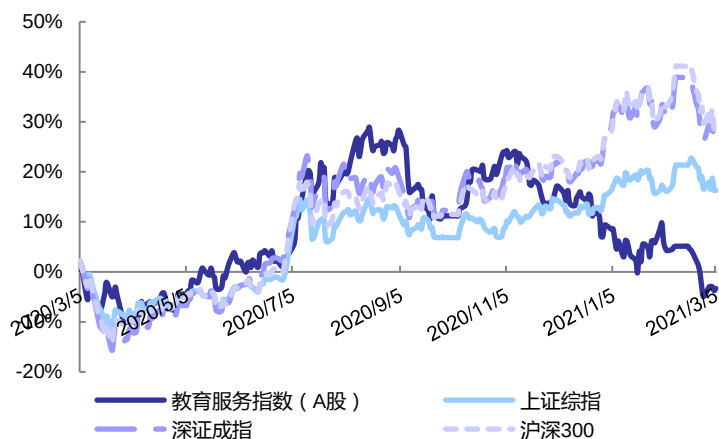
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 10: A 股教育服务指数月涨跌情况



资料来源: Wind, 华金证券研究所

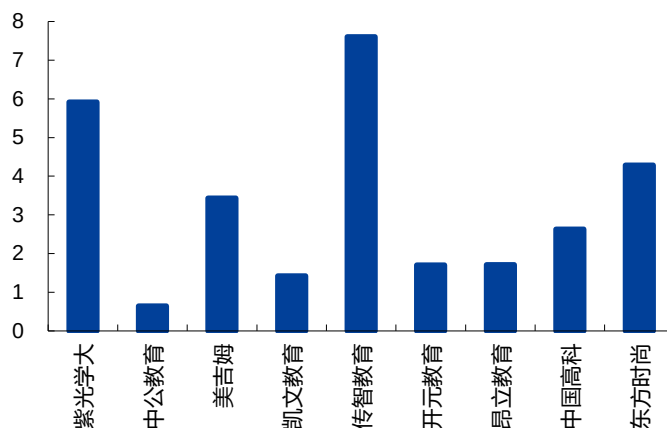
图 11: A 股教育服务指数年涨跌幅情况



资料来源: Wind, 华金证券研究所

➤ 个股行情

图 12: A 股教育上市公司上周涨跌幅(%)



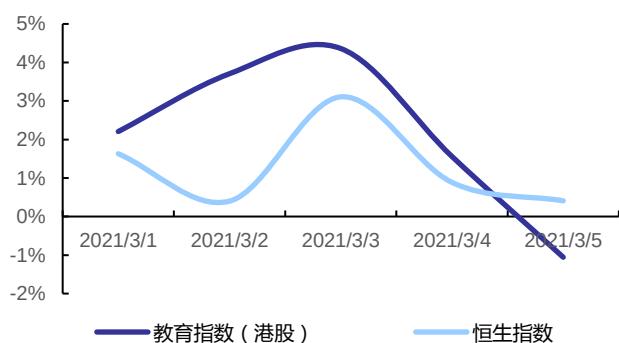
资料来源: Wind, 华金证券研究所

2、港股教育

➤ 板块行情

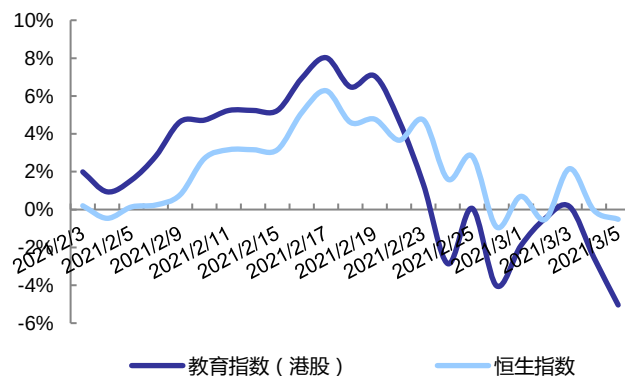
港股教育服务指数 (887671.WI) 上周下跌 1.06%，跑输恒生指数 1.46 个百分点，近一月下跌 5.04%，跑输恒生指数 4.53 个百分点，近一年上涨 9.73%，跑输恒生指数 1.24 个百分点。

图 13：港股教育服务指数周涨跌情况



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 14：港股教育服务指数月涨跌情况



资料来源：Wind，华金证券研究所

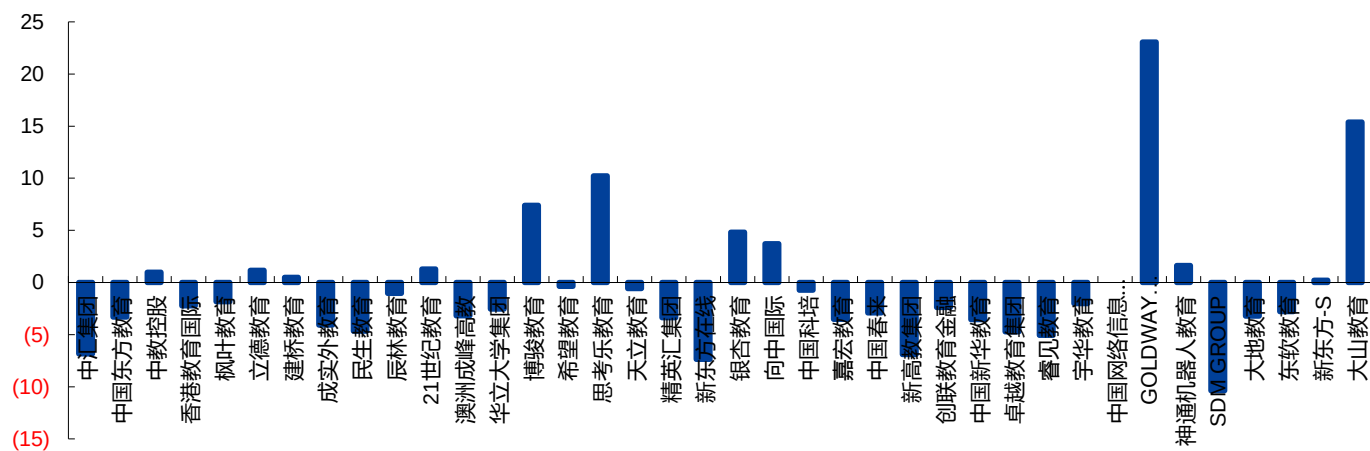
图 15：港股教育服务指数年涨跌情况



资料来源：Wind，华金证券研究所

➤ 个股行情

图 16：港股教育上市公司上周涨跌幅(%)



资料来源：Wind，华金证券研究所

（二）行业要闻

【昂立教育(600661.SH)截至2月底已累计回购2.5299%的股份】昂立教育(600661.SH)公布,截至2021年2月28日,公司已累计回购公司股份724.9455万股,占公司总股本的比例为2.5299%,成交的最高价为15.10元/股、最低价为14.00元/股,已支付的总金额约1.07亿元(不含交易费用)。此次回购符合公司的回购方案。(格隆汇)

【开元教育(300338.SZ):控股股东解除质押115.1万股】开元教育(300338.SZ)公布,公司近日接到公司控股股东江勇函告,获悉其所持有公司的部分股份解除质押,此次解除质押115.1万股,占其所持股份比例3.49%。(格隆汇)

【开元教育(300338.SZ)证券事务代表谭鲜明辞职】开元教育(300338.SZ)公告,公司证券事务代表谭鲜明申请辞去公司证券事务代表职务。辞去证券事务代表职务后,谭鲜明女士不再担任公司任何职务。(智通财经)

【拓维信息:公司股东海云天控股累计减持0.33%股份】拓维信息2021年3月1日晚间发布公告称,减持计划实施完毕,公司股东海云天控股累计减持0.33%股份。(Wind)

（三）重点公司公告

【凯文教育】关于调整募投项目拟投入募集资金金额,变更募投项目实施地点及募投项目延期的公告(2021-02-27)

<http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?b9483759-60f2-459f-b93f-dacd335b84b5>

【拓维信息】2020年度业绩快报(2021-02-27)

<http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?02ff3277-f6de-4843-b5ad-1e9cb0b7463b>

【开元教育】关于公司控股股东部分股份解除质押的公告(2021-03-02)

<http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?4e5738ce-bde9-4552-80c2-1d3bbd891509>

三、风险提示

影视、游戏等内容表现不及预期

教育行业估值下修的风险

行业整体下行风险

政策风险

商誉减值风险

流动性风险

市场变动的风险

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A—正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B—较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

高猷嘉声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn