

海外重映大片补充空白档期，2月游戏环比继续增长 ——互联网传媒行业周观点（3.8—3.14）

行业核心观点：

上周市场整体下行，传媒行业（申万）下跌 4.78%。经典大片重映接棒春节档后至五一前的空白档期，《阿凡达》重映 2 日票房破 5000 万，首日票房占比超 3 成，超过《你好，李焕英》；《指环王》三部曲已官宣重映计划。互联网反垄断趋势持续，腾讯、百度、滴滴均被罚。2 月中国移动游戏市场实际销售收入 211.98 亿元，环比增长 12.24%，1 月、2 月环比均增长，验证游戏行业成长性。

投资要点：

- **互联网应用：**1) 国家反垄断有进一步动作，腾讯、百度、滴滴均被罚。2021 年 3 月 12 日，市场监管总局网站发布消息称，依法对互联网领域 10 起违法实施经营者集中案作出行政处罚决定，腾讯、百度、滴滴、苏宁等均互联网企业均在其中，处罚金额为人民币 50 万元。继中央政治局会议和中央经济工作会议后，今年的政府工作报告中也重申将强化反垄断、防止资本无序扩张。2) 阿里整合社区团购，成立新事业群。阿里近期成立 MMC 事业群，聚焦社区团购业务，整合了零售通的社区团购业务和盒马集市，事业群负责人为阿里合伙人戴珊。此前，阿里有多支团队在进行社区团购业务的尝试，包括菜鸟驿站、零售通、盒马集市、饿了么等。3) B 站、百度通过港交所聆讯，分别募资 30 亿、50 亿美元。
- **游戏行业：**1) 多份权威数据从多角度验证游戏行业强势表现。2021 年 2 月中国移动游戏市场实际销售收入 211.98 亿元(QoQ+12.24%)。2020 年移动端游戏广告总收入同比增长达 8%，游戏内购次日购买量增长超过 50%。2020 年游戏直播的开播场次增长了 9%，礼物数量增长了 14%，全年送礼人次增长了 13%，全年度的弹幕数量增长了 26%，全年的直播时长增长了 22%，数据增长十分显著。2) 三七互娱最新业绩公告显示 20Q1 高基数增长压力。三七互娱公布 2021 年第一季度业绩预告及 2020 年度业绩快报，预计 21Q1 盈利 8000 万-1.2 亿元，同比下降 83%-89%。3) 腾讯将成世纪华通第二大股东，权益变动完成后，公司董事/CEO 王佶先生将持有 10.28% 股份并成为第一大股东，与其一致行动人合计持有 14.92% 股份；林芝腾讯成为第二大股东（10% 股份），公司将变为无实控人状态。
- **投资建议：**1) 游戏领域，A 股大厂新产品周期到来，建议关注研发能力较强，以及有流量运营优势的厂商。板块目前处于估值低位，经历 20H2 以来的持续回调后当前配置性价比较高。2) 影视院线领域持续复苏，推荐关注可持续输出爆款内容的公司，以及业务链覆盖制作、发行以及院线影院的具备一体化优势的公司。
- **风险因素：**监管政策趋严、新游延期上线及表现不及预期、出海业务风险加剧、国网整合不及预期、疫情反复风险、商誉减值风险。

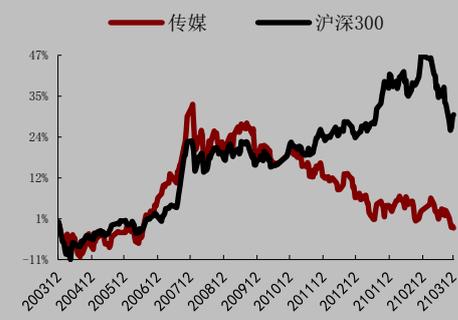
强于大市（维持）

日期：2021 年 03 月 14 日

盈利预测和投资评级

股票简称	19A	20E	21E	评级
新媒股份	1.71	2.58	3.42	买入
分众传媒	0.13	0.21	0.30	增持
芒果超媒	0.66	1.11	1.40	增持
视觉中国	0.31	0.24	0.33	增持
光线传媒	0.32	0.08	0.27	增持
完美世界	0.77	0.79	1.32	买入
南方传媒	0.82	0.79	1.10	增持
吉比特	11.26	14.89	20.07	增持

传媒行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2021 年 03 月 12 日

相关研究

万联证券研究所 20210310_公司首次覆盖_AAA_吉比特(603444)首次覆盖报告
万联证券研究所 20210308_行业周观点_AAA_互联网传媒行业周观点(3.1—3.7)

分析师：夏清莹

执业证书编号：S0270520050001
电话：075583228231
邮箱：xiaqy1@wlzq.com.cn

研究助理：杨岚

电话：17620199511
邮箱：yanglan1@wlzq.com.cn

目录

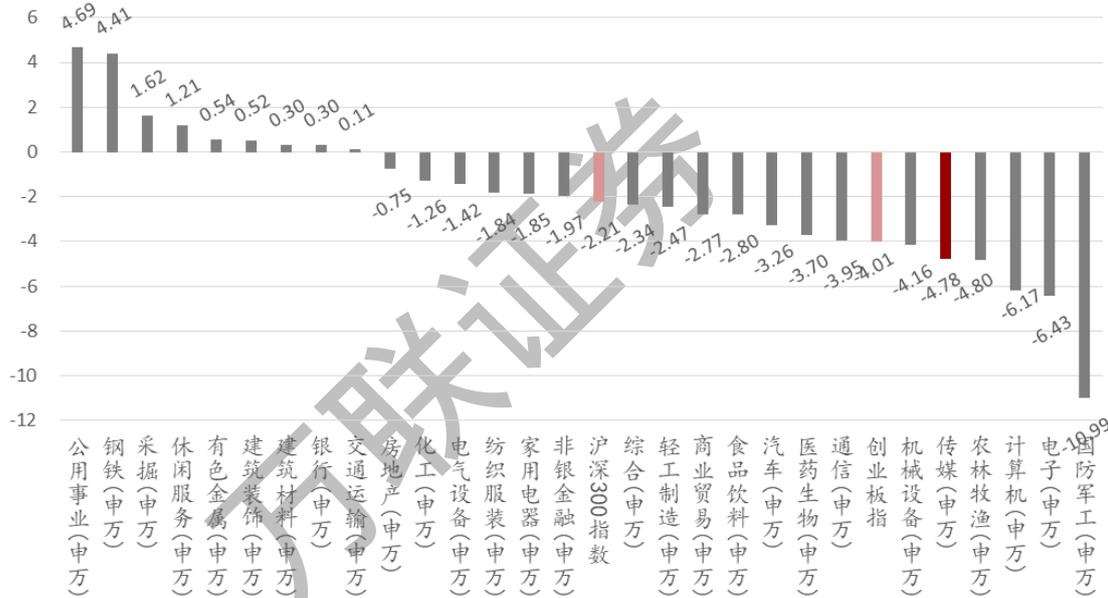
1、传媒行业周行情回顾.....	3
1.1 传媒行业涨跌情况.....	3
1.2 传媒行业估值与交易热度.....	4
1.3 个股表现与重点个股监测.....	5
2、传媒行业周表现回顾.....	6
2.1 游戏.....	6
2.2 影视院线.....	8
3、行业新闻与公司公告.....	9
3.1 行业及公司要闻.....	9
3.2 公司重要动态及公告.....	12
4、投资建议.....	16
5、风险提示.....	18
图表 1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%).....	3
图表 2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今).....	3
图表 3: 传媒各子行业周涨跌情况 (%).....	4
图表 4: 传媒各子行业涨跌情况 (%) (年初至今).....	4
图表 5: 申万传媒行业估值情况 (2011 年至今).....	4
图表 6: 申万传媒行业周成交额情况.....	5
图表 7: 申万传媒行业周涨跌前 10 (%).....	5
图表 8: 申万传媒行业年涨跌前 10 (%).....	6
图表 9: 重点跟踪个股行情.....	6
图表 10: 中国及重点海外地区游戏畅销榜 Top10.....	7
图表 11: 游戏行业买量 Top10 排行 (近一周).....	7
图表 12: 新游预约 Top5 排行 (安卓、iOS).....	8
图表 13: 电影周票房及环比增速变动情况.....	9
图表 14: 上周票房榜单 (含服务费).....	9
图表 15: 传媒行业股东拟增减持情况.....	12
图表 16: 传媒行业大宗交易情况.....	13
图表 17: 传媒行业限售解禁情况 (未来三个月内).....	14
图表 18: 传媒行业股权质押情况.....	14
图表 19: 传媒行业 2020 年度业绩快报一览.....	14
图表 20: 传媒行业公司其他重要动态一览.....	15

1、传媒行业周行情回顾

1.1 传媒行业涨跌情况

上周传媒行业（申万）下跌4.78%，居市场第24位，跑输创业板指和沪深300指数。上周市场总体下行，沪深300下跌2.21%，创业板指数下跌4.01%。传媒行业跑输沪深300指数0.77pct，跑输创业板指数2.57pct。

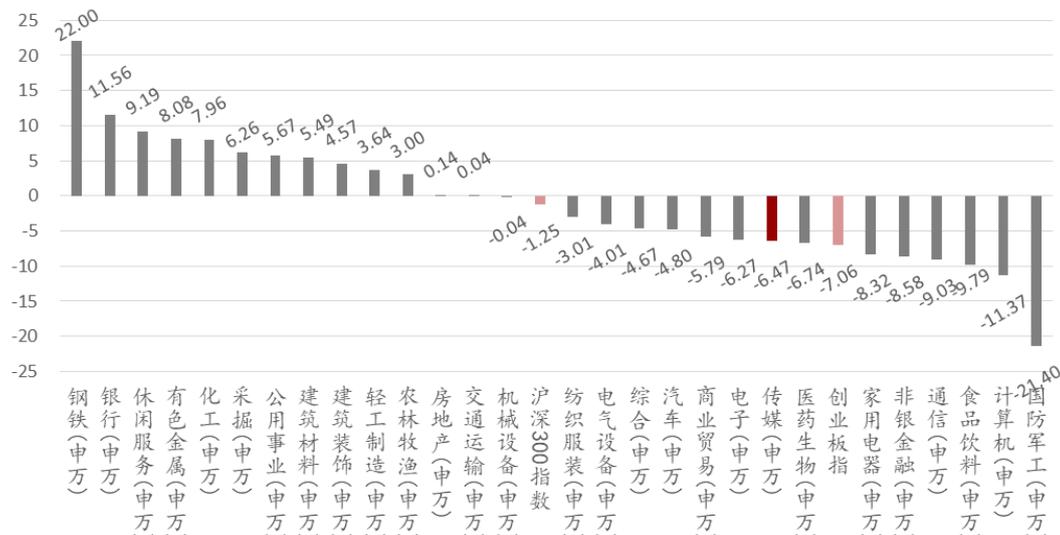
图表1：申万一级行业指数周涨跌幅（%）



资料来源：Wind、万联证券研究所

年初至今，传媒行业（申万）跑输沪深300指数。传媒行业（申万）累计跌幅6.47%，沪深300下跌0.04%，创业板指数下跌7.06%。传媒行业跑输沪深300指数6.43pct，跑赢创业板指数0.59pct。

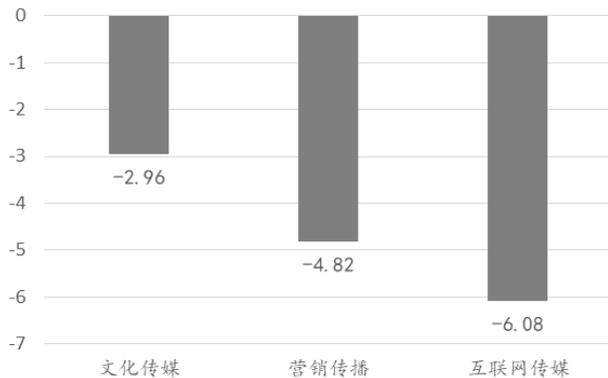
图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）



资料来源：Wind、万联证券研究所

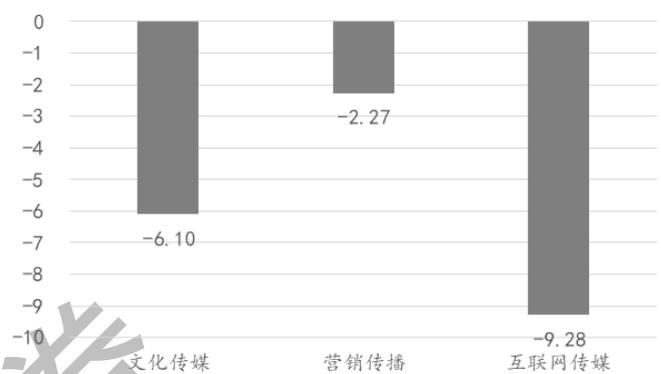
子板块上周均下跌，年初至今营销传播跌幅最小。上周互联网传媒板块回落最多，跌幅达到 6.08%；2021 年开年后领涨的营销传媒涨跌幅亦转负。

图表3：传媒各子行业周涨跌情况 (%)



资料来源：Wind、万联证券研究所

图表4：传媒各子行业涨跌情况 (%) (年初至今)

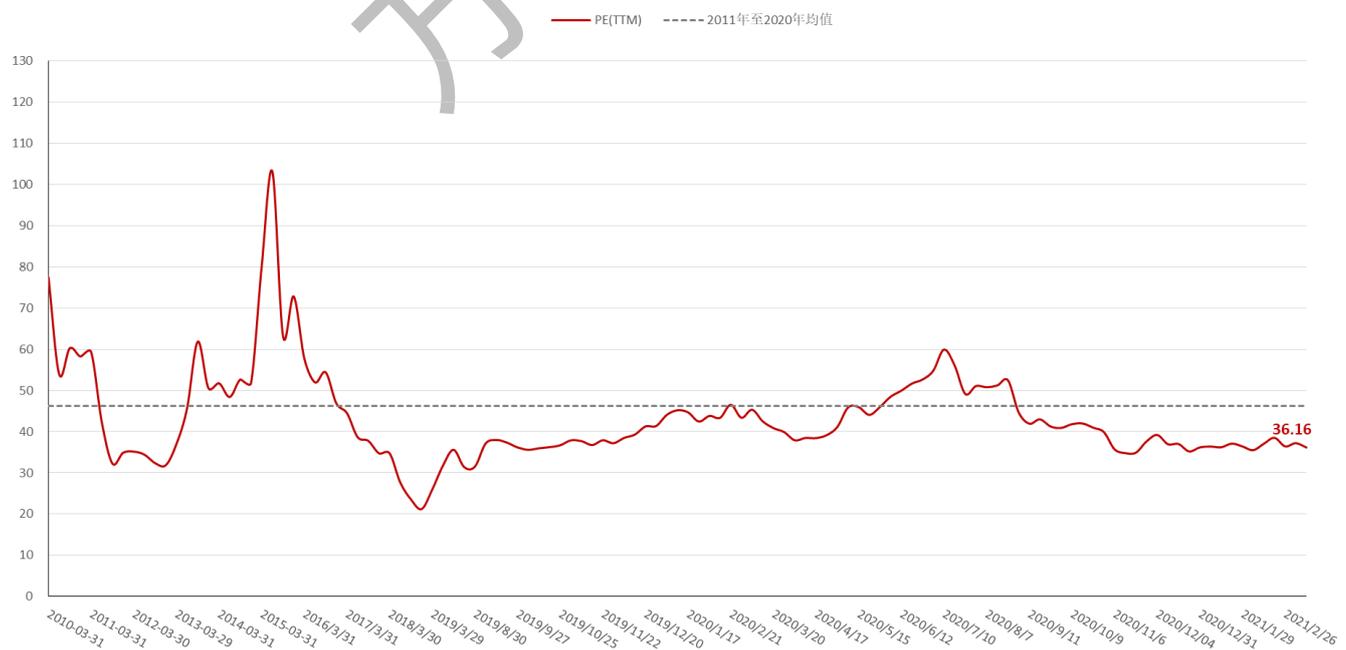


资料来源：Wind、万联证券研究所

1.2 传媒行业估值与交易热度

估值低于 10 年均值水平。从估值情况来看，SW 传媒行业 PE (TTM) 已从 2018 年低点 21.21 倍回升至 36.16 倍，距离 10 年均值水平 48.19X 尚有 20% 以上修复空间。

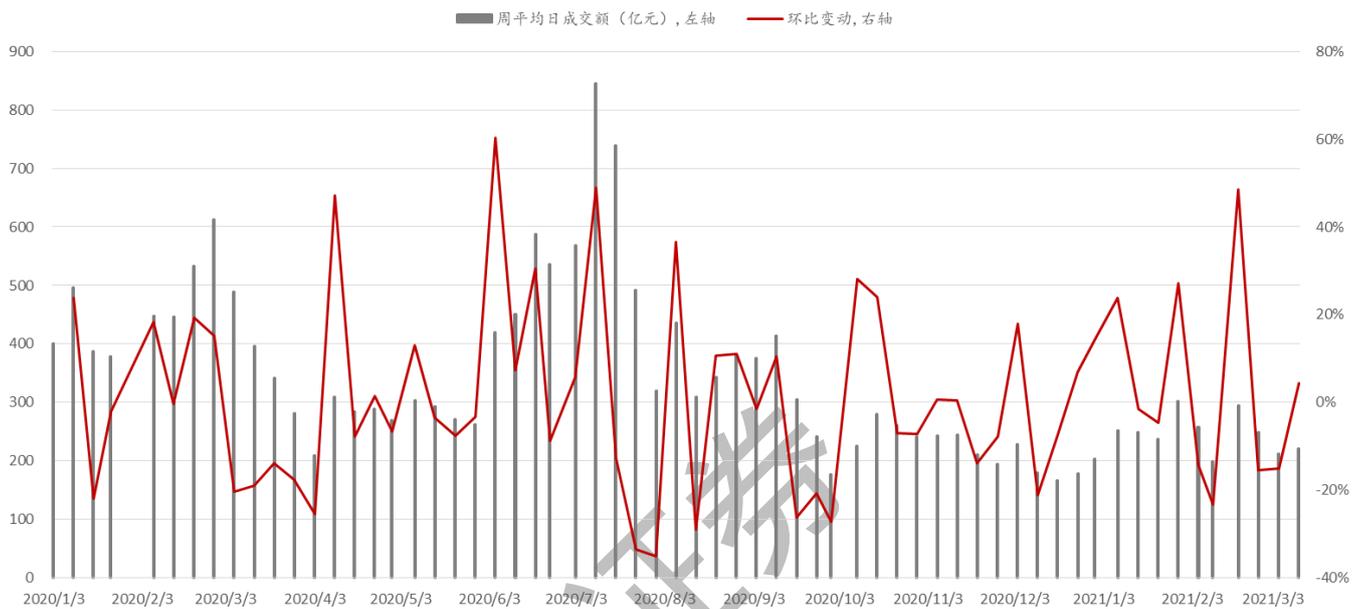
图表5：申万传媒行业估值情况 (2011年至今)



资料来源：Wind、万联证券研究所

交易热度较上周略有上升。5 个交易日中，申万传媒行业总成交额为 1103.64 亿元，平均每日成交额 220.73 亿元，日均交易额较上个交易周上升 4.35%。

图表6: 申万传媒行业周成交额情况

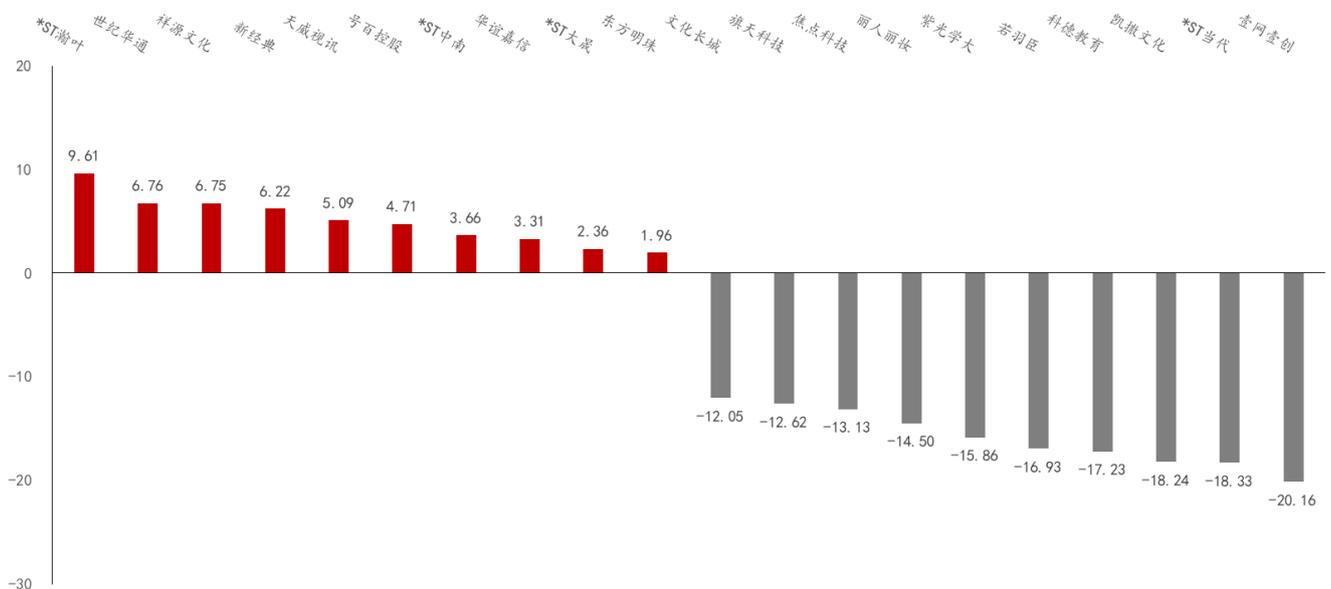


资料来源: Wind、万联证券研究所

1.3 个股表现与重点个股监测

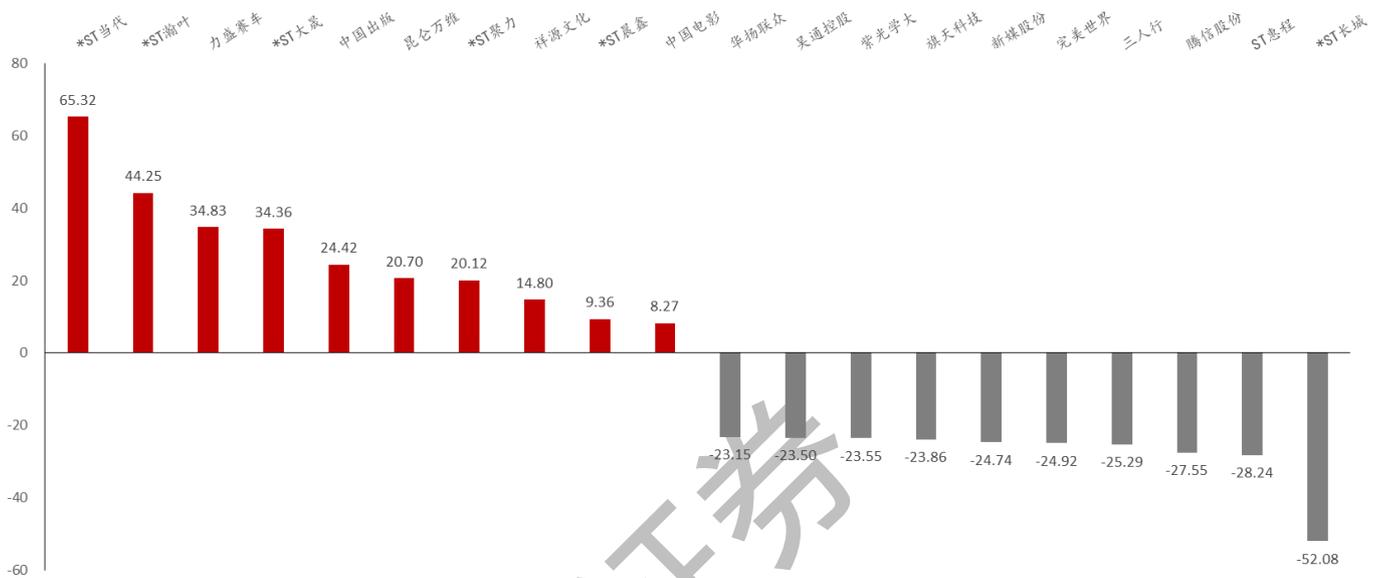
上周板块总体下行, 下跌个股近9成。172只个股中, 上涨个股数为18只, 下跌个股数为152只, 2只个股持平, 下跌个股比例达88.37%。

图表7: 申万传媒行业周涨跌前10 (%)



资料来源: Wind、万联证券研究所

图表8: 申万传媒行业年涨跌前10 (%)



资料来源: Wind、万联证券研究所

重点覆盖的8只个股全部下跌。上周整体市场调整幅度较大, 南方传媒周跌幅较小, 为1.11%, 显示下跌市场中出版板块的防御属性。

图表9: 重点跟踪个股行情

序号	证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	区间涨跌幅 (%)	区间收盘价 (元)
1	601900.SH	南方传媒	71.76	-1.11	8.01
2	002027.SZ	分众传媒	1491.27	-3.88	10.16
3	603444.SH	吉比特	256.41	-5.13	356.79
4	300251.SZ	光线传媒	346.46	-6.79	11.81
5	000681.SZ	视觉中国	92.83	-8.18	13.25
6	300413.SZ	芒果超媒	1066.27	-9.84	59.89
7	300770.SZ	新媒股份	122.25	-9.89	52.91
8	002624.SZ	完美世界	429.70	-11.54	22.15

注: 区间收盘价指上周最后一个交易日的收盘价, 复权方式为前复权。

资料来源: Wind、万联证券研究所

2、传媒行业周表现回顾

2.1 游戏

新游《天地劫》表现出色, 跻身游戏畅销榜第4。头部游戏格局变化不大, 腾讯系游戏占据3席, 吉比特及其参投公司青瓷凭借新游出色表现各占1席, 阿里、米哈游、网易、莉莉丝均占1席, 紫龙游戏凭借《天地劫》新据1席。

图表10: 中国及重点海外地区游戏畅销榜Top10

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	王者荣耀	和平精英	三国志·战...	天地劫	梦幻西游	原神	万国觉醒	天涯明月刀	提灯与地下城	一念逍遥
中国香港	三国志·战...	Coin Master	新射雕群侠...	RO仙境传说	灌篮高手 S...	金将传M	雾之城之歌	State of Su...	Garena 傅...	原神
中国台湾	三国志·战...	Coin Master	新仙侠	Garena 傅...	麻将明星3缺1	星城Online	全民打棒球...	RO仙境传说	叫我大掌柜	灌篮高手 S...
美国	Roblox	Candy Cru...	Call of Duty®	Pokémon GO	Coin Master	Homescapes	Clash of Cl...	Project Ma...	Gardensca...	State of Su...
日本	ウマ娘 プ...	ドラゴンク...	パズル&ド...	プロ野球ス...	Pokémon GO	荒野行動	Fate	モンスター...	原神	マフィア・...
韩国	쿠키런	FIFA ONLI...	리니지M	카트라이더...	리니지2M	그랑사가	메이플스토...	미르4	세븐나이츠2	삼국지 전...

资料来源: 七麦数据、万联证券研究所
注: 截至2021年3月14日。

买量方面, 新游《天地劫》跻身第二, 页游《梦幻西游网页版》保持在第三。头部格局有所改变, 除了SLG、网赚类和休闲类游戏外, RPG类也成为占据买量市场的重要部分。

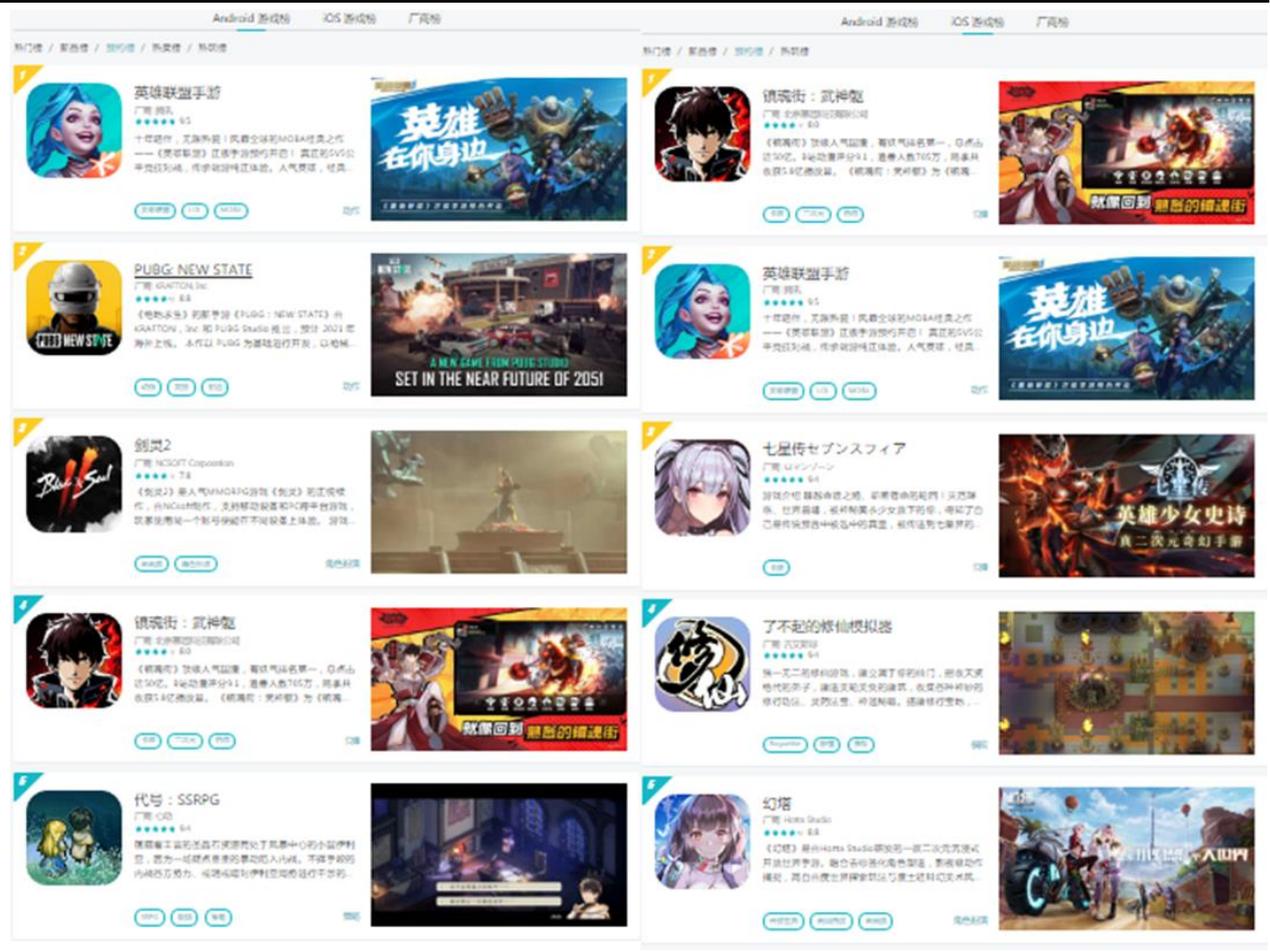
图表11: 游戏行业买量Top10排行(近一周)

排名	游戏名称	投放素材数	投放媒体	持续投放天数	排名变化
1	阿伟消消乐 福建瑞盈创享网络科技有限公司	17381		67天	--
2	天地劫: 幽城再临 上线 北京紫御科技有限公司	7720		63天	26 ↑
3	梦幻西游网页版 广州网易计算机系统有限公司	5525		304天	--
4	233乐园 北京辰心聚力信息科技有限公司	4997		365天	2 ↓
5	冰雪皇后传奇之龙城秘境 江苏确实网络技术有限公司	4411		117天	1 ↑
6	阿伟弹力球 福建俱乐网络科技有限公司	4158		38天	2 ↓
7	三国志: 战略版 广州蓝九游信息技术有限公司	3562		566天	2 ↓
8	万国觉醒 上海莉莉丝网络科技有限公司	3365		255天	2 ↑
9	来玩连连看 福州来玩互娱网络科技有限公司	3167		9天	16 ↑
10	乐乐捕鱼 游酷盛世科技(北京)有限公司	2918		522天	2 ↓

资料来源: DataEye、万联证券研究所
注: 截至2021年3月14日。

新游预约方面,《PUBG New State》、《英雄联盟手游》仍受到较大关注。此外,国漫IP改编作品《镇魂街:武魂觉醒》、高人气端游IP改编手游《剑灵2》和完美开放世界大作《幻塔》亦倍受期待。

图表12: 新游预约Top5排行(安卓、iOS)



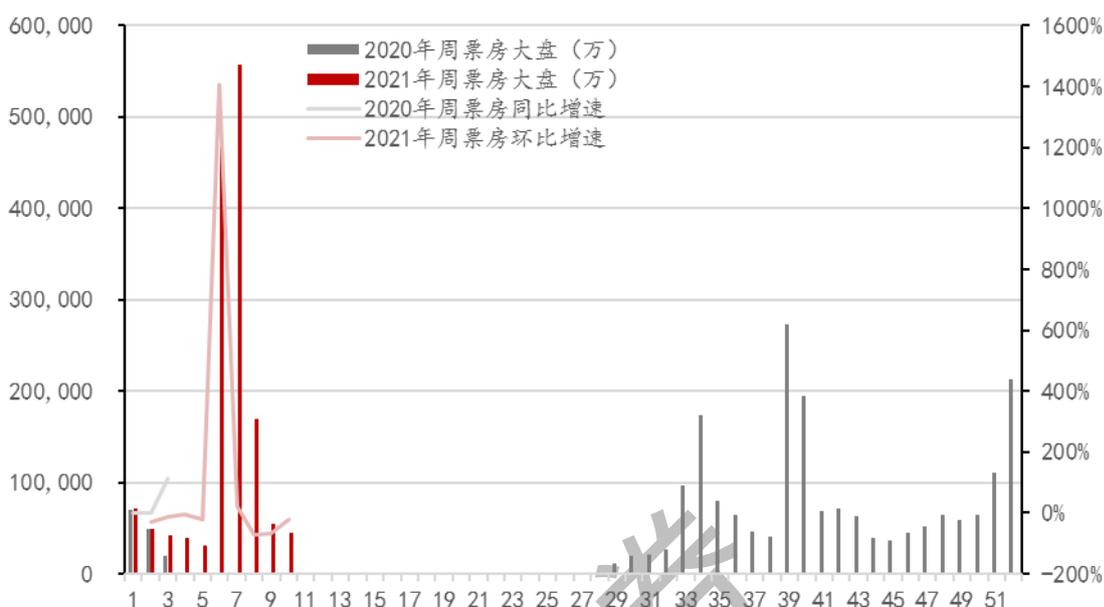
资料来源: TapTap、万联证券研究所

注: 截至2021年3月14日。

2.2 影视院线

春节档黄金期过后,周票房不断下降。周票房在最高峰第7周高达55.72亿,第8、第9和第10周分别为16.97亿、5.53亿和4.43亿,分别环比下降69.5%、67%和20%。

图表13: 电影周票房及环比增速变动情况



资料来源: 猫眼专业版、万联证券研究所

注: 票房含服务费。

春节档中《你好李焕英》仍保留后劲, 总票房破 52 亿。《阿凡达》重映首日票房约为 2200 万, 首日票房占比达到近 32.6%, 击败刚成为中国影史第二的《你好, 李焕英》, 总票房达 8000 万。

图表14: 上周票房榜单 (含服务费)

排名	排片影片名	上周票房 (万元)	票房占比	豆瓣评分	涉及上市公司
1	你好, 李焕英	13705	31.82%	8.1	北京文化、猫眼电影、腾讯控股 (新丽传媒)、阿里巴巴
2	阿凡达	8054	18.70%	8.7	\
3	人潮汹涌	7722	17.93%	7.1	光线传媒
4	唐人街探案 3	4451	10.33%	5.6	万达电影、中国电影
5	刺杀小说家	3225	7.49%	7	华策影视
6	寻龙传说	3132	7.27%	7.3	\
7	新神榜: 哪吒重生	1113	2.58%	7.3	阿里巴巴、哔哩哔哩
8	合法伴侣	645	1.50%	3.9	东方明珠
9	侍神令	572	1.33%	5.8	华谊兄弟
10	熊出没·狂野大陆	454	1.05%	6.6	横店影视、猫眼电影

资料来源: 猫眼专业版、万联证券研究所

注: 截至2021年3月14日12:00。

3、行业新闻与公司公告

3.1 行业及公司要闻

【游戏】

● 行业数据:

App Annie 公布 2021 年 2 月中国厂商及应用出海收入榜单, Funplus、米哈游、腾讯

分列厂商前三,《原神》、《PUBG Mobile》、《State of Survival》分列应用前三。CMGE (中手游)从榜单外跃升了 13 位跻身 Top30,这主要得益于 IP 大作《新射雕群侠传之铁血丹心》在港台的成功,上线后进入香港与台湾市场畅销榜的前 5 名。这款游戏产品在出海产品榜单中也跃升到海外收入 30 强。(App Annie)

伽马数据发布了《2021 年 2 月移动游戏报告》,2021 年 2 月中国移动游戏市场实际销售收入 211.98 亿元,环比增长 12.24%。MMORPG/ARPG 流水份额相较于去年同期头部产品有明显提升,如《天涯明月刀》《原神》《火影忍者》,同时新游《影之刃 3》带来增量。射击类份额较去年同期有所下滑,主要原因是《和平精英》市场表现略低于去年同期,但射击类仍位于细分品类第二。在中国港澳台地区的中国内地发行商产品流水份额 TOP5 中,中手游凭借《新射雕群侠传之铁血丹心》的市场表现,在 2 月流水份额第一,流水超过亿元,总流水位于 TOP3,阿里游戏及朝夕光年分列二、三。超休闲游戏 iOS 下载榜 TOP10 中朝夕光年发行的休闲模拟类游戏《翡翠大师》位居榜首,上线后连续 15 天居于 iOS 下载榜榜首。(伽马数据)

2020 年游戏 DAU 和用户粘性较 2019 年有明显增长,游戏内购次日购买量增长超过 50%。Unity 基于 Unity 平台开发及运营的游戏所触达的 28 亿全球月活玩家用户数据,发布了《2021 游戏市场风向标报告》,报告显示,移动游戏和高清游戏(PC, macOS 和其他台式机平台的游戏)的 DAU 和用户粘性均较 2019 年有明显增长,其中涨幅最大的为高清游戏,DAU 平均增加了 38.27%,粘性平均提高了 1.82%。与 2019 年相比,2020 年移动端游戏广告总收入增长达 8% 以上,游戏内购次日购买量增长超过 50%。2020 年,玩家们的工作日游戏时间和周末游戏时间差距同比缩小了 52.7%,主要为疫情期间的远程办公和社交隔离所致。(Unity)

2020 年直播时长同比增长 22%,全平台游戏直播的总礼物收入同比增长 34%,斗鱼、虎牙分占 33.60%和 26.50%。小葫芦数据研究院发布了《2020 游戏直播行业数据报告》与 2019 年相比,2020 年游戏直播的开播场次增长了 9%,礼物数量增长了 14%,全年送礼人次增长了 13%,全年度的弹幕数量增长了 26%,全年的直播时长增长了 22%,数据增长十分显著。2020 年全平台游戏直播的总礼物收入高达 115.52 亿元,成功突破百亿关口,同比增长了 34%,其中斗鱼、虎牙分别以 33.60%和 26.50%的占比率成为游戏直播行业最大赢家,网易 CC、快手、B 站、企鹅电竞以及 YY 直播分占 17.90%、10.10%、7.20%、3.40%和 1.4%。2020 游戏直播综合数据前十位分别是《王者荣耀》、《英雄联盟》、《和平精英》、《绝地求生》、《地下城与勇士》、《CS: GO》、《穿越火线》、《炉石传说》、《魔兽世界》和《守望先锋》。(小葫芦数据研究院)

● 行业动态:

全国人大代表对强化游戏监管提出多项议案。两会期间,全国人大代表林勇就建议严格规定游戏服务器开放时间,设立专门的游戏监管机构,完善我国网络游戏立法。张志勇也建议,全面加强儿童游戏产品市场准入监管,还提出应尽快实施未成年人游戏产品分级管理制度。李国伟接受采访时表示,建议网络游戏的下载应人脸识别,需实名制认证用户年龄,禁止未成年人下载网游。李君建议制定适合我国国情的网络游戏等级制度,禁止明星代言网游游戏的广告。(游戏茶馆)

《原神》上周开始与肯德基的联动,玩家热情超出预期。周六为了领取纪念品的队伍在凌晨就排起长龙,因人群大量聚集违反疫情防疫要求,杭州、上海、深圳等门店联动活动已经取消,《原神》官微和肯德基官微都进行了道歉。(网易新闻)

● 财报披露:

三七互娱公布 2021 年第一季度业绩预告及 2020 年度业绩快报。预计 2021 年一季度盈利 8000 万-1.2 亿元 (YoY-83%~-89%)。2020 年实现营业总收入 144 亿元 (YoY+8.87%)；实现利润总额 32.49 亿元 (YoY+20.52%)；实现归属于上市公司股东的净利润 27.76 亿元 (YoY+31.28%)。(三七互娱公告)

● **资本动态：**

美国在线游戏创作平台 Roblox 于纽交所正式挂牌上市，腾讯曾参与投资。Roblox 股份代号为“RBLX”，上市首日股价大涨 54%，市值 382.63 亿美元。据美国证券交易委员会文件显示，截至 2020 年底，Roblox 上已经有 2000 万个游戏体验场景，2020 年全平台的用户使用时长超过 300 亿小时，有超过 800 万的开发者和内容创作者活跃在平台上，Roblox 也已成为全世界最大的多人在线创作游戏平台。据 Roblox 招标书显示，2018 年、2019 年、2020 年营收分别为 3.25 亿美元、5.08 亿美元、9.24 亿美元。腾讯曾对 Roblox 投资 25 亿美元，于 2019 年 5 月建立战略合作关系，两方宣布成立合资公司，通过打造“游戏+教育”形式，以培养下一代的编程、科技人才和内容创造者。(竞核)

暴雪、拳头成员组成新工作室获网易投资。国外游戏媒体 Gamasutra 报道，由 V 社、暴雪、Bungie、拳头前员工组建的新游戏开发工作室——Theorycraft Games 日前已获得 3750 万美元 A 轮融资。据悉，此轮融资由网易领投，NEA、Bitkraft Ventures、Griffin Gaming Partners 和 SISU Game Ventures 等公司跟投。融资资金将用于扩大游戏工作室团队，创作一款多平台，以社区驱动的 PVP 游戏。Theorycraft Games 在官网中写道：“我们的使命是制作出一款有深度的、能让玩家玩上 10000 小时以上的游戏”。(游戏陀螺)

腾讯将成为世纪华通第二大股东。世纪华通发布公告称，公司控股股东与其一致行动人与林芝腾讯科技有限公司、王信先生于 2021 年 3 月 14 日签署《股权转让协议》，共计分别转让 5% 股份给林芝腾讯、王信先生。权益变动完成后，公司董事/CEO 王信先生将持有 10.28% 股份并成为第一大股东，与其一致行动人合计持有 14.92% 股份；林芝腾讯成为第二大股东 (10% 股份)，公司将变为无实控人状态。(世纪华通公告)

【互联网应用】

阿里整合社区团购，成立新事业群。阿里近期成立 MMC 事业群，聚焦社区团购业务，整合了零售通的社区团购业务和盒马集市，事业群负责人为阿里合伙人戴珊。此前，阿里有多支团队在进行社区团购业务的尝试，包括菜鸟驿站、零售通、盒马集市、饿了么等。(晚点 LatePost)

B 站通过港交所聆讯。3 月 11 日，据市场消息透露，国内知名互联网公司哔哩哔哩已经通过港交所聆讯，最快将于下周启动招股，计划集资 30 亿美元。(腾讯新闻)

百度通过港交所上市聆讯。据知情人士透露，百度将在周五就香港 IPO 招股簿建档，将出售约 4% 的股票。以目前的市值计算，百度二次上市将筹集约 35 亿美元。3 月 9 日，港交所文件显示，百度通过港交所上市聆讯。此前消息称，百度此次回港二次上市，计划集资规模最多 50 亿美元。(新浪科技)

京东集团 (JD.US/9618.HK) 发布了 2020 年 Q4 及全年业绩报告。20Q4 营业收入为 2243 亿元 (YoY+31.4%)，其中净服务收入为 321 亿元 (YoY+53.2%)。2020 年 Non-GAAP 归属于普通股股东净利润为 168 亿元 (YoY+57%)；营业收入 7458 亿元 (YoY+29.0%)。过去 12 个月的活跃购买用户数达到 4.719 亿，全年净增了近 1.1 亿活跃用户，超过

80%的新增活跃用户来自于下沉市场；一年新增 10 万员工，员工数已达 36 万人，一线员工当中有 80%来自于农村地区。（京东集团业绩报告）

《华尔街日报》称，中国拟对阿里巴巴祭出超过 9.75 亿美元的创纪录罚款。《华尔街日报》当地时间 3 月 11 日援引消息报道称，中国正打算对阿里巴巴祭出超过 9.75 亿美元的创纪录罚款。据知情人士透露，中国反垄断监管机构正考虑对阿里巴巴处以创纪录的罚款，超过高通公司 2015 年因反竞争行为支付的 9.75 亿美元罚款，这将是迄今为止中国企业历史上的最高罚款。（新浪财经）

国家反垄断有进一步动作，腾讯、百度、滴滴均被罚。2021 年 3 月 12 日，市场监管总局网站发布消息称，依法对互联网领域 10 起违法实施经营者集中案作出行政处罚决定，腾讯、百度、滴滴、苏宁等均互联网企业均在其中。处罚金额为人民币 50 万元。（国家市场监督管理总局）

胡晓明辞任蚂蚁金服 CEO，将负责社会公益项目。3 月 12 日晚间，蚂蚁金服 CEO 胡晓明向内部发布邮件，表示自己将辞去蚂蚁金服 CEO 一职，未来将负责蚂蚁生态社会公益相关项目。而在胡晓明离任后，蚂蚁金服董事长井贤栋将兼任蚂蚁金服 CEO。对此，蚂蚁金服回复称：情况属实，董事会基于个人意愿同意这一请求，感谢胡晓明对公司的努力和付出。（36 氪）

【在线视频】

快手计划以每月亿级流量扶持二次元内容。快手正式推出“发电计划”，每月将拿出亿级流量重点扶持二次元内容。二次元垂类作者在快手上发布相关话题视频即可参与活动，官方将根据内容质量给予额外曝光。同时，针对月度内容数据领先及季度涨粉显著的作者，快手官方将进行最高百万级流量扶持及其他额外奖励。快手表示，针对二次元内容的流量扶持计划将长期存在，未来快手会持续发力建设二次元内容生态。（IT 之家）

【影视院线】

票房数据：《阿凡达》重映首日票房约为 2200 万，首日票房占比达到近 32.6%，击败刚成为中国影史第二的《你好，李焕英》。截至 3 月 13 日，《阿凡达》总票房达 5895 万，《你好李焕英》总票房破 52 亿。（猫眼专业版）

新片上映：华纳兄弟电影官微称《指环王》三部曲将有重映计划。《日不落酒店》将于 3 月 19 日上映，截止 3 月 13 日，猫眼“想看”人数达 8 万，首日预售票房 16.4 万。（猫眼专业版）

3.2 公司重要动态及公告

➤ 股东增减持

图表 15：传媒行业股东拟增减持情况

证券简称	最新公告日期	方案进度	变动方向	股东名称	股东类型	拟变动数量 上限 (万股)	占持有公司股份比例 (%)
*ST 当代	2021-03-10	进行中	减持	鹰潭市当代投资集团有限公司	公司	1213.80	0.00

*ST 当代	2021-03-12	进行中	减持	北京先锋亚太投资有限公司	公司	1481.48	1.87
科德教育	2021-03-09	进行中	减持	吴贤良	高管	1782.14	6.00
国联股份	2021-03-13	进行中	减持	中小企业发展基金(江苏有限合伙)	公司	325.64	1.37

资料来源: Wind、万联证券研究所

➤ 大宗交易

上周, 传媒板块发生的大宗交易共计超 5.96 亿元, 具体披露信息如下。

图表16: 传媒行业大宗交易情况

证券简称	交易日期	成交价(元)	成交量(万股)	成交额(万元)
世纪华通	2021-03-12	6.93	176.00	1,219.68
上海钢联	2021-03-12	48.00	60.00	2,880.00
世纪华通	2021-03-12	6.93	1,034.00	7,165.62
世纪华通	2021-03-11	6.93	70.00	485.10
世纪华通	2021-03-11	6.93	70.00	485.10
世纪华通	2021-03-11	6.93	70.00	485.10
世纪华通	2021-03-11	6.93	70.00	485.10
三七互娱	2021-03-11	29.12	70.00	2,038.40
世纪华通	2021-03-11	6.93	50.00	346.50
世纪华通	2021-03-11	6.93	50.00	346.50
世纪华通	2021-03-11	7.01	200.00	1,402.00
完美世界	2021-03-11	20.50	50.00	1,025.00
冰川网络	2021-03-11	16.00	111.23	1,779.68
冰川网络	2021-03-11	16.00	34.71	555.36
宣亚国际	2021-03-11	12.34	98.56	1,216.23
世纪华通	2021-03-11	6.93	86.00	595.98
世纪华通	2021-03-11	6.93	140.00	970.20
星辉娱乐	2021-03-10	3.17	380.05	1,204.76
星辉娱乐	2021-03-10	3.17	280.00	887.60
星辉娱乐	2021-03-10	3.17	170.00	538.90
出版传媒	2021-03-10	6.37	69.90	445.26
三七互娱	2021-03-10	29.00	150.00	4,350.00
力盛赛车	2021-03-09	13.40	15.10	202.34
世纪华通	2021-03-09	7.30	42.00	306.60
三七互娱	2021-03-09	29.00	150.00	4,350.00
旗天科技	2021-03-09	4.21	1,321.88	5,565.11
世纪华通	2021-03-09	6.66	200.00	1,332.00
世纪华通	2021-03-09	6.66	36.00	239.76
世纪华通	2021-03-09	6.66	54.00	359.64
世纪华通	2021-03-09	6.66	54.00	359.64
世纪华通	2021-03-09	6.66	53.00	352.98
世纪华通	2021-03-09	6.66	50.00	333.00

世纪华通	2021-03-09	6.66	100.00	666.00
三七互娱	2021-03-08	28.94	79.47	2,299.86
三七互娱	2021-03-08	28.94	50.00	1,447.00
三七互娱	2021-03-08	28.94	80.00	2,315.20
三七互娱	2021-03-08	28.94	86.00	2,488.84
三七互娱	2021-03-08	28.94	35.71	1,033.45
三七互娱	2021-03-08	28.94	21.00	607.74
三七互娱	2021-03-08	28.94	35.00	1,012.90
力盛赛车	2021-03-08	13.15	20.00	263.00
三七互娱	2021-03-08	28.94	10.37	300.11
三七互娱	2021-03-08	28.94	6.92	200.26
出版传媒	2021-03-08	6.41	250.00	1,602.50
三七互娱	2021-03-08	28.94	35.53	1,028.24
*ST天润	2021-03-08	1.47	30.00	44.10
总计				59,618.34

资料来源: Wind、万联证券研究所

➤ 限售解禁

图表17: 传媒行业限售解禁情况(未来三个月内)

证券简称	解禁日期	解禁数量(万股)	占总股本比例	解禁股份类型
天下秀	2021-03-17	12,732.73	7.04%	定向增发机构配售股份
中文在线	2021-03-29	864.25	1.19%	定向增发机构配售股份
科德教育	2021-04-12	3,225.12	10.86%	定向增发机构配售股份
文化长城	2021-04-26	5,503.71	11.44%	定向增发机构配售股份
万达电影	2021-05-13	19,605.09	8.79%	定向增发机构配售股份
智度股份	2021-05-19	16,929.23	12.77%	定向增发机构配售股份
国联股份	2021-05-28	3,299.09	13.91%	定向增发机构配售股份
三人行	2021-05-28	1,305.97	18.74%	首发原股东限售股份
宣亚国际	2021-06-02	6,075.00	37.50%	首发原股东限售股份

资料来源: Wind、万联证券研究所

➤ 股权质押

图表18: 传媒行业股权质押情况

证券简称	股东名称	质押方	质押数(万股)	质押起始日期	质押截止日期
中公教育	王振东	中国国际金融	300	2021-03-09	2021-11-24

资料来源: Wind、万联证券研究所

➤ 年度业绩快报

图表19: 传媒行业2020年度业绩快报一览

证券代码	证券简称	披露日期	营业收入(亿元)	归母净利润(亿元)	营收YoY(%)	归母YoY(%)
002555.SZ	三七互娱	2021-3-13	144.01	27.76	8.87	31.28
603999.SH	读者传媒	2021-3-2	10.84	0.74	11.52	14.87

300280.SZ	紫天科技	2021-3-1	14.22	3.11	65.06	83.72
002181.SZ	粤传媒	2021-2-27	5.08	3.15	(25.22)	274.89
300418.SZ	昆仑万维	2021-2-27	27.69	47.75	(24.93)	268.72
002261.SZ	拓维信息	2021-2-27	15.06	0.51	21.51	131.07
300413.SZ	芒果超媒	2021-2-27	140.02	19.63	12.01	69.79
300031.SZ	宝通科技	2021-2-26	26.08	4.13	5.36	35.29
300785.SZ	值得买	2021-2-26	9.10	1.55	37.41	30.37
834021.OC	流金岁月	2021-2-26	8.01	0.65	14.80	27.16
002699.SZ	美盛文化	2021-2-26	10.34	-8.74	(25.02)	-2,426.28
300338.SZ	开元教育	2021-2-25	8.92	(7.10)	(40.13)	(11.82)
300533.SZ	冰川网络	2021-2-25	3.86	0.86	(6.25)	-46.33
300459.SZ	金科文化	2021-2-24	17.63	7.21	(9.28)	126.05
601801.SH	皖新传媒	2021-2-4	90.38	6.16	2.33	10.53
000676.SZ	智度股份	2021-1-30	105.24	(28.19)	(3.22)	(554.97)
601098.SH	中南传媒	2021-1-27	104.73	14.48	2.07	13.50
002315.SZ	焦点科技	2021-1-26	11.79	1.69	16.77	12.19
002123.SZ	梦网科技	2021-1-25	30.03	1.21	(6.18)	143.36
002238.SZ	天威视讯	2021-1-16	17.56	1.76	3.38	(6.66)
000719.SZ	中原传媒	2021-1-12	97.79	9.16	2.96	10.52

资料来源: Wind、万联证券研究所

其他重要公告

图表20: 传媒行业公司其他重要动态一览

公告类型	证券简称	公告日期	公告内容
设立基金	华扬联众	3月13日	公司发布关于公司及全资子公司参与投资设立基金的公告。投资标的名称为知本(天津)创业投资中心(有限合伙)。其中公司拟作为有限合伙人认缴出资总额为人民币2,370万元,占有限合伙企业79%份额;全资子公司北京沁燃投资管理有限公司拟作为普通合伙人认缴出资总额为人民币30万元,占有限合伙企业1%份额。本次投资资金来源为自有资金,不涉及关联交易、重大资产重组,无需提交股东大会审议。
股票回购	东方明珠	3月12日	公司发布关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告。2021年3月11日,公司通过集中竞价交易方式首次回购股份429.51万股,占公司总股本的0.13%,回购成交价为9.10-9.35元/股,支付的资金总额为3951万元。
终止上市	*ST长城	3月12日	公司发布关于公司股票终止上市的公告。公司股票因连续二十个交易日收盘价均低于1元,触及《深圳证券交易所股票上市规则》的终止上市情形,于2021年3月12日收到深交所股票终止上市的决定。公司股票将自2021年3月22日起进入退市整理期。
股份转让	华闻集团	3月10日	公司发布关于全资子公司转让东海证券股份有限公司股份的公告。公司全资子公司山南华闻创业投资有限公司拟以12.02亿元的交易价格将其持有的东海证券1.57亿股股份(占总股本的9.39%)转让给常州投资集团有限

公司（占总股本的 2.39%）、常州市城市建设（集团）有限公司（占总股本的 3.50%）、常州交通建设投资开发有限公司（占总股本的 3.50%）。本次投资不涉及关联交易、重大资产重组，尚需提交股东大会审议。本次交易公司可回收现金 12.02 亿元并用于提前偿还信托计划，有利于减少信托计划中股权维持费的支出，缓解公司资金压力。

非公开发行 浙文互联 3月9日

公司发布关于非公开发行股票预案修订情况说明的公告。《2020 年度非公开发行 A 股股票预案（修订稿）》中，修订内容包括本次非公开发行股份数量、募集资金金额等。本次非公开发行股票募集资金总额不超过 14.95 亿元，用于智能营销中台项目、短视频智慧营销生态平台项目和偿还银行借款及补充流动资金。

风险提示
终止上市

ST 游久 3月9日

公司预计 2020 年年度实现营业收入约 1,200 万元；归属于上市公司股东的净利润亏损 1,400 万元左右；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润亏损 4,400 万元左右。根据《上海证券交易所股票上市规则》的有关规定，公司股票可能被实施退市风险警示。

对外投资 号百控股 3月8日

公司发布关于参与认购芜湖三七互娱网络科技集团股份有限公司非公开发行股份的公告。号百控股股份有限公司以自有资金 1.40 亿元按照 27.77 元/股的价格参与认购三七互娱非公开发行股份 504.14 万股。本次认购完成后，公司持有三七互娱的股份比例为 0.227%。本次投资不涉及关联交易、重大资产重组，无需提交股东大会审议。

资料来源：Wind、万联证券研究所

4、投资建议

长期关注 3 条主线。

- 1) 技术迭代：目前在 4G-5G 的过渡期，4G 流量红利尾声下看内容精品化拉动 ARPU 值提升，5G 机遇关注云游戏、云 VR/AR 领域的相关技术突破进展，把握节奏。
- 2) 人口迭代：Z 世代成为互联网及文娱消费的主力军，看好消费潜力对行业空间的扩张及消费偏好（主动获取、内容消费能力及创作能力皆高；高信息密度、国风、玩梗、创新性、品质要求）对行业格局的重塑。
- 3) 文化变现潜力：中华文化是 IP 打造的宝库，近年来受众对国风的偏好度在不断提升。搭载中华文化的产物同时受到监管鼓励及受众欢迎，有望获得长足发展。

当前时点，建议关注高景气度线上娱乐领域。游戏领域高景气度不变，20 年游戏市场产品相对缺乏，而 21H1 多个大厂上线新作，业绩增长持续性有保证，建议关注研发能力较强，以及具有流量运营优势的厂商。短中期看产品储备（关注题材、受众）及上线节奏（关注测试），中长期看云游戏等新领域布局。近期板块迎来调整，处于估值低位，配置性价比较高。

影视院线开年以来强势复苏，奠定全年业绩良好基础。继元旦单日以及假期总票房创下历史新高后，春节档表现更加亮眼，成为史上最强势春节档，《你好，李焕英》《唐人街探案 3》已跃入影史 Top5，并有望向更高名次冲击。票价上升不改观影热情、《你

好，李焕英》借口碑优势反超此前大幅领先的《唐人街探案 3》，充分验证内容为王逻辑。疫情加速行业整合，行业出清后龙头公司将显著受益，低线城市尤为如此。春节档下沉市场观影人次增幅最大，亦反映低线市场的市场潜力。政策明确表示推出一系列扶持政策，基于政策支持+龙头公司定增、整合举措，行业基本面得以改善。票房持续回暖+市场份额提升+经营效率提升，可关注头部院线及核心出品方。

核心推荐：

- **新媒股份：**21 年为公司转型发展元年，IPTV/OTT 牌照优势+基础用户增长构成增长的第一阶段，后续针对用户价值的挖掘（拓展内容、广告变现）成为未来增长看点。20 年 11 月，公司升级打造“喜粤 TV”品牌，继续强化内容产品运营，并提出将从播控平台走向主流媒体平台的战略。当前估值处于低位，业绩成长性与估值修复、提升逻辑兼具。
- **分众传媒：**对生活圈媒体稀缺性价值长期看好，梯媒表现远跑赢广告大盘，分众传媒具有核心点位、竞争环境改善、点位优化后业绩走出低谷等多优势叠加（20 年归母净利润预计 YoY+105.84%-127.17%），其广告价值获得越来越多行业厂商认可（如近来游戏公司加大对分众的投放，在线教育在获得高额投资后大举投入梯媒）。
- **芒果超媒：**优质内容带动 20 年会员与广告收入大幅增长，20 年全年归母净利润 19.63 亿元，同比增长 69.79%。具有一体化优势、创新能力突出、21 年片单内容丰富（综 N 代“明侦”系列、现象级爆款“姐姐 2”、季风剧场短剧，有望 Q1 季末上线并带来用户进一步破圈）、内容电商（小芒电商可对标小红书）有望成第二增长曲线。
- **完美世界：**全端布局、研发实力突出，游戏业务快速增长（20 年度游戏业务预增 19.62%-20.67%至 22.7-22.9 亿元），经典产品实现长线运营，发行端由《新神魔大陆》验证“品效合一”。21 年迎来产品大年，《战神遗迹》（ARPG，预计 4 月）、《梦幻新诛仙》（3D 回合制，预计 5 月 28 日）、《幻塔》（二次元开放世界 MMORPG，TapTap 预约量超 51 万，评分 9.1，预计暑期档）。影视包袱卸除+游戏产品大年，21 年业绩可期。
- **视觉中国：**1) 业务逐季改善趋势确定，短期看关站及疫情后需求恢复至冲击前水平，中长期看深耕大客户带来客单价提升、音视频增量及长尾客户拓展（通过对接/投资平台来触达 C 端）；2) 行业环境改善，利好头部平台。《著作权法》21 年 6 月 1 日施行，强化“先许可、后使用”的版权意识，并已采取相应行动（此前音像著作权集体管理协会因短视频涉嫌侵权复制录音制品等行为已要求快手 App 删除一万部涉嫌侵权视频）。3) 推出股权激励计划，设立业绩目标解锁行权条件，增强业绩增长确定性。
- **南方传媒：**1) 教材教辅业务为业务基石，地处全国第一人口大省广东，享有人口、政策优势，渠道整合、集约化经营下有望提升发行毛利与经营效能；2) 布局数字出版新业态，目前推广顺利、未来商业化可期；3) 低估值、高分红率，在下跌市场中防御属性凸显。
- **吉比特：**集游戏研发、运营于一体，核心 IP《问道》《问道手游》实现长线运营，维持强劲表现，为业绩中坚；21 年 2 月上线自研自发《一念逍遥》成为爆款，以差异化的修仙/放置品类产品突围畅销榜；运营平台雷霆游戏已树立 Rouge 优

势，并拓展代理更多放置类产品；不断以差异化产品打入市场并逐步构筑起在如上细分赛道的壁垒，看好新品类扩张及商业化成熟下公司持续输出爆款产品的能力。

5、风险提示

监管政策趋严、新游延期上线及表现不及预期、出海业务风险加剧、国网整合不及预期、疫情反复风险、商誉减值风险。

万联证券

传媒行业重点上市公司估值情况一览表
(数据截止日期: 2021年03月12日)

证券代码	公司简称	每股收益			每股净资产	收盘	市盈率			市净率	投资评级
		19A	20E	21E	最新	价	19A	20E	21E	最新	
300770	新媒股份	1.71	2.58	3.42	10.93	52.91	30.94	20.51	15.47	5.14	买入
002027	分众传媒	0.13	0.21	0.30	1.03	10.16	48.15	48.38	33.87	9.69	增持
300413	芒果超媒	0.66	1.11	1.40	5.74	59.89	52.97	53.95	42.78	10.40	增持
000681	视觉中国	0.31	0.24	0.33	4.52	13.25	55.13	55.21	40.15	2.93	增持
300251	光线传媒	0.32	0.08	0.27	3.01	11.81	36.88	147.63	43.74	3.91	增持
002624	完美世界	0.77	0.79	1.32	5.76	22.15	28.77	28.04	16.78	3.64	买入
601900	南方传媒	0.82	0.79	1.10	7.08	8.01	11.29	10.14	7.28	1.10	增持
603444	吉比特	11.26	14.89	20.07	49.32	356.79	31.69	23.96	17.78	6.56	增持

资料来源: 万联证券研究所

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场