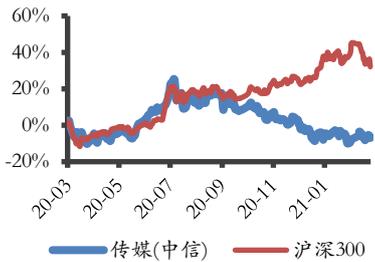


## B 站启动港股招股，破圈与商业化齐头并进

行业评级：增 持

报告日期：2021-03-22

### 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

### 主要观点：

#### ● 市场表现

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-1.40%、-2.09%、-3.09%、-1.69%。上周**传媒互联网板块涨幅最大**的十只个股：**\*ST 当代、众应互联、视觉中国、捷成股份、腾信股份、紫天科技、\*ST 中昌、美盛文化、天地在线、\*ST 聚力**。上周**传媒互联网板块跌幅最大**的十只个股：**三七互娱、天下秀、完美世界、ST 数知、佳云科技、昆仑万维、新媒股份、芒果超媒、号百控股、掌趣科技**。

#### ● 主要观点和投资建议

3月16日，哔哩哔哩（以下简称B站）通过港交所聆讯并发布聆讯后资料集（招股说明书），将于3月18日至3月23日在港招股，发行2500万股，招股价上限988港元，以上限价计算，最高集资额247亿港元。**B站近年来业绩保持高速增长，2020年营收达120亿元，同比增长77%**。主要原因系用户规模的稳定增长，以及广告、会员、直播等多元业务的持续扩张。

**用户增长方面，MAU实现稳定增长，用户留存继续保持高水平。**在品牌宣传片《后浪》、自制综艺《说唱新世代》等OGV内容的驱动下，**B站2020 MAU同比增长58%至1.86亿，其中Z+世代（出生于1985-2009年间）用户占比超过86%**。同时，用户第12个月留存率继续保持在80%以上。

**商业化方面，收入占比呈现多元化趋势，增值服务逐渐成为公司主要营收来源。**分业务来看：1) **手游业务：2020年营收同比增长33.5%至48亿元**，保持稳健增长，主要系其独家代理的《公主连结》、联合运营的《原神》分别于20Q2、20Q3上线后均取得优异表现，随着游戏发行与运营能力不断提升，B站已成为手游分发核心渠道和优质CP首选联运合作伙伴；2) **增值服务业务：2020年营收同比增长134.4%至38.5亿元**，主要系大会员数量同增110%至1240万人，付费渗透率有望随B站破圈持续提升；3) **广告收入：2020年营收同比增长125.6%至18.4亿元**，是公司总营收增长的重要驱动力，主要系B站品牌认知度和广告投放效率的持续提升，整合营销活动将进一步放大广告价值；4) **电商及其他业务：2020年营收同比增长109.7%至15.1亿元**，主要系“会员购”电商平台销售额快速提升，以及转授英雄联盟相关授权内容，有望继续依靠公司核心用户挖掘ACG内容的潜在IP价值。

**我们认为，B站作为互联网泛娱乐稀缺标的，将继续受益于从Z世代向80后的持续破圈，以及广告、会员、直播等多元业务的持续扩张，**

进一步打开商业化天花板。

● 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.....	16
4.4 教育.....	16
4.5 体育.....	17
风险提示: .....	17

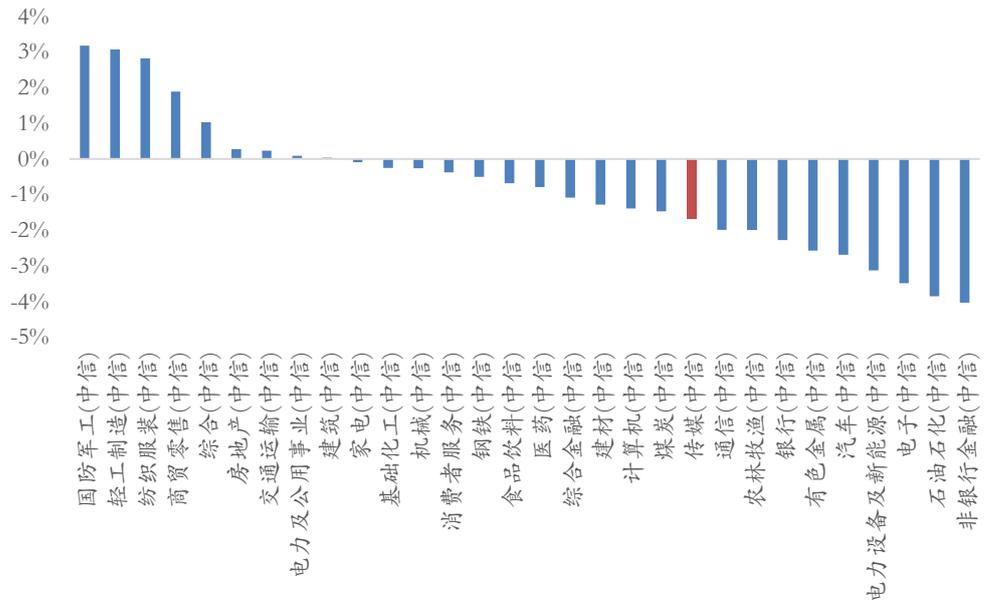
## 图表目录

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.....	6
图表 4 2021 年 3 月 20 日重点跟踪公司手游 IOS 国内畅销榜排行.....	6
图表 5 2020 年 2 月手游广告投放金额排行.....	8
图表 6 2021 年 3 月 20 日内地电影票房排行.....	9
图表 7 2021 年 3 月 18 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 11 周网台剧网络热度排行.....	10
图表 9 2021 年第 11 周纯网剧网络热度排行.....	10
图表 10 2021 年第 11 周电视综艺热度排行.....	11
图表 11 2021 年第 11 周网络综艺热度排行.....	11
图表 12 2021 年 2 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 3 月 14 日-3 月 20 日淘宝直播主播销售排行.....	13
图表 15 2021 年 3 月 14 日-3 月 20 日快手直播主播销售排行.....	13
图表 16 2021 年 3 月 14 日-3 月 20 日抖音直播主播销售排行.....	13
图表 17 2020 年 4 月至 2021 年 1 月 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-1.40%、-2.09%、-3.09%、-1.69%。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21，整体表现弱于市场平均水平。

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、众应互联、视觉中国、捷成股份、腾信股份、紫天科技、\*ST 中昌、美盛文化、天地在线、\*ST 聚力。

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	21.46%	100.81%
2	002464.SZ	众应互联	18.35%	-3.52%
3	000681.SZ	视觉中国	13.74%	15.92%
4	300182.SZ	捷成股份	12.13%	5.88%
5	300392.SZ	腾信股份	11.85%	-18.96%
6	300280.SZ	紫天科技	10.45%	8.07%
7	600242.SH	*ST 中昌	9.85%	16.47%
8	002699.SZ	美盛文化	9.66%	-14.69%
9	002995.SZ	天地在线	9.29%	-5.08%
10	002247.SZ	*ST 聚力	8.87%	30.77%

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：三七互娱、天下秀、完美世界、ST 数知、佳云科技、昆仑万维、新媒股份、芒果超媒、号百控股、掌趣科技。

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	002555.SZ	三七互娱	-23.40%	-28.31%
2	600556.SH	天下秀	-16.10%	-26.25%
3	002624.SZ	完美世界	-13.00%	34.68%
4	300038.SZ	ST 数知	-7.46%	-27.20%
5	300242.SZ	佳云科技	-7.24%	-18.31%
6	300418.SZ	昆仑万维	-6.56%	12.78%
7	300770.SZ	新媒股份	-6.03%	-29.27%
8	300413.SZ	芒果超媒	-5.81%	-22.19%
9	600640.SH	号百控股	-5.80%	-11.18%
10	300315.SZ	掌趣科技	-5.70%	0.39%

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 2 月国内移动游戏销售收入 211.98 亿元，同比增长 12.24%。根据 App Annie 数据，3 月 20 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 20 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》	275
	《龙之谷》	303
	《传奇世界》	385
	《辐射：避难所 Online》	702
	《龙之谷 2》	86
三七互娱	《永恒纪元》	379
	《大天使之剑 H5》	202
	《斗罗大陆》	22
	《精灵盛典：黎明》	146
	《一刀传世》	153
	《拳魂觉醒》	284
	《末日沙城》	367
	《云上城之歌》	70
	《一千克拉女王》	110
	《荣耀大天使》	18
《绝世仙王》	79	

完美世界	《神雕侠侣》	399
	《新诛仙》	60
	《武林外传》	232
	《完美世界》	45
	《神雕侠侣 2》	282
	《我的起源》	597
	《新神魔大陆》	54
	《新笑傲江湖》	39
巨人网络	《征途》	148
	《球球大作战》	68
	《街篮》	476
	《征途 2》	172
	《绿色征途》	185
	《街篮 2》	594
吉比特	《问道》	27
	《贪婪洞窟 2》	390
	《不思议迷宫》	250
	《地下城堡 2》	336
	《异化之地》	395
	《最强蜗牛》	41
	《魔渊之刃》	277
	《不朽之旅》	501
	《巨像骑士团》	672
	《像素危城》	376
	《一念逍遥》	10
	《提灯与地下城》	31
掌趣科技	《全民奇迹 MU》	255
	《魔法门之英雄无敌：战争纪元》	191
	《奇迹：觉醒》	216
	《拳皇 98 终极之战 OL》	104
	《一拳超人：最强之男》	269
	《真红之刃》	194
	《街霸：对决》	106
中文传媒	《列王的纷争》	230
祖龙娱乐	《御剑情缘》	309
	《梦幻诛仙》	168
	《风之大陆》	105
	《梦幻模拟战》	77
	《万王之王》	335
	《龙族幻想》	154
	《第二银河》	462
	《启源女神》	279
	《鸿图之下》	37
	《梦想新大陆》	122

	《天地劫：幽城再临》	8
游族网络	《少年三国志》	189
	《少年西游记》	389
	《三十六计》	509
	《西游女儿国》	218
	《天使纪元》	333
	《权力的游戏》	270
	《少年三国志2》	78
	《荒野乱斗》	83
	《少年三国志：零》	75
电魂网络	《梦三国》	292
	《解神者》	322
	《我的侠客》	420

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%，手游广告数占比 29.82%、投放金额占比 22.78%，均环比上升。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 2 月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 172.06 亿元，3 月 20 日单日票房 1.17 亿元，较上周同比下降 24.5%。3 月 20 日电影综合票房排名前三分别为：《阿凡达》（美国 21 世纪影业、中国电影等出品）、《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）。

图表 6 2021 年 3 月 20 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	《阿凡达》	4169.54	36.0%	159400	美国 21 世纪影业、中国电影等
2	《你好，李焕英》	1947.18	16.8%	531300	北京文化、儒意影业等
4	《人潮汹涌》	1048.19	9.0%	71200	上海艺言、光线影业等
3	《日不落酒店》	706.45	6.1%	1369.5	华文风泽、杭州云熙文化等
5	《寻龙传说》	662.56	5.7%	10700	迪士尼、中国电影等
6	《唐人街探案 3》	623.67	5.3%	449600	万达影视、北京壹同等
7	《21 座桥》	578.54	5.0%	1069.5	美国 STX 娱乐、华夏电影等
8	《波斯语课》	488.52	4.2%	806.5	俄罗斯海波、中国电影等
9	《刺杀小说家》	399.07	3.4%	101900	华策影业、融创未来等
10	《新神榜：哪吒重生》	314.96	2.7%	44600	追光动画等

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 18 日（周四）CSM 59 城卫视黄金剧场电视剧收视排名：第一名《琉璃》（欢瑞世纪、优酷、万达影业等出品），第二名《爱的理想生活》（腾讯影业、上海阅文等出品），第三名《爱在星空下》（青春你好、完美世界等出品）。

图表 7 2021 年 3 月 18 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	江苏卫视	《琉璃》	3.158	10.81
2	湖南卫视	《爱的理想生活》	2.957	10.91
3	浙江卫视	《爱在星空下》	2.284	7.78
4	北京卫视	《装台》	1.039	3.54
5	广东卫视	《瞄准》	1.015	3.46
6	深圳卫视（新闻综合频道）	《爱的厘米》	0.953	3.25
7	安徽卫视	《大江大河二》	0.756	2.58
8	上海东方卫视	《若你安好便是晴天》	0.52	1.77
9	安徽卫视	《情牵一线》	0.514	3.57
10	黑龙江卫视	《以家人之名》	0.336	1.14
11	辽宁卫视	《那样芬芳》	0.206	0.7
12	山东卫视	《跨过鸭绿江》	0.191	0.65
13	重庆卫视	《跨过鸭绿江》	0.124	0.42

14	山西卫视	《啊父老乡亲》	0.105	0.36
15	江西卫视	《全家福》	0.095	0.32

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3月8日-2021年3月14日网台剧播放量市占率排名前三分别为：《暴风眼》（嘉行传媒、青春你好传媒等出品）、《斗罗大陆》（新丽文化、企鹅影视等出品）、《生活万岁》（爱奇艺出品）。

图表8 2021年第11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	《暴风眼》	7.01%	2.08 亿	6.1/40938	多平台	20
2	《斗罗大陆》	5.78%	4.51 亿	6.3/772823	腾讯视频	38
3	《生活万岁》	2.27%	-	7.0/2665	爱奇艺	12
4	《爱的理想生活》	2.09%	4.14 亿	5.7/6875	多平台	14
5	《甜蜜》	1.16%	2584 万	6.5/3151	多平台	25
6	《知否知否应是绿肥红瘦》	1.12%	2625 万	7.8/305595	多平台	811
7	《铁血殊途》	0.9%	1034 万	-	多平台	40
8	《青谷子》	0.85%	904 万	-	多平台	34
9	《觉醒年代》	0.7%	-	9.1/24292	多平台	42
10	《甄嬛传》	0.54%	326 万	9.2/382905	多平台	3276

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3月8日-2021年3月14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）、《锦心似玉》（企鹅影视、华策影视等出品）、《司藤》（优酷等出品）。

图表9 2021年第11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》	22.82%	-	6.6/195767	爱奇艺	29
2	《锦心似玉》	10.65%	8.48 亿	6.2/54992	腾讯视频	17
3	《司藤》	7.99%	2.18 亿	7.9/78876	多平台	7
4	《山河令》	5.45%	-	8.6/274341	优酷	21
5	《你是我的城池营垒》	4.8%	1.26 亿	8.0/52545	多平台	4
6	《我的时代，你的时代》	3.56%	-	6.2/30873	爱奇艺	39
7	《你好，安怡》	2.74%	1.05 亿	7.0/10178	多平台	24
8	《庆余年》	1.81%	3566 万	8.0/866213	多平台	475
9	《乡村爱情13》	1.56%	-	6.6/1360	优酷	27
10	《刑警之海外行动》	1.24%	-	7.4/7516	爱奇艺	50

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3月8日-2021年3月14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》、《最强大脑第八季》。

图表 10 2021 年第 11 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》	44.01%	1.21 亿	7.7/15754	多平台	45
2	《欢乐喜剧人第七季》	4.18%	3.6 亿	3.6/5473	多平台	64
3	《最强大脑第八季》	2.96%	569 万	5.9/1833	多平台	66
4	《王牌对王牌第五季》	2.78%	822 万	7.5/46898	多平台	388
5	《金牌喜剧班》	2.2%	432 万	7.3/1424	多平台	37

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3月8日-2021年3月14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》、《明星大侦探第六季》。

图表 11 2021 年第 11 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》	22.88%	-	5.3/8122	爱奇艺	25
2	《创造营 2021》	16.53%	8.84 亿	6.2/20502	腾讯视频	26
3	《明星大侦探第六季》	9.99%	3.04 亿	9.1/56481	芒果 TV	81
4	《奇葩说第七季》	6.35%	-	7.1/31159	爱奇艺	88
5	《吐槽大会第五季》	6.33%	1.24 亿	6.3/16841	腾讯视频	43

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2月国内OTT+智能电视日均开机率41.3%，环比上升1.0%，日均活跃终端数12189万台，环比上涨5.6%。2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（4432万户）、CIBN酷喵影视（4029万户）、云视听极光（3012万户）。

图表 12 2021 年 2 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	4432	9.2%	1	银河奇异果	3818	10.1%	1	CIBN酷喵影视	622	3.9%
2	CIBN酷喵影视	4029	12.9%	2	CIBN酷喵影视	3407	14.7%	2	银河奇异果	614	3.8%

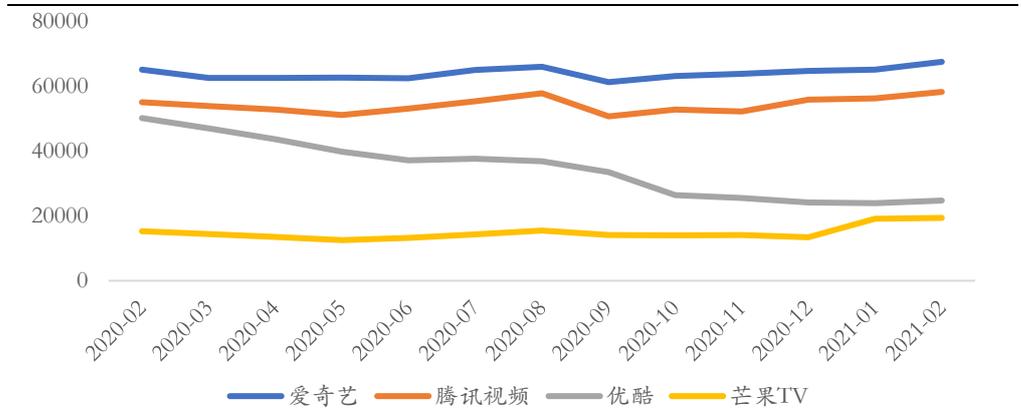
3	云视 听极 光	3012	10.4%	3	云视 听极 光	2796	10.8%	3	云视 听极 光	215	6.0%
4	芒果 TV	827	10.2%	4	芒果 TV	747	10.2%	4	芒果 TV	80	10.8%
5	云视 听小 电视	529	42.5%	5	云视 听小 电视	479	47.7%	5	BesTV 橘子 视频	72	-4.2%
6	华数 鲜时 光	422	16.5%	6	华数 鲜时 光	388	16.2%	6	云视 听小 电视	49	6.5%
7	BesTV 橙子 视频	372	1.1%	7	云视 听快 TV	316	15.5%	7	云视 听快 TV	39	21.5%
8	云视 听快 TV	355	16.2%	8	BesTV 橙子 视频	301	2.5%	8	CIBN 微视 听	35	-4.9%
9	CIBN 高清 影视	186	45.9%	9	CIBN 高清 影视	186	46.0%	9	华数 鲜时 光	34	19.2%
10	CIBN 超级 影视	157	11.3%	10	CIBN 超级 影视	157	11.3%	10	云视 听电 视猫	25	5.9%

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2月国内四大视频平台月活跃用户数分别为：爱奇艺（67473万人）、腾讯视频（58206万人）、优酷（24734万人）、芒果TV（19370万人）。

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：奥维互娱，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（3月14日-3月20日）淘宝直播主播销售排行TOP5销售总额总计9.95亿元，同比减少28.2%。排名前三分别为：薇娅 viya（4亿）、李佳琦 Austin（2.3亿）、雪梨\_Cherie（1.5亿）。

图表 14 2021 年 3 月 14 日-3 月 20 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	7529.47 万	4 亿
2	李佳琦 Austin	4002.63 万	2.3 亿
3	雪梨_Cherie	2254.17 万	1.5 亿
4	土豆 Fancy	161.75 万	1.26 亿
5	Timor 小小疯	463.81 万	8879.39 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（3月14日-3月20日）快手直播主播销售排行TOP5销售总额总计12.11亿元，同比上升35.9%。排名前三分别为：蛋蛋（7.54亿）、猫妹妹（1.33亿）、瑜大公子（1.32亿）。

图表 15 2021 年 3 月 14 日-3 月 20 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	蛋蛋	3116.62 万	7.54 亿
2	猫妹妹	4255.16 万	1.33 亿
3	瑜大公子	2027.24 万	1.32 亿
4	安九	991.65 万	9894.17 万
5	大璇	1057.35 万	9259.82 万

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（3月14日-3月20日）抖音直播主播销售排行TOP5销售总额总计1.85亿元，同比减少53.4%。排名前三分别为：罗永浩（6234.66万）、陈三废（4022.49万）、大狼狗郑建鹏&言真夫妇（3262.87万）。

图表 16 2021 年 3 月 14 日-3 月 20 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	罗永浩	1641.42 万	6234.66 万
2	陈三废	2678.13 万	4022.49 万
3	郑建鹏&言真夫妇	4690.81 万	3262.87 万
4	小小 101	1039.12 万	2720.46 万
5	戚薇	1169.89 万	2215.71 万

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, 2021 年 1 月广告市场花费同比减少 2.0%, 环比下降 9.5%, 其中电梯海报渠道同比涨幅最大 (27.1%), 杂志渠道同比跌幅最大 (-24.9%)。

图表 17 2020 年 4 月至 2021 年 1 月 CTR 月度全媒体刊例花费同比增速

媒介渠道	2020-04	2020-05	2020-06	2020-07	2020-08	2020-09	2020-10	2020-11	2020-12	2021-01
电视	-31.6%	-22.2%	-15.1%	-9.3%	-7.1%	-1.5%	4.4%	-1.3%	-6.6%	-8.3%
报纸	-37.8%	-30.4%	-26.5%	-12.8%	0.8%	-26.9%	-26.6%	-33.3%	-16.7%	-18.1%
杂志	-56.2%	-39.0%	-39.2%	-28.7%	-30.3%	-31.1%	-31.6%	-20.0%	-20.2%	-24.9%
电台	-32.9%	-30.4%	-20.3%	-19.2%	-11.9%	-5.7%	-7.0%	-11.3%	-14.3%	-9.8%
传统户外	-1410.0%	-1.6%	-3.6%	-2.8%	-2.6%	2.5%	7.3%	4.0%	8.3%	-6.5%
电梯电视	5.4%	47.3%	28.9%	42.8%	33.2%	27.2%	41.3%	36.8%	20.0%	19.8%
电梯海报	-13.3%	22.9%	25.2%	55.8%	59.4%	50.8%	43.9%	50.0%	36.1%	27.2%
影院视频	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-66.4%	8.0%	12.1%	7.1%	10.1%
整体	-29.8%	-17.1%	-12.6%	-7.0%	-4.5%	1.1%	10.1%	5.3%	-0.8%	-2.0%

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
2021/03/15	宝通科技 (300031)	2021 年第一季度业绩 预告	经初步核算, 公司 2021 年 Q1 实现归母净利润 1.18 至 1.36 亿元, 同比增长 0%-15%。
2021/03/15	江苏有线 (600959)	股东减持股份结果公 告	2020 年 9 月 15 日至 2021 年 3 月 15 日, 公司股东视京呈通信减持公司股份 1.14 亿股, 占总股本比例为 2.29%, 持股比例由 9.54% 减少至 7.25%, 本次减持计划届满。
2021/03/15	中青宝 (300052)	关于财务信息更正的 公告	由于公司对广告推广业务及云通讯业务的会计确认方法变更为净额法, 公司对 2020 全年财务数据进行调整, 其中 2020 年营业收入由 8.0-8.2 亿元调整为 2.84-3.04 元。
2021/03/15	光线传媒 (300251)	关于公司董事减持股 份计划实施完毕的公 告	公司董事李晓萍于 2020 年 9 月 22 日至 25 日减持公司股份 359.6 万股, 占总股本的 0.12%, 持股比例由 3.79% 减少至 3.67%, 本次减持计划届满。
2021/03/16	佳云科技 (300242)	2020 年年度报告	公司 2020 年实现营业收入 69.97 亿元, 同比增加 26.55%; 归属于上市公司股东的净利润-3.68 亿元, 同比下降 4436.37%。
2021/03/16	横店影视 (300269)	2020 年年度报告	2020 年公司实现营业收入 9.98 亿元, 同比减少 66.27%; 归属于上市公司股东的净利润-4.81 亿元, 同比下降 259.85%。
2021/03/16	龙韵股份 (603729)	关于持股 5% 以上股东 减持股份进展的公告	公司持股 5% 以上股东减持公司股份 217.27 万股, 占公司总股本的 2.33%, 累计减持数量已过半。
2021/03/17	时代出版 (600551)	关于董事会秘书变更 的公告	公司副总经理、董秘刘红女士因工作岗位调整辞去公司职务, 辞职后将不再担任公司任何职务。
2021/03/17	万达电影 (002739)	关于董事、高级管理 人员离任的公告	公司董事、执行总裁刘晓彬先生因个人原因辞去公司职务, 辞职后将不再担任公司任何职务。
2021/03/18	天威视讯	关于董事辞职的公告	王亮先生和陈冬元先生辞去公司第八届董事会董事。

	(002238)		
2021/03/18	<b>慈文传媒</b> (002343)	关于与咪咕公司签订战略合作协议的公告	公司与咪咕公司签订《战略合作协议》，包括但不限于影视剧内容生产合作，互动内容开发合作，内容版权合作，全IP开发、视频彩铃合作、5G应用场景探索等。
2021/03/18	<b>宝通科技</b> (300031)	关于修订第二期员工持股计划草案及摘要的公告	公司修订了第二期员工持股计划，易幻网络总经理王洋及其他核心员工共计68人，自愿将个人部分股份合计202.5万股延长锁定期。
2021/03/18	<b>*ST长动</b> (000835)	关于高级管理人员架构调整的公告	任彦堂先生当选公司第九届董事会董事长，总经理袁同芬先生，副总经理林建生先生申请辞职，公司聘任史喜民先生为总经理。
2021/03/19	<b>北巴传媒</b> (600386)	2020年年度报告	2020年公司实现营业收入45.26亿元，同比减少13.45%，归母净利润0.68亿元，同比减少21.77%。
2021/03/19	<b>焦点科技</b> (002315)	2020年年度报告	2020年公司实现营业收入11.3亿元，同比增加15.52%，归母净利润1.73亿元，同比减少14.88%。
2021/03/19	<b>*ST晨鑫</b> (002447)	2020年年度报告	2020年公司实现营业收入1.05亿元，同比增加57.95%，归母净利润-5201.8万元，同比增加94.83%。
2021/03/19	<b>新媒股份</b> (300770)	关于公司副总裁辞职的公告	陈硕宏先生辞去公司副总裁职务，辞职后将不在公司担任任何职务。

资料来源：Wind，华安证券研究所

## 4 行业要闻

### 4.1 游戏

#### 1) 莉莉丝第二款自研 SLG 手游《战火勋章》在海外上线

3月16日，二战题材策略游戏《战火勋章》在海外正式开启公测，该产品是继《剑与远征》之后，莉莉丝第二款自研 SLG 手游；公测首日即进入美国 iOS 免费榜 Top 2，并在德国、法国、俄罗斯等多个国家进入免费榜 Top 3。（游戏葡萄）

#### 2) 数数科技获 B 轮融资 1 亿元，由蓝湖资本领投，金沙江创投和线性资本跟投

3月16日，数数科技宣布完成 B 轮融资 1 亿元，本轮融资由蓝湖资本领投，金沙江创投和线性资本跟投；过去两年内，公司推出的数据分析产品“Thinking Analytics”已有超过 300 家游戏厂商使用，共有超 2 千款游戏、1 万个测试项目接入，营收规模连续两年增长超过 100%。（游戏葡萄）

#### 3) 《镇魂街：武神躯》登顶 iOS 免费榜，由快手代理发行

由快手代理发行的《镇魂街：武神躯》于 3 月 18 日正式上线，首日新增用户破百万，预约人数超过 800 万，登上 iOS 免费榜榜首。（游戏陀螺）

#### 4) 第二批过审国产游戏名单公布，80 款游戏过审

3月19日，国家新闻出版署公布 2021 年 3 月第二批过审国产网络游戏名单，本次共有 80 款游戏过审，其中移动游戏 76 款（休闲益智类 36 款），客户端游戏 3 款（其中一款同时获得游戏机（PS4）版号），网页游戏 1 款。（游戏陀螺）

## 4.2 影视

### 1) 第 93 届奥斯卡奖公布提名,《少年的你》入围最佳国际影片

第 93 届奥斯卡奖公布提名名单,由曾国祥执导,周冬雨、易烱千玺主演的电影《少年的你》入围第 93 届奥斯卡最佳国际电影奖(原最佳外语片奖),成为自 2003 年《英雄》后,时隔 18 年,又一部提名奥斯卡最佳外语片的华语电影。(每日经济新闻)

### 2) 美国最大院线运营商 AMC 亏损 298 亿,万达放弃对其控股权

3 月 15 日,美国最大院线运营商 AMC 表示,在去年经历 46 亿美元的创纪录亏损后,大连万达集团已经放弃对公司的控股权,万达在该公司的持股和投票权均已削减至 9.8%,仍作为公司最大股东,保有二个董事会席位。(每日经济新闻)

### 3) 广电总局拟规定设立未成年人频道

3 月 16 日,国家广播电视总局起草了《中华人民共和国广播电视法(征求意见稿)》。其中第二十三条提到,广播电视节目集成播放机制应当设立未成年人专门频率频道、未成年人专门时段、未成年人节目专区、未成年人模式等措施,建立完善未成年人保护专员、未成年人节目评估委员会等机制。(IT 桔子)

## 4.3 互联网

### 1) 哔哩哔哩在香港启动招股,将发行 2500 万股股份

据港交所文件显示,3 月 16 号,哔哩哔哩(简称 B 站)通过港交所聆讯,将于 3 月 18 日至 3 月 23 日在香港招股,发行 2500 万股,招股价上限 988 港元,以上限价计算,哔哩哔哩集资额最多 247 亿港元。(香港经济日报)

### 2) 拼多多公布 20Q4 及全年财报,黄峥辞任董事长,由 CEO 陈磊接任

拼多多公布 2020 年 Q4 及全年财报,第四季度实现营收 265.5 亿元,同比增长 146%,归母净亏损-13.8 亿元,同比下降 21.5%;全年营收 594 亿元,同比增长 97%,归母净亏损-71 亿元,同比增长 1.9%。董事会批准黄峥辞任董事长,由现任 CEO 陈磊接任,黄峥 1:10 的超级投票权将失效,个人承诺名下股票在未来 3 年继续锁定不出售。(WIND)

### 3) 高晓松卸任阿里巴巴音乐董事

3 月 16 日,高晓松退出北京阿里巴巴音乐科技有限公司董事一职,同时退出的高层人员还有樊路远、黎直前、李巍。公司目前共有三大股东,马云控股的杭州阿里创业投资有限公司持股比例为 90%,高晓松、宋柯均持股 5%。(36 氪)

### 4) 微博公布 2020 年 Q4 及全年财报,全年营收 16.9 亿美元

微博公布 2020 年第四季度及全年财报,2020 年 Q4 净营收达到 5.134 亿美元,同比增长 10%,净利润为 2.127 亿美元;2020 年全年营收 16.9 亿美元,同比下降 4%,净利润为 5.796 亿美元。(钛媒体)

## 4.4 教育

### 1) 中国在线教育专业委员会成立

3 月 16 日,由中央网信办主管的中国网络社会组织联合会成立了在线教育专业委员会,向全国在线教育行业发出倡议,加强行业管理。针对培训机构出现“退费难”“卷钱跑路”等违法违规行为,完善在线教育行业认证和标准,加大规范力度,强化行业自律和监管。

(央视新闻)

#### 2) 瑞思教育公布 20Q4 及全年业绩, Q4 营收 3.65 亿元, 全年营收 9.59 亿元

瑞思教育公布 2020Q4 及全年未经审计财务报告, Q4 营收 3.65 亿元, 同比下降 12.4%, 净利润 5535 万元, 环比增长 55%; 全年营收 9.59 亿元, 同比下降 37.3%, 受疫情影响净亏损为-1.32 亿元。(芥末堆看教育)

#### 3) 朴新教育公布 20Q4 及全年业绩, Q4 营收 7.18 亿元, 全年营收 29.04 亿元

朴新教育公布 2020Q4 及全年未经审计的财务业绩, Q4 营收 7.18 亿元, 同比减少 16.4%, 归母净亏损-6889 万元, 同比下降 36.8%; 全年营收 29.04 亿元, 同比减少 6.4%, 归母净亏损-3220 万元, 同比减少 93.8%。(芥末堆看教育)

#### 4) “美术宝教育”已启动美国 IPO

在线素质教育品牌“美术宝教育”已启动美国 IPO, 承销商为高盛和摩根士丹利, 公司成立于 2014 年, 主要为 3-18 岁孩子提供在线美术教育课程, 据官方介绍, 公司 2020 年全年营收突破 20 亿元。(36 氪)

## 4.5 体育

#### 1) 快手拿下 CBA 直播、短视频版权

快手宣布与 CBA 联盟达成合作, 成为 CBA 联赛的直播平台和官方短视频平台, 用户可以通过快手收看 2020-2021 赛季 CBA 常规赛、季后赛、总决赛、全明星周末等重点赛事直播, 此次合作还将允许快手用户对 CBA 赛事内容进行二次创作。(36 氪)

#### 2) “动网”获京东数千万元战略融资

智慧体育综合服务商“动网”宣布获得京东集团数千万元战略融资, 本轮融资主要用于场馆拓展以及政府级业务推广等方面, 完成 10 万家场馆的覆盖, 从中小型民营场馆向大型场馆扩张。(36 氪)

## 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

**分析师：**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。

**研究助理：**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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。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。在任何情况下，本报告中的信息或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、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。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）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A股以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普500指数为基准。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市场基准指数5%以上；
- 中性—未来6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个月的投资收益率落后市场基准指数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；
- 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。