

字节跳动全资收购有爱互娱，芒果TV举办春季新芒果品鉴会

投资要点

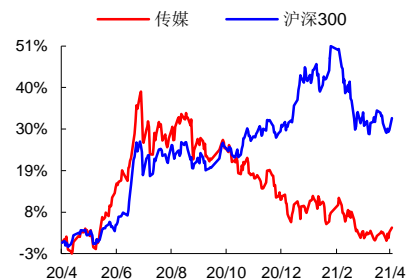
- **行情回顾：**上周，传媒板块表现较好，上涨0.03%，跑赢创业板约0.029个百分点（创业板指上涨0.002%）；跑赢市场约1.4个百分点（沪深300下跌1.37%）。
- **电影：**《生死坚守》定档4月23日，庆祝中国共产党建党100周年。为庆祝中国共产党建党100周年，由总制片人兼导演姚兰儿执导，郑奇、王艺禅、谷伟领衔主演，王震、郭伟华、王伍福特邀演出的2020年国防军事电影节推介电影《生死坚守》正式宣布定档于4月23日全国公映。
- **电视剧：**首次揭秘中央红色交通线，《绝密使命》即将登陆央视一套黄金档。《绝密使命》由赵依芳、王胜洪、吕建楚、蔡伏青、曾祥辉担任出品人，袁锦贵担任总策划，张晓东担任总制片人，张敏担任制片人，武林担任执行制片人，钱林森编剧，白涛执导，张桐、应昊茗、牟星领衔主演，贾宏伟、侯煜、施羽、刘梦珂、刘卫华、刘芳毓、王岗等主演，李易祥、郑国霖、侯祥玲、孙洪涛、寒青、文馨、刘惠等特别出演，讲述了红色交通员们忠于职守、前赴后继、勇于献身的感人故事，展现了这条“摧不垮、打不烂的地下航线”上熠熠生辉的忠诚精神。
- **综艺：**湖南卫视《谁是宝藏歌手》发布海报官宣。湖南卫视Q2全新综艺《谁是宝藏歌手》今日发布海报官宣。据悉，节目发起人为罗永浩，嘉宾包括王源、陈粒、大张伟、金海心、满江、刘柏辛、陆虎、张亚东等，据爆料节目将于4月23日起每周五20点黄金档上线。
- **游戏：**沐瞳之后，字节跳动全资收购有爱互娱。4月13日，有爱互娱CEO胡冰发表全员信，宣布有爱互娱“正式官宣加入字节跳动”。这意味着字节跳动旗下游戏业务品牌朝夕光年已正式收购了有爱互娱。在全员信中，胡冰表示，海外市场是有爱互娱选择加入字节最重要的原因。而接连收购两家出海游戏公司，说明字节跳动在游戏业务上选择避开了腾讯在国内的绝对优势，将其战略重点放在了海外。
- **体育：**国家发改委：“十三五”新建社会足球场地26957块。近日，国家发展改革委新闻发言人孟玮介绍，通过开展专项行动，“十三五”时期共带动各地新建社会足球场地26957块，全国社会足球场地数量较“十二五”末增长了4倍，超额完成目标任务。下一步应鼓励球场运营机构与足球青训机构合作，将社会足球场作为校园足球场的有益补充。
- **投资要点：**建议关注芒果超媒（300413）、当代文体（600136），以及元隆雅图（002878）。
- **风险提示：**传媒政策收紧风险；业务整合或不及预期的风险；新业务开展不及预期风险；内容反响不及预期风险。

西南证券研究发展中心

分析师：刘言
执业证号：S1250515070002
电话：023-67791663
邮箱：liuyan@swsc.com.cn

分析师：杭爱
执业证号：S1250519080006
电话：010-58251921
邮箱：ha@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	174
行业总市值(亿元)	17,531.04
流通市值(亿元)	17,485.21
行业市盈率TTM	38.83
沪深300市盈率TTM	14.8

相关研究

1. 影视传媒行业周报(0405-0411)：行业打击短视频侵权，追寻传承红色基因(2021-04-13)
2. 电影行业一季度点评：行业整体复苏、结构变化值得关注(2021-04-08)
3. 影视传媒行业周报(0329-0404)：腾讯视频会员提价，极限挑战官宣定档(2021-04-07)
4. 影视传媒行业周报(0322-0328)：字节跳动收购沐瞳科技，腾讯2020年业绩同增71%(2021-03-30)
5. 影视传媒行业周报(0315-0321)：无依之地获奥斯卡6项提名，广电总局征求广播电视法意见(2021-03-22)

目 录

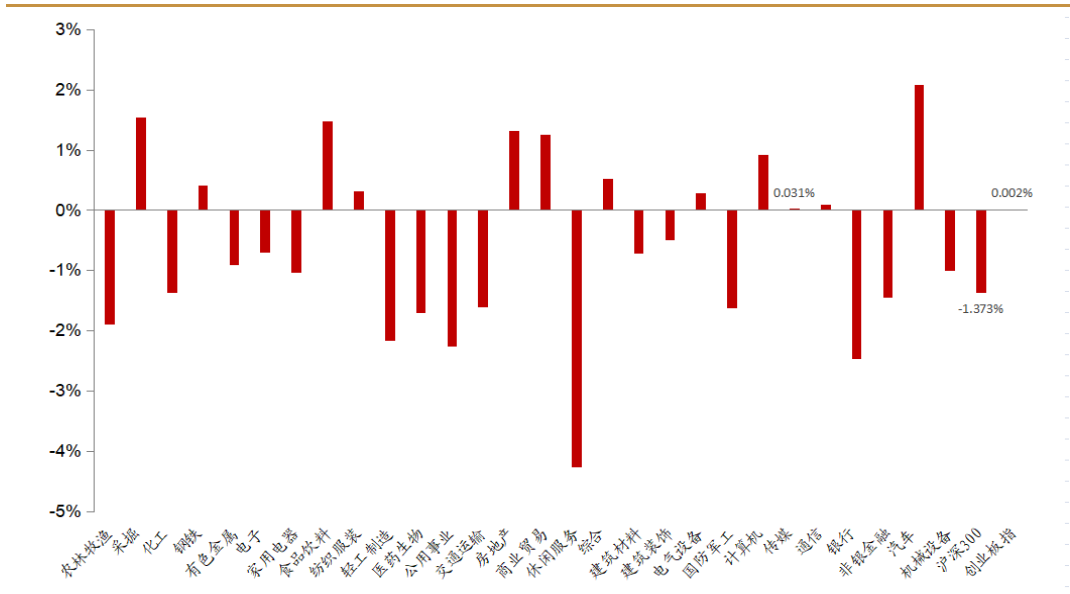
1 上周行情回顾.....	1
2 电影市场	1
3 电视剧综艺行业.....	5
4 游戏行业	9
5 体育行业	12
6 一周娱乐推荐.....	15
7 投资建议	17

1 上周行情回顾

分析周期为 2021 年 4 月 12 日 (周一) -2021 年 4 月 18 日 (周日)。

上周, 传媒板块表现较好, 上涨 0.03%, 跑赢创业板约 0.029 个百分点 (创业板指上涨 0.002%); 跑赢市场约 1.4 个百分点 (沪深 300 下跌 1.37%)。

图 1: 上周行情回顾



数据来源: 同花顺, 西南证券整理

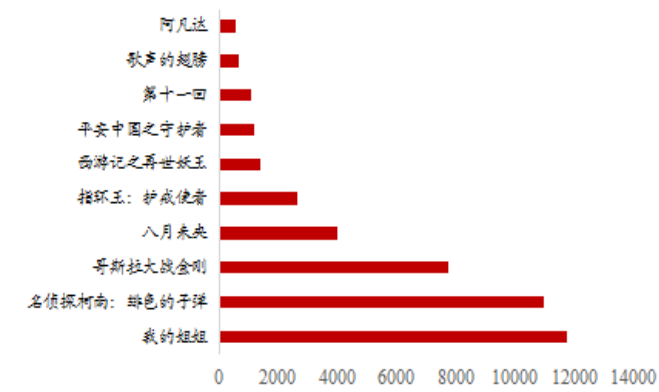
2 电影市场

上周 (2021 年 4 月 12 日 -2021 年 4 月 18 日) 单周票房为 4.48 亿元, 其中《我的姐姐》上周票房 1.17 亿元, 占上周总票房的 26.1%, 上周票房主要由《我的姐姐》(43.8%)、《名侦探柯南: 绯色的子弹》(24.4%)、《哥斯拉大战金刚》(17.3%) 构成。

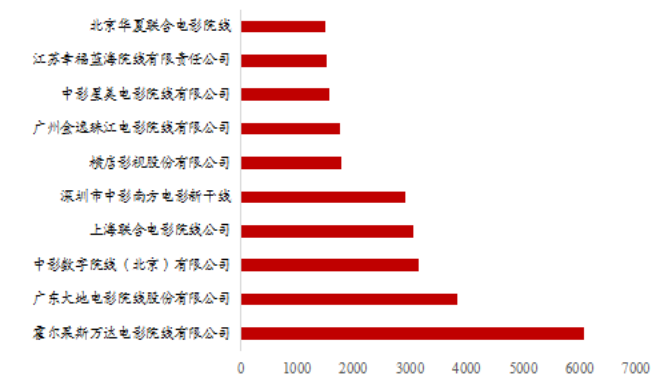
表 1: 上周含服务费票房情况 (单位: 万元)

排名	电影名称	上周票房	累计票房	上线天数	部分相关公司
1	我的姐姐	11725.98	77800	18	联瑞(上海)影业、天津突燃影业、浙江横店影业有限公司等
2	名侦探柯南: 绯色的子弹	10959.24	11200	3	日本株式会社 TMS 娱乐、中国电影、华策影业等
3	哥斯拉大战金刚	7746.40	116000	25	美国传奇影业、美国华纳兄弟、华夏电影发行有限公司等
4	八月未央	3990.64	4067	4	凯视芳华、聚合影联、千旗影业有限公司等
5	指环王: 护戒使者	2613.53	8425	6952	美国新线电影、华夏电影、中国电影等
6	西游记之再世妖王	1383.01	9958	18	星皓影业、中国电影股份有限公司、山东文旅投资集团有限公司等
7	平安中国之守护者	1196.13	4329	32	中广天启(深圳)、中国长安出版传媒、佛山市方图有娱等
8	第十一回	1080.81	6877	18	太原嘉博文化传媒、腾讯影业文化传播、中国电影股份有限公司等
9	歌声的翅膀	675	1419	23	天山电影、华夏电影、乐新文化等
10	阿凡达	548.70	133900	4124	美国二十世纪影业、华夏电影发行、中国电影股份有限公司等

数据来源: 猫眼电影, 西南证券整理

图 2: 上周票房构成情况 (万元)


数据来源: 猫眼电影, 西南证券整理

图 3: 上周各院线票房情况 (万元)


数据来源: 猫眼电影, 西南证券整理

下周将新上映电影 14 部, 预计电影《指环王: 双塔奇兵》、《空中之城》、《笨贼向前冲》或将是下周票房的看点。

表 2: 下周待映电影情况 (仅统计猫眼想看人数超 1 万人的电影)

上映日期	电影名称	猫眼想看人数 (万人)	电影类型	主创人员	出品/联合出品公司	发行/联合发行公司
20210423	指环王: 双塔奇兵	2.6	奇幻、冒险	伊莱贾·伍德、伊恩·麦克莱恩等	美国新线电影公司等	-
20210423	空中之城	1.0	剧情、爱情	刘涛、张嘉益、许还山等	骊行至尚文化传媒有限公司等	北京影时光文化传播有限公司等
20210424	笨贼向前冲	1.2	喜剧、悬疑	马有才、彤彤等	甘肃飞天影业公司等	麦片宏景影业公司等

数据来源: 猫眼电影, 西南证券整理

电影行业相关新闻

《哆啦 A 梦: 伴我同行 2》国内定档曝预告。“哆啦 A 梦”最新 3D CG 动画电影《哆啦 A 梦: 伴我同行 2》, 发布定档海报和“大雄的婚礼序曲”预告, 定档 5 月 28 日上映。《伴我同行 2》承接了上一部中大雄、静香确定恋爱关系的剧情, 两人即将走入婚姻的殿堂。(时光网)

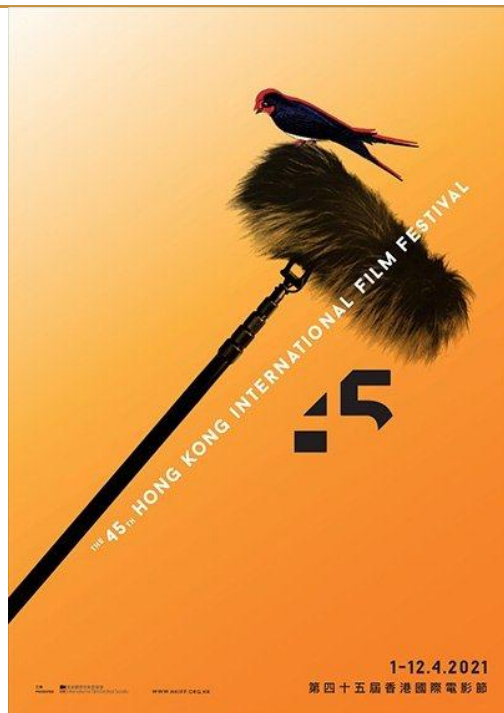
图 4: 《哆啦 A 梦: 伴我同行 2》宣传海报



数据来源: 时光网, 西南证券整理

第 45 届香港国际电影节圆满闭幕。第 45 届香港国际电影节于 4 月 12 日闭幕, 一连 12 天的光影盛会首度以线上与线下混合模式举行, 选映了来自 58 个国家和地区超过 190 部电影, 让观众满载而归。(时光网)

图 5: 第 45 届香港国际电影节



数据来源: 时光网, 西南证券整理

《生死坚守》定档4月23日，庆祝中国共产党建党100周年。为庆祝中国共产党建党100周年，由总制片人兼导演姚兰儿执导，郑奇、王艺禅、谷伟领衔主演，王霏、郭伟华、王伍福特邀演出的2020年国防军事电影节推介电影《生死坚守》正式宣布定档于4月23日全国公映，并随之发布了首款定档海报。（时光网）

图6：《生死坚守》宣传海报



数据来源：时光网，西南证券整理

中国版《阳光姐妹淘》宣布定档6月11日。电影《阳光姐妹淘》由包贝尔执导，殷桃领衔主演，曾黎、张歆艺、马苏、倪虹洁、蒋小涵特别主演，王玥婷、周洁琼、梁颂晴、王清、杨晗、夏梦、赵铭主演，李子璇、潘斌龙特别出演。（时光网）

图7：《阳光姐妹淘》宣传海报



数据来源：时光网，西南证券整理

爱情片《我要我们在一起》定档 5.20。由陈国富监制，沙漠执导，屈楚萧、张婧仪领衔主演的现实爱情电影《我要我们在一起》发布预告，定档 5 月 20 日。电影改编自 2013 年的催泪长帖，原作者根据自身经历直播的爱情长跑故事。（时光网）

图 8: 《我要我们在一起》宣传海报



数据来源: 时光网, 西南证券整理

3 电视剧综艺行业

电视剧: 上周 (2021 年 4 月 12 日-4 月 18 日), 新媒体方面, 播映指数排名前五的作品依次是《小舍得》(播映指数 77.5)、《陪你一起长大》(播映指数 74)、《理智派生活》(播映指数 67.5)、《号手就位》(播映指数 65.9)、《觉醒年代》(播映指数 58.8)。

《小舍得》凭借播映指数 77.5 位列电视剧周播榜第一名、《陪你一起长大》以播映指数 74 位列电视剧周播榜第二名、《理智派生活》以播映指数 67.5 位列第三。

表 3: 上周剧集网播量情况 (前五)

排名	剧名	播映指数	上周播放量(亿)	累计播放量(亿)	上线天数	播放平台	相关公司
1	长歌行	79.3	5.1	13	19	腾讯	浙江华策影视股份有限公司
2	山河令	77	-	-	56	优酷	无锡慈文影视制作有限公司、优酷信息技术(北京)有限公司
3	司藤	74.4	0.84	14.6	42	爱奇艺、优酷、腾讯	优酷信息技术(北京)有限公司、霍尔果斯悦凯影视传媒有限公司等
4	你是我的城池营垒	66.6	1.1	15.2	39	优酷、爱奇艺、腾讯	公安部金盾影视文化中心、浙江华策影视股份有限公司等
5	良辰美景好时光	63.9	1.8	3.2	11	爱奇艺、腾讯	北京星莲影视文化有限公司

数据来源: 艺恩数据, 西南证券整理 (不含优酷、爱奇艺播放量)

综艺：上周（2021年4月12-4月18日）综艺节目播映指数排名前五的作品依次是：《王牌对王牌第六季》（播映指数66.2）、《极限挑战第七季》（播映指数58.7）、《百变大咖秀2021》（播映指数55.8）、《快乐大本营2021》（播映指数55.8）、《我是女演员》（播映指数53.4）。《王牌对王牌第六季》上周以播映指数66.2位列电视综艺周播榜第一名，《极限挑战第七季》上周以播映指数58.7位列网络综艺周播榜第二名。

表4：上周综艺节目网播量情况（前五）

排名	综艺名称	播映指数	本周播放量(亿)	累计播放量(亿)	上线天数	播放平台	相关公司
1	创造营2021	72.8	7.1	33.1	61	腾讯	深圳市腾讯计算机系统有限公司
2	青春有你第三季	70.4	-	-	60	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司
3	乘风破浪的姐姐第二季	64.7	3.2	44.2	87	芒果	湖南快乐时光互动娱乐传媒有限公司
4	恰好是少年	58.3	0.47	0.65	8	腾讯	深圳市腾讯计算机系统有限公司
5	妻子的浪漫旅行第五季	55.4	2.7	4.5	12	芒果	湖南快乐时光互动娱乐传媒有限公司

数据来源：艺恩数据，西南证券整理，注：不含爱奇艺、优酷播放量

电视剧综艺行业上周重要公告/新闻

浙江卫视大型户外竞技真人秀节目《奔跑吧9》官宣定档，将于4月23日起每周五20:20播出。官微配文称：李晨、Angelababy（杨颖）、郑恺、沙溢、蔡徐坤、黄旭熙、宋雨琦热血回归，快乐启程！4月23日起，每周五20:20，锁定浙江卫视，早一点，奔跑吧。（传媒内参）

图9：《奔跑吧9》宣传海报



数据来源：微博，西南证券整理

首次揭秘中央红色交通线，《绝密使命》即将登陆央视一套黄金档。《绝密使命》由赵依芳、王胜洪、吕建楚、蔡伏青、曾祥辉担任出品人，袁锦贵担任总策划，张晓东担任总制片人，张敏担任制片人，武林担任执行制片人，钱林森编剧，白涛执导，张桐、应昊茗、牟星领衔主演，贾宏伟、侯煜、施羽、刘梦珂、刘卫华、刘芳毓、王岗等主演，李易祥、郑国霖、侯祥玲、孙洪涛、寒青、文馨、刘惠等特别出演，讲述了红色交通员们忠于职守、前赴

后继、勇于献身的感人故事，展现了这条“摧不垮、打不烂的地下航线”上熠熠生辉的忠诚精神。（传媒内参）

图 10: 《绝密使命》媒体看片会



数据来源: 看电视, 西南证券整理

《小女霓裳》定档4月20日上午11:30。《小女霓裳》是由厉嘉琪、毕雯珺主演的古装励志轻喜剧。本剧以纺织业为背景，讲述了氏绸布庄的幺女谢小霓，立志要继承家族的衣钵成为一名女商人，凭借过人的才华和智慧历经磨难，最终在织造界站稳脚跟，渐渐打下了一片属于自己的新天地，同时收获爱情的故事。（看电视）

图 11: 《小女霓裳》海报



数据来源: 看电视, 西南证券整理

2021 芒果 TV 春季新芒品鉴会 4 月 18 日举行。以“滚烫星河如少年”为主题的 2021 芒果 TV 春季新芒品鉴会在长沙举行。活动现场那英、周笔畅、李菲儿、容祖儿、王鸥、袁咏琳多位“姐姐”齐齐现身，主持团齐思钧、冯青、马萱、完颜洛绒青春亮相。会上发布了综艺节目《哥哥的滚烫人生》《中国制作人》《正经歌手》《再见爱人》《闪耀的侦探家族》、

剧集《狂猎》《我在他乡挺好的》《逆光者》《婆婆的镯子》《夜色暗涌时》《沉睡花园》《今生也是第一次》、顶级日漫 IP《NANA》等内容资源。(看电视)

图 12: 芒果 TV 春季新芒品鉴会



数据来源: 微博, 西南证券整理

湖南卫视《谁是宝藏歌手》发布海报官宣。湖南卫视 Q2 全新综艺《谁是宝藏歌手》今日发布海报官宣。据悉, 节目发起人为罗永浩, 嘉宾包括王源、陈粒、大张伟、金海心、满江、刘柏辛、陆虎、张亚东等, 据爆料节目将于 4 月 23 日起每周五 20 点黄金档上线。(看电视)

图 13: 《谁是宝藏歌手》宣传海报



数据来源: 看电视, 西南证券整理

4 游戏行业

上周 (2021 年 4 月 12 日-2021 年 4 月 18 日), 在手游端, 截至 2021 年 4 月 18 日, IOS 畅销榜排名前十的分别是《王者荣耀》、《和平精英》、《三国志·战略版》、《梦幻西游》、《全民奇迹 2》、《斗罗大陆: 武魂觉醒》、《天涯明月刀》、《一念逍遥》、《万国觉醒-Rok》、《率土之滨》。与上周相比较, 前十名名单中, 新增《火影忍者》, 《率土之滨》跌出前十名。

表 5: IOS 畅销榜变化

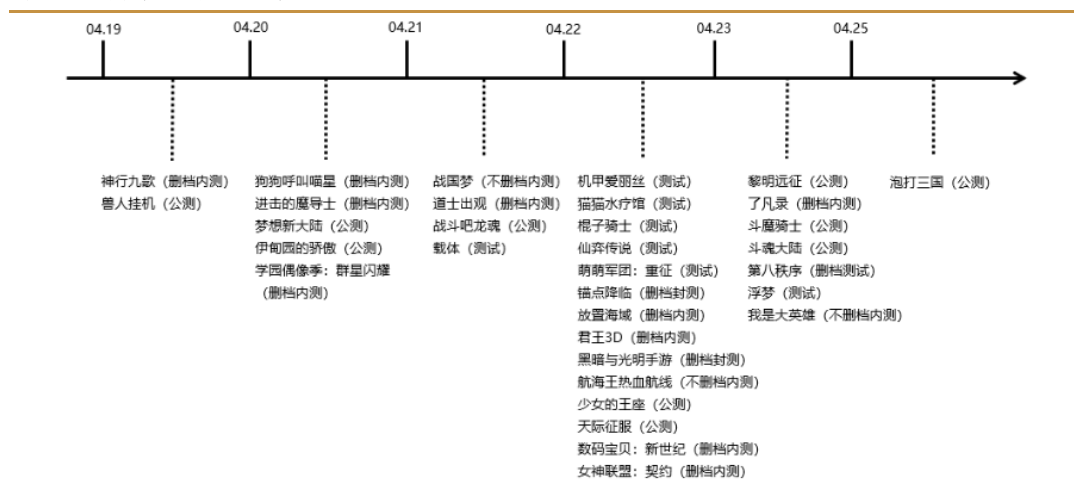
2021 年 4 月 12 日		2021 年 4 月 18 日	
名称	排名	名称	排名
王者荣耀	1	王者荣耀	1
和平精英	2	和平精英	2
三国志·战略版	3	三国志·战略版	3
梦幻西游	4	梦幻西游	4
全民奇迹 2	5	斗罗大陆: 武魂觉醒	5
斗罗大陆: 武魂觉醒	6	火影忍者	6
天涯明月刀	7	万国觉醒-Rok	7
一念逍遥	8	天涯明月刀	8
万国觉醒-Rok	9	全民奇迹 2	9
率土之滨	10	一念逍遥	10

数据来源: APP Annie, 西南证券整理

游戏行业上周重要公告/新闻

4 月第 4 周 33 款手游开测, 其中腾讯游戏的《梦想新大陆》备受瞩目。下周即将开测的游戏有 33 款, 其中公测有 10 款。角色扮演类占比第一达 37%, 策略类以 21% 占比第二。下周即将进行测试的大厂有盛趣、游族、腾讯、朝夕光年、哔哩哔哩、蜗牛和星辉等。其中, 星辉的《少女的王座》、游族的《女神联盟: 契约》和腾讯的《梦想新大陆》《数码宝贝: 新世纪》都备受瞩目。(游戏茶馆)

图 14: 4 月第 4 周 33 款手游开测表



数据来源: 游戏茶馆, 西南证券整理

4月1日起游戏审查试行评分制，2分以下将被打回。从2021年4月1日起，游戏送审将试行全新的评分审查制度，低分游戏将被打回，进而无法进入版号的排队流程。中宣部出版局将负责游戏审查评分工作，将组织2名以上的专家对游戏作品从“观念导向”“原创设计”“制作品质”“文化内涵”“开发程度”五个角度进行评分。专家评分均在2以下的游戏会被退回警戒；3分以上予以批准，同等条件下优先考虑4分以上的游戏。（游戏茶馆）

图 15：4月1日起游戏审查试行评分制

版号

数据来源：游戏茶馆，西南证券整理

沐瞳之后，字节跳动全资收购有爱互娱。4月13日，有爱互娱 CEO 胡冰发表全员信，宣布有爱互娱“正式官宣加入字节跳动”。这意味着字节跳动旗下游戏业务品牌朝夕光年已正式收购了有爱互娱。在全员信中，胡冰表示，海外市场是有爱互娱选择加入字节最重要的原因。而接连收购两家出海游戏公司，说明字节跳动在游戏业务上选择避开了腾讯在国内的绝对优势，将其战略重点放在了海外。（游戏陀螺）

图 16：有爱互娱代表作《放置少女》

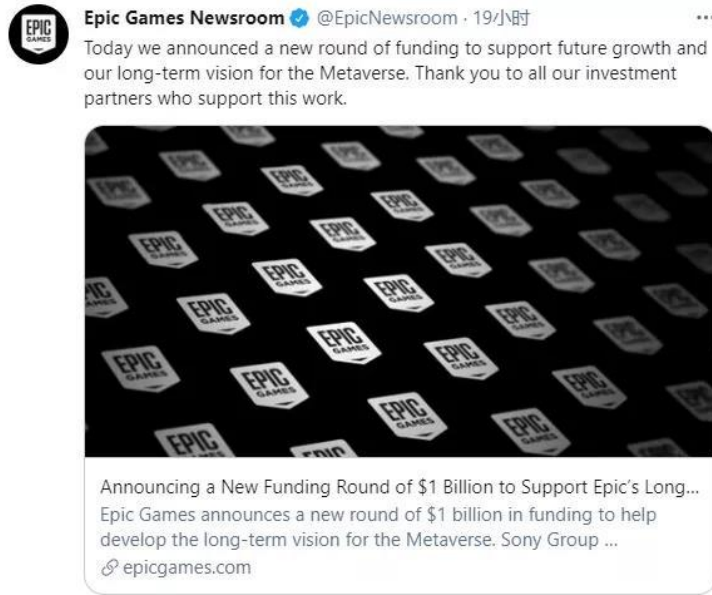


数据来源：百度，西南证券整理

Epic Games 新一轮融资达 10 亿美元，其中索尼占 2 亿美元。近日，Epic Games 公司已在新一轮融资中获得了 10 亿美元，其中索尼为该融资投入 2 亿美元。而在今年年初，索尼刚刚向 Epic 投资了 2.5 亿美元，持股 1.4% 成为其股东之一。这 10 亿美元将帮助公司

完成后续发展，包括完善《堡垒之夜》《火箭联盟》《糖豆人：终极淘汰赛》的社交体系，最终实现建设 Metaverse 的长期目标。值得注意的是，腾讯曾在 2012 年用 3.3 亿美元投资 Epic，现持股占比达 40%。（游戏葡萄）

图 17: Epic Games 新一轮融资达 10 亿美元



数据来源：游戏葡萄，西南证券整理

近期，腾讯 PCG 迎新一轮组织调整，又投资主机游戏开发商和 MOBA 游戏研发商。腾讯 PCG 迎新一轮组织调整，主要集中在内容业务线，涉及两个事业群、一个子公司和五位集团副总裁。其中 IEG 旗下天美工作室群总裁姚晓光将接替腾讯副总裁梁柱，兼任 PCG 社交平台业务负责人，主管 QQ；近日，腾讯成为未来太空 FPS 游戏《边境》开发商柳叶刀科技第二大股东，持有 20.58% 的股份；最后，腾讯投资了一家 MOBA 游戏研发商福州朱雀网络，后者曾研运《小米超神》。（游戏葡萄）

图 18: 柳叶刀科技商标



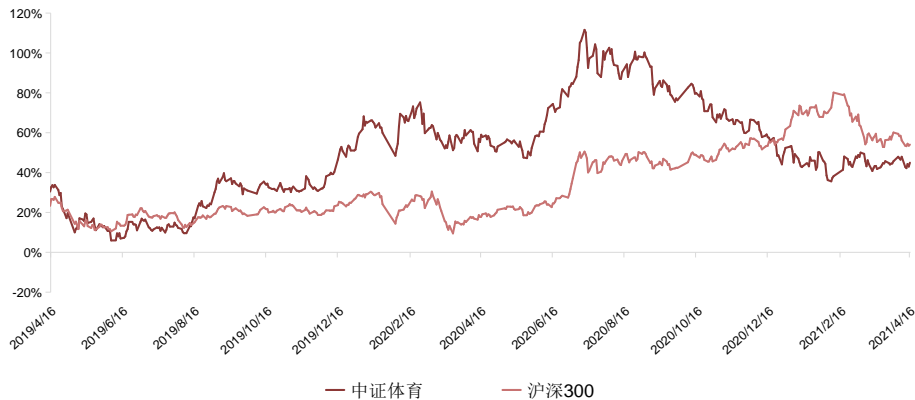
数据来源：百度，西南证券整理

5 体育行业

板块表现

上周，中证体育指数（399804）下跌 2.01%，沪深 300 指数下跌 1.37%，中证体育指数相对于沪深 300 指数下跌 0.64%。

图 19：相对沪深 300 指数表现



数据来源：Wind，西南证券整理

产业要闻

思科成为 2024 巴黎奥运会官方合作伙伴。4 月 15 日消息，近日，巴黎奥组委官方宣布思科将为巴黎奥运会的互联基础设施提供支持。根据协议条款，思科将以二级赞助商身份，成为巴黎奥运会的官方网络设备合作伙伴、官方网络安全基础设施合作伙伴和官方会议软件合作伙伴。此前，思科已先后赞助了 2012 伦敦和 2016 里约奥运会，并将继续作为 2020 东京奥运会的官方网络设备合作伙伴。（体育大生意）

图 20：思科成为 2024 巴黎奥运会官方合作伙伴



数据来源：体育大生意，西南证券整理

吴亦凡成为保时捷中国赛车运动代言人。4月17日，保时捷进入中国大陆20周年庆典在上海车展前夕隆重举行，并公布吴亦凡成为首位“保时捷中国赛车运动代言人”。作为一名赛车新秀，吴亦凡过去一年在赛道上大放异彩，以黑马之势连夺保时捷冲刺挑战赛GT4组别双冠军，不仅展现出极强的赛道驾驶潜力，更为中国赛车运动爱好者树立成功典范。（禹唐体育）

图 21：代言人海报



数据来源：禹唐体育，西南证券整理

国家发改委：“十三五”新建社会足球场地 26957 块。近日，国家发展改革委新闻发言人孟玮介绍，通过开展专项行动，“十三五”时期共带动各地新建社会足球场地 26957 块，全国社会足球场地数量较“十二五”末增长了 4 倍，超额完成目标任务。下一步应鼓励球场运营机构与足球青训机构合作，将社会足球场作为校园足球场的有益补充。（体育大生意）

图 22：足球场图



数据来源：体育大生意，西南证券整理

懂球帝获中超联赛 3 个赛季直播版权。懂球帝宣布获得中国足球协会超级联赛 2021-2023 三个赛季的直播版权。从 4 月 20 日中超联赛第一轮起，球迷们将可以通过懂球帝 App 客户端、PC 网页端以及其他懂球帝旗下产品收看直播。（禹唐体育）

图 23: 懂球帝获中超联赛 3 个赛季直播版权



数据来源: 禹唐体育, 西南证券整理

特步第一季度零售销售同比增长约 55%。特步国际控股有限公司发布 2021 年第一季度中国内地业务营运状况公告。报告期内，特步国际旗下主品牌特步的零售销售同比增长（包括线上线下渠道）约 55%，零售折扣水平为七折至七五折，零售存货周转约四个半月。相较于去年同期，特步品牌今年第一季度的业务表现已有大幅度提升。（禹唐体育）

图 24: 厦门马拉松赛事宣传图



数据来源: 禹唐体育, 西南证券整理

6 一周娱乐推荐

电影推荐

《空中之城》于 2021 年 4 月 23 日在中国内地上映。《空中之城》是由敏卉执导，刘涛、张嘉益、许还山领衔主演，雷汉、王茜、马斯瑟主演的剧情电影。该片以成都为背景，讲述了三个迥然不同的人物，面对各自的困难和尊严的故事。

图 25: 《空中之城》剧照 1



数据来源: 豆瓣, 西南证券整理

图 26: 《合法伴侣》剧照 2



数据来源: 豆瓣, 西南证券整理

电视剧推荐

《光荣与梦想》将于 5 月 1 日起在东方卫视首播。《号手就位》是一部由刘江执导，黄晓明、吴刚、李晨、佟瑞欣、刘劲、聂远、罗晋、高圆圆、李小冉、王丽坤等主演的电视剧。该剧的故事从中共一大建党开始，对 20 世纪二三十年代的中国社会错综复杂恢弘壮阔的历史进程进行全景式的揭示和剖析，展现以毛泽东、周恩来、朱德为代表的老一辈无产阶级革命家在极其困难的环境下建立红色政权，率领红军进行战略转移，英勇抗日，最后解放全中国的伟大壮举。

图 27: 《光荣与梦想》宣传图 1



数据来源: 豆瓣, 西南证券整理

图 28: 《光荣与梦想》宣传图 2



数据来源: 豆瓣, 西南证券整理

综艺推荐

《奔跑吧 9》将于 2021 年 4 月 23 日起每周五 20:20 在浙江卫视播出。《奔跑吧 9》是浙江卫视推出的户外竞技真人秀，由浙江卫视节目中心制作。跑男第九季成员分别是 Angle Baby、李晨、郑恺、沙溢、蔡徐坤、黄旭熙、宋雨琦。

图 39: 《奔跑吧 9》宣传图 1



数据来源: 微博, 西南证券整理

图 30: 《奔跑吧 9》宣传图 2



数据来源: 微博, 西南证券整理

游戏推荐

《少女的王座》将于 4 月 22 日首发上线。《少女的王座》是由星辉游戏旗下西莉雅工作室研发的一款西幻二次元乙女向剧情 RPG 手游，是一款以庞大的世界观，丰满的角色形象，百变换装搭配以及华丽炫酷的半自动回合制战斗为主的移动端角色扮演游戏。复古的艺术风格，豪华的声优阵容，沉浸式剧情体验，将带领玩家进入一个绮丽的世界，开启传奇冒险之旅!

图 31: 《少女的王座》宣传图 1



数据来源: TapTap, 西南证券整理

图 32: 《少女的王座》宣传图 2



数据来源: TapTap, 西南证券整理

7 投资建议

（1）影视领域：1）主流媒体发挥舆论导向作用的背景下，公司作为背靠湖南广电的在线视频平台，有望获得更大的发展；2）与中移动深度合作，实现在流量、技术、内容等方面的升级；3）综艺节目始终保持领先优势；4）“大芒计划”借助芒果TV、快乐购的平台&用户&广告主资源以及内容打造能力为网红赋能，实现品牌带货，有望带动公司广告业务二次发展，建议继续关注芒果超媒（300413）。

（2）体育领域：继续重推当代文体（600136），2021年业绩确定性越来越好，估值仍严重低估，体育大年将至，值得关注。

（3）广告领域：推荐关注元隆雅图（002878）。公司拟收购MCN公司有花果传媒，各项业务构成闭环协同。

分析师承诺

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并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因、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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或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或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心**上海**

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	付禹	销售经理	021-68415523	13761585788	fuyu@swsc.com.cn
	黄滢	销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	蒋俊洲	销售经理	18516516105	18516516105	jiangjz@swsc.com.cn
	刘琦	销售经理	18612751192	18612751192	liuqi@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
王昕宇	销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn	
北京	李杨	地区销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	彭博	销售经理	13391699339	13391699339	pbyf@swsc.com.cn
广深	王湘杰	地区销售副总监	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	林芷璇	高级销售经理	15012585122	15012585122	linzw@swsc.com.cn
	陈慧玲	高级销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	郑龔	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn