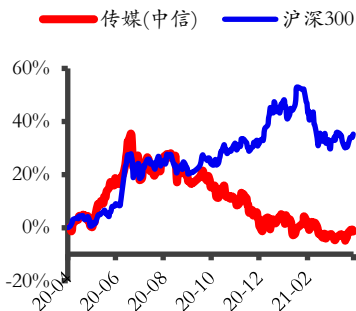


视频及营销龙头业绩亮眼，静待游戏新一轮产品周期

行业评级：增 持

报告日期：2021-05-10

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-0.81%、-3.50%、-5.86%、-1.13%。上周传媒互联网板块**涨幅最大**的十只个股：中广天择、力盛赛车、文投控股、盛讯达、智度股份、新华网、星辉娱乐、*ST 长动、*ST 嘉信、中视传媒。上周传媒互联网板块**跌幅最大**的十只个股：ST 联建、元隆雅图、中国电影、*ST 当代、ST 龙韵、ST 北文、万达电影、天下秀、华谊兄弟。

● 主要观点和投资建议

近期，A 股传媒行业上市公司完成 2020 年报及 2021 年一季报披露。我们分别对各板块 2020 年及 21Q1 业绩进行了梳理：

游戏：2020 年业绩整体向好，产品周期影响 21Q1 业绩

2020 年 A 股游戏公司业绩保持高增长，但 21Q1 三七互娱、完美世界等多家上市公司业绩同比下滑，主要系：1) 20Q1 “宅经济 1.0” 高基数，2) 部分公司 20H2 产品推迟至 2021 年上线。我们认为，4G 时代用户红利的末期，流量成本处于历史较高水平以及玩家对于游戏品质的高要求，越发突出游戏品质的重要性。手游研发商的价值在逐渐凸显：一方面，用户红利末期倒逼游戏厂商更加注重通过游戏品质来提高玩家留存率和 ARPU；另一方面，在下游渠道分散化的趋势下，拥有强产品力的游戏研发商议价能力持续提升。建议重点关注具有精品游戏制作能力的**完美世界**，以及拥有垂直游戏平台 TapTap 的**心动公司**。

电影：受疫情影响，2020 年业绩同比大幅下滑，21Q1 业绩显著修复 电影作为受到疫情冲击最大的行业之一，2020 年产业链上下游相关公司业绩同比均出现明显下滑。但随着影院复工，各公司业务逐渐回到正轨，21Q1 春节档优质影片的集中上映释放观影需求，电影市场全面复苏。我们认为，2021 年有望随着积压影片以及多部优质国产片的集中上映迎来产品大年，电影市场有望在优质供给驱动下保持增长趋势。建议关注**万达电影**、**光线传媒**。

互联网视频：芒果超媒内容优势显著，持续推动业绩快速增长。

2020 年，芒果超媒持续发挥内容创新和自制优势，随着《乘风破浪的姐姐》播出，以及多部综艺节目和影视剧有效带动公司广告收入和会员收入增长。2021Q1 优质“综 N 代”热度延续，驱动公司业绩进一步释放，单季实现收入 40.09 亿元（+47%），归母净利润 7.73 亿元（+61.18%）。

营销：分众传媒 2020 疫情下业绩略降，21Q1 梯媒驱动高增长

营销板块整体保持高增长，其中分众传媒 2020 年疫情下营收同比略降，系疫情导致影院收入同比下降。而在梯媒业务的驱动下，公司 21Q1 业绩创历史新高。我们认为，公司具有线下流量入口的稀缺性，在新消费长逻辑的驱动下，看好其全年业绩增长及估值提升。

教育：中公教育公考序列复苏，线上渠道扩张支撑业绩增长

随着疫情影响缓解，中公教育公考序列复苏，线上渠道扩张支撑业绩增长。我们认为，在稳就业政策主导下的公职扩招使公司发展更加强劲，市场占有率进一步提升，公司内生增长动力依旧十分充足，建议重点关注。

● 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；电影票房不及预期的风险。

正文目录

重点跟踪公司2020年及21Q1业绩盘点	5
1 周行情回顾	6
2 行业运行数据	7
2.1 游戏	7
2.2 电影	10
2.3 电视剧	10
2.4 综艺	12
2.5 渠道	12
2.6 直播电商	14
2.7 广告营销	15
3 重点公司重要公告速览	15
4 行业要闻	16
4.1 游戏	16
4.2 影视	17
4.3 互联网	17
4.4 教育	18
风险提示:	18

图表目录

图表 1 2020 年及 2021 年一季度重点跟踪公司业绩梳理 (亿元)	5
图表 2 上周行情回顾	6
图表 3 板块涨幅前十个股	6
图表 4 板块跌幅前十个股	7
图表 5 2021 年 5 月 8 日重点跟踪公司手游 IOS 国内畅销榜排行	7
图表 6 2021 年 4 月手游广告投放金额排行	9
图表 7 2021 年 5 月 8 日内地电影票房排行	10
图表 8 2021 年 5 月 6 日 CSM59 城省级卫视黄金剧场电视剧收视率排行	10
图表 9 2021 年第 16 周网台剧网络热度排行	11
图表 10 2021 年第 16 周纯网剧网络热度排行	11
图表 11 2021 年第 16 周电视综艺热度排行	12
图表 12 2021 年第 16 周网络综艺热度排行	12
图表 13 2021 年 3 月 OTT+智能电视点播媒体排行	13
图表 14 爱奇艺、腾讯视频、优酷、芒果 TV 月活跃用户数 (万人)	14
图表 15 2021 年 5 月 2 日-5 月 8 日淘宝直播主播销售排行	14
图表 16 2021 年 5 月 2 日-5 月 8 日直播主播销售排行	14
图表 17 2020 年 6 月至 2021 年 3 月 CTR 月度全媒体刊例花费同比增速	15

重点跟踪公司 2020 年及 21Q1 业绩盘点

近期，传媒行业上市公司完成 2020 年报及 2021 年一季报披露。分板块来看：**游戏板块**，2020 年游戏公司业绩整体向好，部分公司产品周期影响 21Q1 业绩；**电影板块**，受疫情影响，2020 年业绩同比大幅下滑，21Q1 业绩显著修复；**互联网视频板块**，芒果超媒持续发挥内容创新和自制优势，推动业绩快速增长；**营销板块**，分众传媒 2020 疫情下业绩略降，21Q1 梯媒驱动高增长；**教育板块**，随着疫情影响缓解，中公教育公考序列强势复苏，线上渠道扩张支撑业绩增长。

图表 1 2020 年及 2021 年一季度重点跟踪公司业绩梳理（亿元）

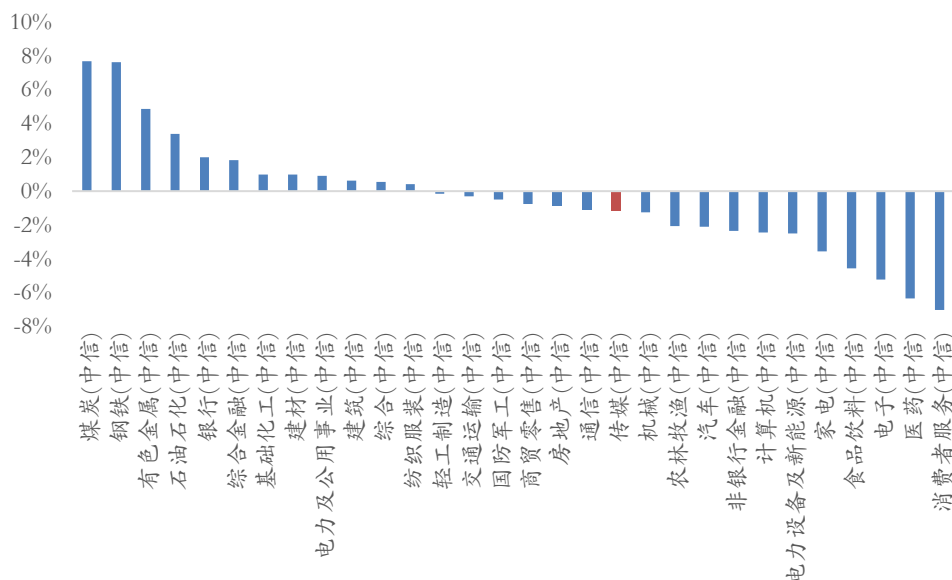
板块	上市公司	2020 年				2021 年一季度			
		营业收入	YoY	归母净利润	YoY	营业收入	YoY	归母净利润	YoY
游戏	世纪华通	149.83	2.0%	29.46	28.9%	39.97	5.1%	5.85	-27.2%
	三七互娱	144.00	8.9%	27.61	30.6%	38.18	-12.1%	1.17	-84.0%
	完美世界	102.25	27.2%	15.49	3.0%	22.31	-13.3%	4.64	-24.4%
	吉比特	27.42	26.4%	10.46	29.3%	11.18	51.1%	3.65	13.4%
	巨人网络	22.17	-13.8%	10.29	25.5%	5.67	-18.1%	3.20	1.2%
	游族网络	47.03	46.0%	(1.88)	-173.2%	9.44	-22.1%	1.87	-48.4%
	掌趣科技	17.89	10.7%	3.17	-12.8%	3.53	-13.6%	0.83	-12.0%
	宝通科技	26.38	6.6%	4.37	43.2%	7.33	14.5%	1.23	3.6%
	电魂网络	10.24	47.0%	3.95	73.1%	2.63	8.5%	1.02	0.4%
影视内容	光线传媒	11.59	-59.0%	2.91	-69.3%	2.40	6.0%	1.98	573.1%
	华策影视	37.32	41.9%	3.99	-127.2%	14.00	83.9%	1.37	24.8%
	华谊兄弟	15.00	-33.1%	(10.48)	-73.7%	3.97	73.6%	2.35	-263.6%
	捷成股份	31.84	-11.7%	(12.31)	-48.3%	7.40	38.5%	0.96	118.1%
院线	万达电影	62.95	-59.2%	(66.69)	41.0%	41.21	228.4%	5.24	-187.4%
	中国电影	29.50	-67.5%	(5.56)	-152.4%	12.59	387.2%	1.44	-163.2%
	横店影视	9.90	-64.8%	(4.81)	-255.3%	8.38	815.5%	1.71	-224.4%
	上海电影	3.09	-72.0%	(4.31)	-414.4%	2.23	386.8%	0.23	-131.8%
互联网视频	芒果超媒	140.06	12.0%	19.82	71.4%	40.09	47.0%	7.73	61.2%
IPTV	新媒股份	12.21	22.6%	5.75	45.3%	3.26	10.9%	1.62	12.6%
广电	东方明珠	100.33	-18.7%	16.21	-20.7%	20.21	-16.5%	2.82	-1.3%
	歌华有线	25.75	-6.6%	1.64	-71.8%	5.43	10.5%	(0.09)	-144.6%
营销	分众传媒	120.97	-0.3%	40.04	113.5%	35.93	85.4%	13.68	3511.3%
	天下秀	30.60	54.8%	2.95	14.3%	8.51	58.7%	0.83	48.5%
	值得买	9.10	37.4%	1.57	31.7%	2.35	85.9%	0.26	36.3%
出版	中信出版	18.92	0.2%	2.82	12.3%	4.73	46.8%	0.63	161.5%
教育	中公教育	112.02	22.1%	23.04	27.7%	20.52	66.8%	1.41	21.0%

资料来源：Wind，华安证券研究所

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-0.81%、-3.50%、-5.86%、-1.13%。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 19，整体表现稍弱于市场平均水平。

图表 2 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上周传媒互联网板块涨幅最大的十只个股：中广天择、力盛赛车、文投控股、盛讯达、智度股份、新华网、星辉娱乐、*ST长动、*ST嘉信、中视传媒。

图表 3 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	603721.SH	中广天择	20.99%	38.28%
2	002858.SZ	力盛赛车	20.93%	46.63%
3	600715.SH	文投控股	12.59%	36.44%
4	300518.SZ	盛讯达	12.55%	50.00%
5	000676.SZ	智度股份	11.29%	2.10%
6	603888.SH	新华网	11.25%	3.05%
7	300043.SZ	星辉娱乐	10.49%	-1.46%
8	000835.SZ	*ST长动	10.14%	35.03%
9	300071.SZ	*ST嘉信	9.30%	-21.34%
10	600088.SH	中视传媒	6.47%	38.28%

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：ST 联建、元隆雅图、中国电影、*ST 当代、ST 龙韵、ST 北文、万达电影、天下秀、华谊兄弟。

图表 4 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	300269.SZ	ST 联建	-21.29%	-0.50%
2	002878.SZ	元隆雅图	-13.17%	-40.34%
3	600977.SH	中国电影	-10.40%	-12.11%
4	000673.SZ	*ST 当代	-9.84%	1.69%
5	603729.SH	ST 龙韵	-9.75%	40.32%
6	000802.SZ	ST 北文	-9.69%	-20.04%
7	002739.SZ	万达电影	-9.12%	-15.84%
8	600556.SH	天下秀	-7.46%	-7.91%
9	300027.SZ	华谊兄弟	-7.30%	-18.58%
10	603258.SH	电魂网络	-7.29%	-11.40%

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 1-3 月国内移动游戏销售收入 588.30 亿元，同比增长 6.25%。根据 App Annie 数据，5 月 8 日重点手游排名 iOS 畅销榜排名前三位分别为：《和平精英》、《王者荣耀》、《梦幻西游》，其他手游在 iOS 渠道畅销榜排名见下表：

图表 5 2021 年 5 月 8 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》	271
	《传奇世界》	326
	《辐射：避难所 Online》	303
	《龙之谷 2》	185
	《上古卷轴：刀锋》	957
三七互娱	《永恒纪元》	371
	《大天使之剑 H5》	292
	《斗罗大陆》	71
	《精灵盛典：黎明》	120
	《一刀传世》	165
	《拳魂觉醒》	358
	《末日沙城》	543
	《云上城之歌》	54
《一千克拉女王》	148	

	《荣耀大天使》	42
	《绝世仙王》	58
	《斗罗大陆：武魂觉醒》	11
完美世界	《神雕侠侣》	455
	《新诛仙》	39
	《武林外传》	178
	《完美世界》	46
	《神雕侠侣 2》	211
	《我的起源》	563
	《新神魔大陆》	64
	《新笑傲江湖》	55
	《旧日传说》	382
巨人网络	《征途》	147
	《球球大作战》	69
	《街篮》	352
	《征途 2》	121
	《绿色征途》	134
	《街篮 2》	386
吉比特	《问道》	9
	《贪婪洞窟 2》	485
	《不思议迷宫》	296
	《地下城堡 2》	361
	《异化之地》	481
	《最强蜗牛》	36
	《魔渊之刃》	287
	《不朽之旅》	573
	《巨像骑士团》	678
	《像素危城》	565
	《一念逍遥》	17
	《提灯与地下城》	105
	《剑开仙门》	207
掌趣科技	《全民奇迹 MU》	153
	《魔法门之英雄无敌：战争纪元》	243
	《奇迹：觉醒》	143
	《拳皇 98 终极之战 OL》	75
	《一拳超人：最强之男》	227
	《真红之刃》	251
	《街霸：对决》	190
中文传媒	《列王的纷争》	241
祖龙娱乐	《御剑情缘》	350
	《梦幻诛仙》	163
	《风之大陆》	179
	《梦幻模拟战》	50
	《万王之王》	362

	《龙族幻想》	128
	《第二银河》	524
	《启源女神》	260
	《鸿图之下》	99
	《梦想新大陆》	277
	《天地劫：幽城再临》	13
游族网络	《少年三国志》	225
	《少年西游记》	399
	《三十六计》	509
	《西游女儿国》	250
	《天使纪元》	343
	《权力的游戏》	209
	《少年三国志 2》	117
	《荒野乱斗》	106
	《少年三国志：零》	82
	电魂网络	《梦三国》
《解神者》		460
《我的侠客》		443

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 4 月国内手游广告数占比 39.26%、投放金额占比 28.36%，手游广告数环比上升，投放金额环比下降。4 月广告投放金额排名前三的游戏分别为：《羊羊要秃了》、《救援突击队》、《粘土模拟器》，休闲、网赚、模拟、消除及传奇类手游广告投放力度整体较强。

图表 6 2021 年 4 月手游广告投放金额排行

排名	手游
1	《羊羊要秃了》
2	《救援突击队》
3	《粘土模拟器》
4	《停车大师》
5	《梦幻家园》
6	《彩泥史莱姆》
7	《星战模拟器》
8	《TapTap 社区》
9	《4399 游戏盒》
10	《梦幻花园》
11	《万国觉醒》
12	《花花填色》
13	《使命召唤手游》
14	《成语黄金屋》
15	《斗罗大陆：武魂觉醒》
16	《魔力宝贝归来》

17	《幸存之地：生存挑战》
18	《我的饭店》
19	《好游快爆》
20	《全民奇迹2》

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226.08亿元，5月8日单日票房1.27亿元，较上周同比下降-72.15%。5月8日电影综合票房排名前三分别为：《悬崖之上》（联瑞影业、天津突燃影业等出品）、《扫黑：决战》（中国电影、爱奇艺影业等出品）、《你的婚礼》（TMS娱乐、中国电影等出品）。

图表7 2021年5月8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	《悬崖之上》	5275.39	41.40%	69300	中国电影、英皇电影等
2	《扫黑：决战》	3106.72	24.30%	18400	中国电影、爱奇艺影业等
3	《你的婚礼》	1980.64	15.50%	71500	光线影业、华夏电影等
4	《追虎擒龙》	1086.91	8.50%	19200	耳东影业、墨客行影业等
5	《秘密访客》	444.68	3.40%	20300	新丽传媒、阿里巴巴影业等
6	《猪猪侠大电影：恐龙日记》	67.96	0.50%	5943.3	咏声动漫、国影纵横等
7	《名侦探柯南：绯色的子弹》	60.17	0.40%	20900	TMS娱乐、中国电影等
8	《哥斯拉大战金刚》	59.79	0.40%	122600	美国传奇影业等
9	《阳光劫匪》	58.3	0.40%	4155.2	劳雷影业、华谊兄弟等
10	《平安中国之守护者》	52.72	0.40%	5163.3	中央政法委等

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5月6日（周四）CSM59城卫视黄金剧场电视剧收视排名：第一名《八零九零》（响想时代、北京华录等出品），第二名《号手就位》（青春你好、完美世界等出品），第三名《啊摇篮》（陕文投艺达影视出品）。

图表8 2021年5月6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	湖南卫视	《八零九零》	2.748	10.33
2	江苏卫视	《号手就位》	2.227	7.8
3	上海东方卫视	《啊摇篮》	1.946	6.79
4	浙江卫视	《号手就位》	1.857	6.51
5	北京卫视	《啊摇篮》	1.837	6.41
6	湖南卫视	《理想照耀中国》	1.375	4.91

7	中央电视台综合频道	《绝密使命》	0.696	2.68
8	广东卫视	《啊摇篮》	0.687	2.43
9	深圳卫视（新闻综合频道）	《暴风眼》	0.395	2.41
10	安徽卫视	《山海情》	0.326	1.39
11	黑龙江卫视	《我的不惑青春》	0.242	1.15
12	北京卫视	《士兵突击》	0.2	1.49
13	天津卫视	《鲜花盛开的山村》	0.169	0.7
14	重庆卫视	《局中人》	0.125	0.59
15	东南卫视	《爱的厘米》	0.125	0.44

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4月26日-2021年5月2日网台剧播放量市占率排名前三分别为：小舍得（上海柠檬、爱奇艺等）、《长歌行》（华策影视、琏玉影视等出品）、《号手就位》（中国人民、西安曲江等出品）。

图表9 2021年第16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	《小舍得》	13.04%	-	6.8/49077	爱奇艺	22
2	《长歌行》	5.54%	4.41 亿	6.2/165903	腾讯视频	33
3	《号手就位》	2.72%	-	-	优酷视频	20
4	《武当一剑》	2.08%	7634 万	-	多平台	19
5	《东四牌楼东》	1.06%	2071 万	4.6/3402	多平台	22
6	《知否知否应是绿肥红瘦》	0.89%	1240 万	7.8/313481	多平台	860
7	《日头日头照着我》	0.61%	1462 万	-	多平台	20
8	《八零九零》	0.6%	6.49 亿	-	芒果TV	12
9	《甄嬛传》	0.53%	312 万	9.2/394999	多平台	3325
10	《琅琊榜》	0.5%	898 万	9.4/556025	多平台	2053

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4月26日-2021年5月2日纯网剧播放量市占率排名前三分别为：《骊歌行》（欢娱影视出品）、《风暴舞》（慈文影视、爱奇艺等出品）、《良辰美景好时光》（腾讯科技、爱奇艺等出品）。

图表10 2021年第16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	《骊歌行》	9.34%	1.74 亿	6.3/17133	多平台	18
2	《风暴舞》	8.11%	1.1 亿	-	多平台	8
3	《良辰美景好时光》	7.16%	1.6 亿	6.2/16118	多平台	25
4	《乌鸦小姐和蜥蜴先生》	7.01%	2.52 亿	-	腾讯视频	7
5	《大宋宫词》	4.92%	3649 万	3.8/29640	多平台	44

6	《司藤》	3.68%	3672 万	7.4/197932	多平台	56
7	《你是我的城池营垒》	2.69%	2543 万	7.7/134425	多平台	53
8	《玉昭令》	1.88%	-	4.6/3102	爱奇艺	34
9	《山河令》	1.86%	-	8.6/432961	优酷视频	70
10	《小女霓裳》	1.55%	-	-	优酷	13

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4月26日-2021年5月2日电视综艺网络播放量市场占有率排名前三分别为：《奔跑吧第五季》、《极限挑战第七季》、《王牌对王牌第六季》。

图表 11 2021 年第 16 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	《奔跑吧第五季》	20.71%	6089 万	-	多平台	10
2	《极限挑战第七季》	14.43%	5624 万	5.4/4618	多平台	29
3	《王牌对王牌第六季》	9.61%	2198 万	7.1/25973	多平台	94
4	《向往的生活第五季》	7.93%	1.53 亿	-	芒果 TV	10
5	《快乐大本营 2021》	3.95%	9761 万	7.4/23482	芒果 TV	121

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4月26日-2021年5月2日网络综艺网络播放量市场占有率排名前三分别为：《青春有你第三季》、《创造营 2021》、《恰好是少年》。

图表 12 2021 年第 16 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》	19.33%	-	5.1/12084	爱奇艺	74
2	《创造营 2021》	8.99%	2.59 亿	6.1/34543	腾讯视频	75
3	《恰好是少年》	7.92%	6048 万	8.7/23071	腾讯视频	22
4	《我的小尾巴》	6.95%	-	8.1/1585	爱奇艺	40
5	《奔跑吧第五季升级版》	3.15%	240 万	-	多平台	8

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3月国内OTT+智能电视日均开机率37.4%，环比下降3.9%，日均活跃终端数11194万台，环比下降8.2%。3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（3729万户）、CIBN酷喵影视（3533万户）、云视听极光（2454万户）。

图表 13 2021 年 3 月 OTT+智能电视点播媒体排行

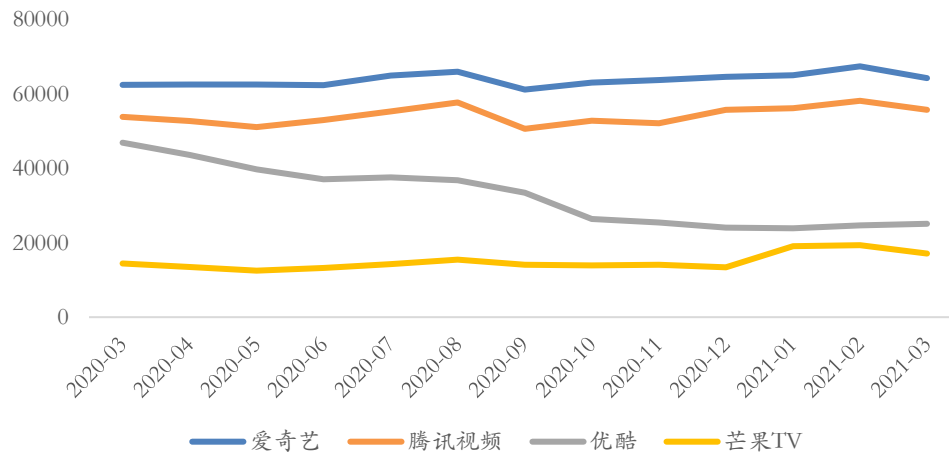
OTT 端 (智能电视+盒子)				智能电视				OTT 盒子			
排名	名称	本月日活 (万户)	环比	排名	名称	本月日活 (万户)	环比	排名	名称	本月日活 (万户)	环比
1	银河 奇异 果 CIBN	3729	-15.2%	1	银河 奇异 果 CIBN	3223	-15.6%	1	CIBN 酷喵 影视 银河	520	-16.4%
2	酷喵 影视 云视	3533	-12.3%	2	酷喵 影视 云视	3013	-11.6%	2	奇异 果 云视	506	-17.6%
3	听极 光	2454	-18.5%	3	听极 光	2284	-18.3%	3	听极 光	170	-21.0%
4	芒果 TV	617	-25.3%	4	芒果 TV	558	-25.2%	4	BesTV 橘子 视频	74	2.4%
5	BesTV 橙子 视频 华数	369	-0.9%	5	华数 鲜时 光 云视	333	-14.1%	5	芒果 TV	59	-26.2%
6	鲜时 光 云视	364	-13.7%	6	听小 电视	312	-34.8%	6	CIBN 微视 听 云视	32	-10.1%
7	听小 电视 云视	344	-34.9%	7	BesTV 橙子 视频 云视	296	-1.6%	7	听小 电视 华数	31	-36.1%
8	听快 TV	204	-42.6%	8	听快 TV	182	-42.5%	8	鲜时 光 云视	31	-9.5%
9	CIBN 超级 影视 CIBN	138	-11.7%	9	CIBN 超级 影视 CIBN	138	-11.7%	9	听快 TV 云视	22	-44.0%
10	高清 影视	110	-40.8%	10	高清 影视	110	-40.8%	10	听电 视猫	16	-34.6%

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 3 月国内四大视频平台月活跃用户数分别为：爱奇艺（64280 万人）、腾讯视频（55820 万人）、优酷（25143 万人）、芒果 TV（17102 万人）。

图表 14 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（5月2日-5月8日）淘宝直播主播销售排行TOP5 销售额总计9.34亿元，同比下降-15.62%。排名前三分别为：薇娅 viya（4 亿）、李佳琦 Austin（3.07 亿）、雪梨_Chérie（1.07 亿）。

图表 15 2021 年 5 月 2 日-5 月 8 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	7473.8 万	4 亿
2	李佳琦 Austin	4028.64 万	3.07 亿
3	雪梨_Chérie	2517.35 万	1.07 亿
4	Timor 小小疯	529.18 万	6370.57
5	苏宁官旗	4386.89 万	5738.33 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（5月2日-5月8日）快手直播主播销售排行TOP5 销售额总计5.09亿元，同比下降-44.61%。排名前三分别为：驴嫂平荣（2.01 亿）、朵拉朵尚珍姐（1.49 亿）、瑜大公子（5734.34 万）。

图表 16 2021 年 5 月 2 日-5 月 8 日直播主播销售排行

排行	主播名称	粉丝数	总销售额
1	驴嫂平荣	2465.34 万	2.01 亿
2	朵拉朵尚珍姐	1124.76 万	1.49 亿
3	瑜大公子	2249.78	5734.34
4	天津李四	1640.09 万	5438.37 万
5	倚后传奇!	898.49	4848.48

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 3 月广告市场花费同比增长 52.3%，环比增长 4.1%，其中电梯海报渠道同比涨幅最大（89.6%），杂志渠道同比跌幅最大（-12.2%）。

图表 17 2020 年 6 月至 2021 年 3 月 CTR 月度全媒体刊例花费同比增速

媒介渠道	2020-06	2020-07	2020-08	2020-09	2020-10	2020-11	2020-12	2021-01	2021-02	2021-03
电视	-15.1%	-9.3%	-7.1%	-1.5%	4.4%	-1.3%	-6.6%	-8.3%	51.5%	37.8%
报纸	-26.5%	-12.8%	0.8%	-26.9%	-26.6%	-33.3%	-16.7%	-18.1%	35.2%	35.6%
杂志	-39.2%	-28.7%	-30.3%	-31.1%	-31.6%	-20.0%	-20.2%	-24.9%	-17.1%	-12.2%
电台	-20.3%	-19.2%	-11.9%	-5.7%	-7.0%	-11.3%	-14.3%	-9.8%	48.9%	31.1%
传统户外	-3.6%	-2.8%	-2.6%	2.5%	7.3%	4.0%	8.3%	-6.5%	6.4%	24.9%
电梯电视	28.9%	42.8%	33.2%	27.2%	41.3%	36.8%	20.0%	19.8%	24.8%	27.1%
电梯海报	25.2%	55.8%	59.4%	50.8%	43.9%	50.0%	36.1%	27.2%	301.9%	89.6%
影院视频	0.0%	0.0%	0.0%	-66.4%	8.0%	12.1%	7.1%	10.1%	0.0%	0.0%
整体	-12.6%	-7.0%	-4.5%	1.1%	10.1%	5.3%	-0.8%	-2.06%	68.4%	52.3%

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
2021/05/06	新经典 (603096)	关于股份回购进展情况的公告	截至 2021 年 4 月 30 日，公司以集中竞价交易方式回购股份 279.2 万股，用于股权激励或员工持股计划，约占公司总股本的 2.05%，成交总金额 1.23 亿元。
2021/05/06	盛通股份 (002599)	关于股份回购进展情况的公告	截至 2021 年 4 月 30 日，公司以集中竞价交易方式回购股份 1770.5 万股，用于实施股权激励或员工持股计划，约占公司总股本的 3.25%，成交总金额 6499.7 万元。
2021/05/06	东方明珠 (600637)	关于股份回购进展情况的公告	截至 2021 年 4 月 30 日，公司为保持股价正确反应公司价值，以集中竞价交易方式回购股份 1631.4 万股，约占公司总股本的 0.48%，成交总金额 15,507.4 万元。
2021/05/06	完美世界 (002624)	关于股份回购进展情况的公告	截至 2021 年 4 月 30 日，公司以集中竞价交易方式回购股份 1172.4 万股，用于股权激励或员工持股计划，约占公司总股本的 0.6043%，成交总金额 2.58 亿元。
2021/05/06	新媒股份 (300670)	关于股份回购进展情况的公告	截至 2021 年 4 月 30 日，公司以集中竞价交易方式回购股份 95.1 万股，用于转换公司发行的可转债，约占公司总股本的 0.41%，成交总金额 4689.4 万元。
2021/05/06	巨人网络 (002558)	关于股份回购进展情况的公告	截至 2021 年 4 月 30 日，公司以集中竞价交易方式回购股份 1803.1 万股，用于股权激励或员工持股计划，约占公司总股本的 0.8907%，成交总金额 2.86 亿元。
2021/05/06	江苏有线 (600959)	股东减持股份计划公告	视京呈通信现持有公司 3.63 亿股，持股比例 7.25%。拟减持公司股份总数不超过 3 亿股，减持比例不超过公司总股本的 6%。

2021/05/07	天龙集团 (600234)	关于公司董事和高级管理人员减持计划期限届满暨减持计划预披露的公告	公司副总经理王娜等高管拟合计减持公司股份不超过306万股，占该计划公告之日上市公司总股本的0.41%，均通过集中竞价方式实施减持。
2021/05/07	新文化 (300336)	关于高级管理人员辞职的公告	截至2021年5月7日，渠丰国际累计减持股份数为805万股，减持股份总数占公司总股本的0.999%。渠丰国际减持时间及减持数量已达到减持计划的一半。
2021/05/07	广博股份 (002103)	关于高级管理人员辞职的公告	公司高级管理人员姜珠国因工作原因申请辞去公司副总经理职务。辞职后，姜珠国将不在公司体系内担任任何职务。
2021/05/07	中广天择 (603721)	关于高级管理人员辞职的公告	公司副总经理何超因个人原因辞去公司副总经理职务。辞职后何超先生不再担任公司任何职务。
2021/05/07	浙数文化 (600633)	关于控股子公司浙报融媒体科技参与投资设立浙报智融企业管理(桐乡)合伙企业(有限合伙)的公告	公司控股子公司浙报融媒体与杭州图安、宿迁华鑫云哉共同投资设立浙报智融，其采用直接投资的方式对新华智云进行股权投资。总认缴金额拟为人民币4,506万元。
2021/05/07	东方明珠 (600637)	关于高级管理人员辞职的公告	公司董事陈雨人因工作分工调整申请辞去公司董事会非独立董事职务，离职后将不再担任公司任何职务。

资料来源：Wind，华安证券研究所

4 行业要闻

4.1 游戏

1) 4月国产游戏版号下发，共86款国产游戏获批

4月国产游戏版号下发，共86款国产游戏获批，包括腾讯《重返帝国》、网易《绿茵信仰》、完美世界《幻塔》、巨人网络《龙与世界的尽头》、浙数文化《跳棋高手》等。(36氪)

2) 哔哩哔哩认购中手游股份，交易完成后将持有中手游7.15%股权

哔哩哔哩参与了中手游配股，以6.5亿港元认购中手游7.15%的股份，此次中手游配售2.579亿股份，占扩大后以发行股份总数的9.32%，中手游与B站、Wide Fortune以及Century Network分别订立认购协议，认购价为每股3.3港元，总计应付8.5亿港元。(GameRes)

3) 索尼公布次世代主机PS5国行售价和上线日期

索尼在PlayStation2021中国发布会上推出了次世代游戏主机PS5，售价分别为3099元(数字版)，3899元(标准版)，5月15日发售，赠送两个月UU加速器会员；首批国行上线游戏为《麻布仔大冒险》、《瑞奇与叮当：时空跳转》以及《原神》等。(GameLook)

4) 哔哩哔哩代理手游《坎特伯雷公主与骑士唤醒冠军之剑的奇幻冒险》上线
4月27日，由Kong Studio开发，哔哩哔哩游戏代理的像素风RPG手游《坎特伯雷公主与骑士唤醒冠军之剑的奇幻冒险》正式公测。(GameLook)

5) 腾讯增持祖龙娱乐4.55亿港币，增持完成后共持股1.31亿股

腾讯控股分别于4月29、30日增持祖龙娱乐2446.53万、815.51万股，总金额约为4.55亿港元，占总股本的4%；增持完成后，腾讯持股数量1.38亿股，占总股本比例16.88%。（游戏陀螺）

6) TapTap 联合创始人辞职创业，或将共同成立即时通信新公司

TapTap 联合创始人张乾与黄希威在朋友圈宣布再创业，或将共同成立即时通信新公司。（游戏葡萄）

4.2 影视

1) 2021 年五一档总票房破 13 亿

据灯塔数据显示，截至5月4日14时11分，2021年五一档总票房（含预售）已经突破13亿元，其中《悬崖之上》累计票房已经突破4亿，并于5月3日逆袭爱情片《你的婚礼》夺得单日票房冠军。（1905 电影网）

4.3 互联网

1) 喜马拉雅递交招股说明书，计划在纽交所上市

喜马拉雅向美国证监会（SEC）递交招股书，计划在纽交所上市；2018-2020年公司营收分别为14.76亿元、26.77亿元、40.5亿元；2019-2020年，公司的会员收入占比从46.3%下降至43.3%，广告收入占比从23%提升至26%。（中国证券报）

2) 亚马逊发布 2021 年第一季度财报

亚马逊发布2021年一季度财报，一季度营收1085亿美元，同比增长44%；净利润81.07亿美元，同比增长220%。（36氪）

3) 欧盟首次对苹果发起反垄断诉讼，罚款可能高达其全球营收的 10%

欧盟正式对苹果发起反垄断诉讼，这是欧盟首次对苹果公司提起反垄断诉讼，这可能导致苹果公司被处以相当于其全球营收10%的罚款。对于欧盟发起的反垄断诉讼，苹果公司回应称，相关指控是“与公平竞争相违背”的。（36氪）

4) 抖音火山版因玩家未经授权直播《王者荣耀》被法院认定侵权

因玩家未经腾讯授权直播《王者荣耀》游戏，直播平台抖音火山版被广州知识产权法院认定侵权。法院一审判决平台停止直播相关游戏，并赔偿原告腾讯800万元。法院审理后认为，《王者荣耀》运行中的连续画面著作权由游戏开发商享有，且游戏直播不构成对著作权的“合理使用”，要求火山小视频停止《王者荣耀》游戏直播，但没有支持原告的全部赔偿数额。（钛媒体）

5) 水滴公司正式登陆美国纽交所 IPO，上市首日跌 18.83%

5月7日晚，水滴公司正式在美国纽交所IPO，以“WDH”为证券代码在纽交所挂牌上市。此次发行价为每个美国存托股12美元，募集资金总额约4亿美元，本次募集资金的50%将用于增强和扩展医疗保健服务和保险业务的运营，约30%用于研发，约20%用于一般公司用途。当天水滴公司的收盘价为9.76美元，当期市值为38.47亿美元。（36氪）

4.4 教育

1) 学而思网校、猿辅导、高途课堂等全面下架学前课程

学而思网校、猿辅导、高途课堂等在线教育机构全面下架了针对学前儿童的课程。3月底，教育部印发《关于大力推进幼儿园与小学科学衔接的指导意见》要求，落实国家有关规定，校外培训机构不得对学前儿童违规进行培训。（36氪）

2) 读书郎拟赴港上市，2020 财年营收 7.34 亿元

4月27日，读书郎向港交所递交了招股书，计划赴港上市，招股书披露，2020 财年公司营收为 7.34 亿元，同比增长 9.6%；净利润为 9201.3 万元，同比增长 32.5%；读书郎教育成立于 1999 年，以点读机等学习机起家，目前已逐渐从点读机、学生电脑、平板电脑等硬件产品，拓展至网校和智慧课堂领域。（芥末段看教育）

3) 2020 年全国教育经费总投入 5.3 万亿元，同比增长 5.65%

4月27日，教育部公布 2020 年全国教育经费执行情况。初步统计，2020 年，全国教育经费总投入再破 5 亿元，为 53014 亿元，比上年增长 5.65%。其中，国家财政性教育经费为 42891 亿元，比上年增长 7.10%。（芥末堆看教育）

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；电影票房不及预期的风险。

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。