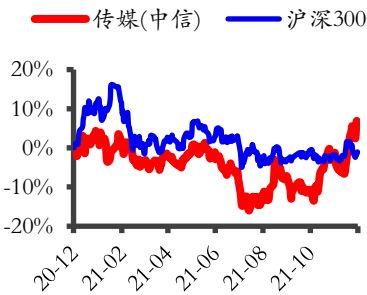


腾讯以派息形式减持京东，企业境外上市征求意见稿发布

行业评级：增 持

报告日期：2021-12-27

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-0.39%、-1.06%、-4.00%、0.09%。上周传媒互联网板块**涨幅最大**的十只个股：博瑞传播、湖北广电、华扬联众、华媒控股、*ST当代、光线传媒、视觉中国、奥飞娱乐、广西广电、元隆雅图。上周传媒互联网板块**跌幅最大**的十只个股：美盛文化、力盛赛车、联创股份、中青宝、欢瑞世纪、鼎龙文化、华录百纳、汤姆猫、ST 联建、盛讯达。

● 主要观点和投资建议

腾讯以派息形式减持京东，企业境外上市征求意见稿发布

12月23日，腾讯控股发布公告称，拟将4.57亿股京东集团股份作为中期股息分派给股东，分配方式为每持有21股腾讯股份获发1股京东股份。本次派息完成后，**腾讯持有京东的股份比例将由17.0%降至2.3%**，不再是京东第一大股东。同时，腾讯执行董事兼总裁刘炽平已于12月23日辞任京东集团董事一职。腾讯表示，将与京东集团继续通过战略合作协议，保持双方互利的业务关系。

从经营层面看，此次减持对腾讯、京东双方的业务布局短期并无显著影响。自2014年起，腾讯在电商领域的发展重心由自营转向战略投资，依托社交流量优势赋能“腾讯系”电商平台。2014年3月，腾讯初次入股京东，以2.15亿美元认购京东15%流通股份，一方面将旗下B2C电商平台QQ网购、C2C电商平台拍拍网、以及易迅物流等电商类资产出售给京东，另一方面向京东开放微信和手机QQ的一级入口。截至目前，京东2020全年GMV已超过2.6万亿元，较2014年增长近10倍。**对于京东而言**，从流量端看，根据Questmobile 2021年10月数据，京东App 15%用户、以及社区团购平台京喜93%的用户均来自于微信小程序，因此与腾讯战略合作协议的延续（目前续签至2022年5月）有望使京东持续受惠于微信流量生态。**对于腾讯而言**，其在投资京东后于2016年入股拼多多，助其实现基于微信流量的社交裂变。此外，随着微信小程序电商生态发展、以及微信视频号对直播电商的逐步探索，腾讯在去中心化电商领域的布局日趋成熟，因此减持京东对腾讯的电商布局预计并无显著影响。

实物派息符合腾讯股东利益，互联网巨头投资方向或将转变。从腾讯投资策略来看，以投资处于发展阶段的公司、并为其发展扩张提供资金为主，当被投公司具备自行筹集资金能力则适时退出。在长达7余年的合作后，京东已具备成熟的电商生态和盈利能力，而以实物派息形式减持有望为腾讯股东带来丰厚回报。2021年3月腾讯每股分红为1.6港元/股；而此次派息中每21股可分派1股京东股份，以2021年12月24日

收盘价计，约合 12.4 港元/股，远高于现金分红力度，符合腾讯股东利益。**从行业层面来看**，在互联网流量红利见顶、反垄断监管趋严、各平台互联互通稳步推进的趋势之下，腾讯及其他互联网巨头战略投资的方向和力度或有转变的可能，建议长期关注。

此外，12月24日，证监会发布《国务院关于境内企业境外发行证券和上市的管理规定（草案征求意见稿）》等文件，就境外上市相关制度规则公开征求意见。**主要内容包括**对境外上市企业的统一备案管理，放宽了境外募集资金、派发股利的币种限制，同时**满足要求的境内企业备案后可通过境外间接发行（即 VIE 架构）上市**。我们认为，此次证监会公开征求意见是境外上市监管“放管服”改革的进一步深化，有助于构建更加稳定、清晰的制度环境，提高企业境外上市活动的可预测性。

● 风险提示

行业监管政策风险；行业竞争加剧；用户娱乐、消费习惯变化。

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	10
2.4 综艺	11
2.5 渠道	11
2.6 直播电商	12
2.7 广告营销	13
3 重点公司重要公告速览	13
4 行业要闻	14
4.1 互联网	14
4.2 游戏	16
4.3 教育	16
4.4 影视	16
风险提示:	17

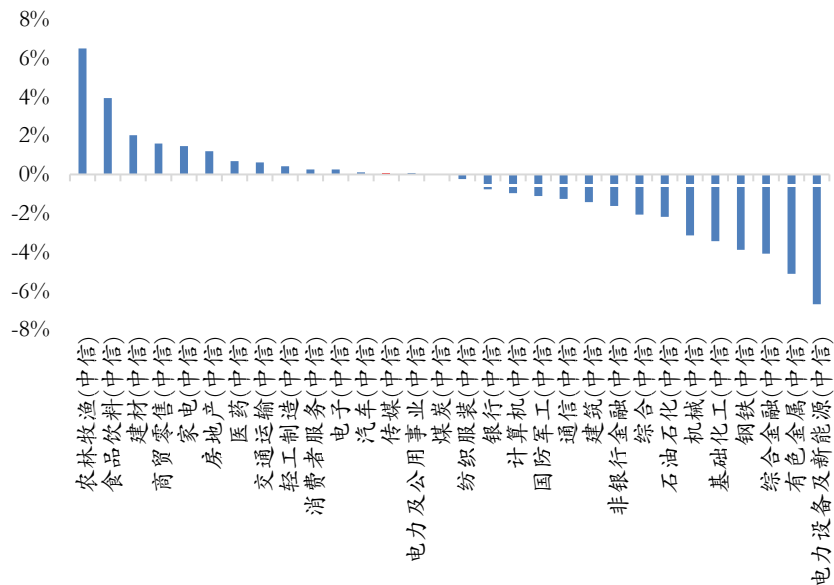
图表目录

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 12 月 25 日重点跟踪公司手游 IOS 国内畅销榜排行.....	6
图表 5 2021 年 11 月手游广告投放数排行.....	8
图表 6 2021 年 12 月 25 日内地电影票房排行.....	9
图表 7 2021 年 12 月 23 日 CSM63 城省级卫视黄金剧场电视剧收视率排行.....	10
图表 8 2021 年 12 月 23 日网台剧网络热度排行.....	10
图表 9 2021 年 12 月 23 日电视综艺热度排行.....	11
图表 10 2021 年 11 月 OTT+智能电视点播媒体排行.....	11
图表 11 爱奇艺、腾讯视频、优酷、芒果 TV 月独立设备数（万台）.....	12
图表 12 2021 年 12 月 13 日-12 月 19 日快手直播主播销售排行.....	12
图表 13 2021 年 12 月 13 日-12 月 19 日抖音直播主播销售排行.....	13
图表 14 2020 年 12 月至 2021 年 10 月 CTR 月度全媒体刊例花费同比增速.....	13

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-0.39%、-1.06%、-4.00%、0.09%。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13，整体表现强于市场平均水平。

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：博瑞传播、湖北广电、华扬联众、华媒控股、*ST 当代、光线传媒、视觉中国、奥飞娱乐、广西广电、元隆雅图。

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	600880.SH	博瑞传播	34.31%	42.75%
2	000665.SZ	湖北广电	31.67%	72.3%
3	603825.SH	华扬联众	22.26%	47.21%
4	000607.SZ	华媒控股	20.43%	27.16%
5	000673.SZ	*ST 当代	14.29%	80.65%
6	300251.SZ	光线传媒	13.18%	5.39%
7	000681.SZ	视觉中国	11.95%	73.26%
8	002292.SZ	奥飞娱乐	11.86%	11.49%
9	600936.SH	广西广电	10.76%	-4.2%
10	002878.SZ	元隆雅图	9.89%	0.23%

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：美盛文化、力盛赛车、联创股份、中青宝、欢瑞世纪、鼎龙文化、华录百纳、汤姆猫、ST 联建、盛讯达。

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	002699.SZ	美盛文化	-20.58%	19.41%
2	002858.SZ	力盛赛车	-18.54%	-46.44%
3	300343.SZ	联创股份	-17.35%	435.64%
4	300052.SZ	中青宝	-17.05%	231.53%
5	000892.SZ	欢瑞世纪	-12.5%	55.56%
6	002502.SZ	鼎龙文化	-11.21%	51.08%
7	300291.SZ	华录百纳	-10.94%	31.49%
8	300459.SZ	汤姆猫	-10.83%	65.2%
9	300269.SZ	ST 联建	-10%	-7.58%
10	300518.SZ	盛讯达	-9.17%	19.29%

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 年国内移动游戏实际销售收入 2255.38 亿元，同比增长 7.57%。根据 App Annie 数据，12 月 25 日重点手游排名 iOS 畅销榜排名前三位分别为：《和平精英》、《三国志·战略版》、《王者荣耀》，其他手游在 iOS 渠道畅销榜排名见下表：

图表4 2021 年 12 月 25 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
腾讯控股	《王者荣耀》	3
	《英雄联盟手游》	4
	《和平精英》	1
	《数码宝贝：新世纪》	55
	《金铲铲之战》	15
	《穿越火线：枪战王者》	35
	《火影忍者》	12
	《天涯明月刀》	34
	《QQ 炫舞》	65
	《QQ 飞车》	21
	《FIFA 足球世界》	51
	《使命召唤手游》	28
	《魂斗罗：归来》	36
网易	《哈利波特：魔法觉醒》	8
	《梦幻西游》	5
	《大话西游》	17

	《率土之滨》	16
	《明日之后》	14
	《一梦江湖》	119
	《倩女幽魂》	32
	《阴阳师》	61
	《实况足球》	46
	《天谕》	81
	《梦幻西游网页版》	77
	《有杀气童话 2》	200+
	《光遇》	6
	《第五人格》	86
	《王牌竞速》	124
哔哩哔哩	《坎公骑冠剑》	200+
	《碧蓝航线》	38
	《Fate/Grand Order》	157
	《古剑奇谭木语人》	200+
	《公主联结 Re:Dive》	200+
心动公司	《不休的乌拉拉》	200+
	《香肠派对》	200+
	《仙境传说 RO》	200+
	《神仙道 HD》	200+
中手游	《真：三国无双 霸》	156
	《航海王热血航线》	9
	《航海王强者之路》	191
	《新射雕群侠之铁血丹心》	200+
	《斗罗大陆：斗神再临》	200+
IGG	《王国纪元》	200+
友谊时光	《浮生为卿歌》	31
	《熹妃 Q 传》	128
	《宫廷计手游》	200+
	《熹妃传》	200+
三七互娱	《斗罗大陆：魂师对决》	23
	《叫我大掌柜》	69
	《云上城之歌》	54
	《斗罗大陆：武魂觉醒》	126
	《荣耀大天使》	149
	《精灵盛典：黎明》	106
	《斗罗大陆》	131
	《一刀传世》	200+
《大天使之剑 H5》	200+	
世纪华通	《阿瓦隆之王》	89
	《龙之谷 2》	200+
吉比特	《一念逍遥》	10
	《问道》	25

	《世界弹射物语》	124
	《摩尔庄园》	200+
	《伊洛纳》	200+
	《地下城堡 2》	200+
	《地下城堡 3: 魂之师》	200+
	《幻塔》	7
	《梦幻新诛仙》	27
	《完美世界》	48
完美世界	《诛仙》	52
	《新笑傲江湖》	97
	《新神魔大陆》	120
	《战神遗迹》	200+
	《武林外传》	200+
	《球球大作战》	58
巨人网络	《征途 2》	98
	《绿色征途》	140
	《征途》	190
	《少年三国志 2》	125
游族网络	《少年三国志》	200+
	《少年三国志: 零》	200+
	《权力的游戏》	200+
	《全民奇迹 2》	158
掌趣科技	《拳皇 98 终极之战 OL》	67
	《奇迹: 觉醒》	169
	《一拳超人: 最强之男》	175
	《魔法门之英雄无敌: 战争纪元》	148
	《天地劫: 幽城再临》	83
祖龙娱乐	《梦幻模拟战》	117
	《鸿图之下》	70
	《梦幻诛仙》	200+
	《龙族幻想》	186
电魂网络	《梦三国》	200+

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 11 月国内手游广告数占比 24.47%、投放金额占比 30.80%, 手游广告数环比下降。11 月广告投放数排名前三的游戏分别为: 《秀才猜成语》、《多多成语》、《骏游斗地主》, 休闲、网赚、模拟、战争及棋牌手游广告投放力度整体较强。

图表 5 2021 年 11 月手游广告投放数排行

排名	手游
1	《秀才猜成语》
2	《多多成语》

3	《骏游斗地主》
4	《永夜帝君》
5	《答题变首富》
6	《爷爷的小农院》
7	《4399 游戏盒》
8	《方块爱消除 3D》
9	《浮生为卿歌》
10	《幸存之地》
11	《我的小农院》
12	《巨人冲冲冲》
13	《文明霸业》
14	《好游快爆》
15	《爱上消消消》
16	《巅峰答人》
17	《万国觉醒》
18	《捕鱼大作战 3D》
19	《房东模拟器》
20	《老板请收钱》

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 462 亿元，12 月 25 日单日票房 1.88 亿元，较上周同比下降-5.53%。2021 年 12 月 25 日电影综合票房排名前三分别为：《误杀 2》（万达电影等出品）、《雄狮少年》（北京精彩时间文化等出品）、《爱情神话》（麦特影业等出品）。

图表 6 2021 年 12 月 25 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	制作发行公司
1	《误杀 2》	1048.82 万	55.6%	6.68 亿	万达电影等
2	《雄狮少年》	3056.69 万	16.2%	1.23 亿	北京精彩时间文化等
3	《爱情神话》	2645.90 万	14.0%	4735.1 万	麦特影业等
4	《古董局中局》	779.69 万	4.1%	4.16 亿	英皇影视文化等
5	《扬名立万》	499.63 万	2.6%	9.06 亿	上海猫眼影业等
6	《跨过鸭绿江》	364.09 万	1.9%	5166.7 万	中央广播电视总台等
7	《反贪风暴 5：最终章》	315.90 万	1.6%	316.2 万	上海鸣肇影视等
8	《长津湖》	145.96 万	0.7%	57.68 亿	博纳影业等
9	《萌鸡小队：萌闯新世界》	142.30 万	0.7%	142.3 万	广州奥飞文化等
10	《魔法精灵》	60.21 万	0.3%	69.6 万	安徽绘心动漫等

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 12 月 23 日（周四）CSM 63 城卫视黄金剧场电视剧收视排名：第一名《小敏家》（风火石文化等出品），第二名《三生有幸遇上你》（北京九乾影视等出品），第三名《输赢》（浙江影视等出品）。

图表 7 2021 年 12 月 23 日 CSM63 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	《小敏家》	2.423	9.3
2	上海东方卫视	《三生有幸遇上你》	2.257	7.54
3	浙江卫视	《输赢》	2.241	7.5
4	北京卫视	《输赢》	2.202	7.34
5	江苏卫视	《一起深呼吸》	2.179	7.28
6	广东卫视	《创业年代》	1.043	3.5
7	安徽卫视	《周生如故》	0.902	3.05
8	深圳卫视 (新闻综合频道)	《突围》	0.736	2.54
9	山东卫视	《霞光》	0.261	0.9
10	黑龙江卫视	《向往的生活》	0.223	0.75
11	天津卫视	《金陵往事》	0.159	0.53
12	重庆卫视	《巡回检察组》	0.132	0.44
13	江西卫视	《刑警之海外行动》	0.124	0.42
14	湖北卫视	《猴票》	0.118	0.39

资料来源：CSM，华安证券研究所

2.3.2 网络热度排名

根据艺恩数据，截至 2021 年 12 月 23 日电视剧集播映指数排名前三分别为：《风起洛阳》（爱奇艺等出品）、《小敏家》（风火石文化等出品）、《雪中悍刀行》（CCTV 等出品）。

图表 8 2021 年 12 月 23 日网台剧网络热度排行

排名	片名	播映指数	用户热度	豆瓣评分/评分人数	播放平台	上映天数
1	《风起洛阳》	82.11	75.67	6.8/167645	爱奇艺	23
2	《小敏家》	79.61	69.33	6.8/31939	多平台	13
3	《雪中悍刀行》	78.87	68.33	5.9/67794	多平台	9
4	《谁是凶手》	77.65	69.47	6.8/115263	爱奇艺	19
5	《沉睡花园》	71.92	66.57	-	芒果 TV	11
6	《对手》	68.75	58.94	8.1/17659	多平台	8
7	《良言写意》	67.48	61.28	4.8/33912	多平台	24
8	《斛珠夫人》	64.26	54.68	5.1/103860	多平台	44
9	《爱很美味》	64.08	49.88	8.2/144147	腾讯视频	28
10	《输赢》	63.42	51.01	-	多平台	3

资料来源：豆瓣，艺恩数据，华安证券研究所

2.4 综艺

根据艺恩数据，截至2021年12月23日综艺网络播放量市占率排名前三分别为：《令人心动的offer第三季》、《哈哈哈哈哈第二季》、《时光音乐会》。

图表9 2021年12月23日电视综艺热度排行

排名	片名	播映指数	用户热度	豆瓣评分/评分人数	播放平台	上映天数
1	《令人心动的offer第三季》	65.59	50.77	7.3/12477	腾讯视频	45
2	《哈哈哈哈哈第二季》	59.31	45.46	6.1/5947	多平台	34
3	《时光音乐会》	58.53	39.02	7.8/5204	多平台	63
4	《大湾区的夜》	57.28	36.16	7.6/3999	多平台	37
5	《舞千年》	55.22	37.6	8.7/5258	多平台	48
6	《导演请指教》	55.17	41.95	4.0/15079	腾讯视频	49
7	《青春环游记第三季》	51.92	37.04	4.7/8309	多平台	48
8	《我们的歌第三季》	50.61	33.57	6.7/3663	多平台	96
9	《一年一度喜剧大赛》	50.32	31.01	8.0/32967	爱奇艺	70
10	《哎呀！好身材海浪季》	50.15	32.73	5.6/1883	芒果TV	19

资料来源：豆瓣，艺恩数据，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11月国内OTT+智能电视日均开机率33.2%，环比下降-0.6%，日均活跃终端数10583万台，环比下降-0.9%。11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（3541万户）、CIBN酷喵影视（3372万户）、云视听极光（2327万户）。

图表10 2021年11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	3541	-4.1%	1	银河奇异果	3144	-4.3%	1	CIBN酷喵	416	-1.3%
2	CIBN酷喵	3372	0.5%	2	CIBN酷喵	2956	0.7%	2	银河奇异果	397	-2.7%
3	云视听极光	2327	-0.4%	3	云视听极光	2215	0.1%	3	云视听极光	112	-8.1%
4	华数鲜时光	686	-6.1%	4	华数鲜时光	644	-6.1%	4	BesTV橙子视频	47	-3.4%
5	云视听小电视	589	9.4%	5	云视听小电视	561	10.8%	5	华数鲜时光	42	-5.8%
6	芒果TV	576	-10.5%	6	芒果TV	535	-10.3%	6	芒果TV	41	-12.8%

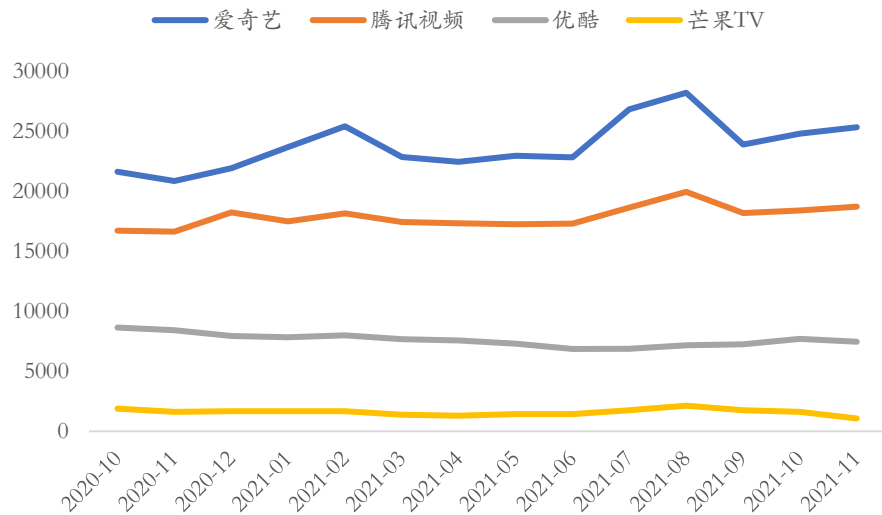
BesTV				BesTV				BesTV			
7	橙子视 频	289	-3.2%	7	橙子视 频	242	-3.1%	7	云视听 小电视	28	-12.3%
8	华影时 光	97	-10.0%	8	华影时 光	97	-10.0%	8	CIBN 微视听	24	-3.8%
9	云视听 快 TV	82	-14.1%	9	云视听 快 TV	76	-13.5%	9	云视听 电视猫	9	-11.0%
10	云视听 电视猫	81	-5.6%	10	云视听 电视猫	72	-4.9%	10	云视听 快 TV	7	-20.3%

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 Trustdata 数据，2021 年 11 月国内四大视频平台月独立设备数分别为：爱奇艺（25303 万）、腾讯视频（18704 万）、优酷（7452 万）、芒果 TV（1068 万）。

图表 11 爱奇艺、腾讯视频、优酷、芒果 TV 月独立设备数（万台）



资料来源：Trustdata，华安证券研究所

2.6 直播电商

2.6.1 快手直播

根据灰豚数据，12 月 13 日-12 月 19 日快手直播主播销售排行 TOP5 销售额总计 10.84 亿元，环比上升 35%。排名前三分别为：蛋蛋（5.4 亿）、辛有志（2.2 亿）、MiMi（1.3 亿）。

图表 12 2021 年 12 月 13 日-12 月 19 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	4473.6 万	5.4 亿
2	辛有志	9494.4 万	2.2 亿

3	MiMi	1431.8 万	1.3 亿
4	超级丹	1448.6 万	1.2 亿
5	陶子家	1153.8 万	7399.3 万

资料来源：灰豚数据，华安证券研究所

2.6.2 抖音直播

根据灰豚数据，12月13日-12月19日抖音直播主播销售排行TOP5销售额总计4.78亿元，同比下降-4.8%。排名前三分别为：罗永浩（1.6亿）、丫头baby（1.2亿）、千屿sheila（6951.9万）。

图表 13 2021 年 12 月 13 日-12 月 19 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	1909.0 万	1.6 亿
2	丫头 baby	97.5 万	1.2 亿
3	千屿 sheila	293.0 万	6951.9 万
4	邱莹莹	140.9 万	6477.5 万
5	贾乃亮	2158.8 万	6327.1 万

资料来源：灰豚数据，华安证券研究所

2.7 广告营销

根据CTR数据，2021年10月广告市场花费同比下降-0.3%，环比下降-1.6%，其中影院视频渠道同比涨幅最大（92.6%），报纸渠道同比跌幅最大（-31.8%）。

图表 14 2020 年 12 月至 2021 年 10 月 CTR 月度全媒体刊例花费同比增速

媒介渠道	2020-12	2021-01	2021-02	2021-03	2021-04	2021-05	2021-06	2021-07	2021-08	2021-09	2021-10
电视	-6.6%	-8.3%	51.5%	37.8%	24.8%	12.5%	0.5%	-6.5%	-10.4%	-6.5%	-12.3%
报纸	-16.7%	-18.1%	35.2%	35.6%	-3.4%	-21.4%	-13.1%	-27.2%	-50.7%	-43.0%	-31.8%
杂志	-20.2%	-24.9%	-17.1%	-12.2%	22.8%	-4.9%	-12.9%	-15.2%	-18.3%	-18.1%	-13.9%
电台	-14.3%	-9.8%	48.9%	31.1%	15.5%	8.0%	4.2%	1.2%	-9.8%	-4.2%	-3.2%
传统户外	8.3%	-6.5%	6.4%	24.9%	3.8%	-12.2%	-21.7%	-19.4%	-13.2%	-22.1%	-21.3%
电梯LCD	20.0%	19.8%	24.8%	27.1%	38.4%	38.2%	48.5%	29.9%	26.1%	32.6%	22.7%
电梯海报	36.1%	27.2%	301.9%	89.6%	57.7%	35.4%	28.4%	24.4%	15.2%	-0.2%	27.8%
影院视频	12.1%	7.1%	10.1%	0.0%	0.0%	-	-	-	>1000%	234.1%	92.6%
整体	5.3%	-0.8%	-2.06%	68.4%	52.3%	41.7%	28.9%	12.4%	6.9%	8.2%	-0.3%

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	证券简称	公告标题	公告内容
2021/12/20	中南文化	第五届董事会第十二次会议决议公告	薛健被选举为公司第五届董事会董事长、董事会战略委员会主任委员，同时根据《公司章程》的规定，由薛健担任公司的法定代表人

2021/12/20	鼎龙文化	关于全资子公司转让参股公司股权的公告	公司子公司鼎龙商贸拟分别向奕瑞科技、鹰盟创新、鹰盟优选转让君心医疗 3%、7.08%、7.38%的股权。本次股权转让后，鼎龙商贸不再持有君心医疗的股权。
2021/12/20	思美传媒	关于子公司杭州掌维科技有限公司对外投资设立合资公司的公告	公司全资子公司掌维科技拟与阅兴网络共同出资设立掌维阅兴。其中，掌维科技出资人民币 51 万元，占注册资本的 51%，阅兴网络出资人民币 49 万元，占注册资本的 49%。
2021/12/21	完美世界	关于出售全资子公司股权的公告	Embracer Group AB 拟以 1.25 亿美元购买公司下属全资子公司 Perfect World Europe B.V 持有的 Perfect World North America Corporation 与 Perfect World Publishing B.V.的 100% 股权。
2021/12/21	深大通	关于高级管理人员变更的公告	因原财务总监李恒文辞职，公司董事会同意聘任秦江波为财务总监，任期与本届董事会任期一致。
2021/12/22	电魂网络	关于聘任董事会秘书的公告	公司董事会会议通过聘任张济亮为董事会秘书的审议，任期至第四届董事会届满。
2021/12/22	美盛文化	关于控股股东及其一致行动人部分股票被司法拍卖过户完成暨进展公告	公司控股股东美盛控股本次拍卖股票 1.20 亿股，占公司总股本 13.2%；公司实控人赵小强及其一致行动人宏盛投资本次拍卖股票 2000 万股，占公司总股本 2.2%。
2021/12/23	迅游科技	关于董事股份减持计划实施完成暨纾困进展的公告	董事长陈俊于 2021 年 12 月 22 日通过大宗交易方式减持股份 77.69 万股，占公司总股本的 0.38%，本次减持计划已实施完毕。
2021/12/23	引力传媒	股东、董事及高级管理人员减持股份进展公告	合众创世董事李浩持有公司股份 40.35 万，占公司股份总数的 0.15%，截至本日通过集中竞价方式减持 13.45 万股，占公司总股本的 0.05%，本次减持计划已实施完毕。
2021/12/23	江苏有线	对外投资完成公告	公司拟收购“红豆集团”所持“苏银金租”6.25%股权（对应 2.5 亿股），投资额总计 7.33 亿，目前已办理完成股权转让登记工作。
2021/12/24	凯撒文化	关于控股股东及其一致行动人减持计划实施完毕的公告	控股股东凯撒集团及一致行动人志凯公司，于 2021 年 12 月 17 日至 12 月 23 日期间，通过集中竞价方式减持公司股份 0.95 亿股，占公司总股本 0.99%，本次减持计划已实施完毕。
2021/12/24	金财互联	关于控股股东股份转让事项进展暨股东权益拟发生变动的提示性公告	原控股股东东润金财将其所持 8.92 亿股公司股份（占总股本的 11.45%）转让给湾区发展。湾区发展目前在公司拥有表决权的股份占公司总股本的 25.34%，成为控股股东。

资料来源：WIND，华安证券研究所

4 行业要闻

4.1 互联网

1) 胡润发布《2021 全球独角兽榜》发布

胡润发布《2021 全球独角兽榜》，字节跳动估值 2.3 万亿元成为全球最大独角兽，蚂蚁集团以 1 万亿元估值排名第二，SpaceX 估值 6400 亿元排名第三，成为美国最大

独角兽。(36氪)

2) 薇娅被追纳税款偷逃税款并罚款 13.41 亿元

浙江省杭州市税务局稽查局查明,网络主播黄薇(网名:薇娅)在 2019 年至 2020 年期间偷逃税款 6.43 亿元,其他少缴税款 0.6 亿元,依法对其追缴税款并罚款共计 13.41 亿元。(36氪)

3) 上海将引导企业研究虚拟世界与现实社会的交互平台

上海市委经济工作会议提出,引导企业加紧研究未来虚拟世界与现实社会相交互的重要平台,适时布局切入。(Wind)

4) App Annie 11 月全球热门应用榜 TikTok 获双榜第一

App Annie 11 月全球热门应用(非游戏)下载、收入榜单,TikTok 位列双榜榜首,电商平台 Shopee 得益于购物季位列下载榜第 8 位,同时爱奇艺上升至收入榜第 10 名。(App Annie)

5) YouTube TV 将分发迪士尼旗下所有频道

YouTube TV 与迪士尼近日达成新协议,将通过平台分发迪士尼旗下所有频道,YouTube 会费上调回 64.99 美元,曾受双方谈判破裂影响的用户将获得一次性折扣 15 美元。(36氪)

6) 社交平台“单身酒馆”获数百万美元 Pre-A 轮融资

社交平台 App“单身酒馆”已于近期获得 GGV 纪源资本出资的数百万美元 Pre-A 轮融资,将于 2021 年 10 月开始内测。(36氪)

7) 智慧物流商斯年智驾获数亿元 A 轮融资

智慧物流商斯年智驾近日获亿元 A 轮融资,领投方为字节跳动。(IT 桔子)

8) 腾讯拟向股东派发京东股份

腾讯公告拟实施中期股息分配,将分配持有的京东集团约 4.6 亿股,分配后将不再为京东第一大股东,但仍持有约 2.3% 股份,同时京东公告腾讯执行董事兼总裁刘炽平已辞去公司董事会职务。(财联社)

9) 新华社宣布将发行中国首套“新闻数字藏品” NFT

新华社宣布将于 12 月 14 日 20:00 通过区块链技术发行中国首套“新闻数字藏品” NFT,预发行 11 张,每张限量 10000 份。(竞核)

10) 腾讯音乐宣布将推出国内首个虚拟音乐平台

腾讯音乐宣布将推出国内首个虚拟音乐平台 TMELAND,已在 QQ 音乐等平台上线预约页面。未来将实现创建专属数字岛屿、自由布局景观等功能,在虚拟音乐世界中为音乐人提供创作工具、成长资源与孵化计划等。(36氪)

11) 视觉中国宣布将推出视觉艺术数字藏品平台

视觉中国集团宣布,将依托区块链技术,于近日推出名为“元视觉”的视觉艺术数

字藏品平台。（钛媒体）

4.2 游戏

1) Voodoo 宣布投资区块链 2 亿美元

近日，由高盛和腾讯投资的法国游戏开发商 Voodoo 宣布将于 2022 年向开发区块链视频手游的工作室投资 2 亿美元，这笔资金或将用于资助早期游戏工作室和创建 20 家内部工作室。（腾讯）

2) 腾讯申请将《斗罗大陆》索赔金额提高至 8 亿元

腾讯向法院申请变更诉讼请求，将《斗罗大陆》索赔金额提高至 8 亿元，至此，腾讯半年来起诉抖音的标的总额已超过 29.43 亿元。（竞核）

3) 光子工作室公布《雪中悍刀行》手游首个 CG 预告

腾讯光子工作室公布现象级武侠 IP《雪中悍刀行》手游的首个 CG 预告，该游戏使用虚拟 4 引擎进行开发，并由原著作者烽火戏诸侯担任监制。（手游那点事）

4) 《PUBG Mobile》等 8 款游戏营收超过 10 亿美元

Sensor Tower 数据显示，2021 年《PUBG Mobile》《王者荣耀》《原神》等 8 款游戏在 App Store 和 Google Play 商店的营收超过 10 亿美元。去年仅有 5 款游戏达到该标准。（手游矩阵）

4.3 教育

1) 校外学科类培训大幅压减

校外学科类培训大幅压减，其中线下校外培训机构已压减 83.8%，线上已压减 84.1%。留下的学科类培训机构一部分转为非营利性机构，不适合“营转非”的将被进一步注销。（新华社）

2) 好未来推出“美校”提供完整教育解决方案

好未来升级 ToB 业务推新品牌“美校”，为教育行业提供完整的直播、教研、AI 系统解决方案，业务可概括为直播云、教研云、智学云。（芥末堆看教育）

4.4 影视

1) 芒果 TV 宣布上调会员价格

芒果 TV 宣布将于 2022 年 1 月 2 日对 PC 及移动端影视会员价格进行上调，同时全面升级会员权益矩阵，其中，连续包月价格上调 1 元，连续包季价格上调 5 元，连续包年价格上调 10 元。（36 氪）

2) 腾讯视频宣布发布首个微短剧品牌

腾讯视频在线视频平台日前正式发布首个微短剧品牌“十分剧场”，定位十分钟左右时长的精品化短剧集内容。（钛媒体）

3) 国家广播电视总局公示剧集时长限制

国家广播电视总局在官网公示《电视剧母版制作规范》，要求常规剧集正片时长不少于 41 分钟。（Wind）

风险提示：

行业监管政策风险；行业竞争加剧；用户娱乐、消费习惯变化。

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。