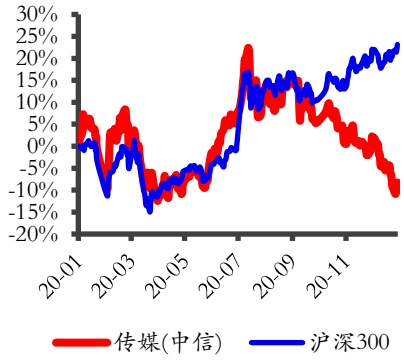
全民免疫稳定预期，电影市场迎来开门红

行业评级：增　持

报告日期： 2021-1-4

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

联系人：郑磊
执业证书号：S0010120040032
邮箱：zhenglei@hazq.com

上周行情梳理：

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 2.25%、3.24%、4.42%、2.86%。上周传媒互联网板块**涨幅最大**的十只个股：智度股份、芒果超媒、三七互娱、博瑞传播、宝通科技、光线传媒、新经典、完美世界、横店影视、腾信股份。上周传媒互联网板块**跌幅最大**的十只个股：华扬联众、中体产业、*ST 中南、捷成股份、*ST 长城、*ST 晨鑫、新华传媒、华谊嘉信、美盛文化、天威视讯。

主要观点和投资建议：

本周电影行业告别 2020 年的阴霾，迎来 2021 年第一个档期，截止 1 月 3 日 12 时，元旦档票房达到 11.28 亿元，相较于 2020 年元旦档 5.12 亿元以及 2019 年元旦档 3.69 亿元，今年同档期表现已是历史最佳。在供给端，横店影业主投的《送你一朵小红花》自 2020 年 12 月 31 日上映以来斩获票房超 7 亿元，也成为元旦档期历史票房最高影片。今年元旦档再一次证明电影市场需求端的强劲，以及只要供给端恢复，业绩表现将迎来迅速反弹。

除元旦档表现优异带来的利好以外，电影板块另一大利好在于疫情影响的预期逐渐消散。在 2020 年 12 月 31 日，国家卫健委宣布新冠疫苗将免费为全民提供。我们认为，近两个月来，A 股电影板块最主要的影响因素还是疫情的反复，而国家全民免疫的决定将显著降低市场未来对于疫情反复的担忧，对于电影板块的关注点将集中在优质影片供给以及影院竞争格局改善上。

我们坚定此前对于 2021 年电影板块的判断，疫情消退以及供给大年带来票房相比 2019 年有所增长，影院产能清退带来龙头院线票房、市占率双增长。在此逻辑下我们优先推荐关注:

1、万达电影，作为院线市占率第一的龙头，在疫情影响下公司具有较强的抗风险能力，复工以来市占率持续提升，2021 年公司内容板块有望迎来翻身之仗，春节档唐人街探案 3 获得业内普遍看好，除此以外，前期市场较为担心的 st 风险，在退市新规即将出台的背景下也显著降低；

2、横店影视，作为深耕三四线城市的院线龙头，横店将收益于票房回暖以及国产片占比提升。与此同时，上市公司在 2020 年 12 月份现金收购了同一控制人下的横店影业，使得上市公司具备从内容到渠道全产业链覆盖的能力。由于此次收购为纯现金收购，并且交易对价与横店影业净资产差距小，所以该笔交易带来的是 eps 的提升以及较少的商誉，上市公司业绩也同时具备了院线的稳健与内容出品的弹性，今年元旦档送你一朵小红花便是横店影业主投，未来内容端的增量逻辑有望持续兑现。

风险提示：

受疫情影响线下娱乐恢复不及预期的风险；5G 普及进度不及预期的风险。

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 8
2.3 电视剧 9
2.4 综艺 10
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 14
4 行业要闻 15
4.1 游戏 15
4.2 影视 15
4.3 互联网 16
4.4 教育 16
4.5 体育 16
风险提示 17

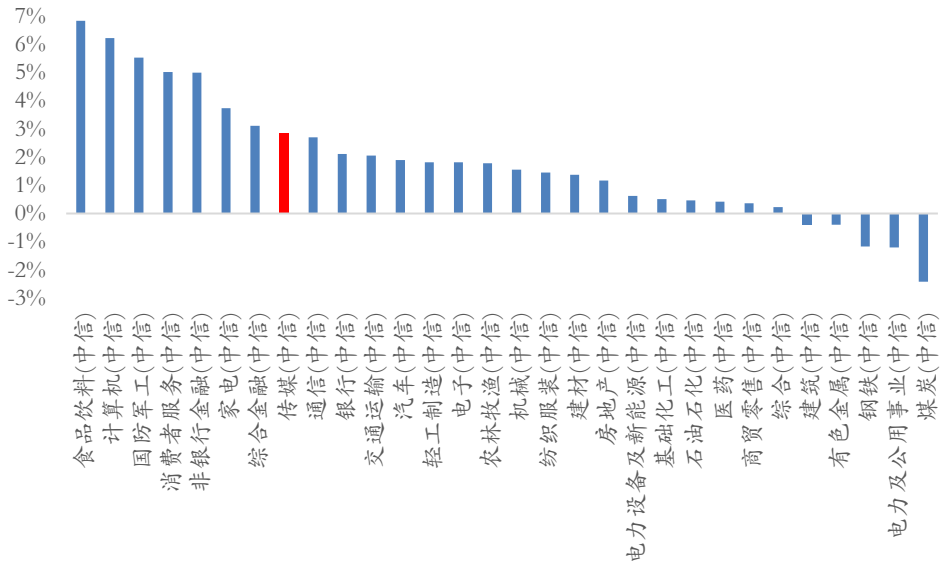
图表目录

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.....5
图表 4 2021 年 1 月 2 日重点跟踪公司手游 iOS 国内畅销榜排行.....6
图表 5 2020 年 11 月手游广告投放数排行.....8
图表 6 2021 年 1 月 2 日内地电影票房排行.....8
图表 7 2020 年 12 月 31 日 CSM59 城省级卫视黄金剧场电视剧收视率排行.....9
图表 8 2020 年第 52 周网台剧网络热度排行.....10
图表 9 2020 年第 52 周纯网剧网络热度排行.....10
图表 10 2020 年第 52 周电视综艺热度排行.....11
图表 11 2020 年第 52 周网络综艺热度排行.....11
图表 12 2020 年 11 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 2020 年 12 月 27 日-2021 年 1 月 2 日淘宝直播主播销售排行.....13
图表 15 2020 年 12 月 27 日-2021 年 1 月 2 日快手直播主播销售排行.....13
图表 16 2020 年 12 月 27 日-2021 年 1 月 2 日抖音直播主播销售排行.....13
图表 17 2020 年 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2.25%、3.24%、4.42%、2.86%。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8，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：智度股份、芒果超媒、三七互娱、博瑞传播、宝通科技、光线传媒、新经典、完美世界、横店影视、腾信股份。

图表 2 板块涨幅前十个股

排名	证券	证券简称	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	000676.SZ	智度股份	32.67%	-26.17%
2	300413.SZ	芒果超媒	13.28%	107.71%
3	002555.SZ	三七互娱	11.26%	17.76%
4	600880.SH	博瑞传播	10.89%	-2.56%
5	300031.SZ	宝通科技	10.66%	31.32%
6	300251.SZ	光线传媒	9.73%	2.76%
7	603096.SH	新经典	9.66%	-4.78%
8	002624.SZ	完美世界	8.82%	0.61%
9	603103.SH	横店影视	7.53%	1.26%
10	300392.SZ	腾信股份	6.64%	41.52%

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：华扬联众、中体产业、*ST中南、捷成股份、*ST长城、*ST晨鑫、新华传媒、华谊嘉信、美盛文化、天威视讯。

图表 3 板块跌幅前十个股

排名	证券	证券简称	周涨跌幅	年初至今涨跌幅

1	603825.SH	华扬联众	-24.15%	-3.48%
2	600158.SH	中体产业	-16.31%	22.67%
3	002445.SZ	*ST 中南	-13.92%	48.91%
4	300182.SZ	捷成股份	-12.70%	-7.45%
5	002071.SZ	*ST 长城	-9.43%	-72.17%
6	002447.SZ	*ST 晨鑫	-8.97%	-40.12%
7	600825.SH	新华传媒	-6.69%	-22.03%
8	300071.SZ	华谊嘉信	-5.91%	-16.72%
9	002699.SZ	美盛文化	-5.61%	-15.26%
10	002238.SZ	天威视讯	-5.10%	25.77%

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，2020 年 1-11 月国内移动游戏销售收入 2267 亿元，11 月单月销售收入 178 亿元，环比下降 4.0%。根据 App Annie 数据，1 月 2 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》、《梦幻西游》，其他手游在 iOS 渠道畅销榜排名见下表：

图表 4 2021 年 1 月 2 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	《血族》	297
	《热血传奇》	309
	《龙之谷》	229
	《传奇世界》	345
	《辐射：避难所 Online》	234
	《龙之谷 2》	130
三七互娱	《永恒纪元》	339
	《大天使之剑 H5》	160
	《斗罗大陆》	84
	《精灵盛典：黎明》	76
	《一刀传世》	162
	《拳魂觉醒》	220
	《末日沙城》	292
	《云上城之歌》	42
完美世界	《神雕侠侣》	474
	《新诛仙》	58
	《武林外传》	227
	《完美世界》	56
	《神雕侠侣 2》	205

	《新神魔大陆》	38
	《新笑傲江湖》	45
巨人网络	《征途》	167
	《球球大作战》	65
	《街篮》	549
	《征途 2》	87
	《绿色征途》	195
	《街篮 2》	263
吉比特	《问道》	17
	《不思议迷宫》	279
	《地下城堡 2》	252
	《异化之地》	413
	《最强蜗牛》	26
	《魔渊之刃》	154
	《不朽之旅》	282
	《巨像骑士团》	415
掌趣科技	《全民奇迹 MU》	165
	《魔法门之英雄无敌：战争纪元》	173
	《奇迹：觉醒》	161
	《拳皇 98 终极之战 OL》	109
	《一拳超人：最强之男》	148
	《真红之刃》	140
中文传媒	《列王的纷争》	228
祖龙娱乐	《御剑情缘》	301
	《梦幻诛仙》	110
	《风之大陆》	133
	《梦幻模拟战》	61
	《万王之王》	337
	《龙族幻想》	107
	《第二银河》	463
	《启源女神》	289
	《鸿图之下》	32
游族网络	《少年三国志》	206
	《少年西游记》	321
	《三十六计》	246
	《西游女儿国》	281
	《天使纪元》	267
	《权力的游戏》	179
	《少年三国志 2》	48
	《荒野乱斗》	41
	《少年三国志：零》	43
电魂网络	《梦三国》	207
	《解神者》	348

	《我的侠客》	241

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，2020 年 11 月国内共有 4500+款手游在进行广告投放，占整体买量 App 数量的 52.10%，较 10 月的 4400+款略有提升。手游广告数占比 18.27%，同比下降 6.3%，手游广告投放金额占比 35.17%，同比下降 0.57%。11 月手游广告投放数排名前三分别为：《233 乐园》、《生存挑战》、《少年三国志：零》，其他类（休闲、网赚）手游广告投放力度同比增强。

图表 5 2020 年 11 月手游广告投放数排行

排名	手游	应用类别	主投平台（Top 3）
1	《233 乐园》	其他	巨量引擎、腾讯广告、网易易效
2	《生存挑战》	其他	腾讯广告
3	《少年三国志：零》	三国	腾讯广告、巨量引擎、百度信息流
4	《粘土模拟器》	模拟	巨量引擎
5	《合成与塔防》	塔防	巨量引擎、快手
6	《街霸：对决》	日韩系、动漫	腾讯广告、百度信息流、微博粉丝通
7	《4399 游戏盒》	其他	巨量引擎、快手、网易易效
8	《我就要吃鸡》	射击	巨量引擎、网易易效
9	《玩赚来电》	其他	巨量引擎、腾讯广告、快手
10	《鸿图之下》	战争、三国	腾讯广告、百度信息流、快手
11	《天涯明月刀》	仙侠	腾讯广告、百度信息流、阿里汇川
12	《捕鱼大作战 3D》	棋牌	腾讯广告、巨量引擎、百度信息流
13	《万国觉醒》	战争	巨量引擎、腾讯广告、斗鱼
14	《花花填色》	其他	巨量引擎、快手、网易易效
15	《打爆怪兽》	塔防	巨量引擎、腾讯广告、快手
16	《网吧模拟器》	都市、模拟	腾讯广告、UnityAds、网易易效
17	《废土战争》	模拟、战争	腾讯广告、巨量引擎、百度百青藤
18	《乐乐捕鱼》	棋牌	腾讯广告、巨量引擎、网易易效
19	《漫涂数字填色》	其他	巨量引擎、网易易效
20	《成语大侠》	其他	巨量引擎、腾讯广告

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 11 亿元，1 月 2 日单日票房 4.25 亿元，与上周同比上涨 61.60%。1 月 2 日电影综合票房排名前三分别为：《送你一朵小红花》（横店影视、联瑞影业等出品）、《温暖的抱抱》（爱美影视、华谊兄弟电影等出品）、《拆弹专家 2》（寰宇娱乐、阿里巴巴影业等出品）。

图表 6 2021 年 1 月 2 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	《送你一朵小红花》	16561.08	38.9%	65600	横店影视、联瑞影业等

2	《温暖的抱抱》	10435.90	24.5%	45900	爱美影视、华谊兄弟电影等
3	《拆弹专家 2》	7685.59	18.0%	77200	寰宇娱乐、阿里巴巴影业等
4	《心灵奇旅》	3366.08	7.9%	14400	华特迪士尼影业等
5	《晴雅集》	2459.20	5.7%	42400	禾和影业、上海最世等
6	《海底小纵队：火焰之环》	579.93	1.3%	1477.2	万达影视、万达儿童等
7	《崖上的波妞》	338.42	0.7%	1460.2	日本吉卜等
8	《紧急救援》	324.97	0.7%	44500	人民交通出版社、中视时尚影视等
9	《疯狂原始人 2》	220.32	0.5%	34100	梦工厂等
10	《许愿神龙》	185.93	0.4%	465.1	耀莱影视、腾讯影业等

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，2020 年 12 月 31 日（周四）CSM 59 城卫视黄金剧场电视剧收视排名：第一名《我的不惑青春》（北京时代、霍尔果斯等出品），第二名《我的不惑青春》（北京时代、霍尔果斯等出品），第三名《第二次也很美》（腾讯影业、江苏稻草等出品）。

图表 7 2020 年 12 月 31 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	安徽卫视	《我的不惑青春》	0.594	1.83
2	广东卫视	《我的不惑青春》	0.512	1.57
3	四川卫视	《第二次也很美》	0.183	0.56
4	湖北卫视	《你迟到的许多年》	0.149	0.45
5	重庆卫视	《一路上有你》	0.142	0.43
6	山东卫视	《蓝军出击》	0.122	0.37
7	贵州卫视	《第一声枪响》	0.098	0.3
8	云南广播电视台卫视频道（一套）	《绝境铸剑》	0.076	0.23
9	青海卫视	《养母的花样年华》	0.049	0.15
10	广西卫视	《铁血茶城》	0.046	0.14
11	陕西卫视	《绝境铸剑》	0.031	0.09
12	广东广播电视台南方卫视	《七十二家房客》	0.028	0.09
13	甘肃卫视	《姐妹兄弟》	0.023	0.07
14	广东广播电视台南方卫视	《天伦》	0.009	0.04
15	江西卫视	《那些年我们正年轻》	0	0

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，2020 年 12 月 21 日-12 月 27 日网台剧播放量市占率排名前三分别

为：《大秦赋》（企鹅影视出品）、《大江大河 2》（上海广播、东阳正午等出品）、《巡回检察组》（最高人民、中共山东等出品）。

图表 8 2020 年第 52 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	《大秦赋》	13.55%	4.09 亿	5.9/110299	多平台	27
2	《大江大河 2》	4.93%	1.84 亿	9.3/50546	多平台	8
3	《巡回检察组》	4.79%	-	6.6/25928	优酷	15
4	《只为那一刻与你相见》	2.49%	5803 万	3.6/2050	多平台	30
5	《这就是生活》	1.76%	1.73 亿	-	多平台	19
6	《了不起的女孩》	1.42%	-	7.0/11233	爱奇艺	7
7	《爱的厘米》	1.2%	7183 万	4.6/9563	多平台	41
8	《了不起的儿科医生》	1.14%	2.59 亿	6.6/9495	多平台	28
9	《知否知否应是绿肥红瘦》	1.03%	2368 万	7.8/283644	多平台	734
10	《鹿鼎记（2020）》	0.57%	-	3.1/91766	多平台	43

资料来源：豆瓣，云合数据，华安证券研究所

根据云合数据，2020 年 12 月 21 日-12 月 27 日纯网剧播放量市占率排名前三分别为：《有翡》（新丽传媒、耀客传媒出品）《黑白禁区》（爱奇艺、捷成世纪出品）、《终极笔记》（爱奇艺出品）。

图表 9 2020 年第 52 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	《有翡》	14.29%	6.84 亿	5.7/168793	腾讯视频	12
2	《黑白禁区》	12.14%	2.37 亿	-	多平台	12
3	《终极笔记》	8.34%	-	7.4/18962	爱奇艺	18
4	《狼殿下》	4.83%	5197 万	6.2/252383	多平台	39
5	《百岁之好，一言为定》	3.6%	1.76 亿	7.4/11250	腾讯视频	14
6	《功夫战警》	2.75%	-	6.8/804	爱奇艺	26
7	《小风暴之时间的玫瑰》	2.48%	1.19 亿	6.4/14733	腾讯视频	26
8	《情深缘起》	1.59%	1017 万	3.1/3448	多平台	38
9	《今夕何夕》	1.5%	6422 万	7.2/9209	腾讯视频	35
10	《迷雾追踪》	1.48%	-	7.2/12499	优酷	17

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，2020 年 12 月 21 日-12 月 27 日电视综艺网络播放量市占率排名前三分别为：《奔跑吧·黄河篇》、《追光吧！哥哥》、《上线吧！华彩少年》。

图表 10 2020 年第 52 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·黄河篇》	20.49%	4516 万	-	多平台	24
2	《追光吧！哥哥》	9.94%	-	5.0/8569	优酷	23
3	《上线吧！华彩少年》	5.51%	-	-	西瓜视频	3
4	《我们的歌第二季》	4.78%	1316 万	7.1/7095	多平台	78
5	《我就是演员第三季》	3.76%	2569 万	5.6/3767	多平台	16

资料来源：豆瓣，云合数据，华安证券研究所

根据云合数据，2020 年 12 月 21 日-12 月 27 日网络综艺网络播放量市占率排名前三分别为：《哈哈哈哈哈》、《奇葩说第七季》、《明星大侦探第六季》。

图表 11 2020 年第 52 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	《哈哈哈哈哈》	21.93%	1.01 亿	6.7/18130	多平台	45
2	《奇葩说第七季》	10.15%	-	7.4/8580	爱奇艺	11
3	《明星大侦探第六季》	10.13%	2.8 亿	9.1/14905	芒果 TV	4
4	《潮流合伙人 2》	4.55%	-	7.8/5071	爱奇艺	24
5	《令人心动的 offer 第二季》	3.57%	8596 万	7.0/5908	腾讯视频	47

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，2020 年 11 月国内 OTT+智能电视日均开机率 38.1%，环比上涨 1.0%，日均活跃终端数 10675 万台，环比上涨 2.6%。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（3514 万户）、CIBN 酷喵影视（2954 万户）、云视听极光（2363 万户）。

图表 12 2020 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	环比	排名	名称	本月日活	环比	排名	名称	本月日活	环比
1	银河奇异果	3514	1.8%	1	银河奇异果	2964	2.3%	1	CIBN 酷喵影视	552	-0.3%
2	CIBN 酷喵影视	2954	2.1%	2	CIBN 酷喵影视	2402	2.7%	2	银河奇异果	550	-1.0%

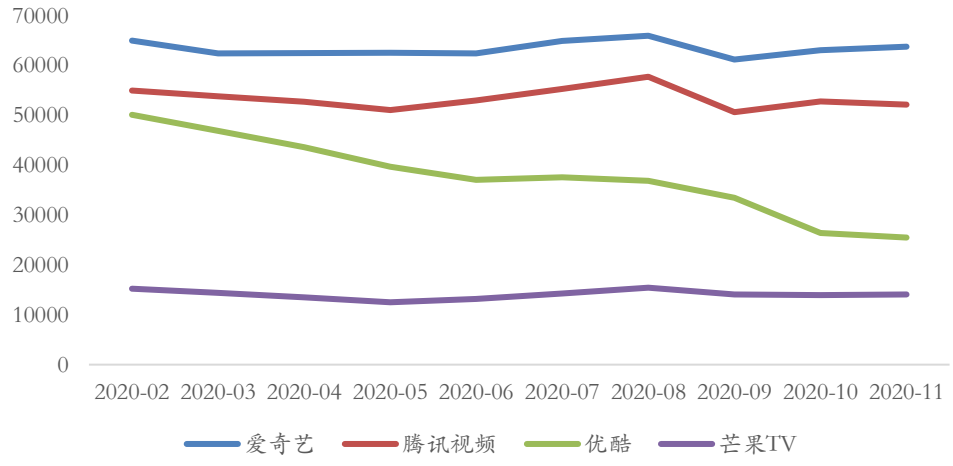
3	云视听极光	2363	1.3%	3	云视听极光	2187	1.5%	3	云视听极光	176	-1.2%
4	芒果TV	632	-2.7%	4	芒果TV	567	-2.5%	4	BesTV橘子视频	82	2.7%
5	BesTV橘子视频	352	0.5%	5	BesTV橘子视频	270	-0.1%	5	芒果TV	65	-4.0%-
6	云视听小电视	297	-5.7%	6	云视听小电视	269	-5.0%	6	CIBN微视听	36	0.1%-
7	华数鲜时光	239	12.9%	7	华数鲜时光	217	14.0%	7	云视听小电视	28	-11.7%
8	云视听快TV	213	5.1%	8	云视听快TV	188	4.7%	8	云视听快TV	25	8.5%
9	CIBN超级影视	129	-2.0%	9	CIBN超级影视	129	-2.0%	9	云视听电视猫	22	-7.4%
10	CIBN聚精彩	119	-0.9%	10	CIBN聚精彩	118	-0.8%	10	华数鲜时光	21	2.7%

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，2020 年 11 月国内四大视频平台月活跃用户数分别为：爱奇艺（63808 万人）、腾讯视频（52178 万人）、优酷（25500 万人）、芒果 TV（14111 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：易观千帆，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（12 月 27 日-1 月 2 日）淘宝直播主播销售排行 TOP10 销售额总计 13.10 亿元，同比增长 0.85%。排名前三分别为：薇娅 viya（5.35 亿）、李佳琦 Austin（1.83 亿）、茉莉 mollyDale（1.23 亿）。

图表 14 2020 年 12 月 27 日-2021 年 1 月 2 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	3907.98 万	5.35 亿
2	李佳琦 Austin	3806.71 万	1.83 亿
3	茉莉 mollyDale	107.11 万	1.23 亿
4	小米官方旗舰店	3543.27 万	1.22 亿
5	Timor 小小疯	457.1 万	9417.96 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（12 月 27 日-1 月 2 日）快手直播主播销售排行 TOP10 销售额总计 7.45 亿元。排名前三分别为：斌哥（2.67 亿）、清河李哥（1.12 亿）、玉匠人（8445.13 万）。

图表 15 2020 年 12 月 27 日-2021 年 1 月 2 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	斌哥	708.88 万	2.67 亿
2	清河李哥	1322.54 万	1.12 亿
3	玉匠人	315.06 万	8445.13 万
4	李宣卓（酒仙）	630.88 万	5673.09 万
5	周周	2255.73 万	4468.33 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（12 月 27 日-1 月 2 日）抖音直播主播销售排行 TOP5 销售额总计 3.10 亿元。排名前三分别为：小米直播间（1.77 亿）、罗永浩（6652.55 万）、罗拉密码（2220.34 万）。

图表 16 2020 年 12 月 27 日-2021 年 1 月 2 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	小米直播间	670.4 万	1.77 亿
2	罗永浩	1378.9 万	6652.55 万
3	罗拉密码	415.8 万	2220.34 万
4	懒猫 nono	71.3 万	2217.36 万
5	盈公主	210.1 万	2156.6 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，2020 年 10 月广告市场花费同比增长 10.1%，环比增长 5.8%，这是 继 9 月份同比环比达到双增长后，第二个月呈现增长趋势。其中电梯海报渠道同比涨幅 最大（50.8%），影院视频渠道同比跌幅最大（-66.4%）。

图表 17 2020 年 CTR 月度全媒体刊例花费同比增速

媒介渠道	2020-01	2020-02	2020-03	2020-04	2020-05	2020-06	2020-07	2020-08	2020-09	2020-10
电视	-4.9%	-33.6%	-37.0%	-31.6%	-22.2%	-15.1%	-9.3%	-7.1%	-1.5%	4.4%
报纸	-31.4%	-47.2%	-56.7%	-37.8%	-30.4%	-26.5%	-12.8%	0.8%	-26.9%	-26.6%
杂志	-33.4%	-33.5%	-33.8%	-56.2%	-39.0%	-39.2%	-28.7%	-30.3%	-31.1%	-31.6%
电台	-19.5%	-39.8%	-35.7%	-32.9%	-30.4%	-20.3%	-19.2%	-11.9%	-5.7%	-7.0%
传统户外	-9.0%	-16.9%	-23.7%	-1410.0%	-1.6%	-3.6%	-2.8%	-2.6%	2.5%	7.3%
电梯电视	-1.1%	0.9%	1.5%	5.4%	47.3%	28.9%	42.8%	33.2%	27.2%	41.3%
电梯海报	-4.9%	-20.3%	-24.3%	-13.3%	22.9%	25.2%	55.8%	59.4%	50.8%	43.9%
影院视频	-1.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-66.4%	8.0%
整体	**-5.6%**	**-28.6%**	**-34.6%**	**-29.8%**	**-17.1%**	**-12.6%**	**-7.0%**	**-4.5%**	**1.1%**	**10.1%**

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
2020/12/31	**引力传媒**（603598）	2020 年股票期权激励计划（草案）	公司拟授予 3 名董事、1 名董事会秘书以及 74 名核心骨干人员股票期权数量 810 万份，约占公司股本总额 2.7 亿股的 2.99%。
2020/12/31	**华谊兄弟**（300027）	关于公司申请调整银行贷款到期日的公告	公司以之前同等担保方式申请民生银行贷款到期日调整至不晚于 2021 年 10 月 25 日，金额不超过人民币 5 亿元，具体事项以双方签订的相关协议约定为准。
2020/12/31	**吉比特**（603444）	关于认购投资基金份额暨关联交易的公告	公司拟以有限合伙人身份出资3.5亿元认购由厦门诺惟合悦企业管理合伙企业作为普通合伙人的厦门诺惟合悦创业投资合伙企业份额。
2020/12/31	**当代文体**（600136）	股东减持股份计划公告	股东游建鸣先生因资金需求，拟自本减持计划公告之日起15个交易日后6个月内，减持608万股，约占公司当前总股本的1.04%。
2020/12/31	**东方明珠**（600637）	关于为参股公司提供股东借款暨关联交易的公告	公司持股34%的子公司南京复地明珠拟收购上海复地北苑实业发展100%股权。收购完成后，将间接持有南京复邑置业100%股权，并开发南京市黑墨营101号南地块项目。
2020/12/30	**世纪华通**（002602）	关于控股股东及实际控制人股份减持计划提前终止暨减持结果的公告	公司控股股东华通控股及实控人王苗通提前终止对公司股份的减持计划，目前华通控股持有公司股份8.83%，王苗通持有公司股份0.87%。
2020/12/30	**号百控股**（600640）	关于财务总监辞职的公告	陶坚先生因个人原因辞去公司财务总监职务，之后不再担任公司任何职务。
2020/12/30	**惠程科技**（002168）	关于终止筹划控制权变更的公告	公司控股股东决定终止与国有资产管理公司关于公司控制权变更事项，未来交易双方存在进一步合作的可能性。
2020/12/30	**奥飞娱乐**	关于非公开发行股票	证监会核准公司非公开发行不超过约1.36亿股新股。

	(002292)	申请获得中国证监会核准文件的公告	
2020/12/30	**捷成股份** (300182)	关于重大事项的停牌公告	公司实际控制人徐子泉及其一致行动人康宁拟将其持有的部分股份转让给华夏富邦金融投资管理有限公司，为保证公平信息披露，避免造成公司股价异常波动，公司股票自2020年12月30日上午开市起停牌，预计停牌时间不超过5个交易日。
2020/12/29	**元隆雅图** (002878)	关于终止收购北京有花果文化传媒有限公司 60%股权的公告	公司拟终止收购北京有花果文化传媒有限公司60%股权。
2020/12/29	***ST 天润** (002113)	关于部分限售股份解禁上市流通的提示性公告	公司本次解除限售股份数量约为2900万股，占公司总股本比例为1.92%，可上市流通日为2021年1月5日。
2020/12/29	**江苏有线** (600959)	关于 5%以上股东减持超过 1%的提示性公告	公司股东国安通信减持公司股份1.36%，完成减持后持有公司股份比例为7.28%。
2020/12/28	**掌阅科技** (603533)	关于董事辞职暨补选董事的公告	公司董事、副总经理王良先生向公司董事会提出辞职申请，申请辞去董事、董事会提名委员会委员及薪酬与考核委员会委员职务，辞职后将继续担任公司副总经理职务。持有公司5%以上股份的股东量子跃动提名赵鹏远先生为公司第二届董事会董事候选人。
2020/12/28	**电魂网络** (603258)	关于高级管理人员减持股份计划公告	公司董事会秘书俞国燕女士拟通过集中竞价方式或大宗交易方式减持公司股份的数量不超过1.5万股，减持比例不超过公司股份总数的0.006%。
2020/12/28	**幸福蓝海** (300528)	关于拟公开挂牌转让下属公司股权及债权的公告	公司拟转让全资子公司江苏幸福蓝海影院发展有限责任公司所持有的大庆幸福蓝海影城有限责任公司51%股权及债权。
2020/12/28	**游族网络** (002174)	关于推举人选代为履行职务及增补提名委员会委员的公告	公司董事许彬先生将代为履行董事长职务和法定代表人职权、副总经理陈芳先生将代为履行总经理职务，直至公司分别选举或聘任产生新任董事长及总经理为止。

资料来源：公司公告，华安证券研究所

4 行业要闻

4.1 游戏

1) 腾讯要求调整分成比，华为拒绝并下架腾讯全部游戏

1 月 1 日凌晨 1 点，华为公司在官方社区发布公告表示因腾讯游戏单方面就双方合作做出重大变更，导致双方的继续合作产生重大障碍，华为方面不得不依照腾讯单方面要求暂停相关合作，将腾讯游戏从华为平台下架。腾讯则在上午十点半左右回应，双方未能如期续约，争取尽快恢复。（Gamelook）

4.2 影视

1) 电影《无限深度》官宣开机 朱一龙黄志忠首演父子

电影《无限深度》正式官宣开机，并发布先导海报。电影由李骏导演，朱一龙、黄志忠、

焦俊艳、陈数领衔主演，成泰燊、白客、乔欣、王戈、卢思宇联合主演。（1905 电影网）

4.3 互联网

1) 原圈科技正式宣布获得过亿元 A 轮融资

由 SIG 领投，靖亚资本和安居客跟投，原圈科技获过亿元 A 轮融资，从高净值营销纯 SaaS 工具走向智能化营销服务阶段。（36 氪）

2) Bilibili 首次登陆东南亚，在泰国和马来西亚推出本地化服务

Bilibili 在泰国和马来西亚推出本地化服务，标志着其首次登陆东南亚，加入腾讯、爱奇艺以及 Netflix 和迪士尼等全球流媒体平台竞争的行列。泰版 Bilibili 主要为动漫观看网站，计划借其在动漫领域的优势增强与腾讯和爱奇艺区分度。据 Google Play Store 后台数据统计，截止目前泰版 Bilibili 累积下载量已超过 100 万次。此外 Bilibili 近期计划在马来西亚上线。（36 氪）

3) 原依图 CTO 颜水成离职，加入东南亚电商独角兽 Shopee

依图科技原首席技术官 CTO 颜水成于开年伊始离职，目前颜水成已加入东南亚电商独角兽 Shopee 并去往新加坡组建新团队。（36 氪）

4.4 教育

1) 十牛小镇完成数百万元融资

十牛小镇完成新一轮数百万元融资，投资方为个人。本次融资的资金将用于课程质量方面、品牌推广以及团队提升，加速门店管理复制成熟化。包括：市场获客成本优化、销售转换的提升、运营服务质量标准化、教师团队培训体系优化、开业运营团队支持与门店快速爬坡复制等。十牛小镇预计 2021 年，新增不低于 60 家门店。（IT 桔子）

2) 佳一教育增持英国 EZ Education 股权，国际化战略再进一步

1 月 3 日，江苏佳一教育科技股份有限公司宣布收购英国互联网在线教育公司 EZ Education 11.7%的股权。本轮受够完成后，佳一教育将持有 33.3%的股权，成为 EZ Education 第一大股东。（芥末推教育）

3) 北京顺义区：暂停开放 51 个学科类培训机构的线下培训

1 月 1 日下午，在北京新型冠状病毒肺炎疫情防控工作第 198 场新闻发布会上，北京市顺义区委常委、常务副区长支现伟介绍，暂停开放全区 51 个学科类培训机构的线下培训。（芥末推教育）

4.5 体育

1) 伯明翰体育完成出售附属公司权益

伯明翰体育发布公告，买卖协议所载的所有先决条件均已达成。而完成已根据买卖协议的条款所同意于 2020 年 12 月 31 日进行。完成时，销售贷款金额约为 2230 万英镑(相当于约 2.319 亿港元)，最终总代价约为 540 万英镑(相当于约 5620 万港元)。于完成日期，公司、BCSL 及 BCFC 订立了变更契据，而 BCSL 及 BCFC 订立了可变租赁协议。（体育大生意）

风险提示

受疫情影响线下娱乐恢复不及预期的风险；5G 普及进度不及预期的风险。

分析师与研究助理简介

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。

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，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。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）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，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沪深 300 指数 5%以上；
中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 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沪深 300 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 15%；
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。 市场基准指数为沪深 300 指数。