传媒

2020 年 12 月 27 日

平台经济反垄断下内容重要性提升，关注跨年晚会

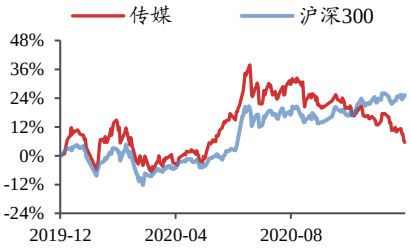
——行业周报

方光照（分析师）
fangguangzhao@kysec.cn
证书编号：S0790520030004

余倩莹（联系人）
yuqianying@kysec.cn
证书编号：S0790120040010

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业周报-关注芒果超媒电商业务，游戏板块配置性价比凸显》-2020.12.20

《行业周报-关注跨年晚会、新游定档及头部新片上映》-2020.12.13

《行业周报-关注线上娱乐跨年新变化，握稳顺周期》-2020.12.6

● 平台经济反垄断下，内容的重要性提升，关注跨年晚会带来的催化

随着近日市场监管总局依法对阿里巴巴实施“二选一”等涉嫌垄断的行为立案调查，并根据此前发布的《关于平台经济领域的反垄断指南（征求意见稿）》，我们认为，具有市场支配地位的互联网龙头采取的限定、限制交易的行为，后续或面临更多的监管和限制，对于新崛起的互联网平台以及依托于互联网平台提供商品和内容销售的“产品型”公司而言，未来的议价能力或更强；过去过于依靠互联网平台的流量优势进行内容推送的模式将面临更多挑战，基于内容、品牌优势获客的重要性和可行性提升，而内容创造优势突出、从而拥有高粘性利基用户的互联网娱乐平台的竞争力将进一步增强，哔哩哔哩、芒果 TV 作为其中的两个典型代表，基于内容调性、社区氛围的精准性和高粘性，其在用户不断出圈的同时，变现速度或加快。12 月 31 日哔哩哔哩和芒果 TV（湖南卫视）将迎来跨年晚会，有望带来品牌广告收入以及与流量相关的效果广告、会员收入的较快增长，另外湖南卫视跨年晚会也将对芒果超媒的内容电商平台“小芒”进行推广，“小芒”电商业务有望逐步浮出水面。**我们继续建议把握长视频领域二线平台依托内容优势向一线进军的机会，重点推荐芒果超媒，受益标的包括哔哩哔哩。**

● 头部新游定档及疫情防控加强或带来游戏时长超预期，游戏板块性价比凸显

腾讯天美工作室研发的大 IP 手游《使命召唤》已于 12 月 25 日全平台上线，并持续霸榜 iOS 游戏免费榜，上线后或显著拉动游戏用户规模及时长；其他公司的新游戏，如吉比特代理的《摩尔庄园》及自研的《一念逍遥》也将于春节前上线。另外，近日国内部分城市出现新冠确诊病例的反弹，基于疫情防控需要，部分省市放寒假时间将提前，各地防疫措施或进一步加强，我们判断人们在元旦、春节假期旅游出行及聚餐的需求或减少，线上娱乐时长或超预期。**我们认为，市场普遍对游戏板块 2020Q4 及 2021Q1 业绩较悲观，而基于头部新游戏上线、疫情防控等因素，2021Q1 游戏板块业绩超预期的可能性较大，经过 2020Q4 的调整，当前游戏板块的估值性价比已很高，重点推荐完美世界、姚记科技、心动公司、创梦天地，受益标的还包括腾讯控股、吉比特、网易、三七互娱。**

● 梯媒顺周期顺周期逻辑延续

梯媒龙头分众传媒此前发布的 2020 年业绩预告超市场预期，验证我们此前关于公司 Q4 刊挂率持续维持高位的判断，我们判断公司一线城市梯媒刊挂率至春节前有望维持满刊左右，顺周期复苏将持续，除了在线教育、在线医疗等广告主投放保持较快增长之外，2021 年旅游、出行等领域广告主投放有望进一步恢复，社区团购产业链的参与方如美团、滴滴等平台及主打下沉市场的新兴品牌有望成为重要投放增量，公司 2021 年业绩保持较快增长的确定性较强。**我们再次强调顺周期布局梯媒板块，受益标的为龙头分众传媒。**

● 风险提示：疫情的发展及对线上线下娱乐时长的影响仍存在不确定性；已定档的游戏的最终上线时间仍有可能变动；平台经济反垄断的影响存在不确定性。

目 录

1、 行业数据综述：新游《使命召唤手游》登顶内地 iOS 游戏免费榜，《王者荣耀》蝉联内地 iOS 畅销榜第一，新片《拆弹专家 2》获周票房第一 3
2、 行业新闻综述：市场监管总局对阿里巴巴集团涉嫌垄断行为立案调查 11
2.1、 市场监管总局对阿里巴巴集团涉嫌垄断行为立案调查，快手电商公布辛巴燕窝事件处罚结果 11
2.2、 游戏：2020 年至今五款手游收入已超过 10 亿美元 12
2.3、 影视：腾讯视频将进行 NBA2020-21 赛季直播，腾讯微视投资 10 亿元+100 亿流量扶持微剧 12
2.4、 体育：全国体育局长会议于 2020 年 12 月 25 日在京举行 13
2.5、 教育：清华大学与学而思共建就业实践基地 13
3、 公告总结：艾格拉斯控股股东变更为义聚投资，三七互娱发生股东股份转让 4224.50 万股 13
4、 板块行情综述：A 股传媒板块 2020 年第 51 周表现弱于创业板指，弱于上证综指 14
5、 风险提示 19

图表目录

图 1： iOS 游戏免费榜排名——《使命召唤手游》登顶内地 iOS 游戏免费榜（截止时间：2020.12.26 22:00） 4
图 2： iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》登顶内地 iOS 游戏畅销榜（截止时间：2020.12.26 22:00） 4

表 1： 重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜/免费榜排名——腾讯、网易系手游整体优势明显（2020.12.21-2020.12.26）（截止时间：2020.12.26 22:00） 5
表 2： TapTap 新游预约榜排名——《Party Animal》获新游预约榜第一（2020.12.21-2020.12.26）（截止时间：2020.12.26 22:00） 7
表 3： 淘宝直播薇娅 viya 直播间登顶周观看人数第一 （2020.12.21-2020.12.26）（截止时间：2020.12.26 22:00） 7
表 4： 淘宝直播谦寻文化机构指数蝉联第一（2020.12.21-2020.12.26）（截止时间：2020.12.26 22:00） 7
表 5： 淘宝直播天猫超市店铺指数蝉联第一（2020.12.21-2020.12.26）（截止时间：2020.12.26 22:00） 8
表 6： 院线电影数据—《拆弹专家 2》获周票房第一（2020.12.21-2020.12.26）（截止时间：2020.12.26 22:00） 8
表 7： 《送你一朵小红花》、《温暖的抱抱》等影片即将登陆银幕（截止时间：2020.12.26 22:00） 8
表 8： 网播剧数据——《有翡》获周播映指数第一（2020.12.21-2020.12.26）（截止时间：2020.12.26 22:00） 9
表 9： 网播综艺数据——《奇葩说第七季》获周播映指数第一（2020.12.21-2020.12.26）（截止时间：2020.12.26 22:00） 10
表 10： 台播剧数据—《巡回检察组》获卫视晚间时段收视率第一（2020.12.21-2020.12.26）（截止时间：2020.12.26 22:00） 10
表 11： 台播综艺数据—《焦点访谈》获卫视晚间时段自办节目收视率第一（2020.12.21-2020.12.26）（截止时间：2020.12.26 22:00） 11
表 12： 富春股份股东平谭奥德解质押股份占其所持股份比重较大（2020.12.21-2020.12.25） 14
表 13： 分众传媒等公司将召开股东大会（2020.12.28-2020.12.31） 14
表 14： A 股传媒个股行情—ST 中南周涨幅第一，数知科技周跌幅第一（2020.12.21-2020.12.25）（以 2020 年 12 月 25 日收盘价为准） 14
表 15： 美股重点传媒公司行情—荔枝周涨幅第一，趣头条周跌幅第一（2020.12.21-2020.12.25）（以 2020 年 12 月 25 日收盘价为准） 17
表 16： 港股重点传媒公司行情—数字王国周涨幅第一，猫眼娱乐周跌幅第一（2020.12.21-2020.12.25）（以 2020 年 12 月 25 日收盘价为准） 18
表 17： 受益标的覆盖长视频、游戏、梯媒板块 18

1、 行业数据综述：新游《使命召唤手游》登顶内地 iOS 游戏免费榜，《王者荣耀》蝉联内地 iOS 畅销榜第一，新片《拆弹专家 2》获周票房第一

根据七麦数据，截至 2020 年 12 月 26 日，内地 iOS 游戏免费榜中，腾讯的《使命召唤手游》排名第一。内地 iOS 游戏畅销榜中，腾讯的《王者荣耀》排名第一，《梦幻西游》、《和平精英》分别排名第二、第三。根据 TapTap 数据，截至 2020 年 12 月 26 日，Recreate Games 的《Party Animals》排名 TapTap 新游预约榜第一。

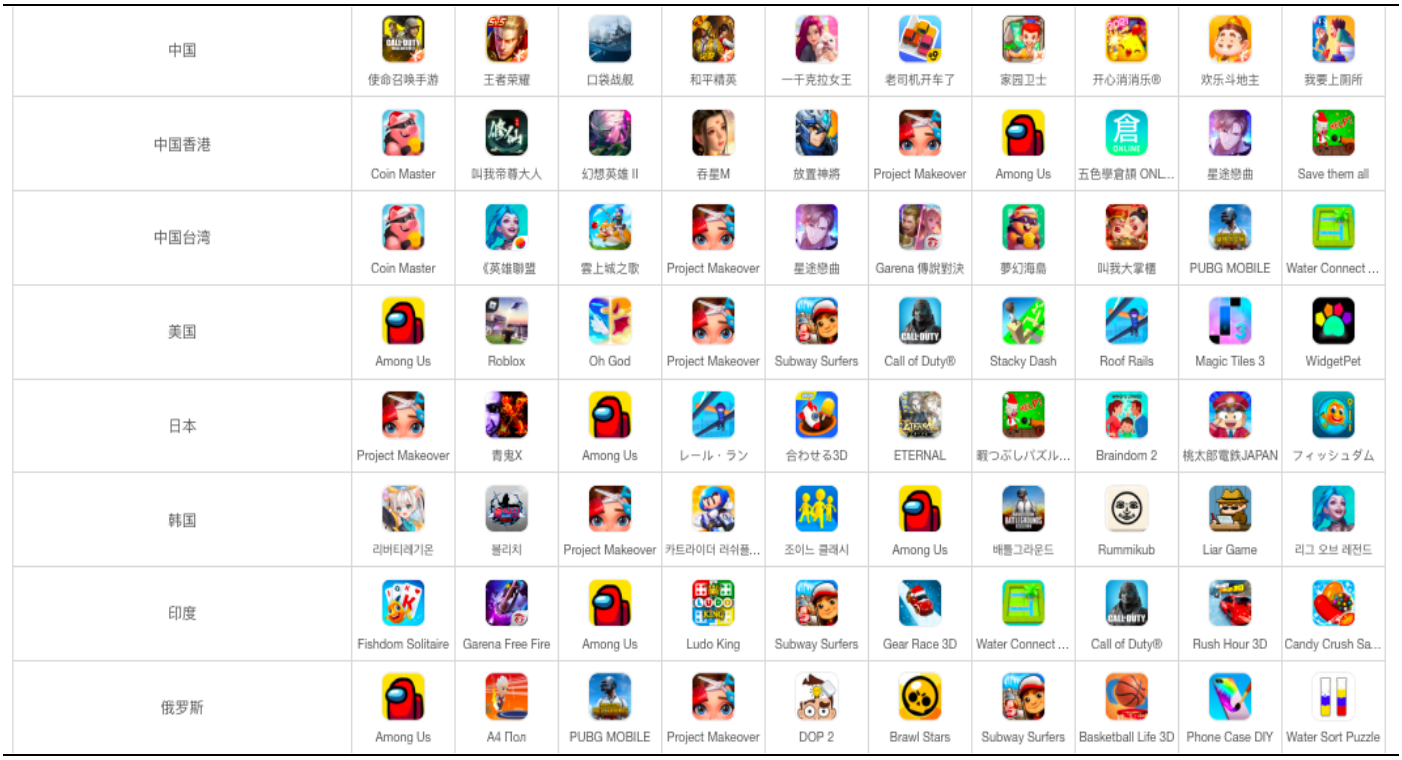
根据直播眼数据，2020 年 12 月 21 日至 2020 年 12 月 26 日，淘宝直播间排行榜中，淘宝直播薇娅 viya 直播间登顶周观看人数第一。2020 年 12 月 21 日至 2020 年 12 月 26 日，淘宝直播机构排行榜中，谦寻文化机构指数蝉联第一。2020 年 12 月 21 日至 2020 年 12 月 26 日，淘宝直播店铺排行榜中，天猫超市店铺指数蝉联第一。

根据猫眼专业版，2020 年 12 月 21 日至 2020 年 12 月 26 日，《拆弹专家 2》以 3.16 亿元的总票房排名第一，《晴雅集》、《紧急救援》位列第二、第三位。《送你一朵小红花》、《温暖的抱抱》等影片即将登陆银幕。

根据艺恩数据，2020 年 12 月 21 日至 2020 年 12 月 26 日，网络剧播映指数排行榜中，华策影视、克顿文化传媒、好故事影视出品的《有翡》周播映指数获第一。2020 年 12 月 21 日至 2020 年 12 月 26 日，网络综艺播映指数排行榜中，爱奇艺出品的《奇葩说第七季》周播映指数蝉联第一。

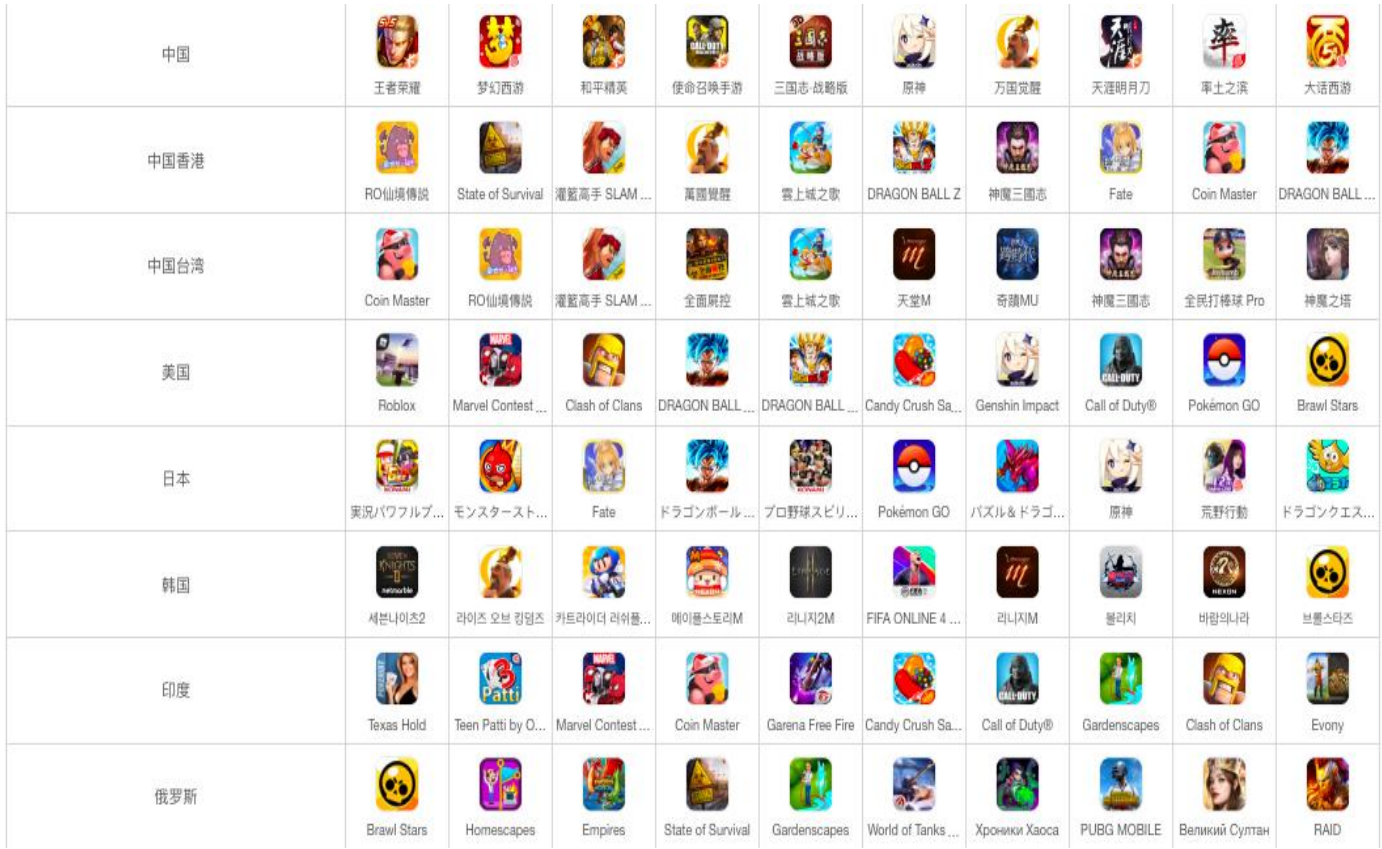
根据 CSM 数据，截至 2020 年 12 月 26 日，卫视晚间收视率排行榜中，电视剧《巡回检察组》以 2.675%收视率列第一。截至 2020 年 12 月 26 日，卫视晚间综艺排行榜中，《焦点访谈》以 0.749%收视率排名第一。

图1：iOS 游戏免费榜排名——《使命召唤手游》登顶内地 iOS 游戏免费榜（截止时间：2020.12.26 22:00）



资料来源：七麦数据

图2：iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》登顶内地 iOS 游戏畅销榜（截止时间：2020.12.26 22:00）



资料来源：七麦数据

表1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜/免费榜排名——腾讯、网易系手游整体优势明显（2020.12.21-2020.12.26）（截止时间：2020.12.26 22:00）

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜/免费榜周排名
姚记科技	捕鱼炸翻天	63(↓7) — 81(↓8)
	指尖捕鱼	88(↓4) — 104(↓8)
完美世界	新神魔大陆	30(↓4) — 39(↓2)
	新诛仙	44(↓9) — 54(↑7)
	完美世界	26(↓6) — 55(↓3)
	新笑傲江湖	24(↓9) — 54(↑2)
	神雕侠侣 2	157(↓19) — 216(↑59)
三七互娱	大天使之剑	140(↓6) — 327(↓26)
	斗罗大陆	126(↓7) — 166(↓2)
	拳魂觉醒	241(↓11) — 384(↓42)
	末日沙城	240(↓8) — 298(↓43)
	鬼语迷城	186(↑35) — 298(↓26)
世纪华通	龙之谷 2	62(↓13) — 119(↓40)
	阿瓦隆之王（King of Avalon）（美国畅销榜）	63(↑14) — 99(↑5)
	火枪纪元（Guns of Glory: Empires Conquer）（美国畅销榜）	48(↑7) — 73(↑5)
吉比特	问道	21(↓6) — 35(↓8)
	贪婪洞窟 2	296(↑162) — 462(↑15)
	魔渊之刃	101(↑34) — 272(↓8)
	最强蜗牛	11(↑6) — 35(↓3)
游族网络	山海镜花	357(↑246) — 907(↓2)
	少年三国志·零	9(↓3) — 38(↓12)
	少年三国志	133(↑17) — 202(↓3)
	少年三国志 2	58(↑4) — 73(↑4)
	权利的游戏	136(↑42) — 201(↑23)
	天使纪元	159(↓40) — 219(↓27)
	圣斗士星矢	77(↑7) — 140(↓23)
掌趣科技	一拳超人：最强之男	126(↑13) — 166(↑52)
	真红之刃	106(↑29) — 175(↑14)
	奇迹：觉醒	102(↓23) — 229(↓92)
宝通科技	三国志 M（삼국지 M）（韩国畅销榜）	79(↓45) — 145(↓90)
	万王之王	257(↑22) — 356(↑16)
	全民冠军足球	188(↓48) — 325(↓57)
	龙族幻想（中国台湾畅销榜）	100(↑10) — 192(↑4)
金科文化	我的汤姆猫 2（中国免费榜）	68(↓12) — 103(↓11)
	汤姆猫跑酷（中国免费榜）	95(↓8) — 153(↑10)
星辉娱乐	烈火雷霆	356(↓8) — 489(↓57)
腾讯控股	鸿图之下	8(↓2) — 33(↑10)

	天涯明月刀	2(↑1) — 8(↓3)
	王者荣耀	1(-) — 1(-)
	和平精英	3(↓1) — 5(↓2)
	穿越火线：枪战王者	11(↑17) — 58(↓6)
	QQ 飞车	6(↑8) — 28(-)
	一人之下	200(↓15) — 404(↓60)
	荒野乱斗	16(↑34) — 74(↑28)
	乱世王者	37(↓17) — 43(↓5)
	使命召唤	4(new) — 4(new)
	街霸：对决	19(↓7) — 51(↓15)
网易	海岛纪元	374(↓15) — 519(↓22)
	阴阳师	20(↓7) — 48(↓8)
	率土之滨	8(↓1) — 13(-)
	梦幻西游	1(↑2) — 5(-)
	大话西游	6(↑3) — 12(↑2)
	倩女幽魂	15(↑1) — 33(↓8)
	第五人格	52(↑1) — 103(↓10)
	明日之后	17(↓12) — 28(↑8)
	一梦江湖	22(↓14) — 58(↓6)
哔哩哔哩	公主连结 Re:Dive	14(↑53) — 138(↓31)
	命运-冠位指定	23(↓5) — 97(↑85)
	万灵启源	568(↑69) — 898(↑247)
	碧蓝航线	47(↑189) — 227(↑26)
中手游	航海王强者之路	116(↓27) — 158(↑18)
	新射雕群侠传之铁血丹心	62(↓8) — 70(↓5)
西山居	新剑侠情缘手游	25(↑9) — 57(-)
	轩辕剑：剑之源	362(↓24) — 400(↑23)
	剑网 3：指尖江湖	50(↑15) — 143(↓40)
心动公司	仙境传说 RO：守护永恒的爱	185(↓71) — 288(↑60)
	人类跌落梦境	56(↓39) — 121(-)
	仙境传说 RO：天天打波利	578(↓7) — 780(↓34)
	不休的乌拉拉	64(↑88) — 235(↓47)
	香肠派对	189(↑46) — 316(↑27)
创梦天地	梦幻家园	41(↓11) — 71(↓18)
	神庙逃亡 2	666(↓75) — 826(↑27)
	地铁跑酷	710(↑74) — 789(↑32)
友谊时光	浮生为卿歌	14(↑1) — 26(↑2)

数据来源：七麦数据、开源证券研究所（金科文化《我的汤姆猫 2》、《汤姆猫跑酷》为中国大陆 iOS 免费榜每日排名，世纪华通《阿瓦隆之王》、《火枪纪元》为美国 iOS 游戏畅销榜每日排名，宝通科技《三国志 M》为韩国 iOS 游戏畅销榜每日排名，宝通科技《龙族幻想》为中国台湾 iOS 游戏畅销榜每日排名，其余均为中国大陆 iOS 游戏畅销榜每日排名，↑↓代表较上周（2020.12.7-2020.12.12）每日排名变化）

表2：TapTap 新游预约榜排名——《Party Animal》获新游预约榜第一（2020.12.21-2020.12.26）（截止时间：2020.12.26 22:00）

排名	游戏名称	类型	厂商	预约人数	TapTap 评分
1	Party Animals	动作	Recreate Games	1478327	8.9
2	一念逍遥	角色扮演	雷霆游戏	150971	7.1
3	糖豆人：终极淘汰赛手游	休闲	Mediatonic	1840626	8.3
4	天谕	角色扮演	网易游戏	1254313	8.9
5	妄想山海	角色扮演	腾讯	512565	8.6
6	影之刃 3	角色扮演	灵游坊	937698	8.8
7	伊甸园的骄傲	角色扮演	游族网络	66722	8.4
8	重生细胞	动作	哔哩哔哩	1494148	9.0
9	代号：YC	模拟	五十一区工作室	271993	9.5
10	诺弗兰物语	模拟	哔哩哔哩	95436	9.4

资料来源：TapTap、开源证券研究所

表3：淘宝直播薇娅 viya 直播间登顶周观看人数第一 （2020.12.21-2020.12.26）（截止时间：2020.12.26 22:00）

排序	主播	观看人次（亿）	观看次数(亿)	粉丝数（亿）	开播场次	热度指数
1	薇娅 viya	0.21	0.95	0.39	5	11.129
2	李佳琦 Austin	0.23	0.68	0.38	6	11.029
3	雪梨_Cherie	0.22	0.39	0.19	7	10.932
4	烈儿宝贝	0.07	0.25	0.07	6	10.619
5	陈洁 kiki	0.07	0.16	0.05	6	10.515
6	Timor 小小疯	0.07	0.19	0.05	6	10.469
7	林依轮	0.07	0.15	0.03	5	10.436
8	张大奕 eve	0.03	0.05	0.12	9	10.361
9	聚划算百亿补贴官方	0.06	0.09	0.04	6	10.263
10	南风 Cheney	0.05	0.12	0.11	7	10.184

数据来源：直播眼（热度指数排行）、开源证券研究所

表4：淘宝直播谦寻文化机构指数蝉联第一（2020.12.21-2020.12.26）（截止时间：2020.12.26 22:00）

排序	机构	机构指数	机构总流量(万)	直播销售数量（万）	总粉丝（万）	达人数
1	谦寻文化	8.880	4551.98	419.78	9753.36	46
2	美腕	8.562	2460.08	211.73	4019.10	6
3	宸帆	8.464	2291.97	64.59	2996.05	6
4	纳斯	8.180	1175.40	25.43	1695.02	90
5	宇佑文化	8.168	926.26	28.51	826.12	17
6	君盟	8.123	764.34	37.30	1001.14	3
7	构美	8.074	590.39	13.91	2324.56	138
8	蚊子会	8.068	756.29	34.22	1972.96	52

排序	机构	机构指数	机构总流量(万)	直播销售数量（万）	总粉丝（万）	达人数
9	如涵	8.022	531.57	8.07	2970.41	14
10	枫宸	7.967	674.54	67.00	459.89	2

数据来源：直播眼（机构指数排行）、开源证券研究所

表5：淘宝直播天猫超市店铺指数蝉联第一（2020.12.21-2020.12.26）（截止时间：2020.12.26 22:00）

排序	店铺	店铺指数	合作商品数	合作主播数	直播场次	销售数量
1	天猫超市	9.934	6267	611	2033	93372
2	良品铺子旗舰店	9.826	199	139	450	25445
3	百草味旗舰店	9.805	195	172	527	854
4	三只松鼠旗舰店	9.797	227	156	535	2113
5	天猫国际进口超市	9.660	870	256	760	9549
6	Estee Lauder 雅诗兰黛官方旗舰店	9.642	106	101	348	4702
7	perfect diary 旗舰店	9.563	112	275	932	1584
8	宝洁官方旗舰店	9.497	170	58	151	288
9	苏宁易购官方旗舰店	9.491	1203	163	661	1675
10	天猫国际进口国内现货	9.466	297	101	266	23055

数据来源：直播眼（店铺指数排行）、开源证券研究所

表6：院线电影数据—《拆弹专家 2》获周票房第一（2020.12.21-2020.12.26）（截止时间：2020.12.26 22:00）

排序	影片名	票房（万）	人次（万）	场均人次	平均票价
1	拆弹专家 2	31551.6	832.12	16	38
2	晴雅集	19867.0	518.67	15	38
3	紧急救援	16913.6	414.26	8	41
4	明天你是否依然爱我	6015.3	161.47	8	37
5	沐浴之王	4525.6	133.64	6	34
6	神奇女侠 1984	3313.5	84.78	4	39
7	心灵奇旅	2008.9	52.84	10	38
8	秀美人生	1202.3	25.00	102	48
9	疯狂原始人 2	715.8	21.44	5	33
10	如果声音不记得	553.0	15.50	2	36

数据来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表7：《送你一朵小红花》、《温暖的抱抱》等影片即将登陆银幕（截止时间：2020.12.26 22:00）

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
12 月 31 日	送你一朵小红花	剧情、家庭	韩延	易烊千玺、刘浩存	63.1 万

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
12 月 31 日	温暖的抱抱	喜剧	常远	常远、李沁、沈腾	28.8 万
12 月 31 日	岸上的波妞	动画、奇幻、冒险	宫崎骏	奈良柚莉爱、土井洋辉、山口智子	5.6 万
12 月 31 日	小破孩大状元	喜剧、动画、奇幻	拾荒、郑成锋	无	1.1 万

资料来源：猫眼专业版、艺恩数据、开源证券研究所

表8：网播剧数据——《有翡》获周播映指数第一（2020.12.21-2020.12.26）（截止时间：2020.12.26 22:00）

排名	剧名	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
1	有翡	保持不变	86.2	浙江华策影视股份有限公司、上海克顿文化传媒有限公司、上海好故事影视有限公司	腾讯
2	终极笔记	↑4	56.2	爱奇艺、霍尔果斯欢瑞世纪影视传媒	爱奇艺
3	小风暴之时间的玫瑰	↓1	62.3	企鹅影视、光芒影业	腾讯
4	百岁之好，一言为定	新上榜	61.8	腾讯、上辰影视、宸铭影业	爱奇艺
5	黑白禁区	新上榜	60.8	爱奇艺、捷成世纪、捷成星纪元	爱奇艺、腾讯、优酷
6	狼殿下	↓3	60.5	上海耀客传媒股份有限公司、新丽传媒股份有限公司	优酷、爱奇艺、腾讯
7	棋魂	↓3	57.9	爱奇艺、北京小糖人文化传播有限公司、厚海文化	爱奇艺
8	迷雾追踪	↓2	5	优酷信息技术有限公司、嘉本影业、公安部金盾影视文化中心	优酷
9	今夕何夕	↓2	52.5	海棠果影业、企鹅影视	腾讯
10	最初的相遇，最后的别离	↓2	51.1	花儿影视、唐德国际文化传媒、易中道影视传媒、千骊影视	优酷

资料来源：艺恩数据（排行榜播映指数排行）、开源证券研究所

表9：网播综艺数据——《奇葩说第七季》获周播映指数第一（2020.12.21-2020.12.26）（截止时间：2020.12.26 22:00）

排名	综艺节目	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
1	奇葩说第七季	新上榜	65.8	爱奇艺、米未传媒	爱奇艺
2	哈哈哈哈哈	↓1	64.1	爱奇艺、腾讯视频	腾讯、爱奇艺
3	令人心动的 offer 第二季	↓1	50.7	腾讯视频	腾讯视频
4	潮流合伙人第二季	保持不变	57.7	爱奇艺	爱奇艺
5	明星大侦探第六季	新上榜	57.7	芒果 TV	芒果 TV
6	火星情报局第五季	↓1	54.9	优酷	优酷网
7	女儿们的恋爱第三季	↑1	54.4	芒果 TV	芒果 TV
8	幸福三重奏第三季	↓1	53.5	腾讯视频	腾讯视频
9	这！就是灌篮第三季	↑1	46.9	优酷网、优酷体育	优酷
10	我们恋爱吧第二季	↓7	45.7	优酷	优酷

资料来源：艺恩数据（排行榜播映指数排行）已公布数据、开源证券研究所

表10：台播剧数据—《巡回检察组》获卫视晚间时段收视率第一（2020.12.21-2020.12.26）（截止时间：2020.12.26 22:00）

排序	电视剧	出品公司	频道	收视率（%）
1	巡回检察组	上海利达影业有限公司、青岛金盾影视文化传媒有限公司	湖南卫视	2.675
2	大江大河二	上海广播电视台、东阳正午阳光影视有限公司、SMG 尚世影业	上海东方卫视	1.895
3	大江大河二	上海广播电视台、东阳正午阳光影视有限公司、SMG 尚世影业	浙江卫视	1.878
4	了不起的女孩	爱奇艺、小糖人	江苏卫视	1.611
5	金色索玛花	中央广播电视总台	中央电视台综合频道	0.842
6	风声	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司	北京卫视	0.808
7	大秦赋	西安曲江大秦帝国影业投资有限公司、上海腾讯企	中央台八套	0.808

排序	电视剧	出品公司	频道	收视率（%）
		鹅影视文化传播有限公司、西安曲江文化产业投资（集团）有限公司		
8	我的不惑青春	时代光影、哇唧唧哇、彼岸文化、森林影画	安徽卫视	0.761
9	我的不惑青春	时代光影、哇唧唧哇、彼岸文化、森林影画	广东卫视	0.680
10	隐秘而伟大	芒果影视 、骋亚影视、五元文化 、修玉影业 、新媒诚品 、华联映画	深圳卫视（新闻综合频道）	0.575

资料来源：CSM、开源证券研究所

表11：台播综艺数据—《焦点访谈》获卫视晚间时段自办节目收视率第一（2020.12.21-2020.12.26）（截止时间：2020.12.26 22:00）

排序	综艺节目	频道	收视率（%）
1	焦点访谈	中央电视台综合频道	0.749
2	最强大脑鹰眼大战	江苏卫视	0.494
3	闪耀安徽	安徽卫视	0.440
4	喜剧+	中央台三套	0.440
5	今晚	上海东方卫视	0.396
6	晚间新闻	中央电视台综合频道	0.378
7	中国第一季	湖南卫视	0.374
8	你会怎么做	广东卫视	0.346
9	美味夜行侠	浙江卫视	0.333
10	今日评说	浙江卫视	0.299

资料来源：CSM、开源证券研究所

2、 行业新闻综述：市场监管总局对阿里巴巴集团涉嫌垄断行为立案调查

2.1、 市场监管总局对阿里巴巴集团涉嫌垄断行为立案调查，快手电商公布辛巴燕窝事件处罚结果

（1）市场监管总局&商务部：社区团购“九不得”新规出台（2020.12.22）

市场监管总局联合商务部召开规范社区团购秩序行政指导会，阿里、腾讯、京东、美团、拼多多、滴滴 6 家互联网平台企业参加。为严格规范社区团购经营行为，会议要求互联网平台企业严格遵守“九不得”，包括不得通过低价倾销、价格串通、哄抬价格、价格欺诈等方式滥用自主定价权；不得违法达成、实施固定价格、限制商品生产或销售数量、分割市场等任何形式的垄断协议；不得实施没有正当理由的掠夺性定价、拒绝交易、搭售等滥用市场支配地位行为等。（资料来源：36氪；http://dwz.date/dGnD）

（2）快手电商：公布辛巴燕窝事件处罚结果，辛巴个人快手账号封禁 60 天，辛巴家族主播均连坐封禁（2020.12.23）

快手电商发布了辛巴燕窝事件的官方处罚结果，辛巴个人账号被封停 60 天。此外，包括辛巴系主播均受到不同程度的封停处罚，涉事主播“时大漂亮”追加封停账号 60 天；对和翊公司及其关联公司旗下猫妹妹、初瑞雪等 27 名电商主播封停账号 15 天，要求该公司组织旗下电商主播进行相关培训与学习。（资料来源：36 氪；http://dwz.date/dGnJ）

（3）市场监管总局：依法对阿里巴巴集团涉嫌垄断行为立案调查（2020.12.24）

市场监管总局根据举报，依法对阿里巴巴集团控股有限公司实施“二选一”等涉嫌垄断行为立案调查。对此，阿里巴巴集团发布公告称将积极配合监管部门调查，目前公司业务一切正常.（资料来源：新华网；http://dwz.date/dGnA）

2.2、 游戏：2020 年至今五款手游收入已超过 10 亿美元

（1）Sensor Tower： 2020 年至今五款手游收入已超过 10 亿美元（2020.12.21）

Sensor Tower 商店情报数据显示，2020 年至今，有 5 款手游收入已经突破 10 亿美元，这 5 款手游收入由高到低的排名为腾讯《和平精英》和《PUBG Mobile》、Niantic《Pokémon GO》、Moon Active《Coin Master》、《Roblox》。2020 年进入 10 亿美元俱乐部的游戏数量高于 2019 年。（资料来源：Sensor Tower；http://dwz.date/dGmY）

（2）七麦数据：发布 2020 年度趋势及最具实力应用与游戏两大榜单（2020.12.22）

七麦科技发布《2020 年度最具实力应用榜单 Top300》、《2020 年度最具实力游戏榜单 Top100》两大榜单。2020 年度实力游戏产品中，腾讯、网易依旧领先，字节跳动以超休闲领域为切入点打入市场。2020 年新上线且入榜的产品中，休闲游戏占比达 29.6%，从厂商方面看，字节跳动占比最多，为 5 款。（资料来源：36 氪；http://dwz.date/dGnd）

2.3、 影视：腾讯视频将进行 NBA2020-21 赛季直播，腾讯微视投资 10 亿元+100 亿流量扶持微剧

（1）腾讯视频：将进行 NBA2020-21 赛季直播（2020.12.21）

新赛季美国职业篮球联赛（NBA）2020-21 赛季将拉开帷幕，腾讯作为 NBA 中国数字媒体独家官方合作伙伴，将联合 NBA 官方进行赛事直播，并将开展 NBA 游戏、社交媒体、篮球发展、线下活动等领域合作。（资料来源：36 氪；http://dwz.date/dGpe）

（2）腾讯微视：将投 10 亿元+100 亿流量扶持微剧（2020.12.23）

腾讯微视在北京召开了“共创竖屏 IP 新时代 腾讯微视微剧发布会”。在会上，腾讯微视宣布正式推出微剧，与阅文集团、腾讯动漫、腾讯游戏等进行 IP 合作。在 2021 年，腾讯微视将会投入 10 亿资金、百亿流量扶持微剧业务的发展。与此同时，腾讯微视还宣布正式推出主打制作精良的 1-3 分钟竖屏连续微剧品牌“火星小剧”，以及针对精品微剧的扶持计划“火星计划”，联合创作者共同推动竖屏 IP 短剧产业的发展。（资料来源：TechWeb；http://dwz.date/dGnW）

（3）喜马拉雅：体育频道“喜马体育”上线（2020.12.24）

喜马拉雅体育频道“喜马体育”正式上线。“喜马体育”将为用户提供一手、真实、原创的深度体育内容，分为“喜马聊球”、“喜马首发”、“俱乐部巅峰榜”三个版块。（资

料来源：36 氪；http://dwz.date/dGnR）

2.4、 体育：全国体育局长会议于 2020 年 12 月 25 日在京举行

（1）国家体育总局：全国体育局长会议在京举行（2020.12.25）

2020 年 12 月 25 日，全国体育局长会议在京举行。本次会议强调要全面谋划“十四五”时期体育改革发展，强化东京奥运会和北京冬奥会备战，开拓创新，扎实工作，推动体育强国建设取得新成绩。（资料来源：国家体育总局；http://dwz.date/dG3Q）

2.5、 教育：清华大学与学而思共建就业实践基地

（1）学而思：清华大学与学而思共建就业实践基地（2020.12.25）

清华大学与好未来教育集团(学而思教育科技)举行共建就业实践基地签约仪式。双方将共建“清华大学研究生就业实践基地”，共同开展就业实践活动。此外学而思教育科技还将在清华大学设立研究生专项奖学金。（资料来源：多知网；http://dwz.date/dG3D）

3、 公告总结：艾格拉斯控股股东变更为义聚投资，三七互娱发生股东股份转让 4224.50 万股

（1）宣亚国际：主要股东橙色动力拟减持不超过 477 万股（2020.12.21）

主要股东橙色动力拟减持公司股份数量不超过 477 万股，即不超过公司总股本的 3%。

（2）歌华有线:控股股东北广传媒投资发展中心转让公司 19%股份(2020.12.22）

公司控股股东北广传媒投资发展中心转让公司 19%股份，已于 12 月 21 日完成过户登记，公司控股股东变更为广电股份，公司实际控制人由北京广播电视台变更为国务院。

（3）艾格拉斯：控股股东变更为义聚投资，实际控制人变更为王双义（2020.12.22）

主要股东李琼通过集中竞价和大宗交易方式累计减持公司股份 6366.23 万股，占公司总股本的 5.54%，减持计划完成。

（4）值得买：拟向红毛猩猩增资 2000 万（2020.12.22）

公司拟以自有资金人民币 2000 万元对红毛猩猩进行增资，红毛猩猩注册资本将增加至 130.4348 万元，公司持有其 13.33%股权

（5）新经典：授予 28 名激励对象 640 万份股票期权（2020.12.23）

公司确定授予 28 名激励对象 640 万份股票期权，行权价格为 45.15 元/份，授权日为 2020 年 12 月 23 日.

（6）三七互娱：股东李卫伟向胡宇航转让公司股份 4224.50 万股（2020.12.24）

公司股东李卫伟通过大宗交易方式累计向胡宇航转让公司股份 4224.50 万股，占

公司总股本的 2.00%。

（7）博瑞传播：完成生学教育 60%股权收购事项（2020.12.25）

公司完成生学教育 60%股权收购事项，交易对方将按照《股权收购协议》的约定，用第二笔购买价款 50%的资金 5250 万元，通过集中竞价方式以不高于 8 元/股的价格购买公司股票。

表12：富春股份股东平潭奥德解质押股份占其所持股份比重较大（2020.12.21-2020.12.25）

证券简称	股东名称	本次质押股份数量（万股）	占所持股份比重%	累计质押股份数量（万股）	占所持股份比重%
捷成股份	徐子泉	3,685.02	7.91	21332.40	42.11
捷成股份	徐子泉	(3,649.64)	7.2	21332.40	42.11
富春股份	平潭奥德	(1,531.40)	44.4	0.00	0.00
金科文化	王健	1,463.00	3.72	38216.90	97.12

数据来源：Wind、开源证券研究所

表13：分众传媒等公司将召开股东大会（2020.12.28-2020.12.31）

发生日期	证券简称	事件摘要
2020/12/28	广西广电、华录百纳、三五互联、科达股份、元隆雅图、中体产业、天威视讯	股东大会召开
2020/12/29	昂立教育、读者传媒、旗天科技	股东大会召开
2020/12/30	中国出版、龙韵股份、富春股份	股东大会召开
2020/12/31	分众传媒、佳云科技	股东大会召开

资料来源：Wind、开源证券研究所

4、板块行情综述：A 股传媒板块 2020 年第 51 周表现弱于创业板指，弱于上证综指

A 股传媒板块 2020 年第 51 周（12 月 21 日-12 月 25 日）下降 4.77%，板块表现弱于创业板指（上涨 9.59%），弱于上证综指（上涨 0.05%）。上涨前五（去除*ST 及 ST 公司后）的个股为腾信股份(+9.59%)、长城动漫(+6.02%)、天威视讯(+4.91%)、文化长城(+4.60%)、国联股份(+3.76%)。下跌前五的个股为数知科技(-32.32%)、惠程科技(-21.58%)、捷成股份(-19.91%)、力盛赛车(-17.44%)、美盛文化(-16.30%)。

美股传媒互联网相关个股中涨幅较大的个股包括荔枝(+15.01%)、优点互动(+14.65%)、凤凰新媒体(+13.42%)，跌幅较大的个股包括趣头条(-25.45%)、阿里巴巴(-14.62%)、触宝(-12.50%)；港股传媒互联网相关个股中，涨幅较大的个股为数字王国(+18.84%)、汇量科技(+16.49%)、天鸽互动 (+14.85%)，跌幅较大的个股包括猫眼娱乐(-7.41%)、百奥家庭互动(-5.10%)、腾讯控股(-4.14%)。

表14：A 股传媒个股行情—ST 中南周涨幅第一，数知科技周跌幅第一（2020.12.21-2020.12.25）（以 2020 年 12 月 25 日收盘价为准）

证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅
002445.SZ	ST 中南	2.37	15.05	600551.SH	时代出版	7.40	(4.52)
300392.SZ	腾信股份	9.94	9.59	300242.SZ	佳云科技	4.85	(4.72)

证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅
000835.SZ	长城动漫	1.76	6.02	601019.SH	山东出版	5.59	(4.77)
002238.SZ	天威视讯	7.26	4.91	000156.SZ	华数传媒	8.55	(4.79)
300089.SZ	文化长城	5.91	4.60	600996.SH	贵广网络	5.35	(4.80)
002175.SZ	*ST 东网	1.07	3.88	002591.SZ	恒大高新	5.54	(4.81)
603613.SH	国联股份	106.03	3.76	600986.SH	科达股份	4.12	(4.85)
002247.SZ	聚力文化	1.66	3.75	600936.SH	广西广电	3.32	(4.87)
600636.SH	三爱富	14.21	3.57	300528.SZ	幸福蓝海	6.21	(4.90)
002624.SZ	完美世界	27.11	2.81	002261.SZ	拓维信息	6.38	(4.92)
603444.SH	吉比特	412.97	1.72	002602.SZ	世纪华通	6.94	(4.93)
002555.SZ	三七互娱	28.07	1.01	600715.SH	文投控股	2.28	(5.00)
300031.SZ	宝通科技	17.55	0.69	300315.SZ	掌趣科技	4.99	(5.13)
002638.SZ	勤上股份	1.68	0.60	300043.SZ	星辉娱乐	3.30	(5.17)
600242.SH	中昌数据	2.55	0.39	300426.SZ	唐德影视	6.38	(5.20)
002558.SZ	巨人网络	17.03	0.12	000665.SZ	湖北广电	4.42	(5.35)
600158.SH	中体产业	14.65	0.00	601928.SH	凤凰传媒	6.38	(5.48)
300104.SZ	乐视网	0.18	0.00	002621.SZ	美吉姆	6.03	(5.49)
300431.SZ	暴风集团	0.28	0.00	002148.SZ	北纬科技	4.28	(5.52)
600634.SH	*ST 富控	0.82	0.00	000038.SZ	深大通	9.71	(5.54)
002113.SZ	ST 天润	1.40	0.00	300071.SZ	华谊嘉信	2.54	(5.58)
000673.SZ	当代东方	1.18	0.00	300291.SZ	华录百纳	4.87	(5.62)
300059.SZ	东方财富	26.83	(0.26)	300292.SZ	吴通控股	4.19	(5.63)
600661.SH	昂立教育	14.89	(0.47)	000917.SZ	电广传媒	4.85	(5.64)
300113.SZ	顺网科技	16.45	(0.60)	600633.SH	浙数文化	8.07	(5.72)
002447.SZ	晨鑫科技	2.23	(0.89)	601098.SH	中南传媒	9.62	(5.87)
600088.SH	中视传媒	11.67	(0.93)	300027.SZ	华谊兄弟	4.10	(5.96)
603825.SH	华扬联众	24.43	(0.97)	600037.SH	歌华有线	9.42	(5.99)
000607.SZ	华媒控股	3.98	(1.00)	002517.SZ	恺英网络	4.54	(6.00)
300299.SZ	富春股份	7.31	(1.22)	603598.SH	引力传媒	10.84	(6.15)
601599.SH	鹿港文化	2.83	(1.39)	000802.SZ	北京文化	5.93	(6.17)
002502.SZ	鼎龙文化	2.80	(1.41)	002659.SZ	凯文教育	5.00	(6.54)
600757.SH	长江传媒	5.21	(1.51)	002027.SZ	分众传媒	9.60	(6.71)
601949.SH	中国出版	5.58	(1.76)	002354.SZ	天神娱乐	2.61	(6.79)
000719.SZ	中原传媒	6.80	(1.88)	002174.SZ	游族网络	13.30	(6.80)
000892.SZ	欢瑞世纪	2.60	(1.89)	002292.SZ	奥飞娱乐	5.98	(6.85)
002530.SZ	金财互联	7.41	(2.24)	601595.SH	上海电影	11.10	(6.88)
002181.SZ	粤传媒	4.24	(2.30)	002878.SZ	元隆雅图	20.25	(6.94)
300079.SZ	数码科技	4.68	(2.50)	600373.SH	中文传媒	10.09	(7.00)
300792.SZ	壹网壹创	103.10	(2.52)	300148.SZ	天舟文化	3.57	(7.03)
600637.SH	东方明珠	8.81	(2.54)	600136.SH	当代明诚	6.71	(7.06)
002131.SZ	利欧股份	3.05	(2.56)	300518.SZ	盛讯达	36.30	(7.07)
300413.SZ	芒果超媒	64.00	(2.59)	300280.SZ	紫天科技	49.99	(7.08)
600229.SH	城市传媒	6.74	(2.60)	300336.SZ	新文化	3.27	(7.10)
601801.SH	皖新传媒	4.77	(2.65)	600825.SH	新华传媒	4.78	(7.18)

证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅
600386.SH	北巴传媒	3.60	(2.70)	300418.SZ	昆仑万维	19.27	(7.31)
002619.SZ	艾格拉斯	1.80	(2.70)	300781.SZ	因赛集团	30.95	(7.39)
300063.SZ	天龙集团	5.16	(2.82)	300052.SZ	中青宝	9.09	(7.43)
600455.SH	博通股份	20.28	(2.87)	300269.SZ	联建光电	4.16	(7.56)
300295.SZ	三六五网	12.39	(2.90)	002425.SZ	凯撒文化	7.69	(7.68)
601929.SH	吉视传媒	1.98	(2.94)	002905.SZ	金逸影视	9.09	(7.72)
603888.SH	新华网	18.07	(3.27)	300788.SZ	中信出版	41.17	(7.73)
600576.SH	祥源文化	3.53	(3.29)	002400.SZ	省广集团	5.11	(7.76)
000529.SZ	广弘控股	6.75	(3.30)	603729.SH	龙韵股份	13.91	(7.88)
002739.SZ	万达电影	17.67	(3.34)	300061.SZ	旗天科技	4.90	(7.89)
002103.SZ	广博股份	4.34	(3.34)	300364.SZ	中文在线	7.65	(7.94)
603258.SH	电魂网络	29.89	(3.36)	603533.SH	掌阅科技	32.67	(8.10)
002607.SZ	中公教育	37.60	(3.39)	300766.SZ	每日互动	15.92	(8.14)
603000.SH	人民网	16.76	(3.57)	002137.SZ	麦达数字	6.06	(8.18)
300494.SZ	盛天网络	13.96	(3.59)	300805.SZ	电声股份	18.39	(8.19)
601811.SH	新华文轩	9.02	(3.63)	300338.SZ	开元股份	7.06	(8.19)
600652.SH	*ST 游久	1.83	(3.68)	300133.SZ	华策影视	6.05	(8.19)
002464.SZ	众应互联	3.38	(3.70)	300226.SZ	上海钢联	61.00	(8.59)
300770.SZ	新媒股份	69.43	(3.77)	002071.SZ	长城影视	1.06	(8.62)
600977.SH	中国电影	12.45	(3.79)	300343.SZ	联创股份	2.92	(9.03)
600959.SH	江苏有线	3.29	(3.80)	600381.SH	青海春天	5.88	(9.12)
603103.SH	横店影视	17.53	(3.84)	600640.SH	号百控股	12.12	(9.21)
300058.SZ	蓝色光标	5.69	(3.89)	000676.SZ	智度股份	5.02	(9.39)
600226.SH	瀚叶股份	1.71	(3.93)	000526.SZ	紫光学大	53.00	(9.46)
601900.SH	南方传媒	8.24	(3.96)	300785.SZ	值得买	82.87	(9.55)
002654.SZ	万润科技	3.86	(3.98)	300612.SZ	宣亚国际	19.49	(10.02)
601999.SH	出版传媒	5.75	(4.01)	002343.SZ	慈文传媒	6.07	(10.21)
300467.SZ	迅游科技	13.86	(4.08)	300192.SZ	科斯伍德	13.90	(10.44)
600880.SH	博瑞传播	3.49	(4.12)	300533.SZ	冰川网络	23.93	(10.54)
600831.SH	广电网络	6.60	(4.21)	603096.SH	新经典	47.43	(10.56)
002712.SZ	思美传媒	4.98	(4.23)	002605.SZ	姚记科技	23.36	(10.67)
300282.SZ	三盛教育	4.68	(4.29)	300251.SZ	光线传媒	11.00	(10.71)
002315.SZ	焦点科技	16.00	(4.31)	002095.SZ	生意宝	14.49	(10.89)
300051.SZ	三五互联	5.25	(4.37)	300459.SZ	金科文化	3.12	(11.11)
300359.SZ	全通教育	5.90	(4.38)	000681.SZ	视觉中国	12.94	(12.27)
603999.SH	读者传媒	5.45	(4.39)	002123.SZ	梦网集团	13.88	(13.90)
300654.SZ	世纪天鸿	9.36	(4.39)	002699.SZ	美盛文化	6.06	(16.30)
600892.SH	大晟文化	2.82	(4.41)	002858.SZ	力盛赛车	10.56	(17.44)
603721.SH	中广天择	12.55	(4.42)	300182.SZ	捷成股份	3.70	(19.91)
601858.SH	中国科传	9.06	(4.43)	002168.SZ	惠程科技	4.07	(21.58)
002599.SZ	盛通股份	3.87	(4.44)	300038.SZ	数知科技	3.79	(32.32)
000793.SZ	华闻集团	2.58	(4.44)				

数据来源：Wind、开源证券研究所

表15：美股重点传媒公司行情—荔枝周涨幅第一，趣头条周跌幅第一（2020.12.21-2020.12.25）（以 2020 年 12 月 25 日收盘价为准）

证券简称	证券代码	股价（美元）	周涨跌幅（%）	总市值（亿美元）	证券简称	证券代码	股价（美元）	周涨跌幅（%）	总市值（亿美元）
荔枝	LIZI.O	4.06	15.01	1.87	康卡斯特	CMCSA.O	50.38	(1.02)	2305.05
优点互动	IDEX.O	2.27	14.65	5.42	猎豹移动	CMCM.N	1.93	(1.03)	2.69
凤凰新媒体	FENG.N	1.25	13.42	0.91	流利说	LAIX.N	1.40	(1.41)	0.69
极光	JG.O	3.93	13.26	4.55	埃培智	IPG.N	23.52	(1.75)	91.74
无忧英语	COE.N	27.19	10.30	5.82	索尼	SNE.N	96.84	(1.89)	1221.21
万达体育	WSG.O	2.50	10.13	3.42	网易	NTES.O	92.66	(2.25)	640.30
ROKU	ROKU.O	356.99	4.78	453.13	SPOTIFY	SPOT.N	328.39	(2.29)	605.31
苹果公司	AAPL.O	131.97	4.20	22437.28	瑞思学科英语	REDU.O	6.15	(2.38)	3.47
唯品会	VIPS.N	26.31	3.79	178.20	微美全息	WIMI.O	6.08	(2.72)	4.06
京东	JD.O	84.49	3.63	1322.18	搜狗	SOGO.N	8.17	(2.97)	31.31
蘑菇街	MOGU.N	2.48	3.56	2.68	36 氪	KRKR.O	2.88	(3.03)	1.08
新闻集团-A	NWSA.O	17.82	2.71	105.24	趣店	QD.N	1.23	(3.15)	3.12
有道	DAO.N	27.09	2.38	30.28	哔哩哔哩	BILI.O	82.01	(3.15)	269.09
拼多多	PDD.O	152.75	2.26	1873.21	FACEBOOK	FB.O	267.40	(3.26)	7616.33
维亚康姆哥伦比亚广播	VIAC.O	35.99	2.07	222.15	迅雷	XNET.O	2.93	(3.62)	1.96
微软公司	MSFT.O	222.75	1.90	16841.00	奈飞公司	NFLX.O	513.97	(3.83)	2270.69
朴新教育	NEW.N	6.85	1.78	5.96	陌陌	MOMO.O	13.22	(3.92)	27.64
腾讯音乐	TME.N	18.91	1.34	317.22	汽车之家	ATHM.N	95.12	(3.96)	113.27
爱奇艺	IQ.O	17.44	1.22	136.64	如涵	RUHN.O	2.83	(4.07)	2.35
精锐教育	ONE.N	3.69	1.10	5.94	微博	WB.O	44.31	(4.15)	100.35
新东方	EDU.N	172.46	0.91	293.47	搜狐	SOHU.O	16.29	(4.23)	6.40
动视暴雪	ATVI.O	90.96	0.65	702.99	360 金融	QFIN.O	10.84	(4.58)	15.90
迪士尼	DIS.N	173.73	0.49	3145.36	前程无忧	JOBS.O	68.05	(4.87)	45.87
谷歌-A	GOOGL.O	1734.16	0.46	11730.31	博实乐	BEDU.N	5.84	(5.04)	6.98
正保远程教育	DL.N	9.61	0.38	3.25	新氧	SY.O	11.41	(5.39)	12.18
易车	BITA.N	15.94	0.00	11.32	美联国际教育	METX.O	1.89	(5.50)	1.00
畅游	CYOU.O	10.74	0.00	5.72	欢聚	YY.O	77.35	(5.99)	62.50
58 同城	WUBA.N	55.88	0.00	83.74	寺库	SECO.O	2.45	(6.13)	1.73
新浪	SINA.O	42.45	(0.19)	25.37	携程网	TCOM.O	31.99	(7.57)	189.72
达内科技	TEDU.O	3.22	(0.31)	1.75	斗鱼	DOYU.O	11.26	(7.86)	35.75
好未来	TAL.N	69.71	(0.43)	417.96	跟谁学	GSX.N	55.00	(8.18)	131.14
海亮教育	HLG.O	65.50	(0.44)	16.88	虎牙直播	HUYA.N	18.91	(10.34)	44.49
宏盟集团	OMC.N	61.30	(0.52)	131.78	宝尊电商	BZUN.O	32.01	(10.64)	26.28
艺电	EA.O	141.81	(0.56)	411.36	云集	YJ.O	2.04	(11.30)	4.33
孩之宝	HAS.O	93.15	(0.70)	127.64	触宝	CTK.N	2.80	(12.50)	1.72

百度	BIDU.O	191.02	(0.87)	651.52	阿里巴巴	BABA.N	222.00	(14.62)	5955.65
亚马逊	AMZN.O	3172.69	(0.90)	15919.01	趣头条	QTT.O	1.64	(25.45)	4.27
IBM	IBM.N	124.69	(0.92)	1111.06					

数据来源：Wind、开源证券研究所

表16：港股重点传媒公司行情—数字王国周涨幅第一，猫眼娱乐周跌幅第一（2020.12.21-2020.12.25）（以 2020 年 12 月 25 日收盘价为准）

证券简称	证券代码	是否港股通标的	股价（港币）	周涨跌幅（%）	总市值（亿港币）	证券简称	证券代码	是否港股通标的	股价（港币）	周涨跌幅（%）	总市值（亿港币）
数字王国	0547.HK	否	0.08	18.84	27.94	乐游科技控股	1089.HK	是	3.31	0.00	102.12
汇量科技	1860.HK	是	4.52	16.49	69.35	星美控股	0198.HK	否	2.34	0.00	63.42
天鸽互动	1980.HK	否	0.85	14.86	10.87	南海控股	0680.HK	否	0.05	0.00	33.64
小米集团-W	1810.HK	是	32.45	12.67	8159.26	希望教育	1765.HK	是	2.08	(0.48)	150.47
心动公司	2400.HK	是	41.85	8.98	190.05	禅游科技	2660.HK	否	1.14	(0.87)	11.60
凤凰卫视	2008.HK	否	0.34	6.25	16.98	民生教育	1569.HK	是	1.07	(0.93)	45.13
新高教集团	2001.HK	是	4.82	4.78	76.42	IMAX CHINA	1970.HK	是	13.10	(1.65)	45.60
微盟集团	2013.HK	是	12.90	4.20	290.89	睿见教育	6068.HK	是	3.82	(2.05)	83.17
宇华教育	6169.HK	是	6.73	3.70	224.76	美图公司	1357.HK	是	1.43	(2.05)	61.69
创梦天地	1119.HK	是	3.84	3.50	48.76	IGG	0799.HK	是	7.94	(2.22)	95.47
中教控股	0839.HK	是	15.12	3.00	325.11	中国科培	1890.HK	是	5.07	(2.31)	102.17
金山软件	3888.HK	是	42.70	2.52	586.16	电视广播	0511.HK	否	7.90	(2.47)	34.60
中国东方教育	0667.HK	是	16.72	2.20	366.77	阿里影业	1060.HK	是	0.94	(3.09)	252.23
阅文集团	0772.HK	是	58.95	1.90	598.80	枫叶教育	1317.HK	是	2.05	(3.76)	61.40
中国有赞	8083.HK	否	2.23	1.83	384.75	中手游	0302.HK	是	2.89	(3.99)	72.54
新华文轩	0811.HK	是	4.78	0.63	58.98	新东方在线	1797.HK	是	26.10	(4.04)	260.92
网龙	0777.HK	是	17.26	0.58	96.83	腾讯控股	0700.HK	是	556.00	(4.14)	53329.67
美团点评-W	3690.HK	是	279.20	0.29	16428.03	百奥家庭互动	2100.HK	否	0.93	(5.10)	25.29
网易-S	9999.HK	否	142.00	0.07	4906.27	猫眼娱乐	1896.HK	是	11.00	(7.41)	125.01

数据来源：Wind、Bloomberg、开源证券研究所

表17：受益标的覆盖长视频、游戏、梯媒板块

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益（元/股）			市盈率（倍）			最新每股净资产
			元	亿元	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	元/股
300413.SZ	芒果超媒	买入	64.00	1,139	0.66	1.03	1.22	96.97	62.14	52.46	5.74
002624.SZ	完美世界	买入	27.11	526	1.16	1.31	1.61	23.37	20.69	16.84	5.76
002605.SZ	姚记科技	买入	23.36	94	0.87	2.92	2.28	26.88	8.00	10.25	4.84
2400.HK	心动公司	买入	41.85	190	0.98	0.79	0.99	42.70	52.97	42.27	4.97
1119.HK	创梦天地	买入	3.84	49	0.28	0.26	0.27	13.71	14.77	14.22	2.95
BILI.O	哔哩哔哩	未有评级	82.01	269	(3.99)	(8.19)	(5.75)	(20.55)	(10.01)	(14.26)	25.03
0700.HK	腾讯控股	未有评级	556.00	53,330	9.64	13.15	15.79	57.68	42.28	35.21	60.21
603444.SH	吉比特	未有评级	412.97	297	11.28	15.31	19.17	36.61	26.97	21.54	49.32
NTES.O	网易	未有评级	92.66	655	6.53	4.26	4.98	14.19	21.75	18.61	24.67
002555.SZ	三七互娱	未有评级	28.07	593	1.00	1.36	1.64	28.07	20.64	17.12	3.84

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益（元/股）			市盈率（倍）			最新每股净资产
002027.SZ	分众传媒	未有评级	9.60	1,409	0.13	0.25	0.35	73.85	38.40	27.43	1.03

数据来源：Wind、开源证券研究所（未有评级公司盈利预测来自 Wind 一致预测，股价截至 2020 年 12 月 25 日收盘）

5、 风险提示

疫情的发展及对线上线下娱乐时长的影响仍存在不确定性；已定档的游戏的最终上线时间仍有可能变动；平台经济反垄断的影响存在不确定性。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。
因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海
地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳
地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安
地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn