传媒

2020 年 12 月 20 日

关注芒果超媒电商业务，游戏板块配置性价比凸显

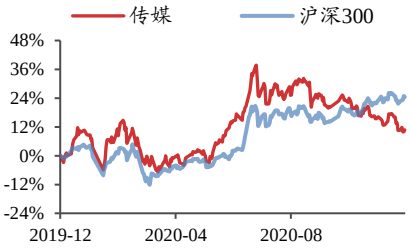
——行业周报

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

《传媒互联网行业2021年度投资策略-左手成长性，右手顺周期》-2020.12.5

● **“小芒”App 开启公测，重点关注芒果电商业务进展**

12 月 15 日，芒果超媒孵化的视频内容电商平台“小芒”App 上线公测。从公测版来看，主界面“发现”栏采用常见的双列短视频瀑布流形式，商城以美妆、休闲食品等自营类目为主，同时有单独的“潮玩”频道，目前已有部分明星和达人入驻，设立“爱豆推荐”和“芒种草”栏目。我们判断，公测版基础上，“小芒”App 还将不断迭代，入驻的明星、达人及“大芒计划”培养的红人将不断增多；SKU 持续增加的同时，潮玩、芒果内容衍生品、明星定制款及首发款商品或成为与其他电商平台的差异化竞争点；另外，湖南广电体系有望持续给“小芒”导流，如即将到来的跨年晚上也将对“小芒”做重点推广。我们认为，当前市场对芒果电商业务存在预期差，或低估其潜力和空间；由于芒果 TV 及湖南卫视的核心受众“年轻都市女性用户”本身就是电商消费主力，从“小芒”定位来看，或更多倾向于“粉丝经济”变现方式，其用户获取成本或显著低于其他电商平台，而客单价及 GMV 天花板存在超预期可能。**视频板块我们继续重点推荐内容电商业务即将全面铺开的芒果超媒。**

● **新游逐步定档，寒假或提前，游戏板块迎来布局良机**

腾讯天美工作室研发的大 IP 手游《使命召唤》将于 12 月 25 日公测，截至 12 月 20 日 17 时，官网显示预约人数超过 6400 万，上线后或显著拉动游戏用户规模及时长。其他公司的新游戏也不断宣布定档，如吉比特已宣布代理的《摩尔庄园》及自研的《一念逍遥》将分别于 2021 年春节前及 2 月 1 日上线。另外，近日国内部分城市出现零星本土新冠病例，基于疫情防控需要，部分省市放寒假时间将提前，最早已有提前至 2021 年 1 月 1 日。**我们认为，基于春节期间的疫情防控、寒假提前、头部新游戏上线等因素，2021Q1 游戏行业总时长和收入或超出当前市场预期，从而驱动游戏板块 2021Q1 业绩超预期；经过调整后，当前配置游戏板块的性价比已很高，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。**

● **分众业绩预告超预期，贺岁、春节档引领新片加快上映，顺周期逻辑延续**

梯媒龙头分众传媒预告 2020 年归属于上市公司股东的净利润为 38.6-42.6 亿元，同比增长 106%-127%，超市场预期，但或验证我们此前关于公司 Q4 刊挂率持续维持高位的判断，我们判断梯媒刊挂率有望维持高位至 2021 年春节前，梯媒顺周期复苏将持续，2020 年底开始的新签年框或提价，构成分众传媒 2021 年业绩的重要驱动力；电影方面，贺岁档和春节档接力下，头部新片加快上映，或驱动票房和电影产业链公司业绩的持续修复。**我们再次强调顺周期布局梯媒和电影板块；梯媒板块受益标的为龙头分众传媒，电影板块受益标的包括万达电影、华谊兄弟、光线传媒、中国电影、横店影视、上海电影、金逸影视。**

● **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；已定档影片和游戏的上映（上线）时间仍有可能变动。

目　录

1、 行业数据综述：《旅行青蛙·中国之旅》登顶内地 iOS 游戏免费榜，《王者荣耀》荣登内地 iOS 游戏畅销榜榜首，电影《紧急救援》获周票房第一 3
2、 行业新闻综述：三家公司被市场监管总局罚款，中国游戏市场 2020 年实际销售收入 2786.87 亿元 12
2.1、 互联网：阿里巴巴、阅文集团和丰巢科技分别被市场监管总局罚款，沃尔玛将与 TikTok 合作直播带货 12
2.2、 游戏：2020 年 11 月《王者荣耀》全球吸金 2.3 亿美元 12
2.3、 影视：哔哩哔哩纪录片用户数突破 9 千万，优酷发布 2021 年度人文片单 13
2.4、 体育：电子竞技首次成为亚运会正式比赛项目 13
2.5、 教育：跟谁学旗下高途课堂将无偿接收优胜教育学员 13
3、 公告总结：三七互娱非公开发行股票申请获审核通过，分众传媒发布 2020 年度业绩预告 13
4、 板块行情综述：A 股传媒板块 2020 年第 50 周表现弱于创业板指，弱于上证综指 15
5、 风险提示 20

图表目录

图 1： iOS 游戏免费榜排名——《旅行青蛙·中国之旅》登顶内地 iOS 游戏免费榜（截止时间：2020.12.19 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：2020.12.19 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（2020.12.14-2020.12.19）（截止时间：2020.12.19 22:00） 5
表 2： TapTap 新游预约榜排名——《使命召唤手游》获新游预约榜第一（2020.12.14-2020.12.19）（截止时间：2020.12.19 22:00） 7
表 3： 淘宝直播薇娅 viya 直播间登顶周观看人数第一 （2020.12.14-2020.12.19）（截止时间：2020.12.19 22:00） 7
表 4： 淘宝直播谦寻文化机构指数蝉联第一（2020.12.14-2020.12.19）（截止时间：2020.12.19 22:00） 7
表 5： 淘宝直播天猫超市店铺指数蝉联第一（2020.12.14-2020.12.19）（截止时间：2020.12.19 22:00） 8
表 6： 院线电影数据—《紧急救援》获周票房第一（2020.12.14-2020.12.19）（截止时间：2020.12.19 22:00） 8
表 7： 《明天你是否依然爱我》、《晴雅集》等影片即将登陆银幕（截止时间：2020.12.19 22:00） 8
表 8： 网播剧数据——《有翡》获周播映指数第一（2020.12.14-2020.12.19）（截止时间：2020.12.19 22:00） 9
表 9： 网播综艺数据——《哈哈哈哈哈》蝉联周播映指数第一（2020.12.14-2020.12.19）（截止时间：2020.12.19 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（2020.12.14-2020.12.19）（截止时间：2020.12.19 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（2020.12.14-2020.12.19）（截止时间：2020.12.19 22:00） 11
表 12： 麦达数字股东乔昕解质押股份占其所持股份比重较大（2020. 12.14-2020.12.18） 14
表 13： 万达电影、三七互娱等公司将召开股东大会（2020. 12.21-2020.12.25） 15
表 14： A 股传媒个股行情—中视传媒周涨幅第一，每日互动周跌幅第一（2020.12.14-2020.12.18）（以 2020 年 12 月 18 日收盘价为准） 15
表 15： 美股重点传媒公司行情—百度周涨幅第一，触宝周跌幅第一（2020.12.14-2020.12.18）（以 2020 年 12 月 18 日收盘价为准） 18
表 16： 港股重点传媒公司行情—数字王国周涨幅第一，新华文轩周跌幅第一（2020.12.14-2020.12.18）（以 2020 年 12 月 18 日收盘价为准） 19
表 17： 受益标的覆盖视频、游戏、梯媒、电影板块 19

1、 行业数据综述:《旅行青蛙·中国之旅》登顶内地 iOS 游戏免费榜,《王者荣耀》荣登内地 iOS 游戏畅销榜榜首,电影《紧急救援》获周票房第一

根据七麦数据,截至 2020 年 12 月 19 日,内地 iOS 游戏免费榜中,《旅行青蛙·中国之旅》排名第一。内地 iOS 游戏畅销榜中,腾讯的《王者荣耀》排名第一,《三国志·战略版》、《和平精英》分别排名第二、第三。根据 TapTap 数据,截至 2020 年 12 月 19 日,腾讯的《使命召唤手游》排名 TapTap 新游预约榜第一。

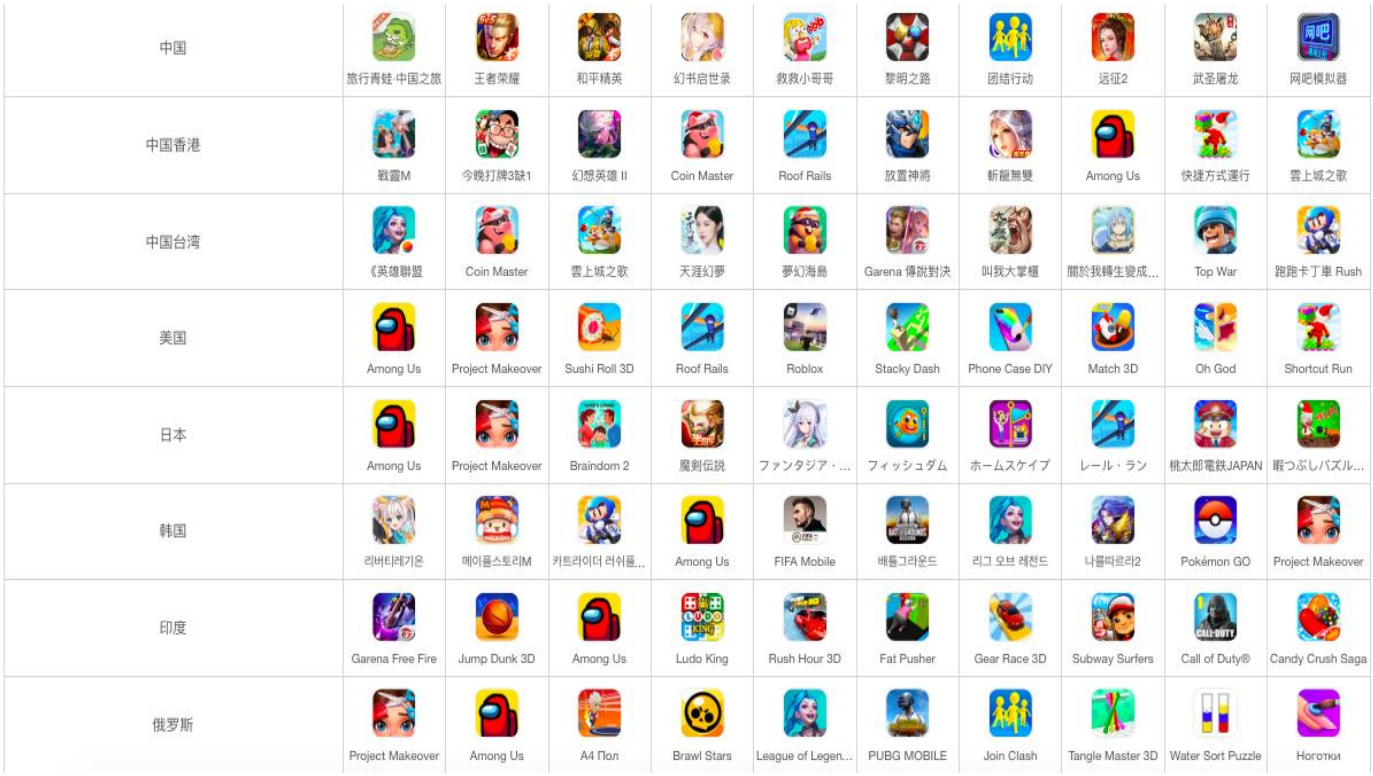
根据直播眼数据,2020 年 12 月 14 日至 2020 年 12 月 19 日,淘宝直播间排行榜中,淘宝直播薇娅 viya 直播间登顶周观看人数第一。2020 年 12 月 14 日至 2020 年 12 月 19 日,淘宝直播机构排行榜中,谦寻文化机构指数蝉联第一。2020 年 12 月 14 日至 2020 年 12 月 19 日,淘宝直播店铺排行榜中,天猫超市店铺指数蝉联第一。

根据猫眼专业版,2020 年 12 月 14 日至 2020 年 12 月 19 日,《紧急救援》以 1.80 亿元的总票房排名第一,《沐浴之王》、《神奇女侠 1984》位列第二、第三位。《明天你是否依然爱我》、《晴雅集》等影片即将登陆银幕。

根据艺恩数据,2020 年 12 月 14 日至 2020 年 12 月 19 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 14 日至 2020 年 12 月 19 日,网络综艺播映指数排行榜中,爱奇艺、腾讯视频出品的《哈哈哈哈哈》周播映指数蝉联第一。

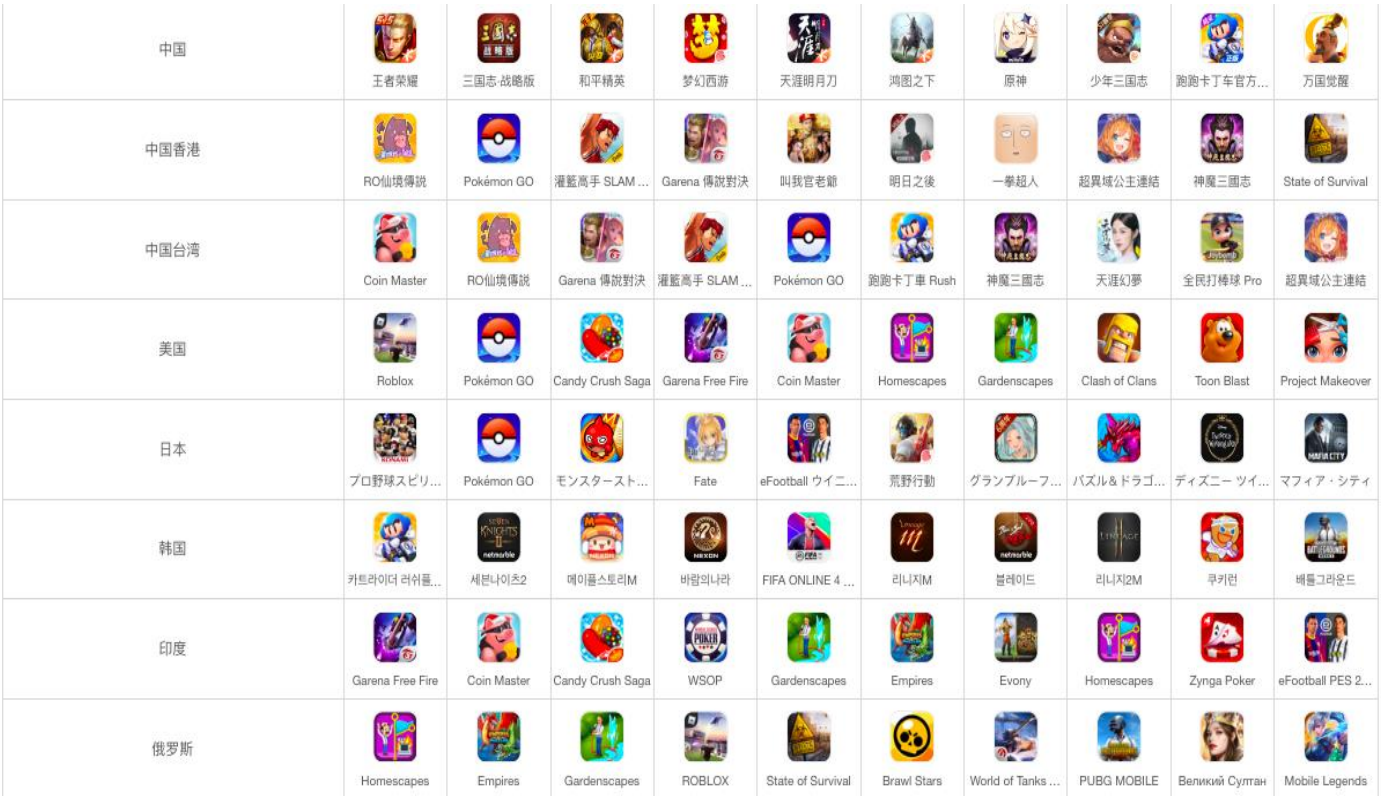
根据 CSM 数据,截至 2020 年 12 月 19 日,卫视晚间收视率排行榜中,电视剧《巡回检察组》以 2.29%收视率列第一。截至 2020 年 12 月 19 日,卫视晚间综艺排行榜中,《焦点访谈》以 0.84%收视率排名第一。

图1：iOS 游戏免费榜排名——《旅行青蛙·中国之旅》登顶内地 iOS 游戏免费榜（截止时间：2020.12.19 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：2020.12.19 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（2020.12.14-2020.12.19）（截止时间：2020.12.19 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	56(↑1) — 73(↓6)
	指尖捕鱼	84(↓3) — 96(↑2)
完美世界	新神魔大陆	26(↓3) — 37(↓4)
	新诛仙	35(↑8) — 61(↑1)
	完美世界	20(↑9) — 52(↓3)
	新笑傲江湖	15(↑28) — 56(↑3)
	神雕侠侣 2	138(↓51) — 275(↓16)
三七互娱	大天使之剑	134(↑17) — 301(↓65)
	斗罗大陆	119(↓5) — 164(↑28)
	拳魂觉醒	230(↑2) — 342(↓60)
	末日沙城	232(↑6) — 255(↑4)
	鬼语迷城	221(↓20) — 272(↓12)
世纪华通	龙之谷 2	49(↓18) — 79(↑10)
	阿瓦隆之王（King of Avalon）（美国畅销榜）	77(↓18) — 104(↓26)
	火枪纪元（Guns of Glory: Empires Conquer）（美国畅销榜）	55(↑12) — 78(↑8)
吉比特	问道	15(↑4) — 27(↓2)
	贪婪洞窟 2	458(↓73) — 477(↓24)
	魔渊之刃	135(↓8) — 264(↓84)
	最强蜗牛	17(↑1) — 32(↓9)
游族网络	山海镜花	603(↑20) — 905(↓82)
	少年三国志·零	6(↑16) — 26(↑1)
	少年三国志	150(↓13) — 199(↑9)
	少年三国志 2	62(↓17) — 77(↓10)
	权利的游戏	178(↓42) — 224(↓42)
	天使纪元	119(↑3) — 192(↑58)
	圣斗士星矢	84(↓17) — 117(↑29)
掌趣科技	一拳超人：最强之男	139(↓5) — 218(↑7)
	真红之刃	135(↑51) — 189(↑18)
	奇迹：觉醒	79(↑7) — 137(↑15)
宝通科技	三国志 M（삼국지 M）（韩国畅销榜）	34(↑18) — 55(↑175)
	万王之王	279(↓118) — 372(↓96)
	全民冠军足球	140(↑11) — 268(↓6)
	龙族幻想（中国台湾畅销榜）	110(↑12) — 196(↓29)
金科文化	我的汤姆猫 2（中国免费榜）	56(↓2) — 92(↑10)
	汤姆猫跑酷（中国免费榜）	87(↑8) — 163(↑19)
星辉娱乐	烈火雷霆	348(↑13) — 432(↑37)
腾讯控股	鸿图之下	6(↑5) — 43(↓8)

	天涯明月刀	3(↓1) — 5(-)
	王者荣耀	1(-) — 1(↑1)
	和平精英	2(↓1) — 3(↑3)
	穿越火线：枪战王者	28(↓18) — 52(↓25)
	QQ 飞车	14(↓1) — 28(↑8)
	一人之下	185(↑157) — 344(↓4)
	荒野乱斗	50(↓25) — 102(↓62)
	乱世王者	20(↑46) — 38(↑65)
	街霸：对决	12(↓4) — 36(↓22)
网易	海岛纪元	359(↓112) — 497(↓78)
	阴阳师	13(↓5) — 40(↓21)
	率土之滨	7(↑2) — 13(↑1)
	梦幻西游	3(-) — 5(-)
	大话西游	9(↑1) — 14(-)
	倩女幽魂	16(-) — 25(↓4)
	第五人格	53(↓37) — 93(↓1)
	明日之后	5(↑12) — 36(↓4)
	一梦江湖	8(↑3) — 52(↓4)
哔哩哔哩	公主连结 Re:Dive	67(↑26) — 107(↑89)
	命运-冠位指定	18(↑115) — 182(↓20)
	万灵启源	637(↓494) — 1145(↓414)
	碧蓝航线	236(↑377) — 253(↓4)
中手游	航海王强者之路	89(↑35) — 176(↑13)
	新射雕群侠传之铁血丹心	54(↑1) — 65(-)
西山居	新剑侠情缘手游	34(↑354) — 57(↓3)
	轩辕剑：剑之源	338(↓300) — 423(↑84)
	剑网 3：指尖江湖	65(↓35) — 103(↓4)
心动公司	仙境传说 RO：守护永恒的爱	114(↑163) — 348(↓4)
	仙境传说 RO：天天打波利	571(↑14) — 746(↑2)
	不休的乌拉拉	152(↓15) — 188(↑21)
	香肠派对	235(↓59) — 343(↓48)
创梦天地	梦幻家园	30(↑11) — 53(↑2)
	神庙逃亡 2	591(↑122) — 853(↓19)
	地铁跑酷	784(↓75) — 821(↓12)
友谊时光	浮生为卿歌	15(↓2) — 28(↓10)

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——《使命召唤手游》获新游预约榜第一（2020.12.14-2020.12.19）（截止时间：2020.12.19 22:00）

排名	游戏名称	类型	厂商	预约人数	TapTap 评分
1	使命召唤手游	动作	腾讯	3775079	8.8
2	Party Animals	动作	Recreate Games	1356083	8.9
3	糖豆人：终极淘汰赛手游	休闲	Mediatonic	1756302	8.4
4	镇魂街：天生为王	动作	天生为王工作室	58612	9.2
5	代号：YC	模拟	五十一区工作室	231658	9.6
6	天谕	角色扮演	网易游戏	1216224	8.9
7	提灯与地下城	角色扮演	青瓷	189703	7.2
8	黎明觉醒	角色扮演	腾讯	1437281	7.9
9	方舟：生存进化	角色扮演	蜗牛游戏	1768236	7.5
10	我的门派	模拟	白鲸工作室	142044	9.3

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 （2020.12.14-2020.12.19）（截止时间：2020.12.19 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	0.38	1.23	0.39	7	11.147
2	李佳琦 Austin	0.17	0.67	0.38		11.020
3	雪梨_Cherie	0.07	0.24	0.19	7	10.971
4	烈儿宝贝	0.07	0.23	0.07	9	10.648
5	陈洁 kiki	0.07	0.18	0.05	15	10.541
6	Timor 小小疯	0.10	0.20	0.05	6	10.520
7	林依轮	0.03	0.07	0.03	5	10.394
8	张大奕 eve	0.02	0.05	0.12	8	10.318
9	南风 Cheney	0.02	0.05	0.10	7	10.235
10	小翾小 BABY	0.03	0.04	0.01	7	10.193

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（2020.12.14-2020.12.19）（截止时间：2020.12.19 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	8.892	5660.23	763.05	9063.36	48
2	美腕	8.556	1827.11	406.19	4001.33	6
3	宸帆	8.505	802.51	48.01	2971.67	6
4	纳斯	8.228	718.73	15.26	1685.47	90
5	宇佑文化	8.204	1072.21	63.89	823.21	17
6	君盟	8.149	706.08	46.80	992.17	3
7	构美	8.134	637.56	17.05	2318.52	138
8	蚊子会	8.107	684.93	26.81	1970.48	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	枫宸	8.019	971.57	51.69	458.23	2
10	如涵	8.008	325.16	7.80	2967.60	14

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（2020.12.14-2020.12.19）（截止时间：2020.12.19 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	9.932	6196	609	1834	36752
2	良品铺子旗舰店	9.803	219	129	288	1668
3	三只松鼠旗舰店	9.781	267	163	349	54325
4	百草味旗舰店	9.776	209	177	349	6058
5	钱夫人家 雪梨定制	9.741	122	45	131	15173
6	天猫国际进口超市	9.618	764	241	562	5896
7	perfectdiary 旗舰店	9.571	116	244	728	2386
8	Estee Lauder 雅诗兰黛官方旗舰店	9.473	96	101	256	16375
9	苏宁易购官方旗舰店	9.473	1296	144	420	7540
10	花西子旗舰店	9.467	67	227	683	75

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—《紧急救援》获周票房第一（2020.12.14-2020.12.19）（截止时间：2020.12.19 22:00）

排序	影片名	票房（万）	人次（万）	场均人次	平均票价
1	紧急救援	18041.9	469.04	10	38
2	沐浴之王	13092.8	384.72	7	34
3	神奇女侠 1984	9687.1	250.80	9	39
4	如果声音不记得	3177.6	88.18	3	36
5	疯狂原始人 2	1821.9	50.49	4	36
6	哆啦 A 梦：大雄的新恐龙	1190.8	38.97	3	31
7	除暴	900.2	23.97	3	38
8	猎杀 T34	827.0	24.32	4	34
9	赤狐书生	520.5	13.95	2	37
10	保家卫国——抗美援朝光影纪实	399.4	10.22	45	39

数据来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表7：《明天你是否依然爱我》、《晴雅集》等影片即将登陆银幕（截止时间：2020.12.19 22:00）

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
12 月 24 日	明天你是否依然爱我	剧情、爱情	周楠	杨颖、李鸿其	22.3 万

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
12 月 24 日	拆弹专家 2	动作、犯罪	邱礼涛	刘德华、刘青云、倪妮	29.9 万
12 月 25 日	心灵奇旅	动画、喜剧、冒险	彼特·道格特	坎普·鲍尔斯、杰米·福克斯	1.4 万
12 月 25 日	晴雅集	奇幻、爱情	郭敬明	赵又廷、邓伦、王子文	20.9 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（2020.12.14-2020.12.19）（截止时间：2020.12.19 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	新上榜	67.5	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	小风暴之时间的玫瑰	↓1	66.9	企鹅影视、光芒影业	腾讯
3	狼殿下	↓1	60.3	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
4	棋魂	↓1	60.1	爱奇艺、北京小糖人文化传播有限公司、厚海文化	爱奇艺
5	迷雾追踪	新上榜	59.7	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
6	终极笔记	新上榜	56.2	爱奇艺、霍尔果斯欢瑞世纪影视传媒	爱奇艺
7	今夕何夕	↓2	54.6	海棠果影业、企鹅影视	腾讯
8	最初的相遇，最后的别离	↑1	54.1	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
10	从结婚开始恋爱	↓6	53.8	湖南快乐阳光互动娱乐传媒、浙江东阳天娱影视	芒果 TV

排名	剧名	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
				文化	

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——《哈哈哈哈哈》蝉联周播映指数第一（2020.12.14-2020.12.19）（截止时间：2020.12.19 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	哈哈哈哈哈	保持不变	63.6	爱奇艺、腾讯视频	腾讯、爱奇艺
2	令人心动的 offer 第二季	↑1	63.3	腾讯视频	腾讯视频
3	我们恋爱吧 第二季	↑2	54.8	优酷	优酷
4	潮流合伙人 第二季	↑5	54.3	爱奇艺	爱奇艺
5	火星情报局 第五季	↓1	56.1	优酷	优酷网
6	明星大侦探之名侦探学院第三季	保持不变	52.6	芒果 TV	芒果 TV
7	幸福三重奏 第三季	↑1	52.5	腾讯视频	腾讯视频
8	女儿们的恋爱第三季	↓1	51.9	芒果 TV	芒果 TV
9	演员请就位 第二季	↓7	50.9	腾讯视频	腾讯视频
10	这！就是灌篮第三季	保持不变	49.3	优酷网、优酷体育	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（2020.12.14-2020.12.19）（截止时间：2020.12.19 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	2.291
2	了不起的儿科医生	伊犁长江、天视翔融、老有影视、原石文化、云聚文化、耀莱影视、文心基金、横店影视、盛达思、曲江影视、世纪华纳、慈尚会影视、逍遥影业、星熠影视、西安版权交易中心、江苏文投、金彩视界、君泽文化、咚咚锵喜	北京卫视	2.119

排序	电视剧	出品公司	频道	收视率（%）
		欢		
3	与晨同光	北京太泽文化有限公司	江苏卫视	1.826
4	只为那一刻与你相见	SMG 尚世影业	上海东方卫视	1.735
5	装台	西安兆麦影视传媒有限公司、贰零壹陆影视传媒有限公司	中央电视台综合频道	1.582
6	只为那一刻与你相见	SMG 尚世影业	浙江卫视	1.531
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	中央台八套	0.875
8	了不起的儿科医生	伊犁长江、天视翔融、老有影视、原石文化、云聚文化、耀莱影视、文心基金、横店影视、盛达思、曲江影视、世纪华纳、慈尚会影视、逍遥影业、星熠影视、西安版权交易中心、江苏文投、金彩视界、君泽文化、咚咚锵喜欢	深圳卫视（新闻综合频道）	0.738
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	0.724
10	石头开花	幸福蓝海影视、新媒诚品、江苏省广播电视总台、江苏稻草熊影业、爱奇艺、腾讯影业、西安白露风河旅游文化传播有限公司	安徽卫视	0.632

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（2020.12.14-2020.12.19）（截止时间：2020.12.19 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	0.843
2	东方看大剧	上海东方卫视	0.700
3	我是大医生	北京卫视	0.523
4	晚间新闻	中央电视台综合频道	0.499
5	闪耀安徽	安徽卫视	0.440
6	最强大脑心算大战	江苏卫视	0.421
7	你会怎么做	广东卫视	0.367
8	美味夜行侠	浙江卫视	0.360
9	中国第一季	湖南卫视	0.309

排序	综艺节目	频道	收视率（%）
10	我的艺术清单	中央台三套	0.285

资料来源：CSM、开源证券研究所

2、 行业新闻综述：三家公司被市场监管总局罚款，中国游戏市场 2020 年实际销售收入 2786.87 亿元

2.1、 互联网：阿里巴巴、阅文集团和丰巢科技分别被市场监管总局罚款，沃尔玛将与 TikTok 合作直播带货

（1）市场监管总局：对阿里巴巴投资有限公司、阅文集团和丰巢科技分别处以 50 万元罚款（2020.12.14）

市场监管总局对阿里巴巴投资有限公司收购银泰商业（集团）有限公司股权、阅文集团收购新丽传媒控股有限公司股权、深圳市丰巢网络技术有限公司收购中邮智递科技有限公司股权等三起未依法申报违法实施经营者集中案进行了调查，并于 2020 年 12 月 14 日依据《反垄断法》第 48 条、49 条作出处罚决定，对阿里巴巴投资有限公司、阅文集团和深圳市丰巢网络技术有限公司分别处以 50 万元人民币罚款的行政处罚。（资料来源：国家市场监督管理总局；http://dwz.date/dBPv）

（2）App Annie：发布 2020 年 11 月中国厂商及应用出海收入 30 强榜单（2020.12.16）

App Annie 发布 2020 年 11 月中国厂商及应用出海收入 30 强榜单，米哈游《原神》位列出海应用收入榜榜首。BIGO 和 TikTok 作为出海应用收入榜中唯二的非游戏应用，收入表现仍然稳定。TikTok 逐渐在中东地区取代 Instagram 等应用成为 95 后用户最喜爱的社交软件，与上月相比在沙特阿拉伯的收入增长高达三位数，成为 TikTok 收入增长最高的市场。（资料来源：App Annie；http://dwz.date/dBPy）

（3）字节跳动：沃尔玛宣布与 TikTok 合作直播带货（2020.12.18）

沃尔玛将与 TikTok 展开直播带货合作，向其用户销售沃尔玛的时尚商品。这是 TikTok 首次尝试在直播中进行商品销售。另外，此前由于美国政府行政禁令，沃尔玛还正寻求对 TikTok 进行投资。（资料来源：36 氪；http://dwz.date/dBPC）

2.2、 游戏：2020 年 11 月《王者荣耀》全球吸金 2.3 亿美元

（1）Sensor Tower：2020 年 11 月腾讯《王者荣耀》全球吸金 2.3 亿美元（2020.12.14）

Sensor Tower 商店情报数据显示，2020 年 11 月腾讯《王者荣耀》在全球 App Store 和 Google Play 吸金 2.3 亿美元，同比增长 62.5%，位列全球手游畅销榜榜首，其中来自中国 App Store 的收入占 96.4%。（资料来源：Sensor Tower；http://dwz.date/d8sG）

（2）音数协：发布《网络游戏适龄提示》团体标准（2020.12.16）

中国音数协第一副理事长张毅君在 2020 年度中国游戏产业年会上发布了《网络游戏适龄提示》团体标准。该标准主要由三部分构成。其中，适龄提示的标识符以三个不同的年龄为标准，分别为绿色的 8+、蓝色的 12+、黄色的 16+，但并未列入可能引起歧义的 18+年龄段，这也是该标准与国外游戏分级制度的明显不同之处。（资料

来源：游戏陀螺；http://dwz.date/dBQq）

（3）中国音数协游戏工委&中国游戏产业研究院：中国游戏市场 2020 年实际销售收入 2786.87 亿元（2020.12.17）

中国音数协游戏工委(GPC)与中国游戏产业研究院发布了《2020 年中国游戏产业报告》。报告显示，2020 年中国游戏用户规模达 6.65 亿，同比增长 3.7%。2020 年中国游戏市场实际销售收入 2786.87 亿元，同比增长 20.71%。2020 年中国自主研发游戏海外市场实际销售收入达 154.50 亿美元，同比增长 33.25%。（资料来源：伽马数据；http://dwz.date/dBTu）

2.3、 影视：哔哩哔哩纪录片用户数突破 9 千万，优酷发布 2021 年度人文片单

（1）哔哩哔哩：纪录片用户数突破 9 千万，2021 年将上线超 30 部新片（2020.12.16）

哔哩哔哩公布了最新的纪录片出品计划，2021 年 B 站将上线超 30 部新片，其中包括大受好评的《但是还有书籍》第二季以及与 BBC 联合出品的历史题材纪录片《Ancients》，2020 年 12 月 B 站纪录片频道的观看用户数已突破 9 千万。（资料来源：TechWeb；http://dwz.date/dBQx）

（2）优酷：发布 2021 年度人文片单（2020.12.16）

在 2020 优酷人文趋势思享会上，优酷宣布接下来重点发力剧制纪录片、文化名人矩阵、美食矩阵，并将以潮流内容联动阿里经济体。会上公布的 2021 片单囊括了八大品类的 25 部纪录片与文化节目。文化赛道方面，优酷人文推出“10+3”的文化节目片单，包含《观复嘟嘟·2020》《豫见后来 2》《对白 4》《一千零一夜 5》《方舟游》《圆桌派 5》等作品。（资料来源：36 氪；http://dwz.date/dBQ2）

2.4、 体育：电子竞技首次成为亚运会正式比赛项目

（1）电子竞技成为杭州亚运会正式竞赛项目（2020.12.16）

2020 年 12 月 16 日，第 38 届亚洲奥林匹克理事会全体大会在阿曼苏丹国马斯喀特市召开，本次会议批准电子竞技成为 2022 年杭州亚运会正式项目。（资料来源：腾讯网；http://dwz.date/dBQ8）

2.5、 教育：跟谁学旗下高途课堂将无偿接收优胜教育学员

（1）跟谁学：高途课堂将无偿接收优胜教育学员（2020.12.15）

跟谁学旗下 K12 品牌“高途课堂”将无偿接收优胜教育旗下学员，并赠送寒假和春季课程。目前，跟谁学与优胜教育已经开始了相关对接工作。（资料来源：多知网；http://dwz.date/dBQH）

3、 公告总结：三七互娱非公开发行股票申请获审核通过，分众传媒发布 2020 年度业绩预告

（1）掌阅科技：控股股东成湘均和张凌云完成转让 11.23%股份（2020.12.14）

公司控股股东、实际控制人成湘均和张凌云分别将其持有的 2252.25 万股无限售

流通股份通过协议转让的方式转让给量子跃动，本次协议转让已完成过户登记，量子跃动目前持有公司 4504.50 万股股份，占公司总股本的 11.23%。

（2）三七互娱：非公开发行股票申请获证监会审核通过（2020.12.14）

中国证监会发行审核委员会对公司非公开发行股票的申请进行了审核，根据会议审核结果，公司本次非公开发行股票的申请获得审核通过。

（3）昆仑万维：股东李琼减持 6366.23 万股（2020.12.15）

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）芒果超媒：湖南省文资委原则同意芒果传媒将所持芒果超媒股份协议转让给阿里创投（2020.12.15）

公司收到控股股东芒果传媒通知，芒果传媒已收到湖南省文资委出具的《关于芒果传媒有限公司转让所持芒果超媒股份有限公司部分股份事项的批复》，湖南省文资委原则同意芒果传媒将所持芒果超媒 5.26%股份（9364.79 万股）协议转让给阿里创投。

（5）完美世界：公司第一期员工持股计划存续期到期暨计划终止（2020.12.16）

截至本公告披露日，公司员工持股计划（认购配套融资方式）（一）和公司员工持股计划（认购配套融资方式）（二）存续期已届满，所持有的公司股票以集中竞价方式全部出售完毕，本次员工持股计划实施完毕并终止。

（6）吉比特：授予 1 名激励对象 3 万份股票期权（2020.12.17）

公司 2020 年股票期权激励计划规定的股票期权授予条件已成就，拟以 2020 年 12 月 17 日为授予日，授予 1 名激励对象 3 万份股票期权，股票期权预留授予的行权价格为 407.09 元/份。

（7）分众传媒：公司发布 2020 年度业绩预告（2020.12.17）

预计公司 2020 年净利润为 38.6 亿元-42.6 亿元，同比增长 105.84%-127.17%。

（8）游族网络：第一期员工持股计划第二批股票锁定期 2020 年 12 月 20 日到期（2020.12.18）

公司第一期员工持股计划第二批股票锁定期将于 2020 年 12 月 20 日届满，截至公告日，该员工持股计划累计出售公司股份 479.82 万股，剩余公司股份约 1119.61 万股，占公司目前总股本 1.22%。

（9）趣头条：公司发布 2020 年三季报（2020.12.17）

2020 年第三季度，公司实现营业收入 11.3 亿元，同比下降 19.68%；实现净利润 -2.8 亿元，同比增长 68.44%。

表12：麦达数字股东乔昕解质押股份占其所持股份比重较大（2020.12.14-2020.12.18）

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%
利欧股份	王相荣	800.00	1.26	23710.00	37.20
当代文体	当代集团	1,000.00	12.52	4398.96	55.09

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%
富春股份	富春投资	1,900.00	16.96	7333.30	65.46
富春股份	富春投资	(1,950.00)	17.41	5383.30	48.05
麦达数字	乔昕	(1,800.00)	27.3	2500.00	37.92
全通教育	陈炽昌	720.00	8.28	3069.28	35.30
星辉娱乐	陈雁升	(2,250.00)	5.52	8150.00	19.99
星辉娱乐	陈雁升	2,250.00	5.52	1040.00	31.88
华谊兄弟	王忠军	10,625.00	18.77	48453.00	85.60
华谊兄弟	王忠军	(9,845.00)	17.39	48453.00	85.60
金科文化	王健	(900.00)	2.29	36753.90	93.40
世纪华通	邵恒	(800.00)	1.80	42765.14	96.43

数据来源：Wind、开源证券研究所

表13：万达电影、三七互娱等公司将召开股东大会（2020.12.21-2020.12.25）

发生日期	证券简称	事件摘要
2020/12/21	麦达数字、万润科技、万达电影、鹿港文化、浙数文化	股东大会召开
2020/12/22	新经典、值得买、艾格拉斯	股东大会召开
2020/12/23	天下秀、青海春天、三七互娱、华数传媒、时代出版、中原传媒、全通教育、华谊兄弟、天龙集团	股东大会召开
2020/12/24	元隆雅图、横店影视、金科文化、芒果超媒	股东大会召开
2020/12/25	智度股份、文投控股、联创股份、上海钢联	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 50 周表现弱于创业板指，弱于上证综指

A 股传媒板块 2020 年第 50 周（12 月 14 日-12 月 18 日）上涨 0.27%，板块表现弱于创业板指（上涨 3.46%），弱于上证综指（上涨 1.43%）。上涨前五的个股为中视传媒(+11.66%)、横店影视(+9.69%)、分众传媒(+9.12%)、文化长城(+7.82%)、新华传媒(+7.07%)。下跌前五（去除*ST 及 ST 公司后）的个股为每日互动(-30.21%)、力盛赛车(-25.25%)、因赛集团(-24.17%)、凯文教育(-22.69%)、当代东方(-15.71%)。

美股传媒互联网相关个股中涨幅较大的个股包括百度(+19.51%)、微博(+16.60%)、哔哩哔哩(+11.55%)，跌幅较大的个股包括触宝(-35.09%)、爱奇艺(-23.59%)、趣头条(-16.03%)；港股传媒互联网相关个股中，涨幅较大的个股为数字王国(+21.05%)、汇量科技(+9.92%)、IGG(+8.27%)，跌幅较大的个股包括新华文轩(-5.57%)、美团点评-W(-5.24%)、百奥家庭互动(-4.85%)。

表14：A 股传媒个股行情—中视传媒周涨幅第一，每日互动周跌幅第一（2020.12.14-2020.12.18）（以 2020 年 12 月 18 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
600088.SH	中视传媒	11.78	11.66	002599.SZ	盛通股份	4.05	(1.46)

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
603103.SH	横店影视	18.23	9.69	300061.SZ	旗天科技	5.32	(1.48)
002027.SZ	分众传媒	10.29	9.12	002605.SZ	姚记科技	26.15	(1.51)
300089.SZ	文化长城	5.65	7.82	300291.SZ	华录百纳	5.16	(1.53)
600825.SH	新华传媒	5.15	7.07	600373.SH	中文传媒	10.85	(1.54)
300364.SZ	中文在线	8.31	6.81	000156.SZ	华数传媒	8.98	(1.64)
002739.SZ	万达电影	18.28	6.78	600037.SH	歌华有线	10.02	(1.67)
002517.SZ	恺英网络	4.83	5.92	002123.SZ	梦网集团	16.12	(1.71)
300338.SZ	开元股份	7.69	5.63	601900.SH	南方传媒	8.58	(1.72)
603096.SH	新经典	53.03	5.34	603999.SH	读者传媒	5.70	(1.72)
002400.SZ	省广集团	5.54	5.12	600996.SH	贵广网络	5.62	(1.75)
603000.SH	人民网	17.38	5.02	300071.SZ	华谊嘉信	2.69	(1.82)
600381.SH	青海春天	6.47	4.86	300063.SZ	天龙集团	5.31	(1.85)
600636.SH	三爱富	13.72	4.65	000719.SZ	中原传媒	6.93	(1.98)
002607.SZ	中公教育	38.92	4.62	300192.SZ	科斯伍德	15.52	(2.02)
002445.SZ	ST 中南	2.06	4.57	002137.SZ	麦达数字	6.60	(2.08)
300027.SZ	华谊兄弟	4.36	4.56	300654.SZ	世纪天鸿	9.79	(2.10)
000526.SZ	紫光学大	58.54	4.54	002148.SZ	北纬科技	4.53	(2.16)
603613.SH	国联股份	102.19	4.25	601928.SH	凤凰传媒	6.75	(2.17)
300280.SZ	紫天科技	53.80	3.54	002624.SZ	完美世界	26.37	(2.26)
601595.SH	上海电影	11.92	3.38	300052.SZ	中青宝	9.82	(2.29)
002699.SZ	美盛文化	7.24	3.13	002315.SZ	焦点科技	16.72	(2.34)
603888.SH	新华网	18.68	3.09	300533.SZ	冰川网络	26.75	(2.37)
300226.SZ	上海钢联	66.73	3.06	600880.SH	博瑞传播	3.64	(2.41)
000529.SZ	广弘控股	6.98	2.95	600831.SH	广电网络	6.89	(2.55)
300148.SZ	天舟文化	3.84	2.67	600242.SH	中昌数据	2.54	(2.68)
300528.SZ	幸福蓝海	6.53	2.67	601599.SH	鹿港文化	2.87	(2.71)
002261.SZ	拓维信息	6.71	2.60	601949.SH	中国出版	5.68	(2.74)
603444.SH	吉比特	406.00	2.47	300282.SZ	三盛教育	4.89	(2.78)
601929.SH	吉视传媒	2.04	2.00	300295.SZ	三六五网	12.76	(2.82)
600977.SH	中国电影	12.94	1.89	600715.SH	文投控股	2.40	(2.83)
300251.SZ	光线传媒	12.32	1.82	300413.SZ	芒果超媒	65.70	(2.87)
300038.SZ	数知科技	5.60	1.82	603598.SH	引力传媒	11.55	(2.94)
000607.SZ	华媒控股	4.02	1.77	300031.SZ	宝通科技	17.43	(3.01)
300059.SZ	东方财富	26.90	1.62	002103.SZ	广博股份	4.49	(3.02)
002502.SZ	鼎龙文化	2.84	1.43	300612.SZ	宣亚国际	21.66	(3.13)
600576.SH	祥源文化	3.65	1.39	000802.SZ	北京文化	6.32	(3.36)
600661.SH	昂立教育	14.96	1.36	601811.SH	新华文轩	9.36	(3.51)
002621.SZ	美吉姆	6.38	1.27	002619.SZ	艾格拉斯	1.85	(3.65)
600551.SH	时代出版	7.75	1.17	002712.SZ	思美传媒	5.20	(3.70)
600158.SH	中体产业	14.65	1.03	603729.SH	龙韵股份	15.10	(3.82)
600633.SH	浙数文化	8.56	0.82	002464.SZ	众应互联	3.51	(3.84)
603825.SH	华扬联众	24.67	0.82	300292.SZ	吴通控股	4.44	(3.90)
300359.SZ	全通教育	6.17	0.82	603258.SH	电魂网络	30.93	(3.94)

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
300785.SZ	值得买	91.62	0.68	002113.SZ	ST 天润	1.40	(4.11)
600637.SH	东方明珠	9.04	0.56	300079.SZ	数码科技	4.80	(4.19)
600386.SH	北巴传媒	3.70	0.54	300494.SZ	盛天网络	14.48	(4.23)
002530.SZ	金财互联	7.58	0.53	300315.SZ	掌趣科技	5.26	(4.36)
002095.SZ	生意宝	16.26	0.49	300113.SZ	顺网科技	16.55	(4.39)
002905.SZ	金逸影视	9.85	0.41	002354.SZ	天神娱乐	2.80	(4.44)
300058.SZ	蓝色光标	5.92	0.34	300051.SZ	三五互联	5.49	(4.52)
603533.SH	掌阅科技	35.55	0.34	603721.SH	中广天择	13.13	(4.58)
000038.SZ	深大通	10.28	0.29	300459.SZ	金科文化	3.51	(4.62)
600229.SH	城市传媒	6.92	0.29	600986.SH	科达股份	4.33	(4.63)
300788.SZ	中信出版	44.62	0.04	002878.SZ	元隆雅图	21.76	(4.65)
300518.SZ	盛讯达	39.06	0.00	600455.SH	博通股份	20.88	(4.66)
601801.SH	皖新传媒	4.90	0.00	000892.SZ	欢瑞世纪	2.65	(4.68)
300104.SZ	乐视网	0.18	0.00	300182.SZ	捷成股份	4.62	(4.74)
300431.SZ	暴风集团	0.28	0.00	000676.SZ	智度股份	5.54	(4.81)
600634.SH	*ST 富控	0.82	0.00	600226.SH	瀚叶股份	1.78	(4.81)
002168.SZ	惠程科技	5.19	0.00	600892.SH	大晟文化	2.95	(4.84)
300418.SZ	昆仑万维	20.79	(0.10)	600136.SH	当代明诚	7.22	(4.87)
002555.SZ	三七互娱	27.79	(0.11)	002591.SZ	恒大高新	5.82	(5.06)
002425.SZ	凯撒文化	8.33	(0.12)	002602.SZ	世纪华通	7.30	(6.05)
300426.SZ	唐德影视	6.73	(0.30)	002247.SZ	聚力文化	1.60	(6.43)
600757.SH	长江传媒	5.29	(0.38)	002181.SZ	粤传媒	4.34	(6.47)
002343.SZ	慈文传媒	6.76	(0.44)	300805.SZ	电声股份	20.03	(6.79)
300336.SZ	新文化	3.52	(0.56)	300392.SZ	腾信股份	9.07	(6.88)
600959.SH	江苏有线	3.42	(0.58)	300343.SZ	联创股份	3.21	(6.96)
002131.SZ	利欧股份	3.13	(0.63)	002638.SZ	勤上股份	1.67	(7.73)
002654.SZ	万润科技	4.02	(0.74)	002447.SZ	晨鑫科技	2.25	(8.91)
600936.SH	广西广电	3.49	(0.85)	600652.SH	*ST 游久	1.90	(9.09)
601098.SH	中南传媒	10.22	(0.87)	300299.SZ	富春股份	7.40	(9.65)
000681.SZ	视觉中国	14.75	(1.01)	300792.SZ	壹网壹创	105.77	(9.74)
601019.SH	山东出版	5.87	(1.01)	000835.SZ	长城动漫	1.66	(10.27)
600640.SH	号百控股	13.35	(1.04)	300770.SZ	新媒股份	72.15	(10.64)
000665.SZ	湖北广电	4.67	(1.06)	002071.SZ	长城影视	1.16	(10.77)
300467.SZ	迅游科技	14.45	(1.10)	002292.SZ	奥飞娱乐	6.42	(11.08)
300043.SZ	星辉娱乐	3.48	(1.14)	300269.SZ	联建光电	4.50	(11.76)
601858.SH	中国科传	9.48	(1.15)	002174.SZ	游族网络	14.27	(11.80)
000917.SZ	电广传媒	5.14	(1.15)	000673.SZ	当代东方	1.18	(15.71)
601999.SH	出版传媒	5.99	(1.16)	002175.SZ	*ST 东网	1.03	(16.26)
002558.SZ	巨人网络	17.01	(1.16)	002659.SZ	凯文教育	5.35	(22.69)
300133.SZ	华策影视	6.59	(1.35)	300781.SZ	因赛集团	33.42	(24.17)
300242.SZ	佳云科技	5.09	(1.36)	002858.SZ	力盛赛车	12.79	(25.25)
002238.SZ	天威视讯	6.92	(1.42)	300766.SZ	每日互动	17.33	(30.21)
000793.SZ	华闻集团	2.70	(1.46)				

数据来源：Wind、开源证券研究所

表15：美股重点传媒公司行情—百度周涨幅第一，触宝周跌幅第一（2020.12.14-2020.12.18）（以 2020 年 12 月 18 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）
百度	BIDU.O	192.69	19.51	657.22	前程无忧	JOBS.O	71.53	0.41	48.21
微博	WB.O	46.23	16.60	104.69	汽车之家	ATHM.N	99.04	0.25	117.93
哔哩哔哩	BILI.O	84.68	11.55	277.85	埃培智	IPG.N	23.94	0.08	93.37
迅雷	XNET.O	3.04	8.96	2.03	易车	BITA.N	15.94	0.00	11.32
动视暴雪	ATVI.O	90.37	7.99	698.43	畅游	CYOU.O	10.74	0.00	5.72
优点互动	IDEX.O	1.98	7.61	4.73	58 同城	WUBA.N	55.88	0.00	83.74
网易	NTES.O	94.79	7.40	655.02	康卡斯特	CMCSA.O	50.90	(0.06)	2328.84
新东方	EDU.N	170.91	6.81	290.83	维亚康姆哥伦比亚广播	VIAC.O	35.26	(0.28)	217.64
凤凰新媒体	FENG.N	2.49	6.41	1.81	腾讯音乐	TME.N	18.66	(0.32)	313.03
奈飞公司	NFLX.O	534.45	6.21	2361.17	正保远程教育	DL.N	9.57	(0.42)	3.24
陌陌	MOMO.O	13.76	5.76	28.77	瑞思学科英语	REDU.O	6.30	(0.47)	3.55
孩之宝	HAS.O	93.81	5.40	128.55	有道	DAO.N	26.46	(0.68)	29.57
艺电	EA.O	142.61	5.01	413.68	京东	JD.O	81.53	(1.31)	1275.86
携程网	TCOM.O	34.61	5.01	205.26	SPOTIFY	SPOT.N	336.10	(1.50)	619.52
新氧	SY.O	12.06	4.87	12.88	寺库	SECO.O	2.61	(1.51)	1.84
斗鱼	DOYU.O	12.22	4.36	38.80	博实乐	BEDU.N	6.15	(1.60)	7.41
索尼	SNE.N	98.71	4.26	1244.79	迪士尼	DIS.N	172.89	(1.61)	3130.15
微美全息	WIMI.O	6.25	3.99	4.17	阿里巴巴	BABA.N	260.00	(1.72)	6975.08
好未来	TAL.N	70.01	3.81	419.76	云集	YJ.O	2.30	(2.13)	4.88
虎牙直播	HUYA.N	21.09	3.64	49.62	谷歌-A	GOOGL.O	1726.22	(2.74)	11676.61
苹果公司	AAPL.O	126.66	3.47	21533.63	新浪	SINA.O	42.53	(2.77)	25.41
朴新教育	NEW.N	6.73	3.38	5.86	36 氪	KRKR.O	2.97	(2.94)	1.11
搜狐	SOHU.O	17.01	3.28	6.68	欢聚	YY.O	82.28	(3.04)	66.48
搜狗	SOGO.N	8.42	3.06	32.27	360 金融	QFIN.O	11.36	(3.24)	16.67
蘑菇街	MOGU.N	2.39	3.02	2.59	新闻集团-A	NWSA.O	17.35	(3.40)	102.47
ROKU	ROKU.O	340.71	2.97	432.47	宏盟集团	OMC.N	61.62	(3.61)	132.47
亚马逊	AMZN.O	3201.65	2.73	16064.32	无忧英语	COE.N	24.65	(3.71)	5.28
海亮教育	HLG.O	65.79	2.64	16.96	跟谁学	GSX.N	59.90	(3.71)	142.82
微软公司	MSFT.O	218.59	2.50	16526.49	流利说	LAIX.N	1.42	(4.05)	0.70
如涵	RUHN.O	2.95	2.43	2.45	猎豹移动	CMCM.N	1.95	(4.41)	2.72
极光	JG.O	3.47	1.46	4.01	趣店	QD.N	1.27	(4.51)	3.22
万达体育	WSG.O	2.27	1.34	3.10	精锐教育	ONE.N	3.65	(5.44)	5.88
唯品会	VIPS.N	25.35	1.32	171.70	达内科技	TEDU.O	3.23	(6.92)	1.76
IBM	IBM.N	125.85	1.27	1121.40	美联国际教育	METX.O	2.00	(12.28)	1.06

拼多多	PDD.O	149.37	1.16	1831.76	趣头条	QTT.O	2.20	(16.03)	5.73
FACEBOOK	FB.O	276.40	1.04	7872.68	爱奇艺	IQ.O	17.23	(23.59)	127.88
荔枝	LIZI.O	3.53	0.86	1.63	触宝	CTK.N	3.20	(35.09)	1.96
宝尊电商	BZUN.O	35.82	0.76	29.41					

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，新华文轩周跌幅第一（2020.12.14-2020.12.18）（以 2020 年 12 月 18 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	0.07	21.05	23.51	金山软件	3888.HK	是	41.65	0.48	571.74
汇量科技	1860.HK	是	3.88	9.92	59.53	天鸽互动	1980.HK	否	0.74	0.00	9.46
IGG	0799.HK	是	8.12	8.27	98.66	星美控股	0198.HK	否	2.34	0.00	63.42
网龙	0777.HK	是	17.16	7.92	96.27	凤凰卫视	2008.HK	否	0.32	0.00	15.98
微盟集团	2013.HK	是	12.38	7.09	279.17	新东方在线	1797.HK	是	27.20	(0.55)	255.74
中教控股	0839.HK	是	14.68	6.69	315.65	阅文集团	0772.HK	是	57.85	(0.69)	587.63
中手游	0302.HK	是	3.01	5.99	75.56	睿见教育	6068.HK	是	3.90	(1.02)	84.91
禅游科技	2660.HK	否	1.15	4.55	11.70	腾讯控股	0700.HK	是	580.00	(1.36)	55603.94
小米集团-W	1810.HK	是	28.80	4.54	7241.50	中国东方教育	0667.HK	是	16.36	(1.45)	358.87
阿里影业	1060.HK	是	0.97	4.30	260.28	南海控股	0680.HK	否	0.05	(2.00)	33.64
希望教育	1765.HK	是	2.09	3.98	151.19	中国科培	1890.HK	是	5.19	(2.08)	104.59
枫叶教育	1317.HK	是	2.13	3.90	63.80	猫眼娱乐	1896.HK	是	11.88	(2.62)	135.01
网易-S	9999.HK	否	141.90	3.58	4902.81	创梦天地	1119.HK	是	3.71	(2.62)	47.11
美图公司	1357.HK	是	1.46	2.82	62.98	宇华教育	6169.HK	是	6.49	(2.99)	216.74
新高教集团	2001.HK	是	4.60	1.10	72.93	心动公司	2400.HK	是	38.40	(3.52)	174.38
民生教育	1569.HK	是	1.08	0.93	45.55	中国有赞	8083.HK	否	2.19	(3.52)	377.85
IMAX CHINA	1970.HK	是	13.32	0.91	46.36	百奥家庭互动	2100.HK	否	0.98	(4.85)	26.68
电视广播	0511.HK	否	8.10	0.87	35.48	美团点评-W	3690.HK	是	278.40	(5.24)	16379.37
乐游科技控股	1089.HK	是	3.31	0.61	102.12	新华文轩	0811.HK	是	4.75	(5.57)	58.61

数据来源：Wind、Bloomberg、开源证券研究所

表17：受益标的覆盖视频、游戏、梯媒、电影板块

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	65.70	1,170	0.66	1.03	1.22	99.55	63.79	53.85	5.74
002624.SZ	完美世界	买入	26.37	511	1.16	1.31	1.61	22.73	20.13	16.38	5.76
002605.SZ	姚记科技	买入	26.15	105	0.87	2.92	2.28	30.09	8.96	11.47	4.84
2400.HK	心动公司	买入	38.40	174	0.98	0.79	0.99	39.18	48.61	38.79	0.00
1119.HK	创梦天地	买入	3.71	47	0.28	0.26	0.27	13.25	14.27	13.74	0.00
0700.HK	腾讯控股	未有评级	580.00	55,604	9.64	13.17	15.83	60.17	44.04	36.64	60.21
603444.SH	吉比特	未有评级	406.00	292	11.28	15.33	19.15	35.99	26.48	21.20	49.32
NTES.O	网易	未有评级	94.79	655	6.53	4.27	4.99	14.52	22.20	19.00	24.67

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
002555.SZ	三七互娱	未有评级	27.79	587	1.00	1.36	1.64	27.79	20.43	16.95	3.84
002027.SZ	分众传媒	未有评级	10.29	1,510	0.13	0.24	0.34	79.15	42.88	30.26	1.03
002739.SZ	万达电影	未有评级	18.28	408	(2.28)	(0.73)	0.72	(8.03)	(25.04)	25.39	5.68
300027.SZ	华谊兄弟	未有评级	4.36	121	(1.42)	(0.10)	0.15	(3.07)	(43.60)	29.07	1.44

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 18 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；已定档影片和游戏的上映（上线）时间仍有可能变动。

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