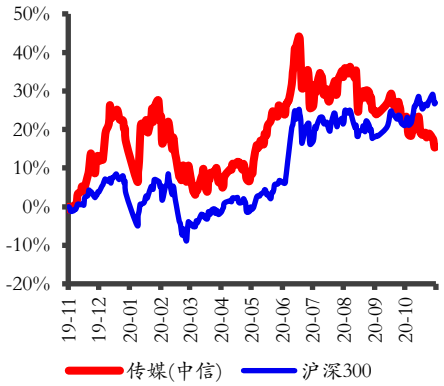
2021 年三条主线逻辑：线下娱乐恢复、5G 普及和细分赛道龙头

行业评级：增　持

报告日期： 2020-11-30

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 0.91%、-1.17%、-1.80%、-2.87%。上周传媒互联网板块**涨幅最大**的十只个股：中文在线、顺网科技、*ST 天润、*ST 天娱、鹿港文化、华媒控股、ST 巴士、电广传媒、慈文传媒、广电网络。上周传媒互联网板块**跌幅最大**的十只个股：数知科技、因赛集团、宣亚国际、盛讯达、天龙集团、联建光电、天下秀、新媒股份、电魂网络、电声股份。

主要观点和投资建议：

上周，我们发布了 2021 年传媒年度策略报告，对明年行业进行了展望。我们认为，明年传媒行业建议把握三条主线逻辑的投资机会：

线下娱乐恢复带来的确定性：今年以电影院为代表的线下娱乐受疫情影响较大，但随着疫情在国内逐渐得到控制，后续无论是供给端还是需求端恢复，行业均有望回到往年正常水平。而目前制约电影板块的是供给端，即优质电影的匮乏，我们认为供给端的拐点有望出现在明年春节档（目前定档春节档的电影有《唐人街探案 3》等），因此我们在春节档之前持续看好电影板块预期修复的逻辑。基于疫情在全球的影响正逐渐边际改善，我们认为线上娱乐的高景气将告一段落，**线下娱乐恢复将成为传媒板块未来一段时期内确定性较强的投资机会，而以院线为代表的线下娱乐有望成为受益最大的板块之一。**建议重点关注：**万达电影，中国电影，横店影视，光线传媒和华谊兄弟。**

5G 普及带来的内容应用生态的重构：纵观传媒行业的发展，技术的迭代升级是内容层面重构必不可少的基础。而通信技术的升级是关键的一环，**从 2G 的语音时代，到 3G 的文本时代，再到 4G 的游戏和音视频时代，通信技术的迭代某种程度上已经成为传媒行业划时代的标志。**我们认为，随着 5G 在 2021 年开始逐渐普及，下游的内容应用生态有望出现新一轮的变革。从目前的技术储备来看，**云游戏、超高清视频和 VR/AR 有望率先突破。**建议重点关注：**顺网科技，当虹科技**等。

细分赛道龙头的长期成长性：建议积极关注传媒板块里细分赛道的龙头，如拥有体育彩票相关资产的**中体产业**，以及主营灯光舞美设计的**锋尚文化**等。

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 4
2 行业运行数据 5
2.1 游戏 5
2.2 电影 7
2.3 电视剧 8
2.4 综艺 10
2.5 渠道 10
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 16
4.1 游戏 16
4.2 影视 16
4.3 互联网 16
4.4 教育 17
4.5 体育 17
4.6 广电 17
风险提示 17

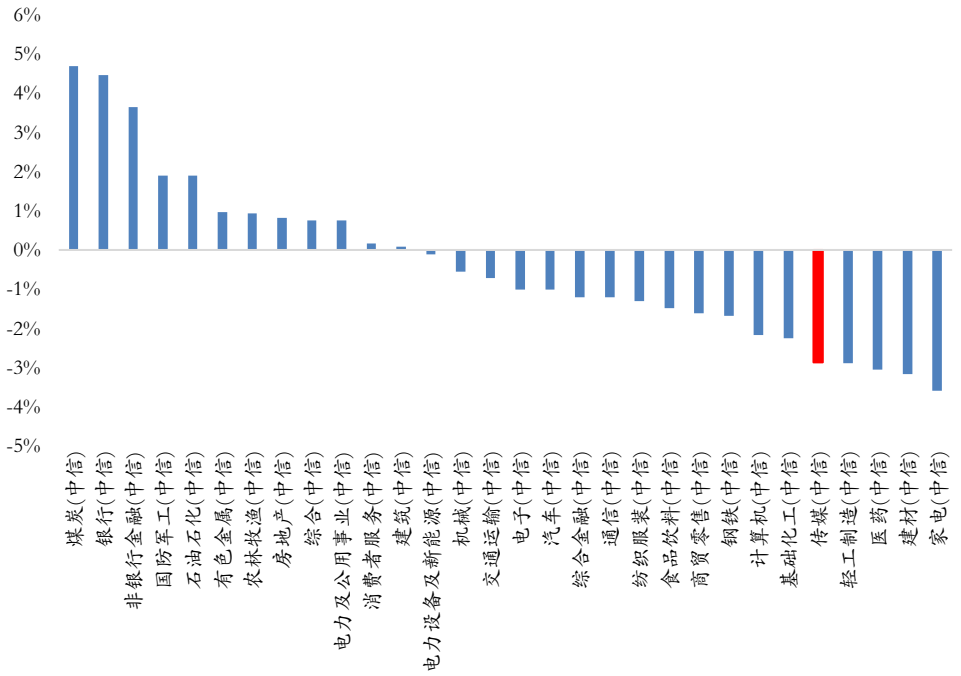
图表目录

图表 1 上周行情回顾 4
图表 2 板块涨幅前十个股 4
图表 3 板块跌幅前十个股 5
图表 4 2020 年 11 月 28 日重点跟踪公司手游 iOS 国内畅销榜排行 5
图表 5 2020 年 10 月手游广告投放数排行 7
图表 6 2020 年 11 月 28 日内地电影票房排行 8
图表 7 2020 年 11 月 26 日 CSM59 城省级卫视黄金剧场电视剧收视率排行 8
图表 8 2020 年第 47 周网台剧网络热度排行 9
图表 9 2020 年第 47 周纯网剧网络热度排行 9
图表 10 2020 年第 47 周电视综艺热度排行 10
图表 11 2020 年第 47 周网络综艺热度排行 10
图表 12 2020 年 10 月 OTT+智能电视点播媒体排行 10
图表 13 爱奇艺、腾讯视频、优酷、芒果 TV 月活跃用户数（万人） 11
图表 14 2020 年 11 月 22 日-11 月 28 日淘宝直播主播销售排行 12
图表 15 2020 年 11 月 22 日-11 月 28 日快手直播主播销售排行 12
图表 16 2020 年 11 月 22 日-11 月 28 日抖音直播主播销售排行 12
图表 17 2020 年 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0.91%、-1.17%、-1.80%、-2.87%。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26，整体表现弱于市场平均水平。

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：中文在线、顺网科技、*ST天润、*ST天娱、鹿港文化、华媒控股、ST巴士、电广传媒、慈文传媒、广电网络。

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	300364.SZ	中文在线	12.27%	93.43%
2	300113.SZ	顺网科技	9.20%	-29.69%
3	002113.SZ	*ST天润	7.36%	-10.71%
4	002354.SZ	*ST天娱	5.79%	15.03%
5	601599.SH	鹿港文化	5.12%	-7.23%
6	000607.SZ	华媒控股	4.68%	-13.97%
7	002188.SZ	ST巴士	4.67%	-11.30%
8	000917.SZ	电广传媒	4.66%	-16.65%
9	002343.SZ	慈文传媒	4.57%	-39.55%
10	600831.SH	广电网络	4.53%	-20.19%

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：数知科技、因赛集团、宣亚国际、盛讯达、天龙集团、联建光电、天下秀、新媒股份、电魂网络、电声股份。

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	300038.SZ	数知科技	-27.97%	-28.27%
2	300781.SZ	因赛集团	-27.71%	29.87%
3	300612.SZ	宣亚国际	-26.32%	43.00%
4	300518.SZ	盛讯达	-23.22%	46.69%
5	300063.SH	天龙集团	-22.94%	4.00%
6	300269.SZ	联建光电	-22.26%	-1.41%
7	600556.SZ	天下秀	-21.77%	16.18%
8	300770.SZ	新媒股份	-21.50%	-7.09%
9	603258.SZ	电魂网络	-21.42%	38.50%
10	300805.SH	电声股份	-21.03%	-11.29%

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，2020 年 1-10 月国内移动游戏销售收入 2089 亿元，10 月单月销售收入 185 亿元，环比增长 16.0%。根据 App Annie 数据，11 月 28 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》、《三国志·战略版》，其他手游在 iOS 渠道畅销榜排名见下表：

图表 4 2020 年 11 月 28 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》	746
	《热血传奇》	276
	《龙之谷》	179
	《传奇世界》	316
	《辐射：避难所 Online》	242
	《龙之谷 2》	70
三七互娱	《永恒纪元》	339
	《大天使之剑 H5》	304
	《斗罗大陆》	138
	《精灵盛典：黎明》	76
	《一刀传世》	157
	《拳魂觉醒》	262
	《末日沙城》	282
	《云上城之歌》	15
完美世界	《神雕侠侣》	241
	《新诛仙》	44
	《武林外传》	175

	《完美世界》	14
	《神雕侠侣 2》	152
	《新神魔大陆》	21
	《新笑傲江湖》	28
巨人网络	《征途》	118
	《球球大作战》	80
	《街篮》	545
	《征途 2》	147
	《绿色征途》	256
	《街篮 2》	411
吉比特	《问道》	27
	《不思议迷宫》	240
	《地下城堡 2》	195
	《异化之地》	530
	《最强蜗牛》	13
	《魔渊之刃》	201
	《不朽之旅》	177
	《巨像骑士团》	251
掌趣科技	《全民奇迹 MU》	163
	《魔法门之英雄无敌：战争纪元》	133
	《奇迹：觉醒》	148
	《拳皇 98 终极之战 OL》	102
	《一拳超人：最强之男》	222
	《真红之刃》	237
中文传媒	《列王的纷争》	196
祖龙娱乐	《御剑情缘》	376
	《梦幻诛仙》	127
	《风之大陆》	96
	《梦幻模拟战》	97
	《万王之王》	285
	《龙族幻想》	75
	《第二银河》	505
	《启源女神》	187
	《鸿图之下》	30
游族网络	《少年三国志》	170
	《少年西游记》	273
	《三十六计》	371
	《西游女儿国》	415
	《天使纪元》	198
	《权力的游戏》	142
	《少年三国志 2》	67
	《荒野乱斗》	16
	《少年三国志：零》	6

	《梦三国》	124
电魂网络	《解神者》	220
	《我的侠客》	140

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 10 月国内共有 4400+款手游在进行广告投放，占整体买量 App 数量的 54.8%，较 9 月的 4500+款有所下降。手游广告数占比 24.6%，同比上升 2.8%，手游广告投放金额占比 35.7%，同比上升 3.6%。10 月手游广告投放数排名前三分别为：《万国觉醒》、《233 乐园》、《生存挑战》，休闲、网赚类手游广告投放力度同比增强。

图表 5 2020 年 10 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	《万国觉醒》	战争	腾讯广告、巨量引擎、斗鱼
2	《233 乐园》	休闲	巨量引擎、腾讯广告、快手
3	《生存挑战》	休闲	腾讯广告
4	《三国志幻想大陆》	三国	腾讯广告、巨量引擎、百度信息流
5	《云上城之歌》	日韩系	腾讯广告、百度信息流、百度百青藤
6	《网吧模拟器》	模拟、都市	腾讯广告、UnityAds
7	《少年三国志 2》	战争、三国	腾讯广告、巨量引擎、百度信息流
8	《热血都市》	传奇	巨量引擎、网易易放、腾讯广告
9	《打爆怪兽》	塔防	巨量引擎、快手、腾讯广告
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、微博粉丝通
12	《神武 4》	仙侠	腾讯广告、百度信息流
13	《梦幻西游网页版》	西游	腾讯广告、巨量引擎、网易易放
14	《爱上消消消》	消除	巨量引擎、腾讯广告、快手
15	《高铁时代》	网赚	巨量引擎、腾讯广告、UnityAds
16	《我就要吃鸡》	射击	巨量引擎、网易易放
17	《天天消星星》	消除	巨量引擎
18	《捕鱼大作战》	棋牌	腾讯广告、巨量引擎、百度信息流
19	《高能手办团》	日韩系	腾讯广告、百度信息流、巨量引擎
20	《魂斗罗：归来》	战争、射击	腾讯广告、百度信息流、百度百青藤

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，2020 年至今内地电影总票房 164 亿元，11 月 28 日单日票房 1.49 亿元，与上周同比上涨 4.20%。11 月 28 日电影综合票房排名前三分别为：《疯狂原始人 2》（美国环球影业出品）、《除暴》（英皇影业、天津联瑞等出品）、《一秒钟》（欢喜文化出品）。

图表 6 2020 年 11 月 28 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	《疯狂原始人 2》	5695	38.1%	7661	美国环球影业
2	《除暴》	3753	25.1%	36200	英皇影业、天津联瑞等
3	《一秒钟》	2779	18.6%	4893	欢喜文化
4	《金刚川》	1076	7.2%	109300	中国电影、七印象影视等
5	《热血合唱团》	406	2.7%	5929	博纳传媒、梦造者等
6	《汪汪队立大功之超能救援》	316	2.1%	6096	加拿大斯平玛斯特、中国电影等
7	《我和我的家乡》	189	1.2%	282100	北京文化
8	《野性的呼唤》	115	0.7%	3015	二十世纪影业
9	《末日逃生》	96	0.6%	3116	乐创影业、中国电影等
10	《流浪地球：飞跃 2020 特别版》	83	0.5%	205	北京电影、京西文化等

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 11 月 26 日（周四）CSM 59 城卫视黄金剧场电视剧收视排名：第一名《爱的厘米》（剧行天下、新媒诚品等出品），第二名《燕云台》（企鹅影视出品），第三名《石头开花》（腾讯影业、幸福蓝海等出品）。

图表 7 2020 年 11 月 26 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	《爱的厘米》	2.242	9.16
2	北京卫视	《燕云台》	1.459	5.27
3	江苏卫视	《石头开花》	1.398	5.12
4	浙江卫视	《石头开花》	1.195	4.33
5	上海东方卫视	《石头开花》	1.189	4.3
6	广东卫视	《局中人》	0.793	2.83
7	深圳卫视（新闻综合频道）	《他其实没有那么爱你》	0.604	2.18
8	安徽卫视	《枫叶红了》	0.534	1.95
9	广东卫视	《追梦》	0.323	1.18
10	黑龙江卫视	《喋血长江》	0.252	0.92
11	重庆卫视	《谍海追踪》	0.207	0.75
12	天津卫视	《三叉戟》	0.16	0.58
13	湖北卫视	《喋血长江》	0.141	0.51
14	山东卫视	《亲爱的你在哪里》	0.137	0.5
15	吉林卫视	《三叉戟》	0.12	0.43
16	贵州卫视	《局中人》	0.117	0.42
17	辽宁卫视	《在一起》	0.075	0.27

18	广东广播电视台南方卫视	**《七十二家房客》**	0.067	0.29
19	东南卫视	**《怪你过分美丽》**	0.065	0.24
20	山西卫视	**《正阳门下》**	0.057	0.4

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 11 月 16 日-11 月 22 日网台剧播放量市占率排名前三分别为：《燕云台》（企鹅影视出品）、《鹿鼎记 2020》（畅游天下、剧酷文化等出品）、《瞄准》（浙江影视、蓝色星空等出品）。

图表 8 2020 年第 47 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	**《燕云台》**	9.29%	7.66 亿	4.5/24345	腾讯视频	20
2	**《鹿鼎记 2020》**	8.41%	-	8.2/247081	多平台	8
3	**《瞄准》**	7.28%	1.94 亿	6.5/22491	多平台	45
4	**《隐秘而伟大》**	4.33%	8.94 亿	8.1/83581	多平台	17
5	**《绝地反击》**	1.42%	2923 万	-	多平台	24
6	**《爱的厘米》**	1.36%	2.2 亿	-	多平台	6
7	**《知否知否应是绿肥红瘦》**	1.09%	2926 万	7.8/272196	多平台	699
8	**《追梦》**	0.76%	1529 万	-	多平台	13
9	**《鹿鼎记韩栋版》**	0.54%	910 万	6.5/6318	多平台	2165
10	**《甄嬛传》**	0.48%	518 万	9.2/342060	多平台	3164

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 11 月 16 日-11 月 22 日纯网剧播放量市占率排名前三分别为：《狼殿下》（新丽传媒、耀客传媒出品）《如意芳霏》（爱奇艺、上丝芭影视出品）、《棋魂》（爱奇艺出品）。

图表 9 2020 年第 47 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	**《狼殿下》**	14.5%	1.88 亿	-	多平台	4
2	**《如意芳霏》**	9.8%	-	4.9/15360	爱奇艺	33
3	**《棋魂》**	4.95%	-	8.4/62024	爱奇艺	27
4	**《青春创世纪》**	4.89%	-	-	爱奇艺	15
5	**《亲爱的麻洋街》**	2.24%	-	6.6/13696	优酷	32
6	**《九流霸主》**	2.2%	7729 万	5.3/2309	腾讯视频	31
7	**《半是蜜糖半是伤》**	1.71%	-	7.4/55347	爱奇艺	57
8	**《盲侠大律师 2020》**	1.71%	-	7.2/4586	爱奇艺	21
9	**《破茧》**	1.68%	-	5.8/6214	腾讯视频	20
10	**《使徒行者 3》**	1.67%	5743 万	6.6/19902	优酷	42

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 11 月 16 日-11 月 22 日电视综艺网络播放量市占率排名前三分别为：《中国好声音 2020》、《我们的歌第 2 季》、《我们恋爱吧第二季》。

图表 10 2020 年第 47 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	《中国好声音 2020》	21.58%	-	6.0/3431	西瓜视频	94
2	《我们的歌第 2 季》	5.96%	1490 万	7.6/4996	多平台	43
3	《我们恋爱吧第二季》	5.6%	-	7.2/2874	优酷	54
4	《快乐大本营 2020》	5.16%	8700 万	7.3/21736	芒果 TV	324
5	《嗨唱转起来第二季》	3.89%	7654 万	6.9/1464	芒果 TV	352

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 11 月 16 日-11 月 22 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》、《演员请就位第二季》、《令人心动的 offer 第 2 季》。

图表 11 2020 年第 47 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》	23.16%	1.43 亿	7.410972	多平台	10
2	《演员请就位第二季》	13.28%	1.09 亿	6.0/25592	腾讯视频	52
3	《令人心动的 offer 第 2 季》	4%	3898 万	7.1/8997	腾讯视频	12
4	《幸福三重奏第 3 季》	3.49%	8115 万	7.4/2445	腾讯视频	26
5	《五哈和他们的朋友》	3.24%	1072 万	-	多平台	10

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 10 月国内 OTT+智能电视日均开机率 37.1%，环比上涨 0.5%，日均活跃终端数 10400 万台，环比上涨 2.6%。10 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（3453 万户）、CIBN 酷喵影视（2894 万户）、云视听极光（2333 万户）。

图表 12 2020 年 10 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	3453	0.3%	1	银河奇异果	2897	0.4%	1	银河奇异果	556	-0.3%
2	CIBN 酷喵影视	2894	-0.2%	2	CIBN 酷喵影视	2340	-0.2%	2	CIBN 酷喵影视	554	-0.4%

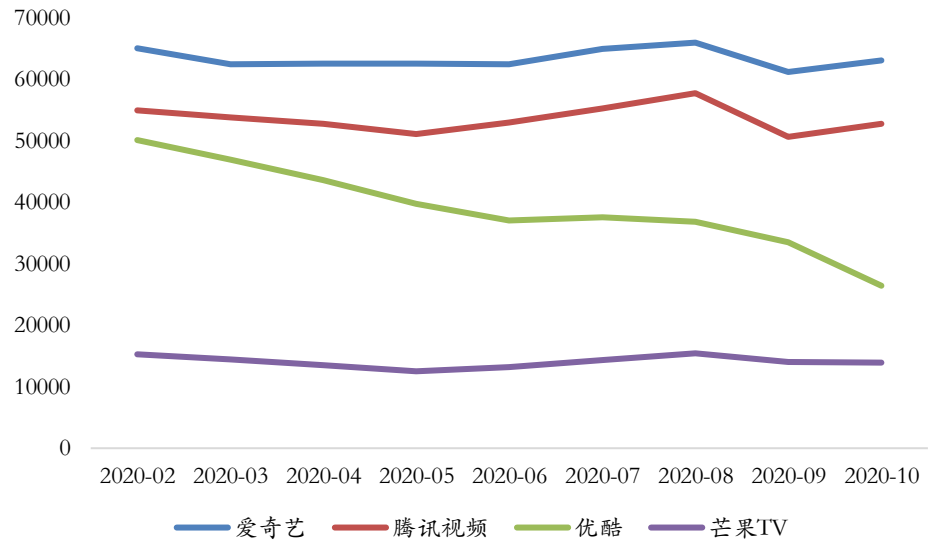
3	云视听极光	2333	-0.4%	3	云视听极光	2155	-0.5%	3	云视听极光	178	0.8%
4	芒果TV	649	-13.4%	4	芒果TV	582	-13.6%	4	BesTV 橘子视频	80	-3.0%
5	BesTV 橘子视频	350	-2.8%	5	云视听小电视	283	19.7%	5	芒果TV	67	-12.0%-
6	云视听小电视	315	19.4%	6	BesTV 橘子视频	279	-2.7%	6	CIBN 微视听	36	-6.9%-
7	华数鲜时光	211	12.2%	7	华数鲜时光	191	11.9%	7	云视听小电视	32	17.3%
8	云视听快 TV	202	66.6%	8	云视听快 TV	180	66.9%	8	云视听电视猫	24	0.2%
9	CIBN 超级影视	132	-7.8%	9	CIBN 超级影视	132	-7.8%	9	云视快听 TV	23	64.9%
10	云视听虎电竞	128	2.0%	10	云视听虎电竞	119	1.9%	10	华数鲜时光	21	14.6%

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，2020 年 10 月国内四大视频平台月活跃用户数分别为：爱奇艺（63076 万人）、腾讯视频（52811 万人）、优酷（26440 万人）、芒果 TV（13971 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（11 月 22 日-11 月 28 日）淘宝直播主播销售排行 TOP10 销售额总计 9.18 亿元，同比增长 70.95%。排名前三分别为：薇娅 viya（4.2 亿）、李佳琦 Austin（2.4 亿）、雪梨_Cherie（1.14 万）。

图表 14 2020 年 11 月 22 日-11 月 28 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	3808.95 万	4.2 亿
2	李佳琦 Austin	3710.9 万	2.4 亿
3	雪梨_Cherie	1811.36 万	1.14 万
4	Timor 小小疯	449.56 万	8567.15 万
5	小翔小 BABY	74.56 万	5817.49 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（11 月 22 日-11 月 28 日）快手直播主播销售排行 TOP10 销售额总计 3.58 亿元。排名前三分别为：超级丹（8155.62 万）、尘客将军（5169.37 万）、猫七七姑娘（3412.59 万）。

图表 15 2020 年 11 月 22 日-11 月 28 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	超级丹	935.91 万	8155.62 万
2	尘客将军	1074.27 万	5169.37 万
3	猫七七姑娘	940.84 万	3412.59 万
4	瑜大公子·乘风破浪	1356.82 万	2550.52 万
5	朵拉朵尚珍姐	307.27 万	2251.53 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（11 月 22 日-11 月 28 日）抖音直播主播销售排行 TOP5 销售额总计 2.17 亿元。排名前三分别为：罗永浩（8369.07 万）、Ojaer 鸥纪儿（4062.41 万）、曹颖（3926.79 万）。

图表 16 2020 年 11 月 22 日-11 月 28 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	1322 万	8369.07 万
2	Ojaer 鸥纪儿	135.1 万	4062.41 万
3	曹颖	64.5 万	3926.79 万
4	罗拉密码	409.1 万	3417.06 万
5	胡轩	124.2 万	3069.53 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9月广告市场花费同比增长1.1%，环比增长8.2%，为今年首次实现同比正增长。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
电视	-4.9%	-33.6%	-37.0%	-31.6%	-22.2%	-15.1%	-9.3%	-7.1%	-1.5%
报纸	-31.4%	-47.2%	-56.7%	-37.8%	-30.4%	-26.5%	-12.8%	0.8%	-26.9%
杂志	-33.4%	-33.5%	-33.8%	-56.2%	-39.0%	-39.2%	-28.7%	-30.3%	-31.1%
电台	-19.5%	-39.8%	-35.7%	-32.9%	-30.4%	-20.3%	-19.2%	-11.9%	-5.7%
传统户外	-9.0%	-16.9%	-23.7%	-1410.0%	-1.6%	-3.6%	-2.8%	-2.6%	2.5%
电梯电视	-1.1%	0.9%	1.5%	5.4%	47.3%	28.9%	42.8%	33.2%	27.2%
电梯海报	-4.9%	-20.3%	-24.3%	-13.3%	22.9%	25.2%	55.8%	59.4%	50.8%
影院视频	-1.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-66.4%
整体	**-5.6%**	**-28.6%**	**-34.6%**	**-29.8%**	**-17.1%**	**-12.6%**	**-7.0%**	**-4.5%**	**1.1%**

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
2020/11/28	**北京文化**（000802）	关于持股 5%以上股东减持计划实施完毕及下期减持计划预披露的公告	公司持股 5%以上股东华力控股计划通过集中竞价的方式减持公司股份约 715.90 万股（占公司总股本的 1%），下期华力控股拟减持公司股份 1,431.80 万股，不超过公司总股本的 2%。
2020/11/28	**联建光电**（300269）	关于解除原《投资协议书》暨转让子公司西安绿一传媒有限公司股权的公告	公司拟同意与西安绿一原股东解除原《投资协议书》，并由西安绿一原股东或其指定方以 7,500 万元价格回购西安绿一 100%股权。
2020/11/28	**华扬联众**（603825）	关于控股子公司与关联方开展委托研发暨关联交易的公告	公司控股子公司京深研（深圳）中医药产业发展有限公司与深圳北京中医药大学研究院签订合作框架协议，京深研将通过委托研究院进行产品研发、样品生产、产品测试、第三方成果购买等方式为研究院提供项目资金人民币 1,600 万元。
2020/11/27	**生意宝**（002095）	关于持股 5%以上股东违规减持公司股份及致歉的公告	公司股东杭州涉其网络有限公司在未披露减持计划的情况下，于 2020 年 11 月 26 日通过集中竞价方式减持公司股份 5.54 万股。涉其网络本次减持行为未在十五个交易日前披露减持计划，违反了《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》、《深圳证券交易所上市公司股东及董事、监事、高级管理人员减持股份实施细则》等相关规定。
2020/11/27	**生意宝**（002095）	关于持股 5%以上股东减持公司股份超过 1%	公司股东杭州涉其网络有限公司减持公司股份 255.92 万股，占公司总股本的 1.01%。本次减持后，涉其网络持有公司股份 1,282.18 万股，占公司总

		的公告	股本的 5.07%，不会导致公司控股权发生变化。
2020/11/27	**顺网科技**（300113）	关于终止创业板向不特定对象发行可转换公司债券事项并撤回申请文件的公告	决定终止创业板向不特定对象发行可转换公司债券，并向深圳证券交易所申请撤回相关申请文件。
2020/11/27	**天下秀**（600556）	关于公司认购创投基金份额的公告	公司拟以自有资金 9,900 万元认购深圳晨源的出资份额，占总出资份额 19.80%，并成为该合伙企业的有限合伙人。本次投资完成后，深圳晨源认缴出资总额将增加至人民币 5 亿元。
2020/11/27	**元隆雅图**（002878）	关于向激励对象授予股票期权的公告	公司拟以 25.09 元/股价格向董事、高管、核心骨干人员等 137 人授予 750 万份股票期权。
2020/11/27	**浙数文化**（600633）	关于边锋网络参与投资设立苏州极创欣源创业投资合伙企业（有限合伙）的公告	公司全资子公司杭州边锋网络技术有限公司于 2020 年 11 月 25 日与龙大食品集团有限公司等 14 名合伙人在苏州签署《苏州极创欣源创业投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》，共同投资设立“苏州极创欣源创业投资合伙企业（有限合伙）”，基金主要投资 TMT（科技、媒体和电信）、医疗等相关领域。基金目标认缴金额拟为人民币 15 亿元，其中边锋网络作为基金有限合伙人，以自有资金认缴出资人民币 3,000 万元，占基金目标认缴金额的 2%。
2020/11/26	**迅游科技**（300467）	关于高级管理人员股份减持计划实施完成的公告	公司副总裁、董事会秘书康荔已完成对于公司的减持，以 16.37 元/股合计减持 1.05 股，占公司总股本的 0.0052%，减持后其股份由 4.2 万股（占公司总股本的 0.0207%）变化为 3.15 万股（占公司总股本的 0.0155%）。
2020/11/26	**恺英网络**（002517）	关于股东部分股份被司法拍卖完成过户暨权益变动的提示性公告	公司股东王悦先生及其一致行动人上海骐飞投资管理合伙企业被司法拍卖的 83,781,948 股公司股份已完成过户登记手续，且其累计持股变动已超过 5%，变动后两者合计股份由 28.05%降低至 21.87%。
2020/11/26	**奥飞娱乐**（002292）	关于调整募集资金投资计划的公告	公司本次募集的资金用于 IP 资源建设项目的部分进行调整，对奥飞影业(上海)有限公司、广州奥飞文化传播有限公司、广东原创动力文化传播有限公司分次进行增资，合计增资金额不超过 3,700 万元。
2020/11/26	**科达股份**（600986）	关于 2017 年度发行股份购买资产部分标的公司 2019 年度业绩承诺完成情况的公告	公司祺创投资、张桔洲、吴瑞敏承诺 2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年度爱创天杰所产生的净利润分别为不低于 6,800 万元、8,160 万元、9,792 万元和 9,792 万元，实际未完成业绩合计为 1297.73 万元。
2020/11/26	**电魂网络**（603258）	关于投资设立控股子公司的公告	公司拟与宁波梅山保税港区兴鼎企业管理合伙企业共同出资设立杭州派逗网络科技有限公司。派逗网络注册资本为人民币 1,200 万元，其中公司以自有资金出资人民币 1,020 万元，持股 85%；兴鼎合伙以货币出资人民币 180 万元，持股 15%。
2020/11/24	**华谊兄弟**（300027）	实际控制人关于减持公司股份超过 1%的公告	公司实际控制人王忠军和王忠磊 9 月 25 日至今通过大宗交易和集中竞价交易方式分别减持 510 万股和 2,530 万股，合计减持 3,040.41 万股，减持比例约占公司总股本的 1.09%。权益变动后，王忠军、王忠磊合计共持有公司股份约 7.16 亿股，占公司总股本的 25.67%，王忠军先生和王忠磊先生仍为公司控股股东、实际控制人。

2020/11/24	**新媒股份**（300770）	关于股东股份减持计划时间届满的公告	公司本次减持计划时间已届满，达华智能合计减持 593.83 万股，占公司总股本的 3.90%，减持后达华智能股份由 562.50 万股（4.38%）减至 110.60 万股（0.48%）。
2020/11/24	**世纪华通**（002602）	关于股权转让暨关联交易的公告	公司拟将持有的北京水果堂网络科技有限公司 7.44%的股权转让给关联法人广西腾讯创业投资有限公司，交易价格为人民币 4,464 万元，股转完成后，公司不再持有水果堂股权，本次交易构成关联交易，但未构成重大资产重组。
2020/11/24	**每日互动**（300766）	2020 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书（申报稿）	公司拟向不超过 35 名的特定对象以 1.00 元/股，发行不超过 4001 万股（不超过发行前总股本的 10%），募集总额不超过 11 亿元。
2020/11/24	**盛讯达**（300518）	关于向激励对象授予限制性股票的公告	公司以 17.53 元/股向公司的高级管理人员、核心业务人员、核心技术人员授予 840.06 万股，约占公司总股本的 9.00%。
2020/11/24	***ST 天娱**（002354）	关于公司资本公积金转增股本后股票价格不实施除权的公告	公司本次实施资本公积金转增股本，股票价格不进行除权调整，实施完成后，公司总股本将由 932,142,900 股增加至 1,663,013,961 股。
2020/11/24	**世纪天鸿**（300654）	2020 年度向特定对象发行股票预案	公司拟向包含控股股东北京志鸿教育投资有限公司在内的不超过 35 名特定对象发行股份，且不超过发行前公司总股本的 30%（546.10 万股），北京志鸿教育投资有限公司将以不超过 1.7 亿元认购本次发行股票，且不参与竞价，完全接受最终发行价格，若集合竞价未产生价格，则以发行底价（定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 80%）认购。
2020/11/24	**世纪天鸿**（300654）	关于从有限合伙企业退伙的公告	公司拟推出宁波鸿曦投资合伙企业，退伙前，其认缴出资额为 4,000 万，占合伙企业总出资份额的 48.78%。
2020/11/24	**世纪天鸿**（300654）	未来三年（2020-2022）股东分红回报规划	公司规定采用现金、股票或两者结合方式分配利润，优先现金分配，在无重大投资计划或重大现金支出安排下，单一季度现金分配利润不少于当年度实现的可分配利润的 10%，最近 3 年以现金方式累计分配的利润不少于最近 3 年实现的年均可分配利润的 30%。
2020/11/24	**新媒股份**（300770）	收购报告书	公司转入广东广播电视台及广东省广播电视技术中心持有的全部新媒股份股权，合计约 895 万股（占公司部分的 38.75%），本次收购方式为同一控制下的国有股权无偿划转。
2020/11/24	**建联光电**（300269）	关于回购注销部分业绩承诺对应补偿股份的公告	公司拟以 1 元回购并注销上海励唐营销管理有限公司因业绩补偿获得的 997.50 万股。
2020/11/24	**文控控股**（600715）	控股股东的一致行动人集中竞价减持股份计划公告	公司控股股东的一致行动人北京文创定增基金（现持有公司股份 4075 股，占比 2.2%）计划在 2020 年 12 月 15 日至 2021 年 3 月 15 日期间以集中竞价方式减持不超过 17.89 万股（占比 0.01%）。
2020/11/24	**掌阅科技**（603533）	关于非公开发行 A 股股票申请获得中国证监会发审会审核通过的公告	公司本次非公开发行股票的申请获得证监会审批。

2020/11/24	**中国出版**（601949）	关于获得政府补助的公告	公司自 2020 年 6 月 30 日至 2020 年 11 月 20 日共获得政府补助 889.51 亿元。
2020/11/24	**利欧股份**（002131）	关于为全资子公司提供担保的公告	公司为工商银行温岭支行与全资子公司利欧浙泵的债务提供连带责任担保，合计不超过 1 亿元。

4 行业要闻

4.1 游戏

1) **20 款中国游戏入围美区 Q3 手游收入榜 TOP100**

根据 Sensor Tower 最新数据，2020 年 Q3，美国手游市场收入高达 58.3 亿美元，同比增长近 40%。同时，进入美国收入榜前 100 名的中国手游也达到 20 款，共吸金 6.4 亿美元，同比增长 57%，创造新纪录。（游戏陀螺）

2) **中手游及《新射雕群侠传之铁血丹心》斩获 2020 金翎奖双料大奖**

2020 年优秀游戏评选大赛金翎奖获奖名单公布，中手游及《新射雕群侠传之铁血丹心》分别揽获“最具影响力移动游戏发行商”和“玩家最喜爱的移动网络游戏”两项大奖。（搜狐）

4.2 影视

1) **第 33 届中国电影金鸡奖顺利举办，《夺冠》成为最大赢家**

第 33 届中国电影金鸡奖 11 月 28 日晚在福建厦门揭晓，陈可辛执导的《夺冠》斩获最佳故事片奖、最佳编剧奖、最佳摄影奖三个奖项，成为当晚最大赢家，黄晓明凭《烈火英雄》获最佳男主角奖，周冬雨凭《少年的你》获最佳女主角奖，印小天凭《烈火英雄》获最佳男配角奖，袁泉凭《中国机长》获最佳女配角奖，《白云之下》导演王瑞斩获最佳导演奖。《我和我的祖国》获本届金鸡奖评委会特别奖。（网易）

2) **B 站与坏猴子影业达成深度合作**

在第 33 届电影金鸡奖“电影人之夜”论坛上，哔哩哔哩副董事长兼 COO 李旎与导演宁浩共同发布了“B 站 X 坏猴子影业青年导演扶持计划”。在此合作下，B 站将携手坏猴子影业扶持青年导演，每年打造 30 部短片作品，并在 B 站独家播出。（钛媒体）

4.3 互联网

1) **水滴获腾讯 1.5 亿美元追加投资，寻求明年上市**

腾讯控股正对水滴公司追加约 1.5 亿美元投资，从天使轮至今，腾讯参与了水滴的每一轮融资。水滴计划明年第一季度赴美上市，目标估值约为 40 亿美元。截至今年 9 月，水滴保险商城平台累计年化签单保费超过 180 亿元，累计保障用户数近 1.4 亿，保障家庭数超 7100 万，覆盖国内超过 90%的市县，超过 7 成用户来自三线及以下城市。（36 氪）

2) **工信部召开全国 APP 个人信息保护监管会**

11 月 27 日，全国 APP 个人信息保护监管会在北京召开。大会指出，工信部针对大企业的 APP 进行了全覆盖检测，对阿里巴巴的 40 余款、字节跳动 30 余款，腾讯 30 余款、

百度 20 余款、网易 10 余款、小米 10 余款用户下载量大、使用率高的 APP 进行了重点检测，发现存在思想漠视、侥幸心理、技术对抗三类问题。（搜狐）

4.4 教育

1) IDC 发布 2021 年全球教育行业 10 大预测

IDC 发布的 2021 年全球教育行业 10 大预测显示，数字教育技术被迅速吸收和采用，数字校园的行政自动化程度提高，以此覆盖更广泛的利益攸关方以及增强数字数据治理和信任复原力。新冠肺炎流行使美国数字教育生态系统在几周内迅速推出。数字教育的这种加速更加要求战略教育下的协同努力，以及保持各部门运营连续性的努力，进而顺利过渡到下一个数字常态。（东方财富）

2) 翼鸥教育完成 2.65 亿美元 C 轮融资，由高瓴创投领投

教育行业 SaaS 服务商翼鸥教育宣布完成 2.65 亿美元 C 轮融资，本轮融资由高瓴创投领投，腾讯、SIG、滨策资本和高成资本跟投，本轮融资资金将主要用于教育底层技术的积累和研发，进一步推进 OMO 战略，助力教育信息化。目前，翼鸥教育团队已超过 500 人，其中 60%为技术研发人员，团队仍将继续优化产品，为教育教学的全面升级提供助力。（36 氪）

4.5 体育

1) 中国移动咪咕与亚足联达成合作

11 月 26 日中国移动咪咕与亚足联达成合作伙伴关系，中国移动咪咕获得未来四年中国大陆地区亚足联旗下所有国家队赛事和俱乐部赛事的转播权益，包括亚洲预选赛、2023 年中国亚洲杯以及亚冠联赛。（新华社体育）

4.6 广电

1) 国家广电总局发文鼓励支持广电机构控股或参股互联网企业

11 月 26 日，国家广播电视总局印发《关于加快推进广播电视媒体深度融合发展的意见》的通知，指出为加快深化体制机制改革，鼓励支持广电机构控股或参股互联网企业、科技企业，推动媒体融合项目技术研发、市场开拓与金融资本、社会资源有效对接。支持符合条件的广电企业混合所有制改革，积极稳妥开展跨所有制并购重组。开展“媒体+”多元业务，构建“广电+”生态体系，实现事业产业有机统一、良性互动，增强自我造血机能，推动可持续发展。（搜狐网）

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。