传媒

2020 年 11 月 29 日

“长视频破圈+顺周期”，不确定中的相对确定

——行业周报

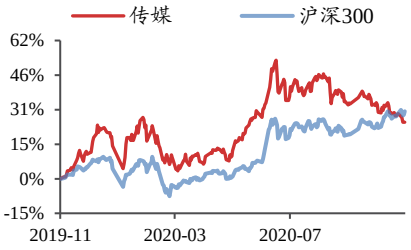
方光照（分析师）
fangguangzhao@kysec.cn
证书编号：S0790520030004

陈俊希（分析师）
chenjunxi@kysec.cn
证书编号：S0790520080002

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-长看视频平台变迁机遇，当前仍坚定把握顺周期》-2020.11.23

《行业周报-沿“内容电商+顺周期复苏”主线，优选产业链龙头》-2020.11.15

《行业点评报告-直播电商再颁新政，行稳致远推动行业规范发展》-2020.11.14

● **持续关注内容及用户粘性高的长视频平台破圈机会**

长视频平台 A 股龙头公司芒果超媒近期有所调整，或出于市场对其短期业绩的担忧，在经历了爆款综艺《乘风破浪的姐姐》拉动下流量和会员的快速增长后，Q4 作为互联网娱乐的传统淡季，我们建议当前更应关注芒果超媒后续剧集出圈及电商业务进展，2021 年季风剧场剧集的全面上线或通过内容出圈驱动男性用户增长；近期“大芒计划”公众号推出，加大对内容创作者的培养激励，加之芒果超媒的内容积淀及明星资源优势，“小芒电商”或走出“长短视频+直播+电商”的差异化道路，在芒果系持续导流赋能下，变现前景值得期待。另一家上市视频平台哔哩哔哩的用户持续出圈，Q4 在 S10 和跨年晚会拉动下，大会员及广告收入有望延续高增长。**我们维持此前的观点，建议积极关注内容及用户粘性高的长视频平台持续破圈带来的机会，重点推荐芒果超媒，受益标的包括哔哩哔哩。**

● **梯媒龙头顺周期逻辑有望不断得到业绩验证**

梯媒龙头分众传媒“双 11”之后的近两周刊挂率或有所回落，但随着“双 12”临近，刊挂率有望再度回升；2020 年下半年以来在线教育、在线医疗、IT 通讯等行业广告投放持续释放，而消费品广告投放持续稳定，加之年底年框签订或迎来提价，顺周期复苏逻辑有望在 2020Q4 及 2021Q1 业绩得到持续验证；随着电影行业的复苏，其影院广告业务也有望在 2021 年迎来明显修复；另外，分众传媒电梯海报占据住宅电梯这一重要的社区电商线下入口，其在社区团购领域或与阿里巴巴产生更多协同，当前战略价值或被低估，值得重点关注。

● **积极把握电影和体育板块优质公司业绩触底反转机会**

电影方面，随着《紧急救援》宣布提档至 2020 年 12 月 18 日，头部新片逐步进入供给释放期，贺岁档和 2021 年春节档有望再次迎来票房明显修复，内容出品方及院线公司业绩底部反转的确定性增强。体育方面，近日四川省体育局提出“成都有意与重庆联合申办 2032 年夏季奥运会”，再次体现政策层面对于体育产业的支持；受到疫情影响，大赛产业链相关公司 2020 年业绩或处于底部，但随着足球、网球等多项赛事 2020 年下半年在防疫基础上开展，积累了一定经验，我们判断已延期至 2021 年的东京奥运会、欧洲杯、美洲杯等大赛再度延期或取消的概率较小，从事体育营销、版权运营等大赛产业链相关业务的公司业绩有望迎来反转。**我们再次强调基于顺周期复苏视角，布局处于业绩底部、2021 年有望反转的电影及体育板块优质公司，电影受益公司包括万达电影、华谊兄弟、光线传媒、中国电影、上海电影、横店影视、金逸影视，体育受益公司包括当代文体、视觉中国、金陵体育、星辉娱乐、共创草坪等。**

● **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；视频平台格局变化受到多方面因素影响；2021 年体育大赛仍有可能无法正常进行。

目 录

1、 行业数据综述：《街霸》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《除暴》获周票房第一 3
2、 行业新闻综述：阿里与腾讯暂停收购爱奇艺股份，四川省体育局表示川渝将共同积极申办 2032 年夏季奥运会 12
2.1、 互联网：阿里和腾讯暂停收购百度所持有的爱奇艺股份 12
2.2、 游戏：人类一败涂地手游即将上线，腾讯投资游戏研发商无端科技 12
2.3、 影视：广电总局印发《关于加快推进广播电视媒体深度融合发展的意见》以及《国家广播电视总局关于加强网络秀场直播和电商直播管理的通知》 12
2.4、 体育：川渝将共同积极申办 2032 年夏季奥运会 13
3、 公告总结：元隆雅图通过股票期权激励计划议案，横店影视控股股东转让股份 13
4、 板块行情综述：A 股传媒板块 2020 年第 47 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——《街霸》登顶内地 iOS 游戏免费榜（截止时间：2020.11.28 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：2020.11.28 22:00） 4

表 1： 重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜/免费榜排名——腾讯系手游整体优势明显（2020.11.23-2020.11.28）（截止时间：2020.11.28 22:00） 5
表 2： TapTap 新游预约榜排名——《人类跌落梦境》获新游预约榜第一（2020.11.23-2020.11.28）（截止时间：2020.11.28 22:00） 7
表 3： 淘宝直播雪梨_Cherie 直播间登顶周观看人数第一 （2020.11.23-2020.11.28）（截止时间：2020.11.28 22:00） 7
表 4： 淘宝直播谦寻文化机构指数蝉联第一（2020.11.23-2020.11.28）（截止时间：2020.11.28 22:00） 7
表 5： 淘宝直播天猫超市店铺指数蝉联第一（2020.11.23-2020.11.28）（截止时间：2020.11.28 22:00） 8
表 6： 院线电影数据—《除暴》获周票房第一（2020.11.23-2020.11.28）（截止时间：2020.11.28 22:00） 8
表 7： 《紧急救援》、《神奇女侠 1984》等影片即将登陆银幕（截止时间：2020.11.28 22:00） 9
表 8： 网播剧数据——《棋魂》获周播映指数第一（2020.11.23-2020.11.28）（截止时间：2020.11.28 22:00） 9
表 9： 网播综艺数据——《哈哈哈哈哈》获周播映指数第一（2020.11.23-2020.11.28）（截止时间：2020.11.28 22:00） 10
表 10： 台播剧数据—《爱的厘米》获卫视晚间时段收视率第一（2020.11.23-2020.11.28）（截止时间：2020.11.28 22:00） 10
表 11： 台播综艺数据—《叮咚上线请回答》获卫视晚间时段自办节目收视率第一（2020.11.23-2020.11.28）（截止时间：2020.11.28 22:00） 11
表 12： 元隆雅图股东孙震的质押股份已清零（2020. 11.23-2020.11.27） 14
表 13： A 股传媒个股行情—中文在线周涨幅第一，盛迅达周跌幅第一（2020.11.23-2020.11.27）（以 2020 年 11 月 27 日收盘价为准） 15
表 14： 美股重点传媒公司行情—云集周涨幅第一，精锐教育周跌幅第一（2020.11.23-2020.11.27）（以 2020 年 11 月 27 日收盘价为准） 17
表 15： 港股重点传媒公司行情—电视广播周涨幅第一，中手游周跌幅第一（2020.11.23-2020.11.27）（以 2020 年 11 月 27 日收盘价为准） 18
表 16： 受益标的覆盖长视频、梯媒、电影及体育板块 18

1、 行业数据综述：《街霸》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《除暴》获周票房第一

根据七麦数据，截至 2020 年 11 月 28 日，内地 iOS 游戏免费榜中，《街霸》排名第一。内地 iOS 游戏畅销榜中，腾讯的《王者荣耀》排名第一，《和平精英》、《三国志·战略版》分别排名第二、第三。根据 TapTap 数据，截至 2020 年 11 月 28 日，腾讯的《人类跌落梦境》排名 TapTap 新游预约榜第一。

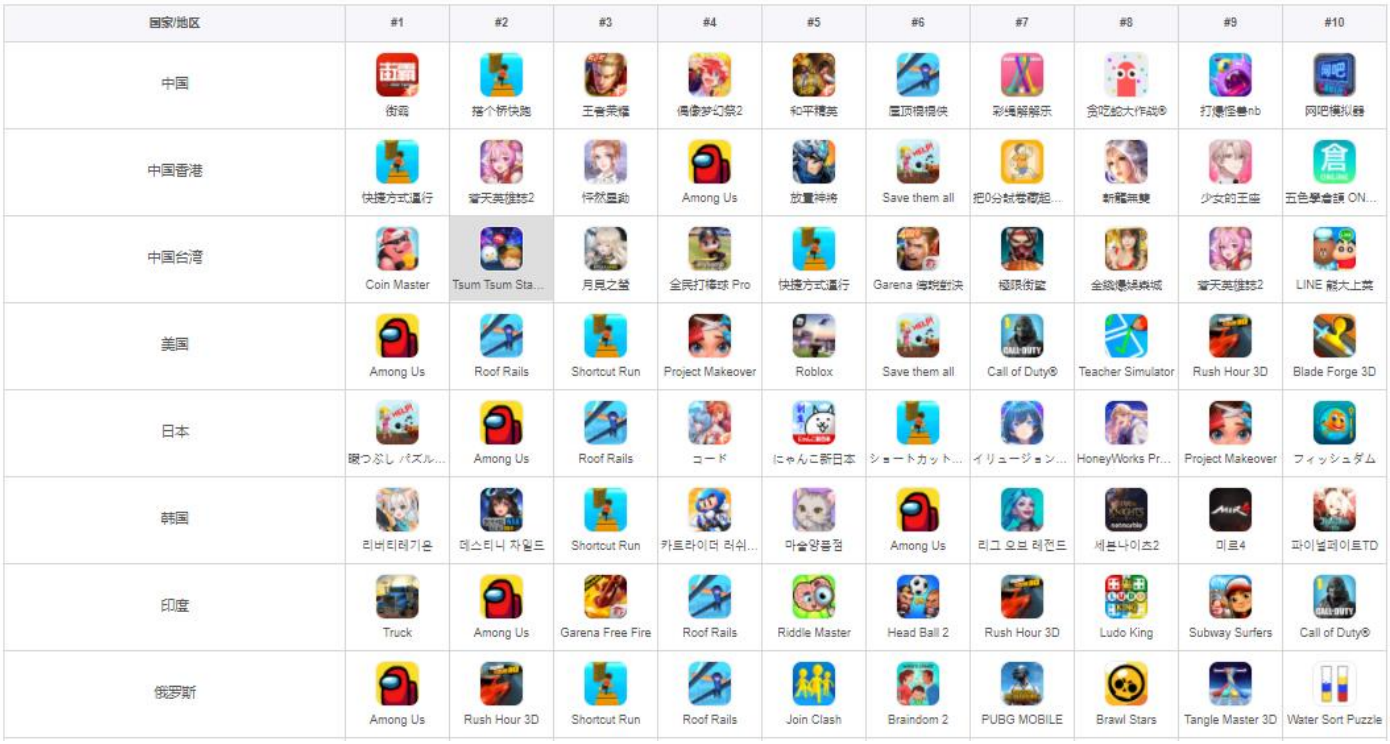
根据直播眼数据，2020 年 11 月 23 日至 2020 年 11 月 28 日，淘宝直播间排行榜中，淘宝直播雪梨_Cherie 直播间登顶周观看人数第一。2020 年 11 月 23 日至 2020 年 11 月 28 日，淘宝直播机构排行榜中，谦寻文化机构指数蝉联第一。2020 年 11 月 23 日至 2020 年 11 月 28 日，淘宝直播店铺排行榜中，天猫超市店铺指数排名第一。

根据艺恩数据，2020 年 11 月 23 日至 2020 年 11 月 28 日，《除暴》以 1.58 亿元的总票房排名第一，《疯狂原始人 2》、《一秒钟》位列第二、第三位。《紧急救援》、《神奇女侠 1984》等影片即将登陆银幕。

根据艺恩数据，2020 年 11 月 23 日至 2020 年 11 月 28 日，网络剧播映指数排行榜中，爱奇艺、北京小糖人文化传播有限公司等出品的《棋魂》排名周播映指数首位。2020 年 11 月 23 日至 2020 年 11 月 28 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》获周播映指数第一。

根据 CSM 数据，截至 2020 年 11 月 28 日，卫视晚间收视率排行榜中，电视剧《爱的厘米》以 2.24%收视率列第一。截至 2020 年 11 月 28 日，卫视晚间综艺排行榜中，《叮咚上线请回答》以 0.85%收视率排名第一。

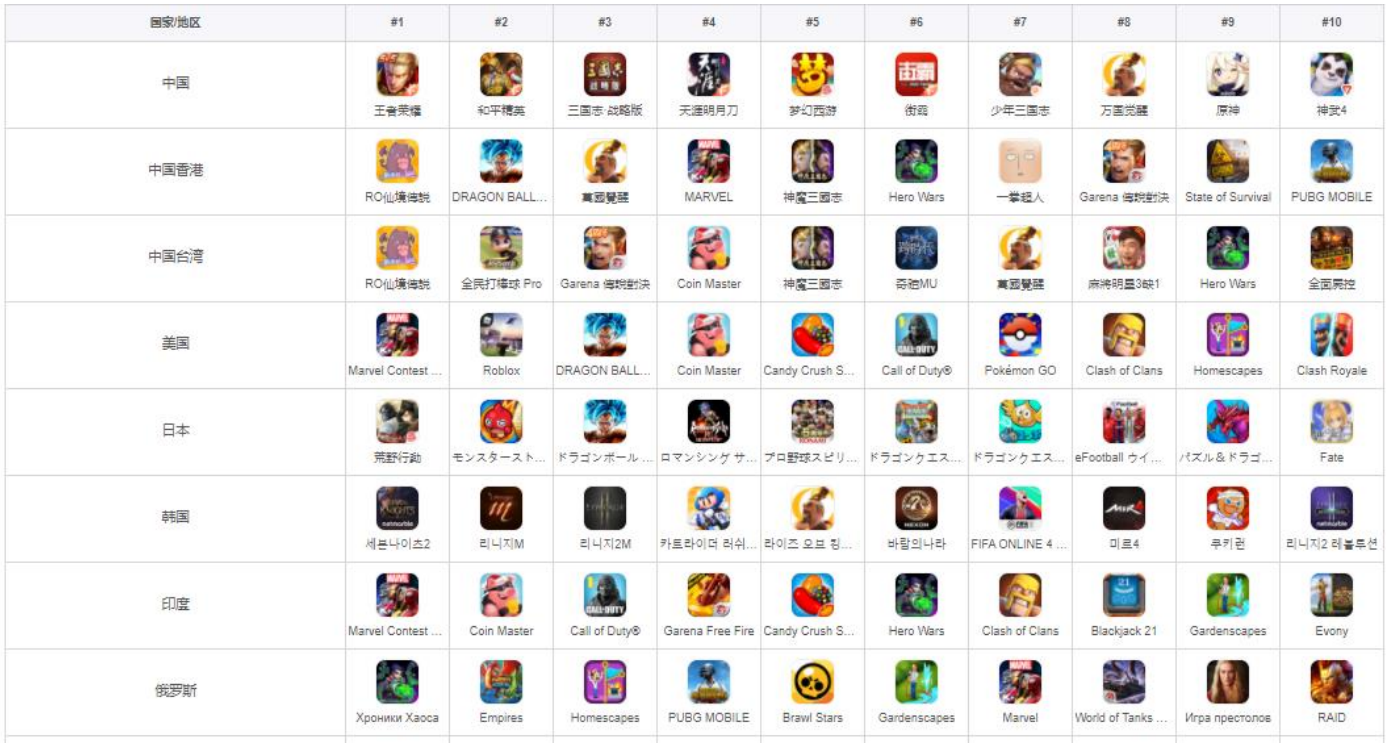
图1：iOS 游戏免费榜排名——《街霸》登顶内地 iOS 游戏免费榜（截止时间：2020.11.28 22:00）



国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	街霸	搭个桥快跑	王者荣耀	偶像梦幻祭2	和平精英	屋顶棉棉侠	彩绳解解乐	贪吃蛇大作战®	打爆怪兽nb	网吧模拟器
中国香港	快捷方式遛行	着天英雄誌2	怦然星动	Among Us	放置神将	Save them all	把0分贼卷帮起...	新龍無雙	少女的王座	五色學倉頡 ON...
中国台湾	Coin Master	Tsum Tsum Sta...	月見之螢	全民打棒球 Pro	快捷方式遛行	Garena 傳說對決	極限街籃	全綫爆娛樂城	着天英雄誌2	LINE 龍大上菜
美国	Among Us	Roof Rails	Shortcut Run	Project Makeover	Roblox	Save them all	Call of Duty®	Teacher Simulator	Rush Hour 3D	Blade Forge 3D
日本	暖つぶし パズル...	Among Us	Roof Rails	コード	にゃんこ新日本	ショートカット...	イリュージョン...	HoneyWorks Pr...	Project Makeover	フィッシュダム
韩国	리버티레기온	데스티니 차일드	Shortcut Run	카트라이더 러쉬...	마술양품점	Among Us	리그 오브 레전드	세븐나이츠2	미르4	파이널페이트TD
印度	Truck	Among Us	Garena Free Fire	Roof Rails	Riddle Master	Head Ball 2	Rush Hour 3D	Ludo King	Subway Surfers	Call of Duty®
俄罗斯	Among Us	Rush Hour 3D	Shortcut Run	Roof Rails	Join Clash	Braindom 2	PUBG MOBILE	Brawl Stars	Tangle Master 3D	Water Sort Puzzle

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：2020.11.28 22:00）



国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	王者荣耀	和平精英	三国志·战略版	天涯明月刀	梦幻西游	街霸	少年三国志	万国觉醒	原神	神武4
中国香港	RO仙境傳說	DRAGON BALL...	萬國覺醒	MARVEL	神魔三國志	Hero Wars	一拳超人	Garena 傳說對決	State of Survival	PUBG MOBILE
中国台湾	RO仙境傳說	全民打棒球 Pro	Garena 傳說對決	Coin Master	神魔三國志	奇迹MU	萬國覺醒	麻將明星3缺1	Hero Wars	全面屍控
美国	Marvel Contest ...	Roblox	DRAGON BALL...	Coin Master	Candy Crush S...	Call of Duty®	Pokémon GO	Clash of Clans	Homescapes	Clash Royale
日本	荒野行動	モンスタースト...	ドラゴンボール ...	ロマンシング サ...	プロ野球スピリ...	ドラゴンクエス...	ドラゴンクエス...	eFootball ウイ...	パズル＆ドラゴ...	Fate
韩国	세븐나이츠2	리니지M	리니지2M	카트라이더 러쉬...	라이즈 오브 킹...	바람의나라	FIFA ONLINE 4 ...	미르4	쿠키런	리니지2 레볼루션
印度	Marvel Contest ...	Coin Master	Call of Duty®	Garena Free Fire	Candy Crush S...	Hero Wars	Clash of Clans	Blackjack 21	Gardenscapes	Evony
俄罗斯	Хроники Хаоса	Empires	Homescapes	PUBG MOBILE	Brawl Stars	Gardenscapes	Marvel	World of Tanks ...	Игра престолов	RAID

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——腾讯系手游整体优势明显（2020.11.23-2020.11.28）（截止时间：2020.11.28 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	58(↓3) — 78(↓10)
	指尖捕鱼	85(↓8) — 110(↓11)
完美世界	新神魔大陆	19(↓6) — 28(↑3)
	新诛仙	38(↑3) — 41(↑15)
	完美世界	14(↑25) — 50(↓1)
	新笑傲江湖	26(↓13) — 50(↑4)
	神雕侠侣 2	142(-) — 233(↓10)
三七互娱	大天使之剑	200(↓76) — 341(↓81)
	斗罗大陆	133(↓46) — 188(↓16)
	拳魂觉醒	237(↓40) — 325(↓78)
	末日沙城	248 (↓32) — 276(↓12)
	鬼语迷城	188(↓29) — 217(↑16)
世纪华通	龙之谷 2	54(↑35) — 95(↑9)
	阿瓦隆之王（King of Avalon）（美国畅销榜）	44(↑9) — 77 (↑3)
	火枪纪元（Guns of Glory: Empires Conquer）（美国畅销榜）	42(↑3) — 51(↑19)
吉比特	问道	23(↓1) — 30 (↓2)
	贪婪洞窟 2	172(↑338) — 581(↑12)
	魔渊之刃	148(↓48) — 191(↑3)
	最强蜗牛	13(↑3) — 34(↓4)
游族网络	山海镜花	585(↑5) — 828 (↓103)
	少年三国志·零	5(↑3) — 13(↓2)
	少年三国志	153(↓4) — 222(↓32)
	少年三国志 2	57(↓5) — 77(↓7)
	权利的游戏	148(↑25) — 202(-)
	天使纪元	198(↑3) — 237(↑30)
	圣斗士星矢	57(↑4) — 91(↑8)
掌趣科技	一拳超人：最强之男	101(↑8) — 208(↓11)
	真红之刃	160(↑61) — 249(↑22)
	奇迹：觉醒	99(↑189) — 186(↑19)
宝通科技	三国志 M（삼국지 M）（韩国畅销榜）	66(↓26) —154(↓57)
	万王之王	210(↓18) — 291(↓10)
	全民冠军足球	237(↓98) — 291(↓32)
	龙族幻想（中国台湾畅销榜）	62(↑30) — 203(↓59)
金科文化	我的汤姆猫 2（中国免费榜）	83(↑1) — 114(↑3)
	汤姆猫跑酷（中国免费榜）	135(↑60) — 189(↓51)
星辉娱乐	烈火雷霆	500(↓57) — 546(↑50)
腾讯	鸿图之下	20(↓3) — 31(↓13)

	天涯明月刀	2(↓1) — 3(↑1)
	王者荣耀	1(-) — 2(-)
	和平精英	1(↑1) — 4(↓1)
	穿越火线：枪战王者	25(↓10) — 51(↑1)
	QQ 飞车	33(↓16) — 38(↓1)
	一人之下	198(↓101) — 245(↑62)
	荒野乱斗	20(↑46) — 37(↑72)
	乱世王者	35(↓21) — 60(↓25)
	街霸：对决	9（-）— 80（-）
网易	海岛纪元	317(↓50) — 379(↓51)
	阴阳师	9(↑3) — 30(-)
	率土之滨	8(↑1) — 11(↓1)
	梦幻西游	4(-) — 6(-)
	大话西游	10(↓4) — 17(↓3)
	倩女幽魂	15(↓1) — 21(↑4)
	第五人格	78(↓19) — 95(↑24)
	明日之后	12(↓3) — 32(↓4)
	一梦江湖	10(↑26) — 57(↓7)
哔哩哔哩	公主连结 Re:Dive	15(↑41) — 71(↑8)
	命运-冠位指定	83(↓12) — 254(↓109)
	万灵启源	999(↓104) — 1243(↓121)
	碧蓝航线	20(↑194) — 208(↑20)
中手游	航海王强者之路	111(↑34) — 137 (↑43)
	新射雕群侠传之铁血丹心	53(↓3) — 68(↓9)
西山居	新剑侠情缘手游	33(↓7) — 52(↓19)
	轩辕剑：剑之源	326(↓36) — 397(↓30)
	剑网 3：指尖江湖	34(↓34) — 114(↓29)
心动网络	仙境传说 RO：守护永恒的爱	234(↓144) — 316(↑19)
	仙境传说 RO：天天打波利	680(↓14) — 766(↑29)
	不休的乌拉拉	66(↓29) — 162(↑81)
	香肠派对	271(↓82) — 359(↓101)
创梦天地	梦幻家园	51(↓7) — 57(↓2)
	神庙逃亡 2	607(↑24) — 828 (↓47)
	地铁跑酷	707(↑35) — 754 (↑140)
友谊时光	浮生为卿歌	14(↑1) — 23(↑6)

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（2020.11.16-2020.11.21）每日排名变化）

表2：TapTap 新游预约榜排名——《人类跌落梦境》获新游预约榜第一（2020.11.23-2020.11.28）（截止时间：2020.11.28 22:00）

排名	游戏名称	类型	厂商	预约人数	TapTap 评分
1	人类跌落梦境	冒险	心动网络	6777336	8.6
2	天谕	角色扮演	网易游戏	1054247	8.8
3	人工桌面	桌面与棋类	miHoYo	191583	9.6
4	Party Animals	动作	Recreate Games	1081631	8.9
5	使命召唤手游	动作	腾讯	3490580	8.8
6	代号：YC	模拟	五十一区工作室	74347	9.6
7	糖豆人：终极淘汰赛手游	休闲	Mediatonic	1610356	8.3
8	网红奶茶店	模拟	柠檬酱游戏	107728	7.3
9	幻书启世录	角色扮演	网易游戏	460575	8.0
10	无悔入华夏	策略	乐趣实验室	305970	9.1

资料来源：TapTap、开源证券研究所

表3：淘宝直播雪梨_Cherie 直播间登顶周观看人数第一（2020.11.23-2020.11.28）（截止时间：2020.11.28 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	雪梨_Cherie	0.34	0.42	0.18	5	11.279
2	薇娅 viya	0.33	1.02	0.38	6	11.218
3	李佳琦 Austin	0.23	0.56	0.37	5	11.159
4	烈儿宝贝	0.10	0. 21	0.07	6	10.688
5	Timor 小小疯	0.10	0.24	0.04	7	10.567
6	陈洁 kiki	0.09	0.19	0.05	5	10.577
7	林依轮	0.06	0.14	0.03	5	10.388
8	南风 Cheney	0.05	0.10	0.10	7	10.536
9	李湘-湘爱一生	0.05	0.10	0.03	4	10.568
10	小翾小 BABY	0.05	0.07	0.01	11	10.32

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（2020.11.23-2020.11.28）（截止时间：2020.11.28 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	8.944	856.80	43.25	8968.40	49
2	宸帆	8.808	288.36	6.70	2905.64	6
3	美腕	8.694	44.60	0.35	3937.41	6
4	纳斯	8.429	134.30	0.48	1675.30	90

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
5	君盟	8.3	145.83	4.30	979.44	3
6	宇佑文化	8.282	213.94	3.97	811.11	17
7	构美	8.237	140.71	1.16	2293.38	138
8	如涵	8.189	166.94	2.50	2938.38	14
9	蚊子会	8.175	180.77	4.55	1961.44	52
10	集淘达人	8.116	23.96	0.35	1440.13	42

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（2020.11.23-2020.11.28）（截止时间：2020.11.28 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	10.206	2277	172	188	14096
2	三只松鼠旗舰店	9.994	224	40	42	181
3	Estee Lauder 雅诗兰黛官方旗舰店	9.991	59	32	36	180
4	良品铺子旗舰店	9.969	183	28	29	295
5	苏宁易购官方旗舰店	9.962	630	31	46	1909
6	Lancome 兰蔻官方旗舰店	9.945	60	34	36	182
7	宝洁官方旗舰店	9.93	77	13	15	20
8	olay 官方旗舰店	9.927	54	12	13	99
9	自然堂旗舰店	9.92	96	30	31	83
10	欧莱雅官方旗舰店	9.882	52	36	38	24

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—《除暴》获周票房第一（2020.11.23-2020.11.28）（截止时间：2020.11.28 22:00）

排序	影片名	票房（万）	人次（万）	场均人次	平均票价
1	除暴	15788.01	432.5	7	36.8
2	疯狂原始人 2	7379.99	218.0	11	34.6
3	一秒钟	4745.00	132.3	7	36.2
4	金刚川	3088.06	85.7	4	36.1
5	热血合唱团	1351.71	33.6	12	41.2
6	末日逃生	971.76	30.7	3	31.5
7	我和我的家乡	897.02	24.9	4	35.9
8	野性的呼唤	580.40	18	4	32
9	汪汪队立大功之超能救援	569.13	19.2	3	29.6
10	保家卫国——抗美援朝光影纪实	208.38	5.1	9	40.3

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表7：《紧急救援》、《神奇女侠1984》等影片即将登陆银幕（截止时间：2020.11.28 22:00）

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
12 月 4 日	如果声音不记得	爱情、奇幻	落落	章若楠、孙晨竣	20.6 万
12 月 18 日	紧急救援	剧情、动作	林超贤	彭于晏、王彦霖、辛芷蕾、蓝盈莹	58.9 万
12 月 18 日	神奇女侠 1984	动作、奇幻	派蒂·杰金斯	盖尔·加朵、克里斯·派恩	3.9 万
12 月 25 日	晴雅集	剧情	郭敬明	赵又廷、邓伦、王子文、春夏	11.0 万
12 月 31 日	送你一朵小红花	剧情	韩延	易烊千玺、刘浩存	23.9 万
12 月 31 日	温暖的抱抱	喜剧	常远	常远、李沁、沈腾、马丽、艾伦	12.4 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——《棋魂》获周播映指数第一（2020.11.23-2020.11.28）（截止时间：2020.11.28 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	棋魂	保持不变	80	爱奇艺、北京小糖人文化传播有限公司、厚海文化	爱奇艺
2	狼殿下	↑7	75.8	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
3	如意芳霏	↓1	65.9	爱奇艺、上海丝芭影视有限公司	爱奇艺
4	从结婚开始恋爱	保持不变	63.8	湖南快乐阳光互动娱乐传媒、浙江东阳天娱影视文化	芒果 TV
5	亲爱的麻洋街	↓2	61.3	光芒影业、优酷、十间传媒、湖南电广传媒、尚人影业	优酷
6	最初的相遇，最后的别离	新上榜	61	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
7	破茧	保持不变	57.9	优酷、金盾影视、福佐文化、罗吒文化	优酷
8	情深缘起	新上榜	57.8	上海懿合文化传媒、北京完美影视传媒、上海数元影视传媒	优酷、爱奇艺、腾讯

排名	剧名	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
9	青春创世纪	↓4	62	浩盛世、万达影视新媒诚品、看山川	爱奇艺
10	黑色灯塔	新上榜	57.5	腾讯影业、最高人民法院影视中心、中影股份、华录百纳	芒果 TV

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》获周播映指数第一（2020.11.23-2020.11.28）（截止时间：2020.11.28 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	69.9	爱奇艺、腾讯视频	腾讯、爱奇艺
2	令人心动的 offer 第三季	↑1	66.6	腾讯视频	腾讯视频
3	演员请就位 第二季	↓1	60.1	腾讯视频	腾讯视频
4	幸福三重奏 第三季	↑1	58.8	腾讯视频	腾讯视频
5	火星情报局 第五季	↓1	57	优酷	优酷网
6	听见她说	↑4	56.4	腾讯	腾讯
7	女儿们的恋爱第三季	↓1	55.9	芒果 TV	芒果 TV
8	非日常派对	↑1	53.9	爱奇艺	爱奇艺
9	我们恋爱吧 第二季	↓1	53.2	优酷	优酷
10	跨次元新星	新上榜	50.2	快乐阳光	优酷网、优酷体育

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—《爱的厘米》获卫视晚间时段收视率第一（2020.11.23-2020.11.28）（截止时间：2020.11.28 22:00）

排序	电视剧	出品公司	频道	收视率（%）
1	爱的厘米	上海剧行天下、新媒诚品、华录百纳、上海斐儿文化	湖南卫视	2.242
2	燕云台	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司	北京卫视	1.452
3	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	江苏卫视	1.398
4	石头开花	幸福蓝海影视、新媒诚品、	浙江卫视	1.195

排序	电视剧	出品公司	频道	收视率（%）
		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		
5	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	上海东方卫视	1.184
6	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	中央台八套	1.130
7	局中人	稻草熊影业、橙芯传媒、猫眼影业	广东卫视	0.793
8	追梦	深圳市至德融创影视文化有限公司	中央电视台综合频道	0.761
9	鹿鼎记	万达影视传媒有限公司、上海剧酷文化传播有限公司、中央电视台、北京爱奇艺科技有限公司、北京畅游天下网络技术有限公司、新丽电视文化投资有限公司、杭州龙拓网络科技有限公司	中央台八套	0.700
10	他其实没有那么爱你	北京爱奇艺科技有限公司、新丽电视文化投资有限公司、狂欢者电影制作有限公司	深圳卫视（新闻综合频道）	0.604

资料来源：CSM、开源证券研究所

表11：台播综艺数据—《叮咚上线请回答》获卫视晚间时段自办节目收视率第一（2020.11.23-2020.11.28）（截止时间：2020.11.28 22:00）

排序	综艺节目	频道	收视率（%）
1	叮咚上线请回答	湖南卫视	0.851
2	焦点访谈	中央电视台综合频道	0.682
3	晚间新闻	中央电视台综合频道	0.373
4	我是大医生	北京卫视	0.326
5	喜剧+	中央台三套	0.322
6	最强大脑魔方达人贾立平	江苏卫视	0.314
7	我的艺术清单	中央台三套	0.312
8	今晚	上海东方卫视	0.293
9	今日评说	浙江卫视	0.261
10	直播港澳台	深圳卫视（新闻综合频道）	0.260

资料来源：CSM、开源证券研究所

2、 行业新闻综述：阿里与腾讯暂停收购爱奇艺股份，四川省体育局表示川渝将共同积极申办 2032 年夏季奥运会

2.1、 互联网：阿里和腾讯暂停收购百度所持有的爱奇艺股份

1）文化和旅游部：发布关于推动数字文化产业高质量发展的意见（2020.11.26）

《意见》指出，要顺应数字产业化和产业数字化发展趋势，实施文化产业数字化战略，加快发展新型文化企业、文化业态、文化消费模式，改造提升传统业态，提高质量效益和核心竞争力，健全现代文化产业体系，围绕产业链部署创新链、围绕创新链布局产业链，促进产业链和创新链精准对接，推进文化产业“上云用数赋智”，推动线上线下融合，扩大优质数字文化产品供给，促进消费升级，积极融入以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，促进满足人民文化需求和增强人民精神力量相统一。（资料来源：文化和旅游部；http://dwz.date/dweR）

2）爱奇艺：阿里巴巴和腾讯暂停了收购百度所持的爱奇艺股份的谈判（2020.11.27）

阿里巴巴和腾讯暂停了收购百度所持的爱奇艺股份的谈判。爱奇艺计划在未来几个月募资至少 10 亿美元，分析人士认为，阿里巴巴、腾讯对爱奇艺的 200 亿美元左右的估值存在分歧，同时也面临监管的不利因素。（资料来源：骨朵网络影视；http://dwz.date/dweF）

2.2、 游戏：人类一败涂地手游即将上线，腾讯投资游戏研发商无端科技

1）天眼查：腾讯产业投资基金有限公司投资了游戏研发商无端科技（2020.11.23）

据天眼查消息，浙江无端科技股份有限公司在 11 月 20 日曾发生工商变更。其中，出资方式备案新增广西腾讯创业投资有限公司，后者由深圳市腾讯产业投资基金有限公司全资持股。（资料来源：游戏陀螺；http://dwz.date/dweG）

2）人类一败涂地手游：沙雕模拟游戏《人类跌落梦境》将于 12 月 17 日上线（2020.11.27）

根据人类一败涂地手游官方微博的消息，沙雕模拟游戏《人类跌落梦境》正式确定发售日，12 月 17 日上线 TapTap 和 AppStore，首发优惠价 12 元。国服手游版本将会提供官方服务器支持，并将国际服 4 人联机上限提升至 8 人，游戏还将支持 60 帧解锁，还原 PC 原版体验。国服将会引入基于 TapTap 社区的好友和邀请系统，这也是该系统第一次在游戏中实装。（资料来源：腾讯新闻；http://dwz.date/dweH）

2.3、 影视：广电总局印发《关于加快推进广播电视媒体深度融合发展的意见》以及《国家广播电视总局关于加强网络秀场直播和电商直播管理的通知》

1）广电总局：印发《国家广播电视总局关于加强网络秀场直播和电商直播管理的通知》（2020.11.25）

国家广播电视总局发布《国家广播电视总局关于加强网络秀场直播和电商直播管理的通知》，对直播行业提出九点监管要求，涉及责任落实、人员管理、内容把关、打赏标准、带货要求等多个方面。（资料来源：广电时评；http://dwz.date/dweK）

2）广电总局：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（2020.11.26）

通知指出力争用 1 至 2 年时间，新型传播平台和全媒体人才队伍建设取得明显进展，主流舆论引导能力、精品内容生产和传播能力、信息和服务聚合能力、先进技术引领能力、创新创造活力大幅提升。用 2 至 3 年时间，在重点领域和关键环节的改革创新取得实质突破。着眼长远，广播电视行业逐步建立以内容建设为根本、先进技术为支撑、创新管理为保障的全媒体传播体系。（资料来源：国家广播电视总局；http://dwz.date/du7U）

2.4、 体育：川渝将共同积极申办 2032 年夏季奥运会

1）咪咕：咪咕公司与新爱体育达成战略合作，将获得亚足联旗下所有国家队赛事转播权（2020.11.26）

亚足联与中国移动咪咕达成合作伙伴关系，将在 5G 赛事转播、5G 智慧场馆、体育营销等多领域进行深度合作。同时，中国移动咪咕还与西甲联赛达成为期三年的合作关系，将从内容、营销等领域进行合作。（资料来源：36 氪；http://dwz.date/dweN）

2）四川省体育局：川渝将共同积极申办 2032 年夏季奥运会（2020.11.27）

11 月 27 日，四川省政府官方网站公布《四川省体育局对政协四川省第十二届委员会第三次会议第 0364 号提案答复的函》，“答复函”中披露，根据成渝地区双城经济圈建设国家战略的部署，下一步川渝两地将共同申办奥运会，着力打造具有成渝独特印记和文化特色的奥运会，提升成都、重庆体育的国际影响力和全球竞争力。经确认答复函中提到的申办奥运会为 2032 年夏季奥运会。（资料来源：体育 BANK；http://dwz.date/dweP）

3、 公告总结：元隆雅图通过股票期权激励计划议案，横店影视控股股东转让股份

1）新媒股份：公司将广东广播电视台持有的部分股份无偿划转给其子公司（2020.11.23）

公司将广东广播电视台所持有的 5915.83 万股股份以及广东省广播电视技术中心所持有的 438.75 万股股份无偿划转给广东广播电视台的全资控股子公司集团公司。

2）国联股份：公司股东通过集中交易竞价的方式减持股份（2020.11.23）

公司股东东证周德于 2020 年 10 月 15 日至 11 月 10 日通过集中竞价交易方式减持股份 47.79 万股，约占公司总股本的 0.23%；通过大宗交易的方式减持股份 137.50 万股，约占公司总股本的 0.67%。

3）文投控股：公司股东拟于 2020 年 12 月 15 日至 2021 年 3 月 15 日减持 0.01%股票（2020.11.23）

公司股东北京文创定增基金因部分基金投资人份额赎回，拟于 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 万股公司股票，约占公司总股本的 0.01%。

4）恺英网络：公司股东所持股份被司法拍卖（2020.11.25）

公司股东王悦先生的一致行动人上海骐飞投资管理合伙企业被司法拍卖8378.19万股公司股份，目前已完成过户登记手续，累计持股变动超过5%。

5）文化长城：公司就深交所关注函做出回复（2020.11.25）

公司就深交所关注函提及的公司与东方置地是否就《股权转让协议》签订了终止协议，以及公司与东方置地、广东隽隆贸易是否签订了《债务转让协议书》做出回复：2017年4月2日东方置地与第三方公司签署《股权转让合同》，同时本公司参与签署《债务转移协议》；东方置地管理层对《债务转让协议书》不知情一事法院已受理，公司暂未收到关于该案件的判决结果。

6）元隆雅图：公司通过《关于公司<2020年股票期权激励计划实施考核管理办法>的议案》（2020.11.26）

公司于2020年11月26日通过了《关于公司<2020年股票期权激励计划实施考核管理办法>的议案》，向符合授予条件的137名激励对象授予股票期权750万份，本次普通A股授予股票期权的行权价格为25.09元/股。

7）横店影视：公司控股股东转让其持有股份(2020.11.27)

公司实际控制人企业联合会将其持有的横店控股70%股权中的19%转让给东阳市衡创实业发展合伙企业（有限合伙）。

表12：元隆雅图股东孙震的质押股份已清零（2020. 11.23-2020.11.27）

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%
元隆雅图	孙震	（510）	15.51	0	0
中公教育	王振东	3366	0.54	14076	14.63
完美世界	完美控股	(2835)	5.77	12897	26.25
金科文化	王健	(483)	1.19	37654	92.43
利欧股份	王壮利	（14350）	28.48	30890	61.30

数据来源：Wind、开源证券研究所

4、板块行情综述：A股传媒板块2020年第47周表现弱于创业板指，弱于上证综指

A股传媒板块2020年第47周（11月23日-11月27日）下降2.92%，板块表现弱于创业板指（下跌1.80%），弱于上证综指（上涨0.91%）。上涨前五（去除*ST及ST公司后）的个股为中文在线(+12.77%)、顺网科技(+9.20%)、文化长城(+7.69%)、瀚叶股份(+6.79%)、天神娱乐(+5.79%)。下跌前五（去除*ST及ST公司后）的个股为盛讯达(-14.58%)、中体产业(-14.34%)、紫天科技(-11.55%)、科斯伍德(-11.38%)、壹网壹创(-10.76%)。

美股传媒互联网相关个股中涨幅较大的个股包括云集(+101.59%)、优点互动(+79.87%)、极光(+54.76%)，跌幅较大的个股包括精锐教育(-10.59%)、触宝(-8.16%)、宝尊电商(-7.04%)；港股传媒互联网相关个股中，涨幅较大的个股为电视广播(+11.67%)、中国有赞(+11.11%)、美图公司(+9.42%)，跌幅较大的个股包括中手游

(-13.82%)、金山软件(-6.96%)、微盟集团(-6.43%)。

表13：A 股传媒个股行情—中文在线周涨幅第一，盛迅达周跌幅第一（2020.11.23-2020.11.27）（以 2020 年 11 月 27 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
300364.SZ	中文在线	7.95	12.77	300133.SZ	华策影视	7.20	(1.91)
300113.SZ	顺网科技	17.92	9.20	002123.SZ	梦网集团	17.85	(1.92)
300089.SZ	文化长城	6.02	7.69	002624.SZ	完美世界	25.42	(1.97)
002113.SZ	ST 天润	1.75	7.36	603613.SH	国联股份	86.84	(2.00)
600226.SH	瀚叶股份	1.73	6.79	002619.SZ	艾格拉斯	2.20	(2.22)
002354.SZ	天神娱乐	3.29	5.79	002137.SZ	麦达数字	7.02	(2.23)
601599.SH	鹿港文化	3.08	5.12	000038.SZ	深大通	10.87	(2.25)
002659.SZ	凯文教育	6.54	4.81	300785.SZ	值得买	104.15	(2.30)
000607.SZ	华媒控股	4.25	4.68	603598.SH	引力传媒	12.55	(2.33)
000917.SZ	电广传媒	5.61	4.66	002238.SZ	天威视讯	6.22	(2.35)
002343.SZ	慈文传媒	7.32	4.57	300418.SZ	昆仑万维	21.86	(2.37)
600831.SH	广电网络	7.39	4.53	002174.SZ	游族网络	16.33	(2.45)
002292.SZ	奥飞娱乐	7.87	4.24	002131.SZ	利欧股份	3.52	(2.49)
300226.SZ	上海钢联	63.98	4.22	002599.SZ	盛通股份	4.26	(2.52)
603888.SH	新华网	19.43	4.13	300295.SZ	三六五网	13.52	(2.52)
603000.SH	人民网	17.57	4.03	002517.SZ	恺英网络	4.97	(2.55)
600636.SH	三爱富	13.79	3.92	603825.SH	华扬联众	26.58	(2.60)
300059.SZ	东方财富	26.69	3.73	300533.SZ	冰川网络	28.73	(2.61)
600229.SH	城市传媒	7.37	3.51	002447.SZ	晨鑫科技	2.21	(2.64)
002858.SZ	力盛赛车	18.48	3.12	002558.SZ	巨人网络	17.56	(2.66)
601858.SH	中国科传	10.58	3.02	601949.SH	中国出版	5.81	(2.68)
000802.SZ	北京文化	7.04	2.92	603729.SH	龙韵股份	15.81	(2.77)
002739.SZ	万达电影	19.54	2.73	002027.SZ	分众传媒	9.44	(2.78)
300528.SZ	幸福蓝海	7.05	2.62	300061.SZ	旗天科技	5.93	(2.95)
002095.SZ	生意宝	18.32	2.46	600640.SH	号百控股	14.47	(2.95)
300182.SZ	捷成股份	5.32	2.11	300459.SZ	金科文化	3.80	(3.06)
000156.SZ	华数传媒	9.78	1.98	000676.SZ	智度股份	6.04	(3.21)
601098.SH	中南传媒	10.93	1.96	300038.SZ	数知科技	6.17	(3.29)
600661.SH	昂立教育	15.30	1.53	601595.SH	上海电影	12.46	(3.41)
600757.SH	长江传媒	5.70	1.42	002168.SZ	惠程科技	6.49	(3.57)
600633.SH	浙数文化	9.16	1.22	600986.SH	科达股份	4.73	(3.67)
000719.SZ	中原传媒	7.35	1.10	002602.SZ	世纪华通	7.59	(3.68)
000681.SZ	视觉中国	16.31	0.99	300338.SZ	开元股份	7.02	(3.70)
002699.SZ	美盛文化	7.69	0.92	300292.SZ	吴通控股	4.88	(3.94)
002175.SZ	*ST 东网	1.36	0.74	300031.SZ	宝通科技	19.96	(4.13)
600373.SH	中文传媒	11.90	0.68	300052.SZ	中青宝	10.40	(4.15)
002638.SZ	勤上股份	1.52	0.66	300654.SZ	世纪天鸿	10.59	(4.16)
300805.SZ	电声股份	24.18	0.62	300027.SZ	华谊兄弟	4.11	(4.20)
600977.SH	中国电影	13.32	0.60	603258.SH	电魂网络	32.14	(4.20)

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
600652.SH	*ST 游久	2.14	0.47	300291.SZ	华录百纳	5.58	(4.29)
600715.SH	文投控股	2.69	0.37	300467.SZ	迅游科技	16.48	(4.30)
600959.SH	江苏有线	3.67	0.27	002621.SZ	美吉姆	6.53	(4.39)
600880.SH	博瑞传播	3.92	0.26	000526.SZ	紫光学大	50.75	(4.43)
600386.SH	北巴传媒	4.01	0.25	600825.SH	新华传媒	5.38	(4.44)
002181.SZ	粤传媒	4.97	0.20	603721.SH	中广天择	14.04	(4.49)
601811.SH	新华文轩	10.21	0.20	300282.SZ	三盛教育	5.36	(4.63)
601801.SH	皖新传媒	5.24	0.19	300079.SZ	数码科技	5.13	(4.65)
601928.SH	凤凰传媒	6.95	0.14	002400.SZ	省广集团	6.10	(4.69)
600551.SH	时代出版	8.12	0.12	002103.SZ	广博股份	5.23	(4.74)
600637.SH	东方明珠	9.50	0.11	603096.SH	新经典	45.25	(4.82)
601900.SH	南方传媒	9.07	0.00	002530.SZ	金财互联	8.17	(4.89)
300104.SZ	乐视网	0.18	0.00	300071.SZ	华谊嘉信	3.01	(5.05)
600996.SH	贵广网络	6.28	0.00	600136.SH	当代明诚	7.44	(5.10)
300431.SZ	暴风集团	0.28	0.00	300612.SZ	宣亚国际	24.41	(5.31)
002071.SZ	长城影视	1.18	0.00	002605.SZ	姚记科技	27.15	(5.33)
002247.SZ	聚力文化	1.83	0.00	300058.SZ	蓝色光标	6.54	(5.35)
600634.SH	*ST 富控	0.82	0.00	002555.SZ	三七互娱	24.98	(5.45)
002261.SZ	拓维信息	6.95	(0.14)	300781.SZ	因赛集团	41.92	(5.48)
601019.SH	山东出版	6.39	(0.16)	300336.SZ	新文化	3.90	(5.57)
000665.SZ	湖北广电	5.00	(0.20)	300043.SZ	星辉娱乐	3.72	(5.58)
601999.SH	出版传媒	6.46	(0.31)	002425.SZ	凯撒文化	8.65	(5.88)
600242.SH	中昌数据	2.90	(0.34)	300051.SZ	三五互联	5.95	(6.00)
300251.SZ	光线传媒	12.52	(0.48)	300788.SZ	中信出版	47.08	(6.18)
603103.SH	横店影视	17.71	(0.73)	300392.SZ	腾信股份	9.67	(6.21)
002148.SZ	北纬科技	4.87	(0.81)	300242.SZ	佳云科技	5.73	(6.22)
600892.SH	大晟文化	3.12	(0.95)	300343.SZ	联创股份	3.39	(6.87)
601929.SH	吉视传媒	2.07	(0.96)	300269.SZ	联建光电	4.89	(7.03)
300494.SZ	盛天网络	15.24	(0.97)	002878.SZ	元隆雅图	24.19	(7.21)
603999.SH	读者传媒	5.97	(1.00)	300426.SZ	唐德影视	7.59	(7.78)
002502.SZ	鼎龙文化	2.97	(1.00)	002315.SZ	焦点科技	18.37	(7.87)
600088.SH	中视传媒	10.74	(1.01)	300299.SZ	富春股份	8.23	(7.94)
600455.SH	博通股份	23.00	(1.03)	300063.SZ	天龙集团	6.08	(8.02)
002905.SZ	金逸影视	10.35	(1.05)	300148.SZ	天舟文化	3.86	(8.53)
600936.SH	广西广电	3.68	(1.08)	300770.SZ	新媒股份	66.82	(8.73)
002464.SZ	众应互联	4.19	(1.18)	002607.SZ	中公教育	35.90	(8.77)
002712.SZ	思美传媒	5.79	(1.19)	000673.SZ	当代东方	1.37	(9.27)
300315.SZ	掌趣科技	6.17	(1.28)	002445.SZ	ST 中南	1.97	(9.63)
000529.SZ	广弘控股	6.93	(1.28)	300413.SZ	芒果超媒	64.00	(10.06)
000835.SZ	长城动漫	1.52	(1.30)	603444.SH	吉比特	366.69	(10.27)
000793.SZ	华闻集团	2.88	(1.37)	600381.SH	青海春天	5.57	(10.74)
002591.SZ	恒大高新	6.44	(1.38)	603533.SH	掌阅科技	40.02	(10.75)
600037.SH	歌华有线	10.56	(1.40)	300792.SZ	壹网壹创	115.40	(10.76)

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
300766.SZ	每日互动	27.25	(1.59)	300192.SZ	科斯伍德	18.15	(11.38)
002654.SZ	万润科技	4.19	(1.64)	300280.SZ	紫天科技	48.16	(11.55)
300359.SZ	全通教育	6.64	(1.78)	600158.SH	中体产业	13.68	(14.34)
600576.SH	祥源文化	3.78	(1.82)	300518.SZ	盛讯达	40.00	(14.58)
000892.SZ	欢瑞世纪	3.09	(1.90)				

数据来源：Wind、开源证券研究所

表14：美股重点传媒公司行情—云集周涨幅第一，精锐教育周跌幅第一（2020.11.23-2020.11.27）（以 2020 年 11 月 27 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）
云集	YJ.O	3.81	101.59	8.09	微软公司	MSFT.O	215.23	2.30	16272.46
优点互动	IDEX.O	2.77	79.87	6.62	阿里巴巴	BABA.N	276.48	2.12	7417.19
极光	JG.O	3.90	54.76	4.51	正保远程教育	DL.N	8.68	2.12	2.94
趣头条	QTT.O	2.93	20.08	7.63	京东	JD.O	89.41	1.90	1399.17
寺库	SECO.O	3.37	19.50	2.38	艺电	EA.O	124.17	1.89	360.19
达内科技	TEDU.O	2.66	19.28	1.45	动视暴雪	ATVI.O	78.14	1.73	603.91
如涵	RUHN.O	3.07	11.64	2.56	腾讯音乐	TME.N	17.00	1.61	285.18
朴新教育	NEW.N	7.90	9.42	6.88	携程网	TCOM.O	34.21	1.45	202.89
哔哩哔哩	BILI.O	64.86	8.10	212.82	新闻集团-A	NWSA.O	17.71	1.08	104.59
迅雷	XNET.O	2.97	8.00	1.99	斗鱼	DOYU.O	13.97	1.01	44.35
唯品会	VIPS.N	26.00	7.26	176.10	奈飞公司	NFLX.O	491.36	0.64	2170.80
欢聚	YY.O	91.36	7.20	73.82	拼多多	PDD.O	144.05	0.35	1766.52
36 氪	KRKR.O	3.45	6.81	1.29	凤凰新媒体	FENG.N	2.40	0.00	1.75
SPOTIFY	SPOT.N	277.62	6.78	511.73	新浪	SINA.O	43.35	0.00	25.90
IBM	IBM.N	124.35	6.34	1108.03	易车	BITA.N	15.94	0.00	11.32
蘑菇街	MOGU.N	2.74	6.20	2.97	畅游	CYOU.O	10.74	0.00	5.72
万达体育	WSG.O	2.25	6.13	3.08	58 同城	WUBA.N	55.88	0.00	83.74
360 金融	QFIN.O	13.19	5.94	19.35	网易	NTES.O	93.34	(0.18)	645.00
宏盟集团	OMC.N	63.00	5.62	135.43	有道	DAO.N	31.38	(0.29)	35.07
无忧英语	COE.N	27.67	5.49	5.92	搜狗	SOGO.N	8.86	(0.34)	33.95
埃培智	IPG.N	22.80	5.31	88.93	苹果公司	AAPL.O	116.59	(0.64)	19822.40
康卡斯特	CMCSA.O	51.75	5.25	2367.73	孩之宝	HAS.O	92.32	(0.75)	126.51
ROKU	ROKU.O	275.34	4.64	349.49	荔枝	LIZI.O	2.43	(1.22)	1.12
索尼	SNE.N	94.07	4.55	1186.28	陌陌	MOMO.O	15.12	(1.24)	31.61
迪士尼	DIS.N	147.13	4.30	2663.77	搜狐	SOHU.O	19.19	(1.39)	7.54
瑞思学科英语	REDU.O	6.46	4.03	3.64	好未来	TAL.N	73.11	(1.79)	438.35
汽车之家	ATHM.N	105.89	4.00	126.09	流利说	LAIX.N	1.71	(2.29)	0.84
维亚康姆哥伦比亚广播	VIAC.O	35.07	3.16	216.44	爱奇艺	IQ.O	22.01	(2.74)	161.48
亚马逊	AMZN.O	3195.34	3.10	16032.66	跟谁学	GSX.N	63.61	(3.12)	151.66
前程无忧	JOBS.O	72.10	3.03	48.60	趣店	QD.N	1.44	(4.00)	3.65

FACEBOOK	FB.O	277.81	3.01	7912.84	微博	WB.O	43.11	(4.31)	97.63
谷歌-A	GOOGL.O	1787.02	2.92	12087.87	美联国际教育	METX.O	3.01	(5.64)	1.60
微美全息	WIMI.O	6.49	2.69	3.83	新氧	SY.O	13.64	(5.80)	14.56
猎豹移动	CMCM.N	1.99	2.58	2.77	新东方	EDU.N	168.54	(5.87)	286.80
虎牙直播	HUYA.N	21.49	2.48	50.57	宝尊电商	BZUN.O	38.97	(7.04)	31.99
海亮教育	HLG.O	65.77	2.48	16.95	触宝	CTK.N	4.95	(8.16)	3.06
博实乐	BEDU.N	6.63	2.47	7.99	精锐教育	ONE.N	3.80	(10.59)	6.12
百度	BIDU.O	139.42	2.43	475.53					

数据来源：Wind、开源证券研究所

表15：港股重点传媒公司行情—电视广播周涨幅第一，中手游周跌幅第一（2020.11.23-2020.11.27）（以 2020 年 11 月 27 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）
电视广播	0511.HK	否	7.94	11.67	34.78	凤凰卫视	2008.HK	否	0.34	0.00	16.73
中国有赞	8083.HK	否	2.00	11.11	344.97	星美控股	0198.HK	否	2.34	0.00	63.42
美图公司	1357.HK	是	1.51	9.42	65.13	中国东方教育	0667.HK	是	16.82	(0.36)	368.94
睿见教育	6068.HK	是	3.80	9.20	82.73	创梦天地	1119.HK	是	3.81	(0.52)	48.38
数字王国	0547.HK	否	0.05	8.51	17.38	腾讯控股	0700.HK	是	583.00	(0.85)	55878.96
南海控股	0680.HK	否	0.05	6.38	34.32	民生教育	1569.HK	是	1.15	(0.86)	48.50
心动公司	2400.HK	是	37.65	6.06	170.97	猫眼娱乐	1896.HK	是	12.80	(1.54)	145.47
IGG	0799.HK	是	7.77	4.30	95.69	阿里影业	1060.HK	是	1.02	(1.92)	273.70
美团点评-W	3690.HK	是	312.00	2.56	18355.40	阅文集团	0772.HK	是	59.35	(3.02)	602.87
枫叶教育	1317.HK	是	2.48	2.48	74.28	禅游科技	2660.HK	否	1.17	(3.31)	11.91
新华文轩	0811.HK	是	5.10	2.41	62.93	新东方在线	1797.HK	是	31.45	(3.38)	295.64
新高教集团	2001.HK	是	4.85	2.11	76.90	IMAX CHINA	1970.HK	是	13.50	(3.43)	46.99
小米集团-W	1810.HK	是	26.05	1.96	6288.99	天鸽互动	1980.HK	否	0.71	(4.05)	9.08
中国科培	1890.HK	是	5.96	1.36	120.11	希望教育	1765.HK	是	2.09	(4.57)	151.19
网龙	0777.HK	是	16.98	1.07	95.26	汇量科技	1860.HK	是	3.66	(5.18)	56.15
百奥家庭互动	2100.HK	否	0.98	1.03	26.68	微盟集团	2013.HK	是	10.48	(6.43)	236.32
宇华教育	6169.HK	是	7.05	0.86	235.44	金山软件	3888.HK	是	38.75	(6.96)	531.93
中教控股	0839.HK	是	15.06	0.80	323.82	中手游	0302.HK	是	2.93	(13.82)	68.27
乐游科技控股	1089.HK	是	3.31	0.30	102.12						

数据来源：Wind、Bloomberg、开源证券研究所

表16：受益标的覆盖长视频、梯媒、电影及体育板块

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	0.65	1.03	1.22	98	62	52	5.7
002027.SZ	分众传媒	未有评级	9.44	1,386	0.13	1.31	1.61	73	7	6	1.0
002739.SZ	万达电影	未有评级	19.54	444	(2.28)	(0.69)	0.70	(9)	(28)	28	6.5
300027.SZ	华谊兄弟	未有评级	4.11	115	(1.42)	(0.10)	0.15	(3)	(42)	28	1.5
300251.SZ	光线传媒	未有评级	12.52	367	0.32	0.15	0.37	39	86	34	3.0

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
600977.SH	中国电影	未有评级	13.32	249	0.57	(0.17)	0.59	23	(79)	22	5.8
601595.SH	上海电影	未有评级	12.46	56	0.37	(0.52)	0.37	34	(24)	34	4.9
603103.SH	横店影视	未有评级	17.71	112	0.49	(0.29)	0.58	36	(60)	31	3.0
002905.SZ	金逸影视	未有评级	10.35	39	0.40	—	—	26	—	—	4.1
600136.SH	当代文体	未有评级	7.44	43	0.22	(1.61)	0.70	34	(5)	11	5.2
000681.SZ	视觉中国	未有评级	16.31	114	0.31	0.27	0.40	52	61	41	4.5
300651.SZ	金陵体育	未有评级	44.20	57	0.33	—	—	134	—	—	5.3
300043.SZ	星辉娱乐	未有评级	3.72	46	0.21	—	—	18	—	—	2.4
605099.SH	共创草坪	未有评级	31.75	127	0.79	1.02	1.24	40	31	26	4.3

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 11 月 27 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；视频平台格局变化受到多方面因素影响；2021 年体育大赛仍有可能无法正常进行。

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（underperform）	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（underperform）	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