传媒

2020 年 11 月 23 日

长看视频平台变迁机遇，当前仍坚定把握顺周期

——行业周报

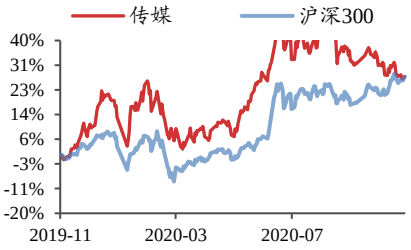
方光照（分析师）
fangguangzhao@kysec.cn
证书编号：S0790520030004

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-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

《行业周报-坚定把握“内容电商+顺周期复苏”两条主线》-2020.11.8

● **长视频平台格局加快变迁，哔哩哔哩、芒果或持续兑现成长逻辑**

根据哔哩哔哩发布的 2020Q3 财报，Q3 营业收入同比增长 74%，平均 MAU 达到 1.97 亿，其中移动端平均 MAU 达到 1.84 亿，提前完成 MAU1.8 亿的年度目标。我们认为，用户增长的超预期持续验证哔哩哔哩在出圈方面的成效，Q3 广告及电商收入虽然同比分别大增 126%及 83%，但鉴于低基数，广告和电商变现仍未全面发力，后续货币化潜力仍然较大。在长视频整体时长受到抖音、快手等短视频平台冲击的情况下，哔哩哔哩和芒果 TV 的 MAU 及付费用户数的持续快速增长，不断验证“内容及用户粘性”为长视频平台商业模式成立的核心；哔哩哔哩通过 UP 主为中心的社区氛围构建、差异化的 PGC 内容采购及自制，实现平台粘性和用户出圈的平衡；芒果 TV 通过 PGC 内容自制及外部合作，巩固综艺优势的同时，拓展剧集内容及泛娱乐变现，实现年轻女性用户基本盘的高留存和向全年龄层、全性别用户的出圈；哔哩哔哩和芒果 TV 殊途但或同归，持续切分互联网用户时长蛋糕，向一线视频平台进军。**我们维持此前的观点，继续看好长视频格局变迁带来的机会，重点推荐芒果超媒，受益标的包括哔哩哔哩。**

● **顺周期复苏仍在进行时，坚守梯媒、电影、体育板块龙头**

梯媒龙头分众传媒在消费持续复苏、广告主结构持续优化及“双 11”拉动下，Q4 至 2021 年上半年业绩有望延续顺周期复苏态势，其影院广告业务有望在 2021 年迎来明显修复，且其引爆品牌的线下平台属性，在新经济和传统消费领域被不断验证，或吸引更多新兴品牌的投放，长期业绩成长的确定性增强；另外，分众电梯海报占据住宅电梯这一重要的社区电商线下入口，其在社区拼团领域的战略价值或被低估，商业模式有兑现潜力，值得关注。电影方面，当前仍处于受疫情影响之后的新片供应恢复阶段，随着影片拍摄的持续推进，供给端将逐步释放，或不断有新片宣布定档贺岁档、2021 年春节档等重要档期，2021 年上半年票房修复预期强，且尚未完全反映在电影内容及院线板块当前估值之中。体育方面，2020 年下半年以来足球、网球等多项大赛在防疫基础上展开，取得了一定经验，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，2021 年体育营销、体育版权运营等市场有望触底反弹；另外，近期体育产业不断迎来政策支持，如国家体育总局提出“十四五”期间将组建中国体育传媒集团，加快体育产业化，有望增强体育产业链相关公司的长期业绩增长确定性。**我们再次强调基于顺周期复苏视角，加大布局 2021 年复苏确定性较强的梯媒、电影、体育板块，优选龙头，梯媒受益公司包括分众传媒，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；视频平台格局变迁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:《王者荣耀》登顶内地 iOS 游戏免费榜,《三国志-战略版》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:百度收购欢聚集团旗下 YY 直播,国家体育总局提出“十四五”期间将组建中国体育传媒集团 12
2.1、 互联网:百度收购欢聚集团旗下 YY 直播,全国首个直播电商行业规范标准出台 12
2.2、 游戏:第三季度日本畅销榜前 100 的中国手游增至 27 款,《Among Us》蝉联全球移动游戏下载榜榜首 13
2.3、 影视:中国文化产业投资母基金正式成立,支持电影等重点行业发展 13
2.4、 体育:国家体育总局局长提出“十四五”时期将组建中国体育传媒集团 14
2.5、 教育:IT 培训机构传智播客在中小板过会,好未来发布情境化互动教学课件创作平台 14
3、 公告总结:阿里创投意向受让芒果传媒部分股权 14
4、 板块行情综述:A 股传媒板块 2020 年第 46 周表现强于创业板指,弱于上证综指 16
5、 风险提示 21

图表目录

图 1: iOS 游戏免费榜排名——《王者荣耀》登顶内地 iOS 游戏免费榜(截止时间:2020.11.21 22:00) 4
图 2: iOS 游戏畅销榜排名——《三国志-战略版》登顶内地 iOS 游戏畅销榜(截止时间:2020.11.21 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(2020.11.16-2020.11.21)(截止时间:2020.11.21 22:00) 6
表 2: TapTap 新游预约榜排名——《使命召唤手游》获新游预约榜第一(2020.11.16-2020.11.21)(截止时间:2020.11.21 22:00) 8
表 3: 淘宝直播雪梨_Cherie 直播间登顶周观看人数第一 (2020.11.16-2020.11.21)(截止时间:2020.11.21 22:00) 8
表 4: 淘宝直播谦寻文化机构指数蝉联第一(2020.11.16-2020.11.21)(截止时间:2020.11.21 22:00) 8
表 5: 淘宝直播天猫超市店铺指数蝉联第一(2020.11.16-2020.11.21)(截止时间:2020.11.21 22:00) 9
表 6: 院线电影数据—《除暴》获周票房第一(2020.11.16-2020.11.21)(截止时间:2020.11.21 22:00) 9
表 7: 《疯狂原始人 2》、《一秒钟》等影片即将登陆银幕(截止时间:2020.11.21 22:00) 9
表 8: 网播剧数据——《棋魂》获周播映指数第一(2020.11.16-2020.11.21)(截止时间:2020.11.21 22:00) 10
表 9: 网播综艺数据——《哈哈哈哈哈》获周播映指数第一(2020.11.16-2020.11.21)(截止时间:2020.11.21 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(2020.11.16-2020.11.21)(截止时间:2020.11.21 22:00) 11
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(2020.11.16-2020.11.21)(截止时间:2020.11.21 22:00) 12
表 12: 智度股份股东的质押股份已清零(2020. 11.16-2020.11.21) 16
表 13: 惠程科技、华谊嘉信等公司将召开股东大会(2020.11.23 -2020.11.27) 16
表 14: A 股传媒个股行情—中体产业周涨幅第一,腾信股份周跌幅第一(2020.11.16-2020.11.20)(以 2020 年 11 月 20 日收盘价为准) 17
表 15: 美股重点传媒公司行情—优点互动周涨幅第一,爱奇艺周跌幅第一(2020.11.16-2020.11.20)(以 2020 年 11 月 20 日收盘价为准) 19
表 16: 港股重点传媒公司行情—新东方在线周涨幅第一,IGG 周跌幅第一(2020.11.16-2020.11.20)(以 2020 年 11 月 20 日收盘价为准) 20
表 17: 积极布局长视频、梯媒、电影及体育板块相关标的 20

1、 行业数据综述:《王者荣耀》登顶内地 iOS 游戏免费榜,《三国志-战略版》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 21 日，内地 iOS 游戏免费榜中，腾讯的《王者荣耀》排名第一。内地 iOS 游戏畅销榜中，灵犀互动娱乐的《三国志-战略版》排名第一，腾讯的《王者荣耀》、《和平精英》分别排名第二、第三。根据 TapTap 数据，截至 2020 年 11 月 21 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 11 月 16 日至 2020 年 11 月 21 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 16 日至 2020 年 11 月 21 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 16 日至 2020 年 11 月 21 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 16 日至 2020 年 11 月 21 日，《除暴》以 1.36 亿元的总票房排名第一，《金刚川》、《热血合唱团》位列第二、第三位。《疯狂原始人 2》、《一秒钟》等影片即将登陆银幕。

根据艺恩数据，2020 年 11 月 16 日至 2020 年 11 月 21 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 16 日至 2020 年 11 月 21 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 21 日，卫视晚间收视率排行榜中，电视剧《爱的厘米》以 2.39%收视率列第一。截至 2020 年 11 月 21 日，卫视晚间综艺排行榜中，《叮咚上线请回答》以 0.71%收视率排名第一。

图1：iOS 游戏免费榜排名——《王者荣耀》登顶内地 iOS 游戏免费榜（截止时间：2020.11.21 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	黑潮之上	疯狂搬砖	网吧模拟器	贪吃蛇大作战®	欢乐爆破	少年三国志	开心消消乐®	原神
中国香港	Project Makeover	Among Us	Save them all	LINE 熊大上菜	五色學倉頡 ONL...	快捷方式運行	Castle Founder	放置體育館	JUMPUTI HER...	Sky Glider 3D
中国台湾	全民打棒球 Pro	Coin Master	LINE 熊大上菜	極限街籃	Project Makeover	快捷方式運行	月見之螢	叫我大掌櫃	Garena 傳說對決	RO仙境傳說
美国	Project Makeover	Among Us	Shortcut Run	Rush Hour 3D	Chat Master	Roblox	Teacher Simulator	Sky Glider 3D	Call of Duty®	Tangle Master 3D
日本	HoneyWorks Pr...	ひなこい	Among Us	スタースマッシュ	エデンの扉	Project Makeover	スター・ウォー...	ショートカット...	はじめの一歩 ...	A
韩国	세븐나이츠2	삼국지난무	마술양품점	리그 오브 레전드	Project Makeover	Among Us	파이널페이트TD	Shortcut Run	카트라이더 러쉬플...	배틀그라운드
印度	Rush Hour 3D	Among Us	Garena Free Fire	Subway Surfers	Call of Duty®	Ludo King	Project Makeover	Candy Crush Sa...	Oil Well Drilling	Water Sort Puzzle
俄罗斯	Among Us	Shortcut Run	Project Makeover	Rush Hour 3D	Braindom 2	Tangle Master 3D	Join Clash	PUBG MOBILE	Water Sort Puzzle	Ногтки

资料来源：七麦数据

图2：iOS 游戏畅销榜排名——《三国志-战略版》登顶内地 iOS 游戏畅销榜（截止时间：2020.11.21 22:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	三国志·战略版	王者荣耀	和平精英	天涯明月刀	梦幻西游	火影忍者	原神	万国觉醒	崩坏3	率土之滨
中国香港	RO仙境傳說	灌籃高手 SLAM ...	Captain Tsubasa	神魔三國志	State of Survival	叫我官老爺	PUBG MOBILE	Fate	Garena 傳說對決	明日之後
中国台湾	RO仙境傳說	灌籃高手 SLAM ...	全民打棒球 Pro	神魔三國志	全面展控	Pokémon GO	Garena 傳說對決	老子有錢	奇蹟MU	跑跑卡丁車 Rush
美国	Roblox	Pokémon GO	Candy Crush Sa...	DRAGON BALL ...	Homescapes	Clash of Clans	Gardenscapes	Call of Duty®	PUBG MOBILE	Coin Master
日本	プロ野球スピリ...	モンスタースト...	魔法使いの約束	ドラゴンボール...	Fate	パズル＆ドラゴ...	Pokémon GO	マフィア・シティ	にゃんこ大戦争	荒野行動
韩国	세븐나이츠2	카트라이더 러쉬플...	리니지M	리니지2M	FIFA ONLINE 4 ...	바람의나라	S	V4	뮤 아크엔젤	슬램덩크
印度	Call of Duty®	Candy Crush Sa...	Game of Thrones	Garena Free Fire	Clash of Clans	Coin Master	Gardenscapes	Blackjack 21	State of Survival	Last Shelter
俄罗斯	World of Tanks ...	PUBG MOBILE	Homescapes	Gardenscapes	State of Survival	Хроники Хаоса	Клуб Романтики	Empires	RAID	ROBLOX

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（2020.11.16-2020.11.21）（截止时间：2020.11.21 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	55(↑6) — 68(↑7)
	指尖捕鱼	77(↓18) — 99(↓6)
完美世界	新神魔大陆	13(↑5) — 31(↓3)
	新诛仙	41(↓11) — 56(↓1)
	完美世界	39(↓10) — 49(-)
	新笑傲江湖	13(↑15) — 54(↓8)
	神雕侠侣 2	142(↓27) — 223(↓83)
三七互娱	大天使之剑	124(↑27) — 260(↑89)
	斗罗大陆	87(↑19) — 172(↑3)
	拳魂觉醒	197(↓66) — 247(↓42)
	末日沙城	216(↑16) — 264(↑7)
	鬼语迷城	159(↑48) — 233(↑20)
世纪华通	龙之谷 2	89(↓44) — 104(↓10)
	阿瓦隆之王（King of Avalon）（美国畅销榜）	53(↓16) — 83(↓14)
	火枪纪元（Guns of Glory: Empires Conquer）（美国畅销榜）	45(↑10) — 70(↑21)
吉比特	问道	22(↓4) — 28(↑2)
	贪婪洞窟 2	510(↓169) — 593(↓169)
	魔渊之刃	120(↓50) — 194(↑3)
	最强蜗牛	16(↓2) — 30(↑4)
游族网络	山海镜花	590(↓69) — 725(↓4)
	少年三国志·零	8(↑2) — 11(↑7)
	少年三国志	149(↓16) — 190(↑24)
	少年三国志 2	52(↓12) — 70(↓5)
	权利的游戏	173(↓35) — 202(↓15)
	天使纪元	221(↓69) — 267(↓12)
	圣斗士星矢	61(↓4) — 99(↑17)
掌趣科技	一拳超人：最强之男	109(↑13) — 197(↑9)
	真红之刃	221(↓46) — 271(↓1)
	奇迹：觉醒	288(↓169) — 205(↓3)
宝通科技	三国志 M（삼국지 M）（韩国畅销榜）	40(↑25) — 97(↑20)
	万王之王	192(↓11) — 281(↑76)
	全民冠军足球	139(↑40) — 259(↑16)
	龙族幻想（中国台湾畅销榜）	92(↑27) — 144(↑7)
金科文化	我的汤姆猫 2（中国免费榜）	84(↓28) — 117(↓16)
	汤姆猫跑酷（中国免费榜）	75(↑13) — 138(↑43)
星辉娱乐	烈火雷霆	443(↑24) — 596(↑80)
腾讯	鸿图之下	17(↓7) — 18(↑3)

	天涯明月刀	1(↑1) — 4(↑1)
	王者荣耀	1(-) — 2(↓1)
	和平精英	1(↑1) — 3(↑2)
	穿越火线：枪战王者	15(↑18) — 52(-)
	QQ 飞车	15(↑1) — 37(↓3)
	一人之下	97(↑49) — 307(↑38)
	荒野乱斗	66(↓52) — 109(↓42)
	乱世王者	14(↓4) — 35(↓2)
网易	海岛纪元	267(↓72) — 328(↑65)
	阴阳师	12(↓1) — 30(↑2)
	率土之滨	9(↓2) — 10(↑1)
	梦幻西游	4(↓1) — 6(-)
	大话西游	10(↓4) — 14(↓2)
	倩女幽魂	14(↓1) — 25(↑3)
	第五人格	59(↑18) — 119(↑38)
	明日之后	9(↑1) — 28(↑5)
	一梦江湖	36(↓23) — 50(↑8)
哔哩哔哩	公主连结 Re:Dive	56(↓32) — 79(↑62)
	命运-冠位指定	71(↓41) — 145(↓86)
	万灵启源	895(↓490) — 1122(↑17)
	碧蓝航线	214(↓76) — 228(↓16)
中手游	航海王强者之路	145(↓34) — 180(↓16)
	新射雕群侠传之铁血丹心	50(↓10) — 59(↓6)
西山居	新剑侠情缘手游	26(↓12) — 33(↑16)
	轩辕剑：剑之源	290(↑15) — 367(↑45)
	剑网 3：指尖江湖	68(↓52) — 85(↑61)
心动网络	仙境传说 RO：守护永恒的爱	90(↑144) — 335(↓66)
	仙境传说 RO：天天打波利	666(↓102) — 795(↑16)
	不休的乌拉拉	37(↑64) — 243(↑151)
	香肠派对	189(↑10) — 258(↑81)
创梦天地	梦幻家园	44(↑5) — 55(↑7)
	神庙逃亡 2	631(↓31) — 781(↑100)
	地铁跑酷	742(↑96) — 894(↑43)
友谊时光	浮生为卿歌	15(-) — 29(↓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（2020.11.2-2020.11.7）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（2020.11.16-2020.11.21）（截止时间：2020.11.21 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	3424872	8.8
2	天谕	角色扮演	网易游戏	1001987	8.7
3	Party Animals	动作	Recreate Games	1025118	9.0
4	人工桌面	桌面与棋类	miHoYo	73760	9.9
5	江湖悠悠	模拟	武汉网贤	478195	9.3
6	糖豆人：终极淘汰赛手游	休闲	Mediatonic	1578931	8.3
7	银翼计划	角色扮演	东莞市乐游网络科技有限公司	222395	8.0
8	通感纪元	策略	60 制作组	227381	9.0
9	人类跌落梦境	冒险	心动网络	6670882	8.6
10	无悔入华夏	策略	乐趣实验室	282081	9.2

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 （2020.11.16-2020.11.21）（截止时间：2020.11.21 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	0.20	0.30	0.18	7	11.305
2	薇娅 viya	0.11	0.42	0.38	3	11.248
3	烈儿宝贝	0.09	0. 26	0.07	6	10.704
4	陈洁 kiki	0.08	0.23	0.05	6	10.617
5	Timor 小小疯	0.08	0.22	0.04	6	10.524
6	南风 Cheney	0.10	0.13	0.10	7	10.602
7	富察小瑞	0.05	0.11	0.01	14	10.354
8	花花不是霍思燕	0.04	0.06	0.002	7	10.276
9	恩佳 N	0.04	0.13	0.02	7	10.476
10	宝贝响当当	0.03	0.08	0.01	15	10.177

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（2020.11.16-2020.11.21）（截止时间：2020.11.21 22:00）

排序	机构	机构指数	机构总流量(亿)	直播销售数量（万）	总粉丝（万）	达人数
1	谦寻文化	9.030	0.27	283.50	8944.26	49
2	宸帆	8.834	0.20	34.39	2899.51	6
3	美腕	8.755	0.05	141.73	3923.62	6
4	纳斯	8.462	0.16	22.36	1672.27	90
5	君盟	8.357	0.09	35.90	979.62	3
6	银河众星	8.320	0.02	14.14	517.82	12
7	宇佑文化	8.320	0.10	19.19	806.93	17
8	如涵	8.311	0.04	10.82	2935.34	14

排序	机构	机构指数	机构总流量(亿)	直播销售数量（万）	总粉丝（万）	达人数
9	构美	8.253	0.11	22.10	2287.44	138
10	集淘达人	8.191	0.09	40.13	1438.60	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（2020.11.16-2020.11.21）（截止时间：2020.11.21 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	10.261	7699	533	1853	3.96 万
2	Estee Lauder 雅诗兰黛官方旗舰店	10.147	86	103	356	604
3	宝洁官方旗舰店	10.085	130	77	189	292
4	苏宁易购官方旗舰店	10.059	558	113	413	4059
5	欧莱雅官方旗舰店	10.049	83	96	262	1698
6	三只松鼠旗舰店	10.028	319	174	485	2984
7	Lancome 兰蔻官方旗舰店	10.015	92	111	364	359
8	自然堂旗舰店	10.006	65	77	215	109
9	olay 官方旗舰店	10.002	52	50	130	1208
10	天猫国际进口超市	9.961	1078	153	432	2526

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（2020.11.16-2020.11.21）（截止时间：2020.11.21 22:00）

排序	影片名	票房 （万）	人次（万）	场均人次	平均票价
1	除暴	13599.0	365.3	10	37
2	金刚川	6030.8	165.9	4	36
3	热血合唱团	1995.4	51.5	3	39
4	我和我的家乡	1933.6	53.5	3	36
5	汪汪队立大功之超能救援	1828.5	61.8	3	30
6	末日逃生	1634.1	50.4	4	32
7	地狱男爵：血皇后崛起	1476.8	46.2	2	32
8	野性的呼唤	1333.4	41.5	4	32
9	海兽之子	1161.4	37.1	3	31
10	风平浪静	896.8	26.6	2	34

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表7：《疯狂原始人 2》、《一秒钟》等影片即将登陆银幕（截止时间：2020.11.21 22:00）

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
11 月 26 日	流浪地球：飞跃 2020 特别版	动画	郭帆	吴京、屈楚萧、李光洁	2991
11 月 27 日	疯狂原始人 2	动画	乔尔·克劳福德	尼古拉斯·凯奇、艾玛·斯通、瑞安·雷诺兹	3.2 万

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
11 月 27 日	一秒钟	剧情	张艺谋	张译、刘浩存、范伟	4.0 万
11 月 27 日	闺蜜心窍	悬疑、惊悚	洪斗贤	金晨、姜潮	2.9 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——《棋魂》获周播映指数第一（2020.11.16-2020.11.21）（截止时间：2020.11.21 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	↑1	72.2	爱奇艺、北京小糖人文化传播有限公司、厚海文化	爱奇艺
2	如意芳霏	↓1	68.5	爱奇艺、上海丝芭影视有限公司	爱奇艺
3	亲爱的麻洋街	↑2	66.9	光芒影业、优酷、十间传媒、湖南电广传媒、尚人影业	优酷
4	从结婚开始恋爱	↓1	64.5	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	青春创世纪	↑2	62	浩盛世、万达影视新媒诚品、看山川	爱奇艺
6	盲侠大律师 2020	新上榜	61	北京爱奇艺科技有限公司、香港电视广播有限公司	爱奇艺
7	破茧	↓1	60.6	优酷、金盾影视、福佐文化、罗吒文化	优酷
8	使徒行者 3	↓4	60.5	腾讯企鹅、香港电视广播	腾讯视频
9	狼殿下	新上榜	59.7	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
10	侦探语录	新上榜	57.4	爱奇艺、宸铭影业、慈文传媒等	爱奇艺

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（2020.11.16-2020.11.21）（截止时间：2020.11.21 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	↑2	68.6	爱奇艺、腾讯视频	腾讯、爱奇艺
2	演员请就位第二季	↓1	65.1	腾讯视频	腾讯视频
3	令人心动的 offer 第三	↑2	64.4	腾讯视频	腾讯视频

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
	季				
4	火星情报局第五季	↓2	59.9	优酷	优酷网
5	幸福三重奏第三季	↓1	57.5	腾讯视频	腾讯视频
6	女儿们的恋爱第三季	不变	56.7	芒果 TV	芒果 TV
7	这!就是灌篮第三季	↑1	54.8	快乐阳光	优酷网、优酷体育
8	我们恋爱吧第二季	↑1	53.8	优酷	优酷
9	非日常派对	↑1	53.1	爱奇艺	爱奇艺
10	听见她说	新上榜	51.7	腾讯	腾讯

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（2020.11.16-2020.11.21）（截止时间：2020.11.21 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	2.391
2	燕云台	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司	北京卫视	1.413
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	浙江卫视	1.093
4	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	1.069
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	江苏卫视	0.976
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	0.958
7	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	中央台八套	0.722

排序	电视剧	出品公司	频道	收视率（%）
		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		
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	0.696
9	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）	0.692
10	平凡的荣耀	上海剧酷文化传播有限公司	安徽卫视	0.517

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（2020.11.16-2020.11.21）（截止时间：2020.11.21 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	0.713
2	焦点访谈	中央电视台综合频道	0.635
3	晚间新闻	中央电视台综合频道	0.375
4	我是大医生	北京卫视	0.355
5	喜剧+	中央台三套	0.335
6	我的艺术清单	中央台三套	0.324
7	最强大脑识别大人黄金东	江苏卫视	0.322
8	直播港澳台	深圳卫视（新闻综合频道）	0.297
9	今晚	上海东方卫视	0.291
10	谁知盘中餐 2020	湖南卫视	0.281

资料来源：CSM、开源证券研究所

2、 行业新闻综述：百度收购欢聚集团旗下 YY 直播，国家体育总局提出“十四五”期间将组建中国体育传媒集团

2.1、 互联网：百度收购欢聚集团旗下 YY 直播，全国首个直播电商行业规范标准出台

1）百度：收购欢聚国内视频娱乐直播业务 YY 直播（2020.11.17）

欢聚集团宣布与百度签署最终协议。根据协议，百度将以约 36 亿美元现金收购欢聚国内视频娱乐直播业务（“YY 直播”），包括但不限于 YY 移动应用、YY.com 网站和 YY PC 等。目前预计将于 2021 年上半年完成。（资料来源：36 氪；http://dwz.win/XWj）

2）浙江省电子商务促进会：出台全国首个直播电商行业规范标准（2020.11.17）

为加强直播电商行业自律，促进行业健康发展，浙江省电子商务促进会正式发布《电子商务直播服务规范》团体标准。该规范中提到，在售后服务中，电商直播经营

者需接受消费者咨询并予以答复，处理消费者的退换货、退款服务及投诉，还应跟踪消费者反馈问题，直至处理完毕。在商品展示方面，直播经营者要提前准备所售商品的实物，确保在直播中可以完整、清晰展示所售商品，链接商品数量应与商品实际备货量相符。（资料来源：新华网；http://dwz.date/dqWz）

3）百度：好看视频即将全新改版，加码激励泛知识创作者（2020.11.18）

百度短视频生态平台总经理宋健宣布，好看视频即将全面改版，旨在构建全网最强视频信息知识图谱。宋健表示，好看视频的创作者数量已经突破 100 万，接下来平台会持续加码对泛知识创作者的激励，在未来的创作生态打造过程中，除了基础分润，将对优质内容的点赞、关注等行为进行额外加权分发和激励，以激发更优质的内容创作、吸引更多作者加入。（资料来源：36 氪；http://dwz.win/XWf）

4）工信部：全国建设“5G+工业互联网”项目超过 1100 个（2020.11.20）

工信部部长肖亚庆在 2020 中国 5G+工业互联网大会开幕式上表示，全国建设“5G+工业互联网”项目超过 1100 个，涌现出机器视觉检测、精准远程操控、现场辅助装配、智能理货物流、无人巡检安防等一系列应用成果。我国已建设 5G 基站近 70 万个，终端连接数突破 1.8 亿，覆盖全国所有地级以上城市。（资料来源：36 氪；http://dwz.win/XWg）

2.2、 游戏：第三季度日本畅销榜前 100 的中国手游增至 27 款，《Among Us》蝉联全球移动游戏下载榜榜首

1）Sensor Tower：InnerSloth《Among Us》10 月蝉联全球移动游戏下载榜榜首（2020.11.16）

Sensor Tower 商店情报数据显示，InnerSloth《Among Us》10 月在全球 App Store 和 Google Play 获得 7480 万次下载，是 2019 年 10 月的 50 倍，蝉联本期全球移动游戏下载榜榜首。印度是该游戏第一大市场，贡献了 15%的下载量；其次是美国，占 11.6%。（资料来源：Sensor Tower；http://dwz.win/XWk）

2）Sensor Tower：第三季度入围日本市场畅销榜 Top100 的中国手游产品数量增加至 27 款。（2020.11.18）

Sensor Tower 商店情报数据显示，2020 年第三季度，在网易、游族等大厂的带领下，更多手游厂商出海日本掘金，入围畅销榜 Top100 的中国手游产品数量增加至 27 款，总收入达到 9.6 亿美元，占 Top100 总收入的 25.6%。在 2018 年第三季度，仅 18 款中国手游入围 Top100，收入合计 3 亿美元，占比仅 11.8%。（资料来源：Sensor Tower；http://dwz.date/dqWn）

2.3、 影视：中国文化产业投资母基金正式成立，支持电影等重点行业发展

1）中宣部＆财政部：中国文化产业投资母基金正式成立（2020.11.18）

中国文化产业投资母基金由中宣部和财政部共同发起设立，目标规模 500 亿元，首期已募资 317 亿元。作为国家级文化产业投资基金，其主要投向新闻信息服务、媒体融合发展、数字化文化新业态等文化产业核心领域，以及与文化产业高度相关的旅游、体育等相关行业，支持电影等重点行业发展。（资料来源：DoNew；http://dwz.date/dqW6）

2）优酷：发布 2021 动漫年度片单（2020.11.20）

片单包括《秦时明月之亡秦必楚》、《少年歌行：风花雪月篇》等 31 部作品。其中，《大明长歌》等“新国风”动漫是以动画形式重新解构武侠江湖与历史传奇，通过融入幻想元素和当代流行风尚，打造崭新的国漫类型片。而《诸天记》等顶级 IP 改编作品，其原著则纵贯华语网络文学二十年。同时，新片单强调对原创的支持力度，推出《时间囚徒》等多品类创新内容。片单显示，平台将进一步加大对国漫原创内容支持，重点布局“新国风”、顶级 IP 改编、原创内容三大矩阵。（资料来源：DoNew；http://dwz.date/dqWs）

2.4、 体育：国家体育总局局长提出“十四五”时期将组建中国体育传媒集团

1）国家体育总局：“十四五”时期将组建中国体育传媒集团（2020.11.16）

国家体育总局党组书记、局长苟仲文在《学习时报》刊发《加快体育强国建设不断开创体育事业发展新局面》署名文章。文章指出“十四五”时期体育部门将科学研判体育发展面临的新形势，加强体育强国建设。我国力争至 2025 年体育产业总规模超过 5 万亿元，至 2035 年体育产业成为国民经济支柱性产业。同时，组建中国体育传媒集团，促进体育新媒体与经济社会融合发展等。（资料来源：体育大生意；http://dwz.date/drfM）

2.5、 教育：IT 培训机构传智播客在中小板过会，好未来发布情境化互动教学课件创作平台

1）好未来：发布情境化互动教学课件创作平台，未来将向全行业开放（2020.11.16）

好未来技术中台推出了 T-Creator 情境化互动教学课件创作平台，帮助老师制作情境化互动教学课件。T-Creator 拥有一整套构成互动课件的基本元素，并且内置了可视化交互逻辑编辑器。当前，T-Creator 已经在好未来各个业务线中投入使用，并将持续迭代，希望覆盖线上与线下教学中的绝大部分情境化互动教学场景。未来，T-Creator 也将通过智慧教育国家新一代人工智能开放创新平台，面向全行业开放。（资料来源：多知网；http://dwz.date/dq33）

2）传智播客：已在中小板过会，成为教育行业首家境内上市公司（2020.11.19）

传智播客在中小板过会，成为教育行业历史上首家境内上市公司、第二家直接进击资本市场的 IT 培训机构。此次 IPO，传智播客预计募集资金合计 3.95 亿元，拟分别投资于 IT 职业培训能力拓展项目（2.83 亿元）和 IT 培训研究院建设项目（1.12 亿元）。（资料来源：多知网；http://dwz.date/dqY8）

3、 公告总结：阿里创投意向受让芒果传媒部分股权

1）芒果超媒：公司控股股东协议转让公司部分股权的公开征集收到阿里创投 1 家意向受让方以有效形式提交的申请材料（2020.11.17）

公司控股股东芒果传媒拟通过公开征集受让方的方式协议转让其持有的公司 9364.79 万股的无限售流通股，占公司总股本的 5.26%，转让价格不低于 66.23 元/股。截至 2020 年 11 月 13 日，收到阿里创投 1 家意向受让方以有效形式提交的申请材

料。

2）利欧股份：参股公司首次公开发行股票并在科创板上市的申请获上海证券交易所审核通过（2020.11.17）

公司通过全资子公司参股投资了新风光电子公司，其提交的首次公开发行股票并在科创板上市的申请已获上交所审核通过。截至 2020 年 11 月 17 日，公司持有新风光共 518.62 万股股份，占其首次公开发行前总股本的 4.94%。

3）万达电影：公司签订募集资金三方监管协议（2020.11.18）

公司分别与招商银行大连分行等银行以及保荐机构中国国际金融股份有限公司签订了《募集资金三方监管协议》，募集资金总额为人民币 29.29 亿元，用于新建影院项目、补充公司流动资金及偿还借款。

4）吉比特：公司执行 2020 年股票期权激励计划首次权益授予（2020.11.19）

公司向激励对象 49 人（公司董事、核心技术人员及核心业务人员）定向发行公司共 69 万份 A 股普通股股票，行权价格为 407.09 元/份。

5）芒果超媒：公司收到深交所上市审核中心出具的《关于芒果超媒股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函》（2020.11.20）

深交所请芒果超媒具体说明本次募集资金拟使用项目的合规性、合理性、必要性和项目进展等情况，2019 年 5 月所募集的资金的使用情况，本次募投项目实施后是否会构成重大不利影响的同业竞争等情况，公司相关协议和关联交易情况，以及公司近三年及一期的经营活动现金流情况。

6）顺网科技：公司与交易对方顺网控股签署《股权转让协议》（2020.11.20）

公司拟将联营企业全讯汇聚 39.93%股权转让给顺网控股，股权转让价格为 5250.47 万元。本次交易完成后，公司不再持有全讯汇聚股权。

7）华数传媒：公司控股股东华数集团与阿里巴巴签署《战略合作协议》(2020.11.20)

华数集团与阿里巴巴在原有良好合作的基础上，基于各自资源优势，共同探讨、推进、深化在“新基建”、“新技术”、“新场景”、“新媒体”各领域的战略合作。协议有效期 5 年。

8）百度：公司发布 2020 年三季报（2020.11.17）

2020 年第三季度，公司实现营业收入 282.32 亿元，同比增长 0.54%；实现净利润 136.78 亿元，同比增长 314.62 亿元。

9）欢聚：公司发布 2020 年三季报（2020.11.17）

2020 年第三季度，公司实现营业收入 62.86 亿元，同比增长 36.15%；实现净利润 23.03 亿元，同比增长 1995.18%。

10）网易：公司发布 2020 年三季报（2020.11.19）

2020 年第三季度，公司实现营业收入 186.58 亿元，同比增长 27.48%；实现净利润-29.98 亿元，同比下降 76.45%。其中，网易有道营业收入为 8.96 亿元，同比增长

159.04%；净利润为-8.78%，同比下降 279.79%。

11）哔哩哔哩：公司发布 2020 年三季报（2020.11.19）

2020 年第三季度，公司实现营业收入 32.26 亿元，同比增长 73.52%；实现净利润-10.81 亿元，同比下降 165.31%。

12）跟谁学：公司发布 2020 年三季报（2020.11.20）

2020 年第三季度，公司实现营业收入 19.66 亿元，同比上升 252.93%；净利润为-9.33 亿元，同比下降 49127.97%。

表12：智度股份股东的质押股份已清零（2020. 11.16-2020.11.21）

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%
顺网科技	华勇	1050	3.75	9960	35.55
三人行	西安众行	94	10.86	94	10.86
金科文化	朱志刚	(1386.7)	3.51	36680	92.89
智度股份	智度集团	(1983.4)	23.87	0	0
焦点科技	沈锦华	2640	8.64	4560	29.28

数据来源：Wind、开源证券研究所

表13：惠程科技、华谊嘉信等公司将召开股东大会（2020.11.23 -2020.11.27）

发生日期	证券简称	事件摘要
2020/11/23	电声股份、山东出版	限售股份上市流通
2020/11/23	惠程科技	股东大会召开
2020/11/25	华谊嘉信、新华网、丽人丽妆	股东大会召开
2020/11/26	长江传媒、元隆雅图、中公教育、紫天科技	股东大会召开
2020/11/27	天威视讯	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 46 周表现强于创业板指，弱于上证综指

A 股传媒板块 2020 年第 46 周（11 月 16 日-11 月 20 日）上涨 0.04 %，板块表现强于创业板指（下跌 1.47 %），弱于上证综指（上涨 2.04%）。上涨前五的个股为中体产业(+26.85%)、青海春天(+20.00%)、中国出版(+10.76%)、利欧股份(+9.39%)、上海电影(+8.40%)。下跌前五（去除*ST 及 ST 公司后）的个股为腾信股份(-17.06%)、掌阅科技(-13.10%)、联建光电(-9.78%)、迅游科技(-9.23%)、完美世界（-8.05%）。

美股传媒互联网相关个股中涨幅较大的个股包括优点互动(+55.56%)、凤凰新媒体(+46.34%)、哔哩哔哩(+22.7%)，跌幅较大的个股包括爱奇艺(-15.24%)、欢聚(-9.46%)、朴新教育(-6.36%)；港股传媒互联网相关个股中，涨幅较大的个股为新东方在线(20.11%)、天鸽互动(19.35%)、汇量科技(10.29%)，跌幅较大的个股包括 IGG(-4.97%)、数字王国(-4.08%)、腾讯控股(-2.33%)。

表14：A 股传媒个股行情—中体产业周涨幅第一，腾信股份周跌幅第一（2020.11.16-2020.11.20）（以 2020 年 11 月 20 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
600158.SH	中体产业	15.97	26.85	000892.SZ	欢瑞世纪	3.15	0.32
600381.SH	青海春天	6.24	20.00	600633.SH	浙数文化	9.05	0.22
601949.SH	中国出版	5.97	10.76	002517.SZ	恺英网络	5.10	0.20
002131.SZ	利欧股份	3.61	9.39	601929.SH	吉视传媒	2.09	0.00
601595.SH	上海电影	12.90	8.40	300104.SZ	乐视网	0.18	0.00
600136.SH	当代明诚	7.84	7.99	600996.SH	贵广网络	6.28	0.00
002858.SZ	力盛赛车	17.92	7.95	300431.SZ	暴风集团	0.28	0.00
000673.SZ	当代东方	1.51	7.09	002095.SZ	生意宝	17.88	(0.06)
002878.SZ	元隆雅图	26.07	6.41	300133.SZ	华策影视	7.34	(0.14)
601999.SH	出版传媒	6.48	6.40	600825.SH	新华传媒	5.63	(0.18)
603096.SH	新经典	47.54	5.67	300528.SZ	幸福蓝海	6.87	(0.29)
600386.SH	北巴传媒	4.00	5.54	600831.SH	广电网络	7.07	(0.42)
600936.SH	广西广电	3.72	5.38	603729.SH	龙韵股份	16.26	(0.43)
600640.SH	号百控股	14.91	5.37	300315.SZ	掌趣科技	6.25	(0.48)
603103.SH	横店影视	17.84	5.25	300192.SZ	科斯伍德	20.48	(0.53)
600229.SH	城市传媒	7.12	4.71	000038.SZ	深大通	11.12	(0.63)
000529.SZ	广弘控股	7.02	4.46	002638.SZ	勤上股份	1.51	(0.66)
601019.SH	山东出版	6.40	4.40	002530.SZ	金财互联	8.59	(0.69)
002739.SZ	万达电影	19.02	4.33	300148.SZ	天舟文化	4.22	(0.71)
300292.SZ	吴通控股	5.08	4.31	300364.SZ	中文在线	7.05	(0.84)
002168.SZ	惠程科技	6.73	4.18	002619.SZ	艾格拉斯	2.25	(0.88)
000802.SZ	北京文化	6.84	4.11	300336.SZ	新文化	4.13	(0.96)
601098.SH	中南传媒	10.72	3.98	300043.SZ	星辉娱乐	3.94	(1.01)
300251.SZ	光线传媒	12.58	3.88	300654.SZ	世纪天鸿	11.05	(1.07)
300299.SZ	富春股份	8.94	3.83	000835.SZ	长城动漫	1.54	(1.28)
002599.SZ	盛通股份	4.37	3.80	601599.SH	鹿港文化	2.93	(1.35)
603999.SH	读者传媒	6.03	3.79	002602.SZ	世纪华通	7.88	(1.38)
002238.SZ	天威视讯	6.37	3.75	300418.SZ	昆仑万维	22.39	(1.50)
002123.SZ	梦网集团	18.20	3.70	300459.SZ	金科文化	3.92	(1.51)
002699.SZ	美盛文化	7.62	3.67	300038.SZ	数知科技	6.38	(1.54)
300788.SZ	中信出版	50.18	3.53	600892.SH	大晟文化	3.15	(1.56)
600880.SH	博瑞传播	3.91	3.44	002354.SZ	天神娱乐	3.11	(1.58)
002181.SZ	粤传媒	4.96	3.33	300058.SZ	蓝色光标	6.91	(1.71)
600373.SH	中文传媒	11.82	3.32	300113.SZ	顺网科技	16.41	(1.80)
300518.SZ	盛讯达	46.83	3.29	300805.SZ	电声股份	24.03	(1.92)
600977.SH	中国电影	13.24	3.28	002261.SZ	拓维信息	6.96	(1.97)
300291.SZ	华录百纳	5.83	3.19	300182.SZ	捷成股份	5.21	(2.07)
601900.SH	南方传媒	9.07	3.19	603721.SH	中广天择	14.70	(2.13)
300059.SZ	东方财富	25.73	3.08	300426.SZ	唐德影视	8.23	(2.14)
300781.SZ	因赛集团	44.35	2.92	300079.SZ	数码科技	5.38	(2.18)
002292.SZ	奥飞娱乐	7.55	2.86	300295.SZ	三六五网	13.87	(2.32)

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
600037.SH	歌华有线	10.71	2.78	002555.SZ	三七互娱	26.42	(2.33)
002447.SZ	晨鑫科技	2.27	2.71	300051.SZ	三五互联	6.33	(2.47)
000719.SZ	中原传媒	7.27	2.68	002605.SZ	姚记科技	28.68	(2.61)
000156.SZ	华数传媒	9.59	2.68	300226.SZ	上海钢联	61.39	(2.66)
300338.SZ	开元股份	7.29	2.68	300280.SZ	紫天科技	54.45	(2.73)
600757.SH	长江传媒	5.62	2.55	000526.SZ	紫光学大	53.10	(2.75)
600226.SH	瀚叶股份	1.62	2.53	002103.SZ	广博股份	5.49	(2.83)
000607.SZ	华媒控股	4.06	2.53	300533.SZ	冰川网络	29.50	(2.83)
002712.SZ	思美传媒	5.86	2.45	300031.SZ	宝通科技	20.82	(2.94)
601801.SH	皖新传媒	5.23	2.35	603598.SH	引力传媒	12.85	(2.95)
603825.SH	华扬联众	27.29	2.32	300052.SZ	中青宝	10.85	(3.04)
002905.SZ	金逸影视	10.46	2.25	300282.SZ	三盛教育	5.62	(3.10)
002027.SZ	分众传媒	9.71	2.21	600986.SH	科达股份	4.91	(3.16)
002558.SZ	巨人网络	18.04	2.21	300027.SZ	华谊兄弟	4.29	(3.16)
600088.SH	中视传媒	10.85	2.07	002071.SZ	长城影视	1.18	(3.28)
600959.SH	江苏有线	3.66	1.95	002175.SZ	*ST 东网	1.35	(3.57)
002445.SZ	ST 中南	2.18	1.87	600652.SH	*ST 游久	2.13	(3.62)
300413.SZ	芒果超媒	71.16	1.86	300089.SZ	文化长城	5.59	(3.62)
600637.SH	东方明珠	9.49	1.71	300063.SZ	天龙集团	6.61	(3.78)
000917.SZ	电广传媒	5.36	1.71	002400.SZ	省广集团	6.40	(3.90)
601928.SH	凤凰传媒	6.94	1.61	300766.SZ	每日互动	27.69	(3.99)
002425.SZ	凯撒文化	9.19	1.55	600661.SH	昂立教育	15.07	(4.01)
600551.SH	时代出版	8.11	1.50	300359.SZ	全通教育	6.76	(4.11)
002174.SZ	游族网络	16.74	1.33	300061.SZ	旗天科技	6.11	(4.23)
300071.SZ	华谊嘉信	3.17	1.28	300792.SZ	壹网壹创	129.31	(4.27)
002148.SZ	北纬科技	4.91	1.24	002113.SZ	ST 天润	1.63	(4.68)
601858.SH	中国科传	10.27	1.18	300343.SZ	联创股份	3.64	(4.71)
603000.SH	人民网	16.89	1.14	300494.SZ	盛天网络	15.39	(4.76)
600576.SH	祥源文化	3.85	1.05	603258.SH	电魂网络	33.55	(4.85)
002137.SZ	麦达数字	7.18	0.98	002659.SZ	凯文教育	6.24	(5.31)
600455.SH	博通股份	23.24	0.91	000676.SZ	智度股份	6.24	(5.60)
603613.SH	国联股份	88.61	0.85	002621.SZ	美吉姆	6.83	(5.66)
300785.SZ	值得买	106.60	0.83	002247.SZ	聚力文化	1.83	(5.67)
600715.SH	文投控股	2.68	0.75	002502.SZ	鼎龙文化	3.00	(5.96)
002343.SZ	慈文传媒	7.00	0.72	603444.SH	吉比特	408.65	(6.03)
002464.SZ	众应互联	4.24	0.71	300242.SZ	佳云科技	6.11	(6.29)
601811.SH	新华文轩	10.19	0.69	002607.SZ	中公教育	39.35	(6.42)
000793.SZ	华闻集团	2.92	0.69	300770.SZ	新媒股份	73.21	(7.09)
000681.SZ	视觉中国	16.15	0.56	300612.SZ	宣亚国际	25.78	(7.37)
603888.SH	新华网	18.66	0.54	002624.SZ	完美世界	25.93	(8.05)
600636.SH	三爱富	13.27	0.53	300467.SZ	迅游科技	17.22	(9.23)
002315.SZ	焦点科技	19.94	0.50	300269.SZ	联建光电	5.26	(9.78)
002654.SZ	万润科技	4.26	0.47	603533.SH	掌阅科技	44.84	(13.10)

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
002591.SZ	恒大高新	6.53	0.46	600634.SH	*ST 富控	0.82	(13.68)
000665.SZ	湖北广电	5.01	0.40	300392.SZ	腾信股份	10.31	(17.06)
600242.SH	中昌数据	2.91	0.34				

数据来源：Wind、开源证券研究所

表15：美股重点传媒公司行情—优点互动周涨幅第一，爱奇艺周跌幅第一（2020.11.16-2020.11.20）（以 2020 年 11 月 20 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）
优点互动	IDEX.O	1.54	55.56	3.68	索尼	SNE.N	89.98	0.29	1134.70
凤凰新媒体	FENG.N	2.40	46.34	1.75	搜狐	SOHU.O	19.46	0.26	7.64
哔哩哔哩	BILI.O	60.00	22.70	196.87	新浪	SINA.O	43.35	0.18	25.90
极光	JG.O	2.52	21.74	2.91	IBM	IBM.N	116.94	0.08	1042.00
有道	DAO.N	31.47	18.89	35.17	易车	BITA.N	15.94	0.00	11.32
流利说	LAIX.N	1.75	16.67	0.86	畅游	CYOU.O	10.74	0.00	5.72
荔枝	LIZI.O	2.46	16.04	1.13	58 同城	WUBA.N	55.88	0.00	83.74
ROKU	ROKU.O	263.14	15.36	334.01	猎豹移动	CMCM.N	1.94	0.00	2.70
触宝	CTK.N	5.39	15.17	3.33	好未来	TAL.N	74.44	(0.20)	446.32
达内科技	TEDU.O	2.23	14.95	1.21	搜狗	SOGO.N	8.89	(0.34)	34.07
如涵	RUHN.O	2.75	13.64	2.30	正保远程教育	DL.N	8.50	(0.47)	2.88
维亚康姆哥伦比亚广播	VIAC.O	33.99	12.55	209.80	迅雷	XNET.O	2.75	(0.72)	1.84
新氧	SY.O	14.48	9.61	15.43	亚马逊	AMZN.O	3099.40	(0.94)	15551.28
36 氪	KRKR.O	3.23	9.49	1.21	动视暴雪	ATVI.O	76.81	(0.95)	593.63
微美全息	WIMI.O	6.32	8.22	3.73	汽车之家	ATHM.N	101.82	(0.97)	121.24
精锐教育	ONE.N	4.25	6.25	6.84	苹果公司	AAPL.O	117.34	(1.61)	19949.91
孩之宝	HAS.O	93.02	6.04	127.47	海亮教育	HLG.O	64.18	(1.94)	16.54
网易	NTES.O	93.51	5.94	646.18	谷歌-A	GOOGL.O	1736.38	(2.02)	11745.33
唯品会	VIPS.N	24.24	5.25	164.18	美联国际教育	METX.O	3.19	(2.45)	1.69
寺库	SECO.O	2.82	4.44	1.99	虎牙直播	HUYA.N	20.97	(2.56)	49.34
趣头条	QTT.O	2.44	3.83	6.36	微软公司	MSFT.O	210.39	(2.57)	15906.53
阿里巴巴	BABA.N	270.74	3.80	7263.20	FACEBOOK	FB.O	269.70	(2.62)	7681.85
新东方	EDU.N	179.05	3.27	304.68	斗鱼	DOYU.O	13.83	(2.67)	43.91
新闻集团-A	NWSA.O	17.52	3.18	103.47	携程网	TCOM.O	33.72	(2.68)	199.98
无忧英语	COE.N	26.23	2.90	5.62	微博	WB.O	45.05	(2.87)	102.02
SPOTIFY	SPOT.N	260.00	2.56	479.25	万达体育	WSG.O	2.12	(3.20)	2.90
埃培智	IPG.N	21.65	2.32	84.44	趣店	QD.N	1.50	(3.23)	3.81
宏盟集团	OMC.N	59.65	2.21	128.23	陌陌	MOMO.O	15.31	(3.53)	32.01
迪士尼	DIS.N	141.07	1.96	2549.22	360 金融	QFIN.O	12.45	(3.86)	18.27
瑞思学科英语	REDU.O	6.21	1.80	3.50	蘑菇街	MOGU.N	2.58	(4.44)	2.80
腾讯音乐	TME.N	16.73	1.46	280.65	京东	JD.O	87.74	(4.71)	1373.04
奈飞公司	NFLX.O	488.24	1.12	2157.02	拼多多	PDD.O	143.55	(5.12)	1760.39

云集	YJ.O	1.89	1.07	4.01	百度	BIDU.O	136.11	(6.18)	464.24
博实乐	BEDU.N	6.47	1.01	7.80	跟谁学	GSX.N	65.66	(6.33)	156.48
艺电	EA.O	121.87	0.89	353.52	朴新教育	NEW.N	7.22	(6.36)	6.28
宝尊电商	BZUN.O	41.92	0.75	34.42	欢聚	YY.O	85.22	(9.46)	68.86
前程无忧	JOBS.O	69.98	0.40	47.00	爱奇艺	IQ.O	22.63	(15.24)	166.02
康卡斯特	CMCSA.O	49.17	0.35	2249.69					

数据来源：Wind、开源证券研究所

表16：港股重点传媒公司行情—新东方在线周涨幅第一，IGG 周跌幅第一（2020.11.16-2020.11.20）（以 2020 年 11 月 20 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）
新东方在线	1797.HK	是	32.55	20.11	305.98	中国东方教育	0667.HK	是	16.88	1.20	370.25
天鸽互动	1980.HK	否	0.74	19.35	9.46	阅文集团	0772.HK	是	61.20	1.07	621.66
汇量科技	1860.HK	是	3.86	10.29	59.22	阿里影业	1060.HK	是	1.04	0.97	279.06
中国有赞	8083.HK	否	1.80	9.76	310.47	创梦天地	1119.HK	是	3.83	0.52	48.63
中手游	0302.HK	是	3.40	7.94	79.23	乐游科技控股	1089.HK	是	3.30	0.30	101.82
猫眼娱乐	1896.HK	是	13.00	7.26	147.74	中国科培	1890.HK	是	5.88	0.00	118.50
小米集团-W	1810.HK	是	25.55	5.36	6166.27	禅游科技	2660.HK	否	1.21	0.00	12.32
睿见教育	6068.HK	是	3.48	4.82	75.76	星美控股	0198.HK	否	2.34	0.00	63.42
心动公司	2400.HK	是	35.50	4.41	161.21	金山软件	3888.HK	是	41.65	(0.24)	571.74
新高教集团	2001.HK	是	4.75	3.49	75.31	网龙	0777.HK	是	16.80	(0.36)	94.25
百奥家庭互动	2100.HK	否	0.97	3.19	26.41	美团点评-W	3690.HK	是	304.20	(0.52)	17896.51
凤凰卫视	2008.HK	否	0.34	3.08	16.73	宇华教育	6169.HK	是	6.99	(0.71)	233.44
微盟集团	2013.HK	是	11.20	2.94	252.56	美图公司	1357.HK	是	1.38	(1.43)	59.52
IMAX CHINA	1970.HK	是	13.98	2.04	48.66	南海控股	0680.HK	否	0.05	(2.08)	32.26
希望教育	1765.HK	是	2.19	1.86	158.42	电视广播	0511.HK	否	7.11	(2.20)	31.14
民生教育	1569.HK	是	1.16	1.75	48.93	腾讯控股	0700.HK	是	588.00	(2.33)	56358.20
新华文轩	0811.HK	是	4.98	1.63	61.45	数字王国	0547.HK	否	0.05	(4.08)	16.01
中教控股	0839.HK	是	14.94	1.36	321.24	IGG	0799.HK	是	7.45	(4.97)	91.74
枫叶教育	1317.HK	是	2.42	1.26	72.49						

数据来源：Wind、Bloomberg、开源证券研究所

表17：积极布局长视频、梯媒、电影及体育板块相关标的

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	71.16	1,267	0.65	1.03	1.22	109.48	69.09	58.33	5.74
BILI.O	哔哩哔哩	未有评级	60.00	197	(3.99)	(6.84)	(4.63)	(15.04)	(8.77)	(12.96)	25.03
002027.SZ	分众传媒	未有评级	9.71	1,425	0.13	0.22	0.31	74.69	44.14	31.32	1.03
002739.SZ	万达电影	未有评级	19.02	433	(2.28)	(0.70)	0.68	(8.36)	(27.17)	27.97	5.68
300027.SZ	华谊兄弟	未有评级	4.29	120	(1.42)	(0.10)	0.15	(3.02)	(42.90)	28.60	1.47
300251.SZ	光线传媒	未有评级	12.58	369	0.32	0.15	0.37	39.31	83.87	34.00	3.01
600977.SH	中国电影	未有评级	13.24	247	0.57	(0.17)	0.59	23.27	(77.88)	22.44	5.81

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
601595.SH	上海电影	未有评级	12.90	58	0.37	(0.64)	0.43	34.86	(20.16)	30.00	5.83
603103.SH	横店影视	未有评级	17.84	113	0.49	(0.26)	0.56	36.41	(68.62)	31.86	3.01
002905.SZ	金逸影视	未有评级	10.46	39	0.40	—	—	26.15	—	—	4.13
600136.SH	当代文体	未有评级	7.84	46	0.22	(1.61)	0.70	35.64	(4.87)	11.20	5.16
000681.SZ	视觉中国	未有评级	16.15	113	0.31	0.28	0.41	51.65	57.68	39.39	4.52
300651.SZ	金陵体育	未有评级	45.86	59	0.33	—	—	138.93	—	—	5.33
300043.SZ	星辉娱乐	未有评级	3.94	49	0.21	—	—	18.76	—	—	2.37
605099.SH	共创草坪	未有评级	31.31	125	0.79	1.03	1.24	39.63	30.40	25.25	4.34

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 20 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；视频平台格局变迁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	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