传媒

2020 年 11 月 08 日

坚定把握“内容电商+顺周期复苏”两条主线

——行业周报

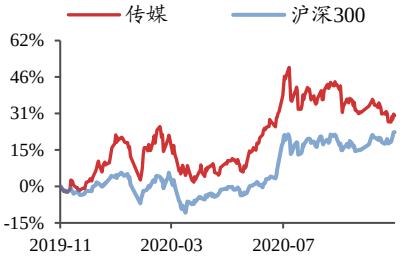
方光照（分析师）
fangguangzhao@kysec.cn
证书编号：S0790520030004

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-坚守内容电商赛道，顺周期复苏布局梯媒、电影》-2020.11.1

《行业周报-内容电商长期空间大，底部前瞻布局体育板块》-2020.10.25

《行业周报-游戏蛰伏中布局，直播电商和芒果继续加码》-2020.10.18

● **成长性角度，内容电商空间仍大，短视频龙头资本化或推动行业加速变革**

根据快手科技向香港联交所提交的招股书，2020 年上半年快手电商业务 GMV 达 1096 亿元，我们判断全年或超 3000 亿元，延续高速增长；而抖音电商 GMV 也高速增长，加上淘宝直播，2020 年直播电商整体 GMV 或超万亿。此外，视频平台芒果超媒推出“小芒电商”业务，传统电商平台及新进入者群雄逐鹿内容电商赛道。对于短视频龙头快手、抖音及长视频平台芒果超媒而言，其用户体量和基于 UGC、PGC 内容带来的用户粘性是优势，同时他们也借助于与传统电商平台（快手与京东、抖音与苏宁易购）的供应链合作和自身供应链补足短板，内容电商是其增量变现业务，从快手披露的电商业务收入占比来看，提升的空间仍然较大，而随着快手、抖音、芒果电商业务的崛起，其拉动的产业链机会值得重点关注。随着 2020 年“双 11”第二个预售期开启，相关销售额数据市场预期或基本形成，我们认为关注点应从短期业绩弹性到对内容电商长期空间和产业链受益程度的判断；我们建议加大布局享受增量空间的内容电商新入局者及切入抖音、快手电商产业链的代运营公司，**重点推荐芒果超媒、姚记科技、元隆雅图、值得买，受益公司包括蓝色光标、华扬联众等。**

● **梯媒龙头兼具顺周期复苏属性及长期成长性**

梯媒龙头分众传媒 2020 年 Q2、Q3 业绩显示出强劲的回升势头，叠加 Q4“双 11”贡献及消费的持续复苏，业绩顺周期修复有望延续。另一方面，随着分众传媒广告主结构的持续优化，由过去“互联网新经济”品牌引爆器向传统和新兴消费品牌线下投放、抢占用户心智的主阵地，我们认为其成长的确定性更强；同时，经过疫情的考验，梯媒竞争环境相比 2018-2019 年明显优化，分众传媒在点位优化和降租助力下，成本端亦有望持续改善。**我们建议积极布局兼具顺周期复苏和成长属性的梯媒龙头，受益标的分众传媒。**

● **基于 2021 年顺周期复苏视角，建议前瞻性布局电影及体育板块**

过去电影行业亦由于大片供应周期，出现“大小年”波动，而 2020 年疫情影响下，影院在 7 月才复工且复工后多上映前期库存影片，截至 11 月 8 日，定档 11 月的电影仅 43 部，创下近 8 年新低，显示出明显的供给不足，而随着影片拍摄的持续推进，2021 年电影票房复苏的确定性较强；体育大赛过去有 2 年一次的周期，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。**建议前瞻性布局 2021 年有望周期性服务的电影、体育板块，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、视觉中国、当代文体、金陵体育、星辉娱乐等。**

● **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；直播电商竞争格局变化存在较大不确定性。

目 录

1、 行业数据综述：《我的侠客》登内地 iOS 游戏免费榜，《王者荣耀》延续畅销榜榜首，李佳琦直播间持续火爆 3
2、 行业新闻综述：字节跳动加码数字阅读，《王者荣耀》日活破亿 11
2.1、 互联网：蚂蚁集团将暂缓上市，字节跳动加码阅读业务 11
2.2、 游戏：《王者荣耀》日活跃用户数过亿，米哈游跃居全球游戏厂商收入第二 12
2.3、 影视：11 月院线片数量创新低，爱奇艺推出会员新定价 12
2.4、 体育：政府加强搏击类赛事监管 13
2.5、 教育：教育部发布《新文科建设宣言》，联想智慧教育峰会顺利召开 13
3、 公告总结：掌阅科技、华闻传媒转让部分股权 13
4、 板块行情综述：A 股传媒板块 2020 年第 45 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——《我的侠客》登顶内地 iOS 游戏免费榜（截止时间：2020.11.07 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：2020.11.07 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（2020.11.02-2020.11.07）（截止时间：2020.11.07 22:00） 5
表 2： TapTap 新游预约榜排名——《天谕》蝉联新游预约榜第一（2020.11.02-2020.11.07）（截止时间：2020.11.07 22:00） 7
表 3： 淘宝直播李佳琦 Austin 直播间蝉联周观看人数第一 （2020.11.02-2020.11.07）（截止时间：2020.11.07 22:00） 7
表 4： 淘宝直播谦寻文化机构指数蝉联第一（2020.11.02-2020.11.07）（截止时间：2020.11.07 22:00） 7
表 5： 淘宝直播天猫超市获店铺指数第一（2020.11.02-2020.11.07）（截止时间：2020.11.07 22:00） 8
表 6： 院线电影数据—《金刚川》获周票房第一（2020.11.02-2020.11.07）（截止时间：2020.11.07 22:00） 8
表 7： 《地狱男爵：血皇后崛起》、《达琳达》等影片即将登陆银幕（截止时间：2020.11.07 22:00） 9
表 8： 网播剧数据——《使徒行者 3》获周播映指数第一（2020.11.02-2020.11.07）（截止时间：2020.11.07 22:00） ..9
表 9： 网播综艺数据——《演员请就位第二季》蝉联周播映指数第一（2020.11.02-2020.11.07）（截止时间：2020.11.07 22:00） 10
表 10： 台播剧数据—《向阳而生》蝉联卫视晚间时段收视率第一（2020.11.02-2020.11.07）（截止时间：2020.11.07 22:00） 10
表 11： 台播综艺数据—《记忆的力量抗美援朝》获卫视晚间时段自办节目收视率第一（2020.11.02-2020.11.07）（截止时间：2020.11.07 22:00） 11
表 12： 全通教育股东解质押股份、解质押后再质押股份占所持股份比重较大（2020.11.2-2020.11.7） 14
表 13： 吉比特、若羽臣、华谊兄弟等公司将召开股东大会（2020.11.9-2020.11.13） 15
表 14： A 股传媒个股行情—掌阅科技周涨幅第一，因赛集团周跌幅第一（2020.11.2-2020.11.6）（以 2020 年 11 月 6 日收盘价为准） 16
表 15： 美股重点传媒公司行情—拼多多周涨幅第一，流利说周跌幅第一（2020.11.2-2020.11.6）（以 2020 年 11 月 6 日收盘价为准） 18
表 16： 港股重点传媒公司行情—民生教育周涨幅第一，阅文集团周跌幅第一（2020.11.2-2020.11.6）（以 2020 年 11 月 6 日收盘价为准） 19
表 17： 积极布局内容电商、梯媒、电影及体育板块相关标的 19

1、 行业数据综述：《我的侠客》登内地 iOS 游戏免费榜，《王者荣耀》延续畅销榜榜首，李佳琦直播间持续火爆

根据七麦数据，截止 2020 年 11 月 7 日，内地 iOS 游戏免费榜中，极光计划的《我的侠客》排名第一。中国 iOS 游戏畅销榜中，腾讯的《王者荣耀》《和平精英》《天涯明月刀》排名前三。根据 TapTap 数据，截至 2020 年 11 月 7 日 22:00，网易游戏的《天谕》排名 TapTap 新游预约榜第一。

根据直播眼数据，2020 年 11 月 2 日至 2020 年 11 月 7 日，淘宝直播间排行榜中，李佳琦 Austin 直播间蝉联周观看人数第一。2020 年 11 月 2 日至 2020 年 11 月 7 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 2 日至 2020 年 11 月 7 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 2 日至 2020 年 11 月 7 日，《金刚川》以 1.27 亿元的总票房排名第一，《我和我的家乡》、《数码宝贝大冒险：最后的进化》位列第二、第三位。《地狱男爵：血皇后崛起》、《达琳达》等影片即将登陆银幕。

根据艺恩数据，2020 年 11 月 2 日至 2020 年 11 月 7 日，网络剧播映指数排行榜中，腾讯企鹅、香港电视广播等出品的《使徒行者 3》排名周播映指数首位。2020 年 11 月 2 日至 2020 年 11 月 7 日，网络综艺播映指数排行榜中，腾讯视频出品的《演员请就位第二季》蝉联周播映指数第一。

根据 CSM 数据，截至 2020 年 11 月 7 日，卫视晚间收视率排行榜中，电视剧《向阳而生》以 1.96%收视率列第一。截至 2020 年 11 月 7 日，卫视晚间综艺排行榜中，《记忆的力量抗美援朝》以 0.74%收视率排名第一。

图1：iOS 游戏免费榜排名——《我的侠客》登顶内地 iOS 游戏免费榜（截止时间：2020.11.07 22:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	我的侠客	王者荣耀	狼人之间	和平精英	爆破大师	网吧模拟器	原神	开心消消乐®	天涯明月刀	另一个伊甸
中国香港	吞星M	亂鬥星球	Among Us	新火鳳燎原	SuperStar YG	RO仙境傳說	月光雕刻師	幽遊白書	PUBG MOBILE	Sumikkogurashi
中国台湾	叫我大掌櫃	RO仙境傳說	快捷方式運行	Among Us	Garena 傳說對決	新火鳳燎原	帝國紀元	月光雕刻師	怦然星動	Bangbang Rabbit
美国	Among Us	Shortcut Run	Chat Master	Let	Barista Life	Stretch Guy	Fruit Ninja 2	Acrylic Nails	Fit and Squeeze	Spa Master
日本	Among Us	オクトパストラ...	パズル＆ドラゴ...	リーグ・オブ・...	食物語	ショートカット...	ジャンプチ ヒー...	ホームスケイプ	プロジェクトセ...	ONE PUNCH M...
韩国	리그 오브 레전드	나를따르라2	Among Us	Shortcut Run	SuperStar YG	카트라이더 러쉬플...	배틀그라운드	S	전략적 팀 전투	ROBLOX
印度	Among Us	Shortcut Run	Garena Free Fire	Call of Duty®	Fit and Squeeze	Candy Crush Sa...	Ludo King	Dream11 Fanta...	8 Ball Pool™	Subway Surfers
俄罗斯	Among Us	Shortcut Run	Tangle Master 3D	A4 Аквапринт ч...	Ноготки	PUBG MOBILE	Subway Surfers	Water Sort Puzzle	Join Clash	Who is

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：2020.11.07 22:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	王者荣耀	三国志·战略版	梦幻西游	天涯明月刀	大话西游	和平精英	万国觉醒	原神	率土之滨	明日之后
中国香港	RO仙境傳說	天堂M	Garena 傳說對決	灌籃高手 SLAM ...	神魔三國志	神魔之塔	State of Survival	靈境殺戮	Captain Tsubasa	DRAGON BALL Z
中国台湾	RO仙境傳說	神魔三國志	Garena 傳說對決	神魔之塔	星城Online	全面屍控	灌籃高手 SLAM ...	跑跑卡丁車 Rush	麻將明星3缺1	奇蹟MU
美国	Roblox	Call of Duty®	Pokémon GO	Candy Crush Sa...	DRAGON BALL ...	Homescapes	Coin Master	Gardenscapes	Clash of Clans	Toon Blast
日本	パズル＆ドラゴ...	ディズニー ツイ...	ドラゴンクエス...	モンスタースト...	荒野行動	プロ野球スピリ...	ドラゴンクエス...	Fate	Pokémon GO	ロマンシング サ...
韩国	카트라이더 러쉬플...	리니지M	바람의나라	FIFA ONLINE 4 ...	리니지2M	가디언 테일즈	슬랭덩크	리니지2 레볼루션	뮤 아크엔젤	S
印度	Call of Duty®	Candy Crush Sa...	Garena Free Fire	Coin Master	Evony	Gardenscapes	myVEGAS Slots	FIFA Football	Game of Thrones	Homescapes
俄罗斯	Homescapes	State of Survival	Brawl Stars	Gardenscapes	PUBG MOBILE	Empires	ROBLOX	Standoff 2	Call of Duty®	World of Tanks ...

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（2020.11.02-2020.11.07）（截止时间：2020.11.07 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	52（↑8）—67（↑3）
	指尖捕鱼	74（↓4）—86（↑9）
完美世界	新神魔大陆	21（↓8）—27（↓4）
	新诛仙	35（↓5）—48（↑1）
	完美世界	13（↑18）—36（↑12）
	新笑傲江湖	29（↓9）—47（↑5）
	神雕侠侣 2	117（↑20）—209（↑18）
三七互娱	大天使之剑	147（↓40）—334（↓17）
	斗罗大陆	63（↑5）—175（↓9）
	拳魂觉醒	106（↑95）—273（↓22）
	末日沙城	255（↓26）—286（↑32）
	鬼语迷城	217（↓41）—243（↓16）
世纪华通	龙之谷 2	52（↑7）—107（↓15）
	阿瓦隆之王（King of Avalon）（美国畅销榜）	48（↑1）—91（↓22）
	火枪纪元（Guns of Glory: Empires Conquer）（美国畅销榜）	39（↓3）—64（↓17）
吉比特	问道	22（↓4）—27（-）
	贪婪洞窟 2	230（↑114）—427（↑113）
	魔渊之刃	106（↓22）—184（↓78）
	最强蜗牛	10（↑9）—29（↑10）
游族网络	山海镜花	560（↓126）—780（↓125）
	少年三国志	138（↑27）—205（↑28）
	少年三国志 2	51（↓5）—59（↑2）
	权利的游戏	127（↓34）—177（↑42）
	天使纪元	210（↓50）—313（↓46）
	圣斗士星矢	206（↓124）—312（↓165）
掌趣科技	一拳超人：最强之男	77（↑68）—200（↑50）
	真红之刃	131（↑40）—219（↑12）
	奇迹：觉醒	112（↓20）—206（↓10）
宝通科技	三国志 M（삼국지 M）（韩国畅销榜）	33（↓17）—117（↑3）
	万王之王	293（↓70）—334（↓127）
	全民冠军足球	125（↑53）—249（↑36）
	龙族幻想（中国台湾畅销榜）	72（↑7）—136（↑10）
金科文化	我的汤姆猫 2（中国免费榜）	61（↑3）—87（↓3）
	汤姆猫跑酷（中国免费榜）	98（↑1）—161（↑29）
星辉娱乐	烈火雷霆	519（↓55）—597（↓68）
腾讯	鸿图之下	9（↓1）—17（↓5）

	天涯明月刀	2（-）—4（↓1）
	王者荣耀	1（-）—1（-）
	和平精英	3（↓1）—6（↓1）
	穿越火线：枪战王者	30（↓7）—38（↓5）
	QQ 飞车	30（↓11）—38（↓3）
	一人之下	251（↓23）—326（↓99）
	荒野乱斗	28（↑2）—63（↓4）
	乱世王者	21（↑5）—36（↑9）
网易	海岛纪元	405（↓94）—457（↓20）
	阴阳师	9（↓6）—16（↓5）
	率土之滨	9（-）—13（↓2）
	梦幻西游	4（-）—8（↓2）
	大话西游	2（↑9）—19（↓2）
	倩女幽魂	15（↓1）—20（↓2）
	第五人格	49（↑44）—124（↓2）
	明日之后	9（↑4）—44（↓5）
	一梦江湖	14（↑38）—54（↑16）
哔哩哔哩	公主连结 Re:Dive	100（↓78）—152（↓72）
	命运-冠位指定	9（↓5）—33（↑120）
	万灵启源	738（↓201）—1031（↑40）
	碧蓝航线	79（↓45）—159（↑11）
中手游	航海王强者之路	98（↓4）—138（↑3）
	新射雕群侠传之铁血丹心	40（↓15）—52（↓20）
西山居	新剑侠情缘手游	34（↑5）—44（↑1）
	轩辕剑：剑之源	334（↓34）—386（↓11）
	剑网 3：指尖江湖	132（↓46）—207（↓65）
心动网络	仙境传说 RO：守护永恒的爱	172（↑87）—251（↑30）
	仙境传说 RO：天天打波利	628（↓21）—806（↓63）
	不休的乌拉拉	212（↑20）—371（↑6）
	香肠派对	193（↑47）—347（↓22）
创梦天地	梦幻家园	39（↑4）—58（↓9）
	神庙逃亡 2	687（↓138）—766（↑5）
	地铁跑酷	770（↓18）—857（↑67）
友谊时光	浮生为卿歌	16（↓1）—24（↓4）

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（2020.10.26-2020.11.1）每日排名变化）

表2：TapTap 新游预约榜排名——《天谕》蝉联新游预约榜第一（2020.11.02-2020.11.07）（截止时间：2020.11.07 22:00）

排名	游戏名称	类型	厂商	预约人数	TapTap 评分
1	天谕	角色扮演	网易游戏	860138	8.8
2	人类跌落梦境	冒险	心动网络	6586811	8.6
3	Party Animals	动作	Recreate Games	894423	9.0
4	糖豆人：终极淘汰赛手游	休闲	Mediatonic	1503084	8.4
5	少年三国志：零	策略	游族网络	84139	8.7
6	映月城与电子姬	动作	幻刃网络	98463	8.7
7	玛娜希斯回响	角色扮演	椰岛游戏	272359	9.2
8	使命召唤手游	动作	腾讯游戏	3342604	8.8
9	方舟：生存进化	动作	蜗牛游戏	121245	7.5
10	救赎之地	冒险	悠米互娱	948042	8.8

资料来源：TapTap、开源证券研究所

表3：淘宝直播李佳琦 Austin 直播间蝉联周观看人数第一 （2020.11.02-2020.11.07）（截止时间：2020.11.07 22:00）

排序	主播	观看人次	观看次数	粉丝数	开播场次	热度指数
1	李佳琦 Austin	6058.16 万	18342.36 万	3607.98 万	7	11.399
2	薇娅 viya	5593.94 万	26339.70 万	3699.51 万	7	11.364
3	雪梨_Cherie	7337.08 万	11301.02 万	1800.56 万	7	11.279
4	天猫双 11 官方直播间	1730.96 万	2857.11 万	173.07 万	7	10.819
5	烈儿宝贝	1415.98 万	4365.83 万	702.55 万	7	10.974
6	南风 Cheney	1282.25 万	2243.20 万	1029.87 万	7	10.66
7	张大奕 eve	1350.44 万	2571.45 万	1205.21 万	14	10.657
8	聚划算百亿补贴官方	1724.50 万	2686.35 万	1417.26 万	7	10.652
9	陈杰 kiki	886.73 万	3085.54 万	452.54 万	6	10.595
10	Timor 小小疯	688.29 万	2385.88 万	442.57 万	7	10.586

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（2020.11.02-2020.11.07）（截止时间：2020.11.07 22:00）

排序	机构	机构指数	机构总流量	直播销售数量	总粉丝	达人数
1	谦寻文化	9.087	10518.18 万	1295.15 万	8781.16 万	49
2	美腕	8.913	6333.29 万	660.44 万	3824.04 万	6
3	宸帆	8.817	8133.20 万	215.07 万	2893.83 万	6

排序	机构	机构指数	机构总流量	直播销售数量	总粉丝	达人数
4	纳斯	8.465	2553.77 万	38.70 万	1757.95 万	91
5	君盟	8.45	2233.76 万	116.52 万	976.46 万	3
6	银河众星	8.395	2694.79 万	77.56 万	509.42 万	12
7	如涵	8.326	1892.79 万	32.14 万	2926.41 万	14
8	宇佑文化	8.309	2576.64 万	62.32 万	796.08 万	17
9	构美	8.245	1369.53 万	25.41 万	2236.72 万	137
10	集淘达人	8.192	1340.85 万	40.73 万	1432.33 万	42

数据来源：直播眼（机构指数排行）、开源证券研究所

表5：淘宝直播天猫超市获店铺指数第一（2020.11.02-2020.11.07）（截止时间：2020.11.07 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	10.283	7941	738	2602	18.06 万
2	雅诗兰黛官方旗舰店	10.272	117	169	557	6779
3	宝洁官方旗舰店	10.155	198	179	423	1.02 万
4	欧莱雅官方旗舰店	10.152	197	157	478	2728
5	苏宁易购官方旗舰店	10.139	1039	247	702	3.57 万
6	三只松鼠旗舰店	10.111	343	230	631	2875
7	OLAY 官方旗舰店	10.102	137	84	249	1.57 万
8	MAC 魅可官方旗舰店	10.081	50	90	307	415
9	Lancome 兰蔻官方旗舰店	10.057	118	171	529	4174
10	SK-II 官方旗舰店	10.004	68	102	328	492

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—《金刚川》获周票房第一（2020.11.02-2020.11.07）（截止时间：2020.11.07 22:00）

排序	影片名	票房（万）	人次（万）	场均人次	平均票价
1	金刚川	12668.5	353.6	5	36
2	我和我的家乡	3914.3	113.5	4	34
3	数码宝贝大冒险：最后的进化	3362.5	107.7	4	31
4	风平浪静	2602.1	84.5	4	31
5	一点就到家	941.4	26.3	4	36
6	夺冠	635.6	18.1	3	35
7	月半爱丽丝	628.3	19.4	2	32
8	姜子牙	579.0	16.9	3	34
9	未来的未来	466.5	17.1	3	27
10	网络凶铃	332.4	11.7	3	28

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表7：《地狱男爵：血皇后崛起》、《达琳达》等影片即将登陆银幕（截止时间：2020.11.07 22:00）

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
11 月 9 日	地狱男爵：血皇后崛起	奇幻、冒险	尼尔·马歇尔	：大卫·哈伯 、 米拉·乔沃维奇 、金大贤	56930
11 月 9 日	达琳达	传记、音乐	丽萨·阿祖洛斯	里卡多·斯卡马乔/斯维娃·阿维蒂、尼古拉斯·迪弗休尔	734
11 月 11 日	爱情呼叫等待	爱情、青春	李克龙	徐申东、王尉、廖蔚蔚	3226
11 月 11 日	一日成交	喜剧、悬疑	王挺	王挺、郎月婷、刘小宁	1799
11 月 11 日	分睡契约	爱情、青春	李华彤	田媛、欧阳培龙、白马竞	572
11 月 13 日	九条命	战争、剧情	钱路劫	李幼斌、王挺、姜超	11400

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——《使徒行者 3》获周播映指数第一（2020.11.02-2020.11.07）（截止时间：2020.11.07 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	使徒行者 3	↑2	70.1	腾讯企鹅、香港电视广播	腾讯视频
2	棋魂	新入榜	67.7	爱奇艺、北京小糖人文化传播有限公司、厚海文化	爱奇艺
3	从结婚开始恋爱	新入榜	65.3	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
4	如意芳霏	↓1	62.8	爱奇艺、上海丝芭影视有限公司	爱奇艺
5	亲爱的麻洋街	↓3	60.7	光芒影业、优酷、十间传媒、湖南电广传媒、尚人影业	优酷
6	长安诺	↓1	59.5	悦视传媒、新媒诚品、橙子映像、中汇影视、欢瑞世纪	腾讯视频
7	半是蜜糖半是伤	↓6	56.6	爱奇艺、上海金禾影视	爱奇艺
8	将军家的小娘子	—	56.6	优酷、北京时代光影	优酷

排名	剧名	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
9	黑色灯塔	—	55.9	中国电影集团	芒果 TV
10	明月曾照江东寒	↓3	53.5	爱奇艺、霍尔果斯彼岸影视	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——《演员请就位第二季》蝉联周播映指数第一（2020.11.02-2020.11.07）（截止时间：2020.11.07 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	演员请就位第二季	—	65	腾讯视频	腾讯视频
2	说唱新世代	—	62.7	哔哩哔哩	B 站
3	火星情报局第五季	↑1	59.7	优酷	优酷网
4	幸福三重奏第三季	↑5	57.8	腾讯视频	腾讯视频
5	心动的信号第三季	↓1	57.6	腾讯视频	腾讯视频
6	德云斗笑社	↓3	57.5	企鹅影视、笑果文化	腾讯视频
7	中国新说唱第三季	↓1	55.3	爱奇艺	爱奇艺
8	这!就是灌篮第三季	—	54.7	快乐阳光	优酷网、优酷体育
9	女儿们的恋爱第三季	—	53.1	芒果 TV	芒果 TV
10	非日常派对	新入榜	53.2	爱奇艺	爱奇艺

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—《向阳而生》蝉联卫视晚间时段收视率第一（2020.11.02-2020.11.07）（截止时间：2020.11.07 22:00）

排序	电视剧	出品公司	频道	收视率（%）
1	向阳而生	芒果娱乐、万达影视、鼎力嘉诚影业、力比多文化传媒	湖南卫视	1.962
2	燕云台	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司	北京卫视	1.732
3	瞄准	浙江影视集团、蓝色星空影业、天娱影视、五元文化、睿翔影视	上海东方卫视	1.516
4	瞄准	浙江影视集团、蓝色星空影业、天娱影视、五元文化、睿翔影视	浙江卫视	1.404
5	越过山丘	中广天择传媒股份有限公司、容悦影视文化传媒有限公司	江苏卫视	1.283

排序	电视剧	出品公司	频道	收视率（%）
6	居中人	稻草熊影业、橙芯传媒、猫眼影业	广东卫视	0.591
7	平凡的荣耀	上海剧酷文化传播有限公司	安徽卫视	0.545
8	以家人之名	华策影业、瞰心晴工作室、张新成工作室、北京幸韵文化传播有限公司	深圳卫视(新闻综合频道)	0.516
9	巨浪	北京文投，北青传媒，森林影画，众悦天成文化，华世纪	黑龙江卫视	0.262
10	左轮手枪	东阳紫风影视制作有限公司、北京盛世凯华文化投资有限公司	贵州卫视	0.182

资料来源：CSM、开源证券研究所

表11：台播综艺数据—《记忆的力量抗美援朝》获卫视晚间时段自办节目收视率第一（2020.11.02-2020.11.07）（截止时间：2020.11.07 22:00）

排序	综艺节目	频道	收视率（%）
1	记忆的力量抗美援朝	湖南卫视	0.742
2	最强大脑奇人周伟	江苏卫视	0.423
3	今晚	上海东方卫视	0.347
4	直播港澳台	深圳卫视(新闻综合频道)	0.316
5	我是大医生	北京卫视	0.302
6	新手驾到	湖南卫视	0.268
7	爱情保卫战	天津卫视	0.248
8	东方大看点	上海东方卫视	0.228
9	好看中国蓝	浙江卫视	0.223
10	你会怎么做	广东卫视	0.196

资料来源：CSM、开源证券研究所

2、 行业新闻综述：字节跳动加码数字阅读，《王者荣耀》日活破亿

2.1、 互联网：蚂蚁集团将暂缓上市，字节跳动加码阅读业务

1）腾讯音乐与美国最大私营音乐版权公司签署独家授权协议。（2020.11.03）

腾讯音乐和美国最大的私营音乐版权公司 peermusic 联合宣布，双方已达成一项独家数字许可协议，在中国推广和分发 PeerMusic 的发行目录（版权音乐）。根据该协议，腾讯音乐的用户将能够通过腾讯音乐的流媒体平台和其他本地数字平台访问 PeerMusic 的版权音乐，这些平台包括 QQ 音乐、酷狗音乐、酷我音乐和全民 K 歌。（资料来源：新浪财经，https://finance.sina.com.cn）

2）蚂蚁上市暂缓，海外扩张已提前降速（2020.11.04）

距蚂蚁集团上市不到 48 小时，上交所按下暂停键。11 月 3 日晚间，上交所发布消息，因蚂蚁集团控制人和高层被多部门约谈，该重大事项可能导致公司不符合发行上市条件或者信息披露要求。（资料来源：36 氪；https://36kr.com/）

3）字节跳动入股掌阅科技，加码数字阅读业务（2020.11.05）

11 月 4 日晚间，掌阅科技发布公告，公告称公司控股股东、实际控制人成湘均、张凌云与量子跃动签订了《北京量子跃动科技有限公司与张凌云、成湘均关于掌阅科技股份有限公司之股份购买协议》及补充协议。 量子跃动是由字节跳动全资控股的子公司。本次交易完成后，字节跳动将成为其第三大股东。同时，这也是字节跳动首度投资 A 股上市公司。（资料来源：36 氪，https://36kr.com/）

4）网易严选宣布退出“双十一”（2020.11.05）

11 月 4 日，网易严选在官方微博上宣布，退出“双十一”大战。网易严选表示 2020 年“双十一”不做复杂优惠玩法、不发战报、不再为销售额开庆功会。（资料来源：新浪财经，https://finance.sina.com.cn）

2.2、 游戏:《王者荣耀》日活跃用户数过亿，米哈游跃居全球游戏厂商收入第二

1）腾讯游戏宣布日活跃用户达成 1 亿目标 （2020.11.01）

在王者荣耀五周年《王者共创 荣耀盛典》上，腾讯游戏宣布，2020 年至今《王者荣耀》日活跃用户达成日均 1 亿目标。这一里程碑式数据标志着《王者荣耀》或成为世界第一个日均活跃用户“亿”量级的游戏。（资料来源：IT 之家，https://www.ithome.com）

2）《原神》助米哈游跃跃居全球发行商收入榜第二名（2020.11.06）

Sensor Tower 平台显示，游戏《原神》的发行商米哈游 10 月收入环比激增 567%，跃居全球发行商收入榜第二名，仅次于腾讯，超越 Playrix，Zynga 等众多资深海外大厂，成为最年轻的头部游戏厂商。（资料来源：36 氪，https://36kr.com/ ）

2.3、 影视：11 月院线片数量创新低，爱奇艺推出会员新定价

1）Mtime 时光网：游戏改编《怪物猎人》确定引进内地；迪士尼《失控玩家》撤档（2020.11.06）

知名游戏《怪物猎人》电影版宣布确认引进中国内地，档期待定，并发布“敬请期待”新中文海报。米拉·乔沃维奇(《生化危机》)和托尼·贾(《拳霸》)主演。迪士尼宣布，原定 2020 年 12 月 11 日上映的科幻喜剧《失控玩家》撤出原有档期，影片讲述一个类似《楚门的世界》的故事：一个孤独的银行柜员发现自己其实是大型电游的背景人物。（资料来源：Mtime 时光网，http://www.mtime.com ）

2）11 月定档电影仅 43 部（2020.11.06）

截止目前，定档在 2020 年 11 月的电影仅有 43 部，略高于 2012 年的 41 部，创下最近 8 年来的最低记录。相对比较受关注的电影只有 11 月 20 日的《除暴》和 11 月 27 日的《一秒钟》。（资料来源：36 氪，https://36kr.com/ ）

3）爱奇艺推出会员新定价，订阅费用 19 元起

爱奇艺发布信息表示，将在本月 13 日推出新的会员定价方案。调价后共分六档，连续包月、月卡、连续包季、季卡、连续包年、年卡定价分别为 19 元、25 元、58 元、68 元、218 元和 248 元。相较于九年前制定的 15 元的连续包月价格和 19.8 元的月订阅费用，虽然本次爱奇艺会员价格涨幅不高，但对于拥有超 1 亿会员规模的爱奇艺而言，这也意味着将有更多来自用户的收入支持爱奇艺的持续发展。（资料来源：新浪财经，https://finance.sina.com.cn）

2.4、 体育：政府加强搏击类赛事监管

1）2020 年中国电动冲浪板公开赛落幕（2020.11.02）

为期三天的 2020 宜和佳苑杯·中国电动冲浪板公开赛于 11 月 1 日在福建省南平市浦城县万安乡吴山水库落下帷幕。本届公开赛是由国家体育总局水上运动管理中心和南平市人民政府主办的全国性电动冲浪板赛事，共有 14 支代表队 60 余人参加，设有男、女环圈竞速赛、障碍回旋赛和团体环圈竞速赛三个大项。（资料来源：新浪新闻，https://news.sina.cn）

2）国家体育总局：加强对搏击类项目赛事的监管力度（2020.11.05）

为保护人民群众生命安全和身体健康，国家体育总局、公安部、民政部、卫生健康委、市场监督总局日前联合下发了《关于加强搏击类项目赛事活动安全管理工作的若干意见》。《意见》明确指出，要加强领导，重视安全管理。 （资料来源：国家体育总局，http://www.sport.gov.cn）

2.5、 教育：教育部发布《新文科建设宣言》，联想智慧教育峰会顺利召开

1）新基建成就智慧教育新变革，2020 联想智慧教育峰会在无锡召开（2020.11.06）

“智慧新基建 教育新变革：2020 联想智慧教育峰会”在无锡宜兴成功举办，此次大会由宜兴市教育局指导、联想企业科技集团联合中国移动共同举办。苏皖浙教育界、宜兴市、中国移动、联想企业科技集团等来自政府、企业、教育多领域专家共同出席，在此次盛会中，共同探讨智慧新基建在引领教育领域实现智能化变革及发展方面的持续动力。（资料来源：36 氪，https://36kr.com/ ）

2）《新文科建设宣言》发布，鼓励高校开设跨学科跨专业新兴交叉课程（2020.11.06）

在新文科建设工作会议上，教育部发布了《新文科建设宣言》（简称《宣言》），《宣言》强调，将鼓励支持高校开设跨学科跨专业新兴交叉课程、实践教学课程，培养学生的跨领域知识融通能力和实践能力。（资料来源：芥末堆，https://www.jiemodui.com）

3、 公告总结：掌阅科技、华闻传媒转让部分股权

1）华闻传媒：转让持有公司 4.8281%股权（2020.11.03）

华闻传媒以 21,050 万元的交易价格将持有的界面（上海）网络科技有限公司 4.8281%股权（对应注册资本 1,305.3900 万元）转让给国鑫创投。

2）南方传媒：公司控股股东增持 3,377,279 股（2020.11.04）

公司控股股东广东省出版集团有限公司计划 2020 年 9 月 11 日起至 2020 年 11

月 5 日，投入资金金额不超过人民币 3000 万元，不低于人民币 1500 万元，截至本公告日，广版集团本次增持计划已实施完毕。增持公司股票 3,377,279 股，占公司总股本的比例为 0.38%。

3）杭州电魂：向 189 名激励对象首次授予限制性股票（2020.11.04)

董事会审议通过《关于向激励对象首次授予限制性股票的议案》，确定 2020 年 11 月 4 日为授予日，以人民币 20.57 元/股的授予价格向 189 名激励对象授予 396.70 万股限制性股票。

4）每日互动：回购公司股份 720,000 股（2020.11.04）

公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式共回购公司股份 720,000 股，占公司总股本的比例为 0.18%，最高成交价格为 29.90 元，最低成交价格为 28.83 元，支付的总金额为 21,301,311.52 元。

5）掌阅科技：控股股东协议转让部分股份暨权益变动（2020.11.05）

2020 年 11 月 4 日，公司控股股东、实际控制人成湘均先生和张凌云先生拟将其分别持有的 22,522,523 股、22,522,523 股无限售流通股份协议转让给量子跃动。本次协议转让后，量子跃动将持有公司 45,045,046 股股份，占公司总股本的 11.23%，将成为公司第三大股东。

6）山东联创：公司高管减持计划的预披露（2020.11.06）

公司总裁王宪东先生目前持有公司股份 1,046,941 股，计划在自本公告之日起十五个交易日后的 6 个月内，减持股份累计不超过 261,735 股，即不超过公司总股本比例 0.02%。郝志健先生目前持有公司股份 1,260,509 股，计划在自本公告之日起十五个交易日后的 6 个月内，减持股份累计不超过 315,127 股，即不超过公司总股本比例 0.03%。

7）宣亚国际：更换持续督导保荐代表人（2020.11.06）

宣亚国际营销科技（北京）股份有限公司宣布因原保荐代表人王僚俊先生离职，不能继续担任公司持续督导的保荐代表人。中德证券授权李文进先生自 2020 年 11 月 6 日接替王僚俊先生担任公司持续督导的保荐代表人，继续履行对公司的持续督导责任。

表12：全通教育股东解质押股份、解质押后再质押股份占所持股份比重较大（2020.11.2-2020.11.7）

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%
天舟文化	天鸿投资	(4661.00)	37.59	7430.00	59.92
全通教育	陈炽昌	(2589.00)	29.77	2154.28	24.77
全通教育	陈炽昌	(500.00)	5.75	2154.28	24.77
全通教育	陈炽昌	(300.00)	3.45	2154.28	24.77
全通教育	陈炽昌	(505.00)	5.81	2154.28	24.77
全通教育	陈炽昌	(1540.00)	17.71	2154.28	24.77
全通教育	全鼎资本	(649.92)	20.35	1635.55	51.29
全通教育	全鼎资本	(395.00)	12.39	1635.55	51.29

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%
全通教育	全鼎资本	(491.15)	15.40	1635.55	51.29
顺网科技	华勇	(1773.20)	6.33	8910.00	31.80
中青宝	深圳市宝德投资控股有限公司	200.00	10.45	600.00	31.35
巨人网络	澎腾投资	(1000.00)	7.68	12065.41	92.65
利欧股份	王相荣	2000.00	3.14	9510.00	14.92
利欧股份	王相荣	(17396.00)	27.29	9510.00	14.92
捷成股份	徐子泉	3649.64	7.20	20974.02	41.40
捷成股份	徐子泉	1600.00	3.16	20974.02	41.40
华扬联众	姜香蕊	313.00	9.59	730.00	22.37
完美世界	完美控股	(4809.27)	9.79	15731.70	32.02
完美世界	完美控股	3200.00	6.51	15731.70	32.02
完美世界	完美控股	1191.00	2.42	15731.70	32.02

资料来源：Wind、开源证券研究所

表13：吉比特、若羽臣、华谊兄弟等公司将召开股东大会（2020.11.9-2020.11.13）

发生日期	证券简称	事件摘要
2020/11/9	天龙集团	股东大会召开
2020/11/9	吉比特	股东大会召开
2020/11/9	华闻集团	股东大会召开
2020/11/9	中青宝	限售股份上市流通
2020/11/10	皖新传媒	股东大会召开
2020/11/10	若羽臣	股东大会召开
2020/11/10	艾格拉斯	限售股份上市流通
2020/11/12	联创股份	股东大会召开
2020/11/12	华谊兄弟	股东大会召开
2020/11/12	三五互联	股东大会召开
2020/11/12	科斯伍德	限售股份上市流通
2020/11/13	华录百纳	股东大会召开
2020/11/13	金科文化	股东大会召开
2020/11/13	生意宝	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 45 周表现弱于创业板指，弱于上证综指

A 股传媒板块 2020 年第 45 周（11 月 2 日-11 月 6 日）上涨 1.94%，板块表现弱于创业板指（上涨 2.91%），弱于上证综指（上涨 2.72%）。上涨前五（去除*ST 及 ST 公司后）的个股为掌阅科技(+30.57%)、中文在线(+18.21%)、美盛文化(+14.93%)、焦点科技(+13.21%)、宣亚国际(+11.86%)。下跌前五的个股为因赛集团(-16.36%)、壹网壹创(-13.88%)、电魂网络(-10.4%)、国联股份(-8.64%)、盛天网络(-8.01%)。

美股传媒互联网相关个股中涨幅较大的个股包括拼多多(+27.28%)、ROKU(+25.18%)、荔枝(+19.39%)，跌幅较大的个股包括流利说(-22.04%)、美联国际

教育(-8.01%)、云集(-5.64%)；港股传媒互联网相关个股中，涨幅较大的个股为民生教育(+14.29%)、小米集团-W(+14.09%)、美团点评-W(+13.39%)，跌幅较大的个股包括阅文集团(-5.51%)、凤凰卫视(-1.61%)、禅游科技(-0.86%)。

表14：A 股传媒个股行情—掌阅科技周涨幅第一，因赛集团周跌幅第一（2020.11.2-2020.11.6）（以 2020 年 11 月 6 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
603533.SH	掌阅科技	33.40	30.57	600551.SH	时代出版	7.98	0.88
300364.SZ	中文在线	7.92	18.21	603729.SH	龙韵股份	16.73	0.78
002699.SZ	美盛文化	7.39	14.93	002605.SZ	姚记科技	30.06	0.74
002315.SZ	焦点科技	20.66	13.21	002599.SZ	盛通股份	4.19	0.72
002175.SZ	*ST 东网	1.41	11.90	002654.SZ	万润科技	4.29	0.70
300612.SZ	宣亚国际	31.41	11.86	002530.SZ	金财互联	8.78	0.69
000676.SZ	智度股份	6.55	11.77	300027.SZ	华谊兄弟	4.47	0.68
300392.SZ	腾信股份	12.75	10.87	600757.SH	长江传媒	5.41	0.56
002292.SZ	奥飞娱乐	7.09	10.44	002137.SZ	麦达数字	7.05	0.43
300061.SZ	旗天科技	7.56	10.36	600715.SH	文投控股	2.59	0.39
002027.SZ	分众传媒	10.14	8.57	002502.SZ	鼎龙文化	2.89	0.35
300079.SZ	数码科技	5.85	8.53	601098.SH	中南传媒	10.52	0.29
300299.SZ	富春股份	9.36	8.33	300038.SZ	数知科技	7.02	0.29
300280.SZ	紫天科技	57.88	7.96	600936.SH	广西广电	3.53	0.28
002739.SZ	万达电影	16.60	7.93	600576.SH	祥源文化	3.80	0.26
300059.SZ	东方财富	25.20	7.78	000607.SZ	华媒控股	3.95	0.25
002425.SZ	凯撒文化	9.35	7.72	300291.SZ	华录百纳	5.58	0.18
002878.SZ	元隆雅图	24.80	7.41	600229.SH	城市传媒	6.83	0.15
601999.SH	出版传媒	6.06	7.26	002905.SZ	金逸影视	10.00	0.00
300467.SZ	迅游科技	20.30	7.01	300104.SZ	乐视网	0.18	0.00
002607.SZ	中公教育	42.28	6.98	300431.SZ	暴风集团	0.29	0.00
300413.SZ	芒果超媒	79.16	6.97	600136.SH	当代文体	6.39	0.00
600661.SH	昂立教育	14.90	6.81	300426.SZ	唐德影视	8.15	(0.12)
300785.SZ	值得买	114.30	5.95	600088.SH	中视传媒	10.60	(0.19)
002517.SZ	恺英网络	5.39	5.89	300192.SZ	科斯伍德	19.64	(0.25)
002131.SZ	利欧股份	3.35	5.68	603598.SH	引力传媒	14.19	(0.28)
002400.SZ	省广集团	6.81	5.42	300089.SZ	文化长城	5.98	(0.50)
300269.SZ	联建光电	5.99	5.27	600880.SH	博瑞传播	3.81	(0.52)
300058.SZ	蓝色光标	7.21	5.26	600977.SH	中国电影	12.59	(0.55)
601949.SH	中国出版	5.33	5.13	002247.SZ	聚力文化	1.76	(0.56)
600831.SH	广电网络	7.25	5.07	002638.SZ	勤上股份	1.50	(0.66)
002123.SZ	梦网集团	16.25	4.97	002659.SZ	凯文教育	5.93	(0.67)
603999.SH	读者传媒	5.86	4.64	300533.SZ	冰川网络	30.81	(0.68)
600986.SH	科达股份	5.21	4.62	300459.SZ	金科文化	4.19	(0.71)
600652.SH	*ST 游久	2.05	4.59	600037.SH	歌华有线	10.87	(0.73)
600892.SH	大晟文化	3.05	4.45	300336.SZ	新文化	4.35	(0.91)
300766.SZ	每日互动	27.79	4.24	601928.SH	凤凰传媒	6.86	(1.01)

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
002148.SZ	北纬科技	4.85	4.08	600634.SH	*ST 富控	0.97	(1.02)
600158.SH	中体产业	13.51	3.84	300063.SZ	天龙集团	7.50	(1.06)
002174.SZ	游族网络	16.23	3.64	600455.SH	博通股份	23.30	(1.10)
300528.SZ	幸福蓝海	7.27	3.56	300338.SZ	开元股份	7.38	(1.34)
000038.SZ	深大通	11.70	3.54	000156.SZ	华数传媒	9.52	(1.35)
600386.SH	北巴传媒	3.82	3.52	300133.SZ	华策影视	7.23	(1.36)
300788.SZ	中信出版	48.14	3.46	300182.SZ	捷成股份	5.06	(1.36)
300359.SZ	全通教育	7.78	3.46	600633.SH	浙数文化	9.06	(1.41)
000917.SZ	电广传媒	5.31	3.31	300043.SZ	星辉娱乐	3.99	(1.48)
002619.SZ	艾格拉斯	2.24	3.23	002168.SZ	惠程科技	6.70	(1.62)
002621.SZ	美吉姆	7.18	3.16	600381.SH	青海春天	4.86	(1.62)
603103.SH	横店影视	16.36	3.15	300148.SZ	天舟文化	4.19	(1.87)
300113.SZ	顺网科技	17.02	3.15	002113.SZ	ST 天润	1.53	(1.92)
300071.SZ	华谊嘉信	3.31	3.12	300251.SZ	光线传媒	11.91	(2.06)
000681.SZ	视觉中国	15.21	2.98	000526.SZ	紫光学大	55.81	(2.26)
000802.SZ	北京文化	6.53	2.83	603721.SH	中广天择	15.21	(2.37)
603888.SH	新华网	18.52	2.77	002071.SZ	长城影视	1.22	(2.40)
002445.SZ	ST 中南	1.92	2.67	600242.SH	中昌数据	2.93	(2.66)
002624.SZ	完美世界	28.79	2.57	603444.SH	吉比特	457.50	(2.71)
300242.SZ	佳云科技	6.82	2.40	002354.SZ	天神娱乐	3.56	(2.73)
300315.SZ	掌趣科技	6.65	2.31	300654.SZ	世纪天鸿	11.55	(2.94)
601019.SH	山东出版	6.21	2.31	603096.SH	新经典	41.61	(3.03)
600640.SH	号百控股	14.07	2.25	601811.SH	新华文轩	10.10	(3.26)
300051.SZ	三五互联	7.10	2.16	000665.SZ	湖北广电	5.03	(3.45)
002095.SZ	生意宝	18.37	2.00	601858.SH	中国科传	10.32	(3.55)
002238.SZ	天威视讯	6.17	1.98	600825.SH	新华传媒	5.61	(3.61)
002464.SZ	众应互联	4.19	1.95	600226.SH	瀚叶股份	1.60	(3.61)
603000.SH	人民网	17.04	1.91	002555.SZ	三七互娱	28.43	(3.95)
002103.SZ	广博股份	5.45	1.87	000673.SZ	当代东方	1.40	(4.11)
600637.SH	东方明珠	9.35	1.85	600996.SH	贵广网络	6.28	(4.41)
300292.SZ	吴通控股	5.07	1.81	300805.SZ	电声股份	26.09	(4.47)
002343.SZ	慈文传媒	6.96	1.75	002591.SZ	恒大高新	6.51	(4.55)
000719.SZ	中原传媒	7.06	1.73	300343.SZ	联创股份	4.08	(4.67)
600959.SH	江苏有线	3.58	1.70	300518.SZ	盛讯达	44.68	(5.04)
601599.SH	鹿港文化	3.01	1.69	002558.SZ	巨人网络	18.00	(5.16)
000892.SZ	欢瑞世纪	3.16	1.61	300226.SZ	上海钢联	63.02	(5.22)
300052.SZ	中青宝	10.77	1.60	603825.SH	华扬联众	28.73	(5.31)
002712.SZ	思美传媒	5.73	1.60	300770.SZ	新媒股份	82.08	(5.34)
600373.SH	中文传媒	11.75	1.56	002602.SZ	世纪华通	8.07	(5.39)
000529.SZ	广弘控股	6.85	1.48	300031.SZ	宝通科技	20.28	(5.63)
002181.SZ	粤传媒	4.82	1.47	300282.SZ	三盛教育	5.65	(6.15)
000793.SZ	华闻集团	2.88	1.41	300418.SZ	昆仑万维	22.90	(6.53)
002261.SZ	拓维信息	6.99	1.30	600636.SH	三爱富	13.59	(6.60)

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
601595.SH	上海电影	11.53	1.23	000835.SZ	长城动漫	1.54	(7.23)
002858.SZ	力盛赛车	16.11	1.19	300494.SZ	盛天网络	16.54	(8.01)
601801.SH	皖新传媒	5.19	1.17	603613.SH	国联股份	90.90	(8.64)
300295.SZ	三六五网	15.07	1.07	603258.SH	电魂网络	35.50	(10.40)
601900.SH	南方传媒	8.87	1.03	300792.SZ	壹网壹创	145.00	(13.88)
601929.SH	吉视传媒	2.07	0.98	300781.SZ	因赛集团	53.11	(16.36)
002447.SZ	晨鑫科技	2.18	0.93				

数据来源：Wind、开源证券研究所

表15：美股重点传媒公司行情—拼多多周涨幅第一，流利说周跌幅第一（2020.11.2-2020.11.6）（以 2020 年 11 月 6 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）
拼多多	PDD.O	114.53	27.28	1371.64	前程无忧	JOBS.O	73.50	4.85	49.36
ROKU	ROKU.O	253.36	25.18	315.96	360 金融	QFIN.O	12.07	4.77	17.71
荔枝	LIZI.O	2.34	19.39	1.07	趣店	QD.N	1.40	4.48	3.55
宝尊电商	BZUN.O	42.38	15.82	34.79	爱奇艺	IQ.O	25.80	4.45	189.28
新闻集团-A	NWSA.O	15.16	15.46	89.24	寺库	SECO.O	2.61	4.40	1.84
优点互动	IDEX.O	0.94	15.19	2.23	动视暴雪	ATVI.O	78.81	4.07	609.09
SPOTIFY	SPOT.N	276.10	15.09	508.92	迅雷	XNET.O	2.73	3.80	1.86
有道	DAO.N	28.72	14.01	32.10	搜狐	SOHU.O	19.50	3.50	7.66
京东	JD.O	92.49	13.46	1447.37	如涵	RUHN.O	2.42	3.42	2.03
携程网	TCOM.O	32.12	11.68	190.49	凤凰新媒体	FENG.N	1.38	2.99	1.00
新东方	EDU.N	178.99	11.60	284.79	新氧	SY.O	11.99	2.74	12.78
FACEBOOK	FB.O	293.41	11.52	8357.18	腾讯音乐	TME.N	15.27	2.62	256.16
微软公司	MSFT.O	223.72	10.50	16914.34	维亚康姆哥伦比亚广播	VIAC.O	29.30	2.56	180.50
欢聚	YY.O	100.83	10.34	81.47	宏盟集团	OMC.N	48.36	2.46	103.96
跟谁学	GSX.N	72.74	9.52	173.35	朴新教育	NEW.N	7.56	2.30	6.58
微美全息	WIMI.O	6.15	9.43	3.63	IBM	IBM.N	114.04	2.13	1016.16
哔哩哔哩	BILI.O	48.87	9.40	160.35	孩之宝	HAS.O	84.34	1.96	115.57
极光	JG.O	1.87	9.36	2.16	猎豹移动	CMCM.N	1.94	1.57	2.70
趣头条	QTT.O	2.35	9.30	6.12	正保远程教育	DL.N	8.75	1.51	2.96
苹果公司	AAPL.O	118.69	9.22	20179.44	海亮教育	HLG.O	66.00	1.10	17.01
亚马逊	AMZN.O	3311.37	9.06	16614.84	万达体育	WSG.O	2.21	0.91	3.02
谷歌-A	GOOGL.O	1759.73	8.89	11903.28	博实乐	BEDU.N	6.22	0.81	7.50
达内科技	TEDU.O	2.14	8.63	1.16	搜狗	SOGO.N	8.92	0.22	34.18
百度	BIDU.O	144.00	8.23	491.15	新浪	SINA.O	42.90	0.12	25.63
奈飞公司	NFLX.O	514.73	8.20	2274.05	无忧英语	COE.N	24.54	0.04	5.25
触宝	CTK.N	4.76	8.18	2.94	58 同城	WUBA.N	55.88	0.00	83.74
汽车之家	ATHM.N	103.24	8.05	122.94	畅游	CYOU.O	10.74	0.00	5.72
好未来	TAL.N	71.23	7.18	427.07	易车	BITA.N	15.94	0.00	11.32
索尼	SNE.N	89.39	6.85	1127.26	精锐教育	ONE.N	4.14	(0.24)	6.66

瑞思学科英语	REDU.O	6.10	6.46	3.44	艺电	EA.O	119.19	(0.53)	344.22
36 氪	KRKR.O	2.99	6.41	1.12	阿里巴巴	BABA.N	299.95	(1.56)	8046.83
微博	WB.O	44.17	6.31	100.03	虎牙直播	HUYA.N	22.00	(1.79)	48.93
网易	NTES.O	92.04	6.05	636.02	斗鱼	DOYU.O	14.91	(2.55)	47.34
唯品会	VIPS.N	22.67	5.93	153.25	陌陌	MOMO.O	14.53	(3.13)	30.38
蘑菇街	MOGU.N	2.70	5.88	2.93	云集	YJ.O	1.84	(5.64)	3.91
康卡斯特	CMCSA.O	44.53	5.42	2037.39	美联国际教育	METX.O	2.64	(8.01)	1.40
迪士尼	DIS.N	127.46	5.12	2303.28	流利说	LAIX.N	1.45	(22.04)	0.72
埃培智	IPG.N	18.99	4.98	74.07					

数据来源：Wind、开源证券研究所

表16：港股重点传媒公司行情—民生教育周涨幅第一，阅文集团周跌幅第一（2020.11.2-2020.11.6）（以 2020 年 11 月 6 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）
民生教育	1569.HK	是	1.12	14.29	47.24	IGG	0799.HK	是	8.78	5.40	108.12
小米集团-W	1810.HK	是	25.10	14.09	6057.67	网龙	0777.HK	是	17.38	5.08	97.51
美团点评-W	3690.HK	是	326.80	13.39	19226.10	网易-S	9999.HK	否	141.50	4.89	4888.99
睿见教育	6068.HK	是	2.80	11.11	60.96	腾讯控股	0700.HK	是	614.50	3.98	58898.15
百奥家庭互动	2100.HK	否	0.91	10.98	24.89	IMAX CHINA	1970.HK	是	13.10	3.97	45.60
微盟集团	2013.HK	是	10.98	10.69	247.60	中国科培	1890.HK	是	5.55	3.74	111.85
金山软件	3888.HK	是	45.35	9.54	622.53	美图公司	1357.HK	是	1.40	2.94	60.39
电视广播	0511.HK	否	6.77	8.84	29.65	新华文轩	0811.HK	是	4.83	2.55	59.59
希望教育	1765.HK	是	1.96	7.69	141.78	南海控股	0680.HK	否	0.05	2.13	32.95
新东方在线	1797.HK	是	26.95	7.58	253.34	天鸽互动	1980.HK	否	0.58	1.75	7.42
新高教集团	2001.HK	是	4.33	7.44	68.65	枫叶教育	1317.HK	是	2.13	1.43	63.80
中教控股	0839.HK	是	13.82	7.30	297.16	创梦天地	1119.HK	是	4.01	0.75	50.92
阿里影业	1060.HK	是	1.08	6.93	289.80	中国有赞	8083.HK	否	1.84	0.55	317.35
中国东方教育	0667.HK	是	15.92	6.85	349.20	星美控股	0198.HK	否	2.34	0.00	63.42
数字王国	0547.HK	否	0.05	6.52	16.70	乐游科技控股	1089.HK	是	3.27	0.00	100.89
汇量科技	1860.HK	是	3.48	6.42	53.39	心动公司	2400.HK	是	37.25	(0.67)	169.16
宇华教育	6169.HK	是	6.50	6.04	217.08	禅游科技	2660.HK	否	1.15	(0.86)	11.71
中手游	0302.HK	是	3.11	5.78	72.47	凤凰卫视	2008.HK	否	0.31	(1.61)	15.23
猫眼娱乐	1896.HK	是	11.54	5.68	131.15	阅文集团	0772.HK	是	60.00	(5.51)	609.47

数据来源：Wind、Bloomberg、开源证券研究所

表17：积极布局内容电商、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	79.16	1,409	0.66	1.03	1.22	114	77	65	5.7
002605.SZ	姚记科技	买入	30.06	121	0.87	2.92	2.28	34	10	13	4.8
002878.SZ	元隆雅图	买入	24.80	55	0.89	0.76	1.02	44	33	24	3.5
300785.SZ	值得买	买入	114.30	92	1.52	2.05	2.54	73	56	45	10.7

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
300058.SZ	蓝色光标	未有评级	7.21	180	0.30	0.28	0.35	24	26	21	3.7
603825.SH	华扬联众	未有评级	28.73	66	0.85	1.41	1.96	34	20	15	7.4
002027.SZ	分众传媒	未有评级	10.14	1,488	0.13	0.22	0.31	78	46	33	1.0
002739.SZ	万达电影	未有评级	16.60	345	(2.28)	(0.73)	0.75	(7)	(23)	22	5.7
300027.SZ	华谊兄弟	未有评级	4.47	125	(1.42)	(0.10)	0.15	(3)	(45)	30	1.5
300251.SZ	光线传媒	未有评级	11.91	349	0.32	0.15	0.37	37	82	32	3.0
600977.SH	中国电影	未有评级	12.59	235	0.57	(0.19)	0.58	22	(68)	22	5.8
601595.SH	上海电影	未有评级	11.53	52	0.37	(0.64)	0.43	31	(18)	27	4.9
603103.SH	横店影视	未有评级	16.36	104	0.49	(0.29)	0.55	33	(57)	30	3.0
002905.SZ	金逸影视	未有评级	10.00	38	0.40	—	—	25	—	—	4.1
000681.SZ	视觉中国	未有评级	15.21	107	0.31	0.29	0.42	49	52	36	4.5
600136.SH	当代文体	未有评级	6.39	37	0.22	(1.61)	0.70	29	(4)	9	5.2
300651.SZ	金陵体育	未有评级	38.71	50	0.33	—	—	117	—	—	5.3
300043.SZ	星辉娱乐	未有评级	3.99	50	0.21	—	—	19	—	—	2.4

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 6 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；直播电商竞争格局变化存在较大不确定性。

特别声明

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

分析师承诺

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

股票投资评级说明

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

分析、估值方法的局限性说明

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

法律声明

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

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

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

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

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

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

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

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

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

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