

哔哩哔哩三季度报超预期，阿里意向入股芒果，关注线下行业周期性复苏

【市场走势回顾】

本周传媒板指上涨 0.28%，上证综指上涨 2.04%，深证成指上涨 0.71%，创业板指下跌 1.47%。本周板块涨幅前三：中体产业(26.85%)、中国出版(10.76%)、利欧股份(9.39%)；板块跌幅前三：腾信股份(-17.06%)、光一科技(-14.13%)、掌阅科技(-13.10%)。

【行业要点】

多家互联网公司发布 2020 年三季度报：

1、**哔哩哔哩**：2020 第三季度营收 32.3 亿元，同比+74%，净亏损 10.82 亿元。其中游戏业务收入 12.8 亿元，同比+37%，增值业务收入 9.8 亿元，同比+116%，广告业务收入 5.6 亿元，同比+126%，电商及其他业务收入 4.1 亿元，同比+83%。**B 站社区月活用户 1.97 亿元，同比+54%，日活用户 5300 万，同比+42%。日均付费用户 1500 万，同比+89%，付费率 7.6%，同比+1.4pct。**公司预计第四季度营收 36-37 亿元。公司破圈后月活用户大幅提升，多业务收入高速增长。

2、**爱奇艺**：2020 第三季度营收 72 亿元，同比-3%，净亏损 12 亿元，同比收窄 68%，其中会员服务收入 40 亿元，同比+7%，三季度末订阅会员规模 1.048 亿(Q1 为 1.19 亿、Q2 为 1.049 亿)，关注 Q4 会员费上调之后提振公司会员收入。

3、**网易**：2020 年第三季度收入 186.6 亿元，同比+28%，其中游戏收入 138.6 亿元，同比+20%。端游收入为 37.8 亿元，同比+13%，主要是《梦幻西游》《逆水寒》等游戏运营稳健，手游收入 100.8 亿元，同比+23%，得益于国内《率土之滨》《阴阳师》及海外《荒野行动》《第五人格》《明日之后》等游戏的优秀表现。

【板块观点】

1、**游戏**：**掌趣科技《街霸：对决》26 日上线，苹果宣布小开发者抽成减半。**1) 掌趣科技自研、腾讯独代的《街霸：对决》将于 26 日(周四)上线，该游戏获得日本 CAPCOM 正版授权，官网预约人数超 1000 万，taptap 评分 6.8 分。此外掌趣还有《全民奇迹 2》(UE4 开发)、《黑暗之潮》等 7-8 个新游在明年上线；2) 苹果正式宣布面向 App Store 小型企业与个人开发者新计划，针对每年营收小于 100 万美元的小型企业和个体开发者，抽成佣金由 30%降低至 15%，定于 2021 年 1 月 1 日正式启动。**持续推荐掌趣科技(《街霸》26 日上线)、完美世界(《梦幻新诛仙》预计 21 年初上线)、吉比特(《冰原守卫者》获版号)、三七互娱(《万古圣墟》获版号)。**

2、**营销**：**分众单轮播放时长环比提升，华扬联众增资北京新画幅。**梯媒方面，CTR 最新数据显示 9 月电梯电视/电梯海报分别同比增长 27.2%/50.8%，本周渠道调研分众电梯电视单轮播放时长 1165s，环比+175s，平均 16 个品牌主，环比+3。日消类广告主经过双十一后一周调整后本周投放有所恢复，此外火花思维等教育类广告主大幅投放。北京新画幅获华扬联众及其关联方广州悟修分别 40%的股份增资，未来有望与公司的文创业务产生协同。**重点推荐分众传媒(全年业绩有望持续超预期)、值得买(双 11GMV 超 23 亿，同增逾 50%)；关注华扬联众、天下秀、三人行、蓝色光标。**

3、**互联网&5G**：**芒果超媒获阿里创投入股申请，新媒股份举办“喜粤 TV”品牌升级战略发布会。**此前芒果超媒控股股东芒果传媒通过公开征集受让方的方式协议转让其持有的公司股份，11 月 16 日公司公告收到阿里创投 1 家意向受让方以有形式提交的申请材料，此次协议转让股份 0.94 亿股，占比总股本 5.26%，转让价格不低于 66.23 元/每股，总价约 62 亿元。新媒股份发布会上“喜粤 TV”首次亮相，意味着新媒股份的发展将逐步从建设集成播控平台向打造主流媒体品牌转移并聚焦。**持续推荐芒果超媒(内容护城河加深，关注内容电商布局)、新媒股份(广告变现有望加强)。**

4、**数字阅读&出版**：**此前字节跳动入股掌阅科技，免费阅读的崛起引领行业赛道扩容。**据 QuestMobile，番茄免费小说与七猫免费小说 9 月的月活增速分别为 276.9%与 67.4%，远高于付费模式 APP，免费阅读的崛起是数字阅读赛道扩容的核心驱动力。**持续推荐掌阅科技(字节跳动入股)、中信出版。**

5、**电影**：**《神奇女侠 1984》定档 12 月 18 日，9 部电影定档明年春节档。**DC 超级超级英雄系列《神奇女侠 1984》内地定档 12 月 18 日，早于北美院线定档 12 月 25 日。截至 2020 年 11 月 21 日，《除暴》上映两天票房破亿。**重点推荐光线传媒(动画电影全产业链布局完善)、猫眼娱乐(在线票务市占率 60%)、万达电影(《唐探 3》定档春节)、横店影视。**

【风险提示】行业增速放缓；业绩不及预期风险；商誉减值风险；解禁减持风险。

传媒

维持

强于大市

杨艾莉

yangaili@csc.com.cn

SAC 执证编号：S1440519060002

夏洲桐

xiazhoutong@csc.com.cn

18717704559

SAC 执证编号：S1440520050003

发布日期：2020 年 11 月 22 日

市场表现



相关研究报告

日期	报告摘要
2020/11/15	传媒周观点：腾讯、拼多多业绩超预期，值得买双十一 GMV 同增 52%，关注疫苗研究获积极结果后线下复苏
2020/11/08	传媒周观点：快手递交港股 IPO 招股书，短视频巨头开启上市进程；字节跳动入股掌阅科技，博纳 IPO 获批
2020/11/01	传媒周观点：三季度优质龙头公司业绩回暖超预期；双十一首两小时百品牌成交破亿，关注营销行业催化
2020/10/25	传媒周观点：分众传媒单季净利率回升至 42%，关注双十一催化下营销板块机会；推荐季报增长确定性标的
2020/10/18	传媒本周观点：分众、芒果三季度业绩预告超预期，梯媒、在线视频高景气度延续；持续推荐季报业绩高速增长标的
2020/10/11	传媒本周观点：8 月梯媒行业高速增长延续，双 11 临近催化营销行业；关注三季度业绩超预期个股

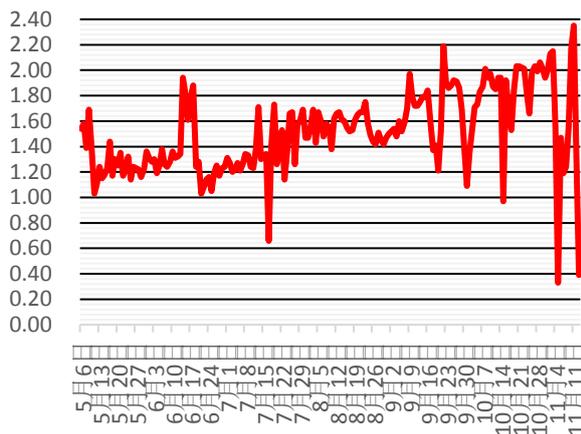
图表1：重要事件提示

	时间	项目
重要电影上映	11.27 周五	《一秒钟》
	11.27 周五	《疯狂原始人 2》
	12.18 周五	《神奇女侠 1984》
重要电视剧上映	11.23 周一	《心宅猎人》
重要综艺开播	12 月	《希望的田野》（芒果 TV）
重要游戏上线/测试	11.26 周四	《街霸：对决》上线（掌趣科技&腾讯游戏）
	11.26 周四	《机动都市阿尔法》首测（网易游戏）

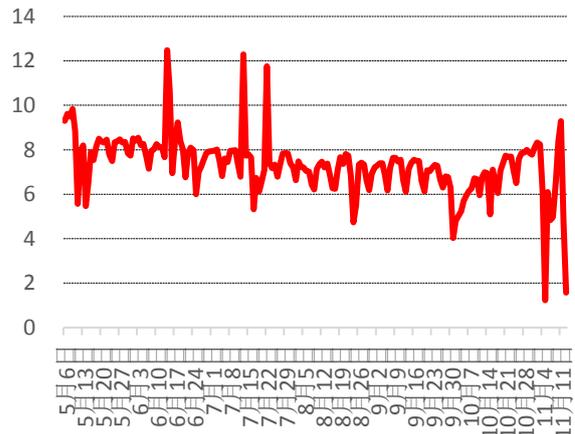
资料来源：GameRes，上海前景传媒公众号，中信建投

淘宝直播近期数据：日观看人数：11 月 20 日观看人数最多，为 1.04 亿次；11 月 14 日观看人数最少，为 0.33 亿次。直播场次：11 月 11 日场次最多，为 9.29 万次；11 月 5 日场次最少，为 1.23 万次。

图表2：淘宝直播日观看人数（亿次）



图表3：淘宝日直播场次（万次）



资料来源：知瓜数据，中信建投

资料来源：知瓜数据，中信建投

图表4：2020 年待播电影（上市公司相关）

序号	电影名称	上映时间	出品发行制作宣发	相关上市公司
1	一秒钟	2020-11-27	欢喜传媒集团有限公司	欢喜传媒
2	如果声音不记得	2020-12-04	北京光线影业有限公司	光线传媒
3	拆弹专家 2	2020-12-24	寰宇娱乐有限公司	寰宇娱乐文化
4	晴雅集	2020-12-25	和和（上海）影业有限公司	新经典
5	送你一朵小红花	2020-12-31	联瑞（上海）影业有限公司	横店影视
6	温暖的抱抱	2020-12-31	上海爱美影视文化传媒有限公司	华谊兄弟
7	许愿神龙	2020-12	北京耀莱影视文化传媒有限公司（出品）	文投控股
8	兰心大剧院	2020-12	北京千易时代文化传媒有限公司	*ST 中南
9	贝肯熊 2：金牌特工	2020 年	奥飞影业（上海）有限公司	奥飞娱乐
10	闻烟	2020 年	北京剧角映画文化传媒股份有限公司	奥飞娱乐
11	封神三部曲	2020 年	北京京西文化旅游股份有限公司	北京文化

请参阅最后一页的重要声明

序号	电影名称	上映时间	出品发行制作宣发	相关上市公司
12	俑之城	2020年	华强方特(深圳)动漫有限公司	金地集团
13	你好世界	2020年	上海路画影视传媒有限公司(宣传公司)	浙江广厦
14	婚姻故事	2020年	中国电影股份有限公司	中国电影
15	情圣2	2020年	新丽传媒集团有限公司(出品)	万达影视
16	宝可梦:超梦的逆袭 进化	2020年	北京耀影电影发行有限公司	猫眼娱乐、文投控股
17	紧急救援	2021-02-12	猫眼、腾讯影业等	猫眼娱乐
18	刺杀小说家	2021-02-12	浙江华策影视股份有限公司	华策影视
19	唐人街探案3	2021-02-12	万达影视传媒有限公司(宣传公司)	万达电影
20	侍神令	2021-02-12	工夫影业(宁波)有限公司(出品)	华谊兄弟
21	你好,李焕英	2021-02-12	北京文化(出品)	北京文化
22	新神榜:哪吒重生	2021-02-12	阿里影业、哔哩哔哩、博纳影视等出品	阿里影业
23	人潮汹涌	2021-02-12	英皇影业、光线传媒	光线传媒
24	熊出没之狂野大陆	2021-02-12	华强方特、横店影业	华强方特

资料来源:猫眼专业版,中信建投

目录

一、市场走势回顾	5
1.1 行业板块走势	5
1.2 传媒个股走势	6
二、上市公司动态	8
2.1 上市公司公告	8
2.1.1 游戏	8
2.1.2 营销	8
2.1.3 互联网及技术服务	9
2.1.4 有线网络	10
2.1.5 出版发行	10
2.1.7 院线	11
2.1.8 教育	11
三、行业要闻	1
3.1 互联网&5G	1
3.2 游戏	3
3.3 影视	3
3.4 教育	4
四、行业数据	5
4.1.电影	5
4.1.1 票房	5
4.1.2 影院	6
4.1.3 影投	6
4.1.4 即将上映	7
4.2 电视剧	7
4.3 综艺栏目	9
4.4 游戏	10
五、风险提示	12

图表目录

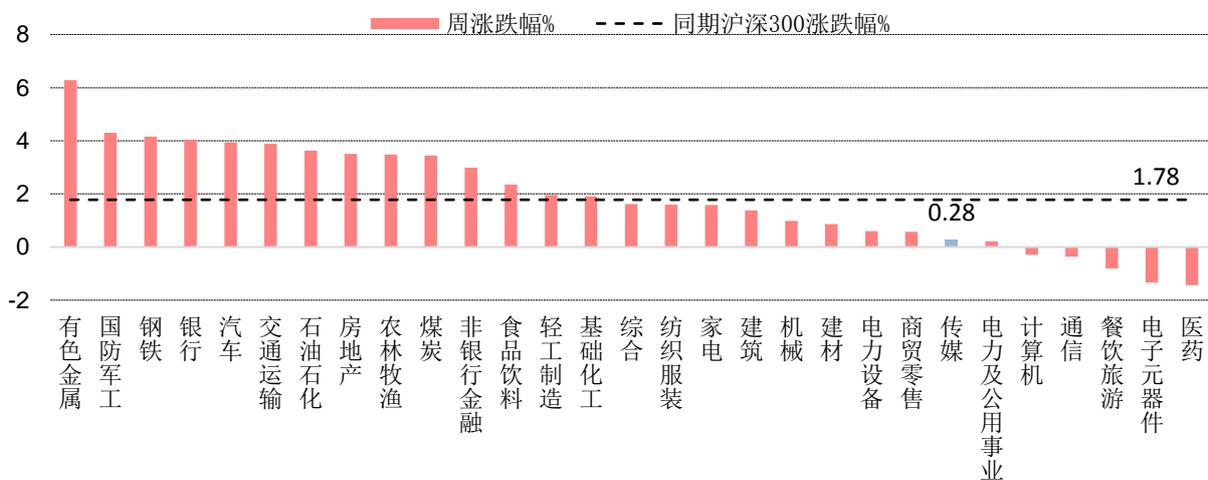
图表 1: 重要事件提示	1
图表 2: 淘宝直播日观看人数 (亿次)	1
图表 3: 淘宝日直播场次 (万次)	1
图表 4: 2020 年待播电影 (上市公司相关)	1
图表 5: 过去一周各行业涨跌幅	5
图表 6: 2020 年年初至今各行业涨跌幅	5
图表 7: 过去一周传媒子版块涨跌幅排名	6
图表 8: 2020 年年初至今传媒子版块涨跌幅	6
图表 9: 本周传媒板块涨幅前五	6
图表 10: 本周传媒板块跌幅前五	7
图表 11: 2020 年年初至今传媒板块涨幅前五	7
图表 12: 2020 年年初至今传媒板块跌幅前五	7
图表 13: 观影概览	5
图表 14: 2020 年 45 周 (2020.11.09-2020.11.13) 内地票房 TOP10	5
图表 15: 2020 年 46 周 (2020.11.16-2020.11.20) 全国影院票房 TOP10	6
图表 16: 2020 年 47 周 (2020.11.16-2020.11.20) 全国影投公司票房 TOP10	6
图表 17: 2020 年 46 周 (2020.11.16-2020.11.20) 将上映影片	7
图表 18: 2020 年 46 周 (2020.11.16-2020.11.20) 电视剧及网剧收视播放量排行	8
图表 19: 2020 年 44 周 (2020.11.02-2020.11.06) 电视剧及网剧热度	8
图表 20: 2020 年 46 周 (2020.11.16-2020.11.20) 全平台综艺节目收视播放量排行	9
图表 21: 2020 年 46 周 (2020.11.16-2020.11.20) 全平台综艺节目热度	9
图表 22: 2020 年 11 月 21 日中国 AppStore 排行榜 iPhone 游戏总榜	10
图表 23: 安卓平台各渠道网络游戏畅销榜	10

一、市场走势回顾

1.1 行业板块走势

根据中信一级行业指数，本周传媒板块上涨 0.28%，位列 29 个行业的第 23 位，处于下游水平。涨跌幅前三的板块分别是：有色金属（6.28%）、国防军工（4.30%）、钢铁（4.16%）；涨跌幅后三的板块分别是：餐饮旅游（-0.81%）、电子元器件（-1.33%）、医药（-1.43%）。

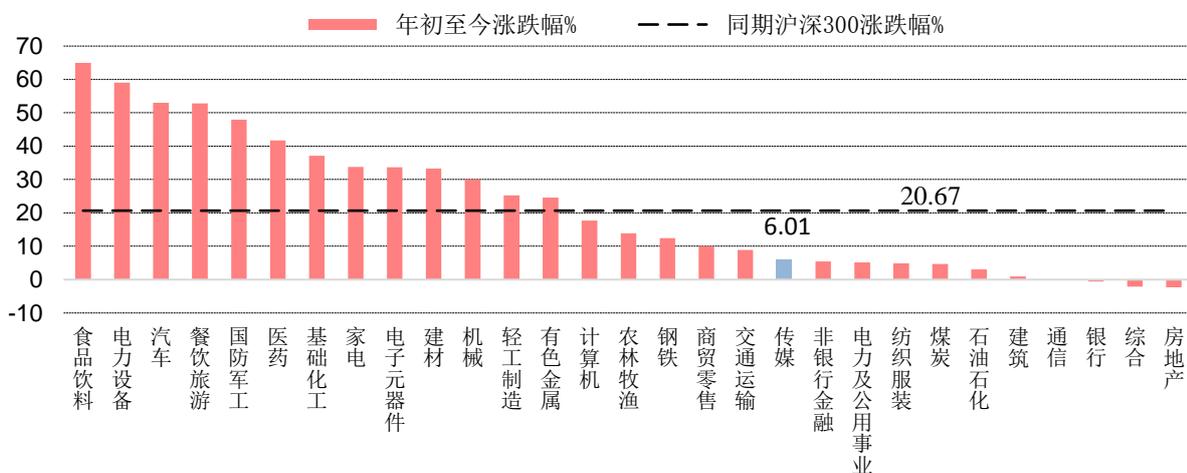
图表5：过去一周各行业涨跌幅



资料来源：Wind，中信建投

根据中信一级行业指数，2020 年年初至今传媒板块上涨 6.01%，位列 29 个行业的第 19 位，处于中游水平。涨跌幅前三的板块分别是：食品饮料（64.92%）、电力设备（59.06%）、汽车（53.05%）；涨跌幅后三的板块分别是：银行（-0.56%）、综合（-2.10%）、房地产（-2.26%）。

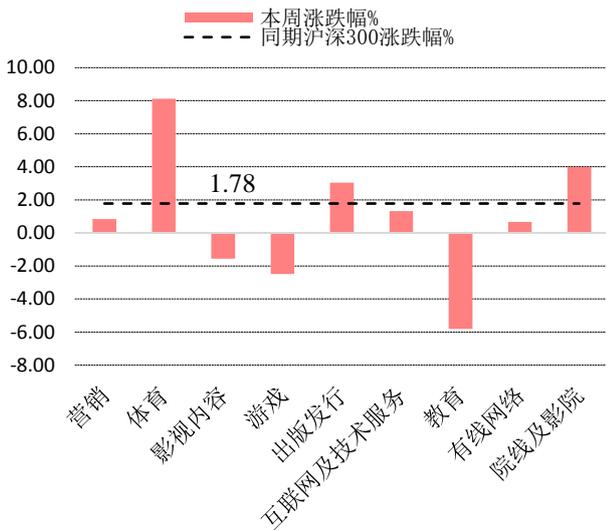
图表6：2020 年年初至今各行业涨跌幅



资料来源：Wind，中信建投

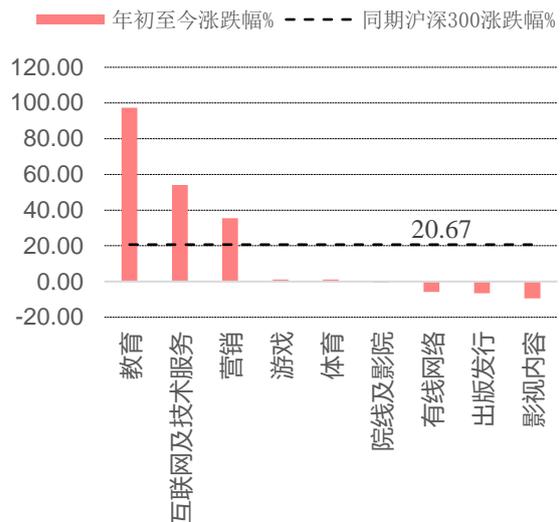
根据我们自有的传媒板块标的列表，我们将传媒板块划分为影视内容、游戏、院线及影院、出版发行、有线网络、营销、互联网及技术服务、体育和教育共计 9 个细分板块。本周传媒子板块涨跌幅排名前三的是：体育（8.12%）、院线及影院（4.00%）、出版发行（3.04%）；年初至今传媒子板块涨跌幅前三的分别是：教育（97.34%）、互联网及技术服务（54.09%）、营销（35.39%）。

图表7：过去一周传媒子板块涨跌幅排名



资料来源: Wind, 中信建投

图表8：2020 年年初至今传媒子板块涨跌幅



资料来源: Wind, 中信建投

1.2 传媒个股走势

本周传媒板指上涨 0.28%，上证综指上涨 2.04%，深证成指上涨 0.71%，创业板指下跌 1.47%。本周板块涨幅前三：中体产业（26.85%）、中国出版（10.76%）、利欧股份（9.39%）；板块跌幅前三：腾信股份（-17.06%）、光一科技（-14.13%）、掌阅科技（-13.10%）。年初至今板块涨幅前三：掌阅科技（165.96%）、中公教育（121.94%）、芒果超媒（103.87%）；板块跌幅前三：中广天择（-44.19%）、慈文传媒（-42.20%）、欢瑞世纪（-37.13%）。

图表9：本周传媒板块涨幅前五

证券代码	证券简称	周前收盘价(元)	周收盘价(元)	周涨跌幅%	周换手率%	年初至今涨跌幅%	总市值(亿元)	流通 A 股占总股本比例%	周成交额(亿元)	周成交(万股)
600158.SH	中体产业	12.59	15.97	26.85	38.91	59.79	146.00	71.92	38.21	25586.35
601949.SH	中国出版	5.39	5.97	10.76	3.97	-3.83	108.80	100.00	4.15	7231.44
002131.SZ	利欧股份	3.30	3.61	9.39	29.27	21.86	243.85	85.68	59.12	169384.13
601595.SH	上海电影	11.90	12.90	8.40	5.18	7.40	57.82	100.00	2.90	2323.56
600136.SH	当代文体	7.26	7.84	7.99	12.60	-36.26	45.83	83.28	4.74	6134.62

资料来源: Wind, 中信建投

图表10： 本周传媒板块跌幅前五

证券代码	证券简称	周前收盘价(元)	周收盘价(元)	周涨跌幅%	周换手率%	年初至今涨跌幅%	总市值(亿元)	流通A股占总股本比例%	周成交额(亿元)	周成交量(万股)
300392.SZ	腾信股份	12.43	10.31	-17.06	15.61	37.65	39.59	67.64	4.48	4,054
300356.SZ	光一科技	7.36	6.32	-14.13	35.59	-21.20	25.78	93.23	9.14	13,536
603533.SH	掌阅科技	51.60	44.84	-13.10	44.28	165.96	179.81	100.00	90.64	17,756
300269.SZ	联建光电	5.83	5.26	-9.78	36.70	6.05	29.86	74.22	8.33	15,464
300467.SZ	迅游科技	18.97	17.22	-9.23	16.49	-10.78	34.99	67.26	3.99	2,254

资料来源: Wind, 中信建投

图表11： 2020 年年初至今传媒板块涨幅前五

证券代码	证券简称	周前收盘价(元)	周收盘价(元)	周涨跌幅%	周换手率%	年初至今涨跌幅%	总市值(亿元)	流通A股占总股本比例%	周成交额(亿元)	周成交量(万股)
603533.SH	掌阅科技	51.60	44.84	-13.10	44.28	165.96	179.81	100.00	90.64	17,756
002607.SZ	中公教育	42.05	39.35	-6.42	6.30	121.94	2426.87	12.71	19.56	4,940
300413.SZ	芒果超媒	69.86	71.16	1.86	4.78	103.87	1266.92	52.31	31.10	4,453
002517.SZ	恺英网络	5.09	5.10	0.20	3.56	97.67	109.78	66.14	2.57	5,068
300059.SZ	东方财富	24.96	25.73	3.08	12.20	96.16	2216.16	82.81	220.32	87,046

资料来源: Wind, 中信建投

图表12： 2020 年年初至今传媒板块跌幅前五

证券代码	证券简称	周前收盘价(元)	周收盘价(元)	周涨跌幅%	周换手率%	年初至今涨跌幅%	总市值(亿元)	流通A股占总股本比例%	周成交额(亿元)	周成交量(万股)
603721.SH	中广天择	15.02	14.70	-2.13	8.00	-44.19	19.11	100.00	1.54	1,040
002343.SZ	慈文传媒	6.95	7.00	0.72	4.06	-42.20	33.25	99.25	1.34	1,914
000892.SZ	欢瑞世纪	3.14	3.15	0.32	3.00	-37.13	30.90	54.86	0.51	1,614
002235.SZ	安妮股份	5.41	5.46	0.92	13.75	-36.59	31.70	91.35	4.01	7,294
600136.SH	当代文体	7.26	7.84	7.99	12.60	-36.26	45.83	83.28	4.74	6,135

资料来源: Wind, 中信建投

二、上市公司动态

2.1 上市公司公告

2.1.1 游戏

【世纪华通】

战略合作：公司与神州数码集团股份有限公司为维护和拓展双方良好的合作关系，促进双方的共同发展和长远合作，双方本着自愿、平等、互利的原则，经充分协商，在2020年11月14日在上海签署《战略合作框架协议》，作为双方具体合作的指引。

【吉比特】

股权激励：公司2020年股票期权激励计划规定的股票期权授予条件已成就，根据公司2020年第一次临时股东大会的授权，公司于2020年11月18日召开第四届董事会第十八次会议审议通过《关于公司向激励对象首次授予股票期权的议案》。股票期权首次权益授予日为2020年11月18日，首次权益授予数量为690,000份，首次授予的行权价格为407.09元/份。

【电魂网络】

对外投资：公司拟与杭州普阳投资管理有限公司、兰溪哲铎投资合伙企业(有限合伙)、浙江出版联合集团有限公司、杭州文广投资控股有限公司、杭州汇宇投资管理有限公司、徐国海、杭州高新创业投资有限公司共同出资设立杭州普华硕阳股权投资合伙企业(有限合伙)。公司作为有限合伙人以自有资金人民币3,000万元参与投资设立普华硕阳基金，占目前基金规模的6%。

【昆仑万维】

关联交易：昆仑万维的全资子公司香港万维以现金方式向KFH购买其所持有的19,500,000股，即Opera在外流通股份的8.47%的股份。本次交易的标的为Opera 19,500,000股，即Opera在外流通股份的8.47%的股份。本次交易完成前，上市公司通过全资子公司香港万维持有Opera 45.41%股权；本次交易完成后，香港万维将持有Opera 53.88%股权，Opera将成为上市公司全资子公司的控股子公司。

2.1.2 营销

【智度股份】

对外投资：公司于2020年1月22日召开的第八届董事会第二十四次会议和2020年2月12日召开的2020年第一次临时股东大会审议通过了《关于使用暂时闲置的自有资金进行委托理财的议案》，同意公司及子公司在不影响公司正常经营资金需求和确保资金安全的前提下，使用部分暂时闲置的自有资金进行委托理财，总额度不超过20亿元，投资期限不超过12个月，公司及子公司在额度及期限范围内可循环滚动使用。

【华扬联众】

对外投资：公司与关联方广州悟修企业管理合伙企业(有限合伙)(以下简称“广州悟修”)分别拟以0元为

对价受让关联方王进所持有的北京新画幅 28.183%的股权，同时以 0 元为对价受让郑伟所持有的北京新画幅 8.182%的股权，并完成上述受让注册资本的实缴；股权转让完成后或同时，公司与广州悟修拟向北京新画幅分别增资人民币 1,000 万元，其中人民币 222.15 万元计入注册资本，人民币 777.85 万元计入资本公积，分别增持北京新画幅 3.64%的股权。上述交易完成后，公司与广州悟修将分别持有北京新画幅 40%的股权。

【科达股份】

董监高变动：公司于 2020 年 11 月 16 日召开 2020 年第一次临时职工代表大会，经职工代表选举，宋力毅先生当选为公司第九届监事会职工代表监事。宋力毅先生将与公司 2020 年第三次临时股东大会选举产生的股东代表监事共同组成公司第九届监事会，任期同第九届监事会。

【省广集团】

债务融资：公司于 2020 年 8 月 18 日发行了 2020 年度第二期超短期融资券，发行额为人民币 2.5 亿元，发行利率为 3.00%，发行期限为 90 天。11 月 18 日，公司完成了 该期超短期融资券的兑付，本息合计人民币 2.52 亿元。

2.1.3 互联网及技术服务

【浙数文化】

对外投资：2020 年 11 月 16 日，公司于 2020 年 10 月 14 日向中信银行股份有限公司杭州钱江支行购买人民币 3.13 亿元“共赢智信汇率挂钩人民币结构性存款 01645 期产品”到期，公司收回本金人民币 3.13 亿元，获得现金管理收益人民币 82.32 万元，年化收益率 3.00%。2020 年 11 月 19 日，公司向中信银行股份有限公司杭州钱江支行购买人民币 3 亿元现金管理产品。

【顺网科技】

关联交易：公司与交易对方浙江顺网控股有限公司于 2020 年 11 月 19 日签署《关于全讯汇聚网络科技（北京）有限公司股权转让之股权转让协议》，公司拟将联营企业全讯汇聚网络科技（北京）有限公司 39.93%股权转让给顺网控股。

【平治信息】

股份减持：公司于 2020 年 5 月 13 日披露了《关于公司股东减持计划的预披露公告》（公告编号：2020-040），公司股东陈国才先生计划在上述减持计划公告之日起 3 个交易日后的六个月内以大宗交易方式或集中竞价方式减持本公司股份 3,775,954 股，即不超过公司总股本的 3.0305%。公司于 11 月 19 日收到陈国才先生出具的《关于股份减持计划实施完成的告知函》，截至本公告披露日，该次减持计划已到期，陈国才先生累计减持 2,491,900 股，该减持计划已经实施完成。

【芒果超媒】

股权转让：11 月 16 日，芒果超媒公告控股股东征集转让部分股权进展，截至公开征集截止时间，控股股东芒果传媒收到阿里创投 1 家意向受让方以有效形式提交的申请材料。据此前公告，芒果超媒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 9364.79 万股无限售流通股，占公司总股本的 5.26%，转让价格不低于 66.23 元/股，以此估测，这笔协议转让的总规模将超过 62 亿元。另据三季报披露，当前芒果传媒持股 64.20%，

一旦该交易达成，阿里方面将成为芒果超媒的第二大股东，控股权仍掌握在芒果传媒手中。

2.1.4 有线网络

【华数传媒】

战略合作：11月20日，公司控股股东华数数字电视传媒集团有限公司与阿里巴巴（中国）有限公司签署了《战略合作协议》。在当前经济社会全面走向数字化、智慧化的背景下，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。

【新媒股份】

股份划转：由广东广播电视台、广东省广播电视技术中心分别将持有的新媒股份 59,158,292 股（占新媒股份总股本的 25.6%）、4,387,500 股（占新媒股份总股本的 1.9%）股份无偿划转给广东南方广播影视传媒集团有限公司持有所致。本次权益变动事宜已获得广东省财政厅的审批，尚需按照深圳证券交易所上市公司股份协议转让的相关规定，完成合规性确认相关程序，并在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理股份过户登记手续。

2.1.5 出版发行

【新经典】

股票回购注销：11月19日，根据公司《第一期股票期权与限制性股票激励计划（草案）》及《上市公司股权激励管理办法》的规定，公司第一期股权激励计划设定的第三个解除限售期公司层面业绩考核未达标，需对所有已授予限制性股票的激励对象对应考核当年未解除限售的限制性股票共计 26 万股进行回购注销，占本次回购注销前公司总股本的 0.19%。

【中文传媒】

债务融资：为进一步拓宽企业融资渠道，优化公司债务结构，降低融资成本，中文天地出版传媒集团股份有限公司向中国银行间市场交易商协会申请注册发行不超过人民币 30 亿元的超短期融资券。公司于 11 月 16 日完成 2020 年度第五期超短期融资券发行工作，发行总额 5 亿元人民币。

董监高变动：中文天地出版传媒集团股份有限公司于 2020 年 11 月 17 日召开公司第六届董事会第五次临时会议，会议以 13 票同意、0 票反对、0 票弃权审议通过《关于选举吴信根先生为公司副董事长的议案》，经公司董事会提名委员会审核通过，会议同意选举吴信根先生为公司第六届董事会副董事长，任期与本届董事会一致。

2.1.6 影视及内容

【唐德影视】

非公开发行：本次向特定对象发行股票的对象为易通公司，共计 1 名投资者，以现金方式认购本次发行的股票。发行对象资金来源为自有或自筹资金。本次向特定对象发行股票的价格为 3.94 元/股。本次向特定对象发行股票数量不超过 104,729,750 股。

股票回购注销：公司于 2020 年 11 月 20 日召开的第四届董事会第二次会议审议通过《关于公司 2019 年第一期限限制性股票激励计划回购注销部分限制性股票的议案》，因公司实施的 2019 年第一期限限制性股票激励计划所涉及的 6 名激励对象因个人原因离职不再具备激励资格，应回购其全部已获授但尚未解除限售的限制性股票；并且公司 2019 年度业绩未达到本次激励计划规定的第一个解除限售期解除限售的相关条件，应对其余 35 名激励对象第一个解除限售期对应的限制性股票进行回购注销，公司决定对前述 41 名激励对象已获授但尚未解除限售的合计 4,147,500 股限制性股票进行回购注销，回购价格 3.41 元/股。

【鹿港文化】

非公开发行：2020 年 11 月 19 日，公司收到中国证券监督管理委员会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》。中国证监会依法对公司提交的上市公司非公开发行股票行政许可申请材料进行了审查，认为该申请材料齐全，符合法定形式，决定对该行政许可申请予以受理。

股份减持：公司于 2020 年 8 月 10 日披露了《关于持股 5%以上股东被动减持结束及继续减持股份计划公告》，主要内容如下：陈瀚海先生计划自本公告披露之日起 15 个交易日后至 2020 年 12 月 31 日通过大宗交易或集中竞价方式交易，减持本公司股份数量不超过 1,200 万股，本次计划减持股份数与前期被动减持的股份数合计不超过公司股份总数的 2%。陈瀚海先生自 2020 年 9 月 1 日至 2020 年 11 月 13 日，通过集中竞价方式减持公司股份 3,997,400 股，占公司总股本的 0.45%。

【奥飞娱乐】

非公开发行：2020 年 11 月 16 日，中国证券监督管理委员会发行审核委员会对公司非公开发行股票的申请进行了审核。根据会议审核结果，公司本次非公开发行股票的申请获得审核通过。

【恒信东方】

股权激励：公司于 2020 年 11 月 16 日召开第七届董事会第十次会议审议通过了《关于向 2020 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的议案》，确定以 2020 年 11 月 16 日为首次授予限制性股票的授予日，以 7.00 元/股向 16 名激励对象授予 496.00 万股第二类限制性股票。

2.1.7 院线

【中国电影】

董监高变动：公司第二届监事会第十次会议于 2020 年 11 月 16 日以现场方式召开。会议审议通过了关于《选举公司监事会主席》的议案。经选举，丁立先生当选为公司第二届监事会之监事会主席，任期自本次监事会选举通过之日起至本届监事会届满之日止。

2.1.8 教育

【百洋股份】

关联交易：根据实际业务开展需要，公司（含控股子公司）预计 2020 年度与关联方国信中船(青岛)海洋科技有限公司、青岛国信粮食产业发展有限公司新增日常关联交易共计 8,500 万元。本次新增日常关联交易预计事项需提交公司 2020 年第六次临时股东大会审议，与该交易有关的关联股东将在股东大会上对该议案回避表决。本次关联交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

三、行业要闻

3.1 互联网&5G

【字节跳动】字节跳动创新业务中心落地成都高新区

36 氪获悉，天眼查 App 显示，11 月 19 日，厦门向量空间科技有限公司成立，法定代表人为抖音短视频创始人梁汝波，注册资本 100 万人民币，经营范围含科技推广和应用服务、数据处理和存储支持服务、数字文化创意软件开发、信息系统集成服务、广告制作、软件开发等。天眼查 App 股东信息显示，该公司由北京拓扑之源置业有限公司全资持股，后者由天津字节跳动科技有限公司全资控股。（36 氪）

【阅文】阅文起点大学成立，推亿元“青年作家扶持计划”

36 氪获悉，11 月 20 日，阅文集团举办发布会，宣布阅文起点大学正式成立，并将斥资亿元作为青年作家扶持计划。（36 氪）

【腾讯音乐】腾讯音乐娱乐集团宣布投资 WAVE 并达成战略合作

36 氪获悉，腾讯音乐娱乐集团 11 月 19 日宣布，已与虚拟演出服务领导者 Wave 达成战略合作并将对其进行股权形式投资。根据合作协议，双方将进一步共同探索虚拟演唱会蓝海市场，TME 将基于自身在中国市场的领先优势和完善音乐娱乐生态，在 QQ 音乐等旗下全平台进行 Wave Show 的中国区独家转播；同时，双方还将共同为 TME 旗下创新演出品牌 TME live 开发高品质虚拟演唱会内容。（36 氪）

【青藤文化&B 站】青藤文化获 B 站 1000 万战略投资，前者从事 MCN、出品等业务

36 氪获悉，天眼查 App 显示，近日，北京青藤文化股份有限公司获 B 站 1000 万元人民币战略投资，本次将用于补充青藤文化的运营流动资金，缓解现有业务规模扩张带来的资金压力。青藤文化成立于 2011 年 8 月 8 日，法定代表人为纪方圆，注册资本 4484 万元人民币，经营范围包含组织文化艺术交流活动；承办展览展示活动等。其官网显示，青藤是一家国内知名的新型综合传媒公司，新三板挂牌企业，先后获得平衡资本，腾讯等机构的投资。（36 氪）

【欢聚时代】浑水创始人 Carson Block 沽空欢聚时代

浑水创始人 Carson Block 于 11 月 18 日表示，正在沽空中概股欢聚时代。浑水在一份简短的报告中称，调查显示欢聚时代旗下的 YY 直播有大约 90% 都是欺诈行为，是一个虚假的生态系统。高收入直播表演者的收入只占报告总额的一小部分。表演者为了促进不断的虚假交易，很大程度上被公司控制，粉丝军团几乎全部是公司内部的机器人（约占 YY 直播礼物量的 50%）、外部机器人农场操作的机器人，以及表演者给自己返的礼物。（智通财经）

【百度】百度：好看视频即将全新改版，加码激励泛知识创作者

36 氪获悉，11 月 18 日，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，他们每个人都是这个时代最具影响力的中坚力量。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。（36氪）

【字节跳动】北京字节跳动科技有限公司申请“抖音电商”商标

36氪获悉，天眼查 App 显示，近日，北京字节跳动科技有限公司新增一条名为“抖音电商”的商标信息。商标申请时间为 2020 年 11 月 12 日，国际分类为广告销售，商标状态为“商标申请中”。（36氪）

【飞书】飞书推出全新版本“π”，发布独立 App“飞书文档”

36氪获悉，字节跳动旗下飞书在北京举办“2020 飞书未来无限大会”。会上，飞书推出全新版本“π”，发布独立 App“飞书文档”，并宣布在视频会议、即时沟通等功能上进行了更新。据飞书方面介绍，过去一年中，字节跳动全体员工在飞书上创建了超过 2000 万篇文档。（36氪）

【Twitter】Twitter 在全球推“故事”功能，挑战 Instagram 和 Snapchat

据报道，Twitter 日前在全球范围内推出了“故事”功能“Fleets”，从而向 Snapchat 和 Instagram 发起挑战。Fleets 允许用户发布照片和视频，以鼓励更多的分享。与普通 Twitter 消息不同的是，Fleets 消息不能收到点赞、回复和转发，并且会在发布 24 小时后自动消失。（新浪科技）

【美团】美团关联公司申请“美团拼拼”等商标

36氪获悉，天眼查 App 显示，近日，美团关联公司北京三快科技有限公司申请“美团拼拼”“美团圈圈”“美团本地圈圈”等商标。上述商标申请日期均为 11 月 4 日，国际分类涉及广告销售、教育娱乐、科学仪器等。商标状态均显示为“商标申请中”。（36氪）

【快手】C 罗入驻快手，将与快手进行短视频独家合作

36氪获悉，11 月 17 日，国际球星 C 罗正式入驻快手，成为快手体育代言人，未来将以短视频的形式与快手平台进行独家合作。快手目前正持续在体育内容赛道上重点发力，在足球领域，此前已有包括罗纳尔多、奥巴马、梅扬、韩乔生、黄健翔等数十位球星及行业名人入驻快手。（36氪）

【百度&YY 直播】百度收购欢聚国内视频娱乐直播业务 YY 直播

36氪获悉，欢聚集团于 11 月 17 日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（根据协议或有对价调整）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。交易交割取决于协议约定的交割条件，目前预计将于 2021 年上半年完成。（36氪）

【网络文学】《2020 网络文学出海发展白皮书》发布，翻译出海仍是主流

《2020 网络文学出海发展白皮书》在 2020 首届上海国际网络文学周上发布。《白皮书》显示，截至 2019 年，国内向海外输出网络文学作品 10000 余部，覆盖 40 多个“一带一路”沿线国家和地区。从出海模式来看，翻译出海占比 72%，仍占据绝大多数份额。（上证报）

3.2 游戏

【谷歌】谷歌 Stadia 云游戏服务将以网页应用形式登陆 iOS

据媒体报道，美国当地时间周四，谷歌正式宣布其云游戏服务 Stadia 将以网页应用的形式登陆苹果 iOS 平台。此前主要是由于苹果自身对云游戏服务的限制使得谷歌一直无法将 Stadia 引入 iOS 设备。谷歌表示始终在开发 Stadia 的网页应用版，它将在苹果 Safari 浏览器的移动版上运行，在接下来的几周内将会有有一个公开的 beta 测试。（Tech Web）

【RCEP】根据 RCEP 免税项目细则，电子游戏机项目将于明年起全面免关税

11 月 15 日，15 个 RCEP 成员国经贸部长将在仪式上正式签署《区域全面经济伙伴关系协定》。通过该协定，各成员国之间的关税将以立即降至零关税和十年内降至零关税两种形式展开。根据官方出示的中国关税承诺表，第三节日本关税列表中的 309 页、9504 条目可以看到，电子游戏机与其他电子游戏机和其配件将于协议正式生效时，关税降至零关税。RCEP 协定将于 2021 年 4 月 1 日正式生效。（品玩）

【AppAnnie】AppAnnie：3 款中国游戏上榜第三季度日本市场游戏下载十强

36 氪获悉，AppAnnie 于 11 月 17 日发布 2020 年第三季度日本游戏市场下载量前十强榜单。其中，米哈游的《原神》（动作 RPG）、波克城市的 TileMaster（三消休闲游戏）和莉莉丝的《剑与远征》（放置 RPG）分列第 2、5、10 名。（36 氪）

【苹果】苹果宣布年营收低于 100 万美元的开发者降低抽成至 15%

苹果公司正式宣布推出面向 App Store 小型企业与个体开发者的新计划，针对每年营收小于 100 万美元的小型企业和个体开发者，采取降低抽成佣金的措施，由常见的 30% 降低至 15%，直接降低了一半。计划的详细细节要等到 12 月份苹果才会正式对外公布，而这项计划目前定于 2021 年 1 月 1 日正式启动。（游戏茶馆）

【网易】网易 Q3 财报秀游戏储备

19 日盘后，网易公布了 Q3 财报。财报显示，网易 Q3 收入 187 亿元，同比增长 27.5%；净利润 37 亿元，同比下降 21.28%。网易游戏业务 Q3 收入 139 亿元，同比增长 20.2%。Q3 季度里，网易在国内推出了《阴阳师：妖怪屋》《实况球会经理》《猎手之王》和《时空中的绘旅人》等游戏，在海外推出了《星战前夜：无烬星河》《漫威对决》。目前网易储备有《黑潮之上》《幻书启世录》《天谕手游》《无尽的拉格朗日》《哈利波特：魔法觉醒》《The Lord of the Rings: Rise to War》《超激斗梦境》《倩女幽魂》《暗黑破坏神：不朽》和《宝可梦大探险》等游戏，有望在春节前推出《天谕》手游。（游戏茶馆）

【B 站】B 站 Q3 游戏收入 12.75 亿，占总营收的 40%

19 日早上，B 站发布了今年 Q3 季度财报。财报显示，B 站 Q3 营收 32.26 亿元，同比增长 74%；净亏损 10.82 亿元，同比扩大 171%。受财报消息影响，B 站股价盘后大涨 6.17%。B 站日活用户达 5330 万，同比增长 42%；月付费用户达到 1500 万，同比增长 89%；用户日均使用时长 81 分钟。分业务来看，B 站游戏业务收入 12.75 亿，同比增长 37%，占总营收的 40%。B 站将游戏业务增长归因于新游戏获得了成功。（游戏茶馆）

【TGA2020】TGA2020 入围名单：《Hades》拿下 8 项提名，《原神》入围最佳手游、最佳 RPG

11月19日消息，历来有“游戏界奥斯卡”之称的TGA（The Game Awards）公布了2020年各个游戏奖项的入围名单《集合啦！动物森友会》《毁灭战士：永恒》《最终幻想7：重制版》《对马岛之魂》《Hades》和《最后生还者：第二部》获得了“最佳年度游戏”的提名。（游戏葡萄）

3.3 影视

【优酷】优酷动漫片单发布，重点布局新国风、顶级IP改编、原创内容

36氪获悉，2020年11月20日，优酷发布2021动漫年度片单，包括《秦时明月 亡秦必楚》《少年歌行 风花雪月篇》等31部作品。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。（36氪）

3.4 教育

【编程猫】“编程猫”再获13亿元D轮融资

36氪获悉，在线少儿编程平台“编程猫”在11月20日宣布完成13亿元D轮融资，由霸菱亚洲旗下基金领投，这是目前国内少儿编程领域内最大的一轮融资。，目前已与清华大学、香港大学、人大附小、复旦大学附属中学、成都七中等17000余所公立校开展课程合作，覆盖广东、山东、湖北、四川、甘肃、辽宁等全国200余座城市，拥有线下学习中心600余家。未来，编程猫也将持续聚焦技术实力提升、内容研发及人才梯队建设。（36氪）

【网易有道&Google】Google与网易有道公司达成合作

36氪获悉，在2020年Google开发者大会上，Google与网易有道公司达成合作，在有道旗下中国大学MOOC平台上线“Grow with Google”学习专区并首发三门课程。据官方介绍，本次上线的“海外数字营销课程”，学员在通过测验之后，也可以获得Google官方认证，并有机会获得Google联合百家出海企业提供的就业机会。（36氪）

【科大讯飞】科大讯飞：与江苏省教育厅签署战略合作协议

11月17日，江苏省教育厅与科大讯飞签署战略合作协议，双方将在教育信息化方面开展全面合作，推动人工智能在教育领域深度融合及持续发展。（证券时报）

四、行业数据

4.1. 电影

4.1.1 票房

据猫眼专业版数据显示，内地电影市场 2020 年第 46 周（2020.11.16-2020.11.21）周总票房约 2.78 亿（不含服务费），同比下降 62.78%，环比上升 71.60%；本周观影人次 839 万，同比下降 63.03%，环比上升 61.65%；本周场次 186.1 万场，同比下降 5.96%，环比上升 16.46%。

本周相较第 45 周整体票房上升，票房排名有较大变化，《除暴》自 11 月 20 日上映以来累计票房达 9993.21 万元，跃居周票房榜第一；《金刚川》自 10 月 23 日上映以来累计票房 10.47 亿元，居周票房榜第二；《热血合唱团》自 11 月 13 日上映以来累计票房 4125.7 万元，位于周票房榜第三位。本周相较去年同期票房、场均人次、观影人次和放映场次均有超大幅上升；去年同期影片票房占比集中在《冰雪奇缘》，占比 46.1%，第二、三位的是《大约在冬季》占比 11.7%，《海上钢琴师》占比 6.6%。

图表13： 观影概览

	第 46 周	同比	环比
票房（亿）	2.78	37.56%	159.00%
上映新片	19	增加 3 部	相同
放映场次（万）	186.1	-40.05%	25.60%
观影人次（万）	839	31.15%	158.49%
场均人次	5	-60.68%	38.81%

资料来源：猫眼专业版，中信建投

根据猫眼专业版显示，截止 11 月 21 日本周电影市场票房排名前三的影片分别为：英皇电影出品的《除暴》；中国电影出品的《金刚川》；博纳影业出品的《热血合唱团》。其中《除暴》讲述了刑警钟诚对悍匪张隼咬死不放，带领警察小队破获惊天劫案的故事，单周票房为 9993.21 万元，票房占比 33.9%，位居本周票房第一；《金刚川》讲述了在抗美援朝战争进入最终阶段，志愿军在金城发动最后一场大型战役，志愿军战士们在物资匮乏、武装悬殊的情况下，不断抵御敌机狂轰滥炸，以血肉之躯一次次修补战火中的木桥的感人故事。单周票房为 5157.56 万元，票房占比 17.5%，位居本周票房第二；《热血合唱团》单周票房为 1718.48 万，位居本周票房第三。本周前 5 中有 4 部国产片，前 10 中有 5 部国产片。

图表14： 2020 年 45 周（2020.11.09-2020.11.13）内地票房 TOP10

排名	影片名	单周票房（万）	累计票房（万）	票房占比（%）	平均票价（元）	场均人次	上映天数
1	除暴	9993.21	16200.00	34.7%	33.8	14	2
2	金刚川	5157.56	37600.00	17.9%	33.7	4	29
3	热血合唱团	1718.48	4760.60	5.9%	37.7	3	9
4	我和我的家乡	1695.14	2472.70	5.8%	33.1	4	52
5	汪汪队立大功之超能救	1440.56	23400.00	5.0%	26.6	2	9

请参阅最后一页的重要声明

排名	影片名	单周票房 (万)	累计票房 (万)	票房占比 (%)	平均票价 (元)	场均人次	上映天数
	援						
6	地狱男爵：血皇后的崛起	1280.17	3125.00	4.4%	28.4	2	13
	起						
7	末日逃生	1272.01	47300.00	4.4%	28.8	5	2
8	野性的呼唤	1074.67	462900.00	3.7%	27.3	4	9
9	海兽之子	906.50	233.20	3.1%	27.9	3	2
10	风平浪静	790.22	487.10	2.7%	30.3	3	16

资料来源：猫眼专业版，中信建投

4.1.2 影院

据猫眼数据显示，2020年第46周（2020.11.16-2020.11.20）北京首都电影院（西单店 LED+LUXE）以38.6万票房收入排名第一；北京寰映影城（合生汇店）以37.7万票房收入排名第二；北京金逸影城（朝阳大悦城 IMAX 店）以26.8万票房收入排名第三；杭州萧山德纳 IMAX 影城以27.8万票房收入排名第四；南京新街口国际影城（德基广场 IMAX 店）以27万票房收入排名第五。

图表15：2020年第46周（2020.11.16-2020.11.20）全国影院票房 TOP10

排名	影院名称	当周票房 (万)	平均票价 (元)	场均人次	人次 (万)
1	北京首都电影院（西单店 LED+LUXE）	38.6	56.8	15	0.68
2	北京寰映影城（合生汇店）	37.7	60.5	17	0.62
3	北京金逸影城（朝阳大悦城 IMAX 店）	26.8	62.7	16	0.46
4	杭州萧山德纳 IMAX 影城	27.8	45.8	15	0.61
5	南京新街口国际影城（德基广场 IMAX 店）	27	30.0	16	0.90
6	武汉武商摩尔影城（国产 IMAX 激光店）	26.3	27.4	15	0.96
7	上海沪北电影院	25.9	35.3	42	0.73
8	北京首都电影院（昌平店 LUXE）	25.8	44.8	19	0.58
9	兰州 IMAX 空间站影城	25.4	38.6	19	0.66
10	北京莱纳金唐影城（原北京莱纳恒泰影城）	25.2	48.0	20	0.53

资料来源：艺恩网，猫眼专业版，中信建投

4.1.3 影投

根据猫眼数据显示，2020年第46周（2020.11.16-2020.11.20）万达院线以4376.9万票房收入排名影投公司第一，大地影院以1474.2万票房收入排名第二，横店院线以962.9万票房收入排名第三，CGV 影城以869.6万票房收入排名第四，中影投资以682.2万票房收入排名第五。

图表16：2020年第47周（2020.11.16-2020.11.20）全国影投公司票房 TOP10

排名	公司名称	当周票房 (万)	平均票价 (元)	场均人次	人次 (万)
1	万达院线	4376.9	33.6	7	130.4
2	大地影院	1474.2	33.2	5	44.4
3	横店院线	962.9	31.3	3	30.7

请参阅最后一页的重要声明

4	CGV 影城	869.6	38.6	7	22.5
5	中影投资	682.2	32	6	21.3
6	金逸影视	664.7	33.6	5	19.8
7	博纳影业	642.4	36.6	8	17.5
8	幸福蓝海	523.1	32.3	6	16.2
9	百老汇	421.0	44.3	10	9.5
10	星轶影城	389.7	30.4	6	12.8

资料来源：艺恩网，猫眼专业版，中信建投

4.1.4 即将上映

根据猫眼专业版提供的数据，2020 年第 47 周（2020.11.23-2020.11.27）将有 12 部影片上映，有 11 部国产片；按主类型看，剧情片 7 部，喜剧片 3 部。

图表17： 2020 年 46 周（2020.11.16-2020.11.20）将上映影片

影片名称	类型	导演	主演	主发行	地区	制式	上映日期
石狮是我家	剧情	孙铖	孙剑	盛奇阳光	中国	2D	2020.11.24
流浪地球：飞跃 2020 特别版	科幻/冒险	郭帆	吴京 屈楚萧	中国电影	中国	3D	2020.11.26
应承	剧情	王军	冯远征	神木市文化旅游产业投资有限公司	中国	2D	2020.11.26
妈妈不在摇滚	喜剧/爱情	马建军	邵淑环	万吉影业	中国	2D	2020.11.26
骄阳	剧情	郭家良	江桂奇		中国	2D	2020.11.26
一秒钟	剧情	张艺谋	张译	欢喜传媒	中国	2D	2020.11.27
疯狂原始人 2	喜剧/动画/冒险	克里斯 桑德斯	艾玛斯通	梦工厂	美国	3D	2020.11.27
闺蜜心窍	恐怖	洪斗贤	金晨	杭州红颜文化	中国	2D	2020.11.27
踮起脚尖去爱你	喜剧/爱情	丁凤涛	刘岗	上海观荣影业	中国	2D	2020.11.27
日光之下	剧情	梁鸣	吕星辰	叁生万物	中国	2D	2020.11.27
灰犀牛	剧情	程胤铭	谷丰	北京紫微星文化传媒	中国	2D	2020.11.27
星溪的三次奇遇	剧情/冒险/奇幻	竹原青	许芳铤	北京辣条屋影视传媒	中国/马来西亚	2D	2020.11.27

资料来源：猫眼专业版，中信建投

4.2 电视剧

根据骨朵传媒统计的 2020 年 46 周（2020.11.16-2020.11.20）电视剧及网剧收视播放量，芒果影视、骋亚影视、五元文化、修玉影业、新媒诚品、华联映画出品的《隐秘而伟大》排名第一，上映 15 天，本周播放量 6.9 亿，全网热度 69.52；上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司出品的《燕云台》排名第二，上映 18 天，本周播放量 4.7 亿，全网热度 69.10；浙江影视集团、蓝色星空影业等出品的《瞄准》排名第三，上映 43 天，本周播放量 2.0 亿，全网热度 67.73；湖南芒果娱乐、上海剧行天下、新媒诚品、华录百纳、上海斐儿文化出品

请参阅最后一页的重要声明

的《爱的厘米》排名第四，上映 5 天，本周播放量 1.3 亿，全网热度 50.53；新丽传媒、上海耀客文化传媒有限公司出品的《狼殿下》排名第五，上映 2 天，本周播放量 1.1 亿，全网热度 70.87；芒果 tv、天娱传媒、元一传媒出品的《从结婚开始恋爱》排名第六，上映 23 天，本周播放量 8788 万，全网热度 59.44；芒果 TV 出品的《目标人物》排名第七，上映 10 天，本周播放量 8110 万，全网热度 32.06；芒果 TV、公安部金盾影视文化中心出品的《我有特殊沟通技巧》排名第八，本周播放量 6419 万，全网热度 46.32；企鹅影视、歆光影业、氧气影业出品的《九流霸主》排名第九，上映 29 天，本周播放量 5432 万，全网热度 51.16；芒果 TV、宁波聚影加壹文化传媒有限公司出品的《谢谢让我遇见你》排名第十，上映 39 天，本周播放量 4541 万，全网热度 48.46；

从播出平台看，周播放量前十的电视剧中，通过腾讯平台播出的有 6 部（其中独播剧 2 部），通过芒果 TV 播出的有 7 部（其中独播剧 4 部），通过爱奇艺平台播出的有 2 部（其中独播剧 0 部），通过优酷平台播出的有 2 部（其中独播剧 0 部）。

图表18： 2020 年 46 周（2020.11.16-2020.11.20）电视剧及网剧收视播放量排行

排名	名称	平台	上映天数	周播放量	全网热度
1	隐秘而伟大	腾讯/芒果 TV	15	6.9 亿	69.52
2	燕云台	腾讯	18	4.7 亿	69.1
3	瞄准	腾讯/爱奇艺/优酷/芒果 TV	43	2.0 亿	67.73
4	爱的厘米	腾讯/芒果 TV	5	1.3 亿	50.53
5	狼殿下	腾讯/优酷/爱奇艺	2	1.1 亿	70.87
6	从结婚开始恋爱	芒果 TV	23	8788 万	59.44
7	目标人物	芒果 TV	10	8110 万	32.06
8	我有特殊沟通技巧	芒果 TV	3	6419 万	46.32
9	九流霸主	腾讯	29	5432 万	51.16
10	谢谢让我遇见你	芒果 TV	39	4541 万	48.46

资料来源：骨朵传媒，中信建投

根据猫眼数据专业版统计的 2020 年 45 周（2020.11.09-2020.11.13）电视剧及网剧热度值，《燕云台》排名第一，周累计热度值 46789.62；《青春创世纪》排名第二，周累计热度值 46725.83；《如意芳霏》排名第三，周累计热度值 45101.13；《隐秘而伟大》排名第四，周累计热度值 45609.97；《瞄准》排名第五，周累计热度值 45384.60。

图表19： 2020 年 44 周（2020.11.02-2020.11.06）电视剧及网剧热度

排行	电视剧	周热度值
1	燕云台	46789.62
2	青春创世纪	46725.83
3	如意芳霏	45836.56
4	隐秘而伟大	45609.97
5	瞄准	45384.60
6	亲爱的麻洋街	44651.47
7	棋魂	43707.30
8	破茧	43546.94

请参阅最后一页的重要声明

9	盲侠大律师 2020	43312.90
10	半是蜜糖半是伤	42408.23

资料来源：猫眼数据专业版，中信建投

4.3 综艺栏目

根据骨朵传媒统计的 2020 年 46 周（2020.11.16-2020.11.20）全平台综艺节目收视播放量，《女儿们的恋爱 第三季》排名第一，上映 24 天，本周播放量 1.6 亿，全网热度 66.01；《快乐大本营 2020》排名第二，上映 322 天，本周播放量 8342 万，全网热度 64.59；《姐姐的爱乐之程》排名第三，上映 29 天，本周播放量 8308 万，全网热度 53.73；《新生日记 第二季》排名第四，上映 88 天，本周播放量 6470 万，全网热度 46.26；《演员请就位 第二季》排名第五，上映 50 天，本周播放量 6219 万，全网热度 47.08。

图表20： 2020 年 46 周（2020.11.16-2020.11.20）全平台综艺节目收视播放量排行

排名	名称	平台	上映天数	周播放量	全网热度
1	女儿们的恋爱 第三季	芒果 TV	24	1.6 亿	66.01
2	快乐大本营 2020	芒果 TV	322	8342 万	64.59
3	姐姐的爱乐之程	芒果 TV	29	8308 万	53.73
4	新生日记 第二季	芒果 TV	88	6470 万	46.26
5	演员请就位 第二季	腾讯	50	6219 万	59.94
6	小巨人运动会	芒果 TV	58	5508 万	43.58
7	理想家	芒果 TV	6	5335 万	37.75
8	明星大侦探之名侦探学院 第三季	芒果 TV	16	4520 万	48.29
9	哎呀好身材 第二季	芒果 TV	63	4029 万	43.17
10	青春在大地	芒果 TV	83	3295 万	31.25

资料来源：骨朵传媒，中信建投

根据骨朵传媒统计的 2020 年 46 周（2020.11.16-2020.11.20）全平台综艺节目热度值，《女儿们的恋爱 第三季》排名第一，全网热度 66.01；《快乐大本营 2020》排名第二，全网热度 64.59；《哈哈哈哈哈 第 2 季》排名第三，全网热度 63.26；《天天向上 2020》排名第四，热度 60.95；《我们的歌 第二季》排名第五，全网热度 60.39。

图表21： 2020 年 46 周（2020.11.16-2020.11.20）全平台综艺节目热度

排行	综艺节目	全网热度
1	女儿们的恋爱 第三季	66.01
2	快乐大本营 2020	64.59
3	哈哈哈哈哈 2020	63.26
4	天天向上 2020	60.95
5	我们的歌第二季	60.39
6	演员请就位第二季	59.94
7	舞蹈风暴第二季	58.11

请参阅最后一页的重要声明

8	令人心动的 offer 第二季	56.99
9	中国新说唱 2020	55.32
10	姐姐的爱乐之旅	53.73

资料来源：骨朵传媒，中信建投

4.4 游戏

根据七麦数据，AppStore 11月21日数据中国区免费榜排名前五：《王者荣耀》《和平精英》《黑潮之上》《疯狂搬砖-加油！打工人》《网吧模拟器-经营自己的网吧》；付费榜排名前五：《Muse Dash 喵斯快跑》《三国放置版-策略放置卡牌手游》《剑来九州-再续尘缘》《梦幻单机-宠物养成回合制游戏》《我叫MT2 怀旧版》；畅销榜排名前五：《三国志-战略版》《王者荣耀》《和平精英》《天涯明月刀》《梦幻西游》。

图表22：2020年11月21日中国 AppStore 排行榜 iPhone 游戏总榜

免费榜	付费榜	畅销榜
<p>数据更新时间：11月21日 22:05</p> <p>1 王者荣耀 总榜 19名 Tencent Mobile Games</p> <p>2 和平精英 总榜 21名 Tencent Mobile Games</p> <p>3 黑潮之上 总榜 28名 网易移动游戏</p> <p>4 疯狂搬砖-加油！打工人 总榜 50名 WONDER GROUP HO...</p> <p>5 网吧模拟器-经营自己的网吧 总榜 61名 PapaBox</p> <p>6 贪吃蛇大作战-等你来战 总榜 94名 Wuhan Weipai Network ...</p> <p>7 欢乐爆破-快乐点点消 总榜 97名 DMOGAMES</p> <p>8 少年三国志：零-送顶级阵容全... 总榜 101名 Shanghai Youzu Infor...</p> <p>9 开心消消乐® 总榜 105名 乐元素</p> <p>10 原神 总榜 108名 miHoYo Games</p>	<p>数据更新时间：11月21日 21:55</p> <p>1 Muse Dash 喵斯快跑 总榜 2名 X.D. Network Inc.</p> <p>2 三国-放置版-策略放置卡牌手游 总榜 4名 Guangshan County Zhon...</p> <p>3 剑来九州-再续尘缘 总榜 5名 华创游戏工作室</p> <p>4 梦幻单机-宠物养成回合制游戏 总榜 6名 南京科维网络科技</p> <p>5 我叫MT2 怀旧版 总榜 8名 趣卓科技</p> <p>6 武林英雄传 总榜 9名 Shenzhen Qianhai Hong...</p> <p>7 大明伏魔令 总榜 10名 深圳市小黑龙网络科技...</p> <p>8 英雄之城II-全球战争策略手游 总榜 11名 Suzhou Snail Digital Tec...</p> <p>9 地下城堡2: 黑暗觉醒 总榜 14名 XIAMEN TAOJIN INTE...</p> <p>10 龙戒战记-3D策略卡牌游戏 总榜 18名 Xinxiang Wanghai Newt...</p>	<p>数据更新时间：11月21日 22:01</p> <p>1 三国志-战略版 总榜 1名 Lingxi Games Inc.</p> <p>2 王者荣耀 总榜 2名 Tencent Mobile Games</p> <p>3 和平精英 总榜 3名 Tencent Mobile Games</p> <p>4 天涯明月刀 总榜 5名 Tencent Mobile Games</p> <p>5 梦幻西游 总榜 8名 网易移动游戏</p> <p>6 火影忍者 总榜 9名 Tencent Mobile Games</p> <p>7 原神 总榜 10名 miHoYo Games</p> <p>8 万国觉醒 - RoK 总榜 11名 上海莉莉丝网络</p> <p>9 崩坏3 总榜 12名 miHoYo Games</p> <p>10 率土之滨 总榜 15名 网易移动游戏</p>

资料来源：七麦数据，中信建投

截至 11 月 21 日，根据各安卓平台客户端数据，应用宝平台安卓流行榜单前五：《天天酷跑》《欢乐斗地主》《天天飞车》《全民突击》《雷霆战机》；360 平台安卓综合榜下载前五：《王者荣耀》《和平精英》《迷你世界》《明日之后》《荒野行动》。

图表23：安卓平台各渠道网络游戏畅销榜

排行	应用宝	360 手机助手
1	天天酷跑	王者荣耀

请参阅最后一页的重要声明

2	欢乐斗地主（腾讯）	和平精英
3	天天飞车	迷你世界
4	全民突击	明日之后
5	雷霆战机	荒野行动
6	天天炫斗	穿越火线
7	王者荣耀	屠龙破晓
8	天天爱消除	部落冲突：全面开战
9	全民飞机大战	QQ飞车
10	穿越火线-枪战王者	第五人格

资料来源：应用宝，360 手机助手，中信建投

五、风险提示

行业增速放缓；政策性风险；业绩不达预期；商誉减值风险。

分析师介绍

杨艾莉：中国人民大学传播学硕士，曾任职于百度、新浪，担任商业分析师、战略分析师。2015年起，分别任职于中银国际证券、广发证券，担任传媒与互联网分析师、资深分析师。2019年4月加入中信建投证券研究发展部担任传媒互联网首席分析师。

夏洲桐：北卡罗莱纳州立大学硕士，浙江大学学士，曾就职于中泰证券，4年证券行业研究经验。2020年加入中信建投证券。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现,也即报告发布日后的6个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准;新三板市场以三板成指为基准;香港市场以恒生指数作为基准;美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%-15%
		中性	相对涨幅-5%-5%之间
		减持	相对跌幅 5%-15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10%-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明: (i) 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法,使用合法合规的信息,独立、客观地出具本报告,结论不受任何第三方的授意或影响。(ii) 本人不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构(以下合称“中信建投”)制作,由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国(仅为本报告目的,不包括香港、澳门、台湾)提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格,本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

本报告由中信建投(国际)证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础,不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料,但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断,该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更,亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件,而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况,报告接收者应当独立评估本报告所含信息,基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策,中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保,亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内,中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益,也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点,分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系,分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可,任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容,亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有,违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 东城区朝内大街2号凯恒中心B座12层
 电话:(8610) 8513-0588
 联系人:杨洁
 邮箱:lixingxing@csc.com.cn

上海
 浦东新区浦东南路528号上海证券大厦北塔22楼2201室
 电话:(8621) 6882-1612
 联系人:翁起帆
 邮箱:wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区益田路6003号荣超商务中心B座22层
 电话:(86755) 8252-1369
 联系人:陈培楷
 邮箱:chenpeikai@csc.com.cn

中信建投(国际)

香港
 中环交易广场2期18楼
 电话:(852) 3465-5600
 联系人:刘泓麟
 邮箱:charleneliu@csci.hk

请参阅最后一页的重要声明