

分析师：乔琪
登记编码：S0730520090001
qiaoqi@ccnew.com 021-50586985

《长津湖之水门桥》定档大年初一，巨头加速布局 VR/AR

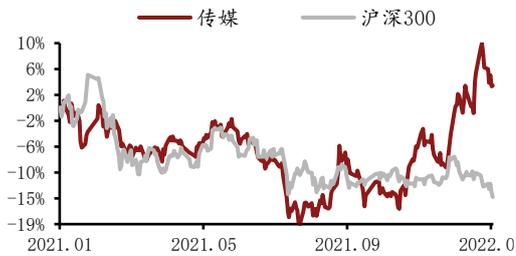
——传媒行业周报

证券研究报告-行业周报

强于大市(维持)

传媒相对沪深 300 指数表现

发布日期：2022 年 01 月 17 日



资料来源：Wind，中原证券

相关报告

- 《传媒行业周报：春节档期将至，众多影片定档，关注影视板块机会》 2022-01-10
- 《传媒行业周报：20220107 传媒行业专题研究》 2022-01-07
- 《传媒行业周报：20220104 传媒行业周报》 2022-01-04

联系人：朱宇澍

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼

邮编：200122

投资要点：

- **行情回顾：**1 月 10 日-1 月 14 日间，传媒板块下跌 2.70%，跑输创业板指数单周涨跌幅（0.73%）3.43pct；跑输上证指数单周涨跌幅（-1.63%）1.07pct；跑输沪深 300 指数单周涨跌幅（-1.98%）0.72pct，排在中信一级行业周涨跌幅第 22 名，位于中部靠后的位置，排名相比上期下滑 10 名。

截止至 2022 年 1 月 14 日，板块估值为 23.13 倍（TTM，整体法，剔除负值），为过去 5 年市盈率平均值的 83%，中位数的 87%，与 2018 年 Q4 估值水平接近，依然处在较低的水平。

- **投资评级：**从《“十四五”中国电影发展规划》、《出版业“十四五”时期发展规划》、《“十四五”数字经济发展规划》、《版权工作“十四五”规划》等政策的陆续出台为传媒板块各个领域明确发展路径并提供指导意见。其中《“十四五”数字经济发展规划》重点提出加快 5G 网络建设和应用，将数字技术和各行业加速融合，数字经济核心产业增加值要占国内生产总值比重达到 10%（2020 年为 7.8%），发展虚拟现实、8K 高清视频、互动视频、沉浸式视频、云游戏等具体发展目标。中长期来看，国内各产业数字化转型空间较大，以落地应用场景为代表的传媒子领域或将持续收益。维持“强于大市”投资评级。

● 近期建议关注：

1) 对于游戏板块建议把握出海战略、云游戏、VR/AR、游戏产品上线周期及市场表现等投资主线。腾讯、字节跳动等国内头部互联网公司通过硬件+软件的形式加速布局 VR/AR 领域，虚拟现实或将在 2022 年后迎来较快发展。由于国内版号停止发放时间已经长达近半年，国内游戏厂商可能在发展国内游戏市场的同时加大对海外增量市场的投入。建议关注具有研发技术优势的头部游戏公司，在拓展海外市场、产品研发、应对监管都具有比较强的竞争力，并且游戏产品作为目前最接近元宇宙概念的产品形态，在研发过程中所积累的各项游戏研发技术能够复用于未来元宇宙平台的搭建。

2) 电影板块即将迎来春节档，《长津湖之水门桥》近期定档大年初一，作为国内票房最高影片的衍生续作，《长津湖之水门桥》的上映有望进一步助推假期观影需求。除《长津湖之水门桥》之外，春节档电影市场还有包括《奇迹·笨小孩》、《四海》、《这个杀手不太冷静》、《狙击手》以及历年均能创造比较好票房成绩的

“熊出没”系列动画电影等涵盖各类题材的影片上映。参考 2021 年“就地过年”趋势下春节档创历史新高，我们认为 2022 年延续的“就地过年”模式也有望创造比较好的票房成绩，但国内部分地区反复的疫情可能带来一定负面影响。

3) 虚拟人技术。目前虚拟人技术已经在主流媒体平台的大型节目中进行试水。虽然目前虚拟人技术仍主要用于虚拟偶像、电商直播、短视频、新闻综艺节目等泛娱乐领域，但未来虚拟人技术应用场景有可能进一步拓展至智能办公、社交、金融、教育、医疗等领域，作为元宇宙底层技术之一，虚拟人技术具备比较大的应用空间。

- **推荐关注传媒子版块细分领域的头部公司：**完美世界、三七互娱、吉比特、万达电影、光线传媒、分众传媒、芒果超媒、值得买、中信出版等。

风险提示：疫情反复以及病毒变异风险；监管政策收紧超预期；市场竞争加剧；商誉减值风险；产出内容质量不及预期；项目制特点导致公司业绩波动

内容目录

1. 本周观点.....	4
2. 一周市场回顾.....	5
2.1. 一周公司动态要闻.....	7
2.2. 行业新闻.....	7
2.3. 电影市场.....	9
2.4. 影视剧市场.....	11
2.5. 综艺节目市场.....	12
2.6. 电影网播市场.....	13
2.7. 游戏市场.....	13
2.8. 广告市场.....	14
2.9. 图书市场.....	14
3. 风险提示.....	15

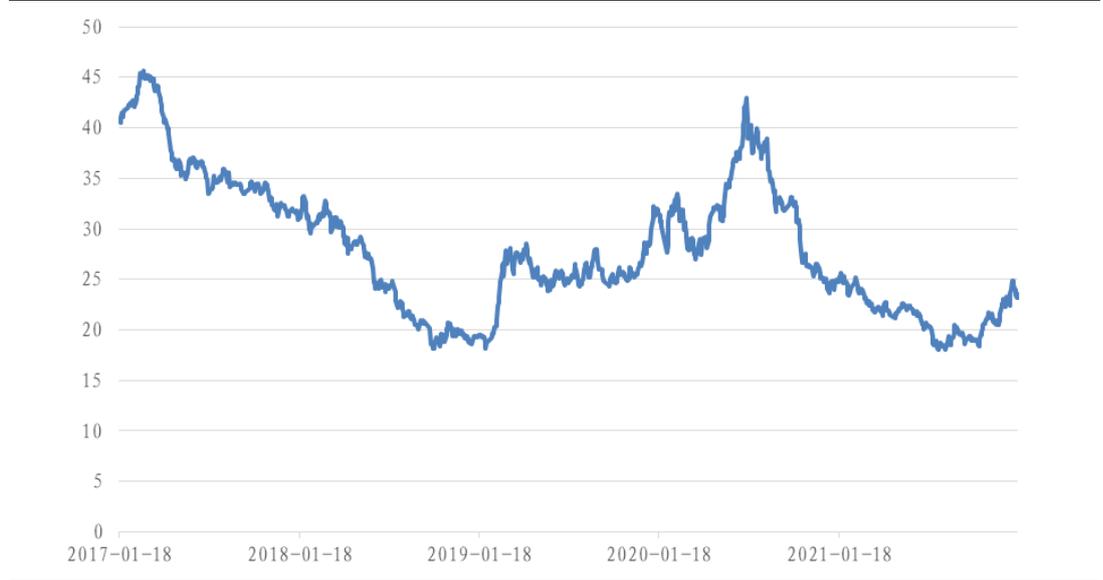
图表目录

图 1: 2017 年 1 月 18 日-2022 年 1 月 14 日传媒板块市盈率 (TTM, 整体法, 剔除负值)	4
图 2: 2022 年 1 月 10 日-1 月 14 日 A 股主要板块涨跌幅.....	5
图 3: 2022 年 1 月 10 日-1 月 14 日传媒相关概念涨跌幅 (%)	6
图 4: 国内电影市场票房情况 (万元) (周)	9
图 5: 国内电影市场观影人次情况 (万人) (周)	9
图 6: 国内电影市场放映场次情况 (万场) (周)	9
图 7: 国内电影市场平均票价情况 (元) (周)	9
图 8: 2022 年 1 月 14 日周五省级卫视黄金剧场电视剧收视率.....	12
图 9: 2022 年 1 月 8 日周六省级卫视晚间自办节目收视率.....	13
表 1: 2022 年 1 月 10 日-1 月 14 日 CS 传媒行业二级与三级子版块涨跌幅	6
表 2: 2022 年 1 月 10 日-1 月 14 日传媒板块个股涨跌幅 TOP5.....	6
表 3: 2022 年 1 月 10 日-2022 年 1 月 16 日影片票房情况	9
表 4: 预计部分上映电影档期	10
表 5: 2022 年 1 月 10 日-2022 年 1 月 16 日院线数据 (不含服务费)	10
表 6: 2022 年 1 月 10 日-2022 年 1 月 16 日影投数据 (不含服务费)	11
表 7: 2022 年 1 月 10 日-2022 年 1 月 16 日电视剧/网剧播映指数.....	11
表 8: 2022 年 1 月 10 日-2022 年 1 月 16 日电视综艺/网络综艺播映指数.....	12
表 9: 2022 年 1 月 10 日-2022 年 1 月 16 日院线电影/网络电影播映指数排行	13
表 10: 手机游戏排行榜 (2022 年 1 月 16 日)	14
表 11: 广告市场投放同比变动.....	14
表 12: 2022 年第 2 周实体书店畅销榜单排名.....	15

1. 本周观点

估值上看，截止至 2022 年 1 月 14 日，板块估值为 23.13 倍（TTM，整体法，剔除负值），为过去 5 年市盈率平均值的 83%，中位数的 87%，与 2018 年 Q4 估值水平接近，依然处在较低的水平。

图 1：2017 年 1 月 18 日-2022 年 1 月 14 日传媒板块市盈率（TTM，整体法，剔除负值）



资料来源：Wind，中原证券

政策上看，从《“十四五”中国电影发展规划》、《出版业“十四五”时期发展规划》、《“十四五”数字经济发展规划》、《版权工作“十四五”规划》等政策的陆续出台为传媒板块各个领域明确发展路径并提供指导意见。其中《“十四五”数字经济发展规划》重点提出加快 5G 网络建设和应用，将数字技术和各行业加速融合，数字经济核心产业增加值要占国内生产总值比重达到 10%（2020 年为 7.8%），发展虚拟现实、8K 高清视频、互动视频、沉浸式视频、云游戏等具体发展目标。中长期来看，国内各产业数字化转型空间较大，以落地应用场景为代表的传媒子领域或将持续收益。维持“强于大市”投资评级。

近期建议关注：1) 游戏板块。对于游戏板块建议把握出海战略、云游戏、VR/AR、游戏产品上线周期及市场表现等投资主线。腾讯、字节跳动等国内头部互联网公司通过硬件+软件的形式加速布局 VR/AR 领域，虚拟现实或将在 2022 年后迎来较快发展。由于国内版号停止发放时间已经长达近半年，国内游戏厂商可能在发展国内游戏市场的同时加大对海外增量市场的投入。建议关注具有研发技术优势的头部游戏公司，在拓展海外市场、产品研发、应对监管都具有比较强的竞争力，并且游戏产品作为目前最接近元宇宙概念的产品形态，在研发过程中所积累的各项游戏研发技术能够复用于未来元宇宙平台的搭建。2) 电影板块即将迎来春节档，《长津湖之水门桥》近期定档大年初一，作为国内票房最高影片的衍生续作，《长津湖之水门桥》的上映有望进一步助推假期观影需求。除《长津湖之水门桥》之外，春节档电影市场还有包括《奇迹·笨小孩》、《四海》、《这个杀手不太冷静》、《狙击手》以及历年均能创造比较好票房成绩的“熊出没”系列动画电影等涵盖各类题材的影片上映。参考 2021 年“就地过年”

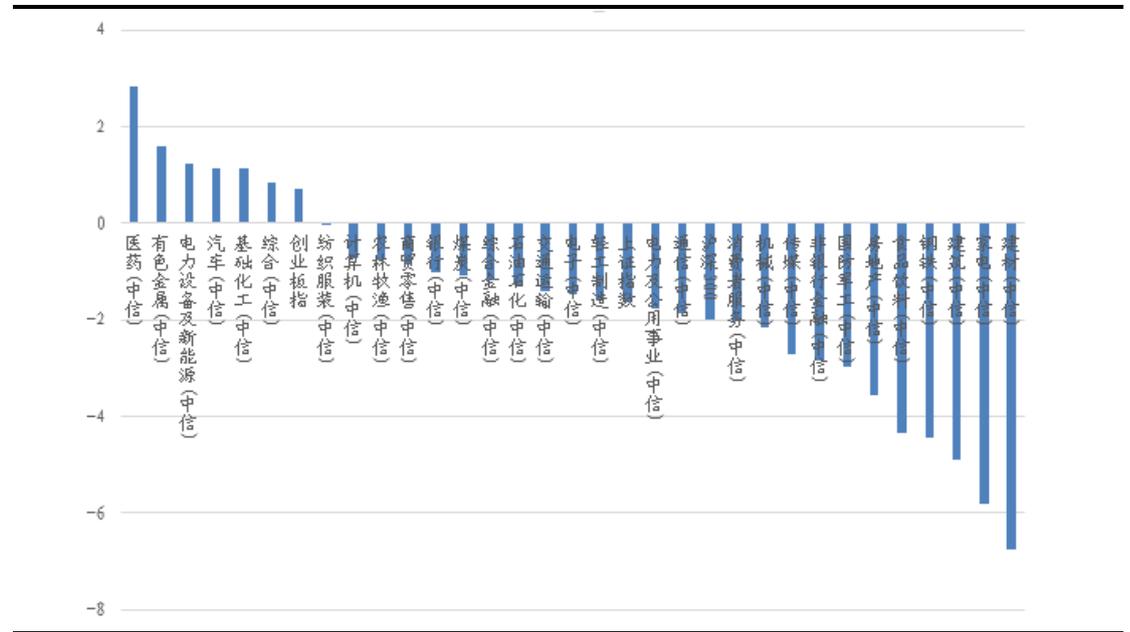
趋势下春节档创历史新高，我们认为 2022 年延续的“就地过年”模式也有望创造比较好的票房成绩，但国内部分地区反复的疫情可能带来一定负面影响。3) 虚拟人技术。江苏卫视跨年演唱会中利用虚拟人技术高度重现邓丽君的形象与声音并与歌手周深进行合唱，此外还有洛天依等虚拟偶像与少女组合硬糖少女 303 同台演出；湖南卫视全新节目《你好星期六》也选用数字主持人；东方卫视跨年晚会中，黄明昊与自己的虚拟人形象同台进行表演。目前虚拟人技术已经在主流媒体平台的大型节目中进行试水。虽然目前虚拟人技术仍主要用于虚拟偶像、电商直播、短视频、新闻综艺节目等泛娱乐领域，但未来虚拟人技术应用场景有可能进一步拓展至智能办公、社交、金融、教育、医疗等领域，作为元宇宙底层技术之一，虚拟人技术具备比较大的应用空间。

推荐关注传媒子版块细分领域的头部公司：完美世界、三七互娱、吉比特、万达电影、光线传媒、分众传媒、芒果超媒、值得买、中信出版等。

2. 一周市场回顾

1 月 10 日-1 月 14 日间，传媒板块下跌 2.70%，跑输创业板指数单周涨跌幅（0.73%）3.43pct；跑输上证指数单周涨跌幅（-1.63%）1.07pct；跑输沪深 300 指数单周涨跌幅（-1.98%）0.72pct，排在中信一级行业周涨跌幅第 22 名，位于中部靠后的位置，排名相比上期下滑 10 名。

图 2：2022 年 1 月 10 日-1 月 14 日 A 股主要板块涨跌幅



资料来源：Wind，中原证券

细分分子版块中，本期仅有动漫和影视两个子版块单周实现上涨，分别上涨 2.41%和 1.30%，互联网影音视频、其他文化娱乐和其他广告营销单周下跌幅度居前，分别下跌了 13.51%、6.26%和 4.53%。

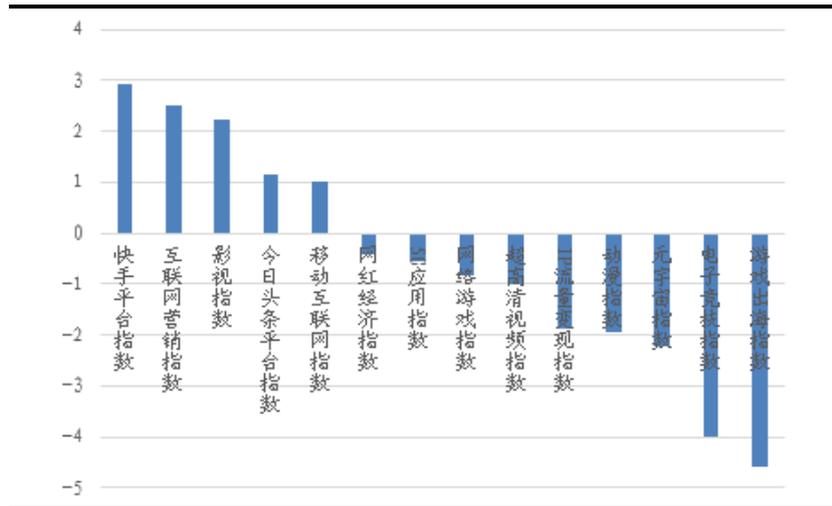
表 1: 2022 年 1 月 10 日-1 月 14 日 CS 传媒行业二级与三级子版块涨跌幅

二级子版块	涨跌幅 (%)	三级子版块	涨跌幅 (%)
媒体	-2.21	出版	-2.83
		广播电视	-1.41
广告营销	-2.09	互联网广告营销	-0.23
		其他广告营销	-4.53
文化娱乐	-2.40	影视	1.30
		动漫	2.42
		游戏	-3.61
		其他文化娱乐	-6.26
互联网媒体	-7.50	信息搜索与聚合	-0.49
		互联网音视频	-13.51

资料来源: Wind, 中原证券

相关概念指数中, 快手平台指数、互联网营销指数和影视指数单周上涨幅度较大, 游戏出海指数、电子竞技指数和元宇宙指数单周下跌幅度较大。

图 3: 2022 年 1 月 10 日-1 月 14 日传媒相关概念涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 中原证券

板块 153 只个股中, 61 只上涨, 90 只下跌, 2 只持平, 涨幅最高的有元隆雅图、引力传媒、湖北广电、金财互联和 ST 三五; 跌幅最高的有芒果超媒、星辉娱乐、昆仑万维、掌阅科技和中原传媒。

表 2: 2022 年 1 月 10 日-1 月 14 日传媒板块个股涨跌幅 TOP5

涨幅 TOP5	涨幅 (%)	跌幅 TOP5	跌幅 (%)
元隆雅图	40.92	芒果超媒	-18.10
引力传媒	39.72	星辉娱乐	-12.63
湖北广电	26.27	昆仑万维	-12.28
金财互联	19.44	掌阅科技	-11.70
ST 三五	13.83	中原传媒	-10.75

资料来源: Wind, 中原证券

2.1. 一周公司动态要闻

【中青宝】深圳中青宝互动网络股份有限公司全资子公司中青宝香港有限公司拟向公司实际控制人李瑞杰先生收购其所持宝德资产管理香港有限公司（拟更名为：“保尔利德元宇宙数字平台有限公司”，英文名称：“Powerleader Metaverse Digital Platform Co,Limited”）51% 股权并签署相应的《股权转让协议》。本次交易完成后，宝德资产管理香港有限公司为公司的控股子公司。本次交易构成关联交易。本次交易对价为 0 港元，不构成重大资产重组。

【三人行】公司与北京文化产权交易中心有限公司拟共同建立数字文化创意产品交易平台。数字文化创意产品交易平台，定位于数字文化创意产品的在线交易。创作者可以制作数字文化创意产品后在平台上展示销售。对数字文化创意产品感兴趣的用户，可以进入交易平台，浏览和购买数字文化创意产品。平台经营目标是成为中国具有核心竞争力的数字文化创意产品交易平台，成为用户购买数字文化创意产品、创作者出售数字文化创意产品的双向选择平台。通过平台聚合优质、丰富的数字文化创意产品资源，对数字文化创意产品进行价值发现和确认。

【三人行】经财务部门初步测算，预计 2021 年年度实现营业收入 350,000.00 万元至 370,000.00 万元，与上年同期相比，将增加 69,225.28 万元到 89,225.28 万元，同比增加 24.66%到 31.78%。预计 2021 年年度实现归属于上市公司股东的净利润 50,000.00 万元到 51,000.00 万元，与上年同期相比，将增加 13,717.54 万元到 14,717.54 万元，同比增加 37.81%到 40.56%。预计 2021 年年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 45,700 万元到 46,700 万元，与上年同期相比，将增加 11,005.43 万元到 12,005.43 万元，同比增加 31.72%到 34.60%。

【巨人网络】公司与关联方上海黄金搭档生物科技有限公司于 2022 年 1 月 11 日签订《战略合作框架协议》，双方将在消费品数字营销领域展开战略合作，合作期限为自公司股东大会审批通过之日起一年，合作费用总金额不超过人民币 2,000 万元。

【华谊兄弟】公司之全资子公司华谊兄弟电影有限公司参与投资的影片《穿过寒冬拥抱你》于 2021 年 12 月 31 日在中国大陆地区公映。根据国家电影资金办数据显示，截至 2022 年 1 月 12 日 24 时，该影片在中国大陆地区上映 13 天，累计票房收入（即影片的累计总票房）已超过人民币 7.55 亿元（最终结算数据可能略有误差），超过公司最近一个会计年度经审计的合并财务报表营业收入的 50%。截至 2022 年 1 月 12 日，公司来源于该影片的营业收入区间约为人民币 130 万元至人民币 155 万元（最终结算数据可能存在误差）。

2.2. 行业新闻

美国当地时间 1 月 10 日，《侠盗猎车手》开发商 Take - Two 宣布拟将以每股 9.86 美元价格收购社交游戏公司 Zynga，交易估值为 127 亿美元。本次收购会把《侠盗猎车手》和《NBA 2K》等热门电玩游戏开发商与引领移动社交游戏网络平台的开发商结合在一起。据悉，在本次收购中，Zynga 股东每持有一股 Zynga 股票将获得 3.5 美元现金和价值 6.36 美元

Take-Two 股票，并且该交易对 Zynga 股票的估值为每股 9.86 美元，较上周的收盘价高出约 64%。（来源：竞核）

1 月 10 日消息，据 36 氪报道，从多个独立信源处获悉，腾讯拟收购游戏手机公司黑鲨科技，收购后，黑鲨整体将并入任宇昕主导的腾讯集团平台与内容事业群（PCG）。报道称，交易完成后，黑鲨科技未来的业务重点将从游戏手机，整体转向 VR 设备——由腾讯提供内容，黑鲨提供 VR 硬件入口，收购黑鲨意味着腾讯再次迈出了布局元宇宙关键一步。（来源：IT 之家）

1 月 12 日，国务院印发《“十四五”数字经济发展规划》，明确了数字经济未来五年的发展方向。《规划》提出，到 2025 年，数字经济迈向全面扩展期，数字经济核心产业增加值占 GDP 比重达到 10%，我国数字经济竞争力和影响力稳步提升。（来源：证券市场红周刊）

由《长津湖》原班人马倾力打造的续集《长津湖之水门桥》终于来了。日前，影片正式宣布定档虎年大年初一，用最大的制作、最燃的故事、最强的气势来为 2022 虎年开年。影片出品人、总制片人，博纳影业集团董事长于冬说：“春节是中国人阖家团圆的节日，我们今天的团圆，是先辈们浴血奋战为我们拼出来的，越是这样的日子，越是要记得他们的付出。在这个虎年，看‘一群猛虎钢七连’，希望所有的中国人都能带着这样的精神在新的一年里继续前行，势不可挡！”（来源：北京日报）

近日，哔哩哔哩直播发布公告称，根据文化部“不提供 GTA5，如龙，热血无赖，H1Z1，黎明杀机，十三号星期五等含有禁止内容的游戏”的要求，bilibili 直播即日起将对名单内的游戏进行停播。包括《钢铁雄心》、《黑暗之魂系列》、《古墓丽影 9》、《最后生还者 1》、《侠盗猎车手系列（GTA）》、《使命召唤：现代战争》（剧情模式）、《彩虹六号围攻》、《巫师 3》、《坦克世界亚服》等一大批热门单机及网络游戏被列入禁止直播的名单之中。（来源：游戏茶馆）

1 月 14 日消息，据中国传媒大学微信公众号消息，由中国传媒大学动画与数字艺术学院近日打造的虚拟中传校园正式亮相百度希壤元宇宙平台，面向公众开放体验。中国传媒大学表示，虚拟中传校园是中国首个开放于元宇宙平台的“虚拟大学”。借助街景地图、三维重建、三维引擎等数字技术，虚拟中传校园复刻了整个校园建筑物、公共设施及其比例关系，实现了数字孪生校园的搭建。（来源：竞核）

据报道，苹果公司正在权衡是否将其虚拟现实（VR）头显的首次发布推迟到 2022 年底或更晚。尽管苹果公司从未公开确认过头显的开发工作，但投资者和分析师越来越相信，这种设备将成为该科技巨头的一个新的产品类别。据报道，苹果公司有一个名为“技术开发小组”的大型团队正在开发这款头显。报道称，苹果公司此前计划在 2022 年的开发者大会上推出这款产品，但由于过热、摄像头和软件方面的挑战，可能会推迟发布。（来源：36 氪）

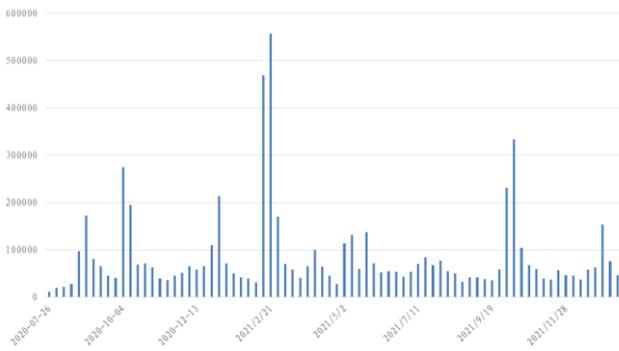
广电总局两个月清理 38.39 万个违规短视频账号。自去年 10 月以来，按照中央文娱领域综合治理工作的精神，广电总局持续督导抖音、快手等 10 多家用户规模大的短视频平台，开

展为期2个月的短视频节目和账号专项治理工作，在专项治理中持续清理违规账号38.39万个，违规短视频节目102.40万条。（来源：文化产业观察）

2.3. 电影市场

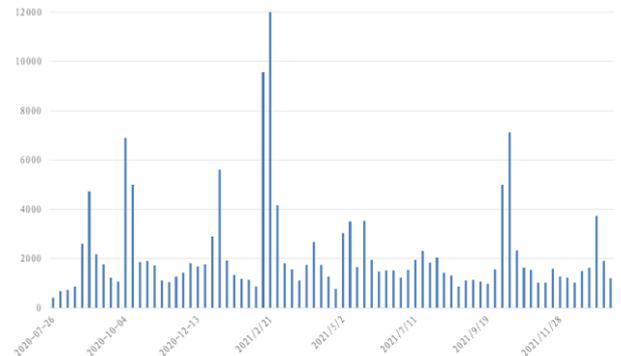
根据猫眼专业版APP显示数据，2022年第2周（2022年1月10日-2022年1月16日）国内电影市场综合票房4.62亿元，环比下滑39.40%；观影人次1209.2万人次，环比下滑36.86%；放映场次233.3万场，环比下滑10.23%；平均票价38.26元，环比下滑4.05%。

图4：国内电影市场票房情况（万元）（周）



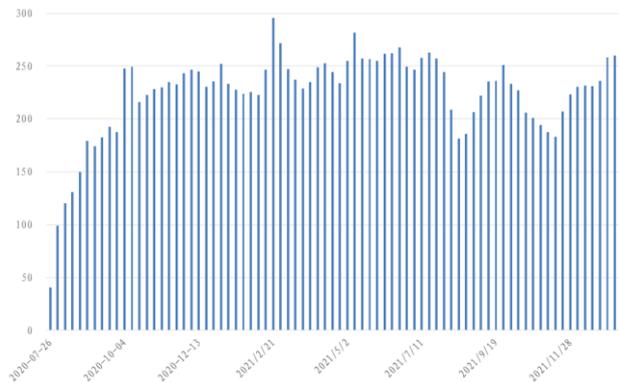
资料来源：猫眼专业版，中原证券

图5：国内电影市场观影人次情况（万人）（周）



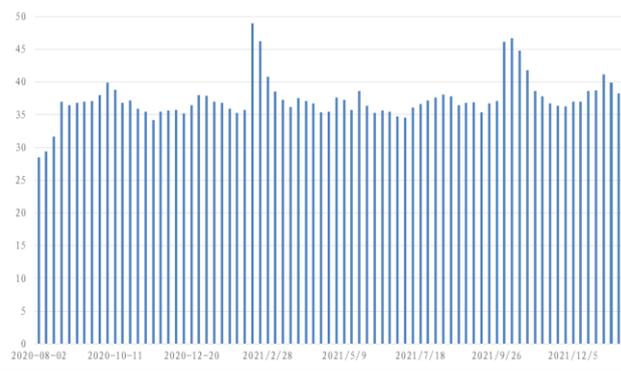
资料来源：猫眼专业版，中原证券

图6：国内电影市场放映场次情况（万场）（周）



资料来源：猫眼专业版，中原证券

图7：国内电影市场平均票价情况（元）（周）



资料来源：猫眼专业版，中原证券

单周票房排名目前三年的影片分别是《穿过寒冬拥抱你》、《反贪风暴5：最终章》和《李茂扮太子》，单周票房分别为8883.02万元、6092.85万元和5578.37万元。TOP3影片合计票房占比为44.3%，环比下滑18.1pct。

表3：2022年1月10日-2022年1月16日影片票房情况

影片	票房(万元)	票房占比	累计票房	排片占比	上映日期
穿过寒冬拥抱你	8883.02	19.2%	8.10亿元	17.1%	2021-12-31
反贪风暴5：最终章	6092.85	13.1%	5.43亿元	14.5%	2021-12-31
李茂扮太子	5578.7	12.0%	3.79亿元	13.7%	2022-01-01

黑客帝国：矩阵重启	4774.57	10.3%	4834.2 万元	9.8%	2021-01-14
误杀 2	4513.46	9.7%	10.13 亿元	8.0%	2021-12-17
爱情神话	2466.33	5.3%	2.36 亿元	3.9%	2021-12-24
以年为单位的恋爱	2460.04	5.3%	1.99 亿元	6.5%	2021-12-31
汪汪队立大功大电影	2291.46	4.9%	2339.1 万元	4.6%	2022-01-14

资料来源：猫眼专业版，中原证券

表 4：预计部分上映电影档期

首映日期	影片名称	类型	国家/地区
1 月 20 日	猎枪	剧情	中国
1 月 21 日	反击者 2	动画	中国
2 月 1 日	奇迹·笨小孩	剧情	中国
	四海	喜剧/剧情	中国
	这个杀手不太冷静	喜剧	中国
	长津湖之水门桥	剧情/历史/战争	中国
	熊出没·重返地球	喜剧/科幻/动画	中国
	狙击手	剧情/战争/历史	中国
	喜羊羊与灰太狼之筐出未来	动画/喜剧/运动	中国
	小虎墩大英雄	动画/冒险/喜剧	中国
	我心飞扬	剧情	中国
2 月 14 日	十年一品温如言	剧情/爱情	中国
	好想去你的世界爱你	爱情/奇幻/喜剧	中国
	不要忘记我爱你	剧情/爱情	中国
	隔离不断的爱	爱情/剧情	中国
	小心我会电到你	青春/喜剧/奇幻	中国

资料来源：猫眼专业版，中原证券

在院线方面，2022 年 1 月 10 日-2022 年 1 月 16 日，霍尔果斯万达电影院线单周票房 7169.0 万元（不含服务费，下同）排名第一，市场占有率 17.10%，环比提升 0.65pct；排名第二的上海联合电影院线单周票房 3750.7 万元，市场占有率 8.95%，环比下滑 0.34pct；排名第三的广东大地电影院线单周票房 3354.3 万元，市场占有率 8.00%，环比下滑 0.16pct。TOP10 院线合计票房市场占有率 68.17%，环比下滑 0.81pct。

表 5：2022 年 1 月 10 日-2022 年 1 月 16 日院线数据（不含服务费）

院线	票房（万元）	市占率	人次（万人）	场均人次	平均票价（元）
霍尔果斯万达电影院线	7169.0	17.10%	195.0	8	36.8
上海联合电影院线	3750.7	8.95%	94.8	7	39.6
广东大地电影院线	3354.3	8.00%	102.3	5	32.8
深圳中影南方新干线	3126.5	7.46%	91.8	6	34.1
中影数字院线	3072.4	7.33%	89.9	5	34.2
广州金逸珠江电影院线	1813.8	4.33%	53.2	6	34.1
江苏幸福蓝海院线	1802.5	4.30%	53.0	6	34.0
横店影视	1691.5	4.04%	51.5	5	32.9
中影星美电影院线	1496.6	3.57%	44.5	6	33.6

北京华夏联合电影院线	1295.8	3.09%	38.6	5	33.6
全国	4.19 亿元	(CR10) 68.17%	1209.3	6	34.7

资料来源：猫眼专业版，中原证券

影投方面，2022年1月10日-2022年1月16日，万达影投单周票房6815.4万元（不含服务费，下同）排名第一，市场占有率16.26%，环比提升0.53pct；排名第二的横店影投单周票房市场占有率3.59%，环比提升0.24pct；排名第三的大地影投单周票房1423.8万元，市场占有率3.40%，环比下滑0.29pct。TOP10影投合计票房市场占有率39.35%，环比提升0.41pct。

表 6：2022 年 1 月 10 日-2022 年 1 月 16 日影投数据（不含服务费）

院线	票房（万元）	市占率	人次（万人）	场均人次	平均票价（元）
万达影投	6815.4	16.26%	185.6	8	36.7
横店影投	1504.5	3.59%	45.8	5	32.9
大地影投	1423.8	3.40%	43.9	6	32.4
CGV 影投	1269.5	3.03%	27.3	7	46.5
金逸影投	1049.3	2.50%	29.9	7	35.1
中影影投	978.8	2.34%	29.3	9	33.5
星轶影投	904.2	2.16%	25.9	7	35.0
博纳影投	877.3	2.09%	23.0	8	38.2
百老汇影投	849.9	2.03%	16.9	13	50.2
幸福蓝海影投	823.0	1.96%	24.3	7	33.8
全国	4.19 亿元	(CR10) 39.35%	1209.3	6	34.7

资料来源：猫眼专业版，中原证券

2.4. 影视剧市场

根据艺恩数据统计的2022年1月10日-2022年1月16日电视剧播映指数（由媒体热度、用户热度、好评度、观看度组成）排行，排名前五的分别是《王牌部队》、《雪中悍刀行》、《对手》、《沉睡花园》和《输赢》；网剧播映指数排名前五的分别是《风起洛阳》、《开端》、《谁是凶手》、《家族荣耀》和《斛珠夫人》。

表 7：2022 年 1 月 10 日-2022 年 1 月 16 日电视剧/网剧播映指数

电视剧	网剧
王牌部队	风起洛阳
雪中悍刀行	开端
对手	谁是凶手
沉睡花园	家族荣耀
输赢	斛珠夫人
三生有幸遇上你	飞虎之壮志英雄
幸福二重奏	懒猫的狮子倒影
完美伴侣	爱很美味
小敏家	良言写意
超越	勇敢的心 2

资料来源：艺恩数据，中原证券

根据 CSM63 统计的 2022 年 1 月 14 日周五省级卫视黄金剧场电视剧收视率数据，江苏卫视播放的《王牌部队》收视率 3.412% 排名第一；浙江卫视播放的《舌尖上的心跳》收视率 2.687% 排名第二；湖南卫视播放的《完美伴侣》收视率 2.254%，排名第三；上海东方卫视播放的《三生有幸遇上你》收视率 2.002%，排名第四；广东卫视播放的《和平之舟》收视率 1.213%，排名第五。

图 8：2022 年 1 月 14 日周五省级卫视黄金剧场电视剧收视率

CSM63 4+ 2021年1月14日周五省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	江苏卫视	王牌部队	3.412	10.67
2	浙江卫视	舌尖上的心跳	2.687	8.42
3	湖南卫视	完美伴侣	2.254	7.04
4	上海东方卫视	三生有幸遇上你	2.002	6.27
5	广东卫视	和平之舟	1.213	3.84
6	安徽卫视	一生一世	1.142	3.65
7	深圳卫视(新闻综合频道)	两个人的世界	0.835	1.71
8	北京卫视	警官王快乐	0.479	1.53
9	黑龙江卫视	理想之城	0.399	1.27
10	重庆卫视	前行者	0.359	1.14
11	山东卫视	战火熔炉	0.339	1.08
12	天津卫视	丁大命	0.261	0.83
13	吉林卫视	理想之城	0.15	0.47
14	东南卫视	突围	0.149	0.47
15	贵州卫视	特种兵之深入敌后	0.147	0.47
16	辽宁卫视	孝子	0.127	0.4
17	江西卫视	觉醒年代	0.119	0.38
18	辽宁卫视	门第	0.117	0.63
19	湖北卫视	衡山医院	0.108	0.34
20	河北广播电视台卫视频道	理想之城	0.075	0.24
	中央 中央电视台综合频道	超越	0.904	3.03

资料来源：微博：卫视小露电，中原证券

2.5. 综艺节目市场

根据艺恩数据统计的 2022 年 1 月 10 日-2022 年 1 月 17 日电视综艺播映指数，排名前五的分别是《时光音乐会》、《闪光的乐队》、《青春环游记第三季》、《大湾区的夜》和《你好星期六》；网络综艺播映指数排名前五的分别是《令人心动的 offer 第三季》、《一年一度喜剧大赛》、《哈哈哈哈哈第二季》、《半熟恋人》和《导演请指教》。

表 8：2022 年 1 月 10 日-2022 年 1 月 16 日电视综艺/网络综艺播映指数

电视综艺	网络综艺
时光音乐会	令人心动的 offer 第三季
闪光的乐队	一年一度喜剧大赛
青春环游记第三季	哈哈哈哈哈第二季
大湾区的夜	半熟恋人
你好星期六	导演请指教
追光吧	我们的滚烫人生
天天向上 2022	麻花特开心
最强大脑第九季	开拍吧
冬梦之约第二季	哎呀！好身材海浪季
百姓的味道	名侦探学院第五季

根据 CSM63 统计的 2022 年 1 月 15 日周六晚间自办节目收视率数据，浙江卫视《闪光的乐队》收视率 2.746% 排名第一；江苏卫视《非诚勿扰》收视率 2.406% 排名第二；浙江卫视《超燃美食记》收视率 1.789% 排名第三；上海东方卫视《集合开心果》收视率 1.166% 排名第四；湖南卫视《你好星期六》收视率 1.166% 排名第五。

图 9：2022 年 1 月 8 日周六省级卫视晚间自办节目收视率

CSM63 4+ 2021年1月15日(周六) 晚间自办节目								
排名	名称	频道	开始时间	结束时间	类别	收视率%	市场份额%	
1	闪光的乐队	浙江卫视	20:34:18	22:01:44	综艺	2.746	10.18	
2	非诚勿扰	江苏卫视	20:35:54	22:09:04	综艺	2.406	9.12	
3	超燃美食记	浙江卫视	22:03:07	23:02:26	综艺	1.789	11.53	
4	集合开心果	上海东方卫视	22:11:47	23:17:52	综艺	1.166	8.59	
5	你好星期六	湖南卫视	20:13:15	21:50:37	综艺	0.778	2.73	
6	非诚勿扰	江苏卫视	22:09:14	23:40:59	综艺	0.519	4.25	
7	追光吧	上海东方卫视	20:28:47	22:11:47	综艺	0.506	1.91	
8	东方大看点	上海东方卫视	19:30:02	20:28:47	生活服务	0.412	1.31	
9	幸福落地第二季	广东卫视	21:12:09	21:59:29	专题	0.309	1.24	
10	闪光的乐队	浙江卫视	23:21:12	0:47:08	综艺	0.293	6.28	
11	勇往直前的我们	湖南卫视	21:50:24	23:32:35	综艺	0.256	1.78	
12	直播港澳台	深圳卫视(新闻综合频道)	22:25:05	23:26:05	新闻/时事	0.256	2.13	
13	斯文江南	上海东方卫视	23:18:52	0:15:22	综艺	0.236	4.08	
14	诗意中国	深圳卫视(新闻综合频道)	21:19:09	22:12:05	综艺	0.225	0.96	
15	晚间报道	深圳卫视(新闻综合频道)	22:14:58	22:25:05	新闻/时事	0.161	0.92	
16	飘雪的日子来看你	北京卫视	21:54:36	22:26:36	综艺	0.137	0.71	
17	金牌调解	江西卫视	21:59:59	22:44:23	生活服务	0.133	0.77	
18	湖北10分	湖北卫视	21:09:57	21:19:57	新闻/时事	0.132	0.48	
19	你看谁来了	天津卫视	21:29:08	22:48:17	专题	0.127	0.65	
20	海峡新干线	东南卫视	22:04:08	22:55:28	新闻/时事	0.104	0.65	
21	蒙面唱将猜猜猜	江苏卫视	23:40:59	1:05:38	综艺	0.102	2.91	
22	传奇故事	江西卫视	21:31:06	21:56:57	专题	0.101	0.42	
23	奇妙的诗词	湖北卫视	21:29:12	22:40:47	专题	0.099	0.49	
24	八桂新风行	广西卫视	21:40:58	21:54:24	专题	0.098	0.42	
25	广西故事	广西卫视	21:21:59	21:36:59	专题	0.097	0.37	

资料来源：微博：卫视小露电，中原证券

2.6. 电影网播市场

根据艺恩数据统计 2022 年 1 月 10 日-2022 年 1 月 16 日院线电影播放量，排名前五的分别是《长津湖》、《铁道英雄》、《沙丘》、《特种部队：蛇眼起源》和《门锁》；网大方面播放量排名前五的分别是《阴阳镇怪谈》、《南宋诡事之鬼樊楼》、《烧烤之王》、《东北奇缘》、以及《封神之九曲黄河阵》。

表 9：2022 年 1 月 10 日-2022 年 1 月 16 日院线电影/网络电影播映指数排行

院线电影			网络电影		
名称	播放量(万)	累计播放量	名称	播放量(万)	累计播放量
长津湖	3.6 千万	3.0 亿	阴阳镇怪谈	2.7 千万	4.9 千万
铁道英雄	1.7 千万	6.7 千万	南宋诡事之鬼樊楼	889.3	2.1 千万
沙丘	918.3	2.5 千万	烧烤之王	356.3	8.2 千万
特种部队：蛇眼起源	405.0	2.2 千万	东北奇缘	323.8	5.3 千万
门锁	386.6	3.7 千万	封神之九曲黄河阵	262.3	2.8 千万
汪汪队立大功之超能救援	329.8	9.1 千万	尖峰对决之古墓神兵	235.9	2.8 千万
怒火·重案	203.6	1.8 亿	再战江湖	192.2	4.4 千万
我的青春有个你	201.8	2.4 千万	二龙湖往事：惊魂夜	186.3	5.8 千万
唐人街探案 3	197.7	5.1 亿	寻龙之发丘天棺	181.7	4.5 千万
熊出没·狂野大陆	169.8	1.3 亿	九叔之古棺奇案 1	152.2	3.2 千万

资料来源：艺恩数据，中原证券

2.7. 游戏市场

根据七麦数据统计的 2022 年 1 月 16 日 iOS 畅销榜游戏排行 TOP10 中,《王者荣耀》、《和平精英》、《三国志·战略版》、《梦幻西游》和《文明与征服》排名前五。TapTap 游戏热玩榜 TOP10 中,《王者荣耀》、《原神》、《明日方舟》、《英雄联盟手游》和《元气骑士》排名前五。

表 10: 手机游戏排行榜 (2022 年 1 月 16 日)

排名	iOS 畅销榜		TapTap 热玩榜	
	游戏名称	厂商	游戏名称	厂商
1	王者荣耀	腾讯游戏	王者荣耀	腾讯游戏
2	和平精英	腾讯游戏	原神	米哈游
3	三国志·战略版	灵犀互娱	明日方舟	鹰角网络
4	梦幻西游	网易游戏	英雄联盟手游	腾讯游戏
5	文明与征服	四三九九	元气骑士	凉屋游戏
6	原神	米哈游	香肠派对	心动公司
7	英雄联盟手游	腾讯游戏	泰拉瑞亚	心动公司
8	一念逍遥-涅槃重生	雷霆游戏	另一个伊甸: 超越时空的猫	心动公司
9	问道	雷霆游戏	和平精英	腾讯游戏
10	捕鱼大作战	途游游戏	金铲铲之战	腾讯游戏

资料来源: TapTap, 七麦数据, 中原证券

2.8. 广告市场

根据 CTR 公布的 2021 年 10 月广告市场投放数据显示, 2021 年 10 月广告市场花费同比微降 0.3%, 环比微降 1.6%。分广告渠道看, 电梯 LCD、电梯海报继续维持较好的同比上涨幅度, 影院视频在 2020 年低基数上实现较大的增长。

表 11: 广告市场投放同比变动

	全媒体	报纸	传统户外	杂志	广播	电视	电梯 LCD	电梯海报	影院视频
2021 年 10 月	-0.3%	-31.8%	-21.3%	-13.9%	-3.2%	-12.3%	22.7%	27.8%	92.6%
2021 年 9 月	7.2%	-43.0%	-22.1%	-18.1%	-4.2%	-6.5%	32.6%	-0.2%	234.1%
2021 年 8 月	6.9%	-50.7%	-13.2%	-18.3%	-9.8%	-10.4%	26.1%	15.2%	>1000%
2021 年 7 月	12.4%	-27.2%	-19.4%	-15.2%	1.2%	-6.5%	29.9%	24.4%	
2021 年 6 月	20.7%	-13.1%	-21.7%	-12.9%	4.2%	0.5%	48.5%	48.4%	
2021 年 5 月	28.9%	-21.4%	-12.2%	-4.9%	8.0%	12.5%	38.2%	35.4%	
2021 年 4 月	41.7%	-3.4%	3.8%	22.8%	15.5%	24.8%	38.4%	57.7%	
2021 年 3 月	52.3%	35.6%	24.9%	-12.2%	31.1%	37.8%	27.1%	89.6%	
2021 年 2 月	68.4%	35.2%	6.4%	-17.1%	48.9%	51.5%	24.8%	301.9%	
2021 年 1 月	-2.0%	-18.1%	-6.5%	-24.9%	-9.8%	-8.3%	19.8%	27.2%	10.1%
2020 年 12 月	-0.8%	-16.7%	8.3%	-20.2%	-14.3%	-6.6%	20.0%	36.1%	7.1%
2020 年 11 月	5.3%	-33.3%	4.0%	-20.0%	-11.3%	-1.3%	36.8%	50.0%	12.1%

资料来源: CTR, 中原证券

2.9. 图书市场

根据北京开卷信息统计的 2022 年第 2 周实体书店畅销书榜单排名数据显示, 虚构类图书中《云边有个小卖部》、《百年孤独 (50 周年纪念版)》、《红岩》销量排名前三; 非虚构类图书

中《习近平在浙江（全二册）》、《如果历史是一群喵（9）-五代十国篇》、《习近平在福建（全二册）》销量排名前三；少儿类图书中《天官赐福（壹）》、《米小圈脑筋急转弯（第2辑）-智慧者游戏》、《米小圈脑筋急转弯（第2辑）-密码大发现》销量排名前三。

表 12：2022 年第 2 周实体书店畅销榜单排名

排名	虚构类	非虚构类	少儿类
1	云边有个小卖部	习近平在浙江（全二册）	天官赐福（壹）
2	百年孤独（50 周年纪念版）	如果历史是一群喵（9）-五代十国篇	米小圈脑筋急转弯（第2辑）-智慧者游戏
3	红岩	习近平在福建（全二册）	米小圈脑筋急转弯（第2辑）-密码大发现
4	天堂旅行团	习近平的七年知青岁月（平装）	米小圈脑筋急转弯-机灵小神童
5	三体	你当象鸟飞往你的山	米小圈脑筋急转弯-脑力挑战赛
6	遥远的救世主	为什么是中国	米小圈脑筋急转弯（第2辑）-“吃一顿饭庄”
7	活着	蛤蟆先生去看心理医生	哈利·波特与魔法石
8	三体（典藏版）	如果历史是一群喵-夏商西周篇	米小圈脑筋急转弯（第2辑）-神灯变变变
9	白夜行（2017 版）	红星照耀中国	米小圈脑筋急转弯-古堡大冒险
10	文城	苦难辉煌（平装）	米小圈脑筋急转弯-谁是聪明人

资料来源：北京开卷信息，中原证券

3. 风险提示

疫情反复以及病毒变异风险；监管政策收紧超预期；市场竞争加剧；商誉减值风险；产出内容质量不及预期；项目制特点导致公司业绩波动

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至 10%之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 5% 至 15%；

观望：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅-5%至 5%；

卖出：未来 6 个月内公司相对大盘跌幅 5% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。