

2021年1月3日

华为腾讯游戏业务见分歧，苹果大量下架无版号产品

传媒行业周报系列 2021 年第 1 周

► 市场行情回顾

本周（2020.12.28-2021.1.1）上证指数上涨 2.25%，沪深 300 指数上涨 3.36%，创业板指数上涨 4.42%。SW 传媒指数上涨 2.98%，跑输创业板指数 1.44pct，在申万一级 28 个行业涨跌幅排名中位列第 8。

► 传媒行业数据

截至 2021 年 1 月 1 日，院线电影排名前三为《送你一朵小红花》《温暖的抱抱》和《拆弹专家 2》，网播电影排名前三为《昆仑神宫》《那些女人》和《迷醉追凶》；影视剧集排名前三为《有翡》《大江大河 2》和《阳光之下》；综艺排名前三分别为《明星大侦探第六季》《哈哈哈哈哈》和《奇葩说第七季》；iOS 游戏热玩榜前三为《王者荣耀》《和平精英》和《梦幻西游》；安卓游戏热玩榜前三为《比特小队》《人类一败涂地》和《使命召唤手游》。

► 核心观点

2021 年的第一天，华为腾讯游戏业务产生协议分歧，背后是游戏产业链各方利益分配格局的重塑。随着抖音、快手的短视频营销模式和算法精准分发不断提高游戏买量的发行效率，传统发行渠道的议价能力下降符合我们的预期。同时，苹果 App Store 在 2020 年最后一天下架了大量没有版号的游戏，“马甲包”容量进一步收缩，中长尾游戏厂商的生存空间被进一步挤压。我们认为各方利益分配格局的重塑，最大的获益方为具有强研运能力的头部游戏厂商，未来游戏行业“内容为王”及“马太效应”的趋势将愈加突出。

► 投资建议

我们持续关注游戏板块，推荐估值较低的头部游戏研发厂商，完美世界、三七互娱；新媒体板块方面，重庆、山东 IPTV 新媒体公司申报 IPO，推荐关注前期股价调整幅度较大、估值较低的新媒股份；同时强烈推荐背靠湖南台优质内容生产平台，引入阿里 62 亿元战投布局电商业务，持续受益于媒体融合改革红利的国资新媒体平台运营公司芒果超媒；其他板块方面，推荐长期深耕精准买量的 RCEP 跨境电商龙头公司吉宏股份和线下数字空间展览展示龙头公司风语筑。

► 风险提示

监管政策不确定性风险；宏观经济下行风险。

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：赵琳

邮箱：zhaolin@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520040003

联系人：李钊

邮箱：lizhao1@hx168.com.cn

注：吉宏股份由华西传媒&轻工联合覆盖；风语筑由华西传媒&建材联合覆盖

盈利预测与估值

重点公司											
股票 代码	股票 名称	收盘价 (元)	投资 评级	EPS (元)				P/E			
				2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E
002803	吉宏股份	32.24	买入	0.86	1.76	2.50	3.29	46.43	18.31	12.89	9.7
002555	三七互娱	31.23	买入	1.00	1.36	1.64	1.94	26.90	22.89	19.09	16.12
603466	风语筑	23.08	增持	0.90	1.08	1.38	1.73	21.26	21.37	16.72	13.34
002624	完美世界	29.50	买入	1.16	1.24	1.50	1.76	37.98	23.79	19.69	16.87
300770	新媒股份	70.30	增持	1.71	2.65	3.30	4.09	53.86	26.52	21.30	17.18

资料来源: Wind, 华西证券研究所

注: 吉宏股份由华西传媒&轻工联合覆盖; 风语筑由华西传媒&建材联合覆盖

正文目录

1. 本周市场行情	4
2. 核心观点&投资建议	5
3. 行业新闻	5
4. 重要公告	7
5. 子行业数据	9
5.1. 电影行业	9
5.2. 游戏行业	9
5.3. 影视剧集行业	10
5.4. 综艺及动漫	11
6. 风险提示	12

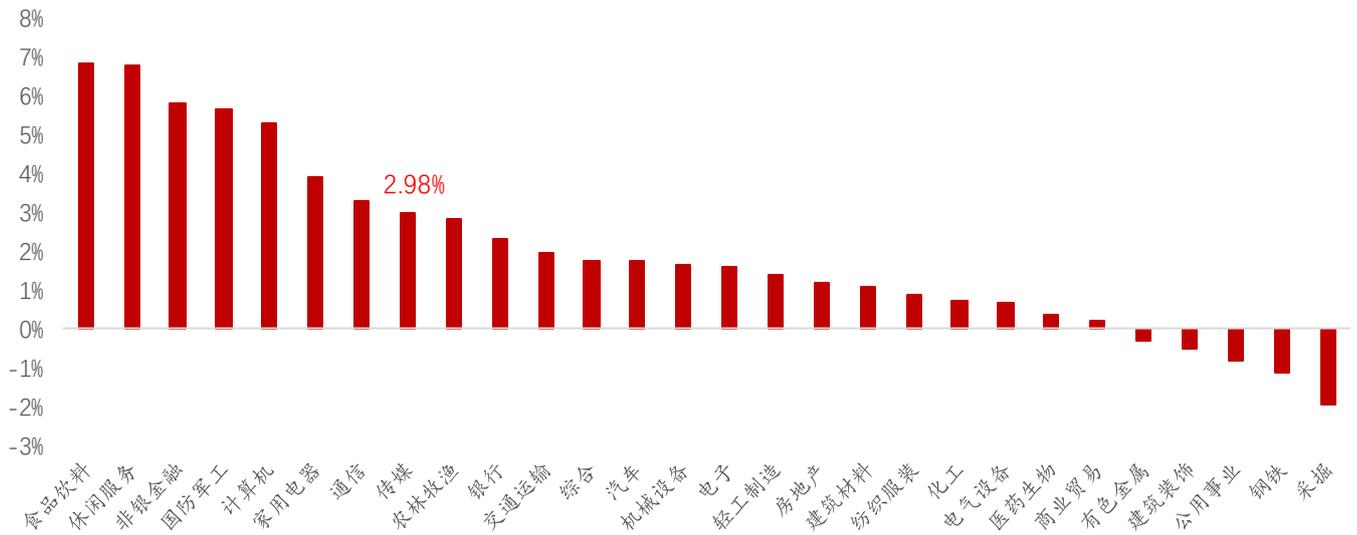
图表目录

图 1 2021 年第 1 周申万一级行业涨跌幅排名 (2020.12.28-2021.1.1)	4
图 2 2021 年第 1 周传媒子行业涨跌幅排名 (2020.12.28-2021.1.1)	4
表 1 2021 年第 1 周传媒行业上市公司涨跌幅排名 (2020.12.28-2021.1.1)	5
表 2 2021 年第 1 周电影票房 (2020.12.28-2021.1.1)	9
表 3 2021 年第 1 周电影网播 (2020.12.28-2021.1.1)	9
表 4 2021 年第 1 周游戏市场排行榜 (2020.12.28-2021.1.1)	10
表 5 2021 年第 1 周影视剧集市场排名情况 (2020.12.28-2021.1.1)	11
表 6 2021 年第 1 周综艺市场排名情况 (2020.12.28-2021.1.1)	11
表 7 2021 年第 1 周动漫市场排名情况 (2020.12.28-2021.1.1)	12

1. 本周市场行情

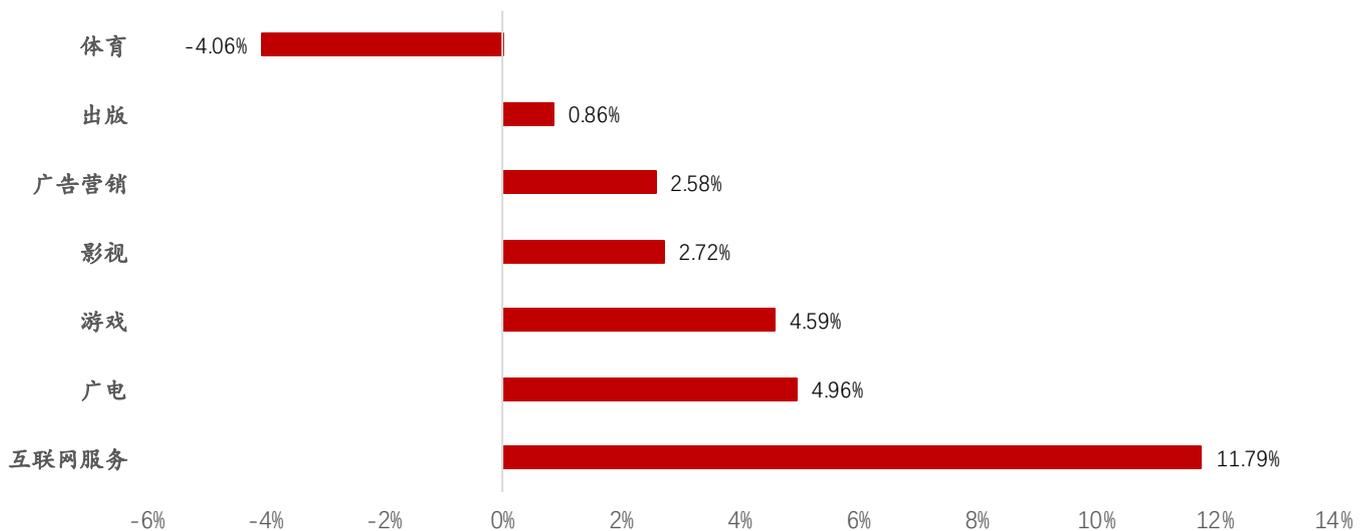
本周（2020.12.28-2021.1.1）上证指数上涨 2.25%，沪深 300 指数上涨 3.36%，创业板指数上涨 4.42%。SW 传媒指数上涨 2.98%，跑输创业板指数 1.44pct，在申万一级 28 个行业涨跌幅排名中位列第 8。子行业中，互联网服务、广电和游戏涨幅位列前三甲，分别为 11.79%、4.96%、4.59%。

图 1 2021 年第 1 周申万一级行业涨跌幅排名（2020.12.28-2021.1.1）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 2 2021 年第 1 周传媒子行业涨跌幅排名（2020.12.28-2021.1.1）



资料来源：Wind，华西证券研究所

本周传媒行业个股涨幅前5为智度股份、国联股份、东方财富、芒果超媒、拓维信息。跌幅前5为华扬联众、中体产业、*ST中南、捷成股份、*ST长城。

表 1 2021 年第 1 周传媒行业上市公司涨跌幅排名 (2020.12.28-2021.1.1)

序号	涨幅 top5		跌幅 top5	
	股票简称	涨跌幅	股票简称	涨跌幅
1	智度股份	32.67%	华扬联众	-24.15%
2	国联股份	20.80%	中体产业	-16.31%
3	东方财富	15.54%	*ST 中南	-13.92%
4	芒果超媒	13.28%	捷成股份	-12.70%
5	拓维信息	12.07%	*ST 长城	-9.43%

资料来源: Wind, 华西证券研究所

2. 核心观点&投资建议

2021 年的第一天, 华为腾讯游戏业务产生协议分歧, 背后是游戏产业链各方利益分配格局的重塑。随着抖音、快手的短视频营销模式和算法精准分发不断提高游戏买量的发行效率, 传统发行渠道的议价能力下降符合我们的预期。同时, 苹果 App Store 在 2020 年最后一天下架了大量没有版号的游戏, “马甲包”容量进一步收缩, 中长尾游戏厂商的生存空间被进一步挤压。我们认为各方利益分配格局的重塑, 最大的获益方为具有强研运能力的头部游戏厂商, 未来游戏行业“内容为王”及“马太效应”的趋势将愈加突出。

我们持续关注游戏板块, 推荐估值较低的头部游戏研发厂商, 完美世界、三七互娱; 新媒体板块方面, 重庆、山东 IPTV 新媒体公司申报 IPO, 推荐关注前期股价调整幅度较大、估值较低的新媒股份; 同时强烈推荐背靠湖南台优质内容生产平台, 引入阿里 62 亿元战投布局电商业务, 持续受益于媒体融合改革红利的国资新媒体平台运营公司芒果超媒; 其他板块方面, 推荐长期深耕精准买量的 RCEP 跨境电商龙头公司吉宏股份和线下数字空间展览展示龙头公司风语筑。

3. 行业新闻

2020 年 12 月 31 日

【分众传媒子公司与中影影投、博纳影业签署独家合作协议】
<https://0x9.me/8IMJB>

分众传媒旗下子公司分众晶视与中影影投、博纳影业签署独家合作协议, 分众晶视从 2021 年 1 月 1 号起将代理两家公司旗下影院的映前广告业务。分众晶视自此已与中国前十大影投中的八家建立合作关系。

【App Store 中国区今日下架近 5 万款未提供版号的游戏】
<https://0x9.me/FAt2x>

苹果 App Store 中国区 12 月 31 日下架 47692 款应用, 其中绝大多数为游戏产品, 这其中不乏一些大作, 比如《NBA 2K20》《刺客信条: 本色》《饥荒: 口袋版》《地狱边境》等。之前苹果官方已经给出公告, App Store 中国区的游戏如果没有版号, 将被下架。

【2020 年度含预售实时总票房突破 200 亿】 <https://0x9.me/7kAEu>

据灯塔专业版实时数据显示，截至 12 月 30 日 23 时 05 分 15 秒，2020 年度电影市场含预售实时总票房突破 200 亿元。另据今年上映影片的票房排名显示，《八佰》目前以 31.1 亿元票房位居榜单的首位，排在第二位的则是《我和我的家乡》，单年票房累计为 28.28 亿元，而《姜子牙》则排在第三位，单年票房累计达到 16.02 亿元。

2020 年 12 月 30 日**【TVOS 4.0 发布, 将大力推进 IPTV/OTT 的 TVOS 应用】** <http://r6d.cn/X7PC>

12 月 30 日上午，TVOS 4.0 发布会在京举行，会上由总局广科院牵头研发的 TVOS 4.0 发布。新发布的 TVOS 4.0 版本顺应了技术和产业发展的趋势，构建了安全可控、跨硬件平台、分层解耦、可剪裁可拼接、多种应用框架的开放式操作系统架构，为新时代下的智能电视终端量身打造了智能的操作系统，既实现了产业的安全可控，同时也开放融合了世界上最优秀的开源成果。

【快手电商推出好物种草节, 百万快币、亿万流量邀你来种草】
<http://r6d.cn/X7PC>

2020 年 12 月 28 日至 2021 年 1 月 7 日，快手电商携好物种草活动发起人李晨正式推出“好物快种草”活动。凡带活动标签#好物快种草#发布相关好物推荐视频即可参与，优质视频的发布用户可获得亿万流量作品推广助力涨粉、瓜分百万快币，更有商业计划优先扶持官方、周边奖杯证书等丰厚福利。

2020 年 12 月 29 日**【工信部：编制实施网络强国建设行动计划，有序推进 5G 网络建设及应用】**
<http://dwz.date/dJxP>

12 月 28-29 日，全国工业和信息化工作会议在京召开。会议指出，2021 年要大力推动信息通信业高质量发展。编制实施网络强国建设行动计划，统筹推进技术产业、基础设施、产业应用、网络安全和治理等各项任务，做大做强数字经济。有序推进 5G 网络建设及应用，推动网络优化升级，加强信息通信行业监管，强化网络安全综合保障，加大无线电管理力度。

【微博视频号开通量超 75 万】 <http://dwz.date/dJxx>

微博视频号计划于今年 7 月正式上线，截至 11 月，开通规模已超 75 万个，其中百万粉视频号规模超过 1.3 万个。11 月日均视频发布量和日均播放量同比提升均超过 30%。今年以来，视频号作者的整体粉丝增长量超过 140 亿。过去一年大量外站视频作者入驻微博，平台新增大 V 用户中接近一半为视频大 V。

【黑龙江广电局完成《信息网络传播视听节目许可证》核发工作】
<http://dwz.date/dJxv>

近日，黑龙江广电局组织召开专题会议，成立工作推进组，制定许可证审批核发工作方案，搭建线上线下交流平台，举办专题业务培训指导申报。在此基础上，启动许可证审批核发工作，截至目前，63 家县级融媒体中心许可证审批核发工作全部完成，实现县级融媒体中心视听节目许可全覆盖。为符合条件的 14 家市（地）广播电视台和日报社同步颁证，标志着全省互联网视听节目服务管理进入新阶段。

2020 年 12 月 28 日**【美国假日季网购火热, 电商在线销售额猛增 49%】** <http://dwz.date/dHvn>

Mastercard 旗下数据追踪部门 SpendingPulse 发布报告显示，在新冠肺炎疫情推动下转向网购热潮驱使下，从今年 10 月 11 日至 12 月 24 日的假日购物季期间，美国零售额增长了 3%，高于预测的 2.4%。其中，美国电商的在线销售额猛增 49%，突显了疫情在改变顾客购物习惯方面发挥的巨大影响。数据还显示，今年假日季在线销售额占了零售总额的 19.7%，高于 2019 年的约 13%，显然在线购买和店内提货等非接触式技术已经成为零售的重要组成部分。

【作业帮完成 E+轮超 16 亿美元融资】 <http://dwz.date/dHC3>

北京时间 12 月 28 日，中国用户规模最大的在线教育公司作业帮宣布完成 E+轮超 16 亿美元融资。此轮融资的投资者，包括阿里巴巴、Tiger Global、软银愿景基金一期、红杉资本中国基金、方源资本等。泰合资本继续担任独家财务顾问。作业帮创始人、CEO 侯建彬表示，在线教育进入长期竞争，本次融资后，作业帮将继续聚焦 K12 大班课，重投教育和科技，增强核心竞争优势，扩充产品品类，加大新业务布局，为社会持续提供优质教育资源及服务。

【智媒南都创新“新闻+政务服务商务”，打造媒体深度融合样本】
<http://dwz.date/dHvh>

作为第三届南都智库产品发布周的重磅盛会，以“新政务 新服务 新商务”为主题的 2020 南都智库产品发布周主论坛暨媒体深度融合发展高峰论坛在广州举办。本次论坛聚焦智媒融入数字经济和城市治理的共建路径，探讨智媒服务的发展空间，推动媒体深度融合高质量发展。现场，多位重量级专家学者、业界同行齐聚一堂建言献策，来自不同领域的“南朋友们”围绕“新闻+政务服务商务”展开暖心对话，回忆 2020 年抗疫过程中与南都碰撞出的动人瞬间。智媒南都正通过“新闻+政务服务商务”的创新探索不断培育新能力、提供新服务、增创新价值。

4.重要公告

2020 年 12 月 31 日

【新媒股份】关于提前终止股份减持计划暨新的减持计划预披露公告

广东南方新媒体股份有限公司（以下简称“公司”）近日收到东方邦信创投出具的《关于提前终止股份减持计划暨新的减持计划告知函》。东方邦信创投根据自身安排，决定提前终止 2020 年 6 月 10 日及 2020 年 10 月 12 日披露的前次减持计划，同时启动新的减持计划，截至本公告披露日，东方邦信创投已累计减持 3559678 股，占公司总股本的 1.54%。新的减持计划主要内容：东方邦信创投拟自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价方式减持合计不超过 3365200 股，即不超过公司股份总数 1.46%。

【新媒股份】关于调整募投项目投资计划的公告

广东南方新媒体股份有限公司（以下简称“公司”）根据公司整体发展规划，对本次募集资金投资项目投资计划的调整，公司对全媒体融合云平台建设项目和版权内容采购项目进行了重新论证，全媒体融合云平台建设项目和版权内容采购项目仍具有投资的必要性和可行性。公司拟将全媒体融合云平台建设项目调减的 4500 万元募集资金用于版权内容采购项目，相应的版权内容采购项目总投资额由 65143.00 万元调整至 69643.00 万元。

2020 年 12 月 30 日

【新经典】关于获得政府补助的公告

新经典文化股份有限公司及下属公司近日获得政府补助即产业扶持专项资金 3,454.01 万元，其中 3,296.80 万元已到账；157.21 万元尚未到账。上述补助占公司 2019 年度经审计的归属于上市公司股东净利润的 14.37%，均与收益相关。

【时代传媒】关于参与投资有限合伙企业的公告

为进一步优化公司资产结构，增加投资收益，借助资本市场实现持续发展，公司拟以自有资金人民币不超过 1 亿元（含）参与投资由华民股权投资基金管理（深圳）有限公司（以下简称“华民投资”）管理的华民科创叁期基金，成为该有限合伙企业的有限合伙人。根据《上海证券交易所股票上市规则》以及公司《章程》《重大决策管理办法》等相关规定，公司于 2020 年 12 月 30 日召开第六届董事会第五十五次会议，审议通过了《关于参与投资华民科创叁期（青岛）股权投资基金合伙企业（有限合伙）的议案》。

【奥飞娱乐】关于持股 5%以上股东部分股份解除质押及质押本公司股份的公告

近日，奥飞娱乐股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）接到公司持股 5%以上股东蔡晓东先生函告，获悉蔡晓东先生持有的本公司部分股份已解除质押和持有的本公司部分股份被质押，其中，100 股于 12 月 30 日到期并接触质押；19,350,000 股于 2020 年 12 月 25 日起质押，与 2021 年 6 月 24 日到期。

2020 年 12 月 29 日

【数知科技】关于公司控股股东及实际控制人部分股份被司法冻结的公告

数知科技 12 月 29 日发布公告称，公司控股股东上海诺牧投资中心（有限合伙）及实际控制人张志勇、张敏本次合计被冻结股份数量为 8519.28 万股，占公司总股本 7.27%。截至公告披露日，上述股东及其一致行动人所持股份累计被冻结 8519.28 万股，占公司总股本 7.27%。

【*ST 瀚叶】浙江瀚叶股份有限公司关于提起诉讼的公告

近日，浙江瀚叶股份有限公司就与东阳奇树有鱼文化传媒有限公司之间的合同纠纷，向上海市第一中级人民法院提起诉讼。诉讼请求包括判令解除公司与被告奇树有鱼签署的《网络剧〈沫许辰光〉联合投资合同》及其补充协议，以及判令被告奇树有鱼返还公司向其支付的《网络剧〈沫许辰光〉联合投资合同》项下的投资款 1.5 亿元，并赔偿损失（应计算至实际付清之日止，暂计算至 2020 年 12 月 15 日的损失为 16,299,583.33 元。

【引力传媒】关于职工代表监事辞职及补选职工代表监事的公告

引力传媒股份有限公司监事会于近日收到职工代表监事孙岳先生的书面辞职报告。孙岳先生因个人原因辞去职工代表监事及监事会主席职务，辞职后孙岳先生继续在公司任职。公司于 2020 年 12 月 29 日召开了职工代表大会，经与会职工代表审议，一致同意补选赵路桃担任公司第三届监事会职工代表监事。

2020 年 12 月 28 日

【科达股份】关于为子公司应收账款保理业务提供担保的公告

百孚思为科达股份全资子公司，百孚思因日常业务经营的需要，拟与信达一汽商业保理有限公司（以下简称“信达一汽”）开展应收账款保理业务进行融资，融资额度为 6000 万元人民币。公司拟为百孚思与信达一汽的应收账款保理业务提供连带责任保证担保。2020 年 12 月 28 日，公司第九届董事会临时会议以 7 票通过、0 票反对、0 票弃权的表决结果审议通过了《关于为子公司北京百孚思广告有限公司应收账款保理业务提供担保的议案》。

【电魂网络】关于高级管理人员减持股份计划公告

俞国燕女士拟通过集中竞价方式或大宗交易方式减持公司股份的数量不超过 15,000 股，减持比例不超过公司股份总数的 0.0060%。俞国燕女士如通过集中竞价交易进行减持，则自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的六个月内实施；如通过大宗交易方式进行减持，则自本减持计划公告之日起 3 个交易日后的六个月内实施。若本次减持计划实施期间公司有送股、资本公积金转增股本、配股等股份变动事项，应对本次减持股份数将相应进行调整。

5. 子行业数据

5.1. 电影行业

电影《送你一朵小红花》周票房 67444.9 万元，周票房占比 35.7%，排名第一；排名第二为《温暖的抱抱》，周票房 46622.5 元，票房占比 24.7%；《拆弹专家 2》排名第三，周票房为 35585.8 万元。票房占比 18.8%。本周票房前十有 3 部进口片，分别为《心灵奇旅》《崖上的波妞》和《疯狂原始人 2》，分别排名第五、第七、第十。

表 2 2021 年第 1 周电影票房 (2020.12.28-2021.1.1)

排名	电影名称	上映时间	周票房 (万元)	累计票房 (万元)	票房占比
1	送你一朵小红花	2020.12.31	67444.9	67444.9	35.7%
2	温暖的抱抱	2020.12.32	46622.5	46656.7	24.7%
3	拆弹专家 2	2020.12.24	35585.8	77673.6	18.8%
4	晴雅集	2020.12.25	17244.2	42687.1	9.1%
5	心灵奇旅	2020.12.25	11294.2	14914.7	600.0%
6	紧急救援	2020.12.18	2543.5	44499.3	1.4%
7	海底小纵队：火焰之环	2020.12.26	1581.7	1592.3	0.8%
8	崖上的波妞	2020.12.31	1354.1	1518.5	0.7%
9	沐浴之王	2020.12.11	1011.2	40343.5	0.5%
10	疯狂原始人 2	2020.11.27	535	34231.2	0.3%

资料来源：艺恩数据，华西证券研究所

网播电影中排名第一的是院线电影《昆仑神宫》，周播放量为 3700 万，累计播放量为 12 千万。排名第二的是网络大电影《那些女人》，周播放量为 3200 万，累计播放量为 3.7 千万。排名第三的是网络大电影《迷醉追凶》，周播放量为 1200 万，累计播放量为 1.2 千万。院线电影《金刚川》排名第四，周播放量为 737.5 万，累计播放量为 15 千万。排名第五的是院线大电影《夺命巨鳄》，周播放量为 516.9 万，累计播放量为 1 千万。

表 3 2021 年第 1 周电影网播 (2020.12.28-2021.1.1)

排名	电影名称	播放量 (万)	累计播放量 (千万)	平台	类别
1	昆仑神宫	3700	12	腾讯	网络大电影

2	那些女人	3200	3.7	腾讯、爱奇艺	院线电影
3	迷醉追凶	1200	1.2	腾讯	网络大电影
4	金刚川	737.5	15	腾讯、爱奇艺、优酷、芒果	院线电影
5	夺命巨鳄	516.9	1	腾讯	网络大电影
6	赤狐书生	516.5	5.2	优酷、腾讯、爱奇艺、芒果、乐视	院线电影
7	狄仁杰之焚天异火	461.8	1.9	腾讯	网络大电影
8	鬼吹灯之湘西密藏	335.6	1.7	腾讯	网络大电影
9	动物出击	302.8	0.4	腾讯、爱奇艺	院线电影
10	八佰	300.8	27	优酷、腾讯、爱奇艺、芒果、乐视	院线电影

资料来源：艺恩数据，华西证券研究所

5.2. 游戏行业

iOS 游戏热玩榜排名前五分别是：《王者荣耀》《和平精英》《梦幻西游》《天涯明月刀》和《三国志·战略版》；安卓游戏热玩榜排名前五分别是：《比特小队》《人类一败涂地》《使命召唤手游》《香肠派对》和《原神》。

表 4 2021 年第 1 周游戏市场排行榜（2020.12.28-2021.1.1）

排名	iOS 游戏热玩榜		安卓游戏热玩榜	
	名称	厂商	名称	厂商
1	王者荣耀	腾讯	比特小队	Kunpo
2	和平精英	腾讯	人类一败涂地	心动网络
3	梦幻西游	网易移动游戏	使命召唤手游	腾讯
4	天涯明月刀	腾讯	香肠派对	真有趣游戏
5	三国志·战略版	Lingxi Games	原神	miHoYo Games
6	穿越火线：枪战王者	腾讯	无人医院	深圳市火星人互动娱乐有限公司
7	使命召唤手游	腾讯	光·遇	网易
8	王国觉醒-RoK	上海莉莉丝网络	逐光：启航	Ohayoo
9	大话西游	网易移动游戏	NOva Desktop	miHoYo Games
10	原神	miHoYo Games	喵斯快跑	心动网络

资料来源：七麦网，TapTap，华西证券研究所

5.3. 影视剧集行业

综合电视剧和网络播映指数来看,《有翡》与《大江大河 2》分别位列播映指数榜第一、二名,艺恩播映指数分别为 84.7、82.6。《阳光之下》《巡回检查组》《流金岁月》分别位列第三、四、五位,艺恩播映指数分别为 71.7、70.6、65.4。

表 5 2021 年第 1 周影视剧集市场排名情况 (2020.12.28-2021.1.1)

排名	剧集名称	播映指数	播放平台	类别
1	有翡	84.7	腾讯	
2	大江大河 2	82.6	腾讯、优酷、爱奇艺	电视剧
3	阳光之下	71.7	芒果	网络剧
4	巡回检查组	70.6	优酷	电视剧
5	流金岁月	65.4	爱奇艺	电视剧
6	百岁之好,一言为定	63.4	腾讯	网络剧
7	大秦赋	63.3	爱奇艺、腾讯	电视剧
8	了不起的女孩	63.3	爱奇艺	电视剧
9	终极笔记	61.4	爱奇艺	网络剧
10	黑白禁区	60.4	爱奇艺、腾讯、优酷	网络剧

资料来源:艺恩数据,华西证券研究所

5.4. 综艺及动漫

综合电视综艺和网络综艺的艺恩播映指数来看,芒果独播的《明星大侦探第六季》排名第一,爱奇艺和腾讯联合播出的《哈哈哈哈哈》排名第二,爱奇艺独播的《奇葩说第七季》排名第三,腾讯独播的《令人心动的 offer 第二季》和爱奇艺独播的《潮流合伙人第二季》分别排名第四和第五。

表 6 2021 年第 1 周综艺市场排名情况 (2020.12.28-2021.1.1)

排名	综艺名称	播映指数	播放平台	类别
1	明星大侦探第六季	65.6	芒果	网络综艺
2	哈哈哈哈哈	64.6	腾讯、爱奇艺	网络综艺
3	奇葩说第七季	63.2	爱奇艺	网络综艺
4	令人心动的 offer 第二季	61.2	腾讯	网络综艺
5	潮流合伙人第二季	59.7	爱奇艺	网络综艺
6	舞蹈风暴第二季	58.3	芒果	电视综艺
7	我就是演员第三季	58.2	爱奇艺	电视综艺
8	国家宝藏第三季	58.1	优酷、爱奇艺、腾讯	电视综艺
9	我们的歌第二季	57.8	优酷、爱奇艺、腾讯	电视综艺

10 奔跑吧·黄河篇 57.0 腾讯、爱奇艺、优酷 电视综艺

资料来源：艺恩数据，华西证券研究所

本周动漫播放量排名第一为《小猪佩奇全集》，周播放量达 18 千万，累计播放量达 961.2 亿。《斗罗大陆》位列第二，周播放量达 13 千万，累计播放量达 245.9 亿。《小猪佩奇第 1 季》排名第三，周播放量 6.6 千万，累计播放量达 69.3 亿。排名第四的是《灵剑尊第 1 季》，周播放量为 5.3 千万，累计播放量达 32.3 亿。《小猪佩奇第 1 季》排名第五，周播放量达 5.0 千万，累计播放量达 251.8 亿。

表 7 2021 年第 1 周动漫市场排名情况（2020.12.28-2021.1.1）

排名	动漫名称	播放量(千万)	累计播放量(亿)	上线平台
1	小猪佩奇全集	18.0	961.2	芒果、腾讯、爱奇艺、优酷、搜狐、乐视
2	斗罗大陆	13.0	245.9	腾讯
3	狐妖小红娘	6.6	69.3	芒果、腾讯、爱奇艺、优酷、搜狐、乐视
4	灵剑尊第 1 季	5.3	32.3	腾讯
5	小猪佩奇第 1 季	5.0	251.8	芒果、腾讯、爱奇艺、搜狐、乐视
6	雪鹰领主	4.7	16.5	腾讯
7	武神主宰	4.0	15.9	腾讯
8	宝宝巴士儿歌	3.4	121.3	优酷、乐视
9	小猪佩奇第 2 季	3.0	210.4	芒果、腾讯、爱奇艺、优酷、搜狐、乐视
10	小猪佩奇第 7 季	3.0	42.8	芒果、腾讯、爱奇艺、优酷

资料来源：艺恩数据，华西证券研究所

6. 风险提示

监管政策不确定性风险；宏观经济下行风险。

分析师与研究助理简介

赵琳：华西证券传媒行业首席，南开大学本硕。本科毕业后自愿到乡村学校长期支教后担任校长，期间获《中国教育报》头版头条关注报道。2017年硕士毕业后到新时代证券从事传媒行业研究，2019年加盟华西证券。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。