

分析师: 乔琪

登记编码: S0730520090001

qiaoqi@ccnew.com 021-50586985

元旦单日 6 亿票房破纪录, 传统分发渠道和游戏 CP 方博弈再现

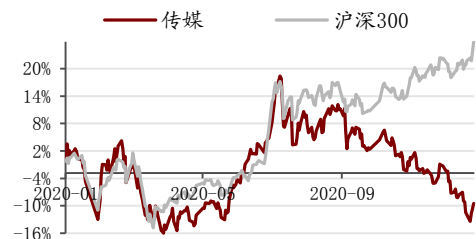
——传媒行业周报

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: 2021 年 01 月 04 日



投资要点:

- 12 月 28 日至 12 月 31 日, 传媒板块上涨 2.86%, 跑赢上证综指 (2.25%) 0.61pct, 跑输沪深 300 (3.36%) 0.5pct, 跑输创业板 (4.42%) 1.56pct, 排在 CS 一级行业第 8 名, 位于中部靠前区间。

细分子版块中, 除了其他文化娱乐板块和动漫板块分别下跌 7.44% 和 0.69% 之外, 其余子版块都有不同程度的上涨, 涨幅最高的是互联网音视频, 单周上涨 10.65%。

相关报告

- 1 《传媒行业周报: 贺岁档影片带动票房回暖, 关注元旦假期娱乐需求》 2020-12-28
- 2 《传媒行业周报: 2020 年游戏行业同比增长 20.7%, 退市新规有望消除部分影视公司 ST 风险》 2020-12-21
- 3 《传媒行业周报: 华纳传媒取消 2021 年北美电影“窗口期”, 十月广告市场投放规模再次双增长》 2020-12-07

联系人: 朱宇澍

电话: 021-50586328

地址: 上海浦东新区世纪大道 1600 号 14 楼

邮编: 200122

- **【游戏】** 截止至 2020 年 12 月 31 日, 国内共发放国产游戏版号 1219 个, 撤销 19 个, 此前基本保持每月一批的发放节奏, 但在 12 月并未发放任何国产网络游戏版号。作为对比, 2017/2018/2019 年分别发放版号数量为 9368 个/2086 个/1384 个, 2020 年发放版号的数量相比 2019 年再次减少, 监管层对于供给侧的收紧仍在持续。

12 月 31 日苹果 App Store 中国区商店下架约 4.6 万款应用, 其中游戏类应用约 3.9 万, 下架的游戏主要为无版号产品, 并且根据苹果的通知显示, 没有版号的游戏应用将无法再上架 App Store。当版号成为稀缺资源后, 头部公司和游戏产品受到的影响相对较小, 龙头优势有望再度扩大; 在过去版号发放较为宽松的时代出现了许多的换皮、山寨、抄袭等低劣游戏也能够获得版号上架的情况, 但自 2018 年版号审批停滞, 情况明显改观, 版号发放数量的收紧推动行业产品向精品化发展。

1 月 1 日当天华为游戏中心曾一度将腾讯系游戏产品下架, 但晚些时候再次将腾讯系游戏应用上架。我们认为此次华为和腾讯的矛盾主要是由于国内传统硬件渠道商的分成比例较高所致, 相比苹果 App Store 和谷歌 3:7 的分成比例, 国内安卓渠道商通常采用更高的 5:5 的比例进行分成, 游戏研发方的利润空间被严重压缩。从前期《明日方舟》、《原神》、《万国觉醒》没有上架国内主流应用商店到此次华为和腾讯一度产生的纠纷来看, 游戏研发方和渠道方的关于流水分成的摩擦逐渐增多, 另外 TapTap 的不联运零分成模式以及买量分发模式的兴起也削弱了传统安卓商店的话语权。观察《明日方舟》、《原神》、《万国觉醒》的表现来看, 即使脱离了传统的安卓分发渠道, 依然在下载量和流水上获得成功, 我们认为传统安卓渠道 5:5 的分成比例存在一定的让步可能, 但让步可能仅限于部分对消费者吸引力比较强的头部 CP

方或游戏产品，针对所有游戏应用全面施行 3:7 的分成比例可能短期无法实现。“内容为王”依然是游戏行业未来的主基调，注重研发投入，能够产出优质游戏产品的公司议价能力更强，推荐三七互娱、完美世界和吉比特。

- **【电影和院线】**2020 年全年电影市场总票房 203.07 亿元，同比减少 68.34%，疫情导致全年电影市场票房下滑明显。但国庆档后电影市场好转也十分明显，元旦当日票房同比增长 106.9%，创历史记录，元旦 3 天假期总票房 12.99 亿元，相比 2019 年增长了 29.64%（2020 年元旦假期未出现连休）。从元旦假期的影市表现来看，观众的线下观影娱乐需求依然很旺盛，疫情因素逐渐减弱，内容吸引力是核心支撑。

近期建议继续关注春节档，目前有 7 部影片定档春节档，包括《唐人街探案 3》、《你好，李焕英》、《熊出没·狂野大陆》、《侍神令》、《刺杀小说家》《新神榜：哪吒重生》和《人潮汹涌》，预计在贺岁档和春节档共同推动下，一季度电影市场修复明显。作为受影响较大的板块，预计 2021 年影视板块相关公司的业绩有望在 2020 年低基数下实现反弹。

行业竞争格局上，后疫情时代头部影投和院线公司的市占率提升明显，目前市占率数据的变动基本呈现 2020 年 12 月>复工后>2020 全年>2017-2019 年。

另外根据交易所退市新规来看，如果新规落地执行，部分影视公司的*ST 风险有望消除。个股推荐关注：万达电影、中国电影、光线传媒。

- **【广告】**根据 CTR 公布的数据显示，10 月国内广告市场整体刊例花费继 9 月实现环比同比双增长之后再次实现双增长，环比增长了 5.8%，同比增长 10.1%。在各投放渠道之中，梯媒景气度依然高涨，电梯 LCD 同比增长 41.3%，环比增长 7.6%；电梯海报同比增长 43.9%，环比减少 32%；随着影院的正常营业，影院广告环比增长超过 224.7%，同比增长 8.0%。作为顺周期行业，广告市场有望充分受益于后疫情时代经济的复苏，推动广告市场规模再次增长。

继续推荐梯媒龙头公司分众传媒，从公司公布的 2020 年业绩预告来看，2020 年全年净利润增长幅度在 105.84%-127.17%之间，Q4 单季度净利润增长幅度预计在 222.56%-229.61%之间。近期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，从 2021 年 1 月 1 日期代理两家公司旗下影院映前广告业务，目前分众晶视已经与多家头部影投公司建立合作关系，参考近期电影市场的表现，公司映前广告业务也有望随着影市的复苏实现业绩的再次增长。

风险提示：疫情反复以及病毒变异风险；监管政策不确定性风险；行业竞争加剧；行业发展不及预期；外部政治环境风险

内容目录

1. 一周市场回顾（12月28日-12月31日）	4
1.1. 一周公司动态要闻	5
2. 行业动态要闻	8
2.1. 电影市场	9
2.2. 电视剧市场	12
2.3. 综艺节目市场	14
2.4. 游戏市场	16
2.5. 图书市场	17
3. 本周观点	17
4. 风险提示	19

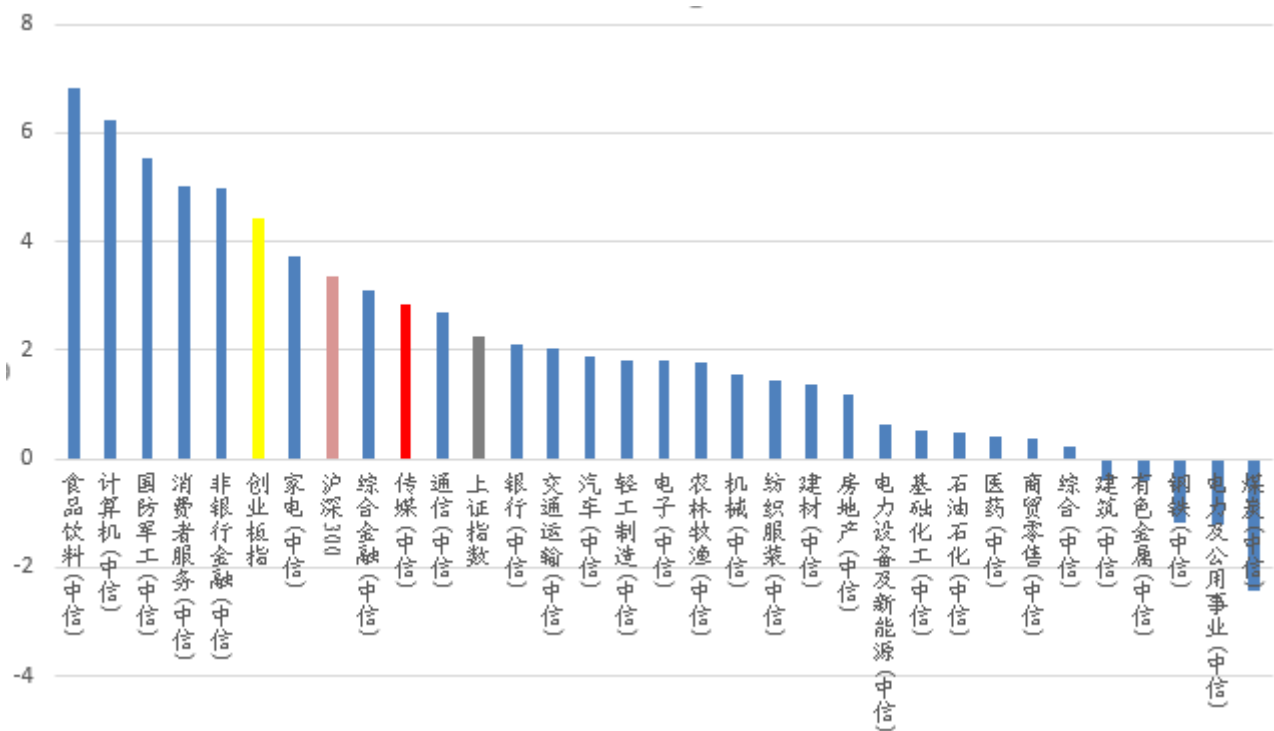
图表目录

图 1: 2020 年 12 月 28 日-12 月 31 日 A 股主要板块涨跌幅 (%)	4
图 2: 国内电影市场票房情况 (万元) (周)	9
图 3: 国内电影市场观影人次情况 (万人) (周)	10
图 4: 国内电影市场放映场次情况 (万场) (周)	10
图 5: 2020 年 12 月 28 日-2021 年 1 月 3 日电视剧播映指数排行 TOP10	13
图 6: 2020 年 12 月 28 日-2021 年 1 月 3 日网络剧播映指数排行 TOP10	13
图 7: 2020 年 12 月 30 日省级卫视播放电视剧收视率排行	14
图 8: 2020 年 12 月 28 日-2021 年 1 月 3 日电视综艺播映指数排行 TOP10	15
图 9: 2020 年 12 月 28 日-2021 年 1 月 3 日网络综艺播映指数排行 TOP10	15
图 10: 2020 年 12 月 31 日省级卫视晚间时段节目	16
图 11: AppStore 畅销游戏排行榜 TOP10 (2021 年 1 月 3 日)	16
图 12: 豌豆荚应用市场游戏下载榜 TOP10 (2021 年 1 月 3 日)	16
表 1: 2020 年 12 月 28 日-12 月 31 日传媒行业二级与三级子板块涨跌幅	4
表 2: 2020 年 12 月 28 日-12 月 31 日媒板块个股涨跌幅排行	5
表 3: 2020 年 12 月 28 日-2021 年 1 月 3 日票房情况	10
表 4: 部分预计上映电影档期	11
表 5: 2020 年 12 月 28 日-2021 年 1 月 3 日院线票房数据 TOP10	11
表 6: 2020 年 12 月 28 日-2021 年 1 月 3 日影投票房数据 TOP10	12
表 7: 2020 年第 52 周实体书店畅销书榜单	17

1. 一周市场回顾（12月28日-12月31日）

12月28日至12月31日，传媒板块上涨2.86%，跑赢上证综指（2.25%）0.61pct，跑输沪深300（3.36%）0.5pct，跑输创业板（4.42%）1.56pct，排在CS一级行业第8名，位于中部靠前区间。

图1：2020年12月28日-12月31日A股主要板块涨跌幅（%）



资料来源：Wind，中原证券

细分子版块中，除了其他文化娱乐板块和动漫板块分别下跌7.44%和0.69%之外，其余子版块都有不同程度的上涨，涨幅最高的是互联网音视频，单周上涨10.65%。

表1：2020年12月28日-12月31日传媒行业二级与三级子板块涨跌幅

二级子板块	涨跌幅 (%)	三级子板块	跌幅 (%)
媒体	0.52%	出版	0.76%
		广播电视	0.20%
广告营销	2.10%	互联网广告营销	1.71%
		其他广告营销	2.43%
文化娱乐	3.15%	影视	1.83%
		动漫	-0.69%
		游戏	4.59%
		其他文化娱乐	-7.44%
互联网媒体	7.63%	信息搜索与聚合	1.97%
		互联网音视频	10.65%

资料来源：Wind，中原证券

板块 147 支个股中，100 支上涨，41 支下跌。涨幅最高的有智度股份（32.67%）、芒果超媒（13.28%）、三七互娱（11.26%）、博瑞传播（10.89%）、宝通科技（10.66%）。跌幅最高的有华扬联众（-24.15%）、中体产业（-16.31%）、*ST 中南（-13.92%）、捷成股份（-12.70%）、*ST 长城（-9.43%）

表 2：2020 年 12 月 28 日-12 月 31 日媒板块个股涨跌幅排行

涨幅 TOP5	涨幅 (%)	跌幅 TOP5	跌幅 (%)
智度股份	32.67%	华扬联众	-24.15%
芒果超媒	13.28%	中体产业	-16.31%
三七互娱	11.26%	*ST 中南	-13.92%
博瑞传播	10.89%	捷成股份	-12.70%
宝通科技	10.66%	*ST 长城	-9.43%

资料来源：Wind，中原证券

1.1. 一周公司动态要闻

【新经典】新经典文化股份有限公司及下属公司近日获得政府补助 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。（2020-12-31）

【时代出版】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）有限公司管理的华民科创叁期基金，成为该合伙企业的有限合伙人。（2020-12-31）

【天地在线】北京全时天地在线网络信息股份有限公司第二届董事会第十三次会议审议通过了《关于对外投资暨关联交易的议案》，同意公司与关联方赵建光、北京富泉一期投资基金管理中心（有限合伙）、北京建元泓康投资管理合伙企业（有限合伙）、北京建元博一投资管理合伙企业（有限合伙）、北京建元鑫铂股权投资中心（有限合伙）共同投资北京夏焯焯科技有限公司，其中公司使用自有资金 208.25 万元受让胡立文持有的夏焯焯 4.165 万元注册资本，使用自有资金 500.0142 万元对夏焯焯进行增资，7.14 万元计入注册资本，492.8742 万元计入资本公积。受让股权及增资完成后天地在线持有夏焯焯 9.892% 的股权。（2020-12-28）

【科达股份】公司设立第一期员工持股计划，持股计划总人数不超过 20 名员工，总规模不超过 8,101,442 股，资金总额不超过 19,686,504.06 元。（2020-12-29）

【星期六】公司公布 2020 年度业绩预告，预计净利润 2000 万元-3000 万元，同比减少 86.69%-80.03%。（2020-12-29）

【佳云科技】广东佳兆业佳云科技股份有限公司自前次披露《关于获得政府补助的公告》以来，公司及其下属公司累计已收到的政府补助共计 2,145,112.32 元，相关政府部门已公示或

通知但公司尚未收到的政府补助共计 520,100.00 元，合计 2,665,212.32 元，达到公司 2019 年度经审计的归属于上市公司股东净利润的 31.38%，上述政府补助均为与收益相关的政府补助。（2020-12-30）

【腾信股份】根据公司战略规划的需要，为进一步拓展公司业务领域，更好地借助专业机构的专业力量及资源优势，整合各方资源，提高公司的综合竞争力。北京腾信创新网络营销技术股份有限公司拟与济南财投新动能投资管理有限公司、北京香江腾盛文化投资中心（有限合伙）、北京华一银河科技有限公司、国广龙德（北京）投资基金管理有限公司、北京奥宸网络科技有限公司共同投资设立并购基金。公司拟作为有限合伙人参与投资设立并购基金，基金为有限合伙制，基金规模为人民币 18.1 亿元人民币，其中公司作为有限合伙人认缴出资 2.5 亿元人民币，济南财投作为有限合伙人认缴出资 9 亿元人民币，北京香江作为有限合伙人认缴出资 2.5 亿元人民币，北京华一作为有限合伙人认缴出资 4 亿元人民币，国广龙德作为普通合伙人认缴出资 500 万元人民币，北京奥宸作为普通合伙人认缴出资 500 万元人民币。（2021-01-01）

【引力传媒】公司公布 2020 年股票期权激励计划，激励计划拟授予激励对象的股票期权数量为 810.00 万份，约占激励计划草案公告日公司股本总额 27,062.30 万股的 2.99%。本激励计划首次授予的激励对象共计 78 人，激励计划首次授予激励对象股票期权的行权价格为 8.72 元/份。（2021-01-01）

【元隆雅图】北京元隆雅图文化传播股份有限公司于 2020 年 12 月 29 日召开第三届董事会第二十四次会议，会议审议通过了《关于终止收购北京有花果文化传媒有限公司 60%股权的议案》。经过审慎考虑，并与北京有花果文化传媒有限公司三位股东张馨心、闫然、余寅友好协商，拟终止本次收购，双方已经签署的《北京有花果文化传媒有限公司之股权转让协议》亦终止执行。（2020-12-30）

【唐德影视】浙江唐德影视股份有限公司投资、制作的电视剧《香山叶正红》经由合作方北京北广传媒影视股份有限公司提报，被国家广播电视总局评选为 2020 年度电视剧引导扶持专项资金剧本重点扶持项目。公司于 2020 年 12 月 23 日以银行收款的形式取得国家广播电视总局下发的该剧引导扶持专项资金补助 460.00 万元。该项政府补助与公司日常经营相关，为政府部门向公司特定电视剧项目提供资金支持，不具有可持续性。（2020-12-28）

【幸福蓝海】幸福蓝海影视文化集团股份有限公司于 2020 年 12 月 28 日召开第四届董事会第四次会议，审议通过《关于拟公开挂牌转让下属公司股权及债权的议案》，公司拟转让全资子公司江苏幸福蓝海影院发展有限责任公司所持有的大庆幸福蓝海影城有限责任公司 51% 股权及债权。大庆影城 51% 股权及债权将在江苏省文化产权交易所进行公开挂牌转让。以 2020 年 9 月 30 日为评估基准日，大庆影城 51% 股权及债权的合计评估价格为人民币 49 万元。公司将按合计评估价格作为挂牌底价，最终交易价格根据公开挂牌结果确定。本次交易完成后，公司不再持有大庆影城股权及债权。（2020-12-28）

【华谊兄弟】公司发布定增计划，拟向不超过 35 名特定投资者募集资金不超过 22.86 亿

元，其中 16 亿元用于影视剧项目，6.86 亿元用于补充流动资金。(2020-12-31)

【惠程科技】深圳市惠程信息科技股份有限公司于 2020 年 12 月 13 日收到控股股东及实际控制人通知，控股股东正在筹划控制权转让事宜，拟转让的股份数量共计 120,289,435 股，预计占公司总股本比例为 15%，该交易可能涉及公司控制权的变更，本次交易对手方是国有资产经营管理有限公司，相关交易事项尚需国有资产监督管理等有关部门的事前审批。2020 年 12 月 29 日，公司收到控股股东通知，经与中介机构及交易对方慎重考虑，认为根据相关法律法规，如未经法定程序，未来如在承诺期限内完成控制权变更事宜，客观上存在违反承诺的情形。因继续筹划控制权变更存在不确定性，经与交易对方协商一致，决定终止筹划公司本次控制权变更事项。(2020-12-30)

【吉比特】公司于 2020 年 12 月 31 日召开第四届董事会第二十次会议，审议通过了《关于认购投资基金份额暨关联交易的议案》，并于同日与诺惟合悦及其他方签署了《厦门诺惟合悦创业投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》。《合伙协议》待公司股东大会审议通过认购诺惟合悦基金份额后生效。诺惟合悦基金截至目前的认缴出资总额为 77,200.00 万元，其中，公司拟使用自有资金以有限合伙人身份认缴出资 35,000.00 万元，诺惟合悦拟以普通合伙人身份认缴出资 400.00 万元，深圳市腾讯产业投资基金有限公司等其他有限合伙人合计认缴出资 41,800.00 万元。(2021-01-01)

【当代文体】武汉当代明诚文化体育集团股份有限公司股东游建鸣先生持有公司股份 32,239,471 股，约占公司总股本的 5.51%。股东游建鸣先生因资金需求，拟自本减持计划公告之日起 15 个交易日后 6 个月内，通过上海证券交易所允许的方式（包括但不限于集中竞价和大宗交易）减持 6,080,000 股，约占公司当前总股本的 1.04%。(2021-01-01)

【新媒股份】2019 年 10 月 26 日，广东南方新媒体股份有限公司披露了《关于二级全资子公司拟参与投资设立产业投资基金的公告》(公告编号：2019-045)，公司全资子公司广东南新金控投资有限公司拟与万联天泽资本投资有限公司、广州开发区新兴产业投资基金管理有限公司及广州市宏华投资有限公司共同发起设立广州新媒天泽文化产业股权投资中心(有限合伙)，产业投资基金总募集规模为 20,000 万元人民币，其中南新金控作为有限合伙人出资 8,000 万元人民币。南新金控原拟通过与专业投资机构合作投资设立产业基金，借助专业投资机构的产业融资及投资管理优势，探索投资于新一代信息技术、文娱等相关领域，但在后续筹备过程中，由于各种客观情况，该产业投资基金尚未进入实质性运作，经审慎考虑，南新金控决定终止参与投资该产业投资基金。(2021-01-01)

【新媒股份】截至 2020 年 12 月 30 日，股东东方邦信创业投资有限公司持有 17,282,245 股公司股份，占公司总股本的 7.48%；东方邦信创投的一致行动人东方邦信资本管理有限公司持有 5,265,894 股公司股份，占公司总股本的 2.28%；二者合计持有 22,548,139 股公司股份，占公司总股本的 9.76%。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 3,559,678 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 3,365,200 股，即不超过公司股份总数的 1.46%；自本减持计划公告之日起 3 个交易日后的 6 个月内通过大宗交易方式减持合计不超过 3,365,200 股，即不超过公司股份总数的 1.46%。（2021-01-01）

2. 行业动态要闻

【游戏】12 月 31 日消息，据媒体报道称国区 App Store 今天下架了 4.7 万余款应用，据统计当中约 4 万款为游戏产品，其中就包括《NBA 2K20》、《狂野飙车 8》、《刺客信条：本色》、《饥荒：口袋版》等一些知名大作。据悉，大规模下架这些游戏是因应苹果 12 月初对开发者发出的通知，该通知要求游戏开发者/开发商在 12 月 31 日以前提交游戏版号等信息，否则在中国区 App Store 这些游戏将被下架处理。（来源：腾讯新闻）

【游戏】据法制日报报道，近日，广东省广州市越秀区人民法院、江苏省常州市钟楼区人民法院作出国内首批 Nintendo Switch 破解案禁令，分别裁定广州某电子游戏机商店、常州某电子产品商行立即停止制作、销售非正品的 Nintendo Switch 游戏机。据了解，这两个禁令是国内首批涉及到主机游戏破解的诉讼禁令。（来源：新浪科技）

【游戏】在 2021 年首日，华为平台一早单方面宣布与腾讯游戏“分手”，下架了腾讯所有游戏。然而还没过 24 小时，又重新与鹅握手言和。有知情人士向券商中国记者透露，华为与腾讯此次“掐架”的导火索，或许源于腾讯发行的《使命召唤手游》和华为应用商店两者之间在分成上的博弈较量。事实上，传统应用渠道与游戏研发商之间的分成矛盾由来已久。在当前国内买量模式兴起以及“内容为王”的趋势下，传统渠道议价能力下降。（来源：券商中国）

【版权】近日，中国新闻出版研究院完成“2019 年中国版权产业经济贡献”的调研报告。调研显示：2019 年中国版权产业的行业增加值为 7.32 万亿元人民币，同比增长 10.34%；占 GDP 的比重为 7.39%，比上年提高 0.02 个百分点。中国版权产业在国民经济中的比重稳步提升，总体规模进一步壮大。（来源：新华网）

【动漫】1 月 1 日讯，国民级强 IP《完美世界》动画版宣布定档消息，将于 4 月 23 日起在腾讯视频独家上线播出。从定档预告可以看出，本次《完美世界》动画不仅从画面、特效等方面以影视级国漫的品质走进了观众视野，更是以高层次的视觉设计和剧情世界观给观众带来更高层次的国漫视听享受。（来源：文化产业新闻）

【文化】12 月 31 日讯，截至 2019 年底，全国国有文化企业资产总额 6.4 万亿元。财政部科教和文化司发布消息：国有及国有控股文化企业发展质量稳步提升，截至 2019 年底，全国国有文化企业共计 1.9 万户，从业人员 152.1 万人；资产总额 6.4 万亿元，同比增长 21.8%；全年实现营业总收入 1.7 万亿元。（来源：文化产业要闻）

【广告】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。（来源：界面新闻）

【广电】12月30日讯，北京广播电视台冬奥纪实4K超高清频道正式开播。据悉，这是我国首个上星播出的省级4K超高清频道，也是国内唯一的标清、高清、4K超高清同播频道。在内容方面，频道将播出《2022》《奥运故事会》《双奥之城》《走进冬奥组委》等节目。（来源：文化产业新闻）

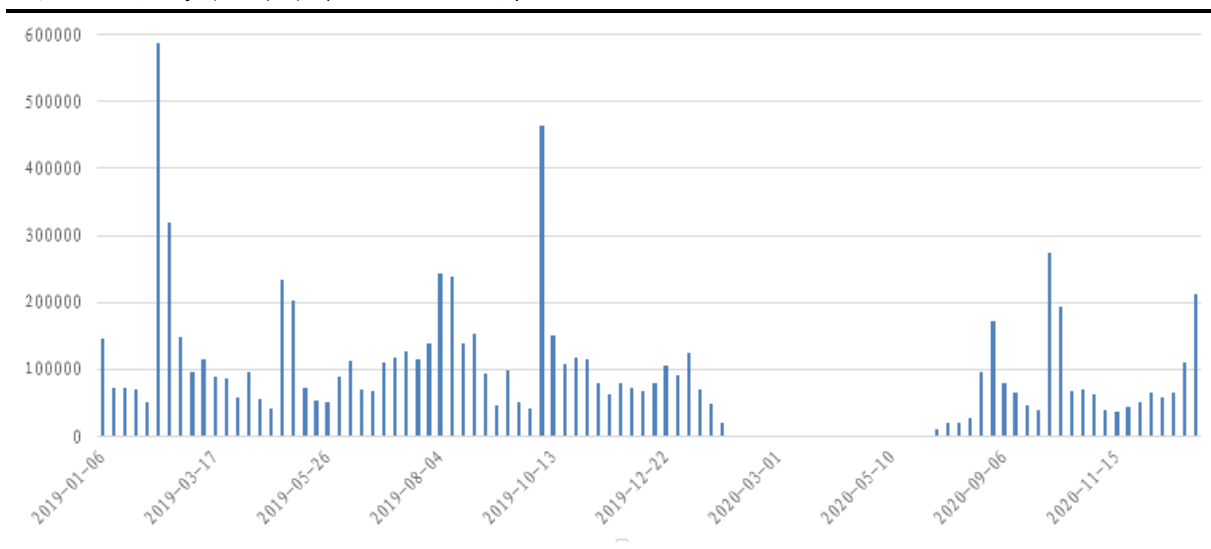
【电影】2021年的第一天，中国电影市场传来喜讯。据灯塔专业版数据，1月1日单日票房接近6亿元大关，刷新国内影史元旦单日最高纪录。其中，易烱千玺的《送你一朵小红花》票房2.56亿，占了近一半，沈腾、常远的《温暖的抱抱》和刘德华的《拆弹专家2》瓜分了另一半。（来源：21世纪经济报道）

2.1. 电影市场

根据猫眼专业版APP显示，第52周（12月28日-1月3日）电影市场总票房21.24亿元，环比增加92.83%，观影人次5610万人次，环比增加93.31%，放映场次250.6万场，环比增加6.41%。

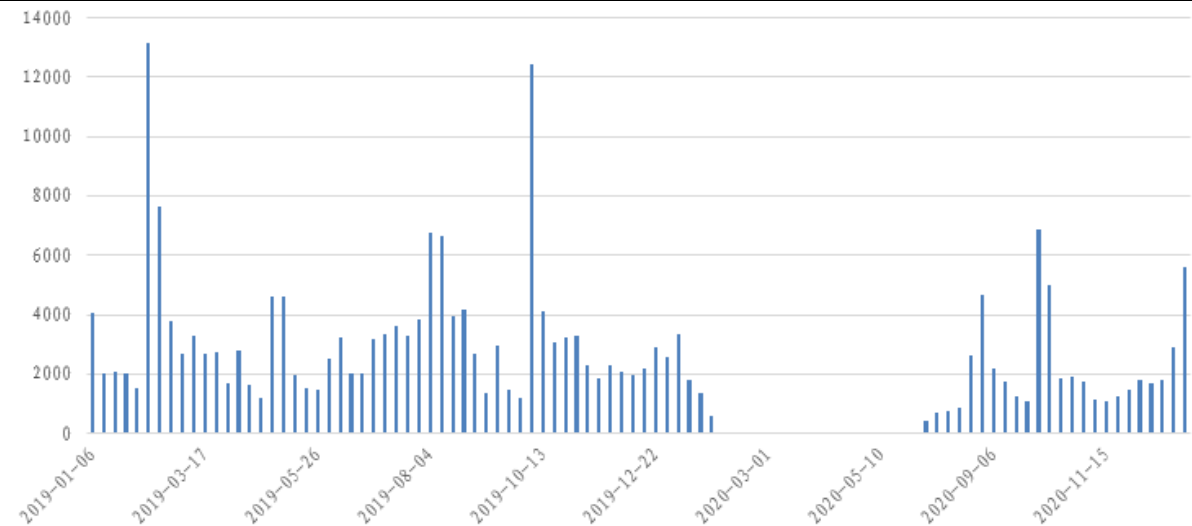
伴随元旦假期来临，电影市场需求旺盛，1月1日当日票房突破6亿元，同比大幅增长了106.9%，观影人次1580万人次，同比大幅增长96.27%。单周票房排名前三的影片分别是《送你一朵小红花》、《温暖的抱抱》和《拆弹专家2》

图2：国内电影市场票房情况（万元）（周）



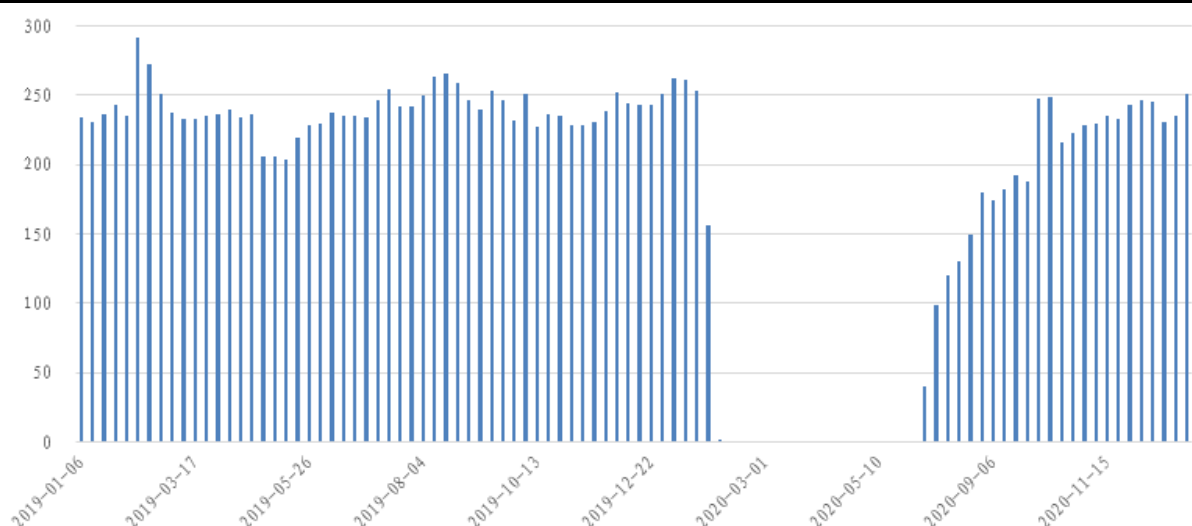
资料来源：猫眼专业版APP，中原证券

图 3: 国内电影市场观影人次情况 (万人) (周)



资料来源: 猫眼专业版 APP, 中原证券

图 4: 国内电影市场放映场次情况 (万场) (周)



资料来源: 猫眼专业版 APP, 中原证券

表 3: 2020 年 12 月 28 日-2021 年 1 月 3 日票房情况

影片名称	票房 (万元)	票房占比	累计票房	场均人次	上映日期
送你一朵小红花	75926.33	35.7%	75926.33 万元	40	2020-12-31
温暖的抱抱	52222.93	24.5%	52222.93 万元	34	2020-12-31
拆弹专家 2	40186.07	18.9%	约 8.23 亿元	18	2020-12-24
晴雅集	18794.37	8.8%	约 4.43 亿元	14	2020-12-24
心灵奇旅	13189.89	6.2%	约 1.69 亿元	20	2020-12-25
紧急救援	2726.88	1.2%	约 4.47 亿元	7	2020-12-18
海底小纵队: 火焰之环	1946.13	0.9%	1946.13 万元	12	2020-01-08
崖上的波妞	1548.44	0.7%	1548.44 万元	9	2020-12-31

资料来源: 猫眼专业版 APP, 中原证券

表 4: 部分预计上映电影档期

首映日期	影片名称	类型	国家地区
2021-01-05	无地自容	剧情	中国
2021-01-08	长安伏妖	古装	中国
2021-01-08	猎狐行动	剧情/动作/犯罪	中国
2021-01-08	海底小纵队: 火焰之环	动画	中国
2021-01-10	生死下一秒	剧情	中国
2021-01-11	歌带你回家	剧情	中国
2021-01-12	客从何处来	剧情/爱情	中国
2021-01-14	如梦晋阳	剧情/爱情	中国
2021-01-15	平安中国之守护者	剧情	中国
2021-01-15	老爷保号	剧情/喜剧	中国
2021-01-15	许愿神龙	喜剧/动画	中国
2021-01-15	天后小助理	剧情/爱情	美国
2021-01-19	少年梦 2	剧情	中国
2021-01-23	魔法鼠乐园	动画	中国

资料来源: 中国电影发行放映协会, 猫眼专业版 APP, 中原证券

在院线方面, 12 月 28 日-1 月 3 日之间, 万达院线票房 2.92 亿元, 市占率 15.07%, 环比出现一定下滑, 但仍然明显高于 2019 年全年的 13.73% 的市占率数据, 相比国庆档 14.94% 的市占率也有提升。排名第二的大地院线单周票房 1.86 亿元, 市占率 9.60%, 环比下滑; 排名第三的中影数字院线单周票房 1.5 亿元, 市占率 7.74%, 环比提升。

表 5: 2020 年 12 月 28 日-2021 年 1 月 3 日院线票房数据 TOP10

院线	票房 (万元)	市占率	人次 (万人)	场均人次	平均票价 (元)
万达院线	2.92 亿元	15.07%	793.1	34	36.9
大地院线	1.86 亿元	9.60%	549.8	21	33.9
中影数字院线	1.50 亿元	7.74%	445.3	20	33.7
上海联合院线	1.50 亿元	7.74%	397.8	26	37.7
中影南方新干线	1.35 亿元	6.97%	390.7	20	34.6
横店影视	8502.5	4.42%	258.3	22	32.9
广州金逸珠江	8161.1	4.24%	234.5	25	34.8
中影星美院线	8090	4.20%	293.3	23	33.8
江苏幸福蓝海	7791.4	4.05%	227.2	23	34.3
华夏联合院线	6382.7	3.32%	187.9	20	34.0
全国	19.38 亿元		5610.2	23	34.5

资料来源: 猫眼专业版 APP, 中原证券

影投市场上, 万达电影市占率 13.57%, 环比下滑, 但市占率优势依然十分明显, 高于排名第二的大地影院近 10pct。

表 6: 2020 年 12 月 28 日-2021 年 1 月 3 日影投票房数据 TOP10

院线	票房(万元)	市占率	人次(万人)	场均人次	平均票价(元)
万达电影	2.63 亿元	13.57%	718.7	34	36.6
大地影院	9578.4	4.98%	274.4	25	34.9
横店院线	7280.3	3.78%	220.6	22	33.0
CGV 影城投资	5880.9	3.06%	137.4	31	42.8
中影投资	4664.8	2.42%	134.5	33	34.7
金逸影视	4300.0	2.23%	120.6	28	35.6
幸福蓝海	3345.5	1.74%	98.5	27	33.9
星轶影城	3290.1	1.71%	98.9	30	33.3
博纳影业	3031.8	1.58%	78.9	30	38.4
百老汇	3014.5	1.57%	62.2	44	48.4
全国	19.38 亿元		5610.2	23	34.5

资料来源: 猫眼专业版 APP, 中原证券

2.2. 电视剧市场

【电视剧网络播放】根据艺恩数据统计的 2020 年 12 月 28 日-2021 年 1 月 3 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,《大江大河 2》播映指数排名第一;《流金岁月》排名第二;《巡回检察组》排名第三。

【网络剧】根据艺恩数据统计的 2020 年 12 月 28 日-2021 年 1 月 3 日网络剧播映指数情况,《有翡》排名第一;《阳光之下》排名第二;《百岁之好,一言为定》排名第三。

图 5: 2020 年 12 月 28 日-2021 年 1 月 3 日电视剧播映指数排行 TOP10

播映表现		预测热度	
名称	播映指数	播放量	平台
1 大江大河2 上线15天 (39集)	81.5	2.4亿	
2 流金岁月 上线7天 (8集)	69.7	-	
3 巡回检察组 上线22天 (43集)	68.5	-	
4 了不起的女孩 上线14天 (36集)	62.9	-	
5 大秦赋 上线34天 (78集)	62.4	1.9亿	
6 隐秘而伟大 上线59天 (51集)	58	2.3千万	
7 风声 上线11天 (38集)	57.6	6.4千万	
8 这就是生活 上线25天 (40集)	55.4	1.6亿	
9 装台 上线36天 (33集)	54.4	935.1万	
10 瞄准 上线87天 (57集)	51	772.4万	

资料来源：艺恩数据，中原证券

图 6: 2020 年 12 月 28 日-2021 年 1 月 3 日网络剧播映指数排行 TOP10

播映表现		预测热度	
名称	播映指数	播放量	平台
1 有翡 上线19天 (51集)	83.8	6.3亿	
2 阳光之下 上线9天 (40集)	72.4	2.4亿	
3 百岁之好，一言为定 上线21天 (28集)	62.5	1.7亿	
4 终极笔记 上线25天 (36集)	62.1	-	
5 黑白禁区 上线19天 (44集)	61	2.9亿	
6 迷雾追踪 上线24天 (24集)	59.2	-	
7 小风暴之时间的玫瑰 上线33天 (40集)	58.7	1.1亿	
8 今夕何夕 上线42天 (43集)	57	6.1千万	
9 狼殿下 上线46天 (49集)	56.6	4.4千万	
10 棋魂 上线69天 (36集)	54.6	-	

资料来源：艺恩数据，中原证券

【电视剧卫视播放】根据 CSM59 统计 2020 年 12 月 30 日省级卫视黄金剧场收视排名，第一名是湖南卫视播放的《巡回检察组》，收视率 3.073%，市场份额 11.15%，第二名和第三名是上海东方卫视以及浙江卫视播放的《大江大河二》，收视率分别为 2.266%和 2.187%，市场份额 7.54%和 7.3%；第四名是江苏卫视播放的《了不起的女孩》，收视率 1.585%，市场份额 5.3%；第五名是北京卫视播放的《风声》，收视率 1.124%，市场份额 3.74%。TOP5 省级卫视黄金剧场收视率合计 10.235%。中央电视台综合频道播放的《跨过鸭绿江》收视率 1.313%。

图 7：2020 年 12 月 30 日省级卫视播放电视剧收视率排行

CSM59 4+ 2020年12月30日周三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	湖南卫视	巡回检察组	3.073	11.15
2	上海东方卫视	大江大河二	2.266	7.54
3	浙江卫视	大江大河二	2.187	7.3
4	江苏卫视	了不起的女孩	1.585	5.3
5	北京卫视	风声	1.124	3.74
6	广东卫视	我的不惑青春	0.854	2.83
7	深圳卫视(新闻综合频道)	隐秘而伟大	0.609	2.02
8	安徽卫视	我的不惑青春	0.604	2.01
9	黑龙江卫视	三十而已	0.244	0.81
10	四川卫视	第二次也很美	0.213	0.71
11	湖北卫视	你迟到的许多年	0.167	0.55
12	安徽卫视	情有千千结	0.154	0.97
13	天津卫视	老中医	0.135	0.45
14	吉林卫视	完美关系	0.134	0.45
15	重庆卫视	一路上有你	0.125	0.42
16	山东卫视	蓝军出击	0.107	0.35
17	贵州卫视	第一声枪响	0.087	0.29
18	云南广播电视台卫视频道(一套)	绝境铸剑	0.08	0.27
19	河北广播电视台卫视频道	亮剑	0.079	0.48
20	贵州卫视	琅琊榜	0.056	0.39
中央	中央电视台综合频道	跨过鸭绿江	1.313	4.3

资料来源：微博账号：卫视小露电, 中原证券

2.3. 综艺节目市场

根据艺恩数据统计 2020 年 12 月 13 日-12 月 20 日电视综艺节目播映指数,《我就是演员第三季》排名第一,《国家宝藏第三季》排名第二,《舞蹈风暴第二季》排名第三。

在网综方面,《明星大侦探第六季》播映指数排名第一;《奇葩说第七季》排名第二;《哈哈哈哈哈》排名第三。

图 8: 2020 年 12 月 28 日-2021 年 1 月 3 日电视综艺播映指数排行 TOP10



名称	播映指数	播放量	平台
1 我就是演员第三季 上线23天	60	1.5千万	TV
2 国家宝藏第三季 上线29天	57.8	263.6万	TV
3 舞蹈风暴第二季 上线86天	57.2	4.2千万	TV
4 我们的歌第二季 上线85天	57.1	1.2千万	TV
5 奔跑吧·黄河篇 上线31天	56.9	5.2千万	TV
6 追光吧！哥哥 上线30天	55.7	-	TV
7 快乐大本营2020 2020-01-04	52.5	5.9千万	TV
8 上新了·故宫第三季 上线72天	50.8	-	TV
9 姐姐的爱乐之程 上线73天	50.2	1.6亿	TV
10 天天向上2020 2020-01-05	49.4	1.5千万	TV

资料来源：艺恩数据，中原证券

图 9: 2020 年 12 月 28 日-2021 年 1 月 3 日网络综艺播映指数排行 TOP10



名称	播映指数	播放量	平台
1 明星大侦探第六季 上线11天	66.7	3.1亿	TV
2 奇葩说第七季 上线18天	65	-	TV
3 哈哈哈哈哈 上线59天	65	1.4亿	TV
4 潮流合伙人第二季 上线31天	60.4	-	TV
5 令人心动的offer第 二季 上线61天	60.1	2.3千万	TV
6 明星大侦探之名侦 探学院第三季 上线60天	55.4	8.1千万	TV
7 幸福三重奏第三季 上线67天	55.1	8.2千万	TV
8 女儿们的恋爱第三 季 上线75天	54.5	2.0亿	TV
9 火星情报局第五季 上线87天	51.9	-	TV
10 希望的田野 上线29天	51.8	9.4千万	TV

资料来源：艺恩数据，中原证券

【综艺节目卫视播放】根据 CSM59 统计 12 月 31 日省级卫视晚间时段节目排名，湖南卫视《快乐中国 20-21 跨年演唱会》排名第一，收视率 2.938%，市场份额 11.93%，上海东方卫视播放的《梦圆东方 2021 跨年盛典一》、《梦圆东方 2021 跨年盛典》、《梦圆东方 2021 跨年盛典二》收视率分别为 2.677%、2.301%和 2.218%，排名第二、三、四名；浙江卫视播放的《点亮 2021 美好有你 2020-2021 跨年晚会》收视率 2.054%，排名第五。

图 10: 2020 年 12 月 31 日省级卫视晚间时段节目

CSM59.4+ 2020年12月31日周四卫视晚间时段节目							
排名	名称	频道	开始时间	结束时间	类别	收视率%	市场份额%
1	快乐中国20-21跨年演唱会	湖南卫视	19:52:30	0:43:02	音乐	2.938	11.93
2	梦圆东方2021跨年盛典一	上海东方卫视	21:20:52	22:56:31	综艺	2.677	9.78
3	梦圆东方2021跨年盛典	上海东方卫视	19:50:58	21:20:52	综艺	2.301	7.03
4	梦圆东方2021跨年盛典二	上海东方卫视	22:56:31	0:02:57	综艺	2.218	11.94
5	点亮2021美好有你2020-2021跨年晚会	浙江卫视	20:25:15	23:34:58	综艺	2.054	7.47
6	点亮2021美好有你2020-2021跨年晚会美好启幕	浙江卫视	19:55:05	20:25:15	综艺	1.944	5.98
7	2021跨年演唱会	江苏卫视	19:56:27	0:02:23	音乐	1.764	6.55
8	点亮2021美好有你2020-2021跨年晚会美好跨年	浙江卫视	23:34:58	0:45:36	综艺	1.445	11.53
9	2021迎冬奥相约北京BRTV环球跨年冰雪盛典	北京卫视	19:50:02	21:19:01	综艺	1.198	3.66
10	2021跨年演唱会新年狂欢时刻	江苏卫视	0:04:35	0:35:13	音乐	1.050	10.02
11	梦圆东方2021跨年盛典新年大狂欢	上海东方卫视	0:07:02	0:38:29	综艺	0.664	6.63
12	2021时间的朋友罗振宇跨年演讲	深圳卫视(新闻综合频道)	20:29:56	0:27:00	专题	0.445	1.82
13	快乐中国20-21跨年演唱会	湖南卫视	0:47:54	1:56:16	音乐	0.370	13.02
14	2020-2021跨年特别节目美好生活欢乐送	广东卫视	21:29:44	0:49:50	综艺	0.323	1.62
15	我们的2020	深圳卫视(新闻综合频道)	19:50:35	20:25:37	专题	0.296	0.91
16	2021迎冬奥相约北京BRTV环球跨年冰雪盛典激情相约	北京卫视	21:19:01	0:18:52	综艺	0.259	1.14
17	2021上海新年音乐会	上海东方卫视	0:39:29	1:52:05	音乐	0.186	5.64
18	谢谢你来了	重庆卫视	21:43:19	22:24:00	生活服务	0.152	0.54
19	2021迎冬奥相约北京BRTV环球跨年冰雪盛典	天津卫视	19:50:04	0:18:54	综艺	0.091	0.35
20	闪灯安徽	安徽卫视	21:44:52	22:29:38	专题	0.083	0.30
21	凤凰大视野	凤凰卫视中文台	20:00:42	20:33:02	专题	0.083	0.25
22	2021迎冬奥相约北京BRTV环球跨年冰雪盛典	黑龙江卫视	19:50:08	0:18:52	综艺	0.077	0.29
23	2021迎冬奥相约北京BRTV环球跨年冰雪盛典	辽宁卫视	19:50:01	0:08:44	综艺	0.076	0.29
24	妈妈有话说	四川卫视	21:31:19	21:54:41	生活服务	0.076	0.25
25	戏码头	湖北卫视	21:35:00	22:28:40	戏剧	0.075	0.27

资料来源: 微博账号: 卫视小露电, 中原证券

2.4. 游戏市场

【手机游戏】根据七麦数据统计的 2021 年 1 月 3 日 iOS 畅销游戏排行榜 TOP10 中,《王者荣耀》、《和平精英》、《梦幻西游》、《天涯明月刀》、《三国志·战略版》排名前五。

在安卓手机下载榜方面,《王者荣耀》、《和平精英》、《迷你世界》、《使命召唤手游》和《我的世界》排名前五。

图 11: AppStore 畅销游戏排行榜 TOP10 (2021 年 1 月 3 日)

#	应用	总榜	游戏榜
1	王者荣耀 Tencent Mobile Games	1 总榜	1 游戏
2	和平精英 Tencent Mobile Games	2 总榜	2 游戏
3	梦幻西游 网易移动游戏	3 总榜	3 游戏
4	天涯明月刀 Tencent Mobile Games	5 总榜	4 游戏
5	三国志·战略版 Lingxi Games Inc.	7 总榜	5 游戏
6	使命召唤手游 Tencent Mobile Games	9 总榜	6 游戏
7	穿越火线:枪战王者 Tencent Mobile Games	10 总榜	7 游戏
8	万国觉醒 - RoK 上海莉莉丝网络	12 总榜	8 游戏
9	大话西游 网易移动游戏	14 总榜	9 游戏
10	原神 miHoYo Games	15 总榜	10 游戏

资料来源: 七麦数据, 中原证券

图 12: 豌豆荚应用市场游戏下载榜 TOP10 (2021 年 1 月 3 日)

应用	排名	类别
王者荣耀 腾讯科技(深圳)有限公司	1	游戏下载榜
和平精英 腾讯科技(深圳)有限公司	2	游戏下载榜
迷你世界 深圳市迷你玩科技有限公司	3	游戏下载榜
使命召唤手游	4	游戏下载榜
我的世界 上海网之易世界网络科技有限公司	5	游戏下载榜
植物大战僵尸2 拓维信息系统股份有限公司	6	游戏下载榜
地铁跑酷 深圳市创梦天地科技有限公司	7	游戏下载榜
贪吃蛇大作战 武汉微派网络科技有限公司	8	游戏下载榜
球球大作战 巨人移动科技有限公司	9	游戏下载榜
原神 上海米哈游影铁科技有限公司	10	游戏下载榜

资料来源: 七麦数据, 中原证券

2.5. 图书市场

根据开卷信息统计的 2020 年第 52 周实体书店畅销书榜单显示，虚构类图书中，《云边有个小卖部》、《平凡的世界（全三册）》、《撒野》销量排名前三；非虚构类图书中，《习近平在宁德》、《习近平在厦门》、《习近平扶贫故事》销量前三；少儿类图书中《笑猫日记（27）-戴口罩的猫》、《米小圈脑筋急转弯（第 2 辑）-智慧者游戏》、《夏洛的网》销量排名前三。

表 7：2020 年第 52 周实体书店畅销书榜单

排名	虚构类	非虚构类	少儿类
1	《云边有个小卖部》	《习近平在宁德》	《笑猫日记(27)-戴口罩的猫》
2	《平凡的世界（全三册）》	《习近平在厦门》	《米小圈脑筋急转弯(第2辑)-智慧者游戏》
3	《撒野》	《习近平扶贫故事》	《夏洛的网》
4	《某某》	《为什么是中国》	《米小圈脑筋急转弯(第2辑)-密码大发现》
5	《活着》	《习近平的七年知青岁月（平装）》	《米小圈脑筋急转弯(第2辑)-神灯变变变》
6	《百年孤独（50周年纪念版）》	《习近平在福州》	《米小圈脑筋急转弯(第2辑)-“吃一顿”饭庄》
7	《围城》	《习近平在正定》	《米小圈脑筋急转弯-机灵小神童》
8	《撒野（完结版）》	《你当像鸟飞往你的山》	《米小圈脑筋急转弯-脑力挑战赛》
9	《撒野（2）（2020 版本）》	《断舍离》	《窗边的小豆豆（2018 版）》
10	《斗罗大陆（第四部）-终极斗罗（25）》	《人类简史：从动物到上帝（新版）》	《米小圈脑筋急转弯-谁是聪明人》

资料来源：开卷信息，中原证券

3. 本周观点

【游戏】截止至 2020 年 12 月 31 日，国内共发放国产游戏版号 1219 个，撤销 19 个，此前基本保持每月一批的发放节奏，但在 12 月并未发放任何国产网络游戏版号。作为对比，2017/2018/2019 年分别发放版号数量为 9368 个/2086 个/1384 个，2020 年发放版号的数量相比 2019 年再次减少，监管层对于供给侧的收紧仍在持续。

12 月 31 日苹果 App Store 中国区商店下架约 4.6 万款应用，其中游戏类应用约 3.9 万，下架的游戏主要为无版号产品，并且根据苹果的通知显示，没有版号的游戏应用将无法再上架 App Store。当版号成为稀缺资源后，头部公司和游戏产品受到的影响相对较小，龙头优势有望再度扩大；在过去版号发放较为宽松的时代出现了许多的换皮、山寨、抄袭等低劣游戏也能够获得版号上架的情况，但自 2018 年版号审批停滞，情况明显改观，版号发放数量的收紧推动行业产品向精品化发展。

1月1日当天华为游戏中心曾一度将腾讯系游戏产品下架，但晚些时候再次将腾讯系游戏应用上架。我们认为此次华为和腾讯的矛盾主要是由于国内传统硬件渠道商的分成比例较高所致，相比苹果 App Store 和谷歌 3:7 的分成比例，国内安卓渠道商通常采用更高的 5:5 的比例进行分成，游戏研发方的利润空间被严重压缩。从前期《明日方舟》、《原神》、《万国觉醒》没有上架国内主流应用商店到此次华为和腾讯一度产生的纠纷来看，游戏研发方和渠道方的关于流水分成的摩擦逐渐增多，另外 TapTap 的不联运零分成模式以及买量分发模式的兴起也削弱了传统安卓商店的话语权。观察《明日方舟》、《原神》、《万国觉醒》的表现来看，即使脱离了传统的安卓分发渠道，依然在下载量和流水上获得成功，我们认为传统安卓渠道 5:5 的分成比例存在一定的让步可能，但让步可能仅限于部分对消费者吸引力比较强的头部 CP 方或游戏产品，针对所有游戏应用全面施行 3:7 的分成比例可能短期无法实现。“内容为王”依然是游戏行业未来的主基调，注重研发投入，能够产出优质游戏产品的公司议价能力更强，推荐三七互娱、完美世界和吉比特。

【电影和院线】2020 年全年电影市场总票房 203.07 亿元，同比减少 68.34%，疫情导致全年电影市场票房下滑明显。但国庆档后电影市场好转也十分明显，元旦当日票房同比增长 106.9%，创历史记录，元旦 3 天假期总票房 12.99 亿元，相比 2019 年增长了 29.64%（2020 年元旦假期未出现连休）。从元旦假期的影市表现来看，观众的线下观影娱乐需求依然很旺盛，疫情因素逐渐减弱，内容吸引力是核心支撑。

近期建议继续关注春节档，目前有 7 部影片定档春节档，包括《唐人街探案 3》、《你好，李焕英》、《熊出没·狂野大陆》、《侍神令》、《刺杀小说家》《新神榜：哪吒重生》和《人潮汹涌》，预计在贺岁档和春节档共同推动下，一季度电影市场修复明显。作为受影响较大的板块，预计 2021 年影视板块相关公司的业绩有望在 2020 年低基数下实现反弹。

行业竞争格局上，后疫情时代头部影投和院线公司的市占率提升明显，目前市占率数据的变动基本呈现 2020 年 12 月>复工后>2020 全年>2017-2019 年。

另外根据交易所退市新规来看，如果新规落地执行，部分影视公司的 *ST 风险有望消除。个股推荐关注：万达电影、中国电影、光线传媒。

【广告】根据 CTR 公布的数据显示，10 月国内广告市场整体刊例花费继 9 月实现环比同比双增长之后再次实现双增长，环比增长了 5.8%，同比增长 10.1%。在各投放渠道之中，梯媒景气度依然高涨，电梯 LCD 同比增长 41.3%，环比增长 7.6%；电梯海报同比增长 43.9%，环比减少 32%；随着影院的正常营业，影院广告环比增长超过 224.7%，同比增长 8.0%。作为顺周期行业，广告市场有望充分受益于后疫情时代经济的复苏，推动广告市场规模再次增长。

继续推荐梯媒龙头公司分众传媒，从公司公布的 2020 年业绩预告来看，2020 年全年净利润增长幅度在 105.84%-127.17% 之间，Q4 单季度净利润增长幅度预计在 222.56%-229.61% 之间。近期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，从 2021 年 1 月 1 日期代理

两家公司旗下影院映前广告业务，目前分众晶视已经与多家头部影投公司建立合作关系，参考近期电影市场的表现，公司映前广告业务也有望随着影市的复苏实现业绩的再次增长。

4. 风险提示

- 1) 疫情反复以及病毒变异风险;
- 2) 监管政策不确定性风险;
- 3) 行业竞争加剧;
- 4) 行业发展不及预期;
- 5) 外部政治环境风险

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。