

分析师: 乔琪

登记编码: S0730520090001

qiaoqi@ccnew.com 021-50586985

新游再次脱离主流安卓渠道,“就地过年” 或对低线城市影市造成冲击

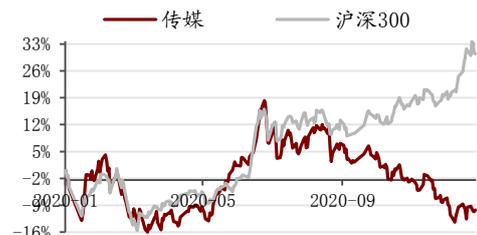
——传媒行业周报

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 18 日



相关报告

- 1 《传媒行业专题研究:元旦实现开门红,2021 电影行业有望触底反弹》 2021-01-12
- 2 《传媒行业周报:12 月游戏版号下发,图书市场首次负增长》 2021-01-11
- 3 《传媒行业周报: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》 2021-01-04

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

投资要点:

- 从近期疫情发展的情况来看,国内部分省市例如河北、吉林、黑龙江、辽宁等地开始出现疫情反复的情况,各地开始纷纷倡导春节减少出行,减少聚集,就地过年等应对策略,预计以游戏为代表的“宅娱乐”需求将会依然旺盛。

另外近期由日本知名游戏公司 KONAMI 开发,网易独家代理的新游《游戏王:决斗链接》拒绝上架硬核联盟为代表的的主流安卓渠道和小米应用商店,仅能在苹果 App Store、TapTap、官方网站等少量渠道下载。同时期上线的幻萌网络《四叶草剧场》也未在安卓渠道上线,仅能通过苹果 App Store 和 TapTap 实现下载。《四叶草剧场》和《游戏王:决斗链接》目前在 TapTap 安卓榜和 iOS 游戏榜都排在第一和第二位置。从《原神》、《万国觉醒》拒绝上架主流安卓渠道到年初华为应用商店一度下架腾讯系游戏再到此次《游戏王:决斗链接》和《四叶草剧场》再次未上架安卓渠道,可以看出游戏产业内容方和渠道方的博弈正在不断加剧,预计未来安卓渠道 5:5 的分成比例将会针对部分头部优质内容作出一定的让步,为 CP 方提供更多的利润空间。

近期游戏板块经历连续调整后估值相对较低,春节用户居家娱乐有望维持行业需求,减轻 Q1 增长压力,继续关注各公司 2021 年的新游产品上线进度,关注公司:三七互娱、完美世界和吉比特。

- 目前各地复发的疫情对线下娱乐再次造成冲击,根据我们在万达电影,淘票票以及猫眼三个主流电影在线票务平台的观察情况来看,部分疫情相对严重的省市县已经出现了影院规模化暂停营业的情况,无法预购电影票,如果疫情再次大范围扩散可能继续对电影行业造成影响。

另外根据目前各地倡导的“就地过年”政策,可能对三四线城市的影院经营造成较大的影响。据北京市交通部门预测,2021 年春运期间,铁路、民航进出京客运量较 2020 年下降 43%,较 2019 年下降 69%。其中,铁路较 2020 年下降 38%,较 2019 年下降 67%;民航较 2020 年下降 49%,较 2019 年下降 72%,省际客运量也将大幅下降。从以往变化来看,春节假期涉及的大量人员流动主要是呈现一二线城市人员流出向三四线城市,三四线城市春节期间线下娱乐活动相对匮乏,从一二线城市流入的人群会向电影院聚集,其他诸如国庆档、暑期档等重要档期难以获得如此宝贵的流入人

口资源，因此三四线城市影院对于春节档的依赖程度也要明显高于一二线城市。

根据我们统计，2018年-2019年三四线城市春节7天假期的票房占比占全年票房收入的12%以上。如果各地大规模实行“就地过年”，三四线城市的人口流入可能会明显减少，对当地影院春节档的票房造成冲击，部分中小影院和院线公司在缺乏春节档观众流入的情况下可能进一步加速行业出清的步伐。建议关注头部公司：万达电影、中国电影、光线传媒。

- 广告板块持续关注分众传媒。

风险提示： 疫情再次爆发以及病毒变异风险；政策监管收紧；线下娱乐上座率限制再次收紧；商誉风险；行业竞争加剧

内容目录

1. 一周市场回顾（1月11日-1月15日）	4
1.1. 一周公司动态要闻	5
2. 行业动态要闻	7
2.1. 电影市场	8
2.2. 电视剧市场	12
2.3. 综艺节目市场	13
2.4. 游戏市场	15
2.5. 图书市场	16
3. 本周观点	16
4. 风险提示	18

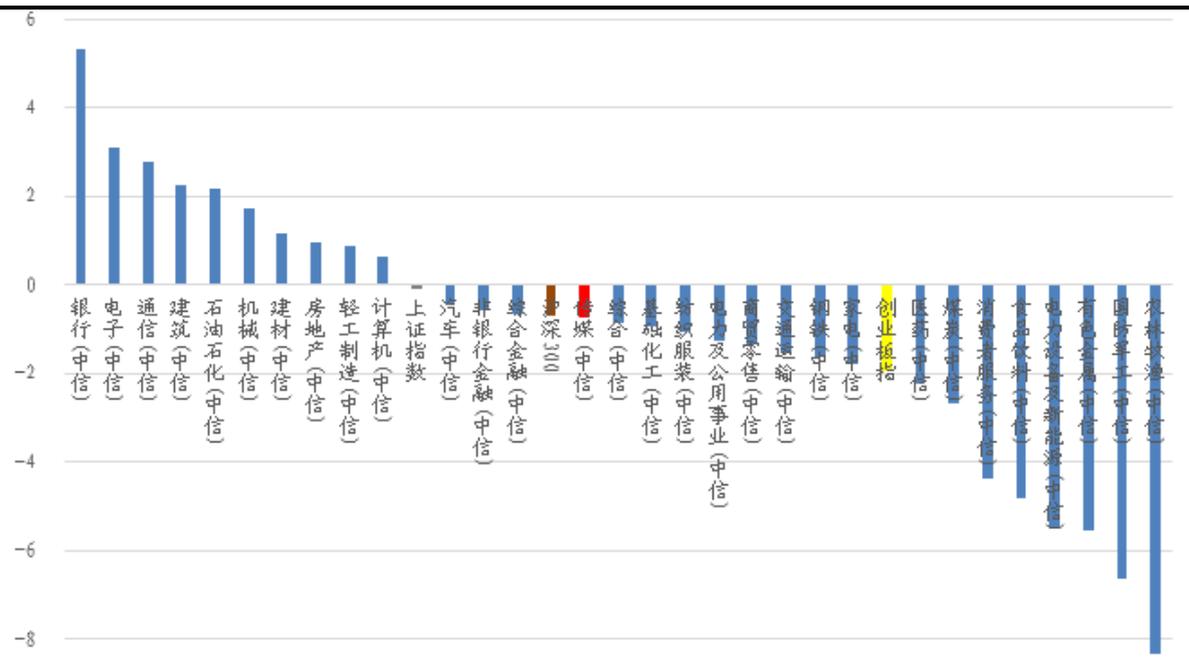
图表目录

图 1: 2021 年 1 月 11 日-1 月 15 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)	9
图 4: 国内电影市场放映场次情况 (万场) (周)	10
图 5: 2021 年 1 月 11 日-2021 年 1 月 17 日电视剧播映指数排行 TOP10	12
图 6: 2021 年 1 月 11 日-2021 年 1 月 17 日网络剧播映指数排行 TOP10	12
图 7: 2021 年 1 月 15 日省级卫视播放电视剧收视率排行	13
图 8: 2021 年 1 月 11 日-2021 年 1 月 17 日电视综艺播映指数排行 TOP10	14
图 9: 2021 年 1 月 11 日-2021 年 1 月 17 日网络综艺播映指数排行 TOP10	14
图 10: 2021 年 1 月 16 日省级卫视晚间时段节目	15
图 11: 不同线城市春节档票房占全年票房比重	17
表 1: 2021 年 1 月 11 日-1 月 15 日传媒行业二级与三级子板块涨跌幅	4
表 2: 2021 年 1 月 11 日-1 月 15 日媒板块个股涨跌幅排行	5
表 3: 2021 年 1 月 11 日-2021 年 1 月 17 日票房情况	10
表 4: 部分预计上映电影档期	10
表 5: 2021 年 1 月 11 日-2021 年 1 月 17 日院线票房数据 TOP10	11
表 6: 2021 年 1 月 11 日-2021 年 1 月 17 日影投票房数据 TOP10	11
表 7: 手机游戏排行榜	15
表 8: 2021 年第二周实体书店畅销书榜单	16

1. 一周市场回顾（1月11日-1月15日）

1月11日至1月15日，传媒板块下跌0.74%，跑输上证综指（0.10%）0.64个pct，跑输沪深300（-0.68%）0.06pct，跑赢创业板（-1.93%）1.19pct，排在CS一级行业第15名，位于中部区间。

图1：2021年1月11日-1月15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，互联网音视频上涨12.34%，单周涨幅最高；其次是信息搜索与聚合上涨5.67%，排在第二位。游戏板块下跌5.88%，跌幅最大，动漫、其他文化娱乐板块分别下跌3.24%和2.96%，跌幅靠前。出版板块上涨0.49%，广播电视板块上涨0.02%，互联网广告营销下跌1.46%，其他广告营销上涨1.80%，影视板块下跌1.64%。

表1：2021年1月11日-1月15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	0.29%	出版	0.49%
		广播电视	0.02%
广告营销	0.36%	互联网广告营销	-1.46%
		其他广告营销	1.80%
文化娱乐	-4.71%	影视	-1.64%
		动漫	-3.24%
		游戏	-5.88%
		其他文化娱乐	-2.96%
互联网媒体	10.11%	信息搜索与聚合	5.67%
		互联网音视频	12.34%

资料来源：Wind，中原证券

板块 147 支个股中，48 支上涨，93 支下跌。涨幅最高的有芒果超媒（15.24%）、视觉中国（11.37%）、舒智科技（10.25%）、因赛集团（9.79%）、新华网（9.60%）。跌幅最高的有吉比特（-16.58%）、完美世界（-14.92%）、*ST 长城（-13.25%）、智度股份（-13.13%）、众应互联（-11.11%）。

表 2：2021 年 1 月 11 日-1 月 15 日媒板块个股涨跌幅排行

涨幅 TOP5	涨幅 (%)	跌幅 TOP5	跌幅 (%)
芒果超媒	15.24%	吉比特	-16.58%
视觉中国	11.37%	完美世界	-14.92%
数知科技	10.25%	*ST 长城	-13.25%
因赛集团	9.79%	智度股份	-13.13%
新华网	9.60%	众应互联	-11.11%

资料来源：Wind，中原证券

1.1. 一周公司动态要闻

【中原传媒】报告期内公司经营稳健，实现营业总收入 97.79 亿元，同比增长 2.96%；实现营业利润 9.58 亿元，同比增长 12.45%；利润总额 9.55 亿元，同比增长 11.95%；归属于上市公司股东的净利润 9.16 亿元，同比增长 10.52%。利润增长主要是由于报告期内营业收入增加、投资收益增加、管理增效所致。报告期内基本每股收益 0.89 元，同比增长 9.88%。（2021-01-12）

【新文化】截至本公告披露日，陈颖翱女士累计减持公司股份数为 2,510,500 股，减持股份占公司总股本比例为 0.3114%。本次股份减持计划期限已届满。（2021-01-11）

【引力传媒】截至本公告披露日，公司控股股东罗衍记先生持有公司股份 119,525,000 股，占公司股份总数的 44.17%。公司于 2020 年 9 月 12 日在上海证券交易所网站披露了《引力传媒股份有限公司股东减持股份计划公告》（公告编号：2020-059）。截至本公告披露日，本次减持计划时间过半，罗衍记先生通过大宗交易的方式减持股份 5,175,000 股，占公司股份总数的 1.91%，本次减持计划尚未实施完毕。（2021-01-12）

【游族网络】2020 年 12 月 25 日，公司原控股股东、实际控制人林奇先生不幸逝世，林奇先生生前直接持有公司股份 219,702,005 股（其中含高管锁定股 164,776,504 股），无间接持有公司股份，所持股份占目前公司总股本的 23.99%。上述遗产由其未成年子女林小溪、林芮璟及林漓三人共同继承，即上述游族网络股份合计 219,702,005 股，林小溪、林芮璟各继承其中的 73,234,002 股，林漓继承其中的 73,234,001 股；许芬芬女士是未成年人林小溪、林芮璟及林漓三人之母亲，系其三人的法定监护人。上述部分股票存在股权质押情况，许芬芬女士保证表示将继续全面履行相关合同。（2021-01-12）

【每日互动】2021 年 1 月 6 日，公司实施了首次回购股份，现根据规定将本次回购情况公告如下：公司通过集中竞价交易方式首次回购股份数量 300,000 股，占公司目前总股本的比例为 0.07%，成交的最低价格为 16.480 元/股，最高价格为 16.664 元/股，支付的总金额为

4,971,050 元（不含交易费用），本次回购符合公司回购方案及相关法律法规的要求。
(2021-01-12)

【出版传媒】2020 年第四季度，北方联合出版传媒（集团）股份有限公司及所属公司收到辽宁省财政厅等机构下发的政府补助合计 13,040,514.79 元，已全部划拨到公司账户。
(2021-01-13)

【视觉中国】公司推出 2021 年股权激励计划草案，本激励计划拟授予的股票期权数量为 1,728.70 万份，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 70,057.74 万股的 2.47%。激励计划首次授予的激励对象为 99 人，包括公司高级管理人员、中层管理人员及核心骨干。预留激励对象指本激励计划获得股东大会批准时尚未确定但在本激励计划存续期间纳入激励计划的激励对象，由本激励计划经股东大会审议通过后 12 个月内确定。本激励计划股票期权的行权价格（含预留授予）为 12.14 元/股。(2021-01-13)

【完美世界】公司推出 2021 年员工持股计划，参与本次员工持股计划的员工总人数不超过 400 人，全部为公司的业务（技术）骨干人员及董事会认为对公司未来发展有卓越贡献的员工，不包括公司董事、监事及高级管理人员，具体参加人数根据实际情况而定。本次员工持股计划的总规模预计不超过 7,307,474 股，占公司目前股本总额的 0.38%。(2021-01-13)

【号百控股】经财务部门初步测算，公司 2020 年度实现归属于上市公司股东的净利润预计为 0.05 亿元到 0.25 亿元，与上年同期相比，预计减少 1.17 亿元到 1.37 亿元，同比下降 82.40% 到 96.48%。公司 2020 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预计为 -0.57 亿元到 -0.89 亿元，与上年同期相比，预计减少 1.42 亿元到 1.74 亿元，同比下降 166.72% 到 204.18%。(2021-01-14)

【紫天科技】公司拟向特定对象发行股票募集资金不超过 4.3 亿元，用于构建大数据及 AI 驱动的程序化广告平台项目以及构建数据分析工具及广告库存智能匹配系统项目。
(2021-01-14)

【昆仑万维】公司于 2020 年 10 月 23 日召开的第四届董事会第八次会议和 2021 年 1 月 4 日召开的 2021 年第一次临时股东大会审议通过了《关于公司本次重大资产购买暨关联交易方案的议案》等相关议案，同意公司的全资子公司 Kunlun Tech Limited 以现金方式向 Keeneyes Future Holding Inc. 购买其所持有的 Opera Limited 19,500,000 股，即 Opera 在外流通股份的 8.47% 的股份。截至本公告日，香港万维已经按照本次交易相关协议的约定，于 2021 年 1 月 8 日向 KFH 指定的银行账户支付了全部股权转让价款 8,014.50 万美元（约合 53,963.23 万元人民币）。截至本公告日，交易各方完成了本次交易协议中约定的交割程序。根据开曼律师就本次交易实施情况出具的法律意见书，KFH 持有的 Opera 在外流通股份的 8.47% 的股份已过户至香港万维并完成变更登记手续，香港万维持有 Opera 53.88% 的股权，Opera 成为公司全资子公司的控股子公司。(2021-01-14)

【完美世界】完美世界股份有限公司于 2021 年 1 月 12 日召开的第四届董事会第三十次会

议审议通过了《关于以集中竞价方式回购公司股份的方案》。公司决定使用自有资金以集中竞价方式回购公司股份，回购的公司股份用于股权激励或员工持股计划。本次回购股份价格不超过人民币 36 元/股，回购资金总额不低于人民币 2 亿元（含）且不超过人民币 4 亿元（含），回购股份期限为董事会审议通过回购股份方案之日起 12 个月。在回购股份价格不超过人民币 36 元/股的前提下，按回购金额上限测算，预计回购股份数量约为 11,111,111 股，约占公司当前总股本的 0.57%；按回购金额下限测算，预计回购股份数量约为 5,555,555 股，约占公司当前总股本的 0.29%，具体回购数量以回购期限届满时实际回购的股份数量为准。（2021-01-15）

【天威视讯】2020 年，公司实现营业收入 175,598.08 万元，较上年增长 3.38%；实现营业利润 17,313.81 万元，较上年增长 2.46%；实现利润总额 17,448.70 万元，较上年降低 6.13%；实现归属于上市公司股东的净利润 17,583.02 万元，较上年降低 6.66%。（2021-01-16）

【新文化】公司股东上海渠丰国际贸易有限公司持有公司股份 28,068,295 股（占公司总股本比例 3.48%），渠丰国际及其一致行动人杨震华合计持有公司股份 68,568,295 股（占公司总股本比例 8.50%）。渠丰国际计划在本公告披露日起 15 个交易日后的 6 个月内以大宗交易或集中竞价交易方式减持公司股份不超过 16,000,000 股（占公司总股本比例 1.98%）。（2021-01-16）

2. 行业动态要闻

【游戏】Valve 今日公开 Steam 2020 年度回顾，可看出在疫情期间 PC 游戏在 Steam 平台上的表现大幅成长，例如玩家在 Steam 上游戏时数与 2019 年相比激增 50.7%、每月更有 260 万个首次购买者等，而 Valve 同时宣布，他们预定 2021 年初将把 Steam 带入中国。全球疫情让所有人生活大乱，由于众多人必须待在家中，使得 Steam 的游戏时数、购买与游玩人数都大幅提升。根据 Steam 统计资料显示，2020 年 Steam 每月登入玩家达 1.204 亿、每日登入使用者为 6,260 万、同时上线使用者人数高峰达到 2,480 万、首次购买者每月 260 万、游戏时数达 313 亿小时，游戏购买量比 2019 年成长了 21.4% 等，全部创下了新高。

【电影】当地时间 1 月 12 日，网飞（Netflix）宣布 2021 年在美国将发行 70 多部电影，涵盖喜剧、戏剧、恐怖片、家庭电影等多种类型，众多我们所熟悉的奥斯卡金像奖得主、票房巨星即将亮相登场。在网飞上，一月、二月及三月初的电影基本已经定档，但大部分电影的上映日期仍未确定。除了其中的 4 部电影，其它电影将向 190 多个国家的网飞订阅用户提供。此外，网飞还将推出一些非英语电影，并在美国之外的市场发行多部影片。（来源：36 氪）

【游戏】1 月 14 日，Valve（美国一家专门开发电子游戏的公司）发布了 steam 2020 年的整年回顾，在说到 2021 年的展望计划时，确认“蒸汽平台”将于 2021 年初登陆国内。Valve 官方还表示将与合作伙伴完美世界携手。具体官宣信息如下：“将携手我们的合作伙伴完美世界，我们的团队孜孜不倦地工作，很快就能启动于 2021 年初让 Steam 登陆中国的项目。”（来源：潇湘晨报）

【短视频】1月11日讯，根据 SensorTower 商店情报数据显示，2020年12月抖音及海外版 TikTok 在全球 AppStore 和 GooglePlay 吸金近 1.42 亿美元，是去年 12 月的 3.3 倍，再次蝉联全球移动应用(非游戏)收入榜冠军。其中，大约 86% 的收入来自中国版本抖音；美国市场排名第二，贡献了 7% 的收入；土耳其市场排名第三，占 2%。(来源：文化产业要闻)

【音乐】品玩 1 月 8 日讯，网易云音乐发布歌单年度报告。歌单是网易云音乐的核心功能，目前歌单总数已超 21 亿，全国收藏量第一的歌单“私人雷达”，已有 2400 万收藏。歌单也是情绪和生活点滴的收集器，歌单报告显示，75% 的人听过治愈歌单，睡眠相关歌单播放量全年增长超 100%。(来源：品玩)

【IPO】1 月 14 日消息，稻草熊娱乐在港交所发布公告公布配发结果，香港公开发售股份逾 402 倍超额认购，经重新分配后香港公开发售股份占全球发售初步可供认购股份数量一半。认购一手共 1000 股的投资者，中签比率 6%。认购 10 万股才可稳获分配一手。至于国际发售股份录得超额认购逾 13 倍。公告显示，稻草熊娱乐招股价每股 5.88 元，预计集资净额 9.28 亿元。如果超额配股权获悉数行使，集资净额将增加逾 1.43 亿元。股份预计明早 9 时正在联交所主板开始买卖，股份代号 2125。(来源：东方财富网)

【社交】据微信安全中心公告称，已对 QQ 音乐、QQ 浏览器、知乎、好看视频、小红书等多个产品的违规外部链接进行限制，不再提供微信内直接打开的服务，用户可以点击“继续访问”或者通过“复制链接在浏览器中打开”的形式进行访问(来源：雪球网)

【游戏】坚果手机产品经理朱海舟近日通过微博宣布，所有报名参加啾哩游戏 App 的用户，已经全部开放内测权限，可参加相关云游戏的体验。啾哩游戏即是字节跳动的云游戏业务，在 2020 年年初就已经立项，于今年年初上线开测。(来源：Tech 星球)

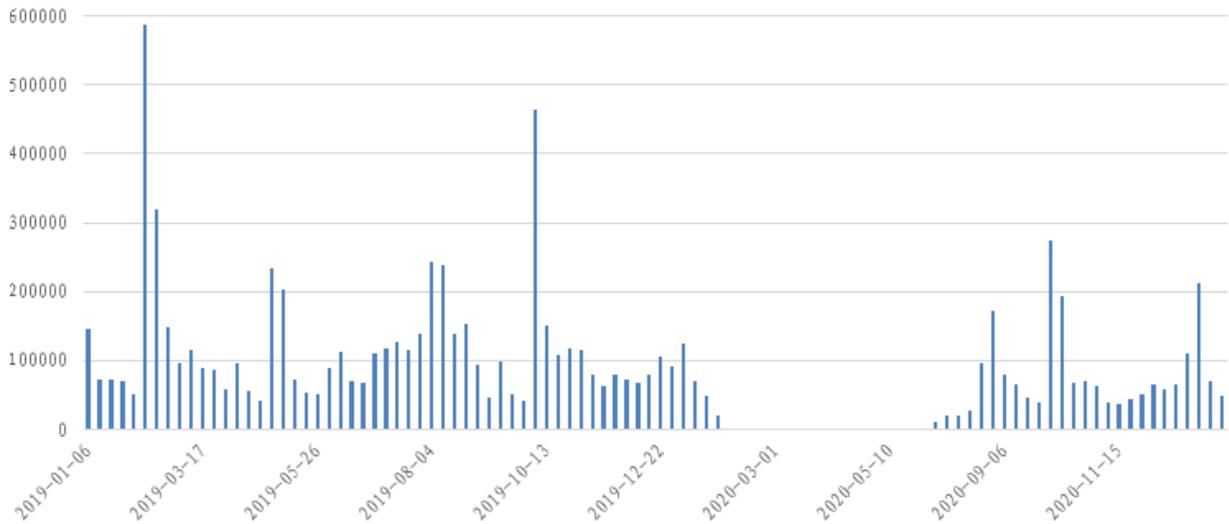
【游戏】继去年《原神》和《万国觉醒》拒绝了头部的安卓渠道之后，今天(1月14日)上线的网易《游戏王：决斗链接》和幻萌网络的《四叶草剧场》也没有在大部分安卓渠道登陆。通过实际查验发现，网易游戏的《游戏王：决斗链接》无法在硬核联盟(即 OPPO、vivo、酷派、金立、联想、华为、魅族)和小米的应用商店中搜索到。(来源：游戏干线)

2.1. 电影市场

根据猫眼专业版 APP 显示，2021 年第 2 周(1 月 11 日-1 月 17 日)电影市场总票房 4.93 亿元，环比减少 30.95%，观影人次 1344 万人次，环比减少 30.22%，放映场次 226.2 万场，环比减少 2.96%。

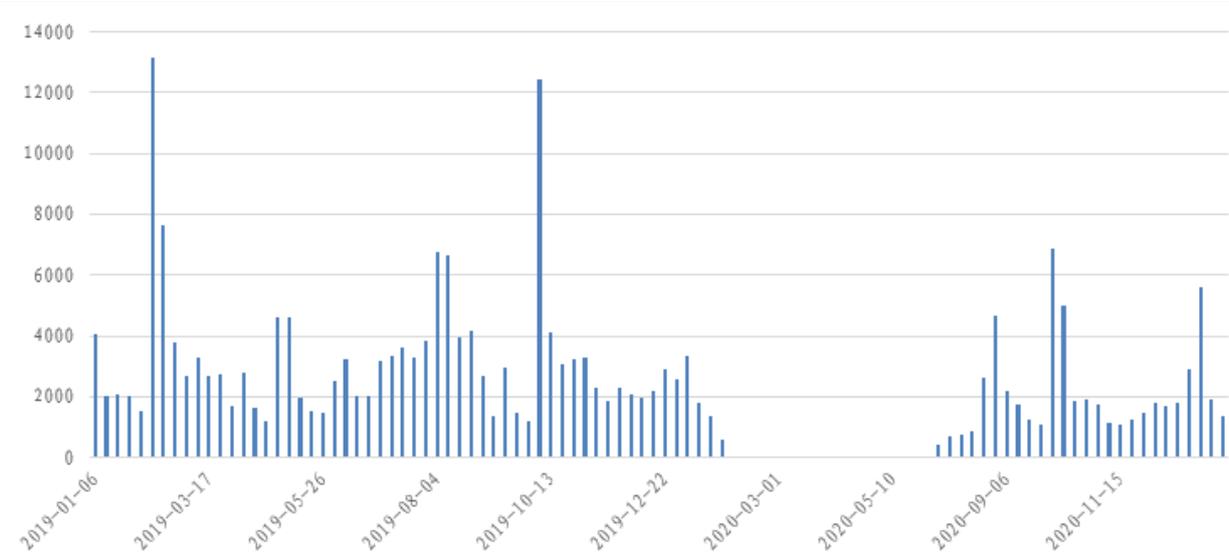
单周票房排名前三的影片分别是《送你一朵小红花》、《拆弹专家 2》、《温暖的抱抱》，单周票房分别为 1.46 亿元、9388 万元和 7076 万元，CR3 为 62.9，环比下滑 17.3pct。当前时点临近春节档，重量级新片较少，影片票房占比显示竞争格局略微分散，在影片档期影响下全国票房总盘环比下滑，头部前三影片依然以圣诞节前后上映的影片为主。

图 2：国内电影市场票房情况（万元）（周）



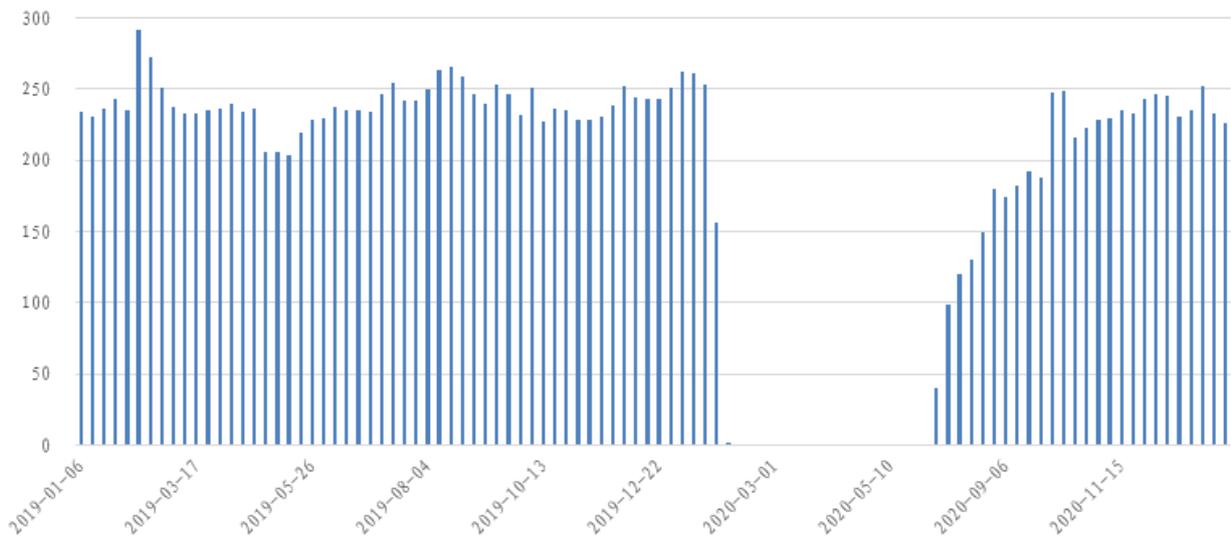
资料来源：猫眼专业版 APP，中原证券

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: 2021 年 1 月 11 日-2021 年 1 月 17 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	14637.05	29.6%	约 11.9 亿元	7	2020-12-31
拆弹专家 2	9388.49	19.0%	约 10.61 亿元	7	2020-12-24
温暖的抱抱	7076.22	14.3%	约 7.44 亿元	6	2020-12-31
缉魂	4952.46	10.0%	4952.46 万元	7	2021-01-15
心灵奇旅	4487.32	9.0%	约 2.79 亿元	7	2020-12-25
许愿神龙	3620.62	7.3%	3620.62 万元	8	2021-01-15
没有过不去的关	1385.88	2.8%	1385.88 万元	6	2021-01-15
紧急救援	879.73	1.7%	约 4.69 亿元	5	2020-12-18

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
2021-01-16	日不落酒店	喜剧/奇幻	中国
2021-01-18	山路十八湾	剧情	中国
2021-01-19	少年梦 2	剧情	中国
2021-01-22	指挥家	爱情/剧情	中国
2021-01-22	大红包	喜剧/爱情	中国
2021-01-22	武汉日夜	纪录片	中国
2021-01-22	幸运电梯	剧情/喜剧/爱情	中国
2021-01-22	与我跳舞	喜剧/剧情	日本
2021-01-22	小伟	剧情	中国
2021-01-22	爱遍全球	剧情/爱情/青春	中国
2021-01-22	足球爸爸	剧情/喜剧/儿童/运动	中国
2021-01-23	魔法鼠乐园	动画	中国
2021-01-28	湘江 1934 · 向死而生	动画	中国

2021-01-29	出手吧! 女生	奇幻	中国
2021-01-29	移情高手	喜剧/爱情	中国
2021-01-29	温泉屋的小老板娘	动画	日本
2021-01-29	蜂鸟计划	剧情	加拿大/比利时

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, 1月11日-1月17日之间, 万达院线票房6815万元, 市占率15.14%, 环比下滑约0.55pct, 公司目前市占率基本维持在15%以上, 相比2019年全年的13.73%的市占率数据提升明显, 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4183.2万元, 市占率9.30%, 环比提升0.4pct; 排名第三的上海联合院线单周票房3755万元, 市占率8.34%, 环比提升0.35pct。

表5: 2021年1月11日-2021年1月17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	6815.4	15.14%	194.3	9	35.1
大地院线	4183.2	9.30%	127.8	5	32.7
上海联合院线	3755.2	8.34%	100.2	7	37.5
中影数字院线	3311.4	7.36%	99.6	5	33.2
中影南方新干线	3257.8	7.24%	97.5	5	33.4
广州金逸珠江	2004.3	4.45%	59.0	6	33.9
横店影视	1880.4	4.18%	59.7	5	31.5
中影星美院线	1834.8	4.08%	55.7	6	32.9
江苏幸福蓝海	1682.5	3.74%	50.7	5	33.1
华夏联合院线	1514.9	3.37%	45.8	5	33.1
全国	4.50亿元		1343.7	6	33.5

资料来源: 猫眼专业版 APP, 中原证券

影投市场上, 1月11日-1月17日万达电影市占率14.15%, 环比下滑0.23pct, 市占率优势明显; 排名第二的大地影院单周票房2252.3万元, 市占率5.00%; 排名第三的横店院线单周票房1679.4万元, 市占率3.73%。

表6: 2021年1月11日-2021年1月17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	6368.3	14.15%	182.4	9	34.9
大地影院	2252.3	5.00%	67.3	6	33.4
横店院线	1679.4	3.73%	53.3	5	31.5
CGV 影城投资	1515.0	3.37%	37.2	9	40.7
中影投资	1118.2	2.48%	33.7	9	33.2
金逸影视	986.9	2.19%	28.4	7	34.7
百老汇	875.8	1.95%	18.3	14	47.8
星轶影城	789.4	1.75%	24.7	8	31.9
博纳影业	744.6	1.65%	20.4	8	36.5
幸福蓝海	719.5	1.60%	22.2	6	32.3
全国	4.50亿元		1343.7	6	33.5

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 2021 年 1 月 11 日-1 月 17 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,《流金岁月》播映指数排名第一;《大江大河 2》排名第二;《风声》排名第三。

【网络剧】根据艺恩数据统计的 2021 年 1 月 11 日-1 月 17 日网络剧播映指数情况,《有翡》排名第一;《上阳赋》排名第二;《阳光之下》排名第三。

图 5: 2021 年 1 月 11 日-2021 年 1 月 17 日电视剧播映指数排行 TOP10

名称	播映指数	播放量	平台
1 流金岁月 上线21天(38集)	81.5	-	爱奇艺
2 大江大河2 上线29天(39集)	77.4	1.4亿	腾讯视频
3 风声 上线25天(38集)	62.7	6.0千万	腾讯视频
4 巡回检察组 上线36天(43集)	62.4	-	腾讯视频
5 江山如此多娇 上线8天(31集)	60.2	1.9亿	爱奇艺
6 了不起的女孩 上线28天(36集)	58	-	爱奇艺
7 大秦赋 上线48天(78集)	56.5	7.0千万	腾讯视频
8 山海情 上线6天(23集)	55.9	5.7千万	腾讯视频
9 隐秘而伟大 上线73天(51集)	54.4	1.5千万	爱奇艺
10 这就是生活 上线39天(40集)	54.4	2.0亿	爱奇艺

资料来源：艺恩数据，中原证券

图 6: 2021 年 1 月 11 日-2021 年 1 月 17 日网络剧播映指数排行 TOP10

名称	播映指数	播放量	平台
1 有翡 上线33天(51集)	79.2	8.7亿	腾讯视频
2 上阳赋 上线9天(68集)	78.1	-	腾讯视频
3 阳光之下 上线23天(40集)	73.6	3.5亿	爱奇艺
4 灵域 上线9天(36集)	65.9	-	爱奇艺
5 终极笔记 上线39天(36集)	62.6	-	爱奇艺
6 百岁之好,一言为定 上线35天(28集)	54.2	4.9千万	腾讯视频
7 小风暴之时间的玫瑰 上线47天(40集)	54.1	5.1千万	腾讯视频
8 迷雾追踪 上线38天(24集)	53.7	-	腾讯视频
9 黑白禁区 上线33天(44集)	53.5	1.3亿	腾讯视频
10 棋魂 上线83天(36集)	52.9	-	爱奇艺

资料来源：艺恩数据，中原证券

【电视剧卫视播放】根据 CSM59 统计 2021 年 1 月 15 日省级卫视黄金剧场收视排名, 第一名是江苏卫视播放的《这个世界不看脸》, 收视率 1.939%, 市场份额 6.2%; 湖南卫视播放的《江山如此多娇》, 收视率 1.76%, 市场份额 5.84%; 第三名第四名和第五名都是《山海情》, 分别由浙江卫视、北京卫视和上海东方卫视播放, 收视率分别为 1.544%、1.456%和 1.431%; 市场份额分别为 4.92%、4.65%和 4.57%。TOP5 省级卫视黄金剧场收视率合计为 8.124%。

图 7：2021 年 1 月 15 日省级卫视播放电视剧收视率排行

CSM59 4+ 2021年1月15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	这个世界不看脸	1.939	6.2
2	湖南卫视	江山如此多娇	1.76	5.84
3	浙江卫视	山海情	1.544	4.92
4	北京卫视	山海情	1.456	4.65
5	上海东方卫视	山海情	1.431	4.57
6	深圳卫视(新闻综合频道)	隐秘而伟大	1.213	3.86
7	广东卫视	向往的生活	1.038	3.31
8	安徽卫视	陪你漫步这个世界	0.681	2.18
9	黑龙江卫视	三十而已	0.368	1.18
10	辽宁卫视	半路父子	0.179	0.57
11	天津卫视	老中医	0.17	0.54
12	山东卫视	蓝军出击	0.144	0.46
13	重庆卫视	麻雀	0.142	0.45
14	湖北卫视	归去来	0.142	0.45
15	贵州卫视	秋蝉	0.102	0.33
16	四川卫视	隐秘而伟大	0.07	0.23
17	云南广播电视台卫视频道(一套)	区小队	0.067	0.21
18	吉林卫视	三十而已	0.055	0.21
19	陕西卫视	老虎队	0.057	0.18
20	广西卫视	惊蛰	0.054	0.17
中央	中央电视台综合频道	跨过鸭绿江	1.652	5.19

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 2021 年 1 月 11 日-1 月 17 日电视综艺节目播映指数，《追光吧！哥哥》排名第一，《奔跑吧·黄河篇》排名第二，《我就是演员第三季》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: 2021 年 1 月 11 日-2021 年 1 月 17 日电视综艺播映指数排行 TOP10



名称	播映指数	播放量	平台
1 追光吧！哥哥 上线44天	60.8	-	TV
2 奔跑吧·黄河篇 上线45天	60.2	2.6千万	TV
3 我就是演员第三季 上线37天	58.9	2.1千万	TV
4 快乐大本营2021 上线16天	57.9	8.4千万	TV
5 国家宝藏第三季 上线43天	55.4	91.8万	TV
6 舞蹈风暴第二季 上线100天	54.8	4.1千万	TV
7 欢乐喜剧人第七季 上线8天	54.8	2.1千万	TV
8 天天向上2021 上线15天	53.5	1.7千万	TV
9 姐姐的爱乐之程 上线87天	49.3	2.9亿	TV
10 我们的歌第二季 上线99天	48.1	181.4万	TV

资料来源：艺恩数据，中原证券

图 9: 2021 年 1 月 11 日-2021 年 1 月 17 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25天	68.6	3.1亿	TV
2 奇葩说第七季 上线32天	65.2	-	TV
3 哈哈哈哈哈 上线73天	63.9	2.4亿	TV
4 令人心动的offer第 二季 上线75天	61.5	1.2亿	TV
5 平行时空遇见你 上线28天	59.1	8.9千万	TV
6 潮流合伙人第二季 上线45天	57.5	-	TV
7 奇妙之城 上线13天	53.3	-	TV
8 女儿们的恋爱第三 季 上线89天	52.1	1.7亿	TV
9 明星大侦探之名侦 探学院第三季 上线74天	52.1	5.5千万	TV
10 希望的田野 上线43天	49.4	7.1千万	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 2021 年 1 月 16 日省级卫视晚间时段节目排名，浙江卫视《我就是演员》收视率 2.551%，市场份额 9.01%，排名第一，上海东方卫视播放的《追光吧哥哥聚光之战》、《追光吧哥哥》、《追光吧哥哥前传》收视率分别为 2.207%、2.101%和 1.932%，排在第二、第三和第四位；第五位是江苏卫视播放的《非诚勿扰》，收视率 1.349%。

图 10: 2021 年 1 月 16 日省级卫视晚间时段节目

CSM59 4+ 2021年1月16日周六卫视晚间时段节目							
排名	名称	频道	开始时间	结束时间	类别	收视率%	市场份额%
1	我就是演员	浙江卫视	20:38:41	22:08:26	综艺	2.551	9.01
2	追光吧哥哥聚光之战	上海东方卫视	21:39:35	22:06:15	综艺	2.207	8.86
3	追光吧哥哥	上海东方卫视	20:45:20	21:39:35	综艺	2.101	7.05
4	追光吧哥哥前传	上海东方卫视	20:23:09	20:45:20	综艺	1.932	6.04
5	非诚勿扰	江苏卫视	20:27:46	21:52:46	综艺	1.349	4.54
6	念念桃花源	浙江卫视	22:08:41	23:03:10	综艺	1.295	8.24
7	快乐大本营	湖南卫视	21:03:10	22:42:58	综艺	0.846	3.55
8	哈哈哈哈哈第一季很高兴遇见你	上海东方卫视	22:06:15	23:22:03	综艺	0.698	4.84
9	非诚勿扰	江苏卫视	21:52:56	23:15:12	综艺	0.603	3.68
10	大戏看北京	北京卫视	20:23:08	20:54:32	综艺	0.592	1.66
11	技惊四座	广东卫视	21:11:10	22:48:15	综艺	0.422	1.85
12	大戏看北京山海情	北京卫视	20:54:32	21:33:08	综艺	0.421	1.41
13	直播港澳台	深圳卫视(新闻综合频道)	22:27:40	23:25:06	新闻/时事	0.252	2.06
14	家风中华	安徽卫视	21:22:06	21:57:16	专题	0.247	0.92
15	追光吧哥哥前传	上海东方卫视	23:22:03	23:43:50	综艺	0.231	3.24
16	我就是演员	浙江卫视	23:23:13	0:47:47	综艺	0.230	4.71
17	送她回家	安徽卫视	22:14:31	23:05:50	综艺	0.208	1.40
18	大戏看北京	北京卫视	21:35:38	22:07:01	综艺	0.183	0.73
19	快乐大本营	湖南卫视	22:44:04	0:19:32	综艺	0.179	2.28
20	海峡新干线	东南卫视	22:09:37	22:52:07	新闻/时事	0.144	0.87
21	你看谁来了	天津卫视	21:55:03	23:02:57	专题	0.141	0.82
22	追光吧哥哥	上海东方卫视	23:43:50	0:38:05	综艺	0.135	3.08
23	有请主角儿	辽宁卫视	21:04:48	21:49:33	专题	0.135	0.48
24	蒙面唱将猜猜猜	江苏卫视	23:15:32	0:57:34	综艺	0.135	2.75
25	周六问爸爸	央视卫视(新闻综合频道)	21:20:50	22:11:20	综艺	0.134	0.52

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 16 日 iOS 畅销游戏排行榜 TOP10 中,《王者荣耀》、《和平精英》、《三国志·战略版》、《梦幻西游》、《原神》排名前五。

在 TapTap 的安卓游戏热玩榜方面,《王者荣耀》、《四叶草剧场》、《原神》、《妄想山海》和《使命召唤手游》排名前五。

表 7: 手机游戏排行榜

排名	iOS (基于畅销榜) (2021/01/16)		安卓 (基于 TapTap 热玩榜)	
	游戏名称	厂商	游戏名称	厂商
1	王者荣耀	腾讯	王者荣耀	腾讯
2	和平精英	腾讯	四叶草剧场	幻萌网络
3	三国志·战略版	广州灵犀/阿里游戏	原神	米哈游
4	梦幻西游	网易	妄想山海	北京像素软件科技/腾讯
5	原神	米哈游	使命召唤手游	动视(美国)/腾讯
6	使命召唤手游	动视(美国)/腾讯	游戏王: 决斗链接	科乐美(日本)/网易
7	天涯明月刀	腾讯	明日方舟	鹰角网络
8	天谕	网易	和平精英	腾讯
9	率土之滨	网易	天谕	网易
10	游戏王: 决斗链接	科乐美(日本)/网易	光·遇	网易

资料来源：七麦数据，TapTap，中原证券

2.5. 图书市场

根据北京开卷统计的 2021 年第二周实体书店畅销书榜单数据显示，虚构类图书中《云边有个小卖部》、《红岩》、《某某》销量排名前三；非虚构类图书中《习近平扶贫故事》、《习近平的七年知青岁月》和《习近平在福州》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-密码大发现》、《米小圈脑筋急转弯-智慧者游戏》销量排名前三。

表 8：2021 年第二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	习近平扶贫故事	笑猫日记（27）-戴口罩的猫
2	红岩	习近平的七年知青岁月	米小圈脑筋急转弯-密码大发现
3	某某	习近平在福州	米小圈脑筋急转弯-智慧者游戏
4	百年孤独（50 周年纪念版）	习近平在厦门	窗边的小豆豆（2018 版）
5	活着	习近平在正定	米小圈脑筋急转弯-神灯变变变
6	暂坐	习近平在宁德	米小圈脑筋急转弯-“吃一顿”饭庄
7	平凡的世界（全三册）	你当象鸟飞往你的山	米小圈脑筋急转弯-脑力挑战赛
8	白夜行（2017 版）	断舍离	墨多多谜境冒险-机灵小神童
9	这题超纲了（2）	傅雷家书（2018 版）	小猪唏哩呼噜(上)
10	这题超纲了	非暴力沟通	草房子

资料来源：开卷信息，中原证券

3. 本周观点

从近期疫情发展的情况来看，国内部分省市例如河北、吉林、黑龙江、辽宁等地开始出现疫情反复的情况，各地开始纷纷倡导春节减少出行，减少聚集，就地过年等应对策略，预计以游戏为代表的“宅娱乐”需求将会依然旺盛。

另外近期由日本知名游戏公司 KONAMI 开发，网易独家代理的新游《游戏王：决斗链接》拒绝上架硬核联盟为代表的主流安卓渠道和小米应用商店，仅能在苹果 App Store、TapTap、官方网站等少量渠道下载。同时期上线的幻萌网络《四叶草剧场》也未在安卓渠道上线，仅能通过苹果 App Store 和 TapTap 实现下载。《四叶草剧场》和《游戏王：决斗链接》目前在 TapTap 安卓榜和 iOS 游戏榜都排在第一和第二位置，《游戏王：决斗链接》更是由日本知名动漫 IP 改编，具备一定的知名度和粉丝基础，目前排在 iOS 免费榜榜首以及畅销榜第十。从《原神》、《万国觉醒》拒绝上架主流安卓渠道到年初华为应用商店一度下架腾讯系游戏再到此次《游戏王：决斗链接》和《四叶草剧场》再次未上架安卓渠道，可以看出游戏产业内容方和渠道方的博弈正在不断加剧，预计未来安卓渠道 5:5 的分成比例将会针对部分头部优质内容作出一定的让步，为 CP 方提供更多的利润空间。

近期游戏板块经历连续调整后估值相对较低，春节用户居家娱乐有望维持行业需求，减轻 Q1 增长压力，继续关注各公司 2021 年的新游产品上线进度，关注公司：三七互娱、完美世界

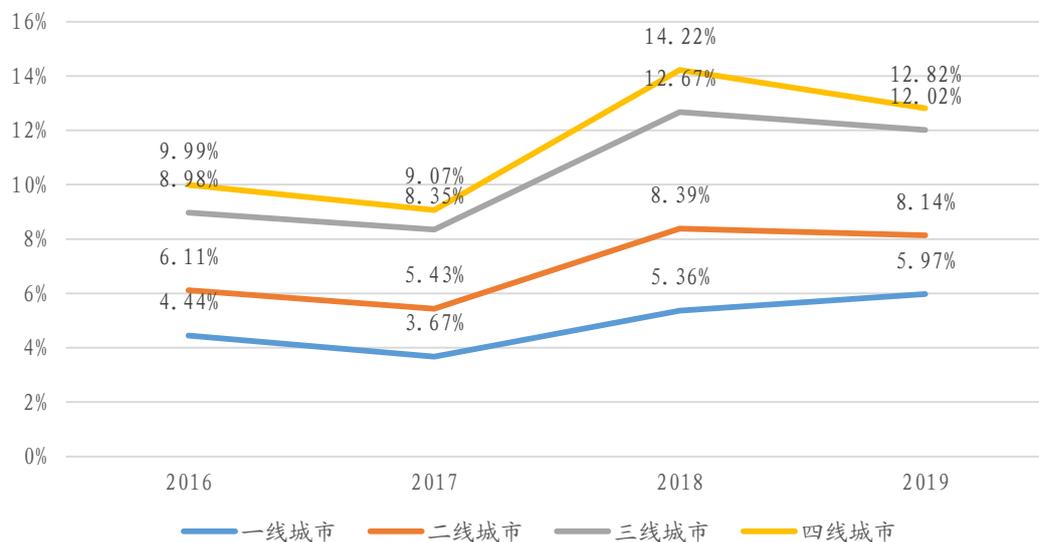
和吉比特。

目前各地复发的疫情对线下娱乐再次造成冲击，根据我们在万达电影，淘票票以及猫眼三个主流电影在线票务平台的观察情况来看，部分疫情相对严重的省市县已经出现了影院规模化暂停营业的情况，无法预购电影票，如果疫情再次大范围扩散可能继续对电影行业造成影响。

另外根据目前各地倡导的“就地过年”政策，可能对三四线城市的影院经营造成较大的影响。据北京市交通部门预测，2021年春运期间，铁路、民航进出京客运量较2020年下降43%，较2019年下降69%。其中，铁路较2020年下降38%，较2019年下降67%；民航较2020年下降49%，较2019年下降72%，省际客运量也将大幅下降。从以往变化来看，春节假期涉及的大量人员流动主要是呈现一二线城市人员流出向三四线城市，三四线城市春节期间线下娱乐活动相对匮乏，从一二线城市流入的人群会向电影院聚集，其他诸如国庆档、暑期档等重要档期难以获得如此宝贵的流入人口资源，因此三四线城市影院对于春节档的依赖程度也要明显高于一二线城市。

根据我们统计，2018年-2019年三四线城市春节7天假期的票房占比占全年票房收入的12%以上。如果各地大规模实行“就地过年”，三四线城市的人口流入可能会明显减少，对当地影院春节档的票房造成冲击，部分中小影院和院线公司在缺乏春节档观众流入的情况下可能进一步加速行业出清的步伐。建议关注头部公司：万达电影、中国电影、光线传媒。

图 11：不同线级城市春节档票房占全年票房比重



资料来源：灯塔专业版，中原证券

广告板块持续关注分众传媒。

4. 风险提示

疫情再次爆发以及病毒变异风险；政策监管收紧；线下娱乐上座率限制再次收紧；商誉风险；行业竞争加剧

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。