

分析师: 乔琪

登记编码: S0730520090001

qiaoqi@ccnew.com 021-50586985

关注近期春节档催化因素，2021年影市 反弹确定性较高

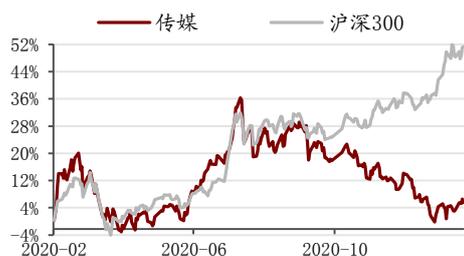
——传媒行业周报

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25日



相关报告

- 1 《传媒行业周报: 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》 2021-01-18
- 2 《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
- 3 《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

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、上海等地开始出现疫情反复的情况, 各地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。

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 行业增长压力, 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。

- 春节档影片市场关注度较高, 《唐人街探案 3》在淘票票和猫眼两大在线票务平台上“想看人数”合计突破千万。受到疫情和影片供给双重因素的影响, 2020 年观众需求被严重压制, 2021 年元旦假期影市出现大幅增长说明观众假期观影需求的支撑力仍然很强, 春节档在多个不同类型大片加持下有望迎来进一步的观影需求释放, 带来低基数下 2021 年电影行业的底部反弹机会。

目前各地复发的疫情对线下娱乐造成了一定的影响, 少量疫情相对严重的省市县出现了影院暂停营业的情况, 并且有少数地区针对疫情防控将 75% 的影院上座率限制收紧至 50% 以内。但从总的情况来看, 国内疫情仍然处于可控的状态。

另外根据目前各地倡导的“就地过年”政策, 2021 年春节假期三四线城市的人口流入可能会明显减少, 对三四线城市的影院经营造成较大的影响。一二线城市疫情防控能力以及应对措施都更为完善, 叠加观众存在比较强的观影习惯, “就地过年”政策有望维持一二线城市的票房增长。

中长期来看头部院线的集中度向龙头公司集中, 建议关注头部公司: 万达电影、中国电影、光线传媒。

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18日-1月22日）	3
1.1. 一周公司动态要闻	4
2. 行业动态要闻	5
2.1. 电影市场	6
2.2. 电视剧市场	9
2.3. 综艺节目市场	11
2.4. 游戏市场	13
2.5. 图书市场	14
3. 本周观点	14
4. 风险提示	15

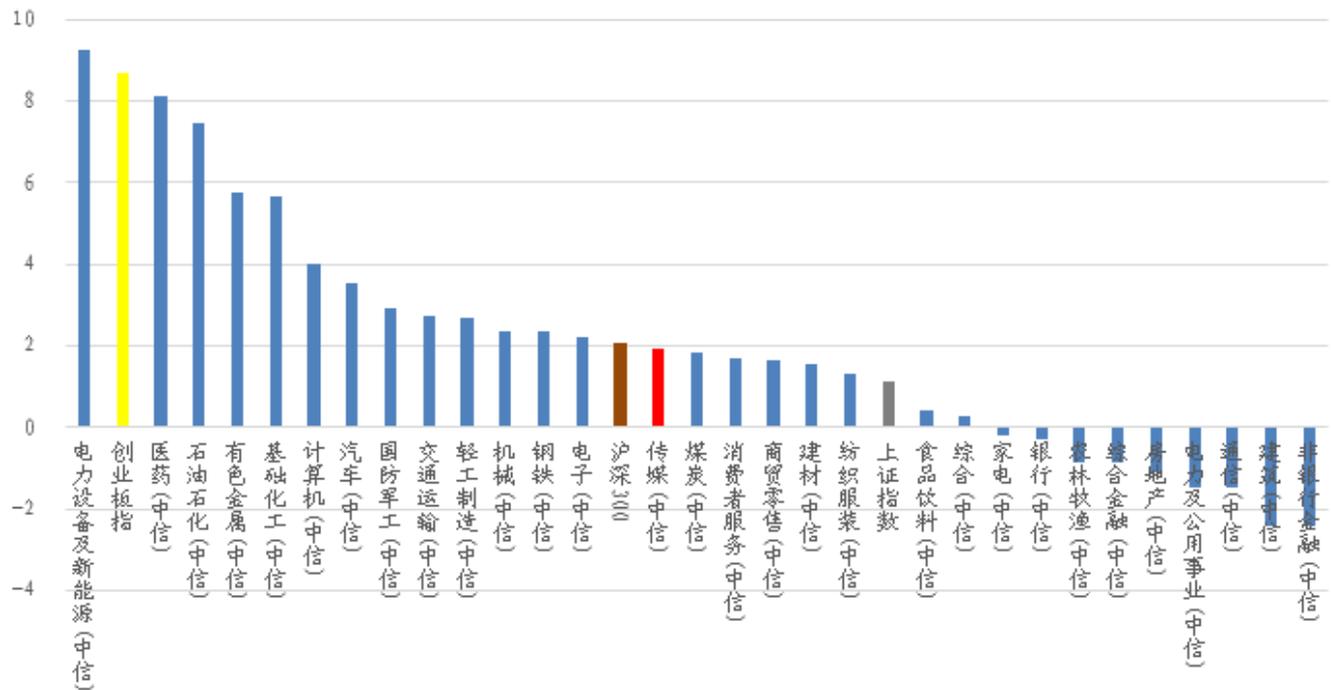
图表目录

图 1: 2021 年 1 月 18 日-1 月 22 日 A 股主要板块涨跌幅 (%)	3
图 2: 国内电影市场票房情况 (万元) (周)	6
图 3: 国内电影市场观影人次情况 (万人) (周)	7
图 4: 国内电影市场放映场次情况 (万场) (周)	7
图 5: 2021 年 1 月 18 日-2021 年 1 月 24 日电视剧播映指数排行 TOP10	10
图 6: 2021 年 1 月 18 日-2021 年 1 月 24 日网络剧播映指数排行 TOP10	10
图 7: 2021 年 1 月 22 日省级卫视播放电视剧收视率排行	11
图 8: 2021 年 1 月 18 日-2021 年 1 月 24 日电视综艺播映指数排行 TOP10	12
图 9: 2021 年 1 月 18 日-2021 年 1 月 24 日网络综艺播映指数排行 TOP10	12
图 10: 2021 年 1 月 23 日省级卫视晚间时段节目	13
表 1: 2021 年 1 月 18 日-1 月 22 日传媒行业二级与三级子板块涨跌幅	3
表 2: 2021 年 1 月 18 日-1 月 22 日媒板块个股涨跌幅排行	4
表 3: 2021 年 1 月 18 日-2021 年 1 月 24 日票房情况	7
表 4: 部分预计上映电影档期	8
表 5: 2021 年 1 月 18 日-2021 年 1 月 24 日院线票房数据 TOP10	8
表 6: 2021 年 1 月 18 日-2021 年 1 月 24 日影投票房数据 TOP10	9
表 7: 手机游戏排行榜	13
表 8: 2021 年第三周实体书店畅销书榜单	14

1. 一周市场回顾（1月18日-1月22日）

1月18日至1月22日，传媒板块上涨1.93%，跑赢上证综指（1.13%）0.8pct，跑输沪深300（2.05%）0.12pct，跑输创业板（8.68%）6.75pct，排在CS一级行业第15名，排名位于全行业中部区间。

图1：2021年1月18日-1月22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10.63%，单周涨幅最高；其次是其他文化娱乐和其他广告营销，单周分别上涨8.86%和3.91%。广播电视和信息搜索与聚合子版块单周下跌幅度最大，分别下跌2.39%和2.13%。

表1：2021年1月18日-1月22日传媒行业二级与三级子板块涨跌幅

二级子版块	涨跌幅 (%)	三级子板块	跌幅 (%)
媒体	-1.92%	出版	-1.57%
		广播电视	-2.39%
广告营销	2.51%	互联网广告营销	0.71%
		其他广告营销	3.91%
文化娱乐	1.86%	影视	0.11%
		动漫	-0.46%
		游戏	2.07%
		其他文化娱乐	8.86%
互联网媒体	6.54%	信息搜索与聚合	-2.13%
		互联网音视频	10.63%

资料来源：Wind，中原证券

板块147支个股中,73支上涨,73支下跌。涨幅最高的有众应互联(27.73%)、盛讯达(23.40%)、力盛赛车(21.41%)、ST巴士(17.41%)、联创股份(14.92%)。跌幅最高的有数知科技(-23.58%)、*ST长城(-22.22%)、*ST天娱(-11.62%)、金财互联(-8.83%)、新华网(-7.99%)。

表2: 2021年1月18日-1月22日媒板块个股涨跌幅排行

涨幅 TOP5	涨幅 (%)	跌幅 TOP5	跌幅 (%)
众应互联	27.73%	数知科技	-23.58%
盛讯达	23.40%	*ST 长城	-22.22%
力盛赛车	21.41%	*ST 天娱	-11.62%
ST 巴士	17.41%	金财互联	-8.83%
联创股份	14.92%	新华网	-7.99%

资料来源: Wind, 中原证券

1.1. 一周公司动态要闻

【巨人网络】2021年1月15日(美国东部时间),巨人网络集团股份有限公司间接参股子公司 Playtika Holding Corp.在美国纳斯达克证券交易所完成 IPO 并挂牌上市,股票代码为“PLTK”。Playtika 本次首次公开发行 69,500,000 股(行使超额配售选择权之前),其中公司增发新股 18,518,500 股,直接持股股东 Playtika Holding UK II Limited 献售股份 50,981,500 股,发行价格为 27 美元/股。(2021-01-18)

【奥飞娱乐】奥飞娱乐股份有限公司及部分子公司近期收到各项政府补助资金共计人民币 1,458.05 万元,相关资金已全部到账。(2021-01-19)

【元隆雅图】公司发布 2020 年年度业绩预告,预计净利润 1.5 亿元-1.7 亿元,同比增长 30.59%-48.00%;扣除非经常性损益后净利润 1.44 亿元-1.64 亿元。

【佳云科技】公司于 1 月 19 日收到上银基金提交的《简式权益变动报告书》,称其自 2019 年 8 月 1 日至 2021 年 1 月 18 日,通过集中竞价方式累计减持财富 43 号资管计划持有的公司股份 31,727,808 股,占公司总股本 5.00%。(2021-01-19)

【电魂网络】经财务部门初步测算,预计 2020 年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比,将增加 14,000 万元到 20,000 万元,同比增加 61.37%到 87.67%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比,将增加 12,000 万元到 17,000 万元,同比增加 65.85%到 93.29%。(2021-01-20)

【世纪华通】浙江世纪华通集团股份有限公司拟通过全资子公司浙江世纪华通创业投资有限公司与普通合伙人深圳市时代伯乐创业投资管理有限公司、盛趣股权投资管理(上海)有限公司及有限合伙人江西省发展升级引导基金(有限合伙)联合发起设立虚拟现实产业基金,主要投向虚拟现实产业链。基金总规模 30 亿元,首期规模 10 亿元,二期规模 20 亿元。其中,首期基金华通创投作为有限合伙人出资人民币 68,900 万元、盛趣股权作为普通合伙人出资人民币 100 万元。(2021-01-20)

【昆仑万维】公司发布 2020 年度业绩预告，预计净利润 46 亿元-51 亿元，同比增长 255.18%-293.79%，扣除非经常性损益后净利润 16.44 亿元-21.44 亿元。(2021-01-20)

【恺英网络】公司本次将以集中竞价交易方式回购公司股份资金总额不超过（含）人民币 10,000 万元且不低于（含）人民币 5,000 万元；回购股份价格不超过人民币 6.66 元/股，按此次回购资金最高人民币 10,000 万元测算，预计可回购股份数量为 1,501.5015 万股，约占公司目前总股本的 0.70%；按此次回购资金最低人民币 5,000 万元测算，预计可回购股份数量为 750.7507 万股，约占公司目前总股本的 0.35%。回购期限自董事会审议通过回购股份方案之日起不超过十二个月，具体回购数量以回购期满时实际回购的股份数量为准，回购股份用于后实施股权激励计划、员工持股计划。(2021-01-21)

【美盛文化】美盛文化创意股份有限公司控股子公司北京盛媒科技有限公司近日与北京寺库天下投资有限公司共同投资设立北京新库子科技有限公司，注册资本 100 万元。北京寺库的母公司为北京寺库商贸有限公司，其为国内知名奢侈品电商平台，在奢侈品供应链方面具备完整的生态。双方未来将协同发展公司旗下产品直播销售业务。(2021-01-21)

2. 行业动态要闻

【游戏】腾讯和《饥荒》、《忍者印记》开发商 Klei 娱乐达成协议，收购该公司的大部分股权。根据 Klei 娱乐创始人 Jaime Cheng，尽管腾讯获得了大部分股权，但工作室的创意和其他各个方面，包括项目，人才招聘等都保留完全的运营自主权。(来源：3DMGAME)

【游戏】据国家新闻出版署网站，《斗游斗地主》1 月 13 日被撤销游戏版号，1 月 18 日正式批准。这也是今年首款被国家新闻出版署撤销版号的游戏。(来源：IT 之家)

【社交】1 月 21 日，在微信十周年之际，微信 iOS8.0 新版本正式上线。更新完成，打开后，显示的是五句话：我看见你，我看见笑脸，我看见烟花，我看见一首歌，我看见你看见的。而这也分别暗示了，微信新版本的几大功能点。微信方面表示：新版本优化了浮窗样式，新增支持历史浏览内容、支持聊天和朋友圈图片文字提取等能力。用户更新到最新版本，还可以体验会话表情的动画效果、状态等，体验微信团队带来的有趣好玩的实验项目。(来源：猎云网)

【综艺】《乘风破浪的姐姐》第二季昨日正式定档，将于 1 月 22 日起每周五中午 12 点在芒果 TV 全网独播。30 位姐姐的完整名单也新鲜出炉：除了此前官宣的那英、张柏芝等十位姐姐外，还有容祖儿、安又琪、王鸥、陈妍希、吕一、周笔畅、弦子、贾青、蒋璐霞、袁姗姗、张馨予、汤晶媚、阿兰、李菲儿、江映蓉、吉克隽逸、陈小纭、刘烨、陈梓童、宣璐等。(来源：新华网)

【监管】近日，国家互联网信息办公室发布新修订的《互联网用户公众账号信息服务管理规定》(以下简称《规定》)。《规定》自 2021 年 2 月 22 日起施行。国家互联网信息办公室有关

负责人表示，发布《规定》旨在进一步加强互联网用户公众账号的依法监管，促进公众账号信息服务健康有序发展。（来源：传媒内参）

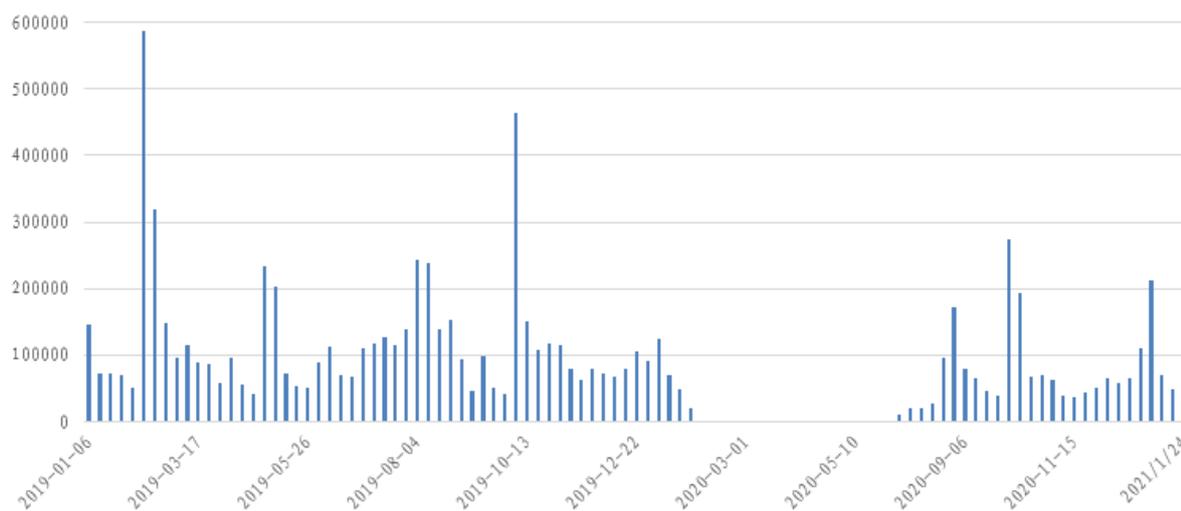
【游戏】字节跳动位于上海的核心游戏工作室“一零一”负责人杨东迈已离职，工作将由费舍尔接管。费舍尔向字节游戏总负责人、公司副总裁严授汇报。一位字节跳动人士称：“杨的离开很大程度是因为团队表现未达到公司预期。”费舍尔同样在游戏行业多年，曾是知名游戏开发商在中国的测试主管、助理制作人。字节跳动上线的几款游戏，市场反馈均不佳。2020年底，张一鸣在内部表示，游戏作为一个门槛比较高的行业，需要有更多耐心。（来源：晚点LatePost）

2.1. 电影市场

根据猫眼专业版 APP 显示，2021 年第 3 周（1 月 18 日-1 月 25 日）国内电影市场总票房 4.22 亿元，环比减少 14.62%，观影人次 1178 万人次，环比减少 12.35%，放映场次 222.6 万场，环比减少 2.15%。

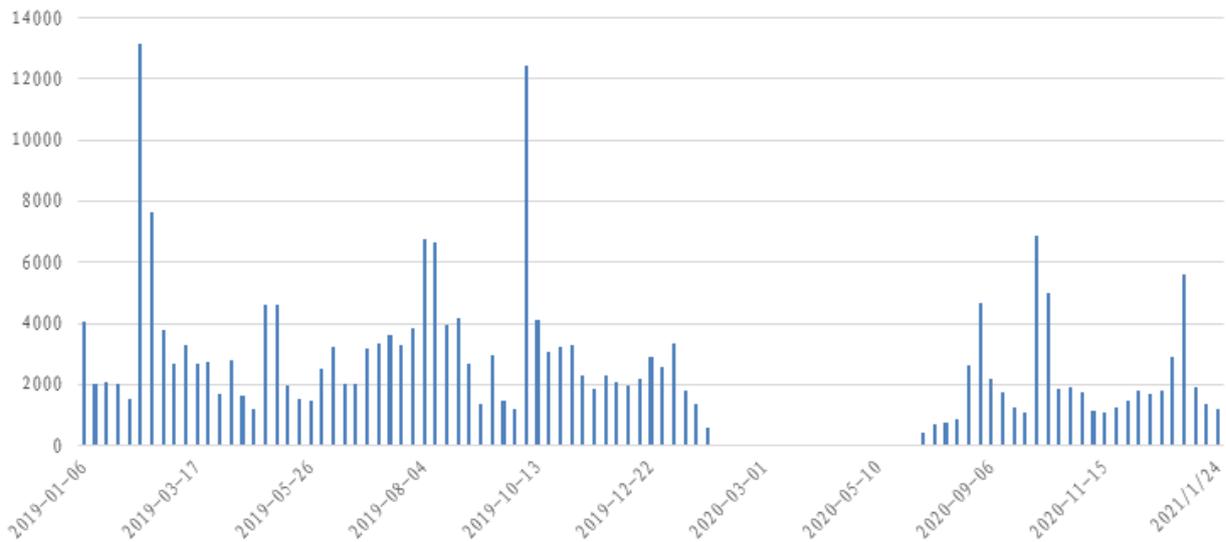
单周票房排名前三的影片分别是《送你一朵小红花》、《拆弹专家 2》、《大红包》，单周票房分别为 9110.4 万元、7777.47 万元和 5179.5 万元，CR3 为 52.1%，环比下滑 10.8pct。当前时点临近春节档，上映的重量级新片较少，影片票房占比显示竞争格局略微分散，在影片档期影响下全国票房总盘环比下滑，头部前四影片中除了《大红包》是 1 月 22 日新上映影片之外，其余三部影片还是以圣诞节和元旦前后上映的影片为主。

图 2：国内电影市场票房情况（万元）（周）



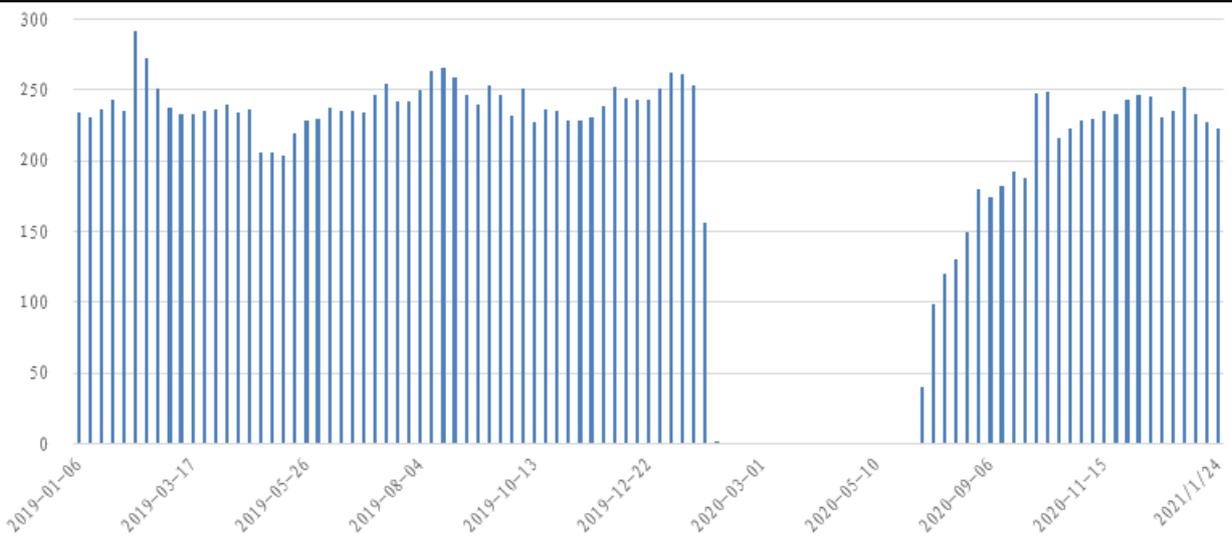
资料来源：猫眼专业版 APP，中原证券

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 18 日-2021 年 1 月 24 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	9110.40	21.5%	约 12.80 亿元	6	2020-12-31
拆弹专家 2	7777.47	18.4%	约 11.39 亿元	7	2020-12-24
大红包	5179.50	12.2%	5179.50 万元	8	2021-01-22
温暖的抱抱	4520.56	10.7%	约 7.89 亿元	5	2020-12-31
许愿神龙	3823.81	9.0%	8519.2 万元	7	2021-01-15
心灵奇旅	3359.65	7.9%	约 3.13 亿元	7	2020-12-25
缉魂	3054.70	7.2%	9311.8 万元	4	2021-01-15
武汉日夜	1508.46	3.5%	1621.3 万元	5	2021-01-22

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
2021-01-28	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
2021-01-30	卸甲归来	动作	中国
2021-02-01	风来风去	动画	中国
2021-02-12	唐人街探案 3	喜剧/悬疑	中国
2021-02-12	你好, 李焕英	喜剧/剧情	中国
2021-02-12	侍神令	奇幻	中国
2021-02-12	刺杀小说家	奇幻/动作/冒险	中国
2021-02-12	熊出没·狂野大陆	动画	中国
2021-02-12	新神榜·哪吒重生	动画	中国
2021-02-12	人潮汹涌	剧情/喜剧/犯罪	中国
2021-02-14	不要先生与好的女士	爱情	中国
2021-02-14	我的初恋十八岁	爱情/青春	中国
2021-02-16	梦醒黄金城	爱情/悬疑	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, 1月18日-1月24日之间, 万达院线票房 6228.9 万元, 市占率 16.19%, 环比提升了 1.05pct, 公司目前市占率基本维持在 15%-16% 左右, 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 3808.5 万元, 市占率 9.90%, 环比提升 0.6pct; 排名第三的上海联合院线单周票房 2872.7 万元, 市占率 7.47%, 环比下滑 0.87pct。国内 TOP10 院线合计市占率 68.42%。

表 5: 2021 年 1 月 18 日-2021 年 1 月 24 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	6228.9	16.19%	178.6	8	34.9
大地院线	3808.5	9.90%	119.2	5	31.9
上海联合院线	2872.7	7.47%	80.3	6	35.8
中影南方新干线	2764.3	7.18%	84.6	4	32.6
中影数字院线	2690.8	6.99%	83.4	4	32.2
横店影视	1708.5	4.44%	55.1	5	31.0
中影星美院线	1640.2	4.26%	51.1	5	32.1
广州金逸珠江	1601.7	4.16%	48.6	5	32.9
江苏幸福蓝海	1535.8	3.99%	47.7	5	32.2
华夏联合院线	1472.5	3.83%	45.2	5	32.5
全国	3.85 亿元	(CR10) 68.42%	1178.0	6	32.7

资料来源: 猫眼专业版 APP, 中原证券

影投市场上, 1月18日-1月24日万达电影单周票房 5596 万元, 市占率 14.54%, 环比提升 0.39pct, 市占率优势明显; 排名第二的大地影院单周票房 2014.5 万元, 市占率 5.24%, 环

比提升 0.24pct；排名三的横店院线但周票房 1472.1 万元，市占率 3.83%，环比提升 0.1pct。

表 6：2021 年 1 月 18 日-2021 年 1 月 24 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	5596.0	14.54%	161.7	8	34.6
大地影院	2014.5	5.24%	61.5	6	32.7
横店院线	1472.1	3.83%	47.5	5	30.9
CGV 影城	1206.1	3.13%	30.4	7	39.6
中影投资	972.7	2.53%	30.1	8	32.2
金逸影视	836.8	2.17%	24.6	6	34.0
星轶影城	722.0	1.88%	22.3	7	32.3
幸福蓝海	679.1	1.77%	21.4	6	31.6
百老汇	641.5	1.67%	14.0	11	45.8
博纳影业	613.3	1.59%	17.1	7	35.7
全国	3.85 亿元	(CR10) 38.35%	1178.0	6	32.7

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 18 日-1 月 24 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,《山海情》播映指数排名第一;《流金岁月》排名第二;《大江大河 2》排名第三。

【网络剧】根据艺恩数据统计的 2021 年 1 月 18 日-1 月 24 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 18 日-2021 年 1 月 24 日电视剧播映指数排行 TOP10



名称	播映指数	播放量	平台
1 山海情 上线13天 (23集)	82.8	1.3亿	咪咕
2 流金岁月 上线28天 (38集)	72.2	-	爱奇艺
3 大江大河2 上线36天 (39集)	68.1	4.8千万	咪咕
4 江山如此多娇 上线15天 (31集)	66.5	1.9亿	咪咕
5 紧急公关 上线9天 (8集)	60.7	-	爱奇艺
6 巡回检察组 上线43天 (43集)	57.7	-	爱奇艺
7 风声 上线32天 (38集)	55.5	2.3千万	爱奇艺
8 隐秘而伟大 上线80天 (51集)	54.6	1.2千万	咪咕
9 大秦赋 上线55天 (78集)	54.2	5.1千万	咪咕
10 这个世界不看脸 上线14天 (45集)	54.1	1.2亿	咪咕

资料来源：艺恩数据，中原证券

图 6: 2021 年 1 月 18 日-2021 年 1 月 24 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40天 (51集)	77.8	8.6亿	爱奇艺
2 上阳赋 上线16天 (68集)	75.7	-	爱奇艺
3 阳光之下 上线30天 (40集)	72.3	3.0亿	咪咕
4 灵域 上线16天 (36集)	67.5	-	爱奇艺
5 终极笔记 上线46天 (36集)	64.1	-	爱奇艺
6 我的小确幸 上线12天 (28集)	61.3	2.2亿	爱奇艺
7 暗恋橘生淮南 上线5天 (8集)	59.7	3.2亿	咪咕
8 我就是这般女子 上线7天 (40集)	58.8	2.8亿	爱奇艺
9 狼殿下 上线67天 (49集)	53.6	1.2千万	咪咕
10 棋魂 上线90天 (36集)	52.6	-	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 22 日周五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 2.454%，市场份额 7.77%；第二名市湖南卫视播放的《江山如此多娇》，收视率 2.403%，市场份额 7.48%；第三名至第五名都是《山海情》，分别由北京卫视、浙江卫视和上海东方卫视播放，收视率分别为 1.54%、1.482%和 1.185%，市场份额分别为 4.86%、4.67%和 3.75%。TOP5 省级卫视周五黄金剧场收视率合计为 9.064%。

图 7：2021 年 1 月 22 日省级卫视播放电视剧收视率排行

CSM59 4+ 2021年1月22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	2.454	7.77
2	湖南卫视	江山如此多娇	2.403	7.48
3	北京卫视	山海情	1.54	4.86
4	浙江卫视	山海情	1.482	4.67
5	上海东方卫视	山海情	1.185	3.75
6	安徽卫视	陪你漫步这个世界	0.898	2.85
7	深圳卫视(新闻综合频道)	山海情	0.773	2.43
8	广东卫视	锦衣之下	0.744	2.35
9	辽宁卫视	半路父子	0.259	0.81
10	黑龙江卫视	精英律师	0.256	0.81
11	吉林卫视	三十而已	0.21	0.66
12	重庆卫视	麻雀	0.152	0.48
13	湖北卫视	归去来	0.137	0.43
14	天津卫视	小娘惹	0.12	0.38
15	贵州卫视	秋蝉	0.097	0.31
16	青海卫视	养母的花样年华	0.076	0.24
17	山东卫视	幸福里的故事	0.074	0.24
18	四川卫视	隐秘而伟大	0.072	0.23
19	云南广播电视台卫视频道(一套)	区小队	0.067	0.21
20	广西卫视	惊蛰	0.062	0.2
中央	中央电视台综合频道	跨过鸭绿江	1.652	5.82

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 18 日-1 月 24 日电视综艺节目播映指数，《追光吧！哥哥》排名第一，《快乐大本营 2021》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 18 日-2021 年 1 月 24 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51天	61	-	TV
2 快乐大本营2021 上线23天	55	8.6千万	TV
3 我就是演员第三季 上线44天	54.9	2.0千万	TV
4 奔跑吧·黄河篇 上线52天	54.4	1.1千万	TV
5 欢乐喜剧人第七季 上线15天	53.1	1.9千万	TV
6 天天向上2021 上线22天	51.7	1.3千万	TV
7 最强大脑第八季 上线17天	51.7	790.1万	TV
8 国家宝藏第三季 上线50天	51.1	72.9万	TV
9 天赐的声音第二季 上线10天	50.1	892.0万	TV
10 你好生活第二季 上线82天	49.3	1.7千万	TV

资料来源: 艺恩数据, 中原证券

图 9: 2021 年 1 月 18 日-2021 年 1 月 24 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32天	64.5	3.2亿	TV
2 奇葩说第七季 上线39天	64.5	-	TV
3 哈哈哈哈哈 上线80天	63.6	2.0亿	TV
4 乘风破浪的姐姐第二季 上线3天	63.3	4.0亿	TV
5 平行时空遇见你 上线35天	58.1	4.6千万	TV
6 潮流合伙人第二季 上线52天	55	-	TV
7 奇妙之城 上线20天	52.4	-	TV
8 明星大侦探之名侦探学院第三季 上线81天	51.9	4.8千万	TV
9 令人心动的offer第二季 上线82天	50.5	985.1万	TV
10 女儿们的恋爱第三季 上线96天	50.1	1.6亿	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 23 日周六省级卫视晚间时段节目排名, 浙江卫视《我就是演员》收视率 2.641%, 市场份额 9.40%, 排名第一; 江苏卫视播放的《非诚勿扰》收视率 2.169%, 市场份额 7.36%排名第二; 上海东方卫视播放的《追光吧哥哥终极逆战》、《追光吧哥哥》和《追光吧哥哥前传》收视率分别为 2.080%、1.972%、1.797%, 排在第三第四和第五位。

图 10: 2021 年 1 月 23 日省级卫视晚间时段节目

CSM59 4+ 2021年1月23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	20:36:33	22:14:02	综艺	2.641	9.40
2	非诚勿扰	江苏卫视	20:32:48	21:54:09	综艺	2.169	7.36
3	追光吧哥哥终极逆战	上海东方卫视	21:39:52	22:07:24	综艺	2.080	8.22
4	追光吧哥哥	上海东方卫视	20:47:04	21:39:52	综艺	1.972	6.64
5	追光吧哥哥前传	上海东方卫视	20:26:28	20:47:04	综艺	1.797	5.70
6	念念桃花源	浙江卫视	22:14:17	23:13:25	综艺	1.189	7.99
7	哈哈哈哈哈第一季很高兴遇见你	上海东方卫视	22:07:24	23:10:03	综艺	0.750	4.73
8	非诚勿扰	江苏卫视	21:54:19	23:13:55	综艺	0.697	4.12
9	快乐大本营	湖南卫视	20:16:09	21:56:07	综艺	0.656	2.21
10	明星欢乐汇	北京卫视	20:26:01	23:30:02	综艺	0.440	1.97
11	怦然再心动	湖南卫视	21:56:37	23:40:04	综艺	0.419	2.89
12	直播港澳台	深圳卫视(新闻综合频道)	22:26:56	23:25:05	新闻/时事	0.306	2.39
13	送她回家	安徽卫视	22:15:34	23:06:13	综艺	0.268	1.76
14	追光吧哥哥前传	上海东方卫视	23:10:03	23:30:14	综艺	0.262	2.84
15	技惊四座	广东卫视	21:11:42	22:35:29	综艺	0.231	0.95
16	家风中华	安徽卫视	21:26:49	22:01:39	专题	0.197	0.74
17	追光吧哥哥	上海东方卫视	23:30:14	0:23:02	综艺	0.181	3.16
18	蒙面唱将猜猜猜	江苏卫视	23:14:15	0:21:33	综艺	0.178	2.73
19	周六问爸爸	深圳卫视(新闻综合频道)	21:21:20	22:08:20	综艺	0.174	0.66
20	我就是演员	浙江卫视	23:16:15	0:59:29	综艺	0.167	3.19
21	有请主角儿	辽宁卫视	21:04:26	21:49:12	专题	0.131	0.46
22	老广的味道第五季	广东卫视	22:44:40	22:59:39	专题	0.128	0.96
23	你看谁来了	天津卫视	21:44:22	22:50:01	专题	0.125	0.62
24	家风中华	安徽卫视	23:08:48	23:40:04	专题	0.125	1.43
25	追光吧哥哥终极逆战	上海东方卫视	0:23:02	0:48:23	综艺	0.125	3.69

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

在 TapTap 的安卓游戏热玩榜方面，《王者荣耀》、《原神》、《明日方舟》、《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) (2021/01/23)		安卓 (基于 TapTap 热玩榜)	
	游戏名称	厂商	游戏名称	厂商
1	和平精英	腾讯	王者荣耀	腾讯
2	王者荣耀	腾讯	原神	米哈游
3	梦幻西游	网易	明日方舟	鹰角网络
4	穿越火线·枪战王者	腾讯	妄想山海	北京像素软件科技/腾讯
5	三国志·战略版	广州灵犀/阿里游戏	使命召唤手游	动视(美国)/腾讯
6	天涯明月刀	腾讯	四叶草剧场	幻萌网络
7	火影忍者	腾讯	和平精英	腾讯
8	万国觉醒	莉莉丝	古代战争	猫步游戏
9	原神	米哈游	光·遇	网易
10	天谕	网易	香肠派对	真有趣游戏/心动网络

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 年第三周实体书店畅销书榜单数据显示，虚构类图书中《红岩》、《斗罗大陆(第四部)-终极斗罗(26)》、《云边有个小卖部》销量排名前三；非虚构类图书中《习近平在福州》、《傅雷家书(2018)》和《习近平的七年知青岁月》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》、《窗边的小豆豆(2018版)》销量排名前三。

表 8: 2021 年第三周实体书店畅销书榜单

排名	虚构类	非虚构类	少儿类
1	红岩	习近平在福州	笑猫日记(27)-戴口罩的猫
2	斗罗大陆(第四部)-终极斗罗(26)	傅雷家书(2018版)	米小圈脑筋急转弯(第2辑)-智慧者游戏
3	云边有个小卖部	习近平的七年知青岁月	窗边的小豆豆(2018版)
4	百年孤独(50周年纪念版)	习近平扶贫故事	米小圈脑筋急转弯(第2辑)-密码大发现
5	某某	习近平在厦门	米小圈脑筋急转弯(第2辑)-“吃一顿”饭庄
6	活着	傅雷家书(三联初版纪念本)	米小圈脑筋急转弯(第2辑)-神灯变变变
7	钢铁是怎样炼成的(新版)	你当象鸟飞往你的山	龙猫
8	解药	傅雷家书(2018版)(平)	米小圈脑筋急转弯-脑力挑战赛
9	平凡的世界(全三册)	习近平在宁德	小猪唏哩呼噜(上)
10	晚熟的人	为什么是中国	米小圈脑筋急转弯-机灵小神童

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、上海等地开始出现疫情反复的情况，各地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。

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 行业增长压力，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。

春节档影片市场关注度较高，《唐人街探案 3》在淘票票和猫眼两大在线票务平台上“想看人数”合计突破千万。受到疫情和影片供给双重因素的影响，2020 年观众需求被严重压制，2021 年元旦假期影市出现大幅增长说明观众假期观影需求的支撑力仍然很强，春节档在多个不同类型大片加持下有望迎来进一步的观影需求释放，带来低基数下 2021 年电影行业的底部反弹机会。

目前各地复发的疫情对线下娱乐造成了一定的影响，少量疫情相对严重的省市县出现了影院暂停营业的情况，并且有少数地区针对疫情防控将 75% 的影院上座率限制收紧至 50% 以内。但从总的情况来看，国内疫情仍然处于可控的状态。

另外根据目前各地倡导的“就地过年”政策，2021年春节假期三四线城市的人口流入可能会明显减少，对三四线城市的影院经营造成较大的影响。一二线城市疫情防控能力以及应对措施都更为完善，叠加观众存在比较强的观影习惯，“就地过年”政策有望维持一二线城市的票房增长。

中长期来看头部院线的集中度向龙头公司集中，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。

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。