

分析师: 乔琪

登记编码: S0730520090001

qiaoqi@ccnew.com 021-50586985

## 春节档预售近 2 亿元，假期娱乐需求旺盛

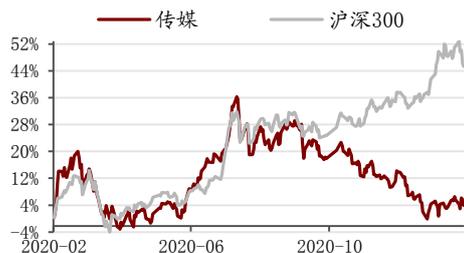
——传媒行业周报

### 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 02 月 01 日



#### 相关报告

- 1 《传媒行业周报: 关注近期春节档催化因素, 2021 年影市反弹确定性较高》 2021-01-25
- 2 《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
- 3 《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

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:

- 由于过去数周在国内部分地区出现了疫情反复的情况, 目前各地陆续出台政策鼓励就地过年, 减少聚集等措施, 背后核心是通过限制人口流动的方式将疫情影响降至最小, 避免疫情的再次大规模传染和爆发。从短期的娱乐需求上来看, 人口流动和人口聚集情况的减少会增加国内居民居家时长, 再次带动对于“宅”娱乐需求的增加, 在线游戏、在线视频等用户时长可能会被再次带动。
- 从游戏行业增长的角度来看, 根据伽马数据显示, 虽然 2020 年一季度游戏行业在疫情的影响下同比增速高达 29.71%, 如果进一步观察自 Q2 开始全社会复工复产后游戏行业的增长情况: Q2 单季度行业同比增速约为 15.12%, Q3 单季度行业同比增速约为 15.72%; Q4 单季度同比增速约为 22.59%。

虽然在疫情影响式微后, Q2、Q3 和 Q4 的增速有小幅回落, 但仍然能够维持着比较好的增长情况, 显示出行业的增长并非完全受疫情催动, 用户游戏习惯的养成和游戏内容供给的增加也是行业增长的重要推动力。我们认为不需要过度担心 2020 年较高基数下的行业增长困境, 应当将着眼点放在优质游戏新品的供给上。

从游戏厂商和渠道的屡次博弈来看, 游戏 CP 方研发能力的重要性开始显现, 原本地位强势的渠道方议价能力遭到冲击。《原神》、《万国觉醒》等头部游戏的成功显示了优质产品才是吸引用户注意力的核心, 也使市场参与者意识到游戏研发的重要性。建议密切关注各游戏公司在 2021 年的新品排期情况以及市场表现, 关注具备比较强的研发技术实力以及研发投入的公司。建议关注公司: 三七互娱、完美世界和吉比特。

- 1 月 29 日春节档预售正式开启, 截止目前, 春节档影片预售票房已经接近 2 亿元, 其中《唐人街探案 3》预售票房接近 1.4 亿元并打破由《唐探 3》自己在 2020 年创造的“国产电影预售最快破亿”的记录。

从春节档预售火热情况来看, 经历了一年的压制后, 观众在春节期间观影需求十分旺盛, 在包括喜剧、奇幻、动画、悬疑等多个不同类型大片加持下有望带来低基数下 2021 年电影行业的底部反弹机会。但还需要警惕疫情所带来的观众对公共卫生风险的担忧以及在上座率限制下如果电影票价上涨幅度过大有可能带来部

分观众的流失。

从院线渠道的中长期逻辑出发，头部院线的集中度开始在竞争中逐渐提升，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；文娱内容质量不达预期；商誉减值风险；行业竞争加剧

## 内容目录

<b>1. 一周市场回顾（1月25日-1月29日）</b> .....	<b>4</b>
1.1. 一周公司动态要闻 .....	5
<b>2. 行业动态要闻</b> .....	<b>8</b>
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
<b>3. 本周观点</b> .....	<b>17</b>
<b>4. 风险提示</b> .....	<b>18</b>

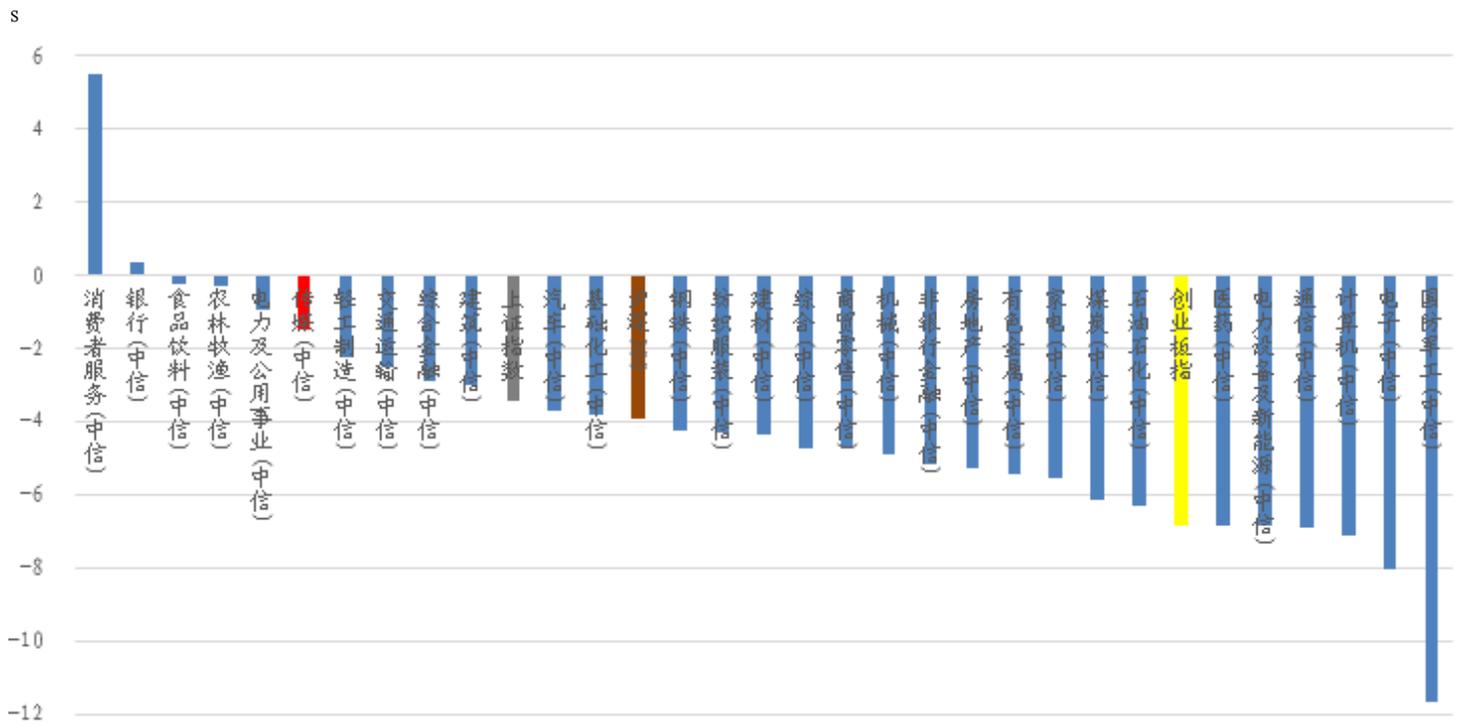
## 图表目录

图 1: 2021 年 1 月 25 日-1 月 29 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: 2021 年 1 月 25 日-2021 年 1 月 31 日电视剧播映指数排行 TOP10 .....	13
图 6: 2021 年 1 月 25 日-2021 年 1 月 31 日网络剧播映指数排行 TOP10 .....	13
图 7: 2021 年 1 月 29 日省级卫视播放电视剧收视率排行 .....	14
图 8: 2021 年 1 月 25 日-2021 年 1 月 31 日电视综艺播映指数排行 TOP10 .....	15
图 9: 2021 年 1 月 25 日-2021 年 1 月 31 日网络综艺播映指数排行 TOP10 .....	15
图 10: 2021 年 1 月 30 日省级卫视晚间时段节目 .....	16
表 1: 2021 年 1 月 25 日-1 月 29 日传媒行业二级与三级子板块涨跌幅 .....	4
表 2: 2021 年 1 月 25 日-1 月 29 日媒板块个股涨跌幅排行 .....	5
表 3: 2021 年 1 月 25 日-2021 年 1 月 31 日票房情况 .....	10
表 4: 部分预计上映电影档期 .....	11
表 5: 2021 年 1 月 25 日-2021 年 1 月 31 日院线票房数据 TOP10 .....	11
表 6: 2021 年 1 月 25 日-2021 年 1 月 31 日影投票房数据 TOP10 .....	12
表 7: 手机游戏排行榜 .....	16
表 8: 2021 年第四周实体书店畅销书榜单 .....	17

## 1. 一周市场回顾 (1月25日-1月29日)

1月25日至1月29日，传媒板块下跌1.49%，跑赢上证综指(-3.43%) 1.94pct，跑赢沪深300(-3.91%) 2.42pct，跑赢创业板(-6.83%) 5.35pct，排在CS一级行业第6位，排在全行业靠前的位置。

图1: 2021年1月25日-1月29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，影视板块上涨 5.71%，单周涨幅最高，其次是游戏和出版，单周分别上涨 0.96%和 0.81%。互联网音视频单周下跌幅度最大，达到 9.87%，其他广告营销和动漫单周分别下跌 6.25%和 4.50%。

表1: 2021年1月25日-1月29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	-0.85	出版	0.81
		广播电视	-3.08
广告营销	-4.41	互联网广告营销	-1.96
		其他广告营销	-6.25
文化娱乐	1.87	影视	5.71
		动漫	-4.50
		游戏	0.96
		其他文化娱乐	-0.16
互联网媒体	-6.84	信息搜索与聚合	0.43
		互联网音视频	-9.87

资料来源: Wind, 中原证券

板块 147 支个股中，67 支上涨，80 支下跌。涨幅最高的有祥源文化（42.99%）、电魂网络（16.92%）、金科文化（13.13%）、万达电影（13.13%）、文投控股（12.86%）。跌幅最高的有 ST 数知（-24.92%）、美盛文化（-20.68%）、\*ST 长城（-17.86%）、众应互联（-17.74%）、芒果超媒（-11.94%）。

表 2：2021 年 1 月 25 日-1 月 29 日媒板块个股涨跌幅排行

涨幅 TOP5	涨幅 (%)	跌幅 TOP5	跌幅 (%)
祥源文化	42.99	ST 数知	-24.92
电魂网络	16.92	美盛文化	-20.68
金科文化	13.13	*ST 长城	-17.86
万达电影	13.13	众应互联	-17.74
文投控股	12.86	芒果超媒	-11.94

资料来源：Wind，中原证券

### 1.1. 一周公司动态要闻

【华策影视】公司发布 2020 年度业绩预告，2020 年公司净利润 3.75 亿元-4.25 亿元，扣非后净利润 3.09 亿元-3.59 亿元。（2021-01-25）

【联创股份】公司发布 2020 年度业绩预告，2020 年公司净利润 2000 万元-3000 万元，扣除非经常性损益后的净利润 2.92 亿元-2.82 亿元。（2021-01-25）

【光线传媒】持有北京光线传媒股份有限公司股份 199,973,530 股（占公司总股本的比例为 6.82%）的股东杭州阿里创业投资有限公司计划自本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价和/或大宗交易方式减持公司股份不超过 58,672,168 股（占公司总股本的比例不超过 2%）。（2021-01-25）

【祥源文化】经公司财务部门初步测算，预计公司 2020 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 1,250.00 万元至 1,800.00 万元，实现扭亏为盈。扣除非经常性损益事项后，公司业绩预计盈利 1,194.59 万元至 1,744.59 万元。（2021-01-26）

【北京文化】北京京西文化旅游股份有限公司近期因资金困难，未能按期归还银行贷款，发生贷款逾期，逾期贷款本金 50,000 万元。公司若无法妥善解决上述银行贷款逾期问题，将可能面临支付债务逾期相关违约金、滞纳金和罚息等情况，导致公司财务费用增加、融资能力下降，对主营业务的发展造成不利影响。（2021-01-26）

【金科文化】公司全资子公司浙江金科汤姆猫网络科技有限公司拟与参股公司广东汤姆猫产业发展有限公司签署《主题乐园授权使用协议》，公司通过金科汤姆猫拟将“会说话的汤姆猫家族”IP 授权给广东汤姆猫用于开发、建造、设立、运营大型主题乐园（包括但不限于与主题乐园相关的业态如酒店、商场、线上线下零售商店），并进行品牌推广的权利；授权性质为非独家授权，无转授权；授权期限为自 2020 年 9 月 1 日至 2030 年 8 月 31 日止。本次交易双方拟按照每年人民币 6,000 万元结算授权费用。（具体的业务合作情况以双方签署的协议为准）（2021-01-26）

【焦点科技】报告期内，公司实现营业总收入 11.79 亿元，较上年同期增长 16.77%；营业利润和利润总额分别为 1.89 亿元、1.90 亿元，较上年同期增长 8.88%和 9.01%；归属于上市公司股东的净利润为 1.69 亿元，较上年同期增长 12.19%（报告期内，公司实施了股权激励计划，其中当期确认的股份支付费用约为 1,280.90 万元。若剔除该影响因素，报告期内公司实现的归属于上市公司股东的净利润为 18,021.94 万元，同比增长 19.42%）；公司归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 14,666.56 万元，较上年同期增长 132.60%。（2021-01-26）

【紫天科技】江苏紫天传媒科技股份有限公司的全资子公司里安传媒有限公司(Lian Media Limited)与快手科技(Kuaishou Technology)旗下全资子公司 JOYO TECHNOLOGY PTE.LTD.于近日签订了《战略合作框架协议》，双方希望形成深度战略绑定关系，共同搭建孵化基地，实现优质内容生态共建。（2021-01-26）

【中文在线】本次协议转让前，上海阅文信息技术有限公司、深圳市利通产业投资基金有限公司、上海七猫文化传媒有限公司未持有中文在线数字出版集团股份有限公司股份。本次协议转让完成后，上海阅文、深圳利通分别持有公司 36,364,766 股股份，合计占公司总股本的 10%；百度七猫持有公司 36,364,766 股股份，占公司总股本的 5%。（2021-01-26）

【广电网络】.经公司财务部门初步测算，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（法定披露数据）相比，将实现扭亏为盈，实现归属于上市公司股东的净利润 4500 万元到 6500 万元。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1000 万元到 3000 万元。（2021-01-27）

【中南传媒】报告期内公司主营业务稳定增长，实现营业收入 1,047,312.16 万元，同比上升 2.07%；营业利润 160,032.68 万元，同比上升 10.09%；利润总额 158,282.74 万元，同比上升 10.06%。报告期内全资子公司湖南科学技术出版社有限责任公司获得拆迁补偿款 18,924.13 万元，增加公司净利润 17,019.35 万元。（2021-01-27）

【博瑞传播】公司预计 2020 年实现利润总额约 1.1 亿元，归属于上市公司股东的净利润约 8400 万元。归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比增加 1800 万元左右，同比增加 27%左右。扣除非经常性损益事项后，公司业绩预计增加 2250 万元左右，同比增加 53%左右。（2021-01-27）

【掌阅科技】经财务部门初步测算，预计 2020 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 25,500.39 万元到 27,380.39 万元，预计与上年同期相比将增加 9,400.00 万元到 11,280.00 万元，同比增长 58.38%到 70.06%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 24,899.82 万元到 26,779.82 万元，与上年同期相比将增加 10,864.92 万元到 12,744.92 万元，同比增加 77.41%到 90.81%。（2021-01-28）

【中国电影】经初步测算，公司 2020 年度归属于上市公司股东的净利润预计为-46,500 万元到-67,500 万元；扣除非经常性损益后，公司 2020 年度归属于上市公司股东的净利润预

计为-59,200 万元到-80,200 万元。(2021-01-28)

【幸福蓝海】公司预计 2020 年亏损 4.5 亿元-3.2 亿元,扣除非经常性损益后净利润为-4.53 亿元至-3.23 亿元。(2021-01-28)

【完美世界】公司公布 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%。(2021-01-29)

【中体产业】公司 2020 年年度实现归属于上市公司股东的净利润约为 5,000 万元到 6,000 万元,同比上年同期(法定披露数据)减少 39%到 49%;同比因重组上年同期(重述后数据)减少 55%到 62%。扣除非经常性损益事项后,预计 2020 年实现归属于上市公司股东的净利润约为 10,500 万元到 11,500 万元,与上年同期相比,同比增加 45%到 58%。(2021-01-30)

【湖北广电】公司预计 2020 年亏损 4.5 亿元-7 亿元,同比下降 537.20%-780.09%。(2021-01-30)

【顺网科技】公司预计 2020 年净利润 8525 万元-10230 万元,同比增加 0%-20%。扣除非经常性损益后净利润 7325 万元-9030 万元,同比增长 71.92%-111.94%。(2021-01-29)

【歌华有线】公司 2020 年度归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比,预计减少 34,800 万元到 46,400 万元,同比减少 60%到 80%。扣除非经常性损益后,公司 2020 年度归属上市公司股东的净利润与上年同期相比,预计减少 14,800 万元到 22,200 万元,同比减少 40%到 60%。(2021-01-30)

【迅游科技】公司预计 2020 年净利润 3000 万元-4000 万元,同比扭亏为盈。(2021-01-29)

【华谊兄弟】公司预计 2020 年亏损 7.85 亿元-9.81 亿元。(2021-01-29)

【横店影视】公司 2020 年度归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比,预计减少 34,800 万元到 46,400 万元,同比减少 60%到 80%。扣除非经常性损益后,公司 2020 年度归属上市公司股东的净利润与上年同期相比,预计减少 14,800 万元到 22,200 万元,同比减少 40%到 60%。(2021-01-30)

【奥飞娱乐】公司预计 2020 年亏损 4.35 亿元-4.6 亿元,同比下降 462.2%-483.01%。(2021-01-30)

【万达电影】公司预计 2020 年亏损 61.50 亿元-69.50 亿元。(2021-01-30)

【北京文化】公司预计 2020 年亏损 6.4 亿元-7.9 亿元(2021-01-30)

【电广传媒】公司预计 2020 年亏损 13 亿元-19 亿元(2021-01-30)

【完美世界】公司预计 2020 年净盈利 15.1 亿元-15.7 亿元,同比上升 0.48%-4.47%。

(2021-01-30)

## 2. 行业动态要闻

【游戏】1月27日，版署下发了2021年首批国产游戏版号。此次过审的游戏产品共84款，均为移动游戏，其中42款为「移动-休闲益智」。其中值得关注的产品包括电魂网络的《野蛮人大作战2》、完美世界的《完美世界：诸神之战》、创梦天地《小动物之星》、四三九九《狩猎使命》、多益网络《九州劫2》、NExT Studios的《金属对决》等。（来源：游戏葡萄）

【游戏】腾讯以3000万欧元的价格收购了《奇异人生》和《吸血鬼》开发商 Dontnod Entertainment 的少数股权。作为这笔投资的一部分，腾讯可以提议任命 Dontnod Entertainment 董事会的一名代表。这笔资金将主要用于 Dontnod Entertainment 在全球范围内 PC、主机和手机平台上开发新的自主发行 IP 的战略目标。Dontnod Entertainment 还宣布与腾讯签署了一项商业合作协议。（来源：游民星空）

【游戏】近日，完美世界游戏与光线传媒旗下彩条屋影业达成战略合作，获得《哪吒之魔童降世》《西游记之大圣归来》《姜子牙》三大国产动画电影 IP 游戏改编授权，双方将共同携手打造中国神话 IP 体系游戏产品。（来源：北国网）

【短视频】短视频第一股“快手”1月26日启动在港公开招股，随即引起抢购热潮。记者从券商人士处获悉，公司1月29日中午截止认购，冻结资金超过万亿港元。有消息称，公司 IPO 共冻资金额近 1.28 万亿港元，超购逾 1218 倍。消息称，快手 IPO 定价 115 港元，IPO 规模约 45 亿美元，市值预估 610 亿美元。（来源：深圳商报）

【电影】据淘票票专业版灯塔数据，截止1月31日，2021年春节档预售总票房达到了1.35亿元，其中大年初一单日预售票房突破了1亿元。这一预售成绩消除了“今年春节档会否重蹈去年撤档覆辙”的疑虑。另外，2021年1月全国电影总票房约32.60亿元，同比2020年1月的22.42亿元大涨45.41%，追近2019年1月的33.79亿元。（来源：证券时报）

【动漫】1月25日讯，日本动漫《工作细胞 第一季》将登陆央视，并于2021年2月在央视电影频道首播。央视电影频道官方微博在留言中明确表示，《工作细胞》不会在黄金时间播出，而是从2月13日上午开始播出，引进这部动漫也是看重“科普”方面的效果。（来源：文化产业要闻）

【短视频】1月26日，抖音与央视春晚联合宣布，抖音成为2021年春晚独家红包互动合作伙伴。这也是继2019年春晚后，抖音第二次与央视春晚达成合作，2019年，抖音作为央视春晚的独家社交媒体传播平台，同央视春晚在短视频宣发及社交互动等领域展开了全方位深度合作。而今年，央视春晚的独家红包互动合作伙伴原本是拼多多，去年9月，拼多多便与中央广播电视总台签订了合作协议。但据媒体报道，近期拼多多被央视“劝退”，抖音由此成功补位。（来源：东方财富网）

【游戏】天眼查 App 显示，近日，上海番糖网络科技有限公司发生工商变更，其投资人新增林芝腾讯科技有限公司，后者为深圳市腾讯产业投资基金有限公司全资子公司。上海番糖网络科技有限公司成立于 2014 年 4 月，注册资本约 127.9 万人民币，法定代表人为周永丰，经营范围包括各类工程建设活动；第二类增值电信业务等。该公司第一大股东为周永丰，持股比例 50.74%，第二大股东为林芝腾讯科技有限公司，持股比例为 18%。（来源：36 氪）

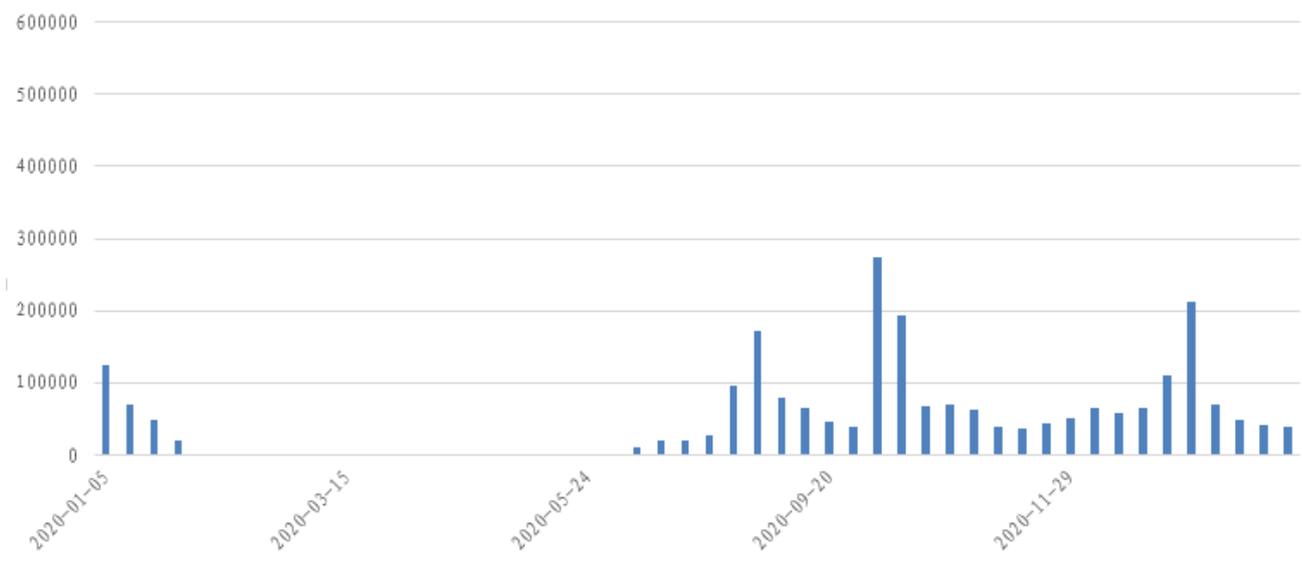
【游戏】1 月 28 日，TapTap Android v2.7.0-beta 测试版本，新增 Tap 云玩功能。玩家无需下载游戏，即点即玩。目前，TapTap 测试云玩一栏中共有 15 款云游戏，包括《我功夫特牛》《300 大作战》《崩坏 3》《月圆之夜》等。付费模式上，TapTap 采用时长制，新用户可免费领取一定的时长，每日签到也可领取一定的时长。（来源：竞核）

## 2.1. 电影市场

根据猫眼专业版 APP 显示，2021 年第 4 周（1 月 25 日-1 月 31 日）国内电影市场总票房 3.96 亿元，环比减少 6.16%，观影人次 1127 万，环比减少 4.17%，放映场次 224.7 万场，环比增加 0.5%。

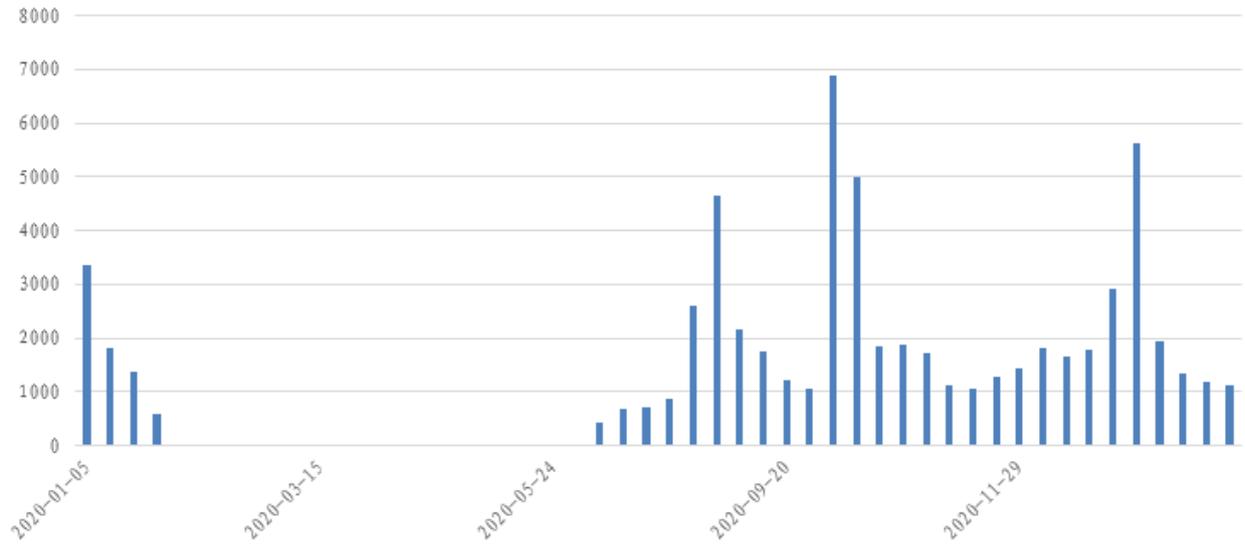
单周票房排名前三的影片分别是《大红包》、《拆弹专家 2》、《送你一朵小红花》，单周票房分别为 9516.60 万元、7319.07 万元和 6685.14 万元，CR3 为 59.2%，环比提升 7.1pct。当前时点临近春节档，上映的重量级新片较少，影片票房占比显示竞争格局略显分散，在影片档期影响下全国票房总盘环比下滑。

图 2：国内电影市场票房情况（万元）（周）



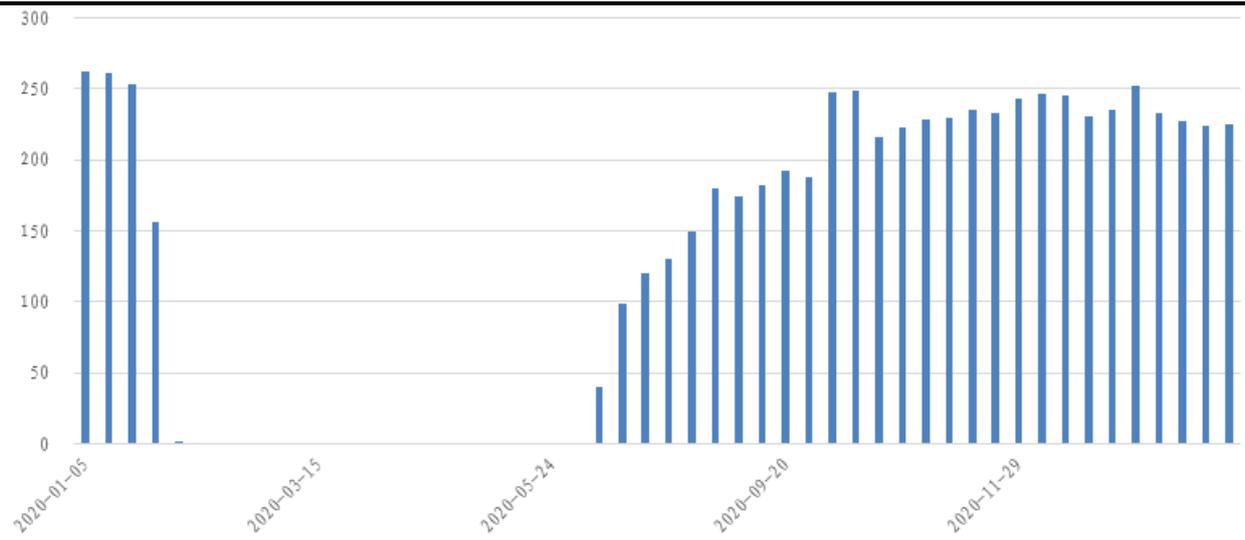
资料来源：猫眼专业版 APP，中原证券

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 25 日-2021 年 1 月 31 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
大红包	9516.60	24.0%	约 1.47 亿元	7	2020-01-22
拆弹专家 2	7319.07	18.4%	约 12.13 亿元	7	2020-12-24
送你一朵小红花	6685.14	16.8%	约 13.47 亿元	5	2020-12-31
许愿神龙	3666.14	9.2%	约 1.21 亿元	6	2021-01-15
温暖的抱抱	3284.73	8.2%	约 8.22 亿元	5	2020-12-31
心灵奇旅	2773.44	6.9%	约 3.40 亿元	6	2020-12-25
没有过不去的年	2773.44	2.5%	3557.1 万元	28	2021-01-15
缉魂	996.07	2.5%	约 1.03 亿元	4	2021-01-15

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
2021-02-01	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25日-1月31日之间，万达院线票房5916.3万元，市占率16.37%，环比提升0.18pct，公司目前市占率维持在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3618.0万元，市占率10.01%，环比提升0.11pct；排名第三的上海联合院线单周票房2615.1万元，市占率7.24%，环比下滑0.23pct。国内TOP10院线合计市占率67.79%，环比下滑0.63pct。

表 5：2021年1月25日-2021年1月31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	5916.3	16.37%	172.3	8	34.3
大地院线	3618.0	10.01%	115.1	4	31.4
上海联合院线	2615.1	7.24%	74.7	5	35.0
中影数字院线	2521.3	6.98%	79.7	4	31.6
中影南方新干线	2338.9	6.47%	73.0	4	32.0
横店影视	1637.5	4.53%	53.8	4	30.4
中影星美院线	1531.9	4.24%	48.5	5	31.6
江苏幸福蓝海	1470.3	4.07%	46.9	5	31.3
华夏联合院线	1461.3	4.04%	45.9	5	31.8
金逸珠江院线	1382.4	3.83%	42.7	5	32.4
<b>全国</b>	<b>3.61 亿元</b>	<b>(CR10) 67.79%</b>	<b>1127.2</b>	<b>6</b>	<b>32.1</b>

资料来源：猫眼专业版 APP，中原证券

影投市场上，1月25日-1月31日万达电影单周票房5338.3万元，市占率14.77%，环比提升0.23pct，市占率优势明显；排名第二的大地影院单周票房1873.8，市占率5.19%，环比下滑0.05pct；排名第三的横店影院单周票房1405.8万元，市占率3.89%，环比提升0.06pct。TOP10影投市占率为37.68%。

表 6: 2021 年 1 月 25 日-2021 年 1 月 31 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)
万达院线	5338.3	14.77%	156.4	8	34.1
大地影院	1873.8	5.19%	58.1	5	32.3
横店院线	1405.8	3.89%	46.2	4	30.4
CGV 影城	1085.0	3.00%	27.8	7	39.0
中影投资	848.5	2.35%	26.6	7	31.8
星轶影城	702.6	1.94%	21.8	6	32.1
金逸影视	698.3	1.93%	21.0	5	33.1
幸福蓝海	600.1	1.66%	19.5	5	30.6
博纳影业	539.5	1.49%	15.3	6	35.2
百老汇	523.9	1.45%	11.6	9	45.2
<b>全国</b>	<b>3.61 亿元</b>	<b>(CR10) 37.68</b>	<b>1127.2</b>	<b>6</b>	<b>32.1</b>

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 25 日-1 月 31 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;《正青春》排名第二;《江山如此多娇》排名第三。

【网络剧】根据艺恩数据统计的 2021 年 1 月 25 日-1 月 31 日网络剧播映指数情况,《上阳赋》排名第一;《阳光之下》排名第二;《暗恋橘生淮南》排名第三。

图 5: 2021 年 1 月 25 日-2021 年 1 月 31 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 山海情 上线20天 (23集)	81.3	1.0亿	📺
2 正青春 上线8天 (47集)	69.1	-	📺
3 江山如此多娇 上线22天 (31集)	66.9	1.3亿	📺
4 假日暖洋洋 上线7天 (35集)	66	-	📺
5 流金岁月 上线35天 (38集)	64	-	📺
6 紧急公关 上线16天 (38集)	62.7	-	📺
7 大江大河2 上线43天 (39集)	62.6	2.6千万	📺
8 风起霓裳 上线5天 (40集)	56.3	-	📺
9 巡回检察组 上线50天 (43集)	54.5	-	📺
10 隐秘而伟大 上线87天 (51集)	53.4	1.2千万	📺

资料来源：艺恩数据，中原证券

图 6: 2021 年 1 月 25 日-2021 年 1 月 31 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 上阳赋 上线23天 (68集)	72.2	-	📺
2 阳光之下 上线37天 (40集)	70.9	2.8亿	📺
3 暗恋橘生淮南 上线12天 (38集)	69.5	3.5亿	📺
4 我就是这般女子 上线14天 (40集)	69.4	2.3亿	📺
5 有翡 上线47天 (51集)	69.3	5.7亿	📺
6 灵域 上线23天 (36集)	68.6	-	📺
7 我的小确幸 上线19天 (28集)	68.3	2.6亿	📺
8 终极笔记 上线53天 (36集)	65.2	-	📺
9 玲珑 上线3天 (40集)	61.5	1.1亿	📺
10 你好对方辩友2 上线18天 (30集)	56.8	1.7亿	📺

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 29 日周五省级卫视黄金剧场收视排名，第一名和第二名是上海东方卫视以及浙江卫视播放的《正青春》，收视率均为 2.29%，市场份额分别为 7.29%和 7.33%；第三名是江苏卫视播放的《这个世界不看脸》，收视率 2.59%，市场份额 7.2%；第四名是北京卫视播放的《假日暖洋洋》，收视率 2.093%，市场份额 6.66%；第五名是湖南卫视播放的《风起霓裳》，收视率 1.654%，市场份额 5.24%。TOP5 省级卫视周五黄金剧场收视率合计为 10.586%，环比提升了 1.522pct。

图 7：2021 年 1 月 29 日省级卫视播放电视剧收视率排行

CSM59 4+ 2021年1月29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	上海东方卫视	正青春	2.29	7.29
2	浙江卫视	正青春	2.29	7.33
3	江苏卫视	这个世界不看脸	2.259	7.2
4	北京卫视	假日暖洋洋	2.093	6.66
5	湖南卫视	风起霓裳	1.654	5.24
6	广东卫视	锦衣之下	0.655	2.09
7	深圳卫视(新闻综合频道)	山海情	0.572	1.82
8	安徽卫视	陪你漫步这个世界	0.549	1.76
9	黑龙江卫视	精英律师	0.291	0.93
10	辽宁卫视	半路父子	0.248	0.79
11	湖北卫视	归去来	0.211	0.67
12	河北广播电视台卫视频道	幸福里的故事	0.161	0.51
13	天津卫视	小娘惹	0.118	0.38
14	重庆卫视	麻雀	0.11	0.35
15	吉林卫视	三十而已	0.109	0.35
16	山东卫视	幸福里的故事	0.101	0.32
17	河北广播电视台卫视频道	正阳门下	0.085	0.39
18	贵州卫视	庆余年第一季	0.079	0.27
19	陕西卫视	老虎队	0.076	0.24
20	云南广播电视台卫视频道(一套)	北平无战事	0.072	0.23

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 25 日-1 月 31 日电视综艺节目播映指数,《追光吧! 哥哥》排名第一,《王牌对王牌第六季》排名第二,《百变大咖秀 2021》排名第三。

在网综方面,《乘风破浪的姐姐第二季》播映指数排名第一;《明星大侦探第六季》排名第二;《奇葩说第七季》排名第三。

图 8: 2021 年 1 月 25 日-2021 年 1 月 31 日电视综艺播映指数排行 TOP10

图 9: 2021 年 1 月 25 日-2021 年 1 月 31 日网络综艺播映指数排行 TOP10

播映表现		预测热度	
网络剧	电视综艺	电影	动漫
<div style="text-align: right;"> <span>艺恩数据 ENdata</span> </div>			
<div style="text-align: right;"> <span>2021 年 4 月</span> </div>			
播映指数排行榜			
名称	播映指数	播放量	平台
1 追光吧！哥哥 上线58天	58.1	-	
2 王牌对王牌第六季 上线3天	57.9	6.1千万	
3 百变大咖秀2021 上线3天	55.4	7.2千万	
4 我就是演员第三季 上线51天	54.8	1.6千万	
5 快乐大本营2021 上线30天	54.2	8.5千万	
6 欢乐喜剧人第七季 上线22天	53	2.6千万	
7 国家宝藏第三季 上线57天	52.9	107.0万	
8 最强大脑第八季 上线24天	51.8	699.3万	
9 姐姐的爱乐之程 上线101天	51.7	3.3亿	
10 怦然再心动 上线9天	51.5	7.3千万	

播映表现		预测热度	
网络剧	网络综艺	电影	动漫
<div style="text-align: right;"> <span>艺恩数据 ENdata</span> </div>			
<div style="text-align: right;"> <span>2021 年 4 月</span> </div>			
播映指数排行榜			
名称	播映指数	播放量	平台
1 乘风破浪的姐姐第 二期 上线10天	69.3	3.8亿	
2 明星大侦探第六季 上线39天	65.5	3.5亿	
3 奇葩说第七季 上线46天	63.6	-	
4 哈哈哈哈哈 上线87天	61.4	1.5亿	
5 平行时空遇见你 上线42天	58.7	4.5千万	
6 潮流合伙人第二季 上线59天	55.6	-	
7 明星大侦探之名侦 探学院第三季 上线88天	52.7	4.5千万	
8 同一屋檐下 上线26天	51.8	-	
9 奇妙之城 上线27天	51.1	-	
10 戏剧新生活 上线16天	49.4	-	

资料来源：艺恩数据，中原证券

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 30 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 2.437%，市场份额 8.63%，排名第一；上海东方卫视播放的《追光吧哥哥》、《追光吧哥哥前传》和《追光吧哥哥个人蜕变秀》收视率分别为 2.184%、2.145%、2.064%，市场份额分别为 7.48%、6.79%和 8.54%，排在第二、第三和第四名。北京卫视播放的《跨界喜剧王》收视率 1.742%，市场份额 5.89%，排名第五。

图 10: 2021 年 1 月 30 日省级卫视晚间时段节目

CSM59 4+ 2021年1月30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	20:43:49	22:13:11	综艺	2.437	8.63
2	追光吧哥哥	上海东方卫视	20:51:58	21:52:07	综艺	2.184	7.48
3	追光吧哥哥前传	上海东方卫视	20:26:17	20:51:58	综艺	2.145	6.79
4	追光吧哥哥个人蜕变秀	上海东方卫视	21:52:07	22:13:56	综艺	2.064	8.54
5	跨界喜剧王	北京卫视	21:02:22	21:35:40	综艺	1.742	5.89
6	跨界喜剧王巅峰时刻	北京卫视	21:37:15	22:02:39	综艺	1.618	6.13
7	非诚勿扰	江苏卫视	20:31:55	21:51:40	综艺	1.588	5.33
8	念念桃花源	浙江卫视	22:13:26	23:12:00	综艺	1.103	7.05
9	跨界喜剧王	北京卫视	22:05:59	22:38:47	综艺	0.939	4.78
10	快乐大本营	湖南卫视	20:25:44	21:59:12	综艺	0.805	2.72
11	哈哈哈哈哈第一季很高兴遇见你	上海东方卫视	22:13:56	23:19:46	综艺	0.625	4.21
12	非诚勿扰	江苏卫视	21:51:50	23:09:20	综艺	0.514	2.83
13	技惊四座	广东卫视	21:13:26	22:41:04	综艺	0.506	2.09
14	跨界喜剧王巅峰时刻	北京卫视	22:40:52	23:06:16	综艺	0.459	3.41
15	家宴	安徽卫视	21:38:43	22:30:32	专题	0.359	1.54
16	怦然再心动	湖南卫视	22:00:01	23:56:39	综艺	0.328	2.44
17	直播港澳台	深圳卫视(新闻综合频道)	22:21:40	23:20:04	新闻/时事	0.275	1.96
18	送她回家	安徽卫视	22:46:28	23:36:40	综艺	0.267	2.50
19	我就是演员	浙江卫视	23:16:20	0:58:19	综艺	0.215	4.28
20	帮助他人阳光自己第七届蓝天下的至爱大型慈善晚会	上海东方卫视	23:20:16	0:20:52	综艺	0.158	2.59
21	上新了故宫	北京卫视	23:08:16	23:56:16	专题	0.153	1.93
22	你看谁来了	天津卫视	21:42:25	22:56:14	专题	0.144	0.70
23	有请主角儿	辽宁卫视	21:04:01	21:48:48	专题	0.127	0.44
24	周六可爸爸	深圳卫视(新闻综合频道)	21:19:59	22:03:55	综艺	0.123	0.45
25	喜乐汇	浙江卫视	22:14:54	22:30:41	综艺	0.122	0.63

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 30 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) (2021/01/30)		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	影之刃 3	灵游坊
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	明日方舟	鹰角网络
5	天涯明月刀	腾讯	和平精英	腾讯
6	使命召唤手游	腾讯/动视(美国)	使命召唤手游	腾讯/动视(美国)
7	神武 4	多益网络	元气骑士	凉屋游戏
8	原神	米哈游	妄想山海	北京像素软件科技/腾讯
9	万国觉醒	莉莉丝	四叶草剧场	幻萌网络
10	率土之滨	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 年第四周实体书店畅销书榜单数据显示，虚构类图书中《红岩》、《钢铁是怎样炼成的(新版)》、《云边有个小卖部》销量排名前三；非虚构类图书中《傅雷家书(2018 版)(精)》、《傅雷家书(2018 版)(平)》、《傅雷家书(三联初版纪念本)》销量排名前三；少儿类图书中《窗边的小豆豆》、《笑猫日记(27)-戴口罩的猫》、《小猪唏哩呼噜(上)》销量排名前三。

表 8: 2021 年第四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	傅雷家书(2018 版)(精)	窗边的小豆豆(2018 版)
2	钢铁是怎样炼成的(新版)	傅雷家书(2018 版)(平)	笑猫日记(27)-戴口罩的猫
3	云边有个小卖部	傅雷家书(三联初版纪念本)	小猪唏哩呼噜(上)
4	海底两万里(新版)	习近平扶贫故事	没头脑和不高兴(注音版)
5	某某	习近平在宁德	小猪唏哩呼噜(下)
6	骆驼祥子	习近平调研指导过的贫困村	草房子
7	活着	脱贫纪实	青铜葵花(新版)
8	平凡的世界(全三册)	习近平在正定	米小圈脑筋急转弯(第 2 辑)-智慧者游戏
9	解药	你当象鸟飞往你的山	哈利·波特与死亡圣器
10	《百年孤独(50 周年纪念版)》	半小时漫画中国史(5)	米小圈脑筋急转弯(第 2 辑)-密码大发现

资料来源：开卷信息，中原证券

### 3. 本周观点

由于过去数周在国内部分地区出现了疫情反复的情况，目前各地陆续出台政策鼓励就地过年，减少聚集等措施，背后核心是通过限制人口流动的方式将疫情影响降至最小，避免疫情的再次大规模传染和爆发。从短期的娱乐需求上来看，人口流动和人口聚集情况的减少会增加国内居民居家时长，再次带动对于“宅”娱乐需求的增加，在线游戏、在线视频等用户时长可能会被再次带动。

从游戏行业增长的角度来看，根据伽马数据显示，虽然 2020 年一季度游戏行业在疫情的影响下同比增速高达 29.71%，如果进一步观察自 Q2 开始全社会复工复产后游戏行业的增长情况：Q2 单季度行业同比增速约为 15.12%，Q3 单季度行业同比增速约为 15.72%；Q4 单季度同比增速约为 22.59%。

虽然在疫情影响式微后，Q2、Q3 和 Q4 的增速有小幅回落，但仍然能够维持着比较好的增长情况，显示出行业的增长并非完全受疫情催动，用户游戏习惯的养成和游戏内容供给的增加也是行业增长的重要推动力。我们认为不需要过度担心 2020 年较高基数下的行业增长困境，应当将着眼点放在优质游戏新品的供给上。

从游戏厂商和渠道的屡次博弈来看，游戏 CP 方研发能力的重要性开始显现，原本地位强势的渠道方议价能力遭到冲击。《原神》、《万国觉醒》等头部游戏的成功显示了优质产品才是吸引用户注意力的核心，也使市场参与者意识到游戏研发的重要性。建议密切关注各游戏公司在 2021 年的新品排期情况以及市场表现，关注具备比较强的研发技术实力以及研发投入的公司。建议关注公司：三七互娱、完美世界和吉比特。

1 月 29 日春节档预售正式开启，截止目前，春节档影片预售票房已经接近 2 亿元，其中《唐人街探案 3》预售票房接近 1.4 亿元并打破由《唐探 3》自己在 2020 年创造的“国产电影预售最快破亿”的记录。

从春节档预售火热情况来看，经历了一年的压制后，观众在春节期间观影需求十分旺盛，在包括喜剧、奇幻、动画、悬疑等多个不同类型大片加持下有望带来低基数下 2021 年电影行业的底部反弹机会。但还需要警惕疫情所带来的观众对公共卫生风险的担忧以及在上座率限制下如果电影票价上涨幅度过大有可能带来部分观众的流失。

从院线渠道的中长期逻辑出发，头部院线的集中度开始在竞争中逐渐提升，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；商誉减值风险；文娱内容质量不达预期；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。