

分析师: 乔琪

登记编码: S0730520090001

qiaoqi@ccnew.com 021-50586985

春节假期在即, 关注消费者娱乐需求

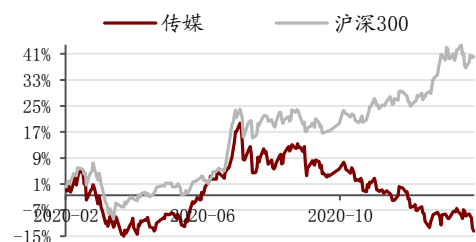
——传媒行业周报

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 08 日



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。

相关报告

- 1 《传媒行业周报: 春节档预售近 2 亿元, 假期娱乐需求旺盛》 2021-02-01
- 2 《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
- 3 《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

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

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。

目前《原神》已经在小米应用商店上架, 我们认为小米商店此次可能针对《原神》的上架讲原本 5:5 的分成比例调低至 3:7, 意味着行业“内容为王”趋势下渠道的强势地位正在逐渐被削弱。国产游戏《一念逍遥》、《鬼谷八荒》等国产游戏在 App Store 和 Steam 平台销量亮眼, 口碑突出, 玩家对高质量内容的认可度持续提升。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。

- 截止目前, 春节档影片预售票房已经超过 5.3 亿元, 其中《唐人街探案 3》预售票房超过 3.6 亿元, 其次是《你好, 李焕英》, 预售票房超过 7600 万元。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。

从目前上座率限制来看, 目前北京已经有消息称将上座率限制至 50% 以内, 其他主要地区仍然以 75% 上座率限制为主, 我们认为目前在上座率的限制下, 单场电影观众容纳数量有限, 预计影院会

加大市场最热门影片的排片率，进一步加剧头部内容的集中效应；另外在人数受限的情况下，为保障影院和片方收益，2021年春节档平均票价可能有比较明显的提升，如果票价过高可能会进一步影响观众的观影意愿。

从院线渠道的中长期逻辑来看，2020年经历行业出清后，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

1. 一周市场回顾（2月1日-2月5日）	4
1.1. 一周公司动态要闻	5
2. 行业动态要闻	6
2.1. 电影市场	7
2.2. 电视剧市场	10
2.3. 综艺节目市场	12
2.4. 游戏市场	14
2.5. 图书市场	14
3. 本周观点	15
4. 风险提示	16

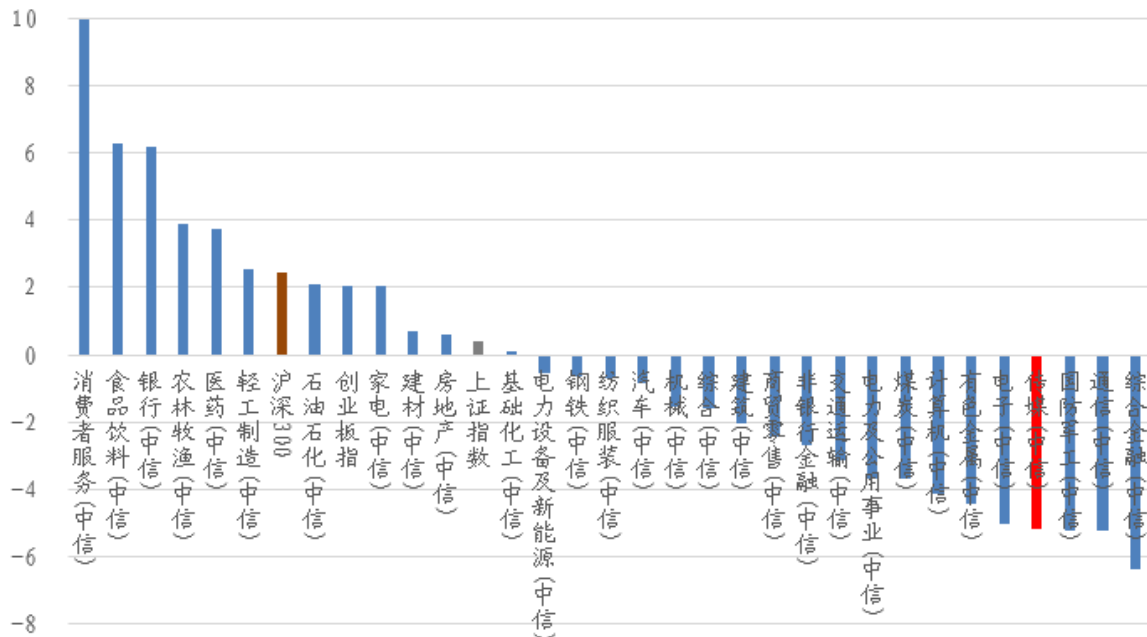
图表目录

图 1: 2021 年 2 月 1 日-2 月 5 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)	8
图 3: 国内电影市场观影人次情况 (万人) (周)	8
图 4: 国内电影市场放映场次情况 (万场) (周)	8
图 5: 2021 年 2 月 1 日-2021 年 2 月 7 日电视剧播映指数排行 TOP10	11
图 6: 2021 年 2 月 1 日-2021 年 2 月 7 日网络剧播映指数排行 TOP10	11
图 7: 2021 年 2 月 5 日省级卫视播放电视剧收视率排行	12
图 8: 2021 年 2 月 1 日-2021 年 2 月 7 日电视综艺播映指数排行 TOP10	13
图 9: 2021 年 2 月 1 日-2021 年 2 月 7 日网络综艺播映指数排行 TOP10	13
图 10: 2021 年 2 月 6 日省级卫视晚间时段节目	14
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 2 月 1 日-2 月 5 日媒板块个股涨跌幅排行	5
表 3: 2021 年 2 月 1 日-2021 年 2 月 7 日票房情况	9
表 4: 部分预计上映电影档期	9
表 5: 2021 年 2 月 1 日-2021 年 2 月 7 日院线票房数据 TOP10	10
表 6: 2021 年 2 月 1 日-2021 年 2 月 7 日影投票房数据 TOP10	10
表 7: 手机游戏排行榜	14
表 8: 2021 年第五周实体书店畅销书榜单	15

1. 一周市场回顾（2月1日-2月5日）

2月1日至2月5日，传媒板块下跌5.21%，跑输上证综指（0.38%）-4.83pct，跑输创业板（2.07%）7.28pct，跑输沪深300（2.46%）7.67pct，排在CS一级行业第27名，位于全行业涨跌幅排名尾部区间。

图1：2021年2月1日-2月5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，仅其他广告营销实现单周上涨4.29%，其余子版块全部下跌，游戏、动漫单周跌幅最高，分别达到9%以上，其他文化娱乐单周下跌幅度也达到8.23%。

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

二级子版块	涨跌幅 (%)	三级子板块	跌幅 (%)
媒体	-5.83	出版	-5.63
		广播电视	-6.12
广告营销	-1.06	互联网广告营销	-7.90
		其他广告营销	4.29
文化娱乐	-8.24	影视	-5.82
		动漫	-9.03
		游戏	-9.05
		其他文化娱乐	-8.23
互联网媒体	-3.06	信息搜索与聚合	-6.04
		互联网音视频	-1.69

资料来源：Wind，中原证券

板块147支个股中，仅15支实现上涨，131支下跌，1支持平。单周上涨靠前的以*ST股为主，涨幅最高的有*ST当代(17.04%)、*ST昌东(16.91%)、*ST天润(12.40%)、*ST中南(12.19%)、

力盛赛车 (10.09%)。跌幅居前的以游戏股为主,艾格拉斯 (-23.89%)、游族网络 (-20.85%)、电魂网络 (-20.82%)、惠程科技 (-18.96%)、冰川网络 (-18.86%) 单周跌幅最大。

表 2: 2021 年 2 月 1 日-2 月 5 日媒板块个股涨跌幅排行

涨幅 TOP5	涨幅 (%)	跌幅 TOP5	跌幅 (%)
*ST 当代	17.04	艾格拉斯	-23.89
*ST 长动	16.91	游族网络	-20.85
*ST 天润	12.40	电魂网络	-20.82
*ST 中南	12.19	惠程科技	-18.96
力盛赛车	10.09	冰川网络	-18.86

资料来源: Wind, 中原证券

1.1. 一周公司动态要闻

【盛通股份】截至 2021 年 1 月 31 日,公司通过股份回购专用证券账户使用自有资金以集中竞价交易方式,已回购股份数量为 7,858,400 股,占公司目前总股本的 1.434%,最高成交价为 4.29 元/股,最低成交价为 3.597 元/股,成交总金额为人民币 30,001,231 元(不含交易费用)。截至 2021 年 2 月 1 日,公司通过股份回购专用证券账户使用自有资金以集中竞价交易方式,已回购股份数量为 11,523,784 股,占公司目前总股本的 2.103%,最高成交价为 4.29 元/股,最低成交价为 3.38 元/股,成交总金额为人民币 42,875,758 元(不含交易费用)。(2021-02-02)

【三六五网】截至 2021 年 1 月 31 日,公司通过股份回购证券专用账户以集中竞价交易方式累计回购了 1,211,000 股,占公司总股本的 0.63%,最高成交价为 12.84 元/股,最低成交价为 12.06 元/股,支付的总金额为 15,003,386.69 元(含交易费用)。(2021-02-02)

【恺英网络】2021 年 2 月 1 日,公司首次以集中竞价交易方式实施回购股份,回购股份数量 1,141,400 股,占公司总股本的 0.05%,其中,最高成交价为 4.47 元/股,最低成交价 4.39 元/股,成交总金额为 5,073,049 元(不含交易费用)(2021-02-02)

【每日互动】截至 2021 年 1 月 31 日,公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式共回购公司股份 1,699,924 股,占公司总股本的比例为 0.42%,最高成交价格为 16.664 元/股,最低成交价格为 15.850 元/股,支付的总金额为 27,749,261.83 元(不含交易费用)。(2021-02-02)

【掌趣科技】公司接到持股 5%以上股东姚文彬先生的《持股变动情况告知函》,2021 年 2 月 2 日,姚文彬通过大宗交易方式转让其所持有公司股份 54,192,229 股给林芝腾讯科技有限公司,占公司总股本的 1.97%,占剔除回购股份后股本的 1.98%,姚文彬所持公司股份占公司总股本的比例由 6.98%降低至 5.02%,占剔除回购股份后股本的比例由 7.05%降低至 5.06%。截至公告披露日,刘惠城先生持有公司股票 166,890,761 股,占公司总股本的 6.05%,占剔除回购股份后股本的 6.11%。本次转让前,姚文彬先生为公司第一大股东;本次转让后,姚文彬先生持股数量及持股比例均低于刘惠城先生,刘惠城先生成为公司第一大股东。(2021-02-02)

【华录百纳】公司拟以自有资金人民币 18,000 万元购买刘懿、北京光云文化中心(有限合伙)、嘉兴点赞股权投资合伙企业(有限合伙)持有的北京光云动漫文化有限公司共计 100%

股权。交易对方承诺标的公司 2021 年度、2022 年度、2023 年度的净利润分别为 1,600.00 万元、2,000.00 万元、2,400.00 万元。(2021-02-02)

【吉比特】公司全资子公司厦门吉相股权投资有限公司、控股企业厦门吉相天成创业投资合伙企业(有限合伙)拟分别出资 1,300.00 万元、2,600.00 万元认购公司参股公司广州帝释天软件有限公司部分新增注册资本。本次增资后,吉相股权、吉相天成基金将分别持有广州帝释天 19.30%、2.60%的股权。(2021-02-03)

【巨人网络】截至 2021 年 1 月 31 日,公司通过集中竞价方式累计回购股份数量为 5,403,593 股,占公司总股本的 0.2669%,最高成交价为 17.70 元/股,最低成交价为 16.66 元/股,成交总金额为 93,613,541.30 元(不含交易费用)。(2021-02-03)

【皖新传媒】2020 年公司实现营业收入 90.38 亿元,同比增长 2.33%;利润总额 6.63 亿元,同比增长 11.01%;归属于上市公司股东的净利润 6.16 亿元,同比增长 10.53%。报告期末,公司总资产 147.35 亿元、归属于上市公司股东所有者权益 107.35 亿元,分别较年初增加 4.69%、3.76%,每股净资产 5.40 元,同比增长 3.85%。

【昆仑万维】2021 年 2 月 4 日,微创心通医疗科技有限公司在香港联交所主板成功上市,股票代码“2160.HK”。北京昆仑万维科技股份有限公司的全资子公司昆仑集团有限公司作为基石投资人,出资 500 万美元持有心通医疗 3,177,000 股。心通医疗成立于 2015 年,是微创医疗科学有限公司(股票代码:00853.HK)旗下子公司,专注于心脏瓣膜疾病领域创新的经导管及手术解决方案的研发和商业化。旗下已有三种产品上市,分别为 VitaFlowTM、AlwideTM 瓣膜球囊扩张导管及 AlpassTM 导管鞘。公司投资心通医疗,是公司把握优质赛道,继续践行立足互联网核心业务,投资互联网 AI(物联网和人工智能)发展战略的重要举措。(2021-02-04)

【完美世界】公司于 2021 年 2 月 4 日首次通过股票回购专用账户以集中竞价方式实施回购股份,回购股份 1,648,400 股,占公司总股本的 0.0850%,最高成交价为 24.90 元/股,最低成交价为 23.88 元/股,成交总金额为 39,983,652.91 元(不含交易费用)。(2021-02-05)

【新媒股份】公司拟用于回购的资金总额不低于人民币 5,000 万元(含)且不超过人民币 10,000 万元(含),资金来源为自有资金,具体回购资金总额以回购结束时实际回购使用的资金总额为准。(2021-02-05)

2. 行业动态要闻

【游戏】品玩 2 月 2 日讯,据 The Verge 报道,谷歌今天宣布关闭旗下 Stadia 游戏开发部门 Stadia Games & Entertainment,负责人 Jade Raymond 已经离职。谷歌将会停止 Stadia 平台独占内容的研发,但是 Stadia 平台仍将继续运营,并同第三方游戏公司合作。(来源:品玩 PingWest)

【游戏】今日北京环球度假区官博宣布，与腾讯互娱达成合作意向，将在北京环球度假区2022年的季节性活动中引入如《王者荣耀》、《天涯明月刀#》、《QQ飞车》、《欢乐斗地主》等腾讯游戏IP的经典元素。（来源：17173）

【监管】中国演出行业协会2月5日发布新制定的《演出行业演艺人员从业自律管理办法》。根据办法，“劣迹艺人”将受到协会会员单位1年期限至永久期限的联合抵制，且须在联合抵制期限届满前3个月内提出申请，经同意后方可继续从事演出活动。（来源：中新网）

【游戏】米哈游公司出品的手机游戏《原神》今日正式在小米应用商店上架，华为、OPPO、VIVO以及各互联网商店尚未接入《原神》。此次《原神》接入小米应用商店的分成比为7:3，米哈游可获得游戏70%的收入分成，目前游戏版本为最新的1.3版。这是国内首款发布时未接入商店、之后与商店谈成7:3分成比再度接入渠道的手游产品。（来源：中关村在线）

【电影】据灯塔专业版的最新数据，截至2月7日11时30分，春节档影片总预售已经达到4.52亿，其中《唐人街探案3》预售票房已经突破3亿，《你好，李焕英》达到6372.5万。（来源：中国经济网）

【电影】2月4日消息，记者从北京多家影院处获悉，北京全市各影院2月11日至2月17日期间（年三十至初六）观影上座率不超过50%。多位业内人士对财联社记者表示，消息属实，各影院需据此调整售票方案，但尚未有正式文件。（来源：界面新闻）

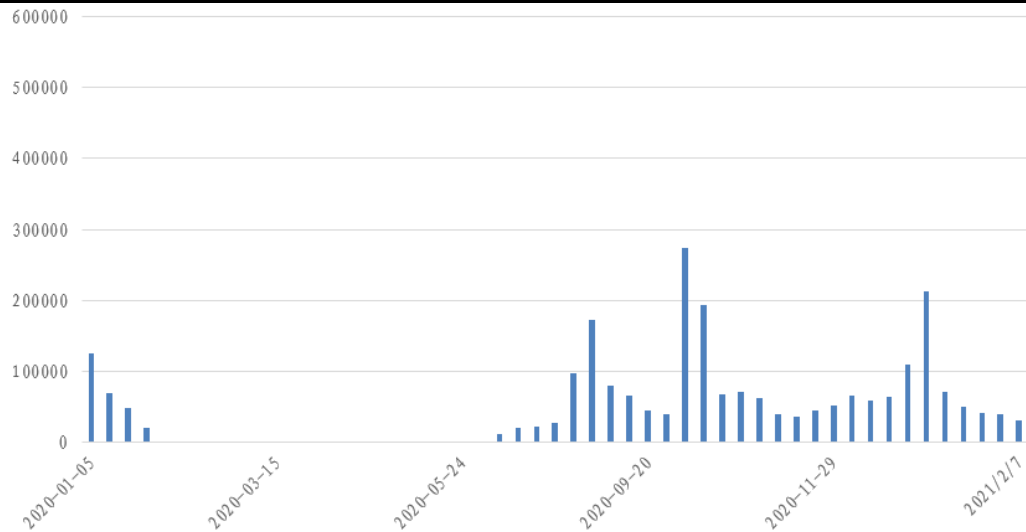
2.1. 电影市场

根据猫眼专业版APP显示，2021年第5周（2月1日-2月7日）国内电影市场总票房3.10亿元，环比减少21.91%，观影人次867万人次，环比减少23.07%，放映场次221.8万场，环比减少1.68%。

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6481.85万元、6414.20万元和5731.23万元，CR3为60.1%，环比提升0.9pct。

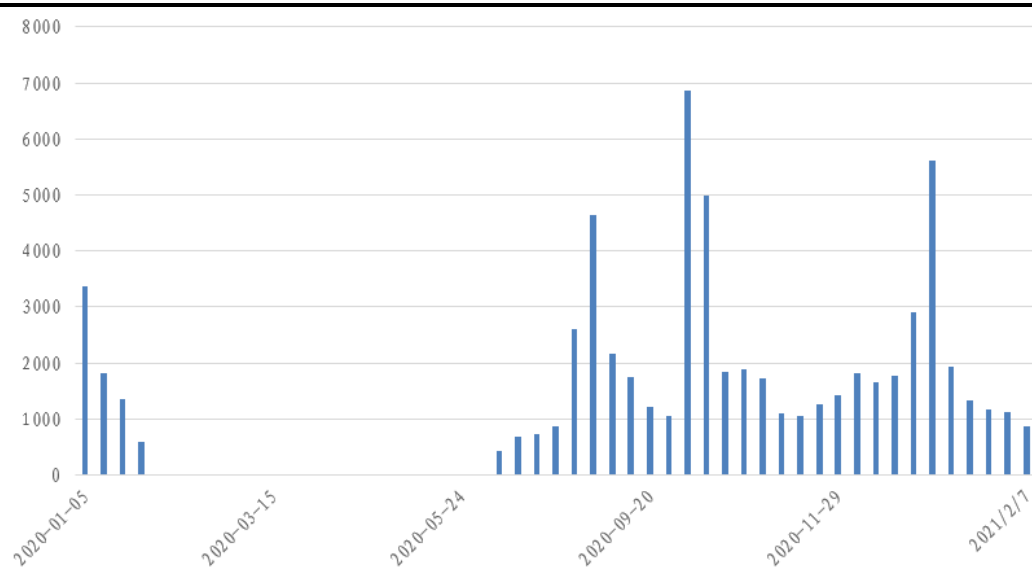
当前时点临近春节档，上映的重量级新片较少，影片票房占比显示竞争格局略显分散，在影片档期影响下全国票房总盘环比下滑。

图 2: 国内电影市场票房情况 (万元) (周)



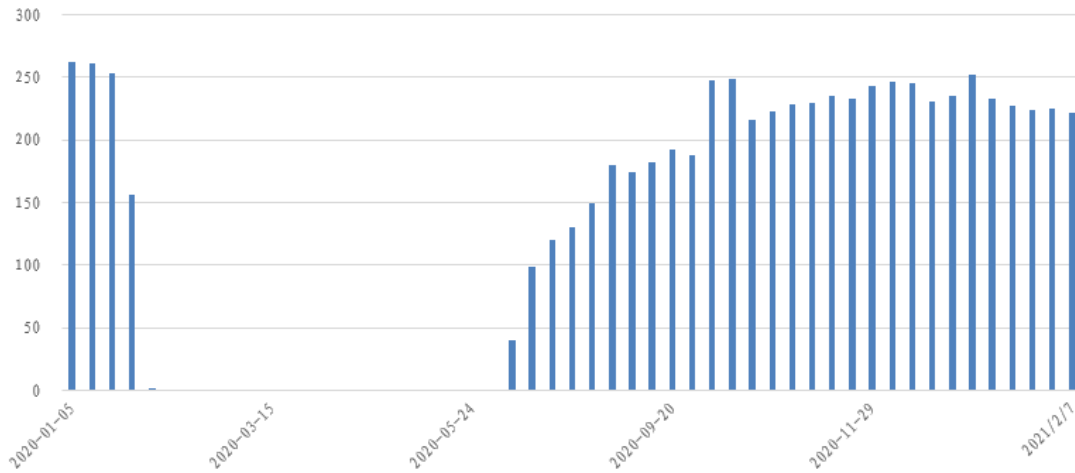
资料来源: 猫眼专业版 APP, 中原证券

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 2 月 1 日-2021 年 2 月 7 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	6481.85	20.9%	约 2.13 亿元	4	2020-01-22
拆弹专家 2	6414.20	20.7%	约 12.77 亿元	5	2020-12-24
送你一朵小红花	5731.23	18.5%	约 14.05 亿元	4	2020-12-31
许愿神龙	3080.54	9.9%	约 1.53 亿元	4	2021-01-15
温暖的抱抱	2855.97	9.2%	约 8.51 亿元	4	2020-12-31
心灵奇旅	2161.70	7.0%	约 3.62 亿元	4	2020-12-25
没有过不去的年	731.58	2.4%	4293.9 万元	27	2021-01-15
缉魂	577.13	1.9%	约 1.09 亿元	3	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
2021-02-12	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，2 月 1 日-2 月 7 日之间，万达院线票房 4639.9 万元，市占率 16.43%，环比提升 0.06pct，公司目前市占率正在稳步提升，维持在 15%-16%左右，相比 2020 年全年和 2020 年国庆档的市占率数据都有不同程度的提升。

排名第二的大地院线单周票房 2970.1 万元，市占率 10.01%，环比提升 0.51pct；排名第三

的上海联合院线单周票房 1992.1 万元，市占率 7.05%，环比下滑 0.19pct。国内 TOP10 院线合计市占率 67.19%，环比下滑 0.6pct。

表 5: 2021 年 2 月 1 日-2021 年 2 月 7 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	4639.9	16.43%	132.2	6	35.1
大地院线	2970.1	10.52%	94.0	3	31.6
中影数字院线	1992.1	7.05%	62.5	3	31.8
上海联合院线	1948.1	6.90%	54.6	4	35.6
中影南方新干线	1802.6	6.38%	56.0	3	32.1
横店影视	1397.5	4.95%	45.1	4	31
中影星美院线	1139.8	4.04%	35.9	3	31.7
江苏幸福蓝海	1091.6	3.87%	33.8	3	32.2
广州金逸珠江	1066.8	3.78%	32.6	3	32.6
北京华夏联合	924.2	3.27%	28.6	3	32.3
全国	2.82 亿元	(CR10) 67.19%	867.2	4	32.6

资料来源: 猫眼专业版 APP, 中原证券

影投市场上, 2 月 1 日-2 月 7 日万达电影单周票房 4210.9 万元, 市场占有率 14.91%, 环比提升 0.14pct, 市占率优势明显; 排名第二的大地影院儋州票房 1574.2 万元, 市占率 5.57%, 环比提升 0.38Pct; 排名第三的横店院线单周票房 1204.7 万元, 市占率 4.27%, 环比提升 0.38pct。TOP10 影投市占率为 37.63%。

表 6: 2021 年 2 月 1 日-2021 年 2 月 7 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	4210.9	14.91%	120.6	6	34.9
大地影院	1574.2	5.57%	48.5	4	32.4
横店院线	1204.7	4.27%	38.9	4	30.9
CGV 影城	796.7	2.82%	19.9	5	39.9
中影投资	629.3	2.23%	19.6	5	32
金逸影视	541.9	1.92%	16.1	4	33.5
星轶影城	483.7	1.71%	14.5	4	33.2
幸福蓝海	428.7	1.52%	13.7	4	31.1
博纳影业	398.7	1.41%	11	5	36.2
百老汇	356	1.26%	7.8	6	45.4
全国	2.82 亿元	(CR10) 67.19%	867.2	4	32.6

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 2 月 1 日-2 月 7 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; 《假日暖洋洋》排名第二; 《正青春》排名第三。

【网络剧】根据艺恩数据统计的2021年2月1日-2月7日网络剧播映指数情况,《阳光之下》排名第一;《暗恋橘生淮南》排名第二;《上阳赋》排名第三。

图 5: 2021 年 2 月 1 日-2021 年 2 月 7 日电视剧播映指数排行 TOP10

播映指数排行榜			
名称	播映指数	播放量	平台
1 山海情 上线27天 (23集)	79.4	4.7千万	
2 假日暖洋洋 上线14天 (35集)	71.2	-	
3 正青春 上线15天 (47集)	70	-	
4 斗罗大陆 上线3天 (40集)	66.9	3.6亿	
5 风起霓裳 上线12天 (40集)	66.5	-	
6 流金岁月 上线42天 (38集)	60.2	-	
7 紧急公关 上线23天 (38集)	59.5	-	
8 大江大河2 上线50天 (39集)	58.3	1.8千万	
9 江山如此多娇 上线29天 (31集)	53.6	854.1万	
10 巡回检察组 上线57天 (43集)	53.2	-	

资料来源: 艺恩数据, 中原证券

图 6: 2021 年 2 月 1 日-2021 年 2 月 7 日网络剧播映指数排行 TOP10

播映指数排行榜			
名称	播映指数	播放量	平台
1 阳光之下 上线44天 (40集)	72.6	2.6亿	
2 暗恋橘生淮南 上线19天 (38集)	70.7	2.8亿	
3 上阳赋 上线30天 (68集)	69.2	-	
4 我就是这般女子 上线21天 (40集)	69.1	2.3亿	
5 玲珑 上线10天 (40集)	68.2	2.4亿	
6 我的小确幸 上线26天 (28集)	67.6	2.7亿	
7 有翡 上线54天 (51集)	63.3	2.3亿	
8 我的时代, 你的时代 上线4天 (38集)	63	-	
9 灵域 上线30天 (36集)	63	-	
10 终极笔记 上线60天 (36集)	62.5	-	

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2月5日周五省级卫视黄金剧场收视排名,第一名是上海东方卫视播放的《正青春》,收视率2.295%,市场份额7.24%,第二名是湖南卫视播放的《风起霓裳》,收视率2.175%,市场份额6.84%;第三名是浙江卫视播放的《正青春》,收视率2.167%,市场份额6.87%;北京卫视播放的《假日暖洋洋》,收视率2.149%,市场份额6.79%;第五名是江苏卫视播放的《山海情》,收视率1.402%,市场份额4.47%。TOP5省级卫视周五黄金剧场收视率合计10.188%,环比下滑了0.398%。

图 7：2021 年 2 月 5 日省级卫视播放电视剧收视率排行

CSM59 4+ 2021年2月5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	2.295	7.24
2	湖南卫视	风起霓裳	2.175	6.84
3	浙江卫视	正青春	2.167	6.87
4	北京卫视	假日暖洋洋	2.149	6.79
5	江苏卫视	山海情	1.402	4.47
6	广东卫视	锦衣之下	0.847	2.76
7	深圳卫视(新闻综合频道)	半是蜜糖半是伤	0.656	2.06
8	安徽卫视	陪你漫步这个世界	0.605	1.94
9	黑龙江卫视	精英律师	0.278	0.88
10	辽宁卫视	幸福还有多远	0.263	0.83
11	吉林卫视	隐秘而伟大	0.251	0.79
12	重庆卫视	麻雀	0.162	0.51
13	湖北卫视	归去来	0.16	0.5
14	天津卫视	小娘惹	0.16	0.51
15	山东卫视	幸福里的故事	0.116	0.37
16	江西卫视	我们都要好好的	0.099	0.31
17	云南广播电视台卫视频道(一套)	北平无战事	0.072	0.23
18	山东卫视	走火	0.071	0.32
19	贵州卫视	庆余年第一季	0.069	0.22
20	青海卫视	琅琊榜	0.069	0.22
中央	中央电视台综合频道	觉醒年代	0.718	2.24

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,《百变大咖秀 2021》排名第一,《王牌对王牌第六季》排名第二,《追光吧! 哥哥》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 2 月 1 日-2021 年 2 月 7 日电视综艺播映指数排行 TOP10

播映指数排行榜 ①			
名称	播映指数	播放量	平台
1 百变大咖秀2021 上线10天	60.9	1.2亿	
2 王牌对王牌第六季 上线10天	59.3	1.1亿	
3 追光吧！哥哥 上线65天	56.1	-	
4 我就是演员第三季 上线58天	53.9	1.0千万	
5 快乐大本营2021 上线37天	53.3	8.8千万	
6 天天向上2021 上线36天	51.6	1.2千万	
7 欢乐喜剧人第七季 上线29天	51.6	1.7千万	
8 国家宝藏第三季 上线64天	51.2	77.0万	
9 最强大脑第八季 上线31天	50.2	730.8万	
10 天赐的声音第二季 上线24天	49.2	605.1万	

资料来源：艺恩数据，中原证券

图 9: 2021 年 2 月 1 日-2021 年 2 月 7 日网络综艺播映指数排行 TOP10

播映指数排行榜 ②			
名称	播映指数	播放量	平台
1 乘风破浪的姐姐第 二季 上线17天	65.7	3.7亿	
2 明星大侦探第六季 上线46天	64.5	3.0亿	
3 奇葩说第七季 上线53天	61.9	-	
4 平行时空遇见你 上线49天	56.2	5.4千万	
5 吐槽大会第五季 上线8天	55.4	1.5亿	
6 潮流合伙人第二季 上线66天	55.1	-	
7 哈哈哈哈哈 上线94天	55	7.6千万	
8 同一屋檐下 上线33天	49.3	-	
9 戏剧新生活 上线23天	48.8	-	
10 奇妙之城 上线34天	48.7	-	

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 2 月 6 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 2.588%，市场份额 8.99%，排名第一；上海东方卫视播放的《追光吧哥哥》、《追光吧哥哥终极抢位战》和《追光吧哥哥前传》收视率分别为 2.451%、2.308%、2.265%，市场份额分别为 8.39%、9.33%和 7.14%，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 1.751%，市场份额 5.99%，排名第五。

图 10: 2021 年 2 月 6 日省级卫视晚间时段节目

CSM59 4+ 2021年2月6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	20:42:27	22:19:05	综艺	2.558	8.99
2	追光吧哥哥	上海东方卫视	21:02:05	21:53:26	综艺	2.451	8.39
3	追光吧哥哥终极抢位战	上海东方卫视	21:53:26	22:16:21	综艺	2.308	9.33
4	追光吧哥哥前传	上海东方卫视	20:33:10	21:02:05	综艺	2.265	7.14
5	跨界喜剧王	北京卫视	21:13:36	21:40:37	综艺	1.751	5.99
6	非诚勿扰	江苏卫视	20:41:09	22:14:38	综艺	1.324	4.60
7	念念桃花源	浙江卫视	22:19:25	23:20:08	综艺	1.195	8.02
8	跨界喜剧王巅峰时刻	北京卫视	21:42:42	22:18:18	综艺	1.143	4.51
9	东方嗨你就地过年	上海东方卫视	22:16:36	23:15:00	综艺	0.834	5.36
10	快乐大本营	湖南卫视	20:38:48	22:12:40	综艺	0.743	2.57
11	家宴	安徽卫视	21:45:52	22:33:01	专题	0.556	2.38
12	非诚勿扰	江苏卫视	22:14:49	23:48:10	综艺	0.409	3.12
13	怦然再心动	湖南卫视	22:13:26	23:53:49	综艺	0.400	3.09
14	跨界喜剧王	北京卫视	22:23:17	22:50:18	综艺	0.390	2.25
15	追光吧哥哥前传	上海东方卫视	23:15:15	23:43:05	综艺	0.300	3.49
16	直播港澳台	深圳卫视(新闻综合频道)	22:26:55	23:25:04	新闻/时事	0.299	2.18
17	送她回家	安徽卫视	22:51:06	23:43:05	综艺	0.257	2.51
18	奇妙的诗词	湖北卫视	21:35:03	22:46:54	专题	0.251	1.10
19	技惊四座	广东卫视	21:14:34	22:45:06	综艺	0.237	0.97
20	跨界喜剧王巅峰时刻	北京卫视	22:52:22	23:27:58	综艺	0.200	1.79
21	我就是演员	浙江卫视	23:37:36	1:06:45	综艺	0.163	3.99
22	追光吧哥哥	上海东方卫视	23:43:05	0:34:26	综艺	0.151	3.20
23	湖北10分	湖北卫视	21:10:02	21:20:03	新闻/时事	0.146	0.48
24	金牌调解	江西卫视	22:00:28	22:41:53	生活服务	0.131	0.63
25	周六问爸爸	江西卫视	21:25:17	22:08:19	综艺	0.105	0.39

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 2 月 7 日 iOS 畅销游戏排行榜 TOP10 中，《和平精英》、《王者荣耀》、《三国志·战略版》、《阴阳师》、《梦幻西游》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	原神	米哈游
3	三国志·战略版	广州灵犀/阿里游戏	明日方舟	鹰角网络
4	阴阳师	网易	和平精英	腾讯
5	梦幻西游	网易	重生细胞	哔哩哔哩游戏
6	原神	米哈游	使命召唤手游	腾讯/动视(美国)
7	大话西游	网易	元气骑士	凉屋游戏
8	穿越火线·枪战王者	腾讯/动视(美国)	妄想山海	北京像素软件科技/腾讯
9	天涯明月刀	腾讯	决战平安京	网易
10	明日方舟	鹰角网络	阴阳师	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 年第五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)》、《海底两万里(新版)》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(2018 版)》、《没头脑和不高兴(注音版)》、《小猪唏哩呼噜(上)》销量排名前三。

表 8: 2021 年第五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)	没头脑和不高兴(注音版)
3	海底两万里(新版)	傅雷家书(三联初版纪念本)	小猪唏哩呼噜(上)
4	云边有个小卖部	习近平扶贫故事	哈利·波特与死亡圣器
5	创业史	傅雷家书	小猪唏哩呼噜(下)
6	银河帝国(1)-基地	你当象鸟飞往你的山	笑猫日记(27)-戴口罩的猫
7	骆驼祥子	半小时漫画中国史(5)	草房子
8	平凡的世界(全三册)	如果历史是一群喵(7)-隋唐风云篇	了不起的狐狸爸爸(彩图拼音版)
9	活着	习近平在福州	青铜葵花(新版)
10	平凡的世界(普及本)	习近平的七年知青岁月	长袜子皮皮

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。

目前《原神》已经在小米应用商店上架，我们认为小米商店此次可能针对《原神》的上架

讲原本 5:5 的分成比例调低至 3:7，意味着行业“内容为王”趋势下渠道的强势地位正在逐渐被削弱。国产游戏《一念逍遥》、《鬼谷八荒》等国产游戏在 App Store 和 Steam 平台销量亮眼，口碑突出，玩家对高质量内容的认可度持续提升。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。

截止目前，春节档影片预售票房已经超过 5.3 亿元，其中《唐人街探案 3》预售票房超过 3.6 亿元，其次是《你好，李焕英》，预售票房超过 7600 万元。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。

从目前上座率限制来看，目前北京已经有消息称将上座率限制至 50% 以内，其他主要地区仍然以 75% 上座率限制为主，我们认为目前在上座率的限制下，单场电影观众容纳数量有限，预计影院会加大市场最热门影片的排片率，进一步加剧头部内容的集中效应；另外在人数受限的情况下，为保障影院和片方收益，2021 年春节档平均票价可能有比较明显的提升，如果票价过高可能会进一步影响观众的观影意愿。

从院线渠道的中长期逻辑来看，2020 年经历行业出清后，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。