

行业月度报告

传媒

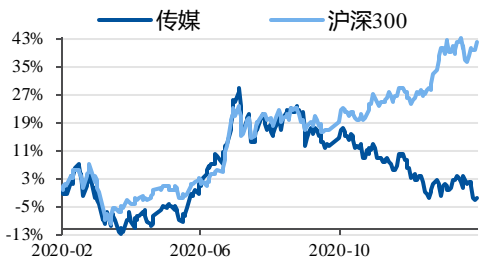
春节娱乐需求有增无减，2021 广告市场增长空间广阔

2021 年 02 月 09 日

评级 同步大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
传媒	-3.59	-13.57	-2.21
沪深 300	1.26	11.71	42.69

杨甫

执业证书编号: S0530517110001
yangfu@cfzq.com

曹俊杰

caojj@cfzq.com

分析师

0731-84403345

研究助理

0731-84779511

相关报告

1 《传媒行业 2020 年 12 月数据跟踪: 2020 全年电影市场稳中向好, 游戏研发与渠道博弈加剧》

2021-01-07

2 《传媒行业 2020 年 11 月数据跟踪: 2020 全球移动游戏收入预计超 25%, 关注年底院线重要档期》

2020-12-15

重点股票	2019A		2020E		2021E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
三七互娱	1.00	28.97	1.30	22.28	1.47	19.71	推荐
完美世界	0.78	38.71	0.79	29.06	1.36	16.88	推荐
吉比特	11.26	37.26	14.05	29.86	17.91	23.43	谨慎推荐
万达电影	-2.28	-9.49	-0.69	-31.36	0.68	31.82	推荐
横店影视	0.49	29.00	-0.23	-61.78	0.52	27.33	谨慎推荐
光线传媒	0.32	39.91	0.12	106.42	0.37	34.51	谨慎推荐
分众传媒	0.13	90.38	0.21	55.95	0.30	39.17	推荐

资料来源: 贝格数据, 财信证券

投资要点:

- **市场回顾:** 2021 年 1 月, 传媒 (申万) 指数相对上证综指、沪深 300、创业板指、中小板指分别变化-0.38pct、-2.79pct、-5.57pct 和-4.78pct, 涨跌幅居申万 28 个子行业中第 15 名。
- **估值方面:** 截至 2021 年 1 月 31 日, 传媒 (申万) 板块整体估值 30.05 倍 (前值 29.36 倍), 位于 2010 年以来的历史后 24.79% 分位; 相对沪深 300 的估值为 1.29 倍, 低于历史中位数 2.01 倍。
- **行业数据:** 1) **电影:** 观影需求稳中向好, 2021 年 1 月全国电影票房 30.36 亿元, 观影人次同比增加 49.66%, 上座率较去年同期增加 2.3pct。元旦档带动一线城市票价提升, 但电影市场下沉趋势不改, 头部院线和影投市占率稳步提升。春节档娱乐需求有增无减, 《唐探 3》预售票房达 4.42 亿元; 《你好, 李焕英》预售票房接近 1 亿。2) **游戏:** 内容为王时代来临, 《原神》上架小米应用商店, 渠道分成降至 30%。游戏版号节奏稳定, 2021 年 1 月下发 84 款国产游戏版号。3) **营销:** 12 月全媒体广告花费同比微降 0.8%, 环比增长 3.1%。梯媒维持同比高增速, 环比持平; 影院广告继续增长, 同比和环比分别为 12.8% 和 7.1%。从总量看, 全年投放量与 2019 年及之前有较大差距, 预计 2021 年同比仍有较大增长空间。
- **投资建议:** 短期关注春节假期带来的线上线下娱乐和社交需求, 中长期围绕经济复苏主线, 关注不同板块的业绩拐点、估值修复、顺周期增长逻辑。1) 影视板块, 春节档预售向好, 院线行业龙头集中度明显提升, 基本面见底、明年有望迎来业绩拐点; 2) 游戏板块, 建议关注短期产品上线密集、中长期具备资金/人才/技术研发实力的优质龙头, 关注后续估值修复机会; 3) 营销板块, 2020 全年投放总量较低, 2021 同比增速仍有较大的增长空间, 关注顺周期复苏下的业绩增长机会, 及核心生活圈媒体。重点标的: 三七互娱、完美世界、吉比特、万达电影、横店影视、光线传媒、分众传媒。维持行业“同步大市”评级。
- **风险提示:** 政策监管趋严; 疫情控制不及预期; 新品表现不及预期。

内容目录

1 市场回顾	4
1.1 整体情况	4
1.2 子行业情况	4
1.3 个股情况	5
1.4 行业估值	5
2 行业数据跟踪	6
2.1 电影	6
2.2 游戏	7
2.3 电视台	9
2.4 电视剧	10
2.5 综艺	10
2.6 广告营销	10
3 行业重点新闻及政策	11
3.1 公司动态	11
3.2 行业动态	12
4 风险提示	13

图表目录

图 1: 2021 年 1 月中万一级子行业涨跌幅	4
图 2: 2021 年 1 月中万三级子行业涨跌幅	4
图 3: 2021 年 1 月传媒（申万）个股涨跌幅前十名	5
图 4: 2021 年 1 月传媒（申万）个股涨跌幅分布情况	5
图 5: 申万传媒行业绝对估值（历史 TTM_中值）	5
图 6: 申万传媒行业相对估值（历史 TTM_中值）	5
图 7: 2021 年 1 月电影票房变化	6
图 8: 2021 年 1 月电影平均票价/观影人次/场次情况	6
图 9: 2021 年 1 月各线城市票房占比情况	6
图 10: 2021 年 1 月电影票房收入 top10 榜单	6
图 11: 2021 年 1 月国产游戏版号发放情况	8
图 12: 2021 年 1 月中国手游发行商收入 top30	8
图 13: 2021 年 1 月中国 App Store 手游收入排行榜	8
图 14: 2021 年 1 月 31 日 IOS 游戏三大榜单数据	9
图 15: 2021 年 1 月 31 日省级卫视黄金剧场电视剧收视率情况	9
图 16: 2021 年 1 月电视剧霸屏榜	10
图 17: 2021 年 1 月网络剧霸屏榜	10
图 18: 2021 年 1 月电视综艺霸屏榜	10
图 19: 2021 年 1 月网络综艺霸屏榜	10
图 20: 全媒体广告刊例花费变化	11
图 21: 电梯电视和电梯海报广告刊例花费同比变化	11
图 22: 影院视频广告刊例花费同比变化	11
图 23: 2020 年 12 月各渠道广告刊例花费变化	11

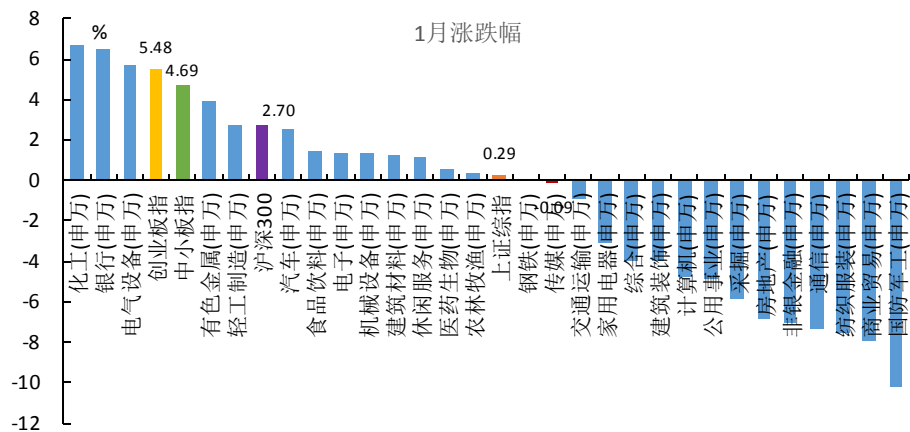
表 1: 2021 年 1 月票房收入 (不含服务费) top10 院线市占率	7
表 2: 2021 年 1 月票房收入 (不含服务费) top10 影投市占率	7

1 市场回顾

1.1 整体情况

2021年1月，上证综指、沪深300、创业板指、中小板指的涨跌幅分别是0.29%、2.7%、5.48%、4.69%，传媒(申万)指数下跌0.09%，相对上证综指、沪深300、创业板指、中小板指分别变化-0.38pct、-2.79pct、-5.57pct和-4.78pct，涨跌幅居申万28个子行业中第15名。

图 1：2021 年 1 月申万一级子行业涨跌幅

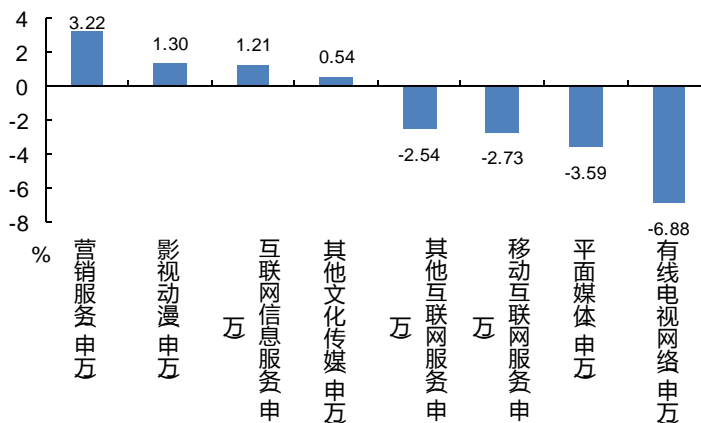


资料来源: wind, 财信证券

1.2 子行业情况

2021年1月，申万三级子行业涨跌互现。营销服务(申万)、影视动漫(申万)、互联网信息服务(申万)、其他文化传媒(申万)、其他互联网服务(申万)、移动互联网服务(申万)、平面媒体(申万)、有线电视网络(申万)的涨跌幅分别为3.22%、1.3%、1.21%、0.54%、-2.54%、-2.73%、-3.59%和-6.88%。

图 2：2021 年 1 月申万三级子行业涨跌幅

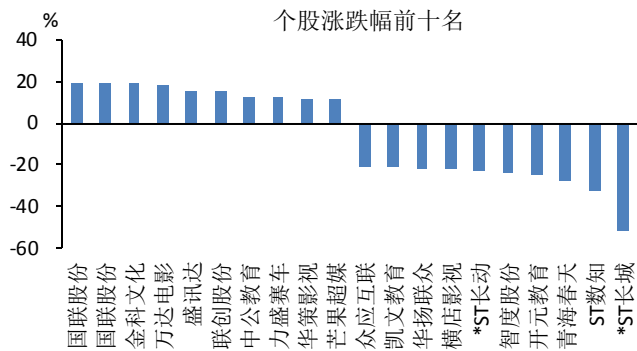


资料来源: wind, 财信证券

1.3 个股情况

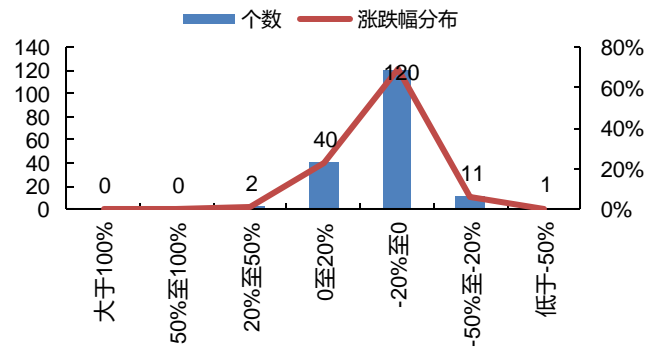
2021年1月，174只个股中有42只上涨、3只涨幅为0、129只下跌。涨跌幅位于前五位的分别是国联股份（19.6%）、国联股份（19.6%）、金科文化（18.81%）、万达电影（18.64%）和盛讯达（15.74%）；涨跌幅位于后五位的分别是*ST长城（-52.08%）、ST数知（-32.53%）、青海春天（-27.99%）、开元教育（-24.64%）和智度股份（-23.87%）。

图 3：2021 年 1 月传媒（申万）个股涨跌幅前十名



资料来源：wind，财信证券

图 4：2021 年 1 月传媒（申万）个股涨跌幅分布情况

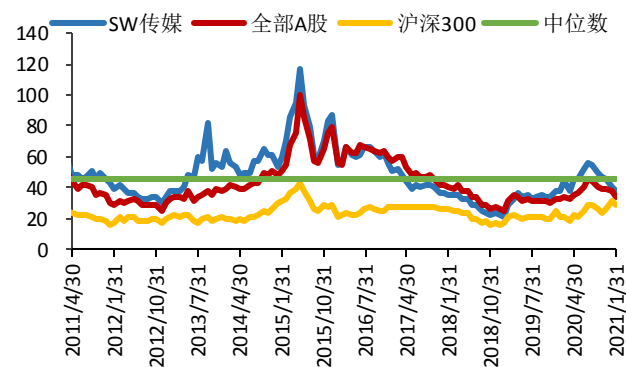


资料来源：wind，财信证券

1.4 行业估值

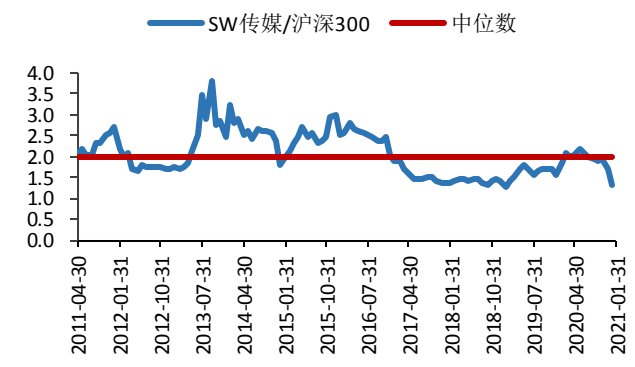
截至 2021 年 1 月 31 日，传媒（申万）板块整体估值 30.05 倍（前值 29.36 倍），位于 2010 年以来的历史后 24.79%分位；中值法估值 37.92 倍（前值 40.06 倍），位于 2010 年以来的历史后 30.58%分位；相对沪深 300 的估值为 1.29 倍，低于历史中位数 2.01 倍。

图 5：申万传媒行业绝对估值（历史 TTM_中值）



资料来源：wind，财信证券

图 6：申万传媒行业相对估值（历史 TTM_中值）



资料来源：wind，财信证券

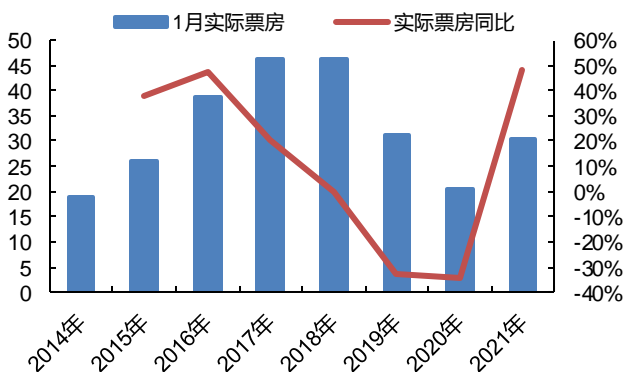
2 行业数据跟踪

2.1 电影

2021年1月，全国总计电影票房30.36亿元（不含服务费）、观影人次0.9亿，同比变化48.17%和49.66%，整体与2019年1月总票房持平。分拆因素来看，1月票房的大幅回暖主要由观影人次回升拉动：实际平均票价33.8元，较去年同期降低0.3元；观影人次和场次同比分别为49.66%和8.95%；上座率7.3%，较去年同期提高2.3pct。此外，元旦档票房11.88亿元（不含服务费），基本与2018年元旦档票房持平，较2019年元旦档票房同比增长28.63%。

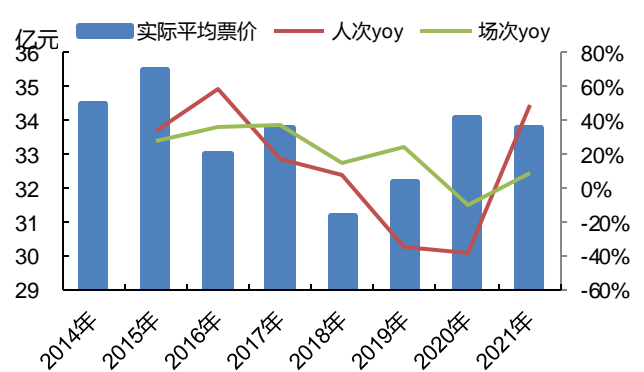
从地域分布看，2021年1月一线城市在票价上涨效应下票房提升显著，观影人次占比下降趋势不改。具体而言，一线、二线、三线、四线城市票房收入占比分别为17.81%、44.88%、17.52%和19.79%，较去年同期分别变化0.14pct、0.61pct、0.01pct和-0.76pct；一线、二线、三线、四线城市观影人次占比分别为14.65%、45.38%、18.78%和21.18%，较去年同期分别变化-0.66pct、-0.26pct、0.41pct和-0.01pct。

图 7：2021 年 1 月电影票房变化



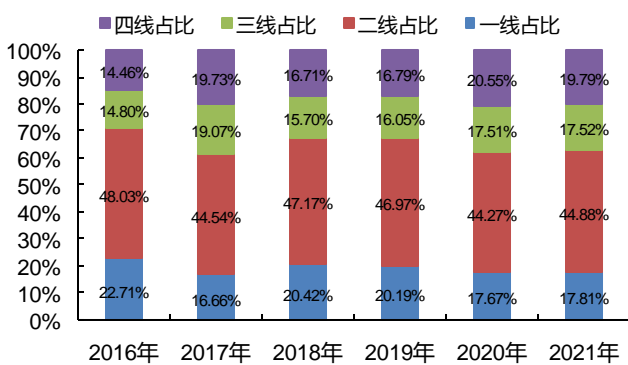
资料来源：灯塔专业版，财信证券

图 8：2021 年 1 月电影平均票价/观影人次/场次情况



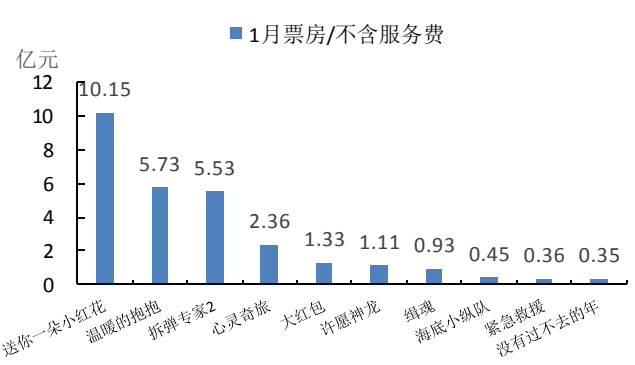
资料来源：灯塔专业版，财信证券

图 9：2021 年 1 月各线城市票房占比情况



资料来源：灯塔专业版，财信证券

图 10：2021 年 1 月电影票房收入 top10 榜单



资料来源：灯塔专业版，财信证券

从院线&影投情况看，市场集中度明显提升。2021年1月，top3院线和影投的票房市占率分别为33.2%和23.42%，较2019年分别增加3.76pct和4.41pct。具体而言，万达市占率提升最为明显，2020全年万达和横店院线市占率分别为15.74%和4.28%，较2019年分别增加3.73pct和-1.14pct；万达和横店影投市占率分别为14.8%和3.6%，较2019年分别增加3.4pct和0.5pct。

表 1：2021 年 1 月票房收入（不含服务费）top10 院线市占率

排名	院线	分账票房(亿元)	yoy	票房市占率	yoy	平均票价	上座率
1	万达	4.78	94.31%	15.74%	3.73%	35.8	10.5%
2	大地	2.9	49.48%	9.55%	0.08%	32.9	6.9%
3	上海联合	2.4	71.43%	7.91%	1.07%	37.1	8.0%
4	中影数字	2.31	62.68%	7.61%	0.68%	33.1	6.8%
5	中影南方	2.13	30.67%	7.02%	-0.94%	33.7	7.0%
6	金逸	1.34	59.37%	4.41%	0.31%	34.2	6.8%
7	横店影视	1.30	17.12%	4.28%	-1.14%	31.8	6.2%
8	中影星美	1.29	51.45%	4.25%	0.09%	33.1	7.7%
9	幸福蓝海	1.21	58.81%	3.99%	0.27%	33.4	7.2%
10	华夏联合	1.05	29.18%	3.46%	-0.51%	33.3	6.9%

资料来源：灯塔专业版，艺恩数据，财信证券

表 2：2021 年 1 月票房收入（不含服务费）top10 影投市占率

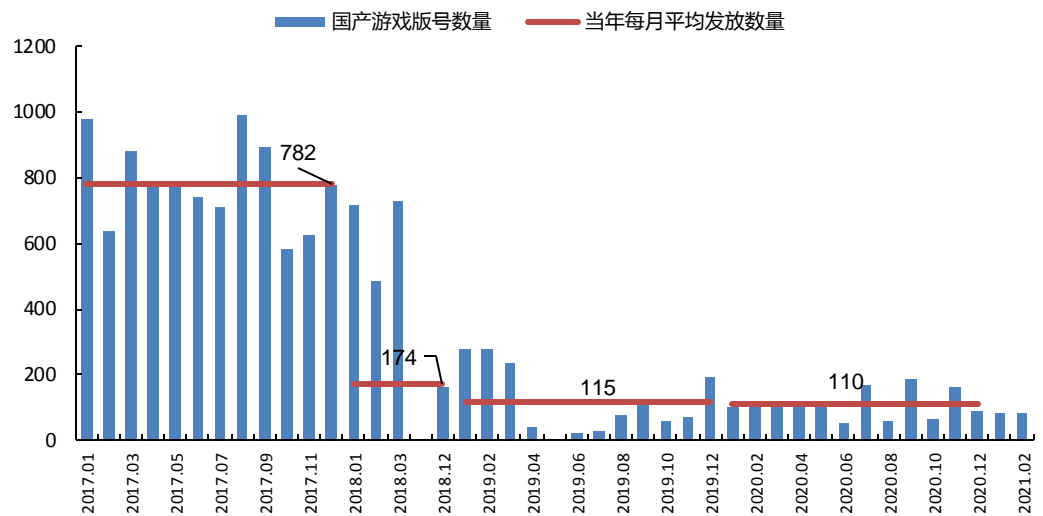
排名	影投	分账票房(亿元)	yoy	票房市占率	yoy	平均票价	上座率
1	万达	4.49	91.9%	14.8%	3.4%	33.8	10.6%
2	大地	1.53	65.1%	5.0%	0.5%	33.2	7.4%
3	横店	1.09	73.7%	3.6%	0.5%	31.1	6.1%
4	CGV	0.96	85.7%	3.2%	0.6%	38.3	8.4%
5	中影	0.75	62.6%	2.5%	0.2%	32.2	8.7%
6	金逸	0.71	54.2%	2.4%	0.1%	34.1	6.8%
7	百老汇	0.52	62.7%	1.7%	0.2%	36.6	12.1%
8	幸福蓝海	0.49	64.9%	1.6%	0.2%	31.8	7.6%
9	博纳	0.49	60.7%	1.6%	0.1%	46	9.1%
10	上海星轶	0.45	—	1.5%	—	34.2	7.9%

资料来源：灯塔专业版，艺恩数据，财信证券

2.2 游戏

国家新闻出版总署公布2021年1月国产游戏版号，共84款游戏获得。其中，42款为休闲益智类游戏，42款为移动手游。在此次获批版号的游戏，重点游戏包括腾讯NEXT Studios工作室研发的新概念格斗游戏《金属对决》，以及《斗罗大陆-斗神再临》，星辉游戏的《少女的王座》、多益网络的《仙唐问天记》《九州劫难2》、三七互娱的《龙腾霸主》、创梦天地的《小动物之星》、心动网络的《少年的奇幻奇遇》、完美世界的《完美世界：诸神之战》、电魂网络的《野蛮人大作战2》、爱奇艺的《放置海域》等。

图 11：2021 年 1 月国产游戏版号发放情况



资料来源：国家新闻出版总署，财信证券

根据 Sensor Tower，2021 年 1 月 top30 中国手游发行商的全球收入超过 23 亿美元，比去年 1 月增长 47.3%，占本期全球手游总收入 28.8%（注释：仅统计发行商收入，不包括中国地区第三方安卓渠道）。此外，入围全球收入 Top100 的中国手游发行商包括创酷互动、Six Waves、紫龙游戏、竞技世界、乐易网络、字节跳动，共 36 家厂商，占全球 Top100 发行商收入的 37.5%。

图 12：2021 年 1 月中国手游发行商收入 top30

2021年1月中国手游发行商收入TOP30 | 全球 App Store + Google Play

1	腾讯 Tencent	16	有爱互娱 C4games
2	网易 NetEase	17	4399游戏 4399 Games
3	米哈游 miHoYo	18	乐元素 Happy Elements
4	莉莉丝 Lilith Games	19	江娱互动 Topwar
5	趣加 FunPlus	20	沐瞳科技 Moonton
6	天盟数码 IGG	21	英雄互娱 Hero Game
7	悠星网络 Yostar	22	完美世界 Perfect World
8	麦吉太文 Magic Tavern	23	多益网络 Duoyi
9	灵犀互娱 Lingxi Games	24	友谊时光 FriendTimes
10	三七互娱 37 Games	25	尼毕鲁 Tap4Fun
11	友塔游戏 Yotta Games	26	雷霆游戏 Leiting
12	龙创悦动 Long Tech	27	智明星通 ELEX
13	博乐科技 Bole Games	28	心动网络 X.D. Global
14	壳木游戏 CamelGames	29	哔哩哔哩 Bilibili
15	游族网络 YOZOZO	30	龙腾简合 ONEMT

以上榜单来源于Sensor Tower 2021年1月全球App Store及Google Play商店之手游收入估算。

SensorTower 全球领先的手游及应用情报平台 www.sensortower-china.com

资料来源：Sensor Tower，财信证券

图 13：2021 年 1 月中国 App Store 手游收入排行榜

2021年1月中国App Store手游收入排行榜

手游及发行商	
1	王者荣耀 腾讯
2	和平精英 腾讯
3	梦幻西游 网易
4	天涯明月刀 腾讯
5	三国志·战略版 光荣游戏
6	原神 米哈游
7	万国觉醒 莉莉丝
8	使命召唤手游 腾讯
9	天谕 网易
10	穿越火线 腾讯
11	大话西游 网易
12	率土之滨 网易
13	火影忍者 腾讯
14	阴阳师 网易
15	神武4 多益网络
16	荣耀大天使 三七互娱
17	QQ飞车 腾讯
18	问道 雷霆游戏
19	JJ斗地主 竞技世界
20	欢乐斗地主 腾讯

以上榜单来源于Sensor Tower 2021年1月中国App Store手游收入估算，不包括第三方安卓渠道。

SensorTower 全球领先的手游及应用情报平台 www.sensortower-china.com

资料来源：Sensor Tower，财信证券

截至 2021 年 1 月 31 日，腾、网在 IOS 游戏畅销榜 Top10 产品中合计占 6 席，其余 3 席分别为《三国志战略版》(top3/阿里游戏)、《原神》(top6/米哈游)、《神武4》(top7/多益网络)、《万国觉醒》(top8/莉莉丝)。进入 IOS 畅销榜 Top50 的 A 股上市公司还有《荣

耀大天使》和《云上城之歌》(top17 和 25, 三七互娱)、《问道》和《最强蜗牛》(top20 和 27, 吉比特)、《少年三国志:零》(top29/游族网络)、《新神魔大陆》《新笑傲江湖》《新诛仙》(top39/41/43, 完美世界)。

图 14: 2021 年 1 月 31 日 IOS 游戏三大榜单数据

免费榜	付费榜	畅销榜
1 合成大西瓜-纯净版 总榜 4名 Pickaxe Technology LLC	1 人类跌落梦境 总榜 1名 X.D. Network Inc.	1 王者荣耀 总榜 1名 Tencent Mobile Games
2 一念逍遥 总榜 18名 雷霆游戏	2 星界幻想:次世代动作魔幻手游 总榜 2名 Guangzhou Suyou Netw...	2 和平精英 总榜 2名 Tencent Mobile Games
3 和平精英 总榜 19名 Tencent Mobile Games	3 武林英雄传 总榜 4名 Shenzhen Qianhai Hong...	3 三国志 战略版 总榜 4名 Lingxi Games Inc.
4 王者荣耀 总榜 20名 Tencent Mobile Games	4 地城传说:九天伏羲 总榜 5名 耀星游戏	4 梦幻西游 总榜 5名 网易移动游戏
5 合成大西瓜-西瓜合成游戏 总榜 35名 Hippo Game Co., Ltd.	5 英雄之城II:全球战争策略手游 总榜 6名 Suzhou Snail Digital Tec...	5 天涯明月刀 总榜 6名 Tencent Mobile Games
6 使命召唤手游 总榜 45名 Tencent Mobile Games	6 大明侠客令-Q版江湖武侠策略... 总榜 7名 深圳市小黑龙网络科技有限公司	6 原神 总榜 11名 miHoYo Games
7 影之刃3 总榜 52名 Hero Entertainment Co...	7 航海士:开放世界航海单机游戏 总榜 8名 LinkJoy	7 神武4 总榜 12名 Guangzhou Duoyi Netw...
8 纸嫁衣-鸳鸯债 总榜 57名 FUNNY GAME CO.,LTD	8 票房大卖王:用喜爱明星,拍大... 总榜 9名 Hefei Longcheng Networ...	8 万国觉醒 - RoK 总榜 13名 上海莉莉丝网络
9 战机:代号666 总榜 63名 Xiaoran Xie	9 冒险与征服:端游单机RPG角色... 总榜 11名 WejyWorld Games	9 使命召唤手游 总榜 14名 Tencent Mobile Games
10 贪吃蛇进化论-新玩法解密冒险版... 总榜 66名 Wuhan Weipai Network...	10 龙成战记:策略对战卡牌手游 总榜 13名 Xinxiang Wanghai Newt...	10 天喻 总榜 15名 网易移动游戏

资料来源:七麦数据, 财信证券

2.3 电视台

根据 CSM59 城数据, 2021 年 1 月 31 日(周日)省级卫视黄金剧场收视率排行榜中, 上海东方卫视和浙江卫视拼播的《正青春》位列第 1、2 名, 收视率为 2.456% 和 2.336%; 北京卫视的《假日暖洋洋》位列第 3 名, 收视率为 2.258%; 湖南卫视的《风起霓裳》位列第 4 名, 收视率为 2.252%; 江苏卫视的《这个世界不看脸》位列第 5 名, 收视率为 1.926%。

图 15: 2021 年 1 月 31 日省级卫视黄金剧场电视剧收视率情况

排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	上海东方卫视	正青春	2.456	7.63
2	浙江卫视	正青春	2.336	7.27
3	北京卫视	假日暖洋洋	2.258	7.01
4	湖南卫视	风起霓裳	2.252	7.47
5	江苏卫视	这个世界不看脸	1.926	6
6	广东卫视	锦衣之下	0.65	2.02
7	深圳卫视(新闻综合频道)	山海情	0.633	1.98
8	安徽卫视	陪你漫步这个世界	0.492	1.54
9	黑龙江卫视	精英律师	0.297	0.92
10	辽宁卫视	幸福还有多远	0.255	0.79
11	重庆卫视	麻雀	0.165	0.51
12	吉林卫视	三十而已	0.152	0.47
13	天津卫视	小娘惹	0.137	0.43
14	湖北卫视	归去来	0.126	0.39
15	贵州卫视	庆余年第一季	0.103	0.32
16	山东卫视	幸福里的故事	0.1	0.31
17	东南卫视	隐秘而伟大	0.076	0.23
18	宁夏卫视	灵与肉	0.075	0.23
19	广西卫视	惊蛰	0.073	0.23
20	河北广播电视台卫视频道	幸福里的故事	0.068	0.21

资料来源: tviv, 财信证券

2.4 电视剧

根据云合数据，2021年1月电视剧正片有效播放市占率排名前三的分别为《流金岁月2020》、《大江大河2》、《山海情》；网络剧正片有效播放市占率排名前三的分别为《邮费》、《黑白禁区》、《终极笔记》。

图 16：2021 年 1 月电视剧霸屏榜

片名	正片有效播放市占率	上榜天数	上榜时间	评论量	月播放总流量	播放平台	查看详情
流金岁月2020	7.12%	35天	2020/12/28	6.95万	-	爱奇艺	查看详情
大江大河2	4.39%	43天	2020/12/20	6.50万	5.90*	爱奇艺	查看详情
山海情	3.09%	20天	2021/01/12	6.41万	2.760*	爱奇艺	查看详情
巡回检察组	2.87%	50天	2020/12/13	16.95万	-	爱奇艺	查看详情
大赢家	2.64%	62天	2020/12/01	2.58万	1.290*	爱奇艺	查看详情
这就是生活	1.94%	54天	2020/12/09	1.41万	4.890*	爱奇艺	查看详情
这个世界不只有	1.8%	21天	2021/01/11	4.22万	1.310*	爱奇艺	查看详情
警察荣誉	1.09%	16天	2021/01/16	1.35万	-	爱奇艺	查看详情
了不起的女孩	0.93%	42天	2020/12/21	1.4万	-	爱奇艺	查看详情
知否知否应是绿肥红瘦	0.84%	769天	2018/12/25	375	7975.31*	爱奇艺	查看详情

资料来源：云合数据，财信证券

图 17：2021 年 1 月网络剧霸屏榜

片名	正片有效播放市占率	上榜天数	上榜时间	评论量	月播放总流量	播放平台	查看详情
有翡	15.12%	47天	2020/12/16	30.24万	11.330*	爱奇艺	查看详情
黑白禁区	7.69%	47天	2020/12/16	4.35万	6.360*	爱奇艺	查看详情
终极笔记	7.39%	53天	2020/12/10	9.1万	-	爱奇艺	查看详情
上阳赋	4.83%	23天	2021/01/09	7.98万	-	爱奇艺	查看详情
我的小确幸	2.75%	19天	2020/01/13	2.29万	6.370*	爱奇艺	查看详情
贵姓	2.52%	23天	2021/01/09	26.61万	-	爱奇艺	查看详情
我欲乘风归去	2.49%	14天	2021/01/10	3.88万	4.780*	爱奇艺	查看详情
断网下	2.07%	74天	2020/11/19	1.26万	987.73*	爱奇艺	查看详情
百岁之好，一言为定	1.69%	49天	2020/12/14	1.46万	2.650*	爱奇艺	查看详情
精英律师(2021)	1.51%	12天	2021/01/20	12.94万	6.670*	爱奇艺	查看详情

资料来源：云合数据，财信证券

2.5 综艺

根据云合数据，2021年1月电视综艺有效播放市占率排名前三的分别为《奔跑吧·黄河篇》、《追光吧！哥哥》、《欢乐喜剧人第七季》；网络综艺有效播放市占率排名前三的分别为《哈哈哈哈哈》、《奇葩说第7季》、《明星大侦探第六季》。

图 18：2021 年 1 月电视综艺霸屏榜

片名	正片有效播放市占率	上榜天数	上榜时间	评论量	月播放总流量	播放平台	查看详情
奔跑吧黄河篇	13.66%	59天	2020/12/04	1.85万	1.252*	爱奇艺	查看详情
追光吧！哥哥	7.01%	58天	2020/12/05	3.45万	-	爱奇艺	查看详情
欢乐喜剧人第七季	6.79%	22天	2021/01/10	2.16万	7245.51*	爱奇艺	查看详情
王牌对王牌第七季	5.98%	3天	2021/01/29	2.93万	6343.52*	爱奇艺	查看详情
我就是演员第三季	4.2%	51天	2020/12/12	1.08万	1.30*	爱奇艺	查看详情
王牌对王牌第六季	3.28%	346天	2020/02/21	716	4675.51*	爱奇艺	查看详情
蒙面大歌手第一季	2.93%	24天	2021/01/08	792	2511.73*	爱奇艺	查看详情
喜剧吧青年	1.99%	248天	2020/05/29	548	2000.05*	爱奇艺	查看详情
天赐的声音第二季	1.91%	17天	2021/01/15	1.08万	2389.51*	爱奇艺	查看详情
快乐大本营2021	1.82%	30天	2021/01/02	1.55万	1.640*	爱奇艺	查看详情

资料来源：云合数据，财信证券

图 19：2021 年 1 月网络综艺霸屏榜

片名	正片有效播放市占率	上榜天数	上榜时间	评论量	月播放总流量	播放平台	查看详情
哈哈哈哈哈	21.5%	80天	2020/11/13	2.52万	4.960*	爱奇艺	查看详情
奇葩说第七季	14.19%	46天	2020/12/17	5.95万	-	爱奇艺	查看详情
明星大侦探第六季	9.96%	39天	2020/12/24	8.79万	14.90*	爱奇艺	查看详情
我在岛屿做兄弟	5.48%	59天	2020/12/04	1.4万	-	爱奇艺	查看详情
乘风破浪的姐姐第二季	2.71%	10天	2020/01/22	3.13万	6.40*	爱奇艺	查看详情
令人心动的offer第三季	2.47%	82天	2020/11/11	7623	2.130*	爱奇艺	查看详情
宇宙冲浪者联盟	2.33%	42天	2020/12/21	1.07万	2.490*	爱奇艺	查看详情
五哈假期返场版	1.88%	80天	2020/11/13	744	2492.51*	爱奇艺	查看详情
同一屋檐下第一季	1.79%	26天	2021/01/06	5212	-	爱奇艺	查看详情
女儿们的恋爱第三季	1.36%	96天	2020/10/28	1.32万	6.790*	爱奇艺	查看详情

资料来源：云合数据，财信证券

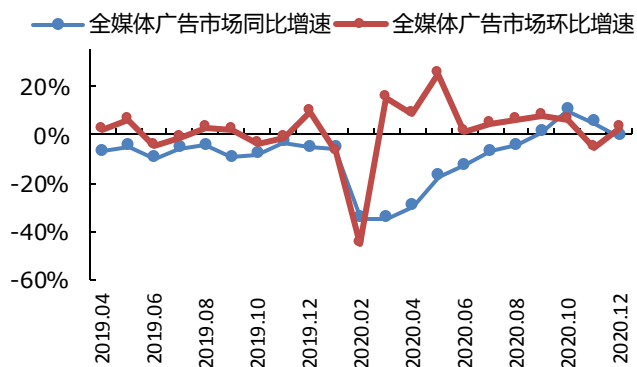
2.6 广告营销

根据 CTR 数据显示，2020年12月广告市场整体刊例花费同比微降0.8%，环比增长3.1%。受年初疫情影响，广告市场从2月开始接连下滑，9月开始连续三个月同增速转正；同时，受益于后疫情经济复苏，环比增速从2020Q2开始回正。从总量看，全年投放量与2019年及之前均有较大差距，预计2021年同比将有较大增长空间。

生活圈媒体仍保持同比高增长，梯媒环比基本持平于上月。电梯 LCD/电梯海报的环比增速分别为-0.3%和 1.3%，同比增速分别为 20%和 36.1%。影院视频广告环比和同比增速为 12.8%和 7.1%。此外，电视、报纸、杂志和广播等传统渠道继续维持同比负增长，但环比增速均转正。

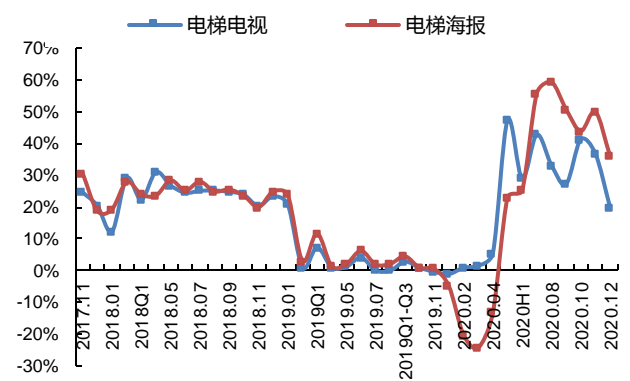
从媒体角度看，互联网品牌更倾向于选择户外渠道投放广告。12月，IT产品及服务行业在传统户外广告花费同比上涨 306.2%，带动传统户外广告呈现同比增长。电梯 LCD 和电梯框架的同比上涨主要由 IT 产品及服务、商业及服务性行业及食品等行业带动，较上月出现的新品牌有美团、京东、天弘基金、题拍拍、精锐等，较去年同期投放量较大的品牌有汤臣倍健、伯爵旅拍、京东商城、大麦、云南白药、苏宁等。影院视频广告同比上涨主要由商业及服务性行业、交通等行业带动，较上月出现的新品牌有卡赫、蒙牛、奥迪等，较去年同期投放量较大的品牌有意&极米、华晨宝马、椰树、奥迪等。

图 20：全媒体广告刊例花费变化



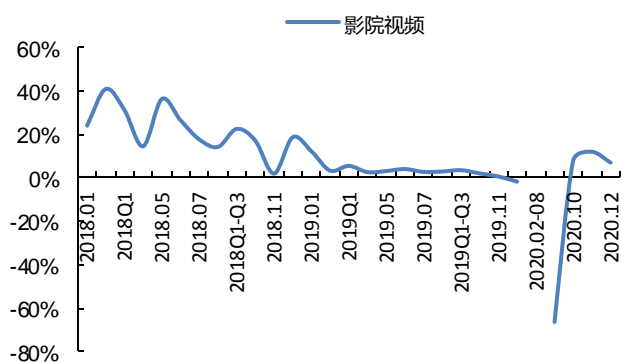
资料来源：CTR，财信证券

图 21：电梯电视和电梯海报广告刊例花费同比变化



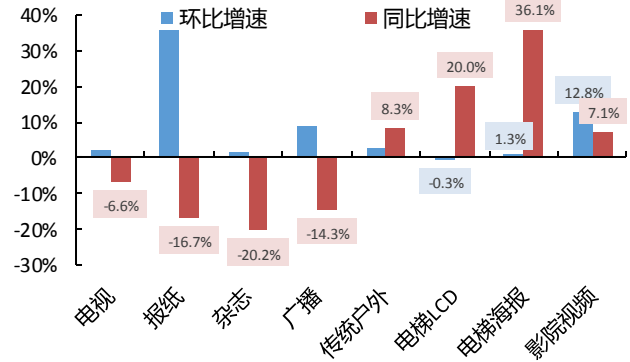
资料来源：CTR，财信证券

图 22：影院视频广告刊例花费同比变化



资料来源：CTR，财信证券

图 23：2020 年 12 月各渠道广告刊例花费变化



资料来源：CTR，财信证券

3 行业重点新闻及政策

3.1 公司动态

1) 三七互娱 (002555.SZ): 非公开发行股票方案获中国证监会核准

公司非公开发行不超过 1.056 亿股新股方案获得证监会核准。根据最新修订方案, 公司本次非公开发行股票募集资金总额不超过 42.96 亿元, 扣除发行费用后拟投资网络游戏开发及运营建设 (募集资金投入 15.45 亿元)、5G 云游戏平台建设 (募集资金投入 15.95 亿元)、广州总部大楼建设 (募集资金投入 11.56 亿元)。

2) 完美世界 (002624.SZ): 2020 年度业绩预增 0.48%-4.47%, 2021 年员工持股计划(草案)

公司预计 2020 年实现归母净利润 15.1 亿元-15.7 亿元, 同比增速 0.48%-4.47%; 扣非归母净利润 10.3 亿元-10.9 亿元, 同比增速-5.25%-0.27%; EPS: 0.78 元/股-0.81 元/股。

此外, 公司发布 2021 年员工持股计划(草案), 拟以不超过 2 亿元自有资金回购的股份用于本次员工持股计划; 总规模预计不超过 730.7474 万股, 占公司目前股本总额的 0.38%。业绩考核以 2020 年营业收入及净利润为基数: 2021 年-2024 年营业收入的增长率分别不低于 20%、30%、40%和 50%, 或者 2021 年-2024 年净利润的增长率分别不低于 20%、30%、40%和 50%。

3) 电魂网络(603258.SH)业绩预告: 2020 年度归母净利润同比增长 61.37%到 87.67% 至 3.68-4.28 亿元

公司预计 2020 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 3.68-4.28 亿元, 同比增长 61.37%到 87.67%。

4) 科德教育(300192.SZ)预计 2020 年度归母净利润同比增长 73.87%至 111.12%

公司预计 2020 年归母净利润为 1.4 亿元-1.7 亿元, 同比增长 73.87%-111.12%, 基本每股收益 0.51 元至 0.61 元。

5) 华策影视 (300133.SZ) 业绩预告: 预计 2020 年净利 3.75 亿元-4.25 亿元, 扭亏为盈

公司预计 2020 年净利润 3.75 亿元-4.25 亿元, EPS 0.21 元/股-0.24 元/股, 扭亏为盈。拆分来看, 公司 2020Q4 实现净利润 1.72 亿元-2.22 亿元。

3.2 行业动态

1) 国家发改委: 低风险地区影剧院接纳人数不超过核定人数 75%, 鼓励提供网络视频 APP 限时免费电影放映等线上服务

国家发改委表示, 低风险的地区影剧院等演出和娱乐场所接纳人数不能超过核定人数的 75%, 并要做好健康监测、场馆消毒、出入登记等防控措施。此外, 要增加网络、电视、广播等文化体育节目供应, 鼓励提供免费流量, 网络视频 APP 限时免费电影放映等线上服务。

2) 教育部回应春季学期能否正常开学

教育部要求春季学期全面开学、正常开学和安全开学。如果春节过后局部地区还有中高风险地区，可能需要暂缓返校。教育部同时要求各地各校做好线上线下教学衔接准备，需要时随时开启线上教学。

3) 国家统计局：2020 年全国规模以上文化及相关产业企业营业收入增长 2.2%

财联社讯，据对全国 6.0 万家规模以上文化及相关产业企业调查，2020 年上述企业实现营业收入 98514 亿元，同比增长 2.2%（前三季度下降 0.6%）；文化新业态特征较为明显的 16 个行业小类，实现营业收入 31425 亿元，同比增长 22.1%。

4 风险提示

政策监管趋严；疫情控制不及预期；新品表现不及预期。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438