

传媒

优质龙头基本面扎实，重视低估值真成长个股投资机会

低估值真成长个股当下性价比高，优质龙头基本面强劲，长期持续关注 5G 内容及视频化应用变化。当下市场风格出现一定变化，我们认为一方面优质龙头具有极强的基本面支撑，流动性变化短期影响市场情绪及估值，但是中期这些优质个股仍将由基本面的不断兑现给投资者带来不俗受益。另一方面，部分此前因为市场风格原因被忽视的低估值真成长个股当下开始受到市场关注，我们认为 A 股中游戏、直播带货、在线阅读等板块或将因此受益。此外 5G 应用主线也会伴随 5G 建设进度加快而到来，中线持续推荐。

【游戏】三个游戏主题 ETF 同期发行为板块带来关注度和增量资金，低估值下 A 股游戏公司投资性价比极高。供给端看，A 股游戏公司新品上线拉开序幕，同时春节前夕，33 款进口游戏包括《英雄联盟》（腾讯）、《暗黑》（网易）过审，知名 IP 引发关注；需求端看，春节期间，《王者荣耀》《和平精英》继续强势流水表现，消费者对于优质游戏内容的需求不断得到证明。当下 A 股游戏龙头估值不到 20x，但基本面不断改善，中长期角度看行业需求不断增长，行业竞争格局不断改善，当下位置是中期角度配置的好时候。此外叠加三个游戏主题 ETF 同期发行有望为板块带来一定关注及资金支持，我们认为投资者可在当下积极关注游戏板块的投资机会。游戏板块当下重点推荐三七互娱、完美世界、掌趣科技、吉比特。

【院线】春节档再创新高显示线下观影需求强劲，头部院线市占率持续提升。2020 年中国在全球电影市场中率先复苏持续回暖，行业集中度也开始提升，头部公司尤其明显，2021 年春节档万达受益观影人次驱动市占率小幅提升 0.1pct。2021 年元旦档和春节档分别达成史上最强显示消费者对于线下观影的强需求，跌下龙头院线市占率的持续提升，我们认为院线板块值得重点关注，重点推荐建议龙头院线万达电影及线上发行龙头猫眼娱乐。

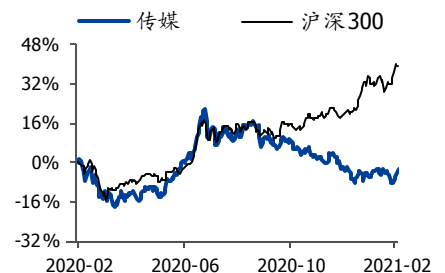
【视频】持续看好流媒体长期增长空间，爱奇艺管理层对于调价结果满意。春节期间，爱优腾芒果纷纷进行会员促销活动，包括年卡五折、红包抽奖等有望带来会员增长；内容方面，《赘婿》、《青春有你 3》（爱奇艺）、《姐姐 2》、《明侦 6》（芒果 TV）等热点剧集、高口碑综艺接连上映。爱奇艺最新财报出炉，虽然会员数出现下滑，但主要受内容缺失影响，调价后用户下降非常短期，且老用户留存率提升。对于视频行业，伴随 5G 商业化下视频化浪潮进程加速，一方面长视频精品化趋势加剧，优质内容对用户的议价能力在不断提升。另一方面技术进步带来融合升级。我们认为当下视频网站竞争格局逐步稳固，视频平台在用户运营和提 ARPPU 值上将更加顺利，有望进入毛利率和现金流改善阶，而短视频平台也有望摆脱单纯娱乐平台向 5G 时代超级 app 转变。我们看好有独立优质内容制作能力的视频平台，重点推荐芒果超媒及港股的快手-w。

投资建议：游戏子板块长期推荐三七互娱、完美世界、吉比特、掌趣科技；视频子板块持续推荐芒果超媒并关注超跌且有基本面变化的新媒股份；院线子板块重点推荐院线产业链的光线传媒、万达电影、猫眼娱乐；广告营销子板块建议关注分众传媒、星期六、元隆雅图。另外建议关注底部改善的中信出版、视觉中国、掌阅科技等。

风险提示：政策监管风险，竞争加剧风险，疫情影响超预期风险。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 顾晟

执业证书编号：S0680519100003

邮箱：gusheng@gszq.com

分析师 马继愈

执业证书编号：S0680519080002

邮箱：majiyu@gszq.com

相关研究

- 1、《传媒：量价齐升助推最强春节档，龙头院线市占率持续提升》2021-02-18
- 2、《传媒：快手上市继续看好 5G 时代视频化发展，关注港股平台型公司》2021-02-07
- 3、《传媒：短视频行业研究框架：从内容生产、分发、消费，看各平台异同与空间》2021-01-30

重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E
002555	三七互娱	买入	1.00	1.45	1.78	2.15	31.28	21.63	17.57	14.56
300251	光线传媒	增持	0.32	0.13	0.39	0.45	40.34	99.31	33.10	28.69
002624	完美世界	买入	0.77	0.79	1.52	1.80	33.03	32.03	16.72	14.12
300413	芒果超媒	买入	0.65	1.10	1.32	1.55	111.40	65.98	54.67	46.86
300315	掌趣科技	买入	0.13	0.23	0.37	0.47	44.46	24.60	15.75	12.23

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所



内容目录

一、本周观点	4
二、市场走势回顾	5
2.1 最新一周行业板块走势	5
2.2 最新一周传媒个股走势	6
三、上市公司动态	8
3.1 上市公司公告	8
3.1.1 游戏	8
3.1.2 广告营销	8
3.1.3 出版	8
3.1.4 互联网	8
3.1.5 广播电视	9
3.1.6 电视剧	9
3.1.7 电影	9
四、行业新闻	9
4.1 短视频直播	9
4.2 电商	10
4.3 游戏	10
4.4 院线	10
4.5 流媒体	10
五、行业数据	11
5.1 电影	11
5.2 电视剧	11
5.3 综艺	12
5.4 游戏	12
5.5 出版	13
5.6 营销	14
5.6.1 直播电商	14
六、风险因素	15

图表目录

图表 1: 重点公司估值(收盘价截至 2021/02/19)	5
图表 2: 申万一级最新一周行业板块走势	6
图表 3: 申万一级年初至今行业板块走势	6
图表 4: 传媒个股本周涨跌幅	7
图表 5: 传媒个股年初至今涨跌幅	7
图表 6: 重点中概股本周涨跌幅	7
图表 7: 剧集周排名	11
图表 8: 综艺周排名	12
图表 9: ios 中国区游戏畅销榜	12
图表 10: Android 中国区游戏热销榜	12
图表 11: 重点公司游戏畅销榜	13
图表 12: 虚构类周排名	14
图表 13: 非虚构类周排名	14

图表 14: 最新一周直播主播热度排行.....	15
--------------------------	----

一、本周观点

低估值真成长个股当下性价比高，优质龙头基本面强劲，长期持续关注 5G 内容及视频化应用变化。当下市场风格出现一定变化，我们认为一方面优质龙头具有极强的基本面支撑，流动性变化短期影响市场情绪及估值，但是中期这些优质个股仍将由于基本面的不断兑现给投资者带来不俗受益。另一方面，部分此前因为市场风格原因被忽视的低估值真成长个股当下开始受到市场关注，我们认为 A 股中游戏、直播带货、在线阅读等板块或将因此受益。此外 5G 应用主线也会伴随 5G 建设进度加快而到来，中线持续推荐。

【游戏】三个游戏主题 ETF 同期发行为板块带来关注度和增量资金，低估值下 A 股游戏公司投资性价比极高。供给端看，A 股游戏公司新品上线拉开序幕，同时春节前夕，33 款进口游戏包括《英雄联盟》（腾讯）、《暗黑》（网易）过审，知名 IP 引发关注；需求端看，春节期间，《王者荣耀》《和平精英》继续强势流水表现，消费者对于优质游戏内容的需求不断得到证明。当下 A 股游戏龙头估值不到 20x，但基本面不断改善，中长期角度看行业需求不断增长，行业竞争格局不断改善，当下位置是中期角度配置的好时候。此外叠加三个游戏主题 ETF 同期发行有望为板块带来一定关注及资金支持，我们认为投资者可在当下积极关注游戏板块的投资机会。游戏板块当下重点推荐三七互娱、完美世界、掌趣科技、吉比特。

【院线】春节档再创新高显示线下观影需求强劲，头部院线市占率持续提升。2020 年中国在全球电影市场中率先复苏持续回暖，行业集中度也开始提升，头部公司尤其明显，2021 年春节档万达受益观影人次驱动市占率小幅提升 0.1pct。2021 年元旦档和春节档分别达成史上最强显示消费者对于线下观影的强需求，跌下龙头院线市占率的持续提升，我们认为院线板块值得重点关注，重点推荐建议龙头院线万达电影及线上发行龙头猫眼娱乐。

【视频】持续看好流媒体长期增长空间，爱奇艺管理层对于调价结果满意。春节假期间，爱优腾芒果纷纷进行会员促销活动，包括年卡五折、红包抽奖等有望带来会员增长；内容方面，《赘婿》、《青春有你 3》（爱奇艺）、《姐姐 2》、《明侦 6》（芒果 TV）等热点剧集、高口碑综艺接连上映。爱奇艺最新财报出炉，虽然会员数出现下滑，但主要受内容缺失影响，调价后用户下降非常短期，且老用户留存率提升。对于视频行业，伴随 5G 商业化下视频化浪潮进程加速，一方面长视频精品化趋势加剧，优质内容对用户的议价能力在不断提升。另一方面技术进步带来融合升级。我们认为当下视频网站竞争格局逐步稳固，视频平台在用户运营和提 ARPPU 值上将更加顺利，有望进入毛利率和现金流改善阶，而短视频平台也有望摆脱单纯娱乐平台向 5G 时代超级 app 转变。我们看好有独立优质内容制作能力的视频平台，重点推荐芒果超媒及港股的快手-w。

投资建议：游戏子板块长期推荐三七互娱、完美世界、吉比特、掌趣科技；视频子板块持续推荐芒果超媒并关注超跌且有基本面变化的新媒股份；院线子板块重点推荐院线产业链的光线传媒、万达电影、猫眼娱乐；广告营销子板块建议关注分众传媒、星期六、元隆雅图等。另外建议关注底部改善的中信出版、视觉中国、掌阅科技等。

图表 1: 重点公司估值(收盘价截至 2021/02/19)

行业	股票代码	公司名称	收盘价	总市值 (亿元)	净利润(亿元)			PE		
					2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E
游戏	002624.SZ	完美世界	25.43	493.33	15.4	29.5	34.93	32.03	16.72	14.12
	002555.SZ	三七互娱	31.28	660.71	30.55	37.61	45.38	21.63	17.57	14.56
	300315.SZ	掌趣科技	5.78	159.38	6.48	10.12	13.03	24.60	15.75	12.23
	603444.SH	吉比特	358.87	257.90	11.53	14.1	16.26	22.37	18.29	15.86
	002602.SZ	世纪华通	6.78	505.28	38.66	46.44	52.27	13.07	10.88	9.67
	300418.SZ	昆仑万维	23.58	276.68	36.12	18.39	23.17	7.66	15.05	-
	002605.SZ	姚记科技	26.65	107.15	10.92	8.47	10.68	9.81	12.65	10.03
影视院线	002739.SZ	万达电影	21.20	472.91	-21.5	18.5	20.18	-22.00	25.56	23.43
	300133.SZ	华策影视	6.84	120.09	4.79	5.83	7.21	25.07	20.60	16.66
	002343.SZ	慈文传媒	6.16	29.26	2.02	2.53	2.77	14.48	11.56	10.56
	300426.SZ	唐德影视	6.64	27.82	-	-	-	-	-	-
	000892.SZ	欢瑞世纪	3.11	30.51	-	-	-	-	-	-
	000802.SZ	北京文化	6.71	48.04	3.31	4.14	-	14.51	11.60	-
	300251.SZ	光线传媒	12.91	378.73	5.26	11.42	13.24	72.00	33.16	28.60
直播带货	002291.SZ	星期六	17.20	127.02	2.72	5.34	7.16	46.70	23.79	17.74
	603598.SH	引力传媒	11.28	30.53	1.21	2.3	3.41	25.23	13.27	8.95
	600242.SH	中昌数据	2.37	10.82	-	-	-	-	-	-
	603721.SH	中广天择	10.51	13.66	0.65	0.91	1.15	21.02	15.01	11.88
	002878.SZ	元隆雅图	18.44	40.83	1.67	2.25	2.88	24.45	18.15	14.18
	600637.SH	东方明珠	8.82	301.16	19.46	22.42	23.91	15.48	13.43	-
其他	300413.SZ	芒果超媒	72.41	1289.17	19.54	23.58	27.51	65.98	54.67	46.86
	300182.SZ	捷成股份	3.37	86.78	6.34	8.22	10.29	13.69	10.56	8.43
	300770.SZ	新媒股份	61	140.95	5.52	7.11	8.78	25.53	19.82	16.05
	300788.SZ	中信出版	44.5	84.62	2.35	3.52	4.13	36.01	24.04	20.49

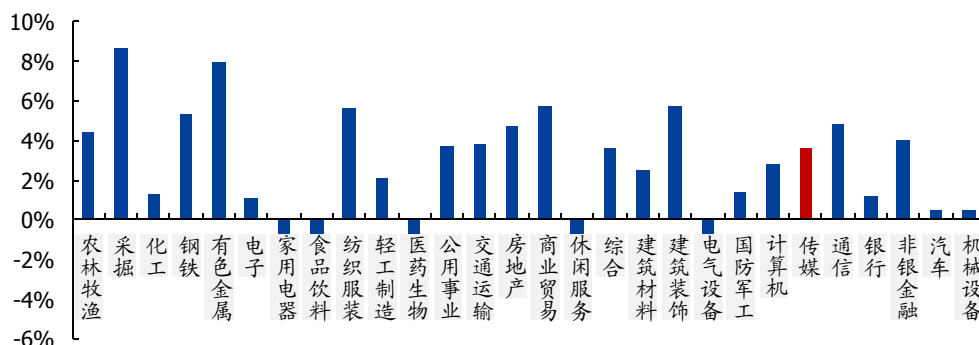
资料来源: Wind, 国盛证券研究所(其中吉比特、昆仑万维、姚记科技、慈文传媒、唐德影视、欢瑞世纪、北京文化、星期六、引力传媒、中昌数据、中广天择、东方明珠、捷成股份使用 Wind 一致预测)

二、市场走势回顾

2.1 最新一周行业板块走势

根据申万一级行业指数,传媒板块上升 3.61%,位列 28 个行业的第 13 位。涨跌幅前三的板块分别是:采掘(8.70%)、有色金属(7.99%)、商业贸易(5.77%);涨跌幅后三的板块分别是:家用电器(-3.87%)、食品饮料(-3.08%)、电气设备(-2.96%)。

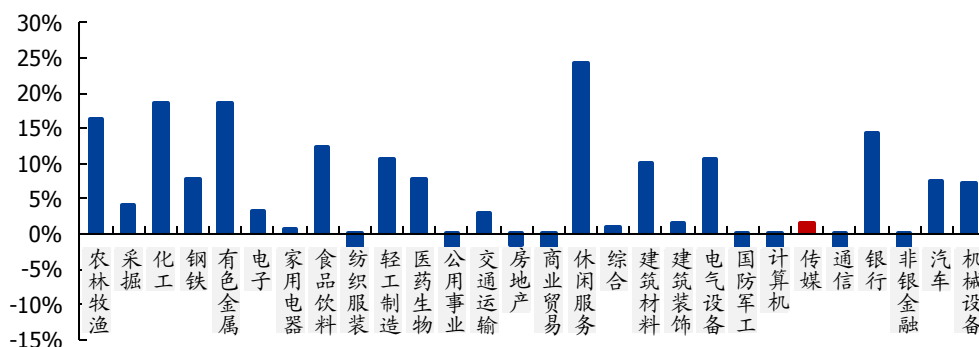
图表 2: 申万一级最新一周行业板块走势



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

根据申万一级行业指数, 2021 年年初至今传媒板块上升 1.61%, 位列 28 个行业的第 17 位。涨跌幅前三的板块分别是: 休闲服务(24.15%)、化工(18.73%)、有色金属(18.47%); 涨跌幅后三的板块分别是: 国防军工(-10.17%)、通信(-4.51%)、非银金融(-3.85%)。

图表 3: 申万一级年初至今行业板块走势

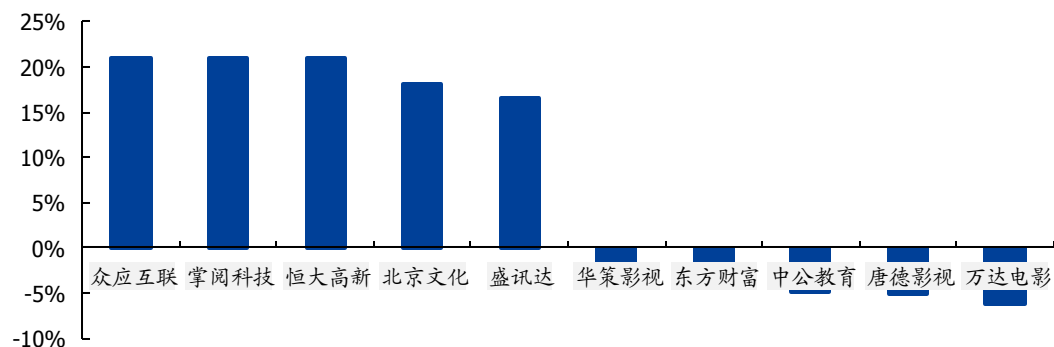


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

2.2 最新一周传媒个股走势

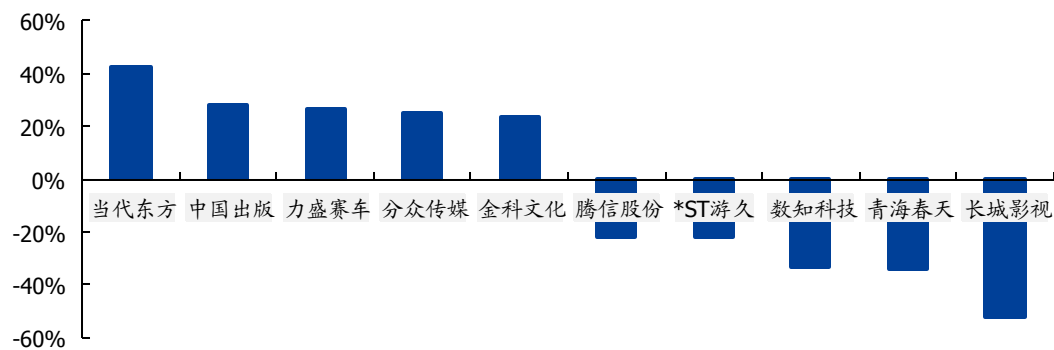
本周传媒板指上升 3.61%, 上证综指上升 1.12%, 中小板综指下跌 1.05%, 创业板指下跌 3.76%。本周板块涨幅前五: 众应互联(21.05%)、掌阅科技(21.02%)、恒大高新(20.96%)、北京文化(18.13%)、盛讯达(16.54%); 本周板块跌幅前五: 万达电影(-6.19%)、唐德影视(-5.14%)、中公教育(-4.80%)、东方财富(-4.34%)、华策影视(-2.29%)。年初至今板块涨幅前五: 当代东方(42.74%)、中国出版(28.14%)、力盛赛车(26.59%)、分众传媒(24.92%)、金科文化(23.82%); 年初至今板块跌幅前五: 长城影视(-52.08%)、青海春天(-34.15%)、数知科技(-33.60%)、*ST 游久(-22.16%)、腾信股份(-21.79%)。

图表 4: 传媒个股本周涨跌幅



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

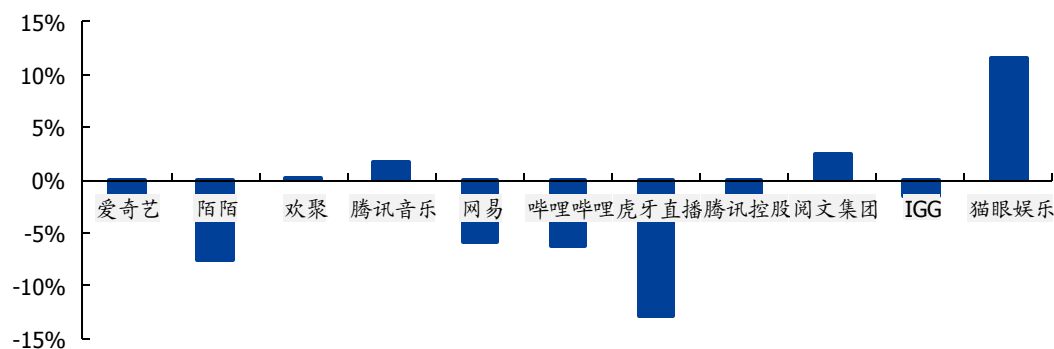
图表 5: 传媒个股年初至今涨跌幅



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

重点中概股本周猫眼娱乐涨势较好。

图表 6: 重点中概股本周涨跌幅



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

三、上市公司动态

3.1 上市公司公告

3.1.1 游戏

【*ST 长动】发布详式权益变动报告书，振兴生物通过表决权委托的形式取得对长城动漫 63,691,660 股普通股对应的表决权、提名和提案权、参会权等权利，占长城动漫总股本的 19.47%，取得上市公司控股权。振兴生物实际控制人史俊杰成为长城动漫的实际控制人。

【ST 游久】发布退市风险警示的第二次提示性公告。公司预计 2020 年年度实现营业收入约 1,200 万元，归属于上市公司股东的净利润亏损 1,400 万元左右，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润亏损 4,400 万元左右。

【顺网科技】发布 2021 年员工持股计划(草案)，本次员工持股计划规模不超过 9,165,900 股，占公司当前总股本的 1.32%，本员工持股计划购买公司回购股票的价格为 7.00 元/股，拟筹集资金总额上限为 64,161,300 元，具体份额根据实际出资缴款金额确定。

3.1.2 广告营销

【华谊嘉信】2021 年 2 月 2 日，公司收到刘伟先生关于浩耶上海的 2017 年度业绩补偿款 2,152,311.83 元。2021 年 2 月 18 日，公司收到剩余全部 5,763,551.55 元业绩补偿款。

【因赛集团】向激励对象首次授予限制性股票，授予日为 2021 年 2 月 18 日。授予价格为 30.00 元/股，授予数量为 100.80 万股，占公司总股本 1.49%。

【惠程科技】控股股东中驰惠程企于 10 日将其所持有的公司部分股份解除质押后再质押。本次质押 51,300,000 股，占其所持股份比例 72.94%，占公司总股本比例 6.40%。

【智度股份】控股股东智度德普持有公司股份 425,539,809 股，占公司总股本 32.10%，计划在本公告披露（2021 年 2 月 20 日）后 15 个交易日后的六个月内通过集中竞价交易方式减持公司股份合计不超过 26,514,010 股，即不超过公司总股本的 2%。

3.1.3 出版

【中国出版】拟向中华书局以增资形式拨付“中华国学资源总库”项目第三期募集资金 2,506.00 万元。本次募集资金拨付后，该项目已累计拨付募集资金为 10,000.00 万元，中华书局注册资本由 21,683.9128 万元增加至 24,189.9128 万元，仍为公司全资子公司。

【新经典】于 2021 年 1 月 4 日至 2 月 19 日，以集中竞价交易方式累计回购股份 2,792,075 股，占公司总股本 2.05%，回购最高成交价为 50.00 元/股、最低成交价为 40.70 元/股，成交总金额 123,320,147.69 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

3.1.4 互联网

【视觉中国】全资子公司远东文化与长沙极客相泰创业投资有限公司等签署了《长沙极泰秋实投资合伙企业（有限合伙）之有限合伙协议》，远东文化作为有限合伙人，以自有资金出资人民币 2,150 万元参与投资设立长沙极泰秋实投资合伙企业（有限合伙）。极泰秋实基金的首次认缴出资总额为人民币不低于 1.25 亿元，远东文化占基金份额的 17.2%。

【富春股份】全资子公司上海骏梦、量子跃动与盖姆艾尔股东签署《有关上海盖姆艾尔网络科技有限公司之增资协议》（以下简称“协议”）。上海骏梦与量子跃动拟共同增资盖姆艾尔，其中上海骏梦拟增资 7,000 万元人民币，对应增资后 10%的盖姆艾尔股权。

【旗天科技】2020 年 3 月 16 日至 2021 年 1 月 15 日，费铮翔与上海铮翔通过集中竞价及大宗交易方式合计减持上市公司股份 26,142,223 股，占公司总股份比例 3.96%。2021

年 2 月 10 日，上海铮翔完成工商变更登记，费铮翔退出上海铮翔，不再持有其合伙份额，不再是其普通合伙人，亦不再担任其执行事务合伙人，解除一致行动关系。

【国联股份】股东东证周德已通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 2,681,530 股，占公司总股本的 1.13%。通过大宗交易方式累计减持公司股份 4,078,600 股，占公司总股本的 1.72%。合计减持公司股份 6,760,130 股，占公司总股本的 2.85%。

【三五互联】控股股东、实际控制人龚少晖先生司法再冻结 34,130,000 股股份，占其所持股份 26.01%，占公司总股本 9.33%。

【焦点科技】控股股东沈锦华先生 17,600,000 股股票已解除质押，占其所持公司股份 11.52%，占公司股本 5.76%。

【盛通股份】截至 2021 年 2 月 10 日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，回购股份数量为 17,705,320 股，占公司总股本 3.231%，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 64,997,133.50 元（不含交易费用）。

3.1.5 广播电视

【*ST 中南】现金清偿部分已经分配完毕。除个别债权人因未提供证券账户信息或拒绝接受股票形式受偿等原因，其余债权人和投资人的受偿股票均已清偿完成，共计清偿 897,368,474 股。

3.1.6 电视剧

【华录百纳】全资子公司百纳荟萃参与投资了影片《唐人街探案 3》，截至 2021 年 2 月 18 日，公司来源于该影片的营业收入区间约为人民币 800 万元至人民币 900 万元。

【唐德影视】发布向特定对象发行 A 股股票募集说明书，本次向特定对象发行股票的价格为 3.94 元/股。发行的股票数量不超过 104,729,750 股（含本数），未超过本次发行前公司总股本的 30%。拟募集资金总额（含发行费用）不超过 412,635,215.00 元，扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于偿还借款及补充流动资金。

3.1.7 电影

【北京文化】参与出品、制作、发行的电影《你好，李焕英》已委托第三方公司进行保底发行，保底票房收入为 15 亿元。截至 2021 年 2 月 17 日 24 时，公司来源于该影片票房的营业收入约为 6,000 万元-6,500 万元。

【华谊兄弟】全资子公司参与投资了影片《你好，李焕英》，截至 2021 年 2 月 17 日，公司来源于该影片的营业收入区间约为人民币 860 万元至人民币 1031 万元。

四、行业新闻

4.1 短视频直播

- 网易计划重新加入短视频平台市场，将投资 10 亿元人民币支持内容创作者。（南华早报）
- 15 日，快手宣布与世界斯诺克十年新媒体版权拥有方—北京瑞盖文化传媒有限公司达成版权内容合作，通过短视频、直播等技术帮助斯诺克产业的融合发展，为快手用户提供更多体育消费内容。（36Kr）
- 17 日，北京字节跳动 CEO 张楠透露，抖音视频搜索月活用户已超 5.5 亿。今年初，抖音年度报告显示，抖音日均视频搜索量已突破 4 亿。（36Kr）
- 百度准备与视频社交媒体 YY Live 进行深度整合，这将使百度移动收入多元化战略再向前迈进一大步。（第一财经）

- 17 日，由腾讯视频出品的选秀节目“创造营 2021”开播。快手官方公布与“创造营 2021”达成独家短视频合作，全体创造营学员集体入驻，在快手发布独家动态。（36Kr）

4.2 电商

- 转转集团最新数据显示，2 月 3 日中午 12 时至 2 月 18 日晚 8 时，集团 B2C 业务手机 3C 支付成交超 136.4 万单，同比增长 151.22%；支付成交 GMV 超过 31.4 亿元，增速达 113.66%。在所有 B2C 业务交易数据中，二手手机卖出超过 124.88 万台，5G 手机的交易量占比达到 13.3%，3C 数码商品支付成交订单量同比增长 76.52%，其中平板电脑的支付成交 GMV 同比增长 70.48%。（界面）

4.3 游戏

- Sensor Tower: 1 月米哈游《原神》海外移动端收入达到 1.14 亿美元，连续 4 个月蝉联出海收入榜冠军。随着 1 月 19 日第 17 赛季开启，腾讯《PUBG Mobile》海外收入环比增长 31%，同比增长 34%，再次突破 1 亿美元。（36Kr）
- App Annie 发布《2021 年 1 月份中国厂商及应用出海收入排行榜》显示，FunPlus 多款游戏新年发力，稳居出海收入榜首。腾讯、网易及字节跳动分居该榜的第二、第七以及第十四位。（36Kr）

4.4 院线

- 中国电影在互动平台表示，公司参与了电影《李焕英》的出品、发行，未参与保底发行。（36Kr）
- 欢喜传媒公告称，从大年三十到年初八，“欢喜首映”App 上线一系列影视内容，包括《温暖的抱抱》、《万物生灵》、《不要先生，好的女士》、《八子》及《在线“调戏”》等。App 总下载次数已超 3300 万，春节期间付费用户快速增长，付费用户已累积超过 800 万。（36Kr）
- 19 日，猫眼专业版数据显示，电影《你好，李焕英》累计票房已突破 34 亿元，超越《唐人街探案 2》，成为中国影史票房第七名。
- 据灯塔专业版数据，春节档全国平均票价为 49.1 元，比 2019 年春节档平均票价高出 4.5 元，增幅为 10%。（北京日报）

4.5 流媒体

- Netflix 将推出基于电子游戏系列的动画片《DOTA》。（新浪科技）
- 16 日上午优酷独播《乡村爱情 13》，不到 24 小时站内热度达到 9955，登上优酷站内热度榜 Top1。今年春节档优酷合家欢剧场还有乡爱 11 和 12、《刘老根 3》、《都挺好》等东北乡村与都市情感题材剧集；此外，《风气霓裳》、《觉醒年代》等不同题材和类型的剧集在优酷上线。（36Kr）
- 爱奇艺第四季度总营收为人民币 75 亿元（约合 11 亿美元），同比下降 1%；净亏损为人民币 15 亿元（约合 2.372 亿美元），相比上年同期净亏损人民币 25 亿元收窄亏损。截至 2020 年 12 月 31 日，订阅会员总数为 1.017 亿，较去年同期有所下降，爱奇艺 2020 年会员收入较去年同期增长 14%，达 165 亿元。（36Kr）
- 在爱奇艺 2020 年第四季度及全年业绩电话会议中，CEO 龚宇表示，春节档电影表现超出预期，有望带动全年院线和网络电影播出。针对爱奇艺会员数下降，龚宇解

释称，2020 年第一季度爱奇艺用户数量达到历史顶峰，随后用户数量下降，主要原因是内容缺失，电影、网剧以及综艺此前面临各种困难。（新浪财经）

- 东南亚恋爱推理综艺《Love House》第 14 季开播，首集已获得超百万播放。本季节目由欢聚集团旗下 BIGO 联合制作，从端内海选数名主播全程参与了为期 10 天的节目录制。Love House 对标国内《心动的信号》和韩国原版综艺《Heart Signal》。（36Kr）

五、行业数据

5.1 电影

据猫眼专业版数据显示，内地电影市场 2021 年第 7 周（2021.2.15-2021.2.21）周总票房约 43.37 亿元（不含服务费）。票房排名前三的电影《你好李焕英》（23.08 亿元）、《唐人街探案 3》（17.74 亿元）、《刺杀小说家》（3.10 亿元）。

图表 9：本周票房统计

排名	影片名	上映时间	综合票房（万元）	导演	主演	地区	主出品方	主发行方
1	你好李焕英	2.12	230765.90	贾玲	贾玲/ 张小斐	中国大陆	北京文化/ 上海儒意	中国电影/ 天津猫眼
2	唐人街探案 3	2.12	117427.05	陈思诚	王宝强/ 刘昊然	中国大陆	万达影视/ 北京壹同	万达影视/ 五洲电影
3	刺杀小说家	2.12	30951.40	路阳	雷佳音/ 杨幂	中国大陆	华策影业/ 自由酷鲸	华策影业/ 淘票票
4	熊出没-狂野大陆	2.12	20118.34	丁亮/ 邵和麒	张秉君/ 谭笑	中国大陆	华强方特/ 横店影业	中国电影/ 联瑞影业
5	新神榜-哪吒重生	2.12	14098.78	赵霁	杨天翔/ 张赫	中国大陆	追光动画/ 阿里影业	阿里影业/ 淘票票

资料来源：猫眼专业版，国盛证券研究所

5.2 电视剧

根据艺恩数据统计的 2021 年第 7 周（2021.2.15-2021.2.21）电视剧及网剧收视播放量，肖战、吴宣仪主演的《斗罗大陆》排名第一；郭麒麟、宋轶主演的《赘婿》排名第二。从播出平台看，周播放量前十的电视剧中，通过爱奇艺平台播出的有 3 部（其中独播剧 2 部），通过腾讯平台播出的有 5 部（其中独播剧 2 部），通过芒果平台播出的电视剧有 2 部。

图表 7：剧集周排名

排名	片名	上线时间	播映指数	播放平台
1	斗罗大陆	15 天	83.1	腾讯
2	赘婿	6 天	75.6	爱奇艺
3	我的时代，你的时代	16 天	72.1	爱奇艺
4	山海情	39 天	65.8	爱奇艺/腾讯/优酷
5	我就是这般女子	33 天	64.6	腾讯

资料来源：艺恩数据，国盛证券研究所

5.3 综艺

根据艺恩数据统计的 2021 年第 7 周（2021.2.15-2021.2.21）全平台综艺节目收视播放量，《明星大侦探第六季》排名第一，全网热度 65.8；《王牌对王牌第六季》排名第二，全网热度 65；《乘风破浪的姐姐第二季》排名第三，全网热度 65.1.4。前五热度综艺爱奇艺独播 1 部、芒果独播 3 部。

图表 8: 综艺周排行

排名	片名	上线时间	播映指数	播放平台
1	明星大侦探第六季	58 天	65.8	芒果
2	王牌对王牌第六季	22 天	65	腾讯/爱奇艺/优酷
3	乘风破浪的姐姐第二季	29 天	61.4	芒果
4	奇葩说第七季	65 天	59.9	爱奇艺
5	百变大咖秀 2021	22 天	58	芒果

资料来源：艺恩数据，国盛证券研究所

5.4 游戏

根据七麦数据，ios 端畅销榜前 5 腾讯占据 2 位，网易占据 2 位；安卓端腾讯占据 3 位。

图表 9: ios 中国区游戏畅销榜

排名	名称	公司	国家
1	王者荣耀	腾讯	中国
2	和平精英	腾讯	中国
3	梦幻西游	网易	中国
4	三国志·战略版	灵犀	中国
5	阴阳师	网易	中国

资料来源：七麦数据，国盛证券研究所

图表 10: Android 中国区游戏热销榜

排名	名称	公司	国家
1	王者荣耀	腾讯	中国
2	和平精英	腾讯	中国
3	魔域手游（正版）	西山居	中国
4	绝世战魂：前传	天石网络	中国
5	拳皇 98 终极之战-OL	腾讯	中国

资料来源：七麦数据，国盛证券研究所

重点公司游戏产品类，最近一周，腾讯全系列游戏依然遥遥领先榜单。

图表 11: 重点公司游戏畅销榜

公司	游戏	ios 游戏榜单
腾讯	王者荣耀	2 (-)
	和平精英	4 (↓ 1)
	欢乐斗地主	8 (-)
	穿越火线: 枪战王者	38 (↑ 23)
	腾讯欢乐麻将全集	11 (↓ 2)
	龙之谷 2	1100 (↓ 21)
掌趣科技	一拳超人: 最强之男	-
游族网络	山海镜花	-
	少年三国志 2	1213 (↑ 237)
	天使纪元	-
完美世界	新神魔大陆	381 (↓ 75)
	新诛仙	546 (↑ 88)
	完美世界	612 (↑ 251)
	新笑傲江湖	311 (↑ 20)
	神雕侠侣 2	-
三七互娱	大天使之剑	-
	新斗罗大陆	171 (↑ 62)
	拳魂觉醒	298 (↑ 71)
	末日沙城	434 (↑ 80)
	鬼语迷城	357 (↑ 36)
	最强蜗牛	105 (↓ 50)
吉比特	问道	602 (↑ 156)
	贪婪洞窟 2	1217 (↓ 247)

资料来源: 七麦数据, 国盛证券研究所

5.5 出版

根据北京开卷，虚构类榜单中，罗广斌，杨益言的《红岩》排行第一，人们对于经典著作兴趣依然。非虚构类榜单中，《傅雷家书（2018 版）（精）》排名第一，多版《傅雷家书》上榜，受到欢迎。

图表 12: 虚构类周排行

排名	书名	作者	定价(元)	出版单位
1	《红岩》	罗广斌, 杨益言	36	中国青年出版社
2	《钢铁是怎样炼成的(新版)》	(苏) 尼古拉·奥斯特洛夫斯基	39	译林出版社
3	《海底两万里(新版)》	(法) 儒勒·凡尔纳	38	译林出版社
4	《云边有小卖部》	张嘉佳	42	湖南文艺出版社有限责任公司
5	《创业史》	柳青	36	中国青年出版社
6	《银河帝国(1)-基地》	(美) 艾萨克·阿西莫夫	35	江苏凤凰文艺出版社
7	《平凡的世界(普及本)》	路遥	39.8	北京十月文艺出版社
8	《骆驼祥子》	老舍	25	南海出版公司
9	《平凡的世界(全三册)》	路遥	108	北京十月文艺出版社
10	《活着》	余华	35	北京十月文艺出版社

资料来源: 北京开卷, 国盛证券研究所

图表 13: 非虚构类周排行

排名	书名	作者	定价(元)	出版单位
1	《傅雷家书(2018版)(精)》	傅雷, 朱梅馥, 傅聪, 傅敏	49	译林出版社
2	《傅雷家书(2018版)(平)》	傅雷, 朱梅馥, 傅聪, 傅敏	46	译林出版社
3	《你当像鸟飞往你的山》	(美) 塔拉·韦斯特弗	59	南海出版公司
4	《习近平在厦门》	中共党校采访实录编辑室	42	中共中央党校出版社
5	《傅雷家书(三联初版纪念本)》	傅雷	39.8	生活·读书·新知三联书店有限公司
6	《习近平在正定》	中共党校采访实录编辑室	66	中共中央党校出版社
7	《半小时漫画中国史(5)》	陈磊	49.9	上海文汇出版社有限公司
8	《习近平在宁德》	中共党校采访实录编辑室	69	中共中央党校出版社
9	《断舍离》	(日) 山下英子	45	湖南文艺出版社有限责任公司
10	《习近平与大学生朋友们》	《习近平与大学生朋友们》编写组	58	中国青年出版社

资料来源: 北京开卷, 国盛证券研究所

5.6 营销

5.6.1 直播电商

直播电商方面, 根据知瓜数据显示, 本周头部主播直播时间较于上周有所上升。

图表 14: 最新一周直播主播热度排行

排名	播主信息	知瓜指数	粉丝数	点赞数	观看次数	直播时长
1	薇娅 viya	993	0.40 亿	0.78 亿	1.03 亿	16 时 28 分
2	李佳琦 Austin	978	0.39 亿	0.37 亿	0.55 亿	12 时 33 分
3	雪梨_Chérie	954	0.21 亿	726.87 万	0.30 亿	34 时 46 分
4	烈儿宝贝	902	817.30 万	581.11 万	0.25 亿	28 时 17 分
5	天猫超市	891	0.45 亿	280.78 万	375.56 万	165 时 56 分

资料来源: 知瓜数据, 国盛证券研究所

六、风险因素

政策监管风险, 竞争加剧风险, 疫情影响超预期风险。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告所涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街 26 号楼 3 层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路 868 号保利 One56 1 号楼 10 层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com