

传媒

关注游戏 Q2 产品表现，重视低估值真成长个股投资机会

继续重视低估值真成长个股及底部反转个股，优质龙头基本面强劲回调是机会，长期持续关注 5G 内容及视频化应用变化。当下我们认为低估值真成长优质个股及部分底部反转个股更具性价比，自下而上寻找个股是今年主线，行业方向上我们认为在视频化及视频变现赛道公司最优。另一方面优质龙头股价调整较为明显，估值水平回落逐渐进入合理区间，在极强的基本面支撑下逐步进入中长期布局阶段，流动性变化虽在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绝对受益。板上上，我们认为 A 股中游戏、直播带货、在线阅读等板块基本面情况良好，估值水平合理甚至偏低，建议当下可重点布局。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】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，三月国产游戏版号审批结果发布，共有 86 款游戏获批，Q2 上市公司产品线较为亮眼，长线下消费者对于优质游戏内容的需求将持续释放，优质研发及发行公司充分受益。当下 A 股游戏龙头估值对应当年不到 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（目前共募集资金 24.79 亿元）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】线下观影需求强劲，《你好李焕英》破 50 亿票房。 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。日常观影基本恢复疫前水平。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、优质影片的需求，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。

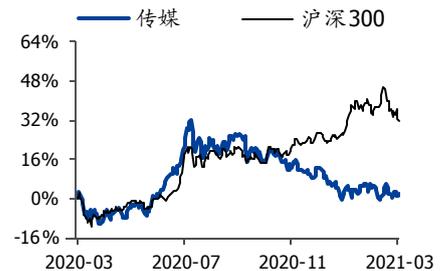
【视频】持续看好流媒体长期增长空间，存量时代优质内容为核心竞争力。 内容方面，《赘婿》（爱奇艺）（百度指数 417089）、《山河令》（优酷）（百度指数 229548）成爆款剧集，两者均由网文 IP 改编而成，优质网文 IP 改编或迎来价值重塑。对于视频行业，伴随 5G 商业化下视频化浪潮进程加速，一方面长视频精品化趋势加剧，优质内容对用户的议价能力在不断提升。另一方面技术进步带来融合升级。我们认为当下视频网站竞争格局逐步稳固，视频平台在用户运营和提 ARPPU 值上将更加顺利，有望进入毛利率和现金流改善阶，而短视频平台也有望摆脱单纯娱乐平台向 5G 时代超级 app 转变。我们看好有独立优质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视觉中国、掌阅科技、猫眼娱乐、中信出版等。

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：优质龙头基本面扎实，重视中小市值中低估值真成长个股投资机会》2021-02-28
- 2、《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》2021-02-21
- 3、《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

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	29.83	20.62	16.75	13.88
300251	光线传媒	增持	0.32	0.13	0.39	0.45	39.59	70.66	32.55	28.07
002624	完美世界	买入	0.77	0.79	1.52	1.80	32.52	31.54	16.47	13.91
300413	芒果超媒	买入	0.65	1.10	1.32	1.55	102.20	60.53	50.16	42.99
300315	掌趣科技	买入	0.13	0.23	0.37	0.47	45.54	25.19	16.13	12.53

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所



内容目录

一、本周观点	3
二、市场走势回顾	4
2.1 最新一周行业板块走势	4
2.2 最新一周传媒个股走势	5
三、上市公司动态	7
3.1 上市公司公告	7
3.1.1 游戏	7
3.1.2 广告营销	7
3.1.3 出版	7
3.1.4 互联网	7
3.1.5 广播电视	7
3.1.6 电视剧	8
3.1.7 电影	8
四、行业新闻	8
4.1 短视频直播	8
4.2 电商	8
4.3 游戏	8
4.4 院线	9
五、行业数据	9
5.1 电影	9
5.2 电视剧	10
5.3 综艺	10
5.4 游戏	10
5.5 出版	11
5.6 营销	12
5.6.1 直播电商	12
六、风险因素	13

图表目录

图表 1: 重点公司估值(收盘价截至 2021/03/05)	4
图表 2: 申万一级最新一周行业板块走势	5
图表 3: 申万一级年初至今行业板块走势	5
图表 4: 传媒个股本周涨跌幅	6
图表 5: 传媒个股年初至今涨跌幅	6
图表 6: 重点中概股本周涨跌幅	6
图表 7: 剧集周排名	10
图表 8: 综艺周排名	10
图表 9: ios 中国区游戏畅销榜	10
图表 10: Android 中国区游戏热销榜	11
图表 11: 重点公司游戏畅销榜	11
图表 12: 虚构类周排名	12
图表 13: 非虚构类周排名	12
图表 14: 最新一周直播主播热度排行	13

一、本周观点

继续重视低估值真成长个股及底部反转个股，优质龙头基本面强劲回调是机会，长期持续关注 5G 内容及视频化应用变化。当下我们认为低估值真成长优质个股及部分底部反转个股更具性价比，自下而上寻找个股是今年主线，行业方向上我们认为在视频化及视频变现赛道公司最优。另一方面优质龙头股价调整较为明显，估值水平回落逐渐进入合理区间，在极强的基本面支撑下逐步进入中长线布局阶段，流动性变化虽在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绝对受益。板上上，我们认为 A 股中游戏、直播带货、在线阅读等板块基本面情况良好，估值水平合理甚至偏低，建议当下可重点布局。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】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，三月国产游戏版号审批结果发布，共有 86 款游戏获批，Q2 上市公司产品线较为亮眼，长线下消费者对于优质游戏内容的需求将持续释放，优质研发及发行公司充分受益。当下 A 股游戏龙头估值对应当年不到 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（目前共募集资金 24.79 亿元）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】线下观影需求强劲，《你好李焕英》破 50 亿票房。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。日常观影基本恢复疫前水平。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、优质影片的强需求，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，存量时代优质内容为核心竞争力。内容方面，《赘婿》（爱奇艺）（百度指数 417089）、《山河令》（优酷）（百度指数 229548）成爆款剧集，两者均由网文 IP 改编而成，优质网文 IP 改编或迎来价值重塑。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视觉中国、掌阅科技、猫眼娱乐、中信出版等。

图表 1: 重点公司估值(收盘价截至 2021/03/05)

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	25.04	485.77	15.4	29.5	34.93	31.54	16.47	13.91
	002555.SZ	三七互娱	29.83	630.08	30.55	37.61	45.38	20.62	16.75	13.88
	300315.SZ	掌趣科技	5.92	163.24	6.48	10.12	13.03	25.19	16.13	12.53
	603444.SH	吉比特	376.08	270.27	11.53	14.1	16.26	23.44	19.17	16.62
	002602.SZ	世纪华通	7.10	529.13	38.66	46.44	52.27	13.69	11.39	10.12
	300418.SZ	昆仑万维	25.20	295.69	36.12	18.39	23.17	8.19	16.08	-
	002605.SZ	姚记科技	25.13	101.04	10.92	8.47	10.68	9.25	11.93	9.46
	002739.SZ	万达电影	18.73	417.81	-21.5	18.5	20.18	-19.43	22.58	20.70
影视院线	300133.SZ	华策影视	6.13	107.62	4.79	5.83	7.21	22.47	18.46	14.93
	002343.SZ	慈文传媒	6.23	29.59	2.02	2.53	2.77	14.65	11.70	10.68
	300426.SZ	唐德影视	6.13	25.68	-	-	-	-	-	-
	000892.SZ	欢瑞世纪	2.7	26.49	-	-	-	-	-	-
	000802.SZ	北京文化	5.54	39.66	3.31	4.14	-	11.98	9.58	-
	300251.SZ	光线传媒	12.67	371.69	5.26	11.42	13.24	70.66	32.55	28.07
直播带货	002291.SZ	星期六	18.96	140.02	2.72	5.34	7.16	51.48	26.22	19.56
	603598.SH	引力传媒	10.94	29.61	1.21	2.3	3.41	24.47	12.87	8.68
	600242.SH	中昌数据	2.84	12.97	-	-	-	-	-	-
	603721.SH	中广天择	11.34	14.74	0.65	0.91	1.15	22.68	16.20	12.82
	002878.SZ	元隆雅图	18.71	41.43	1.67	2.25	2.88	24.81	18.41	14.38
	600637.SH	东方明珠	9.18	313.45	19.46	22.42	23.91	16.11	13.98	-
其他	300413.SZ	芒果超媒	66.43	1182.70	19.54	23.58	27.51	60.53	50.16	42.99
	300182.SZ	捷成股份	3.36	86.52	6.34	8.22	10.29	13.65	10.53	8.41
	300770.SZ	新媒股份	58.72	135.68	5.52	7.11	8.78	24.58	19.08	15.45
	300788.SZ	中信出版	38.5	73.21	2.35	3.52	4.13	31.15	20.80	17.73

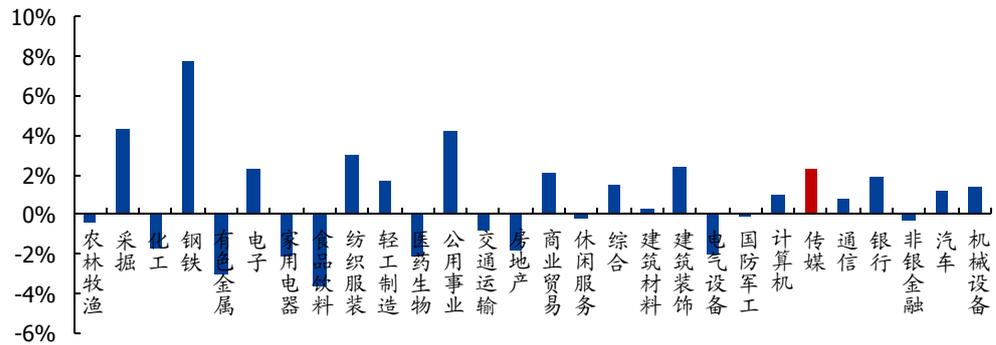
资料来源: Wind, 国盛证券研究所 (其中吉比特、昆仑万维、姚记科技、慈文传媒、唐德影视、欢瑞世纪、北京文化、星期六、引力传媒、中昌数据、中广天择、东方明珠、捷成股份使用 Wind 一致预测)

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 2.33%, 位列 28 个行业的第 6 位。涨跌幅前三的板块分别是: 钢铁 (7.72%)、采掘 (4.31%)、公用事业 (4.22%); 涨跌幅后三的板块分别是: 食品饮料 (-3.63%)、有色金属 (-3.03%)、家用电器 (-2.10%)。

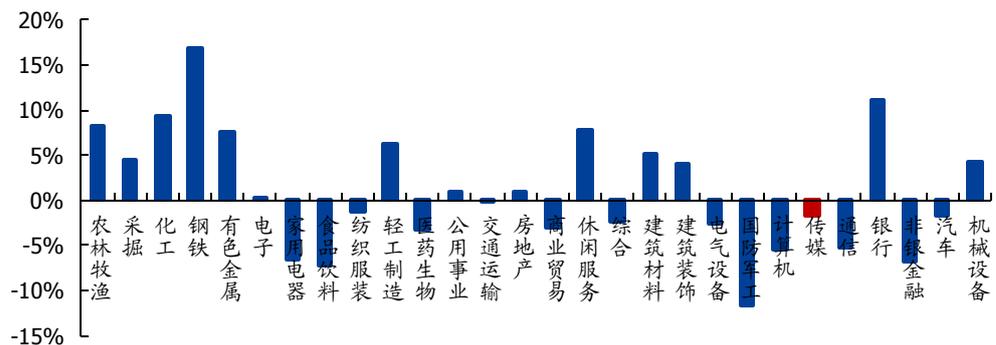
图表 2: 申万一级最新一周行业板块走势



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下跌 1.77%, 位列 28 个行业的第 18 位。涨跌幅前三的板块分别是: 钢铁 (16.85%)、银行 (11.23%)、化工 (9.34%); 涨跌幅后三的板块分别是: 国防军工 (-11.69%)、食品饮料 (-7.18%)、非银金融 (-6.74%)。

图表 3: 申万一级年初至今行业板块走势

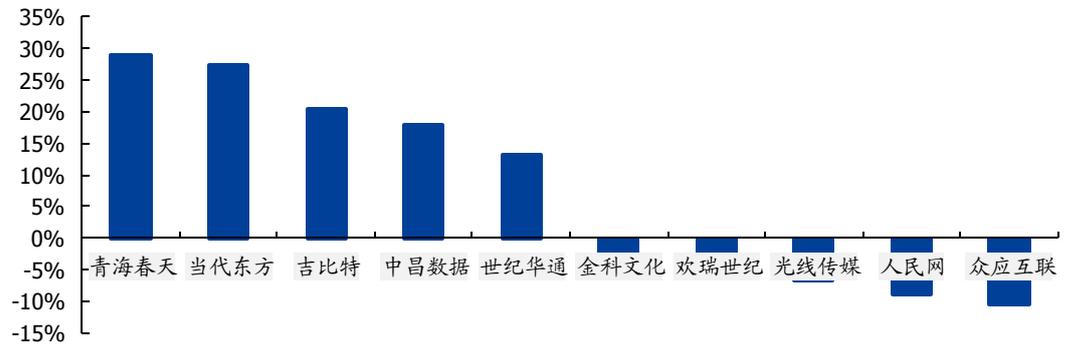


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

2.2 最新一周传媒个股走势

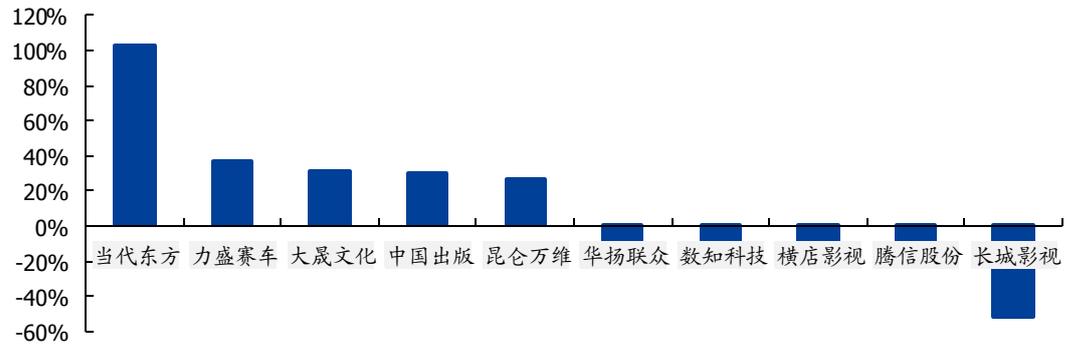
本周传媒板指上升 2.33%，上证综指下跌 0.20%，中小板综指下跌 0.02%，创业板指下跌 1.45%。本周板块涨幅前五：青海春天 (28.96%)、当代东方 (27.41%)、吉比特 (20.52%)、中昌数据 (17.84%)、世纪华通 (13.06%)；本周板块跌幅前五：众应互联 (-10.65%)、人民网 (-8.85%)、光线传媒 (-6.70%)、欢瑞世纪 (-5.26%)、金科文化 (-3.99%)。年初至今板块涨幅前五：当代东方 (102.42%)、力盛赛车 (36.61%)、大晟文化 (31.27%)、中国出版 (29.56%)、昆仑万维 (26.32%)；年初至今板块跌幅前五：长城影视 (-52.08%)、腾信股份 (-22.17%)、横店影视 (-21.11%)、数知科技 (-18.93%)、华扬联众 (-17.92%)。

图表 4: 传媒个股本周涨跌幅



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

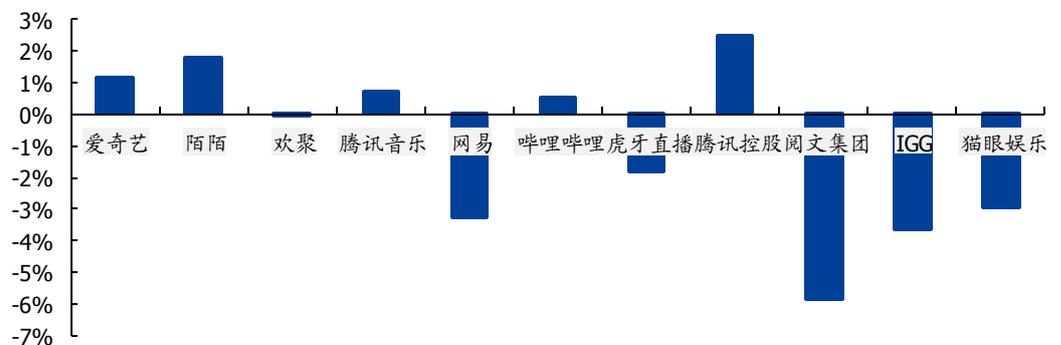
图表 5: 传媒个股年初至今涨跌幅



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

重点中概股本周腾讯控股涨势较好。

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 大晟】发布 2020 年度报告。2020 年公司累计实现营业收入 29,919.27 万元，归母净利润 2,334.76 万元。

【冰川网络】2021 年 3 月 2 日以 11.96 元/股向 196 人授予限制性股票 5,363,000 股，占公司总股本 3.89%；以自有资金对全资子公司冰川香港进行增资，增资金额不超过 1 千万美元。

【*ST 晨鑫】非公开发行股票申请获得中国证监会审核通过。

【巨人网络】控股股东巨人投资解除质押股份 242,423,120 股，占其所持股份比例 42.97%，占公司总股本比例 11.98%。

3.1.2 广告营销

【*ST 当代】子公司当代晖雪与中科遥感共同出资设立合资公司当代中科遥感（厦门）科技有限公司（暂定名）。合资公司注册资本为 5,000 万元人民币，当代晖雪出资 3,000 万元，占比为 60%，中科遥感出资 2,000 万元，占比为 40%。

【天龙集团】2021 年 3 月 2 日以 2.58 元/股向 55 人授予限制性股票 2187.00 万股，占公司总股本 3.32%。

【华谊嘉信】股东刘伟先生目前持有公司股份 95,019,674 股，占公司总股本的 14.15%。其中，质押股份占公司总股本 12.81%，累计冻结股份数占公司总股本的 14.15%。刘伟先生目前持有的 1,915.00 万股股份已触及平仓线，占公司总股本的 2.85%。

3.1.3 出版

【读者传媒】发布 2020 年度业绩快报。报告期内，公司实现营业收入 108,382.32 万元，较上年同期增长 11.52%。公司实现净利润 7,474.99 万元，较上年同期增长 19.51%；归属于母公司股东的净利润 7,426.39 万元，较上年同期增长 14.87%；拟在天水市购置约 200 亩工业用地，建设商务印刷物流园（暂定名，最终以当地政府批复为准）。

3.1.4 互联网

【新华网】拟通过产权交易所公开挂牌方式转让所持有的新华智云 6% 的股权。新华智云为新华网合营企业，评估值为人民币 239,774.76 万元，新华网持有新华智云 51% 股权。挂牌价格不低于相对应股权评估值，最终转让价格取决于受让方在产权交易所的摘牌价格。

【当代文体】发布非公开发行债券预案，向不超过 200 个专业投资者非公开发行不超过人民币 4 亿元的公司债券。

【壹网壹创】发布 2020 年度向特定对象发行股票预案（修订版），以不低于定价基准日前二十个交易日公司股票均价的百分之八十，向不超过 35 名发行对象，发行不超过 43,275,060 股股票，不超过本次发行前公司总股本的 30%。

【联建光电】副总经理、董事会秘书王广彦先生以及财务总监席智建先生辞职。

3.1.5 广播电视

【东方明珠】2021 年 2 月 26 日至 2021 年 5 月 25 日以不低于人民币 5 亿元、不超过人民币 10 亿元回购公司股份，回购价格不超过人民币 13.25 元/股。

3.1.6 电视剧

【唐德影视】拟通过产权交易所公开挂牌转让杭州心光流美网络科技有限公司 5.835% 的股权，对非核心业务资产进行剥离。

【华录百纳】发布 2021 年限制性股票激励计划（草案），拟向 43 名激励对象以 3.83 元/股授予限制性股票 4,000 万股，约占公司股本总额的 4.35%。

【欢瑞世纪】及欢瑞影视累计被冻结金额 11,894.43 万元，占公司最近一期（截至 2020 年 9 月 30 日）未经审计净资产 250,500.97 万元 4.75%，占公司最近一期（截至 2020 年 9 月 30 日）未经审计货币资金余额 56,680.62 万元的 20.99%。

3.1.7 电影

【华谊兄弟】发布向特定对象发行股票预案（三次修订稿），以不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的 80%，向不超过 35 名发行对象，发行不超过 833,776,475 股股票，不超过本次发行前公司总股本的 30%。

四、行业新闻

4.1 短视频直播

- 快手于 3 月 5 日至 4 月 5 日推出服务号“10 亿补贴计划”，包括但不限于企业蓝 V、会员（10 大权益）免费，直播流量补贴，补贴视频流量券，开放 App 应用推广能力等。同时，快手还配套提供直播、营销推广等培训课程。（36Kr）
- 抖音宣布成为 2020 欧洲杯官方合作伙伴，将在赛事期间推出相关话题挑战、制作独家 AR（增强现实技术）内容等。（中新网）
- 字节跳动 AVG（先进视频团队）2 月发起视频压缩技术提案，能够在优化压缩质量的同时，节约至少 13% 的存储和带宽。（36Kr）

4.2 电商

- QuestMobile: 春节期间，拼多多人均单日使用时长农历年同比增长 25.9%，在日均 DAU 大于 1 亿的 App 中增速最快。拼多多 App 日活跃用户数（DAU）在大年初一和初二，登顶行业第一。（36Kr）
- 拼多多发布公告: 受疫情推动，公司 2020 年农产品订单 GMV 超人民币 2700 亿元，同比涨超 100%，高出公司指引上限 2500 亿元人民币。（36Kr）
- 《2020 抖音电商消费者权益保护年度报告》显示: 平台通过技术手段识别超 4 万次店铺违法违规行为，在上架前成功拦截违规商品超 30 万件，累计下架违规商品超百万件。抖音电商协助执法部门打击违法人员 113 名，涉案金额超 1.1 亿元。（36Kr）
- 中国有赞表示，已申请有赞科技股份以介绍方式在联交所主板上市。（界面）
- 韩国最大电子商务公司 Coupang 已确定 IPO 定价区间，该公司计划以每股 27 至 30 美元的价格出售股票。按照中位数计算，不计股票期权和限售股，该公司准备以 490 亿美元的估值融资约 30 亿美元。（新浪科技）

4.3 游戏

- 国家新闻出版署公布 2021 年 3 月第一批国产游戏版号审批结果，共有 82 款游戏获批。恺英网络旗下浙江盛和网络科技有限公司申报的《山海浮梦录》顺利取得版号。

(证券时报)

- Sensor Tower: 2021年2月共34个中国手游发行商入围全球手游发行商收入榜TOP100, 合计吸金超22.4亿美元, 占全球TOP100手游发行商收入40.2%。根据榜单, 前三名分别为腾讯、网易、米哈游。(36Kr)
- 七麦数据2月热门游戏下载榜: 新进榜游戏数量达18款, 与上月相比增加2款, 新进榜游戏数量占排行榜Top 30的60%。字节旗下“翡翠大师”当月预估下载量超460w, 是新进榜游戏榜首。Zynga的“高跟我最美”作为新进榜游戏, 超越“王者荣耀”等爆款游戏, 占据榜单第2名。(36Kr)
- 腾讯游戏旗下天美工作室群, 应邀加入联合国环境规划署发起的“玩游戏, 救地球”联盟, 将在未来12个月内, 通过创造游戏内外的体验和教育, 帮助超过1.1亿玩家更好地应对气候挑战。天美是该联盟中第一家来自中国的游戏研发工作室。(36Kr)

4.4 院线

- 灯塔数据: 2021年2月票房共计122.67亿, 相较19年2月内地单月最高票房纪录提升11亿元, 创全球单月大盘纪录新高, 比北美单月最高纪录高出约5亿美元。2月累计观影人次达2.66亿, 与18年同期持平。月票房前三分别为《你好, 李焕英》、《唐探3》和《刺杀小说家》。(财联社)
- 第78届金球奖: 华人女导演赵婷凭借《无依之地》斩获金球奖最佳导演奖。她是首位获得这一奖项的亚裔女性导演。(36Kr)
- AMC将于3月5日重新开放纽约市所有13家影院。(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9周(2021.3.1-2021.3.7)周总票房约3.75亿元(不含服务费)。票房排名前三的电影《你好李焕英》(1.51亿元)、《人潮汹涌》(0.69亿元)、《唐人街探案3》(0.58亿元)。

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	15093.93	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	人潮汹涌	2.12	6924.96	饶晓志	刘德华/ 肖央	中国大陆	艺言堂/ 光线影业	光线影业/ 中国电影
3	唐人街探案3	2.12	5787.47	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
4	刺杀小说家	2.12	4142.84	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
5	寻龙传说	3.5	1424.37	唐·霍尔	赵丽颖/凯 莉·玛丽·陈	美国	迪士尼	中国电影

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 9 周（2021.3.1-2021.3.7）电视剧及网剧收视播放量，张哲瀚、龚俊主演的《山河令》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 5 部（其中独播剧 2 部），通过腾讯平台播出的有 6 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	山河令	12 天	86.7	优酷
2	赘婿	20 天	83.7	爱奇艺
3	锦心似玉	8 天	79.5	腾讯
4	斗罗大陆	29 天	76.6	腾讯
5	暴风眼	11 天	70.4	腾讯/爱奇艺

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 9 周(2021.3.1-2021.3.7)全平台综艺节目收视播放量,《创造营 2021》排名第一,全网热度 69.6;《青春有你第三季》排名第二,全网热度 66.1;《王牌对王牌第六季》排名第三,全网热度 60.4。前五热度综艺爱奇艺独播 1 部、腾讯独播 1 部,芒果独播 2 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	创造营 2021	17 天	69.6	腾讯
2	青春有你第三季	16 天	66.1	爱奇艺
3	王牌对王牌第六季	36 天	60.4	腾讯/爱奇艺/优酷
4	明星大侦探第六季	72 天	60.1	芒果
5	乘风破浪的姐姐第二季	43 天	59	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,腾讯占据 ios 端畅销榜前 2 位、安卓端前 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	原神	米哈游	中国
4	三国志·战略版	灵犀	中国
5	梦幻西游	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	和平精英	腾讯	中国
2	王者荣耀	腾讯	中国
3	穿越火线-枪战王者	腾讯	中国
4	三国杀	游卡网络	中国
5	QQ飞车手游	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	3 (-)
	欢乐斗地主	6 (↑ 2)
	穿越火线: 枪战王者	45 (-)
	腾讯欢乐麻将全集	13 (↑ 1)
	龙之谷 2	822 (↑ 136)
掌趣科技	一拳超人: 最强之男	1176
游族网络	山海镜花	-
	少年三国志 2	1087 (↑ 290)
	天使纪元	1480
完美世界	新神魔大陆	451 (↑ 116)
	新诛仙	408 (↑ 81)
	完美世界	811 (↑ 82)
	新笑傲江湖	234 (↑ 146)
	神雕侠侣 2	-
三七互娱	大天使之剑	1331
	新斗罗大陆	59 (↑ 100)
	拳魂觉醒	197 (↑ 45)
	末日沙城	470 (↓ 51)
	鬼语迷城	247 (↑ 66)
	最强蜗牛	359 (↑ 25)
吉比特	问道	390 (↑ 40)
	贪婪洞窟 2	435 (↑ 461)

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,《习近平扶贫故事》排名第一,习主席系列访谈实录及3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	《云边有小卖部》	张嘉佳	42	湖南文艺出版社有限责任公司
3	《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
4	《红楼梦(上下)》	曹雪芹, 无名氏	59.7	人民文学出版社有限公司
5	《平凡的世界(普及本)》	路遥	39.8	北京十月文艺出版社
6	《海底两万里(新版)》	(法)儒勒·凡尔纳	38	译林出版社
7	《斗罗大陆(第四部)-终极斗罗(27)》	唐家三少	32	湖南少年儿童出版社有限责任公司
8	《难哄》	竹已	48	江苏凤凰文艺出版社
9	《活着》	余华	35	北京十月文艺出版社
10	《这题超纲了》	木瓜黄	42.8	中国致公出版社

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	《习近平扶贫故事》	人民日报海外版	78	商务印书馆有限公司
2	《傅雷家书(2018版)(精)》	傅雷, 朱梅馥, 傅聪, 傅敏	49	译林出版社
3	《习近平在福州》	中央党校采访实录编辑室	76	中共中央党校出版社
4	《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
5	《傅雷家书(2018版)(平)》	傅雷, 朱梅馥, 傅聪, 傅敏	46	译林出版社
6	《习近平在厦门》	中央党校采访实录编辑室	42	中共中央党校出版社
7	《习近平在宁德》	中央党校采访实录编辑室	69	中共中央党校出版社
8	《苦难辉煌(平装)》	金一南	76	作家出版社有限公司
9	《习近平的七年知青岁月(平装)》	中央党校采访实录编辑室	69	中共中央党校出版社
10	《断舍离》	(日)山下英子	45	湖南文艺出版社有限责任公司

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	1014	0.76 亿	1.55 亿	2.21 亿	31 时 29 分
2	李佳琦 Austin	982	0.40 亿	0.99 亿	1.25 亿	25 时 1 分
3	雪梨_Chérie	961	0.22 亿	0.11 亿	0.54 亿	34 时 42 分
4	烈儿宝贝	915	927.12 万	637.86 万	0.27 亿	28 时 22 分
5	天猫超市	891	0.46 亿	114.04 万	198.09 万	142 时 17 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