

传媒

报告原因：定期报告

2021年3月5日

行业月度策略

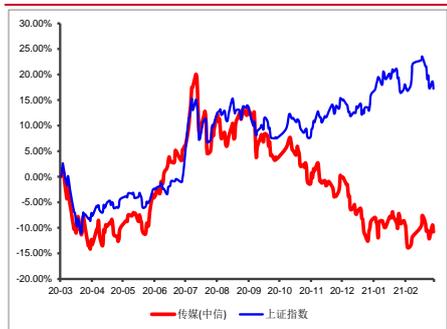
2月电影票房创纪录，继续关注板块成长与复苏

维持评级

看好

行业研究/定期报告

传媒行业近一年市场表现



相关报告：

【山证传媒】2021年文娱消费市场春节档：就地过年影响几何？线上红利叠加，线下不确定性增加

【山证传媒】行业2020年报前瞻：业绩预同比减亏，板块分化聚焦复苏与增长确定性

分析师：徐雪洁

执业登记编码：S0760516010001

邮箱：xuxuejie@sxzq.com

地址：太原市府西街69号国贸中心A座8层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

报告要点

➤ **市场回顾：**2021年2月中信传媒行业区间涨跌幅为-3.58%，媒体行业收涨，涨幅1.75%，广告营销、文化娱乐、互联网媒体分别下跌0.91%、4.16%、13.01%。76家上市公司收涨，*st当代、*st长动、众应互联、中国出版、华谊嘉信涨幅20%以上，居行业前列。

➤ **行业数据月报：**【电影】2月累计票房达122.66亿元，放映场次1036.6万场，观影人次26649万人。在春节档期的带动下，电影大盘票房刷新中国及全球单一市场单月票房纪录。【移动应用】微信、支付宝、手机淘宝、拼多多、抖音短视频、爱奇艺、QQ、腾讯视频、搜狗输入法、百度月活排名前10位；抖音、爱奇艺、腾讯视频、快手、优酷视频、芒果TV、西瓜视频、哔哩哔哩、抖音火山版、快手极速版位列视频类应用月活用户前10位。【手游】App Annie1月收入榜中整体排名固化；Sensor Tower1月中国厂商全球收入榜中，腾讯通过《和平精英》《PUBG MOBILE》的收入增长和《使命召唤手游》上线继续排名收入榜第一名；三七互娱、游族网络、完美世界、雷霆游戏1月全球收入排名均有上升。【广告】12月广告市场花费同比微降0.8%，环比增长3.1%。【图书】1月开卷畅销榜单继续呈现中小学寒假特点，经典名著和学生推荐读物排名有所上升，少儿榜中系列图书仍旧是榜单主力。

➤ **行业新闻回顾：**【短视频及直播】最高检：将“直播带货”等网络销售新业态作为监督重点。字节跳动筹备将抖音电商整合落地至上海。快手、抖音春节战报：快手产品矩阵日活逼近5亿，抖音增长缓慢。【游戏】Sensor Tower：2021年1月《王者荣耀》全球吸金2.67亿美元。字节跳动游戏官网“朝夕光年”已正式上线。腾讯现已推出《和平精英》《王者荣耀》云游戏：独立App，仅15M。【网络视频】爱奇艺2020年会员收入达165亿元，同比增长14%。B站发布2020年四季度及全年财报，营收超预期。

➤ **投资建议：**截至2021年3月3日CS传媒板块整体市盈率(TTM)为24.07倍，仍低于近五年估值均值(33.86倍)与中值(31.47倍)区间。3月上市公司将逐步进入业绩披露高峰，结合基本面及估值情况，建议积极关注低估值绩优细分板块表现及顺周期板块复苏行情。细分行业中，1)春节档量价齐升，超预期表现对21H1票房强势复苏奠定基础。整体来看21年电影公司光线传媒、万达电影、中国电影等待映影片的储备较为丰富，有望在重要档期或年内其他时间择机上映。在市场回暖驱动下，我们认为院线板块受益明显，上市院线作为行业头部公司收入与现金流边际改善可期，市占率方面有望进一步提升；电影制作公司虽受单片表现影响但在影片矩阵的加持下平滑收入的波动性。建议持续关注万达电影、横店影视、中国电影以及光线传媒。2)21年为游戏产品大年，长线增长确定，短线关注新产品上线表现带来的催化。版号审批节奏稳定，腾讯网易新游密集上线，二线龙头重磅项目储备丰富。产品驱动逻辑下业绩释放的逻辑为先收入后利润，长线增长较为确定，短期内可关注新产品上线表现带来的催化；我们认为目前A股游戏行业投资性价比比较高，二线龙头厂商21年估值均在20倍以下，建议积极关注三七互娱、吉比特、完美世界，以及掌趣科技、





昆仑万维、巨人网络、世纪华通、电魂网络等标的。3) 继续关注行业景气赛道，其中网络视频行业平台会员增速放缓有望强化内容核心战略地位，竞争加剧下具有持续优质内容创作能力的长视频制作公司的价值会更加凸显；另一方面，细分领域的会员潜力尚待挖掘，深耕垂直内容与用户赛道的平台在会员/增值服务收入业务上仍有较高的增长空间。建议网络视频赛道关注芒果超媒、华策影视，数字阅读赛道关注掌阅科技、中文在线。

➤ **风险提示：**疫情延续时间及范围不确定；政策变动及监管对行业发展趋势转变的风险；单个文化产品收益波动性；商誉减值风险等。

目录

1. 行业市场表现	5
2. 行业数据月报	8
2.1 电影数据	8
2.2 剧集及综艺数据	10
2.3 移动应用数据	12
2.4 移动游戏数据	14
2.5 广告市场数据	16
2.6 图书零售数据	18
3. 行业新闻回顾	19
【短视频及直播】	19
【游戏】	20
【网络视频】	20
【其他】	21
4. 投资建议	21
5. 风险提示	25

图表目录

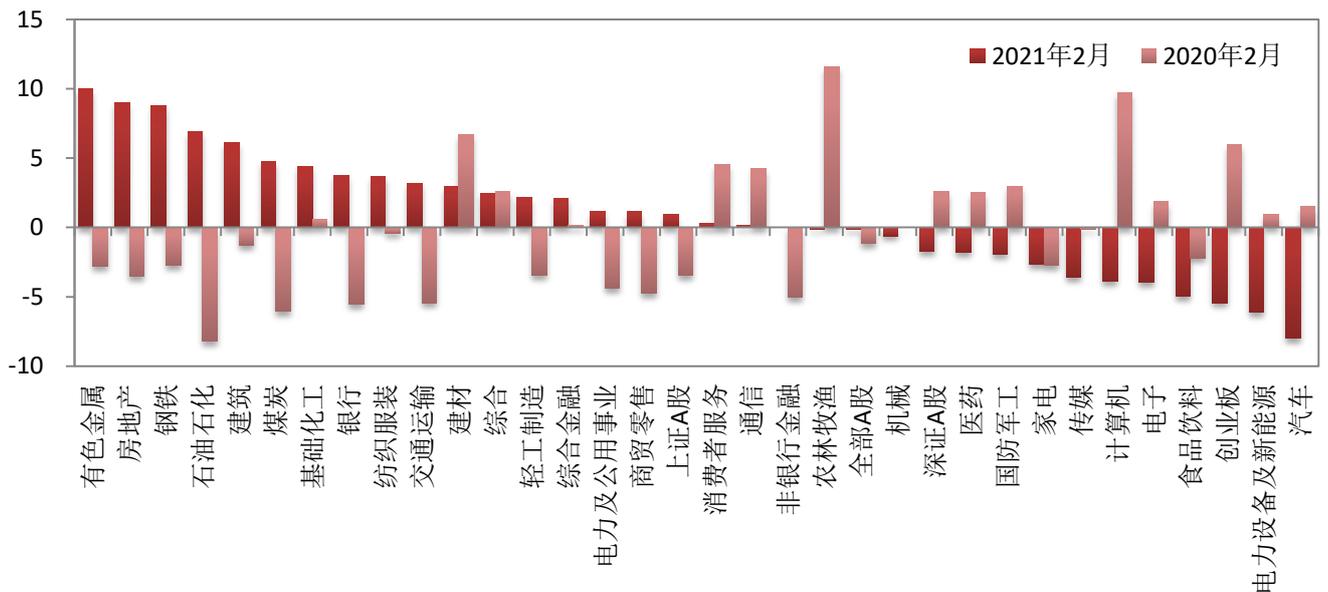
图 1：2021 年 2 月行业月涨跌幅（%）	5
图 2：2021 年初至 2 月底行业涨跌幅（%）	5
图 3：传媒二级行业 2021 年 2 月份涨跌幅（%）	6
图 4：传媒三级行业 2021 年 2 月份涨跌幅（%）	6
图 5：传媒二级行业 2021 年涨跌幅（%）	6
图 6：传媒三级行业 2021 年涨跌幅（%）	6
图 7：2 月传媒及子板块资金流向（亿元）	8
图 8：2021 年 2 月单日票房走势（万元）	8
图 9：2021 年 2 月单日放映场次走势（万场）	8
图 10：2021 年 2 月单日观影人次走势（万人）	9
图 11：2021 年 2 月城市票房占比	9
图 12：21 年 2 月 26 日黄金档卫视电视剧收视率	10
图 13：21 年 2 月 26 日卫视晚间节目收视率	10
图 14：21 年 2 月 27 日黄金档卫视电视剧收视率	11
图 15：21 年 2 月 27 日卫视晚间节目收视率	11
图 16：2021 年 1 月移动应用活跃用户 TOP10	13

图 17: 2021 年 1 月移动视频应用活跃用户 TOP10	13
图 18: 2021 年 1 月国内 IOS 游戏产品下载及收入排名	14
图 19: 2021 年 1 月中国手游出海下载（左）与收入（右）	15
图 20: 2021 年 1 月中国游戏发行商全球收入排名 TOP30	15
图 21: 2021 年 2 月游戏大盘投放素材趋势	16
图 22: 2021 年 2 月游戏投放公司数量趋势	16
图 23: 2021 年 2 月买量产品榜 TOP50	16
图 24: 2021 年 2 月买量公司榜 TOP50	16
图 25: 2020 年 12 月中国广告市场刊例花费增速及各媒介刊例花费增速	17
图 26: 2021 年 12 月中国广告市场电梯 LCD, 电梯海报, 影院广告刊例花费增速及投放 TOP5 行业	17
图 27: 近五年传媒板块市盈率变动情况	22
图 28: 2013-2021 年春节档电影票房及全年票房占比	23
图 29: 春节档后续月份单月票房情况（亿元）	23
图 30: 2013-2021 年电影春季档观影人次及票价	23
图 31: 春节档城市观影人次占比情况	23
图 32: 爱奇艺、芒果 TV、B 站付费用户数据情况	25
图 33: 芒果 TV 与 B 站会员/增值服务业务收入情况	25
表 1: 2 月个股涨跌幅统计（%）	7
表 2: 2021 年个股涨跌幅统计（%）	7
表 3: 2 月个股资金流向统计（亿元）	7
表 4: 2021 年 2 月院线及影投公司票房 TOP10	9
表 5: 2021 年 2 月单片票房 TOP10 影片	9
表 6: 2021 年 2 月网络剧热度指数榜	11
表 7: 2021 年 2 月网综热度指数榜	11
表 8: 2021 年 2 月网影热度指数榜	12
表 8: 2021 年 1 月零售渠道虚构类畅销图书 TOP10	18
表 9: 2021 年 1 月零售渠道非虚构类畅销图书 TOP10	18
表 10: 2021 年 1 月零售渠道少儿类畅销图书 TOP10	19
表 11: 近一年三级子行业市盈率统计情况	22
表 12: 上市电影公司待映影片储备情况	24

1. 行业市场表现

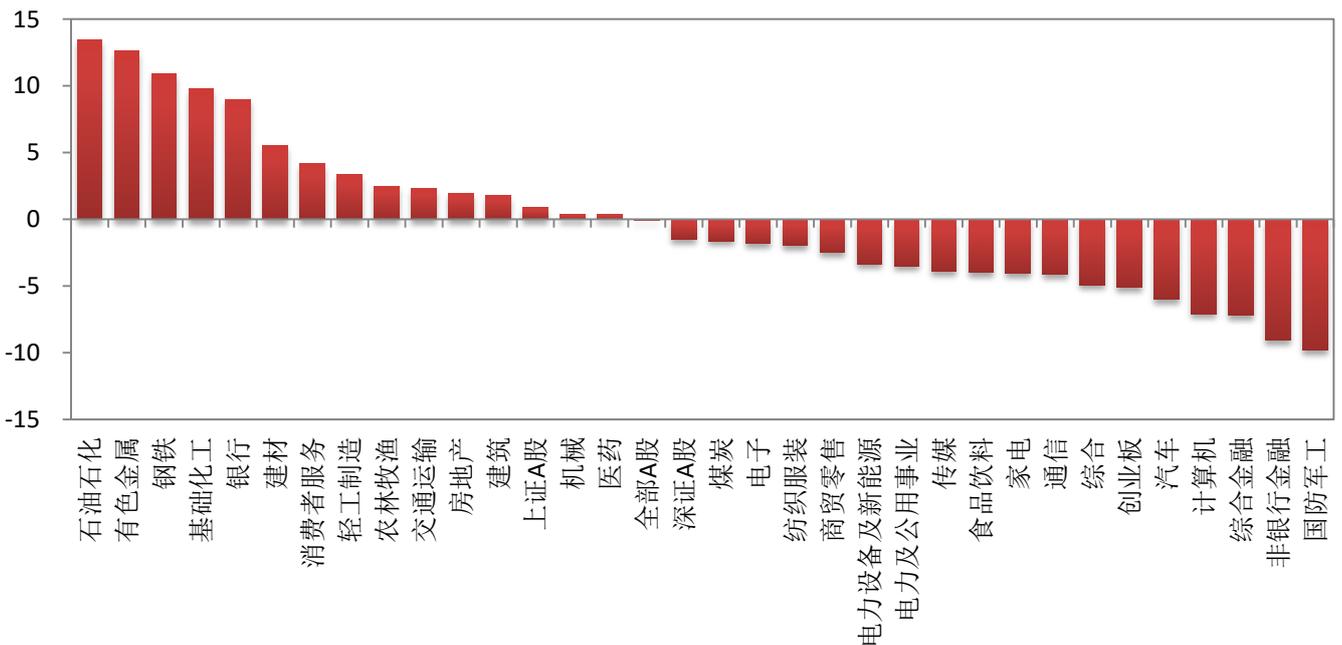
2021年2月，上证A股总市值加权平均的区间涨跌幅为0.92%，深证A股区间涨跌幅为-1.72%，创业板区间涨跌幅为-5.42%，CS传媒行业区间涨跌幅为-3.58%，与去年同期传媒行业涨跌幅为-0.13%，自2021年初至2月底，CS传媒区间涨跌幅-3.87%。

图1：2021年2月行业月涨跌幅（%）



资料来源：wind，山西证券研究所

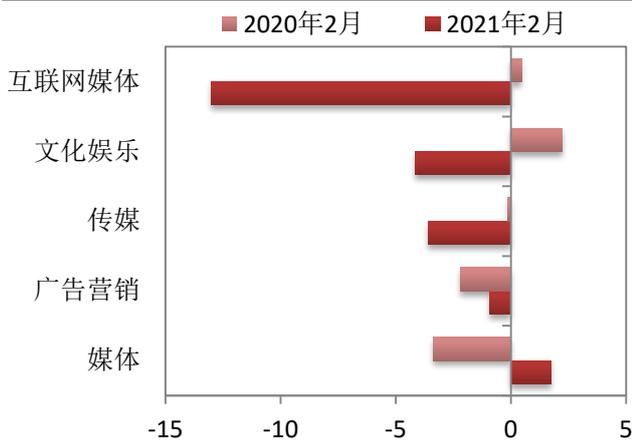
图2：2021年初至2月底行业涨跌幅（%）



资料来源：wind，山西证券研究所

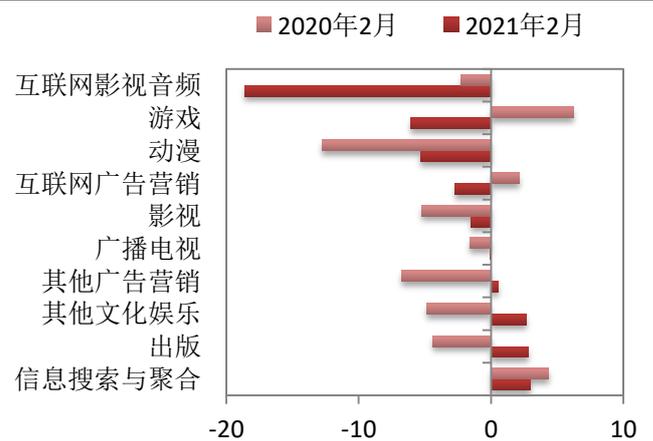
2月传媒二级子行业中媒体行业收涨，涨幅1.75%，广告营销、文化娱乐、互联网媒体分别下跌0.91%、4.16%、13.01%。三级子行业中信息搜索与聚合、出版、其他文化娱乐、其他广告营销录得正涨幅，分别为2.96%、2.80%、2.69%、0.53%，互联网影视音频、游戏、动漫、互联网广告营销、影视、广播电视行业分别下跌18.62%、6.04%、5.34%、2.69%、1.49%、-0.02%。2021年初至2月末，其他广告营销、信息搜索与聚合、其他文化娱乐、影视分别上涨6.44%、5.30%、3.55%、1.64%。

图3：传媒二级行业2021年2月份涨跌幅（%）



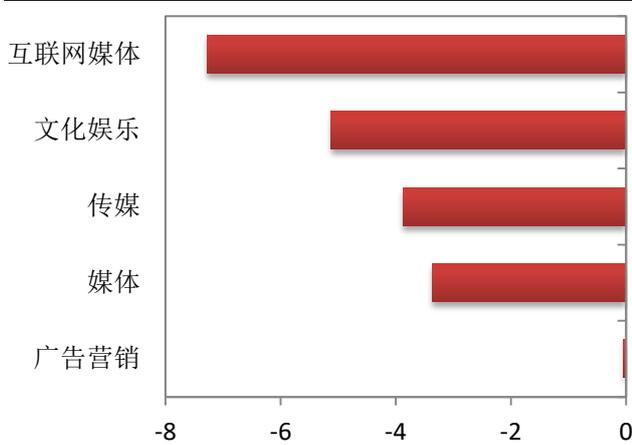
资料来源：wind，山西证券研究所

图4：传媒三级行业2021年2月份涨跌幅（%）



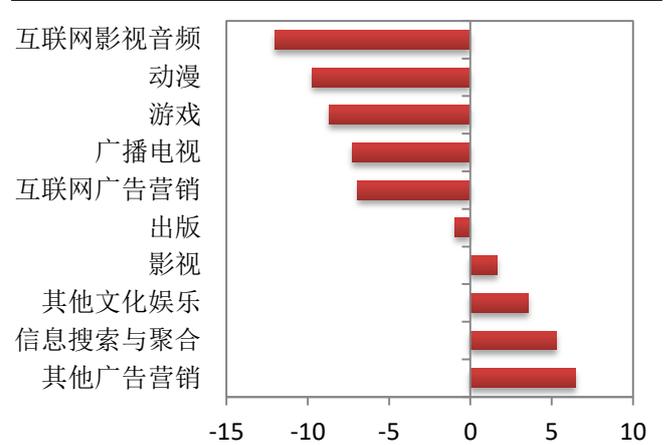
资料来源：wind，山西证券研究所

图5：传媒二级行业2021年涨跌幅（%）



资料来源：wind，山西证券研究所

图6：传媒三级行业2021年涨跌幅（%）



资料来源：wind，山西证券研究所

个股方面，2月传媒行业中76家上市公司收涨，*st当代、*st长动、众应互联、中国出版、华谊嘉信涨幅20%以上，居行业前列；祥源文化、芒果超媒、紫天科技等2月跌幅20%以上，电魂网络、游族网络、艾格拉斯等跌幅居前。年初至2月底，*st当代、力盛赛车、中国出版、*st大晟、金科文化等公司涨幅在15%以上，*st长城、吉比特、st数知、横店影视、腾信股份跌幅居前。

表 1：2 月个股涨跌幅统计（%）

2 月份涨幅前十的个股			2 月份跌幅前十的个股		
代码	简称	涨跌幅	代码	简称	涨跌幅
000673.SZ	*ST 当代	45.93	600576.SH	祥源文化	-22.81
000835.SZ	*ST 长动	30.15	300413.SZ	芒果超媒	-20.80
002464.SZ	众应互联	25.65	300280.SZ	紫天科技	-20.24
601949.SH	中国出版	21.38	603258.SH	电魂网络	-19.40
300071.SZ	华谊嘉信	20.50	002174.SZ	游族网络	-16.82
600892.SH	*ST 大晟	18.35	002619.SZ	艾格拉斯	-16.11
002445.SZ	*ST 中南	18.29	300364.SZ	中文在线	-15.66
000892.SZ	欢瑞世纪	18.26	605168.SH	三人行	-13.93
002858.SZ	力盛赛车	17.43	002624.SZ	完美世界	-13.49
601599.SH	鹿港文化	14.46	002555.SZ	三七互娱	-12.90

资料来源：wind，山西证券研究所

表 2：2021 年个股涨跌幅统计（%）

年涨幅前十的个股			年跌幅前十的个股		
代码	简称	涨跌幅	代码	简称	涨跌幅
000673.SZ	*ST 当代	58.87	002071.SZ	*ST 长城	-52.08
002858.SZ	力盛赛车	31.84	603444.SH	吉比特	-26.75
601949.SH	中国出版	30.62	300038.SZ	ST 数知	-26.40
600892.SH	*ST 大晟	28.52	603103.SH	横店影视	-24.62
300459.SZ	金科文化	17.87	300392.SZ	腾信股份	-23.40
300315.SZ	掌趣科技	17.42	300280.SZ	紫天科技	-22.30
300418.SZ	昆仑万维	16.34	600652.SH	ST 游久	-20.54
002530.SZ	金财互联	16.03	002624.SZ	完美世界	-20.00
603000.SH	人民网	12.96	300299.SZ	富春股份	-19.74
300251.SZ	光线传媒	12.51	605168.SH	三人行	-18.91

资料来源：wind，山西证券研究所

资金流向方面，传媒行业 2 月资金净流出 141.10 亿元，各子板块均为资金净流出，其中文化娱乐板块资金净流出额最大。2 月省广集团、众应互联、中国出版、中南传媒、智度股份等个股区间机构净流入金额较大，万达电影、三七互娱、利欧股份、完美世界、分众传媒等个股区间净流出金额较大。

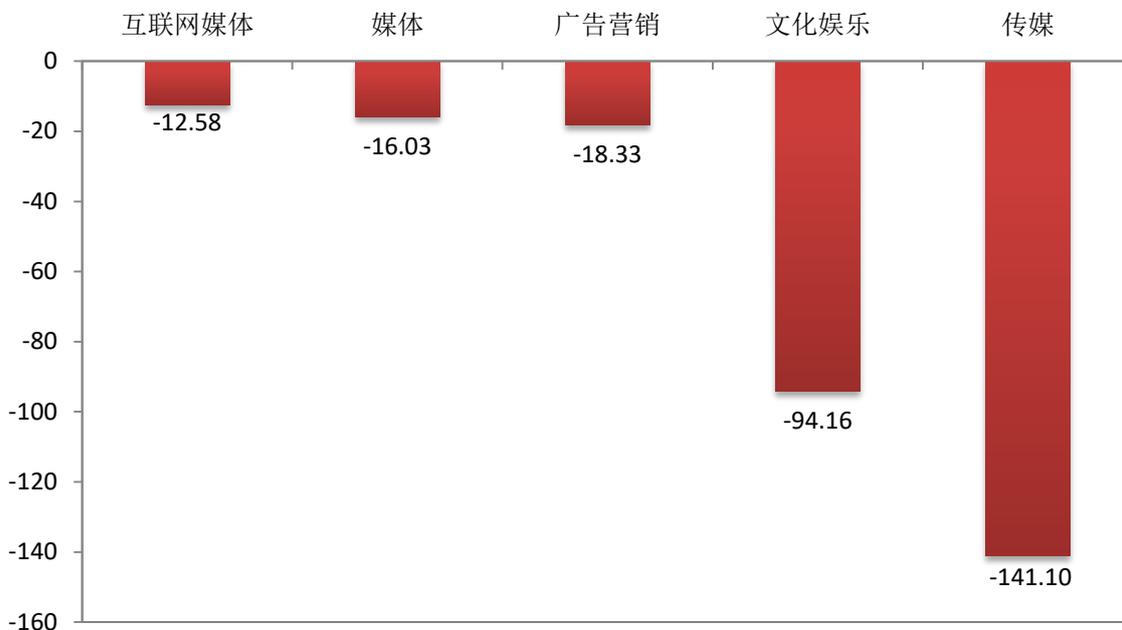
表 3：2 月个股资金流向统计（亿元）

证券代码	证券简称	区间净流入额	证券代码	证券简称	区间净流出额
002400.SZ	省广集团	1.7837	002739.SZ	万达电影	-9.3345
002464.SZ	众应互联	0.5509	002555.SZ	三七互娱	-6.9594
601949.SH	中国出版	0.4158	002131.SZ	利欧股份	-6.5181
601098.SH	中南传媒	0.3507	002624.SZ	完美世界	-5.6534
000676.SZ	智度股份	0.3364	002027.SZ	分众传媒	-4.4269
002343.SZ	慈文传媒	0.2114	300413.SZ	芒果超媒	-4.2040
002425.SZ	凯撒文化	0.2080	300418.SZ	昆仑万维	-3.1535

002712.SZ	思美传媒	0.1422	002602.SZ	世纪华通	-2.1040
600880.SH	博瑞传播	0.1400	300315.SZ	掌趣科技	-1.9394
002113.SZ	*ST 天润	0.1258	002174.SZ	游族网络	-1.3467

资料来源：wind，山西证券研究所

图 7：2 月传媒及子板块资金流向（亿元）



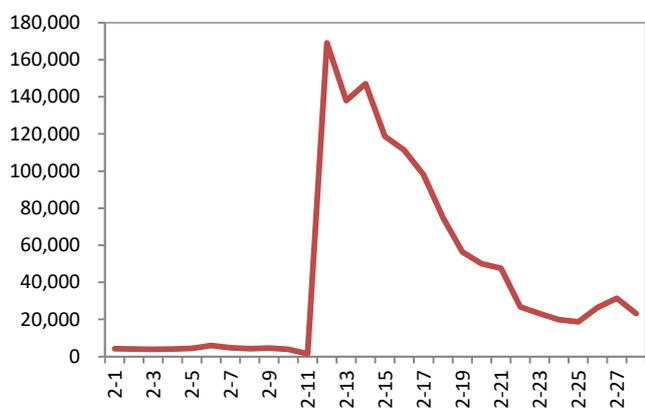
资料来源：wind，山西证券研究所

2. 行业数据月报

2.1 电影数据

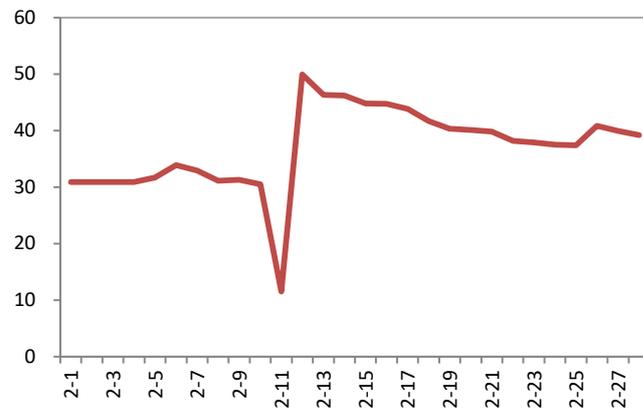
电影市场 2 月累计票房达 122.66 亿元，放映场次 1036.6 万场，观影人次 26649 万人。在春节档期的带动下，电影大盘票房刷新中国及全球单一市场单月票房纪录。

图 8：2021 年 2 月单日票房走势（万元）



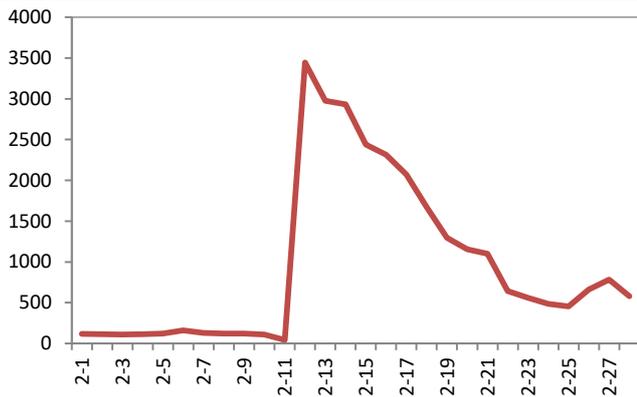
资料来源：猫眼电影专业版，山西证券研究所

图 9：2021 年 2 月单日放映场次走势（万场）



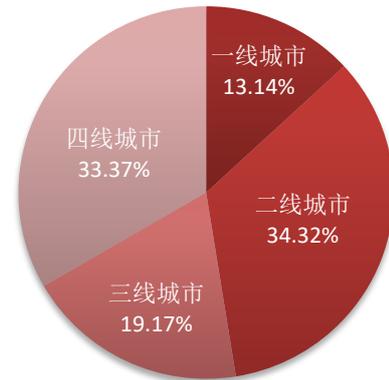
资料来源：猫眼电影专业版，山西证券研究所

图 10：2021 年 2 月单日观影人次走势（万人）



资料来源：猫眼电影专业版，山西证券研究所

图 11：2021 年 2 月城市票房占比



资料来源：猫眼电影专业版，山西证券研究所

2 月全国票房 TOP10 院线分别为万达院线、广东大地、中影数字、上海联和、中影南方、横店影视、中影星美、金逸影视、幸福蓝海、华夏联合，其中万达院线与大地院线票房超 10 亿，分别为 14.90 亿元和 11.72 亿元，前十大院线中有九家观影人次规模上千万。影投票房 TOP10 分别为万达院线、大地影院、横店影视、CGV 影城、金逸影视、中影投资、星轶影城、幸福蓝海、博纳影业、恒大嘉凯，其中万达院线票房 13 亿票房领先影投公司，其余 TOP 10 影投公司票房也均过亿元。

表 4：2021 年 2 月院线及影投公司票房 TOP10

院线名称	票房/亿元	观影人次/万	场均人次	影投公司	票房/亿元	观影人次/万	场均人次
万达院线	14.90	3308	33	万达院线	13.53	3023	34
广东大地	11.72	2785	26	大地影院	5.59	1298	28
中影数字	8.56	2065	23	横店影视	4.34	1081	27
上海联和	7.73	1655	27	CGV 影城	2.46	471	28
中影南方	7.08	1757	22	金逸影视	2.42	555	29
横店影视	5.13	1269	26	中影投资	2.35	541	33
中影星美	4.76	1134	27	星轶影城	1.92	387	28
金逸影视	4.70	1120	27	幸福蓝海	1.89	437	28
幸福蓝海	4.62	1067	26	博纳影业	1.39	285	28
华夏联合	3.91	953	24	恒大嘉凯	1.19	247	21

数据来源：猫眼电影专业版，山西证券研究所

2 月单片票房 TOP5 影片分别为《你好，李焕英》《唐人街探案 3》《刺杀小说家》《熊出没·狂野大陆》《人潮汹涌》，其中《你好，李焕英》《唐人街探案 3》目前累计票房 49.03 亿、43.52 亿元，在中国电影市场总票房排名第三和第五位。

表 5：2021 年 2 月单片票房 TOP10 影片

影片名称	票房/万元	票房占比	平均票价	场均人次
你好，李焕英	482390	39.33%	48	43
唐人街探案 3	431297	35.16%	48	46

刺杀小说家	89516	7.30%	48	26
熊出没·狂野大陆	52424	4.27%	45	27
人潮汹涌	45805	3.73%	44	20
新神榜：哪吒重生	39813	3.25%	45	22
侍神令	25609	2.09%	47	20
拆弹专家 2	10224	0.83%	38	5
大红包	8787	0.72%	33	5
送你一朵小红花	8679	0.71%	37	5

数据来源：猫眼电影专业版，山西证券研究所

2.2 剧集及综艺数据

2021年2月26日59城省级卫视黄金档电视剧收视排行榜前五分别为江苏卫视《琉璃》收视率2.567%，市场份额7.77%；浙江卫视《暴风眼》收视率2.412%，市场份额7.49%；北京卫视《刑警之海外行动》收视率2.10%，市场份额6.63%；上海东方卫视《暴风眼》收视率1.96%，市场份额5.92%；深圳卫视《追梦》收视率0.841%，市场份额2.54%。59城省级卫视晚间节目收视排行前五分别为湖南卫视《百变大咖秀2021》、浙江卫视《王牌对王牌》《天赐的声音2》、北京卫视《大戏看北京》、上海东方卫视《东方大看点》。

2021年2月27日59城省级卫视黄金档电视剧收视排行榜前五分别为江苏卫视《琉璃》收视率2.507%，市场份额7.96%；浙江卫视、上海东方卫视《暴风眼》收视率2.277%、2.248%，市场份额7.25%、7.15%；北京卫视《刑警之海外行动》收视率2.05%，市场份额6.57%；湖南卫视《风起霓裳》收视率1.011%，市场份额3.2%。59城省级卫视晚间节目收视排行前五分别为上海东方卫视《追光吧哥哥前传》《追光吧哥哥》《追光吧哥哥巅峰时刻》，浙江卫视《我就是演员》，江苏卫视《非诚勿扰》。

图 12：21 年 2 月 26 日黄金档卫视电视剧收视率

排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	江苏卫视	琉璃	2.567	7.77
2	浙江卫视	暴风眼	2.412	7.49
3	北京卫视	刑警之海外行动	2.1	6.36
4	上海东方卫视	暴风眼	1.96	5.92
5	深圳卫视(新闻综合频道)	追梦	0.841	2.54
6	安徽卫视	旗袍美探	0.62	1.87
7	广东卫视	跨过鸭绿江	0.601	1.82
8	黑龙江卫视	青谷子	0.245	0.74
9	吉林卫视	隐秘而伟大	0.189	0.57
10	重庆卫视	龙门飞甲	0.157	0.47
11	贵州卫视	楼外楼	0.113	0.34
12	辽宁卫视	欢乐颂米粒儿二	0.101	0.3
13	天津卫视	什刹海	0.088	0.27
14	河北广播电视台卫视频道	庆余年第一季	0.083	0.25
15	江西卫视	幸福里的故事	0.079	0.24
16	广东广播电视台南方卫视	七十二家房客	0.056	0.17
17	东南卫视	锦绣南歌	0.054	0.16
18	云南广播电视台卫视频道(一套)	小欢喜	0.051	0.16
19	四川卫视	虎口拔牙	0.046	0.14
20	陕西卫视	安家	0.042	0.12

资料来源：@卫视小露电

图 13：21 年 2 月 26 日卫视晚间节目收视率

排名	名称	频道	开始时间	结束时间	类别	收视率%	市场份额%
1	百变大咖秀2021	湖南卫视	22:29:50	0:08:07	综艺	3.032	20.35
2	王牌对王牌	浙江卫视	20:41:57	22:22:33	综艺	2.941	9.47
3	天赐的声音2	浙江卫视	22:22:43	23:31:06	综艺	1.850	10.27
4	大戏看北京	北京卫视	21:11:25	21:43:35	综艺	1.670	5.17
5	东方大看点	上海东方卫视	21:35:40	21:49:35	生活服务	1.592	5.17
6	东方大看点	上海东方卫视	21:18:45	21:35:40	生活服务	1.564	4.83
7	天赐的声音2快播时刻	浙江卫视	23:31:06	0:03:44	综艺	1.389	12.53
8	元宵喜乐会2021	湖南卫视	19:44:00	22:29:26	综艺	1.259	4.01
9	荔枝灯会江苏卫视元宵晚会	江苏卫视	21:25:11	22:43:34	综艺	1.209	4.45
10	综艺晚高峰	上海东方卫视	21:49:35	22:59:46	综艺	1.145	4.82
11	综艺晚高峰	北京卫视	21:44:05	22:44:06	综艺	0.677	2.63
12	荔枝灯会江苏卫视元宵晚会	江苏卫视	22:43:34	23:53:56	综艺	0.302	2.03
13	2021安徽卫视元宵晚会	安徽卫视	21:30:40	23:20:16	综艺	0.287	1.22
14	欢欢喜喜闹元宵	辽宁卫视	21:39:59	0:11:33	综艺	0.229	1.22
15	美好生活欢乐送2021元宵特别节目	广东卫视	21:13:54	22:28:11	综艺	0.203	0.71
16	直播港澳台	深圳卫视(新闻综合频道)	22:51:27	23:50:02	新闻/时事	0.199	1.35
17	2021北京广播电视台春节联欢晚会	北京卫视	22:47:05	0:44:43	综艺	0.151	1.40
18	天赐的声音2	浙江卫视	0:07:48	1:13:41	综艺	0.149	4.01
19	今晚	上海东方卫视	23:00:01	23:39:00	新闻/时事	0.149	1.02
20	金牌调解	江西卫视	22:00:05	22:41:19	生活服务	0.125	0.51
21	晚间报道	深圳卫视(新闻综合频道)	22:39:57	22:50:02	新闻/时事	0.101	0.51
22	春晚倒计时2021湖北省新春戏曲晚会	湖北卫视	21:25:37	22:58:35	戏剧	0.101	0.39
23	2021年中国欢乐元宵夜	山东卫视	19:48:53	21:08:48	综艺	0.100	0.30
24	2021年中国元宵春节联欢晚会语言节目精编	山东卫视	21:10:33	21:37:08	综艺	0.099	0.30
25	新年夜饭	浙江卫视	23:29:41	23:45:41	新闻/时事	0.095	0.77

资料来源：@卫视小露电

图 14：21 年 2 月 27 日黄金档卫视电视剧收视率

CSM59 4+ 2021年2月27日周六省级卫视黄金档电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	江苏卫视	琉璃	2.507	7.96
2	浙江卫视	暴风眼	2.277	7.25
3	上海东方卫视	暴风眼	2.248	7.15
4	北京卫视	刑警之海外行动	2.05	6.57
5	湖南卫视	风起霓裳	1.011	3.2
6	深圳卫视(新闻综合频道)	追梦	0.811	2.62
7	广东卫视	跨过鸭绿江	0.773	2.48
8	安徽卫视	旗袍美探	0.453	1.47
9	黑龙江卫视	青谷子	0.295	0.95
10	吉林卫视	隐秘而伟大	0.178	0.57
11	重庆卫视	龙门飞甲	0.143	0.46
12	山东卫视	隐秘而伟大	0.136	0.44
13	辽宁卫视	欢乐颂3	0.135	0.43
14	天津卫视	什刹海	0.121	0.39
15	湖北卫视	小幸福	0.101	0.32
16	江西卫视	幸福里的故事	0.099	0.32
17	贵州卫视	楼外楼	0.087	0.32
18	河北广播电视台卫视频道	山海情	0.086	0.28
19	山东卫视	安家	0.083	0.43
20	四川卫视	虎口拔牙	0.081	0.26
中央	中央电视台综合频道	觉醒年代	0.492	1.74

资料来源：@卫视小露电

图 15：21 年 2 月 27 日卫视晚间节目收视率

CSM59 4+ 2021年2月27日(周六)晚间自办节目							
排名	名称	频道	开始时间	结束时间	类别	收视率%	市场份额%
1	追光吧哥哥前传	上海东方卫视	20:32:43	21:01:31	综艺	2.855	9.22
2	追光吧哥哥	上海东方卫视	21:01:31	22:09:29	综艺	2.857	10.49
3	追光吧哥哥巅峰时刻	上海东方卫视	22:09:29	22:40:40	综艺	2.312	12.18
4	我就是演员	浙江卫视	20:42:29	22:18:10	综艺	1.925	7.00
5	非诚勿扰	江苏卫视	20:39:53	22:17:34	综艺	1.675	6.06
6	跨界喜剧王	北京卫视	21:10:46	21:37:34	综艺	1.087	3.78
7	念奴娇元宵	浙江卫视	22:18:25	23:19:46	综艺	1.012	7.21
8	跨界喜剧王巅峰时刻	北京卫视	21:39:09	22:19:57	综艺	0.766	3.18
9	快乐大本营	湖南卫视	20:42:35	22:13:04	综艺	0.624	2.24
10	技惊四座	广东卫视	21:15:40	22:44:55	综艺	0.592	2.54
11	东方大看点	上海东方卫视	22:40:40	01:22:29	生活服务	0.498	5.66
12	婆婆和妈妈第二季	北京卫视	22:20:16	22:54:33	综艺	0.358	2.22
13	蒙面	安徽卫视	21:34:12	22:23:09	综艺	0.337	1.40
14	2021安徽卫视春节联欢晚会爱传万家幸福汇	安徽卫视	22:39:49	23:14:20	综艺	0.328	2.67
15	锵锵三人行	湖南卫视	22:13:50	23:59:34	综艺	0.295	2.65
16	我想开个店	江苏卫视	22:17:13	23:32:25	综艺	0.299	2.27
17	直播港澳台	深圳卫视(新闻综合频道)	22:20:42	23:20:01	新闻/时事	0.279	2.63
18	技惊四座彩排版	广东卫视	22:47:36	22:57:25	综艺	0.224	1.73
19	你看谁来了	天津卫视	21:25:58	22:34:36	专题	0.190	0.61
20	婆婆和妈妈第二季巅峰时刻	北京卫视	22:54:33	23:48:16	综艺	0.163	1.85
21	蒙面中华	安徽卫视	23:17:15	23:49:15	综艺	0.160	2.19
22	我就是演员	浙江卫视	23:38:01	1:07:32	综艺	0.131	3.32
23	追光吧哥哥前传	上海东方卫视	0:12:29	0:40:52	综艺	0.116	3.72
24	金牌调解	江西卫视	22:16:36	22:57:31	生活服务	0.112	0.69
25	海峡新干线	浙江卫视	22:05:29	22:49:44	新闻/时事	0.098	0.54

资料来源：@卫视小露电

骨朵网络影视数据显示，2月因上线多部具有话题度的古装剧，整体网络剧集热度有所上升，《赘婿》《玲珑》《锦心似玉》三部古装剧集热度排名前三位，《山河令》上线一周入榜第七位，《我的时代，你的时代》《暗恋橘生淮南》《我就是这般女子》《乡村爱情13》等现实题材剧集热度排名第四、五、六和十位。

表 6：2021 年 2 月网络剧热度指数榜

排名	剧名	播出平台	热度指数
1	赘婿	爱奇艺	82.61
2	玲珑	腾讯芒果	69.24
3	锦心似玉	腾讯视频	68.74
4	我的时代，你的时代	爱奇艺	66.48
5	暗恋橘生淮南	腾讯芒果	64.04
6	我就是这般女子	腾讯视频	62.71
7	山河令	优酷视频	61.87
8	上阳赋	优酷视频	58.92
9	有翡	腾讯视频	51.47
10	乡村爱情 13	优酷视频	51.11

资料来源：骨朵网络影视公众号

网综榜方面，2月芒果TV播出的《明星大侦探6》蝉联热度月榜第一，腾讯视频《创造营2021》和爱奇艺《青春有你3》热度排名第二和第三位，偶像选秀综艺再度成为话题中心。其余综艺热度排名较1月有所下降。

表 7：2021 年 2 月网综热度指数榜

排名	综艺名	播出平台	热度指数
1	明星大侦探 6	芒果 TV	70.05
2	创造营 2021	腾讯视频	68.72

3	青春有你 3	爱奇艺	67.53
4	奇葩说 7	爱奇艺	66.42
5	乘风破浪的姐姐 2	芒果 TV	63.09
6	哈哈哈哈哈	腾讯爱奇艺	55.48
7	吐槽大会 5	腾讯视频	54.06
8	潮流合伙人 2	爱奇艺	53.46
9	同一屋檐下 1	优酷视频	48.45
10	平行时空遇见你	腾讯视频	44.39

资料来源：骨朵网络影视公众号

网络电影方面，2月网络电影热度第一为宋小宝执导并主演的《发财日记》，《修仙传之炼剑》《少林寺之得宝传奇》热度排名第二和第三位。得益于春节档红利，网络电影整体热度相对较高。

表 8：2021 年 2 月网影热度指数榜

	电影名	播出平台	热度指数
1	发财日记	腾爱优	57.65
2	修仙传之炼剑	爱奇艺	54.52
3	少林寺之得宝传奇	腾爱优	51.77
4	暴走财神 2	爱奇艺	48.04
5	龙窟寻宝	腾讯视频	47.90
6	陈翔六点半之民间高手	爱奇艺，优酷	44.86
7	青龙偃月刀	爱奇艺	44.38
8	长白·灵蛇转	腾讯视频	43.15
9	反击	腾讯视频	43.13
10	济公：降龙罗汉	爱奇艺	41.57

资料来源：骨朵网络影视公众号

2.3 移动应用数据

Analysys 易观数据显示，截至 2021 年 1 月移动应用数据月活跃用户排名，微信、支付宝、手机淘宝、拼多多、抖音短视频、爱奇艺、QQ、腾讯视频、搜狗输入法、百度排名前 10 位；月活用户环比增幅 0.15%、-0.15%、-6.49%、-2.96%、3.27%、0.62%、-2.81%、0.78%、0.94%、1.39%。

图 16：2021 年 1 月移动应用活跃用户 TOP10

排名	APP	领域	所属行业	开发商	活跃人数(万) ↕	环比增幅(%) ↕
1	微信	通讯	即时通讯	深圳市腾讯计算机系统有限公司	99,891.49 ↑	0.15 %
2	支付宝	金融	支付	支付宝(中国)网络技术有限公司	83,782.20 ↓	-0.15 %
3	手机淘宝	移动购物	综合电商	淘宝(中国)软件有限公司	79,081.51 ↓	-6.49 %
4	拼多多	移动购物	社交电商	上海寻梦信息技术有限公司	71,931.70 ↓	-2.96 %
5	抖音	视频	短视频综合平台	北京微播视界科技有限公司	65,683.80 ↑	3.27 %
6	爱奇艺	视频	综合视频	北京爱奇艺科技有限公司	65,036.09 ↑	0.62 %
7	QQ	通讯	即时通讯	深圳市腾讯计算机系统有限公司	63,345.87 ↓	-2.81 %
8	腾讯视频	视频	综合视频	深圳市腾讯计算机系统有限公司	56,245.92 ↑	0.78 %
9	搜狗输入法	输入法	中文输入法	北京搜狗科技发展有限公司	49,212.06 ↑	0.94 %
10	百度	资讯	信息流资讯	百度在线网络技术(北京)有限...	47,984.08 ↑	1.39 %

资料来源：Analysys 易观

Analysys 易观数据显示，截至 2021 年 1 月移动视频类应用月活跃用户排名，抖音、爱奇艺、腾讯视频、快手、优酷视频、芒果 TV、西瓜视频、哔哩哔哩、抖音火山版、快手极速版排名前 10 位；月活跃用户环比变动 3.27%、0.62%、0.78%、-1.20%、3.37%、7.22%、8.22%、16.20%、2.94%、9.46%。

图 17：2021 年 1 月移动视频应用活跃用户 TOP10

排名	APP	领域	所属行业	开发商	活跃人数(万) ↕	环比增幅(%) ↕
1	抖音	视频	短视频综合平台	北京微播视界科技有限公司	65,683.80 ↑	3.27 %
2	爱奇艺	视频	综合视频	北京爱奇艺科技有限公司	65,036.09 ↑	0.62 %
3	腾讯视频	视频	综合视频	深圳市腾讯计算机系统有限公司	56,245.92 ↑	0.78 %
4	快手	视频	短视频综合平台	北京快手科技有限公司	43,661.52 ↓	-1.20 %
5	优酷视频	视频	综合视频	优酷信息技术(北京)有限公司	23,907.73 ↑	3.37 %
6	芒果TV	视频	综合视频	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限...	19,108.51 ↑	7.22 %
7	西瓜视频	视频	短视频综合平台	北京字节跳动科技有限公司	16,870.38 ↑	8.22 %
8	哔哩哔哩	视频	垂直视频	上海宽娱数码科技有限公司	15,191.73 ↑	16.20 %
9	抖音火山版	视频	短视频综合平台	北京微播视界科技有限公司	13,387.32 ↑	2.94 %
10	快手极速版	视频	短视频综合平台	北京快手科技有限公司	12,862.37 ↑	9.46 %

资料来源：Analysys 易观

2.4 移动游戏数据

App Annie 1月中国 iOS 手游榜中，网易游戏 MMORPG《天谕》空降下载与收入双榜前十位，《使命召唤手游》下载榜上升 2 位至榜首，收入榜上升 7 位至第七名。下载榜中沙盒类游戏《迷你世界》和模拟类《樱花校园模拟器》排名也有显著上升，整体上榜游戏品类较为多元化；收入榜中整体排名固化。

图 18：2021 年 1 月国内 iOS 游戏产品下载及收入排名

 **中国大陆热门游戏**
iOS App Store, 2021 年 1 月

排名		下载排行	与上月相比 排名变化	排名		收入排行	与上月相比 排名变化
1		使命召唤手游	2 ▲	1		王者荣耀	-
2		王者荣耀	1 ▼	2		和平精英	-
3		和平精英	1 ▼	3		梦幻西游	1 ▲
4		贪吃蛇大作战	4 ▲	4		天涯明月刀	1 ▼
5		欢乐斗地主	5 ▲	5		三国志-战略版	-
6		开心消消乐	-	6		原神	-
7		天谕	新发布	7		使命召唤手游	7 ▲
8		团结行动！	4 ▲	8		万国觉醒	1 ▼
9		迷你世界-全新家园	41 ▲	9		天谕	新发布
10		樱花校园模拟器	15 ▲	10		大话西游	2 ▼

资料来源：App Annie

Sensor Tower 数据显示，1 月中国手游海外市场下载榜 TOP30 中，《Project Makeover》以超过 2200 万次下载蝉联榜首，三七互娱《Puzzles& Survival》通过加大买量及在日本应用商店大力推荐，下载量环比增长 176%。收入榜 TOP30 中米哈游《原神》1 月海外收入约 1.14 亿美元蝉联 4 个月冠军；《PUBG MOBILE》收入再次突破 1 亿美元，海外收入环比增长 31%、同比增长 34%，稳固在第二位；三七互娱《Puzzles& Survival》以独特的末日生存题材保持收入增长，排名进入 TOP30；悠星网络的《雀魂》通过与《天才麻将少女》的联动活动，收入环比增长 8.2 倍，排名第 23 名。

图 19：2021 年 1 月中国手游出海下载（左）与收入（右）



资料来源：SensorTower 公众号

Sensor Tower 数据显示，1 月中国厂商全球收入榜中，腾讯通过《和平精英》《PUBG MOBILE》的收入增长和《使命召唤手游》上线继续排名收入榜第一名；悠星网络凭借《明日方舟》和《雀魂》在海外的优异表现，1 月收入环比增长 100%、同比增长 177%，排名上升至第七名，三七互娱、游族网络、完美世界、雷霆游戏 1 月全球收入排名均有上升。

图 20：2021 年 1 月中国游戏发行商全球收入排名 TOP30



资料来源：SensorTower 公众号

Data Eye 数据显示，2月游戏行业投放量呈现先涨后稳的态势，日均在线投放素材 113,712 组，环比下降 6.34%，新增买量素材 746,308 组，日均新增 26,654 组，环比下降 9.63%。日均买量游戏 3100 款，峰值为 3414 款；新增游戏 1248 款，日均买量公司主体 642 家，环比增长 3.75%，峰值为 688 家。

图 21：2021 年 2 月游戏大盘投放素材趋势



资料来源：Data Eye

图 22：2021 年 2 月游戏投放公司数量趋势



资料来源：Data Eye

投放产品方面，头部买量以休闲产品居多，斗地主、消除、捕鱼类产品投放量大涨。投放公司方面，阿里、网易、腾讯 2 月投放量均超 8800 组，主要游戏公司中三七互娱独代《绝世仙王》、吉比特《一念逍遥》等产品买量投放规模占据细分品类头部。

图 23：2021 年 2 月买量产品榜 TOP50

排名	游戏名称	买量素材数	持续投放天数(天)	排名	游戏名称	买量素材数	持续投放天数(天)
01	阿伟消消乐	38,148	50	26	雷傲传奇	5,698	282
02	233乐园	27,489	384	27	花花填色:数字涂色游戏	5,586	189
03	遨游斗地主	16,991	177	28	龙城秘境之冰雪之城	5,536	98
04	阿伟弹球	15,760	21	29	花花填色	5,207	324
05	神将三国	13,216	400	30	点点猜歌	5,099	248
06	全民大丰收	12,401	64	31	我眼神儿贼好!	5,058	283
07	成道多多	12,367	228	32	方块消消乐	5,057	123
08	三国志·战略版	11,954	549	33	幻兽爱合成	4,927	177
09	冰雪复古传奇之龙城秘境	10,133	100	34	超变经典版	4,752	52
10	使命召唤手游	9,124	325	35	秦汉大乱斗	4,627	43
11	阿伟连连	8,773	27	36	冰雪复古	4,611	116
12	梦幻西游网页版	8,748	287	37	蓝月至尊版	4,377	679
13	乐乐捕鱼	8,651	505	38	捕鱼炸翻天	4,208	836
14	山海经黄金版	8,373	42	39	赛博纪元	4,122	151
15	全民爱答题	7,962	131	40	超变·特戒	4,100	30
16	万国觉醒	7,881	238	41	暴走猜歌	3,996	113
17	冰雪单职业之赤血屠龙	7,318	35	42	数字填色Paint.ly	3,955	767
18	荣耀天使	7,172	74	43	超变·高爆版	3,817	32
19	捕鱼大作战	7,159	1,229	44	原始传奇	3,814	839
20	一起来捉妖NB	7,100	31	45	星战模拟器	3,744	94
21	全民来捉妖	6,577	21	46	台球天王	3,695	79
22	一画到底	6,444	240	47	金猪记步	3,628	182
23	快打恐龙	6,259	22	48	4399游戏盒	3,623	569
24	堂上消消消	5,839	403	49	全民爱答题NX	3,514	21
25	成道红包群	5,703	73	50	一起来捉妖	3,471	84

资料来源：Data Eye

图 24：2021 年 2 月买量公司榜 TOP50

排名	公司名称	投放素材数	排名	公司名称	投放素材数
1	福建瑞趣创享网络科技有限公司	26,817	26	易玩(上海)网络科技有限公司	4,185
2	福建棋乐网络科技有限公司	25,459	27	深圳全民互动科技有限公司	3,918
3	福州来玩互娱网络科技有限公司	21,024	28	北京回盛加速网络科技有限公司	3,912
4	广州米财信息科技有限公司	12,415	29	厦门纯游互动科技有限公司	3,833
5	西安点扣软件科技有限公司	9,588	30	武汉微派网络科技有限公司	3,812
6	广州爱九游信息技术有限公司	9,545	31	上海诺齿信息技术有限公司	3,723
7	广州网易计算机系统有限公司	8,895	32	在线途游(北京)科技有限公司	3,628
8	深圳市腾讯计算机系统有限公司	8,864	33	广州三七互娱科技有限公司	3,540
9	江苏腾奕网络科技有限公司	8,511	34	北京时光荏苒科技有限公司	3,471
10	北京龙威互动科技有限公司	8,234	35	广州灵犀互动娱乐有限公司	3,381
11	北京展心展力信息科技有限公司	8,043	36	PICFUN TECH LIMITED	3,333
12	上海莉莉丝网络科技有限公司	7,398	37	海南九黎网络科技有限公司	3,289
13	广州市动景计算机科技有限公司	6,450	38	深圳的壳科技有限公司	2,966
14	武汉掌游科技有限公司	6,342	39	海南连弘网络科技有限公司	2,964
15	北京比特漫步科技有限公司	6,143	40	广州小迈网络科技有限公司	2,863
16	江苏三九互娱网络科技有限公司	6,111	41	武汉快玩科技有限公司	2,760
17	游酷盛世科技(北京)有限公司	5,778	42	北京导体网络科技有限公司	2,589
18	北京柠檬微趣科技股份有限公司	5,691	43	厦门飞雷软件有限公司	2,518
19	江西众玩信息技术有限公司	5,012	44	北京空岛科技有限公司	2,392
20	杭州网易雷火科技有限公司	4,990	45	苏州沁游网络科技有限公司	2,390
21	广州唯吗网络科技有限公司	4,952	46	杭州悦玩网络科技有限公司	2,379
22	上海愉趣网络科技有限公司	4,727	47	安徽尚趣网络科技有限公司	2,356
23	广州大蓝网络科技有限公司	4,591	48	淮安怀信信息技术有限公司	2,355
24	广州四三九九信息科技有限公司	4,591	49	海南妙游网络科技有限公司	2,271
25	上海新派文化传媒公司	4,370	50	成都蓝飞互娱科技有限公司	2,249

资料来源：Data Eye

2.5 广告市场数据

2020 年 12 月广告市场花费同比微降 0.8%，环比增长 3.1%。从广告市场总体投放来看，自 2020 年 2 月以来市场持续恢复，至 12 月市场同比增幅基本回归稳定，而全年投放量较 2019 年仍有差距，对于

2021 年同比增速有较大的增长空间。从媒介刊例花费来看，报纸、影院视频、广播环比增幅明显，电梯海报、电梯 LCD 则继续保持同比高增长。

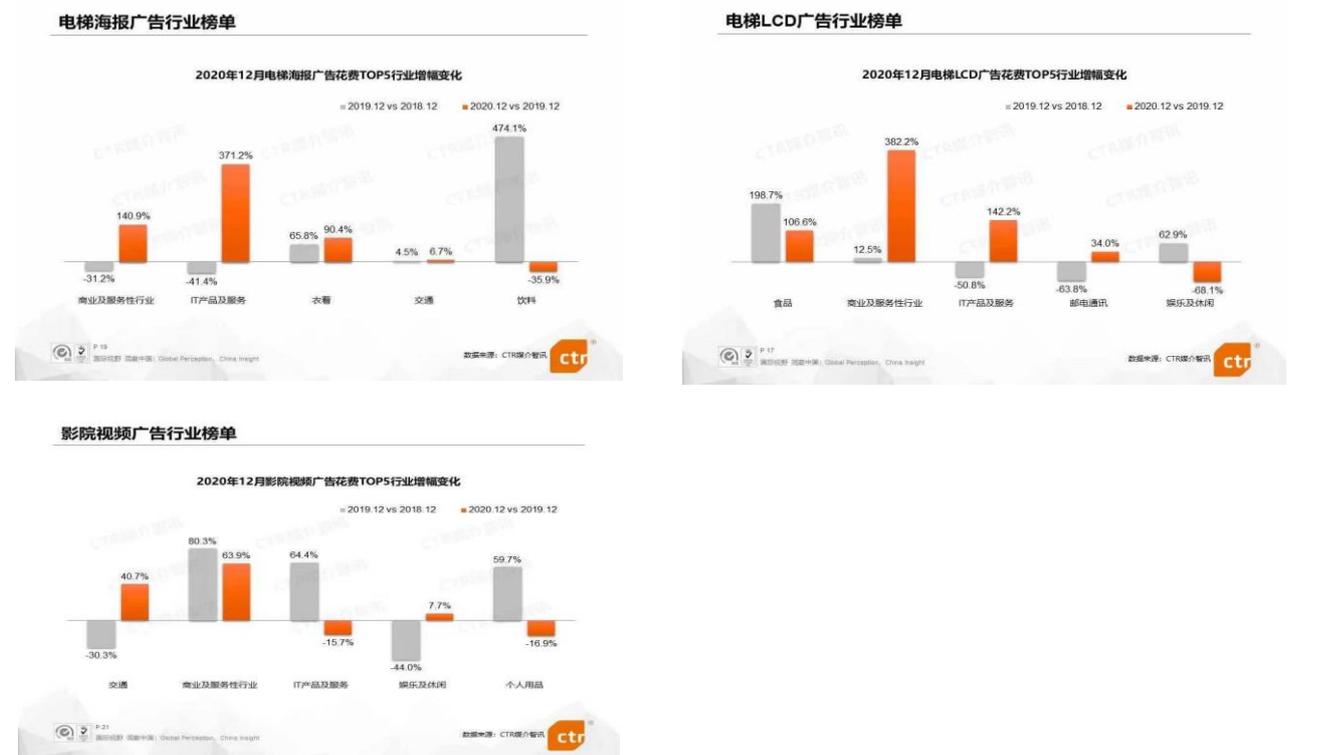
图 25：2020 年 12 月中国广告市场刊例花费增速及各媒介刊例花费增速



资料来源：CTR 媒介智讯

行业方面，广告市场增量仍来源于 IT 产品及服行业，12 月该行业在传统户外广告的花费同比增长 306.2%；与此同时，商业及服务性行业、IT 产品及服行业在电梯 LCD 和电梯海报同比增幅也达到 300% 以上。

图 26：2021 年 12 月中国广告市场电梯 LCD，电梯海报，影院广告刊例花费增速及投放 TOP5 行业



资料来源：CTR 媒介智讯

2.6 图书零售数据

2021年1月开卷虚构类畅销榜继续呈现中小学寒假特点，经典名著和学生推荐读物排名有所上升，《红岩》《百年孤独（50周年纪念版）》《云边有个小卖部》排名前三位，《银河帝国（1）-基地》和《创业史》返榜进入前10名；李诞的《候场》和竹已小说《难哄》《偷偷藏不住（全2册）》首次入榜。

表 8：2021 年 1 月零售渠道虚构类畅销图书 TOP10

排名	书名	作者	出版社	定价
1	红岩	罗广斌，杨益言	中国青年出版社	36
2	百年孤独（50周年纪念版）	加西亚·马尔克斯	南海出版社	55
3	云边有个小卖部	张嘉佳	湖南文艺出版社	42
4	三体	刘慈欣	重庆出版社	28
5	三体 II-黑暗森林	刘慈欣，姚海军	重庆出版社	32
6	三体 III-死神永生	刘慈欣，姚海军	重庆出版社	38
7	平凡的世界（全三册）	路遥	北京十月文艺出版社	108
8	银河帝国（1）-基地	艾萨克·阿西莫夫	江苏凤凰文艺出版社	35
9	平凡的世界（普及本）	路遥	北京十月文艺出版社	40
10	创业史	柳青	中国青年出版社	36

资料来源：北京开卷，山西证券研究所

2021年1月非虚构畅销榜上榜图书与往期差别不大，《你当像鸟飞过你的山》《傅雷家书（2018版）（精）》《半小时漫画中国史（5）》排名前三，《如果历史是一群喵（7）》与《笑场（签名版）》首次入榜。

表 9：2021 年 1 月零售渠道非虚构类畅销图书 TOP10

排名	书名	作者	出版社	定价
1	你当像鸟飞往你的山	塔拉·韦斯特弗	南海出版公司	59
2	傅雷家书（2018版）（精）	傅雷，朱梅馥，傅聪，傅敏	译林出版社	49
3	半小时漫画中国史（5）	陈磊	上海文汇出版社	49.9
4	正面管教（修订版）	简·尼尔森	北京联合出版社	38
5	半小时漫画中国史（全新修订版）	陈磊	海南出版社	39.9
6	非暴力沟通	马歇尔·卢森堡	华夏出版社	49
7	半小时漫画中国史（4）	陈磊	海南出版社	49.9
8	半小时漫画中国史（2）	陈磊	海南出版社	39.9
9	半小时漫画中国史（3）	陈磊	海南出版社	39.9
10	断舍离	山下英子	湖南文艺出版社	45

资料来源：北京开卷，山西证券研究所

2021年1月开卷少儿类畅销榜前三名依次为《小猪唏哩呼噜（上）》《小猪唏哩呼噜（下）》和《了不起的狐狸爸爸（彩图拼音版）》。系列图书仍旧是榜单主力，米小圈脑筋急转弯系列上榜8个品种，数量最多，小猪唏哩呼噜和米小圈脑上学记系列也均有4个品种上榜。1月无首次入榜新书。

表 10：2021 年 1 月零售渠道少儿类畅销图书 TOP10

	书名	作者	出版社	定价
1	小猪唏哩呼噜（上）	孙幼军，裘兆明	春风文艺出版社	15
2	小猪唏哩呼噜（下）	孙幼军，裘兆明	春风文艺出版社	15
3	了不起的狐狸爸爸（彩图拼音版）	罗尔德·达尔，昆廷·布莱克	明天出版社	28
4	没头脑和不高兴（注音版）	任溶溶	浙江少年儿童出版社	18
5	窗边的小豆豆（2018 版）	黑柳彻子，岩崎千弘	南海出版社	39.5
6	草房子	曹文轩	江苏凤凰少年儿童出版社	22
7	米小圈脑紧急转弯（2）-智慧者游戏	北猫	四川少年儿童出版社	16
8	三毛流浪记（彩图注音读物）	张乐平	少年儿童出版社	38
9	米小圈脑紧急转弯（2）-密码大发现	北猫	四川少年儿童出版社	16
10	米小圈脑紧急转弯（2）-“吃一顿”饭庄	北猫	四川少年儿童出版社	25

资料来源：北京开卷，山西证券研究所

3. 行业新闻回顾

【短视频及直播】

➤ 最高检：将“直播带货”等网络销售新业态作为监督重点

近日，最高检第八检察厅厅长胡卫列指出，“网红代言”“直播带货”等线上经济持续火爆，但行业良莠不齐、缺乏监管等多种乱象引起不少消费者吐槽。最高检将网络销售食品外卖包装材料不符合规定，“网红代言”“直播带货”等涉及食品安全问题等作为专项监督活动的重点监督领域，对相关违法行为依法严肃查处，切实保护消费者合法权益。（证券时报）

➤ 字节跳动筹备将抖音电商整合落地至上海

36 氪独家获悉，字节跳动正筹备将包括北京团队在内的抖音电商整合落地至上海。从去年年底开始，抖音电商北京团队的员工就在筹备迁往上海。抖音电商的产研和运营整个闭环都将整合至上海，同时招聘也在向上海大幅度倾斜。此次整合并且对上海地区员工占比提出了要求，运营和产品可能要求达到 2/3 以上比例，研发相对低一点。

➤ 快手、抖音春节战报：快手产品矩阵日活逼近 5 亿，抖音增长缓慢

抖音日活跃用户数（DAU）在春节期间没有太大增长，整体 DAU 仍在超 6 亿的水平。相比之下，快手 DAU 在春节期间的峰值接近 5 亿，为历史新高。其中，主站 DAU 超 2.8 亿，极速版、小程序等渠道相加达 2 亿。同城、社交与搜索将是抖音接下来最重要的几个目标。在 2020 年底，字节跳动商业化部门就成立了专门拓展本地生活的“本地直营业务中心”，原 SMB（中小客户）业务线在撤销后，约有一万名员工将调整至该中心。

【游戏】

➤ Sensor Tower：2021 年 1 月《王者荣耀》全球吸金 2.67 亿美元

Sensor Tower 商店情报数据显示，2021 年 1 月腾讯《王者荣耀》在全球 AppStore 和 Google Play 吸金 2.67 亿美元，较 2020 年 1 月增长 22%，蝉联全球手游畅销榜榜首。腾讯《和平精英》和《PUBG Mobile》1 月预估收入超过 2.59 亿美元，较去年同期增长 26%，位列榜单第二名。榜单前五另外三款游戏为《Fate/Grand Order》、米哈游《原神》以及《Roblox》。

➤ 字节跳动游戏官网“朝夕光年”已正式上线

字节跳动游戏官网“朝夕光年”日前已正式上线。据官方介绍，朝夕光年是一家面向全球用户与开发者的游戏研发与发行公司。

➤ 腾讯现已推出《和平精英》《王者荣耀》云游戏：独立 App，仅 15M

2 月 23 日消息《和平精英》已在腾讯应用宝正式推出该作的云游戏独立版本，由腾讯科技（上海）有限公司开发，大小仅 15.7M，现已下载量已接近 22 万次。此外，《王者荣耀》云游戏独立 App 也已经出现在了应用宝平台中，体积仅 13.5MB。腾讯此前已与英伟达联合推出过 START 云游戏平台，基于 PC 和主机游戏，支持 macOS / Windows / 安卓 TV 等平台，包括多款网游和端游。值得一提的是，虽然云游戏对配置要求稍低，但对于网络情况要求更高，且该版本不支持保存用户的账号信息，所以每次登陆都需要重新登录。此外，腾讯还有一款名为“先游”的云游戏内测平台，而这里之前就曾测试过《王者荣耀》和《和平精英》等热门游戏的云游戏版本。

➤ 网易发布 2020 年四季度及全年财报，董事会批准 20 亿美元的新回购计划

36 氪获悉，网易发布 2020 年四季度及全年财报。财报显示，2020 年四季度，网易实现营收 198 亿元，同比增长 25.6%，市场预期 196.73 亿元；调整后净利润 15.98 亿元，市场预期 17 亿元。2020 年，网易净收入为 736.7 亿元，同比增长 24.4%。非公认会计准则下，归属于公司股东的持续经营净利润为 147.1 亿元。财报里披露，网易董事会批准 20 亿美元的新回购计划。财报显示，2020 年第四季度，网易在线游戏服务净收入 134.0 亿元，同比增加 15.5%；有道净收入 11.1 亿元，同比增加 169.7%；创新及其他业务净收入 52.5 亿元，同比增加 41.3%。

【网络视频】

➤ 爱奇艺 2020 年会员收入达 165 亿元，同比增长 14%

爱奇艺发布截至 12 月 31 日的 2020 财年第四季度及全年未经审计财报，财报显示，在爱奇艺总体收入结构中，会员服务收入自 2018 年第三季度首超广告收入。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。报告显示，

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），相比之下上年同期的净亏损为人民币 25 亿元，同比收窄亏损。

在爱奇艺 2020 年第四季度及全年业绩电话会议中，爱奇艺 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。另外，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。

➤ B 站发布 2020 年四季度及全年财报，营收超预期

2020 年四季度 B 站营收增长 38.4 亿元，同比增长 91%，市场预期 36.73 亿元；调整后净亏损 6.82 亿元，市场预期调整后净亏损 7.14 亿元，上年同期调整后净亏损 3.37 亿元。2020 年全年，B 站营收 120 亿元，同比增长 77%；调整后净亏损 26 亿元，上年同期亏损 11 亿元。

B 站董事长兼 CEO 陈睿在业绩电话会议中表示，未来 B 站平台用户范围将更广泛，从 90 后、00 后拓展到 85 后-00 后，甚至 80 后-00 后；内容质量上，将占领更多品类和质量的高地。陈睿表示，未来三年用户增长目标是，2023 年内，MAU 做到 4 个亿；19 年 B 站品牌认知率为 31%，2021 年 1 月提升到 68%，2021 年可实现认知率达 90%；今年加强品牌建设和渠道投放。

另外，在财报电话会议上，哔哩哔哩副董事长兼首席运营官李旎表示，2021 年暂时不会增加广告量，还是保持在 5%，因为我们看来 B 站的广告业务基础，还有广告的能力，仍然有很大的增长潜力，目前还是以打基础为主。

【其他】

➤ 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。

4. 投资建议

截至 2021 年 3 月 3 日 CS 传媒板块整体市盈率(TTM)为 24.07 倍，仍低于近五年估值均值(33.86 倍)与中值(31.47 倍)区间。我们认为在此时点传媒板块整体投资的性价比较高，首先从业绩来看，20 年行业业绩预告整体表现预计净利润实现同比减亏，数字阅读、游戏、其他广告营销及互联网视频等行业增势较好；从 21H1 业绩预期来看，随着疫情影响接近尾声，影视、出版、广告营销等顺周期行业复苏较为明确，上市公司业绩有望迎来反弹，而游戏、视频等景气赛道的业绩有望持续增长。其次从估值来看，截至目前行业中多数细分板块包括出版、游戏、互联网广告营销、广播电视、互联网影视音频等市

盈率均处于低位，估值低于近一年历史中值/均值。3月上市公司将逐步进入业绩披露高峰，结合基本面及估值情况，建议积极关注低估值绩优细分板块表现及顺周期板块复苏行情。

表 11：近一年三级子行业市盈率统计情况

细分板块	max	min	med	ave	3月3日
出版	18.34	12.29	15.79	15.57	13.45
游戏	43.28	18.16	31.12	29.72	19.34
互联网广告营销	69.26	18.35	47.90	45.31	19.74
广播电视	38.22	23.57	30.23	30.87	27.68
互联网影视音频	87.82	44.00	56.10	59.23	51.87
其他广告营销	72.13	32.91	51.90	50.03	57.67
信息搜索与聚合	75.42	47.54	64.76	62.59	61.57
影视	75.39	24.03	52.36	51.13	64.84
其他文化娱乐	497.40	22.44	81.19	95.20	100.48

资料来源：wind，山西证券研究所

图 27：近五年传媒板块市盈率变动情况

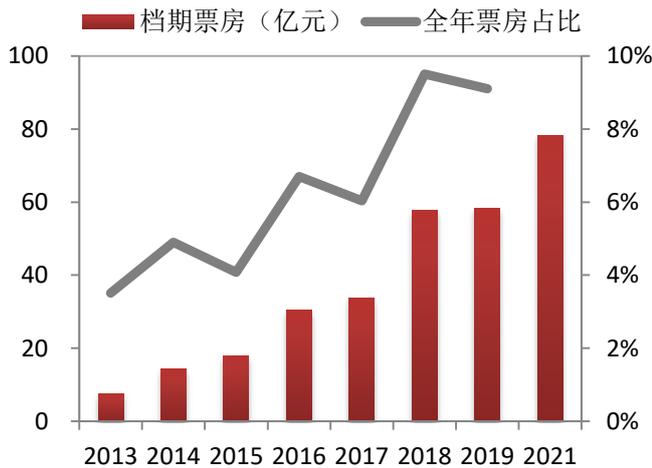


资料来源：wind，山西证券研究所

春节档量价齐升，超预期表现对 21H1 票房强势复苏奠定基础。2021 年 2 月在春节档期的带动下，内地电影市场刷新单月最高票房成绩，单月票房达 122.69 亿元，观影人次达 2.67 亿，其中春节期间票房贡献 78.25 亿元，较 2019 年同期增长 32.5%，日均票房 11.1 亿；观影人次 1.6 亿，较 2019 年增长 21%。在优质内容供给带动下，观众观影需求进一步释放。从票房增长拆解来看，1) 21 年春节档票房增长观影人次的提升 (+21%) 贡献大于票价的上涨 (+9.4%，平均票价 48.9 元)，且在放映场次同比减少 1.9% 的情况下观影人次的提升主要来自上座率的上涨 (场均人次+23%)。2) 就地过年的影响低于预期，三四线城市票房观影人次占比 (55.3%) 并未显著下降 (-0.4pct)，但在人员流动减少下对低线城市春节后半

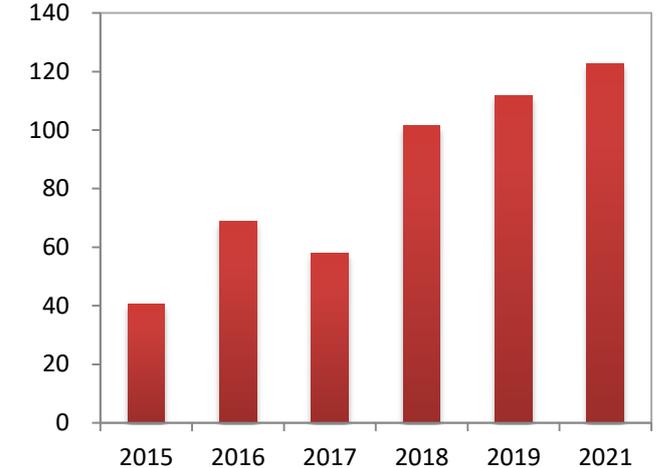
段的观影人次回落有一定支撑性。3) 单片票房中,《唐人街探案 3》和《你好,李焕英》两部影片春节档票房占比 45.37%、34.81%,我们认为在单片表现上,IP 内容在前系列作品表现优异的情况下更易在预售阶段获得排片的先发优势,而原创作品则更易通过高口碑、高品质内容在上映后期扭转排片格局,今年春节档以《你好,李焕英》和《人潮汹涌》为代表,前者在上映第四天排片及票房反超,后者排片则在春节后稳步上升。

图 28: 2013-2021 年春节档电影票房及全年票房占比



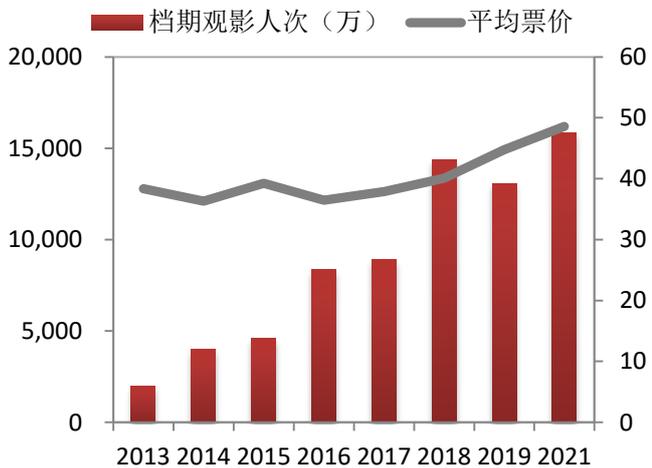
资料来源: 猫眼电影专业版, 山西证券研究所

图 29: 春节档后续月份单月票房情况 (亿元)



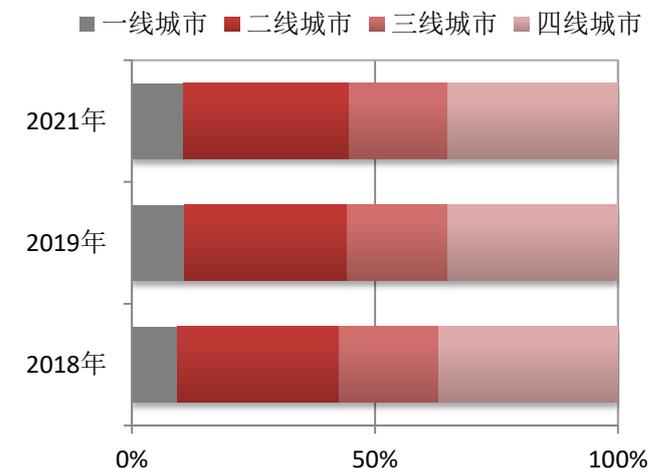
资料来源: 猫眼电影专业版, 山西证券研究所

图 30: 2013-2021 年电影春季档观影人次及票价



资料来源: 猫眼电影专业版, 山西证券研究所

图 31: 春节档城市观影人次占比情况



资料来源: 猫眼电影专业版, 山西证券研究所

截至到 2 月末年票房累计达 155.98 亿元(较 2019 年增长 7.27%)已为 21H1 电影市场复苏奠定基础。从目前电影定档情况来看,虽然 3-4 月以中小成本国产影片以及好莱坞上映居多,如《猫和老鼠》《寻龙传说》《哥斯拉大战金刚》等,但整体来看 21 年电影公司光线传媒、万达电影、中国电影等待映影片的储备较为丰富,有望在重要档期或年内其他时间择机上映。在市场回暖驱动下,我们认为院线板块受益

明显，上市院线作为行业头部公司收入与现金流边际改善可期，市占率方面有望进一步提升；电影制作公司虽受单片表现影响但在影片矩阵的加持下平滑收入的波动性。建议持续关注万达电影、横店影视、中国电影以及光线传媒。

表 12：上市电影公司待映影片储备情况

公司名称	电影储备
万达电影	2021-2022 年片单，其中电影 18 部：《寻龙诀 2》《误杀 2》《天星术》《神舟》《快把我 2 哥带走》《外太空的莫扎特》（陈思诚《宇宙探索编辑部》（“流浪地球”幕后团队）《折叠城市》（改编自《北京折叠》）
光线传媒	真人电影：《坚如磐石》（张艺谋），《我的女友是机器人》《你的婚礼》，《革命家》（定档 7.1） 动画电影：《深海》《大鱼海棠 2》《西游记之大圣闹天宫》
华谊兄弟	2020-2021 年度片单，总共 18 部：《涉过愤怒的海》（曹保平），《749 局》（陆川），《美人鱼 2》（周星驰），《一直游到海水变蓝》（贾樟柯），《春天一岁》（冯小刚），《阳光劫匪》（5.1 档）《铁道英雄》（国庆档）
文投控股	21 年片单：《许愿神龙》《灶王传》《气球》《不老奇事》《莫尔道嘎》《地道战》《敦煌英雄传》
北京文化	《封神三部曲》（乌尔善），《749 局》（陆川）
中国电影	《英雄连》《悬崖之上》（张艺谋）《江城子 在武汉（暂定名）》《无限深度（暂定名）》《误杀 2》《英雄虎胆》《进击的郑前》（开心麻花团队）《独行月球》（开心麻花团队）
博纳影业	《中国医生》《风再起时》《长津湖》（国庆档）

资料来源：@新浪电影，猫眼电影，上市公司公告，山西证券研究所

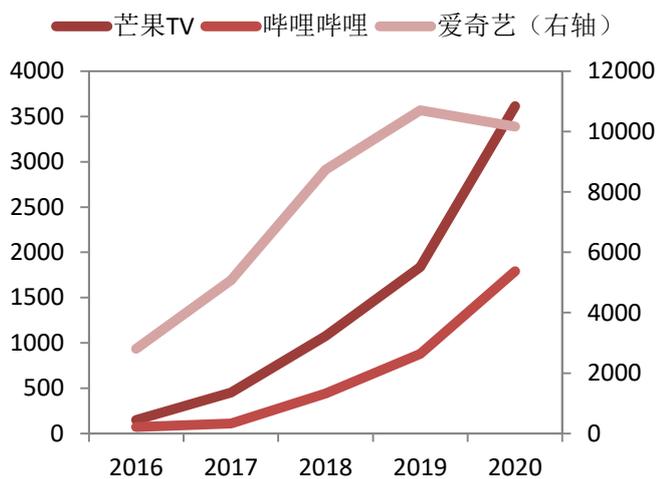
21 年为游戏产品大年，长线增长确定，短线关注新产品上线表现带来的催化。1) 2 月受益寒假及春节假日效应，主要游戏公司产品畅销排名平稳上升，其中三七 Q1 新产品《荣耀大天使》稳居 iOS 畅销排名 20 左右，《云上城之歌》年后排名上升明显；吉比特 2 月新上线的《一念逍遥》表现亮眼，iOS 畅销排名稳定 10 名左右，《问道手游》排名 TOP 20、《最强蜗牛》排名 TOP 40；完美世界《新笑傲江湖》《新神魔大陆》《新诛仙》《完美世界》等次新游及老游产品矩阵畅销排名在 TOP 50 左右，此外游族的《少年三国志：零》以及巨人的《球球大作战》排名在春节后有显著提升。伽马数据显示 21 年 1 月移动游戏市场收入规模为 188.87 亿元，环比增长 6.06%，我们预期 2 月游戏市场规模有望继续有环比正增长表现。

2) 版号审批节奏稳定，2021 年 2 月-3 月初游戏版号审核分别下发 84 个、86 个，游族网络《伊甸园的骄傲》《寻龙英雄》、吉比特雷霆《军团》、巨人网络《原始征途》、巨量引擎《逆空使命》等获版号。21 年为游戏产品大年，腾讯网易新游密集上线，二线龙头重磅项目储备丰富。3 月 2 日吉比特青瓷《提灯与地下城》上线后连续 4 天保持在 iOS 免费榜第一、畅销榜 TOP 6，完美世界将有《非常英雄救世奇缘》（3.18）《旧日传说》（3.31）两款游戏上线，前者延续端游主机付费购买模式，后者则为完美首次探索 Roguelike 类型产品；在新品储备上吉比特《摩尔庄园》、完美世界《战神遗迹》《梦幻新诛仙》、三七互娱《斗罗大陆 3D》、掌趣科技《全民奇迹 2》等有望于 21H1 上线。3) 产品驱动逻辑下业绩释放的逻辑为先收入后利润，长线增长较为确定，短期内可关注新产品上线表现带来的催化；我们认为目前 A 股游

戏行业投资性价比较高，二线龙头厂商 21 年估值均在 20 倍以下，建议积极关注三七互娱、吉比特、完美世界，以及掌趣科技、昆仑万维、巨人网络、世纪华通、电魂网络等标的。

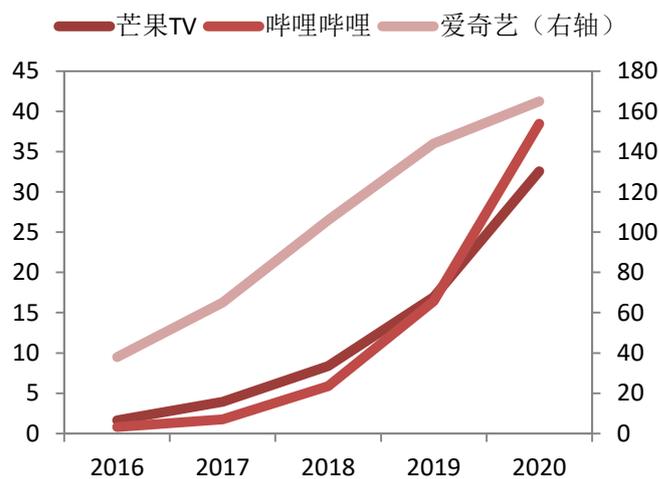
继续关注行业景气赛道，其中网络视频行业爱奇艺、芒果 TV、哔哩哔哩分别公布了全年业绩/快报情况，从订阅会员数量来看，上述三家平台截至 2020 年底的数量分别为 1.017 亿(-4.95%)、1790 万（Q4 MPU, +103%）、3613 万（+96.68%），其中爱奇艺订阅会员总数同比下降引发市场对长视频平台会员数量触及天花板的担忧。我们认为：首先在整个移动互联网流量红利消退的大背景下付费会员转化放缓是可以预见的趋势，而通过会员价格体系修正（包括订阅提价、超前付费点播等）在一定程度上可以对冲会员增速放缓对会员收入的影响；其次内容的核心价值思维再次强化，只有持续推出独占、创新、优质的内容产品才是用户付费的保障，平台对优质内容的需求不断增加，具有持续优质内容创作能力的长视频制作公司的价值会更加凸显；第三，从 B 站与芒果 TV 二者 2020 年会员数量高速增长数据可以侧面反映出，细分领域的会员潜力尚待挖掘，深耕垂直内容与用户赛道的平台在会员/增值服务收入业务上仍有较高的增长空间。其中芒果超媒定位于年轻都市女性用户受众（根据易观数据及我们推算，20-35 岁以下三线城市以上女性用户占整个线上用户的比重 30%左右）而这类用户群体标签明确、消费力强，通过内容+电商的串联有望进一步挖掘平台用户的消费潜力；此外预计 3 月上线的季风剧场有望以精品短剧的内容带动芒果 TV 平台的受众破圈。建议网络视频赛道关注芒果超媒、华策影视，数字阅读赛道关注掌阅科技、中文在线。

图 32：爱奇艺、芒果 TV、B 站付费用户数据情况



资料来源：公司公告，山西证券研究所

图 33：芒果 TV 与 B 站会员/增值服务业务收入情况



资料来源：公司公告，山西证券研究所

5. 风险提示

疫情延续时间及范围不确定；政策变动及监管对行业发展趋势转变的风险；单个文化产品收益波动性；商誉减值风险等。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止我司员工将我司证券研究报告私自提供给未经我司授权的任何公众媒体或者其他机构；禁止任何公众媒体或者其他机构未经授权私自刊载或者转发我司的证券研究报告。刊载或者转发我司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示我司证券研究业务客户不要将我司证券研究报告转发给他人，提示我司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知我司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海
国际中心七层
电话：010-83496336

