

# 广电法征求意见稿发布，游戏估值已至历史低位

## 传媒行业周报系列 2021 年第 12 周

### ▶ 市场行情回顾

本周（2021.3.15-2021.3.19）上证指数下降 1.40%，沪深 300 指数下降 2.71%，创业板指数下降 3.09%。SW 传媒指数下降 1.58%，跑赢创业板指数 1.51pct，在申万一级 28 个行业涨跌幅排名中位列第 21。

### ▶ 传媒行业数据

截至 2021 年 3 月 19 日，院线电影排名前三为《阿凡达》《你好，李焕英》和《人潮汹涌》，网播电影排名前三为《发财日记》《熊出没·狂野大陆》和《反贪风暴 4》；影视剧集排名前三为《山河令》《司藤》和《你是我的城池营垒》；综艺排名前三分别为《创造营 2021》《青春有你第三季》和《吐槽大会第五季》；iOS 游戏热玩榜前三为《王者荣耀》《和平精英》和《三国志·战略版》；安卓游戏热玩榜前三为《王者荣耀》《原神》和《忘川风华录》。

### ▶ 核心观点

本周，国家广电总局发布我国首部广播电视法征求意见稿，在现行的《广播电视管理条例》的基础上将广播电视管理体系上升至法律层面，为全媒体传播体系提供法治支撑，其中提到了知识产权保护，我们认为视频行业的版权保护市场空间广阔。根据国网公司 2020 年的工作总结，广电一网整合已基本完成对非上市广电公司的整合，2021 年将启动对广电系上市公司的全面整合，一网整合和广电 5G 将是今年的重要投资机会。近期 A 股游戏公司股价调整幅度较大，市场对于游戏行业的投资情绪偏悲观，多数公司估值已跌至历史低位水平，我们建议投资者重点关注具有强游戏研发实力公司的估值修复机会。

### ▶ 投资建议

我们持续关注游戏板块，推荐估值较低的头部游戏研发厂商，完美世界、三七互娱；新媒体板块方面，强烈推荐背靠湖南台优质内容生产平台，年度业绩预告高增长，持续受益于媒体融合改革红利的国资新媒体平台运营公司芒果超媒；其他板块方面，推荐长期深耕精准买量的 RCEP 跨境电商龙头公司吉宏股份和线下数字空间展览展示龙头公司风语筑。

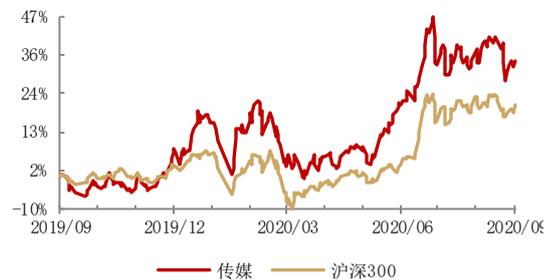
### ▶ 风险提示

监管政策不确定性风险；宏观经济下行风险。

### 评级及分析师信息

行业评级：推荐

### 行业走势图



分析师：赵琳

邮箱：zhaolin@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520040003

联系人：李钊

邮箱：lizhao1@hx168.com.cn

注：吉宏股份由华西传媒&轻工联合覆盖；风语筑由华西传媒&建材联合覆盖

**盈利预测与估值**

重点公司											
股票 代码	股票 名称	收盘价 (元)	投资 评级	EPS (元)				P/E			
				2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E
002803	吉宏股份	32.05	买入	0.86	1.76	2.50	3.29	37.27	18.21	12.82	9.74
002555	三七互娱	22.39	买入	1.00	1.36	1.64	1.94	22.39	16.46	13.65	11.54
002624	完美世界	19.27	买入	1.16	1.24	1.50	1.76	16.61	15.54	12.85	10.95
603466	风语筑	19.84	增持	0.90	1.08	1.38	1.73	22.04	18.37	14.38	11.47
300413	芒果超媒	56.41	增持	0.65	1.05	1.27	1.54	86.78	53.72	44.42	36.63

资料来源: Wind, 华西证券研究所

注: 吉宏股份由华西传媒&轻工联合覆盖; 风语筑由华西传媒&建材联合覆盖

## 正文目录

1. 本周市场行情 .....	4
2. 核心观点&投资建议 .....	5
3. 行业新闻 .....	5
4. 重要公告 .....	7
5. 子行业数据 .....	9
5.1. 电影行业 .....	9
5.2. 游戏行业 .....	11
5.3. 影视剧集行业 .....	11
5.4. 综艺及动漫 .....	12
6. 风险提示 .....	13

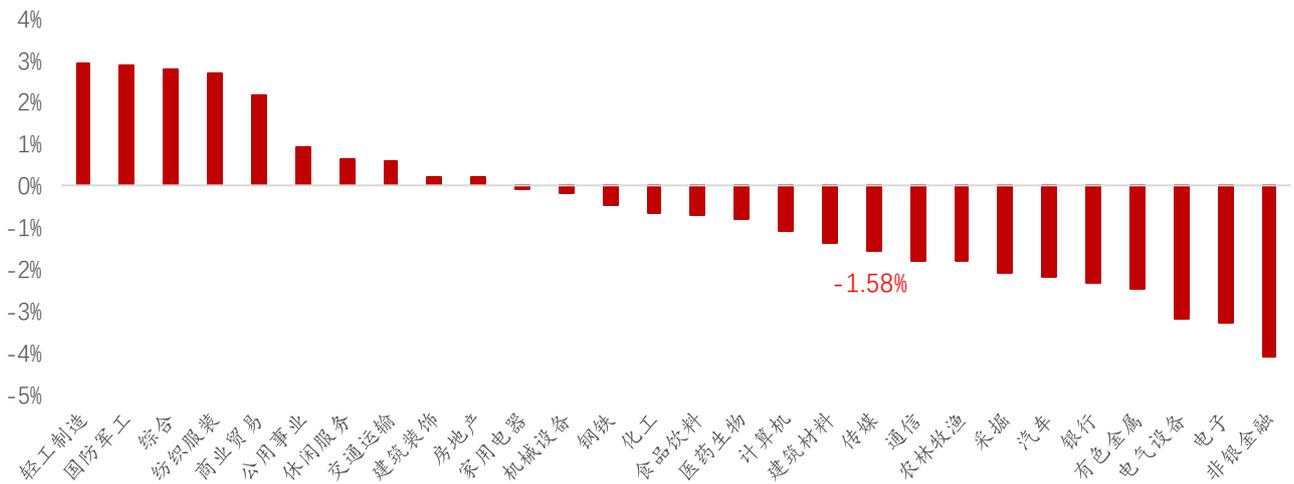
## 图表目录

图 1 2021 年第 12 周申万一级行业涨跌幅排名 (2021.3.15-2021.3.19) .....	4
图 2 2021 年第 12 周传媒子行业涨跌幅排名 (2021.3.15-2021.3.19) .....	4
表 1 2021 年第 12 周传媒行业上市公司涨跌幅排名 (2021.3.15-2021.3.19) .....	5
表 2 2021 年第 12 周电影票房 (2021.3.15-2021.3.19) .....	10
表 3 2021 年第 12 周电影网播 (2021.3.15-2021.3.19) .....	10
表 4 2021 年第 12 周游戏市场排行榜 (2021.3.15-2021.3.19) .....	11
表 5 2021 年第 12 周影视剧集市场排名情况 (2021.3.15-2021.3.19) .....	11
表 6 2021 年第 12 周综艺市场排名情况 (2021.3.15-2021.3.19) .....	12
表 7 2021 年第 12 周动漫市场排名情况 (2021.3.15-2021.3.19) .....	13

## 1. 本周市场行情

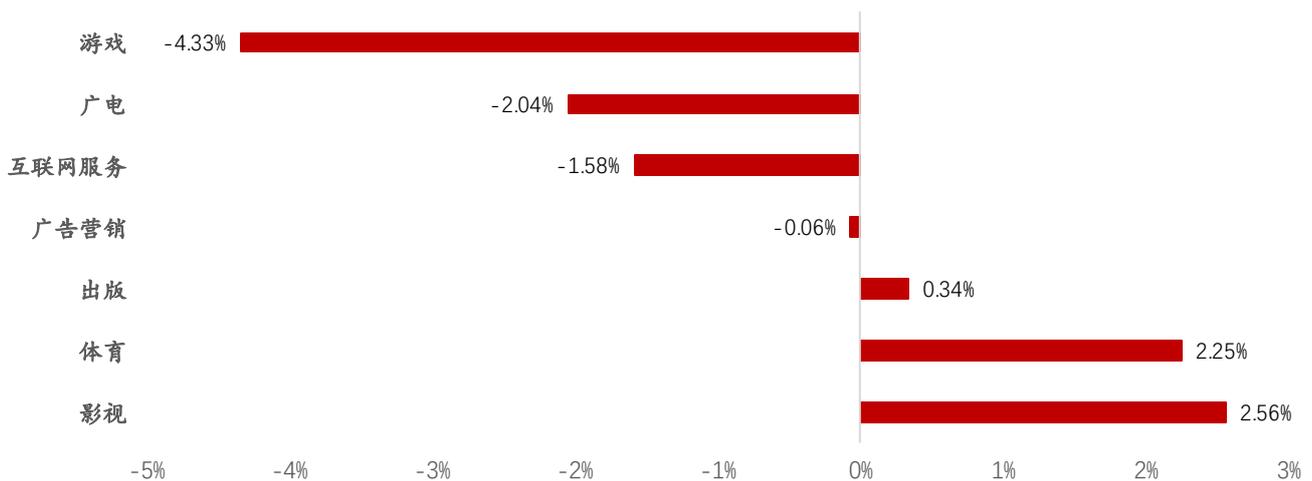
本周（2021.3.15-2021.3.19）上证指数下降 1.40%，沪深 300 指数下降 2.71%，创业板指数下降 3.09%。SW 传媒指数下降 1.58%，跑赢创业板指数 1.51pct，在申万一级 28 个行业涨跌幅排名中位列第 21。子行业中，影视、体育、出版位列前三甲，分别为 2.56%、2.25%、0.34%。

图 1 2021 年第 12 周申万一级行业涨跌幅排名（2021.3.15-2021.3.19）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 2 2021 年第 12 周传媒子行业涨跌幅排名（2021.3.15-2021.3.19）



资料来源：Wind，华西证券研究所

本周传媒行业个股涨幅前 5 为\*ST 当代、众应互联、视觉中国、\*ST 瀚叶、捷成股份。跌幅前 5 为三七互娱、完美世界、ST 数知、佳云科技、中公教育。

表 1 2021 年第 12 周传媒行业上市公司涨跌幅排名 (2021. 3. 15-2021. 3. 19)

序号	涨幅 top5		跌幅 top5	
	股票简称	涨跌幅	股票简称	涨跌幅
1	*ST 当代	21.46%	三七互娱	-23.40%
2	众应互联	18.35%	完美世界	-13.00%
3	视觉中国	13.74%	ST 数知	-7.46%
4	*ST 瀚叶	12.75%	佳云科技	-7.24%
5	捷成股份	12.13%	中公教育	-7.08%

资料来源: Wind, 华西证券研究所

## 2. 核心观点&投资建议

本周, 国家广电总局发布我国首部广播电视法征求意见稿, 在现行的《广播电视管理条例》的基础上将广播电视管理体系上升至法律层面, 为全媒体传播体系提供法治支撑, 其中提到了知识产权保护, 我们认为视频行业的版权保护市场空间广阔。根据国网公司 2020 年的工作总结, 广电一网整合已基本完成对非上市广电公司的整合, 2021 年将启动对广电系上市公司的全面整合, 一网整合和广电 5G 将是今年的重要投资机会。近期 A 股游戏公司股价调整幅度较大, 市场对于游戏行业的投资情绪偏悲观, 多数公司估值已跌至历史低位水平, 我们建议投资者重点关注具有强游戏研发实力公司的估值修复机会。

我们持续关注游戏板块, 推荐估值较低的头部游戏研发厂商, 完美世界、三七互娱; 新媒体板块方面, 强烈推荐背靠湖南台优质内容生产平台, 年度业绩预告高增长, 持续受益于媒体融合改革红利的国资新媒体平台运营公司芒果超媒; 其他板块方面, 推荐长期深耕精准买量的 RCEP 跨境电商龙头公司吉宏股份和线下数字空间展览展示龙头公司风语筑。

## 3. 行业新闻

### 2021 年 3 月 19 日

【中国电信:拟公开发行 A 股数量不超过 120.93 亿股】<http://ii081.cn/eboaM>

中国电信在港交所公告称, 公司建议首次公开发行人民币普通股 (A 股) 股票并在上海证券交易所主板上市。公告显示, 在符合上市地最低发行比例等监管规定的前提下, 中国电信拟公开发行 A 股数量不超过 12093342392 股 (即不超过本次 A 股发行后公司已发行总股本的 13%, 超额配售选择权行使前)。公司可授权主承销商在符合法律法规及监管要求的前提下行使超额配售选择权, 超额发售不超过本次发行 A 股股数 (超额配售选择权行使前) 15% 的 A 股股份。

【华为与云南签署战略合作协议, 推动“数字云南”建设】  
<http://ii081.cn/P5ri6>

近日, 云南省人民政府与华为技术有限公司签署战略合作协议, 旨在加快培育云南数字经济发展新动能, 共同推动“数字云南”建设。双方表示, 将进一步加强工作对接, 聚焦数字经济、数字政府、数字社会、数字城市, 在云南尽快落地一批高

质量合作项目，助力“数字云南”建设，实现共同发展。根据协议，双方将联合本地企业推进机器视觉产业合作落地云南；共同推进“鲲鹏创新中心”建设，促进云南信息技术产业发展；加速云南“5G+工业互联网”建设，共同推进“智能体”试点合作。在此前合作的基础上，双方还将深化在新材料产业、人才联合培养等领域的合作，助推面向南亚东南亚辐射中心建设，提升云南地位和影响力。

### **2021年3月18日**

**【广电总局拟规定设立未成年人频道】** <http://r6d.cn/bd8m8>

3月16日，国家广播电视总局起草了《中华人民共和国广播电视法(征求意见稿)》。其中第二十三条提到，广播电视节目集成播放机构应当通过设立未成年人专门频率频道、未成年人专门时段、未成年人节目专区、未成年人模式等措施，建立完善未成年人保护专员、未成年人节目评估委员会等机制，防止未成年人节目出现商业化、成人化和过度娱乐化，保护未成年人合法权益。广播电视节目包含可能影响未成年人身心健康内容的，广播电视节目集成播放机构应当以显著方式进行提示并合理安排播放时间、版面。

**【世纪华通王佶：12款新品年内待发 争取未来3-5年实现高速增长】**  
<http://r6d.cn/bd82u>

世纪华通成为腾讯在A股市场连续举牌两次的首家游戏企业。日前，A股头部游戏企业世纪华通股权结构发生重大变动，受到大量机构和媒体的关注。在3月16日举办的世纪华通·腾讯战略增持调研会上，世纪华通CEO王佶提到，腾讯此次增持到10%后，上市公司的股权结构将得到进一步优化，管理层的持股比例进一步提升，将有助于公司游戏业务聚焦，更有效率。此外，2021年世纪华通计划发行产品数量为近三年之最，旗下盛趣游戏、点点互动共计推出12款新游戏。

### **2021年3月17日**

**【国家广电总局：引导相关文化产业专项资金、基金加大对广播电视投入力度】**  
<http://topurl.cn/54j>

国家广播电视总局就《中华人民共和国广播电视法(征求意见稿)》公开征求意见。意见稿提出，县级以上人民政府结合财力状况和经济社会发展需要，统筹安排财政资金支持广播电视发展，引导相关文化产业专项资金、基金加大对广播电视的投入力度。国家鼓励金融机构为从事广播电视活动的主体提供知识产权质押、信贷、保险、担保等服务。

**【谷歌宣布从7月1日起 100万美元内开发者抽成降至15%】**  
<http://topurl.cn/54n>

据外媒报道，谷歌近日宣布自2021年7月1日起，开发者每年赚取的前100万美元中，Google Play原先抽成的费用将从30%降低至15%。这意味着，无论是学生还是一家大公司开发第一款应用程序，每年在Play Store上赚取的前100万美元，只会被谷歌收取15%的服务费。不过在那之后，还是要支付原先30%的服务费。

### **2021年3月16日**

**【科技巨头向媒体低头！脸书与默多克新闻集团签署付费协议】**  
<http://dwz.date/e3pa>

上个月，澳大利亚议会通过一项法案，要求谷歌和Facebook向新闻媒体支付内容授权费用。新闻集团(News Corp)已经与谷歌达成协议，将开发订阅平台，分享广告收入，并开发YouTube的视频新闻。当地时间周一，新闻集团宣布与Facebook在

澳大利亚达成了一项为期三年的协议。这意味着，在这场媒体界和科技巨头的利益纷争中，传统媒体取得了胜利。

【手游龙头业绩爆雷，股价大跌的飞刀敢接吗？】<http://dwz.date/e3pN>

上周末，A 股手游龙头三七互娱（002555）发布了 2020 年业绩快报和今年一季度业绩预告。2020 年营收只同比增长了 8%，但归母净利润同比增幅却达到了 31.28%。但是今年一季度的业绩出现了断崖式下滑——预计归母净利润同比下降 89%。但是三七互娱正在开拓海外市场，预计一季度海外市场收入同比增幅 120%至 150%，环比增速在 40%以上，主要是由于《Puzzles & Survival》用户反响和目前的收入流水都不错。

**2021 年 3 月 15 日**

【2021 年 1 月户外广告数据】<http://dwz.date/e2CQ>

CTR 数据显示，传统户外广告花费在 2021 年首月同比下降 5.5%；电梯 LCD 广告花费同比增长 19.8%，与上月基本持平；电梯海报花费增幅较上月减少 9 个百分点，为 27.2%；影院视频广告花费同比增长 10.1%，增幅较上月略有扩大。户外广告 TOP10 品牌榜单中，有八成品牌在电梯 LCD 的广告花费占比超过 50%。

【Apple TV + 于本季度超越 Disney+ 主要受众为高收入千禧一代】  
<http://dwz.date/e2CR>

广告数据库营销公司 Acxiom 表示，报告显示 Apple TV + 订阅的增长速度比其他一些流媒体要快，其份额从 5 月的 6.8% 增长到 11 月的 12.6%，几乎翻了一番。在疫情流行期间，高收入的千禧一代采用 Apple TV + 的速度要比 Disney+ 快得多。

【3 月第 2 周韩国地区手游畅销榜：近一半是国产手游】<http://dwz.date/e2CW>

本周，韩国地区 Google Play 畅销榜第三，由国产手游《原神》获得，本周排行上升两位。排行第五由国产手游《奇迹之剑》获得；排行第八由国产手游《三国志战略版》获得。另外，本周国产手游《万国觉醒》也进入前十榜单，本周排行第十。因此，本周韩国地区 Google Play 畅销榜，出现了四款国产手游，占据了 40%。

## 4. 重要公告

**2021 年 3 月 19 日**

【\*ST 晨鑫】关于公司未弥补亏损达到实收股本总额三分之一的公告

受游戏产业政策调整等不利因素影响，游戏发行推广市场压力增加，导致游戏业务收入出现下滑，同时受到计提信用减值准备及长期股权投资计提减值准备的影响。大连晨鑫网络科技有限公司 2020 年度亏损 51654091.34 元，公司未弥补亏损金额 1069322193.55 元，公司实收股本 1427193000 元，公司未弥补亏损金额超过实收股本总额三分之一。针对造成亏损的主要事项采取如下措施：1、通过本公司非公开发行股票事项，本次非公开发行股票将募集资金不超过 44950.00 万元人民币，募集资金主要用于 LCOS 芯片研发和扩产，夯实公司在该领域的领先地位；2、在公司非公开发行股票事项实施之前，控股股东和实际控制人将为公司持续经营提供一切必要的财务支援和其他方面必要的支援；3、本公司将根据新业务的扩大，加强新业务内控建设，调整公司架构和人员以促进新业务高水平发展，实现业务规模扩展和效益提升。

【华闻集团】关于购买三亚辉途文化旅游投资发展有限公司 24% 股权暨关联交易的公告

华闻传媒投资集团股份有限公司与拉萨金屹晟企业管理有限公司、三亚辉途文化旅游投资发展有限公司于 2021 年 3 月 19 日在海口市签署了《三亚辉途文化旅游投资发展有限公司股权转让协议》，公司以现金方式以 8265.67 万元的价格购买金屹晟持有的三亚辉途 6000.00 万元实缴资本（对应 24.00% 股权）。

### **2021 年 3 月 18 日**

#### **【中国电影】关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告**

2020 年 7 月 8 日，公司以 50000 万元闲置募集资金认购了建设银行“乾元-对公尊享”（按日开放型）人民币标准资产组合型理财产品。该产品为浮动收益型理财产品，预期年化收益率为 2.4%，可根据公司需要随时赎回。详见公司分别于 2020 年 7 月 10 日和 2020 年 12 月 9 日在上海证券交易所网站发布的《关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告》（公告编号：2020-021）、《关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的授权和进展情况公告》（公告编号：2020-039）。

上述理财产品已于 2021 年 3 月 17 日赎回，实际年化收益率 2.3706%，投资理财存续天数为 252 天，公司获得理财收益人民币 8183561.64 元。

截至 2020 年 9 月 30 日，公司的资产负债率为 27.05%，货币资金余额为 61.16 亿元。本次进行现金管理的金额为 5 亿元，占最近一期末货币资金的比例为 8.18%，对公司未来的主营业务、财务状况和现金流量不会造成重大影响。在确保募投项目正常实施和募集资金安全的前提下，公司使用部分闲置募集资金进行现金管理，不会影响募投项目建设，有利于提高募集资金使用效率。

#### **【龙韵股份】关于持股 5% 以上股东减持至 5% 以下的权益变动提示性公告**

公司已于 2020 年 11 月 19 日披露的《上海龙韵传媒集团股份有限公司关于持股 5% 以上股东减持股份计划公告》（公告编号：临 2020-064）公告了股东陆平在最近 6 个月的减持计划，并于 2020 年 12 月 17 日、2021 年 3 月 16 日披露了《上海龙韵传媒集团股份有限公司关于持股 5% 以上股东减持股份进展的公告》（公告编号：临 2020-074、临 2021-022）公告了股东陆平后续减持进展。股东陆平减持行为将遵守《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定（证监会公告〔2017〕9 号）》及《上海证券交易所上市公司股东及董事、监事、高级管理人员减持股份实施细则（上证发〔2017〕24 号）》等有关规定。公司将严格按照中国证监会、上海证券交易所的相关规定履行信息披露义务。

本次减持后，股东陆平不再是公司持股 5% 以上股东。股东陆平本次减持行为符合《减持规定》及《实施细则》等有关规定。

本次减持后，股东陆平持有公司股份 4666816 股，占公司总股本的 4.99991%。

### **2021 年 3 月 17 日**

#### **【万达电影】关于董事、高级管理人员离任的公告**

万达电影股份有限公司董事会于 2021 年 3 月 17 日收到公司董事、执行总裁刘晓彬先生提交的书面离任申请。刘晓彬先生因个人原因申请辞去公司董事、执行总裁职务，同时辞去董事会战略委员会和提名委员会委员职务。根据《公司法》《深圳证券交易所上市公司规范运作指引》等法律、法规以及《公司章程》的相关规定，刘晓彬先生的离任不会导致董事会成员低于法定最低人数，不影响公司董事会正常运转和公司经营工作的正常进行，其离任申请自送达董事会时生效。截至本公告披露日，刘晓彬先生直接持有公司股份 104400 股，刘晓彬先生将根据《深圳证券交易所上市公司股东及董事、监事、高级管理人员减持股份实施细则》规定，持续遵守股份限售的承诺。

**【艾格拉斯】艾格拉斯股份有限公司关于公司董事辞职以及改选公司董事的公告**

艾格拉斯股份有限公司董事会于 2021 年 3 月 17 日收到公司非独立董事李东锋先生、曹晓龙先生，独立董事张鹏先生、朱谦先生及陈文清先生申请辞去公司董事职务书面辞职报告，曹晓龙先生本次辞去公司董事职务，辞职后将继续在公司担任副总经理，其他董事辞职后，将不在公司担任其他任何职务。公司董事会对上述董事在任职期间，勤勉尽责、认真履行各项职责，推动公司不断发展壮大，为公司所做的重大贡献表示衷心的感谢。

**2021 年 3 月 16 日**

**【\*ST 当代】当代东方投资股份有限公司关于控股股东一致行动人部分股份解除质押的公告**

当代东方投资股份有限公司控股股东厦门当代文化发展股份有限公司及一致行动人质押冻结股份数量占其所持公司股份数量比例已超过 80%。其中，鹰潭市当代投资集团有限公司本次解除质押股数为 12138000 股，占其所持股份比例 12.21%，占公司总股本比例 1.53%，质权人为华创证券有限责任公司，于 2017 年 9 月 13 日质押冻结，并于 2021 年 3 月 12 日质押解除。

**【龙韵传媒】上海龙韵传媒集团股份有限公司关于持股 5%以上股东减持股份进展的公告**

在本次减持计划实施前，上海龙韵传媒集团股份有限公司股东陆平（5%以上非第一大股东、减持主体无一致行动人）持有公司无限售条件流通股 7600000 股，占公司股份总数的 8.14%。截至本公告披露日，本次减持计划减持时间已过半，股东陆平自减持计划起始日至本公告日期间，累计减持公司股份 2318684 股，即减持数量为公司总股本的 2.48%，本次减持计划尚未实施完毕。

**2021 年 3 月 15 日**

**【锋尚文化】关于聘任公司高级管理人员的公告**

根据公司业务发展需求，经公司董事长沙晓岚先生提名，董事会提名委员会审核，公司董事会于 2021 年 3 月 15 日召开第二届董事会 2021 年第三次临时会议，会议审议通过了《关于聘任公司高级管理人员的议案》，同意聘任杨丽晶女士担任公司副总经理，任期自本次董事会审议通过之日起至第二届董事会任期届满之日止。

**【华谊兄弟】关于股东部分股份质押的公告**

华谊兄弟传媒股份有限公司近日接到股东王忠军先生的通知，获悉王忠军先生将其所持有的公司部分股份质押。本次质押数量为 30000000 股，占其所持股份比例为 5.30%，占公司总股本比例为 1.08%，为高管锁定股，非补充质押，质押开始日期为 2021 年 3 月 12 日，结束日期为办理解除质押登记日，质权人为中融国际信托有限公司，用途为偿还债务。公司控股股东、实际控制人王忠军、王忠磊累计质押股份数量占其所持公司股份数量比例超过 80%。

## 5. 子行业数据

### 5.1. 电影行业

电影《阿凡达》周票房 12264.1 万元，周票房占比 38.2%，排名第一；排名第二为《你好，李焕英》，周票房 5800.8 万元，票房占比 18.1%；《人潮汹涌》排名第三，周票房为 3732.4 万元。票房占比 11.6%。本周票房前十有 4 部进口片，分别为

《阿凡达》排名第一，《寻龙传说》排名第七，《21 座桥》排名第八以及《波斯语课》排名第九。

表 2 2021 年第 12 周电影票房 (2021. 3. 15-2021. 3. 19)

排名	电影名称	上映时间	周票房 (万元)	累计票房 (万元)	票房占比
1	阿凡达	2010. 01. 04	12264. 1	159926. 9	38. 2%
2	你好，李焕英	2021. 02. 12	5800. 8	531546. 1	18. 1%
3	人潮汹涌	2021. 02. 12	3732. 4	71335. 6	11. 6%
4	唐人街探案 3	2021. 02. 12	2025. 1	449620. 7	6. 3%
5	刺杀小说家	2021. 02. 12	1439. 3	102004. 2	4. 5%
6	日不落酒店	2021. 03. 19	1426. 3	1426. 3	4. 4%
7	寻龙传说	2021. 03. 05	1295. 8	10807. 2	4. 0%
8	21 座桥	2021. 03. 19	1109. 1	1109. 1	3. 5%
9	波斯语课	2021. 03. 19	851. 7	851. 7	2. 6%
10	新神榜：哪吒重生	2021. 02. 12	628. 4	44721. 8	2. 0%

资料来源：艺恩数据，华西证券研究所

网播电影中排名第一的是网络大电影《发财日记》，周播放量为 407.4 万，累计播放量为 19 千万。排名第二的是院线电影《熊出没·狂野大陆》，周播放量为 312.3 万，累计播放量为 1.8 千万。排名第三的是院线电影《反贪风暴 4》，周播放量为 272.7 万，累计播放量为 14 千万。网络大电影《撼龙天棺》排名第四，周播放量为 258.2 万，累计播放量为 4.9 千万。排名第五的是网络大电影《反击》，周播放量为 89.6 万，累计播放量为 9.9 千万。

表 3 2021 年第 12 周电影网播 (2021. 3. 15-2021. 3. 19)

排名	电影名称	播放量 (万)	累计播放量 (千万)	平台	类别
1	发财日记	407. 4	19	腾讯	网络大电影
2	熊出没·狂野大陆	312. 3	1. 8	芒果	院线电影
3	反贪风暴 4	272. 7	14	腾讯、芒果	院线电影
4	撼龙天棺	258. 2	4. 9	腾讯	网络大电影
5	反击	89. 6	9. 9	腾讯	网络大电影
6	送你一朵小红花	88. 4	8. 7	芒果、腾讯、乐视	院线电影
7	胆战心惊	68. 1	647. 0	腾讯	网络大电影
8	九州羽乱·相思劫	61. 9	0. 969	腾讯	网络大电影

9	少林寺之得宝传奇	61.1	11	腾讯	网络大电影
10	一眉先生	58.4	6.1	腾讯	网络大电影

资料来源：艺恩数据，华西证券研究所

## 5.2. 游戏行业

iOS 游戏热玩榜排名前五分别是：《王者荣耀》《和平精英》《三国志·战略版》《梦幻西游》和《原神》；安卓游戏热玩榜排名前五分别是：《王者荣耀》《原神》《忘川风华录》《明日方舟》和《和平精英》。

表 4 2021 年第 12 周游戏市场排行榜（2021.3.15-2021.3.19）

排名	iOS 游戏畅销榜		安卓游戏热玩榜	
	名称	厂商	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	miHoYo
3	三国志·战略版	Lingxi Games	忘川风华录	网易移动游戏
4	梦幻西游	网易移动游戏	明日方舟	鹰角网络
5	原神	miHoYo Games	和平精英	腾讯
6	阴阳师	网易移动游戏	天地劫：幽城再临	紫龙游戏
7	万国觉醒-Rok	莉莉丝	使命召唤手游	腾讯
8	天地劫：幽城再临	紫龙游戏	香肠派对	真有趣游戏
9	忘川风华录	网易移动游戏	重生细胞	哔哩哔哩游戏
10	一念逍遥	雷霆游戏	阴阳师	网易移动游戏

资料来源：七麦网，TapTap，华西证券研究所

## 5.3. 影视剧集行业

综合电视剧和网络剧的播映指数来看，《山河令》与《司藤》分别位列播映指数榜第一、二名，艺恩播映指数分别为 88.3、85.5。《你是我的城池营垒》《锦心似玉》《斗罗大陆》分别位列第三、四、五位，艺恩播映指数分别为 82.1、78.2、75.8。

表 5 2021 年第 12 周影视剧集市场排名情况（2021.3.15-2021.3.19）

排名	剧集名称	播映指数	播放平台	类别
1	山河令	88.3	优酷	网络剧

2	司藤	85.5	腾讯	网络剧
3	你是我的城池营垒	82.1	腾讯	网络剧
4	锦心似玉	78.2	腾讯	网络剧
5	斗罗大陆	75.8	腾讯	电视剧
6	暴风眼	71.4	腾讯	电视剧
7	赘婿	68.7	爱奇艺	网络剧
8	爱的理想生活	68.5	腾讯、芒果	电视剧
9	荣耀乒乓	64.9	爱奇艺	网络剧
10	觉醒年代	62.8	爱奇艺、优酷	电视剧

资料来源：艺恩数据，华西证券研究所

## 5.4. 综艺及动漫

综合电视综艺和网络综艺的艺恩播映指数来看，腾讯独播的《创造营 2021》排名第一，爱奇艺独播的《青春有你第三季》排名第二，腾讯独播的《吐槽大会第五季》排名第三，腾讯独播的《王牌对王牌第六季》和芒果独播的《明星大侦探第六季》分别排名第四和第五。

表 6 2021 年第 12 周综艺市场排名情况 (2021.3.15-2021.3.19)

排名	综艺名称	播映指数	播放平台	类别
1	创造营 2021	68.6	腾讯	网络综艺
2	青春有你第三季	66.9	爱奇艺	网络综艺
3	吐槽大会第五季	61.5	腾讯	网络综艺
4	王牌对王牌第六季	61.5	腾讯	电视综艺
5	明星大侦探第六季	60.9	芒果	网络综艺
6	乘风破浪的姐姐第二季	59.4	芒果	网络综艺
7	怦然再心动	54.7	芒果	电视综艺
8	百变大咖秀 2021	53.7	芒果	电视综艺
9	同一屋檐下	53	优酷	网络综艺
10	快乐大本营 2021	52.9	芒果	电视综艺

资料来源：艺恩数据，华西证券研究所

本周动漫播放量排名第一为《小猪佩奇全集》，周播放量达 13 千万，累计播放量达 986.8 亿。《斗罗大陆》位列第二，周播放量达 10 千万，累计播放量达 278.2 亿。《我是大神仙》排名第三，周播放量 4.9 千万，累计播放量达 6.8 亿。排名第四

的是《灵剑尊第 1 季》，周播放量为 4.8 千万，累计播放量达 39.3 亿。《小猪佩奇第 1 季》排名第五，周播放量达 3.8 千万，累计播放量达 259.5 亿。

表 7 2021 年第 12 周动漫市场排名情况 (2021. 3. 15-2021. 3. 19)

排名	动漫名称	播放量 (千万)	累计播放量 (亿)	上线平台
1	小猪佩奇全集	13	986.8	芒果、搜狐、乐视
2	斗罗大陆	10	278.2	腾讯
3	我是大神仙	4.9	6.8	腾讯
4	灵剑尊第 1 季	4.8	39.3	腾讯
5	小猪佩奇第 1 季	3.8	259.5	乐视、芒果、腾讯、搜狐
6	雪鹰领主	3.3	22.8	腾讯
7	一念永恒	3.1	9.1	腾讯
8	武神主宰	3.0	22.3	腾讯
9	绝世武魂	2.8	7.4	腾讯
10	独步逍遥	2.6	14.0	腾讯

资料来源：艺恩数据，华西证券研究所

## 6. 风险提示

监管政策不确定性风险；宏观经济下行风险。

### 分析师与研究助理简介

赵琳：华西证券传媒行业首席，南开大学本硕。本科毕业后自愿到乡村学校长期支教后担任校长，期间获《中国教育报》头版头条关注报道。2017年硕士毕业后到新时代证券从事传媒行业研究，2019年加盟华西证券。

### 分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

### 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

### 华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

## 华西证券免责声明

华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。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出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。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。