

分析师: 乔琪

登记编码: S0730520090001

qiaoqi@ccnew.com 021-50586985

关注 Q2 增长压力消退后的游戏板块

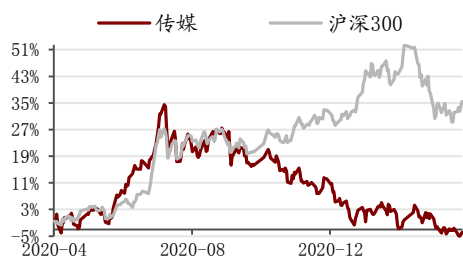
——传媒行业周报

证券研究报告-行业周报

同步大市 (维持)

传媒相对沪深 300 指数表现

发布日期: 2021 年 04 月 06 日



相关报告

- 1 《传媒行业周报: 图书板块表现稳定, 优质游戏研发方投资价值不改》 2021-03-29
- 2 《传媒行业数据周报: 行情震荡图书、广电等防御型板块表现较好》 2021-03-22
- 3 《传媒行业数据周报: 2 月移动游戏市场环比增长 12%, 关注一季报业绩变化》 2021-03-15

联系人: 朱宇澍

电话: 021-50586328

地址: 上海浦东新区世纪大道 1600 号 14 楼

邮编: 200122

投资要点:

- **【图书出版】** 图书出版板块整体呈现出估值较低、现金储备多、债务和商誉压力小, 分红比例以及股息率较高的特点, 在近期市场波动中表现出了比较好的防御性。根据国家新闻出版署和开卷信息的数据显示, 图书出版与图书发行领域营业收入、净利润以及图书零售市场整体规模的增长速度均较为稳定。建议可以关注具备低估值+防御性配置价值的图书出版板块, 另外 2020 年 Q1 图书行业中的印刷出版、物流等环节都不同程度受到疫情的影响, 行业的基数比较低, 2021 年一季度有望实现高增。建议关注中信出版。
- **【电影】** 清明节假期电影市场表现较好, 打破过往同档期票房纪录, 档期的重要性显现, 影片来看《哥斯拉大战金刚》、《我的姐姐》支撑档期票房增长, 《我的姐姐》表现超预期, 目前总票房 4 亿元以上, 豆瓣评分 7.2 分, 上映以来单日票房占比持续提升, 预计后续仍有票房释放空间。在下一个重要档期五一档, 目前已经定档的影片有《世间有她》、《古董局中局》、《悬崖之上》、《真·三国无双》、《秘密访客》等影片, 预计档期会有较好的表现。进口影片供应或将自下半年开始有所好转。建议继续持续关注万达电影、中国电影、光线传媒。
- **【游戏】** 进入 Q2 后, 2020 年 Q1 的高基数影响释放, 自 Q2 开始市场规模和公司业绩有望回归正常增长, 长线游戏稳固基本盘+新品游戏提供业绩增量空间的公司有望获得更高的收益。从字节跳动时 40 亿美金收购游戏研发商沐瞳科技 (海外地区头部 MOBA 产品《无尽对决》研发方) 到腾讯入股游戏科学 (国产 3A《黑神话悟空》研发方) 再到 B 站近 10 亿港元投资心动公司 (TapTap 社区及发行渠道+自研), 具备产品创新能力以及发行能力的研发、发行方依然是市场关注的重点, 头部优质游戏内容产品仍然是行业稀缺产物。建议关注 2021 年产品布局丰富的游戏公司以及全年新品排期可能带来的业绩变动; 此外目前游戏板块的估值已经处在不足 20 倍的较低区间, 未来存在估值修复的可能。建议关注: 吉比特。
- **【长视频】** 自 2020 年 11 月爱奇艺宣布会员价格上浮后近期腾讯视频也上调了 VIP 会员价格, 从爱奇艺调整会员价格后的变化来看, 虽然 ARPU 值提升, 但会员规模有所下滑, 主要是涨价后内容缺失带来的短期会员数量下滑。对比流媒体龙头奈飞的会员价格

变化，国内视频网站的会员价格普遍提升的可能性较大，会员价格的提升能够带动 ARPPU 值的增长，但会员数量、付费率以及 ARPU 值的增长还需要长视频内容作为支撑。存在内容支撑的前提下，考虑到目前消费者文娱消费意愿以及付费意识的提升，会员价格的提升将会有效提供更多的业绩增量。

风险提示： 疫情再次爆发以及病毒变异风险；政策监管收紧；文娱内容质量不达预期；业绩不达预期；行业竞争加剧

内容目录

1. 一周市场回顾（3月29日-4月2日）	4
1.1. 一周公司动态要闻	5
1.2. 行业新闻	6
1.3. 电影市场	7
1.4. 电视剧市场	10
1.5. 综艺节目市场	11
1.6. 电影网播市场	12
1.7. 游戏市场	13
1.8. 广告市场	13
1.9. 图书市场	14
2. 本周观点	14
3. 风险提示	15

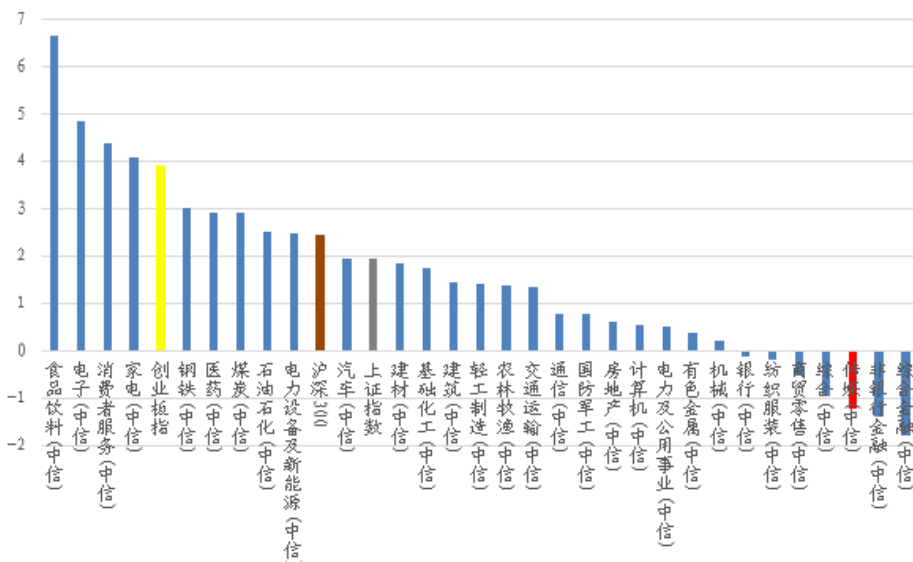
图表目录

图 1: 2021 年 3 月 29 日-4 月 2 日 A 股主要板块涨跌幅 (%)	4
图 2: 国内电影市场票房情况 (万元)(周)	7
图 3: 国内电影市场观影人次情况 (万人)(周)	8
图 4: 国内电影市场放映场次情况 (万场)(周)	8
图 5: 2021 年 3 月 26 日省级卫视播放电视剧收视率排行	11
图 6: 2021 年 3 月 28 日省级卫视晚间时段节目	12
表 1: 2021 年 3 月 29 日-4 月 2 日传媒行业二级与三级子板块涨跌幅	4
表 2: 2021 年 3 月 29 日-4 月 2 日媒板块个股涨跌幅排行	5
表 3: 2021 年 3 月 29 日-2021 年 4 月 4 日影片票房情况	8
表 4: 部分预计上映电影档期	8
表 5: 2021 年 3 月 29 日-2021 年 4 月 4 日院线票房数据 TOP10	9
表 6: 2021 年 3 月 29 日-2021 年 4 月 4 日影投票房数据 TOP10	9
表 7: 2021 年 3 月 29 日-2021 年 4 月 4 日电视剧/网剧播映指数排行	10
表 8: 2021 年 3 月 29 日-2021 年 4 月 4 日电视综艺/网络综艺播映指数排行	11
表 9: 2021 年 3 月 29 日-2021 年 4 月 4 日电视综艺/网络综艺播映指数排行	12
表 10: 手机游戏排行榜	13
表 11: 广告市场投放同比变动	13
表 12: 2021 年第 13 周实体书店畅销书榜单	14

1. 一周市场回顾（3月29日-4月2日）

3月29日至4月2日传媒板块下跌1.23%，跑输上证综指（1.93%）3.16pct，跑输创业板（3.89%）5.12pct，跑输沪深300（2.45%）3.68pct，排在CS一级行业分类第29名，位于全行业涨跌幅尾部位置。

图1：2021年3月29日-4月2日A股主要板块涨跌幅（%）



资料来源：Wind，中原证券

细分子板块中互联网音视频上涨幅度最高，达到4.93%，其他文化娱乐和动漫子板块分别上涨2.75%和0.48%。其余子板块呈现下跌，跌幅最大的是其他广告营销，单周下跌6.69%，信息搜索与聚合次之，单周下跌1.59%。

表1：2021年3月29日-4月2日传媒行业二级与三级子板块涨跌幅

二级子板块	涨跌幅（%）	三级子板块	跌幅（%）
媒体	-1.27	出版	-1.14
		广播电视	-1.47
广告营销	-3.92	互联网广告营销	-0.62
		其他广告营销	-6.69
文化娱乐	-3.01	影视	-0.80
		动漫	0.48
		游戏	-0.39
		其他文化娱乐	2.75
互联网媒体	2.37	信息搜索与聚合	-1.59
		互联网音视频	4.93

资料来源：Wind，中原证券

板块147支个股中，43支上涨，3支持平，101支下跌。涨幅最高的有元隆雅图（15.41%）、祥源文化（14.48%）、天下秀（11.27%）、天地在线（9.86%）、新华文轩（9.83%）；跌幅最高的

有华媒控股 (-11.81%)、长城退 (-11.11%)、大晟文化 (-9.44%)、分众传媒 (-8.02%)、众应互联 (-7.92%)。

表 2: 2021 年 3 月 29 日-4 月 2 日媒板块个股涨跌幅排行

涨幅 TOP5	涨幅 (%)	跌幅 TOP5	跌幅 (%)
元隆雅图	15.41	华媒控股	-11.81
祥源文化	14.48	长城退	-11.11
天下秀	11.27	大晟文化	-9.44
天地在线	9.86	分众传媒	-8.02
新华文轩	9.83	众应互联	-7.92

资料来源: Wind, 中原证券

1.1. 一周公司动态要闻

【腾信股份】经友好协商,本着相互尊重、平等和互惠互利的原则,北京腾信创新网络营销技术股份有限公司于近日与中商北斗供应链管理集团有限公司签订了《战略合作协议》。双方互认对方为长期的、可信赖的战略级合作伙伴,共建长期性、战略性的协同发展关系,推动资源互补,全面业务合作并实现合作多赢,共同推进“好品中国”品牌行动计划落地实施。(2021-03-29)

【湖北广电】根据未来战略转型和实际需要,湖北省广播电视信息网络股份有限公司第九届董事会第四十六次会议、2021 年第一次临时股东大会审议通过了《关于拟参与公开竞买资产暨关联交易的议案》,同意公司拟通过公开竞买方式、以不超过 3.80 亿元的价格购买关联方湖北广电文化产业发展有限公司名下的长江文创产业园 2 号楼房产。(2021-03-30)

【博瑞传播】公司与成都传媒集团、成都每经传媒有限公司将签订《股东出资协议书》,三方自愿出资设立成都天府影业有限公司,注册资本为 5000 万元,其中公司出资 1000 万元,持股 20%。鉴于成都传媒集团为公司控股股东,成都每经传媒有限公司为控股股东的控股子公司,根据《股票上市规则》有关规定均为公司关联方,故上述共同投资行为构成关联交易。(2021-03-30)

【凯撒文化】公司 2020 年度实现营业收入 58,961.75 万元,较上年同期下降 26.64%;归属于上市公司股东的净利润 12,413.08 万元,较上年同期下降 40.80%。公司经营业绩变动的主要原因:①受疫情影响,公司海外业务受阻,海外版权业务收入大幅下降。②公司游戏新产品上线未能按照预期计划推进,游戏业务收入出现一定幅度的下降。(2021-03-30)

【凯撒文化】预计 2021 年一季度净利润 1.47 亿元-1.71 亿元,同比增加 80%-110%。(2021-03-30)

【新华传媒】公司 2020 年营业收入 12.92 亿元,同比减少 3.99%;归母净利润-2.91 亿元,同比减少 1515.96%;扣非后归母净利润-2.79 亿元。(2021-03-31)

【吉比特】公司 2020 年营业收入 27.42 亿元,同比增加 26.35%;归母净利润 10.46 亿元,

同比增加 29.32%；扣非后归母净利润 9.00 亿元，同比增加 19.65%。（2021-03-31）

【天下秀】司实现营业总收入 306,040.04 万元，比上年增长 54.78%；营业利润 40,853.08 万元，比上年增长 31.65%；利润总额 31,028.32 万元，比上年下降 0.07%；归属于上市公司股东的净利润 29,465.12 万元，比上年增长 13.94%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 37,505.27 万元，比上年增长 48.51%。（2021-03-31）

【浙文互联】公司 2020 年营业收入 92.60 亿元，同比减少 50.96%；归母净利润 9436 万元，扣非后归母净利润 7183 万元。（2021-03-31）

【新华文轩】公司 2020 年营业收入 90.08 亿元，同比增加 1.87%；归母净利润 12.63 亿元，扣非后归母净利润 11.71 亿元。（2021-03-31）

【中文传媒】公司 2020 年营业收入 103.39 亿元，同比减少 8.16%；归母净利润 18.05 亿元，同比增加 4.64%；扣非后归母净利润 16.11 亿元，同比增加 2.52%。（2021-03-31）

【浙数文化】公司 2020 年营业收入 35.28 亿元，同比增加 24.52%；归母净利润 5.11 亿元，同比增加 2.28%；扣非后归母净利润 5.72 亿元，同比增加 70.55%。（2021-03-31）

【歌华有线】经初步核算，2020 年度，公司实现营业收入 25.75 亿元，比 2019 年同期减少 1.8 亿元，减幅 6.64%；实现归属于母公司所有者的净利润 1.64 亿元，较 2019 年同期减少 4.18 亿元，降幅 71.83%。（2021-04-02）

1.2. 行业新闻

【游戏】3 月 29 日晚，第一财经记者独家获悉，腾讯已于近日完成对国内游戏开发商“游戏科学”的投资，获得了后者少数股权。知情人士对第一财经独家透露，在游戏科学的所有股东中，腾讯占比最少仅有 5%。在该投资完成后，游戏科学将继续保持独立经营，自主性上不会受到影响。（来源：第一财经）

【监管】教育部办公厅发布通知，明确学生睡眠时间要求。根据不同年龄段学生身心发展特点，小学生每天睡眠时间应达到 10 小时，初中生应达到 9 小时，高中生应达到 8 小时。小学生就寝时间一般不晚于 21:20；初中生一般不晚于 22:00；高中生一般不晚于 23:00。对于网络游戏，每日 22:00 到次日 8:00 不得为未成年人提供游戏服务。（来源：光明网）

【电影】4 月 1 日讯，国家电影局将开展“庆祝中国共产党成立 100 周年，优秀影片展映展播活动”。国家电影局印发了《关于开展庆祝中国共产党成立 100 周年优秀影片展映展播活动的通知》，部署于 2021 年 4 月至 12 月开展优秀影片展映展播活动，庆祝中国共产党成立 100 周年。（来源：文化产业要闻）

【动漫】哔哩哔哩漫画今天宣布上线全新内容品类 Vomic，首期六部作品均为平台旗下的同名热门漫画改编，并于哔哩哔哩漫画 App 端独家连载。据介绍，Vomic 由 Voice 和 Comic 结合而来，以漫画分镜为基础，配合配音演员生动的声音演出、特制音效和背景音乐制作而成。

(来源: 文汇报)

【游戏】哔哩哔哩: 4月1日讯, 哔哩哔哩宣布以约9.6亿港元战略投资心动公司, 双方将在游戏领域建立良好合作关系。根据协议, B站将以42.38港元/股的价格认购心动公司发行的普通股22,660,000股, 总认购价格约为9.6亿港元。交易完成后, B站将持有心动公司约4.72%股权。(来源: 文化产业要闻)

【视频】4月3日, 腾讯视频VIP官微发布通知宣布自4月10日零点起实行新的VIP价格, 新价格将调整为连续包月20元、包季58元、包年218元, 非连续VIP月卡30元、季卡68元、年卡253元。如今在视频网站消费内容已经是相当普遍的娱乐方式, VIP会员也几乎是追剧必备, 因此会员价格的上涨也是用户很关心的事情。记者了解到, 此次涨价并非突然, 早在去年的第三季度财报电话会议上, 腾讯高管就曾透露, 目前每月20元的视频订阅价格偏低, 将来有机会将会调整。如今官宣, 消息终于落地, 这也是腾讯视频会员多年来首次进行价格调整。(来源: 中国青年报)

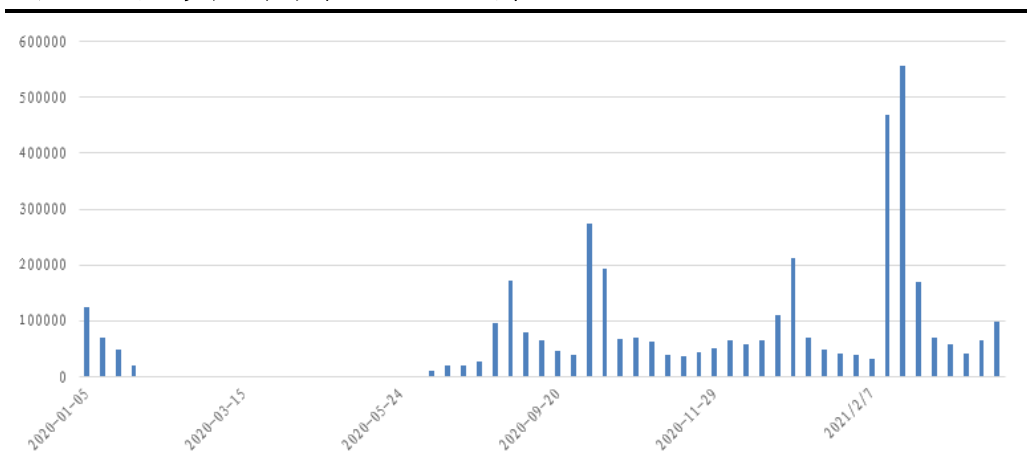
【电影】据国家电影专资办实时数据, 截至今日(6日)零点, 清明假期三天电影总票房突破8亿元, 该票房刷新了历史同期票房影史最高纪录。(来源: 央视网)

1.3. 电影市场

根据猫眼专业版APP显示, 2021年第13周(3月29日-4月4日)国内电影市场总票房9.85亿元, 环比增加49.70%; 观影人次1754万, 环比增加51.71%; 放映场次247.7万场, 环比增加5.54%。

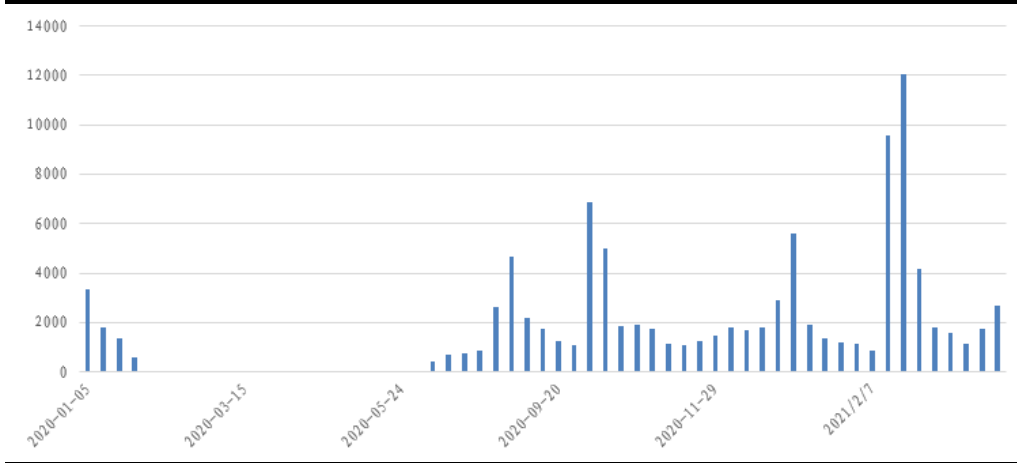
单周票房排名前三的影片分别是《哥斯拉大战金刚》、《我的姐姐》、《西游记之再世妖王》, 单周票房分别为4.31亿元、3.47亿元和4794万元, 票房占比分别为43.8%、35.2%和4.8%。TOP3影片合计票房市占率约为83.8%, 环比提升0.1pct。

图2: 国内电影市场票房情况(万元)(周)



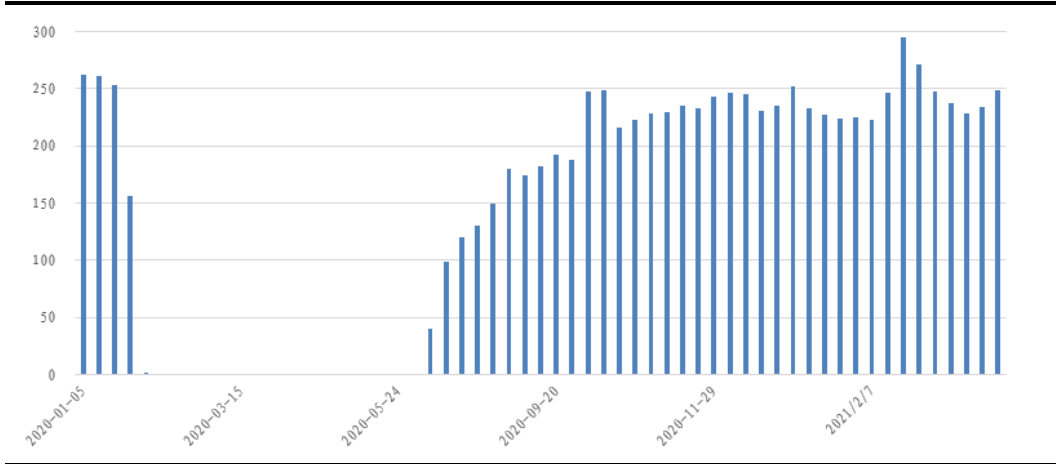
资料来源: 猫眼专业版APP, 中原证券

图 3: 国内电影市场观影人次情况 (万人) (周)



资料来源: 猫眼专业版 APP, 中原证券

图 4: 国内电影市场放映场次情况 (万场) (周)



资料来源: 猫眼专业版 APP, 中原证券

表 3: 2021 年 3 月 29 日-2021 年 4 月 4 日影片票房情况

影片名称	票房 (万元)	票房占比	累计票房	场均人次	上映日期
哥斯拉大战金刚	43153.10	43.8%	9.00 亿元	11	2021-03-26
我的姐姐	34734.43	35.2%	34734.43 万元	30	2021-04-02
西游记之再世妖王	4794.44	4.8%	4794.44 万元	13	2021-04-02
第十一回	3404.34	3.4%	3404.34 万元	7	2021-04-02
明天会好的	2315.18	2.3%	2315.18 万元	9	2021-04-02
你好, 李焕英	2080.02	2.1%	53.93 亿元	4	2021-02-12
阿凡达	1927.09	1.9%	16.96 亿元	5	2021-03-12
平安中国之守护者	1487.46	1.5%	2089.0 万元	69	2021-03-19

资料来源: 猫眼专业版 APP, 中原证券

表 4: 部分预计上映电影档期

首映日期	影片名称	类型	国家地区
4 月 9 日	谷子地	剧情	中国

4月9日	红豆杉之恋	剧情	中国
4月9日	超级的我	奇幻/冒险	中国
4月9日	工作细胞: 细胞大作战	动画/喜剧/动作	中国
4月9日	了不起的老爸	剧情/喜剧/运动	中国
4月9日	最佳导演	剧情/喜剧	中国
4月9日	剩男圣女嗨起来	喜剧/爱情	中国
4月9日	工作细胞: 细胞大作战	动画	日本
4月9日	指环王1: 魔戒再现	剧情/奇幻/动作/冒险	美国
4月10日	奇异世界历险记	动画	中国
4月16日	猎心之血亲	剧情	中国
4月16日	圈战	剧情	中国
4月16日	生机	爱情	中国
4月16日	空中之城	剧情/爱情	中国
4月16日	八月未央	爱情/剧情/青春	中国
4月16日	再见, 少年	青春/剧情	中国

资料来源: 中国电影发行放映协会, 猫眼专业版 APP, 中原证券

在院线方面, 3月29日-4月4日之间, 万达院线单周票房1.42亿元, 市场占有率15.97%, 环比下滑2.37pct; 排名第二的大地院线单周票房8451.6万元, 市场占有率9.50%, 环比提升0.84pct; 排名第三的中影数字院线单周票房6886.7万元, 市场占有率7.74%。环比提升0.25pct。国内TOP10院线市占率合计为67.90%, 环比下滑1.53pct。

表5: 2021年3月29日-2021年4月4日院线票房数据 TOP10

院线	票房(万元)	市占率	人次(万人)	场均人次	平均票价(元)
万达院线	1.42亿元	15.97%	392.1	17	36.2
大地院线	8451.6	9.50%	264.6	10	31.9
中影数字	6886.7	7.74%	210.4	9	32.7
上海联和院线	6491.7	7.30%	176.8	12	36.7
中影南方新干线	6430.9	7.23%	196.7	10	32.7
广州金逸珠江	3902.9	4.39%	116.4	12	33.5
横店影视	3771.5	4.24%	119.9	10	31.4
江苏幸福蓝海	3616.3	4.07%	108.6	11	33.3
中影星美院线	3602.3	4.05%	109.5	11	32.9
北京华夏联合	3027.6	3.40%	92.4	10	32.8
全国	88937.7	(CR10) 67.90%	2664.5	11	33.4

资料来源: 猫眼专业版 APP, 中原证券

影投市场上, 3月29日-4月4日万达影院单周票房1.35亿元, 市场占有率15.19%, 环比下滑1.76pct; 排名第二的大地影院单周票房4234.6万元, 市场占有率4.76%, 环比提升0.36pct; 排名第三的横店院线单周票房3203万元, 市场占有率3.60%, 环比提升0.71pct。TOP10影投合计市占率37.30%, 环比下滑2.69pct。

表6: 2021年3月29日-2021年4月4日影投票房数据 TOP10

院线	票房(万元)	市占率	人次(万人)	场均人次	平均票价(元)
万达院线	1.35亿元	15.19%	376.2	17	36.1

大地影院	4234.6	4.76%	131.1	12	32.3
横店院线	3203.0	3.60%	102.3	10	31.3
CGV 影城	2463.9	2.77%	59.6	14	41.3
金逸影视	2060.4	2.32%	59.3	13	34.7
中影投资	2052.9	2.31%	61.7	15	33.2
星轶影城	1615.9	1.82%	45.8	14	35.3
幸福蓝海	1550.1	1.74%	46.5	12	33.3
博纳影业	1324.8	1.49%	34.8	13	38.0
百老汇	1161.0	1.31%	22.9	17	50.5
全国	88937.7	(CR10) 37.30%	1753.8	8	33.6

资料来源：猫眼专业版 APP，中原证券

1.4. 电视剧市场

【电视剧网络播放】根据艺恩数据统计的 2021 年 3 月 29 日-4 月 4 日电视剧播映指数（由媒体热度、用户热度、好评度、观看度组成）排行，排名前五的分别是《斗罗大陆》、《陪你一起长大》、《觉醒年代》、《爱的理想生活》和《理智派生活》。

【网络剧】根据艺恩数据统计的 2021 年 3 月 29 日-4 月 4 日网络剧播映指数情况，排名前五的分别是《山河令》、《你是我的城池营垒》、《司藤》、《锦心似玉》、《长歌行》。

表 7：2021 年 3 月 29 日-2021 年 4 月 4 日电视剧/网剧播映指数排行

电视剧			网剧		
名称	播映指数	播放量	名称	播映指数	播放量
斗罗大陆	62	3.0 亿	山河令	80.4	-
陪你一起长大	60.3	4.4 亿	你是我的城池营垒	79.6	3.4 亿
觉醒年代	56.8	-	司藤	79.2	3.0 亿
爱的理想生活	55.7	8.0 千万	锦心似玉	71.9	5.7 亿
理智派生活	54.2	2.0 亿	长歌行	64.7	3.2 亿
山海情	53.2	349.7 万	荣耀乒乓	62.4	-
海洋之城	52.5	1.7 亿	十二谭	61.5	-
暴风眼	49.6	2.7 千万	大宋宫词	59.5	1.1 亿
大江大河 2	48	326.4 万	赘婿	54	-
别想打扰我学习	47.3	1.6 亿	乡村爱情 13	51.4	-

资料来源：艺恩数据，中原证券

【电视剧卫视播放】根据 CSM59 统计 2021 年 3 月 26 日周五省级卫视黄金剧场收视排名，第一名是江苏卫视播放的《海洋之城》，收视率 2.721%，市场份额 9%；第二名是浙江卫视播放的《爱在星空下》，收视率 2.668%，市场份额 8.92%；第三名是上海东方卫视播放的《若你安好便是晴天》，收视率 2.02%，市场份额 6.68%；第四名是湖南卫视播放的《爱的理想生活》，收视率 1.899%，市场份额 6.3%；第五名是广东卫视播放的《瞄准》，收视率 0.877%，市场份额 2.9%。TOP5 省级卫视黄金剧场合计收视率为 10.185%，环比提升 1.842pct。中央电视台综合频道播放的《经山历海》收视率 0.474%。

图 5: 2021 年 3 月 26 日省级卫视播放电视剧收视率排行

CSM59 4+ 2021年3月26日周五省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	江苏卫视	海洋之城	2.721	9
2	浙江卫视	爱在星空下	2.668	8.92
3	上海东方卫视	若你安好便是晴天	2.02	6.68
4	湖南卫视	爱的理想生活	1.899	6.3
5	广东卫视	瞄准	0.877	2.9
6	安徽卫视	觉醒年代	0.667	2.22
7	深圳卫视(新闻综合频道)	爱的厘米	0.652	2.17
8	北京卫视	觉醒年代	0.381	1.26
9	黑龙江卫视	以家人之名	0.326	1.08
10	辽宁卫视	假如生活欺骗了你	0.231	0.76
11	山东卫视	跨过鸭绿江	0.208	0.69
12	重庆卫视	和平饭店	0.15	0.5
13	湖北卫视	勿忘初心	0.123	0.41
14	江西卫视	全家福	0.119	0.4
15	吉林卫视	瞄准	0.102	0.34
16	广东广播电视台南方卫视	七十二家房客	0.072	0.26
17	河北广播电视台卫视频道	跨过鸭绿江	0.069	0.23
18	四川卫视	掩不住的阳光	0.069	0.23
19	天津卫视	山海情	0.062	0.21
20	贵州卫视	山海情	0.048	0.16
中央	中央电视台综合频道	经山历海	0.474	1.6

资料来源: 微博账号: 卫视小露电, 中原证券

1.5. 综艺节目市场

根据艺恩数据统计 2021 年 3 月 29 日-4 月 4 日电视综艺节目播映指数, 排名前五的分别是《王牌对王牌第六季》、《快乐大本营 2021》、《怦然再心动》、《百变大咖秀 2021》、《天天向上 2021》。

在网综方面, 播映指数排名前五的分别是《创造营 2021》、《青春有你第三季》、《乘风破浪的姐姐第二季》、《吐槽大会第五季》、《同一屋檐下》。

表 8: 2021 年 3 月 29 日-2021 年 4 月 4 日电视综艺/网络综艺播映指数排行

电视综艺			网络综艺		
名称	播映指数	播放量	名称	播映指数	播放量
王牌对王牌第六季	61.1	1.6 亿	创造营 2021	68.4	7.8 亿
快乐大本营 2021	56	9.1 千万	青春有你第三季	65.6	-
怦然再心动	55.3	9.8 千万	乘风破浪的姐姐第二季	59	3.2 亿
百变大咖秀 2021	53.3	1.2 亿	吐槽大会第五季	54.8	2.4 亿
天天向上 2021	48.8	1.2 千万	同一屋檐下	49.9	-
天赐的声音第二季	45.5	809.4 万	明星大侦探第六季	48.2	1.0 千万
欢乐喜剧人第七季	45.3	903.3 万	婆婆和妈妈第二季	47.6	1.6 亿
最强大脑第八季	44.7	429.4 万	戏剧新生活	47.2	-
非诚勿扰 2021	43.4	-	听姐说	45.9	1.5 亿
接招吧! 前辈	42.2	644.5	姐姐妹妹的武馆	44.7	4.7 千万

资料来源: 艺恩数据, 中原证券

【综艺节目卫视播放】根据 CSM59 统计 2021 年 3 月 28 日周六省级卫视晚间时段节目收视率排名, 上海东方卫视《欢乐喜剧人 7》收视率排名第一; 江苏卫视《新相亲大会》和《新相亲大会亲家你好》收视率分别排名第二第三; 上海东方卫视播放的《欢乐喜剧人 7 后传》和《欢

《欢乐喜剧人7前传》收视率排名第四第五。

图 6: 2021 年 3 月 28 日省级卫视晚间时段节目

CSM59 4+ 2021年3月28日(周日) 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	欢乐喜剧人7	上海东方卫视	21:19:03	22:44:36	综艺	2.876	13.00
2	新相亲大会家家你好	江苏卫视	21:09:38	21:22:34	综艺	2.512	8.84
3	新相亲大会	江苏卫视	21:22:44	22:50:44	综艺	2.490	11.63
4	欢乐喜剧人7后传	上海东方卫视	22:44:36	22:58:40	综艺	2.444	16.82
5	欢乐喜剧人7前传	上海东方卫视	20:50:00	21:19:03	综艺	1.982	6.71
6	新相亲大会家家你好	江苏卫视	22:50:44	23:03:45	综艺	1.187	9.12
7	欢乐喜剧人7前传	上海东方卫视	22:58:40	23:25:03	综艺	0.853	8.66
8	万里走单骑	浙江卫视	21:12:22	22:17:14	综艺	0.644	2.60
9	向前一步	北京卫视	21:11:59	22:00:55	专题	0.441	1.70
10	希望的田野乌苏里新歌	安徽卫视	22:46:14	23:35:44	专题	0.389	3.73
11	新相亲大会	江苏卫视	23:03:50	0:28:25	综艺	0.364	6.29
12	天天向上	湖南卫视	22:06:01	23:40:54	综艺	0.348	2.57
13	向上吧少年	湖南卫视	19:33:49	20:04:03	青奥初选	0.329	1.13
14	诗中国第二季	安徽卫视	21:26:44	22:33:55	综艺	0.323	1.44
15	直播港澳台	深圳卫视(新闻综合频道)	22:25:32	23:24:55	新闻/时事	0.263	1.97
16	欢乐喜剧人7	上海东方卫视	23:25:03	0:50:36	综艺	0.249	6.34
17	最炫国剧风	山东卫视	21:22:42	21:32:42	生活服务	0.184	0.68
18	跑好最后一公里	广东卫视	21:10:49	22:03:13	专题	0.158	0.61
19	金牌调解	江西卫视	21:59:53	22:45:14	生活服务	0.135	0.71
20	平遥近人习近平喜欢的典故	深圳卫视(新闻综合频道)	21:25:40	22:10:51	专题	0.125	0.51
21	湖北10分	湖北卫视	21:09:56	21:19:56	新闻/时事	0.109	0.38
22	晚间新闻	江苏卫视	0:29:16	0:41:37	新闻/时事	0.087	3.87
23	晚间报道	深圳卫视(新闻综合频道)	22:14:50	22:24:56	新闻/时事	0.087	0.46
24	有请主角儿	辽宁卫视	21:15:10	21:59:56	专题	0.080	0.31
25	我爱返寻味	广东卫视	19:31:20	19:54:58	生活服务	0.079	0.28

资料来源: 微博账号: 卫视小露电, 中原证券

1.6. 电影网播市场

根据艺恩数据统计 2021 年 3 月 29 日-4 月 4 日院线电影播映指数, 排名前五分别是《熊出没·狂野大陆》、《反贪风暴 4》、《送你一朵小红花》、《哥斯拉 2: 怪兽之王》、《拆弹专家 2》。

在网大方面, 播映指数排名前五的分别是《少林寺之得宝传奇》、《发财日记》、《蜀山之万剑封魔》、《撼龙天棺》、《东北精神》。

表 9: 2021 年 3 月 29 日-2021 年 4 月 4 日电视综艺/网络综艺播映指数排行

院线电影			网络电影		
名称	播放量	累计播放量	名称	播放量	累计播放量
熊出没·狂野大陆	651.8 万	5.6 千万	长白·太岁	1.1 千万	1.8 千万
哥斯拉 2: 怪兽之王	558.0 万	2.5 亿	黄飞鸿之神林世荣	1.0 千万	1.0 千万
反贪风暴 4	268.4 万	1.4 亿	撼龙天棺	858.0 万	6.9 千万
送你一朵小红花	228.5 万	9.4 千万	少林寺之得宝传奇	788.3 万	1.4 亿
信条	207.6 万	4.1 千万	发财日记	669.6 万	2.2 亿
拆弹专家 2	185.3 万	1.1 亿	蜀山之万剑封魔	276.8 万	1.4 千万
中国机长	160.4 万	4.5 亿	宛城之战	263.8 万	534.7 万
沐浴之王	97.5 万	1.3 亿	一眉先生	246.9 万	6.7 千万
6					
哪吒之魔童降世	88.9 万	9.9 亿	昆仑神宫	189.3 万	2.0 亿
八百	84.2 万	3.0 亿	东北轴神	174.1 万	4.3 千万

资料来源: 艺恩数据, 中原证券

1.7. 游戏市场

【手机游戏】根据七麦数据统计的 2021 年 4 月 4 日 iOS 畅销游戏排行榜 TOP10 中,《王者荣耀》、《和平精英》、《三国志·战略版》、《原神》、《梦幻西游》排名前五。

在 TapTap 的安卓游戏热玩榜方面,《王者荣耀》、《原神》、《明日方舟》、《忘川风华录》和《天地劫:幽城再临》排名前五。

表 10: 手机游戏排行榜

排名	iOS (基于畅销榜) (2021/4/4)		安卓 (基于 TapTap 热玩榜)	
	游戏名称	厂商	游戏名称	厂商
1	王者荣耀	腾讯游戏	王者荣耀	腾讯
2	和平精英	腾讯游戏	原神	米哈游
3	三国志·战略版	广州灵犀/阿里游戏	明日方舟	鹰角网络
4	梦幻西游	网易游戏	和平精英	腾讯
5	万国觉醒	莉莉丝网络	使命召唤手游	腾讯
6	斗罗大陆:武魂觉醒	三七互娱	重生细胞	哔哩哔哩游戏
7	火影忍者	腾讯游戏	小小勇者	零越网络
8	一念逍遥	雷霆游戏	光·遇	网易游戏
9	穿越火线:枪战王者	腾讯游戏	香肠派对	真有趣游戏
10	大话西游	网易游戏	天地劫:幽城再临	紫龙游戏

资料来源:七麦数据, TapTap, 中原证券

1.8. 广告市场

根据 CTR 公布的 2021 年 2 月广告市场投放数据显示, 2021 年 2 月广告市场花费在 2020 年同期低基数下实现同比 68.4% 的大幅增长, 环比减少 5.6%。细分渠道中, 电梯海报投放花费同比增长 301.9%, 电梯 LCD 同比投放增加 24.8%。

表 11: 广告市场投放同比变动

	全媒体	报纸	传统户外	杂志	广播	电视	电梯 LCD	电梯海报	影院视频
2021 年 2 月	68.4%	35.2%	6.4%	-17.1%	48.9%	51.5%	24.8%	301.9%	
2021 年 1 月	-2.0%	-18.1%	-6.5%	-24.9%	-9.8%	-8.3%	19.8%	27.2%	10.1%
2020 年 12 月	-0.80%	-16.70%	8.30%	-20.20%	-14.30%	-6.60%	20.00%	36.10%	7.10%
2020 年 11 月	5.30%	-33.30%	4%	-20.00%	-11.30%	-1.30%	36.80%	50.00%	12.10%
2020 年 10 月	10.10%	-26.60%	7.30%	-31.60%	-7.00%	4.40%	41.30%	43.90%	8.00%
2020 年 9 月	1.1%	-26.9%	2.5%	-31.1%	-5.7%	-1.5%	27.2%	50.8%	-66.4%
2020 年 8 月	-4.5%	0.8%	-2.6%	-30.3%	-11.9%	-7.1%	33.2%	59.4%	
2020 年 7 月	-7.0%	-12.8%	-2.8%	-28.7%	-19.2%	-9.3%	42.8%	55.8%	

2020年6月	-12.6%	-26.5%	-3.6%	-39.2%	-20.3%	-15.1%	28.9%	25.2%
2020年5月	-17.1%	-30.4%	-1.6%	-39.0%	-30.4%	-22.2%	47.3%	22.9%
2020年4月	-29.8%	-37.8%	-14.1%	-56.2%	-32.9%	-31.6%	5.4%	-13.3%
2020年3月	-34.6%	-56.7%	-23.7%	-33.8%	-35.7%	-37.0%	1.5%	-24.3%
2020年2月	-34.8%	-47.2%	-16.9%	-33.5%	-39.8%	-33.6%	0.9%	-20.3%

资料来源: CTR, 中原证券

1.9. 图书市场

根据北京开卷统计的2021年第13周实体书店畅销书榜单数据显示, 虚构类图书中《文城》、《红岩》、《云边有个小卖部》销量排名前三; 非虚构图书中《习近平的七年知青岁月》、《苦难辉煌(平装)》、《为什么是中国》销量排名前三; 少儿类图书中《小狗钱钱》、《米小圈脑筋急转弯(第2辑)-智慧者游戏》、《米小圈脑筋急转弯(第2辑)-密码大发现》销量排名前三。

表 12: 2021 年第 13 周实体书店畅销书榜单

排名	虚构类	非虚构类	少儿类
1	文城	习近平的七年知青岁月	小狗钱钱
2	红岩	苦难辉煌(平装)	米小圈脑筋急转弯(第2辑)-智慧者游戏
3	云边有个小卖部	为什么是中国	米小圈脑筋急转弯(第2辑)-密码大发现
4	偷偷藏不住(全2册)	习近平在福州	米小圈脑筋急转弯(第2辑)-“吃一顿”饭庄
5	活着	文献中的百年党史(1921-2021)(彩图版)	米小圈脑筋急转弯(第2辑)-神灯变变变
6	斗罗大陆(第四部)终极斗罗(28)	你当像鸟飞往你的山	米小圈脑筋急转弯(第2辑)-脑力挑战赛
7	百年孤独(50周年纪念版)	价值:我对投资的思考	米小圈脑筋急转弯-机灵小神童
8	难哄	傅雷家书(2018版)(精)	哈利·波特与魔法石
9	解药	中国共产党的九十年(全三册)	秦朝寻宝记
10	白夜行(2017版)	断舍离	笑猫日记(27)-戴口罩的猫

资料来源: 北京开卷信息, 中原证券

2. 本周观点

【图书出版】 图书出版板块整体呈现出估值较低、现金储备多、债务和商誉压力小, 分红比例以及股息率较高的特点, 在近期市场波动中表现出了比较好的防御性。根据国家新闻出版署和开卷信息的数据显示, 图书出版与图书发行领域营业收入、净利润以及图书零售市场整体规模的增长速度均较为稳定。建议可以关注具备低估值+防御性配置价值的图书出版板块, 另外2020年Q1图书行业中的印刷出版、物流等环节都不同程度受到疫情影响, 行业的基数比较低, 2021年一季度有望实现高增。建议关注中信出版。

【电影】清明节假期电影市场表现较好，打破过往同档期票房纪录，档期的重要性显现，影片来看《哥斯拉大战金刚》、《我的姐姐》支撑档期票房增长，《我的姐姐》表现超预期，目前总票房4亿元以上，豆瓣评分7.2分，上映以来单日票房占比持续提升，预计后续仍有票房释放空间。在下一个重要档期五一档，目前已经定档的影片有《世间有她》、《古董局中局》、《悬崖之上》、《真·三国无双》、《秘密访客》等影片，预计档期会有较好的表现。进口影片供应或将自下半年开始有所好转。建议继续持续关注万达电影、中国电影、光线传媒。

【游戏】进入Q2后，2020年Q1的高基数影响释放，自Q2开始市场规模和公司业绩有望回归正常增长，长线游戏稳固基本盘+新品游戏提供业绩增量空间的公司有望获得更高的收益。从字节跳动时40亿美金收购游戏研发商沐瞳科技（海外地区头部MOBA产品《无尽对决》研发方）到腾讯入股游戏科学（国产3A《黑神话悟空》研发方）再到B站近10亿港元投资心动公司（TapTap社区及发行渠道+自研），具备产品创新能力以及发行能力的研发、发行方依然是市场关注的重点，头部优质游戏内容产品仍然是行业稀缺产物。建议关注2021年产品布局丰富的游戏公司以及全年新品排期可能带来的业绩变动；此外目前游戏板块的估值已经处在不足20倍的较低区间，未来存在估值修复的可能。建议关注：吉比特。

【长视频】自2020年11月爱奇艺宣布会员价格上浮后近期腾讯视频也上调了VIP会员价格，从爱奇艺调整会员价格后的变化来看，虽然ARPU值提升，但会员规模有所下滑，主要是涨价后内容缺失带来的短期会员数量下滑。对比流媒体龙头奈飞的会员价格变化，国内视频网站的会员价格普遍提升的可能性较大，会员价格的提升能够带动ARPPU值的增长，但会员数量、付费率以及ARPU值的增长还需要长视频内容作为支撑。存在内容支撑的前提下，考虑到目前消费者文娱消费意愿以及付费意识的提升，会员价格的提升将会有效提供更多的业绩增量，但实际影响效果还需要进一步观察。

3. 风险提示

疫情再次爆发以及病毒变异风险；政策监管收紧；线下娱乐上座率限制再次收紧；业绩不达预期；文娱内容质量不达预期；行业竞争加剧

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。