

分析师: 乔琪

登记编码: S0730520090001

qiaoqi@ccnew.com 021-50586985

图书零售市场一季度复苏明显, 影视机构发声保障自身合法权益

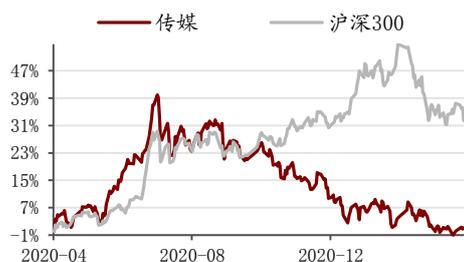
——传媒行业周报

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 12 日



相关报告

- 1 《传媒行业周报: 关注 Q2 增长压力消退后的游戏板块》 2021-04-06
- 2 《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
- 3 《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

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】**根据开卷信息统计数据显示, 2021 年一季度图书整体零售市场同比增长 18.59%, 2020 年同期为-15.93%, 2021Q1 整体市场规模与 2019Q1 基本持平。其中线上渠道增速由 2020Q1 的 3.02% 提升至 10.69%, 实体书店渠道则由-54.79% 负增长变为 55.44% 正增长, 相比 2019Q1 仍有近 30% 左右的差距。目前来看图书出版板块一季度恢复情况良好, 相关上市公司业绩在 2020 年一季度的低基数下有望实现高增长。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, 建议关注中信出版。
- **【电影】**清明节后电影市场暂时冷却, 以往 4 月多依靠进口影片支撑票房, 但 2021 年进口影片数量较少, 预计 4 月电影市场票房相对低迷。目前至四月底之前暂无重量级新片或进口影片上映, 预计将依靠目前存量影片支撑。但自 4 月 30 日开始将有《你的婚礼》、《世间有她》、《古董局中局》、《悬崖之上》、《真·三国无双》、《秘密访客》等影片集中上映, 叠加 5 天假期, 预计 5 月会有较好的表现。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 的高基数影响消退, 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。

根据 Sensor Tower 数据显示 3 月共有 37 个中国手游厂商入围全球手游发行商排行榜 TOP100, 合计吸金超过 22.9 亿美元, 占全球 TOP100 手游发行商收入的 39.6%, 相比 2020 年 3 月 16.3 亿美元增长明显。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】**近期包括视频网站以及影视综艺制作发行公司等在内

的 73 家影视机构联合发布声明针对短视频以及公共账号对现有影视作品的剪辑、切条、搬运与传播等行为发起集中、必要的法律维权行动。近年来在抖音、快手、微信、微博等流量平台出现的针对影视作品的解说、剪辑、二次创作等行为明显增多，“短平快”的短视频追剧方式虽然对影视作品起到了一定宣传作用，但也造成部分长视频影视作品的用户流失，影视制作公司权益受到侵犯。此次声明有望打击流量平台出现的侵权行为，规范化影视作品在流量平台的宣发作用，引导用户流量向影视作品自身聚集，保障影视制作公司以及长视频平台自身权益。

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（4月6日-4月9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 4 月 6 日-4 月 9 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)	7
图 4: 国内电影市场放映场次情况 (万场) (周)	8
图 5: 2021 年 4 月 9 日省级卫视播放电视剧收视率排行	11
图 6: 2021 年 4 月 9 日省级卫视晚间时段节目	12
表 1: 2021 年 4 月 6 日-4 月 9 日传媒行业二级与三级子板块涨跌幅	4
表 2: 2021 年 4 月 6 日-4 月 9 日媒板块个股涨跌幅排行	5
表 3: 2021 年 4 月 5 日-2021 年 4 月 11 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 4 月 5 日-2021 年 4 月 11 日院线票房数据 TOP10	9
表 6: 2021 年 4 月 5 日-2021 年 4 月 11 日影投票房数据 TOP10	9
表 7: 2021 年 4 月 5 日-2021 年 4 月 11 日电视剧/网剧播映指数排行	10
表 8: 2021 年 4 月 5 日-2021 年 4 月 11 日电视综艺/网络综艺播映指数排行	11
表 9: 2021 年 4 月 5 日-2021 年 4 月 11 日院线电影/网络电影播映指数排行	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 14 周实体书店畅销书榜单	14

店影视 (-4.08%)。

表 2: 2021 年 4 月 6 日-4 月 9 日媒板块个股涨跌幅排行

涨幅 TOP5	涨幅 (%)	跌幅 TOP5	跌幅 (%)
游族网络	26.41	众应互联	-16.32
文投控股	26.38	联建光电	-6.18
华闻集团	26.11	紫天科技	-5.29
号百控股	11.95	昆仑万维	-4.99
艾格拉斯	11.90	横店影视	-4.08

资料来源: Wind, 中原证券

1.1. 一周公司动态要闻

【金科文化】2021 年一季度预计实现净利润 1.85 亿元-2.51 亿元, 环比变动-15%-15%。
(2021-04-06)

【奥飞娱乐】报告期内, 公司实现营业总收入 236,819.90 万元, 比上年同期下降 13.15%; 实现营业利润-46,627.37 万元, 比上年同期下降 663.01%; 实现利润总额-46,037.34 万元, 比上年同期下降 540.42%; 实现归属于上市公司股东的净利润-44,946.03 万元, 比上年同期下降 474.24%; 经营活动产生的现金流量净额为 13,313.08 万元; 基本每股收益-0.33 元, 比上年同期下降 466.67%; 加权平均净资产收益率为-12.28%, 较上年同期下降 15.29%。(2021-04-06)

【完美世界】截至 2021 年 3 月 31 日, 公司通过集中竞价方式累计回购股份 11,723,850 股 (其中 67,000 股因回购工作人员误操作于收盘前半小时委托下单, 成交金额为 1,533,300 元), 占公司总股本的 0.6043%, 最高成交价为 25.15 元/股, 最低成交价为 19.06 元/股, 成交总金额为 257,874,429 元 (不含交易费用)。(2021-04-06)

【奥飞娱乐】2021 年一季度公司预计净利润 2200 万元-2700 万元, 同比增长 155.98%-168.70%; 扣非后净利润 1000 万元-1500 万元, 同比增长 123.42%-135.13%。
(2021-04-06)

【华策影视】预计公司 2021 年第一季度非经常性损益对净利润的影响额约为 892.06 万元, 上年同期非经常性损益金额为 2,293.10 万元。公司非经常性损益主要由计入当期损益的政府补助构成。(2021-04-07)

【幸福蓝海】公司 2020 年实现营业收入 5.71 亿元, 同比减少 73.28%; 净利润-3.88 亿元, 同比减少 6011.81%; 扣非后净利润-4.05 亿元, 同比减少 1113.05%。(2021-04-08)

【紫天科技】2021 年一季度公司预计净利润 1.5 亿元-1.55 亿元, 同比增加 966.13%-1001.67%。(2021-04-08)

【新华网】【中文传媒】新华网股份有限公司通过上海联合产权交易所有限公司以公开挂牌方式转让所持有的新华智云科技有限公司 6%的股权, 中文天地出版传媒集团股份有限公司以人民币 15,000 万元受让新华智云 6%股权, 2021 年 4 月 8 日, 新华网与中文传媒签署了《上

海市产权交易合同》。(2021-04-09)

【冰川网络】2021 年一季度公司预计亏损 1200 万元-1600 万元，上年同期为盈利 3603.1 万元。(2021-04-09)

【昆仑万维】2021 年一季度公司预计净利润 2.5 亿元-3.5 亿元，同比减少 49.07%-28.70%；扣非后净利润 2.33 亿元-3.33 亿元，同比减少 49.33%-27.59%。(2021-04-09)

【中国科传】自 2020 年 1 月 1 日至 2021 年 4 月 9 日，中国科技出版传媒股份有限公司及公司分、子公司累计收到政府补助人民币 4,339.35 万元。(2021-04-10)

1.2. 行业新闻

【电影】据《纽约时报》4 月 8 日报道，Netflix 与索尼影业达成协议：自 2022 年起五年内，在索尼影业出品影视作品结束院线发行和视频点播服务后，Netflix 将获得索尼影业在美国的独家流媒体版权。包括《暗夜博士：莫比亚斯》《神秘海域》和《子弹列车》等影片将在 Netflix 上线。根据协议，Netflix 可优先选择索尼影业正在制作或授权专门用于流媒体平台的电影。同时，索尼影业每年将为 Netflix 制作 2-3 部直接在流媒体平台播放的电影。协议签订后，Netflix 取代 Starz 成为索尼的合作伙伴，后者自 2005 年起是索尼的主要付费电视合作伙伴。此前，索尼动画公司曾与 Netflix 单独签署独家授权协议。(来源：界面新闻)

【游戏】中新网 4 月 8 日电 据国家发改委网站消息，国家发改委、商务部 7 日印发《国家发展改革委 商务部关于支持海南自由贸易港建设放宽市场准入若干特别措施的意见》(以下简称《意见》)。《意见》提出，鼓励网络游戏产业发展。探索将国产网络游戏试点审批权下放海南，支持海南发展网络游戏产业。(来源：中国新闻网)

【影视】中国电视艺术交流协会、中国电视剧制作产业协会等协会，爱奇艺、腾讯视频、优酷、芒果 TV、咪咕视频等视频平台以及正午阳光、华策影视、柠萌影业、慈文传媒、耀客传媒、新丽传媒等影视公司共同呼吁广大短视频平台和公众账号生产运营者尊重原创、保护版权，未经授权不得对相关影视作品实施剪辑、切条、搬运、传播等侵权行为。上述权利人也会采取切实有效的措施，追究侵权人的法律责任，共同遏制公众账号生产运营者未经授权使用影视作品的行业乱象。(来源：央视新闻)

【游戏】Sensor Tower 商店情报平台日前发布 2021 年 3 月中国手游发行商在全球手机应用平台 App Store 和 Google Play 的收入排名。本期共 37 个中国手游厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计吸金超过 22.9 亿美元，占全球 TOP100 手游发行商收入的 39.6%。腾讯、网易、米哈游分列榜单前三。入围全球收入 TOP100 的中国手游发行商包括心动网络、Six Waves、智明星通、乐易网络、创酷互动、中手游和天游网络。(来源：北京日报)

【游戏】4 月 8 日讯，腾讯关联公司入股成都阿哇龙科技有限公司。成都阿哇龙科技有限公司发生工商变更，新增林芝腾讯投资管理有限公司、厦门诺惟合悦创业投资合伙企业为股东，同时该公司注册资本由 100 万元变更为约 111.11 万元，涨幅约 11.11%。阿哇龙游戏是一家专

注于游戏研发与发行的手游公司，已成功研发并运营《贪婪洞窟》、《贪婪洞窟 2》、《手残大联盟》等手机游戏。（来源：文化产业要闻）

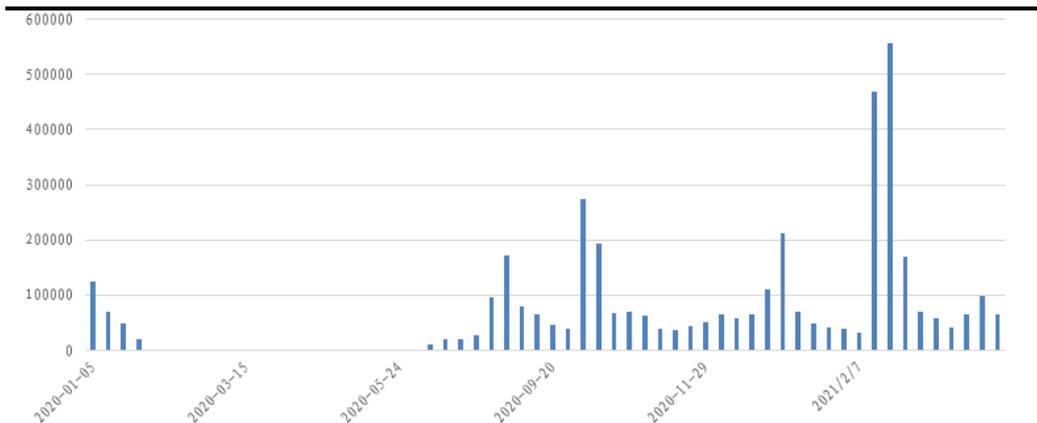
【图书】2021 年第一季度整体图书零售市场同比呈现出正增长，同比增长率为 18.59%。从不同渠道来看，网店渠道同比上升了 10.69%，实体店渠道呈现大幅度正增长，同比上升 55.44%，但相较 2019 年仍然处于低位。（来源：北京开卷）

1.3. 电影市场

根据猫眼专业版 APP 显示，2021 年第 14 周（4 月 5 日-4 月 11 日）国内电影市场综合票房 6.44 亿元，环比减少 34.88%，观影人次 1754 万人次，环比减少 34.26%；放映场次 251.9 万场，环比增加 1.16%。

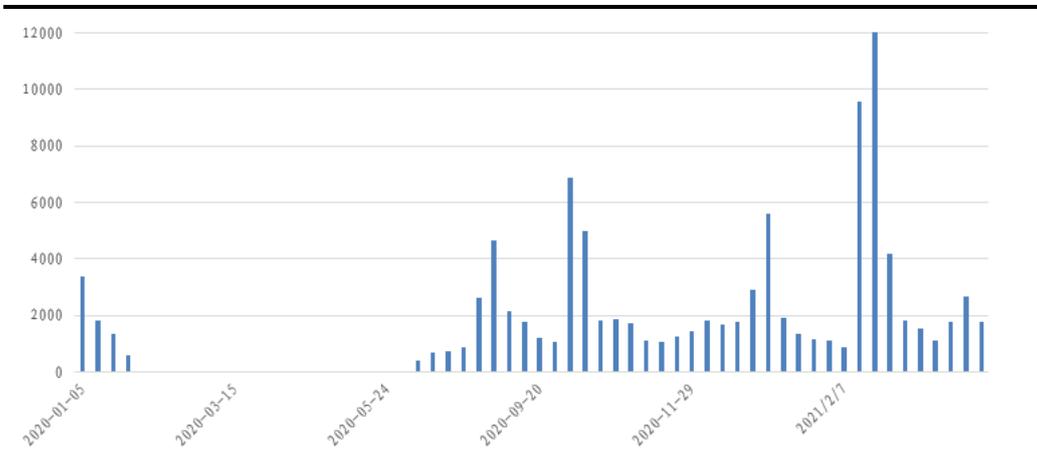
单周票房排名前三的影片分别是《我的姐姐》、《金刚大战哥斯拉》、《西游记之再世妖王》，单周综合票房分别为 3.10 亿元、1.91 亿元和 3760 万元，票房占比分别为 48.1%、29.6%和 5.8%。TOP3 影片票房占比合计为 83.5%，环比下滑 0.3pct。

图 2：国内电影市场票房情况（万元）（周）



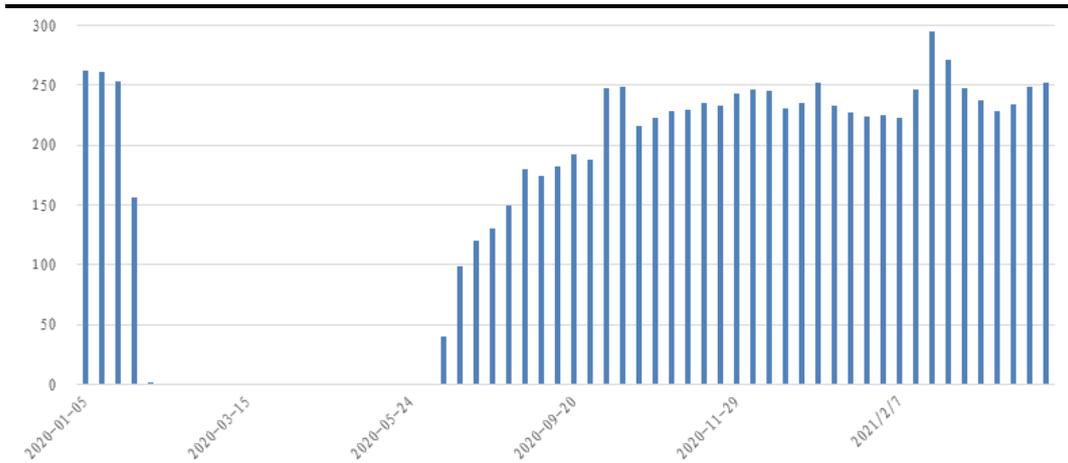
资料来源：猫眼专业版 APP，中原证券

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 4 月 5 日-2021 年 4 月 11 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
我的姐姐	30986.95	48.1%	6.60 亿元	10	2021-04-02
哥斯拉大战金刚	19067.51	29.6%	10.83 亿元	8	2021-03-26
西游记之再世妖王	3759.68	5.8%	8575.0 万元	6	2021-04-02
第十一回	2365.23	3.6%	5797.7 万元	5	2021-04-02
阿凡达	1165.60	1.8%	17.07 亿元	8	2021-03-12 重映
平安中国之守护者	1020.66	1.5%	3144.7 万元	68	2021-03-19
你好, 李焕英	935.51	1.4%	54.02 亿元	5	2021-02-12
超级的我	704.27	1.0%	731.9 万元	2	2021-04-09

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 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
4 月 17 日	名侦探柯南: 绯色的子弹	动画/动作/悬疑	日本
4 月 17 日	小美人鱼的奇幻冒险	动画/奇幻/家庭	中国
4 月 17 日	飞碟玩幻地球人	科幻/冒险/剧情	中国
4 月 17 日	银河宝贝	动画/喜剧/动作/冒险	中国
4 月 20 日	青春之骏	剧情/历史	中国
4 月 21 日	花开正当时之月照秋河	剧情	中国
4 月 23 日	泰味儿	喜剧/爱情/青春	中国
4 月 23 日	天地之间	剧情	中国
4 月 23 日	空中之城	剧情/爱情	中国

4月24日	丹顶鹤女孩	爱情/剧情	中国
4月30日	你的婚礼	爱情	中国
4月30日	世间有她	剧情	中国
4月30日	古董局中局	剧情	中国
4月30日	真·三国无双	动作/奇幻/战争	中国
4月30日	悬崖之上	剧情/动作/悬疑	中国
4月30日	玛纳斯人之失落的秘境	青春/悬疑/冒险	中国
4月30日	候鸟	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，4月5日-4月11日之间，万达院线单周票房8909.9万元，市场占有率15.30%，环比下滑0.67pct；排名第二的大地院线单周票房5568.0万元，市场占有率9.56%，环比提升0.06pct；排名第三的中影数字院线单周票房4633.6万元，市场占有率7.96%，环比提升0.22pct。国内TOP10院线市占率合计为67.31%，环比下滑0.59pct。

表5：2021年4月5日-2021年4月11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	8909.9	15.30%	257.4	11	34.6
大地院线	5568.0	9.56%	171.6	6	32.4
中影数字	4633.6	7.96%	140.9	6	32.9
中影南方新干线	4234.4	7.27%	129.7	6	32.6
上海联和院线	4176.1	7.17%	113.9	7	36.7
横店影视	2626.5	4.51%	81.3	6	32.3
广州金逸珠江	2464.2	4.23%	73.9	7	33.3
中影星美	2365.1	4.06%	72.1	7	32.8
江苏幸福蓝海	2148.1	3.69%	64.8	6	33.1
北京华夏联合	2070.8	3.56%	62.7	6	33
全国	58230.4	(CR10) 67.31%	1754.1	7	33.2

资料来源：猫眼专业版 APP，中原证券

影投市场上，4月5日-4月11日，万达影院单周票房8506.1万元，市场占有率14.61%，环比下滑0.58pct；排名第二的大地影院，单周票房2910.8万元，市场占有率5.00%，环比提升0.24pct；排名第三的横店院线单周票房2287.4万元，市场占有率3.93%，环比提升0.33pct。TOP10影投合计市占率36.98%，环比下滑0.32pct。

表6：2021年4月5日-2021年4月11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	8506.1	14.61%	246.8	11	34.5
大地影院	2910.8	5.00%	87.8	8	33.1
横店院线	2287.4	3.93%	70.7	7	32.3
CGV 影城	1587.2	2.73%	39.4	9	40.3
中影投资	1352.4	2.32%	41.2	10	32.8
金逸影视	1277.8	2.19%	37.1	8	34.4
星轶影城	973.9	1.67%	28.1	8	34.6
幸福蓝海	936.9	1.61%	28.4	7	32.9

博纳影业	898.8	1.54%	23.8	9	37.6
百老汇	799.4	1.37%	16.6	12	48.1
全国	58230.4	(CR10) 36.98%	1754.1	7	33.2

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 4 月 5 日-4 月 11 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《陪你一起长大》、《理智派生活》、《觉醒年代》、《斗罗大陆》和《山海情》。

【网络剧】根据艺恩数据统计的 2021 年 4 月 5 日-4 月 11 日网络剧播映指数情况，排名前五的分别是《你是我的城池堡垒》、《司藤》、《山河令》、《长歌行》、《锦心似玉》。

表 7：2021 年 4 月 5 日-2021 年 4 月 11 日电视剧/网剧播映指数排行

电视剧			网剧		
名称	播映指数	制作公司	名称	播映指数	制作公司
陪你一起长大	70.9	上海观达影视文化	你是我的城池堡垒	78.5	公安部金盾影视文化中心、浙江华策影视、上海剧酷文化传播
理智派生活	66.8	湖南快乐阳光互动娱乐传媒	司藤	78.4	优酷信息技术（北京）、霍尔果斯悦凯影视传媒、上海时悦影视文化
觉醒年代	62	北京歌华传媒集团、安徽广播电视台、安徽五星东方影视投资	山河令	77.3	无锡慈文影视、优酷信息技术（北京）
斗罗大陆	55.7	新丽电视文化投资、上海腾讯企鹅影视文化传播	长歌行	75.3	浙江华策影视
山海情	54	东阳正午阳光影视、厦门正午阳光影视	锦心似玉	66.8	上海腾讯企鹅影视文化、浙江华策影视、上海宽厚文化
暴风眼	52.5	嘉行传媒、北京青春你好文化传媒、完美世界影视	荣耀乒乓	65.2	北京爱奇艺科技、北京五元文化、湖北种梦影业
大江大河 2	51.8	东阳正午阳光影视、上海广播电视台、SMG 尚世影业	十二谭	62.5	优酷信息技术（北京）、上海唐人影视
海洋之城	51.4	北京博集天卷影业、上海昆晖影视文化	大宋宫词	59.3	荣信达（上海）文化发展、北京儒意欣欣影业、北京文化集团
爱的理想生活	50.9	乐融融影业无锡有限公司	良辰美景好时光	56.5	北京星莲影视文化
流金岁月	48.4	中央电视台、上海瞳盟影视文化、新丽电视文化投资、居正影业	玉昭令	55.6	北京爱奇艺科技、霍尔果斯艺锦影业

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 4 月 9 日周五省级卫视黄金剧场收视排名，第一名是浙江卫视播放的《爱在星空下》，收视率 2.687%，市场份额 9.4%；第二名是浙江卫视

播放的《海洋之城》，收视率 2.549%，市场份额 8.71%；第三名是上海东方卫视播放的《若你安好便是晴天》，收视率 2.198%，市场份额 7.62%；第四名是湖南卫视播放的《陪你一起长大》，收视率 1.997%，市场份额 6.92%；第五名是安徽卫视播放的《觉醒年代》，收视率 0.614%，市场份额 2.1%。TOP5 省级卫视黄金剧场电视剧合计收视率为 10.045%。

图 5：2021 年 4 月 9 日省级卫视播放电视剧收视率排行

CSM59 4+ 2021年4月9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	浙江卫视	爱在星空下	2.687	9.4
2	江苏卫视	海洋之城	2.549	8.71
3	上海东方卫视	若你安好便是晴天	2.198	7.62
4	湖南卫视	陪你一起长大	1.997	6.92
5	安徽卫视	觉醒年代	0.614	2.1
6	深圳卫视(新闻综合频道)	巡回检察组	0.518	1.77
7	广东卫视	瞄准	0.422	1.44
8	北京卫视	觉醒年代	0.336	1.17
9	黑龙江卫视	跨过鸭绿江	0.307	1.05
10	辽宁卫视	假如生活欺骗了你	0.232	0.79
11	山东卫视	巡回检察组	0.209	0.71
12	天津卫视	巡回检察组	0.141	0.48
13	吉林卫视	瞄准	0.118	0.4
14	四川卫视	跨过鸭绿江	0.111	0.38
15	云南广播电视台卫视频道(一套)	不可能完成的任务	0.105	0.36
16	湖北卫视	最美的安排	0.098	0.33
17	重庆卫视	和平饭店	0.097	0.33
18	贵州卫视	铁血将军	0.084	0.29
19	东南卫视	小娘惹	0.075	0.25
20	河北广播电视台卫视频道	妈妈在等你	0.072	0.25

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 4 月 5 日-4 月 1 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》、《极限挑战第七季》、《百变大咖秀 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 4 月 5 日-2021 年 4 月 11 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	制作公司	名称	播映指数	制作公司
王牌对王牌第六季	62.4	浙江广播电视集团	创造营 2021	71	深圳市腾讯计算机系统有限公司
快乐大本营 2021	60.2	湖南广播电视台	青春有你第三季	69.3	北京爱奇艺科技
怦然再心动	56.4	湖南广播电视台	乘风破浪的姐姐第二季	60	湖南快乐阳光互动娱乐
极限挑战第七季	54.8	上海广播电视台	吐槽大会第五季	55.7	深圳市腾讯计算机系统有限公司
百变大咖秀 2021	54.6	湖南广播电视台	同一屋檐下	52.9	优酷信息技术(北京)
天天向上 2021	52.4	湖南广播电视台	婆婆和妈妈第二季	51.3	湖南快乐阳光互动娱乐、北京广播电视台
最强大脑第八季	49.4	江苏卫视	妻子的浪漫旅行第	50	湖南快乐阳光互动娱乐

五季

天赐的声音	46.9	浙江广播电视集团	听姐说	48.2	湖南快乐阳光互动娱乐
金牌喜剧班	45.6	中央广播电视总台	戏剧新生活	47.4	北京爱奇艺科技
非诚勿扰 2021	45.5	江苏卫视	锵锵行天下第二季	47.1	优酷信息技术(北京)、北京三人行影视传媒

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 4 月 9 日周六省级卫视晚间自办节目收视率排名，浙江卫视播放的《王牌对王牌》收视率排名第一，湖南卫视《乘风破浪年度总决赛》和《百变大咖秀 2021》收视率排名第二和第三；江苏卫视播放的《最强大脑燃烧吧大脑》收视率排名第四；上海东方卫视播放的《接招吧前辈》收视排名第五。

图 6：2021 年 4 月 9 日省级卫视晚间时段节目

排名	名称	频道	开始时间	结束时间	类别	收视率%	市场份额%
1	王牌对王牌	浙江卫视	20:24:23	22:19:54	综艺	2.542	9.28
2	乘风破浪年度总决赛	湖南卫视	20:17:23	22:01:20	综艺	2.479	8.72
3	百变大咖秀 2021	湖南卫视	22:02:15	23:53:11	综艺	2.285	14.95
4	最强大脑燃烧吧大脑	江苏卫视	21:09:45	22:57:14	综艺	2.224	9.62
5	接招吧前辈	上海东方卫视	20:44:10	21:57:44	综艺	1.493	5.32
6	接招吧前辈后传	上海东方卫视	21:57:44	22:11:54	综艺	1.283	5.46
7	冬梦之约	北京卫视	21:46:33	22:29:58	综艺	0.994	4.35
8	王牌对王牌	浙江卫视	22:24:39	01:13:15	综艺	0.399	3.32
9	一级响应	上海东方卫视	22:14:59	23:09:44	专题	0.338	1.94
10	粤味好功夫	广东卫视	21:12:34	22:37:11	生活服务	0.320	1.31
11	最强大脑燃烧吧大脑	江苏卫视	22:57:24	0:43:21	综艺	0.299	3.84
12	老广的味道第六季	广东卫视	22:39:42	22:53:42	专题	0.272	1.61
13	直播港澳台	深圳卫视(新闻综合频道)	22:16:05	23:15:00	新闻/时事	0.252	1.49
14	百变大咖秀 2021	湖南卫视	0:00:59	1:45:37	综艺	0.168	6.99
15	金牌调解	江西卫视	21:59:58	22:45:34	生活服务	0.143	0.69
16	晚间新闻	广东卫视	23:00:02	23:30:07	新闻/时事	0.138	1.12
17	有请主角儿	辽宁卫视	21:08:01	21:52:47	专题	0.135	0.49
18	档案	北京卫视	0:03:54	0:42:52	专题	0.120	3.47
19	晚间十分第三季	深圳卫视(新闻综合频道)	21:30:04	22:03:24	专题	0.117	0.45
20	一级响应	上海东方卫视	23:10:19	0:02:49	专题	0.101	1.06
21	晚间报道	深圳卫视(新闻综合频道)	22:04:54	22:15:00	新闻/时事	0.100	0.44
22	伊犁河	安徽卫视	23:03:13	23:45:21	专题	0.095	0.86
23	传奇故事	江西卫视	21:31:35	21:57:20	专题	0.095	0.36
24	一级响应	湖北卫视	21:59:55	22:54:40	专题	0.088	0.44
25	创业中国人	湖北卫视	21:26:48	22:42:48	专题	0.075	0.33

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 4 月 5 日-4 月 11 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 4 月 5 日-2021 年 4 月 11 日院线电影/网络电影播映指数排行

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
新神榜：哪吒重生	2.9 千万	6.2 千万	张震讲故事之洗脸女生的传说	1.4 千万	1.4 千万
心跳	868.3 万	4.9 千万	撼龙天棺	593.9 万	7.4 千万
汪汪队立大功之超能救援	773.4 万	1.9 千万	发财日记	379.2 万	2.2 亿
哥斯拉 2：怪兽之王	433.5 万	2.5 亿	长白·太岁	289.5 万	2.0 千万
熊出没·狂野大陆	355.5 万	6.0 千万	少林寺之得宝传奇	283.9 万	1.4 亿
反贪风暴 4	207.7 万	1.4 亿	黄飞鸿之武神林世荣	241.6 万	1.2 千万

送你一朵小红花	183.3 万	9.6 千万	昆仑神宫	164.5 万	2.0 亿
哪吒之魔童降世	124.8 万	9.9 亿	一眉先生	151.2 万	6.8 千万
拆弹专家 2	115.5 万	1.1 亿	鬼吹灯之湘西密藏	125.3 万	2.0 亿
七号房的礼物	112.4 万	112.4 万	东北轴神	107.6 万	4.4 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 11 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》、《梦幻西游》、《全民奇迹 2》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》、《和平精英》和《使命召唤手游》排名前五。

表 10: 手机游戏排行榜

排名	iOS (基于畅销榜) (2021/4/11)		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	全民奇迹 2	腾讯游戏	使命召唤手游	腾讯
6	斗罗大陆: 武魂觉醒	三七互娱	香肠派对	真有趣游戏
7	天涯明月刀	腾讯游戏	光·遇	网易游戏
8	原神	米哈游	重生细胞	哔哩哔哩游戏
9	万国觉醒	莉莉丝网络	天地劫: 幽城再临	紫龙游戏
10	神武 4	广州多益	火影忍者	腾讯

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14周实体书店畅销书榜单数据显示，虚构类图书中《红岩》、《文城》、《云边有个小卖部》销量排名前三；非虚构图书中《习近平在厦门》、《你当像鸟飞往你的山》、《习近平七年知青岁月》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 14 周实体书店畅销书榜单

排名	虚构类	非虚构类	少儿类
1	红岩	习近平在厦门	小狗钱钱
2	文城	你当像鸟飞往你的山	米小圈脑筋急转弯(第2辑)-智慧者游戏
3	云边有个小卖部	习近平的七年知青岁月	米小圈脑筋急转弯(第2辑)-密码大发现
4	难哄	习近平扶贫故事	秦朝寻宝记
5	偷偷藏不住(全2册)	苦难辉煌(平装)	米小圈脑筋急转弯(第2辑)-“吃一顿”饭庄
6	活着	为什么是中国	米小圈脑筋急转弯-机灵小神童
7	百年孤独(50周年纪念版)	断舍离	米小圈脑筋急转弯(第2辑)-神灯变变变
8	解药	习近平在福州	哈利·波特与魔法石
9	白夜行(2018版)	习近平在宁德	米小圈脑筋急转弯-脑力挑战赛
10	三体	傅雷家书(2018版)(精)	龙猫

资料来源：北京开卷信息，中原证券

2. 本周观点

【图书出版】根据开卷信息统计数据显示，2021年一季度图书整体零售市场同比增长18.59%，2020年同期为-15.93%，2021Q1整体市场规模与2019Q1基本持平。其中线上渠道增速由2020Q1的3.02%提升至10.69%，实体书店渠道则由-54.79%负增长变为55.44%正增长，相比2019Q1仍有近30%左右的差距。目前来看图书出版板块一季度恢复情况良好，相关上市公司业绩在2020年一季度的低基数下有望实现高增长。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，建议关注中信出版。

【电影】清明节后电影市场暂时冷却，以往4月多依靠进口影片支撑票房，但2021年进口影片数量较少，预计4月电影市场票房相对低迷。目前至四月底之前暂无重量级新片或进口影片上映，预计将依靠目前存量影片支撑。但自4月30日开始将有《你的婚礼》、《世间有她》、《古董局中局》、《悬崖之上》、《真·三国无双》、《秘密访客》等影片集中上映，叠加5天假期，预计5月会有较好的表现。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的高基数影响消退，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。

根据Sensor Tower数据显示3月共有37个中国手游厂商入围全球手游发行商排行榜TOP100，合计吸金超过22.9亿美元，占全球TOP100手游发行商收入的39.6%，相比2020年3月16.3亿美元增长明显。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】近期包括视频网站以及影视综艺制作发行公司等在内的73家影视机构联合发布声明针对短视频以及公共账号对现有影视作品的剪辑、切条、搬运与传播等行为发起集中、必要的法律维权行动。近年来在抖音、快手、微信、微博等流量平台出现的针对影视作品的解说、剪辑、二次创作等行为明显增多，“短平快”的短视频追剧方式虽然对影视作品起到了一定宣传作用，但也造成部分长视频影视作品的用户流失，影视制作公司权益受到侵犯。此次声明有望打击流量平台出现的侵权行为，规范化影视作品在流量平台的宣发作用，引导用户流量向影视作品自身聚集，保障影视制作公司以及长视频平台自身权益。

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；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。