

传媒

五一档票房达 15 亿元, 2021 Q1 全球游戏业累计投资并购金额达 390 亿美元

**评级: 增持 (维持)**

分析师: 康雅雯

执业证书编号: S0740515080001

电话: 021-20315097

Email: kangyw@r.qizq.com.cn

分析师: 朱骏楠

执业证书编号: S0740517080007

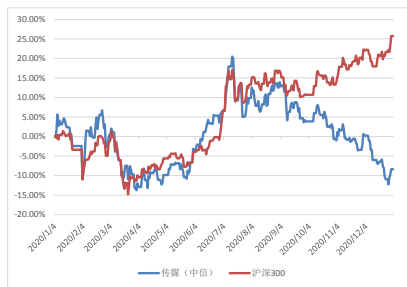
**重点公司基本状况**

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2020	2021E	2022E	2023E	2020	2021E	2022E	2023E		
芒果超媒	64.98	1.11	1.39	1.78	1.98	59	47	37	33	1.89	买入
吉比特	436.62	14.56	21.77	24	26.67	30	20	18	16	0.81	买入
完美世界	20.40	0.8	1.19	1.5	1.67	26	17	14	12	0.49	买入
心动公司	49.30	0.76	0.02	0.05	0.9	65	2465	986	55	170.0	买入
分众传媒	10.51	0.28	0.41	0.49	0.59	38	26	21	18	0.74	未评级
星期六	18.03	0.03	0.95	1.61	1.82	601	19	11	10	0.04	未评级

备注: 股价为 5 月 7 日收盘价, 分众传媒、星期六盈利预测为 Wind 一致预期

**基本状况**

上市公司数	147
行业总市值(百万元)	1509189.12
行业流通市值(百万元)	1253352.86

**行业-市场走势对比**

**相关报告**

<<【中泰传媒-周观点】全新游戏审核体系试行, 芒果 TV 春季品鉴会发布大量优质内容>>2021.04.19

<<【中泰传媒-周观点】3 月中国手游厂商出海收入 22.9 亿美金, Q1 快手抖音 GMV 破亿主播月均超 10 人>>2021.04.11

<<【中泰传媒-周观点】清明档票房超 7 亿, 腾讯视频会员提价, 后疫情手游市场增幅稳定>>2021.04.05

<<【中泰传媒-周观点】快手开启电商 2.0 新时代, 《原神》全球流水破 10 亿美元>>2021.03.29

<<【中泰传媒-周观点】米哈游《原神》海外持续吸金, Roblox 上市首日大涨>>2021.03.14

<<【中泰传媒-周观点】2 月日均买量手游数量环比提升 9.81%, 票房后春节档市场表现平淡>>2021.03.07

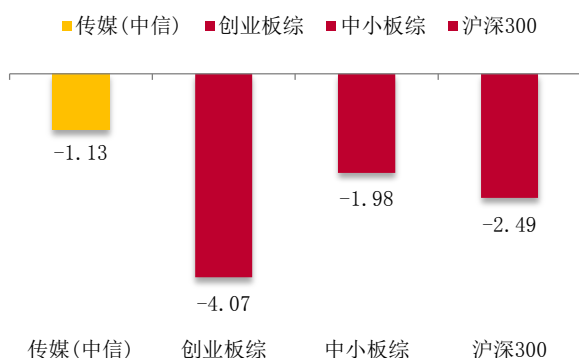
**投资要点**

- **本周行情:** 本周传媒板块下跌-1.13%, 跑赢沪深 300 (-2.49%), 创业板 (-4.07%), 中小板 (-1.98%), 板块跌幅位于全行业中游。从细分板块来看, 本周子板块中信息搜索与聚合、动漫和广播电视位列前三, 分别为 3.35%、1.41%、1.38%, 其余板块中, 影视跌幅最大, 为-4.31%。
- **2021Q1 游戏业投资并购金额达 390 亿美元:** InvestGame 报告披露, 游戏业 2021 年第一季度的并购交易和投融资金额就已经超过了 2020 全年, 已经宣布的游戏业 280 宗投资并购交易额达到了 390 亿美元, 对比 2020 年 664 起并购总额为 330 亿美元大幅上涨。其中, 在已完成的交易中, 57% 的金额由并购方式实现, 达到 143 亿美元, Q1 期间 36 家游戏公司上市筹集了 83 亿美元居第二名, 比一年前增长了 29 倍。游戏开发商和发行商通过 45 起投资交易获得了 2.26 亿美元, 其中包括 33 起种子轮融资和 10 次 A 轮融资, 同比增长 120%, 比 2020 全年增加了 25%。
- **4 月版号结果公示, 共有 86 款国产游戏通过审批:** 4 月 26 日, 4 月国产游戏审批信息公示。本批次共有 86 款游戏通过审批, 其中手游 83 款, 网页游戏 1 款, 客户端游戏 2 款, 游戏机 Switch 游戏 1 款。本批次重点企业、重点游戏产品获得版号情况包括, 腾讯《荣耀新三国》《重返帝国》, 网易《绿茵信仰》, 完美世界《幻塔》, 游族《少侠江湖志》, 巨人网络《龙与世界的尽头》, 雷霆《蜡烛人》Switch 版, 西山居《剑网 1: 归来》。
- **截止 2021 年 5 月 5 日, 2021 年五一档累计达 15.1 亿 (扣除服务费), 同比 2019 年增长 1.32%, 2021 年五一档影投头部效应明显, 万达电影票房第一:** 1) 五一档票房前三分别为《你的婚礼》票房达 4.63 亿, 《悬崖之上》4.59 亿和《秘密访客》1.73 亿。2) 五一档电影票房影投公司头部效应明显, 2018 年至 2021 年 Top5 影投票房均占全国总票房 30%, 前四名排名稳定分别是万达电影、大地影院、横店院线和 CGV 影城。万达电影五一档截止 5 月 5 日累计票房达 2.2 亿, 与去年持平, 超第二名大地影院近三倍。
- **投资建议:**
- **在线流媒体: 芒果超媒; 广告营销: 分众传媒; 在线阅读: 掌阅科技; 直播电商: 星期六; 电影院线: 万达电影、光线传媒; 跨境电商: 吉宏股份、安克创新; 游戏版块: 心动公司、吉比特、完美世界。**
- **风险提示:** 内容上线表现不达预期风险、行业竞争加剧风险、政策风险。

本周行情：本周传媒板块下跌-1.13%，跑赢沪深300（-2.49%），创业板（-4.07%），中小板（-1.98%），板块跌幅位于全行业中游。

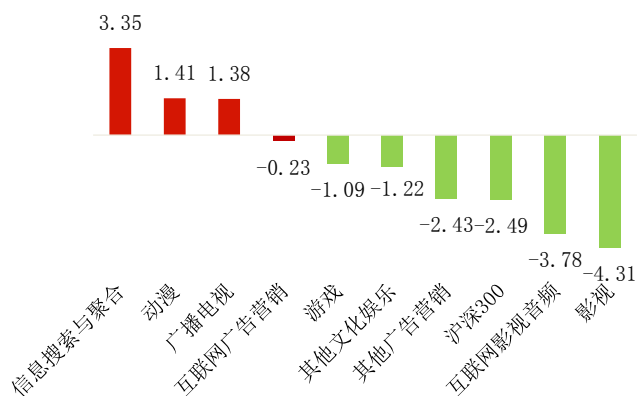
■ 从传媒各个细分板块来看，本周子板块中信息搜索与聚合、动漫和广播电视位列前三，分别为3.35%、1.41%、1.38%，其余板块中，影视跌幅最大，为-4.31%。从个股来看，中广天择上涨20.99%，位列第一；文投控股上涨12.59%，位列第二；盛讯达上涨12.55%，位列第三，个股跌幅前三：元隆雅图（-13.17%）、中国电影（-10.40%）、\*ST当代（-9.84%）。

图表1：传媒板块 VS 沪深300、中小盘、创业板



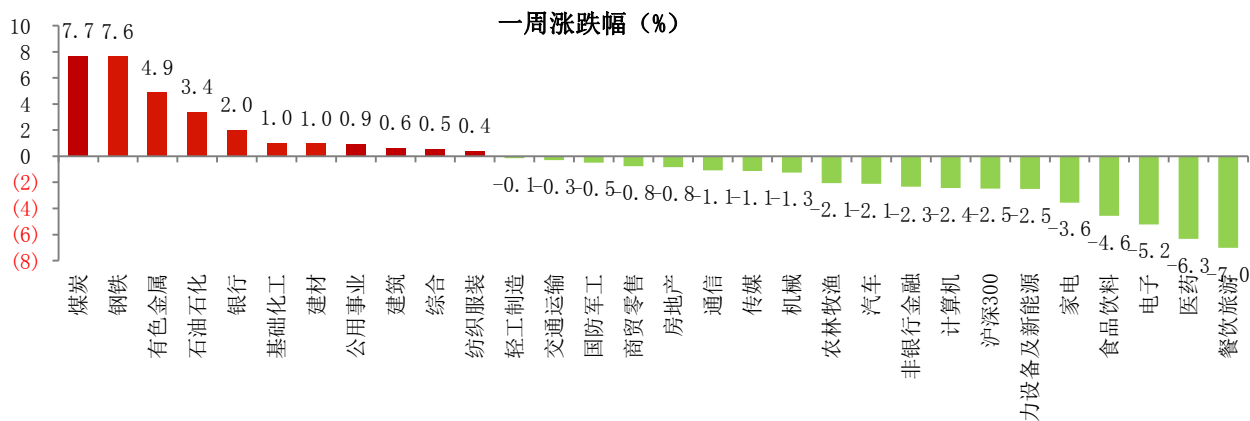
来源：Wind，中泰证券研究所

图表2：传媒子板块与沪深300周涨跌幅比较



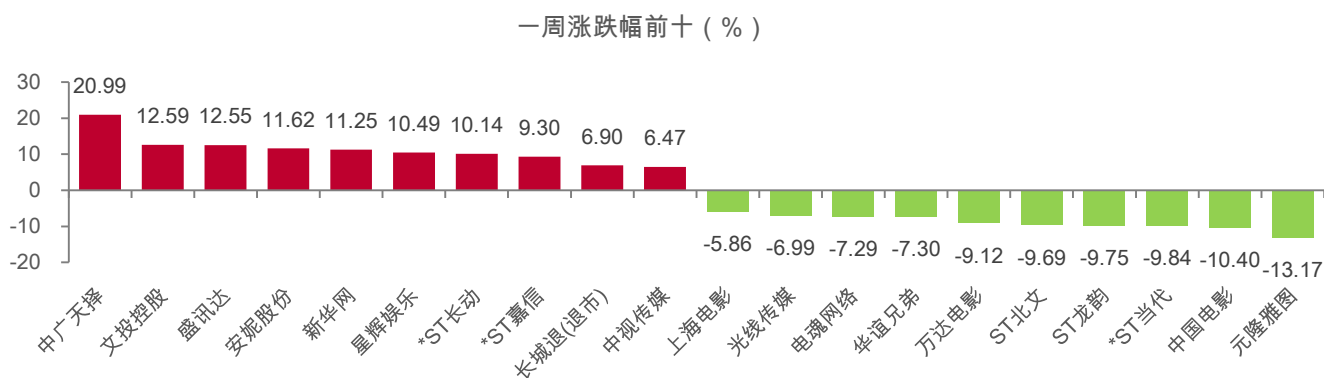
来源：Wind，中泰证券研究所

图表3：A股主要板块一周涨跌幅



来源：Wind，中泰证券研究所

图表 4: A 股传媒与互联网个股一周涨跌幅



来源: Wind, 中泰证券研究所

## 周重点公告:

【芒果超媒】芒果超媒股份有限公司拟将所持有的全资子公司湖南快乐通宝小额贷款有限公司 100%股权协议转让给公司控股股东芒果传媒有限公司。本次股权转让价格为 30,424.97 万元。股权转让完成后, 公司将不再持有快乐通宝的股权。公司 2020 年全年营业收入 140.06 亿元, 同比增长 12.04%, 归母净利润 19.82 亿元, 同比上升 71.42%。2021 年第一季度总收入为 40.1 亿元, 同比增长 47%, 归母净利润 7.73 亿元, 同比增长 61.18%。

【唐德影视】公司 2020 年全年营业收入 1.99 亿元, 归母净亏损-7889.05 万元。主系受疫情影响, 影视制作周期拉长, 发行进度放缓。

【华策影视】公司 2020 年全年营业收入 37.32 亿元, 同比增长 41.88%, 归母净利润 3.99 亿元, 同比下降 127.21%。2021 年第一季度总收入为 14.00 亿元, 同比增长 83.86%, 归母净利润 1.37 亿元, 同比增长 24.80%; 公司第四届董事会第十三次会议同意公司将利用不超 20 亿(含) 闲置自有资金购买金融机构理财产品, 有效期自股东大会审议通过之日起至公司 2021 年度股东大会召开之日止, 有效期内资金可滚动使用, 其中任意时点购买的理财产品余额不得超过股东大会授权的总额度, 但发生额累计不得超过 100 亿元; 公司监事会主席申屠鑫栋先生因个人原因申请辞去公司监事职务。

【顺网科技】公司 2020 年全年营业收入 10.44 亿元, 同比下降 33.59%, 归母净利润 9089.37 万元, 同比上升 6.62%; 公司监事会主席楼文东先生因工作调整申请辞去公司监事会主席职务。

【姚记科技】公司 2020 年全年营业收入 25.62 亿元, 同比上升 47.52%, 归母净利润 10.93 亿元, 同比上升 217.06%。

【每日互动】公司 2020 年全年营业收入 5.01 亿元, 同比增长 0.11%, 归母净利润 7198 万元, 同比下降 5.52%。2021 年第一季度总收入为 12.94 亿元, 同比增长 26.66%, 归母净利润 1926.8 万元, 同比增长-31.66%。

【华凯创意】公司拟以发行股份及支付现金相结合的方式, 购买南平芒励多、罗晔、南靖超然、易晟辉煌、晨晖朗姿、子马利亚、李旭、黄立山及汇丰大通壹号合计持有的易佰网络 90% 股权。本次交易完成后, 易佰网络将成为上市公司的控股子公司。

【中视传媒】2021 年第一季度总收入为 20.02 亿元, 同比增长 28.27%, 归母净亏损 1315.72 亿元。

【中南传媒】公司拟向湖南新华印刷集团有限责任公司(以下简称“印刷集团”) 购买泊富商业广场写字楼共两层合计 4,534.86 平方米与 5 个地下车位使用权, 计划投入资金不高于 10,271.12 万元, 其中总房价不高于 10,171.12 万元, 车位使用权费 100 万元。公司 2020 年全年营业收入 104.73 亿元, 同比增长 2.07%, 归母净利润 14.37 亿元, 同比上升 12.64%。2021 年第一季度总收入为 20.59 亿元, 同比增长 36.49%, 归母净利润 2.63 亿元, 同比增长 30.06%。

【鑫科材料】2021 年第一季度总收入为 6.66 亿元, 同比增长 55.57%, 归母净利润 2159.36 万元。

【联创股份】2021 年第一季度总收入为 3.32 亿元, 同比下降 20.60%, 归母净利润 1333.78 万元, 同比增长 144.69%。

【中信出版】2021 年第一季度总收入为 4.73 亿元, 同比下降 46.76%, 归母净利润 6327.95 万元, 同比增长 161.52%。

【浙文影业】2021年第一季度总收入为5.35亿元，同比上升2.18%，归母净利润707.11万元。

【创业黑马】公司2020年全年营业收入1.64亿元，同比下降23.15%，归母净利润732.86万元，同比下降55.15%。2021年第一季度总收入为2933.67万元，同比上升63.87%，归母净利润462.02万元，同比增长232.28%。

【\*ST联络】公司2020年全年营业收入161.56亿元，同比上升29.57%，归母净利润9544.72万元，同比上升102.95%。2021年第一季度总收入为42.36万元，同比上升68.09%，归母净亏损7917.08万元，同比增长31.68%。

【掌趣科技】公司2020年全年营业收入17.89亿元，同比上升10.65%，归母净利润3.16亿元，同比下降12.83%。

【江苏有线】公司2020年全年营业收入73.44亿元，同比下降3.99%，归母净利润1.69亿元，同比下降49.08%。

【星辉娱乐】公司2020年全年营业收入17.43亿元，同比下降32.82%，归母净利润2601.40万元，同比下降89.94%。2021年第一季度总收入为2.80亿元，同比下降29.53%，归母净亏损7869.76万元，同比下降695.95%。

【凯撒文化】公司2020年全年营业收入5.89亿元，同比下降26.61%，归母净利润1.23亿元，同比下降41.19%。2021年第一季度总收入为2.87亿元，同比上升62.29%，归母净利润1.50亿元，同比增长83.66%。

【文投控股】公司2020年全年营业收入5.28亿元，同比下降76.26%，归母净亏损34.63亿元，同比下降-26804.96%。2021年第一季度总收入为3.31亿元，同比上升190.30%，归母净利润1077.02万元。

【中原传媒】公司2020年全年营业收入95.90亿元，同比下降0.91%，归母净利润9.28亿元，同比上升11.51%。2021年第一季度营业收入18.87亿元，同比上升28.80%，归母净利润9592.39万元，同比上升12.70%；公司非职工监事易明先生因退休原因，申请辞去公司第八届监事会监事职务。

【奥拓电子】公司2020年全年营业收入8.20亿元，同比下降34.18%，归母净亏损1.53亿元，同比下降183.99%。2021年第一季度营业收入18.87亿元，同比上升28.80%，归母净利润9592.39万元，同比上升12.70%；公司拟使用最高额度低于人民币6亿元的自有闲置资金用于购买中短期安全性高、低风险、稳健型理财产品且投资期限不超过一年。

【世纪天鸿】公司2020年全年营业收入3.57亿元，同比下降7.40%，归母净利润3326.86万元，同比下降1.02%。2021年第一季度营业收入5468.6万元，同比上升58.34%，归母净亏损91.04万元，同比上升68.15%。

【中体产业】公司2020年全年营业收入19.96亿元，同比下降11.03%，归母净利润5395.60万元，同比下降59.50%。2021年第一季度营业收入1.82亿元，同比上升46.98%，归母净亏损5373.47万元；公司拟投资设立中体体育传播有线公司和中体教培体育发展有线公司，分别投资5000万元，上述两家公司设立尚需工商行政管理部门审批。

【安妮股份】公司2020年全年营业收入3.35亿元，同比下降22.64%，归母净亏损6.22亿元，同比下降2687.64%。

【奥飞娱乐】公司2020年全年营业收入23.68亿元，同比下降13.15%，归母净亏损4.50亿元，同比下降474.93%。2021年第一季度营业收入6.73亿元，同比上升35.17%，归母净利润2729.27万元，同比增长169.44%。

【华录百纳】公司2020年全年营业收入2.84亿元，同比下降53.57%，归母净利润1.12亿元，同比下降1.31%；公司及公司控股子公司在投资期限内任一时点的投资余额不超过10亿元，投资期限内累计发生额不超过50亿元，单笔投资金额不超过人民币3亿元进行国债逆回购、货币基金、债券基金、可转债及中低风险的中短期理财产品投资。

【完美世界】公司2020年全年营业收入102.25亿元，同比上升27.19%，归母净利润15.49亿元，同比上升3.04%。2021年第一季度营业收入22.31亿元，同比下降13.34%，归母净利润4.64亿元，同比下降24.43%。公司拟使用不超过人民币40亿元（含40亿元）的闲置自有资金进行投资理财，并授权公司董事长实施相关事宜。

【华谊嘉信】公司2020年全年营业收入9.70亿元，同比下降56.89%，归母净亏损5.79亿元，同比上升5072.64%。2021年第一季度营业收入2.34亿元，同比下降32.33%，归母净亏损2588.65万元，同比下降52.77%。

【国联股份】2021年第一季度营业收入60.76亿元，同比下降155.16%，归母净利润7801.99万元，同比上升91.57%。

【壹网壹创】公司2020年全年营业收入12.99亿元，同比下降10.49%，归母净利润3.10亿元，同比上升41.54%。2021年第一季度营业收入2.23亿元，同比上升4.20%，归母净利润5314.54万元，同比上升12.29%；公司提名邓旭先生、郑苏法先生为公司董事，公司原董事张帆女士、王雷先生因个人工作原因不再担任公司董事职务。

【中国科传】公司2020年全年营业收入25.24万元，同比上升0.63%，归母净利润46528.96元，同比上升0.04%。2021年第一季度营业收入3.72亿元，同比上升51.87%，归母净利润2375.76万元，拟以不超过35亿元人民币的闲置自有资金进行委托理财，在上述额度内资金可循环滚动使用。

【掌阅科技】2021年第一季度营业收入5.54亿元，同比上升12.77%，归母净利润6334.5万元，同比增长14.71%。

【浙数文化】2021年第一季度营业收入7.95亿元，同比下降26.76%，归母净利润1.64亿元，同比下降14.29%。

【蓝色光标】公司2020年全年营业收入405.27亿元，同比上升44.19%，归母净利润7.24亿元，同比上升1.94%。2021

年第一季度营业收入 103.91 亿元，同比上升 28.01%，归母净利润 3.63 亿元，同比上升 78.48%。

【富春股份】公司 2021 年第一季度营业收入 9175.5 万元，同比下降 13.01%，归母净利润 1122.51 万元，同比下降 24.63%；公司张亚凤女士因个人原因申请辞去公司证券事务代表职务。

【大晟文化】公司 2021 年第一季度营业收入 5083.2 万元，同比下降 15.20%，归母净利润 388.1 万元，同比下降 85.40%。

【浙文互联】公司 2021 年第一季度营业收入 28.14 亿元，同比上升 110.67%，归母净利润 4778.50 万元，同比上升 184.91%。

【鸿博股份】公司 2021 年第一季度营业收入 1.63 亿元，同比上升 24.53%，归母净利润 1245.84 万元，同比上升 177.04%。

【城市传媒】公司 2021 年第一季度营业收入 5.41 亿元，同比上升 9.72%，归母净利润 9099.4 万元，同比下降 20.71%。

【南方传媒】公司 2020 年全年营业收入 68.96 亿元，同比上升 5.69%，归母净利润 7.60 亿元，同比上升 3.71%。公司 2021 年第一季度营业收入 17.06 亿元，同比上升 18.46%，归母净利润 1.58 亿元，同比下降 39.43%。

【新华文轩】公司何志勇先生因年龄原因，提出辞去公司执行董事及董事长职务；陈云华先生因工作原因，提出辞去公司执行董事及副董事长职务。

【元隆雅图】公司以发行股份及支付现金相结合的方式购买上海尧强、上海迦恒、上海鸿石鑒合计持有谦玛网络 40.00% 的股权，并向不超过 35 名符合条件的特定投资者非公开发行股份募集配套资金。本次交易前，公司已直接持有谦玛网络 60.00% 股权。本次交易完成后，上市公司将直接持有谦玛网络 100.00% 股权。

【中广天择】公司何超先生因个人原因辞去副总经理职务。

【东方明珠】公司监事会主席滕俊杰先生因退休原因辞去公司监事会主席的职务。

## 周重点新闻:

- ◇ **2021Q1 游戏业投资并购金额达 390 亿美元:** 据 InvestGame 报告披露，游戏业 2021 年第一季度的并购交易和投融资金额就已经超过了 2020 全年，已经宣布的游戏业 280 宗投资并购交易额达到了 390 亿美元，对比 2020 年 664 起并购总额为 330 亿美元，大幅上涨。其中，在已完成的交易中，57% 的金额由并购方式实现，达到 143 亿美元，Q1 期间 36 家游戏公司上市筹集了 83 亿美元居第二名，比一年前增长了 29 倍。游戏开发商和发行商通过 45 起投资交易获得了 2.26 亿美元，其中包括 33 起种子轮融资和 10 次 A 轮融资，同比增长 120%，比 2020 全年增加了 25%。(Gamelook20210426)
- ◇ **4 月共计 39 个中国手游发行商入围全球手游发行商收入 Top100，共计收入达 22 亿美金:** 5 月 6 日，SensorTower 公布 2021 年 4 月中国手游发行商在全球 App Store 和 Google Play 的收入排名，本期共 39 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计吸金近 22.8 亿美元，占全球 TOP100 手游发行商收入的 39.5%。排名前五分别为：腾讯游戏、网易游戏、莉莉丝、趣加和米哈游。(sensortower20210506)
- ◇ **4 月版号结果公示，共有 86 款国产游戏通过审批:** 4 月 26 日，4 月国产游戏审批信息公示。本批次共有 86 款游戏通过审批，其中手游 83 款，网页游戏 1 款，客户端游戏 2 款，游戏机 Switch 游戏 1 款。本批次重点企业、重点游戏产品获得版号情况包括，腾讯《荣耀新三国》《重返帝国》，网易《绿茵信仰》，完美世界《幻塔》，游族《少侠江湖志》，巨人网络《龙与世界的尽头》，雷霆《蜡烛人》Switch 版，西山居《剑网 1: 归来》。(Gamelook20210426)
- ◇ **B 站投资中手游，持股 7.15%:** 4 月 29 日，B 站以每股 3.3 港元的价格受让了中手游 1.98 亿股，应付总代价约为 6.5 亿港元。完成交易后，B 站将持有中手游 7.15% 的股份。(Gamelook20210429)
- ◇ **PS5 国行 4 月 29 日发布会亮相:** 4 月 29 日上午 11 点整，索尼互动娱乐(上海)公司(SIESH)正式开启 PlayStation 中国发布会 2021，并公布了旗下最新一代次世代主机 PS5 国行的售价和上线日期。本次 PS5 国行版分 PS5 光驱版和无光驱数字版，光驱版索尼官方的零售价为 3899 元，而无光驱的 PS5 数字版则为 3099 元。预售当天各大销售渠道存货被抢售一空。(Gamelook20210429)
- ◇ **微软 PC 商店改为 12:88 分成比:** 4 月 29 日，在 Xbox Wire 一篇新博文中，Xbox Game Studios 负责人 Matt Booty 表示:8 月 1 日起，微软商店中 PC 游戏开发者的收入分成比例将从目前的 70% 提高至 88%。(Gamelook20210429)
- ◇ **动视暴雪发布 Q1 财报，动视 MAU 上升 KING 暴雪 MAU 下滑:** 5 月 4 日，动视暴雪公布第一季度财报，根据财报显示，动视暴雪第一季度收入约 22.8 亿美元，与去年同期相比上升了 27%；净预定收入(net bookings)为 20.7 亿美元，同比增长 36%，而净利润则达到 6.19 亿美元，较去年同期上升了 23%。第一季度，动视收

入同比增长了 72%，动视月活跃用户数超过 1.5 亿，同比增长 47%，创下了新的历史纪录。King 第一季度收入约为 6.09 亿美元，较去年同期上升 22%，月活跃用户数(2.58 亿)同比下降了大约 5%。暴雪娱乐第一季度收入为 4.83 亿美元，同比增长了 7%，暴雪的月活跃用户数约为 2700 万，同比下滑了 16%。(公司财报)

- ◇ **索尼发布 2020 年财报，并宣布 2021 年将加大对内部和外部工作室的投资：**根据财报显示，上一个财年索尼游戏和网络服务部门的收入、利润分别为大约 250 亿美元和 32 亿美元，两项数据均创造了历史最高纪录。在财报电话会议上，索尼首席财务官 Hiroki Totoki 详细介绍了公司在游戏软件投资方面的未来计划。根据他的说法，索尼将加大对内部和外部工作室的投资，未来会推出更多高质量的游戏软件。(手游那些事儿 20210426)
- ◇ **腾讯增持祖龙 4% 股份：**5 月 5 日，据港交所权益资料显示，腾讯控股于 2021 年 4 月 29 日-30 日期间以大宗交易方式对祖龙娱乐持股增至 3262.04 万股，共耗资约 4.55 亿港元(约合 3.79 亿人民币)、占股本总额的 4%。本次权益变动后，腾讯持股数量为 137,698,399 股，占总股本比例升至 16.88%。

## 周影视、电影、游戏和广告市场数据：

- **截止 2021 年 5 月 5 日，2021 年五一档累计达 15.1 亿(扣除服务费)，同比 2019 年增长 1.32%。**五一档票房前三分别为《你的婚礼》票房达 4.63 亿，《悬崖之上》4.59 亿和《秘密访客》1.73 亿。对比 2019 年前三电影票房，2021 年五一档均为国产电影，影片头部效应较低。平均票价对比 2019 年大幅下降为 34 元。2021 年五一档上座率整体低于 2019 年。
- **2021 年五一档影投头部效应明显，万达电影票房第一：**五一档电影票房影投公司头部效应明显，2018 年至 2021 年 Top5 影投票房均占全国总票房 30%，前四名排名稳定分别是万达电影、大地影院、横店院线和 CGV 影城。万达电影五一档截止 5 月 5 日累计票房达 2.2 亿，与去年持平，超第二名大地影院近三倍。

图表 5：2018 年-2021 年五一档票房数据

	2018年五一档	2019年五一档	2021年五一档
累计票房(万)	66,242.4	149,234.6	151,198.9
yoy		125.29%	1.32%
观影人次	20,840,097	37,163,845	43,922,425
平均票价	32	40	34
上座率	11.0%	20.0%	16.0%

来源：艺恩数据，中泰证券研究所

图表 6：2019 年、2021 年五一档 Top3 电影票房

排名	2019年五一档		2021年五一档	
	电影名称	票房(万)	电影名称	票房(万)
1	复仇者联盟4：终局之战	120,557.3	你的婚礼	46,260.2
2	何以为家	12,990.4	悬崖之上	45,875.4
3	下一任：前任	9,702.6	秘密访客	17,297.3

来源：艺恩数据，中泰证券研究所

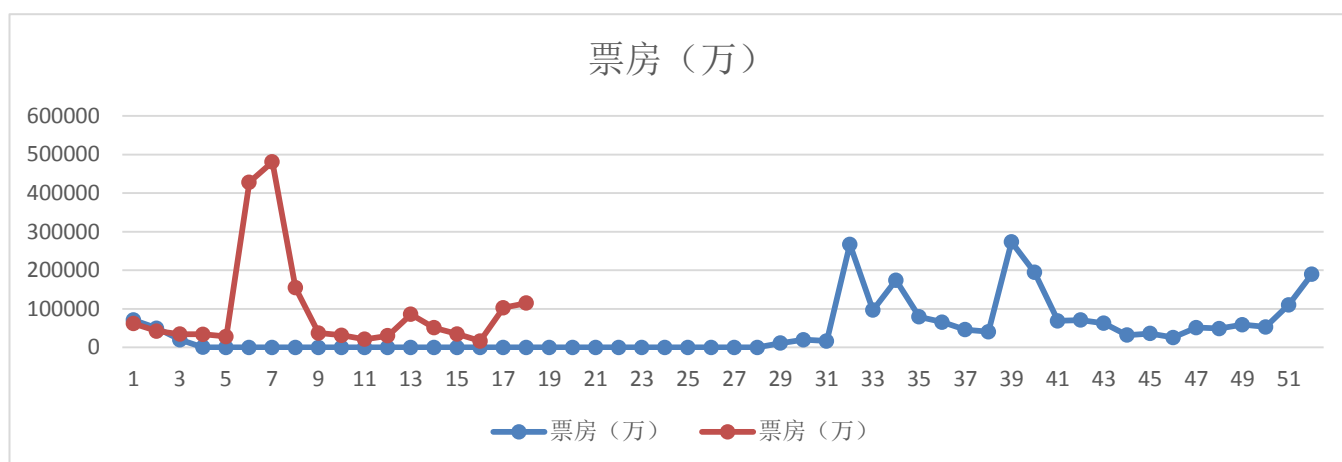
图表 7：2018-2021 年五一档 TOP5 影投数据

排名	2018年五一档					2019年五一档					2021年五一档				
	影投名称	票房(万)	观影人次	平均票价	上座率	影投名称	票房(万)	观影人次	平均票价	上座率	影投名称	票房(万)	观影人次	平均票价	上座率
1	万达电影	8,643.0	2,387,145	36	12.2%	万达电影	22,293.9	4,319,594	52	22.4%	万达电影	22,076.2	6,018,290	37	20.8%
2	大地影院	3,885.2	1,249,020	31	11.3%	大地影院	7,845.3	1,973,348	40	20.2%	大地影院	7,634.5	2,218,287	34	17.2%
3	横店院线	2,603.0	855,710	30	11.0%	横店院线	4,798.7	1,344,653	36	18.2%	横店院线	5,415.0	1,713,202	32	16.2%
4	CGV影城	1,902.6	595,615	32	14.1%	CGV影城	4,410.2	777,307	57	18.7%	CGV影城	4,436.9	1,085,391	41	19.8%
5	中影影院	1,765.1	522,836	34	10.6%	金逸影视	4,247.2	900,281	47	18.5%	金逸影视	3,557.8	1,008,076	35	16.2%

来源：艺恩数据，中泰证券研究所

- **2021 年第 18 周电影票房(不含服务费)共计 10.29 亿(截至 2021.05.02)，同比 2019 年上涨 70%。**本周票房冠军为《你的婚礼》，周票房为 38295 万，《悬崖之上》位列第二，为 23038 万。《秘密访客》周票房位列第三达 11460 万。
- **截止 5 月 2 日，全国 2021 年累计总票房(不含服务费)达 195.12 亿。**其中，《你好，李焕英》票房第一达 49.45 亿，《唐人街探案 3》票房第二达 41.23 亿，《送你一朵小红花》票房第三达 10.93 亿。

图表 8: 2020 年和 2021 年 1~50 周电影票房数据 (万)



来源: 艺恩数据, 中泰证券研究所

图表 9: 上映影片票房情况一览

序号	电影名称	首映日期	周票房 (亿, 顺序按周票房排序)	累计票房 (亿)	出品公司	发行公司	题材
1	悬崖之上	2021/4/30	4.40	7.40	中国电影股份有限公司 阿里巴巴影业(北京)有限公司 英皇影业有限公司	中国电影股份有限公司 英皇电影发行(北京)有限公司 英皇(北京)影视文化传媒有限公司	剧情/悬疑/动作
2	你的婚礼	2021/4/30	2.80	7.29	北京光线影业股份有限公司 北京追梦影视传媒有限公司 青春光线(扬州)影业有限公司	华夏电影发行有限责任公司	爱情
3	扫黑·决战	2021/5/1	1.50	2.10	爱奇艺影业(上海)有限公司 厦门恒业影业有限公司 中国长安出版传媒有限公司	霍尔果斯恒业影业有限公司 爱奇艺影业(北京)有限公司	犯罪/剧情/动作
4	追虎擒龙	2021/5/1	1.00	2.00	耳东影业(北京)有限公司 墨客行影业(北京)有限公司 天津猫眼微影文化传媒有限公司	天津猫眼微影文化传媒有限公司 英皇电影发行(北京)有限公司	犯罪/剧情/动作
5	秘密访客	2021/5/1	1.15	1.88	新丽传媒集团有限公司 阿里巴巴影业(北京)有限公司 爱奇艺影业(北京)有限公司	上海海晏影视文化有限公司 新丽传媒集团有限公司	悬疑/惊悚/犯罪
6	猪猪侠大电影·恐龙日记	2021/5/1	0.34	0.57	广东咏声动漫股份有限公司 北京国影纵横电影发行有限公司 苏州奥拉动漫科技有限公司	北京国影纵横电影发行有限公司 北京耀影电影发行有限公司	儿童/动画
7	名侦探柯南: 绯色的子弹	2021/4/17	0.17	1.86	日本株式会社TMS娱乐	中国电影股份有限公司	动作/动画/悬疑
8	哥斯拉大战金刚	2021/3/26	0.13	10.93	美国传奇影片公司 美国华纳兄弟影片公司	华夏电影发行有限责任公司 中国电影股份有限公司北京电影发行分公司	动作/冒险/科幻
9	阳光劫匪	2021/5/1	0.27	0.38	北京奇影影业股份有限公司 华谊兄弟电影有限公司 上海亭东影业股份有限公司	北京卓然影业股份有限公司	奇幻/喜剧/剧情
10	真·三国无双	2021/5/1	0.05	0.14	广东昇格传媒股份有限公司 北京拉近影业有限公司 霍尔果斯新益影视文化传播有限公司	北京新探索影院管理有限公司	动作/奇幻/战争

来源: 猫眼数据, 艺恩数据, 中泰证券研究所

图表 10: 2021.05.09-2021.05.16 上映电影

序号	即将上映电影	预计上映日期	出品公司	发行公司	题材
1	你在我的世界	2021/5/9	青岛浪涛文化艺术中心	北京寰球影视文化有限公司	剧情
2	瑞喜爱小白	2021/5/9	佛山华览影视文化发展有限公司 广西华弘文化传媒有限公司 深圳市华览云图科技有限公司	佛山华览影视文化发展有限公司 珠江影业传媒股份有限公司 山西电影制片厂(有限公司)	剧情/青春/家庭
3	树欲静	2021/5/9	广西法玛文化传播有限公司	怡悦辉煌(北京)影视文化传媒 有限公司	剧情
4	人之怒	2021/5/10	中国电影股份有限公司	中国电影集团公司	犯罪/动作
5	士兵顺溜:兵王争霸	2021/5/10	深圳市环球数码影视文化有限公司	深圳综合悦乐文化科技有限公司 北京完美影视传媒有限公司 华夏电影发行有限责任公司	动画/科幻
6	红色土司	2021/5/10	四川纳一影业有限公司 纳一北京国际文化传媒有限公司	北京尔玛伊娜民族文化传播有限 公司 中影数字电影发展有限公司 四川纳一影业有限公司	剧情/战争/历史
7	囧站	2021/5/13	深圳电影制片厂有限公司 北京斑马映像影视有限公司	深圳电影制片厂有限公司 北京斑马映像影视有限公司 北京快乐工场网络科技有限公司	剧情
8	感动她77次	2021/5/14	英皇影视文化传媒有限公司 英皇影业有限公司 北京聚合影联文化传媒有限公司	北京聚合影联文化传媒有限公司 英皇电影发行有限公司 英皇影视文化传媒有限公司	爱情/喜剧
9	指环王:王者无敌 (重映)	2021/05/14	美国新线电影公司	华夏电影发行有限责任公司 中国电影股份有限公司	动作/奇幻
10	无罪谋杀:科林尼案	2021/5/14	德国康斯坦丁影业公司	华夏电影发行有限责任公司	剧情/惊悚
11	夏天只是一天	2021/5/14	北京菠萝万象影视文化传媒有限公司 北京康德国际电影文化传媒有限公司 宁波灵和文化传媒有限公司		喜剧/犯罪
12	泰味儿	2021/5/14	京城六合影业有限公司 合峰天下影业有限公司 臻鼎投资管理有限公司	北京紫禁城三联影视发行公司 北京华夏洋洋文化传媒有限公司	喜剧/爱情
13	美人何处	2021/5/14	宁波泰格兄弟影视文化传媒有限公司	北京因为热爱影业有限公司	剧情/喜剧
14	一百零八	2021/5/15	四川坛城圣视电影文化传媒有限公司 木兰文化传媒有限公司 北京启泰西洋文化传媒有限公司	四川坛城圣视电影文化传媒有限 公司 北京启泰西洋文化传媒有限公司	剧情
15	魔法学院	2021/5/15	广东闪耀动漫有限公司 深圳前海一马文化科技有限公司 佛山市鸣晋文化传播有限公司	广东闪耀动漫有限公司	奇幻/喜剧
16	恐龙飞车	2021/5/15	常州睿晖动画有限公司 上海游族文化传媒有限公司	北京博视众合文化传媒有限公司	动画/喜剧/冒险
17	无臂七子	2021/5/15	杭州何乐不为文化传媒有限公司 华软文化有限公司	杭州何乐不为文化传媒有限公司	纪录片
18	永远是少年	2021/5/15	陕西文化产业影视投资有限公司 电影频道节目中心 炎黄之源文化产业集团有限公司	北京星火同程国际文化交流有限 公司	剧情/战争/历史

来源: 猫眼, 中泰证券研究所



- **电视剧、综艺网络热度情况:** 根据艺恩数据, 电视剧播映指数来看, 《长歌行》《乌鸦小姐与蜥蜴先生》《御赐小仵作》排名前三。综艺播映指数排名来看, 《向往的生活第五季》《青春有你第三季》《恰好是少年》排名前三。

**图表 11: 本周电视剧播映指数排名**

名称	播映指数	播放量	平台
1 长歌行 上线39天 (49集)	76.2	3.7千万	
2 乌鸦小姐与蜥蜴先生 上线13天 (36集)	74.6	4.1千万	
3 御赐小仵作 上线10天 (36集)	73.6	2.2千万	
4 八零九零 上线18天 (39集)	72	9.2千万	
5 小舍得 上线28天 (42集)	71.7	-	
6 骊歌行 上线24天 (45集)	70.9	3.7千万	
7 号手就位 上线26天 (49集)	70.5	-	
8 理想照耀中国 上线5天 (40集)	66.8	1.6千万	
9 风暴舞 上线14天 (43集)	63.4	1.2千万	
10 良辰美景好时光 上线31天 (31集)	61.2	1.3千万	

来源: 艺恩数据, 中泰证券研究所

**图表 12: 本周综艺播映指数排名**

名称	播映指数	播放量	平台
1 向往的生活第五季 上线16天	72.6	5.2千万	
2 青春有你第三季 上线80天	68.6	-	
3 恰好是少年 上线28天	64.6	513.4万	
4 奔跑吧第五季 上线16天	60.7	1.6千万	
5 快乐大本营2021 上线127天	59.1	701.8万	
6 极限挑战第七季 上线35天	57.7	577.2万	
7 密室大逃脱第三季 上线3天	57.4	2.4千万	
8 妻子的浪漫旅行第五季 上线32天	57.3	4.5千万	
9 谁是宝藏歌手 上线16天	57.1	2.1千万	
10 我的小尾巴 上线46天	53	-	

来源: 艺恩数据, 中泰证券研究所

### ■ IOS 免费榜及畅销榜排名










- 25 日免费榜中,《王者荣耀》位列下载榜首,《和平精英》排名第二,《开心消消乐》排名第三。
- 25 日畅销榜中,《和平精英》排名第一,《王者荣耀》和《三国志·战略版》分别位列第二和第三名。

图表 13: IOS 免费榜排名

免费榜		竞争趋势	更多
数据更新时间: 05月09日 17:47~至今			
1	 王者荣耀 总榜:31名 Tencent Mobile Games	霸榜6天	
2	 和平精英 总榜:56名 Tencent Mobile ...	- 1	
3	 开心消消乐® 总榜:61名 乐元素	▼ 1	
4	 航海王热血航线-正版授权 总榜:72名 Beijing Zhaoxigu...		
5	 我是大东家-笑着赚钱 总榜:91名 广州益玩	- 1	
6	 叫我大学柜 总榜:92名 Hainan Shangxu...	▼ 1	
7	 全民大丰收-你的快乐已... 总榜:102名 秀萍王	- 2	
8	 欢乐斗地主 总榜:110名 Tencent Mobile ...	▼ 1	
9	 我的饭店 总榜:112名 壹王	- 2	
10	 弓箭传奇-你射的贼准 总榜:123名 Beijing Qianniu ...	▼ 2	

来源: 七麦数据, 中泰证券研究所

图表 14: IOS 畅销榜排名

畅销榜		竞争趋势	更多
数据更新时间: 05月09日 16:51~至今			
1	 和平精英 总榜:1名 Tencent Mobile Games	霸榜2天	
2	 王者荣耀 总榜:2名 Tencent Mobile G...		
3	 三国志·战略版 总榜:3名 Lingxi Games Inc.	- 2	
4	 梦幻西游 总榜:6名 网易移动游戏	▼ 1	
5	 航海王热血航线-正版授权 总榜:8名 Beijing Zhaoxigu...	▼ 1	
6	 天涯明月刀 总榜:10名 Tencent Mobile ...		
7	 万国觉醒 - RoK 总榜:12名 上海莉莉丝网络		
8	 问道 总榜:13名 雷霆游戏		
9	 明日方舟 总榜:15名 Shanghai Hyper...	- 1	
10	 斗罗大陆: 武魂觉醒 总榜:16名 Khorgas Zhifan ...	- 1	

来源: 七麦数据, 中泰证券研究所

### 风险提示:

- 1) 内容上线表现不达预期风险: 内容行业具有项目非标准化, 上线不确定性较大的特征;
- 2) 行业竞争加剧风险: 用户红利逐步消退, 行业内容竞争存在同质化情况, 加剧竞争风险;
- 3) 政策风险

**投资评级说明:**

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 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（另有说明的除外）。

**重要声明:**

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员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。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。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，投资者应当自行关注相应的更新或修改。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。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并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。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。