

传媒

报告原因：定期报告

2021年6月3日

行业月度策略

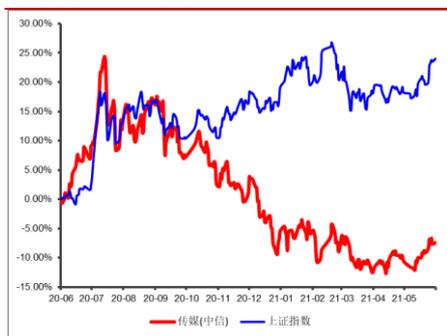
暑期档临近，产品密集定档有望带动文娱消费

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



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
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5月中信传媒行业区间涨跌幅为3.33%，互联网媒体行业领涨，涨幅9.33%，媒体、文化娱乐、广告营销分别上涨4.01%、2.72%、0.29%。69家上市公司收涨，103家上市公司收跌，数码视讯、中广天择、鼎龙文化、出版传媒、新华网等涨幅35%以上居行业前列。

➤ **行业数据月报：**【电影】5月累计票房达48.64亿元，放映场次1180.4万场，观影人次1.30亿人；对比2019年同期，月票房为37.16亿元，观影人次为9688万人。【移动应用】微信、支付宝、淘宝、拼多多、抖音、QQ、爱奇艺、腾讯视频、百度、搜狗输入法4月月活排名前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、快手极速版、抖音火山版排名前10位。【手游】App Annie4月三七互娱推出的IP游戏《斗罗大陆：武魂觉醒》进入下载榜与收入榜双榜前十位，Sensor Tower4月中国厂商全球收入榜中，莉莉丝排名上升至第3，三七互娱连续两月刷新收入纪录，排名上升至第6位。【广告】2021年4月广告市场花费同比增长41.7%，环比增长0.8%。【图书】4月受世界阅读日影响，读者视线回归图书领域，线上平台营销造势，首次上榜图书显著高于往月数量，系列图书销售上升明显。

➤ **行业新闻回顾：**网易游戏发布60余款游戏产品。腾讯宣布正式成立腾讯云音视频品牌。快手游戏发布首款自研手游《西行纪 燃魂》。爱奇艺一季度会员服务收入为43亿元，同比减少7%。B站一季度营收39亿元，同比增长68%。盲盒手办备货量同比增长1000%。

➤ **投资建议：**5月传媒板块呈现平稳上涨，板块估值小幅回暖。截至5月31日传媒板块整体估值为22.27倍，低于五年均值31.79倍和五年中值29.92倍。细分行业中以目前估值水平横向对比来看，出版、互联网广告营销、游戏目前估值远低于行业整体；纵向历史估值对比来看，出版、其他广告营销、信息搜索与聚合、互联网广告营销等行业位于近一年的估值20%分位点以下，动漫、其他文化娱乐、游戏行业位于近一年的估值20%-30%分位点，影视、互联网影视音频、广播电视行业估值位于30%分位点以上。疫情后行业回归文娱消费需求 and 优质内容供给共同驱动的增长逻辑，线下娱乐消费围绕复苏逻辑，关注产业数据低基数下的边际改善，线上娱乐消费回归精品化内容生产与精细化用户运营逻辑，关注产品驱动下用户付费意愿不断提升。而2021年以来传媒板块行情震荡，调整后的估值处于历史低位，我们认为当前时点对于部分高景气绩优板块仍具有高投资性价比，建议关注出版、其他广告营销、游戏、互联网影视音频等行业，重点关注标的包括：吉比特、芒果超媒、三七互娱、完美世界、光线传媒、横店影视、中信出版等。

➤ **风险提示：**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；新作品上线进展不及预期等。



目录

| | |
|-------------------|----|
| 1. 行业市场表现 | 4 |
| 2. 行业数据月报 | 8 |
| 2.1 电影数据 | 8 |
| 2.2 剧集及综艺数据 | 9 |
| 2.3 移动应用数据 | 11 |
| 2.4 移动游戏数据 | 12 |
| 2.5 广告市场数据 | 15 |
| 2.6 图书零售数据 | 16 |
| 3. 行业新闻回顾 | 17 |
| 4. 投资建议 | 19 |
| 5. 风险提示 | 24 |

图表目录

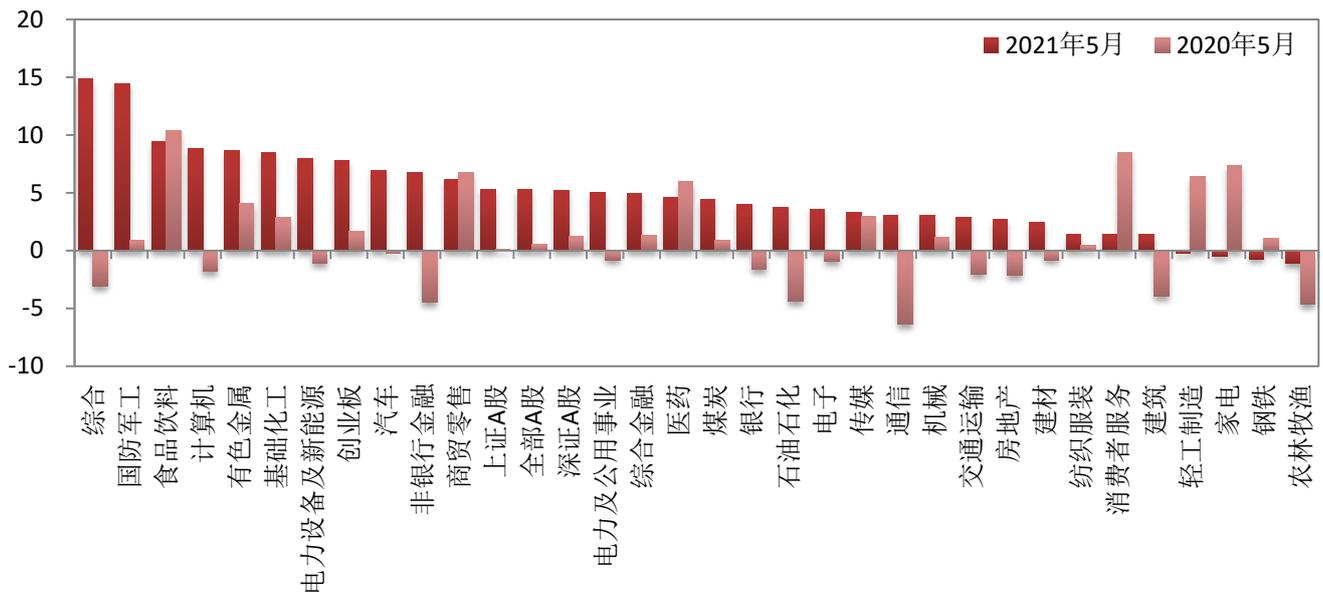
| | |
|---------------------------------------|----|
| 图 1：2021 年 5 月行业月涨跌幅（%） | 4 |
| 图 2：2021 年初至 5 月底行业涨跌幅（%） | 4 |
| 图 3：传媒二级行业 2021 年 5 月份涨跌幅（%） | 5 |
| 图 4：传媒三级行业 2021 年 5 月份涨跌幅（%） | 5 |
| 图 5：传媒二级行业 2021 年涨跌幅（%） | 5 |
| 图 6：传媒三级行业 2021 年涨跌幅（%） | 5 |
| 图 7：5 月传媒及子板块资金流向（亿元） | 7 |
| 图 8：2021 年 5 月单日票房走势（万元） | 8 |
| 图 9：2021 年 5 月单日放映场次走势（万场） | 8 |
| 图 10：2021 年 5 月单日观影人次走势（万人） | 8 |
| 图 11：2021 年 5 月城市票房占比 | 8 |
| 图 12：2021 年 5 月 28 日黄金档卫视电视剧收视率 | 10 |
| 图 13：2021 年 5 月 28 日卫视晚间节目收视率 | 10 |
| 图 14：2021 年 5 月 29 日黄金档卫视电视剧收视率 | 10 |
| 图 15：2021 年 5 月 29 日卫视晚间节目收视率 | 10 |
| 图 16：2021 年 4 月移动应用活跃用户 TOP10 | 12 |

| | |
|---|----|
| 图 17: 2021 年 4 月移动视频应用活跃用户 TOP10 | 12 |
| 图 18: 2021 年 4 月国内 IOS 游戏产品下载及收入排名 | 13 |
| 图 19: 2021 年 4 月中国手游出海下载（左）与收入（右） | 14 |
| 图 20: 2021 年 4 月中国游戏发行商全球收入排名 TOP30 | 14 |
| 图 21: 2021 年 4 月中国广告市场刊例花费增速 | 15 |
| 图 22: 2021 年 4 月中国广告市场刊例花费各媒介刊例花费增速 | 15 |
| 图 23: 2021 年 4 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 | 16 |
| 图 24: 近五年传媒板块市盈率变动情况 | 19 |
| 图 25: 芒果 TV《猎狼者》上线后播放趋势 | 24 |
| 图 26: 网络视频平台会员规模情况更新 | 24 |
| 表 1: 5 月个股涨跌幅统计（%） | 6 |
| 表 2: 2021 年个股涨跌幅统计（%） | 6 |
| 表 3: 5 月个股资金流向统计（亿元） | 6 |
| 表 4: 2021 年 5 月院线及影投公司票房 TOP10 | 9 |
| 表 5: 2021 年 5 月单片票房 TOP10 影片 | 9 |
| 表 6: 2021 年 5 月网络剧播映指数排名 | 10 |
| 表 7: 2021 年 5 月网综播映指数排名 | 11 |
| 表 8: 2021 年 4 月零售渠道虚构类畅销图书 TOP10 | 16 |
| 表 9: 2021 年 4 月零售渠道非虚构类畅销图书 TOP10 | 17 |
| 表 10: 2021 年 4 月零售渠道少儿类畅销图书 TOP10 | 17 |
| 表 11: 近一年三级子行业市盈率统计情况 | 19 |
| 表 12: 2021 年端午档待上映电影想看人数 TOP 5 | 20 |
| 表 13: 腾讯 2021 年游戏发布会新产品情况 | 21 |
| 表 14: 网易游戏 2021 年游戏发布会新产品情况 | 22 |

1. 行业市场表现

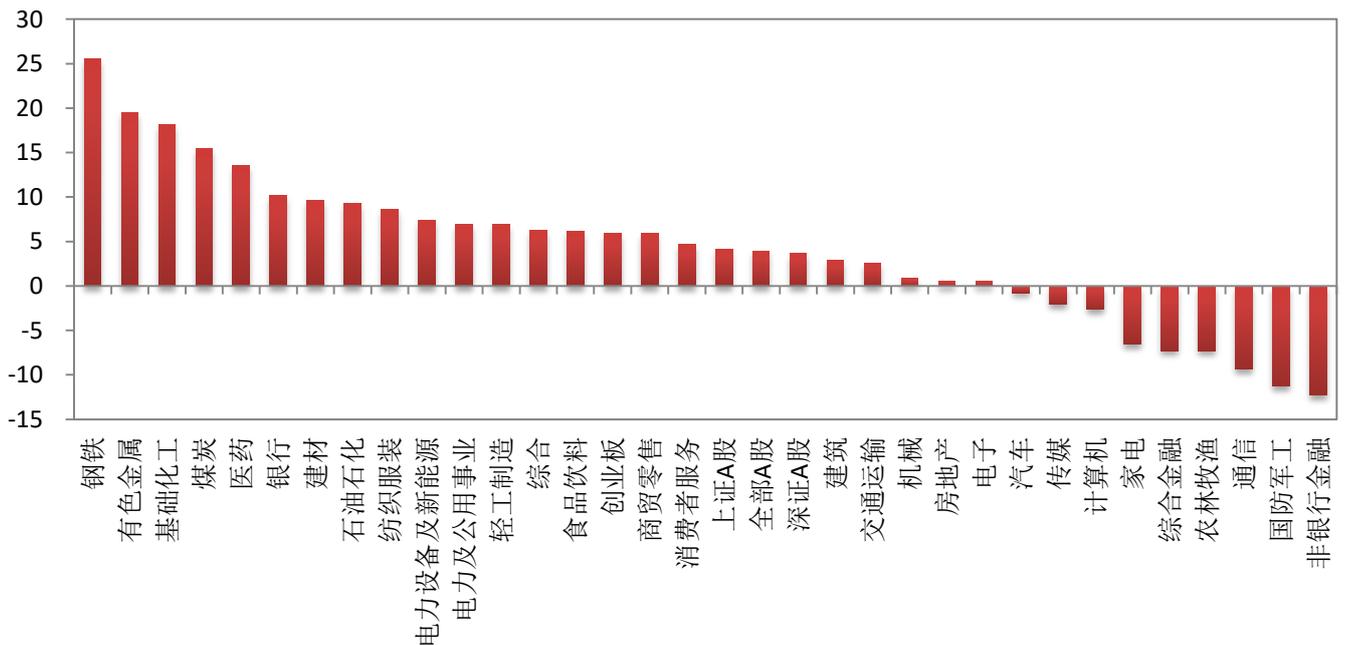
2021年5月，上证A股总市值加权平均的区间涨跌幅为5.30%，深证A股区间涨跌幅为5.20%，创业板区间涨跌幅为7.79%，CS传媒行业区间涨跌幅为3.33%，与去年同期传媒行业涨跌幅为2.96%，自2021年初至5月底，CS传媒区间涨跌幅-1.99%。

图1：2021年5月行业月涨跌幅（%）



资料来源：wind，山西证券研究所

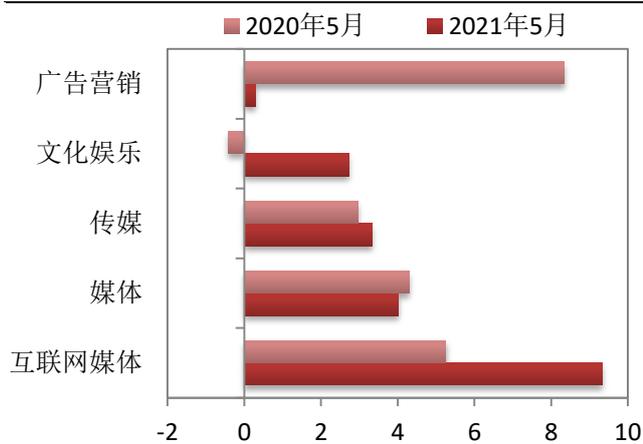
图2：2021年初至5月底行业涨跌幅（%）



资料来源：wind，山西证券研究所

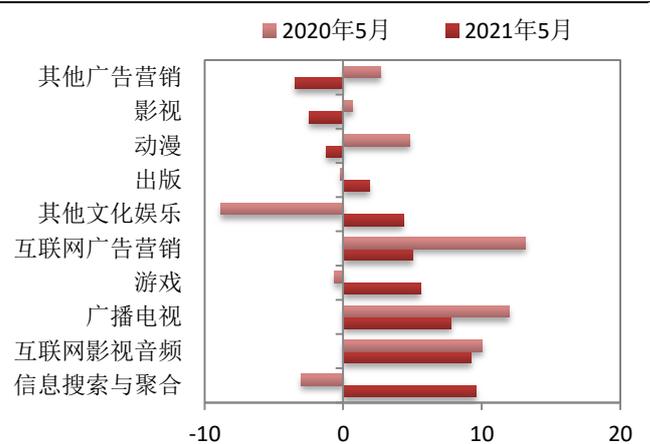
5月传媒二级子行业中互联网媒体行业领涨，涨幅9.33%，媒体、文化娱乐、广告营销分别上涨4.01%、2.72%、0.29%。三级子行业中信息搜索与聚合、互联网影视音频领涨，涨幅分别为9.61%、9.22%，其他行业中广播电视、游戏、互联网广告营销等涨幅居前，涨幅分别为7.81%、5.57%、5.00%；动漫、影视、其他广告营销行业5月跌幅领先，分别为-1.21%、-2.43%、-3.49%。2021年初至5月末，信息搜索与聚合、动漫、出版、其他广告营销、影视、其他文化娱乐分别上涨9.09%、6.89%、4.35%、1.53%、1.25%、0.73%，游戏、互联网广告营销下跌9.17%、6.21%。

图3：传媒二级行业2021年5月份涨跌幅（%）



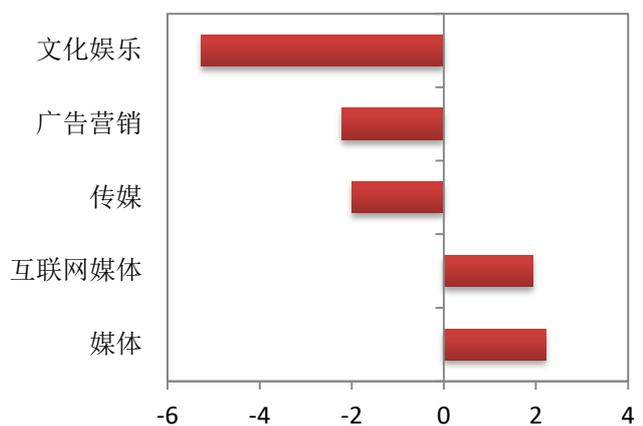
资料来源：wind，山西证券研究所

图4：传媒三级行业2021年5月份涨跌幅（%）



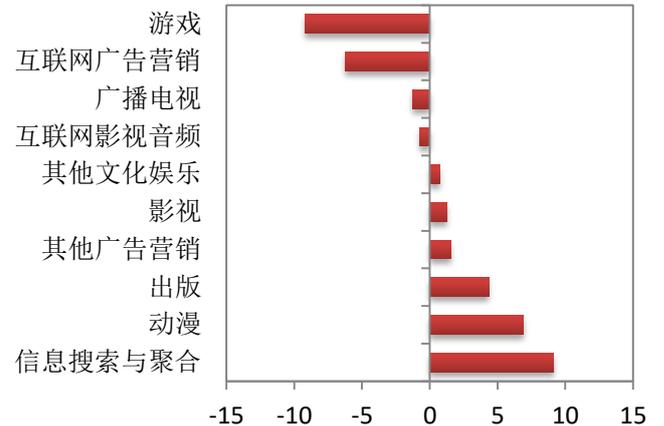
资料来源：wind，山西证券研究所

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，5月传媒行业中103家上市公司收涨，数码视讯、中广天择、鼎龙文化、出版传媒、新华网等涨幅35%以上居行业前列，盛讯达、天神娱乐、中视传媒等涨幅达20%以上；st 联建、st 北文、祥源文化、st 龙韵、华谊兄弟等5月跌幅12%以上，跌幅居前。年初至5月底，中广天择、盛讯达、天神娱乐、鼎龙文化、文投控股等公司涨幅在50%及以上，*st 数知、st 联建、*st 众应、st 三五、st 北文

等跌幅居前。

表 1：5 月个股涨跌幅统计（%）

| 5 月份涨幅前十的个股 | | | 5 月份跌幅前十的个股 | | |
|-------------|--------|-------|-------------|--------|--------|
| 代码 | 简称 | 涨跌幅 | 代码 | 简称 | 涨跌幅 |
| 300079.SZ | 数码视讯 | 78.74 | 300269.SZ | ST 联建 | -28.71 |
| 603721.SH | 中广天择 | 74.08 | 000802.SZ | ST 北文 | -27.61 |
| 002502.SZ | 鼎龙文化 | 41.78 | 600576.SH | 祥源文化 | -26.73 |
| 601999.SH | 出版传媒 | 38.90 | 603729.SH | ST 龙韵 | -17.70 |
| 603888.SH | 新华网 | 36.76 | 300027.SZ | 华谊兄弟 | -12.65 |
| 300518.SZ | 盛讯达 | 32.99 | 300280.SZ | 紫天科技 | -12.38 |
| 002354.SZ | 天神娱乐 | 31.86 | 300038.SZ | *ST 数知 | -11.88 |
| 600088.SH | 中视传媒 | 31.38 | 000673.SZ | *ST 当代 | -11.40 |
| 600825.SH | 新华传媒 | 27.19 | 600977.SH | 中国电影 | -8.70 |
| 002445.SZ | *ST 中南 | 25.69 | 002739.SZ | 万达电影 | -8.68 |

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 |
| 603721.SH | 中广天择 | 98.97 | 300038.SZ | *ST 数知 | -52.53 |
| 300518.SZ | 盛讯达 | 77.23 | 300269.SZ | ST 联建 | -45.97 |
| 002354.SZ | 天神娱乐 | 57.14 | 002464.SZ | *ST 众应 | -42.52 |
| 002502.SZ | 鼎龙文化 | 55.04 | 300051.SZ | ST 三五 | -40.00 |
| 600715.SH | 文投控股 | 50.00 | 000802.SZ | ST 北文 | -32.54 |
| 300079.SZ | 数码视讯 | 45.82 | 300299.SZ | 富春股份 | -32.50 |
| 601999.SH | 出版传媒 | 44.52 | 002619.SZ | *ST 艾格 | -31.11 |
| 002858.SZ | 力盛赛车 | 44.01 | 605168.SH | 三人行 | -27.34 |
| 000835.SZ | *ST 长动 | 41.81 | 002624.SZ | 完美世界 | -27.28 |
| 002247.SZ | *ST 聚力 | 40.83 | 603729.SH | ST 龙韵 | -27.09 |

资料来源：wind，山西证券研究所

资金流向方面，传媒行业 5 月资金净流出 85.47 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。5 月数码视讯、中广天择、芒果超媒、星期六、天威视讯等个股区间机构净流入金额较大，凯撒文化、游族网络、三七互娱、分众传媒、完美世界等个股区间净流出金额较大。

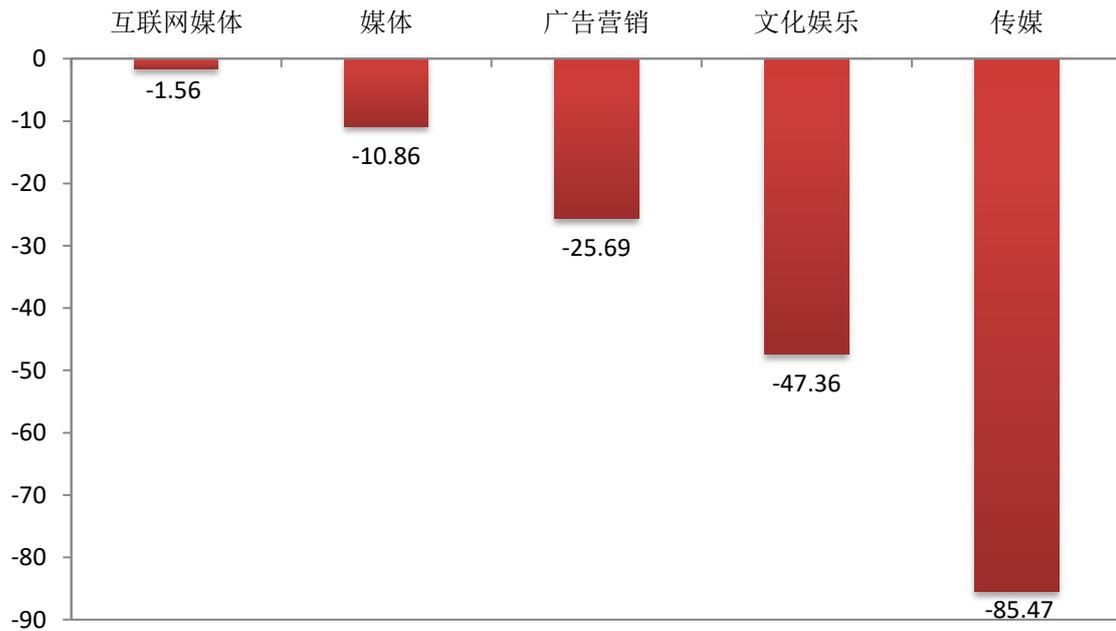
表 3：5 月个股资金流向统计（亿元）

| 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 |
|-----------|------|--------|-----------|------|---------|
| 300079.SZ | 数码视讯 | 4.8583 | 002425.SZ | 凯撒文化 | -2.7584 |
| 603721.SH | 中广天择 | 1.3747 | 002174.SZ | 游族网络 | -2.4253 |
| 300413.SZ | 芒果超媒 | 1.3228 | 002555.SZ | 三七互娱 | -2.3269 |
| 002291.SZ | 星期六 | 1.1946 | 002027.SZ | 分众传媒 | -2.1406 |
| 002238.SZ | 天威视讯 | 0.7868 | 002624.SZ | 完美世界 | -1.7759 |

| | | | | | |
|-----------|------|--------|-----------|------|---------|
| 000892.SZ | 欢瑞世纪 | 0.7313 | 300280.SZ | 紫天科技 | -1.5758 |
| 002292.SZ | 奥飞娱乐 | 0.5258 | 002739.SZ | 万达电影 | -1.4145 |
| 300987.SZ | 川网传媒 | 0.4888 | 300418.SZ | 昆仑万维 | -1.3425 |
| 002168.SZ | 惠程科技 | 0.4389 | 600977.SH | 中国电影 | -1.1786 |
| 000793.SZ | 华闻集团 | 0.3839 | 002858.SZ | 力盛赛车 | -1.1126 |

资料来源：wind，山西证券研究所

图 7：5 月传媒及子板块资金流向（亿元）



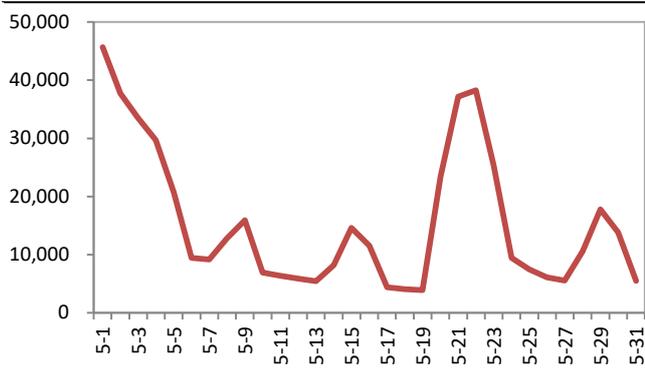
资料来源：wind，山西证券研究所

2. 行业数据月报

2.1 电影数据

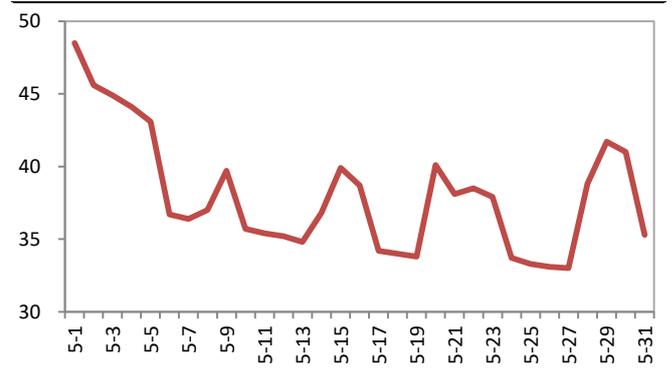
电影市场 5 月累计票房达 48.64 亿元，放映场次 1180.4 万场，观影人次 1.30 亿人。本月在五一档超预期的表现下，大盘票房环比与同比均呈现良好的增长态势，对比 2019 年同期，月票房为 37.16 亿元，观影人次为 9688 万人。一线至四线城市票房分别为 8.37 亿、20.10 亿、8 亿、12.15 亿元。

图 8：2021 年 5 月单日票房走势（万元）



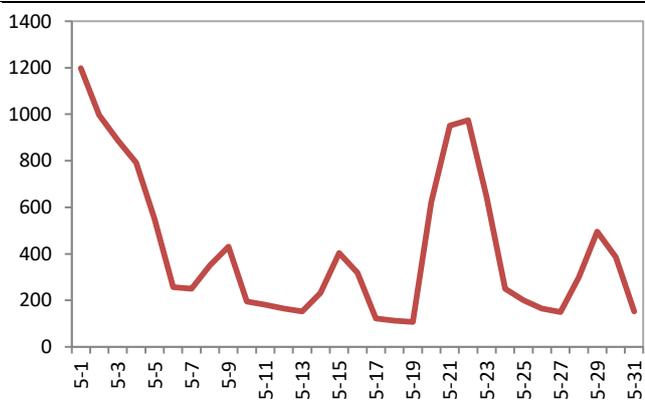
资料来源：猫眼电影专业版，山西证券研究所

图 9：2021 年 5 月单日放映场次走势（万场）



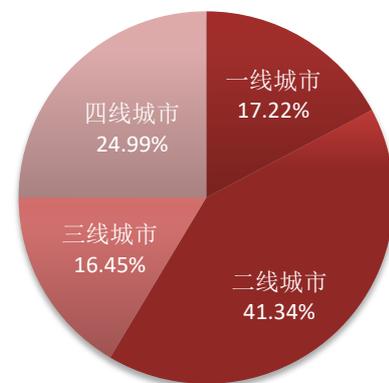
资料来源：猫眼电影专业版，山西证券研究所

图 10：2021 年 5 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 5 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

5 月全国票房 TOP10 院线分别为万达院线、广东大地、上海联和、中影数字、中影南方、金逸影视、幸福蓝海、横店影视、中影星美、华夏联合，其中万达院线票房 7.05 亿、观影人次 1919 万领跑行业，TOP10 院线中广东大地与中影数字观影人次均超千万人次。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、幸福蓝海、星轶影城、博纳影业、百老汇，其中万达院线票房 6.71 亿、观影 1831 万人次领先影投公司，其余 TOP 10 影投公司大地影院、横店影视、CGV、金逸影视与中影投资票房均过亿元。

表 4：2021 年 5 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 | 7.05 | 1919 | 17 | 万达院线 | 6.71 | 1831 | 17 |
| 广东大地 | 4.07 | 1253 | 10 | 大地影院 | 2.07 | 622 | 12 |
| 上海联和 | 3.36 | 899 | 12 | 横店影视 | 1.46 | 482 | 10 |
| 中影数字 | 3.35 | 1027 | 9 | CGV 影城 | 1.32 | 317 | 16 |
| 中影南方 | 3.25 | 989 | 11 | 金逸影视 | 1.04 | 300 | 14 |
| 金逸影视 | 1.90 | 567 | 12 | 中影投资 | 1.01 | 306 | 16 |
| 幸福蓝海 | 1.76 | 529 | 11 | 幸福蓝海 | 0.76 | 228 | 13 |
| 中影星美 | 1.75 | 533 | 11 | 星轶影城 | 0.76 | 212 | 14 |
| 横店影视 | 1.70 | 557 | 10 | 博纳影业 | 0.72 | 190 | 15 |
| 华夏联合 | 1.46 | 447 | 10 | 百老汇 | 0.67 | 131 | 21 |

数据来源：猫眼电影专业版，山西证券研究所

5 月单片票房 TOP5 影片分别为《速度与激情 9》《悬崖之上》《你的婚礼》《扫黑 决战》《我要我们在一起》，其中《速度与激情 9》《悬崖之上》单月票房过 10 亿。

表 5：2021 年 5 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 |
|---------------|--------|--------|------|------|
| 速度与激情 9 | 120638 | 24.80% | 40 | 17 |
| 悬崖之上 | 104607 | 21.51% | 39 | 14 |
| 你的婚礼 | 64682 | 13.30% | 38 | 14 |
| 扫黑 决战 | 39696 | 8.16% | 34 | 10 |
| 我要我们在一起 | 27652 | 5.69% | 37 | 11 |
| 追虎擒龙 | 24277 | 4.99% | 38 | 10 |
| 秘密访客 | 21482 | 4.42% | 38 | 10 |
| 人之怒 | 15751 | 3.24% | 34 | 8 |
| 哆啦 A 梦：伴我同行 2 | 11651 | 2.40% | 34 | 9 |
| 寂静之地 2 | 10816 | 2.22% | 35 | 11 |

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 5 月 28 日 59 城省级卫视黄金档电视剧收视排行榜前五分别为上海东方卫视《光荣与梦想》收视率 2.429%，市场份额 8.37%；浙江卫视、江苏卫视《大浪淘沙》收视率 2.111%、2.077%，市场份额 7.38%、7.26%；湖南卫视《温暖的味道》收视率 1.945%，市场份额 6.79%；北京卫视《光荣与梦想》收视率 1.788%，市场份额 6.16%。59 城省级卫视晚间节目收视排行前五分别为浙江卫视《奔跑吧》，湖南卫视《向往的生活桃花源》，湖南卫视《谁是宝藏歌手》，浙江卫视《追星星的人》，江苏卫视《闪闪发光的你》。

图 12：2021 年 5 月 28 日黄金档卫视电视剧收视率

| CSM59 4+ 2021年5月28日周五省级卫视黄金档电视剧 | | | | |
|---------------------------------|--------------|-----------|-------|-------|
| 排名 | 频道 | 名称 | 收视率% | 市场份额% |
| 1 | 上海东方卫视 | 光荣与梦想 | 2.429 | 8.37 |
| 2 | 浙江卫视 | 大浪淘沙 | 2.111 | 7.38 |
| 3 | 江苏卫视 | 大浪淘沙 | 2.077 | 7.26 |
| 4 | 湖南卫视 | 温暖的味道 | 1.945 | 6.79 |
| 5 | 北京卫视 | 光荣与梦想 | 1.788 | 6.16 |
| 6 | 深圳卫视(新闻综合频道) | 啊摇篮 | 0.965 | 3.36 |
| 7 | 广东卫视 | 绝密使命 | 0.624 | 2.15 |
| 8 | 安徽卫视 | 甜蜜 | 0.56 | 1.95 |
| 9 | 黑龙江卫视 | 妈妈在等你 | 0.327 | 1.13 |
| 10 | 天津卫视 | 瞄准 | 0.168 | 0.58 |
| 11 | 湖北卫视 | 我的不惑青春 | 0.145 | 0.5 |
| 12 | 吉林卫视 | 妈妈在等你 | 0.126 | 0.44 |
| 13 | 江西卫视 | 巡回检察组 | 0.116 | 0.4 |
| 14 | 山东卫视 | 好雨知时节 | 0.11 | 0.38 |
| 15 | 辽宁卫视 | 鸡毛飞上天 | 0.102 | 0.36 |
| 16 | 贵州卫视 | 河山 | 0.093 | 0.32 |
| 17 | 东南卫视 | 士兵突击 | 0.082 | 0.28 |
| 18 | 四川卫视 | 巡回检察组 | 0.08 | 0.28 |
| 19 | 重庆卫视 | 彭德怀元帅 | 0.077 | 0.26 |
| 20 | 广西卫视 | 历史转折中的邓小平 | 0.061 | 0.21 |
| 中央 | 中央电视台综合频道 | 中流击水 | 0.61 | 2.23 |

资料来源：@卫视小露电

2021 年 5 月 29 日 59 城省级卫视黄金档电视剧收视排行榜前五分别为上海东方卫视《光荣与梦想》收视率 2.421%，市场份额 8.73%；江苏卫视、浙江卫视《大浪淘沙》收视率 2.031%、1.836%，市场份额 7.32%、6.62%；湖南卫视《温暖的味道》收视率 1.806%，市场份额 6.43%；北京卫视《光荣与梦想》收视率 1.742%，市场份额 6.31%。59 城省级卫视晚间节目收视排行前五分别为浙江卫视《为歌而赞》，上海东方卫视《金曲青春后传》《金曲青春》，湖南卫视《妈妈你真好》，江苏卫视《非诚勿扰》。

图 14：2021 年 5 月 29 日黄金档卫视电视剧收视率

| CSM59 4+ 2021年5月29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 | 上海东方卫视 | 光荣与梦想 | 2.421 | 8.73 |
| 2 | 江苏卫视 | 大浪淘沙 | 2.031 | 7.32 |
| 3 | 浙江卫视 | 大浪淘沙 | 1.836 | 6.62 |
| 4 | 湖南卫视 | 温暖的味道 | 1.806 | 6.43 |
| 5 | 北京卫视 | 光荣与梦想 | 1.742 | 6.31 |
| 6 | 深圳卫视(新闻综合频道) | 啊摇篮 | 1.464 | 5.15 |
| 7 | 广东卫视 | 绝密使命 | 0.637 | 2.24 |
| 8 | 安徽卫视 | 甜蜜 | 0.452 | 1.59 |
| 9 | 黑龙江卫视 | 妈妈在等你 | 0.331 | 1.16 |
| 10 | 天津卫视 | 瞄准 | 0.154 | 0.54 |
| 11 | 辽宁卫视 | 好雨知时节 | 0.141 | 0.77 |
| 12 | 江西卫视 | 巡回检察组 | 0.114 | 0.4 |
| 13 | 贵州卫视 | 河山 | 0.113 | 0.4 |
| 14 | 吉林卫视 | 妈妈在等你 | 0.113 | 0.4 |
| 15 | 湖北卫视 | 我的不惑青春 | 0.107 | 0.37 |
| 16 | 山东卫视 | 好雨知时节 | 0.099 | 0.35 |
| 17 | 东南卫视 | 士兵突击 | 0.096 | 0.34 |
| 18 | 重庆卫视 | 秋蝉 | 0.092 | 0.32 |
| 19 | 江西卫视 | 巡回检察组 | 0.081 | 0.28 |
| 20 | 山东卫视 | 长歌行 | 0.076 | 0.4 |
| 中央 | 中央电视台综合频道 | 中流击水 | 0.672 | 2.37 |

资料来源：@卫视小露电

艺恩咨询数据显示，2021 年 5 月，《御赐小仵作》以播映指数 71.9、7.2 亿次播放量排名网剧第一，第二位是《长歌行》，第三位为《骊歌行》，播映指数前十的网剧中有 6 部为独播，其中腾讯视频占 4 部。

表 6：2021 年 5 月网络剧播映指数排名

| 剧集名称 | 播映指数 | 播放量 | 平台 |
|-------|------|-------|------|
| 御赐小仵作 | 71.9 | 7.2 亿 | 腾讯视频 |

图 13：2021 年 5 月 28 日卫视晚间节目收视率

| CSM59 4+ 2021年5月28日(周五) 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 | 奔跑吧 | 浙江卫视 | 20:58:53 | 22:33:46 | 综艺 | 3.264 | 12.75 |
| 2 | 向往的生活桃花源 | 湖南卫视 | 22:11:55 | 00:08:25 | 综艺 | 2.612 | 18.97 |
| 3 | 谁是宝藏歌手 | 湖南卫视 | 20:46:53 | 22:10:54 | 综艺 | 2.528 | 9.20 |
| 4 | 追星星的人 | 浙江卫视 | 22:35:22 | 23:46:19 | 综艺 | 2.041 | 15.13 |
| 5 | 闪闪发光的你 | 江苏卫视 | 21:26:13 | 22:18:07 | 综艺 | 1.784 | 7.03 |
| 6 | 谁是宝藏歌手抢鲜版 | 湖南卫视 | 20:28:26 | 20:45:23 | 综艺 | 1.596 | 5.43 |
| 7 | 星光时刻 | 浙江卫视 | 23:46:19 | 23:58:43 | 综艺 | 1.311 | 15.71 |
| 8 | 致敬百年风华 | 江苏卫视 | 20:43:39 | 21:26:13 | 专题 | 1.246 | 4.25 |
| 9 | 闪闪发光的你致敬版 | 江苏卫视 | 22:20:33 | 22:56:59 | 综艺 | 1.198 | 6.68 |
| 10 | 书画里的中国 | 北京卫视 | 21:16:20 | 21:42:57 | 综艺 | 0.771 | 2.75 |
| 11 | 东方看大剧 | 上海东方卫视 | 21:27:50 | 21:40:05 | 生活服务 | 0.550 | 1.99 |
| 12 | 书画里的中国书画之旅 | 北京卫视 | 21:44:12 | 22:20:56 | 综艺 | 0.505 | 2.10 |
| 13 | 东方看大剧 | 上海东方卫视 | 21:40:46 | 23:06:31 | 生活服务 | 0.243 | 1.19 |
| 14 | 新相亲大会 | 江苏卫视 | 23:00:36 | 00:59:56 | 综艺 | 0.208 | 2.04 |
| 15 | 直播港澳台 | 深圳卫视(新闻综合频道) | 22:33:11 | 23:32:05 | 新闻/时事 | 0.193 | 1.34 |
| 16 | 向往的生活桃花源 | 湖南卫视 | 0:11:48 | 1:56:21 | 综艺 | 0.159 | 7.32 |
| 17 | 读诗十分钟第三季 | 深圳卫视(新闻综合频道) | 21:44:25 | 22:18:45 | 专题 | 0.136 | 0.56 |
| 18 | 庆祝中国共产党成立100周年信仰的力量 | 北京卫视 | 22:24:26 | 22:57:21 | 专题 | 0.131 | 0.74 |
| 19 | 闪亮的坐标 | 江西卫视 | 21:54:48 | 22:13:30 | 专题 | 0.127 | 0.54 |
| 20 | 金牌调解 | 江西卫视 | 22:16:00 | 22:58:00 | 生活服务 | 0.125 | 0.68 |
| 21 | 爱上这座城 | 黑龙江卫视 | 21:40:25 | 22:27:14 | 专题 | 0.119 | 0.50 |
| 22 | 向往的生活 | 浙江卫视 | 0:24:31 | 1:56:59 | 综艺 | 0.109 | 5.75 |
| 23 | 2021 运鸿之夜在希望的田野上乡村振兴文艺晚会 | 湖北卫视 | 21:31:21 | 23:14:41 | 综艺 | 0.108 | 0.53 |
| 24 | 湖北 10分 | 湖北卫视 | 21:09:56 | 21:19:56 | 新闻/时事 | 0.104 | 0.36 |
| 25 | 晚间报道 | 深圳卫视(新闻综合频道) | 22:22:00 | 22:32:05 | 新闻/时事 | 0.100 | 0.50 |

资料来源：@卫视小露电

图 15：2021 年 5 月 29 日卫视晚间节目收视率

| CSM59 4+ 2021年5月29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 | 为歌而赞 | 浙江卫视 | 20:29:17 | 22:03:23 | 综艺 | 2.441 | 8.91 |
| 2 | 金曲青春后传 | 上海东方卫视 | 21:39:46 | 21:53:22 | 综艺 | 2.173 | 8.66 |
| 3 | 金曲青春 | 上海东方卫视 | 20:28:48 | 21:39:46 | 综艺 | 2.128 | 7.50 |
| 4 | 妈妈你真好 | 湖南卫视 | 22:01:08 | 23:55:43 | 综艺 | 1.983 | 15.28 |
| 5 | 非诚勿扰 | 江苏卫视 | 20:29:55 | 22:20:22 | 综艺 | 1.895 | 7.21 |
| 6 | 快乐大本营 | 湖南卫视 | 20:26:01 | 22:00:21 | 综艺 | 0.996 | 3.61 |
| 7 | 中国新相亲4 | 上海东方卫视 | 21:54:02 | 22:43:55 | 综艺 | 0.873 | 4.61 |
| 8 | 嗨唱转起来 | 浙江卫视 | 22:08:15 | 23:35:06 | 综艺 | 0.697 | 5.11 |
| 9 | 大观察北京 | 北京卫视 | 20:18:16 | 20:53:59 | 综艺 | 0.663 | 2.28 |
| 10 | 中国新相亲4后传 | 上海东方卫视 | 22:43:55 | 23:20:18 | 综艺 | 0.609 | 3.46 |
| 11 | 大观察北京光荣与梦想 | 北京卫视 | 20:53:59 | 21:13:16 | 综艺 | 0.400 | 1.38 |
| 12 | 聚焦中国我们的一百年 | 深圳卫视(新闻综合频道) | 21:20:30 | 22:11:55 | 专题 | 0.299 | 1.21 |
| 13 | 直播港澳台 | 深圳卫视(新闻综合频道) | 22:25:56 | 23:25:05 | 新闻/时事 | 0.287 | 2.24 |
| 14 | 大观察北京 | 北京卫视 | 21:16:47 | 21:52:30 | 综艺 | 0.238 | 0.90 |
| 15 | 我是女演员 | 江苏卫视 | 22:20:47 | 23:51:38 | 综艺 | 0.229 | 1.57 |
| 16 | 大观察北京光荣与梦想 | 北京卫视 | 21:52:30 | 22:11:47 | 综艺 | 0.204 | 0.91 |
| 17 | 中国新相亲4 | 上海东方卫视 | 23:20:28 | 01:15:50 | 综艺 | 0.156 | 2.27 |
| 18 | 妈妈你真好 | 湖南卫视 | 23:58:49 | 1:45:14 | 综艺 | 0.155 | 6.21 |
| 19 | 金牌调解 | 江西卫视 | 21:59:53 | 22:45:03 | 生活服务 | 0.147 | 0.83 |
| 20 | 庆祝中国共产党成立100周年信仰的力量 | 北京卫视 | 22:14:47 | 22:45:13 | 专题 | 0.138 | 0.83 |
| 21 | 美好生活欢乐颂 | 广东卫视 | 21:11:43 | 22:04:14 | 综艺 | 0.131 | 0.50 |
| 22 | 为歌而赞 | 浙江卫视 | 23:47:06 | 1:13:22 | 综艺 | 0.127 | 3.73 |
| 23 | 有请主理人 | 辽宁卫视 | 21:14:58 | 21:59:43 | 专题 | 0.123 | 0.47 |
| 24 | 你看了吗 | 天津卫视 | 21:22:36 | 22:35:07 | 专题 | 0.111 | 0.49 |
| 25 | 晚间报道 | 深圳卫视(新闻综合频道) | 22:15:00 | 22:25:05 | 新闻/时事 | 0.110 | 0.59 |

资料来源：@卫视小露电

| | | | |
|---------|------|-------|-------|
| 长歌行 | 70.1 | 9.6 亿 | 腾讯视频 |
| 骊歌行 | 68.6 | 8.6 亿 | 腾讯爱奇艺 |
| 月光变奏曲 | 66.3 | -- | 爱奇艺 |
| 遇龙 | 64.1 | 4.6 亿 | 腾讯视频 |
| 风暴舞 | 62.1 | 4.5 亿 | 腾爱优 |
| 完美的他 | 57.9 | 2.2 亿 | 腾讯爱奇艺 |
| 山河令 | 57.7 | -- | 优酷视频 |
| 良辰美景好时光 | 57.5 | 2.8 亿 | 腾讯爱奇艺 |
| 我的漂亮朋友 | 54.8 | 1.4 亿 | 腾讯视频 |

资料来源：艺恩咨询，山西证券研究所

网综方面，2021 年 5 月腾讯视频《恰好是少年》播映指数 62.6、播放量 2.3 亿排名第一，节目《创造营 2021》《青春有你 3》播映指数排名前 2 位，其余排名前 10 的节目包括《五十公里桃花坞》《让生活好看 2》；爱奇艺新节目《萌探探探案》播映指数排名第 2，《青春有你 3》《我的小尾巴》排名前 10，芒果 TV《密室大逃脱 3》《妻子的浪漫旅行 5》《婆婆和妈妈 2》均排名前 10，此外哔哩哔哩《非正式会谈 6.5 季》播映指数排名第 8。

表 7：2021 年 5 月网综播映指数排名

| 综艺名称 | 播映指数 | 播放量 | 平台 |
|-------------|------|-------|-------|
| 恰好是少年 | 62.6 | 2.3 亿 | 腾讯视频 |
| 萌探探探案 | 58.6 | -- | 爱奇艺 |
| 密室大逃脱 3 | 58.2 | 6.4 亿 | 芒果 TV |
| 妻子的浪漫旅行 5 | 57.4 | 11 亿 | 芒果 TV |
| 青春有你 3 | 56.2 | -- | 爱奇艺 |
| 我的小尾巴 | 54.6 | -- | 爱奇艺 |
| 五十公里桃花坞 | 52.9 | 0.6 亿 | 腾讯视频 |
| 非正式会谈 6.5 季 | 49.0 | 0.4 亿 | 哔哩哔哩 |
| 婆婆和妈妈 2 | 48.9 | 4.7 亿 | 芒果 TV |
| 让生活好看 2 | 48.7 | 2.2 亿 | 腾讯视频 |

资料来源：艺恩咨询，山西证券研究所

2.3 移动应用数据

Analysys 易观数据显示，截至 2021 年 4 月移动应用数据月活跃用户排名，微信、支付宝、淘宝、拼多多、抖音、QQ、爱奇艺、腾讯视频、百度、搜狗输入法排名前 10 位；月活用户环比增幅 0.45%、-0.93%、-11.22%、-2.46%、1.34%、0.01%、-5.76%、0.29%、-0.18%、1.42%。

图 16：2021 年 4 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 | 100,493.30 ↑ | 0.45 % |
| 2 | 支付宝 | 金融 | 支付 | 支付宝(中国)网络技术有限公司 | 84,499.69 ↓ | -0.93 % |
| 3 | 淘宝 | 移动购物 | 综合电商 | 淘宝(中国)软件有限公司 | 75,090.69 ↓ | -11.22 % |
| 4 | 拼多多 | 移动购物 | 社交电商 | 上海寻梦信息技术有限公司 | 70,430.32 ↓ | -2.46 % |
| 5 | 抖音 | 视频 | 短视频综... | 北京微播视界科技有限公司 | 68,647.86 ↑ | 1.34 % |
| 6 | QQ | 通讯 | 即时通讯 | 深圳市腾讯计算机系统有限公司 | 63,881.09 ↑ | 0.01 % |
| 7 | 爱奇艺 | 视频 | 综合视频 | 北京爱奇艺科技有限公司 | 60,578.91 ↓ | -5.76 % |
| 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 | 55,982.63 ↑ | 0.29 % |
| 9 | 百度 | 资讯 | 信息流资讯 | 百度在线网络技术(北京)有限公司 | 49,407.52 ↓ | -0.18 % |
| 10 | 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 | 46,856.97 ↑ | 1.42 % |

资料来源：Analysys 易观

Analysys 易观数据显示，截至 2021 年 4 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、快手极速版、抖音火山版排名前 10 位；月活用户环比变动 1.34%、-5.76%、0.29%、-3.26%、-8.07%、3.58%、-1.30%、-5.12%、-2.61%、1.48%。

图 17：2021 年 4 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... | 北京微播视界科技有限公司 | 68,647.86 ↑ | 1.34 % |
| 2 | 爱奇艺 | 视频 | 综合视频 | 北京爱奇艺科技有限公司 | 60,578.91 ↓ | -5.76 % |
| 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 | 55,982.63 ↑ | 0.29 % |
| 4 | 快手 | 视频 | 短视频综... | 北京快手科技有限公司 | 41,351.52 ↓ | -3.26 % |
| 5 | 优酷视频 | 视频 | 综合视频 | 优酷信息技术(北京)有限公司 | 23,114.38 ↓ | -8.07 % |
| 6 | 芒果TV | 视频 | 综合视频 | 湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司 | 17,714.67 ↑ | 3.58 % |
| 7 | 西瓜视频 | 视频 | 短视频聚... | 北京字节跳动科技有限公司 | 16,690.57 ↓ | -1.30 % |
| 8 | 哔哩哔哩 | 视频 | 垂直视频 | 上海宽娱数码科技有限公司 | 15,044.20 ↓ | -5.12 % |
| 9 | 快手极速版 | 视频 | 短视频综... | 北京快手科技有限公司 | 13,238.98 ↓ | -2.61 % |
| 10 | 抖音火山版 | 视频 | 短视频综... | 北京微播视界科技有限公司 | 12,492.33 ↑ | 1.48 % |

资料来源：Analysys 易观

2.4 移动游戏数据

App Annie 4 月中国 iOS 手游榜更新，4 月中国 iOS 热门游戏排行榜中，三七互娱推出的 IP 游戏《斗罗大陆：武魂觉醒》进入下载榜与收入榜双榜前十位，分别为第 6 位和第 5 位，3 月 17 日上线即空降下

载榜第 1 位，畅销榜排名不断上升。盛趣游戏研发、腾讯代理的田园风模拟经营游戏《小森生活》新进下载榜第 4 位，另一款新产品《航海王热血航线》由中手游与朝夕光年联合出品，排名下载榜第 7 位。收入榜中除《斗罗大陆：武魂觉醒》新进榜单外，其余头部产品变化不大。

图 18：2021 年 4 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 4 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 | | 王者荣耀 | - | 1 | | 王者荣耀 | - |
| 2 | | 和平精英 | - | 2 | | 和平精英 | - |
| 3 | | 开心消消乐 | 1 ▲ | 3 | | 梦幻西游 | 1 ▲ |
| 4 | | 小森生活 | 新发布 | 4 | | 三国志-战略版 | 1 ▼ |
| 5 | | 欢乐斗地主 | 2 ▼ | 5 | | 斗罗大陆：武魂觉醒 | 23 ▲ |
| 6 | | 斗罗大陆：武魂觉醒 | ▲ | 6 | | 万国觉醒 | 1 ▲ |
| 7 | | 航海王热血航线-正版授权 | 新发布 | 7 | | 天涯明月刀 | 1 ▼ |
| 8 | | 开心拼一拼-水排序益智拼图小游戏 | ▲ | 8 | | 原神 | 3 ▼ |
| 9 | | QQ飞车 | 8 ▲ | 9 | | 一念逍遥 | - |
| 10 | | 贪吃蛇大作战 | 5 ▲ | 10 | | 大话西游 | - |

* ▲表示上月排名在 100 名以外

资料来源：App Annie

Sensor Tower 数据显示，4 月中国手游海外市场下载榜 TOP30 中，智明星通末日题材 SLG 新游《The Walking Dead》于 4 月登陆多个市场，以 290 万次下载入围榜单第 26 名；首次入围产品包括消除手游《Candy Manor》、音乐手游《Beat Racing》、宠物养成手游《Hamster Maze》、解谜手游《Brain Go 2》，以及拼图手游《BlockPuz》。4 月腾讯《PUBG Mobile》海外吸金近 9500 万美元，重回出海手游收入榜榜首；莉莉丝《万国觉醒》海外收入环比增长 32%，重回榜单第 3 名，截至今年 4 月底，该游戏海外总收入已突破 16 亿美元；三七互娱《末日喧嚣》(Puzzles & Survival) 4 月收入环比增长 20.8%，排名进一步上升 3 位至第 13 名。

图 19：2021 年 4 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，4 月中国厂商全球收入榜中，莉莉丝排名上升至第 3，在战争题材 SLG 手游《Warpath》收入增长带动下 4 月收入环比增长 18%；三七互娱连续两月刷新收入纪录，排名上升至第 6 位，包括国内市场的新游《斗罗大陆：武魂觉醒》、欧美与日本市场的《Puzzles & Survival》和《江山美人》持续发力，4 月收入环比增长 26%；字节跳动收入跻身发行商收入第 22，除完成沐瞳科技、有爱互娱收购外，与中手游联合推出《航海王热血航线》4 月下旬上线，表现亮眼；此外掌趣科技在《一拳超人：最强之男》韩国上线后收入环比增长 42%，重返发行商 TOP30。

图 20：2021 年 4 月中国游戏发行商全球收入排名 TOP30



资料来源：SensorTower 公众号

2.5 广告市场数据

2021年4月广告市场花费同比增长41.7%，环比增长0.8%，疫情后的恢复性增长还在继续；分媒体渠道来看，电视、杂志、广播、传统户外等多个媒介广告花费同比均有所增长，其中电梯海报、电梯LCD同比涨幅较高。

图 21：2021 年 4 月中国广告市场刊例花费增速



资料来源：CTR 媒介智讯

图 22：2021 年 4 月中国广告市场刊例花费各媒介刊例花费增速

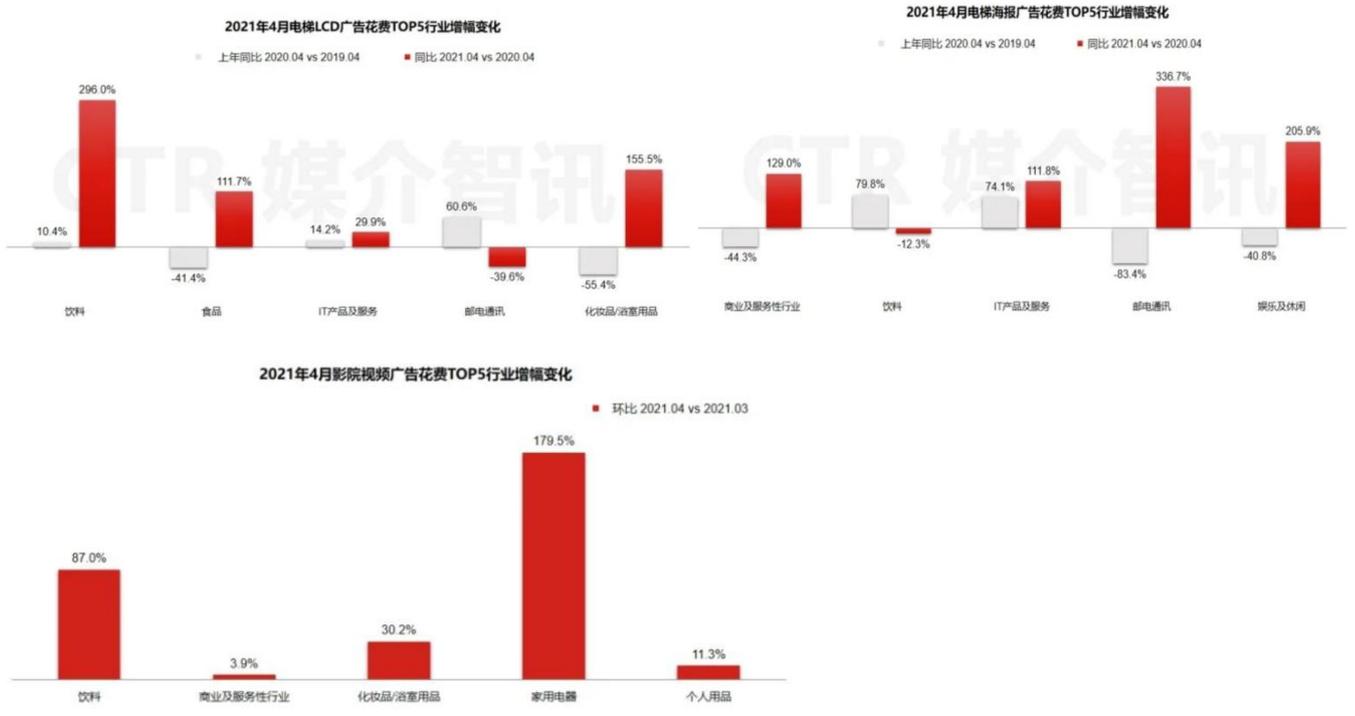


资料来源：CTR 媒介智讯

行业方面，2021年4月商业及服务性行业、邮电通讯、IT产品及服务、食品饮料行业的广告花费在多个媒介渠道均有所增长。其中电梯LCD花费增长较快的行业为饮料、化妆品/浴室用品；电梯海报花费增长较快的行业为邮电通讯、娱乐及休闲、商业及服务性行业；影院视频广告花费增长较快的行业为

家用电器、饮料等。

图 23：2021 年 4 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 4 月受世界阅读日影响，读者视线回归图书领域，线上平台营销造势，首次上榜图书显著高于往月数量，此外出版社与电商策划各种类型系列图书的组合营销，带动系列图书销售上升明显。虚构畅销榜中，《三体》三部曲分列排行榜第 1 至第 3 名，4 本首次上榜图书包括 2005 年上市的《遥远的救世主》以及《白日梦我》《当年万里觅封侯》《斗罗大陆（第四部）-终极斗罗（29）》3 本网文纸书。

表 8：2021 年 4 月零售渠道虚构类畅销图书 TOP10

| | 书名 | 作者 | 出版社 | 定价 |
|----|----------------|----------|-----------|----|
| 1 | 三体 | 刘慈欣 | 重庆出版社 | 28 |
| 2 | 三体 II-黑暗森林 | 刘慈欣, 姚海军 | 重庆出版社 | 32 |
| 3 | 三体 III-死神永生 | 刘慈欣, 姚海军 | 重庆出版社 | 38 |
| 4 | 红岩 | 罗广斌, 杨益言 | 中国青年出版社 | 36 |
| 5 | 云边有个小卖部 | 张嘉佳 | 湖南文艺出版社 | 42 |
| 6 | 文城 | 余华 | 北京十月文艺出版社 | 59 |
| 7 | 难哄 | 竹已 | 江苏凤凰文艺出版社 | 48 |
| 8 | 百年孤独（50 周年纪念版） | 加西亚·马尔克斯 | 南海出版社 | 55 |
| 9 | 遥远的救世主 | 豆豆 | 作家出版社 | 48 |
| 10 | 活着 | 余华 | 北京十月文艺出版社 | 35 |

资料来源：北京开卷，山西证券研究所

2021年4月非虚构畅销榜榜单头部作品变化较大,《蛤蟆先生去看心理医生》《价值:我对投资的思考》首次上榜位列榜单前两位,《你当像鸟飞往你的山》排名第3。此外,4月有7本图书首次上榜,其中6本为《如果历史是一群喵》系列作品,另1本为郭德纲2021年新作《江湖》。

表9：2021年4月零售渠道非虚构类畅销图书 TOP10

| | 书名 | 作者 | 出版社 | 定价 |
|----|-----------------|---------|---------|------|
| 1 | 蛤蟆先生去看心理医生 | 罗伯特·戴博德 | 天津人民出版社 | 38 |
| 2 | 价值：我对投资的思考 | 张磊 | 浙江教育出版社 | 118 |
| 3 | 你当像鸟飞往你的山 | 塔拉·韦斯特弗 | 南海出版公司 | 59 |
| 4 | 半小时漫画中国史（5） | 陈磊 | 上海文汇出版社 | 49.9 |
| 5 | 正面管教（修订版） | 简·尼尔森 | 北京联合出版社 | 38 |
| 6 | 半小时漫画中国史（全新修订版） | 陈磊 | 海南出版社 | 39.9 |
| 7 | 笑场（签名版） | 李诞 | 北京联合出版社 | 49.8 |
| 8 | 半小时漫画中国史（3） | 陈磊 | 海南出版社 | 39.9 |
| 9 | 半小时漫画中国史（2） | 陈磊 | 海南出版社 | 39.9 |
| 10 | 半小时漫画中国史（4） | 陈磊 | 海南出版社 | 49.9 |

资料来源：北京开卷，山西证券研究所

2021年4月开卷少儿类畅销榜继续固化,米小圈各个系列占据主导外,《小狗钱钱》仍旧位居少儿榜单的第一,《青铜葵花(新版)》《窗边的小豆豆(2018版)》《没头脑和不高兴(注音版)》《了不起的狐狸爸爸(彩图拼音版)》和《三毛流浪记(彩图注音读物)》等经典少儿作品持续畅销。

表10：2021年4月零售渠道少儿类畅销图书 TOP10

| | 书名 | 作者 | 出版社 | 定价 |
|----|------------------|--------|-------------|------|
| 1 | 小狗钱钱 | 博多·舍费尔 | 中信出版 | 39.8 |
| 2 | 米小圈脑紧急转弯-智慧者游戏 | 北猫 | 四川少年儿童出版社 | 16 |
| 3 | 米小圈脑紧急转弯-机灵小神童 | 北猫 | 四川少年儿童出版社 | 16 |
| 4 | 米小圈脑紧急转弯-脑力挑战赛 | 北猫 | 四川少年儿童出版社 | 16 |
| 5 | 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 |
| 6 | 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 | 16 |
| 7 | 青铜葵花（新版） | 曹文轩 | 江苏凤凰少年儿童出版社 | 22 |
| 8 | 米小圈脑紧急转弯-谁是聪明人 | 北猫 | 四川少年儿童出版社 | 16 |
| 9 | 米小圈脑紧急转弯 2-神灯变变变 | 北猫 | 四川少年儿童出版社 | 16 |
| 10 | 米小圈脑紧急转弯-古堡大冒险 | 北猫 | 四川少年儿童出版社 | 16 |

资料来源：北京开卷，山西证券研究所

3. 行业新闻回顾

➤ 网易云音乐即将在港交所递交上市文件 A1

网易云音乐即将在港交所递交上市文件 A1，最高发行价定为 330 港元，计划募资 70.36 亿港元。

➤ **网易游戏发布 60 余款游戏产品**

5 月 20 日晚，网易游戏对外发布了 60 余款游戏，其中有 31 款是尚未在国内市场上线的新品，例如海洋生存末日题材的《代号：ATLAS》、末世蒸汽朋克题材的《Project IN》、还有主打赛博朋克风的单机剧情推理手游《未知记录》、2v4 潜入对抗手游《零号任务》。（界面）

➤ **网易：一季度在线游戏服务净收入 150 亿元，同比增加 10.8%**

网易发布 2021 年一季度财报，财报显示，一季度，公司在线游戏服务净收入 150 亿元，同比增加 10.8%；有道净收入 13 亿元，同比增加 147.5%；创新与其他业务净收入 42 亿元，同比增加 39.7%。

➤ **腾讯天美工作室群与 Xbox Game Studios 达成战略合作关系**

腾讯天美工作室群宣布，与 Xbox Game Studios 正式结成深度战略合作关系。

➤ **腾讯宣布正式成立腾讯云音视频品牌**

腾讯宣布正式成立腾讯云音视频品牌，同时发布三合一的 RT-ONE 网络，整合腾讯云实时通信网络（TRTC）、即时通信网络（IM）以及流媒体分发网络（CDN）三张网络。该服务面向教育、零售、泛娱乐等行业需求。腾讯云副总裁李郁韬表示，多数音视频需求要搭建三个网络，这是底层需求，RT-ONE 网络可以一站式满足需求。

➤ **快手游戏发布首款自研手游《西行纪 燃魂》**

《西行纪》动漫正版授权 3D 动作手游《西行纪 燃魂》日前在腾讯游戏年度发布会上正式发布，该手游由快手游戏回声工作室研发，是快手游戏自研的首款重度产品。

➤ **爱奇艺：一季度会员服务收入为 43 亿元，同比减少 7%**

爱奇艺发布 2021 年一季度财报。财报显示，一季度，爱奇艺会员服务收入为 43 亿元，同比减少 7%。截至今年三月底，爱奇艺总订阅会员人数为 1.053 亿。

➤ **B 站：一季度营收 39 亿元，同比增长 68%**

B 站发布 2021 年第一季度财报。财报显示，该季度，B 站营收 39 亿元，同比增长 68%，市场预期 37.81 亿元；调整后净亏损 6.658 亿元，上年同期亏损 4.746 亿元，市场预期亏损 7.57 亿元。

➤ **盲盒手办备货量同比增长 1000%**

据某物流平台数据显示，已有数百万吨 618 预售商品备入仓库，规模同比增长 100%。其中，盲盒手办备货量同比暴增 1000%，此前相关报告显示，在 95 后最“烧钱”的爱好中，盲盒手办排名第一，并已成盲盒手办市场重要消费人群，占比近 4 成。除盲盒外，汉服、娃圈等市场，95 后也已成购物主力，他们更愿意为兴趣买单，“兴价比”取代“性价比”已成其消费首选。（央视网）

4. 投资建议

5月传媒板块呈现平稳上涨，板块估值小幅回暖。截至5月31日传媒板块整体估值为22.27倍，低于五年均值31.79倍和五年中值29.92倍。细分行业中以目前估值水平横向对比来看，出版、互联网广告营销、游戏目前估值远低于行业整体；纵向历史估值对比来看，出版、其他广告营销、信息搜索与聚合、互联网广告营销等行业位于近一年的估值20%分位点以下，动漫、其他文化娱乐、游戏行业位于近一年的估值20%-30%分位点，影视、互联网影视音频、广播电视行业估值位于30%分位点以上。疫情后行业回归文娱消费需求和优质内容供给共同驱动的增长逻辑，线下娱乐消费围绕复苏逻辑，关注产业数据低基数下的边际改善，线上娱乐消费回归精品化内容生产与精细化用户运营逻辑，关注产品驱动下用户付费意愿不断提升。而2021年以来传媒板块行情震荡，调整后的估值处于历史低位，我们认为当前时点，对于部分高景气绩优板块仍具有高投资性价比，建议关注出版、其他广告营销、游戏、互联网影视音频等行业，重点关注标的包括：吉比特、芒果超媒、三七互娱、完美世界、光线传媒、横店影视、中信出版等。

图 24：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

表 11：近一年三级子行业市盈率统计情况

| | MAX | MIN | MED | AVE | 5月31日 | 近一年估值分位点 |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|----------|
| 出版 | 18.34 | 12.11 | 14.11 | 14.62 | 12.18 | 2% |
| 互联网广告营销 | 69.26 | 14.72 | 23.78 | 34.29 | 17.31 | 12% |
| 游戏 | 43.28 | 17.39 | 20.80 | 23.82 | 19.55 | 30% |
| 其他广告营销 | 72.13 | 27.59 | 54.07 | 51.36 | 28.59 | 3% |

| | | | | | | |
|---------|---------|-------|--------|---------|--------|-----|
| 广播电视 | 38.22 | 25.31 | 29.79 | 30.93 | 30.38 | 59% |
| 信息搜索与聚合 | 75.42 | 46.92 | 62.67 | 62.45 | 52.35 | 7% |
| 互联网影视音频 | 79.22 | 43.58 | 54.50 | 55.66 | 52.68 | 46% |
| 影视 | 99.76 | 44.31 | 62.13 | 62.05 | 56.83 | 35% |
| 其他文化娱乐 | 497.40 | 52.82 | 88.86 | 112.82 | 82.81 | 30% |
| 动漫 | 3466.08 | 0.00 | 338.43 | 1211.52 | 156.66 | 22% |

资料来源：wind，山西证券研究所

随着暑期档渐进，新品密集定档有望迎来文娱消费高峰。国内虽有部分地区出现疫情反复，但疫情防控整体形势稳定，海外进口影片有望逐步回暖，优质国产影片陆续定档，市场边际改善逻辑下关注头部院线和影投公司以及内容储备丰富，具有优质内容输出能力的电影公司；游戏公司重磅产品将于 Q2 末及暑期陆续上线，随着业绩高基数影响逐步褪去以及产品上线后逐步进入利润释放期，业绩增速有望改善，板块有望迎来估值修复的机会；剧场品牌化竞争加剧，视频平台对精品剧产出需求迫切，推动剧集公司进入内容生产新模式。

电影方面，艺恩数据显示，2021 年 6 月已有 44 部新片定档，其中由于 2021 年以来每逢节假日的重要档期大盘票房表现均有超预期表现，使得今年端午假期前后（6.11-6.14）预计将有 17 部新片集中上映，国产影片包括光线出品的《阳光姐妹淘》、万达出品的《二哥来了怎么办》、华谊出品的《超越》等想看人数居前，进口影片包括日本动画《你好世界》、美国动画《比得兔 2》、以及奥斯卡最佳外语片《天堂电影院》等。此外，今年暑期档正值庆祝中国共产党成立 100 周年之际，《1921》（中影等联合出品）、《革命者》（光线主控）、《狙击手》（光线主控）等献礼影片也已陆续定档。2021 年电影公司整体项目储备充足，在内容供给与消费需求共同作用的逻辑我们认为 2021 年电影市场持续复苏可期。市场边际改善逻辑下关注头部院线和影投公司以及内容储备丰富，具有优质内容输出能力的电影公司。建议关注产业链完善、具有龙头地位的万达电影、中国电影；影院在三四线市场前瞻性布局、整合影视内容制作业务的横店影视；具有持续优质内容生产输出能力、动画电影领先优势及及继续发力真人电影的光线传媒。此外，我们认为仍需关注广州、深圳等地区疫情发展及后续对电影市场的影响。

表 12：2021 年端午档待上映电影想看人数 TOP 5

| 影片名称 | 猫眼想看 | 淘票票想看 | 出品方 | 发行方 |
|------------|--------|--------|-------|-------|
| 超越 | 17.8 万 | 7.3 万 | 华谊兄弟等 | 华谊兄弟等 |
| 你好世界 | 15.5 万 | 10.0 万 | | |
| 阳光姐妹淘 | 14.5 万 | 3.9 万 | 光线传媒等 | |
| 二哥来了怎么办 | 4.5 万 | 5.2 万 | 万达电影等 | |
| 比得兔 2：逃跑计划 | 4.0 万 | 12.9 万 | | 中国电影等 |

数据来源：猫眼电影专业版，灯塔电影，山西证券研究所

游戏方面，国产游戏版号新下发 86 个，腾讯《高能英雄》、网易《洪荒文明》、电魂网络《泰坦之剑》、心动网络《笼中窥梦》等产品获版号。5 月上线新产品中完美世界魔幻题材手游《战神遗迹》表现亮眼，上线后进入 iOS 免费榜前 5、畅销榜前 10，目前畅销排名 30 左右；此外字节 Ohayoo 上线的休闲游戏《王蓝莓的幸福生活》连续 10 天+排名 iOS 免费榜前 2。在运营老产品及次新产品中，吉比特《一念逍遥》（12）《问道手游》（13）、三七《斗罗大陆：武魂觉醒》（13）《叫我大掌柜》（43）、完美《完美世界》（39）、掌趣《全民奇迹 2》等产品 iOS 畅销平均排名 50 内。5 月腾讯与网易分别发布了新一年度的游戏产品储备，其中腾讯以社会服务、高能热血、休闲减压、次元穿梭、文创新生、技术探索等 6 个主题发布 60 多款产品动态，包括 41 款为新游；网易游戏以 IP 游戏（现有游戏 IP 化、创新 IP、知名 IP 收拢、IP 游戏联动及生态打造等）和全品类游戏两条主线发布了近 60 款产品动态，包括 30 款新游。2021 年是游戏产品大年，我们预计暑期档前后新游上线节奏加快，除腾讯网易外，吉比特独代的重磅 IP 手游《摩尔庄园》于 5 月 30 日开启预下载后连续多日占据 iOS 免费榜第 1 名，6 月 1 日公测上线 8 小时后新增用户 6—10 万、最高同时在线人数突破 100 万，并进入 iOS 畅销榜前 3；此外新产品《复苏的魔女》已定档 6 月 23 日；三七互娱自研产品《斗罗大陆：魂师对决》已定档 7 月 9 日公测，此外公司还储备有自研《传说之光》《代号 C6》（海外）以及以及三消 RPG 类新产品《代号 SS》等；完美世界《梦幻新诛仙》预计 6 月 25 日上线（app store 显示），此外预计暑期上线的《幻塔》等新产品储备。建议关注 Q2 游戏市场收入增速情况，新产品密集上线、市场竞争加剧考验上市公司精品化及运营能力，建议关注头部游戏公司。

表 13：腾讯 2021 年游戏发布会新产品情况

| 产品主题 | 产品名称 | 简介 |
|--------|---------|------------------------------|
| 社会服务主题 | 巴甫洛夫很忙 | 功能游戏 |
| | 雁丘陵 | 功能游戏，解谜或塔防玩法 |
| | 健康保卫战 | 功能游戏，解谜或塔防玩法 |
| | 小鹅科学馆 | 功能游戏 |
| | 罗布乐思 | 沙盒模拟类产品，容纳休闲、竞技、创造等多种玩法 |
| | 手工星球 | 青少年沙盒模拟游戏，主打自由创造玩法 |
| 高能热血主题 | 重返帝国 | SLG，即时操作战略手游 |
| | 重生边缘 | 轻科幻题材 PvPvE 战术射击 |
| | 全民大灌篮 | 街头篮球续作 |
| | 传奇天下 | 传奇类手游 |
| | 真·三国无双霸 | 真·三国无双 IP 授权手游 |
| | 合金弹头：觉醒 | SNK 官方授权 |
| | 英雄联盟手游 | |
| 休闲减压主题 | 我们的星球 | 虚幻引擎 4 开发的太空探索沙盒手游 |
| | 牧场物语 | 模拟经营类手游，原作系列开发商 Marvelous 授权 |
| | 璀璨星途 | 娱乐圈经纪人造星手游 |

| | | |
|--------------|---|-----------------------------------|
| | 神角技巧 | 日式沙盒 RPG 手游 |
| | 指尖领主 | 三消策略手游 |
| | 洛克王国 | 页改手游 |
| | 比特大爆炸 | 飞行弹幕射击手游，roguelike 元素 |
| | 光与夜之恋 | 女性向恋爱手游 |
| | 俄罗斯方块环游记 | |
| | 艾兰岛 | 3D 沙盒创造类跨平台游戏 |
| 极光计划 | 无序次元 | 像素风格 roguelike 手游 |
| | 精灵之境 | 治愈系箱庭装扮手游 |
| | 修普诺斯 | 赛博朋克题材探索解谜游戏 |
| | 谍：惊蛰 | 同名小说改编的民国谍战题材文字剧情类游戏 |
| | 拣爱 | 日式选择玩法为核心的 AVG 游戏 |
| | 金属对决 | 新式机甲格斗手游 |
| 次元穿梭主题 | Project: Fighter | 虚幻 4 引擎，航海王（ONE PIECE）IP |
| 主题主打 IP 改编游戏 | 玄中记 | 东方玄幻背景的 MMORPG 手游 |
| | 我叫 MT5 | 系列 IP 在 2021 年的旗舰产品，该作基于虚幻 4 引擎制作 |
| | 一拳超人正义执行 | |
| | 数码宝贝：新世纪 | 卡牌+RPG 手游 |
| | 西行纪 燃魂 | |
| | 庆余年 | 全新的 IP 隐藏剧情以及体现穿越特色的内容 |
| 文创新生主题 | 大航海时代：海上霸主 | 主打地图探索、海战和模拟经营玩法 |
| | 荣耀新三国 | 三国题材社交对抗策略手游 |
| | 延禧攻略之凤凰于飞 | 古风题材大女主成长手游 |
| | 新信长之野望 | 策略战棋 |
| | 新天龙八部 | MMORPG |
| | 风起三国 | 3D 卡牌手游 |
| 技术探索主题 | 与新华社共同制作的首位「数字航天员」、旗下云游戏平台「腾讯先游」与「START 云游戏」的新动态，以及 2 个正在探索中的游戏新技术。 | |

资料来源：游戏葡萄，山西证券研究所

表 14：网易游戏 2021 年游戏发布会新产品情况

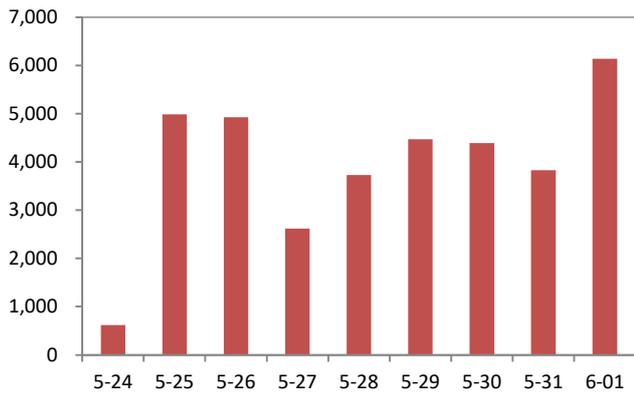
| 主线 | 产品名称 | 简介 |
|-------|---------|---------------------------------------|
| IP 产品 | 漫威 | 代号：Onmyoji Idol Project MOBA |
| | 哈利波特 | 哈利波特：魔法觉醒 RPG |
| | 工作细胞 | 工作细胞 IP 手游 二次元 |
| | 暗黑系列 | 暗黑破坏神®:不朽™ 史诗冒险 |
| | 大话西游 | 大话西游放置版 放置 |
| | 阴阳师 | 代号：Onmyoji Idol Project 阴阳师现代时尚 IP 企划 |
| | 阴阳师 | 代号 世界 世界冒险 RPG |
| | 阴阳师 | 阴阳师：妖怪小班 轻推理派对手游 |
| 全品类 | 星海求生 | 太空沙盒生存手游 |
| | 月神的迷宫 | 首款随机时空冒险手游 |
| | 有杀气童话 2 | 童话世界 MMO 手游 |

| | | |
|----------|------------|--------------------|
| | 无尽的拉格朗日 | 创新自研 SLG |
| | 伊格效应 | 卡牌 |
| 旗舰武侠游戏品牌 | 逆水寒手游 | 开放世界的 MMORPG |
| | 陈情令手游 | 二次元国风 RPG |
| | 冰汽时代：最后的家园 | steam 端改手，末世城市生存经营 |
| | 星战前夜：无烬星河 | 星战策略 |
| | 代号：ATLAS | 海洋末日废土手游 |
| | 湮灭效应 | 武装兵器少女战棋手游 |
| | Vikingard | 模拟历史养成手游 |
| | 绝对演绎 | 沉浸式娱乐圈体验手游 |
| | 未知记录 | 赛博朋克题材 |
| | Project IN | 末世与蒸汽朋克为世界观背景的手游 |
| | 战争怒吼 | 即时战略手游 |
| | 零号任务 | 2V4 非对称潜入对抗 |
| | 巅峰极速 | 裸眼 3D 竞速类 |
| | 王牌竞速 | 休闲竞速手游 |
| | 超凡先锋 | 新世代生存夺金手游 |
| | 弹幕枪王 | 街机射击手游 |
| | 蛋仔派对 | 潮玩休闲竞技手游 |

资料来源：游戏陀螺，山西证券研究所

影视内容方面，5月优酷视频与爱奇艺先后发布了各自剧场片单，其中优酷发布了宠爱剧场片单30部，而爱奇艺不仅发布了Q4将回归的迷雾剧场第2季的6部片单还首次上线了全新的恋恋剧场，首季排播7部剧集；5月24日芒果TV季风剧场迎来首播，首部作品《猎狼者》开播顺利，口碑良好豆瓣评分8.0、首周播放量2.6亿。季风剧场是芒果TV与湖南卫视联合打造的首个台网联动短剧集剧场，储备项目包括《沉睡花园》《我在他乡挺好的》《妻子的选择》《婆婆的镯子》等，有望持续打开用户圈层。我们认为，网络视频平台剧场品牌化的打法有望形成范式，平台将对内容类型及用户圈层的精细运营不断加强，以垂直化深耕增强用户粘性，同时赛道与品牌的竞争加剧将使得平台对精品剧产出更加迫切，进而推动上游内容定制化生产。对于影视剧而言，平台定制在稳定毛利率前提下保障资金回流及项目收益，更有利于持续的内容生产，因此剧集公司已逐步进入新生产模式。建议关注芒果TV季风剧场作品后续播出情况、其他长视频平台内容排播情况及项目相关标的；2021年部分长视频平台已完成会员价格调整，关注后续视频平台提价情况。另一方面关注平台内容排播及相关项目的出品制作方，目前通过梳理看到华策影视《变成你的那一天》《月光变奏曲》《一生一世》《沉睡花园》等多部剧集将在芒果TV、爱奇艺等平台剧场上线。

图 25：芒果 TV《猎狼者》上线后播放趋势



资料来源：艺恩咨询，山西证券研究所

图 26：网络视频平台会员规模情况更新



资料来源：公司公告，山西证券研究所

5. 风险提示

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；新产品上线进展不及预期。

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、地位或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 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准。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。

——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“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。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，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。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。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，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，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公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》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公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》规定特此告知公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

