

短视频趋去同质化，618 推动抖音“天猫化”

传媒行业周报系列 2021 年第 23 周

▶ 市场行情回顾

本周（2021.5.31-2021.6.4）上证指数下跌 0.25%，沪深 300 指数下跌 0.73%，创业板指数上升 0.32%。SW 传媒指数下跌 0.57%，跑输创业板指数 0.89pct，在申万一级 28 个行业涨跌幅排名中位列第 20。

▶ 传媒行业数据

截至 2021 年 6 月 4 日，院线电影排名前三为《哆啦 A 梦：伴我同行 2》《速度与激情 9》和《寂静之地 2》；影视剧集排名前三为《御赐小仵作》《月光变奏曲》和《猎狼者》；综艺排名前三分别为《向往的生活第五季》《密室大逃脱第三季》和《奔跑吧第五季》；iOS 游戏畅销榜前三为《王者荣耀》《摩尔庄园》和《和平精英》；安卓游戏热玩榜前三为《王者荣耀》《摩尔庄园》和《明日方舟》。

▶ 核心观点

本周，腾讯字节两大互联网巨头在公众媒体上出现意识形态争论，该事件带动了传统视频网站以“侵权”“猪食投放”等现象对短视频平台展开新一轮“控诉”。我们近期通过用户视角，捕捉到短视频行业发展的两个变化：（1）抖音号、视频号内容在去同质化，二者差异化定位逐步清晰：视频号的定位越来越偏向于微信私域流量内容消费的升级，而抖音号依然凭借精准内容推荐算法，作为公域流量的内容消费黑洞；（2）“618”购物节进一步推动抖音“天猫化”（品牌化）趋势：各大品牌的电商直播间被推入更大基数的流量池，6月初抖音电商启动“发光吧，抖品牌”商家成长计划。

▶ 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；新媒体板块方面，强烈推荐背靠湖南台优质内容生产平台，年度业绩实现高增长，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，同时看好各地方新媒体大屏运营平台由新媒体大屏牌照商向互联网新视听平台转型的前景；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。

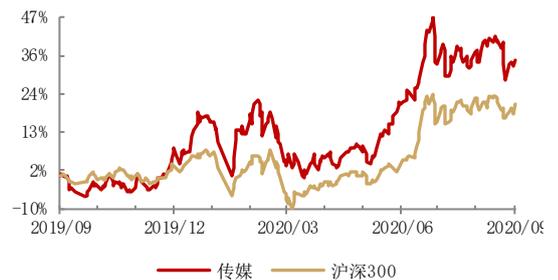
▶ 风险提示

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			
				2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
002803	吉宏股份	26.65	买入	1.48	1.95	2.54	3.30	17.03	12.93	9.93	7.64
002624	完美世界	20.94	买入	0.80	1.29	1.59	1.83	26.20	16.25	13.18	11.45
300413	芒果超媒	69.62	增持	1.11	1.39	1.72	2.07	58.70	46.88	37.88	31.48
603466	风语筑	17.13	买入	1.17	1.65	2.05	2.52	24.91	17.67	14.22	11.57

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	8
5.1. 电影行业	9
5.2. 游戏行业	9
5.3. 影视剧集行业	10
5.4. 综艺及动漫	11
6. 风险提示	12

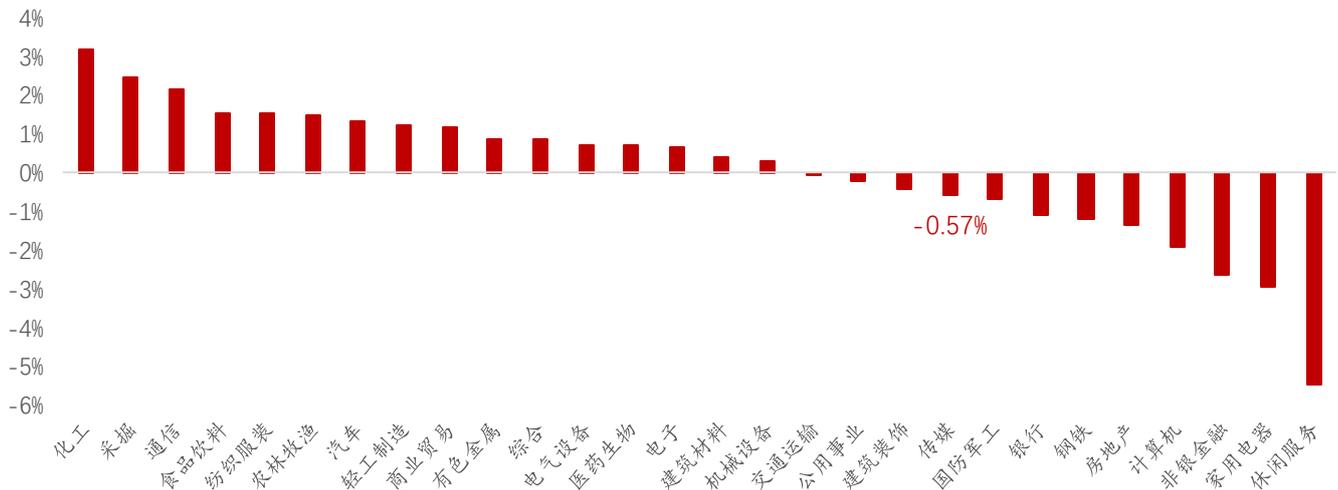
图表目录

图 1 2021 年第 23 周申万一级行业涨跌幅排名 (2021.5.31-2021.6.4)	4
图 2 2021 年第 23 周传媒子行业涨跌幅排名 (2021.5.31-2021.6.4)	4
表 1 2021 年第 23 周传媒行业上市公司涨跌幅排名 (2021.5.31-2021.6.4)	5
表 2 2021 年第 23 周电影票房 (2021.5.31-2021.6.4)	9
表 3 2021 年第 23 周游戏市场排行榜 (2021.5.31-2021.6.4)	9
表 4 2021 年第 23 周影视剧集市场排名情况 (2021.5.31-2021.6.4)	10
表 5 2021 年第 23 周综艺市场排名情况 (2021.5.31-2021.6.4)	11
表 6 2021 年第 23 周动漫市场排名情况 (2021.5.31-2021.6.4)	11

1. 本周市场行情

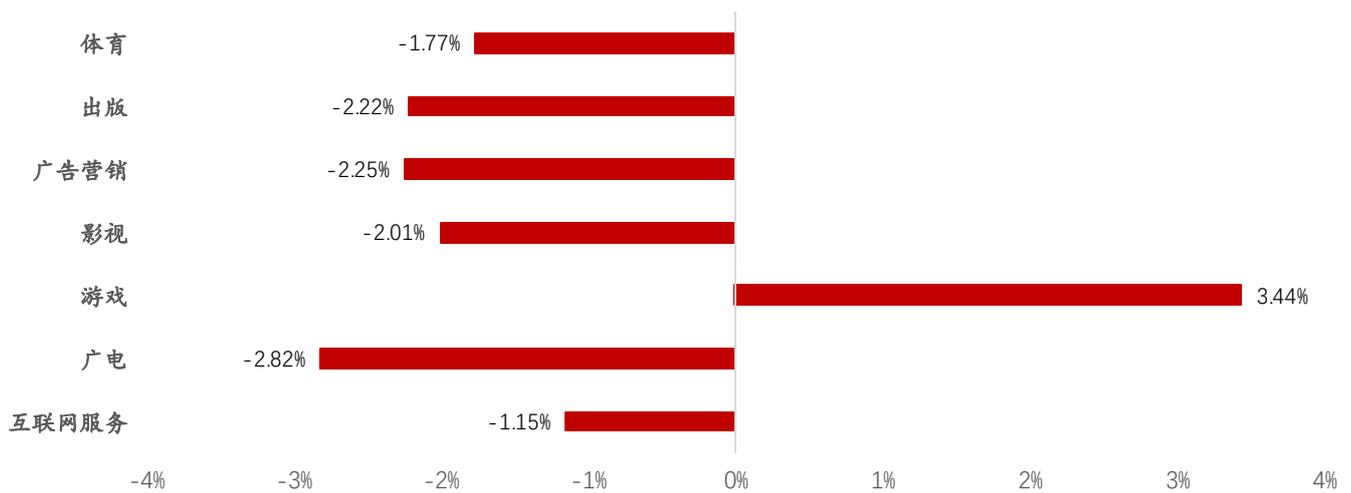
本周（2021.5.31-2021.6.4）上证指数下跌 0.25%，沪深 300 指数下跌 0.73%，创业板指数上升 0.32%。SW 传媒指数下跌 0.57%，跑输创业板指数 0.89pct，在申万一级 28 个行业涨跌幅排名中位列第 20。子行业中，游戏、互联网服务、体育位列前三甲，分别为 3.44%、-1.15%、-1.77%。

图 1 2021 年第 23 周申万一级行业涨跌幅排名（2021.5.31-2021.6.4）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 2 2021 年第 23 周传媒子行业涨跌幅排名（2021.5.31-2021.6.4）



资料来源：Wind，华西证券研究所

本周传媒行业个股涨幅前 5 为吉比特、*ST 众应、吴通控股、聚力文化、学大教育。跌幅前 5 为退市富控、中视传媒、出版传媒、中广天择、新华网。

表 1 2021 年第 23 周传媒行业上市公司涨跌幅排名 (2021.5.31-2021.6.4)

序号	涨幅 top5		跌幅 top5	
	股票简称	涨跌幅	股票简称	涨跌幅
1	吉比特	24.89%	退市富控	-26.83%
2	*ST 众应	20.21%	中视传媒	-19.16%
3	吴通控股	18.26%	出版传媒	-18.48%
4	聚力文化	13.56%	中广天择	-15.23%
5	学大教育	12.36%	新华网	-10.43%

资料来源: Wind, 华西证券研究所

2. 核心观点&投资建议

本周, 腾讯字节两大互联网巨头在公众媒体上出现意识形态争论, 该事件带动了传统视频网站以“侵权”“猪食投放”等现象对短视频平台展开新一轮“控诉”。我们近期通过用户视角, 捕捉到短视频行业发展的两个变化: (1) 抖音号、视频号内容在去同质化, 二者差异化定位逐步清晰: 视频号的定位越来越偏向于微信私域流量内容消费的升级, 而抖音号依然凭借精准内容推荐算法, 作为公域流量的内容消费黑洞; (2) “618”购物节进一步推动抖音“天猫化”(品牌化)趋势: 各大品牌的电商直播间被推入更大基数的流量池, 6月初抖音电商启动“发光吧, 抖品牌”商家成长计划。

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; 新媒体板块方面, 强烈推荐背靠湖南台优质内容生产平台, 年度业绩实现高增长, 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, 同时看好各地方新媒体大屏运营平台由新媒体大屏牌照商向互联网新视听平台转型的前景; 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 6 月 4 日

【消息称环球音乐集团即将完成合并上市交易, 估值约 400 亿美元】
<http://t.hk.uy/pJd>

据《香港经济日报》消息, 对冲基金阿克曼麾下的一家特殊目的收购公司 (SPAC) Pershing Square Tontine Holdings Ltd, 即将完成与环球音乐集团合并上市的交易, 对环球音乐的估值约为 400 亿美元, 这将成为 SPAC 有史以来最大的一笔交易。

【全球化休闲游戏服务平台“哇哇鱼网络科技”完成数千万元 A 轮融资】
<http://t.hk.uy/pJc>

获悉, 全球化休闲游戏服务平台“哇哇鱼网络科技”已完成数千万元 A 轮融资。本轮由天鸽金华基金领投, 凯撒文化、IGG 跟投, 资金将主要用于团队建设并提升海外研发发行能力。

2021年6月3日

【大跌 20% 又强势涨停！林奇遇害后游族网络首次回应“卖壳”传闻】
<http://ssnew.cn/CjghZ>

游族网络开盘大涨超 9%，公司原控股股东、实控人林奇的继承人的法定监护人许芬芬正在筹划股权转让相关重大事项，近期推进取得较大进展。根据公告信息，尚无法判断股权转让事项是否会导致控制权变更。值得一提的是，许芬芬因尚未筹足用于解除继承股权质押的资金，目前还没有拿到游族网络的控制权。

【CIAVC2021 | 《2021 中国网络视听发展研究报告》】<http://ndctf.com/MRTBw>

《2021 中国网络视听发展研究报告》显示，2020 年，泛网络视听领域继续稳健发展，市场规模达 6009.1 亿元，同比增长 32.3%；其中，短视频领域市场规模占比最大，达 2051.3 亿，同比增长 57.5%；综合视频以 1190.3 亿规模位列其次，同比增长 16.3%；网络直播领域增长迅速，同比增长 34.5%，市场规模达 1134.4 亿。

2021年6月2日

【《摩尔庄园》首日畅销 TOP5，新增超 600 万：专访雷霆 CEO 翟健】
<https://0x9.me/JwWgy>

六一儿童节这天，由淘米研发、雷霆发行的《摩尔庄园》手游正式上线。作为不少 95 后的童年回忆，这款游戏一上线就迎来了一波爆发：据雷霆游戏公布的数据，开服八小时内，游戏新增用户就突破了 600 万，畅销榜成绩也一度冲进了 TOP5，TapTap 下载量突破 100 万。

【与 YouTube 同年成立，曾得孙正义 2.5 亿美元，PPTV 被强制执行 156 万】
<https://0x9.me/DiLh0>

6 月 2 日，据天眼查消息，PPTV 关联公司上海聚力传媒技术有限公司于 6 月 1 日被南京法院强制执行 156.4 万元，执行案号为(2021)苏 01 执 641 号。与上海聚力同为被执行人的还有其子公司南京聚欣影视传媒有限公司，由上海聚力 100%控股。

2021年6月1日

【微信再次升级青少年模式，视频号专属内容池上线】<http://wcax1.cn/jzH9P>

据国家新闻出版署官网显示，2021 年 5 月首批国产游戏版号已经下发，共 86 款国产游戏获批。其中，24 款为休闲益智类游戏，3 款游戏同时申报手游和端游版号，其余均为手游。在此次获批版号的游戏，重点游戏包括腾讯的《高能英雄》、网易的《洪荒文明》、心动网络的《笼中窥梦》（手游、客户端）、电魂网络的《泰坦之剑》，多益网络的《枪火重生》等。

【字节在抖音内上线“心选课堂”小程序，打造卖课平台】
<http://wcax1.cn/xm9kN>

近期，抖音内上线了一款名为“心选课堂”的小程序，该小程序的开发主体则是北京巨量引擎网络技术有限公司。据体验，心选课堂是一个面向 0-12 岁孩童售课的平台，主要的课程有语文、兴趣、英语和思维等四大模块。

2021年5月31日

【互联网医疗平台“慧医天下”上线图文问诊功能】<http://wcax1.cn/H1VB9>

近日，互联网医疗平台“慧医天下”上线图文问诊功能。据官方介绍，在“熟医患”模式下，慧医天下将为用户提供线上问诊服务。此外，慧医天下还上线了“24 小时线上问诊”及“预约线上问诊”两大功能，未来还将上线电话及视频问诊功能。

【游戏停止运营警报：接入防沉迷系统最后一天，明起将被关小黑屋】
<http://ssnew.cn/MUNxz>

根据国家规定，5月31日是游戏接入防沉迷系统的最后一天，而6月1日后还未接入防沉迷系统的游戏将会被迫停止运营。目前有许多在运营的游戏都是没有通过版号审查的，更没有接入防沉迷系统，尤其是很多小游戏或国外游戏，这类游戏被迫下架是难免的。巧合的是腾讯旗下《龙之谷》手游也将在儿童节停服，不过并非防沉迷问题，而是协议到期，后续是否会开新服还是未知数。

4.重要公告

2021年6月4日

【思美传媒】关于对外投资设立合资公司完成工商登记的公告

思美传媒股份有限公司（以下简称“公司”）于2021年4月29日召开的第五届董事会第八次会议，审议通过了《关于公司对外投资设立合资公司的议案》，同意公司与上海文颢文化传播有限公司（以下简称“上海文颢”）共同出资人民币1000万元设立合资公司。公司以自有资金出资人民币190万元，占注册资本的19%，上海文颢出资人民币810万元，占注册资本的81%，双方均以货币方式出资。近日，合资公司取得了上海市徐汇区市场监督管理局颁发的《营业执照》，完成了工商注册登记手续。

【博瑞传播】关于联合中数图参与成都文交所增资扩股项目的进展公告

成都博瑞传播股份有限公司（以下简称“公司”或“博瑞传播”）于2021年1月8日与中国数字图书馆有限责任公司（以下简称“中数图”）通过西南联合产权交易所公开摘牌方式参与成都文化产权交易所有限公司（以下简称“成都文交所”）增资扩股项目。2021年3月，公司与中数图分别收到成都文交所发出的《竞争性谈判中选通知书》，确定博瑞传播为A类投资方，中数图为B类投资方。双方将各投入资金4524.80万元完成对文交所的增资扩股，投资资金对应持股比例各为45%。日前，相关各方已正式完成了《增资扩股协议书》的签署。

2021年6月3日

【ST北文】关于延期回复深圳证券交易所年报问询函的公告

北京京西文化旅游股份有限公司（以下简称“公司”）于2021年5月27日收到深圳证券交易所《关于对北京京西文化旅游股份有限公司2020年年报的问询函》（以下简称“《问询函》”）。公司无法按深圳证券交易所的要求在2021年6月3日前完成回复工作，经向深圳证券交易所申请，公司延期回复《问询函》。

【迅游科技】关于诉讼事项进展的公告

四川迅游网络科技股份有限公司（以下简称“公司”）于2021年4月29日收到四川自由贸易试验区人民法院（以下简称“四川自贸区法院”）送达的传票、民事起诉状、应诉通知书等文件。章建伟以公司决议效力确认纠纷为案由起诉公司。近日公司收到四川自贸区法院送达的《民事裁定书》。根据该民事裁定书，原告章建伟于2021年5月28日向该院提出撤诉申请，裁定如下：准许原告章建伟撤诉。截止本公告日，公司及控股子公司不存在尚未披露的小额诉讼、仲裁事项，也不存在应披露而尚未披露的其他诉讼、仲裁事项。

2021年6月2日

【当代文体】关于股东权益变动提示性公告

当代媒体（600136）原控股股东武汉新星汉宜化工有限公司及其一致行动人武汉当代科技产业集团股份有限公司与天风睿源（武汉）股权投资中心（有限合伙）与武汉国创资本投资有限公司（以下简称“国创资本”）签署的《合作协议》、《大宗交易协议》、《表决权委托协议》、《表决权放弃协议》，新星汉宜将通过大宗交易方式向国创资本转让所持本公司无限售条件流通股 11361349 股（占公司总股本的 1.94%），同时新星汉宜、当代集团将所持剩余股权之表决权全部委托给国创资本，天风睿源放弃其所持公司股权所对应之表决权。前述事项完成后，新星汉宜及其一致行动人虽仍持有公司总股本 28.03%的股权，但无表决权，国创资本将直接持有公司总股本 1.94%的股权，合并控制公司总股本 27.39%的表决权。

【祥源文化】关于股东股份解除轮候冻结的公告

西藏联尔创业投资有限责任公司为浙江祥源文化（600576）持股 5%以上非第一大股东。截至本公告日，西藏联尔持有公司股份 47934743 股，全部为无限售流通股，占公司总股本的 7.74%。2021 年 6 月 1 日，西藏联尔所持有的公司 47934743 股股份被解除轮候冻结，占其所持公司股份的 100%，占公司总股本的 7.74%。2021 年 6 月 2 日，公司接到股东西藏联尔创业投资有限责任公司通知，其所持有的公司 47934743 股无限售流通股被解除轮候冻结。

2021 年 6 月 1 日

【鼎龙文化】关于公司股票交易异常波动的公告

鼎龙文化股份有限公司股票（股票简称：鼎龙文化，股票代码：002502）于 2021 年 5 月 28 日、2021 年 5 月 31 日和 2021 年 6 月 1 日连续三个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，根据《深圳证券交易所交易规则》的相关规定，属于股票交易异常波动情形。

【浙文互联】2021 年第三次临时股东大会决议公告

浙文互联集团股份有限公司（以下简称“公司”）2021 年第三次临时股东大会于 2021 年 6 月 1 日以现场投票和网络投票相结合的方式在公司会议室召开，表决方式符合《公司法》及《公司章程》的规定。公司在任董事 7 人，实际出席 1 人；在任监事 3 人，实际出席 1 人。会议通过了《关于爱创天杰业绩补偿方案暨关联交易的议案》和《关于数字一百业绩补偿方案的议案》。

2021 年 5 月 31 日

【昆仑万维】关于董事长不再兼任总经理及聘任总经理的公告

北京昆仑万维科技股份有限公司（以下简称“公司”）董事会近日收到总经理金天先生的辞职报告，金天先生原定任期至 2023 年 7 月 16 日，现因个人原因申请辞去总经理职务，金天先生辞去总经理职务后仍担任公司董事长职务。董事会同意聘任方汉先生为公司总经理，负责公司日常经营管理事务。至此公司成功完成了从第一代管理团队向以金天董事长和方汉总经理为核心的第二代管理团队的过渡。

【中文在线】关于拟使用闲置自有资金进行风险投资的公告

中文在线数字出版集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2021 年 5 月 31 日召开第四届董事会第七次会议，审议通过了《关于拟使用闲置自有资金进行风险投资的议案》，为优化公司闲置自有资金的使用效率，在确保公司日常运营和资金安全、有效控制风险的前提下，公司拟使用闲置自有资金用于风险投资，计划将投资最高额度由原来的 25000 万元人民币增加至 50000 万元人民币。

5. 子行业数据

5.1. 电影行业

电影《哆啦 A 梦：伴我同行 2》周票房 8967.3 万元，周票房占比 26.0%，排名第一；排名第二为《速度与激情 9》，周票房 7771.5 万元，票房占比 22.5%；《寂静之地 2》排名第三，周票房为 5806.9 万元，票房占比 16.8%。本周票房前十有五部进口片，分别为《哆啦 A 梦：伴我同行 2》排名第一，《速度与激情 9》排名第二，《寂静之地 2》排名第三，《匹诺曹》排名第七，《人之怒》排名第十。

表 2 2021 年第 23 周电影票房 (2021.5.31-2021.6.4)

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	哆啦 A 梦：伴我同行 2	2021.5.28	8967.3	19407.8	26.0%
2	速度与激情 9	2021.5.21	7771.5	126712.5	22.5%
3	寂静之地 2	2021.5.28	5806.9	15345.8	16.8%
4	悬崖之上	2021.4.30	2373.8	112638.4	6.9%
5	我要我们在一起	2021.5.20	2257.6	29378.8	6.5%
6	潜艇总动员：地心游记	2021.6.12	1595.0	1579.8	4.6%
7	匹诺曹	2021.6.1	1413.1	1408.4	4.1%
8	有一点动心	2021.6.3	752.5	732.7	2.2%
9	疯狂丑小鸭 2 靠谱英雄	2021.6.12	351.6	575.5	1%
10	人之怒	2021.5.10	281.3	15975.2	0.6%

资料来源：艺恩数据，华西证券研究所

5.2. 游戏行业

iOS 游戏畅销榜排名前五分别是：《王者荣耀》《摩尔庄园》《和平精英》《梦幻西游西游》和《三国志·战略版》；安卓游戏热玩榜排名前五分别是：《王者荣耀》《摩尔庄园》《明日方舟》《原神》和《坎特伯雷公主与骑士唤醒冠军之剑的奇幻冒险》。

表 3 2021 年第 23 周游戏市场排行榜 (2021.5.31-2021.6.4)

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	摩尔庄园	雷霆游戏	摩尔庄园	雷霆游戏

3	和平精英	腾讯	明日方舟	鹰角网络
4	梦幻西游	网易移动游戏	原神	miHoYo Games
5	三国志·战略版	Lingxi Games	坎特伯雷公主与骑士唤醒冠军之剑的奇幻冒险	哔哩哔哩游戏
6	一念逍遥	雷霆游戏	碧蓝航线	哔哩哔哩游戏
7	阴阳师	网易移动游戏	光·遇	网易移动游戏
8	万国觉醒-RoK	上海莉莉丝网络	阴阳师	网易移动游戏
9	原神	miHoYo Games	火影忍者	腾讯
10	大话西游	网易移动游戏	和平精英	腾讯

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，《御赐小仵作》与《月光变奏曲》分别位列播映指数榜第一、二名，艺恩播映指数分别为 76.4、68。《猎狼者》《乌鸦小姐与蜥蜴先生》《理想照耀中国》分别位列第三、四、五位，艺恩播映指数分别为 67.5、62.34、65.3。

表 4 2021 年第 23 周影视剧集市场排名情况 (2021.5.31-2021.6.4)

排名	剧集名称	播映指数	播放平台	类别
1	御赐小仵作	76.4	腾讯	网络剧
2	月光变奏曲	68	爱奇艺	网络剧
3	猎狼者	67.5	芒果	电视剧
4	乌鸦小姐与蜥蜴先生	62.34	腾讯	电视剧
5	理想照耀中国	65.3	芒果、腾讯	电视剧
6	遇龙	63.1	腾讯	网络剧
7	生活家	63.1	爱奇艺	电视剧
8	觉醒年代	60.7	爱奇艺、优酷	电视剧
9	光荣与梦想	61.21	腾讯	电视剧
10	爱上特种兵	59.2	爱奇艺	网络剧

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，芒果独播的《向往的生活第五季》与《密室大逃脱第三季》分别排名第一、二，腾讯、爱奇艺、优酷联合播出的《奔跑吧第五季》与《极限挑战第七季》分别排名第三、四，腾讯独播的《五十公里桃花坞》排名第五。

表 5 2021 年第 23 周综艺市场排名情况 (2021.5.31-2021.6.4)

排名	综艺名称	播映指数	播放平台	类别
1	向往的生活第五季	65.2	芒果	电视综艺
2	密室大逃脱第三季	63.1	芒果	网络综艺
3	奔跑吧第五季	62.3	腾讯、爱奇艺、优酷	电视综艺
4	极限挑战第七季	59.9	腾讯、爱奇艺、优酷	电视综艺
5	五十公里桃花坞	58.6	腾讯	网络综艺
6	妻子的浪漫旅行第五季	57.2	芒果	网络综艺
7	萌探探探案	56.4	爱奇艺	网络综艺
8	快乐大本营 2021	54.8	芒果	电视综艺
9	明星大侦探之名侦探学院第四季	53.2	芒果	网络综艺
10	恰好是少年	52.2	腾讯	网络综艺

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 20 千万，累计播放量达 1010.2 亿。《宝宝巴士儿歌》位列第二，周播放量达 19 千万，累计播放量达 148.9 亿。《西行纪》排名第三，周播放为 9.0 千万，累计播放量达 30.7 亿。排名第四的是《斗罗大陆》，周播放量为 6.7 千万，累计播放量达 298.5 亿。《一念永恒》排名第五，周播放量达 4.9 千万，累计播放量达 13.7 亿。

表 6 2021 年第 23 周动漫市场排名情况 (2021.5.31-2021.6.4)

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	20.0	1010.2	腾讯、爱奇艺、优酷、乐视、芒果、搜狐
2	宝宝巴士儿歌	19.0	148.9	腾讯、芒果、优酷、乐视
3	西行纪	9.0	30.7	腾讯

4	斗罗大陆	6.7	298.5	腾讯
5	一念永恒	4.9	13.7	腾讯
6	狐妖小红娘	4.7	85.8	腾讯、爱奇艺、芒果、搜狐、优酷
7	小猪佩奇 第1季	4.2	266.2	腾讯、爱奇艺、乐视、搜狐、芒果、优酷
8	灵剑尊 第1季	4.2	45.5	腾讯
9	我是大神仙	4.1	11.7	腾讯
10	斗破苍穹 第4季	3.9	8.5	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。