

十月电影票房火热，精选三季报表现优秀龙头

—传媒行业月报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2021年11月1日

证券分析师

姚磊

yaolei@bhzq.com

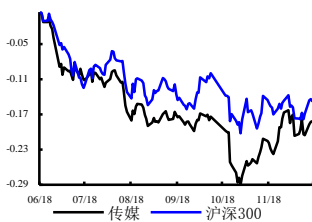
子行业评级

影视动漫	中性
平面媒体	中性
网络服务	看好
有线运营	看好
营销服务	中性
体育健身	看好

月度股票池

分众传媒	增持
蓝色光标	增持
盛天网络	增持
中国电影	增持
中体产业	增持

最近半年行业相对走势



相关研究报告

投资要点：

● 2021年10月行业表现

2021年10月沪深300指数上涨1.08%，中信传媒行业上涨1.06%，行业跑输市场0.02个百分点，位列中信30个一级行业中游；子行业中媒体下跌1.57%，广告营销上涨4.38%，文化娱乐上涨2.48%，互联网媒体下跌5.82%。

个股方面，新文化、中青宝以及天下秀10月领涨，川网传媒、鼎龙文化及中信出版10月领跌。

● 关注行业龙头个股在长期内的业绩成长性机会

截至2021年10月底，剔除负值情况下文化传媒行业TTM整体约为19.04倍，较沪深300的估值溢价率约为150.28%，绝对估值和估值溢价率出现小幅上涨。结合行业基本面和市场情绪进行分析，我们认为短期内行业内部分细分行业基本面仍处于底部区间，但短期内政策对行业情绪的影响较为明显，因此短期行业内仍然存在估值的压力，建议投资者拉长周期，关注业绩成长性优秀的龙头个股的业绩成长性投资机会，选择中长期具备持续竞争优势的龙头公司。

● 电影市场

2021年10月全月票房约为75.75亿元，表现优异，票房收入排名前三位的影片分别为《长津湖》52.91亿、《我和我的父辈》13.59亿和《沙丘》2.11亿，票房整体处于稳步发展的趋势。11月已经确定档期的影片整体竞争力不错，预计上映的国产片《扬名立万》、《梅艳芳》、《门锁》等具备一定的票房影响力，有望支撑起11月的票房收入。

● 电视剧及网剧

2021年10月31日，电视台端的《红旗渠》、《暖阳之下》、《我的小姨》市占率排名前三，网络端播放量排名前三的分别为《突围》、《真相》和《星辰大海》。

● 移动互联网

(1) 2021年7月中国移动互联网用户规模达到历史最高值11.59亿，同比增长0.5%，用户增速规模持续下滑，说明国内移动互联网用户规模已经趋向稳定。

(2) 21年7月国内移动互联网一级行业活跃用户规模方面，由于国内居民的生活开始全面数字化，因此7月出行、生活等垂直服务行业的用户需求依然在快速增长。

(3) 7月国内移动互联网用户使用行为逐步呈现出以手机为核心的“二维平

面化”服务逐步向多种智能终端构建“三维场景化”的服务跨进。

● 投资建议

2021年10月文化传媒行业表现相对中性，行业内的超跌手游类个股和部分超跌的个股表现较为活跃。策略上，我们认为11月需要精选三季报业绩表现优秀的公司；中线关注部分具有业绩支撑性的细分白马，相关公司的竞争优势持续增强，继续关注出版和广告两个细分子行业；第二，建议积极关注由于题材利好已经估值回调至相对低位的手游行业龙头公司；第三，建议关注由于冬奥会召开所利好的体育行业内的相关龙头。综上我们继续维持传媒行业“看好”的投资评级，推荐分众传媒（002027）、蓝色光标（300058）、盛天网络（300494）、中国电影（600977）、中体产业（600158）。

● 风险提示

行业政策继续趋严、行业发展不达预期、行业竞争持续加剧、黑天鹅事件持续影响。

目 录

1.月度市场表现回顾	5
1.1 2021 年 10 月行业表现.....	5
1.2 行业估值情况	6
2.行业运营数据	7
2.1 电影市场	7
2.2 电视剧及网剧	8
2.3 移动互联网	9
2.4 手游	12
3.投资建议	14
4.风险提示	14

图 目 录

图 1: 行业指数 10 月涨跌幅排行 (%)	5
图 2: 剔除负值情况下文化传媒行业 TTM 市盈率 (整体法) 变动情况	6
图 3: 2016 年 4 月-2021 年 10 月国内电影票房收入及增速	7
图 4: 2017 年 9 月-2021 年 10 月国内电影观影人次及增速	7
图 5: 2021 年 10 月 31 日电视剧网络端热度排名	8
图 6: 2021 年 10 月 31 日电视剧收视率排名	8
图 7: 中国移动互联网月活用户规模	9
图 8: 中国移动互联网一级行业月活用户规模	9
图 9: 2021 年 7 月中国移动互联网应用服务的破次元发展	10
图 10: 2021 年 7 月中国移动互联网智能设备 APP 的用户市场特征	10
图 11: 2021 年 7 月国内智能设备 APP 细分行业每日活跃时段占比	11
图 12: 2021 年 9 月中国手游发行商收入 TOP30	12
图 13: 2021 年 9 月中国 APP Store 手游收入排行榜	13

表 目 录

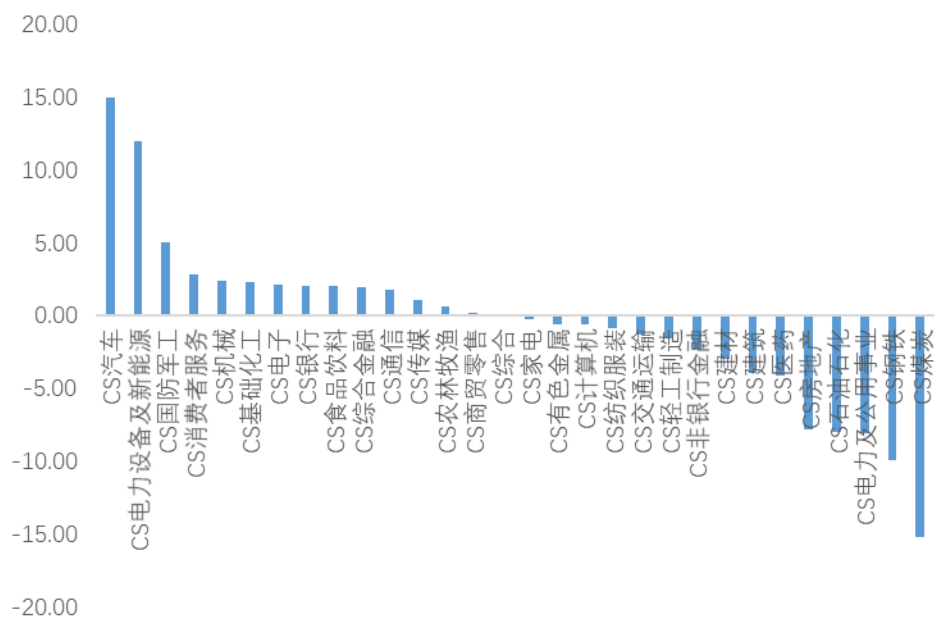
表 1: 文化传媒行业 2021 年 10 月个股涨跌幅	5
表 2: 2021 年 11 月预计上映的主要影片	7

1. 月度市场表现回顾

1.1 2021 年 10 月行业表现

2021 年 10 月沪深 300 指数上涨 1.08%，中信传媒行业上涨 1.06%，行业跑输市场 0.02 个百分点，位列中信 30 个一级行业中游；子行业中媒体下跌 1.57%，广告营销上涨 4.38%，文化娱乐上涨 2.48%，互联网媒体下跌 5.82%。

图 1：行业指数 10 月涨跌幅排行（%）



资料来源：Wind，渤海证券

个股方面，新文化、中青宝以及天下秀 10 月领涨，川网传媒、鼎龙文化及中信出版 10 月领跌。

表 1：文化传媒行业 2021 年 10 月个股涨跌幅

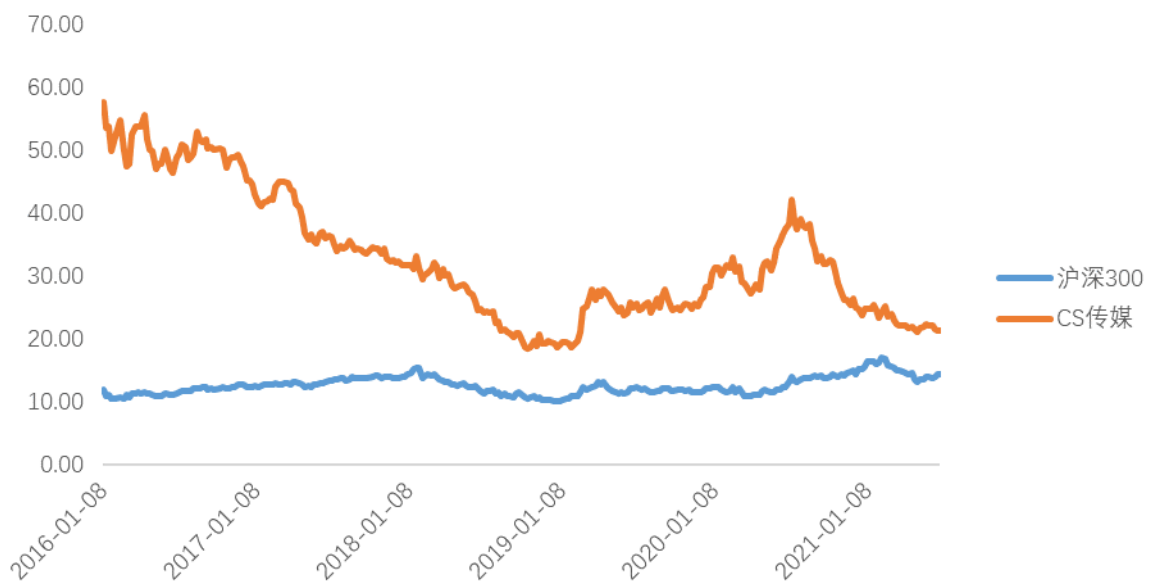
涨跌幅前五名	月涨跌幅（%）	涨跌幅后五名	月涨跌幅（%）
新文化	57.25	川网传媒	-24.99
中青宝	42.40	鼎龙文化	-23.20
天下秀	29.57	中信出版	-13.36
*ST 长动	24.76	盛通股份	-13.09
因赛集团	24.57	中国电影	-13.05

资料来源：Wind，渤海证券

1.2 行业估值情况

截至 2021 年 10 月底，剔除负值情况下文化传媒行业 TTM 整体约为 19.04 倍，较沪深 300 的估值溢价率约为 150.28%，绝对估值和估值溢价率出现小幅上涨。结合行业基本面和市场情绪进行分析，我们认为短期内行业内部分细分子行业基本面仍处于底部区间，但短期内政策对行业情绪的影响较为明显，因此短期行业内仍然存在估值的压力，建议投资者拉长时间周期，关注业绩成长性优秀的龙头个股的业绩成长性投资机会，选择中长期具备持续竞争优势的龙头公司。

图 2：剔除负值情况下文化传媒行业 TTM 市盈率（整体法）变动情况



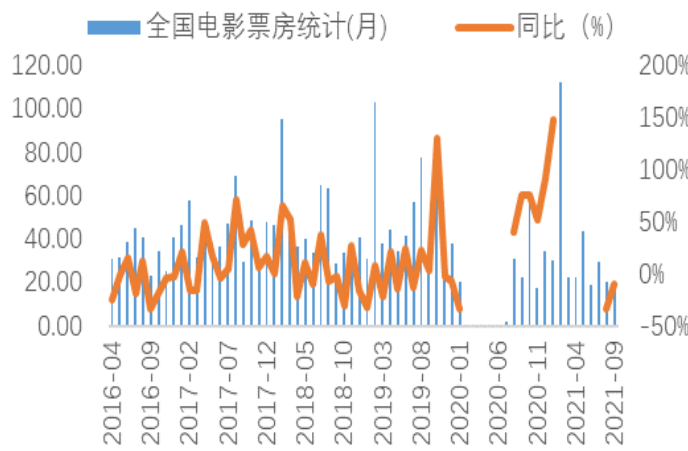
资料来源：wind，渤海证券

2.行业运营数据

2.1 电影市场

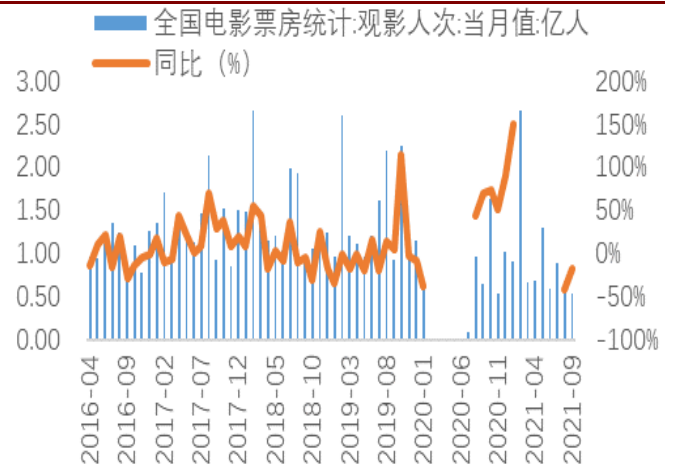
2021年10月全月票房约为75.75亿元，表现优异，票房收入排名前三位的影片分别为《长津湖》52.91亿、《我和我的父辈》13.59亿和《沙丘》2.11亿，票房整体票房处于稳步发展的趋势。

图3：2016年4月-2021年10月国内电影票房收入及增速



资料来源：wind，渤海证券

图4：2017年9月-2021年10月国内电影观影人次及增速



资料来源：wind，渤海证券

21年11月已经确定档期的影片整体竞争力不错，预计上映的国产片《扬名立万》、《梅艳芳》、《门锁》等具备一定的票房影响力，有望支撑起11月的票房收入。

表2：2021年11月预计上映的主要影片

影片名	影片类型	拟上映时间	国家及地区
扬名立万	悬疑/剧情	11.11	中国
梅艳芳	剧情/传记	11.12	中国
门锁	犯罪/剧情	11.19	中国

数据来源：猫眼，渤海证券

2.2 电视剧及网剧

2021年10月31日，电视台端的《红旗渠》、《暖阳之下》、《我的小姨》市占率排名前三，网络端播放量排名前三的分别为《突围》、《真相》和《星辰大海》。

图 5：2021 年 10 月 31 日电视剧网络端热度排名

节目	当日热度
1 突围 连续 10 天电视剧猫眼热度日冠 当日播放量：5004.8 万	9697.98
2 真相 连续 6 天网络剧猫眼热度日冠 ...	9288.16
3 星辰大海 优酷独播 上线 2 天 ...	9265.31
4 嘉南传 多平台播放 上线 15 天 当日播放量：2734.3 万	9189.74
5 只是结婚的关系 腾讯视频独播 上线 24 天 当日播放量：4245.4 万	8960.03
6 一生一世 爱奇艺独播 上线 56 天 ...	8376.18
7 周生如故 爱奇艺独播 上线 75 天 ...	8151.29
8 扫黑风暴 腾讯视频独播 上线 84 天 当日播放量：439.9 万	8075.40
9 八角亭迷雾 爱奇艺独播 上线 19 天 ...	8060.21
10 君九龄 优酷独播 上线 55 天 ...	7990.74

资料来源：猫眼，渤海证券

图 6：2021 年 10 月 31 日电视剧收视率排名

节目	直播关注度(%)	市占率(%)
1 红旗渠 26 CCTV-1 20:53~21:43	1.5980	8.6513
2 暖阳之下 24 25 CCTV-8 19:30~21:27	1.0477	5.2958
3 我的小姨 17 CCTV-8 18:34~19:29	1.0023	6.0531
4 星辰大海 3 4 湖南卫视 20:11~21:58	0.8661	4.6261
5 突围 18 19 东方卫视 19:32~20:41	0.7096	3.5336
6 突围 18 19 浙江卫视 19:32~21:12	0.6621	3.3143
7 扫黑风暴 25 26 广东卫视 19:33~21:10	0.2576	1.2877
8 大宋宫词 18 19 江苏卫视 19:31~21:08	0.2405	1.2021
9 扫黑风暴 25 26 山东卫视 19:36~21:11	0.2340	1.1697
10 我心灿烂 37 CCTV-17 18:53~19:34	0.2188	1.2333

资料来源：猫眼，渤海证券

2.3 移动互联网

2021年7月中国移动互联网用户规模达到历史最高值11.59亿,同比增长0.5%,用户增速规模持续下滑,说明国内移动互联网用户规模已经趋向稳定。

图 7: 中国移动互联网月活跃用户规模



数据来源: Questmobile, 渤海证券

21年7月国内移动互联网一级行业活跃用户规模方面,由于国内居民的生活开始全面数字化,因此7月出行、生活等垂直服务行业的用户需求依然在快速增长。

图 8: 中国移动互联网一级行业月活跃用户规模



数据来源: Questmobile, 渤海证券

2021年7月国内移动互联网用户使用行为逐步呈现出以手机为核心的“二维平面化”服务逐步向多种智能终端构建“三维场景化”的服务跨进。

图9：2021年7月中国移动互联网应用服务的破次元发展



数据来源：Questmobile，渤海证券

2021年7月国内移动互联网市场的用户对智能终端的需求正在快速增长。

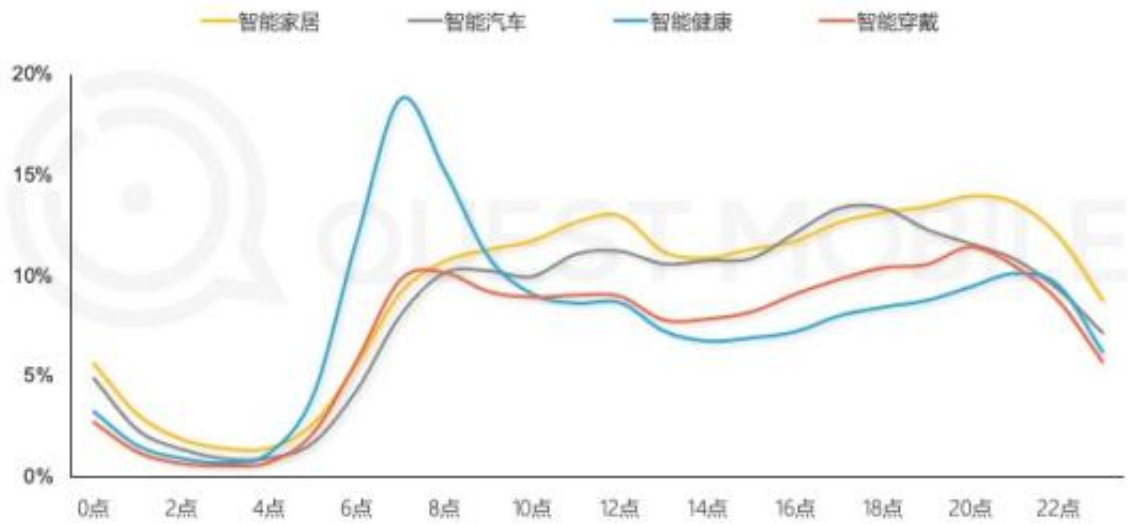
图10：2021年7月中国移动互联网智能设备APP的用户市场特征



数据来源：Questmobile，渤海证券

2021年7月国内智能设备市场正在逐步构建形成一种新的数字化生活形态。

图 11: 2021年7月国内智能设备 APP 细分行业每日活跃时段占比



数据来源: Questmobile, 渤海证券

2.4 手游

2021年9月中国手游发行商在全球 App Store 和 Google Play 的收入排名中，由于近期腾讯、网易均有新品大作上市，米哈游《原神》迎来1周年庆，本期入围全球手游发行商收入榜 TOP100 的 39 家中国厂商，合计吸金近 25.2 亿美元，占全球 TOP100 手游发行商收入的 41.5%，收入和占比均创历史新高。

其中随着9月《原神》1周年庆典的到来，米哈游收入环比增长 121.8%，相当于去年同期的近 10 倍，再创新高，重回全球手游发行商收入榜第 2 名。若从单款产品的成绩来看，《原神》是今年9月全球收入最高的手游，移动端吸金高达 3.4 亿美元。网易《哈利波特：魔法觉醒》于9月初上线，之后连续 20 余天位列中国 iPhone 手游下载榜榜首，稳居中国 iOS 手游畅销榜前三。在该游戏的带动下，9月网易移动游戏收入环比增长 38%，同比增长 26.2%。

图 10: 2021 年 9 月中国手游发行商收入 TOP30

1	 腾讯 Tencent	16	 雷霆游戏 Leiting
2	 米哈游 miHoYo	17	 乐元素 Happy Elements
3	 网易 NetEase	18	 4399游戏 4399 Games
4	 三七互娱 37 Games	19	 游族网络 YOOZOO
5	 趣加 FunPlus	20	 有爱互娱 C4games
6	 莉莉丝 Lilith Games	21	 完美世界 Perfect World
7	 灵犀互娱 Lingxi Games	22	 朝夕光年 Nuverse
8	 天盟数码 IGG	23	 悠星网络 Yostar
9	 博乐科技 Bole Games	24	 智明星通 ELEX
10	 友塔游戏 Yotta Games	25	 哔哩哔哩 Bilibili
11	 龙创悦动 Long Tech	26	 尼毕鲁 Tap4Fun
12	 壳木游戏 CamelGames	27	 龙腾简合 ONEMT
13	 麦吉太文 Magic Tavern	28	 心动网络 X.D. Global
14	 江娱互动 Topwar	29	 友谊时光 FriendTimes
15	 沐瞳科技 Moonton	30	 星合互娱 StarUnion

资料来源: GameLook, 渤海证券

中国 iOS 市场收入方面，头部游戏收入基本保持平稳。英雄联盟云顶之弈自走棋手游《金铲铲之战》9月收入环比增长 148%，前进至榜单第 6 名。此外，除了网易《哈利波特：魔法觉醒》、米哈游《原神》、雷霆游戏《一念逍遥》和《问道》手游收入增长明显，9月收入增长显著的还有网易《阴阳师》手游，随着五

周年活动上线,《阴阳师》日流水在9月22日创上市以来新高,9月收入环比增长58%。截至今年9月底,这款二次元卡牌手游在全球的总收入已突破18.4亿美元,其独特的故事背景和美术设定开创了中国特色二次元手游的新时代,也成为无数粉丝心中的经典。

图 13: 2021 年 9 月中国 APP Store 手游收入排行榜

手游及发行商			
1	王者荣耀 腾讯	-	
2	哈利波特:魔法觉醒 网易	★	
3	和平精英 腾讯	▼	
4	原神 米哈游	▲	
5	梦幻西游 网易	▼	
6	金铲铲之战 腾讯	▲	
7	三国志·战略版 腾讯游戏	▼	
8	斗罗大陆:魂师对决 三七互娱	▼	
9	一念逍遥 雷霆游戏	▲	
10	穿越火线 腾讯	▼	
11	大话西游 网易		▲
12	阴阳师 网易		▲
13	万国觉醒 莉莉丝		▲
14	火影忍者 腾讯		▲
15	率土之滨 网易		▲
16	梦幻新诛仙 完美世界		▼
17	JJ斗地主 腾讯游戏		▲
18	QQ飞车 腾讯		▼
19	问道 雷霆游戏		▲
20	明日之后 网易		▲

资料来源: GameLook, 渤海证券

3.投资建议

2021年10月文化传媒行业表现相对中性，行业内的超跌手游类个股和部分超跌的个股表现较为活跃。策略上，我们认为11月需要精选三季报业绩表现优秀的公司；中线关注部分具有业绩支撑性的细分白马，相关公司的竞争优势持续增强，继续关注出版和广告两个细分子行业；第二，建议积极关注由于题材利好已经估值回调至相对低位的手游行业龙头公司；第三，建议关注由于冬奥会召开所利好的体育行业内的相关龙头。综上我们继续维持传媒行业“看好”的投资评级，推荐分众传媒（002027）、蓝色光标（300058）、盛天网络（300494）、中国电影（600977）、中体产业（600158）。

4.风险提示

行业政策继续趋严、行业发展不达预期、行业竞争持续加剧、黑天鹅事件持续影响。

投资评级说明:

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

分析师声明:

本报告署名分析师在此声明: 我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师, 以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的数据和信息, 独立、客观地出具本报告; 本报告所表述的任何观点均精准地、如实地反映研究人员的个人观点, 结论不受任何第三方的授意或影响。我们所获取报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接的联系。

免责声明:

本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 不保证该信息未经任何更新, 也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下, 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询价。在任何情况下, 我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保, 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有, 未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权, 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“渤海证券股份有限公司”, 也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

渤海证券研究所机构销售团队:
高级销售经理: 朱艳君

座机: +86 22 2845 1995

手机: 135 0204 0941

邮箱: zhuyanjun@bhqz.com

天津:

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: +86 22 2845 1888

传真: +86 22 2845 1615

高级销售经理: 王文君

座机: +86 10 6810 4637

手机: 186 1170 5783

邮箱: wangwj@bhqz.com

北京:

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: +86 10 6810 4192

传真: +86 10 6810 4192

 渤海证券股份有限公司网址: www.ewww.com.cn