

电影“十四五”规划发布，抖腾商谈对等开放

传媒行业周报系列 2021 年第 46 周

▶ 市场行情回顾

本周（2021.11.8-2021.11.12）上证指数上升 1.36%，沪深 300 指数上升 0.95%，创业板指数上升 2.31%。SW 传媒指数上升 2.95%，跑赢创业板指数 0.65pct，在申万一级 28 个行业涨跌幅排名中位列第 10。子行业中体育、互联网服务、游戏位列前三位，分别为 7.43%、7.20%、5.02%。

▶ 传媒行业数据

截至 2021 年 11 月 12 日，院线电影排名前三为《扬名立万》《007：无暇赴死》和《长津湖》，网播电影排名前三为《急先锋》《汪汪队立大功之超能救援》和《奇门遁甲》；影视剧集排名前三为《突围》《嘉南传》和《斛珠夫人》；综艺排名前三分别为《一年一度喜剧大赛》、《时光音乐会》和《导演请指教》；iOS 游戏畅销榜前三为《王者荣耀》《和平精英》和《三国志·战略版》；安卓游戏热玩榜排名前三分别为《王者荣耀》《英雄联盟手游》和《原神》。

▶ 核心观点

本周，国家电影局发布《“十四五”中国电影发展规划》，对未来五年电影行业发展做了布局指引。电影作为“国家名片”，是彰显文化自信、建设文化强国的重要载体。我们认为，做大电影行业蛋糕和做深影片精神内核同样重要。创新电影播发渠道，提升非票房收入占比、繁荣版权交易市场等是做大电影行业蛋糕的关键，以此更好地做深影片精神内核。本周，腾讯与抖音商谈平台对等开放，特别是腾讯提及了影视内容的二创短视频，我们认为二创短视频将使得存量优质影视内容得到重视，版权价值有望得到重估和提升。

▶ 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、三七互娱；新媒体板块方面，强烈推荐背靠湖南台优质内容生产平台、业绩高增长、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；电影板块方面，建议关注电影“十四五”规划出台推动的投资机会，捷成股份的数字院线及新媒体版权业务直接受益；其他板块方面，推荐受益于“文化大基建”的数字文化创意展览展示龙头公司风语筑和致力于打造“文化自信”输出载体的大型文旅演艺节目制作商锋尚文化。

▶ 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：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			
				2019A	2020A	2021E	2022E	2019A	2020A	2021E	2022E
300182	捷成股份	5.00	买入	-0.93	-0.48	0.22	0.28	-3.78	-6.76	23.11	17.96
002555	三七互娱	25.86	买入	1.00	1.31	1.21	1.51	26.90	23.89	21.42	17.18
002624	完美世界	19.50	买入	1.16	0.80	0.75	1.23	37.98	36.96	25.81	15.80
603466	风语筑	21.63	买入	0.90	1.17	1.16	1.45	16.49	19.65	18.66	14.92
300413	芒果超媒	42.28	增持	0.65	1.11	1.31	1.61	53.83	65.12	32.19	26.18
300860	锋尚文化	49.82	增持	1.90	1.16	2.20	2.93	26.19	43.04	22.67	16.98

资料来源: Wind, 华西证券研究所

注: 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.....	9
5.1. 电影行业.....	9
5.2. 游戏行业.....	10
5.3. 影视剧集行业.....	11
5.4. 综艺及动漫.....	11
6. 风险提示.....	13

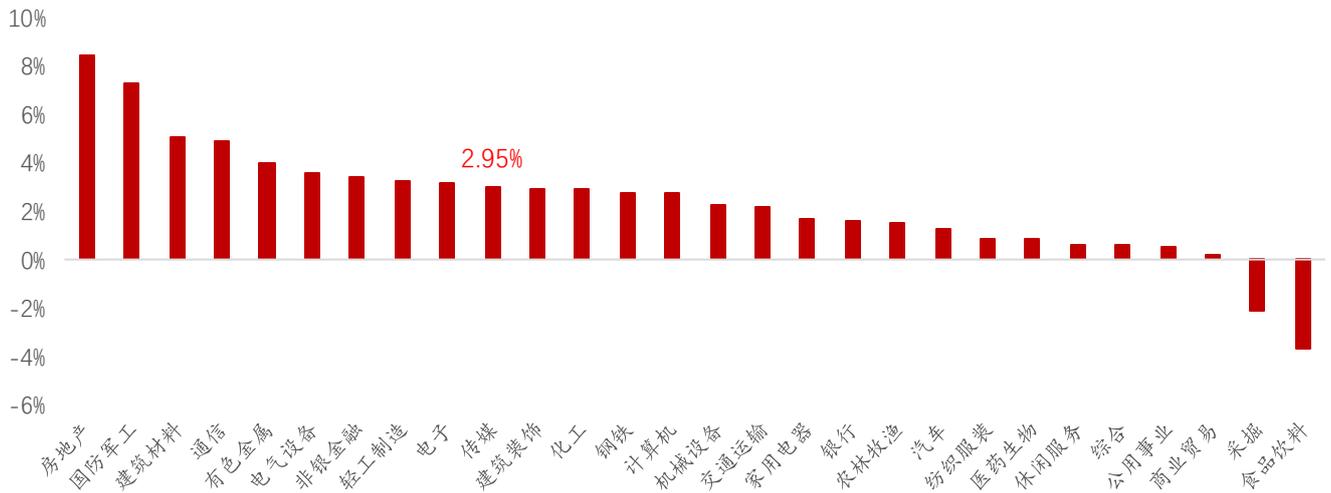
图表目录

图 1 2021 年第 46 周申万一级行业涨跌幅排名 (2021.11.8-2021.11.12)	4
图 2 2021 年第 46 周传媒子行业涨跌幅排名 (2021.11.8-2021.11.12)	4
表 1 2021 年第 46 周传媒行业上市公司涨跌幅排名 (2021.11.8-2021.11.12)	5
表 2 2021 年第 46 周电影票房 (2021.11.8-2021.11.12)	9
表 3 2021 年第 46 周电影网播 (2021.11.8-2021.11.12)	9
表 4 2021 年第 46 周游戏市场排行榜 (2021.11.8-2021.11.12)	10
表 5 2021 年第 46 周影视剧集市场排名情况 (2021.11.8-2021.11.12)	11
表 6 2021 年第 46 周综艺市场排名情况 (2021.11.8-2021.11.12)	11
表 7 2021 年第 46 周动漫市场排名情况 (2021.11.8-2021.11.12)	12

1. 本周市场行情

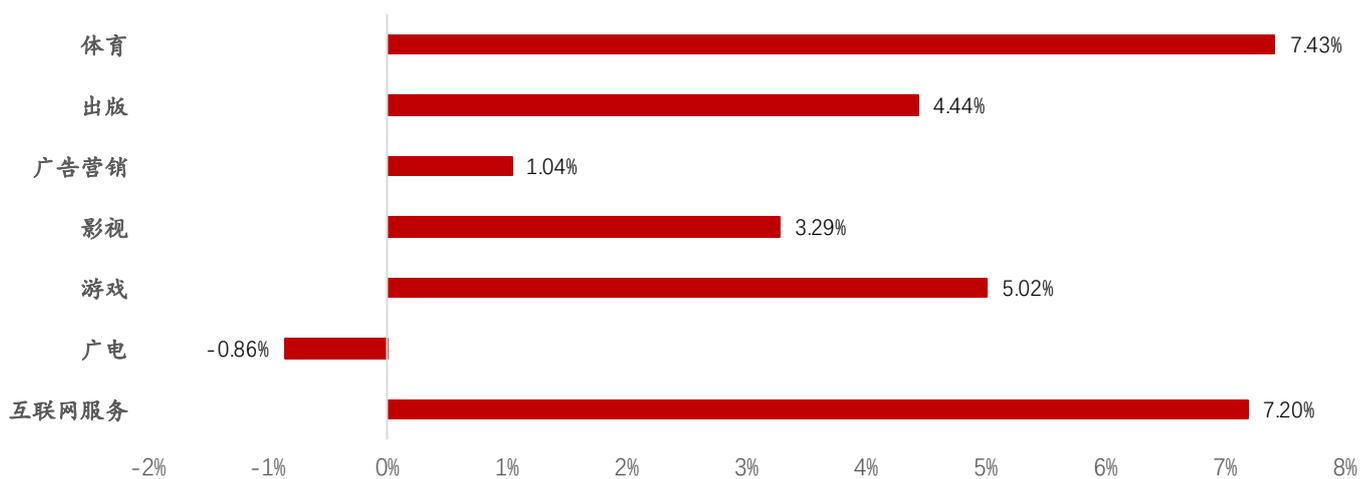
本周（2021.11.8-2021.11.12）上证指数上升1.36%，沪深300指数上升0.95%，创业板指数上升2.31%。SW 传媒指数上升2.95%，跑赢创业板指数0.65pct，在申万一级28个行业涨跌幅排名中位列第10。子行业中体育、互联网服务、游戏位列前三位，分别为7.43%、7.20%、5.02%。

图 1 2021 年第 46 周申万一级行业涨跌幅排名（2021.11.8-2021.11.12）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 2 2021 年第 46 周传媒子行业涨跌幅排名（2021.11.8-2021.11.12）



资料来源：Wind，华西证券研究所

本周传媒行业个股涨幅前5为中文在线、宝通科技、生意宝、吴通控股、天神娱乐。跌幅前5为芒果超媒、壹网壹创、新文化、因赛集团、中公教育。

表 1 2021 年第 46 周传媒行业上市公司涨跌幅排名 (2021.11.8-2021.11.12)

序号	涨幅 top5		跌幅 top5	
	股票简称	涨跌幅	股票简称	涨跌幅
1	中文在线	52.57%	芒果超媒	-7.69%
2	宝通科技	21.91%	壹网壹创	-6.53%
3	生意宝	20.24%	新文化	-6.53%
4	吴通控股	16.99%	因赛集团	-4.83%
5	天神娱乐	16.51%	中公教育	-4.80%

资料来源: Wind, 华西证券研究所

2. 核心观点&投资建议

本周, 国家电影局发布《“十四五”中国电影发展规划》, 对未来五年电影行业发展做了布局指引。电影作为“国家名片”, 是彰显文化自信、建设文化强国的重要载体。我们认为, 做大电影行业蛋糕和做深影片精神内核同样重要。创新电影播发渠道, 提升非票房收入占比、繁荣版权交易市场等是做大电影行业蛋糕的关键, 以此更好地做深影片精神内核。本周, 腾讯与抖音商谈平台对等开放, 特别是腾讯提及了影视内容的二创短视频, 我们认为二创短视频将使得存量优质影视内容得到重视, 版权价值有望得到重估和提升。

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、三七互娱; 新媒体板块方面, 强烈推荐背靠湖南台优质内容生产平台、业绩高增长、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; 电影板块方面, 建议关注电影“十四五”规划出台推动的投资机会, 捷成股份的数字院线及新媒体版权业务直接受益; 其他板块方面, 推荐受益于“文化大基建”的数字文化创意展览展示龙头企业风语筑和致力于打造“文化自信”输出载体的大型文旅演艺节目制作商锋尚文化。

3. 行业新闻

2021 年 11 月 8 日

【贺岁档、春节档备受期待, 电影市场年末或迎来转机】
<http://adkx.net/95pmc>

从三季报看, 12 家电影上市公司业绩呈现“冰火两重天”特征, 内容端公司由于收入确认等原因, 多数实现盈利, 院线类公司则清一色亏损。窘境或在四季度得到改观。业内人士指出, 随着《长津湖》登陆国庆档, 10 月国内票房创下档期历史第二的好成绩。同时, 多部好莱坞影片在 10 月下旬陆续登陆国内院线, 多部影片也已宣布定档贺岁档、春节档, 年末电影市场蓄势待发, 备受期待。

【工信部: 主要互联网企业开屏信息“关不掉”基本解决】
<http://adkx.net/95p2b>

工信部就《关于开展信息通信服务感知提升行动的通知》进行解读。工信部指出, 目前, 主要互联网企业 (TOP100) 开屏信息“关不掉”基本解决, “乱跳转”误用用户问题发现率大幅下降至 1%。为进一步巩固和深化前期工作成果, 防止类似问题反

弹反复，《通知》要求所有互联网企业应在其 App 开屏信息和弹窗信息窗口设置明显、有效的关闭按钮，让用户“找得到，关得了”，且不得使用全屏图片、视频等作为跳转链接，误导用户点击。

2021 年 11 月 9 日

【Sensor Tower：33 款中国手游入围日本畅销榜 Top100，拿下 27.4% 市场份额】
<http://adkx.net/95s2j>

36 氪获悉，Sensor Tower 商店情报数据显示，2021 年 Q3 日本手游在 App Store 和 Google Play 的总收入达到 46.2 亿美元，同比略微下降，但仍远高于疫情前水平。本期，共 33 款中国手游入围日本畅销榜 Top100，吸金 9.4 亿美元，拿下 27.4% 的市场份额。其中，《原神》与《荒野行动》均取得季度收入过亿美元的亮眼成绩，37 互娱《Puzzles & Survival》首次进入日本下载总榜 Top10。

【工信部指导，阿里、腾讯等 8 家机构开放信息无障碍技术专利】
<http://adkx.net/95s9g>

在国家工业和信息化部指导下，中国信息通信研究院、阿里巴巴、蚂蚁集团、快手、饿了么、腾讯、B 站、360 共同发起成立“信息无障碍技术和知识产权开放工作组”，宣布将向社会免费开放信息无障碍技术专利，首批开放 28 件。这 28 件专利涉及手势操作、眼动追踪、语音交互、视频播放等技术，在适老、助残方面具备丰富的应用场景。

2021 年 11 月 10 日

【工信部、公安部约谈广州博元、分享通信，督促落实防范治理电信网络诈骗工作要求】
<http://adkx.net/95fu5>

36 氪获悉，据工信部信息，近日，工信部网络安全管理局、公安部刑事侦查局联合约谈广州博元讯息服务有限公司、分享通信集团有限公司两家移动通信转售企业相关负责人，通报近期两家企业在防范治理电信网络诈骗工作中存在的涉案电话号码和用户举报量持续居高不下、电话实名制落实不严、违规发展行业卡等问题，并对两家企业实施挂牌督办，要求进一步提高政治站位，严格履行企业安全责任，采取切实有效的措施，限期整改存在问题。

【国家电影局：“十四五”时期国产影片年度票房占比保持在 55% 以上】
<http://adkx.net/95fu6>

国家电影局发布《“十四五”中国电影发展规划》，文件提到，“十四五”时期，电影发展要努力实现每年重点推出 10 部左右叫好又叫座的电影精品力作，每年票房过亿元国产影片达到 50 部左右，国产影片年度票房占比保持在 55% 以上，广大观众对国产电影的满意度持续保持高位。

2021 年 11 月 11 日

【5 个交易日，7 家元宇宙概念公司收关注函】 <http://adkx.net/9j82v>

近日，已有 7 家上市公司因业务涉元宇宙收到监管关注函。是否存在主动迎合热点炒作股价成为关注重点，且上市公司公告等均纳入了关注范围。目前有 4 家已回复关注函。大多公司对于元宇宙概念语焉不详，认为公司业务处于探索阶段，未来业务上线充满不确定性。数据显示，目前 A 股共有 66 只元宇宙概念股。其中 5 只股票股价 11 月 11 日涨停。

【10月中国手游出海 TOP30：腾讯《PUBG Mobile》环比增近 9%重回榜首】
<http://adkx.net/9j82i>

据 Sensor Tower，腾讯《PUBG Mobile》10月海外收入环比增长 8.8%至 9600 万美元，重回出海手游收入榜首。截至 10 月底，该游戏海外累计收入已突破 30 亿美元，是目前中国手游海外收入最高纪录的保持者。由腾讯天美工作室和动视暴雪联合推出的《使命召唤手游》收入环比增长 38.8%，重回收入榜前三。灵犀互娱《三国志·战略版》海外收入环比增长 35.7%，在出海榜单的排名上升 3 位至第 8 名。

2021 年 11 月 12 日

【北京广电局：对有明星或网红参与的纪录片项目，严格管控商业投资】
<http://adkx.net/9jseq>

北京市广播电视局日前组织纪录片行业协会向从业者发出职业道德和行风建设倡议。倡议提出，提倡优质创作，不以流量决定作品质量；提升道德素养，不给劣迹艺人曝光机会；抵制低俗内容，提升纪实影像质量，对有明星或网红参与的纪录片项目，严格管控商业投资，健全完善举报受理审查机制；把控内容产出质量、价值导向、审美导向，把社会效益、社会价值放在首位。

【国内首家获批元宇宙行业协会揭牌】 <http://adkx.net/9jqcy>

11 月 11 日，中国移动通信联合会元宇宙产业委员会揭牌仪式正式举办。中国移动所属元宇宙产业委于 10 月 15 日批准成立，是全国首家获批的元宇宙行业协会，致力于推动元宇宙产业健康持续发展。仪式上，元宇宙产业委还发布了《元宇宙产业宣言》，提出元宇宙是第三代互联网，也是全球创新竞争新高地。

4.重要公告

2021 年 11 月 8 日

【华录百纳】关于公司董事辞职暨财务负责人变更的公告

华录百纳发布关于公司董事辞职暨财务负责人变更的公告。公司董事会近日收到董事、财务负责人张静萍女士的辞职报告，因其工作安排调整原因申请辞去公司董事、财务负责人职务，辞职后不在公司任职。公司表示，按法定程序，聘任袁征富担任财务负责人。

【中国科传】关于独立董事辞职的公告

中国科传发布关于独立董事辞职的公告。公司董事会于 2021 年 11 月 8 日收到独立董事陈宋生先生的书面辞职报告，因其个人原因申请辞去公司独立董事及审计委员会主任委员、薪酬与考核委员会委员职务，辞职后将不再担任公司任何职务。公司表示董事会将尽快组织提名新的独立董事候选人，经审核通过后提交公司股东大会进行选举。

2021 年 11 月 9 日

【*ST 众应】关于监事辞职的公告

*ST 众应发布关于监事辞职的公告。公司监事会于 2021 年 11 月 9 日收到监事孙立鑫先生的书面辞职申请，孙立鑫先生因个人原因申请辞去公司第五届监事会监事职

务，辞职后不再担任公司及控股子公司任何职务，公司将按照规定尽快履行监事补选程序。

【天神娱乐】关于为控股子公司提供担保的公告

天神娱乐发布关于为控股子公司提供担保的公告。为提升公司数据流量业务在短视频领域的数字营销规模，进一步扩大规模效应，提升数据流量业务竞争力，董事会同意公司为山西鹏景向今日头条及字节跳动提供不可撤销的连带责任保证担保。本次公司对山西鹏景提供的担保中，该公司的其他股东未按出资比例提供同等担保或者反担保。山西鹏景生产经营情况正常，具备偿还债务的能力，不会损害公司及全体股东的利益，担保风险较可控。

2021年11月10日

【引力传媒】股东减持股份计划公告

引力传媒发布股东减持股份计划公告。公司于2021年11月10日收到公司控股股东及实际控制人罗衍记先生发来的《股份减持计划告知函》，拟拟通过集中竞价、大宗交易方式减持其所持有的公司股份，以引入认同公司成长价值的机构投资者，优化股东结构；偿还股票质押负债，降低大股东股票质押比例。本次预计合计减持不超过10,700,000股，占公司总股本的3.995%。

【龙版传媒】关于变更持续督导保荐代表人的公告

龙版传媒发布关于变更持续督导保荐代表人的公告。公司近日收到保荐机构中天国富证券《关于更换黑龙江出版传媒股份有限公司保荐代表人的函》，其原委派彭德强先生和刁伟力先生作为保荐代表人履行持续督导职责，现因刁伟力先生申请离职，不再负责公司持续督导工作，为保证持续督导工作有序进行，中天国富证券决定委派陈华伟先生接替担任公司持续督导期间的保荐代表人。

2021年11月11日

【欢瑞世纪】关于全资子公司签订日常经营重大合同的公告

欢瑞世纪联合股份有限公司（000892）全资子公司欢瑞世纪（东阳）影视传媒有限公司与海南爱奇艺信息技术有限公司签订了影视剧合作协议，累计金额为6亿元人民币（含税）。超过公司最近一个会计年度经审计的营业收入的50%，且绝对金额超过5亿元人民币。

【汤姆猫】关于股东大宗交易减持股份的公告

浙江金科汤姆猫文化产业股份有限公司（300459）于近日收到公司控股股东金科控股集团出具的函告，获悉其于2021年11月10日至11月11日通过大宗交易方式减持17,340,100股股份，占公司总股本的比例约为0.49%，上述股东本次大宗交易的股份为特定股份，受让方在受让后六个月内不得转让其受让的股份。

2021年11月12日

5.子行业数据

5.1. 电影行业

电影《扬名立万》周票房近 3,835.9 万元，周票房占比 22.5%，排名第一；排名第二为《007：无暇赴死》，周票房 3,611.2 万元，票房占比 21.1%；《长津湖》排名第三，周票房为 2,866.5 万元，票房占比 16.8%。

表 2 2021 年第 46 周电影票房 (2021.11.8-2021.11.12)

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	扬名立万	2021.11.11	3,835.9	3,840.4	22.5%
2	007：无暇赴死	2021.10.29	3,611.2	35,098.6	21.1%
3	长津湖	2021.09.30	2,866.5	562,303.0	16.8%
4	梅艳芳	2021.11.12	1,439.1	1,528.4	8.4%
5	不老奇事	2021.11.05	966.6	3,293.8	5.7%
6	入殓师	2021.10.29	879.7	5,770.2	5.2%
7	沙丘	2021.10.22	581.2	24,143.8	3.4%
8	丛林奇航	2021.11.12	551.2	551.2	3.2%
9	我和我的父辈	2021.09.30	422.8	147,004.6	2.6%
10	天书奇谈 4K 纪念版	2021.11.05	312.1	1,780.8	1.8%

资料来源：艺恩数据，华西证券研究所

网播电影中排名第一的是院线电影《急先锋》，周播放量为 159.0 万，累计播放量为 18.0 千万。排名第二的是院线电影《汪汪队立大功之超能救援》，周播放量为 111.5 万，累计播放量为 7.1 千万。排名第三的是网络大电影《奇门遁甲》，周播放量为 96.0 万，累计播放量为 19.0 千万。排名第四的是院线电影《叶问：完结篇》，75.5 万，累计播放量为 30.0 千万。

表 3 2021 年第 46 周电影网播 (2021.11.8-2021.11.12)

排名	电影名称	播放量 (万)	累计播放量 (千万)	平台	类别
1	急先锋	159.0	18.0	腾讯、芒果、乐事	院线电影
2	汪汪队立大功之超能救援	111.5	7.1	腾讯	院线电影
3	奇门遁甲	96.0	19.0	腾讯	网络大电影
4	叶问 4：完结篇	75.5	30.0	芒果、腾讯、乐视	院线电影
5	八佰	71.3	31.0	芒果、腾讯、乐视	院线电影

6	熊出没·狂野大陆	70.6	12.0	芒果	院线电影
7	金刚川	57.9	21.0	腾讯、芒果	院线电影
8	速度与激情 9	56.3	15.0	腾讯	院线电影
9	唐人街探案 3	53.9	50.0	腾讯、芒果	院线电影
10	冰雪奇缘 2	50.6	18.0	腾讯、芒果	院线电影

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》《和平精英》《三国志·战略版》《英雄联盟手游》和《原神》；安卓游戏热玩榜排名前五分别是：《王者荣耀》《英雄联盟手游》《原神》《金铲铲之战》和《明日方舟》。

表 4 2021 年第 46 周游戏市场排行榜（2021.11.8-2021.11.12）

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	和平精英	腾讯	英雄联盟手游	腾讯
3	三国志·战略版	灵犀游戏	原神	miHoYo
4	英雄联盟手游	腾讯	金铲铲之战	腾讯
5	梦幻西游	网易游戏	明日方舟	鹰角网络
6	原神	miHoYo	黑月 Extend	一心互娱
7	金铲铲之战	腾讯	战双帕弥什	库洛游戏
8	哈利波特：魔法觉醒	网易游戏	另一个伊甸：超越时空的猫	心动
9	率土之滨	网易游戏	泰拉瑞亚	心动
10	大话西游	网易游戏	冰原守卫者	雷霆游戏

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，《突围》与《嘉南传》分别位列播映指数榜第一、二名，艺恩播映指数分别为 74.3、69.9。《真相》《星辰大海》《功勋》分别位列第三、四、五位，艺恩播映指数分别为 66.0、64.5、59.8。

表 5 2021 年第 46 周影视剧集市场排名情况 (2021.11.8-2021.11.12)

排名	剧集名称	播映指数	播放平台	类别
1	突围	74.3	腾讯、优酷、爱奇艺	电视剧
2	嘉南传	69.9	腾讯、爱奇艺	网络剧
3	真相	66.0	优酷	网络剧
4	星辰大海	64.5	优酷	电视剧
5	功勋	59.8	腾讯、爱奇艺	电视剧
6	只是结婚的关系	58.8	腾讯	网络剧
7	前行者	59.7	腾讯、爱奇艺	电视剧
8	斛珠夫人	57.2	腾讯	网络剧
9	致命愿望	56.9	爱奇艺	网络剧
10	和平之舟	56.4	腾讯、爱奇艺	电视剧

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，爱奇艺独播的《一年一度喜剧大赛》、《舞蹈生》和《最后的赢家》分别排名第一、第四、第八，芒果独播的《时光音乐会》和《披荆斩棘的哥哥》分别排名第二、第七，腾讯独播的《导演请指教》和《超新星运动会第四季》分别排名第三、第九，爱奇艺、优酷、腾讯联合播出的《我们的歌第三季》和《奔跑吧·黄河篇第二季》排名第五、第十。

表 6 2021 年第 46 周综艺市场排名情况 (2021.11.8-2021.11.12)

排名	综艺名称	播映指数	播放平台	类别
1	一年一度喜剧大赛	63.1	爱奇艺	网络综艺
2	时光音乐会	60.1	芒果	电视综艺
3	导演请指教	58.9	腾讯	网络综艺
4	舞蹈生	56.1	爱奇艺	网络综艺
5	我们的歌第三季	55.6	爱奇艺、优酷、腾讯	电视综艺

6	这！就是街舞 第四季	55.3	优酷	网络综艺
7	披荆斩棘的哥哥	55.0	芒果	网络综艺
8	最后的赢家	54.7	爱奇艺	网络综艺
9	超新星运动会第四季	54.3	腾讯	网络综艺
10	奔跑吧·黄河篇第二季	53.9	爱奇艺、优酷、腾讯	电视综艺

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 1.2 亿，累计播放量达 1059.4 亿。《斗罗大陆》位列第二，周播放量达 1 亿，累计播放量达 351 亿。《武神主宰》排名第三，周播放为 5.1 千万。排名第四的是《灵剑尊 第一季》，周播放量为 4.7 千万，累计播放量达 60.3 亿。《无上神帝》排名第五，周播放量达 4.5 千万，累计播放量达 28.1 亿。

表 7 2021 年第 46 周动漫市场排名情况 (2021.11.8-2021.11.12)

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	12.0	1059.1	爱奇艺、腾讯、乐视、芒果、搜狐、优酷
2	斗罗大陆	10.0	351.0	腾讯
3	武神主宰	51.0	41.8	腾讯
4	灵剑尊 第一季	4.7	60.3	腾讯
5	无上神帝	4.5	28.1	腾讯
6	独步逍遥	4.1	27.7	腾讯
7	绝世武魂	4.1	24.3	腾讯
8	万界仙踪	3.9	47.4	哔哩哔哩、腾讯、爱奇艺
9	小猪佩奇 第一季	3.4	279.4	爱奇艺、腾讯、乐视、芒果、搜狐
10	武庚纪	3.3	76.7	腾讯、哔哩哔哩

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。