

# 爱奇艺大裁员、“张同学”助抖音下沉扩张

## 传媒行业周报系列 2021 年第 49 周

### ▶ 市场行情回顾

本周（2021.11.29-2021.12.03）上证指数上升 1.22%，沪深 300 指数上升 0.84%，创业板指数上升 0.28%。SW 传媒指数下跌 1.59%，跑输创业板指数 1.87pct，在申万一级 28 个行业涨跌幅排名中位列第 26。子行业中出版、影视、游戏位列前三位，分别为 0.35%、-0.20%、-0.40%。

### ▶ 传媒行业数据

截至 2021 年 12 月 03 日，院线电影排名前三为《扬名立万》《古董局中局》和《门锁》；网播电影排名前三为《明日之战》《寻龙之发丘天棺》和《神龟岛》；影视剧集排名前三为《斛珠夫人》《当家主母》和《女心理师》；综艺排名前三分别为《令人心动的 offer 第三季》《一年一度喜剧大赛》和《时光音乐会》；iOS 游戏畅销榜前三为《和平精英》《王者荣耀》和《哈利波特：魔法觉醒》；安卓游戏热玩榜排名前三分别为《王者荣耀》《原神》和《英雄联盟手游》。

### ▶ 核心观点

本周，多家媒体曝光爱奇艺大裁员，显示了长视频红海竞争阶段的行业窘境，长期高成本投入导致的亏损，内容创新与用户增长、留存是首要问题。从裁员幅度来看爱奇艺 VR 模块最低。近日抖音“张同学”火爆全网，位列 11 月单月涨粉榜首位，掀起全网土味短视频创作浪潮。短视频平台是以 ugc 为主的内容社交平台，“张同学”的火爆，我们认为一方面是因为当下是抖音平台当下处于具有 pgc 能力玩家的红利期，具体表现为越来越多明星艺人、社会名流和具有专业能力的个人开始活跃起来（张同学具有多年的专业内容生产后台工作经验）；另一方面则是因为抖音平台借机加速推广下沉市场，新增偏快手平台调性的“写实”标签，进一步切割短视频行业蛋糕。

### ▶ 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	4.75	买入	-0.93	-0.48	0.22	0.28	-3.78	-6.76	22.10	17.16
002555	三七互娱	23.67	买入	1.00	1.31	1.21	1.50	26.90	23.89	19.64	15.78
002624	完美世界	19.23	买入	1.16	0.80	0.75	1.23	37.98	36.96	26.47	16.18
603466	风语筑	18.62	买入	0.91	1.19	1.16	1.45	16.49	19.65	16.86	13.48
300413	芒果超媒	43.89	增持	0.66	1.11	1.31	1.61	53.83	65.12	34.97	28.44
300860	锋尚文化	46.86	增持	4.70	4.34	1.93	2.99	26.19	36.16	25.80	16.66

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

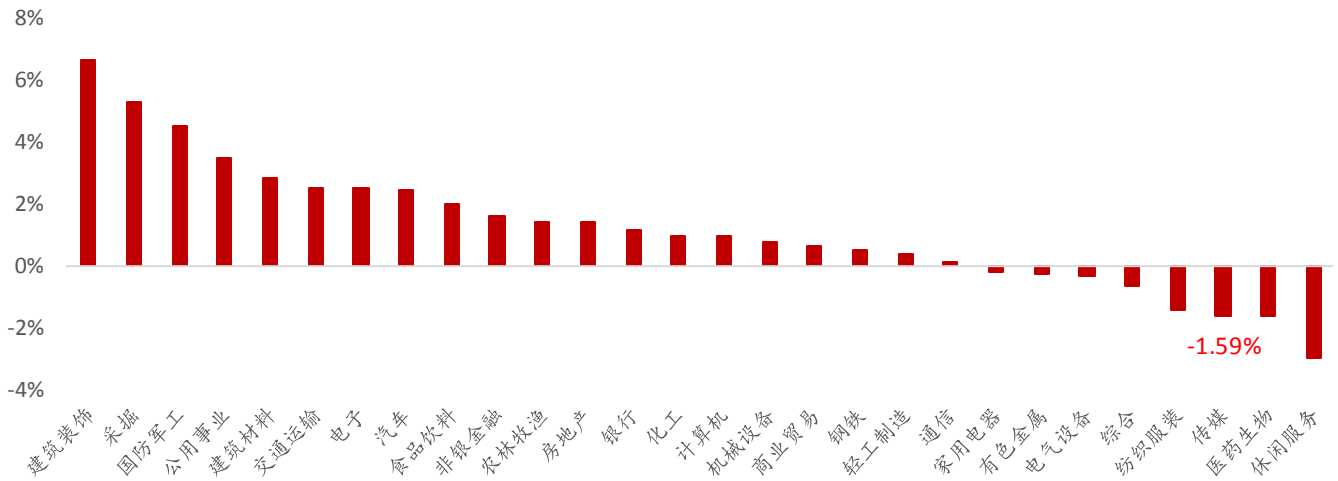
## 图表目录

图 1 2021 年第 49 周申万一级行业涨跌幅排名 (2021.11.29-2021.12.03) .....	4
图 2 2021 年第 49 周传媒子行业涨跌幅排名 (2021.11.29-2021.12.03) .....	4
表 1 2021 年第 49 周传媒行业上市公司涨跌幅排名 (2021.11.29-2021.12.03) .....	5
表 2 2021 年第 49 周电影票房 (2021.11.29-2021.12.03) .....	9
表 3 2021 年第 49 周电影网播 (2021.11.29-2021.12.03) .....	9
表 4 2021 年第 49 周游戏市场排行榜 (2021.11.29-2021.12.03) .....	10
表 5 2021 年第 49 周影视剧集市场排名情况 (2021.11.29-2021.12.03) .....	11
表 6 2021 年第 49 周综艺市场排名情况 (2021.11.29-2021.12.03) .....	11
表 7 2021 年第 49 周动漫市场排名情况 (2021.11.29-2021.12.03) .....	12

## 1. 本周市场行情

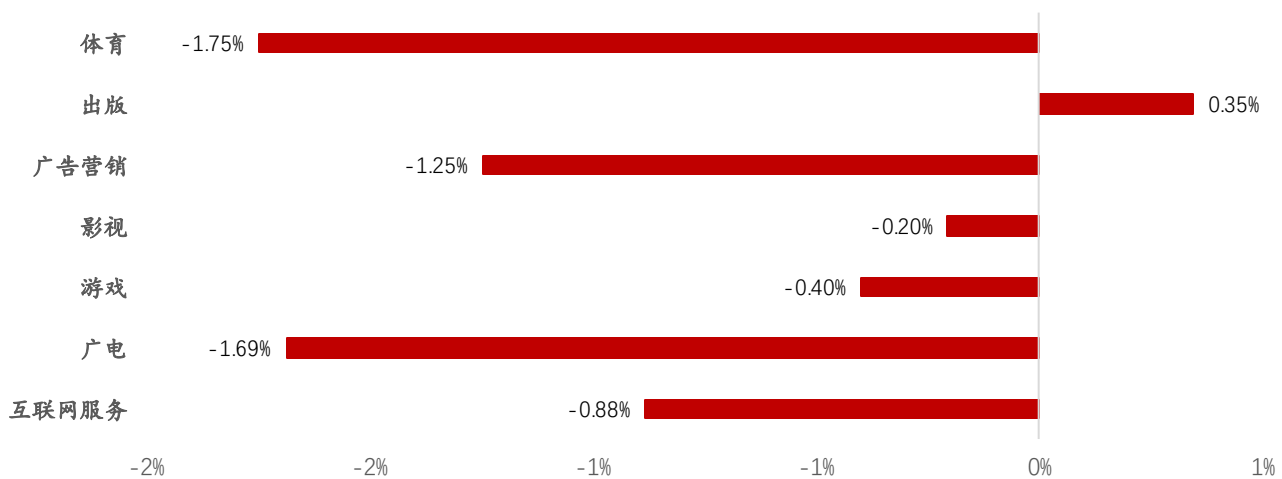
本周（2021.11.29-2021.12.03）上证指数上升 1.22%，沪深 300 指数上升 0.84%，创业板指数上升 0.28%。SW 传媒指数下跌 1.59%，跑输创业板指数 1.87pct，在申万一级 28 个行业涨跌幅排名中位列第 26。子行业中出版、影视、游戏位列前三位，分别为 0.35%、-0.20%、-0.40%。

图 1 2021 年第 48 周申万一级行业涨跌幅排名（2021.11.29-2021.12.03）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 2 2021 年第 48 周传媒子行业涨跌幅排名（2021.11.29-2021.12.03）



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\*ST 众应、\*ST 长动、开元教育、盛讯达、中南文化。跌幅前 5 为视觉中国、中青宝、生意宝、ST 文化、中文传媒。

表 1 2021 年第 49 周传媒行业上市公司涨跌幅排名 (2021. 11. 29-2021. 12. 03)

序号	涨幅 top5		跌幅 top5	
	股票简称	涨跌幅	股票简称	涨跌幅
1	ST 众应	19.92%	视觉中国	-14.14%
2	ST 长动	19.44%	中青宝	-12.45%
3	开元教育	14.15%	生意宝	-12.01%
4	盛讯达	13.48%	ST 文化	-11.80%
5	中南文化	12.04%	中文传媒	-11.03%

资料来源: Wind, 华西证券研究所

## 2. 核心观点&投资建议

本周, 多家媒体曝光爱奇艺大裁员, 显示了长视频红海竞争阶段的行业窘境, 长期高成本投入导致的亏损, 内容创新与用户增长、留存是首要问题。从裁员幅度来看爱奇艺 VR 模块最低。近日抖音“张同学”火爆全网, 位列 11 月单月涨粉榜首位, 掀起全网土味短视频创作浪潮。短视频平台是以 ugc 为主的内容社交平台, “张同学”的火爆, 我们认为一方面是因为当下是抖音平台当下处于具有 pgc 能力玩家的红利期, 具体表现为越来越多明星艺人、社会名流和具有专业能力的个人开始活跃起来(张同学具有多年的专业内容生产后台工作经验); 另一方面则是因为抖音平台借机加速推广下沉市场, 新增偏快手平台调性的“写实”标签, 进一步切割短视频行业蛋糕。

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 29 日

【Sensor Tower: 腾讯《PUBG Mobile》全球总收入超过 70 亿美元】  
<https://url.cy/OBX2lu>

36 氪获悉, Sensor Tower 商店情报数据显示, 在 2021 年第三季度收入创新高之后, 腾讯《PUBG Mobile》(合并《和平精英》收入) 在全球 App Store 和 Google Play 的累计收入已超过 70 亿美元。截至目前, 《和平精英》在中国 iOS 市场累计收入近 40 亿美元, 《PUBG Mobile》在海外市场的累计收入超过 30 亿美元。

【关于举办 2021 中国互联网发展创新与投资大赛(长沙) 公益项目暨北斗创新应用挑战赛的通知】<https://url.cy/mwnCr3>

2021 中国互联网发展创新与投资大赛(长沙) 公益项目暨北斗创新应用挑战赛由国家互联网信息办公室、中国卫星导航系统管理办公室、湖南省人民政府进行指导, 由中国互联网发展基金会、中国网络空间研究院、中国互联网投资基金、北斗应用研

究院、湖南省互联网信息办公室共同主办，由湖南省卫星应用协会承办。本次大赛围绕卫星导航与时空智能重点领域，开展高水平的学术交流和最新成果展示，旨在促进技术成果转化，推动产学研用协同，通过典型示范，引领新技术、新应用、新业态发展，形成良好的北斗产业发展导向和万众创新的氛围。

### **2021年11月30日**

**【工信部印发“十四五”信息化和工业化深度融合发展规划】**  
<https://url.cy/k8Lsj1>

36 氩获悉，据工信部官网，工信部印发“十四五”信息化和工业化深度融合发展规划。规划提出，到 2025 年，信息化和工业化在更广范围、更深程度、更高水平上实现融合发展，新一代信息技术向制造业各领域加速渗透，范围显著扩展、程度持续深化、质量大幅提升，制造业数字化转型步伐明显加快，全国两化融合发展指数达到 105。

**【独董相关规则将有更具体安排】** <https://url.cy/8TsV23>

日前相关部门正推进《上市公司监督管理条例》制定工作。该条例将对独董相关规则做出具体安排。专家表示，证监会近日公布的《上市公司独立董事规则（征求意见稿）》，是对既有独董规则的修正性重述，并非是对当前独董制度的改革。专家呼吁，着重从强化独董独立性、优化独董任职程序、强化激励机制、细化法律法规等方面入手，重塑独董生态。

### **2021年12月01日**

**【文旅部：加强网络文化市场未成年人保护工作，有效规范“金钱打赏”】**  
<http://b6i.cn/6nRLU>

文化和旅游部印发关于加强网络文化市场未成年人保护工作的意见。其中提到，要有效规范“金钱打赏”。网络文化市场主体不得以打赏排名、虚假宣传等方式炒作网络表演者收入，不得以虚假消费、带头打赏等方式诱导未成年人用户消费。引导网络文化市场主体依法对未成年人充值打赏权限进行规范，推动建立并优化未成年人借助成年人账号充值打赏的识别认定机制，加大电子证据综合分析采集力度，实现快处快赔。

**【中演协最新声明：部分网友发布传播不实言论，误导公众曲解协会工作】**  
<http://b6i.cn/6GtIA>

中演协在微博发布《声明》：我会注意到部分网络用户近期不断发布、传播严重背离事实的不实言论，误导公众曲解协会工作，损害我会声誉。如果有关人士认为我会工作违法违规，可以向我会的上级管理部门正式反映情况，或通过法律途径提出主张。对于发布、传播不实言论的行为，我会亦将坚决依法维护自身合法权益。

### **2021年12月02日**

**【中央网信办：公布举报受理方式网站平台已达 3500 余家，含社交、直播等类别】** <http://33h.co/9vqc3>

为深入推进网络生态综合治理，推动更多网站平台接受社会公众监督，中央网信办违法和不良信息举报中心近日组织第八批共 450 家网站平台向社会统一公布举报受理方式。至此，自 2014 年组织开展相关工作以来，目前向社会统一公布举报受理方式的网站平台已达到 3500 余家。

**【深化合作 凝聚力量 增进共识——中央广播电视总台 CGTN 与拉美地区媒体共同发布《中拉媒体行动》倡议】** <http://33h.co/9vqst>



在中国—拉共体论坛第三届部长会议即将召开之际，12月2日，由中央广播电视总台CGTN（中国国际电视台）发起，联合拉美地区30多家主流媒体共同发布《中拉媒体行动》倡议。中拉媒体将以云论坛、合作拍片、影视巡展、制作青年访谈节目、开展公益短片接力等形式，推动媒体间全面深化合作、凝聚力量、增进共识。

#### **2021年12月03日**

【中信证券：关注12月14日游戏产业年会对行业的重要指引】  
<http://33h.co/9vvn2>

2021年游戏产业年会将于12月14日开幕，在今年未成年保护、版号发放情况等大背景下，围绕政策基调、监管指导、版号消息等内容，或将对市场产生影响。建议密切关注会议信息，关注重要指引对市场的影响。

【上海：持续优化知识产权制度，推动更多知识产权首创性、引领性改革举措落地】  
<http://33h.co/9vvnm>

上海市委常委会今天举行会议，会议审议通过《上海市知识产权强市建设纲要（2021—2035年）》，指出要深入贯彻落实习近平总书记关于加强知识产权保护工作的重要讲话精神，准确把握知识产权在城市高质量发展中的重要作用，持续优化知识产权制度，推动更多知识产权首创性、引领性改革举措落地，更好顺应城市数字化转型、保障经济社会发展、建设良好创新生态需要，加快打造国际知识产权保护高地。

## **4.重要公告**

#### **2021年11月29日**

【ST中昌】关于公司董事被刑事立案的公告

ST中昌发布关于公司董事被刑事立案的公告。公司新任管理层为规范公司治理于近期开展了对下属公司的核查工作，过程中发现董事、子公司上海云克网络科技有限公司原负责人厉群南在其任职期间涉嫌挪用资金、侵占公司利益。为保证公司利益，公司搜集、掌握了相关的证据材料并进行报案，北京市公安局朝阳分局于11月11日出具了《立案告知书》，内容如下：“厉群南涉嫌挪用资金一案，我局认为符合刑事案件立案标准，现对该案予以立案”。截至目前，已有嫌疑人被公安机关刑事拘留。

【光线传媒】关于对外提供财务资助的进展公告

光线传媒发布关于对外提供财务资助的进展公告。公司于11月30日召开监事会，审议通过了《关于以自有资金对外提供财务资助的议案》，公司子公司光线影业以自有资金向公司的参股公司橙子映像提供人民币110,000,000.00元的财务资助。截至公告披露日，光线影业已按时、足额收回向橙子映像提供的财务资助款项。

#### **2021年11月30日**

【腾信股份】关于收到行政处罚事先告知书的公告

腾信股份发布关于收到行政处罚事先告知书的公告。公司于2019年5月22日发布《关于收到中国证监会调查通知书的公告》，因涉嫌信息披露违法违规，公司被立案调查。2021年11月30日，公司收到了中国证监会北京监管局发出的《行政处罚事先告知书》，根据其认定的相关主体的违法违规行为，公司判断不涉及相关法规规定的重大违法强制退市情形，不会对公司生产经营造成影响。

【ST三五】关于控股股东，实际控制人所持部分股份将被拍卖，变卖暨可能被动减持股份的公告

ST 三五发布关于控股股东, 实际控制人所持部分股份将被拍卖, 变卖暨可能被动减持股份的公告。公司今日关注到阿里拍卖上关于公司控股股东、实际控制人龚少晖先生所持部分股份的拍卖信息, 获悉其所持部分股份将被拍卖, 进而可能导致被动减持股份。本次强制执行系龚少晖先生与申请执行人深圳担保集团有限公司发生相关纠纷、深圳担保集团有限公司向法院申请所致, 对公司生产经营暂无直接重大影响, 当前亦未对公司控制权变动产生必然影响; 公司目前生产经营正常, 各项业务均仍在有序进行。

### **2021 年 12 月 1 日**

#### **【ST 艾格】关于持股 5% 以上股东被动减持股份比例达 1% 的公告**

艾格拉斯股份有限公司 (002619) (以下简称“上市公司”) 发布关于持股 5% 以上股东被动减持股份比例达 1% 的公告。上市公司持股 5% 以上股东日照义聚股权投资中心 (有限合伙) 在 2021 年 9 月 24 日至 2021 年 11 月 30 日期间, 通过大宗交易以及集中竞价方式累计被动减持公司股份 18458797 股, 占公司股份总数的 1%。

#### **【ST 长动】关于预重整意向投资人引进情况的公告**

长城国际动漫游戏股份有限公司 (000835) 发布关于预重整意向投资人引进情况的公告。2021 年 12 月 1 日, 临时管理人收到大洲娱乐股份有限公司出具的《承诺函》, 其承诺愿作为重整投资人参与长城动漫 (预) 重整, 并将根据实际情况择机引入第三方作为财务投资人以联合重整的方式参与长城动漫重整。截至目前, 公司与预重整意向投资人尚未签署任何书面投资协议, 仍存在因债权人与投资人未能就相关事宜达成一致意见等原因, 而导致投资人退出的可能。敬请投资者注意投资风险。

### **2021 年 12 月 02 日**

#### **【芒果超媒】关于持股 5% 以上股东协议转让公司部分股份完成过户登记的公告**

芒果超媒股份有限公司 (300413) 发布关于持股 5% 以上股东协议转让公司部分股份完成过户登记的公告。12 月 1 日, 公司持股 5% 以上股东杭州阿里创业投资有限公司已完成将其所持公司 93647857 股股份协议转让给受让方湖南财信精果股权投资合伙企业 (有限合伙) 的过户登记。前述过户完成后, 阿里创投不再持有公司股份, 财信精果持有公司 93647857 股股份, 占公司总股本的 5.01%。

#### **【掌阅科技】关于放弃参股公司优先认购权暨关联交易的公告**

掌阅科技股份有限公司 (603533) 发布关于放弃参股公司优先认购权暨关联交易的公告。王良先生及其控股企业天津影文、天津不可能、天津维尔科技拟对公司持有 15% 股权的参股公司北京掌阅影视有限公司进行增资, 增资金额 4000 万元。考虑到掌阅影视还处在发展的初级阶段, 未形成稳定的盈利能力, 投入产出风险较高, 公司作为掌阅影视的股东, 放弃本次增资的优先认购权。增资完成后, 公司、王良先生、天津影文、天津不可能、天津维尔分别持股 3%、20%、15%、47%、15%。

### **2021 年 12 月 03 日**

#### **【捷成股份】关于收到北京证监局行政监管措施决定书公告**

北京捷成世纪科技股份有限公司 (300182) 于 2021 年 12 月 3 日收到北京证监局下发的《关于对北京捷成世纪科技股份有限公司及徐子泉采取责令改正监管措施的决定》([2021]198 号) 和《关于对陈同刚、张文菊采取出具警示函监管措施的决定书》([2021]199 号) 的行政监管措施决定书。主要涉及关联方资金占用, 公司部分财务处理不规范, 业绩预告披露不准确问题。

#### **【芒果超媒】关于持股 5% 以上股东协议转让公司部分股份完成过户登记的公告**



芒果超媒股份有限公司（300413）发布关于持股 5%以上股东协议转让公司部分股份完成过户登记的公告。12 月 1 日，公司持股 5%以上股东杭州阿里创业投资有限公司已完成将其所持公司 93647857 股股份协议转让给受让方湖南财信精果股权投资合伙企业（有限合伙）的过户登记。前述过户完成后，阿里创投不再持有公司股份，财信精果持有公司 93647857 股股份，占公司总股本的 5.01%。

## 5. 子行业数据

### 5.1. 电影行业

电影《扬名立万》周票房为 8429.3 万元，周票房占比 36.1%，排名第一；排名第二为《古董局中局》，周票房 5140.9 万元，票房占比 22.0%；《门锁》排名第三，周票房为 2132.6 万元，票房占比 9.1%。

表 2 2021 年第 49 周电影票房（2021.11.29-2021.12.03）

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	8,429.3	68,830.3	36.1%
2	古董局中局	2021.12.03	5,140.9	5,133.3	22.0%
3	门锁	2021.11.19	2,132.6	22,361.0	9.1%
4	铁道英雄	2021.11.19	1,575.5	12,541.9	6.7%
5	长津湖	2021.09.30	1,226.4	573,430.2	5.3%
6	你的世界如果没有我	2021.12.03	1,110.9	1,108.4	4.8%
7	梅艳芳	2021.11.12	674.6	10,577.1	2.9%
8	银行家	2021.11.26	492.7	1,562.2	2.1%
9	007：无暇赴死	2021.10.29	388.1	40,497.7	1.7%
10	野马分鬃	2021.11.26	273.0	1,143.8	1.2%

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《明日之战》，周播放量为 1.3 千万，累计播放量为 2.7 千万。排名第二的是网络大电影《寻龙之发丘天棺》，周播放量为 748.1 万，累计播放量为 2.8 千万。排名第三的是网络大电影《神龟岛》，周播放量为 604.4 万，累计播放量为 2.5 千万。排名第四的是院线电影《乌海》，周播放量为 468.4 万，累计播放量为 1.3 万。

表 3 2021 年第 49 周电影网播（2021.11.29-2021.12.03）

排名	电影名称	播放量（万）	累计播放量（千万）	平台	类别
----	------	--------	-----------	----	----

1	明日之战	1300.0	2.7	腾讯、爱奇艺、优酷、芒果、乐视	院线电影
2	寻龙之发丘天棺	748.1	2.8	腾讯	网络大电影
3	神龟岛	604.4	2.5	腾讯	网络大电影
4	乌海	468.4	1.3	腾讯、爱奇艺、优酷、芒果、乐视	院线电影
5	二捕出山	365.4	1.1	腾讯	网络大电影
6	名侦探柯南：绯色的子弹	362.1	1.5	腾讯、爱奇艺、优酷、芒果	院线电影
7	烧烤之王	354.6	6.1	腾讯	网络大电影
8	不速来客	344.2	3.7	腾讯、爱奇艺、优酷、芒果、乐视	院线电影
9	巨兽岛	264.1	2.4	腾讯	网络大电影
10	图兰朵：魔咒缘起	254.4	4.0	腾讯、爱奇艺、优酷、芒果、乐视	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》《哈利波特：魔法觉醒》《梦幻西游》和《天涯明月刀》；安卓游戏热玩榜排名前五分别是：《王者荣耀》《原神》《英雄联盟手游》《花亦山心之月》和《另一个伊甸：超越时空的猫》。

表 4 2021 年第 49 周游戏市场排行榜（2021.11.29-2021.12.03）

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	原神	miHoYo
3	哈利波特：魔法觉醒	网易游戏	英雄联盟手游	腾讯
4	梦幻西游	网易游戏	花亦山心之月	朝夕光年
5	天涯明月刀	腾讯	另一个伊甸：超越时空的猫	心动
6	英雄联盟手游	腾讯	悠久之树	哔哩哔哩游戏
7	三国志·战略版	灵犀游戏	金铲铲之战	腾讯
8	金铲铲之战	腾讯	泰拉瑞亚	心动
9	原神	miHoYo	明日方舟	鹰角网络

10 花亦山心之月 朝夕光年 火影忍者 腾讯

资料来源：七麦数据，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，《斛珠夫人》与《当家主母》分别位列播映指数榜第一、二名，艺恩播映指数分别为 81.6、73.7。《女心理师》《夜色暗涌时》《陪你逐风飞翔》分别位列第三、四、五位，艺恩播映指数分别为 69.8、63.3、62.4。

表 5 2021 年第 49 周影视剧集市场排名情况 (2021.11.29-2021.12.03)

排名	剧集名称	播映指数	播放平台	类别
1	斛珠夫人	81.6	腾讯	网络剧
2	当家主母	73.7	腾讯、爱奇艺、优酷	网络剧
3	女心理师	69.8	优酷	网络剧
4	夜色暗涌时	63.3	芒果	网络剧
5	陪你逐风飞翔	62.4	腾讯	电视剧
6	一见倾心	61.9	优酷	网络剧
7	爱很美味	61.1	腾讯	网络剧
8	风起洛阳	61.1	爱奇艺	网络剧
9	嘉南传	59.6	腾讯、爱奇艺	网络剧
10	不惑之旅	59.3	腾讯、爱奇艺、优酷、乐视	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，腾讯独播的《令人心动的 offer 第三季》《毛雪汪》分别排名第一和第八，爱奇艺独播的《一年一度喜剧大赛》《最后的赢家》排名第二和第九，芒果独播的《时光音乐会》和《大湾区的夜》分别排名第三和第十，优酷独播的《我们恋爱吧 第三季》排名第七；爱奇艺、腾讯联合播出的《哈哈哈哈哈 第二季》排名第四，爱奇艺、优酷、腾讯联合播出的《我们的歌 第三季》和《青春环游记 第三季》排名第五和第六。

表 6 2021 年第 49 周综艺市场排名情况 (2021.11.29-2021.12.03)

排名	综艺名称	播映指数	播放平台	类别
1	令人心动的 offer 第三季	65.8	腾讯	网络综艺

2	一年一度喜剧大赛	63.3	爱奇艺	网络综艺
3	时光音乐会	61.1	芒果	电视综艺
4	哈哈哈哈哈 第二季	57.6	腾讯、爱奇艺	网络综艺
5	我们的歌 第三季	56.4	腾讯、爱奇艺、优酷	电视综艺
6	青春环游记 第三季	55.5	腾讯、爱奇艺、优酷	网络综艺 电视综艺
7	我们恋爱吧 第三季	55.2	优酷	网络综艺
8	毛雪汪	54.5	腾讯	电视综艺
9	最后的赢家	54.5	爱奇艺	网络综艺
10	大湾仔的夜	53.7	芒果	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 1.3 亿，累计播放量达 1064.8 亿。《斗罗大陆》位列第二，周播放量达 9.3 千万，累计播放量达 357.4 亿。《武神主宰》排名第三，周播放量为 5.1 千万，累计播放量达 44.2 亿。排名第四的是《灵剑尊 第一季》，周播放量为 5.1 千万，累计播放量达 62.6 亿。《无上神帝》排名第五，周播放量达 4.5 千万，累计播放量达 30.0 亿。

表 7 2021 年第 49 周动漫市场排名情况 (2021.11.29-2021.12.03)

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	13.0	1064.8	爱奇艺、腾讯、乐视、芒果、搜狐、优酷
2	斗罗大陆	9.3	357.4	腾讯
3	武神主宰	5.1	44.2	腾讯
4	灵剑尊 第一季	5.1	62.6	腾讯
5	无上神帝	4.5	30.0	腾讯
6	万界仙踪	4.1	49.1	哔哩哔哩、腾讯、爱奇艺
7	绝世武魂	3.8	26.0	腾讯
8	独步逍遥	3.8	29.3	腾讯
9	小猪佩奇第一季	3.4	280.9	爱奇艺、腾讯、乐视、芒果、搜狐
10	武庚纪	3.4	78.1	哔哩哔哩、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。