

2021年12月12日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

迎贺岁与春节双档 元宇宙第二波开启 2022 新增量与再进化并行-传媒新消费行业周报 增持（维持） 投资要点

分析师：朱珠

执业证书编号：S1050521110001

邮箱：zhuzhu@cfsc.com.cn

联系人：于越

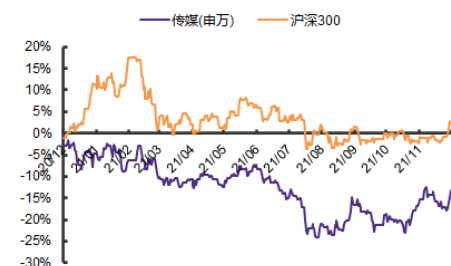
执业证书编号：S1050121110017

邮箱：yvyue@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
传媒（申万）	-4.9	-10.6	-13.3
沪深300	11.2	4.2	2.3

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

《新秩序新增量再进化-2022年传媒新消费行业投资策略》20211207

本周观点更新

任何新事物的出现、发展、成熟均需要持续的实验，从发展到监管也是路径之一。元宇宙热度下，已推高硬件VR板块、内容中游戏板块热度，同时，数字资产、数字人虚拟偶像、新营销场景、沉浸体验与互动均为元宇宙中重要一环。3月元宇宙第一股roblox上市，5月我们指出元宇宙是否是传媒的下一个红利，6月我们研究年轻人社交元宇宙Soul，7月facebook创始人指出元宇宙不会由一家公司主导，8月字节跳动收购VR头部企业Pico（小鸟看看），10月Facebook宣布更名meta，12月百度推出元宇宙产品“希壤”，2021年资本的加入与上一轮热度已不同，企业端在外部疫情压力测试与内部业务优化后，对新事物理性探索企业居多，并借力元宇宙探索与自身主业的契合点，利于推动元宇宙的良性发展。后续可持续关注元宇宙的第二波发展，主要看企业端的业务落地。2021年临近收官，迎贺岁与春节双档，可关注院线与电影内容标的。字节跳动的电商业务可关注抖音年货节带动的营销与抖音电商代运营标的。

本周重点推荐个股及逻辑

给予传媒新消费行业增持评级。元宇宙带来传媒板块新关注，2021年临近收官，2022年布局可从“节点、拐点、重点”三维度来看，节点为重要行业性事件，拐点为公司业绩预期，重点为垂直板块特色标的业务进展。目前可关注“节点”，即贺岁与春节双档预期，以及元宇宙赛道企业的助推。重点推荐个股近期动态进展，芒果超媒（300413）《大湾仔的夜》每周三12点芒果TV全网独播；芒果TV季风剧场播出的《第十二秒》11月30日收官，内容端成绩获认可，后续可关注12月13日季风剧场新剧《沉睡花园》；哔哩哔哩（9626）广告正成为B站平台的核心能力，而B站平台的核心价值，来自用户、社区和内容。奥飞娱乐（002292）喜羊羊IP睽违七年将登陆2022年大年初一有望增厚2022年一季度业绩，阿里蚂蚁上线10000份赛博朋克灰太狼数字资产；新业务公司旗下子品牌“玩点无限”潮玩品牌及“维思积木”品牌的精品也陆续推出，如藏克系列等。蓝色光标（300058）以“内容+技术”推动元宇宙产业化发展，正在探索虚拟世界的新内容、新场景和新资产，并开始帮助客户发行NFT，通过数字化技术让传统文化和企业品牌向元宇宙迁移。华策影视（300133）可关注贺岁档的《反贪风暴5》，长期看受益于中国文化强国新秩序中作为内容排头兵具新定价的能力。贺岁与春节双档可关注万达电

影、横店影视、光线传媒等。

风险提示

产业政策变化风险、推荐公司业绩不及预期的风险、行业竞争风险；编播政策变化风险、影视作品进展不及预期以及未获备案风险、经营不达预期风险；疫情波动风险、宏观经济波动风险。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2021/12/10 股价	EPS			PE			投资评级
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
9626.HK	哔哩哔哩-SW	373.14	-8.71	-15.33	-15.20	-42.84	-24.35	-24.55	未评级
300413.SZ	芒果超媒	46.11	1.11	1.31	1.61	41.42	35.19	28.59	未评级
1024.HK	快手-W	70.46	-125.25	-14.01	-4.00	-0.56	-5.03	-17.61	未评级
IQ.O	爱奇艺	32.55	-1.36	-1.15	-0.85	-23.93	-28.27	-38.38	未评级
0700.HK	腾讯控股	378.37	16.52	16.74	18.53	22.90	22.61	20.42	未评级
002739.SZ	万达电影	14.68	-2.99	0.36	0.65	-4.91	40.90	22.53	未评级
603103.SH	横店影视	12.31	-0.76	0.41	0.62	-16.25	30.25	19.72	未评级
300251.SZ	光线传媒	10.88	0.10	0.27	0.37	109.68	39.91	29.47	未评级
002292.SZ	奥飞娱乐	5.83	-0.33	0.06	0.13	-17.57	92.69	45.58	未评级
300133.SZ	华策影视	6.19	0.23	0.26	0.31	27.22	24.23	20.21	未评级
000681.SZ	视觉中国	17.03	0.20	0.30	0.39	84.31	57.71	43.99	未评级
0772.HK	阅文集团	48.79	-4.49	1.53	1.55	-10.87	31.96	31.50	未评级
603533.SH	掌阅科技	23.72	0.66	0.74	0.95	36.01	32.00	24.91	未评级
300788.SZ	中信出版	28.75	1.48	1.59	1.93	19.38	18.05	14.86	未评级
603096.SH	新经典	26.44	1.62	1.43	1.72	16.35	18.50	15.34	未评级
300058.SZ	蓝色光标	8.25	0.29	0.32	0.39	28.38	25.45	21.03	未评级
002605.SZ	姚记科技	18.30	2.72	1.86	2.28	6.73	9.83	8.03	未评级
2400.HK	心动公司	36.50	0.02	-1.04	-0.15	1,824.88	-35.13	-243.80	未评级
2100.HK	百奥家庭互动	0.51	0.10	0.05	0.08	4.90	10.77	6.27	未评级
002555.SZ	三七互娱	25.09	1.31	1.20	1.49	19.20	20.94	16.80	未评级
603444.SH	吉比特	375.98	14.56	21.98	25.42	25.82	17.11	14.79	未评级
603258.SH	电魂网络	27.32	1.59	1.59	1.82	17.16	17.17	15.05	未评级
600633.SH	浙数文化	8.08	0.39	0.44	0.49	20.57	18.28	16.47	未评级
600556.SH	天下秀	12.66	0.16	0.26	0.39	77.43	48.41	32.28	未评级
002291.SZ	星期六	20.20	0.03	0.62	1.04	613.98	32.46	19.48	未评级
300896.SZ	爱美客	607.50	3.66	4.19	6.36	166.05	145.05	95.56	未评级
688363.SH	华熙生物	174.03	1.35	1.70	2.39	129.34	102.37	72.69	未评级
603466.SH	风语筑	20.05	1.17	1.16	1.45	17.07	17.30	13.83	未评级
300144.SZ	宋城演艺	13.87	-0.67	0.23	0.47	-20.70	59.40	29.27	未评级
9992.HK	泡泡玛特	39.19	0.44	0.80	1.27	89.07	48.95	30.81	未评级

资料来源：Wind资讯，华鑫证券研究（注：港元对人民币汇率取1港元=0.8165元人民币；美元对人民币汇率取1美元=6.3691元人民币；表中股价均为人民币元；“未评级”盈利预测取自万得一致预期）

正文目录

1、行业观点和动态	4
1.1、传媒行业回顾	4
1.2、传媒行业动态	6
1.3、电影市场	7
1.4、电视剧市场	8
1.5、综艺节目市场	9
1.6、游戏市场	10
2、上市公司重要动态：增减持、投资等情况	11
3、本周观点更新	12
4、本周重点推荐个股及逻辑	13
5、风险提示	15

图表目录

图表1：各行业周度涨跌幅（2021年12月6日-2021年12月10日）	5
图表2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2021年12月6日-2021年12月10日）	5
图表3：2020年1月-2021年12月每周电影票房收入（万元）及观影人次（万人）走势图	7
图表4：拟下周上映的电影及基本情况	7
图表5：电视剧情况（12月6日-12月9日）	8
图表6：热播综艺网络播放量排行榜（12月6日-12月9日）	9
图表7：过去7天网页游戏情况	10
图表8：IOS手游排行榜情况	11
图表9：上市公司股东增持减持清单/投资	11
图表10：重点关注公司及盈利预测	14

1、行业观点和动态

1.1、传媒行业回顾

市场综述：上周上证综指、深证成指、创业板指涨跌幅分别1.63%、1.47%、-0.34%。细分到传媒各子行业来看，动漫指数涨幅较大，智能穿戴指数跌幅较大。周涨跌幅个股中，涨幅Top3分别为锋尚文化、华录百纳、中文在线，分别上涨50.23%、45.58%、37.62%；跌幅Top3分别为祖龙娱乐、吉宏股份、每日互动，分别下跌20.20%、10.96%、9.50%。

贺岁与春节双档预热开启。国家电影局数据显示截至12月8日，2021年中国电影总票房和银幕数量稳居世界首位，全国银幕数达81317块，电影票房后续的增长有望从银幕数拉动逐步看优质影片拉动。电影院线板块中，贺岁临近春节档也开启预热，电影数量端，2021年12月24日定档6部，12月31日定档5部，2022年2月1日定档13部，三个较为重要时间点合计影片数量24部；同比看，贺岁档数量略持平，但2022年春节档影片数量较2021年春节档同比增加85.7%，数量上占优。影片质量与关注度角度看，2022年春节档前三部《超能一家人》《奇迹》《四海》截止12月10日的想看人数分别为23.87万人、15.97万人、14.8万人，国漫作品中除了《熊出没重返地球》之外，新增睽违七年喜羊羊IP《喜羊羊与灰太狼之筐出未来》，2021年贺岁档及春节档定档影片关注度暂未出现一九格局，影片低预期叠加外部疫情波动，致院线与影视标的关注度较低。

总体展望看，一年中，春节档、暑假档、国庆档是相对重点档期，春节档助力2022年一季度院线电影公司业绩，同时，后疫情压力测试下，影院的规模效应已渐显，头部及品牌影院影投占优。自上而下看，加强电影节建设，擦亮中国电影的“国家名片”，为讲好中国故事、传播好中国声音搭建桥梁。11月9日国家电影局印发《“十四五”中国电影发展规划》的通知将电影板块高度提升同时，也为后续五年发展指引发展方向，锚定2035年建成文化强国的目标，坚定不移走高质量发展道路，进一步提升国产影片创作质量，健全电影产业体系。投资角度，可关注2021年贺岁档与2022年春节档下的头部院线与有电影出品预期的内容公司。

游戏端，2021年11月中国手游发行商全球收入排行榜出炉，米哈游《原神》移动端全球收入环比增长95%至2.07亿美元，发行商收入相应增长76%，稳居中国手游发行商收入榜前三。去年9月底上市至今，《原神》在全球移动市场的收入已超过23亿美元，日均吸金超过540万美元，是同期全球收入排名第三的移动游戏，仅次于腾讯《王者荣耀》和《PUBG Mobile》（合并《和平精英》收入）。12月10日，有“游戏界奥斯卡”之称的The Game Awards（简称：TGA）2021年度颁奖典礼举行，《原神》获得2021年度最佳移动游戏大奖。在游戏行业进入产品为王、年轻化的时代背景下，《原神》不仅展现了精准把握年轻用户需求、技术力顶尖的高品质游戏的全球影响力，更是以二次元原创游戏IP的多元文化内容形成年轻用户的高粘性文化圈层，不断拓展原创IP的商业价值。12月16日，完美世界《幻塔》将正式上线，可阶段性关注完美世界的产品转型进展，与《原神》的偏单机不同，《幻塔》更贴合带有开放世界元素的MMORPG，《幻塔》的上线，也可关注偏传统的MMORPG+二次元科幻题材的兼容性，以及对产品质量要求高的年轻游戏用户的接受度。此外，2021年度中国游戏产业年会将于12月14日至16日在广州举办，届时可关注年度游戏产业报告的发布。

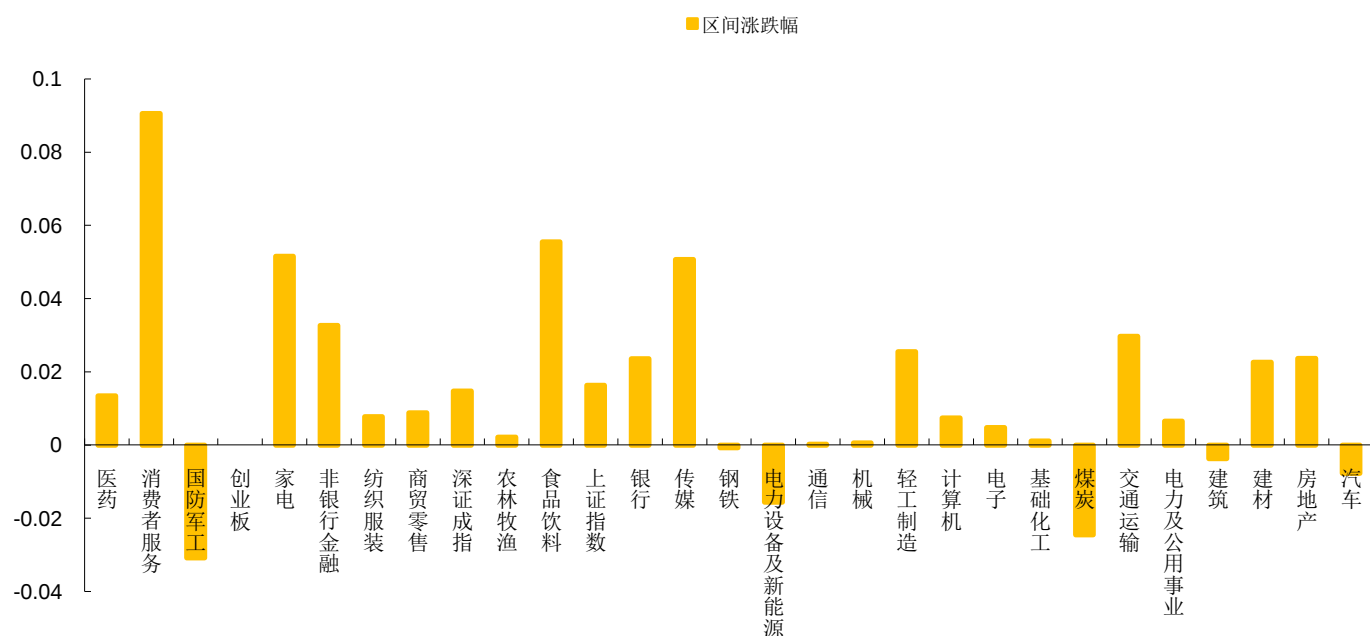
字节跳动产业链在2022年仍可期，电商与营销共举，打开品牌春节营销新局面。我

们在年度策略中指出，2022年再优化板块中可关注字节跳动赛道带动的内容电商、新营销等。在电商领域，2021年抖音电商在双十二后将迎来抖音好物年货节，持续活动时间将从2022年1月1日至1月16日，抖音电商平台也将助力头部作者完成GMV目标，抖音代运营DP与MCN巨量百应的差异在于充值代理采买流量与内容打造电商销售的差异。在营销领域，字节跳动旗下抖音音乐将携手摩登天空定制品牌主题曲，注入潮流基因，用契合Z世代喜好内容实现有效触达，助力品牌年轻化，破圈Z世代人群；同时提升沉浸式体验，邀请虚拟偶像推荐官A-Soul，领略元宇宙互动魅力，拥抱未来营销场景。投资角度，电商领域可关注抖音代运营标的；营销领域可关注A股技术驱动营销标的。

元宇宙第二波开启。元宇宙成为2021年关注点，我们在年度策略中指出，新增量赛道中2022元宇宙仍可关注。元宇宙基本价值观即共创、共享、共治，未来10年元宇宙有望带来数千亿美元数字商业价值；其中组建之一NFT有望助推内容数字资产的重估，以及数字人虚拟偶像领域的增量。同时，元宇宙有望助推游戏内容板块的估值提升（外部事件关注点为版号的重启日期）。2021年12月10日，百度发布首个元宇宙产品“希壤”将在视觉、听觉、交互三大方面实现技术创新突破。12月27日起，用户可在个人电脑、手机、可穿戴设备上登录“希壤”，创造专属的虚拟形象，听会、逛街、交流、看展。后续也可关注Facebook（meta platforms）、字节跳动等进展。自下而上看，企业端积极入局元宇宙，从2021年一季度美股roblox的带动，到中国头部企业积极布局硬件拉开市场关注度，传导A股自2021年9月开启，我们认为，元宇宙板块已经进入“第二波”，可关注A股优质企业的布局进展。

给予行业增持评级。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2021 年 12 月 6 日-2021 年 12 月 10 日）

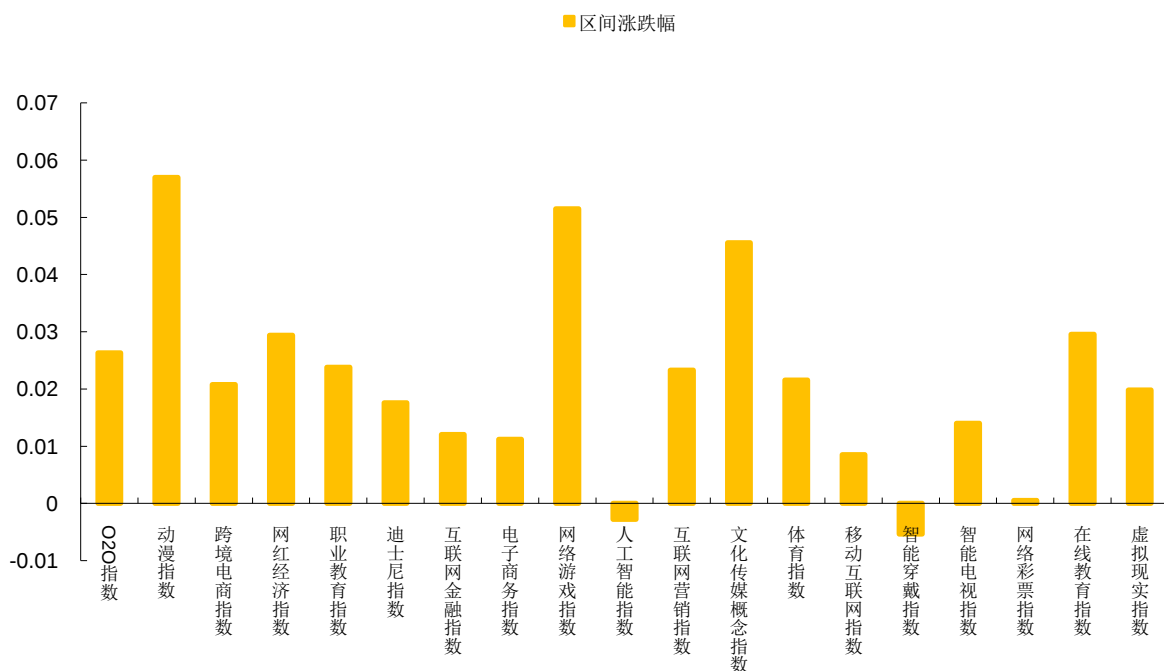


资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2021 年 12 月 6 日-2021 年 12 月 10 日）

请阅读最后一页重要免责声明

5



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

1.2、传媒行业动态

1.2.1、游戏

1、TGA2021：《双人成行》年度最佳，《原神》终拿手游“大满贯”。12月10日，号称游戏界奥斯卡的The Game Award颁奖晚会如期举行，今年共评选出16个不同方向的游戏奖项，9个游戏制作方面的奖项，5个电竞奖项，以及一个玩家票选的“玩家之声”奖项，其中，最佳年度游戏为《双人成行》，最佳移动游戏为《原神》，最佳 VR 游戏为《生化危机4 VR》。

1.2.2、电商

1、《2021抖音电商海外爆品洞察报告》发布，海外品牌迎来本土新机会。报告显示，今年的海外爆品消费呈现五大新发现：1) 跨境电商发展正当时，进口消费加速线上化；2) 爆款产品+内容营销，海外品牌进一步打开国内市场；3) 海外爆品商品矩阵凸显，美妆品类较容易出现爆品；4) 海外爆品成长路径多元化，爆品的成长总是有迹可循；5) 平台活动精彩纷呈，为爆品的诞生提供更大舞台。

1.2.3、影视

1、《喜羊羊与灰太狼》大电影定档大年初一，和老朋友一起重返童年。《喜羊羊与灰太狼之筐出未来》大电影发布“我们回来了”预告，定档2022年大年初一。预告中过往耳熟能详的经典画面及台词一一呈现：“喜羊羊你跑不掉了”、“灰太狼你被我们包围了”、“我一定会回来的”，满满回忆杀直击泪点。故事不再是过往的狼羊相争，曾经的对手如今化为并肩作战的伙伴，共组“守护者队”，全力奋进的热血故事、全新

曝光的角色形象，以及全面升级的绚丽画风都是新电影给我们带来的惊喜。

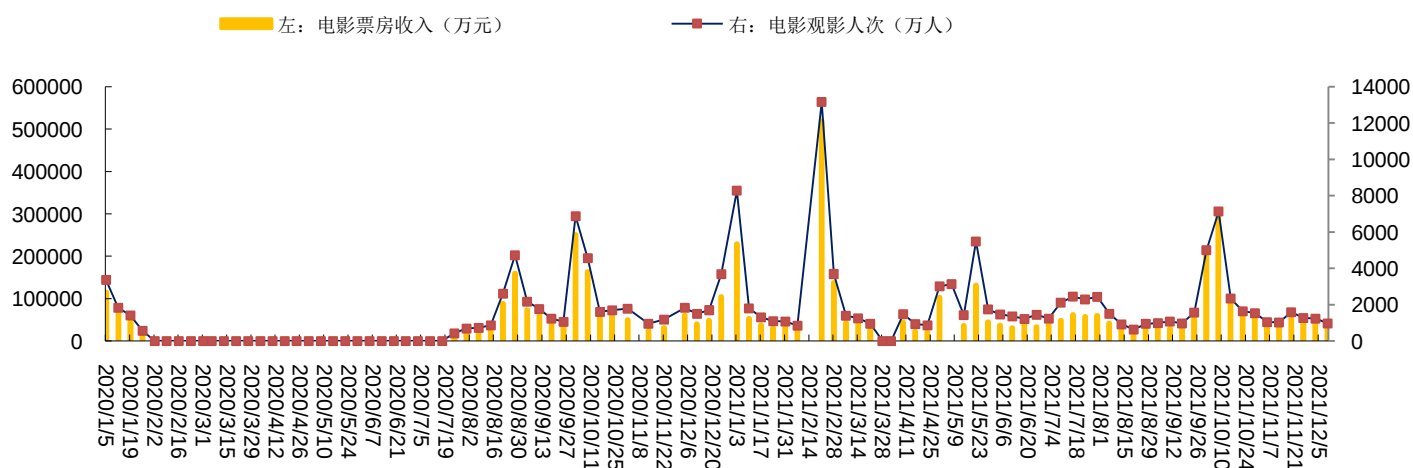
1.3、电影市场

【区间回顾】猫眼票房分析统计，截止2021年12月12日0时，2021年12月6日至2021年12月12日0时（第49周），周度分账票房为2.68亿元。受疫情影响，线下电影院自2020年1月24日停止更新票房，7月20日正式复工，自上而下，第一波政策给予支持，2020年5月8日国务院也明确指出“采取预约、限流等方式，开放公园、旅游景点、运动场所，图书馆、博物馆、美术馆等室内场馆，以及影视剧、游艺厅等密闭式娱乐休闲场所”。

2020年5月14日财政部指出暂免征收国家电影事业发展专项资金。2020年6月5日，电影局部分指出复工排片统一时间，2020年6月中下旬遇北京疫情，7月初北京疫情控制，2020年7月16日电影局发布通知，低风险地区可7月20日复工开业。2021年1月22日，中国电影发行放映协会发布通知，要求做好2021年春节档电影院疫情防控工作，严格线上售票预约限流正确佩戴口罩。根据北京市疫情防控要求，春节期间（2月11日至2月17日）影院上座率不得超过50%。春节档后，上座率低风险区不限制。由于疫情波动以及预期较高影片延期上映致暑假档短期承压影响三季度院线上下游业绩，国庆档同比增加，较2019年虽未增长，但恢复性较好，单片《长津湖》助力Q4的院线业绩。贺岁与春节双档预热开启，2021年贺岁档及春节档定档影片关注度暂未出现一九格局，影片低预期叠加外部疫情波动，致院线与影视标的关注度较低。

截至2021年12月12日0时，本周电影票房Top3分别为《古董局中局》《扬名立万》《曾经相爱的我们》，分账票房分别为1.22亿元、0.69亿元和0.14亿元。

图表 3：2020 年 1 月- 2021 年 12 月每周电影票房收入（万元）及观影人次（万人）走势图



资料来源：Wind 资讯，猫眼电影，华鑫证券研究

*横坐标显示日期为 14 天一个周期

【下周预告】据艺恩及猫眼专业版显示，下周有7部电影上映，如下表：

图表 4：拟下周上映的电影及基本情况

上映时间	影片名	制作公司	发行公司/联合出品
2021年12月17日	误杀2	万达影视传媒有限公司	上海菁叹号文化传媒有限公司、北京微梦创科网络技术有限公司等
2021年12月17日	不欺不遇	浙江天映影视传媒有限公司	北京基点影视文化传媒有限公司
2021年12月17日	恐婚：逃跑计划	长春长影影视传媒有限公司	北京千朗文化传媒有限公司
2021年12月17日	单声	泰州市量润影视文化发展有限公司	北京千朗文化传媒有限公司
2021年12月17日	雄狮少年	北京精彩时间文化传媒有限公司	北京精彩时间文化传媒有限公司
2021年12月18日	单车奇缘	北京华辰星空影视文化传媒有限公司温州分公司	谷泰映画(北京)影视文化传媒有限公司
2021年12月18日	网球少女	甘肃丝路花雨影视文化传媒有限公司	北京寰球影视文化有限公司

资料来源：猫眼电影，中国电影发行放映协会，华鑫证券研究

1.4、电视剧市场

电视剧方面，本周收视率如下图所示。收视率靠前的电视剧为浙江卫视《不惑之旅》、江苏卫视《半暖时光》、上海东方卫视的《两个人的世界》。电视剧网络播放方面，播放量前三为：《风起洛阳》（爱奇艺）、《谁是凶手》（爱奇艺）、《斛珠夫人》（腾讯视频）

图表 5：电视剧情况（12月6日-12月9日）

CSM63 4+ 2021年12月6日周一省级卫视黄金剧场电视剧					CSM63 4+ 2021年12月7日周二省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%	排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	浙江卫视	不惑之旅	2.579	9.8	1	浙江卫视	不惑之旅	2.364	8.37
2	上海东方卫视	两个人的世界	2.075	6.97	2	江苏卫视	半暖时光	1.872	6.36
3	江苏卫视	半暖时光	2.035	6.87	3	北京卫视	斛珠夫人	1.827	6.2
4	北京卫视	斛珠夫人	1.936	6.5	4	湖南卫视	陪你逐风飞翔	1.818	7.09
5	湖南卫视	陪你逐风飞翔	1.718	6.57	5	广东卫视	前行者	1.747	5.95
6	深圳卫视(新闻综合频道)	春天里的人们	1.481	5.03	6	深圳卫视(新闻综合频道)	春天里的人们	1.747	5.99
7	上海东方卫视	也平凡	1.359	4.56	7	安徽卫视	温暖的味道	0.94	3.23
8	广东卫视	前行者	1.13	3.83	8	上海东方卫视	也平凡	0.363	1.23
9	安徽卫视	温暖的味道	0.819	2.8	9	山东卫视	前行者	0.329	1.13
10	山东卫视	前行者	0.332	1.13	10	天津卫视	理想之城	0.166	0.56
11	黑龙江卫视	瞄准	0.222	0.76	11	黑龙江卫视	向往的生活	0.16	0.55
12	天津卫视	理想之城	0.178	0.6	12	吉林卫视	燃烧大地	0.151	0.51
13	吉林卫视	燃烧大地	0.153	0.52	13	河北广播电视台卫视频道	爱是欢乐的源泉	0.147	0.5
14	河北广播电视台卫视频道	爱是欢乐的源泉	0.146	0.49	14	湖北卫视	无名卫士	0.135	0.46
15	湖北卫视	无名卫士	0.14	0.47	15	安徽卫视	新鱼之恋	0.114	0.88
16	东南卫视	陪你一起长大	0.132	0.45	16	重庆卫视	巡回检察组	0.108	0.37
17	重庆卫视	巡回检察组	0.107	0.36	17	辽宁卫视	小欢喜	0.1	0.34
18	辽宁卫视	小欢喜	0.082	0.28	18	广西卫视	无名卫士	0.099	0.34
19	四川卫视	亲爱的爸妈	0.075	0.25	19	东南卫视	陪你一起长大	0.096	0.33
20	广西卫视	无名卫士	0.071	0.24	20	四川卫视	前行者	0.075	0.26
中央	中央电视台综合频道	香山叶正红	0.908	3.3	中央	中央电视台综合频道	香山叶正红	0.917	3.38

CSM63 4+ 2021年12月8日周三省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	江苏卫视	半暖时光	2.157	7.36
2	广东卫视	前行者	1.915	6.55
3	湖南卫视	陪你逐风飞翔	1.887	7.35
4	浙江卫视	埃博拉前线	1.829	6.25
5	北京卫视	埃博拉前线	1.749	5.95
6	深圳卫视(新闻综合频道)	春天里的人们	1.435	4.93
7	安徽卫视	温暖的味道	1.048	3.6
8	上海东方卫视	也平凡	0.422	1.44
9	山东卫视	前行者	0.31	1.06
10	天津卫视	理想之城	0.167	0.57
11	吉林卫视	燃点大地	0.162	0.55
12	黑龙江卫视	向往的生活	0.16	0.55
13	重庆卫视	巡回检察组	0.149	0.51
14	河北广播电视台卫视频道	爱是欢乐的源泉	0.139	0.48
15	安徽卫视	新鱼之恋	0.131	0.92
16	东南卫视	陪你一起长大	0.117	0.4
17	湖北卫视	无名卫士	0.113	0.38
18	四川卫视	前行者	0.092	0.31
19	广西卫视	无名卫士	0.086	0.29
20	辽宁卫视	小欢喜	0.078	0.27

CSM63 4+ 2021年12月9日周四省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	浙江卫视	埃博拉前线	2.234	7.68
2	江苏卫视	半暖时光	2.229	7.65
3	湖南卫视	陪你逐风飞翔	1.816	7.03
4	北京卫视	埃博拉前线	1.379	4.73
5	广东卫视	前行者	1.319	4.54
6	安徽卫视	温暖的味道	1.102	3.82
7	上海东方卫视	也平凡	0.895	3.07
8	深圳卫视(新闻综合频道)	春天里的人们	0.718	2.56
9	山东卫视	前行者	0.316	1.12
10	黑龙江卫视	向往的生活	0.269	0.93
11	吉林卫视	燃点大地	0.222	0.76
12	天津卫视	理想之城	0.182	0.63
13	重庆卫视	巡回检察组	0.127	0.44
14	东南卫视	陪你一起长大	0.124	0.43
15	湖北卫视	无名卫士	0.122	0.42
16	四川卫视	前行者	0.12	0.41
17	河北广播电视台卫视频道	爱是欢乐的源泉	0.098	0.34
18	辽宁卫视	小欢喜	0.093	0.32
19	广西卫视	无名卫士	0.092	0.32
20	辽宁卫视	一仆二主	0.078	0.61
中央 中央电视台综合频道			1.075	3.96
			香山叶正红	

资料来源：卫视小露电，华鑫证券研究

1.5、综艺节目市场

综艺节目方面，如下图所示，全网热度榜靠前的综艺有《哈哈哈哈哈第二季》《导演请指教》《令人心动的offer第三季》。

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（12月6日-12月9日）

日榜 2021年12月6日/周一			日榜 2021年12月7日/周二		
猫眼热度榜数据规则①			猫眼热度榜数据规则①		
综艺	当日热度		综艺	当日热度	
1 哈哈哈哈哈 第二季 ↑1 多平台开播 上线17天	9012.73	当日播放量: 2158.7万	1 导演请指教 ↑1 腾讯视频独播 上线33天	9079.46	当日播放量: 7469.2万
2 导演请指教 ↓1 腾讯视频独播 上线32天	8983.94	当日播放量: 4742.9万	2 一年一度喜剧大赛 ↑2 爱奇艺独播 上线54天	9031.77	...
3 追光吧 - 多平台开播 上线17天	8783.76	...	3 哈哈哈哈哈 第二季 ↓2 多平台开播 上线18天	9007.86	当日播放量: 1266.6万
4 一年一度喜剧大赛 ↑1 爱奇艺独播 上线53天	8724.70	...	4 追光吧 ↓1 多平台开播 上线18天	8608.32	...
5 时光音乐会 ↑3 多平台开播 上线46天	8723.93	当日播放量: 2432.9万	5 青春环游记 第三季 ↑1 多平台开播 上线32天	8604.72	当日播放量: 371.0万

日榜 2021年12月8日/周三		日榜 2021年12月9日/周四	
猫眼热度榜单数据规则①		猫眼热度榜单数据规则①	
综艺	当日热度	综艺	当日热度
1 令人心动的offer 第三季 ↑6 腾讯视频独播 上线30天	9307.89 当日播放量: 5551.1万	1 令人心动的offer 第三季 - 腾讯视频独播 上线31天	9291.44 当日播放量: 3346.3万
2 哈哈哈哈哈 第二季 ↑1 多平台开播 上线19天	8958.74 当日播放量: 1910.4万	2 一年一度喜剧大赛 ↑2 爱奇艺独播 上线56天	9130.97 ...
3 导演请指教 ↓2 腾讯视频独播 上线34天	8768.29 当日播放量: 3471.2万	3 哈哈哈哈哈 第二季 ↓1 多平台开播 上线20天	8744.05 当日播放量: 3730.0万
4 一年一度喜剧大赛 ↓2 爱奇艺独播 上线55天	8725.40 ...	4 我的小尾巴 第二季 ↑4 爱奇艺独播 上线14天	8642.31 ...
5 追光吧 ↓1 多平台开播 上线19天	8663.94 ...	5 青春环游记 第三季 ↑1 多平台开播 上线34天	8637.47 当日播放量: 485.0万

资料来源：猫眼 App 截图，华鑫证券研究

1.6、游戏市场

截止2021年12月10日，页游数据更新如下：最热门的为《舰队Collection》和《火影忍者OL》。

图表 7：过去 7 天网页游戏情况

17173旗下

Yeyou.com

排行榜

输入你感兴趣的内容

Q

最美阴阳师 火影忍者OL 舰娘 刀剑乱舞 趣你的广告

首页

新闻

新游戏

开测表

发号

找游戏

开服表

排行榜

首页 > 网页游戏排行榜

全部排行

榜单引用 »

排名	游戏名称	评分	状态	游戏类型	研发商	热度	趋势
热	仙侠情缘III	7.5	试玩	角色扮演	三七互娱		立即体验
热	万倍爆率天堂	7.5	公测	角色扮演	易乐科技		立即体验
热	高爆畅爽打金服	7.5	试玩	角色扮演	三七互娱		立即体验
热	4D共修升仙	7.5	公测	角色扮演			立即体验
热	全民仙战	7.5	公测	角色扮演	三七互娱		立即体验
1	舰队Collection	6.4		策略	角川ゲームス	5383	-
2	火影忍者OL	6.1	公测	角色扮演	腾讯游戏	5161	-
3	植物大战僵尸OL	7.1	资料片	休闲益智	腾讯五彩石工作室	4665	-

资料来源：17173 截图，华鑫证券研究

手机游戏方面，排行榜情况如下所示，免费榜排名前二的手游为《家有小店》《王者荣耀》，畅销榜排名前二的手游分别为《和平精英》《王者荣耀》。

图表 8：IOS 手游排行榜情况

免费	查看全部>	付费	查看全部>	畅销排行	查看全部>
1 家有小店 =		1 圣墟境一风云天下重燃 =		1 和平精英 =	
2 王者荣耀 ^1		2 剑舞苍穹：伏魔情缘 ^1		2 王者荣耀 =	
3 古董就是玩儿 ^7		3 济公之降龙罗汉 v2		3 梦幻西游 =	
4 最强大脑3-脑洞大比拼 v2		4 召唤三国：乱斗桃园 ^1		4 英雄联盟手游 =	
5 英雄联盟手游 =		5 泰拉瑞亚 =		5 三国志-战略版 =	

资料来源：AppAnnie 截图，华鑫证券研究

2、上市公司重要动态：增减持、投资等情况

图表 9：上市公司股东增持减持清单/投资

证券代码	证券简称	公告日	内容
300364.SZ	中文在线	2021年12月7日	关于股东股份减持计划的预披露公告
600715.SH	文投控股	2021年12月7日	股东减持股份计划公告
002803.SZ	吉宏股份	2021年12月7日	关于持股5%以上股东通过大宗交易减持股份达到1%的公告
603466.SH	风语筑	2021年12月7日	股东集中竞价减持股份进展公告
300770.SZ	新媒股份	2021年12月8日	关于股东减持股份数量过半的进展公告
300148.SZ	天舟文化	2021年12月9日	关于持股5%以上股东股份减持计划的预披露公告
000676.SZ	智度股份	2021年12月9日	关于公司控股股东减持股份超过1%的公告
000673.SZ	*ST当代	2021年12月9日	关于控股股东的一致行动人被动减持数量过半暨持股变动比例达到1%公告
002751.SZ	易尚展示	2021年12月10日	关于股东减持计划时间过半的公告
603444.SH	吉比特	2021年12月10日	董事、高级管理人员集中竞价减持股份进展公告
000607.SZ	华媒控股	2021年12月11日	关于合计持股5%以上股东减持股份超过1%暨未来减持计划预披露公告
300264.SZ	佳创视讯	2021年12月11日	关于公司董事股份减持计划的预披露公告
600959.SH	江苏有线	2021年12月11日	关于5%以上股东减持超过1%的提示性公告

资料来源：Wind资讯，华鑫证券研究

3、本周观点更新

给予行业增持评级。

任何新事物的出现、发展、成熟均需要持续的实验，从发展到监管也是路径之一。元宇宙热度下，已推高硬件VR板块、内容中游戏板块热度，同时，数字资产、数字人虚拟偶像、新营销场景、沉浸体验与互动均为元宇宙中重要一环。3月元宇宙第一股roblox上市，5月我们指出元宇宙是否是传媒的下一个红利，6月我们研究年轻人社交元宇宙Soul，7月facebook创始人指出元宇宙不会由一家公司主导，8月字节跳动收购VR头部企业Pico（小鸟看看），10月Facebook宣布更名meta，12月百度推出元宇宙产品“希壤”，2021年资本的加入与上一轮热度已不同，企业端在外部疫情压力测试与内部业务优化后，对新事物理性探索企业居多，并借力元宇宙探索与自身主业的契合点，利于推动元宇宙的良性发展。后续可持续关注元宇宙的第二波发展，主要看企业端的业务落地。2021年临近收官，迎贺岁与春节双档，可关注院线与电影内容标的。字节跳动的电商业务可关注抖音年货节带动的营销与抖音电商代运营标的。

文化传媒行业的发展是伴随内容与新媒介融合以及新用户圈层需求的共振，精神内容需求伴随物质满足后不断提升，2021年前三季度细分板块已实现较好回暖。从内容到媒介再到新世代用户均在助力中国文化强国的实现，旧秩序在洗牌，新秩序在建立，也为下一场传媒新消费的繁荣在底部蓄，给予2022年传媒新消费行业增持评级。

4、本周重点推荐个股及逻辑

本周重点推荐个股及逻辑：

重点推荐标的：元宇宙带来传媒板块新关注，2021年临近收官，2022年布局可从“节点、拐点、重点”三维度来看，节点为重要行业性事件，拐点为公司业绩预期，重点为垂直板块特色标的。目前可关注“节点”，即贺岁与春节双档预期，以及元宇宙赛道企业的助推。重点推荐个股近期动态进展，芒果超媒（300413）以“元界初启，潮势新生”为出发点，在“元宇宙”赛道中，芒果将从精品VR内容打造切入，以影视及游戏VR内容实现技术和虚拟人物形像技术为手段，辅以打造数字艺术藏品交易平台为关键，分阶段推进芒果星球元宇宙的构建，利用自身媒体资源，持续布局数字内容元素，搭建用户体验新场景；哔哩哔哩（9626）AD TALK 2021营销大会首次发布B站商业中台系统“品牌银行”（由商业流量管理系统、广告系统、UP主商业合作平台“花火”组成，“花火”平台已吸引超过1.5万UP主入驻，品牌的复投率超过75%），并提出B站商业化的“4i兴趣营销模型”，正式发布依托于B站大数据、真实反映年轻人品牌偏好的品牌热度产品“Z指数”，为打造品牌价值提供平台化赋能，广告正成为B站平台的核心能力。而B站平台的核心价值，来自用户、社区和内容。

奥飞娱乐（002292）在元宇宙赛道以虚拟偶像为切入点，内容是虚实世界的天然需求点，公司虚拟偶像工作室旗下包括超级飞侠团队成员乐迪、小爱及萌鸡小队麦奇、朵朵，贝肯熊等众多人气IP角色，以“巴啦啦小魔仙”IP的经典角色开发的虚拟偶像已入驻B站；喜羊羊IP睽违七年将登陆2022年大年初一有望增厚2022年一季度业绩，阿里蚂蚁上线10000份赛博朋克灰太狼数字资产；新业务公司旗下子品牌“玩点无限”潮玩品牌及“维思积木”品牌的精品也陆续推出，如藏克系列等。**蓝色光标（300058）**以“内容+技术”推动元宇宙产业化发展。除了技术之外，内容和对内容的运营能力是元宇宙不可或缺的基本要素，蓝色光标正在探索虚拟世界的新内容、新场景和新资产，围绕如何帮助客户在元宇宙时代更好地建立品牌和消费者的连接，通过AI技术，虚拟人正在赋能电商交易为电商直播提质增效。蓝色光标的战略合作伙伴当红齐天利用VR、AR的技术打造超体空间（SoReal），也将共同携手为品牌客户打造虚拟现实商业化场景，让内容和技术在虚拟空间实现商业化落地。蓝色光标已经开始帮助客户发行NFT，通过数字化技术让传统文化和企业品牌向元宇宙迁移。**华策影视（300133）**可关注贺岁档的《反贪风暴5》，长期看受益于中国文化强国新秩序中作为内容排头兵具新定价的能力。贺岁与春节双档可关注万达电影、横店影视、光线传媒等。

图表 10：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2021/12/10 股价	EPS			PE			投资评级
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
9626.HK	哔哩哔哩-SW	373.14	-8.71	-15.33	-15.20	-42.84	-24.35	-24.55	未评级
300413.SZ	芒果超媒	46.11	1.11	1.31	1.61	41.42	35.19	28.59	未评级
1024.HK	快手-W	70.46	-125.25	-14.01	-4.00	-0.56	-5.03	-17.61	未评级
IQ.O	爱奇艺	32.55	-1.36	-1.15	-0.85	-23.93	-28.27	-38.38	未评级
0700.HK	腾讯控股	378.37	16.52	16.74	18.53	22.90	22.61	20.42	未评级
002739.SZ	万达电影	14.68	-2.99	0.36	0.65	-4.91	40.90	22.53	未评级
603103.SH	横店影视	12.31	-0.76	0.41	0.62	-16.25	30.25	19.72	未评级
300251.SZ	光线传媒	10.88	0.10	0.27	0.37	109.68	39.91	29.47	未评级
002292.SZ	奥飞娱乐	5.83	-0.33	0.06	0.13	-17.57	92.69	45.58	未评级
300133.SZ	华策影视	6.19	0.23	0.26	0.31	27.22	24.23	20.21	未评级
000681.SZ	视觉中国	17.03	0.20	0.30	0.39	84.31	57.71	43.99	未评级
0772.HK	阅文集团	48.79	-4.49	1.53	1.55	-10.87	31.96	31.50	未评级
603533.SH	掌阅科技	23.72	0.66	0.74	0.95	36.01	32.00	24.91	未评级
300788.SZ	中信出版	28.75	1.48	1.59	1.93	19.38	18.05	14.86	未评级
603096.SH	新经典	26.44	1.62	1.43	1.72	16.35	18.50	15.34	未评级
300058.SZ	蓝色光标	8.25	0.29	0.32	0.39	28.38	25.45	21.03	未评级
002605.SZ	姚记科技	18.30	2.72	1.86	2.28	6.73	9.83	8.03	未评级
2400.HK	心动公司	36.50	0.02	-1.04	-0.15	1,824.88	-35.13	-243.80	未评级
2100.HK	百奥家庭互动	0.51	0.10	0.05	0.08	4.90	10.77	6.27	未评级
002555.SZ	三七互娱	25.09	1.31	1.20	1.49	19.20	20.94	16.80	未评级
603444.SH	吉比特	375.98	14.56	21.98	25.42	25.82	17.11	14.79	未评级
603258.SH	电魂网络	27.32	1.59	1.59	1.82	17.16	17.17	15.05	未评级
600633.SH	浙数文化	8.08	0.39	0.44	0.49	20.57	18.28	16.47	未评级
600556.SH	天下秀	12.66	0.16	0.26	0.39	77.43	48.41	32.28	未评级
002291.SZ	星期六	20.20	0.03	0.62	1.04	613.98	32.46	19.48	未评级
300896.SZ	爱美客	607.50	3.66	4.19	6.36	166.05	145.05	95.56	未评级
688363.SH	华熙生物	174.03	1.35	1.70	2.39	129.34	102.37	72.69	未评级
603466.SH	风语筑	20.05	1.17	1.16	1.45	17.07	17.30	13.83	未评级
300144.SZ	宋城演艺	13.87	-0.67	0.23	0.47	-20.70	59.40	29.27	未评级
9992.HK	泡泡玛特	39.19	0.44	0.80	1.27	89.07	48.95	30.81	未评级

资料来源：Wind资讯，华鑫证券研究（注：港元对人民币汇率取1港元=0.8165元人民币；美元对人民币汇率取1美元=6.3691元人民币；表中股价均为人民币元；“未评级”盈利预测取自万得一致预期）

5、风险提示

- (1) 产业政策变化风险
- (2) 推荐公司业绩不及预期的风险
- (3) 行业竞争风险
- (4) 编播政策变化风险
- (5) 影视作品进展不及预期以及未获备案风险
- (6) 疫情波动的风险
- (7) 宏观经济波动的风险

■ 传媒新消费组简介

朱珠：会计学士、商科硕士，拥有实业经验，wind 第八届金牌分析师，2021年11月加盟华鑫证券研究所，对传媒互联网新消费有长期跟踪经验。

于越：理学学士、金融硕士，拥有实业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，主要覆盖传媒游戏互联网板块等。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师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，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了本人的研究观点。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而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深300指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%—15%
3	中性	(-) 5%— (+) 5%
4	减持	(-) 15%— (-) 5%
5	回避	< (-) 15%

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

行业投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深300指数涨幅
1	增持	明显强于沪深300指数
2	中性	基本与沪深300指数持平
3	减持	明显弱于沪深300指数

以报告日后的6个月内，行业相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准

确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。