

2021年12月20日

游戏市场逼近三千亿，长视频剪切改编需授权

传媒行业周报系列 2021 年第 51 周

► 市场行情回顾

本周（2021.12.13-2021.12.17）上证指数下降 0.94%，沪深 300 指数下降 1.99%，创业板指数下降 0.94%。SW 传媒指数上升 6.30%，跑赢创业板指数 7.23pct，在申万一级 28 个行业涨跌幅排名中位列第 2。子行业中体育、广电、广告营销位列前三位，分别为 11.15%、10.26%、8.09%。

► 传媒行业数据

截至 2021 年 12 月 17 日，院线电影排名前三为《误杀 2》《古董局中局》和《扬名立万》；网播电影排名前三为《二龙湖往事：惊魂夜》《怒火：重案》和《末日救援》；影视剧集排名前三为《风起洛阳》《谁是凶手》和《女心理师》；综艺排名前三分别为《令人心动的 offer 第三季》《时光音乐会》和《导演请指教》；iOS 游戏畅销榜前三为《和平精英》《王者荣耀》和《幻塔》；安卓游戏热玩榜排名前三分别为《幻塔》《王者荣耀》和《原神》。

► 核心观点

本周，中国音数协游戏工委等发布《2021 年中国游戏产业报告》。2021 年，中国游戏市场实际销售收入 2965.13 亿元，同比增长 6.40%，游戏用户规模达 6.66 亿人，同比增长 0.22%，游戏人口红利趋于饱和，但未成年人保护收获实效，用户结构趋向健康合理。中国网络视听节目服务协会发布了《网络短视频内容审核标准细则》（2021），其中相比 2019 年版本，新版《细则》新增短视频节目等不得出现“未经授权自行剪切、改编电影、电视剧、网络影视剧等各类视听节目及片段的”等内容，释放了经典长视频版权在短视频平台的变现空间。

► 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。

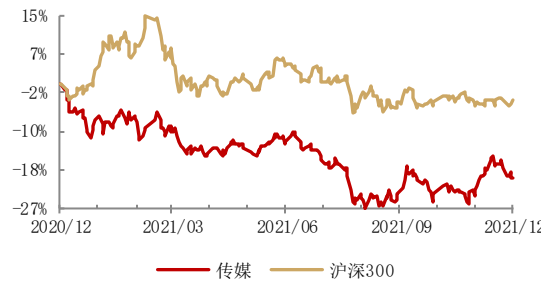
► 风险提示

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	5.88	买入	-0.93	-0.48	0.22	0.28	-3.78	-6.76	23.16	17.99
002555	三七互娱	25.10	买入	1.00	1.31	1.20	1.49	26.90	23.89	20.94	16.80
002624	完美世界	21.53	买入	1.16	0.80	0.74	1.22	37.98	36.96	28.35	17.18
603466	风语筑	24.85	买入	0.90	1.17	1.16	1.45	16.49	19.65	17.30	13.83
300413	芒果超媒	52.20	买入	0.65	1.11	1.31	1.61	53.83	65.12	35.19	28.59
300860	锋尚文化	90.50	增持	4.70	3.61	1.22	2.44	26.19	36.16	57.51	28.83

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

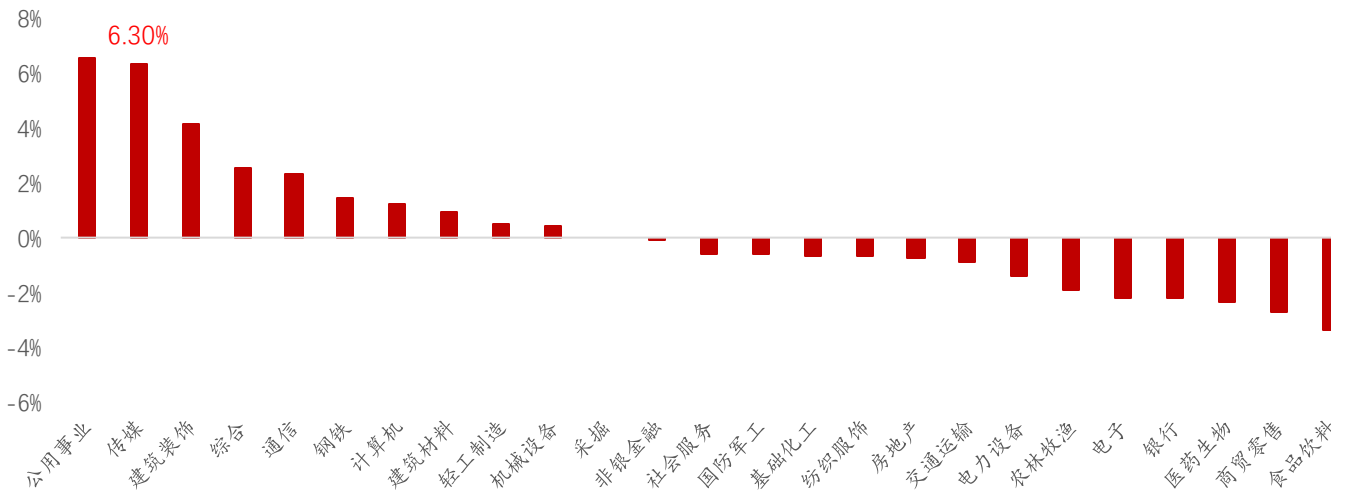
图表目录

图 1 2021 年第 51 周申万一级行业涨跌幅排名 (2021.12.13-2021.12.17)	4
图 2 2021 年第 51 周传媒子行业涨跌幅排名 (2021.12.13-2021.12.17)	4
表 1 2021 年第 51 周传媒行业上市公司涨跌幅排名 (2021.12.13-2021.12.17)	5
表 2 2021 年第 51 周电影票房 (2021.12.13-2021.12.17)	9
表 3 2021 年第 51 周电影网播 (2021.12.13-2021.12.17)	9
表 4 2021 年第 51 周游戏市场排行榜 (2021.12.13-2021.12.17)	10
表 5 2021 年第 51 周影视剧集市场排名情况 (2021.12.13-2021.12.17)	11
表 6 2021 年第 51 周综艺市场排名情况 (2021.12.13-2021.12.17)	11
表 7 2021 年第 51 周动漫市场排名情况 (2021.12.13-2021.12.17)	12

1. 本周市场行情

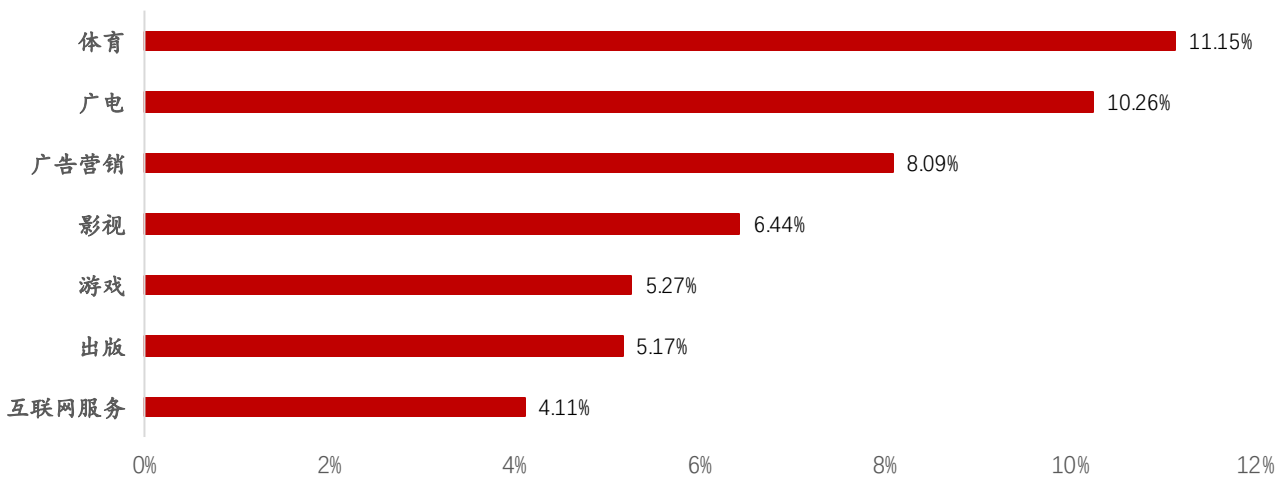
本周（2021.12.13-2021.12.17）上证指数下降 0.94%，沪深 300 指数下降 1.99%，创业板指数下降 0.94%。SW 传媒指数上升 6.30%，跑赢创业板指数 7.23pct，在申万一级 28 个行业涨跌幅排名中位列第 2。子行业中体育、广电、广告营销位列前三位，分别为 11.15%、10.26%、8.09%。

图 1 2021 年第 51 周申万一级行业涨跌幅排名（2021.12.13-2021.12.17）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 2 2021 年第 51 周传媒子行业涨跌幅排名（2021.12.13-2021.12.17）



资料来源：Wind，华西证券研究所

本周传媒行业个股涨幅前 5 为宣亚国际、湖北广电、美盛文化、蓝色光标、新华网。跌幅前 5 为*ST 嘉信、中公教育、*ST 数知、*ST 当代、联创股份。

表 1 2021 年第 51 周传媒行业上市公司涨跌幅排名 (2021.12.13-2021.12.17)

序号	涨幅 top5		跌幅 top5	
	股票简称	涨跌幅	股票简称	涨跌幅
1	宣亚国际	125.09%	*ST 嘉信	-17.17%
2	湖北广电	61.39%	中公教育	-15.43%
3	美盛文化	49.31%	*ST 数知	-7.51%
4	蓝色光标	34.67%	*ST 当代	-6.22%
5	新华网	31.40%	联创股份	-5.88%

资料来源: Wind, 华西证券研究所

2. 核心观点&投资建议

本周,中国音数协游戏工委等发布《2021年中国游戏产业报告》。2021年,中国游戏市场实际销售收入2965.13亿元,同比增长6.40%,游戏用户规模达6.66亿人,同比增长0.22%,游戏人口红利趋于饱和,但未成年人保护收获实效,用户结构趋向健康合理。中国网络视听节目服务协会发布了《网络短视频内容审核标准细则》(2021),其中相比2019年版本,新版《细则》新增短视频节目等不得出现“未经授权自行剪切、改编电影、电视剧、网络影视剧等各类视听节目及片段的”等内容,释放了经典长视频版权在短视频平台的变现空间。

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12月13日

【贺岁档前瞻:42部影片角逐贺岁档,谁将是最后赢家?】
<https://url.cy/9GCK33>

今年12月已知定档影片42部,同比下降28%。从类型分布看,除剧情片外,各类型影片数量均有所减少,尤其是喜剧片,由2020年的7部减少至2部;动作片占比由2020年14%降至今年的4.8%;爱情片虽然数量较2020年减少了一部,占比由2020年的9%升至今年的9.5%。从影片国别属性来看,已定档的进口片有三部,分别是韩国影片《哦!文姬》、波兰影片《盲琴师》以及俄罗斯影片《反恐特战队:清盘行动》,进口片数量同比下降62.5%,占比下降6.7%。

【外汇局:稳妥有序推进资本项目开放,防范化解外汇领域重大风险】
<https://url.cy/DFmgC4>

国家外汇管理局党组书记、局长潘功胜主持召开党组(扩大)会议,传达学习中央经济工作会议精神,研究部署贯彻落实措施。会议强调,稳妥有序推进资本项目开

放。完善直接投资准入前国民待遇加负面清单管理，稳步扩大金融市场双向开放。支持区域开放创新和特殊区域建设。深化外汇领域“放管服”改革，提升政务服务数字化智能化水平。完善外汇市场“宏观审慎+微观监管”两位一体管理框架，防范化解外汇领域重大风险，维护国家经济金融安全。

2021年12月14日

【Sensor Tower：11月米哈游《原神》移动端海外收入环比增60.5%】
<https://url.cy/jGNm3>

36氪获悉，Sensor Tower商店情报平台最新数据显示，由于11月初新一期角色活动祈愿更新，以及月底2.3版本上线，本期米哈游《原神》移动端海外收入环比增长60.5%，重回出海手游收入榜榜首。腾讯《PUBG Mobile》来自土耳其的收入占比达到21.8%，首次超越美国，成为该游戏收入最高的市场。在双11促销活动的带动下，11月沐瞳科技《无尽对决》收入环比增长21.6%，排名前进6位至第7名。

【国家网信办依法约谈处罚新浪微博】<https://url.cy/bbFRL2>

近日，国家网信办负责人约谈新浪微博主要负责人、总编辑，针对近期新浪微博及其账号屡次出现法律、法规禁止发布或者传输的信息，情节严重，责令其立即整改，严肃处理相关责任人。北京市网信办对新浪微博运营主体北京微梦创科网络技术有限公司依法予以共计300万元罚款的行政处罚。2021年1月至11月，国家网信办指导北京网信办对新浪微博实施44次处置处罚，多次予以顶格50万元罚款，共累计罚款1430万元。

2021年12月15日

【北京发布新版影院疫情防控指引：加大排片时间间隔】
<https://url.cy/hu7nn2>

日前，北京市电影局制定、市疾控中心发布了新版《北京市电影放映场所疫情防控指引》，电影放映场所要加大排片时间间隔，延长场间休息时间，不同影厅错时排场，避免进出场发生观众聚集。

【互联网医疗远未成熟，慢赛道跑不出“快手”】<https://url.cy/37PkD4>

多家头部互联网医疗企业形成的共识是，当下的互联网医疗距离模式成熟、大规模市场化应用仍存在距离。不过，随着5G、AI等技术的发展以及与医疗场景的加速融合，互联网医疗仍具有广阔的发展前景。未来互联网医疗必然从流量回归医疗服务本身，向高阶版本进发。这也意味着，互联网医疗一定是个“慢赛道”，而“慢赛道”终究是跑不出“快手”的。

2021年12月16日

【报告：2021年中国游戏市场实际销售收入2965.13亿元，同比增长6.4%】
<https://url.cy/QTYww3>

中国音数协游戏工委等发布《2021年中国游戏产业报告》，2021年，中国游戏市场实际销售收入2965.13亿元，比2020年增加了178.26亿元，同比增长6.4%。虽然实际销售收入依然保持增长态势，但是增幅比例较去年同比缩减近15%。主要原因是去年新冠疫情下宅经济的刺激效应逐渐减弱；年度爆款数量同比有所减少；游戏研发和运营发行成本持续增加。

【《网络短视频内容审核标准细则》修订版发布】<https://url.cy/HdYmz3>

中国网络视听节目服务协会发布《网络短视频内容审核标准细则》(2021)，对2019版《细则》进行了全面修订。针对社会高度关注的泛娱乐化、低俗庸俗媚俗问

题的新表现，以及泛娱乐化恶化舆论生态、利用未成年人制作不良节目、违规传播广播电视和网络视听节目片段、未经批准擅自引进播出境外节目等典型突出问题，为各短视频平台一线审核人员提供了更为具体和明确的工作指引。

2021年12月17日

【初冬档观赏性、传播度同步提升，《扬名立万》满意度与票房双折桂】
<https://url.cy/V017q3>

中国电影观众满意度调查 2021 年初冬档调查结果显示，初冬档满意度 84.4 分，居近五年同期第一位，同比增长 1.5 分，同时较疫情前的 2019 年同期也增长了 0.5 分。其中悬疑喜剧片《扬名立万》满意度与票房双双“折桂”，音乐传记片《梅艳芳》、历史动作片《铁道英雄》、悬疑剧情片《古董局中局》满意度也悉数超 83 分。档期内类型和题材丰富多元的内容组合较好的满足了日趋多元细分的观影口味，得到了观众的高满意度评价。

【市场监管总局竞争政策与大数据中心组建成立】<https://url.cy/Vogjw2>

市场监管总局网站消息，12 月 16 日，市场监管总局召开竞争政策与大数据中心组建成立大会，宣布竞争政策与大数据中心干部任命。根据中央编办批复，竞争政策与大数据中心主要职责是开展反垄断、竞争政策、平台经济等领域政策理论研究，承担反垄断执法、市场监测、电子取证固证、大数据分析等的技术支撑工作。

4.重要公告

2021年12月13日

【*ST 数知】关于公司及实际控制人，董事长收到中国证监会立案告知书的公告

*ST 数知发布关于公司及实际控制人，董事长收到中国证监会立案告知书的公告。公司及实际控制人、董事长张志勇先生于 2021 年 12 月 9 日分别收到中国证监会的《立案告知书》。因涉嫌信息披露违法违规，根据法律法规，中国证监会决定对公司及实际控制人、董事长张志勇先生立案。立案调查期间，公司及实际控制人、董事长张志勇先生将积极配合中国证监会的各项工作，严格按照监管要求履行信息披露义务。

【*ST 长动】关于全资子公司被申请破产清算的提示性公告

*ST 长动发布关于全资子公司被申请破产清算的提示性公告。公司于 2021 年 12 月 10 日披露了公司经公开渠道查询到全资子公司上海天芮经贸有限公司被申请破产的相关事项，于 2021 年 12 月 10 日晚间收到上海铁路运输法院就上述事项送达的（2021）沪 7101 破申 197 号《通知书》。截至本公告披露日，申请人的申请是否被法院受理，上海天芮是否进入破产清算程序尚存在重大不确定性。为了维护公司、股东特别是中小股东的利益，公司及子公司将积极与申请人及法院沟通相关事宜。

2021年12月14日

【人民网】关于独立董事任期届满辞职暨增补独立董事的公告

人民网发布关于独立董事任期届满辞职暨增补独立董事的公告。公司董事会于近期收到独立董事施丹丹女士的书面辞职报告。根据中国证监会有关规定，施丹丹女士因连任独立董事已满 6 年，向公司董事会提出辞去独立董事、董事会审计委员会主席及委员、薪酬与考核委员会委员等在公司所任一切职务。施丹丹女士辞职生效后，将不在公司担任任何职务。截至本公告披露日，施丹丹女士未持有公司股份。

【*ST 游久】关于公司原持股 5%以上股东所持部分股份被司法拍卖完成过户暨权益变动的提示性公告

*ST 游久发布关于公司原持股 5%以上股东所持部分股份被司法拍卖完成过户暨权益变动的提示性公告。公司原持股 5%以上股东刘亮、代琳所分别持有的公司 4,140 万股和 4,353.30 万股无限售流通股股份已于 2021 年 11 月 19 日在淘宝网司法拍卖网络平台竞拍成功。12 月 14 日，公司收到中国结算上海分公司发来的关于公司持股 5%以上股东变化的通知，获悉股东刘亮、代琳所分别持有的股份已完成过户登记手续，导致公司股东权益发生变动，本次变动不会导致公司控股股东和实际控制人发生变化，不会对公司的正常生产经营活动产生影响。

2021 年 12 月 15 日

【吉比特】关于参股公司青瓷游戏有限公司在香港联合交易所挂牌上市的公告

吉比特发布关于参股公司青瓷游戏有限公司在香港联合交易所挂牌上市的公告。青瓷游戏将于 2021 年 12 月 16 日在香港联交所主板挂牌上市。青瓷游戏本次全球发售完成后，公司通过下属全资子公司间接持有青瓷游戏 128,243,058 股普通股，持股比例为 18.72%。公司将持有的参股公司青瓷游戏股权计入长期股权投资，按照权益法核算，青瓷游戏的股票价格波动预计不会对公司财务状况产生重大影响。

【城市传媒】关于回购公司股份比例达到 2%暨回购进展公告

城市传媒发布关于回购公司股份比例达到 2%暨回购进展公告。公司于 2021 年 9 月 29 日召开 2021 年第一次临时股东大会，审议通过了《公司关于以集中竞价交易方式回购公司股份的议案》，公司于 2021 年 10 月 14 日披露了《公司关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书》，回购资金总额不低于人民币 2 亿元且不超过人民币 4 亿元，回购期限从 2021 年 9 月 29 日至 2022 年 9 月 28 日。

2021 年 12 月 16 日

【*ST 众应】关于诉讼进展暨签署《调解协议》的公告

*ST 众应发布关于诉讼进展暨签署《调解协议》的公告。公司于 2021 年 2 月 22 日收到上海金融法院《应诉通知书》，太合汇公司与公司关于其它合同纠纷事项，请求判令公司偿还其借款本金共计 194,444,667.77 元及利息。公司于 2021 年 12 月 15 日与太合汇公司、霍尔果斯市摩伽互联娱乐有限公司、李化亮签署《调解协议》，于 2021 年 12 月 16 日收到珠海长实发来的《协议书》。《调解协议》中所涉及的应付利息及违约金已体现在公司各期财务报表范围内，将对公司 2021 年度的财务数据产生积极影响。

【江苏有线】关于持股 5%以上股东减持后持股比例低于 5%的提示性公告

江苏有线发布关于持股 5%以上股东减持后持股比例低于 5%的提示性公告。公司于 2021 年 12 月 16 日收到公司股东视京呈通信来的《关于减持江苏有线股票结果暨持股比例低于 5%的告知函》《简式权益变动报告书》，2021 年 11 月 25 日至 2021 年 12 月 15 日，信息披露义务人视京呈通信通过大宗交易方式合计减持股份 91,298,300 股，占公司当前总股本的 1.8257%，减持计划实施完毕。本次权益变动不会导致公司控股股东、实际控制人的变化。

2021 年 12 月 17 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。

【大晟文化】关于拟转让子公司股权的公告

大晟时代投资股份有限公司（600892）拟向廊坊市宁驰商贸有限公司转让子公司河北劝业场酒店管理有限公司 83.3333%股权，本次股权转让价款由基础股权转让款 70,833,305.00 元、土地使用权转让费 2,000,000.00 元及附加股权转让款三部分构成。本次交易完成后，公司不再持有劝业场酒店的股权，劝业场酒店将不再纳入公司合并报表范围。

5.子行业数据

5.1. 电影行业

电影《误杀 2》周票房为 29,754.1 万元，周票房占比 58.9%，排名第一；排名第二为《古董局中局》，周票房 6,043.7 万元，票房占比 11.9%；《扬名立万》排名第三，周票房为 4,049.1 万元，票房占比 8.0%。

表 2 2021 年第 51 周电影票房（2021.12.13-2021.12.17）

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	误杀 2	2021.12.17	29,754.1	29,911.7	58.9%
2	古董局中局	2021.12.03	6,043.7	39,097.2	11.9%
3	扬名立万	2021.11.11	4,049.1	5,769.9	8.0%
4	雄狮少年	2021.12.17	4,048.6	88,747.0	8.0%
5	跨过鸭绿江	2021.12.17	1,863.4	1,863.4	3.7%
6	曾经相爱的我们	2021.12.10	1,160.1	3,425.4	2.3%
7	长津湖	2021.09.30	766.1	576,405.7	1.5%
8	铁道英雄	2021.11.19	362.9	14,154.5	0.7%
9	三湾改编	2021.7.19	343.7	3,869.6	0.7%
10	门锁	2021.11.19	273.1	24,177.4	0.5%

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网络大电影《二龙湖往事：惊魂夜》，周播放量为 1.5 千万，累计播放量为 4.5 千万。排名第二的是院线电影《怒火：重案》，周播放量为 423.5 万，累计播放量为 17 千万。排名第三的是网络大电影《末日救援》，周播放量为 402.8 万，累计播放量为 6.7 千万。排名第四的是网络大电影《九叔之古棺奇案 1》，周播放量为 398.6 万，累计播放量为 2.5 万。

表 3 2021 年第 51 周电影网播（2021.12.13-2021.12.17）

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

1	二龙湖往事:惊魂夜	1500	4.5	腾讯、爱奇艺、优酷	网络大电影
2	怒火:重案	423.5	17	腾讯、爱奇艺、优酷、芒果、乐视	院线电影
3	末日救援	402.8	6.7	腾讯	网络大电影
4	九叔之古棺奇案1	398.6	2.5	腾讯	网络大电影
5	八佰	316.7	31	腾讯、爱奇艺、优酷、芒果、乐视	院线电影
6	天启惊蛰变	287.8	1.7	腾讯	网络大电影
7	明日之战	283.4	4.3	腾讯、爱奇艺、优酷、芒果、乐视	院线电影
8	寻龙之幽冥地宫	274.8	1.7	腾讯	网络大电影
9	图兰朵:魔咒缘起	238.6	4.5	腾讯、爱奇艺、优酷、芒果、乐视	院线电影
10	寻龙之发丘天棺	201.2	3.7	腾讯	网络大电影

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》《幻塔》《梦幻西游》和《英雄联盟手游》; 安卓游戏热玩榜排名前五分别是:《幻塔》《王者荣耀》《原神》《英雄联盟手游》和《泰拉瑞亚》。

表 4 2021 年第 51 周游戏市场排行榜 (2021.12.13-2021.12.17)

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	幻塔	完美世界
2	和平精英	腾讯	王者荣耀	腾讯
3	幻塔	完美世界	原神	miHoYo
4	梦幻西游	网易游戏	英雄联盟手游	腾讯
5	英雄联盟手游	腾讯	泰拉瑞亚	心动
6	三国志·战略版	灵犀游戏	明日方舟	鹰角网络
7	原神	miHoYo	终焉誓约	哔哩哔哩游戏
8	率土之滨	网易游戏	另一个伊甸:超越时空的猫	心动
9	一念逍遥-涅槃重生	雷霆游戏	元气骑士	凉屋游戏

10 三国杀 游卡 金铲铲之战 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，《风起洛阳》与《谁是凶手》分别位列播映指数榜第一、二名，艺恩播映指数分别为 84.8、82.4。《女心理师》《斛珠夫人》《爱很美味》分别位列第三、四、五位，艺恩播映指数分别为 69.5、68.1、67.8。

表 5 2021 年第 51 周影视剧集市场排名情况 (2021.12.13-2021.12.17)

排名	剧集名称	播映指数	播放平台	类别
1	风起洛阳	84.8	爱奇艺	网络剧
2	谁是凶手	82.4	爱奇艺	网络剧
3	女心理师	69.5	优酷	网络剧
4	斛珠夫人	68.1	腾讯	网络剧
5	爱很美味	67.8	腾讯	网络剧
6	小敏家	67.7	优酷	电视剧
7	良言写意	66.9	腾讯、爱奇艺	网络剧
8	埃博拉前线	61.3	腾讯、爱奇艺、优酷	电视剧
9	陪你逐风飞翔	57.6	腾讯	电视剧
10	雪中悍刀行	57.5	腾讯	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》《导演请指教》分别排名第一和第三，爱奇艺独播的《一年一度喜剧大赛》排名第七，芒果独播的《时光音乐会》、《大湾区的夜》和《我们的滚烫人生》分别排名第二、第五和第十，优酷独播的《我们恋爱吧 第三季》排名第八，爱奇艺、腾讯联合播出的《哈哈哈哈哈 第二季》排名第六，爱奇艺、优酷、腾讯联合播出的《青春环游记 第三季》排名第四，哔哩哔哩独播的《舞千年》排名第九。

表 6 2021 年第 51 周综艺市场排名情况 (2021.12.13-2021.12.17)

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	63.5	腾讯	网络综艺
2	时光音乐会	60.2	芒果	电视综艺

3	导演请指教	55.2	腾讯	网络综艺
4	青春环游记 第三季	54.9	腾讯、爱奇艺、优酷	电视综艺
5	大湾区的夜	54.7	芒果	电视综艺
6	哈哈哈哈哈 第二季	54.5	腾讯、爱奇艺	网络综艺
7	一年一度喜剧大赛	53.9	爱奇艺	网络综艺
8	我们恋爱吧 第三季	53.2	优酷	网络综艺
9	舞千年	52.3	哔哩哔哩	电视综艺
10	我们的滚烫人生	52.2	芒果	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《斗罗大陆》，周播放量达 1.9 亿，累计播放量达 362.9 亿。《小猪佩奇 全集》位列第二，周播放量达 1.6 亿，累计播放量达 1068.7 亿。《灵剑尊第 1 季》排名第三，周播放量为 6.2 千万，累计播放量达 64.1 亿。排名第四的是《无上神帝》，周播放量为 6.1 千万，累计播放量达 31.5 亿。《武神主宰》排名第五，周播放量达 5.9 千万，累计播放量达 45.9 亿。

表 7 2021 年第 51 周动漫市场排名情况 (2021.12.13-2021.12.17)

排名	动漫名称	播放量 (千万)	累计播放量 (亿)	上线平台
1	斗罗大陆	19.0	362.9	腾讯
2	小猪佩奇 全集	16.0	1068.7	爱奇艺、腾讯、乐视、芒果、搜狐、优酷
3	灵剑尊第 1 季	6.2	64.1	腾讯
4	无上神帝	6.1	31.5	腾讯
5	武神主宰	5.9	45.9	腾讯
6	万界神主	4.7	43.2	哔哩哔哩、腾讯、爱奇艺
7	小猪佩奇第 1 季	4.2	282.0	爱奇艺、腾讯、乐视、芒果、搜狐
8	绝世武魂	4.1	27.1	腾讯
9	万界仙踪	4.0	50.1	哔哩哔哩、腾讯、爱奇艺
10	独步逍遥	3.9	30.3	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。