

分析师：乔琪
登记编码：S0730520090001
qiaoqi@ccnew.com 021-50586985

板块行情有所好转，《“十四五”中国电视剧发展规划》发布

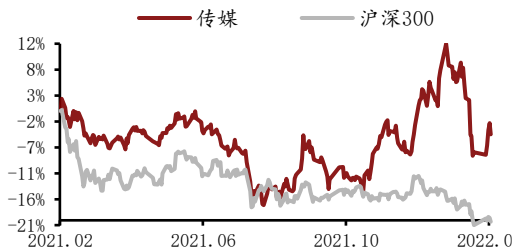
——传媒行业周报

证券研究报告-行业周报

强于大市(维持)

传媒相对沪深 300 指数表现

发布日期：2022 年 02 月 14 日



资料来源：Wind，中原证券

相关报告

《传媒行业分析报告：春节档表现低于预期，多因素叠加影响观影人次》 2022-02-09

《传媒行业周报：春节档票房不及预期，虚拟人技术再获主流卫视应用》 2022-02-07

《传媒行业周报：短期震荡不改中长期看好》 2022-01-24

联系人：朱宇澍

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼

邮编：200122

投资要点：

- **行情回顾：**2月7日-2月11日间，传媒板块上涨3.58%，跑赢沪深300指数单周涨跌幅（0.82%）2.76pct；跑赢上证指数单周涨跌幅（3.02%）0.56pct；跑赢创业板指数单周涨跌幅（-5.59%）9.17pct，排在CS一级行业周涨跌幅第17名，位于中部位置，排名相比上期提升13位。
- **投资建议与评级：**以中信一级行业分类统计为口径，传媒板块153家上市公司中已经有99家披露了2021年业绩预告，其中41家出现亏损，亏损幅度最大的达到14-20亿元，商誉减值仍在对传媒板块内的上市公司业绩造成比较显著的影响，另外部分细分领域的龙头公司2021年业绩低于预期，加上A股整体在短期震荡明显，多个因素叠加共同导致传媒板块受到较大的压制。

政策上看，从《“十四五”中国电影发展规划》、《出版业“十四五”时期发展规划》、《“十四五”数字经济发展规划》、《版权工作“十四五”规划》、《“十四五”中国电视剧发展规划》等政策的陆续出台为传媒板块各个领域明确发展路径并提供指导意见，虚拟现实、8K高清视频、互动视频、沉浸式视频、云游戏、电影电视剧、图书出版等各个应用于文化消费领域将在中长期过程中实现良性的规范化发展。从估值上看，截止至2022年2月11日，传媒板块估值为20.86倍（TTM，整体法，剔除负值），为过去5年市盈率平均值的75%，中位数的79%，与2018年Q4估值水平接近，依然处在历史较低的位置。因此维持“强于大市”投资评级。

● 建议关注：

1) 游戏板块仍处于监管压力之下，版号停发导致新游产品供给略显不足，头部榜单的产品排名固化，版号问题将会更加考验游戏厂商长线化运营以及出海的能力，头部游戏厂商具有相对比较强的内容储备和技术以及运营方面优势，在长线化、多元化以及出海战略上更加领先，并且现存游戏对当下业绩提供支撑。未来版号的重新发放将会带动新品供给的恢复，带来业绩的更多弹性。建议关注国内游戏行业头部公司，在供给侧改革过程中能够发挥自身竞争优势。

2) 根据影视院线类上市公司披露业绩预告，虽2020年以来有所好转，但2021年国内电影行业继续承压。春节档的票房表现不及预期，观影人次下滑更为明显，疫情、高票价、内容质量

不及预期均对春节档带来了影响。后疫情时代，相比于通过涨价提升票房来说，引导行业更加健康良性发展的核心是通过持续不断输出优质影片内容带动观影人次的修复，重塑观众前往影院的习惯。疫情的常态化可能还会持续对国内电影产业带来影响，但优胜劣汰的市场自我调节机制将会使影视公司在立项时更加偏向精品化内容，加上行业整顿后对演员片酬采取明确的限制措施，有望为影视公司提供更多的业绩空间。

3) 虚拟人技术。继国内多个主流卫视频道的跨年晚会后，虚拟人技术再次在北京卫视、安徽卫视、江苏卫视春晚的节目中得到应用。虽然目前虚拟人技术仍主要用于虚拟偶像、电商直播、短视频、新闻综艺节目等泛娱乐领域，但未来虚拟人技术应用场景有可能进一步拓展至智能办公、社交、金融、教育、医疗等领域，作为元宇宙底层技术之一，虚拟人技术具备比较大的应用空间。

推荐关注传媒子版块细分领域的头部公司：完美世界、三七互娱、吉比特、万达电影、光线传媒、分众传媒、芒果超媒、值得买、中信出版、果麦文化。

风险提示：疫情反复以及病毒变异风险；监管政策收紧超预期；市场竞争加剧；商誉减值风险；产出内容质量不及预期；项目制特点导致公司业绩波动

内容目录

1. 本周观点.....	4
2. 一周市场回顾.....	5
2.1. 一周公司动态要闻.....	6
2.2. 行业新闻.....	8
2.3. 电影市场.....	8
2.4. 影视剧市场.....	11
2.5. 综艺节目市场.....	11
2.6. 电影网播市场.....	12
2.7. 游戏市场.....	12
2.8. 广告市场.....	13
2.9. 图书市场.....	13
3. 风险提示.....	14

图表目录

图 1: 2017 年 2 月 13 日-2022 年 2 月 11 日传媒板块市盈率 (TTM, 整体法, 剔除负值) .	4
图 2: 2022 年 2 月 7 日-2 月 11 日 A 股主要板块涨跌幅.....	5
图 3: 2022 年 2 月 7 日-2 月 11 日传媒相关概念涨跌幅 (%)	6
图 4: 国内电影市场票房情况 (万元) (周)	9
图 5: 国内电影市场观影人次情况 (万人) (周)	9
图 6: 国内电影市场放映场次情况 (万场) (周)	9
图 7: 国内电影市场平均票价情况 (元) (周)	9
表 1: 2022 年 2 月 7 日-2 月 11 日 CS 传媒行业二级与三级子版块涨跌幅.....	6
表 2: 2022 年 2 月 7 日-2 月 11 日传媒板块个股涨跌幅 TOP5.....	6
表 3: 2022 年 2 月 7 日-2022 年 2 月 13 日影片票房情况.....	9
表 4: 预计部分上映电影档期	10
表 5: 2022 年 2 月 7 日-2022 年 2 月 13 日院线数据 (不含服务费)	10
表 6: 2022 年 2 月 7 日-2022 年 2 月 13 日影投数据 (不含服务费)	11
表 7: 2022 年 2 月 7 日-2022 年 2 月 13 日电视剧/网剧播映指数排名	11
表 8: 2022 年 2 月 7 日-2022 年 2 月 13 日电视综艺/网络综艺播映指数.....	12
表 9: 2022 年 2 月 7 日-2022 年 2 月 13 日院线电影/网络电影播映指数排行	12
表 10: 手机游戏排行榜 (2022 年 2 月 13 日)	13
表 11: 广告市场投放同比变动.....	13
表 12: 2022 年第 6 周实体书店畅销榜单排名.....	14

1. 本周观点

以中信一级行业分类统计为口径，传媒板块 153 家上市公司中已经有 99 家披露了 2021 年业绩预告，其中 41 家出现亏损，亏损幅度最大的达到 14-20 亿元，商誉减值仍在对传媒板块内的上市公司业绩造成比较显著的影响，另外部分细分领域的龙头公司 2021 年业绩低于预期，加上 A 股整体在短期震荡明显，多个因素叠加共同导致传媒板块受到较大的压制。

政策上看，从《“十四五”中国电影发展规划》、《出版业“十四五”时期发展规划》、《“十四五”数字经济发展规划》、《版权工作“十四五”规划》、《“十四五”中国电视剧发展规划》等政策的陆续出台为传媒板块各个领域明确发展路径并提供指导意见，虚拟现实、8K 高清视频、互动视频、沉浸式视频、云游戏、电影电视剧、图书出版等各个应用于文化消费领域将在中长期过程中实现良性的规范化发展。从估值上看，截止至 2022 年 2 月 11 日，传媒板块估值为 20.86 倍（TTM，整体法，剔除负值），为过去 5 年市盈率平均值的 75%，中位数的 79%，与 2018 年 Q4 估值水平接近，依然处在历史较低的位置。因此维持“强于大市”投资评级。

图 1：2017 年 2 月 13 日-2022 年 2 月 11 日传媒板块市盈率（TTM，整体法，剔除负值）



资料来源：Wind，中原证券

建议关注：1) 游戏板块仍处于监管压力之下，版号停发导致新游产品供给略显不足，头部榜单的产品排名固化，版号问题将会更加考验游戏厂商长线化运营以及出海的能力，头部游戏厂商具有相对比较强的内容储备和技术以及运营方面优势，在长线化、多元化以及出海战略上更加领先，并且现存游戏对当下业绩提供支撑。未来版号的重新发放将会带动新品供给的恢复，带来业绩的更多弹性。建议关注国内游戏行业头部公司，在供给侧改革过程中能够发挥自身竞争优势。

2) 根据影视院线类上市公司披露业绩预告，虽然相比 2020 年来说有所好转，但 2021 年国内电影行业继续承压。春节档的票房表现不及预期，观影人次下滑更为明显，疫情、高票价、内容质量不及预期均对春节档带来了影响。后疫情时代，相比于通过涨价提升票房来说，

引导行业更加健康良性发展的核心是通过持续不断输出优质影片内容带动观影人次的修复，重塑观众前往影院的习惯。疫情的常态化可能还会持续对国内电影产业带来影响，但优胜劣汰的市场自我调节机制将会使影视公司在立项时更加偏向精品化内容，加上行业整顿后对演员片酬采取明确的限制措施，有望为影视公司提供更多的业绩空间。

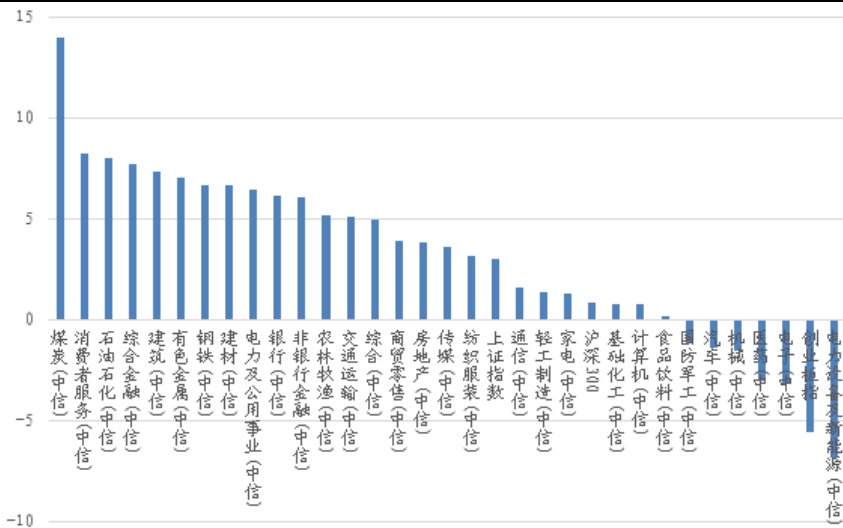
3) 虚拟人技术。继国内多个主流卫视频道的跨年晚会后，虚拟人技术再次在北京卫视、安徽卫视、江苏卫视春晚的节目中得到应用。虽然目前虚拟人技术仍主要用于虚拟偶像、电商直播、短视频、新闻综艺节目等泛娱乐领域，但未来虚拟人技术应用场景有可能进一步拓展至智能办公、社交、金融、教育、医疗等领域，作为元宇宙底层技术之一，虚拟人技术具备比较大的应用空间。

推荐关注传媒子版块细分领域的头部公司：完美世界、三七互娱、吉比特、万达电影、光线传媒、分众传媒、芒果超媒、值得买、中信出版、果麦文化。

2. 一周市场回顾

2月7日-2月11日间，传媒板块上涨 3.58%，跑赢沪深 300 指数单周涨跌幅（0.82%）2.76pct；跑赢上证指数单周涨跌幅（3.02%）0.56pct；跑赢创业板指数单周涨跌幅（-5.59%）9.17pct，排在 CS 一级行业周涨跌幅第 17 名，位于中部位置，排名相比上期提升 13 位。

图 2：2022 年 2 月 7 日-2 月 11 日 A 股主要板块涨跌幅



资料来源：Wind，中原证券

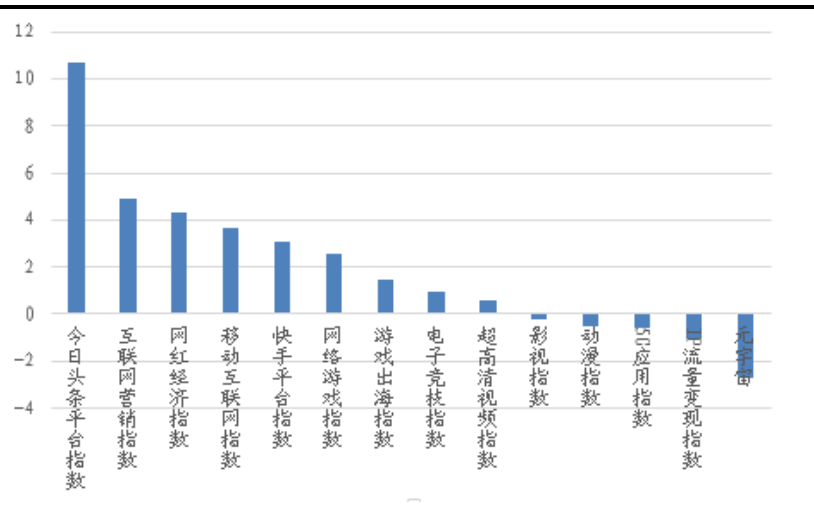
细分子版块中出版、广播电视单周上涨幅度较高，涨幅超过 7%以上，其他文化娱乐以及动漫子版块单周下跌幅度相对靠前，单周跌幅都在 2%以上。

表 1: 2022 年 2 月 7 日-2 月 11 日 CS 传媒行业二级与三级子版块涨跌幅

二级子版块	涨跌幅 (%)	三级子版块	涨跌幅 (%)
媒体	7.81	出版	8.43
		广播电视	7.07
广告营销	4.83	互联网广告营销	3.47
		其他广告营销	6.51
文化娱乐	0.65	影视	0.17
		动漫	-2.80
		游戏	1.29
		其他文化娱乐	-2.93
互联网媒体	4.54	信息搜索与聚合	6.25
		互联网音视频	2.72

资料来源: Wind, 中原证券

图 3: 2022 年 2 月 7 日-2 月 11 日传媒相关概念涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 中原证券

板块 153 只个股中, 95 只上涨, 3 只持平, 55 只下跌, 涨幅最高的有元隆雅图、金财互联、出版传媒、华扬联众、省广集团; 跌幅最高的有*ST 长动、*ST 游久、当代文体、*ST 晨鑫、果麦文化。

表 2: 2022 年 2 月 7 日-2 月 11 日传媒板块个股涨跌幅 TOP5

涨幅 TOP5	涨幅 (%)	跌幅 TOP5	跌幅 (%)
元隆雅图	61.09	*ST 长动	-20.99
金财互联	54.44	*ST 游久	-16.00
出版传媒	37.50	当代文体	-11.58
华扬联众	27.39	*ST 晨鑫	-10.45
省广集团	27.33	果麦文化	-9.91

资料来源: Wind, 中原证券

2.1. 一周公司动态要闻

【完美世界】截至 2022 年 1 月 31 日, 公司通过集中竞价方式累计回购股份 12,632,140

股，占公司总股本的 0.6512%，最高成交价为 19.69 元/股，最低成交价为 13.20 元/股，成交总金额为 185,112,557 元（不含交易费用）。

【凯撒文化】截止到 2022 年 01 月 31 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份为 3,000,000 股，占公司目前总股本的 0.31%，其中最高成交价为 7.43 元/股，最低成交价为 6.93 元/股，支付总金额为 21,570,803 元（不含交易费用）。

【华录百纳】公司控股子公司北京精彩时间文化传媒有限公司参与投资的影片《狙击手》已于 2022 年 2 月 1 日起在中国大陆地区公映。据国家电影资金办数据显示，截至 2022 年 2 月 6 日 24 时，该影片在中国大陆地区上映 6 天，累计票房收入（含服务费）约为人民币 2.63 亿元。根据该影片投资合同约定，净票房收入应当在发行方收回发行代理费及宣发费用后由投资方按比例分配，截至 2022 年 2 月 6 日，该影片票房暂未为公司贡献营业收入。

【欢瑞世纪】截至 2022 年 1 月 31 日，公司使用自有资金通过公司回购专用证券账户，以集中竞价交易方式累计回购公司股份 10,116,700 股，占公司总股本 1.0313%，最高成交价为 3.50 元/股，最低成交价为 3.18 元/股，成交总金额为 33,995,635 元（不含交易费用）。

【欢瑞世纪】公司之全资子公司欢瑞（东阳）投资有限公司参与联合出品的电影《熊出没·重返地球》已于 2022 年 2 月 1 日起在中国大陆地区公映。据不完全统计，截止 2022 年 2 月 6 日 24 时，影片在中国大陆地区上映 6 日，累计票房收入（含服务费）已超过人民币 5.62 亿元（最终结算数据可能存在误差），截止 2022 年 2 月 6 日，公司来源于该影片的营业收入（目前为票房收入）约为人民币 750 万元（最终结算数据可能存在误差）。

【吉比特】厦门吉比特网络技术股份有限公司拟以有限合伙人身份出资 2,500.00 万元认购由厦门诺惟启丰企业管理合伙企业（有限合伙）作为普通合伙人、徐超作为关键人有限合伙人的厦门诺惟启丰创业投资合伙企业（有限合伙）份额。

【巨人网络】公司以自有资金出资人民币 4.5 亿元，受让关联方巨人投资有限公司持有的上海云锋新呈投资中心（有限合伙）3.6%的份额，成为云锋新呈的有限合伙人。本次交易有利于提高公司闲置资金使用效率，分享基金未来收益，提升公司整体盈利水平。同时，公司拟借助专业管理机构的资源与能力，与产业建立更多连接，此举有利于公司洞察社会发展趋势，及时布局相关产业新机遇，实现公司和股东收益的最大化。

【世纪华通】公司拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易方式回购公司股份，用于后期实施股权激励计划、员工持股计划或减少注册资本。回购资金总额不低于人民币 5 亿元，不超过人民币 10 亿元，回购价格不超过 10 元/股，回购股份期限为股东大会审议通过回购股份方案之日起 12 个月。在上述条件下，按回购金额上限及回购价格上限测算，预计回购股份数量约为 100,000,000 股，约占公司总股本的 1.34%；按回购金额下限及回购价格上限测算，预计回购股份数量约为 50,000,000 股，约占公司总股本的 0.67%，具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。

【捷成股份】新疆华秀文化传媒有限公司为北京捷成世纪科技股份有限公司旗下控股子公司

司捷成华视网聚（常州）文化传媒有限公司的控股子公司。新疆华秀于近日与深圳市腾讯计算机系统有限公司签订了《影视节目授权合同》，合同金额为：1,800,000,000.00 元（大写：人民币壹拾捌亿元整）（含税），占 2020 年度经审计营业收入的 56.54%，已超过公司最近一个会计年度经审计主营业务收入的 50%，根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》《深圳证券交易所创业板上市公司规范运作指引》等相关法律、法规规定，新疆华秀与腾讯签署的日常经营合同金额较大，可能对公司的经营成果产生重大影响。

2.2. 行业新闻

据国家广播电视总局官网消息，为加快推进中国电视剧高质量发展，建设电视剧强国，根据《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》《“十四五”文化发展规划》《广播电视和网络视听“十四五”发展规划》和《关于深化影视业综合改革促进我国影视业健康发展的意见》，国家广播电视总局印发《“十四五”中国电视剧发展规划》。（来源：中公网）

财联社 2 月 10 日电，界面新闻获悉，腾讯影业的主体部分将从 PCG（平台与内容事业群）被调整进入 CDG（企业发展事业群），同时腾讯集团副总裁、阅文 CEO 程武将继续领导该业务板块。在本次调整过后，腾讯影业作为腾讯公司的影视厂牌，将重点聚焦时代旋律作品开发，承担更多社会责任。（来源：财联社）

2 月 8 日晚，B 站官方微博发长文对“员工过年加班猝死”一事进行了说明，并表示下一步将用最大力度扩招审核人员，今年增加招聘 1000 人，同时加强关注审核员工身体健康。（来源：36 氪）

近日，包括“优爱腾”B 站在内的多家视频平台同步引入《老友记》，上线开播，许多观众俨然过节。《老友记》目前有 10 季内容，每周五晚间开播一季。当然令人又爱又恨的是，这部“最熟悉的陌生人”在正版平台上线，也面临一定删减。（来源：潇湘晨报）

据报道，索尼互动娱乐公司旗下索尼创新基金以 7.5 亿日元投资 XR 虚拟平台开发商 monoAI 的虚拟空间云技术，加上索尼这笔投资，monoAI 筹集的总金额将达到 15.25 亿美元。PSVR 2 即将推出，这可能是索尼方面的一个明智之举。（来源：VR 陀螺）

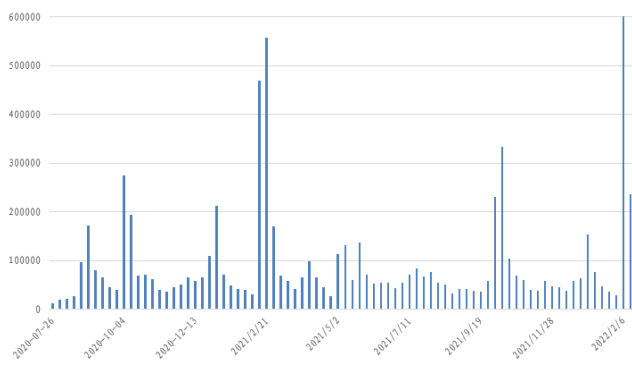
根据 Valve 最新数据，2022 年 1 月，Steam 上的 VR 头戴设备玩家达到了 Steam 玩家总人数的 2.14%。虽然这一比例低于 2021 年 5 月所创下的 2.31% 最高记录，但就设备数量来看，2022 年 1 月的 340 万显然是一个里程碑。（2021 年 5 月份这个数字为 298 万）。（来源：VR 陀螺）

2.3. 电影市场

根据猫眼专业版 APP 显示数据，2022 年第 6 周（2022 年 2 月 7 日-2022 年 2 月 13 日）国内电影市场综合票房 23.62 亿元，环比下滑 60.89%；观影人次 5284 万人次，环比下滑 53.73%；放映场次 298.9 万场，环比减少 5.05%；平均票价 44.70 元（含服务费），环比

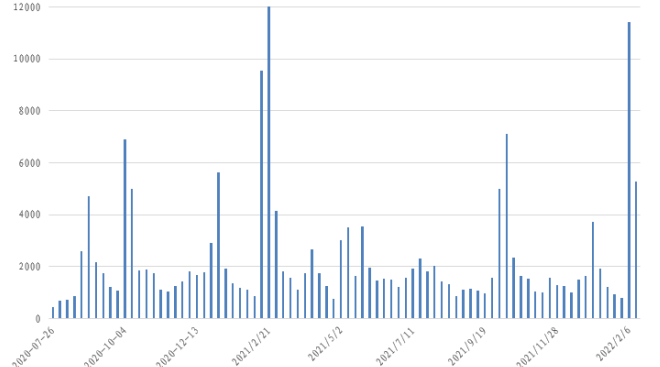
下滑 15.47%。

图 4：国内电影市场票房情况（万元）（周）



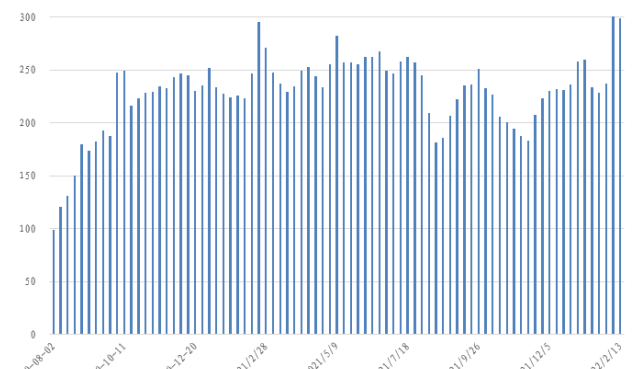
资料来源：猫眼专业版，中原证券

图 5：国内电影市场观影人次情况（万人）（周）



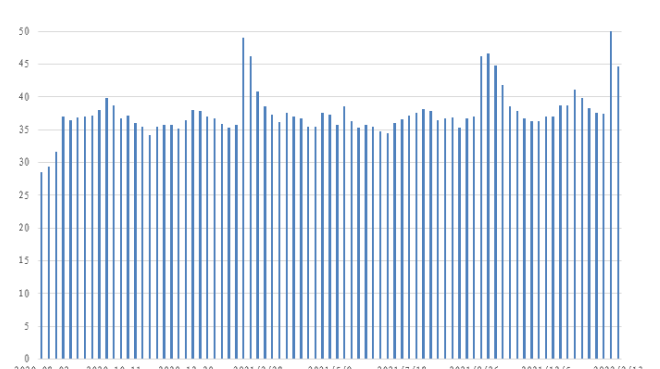
资料来源：猫眼专业版，中原证券

图 6：国内电影市场放映场次情况（万场）（周）



资料来源：猫眼专业版，中原证券

图 7：国内电影市场平均票价情况（元）（周）



资料来源：猫眼专业版，中原证券

单周票房排名目前三年的影片分别是《长津湖之水门桥》、《这个杀手不太冷静》、《奇迹·笨小孩》，单周票房分别为 8.17 亿元、6.51 亿元和 3.60 亿元。TOP3 影片合计票房占比为 69.5%，环比下滑 6.4pct。

表 3：2022 年 2 月 7 日-2022 年 2 月 13 日影片票房情况

影片	票房（万元）	票房占比	累计票房	排片占比	上映日期
长津湖之水门桥	81709.95	34.5%	33.70 亿元	28.7%	2022-02-01
这个杀手不太冷静	65101.71	27.5%	20.60 亿元	24.6%	2022-02-01
奇迹·笨小孩	36047.59	15.2%	10.40 亿元	16.2%	2022-02-01
熊出没·重返地球	24276.05	10.2%	8.16 亿元	9.9%	2022-02-01
狙击手	17917.47	7.5%	4.44 亿元	10.8%	2022-02-01
四海	4440.63	1.8%	5.18 亿元	4.1%	2022-02-01
喜羊羊与灰太狼之筐出未来	4422.30	1.8%	1.43 亿元	3.4%	2022-02-01
好想去你的世界爱你	767.13	0.3%	3617.5 万元	0.6%	2022-00-14

资料来源：猫眼专业版，中原证券

表 4：预计部分上映电影档期

首映日期	影片名称	类型	国家/地区
2月14日	十年一品温如言	剧情/爱情	中国
	好想去你的世界爱你	爱情/奇幻/喜剧	中国
	不要忘记我爱你	剧情/爱情	中国
2月17日	世界唯一的一个你	喜剧/爱情	中国
	夜花火	悬疑/犯罪	中国
2月18日	密案 1922	恐怖/惊悚	中国
	情满茶香	剧情/动作	中国
2月19日	我们的冬奥	剧情/动画	中国
	尼罗河上的惨案	犯罪/剧情/悬疑	美国
2月22日	只属于我们的一天	爱情/剧情	中国
2月25日	纽约的一个雨天	喜剧	美国
	你是我一束光	喜剧/爱情/音乐	中国
	爷们信条	动作/悬疑/剧情	中国
	隐入尘烟	剧情/爱情	中国
2月26日	大圣降妖	动画	中国
	城南老街新戏	犯罪/动作/喜剧	中国
2月27日	小镇夕阳	剧情	中国
3月4日	读心者之深海	惊悚/恐怖	中国
	卧鼠藏虫	喜剧/剧情	中国
	人间世	纪录片	中国
3月8日	柳浪闻莺	爱情	中国

资料来源：猫眼专业版，中原证券

在院线方面，2022年2月7日-2022年2月13日，霍尔果斯万达电影院线单周票房3.31亿元（不含服务费，下同）排名第一，市场占有率15.14%，环比提升0.72pct；排名第二的广东大地电影院线单周票房1.97亿元，市场占有率9.01%，环比下滑0.01pct；排名第三的中影数字院线单周票房1.76亿元，市场占有率8.05%，环比下滑0.08pct。TOP10院线合计票房市场占有率65.59%，环比提升0.48pct。

表 5：2022年2月7日-2022年2月13日院线数据（不含服务费）

院线	票房（亿元）	市占率	人次（万人）	场均人次	平均票价（元）
霍尔果斯万达电影院线	3.31	15.14%	736.6	24	45.0
广东大地电影院线	1.97	9.01%	491.5	19	40.2
中影数字院线	1.76	8.05%	431.9	16	40.9
上海联合电影院线	1.48	6.77%	334.8	20	44.2
深圳中影南方新干线	1.45	6.63%	357.1	17	40.8
横店影视	9855.8 万元	4.51%	247.1	19	39.9
江苏幸福蓝海院线	9030.2 万元	4.13%	222.2	18	40.6
广州金逸珠江电影院线	8869.0 万元	4.06%	218.4	20	40.6
中影星美电影院线	8402.1 万元	3.84%	206.4	19	40.7
北京华夏联合电影院线	7527.1 万元	3.44%	187.3	18	40.2
全国	21.86 亿元	(CR10) 65.59%	5283.5	18	41.4

资料来源：猫眼专业版，中原证券

影投方面，2022年2月7日-2022年2月13日，万达影投单周票房3.17亿元（不含服务费，下同）排名第一，市场占有率14.50%，环比提升0.69pct；排名第二的大地影投单周票房8569.6万元，市场占有率3.92%，环比提升0.27pct；排名第三的横店影投单周票房8410.6万元，市场占有率3.85%，环比提升0.17pct。TOP10影投合计票房市场占有率34.82%，环比提升1.11pct。

表 6：2022 年 2 月 7 日-2022 年 2 月 13 日影投数据（不含服务费）

院线	票房（万元）	市占率	人次（万人）	场均人次	平均票价（元）
万达影投	3.17 亿元	14.50%	701.4	24	45.2
大地影投	8569.6	3.92%	212.7	21	40.3
横店影投	8410.6	3.85%	212.5	19	39.6
金逸影投	4728.4	2.16%	114.7	22	41.2
星轶影投	4519.6	2.07%	101.8	24	44.4
CGV 影投	4510.1	2.06%	89.7	20	50.3
中影影投	4161.2	1.90%	103.5	25	40.2
幸福蓝海影投	3820.6	1.75%	93.7	19	40.8
博纳影投	3540.8	1.62%	80.2	24	44.1
UME 影投	2145.6	0.98%	50.0	20	43.0
全国	21.86 亿元	(CR10) 34.82%	5283.5	18	41.4

资料来源：猫眼专业版，中原证券

2.4. 影视剧市场

根据艺恩数据统计的2022年2月7日-2022年2月13日电视剧播映指数（由媒体热度、用户热度、好评度、观看度组成）排行，排名前五的分别是《人世间》、《今生有你》、《超越》、《雪中悍刀行》和《沉睡花园》；网剧播映指数排名前五的分别是《江照黎明》、《一闪一闪亮晶晶》、《镜双城》、《开端》和《冰雪少年》。

表 7：2022 年 2 月 7 日-2022 年 2 月 13 日电视剧/网剧播映指数排名

排名	电视剧	网剧
1	人世间	江照黎明
2	今生有你	一闪一闪亮晶晶
3	超越	镜双城
4	雪中悍刀行	开端
5	沉睡花园	冰球少年
6	对手	昔有琉璃瓦
7	王牌部队	流光之城
8	完美伴侣	你好神枪手
9	盛装	嫣语赋
10	冰雪之名	乡村爱情 14

资料来源：艺恩数据，中原证券

2.5. 综艺节目市场

根据艺恩数据统计的2022年2月7日-2022年2月13日电视综艺播映指数，排名前五

的分别是《闪光的乐队》、《大湾仔的夜》、《最强大脑第九季》、《你好星期六》和《追光吧》；网络综艺播映指数排名前五的分别是《半熟恋人》、《麻花特开心》、《大侦探7》、《名侦探学院第五季》和《朋友请听好第二季》。

表 8：2022 年 2 月 7 日-2022 年 2 月 13 日电视综艺/网络综艺播映指数

排名	电视综艺	网络综艺
1	闪光的乐队	半熟恋人
2	大湾仔的夜	麻花特开心
3	最强大脑第九季	大侦探 7
4	你好星期六	名侦探学院第五季
5	追光吧	朋友请听好第二季
6	天天向上 2022	我们的滚烫人生
7	2022 央视春晚	哎呀！好身材海浪季
8	青春环游记第三季	哈哈哈哈哈第二季
9	飘雪的日子来看你	忘不了农场
10	2022 北京卫视春晚	风味人间第三季

资料来源：艺恩数据，中原证券

2.6. 电影网播市场

根据艺恩数据统计 2022 年 2 月 7 日-2022 年 2 月 13 日院线电影播放量，排名前五的分别是《李茂扮太子》、《长津湖》、《雄狮少年》、《007：无暇赴死》和《古董局中局》；网大方面播放量排名前五的分别是《阴阳打更人》、《倚天屠龙记之九阳神功》、《断金》、《恰好遇见你》以及《阴阳镇怪谈》。

表 9：2022 年 2 月 7 日-2022 年 2 月 13 日院线电影/网络电影播映指数排行

院线电影			网络电影		
名称	播放量 (万)	累计播放量	名称	播放量 (万)	累计播放量
李茂扮太子	3.6 千万	1.1 亿	阴阳打更人	1.5 千万	1.1 亿
长津湖	2.5 千万	4.1 亿	倚天屠龙记之九阳神功	907.5	7.1 千万
雄狮少年	1.2 千万	2.8 千万	断金	678.6	7.2 千万
007：无暇赴死	1.2 千万	6.2 千万	恰好遇见你	391.7	1.4 千万
古董局中局	593.5	1.0 亿	阴阳镇怪谈	383.0	8.3 千万
爱情神话	424.3	3.8 千万	狄仁杰之冥神契约	345.4	1.6 千万
汪汪队立大功之超能救援	324.8	1.1 亿	武状元苏乞儿之红莲虫蛊	297.4	1.6 千万
铁道英雄	296.0	8.8 千万	寻龙之发丘天棺	295.3	5.6 千万
唐人街探案 3	273.3	5.2 亿	南宋诡事之鬼樊楼	258.3	3.0 千万
勇敢者游戏 2：再战巅峰	239.4	1.1 亿	缩小人特攻队	240.6	5.0 千万

资料来源：艺恩数据，中原证券

2.7. 游戏市场

根据七麦数据统计的 2022 年 2 月 13 日 iOS 畅销榜游戏排行 TOP10 中，《王者荣耀》、《和平精英》、《三国志·战略版》、《梦幻西游》和《原神》排名前五。TapTap 游戏热玩榜 TOP10 中，《王者荣耀》、《原神》、《我的门派》、《明日方舟》和《英雄联盟手游》排名前五。

表 10: 手机游戏排行榜 (2022 年 2 月 13 日)

排名	iOS 畅销榜		TapTap 热玩榜	
	游戏名称	厂商	游戏名称	厂商
1	王者荣耀	腾讯游戏	王者荣耀	腾讯游戏
2	和平精英	腾讯游戏	原神	米哈游
3	三国志·战略版	灵犀互娱	我的门派	白鲸工作室
4	梦幻西游	网易游戏	明日方舟	鹰角网络
5	原神	米哈游	英雄联盟手游	腾讯游戏
6	英雄联盟手游	腾讯游戏	泰拉瑞亚	心动公司
7	穿越火线: 枪战王者	腾讯游戏	光·遇	网易游戏
8	捕鱼大作战	在线途游	和平精英	腾讯游戏
9	一念逍遥	雷霆游戏	另一个伊甸: 超越时空的猫	心动公司
10	金铲铲之战	腾讯游戏	香肠派对	心动公司

资料来源: TapTap, 七麦数据, 中原证券

2.8. 广告市场

根据 CTR 公布的 2021 年 12 月广告市场投放数据显示, 2021 年 12 月广电梯 LCD、电梯海报的投放继续维持比较好的涨幅, 同比分别增加 52.2% 和 43.2%, 影院视频同比增僧众 38.3%。

表 11: 广告市场投放同比变动

	全媒体	报纸	传统户外	杂志	广播	电视	电梯 LCD	电梯海报	影院视频
2021 年 12 月			-33.7			-9.0%	52.2%	43.2%	38.3%
2021 年 11 月			-30.6%			-14.3%	16.8%	4.6%	35.4%
2021 年 10 月	-0.3%	-31.8%	-21.3%	-13.9%	-3.2%	-12.3%	22.7%	27.8%	92.6%
2021 年 9 月	7.2%	-43.0%	-22.1%	-18.1%	-4.2%	-6.5%	32.6%	-0.2%	234.1%
2021 年 8 月	6.9%	-50.7%	-13.2%	-18.3%	-9.8%	-10.4%	26.1%	15.2%	>1000%
2021 年 7 月	12.4%	-27.2%	-19.4%	-15.2%	1.2%	-6.5%	29.9%	24.4%	
2021 年 6 月	20.7%	-13.1%	-21.7%	-12.9%	4.2%	0.5%	48.5%	48.4%	
2021 年 5 月	28.9%	-21.4%	-12.2%	-4.9%	8.0%	12.5%	38.2%	35.4%	
2021 年 4 月	41.7%	-3.4%	3.8%	22.8%	15.5%	24.8%	38.4%	57.7%	
2021 年 3 月	52.3%	35.6%	24.9%	-12.2%	31.1%	37.8%	27.1%	89.6%	
2021 年 2 月	68.4%	35.2%	6.4%	-17.1%	48.9%	51.5%	24.8%	301.9%	
2021 年 1 月	-2.0%	-18.1%	-6.5%	-24.9%	-9.8%	-8.3%	19.8%	27.2%	10.1%

资料来源: CTR, 中原证券

2.9. 图书市场

根据北京开卷信息统计的 2022 年第 6 周实体书店畅销书榜单排名数据显示, 虚构类图书中《红岩》、《天官赐福 (壹)》、《云边有个小卖部》销量排名前三; 非虚构类图书中《傅雷家书 (2018 版) (精)》、《如果历史是一群喵(9)-五代十国篇》、《蛤蟆先生去看心理医生》销量排名前三; 少儿类图书中《哈利·波特与死亡圣器》、《哈利·波特与魔法石》、《米小圈脑筋急转弯 (第 2 辑) -智慧者游戏》销量排名前三。

表 12: 2022 年第 6 周实体书店畅销榜单排名

排名	虚构类	非虚构类	少儿类
1	红岩	傅雷家书 (2018 版) (精)	哈利·波特与死亡圣器
2	天官赐福 (壹)	如果历史是一群喵(9)-五代十国篇	哈利·波特与魔法石
3	云边有个小卖部	蛤蟆先生去看心理医生	米小圈脑筋急转弯 (第 2 辑) -智慧者游戏
4	遥远的救世主	如果历史是一群喵(8)-盛世大唐篇	平安小猪
5	百年孤独 (50 周年纪念版)	如傅雷家书 (2018 版) (平)	米小圈脑筋急转弯 (第 2 辑) -密码大发现
6	活着 (2021 版)	如果历史是一群喵-夏商西周篇	窗边的小豆豆 (2018 版)
7	海底两万里 (新版)	你当像鸟飞往你的山	米小圈脑筋急转弯 (第 2 辑) -“吃一顿饭庄”
8	天堂旅行团	傅雷家书 (2018 版) (三联初版纪念本)	米小圈漫画成语(第二辑)-狼吞虎咽
9	三体 (典藏版)	如果历史是一群喵(7)-隋唐风云篇	米小圈脑筋急转弯-脑力挑战赛
10	钢铁是怎样炼成的 (新版)	天才在左 疯子在右 (完整版) (新版)	米小圈脑筋急转弯(第 2 辑)-神灯变变变

资料来源: 北京开卷信息, 中原证券

3. 风险提示

疫情反复以及病毒变异风险; 监管政策收紧超预期; 市场竞争加剧; 商誉减值风险; 产出内容质量不及预期; 项目制特点导致公司业绩波动

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至 10%之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 5% 至 15%；

观望：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅-5%至 5%；

卖出：未来 6 个月内公司相对大盘跌幅 5% 以上。

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分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。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征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，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、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。