

## 《摩尔庄园》首周畅销榜第二，“三孩”政策即将出台

证券研究报告

2021年06月06日

传媒行业周报（20210531-20210606）

## ● 核心结论

《摩尔庄园》上线首周畅销榜日均排名位列第二。吉比特（603444.SH）子公司雷霆游戏的重磅社区养成类手游《摩尔庄园》已于6月1日开启公测，用户基数庞大，玩家热情高涨，开服8小时下载量即突破600万，同时在线人数突破100万；微博话题讨论度居高不下，6月1号-5号《摩尔庄园》日均微指数321.76万（VS《王者荣耀》231.75万）。《摩尔庄园》页游上线超10年，当年主打的儿童群体目前已步入成年，消费能力与意识都有了显著的提升，进而在IP情怀加持与较为完善的“氪金”体系下，《摩尔庄园》上线首周畅销榜日均排名位列第二，玩家可以通过购买超级拉姆月卡等获得每日福利、限定装扮以及功能提速。目前手游较页游版尚未实现100%复刻，比如警察消防员等职业暂缺、北极熊游戏厅小游戏不足，我们预计随着剧情的推演、玩法的丰富以及玩家社交的增强，《摩尔庄园》后续用户体量有望进一步扩大，流水表现也值得期待，预计将显著增厚公司业绩。建议关注依托《摩尔庄园》有望进入大DAU品类游戏赛道的吉比特。

“三孩”及配套政策即将出台，利好素质幼教与民办高教/职教。据新华社，中共中央政治局5月31日召开会议，审议《关于优化生育政策促进人口长期均衡发展的决定》，提出实施“一对夫妻可以生育三个子女”生育政策及配套支持措施，将婚嫁、生育、养育、教育一体考虑。不考虑后续政策影响与传导时滞性，各教育赛道增量K12课外辅导>幼儿园>民办高教。以新增100万出生人口为基数测算，幼儿园/K12课外辅导/民办高等教育增量分别约为46/77/15亿元，人口增长与就业压力将推动执业教育学员参培率提升，增量亦可观。目前“二孩”效应逐步减弱，一方面或由于疫情增加了居民对生育的不确定性，另一方面或由于住房和教育成本不断增加。我们预计对“三孩”教育相关的配套政策将围绕教育普惠公平展开，缓解教育压力，这也与近日《民促法》和“双减”政策一脉相承，当下K12课外辅导不确定性较大。中短期看，幼儿编程、美术等素质教育在政策支持与家长意识增强下将优先获益；长期看，在毛入学率持续提升和稳就业的背景下，利好民办高教和职业教育。建议关注盛通股份（002599.SZ）、传智教育（003032.SZ）、中教控股（0839.HK）、中公教育（002607.SZ）。

## ● 一周行业表现：

上证综指下滑0.25%，深证综指上涨0.59%，传媒（申万）收于699.07点，下滑0.57%，跑输上证综指0.32个百分点。从行业内部来看，影视指数下滑0.86%，动漫指数下滑0.83%，游戏指数上涨2.23%，出版指数下滑1.71%，广播电视指数下滑2.87%，广告营销指数下滑2.25%。

风险提示：游戏流水不及预期，竞争加剧，政策风险

## 分析师

李艳丽 S0800518050001  
021-38584239  
liyanni@research.xbmail.com.cn

## 联系人

卢翌  
luyi@research.xbmail.com.cn

## 相关研究

传媒：人口结构或将改善，关注素质幼教与民办高教/职教—中央政治局提出实施“三孩”政策点评 2021-06-01  
传媒：5月新一批国产游戏版号下发，快手21Q1用户数据超预期—传媒行业周报（20210524-20210530） 2021-05-30  
传媒：梯媒继续同比高速增长，腾讯网易相继发布游戏储备—传媒行业周报（20210517-20210523） 2021-05-24

## 索引

## 内容目录

子行业观点更新 .....	3
投资机会监控 .....	4
行业及个股表现 .....	4
一周个股异动 .....	5
一周公告及新闻 .....	6
行业新闻及公司公告 .....	6
一周行业数据 .....	8
电影 .....	8
电视剧 .....	9
综艺 .....	10
游戏 .....	10
出版 .....	11

## 图表目录

图 1: 传媒子行业指数表现 .....	5
图 2: 周累积票房同比情况 .....	8
图 3: 2021/5/24-2021/5/30 电视剧直播关注度与市场份额排名 .....	9
图 4: 传媒公司估值 .....	13
表 1: 2021/5/31-2021/6/4 单周指数及个股前五涨跌幅情况 .....	4
表 2: 2021/5/31-2021/6/4 周均换手率前五情况 .....	5
表 3: 2021/5/31-2021/6/4 周均换手率较过去半年日均变动幅度最大前五情况 .....	5
表 4: 2021/5/24-2021/5/30 单周票房 Top10 .....	8
表 5: 2021/5/24-2021/5/30 单周电视剧全网热度前十排名 .....	9
表 6: 2021/5/24-2021/5/30 单周综艺节目网络播放量前十排名 .....	10
表 7: 截至 2021/5/30 iOS 畅销榜游戏 Top10 .....	10
表 8: 2021/5/24-2021/5/30 京东图书畅销榜 TOP20 榜单 .....	11
表 9: 2021/5/24-2021/5/30 京东新书畅销榜 TOP20 榜单 .....	12

## 子行业观点更新

**短视频：**内容视频化时代已来，短视频占据优质赛道，变现空间大。内容消费习惯从图文转向视频，根据 QM，短视频月人均使用时长 42.6 小时，是所有泛娱乐内容中使用时长最长且增长最快的。未来 5G 时代内容视频化的趋势将进一步加深，预计 2025 年短视频 DAU9 亿，5 年 CAGR 为 10.4%。短视频变现模式丰富，商业化空间大。预计 2025 年短视频移动广告市场规模 4600 多亿，5 年 CAGR 34%；预计 2025 年直播电商 GMV 6 万亿，5 年 CAGR 58%；另外还有在线教育、游戏、本地生活等变现方式有待进一步开发。快手（1024.HK）社区属性强，差异化竞争下用户保持高增长，广告和直播电商商业化刚起步，处于高速增长期，建议关注。

**长视频：**自制和独播比例提高带动付费渗透率，1-4 月爱优腾芒 4 大平台独播剧总集数同比增长 16%，其中芒果 TV 独播剧总集数同比增长 61%。爱奇艺和腾讯视频相继提价，行业进入提价周期。剧集 ROI 显著回升，平台利润率进入上升周期。芒果超媒（300413.SZ）自制能力和创新能力强，5 月破圈剧集《猎狼者》上线表现优异，小芒 APP 布局剧本杀预约入口，后续有望剧本杀产业链全布局，推荐关注。

**游戏：**游戏精品化趋势下，游戏研发时间和资金的投入要求将大幅提升，头部 CP 市占率将继续提高。CP 对渠道将更有议价权，享受更多产业链利益的分成。短期看，大作暑期密集上线，例如网易国风新作《忘川风华录》等；完美世界《梦幻新诛仙》《旧日传说》《非常英雄救世奇缘》等；宝通科技《终末阵线：伊诺贝塔》《幻象回忆》等。推荐关注研发实力强的完美世界（002624.SZ）。

**电影：**供需改善，龙头市占率提升。供给端看，影院新开增速明显放缓，倒闭影院数量也增多。需求端看，我国票房还有一倍的增长空间。龙头企业抵御风险能力更强，以及更有能力开启并购，市占率将得到提高，释放经营杠杆。万达电影（002739.SZ）产业链全布局，协同效应显著。5 月份万达票房市占率 15.8%，较 19 年同期提升 1.3pct，1-5 月平均提升 2.0 个百分点，票房增速跑赢大盘 7.7 个点，龙头地位凸显，建议关注。

**梯媒：**梯媒景气度领先全媒体，点位不会陷入恶性竞争，整体成本将保持稳定。疫情导致广告主预算下降，但同时向头部媒体渠道充分集中。复工后，梯媒成为品牌广告的主要投放场景。在宏观经济加快复苏下，2021 年 3 月多个渠道广告花费都迎来较快增长，其中电梯海报/电视/报纸/广播/电梯 LCD/传统户外刊例花费分别同比增长 89.6%/37.8%/35.6%/31.1%/27.1%/24.9%。2021 年预计梯媒点位不会陷入恶性价格竞争，整体成本将保持稳定。推荐关注梯媒龙头分众传媒（002027.SZ）。

## 投资机会监控

### 行业及个股表现

上证综指下滑 0.25%，深证综指上涨 0.59%，传媒（申万）收于 699.07 点，下滑 0.57%，跑输上证综指 0.32 个百分点。从行业内部来看，影视指数下滑 0.86%，动漫指数下滑 0.83%，游戏指数上涨 2.23%，出版指数下滑 1.71%，广播电视指数下滑 2.87%，广告营销指数下滑 2.25%。

从个股方面来看，涨幅前三为联络互动（+37.60%）、吉比特（+24.89%）、金利科技（+20.21%）；跌幅前三为中视传媒（-19.16%）、出版传媒（-18.48%）、中广天择（-15.23%）。

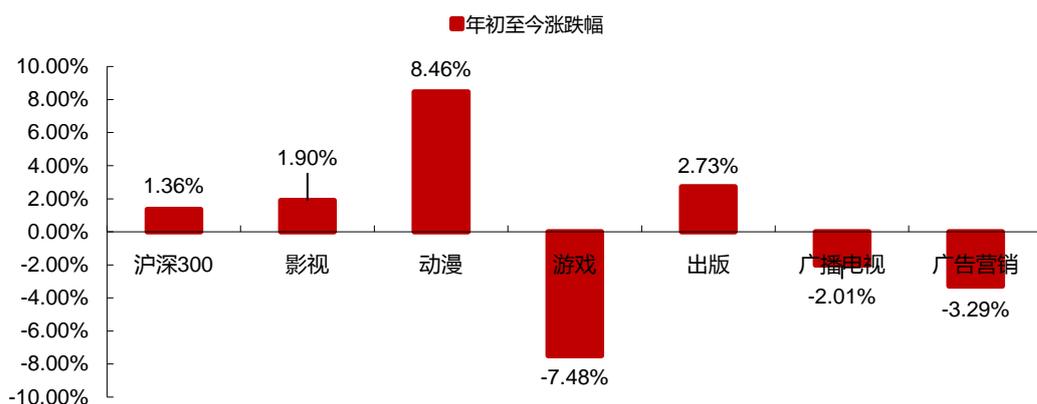
表 1：2021/5/31-2021/6/4 单周指数及个股前五涨跌幅情况

大盘表现	代码	名称	周涨幅 (%)	年初至今涨幅 (%)
上证综指	000001.SH		-0.25	3.42
深证综指	399106.SZ		0.59	3.36
传媒（申万）	801760.SWI		-0.57	-4.71
<b>个股涨幅前五（周涨幅）</b>				
1	002280.SZ	联络互动	37.60	362.50
2	603444.SH	吉比特	24.89	35.94
3	002464.SZ	金利科技	20.21	-33.72
4	600198.SH	大唐电信	13.75	-40.52
5	002247.SZ	帝龙文化	13.56	58.58
<b>个股跌幅前五（周跌幅）</b>				
1	600088.SH	中视传媒	-19.16	0.34
2	601999.SH	出版传媒	-18.48	28.67
3	603721.SH	中广天择	-15.23	65.29
4	002174.SZ	游族网络	-10.33	31.91
5	002175.SZ	东方网络	-10.29	71.03

资料来源：Choice，西部证券研发中心

自 2021 年初至上周结束，影视行业指数上涨 1.90%，动漫行业指数上涨 8.46%，游戏行业指数下滑 7.48%，出版行业指数上涨 2.73%，广播电视行业指数下滑 2.01%，广告营销行业指数下滑 3.29%，同期沪深 300 上涨 1.36%。

图 1：传媒子行业指数表现



资料来源：Choice，西部证券研发中心

### 一周个股异动

本周个股周均换手率前五分别为中广天择(15.06%)、游族网络(9.99%)、拓维信息(9.88%)、骅威文化(9.15%)、华闻传媒(8.92%)。

表 2：2021/5/31-2021/6/4 周均换手率前五情况

排名	代码	名称	周均换手率 (%)
1	603721.SH	中广天择	15.06
2	002174.SZ	游族网络	9.99
3	002261.SZ	拓维信息	9.88
4	002502.SZ	骅威文化	9.15
5	000793.SZ	华闻传媒	8.92

资料来源：Choice，西部证券研发中心

本周日均换手率较过去半年日均换手率变动幅度最大的前五个股分别为中广天择(9.42%)、骅威文化(8.04%)、拓维信息(7.75%)、联络互动(6.03%)、华闻传媒(5.54%)。

表 3：2021/5/31-2021/6/4 周均换手率较过去半年日均变动幅度最大前五情况

排名	代码	名称	本周日均换手率 (%)	过去半年日均换手率 (%)	变动幅度
1	603721.SH	中广天择	15.06	5.64	9.42
2	002502.SZ	骅威文化	9.15	1.11	8.04
3	002261.SZ	拓维信息	9.88	2.13	7.75
4	002280.SZ	联络互动	8.82	2.80	6.03
5	000793.SZ	华闻传媒	8.92	3.38	5.54

资料来源：Choice，西部证券研发中心

## 一周公告及新闻

### 行业新闻及公司公告

**【教育】**6月2日讯，在教育部6月1日举行的发布会上，教育部基础教育司副司长朱东斌介绍，教育部将落实新修订的未成年人保护法关于“幼儿园、校外培训机构不得对学龄前未成年人进行小学课程教育”的规定，继续开展幼儿园“小学化”专项治理，推动幼儿园树立科学的儿童观和教育观，坚持以游戏为基本活动；重点整治社会培训机构提前教授小学内容等问题。（来源：芥末堆看教育）

**【游戏】**6月3日讯，《摩尔庄园》首日畅销TOP 5，新增超600万。由淘米研发、雷霆发行的《摩尔庄园》手游儿童节正式上线。据雷霆游戏公布的数据，开服八小时内，游戏新增用户就突破了600万，畅销榜成绩也一度冲进了TOP 5，TapTap下载量突破100万。（来源：文化产业新闻）

**【电影】**6月3日讯，电影《守岛人》即将公映，王继才同志感人事迹搬上银幕。在庆祝中国共产党成立100周年之际，根据“人民楷模”王继才同志守岛卫国32年感人事迹创拍的电影《守岛人》，将于6月18日全国公映。（来源：文化产业新闻）

**【展览】**5月31日讯，“讲好中国故事”主题作品北京巡展。展览将于5月28日至6月2日在北京民族文化宫展举办。意在更好地传播抗疫精神，将中国人民众志成城的抗疫精神进行系统呈现。（来源：文化产业新闻）

**【动漫】**6月2日讯，《海绵宝宝》派大星衍生剧发布预告，并宣布7月在Nickelodeon频道播出，新剧里会有新角色出现，海绵宝宝中的老朋友们也会来客串，一季有13集。（来源：文化产业新闻）

**【体育】**6月2日讯，世预赛40强赛国足剩余比赛全部调整为北京时间凌晨1点。由于疫情原因，国足对手马尔代夫无法入境，使得亚足联将世预赛40强赛A组的比赛集体挪到阿联酋沙迦进行，中国足协及国足作为“吃亏”的一方，只能被动接受。（来源：文化产业新闻）

**【电视剧】**6月3日讯，杨幂新剧《爱的二八定律》官宣，由杨幂、许凯主演的《爱的二八定律》自上海开机以来已有三个月，男主角许凯已经结束所有戏份正式杀青，而女主角杨幂还有一些个人事业和家庭的戏份要拍，预计6月下旬才能杀青。（来源：文化产业新闻）

**【话剧】**6月2日讯，话剧《路遥》首场演出在中国国家话剧院上演。话剧《路遥》是由陕西省纪委监委、省委宣传部、中国方正出版社联合打造的“一戏一剧一片”廉政文化精品项目，被列为文化和旅游部“2020年度全国舞台艺术重点创作计划”。（来源：文化产业新闻）

**【非遗】**6月2日讯，讲述南粤非遗故事的“非遗少年说”音频特辑上线。由广东省振兴传统工艺工作站等机构推出的“非遗少年说”非遗故事音频特辑，6月1日正式在酷狗音乐听书频道上线，首期特辑收录了9段南粤非遗的故事。（来源：文化产业新闻）

**【抖音】**6月2日讯，抖音内上线“心选课堂”小程序，打造卖课平台。该小程序的开发主体则是北京巨量引擎网络技术有限公司。据体验，心选课堂是一个面向0-12岁孩童售课的平台，主要的课程有语文、兴趣、英语和思维等四大模块。（来源：文化产业新闻）

**【字节跳动】**6月3日讯，字节跳动关联公司入股悠米互娱，后者为手游研发商。北京悠米互动娱乐科技有限公司发生工商变更，原股东北京贝乐嘉创科技有限公司退出，悠米互娱是一家手机游戏研发商，旗下产品包括《救赎之地》等。（来源：文化产业新闻）

**【TOP TOY】**6月2日讯，TOP TOY上海环球港潮玩梦工厂店6月1日营业额超百万元。这是TOP TOY成立半年多以来首次单店破百万，突破名创优品集团自成立以来的单店日销售记录。TOP TOY是名创优品上市后推出的首个独立新品牌。（来源：文化产业新闻）

**【B站】**6月3日讯，B站测试聊天时发红包的功能。该功能位于App中的“一起看”功能内的聊天界面里。这款B站红包叫“放映室红包”，点击聊天框中的“发红包”按钮，然后设置好金币（B站内的虚拟币），再点击发送即可在聊天界面中形成红包。（来源：文化产业新闻）

**【阿里&抖音】**6月2日讯，阿里安全与抖音安全联合升级“绿网计划”。阿里安全、阿里公益与抖音安全中心正式联合发起绿网计划2.0公益项目，旨在帮助未成年人解决遇到的各类网络安全问题。（来源：文化产业新闻）

**【腾讯微视】**6月2日讯，腾讯微视成为2021年上海国际电影电视节独家短视频合作平台。上海国际电影电视节召开新闻发布会，正式宣布腾讯微视成为第二十四届上海国际电影节和第二十七届上海电视节的独家短视频合作平台。（来源：文化产业新闻）

**【有道精品课】**6月2日讯，有道精品课推出“重走建党路”系列公开课。该系列课程采用实地教学和实景拍摄的方式，将党史教育和中学语文、历史、地理三科知识深度融合，有道精品课的中学主讲老师走出直播间，带领学生跨越百年历史，重走建党路。（来源：文化产业新闻）

**【快手】**6月2日讯，快手在微信端上线本地生活小程序“吃喝玩乐在快手”。该小程序是一个纯粹的团购平台，并没有加入短视频的属性。值得注意的是，小程序仅支持微信登录，交易也只能在微信端完成。（来源：文化产业新闻）

**【YY直播&百度App】**6月2日讯，YY直播联合百度App举办首届“66直播节”。6月6日至26日，连续21天每晚8点推出包括明星直播、主播庆典、创新综艺等在内的直播内容，并推出多重玩法和用户礼包，打造首个属于直播行业的超级节日IP。（来源：文化产业新闻）

**【唱吧】**6月3日讯，唱吧未来将在创业板上市，软硬件营收比例已基本持平，当前，唱吧创业板上市辅导工作报告（第一期）也已在3月中旬披露。这已经是唱吧第三次向上市冲击。目前唱吧的营收主要来源于唱吧软件的打赏以及小巨蛋等硬件产品的利润。（来源：文化产业新闻）

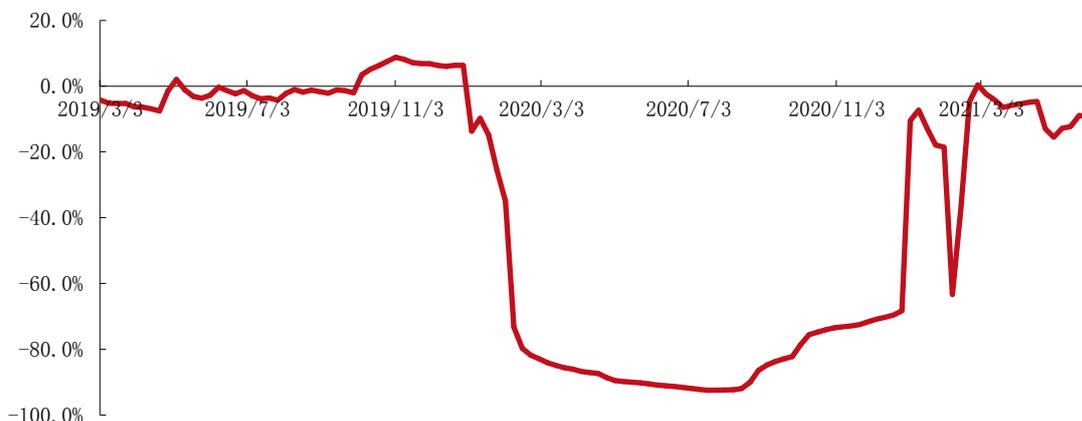
**【谷歌】**6月3日讯，华为徐直军表示今年将有至少3亿设备搭载鸿蒙系统，从8月开始，全球最大数字广告销售商谷歌将允许企业投放加密货币钱包广告。谷歌在2018年禁止投放加密货币及相关产品广告，Facebook此前也发布了类似的禁令。（来源：文化产业新闻）

## 一周行业数据

## 电影

从2021年初至上周末（5/30）全国票房累计约254亿元，较19年同期下滑9.3%。

图2：周累积票房同比情况



资料来源：猫眼数据，西部证券研发中心

注：2021年至今的周累计票房同比是较2019年同期同比

2021/5/24-2021/5/30 单周票房约为7.08亿元，其中，《速度与激情9》（环球影业）获得3.12亿元票房，位列第一；《哆啦A梦：伴我同行2》（日本SHIN-EI动画株式会社）获得1.05亿元票房，位列第二；《寂静之地2》（美国派拉蒙影片公司）获得0.96亿元票房，位列第三。

表4：2021/5/24-2021/5/30 单周票房 Top10

排名	影片名	单周票房(万)	平均票价	场均人次	总人次(万)
1	速度与激情9	31228.78	38.2	8	815.5万
2	哆啦A梦：伴我同行2	10453.24	33.7	10	310.0万
3	寂静之地2	9587.96	34.5	13	277.3万
4	我要我们在一起	7428.42	36.8	7	201.5万
5	悬崖之上	5441.12	37.3	8	145.5万
6	扫黑·决战	1369.16	32.2	5	42.4万
7	情书	1259.41	34.0	4	36.9万
8	人之怒	753.21	34.8	6	21.5万
9	白蛇传·情	514.46	38.4	5	13.3万
10	一百零八	320.17	53.7	19	5.9万

资料来源：猫眼数据，西部证券研发中心

## 电视剧

线上方面，2021/5/24-2021/5/30 单周，《御赐小仵作》（企鹅影视、灵河文化）上周全网平均热度达 70.59，排名第一；《乌桤小姐与蜥蜴先生》（企鹅影视、天浩盛世、猫眼娱乐）上周平均热度达 70.50，排名第二；《月光变奏曲》（爱奇艺、华策影视、上海好剧影视）上周平均热度达 68.01，排名第三。

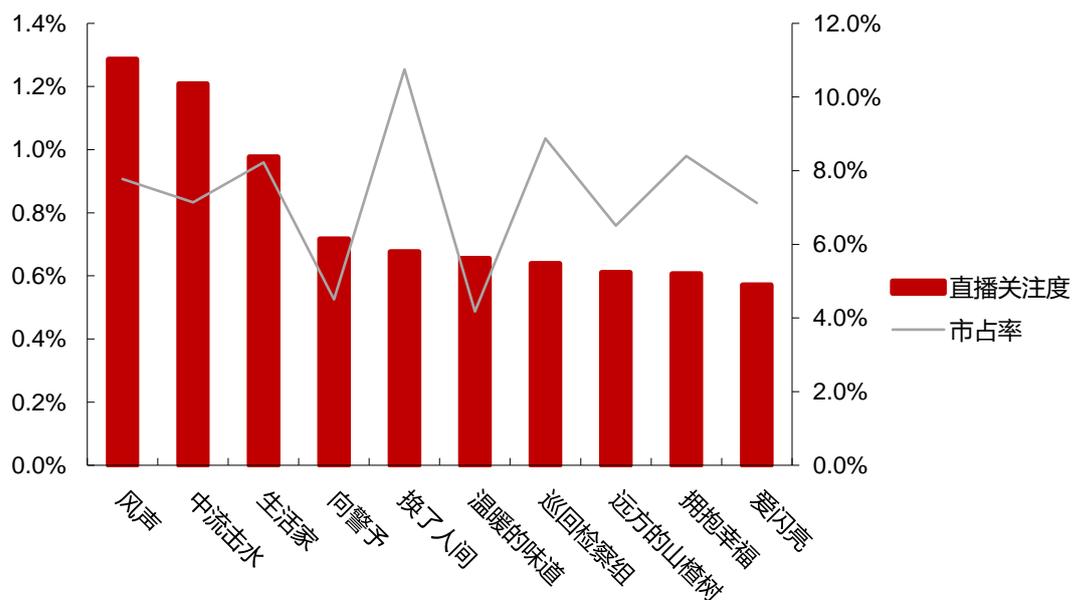
表 5：2021/5/24-2021/5/30 单周电视剧全网热度前十排名

排名	剧名	播放平台	全网平均热度	上映时间
1	御赐小仵作	腾讯视频	70.59	2021/4/29
2	乌桤小姐与蜥蜴先生	腾讯视频	70.50	2021/4/26
3	月光变奏曲	爱奇艺	68.01	2021/5/20
4	理想照耀中国	多平台	66.65	2021/5/4
5	生活家	爱奇艺	66.32	2021/5/13
6	遇龙	腾讯视频	62.10	2021/5/10
7	一不小心捡到爱	优酷	61.64	2021/5/20
8	风暴舞	多平台	61.36	2021/4/25
9	大浪淘沙	多平台	59.10	2021/5/21
10	长歌行	腾讯视频	57.67	2021/3/31

资料来源：骨朵数据，西部证券研发中心

卫视方面，2021/5/24-2021/5/30 单周，《风声》上周的直播关注度为 1.29%，市场份额 7.78%，排名第一；《中流击水》上周的直播关注度为 1.21%，市场份额 7.14%，排名第二；《生活家》上周的直播关注度为 0.98%，市场份额 8.23%，排名第三。

图 3：2021/5/24-2021/5/30 电视剧直播关注度与市场份额排名



资料来源：酷云 EYE Pro，西部证券研发中心

## 综艺

2021/5/24-2021/5/30 单周,《快乐大本营 2021》上周全网平均热度达 65.87, 排名第一;《向往的生活 第五季》上周全网平均热度达 62.44, 排名第二;《天天向上 2021》上周全网平均热度达 61.24, 排名第三。

表 6: 2021/5/24-2021/5/30 单周综艺节目网络播放量前十排名

排名	剧名	播放平台	全网平均热度	上映时间
1	快乐大本营 2021	芒果 TV	65.87	2021/1/2
2	向往的生活 第五季	芒果 TV	62.44	2021/4/23
3	天天向上 2021	芒果 TV	61.24	2021/1/3
4	非诚勿扰 2021	优酷	58.48	2021/1/2
5	青春有你第 3 季	爱奇艺	58.01	2021/2/17
6	明星大侦探之名侦探学院第三季	芒果 TV	55.45	2020/11/5
7	最强大脑 第 8 季	多平台	55.17	2021/1/8
8	明星大侦探 第六季	芒果 TV	55.15	2020/12/24
9	王牌对王牌 第 6 季	多平台	54.36	2021/1/29
10	创造营 2021	腾讯视频	54.16	2021/2/17

资料来源: 骨朵数据, 西部证券研发中心

## 游戏

手游方面, 截至 2021 年 5 月 30 日 iOS 畅销榜中, 手游前三名是《王者荣耀》、《和平精英》和《三国志·战略版》。

表 7: 截至 2021/5/30 iOS 畅销榜游戏 Top10

排名	手游名称	排名变化
1	王者荣耀	=
2	和平精英	▼1
3	三国志·战略版	=
4	梦幻西游	=
5	阴阳师	▼1
6	万国觉醒 - RoK	=
7	一念逍遥	=
8	原神	=
9	天涯明月刀	▲3
10	穿越火线:枪战王者	▼3

资料来源: 七麦数据, 西部证券研发中心

页游开服方面, 暂无排名信息。

## 出版

2021/5/24-2021/5/30 单周京东图书畅销榜 TOP20 中，北京十月文艺出版社的《文城》、《活着》、《平凡的世界：全三册》上榜；南海出版集团的《马尔克斯：百年孤独（50周年纪念版）》上榜；中信出版集团的《给孩子的中国国家地理（1-8册套装）》、《原则 如何创造出完美独特的自己》上榜。

表 8：2021/5/24-2021/5/30 京东图书畅销榜 TOP20 榜单

书名	作者	出版社	定价	京东价
快乐伙伴一起走系列绘本(精装全4册)	[日] 山胁恭文 著 末崎茂树 绘 彭懿 译	河北科学技术出版社	¥159.20	¥77.10
三体	刘慈欣 著	重庆出版社	¥93.00	¥46.50
文城	余华 著	北京十月文艺出版社	¥59.00	¥29.50
给孩子的中国国家地理（1-8册套装）	李栓科 著	中信出版集团股份有限公司	¥318.00	¥159.00
价值：我对投资的思考	张磊 著	浙江教育出版社	¥118.00	¥59.00
马尔克斯：百年孤独（50周年纪念版）	加西亚·马尔克斯 著 范晔 译	南海出版公司	¥55.00	¥27.50
中华人民共和国民法典	中国法制出版社 著	中国法制出版社	¥65.00	¥30.60
学习高手	李柁远 著	北京联合出版公司	¥55.00	¥38.00
青铜葵花	曹文轩 著	江苏凤凰少年儿童出版社	¥22.00	¥11.00
半小时漫画中国史1-5+世界史（共6册）	陈磊 著	文汇出版社	¥259.40	¥126.00
活着	余华 著	北京十月文艺出版社	¥35.00	¥17.50
平凡的世界：全三册	路遥 著	北京十月文艺出版社	¥108.00	¥54.00
考试脑科学	[日] 池谷裕二 著 高宇涵 译	人民邮电出版社	¥59.80	¥29.90
蛤蟆先生去看心理医生	果麦文化 出品；（英）罗伯特·戴博德 著	天津人民出版社	¥38.00	¥19.00
DK儿童太空百科全书（2018年全新修订版）	美国DK公司 编 王佳等 译	中国大百科全书出版社	¥118.00	¥56.00
原则 如何创造出完美独特的自己	瑞·达利欧 著 刘波 蔡相 译	中信出版社	¥98.00	¥49.00
小亮老师的博物课	张辰亮 著	天地出版社	¥238.80	¥128.00
如果历史是一群喵8·盛世大唐篇	肥志 编绘 漫友文化 出品 著 肥志 编	广东旅游出版社	¥59.80	¥29.90
孩子读得懂的山海经（函套3册）	兰梦醒 贺维芳 许萍萍 著	北京理工大学出版社	¥219.00	¥106.00
大中华寻宝记全套·科普知识漫画（1-27）	孙家裕 著	二十一世纪出版社集团	¥945.00	¥410.00

资料来源：京东商城，西部证券研发中心

2021/5/24-2021/5/30 单周京东新书畅销榜 TOP20 中，中信出版社的《给孩子的中国国家地理（1-8册套装）》、《趋势的力量：分化时代的投资逻辑》、《小狗钱钱》、《产品三观》和《科学 无尽的前沿》上榜；南海出版集团的《希望之线》上榜。

表 9：2021/5/24-2021/5/30 京东新书畅销榜 TOP20 榜单

书名	作者	出版社	定价	京东价
快乐伙伴一起走系列绘本(精装全4册)	[日] 山胁恭文 著 末崎茂树 绘 彭懿 译	河北科学技术出版社	¥159.20	¥77.10
给孩子的中国国家地理(1-8册套装)	李栓科 著	中信出版集团股份有限公司	¥318.00	¥159.00
如果历史是一群喵8·盛世大唐篇	肥志编绘 漫友文化出品 著 肥志 编	广东旅游出版社	¥59.80	¥39.00
无穷小亮的趣味科普礼盒限量版	张辰亮 著	天地出版社	¥348.00	¥262.20
趋势的力量：分化时代的投资逻辑	李迅雷 著	中信出版集团股份有限公司	¥68.00	¥34.00
小狗钱钱	博多·舍费尔 著	中信出版集团股份有限公司	¥39.80	¥19.90
产品三观	贾伟 著	中信出版集团股份有限公司	¥69.00	¥34.50
一建 2021 建筑工程管理与实务	本书编委会 编	中国建筑工业出版社	¥79.00	¥69.70
一建 2021 建设工程法规及相关知识	本书编委会 编	中国建筑工业出版社	¥70.00	¥61.70
一建 2021 建设工程项目管理	本书编委会 编	中国建筑工业出版社	¥67.00	¥59.10
把自己当回事儿	杨天真 著	北京联合出版公司	¥56.00	¥38.60
一建 2021 市政公用工程管理与实务	本书编委会 编	中国建筑工业出版社	¥80.00	¥70.50
一建 2021 建设工程经济	本书编委会 编	中国建筑工业出版社	¥65.00	¥57.30
字母表谜案	[日] 大山诚一郎 著 曹逸冰 译	河南文艺出版社	¥42.00	¥20.80
希望之线	[日] 东野圭吾 著 张舟 译	南海出版公司	¥59.00	¥29.50
科学 无尽的前沿	范内瓦·布什 拉什·D. 霍尔特 著	中信出版集团股份有限公司	¥59.00	¥29.50
一建 2021 教材 建筑工程专业	全国一级建造师执业资格考试用书编写委员	中国建筑工业出版社	¥281.00	¥234.20
一建 2021 机电工程管理与实务	全国一级建造师执业资格考试用书编写委员	中国建筑工业出版社	¥83.00	¥73.20
价值共生：数字化时代的组织管理	陈春花 著	人民邮电出版社	¥78.00	¥39.00
一建 2021 教材 建筑工程+环球真题	全国一级建造师执业资格考试用书 写委员会	中国建筑工业出版社	¥399.00	¥274.90

资料来源：京东商城，西部证券研发中心

图4：传媒公司估值

公司	股价 (人民币)	市值 人民币亿	收入预测 (百万元)			归母净利润预测 (百万元)			PE			
			21E	22E	23E	21E	22E	23E	21E	22E	23E	
<b>影视动漫</b>												
芒果超媒	300413.SZ	69.62	1,239.5	17,031	20,056	23,227	2,332	2,995	3,753	53	41	33
华策影视	300133.SZ	6.09	115.8	4,790	5,621	6,147	517	616	672	22	19	17
华谊兄弟	300027.SZ	3.57	99.2	-	-	-	-	-	-	0	0	0
慈文传媒	002343.SZ	5.69	27.0	1,402	1,541	-	169	187	-	16	14	0
光线传媒	300251.SZ	12.32	361.4	2,504	3,007	3,396	1,001	1,217	1,374	36	30	26
<b>平均值</b>									<b>32</b>	<b>26</b>	<b>26</b>	
<b>游戏</b>												
完美世界	002624.SZ	20.94	406.2	11,229	12,409	13,680	2,354	2,744	3,164	17	15	13
吉比特	603444.SH	579.11	416.2	3,716	4,478	5,224	1,268	1,590	1,881	33	26	22
宝通科技	300031.SZ	17.61	69.9	3,881	4,518	5,001	581	697	782	12	10	9
三七互娱	002555.SZ	24.60	545.6	17,910	21,109	23,895	3,000	3,619	4,162	18	15	13
姚记科技	002605.SZ	24.07	96.9	3,844	4,718	5,719	815	988	1,130	12	10	9
顺网科技	300113.SZ	13.10	91.0	1,402	1,772	2,216	205	259	306	44	35	30
<b>平均值</b>									<b>23</b>	<b>19</b>	<b>16</b>	
<b>影院院线</b>												
万达电影	002739.SZ	16.76	373.9	16,501	19,976	22,367	1,693	2,098	2,480	22	18	15
横店影视	603103.SH	15.77	100.0	2,907	3,217	3,603	316	400	488	32	25	20
中国电影	600977.SH	12.68	236.7	7,800	10,133	11,561	800	1,057	1,199	30	22	20
上海电影	601595.SH	12.88	57.7	997	1,048	-	100	114	-	-	51	-
<b>平均值</b>									<b>28</b>	<b>29</b>	<b>18</b>	
<b>营销服务</b>												
分众传媒	002027.SZ	9.95	1,460.4	16,371	18,995	20,844	5,857	7,493	8,789	25	19	17
蓝色光标	300058.SZ	6.38	158.9	51,640	63,062	82,768	895	1,081	1,360	18	15	12
壹网壹创	300792.SZ	58.10	125.7	1,683	2,223	2,640	417	556	704	30	23	18
<b>平均值</b>									<b>24</b>	<b>19</b>	<b>15</b>	
<b>有线运营商</b>												
新媒股份	300770.SZ	52.02	120.2	1,493	1,784	2,027	684	828	946	18	15	13
歌华有线	600037.SH	9.78	136.1	2,734	2,802	-	485	562	-	28	24	0
<b>平均值</b>									<b>21</b>	<b>18</b>	<b>15</b>	
<b>出版</b>												
新经典	603096.SH	43.55	59.2	1,036	1,202	1,396	278	324	382	21	18	16
中信出版	300788.SZ	40.05	76.2	2,245	2,608	2,999	342	405	471	22	19	16
中南传媒	601098.SH	9.72	174.6	11,301	12,229	13,299	1,583	1,728	1,948	11	10	9
新华文轩	601811.SH	9.37	94.4	9,874	11,077	12,407	1,491	1,734	1,993	8	7	6
南方传媒	601900.SH	8.05	72.1	7,445	8,021	-	809	843	-	9	9	0
<b>平均值</b>									<b>13</b>	<b>11</b>	<b>10</b>	

资料来源：Choice，西部证券研发中心

## 西部证券—行业投资评级说明

- 超配： 行业预期未来 6-12 个月内的涨幅超过大盘（沪深 300 指数）10%以上  
中配： 行业预期未来 6-12 个月内的波动幅度介于大盘（沪深 300 指数）-10%到 10%之间  
低配： 行业预期未来 6-12 个月内的跌幅超过大盘（沪深 300 指数）10%以上

## 联系我们

联系地址：上海市浦东新区浦东南路 500 号国家开发银行大厦 21 层

北京市西城区月坛南街 59 号新华大厦 303

深圳市福田区深南大道 6008 号深圳特区报业大厦 10C

联系电话：021-38584209

## 免责声明

本报告由西部证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供西部证券股份有限公司（以下简称“本公司”）机构客户使用。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非收件人（或收到的电子邮件含错误信息），请立即通知发件人，及时删除该邮件及所附报告并予以保密。发送本报告的电子邮件可能含有保密信息、版权专有信息或私人信息，未经授权者请勿针对邮件内容进行任何更改或以任何方式传播、复制、转发或以其他任何形式使用，发件人保留与该邮件相关的一切权利。同时本公司无法保证互联网传送本报告的及时、安全、无遗漏、无错误或无病毒，敬请谅解。

本报告基于已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测在出具日外无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。客户不应以本报告取代其独立判断或根据本报告做出决策。该等观点、建议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客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

在法律许可的情况下，本公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“西部证券研究发展中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经西部证券授权，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。本公司保留追究相关责任的权利。

所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91610000719782242D。