跟随大市(维持)

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

腾讯视频会员提价，《极限挑战》官宣定档

投资要点

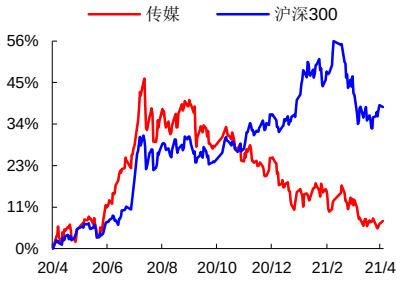
- **行情回顾：**上周，传媒板块表现较弱，下跌 1.35%，落后创业板约 5.24 个百分点(创业板指上涨 3.89%)；跑赢市场约 3.8 个百分点(沪深 300 上涨 2.45%)。
- **电影：王晶《追虎擒龙》定档五一，古天乐梁家辉开打影帝巅峰之战。**剧情犯罪电影《追虎擒龙》(原名：《金钱帝国：巅峰之战》)发布定档海报并宣布将于 5 月 1 日全国上映。该片由王晶、许悦铭联合执导，古天乐、梁家辉、吴镇宇、林家栋领衔主演，超豪华全影帝阵容同台飙戏，重现上世纪 70 年代风云交汇的香港百态。
- **电视剧：腾讯视频 VIP 将于 4 月 10 日涨价。**4 月 3 日，腾讯视频宣布，将于 2021 年 4 月 10 日零点起对 VIP 会员价格进行调整。新价格体系将调整为连续包月 20 元、包季 58 元、包年 218 元，非连续 VIP 月卡 30 元、季卡 68 元、年卡 253 元。
- **综艺：《极限挑战》第七季官宣定档 4 月 4 日。**东方卫视星素结合励志体验节目《极限挑战》第七季官宣定档，4 月 4 日起每周日晚 21:00 播出，“极限男团”雷佳音、岳云鹏、王迅、贾乃亮、郭京飞、邓伦全员回归，此外黄明昊将惊喜加盟，据悉本季仍将坚持“一起去看幸福”的主题，挖掘社会生活的幸福与活力，呼吁人们努力创造，认真发现并珍惜幸福生活的美好。
- **游戏：独立游戏、3A 和商业赛道，短短一周时间腾讯三度出手。**3 月 25 日，腾讯以 675 万元的对价购入上海胖布丁 4.99%股权，其创始人小棉花是独游圈的代表人物；3 月 29 日，腾讯投资了目前备受厚望的国产 3A 项目《黑神话：悟空》开发商游戏科学，占股 5%。3 月 31 日，腾讯投资曾主导总流水超 60 亿的《少年三国志》的金牌制作人程良奇创立的乐府互娱，占股 38.21%，超过程良奇本人成为第一大股东。
- **体育：成都大运会延期至 2022 年举办。**4 月 2 日，国际大体联宣布，考虑到目前全球疫情形势、国际旅行限制等因素，原定于今年 8 月举行的成都大运会将延期至 2022 年举办，具体日期有关各方将另行商定。运动会名称“成都 2021 年第 31 届世界大学生夏季运动会”和运动会标识保持不变。
- **投资要点：**建议关注芒果超媒（300413）、当代文体（600136），以及元隆雅图（002878）。
- **风险提示：**传媒政策收紧风险；业务整合或不及预期的风险；新业务开展不及预期风险；内容反响不及预期风险。

西南证券研究发展中心

分析师：刘言
执业证号：S1250515070002
电话：023-67791663
邮箱：liuyan@swsc.com.cn

分析师：杭爱
执业证号：S1250519080006
电话：010-58251921
邮箱：ha@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	173
行业总市值（亿元）	17,426.57
流通市值（亿元）	17,381.94
行业市盈率 TTM	38.83
沪深 300 市盈率 TTM	15.4

相关研究

1. 影视传媒行业周报（0322-0328）：字节跳动收购沐瞳科技，腾讯 2020 年业绩同增 71% (2021-03-30)
2. 影视传媒行业周报（0315-0321）：无依之地获奥斯卡 6 项提名，广电总局征求广播电视法意见 (2021-03-22)
3. 影视传媒行业周报（0308-0314）：阿凡达重回全球影史第一，2 月手游市场环比增长 12% (2021-03-15)
4. 影视传媒行业周报（0301-0307）：哪吒重生获盛赞，抖音助力 2020 欧洲杯 (2021-03-08)

目 录

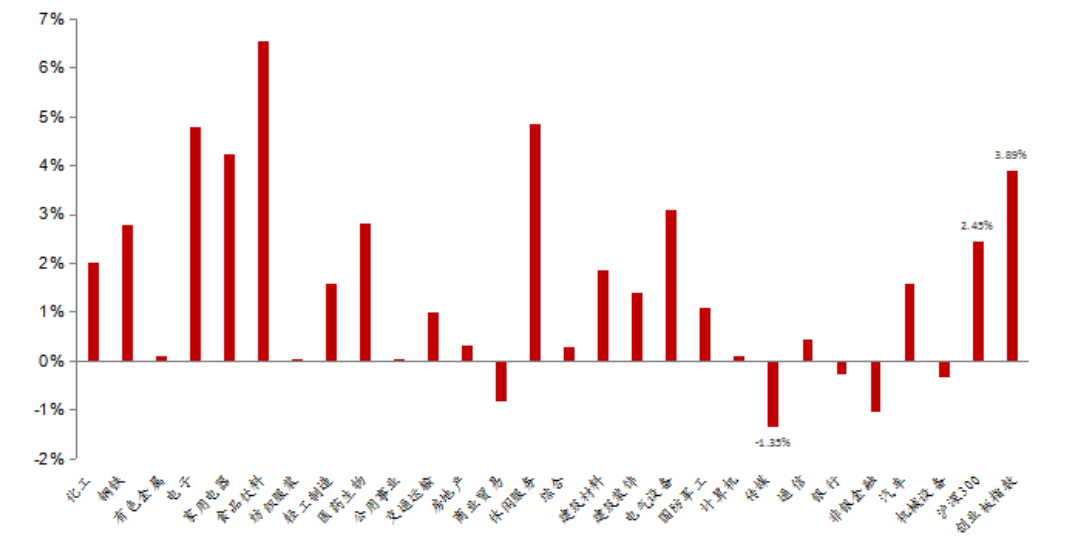
1 上周行情回顾.....1
2 电影市场.....1
3 电视剧综艺行业.....5
4 游戏行业.....8
5 体育行业.....11
6 一周娱乐推荐.....14
7 投资建议.....16

1 上周行情回顾

分析周期为 2021 年 3 月 29 日（周一）-2021 年 4 月 4 日（周日）。

上周，传媒板块表现较弱，下跌 1.35%，落后创业板约 5.24 个百分点（创业板指上涨 3.89%）；跑赢市场约 3.8 个百分点（沪深 300 上涨 2.45%）。

图 1：上周行情回顾



数据来源：Wind，西南证券整理

2 电影市场

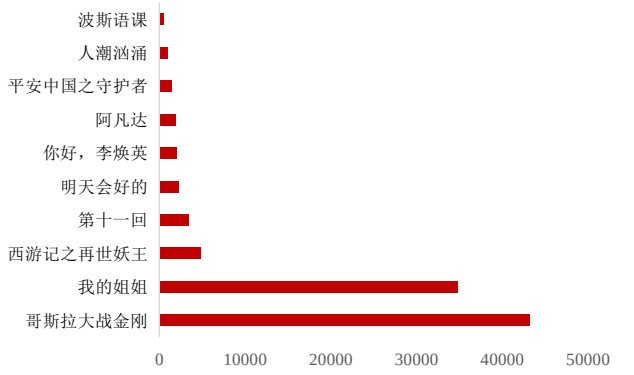
上周（2021 年 3 月 29 日-2021 年 4 月 4 日）单周票房为 9.87 亿元，其中《哥斯拉大战金刚》上周票房 4.32 亿元，占上周总票房的 43.8%，上周票房主要由《哥斯拉大战金刚》（43.8）、《我的姐姐》、（35.3%）《西游记之再世妖王》（4.8%）构成。

表 1：上周含服务费票房情况（单位：万元）

排名	电影名称	上周票房	累计票房	上线天数	部分相关公司
1	哥斯拉大战金刚	43249	95422	11	美国传奇影业、美国华纳兄弟、华夏电影发行有限公司等
2	我的姐姐	34862	43806	4	联瑞（上海）影业、天津突燃影业、浙江横店影业有限公司等
3	西游记之再世妖王	4798	6201	4	星皓影业、中国电影股份有限公司、山东文旅投资集团有限公司等
4	第十一回	3405	3989	4	太原嘉博文化传媒、腾讯影业文化传播、中国电影股份有限公司等
5	明天会好的	2323	2542	4	上海衡鹿影视文化、北京光线传媒、上海暖流文化传播有限公司等
6	你好，李焕英	2082	539525	53	北京京西、上海儒意影视、猫眼微影文化传媒公司等
7	阿凡达	1923	169902	4110	美国二十世纪影业、华夏电影发行、中国电影股份有限公司等
8	平安中国之守护者	1489	2097	18	中广天启（深圳）、中国长安出版传媒、佛山市方图有娱等
9	人潮汹涌	1036	75968	53	上海艺言堂、光线影业、英皇影业有限公司等
10	波斯语课	571	2952	18	俄罗斯海波影业、德国拉姆传媒、中国电影股份有限公司等

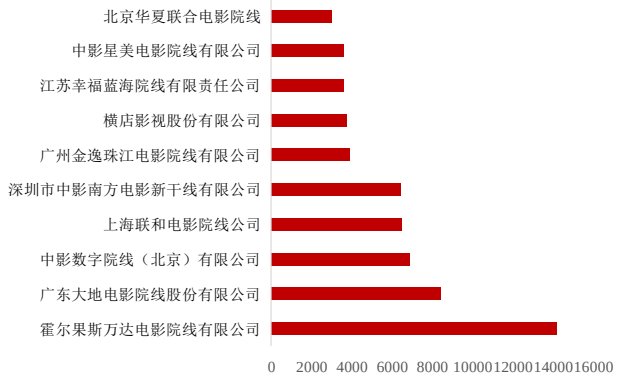
数据来源：猫眼电影，西南证券整理

图 2：上周票房构成情况（万元）



数据来源：猫眼电影，西南证券整理

图 3：上周各院线票房情况（万元）



数据来源：猫眼电影，西南证券整理

下周将新上映电影 7 部，预计电影《超级的我》、《工作细胞：细胞大作战》或将是下周票房的看点。

表 2：下周待映电影情况（仅统计猫眼想看人数超 1 万人的电影）

上映日期	电影名称	猫眼想看人数（万人）	电影类型	主创人员	出品/联合出品公司	发行/联合发行公司
20210409	超级的我	4	奇幻、冒险	王大陆、宋佳、曹炳琨等	黑蚂蚁（上海）影业有限公司等	华夏电影发行有限责任公司等
20210409	工作细胞：细胞大作战	3.3	动画、喜剧、动作、歌舞	花泽香菜、前野智昭、小野大辅等	日本安尼普株式会社等	中国电影股份有限公司等

数据来源：猫眼电影、西南证券整理

电影行业相关新闻

电影《了不起的老爸》改档 6.18。由周青元执导，王砚辉、张宥浩、龚蓓苾领衔主演的电影《了不起的老爸》近日发布“约定”版海报，宣布改档至 6 月 18 日上映。电影通过对“命运”持有不同态度的一对单亲家庭父子，讲述了一个用爱向阳而生的故事。（时光网）

图 4：《了不起的老爸》宣传海报

数据来源：时光网，西南证券整理

《空中大灌篮 2》首曝中字预告。NBA 球星 勒布朗·詹姆斯携手《黑豹》导演瑞恩·库格勒打造的 《空中大灌篮：新传奇》曝首款中文预告，詹皇和兔八哥组乐一通战队 VS 末日狂徒队。影片今年 7 月 16 日影院上映，同步上线 HBO Max。（时光网）

图 5:《空中大灌篮 2》宣传海报

数据来源：时光网，西南证券整理

《毒液 2：屠杀开始》的北美档期从 9 月 17 日推迟至 9 月 24 日。该片于 2020 年 2 月杀青，但因为疫情影片已经调档 4 次。作为《毒液：致命守护者》的续篇，《毒液 2》中，主演汤姆·哈迪、米歇尔·威廉姆斯继续分饰“毒液”埃迪·布洛克及其前女友安妮·韦英。伍迪·哈里森饰演大反派——“屠杀”克莱图斯·卡萨伊。（时光网）

图 6:《毒液 2》宣传海报

数据来源：时光网，西南证券整理

王晶《追虎擒龙》定档五一，古天乐梁家辉开打影帝巅峰之战。剧情犯罪电影《追虎擒龙》（原名：《金钱帝国：巅峰之战》）发布定档海报并宣布将于 5 月 1 日全国上映。该片由王晶、许悦铭联合执导，古天乐、梁家辉、吴镇宇、林家栋领衔主演，超豪华全影帝阵容同台飙戏，以过硬演技塑造善恶对峙的时代枭雄，震撼呈现香港历史上最惊心的贪污内幕，重现上世纪 70 年代风云交汇的香港百态。（时光网）

图 7:《追虎擒龙》宣传海报

数据来源：时光网，西南证券整理

电影《玛纳斯人之失落的秘境》发布了主要角色的海报，于 2021 年 4 月 30 日在全国公映。该片由北京巨美星光文化传媒有限公司出品，布一贤执导，路宏、杨凯迪领衔主演，王双宝、何龙龙、陈嘉敏、许千千、郭桓宇等主演，讲述了玛纳斯文化研究员马文俊之女马思语得知父亲生前留有西域的秘密，与觊觎该秘密的假富翁钱万里，阴差阳错组团前往西域，共同在西域开启寻找秘境之旅的故事。（猫眼电影）

图 8:《玛纳斯人之失落的秘境》宣传海报

数据来源：猫眼电影，西南证券

3 电视剧综艺行业

电视剧：上周（2021 年 3 月 29 日-4 月 4 日），新媒体方面，播映指数排名前五的作品依次是《山河令》（播映指数 80.2）、《你是我的城池营垒》（播映指数 80）、《司藤》（播映指数 79.2）《锦心似玉》（播映指数 71.5）、《长歌行》（播映指数 66.3）。《斗罗大陆》凭借播映指数 61.7 位列电视剧周播榜第一名、《陪你一起长大》以播映指数 61.6 位列电视剧周播榜第二名、《觉醒年代》以播映指数 57.3 位列第三。

表 3：上周剧集网播量情况（前五）

排名	剧名	播映指数	上周播放量（亿）	累计播放量（亿）	上线天数	播放平台	相关公司
1	山河令	80.2	-	-	43	优酷	无锡慈文影视制作有限公司、优酷信息技术(北京)有限公司
2	你是我的城池营垒	80	3.4	11.6	26	优酷、爱奇艺、腾讯	公安部金盾影视文化中心、浙江华策影视股份有限公司等
3	司藤	79.2	3.0	11.9	29	优酷、爱奇艺、腾讯	优酷信息技术(北京)有限公司、霍尔果斯悦凯影视传媒有限公司
4	锦心似玉	71.5	5.7	41.9	39	腾讯	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司、浙江华策影视股份有限公司等
5	长歌行	66.3	3.2	3.2	6	腾讯	浙江华策影视股份有限公司

数据来源：艺恩数据，西南证券整理（不含优酷、爱奇艺播放量）

综艺：上周（2021 年 3 月 29 日 -4 月 4 日）综艺节目播映指数排名前五的作品依次是：《创造营 2021》（播映指数 68.8）、《青春有你第三季》（播映指数 66.6）、《乘风破浪的姐姐第二季》(播映指数 59.1)、《吐槽大会第五季》(播映指数 55)、《同一屋檐下》(播映指数 49.9)。《王牌对王牌》上周以播映指数 61.6 位列电视综艺周播榜第一名，《创造营 2021》上周以播映指数 68.8 位列网络综艺周播榜第一名。

表 4：上周综艺节目网播量情况（前五）

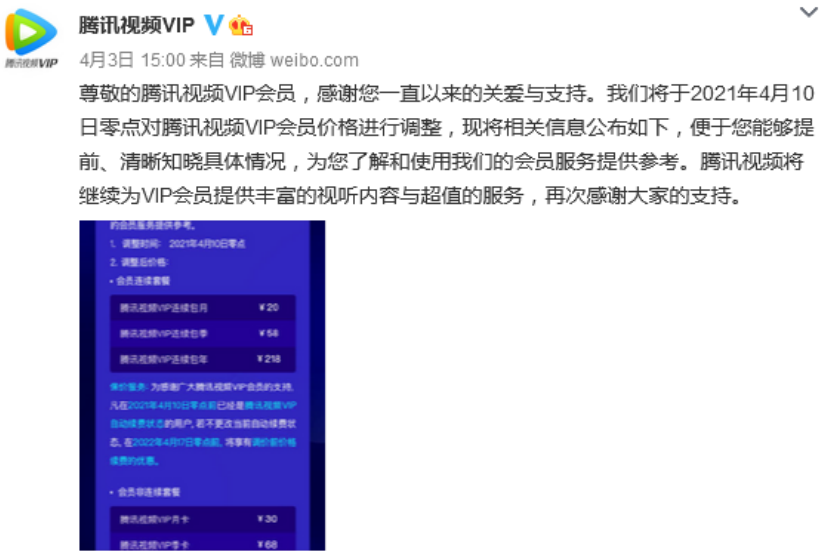
排名	综艺名称	播映指数	本周播放量（亿）	累计播放量（亿）	上线天数	播放平台	相关公司
1	创造营 2021	68.8	7.8	31.7	48	腾讯	深圳市腾讯计算机系统有限公司
2	青春有你第三季	66.6	-	-	47	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司
3	乘风破浪的姐姐第二季	59.1	3.2	37.7	74	芒果	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司
4	吐槽大会第五季	55	2.4	13.8	65	腾讯	深圳市腾讯计算机系统有限公司
5	同一屋檐下	49.9	-	-	90	优酷	优酷信息技术(北京)有限公司

数据来源：艺恩数据，西南证券整理，注：不含爱奇艺、优酷播放量

电视剧综艺行业上周重要公告/新闻

腾讯视频 VIP 将于 4 月 10 日涨价。4 月 3 日，腾讯视频宣布，将于 2021 年 4 月 10 日零点起对 VIP 会员价格进行调整。新价格体系将调整为连续包月 20 元、包季 58 元、包年 218 元，非连续 VIP 月卡 30 元、季卡 68 元、年卡 253 元。（腾讯网）

图 9：腾讯视频 VIP 将于 4 月 10 日涨价



数据来源：微博，西南证券整理

《极限挑战》第七季官宣定档 4 月 4 日。东方卫视星素结合励志体验节目《极限挑战》第七季官宣定档，4 月 4 日起每周日晚 21:00 播出，“极限男团”雷佳音、岳云鹏、王迅、贾乃亮、郭京飞、邓伦全员回归，此外黄明昊将惊喜加盟，据悉本季仍将坚持“一起去看幸福”的主题，挖掘社会生活的幸福与活力，呼吁人们努力创造，认真发现并珍惜幸福生活的美好。（传媒内参）

图 10：《极限挑战》第七季宣传图

数据来源：百度百科，西南证券整理

《初入职场的我们》定档 4 月 6 日。芒果 TV 聚焦真实职场的关怀类节目《初入职场的我们》定档，将于 4 月 6 日起每周二中午 12 点上线播出，董明珠、张瀚、岳云鹏、蒋昌建、于朦胧、靳梦佳等加盟。（传媒内参）

图 11:《初入职场的我们》宣传图

数据来源：传媒内参，西南证券整理

《妻子的浪漫旅行 5》定档 4 月 7 日。《妻子的浪漫旅行 5》定档 4 月 7 日上线芒果 TV，4 月 14 日起将在湖南卫视播出。本季节目由刘涛担任团长，蒋勤勤、陈建斌，秦海璐、王新军，张馨月、林峯，周捷、邹凯，四组夫妻加盟。（传媒内参）

图 12:《妻子的浪漫旅行 5》宣传图

数据来源：传媒内参，西南证券整理

聚焦原生友情的真人秀《恰好是少年》定档 4 月 11 日。由腾讯视频推出的聚焦原生友情的真人秀《恰好是少年》定档 4 月 11 日，由董子健、刘昊然、王俊凯担任常驻嘉宾。节目通过真实记录三位艺人实现心愿旅途的过程，展开一场原色少年放飞计划。（传媒内参）

图 13:《恰好是少年》宣传图

数据来源：传媒内参，西南证券整理

4 游戏行业

上周（2021 年 3 月 29 日-2021 年 4 月 4 日），在手游端，截至 2021 年 4 月 4 日，IOS 畅销榜排名前十的分别是《王者荣耀》、《和平精英》、《三国志·战略版》、《梦幻西游》、《万国觉醒-RoK》、《斗罗大陆：武魂觉醒》、《火影忍者》、《一念逍遥》、《穿越火线：枪战王者》、《大话西游》。与上周相比较，前十名名单中，新增《火影忍者》与《穿越火线：枪战王者》；《天涯明月刀》与《神武 4》跌出前十名。

表 5：IOS 畅销榜变化

2021 年 3 月 29 日		2021 年 4 月 4 日	
名称	排名	名称	排名
王者荣耀	1	王者荣耀	1
和平精英	2	和平精英	2
大话西游	3	大话西游	3
梦幻西游	4	梦幻西游	4
三国志·战略版	5	三国志·战略版	5
天涯明月刀	6	天涯明月刀	6
万国觉醒-RoK	7	万国觉醒-RoK	7
斗罗大陆：武魂觉醒	8	斗罗大陆：武魂觉醒	8
一念逍遥	9	一念逍遥	9
神武 4	10	神武 4	10

数据来源：APP Annie，西南证券整理

游戏行业上周重要公告/新闻

祖龙娱乐 2020 年净利润 2.2 亿，《龙族幻想》全球累计流水已超 30 亿元。2020 年，祖龙娱乐营收 12.1 亿元，同比增长 13.3%。海外营收达到 7.9 亿元，同比增速高达 129.1%，占比由 2019 年的 32.2%提升至 65.2%。《龙族幻想》欧美、日本、东南亚版本，以及《万王

之王》欧美版本贡献了主要力量。截止 2020 年 12 月 31 日，祖龙共推出了 15 款精品手游，在超过 170 个国家和地区发行了可支持 14 种语言的 70 多个海外地区版本。《龙族幻想》全球累计流水已超 30 亿元，全球累计注册玩家超过 3200 万。（游戏葡萄）

图 14:《龙族幻想》宣传图

数据来源：百度，西南证券整理

广东省公安厅破获游戏机走私大案，案值高达 33 亿。近日，在广东省公安厅打私局的协调下，珠海市公安局打私支队联合拱北海关缉私局打掉走私“水客”团伙及揽货团伙等共计 13 个，抓获犯罪嫌疑人 54 名，查扣涉嫌走私“任天堂”“索尼”“微软”等品牌游戏机，价值 7780 余万元，查证 2018 年以来累计案值约 33.8 亿元。（GameLook）

图 15：中国反走私官方微博图

数据来源：微博，西南证券整理

独立游戏、3A 和商业赛道，短短一周时间腾讯三度出手。3 月 25 日，腾讯以 675 万元的对价购入上海胖布丁 4.99%股权，其创始人小棉花是独游圈的代表人物；3 月 29 日，腾讯投资了目前备受厚望的国产 3A 项目《黑神话：悟空》开发商游戏科学，占股 5%。3 月 31 日，腾讯投资曾主导总流水超 60 亿的《少年三国志》的金牌制作人程良奇创立的乐府互娱，占股 38.21%，超过程良奇本人成为第一大股东。（GameLook）

图 16：腾讯总部标志

数据来源：Gamelook，西南证券整理

韩国网游巨头 Nexon 近 9 亿美元投资万代、科乐美、世嘉和孩之宝。韩国网游巨头、《DNF》与《冒险岛》的开发商 Nexon 近日已向万代南梦宫、科乐美、世嘉飒美和孩之宝投资了共计 8.7 亿美元。2020 年，Nexon 董事会批准了一项向娱乐公司投资 15 亿美元的计划；15 亿美元中，Nexon 对万代南梦宫、科乐美、世嘉飒美和孩之宝投资金额大约占到了 58%。Nexon 强调，这些都是“长远的友好投资”，“无意收购或采取更进一步的举措”。（游戏葡萄）

图 17：Nexon 宣传页面

数据来源：百度，西南证券整理

智明星通 2020 年营收下降 17%，COK 月均流水 0.78 亿。近日，北京智明星通发布了 2020 年度财报。财报显示，公司整体营收较上年同期下降 16.99%；研发费用也有所下降，为 1.9 亿，较之去年的 3.7 亿几乎砍半，主要是由于本期研发人员的大量辞退所致；业务方面，海外市场还是占据了绝对大头，但收入已有较为明显的下滑，2020 年月均流水 0.78 亿，较去年下降 34.5%；主要客户仍然为授权腾讯基于 COK 再开发的《乱世王者》的分成款，为 7768 万。（游戏茶馆）

图 18：乱世王者官网页面

数据来源：百度，西南证券整理

5 体育行业

板块表现

上周，中证体育指数（399804）下跌 0.005%，沪深 300 指数上涨 2.45%，中证体育指数相对于沪深 300 指数下跌 2.455%。

图 19：相对沪深 300 指数表现

数据来源：Wind，西南证券整理

产业要闻

亚足联与 NEOM 达成四年全球赞助协议。3 月 29 日，亚洲足球联合会（亚足联）宣布 NEOM 成为亚足联官方全球合作伙伴，合约涵盖 2021-2024 权益周期。NEOM 是沙特阿拉伯正在打造的一个具有全球影响力的项目，其着力创造可持续生活新方式，以推动人类进步。（体育大生意）

图 20：亚足联与 NEOM 达成四年全球赞助协议

数据来源：体育大生意，西南证券整理

成都大运会延期至 2022 年举办。4 月 2 日，国际大体联宣布，考虑到目前全球疫情形势、国际旅行限制等因素，原定于今年 8 月举行的成都大运会将延期至 2022 年举办，具体日期有关各方将另行商定。运动会名称“成都 2021 年第 31 届世界大学生夏季运动会”和运动会标识保持不变。（体育大生意）

图 21：成都大运会延期至 2022 年举办

数据来源：体育大生意，西南证券整理

京东成为中国国家游泳队官方合作伙伴。体育产业资源交易服务平台近日发布公告，京东中标成为中国国家游泳队官方合作伙伴。权益招商项目信息显示，京东将获得“中国国家游泳队选用电商平台”称号，享有该称号的使用权、媒体曝光权；拥有电商行业排他权；享有中国游泳协会 IP 标识及广告公关、商业活动等相关权益。（体育大生意）

图 22：京东成为中国国家游泳队官方合作伙伴

数据来源：体育大生意，西南证券整理

外星人 0 糖能量饮料首次合作 KPL 王者荣耀职业联赛。近日，2021 年 KPL 王者荣耀职业联赛春季赛正式开赛。KPL 是由腾讯主办、VSPN 组织承办及商业运营的王者荣耀官方最高规格职业移动竞技赛事。目前，以 18-35 岁为主要年龄层，在这样庞大的用户基础下，KPL 成为了中国原创全球第一的移动电竞热点赛事。在全新赛季上，外星人 0 糖能量饮料正式官宣与 KPL 达成合作，成为官方唯一指定饮料。（体育大生意）

图 23：外星人 0 糖能量饮料宣传图

数据来源：体育大生意，西南证券整理

2021 LPL 春季赛决赛将于 4 月 18 日在武汉举行。4 月 2 日，英雄联盟职业联赛（LPL）官方宣布，2021 LPL 春季赛决赛将于 4 月 18 日在武汉举行。LPL 官方微博指出：时间倒拨 2020，难忘的一年；风暴中心的武汉，挺身而出的凡人；你我共度时艰，为抗疫贡献各自的力量；寒冬散去，赴一场春暖花开之约，为这个春天画下圆满句号。4 月 18 日，春决，武汉。英雄，江城见！（禹唐体育）

图 24：2021 LPL 春季赛决赛

数据来源：禹唐体育，西南证券整理

6 一周娱乐推荐

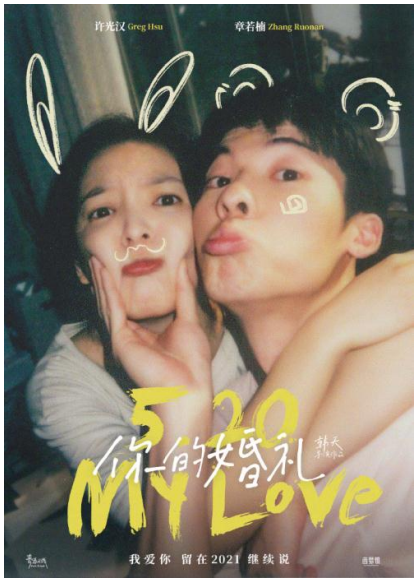
电影推荐

《你的婚礼》于 2021 年 5 月 20 日全国上映。《你的婚礼》由韩天执导，许光汉、章若楠、丁冠森、晏紫东、郭丞、王莎莎、梁靖康、刘迅出演，该片讲述游泳特长生周潇齐与转校生尤咏慈十五年间全力以赴的爱情故事。

图 25：《你的婚礼》宣传图 1

数据来源：猫眼电影，西南证券整理

图 26：《你的婚礼》宣传图 2



数据来源：猫眼电影，西南证券整理

电视剧推荐

《号手就位》将于 4 月 13 日登陆浙江卫视和江苏卫视。该剧根据丰杰长篇小说《斑斓：毕业了，当兵去》改编，讲述了一群大学生火箭军新兵投身军营，在身怀绝技老兵的带领和感召下，经历身体和精神的双重磨砺，最终成长蜕变为中国火箭军“王牌号手”的故事

图 27:《号手就位》剧照 1

数据来源：豆瓣，西南证券整理

图 28:《号手就位》剧照 2

数据来源：豆瓣，西南证券整理

综艺推荐

《妻子的浪漫旅行 5》定档 4 月 7 日。《妻子的浪漫旅行 5》定档 4 月 7 日上线芒果 TV，4 月 14 日起将在湖南卫视播出。本季节目由刘涛担任团长，蒋勤勤、陈建斌，秦海璐、王新军，张馨月、林峯，周捷、邹凯，四组夫妻加盟。

图 29:《妻子的浪漫旅行 5》宣传图 1

数据来源：豆瓣，西南证券整理

图 30:《妻子的浪漫旅行 5》宣传图 2

数据来源：豆瓣，西南证券整理

游戏推荐

高自由度养成手游《怪物工程师》公测正式定档 4 月 9 日。《怪物工程师》是由 Fortune Game 研发的 DIY 养成手游。开局一个蛋，怪物全靠捏！自由就是游戏最大的特色；自由捏怪，自由组合技能，自由 build 属性，自由探索，自由组队，一切都由玩家 DIY。

图 31:《怪物工程师》宣传图 1

数据来源：TapTap，西南证券整理

图 32:《怪物工程师》宣传图 2

数据来源：TapTap，西南证券整理

7 投资建议

（1）影视领域：1）主流媒体发挥舆论导向作用的背景下，公司作为背靠湖南广电的在线视频平台，有望获得更大的发展；2）与中移动深度合作，实现在流量、技术、内容等方面的升级；3）综艺节目始终保持领先优势；4）“大芒计划”借助芒果 TV、快乐购的平台&用户&广告主资源以及内容打造能力为网红赋能，实现品牌带货，有望带动公司广告业务二次发展，建议继续关注芒果超媒（300413）。

（2）体育领域：继续重推当代文体（600136），2021 年业绩确定性越来越好，估值仍严重低估，体育大年将至，值得关注。

（3）广告领域：推荐关注元隆雅图（002878）。公司拟收购 MCN 公司有花果传媒，各项业务构成闭环协同。

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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	付禹	销售经理	021-68415523	13761585788	fuyu@swsc.com.cn
	黄滢	销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	蒋俊洲	销售经理	18516516105	18516516105	jiangjz@swsc.com.cn
	刘琦	销售经理	18612751192	18612751192	liuqi@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
	王昕宇	销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
北京	李杨	地区销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	彭博	销售经理	13391699339	13391699339	pbyf@swsc.com.cn
广深	王湘杰	地区销售副总监	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	林芷豌	高级销售经理	15012585122	15012585122	linzw@swsc.com.cn
	陈慧玲	高级销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	谭凌岚	销售经理	13642362601	13642362601	tll@swsc.com.cn
	郑龑	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn