

芒果明侦线下首店开业，五一档如期新高

——互联网传媒行业周观点(04.26-05.09)

强于大市(维持)

2021年05月10日

行业核心观点:

上周市场总体下行,传媒行业(申万)下跌1.34%。五一档总票房达16.73亿元,如期创下新高。国家反垄断再出击,腾讯滴滴等分别被罚50万,美团因“二选一”被立案调查,反垄断已成常态化趋势,构成互联网平台企业未来发展的基础环境。版权方面,国家电影局表态严打短视频侵权,版权秩序或将迎来行政力量介入。

投资要点:

● **影视院线:五一档总票房达16.73亿元,创下历史新高。**档期总出票4421.08万张,上映场次达225.65万,打破影史最高纪录。《你的婚礼》、《悬崖之上》票房均超5亿。春节档《你好,李焕英》和五一档《悬崖之上》均在预售落后下凭口碑实现后期反超,口碑效应愈加明显,影片内容质量对票房影响愈发重要。2021年所有假期档均创历史新高充分反映观影热情,后续期待日常档期获得填补,则全年票房高增可期。

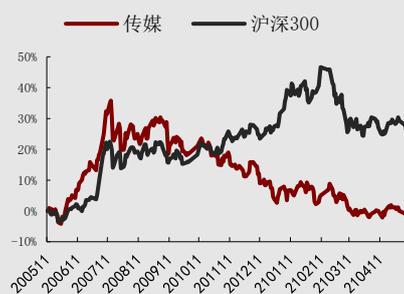
● **互联网应用:1)国家反垄断再出击:腾讯滴滴等分别被罚50万,美团因“二选一”被立案调查。**国家市场监督管理总局宣布依法对美团实施“二选一”等涉嫌垄断行为立案调查,市场对此已有预期,未来反垄断将成为互联网平台发展的基础制度环境。2) **国家电影局表态严打短视频侵权。**国家电影局发文称,将加强电影版权保护,依法打击短视频侵权盗版行为。关于短视频领域侵权行为,或将从同业谴责上升到行政力量整治的阶段。长视频版权环境的改善,对于长视频提价、进而改善盈利有积极影响。

● **游戏:86款新游获版号,腾讯网易完美游族巨人雷霆西山居畅游在列。**4月国产游戏审批信息公示,本批次共有86款游戏过审,包括腾讯《荣耀新三国》《重返帝国》、网易《绿茵信仰》、完美世界《幻塔》、游族《少侠江湖志》、巨人网络《龙与世界的尽头》、吉比特雷霆《蜡烛人》Switch版、西山居《剑网1:归来》、畅游时代《小浣熊百将传》等。

● **投资建议:1)游戏领域,**Q1多数厂商受去年高基数影响营收有所下滑,建议关注产品线中有知名IP、高期待度加持、测试反馈良好的个股,推荐完美世界、吉比特。板块目前处于估值的相对低位,经历20H2以来的持续回调后当前配置性价比较高。2) **影视院线领域,**复苏超预期,假期档期表现均十分亮眼,Q1业绩表现亦有验证,推荐关注可持续输出爆款内容的公司,以及业务链覆盖制作、发行以及院线影院的具备一体化优势的公司,推荐光线传媒。3) **持续推荐细分赛道龙头分众传媒**(投放价值愈发被认可-高议价能力打开提价空间、多层次客户需求拉动-经营不受单一行业变化扰动,向上周期中利润增长弹性大)、**芒果超媒**(明侦首店-长沙店开业,线下实体娱乐新增长点,5月季风剧场上线破圈拉动)。4) **低估值、基本盘稳固,打造内容、广告、电商等新增量的新媒股份。**

● **风险因素:监管政策趋严、新游延期上线及表现不及预期、出海业务风险加剧、国网整合不及预期、疫情反复风险、商誉减值风险。**

行业相对沪深300指数表现



数据来源:聚源,万联证券研究所

相关研究

志在“中国版Netflix”,发展正当时
最强五一档可期,影视版权合规再度推进
游戏行业Q1同比、环比均增长,芒果季风
剧场拟5月推出

分析师:

夏清莹

执业证书编号: S0270520050001

电话: 075583228231

邮箱: xiaqy1@wlzq.com.cn

研究助理:

杨岚

电话: 17620199511

邮箱: yanglan1@wlzq.com.cn

正文目录

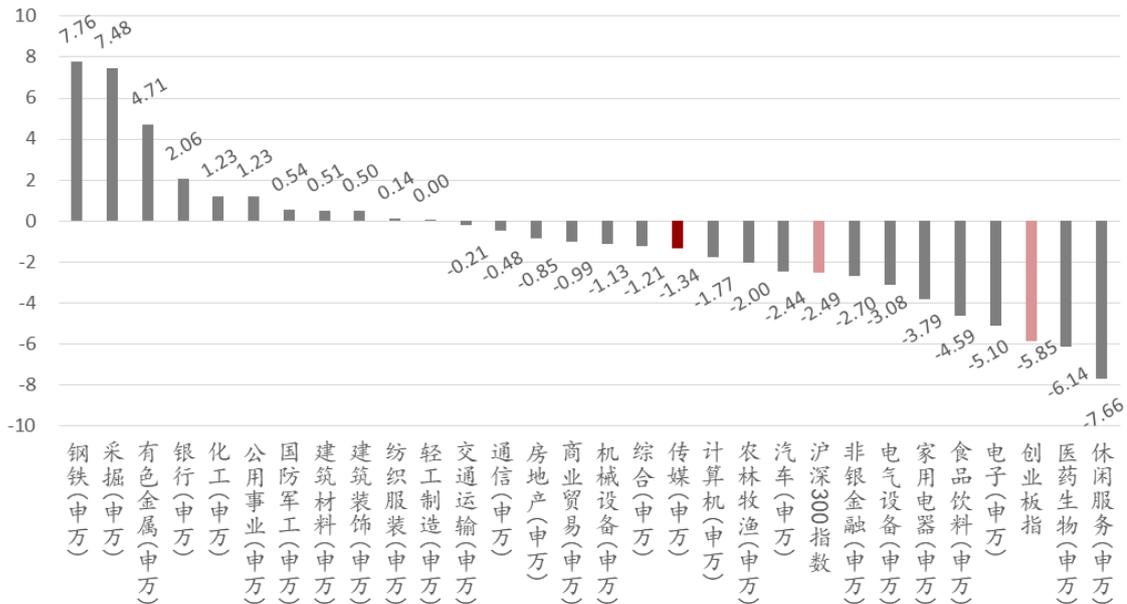
1 传媒行业周行情回顾.....	3
1.1 传媒行业涨跌情况.....	3
1.2 传媒行业估值与交易热度.....	4
1.3 个股表现与重点个股监测.....	5
2 传媒行业周表现回顾.....	6
2.1 游戏.....	6
2.2 影视院线.....	8
3 行业新闻与公司公告.....	10
3.1 行业及公司要闻.....	10
3.2 公司重要动态及公告.....	13
4 投资建议.....	16
5 风险提示.....	18
图表 1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%).....	3
图表 2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今).....	3
图表 3: 传媒各子行业周涨跌情况 (%).....	4
图表 4: 传媒各子行业涨跌情况 (%) (年初至今).....	4
图表 5: 申万传媒行业估值情况 (2011 年至今).....	4
图表 6: 申万传媒行业周成交额情况.....	5
图表 7: 申万传媒行业周涨跌前 10 (%).....	5
图表 8: 申万传媒行业年涨跌前 10 (%).....	6
图表 9: 重点跟踪个股行情.....	6
图表 10: 中国及重点海外地区游戏畅销榜 Top10.....	7
图表 11: 游戏行业买量 Top10 排行 (近一周).....	7
图表 12: 新游预约 Top5 排行 (安卓、iOS).....	8
图表 13: 电影周票房及环比增速变动情况.....	9
图表 14: 五一档票房榜单 (5.1-5.5, 含服务费).....	9
图表 15: 传媒行业关联交易情况.....	13
图表 16: 传媒行业股东拟增减持情况.....	13
图表 17: 传媒行业大宗交易情况.....	14
图表 18: 传媒行业限售解禁情况 (未来三个月内).....	14
图表 19: 传媒行业股权质押情况.....	14
图表 20: 传媒行业公司其他重要动态一览.....	15

1 传媒行业周行情回顾

1.1 传媒行业涨跌情况

上周传媒行业(申万)下跌 1.34%，居市场第 18 位，跑赢创业板指和沪深 300 指数。上周市场总体下行，沪深 300 下跌 2.49%，创业板指数下跌 5.85%。传媒行业跑赢沪深 300 指数 1.15pct，跑赢创业板指数 4.51pct。

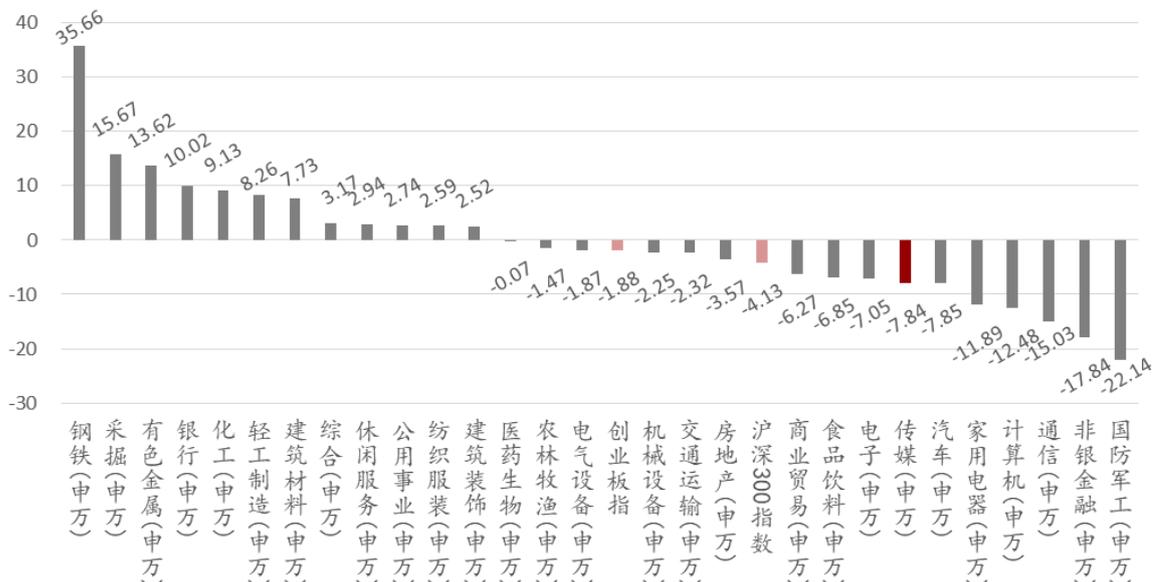
图表1: 申万一级行业指数周涨跌幅(%)



资料来源: Wind、万联证券研究所

年初至今, 传媒行业(申万)跑输指数。传媒行业(申万)累计跌幅 7.84%，沪深 300 下跌 4.13%，创业板指数下跌 1.88%。传媒行业跑输沪深 300 指数 3.71pct，跑输创业板指数 5.96pct。

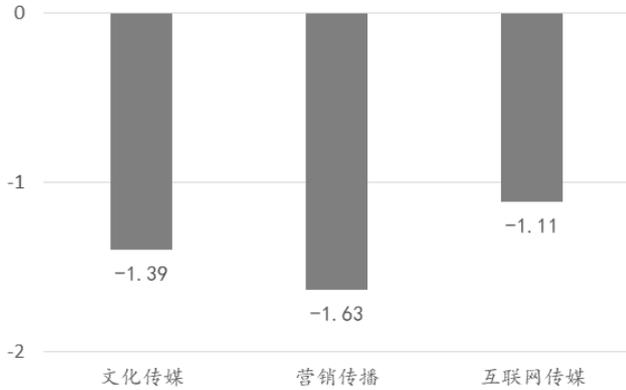
图表2: 申万一级行业指数涨跌幅(%) (年初至今)



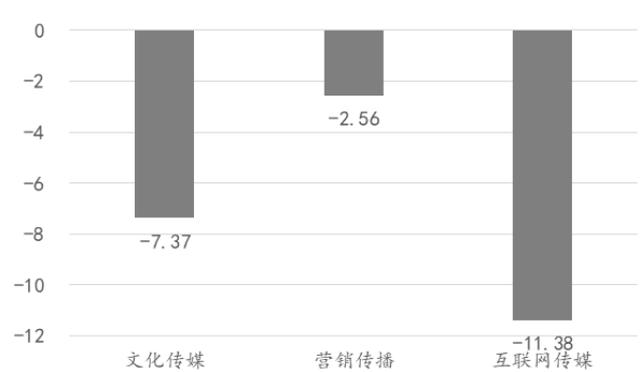
资料来源: Wind、万联证券研究所

子板块上周均下跌,年初至今营销传播跌幅最小。此前表现优异的营销传播板块上周回落幅度最大,跌幅达 1.63%;年初至今各子板块全部下跌。

图表3: 传媒各子行业周涨跌情况 (%)



图表4: 传媒各子行业涨跌情况 (%) (年初至今)



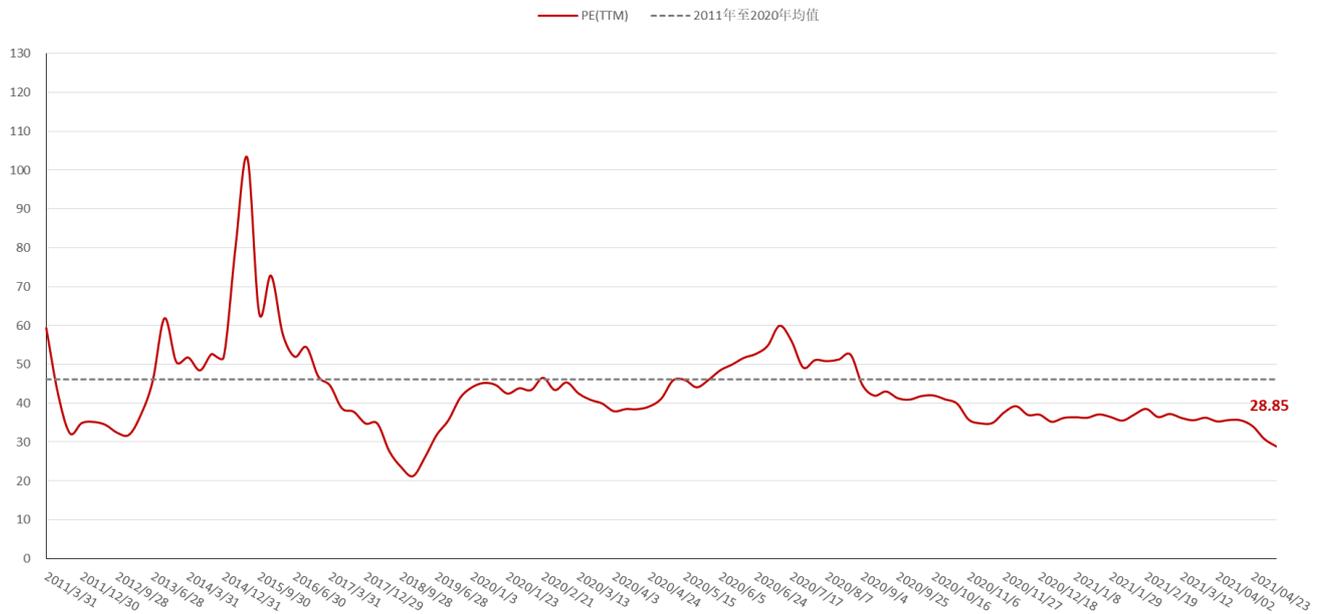
资料来源: Wind、万联证券研究所

资料来源: Wind、万联证券研究所

1.2 传媒行业估值与交易热度

估值低于 10 年均值水平。从估值情况来看, SW 传媒行业 PE (TTM) 已从 2018 年低点 21.21 倍回升至 28.85 倍, 距离 10 年均值水平 48.19X 尚有 30% 以上修复空间。

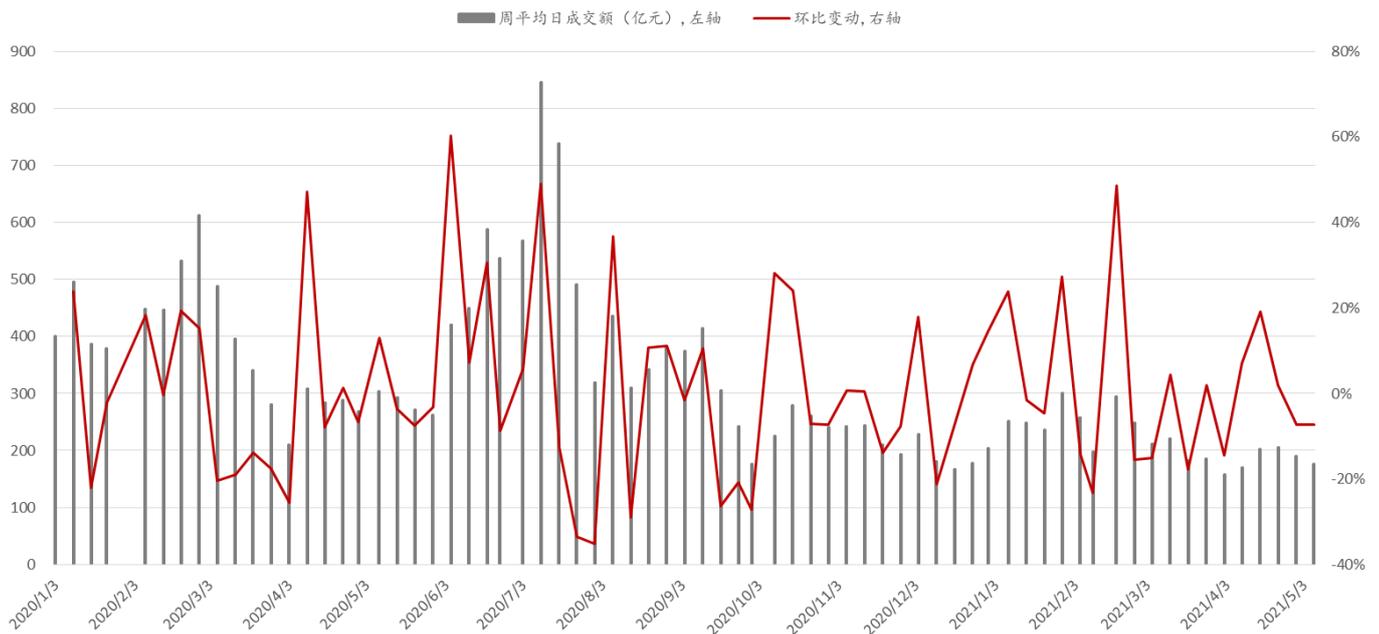
图表5: 申万传媒行业估值情况 (2011年至今)



资料来源: Wind、万联证券研究所

交易热度较上周有所下降。节后 2 个交易日中, 申万传媒行业总成交额为 353.58 亿元, 平均每日成交额 176.79 亿元, 日均交易额较上个交易周下降 7.24%。

图表6: 申万传媒行业周成交额情况

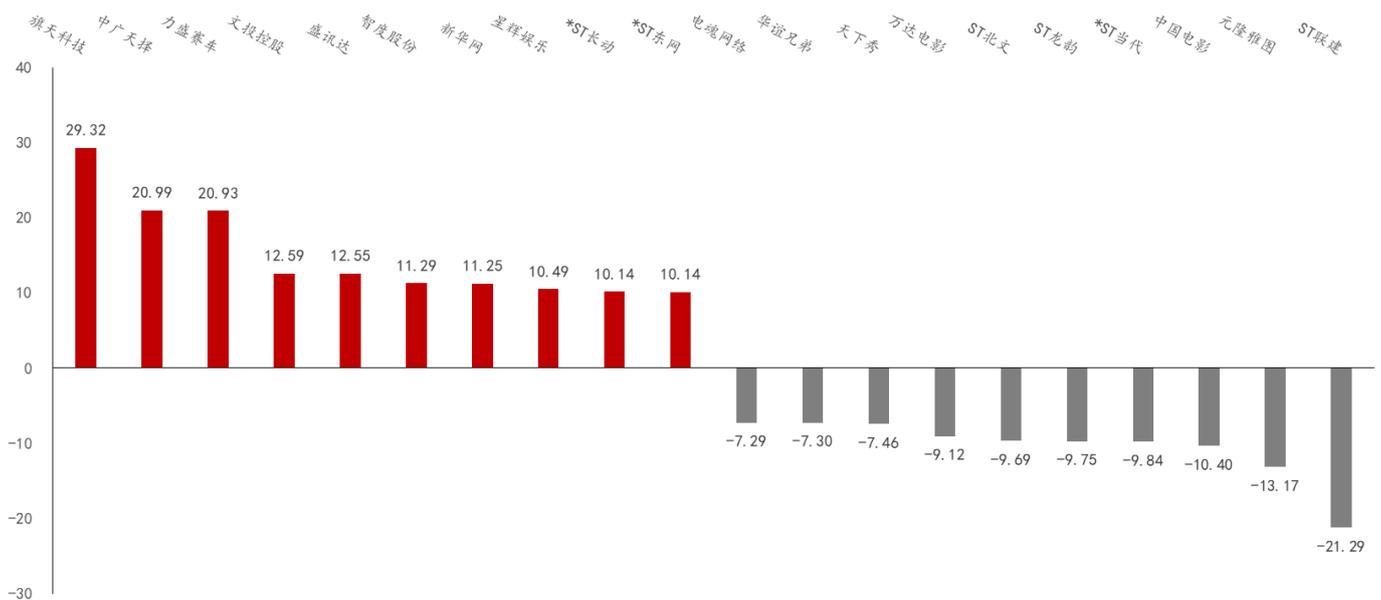


资料来源: Wind、万联证券研究所

1.3 个股表现与重点个股监测

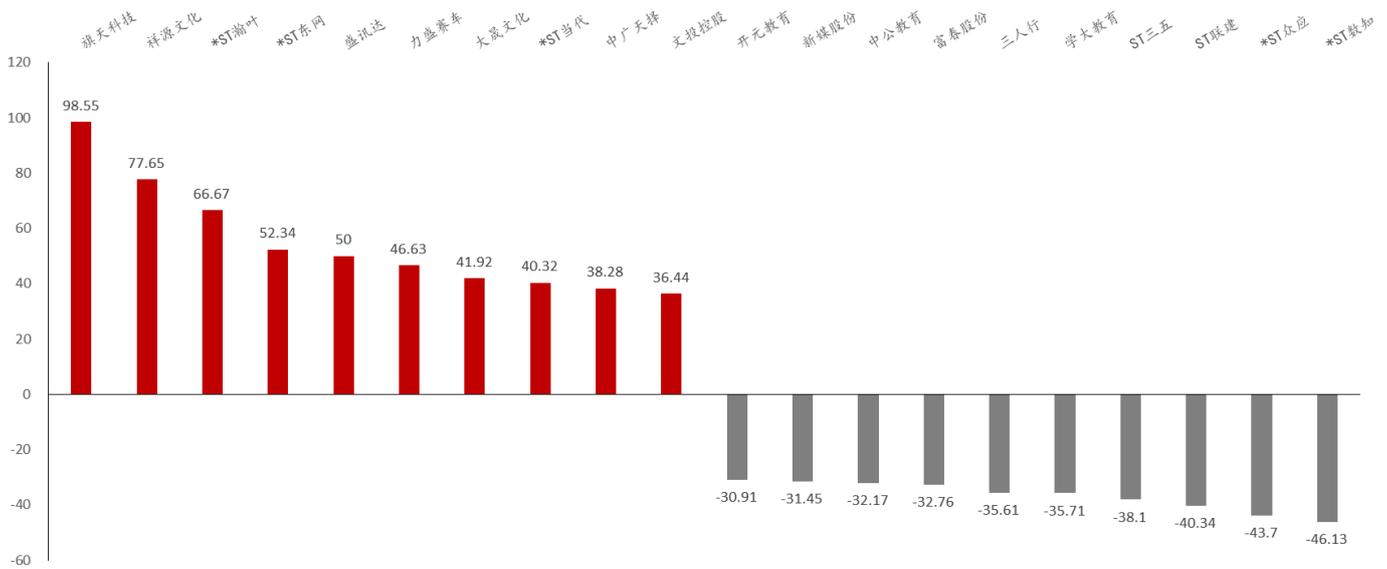
上周板块总体上行, 上涨个股略超 5 成。172 只个股中, 上涨个股数为 90 只, 下跌个股数为 73 只, 9 只个股持平, 上涨个股比例为 52.33%。

图表7: 申万传媒行业周涨跌前10 (%)



资料来源: Wind、万联证券研究所

图表8: 申万传媒行业年涨跌前10 (%)



资料来源: Wind、万联证券研究所

重点覆盖的8只个股中2只上涨,5只下跌,1只持平。节后两个交易日多只个股出现下跌。尽管五一档光线传媒凭借《你的婚礼》上映6天累计票房收入6.54亿元夺下票房冠军,但因票房和口碑不及预期,股价周跌幅达约7%。

图表9: 重点跟踪个股行情

序号	证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	区间涨跌幅 (%)	区间收盘价 (元)
1	300770.SZ	新媒股份	111.35	2.55	48.19
2	000681.SZ	视觉中国	94.23	1.05	13.45
3	601900.SH	南方传媒	71.31	0.00	7.96
4	002027.SZ	分众传媒	1542.65	-2.50	10.51
5	002624.SZ	完美世界	395.75	-4.27	20.40
6	300413.SZ	芒果超媒	1156.89	-4.51	64.98
7	603444.SH	吉比特	313.78	-4.67	436.62
8	300251.SZ	光线传媒	354.97	-6.99	12.10

注: 区间收盘价指上周最后一个交易日的收盘价, 复权方式为前复权。

资料来源: Wind、万联证券研究所

2 传媒行业周表现回顾

2.1 游戏

朝夕光年发行、中手游开发的新游《航海王: 热血航线》上线两周仍稳居畅销榜第5。《明日方舟》凭借周年庆热度重回榜单。吉比特《问道》五周年活动上线, 期间表现出色, 排行第8。从厂商来看, 腾讯系游戏占据3席, 网易占2席, 阿里、字节、莉莉丝、吉比特、鹰角均占1席。

图表10: 中国及重点海外地区游戏畅销榜Top10

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	和平精英	王者荣耀	梦幻西游	三国志·战略版	航海王热血航线	天涯明月刀	万国觉醒	问道	明日方舟	明日之后
中国香港	Coin Master	三国志·战略版	Garena Free Fire	新射雕群侠传	RO仙境传说	浮生为卿歌	灌篮高手 S1	模型少女A...	死神	明日之后
中国台湾	Garena Free Fire	Coin Master	喜之歌	星城Online	新仙侠	天堂2M	麻将明星3缺1	死神	模型少女A...	天堂M
美国	Roblox	Garena Free Fire	Candy Crush	Call of Duty®	Pokémon GO	Clash of Clans	Project M...	Coin Master	Homescapes	Toon Blast
日本	ウマ娘 プ...	モンスター...	荒野行動	プロ野球ス...	NieR Re	eFootball™	パズル&ド...	Pokémon GO	ドラゴンク...	放置少女〜
韩国	삼국지 전...	쿠키런	리니지M	FIFA ONLI...	카트라이더...	가디언 테...	메이플스토...	그랑사가	FIFA Mobile	리니지2M

资料来源: 七麦数据、万联证券研究所

注: 截至2021年5月9日。

买量方面, B站新游《坎公骑冠剑》空降第4,《三国志·战略版》升至第6。从游戏类型来看, SLG、网赚类、休闲类占据头部买量市场的重要部分。

图表11: 游戏行业买量Top10排行(近一周)

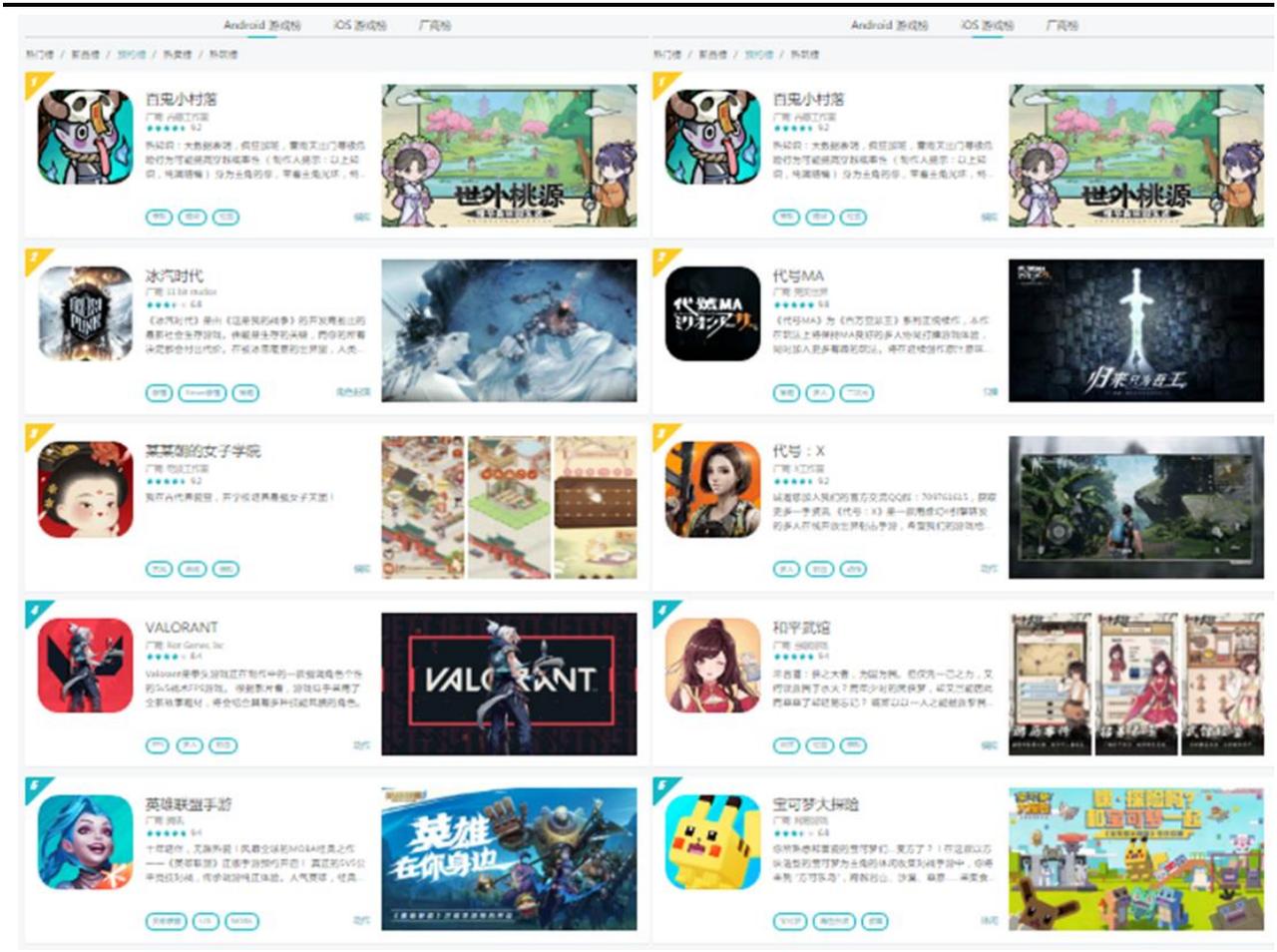
排名	游戏名称	投放素材数	投放媒体	持续投放天数	排名变化
1	全民来钱庄 福州来玩互娱网络科技有限公司	9345		94天	12 ↑
2	疯狂合体鸭 福建娱乐网络科技有限公司	6126		209天	84 ↑
3	管福大赢家 永和公司	5532		101天	1 ↓
4	坎特伯雷公主与骑士唤醒冠军之剑的奇幻冒险 上海宽娱数码科技有限公司	5047		54天	3 ↓
5	万国觉醒 上海莉莉丝网络科技有限公司	4474		307天	1 ↓
6	三国志·战略版 广州蓝九游信息技术有限公司	3539		622天	5 ↑
7	全民大丰收 福州来玩互娱网络科技有限公司	3379		137天	--
8	牧场大赢家 北京华艺汇龙网络科技有限公司	3112		31天	--
9	此生无白 苏州好玩友网络科技有限公司	3095		73天	6 ↓
10	开心餐厅 北京酷想在线网络科技有限公司	3001		142天	1 ↓

资料来源: DataEye、万联证券研究所

注：截至2021年5月9日。

新游预约方面，完美世界《代号MA》、网易《宝可梦大探险》受到较大关注。模拟经营类游戏有较高热度，其比例占据榜单一半。古风经营类《百鬼小村落》双榜均排第一。

图表12：新游预约Top5排行（安卓、iOS）



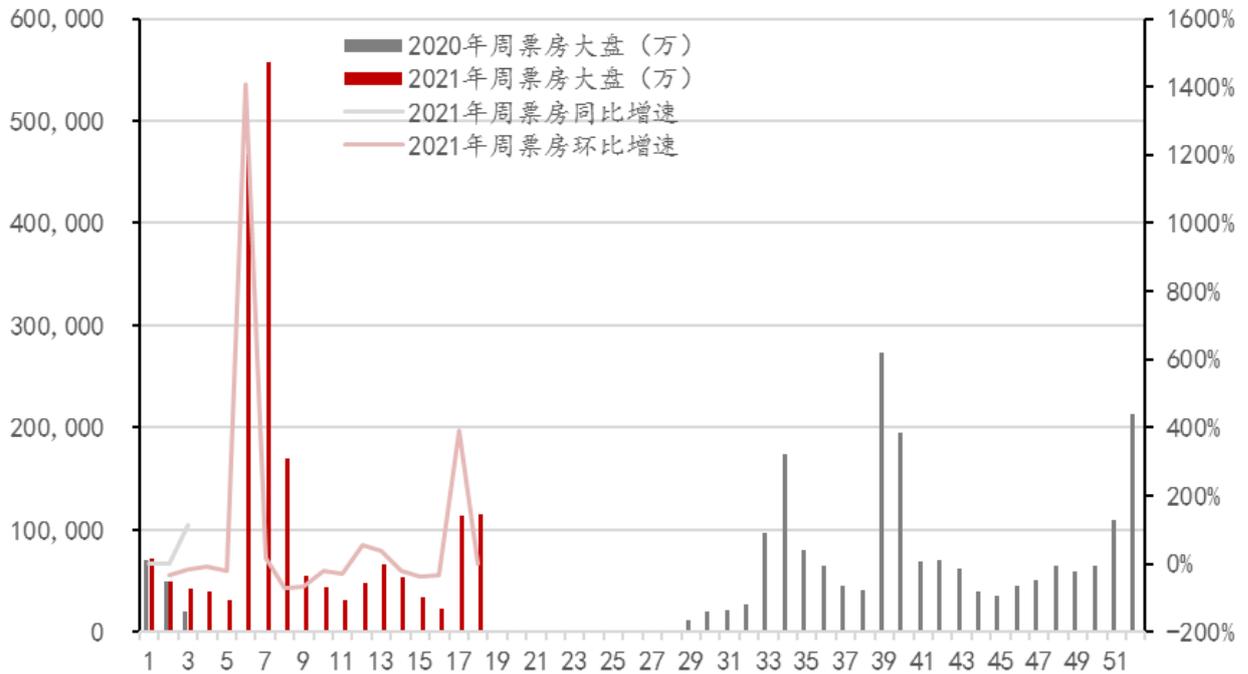
资料来源：TapTap、万联证券研究所

注：截至2021年5月9日。

2.2 影视院线

五一档发力，上周票房高达11.5亿。截至5月29日0点30分，第18周(上周, 5.3-5.9)票房为11.51亿，环比上升1.13%。第17周(4.26-5.2)票房为11.38亿，环比上升390%。

图表13: 电影周票房及环比增速变动情况



资料来源: 猫眼专业版、万联证券研究所

注: 票房含服务费。

五一档总票房达 16.73 亿元, 创下历史新高。《你的婚礼》、《悬崖之上》票房均超 5 亿, 各占档期票房 3 成比例。

图表14: 五一档票房榜单 (5.1-5.5, 含服务费)

排名	排片影片名	档期票房 (亿元)	票房占比	豆瓣评分	涉及上市公司
1	你的婚礼	5.12	30.6%	5.1	光线传媒
2	悬崖之上	5.05	30.2%	7.7	中国电影, 上海电影, 阿里巴巴
3	秘密访客	1.91	11.4%	5.7	阿里巴巴, 阅文, 腾讯, 爱奇艺
4	追虎擒龙	1.62	9.7%	5.5	猫眼娱乐
5	扫黑·决战	1.15	6.9%	6.5	爱奇艺
6	猪猪侠大电影·恐龙日记	0.58	3.5%	5.4	\
7	阳光劫匪	0.4	2.4%	4.3	华谊兄弟
8	真·三国无双	0.13	0.8%	4.2	\
9	冰雪大作战2	0.09	0.6%	暂无	\
10	寻汉记	0.02	0.1%	6.9	欢喜传媒, 猫眼娱乐

资料来源: 灯塔专业版、万联证券研究所

注: 截至2021年5月8日23:30。

3 行业新闻与公司公告

3.1 行业及公司要闻

【游戏】

● 行业数据:

Sensor Tower 4月中国手游发行商全球收入排行榜: 莉莉丝重回 Top3, 米哈游跌至第 5, 三七跻身第 6。Sensor Tower 2021 年 4 月中国手游发行商在全球 App Store 和 Google Play 的收入排名数据显示, 本期共 39 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100, 合计吸金近 22.8 亿美元, 占全球 TOP100 手游发行商收入的 39.5%。莉莉丝旗下战争题材 SLG 新游《Warpath》收入环比增长 62%, 4 月吸金超过 1000 万美元。在该游戏的带动下, 本期莉莉丝收入环比增长 18%, 重回中国手游发行商收入榜 TOP3, 位列全球发行商收入榜第 8 名。海内外齐发力, 三七互娱连续两个月刷新收入记录。在国内市场, 新游《斗罗大陆: 武魂觉醒》4 月多数时间位列 iPhone 手游畅销榜前十; 在欧美和日本市场, 解谜+SLG 手游《Puzzles & Survival》和宫斗手游《江山美人》继续保持强劲的表现。成功布局全球一线市场的三七互娱, 本期收入在 3 月的基础上, 再度增长 26%。(Sensor Tower)

中国 App Store 手游收入 TOP20: 格局相对稳定, 新游《斗罗大陆: 武魂觉醒》跻身第 7。由腾讯发行的《全民奇迹 2》和朝夕光年发行的《航海王热血航线》分别空降榜单第 14 和 15 名。雷霆游戏 1 月底上市的修仙放置手游《一念逍遥》延续过去两个月的卓越表现, 稳居榜单第 9 名, 老游《问道》生命力强劲, 排名第 19。(Sensor Tower)

● 行业动态:

86 款新游获版号: 腾讯网易完美游族巨人雷霆西山居畅游在列。4 月 26 日, 4 月国产游戏审批信息公示。本批次共有 86 款游戏通过审批, 其中手游 83 款(含休闲益智类手游 28 款, 1 款游戏同时获得移动、客户端版号), 网页游戏 1 款, 客户端游戏 2 款, 游戏机 Switch 游戏 1 款, 包括腾讯《荣耀新三国》《重返帝国》, 网易《绿茵信仰》, 完美世界《幻塔》, 游族《少侠江湖志》, 巨人网络《龙与世界的尽头》, 雷霆《蜡烛人》Switch 版, 西山居《剑网 1: 归来》, 畅游时代《小浣熊百将传》。(国家新闻出版署)

微软应用商店游戏佣金从 30% 降至 12%。4 月 30 日, 微软宣布将大幅削减其应用商店向游戏开发商收取的佣金费率, 从 30% 降至 12%, 并于 8 月 1 日起开始生效。(游戏陀螺)

国行 PS5 将于 5 月 15 日发售, 零售价 3099 元起。4 月 29 日, 索尼“PlayStation 中国发布会 2021”正式举行, 会上宣布, 国行版 PS5 将于 5 月 15 日正式发售, PS5 光驱版建议零售价为 3899 元, PS5 数字版建议零售价为 3099 元。(游戏陀螺)

华为月薪 100K+ 招游戏高级制作人, 或进军游戏行业。华为在脉脉上发布了一组有关游戏研发的招聘信息, 其中涵盖了从游戏制作人、主策划、主程序以及主美等六个职位, 月薪从 5 万+到 10 万+不等, 普遍要求有 5 年及以上游戏工作经验, 部分岗位要求熟练使用 Unity3D 或 UE4 引擎, 有 MMO 工作经验的制作人优先。(游戏葡萄)

心动 CEO 黄一孟致股东信: 抓住行业跨世代机会, 持续提升公司内在价值。4 月 30 日, 经历了上市之后第一个完整的财年, 心动 CEO 黄一孟发布了一封致股东信, 详细

解释了心动的愿景、市场机会、管理方式和具体业务。黄一孟认为，目前游戏行业依然是一个可能诞生伟大公司的时代，有很多世代跨越的机会。同时，心动的文化改革正在进入深水区。黄一孟提出，同事间最重要的关系不是家人，不是朋友，而是一个以冠军为目标的团队。“Context, not Control”的文化固然意味着员工会得到更多的授权和信任，但当有人犯错时，公司也不会优先更新规则，完善流程，而是会先替换掉能力不足、判断力低下、不负责任的人。（心动 XD）

两名 TapTap 联合创始人再创业，或将制作游戏社区类产品。 TapTap 联合创始人黄希威、张乾分别与 4 月底和 3 月底宣布离开心动。而 5 月 6 日，二人在朋友圈中发布消息，称将迎来一个“新的开始”。张乾还在朋友圈中提到，他们欢迎热爱游戏、热爱互联网的伙伴联系加入。二人或许将共同成立一家新公司。除此之外，他们的朋友圈都使用了同一张配图，上面有一个由交叠的对话框组成的手柄图案，以及一句标语“让世界更好玩”，这可能分别是新公司的 Logo 和 Slogan。据推测，二人或将制作一款游戏社区类产品，对标 Discord。（游戏葡萄）

● **财报披露：**

4 月 26 日，完美世界披露 2020 年年报及 2021 年第一季度报告。20 年公司营收 102.25 亿元（YoY+27.19%），归母净利润 15.48 亿元（YoY+3.04%），扣非后归母净利润 10.43 亿元（YoY-4.01%）。基本每股收益 0.80 元，每 10 股派发现金红利 1.6 元。21Q1 营收 22.31 亿元（YoY-13.34%），归母净利润 4.64 亿元（YoY-24.43%），扣非后归母净利润 3.18 亿元（YoY-46.81%）。（完美世界公告）

4 月 29 日，世纪华通披露 2020 年年报及 2021 年第一季度报告。20 年公司营收 149.83 亿元（YoY+2%），归母净利润 29.46 亿元（YoY+28.92%），连续 6 年实现营收、净利润同步增长。世纪华通继续在营收、扣非后归母净利润和市值三项指标上排名 A 股游戏第一。21Q1 营收 39.97 亿元（YoY+5.06%），归母净利润 5.85 亿元（YoY-27.24%）。（世纪华通公告）

4 月 29 日，三七互娱披露 2020 年年报及 2021 年第一季度报告。20 年公司营收 144 亿元（YoY+8.86%），归母净利润 27.61 亿元（YoY+30.56%），其中移动游戏业务营收 132.96 亿元（YoY+10.9%），海外业务营收同比增长 104.34%。21Q1 营收 38.17 亿元（YoY-12.09%，QoQ+20%），归母净利润为 1.17 亿元（YoY-83.98%）。（三七互娱公告）

4 月 29 日，恺英网络披露 2020 年年报及 2021 年第一季度报告。20 年公司营收 15.43 亿元（YoY-24.24%），归母净利润 1.78 亿元（YoY+109.39%），扣非净利润 7719.88 万元（YoY+103.80%）。21Q1 实现营收 4.48 亿元（YoY+5.88%），归母净利润为 1.49 亿元（YoY+400.93%）。（恺英网络公告）

● **资本动态：**

B 站入股中手游。4 月 29 日，哔哩哔哩参与了中手游配股，以 6.5 亿港元认购中手游 7.15% 的股份。根据公告，本次中手游配售 2.579 亿股份，占扩大后已发行股份总数的 9.32%。于 2021 年 4 月 29 日（交易时段前），中手游与 B 站、Wide Fortune 以及 Century Network 分别订立认购协议，认购价为每股 3.30 港元，总计应付约 8.5 亿港元。（中手游公告）

腾讯增持祖龙娱乐 4% 股份，约耗资 4.55 亿港元。香港联交所资料显示，4 月 29 日和 4 月 30 日，腾讯控股分别增持祖龙娱乐 2446.53 万和 815.51 万股，两日合计增持 3262.04 万股，每股作价均为 13.96 港元，总金额约为 4.55 亿港元，占股本总额的

4%。此次权益变动前，腾讯持有祖龙娱乐 105,077,999 股，占总股本比例 12.88%；本次权益变动后，腾讯持股数量为 137,698,399 股，占总股本比例升至 16.88%。以交易价格 13.96 港元每股计算，腾讯共耗资约 4.55 亿港元。（香港联交所）

【互联网应用】

喜马拉雅拟于纽交所上市。北京时间 5 月 1 日凌晨，喜马拉雅正式向 SEC 提交 IPO 招股书，拟于纽交所上市，上市代码为“XIMA”，承销商包括高盛、摩根士丹利、美银和中金。招股书显示，截至 2021 年第一季度，喜马拉雅全场景月活跃用户已达到 2.50 亿，包括喜马拉雅移动端月活用户 1.04 亿和 IoT 及其他第三方开放平台月活用户 1.46 亿。2020 年，喜马拉雅营收为人民币 40.5 亿，同比增长超 50%，净亏损为 6.05 亿，同比减亏 21.7%；2021Q1 营收为人民币 11.6 亿元，同比增长超 65%，净亏损为 2.67 亿，同比减亏 5.5%。IPO 前，公司管理层持有公司 28.6% 股权，其他主要股东包括挚信资本、腾讯、小米、阅文、索尼音乐等。（喜马拉雅公告）

反垄断处罚：腾讯滴滴等分别被罚 50 万。4 月 30 日，市场监管总局对腾讯等公司的并购案例违反反垄断法进行了处罚。与外媒之前报道的 15.4 亿美元罚款不同，腾讯这次涉及的两个并购案和一个合资案，分别只被处罚了 50 万元。（国家市场监督管理总局）

市场监管总局立案调查美团“二选一”等涉嫌垄断行为。4 月 26 日，国家市场监督管理总局发布公告称，根据举报，依法对美团实施“二选一”等涉嫌垄断行为立案调查。而此前 4 月 10 日，阿里巴巴亦因“二选一”垄断行为，构成滥用市场支配地位，被国家市场监督管理总局处以 182.28 亿元的反垄断罚款。（国家市场监督管理总局）

《时代》首次评选全球 100 大最具影响力企业：阿里、腾讯、滴滴、TikTok 上榜。美国《时代》杂志近日首次评选出了 2021 年全球 100 大最具影响力的企业，阿里巴巴、华为、腾讯控股等中国科技公司上榜。其中，苹果、推特等科技公司入选了“领导者”榜单。阿里、腾讯、台积电被列为行业“巨头”。华为和滴滴出行入选了“颠覆者”榜单。这个榜单上还有特斯拉、SpaceX、Airbnb。大疆、TikTok、比亚迪等入围了“创新者榜单”。（封面新闻）

【在线视频】

继国家版权局后，国家电影局表态严打短视频侵权。4 月 28 日，国家电影局发文称，将加强电影版权保护，依法打击短视频侵权盗版行为。国家电影局称，将认真贯彻落实中央关于全面加强知识产权保护的安排部署，针对当前比较突出的“XX 分钟看电影”等短视频侵权盗版问题，配合国家版权局继续加大对短视频侵犯电影版权行为的打击力度，坚决整治短视频平台及自媒体、公众账号生产运营者未经授权复制、剪辑、传播他人电影作品的侵权行为，积极保护广大电影版权权利人的合法权益。（国家电影局）

芒果 TV 自营实景娱乐品牌的首家门店于长沙开业。4 月 30 日，《明星大侦探》全国首家剧本杀节目门店——芒果 M-CITY 明星大侦探长沙店在乐和城开业。这是芒果 TV 自营实景娱乐品牌的首家门店，标志着芒果超媒正式进军实景娱乐行业。该店体验内容脱胎于芒果 TV 自制情景推理综艺节目《明星大侦探》，以实景探案+圆桌剧本杀为主。店内已储备 300+ 剧本，由易到难分为“不一般的经典本”“有点东西的演绎本”“厉害了我的沉浸本”三大类别；开设 6 个主题场景，分别匹配中世纪欧洲、医院等多种时空，且都配备了私聊室和投票间。主题场景中，NZND 实景密室延续了《明星大侦探》1-6 季节目故事；《学院怪谈》为独家自创实景密室，超大空间，配备真人 NPC

演绎。(湖南广播电视台办公室)

【广告营销】

中国广告市场 3 月报告：各渠道均增长。CTR 数据显示，2021 年 3 月广告市场花费同比增长 52.3%，环比增长 4.1%。疫情后的恢复性增长还在持续，各个渠道的广告花费同比均有不同程度增长。从环比角度看，广播广告环比增长 21.4%，传统户外广告环比增长 6.7%，电梯 LCD 广告环比提升 28.7%。其中电梯电视 (LCD) 3 月广告刊例花费 TOP3 品牌为 BOSS 直聘，新氧，简爱；电梯海报为饿了么，乌江榨菜，新氧。(CTR 洞察)

【影视院线】

票房数据：五一档总票房达 16.73 亿元，创下历史新高。档期总出票 4421.08 万张，上映场次达 225.65 万，亦打破影史最高纪录。截至 5 月 29 日 0 点，五一档期新片《你的婚礼》票房达 7.17 亿，《悬崖之上》7 亿，《秘密访客》2.04 亿，《追虎擒龙》1.93 亿，《扫黑·决战》1.89 亿。《名侦探柯南：绯色的子弹》上映 23 天票房 2.1 亿。(猫眼专业版)

新片上映：美国动作电影《人之怒》将于 5 月 10 日上映，截至 5 月 29 日 0 点(下同)猫眼想看人数达 5.1 万。爱情喜剧《感动她 77 次》定档 5 月 14 日，猫眼想看人数达 17.5 万。《指环王：王者无敌》将于 5 月 14 日重映，猫眼想看人数达 4.8 万。(猫眼专业版)

3.2 公司重要动态及公告

➤ 关联交易

图表15：传媒行业关联交易情况

证券简称	公告日期	关联关系	关联方	交易金额 (万元)	交易方式
智度股份	2021-05-07	公司股东	智度集团有限公司	56,351.07	股权转让
元隆雅图	2021-05-06	其他	上海尧强人力资源科技有限公司; 上海迦恒商务咨询有限公司	18,546.48	资产置换
元隆雅图	2021-05-06	其他	刘迎彬	0.00	认购

资料来源：Wind、万联证券研究所

➤ 股东增减持

图表16：传媒行业股东拟增减持情况

证券简称	最新公告日期	方案进度	变动方向	股东名称	股东类型	拟变动数量 上限 (万股)	占持有公司股份比例 (%)
江苏有线	2021-05-07	进行中	减持	视京呈通信(上海)有限公司	公司	30004.31	6.00
天龙集团	2021-05-07	进行中	减持	王娜	高管	155.00	0.21
天龙集团	2021-05-07	进行中	减持	梅琴	高管	15.00	0.02
天龙集团	2021-05-07	进行中	减持	陈东阳	高管	12.50	0.02

天龙集团	2021-05-07	进行中	减持	廖星	高管	15.00	0.02
天龙集团	2021-05-07	进行中	减持	王晶	高管	15.00	0.02
思美传媒	2021-05-06	进行中	减持	昌吉州首创投资 有限合伙企业	公司	1317.02	2.27

资料来源: Wind、万联证券研究所

➤ 大宗交易

上周, 传媒板块发生的大宗交易共计约 1.17 亿元, 具体披露信息如下。

图表17: 传媒行业大宗交易情况

证券简称	交易日期	成交价(元)	成交量(万股)	成交额(万元)
富春股份	2021-05-07	5.13	1,348.00	6,915.24
国联股份	2021-05-07	122.41	10.00	1,224.10
美吉姆	2021-05-06	5.85	395.77	2,315.24
国联股份	2021-05-06	124.43	10.00	1,244.30
总计				11,698.88

资料来源: Wind、万联证券研究所

➤ 限售解禁

图表18: 传媒行业限售解禁情况(未来三个月内)

证券简称	解禁日期	解禁数量(万股)	占总股本比例	解禁股份类型
万达电影	2021-05-13	19,605.09	8.79%	定向增发机构配售股份
智度股份	2021-05-19	16,929.23	13.26%	定向增发机构配售股份
国联股份	2021-05-28	3,299.09	13.91%	定向增发机构配售股份
三人行	2021-05-28	1,305.97	18.74%	首发原股东限售股份
宣亚国际	2021-06-02	6,075.00	37.50%	首发原股东限售股份
值得买	2021-06-22	819.64	9.23%	定向增发机构配售股份
浙文互联	2021-06-28	91.10	0.07%	股权激励限售股份
紫天科技	2021-06-30	605.00	3.73%	定向增发机构配售股份
芒果超媒	2021-07-12	84,901.97	47.69%	定向增发机构配售股份
流金岁月	2021-07-27	6,899.00	32.85%	首发原股东限售股份
天地在线	2021-08-05	331.25	5.12%	首发原股东限售股份
中体产业	2021-08-06	1,929.62	2.01%	定向增发机构配售股份

资料来源: Wind、万联证券研究所

➤ 股权质押

图表19: 传媒行业股权质押情况

证券简称	股东名称	质押方	质押数(万股)	质押起始日期	质押截止日期
三人行	西安众行投资管理有限合伙企业	国金证券	12	2021-05-06	2023-11-15

资料来源: Wind、万联证券研究所

➤ 其他重要公告

图表20: 传媒行业公司其他重要动态一览

公告类型	证券简称	公告日期	公告内容
参与设立基金	浙数文化	5月8日	公司发布关于控股子公司浙报融媒体科技参与投资设立浙报智融企业管理(桐乡)合伙企业(有限合伙)的公告。公司控股子公司浙报融媒体科技(浙江)有限责任公司与杭州图安投资管理有限公司及宿迁华鑫云数文化发展合伙企业(有限合伙)共同投资设立“浙报智融企业管理(桐乡)合伙企业(有限合伙)”,合伙企业设立后拟采用直接投资的方式对新华智云科技有限公司进行股权投资。合伙企业总认缴金额拟为人民币4506万元,其中浙报融媒体科技作为有限合伙人以自有资金认缴出资人民币1000万元,占总认缴金额的22.19%。本次交易不构成关联交易、重大资产重组,无需提交股东大会审议。
持股5%以上股东股权转让	蓝色光标	5月7日	公司发布关于持股5%以上股东签署股份转让协议暨权益变动的提示性公告。公司持股5%以上股东西藏耀旺网络科技有限公司与拉卡拉支付股份有限公司于2021年5月7日签署了《股份转让协议》,拉卡拉将受让西藏耀旺所持有的公司1.44亿股股份(占总股本扣除公司回购专户股份后的股份数量的比例为5.84%)以6.35元/股的价格协议转让,转让总价为9.14亿元。本次协议转让后,西藏耀旺持有公司股份0.48亿股,占总股本扣除公司回购专户股份后的股份数量的比例为1.94%。本次转让不触及要约收购,协议生效尚需经拉卡拉股东大会审议通过。
终止上市	长城退	5月7日	公司发布关于公司股票终止上市并摘牌的公告。公司股票于2021年3月22日进入退市整理期,截止2021年5月6日已满三十个交易日,退市整理期结束。公司股票已被深圳证券交易所决定终止上市,将在2021年5月7日被深圳证券交易所摘牌。
筹划重大资产重组	祥源文化	5月1日	公司发布关于筹划重大资产重组事项的停牌公告。公司拟通过发行股份的方式分别购买祥源旅游开发有限公司持有的北京百龙绿色科技企业有限公司100%股权、凤凰祥盛旅游发展有限公司100%股权、张家界黄龙洞旅游发展有限责任公司100%股权、黄山市祥源云谷酒店管理有限公司100%股权、黄山市祥源齐云山酒店管理有限公司100%股权、杭州小島网络科技有限公司100%股权、安徽益祥文旅产业有限公司100%股权及齐云山旅游股份有限公司80%股份,同时公司拟非公开发行股份募集配套资金。本次交易预计构成重大资产重组,亦构成关联交易。鉴于有关事项尚处于筹划阶段,公司股票自2021年5月6日开市起停牌,预计停牌时间不超过10个交易日。
向控股股东购买资产	美盛文化	4月30日	公司发布关于向控股股东购买资产暨关联交易的公告。公司与公司控股股东美盛控股集团有限公司签署了《杭州车云网络科技有限公司股权转让协议》和《北京华医济世投资基金份额转让协议》。美盛控股拟将其持有的杭州车云网络科技有限公司15.93%股权和北京华医济世投资基金(有限合伙)0.6%股权转让给公司,股权转让款为7000万元。本次交易构成关联交易,不构成重大资产重组,无需提交股东大会审议。

对外投资	思美传媒	4月30日	公司发布关于公司对外投资设立合资公司的公告。公司拟与上海文颢文化传播有限公司共同出资人民币 1000 万元设立上海思美文颢文化传播有限公司。其中公司以自有资金出资人民币 190 万元，占注册资本的 19%。本次交易不构成关联交易、重大资产重组，无需提交股东大会审议。
股权转让	*ST 瀚叶	4月30日	公司发布关于拟转让财通基金管理有限公司股权的公告。公司拟转让不低于所持财通基金管理有限公司 10% 的股权。本次股权转让的具体转让比例、交易对方及交易方案等相关事项尚未确定。因此目前无法判断是否构成关联交易。本次交易不构成重大资产重组，无需提交股东大会审议。
对外投资	北纬科技	4月29日	公司发布关于转让参股公司股权的公告。公司全资子公司北京永辉瑞金创业投资有限公司拟以自有资金出资 4980 万元认购比科奇微电子（杭州）有限公司新增注册资本 9.27 万元。本次增资完成后，永辉创投将持有比科奇 4.6981% 的股权。本次交易不构成关联交易、重大资产重组，无需提交股东大会审议。
认购基金份额	掌趣科技	4月29日	公司发布关于投资认购基金份额的公告。公司与三亚悠然企业管理咨询有限公司以及其他有限合伙人认购苏州工业园区南山三期创业投资合伙企业（有限合伙）的份额。公司作为有限合伙人，以自有资金 1 亿元认购对应的出资额。基金首期出资不低于 6 个亿，剩余部分仍在募集认购中。本次交易不构成关联交易、重大资产重组，无需提交股东大会审议。
委托经营管理	中国电影	4月29日	公司发布关于签订委托经营管理协议暨关联交易公告。为理顺儿童电影创作生产体制，创作生产更多满足新时代青少年文化需求的优秀影片，中影集团拟委托公司全面负责童影厂的经营管理，开展儿童电影的创作生产工作。在童影厂完成改制并满足产权清晰、资产合规完整等注入上市公司的法定条件后，中影集团将按公允价格和法定程序，将其持有的童影厂全部股权转让给中影股份。本次交易构成关联交易，不构成重大资产重组，尚需提交股东大会审议。
认购基金份额	中文传媒	4月28日	公司发布关于全资子公司认购私募股权基金份额的公告。公司全资子公司江西中文传媒蓝海国际投资有限公司拟作为有限合伙人以自有资金参与认购嘉兴高鲲基金 2500 万元份额，占比 99.70%，专项投资于圣点世纪科技股份有限公司的股份。本次交易不构成关联交易、重大资产重组，无需提交股东大会审议。

资料来源：Wind、万联证券研究所

4 投资建议

长期关注 3 条主线。

1) 技术迭代：技术直接影响用户触媒方式，目前在 4G-5G 的过渡期，4G 流量红利尾声下看内容精品化拉动 ARPU 值提升，5G 机遇关注云游戏、VR/AR 领域的相关技术突

破进展，重点在节奏把握。

2) **人口迭代**：Z 世代成为互联网及文娱消费的主力军，看好消费潜力对行业空间的扩张及消费偏好（主动获取、内容消费能力及创作能力皆高；高信息密度、国风、玩梗、创新性、品质要求）对行业格局的重塑。

3) **文化变现潜力**：中华文化是 IP 打造的宝库，近年来受众对国风的偏好度在不断提升。搭载中华文化的产物同时受到监管鼓励及受众欢迎，有望获得长足发展。

游戏领域 20 年游戏市场产品相对缺乏，而 21 年多个大厂上线新作，业绩增长持续性有保证，建议关注研发能力较强，以及具有流量运营优势的厂商。短中期看产品储备（关注题材、受众）及上线节奏（关注测试），中长期看云游戏等新领域布局。自 20H2 以来板块即进入调整期，当前处于估值的相对低位，配置性价比较高。

影视院线 开年以来强势复苏，奠定全年业绩良好基础。开年以来的每个假期档期都创下史上最好，特别是春节档《你好，李焕英》《唐人街探案 3》已分列中国电影总票房榜 2/5 名，反映观影需求持续旺盛。票价上升不改观影热情，《你好，李焕英》借口碑优势反超此前大幅领先的《唐人街探案 3》，充分验证内容为王逻辑；疫情加速行业整合，行业出清后龙头公司将显著受益，低线城市尤为如此。下沉市场观影人次增幅最大，亦反映低线市场的市场潜力。政策明确表示推出一系列扶持政策，基于政策支持+龙头公司定增、整合举措，行业基本面得以改善。票房持续回暖+市场份额提升+经营效率提升，可关注头部院线及核心出品方。

核心推荐：

- **新媒股份**：21 年为公司转型发展元年，IPTV/OTT 牌照优势+基础用户增长构成增长的第一阶段，后续针对用户价值的挖掘（拓展内容、广告变现）成为未来增长看点。20 年 11 月，公司升级打造“喜粤 TV”品牌，继续强化内容产品运营，并提出将从播控平台走向主流媒体平台的战略。当前估值处于低位，业绩成长性与估值修复、提升逻辑兼具。
- **分众传媒**：对生活圈媒体稀缺性价值长期看好，梯媒表现远跑赢广告大盘，分众传媒具有核心点位、竞争环境改善、点位优化后业绩走出低谷等多优势叠加，其广告价值获得越来越多行业厂商认可（梯媒的最大线下流量入口的价值、分众作为为客户提供一揽子方案的“营销顾问”的能力、越来越多品牌成功通过分众引爆带来的示范效应、线上流量价格愈发走高下梯媒价值的凸显等），公司议价能力提升，打开提价空间（一年两次）；多层次、多行业客户需求拉动，未来经营较少受到单一行业变化扰动，向上周期中利润增长弹性大。
- **芒果超媒**：优质内容带动 20 年会员与广告收入大幅增长，全年业绩高增（营收同增 12.04%，归母净利润同增 71.42%，内容的规模效应初显）。内容领域，芒果具有国有属性、一体化优势、创新能力突出特性，21 年片单内容丰富（“综 N 代”广告招商良好，成为业绩中坚力量；后续有较多新综、新剧值得关注，5 月季风剧场短剧上线将带来用户进一步破圈、6 月《哥哥的滚烫人生》有望成爆款），并发力内容电商（小芒电商实现明星种草带货的销售闭环）、线下实景娱乐（密室、剧本杀具有内容和运营优势，且市场增速快、空间大）**打造第二增长曲线**。
- **完美世界**：全端布局、研发实力突出，经典产品实现长线运营，既有优势不断巩固的同时，全力开拓新局——面向 Z 世代用户打造产品。短期看，21 年迎来产品大年：《战神遗迹》（ARPG，5 月 20 日上线）、《梦幻新诛仙》（3D 回合制，预计

Q2)、《幻塔》(二次元开放世界 MMORPG, 预计暑期档)。影视包袱卸除+游戏产品大年, 21 年业绩可期。

- **吉比特:** 集游戏研发、运营于一体, 核心 IP《问道》《问道手游》实现长线运营(《问道手游》五周年活动, 流水表现良好), 维持强劲表现, 为业绩中坚; 21 年 2 月上线自研自发《一念逍遥》成为爆款, 以差异化的修仙/放置类产品突围畅销榜; 运营平台雷霆游戏已树立 Rouge 优势, 并拓展代理更多放置类产品; 不断以差异化产品打入市场并逐步构筑起在如上细分赛道的壁垒, 看好新品类扩张及商业化成熟下公司持续输出爆款产品的能力。6 月 1 日大 IP《摩尔庄园》上线, 有望成为休闲经营品类的常青树, 带来长期稳定流水贡献。

5 风险提示

监管政策趋严、新游延期上线及表现不及预期、出海业务风险加剧、国网整合不及预期、疫情反复风险、商誉减值风险。

传媒行业推荐上市公司估值情况一览表
(数据截止日期: 2021年5月7日)

证券代码	公司简称	每股收益			每股净资产最新	收盘价	市盈率			市净率最新	投资评级
		19A	20E	21E			19A	20E	21E		
300770	新媒股份	2.49	2.88	3.78	12.02	48.19	19.37	16.71	12.73	4.01	买入
002027	分众传媒	0.27	0.42	0.49	1.26	10.51	38.53	24.96	21.43	8.36	增持
300413	芒果超媒	1.11	1.43	1.69	6.38	64.98	58.37	45.55	38.49	10.18	增持
300251	光线传媒	0.1	0.37	0.42	3.15	12.1	121.96	33.15	28.85	3.84	增持
002624	完美世界	0.8	1.35	1.71	5.69	20.4	25.56	15.16	11.94	3.59	买入
603444	吉比特	14.56	22.09	24.82	58.16	436.62	29.99	19.77	17.59	7.51	增持

资料来源: 携宁科技云估值, 万联证券研究所

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。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人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，以勤勉的执业态度，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。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其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、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。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。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。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场