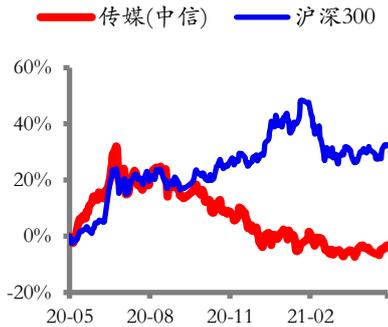


## 腾讯网易召开游戏发布会，品类扩张与技术探索齐头并进

行业评级：增 持

报告日期：2021-05-24

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：姚天航

执业证书号：S0010520090002

邮箱：yaoth@hazq.com

研究助理：郑磊

执业证书号：S0010120040032

邮箱：zhenglei@hazq.com

主要观点：

### ● 市场表现

上周上证综指、深证成指、创业板指、**传媒互联网板块指数**（中信）涨跌幅分别为-0.11%、1.47%、2.62%、0.92%。上周传媒互联网板块**涨幅最大**的十只个股：中广天择、歌华有线、中体产业、文投控股、星期六、天威视讯、新媒股份、\*ST 鼎龙、游族网络、三七互娱。上周传媒互联网板块**跌幅最大**的十只个股：\*ST 众应、祥源文化、\*ST 当代、\*ST 数知、\*ST 艾格、ST 三五、\*ST 天润、ST 联建、凯撒文化、\*ST 巴士。

### ● 主要观点和投资建议

上周，国内游戏公司龙头腾讯、网易相继召开 2021 年游戏发布会，**游戏产品方面**，腾、网分别发布 60 余款游戏，既包括经典 IP 作品的持续迭代，也包括 IP 矩阵的扩张以及新品类的探索；**技术探索方面**，通过虚幻引擎、云游戏等领域的技术布局，实现游戏品质的优化以及游戏场景的拓宽。

#### 腾讯：六大板块 40 余款新品，探索游戏的“超级数字场景”价值

5 月 16 日，腾讯举办 2021 年游戏发布会，六大类型 60 余款游戏（其中新品 40 余款）体现其强大的平台效应及多元化布局：1) **社会服务类**：通过游戏产品与文创、教育、科技的结合，探索其成为“超级数字场景”的可能性，其中包括在全球范围内掀起“Metaverse”热潮、DAU 已超过 4200 万的休闲益智类游戏《罗布乐思》中国版；2) **高能热血类**：竞技对抗类游戏，其中包括头部产品《和平精英》、《穿越火线》等的更新计划，以及战术射击类端游《重生边缘》、即时操作战略手游《重返帝国》等新作；3) **休闲减压类**：细分品类的轻度游戏，包括女性向手游《光与夜之恋》、经典 IP 休闲手游《洛克王国》等；4) **次元穿梭类**，多为具有庞大年轻受众的二次元 IP 游戏，包括《数码宝贝：新世纪》、《航海王》、《一拳超人正义执行》等；5) **文创新生类**，既包括《王者荣耀》等自有头部 IP 的文创衍生计划，也包括《延禧攻略之凤凰于飞》等新 IP 游戏；6) **技术探索类**，通过 START 云游戏、腾讯先游深度布局云游戏领域，同时持续探索光线追踪等前沿技术。

#### 网易：四大板块 30 余款新品，多元化布局游戏新品类

5 月 20 日，网易举办 2021 年游戏发布会，从游戏题材和玩法切入，将游戏产品分为四大板块：1) **破格力量类**，包括《漫威超级战争》、《哈利波特：魔法觉醒》、《暗黑破坏神：无限》等经典 IP 加持的重磅新品，或成为未来公司游戏流水增量的重要来源；2) **东方修炼类**，包括《梦幻西游》《阴阳师》等自有头部 IP 更新，以及《陈情令》等新国风 IP 作品；3) **穿越文明类**，侧重于游戏题材及玩

法的创新，包括经典 IP 端转手《星战前夜》《冰汽时代》、末日海洋题材射击类手游《代号：ATLAS》等；4) **极速心跳类**，竞技对抗类游戏，包括 pvp 手游《零号任务》等新老产品。

- **风险提示**

游戏版号政策收紧的风险，手游行业增速放缓的风险。

# 正文目录

1 周行情回顾 .....	5
2 行业运行数据 .....	6
2.1 游戏 .....	6
2.2 电影 .....	9
2.3 电视剧 .....	9
2.4 综艺 .....	11
2.5 渠道 .....	11
2.6 直播电商 .....	13
2.7 广告营销 .....	14
3 重点公司重要公告速览 .....	15
4 行业要闻 .....	16
4.1 游戏 .....	16
4.2 影视 .....	16
4.3 互联网 .....	16
4.4 教育 .....	17
4.5 体育 .....	17
风险提示: .....	17

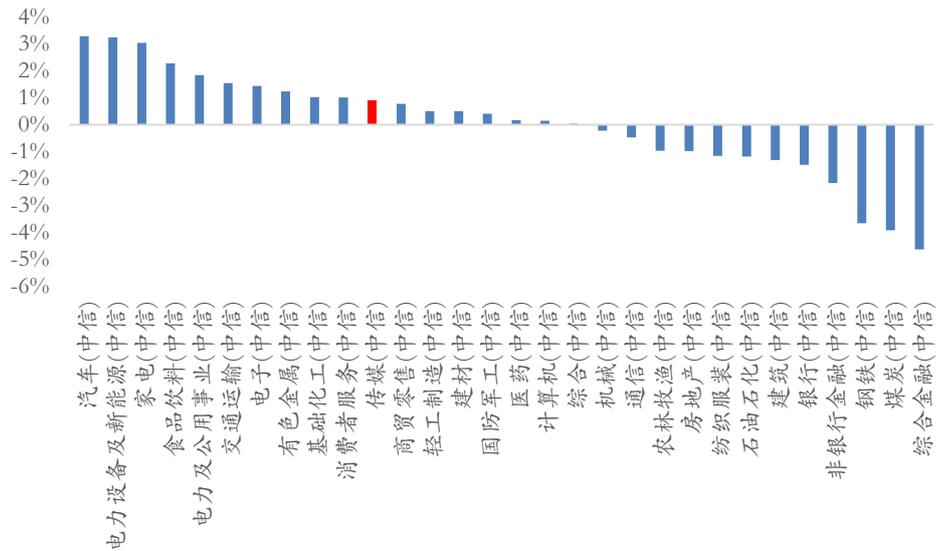
## 图表目录

图表 1 上周行情回顾.....	5
图表 2 板块涨幅前十个股.....	5
图表 3 板块跌幅前十个股.....	6
图表 4 2021 年 5 月 22 日重点跟踪公司手游 IOS 国内畅销榜排行.....	6
图表 5 2021 年 4 月手游广告投放金额排行.....	8
图表 6 2021 年 5 月 22 日内地电影票房排行.....	9
图表 7 2021 年 5 月 20 日 CSM59 城省级卫视黄金剧场电视剧收视率排行.....	9
图表 8 2021 年第 18 周网台剧网络热度排行.....	10
图表 9 2021 年第 18 周纯网剧网络热度排行.....	10
图表 10 2021 年第 18 周电视综艺热度排行.....	11
图表 11 2021 年第 18 周网络综艺热度排行.....	11
图表 12 2021 年 4 月 OTT+智能电视点播媒体排行.....	12
图表 13 爱奇艺、腾讯视频、优酷、芒果 TV 月活跃用户数 (万人).....	13
图表 14 2021 年 5 月 15 日-5 月 21 日淘宝直播主播销售排行.....	13
图表 15 2021 年 5 月 15 日-5 月 21 日直播主播销售排行.....	14
图表 16 2021 年 5 月 15 日-5 月 21 日抖音直播主播销售排行.....	14
图表 17 2020 年 7 月至 2021 年 4 月 CTR 月度全媒体刊例花费同比增速.....	14

## 1 周行情回顾

上周上证综指、深证成指、创业板指、传媒互联网板块指数（中信）涨跌幅分别为-0.11%、1.47%、2.62%、0.92%。过去一周，传媒互联网板块指数涨幅在30个中信一级行业中排名第11，整体表现稍强于市场平均水平。

图表 1 上周行情回顾



资料来源：Wind，华安证券研究所

上周传媒互联网板块涨幅最大的十只个股：中广天择、歌华有线、中体产业、文投控股、星期六、天威视讯、新媒股份、\*ST 鼎龙、游族网络、三七互娱。

图表 2 板块涨幅前十个股

排名	证券代码	证券简称	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	603721.SH	中广天择	23.83%	101.83%
2	600037.SH	歌华有线	16.12%	19.02%
3	600158.SH	中体产业	14.81%	6.85%
4	600715.SH	文投控股	14.7%	68.64%
5	002291.SZ	星期六	13.52%	30.38%
6	002238.SZ	天威视讯	11.45%	0.29%
7	300770.SZ	新媒股份	11.21%	-19.97%
8	002502.SZ	*ST 鼎龙	10.84%	28.78%
9	002174.SZ	游族网络	9.88%	28.5%
10	002555.SZ	三七互娱	8.44%	-20.62%

资料来源：wind，华安证券研究所

上周传媒互联网板块跌幅最大的十只个股：\*ST 众应、祥源文化、\*ST 当代、\*ST 数知、\*ST 艾格、ST 三五、\*ST 天润、ST 联建、凯撒文化、\*ST 巴士。

图表 3 板块跌幅前十个股

排名	证券代码	证券简称	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	002464.SZ	*ST 众应	-22.63%	-56.89%
2	600576.SH	祥源文化	-18.55%	44.69%
3	000673.SZ	*ST 当代	-18.33%	18.55%
4	300038.SZ	*ST 数知	-18.06%	-52.8%
5	002619.SZ	*ST 艾格	-16.03%	-38.89%
6	300051.SZ	ST 三五	-15.85%	-44.38%
7	002113.SZ	*ST 天润	-15.34%	1.47%
8	300269.SZ	ST 联建	-15.02%	-47.43%
9	002425.SZ	凯撒文化	-13.39%	15.77%
10	002188.SZ	*ST 巴士	-13.37%	14.34%

资料来源：wind，华安证券研究所

## 2 行业运行数据

### 2.1 游戏

#### 2.1.1 重点跟踪公司手游 iOS 畅销榜排名

根据伽马数据，2021 年 4 月国内移动游戏销售收入 179.06 亿元，同比增下降 4.48%。根据 App Annie 数据，5 月 22 日重点手游排名 iOS 畅销榜排名前三位分别为：《王者荣耀》、《和平精英》、《三国志-战略版》，其他手游在 iOS 渠道畅销榜排名见下表：

图表 4 2021 年 5 月 22 日重点跟踪公司手游 iOS 国内畅销榜排行

相关公司	手游名称	iOS 畅销榜排名
世纪华通	《热血传奇》	288
	《传奇世界》	353
	《辐射：避难所 Online》	346
	《龙之谷 2》	115
	《上古卷轴：刀锋》	929
三七互娱	《永恒纪元》	352
	《大天使之剑 H5》	221
	《斗罗大陆》	34
	《精灵盛典：黎明》	113
	《一刀传世》	122
	《拳魂觉醒》	375
	《末日沙城》	491
《云上城之歌》	62	

	《一千克拉女王》	155
	《荣耀大天使》	38
	《绝世仙王》	94
	《斗罗大陆：武魂觉醒》	14
完美世界	《神雕侠侣》	435
	《新诛仙》	67
	《武林外传》	227
	《完美世界》	46
	《神雕侠侣 2》	276
	《我的起源》	613
	《新神魔大陆》	80
	《新笑傲江湖》	58
	《旧日传说》	507
	《战神遗迹》	7
巨人网络	《征途》	170
	《球球大作战》	70
	《街篮》	511
	《征途 2》	100
	《绿色征途》	138
	《街篮 2》	315
吉比特	《问道》	16
	《贪婪洞窟 2》	442
	《不思议迷宫》	311
	《地下城堡 2》	402
	《异化之地》	516
	《最强蜗牛》	50
	《魔渊之刃》	449
	《不朽之旅》	508
	《巨像骑士团》	13
	《像素危城》	785
	《一念逍遥》	496
掌趣科技	《提灯与地下城》	161
	《剑开仙门》	377
	《全民奇迹 MU》	287
	《魔法门之英雄无敌：战争纪元》	208
	《奇迹：觉醒》	235
	《拳皇 98 终极之战 OL》	114
	《一拳超人：最强之男》	238
中文传媒	《真红之刃》	335
	《街霸：对决》	119
	《列王的纷争》	216
祖龙娱乐	《御剑情缘》	336
	《梦幻诛仙》	173
	《风之大陆》	124

	《梦幻模拟战》	98
	《万王之王》	342
	《龙族幻想》	141
	《第二银河》	492
	《启源女神》	409
	《鸿图之下》	47
	《梦想新大陆》	203
	《天地劫：幽城再临》	60
游族网络	《少年三国志》	229
	《少年西游记》	376
	《三十六计》	470
	《西游女儿国》	338
	《天使纪元》	326
	《权力的游戏》	268
	《少年三国志 2》	125
	《荒野乱斗》	103
	《少年三国志：零》	78
	电魂网络	《梦三国》
《解神者》		708
《我的侠客》		313

资料来源：App Annie，华安证券研究所

### 2.1.2 手游买量市场分析

根据 App Growing 数据，2021 年 4 月国内手游广告数占比 39.26%、投放金额占比 28.36%，手游广告数环比上升，投放金额环比下降。4 月广告投放金额排名前三的游戏分别为：《羊羊要秃了》、《救援突击队》、《粘土模拟器》，休闲、网赚、模拟、消除及传奇类手游广告投放力度整体较强。

图表 5 2021 年 4 月手游广告投放金额排行

排名	手游
1	《羊羊要秃了》
2	《救援突击队》
3	《粘土模拟器》
4	《停车大师》
5	《梦幻家园》
6	《彩泥史莱姆》
7	《星战模拟器》
8	《TapTap 社区》
9	《4399 游戏盒》
10	《梦幻花园》
11	《万国觉醒》
12	《花花填色》
13	《使命召唤手游》
14	《成语黄金屋》

15	《斗罗大陆：武魂觉醒》
16	《魔力宝贝归来》
17	《幸存之地：生存挑战》
18	《我的饭店》
19	《好游快爆》
20	《全民奇迹2》

资料来源：App Growing，华安证券研究所

## 2.2 电影

根据猫眼电影数据，2021年至今内地电影总票房244亿元，5月22日单日票房3.82亿元，较上周同比增长161%。5月21日电影综合票房排名前三分别为：《速度与激情9》（美国环球影片出品）、《我要我们在一起》（功夫影业出品）、《悬崖之上》（中国电影、英皇电影等出品）。

图表6 2021年5月22日内地电影票房排行

排名	片名	日票房 (万)	票房占比	累计票房 (万)	制作发行公司
1	《速度与激情9》	3062.66	80.1%	68400	美国环球影片
2	《我要我们在一起》	3729.91	9.7%	16800	功夫影业
3	《悬崖之上》	1313.2	3.4%	103500	中国电影、英皇影业等
4	《情书》	1074.93	2.8%	3946	富士电视台
5	《扫黑·决战》	449.95	1.1%	38200	爱奇艺影业、中国电影
6	《猪猪侠大电影·恐龙日记》	237.28	0.6%	7442	咏声动漫、国影纵横等
7	《人之怒》	158.3	0.4%	14700	中国电影
8	《白蛇传·情》	85.58	0.2%	216	珠江电影、广东粤剧院等
9	《指环王·王者无敌》	57.2	0.1%	11600	美国新线电影
10	《一百零八》	40.77	0.1%	2455	坛城圣视、木兰文化等

资料来源：猫眼电影，华安证券研究所

## 2.3 电视剧

### 2.3.1 卫视收视率

根据CSM数据，2021年5月20日（周四）CSM59城卫视黄金剧场电视剧收视排名：第一名《温暖的味道》（山东影视出品），第二名《啊摇篮》（艺达投资、北京艺东等出品），第三名《大浪淘沙》（杭州佳平出品）。

图表7 2021年5月20日CSM59城省级卫视黄金剧场电视剧收视率排行

排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	湖南卫视	《温暖的味道》	2.651	10.17
2	上海东方卫视	《啊摇篮》	2.104	7.52
3	浙江卫视	《大浪淘沙》	1.918	6.87
4	湖南卫视	《理想照耀中国》	1.817	6.71
5	北京卫视	《啊摇篮》	1.802	6.44
6	江苏卫视	《大浪淘沙》	1.768	6.34

7	广东卫视	《啊摇篮》	969	3.46
8	安徽卫视	《甜蜜》	0.674	2.42
9	深圳卫视	《啊摇篮》	0.549	1.97
10	黑龙江卫视	《长征》	0.328	1.18
11	天津卫视	《瞄准》	0.172	0.62
12	河北卫视	《巡回检察组》	0.156	0.56
13	吉林卫视	《妈妈在等你》	0.13	0.46
14	辽宁卫视	《鸡毛飞上天》	0.127	0.46
15	湖北卫视	《我的不惑青春》	0.123	0.44

资料来源：CSM，华安证券研究所

### 2.3.2 网络热度排名

根据云合数据，2021年5月10日-2021年5月16日网台剧播放量市占率排名前三分别为：《小舍得》（上海柠檬、爱奇艺等）、《长歌行》（华策影视、琰玉影视等出品）、《号手就位》（中国人民、西安曲江等出品）。

图表 8 2021 年第 18 周网台剧网络热度排行

排名	片名	正片有效播放市场占有率	周前台点击量	豆瓣评分/评分人数	播放平台	上映天数
1	《小舍得》	5.67%	-	6.7/57748	爱奇艺	36
2	《长歌行》	5.51%	2.95 亿	6.2/176790	腾讯视频	47
3	《号手就位》	1.82%	-	-	优酷	34
4	《武当一剑》	1.33%	2322 万	5.6/967	多平台	33
5	《理想照耀中国》	0.99%	8033 万	-	多平台	13
6	《生活家》	0.94%	-	6.4/7968	爱奇艺	4
7	《温州三家人》	0.87%	1634 万	-	多平台	14
8	《东四牌楼东》	0.71%	639 万	4.4/3513	多平台	36
9	《啊摇篮》	0.68%	980 万	-	多平台	13
10	《知否知否应是绿肥红瘦》	0.65%	859 万	7.8/315244	多平台	874

资料来源：豆瓣，云合数据，华安证券研究所

根据云合数据，2021年5月10日-2021年5月16日纯网剧播放量市占率排名前三分别为：《骊歌行》（欢娱影视出品）、《风暴舞》（慈文影视、爱奇艺等出品）、《乌鸦小姐和蜥蜴先生》（腾讯影视、天浩盛世等出品）。

图表 9 2021 年第 18 周纯网剧网络热度排行

排名	片名	正片有效播放市场占有率	周前台点击量	豆瓣评分/评分人数	播放平台	上映天数
1	《骊歌行》	13.39%	2.35 亿	5.8/20802	多平台	32
2	《风暴舞》	9.22%	1.09 亿	4.8/9458	多平台	22
3	《乌鸦小姐和蜥蜴先生》	7.11%	3.18 亿	6.6/39320	腾讯视频	21
4	《御赐小仵作》	4.97%	1.59 亿	8.4/86935	腾讯视频	18
5	《遇龙》	4.19%	1.41 亿	4.0/12081	腾讯视频	7

6	《良辰美景好时光》	3.42%	5342 万	6.1/18264	多平台	39
7	《刘老根第四部》	1.61%	-	-	优酷	1
8	《司藤》	1.43%	1431 万	7.4/203114	多平台	70
9	《完美的他》	1.43%	6798 万	-	多平台	6
10	《奇妙的命运呀》	1.38%	-	4.8/930	爱奇艺	17

资料来源：豆瓣，云合数据，华安证券研究所

## 2.4 综艺

根据云合数据，2021 年 5 月 10 日-2021 年 5 月 16 日电视综艺网络播放量市场占有率排名前三分别为：《极限挑战第七季》、《奔跑吧第五季》、《向往的生活第五季》。

图表 10 2021 年第 18 周电视综艺热度排行

排名	片名	正片有效播放市场占有率	周前台点击量	豆瓣评分/评分人数	播放平台	上映天数
1	《奔跑吧第五季》	23.39%	6423 万	-	多平台	24
2	《极限挑战第七季》	15.81%	6847 万	5.3/5343	多平台	43
4	《向往的生活第五季》	9.87%	1.98 亿	7.4/13434	芒果 TV	24
4	《王牌对王牌第六季》	5.15%	1175 万	7.0/26411	多平台	108
5	《快乐大本营 2021》	4.99%	1.05 亿	7.4/23561	芒果 TV	135

资料来源：豆瓣，云合数据，华安证券研究所

根据云合数据，2021 年 5 月 10 日-2021 年 5 月 16 日网络综艺网络播放量市场占有率排名前三分别为：《密室大逃脱第三季》、《恰好是少年》、《我的小尾巴》。

图表 11 2021 年第 18 周网络综艺热度排行

排名	片名	正片有效播放市场占有率	周前台点击量	豆瓣评分/评分人数	播放平台	上映天数
1	《密室大逃脱第三季》	12.07%	1.73 亿	-	芒果 TV	4
2	《恰好是少年》	7.48%	6511 万	8.6/26651	腾讯视频	36
3	《我的小尾巴》	6.26%	-	8.2/1996	爱奇艺	54
4	《青春有你第三季》	4.05%	-	5.0/13022	爱奇艺	88
5	《让生活好看第二季》	3.68%	8130 万	-	腾讯视频	12

资料来源：豆瓣，云合数据，华安证券研究所

## 2.5 渠道

### 2.5.1 大屏端：OTT+智能电视

根据奥维互娱数据，2021 年 4 月国内 OTT+智能电视日均开机率 36.5%，环比下降 0.9%，日均活跃终端数 10982 万台，环比下降 1.9%。4 月 OTT+智能电视点播媒体月活跃用户规模排名前三分别为：银河奇异果（3585 万户）、CIBN 酷喵影视（3313 万户）、云视听极光（2367 万户）。

图表 12 2021 年 4 月 OTT+智能电视点播媒体排行

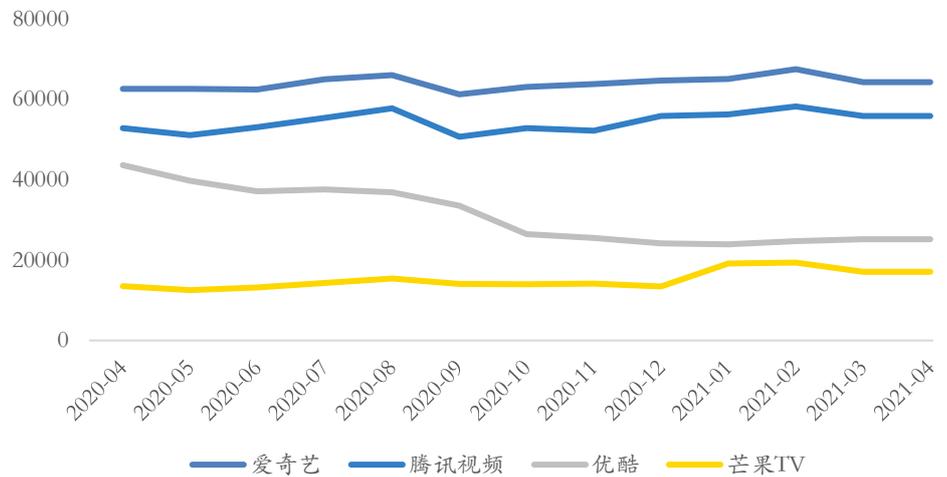
OTT 端 (智能电视+盒子)				智能电视				OTT 盒子			
排名	名称	本月日活 (万户)	环比	排名	名称	本月日活 (万户)	环比	排名	名称	本月日活 (万户)	环比
1	银河 奇异 果 CIBN	3585	-3.9%	1	银河 奇异 果 CIBN	3117	-3.3%	1	CIBN 酷喵 影视 银河	487	-6.3%
2	酷喵 影视 云视	3313	-6.2%	2	酷喵 影视 云视	2826	-6.2%	2	奇异 果 云视	467	-7.6%
3	听极 光	2367	-3.5%	3	听极 光	2212	-3.2%	3	听极 光	155	-8.6%
4	芒果 TV	612	-0.9%	4	芒果 TV	556	-0.5%	4	BesTV 橘子 视频	59	-19.8%
5	云视 听小 电视 华数	410	19.2%	5	云视 听小 电视 华数	379	21.4%	5	芒果 TV	56	-5.2%
6	鲜时 光	407	11.7%	6	鲜时 光	375	12.4%	6	华数 鲜时 光	32	3.6%
7	BesTV 橙子 视频 云视	353	-4.3%	7	BesTV 橙子 视频 云视	294	-0.4%	7	云视 听小 电视	31	-2.6%
8	听快 TV CIBN	193	-5.2%	8	听快 TV CIBN	173	-4.9%	8	CIBN 微视 听 云视	30	-7.1%
9	超级 影视 云视	127	-8.1%	9	超级 影视 云视	127	-8.1%	9	听快 TV 云视	20	-7.8%
10	听虎 电竞	95	-1.3%	10	听虎 电竞	90	-1.1%	10	听电 视猫	14	-13.4%

资料来源：奥维互娱，华安证券研究所

## 2.5.2 移动端：互联网视频

根据易观千帆数据，2021年4月国内四大视频平台月活跃用户数分别为：爱奇艺（64280万人）、腾讯视频（55820万人）、优酷（25143万人）、芒果TV（17102万人）。

图表 13 爱奇艺、腾讯视频、优酷、芒果TV月活跃用户数（万人）



资料来源：奥维互娱，华安证券研究所

## 2.6 直播电商

### 2.6.1 淘宝直播

根据胖球数据，近7日（5月15日-5月21日）淘宝直播主播销售排行TOP5销售额总计13.30亿元，同比下降4.25%。排名前三分别为：薇娅 viya（65.53亿）、李佳琦 Austin（4.02亿）、Timor 小小疯（1.5亿）。

图表 14 2021年5月15日-5月21日淘宝直播主播销售排行

排行	主播名称	粉丝数	总销售额
1	薇娅 viya	7484.34 万	5.53 亿
2	李佳琦 Austin	4083.62 万	4.02 亿
3	Timor 小小疯	534.12 万	1.5 亿
4	雪梨 Cherie	2521.08 万	1.44 亿
5	陈洁 kiki	569.96 万	8124.25 万

资料来源：胖球数据，华安证券研究所

### 2.6.2 快手直播

根据胖球数据，近7日（5月15日-5月21日）快手直播主播销售排行TOP5销售额总计6.79亿元，同比上升34.45%。排名前三分别为：驴嫂平荣（1.7亿）、真姐（1.52亿）、李宣卓（1.25亿）。

图表 15 2021 年 5 月 15 日-5 月 21 日直播主播销售排行

排行	主播名称	粉丝数	总销售额
1	驴嫂平荣	2477.05 万	1.7 亿
2	真姐	1202.99 万	1.52 亿
3	李宣卓	1019.15 万	1.25 亿
4	Q 表夏宁	766.23 万	1.19 亿
5	陈先生	2161.16 万	1.13 亿

资料来源：胖球数据，华安证券研究所

### 2.6.3 抖音直播

根据胖球数据，近 7 日（5 月 15 日-5 月 21 日）抖音直播主播销售排行 TOP5 销售额总计 5.1 亿元。排名前三分别为：金六福荣耀（1.52 亿）、董先生珠宝（1.12 亿）、瓜瓜实力派（8713 万）。

图表 16 2021 年 5 月 15 日-5 月 21 日抖音直播主播销售排行

排行	主播名称	粉丝数	总销售额
1	金六福荣耀	27.41 万	1.52 亿
2	董先生珠宝	654.05 万	1.12 亿
3	瓜瓜实力派	2.65 万	8713.24 万
4	初心行动	1278.41 万	8092.69 万
5	龙哥珠宝	10.82 万	7830.08 万

资料来源：胖球数据，华安证券研究所

## 2.7 广告营销

根据 CTR 数据，2021 年 4 月广告市场花费同比增长 41.7%，环比增长 0.8%，其中电梯海报渠道同比涨幅最大（57.7%），报纸渠道同比跌幅最大（-3.4%）。

图表 17 2020 年 7 月至 2021 年 4 月 CTR 月度全媒体刊例花费同比增速

媒介渠道	2020-07	2020-08	2020-09	2020-10	2020-11	2020-12	2021-01	2021-02	2021-03	2021-04
电视	-9.3%	-7.1%	-1.5%	4.4%	-1.3%	-6.6%	-8.3%	51.5%	37.8%	24.8
报纸	-12.8%	0.8%	-26.9%	-26.6%	-33.3%	-16.7%	-18.1%	35.2%	35.6%	-3.4
杂志	-28.7%	-30.3%	-31.1%	-31.6%	-20.0%	-20.2%	-24.9%	-17.1%	-12.2%	22.8
电台	-19.2%	-11.9%	-5.7%	-7.0%	-11.3%	-14.3%	-9.8%	48.9%	31.1%	15.5
传统户外	-2.8%	-2.6%	2.5%	7.3%	4.0%	8.3%	-6.5%	6.4%	24.9%	3.8
电梯电视	42.8%	33.2%	27.2%	41.3%	36.8%	20.0%	19.8%	24.8%	27.1%	38.4
电梯海报	55.8%	59.4%	50.8%	43.9%	50.0%	36.1%	27.2%	301.9%	89.6%	57.7
影院视频	0.0%	0.0%	-66.4%	8.0%	12.1%	7.1%	10.1%	0.0%	0.0%	-
<b>整体</b>	-7.0%	-4.5%	1.1%	10.1%	5.3%	-0.8%	-2.06%	68.4%	52.3%	41.7%

资料来源：CTR，华安证券研究所

### 3 重点公司重要公告速览

公告日期	证券代码	公告标题	公告内容
2021/05/17	<b>唐德影视</b> (300426.SZ)	关于签署联合投资合同暨关联交易的公告	公司与实际控制人浙江广播电视集团下属控股子公司浙江广电新媒体有限公司约定公司与浙广新媒体公司联合投资制作电视剧项目。
2021/05/17	<b>昆仑万维</b> (300418.SZ)	关于公司股票期权激励计划第二个行权期采用自主行权模式的提示性公告	公司股权激励计划的第二个行权期可行权股票期权数量为1,099.5万份，行权价格为13.484元/份，行权方式为自主行权。
2021/05/17	<b>佳云科技</b> (300242.SZ)	关于董事辞职的公告	张冰因个人原因辞去董事职务，之后张冰将继续在公司控股孙公司北京多彩互动广告有限公司担任董事长、总经理职务。
2021/05/17	<b>迅游科技</b> (300467.SZ)	关于董事辞职及收到控股股东关于推荐董事人选函件的公告	公司控股股东贵阳市大数据产业集团有限公司杨菲、彭睿因相关工作调整原因辞去公司董事职务，大数据集团拟重新推举董事候选人。
2021/05/18	<b>南方传媒</b> (601900.SH)	关于高级管理人员职务变动的公告	公司董事、总经理、财务负责人叶河申请辞去财务负责人职务，之后将仍担任公司董事、总经理职务。
2021/05/19	<b>游族网络</b> (002174.SZ)	关于公司董事暨高级管理人员变动的公告	公司非独立董事、副总经理兼董事会秘书许彬因职业发展原因辞去公司第五届董事会非独立董事、副总经理及董事会秘书职务。
2021/05/19	<b>新华网</b> (603888.SZ)	关于公开挂牌转让所持新华智云科技有限公司部分股权的进展公告	公司与浙报智融、柯桥金控、长江招银及德仓投资共同签署协议，联合以人民币15,000万元受让新华智云6%股权。
2021/05/19	<b>祥源文化</b> (600576.SH)	发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案	公司拟向祥源旅游以发行股份的方式购买其持有的北京百龙绿色科技100%股权、齐云山旅游80%股权及杭州小島100%股权。
2021/05/20	<b>三人行</b> (605168.SH)	关于公司实际控制人、控股股东等增持公司股份的进展公告	公司实际控制人钱俊冬等计划于2021年4月23日起6个月内增持公司股份。增持金额合计不低于人民币4,280万元，合计不超过人民币10,660万元。
2021/05/20	<b>新媒股份</b> (300770.SZ)	关于董事会秘书辞职及指定高级管理人员代行董事会秘书职责的公告	公司董事会秘书粟巍因个人原因，申请辞去公司董事会秘书职务。辞职后，粟巍将不在公司担任任何职务。
2021/05/21	<b>恺英网络</b> (002517.SZ)	关于持股5%以上股东增持股份超过1%的公告	公司股东金锋以集中交易方式增持公司股份2445.9万股，占公司总股本1.16%，增持后持有公司股份8.20%。
2021/05/21	<b>新华文轩</b> (601811.SH)	关于选举公司董事长与副董事长的公告	公司董事会选举执行董事罗勇为公司第四届董事会董事长。

资料来源：Wind，华安证券研究所

## 4 行业要闻

### 4.1 游戏

#### 1) 腾讯召开 2021 游戏年度发布会，发布 40 余款新游戏

腾讯于 5 月 16 日召开游戏发布会，集中发布 40 余款游戏产品。包括休闲竞技《罗布乐思》、编程游戏《腾讯扣叮》；以及 IP 改编游戏《庆余年》、《英雄联盟手游》等。此外，《王者荣耀》、《天涯明月刀》等头部产品继续内容升级。（Gamelook）

#### 2) 腾讯收购 Remedy 公司股权

腾讯收购 Remedy 公司（游戏《马克思·佩恩》开发商）50 万股，占其总股本 3.8%。（游戏陀螺）

#### 3) 网易召开 2021 年游戏发布会，发布 30 余款新游戏

网易举行 2021 游戏年度发布会，共发布 30 款新游，包括漫威、哈利波特、暗黑、逆水寒、阴阳师等热门 IP 作品。游戏品类方面，覆盖了二次元、MMO 等主流品类，沙盒生存、2V4 潜入竞技等新玩法，以及赛博朋克、异星探险等新题材。（游戏葡萄）

### 4.2 影视

#### 1) 邱礼涛新作《绝对追击》开机

由邱礼涛执导、爱奇艺出品、恒业影业与爱奇艺共同发行的灾难动作片《绝地追击》开机，欧豪、谷嘉诚、俞灏明、黄尧领衔主演。（1905 电影网）

#### 2) 粤剧电影《白蛇传·情》上映

中国首部 4K 全景声粤剧电影《白蛇传·情》上映，影片在传统《白蛇传》题材的基础上融合戏制与电影元素，荣获第三届平遥国际电影展“类型之窗”单元最受欢迎影片荣誉。（1905 电影网）

### 4.3 互联网

#### 1) 知乎发布一季报，21Q1 营收 4.78 亿，同比增长 154.2%

知乎发布截止 3 月末一季度财报：总营收为人民币 4.78 亿元，同比增长 154.2%；净亏损为人民币 3.25 亿元，同比扩大 61.3%（GAAP 口径）。（36 氪）

#### 2) 腾讯发布一季报，21Q1 营收 1353 亿，同比增长 25%

腾讯发布 2021 年 Q1 财报，实现营收 1353 亿元，同比增长 25%；实现归母净利润 477.67 亿元，同比增长 65%。（36 氪）

#### 3) 网易发布一季报，21Q1 营收 205 亿，同比增长 20.2%

网易发布 2021Q1 财报，Q1 营收 205 亿元，同比增长 20.2%；归母净利润 44 亿元，同比增长 25%。其中在线游戏服务营收 150 亿元，同比增长 10.8%；有道营

收 13 亿元，同比增长 147.5%；创新与其他业务营收 42 亿元，同比增长 39.7%。  
(Wind)

#### 4) 小米与薇娅达成合作

小米公司官方微博宣布，知名带货主播薇娅与小米公司达成战略合作。小米方面表示，未来会有更多的小米公司产品登录薇娅直播间。（艾瑞网）

#### 5) 腾讯“云音”品牌成立

腾讯正式成立腾讯云音视频品牌，同时发布三合一的 RT-ONE 网络，整合腾讯云实时通信网络、即时通信网络、流媒体分发网络。RT-ONE 网络将面向教育、零售、泛娱乐等行业。（36 氪）

#### 6) 微信电商功能升级

最新上线微信 IOS8.0.6 版本新增“先试后付、一键开店”功能，微店成为首批调通此功能服务商，使用该功能的商家默认接入“自定义版交易开放组件”，开启视频号卖货流程简化。（Wind）

#### 7) 字节跳动联合创始人张一鸣卸任 CEO 职位

字节跳动联合创始人张一鸣先生将卸任 CEO 职位，由另一位联合创始人梁汝波先生接任，预计 2021 年底前完成交接。（36 氪）

## 4.4 教育

### 1) 掌门教育计划于纽交所上市

高端中小学在线教育平台掌门教育（ZME）向 SEC 交招股书，计划在纽交所上市。2020 年其收入同比增长 50.6%至 40.18 亿元。一对一付费学生人次同比增长 43.2%至 54.48 万。（36 氪）

## 4.5 体育

### 1) 咪咕快手腾讯拿下东京、北京奥运版权

快手、腾讯两大平台相继宣布其拿下了 2020 年东京奥运会与 2022 年北京冬奥会的视频权益。两大平台均表示，自己与中央广播电视总台签署授权合作协议，正式成为东京奥运会与北京冬奥会的“特权转播商”。（体育大生意）

## 风险提示：

游戏版号政策收紧的风险，手游行业增速放缓的风险。

## 分析师与研究助理简介

**分析师：**姚天航，传媒行业高级研究员，中南大学本硕。三年传媒上市公司经验，曾任职于东兴证券、申港证券，2020年加入华安证券研究所。

**研究助理：**郑磊，传媒行业高级研究员，英国萨里大学银行与金融专业硕士。三年买方传媒行业研究经验，两年传媒上市公司内容战略和投资经验，2020年加入华安证券研究所。

## 重要声明

### 分析师声明

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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构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中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。

## 投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A股以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普500指数为基准。定义如下：

### 行业评级体系

- 增持—未来6个月的投资收益率领先市场基准指数5%以上；
- 中性—未来6个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6个月的投资收益率落后市场基准指数5%以上；

### 公司评级体系

- 买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；
- 增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；
- 中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至；
- 卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。