

吉比特 2 款产品进入 iOS 畅销榜 Top10，完美《梦诛仙》定档 6 月 25 日

——互联网传媒行业周观点(05.31-06.06)

强于大市(维持)

2021 年 06 月 07 日

行业核心观点:

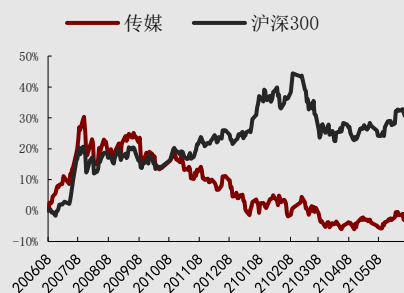
上周市场表现分化，传媒行业(申万)下跌 0.57%。吉比特《摩尔庄园》取得超出市场预期的表现，当周录得 24.89% 周涨幅。极具知名度的怀旧 IP+出色社交系统+独特运营活动引发出圈的玩梗与二创，由玩家自发扩大游戏声量，吉比特成为稀缺的有 2 款产品打入 iOS 畅销榜 Top10 的 A 股公司。完美世界《梦幻新诛仙》定档 6 月 25 日，其表现将是完美世界打造面向新世代用户产品的重要观测。

投资要点:

● **互联网应用:** 1) “大阅文”战略发布，围绕 IP 生态链的构建是重点，并提出三级开发体系——有声和出版为第一级推动力；动漫、影视和游戏是第二级推动力；IP 商品化和线下消费是第三级推动力，也是未来探索的重点方向，通过产业链的耦合进一步降低内容产业的不确定性。2) 爱优腾、六大影视公司再度发声“打击”短视频，版权重要性不断凸显，但长视频发展本质看内容质量。第九届中国网络视听大会演讲上，长视频平台对短视频平台发起言论上的“围攻”，问题焦点在短视频的低营养、侵犯版权等问题上；而后六大影视公司亦再度发声明指向短视频侵犯版权，对长视频的切条搬运固然是侵权行为，行业盗版问题改善有助于打造健康的行业环境，但长视频对于用户的吸引和留存看内容质量，对于优质内容而言，短视频更多起到的是引流而非分流的效果。3) 趣头条、荔枝公布财报。趣头条 21Q1 营业收入达 12.91 亿元，旗下产品米读 DAU 目前已超 1000 万；21Q1 荔枝营收为 4.95 亿元 (YoY+34%)，21Q1 MAU 达 5970 万 (YoY+10%)，月均付费用户 47.47 万 (YoY+5%)。

● **游戏:** 1) 原创二次元题材或漫改手游是厂商触达年轻玩家并实现收入增长的战略重点。5 月共 39 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计吸金近 23.9 亿美元，占全球 TOP100 手游发行商收入的 40.3%。米哈游本期收入环比上涨 21%，重回中国手游发行商收入榜 Top3。字节跳动游戏收入达到 4 月的两倍，创历史新高，首次跻身榜单第 14 名。二次元塔防手游《明日方舟》迎来上市至今的最高收入纪录，研发商鹰角网络 5 月收入激增 457%，回归榜单第 24 名。2) 《梦幻新诛仙》公测正式定档 6 月 25 日。《梦幻新诛仙》以诛仙 IP 为起点，持续大众引流，首测以来，《梦幻新诛仙》因其独具匠心的玩法设计和扎实的品质，在玩家群体中获得了极大关注和高用户口碑。3) 《摩尔庄园》首日畅销榜第 3 并在后续成功维持排名、用户破 600 万，有望成为休闲类游戏的常青树。《摩尔庄园》承载多数玩家童年回忆，于 6 月 1 日 7 点开服以来，8 小时内新增用户超过了 600 万，最高同时在线人数更是突破了 100 万人，在 TapTap 上也收获了超过百万的下载，目前游戏评分为 8.1。

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

芒果季风如期破圈，关注《摩尔庄园》上线
芒果季风剧场 5.24 上线，LOL 国服手游开测
在线经济亮眼依旧、营销复苏明显，基金持仓处于低位

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

● **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，建议关注产品线中面向新世代用户开发、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**。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**（新经济客户融资强劲营销预算充足，分众的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，线下实体娱乐成为业务新增长点，并充分显示内容 IP 的商业化能力；季风剧场 5 月 24 日上线首部《猎狼者》成功实现破圈拉动，百度数据显示男：女超 7:3，25-34 岁人群为第一大人群，超第二大人群 19-24 岁人群 9pct；《哥哥的滚烫人生》正在录制，有望成年内爆款）。4) 低估值、基本盘稳固，围绕大屏入口打造内容、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。

正文目录

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

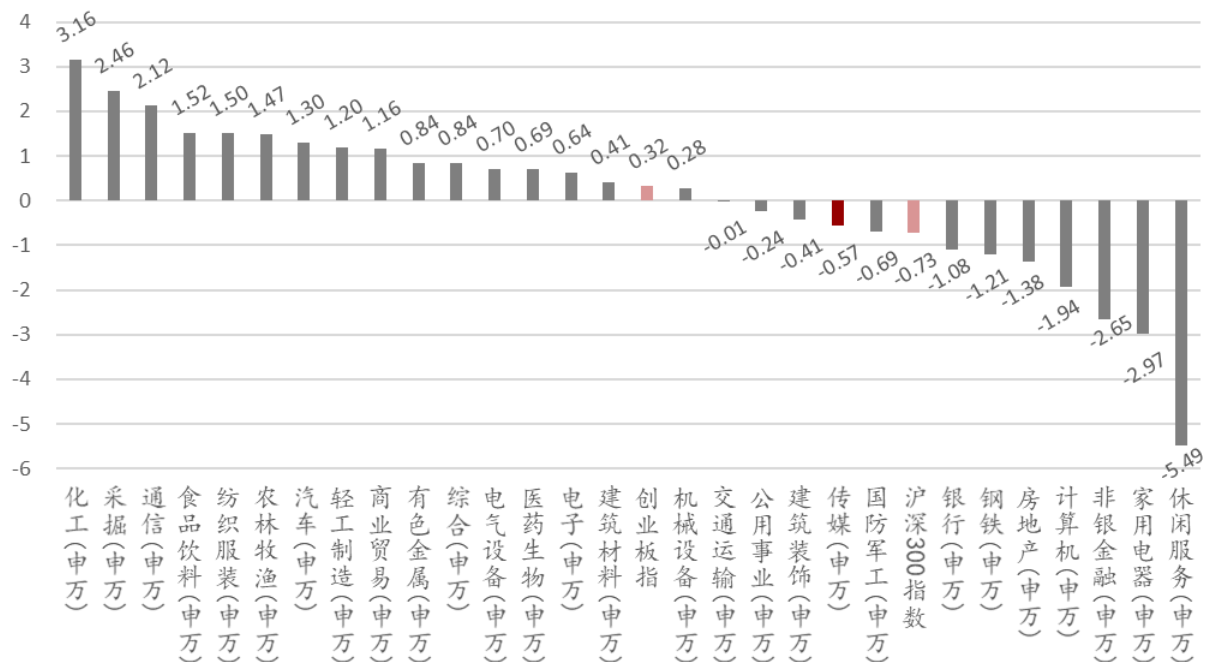
1 传媒行业周行情回顾

1.1 传媒行业涨跌情况

上周传媒行业(申万)下跌 0.57%，居市场第 20 位，传媒行业(申万)跑赢沪深 300。

上周市场总体下行，沪深 300 下跌 0.73%，创业板指数上涨 0.32%。传媒行业跑赢沪深 300 指数 0.16pct，跑输创业板指数 0.89pct。

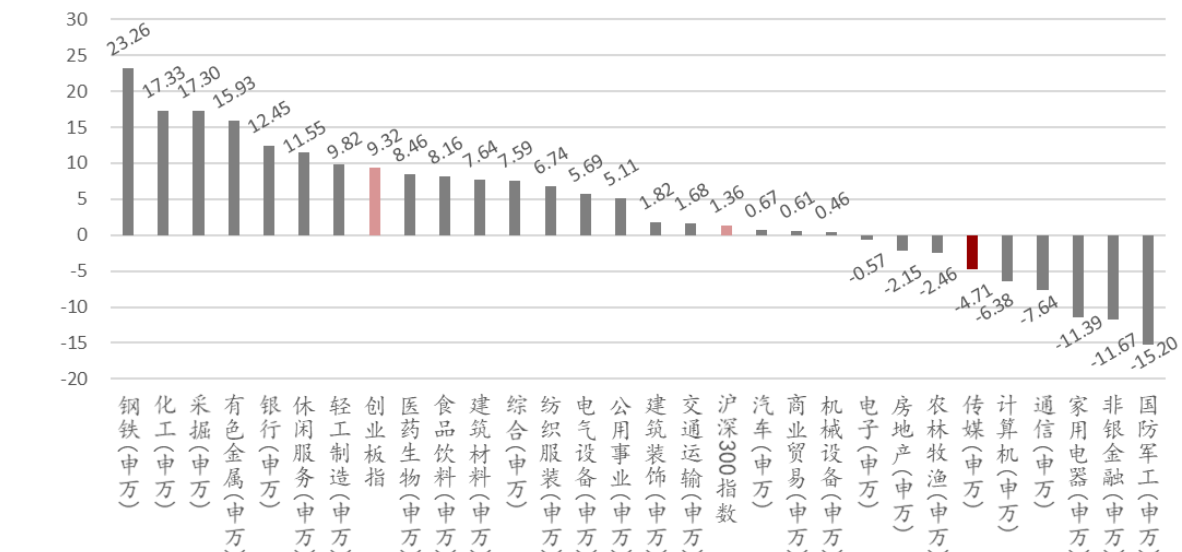
图表1: 申万一级行业指数周涨跌幅(%)



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 4.71%，沪深 300 上涨 1.36%，创业板指数上涨 9.32%。传媒行业跑输沪深 300 指数 6.07pct，跑输创业板指数 14.03pct。

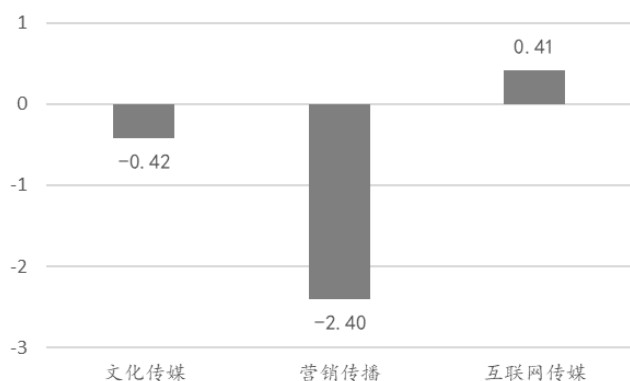
图表2: 申万一级行业指数涨跌幅(%) (年初至今)



资料来源: Wind、万联证券研究所

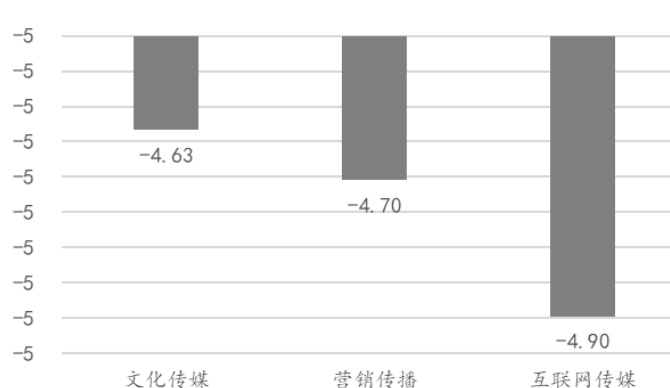
子板块上周整体下跌，年初至今文化传播跌幅最小。上周互联网传媒板块领涨，周涨幅为 0.41%，年初至今各子板块全部下跌。

图表3: 传媒各子行业周涨跌情况 (%)



资料来源: Wind, 万联证券研究所

图表4: 传媒各子行业涨跌情况 (%) (年初至今)

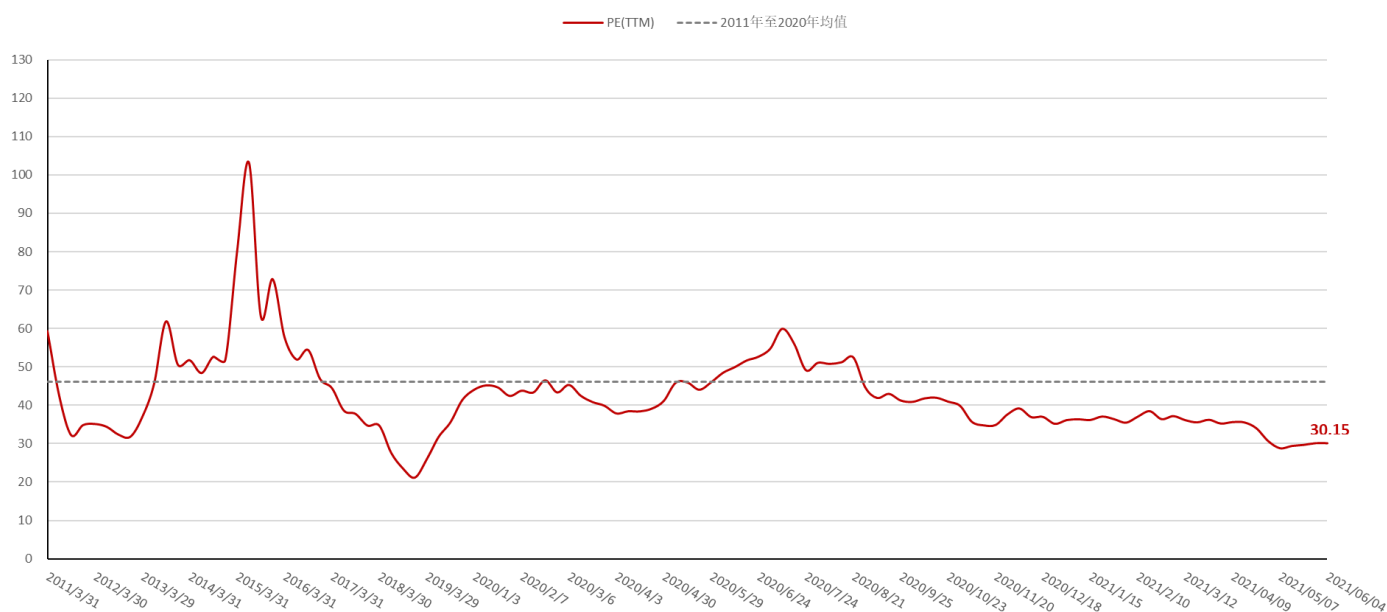


资料来源: Wind, 万联证券研究所

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 30.15 倍，距离 10 年均值水平 48.19X 尚有 30%以上修复空间。

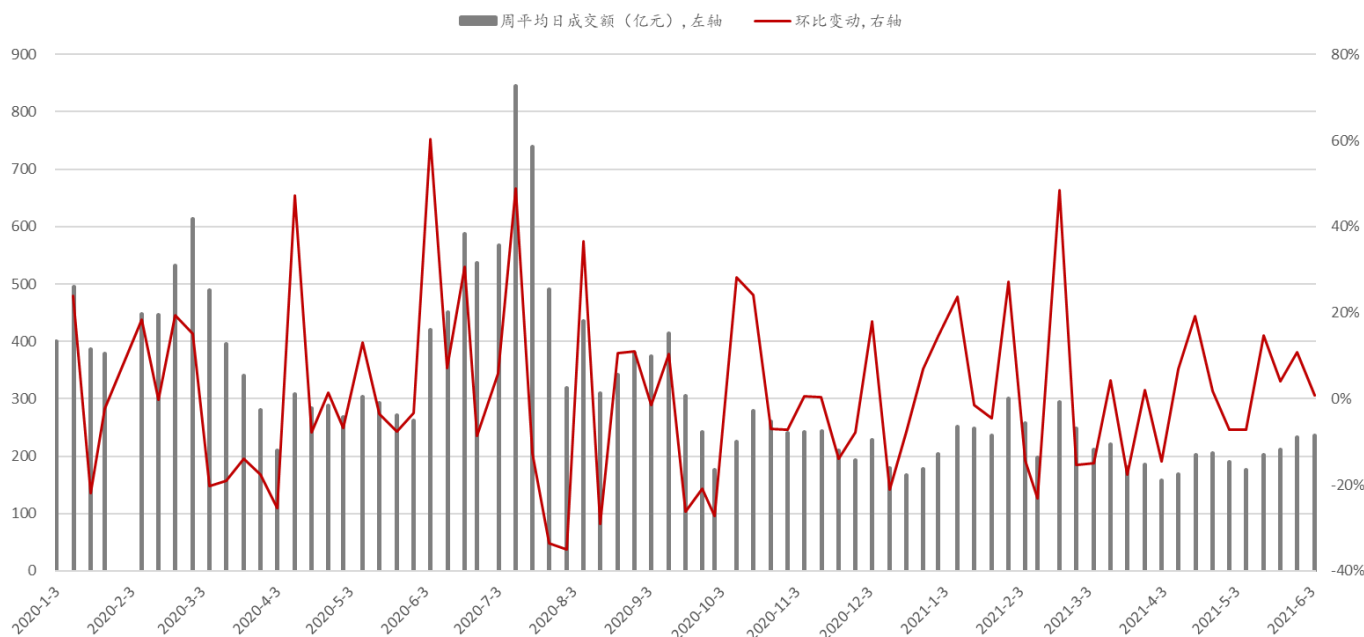
图表5: 申万传媒行业估值情况 (2011年至今)



资料来源: Wind, 万联证券研究所

交易热度较上周略有上升。5 个交易日中，申万传媒行业总成交额为 1176.91 亿元，平均每日成交额 235.38 亿元，日均交易额较上个交易周略上升 0.76%。

图表6: 申万传媒行业周成交额情况

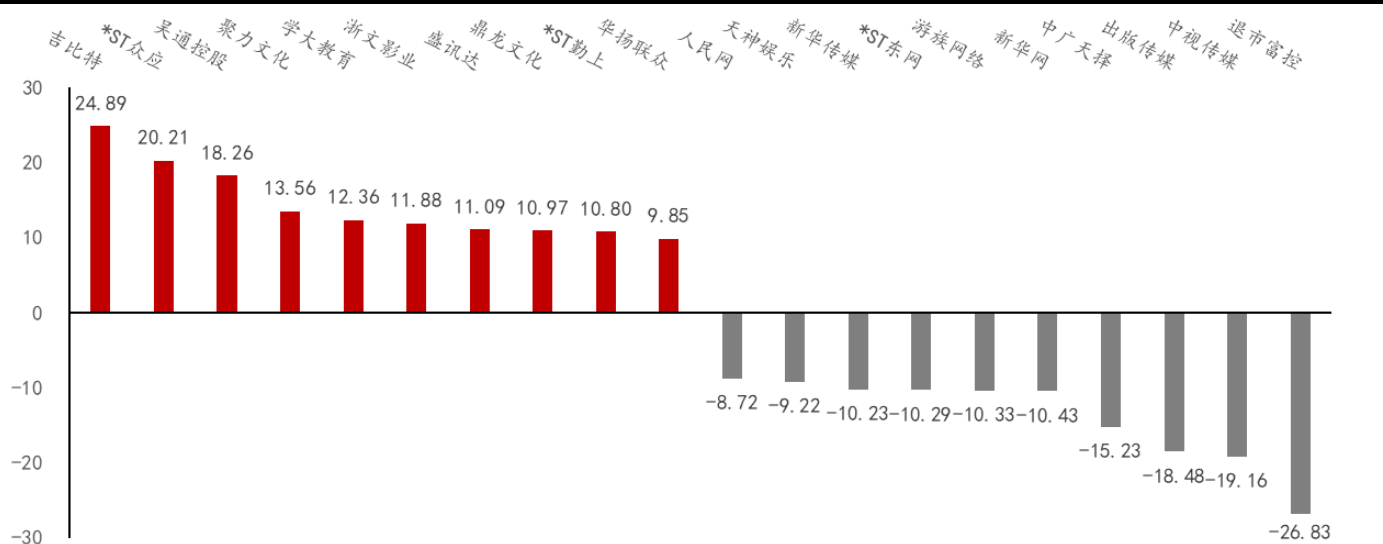


资料来源: Wind、万联证券研究所

1.3 个股表现与重点个股监测

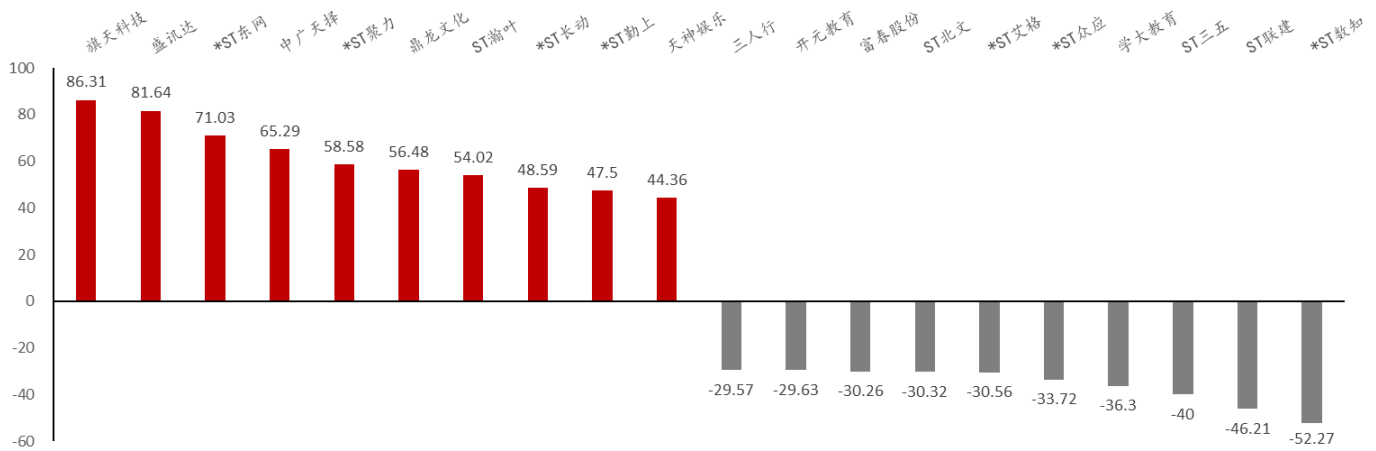
上周板块总体下行, 上涨个股不足 5 成。172 只个股中, 上涨个股数为 76 只, 下跌个股数为 93 只, 3 只个股持平, 上涨个股比例达 44.19%。吉比特雷霆游戏上周发布的《摩尔庄园》手游取得的亮眼表现或是股价上涨的重要因素, 前述周报中已做重点提示。

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 6 只个股中吉比特逆势大涨。板块下跌，上周重点覆盖的个股中仅吉比特实现逆势上涨。

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	603444.SH	吉比特	416.17	24.89	579.11
2	300251.SZ	光线传媒	361.42	-1.44	12.32
3	300770.SZ	新媒股份	120.20	-2.14	52.02
4	002624.SZ	完美世界	406.23	-2.60	20.94
5	002027.SZ	分众传媒	1460.45	-4.42	9.95
6	300413.SZ	芒果超媒	1239.50	-5.15	69.62

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

《摩尔庄园》上线首周位列第三，有望成为休闲类手游常青树。从厂商来看，腾讯系游戏占据 3 席，网易系游戏占据 2 席，简悦、乐狗科技、米哈游均占 1 席，吉比特占据 2 席，成为 A 股游戏中的罕见存在。

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	 王者荣耀	 和平精英	 摩尔庄园	 三国志 战略版	 梦幻西游	 阴阳师	 万国觉醒	 一念逍遥	 原神	 斗罗大陆
中国香港	 三国志 战略版	 Coin Master	 弹射世界	 Captain Tsubasa	 Pokémon GO	 灌篮高手 SLAM...	 Garena 傳說對決	 PUBG MOBILE	 死神	 新夢境連結R
中国台湾	 Coin Master	 Garena 傳說對決	 星城Online	 麻將明星3缺一	 Pokémon GO	 雲之歌	 麻將 神來也麻將	 跑跑卡丁車 Rush	 灌籃高手 SLAM...	 金好運娛樂城
美国	 Roblox	 Pokémon GO	 Candy Crush Sa...	 Clash of Clans	 Garena Free Fire	 Coin Master	 Homescapes	 DRAGON BALL...	 PUBG MOBILE	 Call of Duty®
日本	 ウマ娘 プリティー...	 Pokémon GO	 荒野行動	 プロ野球スピリ...	 パズル&ドラゴ...	 ドラゴンボール...	 マフィア・シティ	 ドラゴンクエスト...	 モンスタースト...	 放置少女~百花...
韩国	 리니지M	 카트라이더 러쉬	 쿠키런	 FIFA ONLINE 4	 바람의나라	 삼국지 전략판	 세븐나이츠2	 파이널기어	 리니지2M	 벡스코라운드

资料来源: 七麦数据、万联证券研究所

注: 截至2021年6月6日。

买量方面,《魔性小飞机》位列第1。从游戏类型来看,SLG、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	 魔性小飞机 福州来玩网络科技有限公司	15597	  	25天	--
2	 疯狂弹球 斌 陈	6167	  	17天	--
3	 水果爱消除 春峰 丁	5660	  	47天	--
4	 汉字大英雄 福建棋网络科技有限公司	5637	  	5天	195 ↑
5	 全民来找茬 福州来玩网络科技有限公司	5247	  	121天	--
6	 星战模拟器 北京华艺汇龙网络科技有限公司	4902	  	194天	2 ↓
7	 三国志 战略版 广州爱九游信息技术有限公司	4237	  	656天	1 ↓
8	 233乐园 北京龙威互动科技有限公司	4000	  	530天	1 ↑
9	 我的文明模拟器 北京华艺汇龙网络科技有限公司	3639	  	116天	2 ↓
10	 粘土模拟器 北京华艺汇龙网络科技有限公司	3392	  	296天	2 ↓

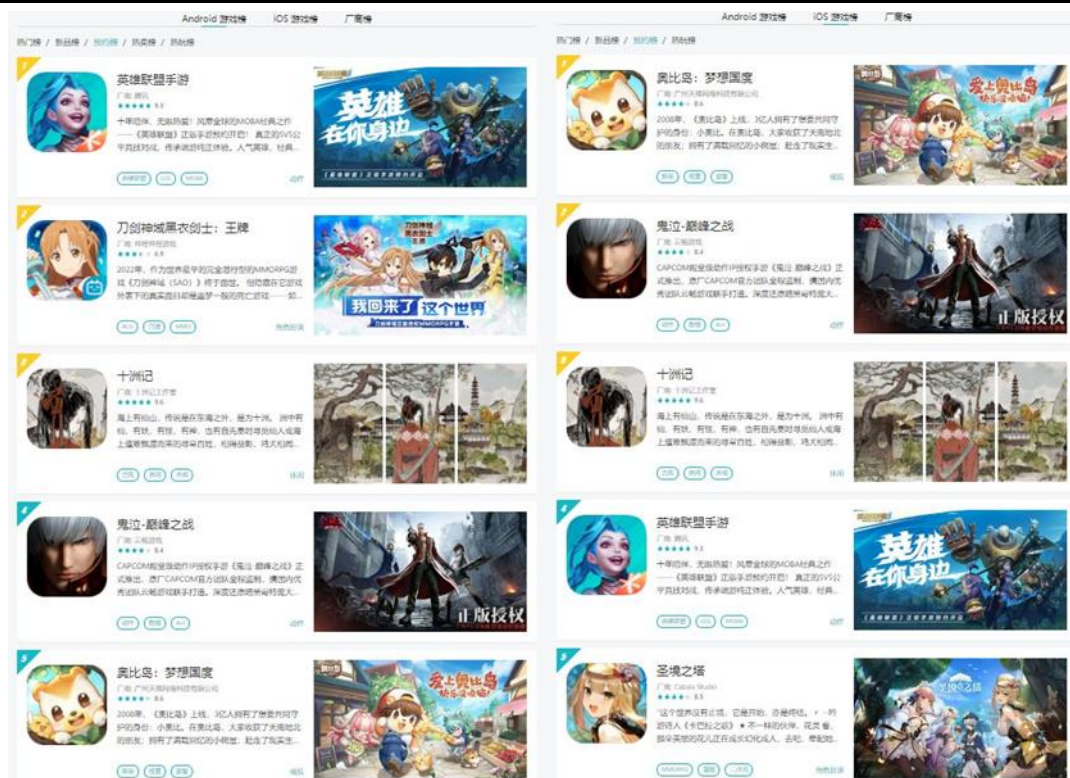
资料来源: DataEye、万联证券研究所

注: 截至2021年6月6日。

新游预约方面,《英雄联盟》居 Android 预约榜首,《奥比岛: 梦想国度》居 iOS 端榜

首。《英雄联盟》、《奥比岛：梦想国度》、《鬼泣·巅峰之战》上线 Android 和 iOS 端 Top5。

图表12：新游预约Top5排行（安卓、iOS）



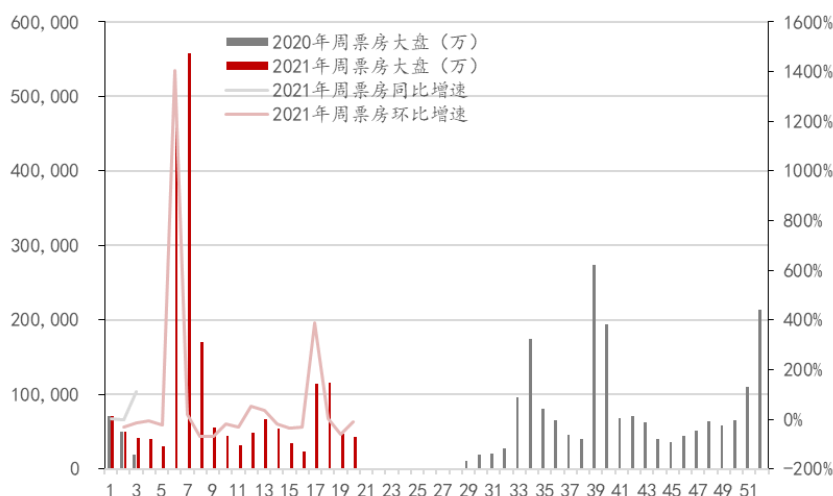
资料来源：TapTap、万联证券研究所

注：截至2021年6月6日。

2.2 影视院线

《哆啦A梦：伴我同行2》位居榜首，上周票房表现疲软。截至6月6日00点30分，第22周（上周，5.31-6.6）票房为43010万元，环比下降9.06%。

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。

《哆啦A梦：伴我同行2》保持票房榜首，上周票房破1亿。《速度与激情9》上映17

天仍位居第二，总票房近 13 亿，系列电影号召力不容小觑，上周票房 9928 万元。《寂静之地 2》位居第三，上周票房 7570 万元。《悬崖之上》上映 38 天上周票房位居第四，总票房破 11 亿，后劲十足。

图表14: 上周票房榜单（含服务费）

排名	排片影片名	上周票房（万元）	票房占比	豆瓣评分	涉及上市公司
1	哆啦 A 梦：伴我同行 2	10895	27.66%	7.4	中国电影
2	速度与激情 9	9928	25.20%	5.5	中国电影
3	寂静之地 2	7570	19.22%	6.7	中国电影
4	悬崖之上	3139	7.97%	7.6	中国电影、英皇影业、人民网
5	我要我们在一起	2847	7.23%	6.3	中国电影
6	潜艇总动员：地心游记	1736	4.41%	\	上海电影
7	匹诺曹	1526	3.87%	6.3	中国电影
8	有一点动心	983	2.50%	4.8	\
9	阳光姐妹淘	389	0.99%	\	光线传媒
10	人之怒	378	0.96%	6.8	中国电影

资料来源：猫眼专业版、万联证券研究所

注：截至2021年6月6日00:30。

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：

App Growing 发布 5 月手游买量市场分析。5 月，App Growing 共追踪到 5500+款手游在投，相比 4 月份呈现上升趋势。巨量引擎中手游广告占比 20%以上。休闲、网赚类手游的广告投放和 App 数量占比都是最高的，传奇手游在广告投放上的投入较 4 月上升明显。相比 4 月份，游戏行业竖视频形式广告数有所提升，占比达 28.20%（App Growing）

Sensor Tower 发布 5 月中国手游发行商全球收入排行榜。商店情报平台显示，2021 年 5 月中国手游发行商在全球 App Store 和 Google Play 的收入排名。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 23.9 亿美元，占全球 TOP100 手游发行商收入的 40.3%。得益于《原神》、《崩坏 3》和《未定事件簿》收入全线增长，米哈游本期收入环比上涨 21%，重回中国手游发行商收入榜前三。字节跳动游戏收入达到 4 月的两倍，创历史新高，首次跻身榜单第 14 名。随着 2 周年庆典的到来，二次元塔防手游《明日方舟》迎来上市至今的最高收入纪录，研发商鹰角网络 5 月收入激增 457%，回归榜单第 24 名，原创二次元题材或漫改手游是厂商触达年轻玩家并实现收入增长的战略重点。（Sensor Tower）

DataEye-ADX 发布手游数字营销 5 月报告。5 月日均在线投放素材数环比下降，重度手游投放热度有所降低，5 月日均买量游戏数量为 2351 款（MoM-6.6%），新增游戏数共 714 款（MoM-33.9%）。买量产品总榜 TOP50 中休闲产品仍为主力，新增买量产品中休闲游戏占据将近五成。5 月买量市场投放热度降低，整体投放量下降，单日投放

数高峰与低峰均降低。5月新增买量素材数量624239组，日均新增买量素材数20807组(MoM-6.3%)。休闲类游戏投放热度最高，穿山甲联盟多为首选投放渠道。(DateEye)

伽马数据统计 2020 年证券市场主要上市游戏企业销售费用出现较大幅度提升，达到 35.5%，相关企业的营收增速仅为 23%。企业用户增长压力持续提升，在游戏企业大量投放效果广告进行用户增长的背景下，所吸引用户的真实性与长期留存成为关键，寻找更优质用户流量成企业核心诉求，更可靠的流量渠道与能筛选出优质用户的算法也成为了游戏企业获客的重要助力。新游对于应用商店渠道的依赖性也在降低，头部新游已有六款没有在安卓应用市场普遍上架，《原神》《万国觉醒》等游戏只在谈妥分成的少数安卓渠道上线，而游戏流水却依然能维持在较高水平，未来或将有更多游戏产品采取在流量平台自主导入用户的方式，进而获取更高利润。从头部移动游戏广告投放应用类型占比来看，头部游戏基本已覆盖主流的应用，包括社交平台、新闻资讯、工具应用等，除了直接在垂直应用进行投放外，新上线头部游戏均会与广告联盟进行合作，老游戏则有九成选择与广告联盟进行合作，利用广告联盟资源覆盖到更多流量场景。(伽马数据)

● 行业动态:

《梦幻新诛仙》公测正式定档 6 月 25 日。《梦幻新诛仙》以诛仙 IP 为起点，持续大众引流，首测以来，《梦幻新诛仙》因其独具匠心的玩法设计和扎实的品质，在玩家群体中获得了极大关注，几次测试优秀的数据表现，也印证了玩家对游戏的认可，也确保了其在多个平台稳定 8.4 分以上的高用户口碑。(完美世界游戏)

《摩尔庄园》首日畅销榜第 3、用户破 600 万。就在 6 月 1 日儿童节当天，由雷霆游戏发行，淘米网络自研的《摩尔庄园》手游正式上线。据手游官方的数据，《摩尔庄园》于 6 月 1 日 7 点开服以来，8 小时内新增用户超过了 600 万，最高同时在线人数更是突破了 100 万人，登上了微博的热搜。在 TapTap 上也收获了超过百万的下载，目前游戏评分为 8.1。(GameLook)

● 资本动态:

腾讯战略投资奇侠互娱。6 月 2 日成都奇侠互娱科技有限公司发生工商变更，新增股东广西腾讯创业投资有限公司，同时公司注册资本由 3750 万元人民币增加至 4166.67 万元人民币，增幅为 11.11%。腾讯持有奇侠互娱 10% 的股份。奇侠互娱联合万代南梦宫(上海)互动娱乐有限公司共同开发的卡牌+RPG 手游《数码宝贝：新世纪》不久前刚刚亮相腾讯游戏新品发布会。(游戏葡萄)

字节跳动投资悠米互娱。6 月 3 日《救赎之地》开发商悠米互娱发生工商变更，原股东北京贝乐嘉创退出，新增北京量子悦动科技，持股比例 36.25%，成为第一大股东。而量子悦动，正是字节跳动全资子公司。字节跳动选择投资悠米互娱，除了拿到《救赎之地》的代理权外，悠米互娱丰富的 UE4 手游开发和优化经验也加分不少。(GameLook)

【互联网应用】

阅文集团于 6 月 3 日召开年度发布会。阅文集团首席执行官、腾讯集团副总裁兼腾讯影业首席执行官程武宣布：阅文将推动战略升级，构建“大阅文”。“大阅文”战略的重点发力点将放入到 IP 生态链的构建上，让好作品不断释放价值，围绕链上有声、出版、动漫、影视、IP 商品和线下消费业态等各个环节，阅文梳理了三级开发体系：有声和出版、动漫影视和游戏 IP 商品化和线下消费。贯穿动漫、影视、游戏各类内容业态的衍生品开发，是“大阅文”未来的重要探索方向。(阅文集团年度

发布会)

字节跳动海外产品广告收入主要来自 TikTok。从 2020 年 11 月到今年 5 月初，字节跳动海外产品的每日广告收入从近 400 万美元增长到 900 万美元。广告收入的快速增长也归功于 TikTok 当地销售和广告团队，销售团队的每一名成员都会被分配若干客户进行长期对接，确保客户的持续投放。(晚点 LatePost)

第九届中国网络视听大会于 6 月 4 日召开，爱优腾抱团共同打击短视频平台。在大会上腾讯视频副总裁孙忠怀发表“短视频猪食论”称：“部分低智低俗短视频就是简单洗脑式的重复，潜移默化冲击用户观念，拉低用户心智，尤其是对心智还未成熟的青少年造成不良影响。”优酷总裁樊路远表示，“打击侵权就是鼓励原创，全社会要像打击酒驾一样打击侵权。”爱奇艺龚宇称：“所谓二创内容则是把未经授权的内容和自己的内容结合起来的‘软盗版’版短视频达到甚至数倍于长视频本身的时长，不但侵犯了著作权，还逃避内容审核，让行业丧失了公平性。”(中国网络视听大会)

字节跳动公布遭遇腾讯屏蔽封禁事记，随后自行删除。6 月 4 日，字节跳动发布《字节跳动遭遇腾讯屏蔽和封禁大事记(2018-2021)》，称腾讯高管的“短视频猪食论”是“极其傲慢且不公允”的，根据报告，腾讯共封禁字节跳动旗下 6 款产品，涉及超过 10 亿元用户。因为腾讯的限制，每天仍有超过 4900 万人次主动分享抖音时受阻。当日的晚些时间，该推文由发布者自行删除。(字节跳动)

● 资本动态:

百度入股黄油相机，持股比例 100%。黄油相机关联公司北京缪客科技有限公司发生工商变更，股东新增北京百度网讯科技有限公司，持股比例 100%，达孜合业企业管理有限公司、王啸等从股东中退出。北京缪客科技有限公司经营范围含技术开发；销售自行开发的产品；计算机系统服务；基础软件服务；企业策划；设计、发布广告等。该公司已获数轮融资，过往投资方包括红杉资本中国、德迅投资等。(36 氪)

● 财报披露:

趣头条于 6 月 1 日发布 21Q1 财报。趣头条 21Q1 营业收入达 12.91 亿元，符合市场预期；运营效率不断提升，整体用户 ARPU 值持续攀升，同比增长 32.3%。米读作为趣头条的核心增长曲线，在去年底获得新一轮融资后，日活跃用户数目前已超 1000 万。(趣头条财报)

荔枝于 6 月 1 日发布 21Q1 财报。21Q1 荔枝营收为 4.95 亿元 (YoY+34%); 21Q1MAU 达 5970 万 (YoY+10%)，去年同期为 5450 万；月均付费用户 47.47 万 (YoY+5%)。荔枝播客用户的使用程度有所提升，人均每日播放时长达到 80 分钟左右，和荔枝 App 相比要长很多，用户也对荔枝播客的新内容有更多兴趣。(荔枝财报)

【在线视频】

六大影视公司对短视频侵权再度发声。6 月 5 日，国内六大影视公司(慈文传媒、华策影视、柠萌影业、新丽传媒、耀客传媒、正午阳光影业)分别在各自官方微博再次发声，继续公开表达反对短视频侵权盗版的鲜明态度，同时明确这并非长短视频之争，最终目的在于创造良好创作环境。(中国网科技)

新榜研究院发布《2021 视频号发展年中报告》平台数据，对比 2020 年 11 月与 2021 年 4 月视频号 500 强账号，重复上榜账号 241 个，这意味着半年时间，诞生了近 400 位新的头部创作者。2021 年 4 月 500 强创作者创作积极性明显提升，平均发布作品数增长 113%。基于视频号熟人半熟人的社交关系，更接近生活本源的

“朋友型”创作者及其内容更容易获得更多的关注，真人出镜、选题以小见大、文案精准直接、表达亲近直白则是常见的“朋友型”创作者典型内容元素。如视频号原生素人博主“长春奇点”，真人出镜展示亲和可信任的朋友形象，一般在户外场景中进行情感观点输出。据新视数据显示，截至 2021 年 5 月，“长春奇点”累计发布作品 448 个，作品平均获赞 5.1 万次，其中多条视频播放量过亿。（新榜）

【影视院线】

票房数据：截至 6 月 6 日 00 点 30 分，上周票房为 43010 万元，环比下降 9.06%。《哆啦 A 梦：伴我同行 2》保持票房榜首，上周票房破 1 亿。《速度与激情 9》上映 17 天仍位居第二，总票房近 13 亿，系列电影号召力不容小觑，上周票房 9928 万元。《寂静之地 2》位居第三，上周票房 7570 万元。《悬崖之上》上映 38 天上周票房位居第四，总票房破 11 亿上周总票房亿元。（猫眼专业版）

新片上映：《热带往事》累计想看人数破 4 万，《你好世界》累计想看人数破 17 万，《超越》累计想看人数破 21 万，将于 6 月 11 日《阳光姐妹淘》累计想看人数破 16 万，上周点映达 389 万。（猫眼专业版）

3.2 公司重要动态及公告

➤ 股东增减持

图表15：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 (%)
当代文体	2021-06-03	进行中	减持	蒋立章	个人	1.99	24.80
当代文体	2021-06-03	进行中	减持	彭章瑾	个人	1.01	37.45
宣亚国际	2021-05-31	进行中	减持	北京金凤银凰咨询 中心(有限合伙)	公司	3.00	59.99
宣亚国际	2021-06-03	进行中	减持	北京宣亚国际投资 有限公司	公司	3.00	7.85

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 2.05 亿元，具体披露信息如下。

图表16：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）
ST 瀚叶	2021-06-04	2.50	50.00	125.00
ST 瀚叶	2021-06-04	2.50	50.00	125.00
*ST 天润	2021-06-04	1.38	43.00	59.34
智度股份	2021-06-03	6.03	35.00	211.05
ST 瀚叶	2021-06-03	2.51	150.00	376.50
恒大高新	2021-06-03	7.33	104.29	764.45
ST 瀚叶	2021-06-02	2.56	150.00	384.00
ST 瀚叶	2021-06-01	2.54	150.00	381.00
万达电影	2021-06-01	17.04	401.61	6,843.37
美盛文化	2021-06-01	5.16	217.00	1,119.72

世纪华通	2021-06-01	6.60	450.00	2,970.00
梦网科技	2021-06-01	15.21	40.12	610.23
*ST 天润	2021-06-01	1.37	44.00	60.28
国联股份	2021-06-01	85.00	16.00	1,360.00
国联股份	2021-06-01	84.80	27.00	2,289.60
总计				20,488.21

资料来源: Wind、万联证券研究所

➤ 限售解禁

图表17: 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
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	463.75	7.17%	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
幸福蓝海	2021-08-09	11,744.04	31.52%	首发原股东限售股份
掌阅科技	2021-08-10	3,789.68	8.63%	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18: 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
电声股份	黄勇	广发证券	186	2021-06-03	2022-11-21
电声股份	袁金涛	广发证券	50	2021-06-03	2022-11-21

资料来源: Wind、万联证券研究所

➤ 其他重要公告

图表19: 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
股权转让	唐德影视	6月5日	公司发布关于出售参股公司股权暨关联交易的公告。为优化公司资源配置和资产结构,进一步落实《发行监管问答—关于引导规范上市公司融资行为的监管要求(修订版)》的要求,继续推进向特定对象发行A股股票事宜,浙江唐德影视股份有限公司于2021年6月4日召开第四届董事会第十次会议和第四届监事会第十次会议,分别审议通过了《关于出售参股公司股权暨关联交易的议案》,同意公司向控股股东浙江易通数字电视投资有限公司转让所持有的骑士联盟(北京)信息服务有限公司3.50%股权、上海金浦文创股权投资基金合伙企业(有限合伙)3.50%财产份额、醉美丝路(北京)国际商贸有限公司3.21%股权、浙江鼎石星创科技有限公司30.00%股权,转让后,公司将不再持有标的公司的股权或财产份额。
股权激励	游族网络	6月4日	公司发布2021年股票期权激励计划(草案)之独立财务顾问报告。本激励

计划首次授予的激励对象为 138 人，包括公司中层管理人员及核心骨干。本激励计划拟授予的股票期权数量为 1,183.12 万份，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 91.59 千万股的 1.29%。其中首次授予 954.5 万份，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 1.04%，约占本激励计划拟授予股票期权总数的 80.68%；预留 228.62 万份，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.25%，约占本激励计划拟授予股票期权总数的 19.32%。预留部分未超过本次授予权益总额的 20%。

成立子公司 *ST 艾格 6 月 3 日

公司发布关于成立子公司的公告。出于公司长期发展规划的需要，公司出资设立一家全资子公司，主要开展贸易性经营活动，合作方主要为大基建国有核心企业、新能源企业及国内主要电信运营商，由公司经营管理人员负责实施，注册资本金人民币 5 千万元整。**本次参与认购事项不构成关联交易、重大资产重组，无需提交股东大会审议。**

定增发行 元隆雅图 6 月 2 日

公司发布关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书。本次发行采用向特定对象非公开发行的方式，发行对象为上海尧强、上海迦恒、上海鸿石鑒共 3 名交易对方。上海尧强、上海迦恒、上海鸿石鑒分别以其持有的谦玛网络 10.63%、9.75%、5.62% 的股权认购上市公司本次非公开发行的股票。

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。搭载中华文化的產品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/VRAR/元宇宙等新领域布局。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》和《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》，充分验证内容为王的逻辑；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，丰富内容带动会员破圈增长（“综 N 代”广告招商良好，成为业绩中坚力量；季风剧场 5 月 24 日上线首部《猎狼者》成功实现破圈拉动，百度数据显示男：女超 7:3，25-34 岁人群为第一大人群，超第二大人群 19-24 岁人群 9pct；6 月《哥哥的滚烫人生》为去年重点综艺，有望成爆款），并发力内容电商（小芒电商聚焦 Z 世代的生活方式，是芒果优势内容的自然延伸，实现明星种草带货的销售闭环）、线下实景娱乐（密逃、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，已于 5 月 20 日上线）、《梦幻新诛仙》（3D 回合制，定档 6 月 25 日）、《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/放置品类产品突围畅销榜；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《摩尔庄园》上线，凭借极具知名度的怀旧 IP+出色社交系统+独特运营活动引发出圈的玩梗与二创，由玩家自发扩大游戏声量，吉比特成为稀缺的有 2 款产品打入 iOS 畅销榜 Top10 的 A 股公司，《摩尔庄园》有望成为休闲经营品类的常青树，带来长期稳定流水贡献，并为雷霆游戏带来更多用户，为后续更多代理打下基础。

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06月07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
		00A	00E	00E			00A	00E	00E		
300770	新媒股份	2.49	2.88	3.78	12.02	52.02	20.91	18.04	13.74	4.33	买入
002027	分众传媒	0.27	0.42	0.49	1.26	9.95	36.48	23.63	20.28	7.91	增持
300413	芒果超媒	1.11	1.43	1.69	6.38	69.62	62.53	48.80	41.24	10.91	增持
300251	光线传媒	0.10	0.37	0.42	3.15	12.32	124.18	33.75	29.37	3.91	增持
002624	完美世界	0.80	1.35	1.71	5.69	20.94	26.23	15.56	12.26	3.68	买入
603444	吉比特	14.56	22.09	24.82	58.16	579.11	39.77	26.22	23.33	9.96	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