

传媒周报

报告日期：2021年06月27日

《梦诛》6.25 正式上线，暑期档产品周期开启  
——传媒周报

✍️ : 分析师 邱冠华 执业证书编号: S1230520010003  
☎️ : 联系人 王婷  
✉️ : wangting02@stocke.com.cn

细分行业评级

传媒

报告导读

本周五完美世界回合制 MMORPG 《梦幻新诛仙》正式上线，后续三七互娱重磅产品《斗罗大陆：魂师对决》7月22日上线，暑期档产品周期开启；青瓷提交港交所招股书，去年营收 12.26 亿元；5月广告花费同比增长 28.9%，环比增长 14.4%。

公司推荐

完美世界

推荐

报告摘要

□ 本周传媒行情表现

本周大盘行情表现较好，主要指数皆为上涨，中小板、创业板指、深证成指、沪深300、上证综指、上证50分别上涨4.25%、3.35%、2.88%、2.69%、2.34%、2.33%。传媒（中信）指数跑输大盘，下跌0.62%，主要因为游戏行业中报业绩压力较大，市场情绪不振，成交量表现较差。

□ 完美世界《梦幻新诛仙》6.25 正式上线，暑期档产品周期开启

本周五6月25日完美世界重磅产品回合制 MMORPG 手游《梦幻新诛仙》上线，该游戏上线前官网预约数量超1200万，测试数据反馈较好。古装男神张哲瀚作为代言人，红衣古装形象吸引一波女性玩家。上线首日流水超1500万，第二天登顶iOS免费榜，最新畅销榜排名到达第5，目前排名还在攀升。作为公司回合制 MMORPG 的标杆，前有《神武4》团队的制作经验，后有诛仙大IP加持，该产品有望保持较长时间的商业化变现。此外，三七互娱的重磅产品《斗罗大陆：魂师对决》7月22日上线，游戏公司正式开启暑期档产品周期。

□ 青瓷提交港交所招股书，2020 年营收 12.26 亿元

青瓷游戏正式在港交所提交招股书，截至最后实际可行日期，青瓷游戏运营6款手游，10款手游储备。公司标志性手游如放置类游戏《最强蜗牛》、Roguelike RPG《不可思议迷宫》和《提灯与地下城》实现高额流水，其中《最强蜗牛》首月流水超4亿，2020年6月至12月的平均MAU达440万。基于对公司在休闲游戏以及放置类游戏领域领先优势的认可，基石投资者吉比特、腾讯、阿里巴巴灵犀及B站分别持有23.1%、3.37%、3.37%及3.37%的股权投资。

□ 5月广告花费同比环比皆持续上涨

事项2及点评。2021年5月广告市场花费同比增长28.9%，环比增长14.4%，

说明疫情后的恢复性增长还在持续。分渠道来看，电视、广播、电梯广告刊例花费同比持续上涨，传统户外广告花费进一步缩减。

#### □ 本周观点综述及投资建议

1) 游戏板块：虽然短期中报业绩压力会带来不利影响，但参考《摩尔庄园》和《梦幻新诛仙》上线后产品表现强劲带动公司股价上涨，我们认为随着主要游戏公司暑期档产品的接连上线，优质产品将带动游戏板块的股价表现进入上行阶段。建议关注吉比特（《摩尔庄园》、《一念逍遥》）、完美世界（《梦幻新诛仙》、《幻塔》）以及三七互娱（《斗罗大陆：魂师对决》）。此外，拥有优质渠道 TapTap 的心动公司平台价值空间巨大，根据我们的跟踪，TapTap 分发能力以及社区活跃度不断提升。2) 影视院线板块，继续看好院线板块的触底反弹和经济复苏，建议关注万达电影：龙头市占率提升逻辑，猫眼娱乐：优质宣发渠道，电影票务市场份额持续保持领先。

#### □ 风险提示

政策监管变严；新游上线时间延期；已上线游戏流水不不达预期；经济复苏不达预期。

## 正文目录

<b>1. 本周行情</b>	<b>5</b>
1.1. 传媒指数涨跌幅	5
1.2. 传媒指数成交情况	5
1.3. 个股涨跌排行	6
<b>2. 板块速览</b>	<b>6</b>
完美世界	6
三七互娱	7
吉比特	7
心动公司	7
祖龙娱乐	8
芒果超媒	8
万达电影	9
猫眼娱乐	9
阅文集团	10
<b>3. 行业新闻</b>	<b>10</b>
3.1. 游戏	10
3.2. 营销	11
3.3. 影视&出版	11
3.4. 其他	11
<b>4. 公司公告</b>	<b>12</b>
<b>5. 数据库更新</b>	<b>13</b>
5.1. 游戏	13
5.2. 电影	13
5.2.1. 总票房	13
5.2.2. 十大影院银幕数	15
5.2.3. 即将上映	15
5.3. 电视剧	15
播映指数	16
5.4. 综艺	16
播映指数	16
5.5. 营销	16
刊例花费走势	17

## 图表目录

图 1: 2021/6/21-2021/6/25 指数涨跌幅排行 .....	5
图 2: 近 20 日传媒（中信）指数成交量及成交额 .....	5
图 3: 传媒个股涨幅前十（2021/6/21-2021/6/25） .....	6
图 4: 传媒个股跌幅前十（2021/6/21-2021/6/25） .....	6
图 5: 2021/6/21-2021/6/27 iOS 畅销榜前十游戏榜单 .....	13
图 6: 2020 年和 2021 年周度总票房 .....	14
图 7: 2021/6/14-2021/6/20 电影票房 TOP10 .....	14
图 8: 2019-2021 月度影投市占率 .....	15
图 9: 截止到 2021/6/27 十大影院银幕数 .....	15
图 10: 电视剧最新播映指数 Top10（2021/6/25） .....	16
图 11: 综艺最新播映指数 Top10（2021/6/25） .....	16
图 12: 2021 年 5 月广告刊例花费同比和环比变化 .....	17
图 13: 2021 年 5 月各渠道刊例花费同比变化 .....	17
表 1: 未来一周即将上映 .....	15

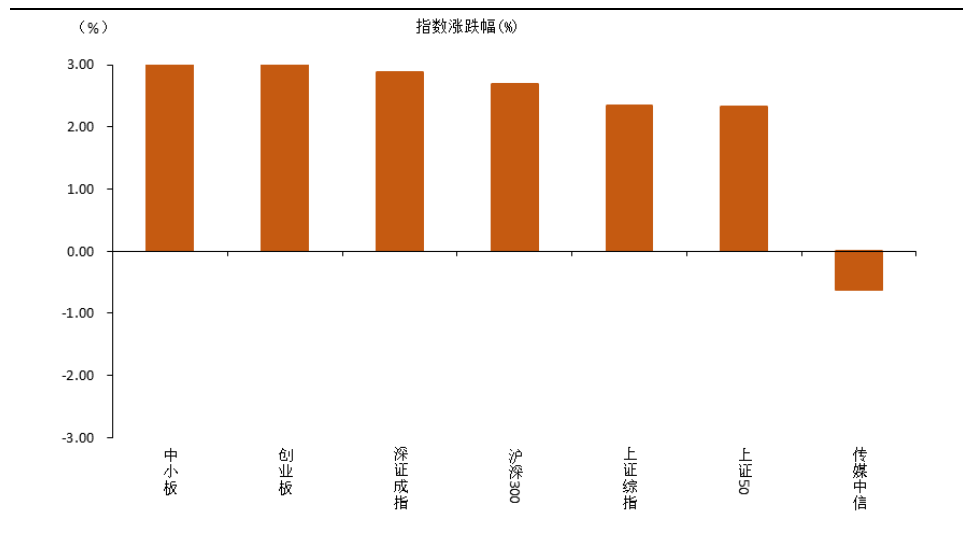
## 1. 本周行情

### 1.1. 传媒指数涨跌幅

2021/6/21-2021/6/25 期间，大盘行情较好，主要指数皆为上涨，中小板、创业板指、深证成指、沪深 300、上证综指、上证 50 分别上涨 4.25%、3.35%、2.88%、2.69%、2.34%、2.33%。

传媒（中信）指数跑输大盘，下跌 0.62%，主要因为游戏行业中报业绩压力较大，市场情绪不振，成交量表现较差。

图 1：2021/6/21-2021/6/25 指数涨跌幅排行

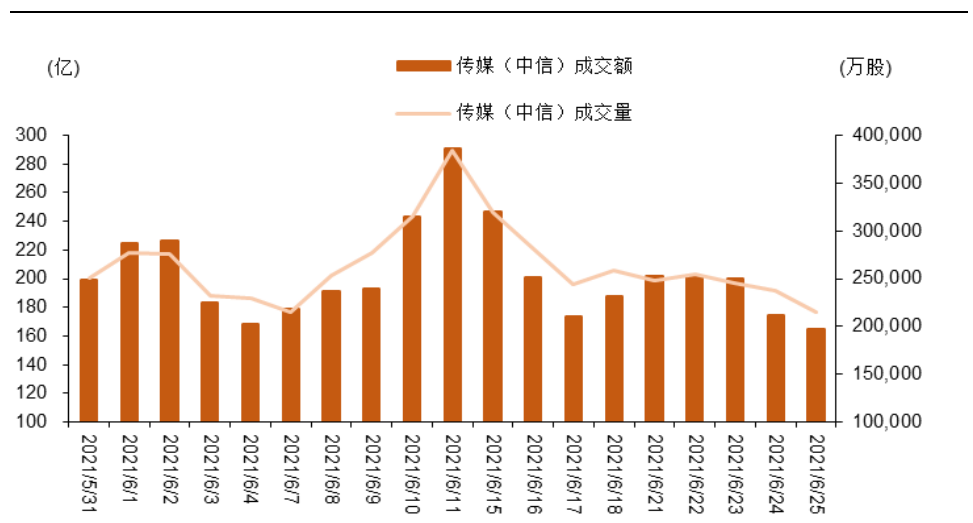


资料来源：Wind，浙商证券研究所

### 1.2. 传媒指数成交情况

从近 20 日传媒（中信）指数成交量及成交额情况来看，2021/6/10 到 2021/6/15 期间成交量和成交额保持较高水平，6 月 11 日峰值的成交额为 291 亿元，成交量为 38.4 亿股。6 月 16 日之后成交量和成交额呈下降趋势。

图 2：近 20 日传媒（中信）指数成交量及成交额



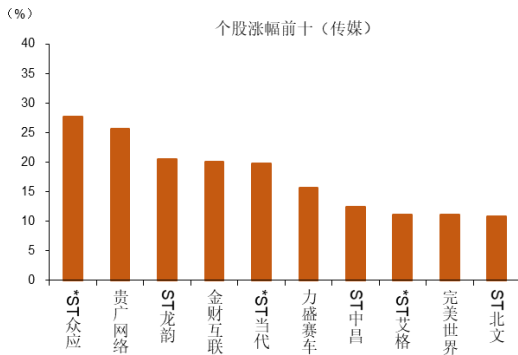
资料来源：Wind，浙商证券研究所

### 1.3. 个股涨跌排行

2021/6/21-2021/6/25 期间，传媒板块个股涨幅前十分别为 ST 众应、贵广网络、ST 龙韵、金财互联、ST 当代、力盛赛车、ST 中昌、ST 艾格、完美世界、ST 北文；

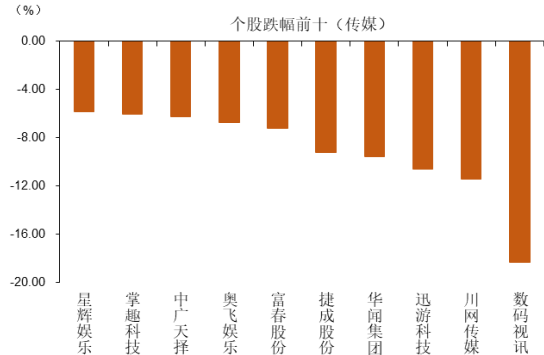
期间个股跌幅前十分别为数码视讯、川网传媒、迅游科技、华闻集团、捷成股份、富春股份、奥飞娱乐、中广天择、掌趣科技、星辉娱乐。

图 3：传媒个股涨幅前十（2021/6/21-2021/6/25）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 4：传媒个股跌幅前十（2021/6/21-2021/6/25）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

## 2. 板块速览

我们对传媒行业重点个股跟踪情况如下：

### 完美世界

公司 2020 年实现营收 102 亿元，同比增长 27.2%，其中游戏贡献了 92.6 亿元，同比增长 35%，主要受疫情期间宅经济对整体游戏流水的拉动。2020 年缺乏新游上线，主要依靠《诛仙手游》（15 年上线）、《完美世界》、《新笑傲江湖》等老游戏的长线运营，2020 年 MMORPG 市场份额持续提升至四分之一。目前这几款主力游戏仍居 iOS 畅销榜 top50 左右的排名，贡献稳定流水。2020 年全年实现归母净利润 15.5 亿元，同比增长 3%，其中游戏净利润 22.9 亿元，同比增长 20%，影视亏损 5 亿元。受 2020 年 Q1 游戏流水高基数影响，2021 年 Q1 业绩承压，营收 22.3 亿元，同比下降 13.3%，扣非归母净利润为 3.2 亿元，同比下降 46.8%。其中游戏扣非后净利润 3.3 亿元，同比下降 34%。

目前完美研发人员数量在 3800 人左右，从研发人员规模来看处于 A 股游戏公司 Top1，研发费用投入一直保持行业较高水平，2020 年研发投入占营收比例为 17.4%。研发体系以工作室为单位，之前研发主力主要是第一、第三、第五、第七项目中心，负责开发传统 MMORPG 端游和手游产品，近几年通过内部调整和外部扩张，成立了如天智游、T3、苏州幻塔等新的工作室，积极布局二次元、放置类、开放世界类以及女性向等细分赛道。

接下来伴随暑期到来，公司将迎接一波产品新周期，随着本周五《梦幻新诛仙》的上线，我们认为产品周期正式开启。《梦幻新诛仙》上线前，官网预约量已经超过 1200 万，各项测试数据反馈较好。古装男神张哲瀚作为代言人，红衣古装形象吸引一波女性玩家。上线第二天登顶 iOS 免费榜，畅销榜排名上升到第 6，目前还在上升阶段。我们认为作为公司回合制 MMORPG 的标杆，前有《神武 4》团队的制作经验，后有诛仙大 IP 加持，该产品有望保持较长时间的商业化变现。后续重磅产品储备包括泛二次元+开放世界类玩法的《幻塔》，以及《天龙八部》、《一拳超人》等，根据测试进度，我们认为《幻塔》年内上

线问题不大。作为拥抱年轻化玩家的转型之作，我们认为《幻塔》有望用硬核的产品力证明老牌研发商深厚的研发基因。以上产品储备的业绩释放主要在 2022 年，看好公司未来 1-2 年迎来估值和盈利的双提升。

### 三七互娱

公司 2020 年实现营收 144 亿元，同比增长 8.9%，其中手游收入 133 亿元，同比增长 10.9%，2020 年是公司产品小年，新上线产品《云上城之歌》、《浮生妖绘卷》、《万股风灵诀》，营收主要由存量游戏贡献。2020 年出海业务高速增长，取得收入 21.4 亿元，大幅增长 104.3%。2020 年公司实现归母净利润 27.6 亿元，同比增长 30.6%，扣非净利润 24 亿元，同比增长 14.5%。2021 年 Q1 受 2020 年 Q1 流水高基数影响业绩承压，实现营收 38.2 亿元，同比下降 12.1%，归母净利润 1.2 亿元，同比下降 84%，扣非归母净利润 4 百万元，同比下降 99%，利润端下降幅度更大主要是因为《荣耀大天使》、《绝世仙王》和《末日喧嚣》等产品正处于推广期，买量费用支出较高。

截至目前，公司研发人员数量在 2300 人左右，2020 年研发投入同比增长 37% 达到 11 亿元，研发保持高投入成为目前 A 股游戏公司普遍趋势。

2021 年以来公司已上线的产品包括《荣耀大天使》、《绝世仙王》、《斗罗大陆：武魂觉醒》等，预计年内还将上线《斗罗大陆：魂师对决》、《云端问仙》等游戏，《斗罗大陆：魂师对决》将于 7 月 22 日正式上线，正逢暑期档，预计将带来一波流水高增长。我们预计随着研发的高投入和产品周期的释放，公司后续运营数据将逐渐向好，悲观预期或已见顶。

### 吉比特

公司 2020 年实现营收 27.4 亿元，同比增长 26.4%，实现归母净利润 10.5 亿元，同比增长 29.3%，扣非归母净利润为 9 亿元，同比增长 19.7%，主要受疫情拉动下的流水增长。2021 年 Q1 实现营收 11.2 亿元，同比增长 51%，实现归母净利润 3.65 亿元，同比增长 13.4%，在 2020 年 Q1 高基数的影响下依然实现业绩的快速增长主要受《一念逍遥》等新游的良好表现拉动。

公司游戏贡献体系主要由“回合制游戏《问道》单一产品（占收入 70%）+Roguelike（硬核游戏品类）+放置类游戏（《最强蜗牛》、《一念逍遥》）”构成。老游戏《问道》手游稳定贡献流水月均 2 亿，玩家群体基本盘较为稳定；Roguelike 游戏门槛较高，公司在该类游戏代理上已获得相对优势；放置类游戏是垂直品类中新的机会，LTV 相对较高（80 元），游戏内容核心在于数值+合适的故事，难度不大，是公司在 Roguelike 类游戏之外的新品类拓展成功的机会。《最强蜗牛》上线一年月均流水 1-2 亿，《一念逍遥》首月流水预计 4 亿元，后续预计将稳定在 1 亿元左右，放置类有望成为公司新的增长引擎。

6 月上线的《摩尔庄园》超市场预期。《摩尔庄园》由淘米网络研发、吉比特旗下雷霆游戏独代，6 月 1 日全平台上线，连续多日保持 iOS 免费榜首位，畅销榜 Top3，目前仍稳居畅销榜 Top10。开服 8 小时内新增用户破 600 万，同时在线人数破 100 万，除官方平台外，主流渠道下载量超 1600 万。我们认为该游戏具备大 DAU 属性，有望持续为官网平台导流并不断完善用户画像。

公司后续产品储备包括 2020 年年报披露的超 10 款代理游戏，如《复苏的魔女》、《地下城 3：魂之诗》，自研游戏放置类《不朽家族》等。

### 心动公司



公司 2020 年营业收入 28.48 亿元，基本与 2019 年营收持平，主要因为 2020 年缺乏自研游戏上线。分业务来看，游戏收入 23.32 亿元，同比微降 2%，其中网络游戏收入减少 7.4%，主要因为《仙境传说 M》处于成熟期，收入有所下滑，同时缺乏新游上线；广告收入 5.16 亿元，同比增长 12%，主要因为 TapTap 用户增长较快，2020 年全年平均 MAU 达到 2570 万人，同比 2019 年增长 43.7%。2020 年净利润 914.5 万元，同比下降 97.36%，利润下滑较快主要因为公司为了提高游戏研发能力大幅增加研发人员数量，2020 年公司研发人员翻倍增加，研发人员数量从 806 人增加到了 1355 人，研发开支同比增长 110%。

TapTap 最新情况：社区功能不断完善，版本更新持续进行。Q1 上线的云玩和篝火功能在不断打磨和增强，云玩中上线游戏规模达到几百款，目前功能还在持续打磨，除分发之外，一站式体验短板还比较多；篝火测试的目的在于将在研产品尽早推向线上，帮助厂商在早期阶段就能观察用户市场的反馈。目前国内月活跃用户数在 2570 万的基础上稳步增长，后续仍需优质的独占游戏进行导流，海外 2020 年 Q4 的 MAU 已经达到 1000 万，预计后面将通过心动自有大 DAU 游戏进一步扩大海外版本用户规模。

自研游戏方面进展加速，2020 年收入贡献主力为《仙境传说 M》、《不休的乌拉拉》、《香肠派对》；公司未来有 13 款自研游戏储备，其中《Flash Party》和《T3》已经进入篝火测试。《火炬之光：无限》、《心动小镇》、《Project A》和《代号：SSRPG》将于 2021 年陆续开启封闭测试。

### 祖龙娱乐

公司 2020 年营收 12 亿元，同比增长 13.4%，受《龙族幻想》在海外发行的良好表现，海外收入同比增长 129%，收入占比大幅提升至 65.2%。国内市场收入表现不及海外，主要因为国内新游上线延期，首款自研 SLG 产品《鸿图之下》10 月底上线，由于跟《天涯明月刀》上线时间较为接近，且同年 SLG 产品头部竞争较为激烈，故《鸿图之下》表现略不及市场预期，对于 2020 年的收入贡献有限。2020 年经调整净利润为 2.2 亿元，同比下降 38.3%，主要因为 2020 年处于研发集中投入期，研发开支较大。

公司具备深厚的研发基因，前身是完美世界研发实力最强的工作室之一，深耕 MMORPG 品类，市场份额占市场 Top3，仅次于网易和完美世界。公司具备强大的研发技术沉淀，是国内将 UE4 引擎应用于 MMORPG 游戏体验最丰富的研发厂商，且与腾讯合作较为深入，多款重磅产品皆为腾讯独家代理。截止到 2020 年底，公司共推出 15 款手游，其中 6 款首月流水超过 1 亿元，5 款累计流水超过 10 亿元，3 款累计流水超过 30 亿元。2020 年底员工人数 1200 人，其中研发人员占 87% 超 1000 人，预计到 2021 年底公司总员工数将突破 1500 人，主要应对品类多元化战略和产品上线节奏加快的需求。

从后续储备来看，2021 年的自研储备包括《诺亚之心》、《Project C》、女性向游戏，2022 年自研储备包括大 IP 授权改编的一款 MMORPG 游戏、《Project D》(MMO) 以及《三国群英传》，我们看好在研发基因加持下，公司做出爆款产品证明自己的研发实力。

### 芒果超媒

公司 2020 年营收 140 亿元，同比增长 12%，归母净利润 19.8 亿元，同比增长 71.4%。2021 年 Q1 营收 40 亿元，同比增长 47%，归母净利润 7.7 亿元，同比增长 74.7%。近日公司 45 亿元左右的定增获批，有望助力内容制作和平台技术提升。

2020 年芒果 TV 共上线 40+ 档综艺和 57 部重点影视剧，其中《乘风破浪的姐姐》、《朋友请听好》、《密室大逃脱 (第二季)》、《隐秘而伟大》、《以家人之名》、《下一站是幸福》等



多部作品取得优异成绩，爆款剧综助力芒果 TV 付费会员数取得高速增长，截至 2020 年末，芒果 TV 有效会员数达 3613 万，同比增长 97%，会员收入 32.6 亿元，同比增长 92%。下半年重磅综艺《乘风破浪的哥哥》预计 8 月初播出，嘉宾内容空前，吸取《姐姐 2》的经验和教训，表现令人期待。

剧方面，公司顺应行业发展趋势台网联动试水短剧模式，于今年 5 月份季风剧场首部产品《猎狼者》上线，湖南卫视与芒果 TV 同步开播，上线前三天累计播放量破亿次，获得收视、口碑的双丰收。通过精品短剧内容的持续输出，公司有望在流量拉新与会员增长方面取得较大提升，男性、悬疑、科幻等题材剧集的输出有望助力芒果用户及会员破圈。6 月 21 日继《猎狼者》之后由余男、邢佳栋领衔主演的《谎言真探》上线，上线 5 天累计播放量已达到 2.7 亿。

新兴业务小芒电商和剧本杀仍在模式探索阶段，公司涉足剧本杀业务的核心在于利用自己的编剧资源和 IP 资源布局实景娱乐，近期公司在长沙新开全国首家《明星大侦探》剧本杀门店，探索自营品牌线下娱乐，后续有望在上海、北京、深圳、苏州陆陆续续开 5-10 家形象旗舰店。未来公司剧本杀业务的模式主要有 3 个方向：自营门店、加盟门店以及剧本的在线交易平台，持续关注公司对新兴赛道的孵化和布局。

## 万达电影

公司 2021 年 Q1 实现净利润 5.3 亿元，2020 年 Q1 亏损 6 亿元，2019 年 Q1 盈利 4.3 亿元，2021Q1 相比 2019Q1 增长 25.4%。增长主要因为：1) 国内影院持续复苏，票房和观影人次同比增长明显，公司国内院线利润已经高于 19 年同期水平；2) 主投主控电影《唐人街探案 3》于 2021 年春节档上映，本年一季度电影制作和发行收入同比大幅增长；3) (利亏) 境外疫情持续，境外影院利润较去年同期下滑 (2020 年 Q1 境外业务基本未受疫情影响)，但环比四季度亏损收窄。

对比 2019 年，2021 年 1-3 月观影人次和票房：2019 年 1-3 月总票房为 24.24 亿元，总观影人次 5188.4 万，2021 年 1-3 月总票房 25.02 亿元，总观影人次 5430 万，在利润端国内院线利润已经高于 19 年同期水平，院线业务恢复良好。按月度 2021 年 3 月份大盘票房同比下降 39.8%，公司票房同比下降 25.9%，市占率为 17.1% (19 年为 13%)，公司作为龙头市占率提升逻辑被验证。

## 猫眼娱乐

2020 年公司营收 13.7 亿元，同比下降 68%，毛利 5.4 亿元，同比下降 80%，2020 年亏损 6.5 亿元，2019 年同期盈利 4.6 亿元，业绩亏损主要受疫情影响。分业务来看，在线娱乐票务服务收入 7.6 亿元，同比下降 67%，收入比重提升 1.4pct 至 55.4%。娱乐内容服务收入 3.5 亿元，同比下降 74.7%，收入比重下降 6.8pct 至 25.9%。广告服务及其他收入 2.6 亿元，同比下降 54.9%，收入比重提升 5.4pct 至 18.7%。

2020 年公司电影票务市场份额持续保持领先，2020 年公司参与出品或发行的影片共有 18 部，合计票房 90 亿元，占大盘 48.3%，较去年上升 7.5pct。其中《我和我的家乡》、《姜子牙》、《金刚川》票房超 10 亿元。2021 年公司参与出品和保底主控发行的影片《你好，李焕英》累计票房 54.1 亿元，位列中国影史第 2 名。2021 年公司片单储备丰富，重点作品包括《1921》、《怒火重案》、《中国医生》、《涉过愤怒的海》、《明日战记》、《不俗来客》等。

根据猫眼专业版数据，2021 年 1-5 月，全国电影票房约 254.7 亿元，观影总人次达 6.2 亿，平均票价 40.9 元，网络售票占比约 88.6%，其中猫眼的市占率约 60.4%。暑期档公司为主

要出品方的动画电影《白蛇2：青蛇劫起》7月上映，基于上一部《白蛇缘起》的良好表现，《白蛇2》的票房表现值得期待。此外，值得期待的还有献礼建党100周年的《1921》。

### 阅文集团

公司2020年营收85.3亿元，同比增长2%，其中在线业务收入39亿元，同比增长33%，版权运营及其他收入36亿元，同比下降22.5%。在线业务增长主要因为ARPU提升明显，2020年单用户平均付费34.7元（上年为25.3元），而版权运营业务受疫情影响有所下降。2020年公司总毛利42.3亿元，本年亏损45亿元。

公司网文内容壁垒稳固，版权运营生态系统持续升级。平台积累了超过900万位作家，作品总数达到1390万部，百度风云榜数据显示排名前30部网络文学作品中26部出自阅文。公司持续扩充版权运营的生态系统，推进动漫、影视多样化形式，新丽传媒、腾讯影视、阅文影视组成三架马车，输出内容改变，促进IP影响力提升，报告期内《赘婿》、《斗罗大陆》改编获得成功，另外《你好李焕英》、《流金岁月》等新丽内容也获得成功。

平台上与腾讯加强合作，自有平台渠道收入增长明显，同时坚持免费内容的推广提高MAU。自有渠道收入增长明显，2020年公司自有渠道收入同比增长61%，主要源于公司不断推广自有渠道，单用户付费意愿提升明显。同时公司深化与qq浏览器、移动QQ等腾讯渠道的合作，推广免费内容，2020年底免费内容平均MAU约1000万，2021年Q1免费阅读小说作家数量增长30%，头部作品增长20%。2020年底自有平台及腾讯渠道的平均MAU为2.289亿（上年2.197亿），平均月付费用户为1020万人（上年为980万），付费比率为4.5%（上年4.5%），每名付费用户平均月收入为34.7元（上年25.3元）。

组织上建立IP中台，决策坚持长期化导向，进一步扩大IP改编产能。未来在有声领域、出版领域、漫画领域、动画领域、影视领域以及游戏领域都将强化开放IP合作。此外公司首次提出IP商品化领域的畅想，涵盖消费品供应链的IP授权、全品类潮流玩具的IP联动以及线下实景消费，如剧本杀、主题公园等。

## 3. 行业新闻

### 3.1. 游戏

**腾讯的女性向游戏《光与夜之恋》上线。**腾讯首款自研乙女手游《光与夜之恋》全平台公测于6月24日正式开启，上线首日登顶APP Store免费榜、畅销榜14名。

**完美世界《梦幻新诛仙》6月25日正式上线。**上线前官网预约量已经超过1200万，各项测试数据反馈较好。古装男神张哲瀚作为代言人，红衣古装形象吸引一波女性玩家。上线首日流水超过1500万，第二天登顶iOS免费榜，最新畅销榜排名上升到第5，目前还在上升阶段。

**青瓷提交港交所招股书：2020年营收12.26亿元。**青瓷游戏正式在港交所提交招股书，截至最后实际可行日期，青瓷游戏运营6款手游，10款手游储备。公司标志性手游如《最强蜗牛》、《不可思议迷宫》、《提灯与地下城》实现高额流水，其中《最强蜗牛》首月流水超4亿。吉比特、腾讯、阿里巴巴灵犀及B站分别持有23.1%、3.37%、3.37%及3.37%的股权投资。

**腾讯云游戏引擎加入主机开发平台。**近日，腾讯云游戏多媒体引擎GME被列入索尼PlayStation和任天堂Switch第三方开发工具与中间件列表。未来，PlayStation和Switch平台上的开发者可以通过GME快速实现语音相关功能。

**字节出海重度游戏收入 1.49 亿元。**6 月 21 日消息，富春股份公告，公司游戏《仙境传说 RO:新世代的诞生》截至 2021 年 6 月 17 日已确认收入 1.49 亿元。值得一提的是，字节朝夕光年子公司就代理了该作，在港澳台及东南亚地区发行。今年年初，字节入股了该作开发商盖姆艾尔。

**天美在西雅图成立新游戏工作室致力于开发 PC 和主机端的射击类 3A 大作。**6 月 24 日消息，腾讯天美发推表示，天美在美国西雅图成立了新游戏工作室，该工作室将致力于开发 PC 和主机端的射击类 3A 大作。新工作室将由 Scott Warner 和 Rosi Zagortcheva 领导，这两人都是 3A 游戏开发领域的元老，Scott Warner 之前在育碧担任游戏总监，其开发的著名游戏包括《光环 4》和《战地》等。

**字节投资开发商雷霆瀚海，持股 10%。**6 月 25 日消息，企查查 App 显示北京雷霆瀚海科技有限公司发生工商变更，新增字节跳动关联公司北京量子跃动科技有限公司为股东，持股 10%。雷霆瀚海是一家从事移动游戏开发和运营的公司，北京雷霆瀚海科技公司旗下有《战锤 40K 游戏软件》等。

### 3.2. 营销

**2021 年 5 月广告市场花费同比增长 28.9%。**根据 CTR 媒介智讯的数据显示，2021 年 5 月广告市场花费同比增长 28.9%，环比增长 14.4%。电视、广播、电梯广告刊例花费同比持续上涨，传统户外广告花费进一步缩减，多个广告牌类型如候车亭、看板、灯箱等广告同比减少明显。

### 3.3. 影视&出版

**芒果超媒季风剧场短剧《谎言真探》开播。**6 月 21 日继《猎狼者》之后由余男、邢佳栋领衔主演的《谎言真探》上线，上线 5 天累计播放量已达到 2.7 亿。

**电影《洗白白》发布概念海报。**大鹏执导新片《洗白白》正式开机，同时曝光概念海报，点赞之手暗藏玄机。该片由陈祉希担任总制片人，苏彪、大鹏编剧讲述墓地销售魏平安为客户韩露破解谣言，踏上令人啼笑皆非的洗白白之路。

**《中国医生》发布新剧照。**《中国医生》释出一批新剧照，展示了张涵予、袁泉、朱亚文、李晨、易烊千玺、欧豪等角色面对疫情沉着应对的场景。该片将于 7 月 9 日上映。

**《万圣节杀戮》发布新预告。**《月光光心慌慌》系列新片《万圣节杀戮》发布正式预告，杀人狂魔迈尔斯回归，依然是你来我往的追捕猎杀游戏。10 月 15 日北美上映。大卫·戈登·格林继续执导，尼克·卡斯特尔、詹姆斯·裘德·柯特尼等参演。

**漫威新片《尚气和十环传奇》发布新预告，聚焦尚气的成长。**主演包括刘思慕、梁朝伟、奥卡菲娜、杨紫琼等，由德斯汀·克里顿执导，今年 9 月 3 日北美上映。

**《绯闻女孩》发布新预告。**HBO MAX 重启版《绯闻女孩》首曝官方中字电视预告片，定档 7 月 8 日下午 3 点全球同步开播，将播出前 6 集，剩下 6 集将于秋季播出。新版设定在原版的 8 年后，如今新一代纽约私立学校的少男少女开始接触社交媒体的变化。

**《鬼灭之刃》稳居双冠，日本漫画+轻小说 2021 年上半年销量榜公布。**《鬼灭之刃》漫画半年卖了 2635 万部，改编轻小说卖了 65 万部，剧场版电影轻小说卖了 27 万部。得益于动画的热播，《咒术回战》漫画和轻小说销量涨势明显，漫画半年卖了 2380 万部，IP 相关轻小说两部上榜。

### 3.4. 其他

**2021年Q1中国云服务支出达60亿美元。**根据Canalys最新数据显示,2021年Q1中国市场的云基础设施服务支出猛增55%,达到60亿美元。由于中国政府将云计算列为首要的战略重点这一利好,中国市场的云基础设施服务增长继续超过全球其余地区。总体而言,中国是仅次于美国的第二大市场,占全球投入的14%,高于2020年Q1的12%。中国四大云服务提供商是阿里云、华为云、腾讯云和百度智能云,这四大巨头共占总支出的80%以上。

**快手全球月活已达10亿。**6月23日消息,快手与中央广播电视总台在北京举办联合发布会,宣布双方达成2020年东京奥运会及2022年北京冬奥会赛事转播短视频战略合作,快手正式成为2020年东京奥运会及2022年北京冬奥会持权转播商。会上,快手CEO宿华透露称,快手全球月活跃用户数达到10亿。

**字节投资澜星科技。**海澜星网络科技有限公司发生工商变更,新增字节跳动有限公司全资子公司北京量子跃动科技有限公司为股东,同时公司注册资本由80万人民币增加至100万人民币,增幅为25%。上海澜星网络科技有限公司成立于2021年4月,法定代表人为张亚楠,北京量子跃动科技有限公司持有该公司20%的股份,为第二大股东。

**腾讯音乐进行成立以来最大的组织架构升级。**钛媒体6月25日消息,腾讯音乐娱乐集团(TME)正在进行成立5年来最大的调整,升级组织架构、定下内容与平台两大核心方向。6月25日下午,腾讯音乐内部发文,宣布成立内容业务线,负责音乐内容相关业务的整体规划、战略制定和统筹管理。“内容战略被提到了前所未有的高度。”

## 4. 公司公告

**【世纪华通】高管人事变动:**公司董事、副总裁邵恒先生因个人原因申请辞去公司董事、副总裁职务。

**【芒果超媒】转让子公司:**2021年4月22日,公司审议通过《关于公司转让所持全资子公司湖南快乐通宝小额贷款有限公司100%股权暨关联交易的议案》,同意公司以3.04亿元的价格将所持有的全资子公司湖南快乐通宝100%股权协议转让给公司控股股东芒果传媒。截至6月25日,公司已收到100%的股权受让款,不再持有快乐通宝的股权,快乐通宝不再纳入公司合并报表范围,且快乐通宝对公司的非经营性资金占用已完成清理。

**【芒果超媒】定增获批:**公司定增获批,拟向不超过35名特定投资者募资不超过45亿元,发行数量上限9370.41万股(含本数),发行价格不低于定价基准日前20个交易日公司股票交易均价的80%。发行完成后,芒果传媒持有股份从58.94%降至55.99%,仍为公司控股股东,湖南台仍为公司实控人。

**【蓝色光标】股东减持:**公司持股5%以上股东北京领瑞以集中竞价的方式减持公司股份2009.3万股,本次减持前持有公司总股份的5.82%,减持后持有股份5%。截至本公告披露日,北京领瑞持有公司1.23亿股股份,占公司总股本的4.95%,占总股本扣除公司回购专户股份后的股份数量的5%,不再为公司持股5%以上股东。

**【三人行】股份增持:**公司实控人及部分核心员工计划增持公司股份金额不低于4280万元,不超过1.066亿元。截至2021年6月25日,增持金额均已超过其增持计划下限金额的50%,其中,实际控制人钱俊冬先生、崔蕾女士及实际控制人控制的控股股东青岛多多行投资有限公司累计增持公司股份279420股,增持金额为3518.76万元,占其增持计划金额下限的87.97%。



**【华扬联众】提供担保:** 为了进一步满足公司及全资子公司经营发展需要,提高公司决策效率,公司拟对全资子公司擅美广告提供担保不超过 3000 万元,拟对全资子公司深圳华扬提供担保合计不超过 7000 万元,拟对全资子公司驹轩苑海南提供担保不超过 2 亿元。

## 5. 数据库更新

### 5.1. 游戏

从游戏的 iOS 畅销榜排名来看,腾讯的《王者荣耀》、《和平精英》长久霸占 iOS 端畅销榜 Top1、Top2 的位子,6 月 1 日上线的《摩尔庄园》已从 Top2 和 Top3 逐渐掉出畅销榜前十的名单。本周上线的腾讯自研乙女手游《光与夜之恋》和完美世界手游《梦幻新诛仙》最新排名分别位列第 9 和第 5,且还在爬升中。

畅销榜前十的游戏有几款老游戏排名已经相当稳定,如腾讯的《王者荣耀》、《和平精英》,网易的《梦幻西游》、《阴阳师》,阿里的《三国志战略版》,米哈游的《原神》。A 股游戏公司随着新游上线时不时冲击前十的位子,6 月 1 日上线的吉比特独代游戏《摩尔庄园》一度挑战过《和平精英》Top2 的排名,6 月 25 日上线的完美世界的《梦幻新诛仙》上线第二天就冲到畅销榜第 6。其他如中手游研发、字节独代的《航海王热血航线》以及 B 站发行的《坎特伯雷公主与骑士唤醒冠军之剑的奇幻冒险》也偶尔排名大提升跻身前十。

图 5: 2021/6/21-2021/6/27 iOS 畅销榜前十游戏榜单

日期	第1名	第2名	第3名	第4名	第5名	第6名	第7名	第8名	第9名	第10名
今天	0	0	0	0	-1	+1	0	0	-2	0
昨天	0	0	-1	+1	-3	-5	-2	+2	-2	+1
前天	0	0	-1	-1	-2	-9	-73	-9	-14	-6
06.24	0	0	0	0	0	0	-7	-49	+2	0
06.23	0	0	-23	+1	+1	-14	-1	-3	+1	-1
06.22	0	0	-1	+1	0	0	0	0	-1	+1
06.21	0	0	0	0	0	-2	-1	+1	-4	0

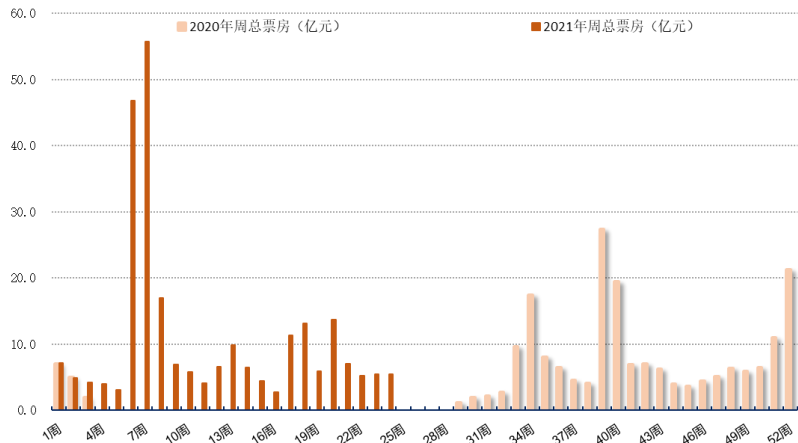
资料来源:七麦数据,浙商证券研究所

### 5.2. 电影

#### 5.2.1. 总票房

2021/6/14 至 2021/6/20 第 24 周单周总票房为 5.51 亿元,相比第 23 周基本持平。

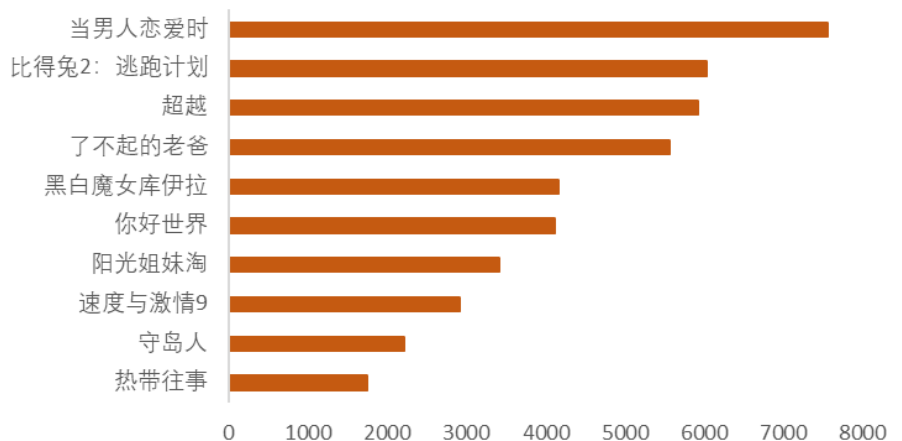
图 6：2020 年和 2021 年周度总票房



资料来源：艺恩，浙商证券研究所

2021/6/14 至 2021/6/20，电影票房 Top1 为《当男人恋爱时》，单周票房为 7573 万元，与上周相比排名上升 8 名。《比得兔 2》与上周比排名上升 2 名至 Top2，单周票房为 6036 万。此外，《了不起的老爸》首次跻身单周票房 Top10。

图 7：2021/6/14-2021/6/20 电影票房 TOP10

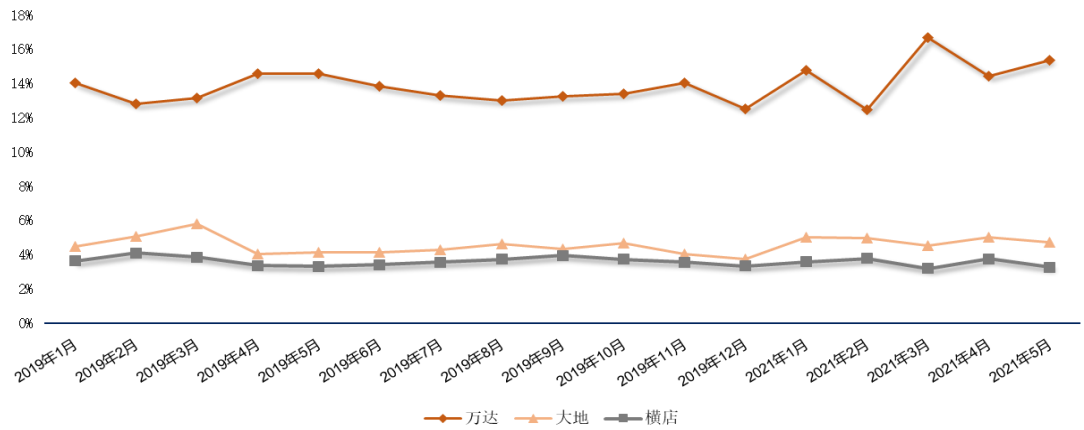


资料来源：艺恩，浙商证券研究所

从月度影投市占率来看，万达电影的市占率稳居第一并呈现上升趋势，2021 年 5 月万达电影市占率达到 15.35%，相较于 2019 年 5 月同比提升 0.77pct，相比 2021 年 4 月环比提升 0.92pct，龙头市占率提升逻辑进一步验证。



图 8：2019-2021 月度影投市占率

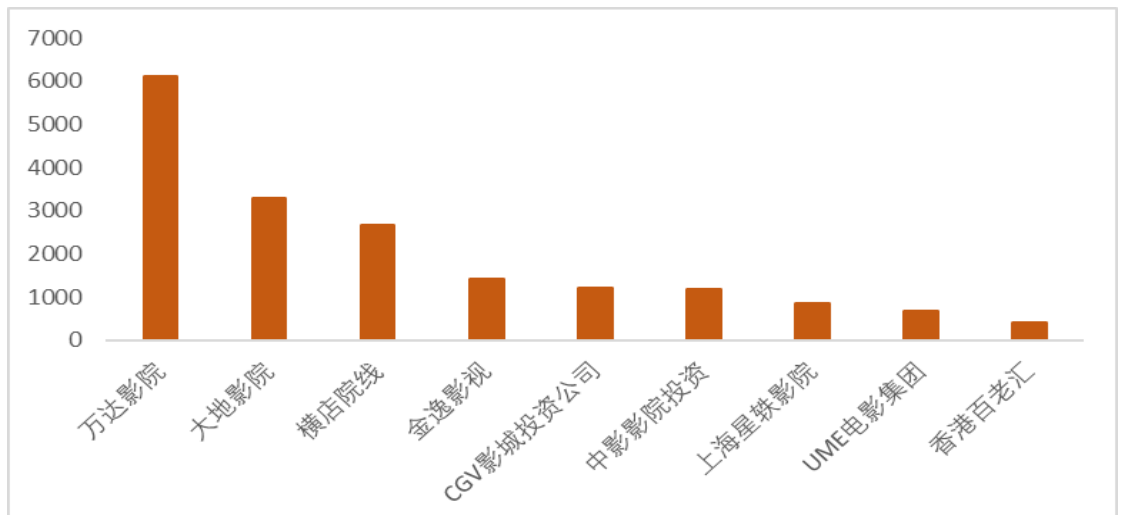


资料来源：灯塔专业版，浙商证券研究所

### 5.2.2. 十大影院银幕数

截止到 2021/6/27，万达影院、大地影院、横店院线总银幕数分别为 6102、3301、2675。

图 9：截止到 2021/6/27 十大影院银幕数



资料来源：艺恩 APP，浙商证券研究所

### 5.2.3. 即将上映

为献礼建党 100 周年，下周 7 月 1 日有两部导演和演员阵容豪华的历史大片《1921》和《革命者》。

表 1：未来一周即将上映

影片名称	上映日期	类型	导演	主演
《1921》	7月1日	剧情、历史	黄建新、郑大圣	黄轩、倪妮
《革命者》	7月1日	剧情、历史	徐展雄	张颂文、李易峰、佟丽娅
《狼行者》	7月3日	动画、家庭、冒险、奇幻	汤姆·摩尔、罗斯·斯图尔特	肖恩·宾

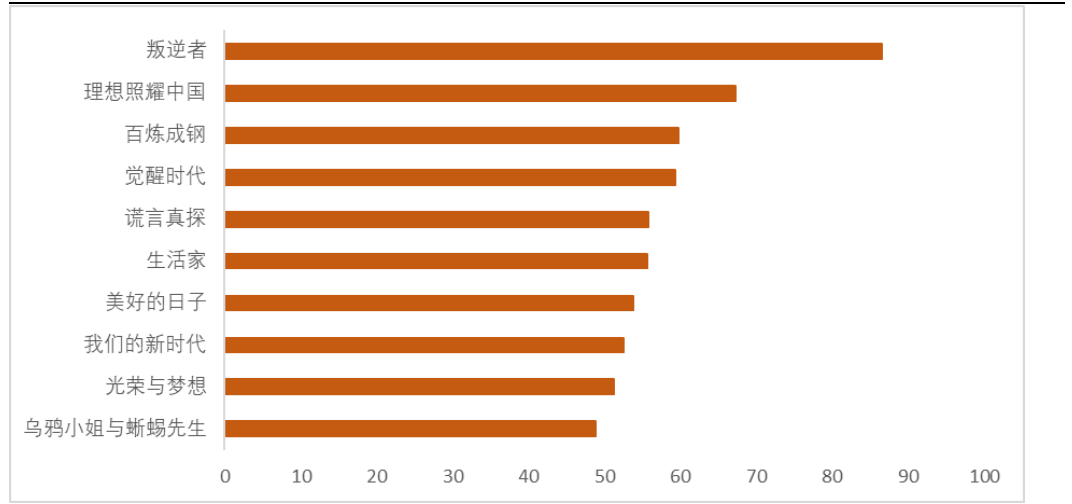
资料来源：艺恩，浙商证券研究所

## 5.3. 电视剧

### 播映指数

从最新播映指数看，最热门的电视剧为爱奇艺的《叛逆者》，芒果超媒自制短剧《谎言真探》播映指数排名第五，累计播放量达2.7亿。

图 10：电视剧最新播映指数 Top10（2021/6/25）



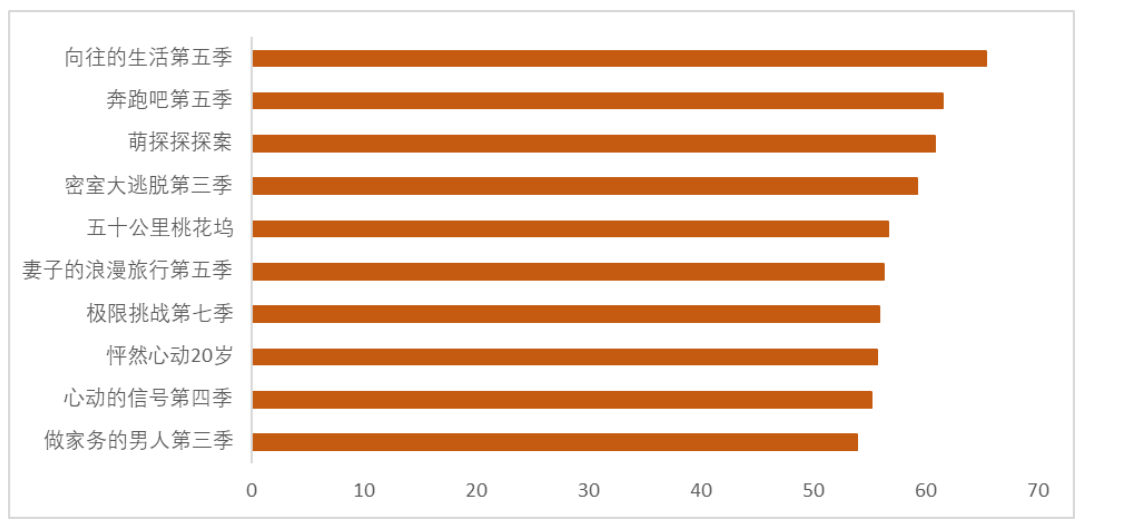
资料来源：艺恩 APP，浙商证券研究所

## 5.4. 综艺

### 播映指数

芒果超媒在综艺领域领先优势明显，播映指数前十中有三款综艺产品为芒果 TV 的作品，分别为《向往的生活第五季》、《密室大逃脱第三季》和《妻子的浪漫旅行第五季》，分别位列第一、第四和第六。

图 11：综艺最新播映指数 Top10（2021/6/25）



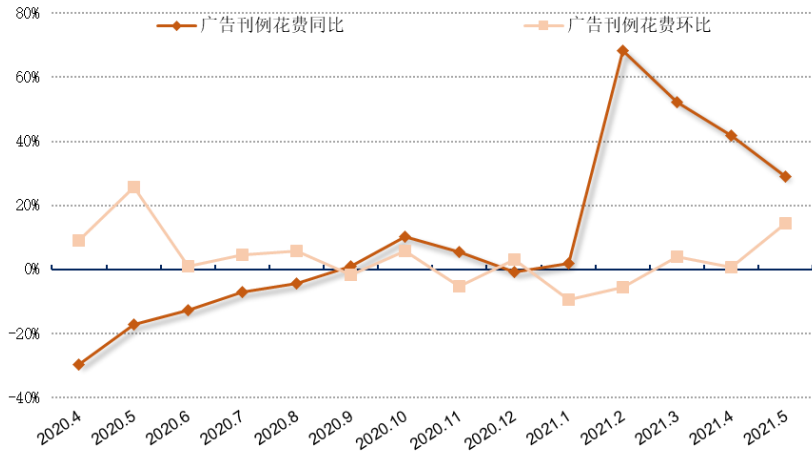
资料来源：艺恩 APP，浙商证券研究所

## 5.5. 营销

### 刊例花费走势

2021年5月广告市场花费同比增长28.9%，环比增长14.4%，说明疫情后的恢复性增长还在持续。

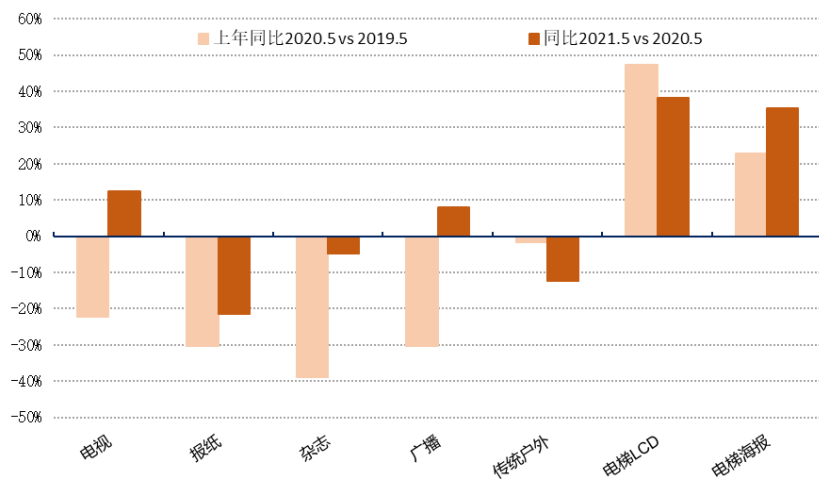
图 12：2021年5月广告刊例花费同比和环比变化



资料来源：CTR，浙商证券研究所

分广告渠道来看，电视、广播和电梯广告同比增幅较为明显，报纸广告同比花费有所下滑。

图 13：2021年5月各渠道刊例花费同比变化



资料来源：CTR，浙商证券研究所

## 6. 风险提示

- 1、政策监管变严；
- 2、新游上线时间延期；
- 3、已上线游戏流水不达预期；
- 4、经济复苏不达预期。

## 股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

## 行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

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。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

## 法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 29 层

北京地址：北京市广安门大街 1 号深圳大厦 4 楼

深圳地址：深圳市福田区深南大道 2008 号凤凰大厦 2 栋 21E02

邮政编码：200127

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>