

增持

——维持

日期：2021年06月28日

行业：传媒



上海证券  
SHANGHAI SECURITIES

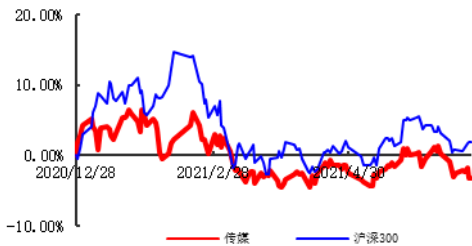
分析师：胡纯青

Tel: 021-53686150

E-mail: huchunqing@shzq.com

SAC 证书编号：S0870518110001

近6个月行业指数与沪深300比较



证券研究报告/行业研究/行业动态

## 618 电商数据喜人，《梦幻新诛仙》正式上线

### ■ 一周表现回顾：

上周沪深 300 指数上涨 1.05%，申万传媒指数下跌 0.68%，跑输沪深 300 指数 1.73 个百分点。个股方面，上周涨幅较大的有完美世界 (+11.17%)、巨人网络 (+1.82%)、天下秀 (+1.36%)；上周跌幅较大的有中南传媒 (-6.06%)、昆仑万维 (-5.10%)。

### ■ 行业动态数据：

**手游榜单排名：**上周进入 iOS 畅销榜 TOP50 的上市公司相关游戏包括：《一念逍遥》(吉比特)、《问道》(吉比特)、《斗罗大陆：武魂觉醒》(三七互娱)、《叫我大掌柜》(三七互娱)、《全民奇迹 2》(腾讯)、《新诛仙》(完美世界)以及《完美世界》(完美世界)。新游戏方面，《摩尔庄园》(吉比特)排名稳定在畅销榜 Top10。

**新开测手游：**本周新开测游戏接近 30 款，包括归属于 A 股上市公司名下的游戏共 4 款，2 款正式上线。

**电影票房：**6 月 18 日至 6 月 24 日，中国电影市场总票房为 25901 万元。本周电影票房 Top3 分别为《为了不起的老爸》(猫眼娱乐)8225.25 万、《当男人恋爱时》7089.45 万、《守岛人》(幸福蓝海)3543.29 万。

### ■ 投资建议：

**游戏：**从近期的行业数据看，游戏行业 Q2 收入增速有望较 Q1 同比回升。暑期临近，新游戏进入密集上线期后或进一步提振行业景气度。本周五完美世界的《梦幻新诛仙》正式上线，有望对公司下半年业绩带来积极影响。

**影视：**关注重点影片定档。定档 7 月上旬的重点影片包括《1921》(上海电影)、《革命者》(光线传媒)、《中国医生》(博纳影业)等。

**电商：**根据星图数据，2021 年 618 大促期间全网交易总额为 5784.8 亿元人民币，同比增长 26.5%。直播带货总额达到 645 亿元，超过 618 总 GMV 的 10%，整体表现亮眼，利好电商直播服务企业。

**营销：**根据 CTR，5 月线下广告市场刊例花费同比增长 28.9%，环比增长 14.4%，其中，电梯 LCD/电梯海报刊例花费同比增长 38.2%/35.4%，受五一、618 影响，广告主梯媒投放量显著增加，建议持续关注楼宇媒体龙头。

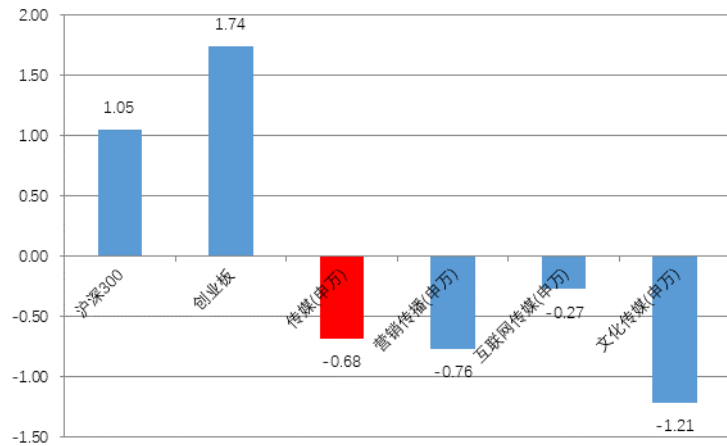
### ■ 风险提示：

监管进一步趋严、行业增速下滑、行业竞争加剧、商誉减值风险

## 一、上周行情回顾

上周沪深 300 指数上涨 1.05%，申万传媒指数下跌 0.68%，跑输沪深 300 指数 1.73 个百分点。

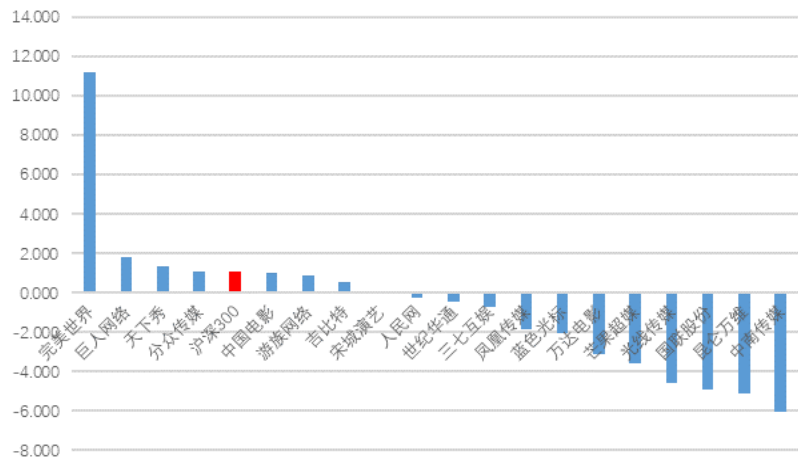
图 1 上周行业市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

个股方面，上周涨幅较大的有完美世界 (+11.17%)、巨人网络 (+1.82%)、天下秀 (+1.36%)；上周跌幅较大的有中南传媒 (-6.06%)、昆仑万维 (-5.10%)。

图 2 上周个股市场表现 (%)



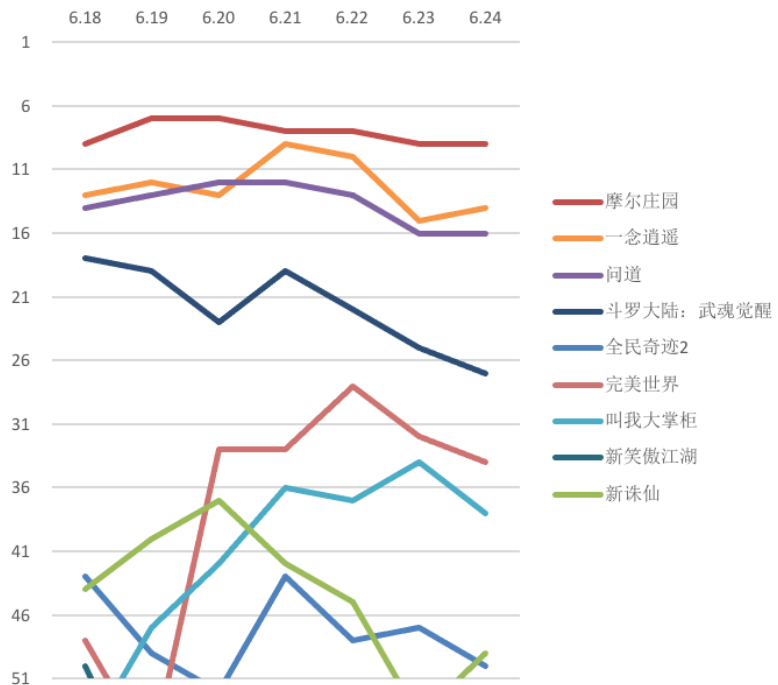
数据来源: Wind、上海证券研究所

## 二、行业动态数据

**手游榜单排名:** 上周进入 iOS 畅销榜 TOP50 的上市公司相关游戏包括:《一念逍遥》(吉比特)、《问道》(吉比特)、《斗罗大陆:武魂觉醒》(三七互娱)、《叫我大掌柜》(三七互娱)、《全民奇迹 2》(腾讯)、《新诛仙》(完美世界)以及《完美世界》(完

美世界)。新游戏方面,《摩尔庄园》(吉比特)排名稳定在畅销榜 Top10。

图 3 中国区 IOS 畅销榜 TOP50 内游戏 (A 股上市公司部分)



数据来源: AppAnnie、上海证券研究所

**新开测手游:** 本周新开测游戏接近 30 款, 包括归属于 A 股上市公司名下的游戏共 4 款, 2 款正式上线。

表 1 新开测手游 (A 股上市公司部分)

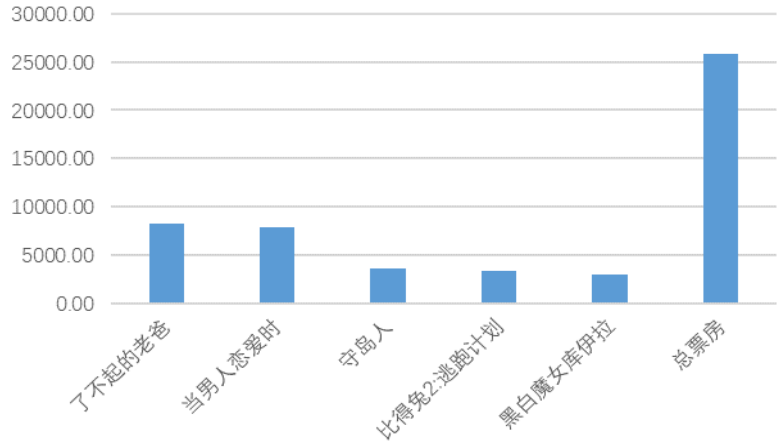
开测时间	游戏名称	游戏厂商	关联上市公司	游戏类型	测试类型	平台
2021.06.28	冒险与深渊	雷霆游戏	吉比特	放置 RPG	删档内测	Android
2021.06.30	御剑诀	第一波	鼎龙文化	RPG	上线	Android
2021.06.30	君王 3D	时代首游互动	中青宝	SLG	删档内测	Android
2021.07.02	女神联盟: 契约	游族网络	游族网络	RPG	公测	Android

数据来源: GameRes、上海证券研究所整理

**游戏版号:** 上周无游戏版号获批。

**电影票房:** 6 月 18 日至 6 月 24 日, 中国电影市场总票房为 25901 万元。本周电影票房 Top3 分别为《为了不起的老爸》(猫眼娱乐) 8225.25 万、《当男人恋爱时》7089.45 万、《守岛人》(幸福蓝海) 3543.29 万。

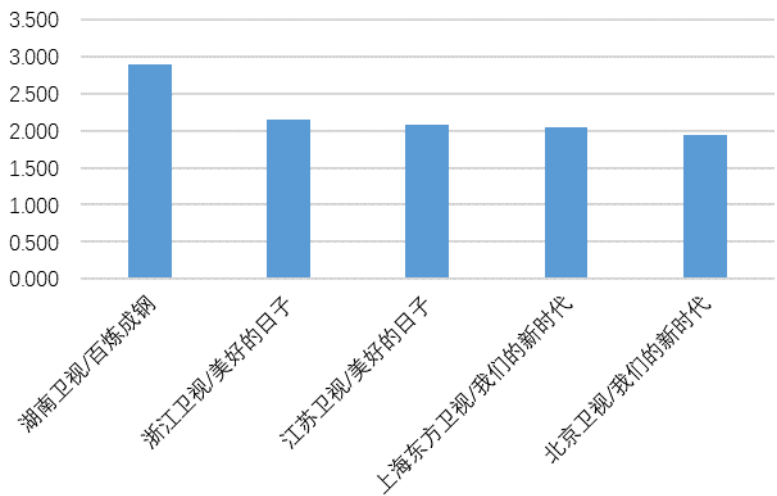
图 4 本周票房大盘及电影票房 Top5 影片 (亿元)



数据来源：猫眼数据、上海证券研究所

**电视剧收视率：**6月24日卫视黄金档收视率 Top5 分别为分别为由芒果影视出品，在湖南卫视（2.891%）播出的《百炼成钢》；由中共青岛市委宣传部出品，在江苏卫视（2.075%）与浙江卫视（2.194%）播出的《美好的日子》以及由华策影视出品在北京卫视（1.950%）与上海东方卫视（2.051%）播出的《我们的新时代》。

图 5 黄金档卫视影视剧收视率 Top5



数据来源：新浪微博（卫视小露电）

### 三、近期公司公告

表 2 公司重点公告

公司名	代码	事件	内容
-----	----	----	----

芒果超媒	300413	股权转让	4月22日,公司董事会审议通过以30,424.97万元的价格将所持有的全资子公司快乐通宝100%股权协议转让给公司控股股东芒果传媒。目前,公司已收到100%的股权转让款,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。
三七互娱	002555	解除质押	公司于近日接到公司控股股东、实际控制人李卫伟先生的通知,李卫伟先生将其持有公司的部分股份办理了解除质押股份1450万股,占其所持股份比例4.50%,占公司总股本比例0.65%。
世纪华通	002602	董监高变更	公司董事会于近日收到公司董事、副总裁邵恒先生的书面辞职报告,邵恒先生因个人原因申请辞去公司董事、副总裁职务。邵恒先生辞去上述职务后将继续在公司下属子公司其他岗位任职。
宋城演艺	300144	资金运作	公司审议通过了《关于使用闲置自有资金投资证券及理财产品的议案》,同意公司在确保资金安全、操作合法合规、保证正常生产经营不受影响的前提下,继续使用闲置自有资金进行证券及理财产品投资,使闲置资金在确保安全性、流动性的基础上实现保值增值,额度不超过人民币15亿元,在此限额内资金可以滚动使用,使用期限为自董事会审议通过之日起2年内有效,并授权公司管理层在该额度范围内行使投资决策权,签署相关法律文件。

数据来源: Wind、上海证券研究所

## 四、行业热点信息

### 1. 星图数据 2021 年 618 全网销售战报: 618 大促期间交易总额 5784.8 亿元

618 年中大促作为上半年最大的电商购物节,也是上半年商家最后的冲量机会。据星图数据 2021 年 618 大促期间(2021 年 6 月 1 日 00:00-2021 年 6 月 18 日 24:00)全网销售监测数据显示,今年 618 期间,全网交易总额为 5784.8 亿元人民币,同比增长 26.5%。本届 618 期间在行业成交额排行榜中, TOP1 是家用电器, TOP2 是手机通讯, TOP3 是服装配饰, 从 TOP4-TOP10 行业, 分别是个护美妆、鞋靴箱包、家具建材、电脑办公、食品饮料、母婴玩具及运动户外。(金融界)

### 2. 字节跳动 2020 财年主要业绩分享, 营收达 343 亿美元

数据显示,公司 2020 年营收达 343 亿美元,增长了 111%,翻了一番还多;此外,毛利润也达到 190 亿美元,增长了 93%。众所周知,字节跳动运营着抖音及其海外版 TikTok,名为今日头条的新

闻聚合应用等多款热门应用，能取得这样的业绩也算意料之中。但令人没想到的是，字节跳动表示，整个 2020 年，公司其实是亏损状态的，亏损金额达 21 亿美元。亏损的部分原因是员工股票薪酬产生的费用增加。2019 年，字节跳动公布的运营利润为 6.84 亿美元。（网易）

### 3. 腾讯天美在西雅图开设新工作室 致力于制作 3A 主机游戏

“6 月 24 日,腾讯天美游戏工作室宣布将在美国西雅图开设新工作室专注于开发 3A 大作, 腾讯还曾在 5 月份的时候发布过招聘广告为自己 3A 新项目募集人手。虽然目前天美工作室主要专注于移动设备上的游戏开发, 但其新团队将致力于开发一款全新 3A 大作, 腾讯称新作将会面向多个平台, 其中就包括主机平台, 该团队的办公地点临近 Bellevue, 目前已有 25 名成员在职, 该工作室将于 2021 年下半年正式开放。团队将由总监 Scott Warner 和运营总监 Rosi Zagortcheva 领导, 他们都是 3A 游戏领域的资深人士。Warner 曾在 EA、Ubisoft 和 343Industries 工作过, 其代表作包括《光环 4》和《战地: 硬仗》等游戏, 而 Zagortcheva 曾就职于 EA 和以及 DICE 公司, 并且其还有着多部战地作品以及游戏《星球大战: 前线》的开发经验。（3DM）

### 4. 华为云加速“云云协同”，未来重点聚焦互联网和政企赛道

在近日的华为云 TechWave 全球技术峰会上，华为云发布了智能流程机器人方案等一系列新品，同时着重强调了今年云业务升级的重点：云云协同。云云协同就是华为云与消费者业务的终端云在能力和生态两方面深度协同，对外提供统一的服务和体验，包括统一账号、支付、音频、视频、地图、广告等开放能力、开发平台，应用分发及运营服务，实现 to B 和 to C 的全生态融合。这种协同最直接的好处在于，一方面借助华为云的技术设施来提升企业运营效率，另一方面，企业与开发者在能够通过华为终端在全世界的覆盖触达到近 8 亿的用户，从而为自己的应用拉新促活，包括面向企业的 SaaS 服务和 C 端应用。根据官方公布的数据，华为云目前拥有超过 2 万家技术合作伙伴，有超过 4000 个应用在华为云上得到开发和拓展。（界面新闻）

## 五、投资建议

**游戏：**从近期的行业数据看，游戏行业 Q2 收入增速有望较 Q1 同比回升。暑期临近，新游戏进入密集上线期后或进一步提振行业景

气度。本周五完美世界的《梦幻新诛仙》正式上线，有望对公司下半年业绩带来积极影响。

**影视：**关注重点影片定档。定档7月上旬的重点影片包括《1921》（上海电影）、《革命者》（光线传媒）、《中国医生》（博纳影业）等。

**电商：**根据星图数据，2021年618大促期间全网交易总额为5784.8亿元人民币，同比增长26.5%。直播带货总额达到645亿元，超过618总GMV的10%，整体表现亮眼，利好电商直播服务企业。

**营销：**根据CTR，5月线下广告市场刊例花费同比增长28.9%，环比增长14.4%，其中，电梯LCD/电梯海报刊例花费同比增长38.2%/35.4%，受五一、618影响，广告主梯媒投放量显著增加，建议持续关注楼宇媒体龙头。

## 六、风险提示

监管进一步趋严、行业增速下滑、行业竞争加剧、商誉减值风险



## 分析师声明

胡纯青

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数±10%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司（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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。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、意见或推测不一致的报告。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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。