

暑期档将至，关注优质作品投资机会

——6月行业动态报告

核心观点

- **最新观点** 1. **影视、游戏暑期档将至，关注优质作品投资机会** 2021 暑期档将至，影视方面 2021 年无疑是主旋律电影大年，《1921》《革命者》《中国医生》等大制作主旋律电影纷纷定档于暑假，其中不少头部主旋律献礼片在未上映前便具有较高的讨论度，流量明星的加盟也为暑期档主旋律献礼片带来更大声量。因此主旋律电影有望成为暑期档票房主力。此外，随着国漫的不断发展和积极式创新，国漫电影在视觉效果、故事情节和内涵等方面都有了较大的进步，暑期档的《白蛇2：青蛇劫起》、《济公之降龙降世》、《雄狮少年》和《俑之城》国漫作品有望成为暑期档票房重要增量部分。我们认为，随着主旋律电影在题材选择和表现形式等方面不断创新，主旋律电影不断赢得市场和口碑的双丰收，高质量主旋律影片有望成为 2021 年暑期档实现票房增长的重要动力。游戏方面，暑期档上线的游戏覆盖 SLG、ARPG、MMORPG 等多赛道，也包含部分经典 IP。其中由腾讯发行的《真·三国无双霸》作为经典 IP，目前在 TapTap 上该游戏已有超 60 万的预约人数，正式上线后的游戏表现值得期待。乙女向游戏《光与夜之恋》在全渠道预约的人数已经超过了 700 万。网易将于暑期发行的《永劫无间》测试期间最高同时在线人数有 14 万人。《暗黑破坏神：不朽》作为经典 IP，由暴雪、网易共同制作。《古镜记》是一款国风题材的 AVG 解谜游戏，由胖布丁工作室开发，莉莉丝负责发行，目前在 TapTap 上已有超 22 万人预约。
- **投资建议** 我们认为内容电商符合新世代人群喜好，同时行业无论渗透率还是空间都具备较大成长潜力，建议关注：芒果超媒（300413.SZ）、快手-W（1024.HK）、星期六（002291.SZ）；随着 Z 世代消费需求的崛起，多品类游戏产品有望全面爆发，建议关注具备完善产品矩阵且研发能力优异的完美世界（002624.SZ）、祖龙娱乐（9990.HK）、心动公司（2400.HK）；此外，悦己需求催生医美行业快速发展，医美产业长期发展具有确定性，建议关注改善行业获客效率的新氧（SY.O）。
- **风险提示** 市场竞争加剧的风险，政策及监管环境的风险，作品内容审查或审核风险，公共卫生风险等。
- **核心组合上月表现**

证券代码	证券简称	月涨幅 (%)	市盈率 PE (TTM)	市值 (亿元)
300788.SZ	中信出版	0.76	21.94	70.45
300413.SZ	芒果超媒	0.34	53.85	1225.43
9990.HK	祖龙娱乐	0.27	-13.42	121.02

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

传媒互联网行业

推荐 (维持评级)

分析师

杨晓彤

☎：010-80927626

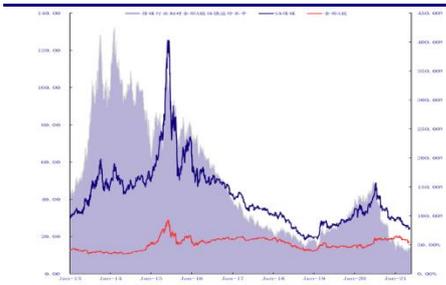
✉：yangxiaotong@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130518020001

特此鸣谢：岳铮

行业数据

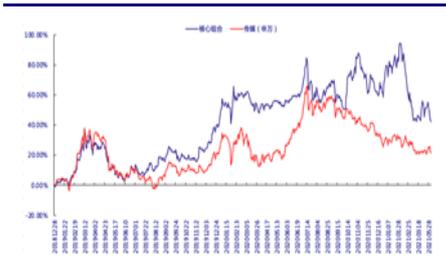
2021.06.30



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

核心组合表现

2021.06.30



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

相关研究

- 【银河传媒互联网】5月行业动态报告：网易腾讯年度发布会召开，新品品类齐全
- 【银河传媒互联网】4月行业动态报告：档期票房屡创新高，互联网平台迈向规范化发展
- 【银河传媒互联网】3月行业动态报告：中概股回港渐入高峰 字节跳动加速手游布局
- 【银河传媒互联网】2月行业动态报告：电影市场开门红 成就史上最强势春节档

目 录

一、影视行业：影院票房环比下降，献礼剧题材热播.....	3
1. 端午档创影视场次新纪录.....	3
2. 影视指数小幅波动，电视剧《叛逆者》表现优异.....	3
3. 内容创造美好，腾讯视频影视年度发布会召开.....	6
二、互联网行业：多家互联网平台公司赴美上市	7
1. 生鲜电商头部平台在美上市.....	7
1.1 每日优鲜于美东时间6月25日于美股上市。	7
1.2 叮咚买菜有望进一步强化生鲜电商品牌.....	7
三、游戏行业：游戏版号公布，腾讯、网易游戏在列.....	8
1. 多款游戏新活动助力5月流水环比同比双增长.....	8
2. 6月国产游戏、进口游戏版号分别下发.....	10
3. 上海游戏产业收入表现亮眼，2020年总销售收入达1206亿元.....	17
4. 《摩尔庄园》手游6月1日正式上线，归来热度不断.....	17
四、内容出版行业：快手、腾讯获得北京冬奥会转播权	19
1. 《少年读史记》升至榜首，余华两部作品进入TOP10.....	19
2. 快手体育版权壁垒加深，拿下2021年美洲杯直播及短视频版权.....	20
五、营销行业：618年中大促圆满落幕.....	21
1. 电商618活动战线拉长，活动重心前倾.....	21
2. 广告市场5月花费同比增长28.9%.....	21
3. 直播成电商标配销售渠道，快手体量大幅领先.....	21
六、教育行业：校外监督培训司成立，行业监管将常态化	22
1. 教育部成立校外监督培训司.....	22
七、传媒行业在资本市场中的发展情况.....	24
（一）传媒行业并购大潮回落，A股上市企业数量回升	24
（二）传媒行业估值徘徊在低位，溢价率持续走低.....	25
（三）A股IPO审核依然趋严，中概股回流趋势明显.....	25
八、投资建议.....	26
九、风险提示.....	27
附录：核心组合.....	27

一、影视行业：影院票房环比下降，献礼剧题材热播

1. 端午档创影视场次新纪录

2021年以来，国内电影形势已基本恢复稳定，电影月度场次维持在1000万场左右，2021年6月，月度票房达21.27亿元，月度场次达1106.76万场，月观影人次为6032.10万人。当前月票房冠军为台湾电影《当男人恋爱时》，单月票房达到2.04亿元。五月末上映的《速度与激情9》以及美国动画电影《比得兔2：逃跑计划》分列二、三位，单月票房分别为1.86亿元及1.55亿元。受六月份新片上映较少及五一档票房基数较高影响，本月票房环比下跌，但随着未来两个月“暑期档”将迎来多部大片上映，我们预计影视行业有望大幅回升。

表 1：2021 年 6 月电影票房排名

排名.影片名	单月票房(万)	票房占比	平均票价	场均人次	淘票票评分
1.当男人恋爱时	20437	9.6%	32	7	8.2
2.速度与激情9	18557	8.7%	38	5	7.5
3.比得兔2：逃跑计划	15511	7.3%	33	7	8.7
4.哆啦A梦：伴我同行2	15456	7.3%	34	6	8.7
5.黑白魔女库伊拉	14382	6.8%	36	7	8.8
6.寂静之地2	14122	6.6%	35	5	7.7
7.超越	14036	6.6%	35	5	7.7
8.了不起的老爸	12494	5.9%	36	5	8.8
9.你好世界	11211	5.3%	31	5	8.5
10.阳光姐妹淘	9218	4.3%	36	5	8.4

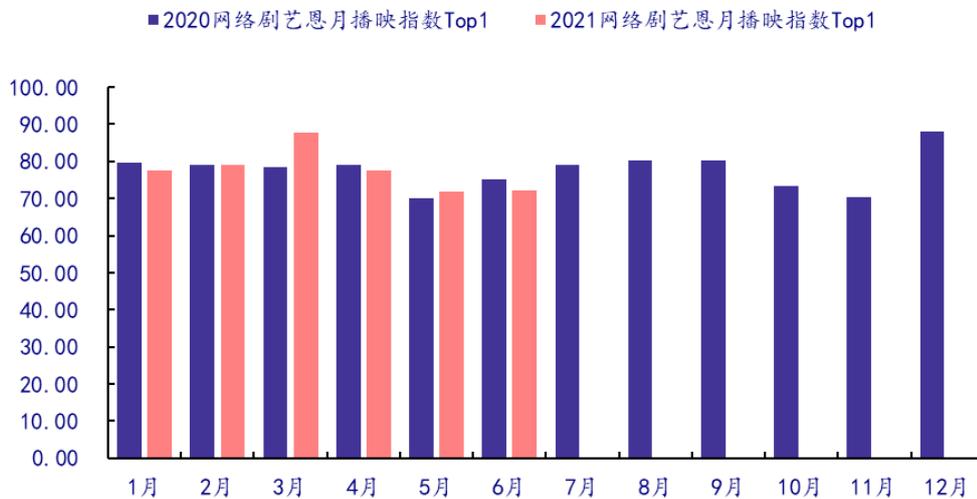
资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

根据灯塔专业版显示，2021年端午档总票房达到4.6亿元，总人次1283.6万，总场次130.8万，创端午档影史场次新纪录，单日日均票房约1.5亿元。从2013年至2019年，除了2013年外，其余6年的端午档票房冠军都被进口片占领。今年由于美国和欧洲新冠肺炎疫情影响了重磅商业大片的拍摄和制作，一定程度上也影响了整体票房表现。今年端午档的国产影片数量高达15部，题材涵盖喜剧、青春、爱情、惊悚、体育、动画等。单片票房冠军由郑恺领衔主演的体育题材影片《超越》夺得，档期累计票房达8776.5万元；第二名则为真人CG的好莱坞电影《比得兔2：逃跑计划》，该片端午档累计票房7041.1万元；第三名为由宁浩监制，彭于晏、张艾嘉领衔主演的犯罪电影《热带往事》，累计票房5176.5万元。

2. 影视指数小幅波动，电视剧《叛逆者》表现优异

网络剧：6月份网络剧热度与上月基本持平，Top1月度播映指数72.2，环比上升0.28%。2021年6月，根据艺恩网络剧播映指数，6月新剧播映态势良好，TOP10中6月新上线新剧占据8席，位列前三的分别为爱奇艺播放的《变成你的那一天》《爱上特种兵》和腾讯播放的《千古玦尘》。此外，5月份上线的爱奇艺恋恋剧场《月光变奏曲》和腾讯播出的《御赐小仵作》持续上榜，位列第4和第6位，剧集热度持久不下。

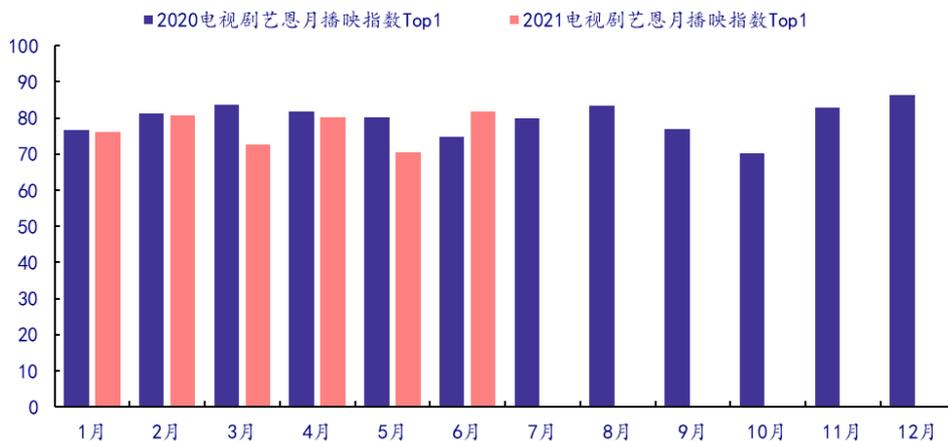
图 1：网络剧月度播映指数 Top1 变化情况



资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

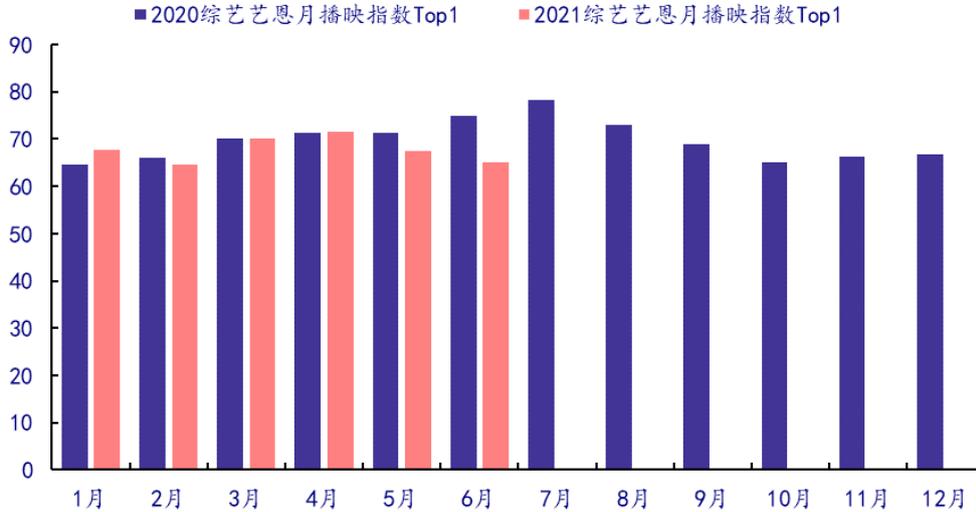
电视剧：6月份电视剧热度明显上涨，Top1 月度播映指数环比上涨 16.05%。根据艺恩数据电视剧播映指数数据，爱奇艺独播的6月新上线电视剧《叛逆者》获得榜首，月度播映指数为 81.7，较第二名有突出优势。多平台播出电视剧《理想照耀中国》和《觉醒年代》位列二、三位，月度播映指数分别为 67 和 60.1，其中《觉醒年代》表现出明显的长尾效应。在建党百年来临之际，高质量的献礼剧、历史剧题材受到观众喜爱。

图 2：电视剧月度播映指数 Top1 变化情况



资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

综艺节目：2021 年 6 月，根据艺恩数据所统计的综艺节目播映指数排行数据，Top1 月度播映指数小幅下降，环比下跌 3.26%至 65.2。4 月上线的芒果 TV 独家播放的综艺《向往的生活第五季》继续蝉联播映指数冠军的位置，爱奇艺独播的《萌探探探案》和多平台播放的《奔跑吧第五季》分别位列第 2、3 名。6 月榜单中仅腾讯视频《心动的信号第四季》一部为当月新综艺节目，在榜单中位列第 10 名。

图 3：综艺节目月度播映指数 Top1 变化情况


资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

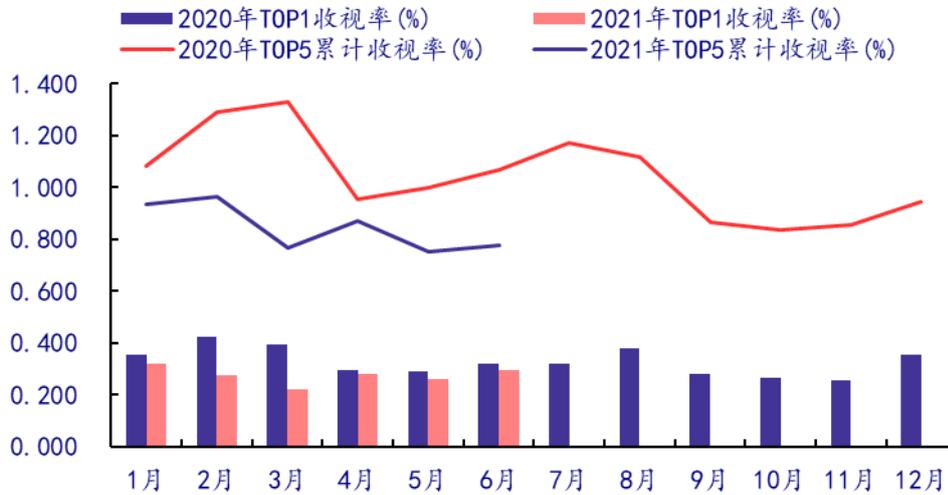
卫视收视率：根据酷云 EYE 所统计的收视率排行数据，2021 年 6 月卫视收视率排行榜中，湖南卫视、浙江卫视、江苏卫视、东方卫视、北京卫视仍然保持前 5 的位置，其中湖南卫视以 0.295% 收视率位列第一，收视率同比上升 14.34%，Top5 收视率环比上涨 3.46%，总体收视率小幅上涨。

表 2：卫视月度收视率排行榜

2021 年 6 月卫视全天 (00:00-24:00) 收视率		
排序	频道	收视率 (%)
1	湖南卫视	0.295
2	浙江卫视	0.153
3	江苏卫视	0.144
4	东方卫视	0.099
5	北京卫视	0.086
6	广东卫视	0.080
7	山东卫视	0.067
8	深圳卫视	0.059
9	天津卫视	0.058
10	安徽卫视	0.052

资料来源：酷云 EYE，中国银河证券研究院

图 4：卫视收视率变化情况



资料来源：酷云EYE，中国银河证券研究院

3.内容创造美好，腾讯视频影视年度发布会召开

2021年6月7日，腾讯视频影视年度发布会上披露了影视板块的最新策略、创新变化以及全新内容矩阵。未来腾讯视频将持续地拓展创新领域。在内容开发思路上，腾讯视频纳入播放量、会员拉新量等商业化指标的基础上，综合考虑作品的热议度、好评度、完播率等受众反馈来构建立体的评估标准，并将尝试性改变“按集采购”的行业惯例、以综合指标衡量预算。在网络电影方面，腾讯视频持续优化分账规则、点播规则、VIP开放平台服务，提供更多数据分析工具和渠道投放工具。在作品体量上，在作品体量上，腾讯视频将放开规则，买单优质短剧项目。针对剧集注水现象，腾讯视频也将首次提倡按照总制作费计算采购金额。在内容赛道方面，腾讯视频在传统赛道从剧本创作、拍摄手法和IP的选择，都将以“新”作为首要考量标准。在新赛道方面，腾讯视频将发力科幻、喜剧、女性话题等蓝海领域，加大对人文厚重题材的关注度，并尝试将互动剧、剧本杀等新趋势与影视化相融合。此外，腾讯视频发布了类型丰富、覆盖多元品类的优质内容片单。在创新赛道，储备了与德云社合作的《北纬路甲一号》等作品；在现实主义赛道，储备了《埃博拉前线》等主旋律佳作；在现代爱情题材方面，储备了《你是我的荣耀》、《爱的二八定律》等阵容强大的精品剧集。精品IP内容规划中，将对超级IP《三体》、《斗罗大陆》进行持续开发。以《司藤》作者尾鱼为核心的“尾鱼宇宙”，将开启《四月间事》《西出玉门》等剧集的联合开发。

二、互联网行业：多家互联网平台公司赴美上市

1. 生鲜电商头部平台在美上市

1.1 每日优鲜于美东时间 6 月 25 日于美股上市。

每日优鲜在美东时间 6 月 25 日上市。在营收方面，2018 年、2019 年、2020 年和 2021 年第一季度，每日优鲜的收入分别为 35.47 亿、60.01 亿、61.30 亿和 15.30 亿元人民币，相应的净亏损分别为 22.32 亿、29.09 亿、16.49 亿和 6.10 亿元人民币。2021 年第一季度亏损同比扩大约 213.5%。在股权结构上，每日优鲜采用不同投票权架构，A 类股每股可投 20 票，B 类股每股可投 1 票。在上市前，创始人徐正持有 15.3% 的股份，同时代表 Tigerteeth Entity 所持 A 类股的投票权，合计拥有 74.1% 的投票权。老虎环球基金透过 Internet Fund IV Pte. Ltd. 持有 12.4% 的股份，拥有 3.8% 的投票权；青岛国资委旗下国信创新透过厦门每日优鲜股权投资合伙企业持有 8.7% 的股份，拥有 2.7% 的投票权；腾讯通过 Image Frame Investment (HK) Limited 持有 8.1% 的股份，拥有 2.5% 的投票权；元生资本持有 7.2% 的股份，拥有 2.2% 的投票权。截至 2021 年 3 月底，每日优鲜在全国 16 个城市，布置了 631 个前置仓，供给超过 4,300 个 SKU 的优质杂货产品。前置仓模式大大提高了每日优鲜每单的履约费用率，进而使其在短期内难以实现盈利。近年来，每日优鲜尝试打造社区零售数字化平台，推出“（前置仓即时零售+智慧菜场）x 零售云”的全新战略。同时随着我国生鲜交易规模不断扩大，每日优鲜的营收能力的增长空间值得期待。

1.2 叮咚买菜有望进一步强化生鲜电商品牌

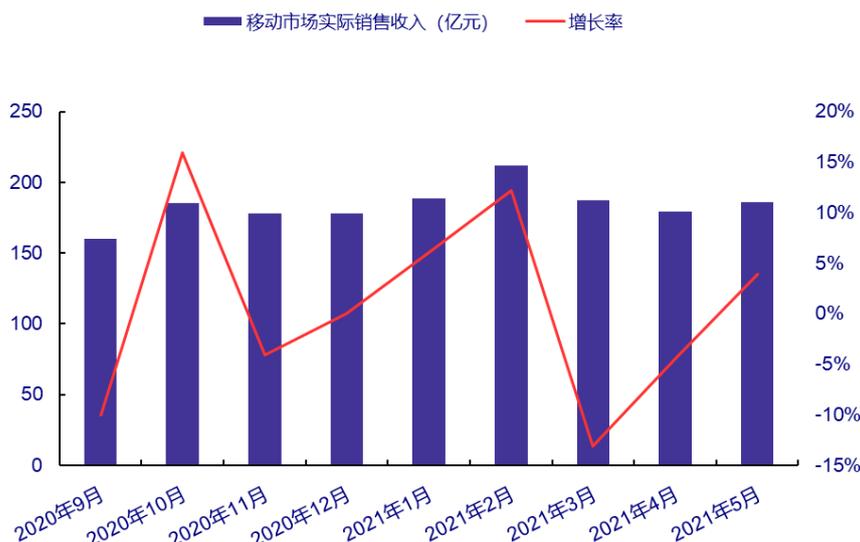
美东时间 6 月 29 日，叮咚买菜在纽交所上市，股票代码为 DDL。盈利端来看，叮咚买菜整体仍处于亏损状态，目前叮咚买菜在上海的业务已经可以实现盈利。2019 年、2020 年，叮咚买菜的营收分别为 3880 亿元、113.36 亿元。2020 年受疫情影响，营业收入同比增长 192%。亏损达 18.73 亿元和 31.77 亿元。今年第一季度，叮咚买菜营收 38 亿元，净亏损达 13.85 亿元。用户端来看，截至 2021 年 5 月，叮咚买菜服务范围覆盖上海、北京、深圳、广州、成都等 30 个城市，拥有超过 1000 个社区前置仓，服务用户 3000 多万。从股权结构来看，IPO 后创始人梁昌霖和管理团队的持股比例为 29.8%，拥有 82.2% 的投票权。软银集团持有 5.5% 股权；CMC 资本持股 5.2%；今日资本通过 CTG Evergreen Investment C Limited 持股 5%。由于供应链和前置仓构建需要大量成本投入，叮咚买菜仍持续亏损。但近年来，叮咚买菜通过上线了毛利更高的“快手菜”等方式在拓展 SKU 的基础上，刺激客单价的提高，目前叮咚买菜的客单价达到 65.7 元。随着前置仓模式的优化和供应链的搭建，叮咚买菜有望进一步强化生鲜电商品牌。

三、游戏行业:游戏版号公布, 腾讯、网易游戏在列

1. 多款游戏新活动助力 5 月流水环比同比双增长

6月11日,伽马数据发布2021年5月移动游戏报告,5月移动游戏市场实际销售收入186.16亿元,环比增长3.97%,同比增长5.28%。一方面,《阴阳师》推出新式神、520活动,以及《明日方舟》《问道》周年庆活动,《三国志·战略版》开启新赛季等,多款产品流水上升;另一方面,4月上线的《航海王热血航线》在5月保持强劲表现,新游《斗罗大陆-斗神再临》《战神遗迹》等带来增量。同时,五一小长假活跃用户人数上升,也是5月流水增长的因素之一。在5月流水榜TOP10中,前四位保持不变,模拟经营类产品占据三席,《航海王热血航线》《明日方舟》《阴阳师》排名大幅上升,均跻身前十。2021年5月,进入过iOS日畅销榜TOP200的新游数量为19款,较上月减少3款,较去年同期减少1款;其中类型最多的是MMORPG/ARPG,而卡牌类产品相较于上月和去年同期数量有所增长,但是缺乏高质量的产品。

图5: 2020年9月-2021年5月中国移动游戏市场实际销售收入(亿元)



资料来源:伽马数据,中国银河证券研究院

根据伽马数据,2021年Q1,伽马数据移动游戏流水测算榜TOP10中,《王者荣耀》和《和平精英》继续保持第一、第二,无新上线游戏上榜。TOP10产品季度排名变化幅度在近几个月中相对较小,主要由于春节期间头部产品运营发力,借由用户基数优势来巩固市场地位。同时,《王者荣耀》与《和平精英》具备较高知名度,其社交游戏属性在假期加持下也得以放大,形成流水的集中流入。

表3: 2021年Q1伽马数据移动游戏流水TOP10

排名	游戏名称	游戏类型	开发商	运营商
1	王者荣耀	MOBA类	腾讯游戏	腾讯游戏
2	和平精英	射击类	腾讯游戏	腾讯游戏
3	梦幻西游	回合制RPG类	网易游戏	网易游戏

4	三国志·战略版	策略类 (SLG)	广州简悦信息科技有限公司	广州简悦信息科技有限公司
5	原神	APRG	米哈游科技(上海)有限公司	米哈游科技(上海)有限公司
6	天涯明月刀	MMORPG	腾讯游戏	腾讯游戏
7	万国觉醒	策略类 (SLG)	成都乐狗科技有限公司	上海莉莉丝科技股份有限公司
8	穿越火线:枪战王者	射击类	Smile gate、腾讯游戏	腾讯游戏
9	大话西游	回合制 RPG 类	网易游戏	网易游戏
10	使命召唤手游	射击类	腾讯游戏	腾讯游戏

资料来源:伽马数据《2021年2月移动游戏报告》,中国银河证券研究院

2021年6月,重点关注完美世界、吉比特等公司2021年上线新游表现情况。根据七麦数据显示,完美世界5月上线的《战神遗迹》在本月iOS端实现预估收入123.44万美元,6月25日上线的《梦幻新诛仙》短短六天内实现iOS端预估收入412.19万美元。吉比特于今年2月上线的《一念逍遥》在本月收获iOS端流水1287.90万美元,游戏热度居高不下;1月上线的《像素危城》本月收入iOS端流水2.81万美元;6月1日新上线游戏《摩尔庄园》一上线便收获了超高关注度,本月iOS端预估流水2885.27万美元。

图6:2021年完美世界新上线游戏iOS端流水预估



资料来源:七麦数据,中国银河证券研究院

图7:2021年吉比特新上线游戏iOS端流水预估



资料来源:七麦数据,中国银河证券研究院

2.6 月国产游戏、进口游戏版本号分别下发

表 4.1: 上市公司进口游戏版本号获批情况

序号	名称	申报类别	出版单位	运营单位	文号	出版物号	涉及上市公司
1	卡通农场	移动	海南省电子音像出版社有限公司	海南腾讯互动娱乐有限公司	国新出审 [2021]1222 号	ISBN 978-7-498-09286-1	腾讯
2	网球传奇	移动	北京中电电子出版社	奇游天地(深圳)科技有限公司	国新出审 [2021]1221 号	ISBN 978-7-498-09284-7	/
3	王者决断	移动	福州天盟数码有限公司	福州天盟数码有限公司	国新出审 [2021]1220 号	ISBN 978-7-498-09283-0	/
4	逗斗火柴人	移动	广州网易计算机系统有限公司	杭州网易雷火科技有限公司	国新出审 [2021]1219 号	ISBN 978-7-498-09282-3	网易
5	真·三国无双 斩	移动	北京畅游时代数码技术有限公司	北京畅游时代数码技术有限公司	国新出审 [2021]1218 号	ISBN 978-7-498-09281-6	搜狐
6	楚留香传奇群侠录	移动	华中科技大学电子音像出版社	北京世宣传媒广告有限公司	国新出审 [2021]1217 号	ISBN 978-7-498-09280-9	/
7	夜勤人	客户端	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	南京市玩趣互动科技有限公司	国新出审 [2021]1216 号	ISBN 978-7-498-09279-3	凤凰传媒
8	网球世界巡回赛	游戏机-PS4 (VR)	上海电子出版有限公司	上海东方明珠文化发展有限公司	国新出审 [2021]1215 号	ISBN 978-7-498-09278-6	/
9	偶像星愿	移动	北京畅元国讯科技有限公司	上海幻电信息科技有限公司	国新出审 [2021]1214 号	ISBN 978-7-498-09276-2	哔哩哔哩
10	高能竞技场	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海藏响信息技术咨询有限公司	国新出审 [2021]1213 号	ISBN 978-7-498-09274-8	/
11	轩辕剑柒	客户端、游戏机-PS4	华录出版传媒有限公司	北京卓意麦斯科技术有限公司	国新出审 [2021]1212 号	ISBN 978-7-498-09272-4	/
12	富翁大作战	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	深圳市智品乐游网络科技有限公司	国新出审 [2021]1211 号	ISBN 978-7-498-09269-4	/
13	黑色沙漠	移动	深圳市创梦天地科技有限公司	深圳市创梦天地科技有限公司	国新出审 [2021]1210 号	ISBN 978-7-498-09267-0	/
14	仙剑奇侠传七	客户端	安徽新华电子音像出版社	皖新文化科技有限公司	国新出审 [2021]1209 号	ISBN 978-7-498-09266-3	皖新传媒
15	英雄联盟电竞经理	移动	深圳市腾讯计算机系统有限公司	深圳市腾讯计算机系统有限公司	国新出审 [2021]1208 号	ISBN 978-7-498-09264-9	腾讯

16	索尼克在 2020 东京奥运会	移动	三辰影库音像出版社有限公司	北京朝夕光年信息技术有限公司	国新出审 [2021]1207 号	ISBN 978-7-498-09263-2	字节跳动
17	疯狂兔子: 奇遇派对	游戏机-Switch	上海电子出版有限公司	上海仙豆网络信息科技有限公司	国新出审 [2021]1206 号	ISBN 978-7-498-09261-8	/
18	钓鱼大对决	移动	北京中电电子出版社	网易(上海)网络游戏有限公司	国新出审 [2021]1205 号	ISBN 978-7-498-09258-8	网易
19	萌龙进化论	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	北京唯我乐园信息技术有限公司	国新出审 [2021]1204 号	ISBN 978-7-498-09256-4	/
20	勇者斗恶龙: 达伊的大冒险	移动	上海蛙扑网络技术有限公司	上海蛙扑网络技术有限公司	国新出审 [2021]1203 号	ISBN 978-7-498-09255-7	/
21	投影寻真	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	北京月宝盒信息科技有限公司	国新出审 [2021]1202 号	ISBN 978-7-498-09301-1	/
22	迷你地铁	游戏机-Switch	上海电子出版有限公司	上海纳原信息技术有限公司	国新出审 [2021]1201 号	ISBN 978-7-498-09298-4	/
23	全境封锁 2	客户端	深圳市腾讯计算机系统有限公司	深圳市腾讯计算机系统有限公司	国新出审 [2021]1200 号	ISBN 978-7-498-09297-7	腾讯
24	王国保卫战 4	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	西安西品网络科技有限公司	国新出审 [2021]1199 号	ISBN 978-7-498-09296-0	/
25	众多回忆的食堂故事	移动	广州谷得网络科技有限公司	北京粒子互娱网络科技有限公司	国新出审 [2021]1198 号	ISBN 978-7-498-09295-3	/
26	萌宝比特	移动	辽宁电子出版社有限责任公司	北京双想科技有限公司	国新出审 [2021]1197 号	ISBN 978-7-498-09294-6	/
27	世界弹射物语	移动	厦门雷霆互动网络科技有限公司	深圳雷霆信息技术有限公司	国新出审 [2021]1196 号	ISBN 978-7-498-09293-9	吉比特
28	马力欧疯狂兔子: 王国之战	游戏机-Switch	上海电子出版有限公司	上海碧汉网络科技有限公司	国新出审 [2021]1195 号	ISBN 978-7-498-09290-8	/
29	坦克精英	客户端	北京北纬通信科技股份有限公司	北京北纬通信科技股份有限公司	国新出审 [2021]1194 号	ISBN 978-7-498-09289-2	/
30	格莉斯的旅程	移动	重庆华龙网集团股份有限公司	重庆市腾讯计算机系统有限公司	国新出审 [2021]1193 号	ISBN 978-7-498-09288-5	腾讯
31	蒸汽战机: 联盟	客户端	北京中电电子出版社	广州网易计算机系统有限公司	国新出审 [2021]1192 号	ISBN 978-7-498-09287-8	网易
32	麻布仔大冒险	游戏机-PS4、PS5	上海声像电子出版社	上海东方明珠文化发展有限公司	国新出审 [2021]1191 号	ISBN 978-7-498-09277-9	东方明珠
33	塔防模拟器	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	深圳市智品乐游网络科技有限公司	国新出审 [2021]1190 号	ISBN 978-7-498-09275-5	中青宝

34	贝拉的甜蜜庄园	移动	杭州美盛游戏技术开发有限公司	上海墨灿网络科技有限公司	国新出审 [2021]1189号	ISBN 978-7-498-09273-1	/
35	异界事务所	移动	上海触控科技发展有限公司	上海紫舜信息技术有限公司	国新出审 [2021]1188号	ISBN 978-7-498-09271-7	/
36	进化之地 2	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	心动网络股份有限公司	国新出审 [2021]1187号	ISBN 978-7-498-09270-0	心动
37	关于我转生变成史莱姆这档事	移动	互爱互动(北京)科技有限公司	互爱互动(北京)科技有限公司	国新出审 [2021]1186号	ISBN 978-7-498-09268-7	万达电影
38	东方归言录	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海域起网络科技有限公司	国新出审 [2021]1185号	ISBN 978-7-498-09265-6	/
39	疯狂原始人 2	移动	上海众源网络科技有限公司	上海众源网络科技有限公司	国新出审 [2021]1184号	ISBN 978-7-498-09262-5	/
40	阿蒂丝契约	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	深圳市拇指游玩科技有限公司	国新出审 [2021]1183号	ISBN 978-7-498-09260-1	*ST 天润
41	漫威对决	移动	浙江省期刊总社有限公司	杭州网易雷火科技有限公司	国新出审 [2021]1182号	ISBN 978-7-498-09259-5	网易
42	哆啦 A 梦牧场物语	游戏机-Switch	上海电子出版有限公司	深圳市腾讯计算机系统有限公司	国新出审 [2021]1181号	ISBN 978-7-498-09254-0	腾讯
43	避难所: 生存	客户端	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	西安西品网络科技有限公司	国新出审 [2021]1180号	ISBN 978-7-498-09253-3	/

资料来源: 国家新闻出版署, 中国银河证券研究院整理

表 4.2: 上市公司国产游戏版号获批情况

序号	名称	申报类别	出版单位	运营单位	文号	出版物号	涉及上市公司
1	超凡勇士	移动	天津电子出版有限公司	北京快来科技有限公司	国新出审 [2021]1115号	ISBN 978-7-498-09251-9	/
2	不朽觉醒	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海平弦云科技有限公司	国新出审 [2021]1114号	ISBN 978-7-498-09248-9	/
3	无尽枪王	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	江苏惠怡达信息科技有限公司	国新出审 [2021]1113号	ISBN 978-7-498-09246-5	凤凰传媒
4	消失的防线	移动	杭州紫府网络科技有限公司	成都锦宏图网络科技有限公司	国新出审 [2021]1112号	ISBN 978-7-498-09245-8	/
5	魔镜物语	移动	上海乐蜀网络科技有限公司	上海猗国网络科技有限公司	国新出审 [2021]1111号	ISBN 978-7-498-09243-4	3K 游戏
6	螺旋勇士	移动	杭州电魂网络科技有限公司	杭州电魂网络科技有限公司	国新出审 [2021]1110号	ISBN 978-7-498-09240-3	电魂网络

7	喵星联盟	移动	杭州紫府网络科技有限公司	杭州碎片网络科技有限公司	国新出审 [2021]1109号	ISBN 978-7-498- 09238-0	/
8	矿业大亨	移动-休闲益智	杭州边锋网络技术有限公司	杭州边锋网络科技有限公司	国新出审 [2021]1108号	ISBN 978-7-498- 09252-6	/
9	明日守望者	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	广州市溢熙信息科技有限公司	国新出审 [2021]1107号	ISBN 978-7-498- 09250-2	/
10	幻想神话志	移动	北京闪联互动网络科技有限责任公司	北京战甲宏宇信息技术有限公司	国新出审 [2021]1106号	ISBN 978-7-498- 09249-6	/
11	玛娜希斯回响	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	北京可梦科技有限公司	国新出审 [2021]1105号	ISBN 978-7-498- 09247-2	中青宝
12	葫芦娃各显神通	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海冰块网络科技有限公司	国新出审 [2021]1104号	ISBN 978-7-498- 09244-1	/
13	从前有个天灵根	移动	华中科技大学电子音像出版社	海南圣本网络科技有限公司	国新出审 [2021]1103号	ISBN 978-7-498- 09242-7	/
14	最高舞台	客户端	四川数字出版传媒有限公司	心动网络股份有限公司	国新出审 [2021]1102号	ISBN 978-7-498- 09241-0	/
15	坦克要塞	移动	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	武汉镜像科技有限公司	国新出审 [2021]1101号	ISBN 978-7-498- 09239-7	/
16	新大话水浒	移动	北京麟游互动科技有限公司	北京麟游互动科技有限公司	国新出审 [2021]1100号	ISBN 978-7-498- 09237-3	/
17	亲朋欢乐激斗	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	深圳维京人网络科技有限公司	国新出审 [2021]1099号	ISBN 978-7-498- 09236-6	中青宝
18	全战王者	移动	上海商国网络科技有限公司发展有限公司	上海商国网络科技有限公司发展有限公司	国新出审 [2021]1098号	ISBN 978-7-498- 09235-9	/
19	探魔2	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海领音文化传播有限公司	国新出审 [2021]1097号	ISBN 978-7-498- 09234-2	/
20	明日大亨	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	广州仟墨网络科技有限公司	国新出审 [2021]1096号	ISBN 978-7-498- 09233-5	/
21	异度王冠	移动	杭州渡口网络科技有限公司	海南茶猫猫科技有限公司	国新出审 [2021]1095号	ISBN 978-7-498- 09232-8	/
22	莽荒原始人	移动	上海方寸信息科技有限公司	上海石榴网络科技有限公司	国新出审 [2021]1094号	ISBN 978-7-498- 09231-1	/
23	暗魔领主	移动	上海电子出版有限公司	上海傲人信息技术有限公司	国新出审 [2021]1093号	ISBN 978-7-498- 09230-4	/
24	女武神之剑	移动	上海晨路信息科技有限公司	上海晨路信息科技有限公司	国新出审 [2021]1092号	ISBN 978-7-498- 09229-8	/
25	冒险新大陆	移动	杭州群游科技有限公司	武汉世纪德安网络科技有限公司	国新出审 [2021]1091号	ISBN 978-7-498- 09228-1	/

26	骑士纷争	移动	华中科技大学电子音像出版社	武汉团团互娱科技有限公司	国新出审 [2021]1090号	ISBN 978-7-498-09227-4	/
27	少女前线：云图计划	移动	上海电子出版有限公司	上海暗冬网络科技有限公司	国新出审 [2021]1089号	ISBN 978-7-498-09226-7	/
28	魔神之战	移动、客户端	海南省电子音像出版社有限公司	谷游科技（海南）有限公司	国新出审 [2021]1088号	ISBN 978-7-498-09225-0	/
29	泰拉贝尔	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	北京龙创悦动网络科技有限公司	国新出审 [2021]1087号	ISBN 978-7-498-09224-3	/
30	寻光之旅	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海朱庇特创意设计有限公司	国新出审 [2021]1086号	ISBN 978-7-498-09222-9	/
31	决战幻境	移动	河北冠林数字出版有限公司	重庆臻美达电子有限公司	国新出审 [2021]1085号	ISBN 978-7-498-09221-2	/
32	苍穹护卫队	移动-休闲益智	杭州哲信信息技术有限公司	乐元素科技（北京）股份有限公司	国新出审 [2021]1084号	ISBN 978-7-498-09219-9	/
33	命运骑士团	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	深圳市鲸旗天下网络科技有限公司	国新出审 [2021]1083号	ISBN 978-7-498-09213-7	浙文互联
34	智能觉醒	移动	成都哆可梦网络科技有限公司	成都哆可梦网络科技有限公司	国新出审 [2021]1082号	ISBN 978-7-498-09212-0	惠程科技
35	撞击王者	移动	北京联合出版有限责任公司	北京默契破冰科技有限公司	国新出审 [2021]1081号	ISBN 978-7-498-09210-6	/
36	明珠轩辕	移动	海南省电子音像出版社有限公司	海南美游科技有限公司	国新出审 [2021]1080号	ISBN 978-7-498-09209-0	/
37	幻境启源	移动	华中科技大学电子音像出版社	广州小云互娱科技有限公司	国新出审 [2021]1079号	ISBN 978-7-498-09208-3	/
38	熊猫宝宝的梦幻乐园	移动-休闲益智	湖北省扬子江影音有限责任公司	成都力比科技有限公司	国新出审 [2021]1078号	ISBN 978-7-498-09206-9	/
39	派对制造	移动-休闲益智	辽宁电子出版社有限责任公司	北京西米科技有限公司	国新出审 [2021]1077号	ISBN 978-7-498-09204-5	/
40	蜜糖联萌	移动	杭州群游科技有限公司	厦门蜜糖时光信息科技有限公司	国新出审 [2021]1076号	ISBN 978-7-498-09202-1	/
41	终结时刻	移动	福州天盟数码有限公司	福州天盟数码有限公司	国新出审 [2021]1075号	ISBN 978-7-498-09200-7	IGG
42	火柴人觉醒	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	深圳市中顺和盈科技有限公司	国新出审 [2021]1074号	ISBN 978-7-498-09199-4	/
43	暗区突围	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海纳原信息技术有限公司	国新出审 [2021]1073号	ISBN 978-7-498-09197-0	/

44	开间小店	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海邮塔网络科技有限公司	国新出审 [2021]1072号	ISBN 978-7-498-09196-3	/
45	精灵塔塔	移动	河北冠林数字出版有限公司	吉林省博顺网络科技有限公司	国新出审 [2021]1071号	ISBN 978-7-498-09193-2	/
46	太吾纪元	移动	上海方寸信息科技有限公司	上海翔玩网络科技有限公司	国新出审 [2021]1070号	ISBN 978-7-498-09191-8	/
47	星巡守卫队	移动	江苏凤凰数字传媒有限公司	海南虾壳网络科技有限公司	国新出审 [2021]1069号	ISBN 978-7-498-09188-8	/
48	灰域	移动	杭州烈焰网络技术有限公司	广州明朝互动科技股份有限公司	国新出审 [2021]1068号	ISBN 978-7-498-09187-1	/
49	王者战绩	移动	杭州乐港科技有限公司	安徽哪吒互娱信息技术有限公司	国新出审 [2021]1067号	ISBN 978-7-498-09185-7	/
50	星舰起航	移动	广州谷得网络科技有限公司	北京识君互娱网络科技有限公司	国新出审 [2021]1066号	ISBN 978-7-498-09183-3	/
51	重装崛起	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	雷神互娱(天津)科技有限公司	国新出审 [2021]1065号	ISBN 978-7-498-09181-9	/
52	飞卢英雄之巅 峰王者	移动	北京联合出版有限责任公司	北京百墨达科技有限公司	国新出审 [2021]1064号	ISBN 978-7-498-09180-2	/
53	猫咪大陆	移动	河北冠林数字出版有限公司	上海盛月网络科技有限公司	国新出审 [2021]1063号	ISBN 978-7-498-09178-9	/
54	漂在江湖	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	深圳市枫深科技有限公司	国新出审 [2021]1062号	ISBN 978-7-498-09176-5	/
55	狂飙飞起来	移动-休闲益智	杭州润趣科技有限公司	南阳新创元软件有限公司	国新出审 [2021]1061号	ISBN 978-7-498-09174-1	/
56	造梦大乱斗	移动	四三九九网络股份有限公司	四三九九网络股份有限公司	国新出审 [2021]1060号	ISBN 978-7-498-09172-7	/
57	时空之弦	移动	广东海燕电子音像出版社有限公司	海南烁日信息科技有限公司	国新出审 [2021]1059号	ISBN 978-7-498-09169-7	/
58	平顿小镇	移动	湖北省扬子江影音有限责任公司	北京冰狮科技有限公司	国新出审 [2021]1058号	ISBN 978-7-498-09223-6	/
59	奇缘之旅	移动	厦门雷霆互动网络有限公司	深圳雷霆信息技术有限公司	国新出审 [2021]1057号	ISBN 978-7-498-09220-5	吉比特
60	匿名信: 隐匿者	移动-休闲益智	吉林音像出版社有限责任公司	原力互娱(北京)科技有限公司	国新出审 [2021]1056号	ISBN 978-7-498-09218-2	/
61	当掌门好快乐	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	南京对对碰网络科技有限公司	国新出审 [2021]1055号	ISBN 978-7-498-09217-5	/
62	本源军团	移动	湖北省扬子江影音有限责任公司	深圳市亦度网络科技有限公司	国新出审 [2021]1054号	ISBN 978-7-498-09216-8	/

63	权力之剑	移动	广东海燕电子音像出版社有限公司	海南千妙网络科技有限公司	国新出审 [2021]1053号	ISBN 978-7-498-09215-1	/
64	盾之勇者成名录：浪潮	移动	北京中清龙图网络技术有限公司	北京中清龙图网络技术有限公司	国新出审 [2021]1052号	ISBN 978-7-498-09214-4	/
65	方块旅行记	移动-休闲益智	天津电子音像出版社有限公司	武汉市多比特信息科技有限公司	国新出审 [2021]1051号	ISBN 978-7-498-09211-3	/
66	同色连线消	移动-休闲益智	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	武汉指娱互动信息科技有限公司	国新出审 [2021]1050号	ISBN 978-7-498-09207-6	*ST 天润
67	环形战争	移动	海南省电子音像出版社有限公司	海南因陀罗软件有限公司	国新出审 [2021]1049号	ISBN 978-7-498-09205-2	/
68	变形穿越	移动-休闲益智	上海乐蜀网络科技有限公司	上海乐蜀网络科技有限公司	国新出审 [2021]1048号	ISBN 978-7-498-09203-8	乐蜀网络
69	哈局五子棋	移动-休闲益智	杭州群游科技有限公司	深圳市大头互动文化传播有限公司	国新出审 [2021]1047号	ISBN 978-7-498-09201-4	/
70	斗兽棋天天玩	移动-休闲益智	杭州边锋网络技术有限公司	杭州边浙网络技术有限公司	国新出审 [2021]1046号	ISBN 978-7-498-09198-7	/
71	花落长安	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	深圳市爱的番茄科技有限公司	国新出审 [2021]1045号	ISBN 978-7-498-09195-6	/
72	电能酷跑	移动-休闲益智	杭州润趣科技有限公司	南阳嘉翔软件有限公司	国新出审 [2021]1044号	ISBN 978-7-498-09194-9	/
73	挑战盖高楼	移动-休闲益智	杭州紫府网络科技有限公司	盐城万安台科技有限公司	国新出审 [2021]1043号	ISBN 978-7-498-09192-5	/
74	不可思议出租车	移动-休闲益智	杭州哲信信息技术有限公司	杭州流冠科技有限公司	国新出审 [2021]1042号	ISBN 978-7-498-09190-1	/
75	艾尔多战记	移动	重庆华龙网集团股份有限公司	成都斧王网络科技有限公司	国新出审 [2021]1041号	ISBN 978-7-498-09189-5	电魂网络
76	国民传奇无双	移动	江西高校出版社有限责任公司	江西省国民传奇网络技术有限公司	国新出审 [2021]1040号	ISBN 978-7-498-09186-4	世纪华通
77	冲吧弹球	移动-休闲益智	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	深圳市禅游科技股份有限公司	国新出审 [2021]1039号	ISBN 978-7-498-09184-0	/
78	爱上美食街	移动-休闲益智	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	南京网眼软件有限公司	国新出审 [2021]1038号	ISBN 978-7-498-09182-6	/
79	酷炫飞车	移动-休闲益智	浙江出版集团数字传媒有限公司	北京古鲁营销顾问有限公司	国新出审 [2021]1037号	ISBN 978-7-498-09179-6	/
80	我的英雄失足了	移动	厦门大学电子出版社有限责任公司	海南微米互娱网络科技有限公司	国新出审 [2021]1036号	ISBN 978-7-498-09177-2	/
81	合金钻头	移动-休闲益智	杭州乐港科技有限公司	宿州手游互联信息科技有限公司	国新出审 [2021]1035号	ISBN 978-7-498-09175-8	/

82	摩托来了	移动-休闲益智	咪咕互动娱乐有限公司	南京原极信息科技有限公司	国新出审 [2021]1034号	ISBN 978-7-498-09173-4	/
83	战机一号	移动-休闲益智	广州盈正信息技术有限公司	杭州呆喵网络科技有限公司	国新出审 [2021]1033号	ISBN 978-7-498-09171-0	/
84	山海经之万兽王	移动	上海方寸信息科技有限公司	上海越盛网络科技有限公司	国新出审 [2021]1032号	ISBN 978-7-498-09170-3	/
85	同桌翻转棋	移动-休闲益智	天津电子出版社有限公司	北京同桌游戏科技有限公司	国新出审 [2021]1031号	ISBN 978-7-498-09168-0	盛天网络
86	迷你冒险王	移动-休闲益智	浙江出版集团数字传媒有限公司	深圳全民互动科技有限公司	国新出审 [2021]1030号	ISBN 978-7-498-09167-3	/

3.上海游戏产业收入表现亮眼，2020年总销售收入达1206亿元

6月17日，伽马数据发布《2020-2021上海游戏出版产业报告》。据报告数据显示，2020年上海网络游戏收入超过八成来自国内，近两成来自海外。2020年上海网络游戏销售收入超过990亿元，同比增长24.6%，收入增速高于全国。其中上海移动游戏占有率近年来稳步提升，2020年上海移动游戏销售收入占据总销售收入份额为74.4%，移动游戏销售收入增速超40%，成为现阶段上海游戏销售收入增长的主要动力来源。2020年上海网络游戏海外销售收入超过29亿美元，增幅超过50%，其中移动游戏海外销售收入占据总海外销售收入份额达93.3%。目前海外移动游戏市场仍具有较大的发展空间。此外，上海的游戏自主研发优势不断增强。2020年上海自主研发网络游戏销售收入达823.8亿元，增量超过120亿元。由于上海新产品主要集中在下半年上线，导致全年游戏收入收入受到一定影响，因此2020年上海自主研发网络游戏销售收入占全国比例达34.3%，小幅下降。上海二次元移动游戏在IP形象塑造、动漫、同人创作活动等多个领域探索布局的可能性，2020年上海二次元移动游戏销售收入占全国比例达37.6%，较上一年度增加5.6%。我们认为游戏技术创新是上海游戏产业持续健康发展的动力，目前上海拥有多家侧重研发的高流水表现企业，2020年上海自主研发网络游戏销售收入占全国比例达34.3%。除了早期成立的多头部企业保持较高贡献外，上海部分新生游戏企业聚焦于差异化竞争，走精品化发展路线，构成上海游戏产业健康的竞争格局。

4.《摩尔庄园》手游6月1日正式上线，归来热度不断

由淘米网络科技有限公司开发研制、吉比特的雷霆游戏代理发行的手游《摩尔庄园》于2021年6月1日正式上线手游市场。此前风靡已久的页游《摩尔庄园》于2008年上线，主要面向当时95-00后儿童用户，截止2009年底注册用户数达到5000万人。此次手游《摩尔庄园》上线，主打的“模拟经营+MMO”玩法组合，是市场中较为少见的搭配。游戏营造了一种童稚化的、轻松休闲的氛围，让玩家可以在摩尔庄园世界中体验种植、钓鱼、采矿、做菜等多种模拟经营玩法。游戏强调社交属性，驱动玩家利用模拟经营赚取的游戏内货币、或使用充值等方式购买装扮和家具，进而实现社交需求，营造了良好的社交氛围。《摩尔庄园》作为很多95后、00后的童年回忆，唤起了Z世代的内心情怀，童年玩家蜂拥而至，使得游戏一开服便迎来爆发式增长。据雷霆游戏公布的数据显示，《摩尔庄园》在开服八小时内游戏新增用户就突破了600万，同时在线人数突破100万，TapTap下载量突破100万，IOS首日预下载突破200

万，连续三天霸榜 Apple Store 免费总榜，Apple Store 畅销榜成绩也一度冲进 TOP5。

图 8：摩尔庄园 2021 年 6 月 iOS 端流水预估



资料来源：七麦数据，中国银河证券研究院

四、内容出版行业：快手、腾讯获得北京冬奥会转播权

1. 《少年读史记》升至榜首，余华两部作品进入 TOP10

根据当当网 2021 年 6 月数据显示，6 月图书畅销榜单中《少年读史记》成为榜一，余华两部作品《文城》《活着》均进入前十。TOP10 中，小说类型占据 60%，其余类型分别为心理学、童书及文学。6 月新书热卖榜单中，童书类型的《碎嘴许美达的生活碎片》继续蝉联榜一，作者为著名作家许美达，TOP10 中图书类型较为分散，以小说、童书、科普读物、成功/励志类型为主，整体类型呈现多元化。

表 5：2021 年 6 月图书畅销榜单 TOP10

名次	图书	作者	出版单位	定价	类型
1	少年读史记（套装全 5 册）	张嘉骅	青岛出版社	50.0	童书
2	蛤蟆先生去看心理医生	罗伯特·戴博德	天津人民出版社	19.0	心理学
3	虫洞书简：给青少年的 74 封信	王溢嘉	台海出版社	19.90	心理学
4	文城	余华	北京十月文艺出版社	39.5	小说
5	你当像鸟飞往你的山	塔拉·韦斯特弗	南海出版公司	34.8	文学
6	烟与镜	尼尔·盖曼	江苏凤凰文艺出版社	24.0	小说
7	活着	余华	北京十月文艺出版社	17.5	小说
8	三体：全三册	刘慈欣	重庆出版社	46.5	小说
9	平凡的世界：全三册	路遥	北京十月文艺出版社	74.5	小说
10	云边有个小卖部	张嘉佳	湖南文艺出版社	28.7	小说

资料来源：当当网，中国银河证券研究院

表 6：2021 年 6 月新书热卖榜单 TOP10

名次	图书	作者	出版单位	定价	类型
1	碎嘴许美达的生活碎片	许美达	中国大百科全书出版社	30.0	童书
2	张文鹤护肤指南	张文鹤	科学技术文献出版社	44.8	保健/养生
3	你是宇宙安排的邂逅	张皓宸	四川文艺出版社	34.4	文学

4	沟通的方法	脱不花	新星出版社	49.0	成功/励志
5	字母表迷案	大山诚一郎	河南文艺出版社	21.0	小说
6	心的力量	刘嘉森	江苏凤凰文艺出版社	29.9	成功/励志
7	半小时漫画世界史 2	陈磊.半小时漫画团队	北京日报出版社	24.9	历史
8	半小时漫画科学史系列(全3册)	陈磊.半小时漫画团队	文汇出版社	66.0	科普读物
9	三生三世步生莲 贰 神祈	唐七	人民文学出版社	33.0	青春文学
10	如果历史是一群喵 8: 盛世大唐篇	肥志	广东旅游出版社	59.8	动漫/幽默

资料来源: 当当网, 中国银河证券研究院

2. 快手体育版权壁垒加深, 拿下 2021 年美洲杯直播及短视频版权

6月12日, 2020欧洲杯开赛, 央视、中国移动魔百和、咪咕视频、爱奇艺作为赛事版权合作伙伴将实时直播比赛。随着中国视频平台的逐渐爆发, 各大长短视频平台纷纷成为体育版权新主角。以快手为例, 2021年6月7日, 快手与2021年美洲杯达成合作, 拿下美洲杯全场次(28场比赛)直播及短视频版权。此前, 快手已展开一系列的体育版权布局, 不断布局体育内容, 构建体育内容矩阵。2020年7月10日, 国际汽联电动方程式锦标赛与快手达成官方战略合作, 快手平台成为FE首席短视频内容合作伙伴、FE独家直播短视频合作伙伴、FE官方推广合作伙伴。2020年8月, 快手独家现场直播7月31日在泰国曼谷举办的ONE:“永不言弃大型格斗综合赛”。2020年12月快手与NFL职业橄榄球大联盟近日正式宣布双方达成深度合作内容合作, 快手成为NFL职业橄榄球大联盟中国官方短视频平台。2021年2月15日, 快手宣布与世界斯诺克十年新媒体版权拥有方达成版权内容合作。2021年3月16日, 快手宣布与CBA联盟达成合作, 成为CBA官方直播平台 and CBA官方短视频平台。2021年5月, 快手宣布自7月23日东京奥运会开幕起, 用户可通过快手网站、APP等应用点播本次东京奥运会的全部赛事。

五、营销行业：618年中大促圆满落幕

1. 电商 618 活动战线拉长，活动重心前倾

6月18日晚24时，各电商平台618年中大促圆满落幕。本次618呈现出活动战线拉长、活动重心前倾的趋势。根据各平台发布的数据战报，可以看出电商平台突出强化自身特色，如天猫注重会员增长和低碳减排，抖音注重直播时长，而不再单纯地强调交易额。据京东集团宣布，6月1日0时至6月18日24时，京东618大促活动创下累计下单金额超3438亿元的新纪录，较2020年京东618增长27.7%，较2020年京东双11增长26.6%。活动期间，下单金额最高的品类是手机、空调、笔记本电脑、冰箱、平板电视；售出商品件数最多的品类是饼干蛋糕、牛奶乳品、抽纸、调味品、休闲零食；购买力最强的省市是广东、北京、江苏、山东、上海。天猫618期间，品牌商家新增近6000万会员，部分品牌超过50%的成交来自会员。6月18日凌晨第1个小时，天猫618成交额再创新高，同比增长100%。此外，天猫宣布了一组特殊的数据：今年618期间，淘宝天猫上每笔订单的碳排放量同比去年下降了17.6%，碳减排主要来源于：算法优化带来的单位算力耗能下降，风电、光伏等清洁能源占比提升带来单位能耗碳排放下降，以及智能装箱、地网光伏带来的物流环节减碳。抖音618好物节首日GMV超14亿，在5月25日至6月18日活动期间，其直播间时长累计达2852万小时，用户互动活跃，直播间共点赞769亿次，兴趣电商成为广大消费者购物新选择。活动期间，平台新增用户最多的群体是00后，同比增幅达392.1%；其次是90后群体，同比增长225.9%。快手于5月20日至6月20日推出“616品质购物节”，推出百大品牌自播争霸赛并分为5月20日-31日、6月1日-14日、6月15日-20日三个阶段，其中第一阶段活动总GMV相较去年同比增长233%，第二阶段整体品牌自播GMV环比活动前增长148%。

2. 广告市场5月花费同比增长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%。电梯LCD、电梯海报、电视和广播广告刊例花费持续上涨，分别同比增长38.2%、35.4%、12.5%和8.0%。传统户外广告花费、报纸和杂志广告刊例花费进一步缩减。2021年5月食品、化妆品浴室用品行业在多个广告渠道增加了投放量。食品行业在电梯LCD、电视、广播的投放量较大，刊例花费分别同比上涨17.2%、80.3%和8.0%。保健食品、零食糖果、食用油、调味品、奶类产品等多个品类同比增长，婴幼儿食品的电视广告增长翻倍。化妆品/浴室用品行业的广告投放从3月份开始有逐步上扬的趋势，5月份其在电视广告花费同比上涨23.0%，在影院视频广告花费同比增长69.1%，在电梯LCD广告行业花费同比增长463.3%，跻身电视广告、杂志广告、电梯LCD广告、影院视频广告头部的五大行业之中。其中，特殊功能化妆品即含有美白祛斑、祛疤等功效的护肤品、面膜、眼霜广告花费增长较明显。同时化妆品/浴室用品行业在电梯LCD和影院视频广告增长主要来自润肤产品、面膜、彩妆等品类的增投。

3. 直播成电商标配销售渠道，快手体量大幅领先

2020年受疫情影响，基于企业私域流量运营需求和用户教育的完成，品牌商已经将直播作为标配销售渠道。直播打破了电商的地域与时间限制，使得品牌商原来在线下参加的展销会、发布会，能通过直播的方式，介绍自身的资质实力，展示产品的性能，并提供在线的实时服务。

通过 $GMV = \text{流量} \times \text{转化率} \times \text{客单价}$ ，这一电商经典公式可以看出，直播主播自带私域流量，用户粘性高，付费意愿强，可直接带动直播增量的上升；而通过主播的讲解，以及秒杀（饥饿营销）、独家（个性化）、赠品等主播常用的方式，购买转化率大大提升。6月薇娅播主依旧领先，粉丝数达8184.57万，知瓜指数达1016，李佳琦排名第二，粉丝数与薇娅相比仍有较大差距。6月快手播主蛋蛋1号服饰节直播销售额达12.53亿，直播体量占据绝对优势。

表 7：2021 年 6 月淘宝播主榜单 TOP10

排名	播主昵称	ID	粉丝数（万）	知瓜指数
1	薇娅 viya	53707	8184.57	1016
2	李佳琦 Austin	92817	4906.08	986
3	雪梨_Chérie	53644	2868.66	976
4	烈儿宝贝	57821	1416.99	943
5	Timor 小小疯	162575	800.19	903
6	天猫超市	58604	4912.05	900
7	陈洁 kiki	58165	710.01	892
8	林依轮	1129361	444.04	877
9	钱夫人_Chérie	988016	902.35	877
7	天猫官方旗舰店	2559515	210.14	876

资料来源：知瓜数据，中国银河证券研究院

表 8：2021 年 6 月快手播主榜单 TOP10

排名	播主昵称	粉丝数（万）	开播场次	总销量（万）	销售额（亿）
1	蛋蛋 1 号服饰节	3340.08	24	1060.38	12.53
2	辛有志 辛巴 818	8786.67	5	490.63	3.36
3	漂亮每周一三五 18:00	2195.71	17	326.44	2.67
4	瑜大公子	2596.05	11	300.94	2.29
5	猫妹妹 27 号 6 点吃货节	4522.65	8	499.67	1.96
6	周周珍可爱 625	2458.70	13	136.31	1.48
7	徐小米教搭配	1032.88	21	296.45	1.36
8	朵拉朵尚李海珍	1546.73	48	128.25	1.24
9	李宣卓（酒仙）	1079.91	28	37.29	1.22
10	超级丹	1172.49	21	182.27	1.21

资料来源：壁虎看看，中国银河证券研究院

六、教育行业：校外监督培训司成立，行业监管将常态化

1. 教育部成立校外监督培训司

6月15日，教育部召开校外教育培训监管司成立启动会。此次启动会强调，要把校外教

育培训监管司打造成更具人民情怀、更具斗争精神、更具法治思维、更具工作策略的司局，以“钉钉子”的精神推动“双减”工作落地见效，以优异成绩迎接党的百年华诞。监管司主要职责为承担面向中小學生（含幼儿园儿童）的校外教育培训管理工作，指导校外培训机构党的建设，拟订校外教育培训规范管理政策。监管司监管对象涵盖中小学、幼儿园儿童教培和中小學生的社会竞赛活动，覆盖了启蒙教育行业，但不包括高等教育和成人职业培训。监管司会同有关方面拟订校外教育培训（含线上线下）机构设置、培训内容、培训时间、人员资质、收费监管等相关标准和制度并监督执行。校外教育培训监管司的成立以后，未来 K12 教育行业的监管力度将走向常态化，K12 教育行业内部将进行洗牌，部分规范性较差的机构将在市场中被逐步淘汰。

七、传媒行业在资本市场中的发展情况

(一) 传媒行业并购大潮回落，A股上市企业数量回升

近年来，受国家政策扶持与产业较快发展、居民文化消费结构升级以及发展战略需求等因素驱动，传媒行业并购重组迎来快速发展期。2013-2015年传媒行业迎来并购热潮，数据显示，2013年传媒行业上市公司并购21起，并购金额327.84亿元；2014年，上市公司并购34起，并购金额988.00亿元；到2015年并购数量增至52起，并购金额高达1544.59亿元。但随着2016年监管收紧，传媒行业并购大潮逐渐回落，2016年完成并购31起，并购金额898.01亿元，2017年完成并购22起，并购金额减少至599.47亿元，2018年传媒行业中上市公司完成并购仅5起，并购金额519.13亿元；多家上市公司如出版传媒、印纪传媒等主动终止多起重大资产重组事项，并购重组渐趋理性。2019年传媒行业中上市公司完成并购共5起，并购金额610.16亿元。2020年至今，共披露重大重组事件13项，完成5起，并购金额166.92亿元，分别为哈高科定增收购电广传媒所持湘财证券99.73%股权（多元化战略）；科斯伍德定增收购龙门教育50.17%股权（多元化战略）；三爱富出售常熟新材料100%股权及新材料销售100%股权（战略合作）；中体产业定增收购中体彩科技51%股权、国体认证62%股权、中体彩印务30%股权和广安认证100%股权（资产调整）；以及ST慧球吸收合并天下秀100%股权。

传媒行业A股上市情况则呈现不同的特点。2014-2016年，传媒行业A股上市数较少：根据数据显示，2014年传媒行业A股上市企业为0，2015年有5家传媒企业登陆A股，融资规模29.72亿元，2016年有7家传媒企业登陆A股，融资规模102.49亿元。但随着2017年《国家“十三五”时期文化发展改革纲要》、《电影产业促进法》、动漫游戏产业专项资金扶持项目等多个政策文化出台，推动传媒产业与资本深度融合发展，传媒行业迎来上市热潮，2017年有14家传媒企业登陆A股，融资规模达95.16亿元。但是2018年整体市场环境恶化，加之IPO审批趋严，传媒行业上市企业数再次为0。2019年，有8家传媒互联网企业登陆A股，融资规模达到48.51亿元。2020年至今有5家传媒互联网企业登录A股。2020年5月28日，三人行传媒集团股份有限公司在上海证券交易所主板上市，作为专业从事整合营销服务的综合型广告传媒公司正式登陆资本市场，发行价格60.62元/股，公开发行股票1,726.67万股，募集资金10.47亿元。7月27日，流金岁月三板上市，发行价为7.18元/股，共发行3000万股，募集资金2.15亿元。8月5日，天地在线在深交所中小企业板上市，发行价为33.84元/股，共发行1617万股，募集资金5.47亿元。9月25日，若羽辰在深交所中小企业板上市，发行价格为15.2元/股，公开发行股票3043万股，募集资金4.625亿元。9月29日，丽人丽妆在上交所主板A股上市，发行价为12.23元/股，公开发行股票4001万股，募集资金48932.23万元。2021年1月12日，“A股教育行业第一股”传智教育正式上市，发行价8.46元/股，公开发行股票4024.475万股，募集资金29165.11万元。2021年5月11日，川网传媒在深圳证券交易所创业板市场上市，发行的股票数量为3336万股，发行价格为6.79元/股，本次发行募集资金总额约2.27亿元。

（二）传媒行业估值徘徊在低位，溢价率持续走低

截至2021年7月1日，传媒行业滚动市盈率为23.61倍（TTM整体法，剔除负值），全部A股17.81，分别较13年以来的历史均值低43.35%和高10.47%。行业估值溢价率方面，目前传媒股的估值溢价率较历史平均水平低131.57个百分点。当前值为32.55%，历史均值为164.12%。

图9：传媒股估值及溢价分析



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

（三）A股IPO审核依然趋严，中概股回流趋势明显

2021年2月23日，艺术教育培训机构老鹰教育IPO正式过会，报告期内，公司营业收入整体呈增长状态，毛利连续三年呈增长，第一家A股上市的艺术教育企业即将诞生。但近年来传媒行业相对于其他行业，更主动地参与海外资本市场原因如下：

首先，中国的上市资质标准更偏好于企业存续时间长、现金流稳定的成熟型公司，然而传媒行业中包括大量新兴的互联网企业，这些企业成长性较强，但是成立时间较短，前期投入较大，短期内可能处于亏损，在A股上市相对困难，但是美股、港股对于此类新经济企业的接纳度较高。

其次，2017年以来，证监会进一步加强了影视、娱乐类企业IPO审核，如2016年7月15日，深交所发布《深圳证券交易所创业板行业信息披露指引第1号——上市公司从事广播电影电视业务(2016年修订)》，进一步规范广播电影电视相关业务所涉及的信息披露行为，在国内政策趋紧的背景下，传媒企业更多寻求海外资本市场融资。

但伴随着美国资本市场的 uncertain 因素加剧，以及港交所对新经济公司上市制度改革的完成，中概股公司回流上市趋势加速。2019年11月阿里巴巴在香港二次上市，共募资1012亿港元，占当年香港IPO市场募资总额的32.4%，是港交所有史以来第三大IPO，也是新上市制

度下第三家同股不同权上市公司。2020年6月,网易和京东也先后通过港交所上市聆讯在香港二次上市。2021年2月5日,“短视频第一股”快手正式登陆港交所,开盘价报333港元/股,较其发行价11港元上涨193.91%。当日收盘报300港元/股,涨幅达160.87%,盘中最高价为345港元/股,市值1.23万亿港元(约合人民币1.03万亿元)。3月15日上,汽车之家(2518.HK)在香港成功上市,开盘价181.3港元,是第四家在香港与美国两地完成上市的大型中概股互联网企业。公司于2018年、2019年、2020年的营收分别为72.33亿元、84.2亿元、86.59亿元人民币,净利润分别为28.64亿元、32亿元、34亿元。2021年3月23日百度集团(9888.HK)在港二次上市,首发价格252港元每股,发行股份数量9500万股,募集资金239.4亿港元。2021年3月29日上午,bilibili(9626.HK)正式在香港二次上市,发售价808港元每股,发行股份数量2500万股,募资净额约202亿港元。5月26日,高质量音乐社区网易云音乐向港交所提交上市申请书。2021年6月20日,专注于日本快速消费品领域的品牌电商运营服务商优趣汇通过上市聆讯,并于6月28日起正式在港公开招股。招股书显示,优趣汇于2018年-2020年的收入分别为25.4亿、27.8亿、28.0亿,毛利润分别为24.3%、28.9%及31.7%。6月23日,中国最大美妆品牌电商服务商悠可集团也通过了港交所聆讯,公司2020年市场份额占比达到13.3%,实现GMV163亿元。

八、投资建议

随着新时代的到来,Z世代逐渐登上时代舞台,成为消费市场的重要力量。目前我国Z世代约有2.6亿人口,年龄在12-26岁之间,且他们大都物质生活富足、注重体验、个性鲜明、愿意追求尝试各种新鲜事物,其独特的成长环境造就其独特的价值观和消费观,目前Z世代消费人群已经逐渐成为主流消费人群,因此,把握Z世代用户画像及消费特征,获取年轻消费者的喜爱并争夺市场份额,成为各类企业前瞻布局的关键。

在移动互联网后周期,流量成本不断走高,用户的获取效率至关重要,我们认为内容电商符合新世代人群喜好,同时行业无论渗透率还是空间都具备较大成长潜力,因此我们看好产业链相关投资机会。**建议关注:芒果超媒(300413.SZ)、快手-W(1024.HK)、星期六星期六(002291.SZ)。**

随着Z世代消费需求的崛起,多品类游戏产品有望全面爆发,游戏行业仍然具备较好的成长性,随着近期估值的持续回落,行业逐渐进入具有配置价值的区间,建议关注具备完善产品矩阵且研发能力优异的相关标的。**建议关注:完美世界(002624.SZ)、祖龙娱乐(9990.HK)、心动公司(2400.HK)。**

此外,悦己需求催生医美行业快速发展,我们认为医美产业长期发展具有确定性,中国医美行业目前集中度较低,医美垂直平台通过社区分享的方式,有望打通产业链上下游,有效缓解消费者与医美机构之间的信息沟通不畅的问题,撮合交易,促进医美行业健康良性发展。建议关注改善行业获客效率的相关标的。**建议关注:新氧(SY.O)。**

九、风险提示

市场竞争加剧的风险，政策及监管环境的风险，作品内容审查或审核风险，公共卫生风险等。

附录：核心组合

表 9：核心推荐组合及推荐理由（截至 7 月 1 日）

	证券代码	证券简称	推荐理由	月涨幅 (%)	市盈率 PE (TTM)	市值 (亿元)
核心组合	300788.SZ	中信出版	旗下常有爆款书籍，尝试布局线上销售渠道并建立 MCN 矩阵	0.76	21.94	70.45
	300413.SZ	芒果超媒	具备优质内容储备，会员+广告驱动业绩长期发展	0.34	53.85	1225.43
	9990.HK	祖龙娱乐	短期看新游流水放量，长期看海外收入持续释放	0.27	-13.42	121.02

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

分析师承诺及简介

本人承诺，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本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

杨晓彤，传媒互联网及教育团队负责人 哈尔滨工业大学管理学硕士，具有7年证券从业经历，2017年加入银河证券研究院投资研究部。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%—20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦15层

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn