

年内第 2 批进口版号获审，继续关注游戏新品周期

——互联网传媒行业周观点(06.28-07.04)

强于大市 (维持)

2021 年 07 月 05 日

行业核心观点:

上周传媒行业(申万)下跌 2.02%，居市场第 12 位，跑赢沪深 300。年内第二批进口游戏版号获批，包括腾讯、网易的多款，以及 B 站、创梦、吉比特等。建议继续关注游戏新品周期，游戏板块存在低基数的 β 效应+个股的或有 α 逻辑，Q3 吉比特、完美、三七等均有产品上线，关注产品测试表现及上线后的稳定性。

投资要点:

● **互联网应用:** 1) 阿里巴巴宣布多起人事调整。7 月 2 日，阿里巴巴张勇宣布多起人事调整，涉及本地生活、高德、飞猪、同城零售、天猫进出口、客户体验事业群六大板块。俞永福将直接管理阿里本地生活、高德以及飞猪业务。2) 7 月 2 日，滴滴因网络安全问题被审查，4 日网信办发布通报下架“滴滴出行”App，下架原因为存在严重违法违规收集使用个人信息问题。

● **游戏:** 1) 在全球收入 Top10 手游中，国产游戏占 4 席，且包揽了前三名。其中，《王者荣耀》在今年上半年以超 15 亿美元重回全球手游收入榜首位；《PUBG Mobile》与《和平精英》合并以近 15 亿美元位居第二；《原神》移动端收入超 8.48 亿美元，排名第 3，以及莉莉丝的《万国觉醒》位居第 9。2) 6 月 28 日国家新闻出版署公布了 2021 年第二批进口游戏版号审批结果。本次共有 43 款游戏过审。腾讯游戏占 5 款，分别是《卡通农场》、《英雄联盟电竞经理》、《全境封锁 2》、《格莉斯的旅程》以及《哆啦 A 梦牧场物语》。网易游戏有 4 款产品过审，分别是《逗斗火柴人》、《漫威对决》、《钓鱼大对决》、以及《蒸汽战机：联盟》；还有《偶像星愿》(B 站)《黑色沙漠》(创梦天地)《索尼克在 2020 东京奥运会》(字节跳动)《世界弹射物语》(吉比特)等。3) 腾讯光子协助前暴雪老兵成立新工作室，致力于打造“现代化”RTS 游戏。

● **投资建议:** 1) 游戏领域，Q3 在去年低基数下行业 β 显现，建议关注产品线中面向新生代用户开发、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(《梦诛》表现稳定，《幻塔》7 月 15 日抑制器增幅测试，9 月 30 日上线)、吉比特(《复苏的魔女》7.8 上线，TapTap8.4 分)。2) 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(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 日成功实现破圈拉动，多元化精品剧集不断上线中；《哥哥的滚烫人生》正在录制，有望成年内爆款)。3) 低估值、基本盘稳固，围绕大屏入口打造内容、广告、电商等新增长点。

● **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。

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

青瓷游戏赴港上市,《梦诛》上线表现良好后流量时代下内容商业化加速,关注新人口与新红利

芒果季风上新,关注电竞发展新机遇

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

正文目录

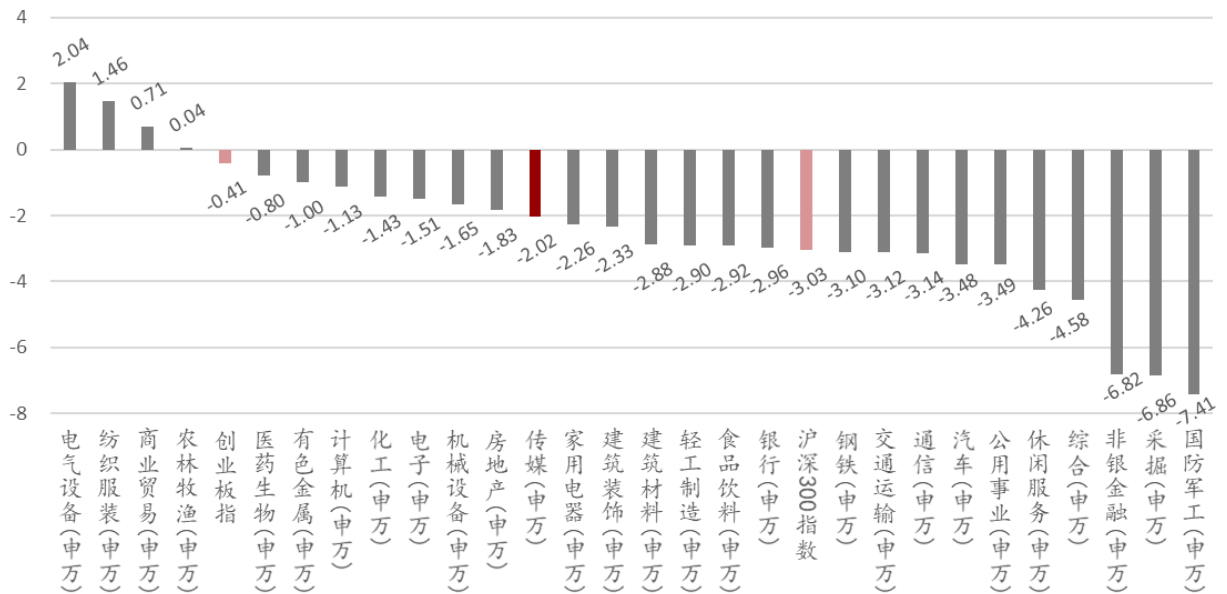
1 传媒行业周行情回顾	3
1.1 传媒行业涨跌情况.....	3
1.2 传媒行业估值与交易热度.....	4
1.3 个股表现与重点个股监测.....	5
2 传媒行业周表现回顾	6
2.1 游戏.....	6
2.2 影视院线.....	8
3 行业新闻与公司公告	9
3.1 行业及公司要闻.....	9
3.2 公司重要动态及公告.....	12
4 投资建议	15
5 风险提示	16
图表 1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%).....	3
图表 2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今).....	3
图表 3: 传媒各子行业周涨跌情况 (%).....	4
图表 4: 传媒各子行业涨跌情况 (%) (年初至今).....	4
图表 5: 申万传媒行业估值情况 (2011 年至今).....	4
图表 6: 申万传媒行业周成交额情况.....	5
图表 7: 申万传媒行业周涨跌前 10 (%).....	5
图表 8: 申万传媒行业年涨跌前 10 (%).....	6
图表 9: 重点跟踪个股行情.....	6
图表 10: 中国及重点海外地区游戏畅销榜 Top10.....	7
图表 11: 游戏行业买量 Top10 排行 (近一周).....	7
图表 12: 新游预约 Top5 排行 (安卓、iOS).....	8
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).....	9
图表 15: 传媒行业关联交易情况.....	12
图表 16: 传媒行业股东拟增减持情况.....	13
图表 17: 传媒行业大宗交易情况.....	13
图表 18: 传媒行业限售解禁情况 (未来三个月内).....	14
图表 19: 传媒行业股权质押情况.....	14
图表 20: 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 2.02%，居市场第 12 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 3.03%，创业板指数下跌 0.41%。传媒行业跑赢沪深 300 指数 1.01pct，跑输创业板指数 1.61pct。

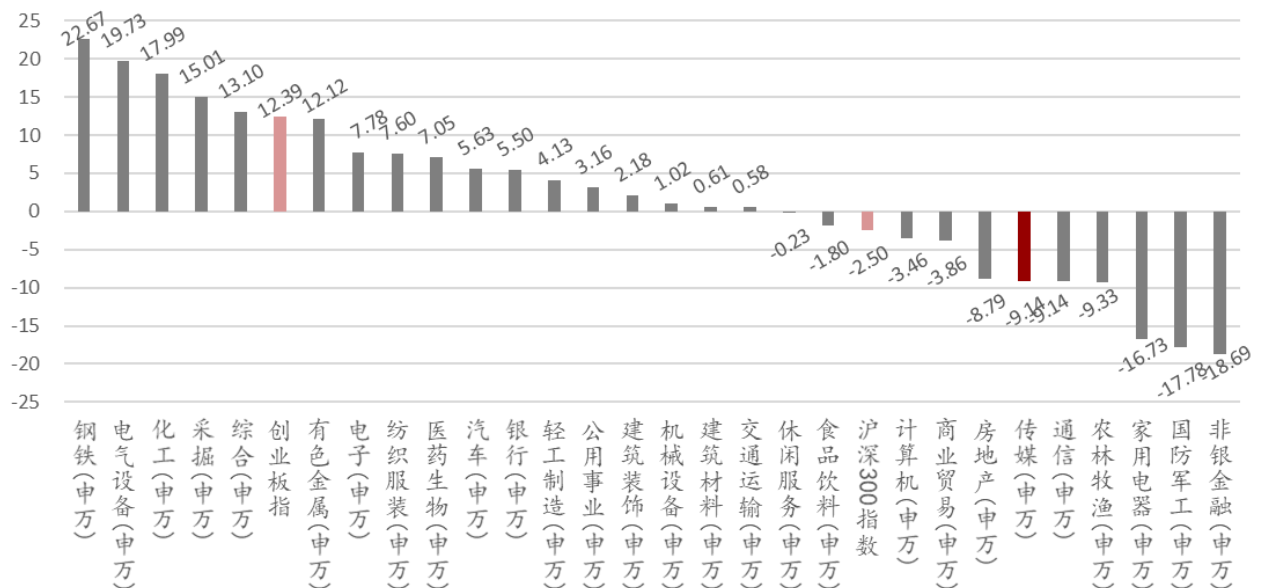
图表1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)



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 9.14%，沪深 300 下跌 2.50%，创业板指数上涨 12.39%。传媒行业跑输沪深 300 指数 6.64pct，跑输创业板指数 21.53pct。

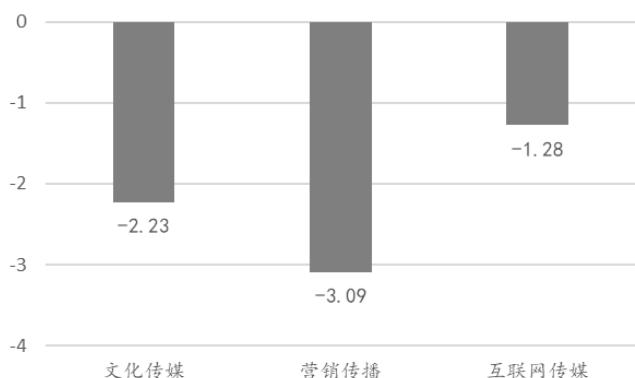
图表2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)



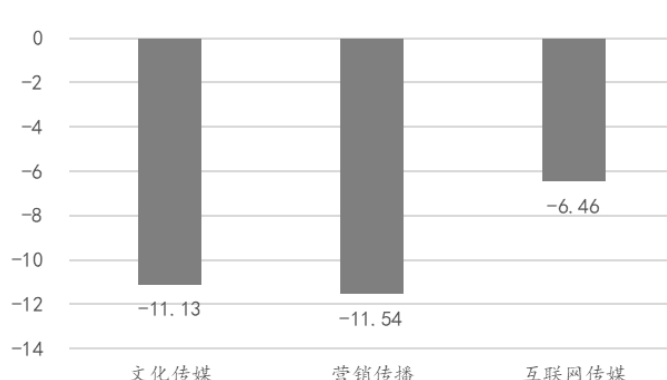
资料来源: Wind、万联证券研究所

上周传媒各子行业全部下跌，年初至今互联网传媒跌幅最小。上周文化传媒、营销传媒、互联网传媒子行业均有不同程度下跌。年初至今各子板块全部下跌，互联网传媒板块年初至今下跌 6.46%，跌幅最小。

图表3: 传媒各子行业周涨跌情况 (%)



图表4: 传媒各子行业涨跌情况 (%) (年初至今)



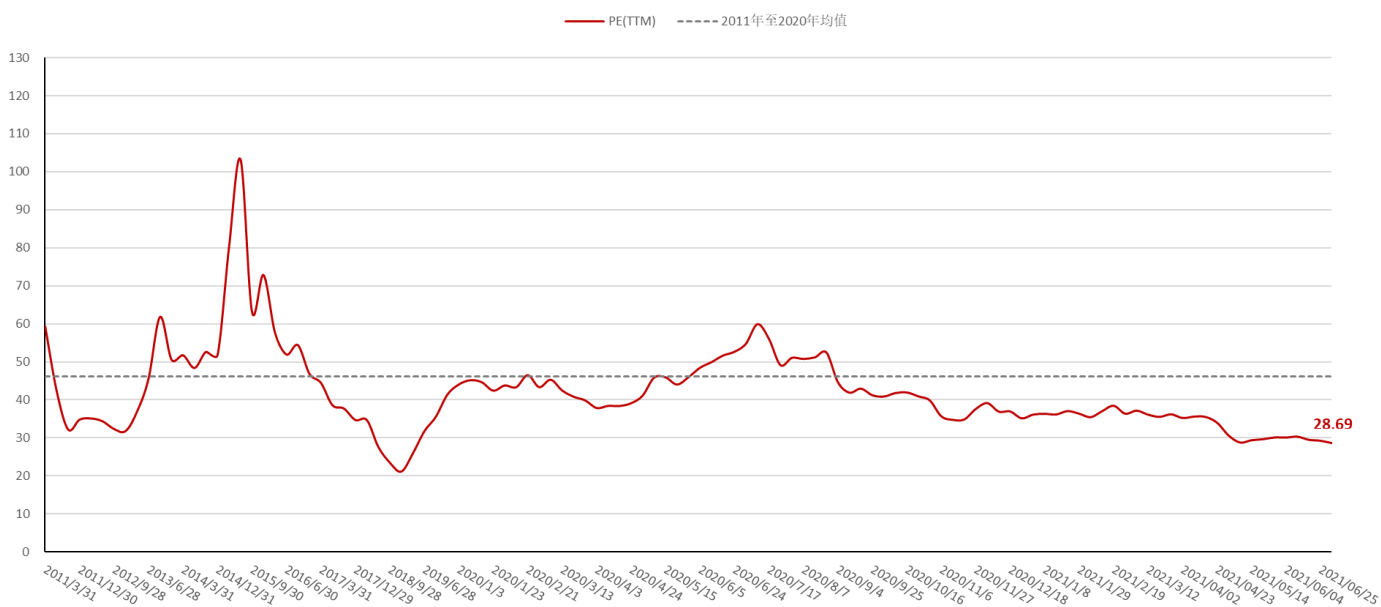
资料来源: Wind、万联证券研究所

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 28.69 倍，距离 10 年均值水平 46.14X 尚有 30% 以上修复空间。

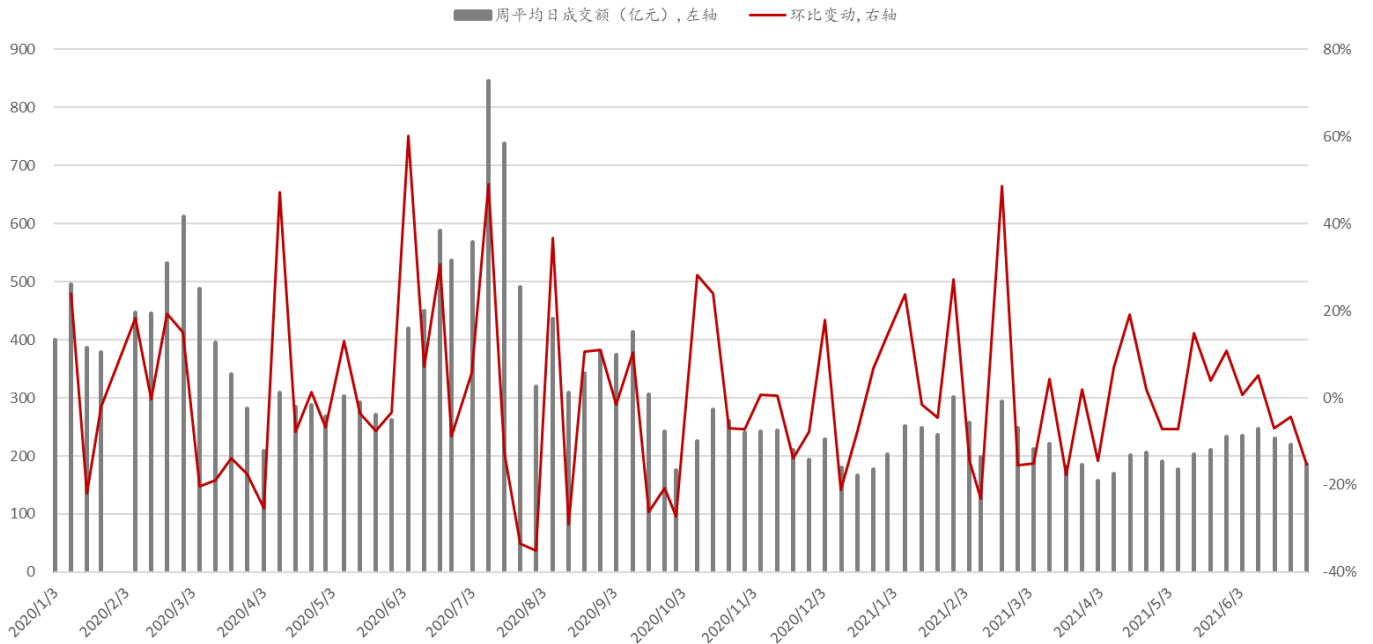
图表5: 申万传媒行业估值情况 (2011年至今)



资料来源: Wind、万联证券研究所

交易热度较上周略有下降。5 个交易日中，申万传媒行业总成交额为 934.09 亿元，平均每日成交额 186.82 亿元，日均交易额较上个交易周下跌 15.20%。

图表6: 申万传媒行业周成交额情况

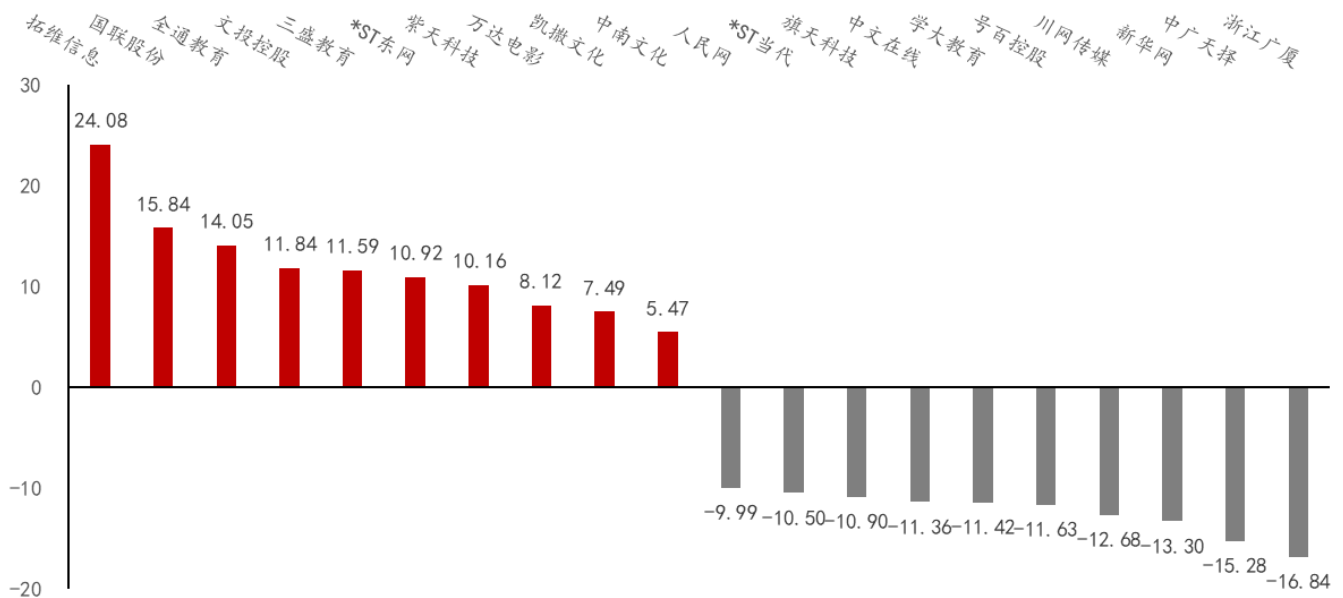


资料来源: Wind、万联证券研究所

1.3 个股表现与重点个股监测

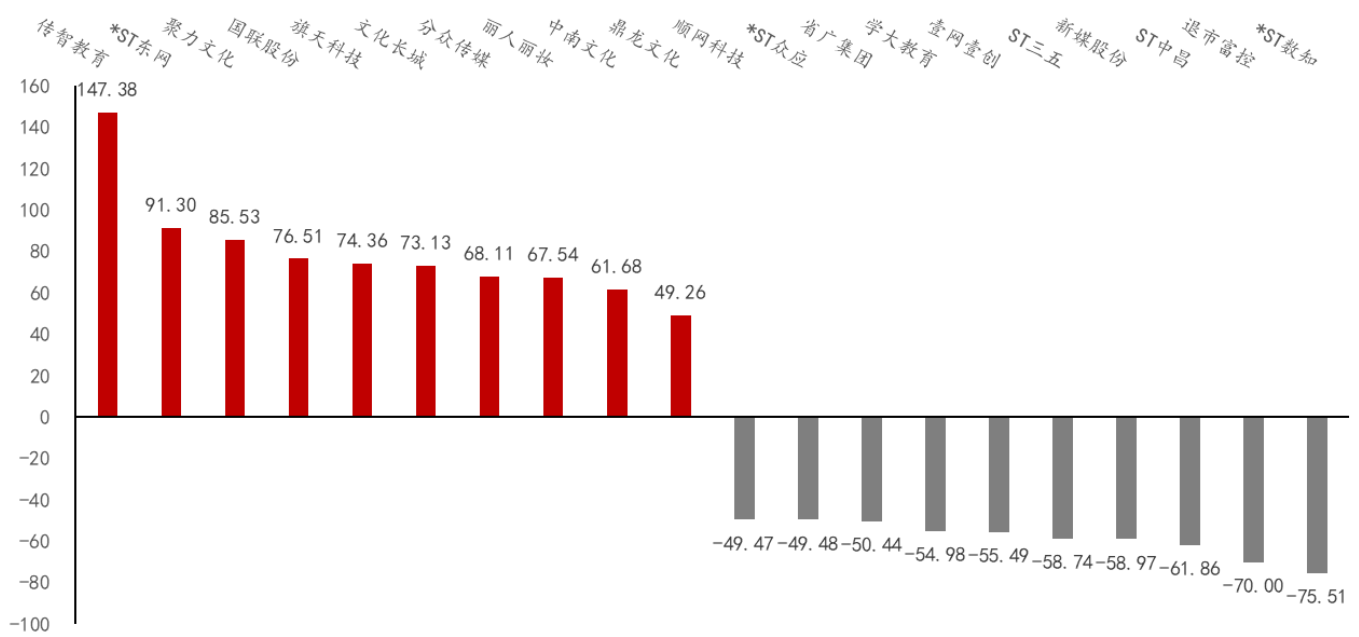
上周板块总体下行，下跌个股近8成。174只个股中，上涨个股数为33只，下跌个股数为140只，下跌个股比例达80.46%。

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

板块整体下行, 重点覆盖的6只股票中仅完美世界实现1.55%涨幅, 其余5只均有不同程度的下跌。

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	002624.SZ	完美世界	456.86	1.55	23.55
2	300413.SZ	芒果超媒	1155.64	-1.47	64.91
3	002027.SZ	分众传媒	1304.86	-2.84	8.89
4	300251.SZ	光线传媒	309.79	-2.94	10.56
5	603444.SH	吉比特	372.09	-4.12	517.77
6	300770.SZ	新媒股份	108.60	-5.17	47.00

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

完美世界《梦幻新诛仙》6月25日公测以来表现优异。从厂商来看, 腾讯系游戏占据4席, 网易系游戏占据1席, 完美世界、灵犀互娱(阿里)、雷霆游戏(吉比特)、米哈游、多益网络均占1席。

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	三国志-战略版	梦幻西游	原神	梦幻新诛仙	摩尔庄园	QQ飞车	跑跑卡丁车官方竞速版	神武4
中国香港	Coin Master	三国志-战略版	天涯明月刀 M	神魔之塔	原神	Pokémon GO	一拳超人	新射雕群侠传之铁血丹心	MARVEL	超变城公主連結
中国台湾	神魔之塔	Coin Master	星城Online	天涯明月刀 M	三国志-战略版	二之国	麻將明星3缺一	Garena 傳說對決	天譴	Pokémon GO
美国	Roblox	Marvel Contest of Champions	Clash of Clans	Candy Crush Saga	Pokémon GO	Genshin Impact	Call of Duty®	Garena Free Fire	Coin Master	Homescapes
日本	ウマ娘 プリティーダービー	荒野行動	ドラゴンボール スーパーヒーローズ	プロ野球スピリッツ A	Pokémon GO	eFootball ウイニングイレブン	モンスターストライカー	バズル&ドラゴン	プリンセスコネクト! Re:Dive	原神
韩国	오딘	리니지M	삼국지 전략판	쿠기원	제2의 나라	FIFA ONLINE 4	리니지2M	바람의나라	원신	베를그라운드

资料来源: 七麦数据、万联证券研究所

注: 截至2021年7月4日。

买量方面,《魔性小飞机》连续五周蝉联第1,《光与夜之恋》新晋第6。《光与夜之恋》6月24日公测以来,不仅联动了B站核心二次元KOL,在二次元用户圈层持续发力,也邀请了受众更广的头部KOL进行圈层拓展这款产品的成绩,不仅为腾讯争夺女性恋爱向产品用户打下良好的基础,也从侧面展现了腾讯在垂直领域上的野心。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)

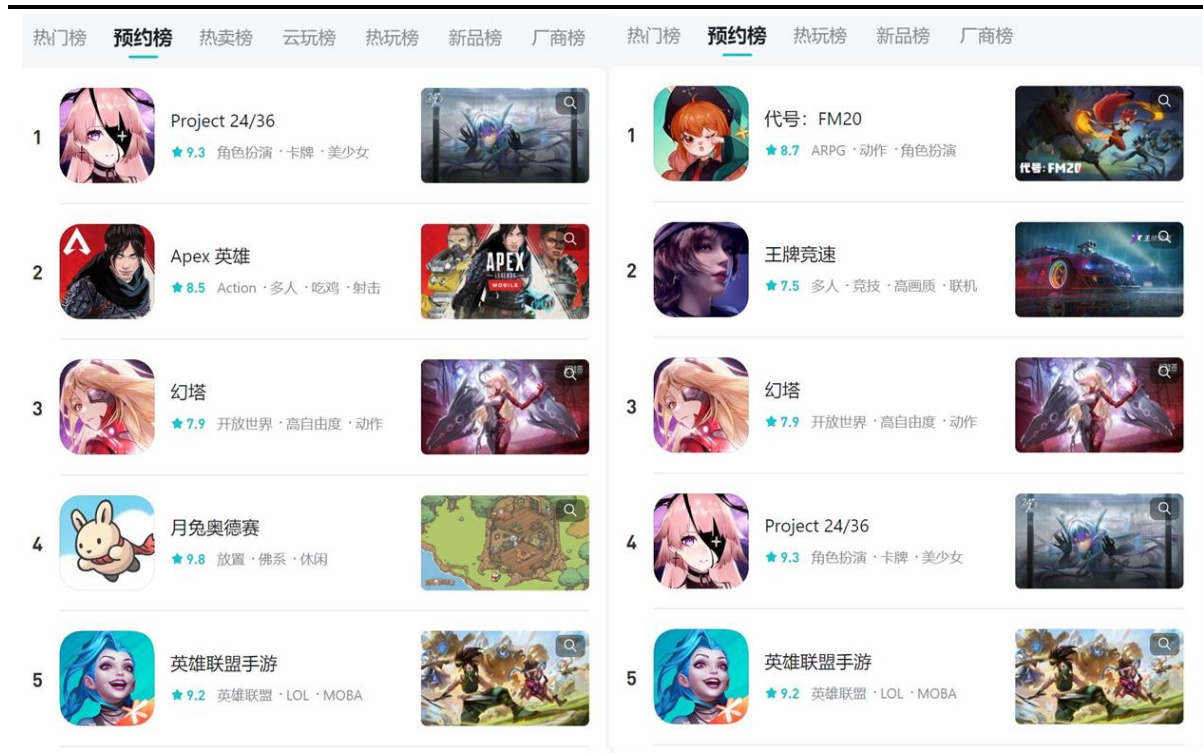
排名	游戏名称	投放素材数	投放媒体	持续投放天数	排名变化
1	魔性小飞机 福州丰玩网络科技有限公司	23600		51天	--
2	星战模拟器 北京华艺汇网络科技有限公司	15859		220天	--
3	阿伟的海洋 福建娱乐网络科技有限公司	15003		3天	2 ↑
4	梦幻新诛仙 成都完美天智网络科技有限公司	12620		32天	1 ↓
5	阿伟的假期 福建娱乐网络科技有限公司	11455		21天	1 ↓
6	光与夜之恋 深圳市腾讯计算机系统有限公司	9918		270天	--
7	西瓜爱海洋 北京巨量引擎网络科技有限公司	9583		71天	--
8	233乐园 北京慕心聚力信息科技有限公司	8353		556天	--
9	三国志-战略版 广州聚九游信息技术有限公司	5591		682天	1 ↑
10	一笔画完 南和科技	5459		113天	3 ↑

资料来源: DataEye、万联证券研究所

注: 截至2021年7月4日。

新游预约方面,《Project 24/36》居 Android 预约榜首,《代号: FM20》居 iOS 端榜首。《幻塔》、《Project 24/36》、《英雄联盟手游》均上线 Android 和 iOS 端 Top5。由腾讯推出的《英雄联盟手游》连续两周占据 iOS 端第五。

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7月4日。

2.2 影视院线

建党 100 周年献礼影片上映带动, 上周票房表现环比上升。据猫眼专业版数据, 第 26 周(上周, 6.28-7.04) 票房为 43626.2 万元, 环比上升 30.18%。

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。

新映献礼建党100周年影片《1921》、《革命者》居票房前2。腾讯影业和中国电影联合出版的历史题材电影《1921》全国热映, 位居票房第一。由华特迪士尼影业出品的《黑白魔女库伊拉》位居第七。由美国哥伦比亚影片公司出品的《比得兔2: 逃跑计划》位居第四。

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	1921	17747	21.87%	6.7	中国电影
2	革命者	5199.33	17.26%	7.5	\
3	当男人恋爱时	4606	14.46%	6.6	中国电影
4	比得兔2: 逃跑计划	2816	9.33%	7.3	中国电影
5	了不起的老爸	2815	8.26%	7	中国电影
6	守岛人	1871	7.55%	7.1	\
7	黑白魔女库伊拉	1572	6.93%	7	中国电影
8	你好世界	1409	6.68%	7	日本东宝株式会社、 中国电影
9	我没谈完的那场恋爱	1065	3.89%	4.2	\
10	超越	472	9.81%	5.3	\

资料来源: 猫眼专业版、万联证券研究所

注: 截至2021年7月4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:

Sensor Tower 发布了 2021 年上半年手游市场报告。今年上半年, 移动游戏市场收入规模预计达到 447 亿美元, 同比增长 17.9%。其中, App Store 贡献 260 亿美元, 同

比增长 13.5%，Google Play 贡献 187 亿美元，同比增 24.7%。在全球收入 Top10 手游中，国产游戏占了四席，且包揽了前三名。其中，《王者荣耀》在去年上半年下滑到第二名后，今年上半年以超 15 亿美元重回全球手游收入榜首；《PUBG Mobile》与《和平精英》合并以近 15 亿美元位居第二；《原神》移动端收入超 8.48 亿美元，排名第三，以及莉莉丝的《万国觉醒》位居第九。在国产手游外，入围全球收入 Top10 的游戏还包括《Roblox》、《金币大师》、《Pokemon Go》、《糖果粉碎传奇》、《Garena Free Fire》以及《赛马娘》。下载量前五的游戏，除了《Garena Free Fire》外，其它四款都是休闲游戏，其中《Join Clash 3D》以 1.156 亿次，成为上半年下载量最高的手游。《Garena Free Fire》虽是重度游戏，但以超 1 亿次位居第二，吸量能力不容小觑。（Sensor Tower）

● **行业动态：**

光子工作室群成立 3A 工作室，开发 PC 端 RTS 作品。美国当地时间 6 月 30 日，光子工作室群宣布在美国加利福尼亚州成立 Uncapped Games 新游戏工作室。工作室由资深游戏人 David Kim 和 Jason Hughes 领导，前者担任首席设计师，后者为首席制作人。二人均为暴雪资深老兵，拥有丰富的游戏制作经验。David Kim 曾担任《星际争霸 2》设计师，参与过《暗黑破坏神 4》《魔兽世界》等多款游戏。（GameLook）

6 月 28 日国家新闻出版署公布了 2021 年第二批进口游戏版号审批结果。本次共有 43 款游戏过审。腾讯游戏占 5 款，分别是 Supercell 开发的《卡通农场》、英雄联盟 IP 改编游戏《英雄联盟电竞经理》、育碧研发的 3A 级 PC 射击游戏《全境封锁 2》、TGA 2019 年度最具影响力游戏《格莉斯的旅程》（原名：《Gris》）、以及 IP 游戏《哆啦 A 梦牧场物语》。网易游戏有 4 款产品过审，分别是 Steam 高分游戏《逗斗火柴人》、MOBA 手游《漫威对决》、带有 RPG 玩法元素的《钓鱼大对决》、以及 PC 游戏《蒸汽战姬：联盟》。以及畅游的《真·三国无双斩》、创梦天地的《黑色沙漠》、大宇资讯的《仙剑奇侠传七》、朝夕光年的《索尼克在 2020 东京奥运会》、DeNA 的《勇者斗恶龙：达伊的大冒险》、心动网络的《进化之地 2》。（国家新闻出版署）

散爆网络旗下二次元游戏《少女前线 2：追放》开放公测。6 月 29 日，备受关注的《少女前线 2：追放》正式开放首测。继承前作严肃故事、硬核玩法、沉浸式体验的少前正统续作《少女前线 2：追放》早已吸引无数玩家关注。目前已实现 TapTap9 分、超 72 万玩家预约的不错成绩。（GameLook）

● **资本动态：**

腾讯投资《新斗罗大陆》研发商梦求网络。6 月 30 日，上海梦求网络科技有限公司发生工商变更，新增广西腾讯创业投资有限公司。变更后腾讯持股 28%，为该公司第二大股东。同时公司注册资本由 1000 万人民币增至 1250 万人民币，增幅为 25%。上海梦求网络科技有限公司在卡牌手游领域，已有 7 年多的研发运营积累。该公司代表产品是交由阅文集团旗下阅文游戏发行的策略卡牌产品《新斗罗大陆》。该游戏自 2018 年上线至今一直保持着不错的成绩和收入，月流水一度破亿。（GameLook）

索尼互动娱乐（SIE）宣布完成对 Nixxes Software 的收购。7 月 1 日，索尼互动娱乐（SIE）宣布，完成对荷兰开发商 Nixxes Software 的收购，后者专门负责游戏的多平台移植工作。Nixxes Software 是一家专门从事视频游戏设计、开发和移植的行业领先的荷兰公司，在游戏开发和优化方面已拥有丰富的经验。之前也曾负责过包括《漫威复仇者联盟》、《古墓丽影》、《杀出重围裂》等多款大作的 PC、Xbox 版本移植工作、且 PC 居多。（GameLook）

三消游戏《Royal Match》公司 Dream Games 获 1.55 亿融资。海外手游初创公司 Dream

Games 获得了由 Index Ventures 和 Makers Fund 领投的 1.55 亿美元 B 轮融资，使得其估值达到了 10 亿美元，成为业内又一个独角兽。Sensor Tower 数据显示，该游戏 6 月份双平台新增下载量超过 300 万次，月流水 1100 万美元，比 5 月份提升了近 50%。目前这家土耳其工作室已经累计融资超过 2.1 亿美元，Dream Games 透露，其三消游戏《Royal Match》发布之后，三个月内就已经进入了英国、美国和德国市场收入 Top20 以内。联合创始人兼 CEO Soner Aydemir 说，“我们聚焦于打造吸引全球所有类型玩家的伟大游戏，我们对于《Royal Match》的初期成功感到自豪，并将利用这次融资把游戏拓展至全球更多地方，对于投资者对 Dream Games 潜力的认可，我们很高兴”。(GameLook)

索尼收购 Housemarque。6 月 29 日，索尼互动娱乐 (SIE) 在官网宣布，正式收购 Housemarque 工作室，收购交易是在双方无法见面的情况下通过 Zoom 会议中达成的共识。早在 2007 年，这家来自芬兰的游戏工作室就与索尼合作，为 PS3 开发了《超凡星尘 HD (Super Stardust HD)》，在 PS5 发布会上公布的续航大作《死亡回归》，也是 Housemarque 工作室的作品，同时也是这家工作室首次踏足 3A 游戏开发。(GameLook)

【互联网应用】

● 行业数据:

SensorTower 发布 2021 上半年全球热门娱乐应用榜单。2021 年上半年，全球消费者在娱乐应用中的支出达到 45.9 亿美元，相较 2020 年上半年增长 55.8%。作为对比，2020 上半年娱乐应用收入同比增长 28.5%，2019 上半年增速为 26.1%。预计 21 年上半年，抖音和海外版 TikTok 应用内购收入将超过 9.2 亿美元，同比增长 74%，蝉联全球娱乐应用收入榜冠军。YouTube 以 5.64 亿美元预估收入位列榜单第 2 名，漫画应用 Piccoma (ピッコマ) 以 5.05 亿美元位列第 3 名。对比 2019 和 2020 全年榜单除了 Netflix 因开辟独立支付渠道跌出榜单，Disney+ 凭借 IP 资源和新影片宣发维持名次，另外几款长视频应用的排名在过去两年出现不同幅度的下滑。由于用户兴趣多元化和娱乐时间碎片化，短视频、直播和漫画应用呈现更快的增长速度。Twitch 移动端收入同比激增 135% 首次入围前十，Piccoma 和 LINE 漫画排名都有所提升，两款漫画应用总收入同比增长 153%。下载量方面，自 2018 年以来，抖音和 TikTok 连续 3 年蝉联全球娱乐应用下载榜冠军，今年上半年也不例外。抖音和 TikTok 在全球 App Store 和 Google Play 预计获得 3.8 亿次下载，是上半年全球下载量最高的应用，印度短视频 MX TakaTak 和 YouTube 分列第 2 和第 3 名。(Sensor Tower)

● 行业动态:

阿里巴巴宣布多起人事调整。7 月 2 日，阿里巴巴集团董事会主席、CEO 张勇宣布多起人事调整，涉及本地生活、高德、飞猪、同城零售、天猫进出口、客户体验事业群六大板块。在本次调整中，最重要、也最受关注的变化来自俞永福。阿里巴巴合伙人、高德董事长俞永福得到集团重用，将直接管理阿里本地生活、高德以及飞猪业务。原阿里巴巴同城零售事业群总裁李永和接替王磊负责本地生活，他和高德总裁刘振飞、飞猪总裁庄卓然一起向俞永福汇报。阿里将基于地理位置服务 (Location Based Services, 以下简称 LBS) 的三大业务，即高德、本地生活和飞猪整合交由俞永福统一管理。业务上，意味着生活服务板块在阿里成型，同时范围扩大，对标了一个更大的美团；人事上，俞永福权责进一步凸显。(LatePost)

网易严选 COO 石闻一离职。网易严选的首席运营官 COO 石闻一已于本月初提出离职，并将在七月份正式离任。石闻一是网易严选的核心高管之一。网易严选五大中心，石

闻一负责两个，即商品中心和营销中心。而供应链中心、产品技术中心、用户运营中心(客服)各有一位负责人，四人共同向 CEO 梁钧汇报。五人组成了网易严选管委会，集体决策。石闻一离职后，其汇报线全部转给梁钧。(晚点 LatePost)

● 资本动态:

腾讯投资黑岩。6月28日，杭州黑岩网络科技有限公司发生工商变更，新一轮战略投资的投资方为腾讯。成立于2013年6月的杭州黑岩网络科技有限公司是一家拥有高水准技术实力，集动画、游戏、影视等原创内容研发及运营的互动娱乐公司，主要业务涵盖动画/游戏IP内容研发、基于虚幻引擎术的新型动画成片制作、数字美术服务等。黑岩网络团队中的核心团队都参与过网易、SE等大厂的项目，有着在《最终幻想》《第五人格》《荒野行动》《古墓丽影》等端游、手游以及电影项目中工作的经历。此次融资的金额尚未披露，但杭州黑岩网络科技有限公司的经营范围新增电视剧制作；广播电视节目制作经营；数字文化创意软件开发等。(GameLook)

滴滴因严重违法违规收集使用个人信息被下架 App。7月4日，国家网信办发布关于下架“滴滴出行”的通告，通告称“根据举报，经检测核实，滴滴出行 App 存在严重违法违规收集使用个人信息问题。国家互联网信息办公室依据《中华人民共和国网络安全法》相关规定，通知应用商店下架‘滴滴出行’App，要求滴滴出行科技有限公司严格按照法律要求，参照国家有关标准，认真整改存在的问题，切实保障广大用户个人信息安全”。(国家网信办)

【数字媒体】

勾正数据发布5月数据报告。5月IPTV用户日活率50%，与上月相当；直播、点播分别上涨2min、5min；直、点播场景时长占比top5省份较上月均有上涨；电视剧方面，湖南卫视《八零九零》、《温暖的味道》、《理想照耀中国》上榜前十；综艺方面，湖南卫视《快乐大本营》、《谁是宝藏歌手》上榜前十。(勾正数据)

【影视院线】

票房数据:截至7月4日00点30分。第26周票房为43626.2万元，环比上升30.18%。腾讯影业和中国电影联合出版的历史题材电影《1921》全国热映，位居票房第一。由华特迪士尼影业出品的《黑白魔女库伊拉》位居第七。由美国哥伦比亚影片公司出品的《比得兔2：逃跑计划》位居第四。(猫眼专业版)

新片上映:《中国医生》累计想看人数达36.1万，《再见汪先森》累计想看人数达2.1万，《俑之城》累计想看人数达5.0万，《新大头儿子和小头爸爸4》累计想看人数达4.3万。(猫眼专业版)

3.2 公司重要动态及公告

➤ 关联交易

图表15: 传媒行业关联交易情况

证券简称	公告日期	关联关系	关联方	交易金额 (万元)	交易方式
广弘控股	2021-07-01	控股股东	广东省广弘资产经营有限公司	0.00	租赁
华谊兄弟	2021-07-01	实际控制人	王忠军; 王忠磊	0.00	担保
华谊兄弟	2021-07-01	同一关键人员	刘晓梅; 王晓蓉	0.00	担保

资料来源: Wind、万联证券研究所

➤ 股东增减持

图表16: 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 (%)
惠程科技	2021-07-01	进行中	减持	中驰惠程企业管理有 限公司	公司	2405.77	34.20
旗天科技	2021-06-30	进行中	减持	博时资本	公司	658.99	12.39

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 3.3 亿元, 具体披露信息如下。

图表17: 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)
焦点科技	2021-06-25	16.76	246.78	4,136.03
*ST 嘉信	2021-06-25	1.62	50.00	81.00
*ST 嘉信	2021-06-24	1.61	50.00	80.50
流金岁月	2021-06-24	6.00	10.00	60.00
*ST 嘉信	2021-06-23	1.62	50.00	81.00
巨人网络	2021-06-22	13.40	744.64	9,978.12
顺网科技	2021-06-22	12.37	72.41	895.69
旗天科技	2021-06-22	8.78	600.00	5,268.00
*ST 嘉信	2021-06-22	1.59	50.00	79.50
巨人网络	2021-06-21	12.83	107.42	1,378.20
巨人网络	2021-06-21	12.83	89.00	1,141.87
巨人网络	2021-06-21	12.83	71.00	910.93
惠程科技	2021-07-02	4.40	1,603.85	7,056.94
*ST 嘉信	2021-07-02	1.59	50.00	79.50
祥源文化	2021-07-02	4.90	565.00	2,768.50
*ST 嘉信	2021-07-01	1.66	50.00	83.00
国联股份	2021-07-01	108.43	27.00	2,927.61
国联股份	2021-07-01	99.00	4.50	445.50
*ST 嘉信	2021-06-30	1.59	50.00	79.50
浙江广厦	2021-06-30	3.42	1,642.27	5,616.56
国联股份	2021-06-30	98.27	25.00	2,456.75
分众传媒	2021-06-29	8.36	26.90	224.88
*ST 嘉信	2021-06-29	1.65	50.00	82.50
国联股份	2021-06-29	96.53	30.00	2,895.90
恺英网络	2021-06-28	4.41	693.51	3,058.37
恺英网络	2021-06-28	4.37	572.08	2,500.00
*ST 嘉信	2021-06-28	1.64	50.00	82.00
国联股份	2021-06-28	96.43	24.00	2,314.32
总计				56,762.67

资料来源: Wind、万联证券研究所

➤ 限售解禁

图表18: 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
金科文化	2021-07-06	2,476.46	0.70%	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	5.12%	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
联创股份	2021-09-03	29.71	0.03%	股权激励限售股份
凯撒文化	2021-09-08	14,292.06	14.94%	定向增发机构配售股份
三七互娱	2021-09-13	10,561.26	4.76%	定向增发机构配售股份
学大教育	2021-09-22	1,557.23	13.22%	定向增发机构配售股份
若羽臣	2021-09-27	4,260.28	35.01%	首发原股东限售股份
丽人丽妆	2021-09-29	15,564.30	38.75%	首发原股东限售股份

资料来源: Wind、万联证券研究所

➤ 股权质押

图表19: 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
光线传媒	光线控股有限公司	华泰证券(上海)资产管理	5700	2021-06-30	2022-06-13
当代文体	武汉当代科技产业集团股份有限公司	武汉信用风险管理融资担保	200	2021-07-01	

资料来源: Wind、万联证券研究所

➤ 其他重要公告

图表20: 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
收购兼并	思美传媒	6月30日	公司以自有资金收购舟山智富天成投资合伙企业、施文海合计持有的上海智海扬涛广告有限公司40%股权,暂定交易对价为人民币4800万元,最终股权转让总价款以股权转让合同约定调整计算金额为准。本次交易完成后,智海扬涛将成为公司全资子公司。
设立基金	电魂网络	7月1日	杭州电魂网络科技股份有限公司于2021年6月30日与浙江盈实私募基金管理合伙企业、浙江大胜达包装股份有限公司、杭州高新创业投资有限公司签订《杭州滨盈创新股权投资合伙企业合伙协议》,约定共同出资设立杭州滨盈创新股权投资合伙企业,合伙企业总规模为人民币20,200万元,公司作为有限合伙人以自有资金认缴出资人民币8,000万元,占合伙企业份额的39.60%。
委托理财	游族网络	7月1日	游族网络股份有限公司同意公司及下属子公司在控制投资风险的前提下,以提高资金使用效率、增加现金资产收益为原则,拟使用合计不超过人民币10亿元自有闲置资金委托金融机构进行投资理财,可循环滚动使用,投资额度使用期限为自董事会审议通过之日起12个月内。

股权激励 游族网络 7月1日

游族网络股份有限公司于 2021 年 6 月 30 日召开第六届董事会第一次会议，审议通过了《关于向激励对象首次授予股票期权的议案》。公司董事会决定以 2021 年 6 月 30 日为授予日，向符合条件的 134 名激励对象授予 954.5 万份股票期权。

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。搭载中华文化的产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**（密室、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，6 月 25 日上线）、《幻塔》（二次元开放世界 MMORPG，9 月 30 日上线，7 月 15 日抑制器·增幅测试）。**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，《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07月02日)

证券代码	公司简称	每股收益			每股净资产	收盘价	市盈率			市净率	投资评级
		20A	21E	22E	最新		20A	21E	22E	最新	
300770	新媒股份	2.49	2.88	3.78	12.02	47.00	18.89	16.30	12.42	3.91	买入
002027	分众传媒	0.27	0.42	0.49	1.26	8.89	32.59	21.12	18.12	7.07	增持
300413	芒果超媒	1.11	1.43	1.69	6.38	64.91	58.30	45.50	38.45	10.17	增持
300251	光线传媒	0.10	0.37	0.42	3.15	10.56	106.44	28.93	25.18	3.35	增持
002624	完美世界	0.80	1.35	1.71	5.69	23.55	29.50	17.50	13.78	4.14	买入
603444	吉比特	14.56	22.09	24.82	58.16	517.77	35.56	23.44	20.86	8.90	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