

增持

——维持

日期：2021年07月16日

行业：传媒



上海证券  
SHANGHAI SECURITIES

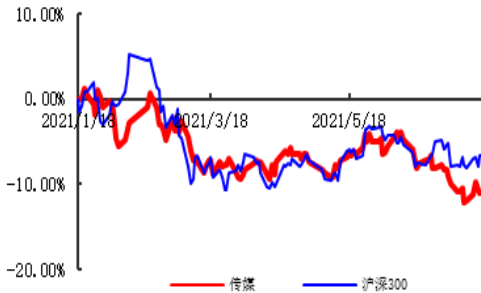
分析师：胡纯青

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

## 手游出海头部产品表现突出，电视剧供给端加速出清

### ■ 一周表现回顾：

上周沪深300指数上涨0.50%，申万传媒指数上涨0.97%，跑赢沪深300指数0.47个百分点。个股方面，上周涨幅较大的有三七互娱(+8.23%)、国联股份(+6.04%)、宋城演艺(+5.60%)；上周跌幅较大的有凤凰传媒(-7.79%)、巨人网络(-5.46%)。

### ■ 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)、《最强蜗牛》(吉比特)以及《完美世界》(完美世界)。新游戏方面，《复苏的魔女》(吉比特)7月8日全平台公测上线，游戏排名一度进入Top50；《梦幻新诛仙》(完美世界)排名依旧稳定在畅销榜Top5，表现出色。

**新开测手游：**本周新开测游戏有48款，包括归属于A股上市公司名下的游戏共3款，3款正式上线。

### ■ 投资建议：

**游戏：**根据Sensor Tower，国产手游海外收入Top30的游戏合计实现收入59.4亿元，较去年同期同比增长超40%，占当期手游出海总收入的16.1%，出海游戏收入逐渐向头部产品集中。其中，上半年出海收入最高的三款产品分别为《PUBG》、《原神》以及《王国纪元》。IGG的《王国纪元》在6月再创佳绩，单月在海外市场获得近940万次下载，是上市至今下载量最高的月份。三七互娱的《末日喧嚣》在6月同样表现出色，单月收入超过3100万美元，再创新高。此外，心动公司将于7月17日召开2021年度TapTap游戏发布会，建议关注。

**影视：**上周，广电总局公布了2021-2023年度《电视剧制作许可证(甲种)》机构名单，本次仅41家机构获批，较前一批次(2019-2021)大幅减少32家，反映电视剧行业供给端加速出清，未来头部公司市占率有望提升。

**电商：**根据国家统计局，今年上半年全国网上零售总额61133亿元，同比增长23.2%。其中，实物商品网上零售额50263亿元，同比增长18.7%，占社会消费品零售总额的比重为23.7%。其中，吃类、穿类商品网上零售额分别增长23.5%和24.1%，超过网上零售额整体增速。整体上，线上零售继续维持强劲增长势头。

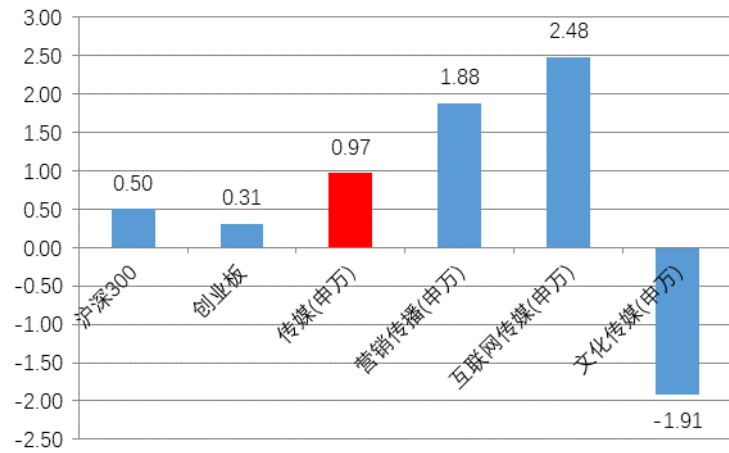
### ■ 风险提示：

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 0.50%，申万传媒指数上涨 0.97%，跑赢沪深 300 指数 0.47 个百分点。

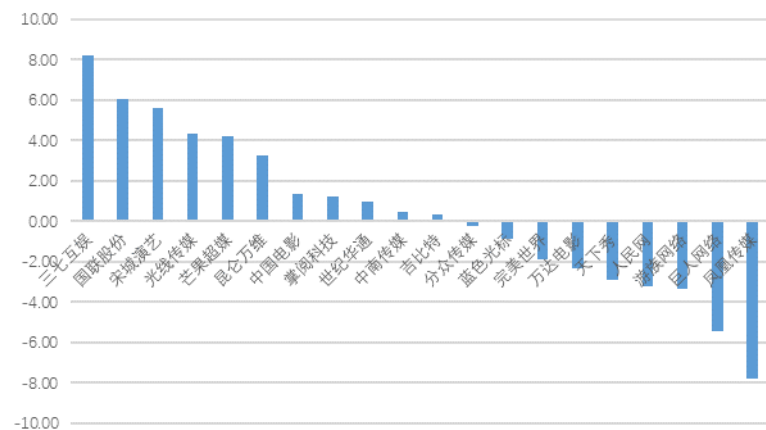
图 1 上周行业市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

个股方面，上周涨幅较大的有三七互娱 (+8.23%)、国联股份 (+6.04%)、宋城演艺 (+5.60%)；上周跌幅较大的有凤凰传媒 (-7.79%)、巨人网络 (-5.46%)。

图 2 上周个股市场表现 (%)

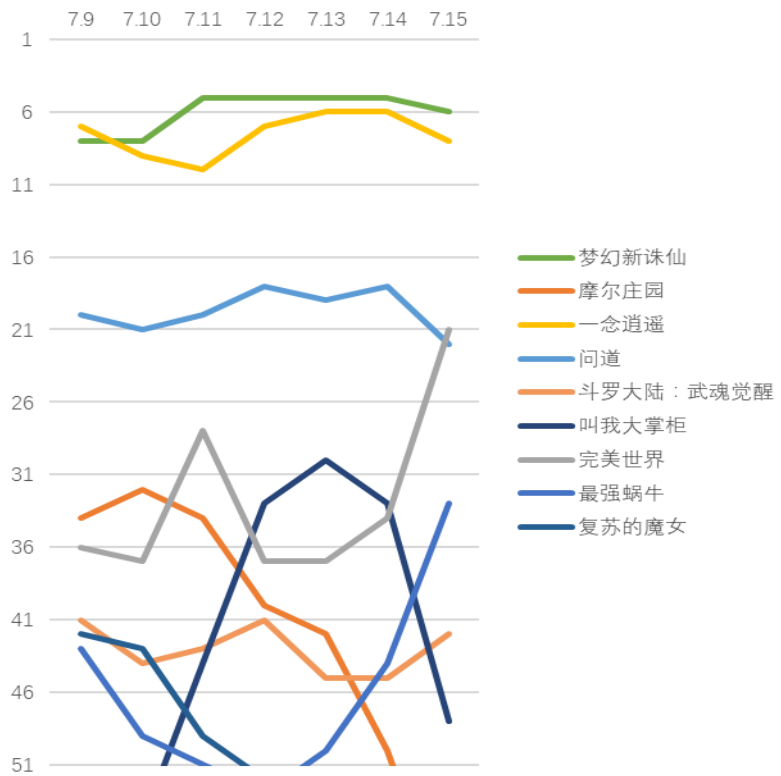


数据来源: Wind、上海证券研究所

## 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)、《最强蜗牛》(吉比特)以及《完美世界》(完美世界)。新游戏方面,《复苏的魔女》(吉比特)7月8日全平台公测上线,游戏排名一度进入 Top50;《梦幻新诛仙》(完美世界)排名依旧稳定在畅销榜 Top5,表现出色。

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:**本周新开测游戏有 48 款,包括归属于 A 股上市公司名下的游戏 5 款。其中,《幻塔》在 TapTap 上的预约人数达 97 万,是完美世界运行的一款沉浸式开放世界手游。

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
2021.07.13	梦幻动物园	互爱互动(北京)科技有限公司	万达电影	休闲	公测	Android

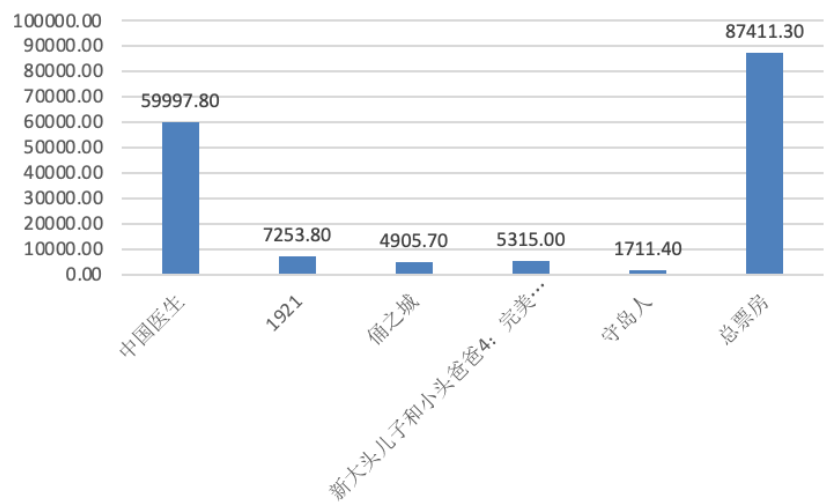
2021.07.15	幻塔	Hotta Studio	完美世界	RPG	限量删档计费测试	Android
2021.07.15	迪士尼之梦	COLOPL, Inc.	分众传媒	弹射消除	删档计费测试	Android
2021.07.15	伊甸园的骄傲	游族网络	游族网络	卡牌 RPG	公测	iOS&Android
2021.07.16	摸金校尉之九幽将军	雷霆游戏	吉比特	RPG	公测	Android
2021.07.16	阿修罗之眼	上海紫铜信息技术有限公司	ST 游久	RPG	删档内测	Android

数据来源: GameRes、上海证券研究所整理

**游戏版号:** 本周无游戏版号获批。

**电影票房:** 7月9日至7月15日, 中国电影市场总票房 5.08 亿元。本周电影票房 Top3 分别为《中国医生》(中国电影) 1.59 亿、《1921》(上海电影) 6752 万、《新大头儿子和小头爸爸 4: 完美爸爸》3543.29 万。

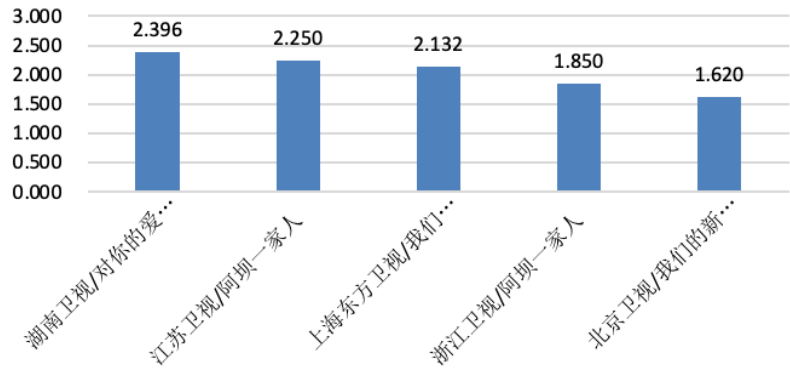
图 4 本周票房大盘及电影票房 Top5 影片 (万元)



数据来源: 猫眼数据、上海证券研究所

**电视剧收视率:** 根据 CSM63, 7月8日卫视黄金档收视率 Top5 分别为分别为由霍尔果斯贰零壹陆影视出品, 在湖南卫视 (收视率 2.396%) 播出的《对你的爱很美》; 由幸福蓝海影视出品, 在江苏卫视 (2.250%) 与浙江卫视 (1.850%) 播出的《阿坝一家人》以及由华策影视等出品在上海东方卫视 (2.132%) 与北京卫视 (1.620%) 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
恺英网络	002517	董监高变更	秦伟先生因工作调整原因申请辞去公司监事会主席及监事职务、肖璇先生因工作调整原因申请辞去公司监事职务，根据经营管理需要，鉴于黄宇先生拥有丰富的工作经验，经公司监事会提名、拟增补黄宇先生为第四届监事会监事；经公司股东金锋先生提名，拟增补郑兴焱先生为第四届监事会监事。
恺英网络	002517	董监高变更	申亮先生、郝爽先生因工作调整原因申请辞去公司董事职务，根据经营管理需要，鉴于赵凡先生拥有丰富的工作经验，经公司董事会提名、提名委员会审核，拟增补赵凡先生为第四届董事会非独立董事；经公司股东杭州浩祥投资合伙企业（有限合伙）提名、提名委员会审核，拟增补陈楠先生为第四届董事会非独立董事。
三七互娱	002555	对外投资	芜湖三七互娱网络科技集团股份有限公司（以下简称“公司”、“本公司”或“三七互娱”）之全资子公司西藏泰富文化传媒有限公司（以下简称“西藏泰富”）拟向共青城沸点鸿创投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“沸点基金”、“本基金”）进行增资，沸点基金由海南沸点私募基金管理有限公司（以下简称“海南沸点基金公司”）发起设立，沸点基金的管理人为海南沸点基金公司。

国联股份	603613	股东减持	截至减持计划披露日（2021年3月13日）股东中小企业发展基金（江苏有限合伙）（以下简称“中小企业基金”）持有北京国联视讯信息技术股份有限公司（以下简称“公司”或“国联股份”）股份 3,256,420 股，占公司总股本的 1.3730%，上述股份来源于公司首次公开发行前取得的股份及上市后以资本公积金转增股本方式取得的股份。减持计划实施期间，公司以总股本 237,172,608 股为基数，以资本公积金向公司全体股东每 10 股转增 4.5 股，本次分配后公司总股本为 343,900,282 股。中小企业基金持股数量由 3,256,420 增加至 3,986,026，持股比例由 1.3730% 变为 1.1591%。
------	--------	------	--

数据来源：公司公告、上海证券研究所整理

## 四、行业热点信息

### 1. 休闲电竞报告：市场规模预计超 116 亿，海外模式引关注

近日，伽马数据发布了《休闲电竞发展前景报告》，报告主要聚焦于休闲电竞发展状况、产品状况和前景分析三个大的方向，围绕休闲电竞市场与用户状况、企业布局等多方面展开分析，并在此基础上就休闲电竞的前景进行了深入的分析，以下数据值得重点关注：

- 休闲电竞市场规模今年预计达 116.4 亿元
- 2020 年休闲电竞用户规模已经达到 2.38 亿人，今年预计 2.45 亿
- 女性及大龄用户占比居高，具备差异化用户属性
- 八成以上头部休闲电竞产品收入达到亿元级别。（游戏陀螺）

### 2. AppsFlyer 首次联合 Facebook Gaming 发布《全球手游行业基准报告》

2021 年 7 月 12 日北京——全球归因领导者 AppsFlyer 联合 Facebook Gaming 重磅发布《全球手游行业基准报告》（以下简称《报告》），首度按照国家与地区、平台和细分游戏类别，高颗粒度展示全球手游营销指标基准。《报告》基于 9 千个应用总计 96 亿安装的匿名汇总数据样本，呈现安装、留存、收入、营销投入、成本、付费用户占比等多维度数据，并提供内文原始数据下载，展现了一副完整的趋势地图，帮助手游出海从业者深入解析全球市场变化。

2020年，受新冠疫情影响，全球移动游戏市场获得大量用户的涌入，为游戏带来丰厚收入。其中益智类游戏收入在2020年翻3倍增长。但同时挑战加剧：随着市场竞争加剧和隐私新规调整，全球买量成本攀升，其中RPG类游戏全年成本攀升34%，继而使得买量规模下滑：2020年下半年，全球手游iOS端非自然安装量下跌35%。（GameRes）

### 3. 虎牙斗鱼合并终止

由腾讯推动的虎牙和斗鱼战略合并，在经历了6个月的审查之后，最终被叫停。这是互联网行业第一起被禁止的投资并购案。对此，腾讯第一时间发布了公告，其将遵守审查决定，积极配合监管要求，依法合规经营，切实履行社会责任。2020年4月，腾讯增持虎牙，成为虎牙的最大股东，而早在2018年3月，腾讯曾增持斗鱼6.3亿美元，这也使腾讯成为2019年斗鱼上市后的最大股东。目前，腾讯已拥有对虎牙的单独控制权和斗鱼的共同控制权。（GameRes）

### 4. 东南亚报告：新泰印手游营收占比达62%

7月12日，DotC United Group 酷量信息发布《2021 H1 东南亚市场中国APP出海启示录》报告。

目前，东南亚是全球增长速度最快的互联网地区，同时也是世界第四大互联网市场，在东南亚主要六国（印尼、泰国、新加坡、越南、马来西亚、菲律宾）中，印尼目前是整个地区移动游戏下载量最高的国家，占比达38%，收入占该地区15%的市场份额，泰国和新加坡是移动游戏收入排名前两位的国家，分别占比28%与19%。从数字经济市场规模来看，印尼，泰国和新加坡分别位居东南亚地区前三位。

同时据 AppAnnie 统计，过去一年，全球主要市场移动游戏TOP250中，中国移动游戏市场份额占比最高的区域就是东南亚，占比高达59%以上。中国移动应用的出海发展目前在东南亚市场成绩斐然，且趋于成熟。（游戏陀螺）

## 五、投资建议

**游戏：**根据 Sensor Tower，国产手游海外收入 Top30 的游戏合计实现收入 59.4 亿元，较去年同期同比增长超 40%，占当期手游出海总收入的 16.1%，出海游戏收入逐渐向头部产品集中。其中，上半年出海收入最高的三款产品分别为《PUBG》、《原神》以及《王国纪元》。IGG 的《王国纪元》在 6 月再创佳绩，单月在海外市场获得近 940 万次下载，是上市至今下载量最高的月份。三七互娱的《末

日喧嚣》在 6 月同样表现出色，单月收入超过 3100 万美元，再创新高。此外，心动公司将于 7 月 17 日召开 2021 年度 TapTap 游戏发布会，建议关注。

**影视：**上周，广电总局公布了 2021-2023 年度《电视剧制作许可证（甲种）》机构名单，本次仅 41 家机构获批，较前一批次（2019-2021）大幅减少 32 家，反映电视剧行业供给端加速出清，未来头部公司市占率有望提升。

**电商：**根据国家统计局，今年上半年全国网上零售总额 61133 亿元，同比增长 23.2%。其中，实物商品网上零售额 50263 亿元，同比增长 18.7%，占社会消费品零售总额的比重为 23.7%。其中，吃类、穿类商品网上零售额分别增长 23.5%和 24.1%，超过网上零售额整体增速。整体上，线上零售继续维持强劲增长势头。

## 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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 5\%$
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。