

TapTap 发布会多款新游首次亮相，互联网行业巨头拟互通生态

——互联网传媒行业周观点(07.12-07.18)

强于大市 (维持)

2021年07月19日

行业核心观点:

上周传媒行业(申万)上涨0.75%，居市场第15位，跑赢沪深300和创业板指数。互联网行业严监管已是政策基调并逐步纳入预期，长期看有利于行业良性发展，阿里、腾讯拟互通生态消息释放后，市场反应趋于正向。中报预告披露完毕，中报行情暂告一段落。后续依然建议关注游戏板块，在买量放松、暑期档等叠加下热度持续，TapTap游戏发布会公布多款新游信息，关注新游测试及上线情况。

投资要点:

● **互联网应用:** 1) 阿里巴巴和腾讯考虑互相开放生态系统，后续有待观察具体落地路径。2) 2021年上半年中国移动应用开发者和发行商在东南亚市场成绩斐然。从游戏APP，到视频社交、视频编辑、在线视频、图书阅读、摄影等非游戏APP领域都表现出了强劲的市场竞争力。3) 国家互联网信息办公室等七部委进驻滴滴出行科技有限公司开展网络安全审查。网约车市场竞争重新活跃，美团打车上线新版APP。

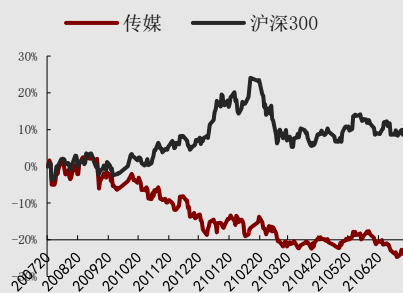
● **游戏:** 1) 6月App Annie月度指数排行榜、中国厂商及应用出海收入30强、全球热门移动游戏收入TOP10、全球热门移动游戏下载量TOP10等相关榜单相继发布。中国短视频平台抖音和中国腾讯出品游戏《王者荣耀》《和平精英》分别在全球应用下载榜、全球游戏收入榜表现亮眼，心动网络重新入围出海30强。2) TapTap在7月17日举行游戏发布会，共有27款作品亮相，其中13款为TapTap独家呈现。心动网络带来的几款独立游戏质量颇佳：《寻找天堂》《画中世界》《传说法师》《模拟农场20》《泰拉瑞亚》《旋转音律》。腾讯带来众多玩家期待已久的《英雄联盟手游》。

● **新媒体:** 奥维互娱发布2021年6月大屏端用户行为报告，OTT日活规模11275万台，环比上涨2.2%；OTT端开机率上涨0.6个百分点。新媒股份云视听系列在点播榜Top10占据4席，长视频Top10中占据3席。

● **投资建议:** 1) 游戏领域，Q1多数厂商受去年高基数影响营收有所下滑，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、吉比特。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，分众的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、电商等新增量的新媒股份。

● **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

海外上市数据审查监管趋紧，平台经济禁止经营者集中首案落地

年内第2批进口版号获审，继续关注游戏新品周期

青瓷游戏赴港上市，《梦诛》上线表现良好

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

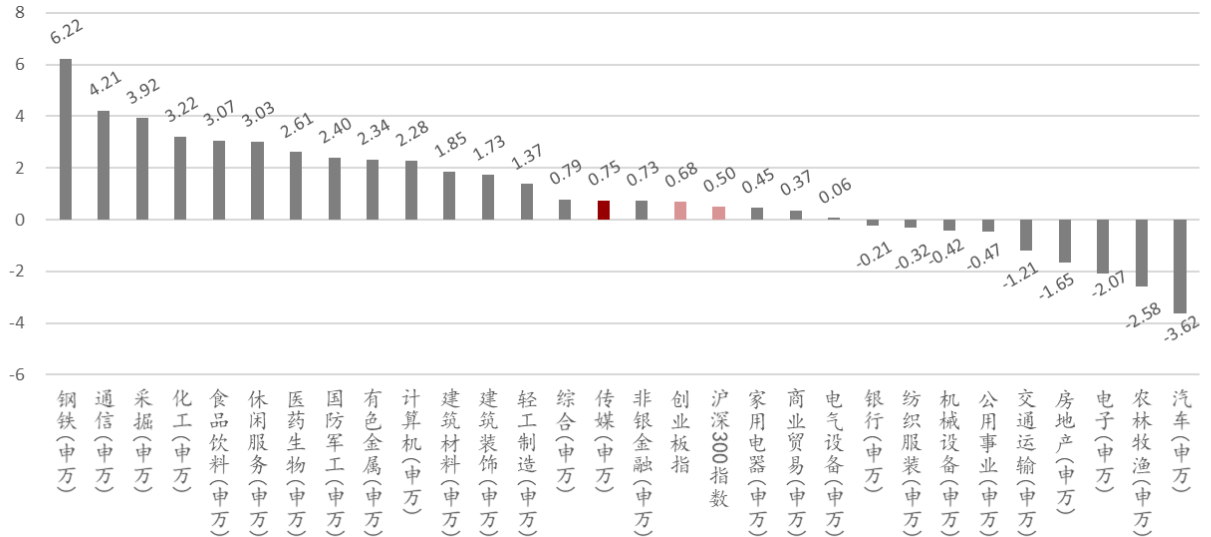
1 传媒行业周行情回顾	3
1.1 传媒行业涨跌情况	3
1.2 传媒行业估值与交易热度	4
1.3 个股表现与重点个股监测	5
2 传媒行业周表现回顾	6
2.1 游戏	6
2.2 影视院线	8
3 行业新闻与公司公告	9
3.1 行业及公司要闻	9
3.2 公司重要动态及公告	13
4 投资建议	17
5 风险提示	19
图表 1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)	3
图表 2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)	3
图表 3: 传媒各子行业周涨跌情况 (%)	4
图表 4: 传媒各子行业涨跌情况 (%) (年初至今)	4
图表 5: 申万传媒行业估值情况 (2011 年至今)	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 (iOS、安卓)	8
图表 13: 电影周票房及环比增速变动情况	8
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	13
图表 16: 传媒行业股东拟增减持情况	14
图表 17: 传媒行业大宗交易情况	14
图表 18: 传媒行业限售解禁情况 (未来三个月内)	15
图表 19: 传媒行业股权质押情况	15
图表 20: 传媒行业 2021 年中期业绩预告	15
图表 21: 传媒行业公司其他重要动态一览	17

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）上涨 0.75%，居市场第 15 位，跑赢沪深 300。上周沪深 300 上涨 0.50%，创业板指数上涨 0.68%。传媒行业跑赢沪深 300 指数 0.25pct，跑赢创业板指数 0.07pct。

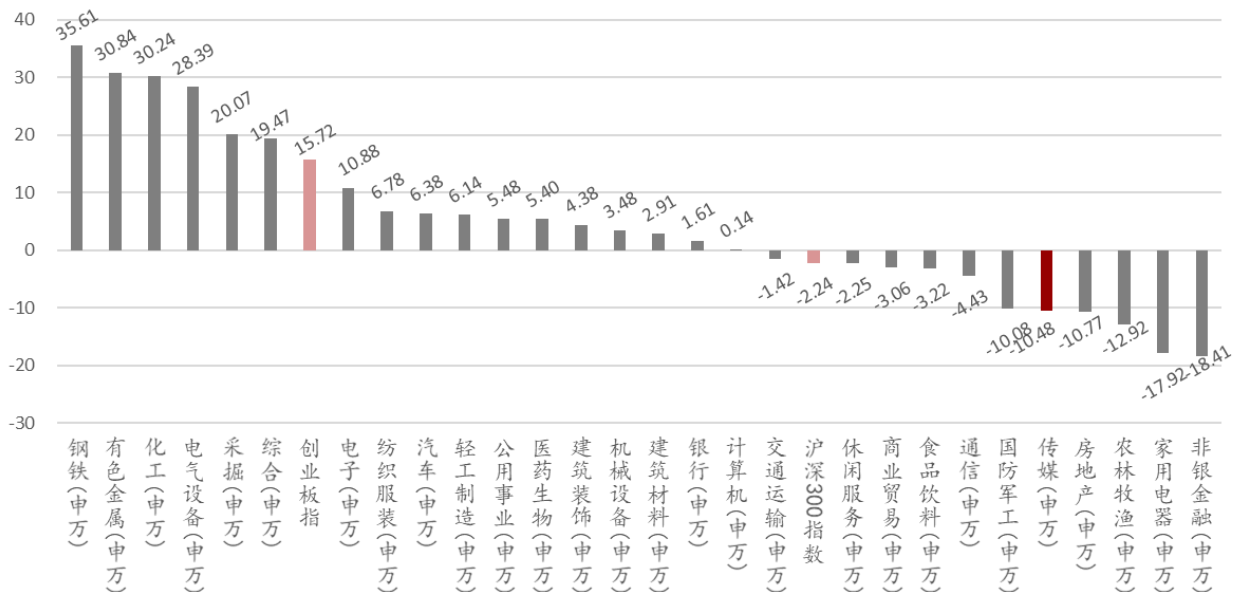
图表1：申万一级行业指数周涨跌幅（%）



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 10.48%，沪深 300 下跌 2.24%，创业板指数上涨 15.72%。传媒行业跑输沪深 300 指数 8.24pct，跑输创业板指数 26.20pct。

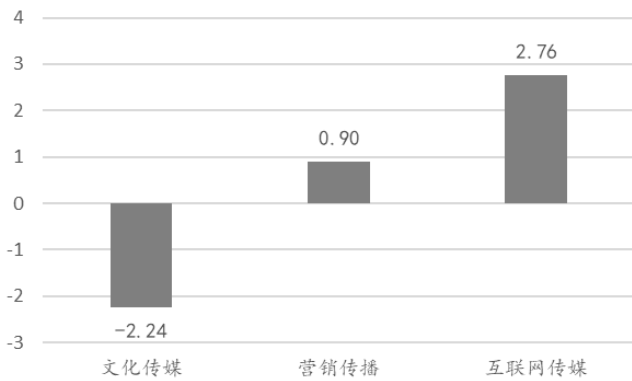
图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）



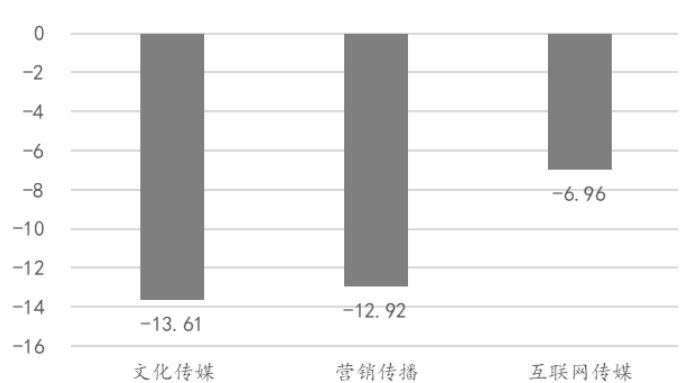
资料来源: Wind、万联证券研究所

上周除文化传媒各子行业均有上涨,年初至今互联网传媒跌幅最小。上周文化传媒下跌,营销传媒和互联网传媒有不同程度的上涨,互联网传媒上涨明显,上周上涨 2.76%。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 6.96%,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)



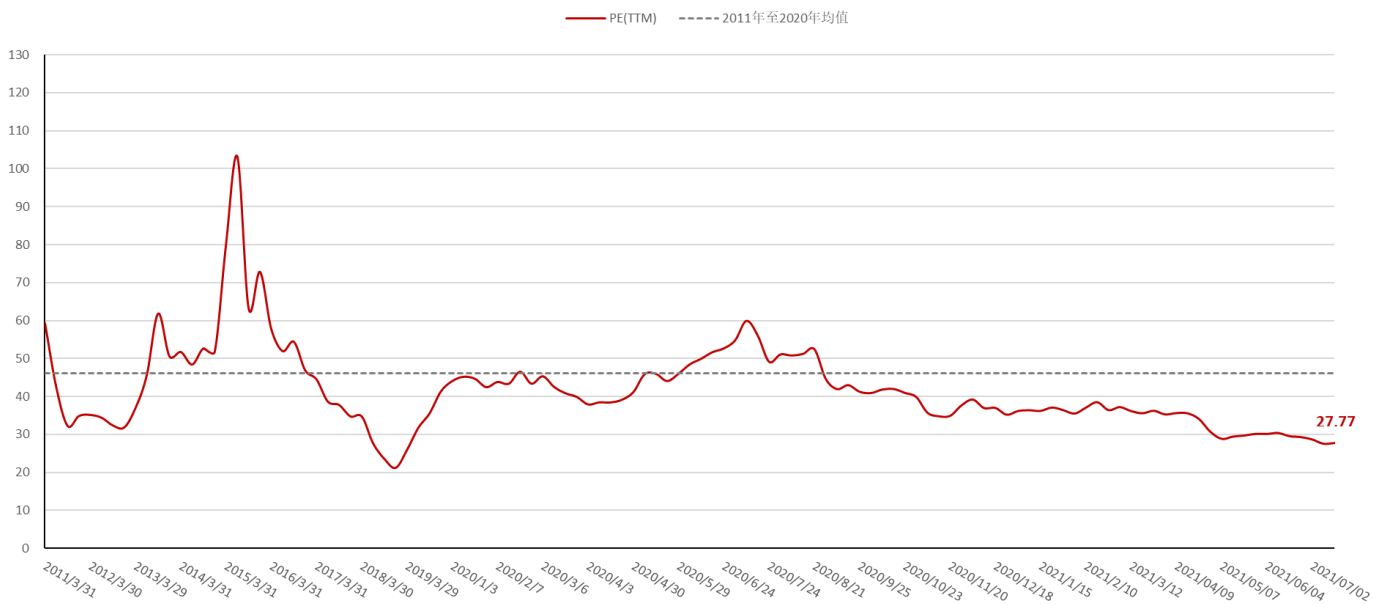
资料来源: Wind、万联证券研究所

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

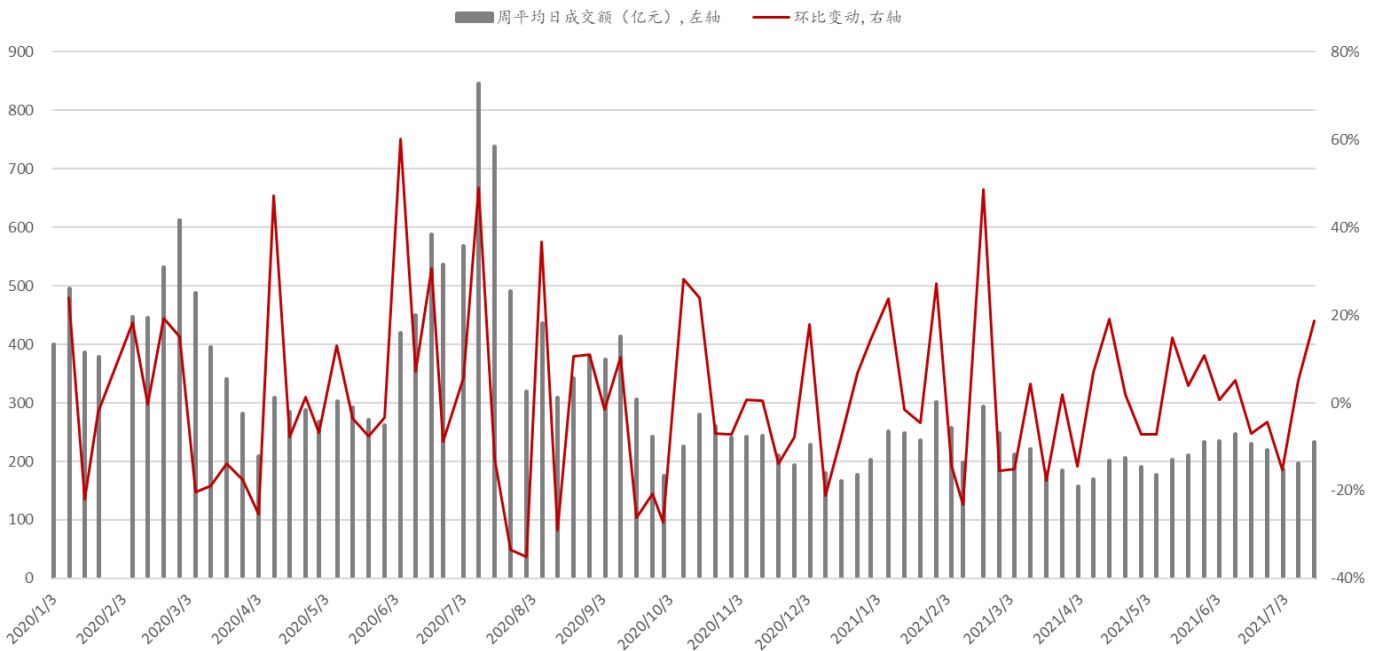
图表5: 申万传媒行业估值情况 (2011年至今)



资料来源: Wind、万联证券研究所

交易热度较上周上升。5 个交易日中,申万传媒行业总成交额为 1164.97 亿元,平均每日成交额 232.99 亿元,日均交易额较上个交易周上升 18.65%。

图表6: 申万传媒行业周成交额情况

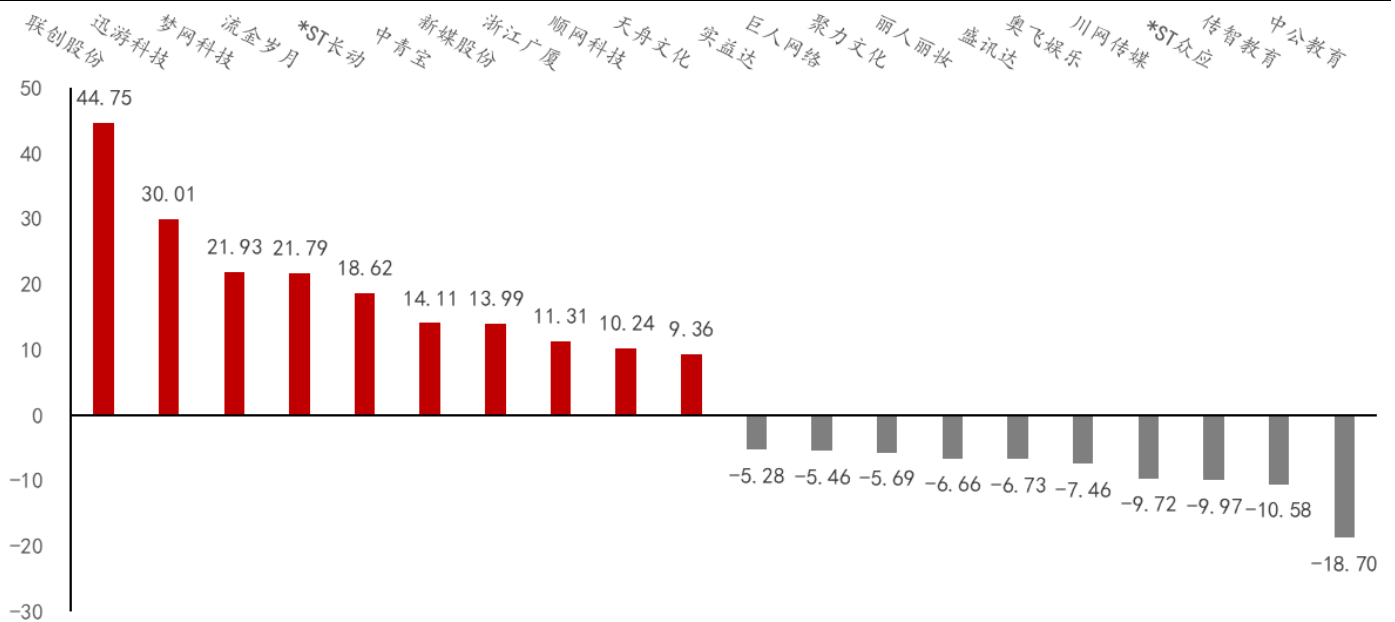


资料来源: Wind、万联证券研究所

1.3 个股表现与重点个股监测

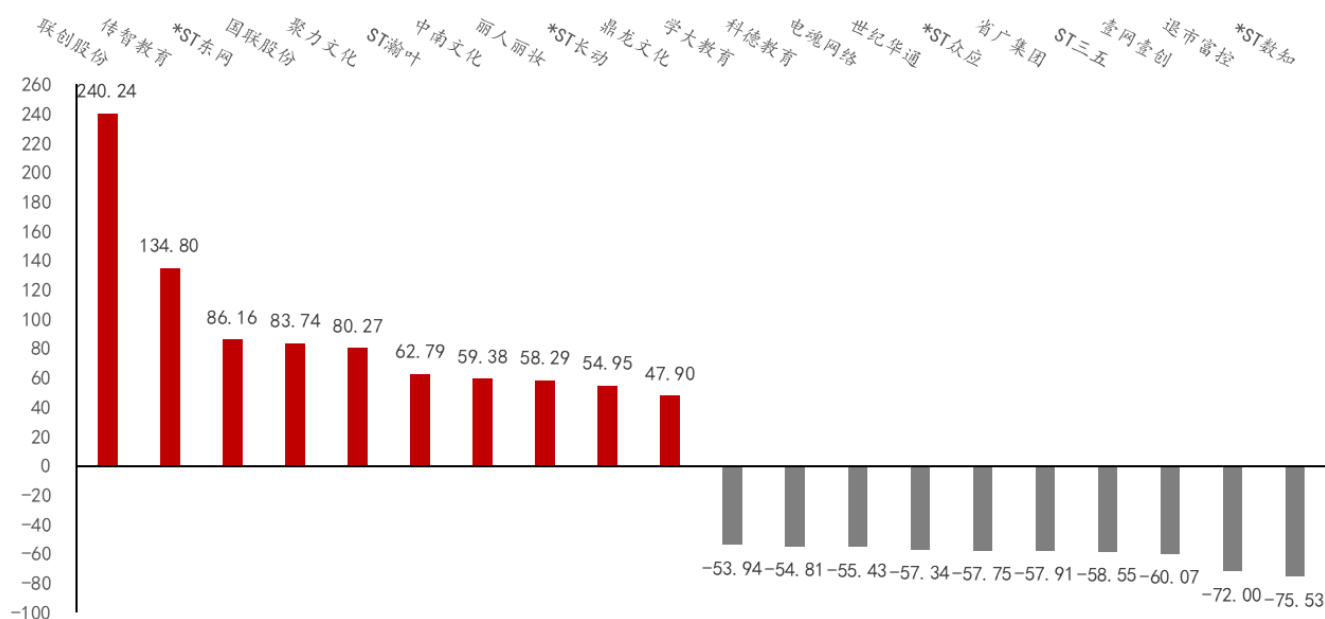
上周板块总体下行，下跌个股近6成。174只个股中，上涨个股数为67只，下跌个股数为104只，上涨个股比例为38.51%。

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

板块整体上行,重点覆盖的6只股票中4只上涨,因中报超预期,新媒股份实现13.99%涨幅,光线传媒实现4.31%涨幅。

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	300770.SZ	新媒股份	133.27	13.99	57.68
2	300251.SZ	光线传媒	298.05	4.31	10.16
3	300413.SZ	芒果超媒	1062.89	4.22	59.70
4	603444.SH	吉比特	374.05	0.31	520.49
5	002027.SZ	分众传媒	1207.99	-0.24	8.23
6	002624.SZ	完美世界	390.90	-1.90	20.15

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日公测以来表现持续亮眼。从厂商来看,腾讯系游戏占据3席,网易系游戏占据2席、完美世界、灵犀互娱(阿里)、雷霆游戏(吉比特)、米哈游、朝夕光年(字节)均各占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	和平精英	王者荣耀	梦幻西游	三国志-战略版	航海王热血航线	崩坏3	梦幻新诛仙	穿越火线	率土之滨	一念逍遥
中国香港	Coin Master	Pokemon GO	三国志-战略版	天堂2M	灌篮高手 SLAM...	天堂M	魔兽争霸	云上城之歌	古惑仔M	PUBG MOBILE 1
中国台湾	Pokemon GO	Garena 传说对决	Coin Master	二之国	灌篮高手 SLAM...	天堂M	叫我大掌柜	麻将明星3缺1	星城Online	跑酷卡丁车 Rush
美国	Pokemon GO	Roblox	Garena Free Fire	Candy Crush S...	Call of Duty®	DRAGON BALL...	Clash of Clans	Coin Master	Clash Royale	PUBG MOBILE 1
日本	Pokemon GO	プロ野球スピリ...	モンスターズ...	Fate	ドラゴンクエスト...	ウマ娘 プリティ...	荒野行動	パズル&ドラゴ...	グランブルーフ...	あんさんぶるス...
韩国	오딘	쿠기런	카트라이드 러쉬...	제2의 나라	삼국지 전략판	리니지M	FIFA ONLINE 4...	바람의나라	Pokemon GO	라이즈 오브 킹...

资料来源: 七麦数据、万联证券研究所

注: 截至2021年7月18日。

买量方面,《动物联萌》新晋榜单第1,《梦幻新诛仙》榜单第8,略有下降。《233乐园》、《星战模拟器》分别位列榜单二、三。《动物联盟》上线不久便全面铺开线上投放,投放势头强劲。休闲游戏投放力度持续加大。

图表11: 游戏行业买量Top10排行(近一周)

1	动物联萌 成都度青天网络科技有限公司	30835	头条	7天	--
2	233乐园 北京龙威互动科技有限公司	20489	头条	571天	--
3	星战模拟器 广西无及网络科技有限公司	12297	头条	235天	1 ↑
4	魔性小飞机 福州来玩互娱网络科技有限公司	11753	头条	66天	1 ↓
5	粘土模拟器 北京华艺汇龙网络科技有限公司	11502	头条	337天	--
6	西瓜爱消除 成都千墨科技有限公司	9405	头条	86天	1 ↑
7	贪玩斗地主 深圳市万澜德文化科技有限公司	8893	头条	16天	1 ↓
8	梦幻新诛仙 成都完美天智游科技有限公司	5967	头条	47天	--
9	一笔画完 Heather Wiggins	5305	头条	128天	1 ↑
10	富豪麻将 在线途游(北京)科技有限公司	5298	头条	285天	1 ↑

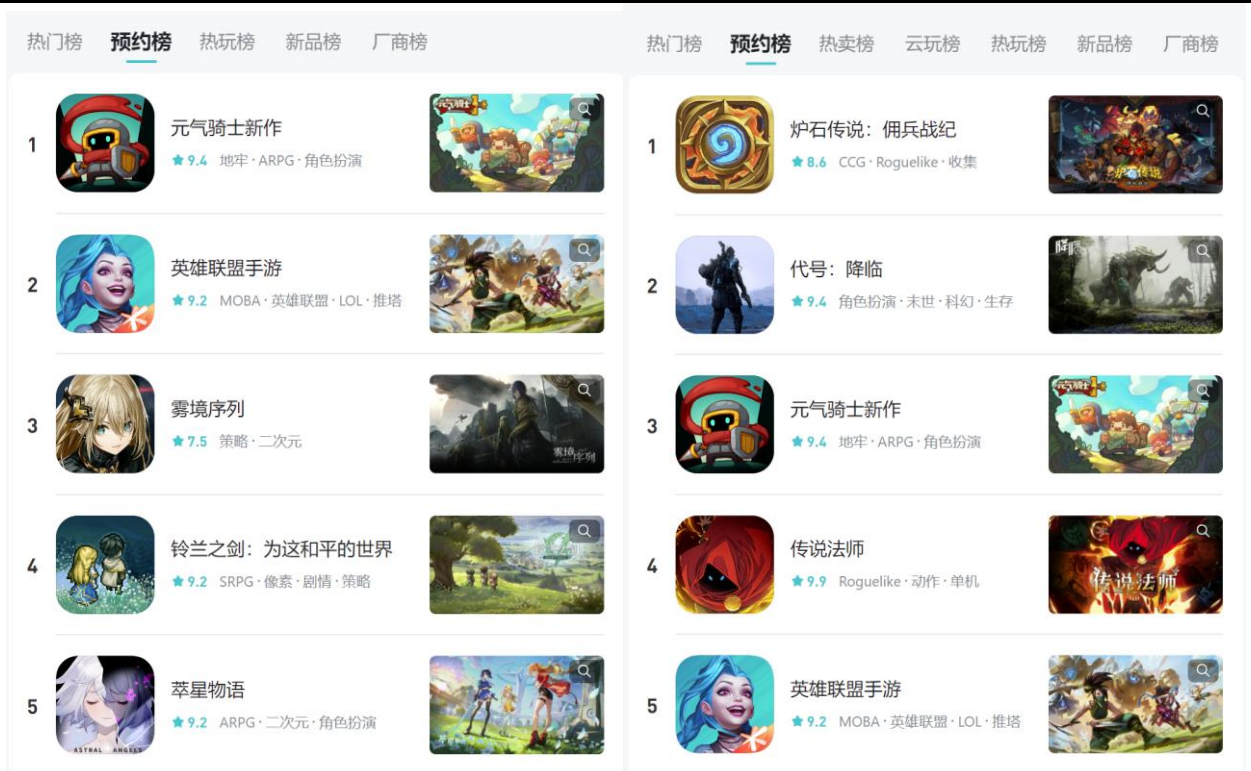
资料来源: DataEye、万联证券研究所

注: 截至2021年7月18日。

新游预约方面,《炉石传说: 佣兵战纪》居 Android 预约榜首,《元气骑士新作》居

iOS 端榜首。《英雄联盟手游》、《元气骑士新作》均上线 Android 端、iOS 端 Top5。由腾讯推出的《英雄联盟手游》连续四周占据 iOS 端第五。

图表12: 新游预约Top5排行 (iOS、安卓)



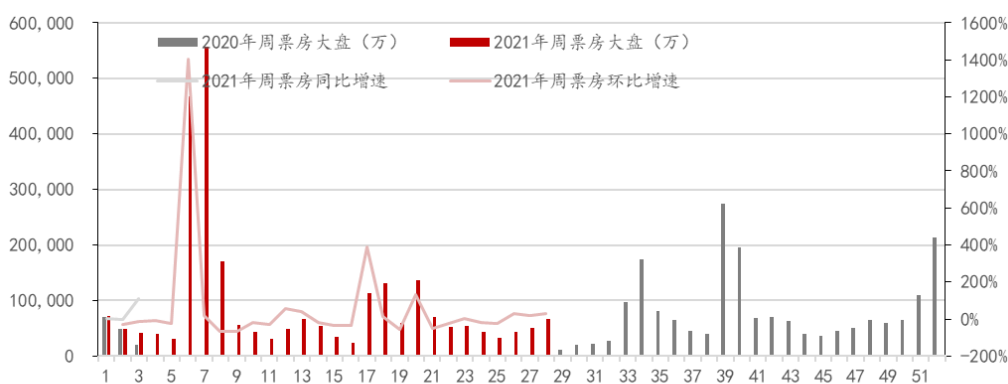
资料来源: TapTap、万联证券研究所

注: 截至2021年7月18日。

2.2 影视院线

上周票房表现环比上升。据猫眼专业版数据, 第 28 周 (上周, 7.12-7.18) 票房为 66205.1 万元, 环比上升 30.44%。

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。

《中国医生》上映九日以来获得多项票房日冠，票房占比 68.03%。青春喜剧题材电影《燃野少年的天空》上映两日位居第二，腾讯影业和中国电影联合出版的历史题材电影《1921》全国热度不减，位居票房第三。由华央视动漫集团出品的《新大头儿子和小头爸爸 4：完美爸爸》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	中国医生	42998	68.03%	6.9	中国电影
2	燃野少年的天空	4561	7.22%	\	\
3	1921	4155	6.57%	6.7	中国电影
4	新大头儿子和小头爸爸 4：完美爸爸	2610	4.13%	4.2	\
5	俑之城	2273	3.60%	5.3	\
6	二哥来了怎么办	1921	3.04%	\	\
7	济公之将龙降世	1547	2.45%	\	中国电影
8	守岛人	1334	2.11%	7.1	\
9	革命者	1145	1.81%	7.5	\
10	当男人恋爱时	656	1.04%	6.6	中国电影

资料来源：猫眼专业版、万联证券研究所

注：截至2021年7月18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：

App Annie 发布 2021 年 6 月 App Annie 月度指数排行榜，全球热门游戏免费下载榜前十跑酷类占据七席。6 月全球收入榜方面，ROBLOX 和 Uma Musume Pretty Derby 继续蝉联冠军宝座，由 LEVEL-5 和 Netmarble 联合开发的 MMORPG 大作《二之国：交错世界》空降前 10 名。全球应用下载榜方面，《抖音》、Instagram、Facebook 和 WhatsApp 地位依旧牢固，Snapchat 排名上升 3 位来到第 5 名，下载量增长主要来自于印度市场。中国大陆热门游戏榜中，《摩尔庄园》成为 6 月中国 iOS 榜单一大新贵，一举夺得下载量第 1 和收入前 5。除了《摩尔庄园》，雷霆游戏的修仙放置游戏《一念逍遥》也进入中国 iOS 收入榜前 10。游戏采用了市场上鲜有的写意水墨美术风格，获得了玩家喜爱，6 月排名上升 6 名，位列第 8。中国 iOS 6 月热门应用下载榜中，前几名基本维持上月情况，《抖音》依然占据榜首，《拼多多》和《爱奇艺》排位皆上升 4 名。（App Annie）

App Annie 发布 2021 年 6 月中国厂商及应用出海收入 30 强，中国移动发行商出海继续保持良好的势头。发行商方面心动网络重新入围出海 30 强。出海 App 收入方面三七互娱的三消+SLG 游戏《末日喧嚣》持续增长，该手游本月上升 3 个位，已经进入 App Annie 出海 App 收入榜单前十。其排名紧追另外一款融合类玩法（合并+SLG）手游《口袋奇兵》。新游方面，腾讯 6 月中旬上线的战棋 RPG 手游 Alchemy Stars 在日韩表现强劲，上线首周即进入日韩畅销榜前十。腾讯《PUBG Mobile》6 月海外收入超过

1 亿美元，同比增长 17.3%，蝉联出海收入榜冠军。在二次元赛道，腾讯游戏亦达成新成就。战棋手游《白夜极光》于 6 月中旬登陆日韩、欧美、东南亚等多个海外市场，本期收入超过 1700 万美元，空降榜单第 23 名。IGG《王国纪元》6 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，同时登顶 6 月出海手游下载榜。（App Annie）

Sensor Tower 发布 2021 年 6 月全球热门移动游戏收入 TOP10，腾讯两大手游六月全球吸金 4.9 亿美元，《二之国》爆款手游进入榜三。2021 年 6 月腾讯《王者荣耀》在全球 App Store 和 Google Play 吸金近 2.77 亿美元，相较 2020 年 6 月增长 21%，位列全球手游畅销榜冠军。来自中国 App Store 的收入占 95.6%，中国台湾版本和泰国版本占比分别为 2%和 1.2%。腾讯《和平精英》和《PUBG Mobile》以 2.13 亿美元的收入位列榜单第二名，相较去年 6 月增长 11%。其中，53.3%的收入来自《和平精英》iOS 版本，《PUBG Mobile》在美国市场的收入占 11.2%。榜单前五另外三款游戏为《Ni No Kuni: Cross Worlds》（《二之国：交错世界》）、《Roblox》和《Candy Crush Saga》（《糖果传奇》）。总的来说，6 月全球手游产品在 App Store 和 Google Play 的总收入达到 73 亿美元，相较去年同期增长 10%。6 月 10 日上线以来，Netmarble 旗下《二之国：交错世界》仅用 11 天时间便在全球 App Store 和 Google Play 吸金 1.01 亿美元，成功挤入 6 月全球收入榜 TOP3。（Sensor Tower）

Sensor Tower 发布 2021 年 6 月全球热门移动游戏下载量 TOP10，Tap2Play《Count Masters》位列榜首。Tap2Play《Count Masters》6 月在全球 App Store 和 Google Play 获得 4050 万次下载，位列全球移动游戏下载榜榜首。美国是该游戏第一大市场，贡献了 11.8% 的下载量；其次是印度，占 11.4%。Supersonic《Bridge Race》以 2860 万次下载排名第 2。印度是下载量最大的市场，占 32%；其次是美国，占 8%。排名前 5 的另外 3 款游戏依次是 Zynga《Hair Challenge》，Gismart《Body Race》和 Garena《Free Fire》。今年 6 月，全球手游在 App Store 和 Google Play 共获得 45 亿次下载，相较去年 6 月全球第一波疫情爆发和居家令执行时仅下降 2.4%。这一微小的降幅表明，手游在移动用户群体中的普及度在过去一年得到大幅提升，全球手游的月度下载量达到一个新的基准。6 月全球手游下载量最高的市场是印度，共产生 8.4 亿次下载，占全球总下载量的 18.7%。美国以 9% 的下载量排名第 2，巴西以 8.3% 紧随其后。（Sensor Tower）

● **行业动态：**

B 站游戏在国内发行的 Roguelike 动作独立游戏《重生细胞》累计销量已突破 200 万份。在 2021 年 3 月份，游戏开发商 Motion Twin 就曾宣布其全球销量超过 500 万份，其中 100 万份来自中国手游市场，由此来看，过去 4 个月内《重生细胞》在国内的长尾销量也十分可观。《重生细胞》作为一款独立游戏名作，凭借其过硬的游戏素质吸引了众多玩家，也为扩大 Roguelike 受众群体做出了非常大的贡献。这款游戏尝试将 Roguelike 和银河战士恶魔城两个品类进行了结合，用死亡代替银河城的重复跑图，弱化了探索无功而返时走回头路的挫败感，同时大大提高了重玩价值。（游戏葡萄）

腾讯发行及运营的游戏平台「罗布乐思」正式上线。7 月 13 日，「罗布乐思」正式登陆 App Store、各大手机应用商店及 taptap 等第三方平台。罗布乐思是一个主打 3D 沙盒类玩法的游戏平台，在腾讯与美国 Roblox 合资创办团队完成本地化开发优化后，由腾讯负责中国地区发行及运营。Roblox 于 2006 年首次在北美市场发行，至今已成为涵盖虚拟世界、休闲游戏和自建内容的游戏创作和发行平台，并已登陆 Windows、Mac、iOS、Android、VR 等多端。平台上的大多数作品都是用户自行建立的，涵盖射击、冒险、角色扮演、体育竞速、解谜等多品类游戏。发展至今，Roblox 已在全球范

国内拥有数百万开发者，平台产品超过千万款（包含未上架作品），是全球规模最大的 UGC 游戏平台。（36 氪）

Tap Tap 在 7 月 17 日举行游戏发布会，共有 27 款作品亮相，心动网络拿出 6 款自研游戏。发布会上心动发行带来的几款独立游戏质量颇佳：《寻找天堂》《画中世界》《传说法师》《模拟农场 20》《泰拉瑞亚》《旋转音律》，这些游戏或拥有极高的口碑、或是拥有可观销量的移植作品。在 2021 年末，心动的大部分产品都会开启测试。除此之外，TapTap 正在获得更多主流商业游戏的重视——《炉石传说》、《英雄联盟手游》、《APEX Legend Mobile》以及漫威 IP、勇者斗恶龙 IP 的产品都在这里发布了不少新内容。（Tap Tap）

Valve 在 7 月 16 日凌晨公布了全新 PC 掌机 Steam Deck。Steam Deck 共有三种型号，全部使用同样的定制 AMD APU，因此三者之间没有算力差异。主要差异在于存储空间，Steam Deck 的操作系统基于 Proton，这是一个很特别的 Linux 发行版，可以同时支持 Windows 和 Linux 的游戏与应用程序。Steam Deck 将在今年 12 月正式发售，首发地区包括美国、加拿大、欧盟、英国。Valve 表示，他们会在 2022 年向更多地区开放购买。（IGN 中国）

● **资本动态：**

启元世界宣布完成 A 轮融资，融资金额 3 亿元人民币。启元世界有限公司宣布完成 A 轮融资，融资金额 3 亿元人民币，由 GGV 纪源资本领投，嘉御基金跟投，高榕资本、莉莉丝游戏等老股东持续加注。启元世界成立于 2017 年 8 月，是一家人工智能平台公司，拥有深度学习、强化学习、云计算等自主研发的核心技术、产品和丰富的行业应用经验，为公共科技、数字娱乐、电力能源、交通物流等行业提供基于平台产品的人工智能解决方案。（游戏葡萄）

《Demeo》开发商 Resolution Games 完成 2500 万美元 C 轮融资，高通领投。瑞典 VR 游戏工作室、《Blaston》《Demeo》等作品的开发商 Resolution Games 宣布完成了 2500 万美元的 C 轮融资。本轮融资由高通风投 (Qualcomm Ventures LLC)、Bitkraft Ventures 和 Knutsson Holdings AB 领投，Resolution 的几家早期投资方跟投。迄今为止，这家公司的累计融资金额已经达到了 3850 万美元。Resolution 成立于 2015 年，此前曾面向移动平台推出过几款游戏。作为公司新作，VR 地牢冒险游戏《Demeo》自今年 5 月发售至今收入已经突破 100 万美元，并仍然维持着很高的玩家留存率。（游戏茶馆）

美国视频流媒体巨头奈飞 (Netflix) 在进军游戏行业，游戏市场成为互联网巨头的必争之地。奈飞在 7 月 14 日宣布，已聘请前 Facebook 和艺电高管迈克·维尔杜 (Mike Verdu) 为副总裁，领导其视频游戏部门，以加大努力超越其传统的流媒体业务。Verdu 在 20 岁时创立了自己的防务软件公司，并在 1990 年将其出售，之后将其团队转移到电子游戏领域。Verdu 在游戏开发商艺电任职期间开发了多款热门手机游戏，包括《模拟人生》《植物大战僵尸》和《星球大战》系列。在中国，腾讯、网易和奋起直追的字节跳动和哔哩哔哩都已经或者正在花大手笔投资游戏业务。（资本邦）

腾讯创投入股 3D 游戏开发商“永航科技”。7 月 15 日，《QQ 炫舞》研发商北京永航科技有限公司于近日完成股权变更，新增股东广西腾讯创业投资有限公司，后者占股 50.04617%。北京永航科技有限公司成立于 2005 年 1 月，是一家资深且拥有深厚技术基础的专业网络游戏开发制作公司。永航成立 3 年以来，一直秉承“自主研发最优秀的三维引擎，并以此开发制作最棒的网络游戏”的经营理念，不断开拓进取，自我创新。随着 2008 年自主研发的《QQ 炫舞》MMO 休闲游戏在腾讯平台的成功运营，公司

迈上了新的台阶。(本纪)

【互联网应用】

● **行业数据:**

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，**印尼，泰国和新加坡**分别位居东南亚地区前三位。2021 年上半年，中国移动应用开发者和发行商在东南亚市场可谓成绩斐然，从角色扮演、策略、博彩、教育、MOBA 类游戏 APP，到视频社交、视频编辑、在线视频、图书阅读、摄影等非游戏 APP 领域都表现出了强劲的市场竞争力。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%。(DotC United Group 酷量信息)

● **行业动态:**

阿里腾讯或将互相开放生态。据道琼斯 7 月 14 日晚报道，阿里巴巴和腾讯考虑互相开放生态系统，双方都在制定放松限制的计划。具体而言，阿里巴巴的初步举措可能包括将微信支付引入淘宝和天猫；而腾讯或将允许淘系电商的内容在微信内分享，抑或允许微信用户通过小程序使用阿里巴巴的电商服务。(36 氪)

马化腾给 3300 名员工发 11 亿。2021 年 7 月 14 日，腾讯董事会已决议根据本公司股东于 2021 年股东周年大会上授予的 1 般授权（最多可发行及配发的股份数目为 1,919,018,043 股股份）发行合共 2,403,203 股新股份，藉以根据股份奖励计划向不少于 3,300 位奖励人士授予合共 2,403,203 股奖励股份。根据 7 月 14 日腾讯港股收盘价 561 港元计算，240 万股腾讯股票约合人民币 11.21 亿元。以 3300 名员工来算，则平均每人可获得 34 万元人民币。(腾讯控股)

美团优选取消「大小周」。美团旗下社区团购业务“美团优选”发布通知，取消“大小周”（即隔周单休），与字节跳动、拼多多等全员“大小周”的情况不同，美团并未实行全员大小周，仅在最激进的社区团购业务中采取“大小周”模式。美团已经是近日接连取消“大小周”模式的第三家公司。6 月 24 日，快手宣布从 7 月 1 日起取消大小周，员工按需加班，公司按照相关规定向员工支付加班工资。这距离快手实行大小周的时间，也仅过去了半年。7 月 9 日晚间，字节跳动发出全员邮件，取消了已经实行 9 年的“大小周”模式，邮件中称：“我们将于 2021 年 8 月 1 日起取消隔周周日工作的安排，请大家做好相应调整。8 月开始有需求的团队和个人，可以通过系统提交加班申请。”(36 氪)

「美团打车」新版 App 上线，网约车市场动作活跃。滴滴旗下的 20 多款 App 被下架之后，网约车出行市场在市场端和运营端表现活跃。在 2019 年 5 月下架的美团打车，于 7 月 9 日重新在各大主流应用商店内上线了新版“美团打车”App，并且启用了黄黑相间色调的全新 Logo。除了此次美团加速推进打车业务外，还有高德打车、T3、耀出行等多家打车平台也在滴滴出行 App 下架后，开始在抖音、微信、快手等多个高流量平台投放大量广告，借此宣传品牌和吸引用户，并且各方开始利用这样的窗口期在招聘平台上，招募司机和研发运营人员。(36 氪)

张近东辞任苏宁易购董事长。7 月 12 日晚间，苏宁易购公告称，新零售基金二期提名冼汉迪、曹群为公司第七届董事会非独立董事候选人；股东淘宝（中国）软件有限公司提名黄明端作为公司第七届董事会非独立董事候选人。董事张近东向董事会提出辞去公司董事长、董事任职以及董事会战略委员会主任委员职务，同时张近东提名张康阳作为公司第七届董事会非独立董事候选人。董事会一致同意聘任张近东先生为公

司名誉董事长。(苏宁易购公告)

国家互联网信息办公室等七部门进驻滴滴出行科技有限公司开展网络安全审查。网络安全审查办公室表示,按照网络安全审查工作安排,7月16日,国家网信办会同公安部、国家安全部、自然资源部、交通运输部、税务总局、市场监管总局等部门联合进驻滴滴出行科技有限公司,开展网络安全审查。(国家互联网信息办公室)

字节进军外卖,抖音内测“心动外卖”。字节跳动旗下的抖音于近期成立了一个针对外卖业务的团队,并于近期在抖音App内开展了测试。目前,抖音的外卖业务名为“心动外卖”,其Slogan为“心动外卖,吃你所爱”。“心动外卖”小程序于近期在抖音App内上线,其外卖业务当前以在抖音生态内发展为主,并不会向外进行拓展。当前,其页面显示为:即将全面开放,敬请期待。(Tech星球)

腾讯正在招聘芯片研发设计人才。在BAT三巨头中的百度和阿里相继投身芯片研发后,腾讯也在近日有所行动,在官网公开招募芯片设计工程师、芯片验证工程师等岗位,正式进军芯片设计。早在此前,腾讯就投资了AI芯片公司燧原科技,并于2021年3月注册成立深圳宝安湾腾讯云计算有限公司注册成立,经营范围包括集成电路设计、研发。(腾讯招聘官网)

【在线视频】

2020年中国网络视频市场规模达2412亿元,同比增长44%。中国互联网协会昨日发布的《中国互联网发展报告(2021)》显示,2020年,中国网络视频市场规模达到2412亿元,同比增长44%,数字音乐产业市场规模达732亿元,同比增长10%。网络视频活跃用户规模达到10.01亿、网络音频娱乐市场活跃用户规模达到8.17亿,同比分别增长2.14%、7.22%。(中国互联网协会)

【新媒体】

奥维互娱发布2021年6月大屏端用户行为报告,OTT日活规模11275万台,环比上涨2.2%。OTT端开机率上涨0.6个百分点;点播排行榜,银河奇异果位列第一,日活3657万。OTT端日均开机率36.9%,环比上涨0.6个百分点,日均活跃终端数11275万台,环比上涨2.2%。42.8%的智能电视用户累积开机20天及以上。智能电视日活环比上涨1.3%,日均使用时长达4.35小时。(互娱视界OTT)

【影视院线】

票房数据:截至7月18日00点30分。第28周票房为66205.1万元,环比上升30.44%。《中国医生》上映九日以来获得多项票房日冠,票房占比68.03%。青春喜剧题材电影《燃野少年的天空》上映两日位居第二,腾讯影业和中国电影联合出版的历史题材电影《1921》全国热度不减,位居票房第三。由华央视动漫集团出品的《新大头儿子和小头爸爸4:完美爸爸》位居第四。

新片上映:《盛夏未来》累计想看人数达46.3万,《白蛇2:青蛇劫起》累计想看人数达29.4万,《怒火·重案》累计想看人数达23.8万,《长津湖》累计想看人数达18.9万。(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
拓维信息	2021-07-15	联营企业	湖南湘江鲲鹏信息科技有限责任公司	1,746.65	购买商品
壹网壹创	2021-07-15	参股子公司	上海蒙彤文化传播有限公司	1,000.00	借款

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(%)
贵广网络	2021-07-17	进行中	减持	中国中化集团有限公 司	公司	5258.50	100.00
天神娱乐	2021-07-15	进行中	减持	石波涛	高管	335.58	7.80

➤ 大宗交易

上周, 传媒板块发生的大宗交易共计约 1.68 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)
力盛赛车	2021-07-16	15.50	31.00	480.50
冰川网络	2021-07-16	15.46	43.30	669.42
*ST 嘉信	2021-07-16	1.71	35.00	59.85
万润科技	2021-07-16	3.80	182.00	691.60
开元教育	2021-07-15	5.47	90.00	492.30
*ST 嘉信	2021-07-15	1.73	41.00	70.93
力盛赛车	2021-07-15	16.05	29.10	467.06
力盛赛车	2021-07-15	16.05	40.00	642.00
捷成股份	2021-07-14	5.09	500.00	2,545.00
*ST 嘉信	2021-07-14	1.78	48.00	85.44
国联股份	2021-07-14	107.00	6.00	642.00
力盛赛车	2021-07-14	16.12	30.90	498.11
力盛赛车	2021-07-13	16.05	40.00	642.00
*ST 嘉信	2021-07-13	1.73	50.00	86.50
力盛赛车	2021-07-13	16.05	50.00	802.50
视觉中国	2021-07-13	11.74	20.00	234.80
视觉中国	2021-07-13	11.74	30.00	352.20
视觉中国	2021-07-13	11.74	50.00	587.00
视觉中国	2021-07-13	11.74	100.00	1,174.00
国联股份	2021-07-12	99.20	9.00	892.80
*ST 嘉信	2021-07-12	1.82	50.00	91.00
冰川网络	2021-07-12	16.14	46.00	742.44
视觉中国	2021-07-12	11.42	35.00	399.70
国联股份	2021-07-12	115.31	22.97	2,648.67
视觉中国	2021-07-12	11.42	70.00	799.40

总计

16,797.22

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
冰川网络	2021-07-19	36.72	0.24%	股权激励限售股份
N 读客	2021-07-19	3,756.49	9.39%	首发一般股份, 首发机构配售股份
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

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
世纪华通	王苗通	长安国际信托	4000	2021-07-15	
科德教育	吴贤良	海通证券	80	2021-07-16	2021-11-05

资料来源: Wind、万联证券研究所

➤ 中报业绩预告

图表20: 传媒行业2021年中期业绩预告

证券代码	证券简称	业绩预告最新披露日期	业绩预告摘要
300770.SZ	新媒股份	2021-07-17	净利润约 33724.76 万元~38323.59 万元, 变动幅度为: 10%~25%
605168.SH	三人行	2021-07-17	净利润约 15700.00 万元~17000.00 万元, 增长 52.84%~65.50%
600986.SH	浙文互联	2021-07-16	净利润约 12000.00 万元~13800.00 万元, 增长 115.64%~147.99%
603613.SH	国联股份	2021-07-16	净利润约 20900.00 万元~21150.00 万元, 增长 83.76%~85.96%
000038.SZ	深大通	2021-07-15	净利润约 2400.00 万元~3000.00 万元, 变动幅度为: -67.33%~59.16%
000607.SZ	华媒控股	2021-07-15	净利润约 4600 万元~6000 万元, 变动幅度为: 375%~459%
000665.SZ	湖北广电	2021-07-15	净利润约-8500 万元~-7500 万元, 变动幅度为: -388.59%~331.11%
000673.SZ	*ST 当代	2021-07-15	净利润约-1600 万元~-800 万元
000835.SZ	*ST 长动	2021-07-15	净利润约-8500 万元~-6500 万元, 变动幅度为: -107%~58%
000892.SZ	欢瑞世纪	2021-07-15	净利润约 1000 万元

000917.SZ	电广传媒	2021-07-15	净利润约 35000 万元 ⁻ 52500 万元
002123.SZ	梦网科技	2021-07-15	净利润约 8000 万元 ⁻ 10000 万元, 变动幅度为: 165.23% ⁻ 231.54%
002131.SZ	利欧股份	2021-07-15	净利润约 88924.02 万元 ⁻ 96770.26 万元, 变动幅度为: 240% ⁻ 270%
002168.SZ	惠程科技	2021-07-15	净利润约-7800 万元 ⁻ -6000 万元
002175.SZ	*ST 东网	2021-07-15	净利润约-8000 万元 ⁻ -5400 万元
002188.SZ	*ST 巴士	2021-07-15	净利润约 550 万元 ⁻ 820 万元, 变动幅度为: 6310.26% ⁻ 9457.11%
002292.SZ	奥飞娱乐	2021-07-15	净利润约 500.00 万元 ⁻ 750.00 万元, 变动幅度为: 110.01% ⁻ 115.01%
002343.SZ	慈文传媒	2021-07-15	净利润约 1200 万元 ⁻ 1800 万元, 变动幅度为: 293.18% ⁻ 389.78%
002354.SZ	天神娱乐	2021-07-15	净利润约 2400 万元 ⁻ 3600 万元
002445.SZ	中南文化	2021-07-15	净利润约 40000 万元 ⁻ 50000 万元
002447.SZ	*ST 晨鑫	2021-07-15	净利润约-1070 万元
002464.SZ	*ST 众应	2021-07-15	净利润约-17000 万元 ⁻ -15000 万元
002502.SZ	鼎龙文化	2021-07-15	净利润约 0 万元 ⁻ 100 万元, 变动幅度为: -100% ⁻ -96.25%
002607.SZ	中公教育	2021-07-15	净利润约-15000 万元 ⁻ -5000 万元
002619.SZ	*ST 艾格	2021-07-15	净利润约-7245.58 万元 ⁻ -4830.39 万元
002905.SZ	金逸影视	2021-07-15	净利润约-7600 万元 ⁻ -6500 万元
003032.SZ	传智教育	2021-07-15	净利润约 2150 万元 ⁻ 3224 万元
300133.SZ	华策影视	2021-07-15	净利润约 20618.26 万元 ⁻ 23563.73 万元, 变动幅度为: 40% ⁻ 60%
300612.SZ	宣亚国际	2021-07-15	净利润约-380 万元 ⁻ -260 万元
300785.SZ	值得买	2021-07-15	净利润约 7883.04 万元 ⁻ 9254.01 万元, 变动幅度为: 15% ⁻ 35%
603444.SH	吉比特	2021-07-15	净利润约 88008.33 万元 ⁻ 90758.59 万元, 增长 60.00% ⁻ 65.00%
000793.SZ	华闻集团	2021-07-14	净利润约-8500 万元 ⁻ -6000 万元
000802.SZ	ST 北文	2021-07-14	净利润约-5150 万元 ⁻ -3650 万元
002148.SZ	北纬科技	2021-07-14	净利润约 2900 万元 ⁻ 3700 万元, 变动幅度为: 254.76% ⁻ 352.63%
002247.SZ	聚力文化	2021-07-14	净利润约 4500 万元 ⁻ 5800 万元, 变动幅度为: -68.04% ⁻ -58.81%
300459.SZ	金科文化	2021-07-14	净利润约 40000 万元 ⁻ 60000 万元, 变动幅度为: -19.94% ⁻ 20.09%
600661.SH	昂立教育	2021-07-14	净利润约 16200 万元
002517.SZ	恺英网络	2021-07-13	净利润约 24000 万元 ⁻ 30000 万元, 变动幅度为: 378% ⁻ 497%
002638.SZ	勤上股份	2021-07-13	净利润约-8000 万元 ⁻ -6500 万元, 下降 327.90% ⁻ 426.65%
002659.SZ	凯文教育	2021-07-13	净利润约-3500 万元 ⁻ -3200 万元
300295.SZ	三六五网	2021-07-13	净利润约 3550 万元 ⁻ 4250 万元, 变动幅度为: 143.83% ⁻ 191.91%
300533.SZ	冰川网络	2021-07-13	净利润约 590 万元 ⁻ 760 万元, 变动幅度为: -93.73% ⁻ -91.92%
002555.SZ	三七互娱	2021-07-12	净利润约 78000 万元 ⁻ 85000 万元, 变动幅度为: -54.11% ⁻ 49.99%
300418.SZ	昆仑万维	2021-07-12	净利润约 90000 万元 ⁻ 120000 万元, 下降 67.10% ⁻ 75.32%
002315.SZ	焦点科技	2021-07-10	净利润约 11500 万元 ⁻ 13500 万元, 增长 141.15% ⁻ 183.09%
002624.SZ	完美世界	2021-07-10	净利润约 23000 万元 ⁻ 27000 万元, 下降 78.75% ⁻ 81.90%
002858.SZ	力盛赛车	2021-07-09	净利润约 620 万元 ⁻ 820 万元
300031.SZ	宝通科技	2021-07-09	净利润约 23546.23 万元 ⁻ 25900.86 万元, 增长 0% ⁻ 10%
300251.SZ	光线传媒	2021-07-09	净利润约 45000 万元 ⁻ 53000 万元, 变动幅度为: 2088% ⁻ 2477%
300269.SZ	ST 联建	2021-07-07	净利润约 5000 万元 ⁻ 7500 万元

000526.SZ	学大教育	2021-07-06	净利润约 10000 万元~13000 万元, 变动幅度为: 127.97%~196.36%
000676.SZ	智度股份	2021-07-06	净利润约 20000 万元~25000 万元, 变动幅度为: 366.49%~433.11%
002425.SZ	凯撒文化	2021-07-06	净利润约 17620.14 万元~21144.16 万元, 变动幅度为: 50%~80%
300058.SZ	蓝色光标	2021-07-06	净利润约 54000 万元~58000 万元, 变动幅度为: 65.37%~77.62%
300343.SZ	联创股份	2021-07-05	净利润约 4000 万元~4800 万元
002739.SZ	万达电影	2021-06-30	净利润约 62000 万元~68000 万元
301025.SZ	N 读客	2021-06-24	净利润约 2600 万元~3200 万元, 增长 60.45%~97.48%
301001.SZ	凯淳股份	2021-05-17	净利润约 3400.00 万元~4200.00 万元, 增长-12.23%~8.42%
300987.SZ	川网传媒	2021-05-10	净利润约 1749.24 万元~1831.73 万元, 增长 5.18%~10.14%
000681.SZ	视觉中国	2021-04-30	净利润约 9500 万元~11000 万元, 增长 31.30%~52.03%
002103.SZ	广博股份	2021-04-30	净利润约 1000 万元~1500 万元, 增长 174.53%~211.79%
600634.SH	退市富控	2021-04-30	公司预测年初至下一报告期期末的累计净利润可能为亏损
300336.SZ	新文化	2021-04-29	预计 2021 年半年度净利润出现亏损
600936.SH	广西广电	2021-04-29	预计年初至下一报告期期末的累计净利润可能为亏损
002400.SZ	省广集团	2021-04-28	净利润约 7500 万元~8500 万元, 增长 59.30%~80.54%
002621.SZ	美吉姆	2021-04-28	净利润约 2400 万元~3000 万元, 增长 205.18%~231.47%
002654.SZ	万润科技	2021-04-27	净利润约 6000 万元~9000 万元, 增长 52.86%~129.28%
300043.SZ	星辉娱乐	2021-04-27	净利润较上年同期相比可能较大幅度下降
300071.SZ	*ST 嘉信	2021-04-27	预测 2021 年半年度不确定
600088.SH	中视传媒	2021-04-27	预计年初至下一报告期期末归属于母公司股东的累计净利润将出现亏损
603721.SH	中广天择	2021-04-24	年初至下一报告期期末的累计净利润与上年同期相比可能会发生重大变动
002027.SZ	分众传媒	2021-04-23	净利润约 283000.00 万元~298000.00 万元, 增长 243.70%~261.91%
603999.SH	读者传媒	2021-04-16	预计年初至下一报告期期末不确定

资料来源: Wind、万联证券研究所

➤ 其他重要公告

图表21: 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	联创股份	7月13日	山东联创产业发展集团股份有限公司拟通过公开挂牌方式转让全资子公司上海趣阅数字科技有限公司 100% 股权。目前挂牌受让方和最终交易价格尚未确定, 因此本次交易最终能否顺利完成尚存在不确定性。公司将按照深圳证券交易所的有关规定对本次挂牌转让资产的进展情况及时履行必要的审批程序和信息披露义务, 本次挂牌转让资产相关事项存在不确定性, 敬请广大投资者注意投资风险。

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。搭载中华文化的产物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 岁人群为第一人群, 超第二人群 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，关注 7.15 测试情况，预计 9.30 上线)。《幻塔》作为公司面向 Z 世代的首个作品，表现值得期待。
- **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16日)

证券代码	公司简称	每股收益			每股净资产 最新	收盘价	市盈率			市净率 最新	投资评级
		20A	21E	22E			20A	21E	22E		
300770	新媒股份	2.49	2.88	3.78	12.02	57.68	23.18	20.00	15.24	4.80	买入
002027	分众传媒	0.27	0.42	0.49	1.26	8.23	30.17	19.55	16.78	6.54	增持
300413	芒果超媒	1.11	1.43	1.69	6.38	59.70	53.62	41.85	35.36	9.36	增持
300251	光线传媒	0.10	0.37	0.42	3.15	10.16	102.40	27.83	24.22	3.23	增持
002624	完美世界	0.80	1.35	1.71	5.69	20.15	25.24	14.98	11.79	3.54	买入
603444	吉比特	14.56	22.09	24.82	58.16	520.49	35.75	23.57	20.97	8.95	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