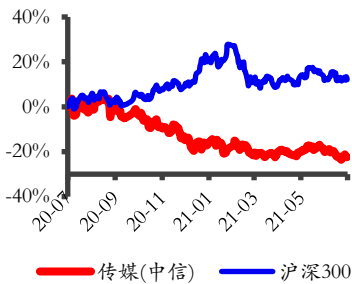


## 腾讯音乐反垄断处罚落地，K12教培监管意见出台

行业评级：增 持

报告日期：2021-07-26

### 行业指数与沪深300走势比较



分析师：姚天航

执业证书号：S0010520090002

邮箱：yaoth@hazq.com

研究助理：郑磊

执业证书号：S0010120040032

邮箱：zhenglei@hazq.com

### 主要观点：

#### ● 市场表现

上周上证综指、深证成指、创业板指、**传媒互联网板块指数**（中信）涨跌幅分别为0.31%、0.38%、1.08%、-2.76%。上周传媒互联网板块**涨幅最大**的十只个股：**\*ST众应、\*ST长动、宣亚国际、力盛赛车、\*ST当代、中文传媒、电广传媒、迅游科技、贵广网络、利欧股份**。上周传媒互联网板块**跌幅最大**的十只个股：**\*ST数知、捷成股份、\*ST游久、\*ST嘉信、ST龙韵、紫天科技、盛天网络、中广天择、\*ST天润、中青宝**。

#### ● 主要观点和投资建议

#### 腾讯音乐反垄断处罚落地，K12教培监管意见出台

7月24日，国家市场监督管理总局对腾讯控股做出**责令解除网络音乐独家版权等处罚**。行政处罚书中显示，2016年7月，腾讯以QQ音乐业务投入中国音乐集团（CMC），获得其61.64%的股权，取得对中国音乐集团的单独控制权。整合后的中国音乐集团更名为**腾讯音乐娱乐集团（TME）**，2018年底于纽交所上市，其**曲库和独家资源的市占率均超过80%**，构成违法实施的经营者集中，且可能具有排除、限制竞争的效果，因此对其处以行政处罚。**主要包括：第一**，责令腾讯及关联公司采取三十日内解除独家音乐版权；**第二**，停止高额预付金等版权费用支付方式；**第三**，无正当理由不得要求上游版权方给予其优于竞争对手的条件等恢复市场竞争状态等。

对于国内在线音乐行业，**从成本端来看**，此次反垄断处罚将使音乐版权费用回归合理区间，进而降低公司营业成本，长期有利于行业健康发展；**从收入端来看**，对于头部在线音乐平台而言，由于独家音乐版权的流失，在线音乐业务或因会员规模和用户使用时长下降而受到影响，但对于**以内容社区、直播等为基础的社交娱乐业务影响有限**。自2018年各大平台实现大部分曲库互通以来，在线音乐平台开始积极探索音乐版权之外的多维度方式，以争取活跃用户规模及使用时长，其中包括网易云音乐的社区化、独立制作人孵化，腾讯音乐的直播、长音频等，进而衍生出广告、直播等多元化的变现方式。2020年，社交娱乐服务占腾讯音乐、网易云音乐的营收比重已分别增至66.9%、46.4%，成为公司营收增长的重要驱动力。此次反垄断处罚后，**在线音乐平台的竞争焦点将从版权之争进一步转移至平台社区化、内容多元化，从而提升用户规模及使用时长，探索更为多元的商业化方式**。

此外，7月24日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《**关于进一步减轻义务教育阶段学生作业负担和校外培训负担的意见**》，对义务教育阶段的校外培训机构数量、培训时间等进行了严格规定，要求现有学科类培训机构公示其收费项目和标准、统一登记为非营利性机构，并

严禁其资本化。我们认为，K12 学科类培训机构将迎来长期强监管，或在经营层面受到冲击；而素质教育、民办高教、职教培训、智慧教育系统等非 K12 学科类细分行业受该政策影响有限。

- 风险提示

在线音乐娱乐行业增速放缓的风险，行业竞争加剧的风险；教育行业监管政策的不确定性风险。

# 正文目录

1 周行情回顾 .....	5
2 行业运行数据 .....	6
2.1 游戏 .....	6
2.2 电影 .....	9
2.3 电视剧 .....	9
2.4 综艺 .....	10
2.5 渠道 .....	11
2.6 直播电商 .....	12
2.7 广告营销 .....	13
3 重点公司重要公告速览 .....	14
4 行业要闻 .....	14
4.1 游戏 .....	14
4.2 互联网 .....	15
4.3 教育 .....	16
4.4 影视 .....	16
4.5 体育 .....	16
风险提示: .....	16

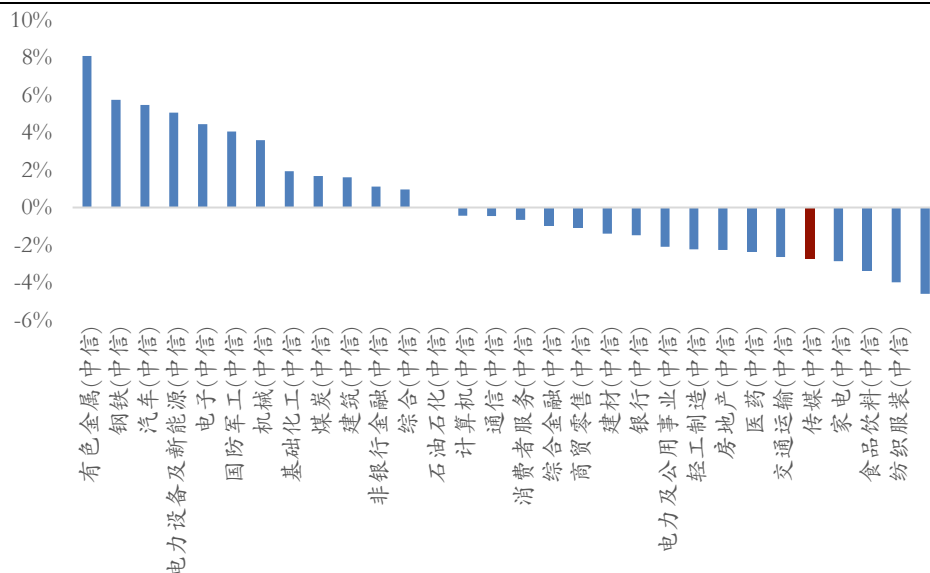
## 图表目录

图表 1 上周行情回顾.....	5
图表 2 板块涨幅前十个股.....	5
图表 3 板块跌幅前十个股.....	6
图表 4 2021 年 7 月 24 日重点跟踪公司手游 IOS 国内畅销榜排行.....	6
图表 5 2021 年 6 月手游广告投放金额排行.....	8
图表 6 2021 年 7 月 24 日内地电影票房排行.....	9
图表 7 2021 年 7 月 22 日 CSM59 城省级卫视黄金剧场电视剧收视率排行.....	9
图表 8 2021 年第 29 周网台剧网络热度排行.....	10
图表 10 2021 年第 29 周电视综艺热度排行.....	10
图表 12 2021 年 6 月 OTT+智能电视点播媒体排行.....	11
图表 13 爱奇艺、腾讯视频、优酷、芒果 TV 月独立设备数（万台）.....	12
图表 14 2021 年 7 月 18 日-7 月 24 日淘宝直播主播销售排行.....	12
图表 15 2021 年 7 月 18 日-7 月 24 日快手直播主播销售排行.....	13
图表 16 2021 年 7 月 18 日-7 月 24 日抖音直播主播销售排行.....	13
图表 17 2020 年 8 月至 2021 年 5 月 CTR 月度全媒体刊例花费同比增速.....	13

## 1 周行情回顾

上周上证综指、深证成指、创业板指、传媒互联网板块指数（中信）涨跌幅分别为 0.31%、0.38%、1.08%、-2.76%。过去一周，传媒互联网板块指数涨幅在 30 个中信一级行业中排名第 26，整体表现弱于市场平均水平。

图表 1 上周行情回顾



资料来源：Wind，华安证券研究所

上周传媒互联网板块涨幅最大的十只个股：\*ST 众应、\*ST 长动、宣亚国际、力盛赛车、\*ST 当代、中文传媒、电广传媒、迅游科技、贵广网络、利欧股份。

图表 2 板块涨幅前十个股

排名	证券代码	证券简称	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	002464.SZ	*ST 众应	12.87%	0.29%
2	000835.SZ	*ST 长动	9.79%	102.82%
3	300612.SZ	宣亚国际	8.78%	-7.32%
4	002858.SZ	力盛赛车	8.25%	69.57%
5	000673.SZ	*ST 当代	7.39%	52.42%
6	600373.SH	中文传媒	6.06%	13.24%
7	000917.SZ	电广传媒	5.84%	19.59%
8	300467.SZ	迅游科技	5.73%	32.41%
9	600996.SH	贵广网络	5.33%	-9.52%
10	002131.SZ	利欧股份	4.20%	-17.80%

资料来源：wind，华安证券研究所

上周传媒互联网板块跌幅最大的十只个股：\*ST 数知、捷成股份、\*ST 游久、\*ST 嘉信、ST 龙韵、紫天科技、盛天网络、中广天择、\*ST 天润、中青宝。

图表3 板块跌幅前十个股

排名	证券代码	证券简称	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	300038.SZ	*ST 数知	-10.80%	-49.33%
2	300182.SZ	捷成股份	-8.73%	42.41%
3	600652.SH	*ST 游久	-7.05%	21.08%
4	300071.SZ	*ST 嘉信	-6.45%	-15.06%
5	603729.SH	ST 龙韵	-6.38%	-10.53%
6	300280.SZ	紫天科技	-6.34%	-32.59%
7	300494.SZ	盛天网络	-6.08%	5.89%
8	603721.SH	中广天择	-5.78%	11.44%
9	002113.SZ	*ST 天润	-5.70%	9.56%
10	300052.SZ	中青宝	-5.67%	7.78%

资料来源：wind，华安证券研究所

## 2 行业运行数据

### 2.1 游戏

#### 2.1.1 重点跟踪公司手游 iOS 畅销榜排名

根据伽马数据，2021年5月国内移动游戏销售收入186.16亿元，同比增长5.28%。根据 App Annie 数据，7月24日重点手游排名 iOS 畅销榜排名前三位分别为：《王者荣耀》、《和平精英》、《原神》，其他手游在 iOS 渠道畅销榜排名见下表：

图表4 2021年7月24日重点跟踪公司手游 iOS 国内畅销榜排行

相关公司	手游名称	iOS 畅销榜排名
世纪华通	《热血传奇》	300
	《传奇世界》	310
	《辐射：避难所 Online》	344
	《龙之谷 2》	247
三七互娱	《永恒纪元》	454
	《大天使之剑 H5》	216
	《叫我大掌柜》	53
	《精灵盛典：黎明》	174
	《一刀传世》	161
	《拳魂觉醒》	425
	《云上城之歌》	52
	《一千克拉女王》	256
	《荣耀大天使》	101
	《绝世仙王》	261
《斗罗大陆：武魂觉醒》	61	
《斗罗大陆》	157	

	《云端问仙》	464
	《斗罗大陆：魂师觉醒》	6
完美世界	《神雕侠侣》	451
	《新诛仙》	39
	《武林外传》	254
	《完美世界》	49
	《神雕侠侣 2》	255
	《我的起源》	455
	《新神魔大陆》	89
	《新笑傲江湖》	65
	《战神遗迹》	117
	《梦幻新诛仙》	8
巨人网络	《征途》	167
	《球球大作战》	100
	《街篮》	400
	《征途 2》	113
	《绿色征途》	196
	《街篮 2》	495
吉比特	《问道》	27
	《贪婪洞窟 2》	458
	《不思议迷宫》	325
	《地下城堡 2》	210
	《异化之地》	723
	《最强蜗牛》	48
	《魔渊之刃》	354
	《不朽之旅》	687
	《一念逍遥》	16
	《提灯与地下城》	275
	《剑开仙门》	430
	《摩尔庄园》	79
《复苏的魔女》	143	
掌趣科技	《全民奇迹 2》	60
	《魔法门之英雄无敌：战争纪元》	265
	《奇迹：觉醒》	231
	《拳皇 98 终极之战 OL》	136
	《一拳超人：最强之男》	159
中文传媒	《列王的纷争》	274
祖龙娱乐	《御剑情缘》	351
	《梦幻诛仙》	205
	《风之大陆》	140
	《梦幻模拟战》	121
	《万王之王》	415
	《龙族幻想》	135
	《第二银河》	659

	《启源女神》	365
	《鸿图之下》	42
	《梦想新大陆》	393
	《天地劫：幽城再临》	84
游族网络	《少年三国志》	238
	《少年西游记》	435
	《三十六计》	428
	《西游女儿国》	576
	《女神联盟2》	798
	《权力的游戏》	266
	《少年三国志2》	97
	《荒野乱斗》	109
	《少年三国志：零》	208
	《天使纪元》	353
电魂网络	《梦三国》	268

资料来源：App Annie，华安证券研究所

### 2.1.2 手游买量市场分析

根据 App Growing 数据，2021 年 6 月国内手游广告数占比 30.8%、投放金额占比 34.46%，手游广告数和投放金额均环比上升。6 月广告投放金额排名前三的游戏分别为：《黏土模拟器》、《星战前夜模拟器》、《魔性小飞机》，休闲、网赚手游广告投放力度整体较强。

图表 5 2021 年 6 月手游广告投放金额排行

排名	手游
1	《黏土模拟器》
2	《星战前夜模拟器》
3	《魔性小飞机》
4	《全民来找茬》
5	《梦幻新诛仙》
6	《4399 游戏盒》
7	《我的文明模拟器》
8	《来电了》
9	《星战模拟器》
10	《汉字大英雄》
11	《阿伟的假期》
12	《神奇的汉字》
13	《天天消方块》
14	《疯狂弹力球》
15	《鬼泣：巅峰之战》
16	《花花填色》
17	《萌龙乐消消》
18	《成语黄金屋》
19	《魔力宝贝归来》



资料来源：App Growing，华安证券研究所

## 2.2 电影

根据猫眼电影数据，2021 年至今内地电影总票房 301 亿元，7 月 24 日单日票房 1.52 亿元，较上周同比下降-22.84%。7 月 24 日电影综合票房排名前三分别为：《白蛇 2：青蛇劫起》（上海追光等出品）、《中国医生》（广东博纳等出品）、《贝肯熊 2：金牌特工》（奥飞影业等出品）。

图表 6 2021 年 7 月 24 日内地电影票房排行

排名	片名	日票房 (万)	票房占比	累计票房	制作发行公司
1	《白蛇 2：青蛇劫起》	6927.51	45.7%	1.29 亿	上海追光等
2	《中国医生》	4345.39	28.6%	11.08 亿	广东博纳等
3	《贝肯熊 2：金牌特工》	1143.51	7.5%	2034.7 万	奥飞影业等
4	《燃野少年的天空》	816.72	5.3%	1.39 亿	上海拾谷等
5	《巧虎魔法岛历险记》	471.59	3.1%	473.7 万	上海合源等
6	《大成大楼》	330.85	2.1%	672.7 万	上海电影等
7	《1921》	198.56	1.3%	4.81 亿	腾讯影业等
8	《新大头儿子和小头爸爸 4：完美爸爸》	126.94	0.8%	8640.5 万	央视少儿等
9	《守岛人》	111.30	0.7%	1.19 亿	解放军八一等
10	《三湾改编》	106.12	0.3%	746.1 万	江西电影等

资料来源：猫眼电影，华安证券研究所

## 2.3 电视剧

### 2.3.1 卫视收视率

根据 CSM 数据，2021 年 7 月 22 日（周四）CSM 63 城卫视黄金剧场电视剧收视排名：第一名《对你的爱很美》（厦门雷海观浪影视等出品），第二名《心跳源计划》（霍尔果斯悦凯等出品），第三名《阿坝一家人》（江苏广播电视台等出品）。

图表 7 2021 年 7 月 22 日 CSM59 城省级卫视黄金剧场电视剧收视率排行

排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	湖南卫视	《对你的爱很美》	2.493	9.79
2	江苏卫视	《心跳源计划》	2.319	8.8
3	江苏卫视	《阿坝一家人》	2.198	7.93
4	浙江卫视	《心跳源计划》	1.761	6.7
5	浙江卫视	《阿坝一家人》	1.67	6.01
6	上海东方卫视	《我是真的爱你》	1.63	6.03
7	北京卫视	《我是真的爱你》	1.433	5.31
8	广东卫视	《百炼成钢》	0.891	3.29
9	安徽卫视	《觉醒年代》	0.515	1.93

10	深圳卫视 (新闻综合频道)	《亲爱的自己》	0.374	1.38
11	黑龙江卫视	《我们的新时代》	0.37	1.37
12	北京卫视	《毛泽东》	0.189	1.13
13	江西卫视	《猎手》	0.157	0.58
14	天津卫视	《奔腾年代》	0.117	0.43
15	湖南卫视	《啊摇篮》	0.108	0.4

资料来源：CSM，华安证券研究所

### 2.3.2 网络热度排名

根据艺恩数据，截至2021年7月22日电视剧集播映指数排名前三分别为：《千古玦尘》（企鹅影视、柠萌影视等出品）、《我在他乡挺好的》（湖南电视台等出品）、《北辙南辕》（爱奇艺等出品）。

图表8 2021年第29周网台剧网络热度排行

排名	片名	播映指数	用户热度	豆瓣评分/评分人数	播放平台	上映天数
1	《千古玦尘》	72.62	63.5	5.4/111044	腾讯视频	35
2	《我在他乡挺好的》	71.65	52.63	8.4/21190	芒果TV	6
3	《北辙南辕》	70.49	60.84	4.7/28803	爱奇艺	11
4	《对你的爱很美》	69.61	55.88	-	多平台	9
5	《大决战》	67.79	50.8	7.8/8775	多平台	27
6	《陌生的恋人》	67.23	56.37	-	多平台	10
7	《叛逆者》	64.39	50.37	8.3/237506	爱奇艺	45
8	《你微笑时很美》	63.96	61.74	3.0/375717	多平台	29
9	《你好火焰蓝》	63.63	51.9	-	多平台	14
10	《不说再见》	63.58	54.09	4.0/56294	多平台	30

资料来源：豆瓣，艺恩数据，华安证券研究所

## 2.4 综艺

根据艺恩数据，截至2021年7月22日综艺网络播放量市占率排名前三分别为：《密室大逃脱第三季》、《心动的信号第四季》、《奔跑吧第五季》。

图表9 2021年第29周电视综艺热度排行

排名	片名	播映指数	用户热度	豆瓣评分/评分人数	播放平台	上映天数
1	《密室大逃脱第三季》	65.55	48.71	7.0/9558	芒果TV	71
2	《心动的信号第四季》	64.55	49.5	5.7/10892	芒果TV	30
3	《奔跑吧第五季》	60.92	46.48	7.2/8143	多平台	91
4	《向往的生活第五季》	60.59	43.21	-	芒果TV	91
5	《萌探探探案》	57.2	40.53	5.4/9491	多平台	56
6	《快乐大本营2021》	56.82	42.89	7.3/24092	爱奇艺	202
7	《明星大侦探至名侦探学院第四季》	55.32	34.85	9.3/12069	芒果TV	99

8	《妻子的浪漫旅行第五季》	52.95	36.18	5.6/2617	芒果TV	100
9	《牛气满满的哥哥》	52.71	37.54	-	芒果TV	6
10	《极限挑战宝藏行第二季》	52	36.85	-	爱奇艺	19

资料来源：豆瓣，艺恩数据，华安证券研究所

## 2.5 渠道

### 2.5.1 大屏端：OTT+智能电视

根据奥维互娱数据，2021年6月国内OTT+智能电视日均开机率36.9%，环比上涨0.6%，日均活跃终端数11037，11275万台，环比上升2.2%。6月OTT+智能电视点播媒体月活跃用户规模排名前三分别为：银河奇异果（3657万户）、CIBN酷喵影视（3284万户）、云视听极光（2411万户）。

图表 10 2021 年 6 月 OTT+智能电视点播媒体排行

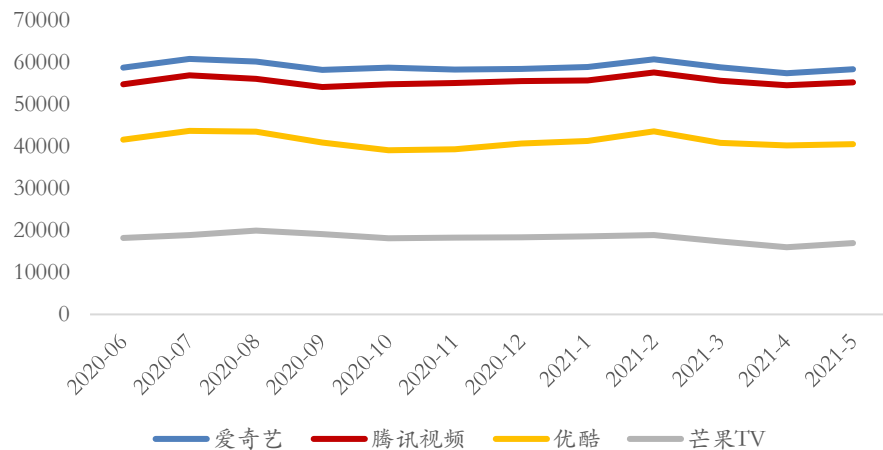
OTT 端 (智能电视+盒子)				智能电视				OTT 盒子			
排名	名称	本月日活 (万户)	环比	排名	名称	本月日活 (万户)	环比	排名	名称	本月日活 (万户)	环比
1	银河奇异果	3657	1.6%	1	银河奇异果	3262	3.5%	1	CIBN酷喵影视	417	-10.7%
2	CIBN酷喵	3284	0.3%	2	CIBN酷喵	2867	2.2%	2	银河奇异果	395	-12.0%
3	云视听极光	2411	1.3%	3	云视听极光	2286	2.5%	3	云视听极光	125	-15.5%
4	芒果TV	661	-0.7%	4	芒果TV	610	0.4%	4	芒果TV	52	-9.7%
5	云视听小电视	506	2.2%	5	华数鲜时光	475	0.0%	5	BesTV橙子视频	51	-11.8%
6	华数鲜时光	506	-0.2%	6	云视听小电视	475	2.6%	6	云视听小电视	32	-3.6%
7	BesTV橙子视频	303	-9.5%	7	BesTV橙子视频	251	-9.4%	7	华数鲜时光	31	-2.7%
8	云视听快TV	213	-1.5%	8	云视听快TV	196	0.0%	8	CIBN微视听	28	-0.9%
9	华影时光	131	3.3%	9	华影时光	131	3.3%	9	云视听快TV	17	-16.2%
10	云视听虎电竞	106	4.0%	10	云视听虎电竞	101	4.8%	10	云视听电视猫	11	-19.3%

资料来源：奥维互娱，华安证券研究所

## 2.5.2 移动端：互联网视频

根据艾瑞指数数据，2021年5月国内四大视频平台月独立设备数分别为：爱奇艺（58387万）、腾讯视频（55245万）、优酷（40539万）、芒果TV（16987万）。

图表 11 爱奇艺、腾讯视频、优酷、芒果TV月独立设备数（万台）



资料来源：艾瑞指数，华安证券研究所

## 2.6 直播电商

### 2.6.1 淘宝直播

根据胖球数据，近7日（7月18日-7月24日）淘宝直播主播销售排行TOP5销售额总计11.41亿元，同比下降-18.56%。排名前三分别为：李佳琦 Austin（4.05亿）、薇娅 viya（3.63亿）、雪梨\_Chérie（2.07亿）。

图表 12 2021年7月18日-7月24日淘宝直播主播销售排行

排行	主播名称	粉丝数	总销售额
1	李佳琦 Austin	4929.91 万	4.05 亿
2	薇娅 viya	8237.79 万	3.63 亿
3	雪梨_Chérie	2890.51 万	2.07 亿
4	鸿星尔克官方旗舰店	853.75 万	9279.22 万
5	Timor 小小疯	759.19 万	7253.06 万

资料来源：胖球数据，华安证券研究所

### 2.6.2 快手直播

根据胖球数据，近7日（7月18日-7月24日）快手直播主播销售排行TOP5销售额总计3.81亿元，同比下降-72.73%。排名前三分别为：鹿（3336.59万）、周周（2744.03万）、球球（2123.99万）。

图表 13 2021 年 7 月 18 日-7 月 24 日快手直播主播销售排行

排行	主播名称	粉丝数	总销售额
1	鹿	1036.45 万	3336.59 万
2	周周	2554.06 万	2744.03 万
3	球球	2582.6 万	2123.99 万
4	瑜大公子	2591.85 万	1168.66 万
5	潼哥	811.16 万	1015.24 万

资料来源：胖球数据，华安证券研究所

### 2.6.3 抖音直播

根据胖球数据，近 7 日（7 月 18 日-7 月 24 日）抖音直播主播销售排行 TOP5 销售额总计 4.60 亿元，同比下降-49.47%。排名前三分别为：金六福荣耀精选（7438.21 万）、罗永浩（6040.96 万）、朱梓骁（3809.18 万）。

图表 14 2021 年 7 月 18 日-7 月 24 日抖音直播主播销售排行

排行	主播名称	粉丝数	总销售额
1	金六福荣耀精选	34.16 万	7438.21 万
2	罗永浩	1809.46 万	6040.96 万
3	朱梓骁	841.43 万	3809.18 万
4	陈三度 gg	3057.99 万	3139.83 万
5	言真夫妇	4824.37 万	2817.04 万

资料来源：胖球数据，华安证券研究所

## 2.7 广告营销

根据 CTR 数据，2021 年 5 月广告市场花费同比增长 28.9%，环比增长 14.4%，其中电梯海报渠道同比涨幅最大（38.2%），报纸渠道同比跌幅最大（-21.4%）。

图表 15 2020 年 8 月至 2021 年 5 月 CTR 月度全媒体刊例花费同比增速

媒介渠道	2020-08	2020-09	2020-10	2020-11	2020-12	2021-01	2021-02	2021-03	2021-04	2021-05
电视	-7.1%	-1.5%	4.4%	-1.3%	-6.6%	-8.3%	51.5%	37.8%	24.8%	12.5%
报纸	0.8%	-26.9%	-26.6%	-33.3%	-16.7%	-18.1%	35.2%	35.6%	-3.4%	-21.4%
杂志	-30.3%	-31.1%	-31.6%	-20.0%	-20.2%	-24.9%	-17.1%	-12.2%	22.8%	-4.9%
电台	-11.9%	-5.7%	-7.0%	-11.3%	-14.3%	-9.8%	48.9%	31.1%	15.5%	8.0%
传统户外	-2.6%	2.5%	7.3%	4.0%	8.3%	-6.5%	6.4%	24.9%	3.8%	-12.2%
电梯电视	33.2%	27.2%	41.3%	36.8%	20.0%	19.8%	24.8%	27.1%	38.4%	38.2%
电梯海报	59.4%	50.8%	43.9%	50.0%	36.1%	27.2%	301.9%	89.6%	57.7%	35.4%
影院视频	0.0%	-66.4%	8.0%	12.1%	7.1%	10.1%	0.0%	0.0%	-	-
<b>整体</b>	<b>-4.5%</b>	<b>1.1%</b>	<b>10.1%</b>	<b>5.3%</b>	<b>-0.8%</b>	<b>-2.06%</b>	<b>68.4%</b>	<b>52.3%</b>	<b>41.7%</b>	<b>28.9%</b>

资料来源：CTR，华安证券研究所

### 3 重点公司重要公告速览

公告日期	证券简称	公告标题	公告内容
2021/07/19	宣亚国际	关于控股股东股份减持计划实施完毕的公告	公司控股股东宣亚投资本次股份减持已实施完毕，在2021年6月9日至7月16日期间，宣亚投资累计减持公司股份477万股，占公司总股本的3%。
2021/07/19	光线传媒	关于受让合伙企业基金份额的公告	公司受让杭州复承持有的华兴领运约0.447%的份额，对应出资份额为人民币2500万元，公司将以自有资金人民币2500万元完成标的份额的实缴义务。
2021/07/20	电魂网络	关于参与设立投资基金的进展公告	公司与浙江盈实基金、大胜达包装、杭州高新创投共同出资设立杭州滨盈创投。公司作为有限合伙人以自有资金认缴出资8000万元，占合伙企业份额的39.6%。
2021/07/21	利欧股份	关于对外捐赠支持抗洪抢险救灾的公告	公司使用自有资金与创新发展、钱塘江金研成立杭州景辰投资合伙企业，公司出资1亿元，占认缴出资比例77.22%，将投资于动力电池相关领域股权。
2021/07/21	游族网络	关于第二期员工持股计划完成股票购买暨实施进展的公告	员工持股计划通过二级市场集中竞价交易方式购买公司股票92.43万股，总金额为1427.5万元，成交均价为15.44元/股，占公司总股本的0.10%。
2021/07/22	吉比特	关于对外捐赠用于支持防汛救灾的公告	公司拟向厦门市慈善总会、深圳慈善会定向捐赠共计人民币600万元，用于支持河南省防汛救灾。
2021/07/22	长江传媒	关于公司监事辞职及补选监事的公告	公司监事蒋三梅女士因工作原因申请辞去公司第六届监事会监事职务，辞职后蒋三梅女士将不再担任公司任何职务。
2021/07/23	联创股份	关于控股股东协议转让股份完成过户登记的公告	公司股东李洪国将其持有的3300万股（占公司总股本2.85%）通过协议持有方式转让给韩秀学，本次转让后李洪国持股比例为11.71%，韩秀学为3.17%。
2021/07/23	中国出版	关于控股股东协议转让股份的预披露公告	公司控股股东出版集团拟披露日起3个交易日后6个月内通过协议转让的方式转让不超过公司总股本7.6%的股份（首次公开发行股票前持有）。
2021/07/23	东方明珠	关于高管辞职的公告	公司副总裁黄晋先生因退休原因申请辞去其担任的公司副总裁职务。

资料来源：Wind，华安证券研究所

## 4 行业要闻

### 4.1 游戏

#### 1) 腾讯收购英国游戏公司 Sumo

腾讯提出以每股513便士（约45.6人民币）的价格收购英国游戏公司Sumo的剩余股份，先前腾讯已持有Sumo约8.75%的股份。（游戏葡萄）

#### 2) 腾讯天美成立新工作室

腾讯天美成立蒙特利尔工作室，打造3A级多平台开放世界游戏。（游戏陀螺）

### 3) 腾讯收购瑞典游戏工作室 Stunlock Studios

腾讯收购瑞典游戏工作室 Stunlock Studios 的多数股权，这次交易后 Stunlock 不会改变现有的公司架构。（游戏葡萄）

### 4) 《原神》更新 2.0 版本，进入 40 余国家 iOS 畅销榜前 20

《原神》于 7 月 20 日更新 2.0 版本后，在 40 多个国家进入到了 iOS 畅销版 Top 20，其中国内连续两日位列 iOS 畅销榜前三名。（游戏葡萄）

### 5) 亚马逊新游《新世界》开启 Beta 测试

7 月 20 日，亚马逊 MMO 游戏《新世界》开启封闭 Beta 测试，在线玩家人数峰值达到了 19 万，仅次于《CSGO》和《Dota2》。（36 氪）

### 6) 7 月游戏版号公布

2021 年 7 月游戏版号下发，本批次共 87 款新游戏获得版号，腾讯、网易、哔哩哔哩以及心动公司游戏获号。（GameLook）

### 7) 三七互娱研发《斗罗大陆：魂师对决》全平台公测

由三七互娱自研自发 IP 改编手游《斗罗大陆：魂师对决》于 7 月 22 日全平台公测，上线当日进入 App Annie iOS 畅销榜前十。（官网）

### 8) 游戏开发者选择奖公布获奖名单，《原神》获最佳移动端游戏奖

游戏开发者大会 7 月 22 日发布游戏开发者选择奖（GDCA）获奖名单，《原神》获得了今年 GDCA 的最佳移动端游戏奖。（游戏葡萄）

## 4.2 互联网

### 1) 美团上线“美团打车”微信小程序

美团近日上线了“美团打车”微信小程序，小程序与美团打车 App 相差无几，提供智能勾选服务，以及 23 种车型。（Tech 星球）

### 2) “人人视频”近九成资源遭到清空

继在应用商店下架后，在线视频平台“人人视频”近九成资源全部清空，仅剩少量过审的剧集。（财新社）

### 3) 印度版“支付宝”Paytm 递交招股书

印度版“支付宝”Paytm 正式递交上市招股书，蚂蚁金服、软银、伯克希尔为股东，估值 300 亿美元，公司拟筹资 1660 亿印度卢比（约合人民币 144 亿元）。（36 氪）

### 4) 中央网信办启动未成年人网络环境整治专项行动

中央网信办决定即日起启动清朗暑期未成年人网络环境整治专项行动。严禁 16 岁以下未成年人出镜直播，严肃查处炒作“网红儿童”行为，禁止诱导未成年人大赏行为。（36 氪）

### 5) 腾讯音乐版权反垄断处罚落地

7 月 24 日，国家市场监督管理总局对腾讯控股做出责令解除网络音乐独家版权等处罚，主要包括：第一，责令腾讯及关联公司采取三十日内解除独家音乐版权；第二，停止高额预付金等版权费用支付方式；第三，无正当理由不得要求上游版权方给予其优于竞争对手的条件等恢复市场竞争状态等。（新浪财经）

## 4.3 教育

### 1) 义务教育“双减”政策出台，K12 教培机构受到诸多限制

7月24日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于进一步减轻义务教育阶段学生作业负担和校外培训负担的意见》，对义务教育阶段的校外培训机构数量、培训时间等进行了严格规定，要求现有学科类培训机构公示其收费项目和标准、统一登记为非营利性机构，并严禁其资本化。（芥末堆）

### 2) 高途企业名称变更，扩大经营范围

高途正式宣布其企业名称由“百家科技”更改为“高途教育”。同时，新增多项经营范围，如自费出国留学中介服务、人力资源服务等。（芥末堆）

## 4.4 影视

### 1) 字节跳动、阿里巴巴投资乐华娱乐

字节跳动、阿里巴巴投资北京乐华圆娱文化传播有限公司，乐华旗下艺人包括韩庚、王一博、孟美岐、吴宣仪、程潇、范丞丞、虚拟偶像团体 A-SOUL 等。（36氪）

### 2) 《中国医生》票房突破 10 亿元

Netflix 发布二季度财报，第二财季营收为 73.42 亿美元，同比增长 19.4%，净利润为 13.53 亿美元，同比增长 87.9%。（Wind）

## 4.5 体育

### 1) 2032 年夏季奥运会城市为澳大利亚布里斯班

国际奥委会第 138 次全会在日本东京举行，会议宣布 2032 年夏季奥运会主办城市为澳大利亚布里斯班。（体育大生意）

### 2) 爱奇艺体育获得英超联盟直播赛事版权

英超联盟与爱奇艺体育正式达成合作，爱奇艺将成为 2021/22-2024/25 四个赛季英超联盟中国大陆及澳门地区独家新媒体传播平台，直播所有赛事。（新浪科技）

## 风险提示：

在线音乐娱乐行业增速放缓的风险，行业竞争加剧的风险；教育行业监管政策的不确定性风险。



## 分析师与研究助理简介

**分析师：**姚天航，传媒行业高级研究员，中南大学本硕。三年传媒上市公司经验，曾任职于东兴证券、申港证券，2020年加入华安证券研究所。

**研究助理：**郑磊，传媒行业高级研究员，英国萨里大学银行与金融专业硕士。三年买方传媒行业研究经验，两年传媒上市公司内容战略和投资经验，2020年加入华安证券研究所。

## 重要声明

### 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者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任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

## 投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A股以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普500指数为基准。定义如下：

### 行业评级体系

- 增持—未来6个月的投资收益率领先市场基准指数5%以上；
- 中性—未来6个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6个月的投资收益率落后市场基准指数5%以上；

### 公司评级体系

- 买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；
- 增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；
- 中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至；
- 卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。