

增持

——维持

日期：2021年07月26日

行业：传媒



上海证券  
SHANGHAI SECURITIES

分析师：胡纯青

Tel: 021-53686150

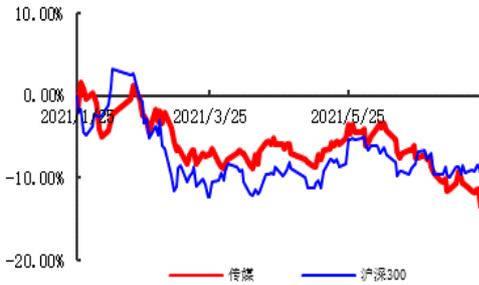
E-mail: huchunqing@shzq.com

SAC 证书编号：S0870518110001

证券研究报告/行业研究/行业动态

## 新一批国产游戏版号下发， 腾讯音乐被责令解除独家版权

近6个月行业指数与沪深300比较



### ■ 一周表现回顾：

上周沪深300指数下跌0.11%，申万传媒指数下跌3.08%，跑输沪深300指数2.97个百分点。个股方面，上周传媒板块普跌，其中，跌幅较大的有国联股份(-11.85%)、中国电影(-8.12%)、昆仑万维(-7.94%)。

### ■ 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：《梦幻新诛仙》(完美世界)、《一念逍遥》(吉比特)、《问道》(吉比特)、《摩尔庄园》(吉比特)、《叫我大掌柜》(三七互娱)、《云上城之歌》(三七互娱)以及《完美世界》(完美世界)。《梦幻新诛仙》(完美世界)上线后排名稳定在畅销榜Top10以内，表现出色；《摩尔庄园》(吉比特)在16日更新版本，推出新剧情新游戏后，排名一度上升至Top20。《斗罗大陆：魂师对决》(三七互娱)首发上线成绩出色，畅销榜排名升至Top6。

**新开测手游：**本周新开测游戏有41款，包括归属于A股上市公司名下的游戏5款，正式上线1款。

### ■ 投资建议：

**游戏：**上周，国家新闻出版署官网公布了今年7月份国产网络游戏审批信息。此次共有87款国产网络游戏取得版号，由A股上市公司及其关联公司运营的游戏共8款，包括吉比特《勇敢的哈克》、金科文化《我的安吉拉2》等。由腾讯旗下NeXT工作室与凯撒文化共同推出的《从前有座灵剑山》也在本次获批。

**营销：**根据CTR，2021年6月广告市场全媒体广告刊例花费同比增长20.7%，环比小幅下降5.4%，主要系5月高基数及传统渠道刊例花费下滑所致。梯媒方面，6月电梯LCD/电梯海报刊例花费同比增长48.5%/28.4%，较去年同期疫情期间得到显著恢复。

**互联网：**上周，市场监管总局针对腾讯旗下音乐业务下达了《行政处罚决定书》，处罚方式包括勒令解除独家版权协议，罚款500万元并申报经营者集中。该案例有望成为互联网反垄断处罚的典型案件之一，对于由于历史原因导致事实上触犯反垄断标准的，采取勒令解除独占协议之类的行业竞争壁垒作为主要行政处罚手段，以促使市场回归良性竞争状态，但不涉及公司的拆分，是相对温和的处罚手段，充分考虑到了监管措施对二级市场可能产生的重大影响。

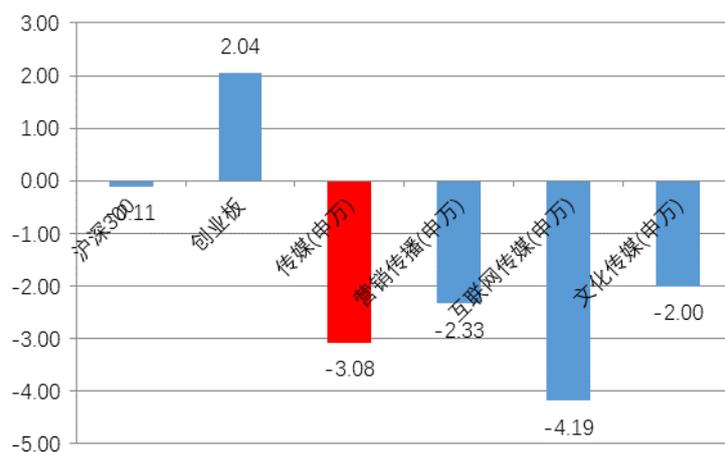
### ■ 风险提示：

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 指数下跌 0.11%，申万传媒指数下跌 3.08%，跑输沪深 300 指数 2.97 个百分点。

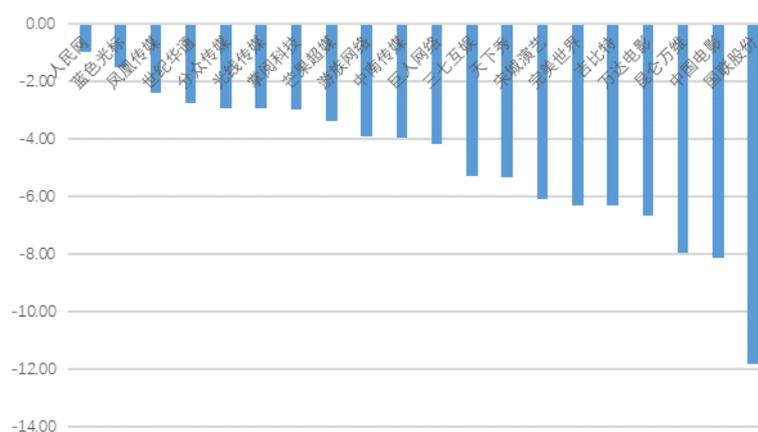
图 1 上周行业市场表现 (%)



数据来源：Wind、上海证券研究所

个股方面，上周传媒板块普跌，其中，跌幅较大的有国联股份 (-11.85%)、中国电影 (-8.12%)、昆仑万维 (-7.94%)。

图 2 上周个股市场表现 (%)

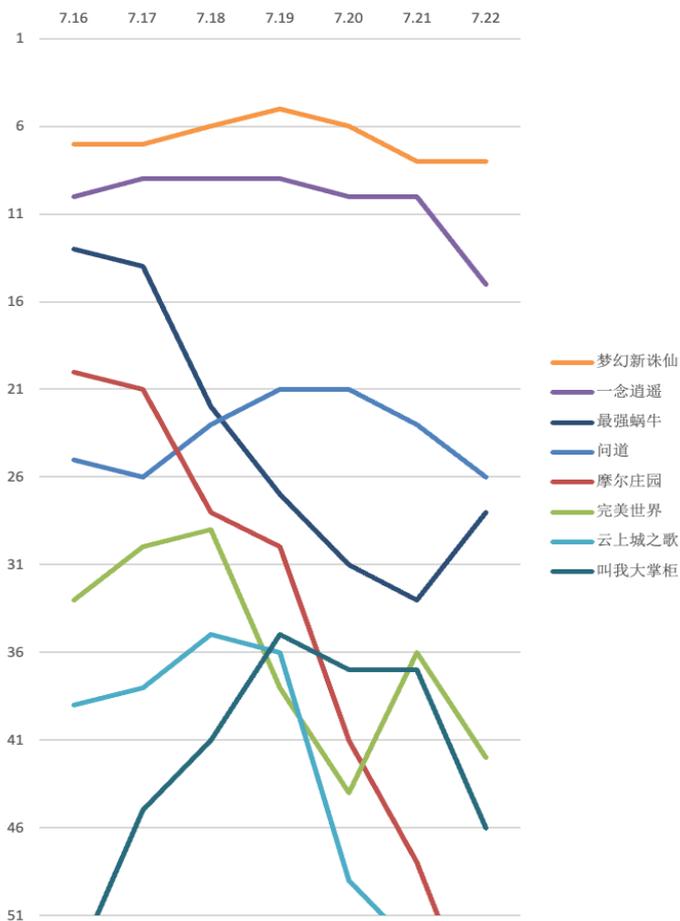


数据来源：Wind、上海证券研究所

## 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:《梦幻新诛仙》(完美世界)、《一念逍遥》(吉比特)、《问道》(吉比特)、《摩尔庄园》(吉比特)、《叫我大掌柜》(三七互娱)、《云上城之歌》(三七互娱)以及《完美世界》(完美世界)。《梦幻新诛仙》(完美世界)上线后排名稳定在畅销榜 Top10 以内,表现出色;《摩尔庄园》(吉比特)在 16 日更新版本,推出新剧情新游戏后,排名一度上升至 Top20。《斗罗大陆:魂师对决》(三七互娱)首发上线成绩出色,畅销榜排名升至 Top6。

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 41 款, 包括归属于 A 股上市公司名下的游戏 5 款, 正式上线 1 款。

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	游戏类型	测试类型	平台
------	------	------	-------	------	------	----

请务必阅读尾页重要声明 3

司						
2021.07.20	命运骑士团	鲸旗游戏	浙文互联	卡牌 RPG	删档内测	Android
2021.07.21	傲视龙城	盛和网络	恺英网络	RPG	公测	Android
2021.07.21	帝王荣耀	杭州玩心不止网络科技有限公司	恺英网络	RPG	删档内测	Android
2021.07.22	斗罗大陆：魂师对决	37 手游	三七互娱	卡牌	上线	iOS&Android
2021.07.23	天剑奇缘	缘中缘网络	惠城科技	RPG	公测	Android

数据来源：GameRes、上海证券研究所整理

**游戏版号：**上周，国家新闻出版署官网公布了今年7月份国产网络游戏审批信息。此次共有87款国产网络游戏取得版号，由A股上市公司及其关联公司运营的游戏共8款。

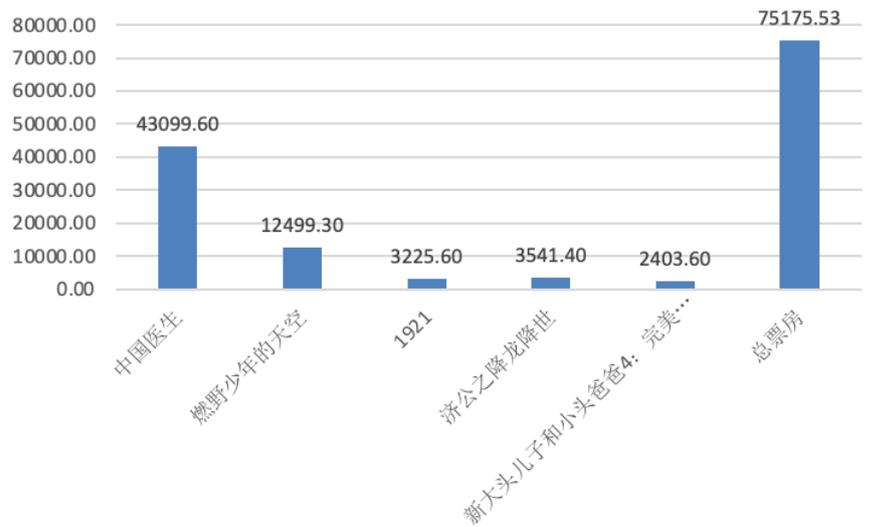
表 2 版号获取情况（A股上市公司部分）

审批日期	游戏名称	出版单位	运营单位	关联上市公司	申报类别
2021.07.22	勇敢的哈克	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	吉比特	客户端
2021.07.22	我的安吉拉2	杭州哲信信息技术有限公司	广州金科文化科技有限公司	金科文化	移动
2021.07.22	风色幻想 命运传说	上海科学技术文献出版社有限公司	上海映雄体育文化有限公司	华谊兄弟	移动
2021.07.22	不要吵醒熊	杭州浮云网络科技有限公司	杭州浮云网络科技有限公司	顺网科技	移动
2021.07.22	甜甜的你	杭州美盛游戏技术开发有限公司	海南流砂网络科技有限公司	美盛文化	移动
2021.07.22	非人哉	湖北省扬子江影音有限责任公司	北京大神圈文化科技有限公司	掌趣科技	移动
2021.07.22	连连看对战	杭州边锋网络技术有限公司	杭州边锋网络技术有限公司	浙数文化	移动-休闲益智
2021.07.22	星座六边消消	杭州边锋网络技术有限公司	苏州尚游网络科技有限公司	浙数文化	移动-休闲益智

数据来源：国家新闻出版署、上海证券研究所整理

**电影票房：**7月16日至7月22日，中国电影市场总票房7.5175亿元。本周电影票房Top3分别为《中国医生》（博纳影业、中国电影）4.3亿、《燃野少年的天空》（中国电影）1.25亿、《济公之降龙降世》3541.4万。

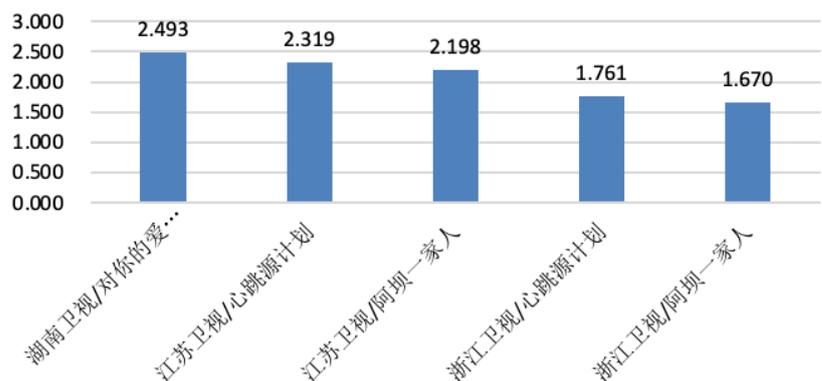
图 4 本周票房大盘及电影票房 Top5 影片 (万元)



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22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等出品, 在湖南卫视 (收视率 2.493%) 播出的《对你的爱很美》; 由霍尔果斯悦凯影视等出品, 在江苏卫视 (2.319%) 与浙江卫视 (1.761%) 播出的《心跳源计划》以及由幸福蓝海影视等出品在江苏卫视 (2.198%) 与浙江卫视 (1.670%) 播出的《阿坝一家人》。

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 3 公司重点公告

请务必阅读尾页重要声明 5

公司名	代码	事件	内容
新经典	603096	委托理财	新经典文化股份有限公司（以下简称“公司”）于2020年7月10日使用闲置募集资金向中国民生银行股份有限公司北京分行申购了随享存，金额为1亿元，到期日为2021年7月20日。2021年7月20日，公司上述理财产品及理财收益已全部到账，共收回本金1亿元，收到理财收益132.46万元。
恺英网络	002517	实际控制人涉案	恺英网络股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）于2020年12月25日收到公司控股股东、实际控制人王悦先生家属送达的《通知函》，上海市第一中级人民法院判决如下： 被告人王悦犯操纵证券市场罪，判处有期徒刑五年六个月，并处罚金人民币一千万元。王悦先生对上述判决提起二审上诉。
世纪华通	002602	董监高变更	由于公司第四届董事会董事任期届满，依据《公司法》、《公司章程》的相关规定，经公司董事会提名，并经公司董事会提名委员会审查，同意提名王佶、王一锋、赵骐、张云锋、刘铭、李纳川为公司第五届董事会非独立董事候选人，提名王迁、李峰、杨波为公司第五届董事会独立董事候选人。 董事任期自公司股东大会选举通过之日起三年。 本议案尚需提交股东大会审议，并将采取累积投票制进行表决。
奥飞娱乐	002292	股份解除质押	奥飞娱乐股份有限公司接到公司控股股东、实际控制人、董事长蔡东青先生函告，获悉蔡东青先生部分股份办理了解除质押、质押延期购回及新增质押的事项，本次解除质押股份数6,276,500股，占公司总股本比例1.12%
壹网壹创	300792	收购兼并	杭州壹网壹创科技股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）拟发行股份及支付现金购买宁波好贝企业管理咨询合伙企业（有限合伙）所持有的浙江上佰电子商务有限公司（以下简称“浙江上佰”）49%股权并募集配套资金暨关联交易（以下简称“本次交易”），募集配套资金总额不超过本次发行股份购买资产金额的100%。
光线传媒	300251	董监高变更	公司董事会提名苗棣先生、周展女士、王雪春先生为公司第五届董事会独立董事候选人，任期自公司股东大会决议通过次日起计算，至第五届董事会任期届满时为止。公司监事会提名吴洋先生、曹晓北女士为第五届监事会非职工代表监事候选人。本议案尚需提交公司2021年第一次临时股东大会审议，并采取累积投票制

壹网壹创	300792	股权质押	杭州壹网壹创科技股份有限公司（以下简称“公司”）近日接到公司持股 5%以上股东林振宇先生的函告，获悉其将所持有本公司的部分股份办理了质押业务，本次解除质押股份数 1,824,000 股，占公司总股本比例 0.84%
------	--------	------	---

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. 《FreeFire》成全球第三款 GooglePlay 下载超过 10 亿次游戏

近日，东南亚游戏运营公司的 Garena 在公司领英官方账号上宣布了旗下吃鸡游戏《FreeFire》在 GooglePlay 下载超过 10 亿，同时表示《FreeFire》已成为“第一个实现这一里程碑的移动吃鸡游戏”。据 SensorTower 统计的 2021 全球热门榜单表现来看，《FreeFire》也在不断刷新自身成绩。比如今年 5 月《FreeFire》收入便再次刷新自身收入，达到 1.07 亿美元，环比增长 29.4%，相较 3 月创下的历史纪录再度增长 19.4%。

近日在 SensorTower 发布的 2021 年上半年 APP 和手游市场报告中，《FreeFire》也成功挤入全球收入 TOP10，排位第八。（游戏陀螺）

### 2、字节跳动自研射击游戏来了，七天预约人数破 10 万

《代号：降临》于 7 月 15 日在 Taptap 开放独家预约，在 7 月 20 日预约人数已经超过了 10 万人，游戏的评分也稳定在了 9.3 分，玩家对该游戏还是比较期待的。目前游戏官方在网上公布的信息十分有限，一段 PV、开发者的一段话以及对游戏只言片语的介绍。

游戏制作人 William 在 TapTap 上的留言提到，《代号：降临》项目已启动 2 年之久，制作团队成员来自世界各地。根据游戏官方公开的信息大致可以确定，《代号：降临》是一款设定在 2112 年未来外星生物入侵世界的 TPS 生存射击手游。（GameRes）

### 3. 两年“修炼内功”完成，17 岁的掌趣科技开启“全面爆发”的时代

近日，掌趣科技董事长兼 CEO 刘惠城发布内部信，并公布了全新的企业文化。

在这封内部信中，掌趣科技将以“为你带来成就感与快乐”为企业使命，以“成为一家全球化的，深耕精品的游戏公司”为企业愿景，明确了“真诚、开放、匠心、创新”为企业价值观，并提出

全新的集团 Slogan: 快乐一触即发 Just One Touch。

回头看, 自刘惠城上一次发布内部信已经过去两年多时间。在上一封内部信中, 他表示将整合公司三大业务线, 公司的研发转型战略迈入“决胜阶段”。

经历两年多时间的“修炼内功”, 掌趣科技这位游戏行业老兵开始迸发出新的能量。无论是 2020 年出海大放异彩的《一拳超人: 最强之男》, 还是今年 4 月份交由腾讯发行的《全民奇迹 2》, 都让我们看到了不一样的掌趣科技。(GameRes)

#### 4. 2021 年全球游戏市场报告: 今年移动游戏将收入 907 亿美元

在全球近 30 亿玩家的推动下, 2021 年全球游戏市场将收获来自消费者的 1758 亿美元收入, 同比下降 1.1%。该下降来自于 PC 及主机市场, 其年收入分别将同比下降 2.8% 至 359 亿美元及 492 亿美元 (-8.9%)。这主要也是由于疫情后效应将重塑今年及未来的游戏市场。我们预测移动游戏市场将在 2021 年产生 907 亿美元的收入, 同比增长 4.4%。这部分收入将占全球游戏市场总收入的一半以上, 因为与 PC 及主机游戏市场相比, 该细分市场受全球疫情的影响较小。

不可否认, 游戏市场的长期发展前景仍然是积极的, 但今年的市场无法延续 2020 年度令人印象深刻的大幅增长。今年市场的小幅下滑是暂时的, 游戏玩家的数量正在不断增长, 他们如何消遣闲暇时光变得越来越复杂。(GameRes)

## 五、投资建议

**游戏:** 上周, 国家新闻出版署官网公布了今年 7 月份国产网络游戏审批信息。此次共有 87 款国产网络游戏取得版号, 由 A 股上市公司及其关联公司运营的游戏共 8 款, 包括吉比特《勇敢的哈克》、金科文化《我的安吉拉 2》等。由腾讯旗下 NeXT 工作室与凯撒文化共同推出的《从前有座灵剑山》也在此次获批。

**营销:** 根据 GTR, 2021 年 6 月广告市场全媒体广告刊例花费同比增长 20.7%, 环比小幅下降 5.4%, 主要系 5 月高基数及传统渠道刊例花费下滑所致。梯媒方面, 6 月电梯 LCD/电梯海报刊例花费同比增长 48.5%/28.4%, 较去年同期疫情期间得到显著恢复。

**互联网:** 上周, 市场监管总局针对腾讯旗下音乐业务下达了《行政处罚决定书》, 处罚方式包括勒令解除独家版权协议, 罚款 500 万元并申报经营者集中。该案例有望成为互联网反垄断处罚的典型案例之一, 对于由于历史原因导致事实上触犯反垄断标准的, 采取勒令解除独占协议之类的行业竞争壁垒作为主要行政处罚手段, 以促

使市场回归良性竞争状态，但不涉及公司的拆分，是相对温和的处罚手段，充分考虑到了监管措施对二级市场可能产生的重大影响。

## 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±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±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。