

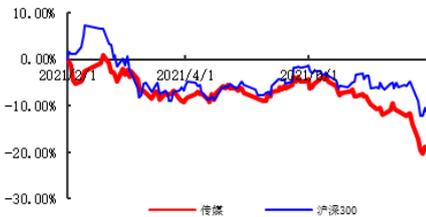


上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 传媒行业
日期： 2021年08月02日
分析师： 胡纯青
Tel: 021-53686150
E-mail: huchunqing@shzq.com
SAC 编 S0870518110001

近6个月行业指数与沪深300比较



相关报告：

“双减”政策持续发酵，上半年游戏市场维持正增长

■ 一周表现回顾

上周沪深300指数下跌5.46%，申万传媒指数下跌6.00%，跑输沪深300指数0.54个百分点。个股方面，上周板块普跌，跌幅较大的有宋城演艺（-19.66%）、完美世界（-15.73%）、万达电影（-13.67%）。

■ 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：《斗罗大陆：魂师对决》（三七互娱）、《梦幻新诛仙》（完美世界）、《一念逍遥》（吉比特）、《问道》（吉比特）以及《完美世界》（完美世界）。新游戏方面，《斗罗大陆：魂师对决》（三七互娱）上线后排名稳定在畅销榜Top10以内。《梦幻新诛仙》（完美世界）排名依旧稳定在畅销榜Top10以内。

■ 投资建议

教育：本周，“双减”政策进一步发酵，相关细则陆续出台。7月30日，教育部办公厅印发了《关于进一步明确义务教育阶段校外培训学科类和非学科类范围的通知》，明确了在开展课外培训时，语数外理化生政史地9门科目按照学科类培训进行管理，体育、美术、音乐、信息技术等按照非学科类进行管理。由于“双减”政策力度大超预期，或对K12教培类公司商业模式构成严重冲击，虽然相关公司近期跌幅巨大，短期内仍建议暂且规避。

影视：根据猫眼，2021年7月电影市场总票房32.27亿元，仅为2019年同期的不到60%，低于市场预期。考虑到近期国内疫情有所反复，已有部分影院宣布关停。如果国内疫情出现进一步扩散，可能导致8月重点影片撤档，相关院线、电影公司短期业绩不确定性较强。

游戏：根据音数协游戏工委，2021H1，中国游戏市场实际销售收入1504.93亿元，同比增长7.89%，继续保持持续增长势头；从行业监管看，主管部门领导的表态显示监管基调并无重大变化，同时板块估值已低至18年版号、青少年保护等政策出台时的历史低位。建议关注符合政策导向的、在精品化、国际化方面布局深入的游戏公司，同时关注云游戏、VR/AR/XR、元宇宙等新兴技术的推进情况。

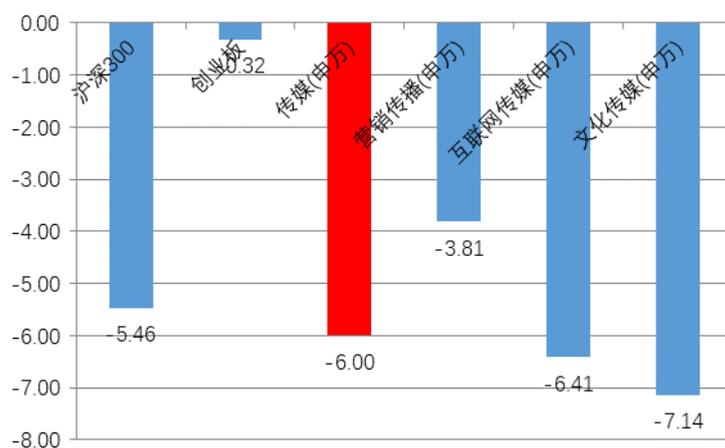
■ 风险提示

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 5.46%，申万传媒指数下跌 6.00%，跑输沪深 300 指数 0.54 个百分点。

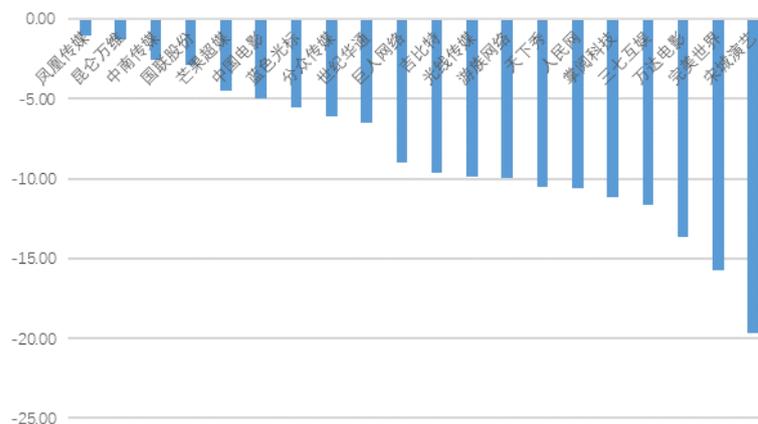
图 1 上周行业市场表现 (%)



数据来源：Wind、上海证券研究所

个股方面，上周板块普跌，跌幅较大的有宋城演艺 (-19.66%)、完美世界 (-15.73%)、万达电影 (-13.67%)。

图 2 上周个股市场表现 (%)

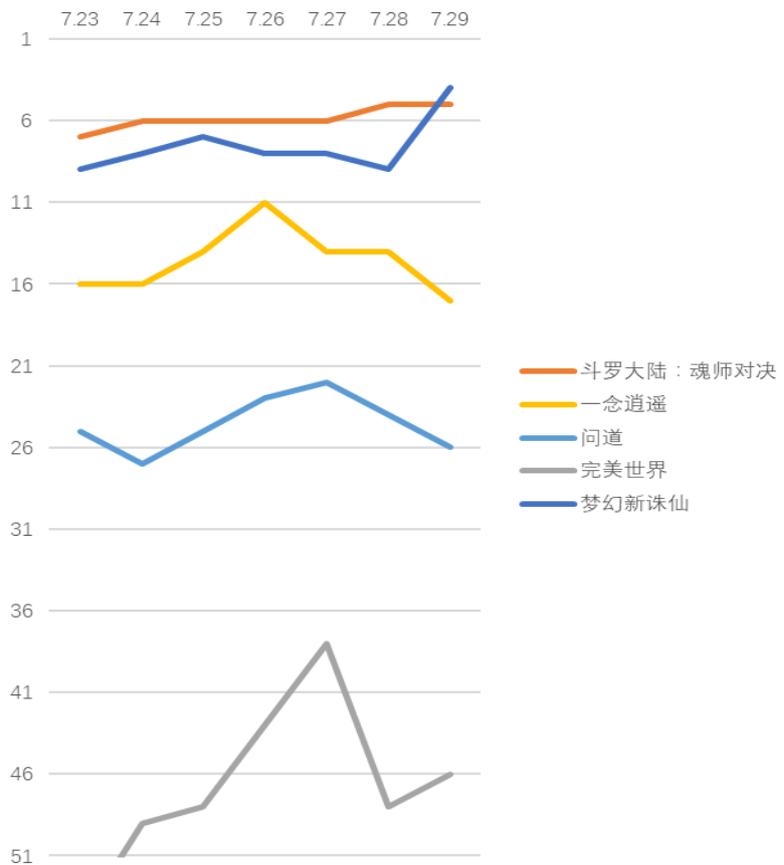


数据来源：Wind、上海证券研究所

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：《斗罗大陆：魂师对决》（三七互娱）、《梦幻新诛仙》（完美世界）、《一念逍遥》（吉比特）、《问道》（吉比特）、《乱世王者》以及《完美世界》（完美世界）。新游戏方面，《斗罗大陆：魂师对决》（三七互娱）7月29日上线后排名稳定在畅销榜 Top10 以内。《梦幻新诛仙》（完美世界）排名依旧稳定在畅销榜 Top10 以内，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：本周新开测游戏超过 30 款，包括归属于 A 股上市公司名下的游戏 2 款，无游戏正式上线。

表 1 新开测手游（A 股上市公司部分）

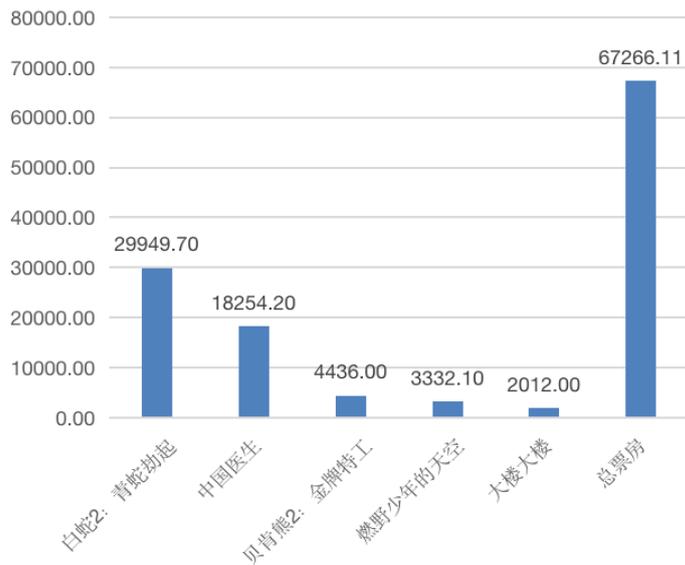
开测时间	游戏名称	游戏厂商	关联上市公司	游戏类型	测试类型	平台
8.05	完美世界：诸神之战	完美世界	完美世界	RPG	删档内测	Android
8.05	零之战线	XY 游戏	恺英网络	放置卡牌	删档不计费	Android

数据来源：GameRes、上海证券研究所整理

游戏版号：本周无新版号发布。

电影票房：7月23日至7月29日，中国电影市场总票房6.7266亿元。本周电影票房Top3分别为《白蛇2:青蛇劫起》(光线传媒)2.99亿、《中国医生》(博纳影业、中国电影)1.83亿、《贝肯熊2:金牌特工》(奥飞娱乐)4436万。

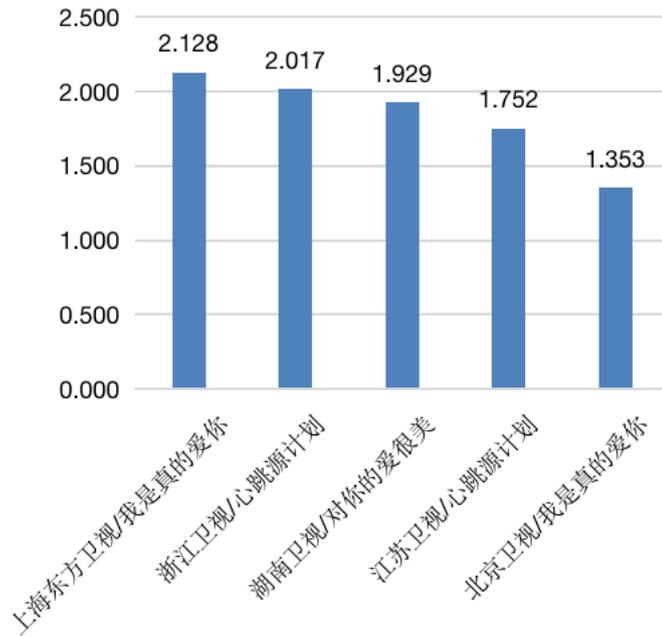
图4 本周票房大盘及电影票房Top5影片(万元)



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29日卫视黄金档收视率Top5分别为分别为，由东阳浩瀚影视(华谊兄弟)出品在上海东方卫视(2.128%)与北京卫视(1.353%)播出的《我是真的爱你》；浙江卫视(2.017%)与江苏卫视(1.752%)播出的《心跳源计划》；以及由霍尔果斯贰零壹陆影视出品，在湖南卫视(收视率1.929%)播出的《对你的爱很美》。

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

公司名	代码	事件	内容
视觉中国	000681	股权质押	视觉（中国）文化发展股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）于近日收到股东廖道训先生的通知，获悉廖道训所持本公司部分股份被质押本次解除质押股份数 2,300,000 股，占公司总股本比例 0.33%
游族网络	002174	发债	根据中国证券监督管理委员会《关于核准游族网络股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可〔2019〕1560 号）核准，游族网络股份有限公司（以下简称“公司”）已向社会公开发行 1,150.00 万张可转换公司债券，每张面值人民币 100.00 元，募集资金人民币 1,150,000,000.00 元，扣除部分承销及保荐费用人民币 15,256,657.70 元（含增值税，下同），实际收到募集资金人民币 1,134,743,342.30 元，已由保荐机构中泰证券股份有限公司汇入公司指定的募集资金专项存储账户，其中包含公司垫付保荐承销费用人民币 2,000,000.00 元，扣除该笔垫付资金后，实际募集资金金额为人民币 1,132,743,342.30 元。此外，还需扣除其他发行费用人民币 2,651,400.00 元，截至 2019 年 9 月 27 日公司实际募集资金净额为人民币 1,130,091,942.30 元。

昆仑万维	300418	对外投资	<p>2020年10月,昆仑万维科技股份有限公司(以下简称“公司”)全资子公司 Kunlun Tech Limited 出资 1,999,994.4 美元投资 Cytek Biosciences, Inc. (以下简称“Cytek”)。2021年7月23日, Cytek 在美国纳斯达克全球精选 (Nasdaq Global Select Market) 成功上市, 股票代码“CTKB.O”, Cytek 上市后公司持有 Cytek 普通股 295,867 股, Cytek 上市后公司持有其普通股 295,867 股, 约占其总股本的 0.23%。</p>
三七互娱	002555	增持	<p>芜湖三七互娱网络科技集团股份有限公司(以下简称“公司”)于2021年7月27日接到徐志高、贺鸿、刘军、刘嘉昱(以下简称“利润承诺与增持主体”)的通知, 其已按照约定完成对公司股份的增持, 截至2021年7月26日, 徐志高共计持有公司股份 36,453,903 股, 占公司总股本的 1.64%; 贺鸿共计持有公司股份 5,085,500 股, 占公司总股本的 0.23%; 刘军共计持有公司股份 5,296,801 股, 占公司总股本的 0.24%; 刘嘉昱共计持有公司股份 1,749,423 股, 占公司总股本的 0.08%。</p>
科锐国际	300662	增发发行	<p>根据中国证券监督管理委员会出具的《关于同意北京科锐国际人力资源股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》(证监许可[2021]1425号), 北京科锐国际人力资源股份有限公司(以下简称“公司”)向特定对象发行人民币普通股(A股)14,094,955股, 本次发行完成后公司总股本由 182,792,840 股增加至 196,887,795 股。公司董事、监事和高级管理人员未参与本次公司向特定对象发行股票的认购, 本次发行后公司总股本相应增加, 董事、监事和高级管理人员持有公司股份数量未发生变化, 持股比例因总股本增加而摊薄。</p>
恺英网络	002517	董监高变更	<p>因公司董事人员变动及工作需要, 为进一步完善公司治理结构, 保证公司规范运作, 根据《深圳证券交易所上市公司规范运作指引》、《公司章程》、《董事会议事规则》等法律法规及公司章程的规定, 增补公司董事沈军先生为公司第四届董事会审计委员会委员。选举黄宇先生为公司第四届监事会监事会主席, 任期为即日起至第四届监事会届满之日。</p>
神州泰岳	300002	增持	<p>北京神州泰岳软件股份有限公司(以下简称“公司”)于2021年7月27日收到公司董事、副总裁、董事会秘书胡加明先生的通知, 基于对公司未来发展前景的信心和对公司股票长期投资价值的认可, 胡加明先生通过深圳证券交易所证券交易系统以集中竞价方式增持了公司股份, 增持数量 150,000 股, 增持后占总股本比例 0.008%</p>

数据来源: 公司公告、上海证券研究所整理

四、行业热点信息

1.2021 游戏产业半年度报告首发：市场收入 1505 亿，同比增 7.9%

今日，中国音数协游戏工委(GPC)与中国游戏产业研究院发布了《2021 年 1-6 月中国游戏产业报告》，伽马数据作为战略合作伙伴，提供独家数据服务。报告显示：

2021 年上半年中国游戏市场实际销售收入 1504.93 亿元，同比增长 7.89%

2021 年上半年中国游戏用户达到 6.67 亿

2021 年上半年中国自主研发游戏海外市场实际销售收入 84.68 亿美元，同比增长 11.58%

2021 年上半年中国电子竞技游戏市场实际销售收入 720.61 亿元，同比增长 0.17%。(GameRes)

2.聚焦反外挂行业发展，网易伏羲、网易易盾联合发布《2021 网易反外挂白皮书》

近年来，中国游戏产业持续向好发展。数据显示，中国游戏市场去年实际销售收入 2786.87 亿元，同比增长 20.71%。但在繁荣的市场背后，各类游戏外挂黑产业链条无序蔓延，新型黑产的种类、数量不断激增，对行业的影响日渐凸显。游戏安全成为了悬在中国游戏产业头上的“达摩克利斯之剑”。为了帮助游戏厂商更好地进行外挂防治，推动行业健康有序地发展，网易旗下的游戏人工智能研究机构网易伏羲、网易易盾联合发布了《2021 网易反外挂白皮书》。

据了解，网易伏羲实验室在人工智能领域积极探索，推出了游戏行业人工智能解决方案，横跨 AI 反外挂、AI 竞技机器人、AI 对战匹配以及 AI 剧情动画制作四大 AI 能力，实现了 AI 技术在游戏行业的新突破。(GameRes)

3.《梦幻新诛仙》正式成为全球首款搭载杜比全景声的 RPG 手游

2021 年度全球游戏者开发大会 (Game Developers Conference, 以下简称 GDC2021) 近日在美国正式开幕。《梦幻新诛仙》在本届 GDC 高调亮相，并宣布与杜比实验室达成深度合作，在游戏内集成杜比全景声 (Dolby Atmos) 音频，由此，《梦幻新诛仙》手游将正式成为全球首款搭载杜比全景声的 RPG 手游，在 RPG 手游音乐与音效的技术探索上走在了行业的前面。作为全球首款搭载杜比全景

声的 RPG 手游,《梦幻新诛仙》一改老 RPG 手游音效平直干涩的问题,在杜比全景声所支持的智能手机上,通过耳机或内置扬声器实现全景音效。(GameRes)

4. 连接国内外, B2B 活动 CiGA Connects 11 月上海 WePlay 同期同场举办

经过持续的行业信息收集和沟通, CiGA 中国独立游戏联盟旗下 B2B 活动品牌 CiGA Connects 正式启动! 2021 CiGA Connects 将于 11 月 12-14 日于在上海工银中心世博展馆 H3 馆和 WePlay 文化展同场进行, 活动于 WePlay 文化展前一天开启, 结合 WePlay 云集的来自全球的数百款游戏和庞大的开发者、发行商、平台和媒体资源, 带来一场不可错过的超有价值的行业活动。(GameRes)

五、投资建议

教育: 本周, “双减”政策进一步发酵, 相关细则陆续出台。7 月 30 日, 教育部办公厅印发了《关于进一步明确义务教育阶段校外培训学科类和非学科类范围的通知》, 明确了在开展课外培训时, 语数外理化生政史地 9 门科目按照学科类培训进行管理, 体育、美术、音乐、信息技术等按照非学科类进行管理。由于“双减”政策力度大超预期, 或对 K12 教培类公司商业模式构成严重冲击, 虽然相关公司近期跌幅巨大, 短期内仍建议暂且规避。

影视: 根据猫眼, 2021 年 7 月电影市场总票房 32.27 亿元, 仅为 2019 年同期的不到 60%, 低于市场预期。考虑到近期国内疫情有所反复, 已有部分影院宣布关停。如果国内疫情出现进一步扩散, 可能导致 8 月重点影片撤档, 相关院线、电影公司短期业绩不确定性较强。

游戏: 根据音数协游戏工委, 2021H1, 中国游戏市场实际销售收入 1504.93 亿元, 同比增长 7.89%, 继续保持持续增长势头; 从行业监管看, 主管部门领导的表态显示监管基调并无重大变化, 同时板块估值已低至 18 年版号、青少年保护等政策出台时的历史低位。建议关注符合政策导向的、在精品化、国际化方面布局深入的游戏公司, 同时关注云游戏、VR/AR/XR、元宇宙等新兴技术的推进情况。

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指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级
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指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

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。