

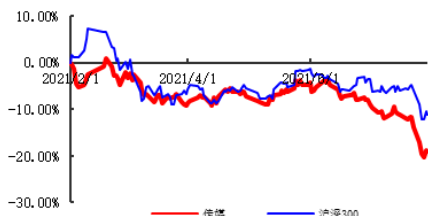


上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 传媒行业
日期： 2021 年 08 月 09 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：

监管舆情趋严下， 关注游戏出海等细分赛道

■ 一周表现回顾

上周沪深300指数上涨2.29%，申万传媒指数下跌2.69%，跑输沪深300指数4.98个百分点。个股方面，上周涨幅较大的有人民网（+4.14%）、天下秀（+2.07%），跌幅较大的有游族网络（-11.09%）、完美世界（-8.80%）。

■ 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）、《叫我大掌柜》（三七互娱）、《摩尔庄园》（吉比特）、《云上城之歌》（三七互娱）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）、《梦幻新诛仙》（完美世界）上线后排名依旧稳定在畅销榜 Top10 左右。

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 5 款，3 款正式上线。其中，由中手游、盛天网络研发、腾讯发行的《真三国无双-霸》在 TapTap 拥有近 70 万关注、8.3 的高评分，较值得关注。

电影票房：7 月 31 日至 8 月 5 日，中国电影市场总票房 7.9 亿元。本周电影票房 Top3 分别为《怒火·重案》3.8 亿、《盛夏未来》（华谊兄弟、中国电影）1.89 亿、《白蛇 2:青蛇劫起》1.05 亿。

■ 投资建议

影视：8 月 5 日，国家电影局发布《关于进一步加强当前电影院其情防控工作的通知》，通知提及要“该限流的限流、该暂停的暂停、该关闭的关闭”，中高风险地区电影院暂不开放。同时，原定 8 月上映的重点电影《长津湖》宣布撤档，失去重磅影片支持，暑期档电影票房或难有起色，同时对院线类公司短期业绩构成一定压力。

游戏：上周，因媒体报道引发板块震动，随即腾讯、网易等头部公司快速响应，主动开展了更为严格的未成年人保护措施。考虑到近期板块舆情趋紧，同时国内的行业相关政策仍然存在进一步趋严的可能，短期内建议选择游戏出海等比较符合政策导向的细分赛道。7 月，中国手游出海头部发行商继续取得好成绩，当月全球收入环比增长 6.7%，占全球 Top100 发行商收入的 39.1%。建议关注在精品化、国际化方面布局深入的游戏公司。

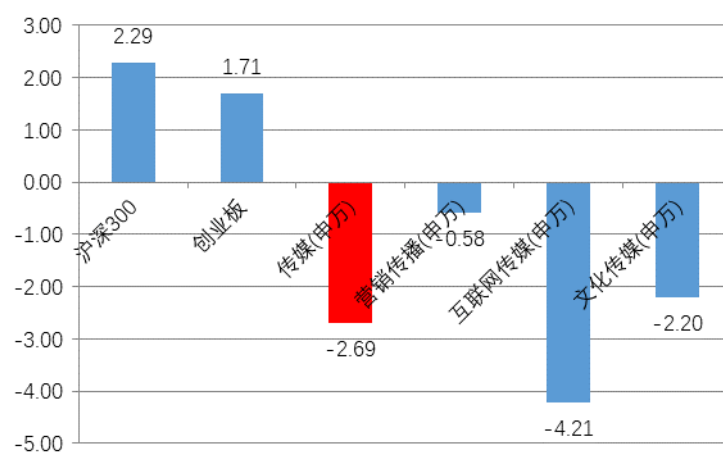
■ 风险提示

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 2.29%，申万传媒指数下跌 2.69%，跑输沪深 300 指数 4.98 个百分点。

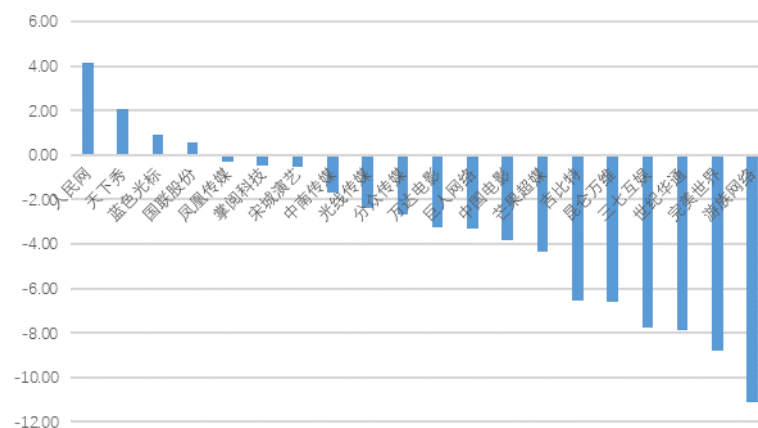
图 1 上周行业市场表现 (%)



数据来源：Wind、上海证券研究所

个股方面，上周涨幅较大的有人民网（+4.14%）、天下秀（+2.07%），跌幅较大的有游族网络（-11.09%）、完美世界（-8.80%）。

图 2 上周个股市场表现 (%)

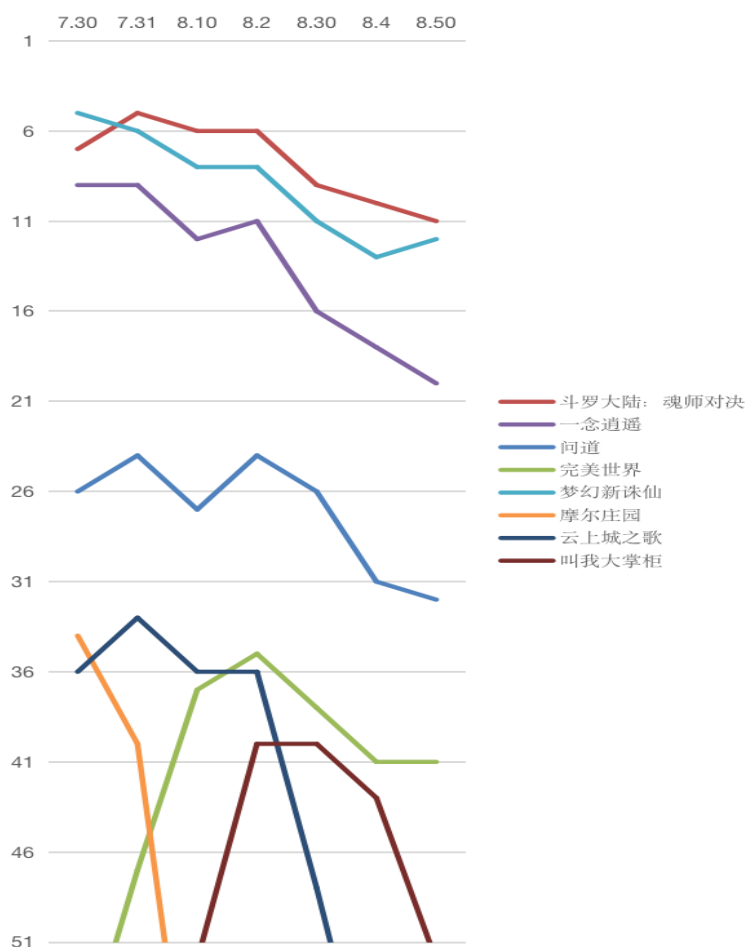


数据来源：Wind、上海证券研究所

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）、《叫我大掌柜》（三七互娱）、《摩尔庄园》（吉比特）、《云上城之歌》（三七互娱）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）、《梦幻新诛仙》（完美世界）上线后排名依旧稳定在畅销榜 Top10 左右。

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 5 款，3 款正式上线。其中，由中手游、盛天网络研发、腾讯发行的《真三国无双-霸》在 TapTap 拥有近 70 万关注、8.3 的高评分，较值得关注。

表 1 新开测手游（A 股上市公司部分）

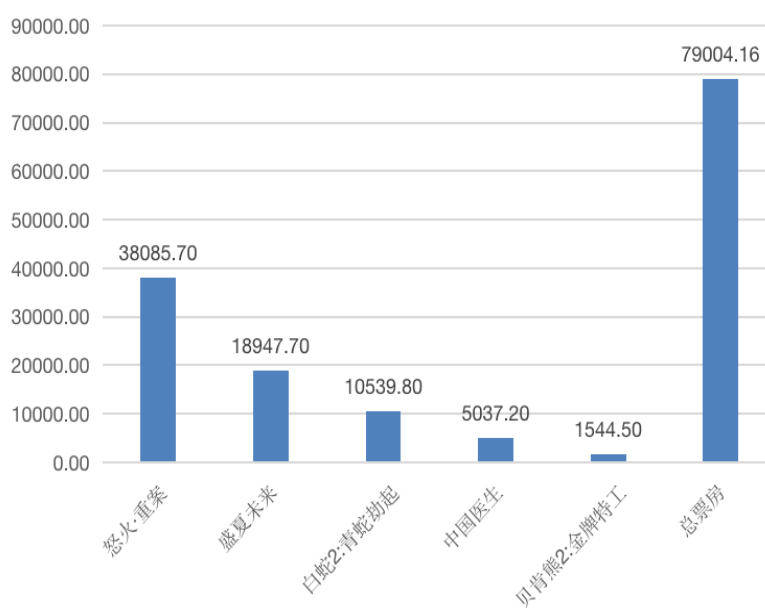
开测时间	游戏名称	游戏厂商	关联上市公司	游戏类型	测试类型	平台
8.10	真三国无双-霸	D.W.Studio	中手游、盛天网络	ARPG	上线	iOS&Android
8.11	迪士尼梦之旅(测试服)	分众游戏	分众传媒	弹射消除	测试类型	Android
8.12	艾尔多战记	爱玩玩	电魂网络	RPG	上线	Android
8.12	叫我大掌柜	三七互娱	三七互娱	模拟	公测	Android
8.13	我的安吉拉 2	金科文化科技	金科文化	休闲	上线	iOS&Android

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31日至8月5日, 中国电影市场总票房 7.9 亿元。本周电影票房 Top3 分别为《怒火·重案》3.8 亿、《盛夏未来》(华谊兄弟、中国电影) 1.89 亿、《白蛇 2:青蛇劫起》1.05 亿。

图 4 本周票房大盘及电影票房 Top5 影片 (万元)



数据来源: 猫眼、上海证券研究所

即将上映影片: 本周即将上映的影片中, 由 A 股上市公司参与出品的包括由光线传媒出品的《五个扑水的少年》; 由万达电影出品的《皮皮鲁与鲁西西之罐头小人》。

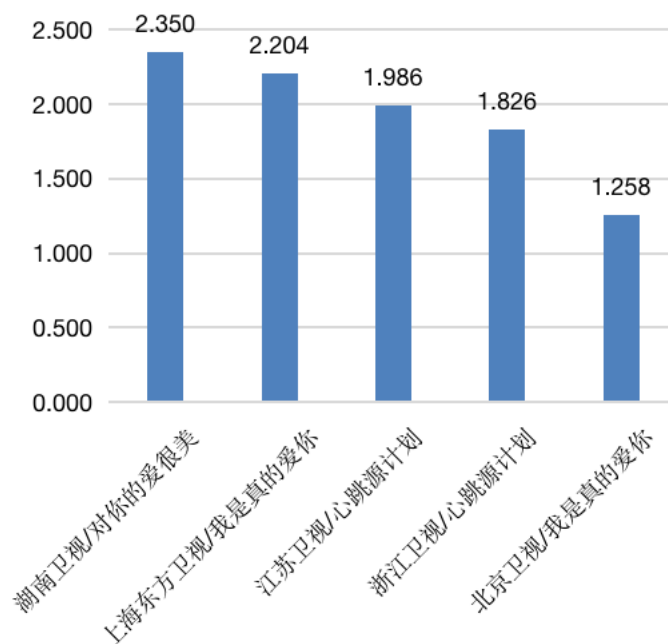
表 2 即将上映影片（A 股上市公司部分）

上映时间	影片名称	猫眼想看人数	主要出品方	关联上市公司
8.13	五个扑水的少年	56984	北京光线影业有限公司, 五光十色（扬州）有限公司, 天津光合世纪文化有限公司, 北京巨坞影视文化传媒有限公司	光线传媒
8.13	皮皮鲁与鲁西西之罐头小人	21007	北京皮皮鲁总动员文化科技有限公司, 万达影视传媒有限公司, 央视动漫集团有限公司	万达电影

数据来源：猫眼、上海证券研究所整理

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，在湖南卫视（收视率 2.350%）播出的《对你的爱很美》；由东阳浩瀚影视（华谊兄弟）出品在上海东方卫视（2.204%）与北京卫视（1.258%）播出的《我是真的爱你》；浙江卫视（1.986%）与江苏卫视（1.826%）播出的《心跳源计划》。

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

公司名称	代码	事件	内容
宝通科技	300031	对外投资	为拓宽公司在新兴产业内的涉足，完善公司双主业驱动的产业布局，借助专业投资机构的项目辐射和投资判断能力，把握战略性投资机会，无锡宝通科技股份有限公司（以下简称“公司”或“宝通科技”）全资子公司海南元宇宙科技有限公司（以下简称“海南元宇宙”）拟以自有资金人民币不超过 25,000 万元与上海辰韬资产管理有限公司（以下简称“辰韬资本”）共同发起设立宝通辰韬新兴产业三期基金（以下简称“新兴产业基金”）。新兴产业基金总投资额不低于人民币 46,500 万元，其中，海南元宇宙为有限合伙人，以自有资金认缴出资人民币不超过 25,000 万元，剩余资金由辰韬资本对外募集。
神州泰岳	300002	对外投资	2021 年 5 月 28 日，北京神州泰岳软件股份有限公司（以下简称“公司”）第七届董事会第四十七次会议审议通过了《关于与专业机构共同投资设立合伙企业的议案》，为积极发掘具有良好成长性和发展前景的战略性新兴项目，进一步促进公司整体战略目标的实现，同意公司与前海众创资本管理（深圳）有限公司（以下简称“众创资本”）共同出资设立苏州众创汇智创业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“合伙企业”），该合伙企业的认缴出资总额为人民币 7,500 万元，其中，公司出资 7,425 万元，持有其 99.00% 的权益份额，为合伙企业的有限合伙人；众创资本出资 75 万元，持有其 1.00% 的权益份额，为合伙企业的普通合伙人。
完美世界	002624	对外投资	截至 2021 年 7 月 31 日，公司通过集中竞价方式累计回购股份 16,831,850 股，占公司总股本的 0.8676%，最高成交价为 25.15 元/股，最低成交价为 15.10 元/股，成交总金额为 347,871,406 元（不含交易费用）。
三七互娱	002555	股票回购	芜湖三七互娱网络科技集团股份有限公司（以下简称“公司”）拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司普通股股份，本次回购股份用途拟用于员工持股计划或股权激励计划，回购金额不低于（含）人民币 2 亿元且不超过（含）人民币 3 亿元，回购价格不超过（含）人民币 28 元/股，具体回购数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。回购股份实施期限为自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起 6 个月内。2021 年 8 月 3 日，公司首次通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份，回购股份数量为 3,213,500 股，占

			公司目前总股本的 0.14%，其中最高成交价为 19.19 元/股，最低成交价为 18.41 元/股，支付总金额为 60,597,466.52 元（不含交易费用）。
顺网科技	300113	股票回购	截至 2021 年 7 月 31 日，公司累计回购股份数量 658,700 股，约占公司总股本的 0.0949%，最高成交价为 13.020 元/股，最低成交价为 12.670 元/股，成交总金额 8,487,952.67 元（不含交易费用）。
新媒股份	300770	股票回购	截至 2021 年 7 月 31 日，公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 1,638,637 股，占公司总股本的 0.71%，最高成交价为 51.24 元/股，最低成交价为 46.52 元/股，成交总金额为 80,925,226.85 元（不含交易费用），符合公司回购股份方案及相关法律法规的要求。
新经典	603096	股票回购	2021 年 1 月 4 日，公司开始实施 2021 年第一次回购。截至 2021 年 7 月 31 日，公司以集中竞价交易方式累计回购股份数量为 3,260,040 股，占公司总股本（162,503,585 股）的比例为 2.01%，回购最高成交价为 50.00 元/股、最低成交价为 31.30 元/股，成交总金额 138,327,453.52 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。上述回购股份符合法律法规的规定及公司既定的回购股份方案。
巨人网络	002558	股票回购	截至 2021 年 7 月 31 日，公司通过集中竞价方式累计回购股份数量为 35,665,795 股，占公司总股本的 1.7618%，最高成交价为 17.70 元/股，最低成交价为 10.65 元/股，成交总金额为 505,148,928.86 元（不含交易费用）。本次回购符合公司既定的回购股份方案。
完美世界	002624	股票回购	截至 2021 年 7 月 31 日，公司通过集中竞价方式累计回购股份 16,831,850 股，占公司总股本的 0.8676%，最高成交价为 25.15 元/股，最低成交价为 15.10 元/股，成交总金额为 347,871,406 元（不含交易费用）。
壹网壹创	300792	增持	公司于 2021 年 6 月收到林振宇先生出具的《关于股份增持计划实施进展的告知函》，截至 2021 年 6 月 1 日，林振宇先生增持公司股份计划的时间已过半。林振宇先生通过集中竞价和大宗交易方式共计增持公司股份 282,200 股（权益分派前的股份数量），增持金额共计 19,583,658.00 元。
科锐国际	300662	增发发行	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，发行价格 53.92 元/股，募集资金总额 759,999,973.60 元，募集资金净额 748,113,275.49 元

世纪华通	002602	董监高变更	经与会董事认真审议通过了以下议案：同意选举王佶先生任公司董事长，刘铭女士任公司副董事长，聘任王佶为公司 CEO，聘任谢斐为公司总裁（总经理），聘任王一锋为公司副总裁（副总经理），聘任唐彦文为公司副总裁（副总经理）、首席运营官，聘任方辉为公司首席战略官，聘任纪敏为公司财务总监，聘任邴冰洁为公司董事会秘书，任期与第五届董事会任期一致，第五届董事会下设战略决策委员会、薪酬与考核委员会、提名委员会、审计委员会四个专门委员会，各委员会具体人员组成如下： （1）战略决策委员会：王佶、刘铭、杨波，王佶任召集人；（2）薪酬与考核委员会：王佶、李峰、杨波，杨波任召集人；（3）提名委员会：王佶、王迁、李峰，王迁任召集人；（4）审计委员会：王佶、李峰、王迁，李峰任召集人；董事会专门委员会成员任期与第五届董事会任期一致；
------	--------	-------	---

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 手机游戏人群洞察报告：5.48 亿手游玩家，月人均使用时长超 20 小时

QuestMobile 数据显示，伴随着智能设备持续进化，手游 APP 自 2008 年起步，经历了漫长的演变，迎来了一轮新的变革：2021 年 6 月，手游 MAU 达 5.48 亿，月人均使用时长超过 20 小时，接近 50% 付费用户年龄在 30 岁以内，24 岁以下用户接近三成，地域上看，三线及以下城市为手机游戏用户的主要聚集地，占比近六成。

另一个核心的变化是，手游与游戏平台、直播、社交等结合，已经日渐成为了用户交友、情绪宣泄的场域，例如，玩游戏的同时，往往还会关注电竞比赛及游戏直播，更会去内容平台上观看短视频、直播比赛等，“连麦开黑”、“大神带飞”已成为典型的社交场景，“带上分”、“主播”都已经成了职业，围绕游戏的周边也在崛起（GameRes）

2. 网易云音乐将赴港上市

36 氪获悉，8 月 1 日，港交所官网显示，网易云音乐已通过上市聆讯并上载聆讯后资料集，上市联席保荐人为美林、中金及瑞信。数据显示，网易云音乐 Q1 总营收 15 亿元，同比增长 74.6%；毛亏损率则由 2020 年 Q1 的 26.8% 大幅收窄为 3.6%；Q1 月活用户达到

1.83 亿；在线音乐付费用户数 2429 万，同比增长 91.5%；在线音乐付费率 13.3%。（36 氪）

3. 国家电影局：中高风险地区电影院暂不开放

国家电影局发布进一步加强当前电影院疫情防控工作的通知：低风险地区电影院上座率不得高于 75%，中高风险地区电影院暂不开放。（证券时报）

4. 王者荣耀升级系统规则：禁止未满 12 周岁用户充值

36 氪获悉，昨日，王者荣耀健康系统升级公告，未成年用户每日 22 时至次日 8 时禁玩，国家法定节假日每日限玩 2 小时，其他时间每日限玩 1 小时。未满 12 周岁的用户无法进行游戏充值；12 周岁（含）以上未满 16 周岁的用户，单次充值上限 50 元人民币，每月充值上限 200 元人民币；16 周岁（含）以上未成年用户，单次充值上限 100 元人民币，每月充值上限 400 元人民币。（36 氪）

五、投资建议

影视：8 月 5 日，国家电影局发布《关于进一步加强当前电影院疫情防控工作的通知》，通知提及要“该限流的限流、该暂停的暂停、该关闭的关闭”，中高风险地区电影院暂不开放。同时，原定 8 月上映的重点电影《长津湖》宣布撤档，失去重磅影片支持，暑期档电影票房或难有起色，同时对院线类公司短期业绩构成一定压力。

游戏：上周，因媒体报道引发板块震动，随即腾讯、网易等头部公司快速响应，主动开展了更为严格的未成年人保护措施。考虑到近期板块舆情趋紧，同时国内的行业相关政策仍然存在进一步趋严的可能，短期内建议选择游戏出海等比较符合政策导向的细分赛道。7 月，中国手游出海头部发行商继续取得好成绩，当月全球收入环比增长 6.7%，占全球 Top100 发行商收入的 39.1%。建议关注在精品化、国际化方面布局深入的游戏公司。

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。