

游戏市场加强未成年保护，疫情影响下院线承压

强于大市 (维持)

——传媒行业周观点(08.02-08.08)

2021年08月09日

行业核心观点:

上周传媒行业(申万)下跌2.69%，居市场第27位，跑输沪深300和创业板指数。中报预告披露完毕，关注后续完整中报的进一步披露情况。腾讯，网易等公司推出新举措，进一步加大未成年保护力度，坚决打击危害未成年人身心健康的网络问题，为青少年营造健康绿色的网络环境。由于疫情复发，全国影院近三成关停，《长津湖》等电影宣布撤档，暑期档票房将受到冲击。

投资要点:

● **影视院线:** 1) 全国近3成影院关停，暑期档票房将受到影响。随着疫情反复，国家电影局要求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。截至8月7日，全国已暂停影院数达3088家，暂停影院票房占全年大盘20.2%，暑期档票房将受冲击。

● **互联网应用:** 1) 快手关闭旗下短视频产品 Zynn，曾为美国下载量最高的 iOS 应用。快手将于本月20日正式关闭旗下短视频产品 Zynn，快手海外市场战略不变。快手此次关停 Zynn 或是为了将更多精力投入在旗下另外主攻海外市场 Snack Video 和 Kwai 的短视频应用上。

● **游戏:** 1) 经济参考报批游戏为“精神鸦片”，腾讯推出“双减、双打、三提倡”加强未成年保护力度。经济参考报将游戏与“精神鸦片”画上等号，同时再次提及青少年沉迷游戏、荒废学业等问题。期内57家中国游戏上市企业市值蒸发超过人民币2500亿元。腾讯，网易等公司推出多项新举措为青少年营造健康绿色的网络环境。2) 中手游全资控股北京软星，旨在重新深挖《仙剑奇侠传》IP文化价值。中手游表示，将紧跟国家相关指导政策，注重传统文化传承，深挖IP优秀文化价值，对外传递积极向上的正面价值观，把《仙剑奇侠传》打造为拥有全球顶级影响力的华人游戏品牌，将仙剑IP影响力创造新高点。3) B站游戏发布16款新产品，以“独代+自研”的模式探索产品线的多样性。B站发布的游戏新品中，包含国风武侠、沙盒开放世界、多人解密派对、独立射击游戏等多种品类，有着明显的差异化和风格化，可以满足不同类型玩家的需求。在提供优质游戏内容的同时，B站也在持续关注青少年用户的生活方式和心理健康，未来还将完善游戏防沉迷机制，致力将积极健康的优质作品带给用户，将幻想世界的可能性无限延伸。

● **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7月19日成功实现破圈拉动，多元化精品剧集不断上线中;《披荆斩棘的哥哥》8月待播，有望成年内爆款低估值、基本盘稳固，围绕大屏入口打造内容、广告、电商等新业务)。3) 新业务股份。

● **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

上半年游戏市场收入稳增长, CJ2021 聚焦超级数字场景

主旋律剧口碑热度双丰收, 腾讯音乐被责令解除网络音乐独家版权

TapTap 发布会多款新游首次亮相, 互联网行业巨头拟互通生态

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

075583228231

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

正文目录

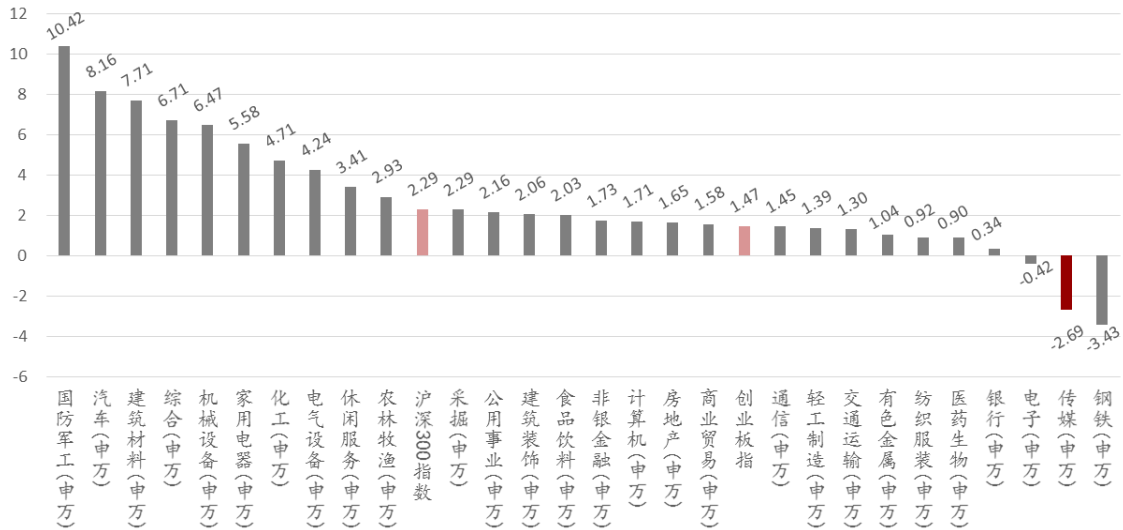
| | |
|-----------------------------------|-----------|
| 1 传媒行业周行情回顾 | 3 |
| 1.1 传媒行业涨跌情况..... | 3 |
| 1.2 传媒行业估值与交易热度..... | 4 |
| 1.3 个股表现与重点个股监测..... | 5 |
| 2 传媒行业周表现回顾 | 6 |
| 2.1 游戏..... | 6 |
| 2.2 影视院线..... | 8 |
| 3 行业新闻与公司公告 | 9 |
| 3.1 行业及公司要闻..... | 9 |
| 3.2 公司重要动态及公告..... | 13 |
| 4 投资建议 | 16 |
| 5 风险提示 | 17 |
| | |
| 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: 传媒行业股东拟增减持情况..... | 13 |
| 图表 16: 传媒行业大宗交易情况..... | 13 |
| 图表 17: 传媒行业限售解禁情况 (未来三个月内)..... | 13 |
| 图表 18: 传媒行业股权质押情况..... | 14 |
| 图表 19: 传媒行业 2021 年中期业绩预告..... | 14 |

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）下跌 2.69%，居市场第 27 位，跑输沪深 300。上周沪深 300 上涨 2.29%，创业板指数上涨 1.47%。传媒行业跑输沪深 300 指数 4.99pct，跑输创业板指数 4.17pct。

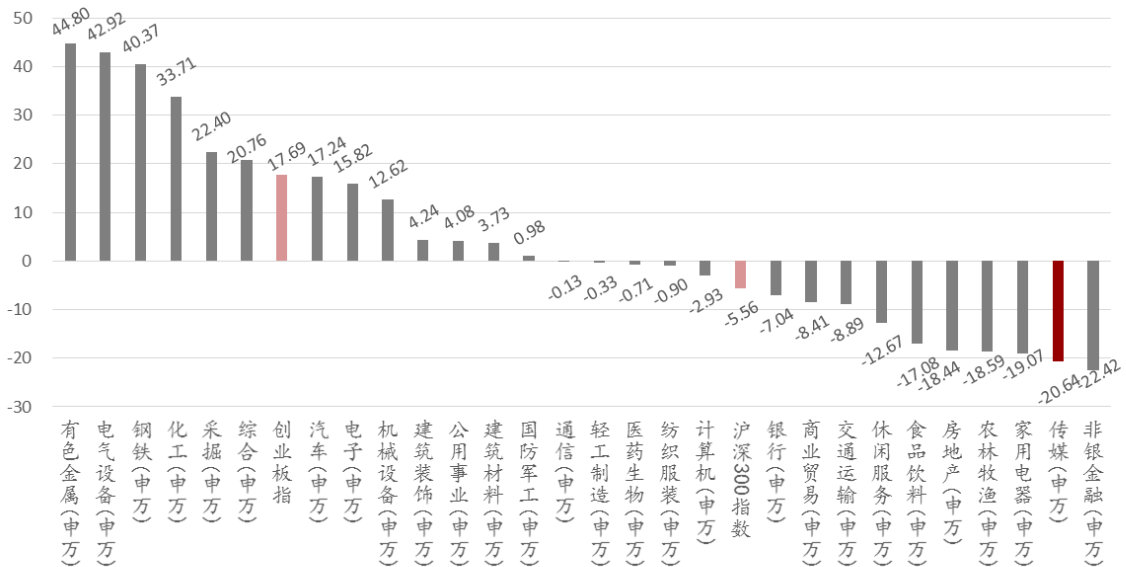
图表1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)



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 20.64%，沪深 300 下跌 5.56%，创业板指数上涨 17.69%。传媒行业跑输沪深 300 指数 15.08pct，跑输创业板指数 38.32pct。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)

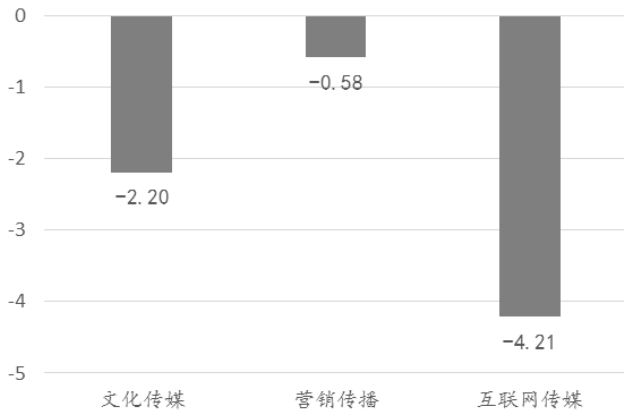


资料来源: Wind、万联证券研究所

上周传媒各子行业全部下跌，年初至今营销传播跌幅最小。上周互联网传媒跌幅最大，下跌 4.21%。年初至今各子板块全部下跌，营销传播板块年初至今下跌 18.67%，

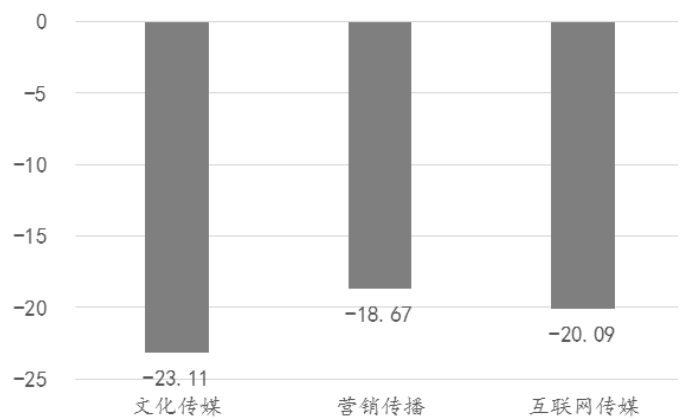
跌幅最小。

图表3: 传媒各子行业周涨跌情况 (%)



资料来源: Wind、万联证券研究所

图表4: 传媒各子行业涨跌情况 (%) (年初至今)

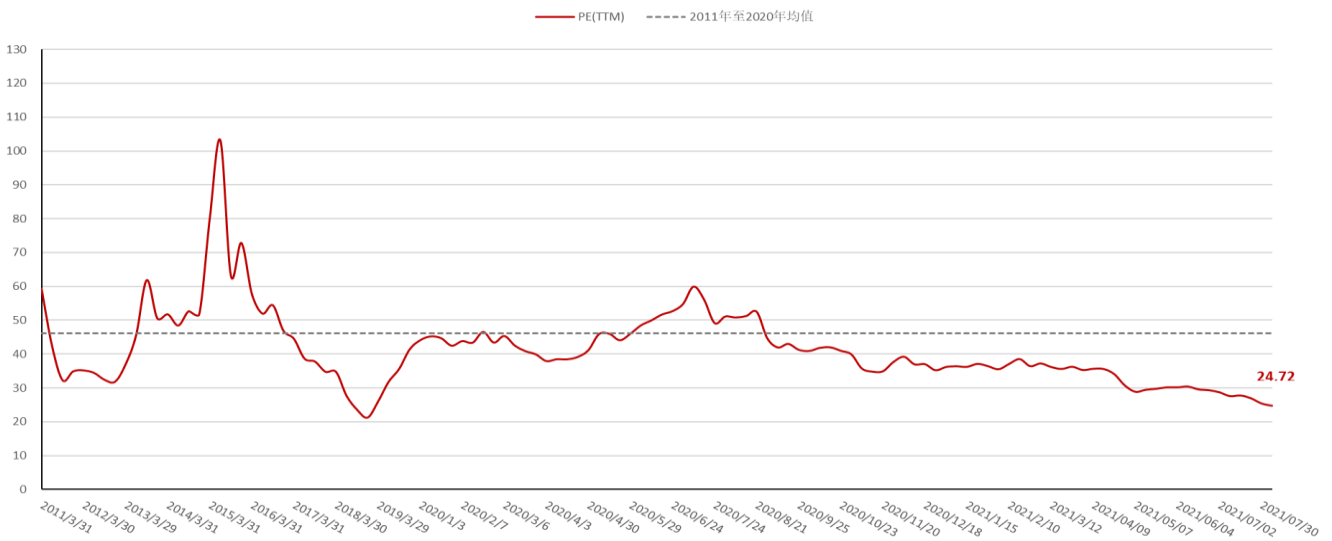


资料来源: Wind、万联证券研究所

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

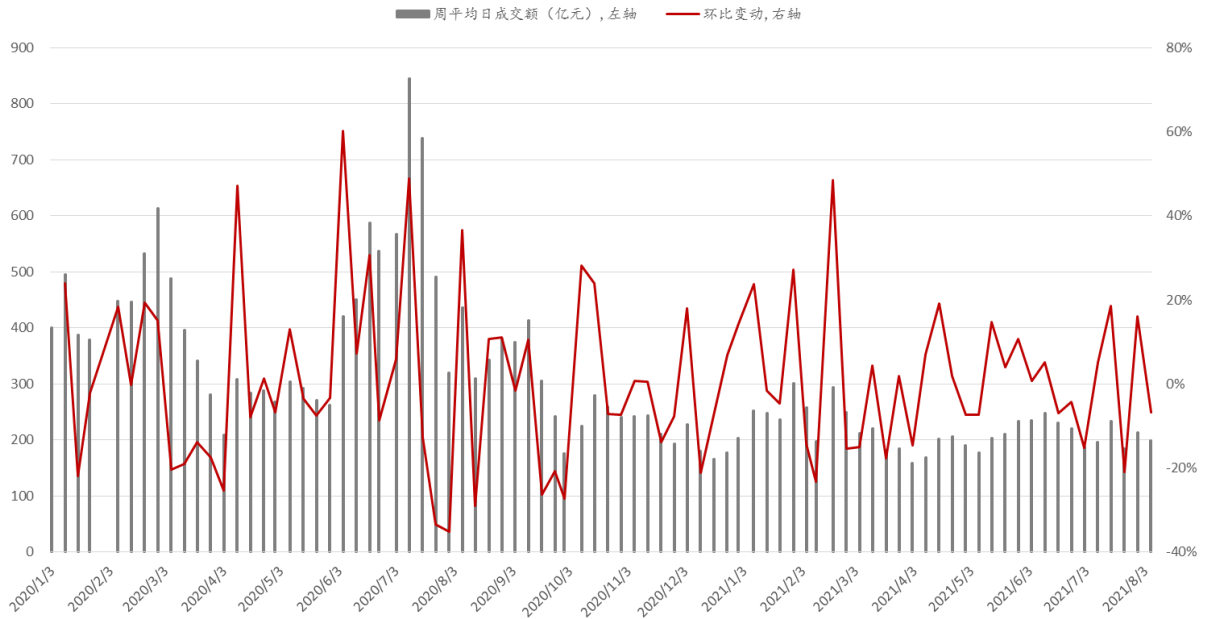
图表5: 申万传媒行业估值情况 (2011年至今)



资料来源: Wind、万联证券研究所

交易热度较上周下降。5 个交易日中, 申万传媒行业总成交额为 997.6 亿元, 平均每日成交额 199.52 亿元, 日均交易额较上个交易周下降 6.7%。

图表6: 申万传媒行业周成交额情况

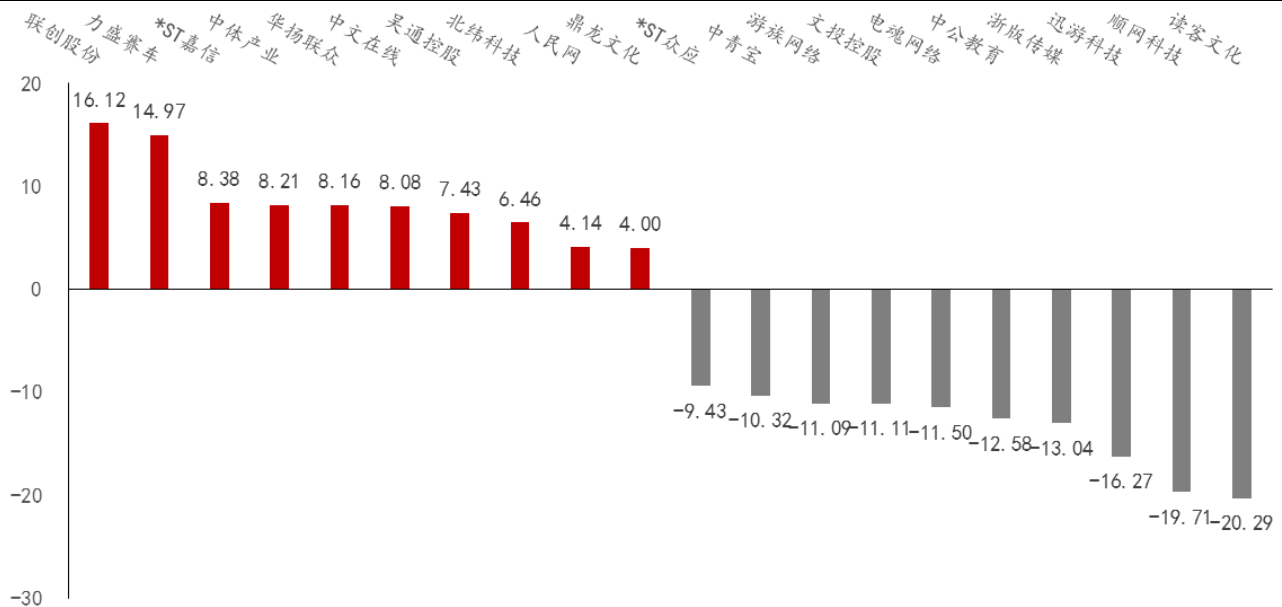


资料来源: Wind、万联证券研究所

1.3 个股表现与重点个股监测

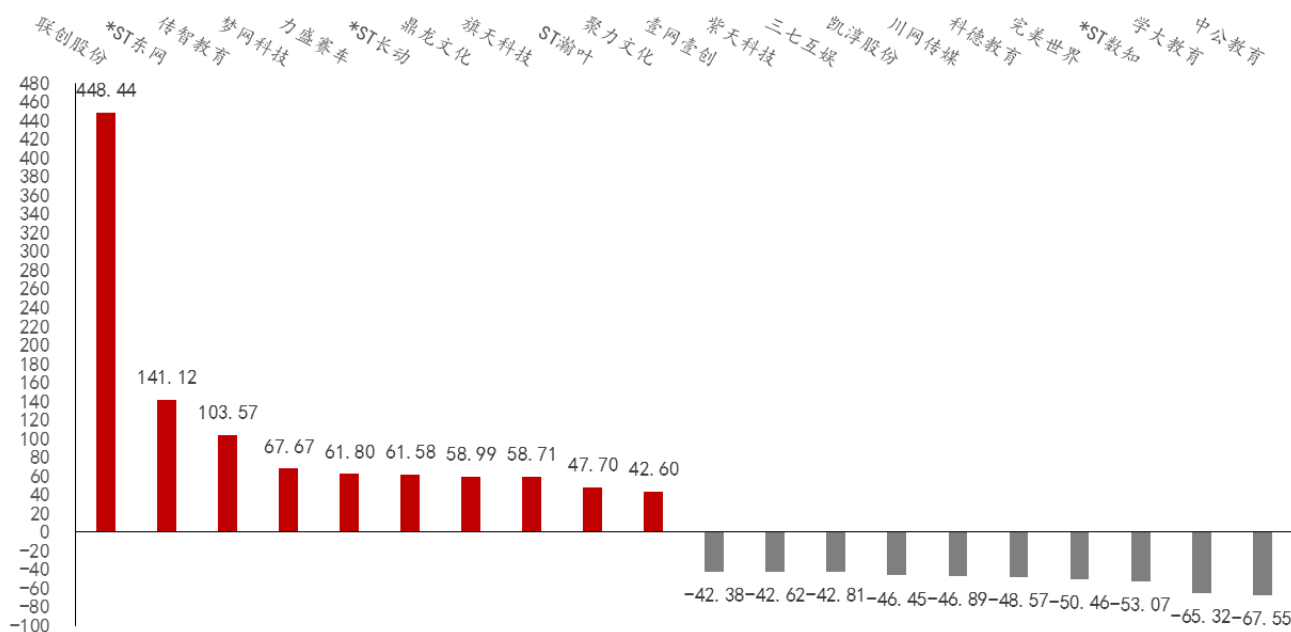
上周板块总体下行，上涨个股近三成。175 只个股中，上涨个股数为 58 只，下跌个股数为 114 只，上涨个股比例为 33.14%。

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

板块整体下行，重点覆盖的6只股票中有5只股票下跌，新媒股份实现1.49%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 | 110.38 | 1.49 | 47.77 |
| 2 | 300251.SZ | 光线传媒 | 254.64 | -2.36 | 8.68 |
| 3 | 002027.SZ | 分众传媒 | 1071.49 | -2.67 | 7.30 |
| 4 | 300413.SZ | 芒果超媒 | 938.26 | -4.34 | 52.70 |
| 5 | 603444.SH | 吉比特 | 296.02 | -6.54 | 411.91 |
| 6 | 002624.SZ | 完美世界 | 281.49 | -8.80 | 14.51 |

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

三七游戏《斗罗大陆:魂师对决》7月22日公测以来表现持续亮眼,畅游时代《小浣熊百将传》8月3日公测以来表现不俗。从厂商来看,腾讯系游戏占据3席,网易系游戏占据2席,灵犀互娱(阿里)、米哈游、哔哩哔哩、畅游时代、三七互娱均各占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 | 王者荣耀 | 和平精英 | 三国志-战略版 | 穿越火线 | 梦幻西游 | Fate | 小浣熊百将传 | 斗罗大陆 | 明日之后 | 原神 |
| 中国香港 | 三国志-战略版 | Coin Master | 登上城之歌 | 新仙侠 | Pokémon GO | 明日之后 | 龍與少女交響曲 | Top War | PUBG MOBILE 1 | RO仙境傳說 |
| 中国台湾 | 三国志-战略版 | 天堂2M | 新仙侠 | 天堂M | 星城Online | 登上城之歌 | Coin Master | 龍與少女交響曲 | 二之國 | 麻将明星3缺一 |
| 美国 | Roblox | Garena Free Fire | Pokémon GO | Candy Crush S... | Clash of Clans | Coin Master | Call of Duty® | Homescapes | Genshin Impact | Project Makeov |
| 日本 | モンスタースト... | プロ野球スピリ... | Pokémon GO | Fate | ウマ娘 プリティ... | ドラゴンクエス... | パズル&ドラゴ... | ドラゴンクエス... | 荒野行動 | マフィア・シテ |
| 韩国 | 오딘 | 리니지M | 제2의 나라 | FIFA ONLINE 4... | 쿠기런 | 메이플스토리M | 리니지2M | 삼국지 전략판 | 바람의나라 | 라이즈 오브 킹... |

资料来源: 七麦数据、万联证券研究所
注: 截至2021年8月08日。

买量方面,《233乐园》榜单第1,完美世界《梦幻新诛仙》榜单第6。畅游时代《小浣熊百将传》8月3日公测后加强投放力度,位居买量榜单第四。整体来看,休闲游戏占据头部买量市场的主要份额。





















图表11: 游戏行业买量Top10排行(近一周)

| 排名 | 游戏名称 | 投放素材数 | 投放媒体 | 持续投放天数 | 排名变化 |
|----|--------------------------|-------|------|--------|------|
| 1 | 233乐园 北京鼎心聚力信息科技有限公司 | 29215 | | 592天 | -- |
| 2 | 粘土模拟器 广西元及网络科技有限公司 | 15670 | | 358天 | -- |
| 3 | 星战模拟器 广西元及网络科技有限公司 | 10353 | | 256天 | -- |
| 4 | 小浣熊百将传 北京畅游时代数码技术有限公司 | 7289 | | 66天 | -- |
| 5 | 食玩斗地主 深圳市万澜德文化科技有限公司 | 6155 | | 37天 | -- |
| 6 | 梦幻新诛仙 成都完美天智游科技有限公司 | 5158 | | 68天 | 1↑ |
| 7 | 全民来收菜 双双 | 4879 | | 29天 | 1↓ |
| 8 | 我的饭店 北京趣智在线网络技术有限公司 | 4791 | | 166天 | 1↑ |
| 9 | 三国志-战略版 广州壹九游信息技术有限公司 | 4694 | | 718天 | 1↓ |
| 10 | 成语高手 北京巨星引擎网络科技有限公司 | 4492 | | 101天 | -- |

资料来源: DataEye、万联证券研究所
注: 截至2021年8月08日。

新游预约方面,《代号:艾塔》居Android预约榜首,《奔剑行》居iOS端榜首。《元气骑士新作》连续两周占据Android端前五,由腾讯推出的《英雄联盟手游》连续六周占据iOS端前五。

图表12: 新游预约Top5排行 (iOS、安卓)

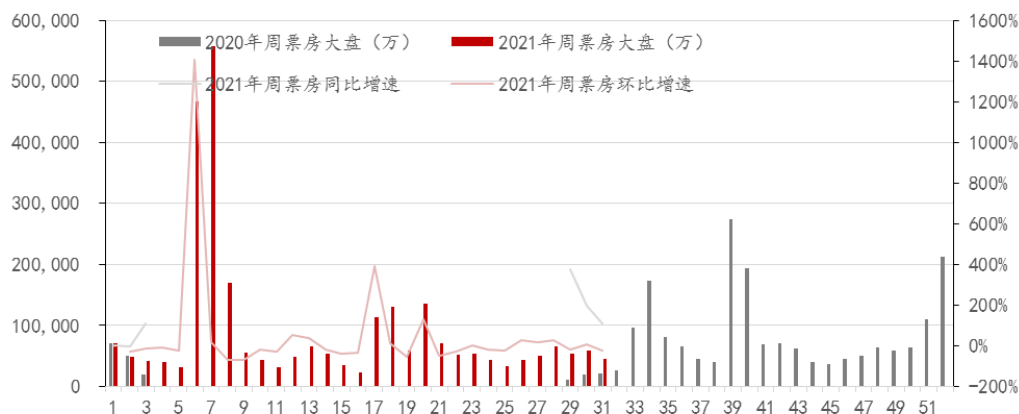
| 热门榜 | 预约榜 | 热玩榜 | 新品榜 | 厂商榜 | 热门榜 | 预约榜 | 热卖榜 | 云玩榜 | 热玩榜 | 新品榜 | 厂商榜 |
|-----|--|---|-----|--|---|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| 1 |  弈剑行 Tap 独家 ★8.8 动作·对战·多人联机 |  | 1 |  代号：艾塔 ★9.2 半即时对战·养成·机甲 |  | | | | | | |
| 2 |  英雄联盟手游 2021 Apple Design Awards ★9.0 MOBA·英雄联盟·LOL |  | 2 |  英雄联盟手游 2021 Apple Design Awards ★9.0 MOBA·英雄联盟·LOL |  | | | | | | |
| 3 |  铃兰之剑：为这和平的世界 Tap 独家 ★9.4 SRPG·战棋·像素·剧情 |  | 3 |  地下城3：魂之诗 ★6.9 冒险·RPG·策略·地牢 |  | | | | | | |
| 4 |  艾尔多战记 ★7.5 卡牌·放置·策略·克苏鲁 |  | 4 |  元气骑士新作 ★9.0 动作·像素·地牢·ARPG |  | | | | | | |
| 5 |  幸运草骑士 ★8.3 二次元·卡牌·挂机·休闲 |  | 5 |  重构：阿塔提斯 ★9.0 MOBA·多人对战·二次元 |  | | | | | | |

资料来源：TapTap、万联证券研究所
注：截至2021年8月08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 31 周（上周，8.02-8.08）票房为 44985.86 万元，环比下降 24.3%，同比上升 110.59%。

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。

《怒火·重案》成为票房周冠，票房占比 56.21%。《盛夏未来》位居周票房第二，后续看好。《白蛇 2》位居第三，疫情题材电影《中国医生》全国热度不减，位居票房第四。

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 | 怒火·重案 | 24308.57 | 56.21% | 7.6 | 腾讯、英皇 |
| 2 | 盛夏未来 | 7994.64 | 18.49% | 7.4 | 中国电影, 华谊兄弟 |
| 3 | 白蛇2: 青蛇劫起 | 5656.66 | 13.08% | 7.3 | 阿里巴巴、猫眼娱乐、哔哩哔哩、泡泡玛特 |
| 4 | 中国医生 | 2542.21 | 5.88% | 6.9 | 博纳影业、中国电影、阿里巴巴 |
| 5 | 贝肯熊2: 金牌特工 | 706.45 | 1.63% | 5 | \ |
| 6 | 我的父亲焦裕禄 | 552.99 | 1.28% | \ | 万达影业 |
| 7 | 流浪猫鲍勃2: 鲍勃的礼物 | 479.33 | 1.11% | 6.8 | 中国电影、猫眼娱乐、爱奇艺 |
| 8 | 三湾改编 | 432.94 | 1.00% | \ | 中国电影 |
| 9 | 1921 | 305.06 | 0.71% | 6.7 | 腾讯、上海电影、猫眼娱乐、中国电影 |
| 10 | 守岛人 | 269.07 | 0.62% | 7.4 | \ |

资料来源: 猫眼专业版、万联证券研究所

注: 截至2021年8月08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:

2021年超休闲游戏市场规模或超180亿, Ohayoo下载量第一。8月2日, 伽马数据发布了《2021中国游戏创新品类发展报告超休闲游戏篇》。报告以大量用户调研为基础, 围绕超休闲游戏的发展环境、商业化价值、产品特点、用户偏好等多方面内容展开深入探讨, 并对未来市场趋势做出预测。有赖于广告平台的推动, 2021年中国超休闲游戏市场规模或有望超过180亿元, 已成为市场规模较大的细分领域。纵观国内超休闲游戏市场格局, 在2020年中国超休闲游戏所属企业iOS下载量TOP10中, 受超休闲游戏业务部门Ohayoo的推动, Ohayoo成唯一下载量占比大于10%的游戏发行方, 占比12.6%。(伽马数据)

2021年7月中国手游发行商全球收入排行榜发布, 中国厂商占全球TOP100手游发行商收入的39.1%。Sensor Tower发布2021年7月中国手游发行商在全球App Store和Google Play的收入排名。本期共36个中国厂商入围全球手游发行商收入榜TOP100, 合计吸金近23.9亿美元, 占全球TOP100手游发行商收入的39.1%。由于《梦幻西游》、《荒野行动》、《率土之滨》等游戏收入全线增长, 本期网易游戏收入环比上涨10%。其中, 拥有日本第一战术竞技手游之称的《荒野行动》收入增幅最大, 达到22%。《原神》于7月21日推出2.0版本, 随即登上亚洲和欧美多国手游畅销榜前列。在该游戏的带动下, 本期米哈游收入环比增长56%, 重回榜单第3名。凭借《末日喧嚣》在海外市场的亮眼成绩, 以及新上市的《斗罗大陆:魂师对决》, 三七互娱7月收入环比增长31%, 重回榜单第6名。完美世界《梦幻新诛仙》延续6月公测时的卓越表现, 7月收入环比增长31%, 发行商收入亦同步增长126%, 再度回归榜单前十。(Sensor Tower)

IP 改编手游市场规模破千亿，自研游戏 IP 将进入快车道。8月3日，中国音数协游戏工委和伽马数据联合发布了《2021 中国自研游戏 IP 研究报告》。2020 年，国内 IP 改编移动游戏市场规模达到 1243.2 亿元，同比增长 25.91%，增量达到近年最高点，多种优势使得企业更为重视 IP 的获取与储备，IP 改编游戏产品的获客优势依然明显。移动游戏 IP 版权来源近年来呈现出多元化趋势。其中客户端游戏 IP 占据了 IP 改编移动游戏产品中的主要流水份额，在其他领域 IP 来源上，动漫 IP 与文学 IP 是市场规模较大且产出精品数较多的类型，主机/单机游戏主要靠单款产品驱动流水占比的快速提升。随着固有 IP 的消耗，自研游戏 IP 价值的维护与新 IP 的创造将成为关键。（伽马数据）

中国开发者海外手游市占比全球第一，出海淘金热升温。据谷歌和 AppAnnie 的统计估算，2021 年上半年中国游戏在海外市场里获得 81 亿美元收入，增速达到 47%，接近海外整体游戏大盘增速（24%）两倍。另外，2021 年上半年中国开发者海外手游市场份额占比达到 23.4%，成为全球第一，日本开发者拿到了 17.6%。（AppAnnie）

● **行业动态：**

经济参考报批游戏为‘精神鸦片’，中国游戏企业市值蒸发超人民币 2500 亿元。8月3日新华社体系下媒体经济参考报发布了一篇名为《“精神鸦片”竟长成数千亿产业！“任何一个产业、一项竞技都不能以毁掉一代人的方式来发展”》的报道，将游戏与“精神鸦片”画上等号，同时再次提及青少年沉迷游戏、荒废学业等问题。若以近两日收盘价来计算，期内 57 家中国游戏上市企业市值一度蒸发超过人民币 2500 亿元。其中港股游戏公司的下跌幅度明显更大，创梦天地、中手游以及百奥家庭互动跌幅均超过 12%，另外心动、网易及腾讯则分别下跌 8.12%、7.78%、6.1%。（经济参考报）

腾讯推出游戏未保“双减双打”新措施，守护未成年健康成长。为进一步加大未成年保护力度，腾讯将从《王者荣耀》试点，逐步面向全线游戏推出“双减、双打、三提倡”的七条新举措。双减为“减时长”，“减充值”，双打为“打击身份冒用”，“打击作弊”，三提倡为“倡议全行业进一步强化游戏防沉迷系统”，“倡议深化对游戏适龄评定和实施机制的研究”，“倡议全行业讨论全面禁止未满 12 周岁小学生进入游戏的可能性”。（腾讯成长守护）

网易游戏启动暑期青少年网络环境整治行动，为未成年人绿色上网保驾护航。今年 7 月 21 日，中央网信办启动“清朗·暑期未成年人网络环境整治”专项行动，聚焦解决 7 类网上危害未成年人身心健康的突出问题。针对相关问题，网易游戏第一时间启动 2021 年“暑期未成年人网络环境专项整治”活动。坚决打击危害未成年人身心健康的网络问题，为青少年营造健康绿色的网络环境。（网易游戏学院）

B 站游戏发布 16 款新产品，以‘独代+自研’的模式探索产品线的多样性。8月4日，B 站游戏举办了新一期新品发布会，总共公开了 16 款全新产品。这次 B 站发布的游戏新品中，包含国风武侠、沙盒开放世界、多人解密派对、独立射击游戏等多种品类，有着明显的差异化和风格化，可以满足不同类型玩家的需求。正如 B 站高级副总裁张峰所说：“B 站做游戏业务，优先考虑的不是盈利，而是满足 B 站不同喜好，不同类型用户对游戏内容的需求。”。在提供优质游戏内容的同时，B 站也在持续关注青少年用户的生活方式和心理健康，未来还将不断完善游戏防沉迷机制，致力将积极健康的优质作品带给大家，将幻想世界的可能性无限延伸。（哔哩哔哩）

● **财报披露：**

8 月 7 日，大晟文化披露 2021 年半年度报告。21 年上半年公司营收 1.11 亿元（YoY-

47.29%)，归母净利润 799 万元 (YoY-77.16%)，扣非后归母净利润 351 万元 (YoY-89.33%)。(大晟文化公告)

● **资本动态:**

韩国网石游戏以 21.9 亿美元收购博乐科技，后者专注博彩手游开发。韩国游戏开发商 Netmarble (网石游戏) 8 月 2 日表示，将以 21.9 亿美元收购社交博弈游戏公司 SpinX Games (博乐科技)，并持有 100% 股权。Netmarble 官网显示，Netmarble 总部成立于 2000 年，目前旗下拥有超过 3,500 名员工，除位于韩国首尔的总部以外，分别在北美、日本、中国、东南亚等地区设立了 7 个海外法人公司，曾推出《天堂 2: 革命》、《LINE 旅游大亨》、《七骑士》、《MARVEL 未来之战》等产品。(游戏葡萄)

中手游全资控股北京软星，后者旗下拥有《仙剑奇侠传》IP。8 月 5 日，中手游宣布以 6.4 亿港元收购知名游戏厂商大宇资讯旗下子公司软星科技 (北京) 有限公司余下 49% 股份，及《仙剑奇侠传》IP 大陆地区所有权益。此次收购事件完成后，中手游将全资控股北京软星，以及拥有旗下《仙剑奇侠传》IP 大陆地区权益。中手游表示，将紧跟国家相关指导政策，注重传统文化传承，深挖 IP 优秀文化价值，对外传递积极向上的正面价值观，把《仙剑奇侠传》打造为拥有全球顶级影响力的华人游戏品牌，将仙剑 IP 影响力创造新高点。(中手游公告)

【互联网应用】

● **行业动态:**

首届全球数字经济大会在京开幕，旨在打造引领全球数字经济发展的国际合作交流新平台。8 月 2 日下午，首届全球数字经济大会在北京国家会议中心开幕。本届大会严格落实防疫要求，以“创新引领·数据驱动——建设全球数字经济标杆城市”为主题，设置“一主三分”会场，集合数字经济体验周、全球数字经济创新大赛等活动，通过线上线下相结合的方式组织 20 余场平行论坛和成果发布会，发布《北京市关于加快建设全球数字经济标杆城市的实施方案》《全球数字经济标杆城市北京宣言》和《全球数字经济白皮书》等重磅成果，旨在推动跨学科、跨行业、跨区域交流互鉴，打造引领全球数字经济发展的国际合作交流新平台。(中国互联网协会)

快手关闭旗下短视频产品 Zynn，曾为美国下载量最高的 iOS 应用。8 月 4 日，彭博社报道称，快手将于本月 20 日正式关闭旗下短视频产品 Zynn，对此快手官方回应界面新闻称：“此次停止服务的是快手美国市场的一款产品 Zynn，快手海外市场战略不变。”除 Zynn 外，Snack Video 和 Kwai 也是快手旗下主攻海外市场的短视频应用，而快手此次关停 Zynn 或也是为了将更多精力投入在上述两个产品上。(彭博社)

微博 8 月 6 日下线“明星势力榜”，旨在整顿“饭圈”乱象。针对“饭圈”乱象的“应援打榜”等问题，中央网信办将督促网站平台进一步优化产品功能，升级管理策略，逐步压缩粉丝群体非理性追星空间，通过取消诱导粉丝应援打榜的产品功能、优化榜单规则、完善粉丝群圈管理、限制未成年人非理性追星活动等方式，强化榜单、群圈等重点环节管理。微博 8 月 6 日发布声明下线上线 7 年的“明星势力榜”，并表示引入第三方评分数据，拟从媒体影响力、作品影响力、正能量指数、艺人活跃度、商业价值等维度构建评价体系。(微博社区)

● **财报披露:**

8 月 3 日，阿里巴巴发布 2022 财年第一季度的业绩报告。2021 年 4-6 月，公司实现营业收入 2057.4 亿元 (YoY+34%)，经营利润 308.47 亿元 (YoY-11%)，非公认会计准则净利润为 434.4 亿元 (YoY+10%)。(阿里巴巴公告)

8月5日，元隆雅图披露2021年半年度报告。21年上半年公司营收9.32亿元（YoY+9.81%），归母净利润0.57亿元（YoY-16.69%），扣非后归母净利润0.45亿元（YoY-30.84%）。（元隆雅图公告）

8月7日，华闻传媒披露2021年半年度报告。21年上半年公司营收5.43亿元（YoY-64.99%），归母净利润-0.77亿元（YoY+51.93%），扣非后归母净利润-1.31亿元（YoY+37.28%）。（华闻传媒公告）

【广告营销】

CTR发布电视、广播、户外三大广告市场年中报告，同比增长20.7%，环比减少5.4%。CTR数据显示，2021年6月广告市场花费同比增长20.7%，环比减少5.4%。电视、广播、电梯广告刊例花费同比持续上涨，传统户外、报纸、杂志广告花费进一步缩减。电视广告刊例花费同比增长0.5%，环比减少6.6%。药品、活动类、化妆品/浴室用品广告花费同比增长明显，特别是化妆品行业的广告花费同比增幅达到27.9%。广播广告刊例花费同比上涨4.2%，环比涨幅为1.6%，家居用品行业同比增长较明显，涨幅为47.2%。传统户外广告刊例花费同比下降21.7%，环比下降7.1%，化妆品/浴室用品行业的整体户外广告投放同比维持高增长态势，增幅达226.3%。（CTR洞察）

【广播电视】

湖南广电实施“建设主流新媒体集团”战略，推动核心竞争力向新媒体新赛道全面转移。2020年以来，湖南广电实施“建设主流新媒体集团”战略，推动核心竞争力向新媒体新赛道全面转移，取得重要进展。2021年上半年集团营收同比增长23.1%，其中新媒体营收同比增长34.94%，利润同比增长48.43%，新媒体收入占总收入60%以上。2021年，芒果超媒拟通过非公开发行募资45亿元，为业务发展储备资金。以芒果TV视听内容为核心，整合影视制作、艺人经纪、游戏电竞、电子商务等业务，打通上下游产业链，打造“平台+内容+资本”融媒新样态。（湖南广播电视台）

【影视院线】

全国近3成影院关停，暑期档票房将受到影响。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。通知要求，根据风险等级动态调整情况，按照当地疫情防控部署要求，该限流的限流、该暂停的暂停、该关闭的关闭。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。部分城市陆续选择暂停影院影业，电影行业面临严峻考验。截止到8月7日，全国已暂停影院数达3088家，暂停影院票房占全年大盘20.2%。（中国政府网、拓普数据）

票房数据：第31周（上周，8.2-8.8）票房为44985.86万元，环比下降24.3%。《怒火·重案》成为票房周冠，票房占比56.21%。《盛夏未来》位居周票房第二，后续看好。《白蛇2》位居第三，疫情题材电影《中国医生》全国热度不减，位居票房第四。（猫眼专业版）

新片上映：《我的初恋十八岁》累计想看人数达8.8万，《五个扑水的少年》累计想看人数达7.2万。（猫眼专业版）

3.2 公司重要动态及公告

➤ 股东增减持

图表15: 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 (%) |
|-------|------------|------|------|------------------|------|--------------|---------------|
| 广博股份 | 2021-08-06 | 进行中 | 减持 | 任杭中 | 个人 | 1060.00 | 17.69 |
| ST 龙韵 | 2021-08-03 | 进行中 | 减持 | 许龙 | 个人 | 217.00 | 100.00 |
| 当代文体 | 2021-08-07 | 进行中 | 减持 | 游建鸣 | 高管 | 584.50 | 22.14 |
| 恺英网络 | 2021-08-07 | 进行中 | 增持 | 金锋 | 高管 | / | / |
| 恺英网络 | 2021-08-07 | 进行中 | 增持 | 沈军 | 高管 | / | / |
| 恺英网络 | 2021-08-07 | 进行中 | 增持 | 陈永聪 | 高管 | / | / |
| 宣亚国际 | 2021-08-04 | 进行中 | 减持 | 北京橙色动力咨询中心(有限合伙) | 公司 | 477.00 | 47.40 |

资料来源: Wind、万联证券研究所

➤ 大宗交易

上周, 传媒板块发生的大宗交易共计约 896.75 万元, 具体披露信息如下。

图表16: 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) |
|-----------|------------|---------|----------|---------------|
| ST 中昌 | 2021-08-06 | 2.63 | 40.00 | 105.20 |
| ST 中昌 | 2021-08-05 | 2.70 | 49.00 | 132.30 |
| ST 瀚叶 | 2021-08-04 | 2.44 | 50.00 | 122.00 |
| ST 瀚叶 | 2021-08-04 | 2.44 | 30.43 | 74.25 |
| ST 中昌 | 2021-08-04 | 2.70 | 49.00 | 132.30 |
| ST 瀚叶 | 2021-08-03 | 2.48 | 50.00 | 124.00 |
| ST 瀚叶 | 2021-08-03 | 2.48 | 30.00 | 74.40 |
| ST 中昌 | 2021-08-02 | 2.70 | 49.00 | 132.30 |
| 总计 | | | | 896.75 |

资料来源: Wind、万联证券研究所

➤ 限售解禁

图表17: 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 |
|------|------------|-----------|--------|------------|
| 天地在线 | 2021-08-09 | 1,793.50 | 19.81% | 首发原股东限售股份 |
| 幸福蓝海 | 2021-08-09 | 11,744.04 | 31.52% | 首发原股东限售股份 |
| 浙文互联 | 2021-08-09 | 578.31 | 0.44% | 定向增发机构配售股份 |
| 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 | 2021-09-09 | 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 | 5.01% | 首发原股东限售股份 |
| 丽人丽妆 | 2021-09-29 | 15,564.30 | 38.75% | 首发原股东限售股份 |
| 华策影视 | 2021-11-08 | 14,540.00 | 7.65% | 定向增发机构配售股份 |

资料来源: Wind、万联证券研究所

➤ 股权质押

图表18: 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 |
|------|--------------|----------------|-------------|------------|------------|
| 梦网科技 | 余文胜 | 深圳市高新投集团 | 1100 | 2021-08-02 | 2022-08-01 |
| 梦网科技 | 余文胜 | 深圳市高新投集团 | 2228 | 2021-08-06 | 2022-08-05 |
| 世纪华通 | 王苗通 | 绍兴上虞天创商务信息咨询 | 837.92 | 2021-08-02 | / |
| 中公教育 | 李永新 | 中国国际金融 | 700 | 2021-08-03 | 2021-11-24 |
| 当代文体 | 武汉新星汉宜化工有限公司 | 中国华融资产管理湖北省分公司 | 170 | 2021-08-03 | / |

资料来源: Wind、万联证券研究所

➤ 中报业绩预告

图表19: 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 |
|-----------|-------|------------|---|
| 600373.SH | 中文传媒 | 2021-08-03 | 净利润约 114000 万元-120000 万元, 增长 32%-40% |
| 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

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。搭载中华文化的作品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。

疫情反复下院线短期承压, 缺乏优质内容供给。 暑期档重磅电影缺位, 原定 8 月上映的《长津湖》撤档, 诸多影片处于观望之中。但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。预计此轮疫情过后, 市场有望迎来院线和内容的双重复苏, 复现春节档的观影热情。同时, 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 7 月 19 日上线《我在他乡挺好的》成功出圈引发话题讨论，进一步验证精品短剧对于内容市场的强势撬动作用；7 月底上线的《中餐厅 5》、《女儿们的恋爱 4》均为热门综艺的回归，8 月即将上线的《披荆斩棘的哥哥》被称为男版“浪姐”，倍受关注；同时，芒果还发力**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，预计暑期档）。**影视包袱卸除+游戏产品大年，21 年业绩可期**。
- **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08月08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 | 47.77 | 19.20 | 16.57 | 12.62 | 3.97 | 买入 |
| 002027 | 分众传媒 | 0.27 | 0.42 | 0.49 | 1.26 | 7.30 | 26.76 | 17.34 | 14.88 | 5.80 | 增持 |
| 300413 | 芒果超媒 | 1.11 | 1.43 | 1.69 | 6.38 | 52.70 | 47.34 | 36.94 | 31.22 | 8.26 | 增持 |
| 300251 | 光线传媒 | 0.10 | 0.37 | 0.42 | 3.15 | 8.68 | 87.49 | 23.78 | 20.69 | 2.76 | 增持 |
| 002624 | 完美世界 | 0.80 | 1.35 | 1.71 | 5.69 | 14.51 | 18.18 | 10.79 | 8.49 | 2.55 | 买入 |
| 603444 | 吉比特 | 14.56 | 22.09 | 24.82 | 58.16 | 411.91 | 28.29 | 18.65 | 16.59 | 7.08 | 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