

传媒

2021年08月29日

监管或长期助力立足优质内容的平台及制作方成长

——行业周报

投资评级：看好（维持）

方光照（分析师）

林瑶（联系人）

fangguangzhao@kysec.cn

linyao@kysec.cn

证书编号：S0790520030004

证书编号：S0790121020003

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《行业周报-基于内容监管方向和业绩趋势，择性价比高的标的》-2021.8.15

《行业周报-把握政策和商业化驱动下的体育产业投资机会》-2021.8.8

《行业周报-从ChinaJoy看游戏产业两大方向：出海、元宇宙》-2021.8.1

● **“饭圈”乱象专项整治等政策规范长期有利于立足优质内容的平台和制作方**
 中央网信办继2021年6月15日开展为期2个月的“清朗·‘饭圈’乱象整治”专项行动之后，又于8月25日发布了《关于进一步加强“饭圈”乱象治理的通知》(以下简称《通知》)，加大对“饭圈”乱象治理力度。该《通知》提出“取消明星艺人榜单、优化调整排行规则、严管明星经纪公司、规范粉丝群体账号、严禁呈现互撕信息、清理违规群组版块、不得诱导粉丝消费、强化节目设置管理、严控未成年人参与、规范应援集资行为”十大措施，对“饭圈”乱象整治进一步细化，相关网络平台均在落实相关措施。**我们认为，对“饭圈”乱象整治或意在矫正“流量至上”的畸形价值观，有助于引导用户更关注作品内容本身，让弘扬积极向上价值观、艺术性和专业性突出的优质内容成为网络平台的主流，营造风清气朗网络之风。**网信办还于8月27日启动清朗·商业网站平台和“自媒体”违规采编发布财经类信息专项整治，及发布《互联网信息服务算法推荐管理规定(征求意见稿)》，向社会公开征求意见，也意在为推动经济社会持续健康发展营造良好网上舆论环境，防止自媒体、算法推荐等近年来出现的新商业模式、新技术对于社会主流价值观带来干扰、对企业 and 用户带来困扰。综合网信办系列监管措施，我们判断，未来互联网领域无论是平台，还是借助于平台传播的内容生产方，面临的竞争环境或更为公平，其获取用户及实现商业变现的竞争力将更多体现在内容的专业性、精品程度以及社区氛围的营造能力，对于立足于优质内容的平台及制作方，获客成本或将更低，变现能力或更加突出，我们建议积极关注，重点推荐芒果超媒、心动公司、值得买，受益标的包括哔哩哔哩、知乎。

● **中报披露接近尾声，基于业绩趋势和估值性价比，布局游戏和职教优质标的**
 随着A股中报披露接近尾声，市场对业绩的关注焦点或转移至2021年下半年及2022年。经过前期调整后，游戏板块部分标的当前估值性价比凸显，且季度业绩趋势向上，如完美世界2021年Q3、Q4归母净利润或随着《梦幻新诛仙》收入的递延及推广成本的下降而环比改善，姚记科技按我们盈利预测对应的2021年PE不到10倍。另外，最近北京、上海等地陆续开展“双减”政策的落实，在不允许学科类课外培训机构上市融资、投放广告之后，职业教育赛道或更受资本关注，并获得更多广告营销投放机会；近两年传智教育、行动教育等职业教育领域公司陆续在A股上市，其主业涵盖技能培训、企业管理能力培训等，有助于提升就业，在政策支持和上市后资金、品牌实力进一步增强后，有望进入扩张期，传智教育和行动教育2021年上半年归母净利润分别实现了185%和93%的大幅增长，2020年疫情带来的低基数及上市后的销售、研发人员的扩张有望继续助推高速增长。我们建议积极关注业绩趋势向上、估值性价比突出的游戏板块优质标的及仍处于高速增长期的职业教育赛道优质公司，游戏板块重点推荐完美世界、姚记科技、吉比特，受益标的包括三七互娱、腾讯控股、网易-S；职业教育板块重点推荐行动教育，受益标的包括传智教育、中公教育。

● **风险提示：**监管政策对于各互联网平台发展前景的影响存在不确定性；疫情进展影响线上线下娱乐时长。

目 录

1、一周重点报告：心动公司、壹网壹创、快手、值得买.....	4
1.1、心动公司：研发费用拖累短期业绩，TapTap 用户数持续攀升.....	4
1.2、壹网壹创：服务模式转变提升盈利能力，DP 等新业务值得期待.....	4
1.3、快手-W：用户活跃度提升，广告及电商变现效率大增.....	5
1.4、值得买：上半年营收快速增长，三大新业务取得显著突破.....	6
2、行业数据综述：《金铲铲之战》成为内地 iOS 游戏免费榜第一，电影《怒火·重案》本周票房为 0.9 亿元.....	7
3、行业新闻综述：“双减”政策在逐步推进，网信办发力整治相关行业乱象.....	15
3.1、游戏：Netflix 开始在波兰测试安卓端游戏.....	15
3.2、互联网：2021 世界 5G 大会将于 8 月 31 日重启举办，网信办将整治 App 弹窗广告.....	15
3.3、教育：上海、北京等地稳步推进“双减”政策的实施.....	16
3.4、体育：ONE 冠军赛宣布李颖出任中国区新任总裁，国办：同意广东、香港、澳门承办 2025 年第十五届全国运动会.....	17
4、公告总结：传媒板块多家公司发布 2021 年半年报.....	17
5、板块行情综述：A 股传媒板块 2021 年第 34 周表现弱于上证综指和创业板指.....	20
6、风险提示.....	22

图表目录

图 1：iOS 游戏免费榜排名——《金铲铲之战》为内地 iOS 游戏免费榜第一（截止时间：2021.08.28 22:00）.....	7
图 2：iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》获得内地 iOS 游戏畅销榜第一（截止时间：2021.08.28 22:00）.....	8
图 3：出版板块周涨幅最大，互联网板块周跌幅最大（2021.08.23-2021.08.27）.....	21
图 4：相对传媒指数/沪深 300，出版板块均获得最高超额收益（2021.08.23-2021.08.27）.....	21
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——腾讯旗下手游依旧表现亮眼（2021.08.23-2021.08.28）（截止时间：2021.08.28 22:00）.....	8
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《以闪亮之名》获新游预约榜第一（2021.08.23-2021.08.28）（截止时间：2021.08.28 22:00）.....	10
表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《以闪亮之名》获新游预约榜第一（2021.08.23-2021.08.28）（截止时间：2021.08.28 22:00）.....	11
表 4：雪梨_Chérie 直播间热度指数排本周第一（2021.08.23-2021.08.28）（截止时间：2021.08.28 22:00）.....	11
表 5：淘宝直播谦寻文化机构指数蝉联第一（2021.08.23-2021.08.28）（截止时间：2021.08.28 22:00）.....	11
表 6：天猫超市位居店铺指数第一（2021.08.23-2021.08.28）（截止时间：2021.08.28 22:00）.....	12
表 7：院线电影数据——《怒火·重案》获周票房第一（2021.08.23-2021.08.28）（截止时间：2021.08.28 22:00）.....	12
表 8：《古镇风云》、《小小港湾》等影片即将登陆银幕（截止时间：2021.08.28 22:00）.....	12
表 9：网播剧数据——《周生如故》周播映指数第一（2021.08.23-2021.08.28）（截止时间：2021.08.28 22:00）.....	13
表 10：网播综艺数据——《披荆斩棘的哥哥》获周播映指数第一（2021.08.23-2021.08.28）（截止时间：2021.08.28 22:00）.....	14
表 11：台播剧数据——《理想之城》获卫视晚间时段收视率第一（2021.08.23-2021.08.28）（截止时间：2021.08.28 22:00）.....	14
表 12：台播综艺数据——《焦点访谈》获卫视晚间时段自办节目收视率第一（2021.08.23-2021.08.28）（截止时间：2021.08.28 22:00）.....	14
表 13：传媒板块多家公司发布 2021 年半年报（2021.08.22 -2021.08.28）.....	18

表 14: 传媒板块多家公司预计披露中报、召开股东大会、股东大会互联网投票起始 (2021.08.30-2021.09.03)	20
表 15: A 股传媒个股行情—众应互联周涨幅第一, 紫天科技周跌幅第一 (2021.08.23-2021.08.27) (以 2021 年 8 月 27 日收盘价为基准)	20
表 16: 美股重点传媒公司行情—欢聚周涨幅最大, 好未来周跌幅最大 (2021.08.23-2021.08.27) (以 2021 年 8 月 27 日收盘价为基准)	21
表 17: 港股重点传媒公司行情—网易-S 周涨幅最大, 金山软件周跌幅最大 (2021.08.23-2021.08.27) (以 2021 年 8 月 27 日收盘价为基准)	22
表 18: 受益标的覆盖垂类平台和职业教育板块	22

1、一周重点报告：心动公司、壹网壹创、快手、值得买

1.1、心动公司：研发费用拖累短期业绩，TapTap 用户数持续攀升

(1) 研发费用高涨叠加新老游交替周期致短期业绩承压，维持“买入”评级

公司发布 2021 年半年度报告，2021 年上半年公司实现营业收入 13.79 亿元(-4.3%)；实现公司权益持有人应占亏损 3.25 亿元，由盈转亏。主要系（1）由于研发团队快速扩张，相应的研发费用同比大幅增长 164.0%至 5.76 亿元；（2）受《仙境传说 M》、《不休的乌拉拉》等老游戏生命周期影响，流水自然下滑。我们看好公司围绕 TapTap 平台，通过不断累积的游戏研发及运营能力，实现平台与游戏的双向引流，从而打造独特的游戏生态。基于 2021H1 业绩，我们下调之前预测，预测公司 2021-2023 年营业收入分别为 30.10/52.38/86.18（前值为 35.40/52.01/66.40）亿元，归母净利润分别为-4.59/1.59/5.57（前值为 1.73/5.21/8.15）亿元，对应 EPS 分别为-1.0/0.4/1.2 元，当前股价对应 PE 分别为-33.5/96.7/27.6 倍，长期看好公司商业化空间，维持“买入”评级。

(2) TapTap 海外用户数量持续高增，基础构架优化有望提升商业化效率

2021 年上半年 TapTap 中国版用户数实现稳定较快增长，平均 MAU 达 2867 万，同比增长 15.6%；游戏下载次数 2.48 亿次，同比增长 12.8%；海外版 TapTap 则延续了 2020 年迅猛的增长趋势，平均 MAU 达 1318 万，同比增速达 484.4%。公司 2021 年上半年持续对 TapTap 平台进行技术构架层面的优化，采用了新的机器学习技术，提高了游戏分发与商业推广效率；同时新增了视频的一级入口，有望在未来形成全新的商业变现模式。TapTap 平台的独特定位及持续增长的用户数量与留存率或为公司带来更多商业化机遇，带动信息服务收入的快速增长。

(3) 自研队伍不断扩充，静待储备游戏开花落地

公司坚持以自研作为主要发展驱动力，研发人员数量较 2020 年同期增长 500 人至总计 1565 人。公司自研暗黑 ARPG《火炬之光：无限》、像素风 SRPG《铃兰之剑：为这和平的世界》均已进行篝火测试，目前反响良好；联机经营类《心动小镇》也将在 2021 年末开启篝火测试。看好公司差异化赛道精品自研游戏在作为独家内容为 TapTap 平台引流的同时，上线后为公司业绩贡献可观增量。

(4) 风险提示：经典游戏流水下滑，新游戏上线时间推迟，游戏行业政策变化。

1.2、壹网壹创：服务模式转变提升盈利能力，DP 等新业务值得期待

(1) 2021 年上半年归母净利润同比提升 16.66%，维持“买入”评级

2021 年 8 月 26 日，公司发布 2021 年半年报。2021H1，公司实现营业收入 4.86 亿元，同比减少 12.82%；实现归母净利润 1.27 亿元，同比增长 16.66%。2021Q2，公司实现营业收入 2.64 亿元，同比减少 23.40%，环比增长 18.32%；实现归母净利润 0.73 亿元，同比增长 20.04%，环比增长 38.03%，主要系公司与百雀羚的项目合作方式由品牌线上营销服务转变至管理服务，收入确认规则发生改变。基于 2021H1 业绩，我们下调 2021-2022 年盈利预测并新增 2023 年盈利预测，预计 2021-2023 年公司归母净利润分别为 3.87/4.66/5.60 亿元（调整前 2021/2022 年分别为 4.93/6.87 亿元），对应 EPS 分别为 1.62/1.95/2.35 元，当前股价对应 PE 分别为 28.5/23.7/19.7 倍，我们看好公司全域营销能力持续加强，维持“买入”评级。

(2) 高毛利率的品牌线上管理服务收入占比快速提升，进一步增强公司盈利能力

公司持续侧重品牌线上管理服务模式，减轻流量成本上升压力，着重以轻资产运营，2020Q4 与百雀羚的合作已从营销服务转为管理服务模式。2021H1，品牌线上管理服务收入达 2.64 亿元（同比+43.82%），占公司营业收入比重达 54.35%（同比+21.41pcts）；毛利率达 62.25%，带动公司整体毛利率提升至 49.11%（同比+5.30pcts），盈利能力稳步增强；同时，销售费用受合作模式改变影响而同比显著下降 54.74%，销售费用率仅为 7.40%，亦助力公司整体净利率提高至 28.48%（同比+8.17pcts）。

(3) 积极进军新赛道，“618”表现优异，TP 与 DP（抖音代运营）业务齐头并进

依托在 TP 赛道积累的丰富资源和口碑，公司切入抖音等新渠道并积极拓展新品牌、新品类。2020 年，公司收购浙江上佰 51% 的股权，或增强家电行业电商代运营实力；2021H1，公司已新签约品牌超 30 个。根据公司公众号，2021 年“618”期间，公司 GMV 超 22.4 亿元，同比增长 30.23%。其中，TP 业务稳步推进，新增 16 个品牌，DP 业务完成探索、实现快速扩张，新增 10 个品牌，均表现亮眼。

(4)风险提示：代运营行业竞争加剧、公司的线上运营权被品牌方收回等风险。

1.3、快手-W：用户活跃度提升，广告及电商变现效率大增

(1) 2021Q2 营业收入同比增速超 2021Q1，商业化持续加速，维持“买入”评级

2021 年 8 月 25 日，公司发布 2021 年上半年业绩公告。2021H1，公司实现营业收入 361.58 亿元，同比增长 42.8%；其中，线上营销服务贡献 185.2 亿元（同比+158.6%），直播贡献 144.4 亿元（同比-16.7%），其他服务贡献 31.9 亿元（同比+294.4%）；经调整亏损净额为 96.89 亿元（同比+54.2%）。2021Q2，公司实现营业收入 191.39 亿元（同比+48.8%，环比+12.5%），经调整亏损净额为 47.70 亿元（同比+146.2%，环比-3.0%），主要系 2021 年新年营销活动和海外市场拓展的开支增加。基于 2021H1 业绩，我们维持盈利预测不变，预测公司 2021-2023 年营业收入分别为 821/1074/1373 亿元，净利润分别为-160/21/108 亿元，对应 EPS 分别为-3.84/0.51/2.59 元，当前股价对应 PS 分别为 3.3/2.5/2.0 倍，维持“买入”评级。

(2) DAU 和用户活跃度同比提升，海外市场稳步拓展中

2021H1，快手应用的平均 MAU 达 5.13 亿（同比+5.9%），平均 DAU 达 2.94 亿（同比+14.2%），且 2021Q2 每位 DAU 的日均使用时长达 107 分钟（同比+25.2%，环比+7.7%），DAU/MAU 达 57.9%（环比+1.1pcts，同比+2.6pcts），或体现出快手策略转变为激活老用户、提高活跃度，DAU 及用户粘性均持续提升。此外，海外拓展成为快手的核心战略，目前主要攻占南美、东南亚和中东地区。2021 年 6 月，快手海外市场的 MAU 已超 1.8 亿，未来具备广阔的发展空间。

(3) 品牌广告快速发展，电商 take rate 或明显上涨

线上营销服务的变现效率不断提高，2021Q2 每位 DAU 的平均线上营销服务收入达 62.9 元（同比+126.3%），品牌广告商数量同比增长近 4 倍，品牌广告收入增速亦超越线上营销服务的营收增速，品牌客户拓展初显成效。此外，快手强调信任电商的定位，2021H1 电商 GMV 为 2640 亿元（同比+140.8%），其中快手小店的贡献率

高达 90.7% (同比+24.3pcts)；若按照其他服务收入/电商 GMV 计算，电商 take rate 或达 1.21% (2021Q1 或为 1.02%)，快手平台的变现能力正快速提升。

(4) 风险提示：视频号入局加剧短视频行业竞争、快手平台上内容创作者流失等。

1.4、值得买：上半年营收快速增长，三大新业务取得显著突破

(1) 2021H1 营业收入同比增长超 70%，维持“买入”评级

2021 年 8 月 24 日，公司发布 2021 年半年报。2021H1，公司实现营业收入 6.32 亿元，同比增长 74.26%，实现归母净利润 0.85 元，同比增长 23.73%；实现扣除非经常性损益后归母净利润 0.77 亿元，同比增长 31.21%。2021Q2，公司实现营业收入 3.97 亿元，同比增长 68.03%，环比增长 68.69%；实现归母净利润 0.59 亿元，同比增长 18.93%，环比增长 127.84%；主要系“什么值得买”生态进一步完善且代运营业务收入快速提升。我们维持 2021-2023 年盈利预测不变，预计 2021-2023 年归母净利润分别为 2.05/2.44/2.87 亿元，对应 EPS 分别为 2.31/2.74/3.23 元，对应当前股价 PE 分别为 31.0/26.1/22.1 倍，维持“买入”评级。

(2) “什么值得买” App10.0 改版后用户数和 GMV 稳健增长

2021H1，公司确认 GMV 累计达 124.21 亿元，同比增长 29.21%。主站“什么值得买”App 于 2021 年 3 月进行 10.0 改版，首页更新为双页瀑布流并不断拓展三坑、乐高等垂直行业的内容，且增加低成本获客的新渠道比重，稳步推动用户增长。2021H1，“什么值得买”确认收入 4.42 亿元 (同比+28.68%)，MAU 达 3427 万人 (同比+15.07%)，其网站及 App 实现 7512 万订单 (同比+23.52%)，确认的 GMV 达 104.79 亿元 (同比+15.17%)；其中，“618”电商大促期间确认 GMV 达 33.52 亿元 (同比+11.11%)，商业化表现优异。

(3) 上半年新业务收入同比增长近 900%，代运营中星罗和有助多点开花

2021H1，公司新业务 (消费类 MCN+全链路服务+代运营服务) 实现收入 1.90 亿元，同比增长 893%，营收占比迅速提升至 30%，取得显著突破。公司的电商代运营子公司星罗新增宝洁集团、妮维雅等大量优质品牌客户，2021H1 确认 GMV 达 19.42 亿元 (同比+278%)，服务能力持续得到认可；有助亦获得南极电商在抖音渠道的独家授权，成长值得期待。此外，截至 2021H1，公司商品数据库已经收录了超 19 万品牌、超 826 万聚合商品，未来或与消费内容板块形成协同效应。

(4) 风险提示：消费类 MCN 拓展不及预期、电商政策变化等风险。

2、行业数据综述：《金铲铲之战》成为内地 iOS 游戏免费榜

第一，电影《怒火·重案》本周票房为 0.9 亿元

2021 年 8 月 23 日至 2021 年 8 月 28 日 22: 00，根据七麦数据，《金铲铲之战》成为内地 iOS 游戏免费榜第一，表现优异。《王者荣耀》在本周位列内地 iOS 游戏畅销榜第一。

根据猫眼专业版数据，2021 年 8 月 23 日至 2021 年 8 月 28 日 22: 00，《怒火·重案》获周票房第一，《盛夏未来》居周票房第二。科幻片《明日之战》和纪录片《1950 他们正年轻》等影片即将登陆银幕。

由北京爱奇艺科技有限公司、华策克顿新天地工作室、厦门市影视产业服务中心有限公司出品、爱奇艺播出的《周生如故》获得网络剧周播映指数第一。由芒果 TV 出品及播出的《披荆斩棘的哥哥》获得网络综艺周播映指数第一。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《金铲铲之战》为内地 iOS 游戏免费榜第一（截止时间：2021.08.28 22:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 金铲铲之战	 王者荣耀	 荣耀全明星	 和平精英	 六道轮回	 插上谈兵	 爷爷的小农院	 王国与消除	 斗罗大陆	 开心消消乐
中国香港	 MARVEL 未来革命	 古惑仔M	 真三国大战2	 星二国	 埃及祖玛	 遇见妳的猫	 PUBG MOBILE 1	 MIR4	 斗罗大陆3D	 英雄联盟
中国台湾	 MARVEL 未来革命	 遇见妳的猫	 MIR4	 小小雄国	 探索者 Demon H...	 斗罗大陆3D	 爆笑武道会	 Garena 传说对决	 暴徒控制	 唱舞全明星II
美国	 True Skate	 MARVEL Future...	 Fighting Stance	 Merge Cube	 Roblox	 Call of Duty	 Subway Surfers	 Project Makeover	 Among Us	 Castle Raid
日本	 ステート・オブ...	 MARVEL 未来革命	 コトダマン	 LINE	 タイムディフェン...	 モブ・コントロ...	 Pokémon Maste...	 面白いゲームバ...	 オヤジリウム3...	 Project Makeover
韩国	 MARVEL 퓨저...	 블레이드	 스텔마스터	 우미의 세포를 ...	 Project Makeover	 Case Hunter	 Brain Riddle	 9M프로야구	 레전 다이너	 고양이를 만나
印度	 BATTLEGROU...	 Project Makeover	 Garena Free Fire	 Ludo King	 Evony	 Subway Surfers	 Candy Crush S...	 MARVEL Future...	 Castle Raid	 Count Masters
俄罗斯	 Lily Diary	 Project Makeover	 MARVEL Future...	 Brawl Stars	 Дурак онлайн	 Subway Surfers	 Homescapes	 Count Masters	 PUBG MOBILE 1	 Words of Wonders

资料来源：七麦数据

图2: iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》获得内地 iOS 游戏畅销榜第一 (截止时间: 2021.08.28 22:00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	王者荣耀	和平精英	金铲铲之战	三国志 战略版	梦幻西游	斗罗大陆	天涯明月刀	穿越火线	实况足球	火影忍者
中国香港	Coin Master	DRAGON BALL Z	三国志·战略版	斗羅大陸3D	天地劫	Pokémon Maste...	MARVEL未來革命	雲上城之歌	死神	Top War
中国台湾	Garena 傳說對決	斗羅大陸3D	三国志·战略版	獵魔者Demon H...	Coin Master	明日方舟	麻將明星3缺1	末日曙光	二之國	天地劫
美国	Roblox	Garena Free Fire	Candy Crush S...	Pokémon GO	Call of Duty®	Coin Master	Homescapes	PUBG MOBILE 1	Royal Match	Clash of Clans
日本	ドラゴンボール...	ウマ娘 プリティ...	荒野行動	プロ野球スピリ...	Fate	ロマンシング サ...	パズル&ドラゴ...	Pokémon GO	Pokémon Maste...	実況パワフルプ...
韩国	오딘	카트라이더 러쉬...	FIFA ONLINE 4 ...	제2의 나라	리니지M	MARVEL 류저 ...	쿠키런	블레이드	라이즈 오브 킹...	메이플스토리M
印度	BATTLEGROUND...	Call of Duty®	Evony	Candy Crush S...	Garena Free Fire	Coin Master	Marvel Contest ...	Teen Patti Octro	FIFA Football	Township
俄罗斯	Homescapes	State of Survival...	Gardenscapes	PUBG MOBILE 1	Fishdom	Genshin Impact	Brawl Stars	Хроники Хаоса	Lords Mobile	RAID

资料来源: 七麦数据

表1: 重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——腾讯旗下手游依旧表现亮眼 (2021.08.23-2021.08.28) (截止时间: 2021.08.28 22:00)

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
姚记科技	捕鱼炸翻天	63(↑9)-81(-)
	指尖捕鱼	121(↑16)-155(-)
完美世界	新神魔大陆	93(↑2)-132(↓9)
	新诛仙	43(↓2)-59(↓10)
	新笑傲江湖	51(↓6)-107(↓5)
	神雕侠侣 2	240(↑1)-407(↓9)
	梦幻新诛仙	7(↑2)-12(↑3)
	荣耀大天使	111(↓18)-142(↓12)
三七互娱	一千克拉女王	252(↓6)-332(↑25)
	大天使之剑	140(↑25)-358(↓2)
	斗罗大陆: 官方正版-新版本海神篇	198(↓10)-268(↑45)
	斗罗大陆: 武魂觉醒	68(↑5)-84(↑2)
	拳魂觉醒	269(↑65)-492(↑39)
世纪华通	鬼语迷城	311(↑24)-447(↓2)
	龙之谷 2	215(↓8)-312(↓68)
	阿瓦隆之王 (King of Avalon) (美国畅销榜)	92(↑5)-114(↑6)
	火枪纪元 (Guns of Glory: Empires Conquer) (美国畅销榜)	67(↓2)-95(↓1)
吉比特	问道	20(↑4)-27(↑3)

	一念逍遥	8(↑1)-12(↑3)	
	魔渊之刃	299(-)-458(↑16)	
	最强蜗牛	43(↑7)-92(↓20)	
	摩尔庄园	95(↓45)-133(↓30)	
游族网络	少年三国志·零	126(↑25)-278(↓1)	
	少年三国志	226(↑19)-273(↑12)	
	少年三国志 2	131(↓20)-170(↓28)	
	权力的游戏: 凛冬将至	283(↓17)-359(↓42)	
	天使纪元	296 (↑47)-397(↑46)	
掌趣科技	一拳超人: 最强之男	153(↓48)-243(↓27)	
	奇迹: 觉醒	146 (↑51) -256 (↑28)	
	万王之王 (Ω3) (韩国畅销榜)	340(↓38)-388(↑222)	
	龙族幻想 (中国台湾畅销榜)	113(↑26)-237(↓59)	
	小森生活	374(↓25)-450(↓20)	
腾讯控股	妄想山海	79(↑78)-207(↓7)	
	鸿图之下	82(↓67)-169(↓20)	
	天涯明月刀	4(↑5)-16(↓1)	
	王者荣耀	1(-)-2(-)	
	和平精英	1(-)-2(-)	
	穿越火线: 枪战王者	6(↓3)-9(↓3)	
	QQ 飞车	12(-)-19(↓1)	
	荒野乱斗	107(↓41)-196(↓54)	
	乱世王者	49(↓14)-70(↓7)	
	使命召唤	32(↓17)-58(↓9)	
	圣斗士星矢	89(↓25)-103(↓1)	
	街霸: 对决	117(↑50)-213(↑137)	
	光与夜之恋	77(↓31)-151(↑74)	
	网易	天谕	39(↓7)-66(↑4)
		阴阳师	4(↑31)-59(↓1)
率土之滨		15(↓7)-21(↑2)	
梦幻西游		3(-)-5(-)	
大话西游		10(↓3)-17(↑3)	
倩女幽魂		30(-)-46(↓7)	
第五人格		31(↑2)-75(↑8)	
明日之后		20(↓11)-36(↓8)	
一梦江湖		32(↑28)-77(↑3)	
游戏王: 决斗链接		146(↓68)-251(↓67)	
忘川风华录		110(↓67)-177(↑91)	
宝可梦大探险		151(↑153)-426(↓5)	
哔哩哔哩	坎特伯雷公主与骑士唤醒冠军之剑的奇幻冒险	27(↓20)-78(↑31)	
	公主连结 Re:Dive	136(↑2)-234(↑11)	
	命运-冠位指定	6(↑1)-61(↑17)	
	碧蓝航线	143(↓73)-218(↓71)	

中手游	航海王热血航线	22(↓11)-45(↓19)
	航海王强者之路	112(↓22)-260(↓18)
	新射雕群侠传之铁血丹心	163(↓10)-178(↑35)
西山居	新剑侠情缘手游	36(↓14)-62(↓32)
	剑网3: 指尖江湖	132(↑50)-191(↑115)
心动网络	仙境传说 RO: 守护永恒的爱	244(↓94)-336(↓31)
	不休的乌拉拉	63(↑142)-214(↑82)
	香肠派对	197(↓33)-153(↑47)
创梦天地	梦幻家园	50(↑2)-67(↓4)
友谊时光	浮生为卿歌	27(↓3)-33(↑3)
苏州聚合	敢达 争锋对决	228(↓53)-279(↑28)
	原始传奇	202(↓3)-322(↓20)

数据来源: 七麦数据、开源证券研究所 (金科文化《我的汤姆猫2》、《汤姆猫跑酷》为中国大陆 iOS 免费榜每日排名, 世纪华通《阿瓦隆之王》、《火枪纪元》为美国 iOS 游戏畅销榜每日排名, 宝通科技《三国志 M》、《万王之王》为韩国 iOS 游戏畅销榜每日排名, 宝通科技《龙族幻想》为中国台湾 iOS 游戏畅销榜每日排名, 其余均为中国大陆 iOS 游戏畅销榜每日排名, ↑↓代表较上周 (2021.08.16-2021.08.21) 每日排名变化)

表2: TapTap 新游安卓预约榜排名——《以闪亮之名》获新游预约榜第一(2021.08.23-2021.08.28) (截止时间: 2021.08.28 22:00)

排名	游戏名称	类型	厂商	预约人数	TapTap 评分
1	以闪亮之名	换装	VVANNA GIRLS	117031	8.5
2	黑色沙漠	MMO	腾讯	73908	7.6
3	PUBG: NEW STATE	射击	Krafton	2120678	9.0
4	铃兰之剑: 为这和平的 世界	SRPG	心动	205466	9.4
5	Tale of Luminaria	角色扮演	万代	8103	9.4
6	英雄联盟手 游	MOBA	腾讯	7537005	8.9
7	重返未来: 1999	二次元	深蓝互动	130832	9.1
8	元气骑士新 作	ARPG	凉屋游戏	673096	9.1
9	无悔华夏	经营	乐趣实验室	698572	9.1
10	哈利波特: 魔法觉醒	策略	网易游戏	801459	6.8

资料来源: TapTap、开源证券研究所

表3: TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《以闪亮之名》获新游预约榜第一(2021.08.23-2021.08.28) (截止时间: 2021.08.28 22:00)

排名	游戏名称	类型	厂商	预约人数	TapTap 评分
1	以闪亮之名	换装	VVANNA GIRLS	117245	8.5
2	弈剑行	动作	青度互娱	302063	9.4
3	英雄联盟手游	MOBA	腾讯	7537038	8.9
4	Project Doll	换装	哔哩哔哩游戏	455805	9.0
5	新庄园时代	经营	长沙上游网络	264559	9.8
6	山河伏妖录	冒险	INDIECN	1973	9.4
7	铃兰之剑: 为这和平的世界	SRPG	心动	204577	9.4
8	最佳镇长	休闲	北京畅游视界	73493	9.3
9	无悔华夏	经营	乐趣实验室	698572	9.1
10	泰拉瑞亚	沙盒	心动	983028	9.6

资料来源: TapTap、开源证券研究所

表4: 雪梨_Cherie 直播间热度指数排本周第一(2021.08.23-2021.08.28)(截止时间: 2021.08.28 22:00)

排序	主播	场均观看人数 (万)	粉丝数(万)	开播场次	场均销量(万)
1	雪梨_Cherie	555.52	2992.17	10	2.57
2	薇娅 viya	560.63	8297.05	7	20.18
3	李佳琦 Austin	598.86	4980.76	5	8.66
4	烈儿宝贝	145.87	1480.30	6	2.19
5	林依轮	144.40	493.96	5	2.18
6	陈洁 kiki	143.80	731.94	5	3.26
7	叶一茜	120.27	236.34	3	0.75
8	聚划算百亿补贴官方	36.55	581.03	6	0.75
9	南风 Cheney	51.47	1183.43	7	1.24
10	胡可	82.11	277.28	4	0.88

数据来源: 直播眼(眼力值排行)、开源证券研究所

表5: 淘宝直播谦寻文化机构指数蝉联第一(2021.08.23-2021.08.28) (截止时间: 2021.08.28 22:00)

排序	机构	眼力值	机构总流量 (万)	预估直播销量(万)	总粉丝 (万)
1	谦寻文化	8.865	6511.06	182.01	13800
2	宸帆	8.696	5893.58	33.66	4115.31
3	美腕	8.546	3071.92	44.42	5224.91
4	君盟	8.125	970.37	18.58	1819.59
5	构美	8.094	1077.84	10.31	2724.45

数据来源: 直播眼(眼力值排行)、开源证券研究所

表6: 天猫超市位居店铺指数第一 (2021.08.23-2021.08.28) (截止时间: 2021.08.28 22:00)

排序	店铺	眼力值	合作商品数	直播场次	预估销量 (万)
1	天猫超市	10.028	4295	942	10.23
2	天猫国际进口超市	9.799	565	318	1.92
3	宝洁官方旗舰店	9.789	198	45	1.22
4	荣耀官方旗舰店	9.728	69	62	0.02
5	良品铺子旗舰店	9.702	165	124	0.18

数据来源: 直播眼 (眼力值排行)、开源证券研究所

表7: 院线电影数据—《怒火·重案》获周票房第一 (2021.08.23-2021.08.28) (截止时间: 2021.08.28 22:00)

排序	影片名	票房 (万)	人次 (万)	场均人次	平均票价
1	怒火·重案	9057.17	239.6	5	37.8
2	失控玩家	8726.05	229.26	8	38.0
3	夏日友晴天	2864.07	81.2	4	35.2
4	白蛇2: 青蛇劫起	2198.28	68.0	5	32.2
5	盛夏未来	1801.38	49.4	4	36.4
6	再见, 少年	1143.26	31.8	3	35.8
7	中国医生	758.30	28.5	4	26.6
8	混沌行走	411.38	12.8	2	32.1
9	最后一间房	352.66	11.0	4	31.9
10	忠犬流浪记	246.41	7.8	2	31.2

数据来源: 猫眼专业版、开源证券研究所

表8: 《古镇风云》、《小小港湾》等影片即将登陆银幕 (截止时间: 2021.08.28 22:00)

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
8月31日	古镇风云	动作、悬疑、爱情	谢洪	曾坤、杜少杰	0
9月2日	小小港湾	剧情、家庭	伊韦塔·格罗福娃	瓦妮莎·萨姆赫洛娃, 卡塔琳娜·卡门科娃	767
9月3日	明日之战	动作、科幻、冒险	克里斯·麦凯	克里斯·帕拉特	36406
9月3日	1950 他们正年轻	纪录片	宋坤儒		11146
9月3日	不期而遇的夏天	剧情	易寒	陈创、郭可轩、郎月婷	8672
9月3日	好还不好借	剧情、喜剧、爱情	蒋昌林	宋闯、顾景程、郑佳雪	292
9月4日	妈妈的神奇小子	剧情	尹志文	吴君如、张继聪、梁仲恒	2.5万

资料来源: 猫眼专业版、开源证券研究所

表9: 网播剧数据——《周生如故》周播映指数第一(2021.08.23-2021.08.28)(截止时间: 2021.08.28 22:00)

排名	剧名	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
1	周生如故	↑5	79	北京爱奇艺科技有限公司、华策克顿新天地工作室、厦门市影视产业服务中心有限公司	爱奇艺
2	你是我的荣耀	↓1	78.4	企鹅影视、腾讯影业、王者荣耀、灵迅影视	腾讯视频
3	天龙八部	-	68	北京畅游天下网络技术有限公司、上海企鹅影视文化传播有限公司、新丽电视文化投资有限公司	腾讯
4	暗格里的秘密	↑1	67.4	霍尔果斯加码影视文化有限公司	芒果TV
5	世界微尘里	↑4	67.3	北京爱奇艺科技有限公司	爱奇艺
6	原来我很爱你	↓3	63.4	东阳爱奇艺影视文化有限公司	爱奇艺
7	玉楼春	↓3	62.8	东阳欢娱影视文化有限公司	优酷
8	玫瑰行者	↑3	59.5	优酷信息技术(北京)有限公司、北京新力量影视文化有限公司	优酷
9	机智的上半场	↑10	58.1	阿里巴巴影业集团、北京雄孩子传媒科技有限公司	优酷
10	上游	↓3	55.7	上海观达影视文化有限公司	优酷

资料来源: 艺恩数据、开源证券研究所

表10: 网播综艺数据——《披荆斩棘的哥哥》获周播映指数第一（2021.08.23-2021.08.28）（截止时间：2021.08.28 22:00）

排名	综艺节目	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
1	披荆斩棘的哥哥	-	72.4	芒果TV	芒果TV
2	这！就是街舞第四季	↑4	64.1	优酷	优酷
3	心动的信号第四季	-	63.8	腾讯视频	腾讯视频
4	脱口秀大会第四季	↓2	62.4	腾讯视频	腾讯视频
5	再见爱人	-	61.7	芒果TV	芒果TV
6	爆裂舞台	↑1	59.9	爱奇艺	爱奇艺
7	萌探探探案	↓2	59.1	爱奇艺	爱奇艺
8	明日创作计划	↑1	57.8	腾讯视频	腾讯视频
9	德云斗笑社第二季	↑3	55.2	腾讯视频	腾讯视频
10	少年说唱企划	↓2	55	爱奇艺	爱奇艺

资料来源：艺恩数据、开源证券研究所

表11: 台播剧数据——《理想之城》获卫视晚间时段收视率第一（2021.08.23-2021.08.28）（截止时间：2021.08.28 22:00）

排序	电视剧	出品公司	频道	收视率(%)
1	理想之城	爱奇艺	上海东方卫视	2.753
2	乔家的儿女	东阳正午阳光影视有限公司、得闲影业（北京）有限公司	江苏卫视	2.123
3	乔家的儿女	东阳正午阳光影视有限公司、得闲影业（北京）有限公司	浙江卫视	1.932
4	与君歌	欢瑞世纪影视传媒股份有限公司、悦视传媒、和力辰光、新媒诚品、力天影业、中汇影视等	湖南卫视	1.902
5	扫黑风暴	企鹅影视	上海东方卫视	1.857
6	亲爱的爸妈	万达影视传媒有限公司、霍尔果斯新媒诚品文化传媒	北京卫视	1.695
7	扫黑风暴	企鹅影视	北京卫视	1.609
8	扫黑风暴	企鹅影视	中央台八套	0.781
9	那些日子	中央农办、农业农村部、国家乡村振兴局指导，中共福建省委宣传部、省广播电视局等	江苏卫视	0.721
10	爱上特种兵	爱奇艺	深圳卫视	0.705

资料来源：CSM、开源证券研究所

表12: 台播综艺数据——《焦点访谈》获卫视晚间时段自办节目收视率第一（2021.08.23-2021.08.28）（截止时间：2021.08.28 22:00）

排序	综艺节目	频道	收视率(%)
1	焦点访谈	中央电视台综合频道	0.595
2	我是大医生	北京卫视	0.548
3	同心共筑中国梦	中央电视台综合频道	0.442
4	拿来吧小芒	湖南卫视	0.394
5	你好生活第三季	中央台三套	0.359

排序	综艺节目	频道	收视率 (%)
6	美丽中国自然	中央电视台综合频道	0.346
7	今日评说	浙江卫视	0.309
8	晚间新闻	中央电视台综合频道	0.304
9	你会怎么做	广东卫视	0.275
10	今晚	上海东方卫视	0.261

资料来源：CSM、开源证券研究所

3、行业新闻综述：“双减”政策在逐步推进，网信办发力整治相关行业乱象

3.1、游戏：Netflix 开始在波兰测试安卓端游戏

Netflix 开始在波兰测试安卓端游戏 (2021.08.26)

Netflix 发言人表示，从 2021 年 8 月 26 日开始，波兰的会员可以在 Android 平台上试玩《怪奇物语 1984》与《怪奇物语 3》两款游戏。并且承诺所提供的游戏无广告无内购，初次运行游戏需使用网飞账号登录，以甄别会员身份，而非会员可能要付费购买。公司表示，试水游戏尚处于初级阶段，还有大量的工作要做，目前还不清楚 Netflix 何时将对波兰以外的用户或者其他平台用户开放。（资料来源：36 氪；<http://t.hk.uy/Rwz>）

3.2、互联网：2021 世界 5G 大会将于 8 月 31 日重启举办，网信办将整治 App 弹窗广告

(1) 市场监管总局批准腾讯收购天津动漫堂股权等经营者集中案件 (2021.08.24)

国家市场监督管理总局公布 8 月 16 日-8 月 22 日无条件批准经营者集中案件列表，其中包括腾讯控股有限公司收购天津动漫堂艺术发展有限公司股权案；黄冈市交通投资有限公司与特来电新能源股份有限公司新设合营企业案；河钢集团有限公司与株式会社 POSCO 新设合营企业案等。（资料来源：36 氪；<http://t.hk.uy/Rw2>）

(2) 网信办：国家网信办启动专项整治“自媒体”等违规采编发布财经类信息 (2021.08.27)

8 月 27 日，国家网信办有关负责同志表示，至 10 月 26 日，为专项整治的第一阶段，整改期间，国家网信办将会同国家发展改革委、财政部、中国人民银行、证监会、银保监会等财经主管部门，督促指导主要商业网站平台对照专项整治要求，集中清理一批违规发布的财经类信息，依法依规严处一批问题严重的网站平台，封禁关停一批充当“黑嘴”、敲诈勒索、社会反映强烈的“自媒体”账号。10 月 26 日后，国家网信办将对第一阶段专项整治情况进行评估，视情开展下一阶段专项整治，努力通过一段时间的深入治理，有效遏制财经类信息网上传播乱象，为推动经济社会持续健康发展营造良好网上舆论环境。（资料来源：上海证券报；<http://t.hk.uy/Rw3>）

(3) 2021 世界 5G 大会将于 8 月 31 日重启举办 (2021.08.26)

据 2021 世界 5G 大会组委会官方微博信息，原定 2021 年 8 月 6 日-8 日举办的“2021 世界 5G 大会”将于 8 月 31 日-9 月 2 日重启，8 月 31 日在北京经济技术开发区亦创国际会展中心开幕，8 月 30 日将举办“会前会”。当前各项工作已重启，

大会各论坛及展览活动遵照原定会议流程。（资料来源：36 氪；<http://t.hk.uy/Rw5>）

（4）上海证监局联合上海市网信办共同整治互联网涉非信息（2021.08.27）

近日，上海证监局联合上海市网信办开展涉非法证券期货活动网络信息专项整治工作，专项整治期间，属地主要网站查删拦截有害信息 1.7 万余条，下架音视频专辑、节目 3187 个，处置违法违规账号 8000 余个，关闭直播间 53 个，坚决遏制各类违法违规信息传播，有效净化网络生态环境。（资料来源：36 氪；<http://t.hk.uy/Rw6>）

（5）上海市消保委：《扫黑风暴》超前点播涉嫌捆绑销售，腾讯视频漠视消费者选择权（2021.08.27）

据上海市消保委，腾讯视频在电视剧《扫黑风暴》的超前点播中，规定必须按顺序解锁剧集。上海市消保委认为，既然是按集收费的，那消费者就有权选择他要看的那一集。所谓“按顺序解锁观看”，涉嫌捆绑销售，是对消费者选择权的漠视。（资料来源：36 氪；<http://t.hk.uy/Rw7>）

（6）国家网信办启动“清朗·移动应用程序 PUSH 弹窗突出问题专项整治”（2021.08.27）

国家网信办决定 8 月 27 日启动“清朗·移动应用程序 PUSH 弹窗突出问题专项整治”。据介绍，国家网信办此次专项整治，重点面向新闻客户端、手机浏览器、公众账号平台、工具类应用等 4 类移动应用程序，分类施策，明确六项整改要求，包括禁止 PUSH 弹窗推送商业网站平台和“自媒体”账号违规采编发布、转载的新闻信息，推送新闻信息必须采用规范稿源；PUSH 弹窗推送新闻信息不得渲染炒作舆情热点，断章取义、篡改原意吸引眼球、误导网民等。（资料来源：人民日报，<http://t.hk.uy/Rw8>）

3.3、教育：上海、北京等地稳步推进“双减”政策的实施

（1）上海“双减”细则即将出炉 设立培训收费指导价（2021.08.23）

近期上海市多个区教育局召集教培机构负责人开会，对下周即将发布的上海市“双减”政策细则进行沟通说明。其中，对于学科类培训上课时间、非学科类培训机构如何鉴定、营利性培训机构转向非营利性培训机构程序、课时费价格制定、资金监管要求、广告投放下架等予以明确。上海各区将设立指标，逐步压缩减少学科类培训机构数量；实行培训机构价格监管和资金监管制度。此外，教育培训机构在新媒体、互联网、街道、马路等网络及户外投放的广告要立即下架。（资料来源：36 氪；<http://t.hk.uy/Rw9>）

（2）上海市教育局：学科类培训机构一律不得上市融资（2021.08.24）

上海发布《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实施意见》。意见提出，现有学科类培训机构重新审核并统一登记为双重管理的非营利性机构；对原备案的线上学科类培训机构，改为审批制，对已备案的线上学科类培训机构，按照标准重新办理审批手续；学科类培训机构一律不得上市融资；上市公司不得通过股票市场融资投资学科类培训机构，不得购买学科类培训机构资产；外资不得控股或参股学科类培训机构。（资料来源：36 氪；<http://t.hk.uy/RwA>）

（3）北京市教委：及时分批公布校外培训机构“白名单”（2021.08.25）

北京市委教育工委书记、市教委新闻发言人李奕表示，北京及时公布“白名单”

(已批准恢复线下学科类校外培训机构名单)。按照资金监管、办学许可、疫情防控、行为规范、办学标准等相关要求(即“1+1+3”:资金监管+办学许可证+《校外培训机构常态化疫情防控工作指引》《校外培训机构行为规范》《北京市民办教育培训机构办学标准(暂行)》),各区教委将分批向社会公布已批准恢复线下学科类校外培训机构名单。(资料来源:36氪; <http://t.hk.uy/RwB>)

3.4、体育: ONE 冠军赛宣布李颖出任中国区新任总裁,国办:同意广东、香港、澳门承办 2025 年第十五届全国运动会

(1) ONE 冠军赛宣布李颖出任中国区新任总裁 (2021.08.23)

国际体育 IP—ONE 冠军赛(ONE Championship)正式宣布李颖女士(Annie Li)出任 ONE 中国区总裁。李颖是 ONE 冠军赛首位中国籍高管,她将全权负责中国市场的战略规划及日常运营,在此前发展的基础上进一步深耕中国市场。加盟 ONE 冠军赛之前,李颖曾任华夏幸福文创投资服务公司总裁职位。(资料来源:36氪; <http://t.hk.uy/RwC>)

(2)国办:同意广东、香港、澳门承办 2025 年第十五届全国运动会(2021.08.26)

国务院办公厅发布《国务院办公厅关于同意广东、香港、澳门承办 2025 年第十五届全国运动会的函》。国务院同意广东、香港、澳门承办 2025 年第十五届全国运动会。筹备和举办第十五届全国运动会的经费主要由广东省人民政府、香港特别行政区政府、澳门特别行政区政府自筹,中央财政给予一次性定额补助。(资料来源:36氪; <http://t.hk.uy/RwE>)

4、公告总结:传媒板块多家公司发布 2021 年半年报

(1) 天地在线:关于持股 5%以上股东股份减持预披露的公告 (2021.08.27)

北京全时天地在线网络信息股份有限公司(下称“天地在线”或“公司”)于近日收到持股 5%以上股东汇智易德咸宁股权投资合伙企业(有限合伙)(下称“汇智易德”)出具的《股份减持计划的告知函》。汇智易德拟自本公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内通过大宗交易方式或本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价方式减持公司股份合计不超过 316.8 万股,占本公司总股本比例不超过 3.50%。

(2) 电声股份:关于持股 5%以上股东减持股份的预披露公告 (2021.08.26)

广东电声市场营销股份有限公司(以下简称“公司”或“电声股份”)于 2021 年 8 月 25 日收到股东华侨银行有限公司 Oversea Chinese Banking Corporation Limited(以下简称“华侨银行”)、利安华侨资本亚洲控股有限公司 Lion OCBC Capital Asia I Holding Pte. Ltd(以下简称“利安资本”)共同出具的《关于股份减持计划的告知函》。华侨银行通过其子公司 The Great Eastern Ltd 和 Orient Holdings Pte. Ltd 间接控制利安资本。华侨银行持有公司股份 10,177,200 股(占公司总股本比例为 2.4046%)、利安资本持有公司股份 17,812,800 股(占公司总股本比例为 4.2088%),华侨银行与利安资本合计持有公司股份 27,990,000 股(占公司总股本比例为 6.6134%)。华侨银行和利安资本计划通过大宗交易、集中竞价的方式减持公司股份,预计所减持股份数量合计将不超过 12,696,900 股,即不超过公司总股本 3%。

表13: 传媒板块多家公司发布 2021 年半年报 (2021.08.22 -2021.08.28)

证券代码	证券简称	营业总收入 (亿元)	营业总收入 同比变化 (%)	归属于上市 公司股东的 净利润(亿 元)	归属于上市公 司股东的净 利润同比变化 (%)	归属于上市公司股 东的扣除非经常性 损益的净利润(亿 元)	归属于上市公司股 东的扣除非经常性 损益的净利润同比变化 (%)
300418.SZ	昆仑万维	23.01	-9.07%	99.9	-72.57%	76.7	6.60%
300242.SZ	佳云科技	38.97	18.84%	0.38	860.94%	0.21	331.18%
000526.SZ	学大教育	15.82	22.03%	1.11	152.55%	0.90	752.30%
000665.SZ	湖北广电	10.51	-2.15%	-0.82	-369.40%	-0.98	-318.08%
000681.SZ	视觉中国	3.4	24.94%	0.97	33.46%	0.90	22.68%
000719.SZ	中原传媒	44.45	13.15%	4.41	8.11%	4.24	10.06%
000892.SZ	欢瑞世纪	0.62	143.29%	0.11	109.21%	0.10	111.04%
002027.SZ	分众传媒	73.27	58.90%	29.00	252.23%	25.91	316.44%
002103.SZ	广博股份	14.33	31.85%	0.15	208.47%	0.05	132.93%
002137.SZ	实益达	4.38	-13.20%	0.29	-32.86%	0.18	-40.99%
002238.SZ	天威视讯	9	1.59%	0.78	-21.52%	0.66	-18.89%
002247.SZ	聚力文化	5.63	45.83%	0.50	-64.14%	0.48	2790.24%
002400.SZ	省广集团	55.32	8.65%	0.81	72.84%	0.29	92.29%
002530.SZ	金财互联	5.79	1.31%	-1.04	-451.42%	-1.12	-3877.10%
002599.SZ	盛通股份	12.64	53.36%	0.57	554.93%	0.55	389.57%
002659.SZ	凯文教育	1.98	43.55%	-0.35	47.45%	-0.40	41.71%
002699.SZ	美盛文化	5.13	6.81%	0.26	43.72%	-0.07	-182.66%
002858.SZ	力盛赛车	1.17	81.48%	0.07	151.58%	-1.50	90.67%
002995.SZ	天地在线	21.53	77.22%	0.42	25.65%	0.36	14.34%
003010.SZ	若羽臣	5.98	7.81%	0.40	-5.81%	0.31	-19.34%
300031.SZ	宝通科技	13.34	1.63%	2.49	5.77%	2.42	4.68%
300052.SZ	中青宝	1.64	25.09%	0.12	30.31%	0.08	681.18%
300058.SZ	蓝色光标	221.13	27.27%	5.76	76.41%	4.32	54.55%
300061.SZ	旗天科技	5.34	-3.34%	-0.14	88.15%	-0.21	85.28%
300113.SZ	顺网科技	5	14.51%	0.70	35.43%	0.64	55.14%
300133.SZ	华策影视	22.13	98.77%	2.34	58.71%	1.59	49.54%
300148.SZ	天舟文化	2.65	-29.78%	0.32	6.56%	0.17	11.68%
300251.SZ	光线传媒	7.55	191.37%	4.84	2255.45%	4.57	3567.20%
300280.SZ	紫天科技	9.29	79.74%	200	344.28%	1.99	375.96%
300282.SZ	三盛教育	1.73	34.79%	-0.26	-147.36%	-0.29	-133.42%
300292.SZ	吴通控股	21.5	33.93%	0.34	18.97%	0.25	33.05%
300315.SZ	掌趣科技	8.19	-11.56%	1.87	-57.81%	1.78	-33.72%
300343.SZ	联创股份	7.32	-22.70%	0.47	180.62%	0.33	151.32%
300459.SZ	汤姆猫	9.17	-2.47%	4.12	-17.58%	4.18	-7.00%
300467.SZ	迅游科技	2.57	4.88%	0.32	-9.05%	0.17	-45.28%
300528.SZ	幸福蓝海	4.44	388.56%	-0.37	83.50%	-0.60	73.87%
300533.SZ	冰川网络	2.19	6.06%	0.07	-92.87%	-0.19	-129.05%
300654.SZ	世纪天鸿	0.95	18.90%	-0.003	-163.74%	-0.06	-75.86%
300766.SZ	每日互动	2.68	15.84%	0.56	1.36%	0.37	-24.74%

300770.SZ	新媒股份	6.58	11.01%	3.61	17.87%	3.19	15.40%
300781.SZ	因赛集团	4.53	222.02%	0.32	81.40%	0.29	138.79%
300785.SZ	值得买	6.32	74.26%	0.85	23.73%	0.77	31.21%
300788.SZ	中信出版	9.52	18.82%	0.45	41.85%	0.43	53.21%
300792.SZ	壹网壹创	4.86	-12.82%	1.27	16.66%	1.15	9.47%
300805.SZ	电声股份	14.21	7.84%	0.01	-98.69%	-0.04	-109.15%
300987.SZ	川网传媒	0.82	-11.04%	1.79	-1.83%	1.57	-5.31%
301001.SZ	凯淳股份	3.8	0.36%	0.34	-12.71%	0.32	-12.61%
600088.SH	中视传媒	4.28	51.62%	-0.04	-	-0.08	-
600136.SH	当代文体	7.85	136.19%	-1.57	-	-1.61	-
600373.SH	中文传媒	51.68	4.45%	11.74	36.64%	5.03	-30.77%
600386.SH	北巴传媒	21.27	15.98%	0.51	扭亏为盈	0.49	-
600576.SH	祥源文化	1.04	-16.76%	0.10	67.02%	0.09	488.75%
600661.SH	昂立教育	9.02	14.80%	1.69	310.91%	0.22	116.66%
600757.SH	长江传媒	28.55	-7.28%	4.8	1.37%	4.86	40.54%
600831.SH	广电网络	13.72	1.40%	0.38	53.08%	0.33	119.57%
600880.SH	博瑞传播	2.92	69.69%	0.35	15.47%	0.33	-1.68%
600936.SH	广西广电	8.05	1.20%	-1.53	-170.69%	-1.67	-94.48%
600977.SH	中国电影	30.12	553.32%	3.05	160.77%	2.60	148.46%
600996.SH	贵广网络	11.51	-27.78%	-3.62	-	-3.78	-
601098.SH	中南传媒	55.16	33.54%	7.64	19.8%	7.51	23.34%
601595.SH	上海电影	3.91	583.81%	0.33	113.92%	0.27	110.79%
601599.SH	浙文影业	13.45	126.99%	0.42	扭亏为盈	0.27	-
601801.SH	皖新传媒	48.28	28.79%	5.59	20.16%	5.14	23.66%
601811.SH	新华文轩	46.66	29.26%	6.03	3.90%	6.17	18.15%
601858.SH	中国科传	0.001	19.49%	0.0002	64.37%	0.0002	82.17%
601900.SH	南方传媒	3.22	27.95%	2.74	39.32%	2.59	43.71%
601929.SH	吉视传媒	8.87	-0.37%	0.5	12.59%	0.22	-
601999.SH	出版传媒	11.4	19.89%	0.15	111.19%	0.01	-
603000.SH	人民网	8.06	14.35%	0.16	-38.01%	0.18	-14.33%
603721.SH	中广天择	117	18.12%	0.08	300.02%	0.06	194.80%
603888.SH	新华网	6.36	43.46%	0.82	2220.14%	-0.35	6.28%
603999.SH	读者传媒	4.52	20.85%	0.28	6.19%	0.20	7.85%
600228.SH	返利科技	2.16	2.02%	0.40	-39.08%	0.40	-36.37%
605136.SH	丽人丽妆	18.56	2.83%	2.05	36.64%	1.61	30.31%
301011.SZ	华立科技	2.5	134.38%	0.31	2524.29%	0.33	246.92%
301025.SZ	读客文化	2.4	32.83%	0.27	69.16%	0.23	70.61%
000529.SZ	广弘控股	16.38	7.28%	1.69	8.15%	1.67	10.72%
300079.SZ	数码视讯	4.73	19.18%	0.7	1404.67%	0.46	1742.80%
300338.SZ	开元教育	5.37	45.21%	-1.22	24.8%	-1.51	7.93%

数据来源: Wind、开源证券研究所

表14: 传媒板块多家公司预计披露中报、召开股东大会、股东大会互联网投票起始 (2021.08.30-2021.09.03)

发生日期	公司名称	事件摘要
2021/08/30	华谊兄弟	股东大会召开、股东大会互联网投票起始
2021/08/30	电广传媒、科德教育、天龙集团、中南文化、盛讯达、唐德影视、金逸影视、ST天润、全通教育、梦网科技、慈文传媒、星辉娱乐	中报预计披露日期
2021/08/30	祥源文化	业绩发布会
2021/09/01	传智教育、电魂网络、万达电影、新经典	股东大会现场会议登记起始
2021/08/31	世纪华通、北纬科技、东方明珠、号百控股、文投控股、新华传媒、江苏有线、利欧股份、思美传媒、惠城科技、游族网络、中公教育、巨人网络、三七互娱、凤凰传媒、中国出版、引力传媒、奥飞娱乐、国新文化、歌华有线、浙江广厦、华媒控股、中体产业、生意宝、城市传媒	中报预计披露日期
2021/09/02	传智教育、开元教育	股东大会召开、股东大会互联网投票起始
2021/09/03	时代出版	股东大会现场会议登记起始
2021/09/03	中文传媒	业绩发布会
2021/09/03	宣亚国际	股东大会现场会议登记起始
2021/09/03	联创股份	解禁

资料来源: Wind、开源证券研究所

5、板块行情综述: A股传媒板块 2021 年第 34 周表现弱于上

证综指和创业板指

A股传媒板块 2021 年第 34 周(8月23日-8月27日)上涨 1.76%，板块表现弱于创业板指(2.01%)，弱于上证综指(2.76%)。在我们跟踪的 A 股八大子板块中，出版板块周涨幅最大(+3.61%)，互联网板块周跌幅最大(-2.38%)。相对传媒指数/沪深 300 而言，出版板块均获得最高超额收益，分别为+2.52%/+3.07%。

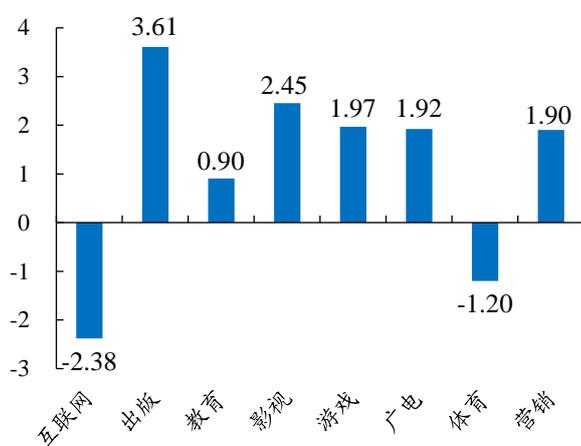
A 股传媒个股中，众应互联周涨幅最大(+24.79%)，紫天科技周跌幅最大(-10.77%)；美股传媒互联网相关个股中，欢聚周涨幅最大(+32.36%)，好未来周跌幅最大(-6.43%)；港股传媒互联网相关个股中，网易-S 周涨幅最大(+19.50%)，金山软件周跌幅最大(-18.08%)

表15: A 股传媒个股行情—众应互联周涨幅第一，紫天科技周跌幅第一 (2021.08.23-2021.08.27) (以 2021 年 8 月 27 日收盘价为基准)

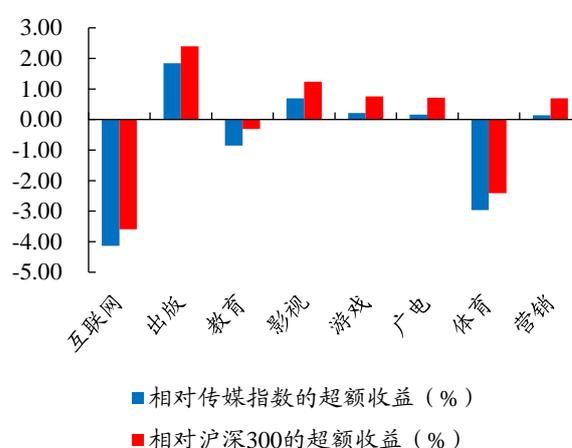
证券代码	证券名称	收盘价	涨跌幅 (%)	证券代码	证券名称	收盘价	涨跌幅 (%)
002464.SZ	众应互联	4.38	24.79	300280.SZ	紫天科技	26.10	(10.77)
002599.SZ	盛通股份	9.90	22.68	300413.SZ	芒果超媒	47.80	(10.25)
300089.SZ	文化长城	5.18	21.03	300051.SZ	三五互联	3.54	(9.23)

证券代码	证券名称	收盘价	涨跌幅 (%)	证券代码	证券名称	收盘价	涨跌幅 (%)
000673.SZ	当代东方	1.84	17.95	300805.SZ	电声股份	11.35	(7.72)
600715.SH	文投控股	3.51	13.59	002858.SZ	力盛赛车	16.36	(7.47)
000917.SZ	电广传媒	7.09	12.72	300061.SZ	旗天科技	6.99	(7.42)
002174.SZ	游族网络	12.55	9.80	000676.SZ	智度股份	7.37	(6.71)
300031.SZ	宝通科技	14.25	9.78	300299.SZ	富春股份	4.63	(6.65)
300788.SZ	中信出版	32.60	9.65	300792.SZ	壹网壹创	45.94	(6.53)
300338.SZ	开元教育	6.39	9.61	600640.SH	号百控股	10.94	(5.53)

数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 出版板块周涨幅最大, 互联网板块周跌幅最大 (2021.08.23-2021.08.27)


数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 相对传媒指数/沪深300, 出版板块均获得最高超额收益 (2021.08.23-2021.08.27)


数据来源: Wind、开源证券研究所

表16: 美股重点传媒公司行情—欢聚周涨幅最大, 好未来周跌幅最大 (2021.08.23-2021.08.27) (以 2021 年 8 月 27 日收盘价为基准)

证券简称	证券代码	股价 (美元)	周涨跌幅 (%)	证券简称	证券代码	股价 (美元)	周涨跌幅 (%)
欢聚	YY.O	61.97	32.36	好未来	TAL.N	4.8	(6.43)
触宝	CTK.N	1.65	28.91	高途集团	GOTU.N	2.39	(3.24)
无忧英语	COE.N	2.68	23.50	新氧	SY.O	5.56	(2.63)
拼多多	PDD.O	94.63	22.43	微博	WB.O	48.68	(2.43)
蘑菇街	MOGU.N	1.10	22.22	微软公司	MSFT.O	299.72	(1.52)
宝尊电商	BZUN.O	22.78	22.14	动视暴雪	ATVI.O	82.43	(0.24)
京东	JD.O	76.43	20.14	康卡斯特	CMCSA.O	59.4	(0.02)
网易	NTES.O	92.76	15.04	IBM	IBM.N	139.41	0.22
腾讯音乐	TME.N	8.58	15.01	苹果公司	AAPL.O	148.6	0.28
斗鱼	DOYU.O	3.78	14.89	海亮教育	HLG.O	36.2	0.70

数据来源: Wind、开源证券研究所

表17: 港股重点传媒公司行情—网易-S周涨幅最大, 金山软件周跌幅最大(2021.08.23-2021.08.27)(以2021年8月27日收盘价为准)

证券简称	证券代码	是否港股通标的	股价(港币)	周涨跌幅(%)	证券简称	证券代码	是否港股通标的	股价(港币)	周涨跌幅(%)
网易-S	9999.HK	否	143.40	19.50	金山软件	3888.HK	是	29.00	(18.08)
网龙	0777.HK	是	17.40	19.34	凤凰卫视	2008.HK	否	0.57	(9.52)
美团点评-W	3690.HK	是	225.00	16.34	电视广播	0511.HK	否	6.60	(4.49)
中教控股	0839.HK	是	14.82	14.53	阿里影业	1060.HK	是	0.86	(4.44)
汇量科技	1860.HK	是	7.51	12.76	宇华教育	6169.HK	是	4.12	(1.44)
微盟集团	2013.HK	是	10.82	11.09	中国东方教育	0667.HK	是	7.70	(1.28)
猫眼娱乐	1896.HK	是	10.06	9.71	阅文集团	0772.HK	是	62.50	(0.64)
腾讯控股	0700.HK	是	466.40	9.64	美图公司	1357.HK	是	1.74	(0.57)
IMAX CHINA	1970.HK	是	10.92	9.20	心动公司	2400.HK	是	39.00	(0.51)
新高教集团	2001.HK	是	4.21	8.51	南海控股	0680.HK	否	0.05	0.00

数据来源: Wind、开源证券研究所

表18: 受益标的覆盖垂类平台和职业教育板块

公司代码	公司简称	评级	股价		每股收益(元/股)			市盈率(倍)			最新每股净资产
			元	亿元	2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
2400.HK	心动公司	买入	32.3	155	0.00	(1.00)	0.40	1680	(32)	81	5.9
002605.SZ	姚记科技	买入	17.2	69	2.75	2.01	2.61	6	9	7	5.6
300785.SZ	值得买	买入	74.8	66	1.77	2.31	2.74	42	32	27	19.3
002624.SZ	完美世界	买入	14.5	282	0.80	0.76	1.24	18	19	12	5.4
603444.SH	吉比特	买入	400.0	287	14.58	23.71	28.66	27	17	14	54.7
605098.SH	行动教育	买入	43.9	37	1.27	1.90	2.47	35	23	18	12.3
300413.SZ	芒果超媒	买入	47.8	894	1.11	1.62	2.03	43	30	24	6.6
0700.HK	腾讯控股	未有评级	387.1	37,163	16.52	16.69	19.62	23	23	20	88.2
9999.HK	网易-S	未有评级	119.0	4,113	3.60	4.65	5.52	33	26	22	24.8
002555.SZ	三七互娱	未有评级	17.1	379	1.31	1.31	1.59	13	13	11	4.1
002607.SZ	中公教育	未有评级	10.7	657	0.37	0.48	0.64	29	22	17	0.7
003032.SZ	传智教育	未有评级	27.1	109	0.18	0.35	0.52	151	77	52	2.9
BILI.O	哔哩哔哩	未有评级	502.2	1,933	(8.71)	(11.00)	(10.02)	(58)	(46)	(50)	66.1
ZH.N	知乎	未有评级	65.1	367	(18.36)	(3.68)	(3.12)	(4)	(18)	(21)	25.3

数据来源: Wind、开源证券研究所(未有评级公司盈利预测来自Wind一致预测,股价截至2021年8月27日收盘;哔哩哔哩、知乎的股价及市值按照1美元=6.6667,心动公司、腾讯控股、网易-S的股价及市值按照1港元=0.8328人民币进行汇率换算。)

6、风险提示

监管政策对于各互联网平台发展前景的影响存在不确定性;疫情进展影响线上线下娱乐时长。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn