

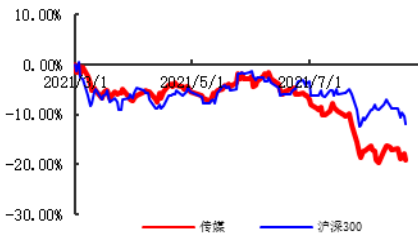


**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 增持（维持）

行业： 传媒行业  
日期： 2021年08月30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：

# 监管强化“饭圈”治理，苹果公司拟部分放开第三方支付

### ■ 一周表现回顾

上周沪深300指数上涨1.21%，申万传媒指数上涨1.76%，跑赢沪深300指数0.55个百分点。个股方面，上周涨幅较大得有游族网络(+9.80%)、世纪华通(+8.10%)、国联股份(+7.61%)；跌幅较大的有芒果超媒(-10.25%)。

### ■ 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）、《云上城之歌》（三七互娱）、《新诛仙》（完美世界）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）排名稳定在畅销榜Top5以内。《一念逍遥》（吉比特）进入Top10；《云上城之歌》（三七互娱）短暂进入Top50。

**新开测手游：**本周新开测游戏超过20款，归属于A股上市公司名下的游戏3款。

### ■ 投资建议

**影视：**8月27日，国家网信办发布了《关于进一步加强“饭圈”乱象治理的通知》，提出要取消明星艺人榜单、优化调整排行规则、严管明星经纪公司、规范粉丝群体账号、严谨呈现互撕信息、清理违规群组板块、不得诱导粉丝消费、强化节目设置管理、严控未成年人参与、规范应援集资行为等十大举措，加强“饭圈”治理力度，落实网站平台的主体责任。消息出台后，微博等平台已陆续下架明星榜单功能，长远来看，新规有望助推影视产业淡化流量明星作用，更多关注内容质量的提升。

**游戏：**美国时间8月26日，苹果公司在其官网发布公告称，将允许美国开发者在iOS应用外开通第三方支付方式并告知用户（不涉及应用内直接支付或应用内网页跳转支付），该模式下，开发者可自行设定折扣且无需向苹果公司支付分成。这一改动目前仅限于美国开发者且尚未正式施行，未来适用范围是否会扩大到国内开发者仍有待观察。考虑到国内便利的线上支付环境，如果未来国内开发商同样适用这一新规，归属于开发商的分成后收入有望提升，对整个游戏行业构成普遍性利好。

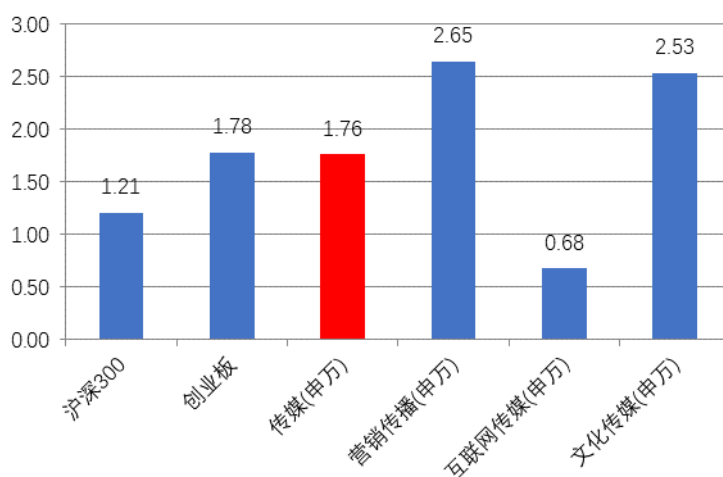
### ■ 风险提示

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 1.21%，申万传媒指数上涨 1.76%，跑赢沪深 300 指数 0.55 个百分点。

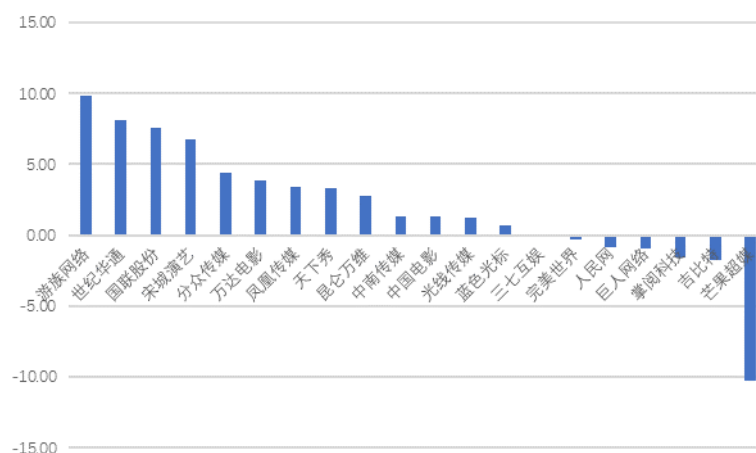
图 1 上周行业市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

个股方面，上周涨幅较大得有游族网络 (+9.80%)、世纪华通 (+8.10%)、国联股份 (+7.61%)；跌幅较大的有芒果超媒 (-10.25%)。

图 2 上周个股市场表现 (%)

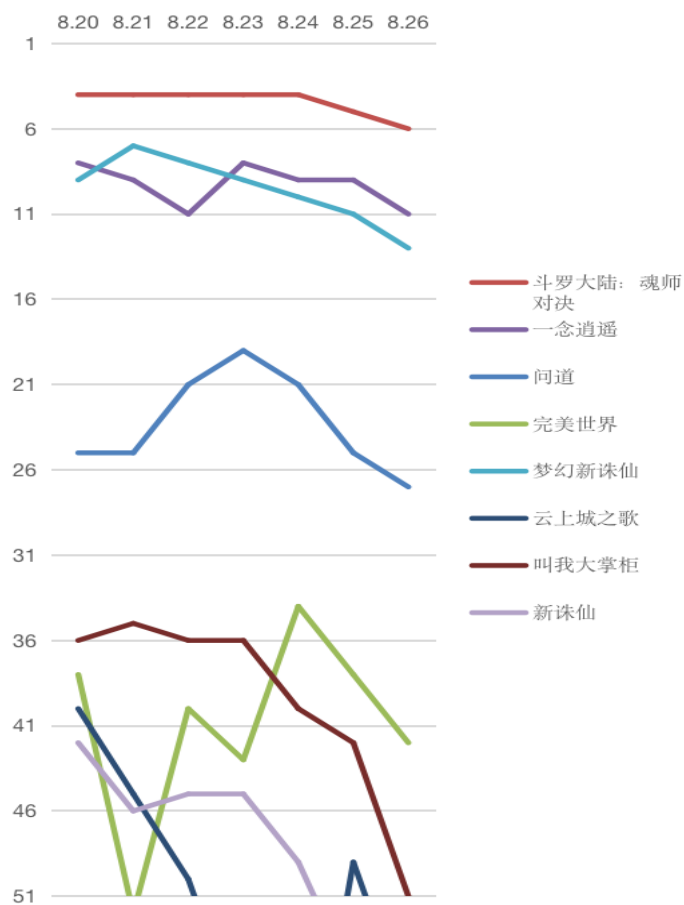


数据来源: Wind、上海证券研究所

## 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）、《云上城之歌》（三七互娱）、《新诛仙》（完美世界）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）排名稳定在畅销榜 Top5 以内。《一念逍遥》（吉比特）进入 Top10；《云上城之歌》（三七互娱）短暂进入 Top50。

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 20 款，归属于 A 股上市公司名下的游戏 3 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	关联上市公司	游戏类型	测试类型	平台

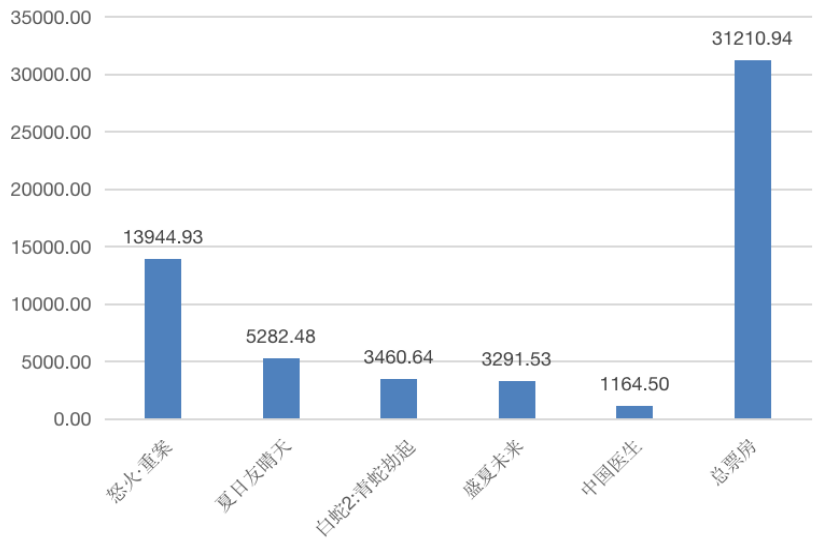
8.31	伊甸园的骄傲	游族网络	游族网络	卡牌 RPG	公测	Android
9.02	光明冒险	海南智虎网络科技有限公司	三七互娱	RPG	删档内测	Android
9.03	龙武	冰川网络	冰川网络	RPG	删档内测	Windows

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:** 8月20日至8月26日, 中国电影市场总票房3.1亿元。本周电影票房 Top3 分别为《怒火·重案》1.39亿、《夏日友晴天》0.53亿、《白蛇2:青蛇劫起》0.35亿。

图4 本周票房大盘及电影票房 Top5 影片 (万元)



数据来源: 猫眼数据、上海证券研究所

**即将上映影片:** 本周新上映影片有由慈文传媒出品《1950 他们正年轻》、由光线传媒出品《不期而遇的夏天》、由中国电影出品的《妈妈的神奇小子》。

表3 即将上映影片 (A股上市公司部分)

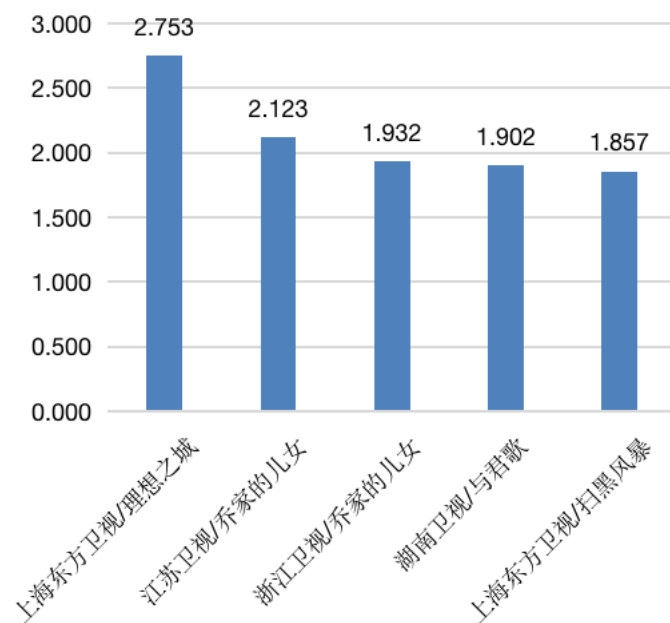
上映时间	影片名称	想看人数	关联上市公司	主要出品方
------	------	------	--------	-------

9.02	1950 他们正年轻	10319	慈文传媒	五洲传播出版社，少年派影业无锡有限公司，永舜（北京）电影制作有限公司，深圳市一怡以艺文化传媒有限公司，上海慈文影视传播有限公司
9.03	不期而遇的夏天	6432	光线传媒	陌陌影业公司，天津猫眼微影文化传媒有限公司，北京细蓝线文化传播有限公司
9.04	妈妈的神奇小子	20990	中国电影	中国电影股份有限公司，天下一电影制作有限公司，联瑞（上海）影业公司，宏寰文化传播有限公司，大名娱乐有限公司，意大利国际控股有限公司，北京古天影视制作有限公司

数据来源：公司公告、上海证券研究所整理

**电视剧收视率：**根据CSM63，8月26日卫视黄金档收视率Top5分别为分别为，在上海东方卫视（2.753%）播出的《理想之城》；江苏卫视（2.123%）及浙江卫视（1.932%）播出的《乔家的儿女》；由芒果超媒出品在湖南卫视（1.902%）播出的《与君歌》；在上海东方卫视（1.857%）播出的《扫黑风暴》。

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 4 公司重点公告**

公司名称	代码	事件	内容
华谊兄弟	300027	董监高变更	监事会近日收到公司监事薛桂枝女士的书面辞职报告，薛桂枝女士因个人原因申请辞去公司监事职务，辞任后将不在公司担任任何职务。其辞职将在公司股东大会选举产生新任监事之日起生效，在此之前，薛桂枝女士将依照法律法规的规定继续履行监事职责。经公司控股股东王忠军先生推荐，拟提名康喜先生为公司第五届监事会股东代表监事候选人，任期自股东大会审议通过之日起至第五届监事会届满之日止。
游族网络	002174	董监高变更	游族网络股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）于 2021 年 8 月 23 日召开第六届董事会第二次会议，审议通过了《关于聘任公司董事会秘书的议案》，同意聘任卢易女士（简历详见附件）为公司董事会秘书，任期自本次董事会审议通过之日起至第六届董事会届满之日止。
巨人网络	002558	减持	巨人网络集团股份有限公司（于 2021 年 1 月 23 日披露了《关于持股 5%以上股东及其一致行动人减持计划预披露公告》公告编号：2021-临 009），公司持股 5%以上股东上海鼎晖孚远股权投资合伙企业（有限合伙）及其一致行动人上海孚辉股权投资合伙企业（有限合伙）拟自减持计划披露之日起十五个交易日后的六个月内，通过集中竞价方式减持公司股份不超过 40,487,598 股（即不超过公司总股本的 2%），且任意连续九十个自然日内，通过证券交易所集中竞价方式减持股份的总数不超过 20,243,799 股（即不超过公司总股本的 1%）。截至 2021 年 8 月 21 日，鼎晖孚远及孚辉投资累计减持公司股份 16,063,831 股，本次减持计划期限届满。
完美世界	002624	董监高变更	完美世界股份有限公司第五届董事会第七次会议于 2021 年 8 月 23 日以通讯方式召开。同意聘任王祥玉先生为公司财务总监，任期自董事会审议通过之日起至本届董事会任期届满时止。本次聘任前，王祥玉先生为公司财务部门副总裁。
恺英网络	002517	减持	恺英网络股份有限公司发布关于控股股东的一致行动人所持公司股份被第二次司法拍卖暨被动减持的公告，截至本公告披露日，本次拍卖的股份尚未完成过户，最终结果以本次拍卖股份被法院裁定以及最终完成过户为准。骐飞投资系公司实际控制人王悦先生之一致行动

			人，本次拍卖前，骐飞投资及王悦先生合计持有公司股份 465,518,993 股，占公司总股本的 21.63%，若本次拍卖后续成功完成过户，骐飞投资及王悦先生合计持股数将为 461,570,069 股，占公司总股本的 21.44%。
科锐国际	300662	董监高变更	北京科锐国际人力资源股份有限公司董事会近日收到公司董事 GUO XIN 先生、许磊先生的书面辞职报告。GUO XIN 先生辞去第三届董事会董事、副总经理、薪酬与考核委员会委员职务，辞职后将不再担任其他任何公司职务；许磊先生辞去第三届董事会董事、薪酬与考核委员会委员职务，辞职后将不再担任其他任何公司职务。经公司提名委员会提名，拟选举周熙先生、王震先生为公司第三届董事会非独立董事候选人，任期自公司 2021 年第三次临时股东大会通过之日起至第三届董事任期届满之日止。
宋城演艺	300144	董监高变更	公司董事会于近日收到公司董事长黄巧灵先生、总裁张娴女士递交的书面辞职报告。为更好地促进公司长远发展，黄巧灵先生申请辞去公司董事长职务、张娴女士申请辞去总裁职务。
宝通科技	300031	对外投资	无锡宝通科技股份有限公司坚持科技创新、可持续发展的理念，不断探索工业散货物料智能输送解决方案商业化应用，为寻求推动全球领先的现代工业散货物料绿色智能输送服务在露天矿、井工矿、钢铁冶炼、砂石骨料、散货港口等工业场景的商业化应用，公司拟以自有资金不超过人民币 1,650 万元与上海水左企业管理合伙企业（有限合伙）共同出资成立合资公司，双方将在产品、技术、市场、商业模式等多个方面积极开展战略合作。拟成立控股子公司注册资本为 3,000 万元，公司与上海水左分别认缴 1,650 万元与 1,350 万元。

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. 个人信息保护法即将实施

2021 年 8 月 20 日，《个人信息保护法》正式发布，将于 2021 年 11 月 1 日正式生效。个保法对游戏公司收集、存储、使用、加工、传输、提供、公开、删除个人信息等提出了更高要求。（游戏葡萄）

### 2. 猿辅导、作业帮、好未来等教育机构 8 月裁撤数万人，关闭多个地方中心

8 月以来，猿辅导、作业帮、好未来均已开始关闭部分地方中



心。其中，作业帮 14 个地方中心中，3 个全部关闭，4 个将小学部门关闭；猿辅导从 8 月底开始逐步压缩地方中心人员，南昌中心已经关闭；好未来旗下学而思网校的 13 个地方中心将裁撤 8 个。好未来旗下学而思网校每个地方中心约有 2000 人，此次裁撤 8 个将波及上万人。（晚点 LatePost）

### 3. 字节跳动申请“抖音云游戏”商标：手机玩 3A 大作

企查查 App 显示，近日北京字跳网络技术有限公司新增多项“抖音云游戏”商标申请信息，国际分类涉及广告销售、教育娱乐、通讯服务、设计研究、科学仪器等，目前商标状态均为“注册申请中”。云游戏在 5G 加速普及下，目前也是游戏行业重点项目。我国云游戏平台主要包括腾讯 START、网易、斗鱼等，将高负载运算放到云服务器进行，减少玩家的设备门槛，同时能够实现在手机上玩 3A 大作。字节跳动本次申请“抖音云游戏”商标，预示着该公司也已进行了相关技术的开发，有望在移动端推出云游戏服务。（GameRes）

### 4. 2021 上半年末日生存手游全球吸金超过 11 亿美元，成为收入最高的手游题材

过去两年，末日生存手游在海外市场的热度随着几款中国手游产品上市而大幅提升。Sensor Tower 游戏分类数据显示，2021 上半年，末日生存题材手游在全球的 App Store 和 Google Play 收入超过 11 亿美元，相较 2019 年上半年增长 167%，取代超级英雄，成为收入最高的手游题材（Sensor Tower）

## 五、投资建议

**影视：**8 月 27 日，国家网信办发布了《关于进一步加强“饭圈”乱象治理的通知》，提出要取消明星艺人榜单、优化调整排行规则、严管明星经纪公司、规范粉丝群体账号、严谨呈现互撕信息、清理违规群组板块、不得诱导粉丝消费、强化节目设置管理、严控未成年人参与、规范应援集资行为等十大举措，加强“饭圈”治理力度，落实网站平台的主体责任。消息出台后，微博等平台已陆续下架明星榜单功能，长远来看，新规有望助推影视产业淡化流量明星作用，更多关注内容质量的提升。

**游戏：**美国时间 8 月 26 日，苹果公司在其官网发布公告称，将允许美国开发者在 iOS 应用外开通第三方支付方式并告知用户（不涉及应用内直接支付或应用内网页跳转支付），该模式下，开发者可



自行设定折扣且无需向苹果公司支付分成。这一改动目前仅限于美国开发者且尚未正式施行，未来适用范围是否会扩大到国内开发者仍有待观察。考虑到国内便利的线上支付环境，如果未来国内开发商同样适用这一新规，归属于开发商的分成后收入有望提升，对整个游戏行业构成普遍性利好。

## 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

<b>股票投资评级：</b>	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
<b>行业投资评级：</b>	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。