

文娱领域综合治理工作开展，头部游戏公司落实未成年保护措施

——传媒行业周观点(08.30-09.05)

强于大市(维持)

2021年09月06日

行业核心观点:

上周传媒行业(申万)上涨2.6%，居市场第12位，跑赢沪深300指数。国家新闻出版署下发通知，进一步加强管理，通过限制游戏时间防止未成年人沉迷网络游戏，切实保护未成年人身心健康。大部分头部游戏公司已严格按照要求公布具体措施。中央宣传部印发通知，部署文娱领域综合治理工作，促进影视业务健康发展。腾讯音乐落实音乐版权问题，发布《关于放弃音乐版权独家授权权利的声明》，绝大部分独家协议已按期解约。

投资要点:

● **游戏:** 1) 国家新闻出版署下发《关于进一步严格管理，切实防止未成年人沉迷网络游戏的通知》。所有网络游戏企业仅可在周五、周六、周日和法定节假日每日20时至21时向未成年人提供1小时服务，其他时间均不得以任何形式向未成年人提供网络游戏服务。2) 腾讯宣布引进《VALORANT》，《英雄联盟手游》公测在即。腾讯游戏正式宣布与拳头游戏再度合作，将发行拳头游戏PC射击新作《VALORANT》；《英雄联盟手游》将与9月15日开始公测。3) 国务院发布通知：推进网络游戏属地审批试点工作。9月3日国务院印发《关于推进自由贸易试验区贸易投资便利化改革创新若干措施》的通知，其中第16条“开展网络游戏属地管理试点”指出，中央宣传部将会负责在符合条件的自贸试验区所在地推进网络游戏审核试点工作。

● **互联网应用:** 1) 腾讯音乐发布《关于放弃音乐版权独家授权权利的声明》，绝大部分独家协议已按期解约。截至2021年8月23日，腾讯音乐已针对已达成的独家协议全部上游版权方发送相关函件，告知其需按期解约，其中，绝大部分独家协议已按期解约。2) 中央宣传部印发通知，部署文娱领域综合治理工作。针对流量至上、“饭圈”乱象、违法失德等文娱领域出现的问题，中央宣传部近日印发《关于开展文娱领域综合治理工作的通知》。随着文娱产业迅速发展，天价片酬、“阴阳合同”、偷逃税等问题有以新方式新手段重新出现，流量至上、畸形审美、“饭圈”乱象、“耽改”之风等新情况新问题迭出，部分从业人员法律意识淡薄、道德观念滑坡，违法失德言行时有发生。为此，中央宣传部会同有关部门近期集中开展文娱领域综合治理工作。有关主管部门需深化影视业综合改革、促进影视业健康发展、强化网络内容监管。

● **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。2) 影视院线领域: 重点关注拥有较强内容IP商业化能力的个股，多元化精品剧场或将是影视剧视频行业发展重点。

● **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

网信办加强治理“饭圈”乱象问题，腾讯《光与夜之恋》禁止未成年人登陆
芒果H1业绩稳健增长，首部《个人信息保护法》表决通过
芒果45亿元定增落地，《原神》海外再创佳绩

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

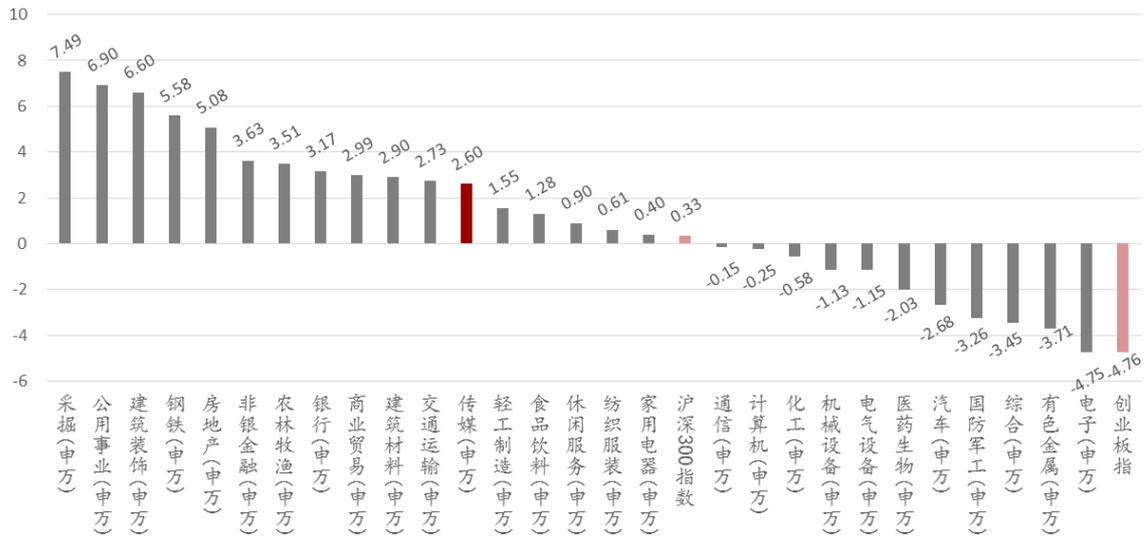
1 传媒行业周行情回顾	3
1.1 传媒行业涨跌情况.....	3
1.2 传媒行业估值与交易热度.....	4
1.3 个股表现与重点个股监测.....	5
2 传媒行业周表现回顾	6
2.1 游戏.....	6
2.2 影视院线.....	8
3 行业新闻与公司公告	9
3.1 行业及公司要闻.....	9
3.2 公司重要动态及公告.....	12
4 投资建议	22
5 风险提示	22
图表 1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%).....	3
图表 2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今).....	3
图表 3: 传媒各子行业周涨跌情况 (%).....	4
图表 4: 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: 传媒行业关联交易情况.....	12
图表 16: 传媒行业股东拟增减持情况.....	16
图表 17: 传媒行业大宗交易情况.....	17
图表 18: 传媒行业限售解禁情况 (未来三个月内).....	17
图表 19: 传媒行业股权质押情况.....	18
图表 20: 传媒行业公司其他重要动态一览.....	18
图表 21: 传媒行业 2021 年中期业绩报告 (单位: 百万元).....	18

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）上涨 2.6%，居市场第 12 位，跑赢沪深 300。上周沪深 300 上涨 0.33%，创业板指数下跌 4.76%。传媒行业跑赢沪深 300 指数 2.27pct，跑赢创业板指数 7.36pct。

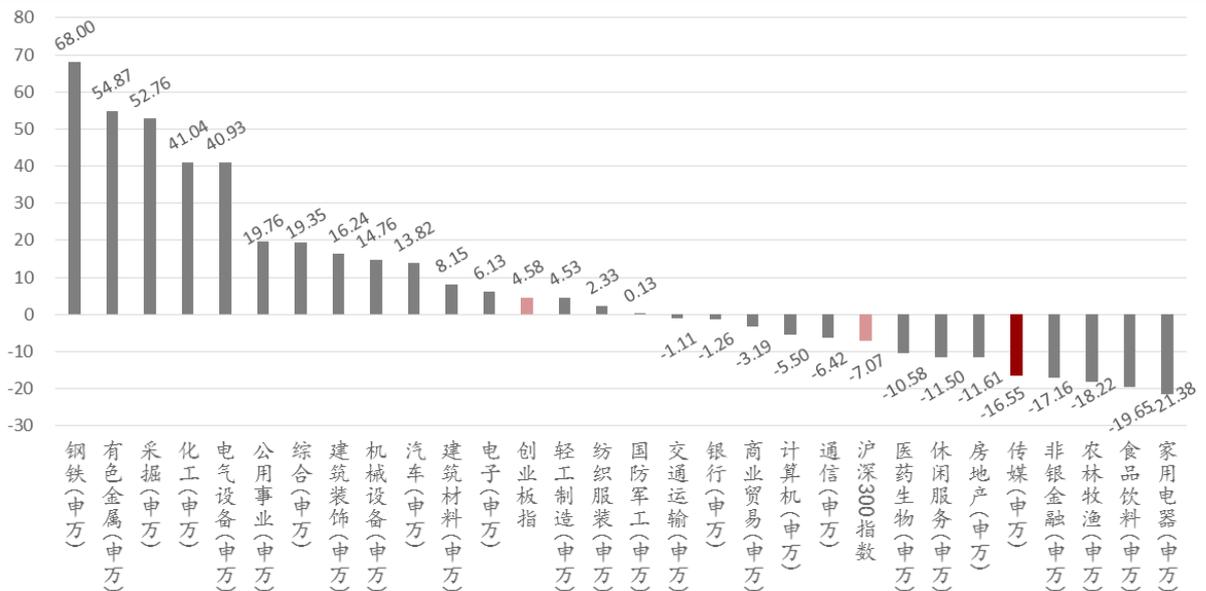
图表1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)



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 16.55%，沪深 300 下跌 7.07%，创业板指数上涨 4.58%。传媒行业跑输沪深 300 指数 9.48pct，跑输创业板指数 21.13pct。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)

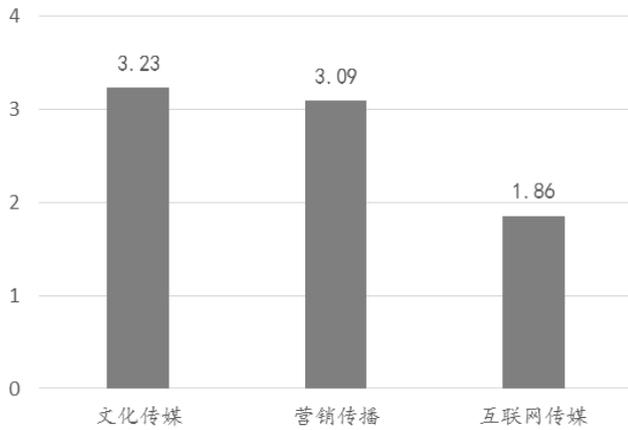


资料来源: Wind、万联证券研究所

上周传媒各子行业全部上涨，年初至今营销传播跌幅最小。上周文化传媒涨幅最大，

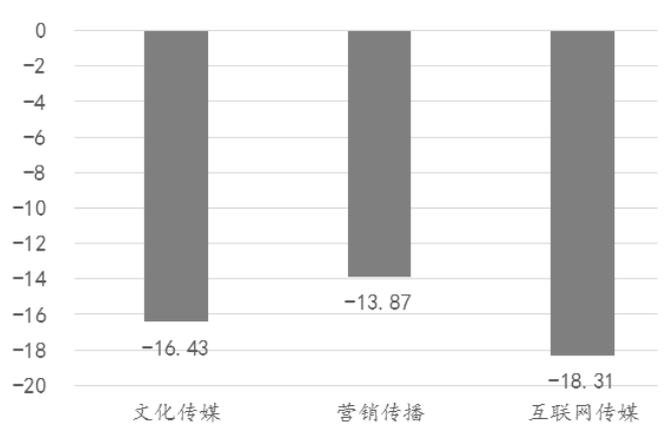
上涨 3.23%。年初至今各子板块全部下跌，营销传播板块年初至今下跌 13.87%，跌幅最小。

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)

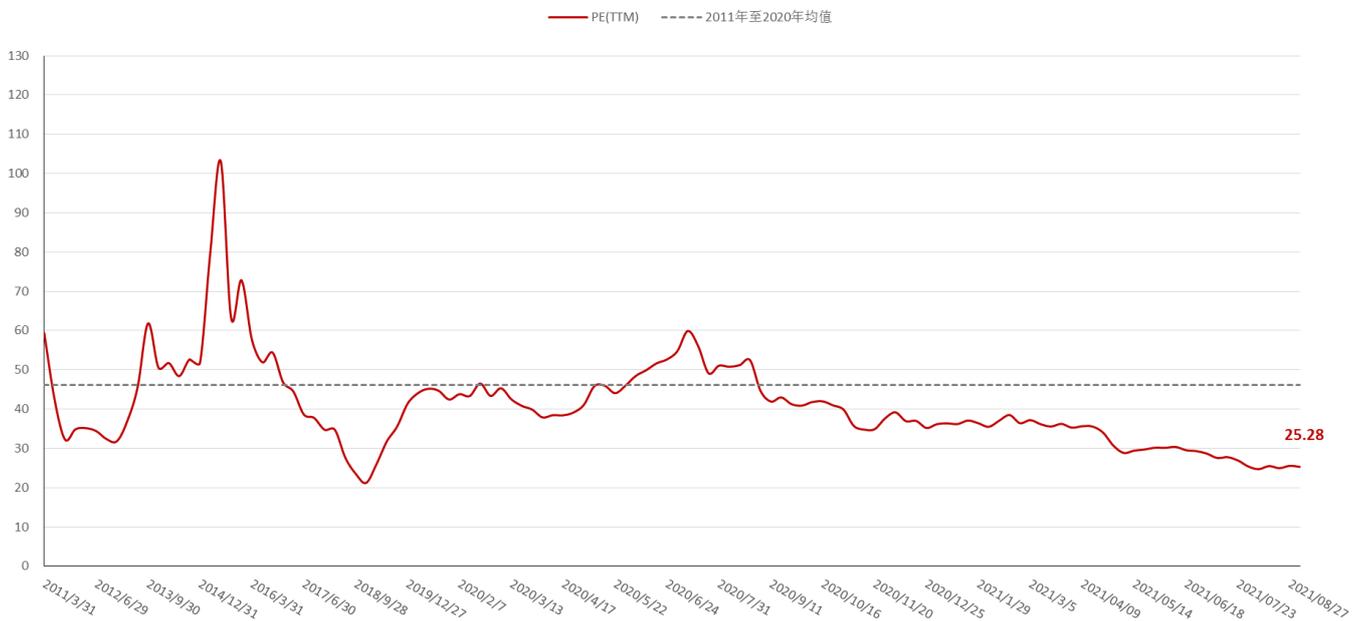


资料来源: Wind, 万联证券研究所

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

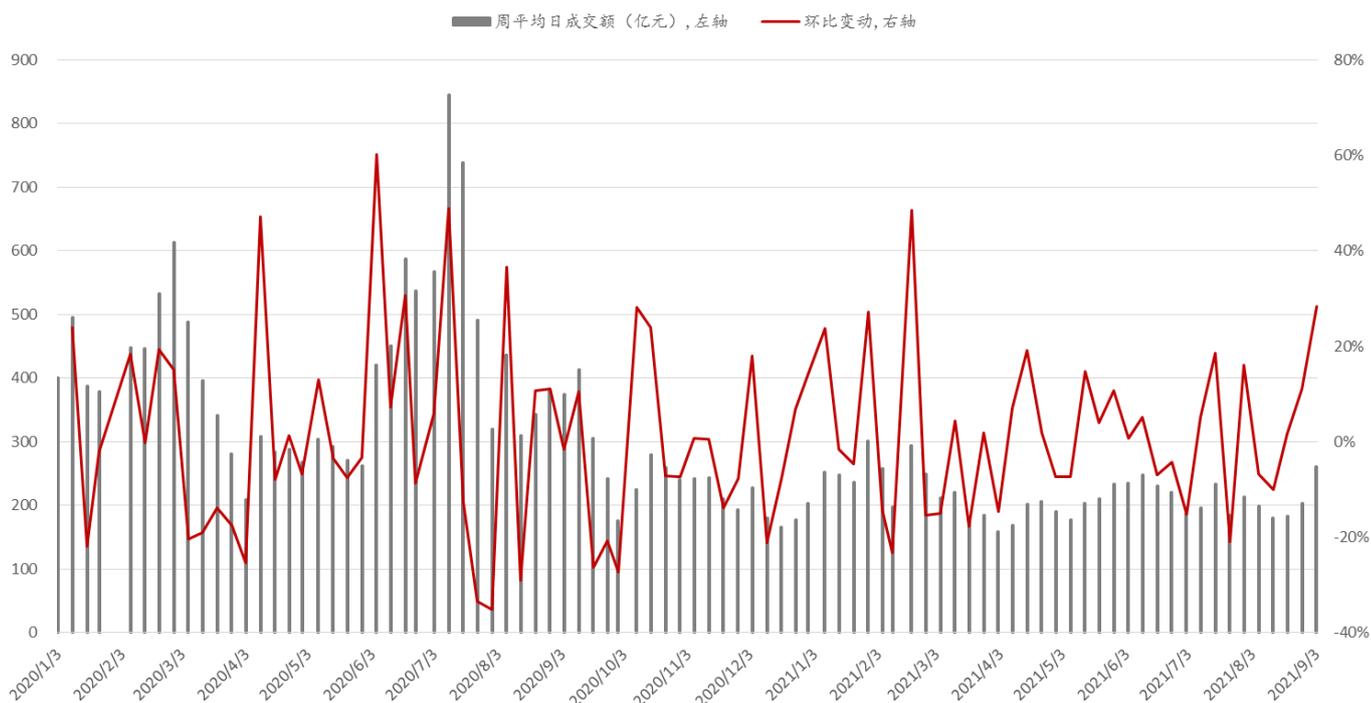
图表5: 申万传媒行业估值情况 (2011年至今)



资料来源: Wind, 万联证券研究所

交易热度较上周上涨。5 个交易日中，申万传媒行业总成交额为 1304.38 亿元，平均每日成交额 260.88 亿元，日交易额较上个交易周上涨 28.33%。

图表6: 申万传媒行业周成交额情况

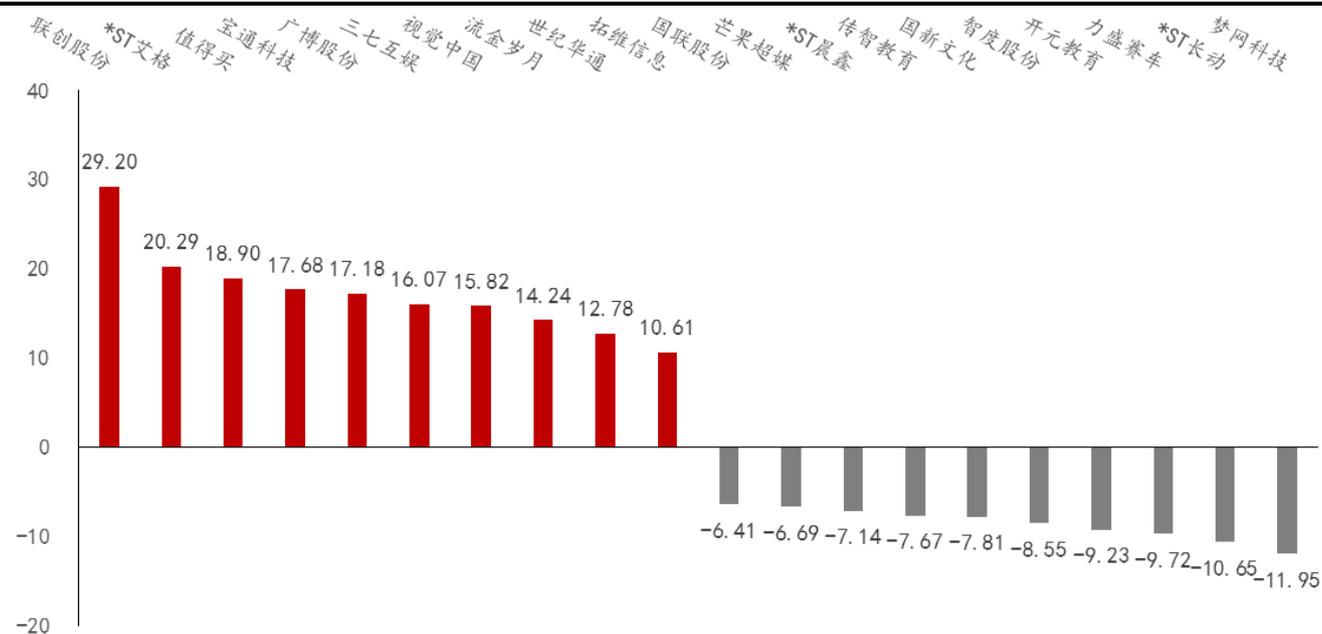


资料来源: Wind, 万联证券研究所

1.3 个股表现与重点个股监测

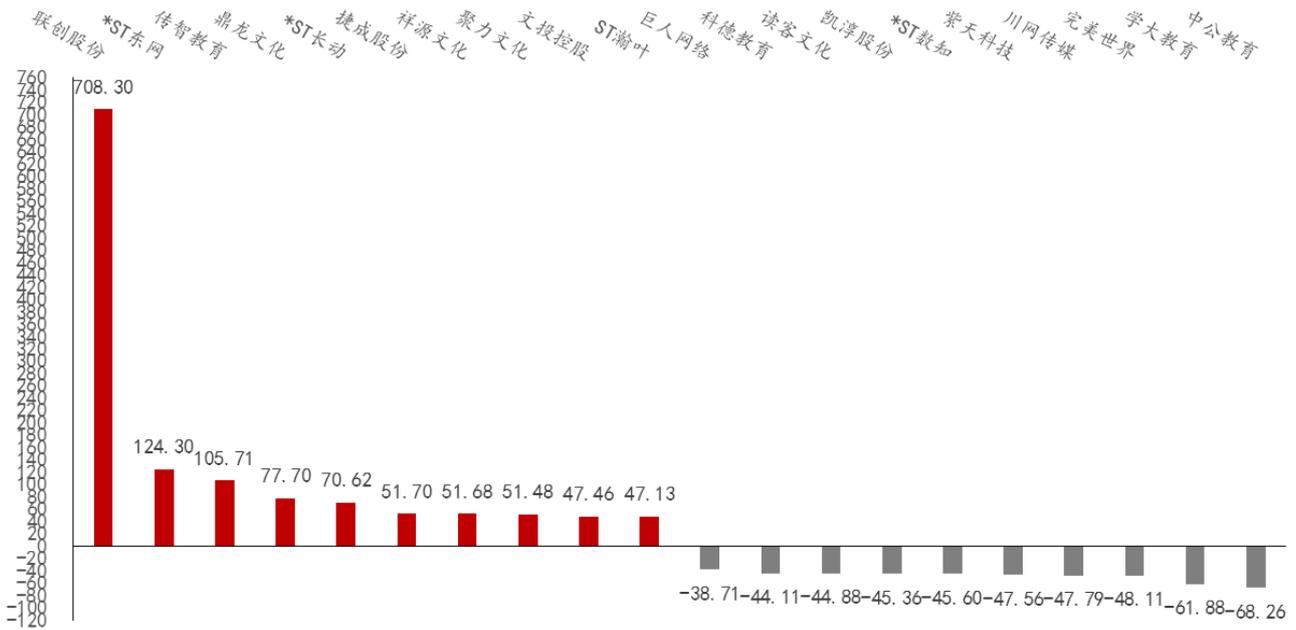
上周板块总体上行, 上涨个股超七成。175 只个股中, 上涨个股数为 126 只, 下跌个股数为 48 只, 上涨个股比例为 72%。

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

板块整体上行, 重点跟踪的 6 只股票中有三只股票上涨, 光线传媒上涨幅度最大, 涨幅 8.07%。

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	300251.SZ	光线传媒	290.72	8.07	9.91
2	002624.SZ	完美世界	294.88	4.68	15.20
3	300770.SZ	新媒股份	112.87	1.56	48.85
4	603444.SH	吉比特	281.31	-2.14	391.45
5	002027.SZ	分众传媒	1056.81	-2.83	7.20
6	300413.SZ	芒果超媒	834.34	-6.69	44.60

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, 腾讯《金铲铲之战》8月26日上线热度爆棚。从厂商来看, 腾讯系游戏占据5席, 网易、灵犀互娱(阿里)、三七互娱、米哈游、朝夕光年各占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	原神	和平精英	金铲铲之战	三国志 战略版	梦幻西游	斗罗大陆	穿越火线	QQ飞车	航海王热血航线
中国香港	三国志 - 战略版	原神	天地劫	Coin Master	斗罗大陆3D	战神风暴	Garena 傳說對決	彈射世界	Top War	MARVEL未来革命
中国台湾	三国志 - 战略版	原神	天地劫	Garena 傳說對決	斗罗大陆3D	皇城Online	Coin Master	濯魔者Demon H...	叫我大掌柜	包你發娛樂城
美国	Roblox	Genshin Impact	Candy Crush S...	Garena Free Fire	Clash of Clans	Pokémon GO	Homescapes	Coin Master	Call of Duty®	DRAGON BALL...
日本	ワマ娘 プリティ...	モンスタースト...	プロ野球スピリ...	原神	ドラゴンボール...	LINE	荒野行動	パズル&ドラゴ...	Pokémon GO	マフィア・シティ
韩国	오딘	삼국지 전략판	원신	리니지M	루키런	FIFA ONLINE 4...	제2의 나라	바람의나라	카트라이더 러쉬...	블레이드

资料来源: 七麦数据、万联证券研究所
注: 截至2021年9月5日。

买量方面,《233 乐园》榜单第 1。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)

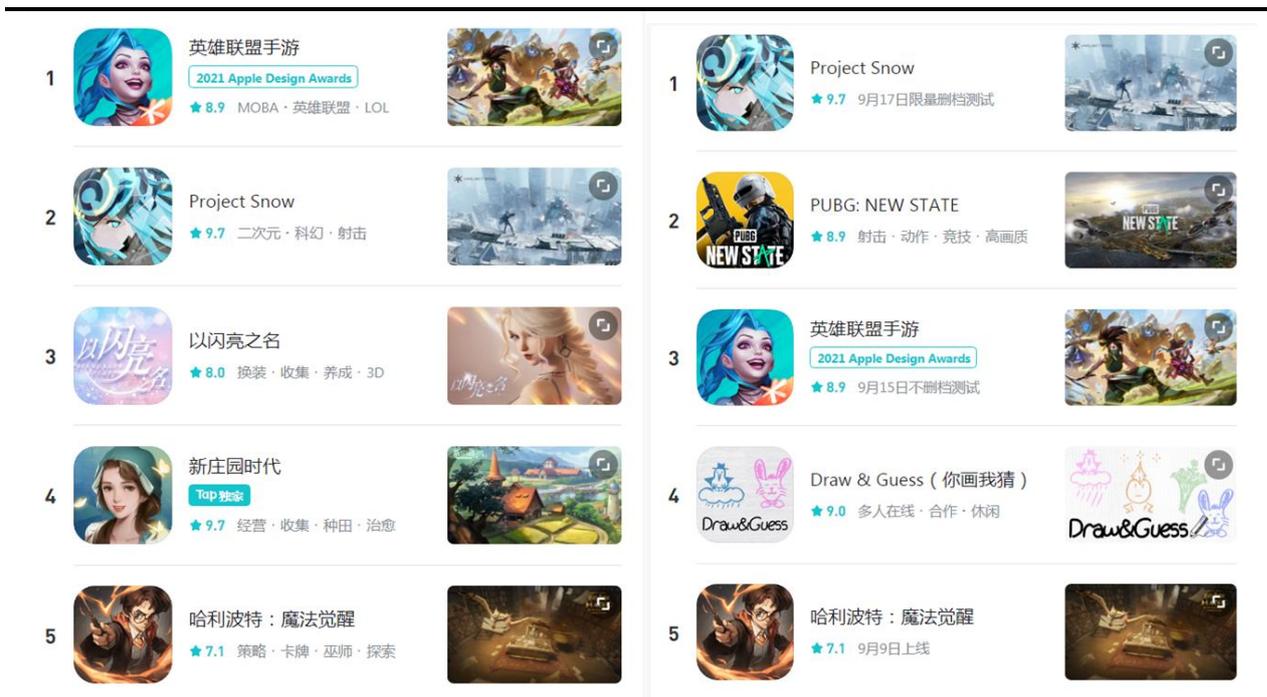
排名	游戏名称	投放素材数	投放媒体	持续投放天数	排名变化
1	233乐园 北京龙威互动科技有限公司	37352		620天	--
2	谷谷的小农场 Hainan Yicheng Network Technology Co., Ltd.	17998		64天	1 ↑
3	成语大富豪 南京网融软件有限公司	16820		246天	1 ↓
4	粘土模拟器 广西无及网络科技有限公司	10962		386天	1 ↑
5	彩泥史莱姆 广西无及网络科技有限公司	9846		190天	1 ↑
6	我的饭店 海南逸鑫网络科技有限公司	9737		194天	1 ↑
7	欢乐爱升级 广州水云网络科技有限公司	9612		28天	3 ↓
8	竞速冲浪 长沙指色网络科技有限公司	7976		2天	1 ↑
9	一起拼拼乐 深圳赤墨网络科技有限公司	7725		12天	3 ↑
10	捕鱼大作战 在线途游(北京)科技有限公司	6941		1446天	4 ↑

资料来源: DataEye、万联证券研究所
注: 截至2021年9月5日。

新游预约方面,《英雄联盟手游》重回 iOS 端榜首,《Project Snow》居 Android 预约榜首。《Project Snow》、《哈利波特·魔法觉醒》均进入 iOS, Android 榜单前五。

由腾讯推出的《英雄联盟手游》再度回归 iOS 端榜首及 Android 端前五，连续十周占据 iOS 端前五，

图表12: 新游预约Top5排行 (iOS、安卓)

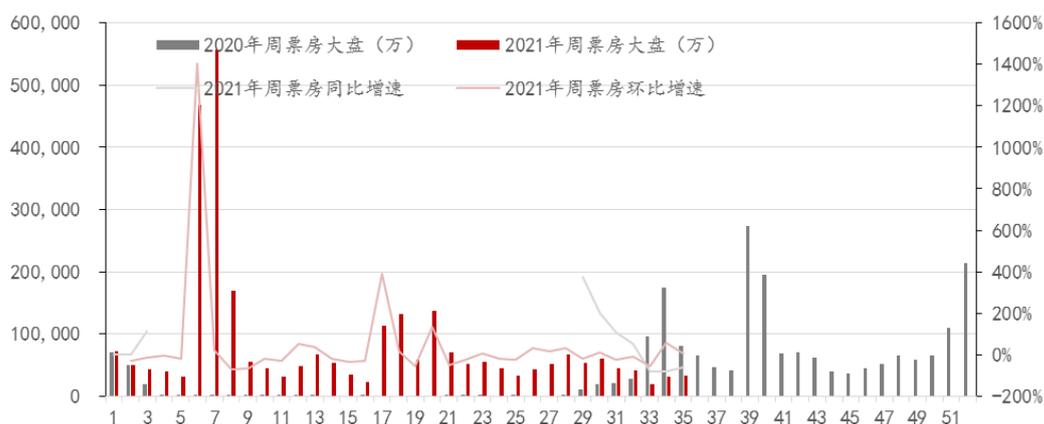


资料来源: TapTap、万联证券研究所
注: 截至2021年9月5日。

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 35 周 (上周, 8.30-9.5) 票房为 33112.67 万元, 环比上升 8.14%, 同比下降 58.83%。

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。

《失控玩家》成为票房周冠, 票房占比 53.9%。《怒火·重案》持续发力, 排名第二, 后续看好。《明日之战》新片上映, 位居第三。

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	失控玩家	17090.99	53.90%	7.8	福克斯电影、迪士尼、中国电影
2	怒火·重案	6356.59	20.05%	7.5	腾讯、英皇
3	明日之战	3641.62	11.48%	6.0	中国电影
4	夏日友晴天	1147.56	3.62%	7.4	迪士尼、中国电影
5	白蛇2: 青蛇劫起	1143.09	3.61%	7.2	阿里巴巴、猫眼娱乐、哔哩哔哩、泡泡玛特
6	盛夏未来	630.91	1.99%	7.4	中国电影、华谊兄弟
7	妈妈的神奇小子	557.07	1.76%	\	中国电影
8	再见少年	457.49	1.44%	5	英皇影视、猫眼娱乐
9	最后一间房	370.42	1.17%	\	\
10	中国医生	312.57	0.99%	6.9	博纳影业、中国电影、阿里巴巴

资料来源: 猫眼专业版、万联证券研究所

注: 截至2021年9月5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:

欧洲游戏行业 2020 年收入 233 亿欧元, 手游占比 40%。欧洲互动软件协会 (ISFE) 和欧洲游戏开发者联盟 (EGDF) 联合发布了一份新报告, 总结了 2020 年欧洲游戏行业的状况。2020 年欧洲游戏行业总收入达到了 233 亿欧元, 同比上升 22%, 这项数据远远高于 2019 年营收相比 2018 年的增幅。233 亿欧元的全年总收入中, 主机游戏收入占比 44%, 手游收入占比 40%, PC 游戏收入所占比例仅为 14%, 另外还有不到 2% 的收入来自流媒体服务等。欧洲电竞市场预计将继续增长, 2021 年估值已经达到 10 亿欧元, 略高于去年的 9.47 亿欧元。另外, 欧洲的电竞观众数量也在增长, 由 2020 年的 4.36 亿上升到了 4.74 亿, 硬核电竞观众和偶尔观看的观众各占一半。(ISFE, EGDF)

《Royal Match》总收入突破 1 亿美元, 成为过去半年增长最快的解谜手游。Sensor Tower 游戏分类数据显示, 全球 App Store 和 Google Play 玩家在 Dream Games 《Royal Match》上的付费超过 1 亿美元, 使得该游戏成为过去半年收入增长最快的解谜手游。来自土耳其厂商的消除+装饰手游《Royal Match》于去年底在英国和加拿大等地小规模测试, 并于今年 2 月底正式上市。截止 8 月, 全球玩家在该游戏的付费已达到 1.02 亿美元。美国是该游戏收入最高的市场, 贡献了 6700 万美元, 占该游戏总收入的 65.6%。英国和日本市场位列第 2 和第 3, 分别占 8% 和 6%。平台方面, 来自 App Store 的收入占 63%, Google Play 占 37%。下载量方面, 《Royal Match》累计获得超过 1600 万次下载。美国同样是该游戏最大的市场, 贡献了 450 万次下载, 占 28%。英国和德国位列第 2 和第 3, 分别占 7.7% 和 7%。两个平台在下载量方面的差距不大, App Store 贡献了 47% 的下下载量, Google Play 占 53%。(Sensor Tower)

● 行业动态:

国家新闻出版署下发《关于进一步严格管理，切实防止未成年人沉迷网络游戏的通知》。针对未成年人过度使用甚至沉迷网络游戏问题，进一步严格管理措施，坚决防止未成年人沉迷网络游戏，切实保护未成年人身心健康。通知要求，严格限制向未成年人提供网络游戏服务的时间，所有网络游戏企业仅可在周五、周六、周日和法定节假日每日 20 时至 21 时向未成年人提供 1 小时服务，其他时间均不得以任何形式向未成年人提供网络游戏服务；严格落实网络游戏用户账号实名注册和登录要求，不得以任何形式向未实名注册和登录的用户提供游戏服务；各级出版管理部门要加强对防止未成年人沉迷网络游戏有关措施落实情况的监督检查，对未严格落实的网络游戏企业，依法依规严肃处理。（国家新闻出版署）

腾讯《使命召唤 OL》正式停服，上线以来人气不及同类产品。8 月 31 日，公测两年的《使命召唤 OL》正式迎来停运，游戏服务器已被关闭。《使命召唤 OL》是一款由动视暴雪的王牌工作室 RAVEN 工作室开发、腾讯公司独家代理的第一人称射击网络游戏，于 2012 年 7 月 3 日正式公布。但自游戏在国内上线后，人气一直不佳，很难与同类的《穿越火线》等产品相抗衡。腾讯考虑到如今有热度和收入更高的《使命召唤手游》，决定放弃《使命召唤 OL》。（腾讯游戏）

韩手游巨头网石设立元宇宙娱乐公司，将运营虚拟偶像。韩国手游巨头网石游戏（Netmarble）旗下子公司 Netmarble F&C 表示，旗下专门制作元宇宙（Metaverse）内容的全资子公司“元宇宙娱乐”正式成立，目标直指元宇宙与虚拟偶像。公司方面介绍，“元宇宙娱乐”将致力于研发虚拟现实平台，运营虚拟偶像，还将制作基于游戏的元偶像、元世界等全新元宇宙世界内容，并陆续推出多种服务平台和内容，力争发展成为世界级元宇宙娱乐企业。（GameLook）

腾讯宣布引进《VALORANT》，与拳头游戏再度展开合作。在 9 月 4 日进行的“英雄联盟十周年盛典”中，腾讯游戏正式宣布将发行拳头游戏 PC 射击新作《VALORANT》，并与拳头游戏联合表示：将基于十年来《英雄联盟》积累的经验与优势，通过线上线下游戏及电竞场景的全生态服务，为玩家提供更极致的射击游戏体验，为中国 FPS 电竞领域增添强劲新引擎。在游戏正式发布第一年内，《VALORANT》海外玩家共完成了超过五亿场游戏，月活跃玩家超过 1400 万，在直播数据、游戏数据等领域持续居同类产品前列，上线首年即被“游戏奥斯卡”TGA 提名为“最佳电竞游戏”等多项大奖。（腾讯游戏）

《英雄联盟手游》官宣：9 月 15 日上线不删档测试。随着“移动端游戏”的时代逐渐到来，在《英雄联盟》国服十周年盛典开启之际，《英雄联盟手游》国服也随之而来。在 9 月 3 日的《英雄联盟》十周年盛典直播中，官方正式宣布：《英雄联盟手游》国服将于 9 月 15 日上线不删档测试。（英雄联盟手游官微）

无版本号主机游戏禁售，线上线下均遭严打：京东开列“游戏黑名单”。9 月 2 日，京东发布一则“关于禁售游戏的公告”称，未经审批备案的游戏不得在京东商城出售。其中包含了一些知名的游戏产品与大作，如《最后生还者 2》、《集合啦！动物森友会》《GTA5》等，根据京东方面的说法，“未经审批备案”成为这些游戏禁售的主要原因之一。（京东）

国务院发布通知：推进网络游戏属地审批试点工作。9 月 3 日国务院印发《关于推进自由贸易试验区贸易投资便利化改革创新若干措施》的通知，其中第 16 条“开展网络游戏属地管理试点”指出，中央宣传部将会负责在符合条件的自贸试验区所在地推进网络游戏审核试点工作。自 18 年版号审核全面收紧，版本号下发越来越困难，而在今年出台的诸多政策中，海南和重庆等多地将有望成为新的网络审核试点，无疑是利好诸多国内的游戏厂商。（国务院）

● **财报披露:**

8月30日,三七互娱披露2021年半年度报告,营收75.39亿元。21年上半年公司营收75.39亿元(YoY-5.63%),归母净利润8.54亿元(YoY-49.77%),扣非后归母净利润为6.37亿元(YoY-56.48%)。(三七互娱公告)

● **资本动态:**

B站投资《牧羊人之心》开发商,持股近15%。企查查App显示,武汉山百合文化传播有限公司发生工商变更,新增股东上海幻电信息科技有限公司(B站关联公司)。目前,B站持有山百合文化约15%股份,认缴出资额为17.65万元,山百合文化也是B站今年在游戏领域投资的第15家公司。山百合文化是国内的AVG游戏开发商,成立于2009年。曾推出《三色绘恋》《牧羊人之心》《假若恋色嫣红》等二次元游戏。(游戏葡萄)

【互联网应用】

● **行业动态:**

腾讯音乐发布《关于放弃音乐版权独家授权权利的声明》,绝大部分独家协议已按期解约。腾讯音乐严格按照《腾讯控股有限公司收购中国音乐集团股权违法实施经营者集中案行政处罚决定书》要求,通过邮件方式正式向相关上游版权方发送《音乐版权授权合作协议解除通知函》及《音乐版权授权合作协议解除催告函》,最大限度寻求与相关上游版权方尽快解除独家协议。截至2021年8月23日,腾讯音乐已针对已达成的独家协议全部上游版权方发送相关函件,告知其需按期解约,其中,绝大部分独家协议已按期解约。(腾讯音乐)

中央宣传部印发通知,部署文娱领域综合治理工作。针对流量至上、“饭圈”乱象、违法失德等文娱领域出现的问题,中央宣传部近日印发《关于开展文娱领域综合治理工作的通知》。《通知》指出,近年来,文娱行业在满足人民群众多样化文化需求、推动经济增长等方面发挥了积极作用。有关主管部门就深化影视业综合改革、促进影视业健康发展、强化网络内容监管等采取了一系列措施,对明星天价片酬、“阴阳合同”、偷逃税、低俗信息炒作和劣迹艺人管理等不断加大整治力度,取得一定成效。但是,随着文娱产业迅速发展,天价片酬、“阴阳合同”、偷逃税等问题有以新方式新手段死灰复燃迹象,流量至上、畸形审美、“饭圈”乱象、“耽改”之风等新情况新问题迭出,一些从业人员政治素养不高、法律意识淡薄、道德观念滑坡,违法失德言行时有发生,对社会特别是青少年产生不良影响,严重污染社会风气,群众反映强烈。为此,中央宣传部会同有关部门近期集中开展文娱领域综合治理工作。(中央宣传部)

● **财报披露:**

8月31日,网易披露2021年第二季度报告,净收入205亿元。21年第二季度公司净收入205亿元(YoY+13%),其中,在线游戏服务净收入为145亿元(YoY+5%)。(网易公告)

【广告营销】

CTR公布7月份广告市场报告,花费同比增长12.4%。CTR数据显示,2021年7月广告市场花费同比增长12.4%,环比减少2.7%。分广告渠道看,广播和电梯广告同比持续上涨,但增速均有所放缓。个人用品、化妆品/浴室用品、娱乐及休闲行业的广告花费增长在多个广告渠道均有所体现。电视广告花费的增长主要源自洗发美发护

发用品、化妆品/浴室系列用品的增投带动，电梯广告花费上涨主要源自护肤用品和彩妆，尤其是润肤产品、唇彩和洁肤产品大量投放广告带动。(CTR)

【影视院线】

票房数据：第 35 周（上周，8.30-9.5）票房为 33112.67 万元，环比上升 8.14%。《失控玩家》成为票房周冠，票房占比 53.9%。《怒火·重案》持续发力，排名第二，后续看好。《明日之战》新片上映，位居第三。(猫眼专业版)

新片上映：《陪你很久很久》累计想看人数达 14.9 万，《宝可梦：皮卡丘和可可的冒险》累计想看人数达 2.3 万。(猫眼专业版)

3.2 公司重要动态及公告

► 关联交易

图表15: 传媒行业关联交易情况

证券简称	公告日期	关联关系	关联方	交易金额 (万元)	交易方式
华媒控股	2021-08-31	同一实际控制人	杭州日报报业集团	2,971.70	购买商品
华媒控股	2021-08-31	同一实际控制人	浙江都快传媒集团有限公司	4,262.26	购买商品
华媒控股	2021-08-31	同一实际控制人	浙江每日商报传媒有限公司	826.42	购买商品
华媒控股	2021-08-31	同一实际控制人	萧山日报社	888.68	购买商品
华媒控股	2021-08-31	同一实际控制人	富阳日报社	566.04	购买商品
生意宝	2021-08-31	同一控股公司	浙江金服网络科技有限公司	2,538.20	借款
*ST 巴士	2021-08-31	其他	中天控股集团有限公司及其控制的公司	5,000.00	提供劳务
三七互娱	2021-08-31	联营企业	深圳战龙互娱科技有限公司	0.96	向关联方采购产品和接受劳务
三七互娱	2021-08-31	联营企业	北京萌我爱网络技术有限公司	1,833.98	向关联方采购产品和接受劳务
三七互娱	2021-08-31	联营企业	成都墨非科技有限公司	20.30	向关联方采购产品和接受劳务
三七互娱	2021-08-31	联营企业	上海萌野网络科技有限公司	1,301.87	向关联方采购产品和接受劳务
三七互娱	2021-08-31	联营企业	深圳市范特西科技有限公司	2.52	向关联方采购产品和接受劳务
三七互娱	2021-08-31	联营企业	成都朋万科技股份有限公司	34.69	向关联方采购产品和接受劳务
三七互娱	2021-08-31	联营企业	深圳市哲想互动科技有限公司	153.61	向关联方采购产品和接受劳务
三七互娱	2021-08-31	联营企业	广州旭扬网络科技有限公司	2,606.93	向关联方销售产品和提供劳务
三七互娱	2021-08-31	联营企业	上海羽厚亦网络科技有限公司	11.49	向关联方销售产品和提供劳务
三七互娱	2021-08-31	联营企业	深圳市益玩网络科技有限公司	1.58	向关联方采购产品和接受劳务
巨人网络	2021-08-31	参股子公司	上海巨堃网络科技有限公司	26,847.98	增资

世纪华通	2021-08-31	其他	腾讯云计算(北京)有限责任公司	1,421.33	向关联方采购产品和接受劳务
世纪华通	2021-08-31	其他	财付通支付科技有限公司	0.00	向关联方采购产品和接受劳务
世纪华通	2021-08-31	其他	财付通支付科技有限公司	34.85	向关联方销售产品和提供劳务
世纪华通	2021-08-31	其他	新丽电视文化投资有限公司及腾讯影业文化传播有限公司	0.00	向关联方采购产品和接受劳务
世纪华通	2021-08-31	其他	深圳市腾讯计算机系统有限公司及腾讯体系子公司	0.00	向关联方采购产品和接受劳务
世纪华通	2021-08-31	其他	深圳市腾讯计算机系统有限公司及腾讯体系子公司	9,712.16	向关联方销售产品和提供劳务
世纪华通	2021-08-31	其他	深圳市腾讯计算机系统有限公司及腾讯体系子公司	0.00	向关联方销售产品和提供劳务
世纪华通	2021-08-31	其他	深圳市腾讯计算机系统有限公司及腾讯体系子公司	21,572.23	向关联方销售产品和提供劳务
世纪华通	2021-08-31	同一控股公司	广西腾讯创业投资有限公司	7,895.00	转让
世纪华通	2021-08-31	其他	腾讯科技(深圳)有限公司	1,912.96	向关联方销售产品和提供劳务
世纪华通	2021-08-31	其他	新丽电视文化投资有限公司及腾讯影业文化传播有限公司	0.00	向关联方采购产品和接受劳务
世纪华通	2021-08-31	其他	深圳市腾讯计算机系统有限公司及腾讯体系子公司	4,249.97	向关联方采购产品和接受劳务
世纪华通	2021-08-31	其他	深圳市腾讯计算机系统有限公司及腾讯体系子公司	1,460.55	向关联方销售产品和提供劳务
世纪华通	2021-08-31	其他	新丽电视文化投资有限公司等	1,007.35	共同投资
思美传媒	2021-08-31	联营企业	广州思美腾亚传媒科技有限公司	9,554.62	向关联方采购产品和接受劳务
思美传媒	2021-08-31	联营企业	浙江布噜文化传媒有限公司	331.52	向关联方采购产品和接受劳务
思美传媒	2021-08-31	控股股东	四川省旅游投资集团有限责任公司	31.48	向关联方销售产品和提供劳务
思美传媒	2021-08-31	联营企业	浙江布噜文化传媒有限公司	4.53	向关联方销售产品和提供劳务
思美传媒	2021-08-31	联营企业	广州思美腾亚传媒科技有限公司	250.75	向关联方销售产品和提供劳务
万达电影	2021-08-31	同一实际控制人	大连万达商业管理集团股份有限公司	22,198.26	接受服务
万达电影	2021-08-31	同一实际控制人	万达集团及其下属公司	1,448.95	接受服务
万达电影	2021-08-31	同一实际控制人	万达集团及其下属公司	393.23	提供服务
万达电影	2021-08-31	同一关键人员	五洲电影发行有限公司	858.49	提供服务
万达电影	2021-08-31	同一实际控制人	杭州晨熹多媒体科技有限公司	72,005.81	提供服务
万达电影	2021-08-31	同一实际控制人	大连万达商业管理集团股份有限公司	21,733.02	接受服务
歌华有线	2021-08-31	同一实际控制人	北京歌华文化发展集团有限公司	1.39	接受劳务
歌华有线	2021-08-31	联营企业	北京北广传媒数字电视有限公司	50.00	接受劳务

歌华有线	2021-08-31	同一实际控制人	北京瑞特影音贸易有限公司	52.28	接受劳务
歌华有线	2021-08-31	同一实际控制人	北京广播电视台服务中心	72.69	接受劳务
歌华有线	2021-08-31	同一实际控制人	北京广播电视台服务中心	47.94	接受劳务
歌华有线	2021-08-31	合营企业	北京歌华视讯文化有限公司	178.25	接受劳务
歌华有线	2021-08-31	同一关键人员	北京爱奇艺科技有限公司	7.67	接受劳务
歌华有线	2021-08-31	同一实际控制人	北京歌华文化设施管理有限公司	226.80	接受劳务
歌华有线	2021-08-31	同一实际控制人	北京歌华文化设施管理有限公司	46.19	接受劳务
歌华有线	2021-08-31	同一关键人员	北京环球国广媒体科技有限公司	827.29	提供劳务
歌华有线	2021-08-31	联营企业	北京北广传媒数字电视有限公司	774.07	提供劳务
歌华有线	2021-08-31	同一实际控制人	北京广播电视台服务中心	36.24	接受劳务
歌华有线	2021-08-31	同一实际控制人	北京北广传媒移动电视有限公司等7家公司	80.65	提供劳务
歌华有线	2021-08-31	同一关键人员	东方嘉影电视院线传媒股份有限公司	1,084.74	接受劳务
歌华有线	2021-08-31	同一实际控制人	鼎视传媒股份有限公司	696.66	提供劳务
歌华有线	2021-08-31	同一关键人员	上海异瀚数码科技股份有限公司	744.66	接受劳务
国新文化	2021-08-31	同一控股公司	国新集团财务有限责任公司	0.00	综合服务
国新文化	2021-08-31	其他	国新集团财务有限责任公司	121.15	其它流入
国新文化	2021-08-31	其他	中国文化产业集团有限公司北京物业管理分公司	34.10	其它流出
国新文化	2021-08-31	同一控股公司	中国印刷有限公司	128.87	房屋租赁
国新文化	2021-08-31	其他	国新集团财务有限责任公司	72,154.70	存款
新华传媒	2021-08-31	母公司	上海新华发行集团有限公司及其所属单位	1,035.86	其它流出
新华传媒	2021-08-31	同一关键人员	上海天下一家置业有限公司	86.71	其它流入
新华传媒	2021-08-31	控股股东	上海报业集团及其所属单位	56.06	接受代理
新华传媒	2021-08-31	控股股东	上海报业集团及其所属单位	0.00	提供劳务
新华传媒	2021-08-31	控股股东	上海报业集团及其所属单位	101.00	提供劳务
新华传媒	2021-08-31	股东的子公司	上海报业集团所属单位	11.68	提供劳务
新华传媒	2021-08-31	母公司	上海新华发行集团有限公司及其所属单位	387.14	提供劳务
新华传媒	2021-08-31	股东的子公司	上海报业集团所属单位	85.35	其它流出
新华传媒	2021-08-31	股东的子公司	上海上报传悦置业发展有限公司	8.47	提供劳务
新华传媒	2021-08-31	同一关键人员	上海天下一家置业有限公司	0.00	提供劳务

华数传媒	2021-08-30	其他	杭州文化广播电视集团及其子公司	0.73	向关联方销售产品和提供劳务
华数传媒	2021-08-30	其他	支付宝(中国)网络技术有限公司	8.31	向关联方销售产品和提供劳务
华数传媒	2021-08-30	联营企业	浙江爱上网络科技有限公司	801.89	向关联方销售产品和提供劳务
华数传媒	2021-08-30	其他	华数数字电视传媒集团有限公司及其子公司	2,120.68	向关联方销售产品和提供劳务
华数传媒	2021-08-30	联营企业	浙江省新型互联网交换中心有限责任公司	22.64	向关联方采购产品和接受劳务
华数传媒	2021-08-30	其他	上海赛驰体育文化有限公司	17.76	向关联方采购产品和接受劳务
华数传媒	2021-08-30	同一关键人员	上海华奥电竞信息科技有限公司	3.60	向关联方采购产品和接受劳务
华数传媒	2021-08-30	其他	贵州省广播电视信息网络股份有限公司	16.82	向关联方采购产品和接受劳务
华数传媒	2021-08-30	联营企业	宁波市无线城市运营有限公司	73.92	向关联方采购产品和接受劳务
华数传媒	2021-08-30	潜在股东	宁波广播电视集团	107.76	向关联方采购产品和接受劳务
华数传媒	2021-08-30	联营企业	浙江浩渺通讯科技有限公司	4.74	向关联方采购产品和接受劳务
华数传媒	2021-08-30	联营企业	建德市数字信息有限责任公司	12.18	向关联方采购产品和接受劳务
华数传媒	2021-08-30	同一关键人员	聚好看科技股份有限公司	300.69	向关联方采购产品和接受劳务
华数传媒	2021-08-30	同一关键人员	数源科技股份有限公司	8.16	向关联方采购产品和接受劳务
华数传媒	2021-08-30	潜在股东	浙江广播电视集团及其子公司	2,951.43	向关联方采购产品和接受劳务
华数传媒	2021-08-30	同一关键人员	杭州当虹科技有限公司	442.73	向关联方采购产品和接受劳务
华数传媒	2021-08-30	其他	阿里云计算有限公司	2,609.35	向关联方采购产品和接受劳务
华数传媒	2021-08-30	其他	杭州文化广播电视集团	311.32	向关联方采购产品和接受劳务
华数传媒	2021-08-30	母公司的子公司	杭州地铁电视有限公司	511.75	向关联方采购产品和接受劳务
华数传媒	2021-08-30	其他	支付宝(中国)网络技术有限公司	26.23	向关联方采购产品和接受劳务
华数传媒	2021-08-30	其他	浙江华云数字科技有限公司	14.34	向关联方采购产品和接受劳务
华数传媒	2021-08-30	同一关键人员	浙江省发展资产经营有限公司	0.94	向关联方销售产品和提供劳务
华数传媒	2021-08-30	联营企业	中科网联数据科技有限公司	0.04	向关联方销售产品和提供劳务
华数传媒	2021-08-30	其他	阿里云计算有限公司	412.03	向关联方销售产品和提供劳务
华数传媒	2021-08-30	潜在股东	西湖电子集团有限公司	1.08	向关联方销售产品和提供劳务
华数传媒	2021-08-30	联营企业	浙江省新型互联网交换中心有限责任公司	50.21	向关联方销售产品和提供劳务

华数传媒	2021-08-30	同一关键人员	萧山日报社	0.03	向关联方销售产品和提供劳务
华数传媒	2021-08-30	同一关键人员	杭州萧山日报传媒有限公司	1.58	向关联方销售产品和提供劳务
华数传媒	2021-08-30	同一关键人员	桐庐县城乡住房改造开发有限公司	0.23	向关联方销售产品和提供劳务
华数传媒	2021-08-30	联营企业	宁波市无线城市运营有限公司	9.64	向关联方销售产品和提供劳务
华数传媒	2021-08-30	同一关键人员	杭州市实业投资集团有限公司	0.01	向关联方销售产品和提供劳务
华数传媒	2021-08-30	同一关键人员	杭州滑稽艺术剧院演艺有限公司	0.04	向关联方销售产品和提供劳务
华数传媒	2021-08-30	同一关键人员	浙江都市快报控股有限公司	47.17	向关联方销售产品和提供劳务
华数传媒	2021-08-30	潜在股东	宁波广播电视集团	52.82	向关联方销售产品和提供劳务
华数传媒	2021-08-30	潜在股东	浙江广播电视集团及其子公司	795.68	向关联方销售产品和提供劳务
华数传媒	2021-08-30	联营企业	常山县智慧城市建设运营有限公司	156.33	向关联方销售产品和提供劳务
华数传媒	2021-08-30	联营企业	建德市数字信息有限责任公司	120.77	向关联方销售产品和提供劳务
华数传媒	2021-08-30	同一关键人员	浙江华媒控股股份有限公司	1.42	向关联方销售产品和提供劳务
华数传媒	2021-08-30	同一关键人员	聚好看科技股份有限公司	207.92	向关联方销售产品和提供劳务
华数传媒	2021-08-30	其他	贵州省广播电视信息网络股份有限公司	143.09	向关联方销售产品和提供劳务
华数传媒	2021-08-30	其他	恒生电子股份有限公司	2.78	向关联方销售产品和提供劳务
华数传媒	2021-08-30	同一关键人员	杭州当虹科技股份有限公司	2.66	向关联方销售产品和提供劳务
华数传媒	2021-08-30	母公司的子公司	杭州地铁电视有限公司	1.13	向关联方销售产品和提供劳务
华数传媒	2021-08-30	潜在股东	杭州日报报业集团	3.28	向关联方销售产品和提供劳务
华数传媒	2021-08-30	同一关键人员	桐庐县国有资产投资经营有限公司	1.20	向关联方销售产品和提供劳务
华数传媒	2021-08-30	其他	华数数字电视传媒集团有限公司及其子公司	6,767.05	向关联方采购产品和接受劳务
唐德影视	2021-08-30	同一实际控制人	浙江广电新媒体有限公司	4,000.00	共同投资

资料来源: Wind、万联证券研究所

► 股东增减持

图表16: 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 (%)
盛讯达	2021-09-02	进行中	减持	陈湧锐	个人	610.44	15.11
*ST长动	2021-09-03	进行中	减持	于腾	高管	1.60	24.73

引力传媒	2021-08-31	进行中	减持	李浩	高管	13.45	25.00
引力传媒	2021-08-31	进行中	减持	王晓颖	高管	6.32	24.98
引力传媒	2021-08-31	进行中	减持	潘欣欣	高管	5.19	24.98
引力传媒	2021-08-31	进行中	减持	北京合众创世管理咨 询合伙企业(有限合 伙)	公司	500.00	25.00
ST瀚叶	2021-08-31	进行中	减持	厦门国际信托有限公 司-厦门信托-汇金 1628号集合资金信托	公司	3129.00	17.62
宣亚国际	2021-09-01	进行中	减持	北京宣亚国际投资有 限公司	公司	477.00	8.52
旗天科技	2021-09-02	进行中	减持	费铮翔	高管	207.33	2.04

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4.78亿元,具体披露信息如下。

图表17: 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)
凯文教育	2021-09-03	3.64	137.00	498.68
三七互娱	2021-09-03	19.00	1,240.00	23,560.00
流金岁月	2021-09-02	5.74	50.00	287.00
凯文教育	2021-09-02	3.64	133.00	484.12
流金岁月	2021-09-02	5.74	50.00	287.00
拓维信息	2021-08-31	6.65	740.00	4,921.00
智度股份	2021-08-31	6.42	47.00	301.74
智度股份	2021-08-31	6.42	75.00	481.50
汤姆猫	2021-08-31	3.10	747.00	2,315.70
汤姆猫	2021-08-31	3.10	156.00	483.60
智度股份	2021-08-31	6.42	466.00	2,991.72
世纪华通	2021-08-30	6.15	66.00	405.90
捷成股份	2021-08-30	4.71	927.09	4,366.58
汤姆猫	2021-08-30	2.55	800.00	2,040.00
汤姆猫	2021-08-30	2.55	700.00	1,785.00
国联股份	2021-08-30	109.37	2.28	249.36
鼎龙文化	2021-08-30	5.00	469.00	2,345.00
总计				47,803.90

资料来源: Wind、万联证券研究所

➤ 限售解禁

图表18: 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
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	35.01%	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
川网传媒	2021-11-11	155.50	1.17%	首发一般股份,首发机构配售股份
吴通控股	2021-11-26	6,691.45	4.99%	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19: 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
中原传媒	中原出版传媒投资控股 集团有限公司	国泰君安证券	3000	2021-08-30	/
中公教育	王振东	华安证券	400	2021-08-31	2022-02-18
中公教育	王振东	中国工商银行芜湖政务新 区支行	500	2021-08-31	/
完美世界	完美世界控股集团有 限公司	中国银河证券	1300	2021-08-31	2022-11-01
电魂网络	胡建平	招商证券	150	2021-09-01	2021-09-27

资料来源: Wind、万联证券研究所

➤ 其他重要公告

图表20: 传媒行业公司其他重要动态一览

公告类型	证券简称	公告日期	公告内容
借贷担保	丽人丽妆	9月1日	公司发布关于为子公司提供担保的公告。2021年8月30日,公司和上海农村商业银行股份有限公司徐汇支行签署编号为“31243214100050号”的《最高额保证合同》,为公司全资子公司丽人商务在上海农商行徐汇支行的融资业务提供人民币20,000万元的担保。截至9月1日,公司对控股子公司提供的担保总额为人民币21,292.02万元,占公司2020年度经审计净资产的9.10%。
股权激励	号百控股	9月4日	公司发布关于向2021年股票期权激励计划激励对象授予股票期权的公告。公司于2021年9月3日召开第十届董事会第十六次会议和第十届监事会第九次会议,审议通过了《关于向2021年股票期权激励计划激励对象授予股票期权的议案》,董事会认为本次激励计划设定的授予条件已经成就,确定公司股票期权授予日为2021年9月3日,向140名激励对象授予743.1万份股票期权。行权价格:11.33元/每股。

资料来源: Wind、万联证券研究所

➤ 中期业绩报告

图表21: 传媒行业2021年中期业绩报告(单位:百万元)

证券代码	证券简称	业绩报告披 露日期	营业收入	同比增长	归母净利润	同比增长	扣非净利润	同比增长
000607.SZ	华媒控股	2021-08-31	879.36	32.52%	56.13	/	38.03	/
000835.SZ	*ST长动	2021-08-31	1.21	-82.33%	-84.84	/	-27.19	/
002095.SZ	生意宝	2021-08-31	284.66	90.94%	11.42	-14.32%	8.82	-32.75%
002131.SZ	利欧股份	2021-08-31	9,158.61	24.50%	934.16	257.18%	142.06	-41.39%
002148.SZ	北纬科技	2021-08-31	109.98	29.07%	36.29	343.90%	5.49	359.08%
002168.SZ	惠程科技	2021-08-31	154.42	-69.93%	-74.37	/	-74.69	/
002174.SZ	游族网络	2021-08-31	1,767.11	-29.79%	262.90	-46.86%	98.78	-71.86%
002175.SZ	*ST东网	2021-08-31	109.44	15.30%	-94.55	/	-7.10	/
002188.SZ	*ST巴士	2021-08-31	97.15	42.63%	8.04	9269.06%	-13.95	/
002292.SZ	奥飞娱乐	2021-08-31	1,317.66	21.10%	5.18	/	-19.06	/
002555.SZ	三七互娱	2021-08-31	7,538.95	-5.63%	853.72	-49.77%	637.53	-56.48%

002558.SZ	巨人网络	2021-08-31	1,035.86	-15.29%	573.87	8.95%	480.75	-5.53%
002602.SZ	世纪华通	2021-08-31	7,309.53	-5.90%	2,449.93	52.88%	767.77	-49.39%
002607.SZ	中公教育	2021-08-31	4,856.00	72.94%	-97.16	/	-169.91	/
002712.SZ	思美传媒	2021-08-31	2,359.45	51.90%	33.60	-15.63%	21.74	-32.95%
002739.SZ	万达电影	2021-08-31	7,033.99	256.64%	638.75	/	612.64	/
300089.SZ	文化长城	2021-08-31	38.68	9.35%	-50.10	/	-50.69	/
600037.SH	歌华有线	2021-08-31	1,165.56	-1.24%	50.24	-32.90%	55.58	-31.60%
600052.SH	浙江广厦	2021-08-31	25.92	32.07%	-18.59	/	-3.63	/
600158.SH	中体产业	2021-08-31	434.49	-45.35%	-33.03	/	-34.70	/
600226.SH	ST瀚叶	2021-08-31	327.66	0.19%	177.28	16.91%	177.63	23.99%
600229.SH	城市传媒	2021-08-31	1,189.53	15.47%	177.25	-11.88%	175.92	19.02%
600242.SH	ST中昌	2021-08-31	383.25	-18.32%	-28.66	/	-28.88	/
600636.SH	国新文化	2021-08-31	147.31	-27.18%	10.36	-67.95%	9.54	286.87%
600637.SH	东方明珠	2021-08-31	4,510.53	-13.23%	836.95	-16.44%	584.45	-22.08%
600640.SH	号百控股	2021-08-31	1,978.35	36.79%	-115.81	/	-114.18	/
600652.SH	*ST游久	2021-08-31	6.02	-28.62%	-2.63	/	-7.80	/
600715.SH	文投控股	2021-08-31	444.48	127.91%	-110.95	/	-166.18	/
600825.SH	新华传媒	2021-08-31	681.24	30.58%	17.79	103.86%	12.59	153.22%
600959.SH	江苏有线	2021-08-31	3,669.51	4.85%	128.26	-19.52%	-99.99	/
601928.SH	凤凰传媒	2021-08-31	6,185.91	13.97%	1,413.75	69.39%	1,055.20	36.39%
601949.SH	中国出版	2021-08-31	2,565.40	17.43%	255.33	17.84%	188.12	7.69%
603598.SH	引力传媒	2021-08-31	2,689.64	36.60%	22.77	-17.00%	11.70	-35.39%
000156.SZ	华数传媒	2021-08-30	3,600.59	12.57%	429.96	17.89%	365.45	26.59%
002113.SZ	ST天润	2021-08-30	225.70	-20.21%	26.08	-21.86%	-9.15	/
002123.SZ	梦网科技	2021-08-30	1,386.58	14.88%	91.86	204.56%	73.45	/
002343.SZ	慈文传媒	2021-08-30	390.57	554.64%	14.14	/	11.12	/
002445.SZ	中南文化	2021-08-30	198.86	30.89%	418.28	/	4.13	/
002905.SZ	金逸影视	2021-08-30	761.60	1024.83%	-70.45	/	-94.08	/
300043.SZ	星辉娱乐	2021-08-30	529.78	-37.47%	-197.39	/	-202.64	/
300063.SZ	天龙集团	2021-08-30	5,398.09	9.67%	73.94	8.40%	49.68	23.66%
300071.SZ	*ST嘉信	2021-08-30	532.63	25.17%	-57.59	/	-64.98	/
300182.SZ	捷成股份	2021-08-30	1,857.82	40.41%	303.31	137.14%	241.27	120.50%
300192.SZ	科德教育	2021-08-30	444.49	15.69%	50.14	-18.90%	48.88	-19.83%
300359.SZ	全通教育	2021-08-30	275.68	12.63%	7.73	-22.90%	-1.31	/
300426.SZ	唐德影视	2021-08-30	129.51	-0.78%	-79.48	/	-79.49	/
300518.SZ	盛讯达	2021-08-30	194.14	120.69%	131.89	121.62%	12.53	144.49%
601019.SH	山东出版	2021-08-30	4,688.17	22.96%	807.05	78.55%	750.24	111.16%
000917.SZ	电广传媒	2021-08-28	2,183.07	-11.17%	470.93	/	454.54	/
002103.SZ	广博股份	2021-08-28	1,433.37	31.85%	14.55	/	5.50	/
002181.SZ	粤传媒	2021-08-28	232.77	-0.07%	38.51	35.84%	37.82	39.33%
002247.SZ	聚力文化	2021-08-28	563.31	45.83%	50.50	-64.14%	47.93	/
002400.SZ	省广集团	2021-08-28	5,531.58	8.65%	81.38	72.84%	29.50	92.29%
002447.SZ	*ST晨鑫	2021-08-28	87.84	595.62%	-13.19	/	-15.85	/
002699.SZ	美盛文化	2021-08-28	512.86	6.81%	26.13	43.72%	-7.02	/
002995.SZ	天地在线	2021-08-28	2,152.70	77.22%	42.02	25.65%	36.34	14.34%
300061.SZ	旗天科技	2021-08-28	533.86	-3.34%	-14.57	/	-21.01	/
300336.SZ	新文化	2021-08-28	87.34	-59.15%	-92.75	/	-46.61	/
300392.SZ	腾信股份	2021-08-28	280.83	-53.00%	-40.85	/	-40.38	/
300459.SZ	汤姆猫	2021-08-28	917.07	-2.47%	412.42	-17.58%	408.29	-7.00%
300533.SZ	冰川网络	2021-08-28	218.51	6.06%	6.71	-92.87%	-18.90	/
300781.SZ	因赛集团	2021-08-28	452.85	222.02%	31.73	81.40%	29.24	138.79%
301001.SZ	凯淳股份	2021-08-28	380.29	0.36%	33.82	-12.71%	31.70	-12.61%

600088.SH	中视传媒	2021-08-28	428.42	51.62%	-3.97	/	-8.49	/
600136.SH	当代文体	2021-08-28	784.93	136.19%	-157.93	/	-161.33	/
600373.SH	中文传媒	2021-08-28	5,167.78	4.45%	1,174.04	36.64%	503.69	-30.77%
600661.SH	昂立教育	2021-08-28	901.65	14.80%	169.07	/	22.05	/
600880.SH	博瑞传播	2021-08-28	291.62	69.69%	35.05	15.47%	32.54	-1.68%
600977.SH	中国电影	2021-08-28	3,012.39	553.23%	305.24	/	259.90	/
600996.SH	贵广网络	2021-08-28	1,151.68	-27.78%	-361.75	/	-377.66	/
601098.SH	中南传媒	2021-08-28	5,516.00	33.54%	763.54	19.80%	750.75	23.34%
601595.SH	上海电影	2021-08-28	390.74	583.81%	33.34	/	27.23	/
601858.SH	中国科传	2021-08-28	1,170.17	19.49%	218.96	64.37%	216.36	82.17%
601999.SH	出版传媒	2021-08-28	1,139.65	19.89%	15.82	111.19%	0.90	/
603721.SH	中广天择	2021-08-28	116.58	18.12%	8.25	/	5.77	/
000681.SZ	视觉中国	2021-08-27	340.24	24.94%	96.56	33.46%	90.45	22.68%
000892.SZ	欢瑞世纪	2021-08-27	61.65	143.29%	11.35	/	9.83	/
002238.SZ	天威视讯	2021-08-27	899.67	1.59%	77.81	-21.52%	65.68	-18.89%
002858.SZ	力盛赛车	2021-08-27	116.67	81.48%	6.94	/	-1.50	/
003010.SZ	若羽臣	2021-08-27	597.75	7.81%	39.83	-5.81%	30.82	-19.34%
300031.SZ	宝通科技	2021-08-27	1,334.49	1.63%	249.04	5.77%	241.56	4.68%
300113.SZ	顺网科技	2021-08-27	499.98	14.51%	69.82	35.43%	63.86	55.14%
300133.SZ	华策影视	2021-08-27	2,213.41	98.77%	233.74	58.71%	158.97	49.54%
300148.SZ	天舟文化	2021-08-27	265.29	-29.78%	45.39	6.56%	42.68	11.68%
300242.SZ	佳云科技	2021-08-27	3,897.06	18.84%	38.23	860.94%	20.59	/
300280.SZ	紫天科技	2021-08-27	928.93	79.74%	200.30	344.28%	198.65	375.96%
300315.SZ	掌趣科技	2021-08-27	819.24	-11.56%	187.07	-57.81%	177.98	-33.72%
300418.SZ	昆仑万维	2021-08-27	2,301.49	-9.07%	999.28	-72.57%	767.20	6.60%
300528.SZ	幸福蓝海	2021-08-27	444.17	388.56%	-36.97	/	-59.58	/
300788.SZ	中信出版	2021-08-27	951.65	18.82%	144.69	41.85%	133.94	52.21%
300792.SZ	壹网壹创	2021-08-27	486.42	-12.82%	126.50	16.66%	114.77	9.47%
300987.SZ	川网传媒	2021-08-27	81.95	-11.04%	17.86	-1.83%	15.75	-5.31%
600386.SH	北巴传媒	2021-08-27	2,127.00	15.98%	51.21	/	47.81	/
600757.SH	长江传媒	2021-08-27	2,855.27	-7.28%	480.38	1.37%	485.76	40.54%
600831.SH	广电网络	2021-08-27	1,372.09	1.40%	38.04	53.08%	32.99	119.57%
600936.SH	广西广电	2021-08-27	804.80	1.20%	-152.74	/	-167.47	/
601811.SH	新华文轩	2021-08-27	4,661.58	29.26%	602.91	3.90%	616.74	18.15%
603000.SH	人民网	2021-08-27	805.84	14.35%	16.21	-38.01%	18.39	-14.33%
605136.SH	丽人丽妆	2021-08-27	1,855.65	2.83%	205.33	36.64%	161.19	30.31%
000526.SZ	学大教育	2021-08-26	1,581.97	22.03%	110.78	152.55%	89.63	725.30%
000665.SZ	湖北广电	2021-08-26	1,050.65	-2.15%	-81.66	/	-97.73	/
000673.SZ	*ST当代	2021-08-26	86.63	71.20%	-8.30	/	-33.39	/
002027.SZ	分众传媒	2021-08-26	7,326.64	58.90%	2,900.23	252.23%	2,591.60	316.44%
002621.SZ	美吉姆	2021-08-26	174.89	37.84%	33.09	/	8.25	/
002659.SZ	凯文教育	2021-08-26	197.61	43.55%	-34.67	/	-39.51	/
300038.SZ	*ST数知	2021-08-26	1,687.71	-28.89%	-214.30	/	-221.82	/
300292.SZ	吴通控股	2021-08-26	2,149.73	33.93%	33.92	18.97%	24.95	33.05%
300343.SZ	联创股份	2021-08-26	732.21	-22.70%	47.24	/	33.17	/
300467.SZ	迅游科技	2021-08-26	256.54	4.88%	31.94	-9.05%	17.14	-45.28%
300805.SZ	电声股份	2021-08-26	1,420.98	7.84%	0.61	-98.69%	-3.82	/
601801.SH	皖新传媒	2021-08-26	4,827.92	28.79%	558.58	20.16%	514.33	23.66%
603888.SH	新华网	2021-08-26	635.87	43.46%	82.45	2220.14%	-35.57	/
603999.SH	读者传媒	2021-08-26	452.59	20.85%	28.01	6.19%	20.07	7.85%
000719.SZ	中原传媒	2021-08-25	4,444.80	13.15%	440.80	8.11%	424.46	10.06%

000802.SZ	ST 北文	2021-08-25	21.57	281.79%	-45.06	/	-45.63	/
300282.SZ	三盛教育	2021-08-25	173.54	34.79%	-25.97	/	-29.07	/
300654.SZ	世纪天鸿	2021-08-25	94.86	18.90%	-0.36	/	-5.79	/
300770.SZ	新媒股份	2021-08-25	658.08	11.01%	361.37	17.87%	318.54	15.40%
300785.SZ	值得买	2021-08-25	631.86	74.26%	84.82	23.73%	77.41	31.21%
301025.SZ	读客文化	2021-08-25	239.63	32.83%	27.41	69.16%	23.04	70.61%
600576.SH	祥源文化	2021-08-25	103.82	-16.76%	9.83	67.02%	8.51	448.75%
601599.SH	浙文影业	2021-08-25	1,344.56	126.99%	41.70	/	26.85	/
601929.SH	吉视传媒	2021-08-25	887.53	-0.37%	50.05	12.59%	21.91	/
000529.SZ	广弘控股	2021-08-24	1,638.14	7.28%	168.97	8.15%	167.00	10.72%
002137.SZ	实益达	2021-08-24	438.32	-13.20%	29.08	-32.86%	17.56	-40.99%
002654.SZ	万润科技	2021-08-24	1,922.92	0.43%	66.14	68.49%	58.85	18.36%
300052.SZ	中青宝	2021-08-24	164.21	25.09%	11.55	30.31%	8.82	681.18%
300058.SZ	蓝色光标	2021-08-24	22,112.62	27.27%	576.05	76.41%	432.03	54.55%
300338.SZ	开元教育	2021-08-24	537.37	45.21%	-122.20	/	-151.22	/
601900.SH	南方传媒	2021-08-24	3,224.60	27.95%	274.38	39.32%	258.64	43.71%
834021.NQ	流金岁月	2021-08-24	265.05	17.64%	22.69	-15.73%	18.35	-22.48%
300251.SZ	光线传媒	2021-08-23	755.20	191.37%	484.56	2255.45%	457.24	/
000676.SZ	智度股份	2021-08-21	3,461.50	-41.89%	225.16	/	38.00	/
002517.SZ	恺英网络	2021-08-21	987.57	21.65%	277.07	451.33%	202.87	334.85%
002591.SZ	恒大高新	2021-08-21	262.81	49.95%	20.37	-34.59%	15.73	-48.87%
300027.SZ	华谊兄弟	2021-08-21	578.52	78.37%	105.85	/	-226.63	/
300295.SZ	三六五网	2021-08-21	193.20	-8.95%	38.71	165.89%	8.80	54.02%
300299.SZ	富春股份	2021-08-21	196.58	-7.61%	18.08	1.70%	16.63	59.87%
603103.SH	横店影视	2021-08-21	1,475.51	1239.73%	201.16	/	184.43	/
300051.SZ	ST 三五	2021-08-20	98.39	-17.12%	-2.12	/	-5.39	/
300612.SZ	宣亚国际	2021-08-20	364.03	117.87%	-3.67	/	-3.44	/
600551.SH	时代出版	2021-08-20	3,627.60	32.52%	230.11	115.87%	44.19	-47.34%
603258.SH	电魂网络	2021-08-20	508.19	7.02%	208.13	-0.94%	176.16	-0.35%
603613.SH	国联股份	2021-08-20	14,034.26	141.65%	216.17	90.06%	200.19	93.02%
002619.SZ	*ST 艾格	2021-08-19	35.87	-77.20%	-45.33	/	-45.01	/
002354.SZ	天神娱乐	2021-08-18	625.05	30.47%	42.59	/	33.81	/
003032.SZ	传智教育	2021-08-18	303.64	15.21%	26.13	/	13.12	/
300413.SZ	芒果超媒	2021-08-18	7,853.23	36.02%	1,451.21	31.52%	1,440.02	47.67%
603096.SH	新经典	2021-08-18	457.24	4.56%	93.23	-25.63%	92.61	-16.72%
603825.SH	华扬联众	2021-08-18	5,504.22	15.07%	79.61	21.04%	81.18	21.69%
605168.SH	三人行	2021-08-18	1,403.38	22.09%	166.89	62.47%	142.28	38.60%
002315.SZ	焦点科技	2021-08-17	722.32	36.57%	128.04	168.50%	96.22	69.71%
002624.SZ	完美世界	2021-08-17	4,206.58	-18.22%	257.63	-79.72%	38.24	-96.68%
300364.SZ	中文在线	2021-08-17	529.13	27.51%	27.68	8.68%	-6.98	/
600556.SH	天下秀	2021-08-17	2,150.55	62.89%	211.59	56.08%	213.44	41.22%
603533.SH	掌阅科技	2021-08-17	1,094.32	11.64%	133.81	21.10%	132.06	20.75%
600455.SH	博通股份	2021-08-14	113.74	11.81%	10.98	-33.91%	10.83	-33.10%
002464.SZ	*ST 众应	2021-08-13	130.05	4.99%	-157.30	/	-157.51	/
002502.SZ	鼎龙文化	2021-08-13	225.95	-16.59%	0.51	-98.10%	-1.00	/
300269.SZ	ST 联建	2021-08-13	502.00	-15.02%	72.36	/	-39.92	/
600633.SH	浙数文化	2021-08-13	1,475.27	-20.79%	286.69	-20.74%	280.55	-4.62%
603444.SH	吉比特	2021-08-13	2,387.25	69.41%	900.83	63.77%	705.15	41.40%
000038.SZ	深大通	2021-08-12	1,974.07	229.50%	27.62	-62.40%	27.77	-23.31%
600986.SH	浙文互联	2021-08-12	6,781.57	49.40%	133.29	139.52%	84.23	93.96%
000793.SZ	华闻集团	2021-08-07	543.82	-64.99%	-77.57	/	-131.41	/
600892.SH	大晟文化	2021-08-07	111.23	-47.29%	7.99	-77.16%	3.51	-89.33%

002878.SZ	元隆雅图	2021-08-05	931.55	9.81%	56.94	-16.69%	44.67	-30.84%
002425.SZ	凯撒文化	2021-08-04	470.01	53.94%	212.15	80.60%	209.83	88.37%
300226.SZ	上海钢联	2021-07-31	28,397.05	18.28%	114.10	18.21%	105.83	28.09%
300494.SZ	盛天网络	2021-07-31	619.88	38.89%	70.04	80.66%	68.88	89.86%
300291.SZ	华录百纳	2021-07-30	429.67	755.04%	8.30	-82.72%	-2.09	/
002638.SZ	勤上股份	2021-07-21	638.91	33.44%	-68.35	/	-93.90	/
603729.SH	ST龙韵	2021-07-16	455.16	49.49%	7.98	36.95%	7.92	118.84%
002261.SZ	拓维信息	2021-07-15	890.18	47.51%	60.71	68.32%	36.97	77.26%

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。未成年保护相关政策实施, 游戏行业全面进行改革。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。

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。

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