

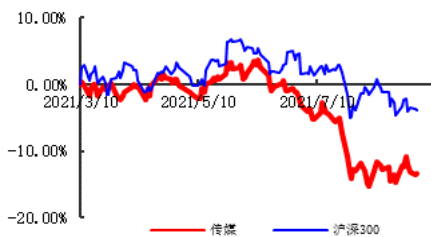


**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 增持（维持）

行业： 传媒行业  
日期： 2021年09月13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：

## 法院裁定 App Store 应开放第三方支付

### ■ 一周表现回顾

上周沪深300指数上涨3.52%，申万传媒指数上涨4.69%，跑赢沪深300指数1.17个百分点。个股方面，上周涨幅较大的有昆仑万维(+8.10%)、国联股份(+7.79%)、世纪华通(+7.10%)，跌幅较大的有芒果超媒(-2.51%)。

### ■ 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）、《最强蜗牛》（吉比特）、《新诛仙》（完美世界）以及《完美世界》（完美世界）。新游戏方面，本周网易的《哈利波特：魔法觉醒》上线，上线后连续多日保持iOS免费、畅销榜双榜第一。

**新开测手游：**本周新开测游戏近30款，归属于A股上市公司名下的游戏3款，新上线1款，为游族网络《新盗墓笔记》。

### ■ 投资建议

**互联网：**9月8日，中宣部、国家新闻出版署有关负责人约谈重点网络游戏企业和游戏账号租赁平台、游戏直播平台，强调不得以任何形式向未成年人提供网络游戏账号租赁服务；9月9日，国家广电总局召开“网络视听文艺节目及人员管理座谈会”，会议指出：不得播出偶像养成类节目，不得播出明星子女参加的综艺娱乐及真人秀节目，选秀类节目不得设置场外投票、打榜、助力等环节和通道，坚决抵制“唯流量”、“唯颜值”的不良倾向；同日，工信部召开“屏蔽网址链接问题行政指导会”，会上明确了即时通信软件的合规标准，要求各平台限期按标准解除屏蔽，此前工信部已展开专项整治行动，重点整治无正当理由限制其他网址链接的正常访问、实施歧视性屏蔽措施等场景。可以看出，不仅仅是游戏，近期整个互联网行业内容监管均呈现趋严态势，监管趋严可能会对部分企业短期业绩带来一定影响，但长期来看，一个规范化的大环境有助于推动企业公平竞争，良性发展。

**游戏：**上周，美国加州法院就 Epic Games 与苹果公司的法律纠纷作出宣判，其中包含一项禁令：苹果 App Store 不得限制包括游戏类应用在内的开发者直接将用户引导至第三方支付。如无上诉，该禁令将于12月生效。此前，苹果公司已发布通知将允许包括阅读、音乐、视频在内的“阅读器”

应用接入第三方支付。禁令生效后或使得 iOS 端应用的收入分成出现重大变化，利好各类 App 的开发商。

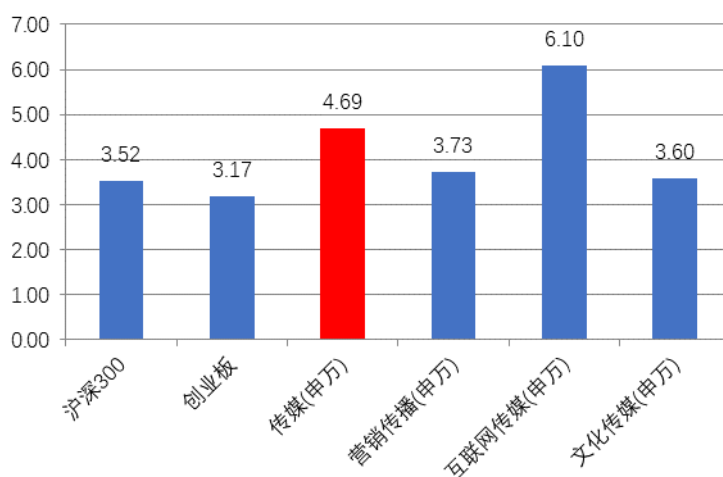
■ **风险提示**

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 3.52%，申万传媒指数上涨 4.69%，跑赢沪深 300 指数 1.17 个百分点。

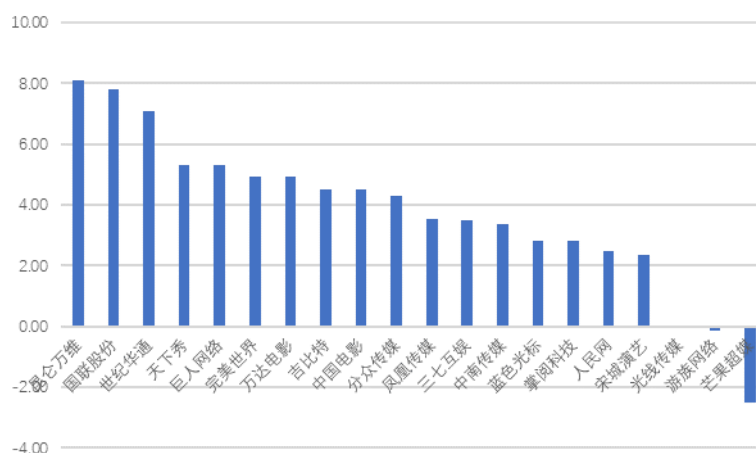
图 1 上周行业市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

个股方面，上周涨幅较大的有昆仑万维 (+8.10%)、国联股份 (+7.79%)、世纪华通 (+7.10%)，跌幅较大的有芒果超媒 (-2.51%)。

图 2 上周个股市场表现 (%)

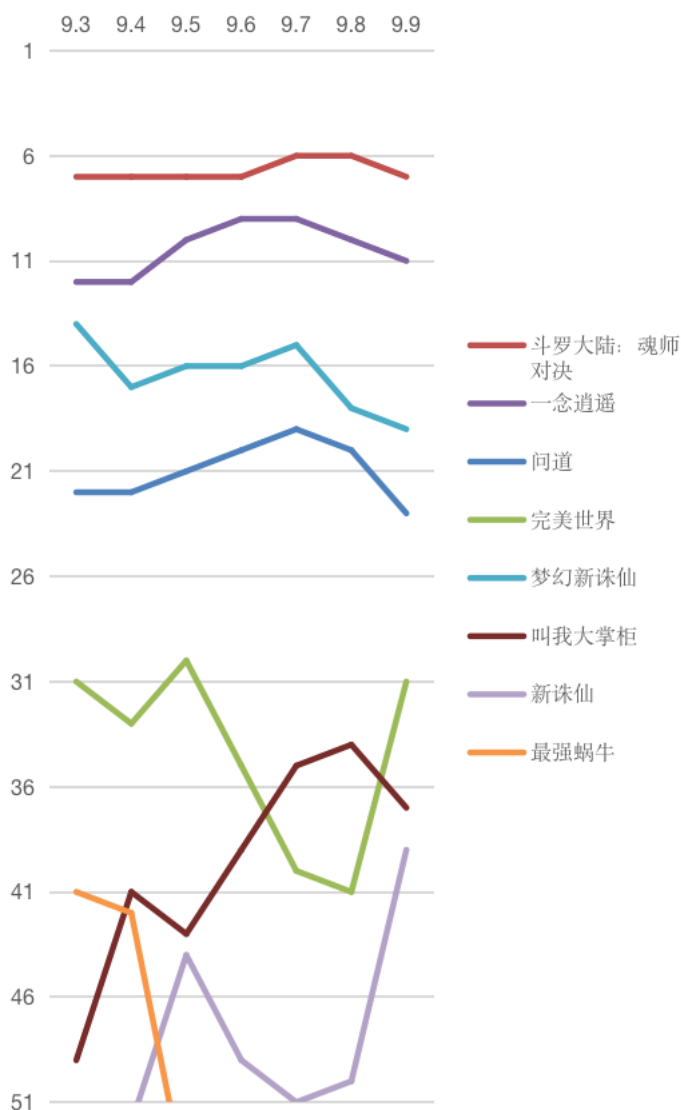


数据来源: Wind、上海证券研究所

## 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）、《最强蜗牛》（吉比特）、《新诛仙》（完美世界）以及《完美世界》（完美世界）。新游戏方面，本周网易的《哈利波特：魔法觉醒》上线，上线后连续多日保持 iOS 免费、畅销榜双榜第一。

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：**本周新开测游戏近 30 款，归属于 A 股上市公司名下的游戏 3 款，新上线 1 款，为游族网络《新盗墓笔记》。

表 1 新开测手游 (A 股上市公司部分)

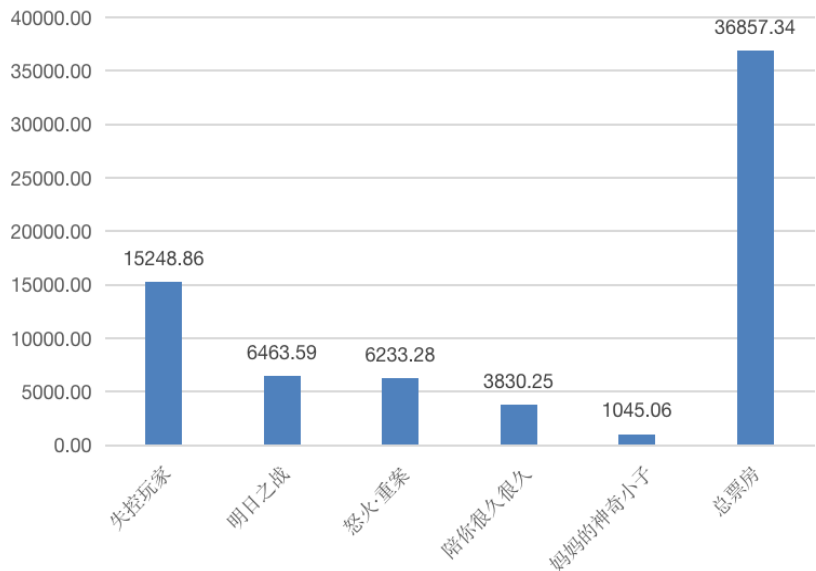
开测时间	游戏名称	游戏厂商	关联上市公司	游戏类型	测试类型	平台
9.14	帝国荣耀	杭州玩心不止网络科技有限公司	恺英网络	RPG	不删档内测	Android
9.16	深空之眼	勇仕网络	吉比特	RPG	连携测试	Android
9.16	新盗墓笔记	游族网络	游族网络	RPG	上线	Android

数据来源: GameRes、上海证券研究所整理

**游戏版号:** 本周无新版号发布。

**电影票房:** 9月3日至9月9日, 中国电影市场总票房 3.69 亿元。本周电影票房 Top3 分别为《失控玩家》1.5 亿、《明日之战》0.65 亿、《怒火·重案》0.62 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:** 9月13日至9月19日, 即将上映的影片有由中国电影出品的《峰爆》、《关于我妈的一切》、《麦哲伦环游历险记》; 由光线传媒出品的《我的青春有个你》; 由华谊兄弟出品的《摇滚

藏獒：蓝色光芒》；由中国电影、上海电影、华谊兄弟联合出品的《一直游到海水变蓝》，其中由光线传媒出品的《我的青春有个你》想看人数超过 20 万。

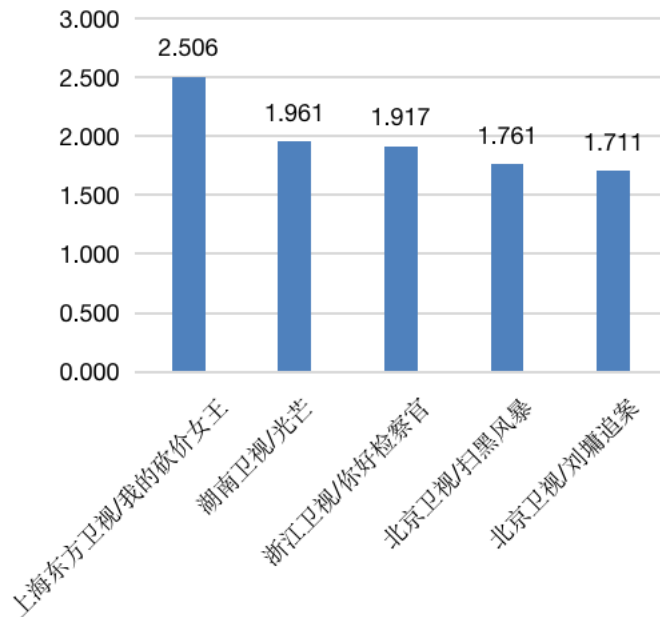
表 2 即将上映影片（A 股上市公司部分）

上映时间	影片名称	想看人数	关联上市公司	主要出品方
09.17	峰爆	148467	中国电影	中国电影股份有限公司
09.19	我的青春有个你	207392	光线传媒	上海爱美影视文化传媒有限公司，天津猫眼微影文化传媒有限公司
09.19	关于我妈的一切	85000	中国电影	中国电影股份有限公司，上海喜焰文化发展有限公司，上海淘票票影视文化有限公司，北京天和万象影业有限公司
09.19	一直游到海水变蓝	18834	中国电影、上海电影、华谊兄弟	山西西河星汇文化传播有限公司，华夏电影发行有限责任公司，上海电影制片厂有限公司，山西影视（集团）有限责任公司，北京华信麒麟文化传媒有限公司，北京无限自在文化传媒股份有限公司，华谊兄弟电影有限公司
09.19	摇滚藏獒：蓝色光芒	4722	华谊兄弟	华谊兄弟电影有限公司，华谊兄弟点睛动画影业有限公司
09.19	麦哲伦环游历险记	1108	中国电影	中国电影股份有限公司

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 CSM63，9 月 9 日卫视黄金档收视率 Top5 分别为分别为，在上海东方卫视（2.506%）播出的《我的砍价女王》；在湖南卫视（1.961%）播出的《光芒》；浙江卫视（1.917%）播出的《你好检察官》；在北京卫视（1.761%）播出的《扫黑风暴》；在北京卫视（1.711%）播出的《刘墉追案》。

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 2 公司重点公告

公司名称	代码	事件	内容
华策影视	300133	股权质押	2021 年 9 月 2 日，公司控股股东及其一致行动人傅梅城先生将 3,700 万股无限售流通股质押给华夏银行股份有限公司杭州分行进行融资，占公司总股本比例 1.95%
昆仑万维	300418	重大合同	昆仑万维科技股份有限公司全资子公司北京乐游方舟科技有限公司与字节跳动有限公司全资子公司北京巨量引擎网络技术有限公司近日签订了自研游戏《圣境之塔-卡巴拉》（以下简称“《圣境之塔》”）的《独家代理运营协议》。《圣境之塔》预计 2022 年 Q1 在中国

请务必阅读尾页重要声明

			大陆地区发行，乐游方舟授予巨量引擎《圣境之塔》在中国大陆地区的独家发行代理权。
国联股份	603613	董监高变更	经公司第二届董事会第十八次会议审议，公司董事会同意聘任雷振宇先生为公司总工程师，聘任卜树升先生为公司副总经理，任期自本次董事会选举通过之日起至本届董事会届满之日止。
恺英网络	002517	增持	恺英网络股份有限公司于 2021 年 9 月 7 日收到公司董事长金锋先生出具的《简式权益变动报告书》。金锋先生于 2020 年 5 月 29 日至 2021 年 9 月 6 日期间，增持公司股份 105,034,249 股，变动比例占公司表决权股份（剔除公司回购股数，下同）的 4.99%。此次增持后，金锋先生持有公司股份 210,675,484 股，占公司总股本 9.79%，占公司表决权股份的 10.00%。
视觉中国	000681	减持	视觉（中国）文化发展股份有限公司于 2021 年 9 月 8 日，收到股权分置改革实施前持有公司股份 5% 以上的股东常州服装集团有限公司通知，截止 2021 年 9 月 8 日收市，该股东累计减持公司股份 7,081,957 股，占公司总股本的 1.01%。本次减持后，常州服装集团有限公司持有公司股份 3,311,322 股，占公司总股本的 0.47%。
新经典	603096	委托理财	理财委托方：新经典网络科技有限公司，理财受托方：招商银行股份有限公司北京双榆树支行，本次理财金额：人民币 3,000 万元，理财产品名称：招商银行点金系列进取型区间累积 21 天结构性存款（产品代码：TS000034），理财期限：21 天

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. Newzoo 全球云游戏市场报告：2370 万付费用户将创造 16 亿美元收入

到 2021 年底，云游戏服务的付费用户将达到 2370 万，在云游戏服务和通过云技术传输的游戏产品上的总支出为 16 亿美元。在全球疫情大流行期间，云游戏为老玩家及回流玩家提供了一种访问游戏的替代方案，也为新玩家们提供了通向游戏的新门户。同时，全球半导体短缺影响了高端 PC 组件和新一代游戏机的供应，进一步加强了云游戏在不需要昂贵硬件的条件下支持高端游戏的使用情景。在商业业务方面，许多云游戏服务提供商已改变其营销策略，从主要叙事上淡化了云游戏的技术方面。相反，这些服务以工具的形式出现，让玩家能够在任何设备上即时无缝地玩最新的游戏。2020 年，全球云游戏市场创造了 6.69 亿美元，到 2021 年这一



数字将翻一番多，达到 16 亿美元。虽然云游戏公司最初在满足市场需求方面面临挑战，但情况已显著改善。（GameRes）

## 2. 国家广电总局：坚决反对唯流量论，坚决抵制高价片酬

国家广播电视总局办公厅发布关于进一步加强文艺节目及其人员管理的通知：坚决反对唯流量论。广播电视机构和网络视听平台不得播出偶像养成类节目，不得播出明星子女参加的综艺娱乐及真人秀节目。选秀类节目要严格控制投票环节设置，不得设置场外投票、打榜、助力等环节和通道，严禁引导、鼓励粉丝以购物、充会员等物质化手段变相花钱投票，坚决抵制不良“饭圈”文化。坚决抵制高价片酬。严格执行演员和嘉宾片酬规定，严格片酬管理告知承诺制度。倡导鼓励演员和嘉宾担当社会责任，参与公益性节目。严肃惩戒片酬违规、“阴阳合同”、偷逃税行为。（证券时报）

## 3. 网易云音乐已取消展示歌曲“独家”标识：积极响应国家相关政策

8 月 31 日晚，腾讯发布《关于放弃音乐版权独家授权权利的声明》，表示已最大限度寻求与相关上游版权方尽快解除独家协议。在当晚网易财报电话会上，网易 CEO 丁磊对此进行了回应。丁磊表示，我们看到腾讯音乐放弃独家版权的公告，非常期待这是一个真心实意的，不含任何阳奉阴违的决定。有网友发现网易云音乐已经取消了“独家”标识。对此，官方回应称，平台积极响应国家相关政策，目前已取消展示独家标识。（IT 之家）

## 4. 8 个电竞项目入选杭州亚运会

36 氪获悉，9 月 8 日，亚洲奥林匹克理事会官网发文，宣布 8 个入选 2022 杭州亚运会的电竞项目。分别是，王者荣耀、炉石传说、梦三国、DOTA2、FIFA、和平精英、英雄联盟、街霸。（36 氪）

# 五、投资建议

**互联网：**9 月 8 日，中宣部、国家新闻出版署有关负责人约谈重点网络游戏企业和游戏账号租赁平台、游戏直播平台，强调不得以任何形式向未成年人提供网络游戏账号租赁服务；9 月 9 日，国家广电总局召开“网络视听文艺节目及人员管理座谈会”，会议指出：不得播出偶像养成类节目，不得播出明星子女参加的综艺娱乐及真人秀节目，选秀类节目不得设置场外投票、打榜、助力等环节和通道，坚决抵制“唯流量”、“唯颜值”的不良倾向；同日，工信部

召开“屏蔽网址链接问题行政指导会”，会上明确了即时通信软件的合规标准，要求各平台限期按标准解除屏蔽，此前工信部已展开专项整治行动，重点整治无正当理由限制其他网址链接的正常访问、实施歧视性屏蔽措施等场景。可以看出，不仅仅是游戏，近期整个互联网行业内容监管均呈现趋严态势，监管趋严可能会对部分企业短期业绩带来一定影响，但长期来看，一个规范化的大环境有助于推动企业公平竞争，良性发展。

**游戏：**上周，美国加州法院就 Epic Games 与苹果公司的法律纠纷作出宣判，其中包含一项禁令：苹果 App Store 不得限制包括游戏类应用在内的开发者直接将用户引导至第三方支付。如无上诉，该禁令将于 12 月生效。此前，苹果公司已发布通知将允许包括阅读、音乐、视频在内的“阅读器”应用接入第三方支付。禁令生效后或使得 iOS 端应用的收入分成出现重大变化，利好各类 App 的开发商。

## 六、风险提示

监管进一步趋严、行业增速下滑、行业竞争加剧、商誉减值风险

## 分析师声明

胡纯青

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

**股票投资评级：** 分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。

买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级

**行业投资评级：** 分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。

增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。

### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。