

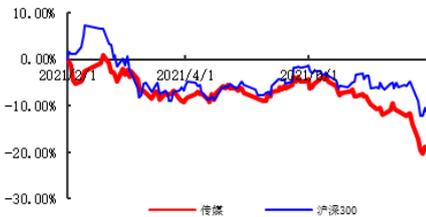


上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 传媒行业
日期： 2021年09月22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：

8月手游市场同比环比双增 多家国产动画公司计划 IPO

■ 一周表现回顾

上周沪深300指数下跌3.14%，申万传媒指数下跌1.84%，跑赢沪深300指数1.3个百分点。个股方面，上周涨幅较大的有三七互娱(+3.80%)、国联股份(+2.03%)，跌幅较大的有宋城演艺(-12.16%)、天下秀(-9.50%)。

■ 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）、《新诛仙》（完美世界）以及《完美世界》（完美世界）、《云上城之歌》（三七互娱）。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Top10以内，表现出色。《新盗墓笔记》（游族网络）本周上线，单日最高排名畅销榜第19。

新开测手游：本周新开测游戏近20款，A股上市公司名下无新游戏上线。

■ 投资建议

游戏：根据伽马数据，8月中国移动游戏市场实际销售收入192.38亿元，较7月增长超10亿元，同比增长8.2%，环比增长5.7%。收入增长一方面来自《大话西游》等长线产品促销活动带动；另一方面，近两月新游《斗罗大陆：魂师对决》、《金铲铲之战》等带来流水增量。游戏出海方面，8月中国自研游戏海外市场实际销售收入17.12亿美元，环比增长3.94%。预计9月国内手游市场收入将出现环比较快增长，《原神》、《金铲铲之战》、《哈利波特：魔法觉醒》等爆款均有望贡献数亿流水增量。

影视：本周，玄机科技签署上市辅导协议，计划A股上市。玄机科技是国内知名的3D动画制作公司，主要作品包括《秦时明月》系列、《斗罗大陆》（3D版）等。而在此前，《武动乾坤》、《斗破苍穹》等3D动画的制作方幻维数码也已进入上市辅导阶段，而曾制作过《凡人修仙传》的原力数字上市进展更快，目前已经披露了招股说明书。近年来，国产动画正越来越受到年青一代用户的认可，行业未来的发展势头良好。多家国产3D动画公司计划上市有望补足公司资金上的短板，推动国产动画产业加速发展。

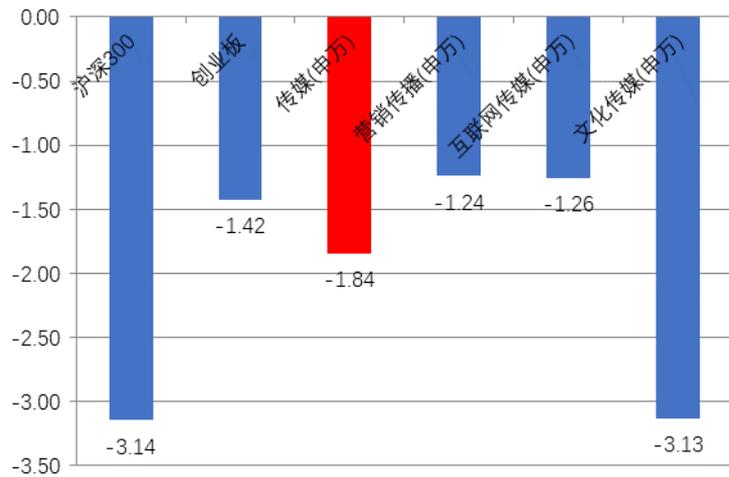
■ 风险提示

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 指数下跌 3.14%，申万传媒指数下跌 1.84%，跑赢沪深 300 指数 1.3 个百分点。

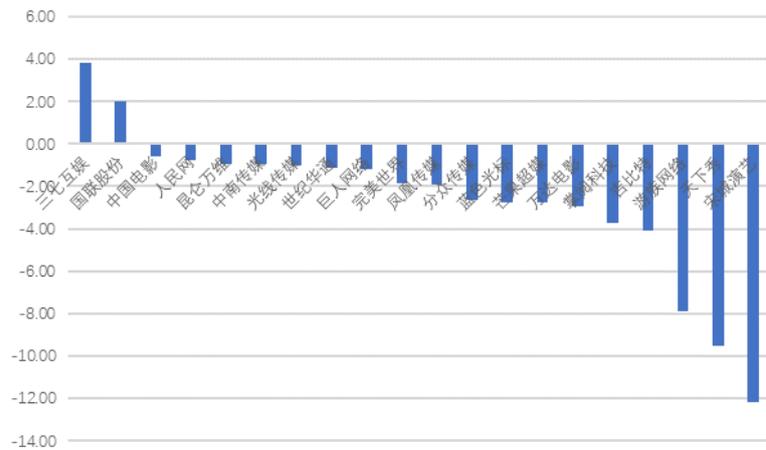
图 1 上周行业市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

个股方面，上周涨幅较大的有三七互娱 (+3.80%)、国联股份 (+2.03%)，跌幅较大的有宋城演艺 (-12.16%)、天下秀 (-9.50%)。

图 2 上周个股市场表现 (%)

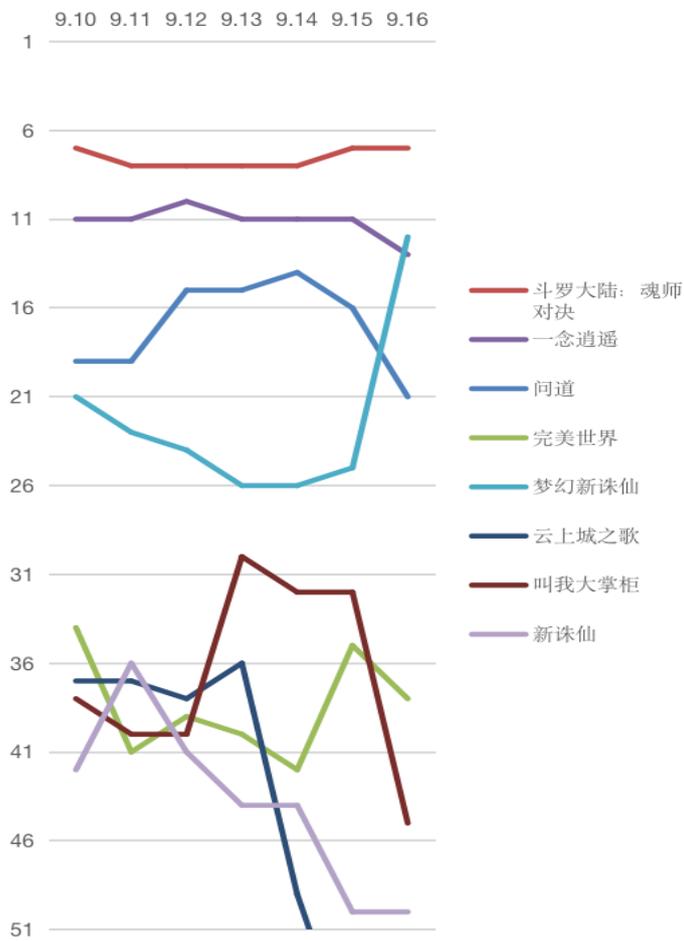


数据来源: Wind、上海证券研究所

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)、《新诛仙》(完美世界)以及《完美世界》(完美世界)、《云上城之歌》(三七互娱)。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 Top10 以内,表现出色。《新盗墓笔记》(游族网络)本周上线,单日最高排名畅销榜第 19。

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

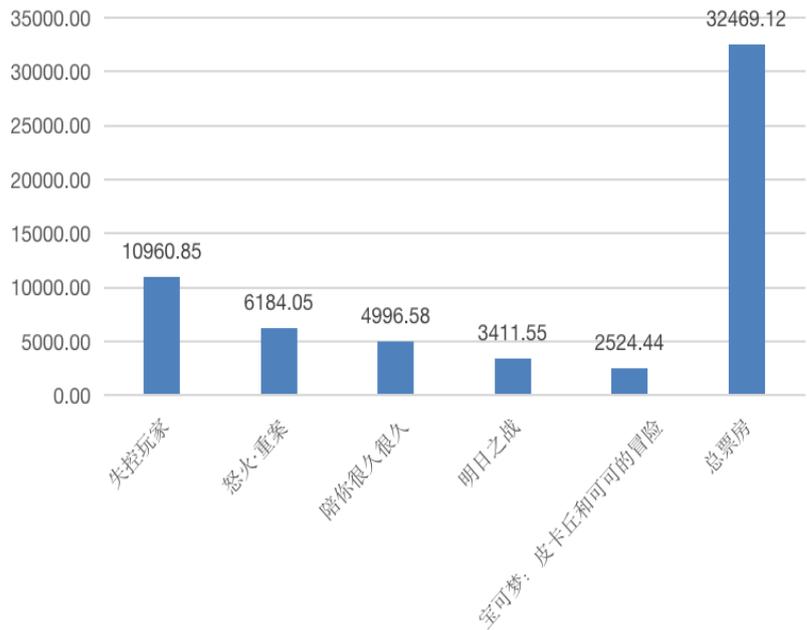
新开测手游: 本周新开测游戏近 20 款, A 股上市公司名下无新游戏上线。

游戏版号: 本周无新版号发布。

电影票房: 9 月 10 日至 9 月 16 日, 中国电影市场总票房 3.25 亿元。

本周电影票房 Top3 分别为《失控玩家》1.1 亿、《怒火·重案》0.62 亿、《陪你很久很久》0.50 亿。

图 4 本周票房大盘及电影票房 Top5 影片（万元）

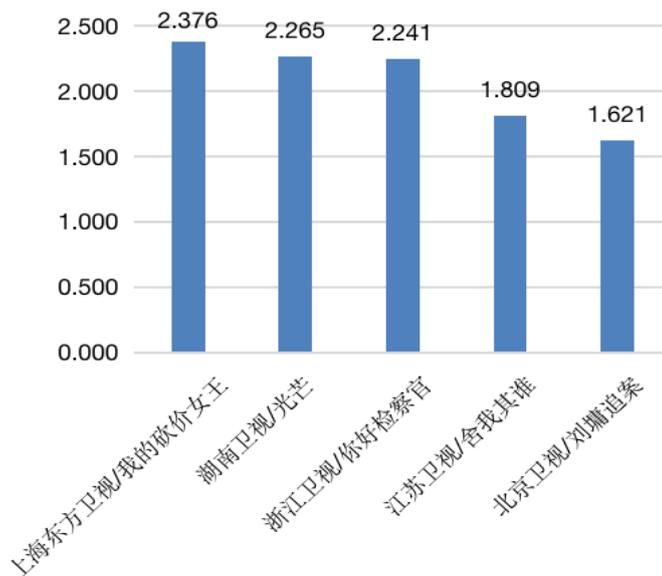


数据来源：猫眼数据、上海证券研究所

即将上映影片：本周 A 股上市公司无新影片上映。

电视剧收视率：根据 CSM63，9 月 16 日卫视黄金档收视率 Top5 分别为分别为，在上海东方卫视（2.376%）播出的《我的砍价女王》；在湖南卫视（2.265%）播出的《光芒》；由华纳百录出品浙江卫视（2.241%）播出的《你好检察官》；由幸福蓝海，完美世界在江苏卫视（1.809%）播出的《舍我其谁》；在北京卫视（1.621%）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 1 公司重点公告

公司名称	代码	事件	内容
芒果超媒	300413	定增	芒果超媒向特定对象发行 A 股股票 90,343,304 股，发行价格为 49.81 元/股，募集资金总额为人民币 4,499,999,972.24 元，扣除发行费用（不含增值税）人民币 14,207,871.04 元，实际募集资金净额为人民币 4,485,792,101.20 元。
新国脉	600640	对外投资	投资金额：新国脉数字文化股份有限公司（以下简称“公司”）作为有限合伙人拟认缴出资 20,000 万元人民币；公司实际控制人中国电信集团有限公司（以下简称“实控人”）全资子公司中国电信集团投资有限公司（以下简称“电信投资”）作为有限合伙人拟认缴出资 40,000 万元人民币。

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. 上海相关部门约谈重点企业，“沪七条”切实加强网络游戏管理

为贯彻落实中宣部、国家新闻出版署通知精神以及中宣部约谈头部游戏企业的要求，9月14日下午，上海市委宣传部、市委网信

办、市文旅局、市通管局等部门集体约谈上海 20 余家重点游戏企业、运营平台、出版单位，传达中宣部有关精神，强调要提高政治站位，深刻认识防止未成年人沉迷网络游戏的重要性紧迫性，严格落实中宣部和国家新闻出版署通知要求，要求本市重点网络游戏企业落实主体责任，严格做好内容管理，不折不扣完成防沉迷工作。

会上提出了上海加强属地网络游戏管理的“沪七条”，从提升内容质量、做好审核把关、压实平台责任、加强运营管理、强化党建引领、开展培训指导、发挥协会作用等方面提出具体措施，统筹推进源头治理、系统治理、生态治理，力求取得切实成效。(GameRes)

2. 中央纪委国家监委：反垄断没有禁区，没有例外

中央纪委国家监委今日发文称，此前，包括腾讯、美团、阿里等互联网平台企业，分别接受了反垄断监管机构的立案调查或处罚。反垄断没有禁区，没有例外。强化反垄断、深入推进公平竞争政策，不仅仅关乎“听歌自由”“平台选择自由”“付款方式自由”，更关乎保护消费者权益、市场公平竞争与健康发展。只有破除垄断，才能充分激发市场主体创新活力和发展动力，进一步提高我国企业的整体竞争力。(证券时报)

3. 喜马拉雅向港交所提交上市申请

36 氪获悉，13 日晚间，喜马拉雅向港交所提交上市申请。招股书显示，2021 年上半年，喜马拉雅营收为 25.1 亿元，同比增长 55.5%，全场景月活跃用户达 2.62 亿，其中包括 IoT 及其他第三方平台月活用户 1.51 亿。腾讯、阅文、百度、小米、好未来、索尼音乐为喜马拉雅的战略投资者，主要财务投资者包括美国泛大西洋投资集团、挚信资本、高盛、兴旺投资、创世伙伴资本、普华资本、合鲸资本等。(36 氪)

4. 国家新闻出版署：游戏企业防沉迷落实情况举报平台上线

日前，为响应并落实我国未成年人防沉迷的一系列新出台政策，国家新闻出版署上线了“游戏企业防沉迷落实情况举报平台”。根据网站提示，目前，平台处于试运行阶段。在该平台，民众可以自行收集各个游戏在落实防沉迷相关规定时的不合规情况，并进行举报，包括实名认证违规举报、充值付费违规举报、时段时长违规举报。(央视新闻)

五、投资建议

游戏：根据伽马数据，8 月中国移动游戏市场实际销售收入 192.38 亿元，较 7 月增长超 10 亿元，同比增长 8.2%，环比增长 5.7%。收

入增长一方面来自《大话西游》等长线产品促销活动带动；另一方面，近两月新游《斗罗大陆：魂师对决》、《金铲铲之战》等带来流水增量。游戏出海方面，8月中国自研游戏海外市场实际销售收入17.12亿美元，环比增长3.94%。预计9月国内手游市场收入将出现环比较快增长，《原神》、《金铲铲之战》、《哈利波特：魔法觉醒》等爆款均有望贡献数亿流水增量。

影视：本周，玄机科技签署上市辅导协议，计划A股上市。玄机科技是国内知名的3D动画制作公司，主要作品包括《秦时明月》系列、《斗罗大陆》（3D版）等。而在此前，《武动乾坤》、《斗破苍穹》等3D动画的制作方幻维数码也已进入上市辅导阶段，而曾制作过《凡人修仙传》的原力数字上市进展更快，目前已经披露了招股说明书。近年来，国产动画正越来越受到年青一代用户的认可，行业未来的发展势头良好。多家国产3D动画公司计划上市有望补足公司资金上的短板，推动国产动画产业加速发展。

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。