

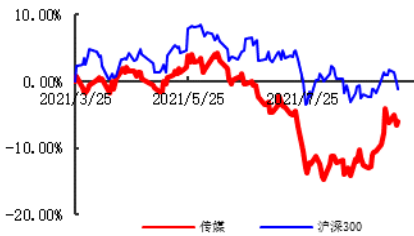


上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 传媒行业
日期： 2021年10月11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：

《长津湖》领跑国庆档， 《英雄联盟手游》首发表现出色

■ 一周表现回顾

上周沪深300指数上涨1.31%，申万传媒指数上涨2.75%，跑赢沪深300指数1.44个百分点。个股方面，上周涨幅较大的有芒果超媒(+9.11%)、宋城演艺(+5.61%)、分众传媒(+4.23)，跌幅较大的有中国电影(-6.00%)。

■ 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）、《一念逍遥》（吉比特）、《问道》（吉比特）、《梦幻新诛仙》（完美世界）、《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）。国庆期间《斗罗大陆：魂师对决》（三七互娱）以及《一念逍遥》（吉比特）排名位列iOS畅销榜前十，表现出色。

新开测手游：本周新开测游戏约20款，包含A股上市公司名下4款游戏，其中2款游戏正式上线。

■ 投资建议

影视：根据猫眼数据，2021年电影国庆档实现票房43.87亿元，较去年同期（10月1-7日）增长18%，但略低于2019年国庆档。与往年不同，今年的国庆档票房表现出了持续发力的特征，10月1日至6日，电影市场单日票房均维持在6亿以上，单日票房峰值出现在10月6日。影片头部效应显著，《长津湖》及《我和我的父辈》占据了国庆档票房约95%的市场份额，其中《长津湖》单日票房连续6日攀升，并打破多项影史记录，再次验证主旋律题材+工业化大制作的模式具备较高的市场认可度。国庆档的良好表现也验证了后疫情时代观众的观影需求仍然较为强劲，优质影片将成为未来推动电影市场持续增长的主要动力。

互联网：10月8日，市场监管总局针对美团滥用市场支配地位的行为作出行政处罚决定，责令美团停止相应限制性行为，退还独家合作保证金，并处以相当于2020年境内销售额3%的罚款，计34.42亿元。美团此次受到的处罚力度略低于此前阿里巴巴一案判处的罚款（国内销售额的4%），且公司的账面现金能够完全覆盖罚款金额，预计不会对公司正常经营造成重大影响。处罚落地后，公司近期受到的关于反垄断处罚的悲观预期有望得到充分释放，带动公司乃至整个互联网板块的情绪回暖。

游戏：10月8日，《英雄联盟手游》正式开启不限量不删档测试，较原定的公测日期10月18日有所提前。《英雄联盟手游》于今年2月收获版号，此后又经历了数轮测试，优化了防沉迷系统等重要功能后才正式上线。游

戏的首日市场反映良好，取得 iOS 免费榜第 1、畅销榜第 2 的好成绩。考虑到《英雄联盟》IP 强大的用户基础，游戏有望成为腾讯游戏的又一重要业绩增量来源。

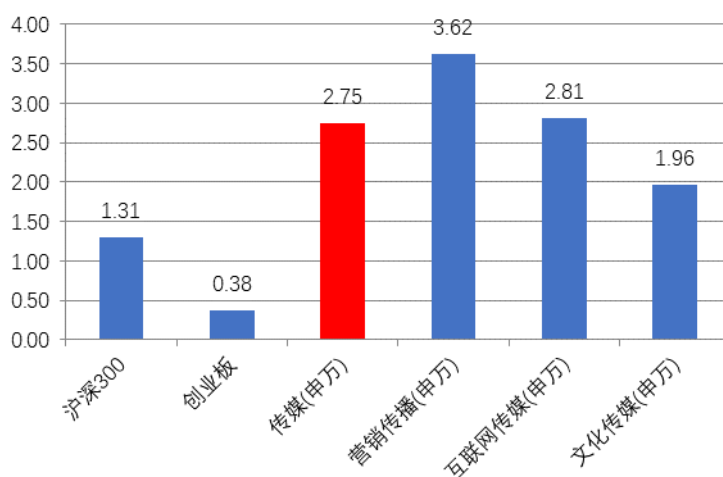
■ 风险提示

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 1.31%，申万传媒指数上涨 2.75%，跑赢沪深 300 指数 1.44 个百分点。

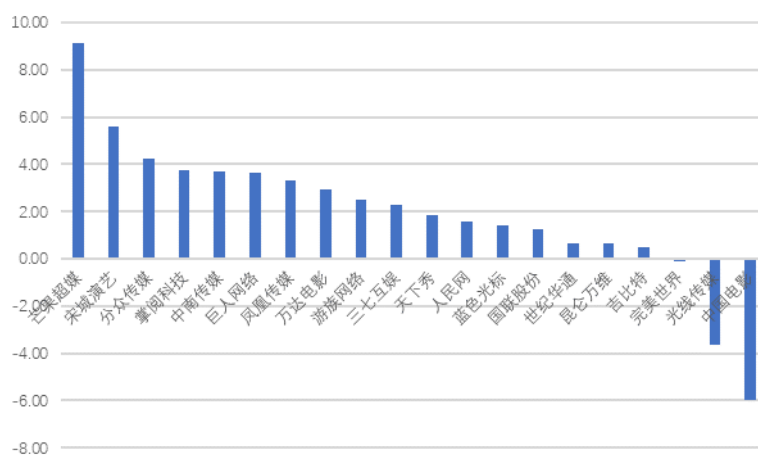
图 1 上周行业市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

个股方面，上周涨幅较大的有芒果超媒 (+9.11%)、宋城演艺 (+5.61%)、分众传媒 (+4.23)，跌幅较大的有中国电影 (-6.00%)。

图 2 上周个股市场表现 (%)

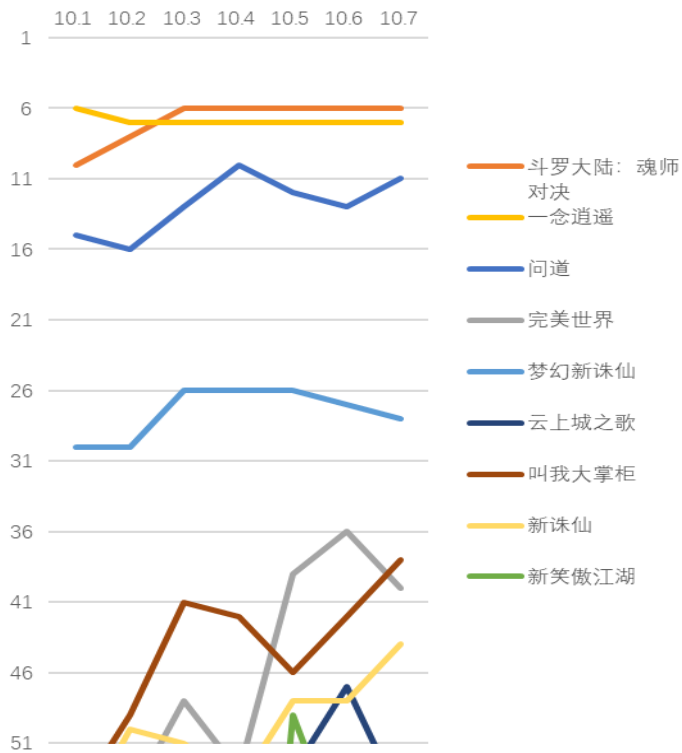


数据来源: Wind、上海证券研究所

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）、《一念逍遥》（吉比特）、《问道》（吉比特）、《梦幻新诛仙》（完美世界）、《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）。《斗罗大陆：魂师对决》（三七互娱）以及《一念逍遥》（吉比特）排名位列 iOS 畅销榜前十，表现出色。

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

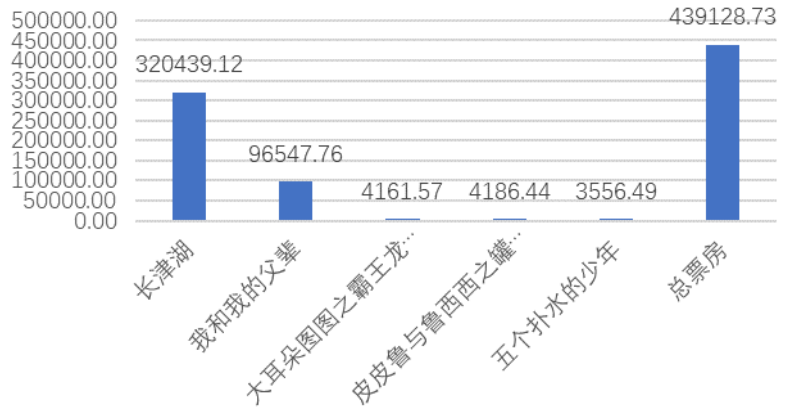
新开测手游：本周新开测游戏约 20 款，包含 A 股上市公司名下 4 款游戏，其中 2 款游戏正式上线。

游戏版号：本周无新版号发布。

电影票房：10 月 1 日至 10 月 7 日，中国电影市场总票房 43.91 亿元。本周电影票房 Top3 分别为由博纳影业、中国电影等出品的《长津湖》32.04 亿、由中国电影出品的《我和我的父辈》9.65 亿、《皮皮鲁与鲁西西》0.42 亿。

图 4 本周票房大盘及电影票房 Top5 影片（万元）

请务必阅读尾页重要声明



数据来源：猫眼数据、上海证券研究所

即将上映影片：本周即将上映影片包括《兰心大剧院》、《图兰朵：魔咒缘起》等。

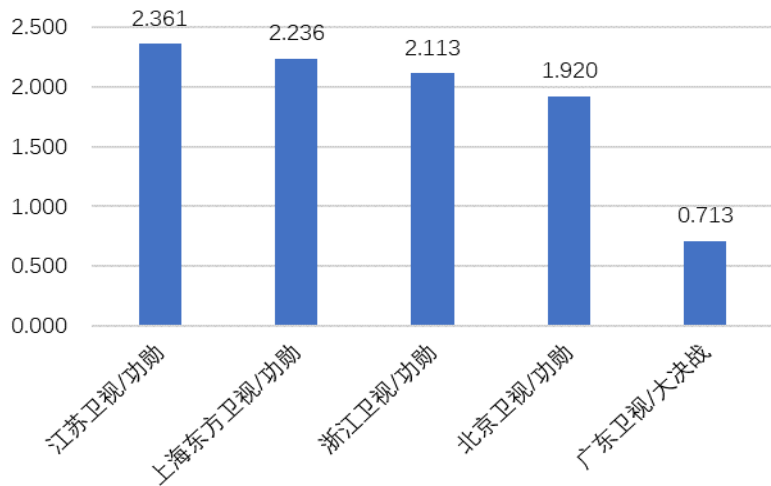
表 1 即将上映影片 (A 股上市公司部分)

上映时间	影片名称	想看人数	关联上市公司	主要出品方
2021. 10. 14	红尖尖	1022		大连五洲影视有限公司, 海宁华邦影视有限公司, 佛山华览影视文化发展有限公司, 上海好讯文化传播有限公司
2021. 10. 15	兰心大剧院	68206	中南文化	北京千易时代文化传媒有限公司, 上海依英影视传媒有限公司, 霍尔果斯佰安影业有限公司, 浙江天意影视有限公司
	图兰朵：魔咒缘起	24191		东阳市乐视花儿影视文化有限公司, 中传嘉畅影视传媒有限公司

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, 10 月 7 日卫视黄金档收视率冠军为在上海东方卫视、江苏卫视、浙江卫视、北京卫视四台联播的《功勋》，收视率均达到 2% 左右；其次为在广东卫视 (0.713%) 播出的《大决战》。

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
科锐国际	300662	减持	北京科锐国际人力资源股份有限公司于 2021 年 5 月 28 日在指定信息披露媒体巨潮资讯上披露了《关于持股 5% 以上股东计划减持股份及部分董事高管减持股份的预披露公告》。截止公告日，天津奇特尚未减持，Career Search 减持股数 400,000 股，曾诚减持股数 70,000 股，段立新减持股数 63,700 股，陈崧减持股数 63,700 股。
完美世界	002624	股票回购	完美世界股份有限公司于 2021 年 8 月 31 日召开公司第五届董事会第八次会议审议通过《关于以集中竞价方式回购公司股份的方案》。公司决定使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份用于股权激励或员工持股计划。本次回购的股份种类为公司发行的 A 股社会公众股，回购资金总额不超过人民币 5 亿元（含）且不低于人民币 3 亿元（含）。本次回购股份的价格不超过人民币 20 元/股。回购期限自董事会审议通过之日起 12 个月内，具体回购股份的数量以回购完成时公司实际回购的股份数量为准。公司于 2021 年 9 月 22 日首次通过股票回购专用账户以集中竞价方式实施回购股份，回购股份 1,957,900 股，占公司总股本的 0.1009%，最高成交价为 15.49 元/股，最低成交价为 15.12 元/股，成交总金额为 30,051,732 元（不含交易费用）。
中南传媒	601098	董监高变更	中南出版传媒集团股份有限公司于 2021 年 9 月 22 日召开第五届董事会第一次会议，审议通过了《关于选举公司第五届董事会董事长的议案》，选举彭玻先生为公司

			第五届董事会董事长。
芒果超媒	300413	减持	芒果超媒股份有限公司收到持股 5%以上股东杭州阿里创业投资有限公司《关于因拟协议转让股份请求豁免杭州阿里创业投资有限公司履行股份锁定相关承诺义务的提案函》。根据《提案函》，杭州阿里创投拟将其所持公司 93,647,857 股股票（占公司总股本的 5.01%）进行协议转让，协议转让完成后，杭州阿里创投将不再持有公司股票。
芒果超媒	300413	委托理财	为提高募集资金使用效率，合理利用闲置募集资金，在不影响募集资金投资计划正常进行的前提下，快乐阳光使用闲置募集资金投资流动性好、安全性高的银行短期保本型理财产品或存款类产品，提高公司闲置募集资金的收益。拟使用不超过人民币 35 亿元的闲置募集资金进行现金管理。

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. 东方授权手游第一次在国内上线就下载榜 TOP1

9月30日，Good Smile Company 与 NextNinja 联合开发的《东方归言录》国服正式上线，这是一款以《东方 Project》为原型的二次创作回合制 RPG 手游。上线首日，游戏在“强敌环伺”的国庆档中突出重围，取得 iOS 下载榜第一的成绩。（GameRes）

五、投资建议

影视：根据猫眼数据，2021 年电影国庆档实现票房 43.87 亿元，较去年同期（10 月 1-7 日）增长 18%，但略低于 2019 年国庆档。与往年不同，今年的国庆档票房表现出了持续发力的特征，10 月 1 日至 6 日，电影市场单日票房均维持在 6 亿以上，单日票房峰值出现在 10 月 6 日。影片头部效应显著，《长津湖》及《我和我的父辈》占据了国庆档票房约 95% 的市场份额，其中《长津湖》单日票房连续 6 日攀升，并打破多项影史记录，再次验证主旋律题材+工业化大制作的模式具备较高的市场认可度。国庆档的良好表现也验证了后疫情时代观众的观影需求仍然较为强劲，优质影片将成为未来推动电影市场持续增长的主要动力。

互联网：10 月 8 日，市场监管总局针对美团滥用市场支配地位的行为作出行政处罚决定，责令美团停止相应限制性行为，退还独家合作保证金，并处以相当于 2020 年境内销售额 3% 的罚款，计 34.42

亿元。美团此次受到的处罚力度略低于此前阿里巴巴一案判处的罚款(国内销售额的4%)，且公司的账面现金能够完全覆盖罚款金额，预计不会对公司正常经营造成重大影响。处罚落地后，公司近期受到的关于反垄断处罚的悲观预期有望得到充分释放，带动公司乃至整个互联网板块的情绪回暖。

游戏：10月8日，《英雄联盟手游》正式开启不限量不删档测试，较原定的公测日期10月18日有所提前。《英雄联盟手游》于今年2月收获版号，此后又经历了数轮测试，优化了防沉迷系统等重要功能后才正式上线。游戏的首日市场反映良好，取得iOS免费榜第1、畅销榜第2的好成绩。考虑到《英雄联盟》IP强大的用户基础，游戏有望成为腾讯游戏的又一重要业绩增量来源。

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。