

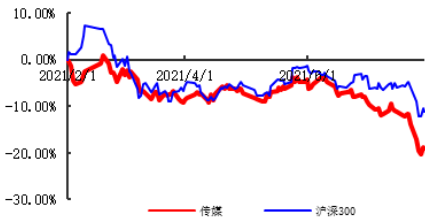


上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 传媒行业
日期： 2021年10月18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：

高等职教迎政策利好，游戏出海持续较快增长

■ 一周表现回顾

上周沪深300指数上涨0.04%，申万传媒指数下跌1.25%，跑输沪深300指数1.29个百分点。个股方面，上周涨幅较大的有万达电影(+8.23%)、昆仑万维(+5.16%)、游族网络(+5.08%)，跌幅较大的有芒果超媒(-16.76%)。

■ 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）。《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：本周新开测游戏近20款，归属于A股上市公司名下的游戏1款，新上线1款，为吉比特《地下城堡3：魂之诗》。

■ 投资建议

教育：10月12日，中共中央办公厅、国务院办公厅联合印发了《关于推动现代职业教育高质量发展的意见》。《意见》首次提出：“到2025年，职业本科教育招生规模不低于高等职业教育招生规模的10%”。职业本科是近几年新推动的学历层次，根据教育部全国教育事业发展统计公报，2020年我国现有本科层次职业学校21所，高职（专科）院校1468所，职业本科教育未来的发展空间广阔。此外，《意见》还明确了“鼓励上市公司、行业龙头企业举办职业教育”，有望提振高教板块市场情绪。

游戏：根据伽马数据，2021Q3中国移动游戏市场实际销售收入554.69亿元，同比增长9.09%；游戏出海收入49.66亿美元，同比增长28.15%，环比增长12.77%，表现出色，增量主要来自于《原神》、《三国志·战略版》、《Puzzles & Survival》等产品的海外流水上升，建议关注游戏出海板块。此外，随着三季报临近，游戏板块龙头公司迎来业绩拐点，或带动板块估值上行。

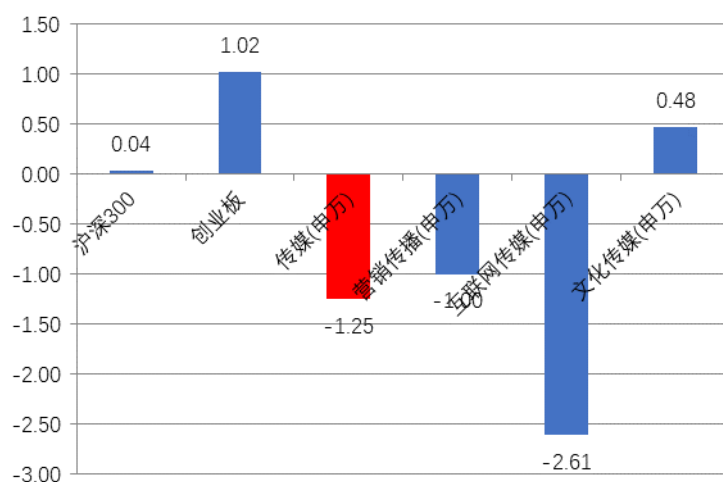
■ 风险提示

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 0.04%，申万传媒指数下跌 1.25%，跑输沪深 300 指数 1.29 个百分点。

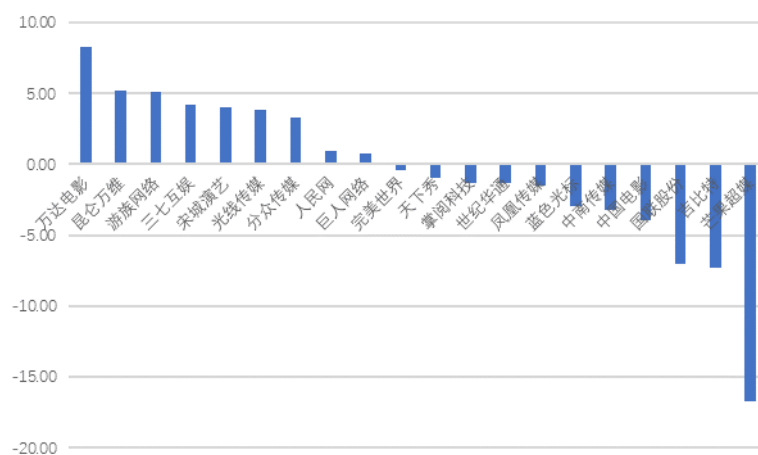
图 1 上周行业市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

个股方面，上周涨幅较大的有万达电影 (+8.23%)、昆仑万维 (+5.16%)、游族网络 (+5.08%)，跌幅较大的有芒果超媒 (-16.76%)。

图 2 上周个股市场表现 (%)

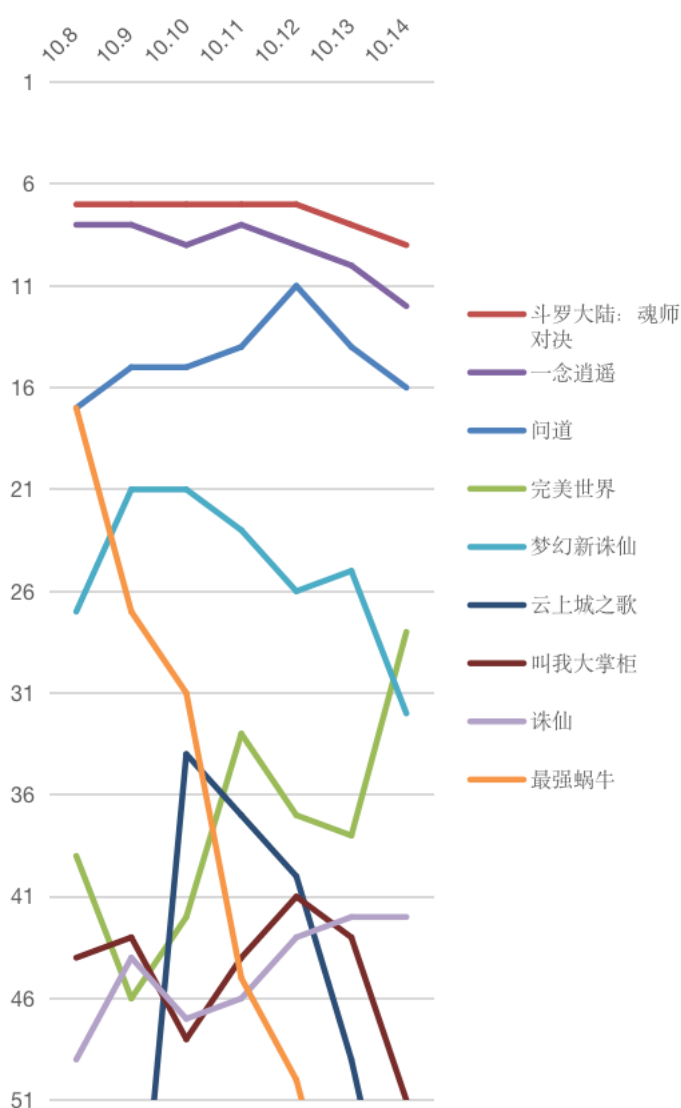


数据来源: Wind、上海证券研究所

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）、《最强蜗牛》（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）。《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：本周新开测游戏近 20 款，归属于 A 股上市公司名下的游戏 1 款，新上线 1 款，为吉比特《地下城 3：魂之诗》。

表 1 新开测手游 (A 股上市公司部分)

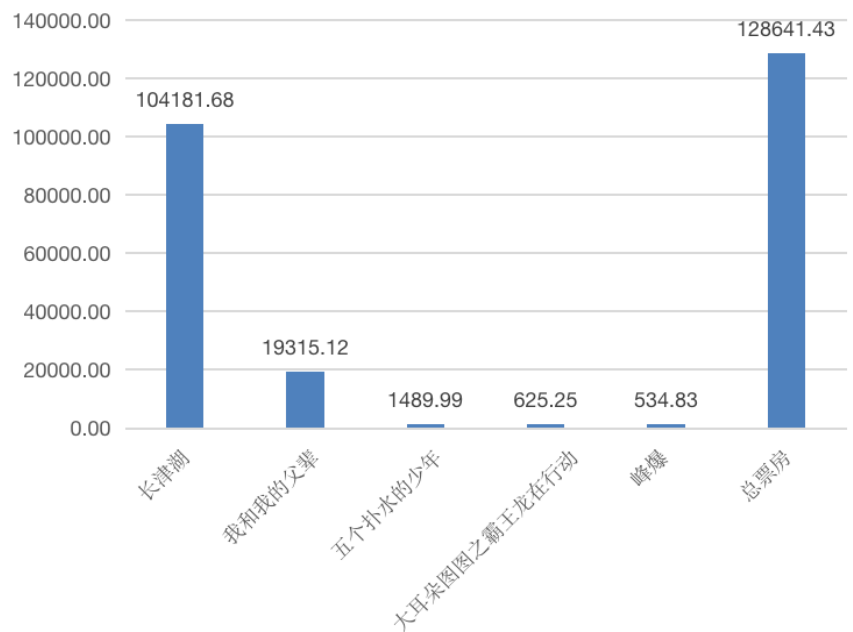
开测时间	游戏名称	游戏厂商	关联上市公司	游戏类型	测试类型	平台
10.20	地下城堡 3:魂之诗	雷霆游戏	吉比特	RPG	上线	Android&iOS

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: 10月8日至10月14日, 中国电影市场总票房 12.86 亿元。本周电影票房 Top3 分别为由中国电影、上海电影出品的《长津湖》10.42 亿、由中国电影出品的《我和我的父辈》1.93 亿、由光线传媒出品的《五个扑水的少年》0.15 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 股上市公司新影片上映有由光线传媒, 中国电影, 上海电影出品的《不速之客》。

表 2 即将上映影片 (A 股上市公司部分)

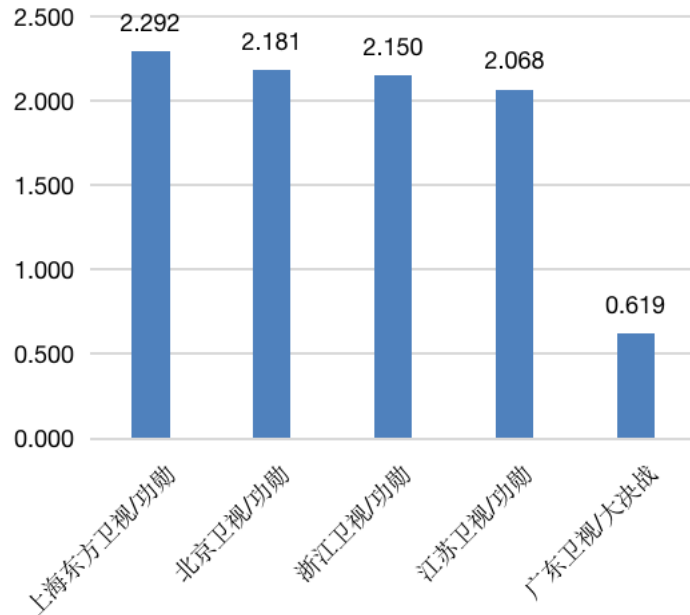
上映时间	影片名称	想看人数	关联上市公司	主要出品方
------	------	------	--------	-------

10.22	不速之客	65857	光线传媒, 中国电影, 上海电影	浙江猫眼影业有限公司, 杭州炎魂网络科技有限公司, 北京网易影业文化有限公司, 华夏电影发行有限责任公司, 上海云风文化传媒有限公司, 徐州仁仁影视制作有限公司
-------	------	-------	------------------	--

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, 10 月 14 日卫视黄金档收视率 Top5 分别为分别为, 在上海东方卫视 (2.292%)、北京卫视 (2.181%)、浙江卫视 (2.150%)、江苏卫视 (2.068%) 播出的《功勋》; 在广东卫视 (0.619%) 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 3 公司重点公告

公司名称	代码	事件	内容
------	----	----	----

华谊兄弟	300027	产品数据	<p>华谊兄弟传媒股份有限公司之全资子公司华谊兄弟电影有限公司参与投资的影片《我和我的父辈》于 2021 年 9 月 30 日在中国大陆地区公映。根据国家电影资金办数据显示，截至 2021 年 10 月 7 日 24 时，该影片在中国大陆地区上映 8 天，累计票房收入（即影片的累计总票房）已超过人民币 10.55 亿元（最终结算数据可能略有误差），超过公司最近一个会计年度经审计的合并财务报表营业收入的 50%。截至 2021 年 10 月 7 日，公司来源于该影片的营业收入区间约为人民币 150 万元至人民币 190 万元（最终结算数据可能存在误差）。目前，该影片还在上映中，该影片在中国大陆地区的票房收入以中国大陆地区各电影院线正式确认的结算单为准；同时，该影片在中国大陆地区版权销售收入等尚未结算。</p>
新经典	603096	股份回购	<p>新经典文化股份有限公司 2020 年 12 月 2 日召开了第三届董事会第七次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的方案》。2021 年 1 月 4 日，公司开始实施 2021 年第一次回购。截至 2021 年 9 月 30 日，公司以集中竞价交易方式累计回购股份数量为 3,988,841 股，占公司总股本（162,503,585 股）的比例为 2.45%，回购最高成交价为 50.00 元/股、最低成交价为 25.10 元/股，成交总金额 158,158,154.33 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。</p>
完美世界	002624	股份回购	<p>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》，截至 2021 年 9 月 30 日，公司通过集中竞价方式累计回购股份 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）。</p>
巨人网络	002558	股份回购	<p>巨人网络集团股份有限公司于 2020 年 10 月 28 日召开的第五届董事会第五次会议审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的方案》，截至 2021 年 9 月 30 日，公司通过集中竞价方式累计回购股份数量为 38,791,795 股，占公司总股本的 1.9162%，最高成交价为 17.70 元/股，最低成交价为 10.49 元/股，成交总金额为 538,600,411.26 元（不含交易费用）。</p>
世纪华通	002602	重大合同	<p>浙江世纪华通集团股份有限公司于 2021 年 10 月 10 日召开的第五届董事会第三次会议、第五届监事会第三次会议审议通过了《关于签署战略合作协议暨关联交易的议案》。公司控股子公司上海世纪珑腾数据科技有限公司与腾讯云计算（北京）有限责任公司签订《战略合作协议》，双方将在数据中心业务、产业园合作开发、政务云机房合作、政务云业务开拓、5G 边缘计算中心业务合作、服务器采购业务等领域展开战略合作。</p>

中信出版	300788	董监高变更	鉴于公司第四届董事会已任期届满，根据相关法律、法规、规范性文件及《公司章程》等的相关规定，公司董事会提名王斌先生、陈炜先生、宋军先生、朱文辉先生、刘广先生、叶瑛女士担任第五届董事会非独立董事，提名张克先生、吴军先生、景旭峰先生担任第五届董事会独立董事。公司监事会提名王卓先生、苏斌先生、梁景女士为公司第五届监事会非职工代表监事候选人。
华谊兄弟	300027	减持	截至本公告日，持本公司股份 130,136,768 股（占公司总股本比例 4.68%）的公司股东王忠磊先生计划自本公告之日起十五个交易日后的六个月内（相关法律法规规定禁止减持的敏感期除外），拟以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 55,585,098 股，即不超过本公司总股本的 2%。其中，在任意连续 90 个自然日内通过集中竞价方式减持股份总数不超过公司总股本的 1%。减持实施后，公司实际控制人仍为王忠军、王忠磊，不会导致公司控制权发生变更，对上市公司生产经营、公司治理等方面不会产生重大影响。

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. 《哈利波特：魔法觉醒》成今年第一个首月流水超 10 亿手游

伽马数据发布了《2021 年 7-9 月移动游戏报告》（以下简称：《报告》）。报告就中国移动游戏市场进行分析，并重点就 7-9 月突出游戏重点关注。以下数据值得重点关注：2021 年 7-9 月，中国移动游戏市场实际销售收入 554.69 亿元，中国移动游戏海外市场环比增长 12.77%，《哈利波特：魔法觉醒》新游表现强劲，成 2021 年第一款首月流水超 10 亿元新品，超休闲游戏表现不错，《人生重开模拟器》《赶海王》成 9 月题材创新代表性产品。（GameRes）

2. 广电总局：加强对网络综艺、电商直播、短视频等新业态管理

国家广播电视总局网站消息，近日，该局发布《广播电视和网络视听“十四五”发展规划》，提出贯彻落实影视业综合改革和文娱领域综合治理的工作部署要求，从严从实、标本兼治，深入开展广播电视和网络视听行业综合治理工作。坚持网上网下统一导向、统一标准、统一尺度，完善调控措施，加强主体监管和内容管理。探索建立网络视听关键岗位从业人员管理机制和长期培养机制，加强对网络综艺节目、网络秀场直播和电商直播、短视频等新业态管理。（人民日报）

3. 快手电商将今年 GMV 目标下调至 6500 亿元

快手电商将今年的总成交额（GMV）目标定在 6500 亿元。根据快手财报，上半年快手电商 GMV 为 2640 亿元，已经完成总目标的 41%。（晚点 LatePost）

4. 国庆档超 9300 万人次观影，观众心中最理想票价为 30 元以内

今年国庆档电影《长津湖》、《我和我的父辈》大热，10月1日到7日的累计票房达 43.87 亿元，共有超过 9300 万人次进入了影院观影。近年来，随着越来越多的观众开始走进电影院，电影票价也在逐年上升，有些 3D 巨幕的电影票价甚至达到百元。

对此，36 氪后浪小数据调查了当下年轻人对于电影票价的接受程度，最终共有 1343 位网友参与了调查。结果显示，50.6% 的年轻人心目中最理想的票价在 30 元以内，也有 41.1% 的年轻人愿意接受 30~60 元的票价区间，仅有 3.3% 的人愿意为一场电影花费超过 100 元。（36 氪）

五、投资建议

教育：10月12日，中共中央办公厅、国务院办公厅联合印发了《关于推动现代职业教育高质量发展的意见》。《意见》首次提出：“到 2025 年，职业本科教育招生规模不低于高等职业教育招生规模的 10%”。职业本科是近几年新推动的学历层次，根据教育部全国教育事业发展统计公报，2020 年我国现有本科层次职业学校 21 所，高职（专科）院校 1468 所，职业本科教育未来的发展空间广阔。此外，《意见》还明确了“鼓励上市公司、行业龙头企业举办职业教育”，有望提振高教板块市场情绪。

游戏：根据伽马数据，2021Q3 中国移动游戏市场实际销售收入 554.69 亿元，同比增长 9.09%；游戏出海收入 49.66 亿美元，同比增长 28.15%，环比增长 12.77%，表现出色，增量主要来自于《原神》、《三国志·战略版》、《Puzzles & Survival》等产品的海外流水上升，建议关注游戏出海板块。此外，随着三季报临近，游戏板块龙头公司迎来业绩拐点，或带动板块估值上行。

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。