



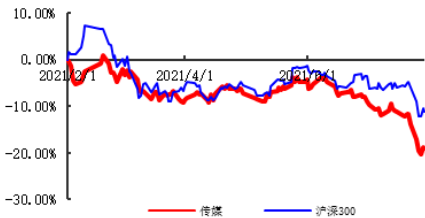
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 传媒行业
日期： 2021年11月08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：

微软宣布进军元宇宙，持续关注游戏、电竞板块

■ 一周表现回顾

上周沪深300指数下跌1.35%，申万传媒指数上涨3.44%，跑赢沪深300指数4.79个百分点。个股方面，上周涨幅较大的有天下秀(+29.73%)、蓝色光标(+21.16%)、昆仑万维(+17.12%)；跌幅较大的有国联股份(-7.17%)、凤凰传媒(-5.68%)。

■ 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：《地下城堡3:魂之诗》(吉比特)、《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)、《诛仙》(完美世界)以及《完美世界》(完美世界)。《梦幻新诛仙》(完美世界)一度冲到畅销榜 Top8。

新开测手游：本周新开测游戏超10款，归属于A股上市公司名下的游戏2款，分别为完美世界《幻塔》以及三七互娱《智能都市》。

■ 投资建议

互联网：海外巨头积极布局元宇宙。继 Facebook 宣布将更名 Meta 加码布局元宇宙之后，本周，微软在 Ignite 大会上宣布将通过企业级的应用进军元宇宙，公司正计划在2022年将旗下混合现实会议平台 Mesh 融入聊天和会议应用 Microsoft Teams，并将基于此打造元宇宙。此外，微软称虽然短期内公司的元宇宙将聚焦于企业级应用，但在未来，XBOX 游戏平台也要加入元宇宙。

游戏：根据伽马数据《2021年游戏产业发展趋势报告》，中国游戏市场规模将保持持续增长，2021年国内游戏市场规模有望超过2900亿元，其中手游市场规模有望超过2300亿元，增速近10%。随着游戏产业向精品化升级的成果逐步显现，游戏产品的流水聚焦能力进一步加强，上半年有多达56款移动游戏的流水超5亿元，数量上较去年同期有所增加。游戏出海同样维持正增长，全年国产游戏海外收入规模有望突破170亿元。此外，11月7日，EDG获得英雄联盟S11全球总决赛冠军，有望提振市场对电子竞技的关注度。

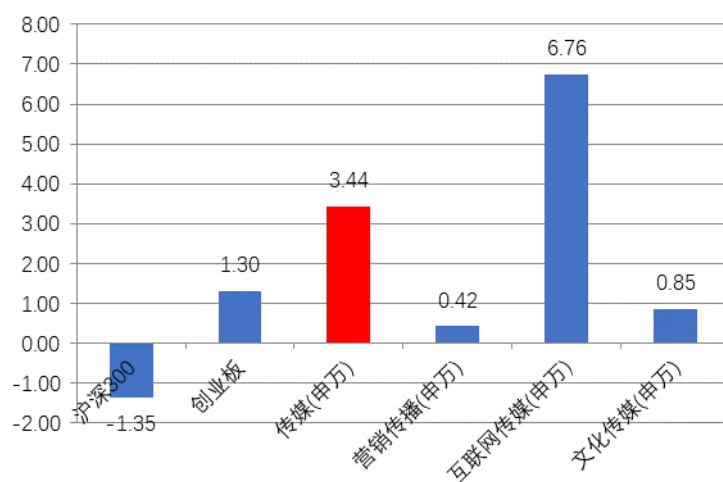
■ 风险提示

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 1.35%，申万传媒指数上涨 3.44%，跑赢沪深 300 指数 4.79 个百分点。

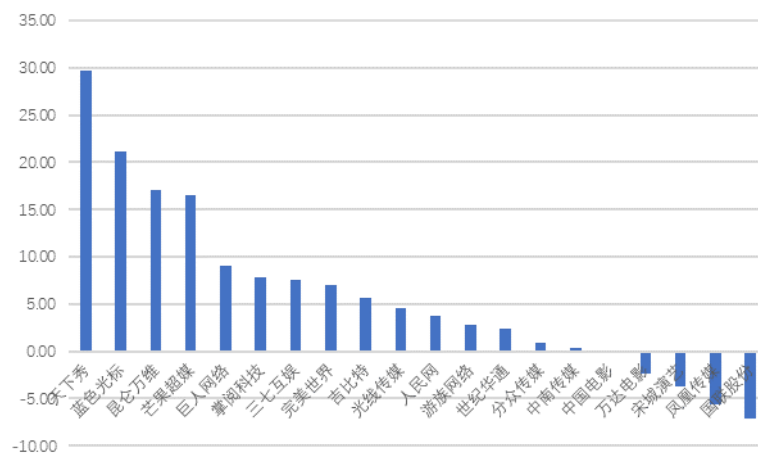
图 1 上周行业市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

个股方面，上周涨幅较大的有天下秀 (+29.73%)、蓝色光标 (+21.16%)、昆仑万维 (+17.12%)；跌幅较大的有国联股份 (-7.17%)、凤凰传媒 (-5.68%)。

图 2 上周个股市场表现 (%)

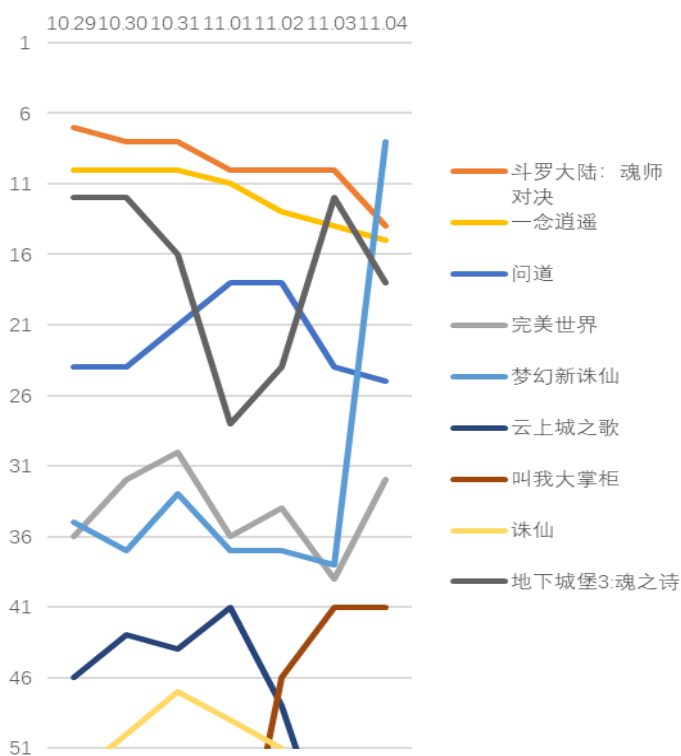


数据来源: Wind、上海证券研究所

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：《地下城堡 3:魂之诗》（吉比特）、《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）、《诛仙》（完美世界）以及《完美世界》（完美世界）。《梦幻新诛仙》（完美世界）一度冲到畅销榜 Top8。

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：本周新开测游戏超 10 款，归属于 A 股上市公司名下的游戏 2 款，分别为完美世界《幻塔》以及三七互娱《智能都市》。

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
11.10	幻塔	完美世界	完美世界	RPG	删档精英测试	Android
11.10	异能都市	智虎网络	三七互娱	ARPG	删档内测	Android

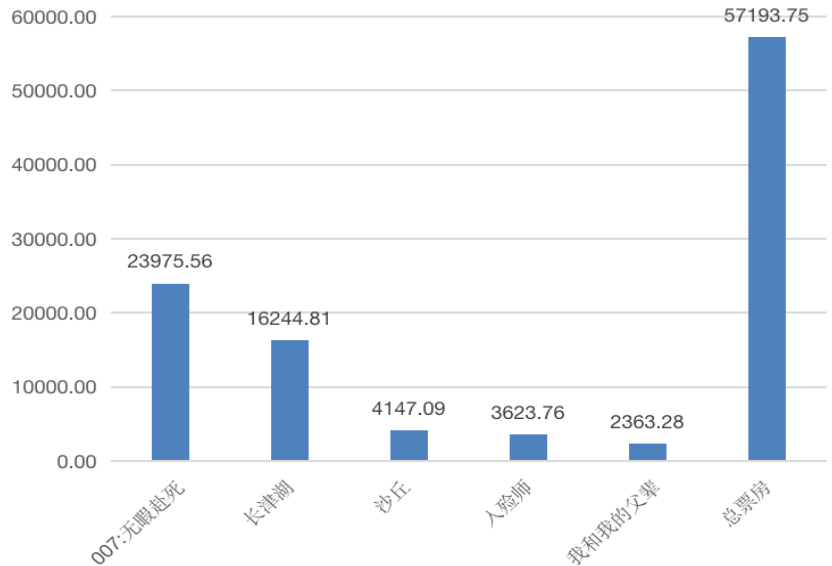
数据来源：GameRes、上海证券研究所整理

游戏版号：本周无新版号发布。

请务必阅读尾页重要声明

电影票房：10月29日至11月04日，中国电影市场总票房5.72亿元。本周电影票房 Top3 分别为《007:无暇赴死》2.40 亿;由中国电影、上海电影出品的《长津湖》1.62 亿;《沙丘》0.41 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 股上市公司新上映影片有由光线传媒出品的《扬名立万》；由中国电影，上海电影出品的《梅艳芳》。

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
11.11	扬名立万	161018	光线传媒	上海猫眼影业有限公司，北京万合天宜影视文化有限公司，上海亭东影业有限公司
11.12	梅艳芳	120650	中国电影、上海电影	安乐影片有限公司，华夏电影发行有限责任公司，万诱引力乙有限公司，天下一电影制作有限公司，盈娱制作有限公司

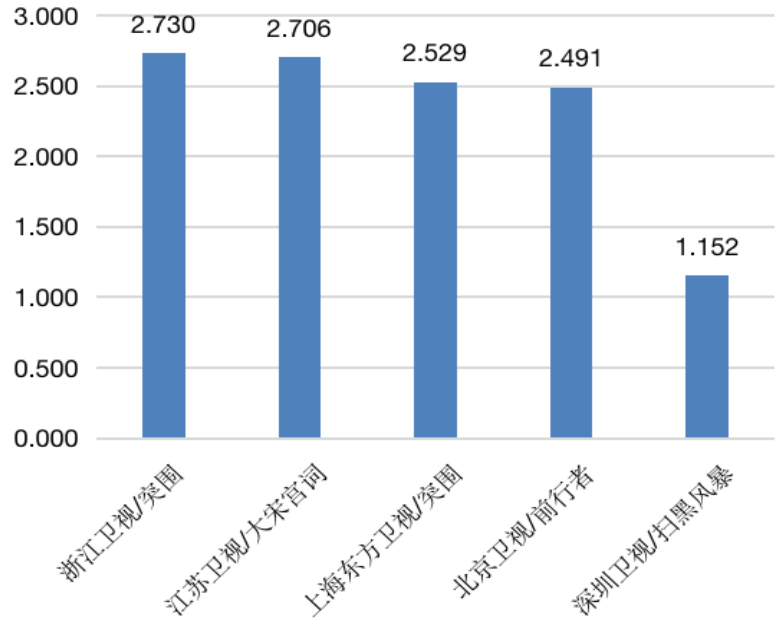
数据来源：公司公告、上海证券研究所整理

电视剧收视率：根据 CSM63，11 月 04 日卫视黄金档收视率 Top5 分别为分别为，在浙江卫视（2.730%）播出的《突围》；由北京文化，横店影视出品在江苏卫视（2.706%）播出的《大宋宫词》；在上海东方卫视（2.529%）播出的《突围》；在北京卫视（2.491%）

请务必阅读尾页重要声明

播出的《前行者》；在深圳卫视（1.152%）播出的《扫黑风暴》。

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
中信出版	300788	董监高变更	中信出版集团股份有限公司第五届监事会第一次会议于 2021 年 10 月 27 日以现场结合通讯表决方式召开。公司监事会选举王卓先生担任公司第五届监事会主席，任期自监事会审议通过之日起三年。
新经典	603096	委托理财	结合新经典文化股份有限公司经营发展情况和业务特点，有效利用暂时闲置的资金，提高资金的使用效率，降低财务成本，在保障公司正常生产经营资金需求的情况下，公司使用部分暂时闲置的自有资金购买理财产品，以增加股东和公司的投资收益。
中信出版	300788	董监高变更	中信出版集团股份有限公司第四届监事会已任期届满，根据《公司法》《公司章程》等相关规定，经公司职工代表大会选举，张爱芳女士、吴犇先生当选公司第五届监事会职工代表监事。
新经典	603096	委托理财	中国出版传媒股份有限公司于 2021 年 10 月 28 日召开第二届董事会第五十二次会议，审议通过了《关

请务必阅读尾页重要声明

			于划转子公司股权的议案》，现将相关事项公告如下：公司拟将持有的子公司中版文化传播有限公司 82.60% 股权划转至全资子公司中华书局有限公司。本次划转完成后，中华书局将直接持有中版文化 91.30% 的股权，公司不再直接持有中版文化股权，公司通过中华书局、中国美术出版总社有限公司间接持有中版文化 100% 股权。
中国出版	601949	收购兼并	杭州壹网壹创科技股份有限公司于 2021 年 10 月 27 日召开第二届董事会第三十次会议、第二届监事会第二十七次会议，审议通过了《关于回购注销部分已获授但尚未解锁的限制性股票的议案》，鉴于公司第一期限限制性股票激励计划原激励对象任思远因个人原因向公司提出辞职并已获得公司同意，已不符合激励条件。根据《上市公司股权激励管理办法》及公司《第一期限限制性股票激励计划》等的相关规定，公司将回购注销该激励对象已获授但尚未解锁的 27,904 股限制性股票。
三七互娱	002555	减持	2021 年 11 月 1 日，芜湖三七互娱网络科技集团股份有限公司收到公司 5% 以上股东吴绪顺、吴卫红、吴卫东的《关于减持情况的告知函》，自 2021 年 6 月 9 日至 2021 年 11 月 1 日期间，吴氏家族通过大宗交易方式累计减持了 25,831,000 股，占公司总股本（2,217,864,281 股）的 1.16%。
华策影视	300133	股份回购	浙江华策影视股份有限公司于 2021 年 8 月 26 日召开的第四届董事会第十五次会议审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，同意自董事会审议通过本次回购股份方案之日起 6 个月内，使用人民币 1 亿元至 1.5 亿元（均含本数）的自有资金，采取集中竞价交易的方式以不超过人民币 7 元/股（含本数）回购公司部分社会公众股份，用于实施股权激励计划或员工持股计划。2021 年 11 月 3 日，公司首次通过公司回购专用证券账户，以集中竞价交易方式回购公司股份 5,337,700 股，占公司总股本 0.28%，最高成交价为 5.68 元/股，最低成交价为 5.56 元/股，成交总金额为 29,993,671 元（不含交易费用）。
分众传媒	002027	香港上市	为深入推进公司国际化战略、增强公司核心竞争实力、拓宽融资渠道，公司计划发行境外上市外资股（H 股）并申请在香港联合交易所有限公司主板挂牌上市（以下简称“本次发行上市”）。本次发行上市将在充分考虑现有股东的利益以及发行风险等情况下，根据境内外资本市场的情况，选择适当的时机和发行窗口。
分众传媒	002027	董监高变更	公司第七届董事会第十五次会议同意提名江南春（JIANG NANCHUN）、孔微微、嵇海荣为公司第八届董事会非独立董事候选人，提名张光华、殷可、蔡爱明、叶康涛为公司第八届董事会独立董事候选人，同时同意在

上述独立董事候选人的任职资格和独立性经深圳证券交易所等监管部门备案审核无异议后提交公司股东大会审议，并采取累积投票制进行选举。

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. 教育部建立线上学科类校外培训机构日常巡查制度

36氪获悉，为深入贯彻落实中央“双减”工作部署，教育部组织专业团队迅速建立了线上学科类校外培训机构日常巡查制度，开展全面常态巡查。目前，相关省份已责令培训机构进行整改。下一步，教育部将继续加大对线上学科类校外培训机构的巡查力度，对存在违规行为的校外培训机构建立红黄牌处罚机制。对于在限定时间内开班培训的，先予以提醒，对再次违规的线上校外培训机构亮黄牌警告，对两次亮黄牌者亮红牌，并责令相关省份予以关停。对于违规情形极为严重的，直接亮红牌。（36氪）

2. 日本角川集团：腾讯将以超 17 亿人民币收购角川股份，加强动漫及 IP 合作

日本出版企业角川集团宣布腾讯将以 300 亿日元（约合 17.41 亿元人民币）收购角川集团 6.86% 股份。角川集团表示，腾讯香港全资子公司 SixJoy 将以每股 6170 日元的价格购买 486 万股。角川每年出版约 5000 种图书，此外还经营视频共享网站 Niconico。该公司表示：“角川集团已决定与腾讯签订动漫业务的商业联盟协议，以进一步促进该公司基于 IP 的全球媒体组合。”（界面）

3. 字节跳动 CEO 梁汝波发内部信：头条、西瓜等业务并入抖音

36氪获悉，字节跳动 CEO 梁汝波发布全员邮件宣布组织调整，实行业务线 BU 化，成立六个业务板块：抖音、大力教育、飞书、火山引擎、朝夕光年和 TikTok。相关业务板块负责人均向梁汝波汇报。字节跳动将今日头条、西瓜视频、搜索、百科以及国内垂直服务业务并入抖音。该板块负责国内信息和服务业务的整体发展。TikTok 负责 TikTok 平台业务，同时也支持海外电商等延伸业务的发展。（36氪）

4. 工信部开展信息通信服务感知提升行动，将建立个人信息保护“双清单”

据工信部消息，为推动信息通信行业进一步改善服务质量，提

升服务水平，工业和信息化部决定自即日起到 2022 年 3 月底，开展信息通信服务感知提升行动。重点服务包括，优化资费套餐设置展示方式；优化资费套餐设置展示方式；优化 App 开屏弹窗信息展示方式；建立个人信息保护“双清单”；提升跨区域通办能力；提升携号转网服务能力等。

工业和信息化部发布关于开展信息通信服务感知提升行动的通知，要求相关互联网企业优化 App 开屏弹窗信息展示方式。互联网企业应在其 App 开屏信息和弹窗信息窗口设置明显、有效的关闭按钮，按钮大小、位置、颜色应易于操作辨认，让用户“找得到，关得了”。App 开屏信息窗口不得使用整屏图片、视频等作为跳转链接，诱导用户点击或易造成用户误点击，给用户带来不便。（上证报）

五、投资建议

互联网：海外巨头积极布局元宇宙。继 Facebook 宣布将更名 Meta 加码布局元宇宙之后，本周，微软在 Ignite 大会上宣布将通过企业级的应用进军元宇宙，公司正计划在 2022 年将旗下混合现实会议平台 Mesh 融入聊天和会议应用 Microsoft Teams，并将基于此打造元宇宙。此外，微软称虽然短期内公司的元宇宙将聚焦于企业级应用，但在未来，XBOX 游戏平台也要加入元宇宙。

游戏：根据伽马数据《2021 年游戏产业发展趋势报告》，中国游戏市场规模将保持持续增长，2021 年国内游戏市场规模有望超过 2900 亿元，其中手游市场规模有望超过 2300 亿元，增速近 10%。随着游戏产业向精品化升级的成果逐步显现，游戏产品的流水聚焦能力进一步加强，上半年有多达 56 款移动游戏的流水超 5 亿元，数量上较去年同期有所增加。游戏出海同样维持正增长，全年国产游戏海外收入规模有望突破 170 亿元。此外，11 月 7 日，EDG 获得英雄联盟 S11 全球总决赛冠军，有望提振市场对电子竞技的关注度。

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。