



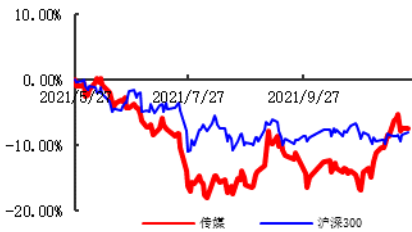
**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 增持（维持）

行业： 传媒行业  
日期： 2021年11月27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：

## 监管强化 App 用户信息保护， 国产游戏再获 TGA 提名

### ■ 一周表现回顾

上周沪深300指数下跌0.61%，申万传媒指数下跌1.88%，跑输沪深300指数1.27个百分点。个股方面，上周涨幅较大的有游族网络(+8.84%)、蓝色光标(+6.54%)；跌幅较大的有天下秀(-18.03%)、三七互娱(-9.78%)。

### ■ 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)。

**新开测手游：**本周新开测游戏约10款，归属于A股上市公司名下的游戏1款，为恺英网络代理的《零之战线》。

### ■ 投资建议

**互联网：**根据央视新闻直播间报道，今年以来，在工信部开展的App侵害用户权益专项整治活动中，腾讯公司旗下9款产品存在违规行为，根据有关部署，工信部对腾讯公司采取过渡性的行政指导措施，要求对即将发布的App新产品、以及既有App的更新版本，上架前需经工信部组织技术检测，检测合格后方能上架。腾讯表示公司正持续升级App对用户权益保护的的各项措施并配合监管部门进行合规检测。若整个合规检测能在较短期间内完成，则整个腾讯系App生态所受到的影响较为有限。我们认为，此次合规检测旨在响应11月1日正式生效的《个人信息保护法》。《个人信息保护法》从严格程度看可对标欧盟GDPR，在可提取的用户行为数据减少的情况下，互联网效果广告的精准度将有所下降，或影响互联网平台广告收入，但对于部分主要依靠用户画像分析的业务影响或比较有限。

**游戏：**近日，TGA 2021 各项提名的候选名单正式公布，国产游戏中米哈游《原神》、腾讯天美工作室群《宝可梦大集结》获最佳移动游戏提名，反应部分优质国产手机游戏在品质上获得了海外业界高度认同。建议关注米哈游等技术领先的厂商以及在追逐精品化的同时强调差异化打法的吉比特、心动公司等公司。

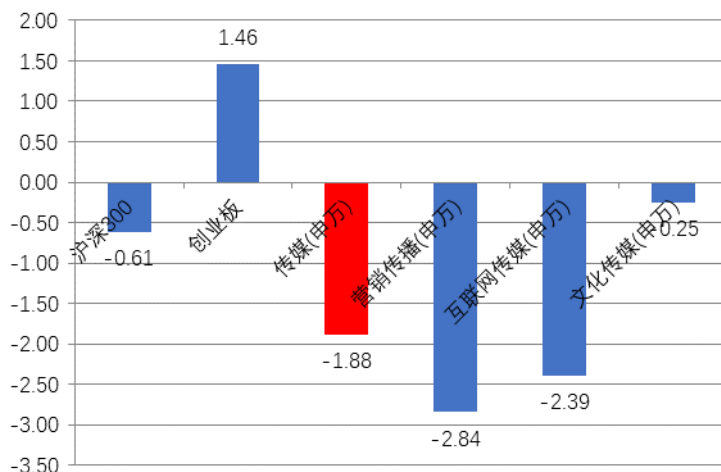
### ■ 风险提示

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 0.61%，申万传媒指数下跌 1.88%，跑输沪深 300 指数 1.27 个百分点。

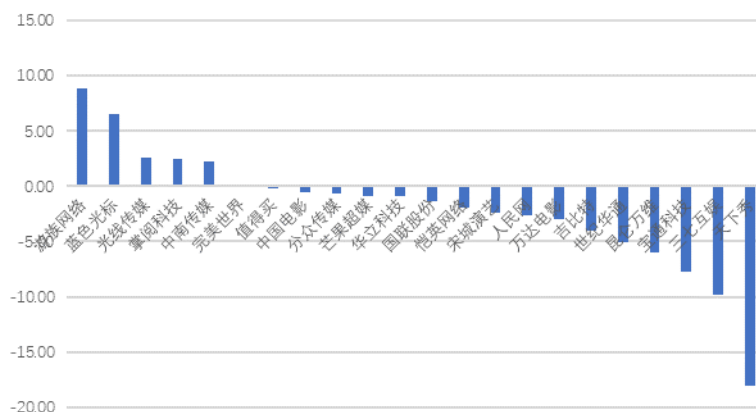
图 1 上周行业市场表现 (%)



数据来源：Wind、上海证券研究所

个股方面，上周涨幅较大的有游族网络 (+8.84%)、蓝色光标 (+6.54%)；跌幅较大的有天下秀 (-18.03%)、三七互娱 (-9.78%)。

图 2 上周个股市场表现 (%)



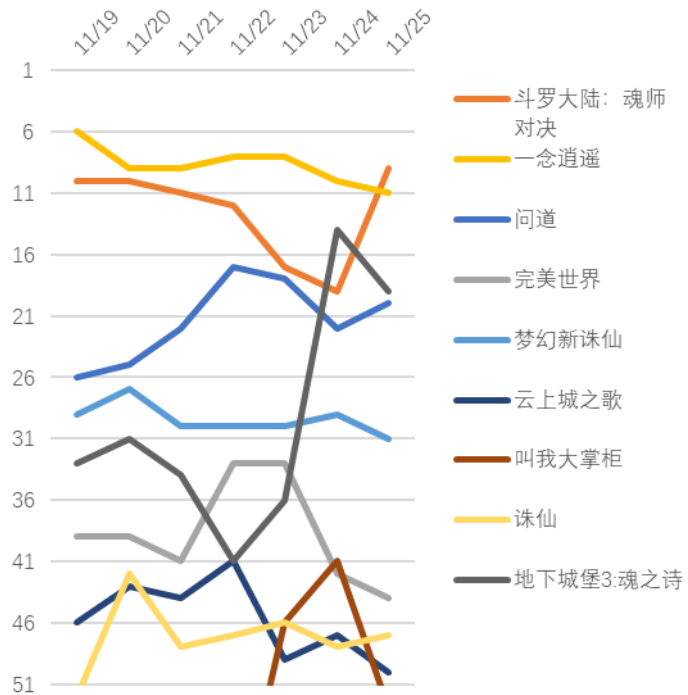
数据来源：Wind、上海证券研究所

## 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 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)。

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: 七麦、上海证券研究所

**新开测手游:** 本周新开测游戏约 10 款, 归属于 A 股上市公司名下的游戏 1 款, 为恺英网络代理的《零之战线》。

表 1 新开测手游 (A 股上市公司部分)

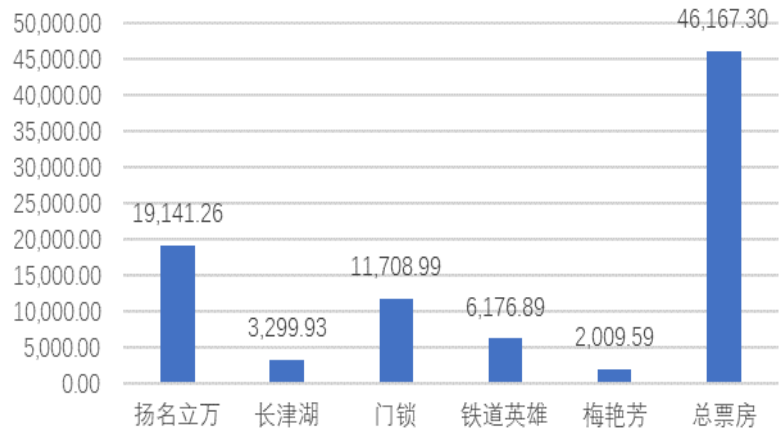
开测时间	游戏名称	游戏厂商	关联上市公司	游戏类型	测试类型	平台
12.02	零之战线	XY 游戏	恺英网络	放置卡牌	公测	iOS&Android

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:** 11 月 19 日至 11 月 25 日, 中国电影市场总票房 4.62 亿元。本周电影票房 Top3 分别为由光线传媒等出品的《扬名立万》1.91 亿; 《门锁》1.17 亿; 由华谊兄弟等出品的《铁道英雄》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:** 本周新上映影片有由英皇电影发行(北京)有限公司出品的《古董局中局》; 由飞天盛宇影视传媒股份有限公司出品的《你的世界如果没有我》。

表 2 即将上映影片

上映时间	影片名称	想看人数	关联上市公司	主要出品方
12.02	古董局中局	225617		英皇电影发行(北京)有限公司 腾讯影业、五元文化、壹加传媒
12.03	你的世界如果没有我	131649		飞天盛宇影视传媒股份有限公司

数据来源: 公司公告、上海证券研究所整理

### 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
万达电影	002739	资金投向	2021年11月25日,经中国证券监督管理委员会核准,公司向8名特定投资者非公开发行股份1.96亿股,发行价格为14.94元/股,募集资金总额为29.3亿元。本次非公开发行募集资金分别用于新建影院项目和补充公司流动资金及偿还借款。其中“新建影院项目”计划在2020年至2022年建设162家影院,拟投资募集资金20.3亿元。截至2021年10月31日,公司已累计使用非公开发行募集资金16.2亿元。“新建影院项目”已

			投资建设影院 95 家，其中已开业影院 81 家，该项目累计投入募集资金 7.5 亿元，预计尚需投入资金约 6.5 亿元。
万达电影	002739	董事会换届	公司第五届董事会任期将于 2021 年 12 月 12 日届满，为保证董事会换届工作的顺利进行，公司于 2021 年 11 月 24 日召开第五届董事会第二十四次会议，审议通过了《关于换届选举公司第六届董事会非独立董事的议案》和《关于换届选举公司第六届董事会独立董事的议案》，尚需提交公司股东大会审议。根据《公司章程》规定，公司第六届董事会由 6 名董事组成，其中非独立董事 4 名，独立董事 2 名。经公司董事会提名委员会资格审查，董事会同意提名曾茂军先生、陈洪涛先生、王会武先生、尹香今女士为公司第六届董事会非独立董事候选人，同意提名吕随启先生、祁怀锦先生为公司第六届董事会独立董事候选人。
华谊兄弟	300027	股份质押及解押	2021 年 11 月 24 日，华谊兄弟传媒股份有限公司接到股东王忠军先生的通知，获悉王忠军先生将其之前质押的公司部分股份解除质押以及将所持有的公司部分股份质押。第一大股东王忠军先生本次质押数量为 4480 万股，占其所持股份的 7.91%，占公司总股本比例的 1.61%。质押起始日为 2021 年 11 月 23 日，质押用途为偿还债务。王忠军先生本次解除质押股的数量为 1570 万股，占其所持股份的 2.77%，占公司总股本的 0.56%。
凤凰传媒	601928	借款担保	2021 年 11 月 23 日，公司接到控股股东江苏凤凰出版传媒集团有限公司通知，凤凰集团已于 2021 年 11 月 22 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完成了“凤凰集团—华泰联合证券—16 凤凰 EB 担保及信托财产专户”中作为凤凰集团 2016 年公开发行可交换公司债券担保及信托财产登记的全部 6.8 亿股凤凰传媒 A 股股票的解除担保及信托登记手续。上述股票办理解除担保及信托登记后，凤凰集团证券账户持有凤凰传媒 A 股股票 18.5 亿股，约占凤凰传媒总股本的 72.8%；16 凤凰 EB 专户不再持有凤凰传媒 A 股股票。
巨人网络	002558	质押冻结	2021 年 11 月 22 日，巨人网络集团股份有限公司接到持股 5% 以上股东上海中董翊源投资咨询中心（有限合伙）函告，获悉其将所持有公司的部分股份质押。上海中董翊源投资咨询中心（有限合伙）本次质押数量为 366 万股，占其所持股份比例的 3.19%，占公司总股本比例的 0.18%。

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. 字节拟拆分“幸福里”，已启动融资计划将进入外部股东

11月24日，媒体报道字节跳动将拆分自己旗下的房地产业务“幸福里”。目前，幸福里已经启动了融资计划，将引入外部战略股东，独立发展。这是字节跳动成立以来，第一次尝试业务拆分。字节跳动认为，房地产业务重线下、重服务，与字节跳动主营业务关联度不高，因此计划拆分独立发展。潜在的投资人包括红杉中国、中金等财务投资基金，也包括万科、碧桂园等产业资本。引入外部投资人后，未来将作为独立公司运营。（澎湃新闻）

### 2. 网易云音乐：启动香港首次公开发行

网易云音乐发布公告称，启动香港首次公开发行，将在全球公开发行1600万股普通股，发售价为每股190-220港元，拟募资30.4—35.2亿港元，另设不超过15%的超额配售权。据推算，网易云音乐上市后估值将在394.7—457.1亿港元之间。按照计划，网易云音乐将于12月2日上午挂牌上市，代码“9899.HK”。（36氪）

### 3. 工信部对腾讯采取过渡性的行政指导措施

从工信部了解到，今年以来，在工信部开展的App侵害用户权益专项整治中，腾讯公司旗下9款产品存在违规行为，共计4批次被公开通报，违反了2021年信息通信行业行风纠风相关要求。按照有关部署，工信部对腾讯公司采取过渡性的行政指导措施，要求对于即将发布的App新产品，以及既有App产品的更新版本，上架前需经工信部组织技术检测，检测合格后正常上架。（央视新闻）

## 五、投资建议

**互联网：**根据央视新闻直播间报道，今年以来，在工信部开展的App侵害用户权益专项整治活动中，腾讯公司旗下9款产品存在违规行为，根据有关部署，工信部对腾讯公司采取过渡性的行政指导措施，要求对即将发布的App新产品、以及既有App的更新版本，上架前需经工信部组织技术检测，检测合格后方能上架。腾讯表示公司正持续升级App对用户权益保护的各项措施并配合监管部门进行合规检测。若整个合规检测能在较短期间内完成，则整个腾讯系App生态所受到的影响较为有限。我们认为，此次合规检测旨在响应11月1日正式生效的《个人信息保护法》。《个人信息保护法》从严格程度看可对标欧盟GDPR，在可提取的用户行为数据减少的情况下，互联网效果广告的精准度将有所下降，或影响互联网平台广告

收入，但对于部分主要依靠用户画像分析的业务影响或比较有限。

**游戏：**近日，TGA 2021 各项提名的候选名单正式公布，国产游戏中米哈游《原神》、腾讯天美工作室群《宝可梦大集结》获最佳移动游戏提名，反应部分优质国产手机游戏在品质上获得了海外业界高度认同。建议关注米哈游等技术领先的厂商以及在追逐精品化的同时强调差异化打法的吉比特、心动公司等公司。

## 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。