

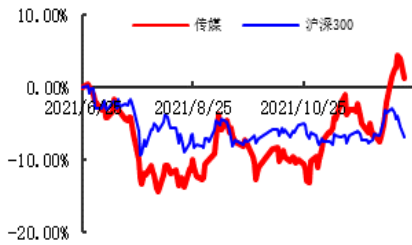


**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 增持（维持）

行业： 传媒行业  
日期： 2021年12月28日  
分析师： 胡纯青  
Tel: 021-53686150  
E-mail: huchunqing@shzq.com  
SAC 编号: S0870518110001

近6个月行业指数与沪深300比较



相关报告:

## 监管趋严有望促进行业健康发展

### ■ 一周表现回顾

上周沪深300指数下跌0.67%，申万传媒指数下跌0.24%，跑赢沪深300指数0.43个百分点。子板块中，数字媒体板块表现较出色，上涨3.24%。个股方面，上周涨幅较大的有光线传媒（+13.18%）、吉比特（+9.18%）、世纪华通（+7.69%）；跌幅较大的有华立科技（-6.25%）、恺英网络（-4.30%）。

### ■ 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：《幻塔》（完美世界）、《一念逍遥》（吉比特）、《斗罗大陆：魂师对决》（三七互娱）、《问道》（吉比特）、《梦幻新诛仙》（完美世界）、《云上城之歌》（三七互娱）、《完美世界》（完美世界）、《诛仙》（完美世界）以及《叫我大掌柜》（三七互娱）。《幻塔》自上线后排名维持在 iOS 畅销榜 Top5，表现出色。

**新开测手游：** 本周新开测游戏接近 20 款，归属于 A 股上市公司名下的游戏 1 款，为三七互娱研发发行的《异能都市》。

### ■ 投资建议

**互联网：** 12月23日，腾讯控股发布公告称，拟将4.57亿股京东集团股份作为中期股息分派给股东。本次派息完成后，腾讯持有京东的股权比例将由17.0%降至2.3%，不再是京东第一大股东，腾讯执行董事兼总裁刘炽平也已辞任京东集团董事一职。但是，双方业务上的合作将继续通过战略合作协议施行，减持对京东短期经营层面的影响有限，关注后续合作协议的续签。腾讯此次“派息式”减持京东一方面是为了顺应反垄断监管的大方针，另一方面，市场对腾讯兑现长期战略投资收益的预期有所提升。

**电商：** 薇娅因在2019-2020年期间通过一些方式偷逃税款，被依法追缴税款、加收滞纳金并处罚款共计13.41亿元，同时薇娅主播账号被冻结。短期来看，该事件或导致淘系电商直播流量受到一定冲击；长期来看，腰部乃至长尾达人有望占据更多市场份额，或将推动电商直播生态健康发展。

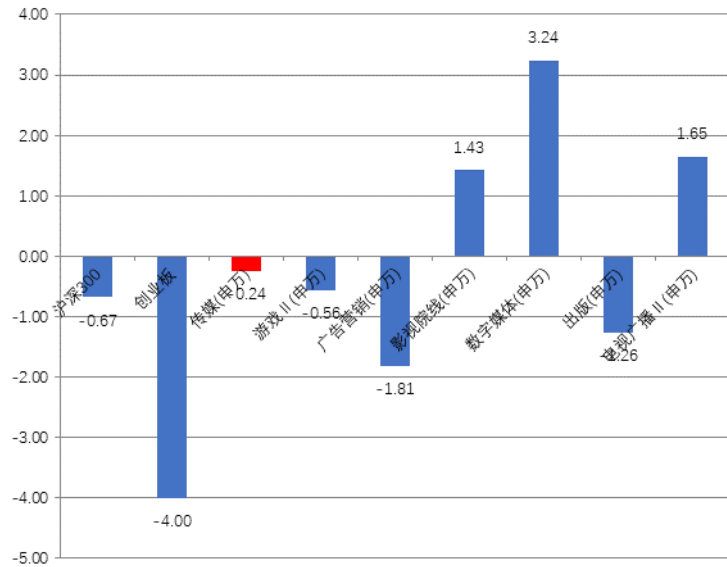
### ■ 风险提示

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 0.67%，申万传媒指数下跌 0.24%，跑赢沪深 300 指数 0.43 个百分点。子板块中，数字媒体板块表现较出色，上涨 3.24%。

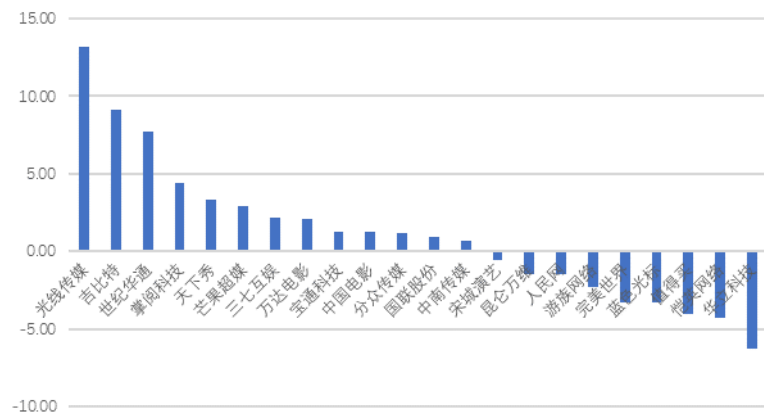
图 1 上周行业市场表现 (%)



资料来源: Wind、上海证券研究所

个股方面，上周涨幅较大的有光线传媒 (+13.18%)、吉比特 (+9.18%)、世纪华通 (+7.69%)；跌幅较大的有华立科技 (-6.25%)、恺英网络 (-4.30%)。

图 2 上周个股市场表现 (%)

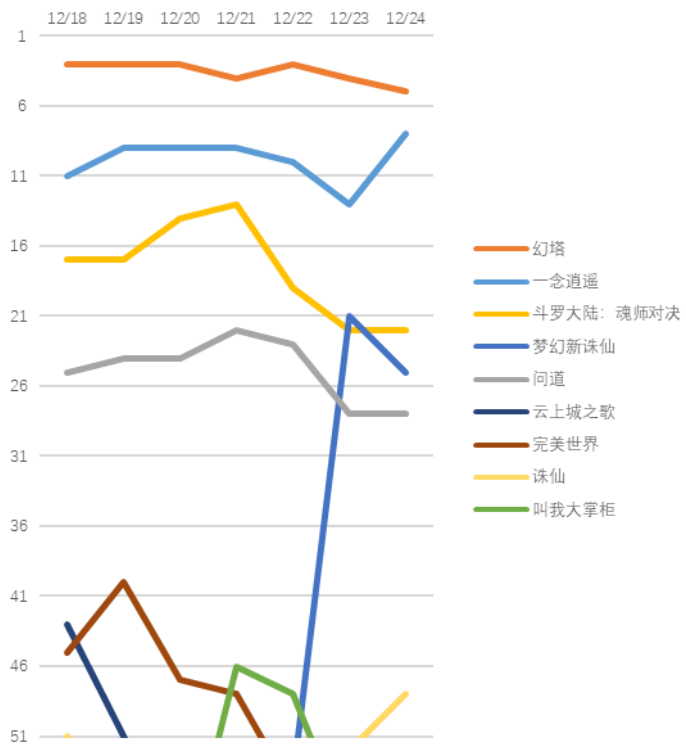


资料来源: Wind、上海证券研究所

## 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：《幻塔》（完美世界）、《一念逍遥》（吉比特）、《斗罗大陆：魂师对决》（三七互娱）、《问道》（吉比特）、《梦幻新诛仙》（完美世界）、《云上城之歌》（三七互娱）、《完美世界》（完美世界）、《诛仙》（完美世界）以及《叫我大掌柜》（三七互娱）。《幻塔》自上线后排名维持在 iOS 畅销榜 Top5，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）



资料来源：七麦、上海证券研究所

**新开测手游：**本周新开测游戏接近 20 款，归属于 A 股上市公司名下的游戏 1 款，为三七互娱研发发行的《异能都市》。

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
12.30, 12.31	异能都市	智虎网络	三七互娱	ARPG	上线, 公测	iOS

资料来源：GameRes、上海证券研究所整理

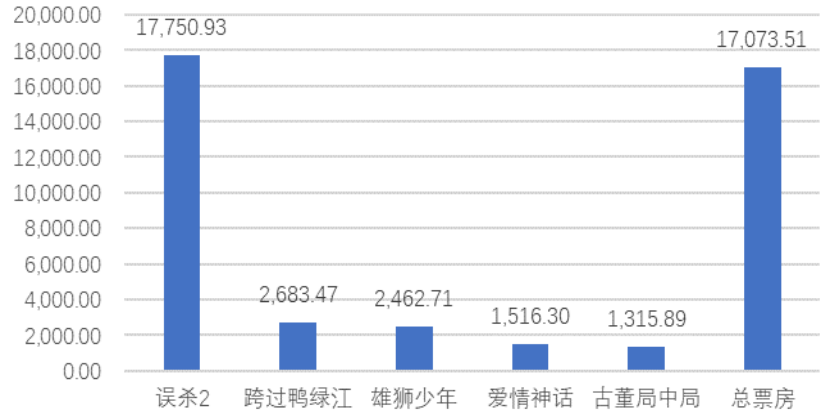
**游戏版号：**本周无新版号发布。

**电影票房：**12 月 20 日至 12 月 24 日，中国电影市场总票房 2.9 亿

请务必阅读尾页重要声明

元。本周电影票房 Top3 分别为由光线传媒等出品的《误杀 2》1.8 亿；中央广播电视总台出品的《跨过鸭绿江》0.27 亿；华录百纳出品的《雄狮少年》0.25 亿。

图 4 本周票房大盘及电影票房 Top5 影片（万元）



资料来源：猫眼、上海证券研究所

**即将上映影片：**即将新上映的影片有由华策影业（天津）有限公司出品的《反贪风暴 5：最终章》，中国电影股份有限公司出品的《穿过寒冬拥抱你》，北京光线影业有限公司出品的《以年为单位的恋爱》。

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
2021.12.31	反贪风暴 5：最终章	80.8 万人	华策影视	上海鸣肇影视文化有限公司、华策影业（天津）有限公司、墨客行影业（北京）有限公司、东方影业出品有限公司、耳东文化（北京）有限公司、上海天马联合影视文化有限公司、天马影联影视文化（北京）有限公司
2021.12.31	穿过寒冬拥抱你	54.2 万人	中国电影、阿里影业	中国电影股份有限公司、阿里巴巴影业（北京）有限公司、北京佳文映画文化传媒有限公司、上海拾谷影业有限公司
2021.12.31	以年为单位的恋爱	51.7 万人	光线传媒	北京光线影业有限公司、北京融光文化传媒有限公司、抖音文化（厦门）有限公司、青春光线（扬州）影业有限公司、北京伽拾文化传媒有限公司

资料来源：猫眼、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
完美世界	002624	出售资产	公司下属全资子公司 Perfect World Europe B.V.与 Embracer Group AB 签订《股权购买协议》，Embracer 拟以 1.25 亿美元的对价购买 PWE B.V.持有的 Perfect World North America Corporation 及 Perfect World Publishing B.V. 100%的股权（“PWNA”与“PWP B.V.”合称“交易标的”）。
世纪华通	002602	裁判结果	公司全资子公司蓝沙信息技术（上海）有限公司、控股子公司亚拓士软件有限公司于 2021 年 12 月 23 日、24 日收到与娱美德有限公司等主体的 5 项诉讼案件二审的最高人民法院（“最高法”）民事裁判结果。在本终审判决中，第一，最高法确认了（2017）沪 73 民初 617 号民事判决中驳回娱美德、株式会社传奇 IP 要求确认蓝沙信息与亚拓士于 2017 年 6 月 30 日签署的《续展协议》无效诉讼请求的判决，因此该《续展协议》有效，蓝沙信息有权依据《软件许可协议》、《续展协议》等相关授权协议的约定继续行使《传奇》著作权相关权利；第二，最高法认为关于原审法院认定亚拓士、蓝沙信息签订《续展协议》的行为侵害了娱美德、株式会社传奇 IP 就《传奇》游戏软件享有的共有著作权有误，在本判决中予以纠正，即蓝沙信息、亚拓士不构成侵权，无需承担停止侵权、赔偿损失、消除影响等侵权责任。本次判决是最高法对蓝沙信息和亚拓士在中国市场对《传奇》IP 权利的进一步确认。。

资料来源：各公司公告、上海证券研究所整理

## 四、行业热点信息

### 1. 腾讯回应派息式减持京东：被投资企业有持续自筹资金能力时退出，目前没有进一步减持计划

针对派息式减持京东，腾讯回应称，“投资发展期的成长型企业”一直是腾讯投资的主要战略方向，而当被投资企业有持续自筹资金能力时，则选择在适当情况下退出投资并与股东分享收益，腾讯的“长期投资”战略从未改变。同时腾讯表示，分配后腾讯仍是京东的战略合作伙伴，并对京东的前景依然充满信心，与京东共赢的业务关系亦不受影响，并且目前公司没有进一步减持京东的计划。（36氪）

### 2. 商汤科技重启公开招股

商汤科技在港交所公告称，重启公开招股，发行规模和定价区间与此前保持一致。商汤此次共发行 15 亿股，招股价介于每股 3.85 港元至 3.99 港元，筹资约 60 亿港元。该股 12 月 23 日中午 12:00 截止认购，预期将于 12 月 30 日挂牌。（36氪）

### 3. 杭州税务部门对薇娅偷逃税案件处理，处罚款 13.41 亿元

近期，浙江省杭州市税务部门经税收大数据分析发现网络主播黄薇（网名：薇娅）涉嫌偷逃税款，在相关税务机关协作配合下，依法对其开展了全面深入的税务检查。经查，黄薇在 2019 年至 2020 年期间，通过隐匿个人收入、虚构业务转换收入性质虚假申报等方式偷逃税款 6.43 亿元，其他少缴税款 0.6 亿元。国家税务总局杭州市税务局稽查局依法对黄薇作出税务行政处罚决定，追缴税款、加收滞纳金并处罚款共计 13.41 亿元。（央视新闻）

#### 4. 微软史上第二大交易：160 亿美元收购人工智能公司 Nuance

针对微软公司以 160 亿美元收购人工智能和语音技术公司 Nuance Communications 的反垄断审批，欧盟委员会周二给予了无条件批准。这是微软历史上第二大收购交易，仅次于 2016 年以 262 亿美元收购领英，有助于提升微软在医疗保健云服务领域的地位。此前，该交易已经获得了美国和澳大利亚监管部门的批准。（凤凰网科技）

## 五、投资建议

**互联网：**12 月 23 日，腾讯控股发布公告称，拟将 4.57 亿股京东集团股份作为中期股息分派给股东。本次派息完成后，腾讯持有京东的股权比例将由 17.0% 降至 2.3%，不再是京东第一大股东，腾讯执行董事兼总裁刘炽平也已辞任京东集团董事一职。但是，双方业务上的合作将继续通过战略合作协议施行，减持对京东短期经营层面的影响有限，关注后续合作协议的续签。腾讯此次“派息式”减持京东一方面是为了顺应反垄断监管的大方针，另一方面，市场对腾讯兑现长期战略投资收益的预期有所提升。

**电商：**薇娅因在 2019-2020 年期间通过一些方式偷逃税款，被依法追缴税款、加收滞纳金并处罚款共计 13.41 亿元，同时薇娅主播账号被冻结。短期来看，该事件或导致淘系电商直播流量受到一定冲击；长期来看，腰部乃至长尾达人有望占据更多市场份额，或将推动电商直播生态健康发展。

## 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

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

<b>股票投资评级：</b>	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
<b>行业投资评级：</b>	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。