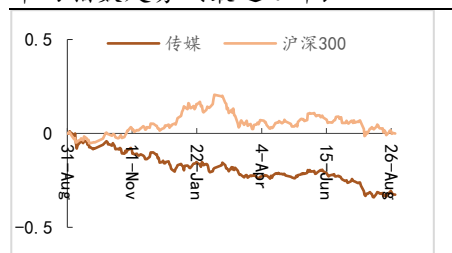


评级： 看好

李甜露  
 首席分析师  
 SAC 执证编号：S0110516090001  
 litianlu@sczq.com.cn  
 电话：86-10-5651 1814

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

### 相关研究

- 公布未成年用户流水占比，腾讯投资盛宴仍在持续
- 板块估值探底，关注中报绩优标的
- 防沉迷动员已是常态化，A 股游企 7 月流水可观

### 核心观点

- 2021 年上半年，传媒板块基本面明显企稳，大部分细分龙头业绩收获亮眼增速。新消费品牌的崛起和扩张明显利好广告营销市场，叠加线上线下各类产品面临的流量稀缺困境，让广告营销细分龙头业绩增速可观，推荐关注生活圈营销龙头分众传媒、广告公关龙头蓝色光标和 KOL 营销龙头天下秀。分众传媒上半年归属净利润 29.00 亿元，同比增速 252.23。公司刊例价上涨情况落地良好，坏账率下降至 1.3%，营业成本同比下降 8.16%，毛利率明显提升。蓝色光标上半年归属净利润 5.76 亿元，同比增长 76.41%。公司在游戏、电子商务等行业客户收入保持稳定的同时，汽车、消费品、高科技等行业客户收入实现快速增长。天下秀上半年归属净利润 2.12 亿元，同比增长 56.08%。国内新消费赛道和直播带货消费场景的崛起带动了网红营销行业的快速成长，行业有较大的成长空间。由于疫情导致的低基数，影视板块和出版板块大部分标的业绩都出现同比明显反弹。2021 年上半年影市爆款稀缺，但电影龙头标的光线传媒、万达电影和横店影视业绩复苏态势仍然显著。剧集制作龙头华策影视和视频平台标的芒果超媒受益于流量稀缺下优质内容供给的畅销，基本面有望持续亮眼，推荐关注。游戏公司方面，我们继续推荐完美世界（研发基因好+引擎能力强+项目储备丰富+新品期待值高）、吉比特（已上线游戏表现上乘+项目储备丰富+摩尔庄园预期流水可观）、心动公司（核心用户游戏社区+优质产品佐证研运能力）。

**风险提示：**新冠疫情防控；必选消费价格；国内监管政策；海外互联网市场政策。

- **市场表现回顾：**中信传媒指数全周涨跌幅+1.73%，跑赢深证成指，跑输上证综指、创业板指，在 30 个中信一级行业中位列第 17 位。从细分行业来看，上周其他广告营销板块表现最佳，中信三级指数涨跌幅 4.58%，动漫、出版板块表现次之。
- **行业要闻：**上海市消保委发文称腾讯视频超前点播要求“按顺序解锁观看”的行为，涉嫌捆绑销售，是对消费者选择权的漠视。| 国家网信办发布《互联网信息服务算法推荐管理规定（征求意见稿）》。| 网信办发布《关于进一步加强“饭圈”乱象治理的通知》。| TikTok 扩大与电商平台 Shopify 的合作，在美国英国和加拿大试点 TikTok 购物。| 腾讯《光与夜之恋》官宣未满 18 周岁的未成年用户将无法登录游戏体验。| 字节申请「抖音云游戏」商标，或将发展云游戏业务。| 韩国或将立法禁止苹果、谷歌的应用商店抽成。| 腾讯自走棋手游《金铲铲之战》正式上线。| 雷霆游戏 Rogoulike 卡牌手游《恶魔秘境》正式上线。

## 1 本周核心观点

截至上周末，传媒板块标的的中报公布过半。从已公布公司业绩来看，2021 年上半年，传媒板块基本面明显企稳，大部分细分龙头业绩收获亮眼增速。

新消费品牌的崛起和扩张明显利好广告营销市场，叠加线上线下各类产品面临的流量稀缺困境，让广告营销细分龙头业绩增速可观，推荐关注生活圈营销龙头分众传媒、广告公关龙头蓝色光标和 KOL 营销龙头天下秀。

生活圈营销龙头分众传媒上半年归属净利润 29.00 亿元，同比增速 252.23%。公司刊例价上涨情况落地良好，坏账率下降至 1.3%，营业成本同比下降 8.16%，毛利率明显提升。在新消费品牌和传统消费品的增量贡献下，公司日用消费品客户收入同比增长 51.84%，占营业收入的 35.44%，为行业占比最高的客户类型，其中食品饮料类、酒精类、化妆品类、个人用品类的广告投放增长显著。此外，以电商及平台类为代表的互联网类广告主，对公司媒体价值认可度不断加深，伴随着其品牌广告建设需求的增长，互联网行业广告投放同比增长显著。公司计划继续扩张优质点位，持续扩大媒体资源的领先优势。

广告公关龙头蓝色光标上半年归属净利润 5.76 亿元，同比增长 76.41%。公司在游戏、电子商务等行业客户收入保持稳定的同时，汽车、消费品、高科技等行业客户收入实现快速增长。公司 SaaS 营销工具蓝标在线目前注册企业超 3,700 家，付费用户 225 家；预计月新增用户达 100-200 家，公司计划到年底实现 1,000 家付费用户。而服务国内中小企业跨境出海的新产品“鲁班跨境通”报告期营收近 3 亿人民币，公司称有望在年底达到 5-6 亿元。

KOL 营销龙头天下秀上半年归属净利润 2.12 亿元，同比增长 56.08%。国内新消费赛道和直播带货消费场景的崛起带动了网红营销行业的快速成长，行业有较大的成长空间。公司具备先发资源优势，已搭建好集红人营销平台、红人加速器、红人第三方评价机构等业务于一体的主营业务体系，核心服务红人（内容创业者）、MCN（红人经纪公司）、品牌商家、中小商家，目标是去中心化的红人新经济的新型基础设施建设。公司并不依赖于头部网红，报告期内腰部尾部红人获得收入占比 83.2%，符合平台模式下红人去中心化的趋势。截止 2021 年上半年，公司 WEIQ 红人平台注册红人账户数累积达到 181.13 万，其中专职或兼职从事红人工作且能够迅速响应、具备成功接单能力的职业化红人账户数达到 42.22 万，与 2020 年末 29.06 万的数量相比，增长显著；入驻 WEIQ 平台的 MCN 机构的数量达到 9,070 家，较 2020 年末增长了 1,579 家，实现了对红人端机构的进一步覆盖。截至 2021 年上半年，WEIQ 平台的活跃商家客户数已达到 5,165 个，为 2020 年全年客户数的 61.92%，同时订单量大幅增长，2021 年上半年订单量达 184.64 万笔，超越去年全年。

由于疫情导致的低基数，影视板块和出版板块大部分标的业绩都出现同比明显反弹。2021 年上半年影市爆款稀缺，但电影龙头标的光线传媒、万达电影和横店影视业绩复苏态势仍然显著。剧集制作龙头华策影视和视频平台标的芒果超媒受益于流量稀缺下优质内容供给的旺销，基本面有望持续亮眼，推荐关注。

游戏公司方面，我们继续推荐完美世界（研发基因好+引擎能力强+项目储备丰富+新品期待值高）、吉比特（已上线游戏表现上乘+项目储备丰富+摩尔庄园预期流水可观）、心动公司（核心用户游戏社区+优质产品佐证研运能力）。

**风险提示：**新冠疫情防控；国内监管政策；买量价格上涨；海外互联网市场政策。

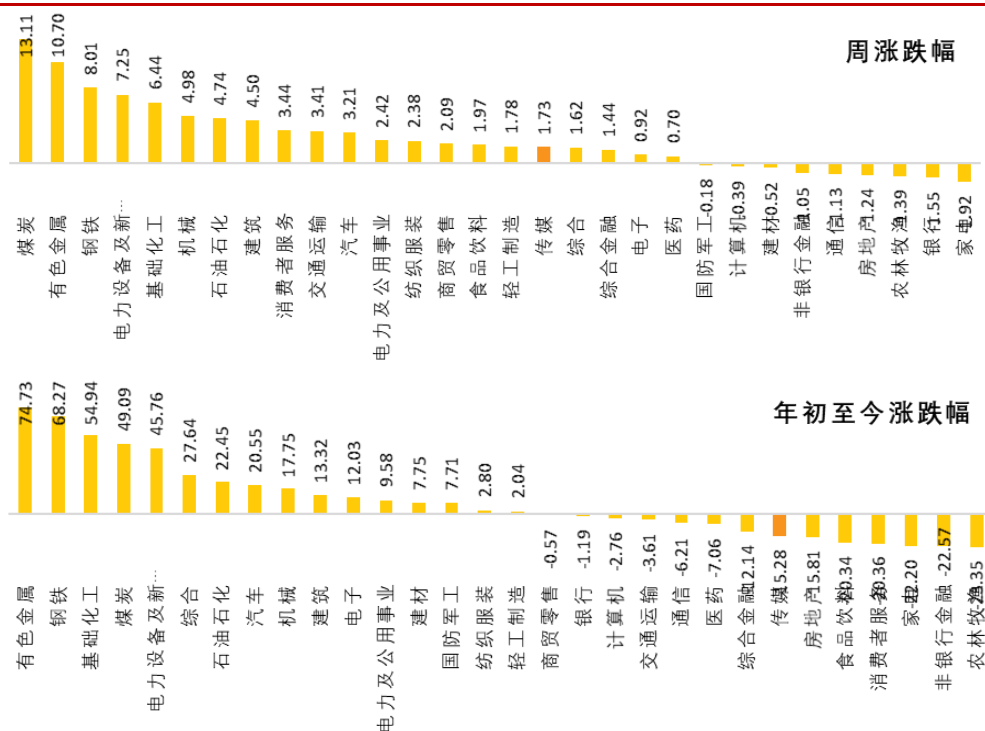
## 2 市场表现回顾

### 2.1 板块整体表现

中信传媒指数全周涨跌幅+1.73%，跑赢深证成指，跑输上证综指、创业板指，在 30 个中信一级行业中位列第 17 位。2021 年初以来，中信传媒指数涨跌幅为-15.28%，跑输

上证综指、深证成指、创业板指，在 30 个中信一级行业中位列第 24 位。

图 1 中信一级行业指数涨跌幅（%）

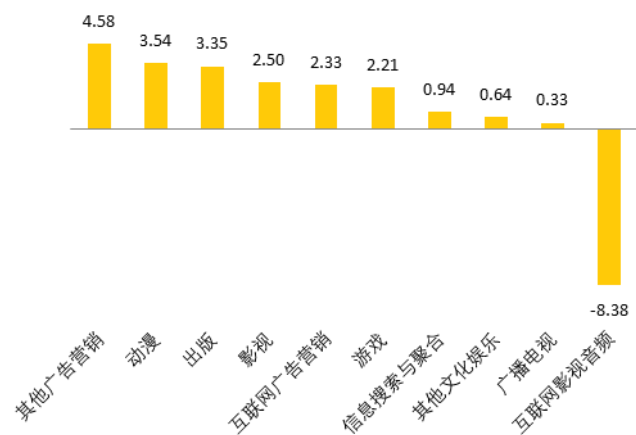


资料来源: Wind, 首创证券

## 2.2 细分行业表现

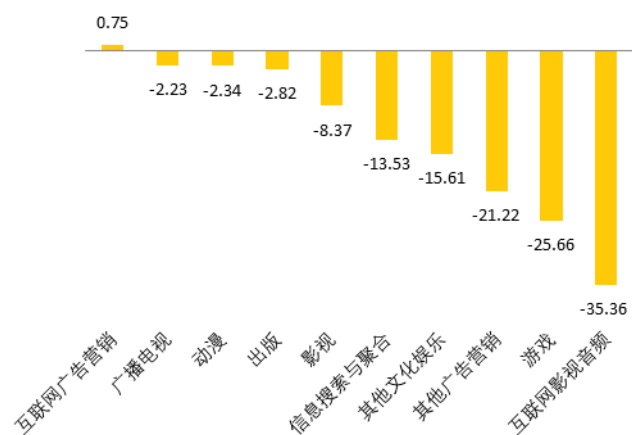
从细分行业来看，上周其他广告营销板块表现最佳，中信三级指数涨跌幅 4.58%，动漫、出版板块表现次之。年初以来，表现最佳的板块是互联网广告营销，广播电视、动漫板块表现次之。

图 2 上周中信传媒三级行业指数涨跌幅（%）



资料来源: Wind, 首创证券

图 3 年初至今中信传媒三级行业指数涨跌幅（%）



资料来源: Wind, 首创证券

## 2.3 个股表现

表 1 上周中信传媒板块涨跌幅前 10 位与后 10 位

| 前 10 位    |        |          | 后 10 位    |      |          |
|-----------|--------|----------|-----------|------|----------|
| 证券代码      | 证券简称   | 周涨跌幅 (%) | 证券代码      | 证券简称 | 周涨跌幅 (%) |
| 002464.SZ | 众应互联   | 24.79    | 300280.SZ | 紫天科技 | -10.77   |
| 002599.SZ | 盛通股份   | 22.68    | 300413.SZ | 芒果超媒 | -10.25   |
| 000673.SZ | *ST 当代 | 17.95    | 300051.SZ | 三五互联 | -9.23    |
| 600715.SH | 文投控股   | 13.59    | 300805.SZ | 电声股份 | -7.72    |
| 000917.SZ | 电广传媒   | 12.72    | 002858.SZ | 力盛赛车 | -7.47    |
| 002174.SZ | 游族网络   | 9.80     | 000676.SZ | 智度股份 | -6.71    |
| 300031.SZ | 宝通科技   | 9.78     | 300299.SZ | 富春股份 | -6.65    |
| 300788.SZ | 中信出版   | 9.65     | 600640.SH | 号百控股 | -5.53    |
| 000529.SZ | 广弘控股   | 9.36     | 300079.SZ | 数码科技 | -5.12    |
| 002602.SZ | 世纪华通   | 8.10     | 300459.SZ | 金科文化 | -4.79    |

资料来源: Wind, 首创证券

表 2 上周中信传媒板块换手率前 10 位

| 证券代码      | 证券简称 | 所属中信三级行业 | 周平均换手率 (%) |
|-----------|------|----------|------------|
| 002599.SZ | 盛通股份 | 出版       | 17.24      |
| 300343.SZ | 联创股份 | 互联网广告营销  | 16.30      |
| 300079.SZ | 数码科技 | 广播电视     | 10.58      |
| 300182.SZ | 捷成股份 | 影视       | 7.07       |
| 000676.SZ | 智度股份 | 互联网广告营销  | 6.43       |
| 002464.SZ | 众应互联 | 游戏       | 6.29       |
| 300280.SZ | 紫天科技 | 互联网广告营销  | 4.83       |
| 603721.SH | 中广天择 | 影视       | 4.49       |
| 002291.SZ | 星期六  | 互联网广告营销  | 4.34       |
| 300781.SZ | 因赛集团 | 其他广告营销   | 4.22       |

资料来源: Wind, 首创证券

## 3 本周消息面

### 3.1 行业新闻

表 3 上周传媒行业新闻一览表

| 类别    | 新闻内容                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|-------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 政策与监管 | <p>1. 8月24日，网信办：企业上市必须确保国家网络安全。</p> <p>2. 8月26日，上海市消保委发文称腾讯视频超前点播要求“按顺序解锁观看”的行为，涉嫌捆绑销售，是对消费者选择权的漠视。</p> <p>3. 8月27日，国家网信办公室发布通知，就《互联网信息服务算法推荐管理规定（征求意见稿）》公开征求意见。针对“大数据杀熟”“算法歧视”“信息茧房”“诱导氪金”等问题，要求从业者完善算法管理制度。</p> <p>4. 8月27日，国家互联网信息办公室发布《关于进一步加强“饭圈”乱象治理的通知》（下称“通知”），对粉丝集中的互联网平台、经纪公司以及粉丝行为本身，发出覆盖全链条的十项监管要求。</p> <p>5. 8月27日，国家广电总局：停止播出郑爽已参与制作的节目，严肃处理违法违规演艺人员和相关机构</p> <p>6. 8月27日，网信办发布通知，进一步加强“饭圈”乱象问题治理。通知要求取消所有涉明星艺人个人或组合的排行榜单，严禁新增或变相上线个人榜单及相关产品或功能。截止27日，微博不再显示明星超话的排名，抖音已下架明星榜，快手也下架明星榜。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| 泛视频平台 | <p>行业数据：1. 8月27日，中国互联网络信息中心在京发布《中国互联网络发展状况统计报告》，《报告》显示，截至2021年6月，我国网民规模达10.11亿，其中有8.88亿人看短视频，6.38亿人看直播，网民规模较2020年12月增长2175万，互联网普及率达71.6%。</p> <p>爱奇艺：1. 8月23日消息，爱奇艺于重庆成立影业公司，经营范围含演出经纪等。2. 8月26日，爱奇艺《云中居三子》成为广电2020年重点扶持项目。</p> <p>腾讯：1. 8月26日，腾讯动画片《故宫里的大怪兽之洞光宝石的秘密》成为广电2020年重点扶持项目。2. 8月25日消息，腾讯投资皮皮鲁总动员公司，持股26.98%。3. 腾讯控股于8月19日、20日、23日、24日、27日五个交易日进行回购，分别回购18万股、24万股、23万股、2.26万、22万股。4. 8月26日消息，根据视频号数字营销平台百准预估，微信视频号的日活目前已达到4.5亿，人均时长35分钟，今年底有望达到6亿日活。</p> <p>抖音：1. 8月25日消息，TikTok扩大与电商平台Shopify的合作，在美国英国和加拿大试点TikTok购物。2. 8月28日，抖音安全中心发布《抖音关于开展财经内容专项整治的公告》。</p> <p>快手：1. 8月25日，快手（1024.HK）披露2021年二季度业绩，数据显示快手应用（快手主站、快手极速版、快手概念版）日活用户（DAU）2.932亿，同比增长11.87%，环比减少210万；月活用户5.062亿（MAU），同比增速提升至6.73%，环比减少1360万。2. 8月25日消息，快手修订与腾讯关联交易的年度上限，并新增游戏赛事版权合作。3. 8月25日消息，快手首席产品官：二季度DAU波动在正常范围，对4亿目标有信心。4. 8月28日消息，快手：开展“自媒体”违规采编发布财经类信息专项整治行动。</p> |
| 影视    | <p>8月27日，因通过《倩女幽魂》虚增收入4.6亿，证监会拟对北京文化及北京文化董事长宋歌、董事张云龙等17名当事人予以行政处罚，并对时任副董事长姜晓曦采取证券市场禁入措施。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |

**游戏**

1. 8月26日，腾讯《光与夜之恋》官方宣布自2021年9月25日00:00起，凡是经公安实名校验确认为未满18周岁的未成年用户，将无法登录游戏体验。
  2. 8月23日消息，字节申请「抖音云游戏」商标，或将发展云游戏业务。
  3. 8月24日消息，韩国或将立法禁止苹果、谷歌的应用商店抽成。
  4. 8月23日消息，Ohayoo负责人徐培翔离职，曾为字节跳动开拓休闲游戏发行业务。
  5. 8月23日消息，B站投资幻魔寺游戏，后者在做一款开放世界武侠RPG。
  6. 8月23日消息，腾讯子公司Supercell公开了模拟经营类新作《Everdale》（山谷物语），并在欧美和东南亚等地区启Soft Launch测试。
  7. 8月26日，腾讯自走棋手游《金铲铲之战》正式上线，当日取得AppStore免费榜Top1，并于入围畅销榜Top3范围。
  8. 8月27日消息，Netflix游戏业务试运营，向波兰会员免费提供付费手游。
  9. 8月26日消息，8月中旬腾讯互动娱乐事业群宣布成立企鹅电竞产品中心，该中心将全面负责企鹅电竞的产品研发和运营推广工作。
  10. 8月25日消息，游族网络：公司目前已与华为云在游戏领域开展合作。
  11. 8月23日，世纪华通(002602.SZ)法定代表人变更为谢斐。
  12. 8月23日，巨人网络(002558)发布公告称，公司股东鼎晖孚远及其一致行动人孚烨投资已减持公司0.79%股份，拟再减持不超过2%公司股份。
- Sensor Tower 最新榜单：1. 8月25日，Sensor Tower 游戏分类数据显示，2021上半年，末日生存题材手游在全球的App Store和Google Play收入超过11亿美元，相较2019年上半年增长167%，取代超级英雄，成为收入最高的手游题材。
- 重点公司新游上线：1. 8月24日，腾讯投资公司鬼脸科技的二次元回合制卡牌手游《灵魂潮汐》正式上线。2. 8月26日，腾讯自走棋手游《金铲铲之战》正式上线。3. 8月26日，哔哩哔哩二次元模拟经营手游《诺弗兰物语》正式上线。4. 8月27日，雷霆游戏Rogoulike卡牌手游《恶魔秘境》正式上线。

资料来源：Wind，首创证券

### 3.2 重要公告

表 4 上周中信传媒板块上市公司重要公告一览表

| 上市公司 | 公告日期       | 公告类型      | 内容摘要                                                                                               |
|------|------------|-----------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 恺英网络 | 2021/08/23 | 半年报告      | 上半年营业收入 9.88 亿元, 同比增长 21.65%; 归母净利润 2.77 亿元, 同比增长 451.33%。                                         |
| 华谊兄弟 | 2021/08/23 | 半年报告      | 上半年营业总收入 5.79 亿元, 同比增长 78.37%; 归母净利润 1.06 亿元, 同比增长 145.75%。                                        |
| 光线传媒 | 2021/08/23 | 半年报告      | 上半年营业收入 7.55 亿元, 同比增长 191.37%; 归母净利润 4.85 亿元, 同比增长 2,255.45%。                                      |
| 南方传媒 | 2021/08/23 | 半年报告      | 上半年营业收入 32.25 亿元, 同比增长 27.95%; 归母净利润 2.74 亿元, 同比增长 39.32%。                                         |
| 数码视讯 | 2021/08/23 | 半年报告      | 上半年营业收入 4.73 亿元, 同比增长 19.18%; 归母净利润 6974.98 万元, 同比增长 1,404.67%。                                    |
| 蓝色光标 | 2021/08/23 | 半年报告      | 上半年营业收入 221.13 亿元, 同比增长 27.27%; 归母净利润 5.76 亿元, 同比增长 76.41%。                                        |
| 中原传媒 | 2021/08/24 | 半年报告      | 上半年营业收入 44.45 亿元, 同比增长 13.15%; 归母净利润 4.41 亿元, 同比增长 8.11%。                                          |
| 新华网  | 2021/08/25 | 半年报告      | 上半年营业收入 6.36 亿元, 同比增长 43.46%; 归母净利润 8244.62 万元, 同比增长 2,220.14%。                                    |
| 皖新传媒 | 2021/08/25 | 半年报告      | 上半年营业收入 48.28 亿元, 同比增长 28.79%; 归母净利润 5.59 亿元, 同比增长 20.16%。                                         |
| 分众传媒 | 2021/08/25 | 半年报告、利润分配 | 上半年营业收入 73.27 亿元, 同比增长 58.90%; 归母净利润 29 亿元, 同比增长 252.23%。向全体股东每 10 股派发现金 2.08 元, 合计拟派发现金 30.04 亿元。 |
| 联创股份 | 2021/08/25 | 半年报告      | 上半年营业收入 7.32 亿元, 同比减少 22.70%; 归母净利润 4723.69 万元, 同比增长 180.62%。                                      |
| 电魂网络 | 2021/08/25 | 股票回购      | 公司拟回购注销限制性股票 416,000 股。                                                                            |
| 祖龙娱乐 | 2021/08/26 | 半年报告      | 上半年营收 5.538 亿元, 同比减少 8%; 经调整亏损净额为 4710 万元, 去年同期经调整利润净额为 1.516 亿元, 期内亏损 8583.5 万元, 同比减少 89.1%。      |
| 心动公司 | 2021/08/26 | 半年报告      | 上半年营收 13.8 亿元, 同比减少 4.3%, 利润为-3.2 亿元。                                                              |

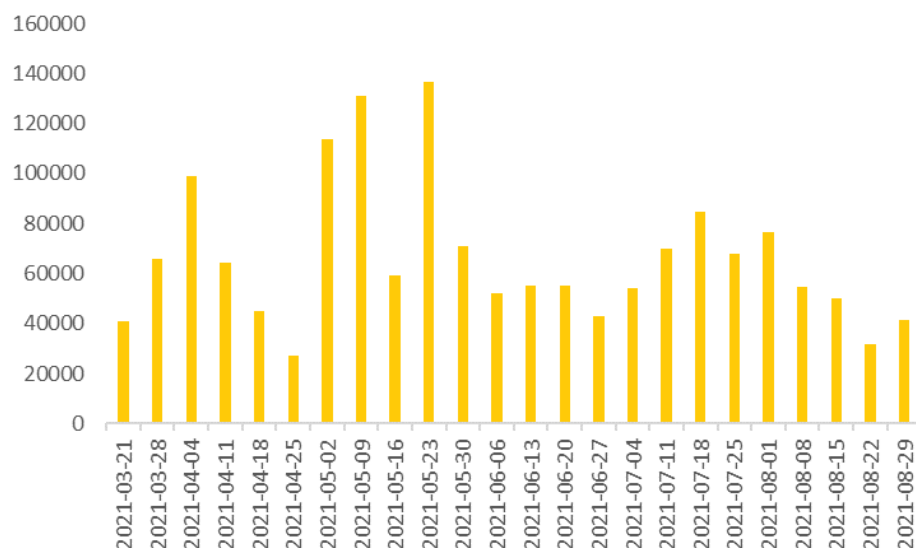
资料来源: Wind, 首创证券

## 4 本周行业数据

### 4.1 影院播映

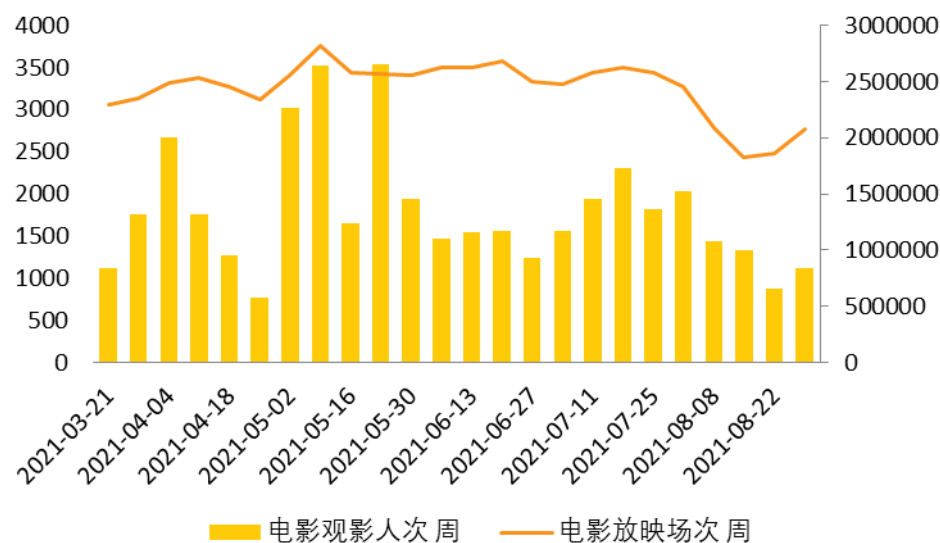
本周国内电影票房共计 4.14 亿元, 环比变化幅度为+30.1%; 本周电影观影人次共计 1124 万人, 环比变化幅度为+28.76%; 本周电影上映场次 207.5 万次, 环比变化幅度+11.55%。

图 4 近 24 周以来国内电影市场周票房（万元）



资料来源：广电总局，首创证券，艺恩

图 5 近 24 周以来国内电影市场观影周人次和周上映场次（万人/万场）



资料来源：广电总局，首创证券，艺恩

表 5 一周电影票房排行榜前十位

| 影片名称 | 单周票房（万） | 累计票房   | 上座率   | 制作方         | 发行方                         |
|------|---------|--------|-------|-------------|-----------------------------|
| 失控玩家 | 15446.6 | 1.54 亿 | 8.00% | 二十世纪福克斯电影公司 | 华特·迪士尼电影工作室、Odeon、Kinomania |

|          |         |         |       |                                                                               |                               |
|----------|---------|---------|-------|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|
| 怒火·重案    | 11529.3 | 10.62 亿 | 4.40% | 公元电影有限公司                                                                      | 腾讯影业、猫眼微影、英皇发行、英皇北京           |
| 夏日友晴天    | 3501.1  | 0.69 亿  | 3.20% | 迪士尼                                                                           | 中影                            |
| 白蛇2：青蛇劫起 | 2666.1  | 5.58 亿  | 4.6%  | 上海追光影业、阿里巴巴影业（北京）有限公司、猫眼微影、哔哩哔哩、泡泡玛特                                          | 阿里巴巴影业（北京）有限公司、猫眼微影           |
| 盛夏未来     | 2000.4  | 3.73 亿  | 3.2%  | 华谊兄弟电影                                                                        | 华谊兄弟电影、华影天下（天津）、淘票票、猫眼微影、之江影业 |
| 再见，少年    | 1519.9  | 0.15 亿  | 2.3%  | 大地时代文化传播（北京）有限公司、北京大隐光时文化传媒有限公司、英皇（北京）影视文化传媒有限公司、上海禧优文化传媒有限公司                 | 大地时代文化传播（北京）有限公司              |
| 中国医生     | 865.0   | 13.21 亿 | 4.5%  | 广东博纳影业传媒有限公司、珠江电影、长江电影集团、中影、华夏发行、阿里巴巴影业（北京）有限公司、壹同传奇、猫眼微影、内蒙古电影集团、华鸣星空、江苏电影传媒 | 广东博纳影业传媒有限公司、内蒙古电影集团          |
| 最后一间房    | 518.6   | 517 万   | 5.0%  | 北京聚丽影视传媒、北京德丰利达集团                                                             | 浙江东阳四月天影视文化有限公司               |
| 混沌行走     | 510.4   | 509 万   | 1.5%  | 美国狮门影业                                                                        | 中国电影股份有限公司（中国）                |
| 开始而已     | 260.2   | 877 万   | 45.9% | 广东当量电影有限公司                                                                    | 盛世图华影视、华夏发行                   |

资料来源：艺恩，首创证券

## 4.2 网络播放

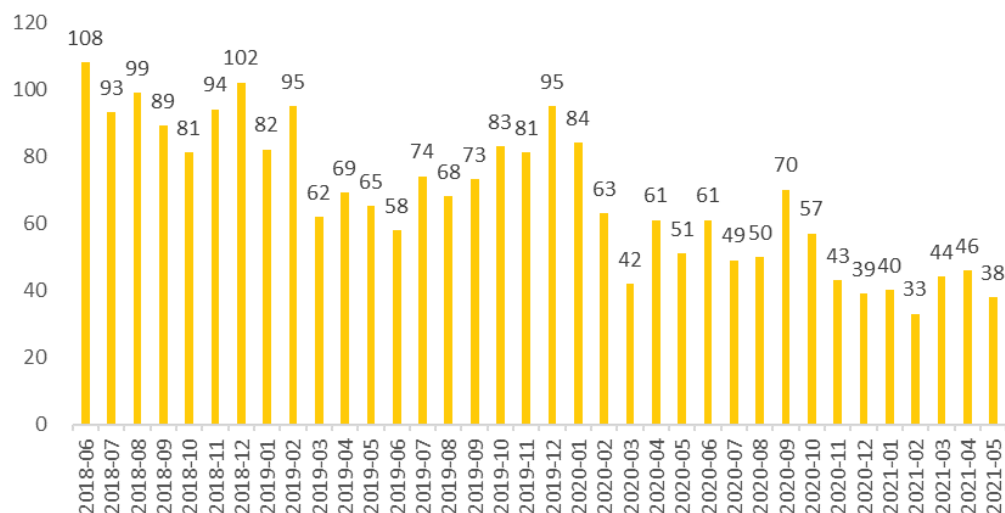
表 6 本周剧集艺恩播映指数前 10

| 电视剧    | 播映指数 | 播放平台   | 卫视        | 制作方                     |
|--------|------|--------|-----------|-------------------------|
| 扫黑风暴   | 87.4 | 腾讯     | CCTV8     | 企鹅影视                    |
| 理想之城   | 81.8 | 爱奇艺    | 东方卫视、央视八套 | 爱奇艺                     |
| 乔家的儿女  | 79.8 | 腾讯     | 浙江卫视、江苏卫视 | 东阳正午阳光影视有限公司            |
| 周生如故   | 79.1 | 爱奇艺    |           | 爱奇艺                     |
| 你是我的荣耀 | 76   | 腾讯     |           | 企鹅影视、腾讯影业（深圳）有限公司       |
| 与君歌    | 74   | 芒果     | 湖南卫视      | 北京响巢投资有限公司              |
| 亲爱的爸妈  | 69.1 | 腾讯、爱奇艺 | 北京卫视      | 万达影视传媒有限公司、霍尔果斯新媒诚品文化传媒 |
| 暗格里的秘密 | 67.1 | 芒果     |           | 芒果 TV                   |
| 天龙八部   | 66.4 | 腾讯     | CCTV8     | 畅游天下、企鹅影视、新丽传媒          |
| 世界微尘里  | 65.4 | 爱奇艺    |           | 爱奇艺                     |

资料来源：艺恩，首创证券

### 4.3 电视剧制作备案

图 6 近 36 个月以来国内电视剧制作备案公示数量



资料来源：广电总局，首创证券

### 4.4 网络游戏

图 7 Top Apps on iOS Store, China, Games, 2021 年 8 月 30 日

| 免费                                                       | 付费                                                      | 畅销排行                                                     |
|----------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| 1  金铲铲之战<br>Tencent Mobile Games                         | 1  噬血修罗-仙域无双<br>Qianshan Zhiming Network Techno...      | 1  王者荣耀<br>Tencent Mobile Games                          |
| 2  河图寻仙记:高颜值国风手游<br>Chengdu Soulpainter Tech Co., Ltd.   | 2  异兽世界-伏魔诀<br>Hainan Linghu Network Technolo...        | 2  和平精英<br>Tencent Mobile Games                          |
| 3  王者荣耀<br>Tencent Mobile Games                          | 3  墨三国:名将传<br>西部视界游戏                                    | 3  金铲铲之战<br>Tencent Mobile Games                         |
| 4  和平精英<br>Tencent Mobile Games                          | 4  太古诛仙-全屏秒杀任性爆装<br>Jiangsu Excell Automotive Techno... | 4  三国志-战略版<br>Lingxi Games Inc.                          |
| 5  爷爷的小农场<br>Hainan Yicheng Network Technol...           | 5  人类跌落梦境<br>X.D. Network Inc.                          | 5  梦幻西游<br>网易移动游戏                                        |
| 6  荣耀全明星<br>DreamSky                                     | 6  武林英雄传<br>Shenzhen Qianhai Hongcheng Ga...            | 6  斗罗大陆:魂师对决-腾讯...<br>Khorgas Zhifan Network Technolo... |
| 7  王国与消除-三消的战争艺术<br>PASSIONART LIMITED                   | 7  上古仙侠传-剑仙物语<br>Guangzhou Mengshi Network Tec...       | 7  穿越火线:枪战王者<br>Tencent Mobile Games                     |
| 8  斗罗大陆:魂师对决-腾讯...<br>Khorgas Zhifan Network Technolo... | 8  凡人修仙录-飞仙问道<br>广州迷略信息科技有限公司                           | 8  天涯明月刀<br>Tencent Mobile Games                         |
| 9  开心消消乐®<br>乐元素                                         | 9  Give It Up! - Jump to the B...<br>Invictus           | 9  一念逍遥-道侣版本上线<br>雷霆游戏                                   |
| 10  指上谈兵<br>Voodoo                                       | 10  名将三国-三国策略卡牌放...<br>Xiaoyu Games                     | 10  原神-2.0稻妻区域开放<br>miHoYo Games                         |

资料来源：App Annie、首创证券

## 分析师简介

李甜露，中国人民大学新闻与传播硕士，对外经济贸易大学经济学学士，2014 年加入首创证券，覆盖领域为互联网与文化传媒，具有 6 年证券研究经验。

## 分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

## 免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

## 评级说明

### 1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准

### 2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准

|        | 评级 | 说明                     |
|--------|----|------------------------|
| 股票投资评级 | 买入 | 相对沪深 300 指数涨幅 15% 以上   |
|        | 增持 | 相对沪深 300 指数涨幅 5%-15%之间 |
|        | 中性 | 相对沪深 300 指数涨幅—5%-5%之间  |
|        | 减持 | 相对沪深 300 指数跌幅 5% 以上    |
| 行业投资评级 | 看好 | 行业超越整体市场表现             |
|        | 中性 | 行业与整体市场表现基本持平          |
|        | 看淡 | 行业弱于整体市场表现             |