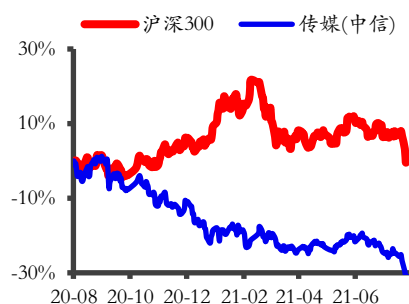


从 Chinajoy 看游戏行业：年轻用户、垂直渠道、元宇宙

行业评级：增 持

报告日期：2021-08-02

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：姚天航

执业证书号：S0010520090002

邮箱：yaoth@hazq.com

研究助理：郑磊

执业证书号：S0010120040032

邮箱：zhenglei@hazq.com

主要观点：

● 市场表现

上周上证综指、深证成指、创业板指、**传媒互联网板块指数**（中信）涨跌幅分别为-4.31%、-3.70%、-0.86%、-6.28%。上周传媒互联网板块**涨幅最大**的八只个股：联创股份、鼎龙文化、大晟文化、*ST 晨鑫、天地在线、唐德影视、实益达、顺网科技。上周传媒互联网板块**跌幅最大**的十只个股：*ST 长动、全通教育、元隆雅图、力盛赛车、完美世界、文投控股、数码视讯、金逸影视、当代文体、万达电影。

● 主要观点和投资建议

从 Chinajoy 看游戏行业：年轻用户、垂直渠道、元宇宙

7 月 30 日起，第十九届中国国际数码互动娱乐展览会（Chinajoy）于上海如期举行，参展公司超过 500 家，其中包括腾讯、网易、完美世界等多家国内头部游戏公司，以及育碧、动视暴雪、索尼等海外厂商。作为国内线上娱乐行业的重要展会，我们认为本次 Chinajoy 主要体现了国内游戏行业的三大趋势：

1) **游戏行业景气度依旧，用户代际更替成重要增量来源**：根据伽马数据，2021 年上半年中国游戏市场实际销售收入 1504.9 亿元，其中移动游戏市场规模 1147.7 亿元，同比增长 9.65%，在去年同期“宅经济”下用户时长红利的基础上保持较高景气度。**从游戏品类来看**，中国二次元移动游戏市场规模从 2020H1 的 105.3 亿元同比增长 50%至 2021H1 的 158.1 亿元，增速显著高于整体游戏市场。具体来看，一方面《火影忍者》《明日方舟》等长线产品流水同比增长，另一方面《原神》《航海王：热血航线》等新游带来较大增量。其主要原因系，**以 Z 世代为主的年轻群体已成为游戏用户的主要来源**。从用户年龄分布来看，29 岁以下游戏用户占比约为 50%，其逐年增长的经济实力、以及成长环境导致的差异化需求，将催生以二次元为代表的细分游戏品类崛起。

2) **新兴垂直渠道崛起**：在 Chinajoy toC 展区，Bilibili、TapTap、好游快爆等垂直社区均设有独立展位。其中，TapTap 展区面积及客流量与去年相比显著增长，其参展内容包括：**心动公司 6 款自研游戏**，其中大 DAU 手游《心动小镇》《Flash Party》现场关注度较高；**第三方爆款游戏《原神》**，其与 TapTap 合作举办的独家展位吸引庞大客流量；**第三方独立游戏**，对于中小游戏研发商而言，TapTap 是高性价比的“爆款孵化器”，在线上平台为其提供高性价比的推荐机制和开发者服务，在线下也为其设置试玩专区。我们认为，随着下游分发渠道分散化、上游研发商话语权提升，传统安卓联运渠道的流量优势或难以为继，而以 TapTap 为代表的垂直游戏分发渠道价值将进一步凸显，成为优质游戏的优先供给渠道。

3) **Metaverse、云游戏引业界广泛关注**：此次 ChinaJoy 举办了“引力奇点·Metaverse 峰会”“全球云游戏产业大会”，海内外头部游戏公司腾讯、育碧，游戏引擎商 Unity，软硬件提供商商汤科技、OPPO 等均对行业发展进行深入探讨。展区方面，中国移动咪咕、高通等均设置云游戏、AR/VR 体验专区。我们认为，融合了同步和拟真、开源和创造、永续、闭环经济体等多种要素的 Metaverse 代表着互联网发展的长期愿景，**目前以开放世界游戏、UGC 社区作为最先落地的初级形态**。未来，有望通过 AR/VR 等交互技术、5G/Wifi6 等通信技术、云计算等技术路径进一步发展，呈现更为成熟的产品形态。

● 风险提示

游戏版号政策收紧的风险，手游行业增速放缓的风险。

正文目录

1周行情回顾	5
2 行业运行数据.....	6
2.1 游戏.....	6
2.2 电影.....	9
2.3 电视剧.....	9
2.4 综艺.....	10
2.5 渠道.....	11
2.6 直播电商.....	12
2.7 广告营销.....	13
3 重点公司重要公告速览	13
4 行业要闻	14
4.1 游戏.....	14
4.2 互联网	15
4.3 教育.....	15
4.4 影视.....	16
风险提示:	16

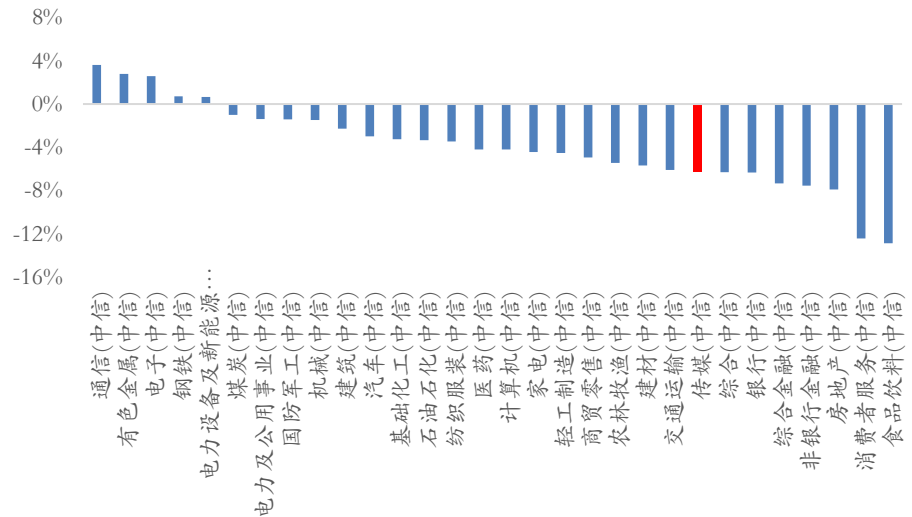
图表目录

图表 1 上周行情回顾.....	5
图表 2 板块涨幅前八个股	5
图表 3 板块跌幅前十个股	6
图表 4 2021 年 7 月 31 日重点跟踪公司手游 IOS 国内畅销榜排行	6
图表 5 2021 年 6 月手游广告投放金额排行	8
图表 6 2021 年 7 月 31 日内地电影票房排行	9
图表 7 2021 年 7 月 29 日 CSM63 城省级卫视黄金剧场电视剧收视率排行	9
图表 8 2021 年第 30 周网台剧网络热度排行	10
图表 9 2021 年第 30 周电视综艺热度排行	10
图表 10 2021 年 6 月 OTT+智能电视点播媒体排行	11
图表 11 爱奇艺、腾讯视频、优酷、芒果 TV 月独立设备数（万台）	12
图表 12 2021 年 7 月 25 日-7 月 31 日淘宝直播主播销售排行	12
图表 13 2021 年 7 月 25 日-7 月 31 日快手直播主播销售排行	12
图表 14 2021 年 7 月 25 日-7 月 31 日抖音直播主播销售排行	13
图表 15 2020 年 8 月至 2021 年 6 月 CTR 月度全媒体刊例花费同比增速	13

1 周行情回顾

上周上证综指、深证成指、创业板指、传媒互联网板块指数（中信）涨跌幅分别为-4.31%、-3.70%、-0.86%、-6.28%。过去一周，传媒互联网板块指数涨幅在30个中信一级行业中排名第23，整体表现弱于市场平均水平。

图表 1 上周行情回顾



资料来源：Wind，华安证券研究所

上周传媒互联网板块涨幅最大的八只个股：联创股份、鼎龙文化、大晟文化、*ST 晨鑫、天地在线、唐德影视、实益达、顺网科技。

图表 2 板块涨幅前八个股

排名	证券代码	证券简称	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	300343.SZ	联创股份	58.72%	372.32%
2	002502.SZ	鼎龙文化	4.17%	52.88%
3	600892.SH	大晟文化	3.95%	35.74%
4	002447.SZ	*ST 晨鑫	3.87%	-7.39%
5	002995.SZ	天地在线	3.49%	-16.63%
6	300426.SZ	唐德影视	2.48%	-11.47%
7	002137.SZ	实益达	2.14%	-8.04%
8	300113.SZ	顺网科技	0.70%	-15.77%

资料来源：wind，华安证券研究所

上周传媒互联网板块跌幅最大的十只个股：*ST 长动、全通教育、元隆雅图、力盛赛车、完美世界、文投控股、数码视讯、金逸影视、当代文体、万达电影。

图表 3 板块跌幅前十个股

排名	证券代码	证券简称	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	000835.SZ	*ST 长动	-22.56%	57.06%
2	300359.SZ	全通教育	-19.28%	-11.84%
3	002878.SZ	元隆雅图	-17.08%	-21.34%
4	002858.SZ	力盛赛车	-17.01%	40.73%
5	002624.SZ	完美世界	-15.73%	-45.68%
6	600715.SH	文投控股	-15.70%	29.66%
7	300079.SZ	数码视讯	-15.46%	75.59%
8	002905.SZ	金逸影视	-14.63%	-25.83%
9	600136.SH	当代文体	-14.16%	-14.04%
10	002739.SZ	万达电影	-13.67%	-28.37%

资料来源：wind，华安证券研究所

2 行业运行数据

2.1 游戏

2.1.1 重点跟踪公司手游 iOS 畅销榜排名

根据伽马数据，2021 年上半年国内移动游戏销售收入 1147.72 亿元，同比增长 9.65%。根据 App Annie 数据，7 月 31 日重点手游排名 iOS 畅销榜排名前三位分别为：《王者荣耀》、《和平精英》、《三国志战略版》，其他手游在 iOS 渠道畅销榜排名见下表：

图表 4 2021 年 7 月 31 日重点跟踪公司手游 iOS 国内畅销榜排行

相关公司	手游名称	iOS 畅销榜排名
世纪华通	《热血传奇》	311
	《传奇世界》	357
	《辐射：避难所 Online》	287
	《龙之谷 2》	242
三七互娱	《永恒纪元》	366
	《大天使之剑 H5》	126
	《叫我大掌柜》	59
	《精灵盛典：黎明》	178
	《一刀传世》	241
	《拳魂觉醒》	389
	《云上城之歌》	32
	《一千克拉女王》	322
	《荣耀大天使》	110
	《绝世仙王》	255
	《斗罗大陆：武魂觉醒》	56
	《斗罗大陆》	164

	《云端问仙》	456
	《斗罗大陆：魂师对决》	5
完美世界	《神雕侠侣》	490
	《新诛仙》	50
	《武林外传》	244
	《完美世界》	46
	《神雕侠侣 2》	237
	《我的起源》	625
	《新神魔大陆》	88
	《新笑傲江湖》	58
	《战神遗迹》	118
	《梦幻新诛仙》	6
巨人网络	《征途》	177
	《球球大作战》	84
	《街篮》	425
	《征途 2》	229
	《绿色征途》	154
	《街篮 2》	446
吉比特	《问道》	24
	《贪婪洞窟 2》	540
	《不思议迷宫》	341
	《地下城堡 2》	234
	《异化之地》	713
	《最强蜗牛》	64
	《魔渊之刃》	423
	《不朽之旅》	651
	《一念逍遥》	9
	《提灯与地下城》	372
	《剑开仙门》	636
	《摩尔庄园》	39
	《复苏的魔女》	182
掌趣科技	《全民奇迹 2》	66
	《魔法门之英雄无敌：战争纪元》	222
	《奇迹：觉醒》	277
	《拳皇 98 终极之战 OL》	131
	《一拳超人：最强之男》	209
中文传媒	《列王的纷争》	270
祖龙娱乐	《御剑情缘》	347
	《梦幻诛仙》	160
	《风之大陆》	257
	《梦幻模拟战》	57
	《万王之王》	362
	《龙族幻想》	140
	《第二银河》	554

	《启源女神》	380
	《鸿图之下》	40
	《梦想新大陆》	386
	《天地劫：幽城再临》	94
游族网络	《少年三国志》	226
	《少年西游记》	382
	《三十六计》	308
	《西游女儿国》	648
	《女神联盟 2》	707
	《权力的游戏》	262
	《少年三国志 2》	103
	《荒野乱斗》	74
	《少年三国志：零》	102
	《天使纪元》	325
电魂网络	《梦三国》	269

资料来源：App Annie，华安证券研究所

2.1.2 手游买量市场分析

根据 App Growing 数据，2021 年 6 月国内手游广告数占比 30.8%、投放金额占比 34.46%，手游广告数和投放金额均环比上升。6 月广告投放金额排名前三的游戏分别为：《黏土模拟器》、《星战前夜模拟器》、《魔性小飞机》，休闲、网赚手游广告投放力度整体较强。

图表 5 2021 年 6 月手游广告投放金额排行

排名	手游
1	《黏土模拟器》
2	《星战前夜模拟器》
3	《魔性小飞机》
4	《全民来找茬》
5	《梦幻新诛仙》
6	《4399 游戏盒》
7	《我的文明模拟器》
8	《来电了》
9	《星战模拟器》
10	《汉字大英雄》
11	《阿伟的假期》
12	《神奇的汉字》
13	《天天消方块》
14	《疯狂弹力球》
15	《鬼泣：巅峰之战》
16	《花花填色》
17	《萌龙乐消消》
18	《成语黄金屋》
19	《魔力宝贝归来》

资料来源：App Growing，华安证券研究所

2.2 电影

根据猫眼电影数据，2021 年至今内地电影总票房 308.25 亿元，7 月 31 日单日票房 1.8 亿元，较上周同比下降-14.24%。7 月 31 日电影综合票房排名前三分别为：《怒火·重案》（腾讯影业等出品）、《盛夏未来》（华谊兄弟等出品）、《白蛇 2：青蛇劫起》（追光影业等出品）。

图表 6 2021 年 7 月 31 日内地电影票房排行

排名	片名	日票房（万）	票房占比	累计票房	制作发行公司
1	《怒火·重案》	8177.54	45.3%	1.57 亿	腾讯影业等
2	《盛夏未来》	4500.69	24.9%	9726.4 万	华谊兄弟等
3	《白蛇 2：青蛇劫起》	2745.54	15.2%	3.44 亿	追光影业等
4	《中国医生》	1228.01	6.8%	12.38 亿	广东博纳等
5	《贝肯熊 2：金牌特工》	426.32	2.3%	5052.3 万	奥飞影业等
6	《大城大楼》	189.43	1.0%	2382.7 万	上海电影
7	《童年周恩来》	125.97	0.6%	1206.7 万	江苏楚云等
8	《三湾改编》	84.44	0.4%	1628.0 万	江西电影制片厂等
9	《巧虎魔法岛历险记》	83.44	0.4%	1042.4 万	上海合源等
10	《守岛人》	72.42	0.4%	1.25 亿	解放军八一电影制片厂等

资料来源：猫眼电影，华安证券研究所

2.3 电视剧

2.3.1 卫视收视率

根据 CSM 数据，2021 年 7 月 29 日（周四）CSM 63 城卫视黄金剧场电视剧收视排名：第一名《我是真的爱你》（浙江东阳浩瀚影视出品），第二名《心跳源计划》（霍尔果斯悦凯等出品），第三名《对你的爱很美》（厦门雷海观浪影视等出品）。

图表 7 2021 年 7 月 29 日 CSM63 城省级卫视黄金剧场电视剧收视率排行

排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	上海东方卫视	《我是真的爱你》	2.128	7.18
2	浙江卫视	《心跳源计划》	2.017	7.22
3	湖南卫视	《对你的爱很美》	1.929	6.88
4	江苏卫视	《心跳源计划》	1.752	5.92
5	北京卫视	《我是真的爱你》	1.353	4.57
6	深圳卫视 (新闻综合频道)	《亲爱的自己》	0.697	2.35
7	安徽卫视	《觉醒年代》	0.603	2.06
8	广东卫视	《叛逆者》	0.553	1.86
9	黑龙江卫视	《我们的新时代》	0.328	1.11

10	天津卫视	《奔腾年代》	0.115	0.39
11	江西卫视	《妈妈在等你》	0.081	0.27
12	重庆卫视	《跨过鸭绿江》	0.078	0.26
13	辽宁卫视	《跨过鸭绿江》	0.073	0.24
14	湖北卫视	《向往的生活》	0.072	0.24
15	山东卫视	《瞄准》	0.067	0.23

资料来源：CSM，华安证券研究所

2.3.2 网络热度排名

根据艺恩数据，截至 2021 年 7 月 30 日电视剧集播映指数排名前三分别为：《你是我的荣耀》（企鹅影视、腾讯影业等出品）、《我在他乡挺好的》（湖南电视台等出品）、《我是真的爱你》（浙江东阳浩瀚影视出品）。

图表 8 2021 年第 30 周网台剧网络热度排行

排名	片名	播映指数	用户热度	豆瓣评分/评分人数	播放平台	上映天数
1	《你是我的荣耀》	80.46	76.06	-	腾讯视频	6
2	《我在他乡挺好的》	78.32	65.36	8.3/47310	芒果 TV	13
3	《我是真的爱你》	69.93	57.13	-	多平台	13
4	《对你的爱很美》	68.42	56.13	-	芒果 TV	19
5	《心跳源计划》	67.93	59.85	-	多平台	10
6	《不说再见》	67.85	64.18	3.9/58309	多平台	40
7	《北辙南辕》	67.71	60.81	4.8/40978	爱奇艺	21
8	《玉楼春》	67.52	63.15	-	优酷	6
9	《你微笑时很美》	65.81	58.38	3.0/387541	多平台	39
10	《大决战》	65.41	47.76	7.8/11709	多平台	37

资料来源：豆瓣，艺恩数据，华安证券研究所

2.4 综艺

根据艺恩数据，截至 2021 年 7 月 30 日综艺网络播放量市占率排名前三分别为：《萌探探案》、《心动的信号第四季》、《向往的生活第五季》。

图表 9 2021 年第 30 周电视综艺热度排行

排名	片名	播映指数	用户热度	豆瓣评分/评分人数	播放平台	上映天数
1	《萌探探案》	65.93	54.05	5.2/17808	爱奇艺	66
2	《心动的信号第四季》	62.36	43.59	5.7/12298	腾讯视频	40
3	《向往的生活第五季》	61.65	47.19	6.8/42304	芒果 TV	101
4	《密室大逃脱第三季》	59.32	37.54	7.0/10203	芒果 TV	88
5	《做家务的男人第三季》	56.32	42.6	-	爱奇艺	52
6	《明星大侦探之名侦探学院第四季》	55.33	37.32	9.3/12611	芒果 TV	109
7	《牛气满满的哥哥》	55.33	42.14	-	芒果 TV	16
8	《奔跑吧第五季》	54.17	37.48	5.6/9989	多平台	101
9	《快乐大本营 2021》	53.69	37.7	7.3/24155	芒果 TV	212

10	《奇艺剧本鲨》	50.65	32.72	-	爱奇艺	23
----	---------	-------	-------	---	-----	----

资料来源：豆瓣，艺恩数据，华安证券研究所

2.5 渠道

2.5.1 大屏端：OTT+智能电视

根据奥维互娱数据，2021 年 6 月国内 OTT+智能电视日均开机率 36.9%，环比上涨 0.6%，日均活跃终端数 11037，11275 万台，环比上升 2.2%。6 月 OTT+智能电视点播媒体月活跃用户规模排名前三分别为：银河奇异果（3657 万户）、CIBN 酷喵影视（3284 万户）、云视听极光（2411 万户）。

图表 10 2021 年 6 月 OTT+智能电视点播媒体排行

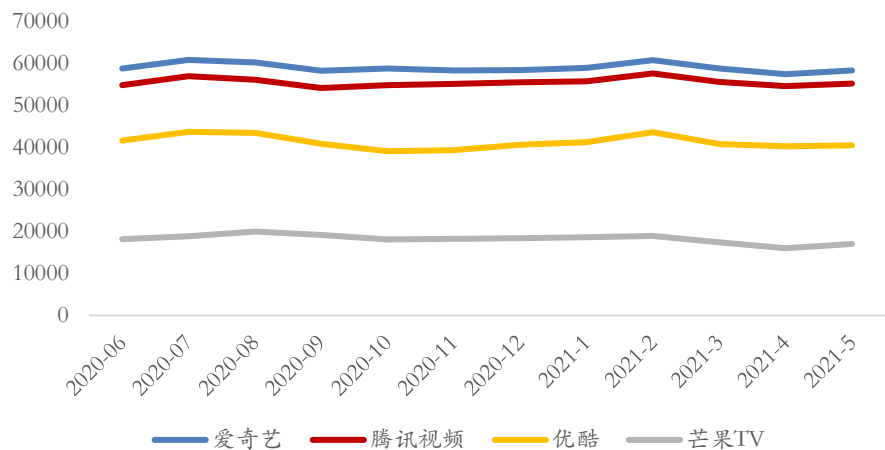
OTT 端（智能电视+盒子）				智能电视				OTT 盒子			
排名	名称	本月日活 (万户)	环比	排名	名称	本月日活 (万户)	环比	排名	名称	本月日活 (万户)	环比
1	银河奇异果	3657	1.6%	1	银河奇异果	3262	3.5%	1	CIBN 酷喵影视	417	-10.7%
2	CIBN 酷喵	3284	0.3%	2	CIBN 酷喵	2867	2.2%	2	银河奇异果	395	-12.0%
3	云视听极光	2411	1.3%	3	云视听极光	2286	2.5%	3	云视听极光	125	-15.5%
4	芒果 TV	661	-0.7%	4	芒果 TV	610	0.4%	4	芒果 TV	52	-9.7%
5	云视听小电视	506	2.2%	5	华数鲜时光	475	0.0%	5	BesTV 橙子视频	51	-11.8%
6	华数鲜时光	506	-0.2%	6	云视听小电视	475	2.6%	6	云视听小电视	32	-3.6%
7	BesTV 橙子视频	303	-9.5%	7	BesTV 橙子视频	251	-9.4%	7	华数鲜时光	31	-2.7%
8	云视听快 TV	213	-1.5%	8	云视听快 TV	196	0.0%	8	CIBN 微视听	28	-0.9%
9	华影时光	131	3.3%	9	华影时光	131	3.3%	9	云视听快 TV	17	-16.2%
10	云视听虎电竞	106	4.0%	10	云视听虎电竞	101	4.8%	10	云视听电视猫	11	-19.3%

资料来源：奥维互娱，华安证券研究所

2.5.2 移动端：互联网视频

根据艾瑞指数数据，2021 年 5 月国内四大视频平台月独立设备数分别为：爱奇艺（58387 万）、腾讯视频（55245 万）、优酷（40539 万）、芒果 TV（16987 万）。

图表 11 爱奇艺、腾讯视频、优酷、芒果TV 月独立设备数（万台）



资料来源：艾瑞指数，华安证券研究所

2.6 直播电商

2.6.1 淘宝直播

根据胖球数据，近 7 日（7 月 25 日-7 月 31 日）淘宝直播主播销售排行 TOP5 销售额总计 18.48 亿元，同比增长 62%。排名前三分别为：薇娅 viya（8.31 亿）、李佳琦 Austin（4.01 亿）、烈儿宝贝（3.54 亿）。

图表 12 2021 年 7 月 25 日-7 月 31 日淘宝直播主播销售排行

排行	主播名称	粉丝数	总销售额
1	薇娅 viya	8250.23 万	8.31 亿
2	李佳琦 Austin	4938.53 万	4.01 亿
3	烈儿宝贝	1434.39 万	3.54 亿
4	雪梨_Chérie	2896.5 万	2.02 亿
5	小米好货情报局	4062.81 万	6046.45 万

资料来源：胖球数据，华安证券研究所

2.6.2 快手直播

根据胖球数据，近 7 日（7 月 25 日-7 月 31 日）快手直播主播销售排行 TOP5 销售额总计 5.35 亿元，同比增长 40%。排名前三分别为：辛有志（2.65 亿）、蛋蛋（9976.51 万）、朵拉朵尚珍姐（8361.78 万）。

图表 13 2021 年 7 月 25 日-7 月 31 日快手直播主播销售排行

排行	主播名称	粉丝数	总销售额
1	辛有志	8726.26 万	2.65 亿
2	蛋蛋	3350.73 万	9976.51 万
3	朵拉朵尚珍姐	1629.52 万	8361.78 万
4	闫学晶	1708.53 万	4680.79 万
5	刘鸿飞	1018.25 万	3997.55 万

资料来源：胖球数据，华安证券研究所

2.6.3 抖音直播

根据胖球数据，近7日（7月25日-7月31日）抖音直播主播销售排行TOP5销售额总计2.37亿元，同比下降49%。排名前三分别为：罗永浩（6909.83万）、毛光光（4809.16万）、曹颖（4486.34万）。

图表 14 2021 年 7 月 25 日-7 月 31 日抖音直播主播销售排行

排行	主播名称	粉丝数	总销售额
1	罗永浩	1808.72 万	6909.83 万
2	毛光光	1499.35 万	4809.16 万
3	曹颖	1220.68 万	4486.34 万
4	董先生珠宝	939.28 万	3809.95 万
5	lovemimius 游鹿鹿	170.77 万	3731.85 万

资料来源：胖球数据，华安证券研究所

2.7 广告营销

根据 CTR 数据，2021 年 6 月广告市场花费同比增长 20.7%，环比下降5.4%，其中电梯 LCD 渠道同比涨幅最大（48.5%），传统户外渠道同比跌幅最大（-21.7%）。

图表 15 2020 年 8 月至 2021 年 6 月 CTR 月度全媒体刊例花费同比增速

媒介渠道	2020-08	2020-09	2020-10	2020-11	2020-12	2021-01	2021-02	2021-03	2021-04	2021-05	2021-06
电视	-7.1%	-1.5%	4.4%	-1.3%	-6.6%	-8.3%	51.5%	37.8%	24.8%	12.5%	0.5%
报纸	0.8%	-26.9%	-26.6%	-33.3%	-16.7%	-18.1%	35.2%	35.6%	-3.4%	-21.4%	-13.1%
杂志	-30.3%	-31.1%	-31.6%	-20.0%	-20.2%	-24.9%	-17.1%	-12.2%	22.8%	-4.9%	-12.9%
电台	-11.9%	-5.7%	-7.0%	-11.3%	-14.3%	-9.8%	48.9%	31.1%	15.5%	8.0%	4.2%
传统户外	-2.6%	2.5%	7.3%	4.0%	8.3%	-6.5%	6.4%	24.9%	3.8%	-12.2%	-21.7%
电梯 LCD	33.2%	27.2%	41.3%	36.8%	20.0%	19.8%	24.8%	27.1%	38.4%	38.2%	48.5%
电梯海报	59.4%	50.8%	43.9%	50.0%	36.1%	27.2%	301.9%	89.6%	57.7%	35.4%	28.4%
影院视频	0.0%	-66.4%	8.0%	12.1%	7.1%	10.1%	0.0%	0.0%	-	-	-
整体	-4.5%	1.1%	10.1%	5.3%	-0.8%	-2.06%	68.4%	52.3%	41.7%	28.9%	20.7%

资料来源：CTR，华安证券研究所

3 重点公司重要公告速览

公告日期	证券简称	公告标题	公告内容
2021/07/27	新华网	关于完成法定代表人工商变更登记的公告	新华网第四届董事会第八次（临时）会议同意聘任刘健为公司总裁，同意公司法定代表人变更为刘健。
2021/07/27	中文传媒	关于控股股东改制更名及相关工商登记信息变更的公告	江西省出版集团公司由全民制改制为法人独资公司，名称变更为“江西省出版传媒集团有限公司”，由中共江西省委宣传部代表省政府履行出资人职责。

2021/07/28	电魂网络	关于回购股份比例达 1% 暨回购进展的公告	公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 249.5 万股，占公司总股本的比例为 1.01%，较上次披露数相比增加 0.86%。
2021/07/28	三七互娱	关于利润承诺与增持主体增持公司股票实施完成的公告	公司完成对顺勤合伙、顺景合伙 100% 的股权收购，交易总额达 28.8 亿元，实现对广州三七网络 20% 股权的间接收购，广州三七网络成为公司全资子公司，并承诺 2020-2022 年度净利润分别不低于 12、14.4、16.56 亿元。
2021/07/28	力盛赛车	关于公司股东股份减持计划完成的公告	夏青先生对公司减持计划已实施完成，减持数量 427 万股，占公司总股本的 3.38%，减持后持有公司股份 2603 万股，占公司总股本的 20.61%。
2021/07/30	歌华有线	关于副总经理辞任的公告	公司于近日收到公司副总经理何拥军的书面辞呈，后者因达到法定退休年龄，申请辞去公司副总经理职务，辞呈自送达董事会之日起生效。
2021/07/31	盛天网络	2021 年半年度报告	公司 2021 年上半年营收 6.2 亿元，同比增长 38.89%；归母净利润 7003.7 万元，同比增长 80.66%。
2021/07/31	金财互联	关于持股 5% 以上股东股份减持计划实施期限届满的公告	公司董事朱文明对公司减持计划实施期限已届满，原计划减持 1450 万股，实际完成减持 759.7 万股，占公司总股本 0.97%，减持后持有公司股份 5056.2 万股，占公司总股本 6.49%。
2021/07/31	完美世界	关于认购股权投资基金份额的公告	公司全资子公司完美互娱拟出资不超过 500 万，认购分享蕙心创业投资合伙企业的份额。所成立基金投资对象为游戏玩法创新、具备高成长潜力的游戏企业。
2021/07/31	中国出版	关于控股股东协议转让部分股份暨权益变动的提示性公告	公司控股股东中国出版集团有限公司拟通过协议转让的方式转让其首次公开发行股票前持有的公司股份不超过 1.4 亿股予电信集团，转让后出版集团持有无限售流通股 12.5 亿股，占总股本 68.44%，电信集团持有无限售流通股 1.4 亿股，占总股本 7.6%。

资料来源：Wind，华安证券研究所

4 行业要闻

4.1 游戏

1) 腾讯起诉广州游顺网络，索赔 1000 万

因“叉叉助手平台”为“一起来捉妖”手游提供脚本程序运行服务，腾讯起诉广州游顺网络，索赔 1000 万元。（本纪）

2) 本周 43 款游戏开测

2021 年 7 月 26 日-2021 年 8 月 1 日期间将有 46 款手游开测，其中包括雷霆游戏发行的《冒险与深渊》和哔哩哔哩游戏发行的《古剑奇谭谜语人》等。（游资网）

3) 《2021 年 1-6 月游戏产业半年报告》发布

7 月 29 日，《2021 年 1-6 月游戏产业半年报告》发布，报告显示：2021 年上半年中国游戏市场收入 1504.93 亿元，同比增长 7.89%，游戏用户达 6.67 亿，自研游戏海外收入 84.68 亿美元，同比增长 11.58%，电子竞技游戏市场收入 720.61 亿元，同比增

长 0.17%。（伽马数据）

4) 百度游戏召开品牌发布会公布 23 款新游戏

7 月 28 日，百度游戏召开品牌发布会，23 款新游戏公布，包括《Island Crossing》《Call of Mini: Zombies Return》等休闲游戏产品。（手游矩阵）

5) 拳头游戏、阿里巴巴和趣加互娱落户上海

7 月 30 日，拳头游戏、阿里巴巴和趣加互娱同时宣布落户上海，其中：拳头游戏与静安区签约，成立拳头游戏全球研发中心；阿里巴巴与浦东新区签约，成立阿里灵犀互娱华东区总部；趣加与徐汇区签约，成立趣加互娱中国总部。（竞核）

4.2 互联网

1) 市场监管总局：外卖平台不得将最严算法作为考核要求

市场监管总局等七部门联合印发指导意见对保障外卖送餐员正当权益提出全方位要求，提出不得将“最严算法”作为考核要求。（证券时报）

2) 哈啰出行撤回在美上市计划

7 月 28 日，共享单车公司哈啰出行申请撤回在美上市计划。（钛媒体）

3) 蘑菇街收购零售科技服务公司锐鲨科技

蘑菇街于 7 月 26 日完成对零售科技服务公司锐鲨科技的收购，并在交易结束时共持有杭州锐鲨科技 59.62% 的股份。（36 氪）

4) 达达快送发布无人配送开放平台

7 月 27 日，达达快送发布达达无人配送开放平台，并宣布联合京东物流、白犀牛共同打造在商超即时消费场景下的无人配送生态。（36 氪）

5) 来画视频完成 Pre-C 轮融资

7 月 29 日，来画视频完成 1.88 亿元 Pre-C 轮融资，本轮融资由行知资本（新东方产业基金）领投，真成投资跟投。（IT 桔子）

6) 张一鸣退出多家字节跳动关联公司

7 月 30 日，张一鸣退出多家字节跳动关联公司法定代表人及主要人员，包括天津字节跳动管理咨询有限公司、天津字节跳动海河管理咨询有限公司、天津同融电子商务有限公司。（竞核）

4.3 教育

1) 江西引进校外资源提供课后服务兴趣课程

“双减”行动下，江西教育厅提出优化课后服务课程内容，引进校外资源提供高质量的兴趣课程，将教师参与学校课后服务工作纳入学校教师考核体系。（芥末堆）

2) 北京市教委要求教育类 APP 按期整改

北京市教委、市委网信办、市公安局联合发布《关于规范教育类 APP 安全威胁整改工作的公告》，要求教育类 APP 提供者及时查看安全威胁通报，并按期进行整改。（多知网）

3) 广东严禁学校与校外机构对中小学生有偿课程辅导

广东省发布《关于进一步做好义务教育校内课后服务工作的通知》，严禁学校与校外培训机构联合开展面向中小学生的有偿课程辅导。（芥末堆）

4) 教育部明确义务教育阶段校外培训学科类和非学科类范围

7月30日，教育部办公厅发布《关于进一步明确义务教育阶段校外培训学科类和非学科类范围的通知》，明确道德与法治、语文、历史、地理、数学、外语、物理、化学、生物列入学科类，体育、艺术、综合实践活动等按非学科类进行管理。（芥末堆看教育）

4.4 影视

1) 《王者荣耀》首部授权影视剧开播

7月26日，《王者荣耀》首部官方授权影视剧《你是我的荣耀》在腾讯视频全网独播。（Gamelook）

风险提示：

在线音乐娱乐行业增速放缓的风险，行业竞争加剧的风险；教育行业监管政策的不确定性风险。

分析师与研究助理简介

分析师：姚天航，传媒行业高级研究员，中南大学本硕。三年传媒上市公司经验，曾任职于东兴证券、申港证券，2020 年加入华安证券研究所。

研究助理：郑磊，传媒行业高级研究员，英国萨里大学银行与金融专业硕士。三年买方传媒行业研究经验，两年传媒上市公司内容战略和投资经验，2020 年加入华安证券研究所。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者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任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因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，致使无法给出明确的投资评级。