

传媒 7 月经营跟踪：《斗罗大陆》表现亮眼

基本结论

7 月游戏跟踪：

政策端：7 月游戏版号下发环比保持稳定，头部游戏公司保持稳定版号获取。7 月 22 日，国家新闻出版署公布了新一批的国产网络游戏审批信息，本次过审游戏共 87 款，环比 6 月增加 1 款，其中腾讯、网易、B 站、吉比特等头部游戏运营公司均有版号下发。

- **行业端：**头部游戏流水排名较为稳定，二线龙头新游戏表现较好。国内方面，7 月中国 App Store 手游收入排名，《王者荣耀》、《和平精英》保持前 2 名，完美世界新游戏《梦幻新诛仙》进入 7 月收入榜前 10，排名第 6。海外端，7 月 36 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计收入近 23.9 亿美元，环比上升 6.7%。在 36 个厂商中，腾讯、网易保持领先地位，二线龙头三七互娱凭借《末日喧嚣》在海外市场的亮眼成绩，以及新上市的《斗罗大陆：魂师对决》，7 月收入环比增长 13%，排名从 6 月的第 8 名上升至 7 月的第 6 名。

7 月流媒体跟踪：

政策端：电视剧备案数量环比保持稳定增长，电视剧供给有望保持稳定。根据新剧观察，7 月国家广播电视总局发布全国电视剧拍摄制作备案公示 39 部，环比增加 1 部，电视剧备案数量整体水平保持稳定。

影视赛道：热门影视剧播放平台上，爱奇艺、腾讯保持领先地位，芒果 TV 占比有所增长。根据德塔文数据，2021 年 7 月，电视剧景气指数排行榜前 10 作品中，腾讯视频、爱奇艺播放占比分布为 50%、40%，保持较高水平。随着《我在他乡挺好的》、《对你的爱很美》热播，芒果 TV 占比环比有所提升，从 6 月 10% 提升至 7 月 20%。

综艺赛道：芒果 TV 7 月环比有较大提升，热门新播综艺推动占有率提高。根据骨朵数据，7 月全网热度前 10 综艺中，播出平台为芒果 TV、腾讯视频、爱奇艺、优酷的占比分别为 50%、20%、30%、10%，其中芒果 TV 的《中餐厅 5》、《再见爱人》为 7 月新播综艺。热门新综艺也推动芒果 TV 占比环比提升，从 6 月 30% 提升至 7 月的 50%。

投资建议

低估值游戏板块和优质流媒体有望获得更多关注：游戏板块目前整体估值较低，随着游戏出海势头加强，叠加暑期热门游戏上线，后续有望开启增长。优质流媒体公司随着 Q3 热门综艺和影视剧持续推出，有望持续推动公司收入增长。建议关注标的：三七互娱、芒果超媒、吉比特、宝通科技。

风险提示

- 影视综艺节目上线表现及招商情况不及预期；游戏上线表现不及预期；线下恢复不及预期；行业政策风险

杨晓峰 分析师 SAC 执业编号：S1130520040001
yangxiaofeng@gjzq.com.cn

内容目录

| | |
|---------------------|----|
| 一、游戏板块 7 月跟踪 | 4 |
| 1.1 7 月政策层面跟踪 | 4 |
| 1.2 行业层面跟踪 | 5 |
| 1.3 重点个股跟踪 | 7 |
| 二、流媒体板块 7 月跟踪 | 9 |
| 2.1 行业政策跟踪 | 9 |
| 2.2 影视热度跟踪 | 10 |
| 2.3 综艺热度跟踪 | 12 |
| 2.4 国创动漫热度跟踪 | 15 |
| 2.5 电影票房跟踪 | 16 |
| 三、投资建议 | 17 |
| 四、风险提示 | 18 |

图表目录

| | |
|--|----|
| 图表 1: 版号过审数量 (款) | 4 |
| 图表 2: 7 月过审国产游戏类型分布 | 4 |
| 图表 3: 国家文化出口重点游戏项目 | 4 |
| 图表 4: 国内游戏市场收入 (亿) | 5 |
| 图表 5: 2021H1 国内市场各类游戏收入占比 | 5 |
| 图表 6: 出海游戏市场收入 (亿) | 5 |
| 图表 7: 海外游戏市场收入占比 | 5 |
| 图表 8: 7 月中国 App Store 手游收入 Top10 | 6 |
| 图表 9: 7 月中国手游发行商收入 Top30 | 6 |
| 图表 10: 6 月中国手游发行商收入 Top30 | 7 |
| 图表 11: 三七互娱代表性手游国内 App Store 畅销榜排名 | 8 |
| 图表 12: 三七互娱代表性手游美国 App Store 畅销榜排名 | 8 |
| 图表 13: 三七互娱代表性手游日本 App Store 畅销榜排名 | 8 |
| 图表 14: 吉比特代表性手游国内 App Store 畅销榜排名 | 9 |
| 图表 15: 完美世界代表性手游 App Store 畅销榜排名 | 9 |
| 图表 16: 5-6 月备案电视剧 (部) | 10 |
| 图表 17: 6 月备案电视剧类型分布 | 10 |
| 图表 18: 7 月电视剧景气指数排名 Top10 | 10 |
| 图表 19: 6 月电视剧景气指数排名 Top10 | 11 |
| 图表 20: 7 月连续剧景气指数 Top10 播出平台占比 | 12 |
| 图表 21: 6 月连续剧景气指数 Top10 播出平台占比 | 12 |

| | |
|---|----|
| 图表 22: 7月综艺热度指数 Top10 | 12 |
| 图表 23: 6月综艺热度指数 Top10 | 13 |
| 图表 24: 7月热度前十综艺平台独占比例 | 13 |
| 图表 25: 6月热度前十综艺平台独占比例 | 13 |
| 图表 26: 5-7月新播综艺及广告植入数量情况 | 14 |
| 图表 27: 7月新播电视综艺植入广告品牌数量以及投放节目数量情况 | 14 |
| 图表 28: 7月新播网络综艺植入广告品牌数量以及投放节目数量情况 | 15 |
| 图表 29: 电综7月主要行业广告投放占比 | 15 |
| 图表 30: 网综7月主要行业广告投放占比 | 15 |
| 图表 31: 7月国创动漫热度排名 | 16 |
| 图表 32: 5月热度前10国创动漫播放平台占比 | 16 |
| 图表 33: 7月热度前10国创动漫播放平台占比 | 16 |
| 图表 34: 7月电影票房 Top10 | 17 |
| 图表 35: 7月影片票房占比 | 17 |

一、游戏板块 7 月跟踪

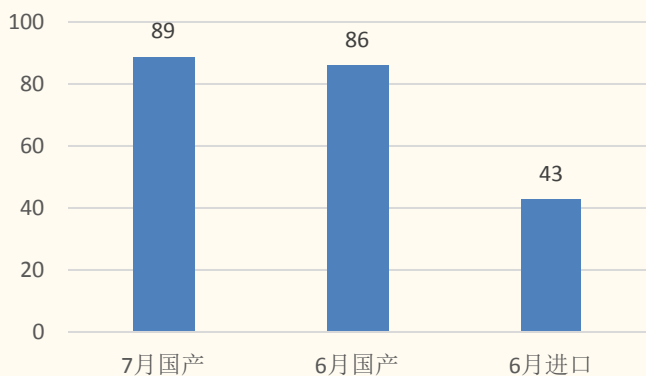
1.1 7 月政策层面跟踪

■ 7 月游戏版号下发，腾讯、网易、B 站新游在列

7 月 22 日，国家新闻出版署公布了新一批的国产网络游戏审批信息，本次过审游戏共 87 款，环比 6 月增加 1 款，其中有 81 款手游（休闲益智类手游 28 款）、5 款端游、2 款 NS 游戏以及 1 款网页游戏，其中《军师大时代》和《海沙风云》均为双端同时过审游戏，双端共用一个版号。国产游戏审批仍维持每月 1-2 批，每批 80-90 个游戏的良好态势。

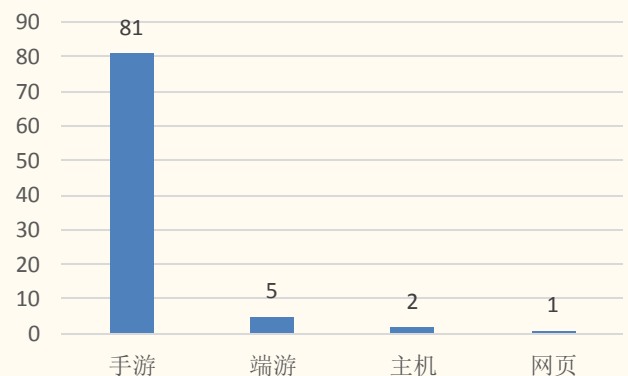
7 月版号中，头部游戏运营公司均有版号获取。腾讯的《从前有座灵剑山》、网易的《蛋仔派对》、B 站的《悠久之树》、雷霆的端游《勇敢的哈克》、四三九九的《桃花师》、心动的《海沙风云》、牙的端游《龙与家园》均在本次过审名单之列。

图表 1：版号过审数量（款）



来源：国家新闻出版署、国金证券研究所

图表 2：7 月过审国产游戏类型分布



来源：国家新闻出版署、国金证券研究所

6 月共有 86 款国产游戏、43 款进口游戏过审。其中，雷霆的《奇缘之旅》、心动的《最高舞台》、4399 的《造梦大乱斗》等国产游戏过审；腾讯代理的《卡通农场》《英雄联盟电竞经理》《全境封锁 2》《格莉斯的旅程》以及《哆啦 A 梦牧场物语》、网易代理的《逗斗火柴人》《钓鱼大对决》《蒸汽战机：联盟》《漫威对决》、朝夕光年的《索尼克在 2020 东京奥运会》、雷霆的《世界弹射物语》、心动的《进化之地 2》等进口游戏过审。截止目前，2021 年已过审国产版号 688 个。

■ 国家文化出口重点名单公布：9 款游戏，68 家游戏公司入选

中国商务部在官网上公示：2021-2022 年度国家文化出口重点企业和重点项目名单，其中 68 个游戏公司入选重点企业，包括腾讯科技、网易雷火、沐瞳科技、游族网络、巨人移动、4399、中手游、三七互娱等等；同时也有 9 款游戏入选重点项目，包括鹰角《明日方舟》、米哈游《原神》、巨人《球球大作战》、沐瞳科技《mobile legend: bang bang》、中手游《新射雕群侠传之铁血丹心》等。这表明国家对游戏文化产业的认可与扶持，游戏出海产业有望迎来新的增长。

图表 3：国家文化出口重点游戏项目

| 序号 | 地区 | 项目名称 | 企业名称 |
|----|-----|---------------------------|---------------|
| 1 | 上海市 | 明日方舟 | 上海鹰角网络科技有限公司 |
| 2 | 上海市 | 球球大作战 | 巨人移动科技有限公司 |
| 3 | 上海市 | Mobile Legends: Bang Bang | 上海沐瞳科技有限公司 |
| 4 | 上海市 | 米哈游原神游戏软件 | 上海米哈游影铁科技有限公司 |

| | | | |
|---|-----|--------------------------|----------------|
| 5 | 江苏省 | 《浮生为卿歌》手游 | 苏州好玩友网络科技有限公司 |
| 6 | 湖北省 | 《贪吃蛇大作战》游戏精品打造与出海战略 | 武汉微派网络科技有限公司 |
| 7 | 重庆市 | “时光系列”大型 3D 模拟经营角色扮演游戏项目 | 重庆帕斯亚科技有限公司 |
| 8 | 四川省 | 《爱丽丝的衣橱》项目 | 成都火龙果科技有限公司 |
| 9 | 深圳市 | 新射雕群侠传之铁血丹心 | 深圳市中手游网络科技有限公司 |

来源：中国商务部、国金证券研究所

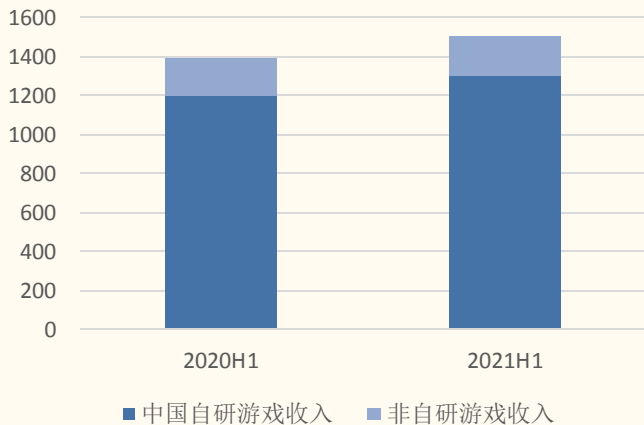
1.2 行业层面跟踪

■ 2021 上半年中国市场游戏收入超 1504 亿元，移动游戏收入占比 76.26%

据游戏工委和伽马数据 7 月共同发布的《2021 年 1-6 月中国游戏产业报告》显示，2021 国内上半年的游戏市场实际销售收入达到了 1504.93 亿元，同比增长 7.89%，整体保持稳定增长。自研游戏成为中国手游的重要部分，中国自研的游戏实际销售收入达 1301.12 亿元，同比增长 8.3%，占中国游戏市场实际销售收入的八成以上。

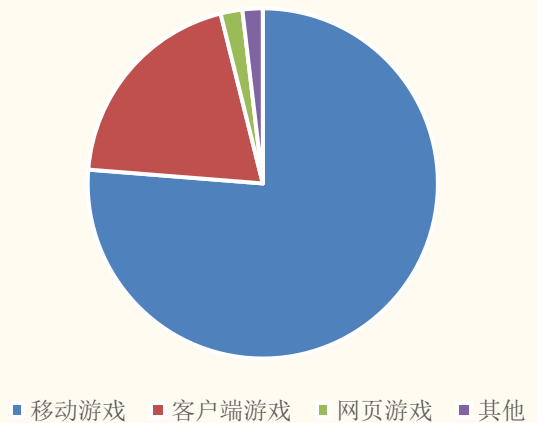
上半年国内市场，移动游戏收入占市场总收入的 76.26%，客户端游戏为 19.86%，网页游戏为 2.01%。移动游戏仍占据主位，是国内游戏市场收入的主要来源。

图表 4：国内游戏市场收入（亿）



来源：游戏工委、国金证券研究所

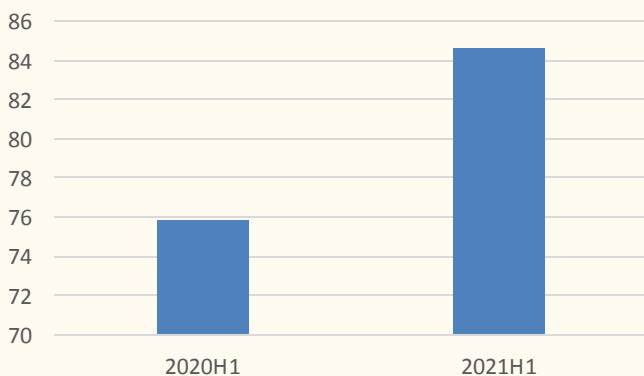
图表 5：2021H1 国内市场各类游戏收入占比



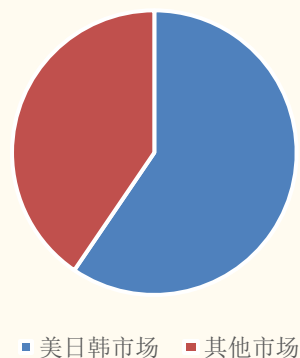
来源：游戏工委、国金证券研究所

海外市场方面，中国自研产品在海外销售收入达 84.68 亿元，同比增长 11.58%，持续保持增长，游戏出海已经成为大势所趋。从国家和地区分布看，美、日、韩仍是主要市场，收入占海外市场总收入的 59.51%。

图表 6：出海游戏市场收入（亿）



图表 7：海外游戏市场收入占比



来源：游戏工委、国金证券研究所

来源：游戏工委、国金证券研究所

■ 中国 App Store 手游收入排行榜

根据 Sensor Tower 数据，2021 年 7 月，腾讯《王者荣耀》、腾讯《和平精英》、网易《梦幻西游》稳居收入榜前三，灵犀互娱《三国志·战略版》、米哈游《原神》紧随其后。与上月相比，完美世界《梦幻新诛仙》、腾讯《穿越火线》、网易《率土之滨》重返前十，雷霆游戏《摩尔庄园》、网易《阴阳师》、莉莉《万国觉醒》则跌出榜单前十。

图表 8：7 月中国 App Store 手游收入 Top10

| 本月前 10 | 开发厂商 | 上周排名 | 上月前 10 | 开发厂商 | 上周排名 |
|---------|------|------|---------|------|------|
| 王者荣耀 | 腾讯 | 1 | 王者荣耀 | 腾讯 | 1 |
| 和平精英 | 腾讯 | 2 | 和平精英 | 腾讯 | 2 |
| 梦幻西游 | 网易 | 3 | 梦幻西游 | 网易 | 3 |
| 三国志·战略版 | 灵犀互娱 | 5 | 摩尔庄园 | 雷霆游戏 | |
| 原神 | 米哈游 | 6 | 三国志·战略版 | 灵犀互娱 | 4 |
| 梦幻新诛仙 | 完美世界 | | 原神 | 米哈游 | 5 |
| 穿越火线 | 腾讯 | | 阴阳师 | 网易 | |
| 天涯明月刀 | 腾讯 | 9 | 万国觉醒 | 莉莉丝 | |
| 一念逍遥 | 雷霆游戏 | 10 | 天涯明月刀 | 腾讯 | 8 |
| 率土之滨 | 网易 | | 一念逍遥 | 雷霆游戏 | 9 |

来源：Sensor 、国金证券研究所

■ 中国手游发行商收入排行榜

根据 Sensor Tower 数据，2021 年 7 月，共有 36 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计收入近 23.9 亿美元，环比上升 6.7%，占全球 TOP100 手游发行商收入的 39.1%。（中国地区安卓渠道收入未计算在内）

与上月相比，腾讯、网易稳定在前 2 名，趣加、莉莉丝、米哈游稳定在前 5 名。三七互娱凭借《末日喧嚣》在海外市场的亮眼成绩，以及新上市的《斗罗大陆：魂师对决》，7 月收入环比增长 13%，排名第 6。完美世界受益于《梦幻新诛仙》的优秀表现，排名第 9。

图表 9：7 月中国手游发行商收入 Top30

| 排名 | 游戏厂商 | 排名 | 游戏厂商 | 排名 | 游戏厂商 |
|----|------|----|------|----|------|
| 1 | 腾讯 | 11 | 友塔游戏 | 21 | 游族网络 |
| 2 | 网易 | 12 | 麦吉太文 | 22 | 有爱互娱 |
| 3 | 米哈游 | 13 | 江娱互动 | 23 | 悠星网络 |
| 4 | 趣加 | 14 | 龙创悦动 | 24 | 智明星通 |
| 5 | 莉莉丝 | 15 | 壳木游戏 | 25 | 多益网络 |
| 6 | 三七互娱 | 16 | 雷霆游戏 | 26 | 友谊时光 |
| 7 | 灵犀互娱 | 17 | 沐瞳科技 | 27 | 尼毕鲁 |

| | | | | | |
|----|------|----|------|----|------|
| 8 | 博乐科技 | 18 | 朝夕光年 | 28 | 英雄互娱 |
| 9 | 完美世界 | 19 | 4399 | 29 | 龙腾简合 |
| 10 | 天盟数码 | 20 | 乐元素 | 30 | 哔哩哔哩 |

来源: Sensor 、国金证券研究所

图表 10: 6 月中国手游发行商收入 Top30

| 排名 | 游戏厂商 | 排名 | 游戏厂商 | 排名 | 游戏厂商 |
|----|------|----|------|----|------|
| 1 | 腾讯 | 11 | 博乐科技 | 21 | 有爱互娱 |
| 2 | 网易 | 12 | 友塔游戏 | 22 | 游族网络 |
| 3 | 莉莉丝 | 13 | 麦吉太文 | 23 | 悠星网络 |
| 4 | 米哈游 | 14 | 龙创悦动 | 24 | 完美世界 |
| 5 | 趣加 | 15 | 江娱互动 | 25 | 多益网络 |
| 6 | 雷霆游戏 | 16 | 壳木游戏 | 26 | 紫龙游戏 |
| 7 | 灵犀互娱 | 17 | 4399 | 27 | 友谊时光 |
| 8 | 三七互娱 | 18 | 乐元素 | 28 | 心动网络 |
| 9 | 天盟数码 | 19 | 朝夕光年 | 29 | 尼毕鲁 |
| 10 | 沐瞳科技 | 20 | 哔哩哔哩 | 30 | 龙腾简合 |

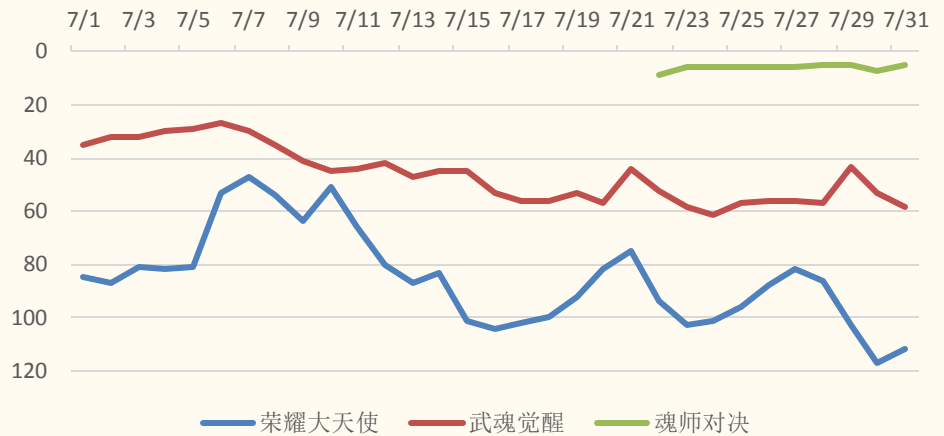
来源: Sensor 、国金证券研究所

1.3 重点个股跟踪

1) 三七互娱

- 2021 年 1-7 月，三七互娱在国内主要手游为《荣耀大天使》、《斗罗大陆·武魂觉醒》、《斗罗大陆·魂师对决》，其中《斗罗大陆·武魂觉醒》目前稳定在游戏畅销榜前 60 左右，《荣耀大天使》则稳定在前 100 左右。7 月 22 日新上线自研手游《斗罗大陆·魂师对决》表现较为优异，内稳定在畅销榜第 6。

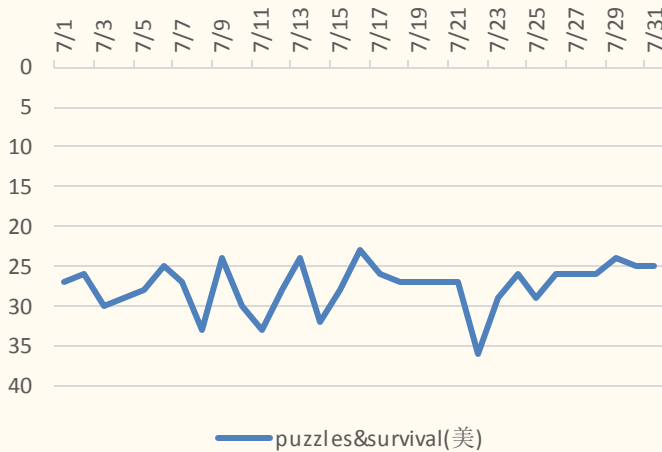
图表 11: 三七互娱代表性手游国内 App Store 畅销榜排名



来源: 七麦数据、国金证券研究所

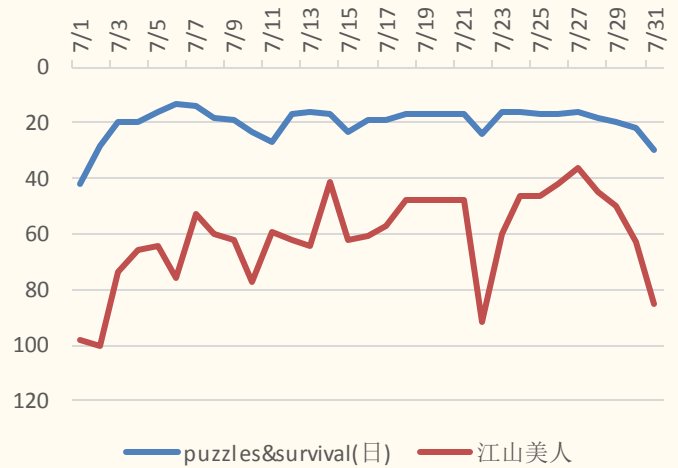
- 三七互娱在海外市场发行的手游《puzzles & survival》、《江山美人》也取得不错的成绩。《puzzles & survival》在美国、日本 App Store 畅销榜排名稳居前 40，《江山美人》在日本 App Store 畅销榜排名稳居前 100。

图表 12: 三七互娱代表性手游美国 App Store 畅销榜排名



来源: 七麦数据、国金证券研究所

图表 13: 三七互娱代表性手游日本 App Store 畅销榜排名

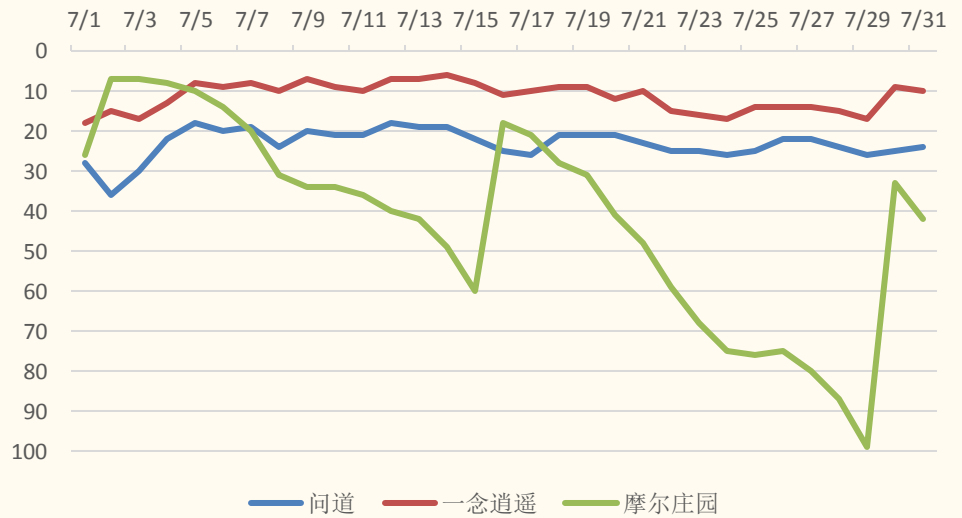


来源: 七麦数据、国金证券研究所

2) 吉比特

- 2021 年 7 月, 吉比特旗下代表性手游《问道》表现依旧强势, 榜单排名稳定在前 30。于 2021 年 1 月上新的手游《一念逍遥》取得优异成绩, 成为吉比特重要支柱之一, 国内畅销榜排名维持在前 20 左右。于 5 月发行的手游《摩尔庄园》在版本更新后表现后所回升。

图表 14: 吉比特代表性手游国内 App Store 畅销榜排名

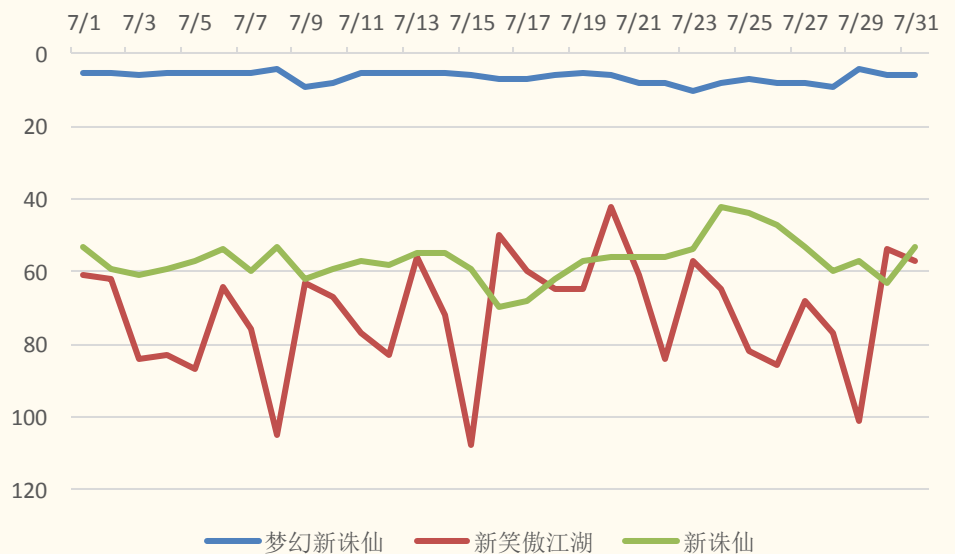


来源: 七麦数据、国金证券研究所

3) 完美世界

- 2021 年 7 月, 完美世界旗下代表性手游《新诛仙手游》、《新笑傲江湖手游》表现态势良好且稳定,《新诛仙手游》保持在畅销榜前 60 左右,《新笑傲江湖手游》的排名则保持在前 100 左右。完美世界于 6 月新上新手游《梦幻诛仙》取得优异成绩, 7 月国内畅销榜排名稳定在前 10。

图表 15: 完美世界代表性手游 App Store 畅销榜排名



来源: 七麦数据、国金证券研究所

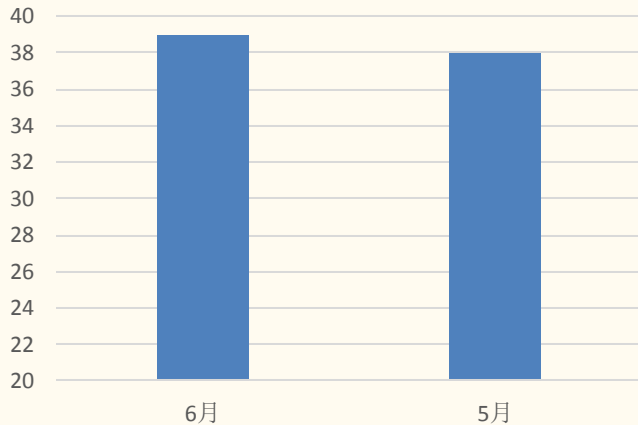
二、流媒体板块 7 月跟踪

2.1 行业政策跟踪

- 电视剧备案数量环比保持稳定, 6 月备案电视剧 39 部。根据新剧观察, 7 月国家广播电视总局发布 6 月全国电视剧拍摄制作备案公示, 2021 年 6 月, 全国电视剧拍摄制作备案公示的剧目共 39 部、1285 集; 2021 年 5 月, 全国电视剧拍摄制作备案公示的剧目共 38 部、1195 集, 环比增长上, 6 月剧目备案增加 1 部, 剧集备案增加 90 集。电视剧备案数量整体水平保持稳定。

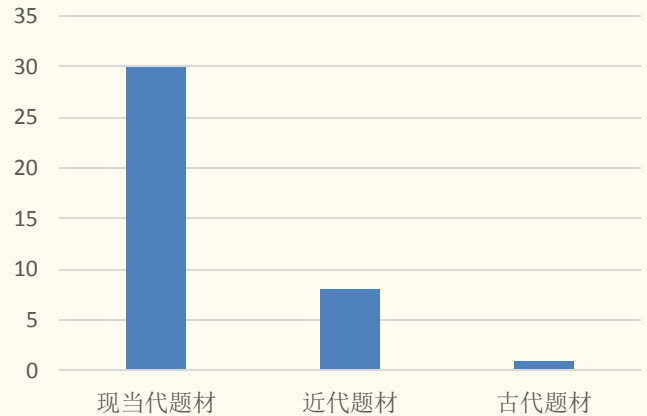
- 现、当代题材影视剧仍是主流题材。按题材划分，现、当代题材 30 部、1113 集，近代题材 8 部、252 集，古代题材 1 部、40 集。知名制作公司中，正午阳光新增《欢乐颂 4》一部电视剧备案，鑫宝源新增《青年特工》一部电视剧备案，留白影视新增《熟年》一部电视剧备案，世纪华纳新增《公诉精英》一部电视剧备案，紫禁城影业新增《不见不散》一部电视剧备案，芒果 TV 新增“季风剧场”定制剧《张卫国的夏天》一部电视剧备案。

图表 16: 5-6 月备案电视剧 (部)



来源: 国家广播电视总局、国金证券研究所

图表 17: 6 月备案电视剧类型分布



来源: 新剧观察、国金证券研究所

2.2 影视热度跟踪

- 根据德塔文数据，2021 年 7 月，电视剧景气指数排行榜排名前三的作品依次是《你是我的荣耀》(得分 1.961)、《千古玦尘》(得分 1.689)、《玉楼春》(得分 1.524)，紧随其后的是《心跳源计划》、《北辙南辕》、《你微笑时很美》。
- 爱奇艺、腾讯视频 Top10 占有率较高，芒果热门影视剧占比环比有所提升。7 月电视剧景气指数排行榜 Top10 的连续剧中，主要播放平台为腾讯视频、爱奇艺、优酷以及芒果 tv。其中，腾讯视频和爱奇艺 Top10 剧集占有率较高，分别为 50%、40%。在环比上，芒果 tv 的热门影视剧的播放占比有所提高，从 6 月 10% 提升至 7 月的 20%，而优酷影视剧的占比相对保持稳定。

图表 18: 7 月电视剧景气指数排名 Top10

| 片名 | 得分 | 播出平台 | 公司 |
|--------|-------|----------|----------|
| 你是我的荣耀 | 1.961 | 腾讯视频 | 企鹅影视 |
| 千古玦尘 | 1.689 | 腾讯视频 | 企鹅影视 |
| 玉楼春 | 1.524 | 优酷 | 欢娱影视 |
| 心跳源计划 | 1.318 | 腾讯视频、爱奇艺 | 悦凯影视 |
| 北辙南辕 | 1.243 | 爱奇艺 | 爱奇艺 |
| 你微笑时很美 | 1.229 | 腾讯视频、优酷 | 优酷 |
| 大决战 | 1.147 | 腾讯视频、爱奇艺 | 中央广播电视总台 |

| | | | |
|---------|-------|-------|--------|
| 变成你的那一天 | 1.145 | 爱奇艺 | 爱奇艺 |
| 对你的爱很美 | 1.050 | 芒果 tv | 贰零壹陆影视 |
| 我在他乡挺好的 | 0.992 | 芒果 tv | 芒果 tv |

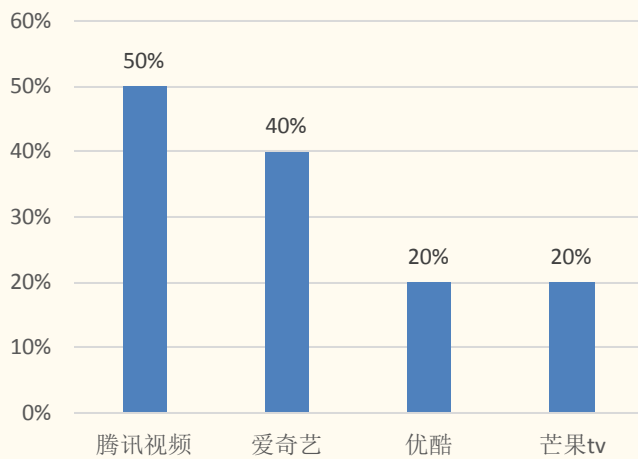
来源：德塔文数据、国金证券研究所

图表 19：6 月电视剧景气指数排名 Top10

| 片名 | 得分 | 播出平台 | 公司 |
|---------|-------|----------|----------|
| 叛逆者 | 2.055 | 爱奇艺 | 中央电视台 |
| 千古玦尘 | 1.312 | 腾讯视频 | 企鹅影视 |
| 你微笑时很美 | 1.128 | 腾讯视频、优酷 | 优酷 |
| 爱上特种兵 | 1.088 | 爱奇艺 | 爱奇艺 |
| 大决战 | 1.082 | 腾讯视频、爱奇艺 | 中央广播电视总台 |
| 变成你的那一天 | 1.050 | 爱奇艺 | 爱奇艺 |
| 月光变奏曲 | 1.002 | 爱奇艺 | 爱奇艺 |
| 猎狼者 | 0.929 | 芒果 tv | 芒果 tv |
| 海上繁花 | 0.824 | 腾讯视频、爱奇艺 | 幸福蓝海 |
| 刑侦日记 | 0.822 | 优酷 | 优酷 |

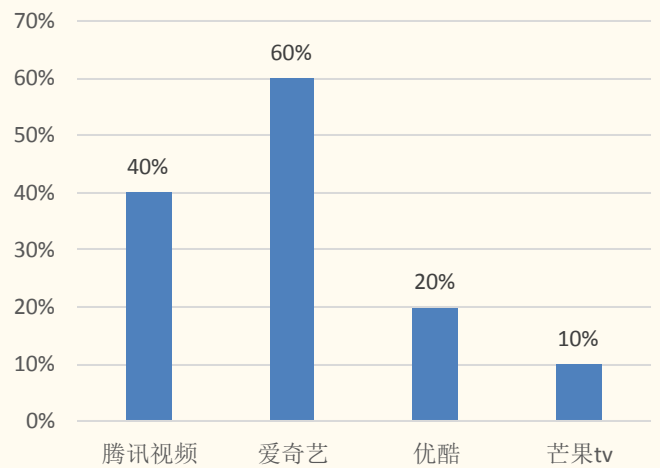
来源：德塔文数据、国金证券研究所

图表 20: 7 月连续剧景气指数 Top10 播出平台占比



来源: 德塔文数据、国金证券研究所

图表 21: 6 月连续剧景气指数 Top10 播出平台占比



来源: 德塔文数据、国金证券研究所

2.3 综艺热度跟踪

2.3.1 全网综艺热度 7 月情况跟踪

- 根据骨朵数据, 2021 年 7 月, 综艺热度指数排行榜排名中, 《向往的生活 第五季》(全网热度 64.8)、《快乐大本营 2021》(全网热度 63.7)、《中餐厅 第五季》(全网热度 62.4) 以较高的热度位列前三。《非诚勿扰 2021》、《萌探探探案》、《天天向上 2021》紧随其后。
- 芒果 TV 热门综艺相对占优, 环比数量呈现增长趋势。7 月榜单上的综艺的主要播放平台有爱奇艺、腾讯视频、优酷、芒果 tv; 其中独播综艺方面, 芒果 TV 前十综艺占有率最高, 占比 50%, 其次为爱奇艺、腾讯视频、优酷, 独播比例分别为 20%、10%、10%。
- 环比方面, 芒果 TV 独播比例有较大提升, 从 6 月的 30% 提升至 7 月的 50%。爱奇艺、优酷独播比例保持稳定。

图表 22: 7 月综艺热度指数 Top10

| 片名 | 全网热度指数 | 单月播放量 | 播出平台 |
|------------|--------|--------|-------------|
| 向往的生活 第五季 | 64.8 | 5.6 亿 | 芒果 tv |
| 快乐大本营 2021 | 63.7 | 3.8 亿 | 芒果 tv |
| 中餐厅 第五季 | 62.4 | 4945 万 | 芒果 tv |
| 非诚勿扰 2021 | 61.6 | - | 优酷 |
| 萌探探探案 | 61.6 | - | 爱奇艺 |
| 天天向上 2021 | 60.4 | 3945 万 | 芒果 tv |
| 中国好声音 2021 | 58.9 | 1763 万 | 腾讯视频、爱奇艺、优酷 |
| 再见爱人 | 56.0 | 1.2 亿 | 芒果 tv |
| 心动的信号 第四季 | 49.5 | - | 腾讯视频 |
| 奇异剧本鲨 | 49.4 | - | 爱奇艺 |

来源: 骨朵数据、国金证券研究所

图表 23: 6 月综艺热度指数 Top10

| 片名 | 全网热度指数 | 单月播放量 | 播出平台 |
|------------|--------|--------|-------|
| 向往的生活 第五季 | 64.5 | 7.2 亿 | 芒果 tv |
| 快乐大本营 2021 | 64.2 | 3.8 亿 | 芒果 tv |
| 天天向上 2021 | 59.0 | 5242 万 | 芒果 tv |
| 非诚勿扰 2021 | 58.2 | - | 优酷 |
| 萌探探探案 | 56.5 | - | 爱奇艺 |
| 五十公里桃花坞 | 54.9 | 65 万 | 腾讯视频 |
| 恰好是少年 | 52.5 | - | 腾讯视频 |
| 奔跑吧 第五季 | 50.1 | - | 爱奇艺 |
| 拜托了冰箱轰趴季 | 49.6 | 121 万 | 腾讯视频 |
| 让生活好看 | 49.6 | - | 腾讯视频 |

来源: 骨朵数据、国金证券研究所

图表 24: 7 月热度前十综艺平台独占比例

| 播放平台 | 前 10 综艺占比 |
|-------|-----------|
| 腾讯视频 | 10% |
| 爱奇艺 | 20% |
| 优酷 | 10% |
| 芒果 tv | 50% |

来源: 骨朵数据、国金证券研究所

图表 25: 6 月热度前十综艺平台独占比例

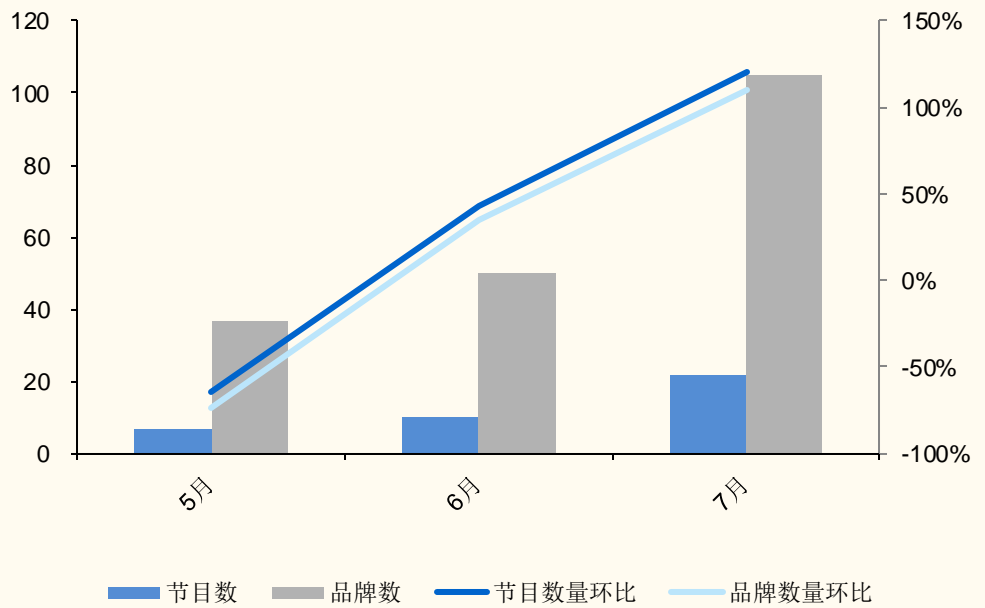
| 播放平台 | 前 10 综艺占比 |
|-------|-----------|
| 腾讯视频 | 40% |
| 爱奇艺 | 20% |
| 优酷 | 10% |
| 芒果 tv | 30% |

来源: 骨朵数据、国金证券研究所

2.3.2 广告植入情况跟踪

- 根据击壤洞察, 全网新播综艺与广告植入品牌数量均呈现环比增长趋势。7 月新开播 22 档综艺, 其中包括 9 档电视综艺、13 档网络综艺, 环比增长 10 档, 预计随着暑假的来临, 综艺数量有望进一步提升。7 月综艺节目广告植入品牌量为 105 个, 环比增长 55 个品牌, 其中电视综艺合作品牌 48 个, 网综合作品牌 57 个。

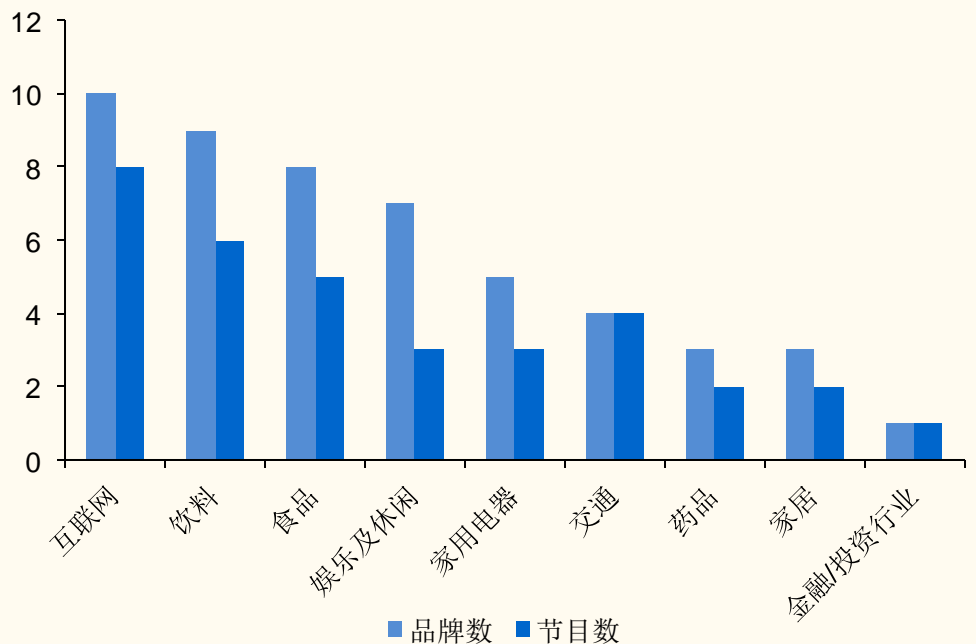
图表 26: 5-7 月新播综艺及广告植入数量情况



来源: 去壤洞察、国金证券研究所

- 在广告主类型分布上, 芒果旗下的小芒电商植入了芒果体系内多个综艺节目, 有望加速品牌知名度的提升。7 月新播电视综艺广告主以互联网品牌、饮料品牌、食品品牌为主, 植入品牌数量分别为 10、9、8 个, 植入节目数量分别为 8、6、5 个, 其中互联网品牌方面, 芒果旗下的小芒电商植入了湖南卫视的《牛气满满的哥哥》、《中餐厅 5》2 档节目; 饮料品牌方面, 可口可乐同样植入了湖南卫视的《牛气满满的哥哥》、《中餐厅 5》2 档节目; 食品品牌方面, 海天冠名了东方卫视的《极限挑战宝藏行第二季》。

图表 27: 7 月新播电视综艺植入广告品牌数量以及投放节目数量情况

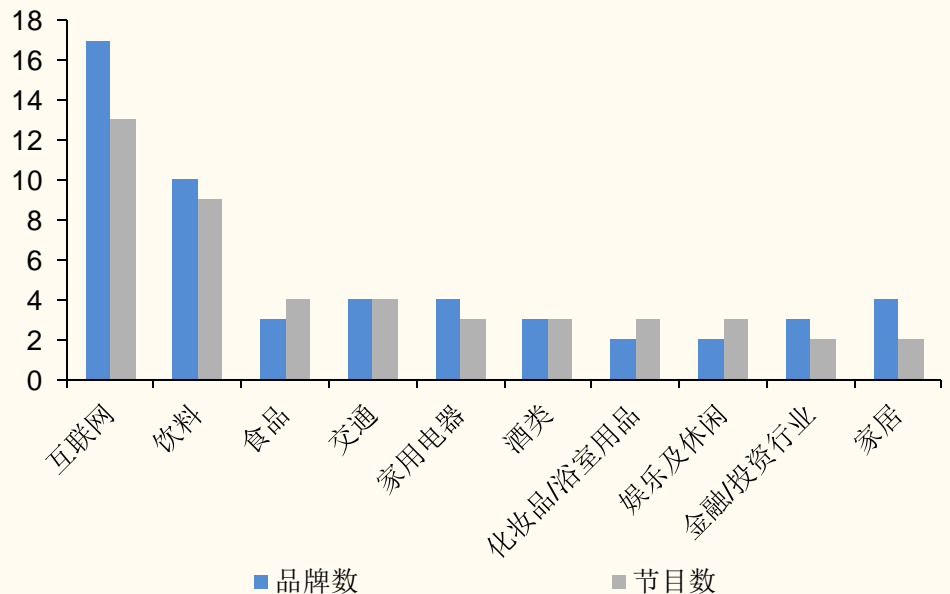


来源: 去壤洞察、国金证券研究所

- 7 月新播网络综艺广告主同样以互联网、饮料品牌为主, 分别为 17、10 个品牌, 植入节目数量分别为 13、9 个, 其中互联网品牌方面, 芒果旗下的

小芒电商植入了芒果 TV 独播的《再见爱人》、《说唱听我的第二季》；饮料方面，百事、美年达植入了腾讯视频的《夏天来了盟人不在家》。

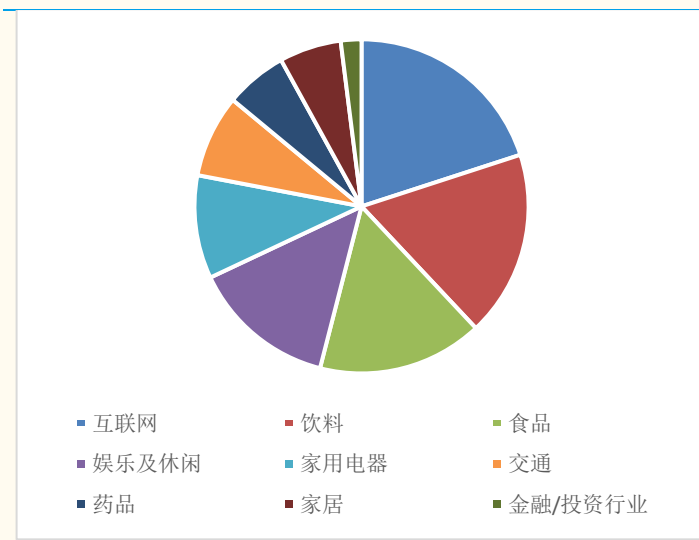
图表 28: 7月新播网络综艺植入广告品牌数量以及投放节目数量情况



来源: 击壤洞察、国金证券研究所

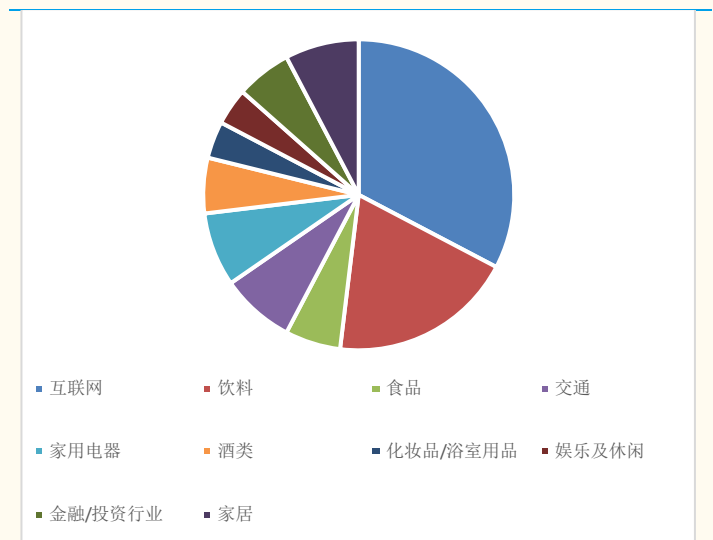
- 在广告主集中度上，电视综艺品牌集中度较高的分别是互联网、饮料、食品，植入品牌数量占 Top10 行业的 20%、18%、16%，相比电视综艺广告主分布，网络综艺更受互联网和饮料品牌青睐，互联网行业和饮料行业的植入品牌数量占 Top10 行业的 33%、20%。

图表 29: 电综 7 月主要行业广告投放占比



来源: 击壤洞察、国金证券研究所

图表 30: 网综 7 月主要行业广告投放占比



来源: 击壤洞察、国金证券研究所

2.4 国创动漫热度跟踪

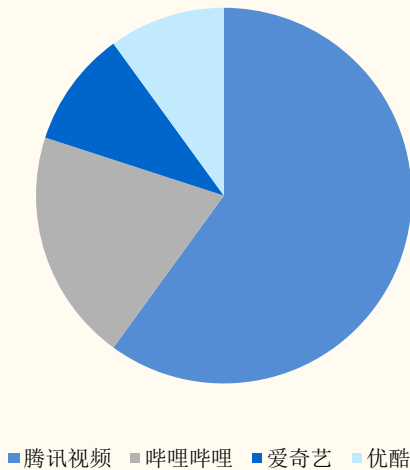
腾讯视频保持领先地位，根据骨朵数据，7月全网国创动漫热度排行榜上，前三位分别为斗罗大陆（全网热度 68.47）、斗破苍穹（全网热度 54.00）、完美世界（全网热度 53.42），单月播放量分别 6.2 亿、4.4 亿、3.2 亿。在平台占比上腾讯视频相比 5 月有较大增长，保持领先地位，7 月热度前 10 的国创动漫，腾讯视频占 90%，哔哩哔哩占比 10%。相比 5 月，腾讯视频占比从 60% 增长至 7 月的 90%。

图表 31: 7 月国创动漫热度排名

| 片名 | 全网热度指数 | 单月播放量 | 播出平台 |
|-----------|--------|--------|------|
| 斗罗大陆 | 68.5 | 6.2 亿 | 腾讯视频 |
| 斗破苍穹 | 54.0 | 4.4 亿 | 腾讯视频 |
| 完美世界 | 53.4 | 3.2 亿 | 腾讯视频 |
| 一念永恒 | 53.3 | 2.4 亿 | 腾讯视频 |
| 画江湖之不良人 | 49.2 | 1.5 亿 | 腾讯视频 |
| 灵剑尊 | 45.5 | 2.8 亿 | 腾讯视频 |
| 天宝伏妖录 第二季 | 44.3 | 1573 万 | 哔哩哔哩 |
| 西行记 | 41.1 | 2.8 亿 | 腾讯视频 |
| 狐妖小红娘 | 39.6 | 7095 万 | 腾讯视频 |
| 绝世武魂 | 39.1 | 2.5 亿 | 腾讯视频 |

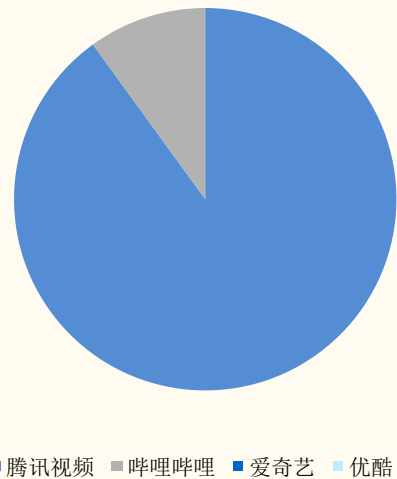
来源: 骨朵数据、国金证券研究所

图表 32: 5 月热度前 10 国创动漫播放平台占比



来源: 骨朵数据、国金证券研究所

图表 33: 7 月热度前 10 国创动漫播放平台占比



来源: 骨朵数据、国金证券研究所

2.5 电影票房跟踪

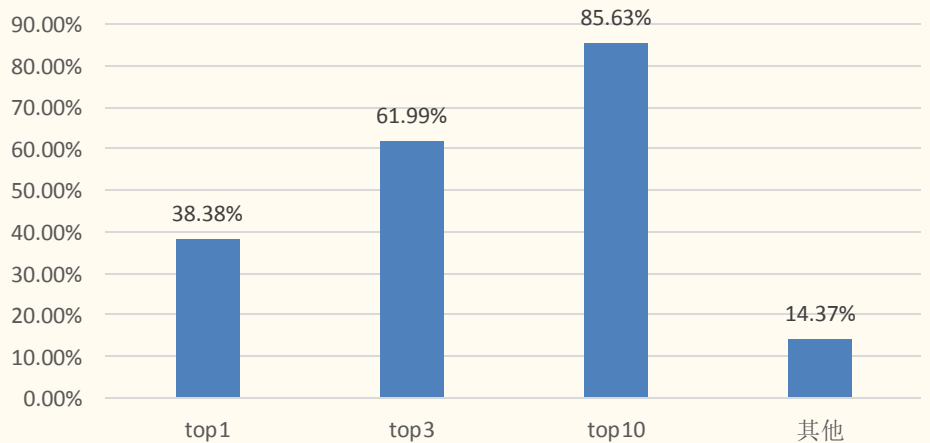
- 根据猫眼专业版数据, 受近期疫情影响, 电影市场相对低迷。2021 年 7 月全国电影票房共收获 32.27 亿元, 较 2019 年同期的 57.56 亿元, 缩水超 25 亿元, 降幅达 44%。总场次 1130.8 万场, 总人次 8838.9 万, 平均票价 36.5 元。
- 7 月共有 48 部电影上映, 其中月票房 TOP3 影片分别为: 《中国医生》12.38 亿元、《1921》4.17 亿元、《白蛇 2: 青蛇劫起》3.44 亿元。电影票房向头部电影倾斜趋势明显。

图表 34: 7月电影票房Top10

| 电影 | 票房(百万) | 票房占比 | 平均票价(元) | 场均人次 |
|-----------------|---------|--------|---------|------|
| 中国医生 | 1238.66 | 38.38% | 36.8 | 13 |
| 1921 | 417.21 | 12.93% | 34.4 | 9 |
| 白蛇2:青蛇劫起 | 344.55 | 10.68% | 40.7 | 9 |
| 燃野少年的天空 | 159.74 | 4.95% | 36.4 | 6 |
| 怒火·重案 | 157.05 | 4.87% | 38.2 | 16 |
| 革命者 | 131.85 | 4.09% | 36.6 | 5 |
| 盛夏未来 | 97.41 | 3.02% | 36.7 | 11 |
| 新大头儿子和小头爸爸4完美爸爸 | 88.64 | 2.75% | 36 | 5 |
| 俑之城 | 69.30 | 2.15% | 35.5 | 5 |
| 当男人恋爱时 | 58.93 | 1.83% | 32.2 | 5 |

来源: 猫眼专业版、国金证券研究所

图表 35: 7月影片票房占比



来源: 猫眼专业版、国金证券研究所

三、投资建议

- A股市场投资风格切换过程中,“低估值”+“高成长性”的游戏板块和优质流媒体公司有望获得关注。游戏板块目前整体估值较低,后续随游戏出海势头加强,叠加暑期热门游戏的上线,3Q21 游戏公司有望开启增长。同时优质流媒体公司随着 Q3 热门综艺和影视剧持续推出,有望持续推动公司收入增长。
- ① 三七互娱:《斗罗大陆:魂师对决》于 7 月 22 日上线,效果良好,截至 2021.07.24,魂师对决稳定在 iOS 游戏免费榜和畅销榜前 10 名。1Q21 公司实现营收 38.2 亿元,同比下降 12.1%;归母净利润 1.2 亿元,同比下降

84%。1Q21 海外市场总营收超 5 亿人民币，同比增长 130%，《Puzzles & Survival》报告期内月流水近 1.5 亿元人民币。由于 1Q21 新游密集上线导致销售费用大幅增加和研发投入的增加，业绩短期承压，预计随着 3Q21 《斗罗大陆：魂师对决》上线叠加 Q1、Q2 新游戏的利润回收，Q3 有望成为公司利润释放高点。7 月 12 日，公司发布 1H21 半年度业绩预告，预计归母净利润 7.8 亿元-8.5 亿元，同比下降 49.99%-54.11%。公司第一季度销售费用逐步回收，第二季度公司归母净利润环比增幅超 567.96%，预计随着游戏产品运营渐趋成熟，前期投入有望逐步实现收益。

- ② **芒果超媒**：1Q21 公司营收 40.09 亿元，同比增长 47%，归母净利润为 7.73 亿元，同比增长 61.18%。我们认为热门综艺的招商以及季风剧场持续拓宽用户群体，持续推动公司收入增长。1) **综艺端**，关注度较高的新综艺《哥哥的滚烫人生》、《再见爱人》已于 Q3 上线，热门综 N 代《朋友请听好 2》、《女儿们的恋爱 4》在 Q3-Q4 陆续上线，有望推动广告收入和会员数进一步增长。2) **影视剧端**，芒果 TV 季风剧场的《我在他乡挺好的》上线效果良好，目前累计播放量已达 8.5 亿，预计季风剧场后续将会进一步推动会员数量增长。3) **会员价格端**，在爱奇艺、腾讯视频纷纷提价的背景下，芒果会员的 ARPU 远低于爱奇艺，会员价提升空间较大，未来会员收入有望进一步提升。
- ③ **吉比特**：《摩尔庄园》于 6 月 1 日上线，截至 2021.08.08，排名 iOS 畅销榜第 118 名；《一念逍遥》截至 2021.08.08，稳定在 iOS 游戏畅销榜前 20 名。1Q21 吉比特上线了放置类仙侠手游《一念逍遥》，促使一季度营收同比增长 51.09%，达 11.18 亿，归母净利润 3.65 亿，同比增长 13.36%，增速小于营收增长主要系《一念逍遥》上线初期的营销推广支出较高。海外方面，吉比特目前已取得《石油大亨》、《伊洛纳》等多款手游的海外发行权。在 2019 年新设立了日本子公司和香港子公司信息，加大海外市场布局。7 月 15 日，公司发布 1H21 半年度业绩预增预告，预计实现归母净利润 8.8 亿元-9.08 亿元，预计同比增长 60%-65%，业绩预增主要由于《问道》《问道手游》保持稳定，《一念逍遥》等新上线游戏贡献利润，公司转让厦门青瓷数码有限公司部分股权产生收益。
- ④ **宝通科技**：1Q21 宝通科技营收 7.33 亿元，同比增长 14.53%，归母净利润 1.23 亿元，同比增长 3.6%。后续 B 站独代的《终末阵线：伊诺贝塔》（已拿到版号）的上线将助力公司业绩进一步增长。7 月 9 日，公司发布 1H21 半年度业绩预告，预计实现归母净利润 2.35 亿元-2.59 亿元，预计同比增长 0%-10%，主要由于公司工业互联网业务和移动互联网业务业绩的稳定增长。

四、风险提示

- **影视综艺节目上线表现及招商表现不及预期**：由于视频平台主要产品为影视剧和综艺节目，若上线表现不及预期，或影响会员收入。由于广告收入为视频平台重要收入来源，若节目招商情况不及预期，或影响公司业绩。
- **游戏上线或表现不及预期**：游戏上线受游戏获得版号的影响，其上线时间具有一定的不确定性。游戏表现可能不及预期，从而影响公司业绩。
- **线下恢复不及预期**：随着疫情的反复，可能影响影院上座率，线下广告效果等，导致线下恢复不及预期。
- **行业政策风险**：若网络剧与游戏的审核制度趋严，可能导致网络剧及游戏的上线周期延长，从而影响业绩。

特别声明:

国金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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

C3级(含C3级)的投资者使用；非国金证券C3级以上(含C3级)的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路1088号

紫竹国际大厦7楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街3号4层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路1-1号

嘉里建设广场T3-2402