

## 传媒

2021年09月05日

## 加大游戏板块布局力度，掘金“共同富裕”受益标的

——行业周报

投资评级：看好（维持）

方光照（分析师）

林瑶（联系人）

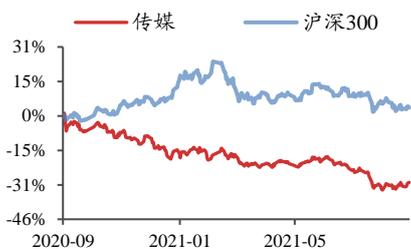
fangguangzhao@kysec.cn

linyao@kysec.cn

证书编号：S0790520030004

证书编号：S0790121020003

行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《行业周报-监管或长期助力立足优质内容的平台及制作方成长》- 2021.8.29

《行业周报-积极布局垂类互联网平台和职业教育赛道优质标的》- 2021.8.22

《行业周报-基于内容监管方向和业绩趋势，择性价比高的标的》- 2021.8.15

### ● 当前是加大游戏板块布局力度的好时机

随着 A 股中报披露完毕，且 8 月 30 日国家新闻出版总署下发《关于进一步严格管理，切实防止未成年人沉迷网络游戏的通知》（以下简称“通知”）并于 9 月 1 日开始施行，我们认为游戏板块迎来了加大布局力度的好时机，逻辑如下：（1）该通知规定“所有网络游戏企业仅可在周五、周六、周日和法定节假日每日 20 时至 21 时向未成年人提供 1 小时网络游戏服务，其他时间均不得以任何形式向未成年人提供网络游戏服务”，或意味着针对未成年人游戏防沉迷监管的靴子落地，从腾讯控股 2021Q2 财报中披露的“16 岁以下用户贡献的游戏流水占比为 2.6%，12 岁以下用户占比 0.3%”，我们推断未成年人对游戏行业的流水贡献较少，因此对未成年人进行严格的游戏时长限制，或并不会对游戏公司的收入产生较大影响，反而会减轻游戏公司面临的社会舆论压力，而社会舆论压力往往成为游戏板块估值的压制因素；（2）进一步限制未成年人游戏时长或倒逼国内游戏企业更坚定出海这一方向，减少“内卷”，从而推动国内网游企业海外竞争力进一步增强（Sensor tower 数据显示，2021 年 7 月共 36 个中国厂商入围全球 App Store 和 Google Play 合计发行商收入榜 TOP100，占全球 Top100 手游发行商收入的 39.1%），从 2021 年 Chinajoy 游戏论坛热度来看，出海话题也明显升温，而海外市场拓展越来越成为驱动国内网游企业业绩增长的新引擎；（3）不仅是针对游戏行业的监管趋严，2021 年初以来针对互联网平台公司的反垄断监管、“双减”政策落地乃至针对医美等消费领域的规范措施，或使得手游在国内市场面临的买量竞争压力减弱（2020 年在线教育、医美等领域更高的用户获取成本，亦推动游戏买量成本上升，从而对游戏行业整体盈利能力造成影响），从而带来买量成本的趋缓和游戏公司盈利能力提升；（4）当前游戏板块估值几乎回到 2018 年底国内游戏版号暂停发放期间的最低位置，2021 年初以来在市场对于监管担忧及部分公司产品周期性因素带来的业绩阶段性低于预期的共振下，游戏板块的估值不断下行，然而当前由于市场担忧监管的情绪或充分释放，头部游戏公司即将迎来新一轮产品周期（腾讯拳头产品《英雄联盟手游》将于 9 月 15 日开启不删档测试、《宝可梦：大集结》将于 9 月 22 日登陆手机平台；网易《哈利波特：魔法世界》将于 9 月 9 日上线、《指环王：崛起之战》将于 9 月 23 日在欧美及东南亚地区上线；完美世界《幻塔》或将于 Q4 上线），板块或将迎来估值修复和新品带来的增量业绩驱动的共振。综上，我们建议大力布局游戏板块，重点推荐完美世界、姚记科技、吉比特，受益标的包括三七互娱、腾讯控股、网易-S。

### ● 基于“共同富裕”方向，关注服务于中小企业及下沉市场用户的公司

基于“共同富裕”的政策主基调，我们判断未来中小企业或迎来更公平的竞争环境，下沉市场中低收入人群亦或拥有更多的创业机遇。主要为中小企业提供管理培训服务的行动教育，以及致力于“拥抱每一种生活”、拥有大量下沉市场用户的短视频平台快手的成长空间有望打开。快手于 9 月 2 日正式入选深港通，有望迎来增量配置资金。基于“共同富裕”方向，重点推荐行动教育、快手-W。

● 风险提示：监管政策、疫情对于游戏行业的影响仍存在不确定性。

## 目 录

1、一周重点报告：奥飞娱乐、姚记科技、汇量科技 .....	4
1.1、奥飞娱乐：上半年业绩同比高增长，“IP+产业”逐渐成形 .....	4
1.2、姚记科技：游戏、扑克牌业务增长稳定，创新营销打开增量空间 .....	4
1.3、汇量科技：Mintegral 强经营杠杆或逐步体现，SaaS 工具矩阵持续完善 .....	5
2、行业数据综述：《金铲铲之战》成为内地 iOS 游戏免费榜第一，电影《失控玩家》本周票房为 1.7 亿元 .....	6
3、行业新闻综述：国家严格限制向未成年人提供网络游戏服务的时间，开展文娱领域综合治理工作 .....	14
3.1、游戏：严格限制向未成年人提供网络游戏服务的时间，在自贸试验区推进网络游戏审核试点工作 .....	14
3.2、互联网：韩国法案强制苹果谷歌开放三方支付，腾讯放弃音乐版权独家授权权利 .....	14
3.3、教育：教育部明确加强义务教育学校考试管理，实施《教育督导问责办法》 .....	16
3.4、影视：加强文艺工作者教育管理和道德建设，开展文娱领域综合治理工作 .....	16
3.5、体育：上海鼓励社会资本投资建设电竞赛事场馆，教育部等五部门强调新时代学校健康教育工作 .....	17
4、公告总结：传媒板块多家公司发布 2021 年半年报 .....	17
5、板块行情综述：A 股传媒板块 2021 年第 35 周表现强于上证综指和创业板指 .....	20
6、风险提示 .....	22

## 图表目录

图 1：iOS 游戏免费榜排名——《金铲铲之战》为内地 iOS 游戏免费榜第一（截止时间：2021.09.04 22:00） .....	6
图 2：iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》获得内地 iOS 游戏畅销榜第一（截止时间：2021.09.04 22:00） .....	7
图 3：游戏板块周涨幅最大，互联网板块周涨幅最小（2021.08.30-2021.09.03） .....	20
图 4：相对传媒指数/沪深 300，游戏板块均获得最高超额收益（2021.08.30-2021.09.03） .....	20
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——腾讯旗下手游依旧表现亮眼（2021.08.30-2021.09.04）（截止时间：2021.09.04 22:00） .....	7
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《Project Snow》获新游预约榜第一（2021.08.30-2021.09.04）（截止时间：2021.09.04 22:00） .....	9
表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《英雄联盟手游》获新游预约榜第一（2021.08.30-2021.09.04）（截止时间：2021.09.04 22:00） .....	9
表 4：雪梨_Chérie 直播间热度指数排本周第一（2021.08.30-2021.09.04）（截止时间：2021.09.04 22:00） .....	10
表 5：淘宝直播谦寻文化机构指数蝉联第一（2021.08.30-2021.09.04）（截止时间：2021.09.04 22:00） .....	10
表 6：天猫超市位居店铺指数第一（2021.08.30-2021.09.04）（截止时间：2021.09.04 22:00） .....	10
表 7：院线电影数据——《失控玩家》获周票房第一（2021.08.30-2021.09.04）（截止时间：2021.09.04 22:00） .....	11
表 8：《矮婆》、《山雨云野》等影片即将登陆银幕（截止时间：2021.09.04 22:00） .....	11
表 9：网播剧数据——《周生如故》周播映指数第一（2021.08.30-2021.09.04）（截止时间：2021.09.04 22:00） .....	12
表 10：网播综艺数据——《披荆斩棘的哥哥》获周播映指数第一（2021.08.30-2021.09.04）（截止时间：2021.09.04 22:00） .....	13
表 11：台播剧数据——《理想之城》获卫视晚间时段收视率第一（2021.08.30-2021.09.04）（截止时间：2021.09.04 22:00） .....	13
表 12：台播综艺数据——《扫黑风暴孙兴的身份》获卫视晚间时段自办节目收视率第一（2021.08.30-2021.09.04）（截止时间：2021.09.04 22:00） .....	13

表 13: 传媒板块多家公司发布 2021 年半年报 (2021.08.30 -2021.09.03) .....	18
表 14: 鼎龙文化、汤姆猫、当代文体、华扬联众股东解质押股份, 完美世界、中公教育、电魂网络股东质押股份 (2021.08.30-2021.09.03) .....	19
表 15: 传媒板块多家公司预计披露中报、召开股东大会、股东大会互联网投票起始 (2021.09.06-2021.09.10) .....	19
表 16: A 股传媒个股行情—联创股份周涨幅第一, 盛通股份周跌幅第一 (2021.08.30-2021.09.03) (以 2021 年 9 月 3 日收盘价为基准) .....	20
表 17: 美股重点传媒公司行情—有道周涨幅最大, 美联国际教育周跌幅最大 (2021.08.30-2021.09.03) (以 2021 年 9 月 3 日收盘价为基准) .....	21
表 18: 港股重点传媒公司行情—中国有赞周涨幅最大, 创梦天地周跌幅最大 (2021.08.30-2021.09.03) (以 2021 年 9 月 3 日收盘价为基准) .....	21
表 19: 受益标的覆盖游戏板块和服务中小企业及下沉市场的公司 .....	22

## 1、一周重点报告：奥飞娱乐、姚记科技、汇量科技

### 1.1、奥飞娱乐：上半年业绩同比高增长，“IP+产业”逐渐成形

#### (1) 上半年归母净利润同比翻倍增长，维持“买入”评级

2021年8月30日，公司发布2021年半年报。2021H1，公司实现营业收入13.18亿元，同比增长21.10%；实现归母净利润518万元，同比增长110.37%。2021Q2，公司实现营业收入6.45亿元，同比增长9.24%，环比下降4.09%；实现归母净利润2211万元，同比下降107.56%，环比下降181.03%；主要系人工成本、出口船运成本等上涨以及“超级飞侠”舆论事件影响，导致二季度业绩增长放缓。基于2021H1业绩，我们维持盈利预测不变，预计2021-2023年归母净利润分别为1.28/2.13/3.08亿元，对应EPS分别为0.09/0.16/0.23元，当前股价对应PE分别为60.8/34.2/23.8倍，维持“买入”评级。

#### (2) 影视、玩具和婴童三大主业稳步发展，超级飞侠主题乐园表现优异

①影视：《超级飞侠》、《喜羊羊与灰太狼》等多个IP的新片剧集接连播出，点播收视数据良好；其中《喜羊羊与灰太狼运动英雄传筐出胜利》自1月22日首播后15天内获得24次时段冠军。②玩具：公司陆续推出阴阳师Q版盲盒以及喜羊羊与灰太狼等自有IP的叠叠乐盲盒产品，同时与众多腾讯、网易和B站系IP均达成合作关系，潮玩品类IP矩阵逐渐建立，驱动上半年营业收入同比增长37.40%。③婴童：婴儿推车等热门新品销售增长稳定，新品销售贡献占比达30%。④主题乐园：超级飞侠主题园区已于2021年5月开业，根据运营方数据，开业首月园区接待人数、门票收入、年卡收入等8项指标均创新高。

#### (3) 优质大电影及盲盒产品将陆续推出，泛娱乐生态圈逐渐完善

2021年7月，《超级飞侠10》、《贝肯熊2：金牌特工》等电影已上映，《超级飞侠11》、《羊羊趣冒险2》等大电影亦将陆续推出。公司将配合《超级飞侠》第10季的播片推出超级飞侠去哪儿盲盒，并计划推出阴阳师Q版盲盒第四弹、第五弹以及场景盲盒等系列，或增厚玩具业务收入。目前公司已辐射玩具、电影、主题乐园等多业态，“IP+产业”生态圈逐步成形，业绩持续反转可期。

#### (4) 风险提示：商誉减值风险、盲盒产品销售不及预期、疫情反复的影响等。

### 1.2、姚记科技：游戏、扑克牌业务增长稳定，创新营销打开增量空间

#### (1) 游戏、营销、扑克牌业务全方位增长，维持“买入”评级

公司公布2021年半年度报告，2021H1实现营业收入19.95亿元(同比+95.84%)；实现归母净利润3.67亿元(同比-54.15%)，扣非归母净利润3.27亿元(同比+17.19%)。二季度公司实现营业收入10.14亿元(同比+109.36%，环比+3.36%)；实现归母净利润1.68亿元(同比+22.90%)，扣非归母净利润1.44亿元(同比+7.18%)。业绩增长主要系报告期内公司游戏和扑克牌业务表现稳定，同时本期芦鸣科技公司88%股权被纳入合并报表。我们看好公司休闲游戏业务稳固业绩基本盘的同时，短视频广告营销、电商代运营等业务持续贡献业绩增量。基于2021H1业绩，我们维持2021-2023年盈利预测不变，预测2021-2023年归母净利润分别为8.09/10.52/12.05亿元，对应EPS分别为2.01/2.61/2.99元，当前股价对应PE分别为8.7/6.7/5.9倍，维持“买入”评级。

### (2) 海外游戏产品流水稳定，国内休闲游戏业务优势稳固

公司海外游戏产品《Bingo Party》、《Bingo Journey》等在海外休闲竞技类游戏中极具竞争力，累计注册用户超 2,500 万人，屡获 Google Play 全球推荐。国内休闲游戏产品矩阵丰富，主要运营的手游产品累计注册用户超 7,000 万人。核心产品《捕鱼炸翻天》（2021 年以来 iOS 游戏畅销榜排名 52-93 名）、《指尖捕鱼》（2021 年以来 iOS 游戏畅销榜排名 74-152 名）生命周期长，用户粘性高，流水保持稳定增长。公司持续加大研发投入以稳固在捕鱼、棋牌类赛道上的优势地位，并积极尝试养成类游戏新品类，2021H1 研发费用同比增长 69.66%。

### (3) 覆盖营销服务全链路，互联网创新营销业务打开业绩增长新空间

公司收购芦鸣科技，完成策划营销、创意设计、品牌传播、内容制作等全链路服务团队的建设，2021H1 数字营销业务营业收入同比增长 1987.40%。公司拥有行业领先的短视频制作和内容创作团队，为不同类型的客户提供独特的创意内容；营销业务核心成员来自今日头条等主流媒体平台，客户资源深厚，多为腾讯、众安、康师傅等头部品牌。公司与巨量引擎 Marketing API 的深度对接，基于强大的数据分析能力，不断提升广告营销效率，有望实现业绩的持续高速增长。

**(4) 风险提示：**新游戏上线进度低于预期；市场竞争加剧导致买量成本上升；海外游戏业务面临的政策风险；疫情等外部冲击的影响存在不确定性。

## 1.3、汇量科技：Mintegral 强经营杠杆或逐步体现，SaaS 工具矩阵持续完善

### (1) 2021H1 业务显著恢复，Mintegral 收入同比高增长，维持“买入”评级

公司发布 2021 年半年报。2021H1，公司营业收入为 3.08 亿美元（同比+15.3%），其中 Mintegral 平台贡献 2.25 亿美元（同比+40.6%）；经调整息税折旧摊销前盈利为 223 万美元（同比-92.9%），主要系 2021Q1 加大开发者激励计划从而吸引流量侧回归。2021Q2，公司营业收入为 1.76 亿美元（环比+34.3%），其中 Mintegral 平台贡献 1.28 亿美元（同比+53.9%，环比+33.3%）；经调整息税折旧摊销前盈利为 854 万美元（环比+235.2%），主要系海外舆论事件影响逐步消退，Mintegral 业务持续恢复。我们维持盈利预测不变，预测公司 2021-2023 年营业收入分别为 6.70/8.20/9.98 亿美元，净利润分别为 0.04/0.30/0.75 亿美元，对应 EPS 分别为 0.00/0.02/0.05 美元，当前股价对应 PS 分别为 2.2/1.8/1.5 倍，维持“买入”评级。

### (2) Mintegral 季度收入持续创新高，未来强经营杠杆有望提升盈利能力

公司重点发展程序化广告平台 Mintegral，2021Q2 平台收入达 1.28 亿美元，创历史新高，其收入占比亦迅速提升至 72.7%，可见 Mintegral 业务已基本从 2020 年的海外舆论攻击事件中恢复，且广告主环比留存率恢复至 86.0%，推动公司毛利率提升至 17.0%（环比+7.6pcts）。未来随着 Mintegral 平台规模扩大，或增强对于上下游的议价能力，同时客户 LTV 持续提升，以及研发、销售费用边际递减，强经营杠杆逐步体现，毛利率及净利率有望持续上行。

### (3) “自主研发+战略收购”完善 SaaS 工具矩阵，或打造第二成长曲线

云计算产品 SpotMax 依托中立性和多云部署的优势，致力于帮助公有云服务器采买者充分利用廉价的闲置算力，有望成为公司成长新突破点。此外，公司计划通过自主研发和战略收购，继续打造 SaaS 工具生态。2021 年 4 月，公司拟收购热云科

技,为 Mintegral 开拓中国市场提供了强有力的数据支撑和客户资源,有望形成国内国外双循环发展,SaaS 工具矩阵亦进一步完善。

(4) **风险提示:** 广告行业政策变化、行业竞争加剧、GA 平台商业化不及预期等。

## 2、行业数据综述:《金铲铲之战》成为内地 iOS 游戏免费榜第一,电影《失控玩家》本周票房为 1.7 亿元

2021 年 8 月 30 日至 2021 年 9 月 4 日 22:00,根据七麦数据,《金铲铲之战》成为内地 iOS 游戏免费榜第一,表现优异。《王者荣耀》在本周位列内地 iOS 游戏畅销榜第一。

根据猫眼专业版数据,2021 年 8 月 30 日至 2021 年 9 月 4 日 22:00,《失控玩家》获周票房第一,《怒火·重案》居周票房第二。家庭片《矮婆》和《山雨云野》等影片即将登陆银幕。

由北京爱奇艺科技有限公司、华策克顿新天地工作室、厦门市影视产业服务中心有限公司出品、爱奇艺播出的《周生如故》获得网络剧周播映指数第一。由芒果 TV 出品及播出的《披荆斩棘的哥哥》获得网络综艺周播映指数第一。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《金铲铲之战》为内地 iOS 游戏免费榜第一(截止时间: 2021.09.04 22:00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 金铲铲之战	 荣耀新三国	 王者荣耀	 爷爷的小农院	 你能有多萌	 和平精英	 野蛮消除	 开心消消乐®	 原神	 欢乐斗地主
中国香港	 FAIRY TAIL	 戰神風暴	 PUBG MOBILE 1	 遇見妳的貓	 MARVEL 未來革命	 動物森友會 口袋版	 創世尊仙	 英雄聯盟	 貓咪渡假村	 不休戰隊
中国台湾	 戰神風暴	 遇見妳的貓	 不休戰隊	 暴徒控制	 小小貓園	 貓咪渡假村	 Cave Shooter	 Garena 傳說對決	 獵魔者 Demon Hunter	 《英雄聯盟》
美国	 Subway Surfers	 Happy Meal App	 Milk Crate Challenge	 Roblox	 MARVEL Future Fight	 Paper Fold	 Project Makeover	 Call of Duty®	 Merge Cube	 Castle Raid
日本	 彼女	 Dr	 ポーカーチェイス	 ステート・オブ・ウォー	 モブ・コントロール	 ゆる〜いゲゲゲ	 LINE	 コトダマン	 Among Us	 ウマ娘 プリティーガール
韩国	 프렌즈샷	 팅달힐 키우기	 나의 히어로 아카데미아	 고양이를 만나	 MARVEL 퓨처 피ght	 Two Dots	 츠키 오디세이	 블레이드	 Rummikub	 Case Hunter
印度	 BATTLEGROUND	 Subway Surfers	 Ludo King	 Evony	 Garena Free Fire	 Candy Crush Soda Saga	 Castle Raid	 Count Masters	 Project Makeover	 1945
俄罗斯	 Дурак онлайн	 Subway Surfers	 Brawl Stars	 Homescapes	 Genshin Impact	 Count Masters	 PUBG MOBILE 1	 Water Sort Puzzle	 Project Makeover	 Words of Wonders

资料来源: 七麦数据

图2: iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》获得内地 iOS 游戏畅销榜第一（截止时间：2021.09.04 22:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	王者荣耀	原神	和平精英	金铲铲之战	三国志-战略版	梦幻西游	斗罗大陆	穿越火线	航海王热血航线	QQ飞车
中国香港	三国志-战略版	原神	天地劫	Coin Master	斗罗大陆3D	Top War	弹射世界	Garena 傳說對決	戰神風暴	雲上城之歌
中国台湾	三国志-战略版	原神	天地劫	斗罗大陆3D	Garena 傳說對決	星城Online	獵魔者Demon H...	叫我大掌櫃	Coin Master	包你發娛樂城
美国	Roblox	Genshin Impact	Candy Crush S...	Garena Free Fire	Clash of Clans	Pokémon GO	Homescapes	Coin Master	Call of Duty®	DRAGON BALL
日本	ウマ娘 プリティ...	モンスタースト...	プロ野球スピリ...	原神	ドラゴンボール...	LINE	パズル&ドラゴ...	荒野行動	Pokémon GO	マフィア・シテ...
韩国	오딘	삼국지 전략판	원신	쿠키런	리니지M	FIFA ONLINE 4 ...	제2의 나라	베림의나라	라이즈 오브 킹...	카트라이드 러쉬
印度	Evony	Top War	Garena Free Fire	Candy Crush S...	Rise of Empires	Coin Master	Marvel Contest...	BATTLEGROU...	Clash of Clans	Call of Duty®
俄罗斯	Genshin Impact	Homescapes	Gardenscapes	PUBG MOBILE 1	State of Survival...	Brawl Stars	Хроника Хаоса	Empires	Fishdom	World of Tanks ..

资料来源：七麦数据

表1: 重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——腾讯旗下手游依旧表现亮眼（2021.08.30-2021.09.04）（截止时间：2021.09.04 22:00）

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
姚记科技	捕鱼炸翻天	69(↓6)-79(↑2)
	指尖捕鱼	107(↑14)-136(↑19)
完美世界	新神魔大陆	81(↑12)-110(↑22)
	新诛仙	43(-)-62(↓3)
	新笑傲江湖	58(↓7)-98(↑9)
	神雕侠侣 2	255(↓45)-307(↑100)
三七互娱	梦幻新诛仙	12(↓5)-23(↓11)
	荣耀大天使	122(↓11)-142(-)
	一千克拉女王	258(↓6)-283(↑49)
	大天使之剑	138(↑2)-344(↑14)
	斗罗大陆: 官方正版-新版本海神篇	95(↑103)-228(↑40)
	斗罗大陆: 魂师对决	6(↓2)-7(↓1)
	斗罗大陆: 武魂觉醒	80(↓12)-89(↓5)
世纪华通	拳魂觉醒	257(↑12)-303(↑189)
	鬼语迷城	336(↓25)-427(↑20)
	龙之谷 2	221(↓6)-239(↑73)
	阿瓦隆之王 (King of Avalon) (美国畅销榜)	76(↑16)-104(↑10)
	火枪纪元 (Guns of Glory: Empires Conquer) (美国畅销榜)	65(↑2)-77(↑18)
吉比特	问道	20(-)-27(-)

	一念逍遥	10(↓2)-15(↓3)
	魔渊之刃	376(↓77)-464(↓6)
	最强蜗牛	40(↑3)-80(↑12)
	摩尔庄园	82(↑10)-118(↑15)
游族网络	少年三国志·零	184(↓58)-240(↑338)
	少年三国志	219(↑7)-235(↑38)
	少年三国志 2	123(↑8)-142(↑28)
	权力的游戏：凛冬将至	282(↑1)-328(↑31)
	天使纪元	280(↑16)-379(↑18)
掌趣科技	一拳超人：最强之男	72(↑81)-213(↑30)
	奇迹：觉醒	137(↑9)-150(↑106)
宝通科技	万王之王（Ω3）（韩国畅销榜）	347(↓7)-447(↓59)
	龙族幻想（中国台湾畅销榜）	216(↓103)-354(↓117)
腾讯控股	小森生活	263(↑111)-457(↓7)
	妄想山海	152(↓73)-169(↑38)
	鸿图之下	65(↑17)-143(↑26)
	天涯明月刀	8(↓4)-22(↓6)
	王者荣耀	1(-)-2(-)
	和平精英	2(↓1)-3(↓1)
	穿越火线：枪战王者	7(↓1)-9(-)
	QQ 飞车	10(↑2)-25(↓6)
	荒野乱斗	44(↑63)-97(↑99)
	乱世王者	38(↑11)-47(↑23)
	使命召唤	35(↓3)-70(↓12)
	圣斗士星矢	86(↑3)-93(↑10)
	街霸：对决	133(↓16)-242(↓29)
	光与夜之恋	31(↑46)-182(↓31)
	网易	天谕
阴阳师		10(↓6)-28(↑31)
率土之滨		14(↑1)-23(↓2)
梦幻西游		4(↓1)-6(↓1)
大话西游		12(↓2)-15(↑2)
倩女幽魂		30(-)-43(↑3)
第五人格		69(↓38)-100(↓25)
明日之后		8(↑12)-39(↓3)
一梦江湖		63(↓31)-74(↑3)
游戏王：决斗链接		65(↑81)-180(↑71)
忘川风华录		170(↓60)-190(↓13)
宝可梦大探险		317(↓166)-374(↑52)
哔哩哔哩	坎特伯雷公主与骑士唤醒冠军之剑的奇幻冒险	18(↑9)-68(↑10)
	公主连结 Re:Dive	142(↓6)-241(↓7)
	命运-冠位指定	75(↓69)-98(↓37)
	碧蓝航线	177(↓34)-196(↑22)

中手游	航海王热血航线	8(↑14)-52(↓7)
	航海王强者之路	138(↓26)-217(↑43)
	新射雕群侠传之铁血丹心	180(↓17)-185(↓7)
西山居	新剑侠情缘手游	45(↓19)-63(↓1)
	剑网3: 指尖江湖	155(↓23)-199(↓8)
心动网络	仙境传说 RO: 守护永恒的爱	139(↑105)-283(↑53)
	不休的乌拉拉	162(↓99)-253(↓39)
	香肠派对	147(↑50)-194(↓41)
创梦天地	梦幻家园	49(↑1)-62(↑5)
友谊时光	浮生为卿歌	27(-)-42(↓9)
苏州聚合	敢达 争锋对决	191(↑37)-231(↑48)

数据来源: 七麦数据、开源证券研究所 (世纪华通《阿瓦隆之王》、《火枪纪元》为美国 iOS 游戏畅销榜每日排名, 宝通科技《万王之王》为韩国 iOS 游戏畅销榜每日排名, 宝通科技《龙族幻想》为中国台湾 iOS 游戏畅销榜每日排名, 其余均为中国大陆 iOS 游戏畅销榜每日排名, ↑↓代表较上周 (2021.08.23-2021.08.28) 每日排名变化)

**表2: TapTap 新游安卓预约榜排名——《Project Snow》获新游预约榜第一 (2021.08.30-2021.09.04) (截止时间: 2021.09.04 22:00)**

排名	游戏名称	类型	厂商	预约人数	TapTap 评分
1	Project Snow	二次元	狸花猫工作室	95131	9.7
2	PUBG: NEW STATE	射击	Krafton	237223	8.9
3	英雄联盟手游	MOBA	腾讯	7719945	8.9
4	Draw & Guess (你画我猜)	多人在线	Acureus	36217	9.0
5	阴缘签	ASMR	鬼戏班工作室	10317	9.8
6	哈利波特: 魔法觉醒	策略	网易游戏	869646	7.1
7	神医	剧情	Muccy Games	28216	9.7
8	游荡者: 弗兰肯斯坦的怪物	RPG	易美工作室	12138	9.7
9	以闪亮之名	换装	VVANNA GIRLS	195630	8.0
10	保卫萝卜4	策略	飞鱼科技	193612	9.6

资料来源: TapTap、开源证券研究所

**表3: TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《英雄联盟手游》获新游预约榜第一 (2021.08.30-2021.09.04) (截止时间: 2021.09.04 22:00)**

排名	游戏名称	类型	厂商	预约人数	TapTap 评分
1	英雄联盟手游	MOBA	腾讯	7720759	8.9
2	Project Snow	二次元	狸花猫工作室	95852	9.7
3	以闪亮之名	换装	VVANNA GIRLS	195708	8.0
4	哈利波特: 魔法觉醒	策略	网易游戏	869751	7.1
5	新庄园时代	经营	长沙上游网络	287396	9.7

排名	游戏名称	类型	厂商	预约人数	TapTap 评分
6	泰拉瑞亚	沙盒	心动	998007	9.6
7	大侠式人生 2: 开放江湖	模拟	blingbling 工作室	3220	9.4
8	战匠杜沃	塔防	电子羊	1238	10
9	奥比岛: 梦想国度	换装	广州天梯网络科技有限公司	568223	8.6
10	奔剑行	动作	青度互娱	302188	9.3

资料来源: TapTap、开源证券研究所

**表4: 雪梨\_Cherie 直播间热度指数排本周第一(2021.08.30-2021.09.04)(截止时间: 2021.09.04 22:00)**

排序	主播	场均观看人数 (万)	粉丝数 (万)	开播场次	场均销量 (万)
1	雪梨_Cherie	11.231	712.39	3013.6	7
2	薇娅 viya	11.165	486.17	8302.33	5
3	李佳琦 Austin	11.126	673.83	4991.68	6
4	烈儿宝贝	10.59	125.61	1489.43	6
5	林依轮	10.476	138.33	499.12	3
6	陈洁 kiki	10.409	105.05	734.95	5
7	聚划算百亿补贴官方	10.276	108.69	587.8	7
8	南风 Cheney	10.198	61.84	1191.94	4
9	叶一茜	10.16	91.78	237.45	3
10	胡可	10.098	90.86	279.42	3

数据来源: 直播眼(眼力值排行)、开源证券研究所

**表5: 淘宝直播谦寻文化机构指数蝉联第一(2021.08.30-2021.09.04)(截止时间: 2021.09.04 22:00)**

排序	机构	眼力值	机构总流量 (万)	预估直播销量 (万)	总粉丝 (万)
1	谦寻文化	8.875	4122.68	77.73	13800
2	宸帆	8.752	5211.02	28.21	4137.57
3	美腕	8.631	4111.05	118.83	5236.26
4	君盟	8.141	908.66	13.13	1822.66
5	构美	8.091	797.45	57.473	2728.76

数据来源: 直播眼(眼力值排行)、开源证券研究所

**表6: 天猫超市位居店铺指数第一(2021.08.30-2021.09.04)(截止时间: 2021.09.04 22:00)**

排序	店铺	眼力值	合作商品数	直播场次	预估销量 (万)
1	天猫超市	10.066	4044	809	16
2	天猫国际进口超市	9.913	506	233	2.1
3	良品铺子旗舰店	9.765	463	130	0.33
4	认养一头牛旗舰店	9.623	47	101	0.14

排序	店铺	眼力值	合作商品数	直播场次	预估销量 (万)
5	百草味旗舰店	9,567	151	132	0.39

数据来源：直播眼（眼力值排行）、开源证券研究所

**表7：院线电影数据—《失控玩家》获周票房第一（2021.08.30-2021.09.04）（截止时间：2021.09.04 22:00）**

排序	影片名	票房(万)	人次(万)	场均人次	平均票价
1	失控玩家	17,369.9	456.46	7	38
2	怒火·重案	6,362.7	174.41	5	36
3	明日之战	3,695.4	114.16	5	32
4	夏日友晴天	1,189.6	33.78	3	35
5	白蛇2：青蛇劫起	1,153.6	36.80	3	31
6	盛夏未来	636.4	17.71	3	36
7	妈妈的神奇小子	591.0	17.20	3	34
8	再见，少年	460.6	12.97	1	36
9	最后一间房	369.3	11.63	2	32
10	中国医生	316.6	12.50	3	25

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

**表8：《矮婆》、《山雨云野》等影片即将登陆银幕（截止时间：2021.09.04 22:00）**

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
9月7日	矮婆	剧情, 家庭	蒋能杰	蒋云浩, 蒋云霞	683
9月8日	山雨云野	剧情, 家庭	吴军	张建华, 林子瑜	277
9月9日	陪你很久很久	爱情, 戏剧	赖梦洁	李淳, 邵雨薇	14.7万
9月9日	潮汕风云	动作, 悬疑	蒋亚	王宇, 陈庭威	4,184
9月10日	宝可梦：皮卡丘和可可的冒险	剧情, 动画	矢岛哲生	松本梨香, 大谷育江, 林原惠美	2.2万
9月10日	何以飞翔	剧情, 爱情	陈尚实	邓加乐, 邓嘉欣	2,630
9月10日	梦境人生	爱情, 悬疑	段祺华	赵文瑄, 王琳	1.2万
9月10日	直击现场	剧情, 犯罪	卓建荣	许江华, 许绍洋	5,201
9月10日	布德之路	传记, 历史	鲁坚	多布杰, 阿旺仁青	3,319
9月10日	悬崖	剧情	韩志	王迅, 李易祥	8,981
9月10日	我是监护人	家庭, 剧情	敬然	尚语贤, 王砚辉	4,402
9月10日	清晨车站	爱情, 剧情	张嘉铭	虞绘巧, 徐江帅	118
9月10日	非常·主播	喜剧, 剧情	黄剑波	丁溪鹤, 蒲萄	149
9月10日	我的合唱团	儿童, 音乐	康宇江	刘翰青, 万卿	283
9月11日	高卢英雄：魔法的秘密	动画	Alexandre Astier	Christian Clavier, Alex Lutz	8,633

资料来源：猫眼专业版、开源证券研究所

**表9: 网播剧数据——《周生如故》周播映指数第一(2021.08.30-2021.09.04)(截止时间: 2021.09.04 22:00)**

排名	剧名	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
1	周生如故	-	80.3	北京爱奇艺科技有限公司、华策克顿新天地工作室、厦门市影视产业服务中心有限公司	爱奇艺
2	你是我的荣耀	-	68.4	企鹅影视、腾讯影业、王者荣耀、灵迅影视	腾讯视频
3	云南虫谷	/	68.2	7印象文化、企鹅影视、梦想者电影	腾讯视频
4	满月之下请相爱	↑6	66.8	爱奇艺、尚义传媒、恒隆影业、前进影业	爱奇艺
5	天目危机	↑6	66.3	欢瑞世纪(东阳)影视传媒有限公司、芒果TV、芒果超媒、广东广视传媒有限公司	芒果TV
6	暗格里的秘密	↓3	64.6	霍尔果斯加码影视文化有限公司	芒果TV
7	天龙八部	↓3	64.4	北京畅游天下网络技术有限公司、上海企鹅影视文化传播有限公司、新丽电视文化投资有限公司	腾讯视频
8	玉楼春	↓1	63.1	东阳欢娱影视文化有限公司	优酷
9	世界微尘里	↓4	61.9	北京爱奇艺科技有限公司	爱奇艺
10	玫瑰行者	↓2	60.5	优酷信息技术(北京)有限公司、北京新力量影视文化有限公司	优酷

资料来源: 艺恩数据、开源证券研究所

**表10: 网播综艺数据——《披荆斩棘的哥哥》获周播映指数第一（2021.08.30-2021.09.04）（截止时间：2021.09.04 22:00）**

排名	综艺节目	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
1	披荆斩棘的哥哥	-	68.7	芒果TV	芒果TV
2	脱口秀大会第四季	↑2	64.7	腾讯视频	腾讯视频
3	这！就是街舞第四季	↓1	62.9	优酷	优酷
4	再见爱人	↑1	60.3	芒果TV	芒果TV
5	德云斗笑社第二季	↑4	56.4	腾讯视频	腾讯视频
6	明日创作计划	↑2	56.1	腾讯视频	腾讯视频
7	爆裂舞台	↓1	55.1	爱奇艺	爱奇艺
8	奇异剧本鲨	↑5	54.9	爱奇艺	爱奇艺
9	我的音乐你听吗	↑6	54.8	哔哩哔哩	哔哩哔哩
10	萌探探探案	↓3	53.3	爱奇艺	爱奇艺

资料来源：艺恩数据、开源证券研究所

**表11: 台播剧数据——《理想之城》获卫视晚间时段收视率第一（2021.08.30-2021.09.04）（截止时间：2021.09.04 22:00）**

排序	电视剧	出品公司	频道	收视率(%)
1	理想之城	爱奇艺	上海东方卫视	2.448
2	乔家的儿女	东阳正午阳光影视有限公司、得闲影业（北京）有限公司	浙江卫视	2.318
3	乔家的儿女	东阳正午阳光影视有限公司、得闲影业（北京）有限公司	江苏卫视	2.235
4	与君歌	欢瑞世纪影视传媒股份有限公司、悦视传媒、和力辰光、新媒诚品、力天影业、中汇影视等	湖南卫视	2.140
5	扫黑风暴	企鹅影视	上海东方卫视	1.529
6	扫黑风暴	企鹅影视	北京卫视	1.353
7	扫黑风暴	企鹅影视	中央台八套	0.906
8	小舍得	上海柠萌影视传媒有限公司、北京爱奇艺科技有限公司	广东卫视	0.808
9	小舍得	上海柠萌影视传媒有限公司、北京爱奇艺科技有限公司	安徽卫视	0.761
10	理想之城	爱奇艺	中央台八套	0.699

资料来源：CSM、开源证券研究所

**表12: 台播综艺数据——《扫黑风暴孙兴的身份》获卫视晚间时段自办节目收视率第一（2021.08.30-2021.09.04）（截止时间：2021.09.04 22:00）**

排序	综艺节目	频道	收视率(%)
1	扫黑风暴孙兴的身份	北京卫视	1.317
2	最强大脑心算王中王	江苏卫视	0.804
3	东方看大剧	上海东方卫视	0.724
4	2021年中国国际服装贸易交易会全球服务贸易峰会	中央电视台综合频道	0.517
5	拿来吧小芒	湖南卫视	0.421

排序	综艺节目	频道	收视率 (%)
6	今日评说	浙江卫视	0.416
7	新相亲大会	江苏卫视	0.392
8	我是大医生	北京卫视	0.362
9	晚间新闻	中央电视台综合频道	0.344
10	你好生活第3季	中央台三套	0.319

资料来源：CSM、开源证券研究所

### 3、行业新闻综述：国家严格限制向未成年人提供网络游戏服务的时间，开展文娱领域综合治理工作

#### 3.1、游戏：严格限制向未成年人提供网络游戏服务的时间，在自贸试验区推进网络游戏审核试点工作

**(1) 国家新闻出版署发布《关于进一步严格管理切实防止未成年人沉迷网络游戏的通知》，严格限制向未成年人提供网络游戏服务的时间（2021.08.30）**

国家新闻出版署下发《关于进一步严格管理切实防止未成年人沉迷网络游戏的通知》。通知要求，严格限制向未成年人提供网络游戏服务的时间，所有网络游戏企业仅可在周五、周六、周日和法定节假日每日 20 时至 21 时向未成年人提供 1 小时服务，其他时间均不得以任何形式向未成年人提供网络游戏服务；严格落实网络游戏用户账号实名注册和登录要求，不得以任何形式向未实名注册和登录的用户提供游戏服务；各级出版管理部门要加强对防止未成年人沉迷网络游戏有关措施落实情况的监督检查，对未严格落实的网络游戏企业，依法依规严肃处理。（资料来源：36 氪；<http://wcax1.cn/EKslr>）

**(2) 王者荣耀升级防沉迷措施：限制未成年用户游戏时间，单机模式玩法暂时关闭（2021.08.31）**

王者荣耀公告称，会根据国家新闻出版署发布的《关于进一步严格管理 切实防止未成年人沉迷网络游戏的通知》，陆续升级防沉迷措施。未成年用户仅可在周五、周六、周日和法定节假日的 20 时至 21 时进行游戏。未满 12 周岁的用户无法进行充值；12 周岁（含）以上未满 16 周岁的用户，单次充值上限 50 元，每月充值上限 200 元；16 周岁（含）以上未成年用户，单次充值上限 100 元，每月充值上限 400 元。同时，全面关闭 ios 游客体验模式，8 月 31 日更新后单机模式玩法暂时关闭。（资料来源：36 氪；<http://wcax1.cn/tVBqo>）

**(3) 国务院正式印发《关于推进自由贸易试验区贸易投资便利化改革创新若干措施的通知》（2021.09.03）**

9 月 3 日，国务院正式印发《关于推进自由贸易试验区贸易投资便利化改革创新若干措施的通知》《通知》中表示，在符合条件的自贸试验区所在地推进网络游戏审核试点工作。并由中央宣传部负责。（资料来源：Gamelook；<http://b3vht.cn/aoPLs>）

#### 3.2、互联网：韩国法案强制苹果谷歌开放三方支付，腾讯放弃音乐版权独家授权权利

**(1) 习近平主持召开中央全面深化改革委员会会议，强调加强反垄断反不正当**

### 竞争监管力度（2021.08.30）

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央全面深化改革委员会主任习近平 8 月 30 日下午主持召开中央全面深化改革委员会第二十一次会议，审议通过了《关于强化反垄断深入推进公平竞争政策实施的意见》、《关于改革完善体制机制加强战略和应急物资储备安全管理的若干意见》、《关于深入打好污染防治攻坚战的意见》、《关于更加有效发挥统计监督职能作用的意见》。习近平在主持会议时强调，强化反垄断、深入推进公平竞争政策实施，是完善社会主义市场经济体制的内在要求。要从构建新发展格局、推动高质量发展、促进共同富裕的战略高度出发，促进形成公平竞争的市场环境，为各类市场主体特别是中小企业创造广阔的发展空间，更好保护消费者权益。（资料来源：新华网；<http://luwb.cn/COfdK>）

### （2）韩国通过《电信业务法部分修正案》，强制苹果谷歌开放三方支付，终结 3:7 分成（2021.08.31）

2021 年 8 月 31 日下午，韩国国民大会全体表决中，以 180 票赞成、0 票反对、8 票弃权通过了《电信业务法部分修正案》，韩国成为全球第一个终结苹果谷歌公司垄断性地位的国家。按该法案的要求，无论是谷歌 Google Play 商店、还是苹果 AppStore 商店，在韩国市场都不可再强制要求开发者使用平台唯一的支付系统。这意味着开发者将可以使用第三方支付，持续多年的应用商店 3:7 分成模式、率先在韩国市场终结。（资料来源：Gamelook；<http://gwrlid.cn/3r9iC>）

### （3）《数据安全法》和《关键信息基础设施安全保护条例》在 9 月 1 日起正式施行（2021.09.01）

《中华人民共和国数据安全法》、《关键信息基础设施安全保护条例》在 2021 年 9 月 1 日正式施行，这也标志着网络安全迎来了新的机遇与挑战。各行各业各单位都应该在国家法律合规引导下，系统性做好企业网络安全工作，共建网络信息生态安全。至此，2021 年我国有望完成 4 部关于国家信息安全法律法规的实施：除了已于 9 月 1 日施行的两部法律法规，还有目前正在向社会公开征集意见的《网络安全审查办法（修订草案征求意见稿）》，以及将于 11 月 1 日施行的《中华人民共和国个人信息保护法》。（资料来源：36 氪；<http://wcax1.cn/vIdWQ>）

### （4）腾讯发送《关于放弃音乐版权独家授权权利的声明》，明确放弃与相关上游版权方有关音乐版权独家授权的权利（2021.09.01）

8 月 31 日，腾讯在“鹅厂黑板报”的公众号发布声明称，依据市监局处罚决定书，已向相关上游版权方发送解约邮件，最大限度寻求向上游版权方解除独家协议。声明显示，截至 2021 年 8 月 23 日，腾讯的绝大部分独家协议已按期解约；腾讯向未能按期解约的上游版权方发送《关于放弃音乐版权独家授权权利的声明》，明确放弃与相关上游版权方有关音乐版权独家授权的权利，并告知相关上游版权方可以自行向其它经营者进行授权。（资料来源：36 氪；<http://wcax1.cn/sktUM>）

### （5）苹果宣布“阅读器”类 iOS 应用可以使用跳转网站的方式，使用第三方支付（2021.09.02）

在韩国 8 月 31 日立法通过《电信法修正案》、允许开发者在 APP 外使用三方支付之后，北京时间 9 月 2 日，苹果再度发布了一则公告，为了与日本公平贸易委员会达成调查和解，正式宣布“阅读器”类 iOS 应用可以使用跳转网站的方式，使用第三方支付，正式生效时间为 2022 年初、范围为全球。而苹果所指的阅读器类应用包

含了，数字杂志、报纸、书籍、音频、音乐和视频类 APP，之所以允许的原因、苹果的解释是这些 APP 并不包含“应用内的数字商品和服务”。（资料来源：Gamelook；<http://iwwl4.cn/SmQfn>）

### 3.3、教育：教育部明确加强义务教育学校考试管理，实施《教育督导问责办法》

#### （1）教育部：发布《关于加强义务教育学校考试管理的通知》（2021.08.30）

教育部 8 月 30 日发布《关于加强义务教育学校考试管理工作的通知》，提出大幅压减考试次数等要求。明确小学一二年级不进行纸笔考试，义务教育其他年级由学校每学期组织一次期末考试。严禁超课标超教学进度命题。不得按考试成绩给学生调整分班、排座位、“贴标签”。（资料来源：腾讯网；<http://268kc.cn/Y5wbP>）

#### （2）北京市政府：召开教育“双减”工作第三场新闻发布会（2021.08.31）

8 月 31 日，北京市政府召开教育“双减”工作第三场新闻发布会。会上，北京市委教育工委书记、市教委新闻发言人李奕介绍，新学期，教育教学工作的重点是推动日常教学回归课堂、回归“零起点”，回归教育规律和知识规律，营造良好的教育生态。此外，在执法检查方面，北京市级专班成员单位对培训机构开展周末联合执法检查，一方面针对媒体曝光等情况和线索进行实地检查和复查；另一方面，对无证培训机构进行现场检查。同时，各区陆续公布学科类培训机构白名单。列入第一批白名单的机构是按照“1+1+3”，即资金监管+办学许可证+三个重要文件（《校外培训机构常态化疫情防控工作指引》《校外培训机构行为规范》《北京市民办教育培训机构办学标准（暂行）》）标准进行严格审核，是具有合法合规的办学资质、符合办学标准的非营利性学科类培训机构。（资料来源：鲸媒体；<http://gwrlid.cn/OFWLt>）

#### （3）教育部解读《教育督导问责办法》，将“双减”和“五项管理”作为督导“一号工程”（2021.09.01）

《教育督导问责办法》9 月 1 日起实施，《办法》明确存在以下等情形，应当予以问责：①违反有关教育法律法规和政策要求，在招生入学、人才培养、科学研究、课程开设和教材使用等工作中存在办学行为不规范或出现严重违规；②未按要求加强各类学校和其他教育机构管理，存在超标超前培训、虚假宣传、超期收费等违法违规行为，侵害师生合法权益，出现教师师德严重失范、学生欺凌等危害学生身心健康情况或重大负面舆情。（资料来源：36 氪；<http://wcax1.cn/nwoVm>）

### 3.4、影视：加强文艺工作者教育管理和道德建设，开展文娱领域综合治理工作

#### （1）文旅部发布《关于进一步加强文艺工作者教育管理和道德建设的通知》，防范资本在文娱泛滥和野蛮生长（2021.08.30）

8 月 30 日，文化和旅游部印发通知并召开座谈会，强调进一步加强文艺工作者教育管理和道德建设工作。会议指出，近期文化领域和娱乐行业出现“饭圈”文化、“唯流量论”、“娘炮形象”等不良现象，部分艺人背离公序良俗、违反职业道德、触犯法律法规，败坏了文艺界风气、损害了文艺工作者形象、影响了社会主义文艺健康发展。会议要求，要制定政策举措，警惕和防范资本在文化领域和娱乐行业泛滥和野蛮生长。（资料来源：DONEWS；<http://ruya0.cn/xk1f9>）

#### （2）中宣部印发《关于开展文娱领域综合治理工作的通知》，将同有关部门近

### 期集中开展文娱领域综合治理工作（2021.09.02）

针对流量至上、“饭圈”乱象、违法失德等文娱领域出现的问题，中央宣传部近日印发《关于开展文娱领域综合治理工作的通知》。《通知》指出，有关主管部门就深化影视业综合改革、促进影视业健康发展、强化网络内容监管等采取了一系列措，对明星天价片酬、“阴阳合同”、偷逃税、低俗信息炒作和劣迹艺人管理等不断加大整治力度。（资料来源：36 氪；<http://wcax1.cn/lcYcZ>）

### 3.5、体育：上海鼓励社会资本投资建设电竞赛事场馆，教育部等五部门强调新时代学校健康教育工作

**（1）上海：发布《上海市社会主义国际文化大都市建设“十四五”规划》，鼓励社会资本投资建设电竞赛事场馆（2021.09.02）**

2021 年 9 月 2 日，上海市人民政府发布《上海市社会主义国际文化大都市建设“十四五”规划》。《规划》提出，鼓励社会资本投资建设电竞赛事场馆，重点支持建设 1-2 个能够承办国际顶级电竞赛事、具有全球标识度的标志性专业场馆，做强全球电竞大会、上海电竞周等本土电竞赛事品牌，支持国际顶级电竞赛事落户，促进电竞比赛、交易、直播、培训发展，加快品牌建设和衍生品市场开发，提升电竞产业完整生态圈，力争使电竞产业成为上海一张新名片。（资料来源：体育大生意；<http://wcax1.cn/gv2Si>）

**（2）教育部等印发《关于全面加强和改进新时代学校卫生与健康教育工作的意见》，要求保障学生每天校内、校外各 1 个小时体育活动时间。（2021.09.03）**

教育部、国家发展改革委、财政部、国家卫生健康委、市场监管总局五部门联合印发《关于全面加强和改进新时代学校卫生与健康教育工作的意见》。其中多处提及体育。要求到 2035 年，学校卫生条件、体育设施、健康教育和健康素养水平基本实现现代化。要求增加体育锻炼时间。按照教会、勤练、常赛要求，开齐开足体育与健康课，强化学校体育教学、训练，健全体育竞赛和人才培养体系。推广中华传统体育项目，开展全员运动会、亲子运动会。严格落实眼保健操、课间操制度，提倡中小学生在到校后先进行 20 分钟左右的身体活动。保障学生每天校内、校外各 1 个小时体育活动时间。中小学校每学期应在体育与健康课程总课时中安排 4 个健康教育课时。（资料来源：体育大生意；<http://wcax1.cn/bSOVK>）

## 4、公告总结：传媒板块多家公司发布 2021 年半年报

**（1）完美世界：关于以集中竞价方式回购公司股份的回购报告书（2021.09.01）**

完美世界股份有限公司（以下简称“公司”）于 2021 年 8 月 31 日召开的第五届董事会第八次会议审议通过了《关于以集中竞价方式回购公司股份的方案》。公司决定使用自有资金以集中竞价方式回购公司股份，回购的公司股份用于股权激励或员工持股计划。本次回购股份价格不超过人民币 20 元/股，回购资金总额不低于人民币 3 亿元（含）且不超过人民币 5 亿元（含），回购股份期限为董事会审议通过回购股份方案之日起 12 个月。若按回购金额上限及回购价格上限进行测算，预计回购股份数量约为 25,000,000 股，约占公司当前总股本的 1.29%；按回购金额下限及回购价格上限进行测算，预计回购股份数量约为 15,000,000 股，约占公司当前总股本的 0.77%，具体回购数量以回购完成时实际回购的股份数量为准。

**（2）巨人网络：关于回购公司股份进展的公告（2021.09.01）**

巨人网络集团股份有限公司（以下简称“公司”）于2020年10月28日召开的第五届董事会第五次会议审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的方案》，截至2021年8月31日，公司通过集中竞价方式累计回购股份数量为38,791,795股，占公司总股本的1.9162%，最高成交价为17.70元/股，最低成交价为10.49元/股，成交总金额为538,600,411.26元（不含交易费用）。本次回购符合公司既定的回购股份方案。

### （3）昂立教育：关于以集中竞价方式回购公司股份的进展公告（2021.09.01）

上海新南洋昂立教育科技股份有限公司（以下简称“公司”）于2020年11月3日召开第十届董事会第二十四次会议，审议通过了《公司关于以集中竞价方式回购公司股份方案的议案》，截至2021年8月31日，公司以集中竞价方式累计回购公司股份共计13,053,500股，占公司总股本的比例为4.5554%，成交的最高价为15.10元/股、最低价为8.80元/股，已支付的总金额为188,407,782.02元（不含交易费用）。本次回购符合公司的回购方案。

### （4）丽人丽妆：第二届董事会第十九次会议决议公告（2021.09.02）

上海丽人丽妆化妆品股份有限公司于2021年9月2日召开董事会和监事会会议，审议通过了《关于向激励对象授予预留部分限制性股票的议案》以及《关于调整2021年限制性股票激励计划限制性股票预留部分授予价格的议案》，确定2021年9月2日为预留授予日，向21名激励对象授予40.00万股限制性股票，授予价格为14.37元/股。

### （5）号百控股：关于向2021年股票期权激励计划激励对象授予股票期权的公告（2021.09.03）

根据公司2021年股票期权激励计划的相关规定及公司2021年第一次临时股东大会的授权，公司于2021年9月3日召开董事会会议和监事会会议，审议通过了《关于向2021年股票期权激励计划激励对象授予股票期权的议案》，董事会认为本次激励计划设定的授予条件已经成就，确定公司股票期权授予日为2021年9月3日，向140名激励对象授予743.1万份股票期权。

表13：传媒板块多家公司发布2021年半年报（2021.08.30-2021.09.03）

证券代码	证券简称	营业总收入 (亿元)	营业总收入 同比变化 (%)	归属于上市公司股东的净利润 (亿元)	归属于上市公司股东的净利润 同比变化 (%)	归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 (亿元)	归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 同比变化 (%)
600636.SH	国新文化	1.47	(27.18)	0.10	(67.95)	0.10	286.87
600637.SH	东方明珠	45.11	(13.23)	8.37	(16.44)	5.84	(22.08)
600659.SH	江苏有线	36.70	4.85	1.28	(19.52)	(1.00)	(268.00)
600640.SH	号百控股	19.78	36.79	(1.16)	(33.58)	(1.14)	(10.87)
600037.SH	歌华有线	11.66	(1.24)	0.50	(32.90)	0.56	(31.60)
601928.SH	凤凰传媒	61.86	13.97	14.14	69.39	10.55	36.39
600825.SH	新华传媒	6.81	30.58	0.18	103.86	0.13	153.22
002555.SZ	三七互娱	75.39	(5.63)	8.54	(49.77)	6.38	(56.48)
000607.SZ	华媒控股	8.79	32.52	0.56	453.78	0.38	196.37
002095.SZ	生意宝	2.92	89.71	0.11	(14.32)	0.09	(32.75)
601949.SH	中国出版	25.65	17.43	2.55	17.84	1.88	7.69

002739.SZ	万达电影	70.34	256.64	6.39	140.77	6.13	135.92
603598.SH	引力传媒	26.90	36.60	0.23	(17.00)	0.12	(35.39)
600715.SH	文投控股	4.44	127.91	(1.11)	76.78	(1.66)	65.57
002602.SZ	世纪华通	73.10	(5.90)	24.50	52.88	7.68	(49.39)
600229.SH	城市传媒	11.90	15.47	1.77	(11.88)	1.76	19.02
600052.SH	浙江广厦	0.26	32.07	(0.19)	78.11	(0.04)	(209.36)
600158.SH	中体产业	4.34	(45.35)	(0.33)	(641.93)	(0.35)	(155.33)
002607.SZ	中公教育	48.56	72.93	(0.97)	58.30	(1.70)	53.77
002174.SZ	游族网络	17.67	(29.79)	2.63	(46.86)	0.99	(71.86)
002148.SZ	北纬科技	1.10	29.07	0.36	343.90	0.05	359.08
002712.SZ	思美传媒	23.59	51.90	0.34	(15.63)	0.22	(32.95)
002292.SZ	奥飞娱乐	13.18	21.10	0.05	110.37	(0.19)	65.89
002131.SZ	利欧股份	91.59	24.50	9.34	257.18	1.42	(41.39)
300089.SZ	文化长城	0.39	9.35	(0.50)	(1.49)	(0.51)	(0.68)
002168.SZ	惠程科技	1.54	(69.93)	(0.74)	(325.60)	(0.75)	(351.11)
002558.SZ	巨人网络	10.36	(15.29)	5.74	8.95	4.81	(5.53)

数据来源：Wind、开源证券研究所

**表14：鼎龙文化、汤姆猫、当代文体、华扬联众股东解质押股份，完美世界、中公教育、电魂网络股东质押股份（2021.08.30-2021.09.03）**

公司名称	股东名称	本次质押股份数量 (万股)	占所持股份比重 (%)	累计质押股份数量 (万股)	占所持股份比重 (%)
完美世界	完美控股	1,300	2.65	25,865	53.65
鼎龙文化	杭州鼎龙	(4,731)	40.00	7,097	60.00
中公教育	王振东	900	0.94	39,323	41.11
电魂网络	胡建平	150	5.68	342	12.96
汤姆猫	王健	(2,372)	6.72	35,291	99.91
华扬联众	苏同	(500)	7.53	3,000	45.19
当代文体	游建鸣	(584)	22.14	2,054	77.82

资料来源：Wind、开源证券研究所

**表15：传媒板块多家公司预计披露中报、召开股东大会、股东大会互联网投票起始（2021.09.06-2021.09.10）**

发生日期	公司名称	事件摘要
2021/09/06	电魂网络	股东大会召开、股东大会互联网投票起始
2021/09/08	巡游科技	股东大会现场会议登记起始
2021/09/09	凯撒文化	增发股份上市（网下）、解禁
2021/09/09	惠程科技	股东大会现场会议登记起始
2021/09/10	三七互娱、冰川网络	股东大会现场会议登记起始
2021/09/10	巡游科技、惠程科技	股东大会互联网投票起始
2021/09/10	惠程科技、巡游科技	股东大会召开

资料来源：Wind、开源证券研究所

## 5、板块行情综述：A股传媒板块2021年第35周表现强于上

### 证综指和创业板指

A股传媒板块2021年第35周（8月30日-9月3日）上涨2.60%，板块表现强于创业板指（-4.76%），强于上证综指（+1.69%）。在我们跟踪的A股八大子板块中，均呈上涨趋势，其中游戏板块周涨幅最大（+6.37%），互联网板块周涨幅最小（+0.24%）。相对传媒指数/沪深300而言，游戏板块均获得最高超额收益，分别为+3.77%/+6.04%。

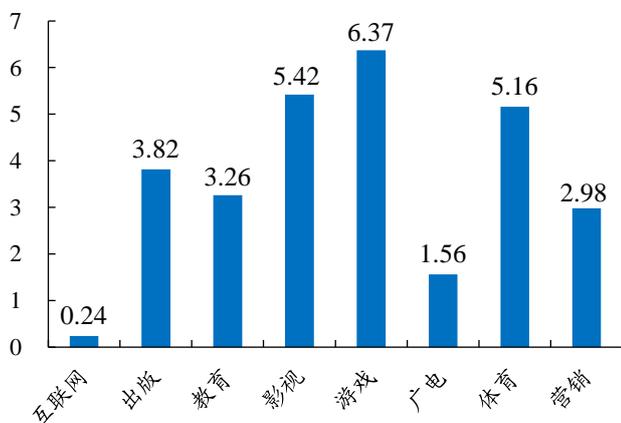
A股传媒个股中，联创股份周涨幅最大（+29.20%），盛通股份周跌幅最大（-12.12%）；美股传媒互联网相关个股中，有道周涨幅最大（+33.27%），美联国际教育周跌幅最大（-29.92%）；港股传媒互联网相关个股中，中国有赞周涨幅最大（+47.95%），创梦天地周跌幅最大（-8.02%）。

**表16: A股传媒个股行情—联创股份周涨幅第一，盛通股份周跌幅第一（2021.08.30-2021.09.03）（以2021年9月3日收盘价为基准）**

证券代码	证券名称	收盘价	涨跌幅（%）	证券代码	证券名称	收盘价	涨跌幅（%）
300343.SZ	联创股份	23.36	29.20	002599.SZ	盛通股份	8.70	(12.12)
002619.SZ	艾格拉斯	1.66	20.29	002123.SZ	梦网集团	19.08	(11.95)
300785.SZ	值得买	88.94	18.90	000835.SZ	长城动漫	3.02	(10.65)
002530.SZ	金财互联	6.91	18.12	002858.SZ	力盛赛车	14.77	(9.72)
300031.SZ	宝通科技	16.77	17.68	300338.SZ	开元股份	5.80	(9.23)
002103.SZ	广博股份	4.91	17.18	000676.SZ	智度股份	6.74	(8.55)
002555.SZ	三七互娱	19.86	16.07	600636.SH	三爱富	11.80	(7.81)
000681.SZ	视觉中国	13.03	15.82	002447.SZ	晨鑫科技	1.95	(7.14)
002602.SZ	世纪华通	6.62	12.78	300413.SZ	芒果超媒	44.60	(6.69)
002261.SZ	拓维信息	8.13	10.61	603613.SH	国联股份	102.98	(6.41)

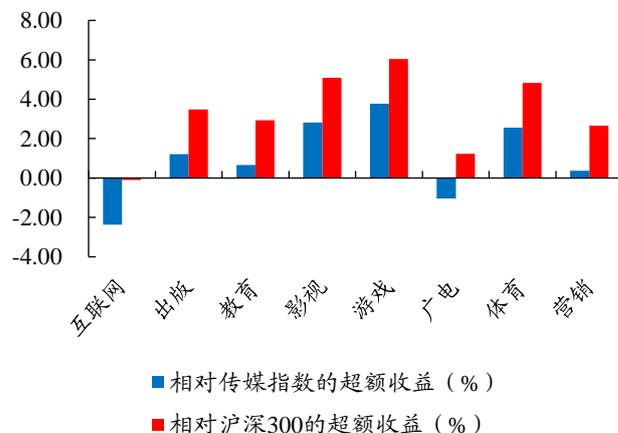
数据来源：Wind、开源证券研究所

**图3: 游戏板块周涨幅最大，互联网板块周涨幅最小（2021.08.30-2021.09.03）**



数据来源：Wind、开源证券研究所

**图4: 相对传媒指数/沪深300，游戏板块均获得最高超额收益（2021.08.30-2021.09.03）**



数据来源：Wind、开源证券研究所

**表17: 美股重点传媒公司行情—有道周涨幅最大, 美联国际教育周跌幅最大 (2021.08.30-2021.09.03) (以 2021 年 9 月 3 日收盘价为基准)**

证券代码	证券名称	收盘价	涨跌幅 (%)	证券代码	证券名称	收盘价	涨跌幅 (%)
有道	DAO.N	13.74	33.27	美联国际教育	METX.O	0.40	(29.92)
高途集团	GOTU.N	3.15	31.80	触宝	CTK.N	1.55	(6.06)
无忧英语	COE.N	3.35	25.00	ROKU	ROKU.O	342.27	(4.13)
新东方	EDU.N	2.36	18.00	寺库	SECO.O	1.73	(3.89)
36 氪	KRKR.O	1.94	15.48	新氧	SY.O	5.35	(3.78)
爱奇艺	IQ.O	9.97	15.13	精锐教育	ONE.N	0.50	(2.22)
汽车之家	ATHM.N	46.02	14.34	动视暴雪	ATVI.O	81.18	(1.52)
哔哩哔哩	BILI.O	85.95	14.10	流利说	LAIX.N	0.96	(1.34)
趣头条	QTT.O	1.42	13.60	新闻集团	NWSA.O	22.56	(0.79)
360 数科	QFIN.O	25.01	12.56	谷歌	GOOG.O	2874.79	(0.18)

数据来源: Wind、开源证券研究所

**表18: 港股重点传媒公司行情—中国有赞周涨幅最大, 创梦天地周跌幅最大 (2021.08.30-2021.09.03) (以 2021 年 9 月 3 日收盘价为基准)**

证券简称	证券代码	是否港股通标的	收盘价 (港币)	周涨跌幅 (%)	证券简称	证券代码	是否港股通标的	收盘价 (港币)	周涨跌幅 (%)
中国有赞	8083.HK	否	1.08	47.95	创梦天地	1119.HK	是	4.59	(8.02)
新东方在线	1797.HK	是	5.18	27.59	阿里影业	1060.HK	是	0.82	(4.65)
心动公司	2400.HK	是	47.80	22.56	南海控股	0680.HK	否	0.05	(4.00)
中国东方教育	0667.HK	是	8.75	13.64	新高教集团	2001.HK	是	4.06	(3.56)
美图公司	1357.HK	是	1.97	13.22	汇量科技	1860.HK	是	7.26	(3.33)
希望教育	1765.HK	是	1.42	11.81	中教控股	0839.HK	是	14.58	(1.62)
微盟集团	2013.HK	是	12.04	11.28	宇华教育	6169.HK	是	4.07	(1.21)
阅文集团	0772.HK	是	69.00	10.40	百奥家庭互动	2100.HK	否	0.83	(1.19)
金山软件	3888.HK	是	32.00	10.34	民生教育	1569.HK	是	1.15	(0.86)
数字王国	0547.HK	否	0.07	9.52	中国科培	1890.HK	是	4.62	(0.43)

数据来源: Wind、开源证券研究所

**表19: 受益标的覆盖游戏板块和服务中小企业及下沉市场的公司**

公司代码	公司简称	评级	股价		每股收益 (元/股)			市盈率 (倍)			最新每股净资产
			元	亿元	2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
002624.SZ	完美世界	买入	15.2	295	0.80	0.76	1.24	19	20	12	5.7
002605.SZ	姚记科技	买入	17.5	71	2.75	2.01	2.61	6	9	7	5.6
603444.SH	吉比特	买入	391.5	281	14.58	23.71	28.66	27	17	14	58.2
605098.SH	行动教育	买入	49.4	42	1.27	1.90	2.47	39	26	20	7.1
1024.HK	快手-W	买入	74.9	3,114	(3.80)	0.50	2.60	(20)	150	29	14.5
002555.SZ	三七互娱	未有评级	19.9	440	1.31	1.31	1.59	15	15	12	4.1
0700.HK	腾讯控股	未有评级	405.2	38,900	16.52	16.60	19.87	25	24	20	79.4
9999.HK	网易-S	未有评级	121.3	4,192	3.60	4.65	5.40	34	26	22	24.8

数据来源: Wind、开源证券研究所 (未有评级公司盈利预测来自 Wind 一致预测, 股价截至 2021 年 9 月 3 日收盘; 快手-W、腾讯控股、网易-S 的股价及市值按照 1 港元=0.8304 人民币进行汇率换算。)

## 6、风险提示

监管政策、疫情对于游戏行业的影响仍存在不确定性。

**特别声明**

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

**分析师承诺**

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

**股票投资评级说明**

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

**分析、估值方法的局限性说明**

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn