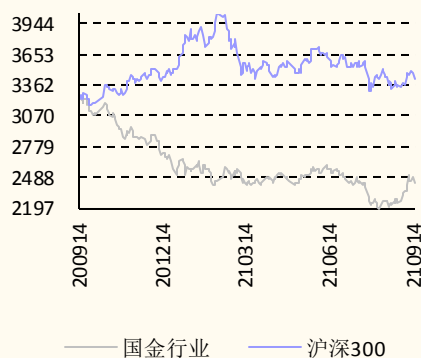


市场数据(人民币)

| | |
|-----------|-------|
| 市场优化平均市盈率 | 18.90 |
| 国金传播与文化指数 | 2440 |
| 沪深300指数 | 4917 |
| 上证指数 | 3663 |
| 深证成指 | 14626 |
| 中小板综指 | 14013 |



相关报告

- 1.《字节跳动收购 Pico, VR 元宇宙关注度较高-互联网传媒周报》, 2021.9.7
- 2.《永劫无间 Steam 周销量登顶, 果麦文化上市-传媒互联网行业周...》, 2021.8.22
- 3.《复盘互联网 20 年牛股-互联网长期主义之一》, 2021.8.19
- 4.《互联网 7 月经营跟踪: 关注估值底部机会-互联网行业专题报告》, 2021.8.15
- 5.《传媒 7 月经营跟踪: 《斗罗大陆》表现亮眼-传媒行业专题报告》, 2021.8.13

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

哈利波特手游登顶畅销榜，互联网互通或加速

行业大事

- ①互联网屏蔽网址链接问题行政指导会，要求“互联互通”。工信部信管局 9 月 9 日下午召开 165 专项“屏蔽网址链接问题行政指导会”，会上工信部提出有关即时通信软件的合规标准，要求限期内各平台必须按标准解除屏蔽，否则将依法采取处置措施。
- ②网易新游《哈利波特：魔法觉醒》上线，免费、畅销双榜登顶。9 月 9 日，《哈利·波特》官方授权手游《哈利波特：魔法觉醒》正式上线，该作以原作小说、电影为蓝本，讲述了打倒伏地魔之后的故事，玩家以一位新生的身份参与到学校生活中，代入感十分丰富。游戏将卡牌 RPG 作为主要玩法，但在其中也加入了 DRPG、音游元素，丰富社交和 PVP 模式，呈现形式十分丰富。据七麦数据，游戏自上线以来稳居免费、畅销双榜榜首。
- ③腾讯、小米斥资过亿回购股票。9 月 6 日晚，腾讯控股和小米集团披露了其股票回购事项。根据公司公告，腾讯控股以每股 488.8-506.0 港元的价格，买入 20 万股自家股份，耗资 1.005 亿港元；小米集团回购 798 万公司股份，每股价格在 24.9-25 港元，耗资约 1.99 亿港元。
- ④微信视频更新，支持发布长达 1 小时的视频。据 CNMO 等多家媒体消息，微信视频引来重大更新：1) 无论所发布的视频是否超过一分钟，都直接默认发布，无需进行选择；2) 发布时长增加，可以发布一个小时以内的视频；3) 视频容量由原先的 1GB 开放到了 2GB；4) 新增活动主题，博主可选择合适的活动主题来增加作品的曝光度；5) 视频封面可自由裁切。

投资策略

- 我们认为互联网板块具备长期投资价值，当前处于长期投资较好买点，目前互联网公司中一线龙头在 2021 年处于投入期，二季报后市场预期下调，目前整体预期较低，适合长期配置，Q3-Q4 左右有望逐步实现超预期。
- ① 港股互联网板块调整过程中具备长期价值，或存在配置机会。建议关注一线龙头公司：1) 腾讯控股：重磅游戏《英雄联盟手游》即将上线，有望成为腾讯新的爆款游戏，贡献较大业绩增量；2) 美团：社区团购业务已进入运营效率比拼阶段，效率竞争是美团优势领域，新业务有望推动美团的长期成长。关注二线龙头公司：3) 心动公司优质游戏与社区构建协同并进。
- ② A 股：低估值游戏板块有望获得更多关注：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。建议关注 A 股优质游戏 CP 方：三七互娱。建议关注 A 股优质流媒体公司，芒果超媒：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。《披荆斩棘的哥哥》已经上线并引发广泛关注，热门综 N 代预计 Q3-Q4 陆续上线。
- ③ 互联网互联互通或加速，有望利好部分互联网企业，具体而言，内容型公司、电商型公司、新型平台公司可能借此实现更为广阔的推广和流量接入。

风险提示

- 行业监管收紧风险；互联互通开放不及预期；重点公司产品表现不及预期。

一、本周重点事件：网址链接屏蔽将打开

- **事件：**工信部信管局 9 月 9 日下午召开 165 专项“屏蔽网址链接问题行政指导会”，会上，工信部提出有关即时通信软件的合规标准，要求限期内各平台必须按标准解除屏蔽，否则将依法采取处置措施。
- **后续：**9 月 13 日，在国新办发布会上，工业和信息化部部长肖亚庆就近期的互联网互联互通、开放外链问题进行回应。会后，腾讯表态称，将分阶段分步骤地实施。字节跳动表示，将认真落实工信部决策，也呼吁所有互联网平台行动起来。
- **1) 互联互通早有启动：**
 - ◆ 今年以来，阿里旗下多个电商平台传出入驻微信小程序的消息，微信搜索结果显示，盒马集市、天猫养车、天猫精灵已入驻微信小程序，平台支持用户在小程序内购买商品、在用户间分享链接。
 - ◆ 8 月初阿里财报电话会上，阿里巴巴董事长张勇提到：“……互联网顾名思义就应该互联，这是互联网的初心，同时开放也是所有互联网公司和数字生态共同建设的基础，我们相信平台之间的大循环，无论是用户的循环还是信息数据的循环，一定能带来社会价值，能够超过单一平台里的小循环。”他还从中小商家、消费者的角度阐述了互联互通的益处，并主动提到了 7 月底工信部启动的互联网行业专项整治行动。
- **2) 互联互通将整体利好互联网行业，提升用户使用体验。具体而言：**
 - ◆ **1) 或将利好内容型公司，更加开放的环境有利于产品和内容的推广。**如网易有可能借此让其相关游戏、云音乐等产品推广进入腾讯生态圈，字节跳动的抖音短视频等的分享也可以触达更多即时通讯软件平台；
 - ◆ **2) 或将利好电商型企业，如阿里或将接入腾讯生态，提升营销推广效率，特别对面向下沉市场的淘特有帮助；**
 - ◆ **3) 还有可能利好新型平台型公司，若互联互通思路进一步拓展，其他硬性隔断行为或也将打开，如心动公司的 taptap 应用可能由此在更多渠道实现上线和推广。**

二、核心观点

- **我们认为互联网板块具备长期投资价值，当前处于长期投资较好买点。**目前互联网公司中一线龙头在 2021 年处于投入期，二季报后市场预期下调，目前整体预期较低，适合长期配置，Q3~Q4 左右有望逐步实现超预期。
- **① 港股互联网板块调整过程中具备长期价值，或存在配置机会。**建议关注一线龙头公司：1) 腾讯控股：重磅游戏《英雄联盟手游》即将上线，有望成为腾讯新的爆款游戏贡献较大业绩增量；2) 美团：社区团购业务已进入运营效率比拼阶段，效率竞争是美团的优势领域，新业务有望推动美团长期成长。关注二线龙头公司：3) 心动公司：优质游戏与社区构建协同并进。游戏方面，《Flash party》、《T3》两款自研休闲竞技手游已上线“篝火测试”，TapTap 社区方面，将持续引入第三方独家优质内容实现拉新，打通游戏和 TapTap 的社交关系。
- **② A 股：低估值游戏板块有望获得更多关注。**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。建议关注 A 股优质游戏 CP 方：三七互娱。建议关注 A 股优质流媒体公司，芒果超媒：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。《披荆斩棘的哥哥》已经上线并引发广泛关注，热门综 N 代预计 Q3-Q4 陆续上线。

- ③ 互联网互联互通或加速，有望利好部分互联网企业，如内容型公司、电商型公司、新型平台公司或将更好推广；对即时通讯软件可能是危、机并存，即面对外部链接带来的安全、体验问题的同时，也能够丰富自身生态。

三、重点公司跟踪

A 股：“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

- ① 三七互娱：《斗罗大陆：魂师对决》于 7 月 22 日上线，游戏在 8 月 6 日新增成龙作为代言人，根据七麦数据，iOS 预估下载量与预估收入均有所提升，近两周《魂师对决》稳定在 iOS 畅销榜第 4。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 吉比特：《摩尔庄园》于 6 月 1 日上线，截至 2021.08.22，排名 iOS 畅销榜第 138 名；《一念逍遥》截至 2021.08.22，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。8 月 12 日，公司发布半年度业绩报告，1H21 实现营收 23.87 亿元，环比增长 95.34%，同比增长 69.41%；归母净利润为 9.01 亿元，同比增长 63.77%；归母扣非净利润为 7.05 亿元，同比增长 41.40%。营收高速增长主要得益于 21 年新上线游戏《一念逍遥》、《鬼谷八荒（PC 版）》、《摩尔庄园》等的良好表现。非经常性损益主要为本期转让青瓷数码部分股权增加约 1.67 亿元净利润。
- ③ 宝通科技：公司 1H21 公司营收 13.34 亿元，其中工业互联网业务收入 5.2 亿元，移动互联网业务收入 8.1 亿元。毛利率为 44.37%，主要由于公司将游戏渠道费调整至营业成本，剔除相关影响后，毛利率为 60.2%，保持稳定。归母扣非净利润为 2.42 亿元，同比增长 4.7%。子公司海南高图海外市场持续推进，1H21 净利润同比增长 634%。公司加强全球市场研运一体投入，1H21 营收 3.07 亿元，同比增长 35%，净利润 0.16 亿元，同比增长 634%，其运营的游戏主要《War and Magic》曾在 6 个国家和地区登顶 App Store 畅销榜第一名。子公司成都聚获自研游戏《终末阵线：伊诺贝塔》持续调整，后续将与哈视奇以及一隅千象加强 VR、AR 上的合作，有望进一步增强游戏表现力。
- ④ 芒果超媒：1H21 归母净利润为 14.51 亿元，同比增长 31.52%；Q2 归母净利润为 6.78 亿元，同比增长 8.65%。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，Q3 已上线新综艺《再见爱人》、《披荆斩棘的哥哥》等综艺，其中《哥哥》开播后表现优异，与其他综艺的热播有望推动公司下半年会员数量的增长，热门综 N 代《朋友请听好 2》、《女儿们的恋爱 4》预计 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 季风剧场首部大剧《猎狼者》上线效果良好，目前累计播放量已达 9.1 亿，预计季风剧场后续将会进一步推动会员数量增长。季风剧场《我在他乡挺好的》口碑较好，有望推动用户破圈增长。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。

港股：港股互联网公司具备长期投资价值，目前整体预期较低，适合长期配置

■ ① 持续推荐：腾讯 & 阅文集团 & 心动公司

- ◆ **腾讯控股：重磅游戏《英雄联盟手游》B 轮测试于 7 月 20 日开启，持续到 9 月 3 日，预计 9 月中旬正式上线，重磅游戏上线有望成为腾讯新的爆款游戏贡献较大业绩增量。**《天涯明月刀》于 2020 年 10 月 16 日上线，至今稳居 IOS 畅销榜 20 名左右。微信视频号——提供广告新入口，从广告形态和广告效率上有望提升其广告变现。目前视频号生态正在逐渐形成，1) 从需求端看，视频号未来有望满足用户的“高频娱乐需求”（“私密赞”功能推出，用户的“喜好隐私”保护方式正在构建），关注其默认界面何时从“朋友”改为“推荐”；2) 从变现端看，一方面短视频信息流有望提升点击率，另一方面丰富的形态（短视频、直播等）未来有望提升整体广告均价。8 月 18 日，腾讯公布了 2021 年中期业绩，1H21 收入为 2735.62 亿元，同比增长 23%，NON-IFRS 归母净利润为 671.57 亿元，同比增长 17%，归母净利润 903.54 亿元，同比增长 46%。手游业务收入为 408 亿元，同比增长 13%。
- ◆ **阅文集团：过去对阅文估值在于在线阅读付费业务和现有 IP 项目开发，受限于部分待消化项目。重估阅文包含潜在 IP 开发由“供给驱动”转向“需求拉动”和电影业务崛起。**随着阅文与腾讯、新丽成立业务委员会后，公司有望打破过去沉淀较多 IP 未发掘的问题，加快 IP 转化影视化进程。1) 潜在 IP 转化（影视剧）：随着 IP 开发从“供给驱动”转向“需求拉动”，阅文 IP 转化产出能力有望进一步得到提升。阅文目前年产出 8-10 部影视剧约占腾讯年自制剧 20%，预计 2025 年有望提升，年产出达 20 部剧左右。2) 电影业务崛起：当前阅文集团 IP 转化电影存较大增长空间，预期未来阅文电影业务有望对标漫威影业，以每年两部的 20 亿票房级别电影突破业务天花板。8 月 16 日，阅文集团发布 2021 年度中期业绩公告，1H21 营收 43.42 亿元，同比增长 33.2%。2021 年上半年，阅文集团平台共积累了 940 万位作家，环比增加 40 万位；作品总数达 1450 万部，环比增加 60 万部。根据 2021 年 6 月的百度小说风云榜，排名前 20 的网络文学作品中，有 17 部出自阅文平台。
- ◆ **心动公司：1H21 TapTap 全球平均 MAU 合计达 4185 万，同比增长 55%，1H21 营收 13.78 亿元，同比下滑 4.3%，归母净亏损为 3.25 亿元。**1) **TapTap 国际版：**1H21 国际版 MAU 高速增长，1H21 国际版平均 MAU 为 1318 万，同比增长 484%，相比 20 年全年平均 MAU 增长 174%。《香肠派对》东南亚服推动海外用户规模增长，公司 6 月底推出《香肠派对》东南亚服，受到玩家欢迎，上线 30 天内下载量超 1500 万次。2) **TapTap 中国版：**1H21 中国版 MAU 稳步增长，1H21 中国版平均 MAU 为 2867 万，同比增长 15.6%，相比 20 年全年平均 MAU 增长 11.6%。3) **广告变现：**信息服务收入同比增长 33%，TapTap 国际版暂未货币化导致毛利率有所下降。公司 1H21 信息服务收入为 3.36 亿，同比增长 33%，环比增长 27.8%。毛利率从 1H20 的 85.5%，下降至 1H21 的 80.4%，主要由于 TapTap 国际版产生了相关成本，但暂未进行货币化。4) **加大研发投入，关注未来新游戏对用户增长的拉动：**公司研发团队进一步扩展，公司截至 21 年 6 月底约有 1270 名游戏研发员工，环比 20 年 12 月底增长 12%，目前公司共有 13 款游戏处于研发阶段，其中四款已经参与了篝火测试，后续新游戏上线或拉动用户增长。

■ ② 重点推荐：网易 & B 站

- ◆ **网易**：5月18日，网易公布了第一季度未经审计的财务报告。1Q21 网易营收达 205 亿元人民币，同比增长 20.2%，游戏业务营收达 150 亿元，同比上升 10.8%。归属于公司股东的净利润为 44 亿元，同比增加 25.0%。网易以“创新基数”为核心，正在从“玩法基数”向“题材基数”转变，市场低估其新产品潜力；热门 IP《暗黑破坏神：不朽》已经开启新一轮测试，预计 22 年推出正式版本。2020 年，网易公司净收入为 736.7 亿元，同比增长 24.4%。
- ◆ **B 站**：8 月 19 日，B 站公布了 2021 年中期业绩。财报显示，1H21 营收 83.96 亿元，同比增长 70%；月均活跃用户约为 2.37 亿，环比增长 6%，相比 20Q2 用户增长淡季有较大提升，符合预期；2021 年二季度平均月付费用户达 2090 万，相较去年同期增长 63%，环比增加 2%，增速仍保持强劲，整体付费率保持在 8.8% 的高水平。毛利率为 22%，同比下降 1.1pcts。B 站将继续受益于“Z 世代”消费偏好及持续破圈带来的流量红利。
- ③ **其他港股科技互联网公司**：物联网（小米集团）、电商（京东）、社区团购赛道（美团）、游戏（祖龙娱乐）。

四、行业要闻

- ① **互联网屏蔽网址链接问题行政指导会，要求“互联互通”**。工信部信管局 9 月 9 日下午召开 165 专项“屏蔽网址链接问题行政指导会”，会上工信部提出有关即时通信软件的合规标准，要求限期内各平台必须按标准解除屏蔽，否则将依法采取处置措施。
- ② **网易新游《哈利波特：魔法觉醒》上线，免费、畅销双榜登顶**。9 月 9 日，《哈利·波特》官方授权手游《哈利波特：魔法觉醒》正式上线，该作以原作小说、电影为蓝本，讲述了打倒伏地魔之后的故事，玩家以一位新生的身份参与到学校生活中，代入感十分丰富。游戏将卡牌 RPG 作为主要玩法，但在其中也加入了 DRPG、音游元素，丰富社交和 PVP 模式，呈现形式十分丰富。据七麦数据，游戏自上线以来稳居免费、畅销双榜榜首。
- ③ **腾讯、小米斥资过亿回购股票**。9 月 6 日晚，腾讯控股和小米集团披露了其股票回购事项。根据公司公告，腾讯控股以每股 488.8-506.0 港元的价格，买入 20 万股自家股份，耗资 1.005 亿港元；小米集团回购 798 万公司股份，每股价格在 24.9-25 港元，耗资约 1.99 亿港元。
- ④ **微信视频更新，支持发布长达 1 小时的视频**。据 CNMO 等多家媒体消息，微信视频引来重大更新：1) 无论所发布的视频是否超过一分钟，都直接默认发布，无需进行选择；2) 发布时长增加，可以发布一个小时以内的视频；3) 视频容量由原先的 1GB 开放到了 2GB；4) 新增活动主题，博主可选择合适的活动主题来增加作品的曝光度；5) 视频封面可自由裁切。

五、行业重点数据周度跟踪

1. 游戏

■ 1.1 国内 IOS 畅销榜前 10 周度跟踪

- ◆ 根据七麦数据，截至 9 月 10 日，国内游戏 IOS 畅销排行中，《哈利波特：魔法觉醒》新上榜便登顶，与《王者荣耀》和《梦幻西游》位居前三，《和平精英》、《金铲铲之战》、《原神》紧随其后。与上周相比，腾讯《火影忍者》重返前十。朝夕光年《航海王热血航线》跌出榜单前十。

图表 1: 国内 IOS 游戏畅销榜前 10 周度跟踪

| 本周前十 | 开发厂商 | 上周排名 | 上周前十 | 开发厂商 | 本周排名 |
|------------|------|------|------------|------|------|
| 哈利波特: 魔法觉醒 | 网易 | | 原神-1周年 | 米哈游 | 6 |
| 王者荣耀 | 腾讯 | 2 | 王者荣耀 | 腾讯 | 2 |
| 梦幻西游 | 网易 | 5 | 和平精英 | 腾讯 | 4 |
| 和平精英 | 腾讯 | 3 | 金铲铲之战 | 腾讯 | 5 |
| 金铲铲之战 | 腾讯 | 4 | 梦幻西游 | 网易 | 3 |
| 原神-1周年 | 米哈游 | 1 | 三国志·战略版 | 灵犀 | 8 |
| 斗罗大陆: 魂师对决 | 三七互娱 | 7 | 斗罗大陆: 魂师决斗 | 三七互娱 | 7 |
| 三国志·战略版 | 灵犀 | 6 | 航海王热血航线 | 朝夕光年 | |
| 火影忍者 | 腾讯 | | 穿越火线: 枪战王者 | 腾讯 | 10 |
| 穿越火线: 枪战王者 | 腾讯 | 9 | 小浣熊百将传 | 畅游时代 | |

来源: 七麦数据, 国金证券研究所

■ 1.2 美国 IOS 畅销榜国内厂商游戏排名前 20 周度跟踪

- ◆ 根据七麦数据, 截至 9 月 10 日, 美国 IOS 游戏畅销榜中, 共有 7 款中国手游入围 TOP20。排名前三的中国手游是《使命召唤手游》。与上周相比, 《使命召唤手游》上升四位至第 3, 《龙珠 Z 激战》下降六位至第 15, 《Rise of Kingdoms》和《Slotomania》冲入 TOP20 榜单, 腾讯《PUBG》和 Kabam Games《Marvel Contest of Champions》跌出 TOP20 榜单。整体来看国内市场厂商排名较为稳定, 约 7-8 款游戏稳定在美国畅销榜前 20。

图表 2: 本周美国 IOS 畅销榜 TOP20 国内厂商游戏

| 排名 | 游戏名 | 开发厂商 | 游戏类型 | 排名 | 游戏名 | 开发厂商 | 游戏类型 |
|----|------------------|--------------------|---------|----|--------------------------------|-----------------------------|-------|
| 1 | Roblox | Roblox Corporation | 创造开发 | 11 | Royal Match | Dream Games | 休闲三消 |
| 2 | Candy Crush Saga | King | 休闲三消 | 12 | Toon Blast | Peak Games | 休闲三消 |
| 3 | 使命召唤手游 | 腾讯 | 射击 | 13 | Project Makeover | 时空幻境 | 休闲三消 |
| 4 | Garena Free Fire | GARENA | 大逃杀 | 14 | State of Survival Walking Dead | KingsGroup International AG | 角色扮演 |
| 5 | 原神 | 米哈游 | 开放世界RPG | 15 | 龙珠Z激战 | BANDAI | 动作 |
| 6 | Pokémon GO | Niantic | 养成对战 | 16 | Rise of Kingdoms | 莉莉丝 | 回合制策略 |
| 7 | Coin Master | Moon Active | 冒险闯关 | 17 | Fishdom | Playrix | 休闲三消 |
| 8 | Homescapes | Playrix | 休闲三消 | 18 | Candy Crush Soda Saga | King | 休闲三消 |
| 9 | 部落冲突 | Supercell | 策略塔防 | 19 | Gardenscapes | Playrix | 冒险模拟 |
| 10 | Clash Royale | Supercell | 即时策略 | 20 | Slotomania | Playtika | 博彩 |

来源: 七麦数据, 国金证券研究所

图表 3: 上周美国 IOS 畅销榜 TOP20 国内厂商游戏

| 排名 | 游戏名 | 开发厂商 | 游戏类型 | 排名 | 游戏名 | 开发厂商 | 游戏类型 |
|----|------------------|--------------------|---------|----|--------------------------------|-----------------------------|---------|
| 1 | 原神 | 米哈游 | 开放世界RPG | 11 | Royal Match | Dream Games | 休闲三消 |
| 2 | Roblox | Roblox Corporation | 创造开发 | 12 | Clash Royale | Supercell | 即时策略 |
| 3 | Candy Crush Saga | King | 休闲三消 | 13 | Toon Blast | Peak Games | 休闲三消 |
| 4 | 部落冲突 | Supercell | 策略塔防 | 14 | Project Makeover | 时空幻境 | 休闲三消 |
| 5 | Garena Free Fire | GARENA | 大逃杀 | 15 | State of Survival Walking Dead | KingsGroup International AG | 角色扮演 |
| 6 | Pokémon GO | Niantic | 养成对战 | 16 | PUBG | 腾讯 | 大逃杀 |
| 7 | 使命召唤手游 | 腾讯 | 射击 | 17 | Marvel Contest of Champions | Kabam Games | 竞技格斗RPG |
| 8 | Coin Master | Moon Active | 冒险闯关 | 18 | Candy Crush Soda Saga | King | 休闲三消 |
| 9 | 龙珠Z激战 | BANDAI | 动作 | 19 | Gardenscapes | Playrix | 冒险模拟 |
| 10 | Homescapes | Playrix | 休闲三消 | 20 | Fishdom | Playrix | 休闲三消 |

来源: 七麦数据, 国金证券研究所

■ 1.3 日本 IOS 畅销榜国内厂商游戏排名前 20 周度跟踪

- ◆ 根据七麦数据, 截至 9 月 10 日, 日本 IOS 游戏畅销排行中, 共有 5 款国内厂商游戏上榜, 较上周在数量上增加了 1 款。排在前 20 名的有米哈游《原神》、网易《荒野行动》、友塔游戏《黑道风云》, 三七互娱《谜题与生存》, 以及腾讯《使命召唤手游》。与上周相比, 排行榜变动较大, SEGA Games《世界计划 彩色舞台》、SQUARE ENIX《浪漫沙加》等 8 款游戏冲入 TOP20 榜单, 网易《第五世界》、DeNA

《宝可梦大师 EX》等 8 款游戏跌出 TOP20 榜单。日本上榜游戏相较美国更加多元，偶像养成、RPG、体育仍为日本最热游戏类型。

图表 4：本周日本 IOS 畅销榜 TOP20 国内厂商游戏

| 排名 | 游戏名 | 开发厂商 | 游戏类型 | 排名 | 游戏名 | 开发厂商 | 游戏类型 |
|----|------------------|-------------|---------|----|------------|------------------|------|
| 1 | 马娘 | Cygames | 偶像养成 | 11 | 偶像梦幻祭 | Happy Elements | 偶像养成 |
| 2 | Fate/Grand Order | Aniplex | 策略卡牌 | 12 | Pokémon GO | Niantic | 养成对战 |
| 3 | 怪物弹珠 | XFLAG | RPG射击 | 13 | 迪士尼消消看 | LINE Corporation | 休闲三消 |
| 4 | 世界计划 彩色舞台 | SEGA Games | 偶像养成 | 14 | 荒野行动 | 网易 | 大逃杀 |
| 5 | 浪漫沙加 | SQUARE ENIX | RPG | 15 | 黑道风云 | 友塔游戏 | 策略经营 |
| 6 | 原神 | 米哈游 | 开放世界RPG | 16 | 谜题与生存 | 三七互娱 | 大逃杀 |
| 7 | 迪士尼扭曲奇境 | Aniplex | 战斗、节奏 | 17 | 智龙迷城 | GungHo Online | 消除 |
| 8 | 龙珠Z激战 | BANDAI | 动作 | 18 | 放置少女 | C4 CONNECT | 休闲挂机 |
| 9 | 职棒野球魂A | KONAMI | 体育 | 19 | 海贼王：宝藏巡航 | BANDAI | RPG |
| 10 | eFootball | KONAMI | 体育 | 20 | 使命召唤手游 | 腾讯 | 对战 |

来源：七麦数据，国金证券研究所

图表 5：上周日本 IOS 畅销榜 TOP20 国内厂商游戏

| 排名 | 游戏名 | 开发厂商 | 游戏类型 | 排名 | 游戏名 | 开发厂商 | 游戏类型 |
|----|------------|------------------|---------|----|------------------|------------------|------|
| 1 | 马娘 | Cygames | 偶像养成 | 11 | 放置少女 | C4 CONNECT | 休闲挂机 |
| 2 | 怪物弹珠 | XFLAG | RPG射击 | 12 | 宝可梦大师EX | DeNA | 养成 |
| 3 | 职棒野球魂A | KONAMI | 体育 | 13 | 偶像大师灰姑娘女孩 | BANDAI | 偶像养成 |
| 4 | 原神 | 米哈游 | 开放世界RPG | 14 | Fate/Grand Order | Aniplex | 策略卡牌 |
| 5 | 龙珠Z激战 | BANDAI | 动作 | 15 | 勇者斗恶龙 | SQUARE ENIX | RPG |
| 6 | 智龙迷城 | GungHo Online | 消除 | 16 | 黑道风云 | 友塔游戏 | 策略经营 |
| 7 | 迪士尼消消看 | LINE Corporation | 休闲三消 | 17 | 永久 | ZigZaGame | 角色扮演 |
| 8 | 荒野行动 | 网易 | 大逃杀 | 18 | 勇者斗恶龙Walk | SQUARE ENIX | RPG |
| 9 | Pokémon GO | Niantic | 养成对战 | 19 | LINE POKOPOKO | LINE Corporation | 养成 |
| 10 | 第五世界 | 网易 | 对抗竞技 | 20 | 星之勇者斗恶龙 | SQUARE ENIX | RPG |

来源：七麦数据，国金证券研究所

2. 影视

2.1 连续剧热度指数排行榜周度跟踪

- ◆ 根据骨朵数据，9月6日-9月12日期间，电视剧热度指数排行榜排名前三的作品依次是《一生一世》(全网热度 76.91)、《乔家的儿女》(全网热度 75.66)、《云南虫谷》(全网热度 72.98)，紧随其后的是《周生如故》、《扫黑风暴》、《光芒》。和上周相比，上周第七至十名，即《玉楼春》、《机智的上半场》、《满月之下请相爱》、《你是我的荣耀》热度均跌出前十。本周榜单上的连续剧的主要播放平台为腾讯视频、爱奇艺、芒果TV；其中，腾讯视频和爱奇艺的前十剧集占有率最高。

图表 6：本周连续剧热度指数排行榜

| 片名 | 上映天数(天) | 上线时间 | 单周播放量 | 全网热度 | 播放平台 |
|--------|---------|-----------|-------|-------|-------------|
| 一生一世 | 7 | 2021/9/6 | - | 76.91 | 爱奇艺 |
| 乔家的儿女 | 27 | 2021/8/17 | 7.2亿 | 75.66 | 腾讯视频 |
| 云南虫谷 | 14 | 2021/8/30 | 3.5亿 | 72.98 | 腾讯视频 |
| 周生如故 | 26 | 2021/8/18 | - | 72.07 | 爱奇艺 |
| 扫黑风暴 | 35 | 2021/8/9 | 4.5亿 | 66.39 | 腾讯视频 |
| 光芒 | 4 | 2021/9/9 | 1.3亿 | 66.23 | 爱奇艺、芒果tv |
| 理想之城 | 32 | 2021/8/12 | - | 65.65 | 爱奇艺 |
| 我的砍价女王 | 10 | 2021/9/3 | 8238万 | 63.37 | 腾讯视频、爱奇艺、优酷 |
| 与君歌 | 36 | 2021/8/8 | 3526万 | 62.91 | 芒果tv |
| 双探 | 4 | 2021/9/9 | 7373万 | 61.17 | 腾讯视频 |

来源：骨朵数据，国金证券研究所

图表 7: 上周连续剧热度指数排行榜

| 片名 | 上映天数(天) | 上线时间 | 单周播放量 | 全网热度 | 播放平台 |
|---------|---------|-----------|-------|-------|------|
| 扫黑风暴 | 28 | 2021/8/9 | 11.2亿 | 79.87 | 腾讯视频 |
| 周生如故 | 19 | 2021/8/18 | - | 72.43 | 爱奇艺 |
| 理想之城 | 25 | 2021/8/12 | - | 71.88 | 爱奇艺 |
| 云南虫谷 | 7 | 2021/8/30 | 4亿 | 71.03 | 腾讯视频 |
| 乔家的儿女 | 20 | 2021/8/17 | 5.1亿 | 70.14 | 腾讯视频 |
| 与君歌 | 29 | 2021/8/8 | 6.1亿 | 67.20 | 芒果 |
| 玉楼春 | 42 | 2021/7/26 | - | 66.92 | 优酷 |
| 机智的上半场 | 19 | 2021/8/18 | - | 65 | 优酷 |
| 满月之下请相爱 | 11 | 2021/8/26 | - | 64.28 | 爱奇艺 |
| 你是我的荣耀 | 42 | 2021/7/26 | 1.3亿 | 61.34 | 腾讯视频 |

来源: 骨朵数据, 国金证券研究所

图表 8: 本周前十热度连续剧平台独占比例排行榜

| 播放平台 | 剧集 |
|------|-----|
| 腾讯视频 | 40% |
| 爱奇艺 | 30% |
| 芒果tv | 10% |
| 优酷 | 0% |

来源: 骨朵数据, 国金证券研究所

图表 9: 上周前十热度连续剧平台独占比例排行榜

| 播放平台 | 剧集 |
|------|-----|
| 腾讯视频 | 40% |
| 爱奇艺 | 30% |
| 优酷 | 20% |
| 芒果tv | 10% |

来源: 骨朵数据, 国金证券研究所

2.2 综艺热度指数排行榜周度跟踪

- ◆ 根据骨朵数据, 9月6日-9月12日期间, 综艺热度指数排行榜排名中, 《披荆斩棘的哥哥》(全网热度 65.42)、《德云斗笑社 第2季》(全网热度 64.68)、《脱口秀大会第4季》(全网热度 62.72) 以较高的热度位列前三。《这就是街舞第4季》、《快乐大本营 2021》、《天天向上 2021》紧随其后。和上周相比, 《嗨放派》和《爆裂舞台》热度跌出榜单, 《我的音乐你听吗》热度有所上升, 《再见爱人》、《黑怕女孩》新上榜。本周榜单上的综艺的主要播放平台有腾讯视频、芒果tv、优酷和b站; 其中, 腾讯视频前十综艺占有率最高, 为40%。

图表 10: 本周综艺热度指数排行榜

| 片名 | 上映天数(天) | 上线时间 | 单周播放量 | 全网热度 | 播放平台 |
|-----------|---------|-----------|-------|-------|-------------|
| 披荆斩棘的哥哥 | 32 | 2021/8/12 | 5.3亿 | 65.42 | 芒果tv |
| 德云斗笑社 第2季 | 24 | 2021/8/20 | 9873万 | 64.68 | 腾讯视频 |
| 脱口秀大会第4季 | 35 | 2021/8/9 | 7374万 | 62.72 | 腾讯视频 |
| 这就是街舞第4季 | 30 | 2021/8/14 | - | 62.57 | 优酷 |
| 快乐大本营2021 | 254 | 2021/1/2 | 8896万 | 59.88 | 芒果tv |
| 天天向上2021 | 253 | 2021/1/3 | 1108万 | 59.73 | 芒果tv |
| 中国好声音2021 | 45 | 2021/7/30 | 2754万 | 59.18 | 腾讯视频、爱奇艺、优酷 |
| 我的音乐你听吗 | 16 | 2021/8/28 | 2234万 | 58.84 | b站 |
| 明日创作计划 | 30 | 2021/8/14 | 1.2亿 | 57.31 | 腾讯视频 |
| 黑怕女孩 | 60 | 2021/7/15 | 4180万 | 56.39 | 腾讯视频 |

来源: 骨朵数据, 国金证券研究所

图表 11: 上周综艺热度指数排行榜

| 片名 | 上映天数(天) | 上线时间 | 单周播放量 | 全网热度 | 播放平台 |
|-----------|---------|-----------|-------|-------|------|
| 披荆斩棘的哥哥 | 25 | 2021/8/12 | 4.3亿 | 67.68 | 芒果tv |
| 这就是街舞第4季 | 23 | 2021/8/14 | - | 62.87 | 优酷 |
| 快乐大本营2021 | 247 | 2021/1/2 | 1.0亿 | 59.10 | 芒果tv |
| 我的音乐你听吗 | 9 | 2021/8/28 | 3169万 | 57.33 | b站 |
| 脱口秀大会第4季 | 28 | 2021/8/9 | - | 56.76 | 腾讯视频 |
| 德云斗笑社 第2季 | 17 | 2021/8/20 | 8347万 | 56.55 | 腾讯视频 |
| 明日创作计划 | 23 | 2021/8/14 | - | 55.50 | 腾讯视频 |
| 嗨放派 | 23 | 2021/8/14 | 1440万 | 54.41 | 腾讯视频 |
| 天天向上2021 | 246 | 2021/1/3 | 1338万 | 54.25 | 芒果tv |
| 爆裂舞台 | 32 | 2021/8/5 | - | 53.68 | 爱奇艺 |

来源: 骨朵数据, 国金证券研究所

图表 12: 本周热度前十综艺平台独占比例排行榜

| 播放平台 | 前十综艺占比 |
|------|--------|
| 腾讯视频 | 40% |
| 芒果tv | 30% |
| b站 | 10% |
| 优酷 | 10% |
| 爱奇艺 | 0% |

来源: 骨朵数据, 国金证券研究所

图表 13: 上周热度前十综艺平台独占比例排行榜

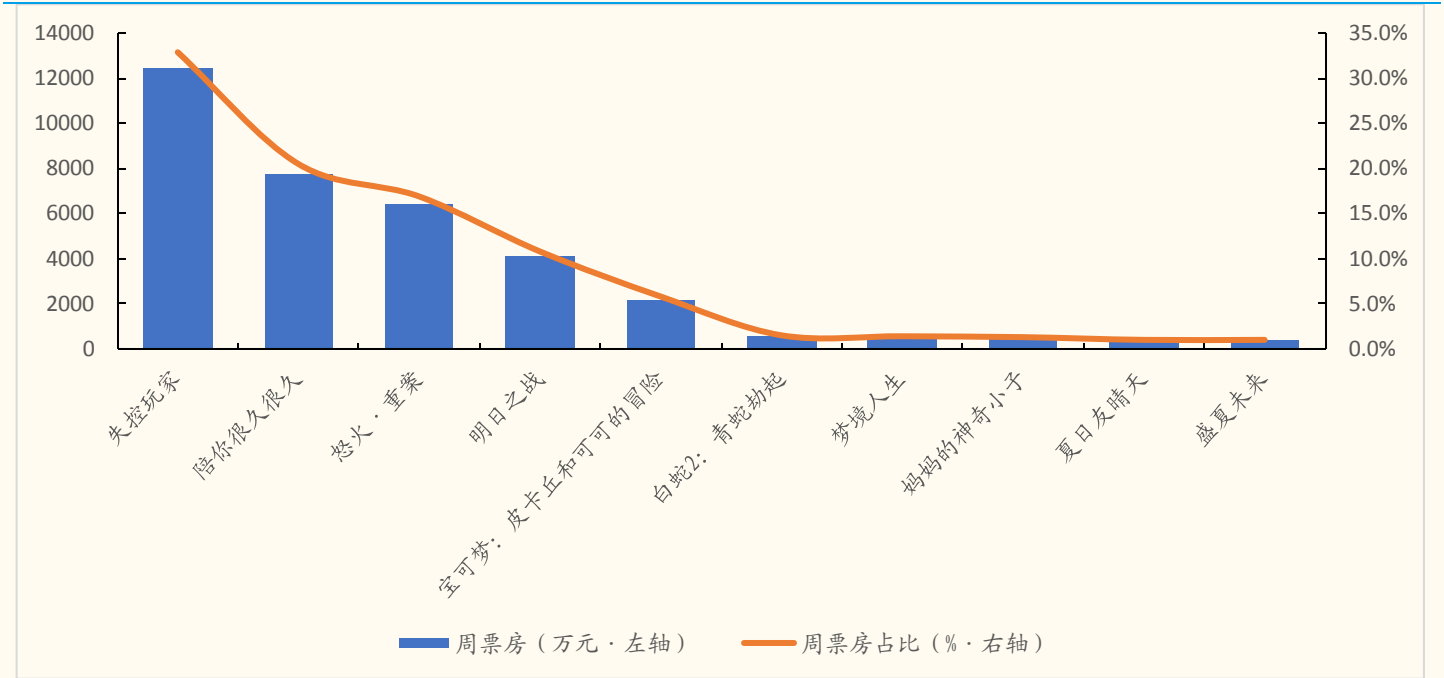
| 播放平台 | 前十综艺占比 |
|------|--------|
| 芒果tv | 30% |
| 腾讯视频 | 40% |
| b站 | 10% |
| 爱奇艺 | 10% |
| 优酷 | 10% |

来源: 骨朵数据, 国金证券研究所

■ 2.3 电影票房周度数据跟踪

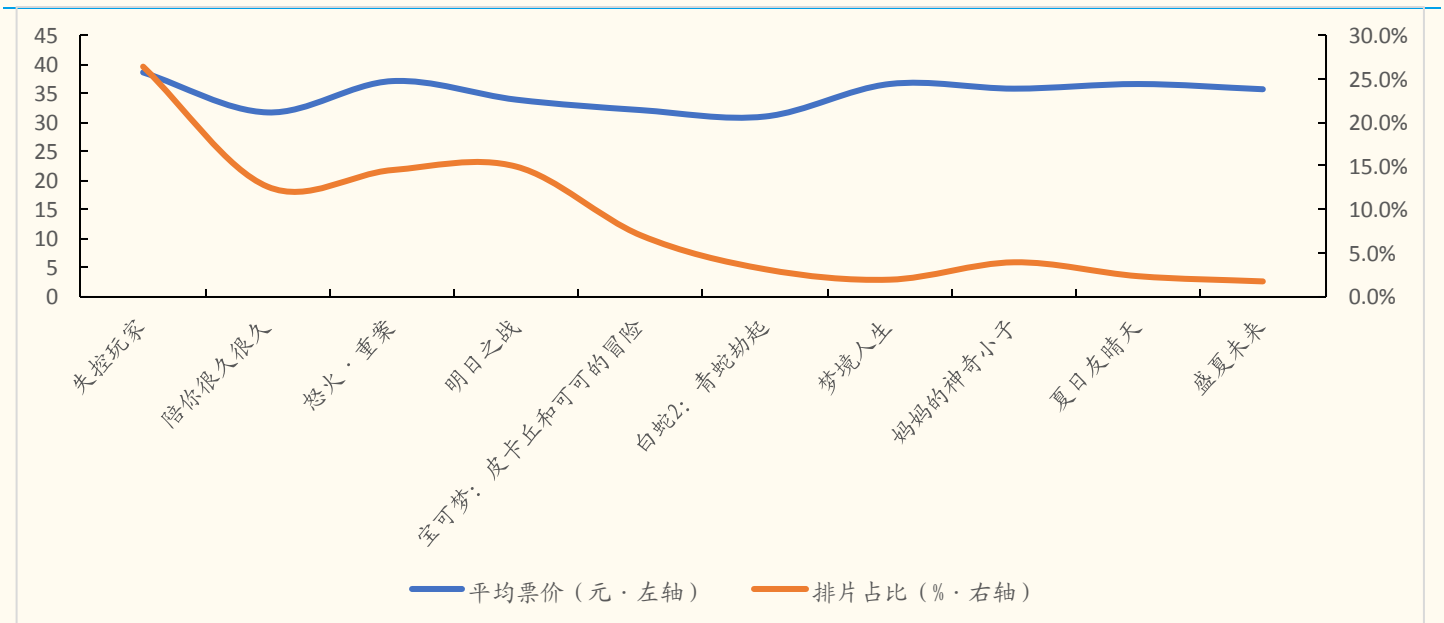
- ◆ 9月6日-9月12日, 单周总票房为3.78亿元, 前十名总票房3.53亿元。《失控玩家》(占比32.0%)、《陪你很久很久》(占比20.5%)、《怒火·重案》(占比16.9%)占据票房前三。排行榜前三票房合计占比70.3%, 影片票房集中度较高。排片与票价方面, 《失控玩家》、《明日之战》和《怒火·重案》排片占比最高, 分别达26.4%、14.9%、14.5%, 票价最高的是《失控玩家》为39元。

图表 14: 电影票房及占比周度数据跟踪



来源: 猫眼专业版, 国金证券研究所

图表 15: 周度电影平均票价及排片占比数据跟踪



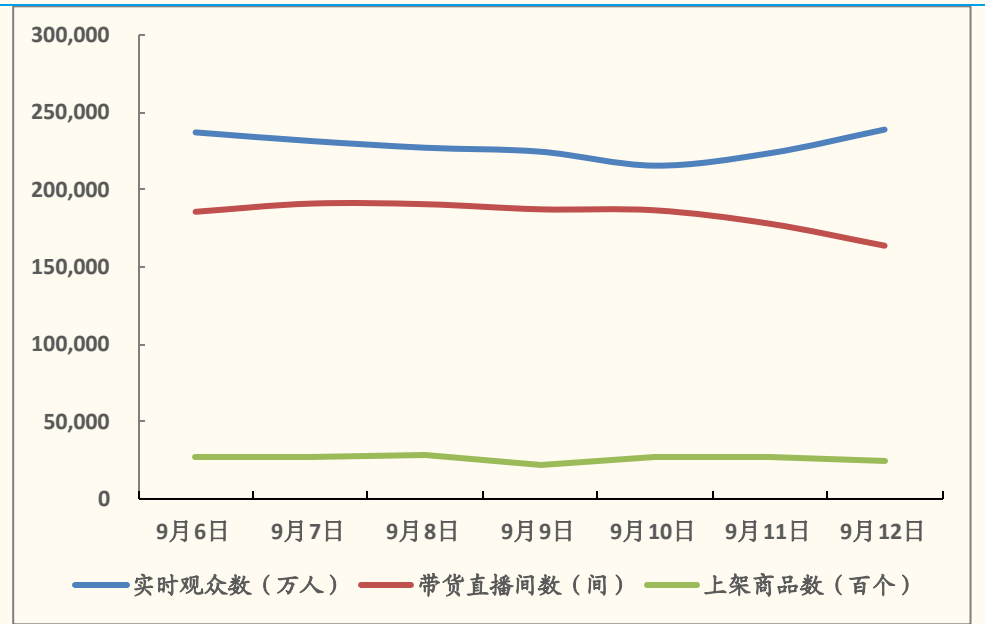
来源: 猫眼专业版, 国金证券研究所

3.直播

■ 3.1 抖音直播带货场次

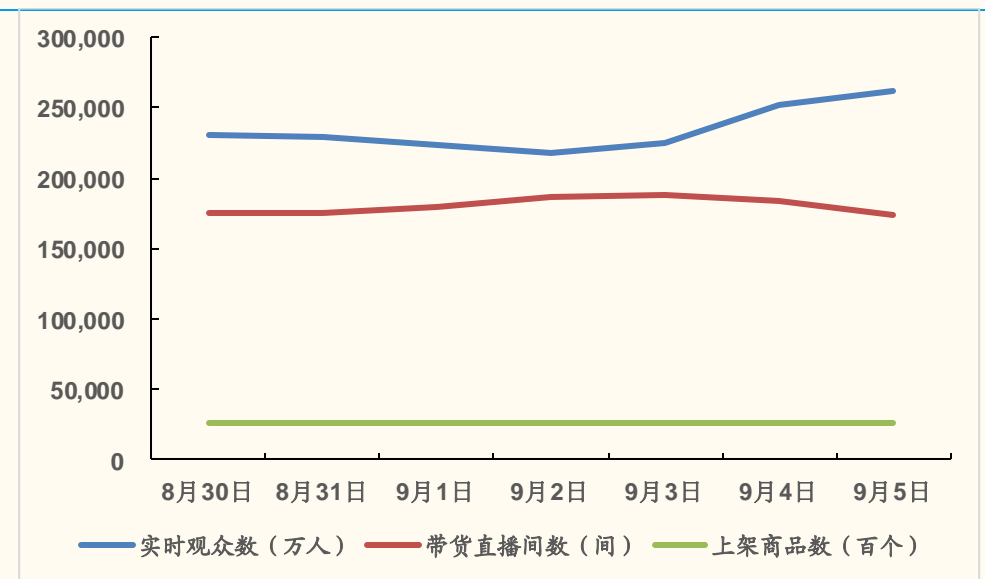
- ◆ 据飞瓜数据, 9月6日-9月12日期间, 直播带货场次榜中, 上架商品数基本保持稳定, 实时观众数和带货直播间数略有波动。上架商品数基本持平, 保持在200万个以上, 带货直播间数略有波动下降, 9月7日达到最高点191174间。

图表 16: 抖音直播带货场次榜单周度跟踪 (9.6-9.12)



来源: 飞瓜数据, 国金证券研究所

图表 17: 抖音直播带货场次榜单周度跟踪 (8.30-9.3)

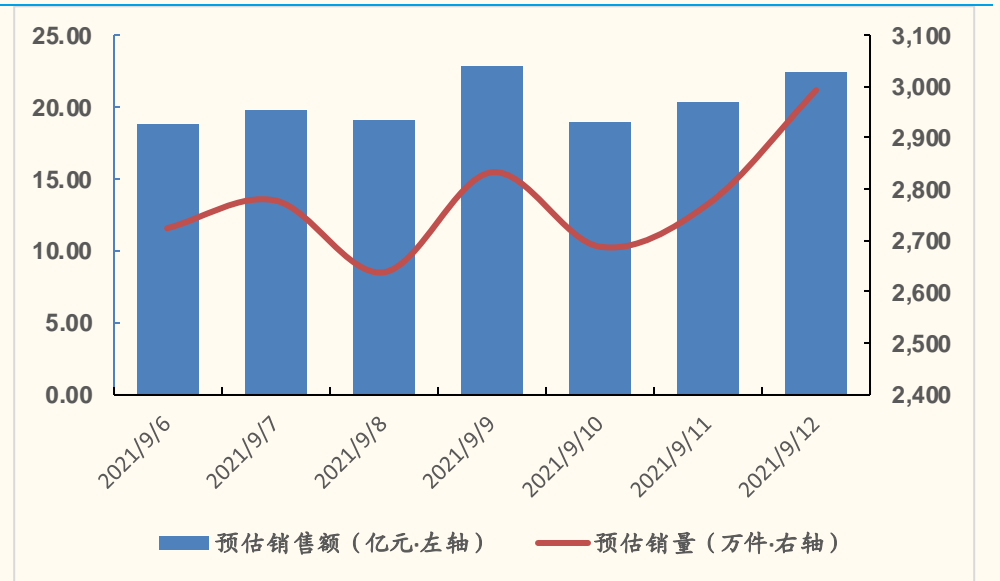


来源: 飞瓜数据, 国金证券研究所

■ 3.2 抖音直播带货 GMV 榜

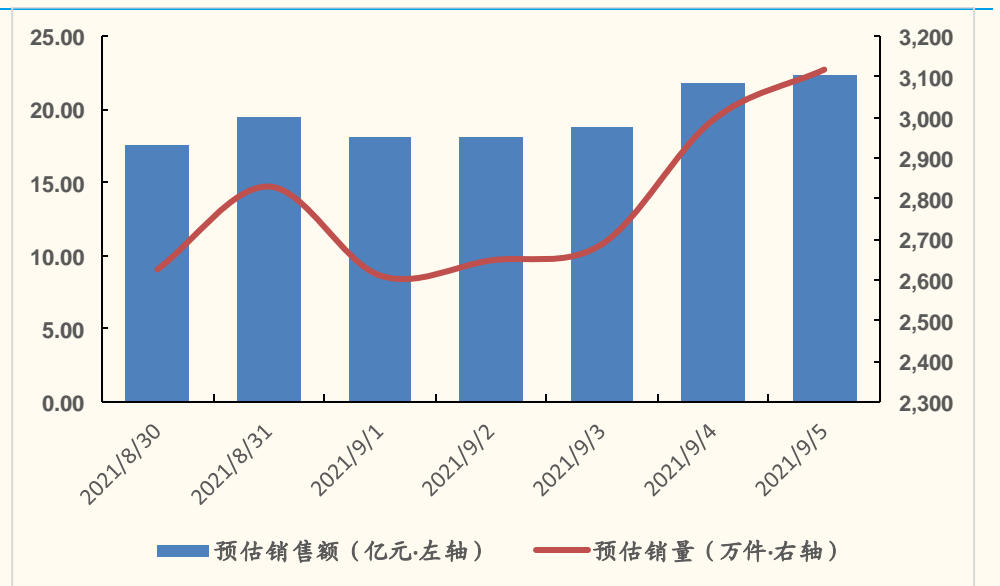
- ◆ 据飞瓜数据, 9月6日-9月12日期间, 抖音直播带货 GMV 榜中, 预估销售额波动上升, 在9月9日为高点 22.91 亿元, 在9月6日达到低点 18.82 亿元。预估销量总体波动趋势和预估销售额相似。本周和上周的整体预估销售额波动均较大。本周预估销量与上周基本持平, 总销量约 1.94 亿件, 上周为 1.95 亿件。

图表 18: 本周抖音直播带货 GMV 榜单周度跟踪



来源: 飞瓜数据, 国金证券研究所

图表 19: 上周抖音直播带货 GMV 榜单周度跟踪

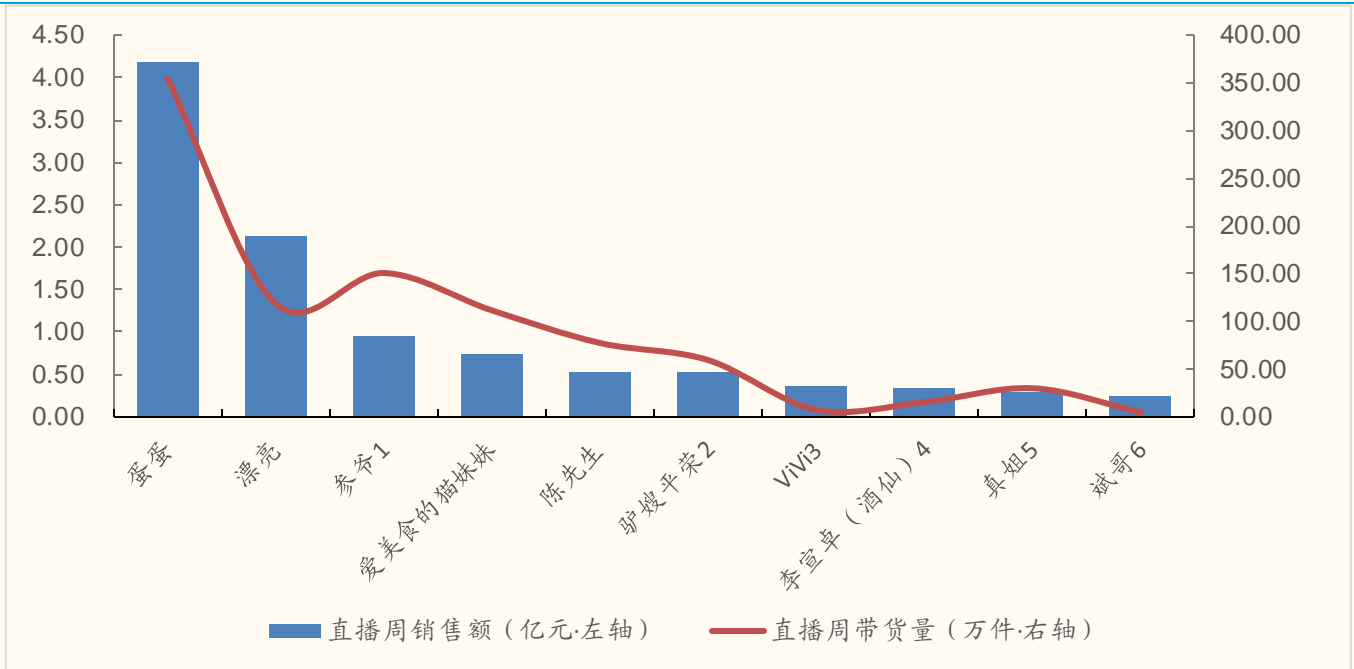


来源: 飞瓜数据, 国金证券研究所

■ 3.3 快手直播达人周榜

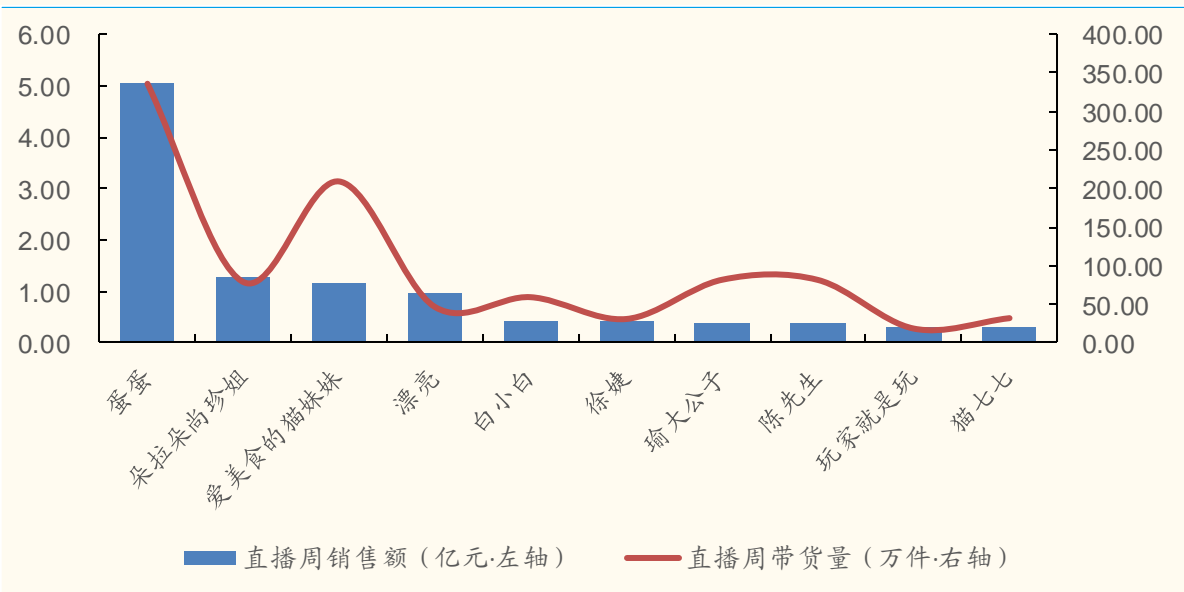
- ◆ 据飞瓜数据, 9月6日-9月12日期间, 快手直播主播销售排行 TOP10 销售额总计 10.30 亿元, 相比上周 10.71 亿元有所下降。蛋蛋、漂亮的销售额均过亿, 销售额分别为 4.19、2.41 亿元, 共带货 624.66 万件, 占前 10 主播总销售额的 70.71%。周销售额排名在 5-10 名的其他主播, 销售额均在 0.2-0.6 亿元之间。与上周 TOP10 榜单相比, 陈先生排名上升三位, 朵拉朵尚珍姐、白小白、玩家就是玩、徐婕、瑜大公子、猫七七跌出榜单。

图表 20: 9月6日-9月12日快手直播达人销售额



来源: 飞瓜数据, 国金证券研究所

图表 21: 8月30日-9月05日快手直播达人销售额



来源: 飞瓜数据, 国金证券研究所

六、风险提示

- 行业监管收紧风险; 互联互通开放不及预期; 重点公司产品表现不及预期。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 5%-15%；
中性：预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -5%-5%；
减持：预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%-15%；
中性：预期未来 3-6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%-5%；
减持：预期未来 3-6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

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。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于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