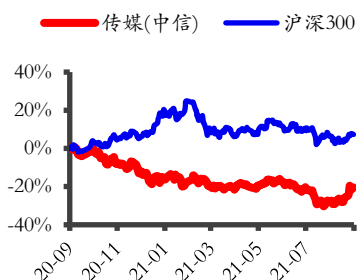


微信部分开放外部链接，“互联互通”步入初级阶段

行业评级：增 持

报告日期：2021-09-22

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-2.41%、-2.79%、-1.2%、-2.14%。上周传媒互联网板块**涨幅最大**的十只个股：鼎龙文化、中青宝、ST三五、川网传媒、*ST艾格、联创股份、宝通科技、ST北文、恺英网络、美盛文化。上周传媒互联网板块**跌幅最大**的十只个股：盛通股份、智度股份、*ST众应、视觉中国、*ST长动、数码视讯、天下秀、游族网络、新媒股份、文投控股。

● 主要观点和投资建议

微信部分开放外部链接，“互联互通”步入初级阶段

7月起，工业和信息化部正式启动为期半年的“互联网行业专项整治行动”，聚焦扰乱市场秩序、侵害用户权益、威胁数据安全、违反资源和资质管理规定四方面8类问题，将分阶段、分步骤引导形成开放互通、安全有序的市场环境。9月17日，腾讯率先发布《关于〈微信外部链接内容管理规范〉调整的声明》，宣布将开始执行第一阶段的外联管理措施，**主要包括**：1) 用户可在一对一聊天场景中访问外部链接；2) 将继续开发涉及群链接的个性化功能；3) 设立外链投诉入口。**执行层面上**，截至9月17日，腾讯QQ已解封淘宝和抖音的链接，微信已开放一对一聊天场景的外链访问。

图表 1 工信部7月起“互联网行业专项整治行动”聚焦问题

| 四个方面 | 八类问题 | 具体场景 |
|----------|---------------------------|--------------------|
| 扰乱市场秩序 | 恶意屏蔽网址链接 | 无正当理由限制其他网址链接的正常访问 |
| | 干扰其他企业产品或服务运行 | 实施歧视性屏蔽措施 |
| 侵害用户权益 | 应用软件启动弹窗欺骗误导用户 | 弹窗全屏为跳转链接 |
| | 强制提供个性化服务 | 定向推送时提供虚假关闭按钮 |
| 威胁数据安全 | 企业在数据收集、传输、存储环节管理不当 | 数据传输时未对敏感信息加密 |
| | 企业对外提供数据时未按要求采取必要的管理和技术措施 | 向第三方提供数据前未征得用户同意 |
| 违反资源和资质管 | “黑宽带” | 转租或使用违规网络接入资源 |

| | | |
|-----|-----------|-----------|
| 理规定 | 未履行网站备案手续 | 未及时更新备案信息 |
|-----|-----------|-----------|

资料来源：工业和信息化部，华安证券研究所

微信部分开放外部链接，互联互通步入初级阶段。目前，当外部链接在微信中被打开，主要有三种显示方式：1) **微信小程序或H5页面**：适用于来自腾讯自有产品，或美团、拼多多、B站等腾讯战略合作伙伴旗下产品，该页面功能一般较为丰富，部分可点击跳转至产品主App；2) **普通页面**：9月17日后适用于淘宝、抖音等其他第三方产品，该页面功能一般较为简陋，用户只能观看单页面内容，且无法直接跳转至主App；3) **无法打开**：若外链涉及集赞、转发等诱导式活动，则会被微信直接屏蔽，用户无法打开链接。对于淘宝、抖音等第三方App而言，微信虽然解除了链接屏蔽，但打开效果仍为“普通页面”，用户可访问的内容量较少，且跳转至主App的流程复杂，因此从微信的导流效果较为有限；此外，淘宝、抖音仍未开通微信小程序，微信也未向其开放API（应用程序接口），因此用户数据无法互通，离真正的“互联互通”尚有一定距离。未来，随着互联互通的持续推进，**第三方平台外链的显示方式有望从普通页面扩展至可互动的H5页面或入驻小程序，互联网平台生态的开放程度将进一步提升。**

长期来看，互联互通趋势之下，各互联网平台面临的机遇与挑战并存。对于淘宝、抖音等第三方App而言，一方面，随着互联互通的持续推进，第三方App有望通过外链分享、小程序等触达微信超过10亿MAU的流量规模及社交关系，实现用户规模及交易量增长。而另一方面，对于广大商家及红人而言，相较于第三方电商平台，微信更有助于商户以较低营销成本实现私域流量沉淀，从而实现长期高频的消费者触达。因此微信的流量护城河依然稳固，第三方App通过微信“拉新”的效果受限。对于微信而言，一方面，外链的开放将部分转化为微信内的社交关系及活跃流量，同时，若第三方App开通微信小程序，将为小程序广告及微信支付带来新的应用场景。而另一方面，短视频等新兴流量可能通过外链分享进一步抢夺微信的用户使用时长，并对微信视频号造成一定冲击。整体来看，对于各大互联网平台而言，由于“互联互通”涉及的数据量庞大、流量运营和管控难度较高；同时从商业层面来看，其将面临的机遇与挑战并存，因此我们预计“互联互通”将是分阶段、分步骤的长期过程。其中，微信小程序、API（应用程序接口）等的开放程度或是关键变量。

● 风险提示

互联网行业增速放缓的风险，互联网政策监管风险。

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..... | 14 |
| 4 行业要闻..... | 14 |
| 4.1 游戏..... | 14 |
| 4.2 互联网..... | 15 |
| 4.3 教育..... | 15 |
| 风险提示: | 16 |

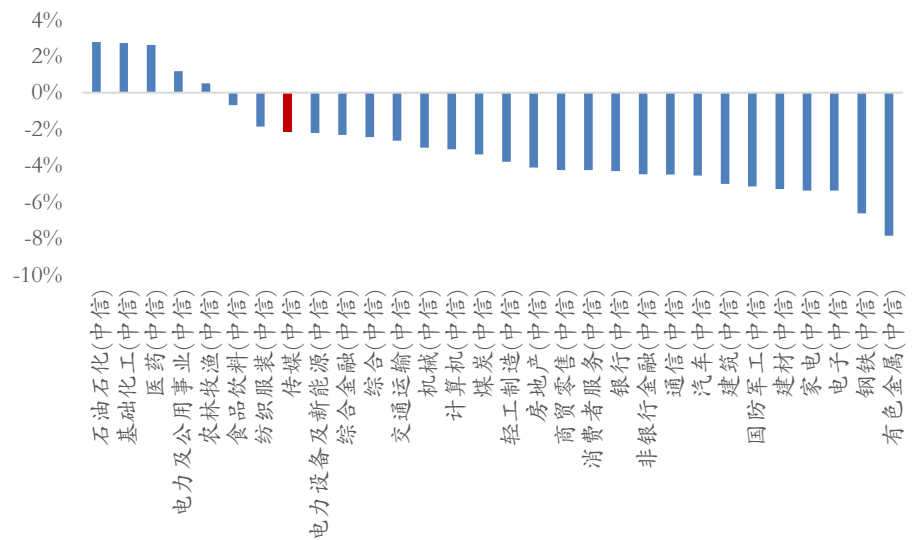
图表目录

| | |
|---|----|
| 图表 1 工信部 7 月起“互联网行业专项整治行动”聚焦问题..... | 1 |
| 图表 2 上周行情回顾..... | 5 |
| 图表 3 板块涨幅前十个股..... | 5 |
| 图表 4 板块跌幅前十个股..... | 6 |
| 图表 5 2021 年 9 月 18 日重点跟踪公司手游 IOS 国内畅销榜排行..... | 6 |
| 图表 6 2021 年 8 月手游广告投放数排行..... | 8 |
| 图表 7 2021 年 9 月 18 日内地电影票房排行..... | 9 |
| 图表 8 2021 年 9 月 16 日 CSM63 城省级卫视黄金剧场电视剧收视率排行..... | 10 |
| 图表 9 2021 年 9 月 17 日网台剧网络热度排行..... | 10 |
| 图表 10 2021 年 9 月 17 日电视综艺热度排行..... | 11 |
| 图表 11 2021 年 7 月 OTT+智能电视点播媒体排行..... | 11 |
| 图表 12 爱奇艺、腾讯视频、优酷、芒果 TV 月独立设备数（万台）..... | 12 |
| 图表 13 2021 年 9 月 12 日-9 月 18 日淘宝直播主播销售排行..... | 12 |
| 图表 14 2021 年 9 月 12 日-9 月 18 日快手直播主播销售排行..... | 13 |
| 图表 15 2021 年 9 月 12 日-9 月 18 日抖音直播主播销售排行..... | 13 |
| 图表 16 2020 年 9 月至 2021 年 7 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-2.41%、-2.79%、-1.2%、-2.14%。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8，整体表现强于市场平均水平。

图表 2 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十只个股：鼎龙文化、中青宝、ST 三五、川网传媒、*ST 艾格、联创股份、宝通科技、ST 北文、恺英网络、美盛文化。

图表 3 板块涨幅前十个股

| 排名 | 证券代码 | 证券简称 | 周涨跌幅 | 年初至今涨跌幅 |
|----|-----------|--------|-------|---------|
| 1 | 002502.SZ | 鼎龙文化 | 28.73 | 154.68 |
| 2 | 300052.SZ | 中青宝 | 23.02 | 96.76 |
| 3 | 300051.SZ | ST 三五 | 18.94 | -18.67 |
| 4 | 300987.SZ | 川网传媒 | 15.55 | -31.62 |
| 5 | 002619.SZ | *ST 艾格 | 13.53 | 7.22 |
| 6 | 300343.SZ | 联创股份 | 11.03 | 847.75 |
| 7 | 300148.SZ | 宝通科技 | 9.89 | 17.82 |
| 8 | 000802.SZ | ST 北文 | 7.43 | -13.8 |
| 9 | 002517.SZ | 恺英网络 | 5.42 | -0.64 |
| 10 | 002699.SZ | 美盛文化 | 5.11 | -17.31 |

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：盛通股份、智度股份、*ST 众应、视觉中国、*ST 长动、数码视讯、天下秀、游族网络、新媒股份、文投控股。

图表4 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 | 002599.SZ | 盛通股份 | -18.72 | 92.07 |
| 2 | 000676.SZ | 智度股份 | -13.63 | 12.31 |
| 3 | 002464.SZ | *ST 众应 | -13.16 | 6.45 |
| 4 | 000681.SZ | 视觉中国 | -12.12 | 3.93 |
| 5 | 000835.SZ | *ST 长动 | -11.83 | 38.98 |
| 6 | 300079.SZ | 数码视讯 | -11.08 | 111.35 |
| 7 | 600556.SZ | 天下秀 | -9.50 | -29.11 |
| 8 | 002174.SZ | 游族网络 | -7.92 | -7.22 |
| 9 | 300770.SH | 新媒股份 | -7.82 | -31.44 |
| 10 | 600715.SZ | 文投控股 | -7.60 | 33.90 |

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8月国内移动游戏销售收入192.38亿元，同比增长8.17%。根据 App Annie 数据，9月18日重点手游排名 iOS 畅销榜排名前三位分别为：《和平精英》、《哈利波特：魔法觉醒》、《王者荣耀》，其他手游在 iOS 渠道畅销榜排名见下表：

图表5 2021年9月18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 |
|------|-------------|-----------|
| 腾讯控股 | 《和平精英》 | 1 |
| | 《王者荣耀》 | 3 |
| | 《穿越火线：枪战王者》 | 11 |
| | 《火影忍者》 | 13 |
| | 《天涯明月刀》 | 28 |
| | 《QQ 炫舞》 | 37 |
| | 《QQ 飞车》 | 34 |
| | 《FIFA 足球世界》 | 38 |
| | 《使命召唤手游》 | 46 |
| | 《魂斗罗：归来》 | 47 |
| 网易 | 《哈利波特：魔法觉醒》 | 2 |
| | 《梦幻西游》 | 4 |
| | 《大话西游》 | 12 |
| | 《率土之滨》 | 14 |
| | 《明日之后》 | 15 |
| | 《一梦江湖》 | 22 |

| | | |
|-------------|--------------------|------|
| | 《倩女幽魂》 | 40 |
| | 《阴阳师》 | 57 |
| | 《实况足球》 | 58 |
| | 《天谕》 | 45 |
| | 《梦幻西游网页版》 | 65 |
| | 《有杀气童话 2》 | 61 |
| | 《光遇》 | 113 |
| | 《第五人格》 | 130 |
| | 《王牌竞速》 | 74 |
| 哔哩哔哩 | 《坎公骑冠剑》 | 30 |
| | 《碧蓝航线》 | 36 |
| | 《Fate/Grand Order》 | 72 |
| | 《古剑奇谭木语人》 | 200+ |
| | 《公主联结 Re:Dive》 | 200+ |
| 心动公司 | 《不休的乌拉拉》 | 200+ |
| | 《香肠派对》 | 200+ |
| | 《仙境传说 RO》 | 200+ |
| | 《神仙道 HD》 | 200+ |
| 中手游 | 《真：三国无双 霸》 | 48 |
| | 《航海王热血航线》 | 85 |
| | 《航海王强者之路》 | 200+ |
| | 《新射雕群侠之铁血丹心》 | 200+ |
| | 《斗罗大陆：斗神再临》 | 200+ |
| IGG | 《王国纪元》 | 86 |
| 友谊时光 | 《浮生为卿歌》 | 26 |
| | 《熹妃 Q 传》 | 159 |
| | 《宫廷计手游》 | 200+ |
| | 《熹妃传》 | 200+ |
| 三七互娱 | 《斗罗大陆：魂师对决》 | 5 |
| | 《叫我大掌柜》 | 60 |
| | 《云上城之歌》 | 66 |
| | 《斗罗大陆：武魂觉醒》 | 77 |
| | 《荣耀大天使》 | 170 |
| | 《精灵盛典：黎明》 | 96 |
| | 《斗罗大陆》 | 125 |
| | 《一刀传世》 | 200+ |
| | 《大天使之剑 H5》 | 200+ |
| 世纪华通 | 《阿瓦隆之王》 | 84 |
| | 《龙之谷 2》 | 182 |
| 吉比特 | 《一念逍遥》 | 9 |
| | 《问道》 | 24 |
| | 《摩尔庄园》 | 124 |
| | 《伊洛纳》 | 200+ |
| | 《地下城堡 2》 | 200+ |

| | | |
|------|-----------------|------|
| | 《梦幻新诛仙》 | 17 |
| | 《完美世界》 | 51 |
| | 《诛仙》 | 44 |
| 完美世界 | 《新笑傲江湖》 | 71 |
| | 《新神魔大陆》 | 120 |
| | 《战神遗迹》 | 200+ |
| | 《武林外传》 | 200+ |
| | 《球球大作战》 | 82 |
| | 《征途2》 | 141 |
| 巨人网络 | 《绿色征途》 | 136 |
| | 《征途》 | 173 |
| | 《少年三国志2》 | 144 |
| | 《少年三国志》 | 200+ |
| 游族网络 | 《少年三国志：零》 | 200+ |
| | 《权力的游戏》 | 200+ |
| | 《全民奇迹2》 | 100 |
| | 《拳皇98 终极之战OL》 | 121 |
| 掌趣科技 | 《奇迹：觉醒》 | 171 |
| | 《一拳超人：最强之男》 | 133 |
| | 《魔法门之英雄无敌：战争纪元》 | 152 |
| | 《天地劫：幽城再临》 | 122 |
| | 《梦幻模拟战》 | 91 |
| 祖龙娱乐 | 《鸿图之下》 | 64 |
| | 《梦幻诛仙》 | 200+ |
| | 《龙族幻想》 | 197 |
| 电魂网络 | 《梦三国》 | 200+ |

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 8 月国内手游广告数占比 30.21%、投放金额占比 37.77%，手游广告数环比下降，投放金额环比上升。8 月广告投放数排名前三的游戏分别为：《秀才猜成语》、《星战模拟器》、《巅峰答人》，休闲、网赚手游广告投放力度整体较强。

图表 6 2021 年 8 月手游广告投放数排行

| 排名 | 手游 |
|----|-----------|
| 1 | 《秀才猜成语》 |
| 2 | 《星战模拟器》 |
| 3 | 《巅峰答人》 |
| 4 | 《粘土模拟器》 |
| 5 | 《星战前夜模拟器》 |
| 6 | 《幸福老板娘》 |
| 7 | 《摸摸鱼》 |
| 8 | 《成语黄金屋》 |

| | |
|----|------------|
| 9 | 《我的文明模拟器》 |
| 10 | 《小浣熊百将传》 |
| 11 | 《我火力贼猛》 |
| 12 | 《成语高手》 |
| 13 | 《4399 游戏盒》 |
| 14 | 《梦想果园》 |
| 15 | 《拼图我最快》 |
| 16 | 《捕鱼大作战 3D》 |
| 17 | 《幸存之地》 |
| 18 | 《新梦幻诛仙》 |
| 19 | 《花花填色》 |
| 20 | 《多多成语》 |

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 338 亿元，9 月 18 日单日票房 6044.79 万元，较上周同比减少-39.48%。9 月 18 日电影综合票房排名前三分别为：《峰爆》（中国电影等出品）、《怒火·重案》（腾讯影业等出品）、《失控玩家》（二十世纪福克斯等出品）。

图表 7 2021 年 9 月 18 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 | 《峰爆》 | 2826.37 | 46.7% | 5615.1 万 | 中国电影等 |
| 2 | 《怒火·重案》 | 977.19 | 16.1% | 12.47 亿 | 腾讯影业等 |
| 3 | 《失控玩家》 | 952.98 | 15.7% | 5.37 亿 | 二十世纪福克斯等 |
| 4 | 《明日之战》 | 278.49 | 4.6% | 1.10 亿 | 美国天空之舞等 |
| 5 | 《关于我妈的一切》 | 278.39 | 4.6% | 601.7 万 | 中国电影等 |
| 6 | 《陪你很久很久》 | 135.84 | 2.2% | 9158.9 万 | 嘉扬电影等 |
| 7 | 《宝可梦：皮卡丘和可可的冒险》 | 102.75 | 1.7% | 2675.6 万 | 宝可梦等 |
| 8 | 《1950 他们正年轻》 | 63.08 | 1.0% | 651.6 万 | 中国电影等 |
| 9 | 《我的父亲焦裕禄》 | 31.73 | 0.5% | 1986.3 万 | 追光动画等 |
| 10 | 《盛夏未来》 | 30.12 | 0.4% | 3.86 亿 | 华特迪士尼影业 |

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 9 月 16 日（周四）CSM 63 城卫视黄金剧场电视剧收视排名：第一名《我的砍价女王》（北京励合天地文化传播等出品），第二名《光芒》（浙江影视等出品），第三名《你好检察官》（阿里巴巴影业等出品）。

图表 8 2021 年 9 月 16 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 | 《我的砍价女王》 | 2.376 | 8.64 |
| 2 | 湖南卫视 | 《光芒》 | 2.265 | 9.04 |
| 3 | 浙江卫视 | 《你好检察官》 | 2.241 | 9.17 |
| 4 | 江苏卫视 | 《舍我其谁》 | 1.809 | 7.04 |
| 5 | 北京卫视 | 《刘墉追案》 | 1.621 | 5.86 |
| 6 | 深圳卫视 (新闻综合频道) | 《生活家》 | 0.791 | 2.97 |
| 7 | 广东卫视 | 《流金岁月》 | 0.626 | 2.27 |
| 8 | 安徽卫视 | 《爱的理想生活》 | 0.547 | 2.02 |
| 9 | 黑龙江卫视 | 《桃花依旧笑春风》 | 0.309 | 1.12 |
| 10 | 东南卫视 | 《叛逆者》 | 0.149 | 0.54 |
| 11 | 天津卫视 | 《叛逆者》 | 0.149 | 0.54 |
| 12 | 辽宁卫视 | 《幸福还有多远》 | 0.126 | 0.46 |
| 13 | 吉林卫视 | 《叛逆者》 | 0.1 | 0.36 |
| 14 | 江西卫视 | 《远方的山楂树》 | 0.083 | 0.3 |
| 15 | 重庆卫视 | 《瞄准》 | 0.08 | 0.29 |

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 9 月 17 日电视剧集播映指数排名前三分别为：《一生一世》（爱奇艺等出品）、《光芒》（浙江影视等出品）、《乔家的儿女》（正午阳光等出品）。

图表 9 2021 年 9 月 17 日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 | 《一生一世》 | 81.87 | 73.02 | 6.7/43727 | 爱奇艺 | 13 |
| 2 | 《光芒》 | 75.72 | 69.18 | - | 多平台 | 11 |
| 3 | 《乔家的儿女》 | 74.8 | 59.67 | 7.8/118868 | 多平台 | 33 |
| 4 | 《周生如故》 | 74.53 | 64.35 | 7.4/132469 | 爱奇艺 | 32 |
| 5 | 《云南虫谷》 | 71.8 | 58.25 | 6.5/88730 | 腾讯视频 | 20 |
| 6 | 《双探》 | 65.33 | 52.82 | 7.4/21699 | 腾讯视频 | 10 |
| 7 | 《扫黑风暴》 | 64.85 | 50.47 | 7.3/285686 | 腾讯视频 | 41 |
| 8 | 《启航：当风起时》 | 64.75 | 52.49 | - | 腾讯视频 | 5 |
| 9 | 《舍我其谁》 | 64.45 | 52.24 | - | 优酷 | 11 |
| 10 | 《君九龄》 | 64.31 | 49.93 | - | 优酷 | 12 |

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 9 月 17 日综艺网络播放量市占率排名前三分别为：《披荆斩棘的哥哥》、《再见爱人》、《脱口秀大会第四季》。

图表 10 2021 年 9 月 17 日电视综艺热度排行

| 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 | 《披荆斩棘的哥哥》 | 77.74 | 62.89 | 7.4/26729 | 芒果 TV | 38 |
| 2 | 《再见爱人》 | 65.81 | 46.57 | 8.8/13994 | 芒果 TV | 53 |
| 3 | 《脱口秀大会第四季》 | 61.88 | 42.05 | 7.5/18595 | 腾讯视频 | 40 |
| 4 | 《中国好声音 2021》 | 60.97 | 52.3 | 4.8/3922 | 多平台 | 51 |
| 5 | 《这！就是街舞第四季》 | 60.86 | 38.21 | 8.8/18419 | 优酷 | 36 |
| 6 | 《你好生活第三季》 | 60.18 | 39.47 | 8.5/3493 | 多平台 | 45 |
| 7 | 《嗨放派》 | 59.55 | 45.27 | 7.2/3091 | 多平台 | 36 |
| 8 | 《德云斗笑社第二季》 | 57.79 | 38.1 | 4.8/3834 | 腾讯视频 | 30 |
| 9 | 《快乐大本营 2021》 | 57.58 | 43.3 | 7.3/24611 | 芒果 TV | 260 |
| 10 | 《极限挑战宝藏行第二季》 | 56.76 | 38.58 | 7.5/2607 | 多平台 | 77 |

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 7 月国内 OTT+智能电视日均开机率 38.8%，环比上涨 1.9%，日均活跃终端数 11909 万台，环比上升 5.6%。7 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（3958 万户）、CIBN 酷喵影视（3420 万户）、云视听极光（2627 万户）。

图表 11 2021 年 7 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 | 3958 | 8.2% | 1 | 银河奇 异果 | 3541 | 8.6% | 1 | CIBN 酷喵 | 440 | 5.6% |
| 2 | CIBN 酷喵 | 3420 | 4.2% | 2 | CIBN 酷喵 | 2980 | 3.9% | 2 | 银河奇 异果 | 417 | 5.6% |
| 3 | 云视听 极光 | 2627 | 9.0% | 3 | 云视听 极光 | 2487 | 8.8% | 3 | 云视听 极光 | 141 | 12.0% |
| 4 | 芒果 TV | 769 | 16.5% | 4 | 芒果 TV | 710 | 16.5% | 4 | 芒果 TV | 59 | 15.7% |
| 5 | 华数鲜 时光 | 708 | 39.8% | 5 | 华数鲜 时光 | 668 | 40.5% | 5 | BesTV 橙子视 频 | 56 | 6.8% |
| 6 | 云视听 小电视 BesTV | 600 | 18.5% | 6 | 云视听 小电视 BesTV | 557 | 17.3% | 6 | 云视听 小电视 | 43 | 35.9% |
| 7 | 橙子视 频 | 316 | 4.4% | 7 | 橙子视 频 | 261 | 3.9% | 7 | 华数鲜 时光 | 40 | 29.7% |
| 8 | 云视听 快 TV | 207 | -2.9% | 8 | 云视听 快 TV | 191 | -2.7% | 8 | CIBN 微视听 | 28 | 0.8% |

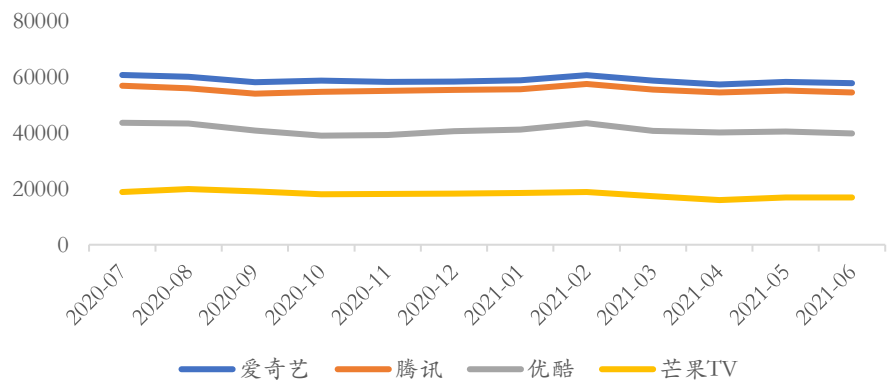
| | | | | | | | | | | | |
|----|------------|-----|-------|----|------------|-----|-------|----|------------|----|-------|
| 9 | 云视听 虎电竞 | 138 | 30.6% | 9 | 华影时 光 | 135 | 3.2% | 9 | 云视听 快TV | 16 | -4.2% |
| 10 | 华影时 光 | 135 | 3.2% | 10 | 云视听 虎电竞 | 132 | 30.9% | 10 | 云视听 电视猫 | 12 | 6.9% |

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6月国内四大视频平台月独立设备数分别为：爱奇艺（57914万）、腾讯视频（54603万）、优酷（39912万）、芒果TV（16974万）。

图表 12 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（9月12日-9月18日）淘宝直播主播销售排行TOP5销售额总计20.1亿元，同比增长3.82%。排名前三分别为：薇娅 viya（6.69亿）、李佳琦 Austin（6.08亿）、小翔小BABY（3.7亿）。

图表 13 2021年9月12日-9月18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 | 7659.13 万 | 6.69 亿 |
| 2 | 李佳琦 Austin | 4154 万 | 6.08 亿 |
| 3 | 小翔小BABY | 81.95 万 | 3.7 亿 |
| 4 | 雪梨_Chérie | 2340.67 万 | 2.41 亿 |
| 5 | 小小玉米 Corn | 125.89 万 | 1.22 亿 |

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（9月12日-9月18日）快手直播主播销售排行TOP5销售额总计7.89亿元，同比下降18.55%。排名前三分别为：蛋蛋（2.2亿）、漂亮（1.81亿）、朵拉朵尚李海珍（1.72亿）。

图表 14 2021 年 9 月 12 日-9 月 18 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 | 蛋蛋 | 3448.72 万 | 2.2 亿 |
| 2 | 漂亮 | 2286.28 万 | 1.81 亿 |
| 3 | 朵拉朵尚李海珍 | 1994.78 万 | 1.72 亿 |
| 4 | 娇后~秒姐 | 340.68 万 | 1.52 亿 |
| 5 | 77 英姐广州护肤工厂 | 3430.18 万 | 6422.5 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（9 月 12 日-9 月 18 日）抖音直播主播销售排行 TOP5 销售额总计 4.44 亿元，同比增长 75.46%。排名前三分别为：罗永浩（1.5 亿）、舒畅（8579.98 万）、贾乃亮（7254.37 万）。

图表 15 2021 年 9 月 12 日-9 月 18 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 | 1829.18 万 | 1.5 亿 |
| 2 | 舒畅 | 525.47 万 | 8579.98 万 |
| 3 | 贾乃亮 | 1216.24 万 | 7254.37 万 |
| 4 | 董先生珠宝 | 1226.85 万 | 6830.98 万 |
| 5 | 彩虹夫妇 | 610.71 万 | 6726.15 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 7 月广告市场花费同比增长 12.4%，环比下降-2.7%，其中电梯 LCD 渠道同比涨幅最大（29.9%），报纸渠道同比跌幅最大（-27.2%）。

图表 16 2020 年 9 月至 2021 年 7 月 CTR 月度全媒体刊例花费同比增速

| 媒介渠道 | 2020-09 | 2020-10 | 2020-11 | 2020-12 | 2021-01 | 2021-02 | 2021-03 | 2021-04 | 2021-05 | 2021-06 | 2021-07 |
|-----------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 电视 | -1.5% | 4.4% | -1.3% | -6.6% | -8.3% | 51.5% | 37.8% | 24.8% | 12.5% | 0.5% | -6.5% |
| 报纸 | -26.9% | -26.6% | -33.3% | -16.7% | -18.1% | 35.2% | 35.6% | -3.4% | -21.4% | -13.1% | -27.2 |
| 杂志 | -31.1% | -31.6% | -20.0% | -20.2% | -24.9% | -17.1% | -12.2% | 22.8% | -4.9% | -12.9% | -15.2 |
| 电台 | -5.7% | -7.0% | -11.3% | -14.3% | -9.8% | 48.9% | 31.1% | 15.5% | 8.0% | 4.2% | 1.2% |
| 传统户外 | 2.5% | 7.3% | 4.0% | 8.3% | -6.5% | 6.4% | 24.9% | 3.8% | -12.2% | -21.7% | -19.4% |
| 电梯 LCD | 27.2% | 41.3% | 36.8% | 20.0% | 19.8% | 24.8% | 27.1% | 38.4% | 38.2% | 48.5% | 29.9% |
| 电梯海报 | 50.8% | 43.9% | 50.0% | 36.1% | 27.2% | 301.9% | 89.6% | 57.7% | 35.4% | 28.4% | 24.4% |
| 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% | 12.4% |

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 |
|------------|------|---------------------------------------|---|
| 2021/09/13 | 城市传媒 | 关于以集中竞价交易方式回购股份方案公告 | 公司拟使用自有资金回购公司部分股份，回购股份资金总额2亿元-4亿元，预计回购股份总数为2564.10万股-5128.21万股，约占公司总股本的3.65%-7.30%。 |
| 2021/09/14 | 新华文轩 | 关于控股股东累计增持公司股份达到2%的进展公告 | 2021年5月10日至2021年9月14日，新华出版发行集团通过集中竞价方式累计增持公司H股股份2468万股，占公司总股本2%。 |
| 2021/09/15 | 东方明珠 | 关于拟公开挂牌转让上海东方龙新媒体有限公司50%股权暨引入战略投资者的公告 | 公司为引入战略投资者，拟挂牌转让全资子公司上海东方龙新媒体公司50%股权，实现流媒体战略的转型升级。 |
| 2021/09/16 | 天地在线 | 关于持股5%以上股东减持股份比例达到1%暨减持数量过半的进展公告 | 汇智易德通过大宗交易减持181万股，占公司总股本2%；已披露的减持计划减持数量已过半。 |
| 2021/09/17 | 天神娱乐 | 关于转让控股子公司股权的公告(修订后) | 公司拟按9.03亿元转让子公司北京幻想悦游网络科技有限公司93.54%股权至海南飞驰千里科技合伙企业。 |
| 2021/09/17 | 浙文互娱 | 关于终止2020年度非公开发行A股股票事项并撤回申请材料的公告 | 公司综合考虑后终止2020年度非公开发行A股股票事项。 |
| 2021/09/17 | 省广集团 | 关于变更及聘任高级管理人员的公告 | 何滨辞去公司总经理职务，杨远征被聘为公司总经理，陈小振、向奕帆、许益昊被聘为公司副总经理。 |
| 2021/09/17 | 省广集团 | 关于变更及聘任高级管理人员的公告 | 栗庆岐辞去公司董事职务，汤武被选举为公司董事。 |

4 行业要闻

4.1 游戏

1) 8月移动游戏收入榜公布，《原神》海外收入超1.1亿美元

Sensor Tower 最新数据显示，8月，米哈游《原神》移动端海外收入超过1.1亿美元，获出海手游收入冠军。腾讯《PUBG Mobile》海外收入超1亿美元。（游戏葡萄）

2) 北京查处首宗针对未成年人沉迷网络游戏问题案件

北京查处一起某技术公司通过自营游戏平台违规向未成年人提供网络游戏服务的案件，是中宣部启动文娱领域专项整治工作后，针对未成年人沉迷网络游戏问题查处的第一案。（手游矩阵）

3) 多家游戏公司发布中秋假期未成年人游戏安排

多家游戏公司发布中秋假期未成年人游戏安排，其中心动公司游戏9月20日、三七互娱游戏9月18日未成年人均无法游玩。（钛媒体）

4) 国家新闻出版署上线“游戏企业防沉迷落实情况举报平台”

国家新闻出版署上线“游戏企业防沉迷落实情况举报平台”，该平台面向公民、法人或其他组织参与游戏防沉迷违规举报监督。（央视新闻）

5) 鹰角网络投资武汉两点十分公司

鹰角网络投资武汉两点十分公司，加速推进二次元新游《来自星尘》。（游戏陀螺）

4.2 互联网

1) 加密货币 ETF 总资产增至 90 亿美元

咨询公司 ETFGI 数据显示，加密货币 ETF 总资产从去年年底的 30 亿美元增至今年 6 月的 90 亿美元，目前加密货币仍在等待美国监管机构批准。（钛媒体）

2) 效率办公类 App 用户活跃数创新高

Questmobile 数据显示，受开学季影响，效率办公赛道多个 App 迎来年内用户活跃数峰值。钉钉以 1.93 亿月活跃用户排名第一，二三名是腾讯“企业微信”和字节跳动“飞书”。（36 氪）

3) 国务院印发《关于加强网络文明建设的意见》

中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于加强网络文明建设的意见》。包括加强网络空间行为规范、组织实施等八个部分。（新华社）

4) 天猫开启双 11 商家补贴活动

天猫双 11 将于 9 月 15 日启动商家报名，双 11 期间，阿里妈妈将升级“超级消耗返”活动，向商家补贴 10 亿元阿里妈妈推广红包，单个商家 1000 万元封顶。（36 氪）

5) 腾讯申请注册“QQ 元宇宙”商标

腾讯申请注册“QQ 元宇宙”商标，国际分类涉及网站服务，目前商标状态为注册申请中。（财经网）

6) 字节计划下半年推出一款音乐流媒体产品

字节计划下半年推出一款音乐流媒体产品，名称暂定“飞乐”，目前由抖音团队负责。（36 氪）

7) 亚马逊终结与 600 个中国品牌的合作，涉及约 3000 个卖家账号

亚马逊全球副总裁戴铮斐表示，过去五个月亚马逊终结了 600 个中国品牌的合作，涉及约 3000 个卖家账号，并表示封号不是针对中国商家。（36 氪）

10) 腾讯调整《微信外部链接内容管理规范》

腾讯调整《微信外部链接内容管理规范》，9 月 17 日起用户可在一对一聊天场景中访问外部链接，为用户提供自主选择权并设立外链投诉入口。（鹅厂黑板报）

4.3 教育

1) 新东方在线旗下 K12 业务全面关闭

新东方在线旗下 K12 业务东方优播决定全面关闭，退费工作从今日起全面启动。（钛媒体）

2) 教育部、人力资源社会保障部印发《校外培训机构从业人员管理办法》（试行）
教育部、人力资源社会保障部印发《校外培训机构从业人员管理办法》（试行），
明确机构专职教学、教研人员原则上不低于机构从业人员总数的 50%。（证券时报）

风险提示：

互联网行业增速放缓的风险，互联网政策监管风险。

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。