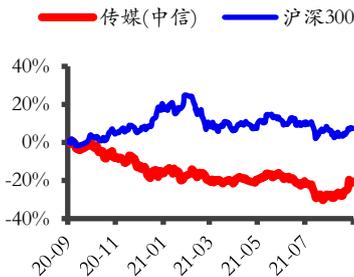


## 《原神》三七分成上架应用宝，渠道变革凸显内容方价值

行业评级：增 持

报告日期：2021-09-27

### 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-0.02%、-0.01%、0.46%、-0.11%。上周传媒互联网板块**涨幅最大**的十只个股：三七互娱、美盛文化、星期六、ST 联建、盛天网络、川网传媒、芒果超媒、幸福蓝海、力盛赛车、鼎龙文化。上周传媒互联网板块**跌幅最大**的十只个股：联创股份、宝通科技、\*ST 众应、中青宝、中南文化、文投控股、智度股份、聚力文化、\*ST 长动、\*ST 嘉信。

#### ● 主要观点和投资建议

#### 《原神》三七分成上架应用宝，渠道变革凸显内容方价值

9月21日，《原神》首次上架腾讯应用宝，并向用户开放云游戏试玩，截至9月26日下载量已超过72万次。此次系《原神》自2020年9月28日上线以来，2021年2月3日上架小米应用商店之后，接入的第二个传统安卓渠道，其中**有两点值得关注**：1) **渠道与研发商3:7分成**：此前，腾讯应用宝对游戏的抽成比例约为55%，“硬核联盟”等传统安卓联运渠道则约为50%。而此次腾讯应用宝与《原神》研发商米哈游对游戏流水的进行3:7分成，米哈游可获得游戏70%的收入，远高于行业平均水平。2) **提供官服下载链接，不设渠道服**：与此前《原神》与小米的合作不同，《原神》在应用宝上架的为官服版本，而并未接入应用宝的SDK或账号系统。因此，在合作方式上，腾讯应用宝的职能或将仅限于游戏推广及提供下载渠道，而不涉及联合运营；而在收入结算顺序上，研发商将获得游戏的直接收入，再按比例向渠道方汇款。

**各应用渠道分成政策的持续让步，体现了游戏产业链价值向上游研发商迁移的长期趋势。**随着国内游戏行业用户红利消失、新兴买量平台及垂直游戏社区崛起，“内容为王”的产品逻辑占据行业主导。因此下游分发渠道的流量优势逐年减弱，而**优质研发商成为行业价值链的核心**。以**头部游戏产品《原神》的发行策略为例**：2020年9月起，国内仅上线TapTap、哔哩哔哩等垂直渠道，同时在抖音等大DAU平台投放广告素材、进行官包买量；在未上架主流安卓渠道的情况下，凭借优秀的产品质量以及深度的社区运营成为爆款。2021年起，《原神》陆续以3:7分成上架小米应用商店及腾讯应用宝，成为国内安卓渠道分成政策调整的先例。《原神》的优异成绩及发行策略，**一方面**体现了优质内容方议价权的逐步兑现；**另一方面**，也验证了TapTap、哔哩哔哩等服务于研发商的垂直渠道、内容社区对于头部内容方的独特价值。**从游戏行业的投资角度看**，我们认为，国内头部游戏标的将长期受益于“内容为王”逻辑下的渠道变革，而研发能力将成为游戏行业投资逻辑中关注的重点，建议关注腾讯、网易、三七互娱、完美世界、吉比特；**同时**，TapTap等垂直渠道有望代替传统安卓应用商店，成为优质游戏的优先发行渠道，建

议关注心动公司。

● 风险提示

游戏版号政策收紧的风险，手游行业增速放缓的风险。

# 正文目录

1 周行情回顾.....	5
2 行业运行数据.....	6
2.1 游戏.....	6
2.2 电影.....	9
2.3 电视剧.....	9
2.4 综艺.....	10
2.5 渠道.....	11
2.6 直播电商.....	12
2.7 广告营销.....	13
3 重点公司重要公告速览.....	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: .....	15

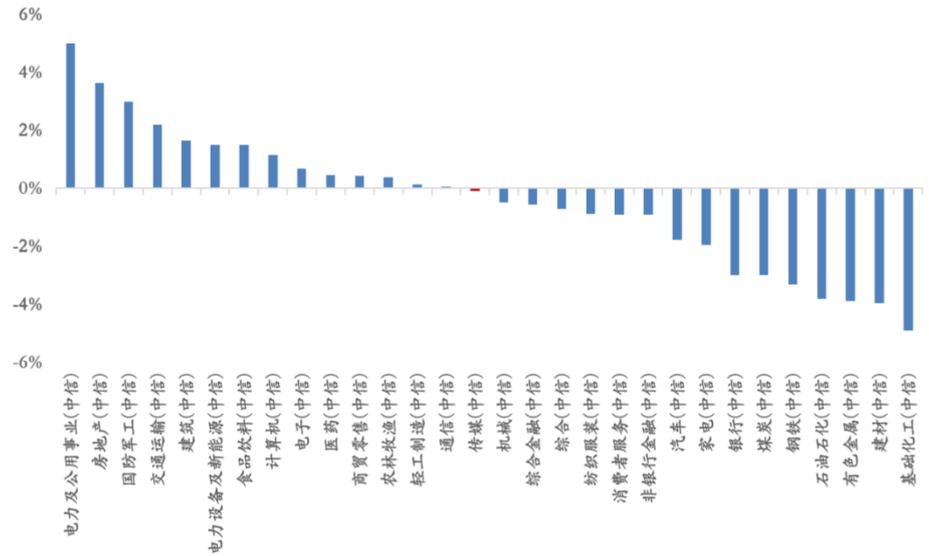
## 图表目录

图表 1 上周行情回顾.....	5
图表 2 板块涨幅前十个股.....	5
图表 3 板块跌幅前十个股.....	6
图表 4 2021 年 9 月 25 日重点跟踪公司手游 IOS 国内畅销榜排行.....	6
图表 5 2021 年 8 月手游广告投放数排行.....	8
图表 6 2021 年 9 月 25 日内地电影票房排行.....	9
图表 7 2021 年 9 月 23 日 CSM63 城省级卫视黄金剧场电视剧收视率排行.....	10
图表 8 2021 年 9 月 24 日网台剧网络热度排行.....	10
图表 9 2021 年 9 月 24 日电视综艺热度排行.....	11
图表 10 2021 年 8 月 OTT+智能电视点播媒体排行.....	11
图表 11 爱奇艺、腾讯视频、优酷、芒果 TV 月独立设备数（万台）.....	12
图表 12 2021 年 9 月 13 日-9 月 19 日淘宝直播主播销售排行.....	12
图表 13 2021 年 9 月 13 日-9 月 19 日快手直播主播销售排行.....	13
图表 14 2021 年 9 月 13 日-9 月 19 日抖音直播主播销售排行.....	13
图表 15 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-0.02%、-0.01%、0.46%、-0.11%。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15，整体表现强于市场平均水平。

图表 1 上周行情回顾



资料来源：Wind，华安证券研究所

上周传媒互联网板块涨幅最大的十只个股：三七互娱、美盛文化、星期六、ST 联建、盛天网络、川网传媒、芒果超媒、幸福蓝海、力盛赛车、鼎龙文化。

图表 2 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	002555.SZ	三七互娱	7.64%	-26.01%
2	002699.SZ	美盛文化	6.98%	-11.54%
3	002291.SZ	星期六	6.88%	54.7%
4	300269.SZ	ST 联建	4.97%	-17.36%
5	300494.SZ	盛天网络	4.94%	1.92%
6	300987.SZ	川网传媒	4.74%	-37.16%
7	300413.SZ	芒果超媒	4.45%	-38.98%
8	300528.SZ	幸福蓝海	4.41%	-1.91%
9	002858.SZ	力盛赛车	4.28%	36.89%
10	002502.SZ	鼎龙文化	4.24%	165.47%

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：联创股份、宝通科技、\*ST 众应、中青宝、中南文化、文投控股、智度股份、聚力文化、\*ST 长动、\*ST 嘉信。

图表 3 板块跌幅前十个股

排名	证券代码	证券简称	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	300343.SZ	联创股份	-12.27%	731.49%
2	300031.SZ	宝通科技	-9.53%	8.26%
3	002464.SZ	*ST 众应	-8.26%	-2.35%
4	300052.SZ	中青宝	-8.23%	80.56%
5	002445.SZ	中南文化	-7.43%	22.06%
6	600715.SH	文投控股	-6.65%	25%
7	000676.SZ	智度股份	-6.55%	4.95%
8	002247.SZ	聚力文化	-5.30%	58.58%
9	000835.SZ	*ST 长动	-4.88%	32.2%
10	300071.SZ	*ST 嘉信	-4.61%	-13.39%

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 25 日重点手游排名 iOS 畅销榜排名前三位分别为：《王者荣耀》、《和平精英》、《哈利波特：魔法觉醒》，其他手游在 iOS 渠道畅销榜排名见下表：

图表 4 2021 年 9 月 25 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》	2
	《王者荣耀》	1
	《穿越火线：枪战王者》	17
	《火影忍者》	18
	《天涯明月刀》	40
	《QQ 炫舞》	38
	《QQ 飞车》	27
	《FIFA 足球世界》	32
	《使命召唤手游》	37
	《魂斗罗：归来》	19
网易	《哈利波特：魔法觉醒》	3
	《梦幻西游》	5
	《大话西游》	20
	《率土之滨》	24
	《明日之后》	35
	《一梦江湖》	74
	《倩女幽魂》	30

	《阴阳师》	7
	《实况足球》	56
	《天谕》	90
	《梦幻西游网页版》	70
	《有杀气童话 2》	99
	《光遇》	63
	《第五人格》	47
	《王牌竞速》	85
<b>哔哩哔哩</b>	《坎公骑冠剑》	200+
	《碧蓝航线》	43
	《Fate/Grand Order》	200+
	《古剑奇谭木语人》	200+
	《公主联结 Re:Dive》	200+
<b>心动公司</b>	《不休的乌拉拉》	200+
	《香肠派对》	200+
	《仙境传说 RO》	200+
	《神仙道 HD》	200+
<b>中手游</b>	《真：三国无双 霸》	84
	《航海王热血航线》	41
	《航海王强者之路》	177
	《新射雕群侠之铁血丹心》	200+
	《斗罗大陆：斗神再临》	200+
<b>IGG</b>	《王国纪元》	83
<b>友谊时光</b>	《浮生为卿歌》	33
	《熹妃 Q 传》	128
	《宫廷计手游》	200+
	《熹妃传》	200+
<b>三七互娱</b>	《斗罗大陆：魂师对决》	8
	《叫我大掌柜》	58
	《云上城之歌》	44
	《斗罗大陆：武魂觉醒》	78
	《荣耀大天使》	167
	《精灵盛典：黎明》	140
	《斗罗大陆》	200+
	《一刀传世》	200+
	《大天使之剑 H5》	125
<b>世纪华通</b>	《阿瓦隆之王》	77
	《龙之谷 2》	200+
<b>吉比特</b>	《一念逍遥》	10
	《问道》	16
	《摩尔庄园》	200+
	《伊洛纳》	200+
	《地下城堡 2》	200+
<b>完美世界</b>	《梦幻新诛仙》	15

	《完美世界》	36
	《诛仙》	51
	《新笑傲江湖》	67
	《新神魔大陆》	109
	《战神遗迹》	200+
	《武林外传》	200+
	《球球大作战》	75
巨人网络	《征途2》	89
	《绿色征途》	154
	《征途》	184
	《少年三国志2》	148
游族网络	《少年三国志》	200+
	《少年三国志：零》	161
	《权力的游戏》	200+
	《全民奇迹2》	98
掌趣科技	《拳皇98 终极之战 OL》	131
	《奇迹：觉醒》	200+
	《一拳超人：最强之男》	200+
	《魔法门之英雄无敌：战争纪元》	200+
	《天地劫：幽城再临》	132
祖龙娱乐	《梦幻模拟战》	72
	《鸿图之下》	87
	《梦幻诛仙》	200+
	《龙族幻想》	152
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 5 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 345 亿元，9 月 25 日单日票房 7649.4 万元，较上周同比增长 26.55%。9 月 25 日电影综合票房排名前三分别为：《峰爆》（中国电影等出品）、《关于我妈的一切》（中国电影等出品）、《失控玩家》（二十世纪福克斯等出品）。

图表 6 2021 年 9 月 25 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》	3138.21	41%	3.61 亿	中国电影等
2	《关于我妈的一切》	1270.44	16.6%	1.12 亿	中国电影等
3	《失控玩家》	873	11.4%	6.08 亿	二十世纪福克斯等
4	《怒火·重案》	739.62	9.6%	13.1 亿	腾讯影业等
5	《我的青春有个你》	345.21	4.5%	5492.9 万	猫眼文化传媒等
6	《宝可梦：皮卡丘和可可的冒险》	287.93	3.7%	4393.9 万	宝可梦等
7	《日常幻想指南》	167.85	2.1%	2164.8 万	阿里巴巴影业等
8	《山海经之小人国》	149.92	1.9%	1350.1 万	春秋时代影业等
9	《明日之战》	134.71	1.7%	1.2 亿	美国天空之舞等
10	《长津湖》	82.49	1%	86.1 万	北京博纳影业

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 23 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 7 2021 年 9 月 23 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》	2.199	8.07
2	湖南卫视	《光芒》	2.08	8.63
3	江苏卫视	《舍我其谁》	1.937	7.42
4	北京卫视	《刘墉追案》	1.789	6.57
5	浙江卫视	《你好检察官》	1.764	6.95
6	广东卫视	《流金岁月》	0.806	2.96
7	深圳卫视 (新闻综合频道)	《逐梦蓝天》	0.627	2.34
8	安徽卫视	《爱的理想生活》	0.535	1.98
9	黑龙江卫视	《桃花依旧笑春风》	0.272	1
10	辽宁卫视	《幸福还有多远》	0.13	0.48
11	湖北卫视	《巡回检察组》	0.114	0.42
12	江西卫视	《远方的山楂树》	0.102	0.38
13	东南卫视	《假日暖洋洋》	0.101	0.37
14	重庆卫视	《瞄准》	0.094	0.35
15	吉林卫视	《叛逆者》	0.089	0.33

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 24 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）、《云南虫谷》（腾讯视频等出品）。

图表 8 2021 年 9 月 24 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》	81.14	71.23	6.5/62121	爱奇艺	20
2	《光芒》	79.36	71.36	-	多平台	18
3	《云南虫谷》	71.58	60.48	6.3/108612	腾讯视频	27
4	《启航：当风起时》	68.42	61.8	-	腾讯视频	11
5	《我的砍价女王》	67.44	58.18	3.3/12670	腾讯视频	22
6	《周生如故》	67.03	55.31	7.4/143477	爱奇艺	39
7	《君九龄》	66.2	56.97	7.3/285686	优酷	19
8	《舍我其谁》	66.14	53.02	-	优酷	18
9	《程序员那么可爱》	65.36	52.75	2.7/3699	腾讯视频	13
10	《乔家的儿女》	65.3	51.01	7.8/128020	多平台	40

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 24 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》、《这！就是街舞第四季》、《中国好声音 2021》。

图表9 2021年9月24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》	71.78	53.6	7.4/28469	芒果TV	45
2	《这！就是街舞第四季》	64.86	43.84	8.8/19556	优酷	43
3	《中国好声音2021》	62.88	49.09	4.7/4076	多平台	58
4	《再见爱人》	61.97	40.47	8.7/15648	爱奇艺	59
5	《脱口秀大会第四季》	61.42	42.22	7.4/20220	腾讯视频	47
6	《嗨放派》	60.67	47.7	7.1/3788	多平台	43
7	《德云斗笑社第二季》	59.73	39.18	7.5/5698	腾讯视频	37
8	《爆裂舞台》	59.2	46.69	5.1/3461	爱奇艺	51
9	《你好生活第三季》	58.15	35.76	8.5/4021	多平台	52
10	《舞蹈生》	57.63	44.21	-	爱奇艺	34

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8月国内OTT+智能电视日均开机率39%，环比上涨0.2%，日均活跃终端数12152万台，环比上升2.0%。8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（4133万户）、CIBN酷喵影视（3698万户）、云视听极光（2878万户）。

图表10 2021年8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	4133	4.4%	1	银河奇异果	3639	2.8%	1	CIBN酷喵	511	16%
2	CIBN酷喵	3698	8.1%	2	CIBN酷喵	3187	7.0%	2	银河奇异果	494	18.5%
3	云视听极光	2878	9.6%	3	云视听极光	2695	8.4%	3	云视听极光	183	30.4%
4	芒果TV	894	16.2%	4	芒果TV	821	15.6%	4	芒果TV	73	23.5%
5	华数鲜时光	829	17.1%	5	华数鲜时光	780	16.7%	5	BesTV橙子视频	58	5.2%
6	云视听小电视	686	14.3%	6	云视听小电视	634	13.7%	6	云视听小电视	52	21.6%
7	BesTV橙子视频	326	3.1%	7	BesTV橙子视频	267	2.6%	7	华数鲜时光	49	23.2%
8	云视听快TV	158	-23.5%	8	云视听虎电竞	148	12.4%	8	CIBN微视听	30	6.4%

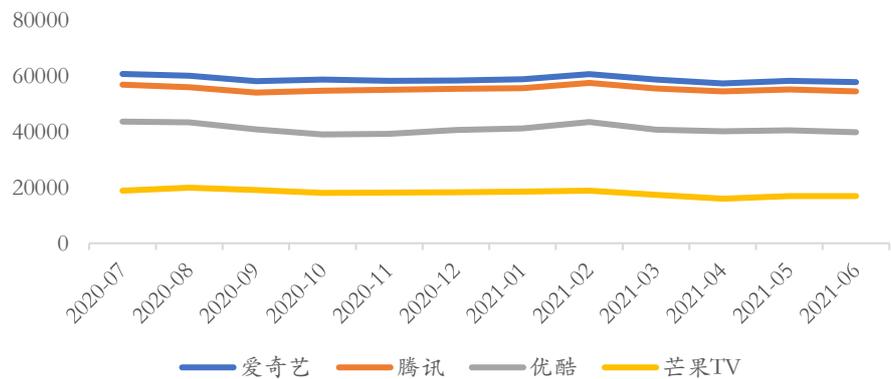
9	云视听 虎电竞	155	12.5%	9	云视听 快TV	142	-25.5%	9	云视听 快TV	16	-0.5%
10	华影时 光	132	-2.2%	10	华影时 光	132	-2.2%	10	云视听 电视猫	15	30.4%

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 11 爱奇艺、腾讯视频、优酷、芒果TV月独立设备数（万台）



资料来源：艾瑞指数，华安证券研究所

## 2.6 直播电商

### 2.6.1 淘宝直播

根据灰豚数据，近7日（9月13日-9月19日）淘宝直播主播销售排行TOP5销售额总计194.84亿元，同比下降6.23%。排名前三分别为：Top潮牌夫妇1号店（99.55亿）、石头家的珠宝南红（40.43亿）、亦然品牌女装一折特卖（23.03亿）。

图表 12 2021年9月13日-9月19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	Top潮牌夫妇1号店	2.3万	99.55亿
2	石头家的珠宝南红	7340	40.43亿
3	亦然品牌女装一折特卖	1.7万	23.03亿
4	什么值得买	27.1万	18.21亿
5	花花Daisy	99.9万	13.62亿

资料来源：灰豚数据，华安证券研究所

### 2.6.2 快手直播

根据灰豚数据，近7日（9月13日-9月19日）快手直播主播销售排行TOP5销售额总计3.11亿元，同比下降9.59%。排名前三分别为：蔡儿（0.9亿）、玉匠人（0.68亿）、斌哥（0.54亿）。

图表 13 2021 年 9 月 13 日-9 月 19 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	蔡儿	1432.4 万	9022.9 万
2	玉匠人	366.3 万	6788 万
3	斌哥	797.7 万	5449.8 万
4	mimi	1343.2 万	4980.8 万
5	超级丹	1299.8 万	4832 万

资料来源：灰豚数据，华安证券研究所

### 2.6.3 抖音直播

根据灰豚数据，近7日（9月13日-9月19日）抖音直播主播销售排行TOP5销售额总计7.6亿元，同比增长46.3%。排名前三分别为：董先生珠宝（2.8亿）、刘媛媛（1.6亿）、懒猫 nono（1.2亿）。

图表 14 2021 年 9 月 13 日-9 月 19 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	董先生珠宝	1511.5 万	2.8 亿
2	刘媛媛	1413.3 万	1.6 亿
3	懒猫 nono	93.4 万	1.2 亿
4	大狼狗郑建鹏&言真夫妇	5054.5 万	1 亿
5	国岳	1049 万	1 亿

资料来源：灰豚数据，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 15 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%	-	-	-
<b>整体</b>	<b>-4.5%</b>	<b>1.1%</b>	<b>10.1%</b>	<b>5.3%</b>	<b>-0.8%</b>	<b>-2.06%</b>	<b>68.4%</b>	<b>52.3%</b>	<b>41.7%</b>	<b>28.9%</b>	<b>12.4%</b>

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
2021/09/22	中视传媒	关于公司高级管理人员辞职的公告	公司副总经理任达清先生因个人原因辞去公司副总经理及所兼职务。
2021/09/22	中广天择	关于公司高管辞职的公告	公司副总经理陈武东先生因个人原因辞去公司副总经理及所兼职务。
2021/09/22	当代文体	股东减持股份进展报告	游建鸣先生拟自 8 月 27 日至 11 月 26 日期间通过上海证券交易所允许的方式减持公司股份 584.5 万股，约占公司当前总股本的 1.00%。
2021/09/22	浙数文化	关于分拆子公司上市的进展报告	公司拟在二级控股子公司浙报融媒体引入战略投资者后，整体变更为股份有限公司，并将其分拆至上海证券交易所科创板上市。
2021/09/22	完美世界	关于首次回购公司股份的公告	公司通过集中竞价方式回购股份 195.79 万股，占公司总股本的 0.1%，成交总金额为 3005.17 万元，回购股份将用于股权激励或员工持股计划。
2021/09/23	芒果超媒	关于持股 5%以上股东拟协议转让公司部分股份的提示性公告	公司股东杭州阿里创投拟将其所持公司 9365 万股股票（占公司总股本的 5.01%）进行协议转让，协议转让完成后，杭州阿里创投将不再持有公司股票。
2021/09/24	北巴传媒	关于变更董事长及法定代表人的公告	今日，公司原董事长王春杰、原副董事长马京明提出辞职，获董事会批准，9 月 24 日董事会选举阎广兴先生为新董事长及公司法人。

## 4 行业要闻

### 4.1 游戏

#### 1) 三七互娱计划进一步投入 5 亿元助力共同富裕

三七互娱计划在 2025 年之前投入 5 亿元人民币，继续参与科技创新计划、乡村教育振兴计划等六大方向，为人民美好生活创造共享价值、实现共同富裕。（本纪）

#### 2) 《原神》官服三七分成上架应用宝

米哈游与腾讯应用宝于近期达成正式合作，《原神》官服上架应用宝，并采取 3:7 分成（《原神》研发商米哈游获得 70%流水分成）。（GameLook）

#### 3) Apex 开发商 Respawn 工作室宣布将与光子工作室群联合开发《Apex 手游》

Respawn 工作室宣布将与光子工作室群联合开发《Apex 手游》，Apex 手游的 CBT4 测试将于 9 月 24 日开启，主要包含墨西哥、哥伦比亚和秘鲁等市场。（GameLook）

#### 4) 中国音数协游戏工委发布《网络游戏行业防沉迷自律公约》

中国音数协游戏工委与会员单位以及相关 213 家游戏企业共同发起《网络游戏行业防沉迷自律公约》。（GameLook）

## 4.2 互联网

### 1) 小红书开启“潮流数字时代”，多名虚拟人入驻

近日，小红书开启“潮流数字时代”计划，撬动以阿喜、IMMA、ALiCE 为代表的 20+ 虚拟人入驻，并完成 Off-White、GUCCI、Givenchy 等品牌新品全球首发上身。（36 氪）

### 2) 人民银行等十部门发布《关于进一步防范和处置虚拟货币交易炒作风险的通知》

人民银行等十部门发布《关于进一步防范和处置虚拟货币交易炒作风险的通知》明确虚拟货币不具有法定货币地位，禁止金融机构开展和参与相关业务（中国人民银行）

### 3) 搜狗与腾讯完成合并

9 月 24 日，搜狗发布公告称，已与腾讯完成合并，将成为腾讯控股间接全资子公司并完成退市。（中国基金报）

### 4) 鸿蒙用户超 1.2 亿

自 6 月 2 日开启升级以来，鸿蒙 2 升级用户突破 1.2 亿，成为全球用户增长速度最快的移动操作系统。（新浪财经）

## 4.3 教育

### 1) 高途教育发布第二季度财报

高途发布第二季度财报。高途实现收入 22.32 亿元，同比增长 35.3%；毛利润为 15.08 亿元，毛利率为 67.6%；净亏损为 9.18 亿元，去年同期净利润为 1860 万元。（芥末堆看教育）

### 2) 字节跳动上线“小趣星”App

字节跳动近日上线专为儿童打造的兴趣短视频产品“小趣星”App，布局教育短视频赛道。（IT 桔子）

### 3) 教育部举行新闻通气会

9 月 23 日上午，教育部举行新闻通气会，强调“减负”“提质”两手抓，强化学校教育主阵地作用。（微言教育）

## 风险提示：

游戏版号政策收紧的风险，手游行业增速放缓的风险。

## 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。