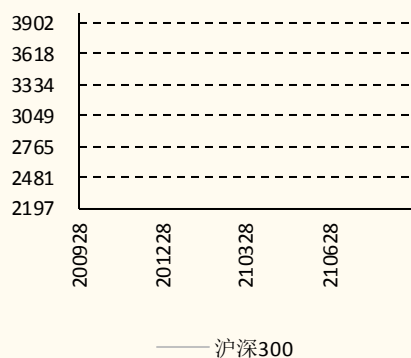


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
沪深300指数	4877
上证指数	3583
深证成指	14344
中小板综指	13484



相关报告

- 1.《腾讯微信外链管理调整，抖音升级防沉迷措施-互联网传媒周报》，2021.9.22
- 2.《哈利波特手游登顶畅销榜，互联网互通或加速-互联网传媒周报》，2021.9.14
- 3.《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
- 4.《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
- 5.《ChinaJoy 更显多元化，哔哩哔哩新游发布会-传媒互联网周...》，2021.8.8

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

世界互联网大会乌镇峰会开幕，聚焦数字文明

行业大事

- ①世界互联网大会乌镇峰会开幕。今年峰会以“迈向数字文明新时代——携手构建网络空间命运共同体”为主题，聚焦全球网络前沿技术发展新趋势、网络空间治理新态势，围绕“助力抗疫，复苏经济”“创新驱动经济高质量发展”等内容设置议题。会上发布的《中国互联网发展报告 2021》指出，2020 年中国数字经济规模达到 39.2 万亿元，占 GDP 比重达 38.6%，保持 9.7% 的高位增长速度，成为稳定经济增长的关键动力。
- ②互联网公司消费贷、信用支付产品接入央行征信。9 月 22 日，花呗发布公告表示正逐步推进接入央行征信系统的工作。目前在获得用户授权的基础上，部分用户已经能够在自己的征信报告中查询到花呗记录，未来征信服务将逐步覆盖全部用户。除花呗外，京东白条、苏宁任性付、国美易卡也接入了征信系统。而腾讯方面，除了微粒贷，其推出的信用支付产品“微信支付”也有接入征信系统的计划。
- ③腾讯合并搜狗。9 月 24 日，搜狗公司发布公告宣布与腾讯完成合并，搜狗将成为腾讯控股间接全资子公司，完成退市，之后作为存续公司继续运营。根据公告，搜狗目前已要求暂停其 ADS 在纽约证券交易所的交易，搜狗流通股份以 9 美元每 ADS 的价格被收购。在搜狗持股 33.8% 的搜狐将在交易完成后获得 11.8 亿美元的资金，并不再保留搜狗任何权益。
- ④字节上线第三款短视频 App “小趣星”。该产品定位专为儿童打造的兴趣短视频产品，让孩子在寓教于乐，开拓视野。这意味着“小趣星”是大力教育寻求转型后的又一次尝试。

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。

风险提示

- 行业监管收紧风险；重点公司产品表现不及预期。

一、本周重点事件：世界互联网大会乌镇峰会关注“数字文明”

- **事件：世界互联网大会乌镇峰会开幕**，本次大会主题是“迈向数字文明新时代——携手构建网络空间命运共同体”，来自 80 多个国家和地区的 2000 名代表线上或线下途径参会。大会共设置 20 个分论坛，还将举行世界互联网领先科技成果发布活动、“互联网之光”博览会、“直通乌镇”全球互联网大赛三大板块的活动。

图表 1：世界互联网大会乌镇峰会主要会议/论坛安排情况

时间	会议/论坛主题	
25 日	14:00-17:00 推动 数字经济 发展与合作研讨会	
26 日	09:00-10:15 2021 年世界互联网大会乌镇峰会开幕式	
	10:15-11:30 2021 年世界互联网大会乌镇峰会全体会议	
	下午分会场 (13:30-16:50)	开源生态 论坛
		企业家高峰论坛： 助力抗疫 复苏经济
		网络数据治理 论坛
		数据与算法 论坛
海峡两岸暨港澳 互联网发展论坛		
27 日	网络谣言共治 论坛	
	上午分会场 (7:55-12:00)	人工智能 ：打造智能经济新优势
		网络空间 国际规则 ：实践与探索
		网络法治 ：法治护航数字经济高质量发展
		互联网 公益慈善与数字减贫 论坛
		网络 安全技术 发展和国际合作论坛
		“一带一路” 互联网国际合作论坛
	下午分会场 (12:30-18:00)	工业互联网 的创新与突破论坛
		乌镇论道：互联网 企业社会责任 论坛
		数字时代网络 内容创新 高端论坛
		下一代互联网 论坛
		5G 赋能 ：创新驱动经济高质量发展
互联网 +教育 论坛		
	互联网 国际高端智库 论坛	

来源：世界互联网大会乌镇峰会，国金证券研究所

- **看点 1：国家主席致贺信，国务院副总理刘鹤视频出席**
 - ◆ 刘鹤强调科技向善，提出克服“鲍莫尔病”和“数字鸿沟”，他还指出中国会继续支持民营经济健康发展，支持企业家创新创业，支持互联网和数字经济健康发展。
- **看点 2：首次举办“网络谣言共治”论坛**
 - ◆ 论坛围绕“信任与安全：新冠疫情背景下虚假信息的全球挑战与应对”、“真相与责任：防范虚假新闻网络传播的媒体之道”、“共治与共享：共治网络谣言、共享网络文明”三个议题展开，集中探讨把握真相传播的“主动权”，扩大谣言治理的“合作圈”，群策群力，依法构建良好网络秩序，共同加强网络文明建设。
 - ◆ 论坛由中央网信办举报中心作为指导单位，中国记协主办，新华网、中国互联网联合辟谣平台协办。各界专家学者、中央与地方新闻媒体代表、互联网平台代表、自媒体代表、以及来自其他国家或地区的代表分享了观点。
 - ◆ 该论坛与今年以来开展的互联网“清朗”系列专项行动相呼应，体现了政府与社会各界对互联网信息规范化的关注。

- **看点 3: 分论坛关注开源、数据治理、慈善、企业社会责任、教育等热点话题**
 - ◆ **开源生态论坛提出“共建开源生态，创新引领未来”，**强调开源软件是各类软件的“原材料”和“元器件”，并指出用开源的方式做硬件，开发高性能 RISC-V 内核成为学术界与工业界共同的追求；
 - ◆ **网络数据治理论坛以“数据治理与个人信息保护”为主题，**讨论数据安全与发展、数据治理与个人信息保护的立法与实践等问题；
 - ◆ **互联网公益慈善与数字减贫论坛则立足“数字普惠 共享红利”，**向全球分享互联网公益慈善与数字减贫领域的经验与成果，共同探讨在未来数字社会背景下，如何创新公益理念和发展模式，推动互联网与公益慈善领域的深度融合，缩小数字鸿沟，推动普惠发展，发挥第三次分配作用，打造共建共治共享的社会治理格局等；
 - ◆ **互联网企业社会责任论坛**则是讨论了互联网企业在保障信息安全、规范传播秩序、维护良好生态等方面的定位，腾讯、咪咕、小红书、喜马拉雅、钛媒体等企业代表发表了讲话；
 - ◆ **互联网+教育论坛**则提出要面向第四次工业革命要求，大力发展“互联网+教育”，不断促进优质教育资源共享。
- **看点 4: 《中国互联网发展报告 2021》发布**
 - ◆ 9 月 26 日，中国网络空间研究院在世界互联网大会乌镇峰会上发布《中国互联网发展报告 2021》指出，2020 年中国数字经济规模达到 39.2 万亿元，占 GDP 比重达 38.6%，保持 9.7% 的高位增长速度，成为稳定经济增长的关键动力。

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。

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：**1H21TapTap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：**8月31日，网易发布21Q2业绩，营业收入同比增长12.9%达到205亿元，经调整归母净利润42.28亿元，同比减少19.1%；游戏业务收入递延收入环比保持稳定，而游戏业务毛利率升至66.1%为近年来新高；网易云为代表的创新业务营收同比增长26%，毛利率提升至19%。公司预计未成年人使用网络游戏时长的限制对公司游戏业务影响预计不足1%，主要因为公司主要产品为MMORPG等偏“硬核”类型，公司未成年用户收入占比小；Q3新品《永劫无间》、《王牌竞速》广受好评，有望贡献H2业绩。“哈利波特”、“指环王”、“暗黑”，大IP储备游戏有望成爆款；网易云音乐收入预测自3月起大幅上升，Q3以来保持较高水平，随着解除独家音乐版权的落地，行业竞争格局有望进一步改善，网易云音乐受益明显。

- ◆ **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, 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 世界互联网大会乌镇峰会开幕。** 今年峰会以“迈向数字文明新时代——携手构建网络空间命运共同体”为主题, 聚焦全球网络前沿技术发展新趋势、网络空间治理新态势, 围绕“助力抗疫, 复苏经济”“创新驱动经济高质量发展”等内容设置议题。会上发布的《中国互联网发展报告 2021》指出, 2020 年中国数字经济规模达到 39.2 万亿元, 占 GDP 比重达 38.6%, 保持 9.7% 的高位增长速度, 成为稳定经济增长的关键动力。
- **② 互联网公司消费贷、信用支付产品接入央行征信。** 9 月 22 日, 花呗发布公告表示正逐步推进接入央行征信系统的工作。目前在获得用户授权的基础上, 部分用户已经能够在自己的征信报告中查询到花呗记录, 未来征信服务将逐步覆盖全部用户。除花呗外, 京东白条、苏宁任性付、国美易卡也接入了征信系统。而腾讯方面, 除了微粒贷, 其推出的信用支付产品“微信分付”也有接入征信系统的计划。
- **③ 腾讯合并搜狗。** 9 月 24 日, 搜狗公司发布公告宣布与腾讯完成合并, 搜狗将成为腾讯控股间接全资子公司, 完成退市, 之后作为存续公司继续运营。根据公告, 搜狗目前已要求暂停其 ADS 在纽约证券交易所的交易, 搜狗流通股份以 9 美元每 ADS 的价格被收购。在搜狗持股 33.8% 的搜狐将在交易完成后获得 11.8 亿美元的资金, 并不再保留搜狗任何权益。
- **④ 字节上线第三款短视频 App “小趣星”。** 该产品定位专为儿童打造的兴趣短视频产品, 让孩子在寓教于乐, 开拓视野。这意味着“小趣星”是大力教育寻求转型后的又一次尝试。

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 24 日, 国内游戏 IOS 畅销排行中, 《王者荣耀》、《和平精英》、《哈利波特: 魔法觉醒》位居前三, 《金铲铲之战》、《阴阳师》、《梦幻西游》紧随其后。与上周相比, 雷霆游戏《一念之遥》、网易《明日之后》跌出榜单前十。网易《阴阳师》和《闪耀暖暖》冲入榜单前十。

图表 2: 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
王者荣耀	腾讯	3	和平精英	腾讯	2
和平精英	腾讯	1	哈利波特: 魔法觉醒	网易	3
哈利波特: 魔法觉醒	网易	2	王者荣耀	腾讯	1
金铲铲之战	腾讯	5	梦幻西游	网易	6
阴阳师	网易		金铲铲之战	腾讯	5
梦幻西游	网易	4	原神-1周年	米哈游	9
三国志: 战略版	灵犀	8	斗罗大陆: 魂师对决	三七互娱	8
斗罗大陆: 魂师对决	三七互娱	7	三国志·战略版	灵犀	6
原神	米哈游	6	一念逍遥	雷霆游戏	
闪耀暖暖	叠纸		明日之后	网易	

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 24 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《原神》。与上周相比, 《原神》上升九位至第 3, 《部落冲突》下降七位至第 12, Playdemic 《Golf Clash》、Top games INC. 《Evony》冲入 TOP20 榜单, Bandai Namco 《Dragon Ball Legends》、Scopely 《Marvel Strike Force》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 3: 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	Candy Crush Saga	King	创造开发	11	Royal Match	Dream Games	休闲三消
2	Roblox	Roblox Corporation	休闲三消	12	部落冲突	Supercell	策略塔防
3	原神	米哈游	开放世界RPG	13	Cookie Run	Devsisters	RPG
4	Garena Free Fire	GARENA	动作	14	State of Survival Walking Dead	KingsGroup International AG	角色扮演
5	使命召唤手游	腾讯	射击	15	Project Makeover	时空幻境	休闲三消
6	PUBG	腾讯	大逃杀	16	Toon Blast	Peak Games	休闲三消
7	Pokémon GO	Niantic	养成对战	17	Fishdom	Playrix	休闲三消
8	Coin Master	Moon Active	冒险闯关	18	Gardenscapes	Playrix	冒险模拟
9	Homescapes	Playrix	休闲三消	19	Golf Clash	Playdemic	运动
10	Clash Royale	Supercell	即时策略	20	Evony	Top games INC.	角色扮演

来源: 七麦数据, 国金证券研究所

图表 4: 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	Roblox	Roblox Corporation	创造开发	11	Clash Royale	Supercell	即时策略
2	Candy Crush Saga	King	休闲三消	12	原神	米哈游	开放世界RPG
3	PUBG	腾讯	大逃杀	13	Toon Blast	Peak Games	休闲三消
4	Dragon Ball Legends	Bandai Namco	动作	14	Royal Match	Dream Games	休闲三消
5	部落冲突	Supercell	策略塔防	15	Project Makeover	时空幻境	休闲三消
6	Pokémon GO	Niantic	养成对战	16	Gardenscapes	Playrix	冒险模拟
7	使命召唤手游	腾讯	射击	17	Cookie Run	Devsisters	RPG
8	Homescapes	Playrix	休闲三消	18	State of Survival Walking Dead	KingsGroup International AG	角色扮演
9	Garena Free Fire	GARENA	大逃杀	19	Marvel Strike Force	Scopely	竞技格斗RPG
10	Coin Master	Moon Active	冒险闯关	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 24 日, 日本 IOS 游戏畅销排行中, 共有 5 款国内厂商游戏上榜。排在前 20 名的有网易《荒野行动》、米哈游《原神》、网易《第五人格》、三七互娱《谜题与生存》, 有塔游戏《黑道风云》。与上周相比, 网易《第五人格》、Akatsuki Inc 《UNI'S ON AIR》等 4 款游戏冲入 TOP20 榜单, KONAMI 《职棒野球魂 A》、KOEI TECMO 《三国志 霸道》等 4 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 5: 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	Fate/Grand Order	Aniplex	策略卡牌	11	勇者斗恶龙Walk	SQUARE ENIX	RPG
2	马娘	Cygames	体育	12	实况野球	KONAMI	体育
3	荒野行动	网易	大逃杀	13	谜题与生存	三七互娱	大逃杀
4	怪物弹珠	XFLAG	RPG射击	14	龙珠Z激战	BANDAI	动作
5	原神	米哈游	开放世界RPG	15	七大罪光与暗的交战	Netmarble Corporation	冒险RPG
6	第五人格	网易	对抗竞技	16	碧蓝航线	Yostar	养成
7	UNI'S ON AIR	Akatsuki Inc	体育	17	黑道风云	友塔游戏	策略经营
8	Pokémon GO	Niantic	养成对战	18	放置少女	C4 CONNECT	休闲挂机
9	智龙迷城	GungHo Online	消除	19	LINE POKOPOKO	LINE Corporation	养成
10	迪士尼扭曲仙境	Aniplex	战斗、节奏	20	eFootball	KONAMI	体育

来源：七麦数据，国金证券研究所

图表 6: 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	Fate/Grand Order	Aniplex	策略卡牌	11	Pokémon GO	Niantic	养成对战
2	职棒野球魂A	KONAMI	体育	12	碧蓝航线	Yostar	养成
3	怪物弹珠	XFLAG	RPG射击	13	eFootball	KONAMI	体育
4	勇者斗恶龙Walk	SQUARE ENIX	RPG	14	三国志 霸道	KOEI TECMO	对战
5	龙珠Z激战	BANDAI	动作	15	荒野行动	网易	大逃杀
6	马娘	Cygames	偶像养成	16	偶像大师灰姑娘女孩	BANDAI	偶像养成
7	实况野球	KONAMI	体育	17	LINE POKOPOKO	LINE Corporation	养成
8	放置少女	C4 CONNECT	休闲挂机	18	智龙迷城	GungHo Online	消除
9	碧蓝幻想	Cygames	偶像养成	19	黑道风云	友塔游戏	策略经营
10	原神	米哈游	开放世界RPG	20	谜题与生存	三七互娱	大逃杀

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20日-9月26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 74.24)、《光芒》(全网热度 67.46)、《程序员那么可爱》(全网热度 64.39)，紧随其后的《君九龄》、《你好检察官》、《舍我其谁》。和上周相比，《乔家的儿女》、《双探》、《一剪芳华》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、优酷、爱奇艺、芒果TV；其中，优酷的前十剧集占有率最高。

图表 7: 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	21	2021/9/6	-	74.49	爱奇艺
光芒	18	2021/9/9	3.1亿	67.46	爱奇艺、芒果tv
程序员那么可爱	17	2021/9/10	1.9亿	64.39	腾讯视频
君九龄	20	2021/9/7	-	64.08	优酷
你好检察官	19	2021/9/8	-	63.43	优酷
舍我其谁	19	2021/9/8	-	63.21	优酷
国子监来了个女弟子	5	2021/9/22	1.6亿	62.97	腾讯视频、优酷
云南虫谷	28	2021/8/30	1.9亿	61.21	腾讯视频
周生如故	40	2021/8/18	-	61.09	爱奇艺
我的砍价女王	24	2021/9/3	1.1亿	59.74	腾讯视频、爱奇艺、优酷

来源：骨朵数据，国金证券研究所

图表 8: 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
一生一世	14	2021/9/6	-	74.24	爱奇艺
云南虫谷	21	2021/8/30	3.1亿	67.56	腾讯视频
光芒	11	2021/9/9	2.6亿	67.35	爱奇艺、芒果tv
乔家的儿女	34	2021/8/17	4.1亿	65.48	腾讯视频
君九龄	13	2021/9/7	4.5亿	65.14	优酷
周生如故	33	2021/8/18	1.3亿	64.74	爱奇艺
舍我其谁	12	2021/9/8	-	64.33	优酷
双探	11	2021/9/9	1.0亿	63.48	腾讯视频
你好检察官	12	2021/9/8	-	62.97	优酷
一剪芳华	20	2021/8/31	2257万	61.28	腾讯视频、爱奇艺、优酷

来源: 骨朵数据, 国金证券研究所

图表 9: 本周前十热度连续剧平台独占比例排行榜

播放平台	剧集
优酷	30%
腾讯视频	20%
爱奇艺	20%
芒果tv	0%

来源: 骨朵数据, 国金证券研究所

图表 10: 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	30%
优酷	30%
爱奇艺	20%
芒果tv	0%

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20日-9月26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 64.30)、《这就是街舞第4季》(全网热度 62.90)、《德云斗笑社第2季》(全网热度 61.38) 以较高的热度位列前三。《脱口秀大会第4季》、《中国好声音2021》、《快乐大本营2021》紧随其后。和上周相比, 《嗨放派》和《明日创作计划》热度跌出榜单, 《我们的歌第3季》、《黑怕女孩》新上榜, 其余综艺热度排名相对稳定。本周榜单上的综艺的主要播放平台有腾讯视频、芒果TV、B站、优酷、爱奇艺; 其中, 腾讯视频前十综艺占有率最高, 为30%。

图表 11: 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	46	2021/8/12	5.0亿	64.30	芒果tv
这就是街舞第4季	44	2021/8/14	-	62.90	优酷
德云斗笑社第2季	38	2021/8/20	7965万	61.38	腾讯视频
脱口秀大会第4季	49	2021/8/9	1.4亿	60.71	腾讯视频
中国好声音2021	59	2021/7/30	3062万	59.44	腾讯视频、爱奇艺、优酷
快乐大本营2021	268	2021/1/2	5118万	57.47	芒果tv
我的音乐你听吗	30	2021/8/28	2246万	56.70	b站
90婚介所	45	2021/8/13	1784万	53.67	b站
我们的歌第3季	8	2021/9/19	700万	52.95	腾讯视频、爱奇艺、优酷
黑怕女孩	74	2021/7/15	6736万	52.83	腾讯视频

来源: 骨朵数据, 国金证券研究所

图表 12: 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	39	2021/8/12	4.2亿	64.38	芒果tv
德云斗笑社 第2季	31	2021/8/20	6687万	63.06	腾讯视频
脱口秀大会第4季	42	2021/8/9	1.3亿	61.56	腾讯视频
这就是街舞第4季	37	2021/8/14	-	61.51	优酷
快乐大本营2021	261	2021/1/2	8909万	58.31	芒果tv
中国好声音2021	52	2021/7/30	2391万	56.74	腾讯视频、爱奇艺、优酷
我的音乐你听吗	23	2021/8/28	2310万	55.80	b站
嗨放派	37	2021/8/14	560万	54.31	腾讯视频
90婚介所	38	2021/8/13	1677万	54.04	b站
明日创作计划	30	2021/8/14	2.0亿	51.52	腾讯视频

来源: 骨朵数据, 国金证券研究所

图表 13: 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	30%
芒果tv	20%
b站	20%
优酷	10%
爱奇艺	0%

来源: 骨朵数据, 国金证券研究所

图表 14: 上周热度前十综艺平台独占比例排行榜

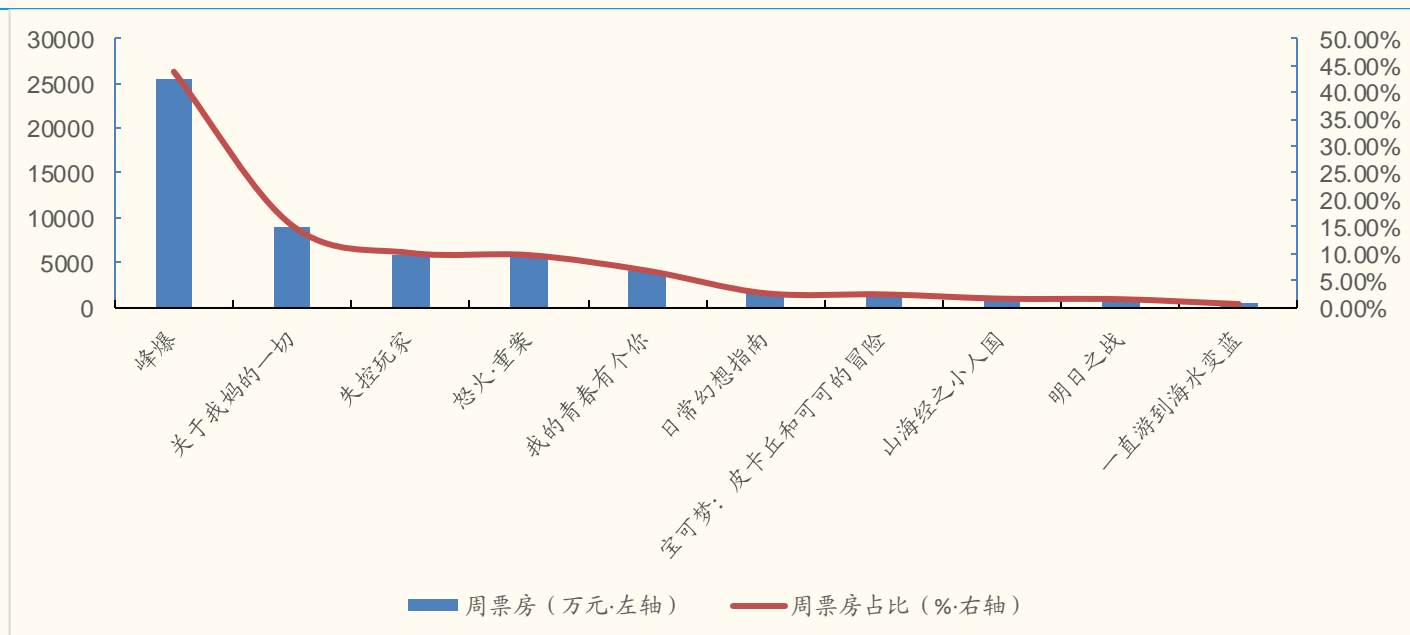
播放平台	前十综艺占比
腾讯视频	40%
芒果tv	20%
b站	20%
优酷	10%
爱奇艺	0%

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

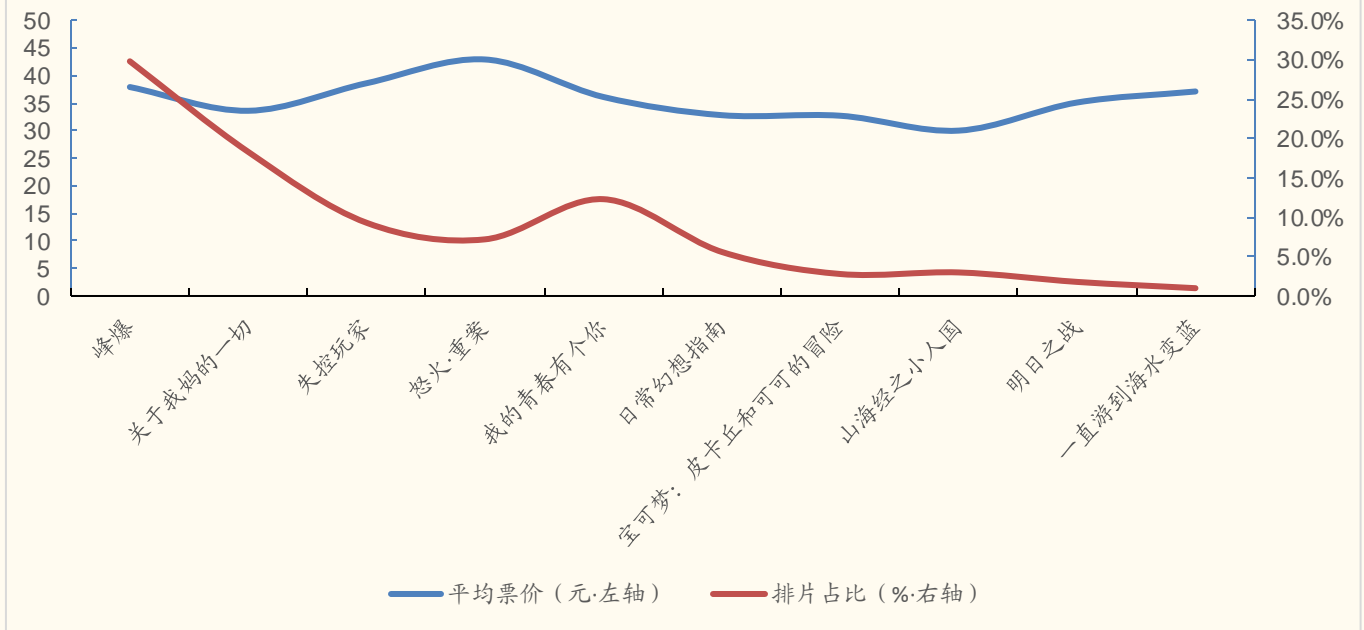
- ◆ 9月20日-9月26日, 单周总票房为5.8亿元, 前十名总票房5.5亿元。《峰爆》(占比43.8%)、《关于我妈的一切》(占比15.2%)、《失控玩家》(占比10.1%)占据票房前三。排行榜前三票房合计占比69.1%, 影片票房集中度较高。排片与票价方面, 《峰爆》、《关于我妈的一切》和《我的青春有个你》排片占比最高, 分别达29.8%、18.3%、12.3%, 票价最高的是《怒火·重案》为43元。

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



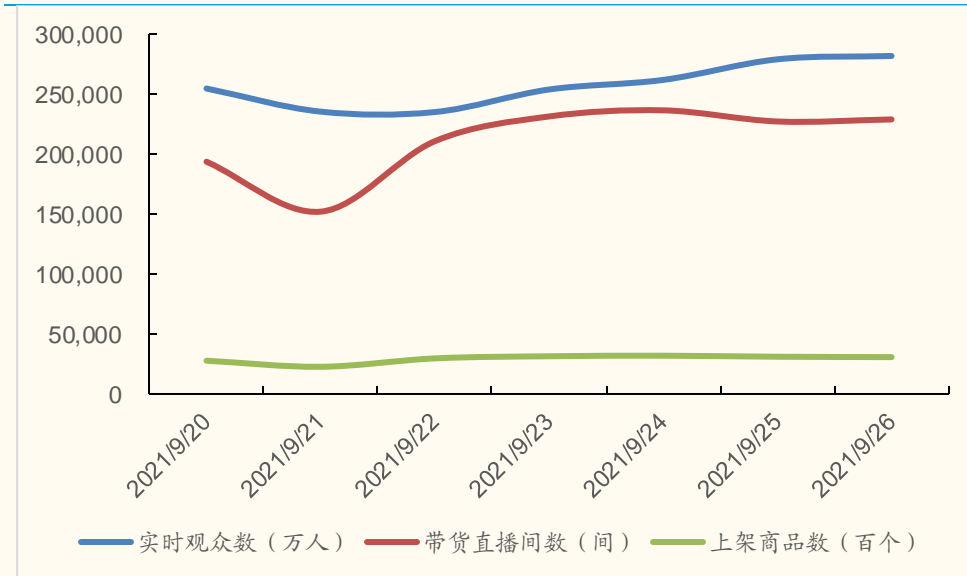
来源：猫眼专业版，国金证券研究所

3.直播

3.1 抖音直播带货场次

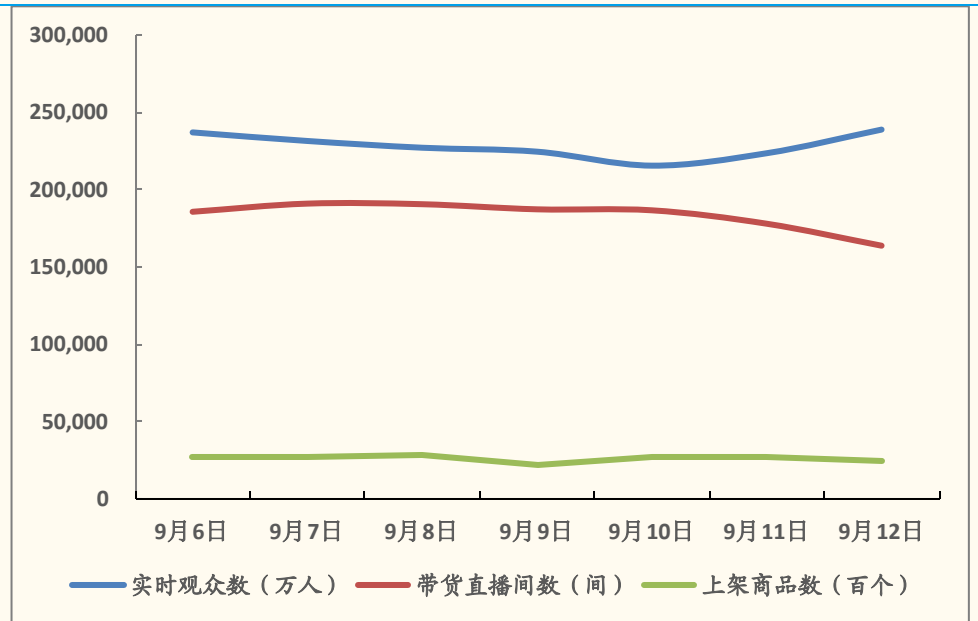
- ◆ 据飞瓜数据，9月20日-9月26日期间，直播带货场次榜单中，上架商品数基本保持稳定，实时观众数和带货直播间数略有波动。上架商品数基本持平，保持在200万个以上，带货直播间数于9月23日达到最高点236553间。

图表 15：抖音直播带货场次榜单周度跟踪 (9.20-9.26)



来源：飞瓜数据，国金证券研究所

图表 16: 抖音直播带货场次榜单周度跟踪 (9.13- 9.19)

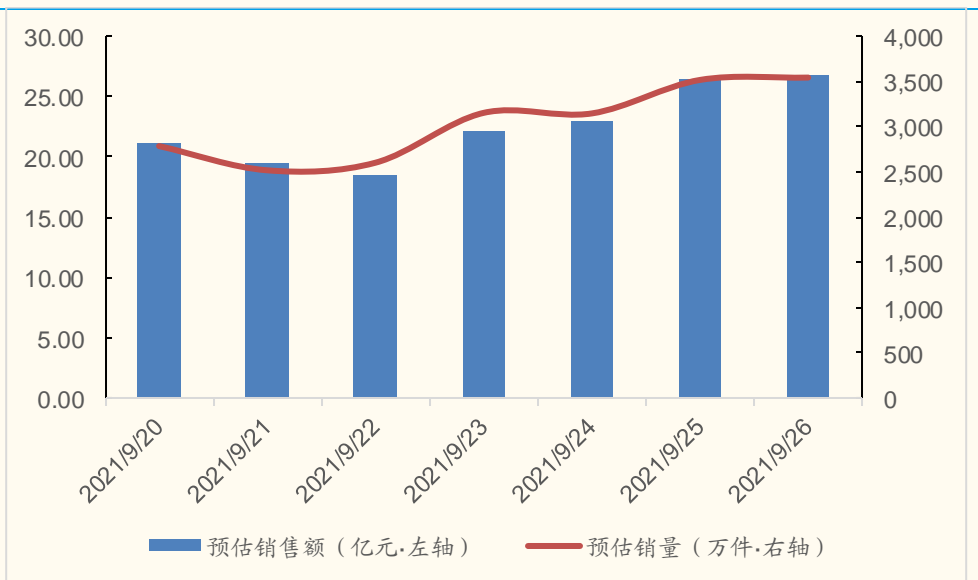


来源: 飞瓜数据, 国金证券研究所

3.2 抖音直播带货 GMV 榜

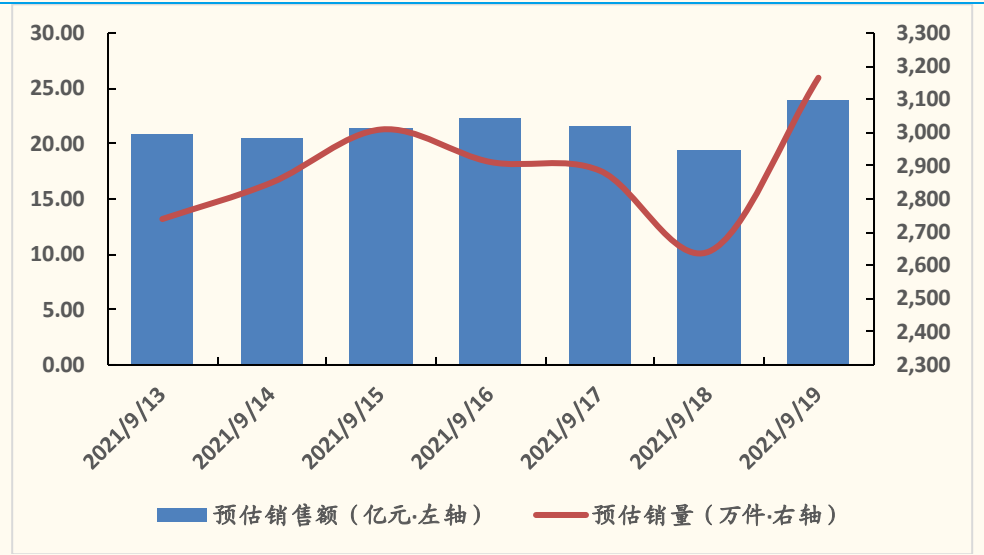
- ◆ 据飞瓜数据, 9月20日-9月26日期间, 抖音直播带货 GMV 榜中, 预估销售额波动上升, 在9月25日为高点 26.73 亿元, 在9月22日达到低点 18.46 亿元。预估销量总体波动趋势和预估销售额相似。本周和上周的整体预估销售额波动均较大。本周预估销量比上周略有增加, 总销量约 2.12 亿件, 上周为 2.02 亿件。

图表 17: 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 18: 上周抖音直播带货 GMV 榜单周度跟踪

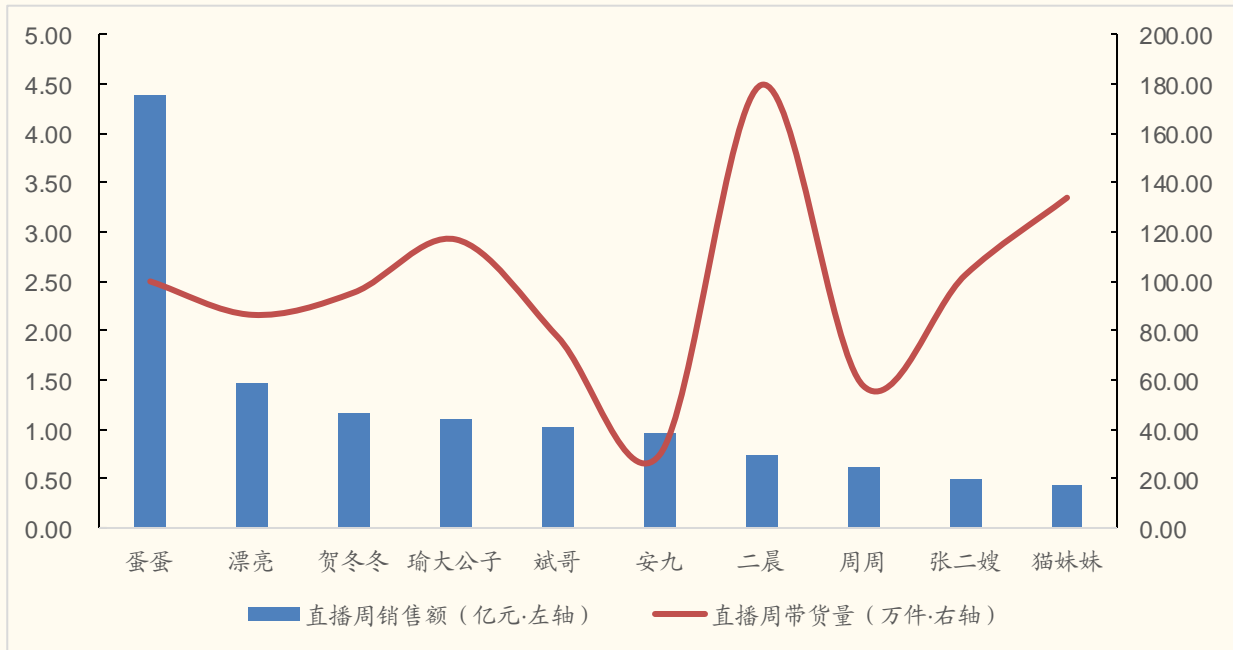


来源: 飞瓜数据, 国金证券研究所

3.3 快手直播达人周榜

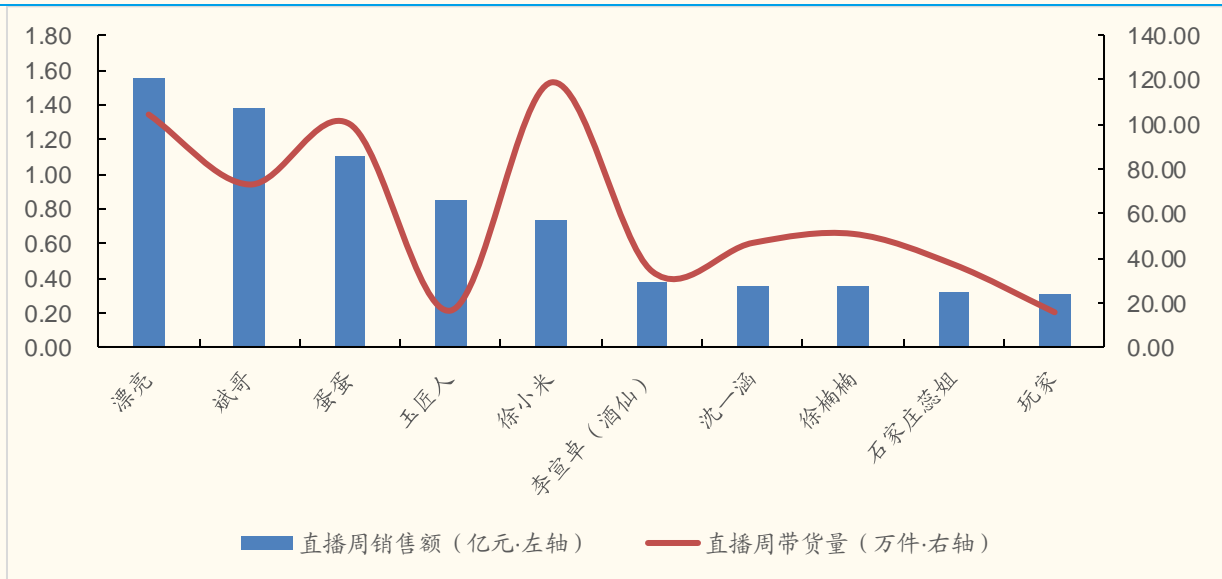
- 据飞瓜数据, 9月20日-9月26日期间, 快手直播主播销售排行TOP10 销售额总计 12.42 亿元, 相比上周 6.36 亿元有大幅度上升。蛋蛋、漂亮、贺冬冬、瑜大公子、斌哥的销售额均过亿, 销售额分别为 4.39、1.47、1.17、1.10、1.03 亿元, 共带货 281.80 万件, 占前 10 主播总销售额的 56.60%。周销售额排名在 5-10 名的其他主播, 销售额均在 0.4-1.0 亿元之间。与上周 TOP10 榜单相比, 蛋蛋排名上升二位, 玉匠人、徐小米、李宣卓(酒仙)、沈一涵、徐楠楠、石家庄蕊姐、玩家跌出榜单。

图表 19: 9月20日-9月26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 20: 9月13日-9月19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