

传媒

2021年10月17日

游戏板块业绩或继续改善，关注“双11”积极变化

——行业周报

投资评级：看好（维持）

方光照（分析师）

林瑶（联系人）

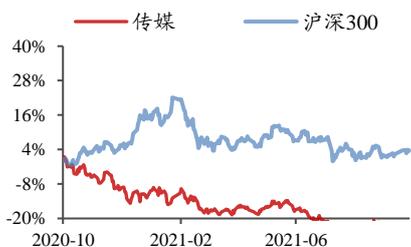
fangguangzhao@kysec.cn

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-关注内容监管政策下国有媒体投资价值》-2021.10.10

《行业周报-关注内容监管的长期积极影响以及电影国庆档》-2021.9.26

《行业周报-“互联互通”或推动头部互联网平台变现效率提升》-2021.9.21

● 业绩预告预示游戏板块业绩积极向好，版号发放可期，新游戏上线带来驱动

根据 A 股部分公司发布的 2021 年前三季度业绩预告：完美世界 Q3 预计实现归母净利润 5.3-5.5 亿元，较 Q2 的亏损 2.07 亿元实现了环比大幅改善，或超市场预期，主要系《梦幻新诛仙》逐步进入利润兑现期，另外公司还有《幻塔》等重磅游戏积极推进中；吉比特 Q3 预计实现扣非后归母净利润 2.86-3.07 亿元，同比增长 40%-50%，且《摩尔庄园》截至 Q3 末尚未使用的充值及道具余额较 Q2 末变化不大，或为后续业绩蓄力。整体来看，A 股游戏板块 Q3 业绩或有明显修复，且板块后续或将迎来两个催化：（1）新一轮版号或发放，从而提振市场情绪，我们判断 8、9 月未新发放版号或与未成年人防沉迷的落地有关，为阶段性暂缓发放；（2）新游戏陆续上线且上线后流水有望超预期，根据伽马数据，网易的重磅游戏《哈利波特：魔法觉醒》9 月 6 日上线后的首月流水或超 11 亿元，说明头部游戏依然具备较强的增量市场创造效应，10 月腾讯头部端游 IP《英雄联盟》改编的手游上线，或进一步给游戏市场带来增量用户，完美世界《幻塔》等后续将上线的新游戏亦或从中受益，上线后流水有望超预期。基于业绩向好的趋势及估值依然处于 2018 年以来的底部区间两方面因素，我们继续建议加大对游戏板块的配置，重点推荐完美世界、吉比特、姚记科技、心动公司、创梦天地，受益标的包括腾讯控股、网易-S、三七互娱、盛天网络、电魂网络、恺英网络。

● “双11”大幕拉开，关注预售数据，聚焦抖音、快手电商产业链积极变化

近一周淘宝、天猫、京东、快手、抖音等平台陆续公布 2021 年“双 11”活动规则，拉开“双 11”大幕，而预售普遍于 10 月 20 日开启。从活动优惠力度看，天猫 2021 年的跨店满减“满 200 减 30”比 2020 年的“满 300 减 40”力度更大，对 GMV 的驱动值得期待。抖音电商好物节将于 10 月 27 日正式开始，通过官方百亿补贴扶持品牌。快手继续主打“116 品质购物节”，加大对腰部主播及平台的支持力度。在抖音、快手电商闭环不断完善的推动下，短视频及直播流量向 GMV 的转换效率及 take rate 或不断提升，对代运营商、MCN 等拉动效应或更为明显。我们建议基于 2021 年“双 11”，关注抖音、快手电商产业链积极变化，布局业绩弹性或较大的头部代运营商及 MCN，重点推荐快手-W、值得买、壹网壹创，受益标的包括星期六、天下秀。

● 职业教育迎来政策鼓励支持，头部效应或更加明显

根据新华社 10 月 12 日报道，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于推动现代职业教育高质量发展的意见》，其中提出“鼓励上市公司、行业龙头企业举办职业教育，鼓励各类企业依法参与举办职业教育”，我们判断职业教育领域或迎来更多配套支持，各细分领域龙头公司基于政策支持、品牌先发优势，份额有望进一步提升。职业教育板块重点推荐行动教育，受益标的包括传智教育、中公教育、开元教育、中国东方教育、新高教集团等。

● 风险提示：游戏推迟上线或流水不达预期；“双 11”电商平台 GMV 低于预期。

目 录

1、一周重点报告：吉比特、完美世界、值得买.....	4
1.1、吉比特：《一念逍遥》或贡献 Q3 主要利润，新游或带来增量.....	4
1.2、完美世界：《梦诛》或致 Q3 业绩环比大幅改善，新游值得期待.....	4
1.3、值得买：前三季度业务稳步推进，Q4 电商大促值得期待.....	5
2、行业数据综述：《英雄联盟手游》获内地 iOS 游戏免费榜第一，电影《长津湖》为周票房冠军.....	6
3、行业新闻综述：体育总局坚决抵制“应试体育”思维，中办、国办：鼓励上市公司、行业龙头企业举办职业教育.....	14
3.1、互联网：苹果新品发布会在即，搜狗与腾讯整合现积极进展.....	14
3.2、游戏：《新世界》在线超 91 万，《炉石传说》RPG 新玩法“佣兵战纪”上线.....	15
3.3、影视：韩寒首部监制电影《扬名立万》发新预告并提档至 11.11，索尼漫威新片《蜘蛛侠：英雄无归》将在北美院线上映.....	15
3.4、教育：中办、国办：鼓励上市公司、行业龙头企业举办职业教育，体育总局坚决抵制“应试体育”思维，国家发改委发布将持续发展并扩大普惠托育服务规模.....	15
4、公告总结：传媒板块多家公司发布 2021 年三季度业绩预告.....	16
5、板块行情综述：A 股传媒板块 2021 年第 41 周表现弱于上证综指，弱于创业板指.....	17
6、风险提示.....	19

图表目录

图 1：iOS 游戏免费榜排名——《英雄联盟手游》为内地 iOS 游戏免费榜第一（截止时间：2021.10.16 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：2021.10.16 22:00）.....	7
图 3：教育板块周涨幅最大，互联网板块周跌幅最大（2021.10.15）.....	18
图 4：相对传媒指数/沪深 300，教育板块均获得最高超额收益（2021.10.15）.....	18
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名（2021.10.11-2021.10.16）（截止时间：2021.10.16 22:00）.....	7
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《崩坏：星穹铁道》获新游本周预约榜第一（2021.10.11-2021.10.16）（截止时间：2021.10.16 22:00）.....	9
表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《火环》获新游本周预约榜第一（2021.10.11-2021.10.16）（截止时间：2021.10.16 22:00）.....	10
表 4：雪梨_Chérie 直播间热度指数排本周第一（2021.10.11-2021.10.16）（截止时间：2021.10.16 22:00）.....	10
表 5：淘宝直播谦寻文化机构指数蝉联第一（2021.10.11-2021.10.16）（截止时间：2021.10.16 22:00）.....	11
表 6：天猫超市位居店铺指数第一（2021.10.11-2021.10.16）（截止时间：2021.10.16 22:00）.....	11
表 7：院线电影数据——《长津湖》获周票房第一（2021.10.11-2021.10.16）（截止时间：2021.10.16 22:00）.....	11
表 8：《第一炉香》、《沙丘》等影片即将登陆银幕（截止时间：2021.10.16 22:00）.....	11
表 9：网播剧数据——《启航：当风起时》周播映指数第一（2021.10.11-2021.10.16）（截止时间：2021.10.16 22:00）.....	12
表 10：网播综艺数据——《脱口秀大会第四季》获周播映指数第一（2021.10.11-2021.10.16）（截止时间：2021.10.16 22:00）.....	13
表 11：台播剧数据——《功勋》获卫视晚间时段收视率第一（2021.10.11-2021.10.16）（截止时间：2021.10.16 22:00）.....	13
表 12：台播综艺数据——《东方看大剧》获卫视晚间时段自办节目收视率第一（2021.10.11-2021.10.16）（截止时间：2021.10.16 22:00）.....	14
表 13：多家传媒板块公司发布三季度业绩预告（2021.10.11-2021.10.15）.....	16

表 14: A 股传媒个股行情—开元股份周涨幅第一, 上海钢联周跌幅第一 (2021.10.11-2021.10.15) (以 2021 年 10 月 15 日收盘价为准)	17
表 15: 美股重点传媒公司行情—无忧英语周涨幅最大, 寺库周跌幅最大 (2021.10.11-2021.10.15) (以 2021 年 10 月 15 日收盘价为准)	18
表 16: 港股重点传媒公司行情—新高教集团周涨幅最大, 数字王国周跌幅最大 (2021.10.11-2021.10.15) (以 2021 年 10 月 15 日收盘价为准)	18
表 17: 受益标的包括职业教育、电商企业及游戏板块.....	19

1、一周重点报告：吉比特、完美世界、值得买

1.1、吉比特：《一念逍遥》或贡献 Q3 主要利润，新游或带来增量

(1) 《一念逍遥》热度不减，新游戏上线或带来增量，维持“买入”评级

公司公布 2021 年前三季度业绩预告，2021 前三季度预计实现归母净利润 11.92-12.16 亿元，同比增长 50%-53%，主要系年初发行的新作《一念逍遥》上线后持续贡献可观流水，老游戏《问道》、《问道手游》表现稳定，另外《摩尔庄园》道具收入目前尚待摊销，后续将持续释放创造收益。2021 前三季度预计实现扣非后归母净利润 9.91-10.12 亿元，同比增长 41%-44%，非经常性损益主要系转让厦门青瓷数码部分股权收益 1.67 亿元；2021Q3 预计实现扣非后归母净利润 2.86-3.07 亿元，同比增长 40%-50%。我们持续看好公司出众的研发能力和不断提升的发行能力，基于《问道》等产品运营中积累的宝贵经验，孵化《一念逍遥》等高品质、新赛道产品，逐步拓展模拟经营、Roguelike 等细分赛道，不断拓宽成长边界。基于 2021 前三季度业绩，我们维持盈利预测，预测公司 2021/2022/2023 年归母净利润分别为 17.04/20.60/24.42 亿元，对应 EPS 分别为 23.71/28.66/33.98 元，当前股价对应 PE 分别为 16.4/13.6/11.5 倍，维持“买入”评级。

(2) 《一念逍遥》或贡献 Q3 主要利润，《问道》等老游戏基本盘稳固

公司当前主要产品《一念逍遥》（2021 年以来 iOS 游戏畅销榜排名 5-21 名）、《问道手游》（2021 年以来排名 7-36 名）等流水表现亮眼。《一念逍遥》持续更新迭代，加入了全新道侣系统等内容，凭借公司从《问道》时期积累的 MMO 运营经验，通过社交等玩法持续为游戏增添热度。目前《一念逍遥》已经逐渐形成健康的长线经营模式，有望成为继《问道》系列之后公司又一有力的长期业绩支撑。

(3) 项目储备深厚，新游戏上线或带来增量

由公司引进并发行的像素风弹球游戏《世界弹射物语》预计于 2021 年 10 月 26 日上线，目前 TapTap 预约量近 7 万；由公司投资团队淘金互动开发的文字地牢探险 RPG 游戏《地下城堡 3：魂之诗》预计于 2021 年 10 月 20 日上线，目前 TapTap 预约量超 8 万。此外公司储备丰富，后续还备有《花落长安》、《石油大亨》等产品，涵盖模拟经营、Roguelike、女性向、策略等多元化游戏品类。

(4) 风险提示：经典游戏流水下滑，新游戏上线时间推迟，游戏行业政策变化。

1.2、完美世界：《梦诛》或致 Q3 业绩环比大幅改善，新游值得期待

(1) 《梦诛》流水持续释放，《幻塔》将上线或再添增量，维持“买入”评级

公司公布 2021 年前三季度业绩预告，2021 前三季度预计实现归母净利润 7.88-8.08 亿元，其中游戏业务预计盈利 7.63-7.83 亿元。2021 年 Q3 预计实现归母净利润 5.30-5.50 亿元，与 2020 年同期相比变动幅度在-1.11%到 2.62%之间，其中游戏业务预计盈利 5.40-5.60 亿元，环比实现扭亏为盈。报告期内公司业绩环比 2021 年 Q2 有较大幅度回暖，主要系新游戏上线初期的集中推广投入已逐步收回，《梦幻新诛仙》等产品流水持续释放。当前公司业绩压力或已释放，《梦幻新诛仙》新游红利正在逐步兑现红利，《诛仙》手游等老游戏产品收入情况稳定，《幻塔》等储备游戏也已经蓄势待发，业绩有望持续得到修复。基于 2021 前三季度业绩，我们维持盈利预测，预测公司 2021/2022/2023 年归母净利润分别为 14.79/24.08/29.31 亿

元，对应 EPS 分别为 0.76/1.24/1.51 元，当前股价对应 PE 分别为 19.5/12.0/9.8 倍，维持“买入”评级。

(2) 《梦幻新诛仙》或成为长期业绩的中流砥柱，海外表现值得期待

公司于 6 月 25 日上线诛仙 IP 全新 MMO《梦幻新诛仙》，上线首月累计流水超 5 亿，Q3 整体流水超 10 亿，上线至今在 iOS 畅销榜保持不俗表现（中国 iOS 畅销榜排名 4-33）。公司采取长线运营策略，持续精细化买量，并保持较快的版本迭代，上线至今通过更新为游戏新增了仙府系统，情缘系统等多样化玩法。同时公司正在筹划在港澳台等地区上线《梦幻新诛仙》海外版本，看好《梦诛仙》以精良制作和成熟的运营在海外再一次获得优异成绩，为公司业绩添增量。

(3) 《幻塔》上线在即，聚焦“MMO+X”与“卡牌+X”力求多品类突破创新

我们预计《幻塔》将于近期开启第四轮测试，并于年内正式上线。本轮测试公司进行了更加亲民化的调整，致力于打造 DAU 高、活跃度高的年轻化二次元开放世界手游。当前《幻塔》TapTap 预约数已超过 113 万，上线后有望带动公司业绩快速增长。除此之外，公司储备《一拳超人：世界》、《天龙八部 2》等新产品有望于近期陆续开启测试，多品类产品矩阵逐渐成形。

(4) 风险提示：经典游戏流水下滑，新游戏上线时间推迟，游戏行业政策变化。

1.3、值得买：前三季度业务稳步推进，Q4 电商大促值得期待

(1) 前三季度业绩预计稳定增长，维持“买入”评级

2021 年 10 月 14 日，公司发布 2021 年前三季度业绩预告。2021 前三季度，公司预计实现归母净利润 1.02-1.15 亿元，同比增长 20%-35%，主要系公司主站和代运营子公司的 GMV 和广告收入稳定增长；预计非经常性损益对净利润的影响金额为 850 万元至 950 万元，主要为收到政府补贴、增值税加计抵减及公司进行现金管理获得的收益。2021Q3，公司预计实现归母净利润 0.17-0.30 亿元，同比增长 3%-82%，环比下降 49%-71%，主要系相对 Q2 和 Q4 均存在电商大促而言，Q3 为电商淡季。基于 2021 年前三季度业绩预告，我们维持 2021-2023 年盈利预测不变，预计 2021-2023 年归母净利润分别为 2.05/2.44/2.87 亿元，对应 EPS 分别为 2.31/2.74/3.23 元，对应当前股价 PE 分别为 33.4/28.1/23.8 倍，维持“买入”评级。

(2) Q3 或为电商淡季，Q4 内“双十一+双十二”值得期待

我们认为，或因 Q3 不存在电商大促，该季度为电商淡季，2020 年单三季度仅贡献全年归母净利润的 10.5%。“双十一”及“双十二”将在 Q4 来临，有望拉动“什么值得买”主站和代运营子公司（星罗和有助）的 GMV 快速提升。2021H1，星罗确认 GMV 达 19.42 亿元（同比+278%），且服务能力持续得到认可；有助亦获得南极电商在抖音渠道的独家授权，二者均有望在 Q4 的两大电商活动中再创佳绩，助力公司业绩更上一层楼。

(3) “消费类 MCN+全链路服务+代运营服务”快速发展，目前已取得显著突破

2021H1，公司新业务（消费类 MCN+全链路服务+代运营服务）收入同比增长 893%，营收占比迅速提升至 30%，取得显著突破。消费类 MCN 方面，公司依托短视频平台构建的站外流量体系已初具规模，或与“什么值得买”形成站内外联动。全链路服务方面，星罗投入大量资源提升技术和数据能力，预计保持规模快速增长。代运营服

务方面，星罗和有助多点开花，或成功占据 DP 先发优势。

(4) 风险提示：消费类 MCN 拓展不及预期、电商政策变化等风险。

2、行业数据综述：《英雄联盟手游》获内地 iOS 游戏免费榜第一，电影《长津湖》为周票房冠军

2021 年 10 月 11 日至 2021 年 10 月 16 日 22: 00，根据七麦数据，《英雄联盟手游》成为内地 iOS 游戏免费榜第一，《王者荣耀》为畅销榜第一，表现优异。

根据艺恩数据，2021 年 10 月 11 日至 2021 年 10 月 16 日 22: 00，《长津湖》获周票房第一，《我和我的父辈》居周票房第二，《第一炉香》、《沙丘》等影片即将登陆银幕。

由企鹅影视、小糖人出品，腾讯视频播出的《启航：当风起时》获得网络剧周播映指数第一。由腾讯视频出品及播出的《脱口秀大会第四季》获得网络综艺周播映指数第一。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《英雄联盟手游》为内地 iOS 游戏免费榜第一（截止时间：2021.10.16 22:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 英雄联盟手游	 王者荣耀	 金铲铲之战	 人生重启	 和平精英	 哈利波特	 开心消消乐®	 原神	 兄弟一起冲	 欢乐斗地主
中国香港	 冒险大乱斗	 PAC	 Candy Challenge...	 哈利波特	 英雄联盟	 Roblox	 海贼冒险记	 Pokémon UNITE	 世界計畫 缤纷舞台	 Water Sort Puzzle
中国台湾	 Roblox	 Candy Challenge...	 放置英雄Eureka	 哈利波特	 Garena 傳說對決	 海贼冒险记	 世界計畫 缤纷舞台	 猴之谷R	 All Challenges	 LINE 熊大農場
美国	 K	 Flex Run 3D	 Popular Girls	 All Challenges	 Candy Challenge...	 Roblox	 NFL Clash	 Hooper Hooper	 Zoom Out 3D	 Retro Bowl
日本	 ガーディアンテ...	 Pokémon UNITE	 モンスターズ...	 プロジェクトセ...	 水の色のパズル...	 ROBLOX	 眠っふしゲーム...	 モブ・コントロ...	 Pokémon GO	 ウマ娘 プリティ...
韩国	 드래곤빌리지 N...	 Candy Challenge...	 ROBLOX	 피카	 Pokémon UNITE	 아르미스	 Water Sort Puzzle	 Rummikub	 뎃뎃	 Two Dots
印度	 BATTLEGROU...	 Ludo King	 Going Balls	 Subway Surfers	 Water Sort Puzzle	 Garena Free Fire	 Candy Crush S...	 Garena Free Fir...	 Count Masters	 Bridge Race
俄罗斯	 K	 Traffic Rider	 Candy Challenge...	 Water Sort Puzzle	 Дурак онлайн	 Brawl Stars	 Count Masters	 Subway Surfers	 ROBLOX	 Top War

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: 2021.10.16 22:00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	王者荣耀	英雄联盟手游	哈利波特	三国志: 战略版	和平精英	梦幻西游	斗罗大陆	一念逍遥	大话西游	天涯明月刀
中国香港	Coin Master	三国志: 战略版	哈利波特	放置英雄Eureka	神魔之塔	斗羅大陸3D	海賊歷險記	雲上城之歌	RO仙境傳說	灌籃高手 SLAM ...
中国台湾	放置英雄Eureka	楓之谷R	神魔之塔	Coin Master	龍與少女交響曲	雲上城之歌	哈利波特	斗羅大陸3D	麻將明星3缺1	三国志: 战略版
美国	Roblox	Candy Crush S...	Homescapes	Coin Master	Royal Match	Clash Royale	Pokémon GO	Garena Free Fire	Cookie Run	Clash of Clans
日本	ウマ娘 プリティ...	パズル&ドラゴ...	ドラゴンクエスト...	モンスタースト...	プロジェクトセ...	プロ野球スピリ...	Pokémon GO	あんさんぶるス...	三国志 真戦	ガーディアンテ...
韩国	오딘	제2의 나라	리니지M	쿠키런	FIFA ONLINE 4 ...	카트라이더 러쉬...	앙상블스타즈	던덤 다이스	인피니티 킹덤	메이플스토리M
印度	BATTLEGROU...	Evony	Candy Crush S...	Coin Master	Garena Free Fire	Homescapes	Gardenscapes	Call of Duty®	Garena Free Fir...	Township
俄罗斯	Homescapes	Gardenscapes	Brawl Stars	Empires	Genshin Impact	Fishdom	PUBG MOBILE	World of Tanks ...	Хроники Хаоса	RAID

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 (2021.10.11-2021.10.16) (截止时间: 2021.10.16 22:00)

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
姚记科技	捕鱼炸翻天	47(↑9)-71(↓1)
	指尖捕鱼	94(↑17)-119(↑13)
	梦幻新诛仙	23(↓3)-37(↓9)
	完美世界	28(↑8)-43(↑10)
完美世界	新诛仙	39(↑1)-46(↑8)
	新笑傲江湖	48(↓10)-88(-)
	新神魔大陆	100(↑21)-174(↑9)
	神雕侠侣 2	342(↑6)-453(↓77)
三七互娱	斗罗大陆: 魂师对决	7(↓3)-11(↓4)
	斗罗大陆: 武魂觉醒	115(↓26)-202(↓98)
	荣耀大天使	123(↓42)-161(↓16)
	大天使之剑	151(↑45)-301(↓42)
	斗罗大陆: 官方正版-新版本海神篇	217(↑15)-306(↓27)
	一千克拉女王	365(↓5)-413(↑7)
	拳魂觉醒	338(↑28)-458(↑14)
	鬼语迷城	392(↓2)-430(↑73)
	火枪纪元 (Guns of Glory: Empires Conquer) (美国畅销榜)	67(↓22)-88(↓11)
	阿瓦隆之王 (King of Avalon) (美国畅销榜)	59(↑5)-92(↓14)
世纪华通	龙之谷 2	496(↓236)-354(↓31)

吉比特	一念逍遥	8(↓1)-19(↓11)	
	问道	14(↓4)-20(↓6)	
	最强蜗牛	22(↓4)-60(↑26)	
	摩尔庄园	205(↓11)-283(↓41)	
	魔渊之刃	398(↓109)-503(↓126)	
	贪婪洞窟 2	557(↓4)-665(↑71)	
	像素危城	-(-) -(-)	
游族网络	少年三国志 2	133(↑3)-169(↓3)	
	少年三国志	200(↑22)-285(↓7)	
	天使纪元	273(↑19)-379(↓28)	
	少年三国志·零	285(↓96)-378(↑72)	
	权力的游戏：凛冬将至	313(↑3)-351(↑36)	
掌趣科技	一拳超人：最强之男	124(↑40)-228(↓12)	
	奇迹：觉醒	219(↓25)-256(↑28)	
	真红之刃	-(-) -(-)	
宝通科技	三国志 M(삼국지 M) (韩国畅销榜)	61(-) -87(-)	
	万王之王(오크) (韩国畅销榜)	-(-) -(-)	
	龙族幻想(中国台湾畅销榜)	-(-) -(-)	
金科文化	汤姆猫跑酷(中国免费榜)	48(↑10)-85(↑15)	
	我的汤姆猫 2(中国免费榜)	15(↓72)-91(↓24)	
星辉娱乐	烈火雷霆	-(-) -(-)	
腾讯控股	王者荣耀	1(-) -1(-)	
	英雄联盟手游	2(-) -3(↑3)	
	和平精英	2(↓1)-7(↑9)	
	QQ 飞车	12(↑3)-28(↑16)	
	天涯明月刀	5(↑12)-31(↑1)	
	穿越火线：枪战王者	38(↓10)-38(↓6)	
	使命召唤	48(↓19)-65(↓15)	
	乱世王者	46(↑18)-79(↓7)	
	圣斗士星矢	139(↓83)-173(↓65)	
	荒野乱斗	113(↓36)-205(↓79)	
	光与夜之恋	108(↓10)-206(↓34)	
	鸿图之下	99(↓20)-196(↓28)	
	妄想山海	195(↓4)-254(↓33)	
	街霸：对决	182(↑62)-340(↓14)	
	小森生活	467(↓23)-588(↓41)	
	网易	哈利波特：魔法觉醒	3(↓1)-8(↓5)
		梦幻西游	4(-) -7(↓2)
大话西游		8(↑2)-14(↑1)	
率土之滨		10(↓1)-16(↑2)	
明日之后		10(↓2)-25(-)	
阴阳师		17(↑4)-53(↓27)	
倩女幽魂		21(-) -32(↓6)	
一梦江湖		28(↓17)-77(↓37)	

	天谕	92(↓29)-97(↓15)
	漫威对决	7260(↓12)-11270(↑42)
	第五人格	50(↑51)-127(↓1)
	游戏王：决斗链接	165(↓118)-313(↓143)
	忘川风华录	229(↑66)-322(↑67)
	宝可梦大探险	616(↓48)-709(↓105)
哔哩哔哩	坎特伯雷公主与骑士唤醒冠军之剑的奇幻冒险	64(↓31)-118(↑9)
	公主连结 Re:Dive	148(↓75)-197(↓23)
	碧蓝航线	119(↓12)-180(↓23)
	命运-冠位指定	56(↓33)-157(↑67)
中手游	航海王热血航线	46(↓16)-80(↓22)
	航海王强者之路	155(↑13)-275(↓43)
	新射雕群侠传之铁血丹心	250(↑35)-315(↑1)
西山居	新剑侠情缘手游	33(↑11)-46(↑6)
	剑网3：指尖江湖	138(↑47)-240(↓4)
	轩辕剑：剑之源	653(↑21)-761(↑1)
心动网络	香肠派对	243(↓75)-323(↓62)
	不休的乌拉拉	253(↓24)-348(↓76)
	仙境传说 RO：守护永恒的爱	120(↑186)-371(↓6)
	仙境传说 RO：天天打波利	465(↑78)-547(-)
创梦天地	梦幻家园	38(↑6)-68(↓7)
	神庙逃亡2	649(↓54)-740(↓74)
	小动物之星	-(-)-(-)
友谊时光	敢达 争锋对决	234(↓8)-256(↑67)
	高能手办团	209(↑75)-326(↓8)
恺英网络	刀剑神域黑衣剑士：王牌	665(↓144)-840(↓56)
	原始传奇	515(↑18)-622(↑21)
	蓝月传奇2	550(↑56)-690(↓29)
	香肠派对	243(↓75)-323(↓62)

数据来源：七麦数据、开源证券研究所（金科文化《我的汤姆猫2》、《汤姆猫跑酷》为中国大陆 iOS 免费榜每日排名，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《三国志 M》、《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（2021.10.11-2021.10.16）每日排名变化）

表2: TapTap 新游安卓预约榜排名——《崩坏：星穹铁道》获新游本周预约榜第一（2021.10.11-2021.10.16）（截止时间：2021.10.16 22:00）

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	崩坏：星穹铁道	二次元	miHoYo	491425	8.4
2	笼中窥梦	解谜	心动	141599	9.6
3	金铲铲之战：双城传说（新版本）	策略	腾讯	12351	8.7
4	火环	二次元	月胧吟	230258	9.8

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
5	梦幻之城	模拟	闪吧	139782	9.7
6	异界事务所	二次元	紫龙游戏	277346	8.6
7	宿命回响	二次元	代号 R 工作室	114601	9.3
8	Project Snow	二次元	狸花猫工作室	579811	9.6
9	晚安森林	休闲	武汉空岛	64101	9.9
10	精灵之境	养成	极光计划	263238	8.6

资料来源：TapTap、开源证券研究所

表3: TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《火环》获新游本周预约榜第一 (2021.10.11-2021.10.16) (截止时间: 2021.10.16 22:00)

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	火环	二次元	月胧吟	230175	9.8
2	梦幻之城	模拟	闪吧	139705	9.7
3	崩坏: 星穹铁道	二次元	MiHoYo	491241	8.4
4	代号: 飞艇	冒险	Zeppelin Studio	13067	9.3
5	源代码: 删除	射击	柠檬普游戏	24598	8.9
6	忽闻九州有仙山	修仙	超新星工作室	85493	9.3
7	晚安森林	休闲	武汉空岛	64067	9.9
8	奥西里之环	团队合作	巨人网络	1335846	8.7
9	农场小筑	休闲	北京星游讯天网络科技有限公司	1359	9.3
10	花田小院	休闲	闲闲互娱	70779	8.8

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 (2021.10.11-2021.10.16) (截止时间: 2021.10.16 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	970.08	3131.03	7	0.89
2	薇娅 viya	932.57	8393.15	7	10.89
3	李佳琦 Austin	850.94	5118.65	7	3.87
4	烈儿宝贝	234.71	1498.32	7	1.99
5	陈洁 kiki	191.22	768.99	6	0.96
6	林依轮	92.46	517.87	4	2.56
7	聚划算百亿补贴官方	191.47	618.49	7	1.94
8	南风 Cheney	27.17	1212.47	7	0.18
9	胡可	187.53	303.94	3	1.29
10	叶一茜	80.84	241.08	4	0.42

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 (2021.10.11-2021.10.16) (截止时间: 2021.10.16 22:00)

排序	机构	机构指数	机构总流量 (万)	预估直播销量(万)	总粉丝(万)	主播数
1	谦寻文化	8.879	8636.59	98.87	14000	47
2	宸帆	8.712	7125.65	11.64	4259.82	6
3	美腕	8.864	6070.43	27.43	5367.64	6
4	君盟	8.184	1895.59	14.62	1835.29	3
5	宇佑文化	8.172	1517.89	7.51	1249.01	16

数据来源: 直播眼(机构指数排行)、开源证券研究所

表6: 天猫超市位居店铺指数第一 (2021.10.11-2021.10.16) (截止时间: 2021.10.16 22:00)

排序	店铺	店铺指数	合作商品数	合作主播数	直播场次	预估销量(万)
1	天猫超市	10.07	3470	185	646	6.18
2	天猫国际进口超市	9.882	511	69	169	1.24
3	百草味旗舰店	9.664	177	47	122	0.28
4	Estee Lauder 雅诗兰黛官方旗舰店	9.649	76	26	76	0.00
5	perfectdiary 旗舰店	9.662	65	92	315	0.00

数据来源: 直播眼(店铺指数排行)、开源证券研究所

表7: 院线电影数据—《长津湖》获周票房第一 (2021.10.11-2021.10.16) (截止时间: 2021.10.16 22:00)

排序	影片名	票房 (万)	人次(万)	场均人次	平均票价
1	长津湖	1970.8	437.9	31	46.1
2	我和我的父辈	251.1	97.8	19	42.3
3	兰心大剧院	75.8	17.4	5	37.1
4	老鹰抓小鸡	54.4	13.6	5	37.5
5	图兰朵: 魔咒缘起	53.7	8.3	25	38.7
6	五个扑水的少年	29.2	7.5	13	37.2
7	不速来客	28.1	5.6	9	37.3
8	皮皮鲁与鲁西西之罐头小人	24.0	4.7	10	36.9
9	拯救甜甜圈: 时空大营救	21.5	3.5	5	45.8
10	大耳朵图图之霸王龙在行动	21.1	3.8	10	33.4

数据来源: 艺恩数据、猫眼专业版、开源证券研究所

表8: 《第一炉香》、《沙丘》等影片即将登陆银幕 (截止时间: 2021.10.16 22:00)

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
10月18日	牛王	喜剧	李墨言	张国强、王大治	665
10月21日	幸福的她们	剧情, 爱情	李珈西	安德里阿诺 塔迪奥罗	1045
10月21日	顺子加油	剧情, 家庭	赵春梁	徐源、范雷、周浩东、林强	486

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
10月22日	沙丘	科幻、冒险、动作	丹尼斯·维伦纽瓦	提莫西·查拉梅	211184
10月22日	第一炉香	爱情, 剧情	许鞍华	马思纯、俞飞鸿、彭于晏	62243
10月22日	秘不可言	恐怖, 惊悚	曹勇	张智尧、樊少皇、赵聪	15632
10月22日	极盗行动	喜剧, 犯罪	艾列尔·维诺格拉德	迭戈·佩雷蒂、古勒莫·法兰塞拉	12235
10月22日	独家头条：众矢之的	剧情, 悬疑	周文武贝	余佳淼、刘帅良、郑嘉颖	4196
10月22日	青苔花开	剧情	胡竟之	郎月婷、巩金国、鄢宜航	750
10月23日	山雨云野	剧情	吴军	张建华、林子瑜、李绍华	644

资料来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表9：网播剧数据——《启航：当风起时》周播映指数第一（2021.10.11-2021.10.16）（截止时间：2021.10.16 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	启航：当风起时	-	80.1	企鹅影视、小唐人	腾讯视频
2	国子监来了个女弟子	↑1	69.3	企鹅影视、悦凯娱乐、灵河文化、磨铁娱乐	腾讯视频、优酷视频
3	一生一世	↓1	65.4	爱奇艺、华策克顿传媒新天地工作室	爱奇艺
4	八角亭迷雾	-	65	爱奇艺	爱奇艺
5	我的巴比伦恋人	↓1	64.4	工夫影业、优酷	爱奇艺、优酷视频
6	只是结婚的关系	-	63.7	企鹅影视、乐享影业	腾讯视频
7	君九龄	↑1	60.9	优酷、鸿文传媒	优酷视频
8	周生如故	↓3	58.7	北京爱奇艺科技有限公司	爱奇艺
9	当爱情遇上科学家	↓1	56.9	爱奇艺、华策影视	爱奇艺
10	你是我的荣耀	↓2	55.4	企鹅影视、灵迅影视、王者荣耀、腾讯影业	腾讯视频

资料来源：艺恩数据、开源证券研究所

表10: 网播综艺数据——《脱口秀大会第四季》获周播映指数第一 (2021.10.11-2021.10.16) (截止时间: 2021.10.16 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	脱口秀大会第四季	↑2	70.6	腾讯视频	腾讯视频
2	再见爱人	↑2	66.4	芒果TV	芒果TV
3	披荆斩棘的哥哥	↓2	65.3	芒果TV	芒果TV
4	这!就是街舞第四季	↓2	62.8	优酷	优酷
5	机智的恋爱	↑1	61	爱奇艺	爱奇艺
6	德云斗笑社第二季	↓1	56.1	腾讯视频	腾讯视频
7	最后的赢家	↑1	54	爱奇艺	爱奇艺
8	舞蹈生	↑1	53.6	爱奇艺	爱奇艺
9	明日创作计划	↓2	53.4	腾讯视频	腾讯视频
10	少年说唱企划	-	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——《功勋》获卫视晚间时段收视率第一 (2021.10.11-2021.10.16) (截止时间: 2021.10.16 22:00)

排序	电视剧	出品公司	频道	收视率(%)
1	功勋	上海广播电视台、东阳春羽影视文化有限公司、东阳市乐视花儿影视文化有限公司、融创未来影视文化传媒(北京)有限公司	上海东方卫视	2.292
2	功勋	上海广播电视台、东阳春羽影视文化有限公司、东阳市乐视花儿影视文化有限公司、融创未来影视文化传媒(北京)有限公司	北京卫视	2.181
3	功勋	上海广播电视台、东阳春羽影视文化有限公司、东阳市乐视花儿影视文化有限公司、融创未来影视文化传媒(北京)有限公司	浙江卫视	2.150
4	功勋	上海广播电视台、东阳春羽影视文化有限公司、东阳市乐视花儿影视文化有限公司、融创未来影视文化传媒(北京)有限公司	江苏卫视	2.068
5	火红年华	四川星空影视文化传媒有限公司	中央电视台综合频道	0.783
6	霞光	大连华歌时代传媒、上海儒意影视	中央台八套	0.704
7	大决战	中央广播电视总台	广东卫视	0.619
8	燃烧大地	烟台市广播电视台	安徽卫视	0.615
9	你是我的城池营垒	华策克顿旗下剧酷传播、公安部金盾影视文化中心、乐本文化	深圳卫视(新闻综合频道)	0.528
10	叛逆者	中央电视台、北京爱奇艺科技有限公司、新丽电视文化投资有限公司	黑龙江卫视	0.395

资料来源: CSM、开源证券研究所

表12: 台播综艺数据—《东方看大剧》获卫视晚间时段自办节目收视率第一 (2021.10.11-2021.10.16) (截止时间: 2021.10.16 22:00)

排序	综艺节目	频道	收视率 (%)
1	东方看大剧	上海东方卫视	0.974
2	最强大脑慧眼识真容	江苏卫视	0.869
3	焦点访谈	中央电视台综合频道	0.734
4	今日评说	浙江卫视	0.653
5	今晚	上海东方卫视	0.481
6	九九乐重阳	中央台三套	0.465
7	好看中国蓝	浙江卫视	0.402
8	我是大医生	北京卫视	0.392
9	九九乐重阳	中央台三套	0.340
10	晚间新闻	中央电视台综合频道	0.310

资料来源: CSM、开源证券研究所

3、行业新闻综述: 体育总局坚决抵制“应试体育”思维, 中办、国办: 鼓励上市公司、行业龙头企业举办职业教育

3.1、互联网: 苹果新品发布会在即, 搜狗与腾讯整合现积极进展

(1) 苹果将举行秋季新品发布会 (2021.10.12)

苹果将于美国时间 10 月 18 日 (周二) 上午 10 点, 北京时间 10 月 19 日 (周三) 晚凌晨 1 点举行新品发布会, 这是继 9 月秋季发布会后的又一场发布会。在本场发布会, 苹果将发布新款 AirPods、MacBook Pro 等硬件新品。(资料来源: 36 氪; <http://wcax1.cn/bRQZt>)

(2) 腾讯与搜狗正式交接, 搜狗全员转换身份入职腾讯 (2021.10.15)

10 月 15 日, 腾讯与搜狗正式交接。搜狗全员转换身份入职腾讯, 搜狗司龄延续至腾讯, 薪酬福利与腾讯同体系对齐; 产品与技术部门也完成整合, 有序并入腾讯多个相关业务单元。双方还计划与当日举行内部交接仪式, 搜狗 CEO 王小川将接受腾讯 COO 任宇昕代表公司发出的邀请, 受聘为腾讯集团顾问。据腾讯内部人士透露, 交接日当天上午, 腾讯发文在 PCG (平台与内容事业群) 下成立“信息平台与服务线”, 负责 QQ 浏览器、看点、搜索、免费小说、文件等业务。此次交接中, 搜狗搜索与浏览器等信息类产品即并入该业务线。(资料来源: 亿邦动力网; <http://wcax1.cn/Yw1Ra>)

(3) 阿里巴巴全球速卖通在深圳设立的商家运营服务中心正式落地 (2021.10.15)

10 月 15 日, 阿里巴巴全球速卖通在深圳设立的商家运营服务中心正式落地, 这是速卖通首次组建超 100 人规模的属地渠道地面部队。速卖通表示, 2021 年将从 0-1 建立商家运营服务中心, 重点培育跨境商家, 从定制化的店铺诊断、培训、流量、等多方面, 为商家解决实际问题, 提升商家运营能力。据了解, 速卖通创立于 2010 年, 目前已开通 18 个语种的站点, 覆盖全球 200 多个国家和地区。2021 年速卖通将在长三角、珠三角、渤海湾三个区域进行布局, 包括广深、浙江、江苏、山东等, 预计落地八大服务中心。(资料来源: 亿邦动力网; <http://wcax1.cn/s2gmy>)

3.2、游戏：《新世界》在线超 91 万，《炉石传说》RPG 新玩法“佣兵战纪”上线

(1) 亚马逊游戏：《新世界》在线超 91 万（2021.10.11）

过去一周以来，玩家们以及亚马逊旗下直播 Twitch 平台观众对这款游戏的关注热度不减，该游戏在行业的整体评分较高，在 Metacritic 网站拿到了 81% 的好成绩。据 SteamDB 的统计显示，《新世界》发布第二天就成为 Steam 平台冠军，并且在 10 月 3 日实现了 91.3 万同时在线记录。（资料来源：Gamelook；<http://v3fyw.cn/B4AC7>）

(2) 《炉石传说》RPG 新玩法“佣兵战纪”在 TapTap 抢先上线（2021.10.13）

玩家们期待已久的《炉石传说》RPG 新玩法“佣兵战纪”在 10 月 13 日凌晨 1 点在 TapTap 抢先上线。13 日凌晨 1 点在 TapTap 更新《炉石传说》，即可进入“佣兵战纪”。此外，雪在 2021 年的 TapTap 发布会中宣布的独家预约奖励已全部解锁：预约数达到 20W 即可获得史诗级英雄光明之翼（精灵龙），预约数达到 50W 即可获得传说级英雄伊利丹·怒风。10 月 12 日，“佣兵战纪”的两名英雄奖励都已解锁，将在“佣兵战纪”上线后发送给预约的玩家。（资料来源：Gamelook；<http://v3fyw.cn/emA3A>）

3.3、影视：韩寒首部监制电影《扬名立万》发新预告并提档至 11.11，索尼漫威新片《蜘蛛侠：英雄无归》将在北美院线上映

(1) 韩寒首部监制电影《扬名立万》发新预告并提档至 11.11（2020.10.13）

悬疑喜剧电影《扬名立万》曝全新预告和海报，正式宣布提档至 11 月 11 日全国公映。该片首次曝光由韩寒担任监制，这既是韩寒首次担任电影监制的作品，也是导演刘循子墨的大银幕处女作，二人继电影《万万没想到》之后再度合作。海报和预告中，领衔主演尹正、邓家佳、喻恩泰、杨皓宇、张本煜、柯达，特别出演陈明昊、秦霄贤、邓恩熙、余皑磊全阵容悉数亮相，一场扑朔迷离、人人各怀鬼胎、戏中戏案中案交织的悬疑大戏即将开演。（资料来源：时光网；<http://3kdt.cn/j44mS>）

(2) 索尼漫威新片《蜘蛛侠：英雄无归》将在北美院线上映（2020.10.15）

索尼漫威新片《蜘蛛侠：英雄无归》将于 2021 年 12 月 17 日在北美院线上映，近日男主角“荷兰弟”汤姆·赫兰德受访表示，他们把这部电影当成系列的终结，如果接下来还要拍，那也是另一个版本的蜘蛛侠了。（资料来源：虎嗅网；<http://3kdt.cn/49yDN>）

3.4、教育：中办、国办：鼓励上市公司、行业龙头企业举办职业教育，体育总局坚决抵制“应试体育”思维，国家发改委发布将持续发展并扩大普惠托育服务规模

(1) 国家体育总局坚决抵制“应试体育”思维（2021.10.12）

10 月 11 日，国家体育总局办公厅发布《关于做好课外体育培训行业服务监管工作的通知》（以下简称“通知”），明确提出要强化行业监管，促进行业规范有序发展，坚决抵制“应试体育”思维，引导广大青少年学生和家长形成正确的体育观念。（资料来源：蓝鲸财经；<http://wcax1.cn/FoJJQ>）

(2) 中办、国办：鼓励上市公司、行业龙头企业举办职业教育（2021.10.12）

中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于推动现代职业教育高质量发展的意见》。意见提出：鼓励上市公司、行业龙头企业举办职业教育，鼓励各类企业依法参与举办职业教育。鼓励职业学校与社会资本合作共建职业教育基础设施、实训基地，共建共享公共实训基地。（资料来源：新浪财经 <http://wpljm.cn/4wMOB>）

（3）国家发改委表示将持续发展并扩大普惠托育服务规模（2021.10.15）

国家发改委与国家卫健委联合举办了人口发展战略和托育体系建设现场经验交流会。国家发改委在 2020 年和 2021 年下达中央预算内投资 16 亿元，支持建设了 16 万个示范性托位。在托育服务体系中将发展普惠托育服务作为减轻家庭养育负担的关键举措。（资料来源：多知网；<http://wcax1.cn/1oPYz>）

4、公告总结：传媒板块多家公司发布 2021 年三季度业绩预告

（1）城市传媒：以集中竞价方式回购公司股份（2021.10.13）

截止 2021 年 10 月 13 日，公司通过集中竞价方式，回购股份资金总额不低于人民币 2 亿元且不超过人民币 4 亿元。按回购资金总额下限 2 亿元、回购价格上限 7.80 元/股进行测算，预计回购股份总数为 2564.10 万股，约占公司总股本的 3.65%；按回购资金总额上限 4 亿元、回购价格上限 7.80 元/股进行测算，预计回购股份总数为 5128.21 万股，约占公司总股本的 7.30%。回购期限为自股东大会审议通过回购方案（2021 年 9 月 29 日）之日起 12 个月内。

表13：多家传媒板块公司发布三季度业绩预告（2021.10.11-2021.10.15）

证券代码	证券简称	预告净利润下限（万元）	预告净利润上限（万元）	预告净利润同比增长 下限（%）	预告净利润同比增 长上限（%）
300031	宝通科技	32,978.59	34,593.51	4.29	9.40
002400	省广集团	10,000	11,000	-	-
002517	恺英网络	17,293	30,293	51.27	164.98
300533	冰川网络	3.45	4.49	(99.81)	(99.85)
300002	神州泰岳	20,700	22,200	0.16	7.41
300785	值得买	10,208.54	11,484.61	20	35
000607	华媒控股	1,800	2,800	12.44	43.71
002445	中南文化	(4,000.00)	(5,500.00)	44.44	(42.31)
000892	欢瑞世纪	5064.92	5064.92	321.37	321.37
002103	广博股份	600	900		
002247	聚力文化	950.38	2,450.38	(61.32)	(0.28)
000665	湖北广电	(8833.93)	(13833.93)	(55.54)	(143.58)
002181	粤传媒	849.35	3,149.35	(85.10)	(95.98)
300770	新媒股份	15,293.71	20,755.34	2.96	39.72
002343	慈文传媒	(800)	(500)	33.72	58.58
002739	万达电影	(31,000)	(36,000)	15.90	17.57
002131	利欧股份	(102,416)	(100,916)	(36.68)	(35.37)
002425	凯撒文化	2,056.15	4,308.15	(37.06)	31.88
000793	华闻集团	9,500	10,000	784	830
002599	盛通股份	752	2,252	(37.94)	(79.28)
002624	完美世界	78,763.36	80,763.36	(56.40)	(55.29)

证券代码	证券简称	预告净利润下限 (万元)	预告净利润上限 (万元)	预告净利润同比增长 下限 (%)	预告净利润同比增 长上限 (%)
301011	华立科技	1,200	1,600	(20.76)	(40.57)
002168	惠程科技	(5,063)	(7,563)	(5256.44)	(843.78)
002905	金逸影视	(11,500)	(14,500)	27.79	32.82
000038	深大通	(32,762.23)	(40,762.23)	-	-
002502	鼎龙文化	(1,550)	(2,250)	-	-
002292	奥飞娱乐	(8917.84)	(9917.84)	(2577.66)	(2855.49)
002354	天神娱乐	(359.24)	(1,659.24)	17.96	82.96
002291	星期六	(3085)	(7585)	(35.98)	(292.86)
002530	金财互联	(16,000)	(18,000)		

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 41 周表现弱于上 证综指, 弱于创业板指

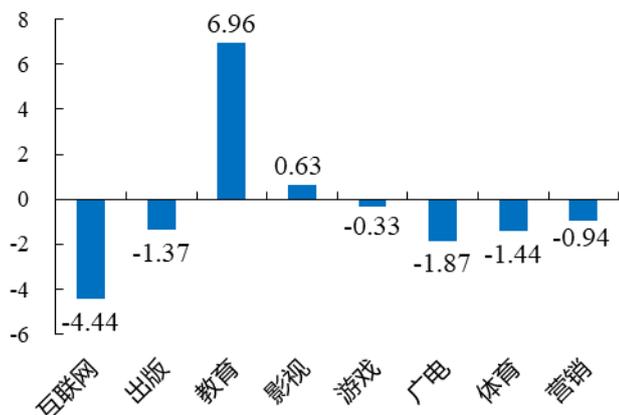
A 股传媒板块 2021 年第 41 周 (10 月 15 日) 下跌 1.25%, 板块表现弱于上证综指 (下跌 0.55%), 弱于创业板指 (上涨 1.02%)。在我们追踪的 A 股八大子板块中, 教育板块表现最好 (+6.96%), 互联网板块表现最差 (-4.44%)。相对申万传媒指数/沪深 300 而言, 教育板块获得最高超额收益, 分别为 +8.21%/+6.92%。

A 股传媒互联网相关个股中, 开元股份周涨幅最大 (+38.07%), 上海钢联周跌幅最大 (-17.67%); 美股传媒互联网相关个股中, 无忧英语周涨幅最大 (+15.57%), 寺库周跌幅最大 (-14.18%); 港股传媒互联网相关个股中, 新高教集团周涨幅最大 (+20.45%), 数字王国周跌幅最大 (-3.51%)。

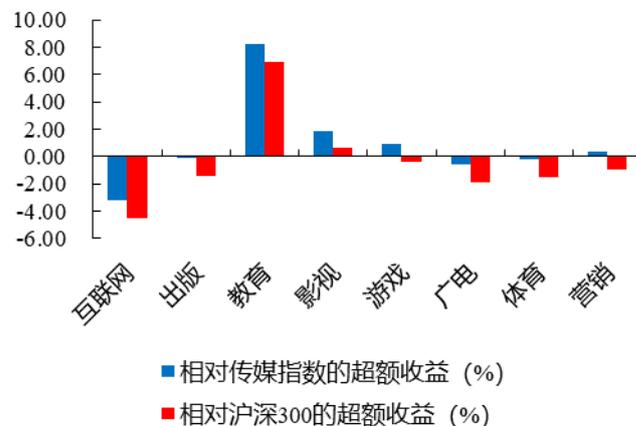
表14: A 股传媒个股行情—开元股份周涨幅第一, 上海钢联周跌幅第一 (2021.10.11-2021.10.15) (以 2021 年 10 月 15 日收盘价为基准)

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 (%)
300338.SZ	开元股份	7.58	10.07	300226.SZ	上海钢联	44.30	(17.67)
600661.SH	昂立教育	12.51	10.03	300413.SZ	芒果超媒	39.59	(16.76)
000835.SZ	长城动漫	2.72	23.08	300089.SZ	文化长城	3.51	(15.63)
300518.SZ	盛讯达	40.43	15.94	002131.SZ	利欧股份	2.34	(13.01)
300192.SZ	科斯伍德	8.44	14.52	300052.SZ	中青宝	14.09	(10.82)
000526.SZ	紫光学大	22.18	8.25	300343.SZ	联创股份	18.03	(9.76)
002739.SZ	万达电影	15.65	8.23	002530.SZ	金财互联	6.24	(9.70)
002607.SZ	中公教育	12.05	7.59	002502.SZ	鼎龙文化	5.97	(9.41)
002123.SZ	梦网集团	20.50	6.27	300280.SZ	紫天科技	26.76	(7.72)
300071.SZ	华谊嘉信	2.14	5.42	300079.SZ	数码科技	7.82	(7.46)

数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 教育板块周涨幅最大, 互联网板块周跌幅最大 (2021.10.15)


数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 相对传媒指数/沪深300, 教育板块均获得最高超额收益 (2021.10.15)


数据来源: Wind、开源证券研究所

表15: 美股重点传媒公司行情—无忧英语周涨幅最大, 寺库周跌幅最大 (2021.10.11-2021.10.15) (以 2021 年 10 月 15 日收盘价为基准)

证券简称	证券代码	股价 (美元)	周涨跌幅 (%)	证券简称	证券代码	股价 (美元)	周涨跌幅 (%)
无忧英语	COE.N	2.82	15.57	寺库	SECO.O	1.15	(14.18)
新东方	EDU.N	2.37	10.75	有道	DAO.N	12.24	(7.34)
陌陌	MOMO.O	12.38	9.75	迅雷	XNET.O	2.79	(5.74)
瑞思学科英语	REDU.O	0.73	9.13	朴新教育	NEW.N	0.53	(5.37)
高途集团	GOTU.N	3.65	8.63	虎牙直播	HUYA.N	9.08	(4.92)
SPOTIFY	SPOT.N	247.37	6.22	极光	JG.O	1.56	(4.29)
荔枝	LIZI.O	3.25	4.84	趣头条	QTT.O	0.97	(3.92)
精锐教育	ONE.N	0.40	4.49	新氧	SY.O	4.18	(3.91)
索尼	SONY.N	111.63	3.85	蘑菇街	MOGU.N	0.95	(3.06)
阿里巴巴	BABA.N	166.78	3.26	艺电	EA.O	135.71	(3.06)

数据来源: Wind、开源证券研究所

表16: 港股重点传媒公司行情—新高教集团周涨幅最大, 数字王国周跌幅最大 (2021.10.11-2021.10.15) (以 2021 年 10 月 15 日收盘价为基准)

证券简称	证券代码	是否港股通标的	股价 (港币)	周涨跌幅 (%)	证券简称	证券代码	是否港股通标的	股价 (港币)	周涨跌幅 (%)
新高教集团	2001.HK	是	4.30	20.45	数字王国	0547.HK	否	0.55	(3.51)
希望教育	1765.HK	是	1.55	20.16	IMAX CHINA	1970.HK	是	11.18	(3.45)
中教控股	0839.HK	是	15.72	19.45	睿见教育	6068.HK	是	1.43	(3.38)
中国东方教育	0667.HK	是	9.68	15.51	百奥家庭互动	2100.HK	否	0.71	(2.74)
美图公司	1357.HK	是	1.80	13.21	IGG	0799.HK	是	7.09	(2.48)
创梦天地	1119.HK	是	4.68	12.23	南海控股	0680.HK	否	0.04	(2.33)
心动公司	2400.HK	是	47.65	11.20	枫叶教育	1317.HK	是	1.43	(2.05)
汇量科技	1860.HK	是	7.68	10.66	电视广播	0511.HK	否	6.23	(2.04)
新东方在线	1797.HK	是	4.74	10.23	新华文轩	0811.HK	是	5.55	(1.94)
美团点评-W	3690.HK	是	280.80	9.69	网龙	0777.HK	是	18.08	(1.09)

数据来源: Wind、开源证券研究所

表17: 受益标的包括职业教育、电商企业及游戏板块

公司代码	公司简称	评级	原始货币		每股收益 (元/股)			市盈率 (倍)			最新每股净资产 元/股
			元	亿元	2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
2400.HK	心动公司	买入	47.65	229	0.02	(1.00)	0.40	2383	(48)	119	5.9
002624.SZ	完美世界	买入	15.00	291	0.80	0.76	1.24	19	20	12	5.4
603444.SH	吉比特	买入	364.27	262	14.58	23.71	28.66	25	15	13	54.7
002605.SZ	姚记科技	买入	17.18	69	2.72	2.01	2.61	6	9	7	5.5
1119.HK	创梦天地	买入	4.68	62	(0.36)	0.30	0.40	(13)	16	12	2.7
605098.SH	行动教育	买入	42.38	36	1.27	1.90	2.47	33	22	17	12.3
300785.SZ	值得买	买入	76.96	68	1.77	2.31	2.74	43	33	28	19.3
1024.HK	快手-W	买入	84.75	3,545	(28.20)	(3.80)	0.50	(3)	(22)	170	13.2
300792.SZ	壹网壹创	买入	56.69	135	1.30	1.62	1.95	44	35	29	7.2
9999.HK	网易-S	未有评级	149.30	5,158	3.60	4.51	5.33	41	33	28	24.9
0700.HK	腾讯控股	未有评级	495.60	47,559	16.52	16.76	19.52	30	30	25	88.2
603258.SH	电魂网络	未有评级	22.46	55	1.59	2.26	2.70	14	10	8	9.7
300494.SZ	盛天网络	未有评级	14.91	36	0.25	0.63	0.95	60	24	16	3.3
002517.SZ	恺英网络	未有评级	4.25	91	0.08	0.24	0.28	53	18	15	1.4
002291.SZ	星期六	未有评级	21.45	160	0.03	0.61	0.99	715	35	22	4.4
600556.SH	天下秀	未有评级	8.22	149	0.16	0.30	0.42	51	27	20	1.9
300338.SZ	开元教育	未有评级	7.58	26	(2.24)	0.03	0.29	(3)	253	26	1.1
0667.HK	中国东方教育	未有评级	9.68	212	0.11	0.37	0.45	88	26	22	2.6
2001.HK	新高教集团	未有评级	4.30	68	0.11	0.38	0.47	39	11	9	1.8
002555.SZ	三七互娱	未有评级	22.4	496	1.31	1.23	1.52	17	18	15	4.1
002607.SZ	中公教育	未有评级	12.05	743	0.37	0.40	0.54	33	30	22	0.7
003032.SZ	传智教育	未有评级	23.91	96	0.18	0.34	0.52	133	70	46	2.9

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 10 月 15 日收盘; 股价及市值, A 股公司货币单位为人民币, 港股公司货币单位为港元, 美股公司货币单位为美元。)

6、风险提示

游戏推迟上线或流水不达预期; “双 11” 电商平台 GMV 低于预期

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

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

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

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