

传媒

全国银幕数突破 8 万块，双十一即将到来电商热潮迭起

行情概况: 本周传媒板块下跌 2.0%，其中院线板块市场交易疫情修复逻辑，本周迎较大反弹。我们认为传媒板块在经历前期密集政策出台下的调整后，板块情绪已经逐渐稳定，部分基本面长期向好的个股已经到了中期配置角度的较好价格位置，建议投资者逐渐加大关注。

【游戏】 下半年龙头公司有望迎来业绩拐点，关注 VR/AR、元宇宙等新技术催化。进入下半年游戏市场新品上线节奏加快，腾讯《英雄联盟手游》上线至今位列 iOS 畅销榜 TOP3 名以内，网易《哈利波特手游》持续优异变现，A 股龙头公司的新产品也保持稳定高流水。在政策利空出尽的大背景下，我们认为板块 β 已经见底，后续进入到比拼个股 α 阶段，重点关注业绩拐点到公司。三七互娱 Q2 环比利润增速 531.1%，预计后续将持续释放利润弹性；完美世界《幻塔》等储备产品将上线且《梦幻新诛仙》进入利润释放期，Q3 预告整体符合预期。中长期来看，VR/AR 等全新交互终端的普及有望带动优质游戏研发商价值重估，建议关注三七互娱、完美世界、吉比特、腾讯控股、网易。

【电影院线】 全国电影银幕数突破 8 万块，《长津湖》票房位列中国影史第四名，关注需求端变化及竞争格局优化。根据国家电影院线数据显示，截至 2021 年 9 月底，中国电影市场共有影院 14235 家，银幕 80743 块。截止 10 月 16 日，《长津湖》累计票房暂列中国影史票房榜第四名。目前电影行业增长逻辑已由“渠道驱动”转为“需求驱动”，需关注供给影片的质量及消费者观影习惯的变化以及龙头公司竞争格局的优化。建议关注【猫眼娱乐】（票补持续收缩带动整体业绩修复，电影投资与发行能力不断提升）；【光线传媒】（工业化的优质内容生产能力，多部优质动画电影待播）；【万达电影】（院线龙头，降本增效效果明显，预计 Q4 业绩持续恢复，市占率处于提升通道）。

【视频】 2021 爱奇艺优享会发布 260 部新内容，芒果 TV 新赛季剧《第十二秒》定档 10 月 18 日。10 月 15 日爱奇艺公布新一年片单，现场共发布了 260 部内容，此前连续四年的《偶像练习生》《青春有你》系列偶像选秀节目受饭圈整顿影响均无续作。目前行业对饭圈整治力度加大，对偶像类节目的监管趋严，短期压制板块估值水平，但长期看有利于行业长期健康发展，平台制作成本结构也有望优化。推荐【芒果超媒】。

【直播电商】 直播电商市场规模迅速壮大，抖音持续发力，头部 MCN 公司星期六有望充分受益。品牌+国潮带动抖音 GMV 持续增长，根据飞瓜数据，9 月平台合计 GMV 达到 636 亿元，其中 TOP1000 品牌销售额占比达到 34.63%。本周平台预估销售额 192 亿元，较上周提高 12.48%。10 月 16 日遥望新签主播黄子韬快手直播首秀，瑜大公子、李宣卓现身直播间，最终录得 3.05 亿 GMV。Q4 重点关注抖音“双十一”表现、平台供应链端的持续搭建。

投资建议: 游戏板块重点推荐三七互娱、完美世界；视频板块持续推荐芒果超媒；直播电商板块重点推荐星期六（十月金股），潮玩领域推荐泡泡玛特、华立科技。

风险提示: 政策监管风险，竞争加剧风险，疫情影响超预期风险。

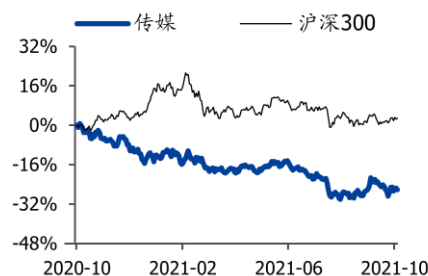
重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
002291.SZ	星期六	买入	0.03	0.83	1.45	1.96	715.00	25.84	14.79	10.94
002555.SZ	三七互娱	买入	1.24	1.15	1.36	1.59	18.05	19.46	16.46	14.08
002624.SZ	完美世界	买入	0.80	0.87	1.26	1.51	18.75	17.24	11.90	9.93
300413.SZ	芒果超媒	买入	1.06	1.38	1.72	2.06	37.35	28.69	23.02	19.22
09992.HK	泡泡玛特	买入	0.37	0.82	1.23	1.73	148.11	66.83	44.55	31.68

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

增持 (维持)

行业走势



作者

分析师 顾晟

执业证书编号: S0680519100003

邮箱: gusheng@gszq.com

分析师 吴珺

执业证书编号: S0680521010001

邮箱: wujun@gszq.com

研究助理 汪翌雯

邮箱: wangyiwen@gszq.com

研究助理 何欣仪

邮箱: hexinyi@gszq.com

相关研究

- 1、《传媒: 腾讯《英雄联盟手游》上线，直播带货继续保持高景气》2021-10-10
- 2、《传媒: 主旋律电影票房口碑双高，票价提升拉动当期票房增长——2021 年国庆档电影市场点评》2021-10-07
- 3、《传媒: 游戏板块 2021 年中报总结: 出海加速、费用提升，关注龙头公司下半年新品业绩释放》2021-09-06

内容目录

1 投资聚焦	3
2 本周板块事件&政策回顾	7
3 本周子板块数据跟踪	10
4 风险提示	14

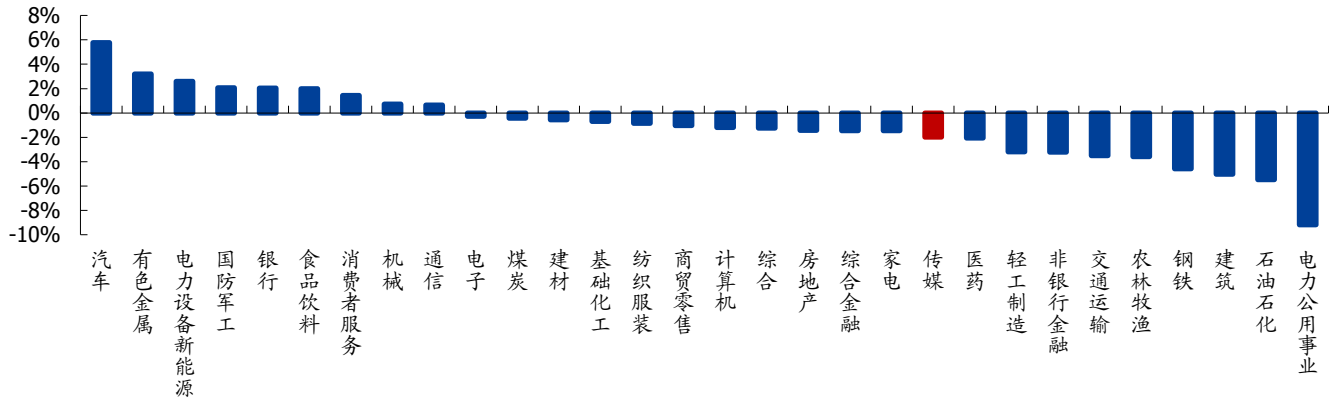
图表目录

图表 1: 中信一级行业一周涨跌幅情况 (2021.10.09-10.15)	3
图表 2: 中信传媒板块 TOP5 涨跌幅股票 (2021.10.09-10.15)	3
图表 3: 重点港股&中概股上市公司一周走势 (2021.10.09-10.15)	3
图表 4: 板块重点公司估值表 (2021/10/15)	5
图表 5: 10.9-10.15 期间遥望旗下部分主播抖音平台数据	6
图表 6: 泡泡玛特近期发售新品盲盒一览 (加粗为重点产品)	6
图表 12: 泡泡玛特核心 IP 潮玩族粉丝数变化情况 (单位: 个)	7
图表 8: 传媒公司已披露前三季度业绩预告	9
图表 8: 重点公司核心游戏畅销榜排名变化情况	11
图表 9: 上市公司重点游戏 App Store 排期	12
图表 8: 本周票房统计 (2021.10.2-2021.10.8)	12
图表 9: 剧集周排名	13
图表 10: 综艺周排名	13
图表 13: 抖音电商近几个月 GMV 情况	13
图表 14: 抖音电商近几个月 TOP1000 品牌商销售额占比情况	13
图表 15: 抖音电商 (10.9-10.15) 实时观众数及带货直播间数	14
图表 16: 抖音电商 (10.1-10.8) 销售额及单价情况	14
图表 17: 抖音电商 (10.9-10.15) 播主类型销售额占比	14
图表 18: 抖音电商 (10.9-10.15) 各品类销售额 (亿元) 及占比	14

1 投资聚焦

- **行情概览:** 根据中信一级行业指数, 本周传媒板块下跌 2.0%, 位列 30 个行业的最 21 位。涨跌幅前三的板块分别是: 汽车 (5.8%)、有色金属 (3.2%)、电力设备新能源 (2.6%); 涨跌幅后三的板块分别是: 电力公用事业 (-9.2%)、石油石化 (-5.5%)、建筑 (-5.0%)。

图表 1: 中信一级行业一周涨跌幅情况 (2021.10.09-10.15)

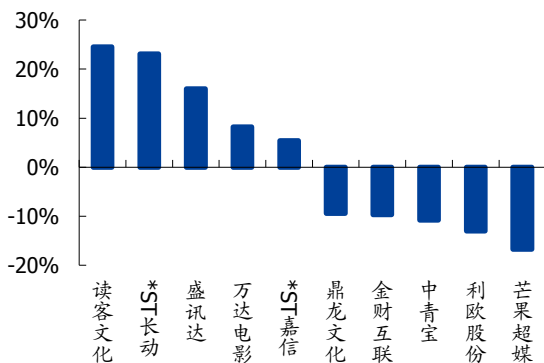


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

本周板块涨幅前五: 读客文化 (24.5%)、ST 长动 (23.1%)、盛讯达 (15.9%)、万达电影 (8.2%)、ST 嘉信 (5.4%); **本周板块跌幅前五:** 芒果超媒 (-16.8%)、利欧股份 (-13.0%)、中青宝 (-10.8%)、金财互联 (-9.7%)、鼎龙文化 (-9.4%)。

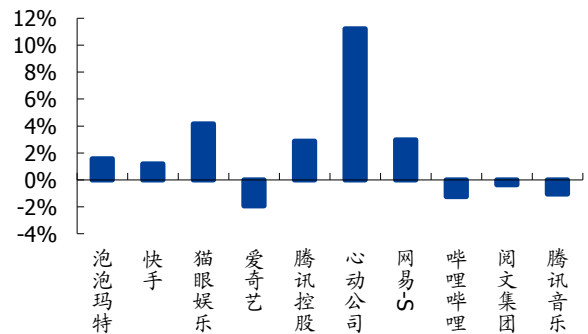
重点港股&中概股涨势分别为: 泡泡玛特 (1.6%)、快手 (1.2%)、猫眼娱乐 (4.1%)、爱奇艺 (-1.9%)、腾讯控股 (2.9%)、心动公司 (11.2%)、网易-S (3.0%)、哔哩哔哩 (-1.2%)、阅文集团 (-0.4%)、腾讯音乐 (-1.0%)。

图表 2: 中信传媒板块 TOP5 涨跌幅股票 (2021.10.09-10.15)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 3: 重点港股&中概股上市公司一周走势 (2021.10.09-10.15)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

- **板块投资观点**

【游戏】下半年龙头公司有望迎来业绩拐点，关注 VR/AR、元宇宙等新技术催化。进入下半年游戏市场新品上线节奏加快，腾讯《英雄联盟手游》10.8 不删档测试，上线至今位列 iOS 畅销榜 TOP3 名以内，网易《哈利波特手游》持续优异变现，A 股龙头公司的新产品也保持稳定高流水。在政策利空出尽的大背景下，我们认为板块β已经见底，后续进入到比拼个股α阶段，重点关注业绩拐点到公司。三七互娱 Q2 环比利润增速 531.1%，预计后续将持续释放利润弹性，公告预计 21Q3 净利润 7.46-8.46 亿元 (YoY+33%-55%)；完美世界《幻塔》等储备产品将上线且《梦幻新诛仙》进入利润释放期，Q3 预告整体符合预期。中长期来看，VR/AR 等全新交互终端的普及有望带动优质游戏研发商价值重估，建议关注三七互娱、完美世界、吉比特、腾讯控股、网易。

【电影院线】全国电影银幕数突破 8 万块，《长津湖》票房位列中国影史第四名，关注需求端变化及竞争格局优化。根据国家电影院数据显示，截至 2021 年 9 月底，中国电影市场共有影院 14235 家，银幕 80743 块，银幕数正式突破 8 万块。与去年底相比，今年前九个月分别增加 861 家影院、5162 块银幕。10 月 16 日，电影《长津湖》累计票房超过 46.86 亿，正式超过《流浪地球》票房成绩，暂列中国影史票房榜第四名，证明优质内容仍有较强的需求韧性。目前电影行业增长逻辑已由“渠道驱动”转为“需求驱动”，需关注供给影片的质量及消费者观影习惯的变化以及龙头公司竞争格局的优化。受益于疫情恢复进度超预期，板块本周迎来较大反弹，建议关注【猫眼娱乐】(票补持续收缩带动整体业绩修复，电影投资与发行能力不断提升)；【光线传媒】(工业化的优质内容生产能力，多部优质动画电影待播)；【万达电影】(院线行业龙头，降本增效效果明显，预计 Q4 业绩持续恢复，市占率处于提升通道)。

【视频】2021 爱奇艺优享会发布 260 部新内容，芒果 TV 新季风剧《第十二秒》定档 10 月 18 日。10 月 15 日爱奇艺公布新一年片单，现场共发布了 260 部内容。《奇葩说》《潮流合伙人》《中国新说唱》系列将迎来续作，迷雾剧场的数部悬疑剧集也将逐步上线。但此前连续四年的《偶像练习生》《青春有你》系列偶像选秀节目受饭圈整顿影响均无续作。芒果 TV 新季风剧《第十二秒》定档 10 月 18 日，该剧为由潘镜丞、魏玉海联合执导，万茜、任重等主演的都市悬疑情感剧。目前行业对饭圈整治力度加大，对偶像类节目的监管趋严，短期压制板块估值水平，但长期看有利于行业长期健康发展，平台制作成本结构也有望优化。推荐【芒果超媒】(国有媒体平台对政策敏感度高抗风险能力强，Q3 平台整体播放量处于较高位置，《哥哥》持续热播有望带动会员增长，年末 5000 万会员目标有望达成)。

【直播电商】直播电商市场规模迅速壮大，抖音持续发力，头部 MCN 公司星期六有望充分受益。根据毕马威预测，2021 年直播电商行业规模预计 1.995 万亿元，增速达到 90%，未来五年 CAGR 有望达到 50%。随着传统电商平台流量见顶、流量获取成本加大，短视频电商迎来高速发展，其通过自有流量池进行流量的二次分发，将用户引流至直播间，同时播主账号的运营弥补了传统电商直播播后营销的空缺。抖音重品牌、轻白牌，电商生态更为健康，品牌+国潮带动抖音 GMV 持续增长，根据飞瓜数据，9 月平台合计 GMV 达到 636 亿元，其中 TOP1000 品牌销售额占比达到 34.63%。本周平台预估销售额 192 亿元，较上周提高 12.48%。10 月 16 日遥望新签主播黄子韬快手直播首秀，带货包括黄金、食品饮料、美妆等，瑜大公子、李宣卓现身直播间，最终录得 3.05 亿 GMV。Q4 重点关注抖音“双十一”表现、平台供应链端的持续搭建。建议关注快手(短视频平台)、抖音代运营公司星期六(头部 MCN 机构)、天下秀(网红营销平台)、宝尊电商(TP 商)、壹网壹创(TP 商)、值得买(电商营销)等。

图表4: 板块重点公司估值表 (2021/10/15)

行业	公司名称	收盘价	总市值 (亿元)	净利润 (亿元)			PE		
				2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E
游戏	完美世界	15.0	291.0	16.9	24.5	29.2	17.2	11.9	10.0
	三七互娱	22.4	496.4	25.6	30.2	35.2	19.4	16.4	14.1
	吉比特	364.3	261.8	16.0	18.6	21.8	16.4	14.0	12.0
	腾讯控股	495.6	39,361.8	1,498.0	1,738.9	2,109.4	26.3	22.6	18.7
	网易	149.3	4,269.4	156.7	186.8	217.4	27.3	22.9	19.6
	心动公司	47.7	189.5	-1.1	3.9	4.6		48.7	40.9
影视院线	猫眼娱乐	10.3	97.3	6.5	7.8	8.9	14.9	12.5	10.9
	万达电影	15.7	349.1	16.6	19.3	23.6	21.0	18.1	14.8
	光线传媒	9.9	291.3	9.6	11.0	12.5	30.4	26.5	23.3
	华策影视	5.9	111.8	4.8	5.4	6.1	23.4	20.7	18.4
营销	星期六	21.5	159.5	6.1	10.7	14.5	26.2	14.9	11.0
	紫天科技	26.8	43.4	5.0	7.9	11.0	8.7	5.5	3.9
	元隆雅图	17.0	37.7	2.3	3.2		16.1	11.7	
	分众传媒	7.9	1,138.0	60.9	73.4	85.8	18.7	15.5	13.3
	天下秀	8.0	272.8	17.7	18.2	18.7	15.4	15.0	14.6
互联网	芒果超媒	39.6	740.6	25.8	32.2	38.6	28.7	23.0	19.2
	爱奇艺	8.6	435.0	-60.4	-50.8	-37.5	-7.2	-8.6	-11.6
	快手	84.8	2,934.4	-243.4	-149.0	-29.9	-12.1	-19.7	-98.0
	掌阅科技	19.7	86.2	2.9	4.0	5.3	29.6	21.7	16.4
其它	泡泡玛特	54.8	635.8	11.5	17.3	24.3	55.5	36.9	26.2
	中信出版	34.5	65.6	3.0	4.0	4.8	21.8	16.6	13.6
	新媒股份	46.6	107.7	6.7	7.8	8.9	16.1	13.9	12.1
	华立科技	51.4	44.6	0.9	1.6	2.7	49.0	28.8	16.8

资料来源: Wind, Bloomberg, 国盛证券研究所 (吉比特、腾讯、网易、心动公司、分众传媒、天下秀采取 Wind/Bloomberg 一致预期)

● 本周核心推荐&观点更新

【星期六】直播电商行业高增长+定增落地+鞋履业务剥离，有望助力公司利润释放。公司发布业绩预告，前三季度预计亏损 9000 万元-1.35 亿元，比去年同期下降 19.09%-增长 20.61%。遥望网络深耕流量运营，主播挖掘能力强。1) 抖音:Q3 开始重点发力抖音电商，明星主播贾乃亮、娄艺潇、辰亦儒、美少女嗨购表现亮眼，其中贾乃亮多次单场直播过亿，抖音端的快速崛起为公司未来 GMV 增长提供新动能，我们预计今年公司自有主播带货 GMV 有望 100 亿+。从本周 (10.9-10.15) 数据来看，娄艺潇、沈涛、贾乃亮分别实现销售额 1826 万元、2091 万元、14000 万元，分别较上周提升 21.09%、132%、2158%。

图表 5: 10.9-10.15 期间遥望旗下部分主播抖音平台数据

	主播名称	本周销售额 (万元)	上周销售额 (万元)
1	娄艺潇	1825.5	1508.4
2	沈涛	2090.6	900.5
3	贾乃亮	14000	620
4	大利	0	142.3
5	美少女嗨购 go	126.1	123.7
6	妮宝一家	144.2	117.9

资料来源: 飞瓜数据, 国盛证券研究所

2)快手: 瑜大公子、李宣卓维持头部主播优势, 10月16日黄子韬直播首秀。目前快手平台核心主播主要包括瑜大公子、李宣卓、橙子大大呀等、雪儿、董哲等。根据壁虎看看, 瑜大公子 10月14日单场销售额 2100 万元, 李宣卓 15日单场销售额 1487 万元, 李宣卓为酒水主播粉丝量&销售额双 TOP1。10月16日黄子韬直播首秀, 瑜大公子、李宣卓现身直播间。

供应链端重点发力。一方面, 公司具备极强的价格谈判能力, 另一方面, 公司为客户提供了良好的购物体验。公司积极加大技术投入建设技术中台提升直播运营效率, 定增项目中拟投入 9 亿元建设数字营销云平台。

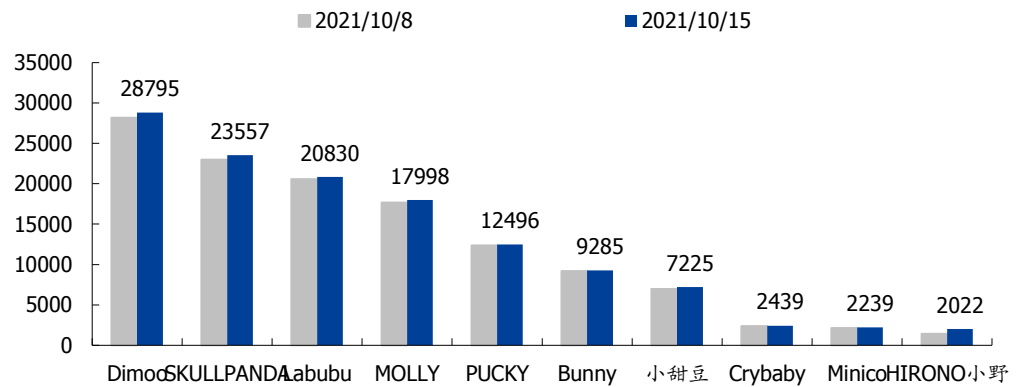
【泡泡玛特】9月泡泡玛特 IP 二手交易占比环比高增, PDC 旗下新 IP 小野表现出色。下半年泡泡玛特新品上线节奏加快, 10月1日 Hirono 小野 The Other One 系列重磅上线。对比来看, 小野热度显著高于同期上线的 Molly 魔力卡卡系列, 截至 2021 年 10 月 15 日潮玩族想要人数达到 1.88 万人, Molly 魔力卡卡系列为 1.05 万人, 小野的成功推出是公司自有团队设计能力和新 IP 孵化能力的有效验证。10 月泡泡玛特其它重磅新品包括“小甜豆超市二代”、“Dimoo 森林之夜系列”等, 预计将为下半年业绩贡献增量。我们认为, 泡泡玛特当前核心 IP 竞争力稳固 (21 年 9 月潮玩族二手交易量 TOP30 泡泡玛特占比 58.6%), 逐步构筑多元化、精品化、可持续发展的 IP 矩阵, 新 IP 孵化能力持续验证。渠道层面下沉、一二线加密同步进行, 线上逐步开拓小红书、抖音、得物等新渠道。中长期来看, 公司基于 IP 逐步开拓不止于“盲盒”品类的潮玩市场, 品牌授权、MEGA 珍藏系列大娃、其它衍生品的探索将带来全新想象空间。

图表 6: 泡泡玛特近期发售新品盲盒一览 (加粗为重点产品)

新品	类型	单价 (元)	发售时间
妹头百变衣橱系列	盲盒	69	2021 年 10 月 8 日
MODOLI Weather Mood	盲盒	69	2021 年 10 月 8 日
小甜豆超市二代 (PDC)	盲盒	59	2021 年 10 月 8 日
FLABJACKS 奇思妙想小植物系列	盲盒	59	2021 年 10 月 8 日
密语娃娃图书俱乐部	盲盒	59	2021 年 10 月 15 日
SATYR RORY 悠然冬日系列	盲盒	69	2021 年 10 月 20 日
Dimoo 森林之夜系列	盲盒	69	2021 年 10 月 22 日
SEASAME STREET 载具系列	盲盒	69	2021 年 10 月 22 日
史努比太空探索系列	盲盒	59	2021 年 10 月 29 日

资料来源: 泡泡玛特公众号, 国盛证券研究所

图表 7: 泡泡玛特核心 IP 潮玩族粉丝数变化情况 (单位: 个)



资料来源: 潮玩族, 国盛证券研究所

【完美世界】21Q3 业绩预告符合预期, Q4《梦幻新诛仙》进入利润释放期且《幻塔》等新游有望上线。 Q3 单季度归母净利润 5.3-5.5 亿元 (其中非经常损益约 2000 万元), 同比变动-1.11%~2.62%, 与去年同期基本持平。预计《完美世界》《新笑傲江湖》流水保持稳定, 6 月新游《梦幻新诛仙》进入投放回收期业绩逐步释放, 位列伽马数据 Q3 国内移动游戏流水第九名, 预计将作为长线运营游戏持续贡献稳定流水。21Q4《幻塔》《一拳超人: 世界》《天龙八部 2》《完美世界: 诸神之战》等新游有望上线/开启测试; 影视方面《昔有琉璃瓦》等新剧有望 Q4 确认。

【三七互娱】21H1 投放游戏进入回收期, 7 月新游《斗罗大陆: 魂师对决》表现强势。 (1) 21Q2 归母净利润 7.37 亿元, 环比增长 531.10%, 前期投放游戏《荣耀大天使》《绝世仙王》《斗罗大陆: 武魂觉醒》《Puzzles&Survival》逐步实现收益。Q2 新游《叫我大掌柜》位列 iOS 游戏畅销榜 37 名 (10 月 8 日), 预计将在 21H2 持续贡献收入。(2) 7 月上线《斗罗大陆: 魂师对决》维持在 iOS 游戏畅销榜 6 名左右, 21H2 将于全球多地区上线, 公告预计 8 月实现月流水超过 7 亿元, 将为下半年贡献业绩增量。(3) 21H1 境外收入同比增速 111.0%, “三消+SLG”《Puzzle & Survival》累计流水超过 10 亿元; 21 年 8、9 月公司均位列 App Annie 中国手游发行商收入第 4 名。

【华立科技】发布 Q3 业绩预告, 疫情致环比增速有所下滑, 但 IP 衍生品高增长逻辑仍持续验证。 2021Q3 实现归母净利润 1200 万元-1600 万元 (非经常性损益对公司净利润的影响金额约为 286.34 万元), 归母净利润较去年同期下降 20.76% - 40.57%, 较 2021Q2 (2107 万元) 下降 24.1%-43.1%, 2021Q1-Q3 实现归母净利润 4300-4700 万元, 较上年同期增长 101.12% - 119.83%。公司 Q3 业绩下滑幅度较大原因在于 7-8 月国内疫情反复。公司 IP 衍生业务主要布局于华东华南地区, 暑期疫情对该区域的影响较大, 部分游艺场所关闭整体经营情况受到影响, 致公司暑假期间营业收入有所下降。但 9 月份后国内疫情已经得到有效控制, 公司各板块业务经营情况基本恢复正常。目前”宝可梦“卡牌机铺设速度较快, 且在疫情得到控制后其单机器出卡量并未因机器增加而被稀释, 坪效仍维持在较高水平。公司 2021H1 动漫 IP 衍生品营收占比已提升至 32.7% (2020 年占比为 16.1%), 预计随着“宝可梦”等 IP 卡片机的持续渗透, IP 衍生产品销售迎来高速成长期。

2 本周板块事件&政策回顾

● 游戏

【字节跳动关联公司全资入股一网游公司】近日，深圳超越网络游戏有限公司发生工商变更，原股东上禾网络科技（上海）有限公司退出，新增字节跳动关联公司北京朝夕光年信息技术有限公司为股东，持股比例 100%。深圳超越网络游戏有限公司经营范围含数码科技、计算机科技专业领域内的技术开发服务；网页设计；网络社交平台的研发维护；动漫产品设计等。知识产权信息显示，该公司登记有游戏《如懿进宫》等软件著作权。（36kr）

【《仙剑奇侠传七》将于 10 月 30 日登陆腾讯 START 云游戏移动端、TV 端】《仙剑奇侠传七》10 月 15 日正式上市并开放下载，由软星科技（北京）有限公司开发，应用了多种特效技术，支持英伟达光追等功能。（IT之家）

【2021 年 Q3 iOS 游戏下载测算榜：《王者荣耀》登顶，《哈利波特：魔法觉醒》表现最佳】2021 年 7-9 月，中国移动游戏市场实际销售收入 554.69 亿元，环比下滑 0.85%，同比增长 9.09%。（IT之家）

【2021 年 9 月成功出海的中国手游 TOP30 - 《原神》移动端全球吸金 3.41 亿美元，刷新手游月收入纪录】得益于 2.1 版本和周年庆活动的巨大成功，9 月米哈游《原神》移动端海外收入超过 2.34 亿美元，是本期海外收入排名第 2 的 King《糖果传奇》(Candy Crush Saga)收入的两倍。其海外收入前三的市场是美国、日本和韩国，分别占海外收入的 31.6%、30.8%和 11.3%。若计入中国 iOS 市场的收入，《原神》以 3.41 亿美元刷新了全球手游月收入的最高纪录，上一个纪录由腾讯《PUBG Mobile》(合并《和平精英》收入)于 2020 年 3 月创下，为 3 亿美元。（SensorTower）

【新浪拟收购游族网络部分股份，知情人士：属实但不含《三体》IP】据路透社报道，新浪牵头的一个财团正在进行谈判，希望至少收购游族网络 18% 的股份。（IT之家）

● 直播电商

【微信：治理视频号“无下限博眼球”直播行为】微信安全中心公告称，有少部分主播为博取眼球、诱导用户进行打赏，无下限地开展低俗直播。平台一直对此类违规内容进行打击覆盖，根据违规严重程度采取不同的处罚方式，包括但不限于警告、限流、掐播等，并扣除违规主播的信用分，追加帐号级别处罚。2021 年 6 月 1 日至今，平台对无下限博眼球的低俗直播内容持续进行处理，累计处置超过 1.2 万个直播间，对超过 5900 个主播帐号扣除信用分并追加帐号级别处罚。（36kr）

【抖音测试图文种草功能，对标小红书】抖音于近期在其 App 内，测试了图文种草功能，该功能旨在直播、短视频等种草方式外，新增图文种草模式。（IT之家）

● 互联网&其它

【2021 年 9 月全球热门移动应用下载量 TOP10】2021 年 9 月抖音及其海外版 TikTok 以超过 5900 万下载量，蝉联全球移动应用(非游戏)下载榜冠军。其中，抖音的下载量占 16%，TikTok 美国市场的下载量占比为 12%。（SensorTower）

● 本周重点上市公司业绩预告

【华立科技】前三季度预计实现归母净利润 4300 万元-4700 万元，同比增长 101.12%-119.83%，其中第三季度实现归母净利润 1200 万元-1600 万元，同比下降 20.76% - 40.57%。

【完美世界】前三季度预计实现归母净利润 7.88-8.08 亿元，同比下降 56.50%-55.29%，其中第三季度实现归母净利润 5.3-5.5 亿元，同比变动-1.11%-2.62%。

【星期六】前三季度预计亏损 9000 万元-1.35 亿元，比去年同期下降 19.09%-增长 20.61%。

【宝通科技】前三季度预计实现归母净利润 3.3 亿元—3.46 亿元，同比增长 4.29%—9.40%，其中第三季度实现归母净利润 8074.57 万元—9689.48 万元，同比 0%—20%。

【吉比特】前三季度预计实现归母净利润 11.92 亿元至 12.16 亿元，同比增长 50.00% 至 53.00%，前三季度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 9.91 亿元至 10.12 亿元，预计同比增长 41.00%至 44.00%。

【万达电影】前三季度预计实现归母净利润 2.79 亿元—3.29 亿元，扭亏为盈，上年同期亏损 20.15 亿元，其中第三季度亏损 3.1 亿-3.6 亿元。

【新媒股份】前三季度预计实现归母净利润约 5.14 亿元~5.69 亿元，同比增长 13.0%~25.0%。

【欢瑞世纪】前三季度预计实现归母净利润 6200 万元，其中第三季度实现归母净利润 5064.92 万元，同比扭亏为盈。

【华闻集团】前三季度预计实现归母净利润 1,700 万元—2,200 万元，去年同期亏损 1.5 亿元。

【恺英网络】前三季度预计实现归母净利润 4.50 亿元~5.80 亿元，净利润同比增长 173.43%-252.42%，其中第三季度实现归母净利润 1.729 亿元—3.029 亿元，同比增长 51.27%-164.98%。

【华媒控股】前三季度预计实现归母净利润约 7300.0 万元~8500.0 万元，同比增长 378.41%~457.06%。其中第三季度实现归母净利润 1800 万元-2800 万元，同比下降 12.44%-43.71%。

【中南文化】前三季度预计实现归母净利润约 3.63 亿元~3.78 亿元，同比扭亏。

【广博股份】前三季度预计实现归母净利润约 2000.0 万元~2500.0 万元，同比增长 176.59%~245.74%。其中第三季度实现归母净利润 600 万元—900 万元，同比下降 56.41%-70.94%。

【ST 巴士】前三季度预计实现归母净利润 600-800 万元。

【凯撒文化】前三季度预计实现归母净利润 2.33 亿元-2.55 亿元，同比增长 55%-70%，其中第三季度实现归母净利润 2056.15 万元-4308.15 万元，同比增长-37.06 % ~ 31.88 %。

【慈文传媒】前三季度预计实现归母净利润 600 万元~ 900 万元，同比增长 132.82%-149.23%，其中第三季度亏损 800 万元~ 500 万元，同比增长 33.72%至 58.58%。

【昆仑万维】前三季度预计实现归母净利润 18.5-24.0 亿元，同比下降 57.78%-45.23%，扣除非经常性损益后的净利润 16.11 亿元 — 21.61 亿元，同比增长 31.75% 至 76.74% 。

【盛通股份】前三季度预计实现归母净利润 6500 万元—8000 万元，同比增长 174.82% - 238.24%，其中第三季度实现归母净利润 752 万元—2,252 万元，同比下降 37.94% - 79.28%。

【省广集团】前三季度预计实现归母净利润 1 亿元-1.1 亿元，同比增长 290.81%-309.9%。其中第三季度实现归母净利润 1,900-2900 万元，同比增长 119.1%-129.15%。

【智度股份】前三季度预计实现归母净利润 22,700 万元，同比增长 299.35%，其中第三季度实现归母净利润 200 万元，同比 105.15%。

图表 8: 传媒公司已披露前三季度业绩预告

证券代码	证券简称	归母净利润			
		下限 (亿元)	上限 (亿元)	同比增速下限	同比增速上限
301011.SZ	华立科技	0.4	0.5	101.1%	119.8%
000917.SZ	电广传媒	4.6	4.9	150.1%	153.4%
002502.SZ	鼎龙文化	-0.2	-0.2	-180.2%	-154.7%
002354.SZ	天神娱乐	0.3	0.4	113.2%	119.8%
002131.SZ	利欧股份	-0.9	-0.8	-102.9%	-102.4%
002599.SZ	盛通股份	0.7	0.8	174.8%	238.2%
300770.SZ	新媒股份	5.1	5.7	13.0%	25.0%

002291.SZ	星期六	-1.4	-0.9	-19.1%	20.6%
002181.SZ	粤传媒	0.5	0.7	-80.4%	-70.8%
002425.SZ	凯撒文化	2.3	2.6	55.0%	70.0%
002343.SZ	慈文传媒	0.1	0.1	132.8%	149.2%
000665.SZ	湖北广电	-2.2	-1.7	-196.5%	-129.1%
002168.SZ	惠程科技	-1.5	-1.3	-683.5%	-586.3%
000676.SZ	智度股份	2.3	2.3	299.4%	299.4%
000793.SZ	华闻集团	0.2	0.2	111.3%	114.6%
000038.SZ	深大通	-3.8	-3.0	-499.4%	-415.3%
002905.SZ	金逸影视	-2.2	-1.9	47.0%	54.3%
300533.SZ	冰川网络	0.1	0.1	-95.0%	-93.5%
603444.SH	吉比特	11.9	12.2	50.0%	53.0%
002292.SZ	奥飞娱乐	-0.9	-0.8	-102.8%	-81.2%
002739.SZ	万达电影	2.8	3.3	113.8%	116.3%
002530.SZ	金财互联	-1.8	-1.6	-452.3%	-413.2%
002624.SZ	完美世界	7.9	8.1	-56.4%	-55.3%
002027.SZ	分众传媒	43.80	45.30	98.9%	105.7%
300418.SZ	昆仑万维	18.50	24.00	-57.8%	-45.2%
002555.SZ	三七互娱	16.00	17.00	-29.2%	-24.8%
300459.SZ	金科文化	6.00	6.60	-3.4%	6.3%
002517.SZ	恺英网络	4.50	5.80	173.4%	252.4%
002445.SZ	中南文化	3.63	3.78	171.0%	174.0%
300031.SZ	宝通科技	3.30	3.46	4.3%	9.4%
002400.SZ	省广集团	1.00	1.10	290.8%	309.9%
000607.SZ	华媒控股	0.73	0.85	378.4%	457.1%
002247.SZ	聚力文化	0.60	0.75	-63.7%	-54.7%
000892.SZ	欢瑞世纪	0.62	0.62	141.8%	141.8%
002103.SZ	广博股份	0.20	0.25	176.6%	245.7%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

3 本周子板块数据跟踪

(1) 游戏: 腾讯《英雄联盟手游》10月8日上线, 上线至今均位列 iOS 畅销榜 3 名内, 仅次于《王者荣耀》、《和平精英》。本周完美世界《梦幻新诛仙》、三七互娱《斗罗大陆·魂师对决》、吉比特《问道》《一念逍遥》重点新游畅销榜排名小幅下滑, 单整体热度仍保持相对高位。根据 App Store 现可预约游戏, 近期即将上线的重点游戏包括【腾讯】《数码宝贝·新世界》【吉比特】《地下城堡 3》《世界弹射物语》《冰原守卫者》【完美世界】《幻塔》。

图表 9: 重点公司核心游戏畅销榜排名变化情况

公司	上线时间	游戏	最新榜单变化	9/24	10/1	10/8	10/15
腾讯	2021	英雄联盟手游					3
	2021	金铲铲之战	30 (↓ 20)	4	8	10	30
	2020	天涯明月刀	4 (↑ 23)	39	11	27	4
	2020	使命召唤	54 (↓ 19)	38	17	35	54
	2018	和平精英	2 (↑ 1)	2	3	3	2
	2017	QQ飞车	21 (↓ 3)	27	20	18	21
	2016	火影忍者	26 (↓ 17)	16	5	9	26
	2015	穿越火线	6 (↑ 27)	20	25	33	6
	2015	王者荣耀	1 (-)	1	1	1	1
完美世界	2021	梦幻新诛仙	36 (↓ 8)	13	30	28	36
	2021	战神遗迹	274 (↑ 50)	326	366	324	274
	2020	新神魔大陆	99 (↑ 65)	135	196	164	99
	2019	完美世界手游	42 (↓ 2)	41	52	40	42
	2016	诛仙手游	55 (↓ 12)	61	59	43	55
三七互娱	2021	斗罗大陆: 魂师对决	11 (↓ 5)	8	10	6	11
	2021	斗罗大陆: 武魂觉醒	119 (↓ 15)	83	92	104	119
	2021	荣耀大天使	155 (↓ 74)	171	186	81	155
	2021	绝世仙王	267 (↑ 61)	273	349	328	267
	2021	叫我大掌柜	59 (↓ 22)	56	54	37	59
	2021	云端问仙	682 (↑ 11)	686	717	693	682
	2020	云上城之歌	71 (↓ 21)	44	58	50	71
	2019	精灵盛典	138 (↓ 17)	129	134	121	138
	2019	拳魂觉醒	383 (↑ 52)	320	396	435	383
	2018	一刀传世	159 (↑ 107)	262	272	266	159
吉比特	2021	摩尔庄园	282 (↓ 40)	206	131	242	282
	2021	一念逍遥	14 (↓ 7)	12	6	7	14
	2020	最强蜗牛					29
	2015	问道	19 (↓ 8)	15	15	11	19

资料来源: 七麦数据, 公司公告, 国盛证券研究所

图表 10: 上市公司重点游戏 App Store 排期

游戏	游戏类型	预计上线日期 (App Store)	开发商	发行商	TapTap 预约人数
《数码宝贝: 新世纪》	MMORPG	2021/10/21	万代南宫梦(上海) 互动娱乐, 奇侠互娱	腾讯	380,446
《地下城3·魂之诗》	策略	2021/10/20	淘金互动	雷霆游戏	74,398
《苍之骑士团 2》	策略	2021/10/20	薄荷工作室	中清龙图	199,221
《世界弹射物语》	MMORPG	2021/10/25	Cygames, Inc.	雷霆游戏	57,609
《异界事务所》	角色扮演	2021/10/26	NEXON Company	紫龙游戏	248,231
《凌云诺》	MMORPG	2021/11/2	友谊时光	友谊时光	230,791
《冰原守卫者》	模拟	2021/11/1	陨石公司	雷霆游戏	111,029
《幻塔》	角色扮演	2021/11/24	完美世界	完美世界	<u>1,126,503</u>
《雏蜂: 深渊天使》	动作	2021/11/25	心源互动	心源工作室	152,460
《武林闲侠》	卡牌	2021/11/30	金山世游	朝夕光年	45,599

资料来源: App Store, 国盛证券研究所

(2) 院线: 据艺恩数据显示, 内地电影市场本周周总票房(10.9-10.15)约 11.63 亿元(不含服务费)。票房排名前三的电影《长津湖》(9.3 亿元)、《我和我的父辈》(1.7 亿元)、《五个扑水的少年》(0.12 亿元)。

图表 11: 本周票房统计 (2021.10.9-10.15)

排名	影片名	上映 时间	综合票房 (万元)	导演	主演	地区	主出品方	主发行方
1	长津湖	2021/9/30	93180.0	陈凯歌/徐克/ 林超贤	吴京/易烊千玺	中国大陆	博纳影业/ 华夏电影/ 中国电影	博纳影视
2	我和我的父辈	2021/9/30	17166.6	吴京/章子怡/ 徐峥/沈腾	吴京/章子怡/ 徐峥/沈腾	中国大陆	中国电影/ 上海三次元 影业	中国电影/ 联瑞影业
3	五个扑水的少年	2021/10/1	1260.6	宋灏霖	辛云来/冯祥琨	中国大陆	光线影业	光线影业
4	图兰朵: 魔咒缘起	2021/10/15	713.8	郑晓龙	关晓彤/迪 伦·斯普罗斯/ 胡军	中国大陆	花儿影视	淘票票
5	大耳朵图图之霸王龙在行动	2021/10/1	592.3	速达	李晔/潘延/范 楚绒	中国大陆	上海美术电 影制作厂	天津猫眼

资料来源: 猫眼专业版, 国盛证券研究所

(3) 影视视频: 根据艺恩数据统计的 2021 年第 40 周全平台剧集收视播放量,《功勋》排名第一, 全网热度 81.5;《启航: 当风起时》排名第二, 全网热度 75.9;《国子监来了个女弟子》排名第三, 全网热度 66.2。前五热度剧集爱奇艺独播 1 部、腾讯独播 1 部。2021 年第 40 周全平台综艺收视播放量,《披荆斩棘的哥哥》排名第一, 全网热度 67.9;《脱口秀大会第四季》排名第二, 全网热度 64.5;《这! 就是街舞第四季》排名第三, 全网热度 63.4。前五热度综艺芒果 TV 独播 2 部、优酷独播 1 部、腾讯视频独播 1 部。

图表 12: 剧集周排名

排名	片名	上线时间	播映指数	播放平台
1	功勋	2021/9/26	81.5	爱奇艺、优酷
2	启航: 当风起时	2021/9/14	75.9	腾讯视频
3	国子监来了个女弟子	2021/9/22	66.2	优酷、腾讯视频
4	一生一世	2021/9/6	66.1	爱奇艺
5	光芒	2021/9/9	65.5	爱奇艺、芒果TV

资料来源: 艺恩数据, 国盛证券研究所

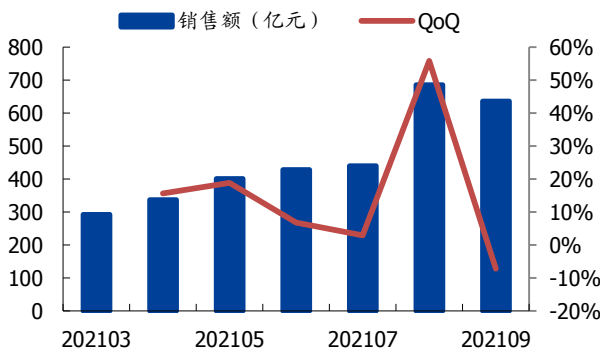
图表 13: 综艺周排名

排名	片名	上线时间	播映指数	播放平台
1	披荆斩棘的哥哥	2021/8/12	67.9	芒果TV
2	脱口秀大会第四季	2021/8/10	64.5	腾讯视频
3	这! 就是街舞第四季	2021/8/14	63.4	优酷
4	嗨放派	2021/8/14	62.4	爱奇艺、腾讯视频
5	再见爱人	2021/7/28	61.5	芒果TV

资料来源: 艺恩数据, 国盛证券研究所

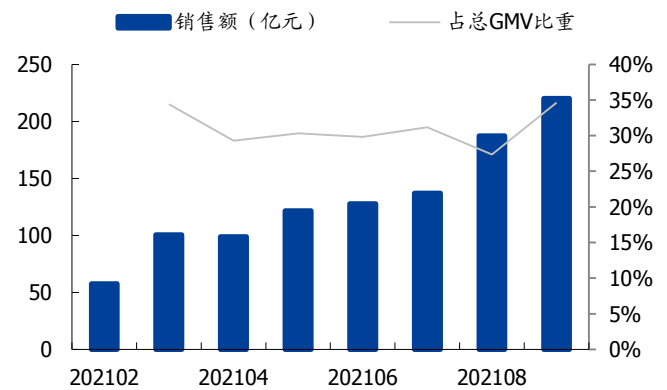
(4)直播电商: 抖音平台持续发力, 品牌店播GMV提升显著。本周平台合计GMV191.195亿元, 较3月增长113.96%, 其中TOP1000品牌商贡献GMV220.2亿元, 占比提升至34.63%, 前五大品牌店分别为Apple/苹果、出处、路易威登、WHOO/后、阿迪达斯。

图表 14: 抖音电商近几个月 GMV 情况



资料来源: 飞瓜数据, 国盛证券研究所

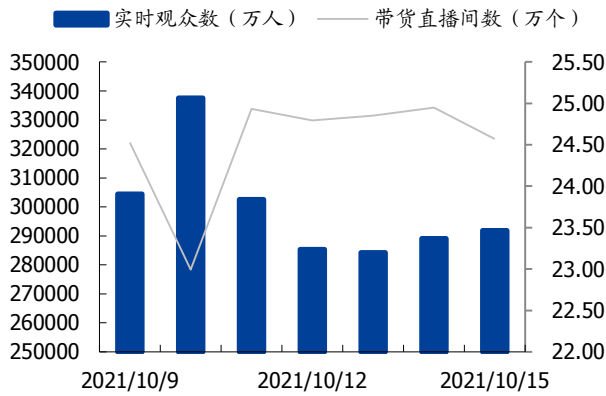
图表 15: 抖音电商近几个月 TOP1000 品牌商销售额占比情况



资料来源: 飞瓜数据, 国盛证券研究所

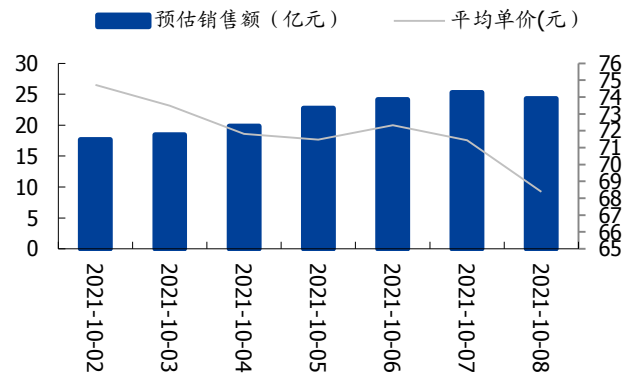
本周预估销售额为 **191.2 亿元**, 与上周基本持平。本周 (10.9-10.15) 抖音电商日均实时观众数为 29.93 亿人, 日均带货直播间 24.5 万个, 日均上架商品数为 328 万个, 预估销售额合计为 191.2 亿元。从主播类型来看, 本周头部红人、品牌自播、明星、带货达人占比平均为 6.01%、18.71%、2.93%、72.35%。分品类 (销售额) 来看, 前三大品类依次为服饰内衣 (40%), 珠宝文玩 (9%)、美妆 (8%)。

图表 16: 抖音电商 (10.9-10.15) 实时观众数及带货直播间数



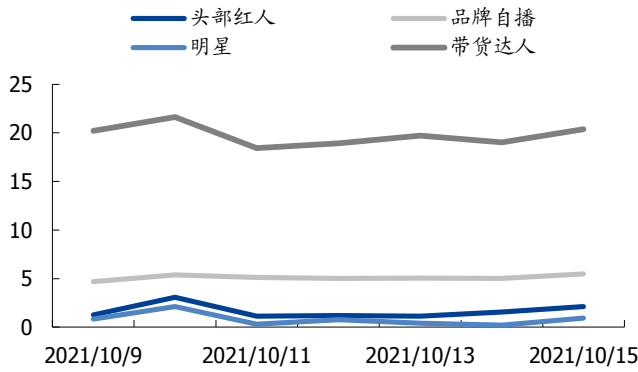
资料来源: 飞瓜数据, 国盛证券研究所

图表 17: 抖音电商 (10.1-10.8) 销售额及单价情况



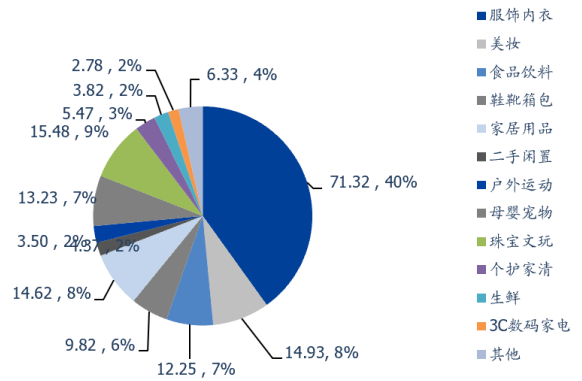
资料来源: 飞瓜数据, 国盛证券研究所

图表 18: 抖音电商 (10.9-10.15) 播主类型销售额占比



资料来源: 飞瓜数据, 国盛证券研究所

图表 19: 抖音电商 (10.9-10.15) 各品类销售额 (亿元) 及占比



资料来源: 飞瓜数据, 国盛证券研究所

4 风险提示

政策监管风险, 竞争加剧风险, 疫情影响超预期风险。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层
邮编：100032
传真：010-57671718
邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦
邮编：330038
传真：0791-86281485
邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层
邮编：200120
电话：021-38124100
邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼
邮编：518033
邮箱：gsresearch@gszq.com