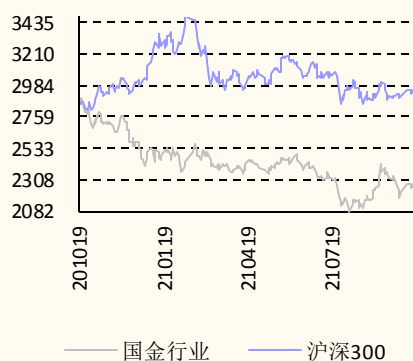


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金传播指数	2253
沪深300指数	4932
上证指数	3572
深证成指	14416
中小板综指	13422



相关报告

- 1.《国庆档电影票房火热，美团反垄断处罚落地-互联网传媒周报》，2021.10.11
- 2.《世界互联网大会乌镇峰会开幕，聚焦数字文明-互联网传媒周报》，2021.9.28
- 3.《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
- 4.《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
- 5.《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

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

三季报预告逐步开启，腾讯与搜狗深度整合

行业大事

- ①广电总局：加强对网络综艺、电商直播、短视频等新业态管理。国家广播电视总局近日发布《广播电视和网络视听“十四五”发展规划》，提出贯彻落实影视业综合改革和文娱领域综合治理的工作部署要求，从严从实、标本兼治，深入开展广播电视和网络视听行业综合治理工作。坚持网上网下统一导向、统一标准、统一尺度，完善调控措施，加强主体监管和内容管理。探索建立网络视听关键岗位从业人员管理机制和长期培养机制，加强对网络综艺节目、网络秀场直播和电商直播、短视频等新业态管理。
- ②字节跳动巨量引擎进军职业教育，推出“巨量学”品牌。10月13日，字节跳动旗下巨量引擎正式推出数字化职业教育品牌巨量学，并发布巨量学品牌定位及全景服务体系。接下来巨量学将充分发挥自身在产品、技术、平台上的优势，建设数字营销职业教育的“立交桥”，真正解决院校在数字化人才培养端的痛点，让企业找到合适的优质的岗位人才。
- ③腾讯看点即将更名为腾讯“信息平台与服务线”，融合搜狗团队转型搜索引擎。10月15日腾讯 PCG 旗下的腾讯看点官宣更名为“信息平台与服务线”。在新的“信息平台与服务线”下，部分中心将与搜狗团队深度整合，升级为事业部编制。来自搜狗搜索、浏览器和腾讯看点的几位中干表示，双方合并完成后，腾讯看点（信息平台与服务线）未来的核心战略将以搜索引擎为主，信息流的地位将逐渐弱化。
- ④淘特上线微信扫码付。10月9日，阿里旗下电商平台淘特宣布，上线微信扫码付功能，目前部分用户开始测试，双11前完全开放。据官方介绍，淘特并非和微信支付直连。微信扫码付是淘特通过和微信有合作关系的第三方支付机构合作，实现与微信的互联互通。

投资策略

- 我们认为互联网板块具备长期投资价值，当前是较好投资时点。互联网行业监管接近拐点，如腾讯《英雄联盟手游》已经上线，美团的监管结果逐步落地，我们认为短期互联网公司业绩稳步向好，中长期看，互联网行业投资逻辑与成长价值不变。
- 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》上线，有望成为腾讯新的爆款游戏，Q4 开始贡献业绩增量；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。

风险提示

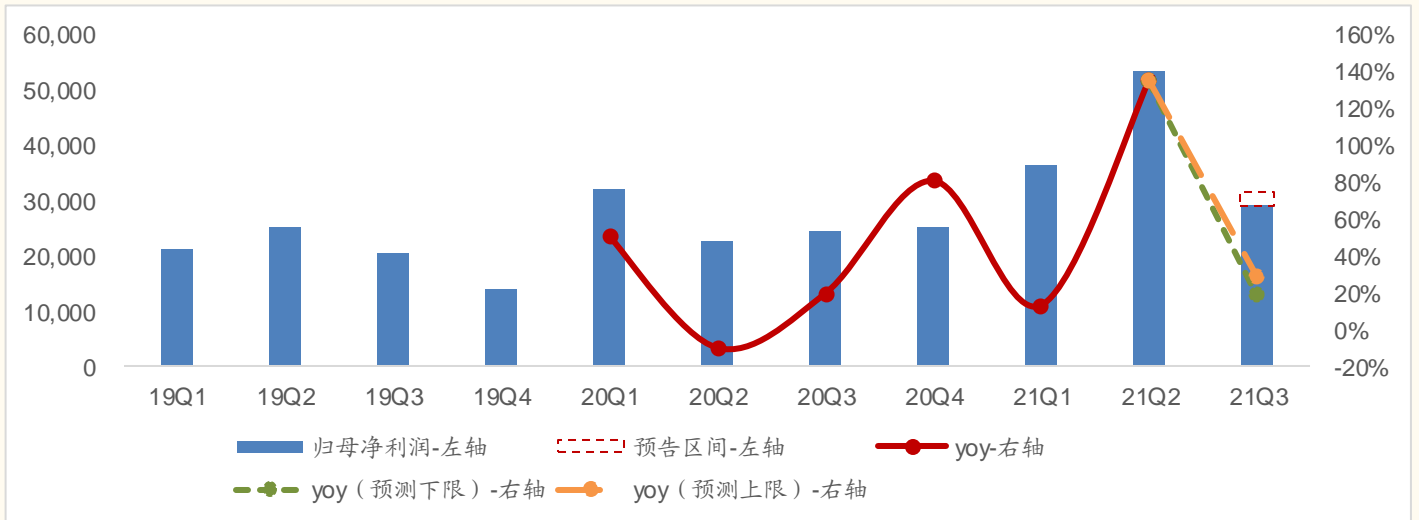
- 行业监管收紧风险；Q3 业绩不及预期风险；重点公司产品表现不及预期。

一、本周重点事件：三家 A 股游戏公司已预告前三季度业绩

吉比特

- 10月15日，公司发布业绩预告：预计21年前三季度归母净利润11.92到12.16亿元，同增50%到53%，扣非后口径9.91到10.12亿元，同增41%到44%。其中3Q21归母净利润2.91到3.15亿元同增19.0%到28.8%。

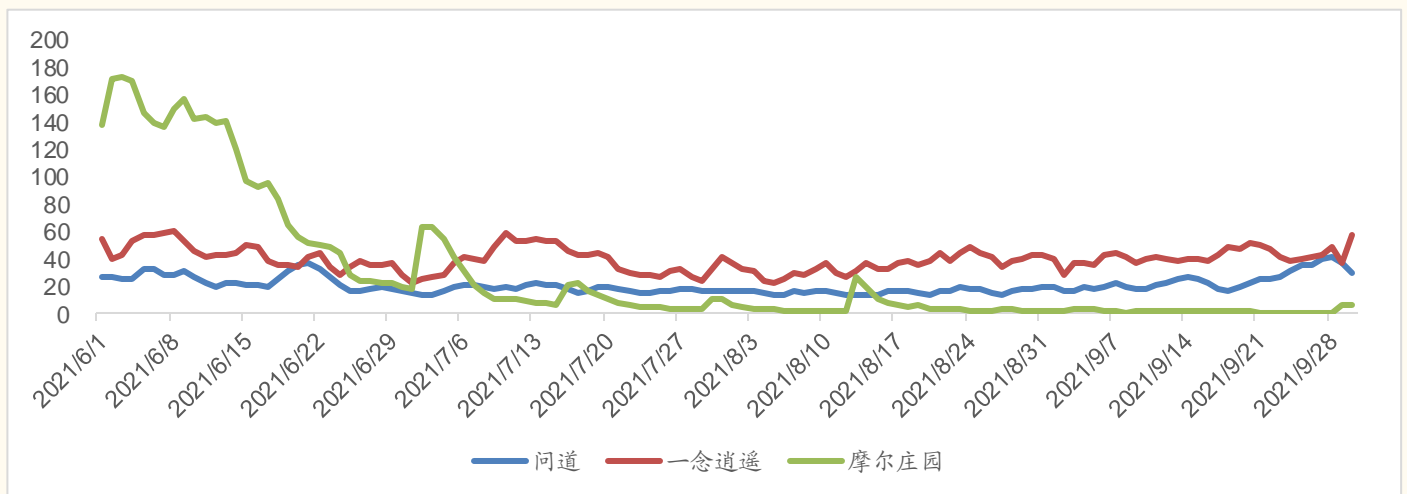
图表 1：吉比特单季度归母净利润（万元）及同比增速



来源：Wind，公司公告，国金证券研究所

- 公司利润主要由长线游戏贡献，具体来看 Q3 期间：
 - ◆ 1)《问道手游》保持稳定，《一念逍遥》新上线贡献主要增量经营利润；
 - ◆ 2) 转让厦门青瓷数码技术有限公司部分股权产生收益；
 - ◆ 3)《摩尔庄园》于 2021 年 6 月上线，受道具摊销周期影响，截至期末尚未产生财务利润，其中 2021 年第三季度末尚未使用的充值及道具余额较上季度末变化不大。

图表 2：吉比特主要手游收入预测走势（单位：万美元）

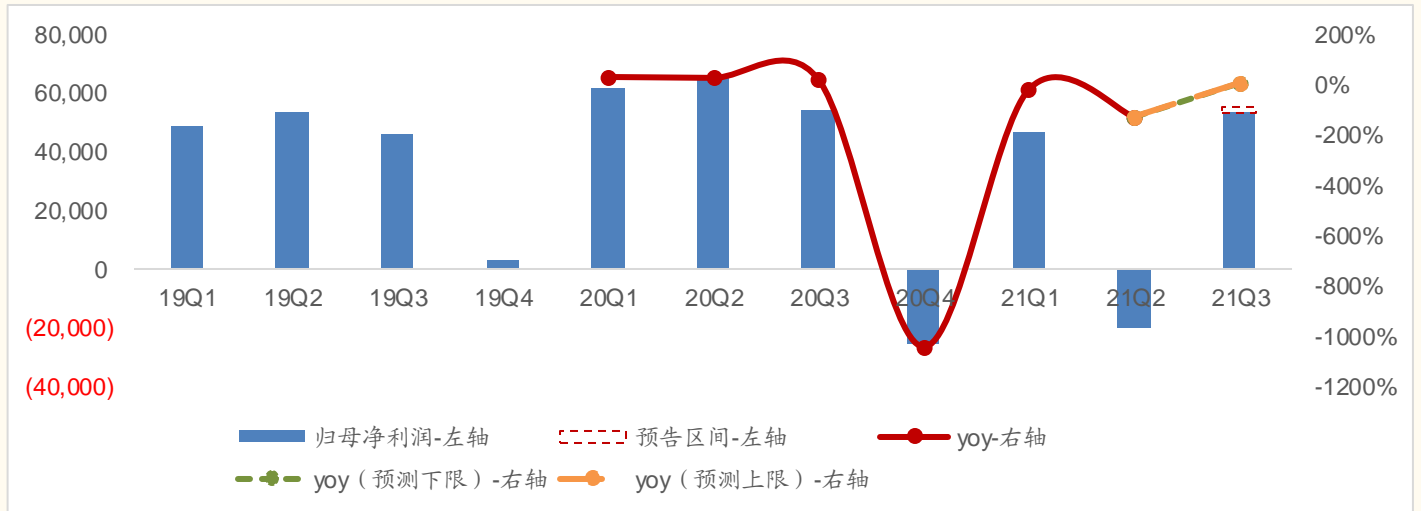


来源：七麦数据，国金证券研究所

完美世界

- 10月15日，公司发布业绩预告：预计21年前三季度归母净利润7.88到8.08亿元，同比变化-56.4%到-55.3%，其中3Q21归母净利润5.30到5.50亿元，同比变动-1.11%到2.6%。

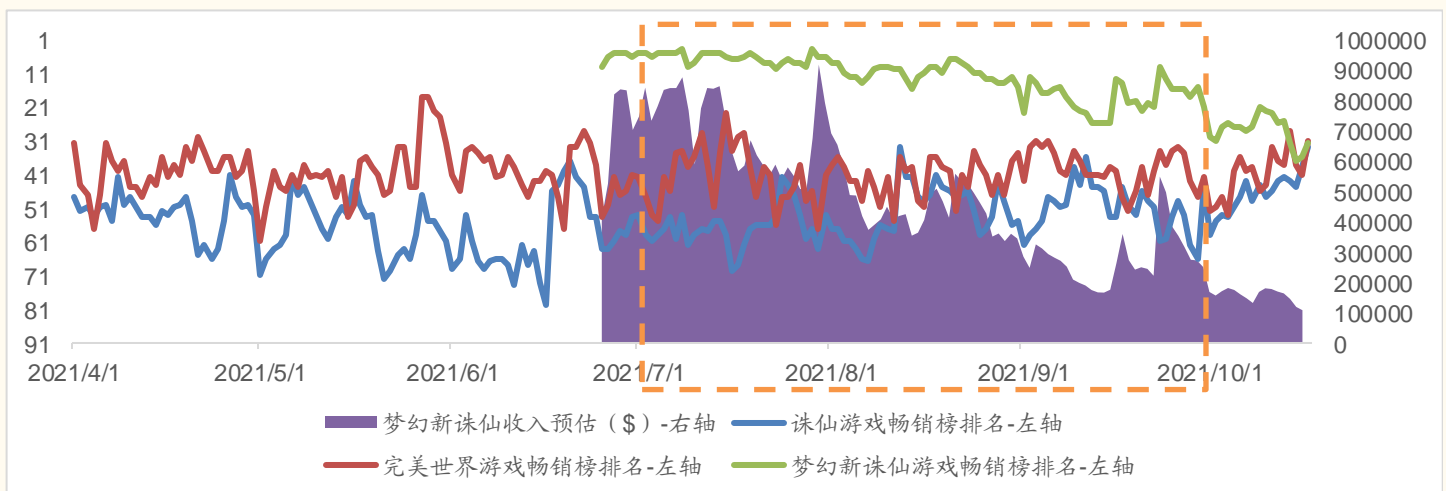
图表3：完美世界单季度归母净利润（万元）及同比增速



来源：Wind，公司公告，国金证券研究所

- 公司 Q3 利润相比 Q2 修复趋势较为明显，主要因为：
 - 1) Q2 公测的《梦幻新诛仙》、《战神遗迹》投入营销费用，而流水递延，使得未充分体现在利润端；叠加 Q2 时海外项目关停一次性确认损失约 2.7 亿元，使得公司 Q2 业绩大幅下滑。
 - 2) 游戏收入在 Q3 贡献业绩，《梦幻新诛仙》首日流水超 1500 万，首月流水超 5 亿，预计 Q3 整体流水贡献超 10 亿，Q4 运营将进一步稳定，营销费用或将下降，带动利润水平提升。《完美世界》、《诛仙手游》保持在畅销榜 TOP50 左右。
 - 3) 后续关注《幻塔》、《一拳超人：世界》、《天龙八部 2》、《完美世界：诸神之战》、《黑猫奇闻社》等产品上线进度。

图表4：完美世界重点游戏畅销榜排名与《梦幻新诛仙》收入预估

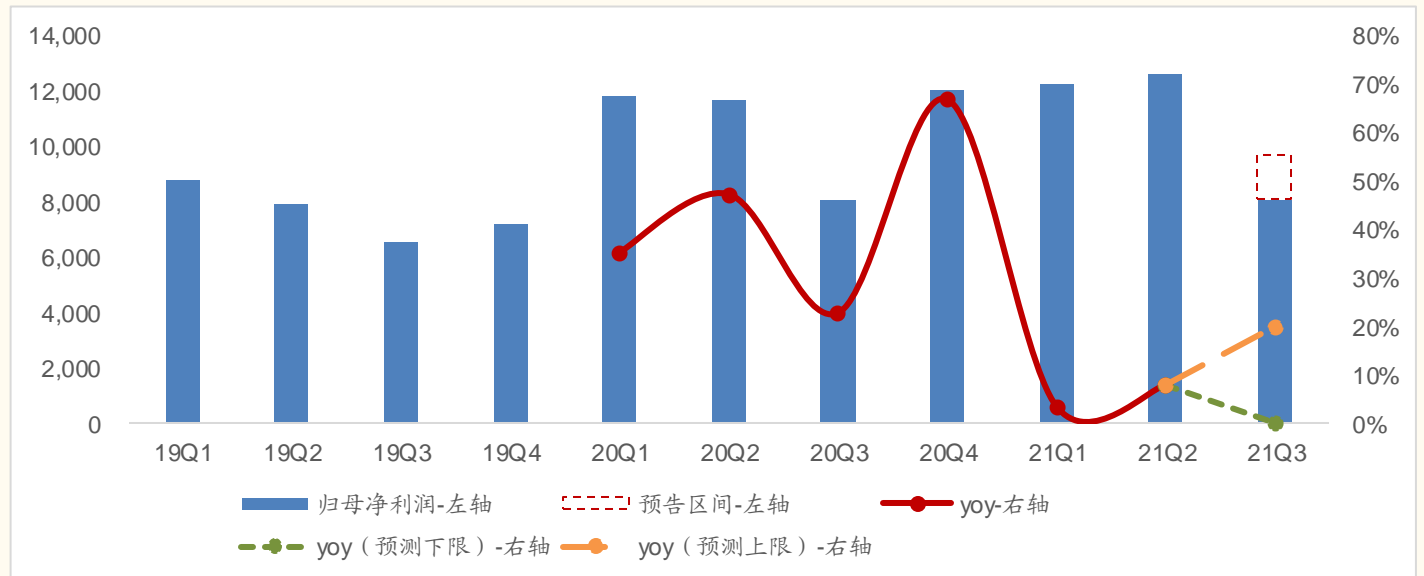


来源：七麦数据，国金证券研究所

宝通科技

- 10月13日，公司发布业绩预告：预计21年前三季度归母净利润3.30到3.46亿元，同增4.29%到9.40%，其中3Q21归母净利润0.81到0.97亿元同增0%到20%。

图表5：宝通科技单季度归母净利润（万元）及同比增速

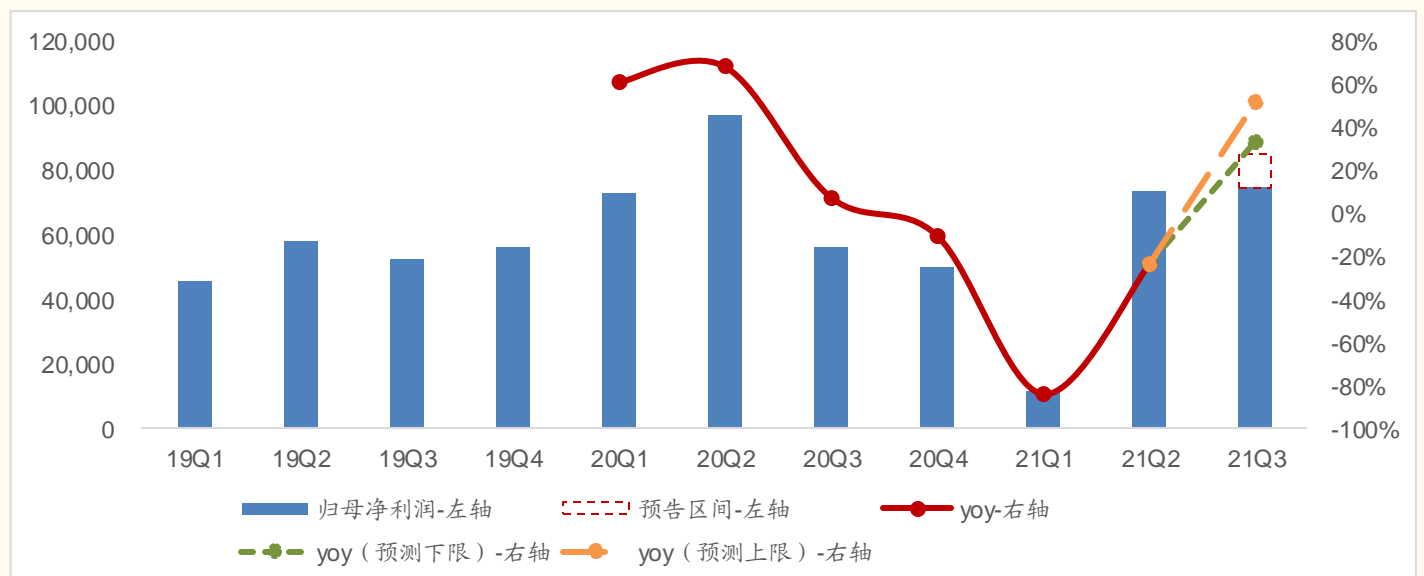


来源：Wind，公司公告，国金证券研究所

三七互娱（公司中报对2021年1-9月经营业绩的预计）

- 公司在中报预计21年1-9月归母净利润16到17亿元，同比下降29.2%到24.8%，其中3Q21归母净利润7.46到8.46亿元，同比上升33.1%到51%。

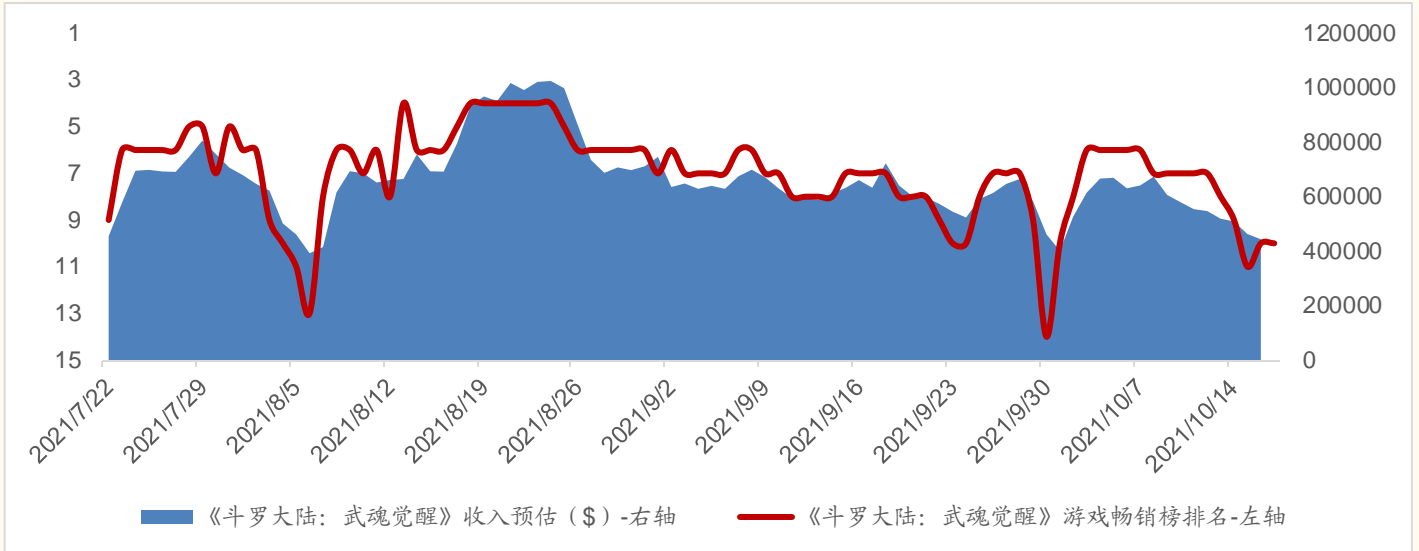
图表6：三七互娱单季度归母净利润（万元）及同比增速



来源：Wind，公司公告，国金证券研究所

- 三七互娱重点游戏《斗罗大陆：武魂觉醒》成绩亮眼，预计 Q3-Q4 贡献业绩增量：
 - ◆ 1) 游戏自 7 月上线以来，多数时间稳定畅销榜前 10 位，对应流水体现出长线运营趋势，预计 Q3 将显著带来流水增量。
 - ◆ 2) 近期《武魂觉醒》买量明显收缩，而流水基本维持，营销费用克制的背景下，预计 Q4 将增厚利润。

图表 7: 《斗罗大陆：武魂觉醒》上线以来畅销榜排名及收入预估



来源：七麦数据，国金证券研究所

业绩披露日程更新

图表 8: 重点互联网/游戏行业公司三季报披露日程

证券代码	证券名称	行业	预计披露日期
603444.SH	吉比特	游戏	10月22日
002624.SZ	完美世界	游戏	10月27日
300031.SZ	宝通科技	游戏、工业互联网	10月27日
300413.SZ	芒果超媒	长视频	10月28日
002027.SZ	分众传媒	广告媒体	10月30日
002555.SZ	三七互娱	游戏	10月30日
0700.HK	腾讯控股	游戏、社交	11月10日
PDD.O	拼多多	电商	11月11日

来源：Wind，国金证券研究所

二、核心观点

- 我们认为互联网板块具备长期投资价值，当前是较好投资时点。互联网行业监管接近拐点，如腾讯《英雄联盟手游》已经上线，美团的监管结果逐步落地，我们认为短期互联网公司业绩稳步向好，中长期看互联网行业投资逻辑与成长价值不变。
- 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》上线，有望成为

腾讯新的爆款游戏，Q4 开始贡献业绩增量；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。
- ③ 行业规范进入落地阶段，从政策主导转向公司主动完善，关注相关政策面预期稳定趋势的出现。

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：10 月 15 日，公司发布业绩预告，预计 1-3Q21 归母净利润 11.92 到 12.16 亿元，同增 50%到 53%，扣非后口径 9.91 到 10.12 亿元，同增 41%到 44%。其中 3Q21 归母净利润 2.91 到 3.15 亿元同增 19.0%到 28.8%，扣非净利润 2.86 到 3.07 亿元，同增 40.0%到 50.3%，低于市场预期。《问道手游》保持稳定，《一念逍遥》新上线贡献主要增量经营利润；《摩尔庄园》于 2021 年 6 月上线，受道具摊销周期影响，截至期末尚未产生财务利润，其中 2021 年第三季度末尚未使用的充值及道具余额较上季度末变化不大。
- ③ 宝通科技：10 月 13 日，公司发布业绩预告，预计 1-3Q21 归母净利润 3.30 到 3.46 亿元，同增 4.29%到 9.40%，其中 3Q21 归母净利润 0.81 到 0.97 亿元同增 0%到 20%。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：1H21 TapTap 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**：5 月 18 日，网易公布了第一季度未经审计的财务报告。1Q21 网易营收达 205 亿元人民币，同比增长 20.2%，游戏业务营收达 150 亿元，同比上升 10.8%。归属于公司股东的净利润为 44 亿元，同比增加 25.0%。网易以“创新基数”为核心，正在从“玩法基数”向“题材基数”转变，市场低估其新产品潜力；热门 IP《暗黑破坏神：不朽》已经开启新一轮测试，预计 22 年推出正式版本。2020 年，网易公司净收入为 736.7 亿元，同比增长 24.4%。
- ◆ **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 **广电总局：加强对网络综艺、电商直播、短视频等新业态管理**。国家广播电视总局近日发布《广播电视和网络视听“十四五”发展规划》，提出贯彻落实影视业综合改革和文娱领域综合治理的工作部署要求，从严从实、标本兼治，深入开展广播电视和网络视听行业综合治理工作。坚持网上网下统一导向、统一标准、统一尺度，完善调控措施，加强主体监管和内容管理。探索建立网络视听关键岗位从业人员管理机制和长期培养机制，加强对网络综艺节目、网络秀场直播和电商直播、短视频等新业态管理。
- ② **字节跳动巨量引擎进军职业教育，推出“巨量学”品牌**。10 月 13 日，字节跳动旗下巨量引擎正式推出数字化职业教育品牌巨量学，并发布巨量学品牌定位及全景服务体系。接下来巨量学将充分发挥自身在产品、技术、平台上的优势，建设数字营销职业教育的“立交桥”，真正解决院校在数字化人才培养端的痛点，让企业找到合适的优质的岗位人才。
- ③ **腾讯看点即将更名为腾讯“信息平台与服务线”，融合搜狗团队转型搜索引擎**。10 月 15 日腾讯 PCG 旗下的腾讯看点官宣更名为“信息平台与服务线”。在新的“信息平台与服务线”下，部分中心将与搜狗团队深度整合，升级为事业部编制。来自搜狗搜索、浏览器和腾讯看点的几位中干表示，双方合并完成后，腾讯看点（信息平台与服务线）未来的核心战略将以搜索引擎为主，信息流的地位将逐渐弱化。
- ④ **淘特上线微信扫码付**。10 月 9 日，阿里旗下电商平台淘特宣布，上线微信扫码付功能，目前部分用户开始测试，双 11 前完全开放。据官方介绍，淘特并非和微信支付直连。微信扫码付是淘特通过和微信有合作关系的第三方支付机构合作，实现与微信的互联互通。

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 10 月 15 日，国内游戏 IOS 畅销排行中，《王者荣耀》、《和平精英》、《英雄联盟手游》位居前三，《天涯明月刀》重回前十，本周位于第四，《梦幻西游》稳定第五。另外还有腾讯《穿越火线》、米哈游《原神》、网易《光遇》进入榜单前十。

图表 9：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	1	王者荣耀	腾讯	1
和平精英	腾讯	4	英雄联盟手游	腾讯	3
英雄联盟手游	腾讯	2	哈利波特：魔法觉醒	网易	8
天涯明月刀	腾讯		和平精英	腾讯	2
梦幻西游	网易	5	梦幻西游	网易	5
穿越火线：枪战王者	腾讯		三国志·战略版	灵犀	9
原神	米哈游		斗罗大陆：魂师对决	三七互娱	
哈利波特：魔法觉醒	网易	3	一念逍遥	雷霆游戏	
三国志·战略版	灵犀	6	火影忍者	腾讯	
光·遇	网易		金铲铲之战	腾讯	

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 10 月 15 日，美国 IOS 游戏畅销榜中，共有 7 款中国手游入围 TOP20。与上周相比，《原神》上升 13 位至第 5，《Cookie Run》下降 13 位至第 16，Supercell 的《Clash Royale》、Product Madness 的《Cashman Casino Las Vegas Slots》冲入 TOP20 榜单，Kabam Games 的《Marvel Contest of Champions》、Double Down 的《Double Down》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 10：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	部落冲突	Supercell	策略塔防
2	Roblox	Roblox Corporation	休闲三消	12	Coin Master	Moon Active	冒险闯关
3	Pokémon GO	Niantic	养成对战	13	Project Makeover	时空幻境	休闲三消
4	Clash Royale	Supercell	即时策略	14	Toon Blast	Peak Games	休闲三消
5	原神	米哈游	开放世界RPG	15	Gardenscapes	Playrix	冒险模拟
6	使命召唤手游	腾讯	射击	16	Cookie Run	Devsisters	RPG
7	Garena Free Fire	GARENA	动作	17	State of Survival Walking Dead	KingsGroup International AG	角色扮演
8	Royal Match	Dream Games	休闲三消	18	Candy Crush Soda Saga	King	休闲三消
9	PUBG	腾讯	大逃杀	19	Cashman Casino Las Vegas Slots	Product Madness	休闲三消
10	Homescapes	Playrix	休闲三消	20	Fishdom	Playrix	休闲三消

来源：七麦数据，国金证券研究所

图表 11：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	休闲三消	11	Pokémon GO	Niantic	养成对战
2	Candy Crush Saga	King	创造开发	12	Toon Blast	Peak Games	休闲三消
3	Cookie Run	Devsisters	RPG	13	Gardenscapes	Playrix	冒险模拟
4	Clash Royale	Supercell	即时策略	14	Project Makeover	时空幻境	休闲三消
5	使命召唤手游	腾讯	射击	15	Candy Crush Soda Saga	King	休闲三消
6	部落冲突	Supercell	策略塔防	16	State of Survival Walking Dead	KingsGroup International AG	角色扮演
7	Coin Master	Moon Active	冒险闯关	17	Marvel Contest of Champions	Kabam Games	竞技格斗RPG
8	Homescapes	Playrix	休闲三消	18	原神	米哈游	开放世界RPG
9	Royal Match	Dream Games	休闲三消	19	Fishdom	Playrix	休闲三消
10	Garena Free Fire	GARENA	动作	20	DoubleDown	Double Down	博彩

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 10 月 15 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 名的有米哈游《原神》、网易《荒野行动》、三七互娱《谜题与生存》、网易《第五人格》、有塔游戏《黑道风云》。与上周相比，SQUARE ENIX《星之勇者斗恶龙》等 6 款游戏冲入 TOP20 榜单，Aniplex《迪士尼扭曲奇境》、SEGA Games《世界计划 彩色舞台》等 6 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 12: 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	职棒野球魂A	KONAMI	体育	11	勇者斗恶龙	SQUARE ENIX	RPG
2	智龙迷城	GungHo Online	消除	12	坎公骑冠剑	Kong Studios	RPG
3	怪物弹珠	XFLAG	RPG射击	13	马娘	Cygames	体育
4	原神	米哈游	开放世界RPG	14	Fate/Grand Order	Aniplex	策略卡牌
5	星之勇者斗恶龙	SQUARE ENIX	RPG	15	白猫计划	COLOPL	RPG
6	偶像梦幻祭	Happy Elements	偶像养成	16	谜题与生存	三七互娱	大逃杀
7	Pokémon GO	Niantic	养成对战	17	言灵战士	XFLAG	RPG
8	荒野行动	网易	大逃杀	18	LINE Pokopoko 决战波兔森林	LINE	休闲益智
9	勇者斗恶龙Walk	SQUARE ENIX	RPG	19	第五人格	网易	对抗竞技
10	放置少女	C4 CONNECT	休闲挂机	20	黑道风云	友塔游戏	策略经营

来源：七麦数据，国金证券研究所

图表 13: 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	怪物弹珠	XFLAG	RPG射击	11	放置少女	C4 CONNECT	休闲挂机
2	职棒野球魂A	KONAMI	体育	12	勇者斗恶龙Walk	SQUARE ENIX	RPG
3	智龙迷城	GungHo Online	消除	13	世界计划 彩色舞台	SEGA Games	偶像养成
4	马娘	Cygames	体育	14	谜题与生存	三七互娱	大逃杀
5	迪士尼扭曲奇境	Aniplex	战斗、节奏	15	黑道风云	友塔游戏	策略经营
6	荒野行动	网易	大逃杀	16	三国志 霸道	KOEI TECMO	对战
7	实况野球	KONAMI	体育	17	Z纪元起源	壳木游戏	策略
8	偶像梦幻祭	Happy Elements	偶像养成	18	原神	米哈游	开放世界RPG
9	Pokémon GO	Niantic	养成对战	19	八方旅人	SQUARE ENIX	角色扮演
10	Fate/Grand Order	Aniplex	策略卡牌	20	Homescapes	Playrix	休闲三消

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，10 月 11 日-10 月 16 日期间，电视剧热度指数排行榜排名前三的作品依次是《国子监来了个女弟子》(全网热度 66.18)、《启航：当风起时》(全网热度 64.07)、《功勋》(全网热度 63.50)，紧随其后的为《一生一世》、《好好生活》、《君九龄》。和上周相比，《光芒》、《程序员那么可爱》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，腾讯视频的前十剧集占有率最高。

图表 14: 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
国子监来了个女弟子	25	2021/9/22	1.6亿	66.18	腾讯视频、优酷
启航: 当风起时	33	2021/9/14	3.6亿	64.07	腾讯视频
功勋	21	2021/9/26	8013万	63.50	优酷、腾讯视频、乐视、爱奇艺
一生一世	41	2021/9/6	-	62.57	爱奇艺
好好生活	12	2021/10/5	2.4亿	62.25	芒果tv
君九龄	40	2021/9/7	-	60.32	优酷
八角亭谜雾	4	2021/10/13	-	59.88	爱奇艺
当爱情遇上科学家	15	2021/9/25	3204万	59.80	爱奇艺、腾讯视频
我的巴比伦恋人	13	2021/9/27	-	58.48	爱奇艺、优酷
只是结婚的关系	9	2021/10/8	1.4亿	58.10	腾讯视频

来源: 骨朵数据, 国金证券研究所

图表 15: 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	34	2021/9/6	-	71.35	爱奇艺
国子监来了个女弟子	18	2021/9/22	1.9亿	66.67	腾讯视频、优酷
光芒	31	2021/9/9	2.2亿	64.81	爱奇艺、芒果tv
功勋	14	2021/9/26	8003万	64.23	优酷、腾讯视频、乐视、爱奇艺
程序员那么可爱	30	2021/9/10	1.2亿	61.01	腾讯视频
我的巴比伦恋人	13	2021/9/27	-	57.54	爱奇艺、优酷
当爱情遇上科学家	15	2021/9/25	3524万	57.53	爱奇艺、腾讯视频
君九龄	33	2021/9/7	-	56.47	优酷
好好生活	5	2021/10/5	1.9亿	55.65	芒果tv
启航: 当风起时	26	2021/9/14	1.8亿	55.01	腾讯视频

来源: 骨朵数据, 国金证券研究所

图表 16: 本周前十热度连续剧平台独占比例排行榜

播放平台	剧集
爱奇艺	20%
腾讯视频	20%
优酷	10%
芒果TV	10%

来源: 骨朵数据, 国金证券研究所

图表 17: 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	20%
优酷	10%
爱奇艺	10%
芒果tv	10%

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, 10月11日-10月16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 61.85)、《脱口秀大会 第4季》(全网热度 58.68)、《这就是街舞 第4季》(全网热度 53.85) 以较高的热度位列前三。《我的音乐你听吗》、《快乐大本营 2021》、《嗨放派》热度跌出榜单, 《非常完美》、《我们的歌 第3季》、《再见爱人》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; 其中, 腾讯视频前十综艺占有率最高, 为 30%。

图表 18: 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	66	2021/8/12	3.6亿	61.85	芒果tv
脱口秀大会第4季	69	2021/8/9	1.3亿	58.68	腾讯视频
这就是街舞第4季	64	2021/8/14	-	53.85	优酷
中国好声音2021	79	2021/7/30	2172万	52.83	腾讯视频、爱奇艺、优酷
明日创作计划	64	2021/8/14	2.2亿	52.24	腾讯视频
德云斗笑社第2季	58	2021/8/20	7132万	51.72	腾讯视频
90婚介所	65	2021/8/13	920万	48.52	b站
非常完美	3634	2011/11/5	120万	48.24	腾讯视频、爱奇艺、优酷、搜狐视频
我们的歌第3季	28	2021/9/19	950万	48.14	腾讯视频、爱奇艺、优酷
再见爱人	81	2021/7/28	1.0亿	48.06	芒果TV

来源: 骨朵数据, 国金证券研究所

图表 19: 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	59	2021/8/12	4.4亿	62.27	芒果tv
德云斗笑社第2季	51	2021/8/20	5315万	57.55	腾讯视频
这就是街舞第4季	57	2021/8/14	-	56.52	优酷
脱口秀大会第4季	62	2021/8/9	1.1亿	56.09	腾讯视频
明日创作计划	57	2021/8/14	1.6亿	55.26	腾讯视频
我的音乐你听吗	43	2021/8/28	2053万	54.80	b站
90婚介所	58	2021/8/13	1528万	53.96	b站
中国好声音2021	72	2021/7/30	3153万	53.92	腾讯视频、爱奇艺、优酷
快乐大本营2021	281	2021/1/2	5793万	50.03	芒果tv
嗨放派	57	2021/8/14	921万	48.93	腾讯视频

来源: 骨朵数据, 国金证券研究所

图表 20: 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%
优酷	10%
B站	10%
爱奇艺	0%

来源: 骨朵数据, 国金证券研究所

图表 21: 上周热度前十综艺平台独占比例排行榜

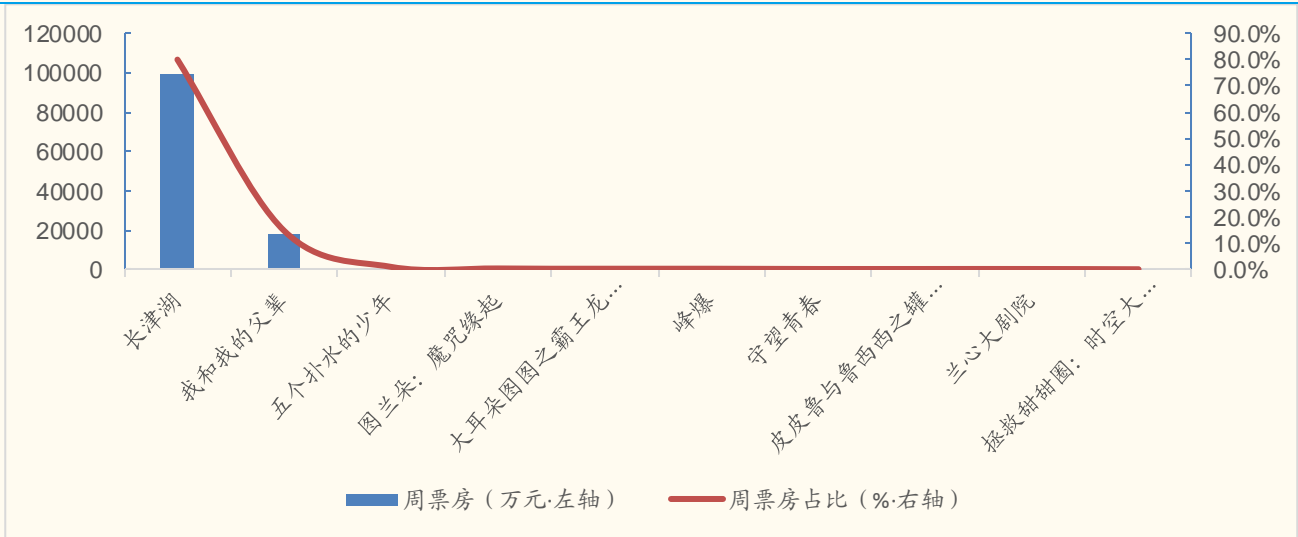
播放平台	前十综艺占比
腾讯视频	40%
芒果tv	20%
b站	20%
优酷	10%
爱奇艺	0%

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

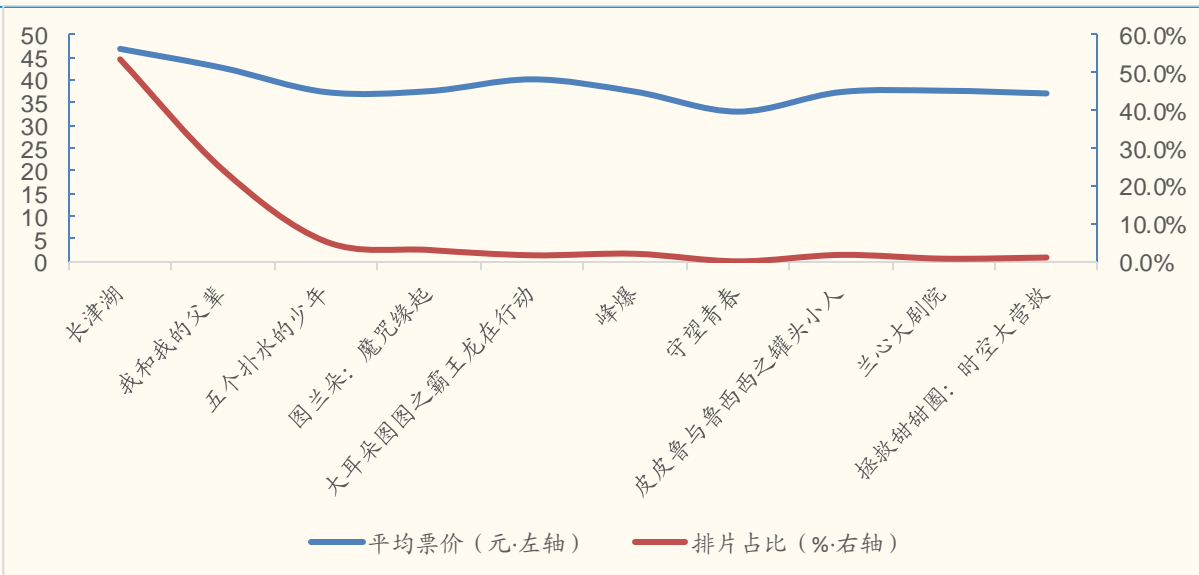
- ◆ 10月9日-10月15日, 单周总票房为12.35亿元, 前十名总票房12.21亿元。《长津湖》(占比80.0%)、《我和我的父辈》(占比14.8%)占据票房前二。排行榜前二票房合计占比94.8%, 影片票房集中度极高。排片与票价方面, 《长津湖》、《我和我的父辈》排片占比最高, 分别达53.4%、24.2%, 票价最高的是《长津湖》为47元。

图表 21: 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 22: 周度电影平均票价及排片占比数据跟踪



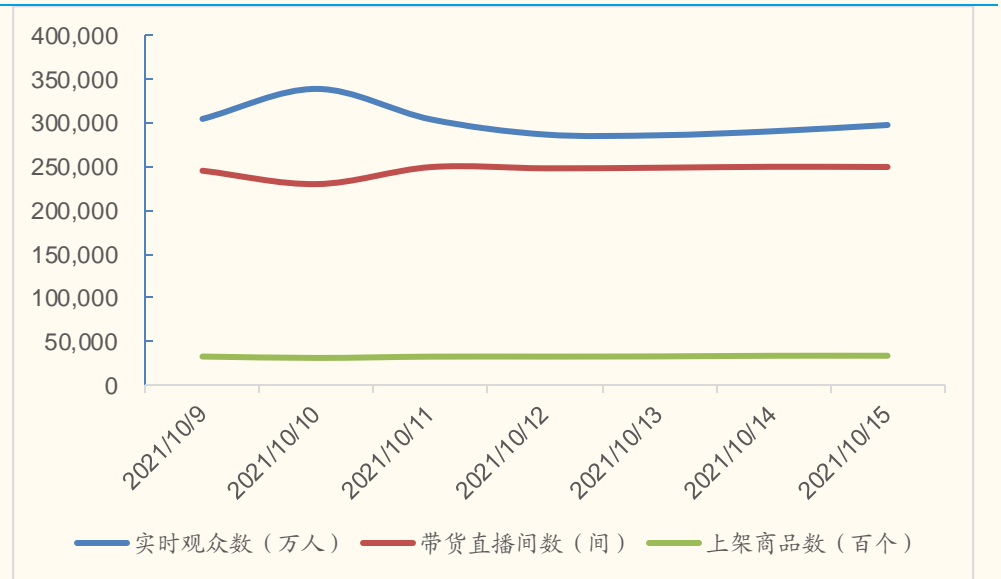
来源: 猫眼专业版, 国金证券研究所

3.直播

■ 3.1 抖音直播带货场次

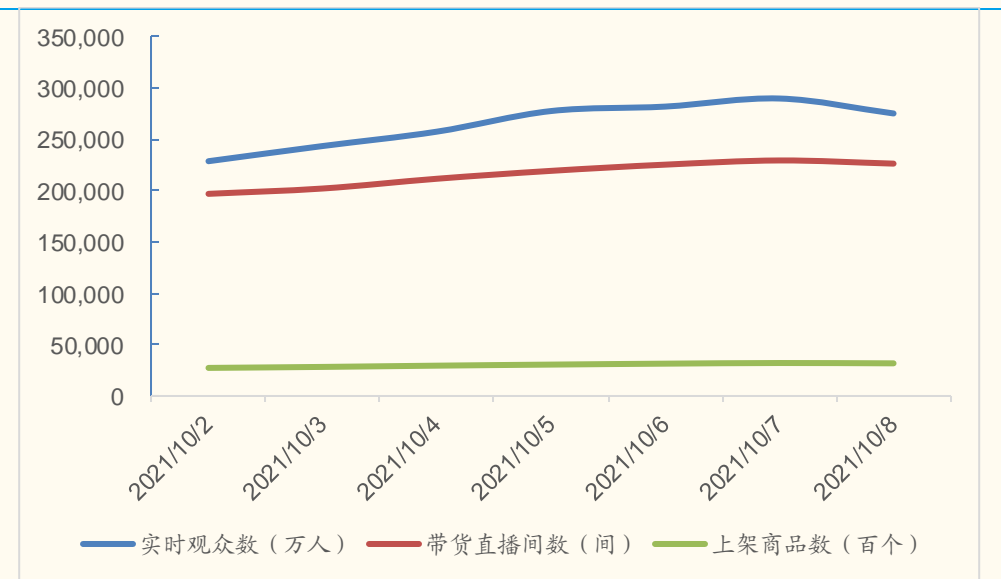
- ◆ 据飞瓜数据, 10月9日-10月15日期间, 直播带货场次榜中, 上架商品数基本保持稳定, 实时观众数和带货直播间数略有波动。上架商品数基本持平, 保持在200万个以上, 带货直播间数于10月7日达到最高点229108间。

图表 23: 抖音直播带货场次榜单周度跟踪 (10.9- 10.15)



来源: 飞瓜数据, 国金证券研究所

图表 24: 抖音直播带货场次榜单周度跟踪 (10.2- 10.8)

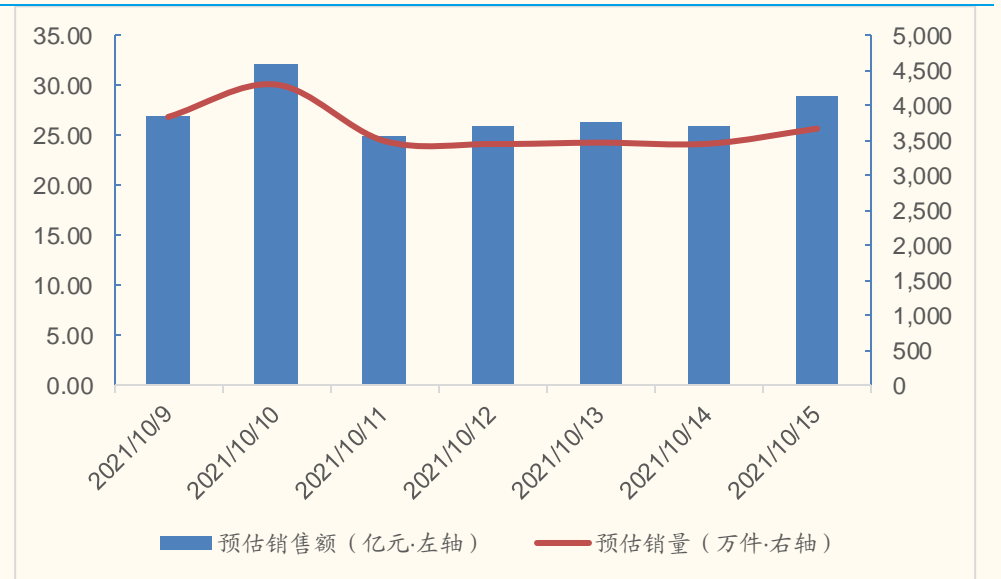


来源: 飞瓜数据, 国金证券研究所

■ 3.2 抖音直播带货 GMV 榜

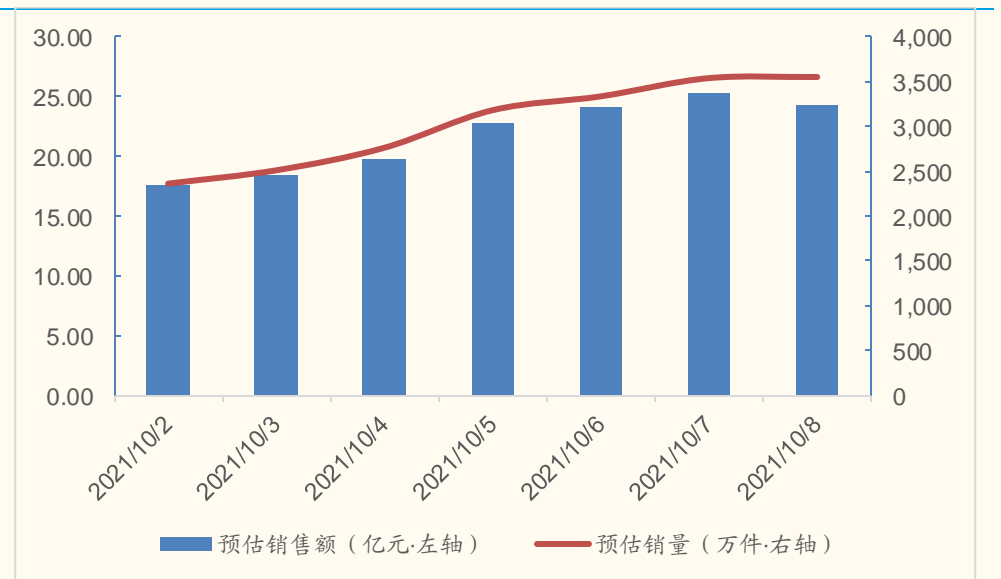
- ◆ 据飞瓜数据, 10月9日-10月15日期间, 抖音直播带货 GMV 榜中, 预估销售额呈现总体上升趋势, 在 10月10日为高点 32.20 亿元, 在 10月11日达到低点 24.98 亿元。预估销量总体波动趋势和预估销售额相似。与上周相比, 本周预估销售额波动较低。本周预估销量比上周有所增加, 总销量约 2.49 亿件, 上周为 2.12 亿件。

图表 25: 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 26: 上周抖音直播带货 GMV 榜单周度跟踪

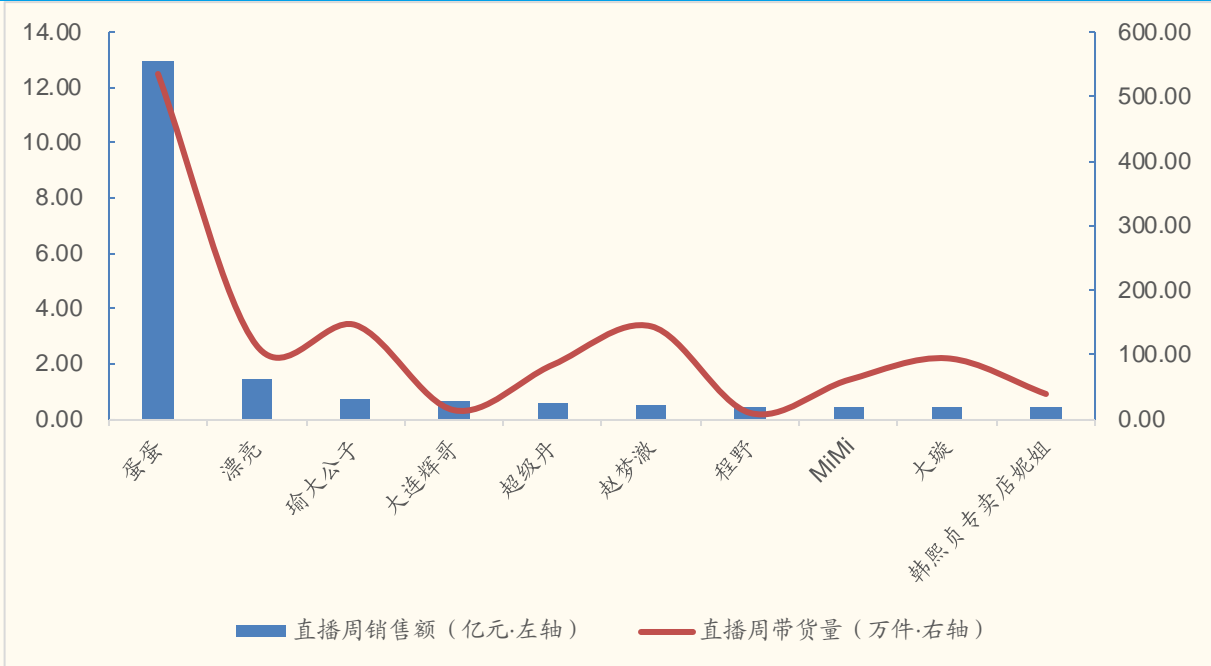


来源: 飞瓜数据, 国金证券研究所

■ 3.3 快手直播达人周榜

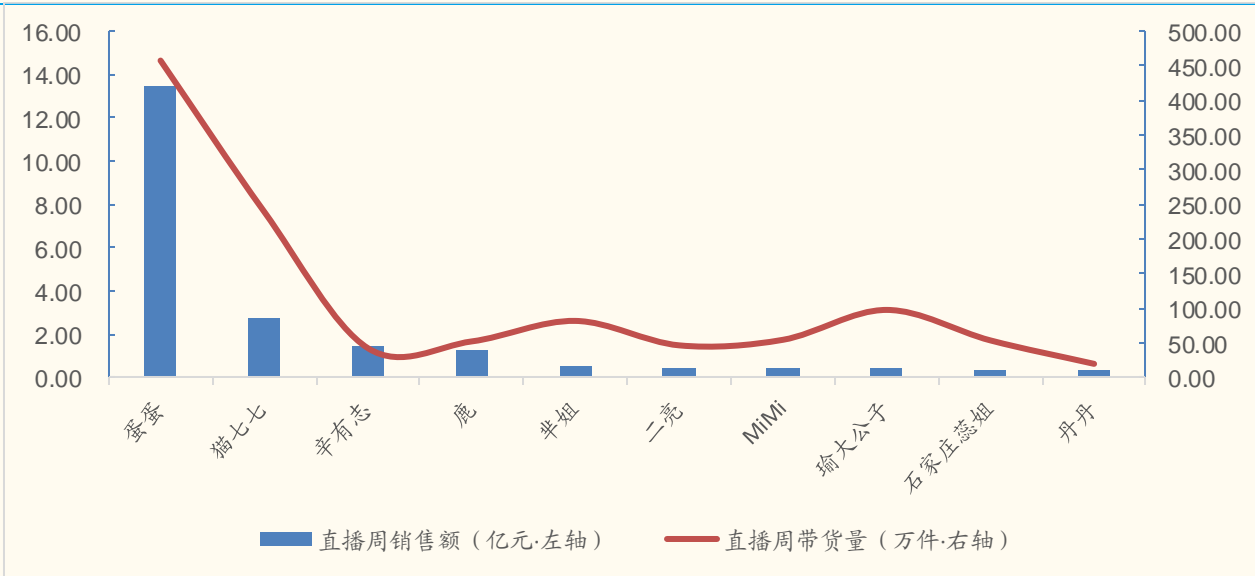
- ◆ 据飞瓜数据, 10月9日-10月15日期间, 快手直播主播销售排行 TOP10 销售额总计 18.66 亿元, 相比上周 21.47 亿元略有下降。蛋蛋、漂亮的销售额均过亿, 销售额分别为 12.99、1.46 亿元, 共带货 795.26 万件, 占前 10 主播总销售额的 81.24%。周销售额排名在 3-10 名的其他主播, 销售额均在 0.4-0.7 亿元之间。与上周 TOP10 榜单相比, MiMi 排名下降一位, 猫七七、辛有志、鹿、半姐、二亮、石家庄蕊姐、丹丹跌出榜单。

图表 27: 10月9日-10月15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 22: 10月3日-10月9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; Q3 业绩不及预期风险; 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