

传媒

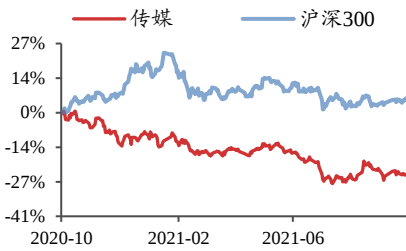
2021 年 10 月 24 日

聚焦业绩弹性，加大布局游戏板块和电商产业链

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

- 《行业周报-游戏板块业绩或继续改善,关注“双 11”积极变化》-2021.10.17
- 《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

方光照（分析师）

fangguangzhao@kysec.cn

证书编号：S0790520030004

林瑶（联系人）

linyao@kysec.cn

证书编号：S0790121020003

● 三季报或验证业绩回暖，叠加版号发放预期升温，继续积极布局游戏板块

根据吉比特发布的 2021 年第三季度报告，前三季度营业收入和归母净利润分别同比增长 70%和 52%，其中 Q3 分别同比增长 71%和 25%，延续较快增长趋势，其中《一念逍遥》作为 2021 年新上线游戏，在放置修仙这一细分领域内取得良好反响，且或成为《问道》系列之后又一长生命周期、稳定贡献业绩的产品，Q3 归母净利润增速较上半年放缓的主要原因或为 Q2 末上线的《摩尔庄园》受道具摊销周期及研发分成会计确认规则的影响，在 Q3 确认收入较少，但其用户充值或为 Q4 及 2022 年业绩释放蓄力；结合此前完美世界发布的前三季度业绩预告显示的 Q3 归母净利润较 Q2 环比大幅回升，以及三七互娱 Q3 海外游戏收入和利润有望环比大幅改善，我们认为，三季报或验证游戏板块业绩的回暖趋势，在 Q4 新游戏上线加快的驱动下，该趋势有望进一步确立。另外，9 月 6 日上线的网易重磅手游《哈利波特：魔法觉醒》和 10 月 8 日上线的腾讯重磅端游 IP 改编的手游《英雄联盟》，一方面或为游戏市场带来用户增量（伽马数据披露《哈利波特：魔法觉醒》首月流水超过 11 亿，成为全年首个月流水破 10 亿的新游戏），另一方面或使得市场对于游戏版号发放的预期升温，而一旦版号发放重启，或提振游戏板块估值。基于业绩向好的趋势，以及当前处于 2018 年以来底部区域的估值所具备的向上弹性，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，受益标的包括网易-S、腾讯控股、三七互娱、盛天网络、电魂网络、恺英网络。

● “双 11”预售首场直播表现亮眼，关注给 MCN、代运营商带来的业绩弹性
淘宝、天猫、京东、快手平台的“双 11”预售于 10 月 20 日开启，根据淘宝直播官方数据，10 月 20 日全天李佳琦、薇娅直播间分别实现 GMV120.3 亿元和 80.7 亿元，较 2020 年“双 11”直播首日的 GMV（李佳琦 38.7 亿、薇娅 53.2 亿）均大幅提升，继续验证直播电商强劲的增长势头；京东官方公布的数据亦显示，10 月 20 日预售 4 小时的下单用户数同比 2020 年预售首日提升接近 40%；我们判断快手“双 11”以及即将于 10 月 27 日开始的抖音电商好物节亦有望实现 GMV 大幅增长。在市场普遍对全年消费数据预期较悲观的情况下，随着各大平台加大优惠力度，我们认为 2021 年“双 11”销售数据或超预期，除了对于平台本身业绩的拉动之外，由于基数效应，对于深耕抖音、快手、京东、天猫等电商平台的 MCN、代运营公司的业绩拉动效应或更明显，建议积极布局电商产业链，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、丽人丽妆。

● 进口电影或迎来密集上映期，推动电影市场持续回暖

根据猫眼数据，进口科幻电影《沙丘》于 10 月 22 日上映，截至 10 月 24 日票房已破亿，2021 年 Q4 或有《007：无暇赴死》（定档 10 月 29 日，猫眼想看人数 31 万+）、《入殓师》（定档 10 月 29 日）及《黑客帝国》《蜘蛛侠》等进口电影上映，或推动电影行业持续回暖，电影板块受益标的包括中国电影、万达电影。

● 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	4
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	4
3、行业新闻综述：“双十一”预售首日李佳琦和薇娅直播带货超 200 亿，快手与 NBA 达成长期战略合作	12
3.1、互联网：“双十一”预售首日李佳琦和薇娅直播带货超 200 亿，商务部将重点研制直播电商等新兴服务业标准	13
3.2、游戏：TT 语音母公司趣丸集团递交港股上市招股书，亚洲占全球手游总收入的 55%	13
3.3、影视：优酷与作家紫金陈达成合作，《鱿鱼游戏》男主获哥谭奖提名	14
3.4、体育：快手与 NBA 达成长期战略合作，2023 中国亚洲杯会徽发布	14
3.5、教育：达内教育与学大教育在非学科领域达成战略合作，猿辅导正式进军 To B 教育市场	14
4、公告总结：传媒板块多家公司发布 2021 年三季度业绩公告	15
5、板块行情综述：A 股传媒板块 2021 年第 43 周表现弱于创业板指，弱于上证综指	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：2021.10.23 22:00）	5
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：2021.10.23 22:00）	5
图 3：游戏板块周涨幅最大，教育板块周跌幅最大（2021.10.18-2021.10.22）	18
图 4：相对传媒指数/沪深 300，游戏板块均获得最高超额收益（2021.10.18-2021.10.22）	18
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名（2021.10.18-2021.10.23）（截止时间：2021.10.23 22:00）	6
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（2021.10.18-2021.10.23）（截止时间：2021.10.23 22:00）	8
表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《噗噗的冒险乐园》获新游本周预约榜第一（2021.10.18-2021.10.23）（截止时间：2021.10.23 22:00）	8
表 4：李佳琦 Austin 直播间热度指数排本周第一（2021.10.18-2021.10.23）（截止时间：2021.10.23 22:00）	9
表 5：淘宝直播谦寻文化机构指数蝉联第一（2021.10.18-2021.10.23）（截止时间：2021.10.23 22:00）	9
表 6：Estee Lauder 雅诗兰黛官方旗舰店位居店铺指数第一（2021.10.18-2021.10.23）（截止时间：2021.10.23 22:00）	9
表 7：院线电影数据——《长津湖》获周票房第一（2021.10.18-2021.10.23）（截止时间：2021.10.23 22:00）	10
表 8：《007：无暇赴死》、《大圣降妖》等影片即将登陆银幕（截止时间：2021.10.23 22:00）	10
表 9：网播剧数据——《八角亭谜雾》周播映指数第一（2021.10.18-2021.10.23）（截止时间：2021.10.23 22:00）	10
表 10：网播综艺数据——《披荆斩棘的哥哥》获周播映指数第一（2021.10.18-2021.10.23）（截止时间：2021.10.23 22:00）	11
表 11：台播剧数据——《功勋》获卫视晚间时段收视率第一（2021.10.18-2021.10.23）（截止时间：2021.10.23 22:00）	11
表 12：台播综艺数据——《功勋背后携手并肩同道人》获卫视晚间时段自办节目收视率第一（2021.10.18-2021.10.23）（截止时间：2021.10.23 22:00）	12
表 13：多家传媒板块公司发布 2021 三季度业绩公告（2021.10.18-2021.10.22）	15
表 16：A 股传媒个股行情——中青宝周涨幅第一，开元股份周跌幅第一（2021.10.18-2021.10.22）（以 2021 年 10 月 22 日收盘价为基准）	17

表 17: 美股重点传媒公司行情—云集周涨幅最大, 朴新教育周跌幅最大 (2021.10.18-2021.10.22) (以 2021 年 10 月 22 日收盘价为基准)	18
表 18: 港股重点传媒公司行情—创梦天地周涨幅最大, 数字王国周跌幅最大 (2021.10.18-2021.10.22) (以 2021 年 10 月 22 日收盘价为基准)	18
表 19: 受益标的包括游戏、电商产业链及电影板块	19

1、一周重点报告：吉比特

吉比特：《一念逍遥》或带动毛利率提升，重点游戏投放加大

（1）老游戏稳固叠加《一念逍遥》贡献，驱动业绩持续增长，维持“买入”评级

公司公布 2021 年三季度业绩报告，2021 前三季度实现营业收入 34.85 亿元，同比增长 70.05%；实现归母净利润 12.06 亿元，同比增长 51.70%；实现扣非归母净利润 10.02 亿元，同比增长 42.57%。2021 第三季度实现营业收入 10.98 亿元，同比增长 71.45%；实现归母净利润 3.05 亿元，同比增长 24.54%；实现扣非归母净利润 2.97 亿元，同比增长 45.44%。三季度业绩增长主要系（1）《问道》及《问道手游》持续版本迭代保持较高热度，贡献了小幅收入增加；（2）《一念逍遥》在细分赛道表现亮眼，贡献主要业绩增量；（3）《鬼谷八荒》等产品也贡献一定收入。我们看好公司在《问道》等经典游戏的稳固基础上，持续在修仙、放置等细分赛道开花结果，通过良好的自研能力不断打造生命周期长、热度高的优质产品。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 14.6/12.1/10.2 倍，维持“买入”评级。

（2）《一念逍遥》或带动毛利率回暖，重点游戏投放力度加大

2021 年第三季度公司毛利率达到 84.88%，环比上升 4.1pcts，同比上升 10.0pcts，主要系自研产品《一念逍遥》贡献了主要利润增量，代理产品所占比重降低。截至 2021 年第三季度，公司销售费用达到 8.35 亿元，同比增长 299.29%，主要系《问道手游》迎来 5 周年大服，同时针对《问道》、《一念逍遥》等重点产品，公司持续加大投放力度，增强用户粘性，维持游戏热度，对游戏生态有积极意义

（3）多款新游近期或将陆续上线，多品类布局成果值得期待

公司代理游戏《地下城堡 3：魂之诗》已于 2021 年 10 月 20 日上线，上线首日便进入 iOS 畅销榜前十；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，TapTap 预约数近 8 万。公司储备还有女性向游戏《花落长安》、Roguelike 射击游戏《黎明精英》等，多品类布局成果值得期待

（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

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 18 日至 2021 年 10 月 23 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》蝉联畅销榜第一，表现优异。

根据艺恩数据，2021 年 10 月 18 日至 2021 年 10 月 23 日 22:00，《长津湖》获周票房第一，《沙丘》居周票房第二，《007：无暇赴死》、《大圣降妖》等影片即将登陆银幕。

由爱奇艺出品，爱奇艺视屏播出的《八角亭谜雾》获得网络剧周播映指数第一。由芒果 TV 出品及播出的《披荆斩棘的哥哥》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：2021.10.23 22:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 英雄联盟手游	 数码宝贝	 格斗姿势	 最强大脑3	 王者荣耀	 见缝插针	 和平精英	 方块拼图	 挖掘机我最强	 地下城3
中国香港	 新傲剑武林	 创世寻仙	 今晚打牌3缺1	 伊藤6~纳比斯...	 Candy Challeng...	 FAIRY TAIL	 烈火重配	 Bridge Race Ma...	 哈利波特	 Survival Game
中国台湾	 伊藤6~纳比斯...	 鸟冬的饭店	 一念逍遥	 Garena 傳說對決	 放置英雄Eureka	 Candy Challeng...	 哈利波特	 魔力寶貝	 鱿鱼闯关合集	 PUBG MOBILE
美国	 Retro Bowl	 Candy Challeng...	 Traffic Cop 3D	 Survival Challen...	 Fidget Toy Maker	 Roblox	 Survival Game	 Shot Factor	 Turn Left	 Water Sort Puzzle
日本	 マナシスリフレ...	 ラグナドル	 Candy Challeng...	 大熱闘 ドラゴン...	 モブ・コントロ...	 モンスターズ...	 Pokémon UNITE	 魔剣伝説	 プロジェクトセ...	 戦国1恋姫オン...
韩国	 Alter Ego	 하이 우동 호텔	 심포니 오브 예곡	 검은왕관 메가왕...	 탱돌릴 키우기	 Two Dots	 Mob Control	 피카	 ROBLOX	 Pokémon UNITE
印度	 BATTLEGROUND	 Cricket League	 Ludo King	 Candy Crush S...	 Going Balls	 Garena Free Fire	 Subway Surfers	 Bridge Race	 Traffic Cop 3D	 Among Us
俄罗斯	 Candy Challeng...	 Water Sort Puzzle	 Дурак онлайн	 Subway Surfers	 Brawl Stars	 Count Masters	 Traffic Rider	 ROBLOX	 Geometry Dash ...	 PUBG MOBILE

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：2021.10.23 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	 和平精英	 梦幻西游	 哈利波特	 三国志 战略版	 率土之滨	 数码宝贝	 地下城3	 穿越火线
中国香港	 三国志 战略版	 伊藤6~纳比斯...	 Coin Master	 Garena 傳說對決	 RO仙境傳說	 哈利波特	 放置英雄Eureka	 Top War	 雲上城之歌	 Pokémon GO
中国台湾	 三国志 战略版	 Garena 傳說對決	 楓之谷R	 伊藤6~纳比斯...	 放置英雄Eureka	 哈利波特	 Coin Master	 RO仙境傳說	 末日喧嚣	 二之国
美国	 Roblox	 Candy Crush S...	 Call of Duty®	 Pokémon GO	 Clash Royale	 Garena Free Fire	 PUBG MOBILE	 Clash of Clans	 Coin Master	 Royal Match
日本	 Fate	 ウマ娘 プリティ...	 モンスターズ...	 プロ野球スピリ...	 アークナイツ	 Pokémon GO	 荒野行動	 パズル&ドラゴ...	 ドラゴンクエスト...	 プロジェクトセ...
韩国	 오딘	 FIFA ONLINE 4 ...	 제2의 나라	 카트라이더 러쉬...	 심포니 오브 예곡	 리니지M	 백룡그라운드	 메이플스토리M	 라이즈 오브 킹...	 피파모바일
印度	 Garena Free Fire	 BATTLEGROUND	 Candy Crush S...	 Top War	 Coin Master	 Evony	 Call of Duty®	 Garena Free Fir...	 Gardenscapes	 Kiss of War
俄罗斯	 Brawl Stars	 Homescapes	 Gardenscapes	 PUBG MOBILE	 Fishdom	 Empires	 State of Survival...	 Хроники Хаоса	 Genshin Impact	 World of Tanks ...

资料来源：七麦数据

表1: 《王者荣耀》蝉联 iOS 游戏畅销榜第一,《英雄联盟手游》表现优异(2021.10.18-2021.10.23)(截止时间: 2021.10.23 22:00)

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
姚记科技	捕鱼炸翻天	55(↓8)—67(↑4)
	指尖捕鱼	105(↓11)—130(↓11)
完美世界	梦幻新诛仙	29(↓6)—31(↑6)
	完美世界	38(↓10)—50(↓7)
	新诛仙	51(↓12)—46(-)
	新笑傲江湖	57(↓9)—107(↓19)
	新神魔大陆	-
	神雕侠侣 2	287(↑55)—378(↑75)
三七互娱	斗罗大陆: 魂师对决	8(↓1)—16(↓5)
	斗罗大陆: 武魂觉醒	84(↑31)—113(↑89)
	荣耀大天使	124(↓1)—151(↑10)
	大天使之剑	153(↓2)—343(↓42)
	斗罗大陆: 官方正版-新版本海神篇	229(↓4)—335(↓39)
	一千克拉女王	229(↓12)—335(-)
	拳魂觉醒	394(↓56)—509(↓51)
	鬼语迷城	335(↑57)—415(↑15)
世纪华通	火枪纪元 (Guns of Glory: Empires Conquer) (美国畅销榜)	61(-)—82(-)
	阿瓦隆之王 (King of Avalon) (美国畅销榜)	80(↓11)—99(↓4)
	龙之谷 2	198(↑51)—278(↑62)
吉比特	一念逍遥	11(↓3)—17(↑2)
	问道	13(↑1)—23(↓3)
	最强蜗牛	52(↓30)—73(↓13)
	摩尔庄园	360(↓155)—459(↓176)
	魔渊之刃	475(↓77)—611(↓108)
	贪婪洞窟 2	522(↑35)—678(↓13)
	像素危城	-
游族网络	少年三国志 2	125(↑8)—148(↑21)
	少年三国志	214(↓14)—290(↓5)
	天使纪元	299(↓29)—383(↓4)
	少年三国志·零	153(↑132)—412(↓34)
	权力的游戏: 凛冬将至	288(↓2)—385(↓26)
掌趣科技	一拳超人: 最强之男	172(↓48)—254(↓26)
	奇迹: 觉醒	119(↑100)—176(↑80)
	真红之刃	419(↑65)—532(↑18)
宝通科技	三国志 M (삼국지 M) (韩国畅销榜)	69(↓8)—69(↑18)
	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)	81(↓33)—127(↓42)

	我的汤姆猫 2 (中国免费榜)	95(↓80)—133(↓36)
星辉娱乐	烈火雷霆	-
	王者荣耀	1(-)—1(-)
	英雄联盟手游	2(-)—2(↑1)
	和平精英	3(↓1)—3(↑4)
	QQ 飞车	23(↓11)—34(↓6)
	天涯明月刀	8(↓3)—28(↑3)
	穿越火线: 枪战王者	7(↑31)—16(↑22)
	使命召唤	37(↑11)—64(↑1)
腾讯控股	乱世王者	43(↑3)—77(↑2)
	圣斗士星矢	86(↑53)—159(↑14)
	荒野乱斗	142(↓29)—251(↓46)
	光与夜之恋	36(↑72)—205(↑1)
	鸿图之下	36(↑72)—205(↑1)
	妄想山海	106(↓7)—182(↑14)
	街霸: 对决	194(↑1)—255(↓1)
	小森生活	233(↓51)—355(↓15)
	哈利波特: 魔法觉醒	444(↑23)—548(↑40)
	梦幻西游	4(-)—5(↑2)
	大话西游	11(↓3)—16(↓2)
	率土之滨	4(↑6)—19(↓3)
	明日之后	21(↓11)—37(↓12)
	阴阳师	7(↑10)—55(↓2)
	倩女幽魂	11(↑10)—16(↑16)
网易	一梦江湖	50(↓22)—78(↓1)
	天谕	50(↓22)—78(↓1)
	漫威对决	135(↓63)—161(↓42)
	第五人格	109(↓59)—146(↓19)
	游戏王: 决斗链接	270(↓105)—345(↓32)
	忘川风华录	198(↑31)—336(↓14)
	宝可梦大探险	583(↑33)—705(↑4)
	坎特伯雷公主与骑士唤醒冠军之剑的奇幻冒险	70(↓6)—119(↓1)
哔哩哔哩	公主连结 Re:Dive	102(↑46)—251(↓54)
	碧蓝航线	189(↓70)—226(↓46)
	命运-冠位指定	147(↓91)—187(↓30)
中手游	航海王热血航线	33(↑13)—58(↑22)
	航海王强者之路	88(↑67)—230(↑45)
	新射雕群侠传之铁血丹心	295(↓45)—338(↓23)
西山居	新剑侠情缘手游	20(↑13)—43(↑3)
	剑网 3: 指尖江湖	188(↓50)—250(↓10)
	轩辕剑: 剑之源	668(↓15)—778(↓17)
心动网络	香肠派对	224(↑19)—401(↓78)
	不休的乌拉拉	99(↑154)—299(↑49)

创梦天地	仙境传说 RO: 守护永恒的爱	206(↓86)—360(↑11)
	仙境传说 RO: 天天打波利	509(↓44)—559(↓12)
	梦幻家园	52(↓14)—64(↑4)
	神庙逃亡 2	632(↑17)—697(↑43)
	小动物之星	626(-)—671(-)
友谊时光	敢达 争锋对决	240(-)—390(↓88)
恺英网络	高能手办团	282(↓73)—318(↑8)
	刀剑神域: 黑衣剑士: 王牌	529(↓14)—579(↑43)
	原始传奇	529(↓14)—579(↑43)
	蓝月传奇 2	484(↑66)—746(↓56)
	香肠派对	105(↓11)—130(↓11)

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 (2021.10.18-2021.10.23) (截止时间: 2021.10.23 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	614035	8.4
2	喋喋的冒险乐园	经营	西梅树工作室	4318	9.1
3	梦幻之城	养成	闪吧	179437	9.7
4	宿命回响	二次元	代号 R 工作室	137006	9.4
5	新庄园时代	经营	长沙上游网络	383747	9.5
6	金铲铲之战: 双城传说 (新赛季)	策略	腾讯	67274	8.4
7	破烂水手	冒险	fluckyMachine	46716	8.9
8	武林闲侠	国风	朝夕光年	80124	8.1
9	火环	二次元	月胧吟	256550	9.8
10	笼中窥梦	几何	心动	180096	9.6

资料来源: TapTap、开源证券研究所

表3: TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《喋喋的冒险乐园》获新游本周预约榜第一 (2021.10.18-2021.10.23) (截止时间: 2021.10.23 22:00)

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	喋喋的冒险乐园	经营	西梅树工作室	4318	9.1
2	崩坏: 星穹铁道	二次元	miHoYo	614035	8.4
3	差不多英雄 2021-Almost a Hero	放置	深圳酷猫	2337	9.7
4	梦幻之城	养成	闪吧	179437	9.7
5	武林闲侠	国风	朝夕光年	80124	8.1

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
6	胭脂铺	经营	Zhuma	28023	9.7
7	火环	二次元	月胧吟	256550	9.8
8	隐秘的怪谈-猫女之夏	恐怖	本格工作室	50686	9.5
9	以闪亮之名	养成	VVANNA GIRLS	483840	8.1
10	宿命回响	二次元	代号 R 工作室	137006	9.4

资料来源：TapTap、开源证券研究所

表4: 李佳琦 Austin 直播间热度指数排本周第一（2021.10.18-2021.10.23）（截止时间：2021.10.23 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	李佳琦 Austin	2223.39	5611.06	26	13.23
2	薇娅 viya	2156.36	8767.61	26	16.33
3	雪梨_Chérie	1316.96	3206.27	30	2.49
4	PG 生活家	672.69	1388.46	91	0.76
5	雅诗兰黛旗舰店	330.23	2703.82	35	0.46
6	olay 官方旗舰店	203.10	1589.89	63	0.05
7	兰蔻官方旗舰店	84.12	2007.66	76	0.18
8	欧莱雅旗舰店	120.77	1874.42	64	0.26
9	自然堂旗舰店	112.23	2085.28	67	0.15
10	薇诺娜官方旗舰店	99.76	955.57	102	0.07

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（2021.10.18-2021.10.23）（截止时间：2021.10.23 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	9.054	2393.36	25.46	14000	47
2	美腕	8.928	1481.76	5.85	5836.41	6
3	宸帆	8.857	674.99	6.19	4334.42	6
4	君盟	8.266	153.73	1.24	1886.27	3
5	宇佑文化	8.227	376.90	1.20	1271.78	16

数据来源：直播眼（机构指数排行）、开源证券研究所

表6: Estee Lauder 雅诗兰黛官方旗舰店位居店铺指数第一（2021.10.18-2021.10.23）（截止时间：2021.10.23 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	Estee Lauder 雅诗兰黛官方旗舰店	10.302	75	66	181	4.28
2	天猫国际进口超市	10.267	864	100	364	3.66
3	宝洁官方旗舰店	10.205	93	42	100	5.73

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)
4	欧莱雅官方旗舰店	10.199	106	50	137	12.65
5	小米官方旗舰店	10.152	375	43	199	2.18

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（2021.10.18-2021.10.23）（截止时间：2021.10.23 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	9,203.1	229.0	24	40
2	沙丘	5,896.6	139.2	15	42
3	我和我的父辈	1,390.3	33.4	16	42
4	不速来客	1,198.1	31.4	7	38
5	第一炉香	950.6	24.5	6	39
6	拯救甜甜圈：时空大营救	100.9	2.7	8	37
7	皮皮鲁与鲁西西之罐头小人	98.3	2.7	8	37
8	大耳朵图图之霸王龙在行动	57.6	1.8	5	31
9	兰心大剧院	45.1	1.0	10	45
10	老鹰捉小鸡	38.1	1.2	6	32

数据来源：艺恩数据、猫眼专业版、开源证券研究所

表8：《007：无暇赴死》、《大圣降妖》等影片即将登陆银幕（截止时间：2021.10.23 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29日	007：无暇赴死	动作、冒险	凯瑞·福永	丹尼尔·克雷格、安娜·德·阿玛斯	313781
10月29日	乌海	剧情	周子阳	黄轩、杨子姗	58523
10月29日	入殓师	剧情	泷田洋二郎	本木雅弘、广末凉子	31002
10月29日	越界	惊悚、恐怖	梁洪华	陈家乐、陈嘉恒	30550
10月29日	我是监护人	家庭、剧情	敬然	尚语贤、王砚辉	15380
10月30日	大圣降妖	动画	吴海涛	张杰楠、彭珍珠	6906
10月30日	演员	纪录片	潘奕霖	于蓝、王晓棠	2142

资料来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表9：网播剧数据——《八角亭谜雾》周播映指数第一（2021.10.18-2021.10.23）（截止时间：2021.10.23 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	八角亭谜雾	↑3	73.6	爱奇艺	爱奇艺

排名	剧名	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
2	真相	↑9	69.9	最高人民检察院影视中心、阿里巴巴、梦幻星生园、奔阳时代	优酷
3	启航：当风起时	↓2	69.2	企鹅影视、小唐人	腾讯视频
4	嘉南传	-	67.9		
5	只是结婚的关系	↑1	66	企鹅影视、乐享影业	腾讯视频
6	国子监来了个女弟子	↓4	62	企鹅影视、乐享影业	腾讯视频
7	一生一世	↓4	62	爱奇艺、华策克顿传媒新天地工作室	爱奇艺
8	周生如故	-	59.2	北京爱奇艺科技有限公司	爱奇艺
9	我的巴比伦恋人	↓3	57.4	工夫影业、优酷	爱奇艺、优酷视频
10	你是我的荣耀	↑1	57	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——《披荆斩棘的哥哥》获周播映指数第一（2021.10.18-2021.10.23）（截止时间：2021.10.23 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	披荆斩棘的哥哥	↑2	70.1	芒果TV	芒果TV
2	再见爱人	-	65.2	芒果TV	芒果TV
3	这！就是街舞第四季	↑1	62.3	优酷	优酷
4	一年一度喜剧大赛	↑7	60.5	爱奇艺	爱奇艺
5	德云斗笑社第二季	↑1	58.8	腾讯视频	腾讯视频
6	最后的赢家	↑1	56.6	爱奇艺	爱奇艺
7	机智的恋爱	↑1	56.5	爱奇艺	爱奇艺
8	脱口秀大会第四季	↓6	55.7	腾讯视频	腾讯视频
9	舞蹈生	↓1	55.2	爱奇艺	爱奇艺
10	少年说唱企划	-	53.7	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（2021.10.18-2021.10.23）（截止时间：2021.10.23 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	江苏卫视	2.629

排序	电视剧	出品公司	频道	收视率 (%)
		限公司		
2	突围	笛女影视传媒有限公司等	浙江卫视	2.503
3	大明宫词	中央电视台无锡太湖影视城	江苏卫视	2.346
4	功勋	上海广播电视台、东阳春羽影视文化有	上海东方卫视	2.278
		限公司、东阳市乐视花儿影视文化有限		
5	功勋	上海广播电视台、东阳春羽影视文化有	浙口视	2.206
		限公司、东阳市乐视花儿影视文化有限		
6	突围	笛女影视传媒有限公司等	步东方卫视	2.084
7	功勋	上海广播电视台、东阳春羽影视文化有	北京卫视	1.861
		限公司、东阳市乐视花儿影视文化有限		
8	你是我的城池营垒	华策克顿旗下剧酷传播、公安部金盾影	深圳卫视（新	0.987
		视文化中心、乐本文化	闻综合频道）	
9	霞光	大连华歌时代传媒、上海儒意影视	中央台八套	0.899
10	红旗渠	浙江南派影业股份有限公司、张家港金	中央电视台综	0.818
		农联投资、河南文投、磐京投资、河南	合频道	
		南派股份有限公司、中商影视联合出品		

资料来源：CSM、开源证券研究所

表12：台播综艺数据——《功勋背后携手并肩同道人》获卫视晚间时段自办节目收视率第一（2021.10.18-2021.10.23）（截止时间：2021.10.23 22:00）

排序	综艺节目	频道	收视率 (%)
1	功勋背后携手并肩同道人	北京卫视	1.734
2	功勋背后相濡以沫一家人	北京卫视	1.678
3	飞猪 11.11 奇妙之旅飞猪双 11 晚会	江苏卫视	1.349
4	焦点访谈	中央电视台综合频道	0.656
5	我是大医生	北京卫视	0.568
6	今日评说	浙江卫视	0.555
7	今晚	上海东方卫视	0.490
8	你好生活第 3 季	中央台三套	0.396
9	好看中国蓝	浙江卫视	0.348
10	晚间新闻	中央电视台综合频道	0.348

资料来源：CSM、开源证券研究所

3、行业新闻综述：“双十一”预售首日李佳琦和薇娅直播带货超 200 亿，快手与 NBA 达成长期战略合作

3.1、互联网：“双十一”预售首日李佳琦和薇娅直播带货超 200 亿，商务部将重点研制直播电商等新兴服务业标准

(1) 李佳琦薇娅直播带货超 200 亿 直播电商带来的增量获看好 (2021.10.22)

10 月 20 日晚 8 点，天猫双 11 正式开启预售。作为直播一哥一姐的李佳琦、薇娅也早已做好准备，据淘宝直播数据，李佳琦 10 月 20 日晚直播间累计交易额高达 115 亿元；薇娅直播间累计交易额达 85.33 亿元，合计超 200 亿元。（资料来源：网易；<http://mtw.so/5J08HU>）

(2) 商务部将重点研制直播电商等新兴服务业标准 (2021.10.19)

中共中央、国务院近日印发了《国家标准化发展纲要》。其中特别提出要推进服务业标准化、品牌化建设，健全服务业标准。在 10 月 19 日的国新办发布会上，商务部市场建设司司长周强表示，要抓好商务领域标准化建设，以标准畅通经济循环、激发内需潜力，扩大对外开放，为构建新发展格局贡献力量。（资料来源：澎湃新闻；<http://mtw.so/6d0InU>）

(3) 国务院同意在京向外资开放互联网虚拟专用网业务 (2021.10.19)

10 月 18 日，国务院发布《关于同意在北京市暂时调整实施有关行政法规和经国务院批准的部门规章规定的批复》（下称《批复》），明确将在北京向外资开放国内互联网虚拟专用网业务（外资股比不超过 50%），吸引海外电信运营商通过设立合资公司，为在京外商投资企业提供国内互联网虚拟专用网业务。（资料来源：证券时报；<http://mtw.so/65yIf7>）

(4) Facebook 为建立元宇宙计划在欧盟招聘 1 万名高级工程师 (2021.10.18)

Facebook 计划未来五年内在欧盟创造 1 万个职位，以打造其元宇宙平台。招聘目标市场主要包括德国、法国、意大利、西班牙、波兰、荷兰、爱尔兰，英国被排除在外。Facebook 于 10 月 17 日发声明表示，Facebook 正处于建立下一个计算平台的开始阶段，一个 VR 和 AR 技术相互连通的虚拟体验新阶段。（资料来源：TechWeb；<http://mtw.so/6kBBjq>）

3.2、游戏：TT 语音母公司趣丸集团递交港股上市招股书，亚洲占全球手游总收入的 55%

(1) TT 语音母公司趣丸集团递交港股上市招股书，2020 年营收 14.9 亿元 (2021.10.21)

根据港交所官网显示，TT 语音的母公司趣丸集团已递交招股书，拟赴港 IPO。趣丸集团成立于 2014 年，公司 CEO、董事会主席兼执行董事宋克为主要创始人之一。据招股书显示，2021 年上半年中，TT 语音的平均月活跃用户达到了 1620 万人，截至 2021 年上半年，用户注册数超过 1.44 亿。（资料来源：Gamelook；<http://mtw.so/6kBGj6>）

(2) 亚洲占全球手游总收入的 55%，80% 的下载量来自安卓设备 (2021.10.21)

2021 上半年全球近 55% 的手游支出来自亚洲市场，其中日本、中国和韩国是亚洲收入最高的三大市场。作为对比，北美和欧洲的玩家支出分别占全球玩家总支出的 30% 和 12%。同时，亚洲也是手游下载量规模最大的地区。这主要归因于印度、印度尼西亚等东南亚市场的快速崛起。2021 上半年，亚洲地区共带来近 89 亿下载，

占全球同期下载量的 42%。（资料来源：Gamelook；<http://mtw.so/5QwPIP>）

3.3、影视：优酷与作家紫金陈达成合作，《鱿鱼游戏》男主获哥谭奖提名

（1）优酷与作家紫金陈达成合作 5 年内将打造 10 部精品悬疑剧（2020.10.21）

优酷对外发布剧集、综艺、人文、动漫等重点内容片单。同时，优酷宣布与作家紫金陈合作，未来五年推出十部剧集，并进一步加强与各大卫视合作。（资料来源：TechWeb；<http://mtw.so/6jRvmP>）

（2）《鱿鱼游戏》爆火后，男主李政宰获美国哥谭奖提名（2020.10.22）

第 31 届美国电影哥谭奖公布提名名单，韩国演员李政宰凭借近期大热的网剧《鱿鱼游戏》获得了本届哥谭奖 Outstanding Performance in a New Series 奖项的提名，与其一起获得该奖项提名的有《上帝之鸟》的伊桑·霍克（Ethan Hawke），《后翼弃兵》的安雅·泰勒-乔伊（Anya Taylor. - Joey）等人。（资料来源：凤凰网；<http://mtw.so/6jRtoJ>）

3.4、体育：快手与 NBA 达成长期战略合作，2023 中国亚洲杯会徽发布

（1）快手与 NBA 达成长期战略合作，版权内容授予全体创作者（2021.10.18）

10 月 18 日，快手与 NBA 中国在北京举办战略合作发布会，宣布双方从即日起达成多年战略合作伙伴关系，快手将成为 NBA 中国首个内容二创媒体合作伙伴，以及 NBA 官方短视频平台、NBA 视频内容创作社区。（资料来源：体育大生意；<http://mtw.so/6jQZvZ>）

（2）2023 中国亚洲杯会徽 10 月 22 日于上海发布（2021.10.19）

10 月 18 日，亚洲杯中国组委会宣布，10 月 22 日，2023 年亚足联中国亚洲杯会徽发布暨首座专业足球场揭幕仪式将在上海举行。2023 亚洲杯将时隔 19 年重回中国，与 2023 年 6 月至 7 月在北京、上海、天津、苏州、成都、重庆、西安、大连、青岛、厦门共十座城市举行。2004 年，中国曾作为东道主打入亚洲杯决赛。（资料来源：体育大生意；<http://mtw.so/6d0IXA>）

（3）体育法明确学校体育课时不得被占用，拟定每年 8 月 8 日为国家体育节（2021.10.22）

10 月 19 日，《中华人民共和国体育法（修订草案）》提请十三届全国人大常委会第三十一次会议审议。修订草案明确，国家实施全民健身战略，构建全民健身公共服务体系；学校必须开设体育课，保证体育课时不被占用；拟定每年 8 月 8 日为国家体育节。草案还增设反兴奋剂章节，并加强对高危险性体育项目和赛事活动的监管。（资料来源：央视网；<http://mtw.so/65yG05>）

3.5、教育：达内教育与学大教育在非学科领域达成战略合作，猿辅导正式进军 To B 教育市场

（1）达内教育与学大教育在非学科领域达成战略合作，包括职业教育和少儿编程（2021.10.21）

10 月 21 日，达内教育与学大教育宣布结成长期深度业务战略合作伙伴关系。接下来，两家公司将在线下学习中心非学科业务上展开合作，包括成人职业教育、青少年

编程和智能机器人教育，以及相关的科创赛事、游学营地等。其中，达内教育负责课程研发和教学管理，学大教育提供场地并负责招生与市场推广。（资料来源：网易；<http://mtw.so/6jR17F>）

（2）猿辅导正式进军 To B 教育市场，推出新品牌“飞象星球”（2021.10.20）

猿辅导正式进军 ToB 智能教育市场，即将推出面向政府和学校的教育科技新品牌“飞象星球”，为公立学校提供智能教育平台及产品。据飞象星球的一位内部员工透露，目前业务已进入研发测试阶段，即将在全国展业，该业务在公司被标记为“创新产品研究部”，整合了公司最核心的技术、研发和产品人员。（资料来源：36 氪；<http://mtw.so/6d0Hjs>）

4、公告总结：传媒板块多家公司发布 2021 年三季度业绩公告

（1）联创股份：关于《公司 2021 年限制性股票激励计划(草案)》及其摘要的修订说明公告（2021.10.18）

山东联创产业发展集团股份有限公司 2021 年限制性股票激励计划拟向激励对象授予限制性股票总量合计 2,958.00 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 115,654.6046 万股的 2.56%。

（2）芒果超媒：关于持股 5%以上股东协议转让公司部分股份暨权益变动的提示性公告（2021.10.22）

芒果超媒股份有限公司持股 5%以上股东杭州阿里创业投资有限公司与湖南财信精果股权投资合伙企业已于 2021 年 10 月 20 日签署《股份购买协议》，约定阿里创投向财信精果协议转让所持有的 93,647,857 股公司股份，占公司总股本的 5.01%。交易完成后，阿里创投不再持有公司股份。

（3）三人行：关于公司实际控制人、控股股东、部分董监高及部分核心员工增持公司股份计划期限届满暨增持结果公告（2021.10.23）

公司实际控制人及及部分董监高、部分核心员工计划于 2021 年 4 月 23 日起 6 个月内通过上海证券交易所交易系统增持公司股份。增持金额合计不低于人民币 4,280 万元，合计不超过人民币 10,660 万元。截至 2021 年 10 月 22 日，全体增持主体通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式合计累计增持公司股份 565,520 股，占公司总股本的 0.8116%，增持金额为 7,712.67 万元。

表13：多家传媒板块公司发布 2021 三季度业绩公告（2021.10.18-2021.10.22）

证券代码	证券简称	营业总收入 (亿元)	营业总收入同比变化 (%)	归属上市公司股东的净利润 (亿元)	归属上市公司股东的净利润同比变化 (%)
300343	联创股份	5.04	18.84	1.16	44.43
300079	数码视讯	2.39	(6.36)	0.03	(88.22)
603444	吉比特	10.98	71.45	3.05	24.54
300494	盛天网络	3.40	46.73	0.41	108.58
603598	引力传媒	12.47	(19.09)	0.04	(99.02)
000038	深大通	9.12	40.59	(3.62)	(1,770.36)
300654	世纪天鸿	1.81	12.34	0.23	(9.29)
000917	电广传媒	11.89	(20.58)	(0.93)	98.55

数据来源：Wind、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

表14: 浙文影业公司股东解除质押股份 (2021.10.18-2021.10.22)

证券代码	证券简称	股东名称	本次质押股份数量 (万股)	占所持股份比重%	累计质押股份数量 (万股)	占所持股份比重%
601599.SH	浙文影业	钱文龙	(4800.00)	40.36	7,092.37	59.64

数据来源: Wind、开源证券研究所

表15: 传媒板块多家公司将公开三季报 (2021.10.25-2021.10.31)

发生日期	公司名称	事件摘要
2021/10/25	光线传媒、广电传媒	三季报预计披露日期
2021/10/25	ST 北文	股东大会召开、股东大会互联网投票起始
2021/10/26	上海钢联、*ST 艾格、美盛文化、实益达、恒大高新、*ST 数知、宣亚国际、华闻集团、盛通股份、凯文教育、开元教育、当代文体、金陵教育	三季报预计披露日期
2021/10/26	拓维信息	股东大会召开、股东大会互联网投票起始
2021/10/27	金财互联、ST 三五、三六五网、中文在线、值得买、游族网络、凯撒文化、完美世界、宝通科技、掌趣科技、盛天网络、冰川网络、祥源文化智度股份、万润科技、思美传媒、元隆雅图、吴通控股、腾信股份、因赛集团、青海春天、浙数文化、学大教育、三盛教育、湖北广电、	三季报预计披露日期
2021/10/27	壹网壹创、电魂网络、中信出版	股东大会召开、股东大会互联网投票起始
2021/10/28	芒果超媒、国联股份、*ST 众应、中青宝、顺网科技、富春股份、捷成股份、华录百纳、新文化、唐德影视、幸福蓝海、浙文影业、华媒控股、省广集团、*ST 嘉信、ST 联建、紫天科技、每日互动、电声股份、中原传媒、新华文轩、读者传媒、天威视讯、新媒股份、吉视传媒、星辉娱乐	三季报预计披露日期
2021/10/29	视觉中国、壹网壹创、人民网、新华网、世纪华通、天舟文化、迅游科技、盛讯达、电魂网络、ST 北文、奥飞娱乐、华谊兄弟、华策影视、中国电影、中信出版、中文传媒、长江传媒、新华传媒、凤凰传媒、中国出版、新经典、科德教育、昂立教育、博瑞传播、广电网	三季报预计披露日期
2021/10/29	联创股份、美吉姆	股东大会召开、股东大会互联网投票起始
2021/10/30	生意宝、焦点科技、掌阅科技、惠	三季报预计披露日期

发生日期	公司名称	事件摘要
	程科技、恺英网、三七互娱、巨人网络、姚记科技、昆仑万维、欢瑞世纪、慈文传媒、万达电影、金逸影视、中视传媒、文投控股、上海电影、横店影视、中广天择、分众传媒、利欧股份、北巴传媒、浙文互联、华扬联众、粤传媒、城市传媒、时代出版、山东出版、皖新传媒、中国科传、南方传媒、出版传媒、广弘控股、中公教育、博通股份、国新文化、歌华有线、东方明珠、广西广电、江苏有线、中体产业	

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 43 周表现弱于创业板指，弱于上证综指

A 股传媒板块 2021 年第 43 周（10 月 18 日-10 月 22 日）下跌 0.44%，板块表现弱于创业板指（上涨 0.26%），弱于上证综指（上涨 0.29%）。在我们追踪的 A 股八大子板块中，游戏板块表现最好（+1.95%），教育板块表现最差（-4.70%）。相对传媒指数/沪深 300 而言，游戏板块获得最高超额收益，分别为+2.39%/+1.39%。

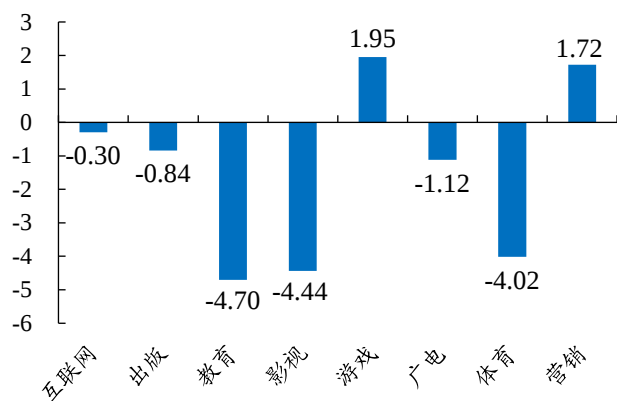
A 股传媒互联网相关个股中，中青宝周涨幅最大（+35.77%），开元股份周跌幅最大（-16.49%）；美股传媒互联网相关个股中，云集周涨幅最大（+28.22%），朴新教育周跌幅最大（-14.08%）；港股传媒互联网相关个股中，创梦天地周涨幅最大（+20.09%），数字王国周跌幅最大（-11.82%）。

表16: A 股传媒个股行情—中青宝周涨幅第一，开元股份周跌幅第一（2021.10.18-2021.10.22）（以 2021 年 10 月 22 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（%）
300052.SZ	中青宝	19.13	35.77	300338.SZ	开元股份	6.33	(16.49)
300343.SZ	联创股份	23.80	32.00	300226.SZ	上海钢联	39.14	(11.65)
300459.SZ	金科文化	4.34	21.57	300058.SZ	蓝色光标	5.00	(9.58)
300336.SZ	新文化	3.30	20.88	600892.SH	大晟文化	3.36	(8.70)
300031.SZ	宝通科技	20.89	17.23	002739.SZ	万达电影	14.30	(8.63)
300061.SZ	旗天科技	6.66	8.47	300038.SZ	数知科技	1.79	(8.21)
300113.SZ	顺网科技	13.29	8.31	002699.SZ	美盛文化	4.00	(7.83)
000673.SZ	当代东方	1.71	7.55	002558.SZ	巨人网络	10.01	(7.83)
300792.SZ	壹网壹创	60.95	7.51	002148.SZ	北纬科技	4.70	(7.48)
300426.SZ	唐德影视	6.57	7.00	600576.SH	祥源文化	4.62	(7.41)

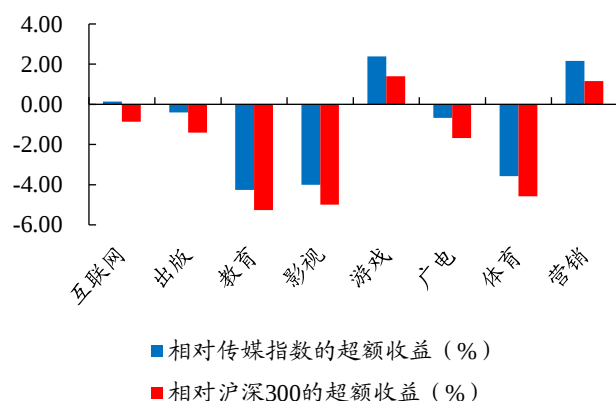
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3: 游戏板块周涨幅最大, 教育板块周跌幅最大 (2021.10.18-2021.10.22)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 相对传媒指数/沪深300, 游戏板块均获得最高超额收益 (2021.10.18-2021.10.22)



数据来源: Wind、开源证券研究所

表17: 美股重点传媒公司行情—云集周涨幅最大, 朴新教育周跌幅最大 (2021.10.18-2021.10.22) (以 2021 年 10 月 22 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 (%)
云集	YJ.O	0.94	28.22	朴新教育	NEW.N	0.46	(14.08)
趣头条	QTT.O	1.20	20.91	IBM	IBM.N	127.88	(11.57)
趣店	QD.N	1.84	17.95	无忧英语	COE.N	2.43	(9.67)
哔哩哔哩	BILI.O	82.10	17.14	宏盟集团	OMC.N	70.96	(7.33)
360 金融	QFIN.O	23.16	13.09	携程网	TCOM.O	30.44	(6.97)
36 氪	KRKR.O	1.71	11.76	前程无忧	JOBS.O	63.98	(6.31)
腾讯音乐	TME.N	8.49	11.56	欢聚	YY.O	55.20	(4.93)
爱奇艺	IQ.O	9.59	11.25	迪士尼	DIS.N	169.42	(3.99)
瑞思学科英语	REDU.O	0.83	9.80	维亚康姆哥伦比亚 亚广播	VIAC.O	37.51	(3.62)
有道	DAO.N	13.04	9.30	寺库	SECO.O	1.12	(3.45)

数据来源: Wind、开源证券研究所

表18: 港股重点传媒公司行情—创梦天地周涨幅最大, 数字王国周跌幅最大 (2021.10.18-2021.10.22) (以 2021 年 10 月 22 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 (%)
创梦天地	1119.HK	是	5.62	20.09	数字王国	0547.HK	否	0.49	(11.82)
宇华教育	6169.HK	是	4.93	19.37	中国东方教育	0667.HK	是	8.59	(11.26)
禅游科技	2660.HK	否	1.30	10.17	中教控股	0839.HK	是	15.08	(4.07)
新东方在线	1797.HK	是	5.20	9.70	新高教集团	2001.HK	是	4.16	(3.26)
汇量科技	1860.HK	是	8.38	9.11	中国有赞	8083.HK	否	1.06	(2.75)
金山软件	3888.HK	是	35.10	8.67	美图公司	1357.HK	是	1.76	(2.22)
IGG	0799.HK	是	7.68	8.32	枫叶教育	1317.HK	是	1.40	(2.10)
微盟集团	2013.HK	是	13.14	7.88	电视广播	0511.HK	否	6.12	(1.77)

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 （%）
睿见教育	6068.HK	是	1.54	7.69	百奥家庭互动	2100.HK	否	0.70	(1.41)
网易-S	9999.HK	否	160.50	7.50	猫眼娱乐	1896.HK	是	10.16	(1.36)

数据来源：Wind、开源证券研究所

表19：受益标的包括游戏、电商产业链及电影板块

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益（元/股）			市盈率（倍）			最新每股 净资产
			原始货币 元	原始货币 亿元	2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	元/股
1119.HK	创梦天地	买入	5.62	74	(0.36)	0.30	0.40	(16)	19	14	45.4
1024.HK	快手-W	买入	102.20	4,275	(28.20)	(3.80)	0.50	(4)	(27)	204	13.2
300785.SZ	值得买	买入	81.85	73	1.77	2.31	2.74	46	35	30	19.3
300792.SZ	壹网壹创	买入	60.95	145	1.30	1.62	1.95	47	38	31	7.2
9999.HK	网易-S	未有评级	160.50	5,545	3.60	4.51	5.33	45	36	30	24.9
0700.HK	腾讯控股	未有评级	509.50	48,893	16.52	16.76	19.52	31	30	26	88.2
002555.SZ	三七互娱	未有评级	22.93	509	1.31	1.36	1.64	18	17	14	4.2
300494.SZ	盛天网络	未有评级	15.08	36	0.25	0.63	0.95	60	24	16	3.3
603258.SH	电魂网络	未有评级	23.15	57	1.64	1.63	2.28	14	14	10	9.7
002517.SZ	恺英网络	未有评级	4.53	98	0.09	0.24	0.28	50	19	16	1.4
002291.SZ	星期六	未有评级	23.30	212	0.03	0.11	0.73	777	206	32	4.4
600556.SH	天下秀	未有评级	8.76	158	0.17	0.22	0.34	52	39	26	1.9
605136.SH	丽人丽妆	未有评级	24.58	99	0.92	0.82	0.99	27	30	25	6.2
600977.SH	中国电影	未有评级	11.84	221	(0.30)	(0.13)	0.59	(40)	(89)	20	6.0
002739.SZ	万达电影	未有评级	14.30	319	(3.16)	(0.75)	0.72	(5)	(19)	20	4.4

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 22 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”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的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

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

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

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