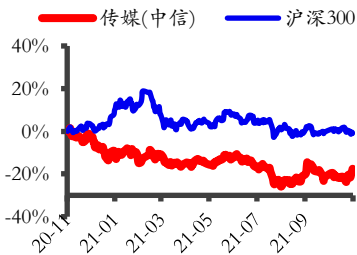


三季度报龙头业绩整体向好，关注政策影响及疫情波动

行业评级：增 持

报告日期：2021-11-08

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：姚天航

执业证书号：S0010520090002

邮箱：yaoth@hazq.com

研究助理：郑磊

执业证书号：S0010120040032

邮箱：zhenglei@hazq.com

主要观点：

● 市场表现

上周上证综指、深证成指、创业板指、**传媒互联网板块指数（中信）**涨跌幅分别为-1.57%、0.08%、0.06%、4.42%。上周传媒互联网板块**涨幅最大**的十只个股：中青宝、天下秀、新国脉、天舟文化、凯撒文化、蓝色光标、读客文化、中文在线、欢瑞世纪、北巴传媒。上周传媒互联网板块**跌幅最大**的十只个股：联创股份、山东出版、中信出版、新文化、ST中昌、唐德影视、横店影视、鼎龙文化、凤凰传媒、*ST艾格。

● 主要观点和投资建议

近期，A股传媒行业上市公司完成了2021年三季度报披露。我们分别对各板块21Q3业绩进行了梳理：

游戏：头部公司业绩整体向好，关注产品周期、游戏出海及元宇宙催化

21Q3 A股游戏公司业绩分化显著，**头部游戏公司业绩整体向好**：三七互娱自研卡牌手游《斗罗大陆：魂师对决》单月流水超7亿元，新游业绩持续释放的同时，一季度销售费用逐步回收；吉比特《问道》表现稳定，《一念逍遥》持续贡献业绩增量；完美世界《梦幻新诛仙》进入投放回收期，推动公司业绩环比回暖，未来《幻塔》上线有望贡献新增量。**行业层面，从基本面来看**，三季度国内手游市场规模在去年疫情高基数之上保持9.09%的稳定增幅；**从政策面来看**，游戏行业监管政策整体趋严。其中，以防沉迷为主的未成年人保护政策对A股头部游戏公司影响有限；同时，游戏版号发放节奏呈放缓趋势，截至10月底，2021年每月平均发放游戏版号84.4个，与去年同比下降-23%。**我们认为**，随着线上用户红利逐渐消失，“内容为王”的逻辑将被长期验证，拥有强产品力的游戏研发商价值将持续凸显。**短期来看**，关注头部游戏研发商新品上线带来的业绩提升，同时关注游戏版号发放进程；**中期来看**，游戏内容的精品化、重度化有望持续推升手游ARPU值，同时游戏出海有望进一步打开行业增长空间；**长期来看**，游戏作为元宇宙雏形，也是上游XR硬件设备的主要应用场景，有望成为元宇宙核心受益标的。建议重点关注头部游戏研发商三七互娱、吉比特、完美世界，以及拥有垂直游戏平台TapTap的心动公司。

互联网视频：芒果超媒内容优势稳固，多元化变现打开成长空间

21Q3，芒果超媒持续发挥内容创新和自制优势，优质“综N代”热度延续驱动公司业绩进一步释放。其中，系列综艺《披荆斩棘的哥哥》播出后热度居高不下，《猎狼者》《我在他乡挺好的》等多部影视剧有效带动公司广告及会员收入增长。此外，公司近期优化组织架构，同时完成了大股东股权转让，党媒属性得到进一步强化。**我们认为**，在内容制作优势突出的基本盘下，公司作为党媒国企，能以实际行动抵制行业乱象，

长期发展仍较稳健；同时，公司持续布局内容电商、虚拟主播等新业态，有望通过内容的多元化变现打开成长空间。建议重点关注。

营销：广告市场增速放缓，用户数据保护趋势已现

行业层面，根据 CTR 数据，受宏观经济及疫情反复影响，21Q3 非互联网广告市场整体刊例费用增速放缓，同比保持个位数增长，其中梯媒景气度相对较高；互联网广告方面，随着《个人信息保护法》等政策施行，效果广告精准匹配的难度加大，基于社交传播的私域营销价值有望逐渐提升。**公司层面**，分众传媒楼宇媒体业绩稳定提升，经营情况显著改善，受教育等行业监管影响较小；影院媒体业务逐步复苏，随着优质影片供给回复有望持续修复。**我们认为**，公司具有线下流量入口的稀缺性，在新消费长逻辑的驱动下，公司的周期性将有所减弱，看好全年业绩增长及估值提升。此外，**天下秀 21Q3 营收稳健增长**，近期公司自营新消费品牌“宅猫日记”在双十一中实现销量突破，新消费有望成为公司第二增长曲线；同时，公司虚拟社交产品“虹宇宙”即将问世，有望开启去中心化红人经济的新模式。建议关注分众传媒、天下秀。

电影：国庆档优质影片表现亮眼，供给端改善有望推动市场持续修复

国庆档优质影片供给释放了观众的观影需求，其中《长津湖》票房达 52.9 亿元，推动 10 月票房市场回暖。未来，随着疫情影响进一步放缓，以及国产、进口影片的供给端改善，电影市场有望迎来进一步修复。

教育：疫情影响线下招考节奏，新政指引职教发展新机遇

行业层面，职业教育板块新政出台，提出 2025 年职教本科招生规模不低于高等职教招生规模的 10%，明确了我国技术型人才短缺的背景下，政策面对于职业教育发展的支持态度。**公司层面**，中公教育 21Q3 业绩同比下降，主要系疫情影响下公务员省考等推迟。**我们认为**，近期发布的公务员扩招公告将提振用户需求，公司基于渠道和多品类运营上的显著优势，市场占有率有望进一步提升。

● 风险提示

行业增速放缓的风险；监管政策收紧的风险；产品表现不及预期的风险。

正文目录

| | |
|---------------------|----|
| 重点跟踪公司21Q3业绩盘点..... | 5 |
| 1周行情回顾..... | 6 |
| 2 行业运行数据..... | 7 |
| 2.1 游戏..... | 7 |
| 2.2 电影..... | 10 |
| 2.3 电视剧..... | 11 |
| 2.4 综艺..... | 12 |
| 2.5 渠道..... | 12 |
| 2.6 直播电商..... | 13 |
| 2.7 广告营销..... | 14 |
| 3 重点公司重要公告速览..... | 15 |
| 4 行业要闻..... | 16 |
| 4.1 游戏..... | 16 |
| 4.2 互联网..... | 16 |
| 4.3 影视..... | 17 |
| 4.4 教育..... | 17 |
| 风险提示: | 17 |

图表目录

| | |
|--|----|
| 图表 1 上周行情回顾..... | 6 |
| 图表 2 板块涨幅前十个股..... | 6 |
| 图表 3 板块跌幅前十个股..... | 7 |
| 图表 4 2021 年 11 月 6 日重点跟踪公司手游 iOS 国内畅销榜排行..... | 7 |
| 图表 5 2021 年 10 月手游广告投放数排行..... | 9 |
| 图表 6 2021 年 11 月 6 日内地电影票房排行..... | 10 |
| 图表 7 2021 年 11 月 4 日 CSM63 城省级卫视黄金剧场电视剧收视率排行..... | 11 |
| 图表 8 2021 年 11 月 6 日网台剧网络热度排行..... | 11 |
| 图表 9 2021 年 11 月 6 日电视综艺热度排行..... | 12 |
| 图表 10 2021 年 9 月 OTT+智能电视点播媒体排行..... | 12 |
| 图表 11 爱奇艺、腾讯视频、优酷、芒果 TV 月独立设备数（万台）..... | 13 |
| 图表 12 2021 年 10 月 25 日-10 月 31 日淘宝直播主播销售排行..... | 14 |
| 图表 13 2021 年 10 月 25 日-10 月 31 日快手直播主播销售排行..... | 14 |
| 图表 14 2021 年 10 月 25 日-10 月 31 日抖音直播主播销售排行..... | 14 |
| 图表 15 2020 年 11 月至 2021 年 9 月 CTR 月度全媒体刊例花费同比增速..... | 15 |

重点跟踪公司 21Q3 业绩盘点

近期，A 股传媒行业上市公司完成了 2021 年三季报披露。分行业来看：**游戏板块**，头部公司业绩整体向好，关注产品周期、游戏出海及元宇宙催化；**互联网视频板块**，芒果超媒内容优势稳固，多元化变现打开成长空间；**营销板块**，广告市场增速放缓，用户数据保护趋势已现；**电影板块**，国庆档优质影片表现亮眼，供给端改善有望推动市场持续修复；**教育板块**，疫情影响线下招考节奏，新政指引职教发展新机遇。

图表 1 2021 年 Q3 重点跟踪公司业绩梳理 (亿元)

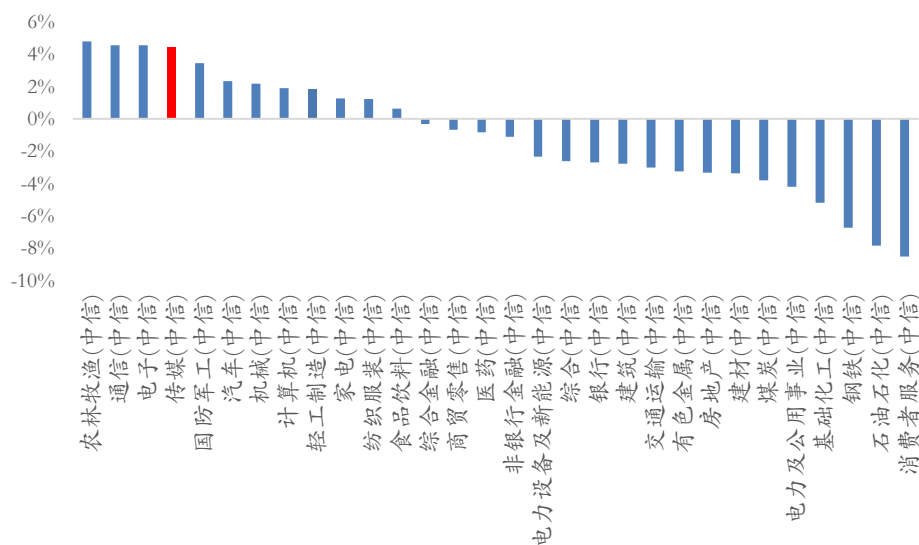
| 板块 | 上市公司 | 2021 年三季度 | | | |
|-------|------|-----------|--------|-------|---------|
| | | 营业收入 | YoY | 归母净利润 | YoY |
| 游戏 | 三七互娱 | 45.7 | 38.5% | 8.7 | 54.8% |
| | 世纪华通 | 34.8 | -13.1% | 2.8 | -66.9% |
| | 完美世界 | 25.3 | -13.2% | 5.4 | 1.2% |
| | 吉比特 | 11.0 | 71.4% | 3.0 | 24.5% |
| | 巨人网络 | 5.1 | 0.9% | 3.0 | -3.4% |
| | 游族网络 | 7.5 | -38.1% | 0.9 | 39.5% |
| | 掌趣科技 | 3.6 | -18.1% | 0.6 | 40.1% |
| | 宝通科技 | 6.4 | -0.2% | 0.8 | 4.3% |
| | 电魂网络 | 2.6 | -1.8% | 0.8 | -22.7% |
| 影视内容 | 光线传媒 | 2.2 | 0.5% | 0.7 | 58.3% |
| | 华策影视 | 7.5 | -3.3% | 0.9 | 62.5% |
| | 华谊兄弟 | 3.8 | -51.8% | 4.8 | 604.6% |
| | 捷成股份 | 7.4 | 15.6% | 0.9 | 18.0% |
| 院线 | 万达电影 | 22.4 | 80.2% | -3.5 | 22.4% |
| | 中国电影 | 8.1 | 37.3% | -0.4 | 23.6% |
| | 横店影视 | 3.5 | 11.1% | -1.4 | 12.2% |
| | 上海电影 | 1.3 | 73.2% | -0.2 | 30.0% |
| 互联网视频 | 芒果超媒 | 37.8 | 2.2% | 5.3 | 4.0% |
| IPTV | 新媒股份 | 3.6 | 13.3% | 1.8 | 23.4% |
| 广电 | 东方明珠 | 18.9 | -3.5% | 1.6 | -46.4% |
| | 歌华有线 | 5.5 | -0.9% | 0.3 | -60.7% |
| 营销 | 分众传媒 | 38.2 | 17.1% | 15.2 | 10.4% |
| | 天下秀 | 11.0 | 21.7% | 0.4 | -61.1% |
| | 值得买 | 3.3 | 83.1% | 0.2 | 14.7% |
| 出版 | 中信出版 | 4.5 | -3.9% | 0.6 | -27.8% |
| 教育 | 中公教育 | 14.5 | -68.8% | -7.9 | -151.1% |

资料来源：Wind，华安证券研究所

1 周行情回顾

上周上证综指、深证成指、创业板指、传媒互联网板块指数（中信）涨跌幅分别为-1.57%、0.08%、0.06%、4.42%。过去一周，传媒互联网板块指数涨幅在30个中信一级行业中排名第4，整体表现强于市场平均水平。

图表 2 上周行情回顾



资料来源：Wind，华安证券研究所

上周传媒互联网板块涨幅最大的十只个股：中青宝、天下秀、新国脉、天舟文化、凯撒文化、蓝色光标、读客文化、中文在线、欢瑞世纪、北巴传媒。

图表 3 板块涨幅前十个股

| 排名 | 证券代码 | 证券简称 | 周涨跌幅 | 年初至今涨跌幅 |
|----|-----------|------|--------|---------|
| 1 | 300052.SZ | 中青宝 | 53.22% | 255.08% |
| 2 | 600556.SH | 天下秀 | 29.73% | 8.51% |
| 3 | 600640.SH | 新国脉 | 29.62% | 6.45% |
| 4 | 300148.SZ | 天舟文化 | 27.27% | 32.76% |
| 5 | 002425.SZ | 凯撒文化 | 21.22% | 7.51% |
| 6 | 300058.SZ | 蓝色光标 | 21.16% | 2.13% |
| 7 | 301025.SZ | 读客文化 | 20.11% | -42.64% |
| 8 | 300364.SZ | 中文在线 | 19.74% | -4.02% |
| 9 | 000892.SZ | 欢瑞世纪 | 19.57% | 26.44% |
| 10 | 600386.SH | 北巴传媒 | 19.06% | 21.35% |

资料来源：wind，华安证券研究所

上周传媒互联网板块跌幅最大的十只个股：联创股份、山东出版、中信出版、新文化、ST中昌、唐德影视、横店影视、鼎龙文化、凤凰传媒、*ST艾格。

图表4 板块跌幅前十个股

| 排名 | 证券代码 | 证券简称 | 周涨跌幅 | 年初至今涨跌幅 |
|----|-----------|--------|---------|---------|
| 1 | 300343.SZ | 联创股份 | -24.56% | 630.10% |
| 2 | 601019.SH | 山东出版 | -10.28% | 2.72% |
| 3 | 300788.SZ | 中信出版 | -8.18% | -36.40% |
| 4 | 300336.SZ | 新文化 | -7.04% | 18.58% |
| 5 | 600242.SH | ST 中昌 | -6.84% | -12.45% |
| 6 | 300426.SZ | 唐德影视 | -6.39% | 0.76% |
| 7 | 603103.SH | 横店影视 | -6.01% | -36.98% |
| 8 | 002502.SZ | 鼎龙文化 | -5.71% | 66.19% |
| 9 | 601928.SH | 凤凰传媒 | -5.68% | 11.17% |
| 10 | 002619.SZ | *ST 艾格 | -4.85% | -12.78% |

资料来源：wind，华安证券研究所

2 行业运行数据

2.1 游戏

2.1.1 重点跟踪公司手游 iOS 畅销榜排名

根据伽马数据，2021 年 Q3 国内移动游戏销售收入 554.69 亿元，同比增长 9.09%。根据 App Annie 数据，11 月 6 日重点手游排名 iOS 畅销榜排名前三位分别为：《和平精英》、《三国志·战略版》、《英雄联盟手游》，其他手游在 iOS 渠道畅销榜排名见下表：

图表5 2021 年 11 月 6 日重点跟踪公司手游 iOS 国内畅销榜排行

| 相关公司 | 手游名称 | iOS 畅销榜排名 |
|------|-------------|-----------|
| 腾讯控股 | 《王者荣耀》 | 4 |
| | 《英雄联盟手游》 | 3 |
| | 《和平精英》 | 1 |
| | 《数码宝贝：新世纪》 | 13 |
| | 《金铲铲之战》 | 33 |
| | 《穿越火线：枪战王者》 | 29 |
| | 《火影忍者》 | 19 |
| | 《天涯明月刀》 | 24 |
| | 《QQ 炫舞》 | 28 |
| | 《QQ 飞车》 | 25 |
| | 《FIFA 足球世界》 | 45 |
| | 《使命召唤手游》 | 44 |
| | 《魂斗罗：归来》 | 48 |
| 网易 | 《哈利波特：魔法觉醒》 | 8 |
| | 《梦幻西游》 | 6 |
| | 《大话西游》 | 7 |
| | 《率土之滨》 | 14 |

| | | |
|------|--------------------|------|
| | 《明日之后》 | 9 |
| | 《一梦江湖》 | 34 |
| | 《倩女幽魂》 | 30 |
| | 《阴阳师》 | 18 |
| | 《实况足球》 | 54 |
| | 《天谕》 | 124 |
| | 《梦幻西游网页版》 | 72 |
| | 《有杀气童话 2》 | 200+ |
| | 《光遇》 | 27 |
| | 《第五人格》 | 138 |
| | 《王牌竞速》 | 43 |
| 哔哩哔哩 | 《坎公骑冠剑》 | 93 |
| | 《碧蓝航线》 | 163 |
| | 《Fate/Grand Order》 | 160 |
| | 《古剑奇谭木语人》 | 200+ |
| | 《公主联结 Re:Dive》 | 200+ |
| 心动公司 | 《不休的乌拉拉》 | 200+ |
| | 《香肠派对》 | 116 |
| | 《仙境传说 RO》 | 200+ |
| | 《神仙道 HD》 | 200+ |
| 中手游 | 《真：三国无双 霸》 | 98 |
| | 《航海王热血航线》 | 78 |
| | 《航海王强者之路》 | 178 |
| | 《新射雕群侠之铁血丹心》 | 200+ |
| | 《斗罗大陆：斗神再临》 | 200+ |
| IGG | 《王国纪元》 | 50 |
| 友谊时光 | 《浮生为卿歌》 | 35 |
| | 《熹妃 Q 传》 | 157 |
| | 《宫廷计手游》 | 200+ |
| | 《熹妃传》 | 200+ |
| 三七互娱 | 《斗罗大陆：魂师对决》 | 11 |
| | 《叫我大掌柜》 | 64 |
| | 《云上城之歌》 | 61 |
| | 《斗罗大陆：武魂觉醒》 | 105 |
| | 《荣耀大天使》 | 86 |
| | 《精灵盛典：黎明》 | 115 |
| | 《斗罗大陆》 | 200+ |
| | 《一刀传世》 | 200+ |
| | 《大天使之剑 H5》 | 200+ |
| 世纪华通 | 《阿瓦隆之王》 | 60 |
| | 《龙之谷 2》 | 200+ |
| 吉比特 | 《一念逍遥》 | 12 |
| | 《问道》 | 22 |
| | 《世界弹射物语》 | 58 |

| | | |
|------|------------------|------|
| | 《摩尔庄园》 | 143 |
| | 《伊洛纳》 | 200+ |
| | 《地下城堡2》 | 200+ |
| | 《地下城堡3: 魂之师》 | 200+ |
| 完美世界 | 《梦幻新诛仙》 | 20 |
| | 《完美世界》 | 10 |
| | 《诛仙》 | 38 |
| | 《新笑傲江湖》 | 46 |
| | 《新神魔大陆》 | 85 |
| | 《战神遗迹》 | 119 |
| | 《武林外传》 | 200+ |
| 巨人网络 | 《球球大作战》 | 174 |
| | 《征途2》 | 67 |
| | 《绿色征途》 | 144 |
| | 《征途》 | 125 |
| 游族网络 | 《少年三国志2》 | 198 |
| | 《少年三国志》 | 200+ |
| | 《少年三国志: 零》 | 200+ |
| | 《权力的游戏》 | 200+ |
| 掌趣科技 | 《全民奇迹2》 | 200+ |
| | 《拳皇98 终极之战OL》 | 139 |
| | 《奇迹: 觉醒》 | 94 |
| | 《一拳超人: 最强之男》 | 167 |
| | 《魔法门之英雄无敌: 战争纪元》 | 197 |
| 祖龙娱乐 | 《天地劫: 幽城再临》 | 184 |
| | 《梦幻模拟战》 | 140 |
| | 《鸿图之下》 | 99 |
| | 《梦幻诛仙》 | 81 |
| | 《龙族幻想》 | 171 |
| 电魂网络 | 《梦三国》 | 200+ |

资料来源: App Annie, 华安证券研究所

2.1.2 手游买量市场分析

根据 App Growing 数据, 2021 年 10 月国内手游广告数占比 26.18%、投放金额占比 30.85%, 手游广告数环比下降, 投放金额环比上升。10 月广告投放数排名前三的游戏分别为: 《秀才猜成语》、《好大一把剑》、《爷爷的小农院》, 休闲、网赚、模拟、战争及三国手游广告投放力度整体较强。

图表 6 2021 年 10 月手游广告投放数排行

| 排名 | 手游 |
|----|----------|
| 1 | 《秀才猜成语》 |
| 2 | 《好大一把剑》 |
| 3 | 《爷爷的小农院》 |
| 4 | 《多多成语》 |

| | |
|----|-------------|
| 5 | 《星战模拟器》 |
| 6 | 《4399 游戏盒》 |
| 7 | 《幸存之地》 |
| 8 | 《文明霸业》 |
| 9 | 《骏游斗地主》 |
| 10 | 《我的小农院》 |
| 11 | 《永夜帝君》 |
| 12 | 《铁血征服者》 |
| 13 | 《指上谈兵》 |
| 14 | 《成语宝藏》 |
| 15 | 《我的饭店》 |
| 16 | 《答题我特牛》 |
| 17 | 《幸存之地之末日生存》 |
| 18 | 《你能有多箭》 |
| 19 | 《花花填色》 |
| 20 | 《答题变首富》 |

资料来源：App Growing，华安证券研究所

2.2 电影

根据猫眼电影数据，2021 年至今内地电影总票房 428 亿元，11 月 6 日单日票房 1.02 亿元，较上周同比下降 42.98%。2021 年 11 月 6 日电影综合票房排名前三分别为：《007：无暇赴死》（美国米高梅等出品）、《长津湖》（北京博纳影业等出品）、《不老奇事》（北京时代影响力影视等出品）。

图表 7 2021 年 11 月 6 日内地电影票房排行

| 排名 | 片名 | 日票房 (万) | 票房占比 | 累计票房 | 制作发行公司 |
|----|---------------|-----------|-------|----------|------------|
| 1 | 《007：无暇赴死》 | 3233.18 万 | 31.7% | 2.95 亿 | 美国米高梅等 |
| 2 | 《长津湖》 | 2532.66 万 | 24.8% | 55.79 亿 | 北京博纳影业等 |
| 3 | 《不老奇事》 | 1051.90 万 | 10.3% | 1785.5 万 | 北京时代影响力影视等 |
| 4 | 《天书奇谭 4K 纪念版》 | 684.45 万 | 6.7% | 1178.1 万 | 上海美术电影制片厂等 |
| 5 | 《沙丘》 | 624.21 万 | 6.1% | 2.32 亿 | 美国传奇影业等 |
| 6 | 《入殓师》 | 518.80 万 | 5.0% | 4495.9 万 | 日本松竹株式会社等 |
| 7 | 《特种部队：蛇眼起源》 | 360.34 万 | 3.5% | 781.1 万 | 美国派拉蒙影片公司 |
| 8 | 《我和我的父辈》 | 289.13 万 | 2.8% | 14.63 亿 | 中国电影等 |
| 9 | 《蜜熊的音乐奇旅》 | 217.65 万 | 2.1% | 274.4 万 | 美国哥伦比亚影片公司 |
| 10 | 《猪迪克之蓝海奇缘》 | 118.33 万 | 1.1% | 293.0 万 | 北京万马影业有限公司 |

资料来源：猫眼电影，华安证券研究所

2.3 电视剧

2.3.1 卫视收视率

根据CSM数据，2021年11月4日（周四）CSM63城卫视黄金剧场电视剧收视排名：第一名《突围》（上海耀客传媒等出品），第二名《大宋宫词》（荣信达等出品），第三名《突围》（上海耀客传媒等出品）。

图表8 2021年11月4日CSM63城省级卫视黄金剧场电视剧收视率排行

| 排名 | 频道 | 名称 | 收视率% | 市场份额% |
|----|------------------|------------|-------|-------|
| 1 | 浙江卫视 | 《突围》 | 2.73 | 9.5 |
| 2 | 江苏卫视 | 《大宋宫词》 | 2.706 | 9.32 |
| 3 | 上海东方卫视 | 《突围》 | 2.529 | 11.11 |
| 4 | 北京卫视 | 《前行者》 | 2.491 | 8.58 |
| 5 | 深圳卫视 (新闻综合频道) | 《扫黑风暴》 | 1.152 | 4.09 |
| 6 | 广东卫视 | 《时间都知道》 | 0.606 | 2.09 |
| 7 | 安徽卫视 | 《如果爱》 | 0.596 | 2.08 |
| 8 | 湖南卫视 | 《星辰大海》 | 0.512 | 1.99 |
| 9 | 黑龙江卫视 | 《猎人》 | 0.291 | 1.01 |
| 10 | 湖北卫视 | 《特种兵之深入敌后》 | 0.159 | 0.55 |
| 11 | 天津卫视 | 《流金岁月》 | 0.155 | 0.54 |
| 12 | 辽宁卫视 | 《多少爱可以重来》 | 0.149 | 0.52 |
| 13 | 山东卫视 | 《扫黑风暴》 | 0.136 | 0.48 |
| 14 | 重庆卫视 | 《绝密使命》 | 0.132 | 0.46 |

资料来源：CSM，华安证券研究所

2.3.2 网络热度排名

根据艺恩数据，截至2021年11月6日电视剧集播映指数排名前三分别为：《突围》（深圳华强方特等出品）、《嘉南传》（企鹅影视等出品）、《周生如故》（爱奇艺等出品）。

图表9 2021年11月6日网台剧网络热度排行

| 排名 | 片名 | 播映指数 | 用户热度 | 豆瓣评分/评分人数 | 播放平台 | 上映天数 |
|----|-----------|-------|-------|------------|------|------|
| 1 | 《突围》 | 74.03 | 62.27 | 5.7/21253 | 多平台 | 17 |
| 2 | 《嘉南传》 | 67.5 | 57.74 | 4.1/30080 | 多平台 | 21 |
| 3 | 《周生如故》 | 66.93 | 55.19 | 7.2/162759 | 爱奇艺 | 81 |
| 4 | 《真相》 | 65.01 | 48.1 | 5.5/10117 | 优酷视频 | 24 |
| 5 | 《功勋》 | 64.18 | 47.2 | 9.1/43172 | 多平台 | 42 |
| 6 | 《只是结婚的关系》 | 63.04 | 47.09 | 5.3/6929 | 腾讯视频 | 30 |
| 7 | 《斗罗大陆》 | 61.38 | 53.01 | 6.5/819991 | 腾讯视频 | 275 |
| 8 | 《庆余年》 | 61.35 | 49.05 | 7.9/906662 | 多平台 | 712 |
| 9 | 《一生一世》 | 60.92 | 48.24 | 6.2/82685 | 爱奇艺 | 62 |
| 10 | 《赘婿》 | 59.57 | 49.63 | 6.3/236204 | 爱奇艺 | 266 |

资料来源：豆瓣，艺恩数据，华安证券研究所

2.4 综艺

根据艺恩数据，截至2021年11月6日综艺网络播放量市占率排名前三分别为：《最后的赢家》、《一年一度喜剧大赛》、《这！就是街舞第四季》。

图表 10 2021 年 11 月 6 日电视综艺热度排行

| 排名 | 片名 | 播映指数 | 用户热度 | 豆瓣评分/评分人数 | 播放平台 | 上映天数 |
|----|--------------|-------|-------|-----------|------|------|
| 1 | 《最后的赢家》 | 63.68 | 50.96 | - | 爱奇艺 | 44 |
| 2 | 《一年一度喜剧大赛》 | 62.15 | 41.84 | 7.7/9185 | 爱奇艺 | 23 |
| 3 | 《这！就是街舞第四季》 | 60.43 | 36.81 | 8.1/30949 | 优酷视频 | 85 |
| 4 | 《披荆斩棘的哥哥》 | 60.09 | 41.26 | 7.4/41184 | 芒果TV | 87 |
| 5 | 《奔跑吧·黄河篇第二季》 | 58.66 | 41.24 | - | 多平台 | 16 |
| 6 | 《舞蹈生》 | 57.51 | 40.66 | 6.2/4382 | 爱奇艺 | 78 |
| 7 | 《时光音乐会》 | 56.61 | 35.58 | 8.1/1285 | 芒果TV | 16 |
| 8 | 《天天向上 2021》 | 56 | 36.69 | - | 芒果TV | 308 |
| 9 | 《超新星运动会第四季》 | 54.67 | 41.43 | - | 腾讯视频 | 11 |
| 10 | 《女儿们的恋爱第四季》 | 53.6 | 32.96 | 4.9/1719 | 芒果TV | 99 |

资料来源：豆瓣，艺恩数据，华安证券研究所

2.5 渠道

2.5.1 大屏端：OTT+智能电视

根据奥维互娱数据，2021年9月国内OTT+智能电视日均开机率34.2%，环比下降4.8%，日均活跃终端数10712万台，环比下降11.8%。9月OTT+智能电视点播媒体月活跃用户规模排名前三分别为：银河奇异果（3431万户）、CIBN酷喵影视（3343万户）、云视听极光（2440万户）。

图表 11 2021 年 9 月 OTT+智能电视点播媒体排行

| OTT 端 (智能电视+盒子) | | | | 智能电视 | | | | OTT 盒子 | | | |
|-----------------|--------|-----------|--------|------|--------|-----------|--------|--------|-----------|-----------|--------|
| 排名 | 名称 | 本月日活 (万户) | 环比 | 排名 | 名称 | 本月日活 (万户) | 环比 | 排名 | 名称 | 本月日活 (万户) | 环比 |
| 1 | 银河奇异果 | 3431 | -17.0% | 1 | 银河奇异果 | 3005 | -17.4% | 1 | CIBN酷喵 | 436 | -14.6% |
| 2 | CIBN酷喵 | 3343 | -9.6% | 2 | CIBN酷喵 | 2907 | -8.8% | 2 | 银河奇异果 | 427 | -13.6% |
| 3 | 云视听极光 | 2440 | -15.2% | 3 | 云视听极光 | 2292 | -15.0% | 3 | 云视听极光 | 149 | -18.9% |
| 4 | 华数鲜时光 | 635 | -23.4% | 4 | 华数鲜时光 | 595 | -23.7% | 4 | BesTV橙子视频 | 52 | -11.2% |
| 5 | 芒果TV | 604 | -32.4% | 5 | 芒果TV | 554 | -32.5% | 5 | 芒果TV | 50 | -30.9% |

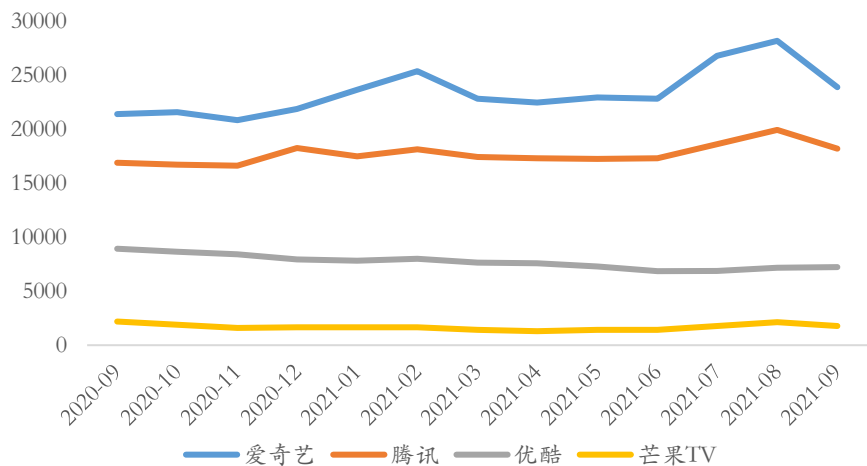
| | | | | | | | | | | | |
|----|---------------------|-----|--------|----|---------------------|-----|--------|----|-------------|----|--------|
| 6 | 云视听 小电视 BesTV | 480 | -30.0% | 6 | 云视听 小电视 BesTV | 448 | -29.4% | 6 | 华数鲜 时光 | 40 | -18.9% |
| 7 | 橙子视 频 | 307 | -5.9% | 7 | 橙子视 频 | 225 | -4.8% | 7 | 云视听 小电视 | 32 | -38.2% |
| 8 | 华影时 光 | 102 | -22.6% | 8 | 华影时 光 | 102 | -22.7% | 8 | CIBN 微视听 | 26 | -14.4% |
| 9 | 云视听 快 TV | 94 | -40.8% | 9 | 云视听 快 TV | 85 | -40.4% | 9 | 云视听 电视猫 | 12 | -22.1% |
| 10 | 云视听 电视猫 | 92 | -21.3% | 10 | 云视听 虎电竞 | 81 | -45.3% | 10 | 云视听 快 TV | 9 | -44.5% |

资料来源：奥维互娱，华安证券研究所

2.5.2 移动端：互联网视频

根据 Trustdata 数据，2021 年 9 月国内四大视频平台月独立设备数分别为：爱奇艺（23868 万）、腾讯视频（18174 万）、优酷（7228 万）、芒果 TV（低于 1754 万）。

图表 12 爱奇艺、腾讯视频、优酷、芒果 TV 月独立设备数（万台）



资料来源：Trustdata，华安证券研究所

2.6 直播电商

2.6.1 淘宝直播

根据灰豚数据，近 7 日期间（10 月 25 日-10 月 31 日），淘宝直播主播单日单场销售排行的 TOP5 销售额总计 39.82 亿元，同比下降 86.02%。排名前三分别为：薇娅 viya 于 10 月 31 日（15.03 亿）、李佳琦 Austin 于 10 月 31 日（10.01 亿）、薇娅 viya 于 10 月 30 日（5.78 亿）。

图表 13 2021 年 10 月 25 日-10 月 31 日淘宝直播主播销售排行

| 排行 | 主播名称 | 粉丝数 | 单场直播时间 | 单场销售额 |
|----|------------|--------|------------|---------|
| 1 | 薇娅 viya | 0.77 亿 | 2021/10/31 | 15.03 亿 |
| 2 | 李佳琦 Austin | 0.47 亿 | 2021/10/31 | 10.01 亿 |
| 3 | 薇娅 viya | 0.77 亿 | 2021/10/30 | 5.78 亿 |
| 4 | 薇娅 viya | 0.77 亿 | 2021/10/27 | 4.47 亿 |
| 5 | 薇娅 viya | 0.77 亿 | 2021/10/28 | 4.53 亿 |

资料来源：灰豚数据，华安证券研究所

2.6.2 快手直播

根据灰豚数据，近 7 日（10 月 25 日-10 月 31 日）快手直播主播销售排行 TOP5 销售额总计 12.2 亿元，同比下降-18.1%。排名前三分别为：辛有志（6.1 亿）、蛋蛋小盆友（1.7 亿）、时大漂亮（1.7 亿）。

图表 14 2021 年 10 月 25 日-10 月 31 日快手直播主播销售排行

| 排行 | 主播名称 | 粉丝数 | 总销售额 |
|----|------------|----------|-------|
| 1 | 辛有志 辛巴 818 | 9569.1 万 | 6.1 亿 |
| 2 | 蛋蛋小盆友 | 4254.3 万 | 1.7 亿 |
| 3 | 时大漂亮 | 2423.9 万 | 1.7 亿 |
| 4 | 半姐在广州开服装厂 | 1538.5 万 | 1.6 亿 |
| 5 | 瑜大公子 | 2804.2 万 | 1.1 亿 |

资料来源：灰豚数据，华安证券研究所

2.6.3 抖音直播

根据灰豚数据，近 7 日（10 月 25 日-10 月 31 日）抖音直播主播销售排行 TOP5 销售额总计亿元，同比下降-11.4%。排名前三分别为：罗永浩（1.9 亿）、贾乃亮（1.7 亿）、董先生珠宝（1.2 亿）。

图表 15 2021 年 10 月 25 日-10 月 31 日抖音直播主播销售排行

| 排行 | 主播名称 | 粉丝数 | 总销售额 |
|----|---------|----------|-------|
| 1 | 罗永浩 | 1858.6 万 | 1.9 亿 |
| 2 | 贾乃亮 | 2015.0 万 | 1.7 亿 |
| 3 | 董先生珠宝 | 1833.4 万 | 1.2 亿 |
| 4 | 华缘玉器二号店 | 36.0 万 | 1.1 亿 |
| 5 | Host 华少 | 488.6 万 | 1.1 亿 |

资料来源：灰豚数据，华安证券研究所

2.7 广告营销

根据 CTR 数据，2021 年 9 月广告市场花费同比增长 8.2%，环比增长 7.2%，其中影院视频渠道同比涨幅最大（234.1%），报纸渠道同比跌幅最大（-43.0%）。

图表 16 2020 年 11 月至 2021 年 9 月 CTR 月度全媒体刊例花费同比增速

| 媒介渠道 | 2020-11 | 2020-12 | 2021-01 | 2021-02 | 2021-03 | 2021-04 | 2021-05 | 2021-06 | 2021-07 | 2021-08 | 2021-09 |
|-----------|--------------|-------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| 电视 | -1.3% | -6.6% | -8.3% | 51.5% | 37.8% | 24.8% | 12.5% | 0.5% | -6.5% | -10.4% | -6.5% |
| 报纸 | -33.3% | -16.7% | -18.1% | 35.2% | 35.6% | -3.4% | -21.4% | -13.1% | -27.2% | -50.7% | -43.0% |
| 杂志 | -20.0% | -20.2% | -24.9% | -17.1% | -12.2% | 22.8% | -4.9% | -12.9% | -15.2% | -18.3% | -18.1% |
| 电台 | -11.3% | -14.3% | -9.8% | 48.9% | 31.1% | 15.5% | 8.0% | 4.2% | 1.2% | -9.8% | -4.2% |
| 传统户外 | 4.0% | 8.3% | -6.5% | 6.4% | 24.9% | 3.8% | -12.2% | -21.7% | -19.4% | -13.2% | -22.1% |
| 电梯 LCD | 36.8% | 20.0% | 19.8% | 24.8% | 27.1% | 38.4% | 38.2% | 48.5% | 29.9% | 26.1% | 32.6% |
| 电梯海报 | 50.0% | 36.1% | 27.2% | 301.9% | 89.6% | 57.7% | 35.4% | 28.4% | 24.4% | 15.2% | -0.2% |
| 影院视频 | 8.0% | 12.1% | 7.1% | 10.1% | 0.0% | 0.0% | - | - | - | >1000% | 234.1% |
| 整体 | 10.1% | 5.3% | -0.8% | -2.06% | 68.4% | 52.3% | 41.7% | 28.9% | 12.4% | 6.9% | 8.2% |

资料来源：CTR，华安证券研究所

3 重点公司重要公告速览

| 公告日期 | 证券简称 | 公告标题 | 公告内容 |
|-----------|------|----------------------|---|
| 2021/11/1 | 出版传媒 | 关于 2021 年第三季度报告的补充公告 | 公司补充第三季度报告的会计项目变动及原因，营业收入 9.10 亿元，同比增长 38.57%，归母净利润 7579.23 万元，同比下跌-31.79%，扣非归母净利润 6743.55 万元，同比增长 424.93%。 |
| 2021/11/1 | 凯撒文化 | 关于回购公司股份的进展公告 | 截至 10 月 31 日，公司回购股份 300 万股，占公司总股本 0.31%，支付总金额 2157.08 万元。 |
| 2021/11/1 | 新经典 | 关于股份回购进展情况的公告 | 截至 10 月 31 日，公司回购股份 399.19 万股，占公司总股本 2.46%，支付总金额 1.58 亿元。 |
| 2021/11/1 | 完美世界 | 关于回购股份进展的公告 | 截至 10 月 31 日，公司回购股份 195.79 万股，占公司总股本 0.10%，支付总金额 3005.17 万元。 |
| 2021/11/1 | 城市传媒 | 关于首次回购股份的公告 | 公司首次回购股份 35 万股，占公司目前总股本的 0.05%，支付总金额为 216.79 万元，用于注销减少公司注册资本，以及实施股权激励计划。 |
| 2021/11/1 | 电魂网络 | 关于回购股份进展情况的公告 | 截至 10 月 31 日，公司回购股份 411.13 万股，占公司总股本 1.67%，支付总金额 9956.86 万元。 |
| 2021/11/2 | 慈文传媒 | 关于董事兼副总经理、董事会秘书辞职的公告 | 严明先生辞去公司董事、副总经理、董事会秘书的职务；辞职后，严明先生不再担任公司的任何职务。 |
| 2021/11/2 | 三七互娱 | 2021 年半年度权益分派实施公告 | 公司以分红派息股权登记日实际发行在外的总股本为基数，向全体股东每 10 股派 1.5 元人民币现金，本次分红总金额 3.30 亿元。 |
| 2021/11/3 | 华策影视 | 关于首次回购公司股份的公告 | 为实施股权激励或员工持股计划，公司 11 月 3 日回购股份 533.77 万股，占公司总股本 0.28%，成交价在 5.56 元/股至 5.68 元/股之间，成交总金额 0.30 亿元。 |
| 2021/11/4 | 惠程科技 | 关于拟对外投资暨关联交易的进展公告 | 公司与中国石化销售公司、重庆绿发及其子公司共同设立重庆中石化惠发综合能源有限公司，合作事项经调整，由全资子公司重庆惠程未来出资 500 万元，占比 10%。 |

| | | | |
|-----------|-------------|----------------------------------|---|
| 2021/11/4 | 电声股份 | 电声股份 2021 年限制性股票与股票期权激励计划(草案修订稿) | 公司拟授予激励对象普通股总计 549.90 万份, 约占本激励计划草案公告日公司股本总额 4.23 亿股的 1.30%, 其中授予激励对象第二类限制性股票 338.40 万股, 占总股本 0.8%。 |
| 2021/11/5 | 文投控股 | 股东集中竞价减持股份结果公告 | 公司股东屹唐文创定增基金减持公司股份 5.35 万股, 占公司总股份的 0.0029%, 减持后持有公司股份 1.79%。 |

4 行业要闻

4.1 游戏

1) 动视暴雪 Q3 业绩公布, 《暗黑破坏神 4》《守望先锋 2》今年不发售

动视暴雪 Q3 营收 20.7 亿美元, 同比增长 6%, 其中在线订阅净收入达到 18.8 亿美元, 同比增长 6%, 新产品《暗黑破坏神 4》和《守望先锋 2》不会在 2021 年发售。
(游戏葡萄)

2) 网飞宣布推出游戏功能 Netflix Games

网飞宣布推出 Netflix Games 功能, 该功能将允许 Netflix 用户在他们的移动设备上玩游戏, 目前上架的游戏包括《怪奇物语: 1984》等。
(竞核)

3) NFT 公司 SandBox 获得来自软银创投等 9300 万美元融资

香港 NFT 游戏公司 SandBox 宣布获得 9300 万美元融资, 由日本软银 (SoftBank) 旗下愿景基金 2 号领投。
(GameLook)

4) 伽马数据预计 2021 年国内移动游戏收入将超 2300 亿元

近日, 伽马数据联合腾讯云发布了《2021 年游戏产业发展趋势报告》, 报告预计 2021 年国内游戏实际销售收入将超过 2900 亿元, 其中移动游戏市场实际销售收入将超 2300 亿元。
(游戏陀螺)

5) 2021 年 10 月中国手游发行商在全球收入超 23.8 亿美元

根据 Sensor Tower 数据, 2021 年 10 月中国手游发行商在全球 App Store 和 Google Play 的收入超过 23.8 亿美元, 占全球 TOP100 手游发行商收入的 40%。
(GameLook)

6) 湖南广电近期进行重大内容升级变革, 探索搭建芒果“元宇宙”

芒果超媒董事长张华立在 2021 中国移动全球合作伙伴大会主论坛上表示, 湖南广电近期正在经历重大的内容升级变革, 探索搭建芒果“元宇宙”。
(证券时报)

7) 工信部近期通报 38 款 APP 存在过度收集用户信息等问题

据工信微报微信公众号, 针对用户反映强烈的 App 过度收集用户个人信息, 欺骗诱导用户下载等违规行为进行了检查, 共发现 38 款 APP 存在问题, 货拉拉、小红书、QQ 音乐等在列。
(36 氪)

4.2 互联网

1) 《中华人民共和国个人信息保护法》今日正式施行

《中华人民共和国个人信息保护法》今日正式施行。法律明确不得过度收集个人信息、大数据杀熟, 对人脸信息等敏感个人信息的处理作出规制等。
(经济参考报)

2) 腾讯收购日本角川集团股份，加强 IP 全球媒体组合

日本出版企业角川集团宣布腾讯将以 300 亿日元（约合 17.41 亿元人民币）收购角川集团 6.86% 股份，以进一步促进该公司基于 IP 的全球媒体组合。（界面）

3) 字节宣布组织调整，实行业务线 BU 化，成立六个业务板块

据字节跳动内部信，字节跳动 CEO 梁汝波发布全员邮件宣布组织调整，实行业务线 BU 化，成立六个业务板块：抖音、大力教育、飞书、火山引擎、朝夕光年和 TikTok。（36 氪）

4) 工信部宣布将优化 App 开屏展示、建立个人信息保护“双清单”

据工信部消息，决定自即日起到 2022 年 3 月底，开展信息通信服务感知提升行动，重点服务包括优化 App 开屏弹窗信息展示方式，建立个人信息保护“双清单”等。（36 氪）

5) Facebook 宣布面部识别系统关闭和用户数据删除

Meta（前称 Facebook）宣布，将在未来几周关闭已经运行 10 年的面部识别系统，并删除超过 10 亿用户的个人面部扫描数据。（36 氪）

6) 腾讯未来三年将投入 2 百亿以培育千家年收入千万级的伙伴企业

腾讯全球合作伙伴大会上，汤道生表示，未来三年腾讯将投入超过 200 亿资源，培育超过 1000 家年收入突破 1000 万的伙伴企业。（36 氪）

4.3 影视

1) 2021 年 10 月全国电影票房 75.71 亿元，位列中国影史 10 月总票房第二

据灯塔专业版数据，截至 10 月 31 日晚 21 时 30 分，2021 年 10 月（10 月 1 日-10 月 31 日）全国电影票房达 75.71 亿元，位列中国影史 10 月总票房第二，总场次 937.44 万，总人次 1.68 亿。（36 氪）

4.4 教育

1) 教育部下发文件，高校进一步减少艺术类校考专业范围

教育部办公厅日前下发《关于做好 2022 年普通高等学校部分特殊类型招生工作的通知》。通知指出，高校要进一步减少艺术类校考专业范围，逐步提高文化课成绩录取要求。（36 氪）

2) 教育部“双减”建立对培训机构的日常巡查制、红黄牌违规处罚制

为深入贯彻落实中央“双减”工作部署，教育部组织专业团队迅速建立了线上学科类校外培训机构日常巡查制度，对存在违规行为的校外培训机构建立红黄牌处罚机制。（36 氪）

风险提示：

行业增速放缓的风险；监管政策收紧的风险；产品表现不及预期的风险。

分析师与研究助理简介

分析师：姚天航，传媒行业高级研究员，中南大学本硕。三年传媒上市公司经验，曾任职于东兴证券、申港证券，2020年加入华安证券研究所。

研究助理：郑磊，传媒行业高级研究员，英国萨里大学银行与金融专业硕士。三年买方传媒行业研究经验，两年传媒上市公司内容战略和投资经验，2020年加入华安证券研究所。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A股以沪深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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普500指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来6个月的投资收益率领先市场基准指数5%以上；
- 中性—未来6个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6个月的投资收益率落后市场基准指数5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；
- 增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；
- 中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至；
- 卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。