

# 传媒

## 双十一各大平台更加重视长期发展，芒果布局数字藏品

**行情概况：**本周中信一级传媒板块上涨3.4%，元宇宙概念持续发酵。我们认为这一方向是未来传媒投资的重点方向，产业进展会不断落地，在内容应用方面的投资机会巨大，并有望提升传媒板块整体估值水平。传媒板块在经历前期密集政策出台后的调整后，板块筑底信号明显，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】元宇宙概念持续发酵，10月游戏市场收入环比增长3.8%。**伽马数据发布《2021年10月移动游戏报告》，21年10月中国移动游戏市场实际销售收入186.4亿元（环比+3.37%），中国自主研发游戏海外市场实际销售收入15.8亿美元（环比-1.79%）。三七互娱《斗罗大陆：魂师对决》、吉比特《一念逍遥》分别位列流水测算榜单第5、8名，新游《英雄联盟手游》位列第4名。Sensortower2021年10月出海中国手游榜单中，三七互娱《Puzzles&Survival》《云上城之歌》《江山美人》分别位列第5/21/29名。我们认为，在政策利空出尽的背景下，游戏板块β已经见底，后续进入到比拼个股α阶段，元宇宙产业的不断落地也有望提升游戏板块估值。关注业绩拐点到来公司：**【三七互娱】**Q3利润同比+54.8%，《斗罗大陆：魂师对决》持续优异变现；**【完美世界】**《幻塔》11/10开启四测，Q3游戏业务环比改善显著。

**【短视频】快手、字节跳动高效率整合资源。**国内短视频流量红利已步入尾声（CNNIC数据2021年6月短视频使用率达到87.8%），获客成本提升、流量增幅趋缓，快手、字节跳动更高效整合资源并实现战略落地。从当前战略重心来看，出海或成为各大短视频平台用户增长新动能；商业化层面，当下政策环境或带来短视频广告短期承压，但直播电商板块仍保持高景气度，有望支撑大盘增长，抖音、快手亦在积极探索多元化变现方式。建议关注短视频平台**【快手科技】**，站外变现流量**【紫天科技】**。

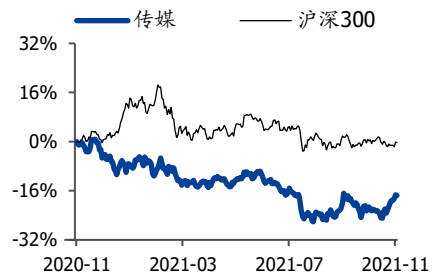
**【电商】双十一落下帷幕，各平台助力品牌商家成长。1）平台放弃追逐数据，主打长期主义：**仅天猫、京东公布今年双十一GMV数据，天猫GMV为5403（yoy+8.5%），京东GMV为3491亿元（yoy+28.6%），淘宝直播、抖音、快手、拼多多等均未公布双十一销售额，天猫亦强调商家和消费者体验比双十一数据更重要；**2）国潮势头发展渐猛，主播助力非遗、公益破圈：**今年6月，天猫宣布启动老字号拓新计划，5年投入10亿助力老字号复兴，截止11月11日8点，220家老字号在天猫双11销售额同比增长100%。抖音双11好物节”数据报告显示，“双11”期间兴趣电商推动品质国货销量，爆款榜国货数量占比达87.5%。根据新腕儿，双十一期间（11月1日-11月11日），李佳琦直播间共举办了17场公益直播，分别涵盖了非遗国潮、中华老字号走向大众，免坑免佣为青海、新疆、山西等省份直播带货的专场。根据星图数据，双十一（11.1-11.11）期间淘宝直播、快手、抖音合计实现销售额737.6亿元，建议关注抖音代运营**【星期六】**（双十一期间实现GMV23.03亿元）、天猫代运营**【宝尊电商】**、**【壹网壹创】**、**【值得买】**等。

**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、快手科技**；直播电商板块重点推荐**星期六**；潮玩领域推荐**泡泡玛特、华立科技**。元宇宙发现重点关注**视觉中国、宝通科技**。

**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。

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：元宇宙概念持续发酵，字节跳动组织架构调整用户增长再发力》2021-11-07
- 2、《传媒：Facebook 更名 Meta 重点发力元宇宙，程一笑接任快手 CEO》2021-10-31
- 3、《传媒：快手与 NBA 签订合作协议，双十一开启线上零售高景气依旧》2021-10-24

## 内容目录

1 投资聚焦.....	3
1.1 行情概览.....	3
1.2 子板块投资观点.....	4
1.3 本周核心推荐&观点更新.....	6
2 重点事件/公告回顾.....	7
3 子板块数据跟踪.....	10
4 风险提示.....	13

## 图表目录

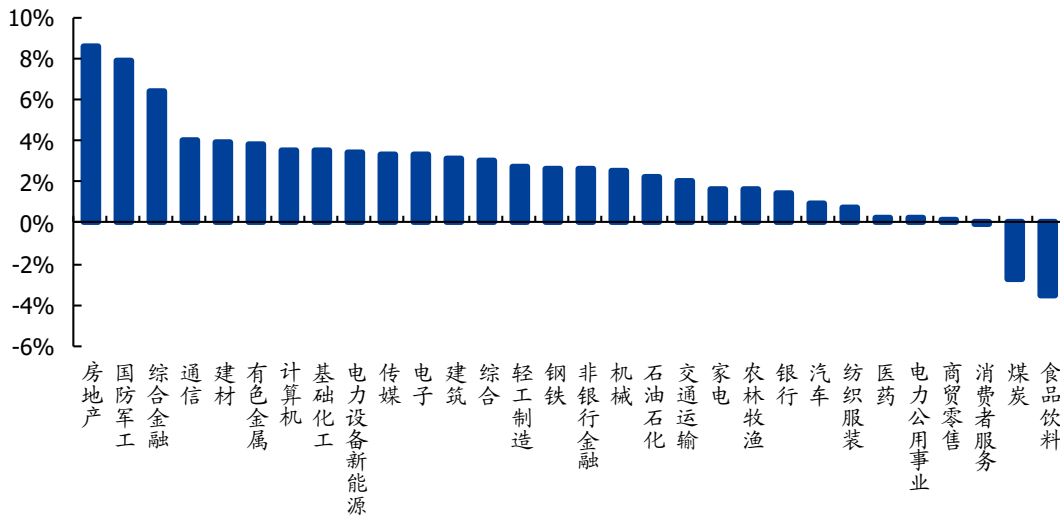
图表 1: 中信一级行业一周涨跌幅情况 (2021.11.05-2021.11.12) .....	3
图表 2: 中信传媒板块 TOP5 涨跌幅股票 (2021.11.05-2021.11.12) .....	3
图表 3: 重点港股&中概股上市公司一周走势 (2021.11.05-2021.11.12) .....	3
图表 4: 板块重点公司估值表 (2021/11/12) .....	5
图表 5: 11.6-11.12 期间遥望旗下部分主播抖音平台数据.....	6
图表 6: 泡玛特近期发售新品盲盒一览 (加粗为重点产品) .....	7
图表 7: 重点公司核心游戏畅销榜排名变化情况 .....	10
图表 8: 上市公司重点游戏 App Store 排期 .....	11
图表 9: 剧集周排名 .....	12
图表 10: 综艺周排名 .....	12
图表 11: 抖音电商近几个月 GMV 情况 .....	12
图表 12: 抖音电商近几个月 TOP1000 品牌商销售额占比情况.....	12
图表 13: 抖音电商 (11.05-11.11) 各品类销售额 (亿元) 及占比.....	13

# 1 投资聚焦

## 1.1 行情概览

根据中信一级行业指数，本周传媒板块上涨**3.4%**，位列**30个行业的10位**。涨跌幅前三的板块分别是：房地产（8.6%）、国防军工（7.9%）、综合金融（6.4%）；涨跌幅后三的板块分别是：食品饮料（-3.6%）、煤炭（-2.8%）、消费者服务（-0.04%）。

图表 1: 中信一级行业一周涨跌幅情况 (2021.11.05-2021.11.12)

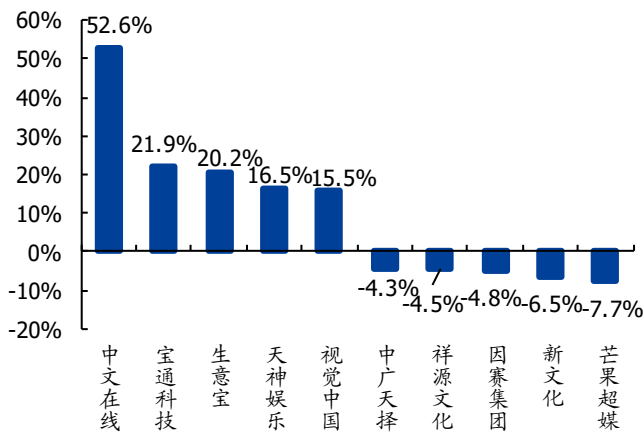


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

**本周板块涨幅前五:** 中文在线 (52.6%)、宝通科技 (21.9%)、生意宝 (20.2%)、天神娱乐 (16.5%)、视觉中国 (15.5%); **本周板块跌幅前五:** 芒果超媒 (-7.7%)、新文化 (-6.5%)、因赛集团 (-4.8%)、祥源文化 (-4.5%)、中广天择 (-4.3%)。

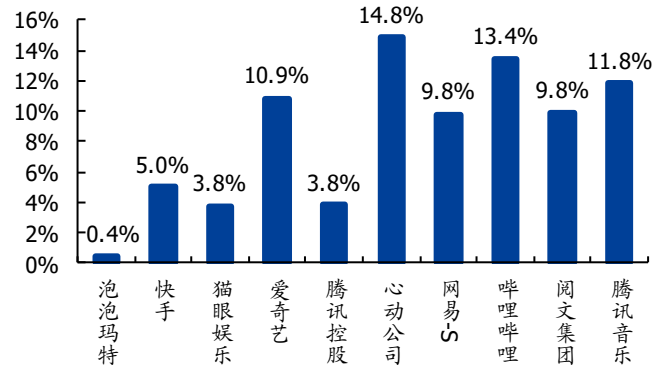
**重点港股&中概股涨势分别为:** 泡泡玛特 (0.4%)、快手 (5.0%)、猫眼娱乐 (3.8%)、爱奇艺 (10.9%)、腾讯控股 (3.8%)、心动公司 (14.8%)、网易-S (9.8%)、哔哩哔哩 (13.4%)、阅文集团 (9.8%)、腾讯音乐 (11.8%)。

图表 2: 中信传媒板块 TOP5 涨跌幅股票 (2021.11.05-2021.11.12)



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 (2021.11.05-2021.11.12)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

## 1.2 子板块投资观点

**【游戏】元宇宙概念持续发酵，10月游戏市场收入环比增长3.8%。**伽马数据发布《2021年10月移动游戏报告》，21年10月中国移动游戏市场实际销售收入186.4亿元（环比+3.37%），中国自主研发游戏海外市场实际销售收入15.8亿美元（环比-1.79%）。三七互娱《斗罗大陆：魂师对决》、吉比特《一念逍遥》分别位列流水测算榜单第5、8名，新游《英雄联盟手游》位列第4名。Sensortower2021年10月出海中国手游榜单中，三七互娱《Puzzles&Survival》《云上城之歌》《江山美人》分别位列第5/21/29名。我们认为，在政策利空出尽的背景下，游戏板块β已经见底，后续进入到比拼个股α阶段，元宇宙产业的不断落地也有望提升游戏板块估值。关注业绩拐点到来公司：**【三七互娱】Q3利润同比+54.8%**，《斗罗大陆：魂师对决》持续优异变现；**【完美世界】《幻塔》11/10开启四测，Q3游戏业务环比改善显著。**

**【短视频】快手、字节跳动高效率整合资源。**国内短视频流量红利已步入尾声（CNNIC数据2021年6月短视频使用率达到87.8%），获客成本提升、流量增幅趋缓，快手、字节跳动更高效率整合资源并实现战略落地。从当前战略重心来看，出海或成为各大短视频平台用户增长新动能；商业化层面，当下政策环境或带来短视频广告短期承压，但直播电商板块仍保持高景气度，有望支撑大盘增长，抖音、快手亦在积极探索多元化变现方式。建议关注短视频平台**【快手科技】**，站外变现流量**【紫天科技】**。

**【电商】双十一落下帷幕，各平台助力品牌商家成长。**1)平台放弃追逐数据，主打长期主义：仅天猫、京东公布今年双十一GMV数据，天猫GMV为5403(yoy+8.5%)，京东GMV为3491亿元(yoy+28.6%)，淘宝直播、抖音、快手、拼多多等均未公布双十一销售额，天猫亦强调商家和消费者体验比双十一数据更重要；2)国潮势头发展渐猛，主播助力非遗、公益破圈：今年6月，天猫宣布启动老字号拓新计划，5年投入10亿助力老字号复兴，截止11月11日8点，220家老字号在天猫双11销售额同比增长100%。抖音双11好物节”数据报告显示，“双11”期间兴趣电商推动品质国货销量，爆款榜国货数量占比达87.5%。根据新腕儿，双十一期间（11月1日-11月11日），李佳琦直播间共举办了17场公益直播，分别涵盖了非遗国潮、中华老字号走向大众，免坑免佣为青海、新疆、山西等省份直播带货的专场。根据星图数据，双十一（11.1-11.11）期间淘宝直播、快手、抖音合计实现销售额737.6亿元，建议关注抖音代运营**【星期六】**（双十一期间实现GMV23.03亿元）、天猫代运营**【宝尊电商】**、**【壹网壹创】**、**【值得买】**等。

图表4: 板块重点公司估值表 (2021/11/12)

行业	公司名称	周涨跌幅	总市值 (亿元)	净利润 (亿元)			PE		
				2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E
游戏	完美世界	<b>4.9%</b>	<b>378.3</b>	<b>13.8</b>	<b>22.7</b>	<b>26.2</b>	<b>27.4</b>	<b>16.6</b>	<b>14.4</b>
	三七互娱	<b>1.6%</b>	<b>573.5</b>	<b>25.6</b>	<b>30.2</b>	<b>35.2</b>	<b>22.4</b>	<b>19.0</b>	<b>16.3</b>
	吉比特	<b>2.3%</b>	265.8	15.8	18.3	21.5	16.9	14.5	12.4
	腾讯控股	<b>3.8%</b>	38,282.2	1,613.4	1,623.5	1,907.3	23.7	23.6	20.1
	网易	<b>9.8%</b>	4,946.4	150.0	177.4	212.0	33.0	27.9	23.3
	心动公司	<b>14.8%</b>	194.6	-4.0	0.1	2.8			68.5
影视 院线	猫眼娱乐	<b>3.8%</b>	87.9	6.5	7.8	8.9	13.5	11.3	9.8
	万达电影	<b>5.0%</b>	320.8	16.6	19.3	23.6	19.3	16.6	13.6
	光线传媒	<b>1.8%</b>	292.5	6.5	9.7	11.2	44.9	30.1	26.2
	华策影视	<b>3.3%</b>	112.4	4.8	5.4	6.1	23.5	20.8	18.5
营销	<b>星期六</b>	<b>0.1%</b>	<b>191.8</b>	<b>6.1</b>	<b>10.7</b>	<b>14.5</b>	<b>31.5</b>	<b>17.9</b>	<b>13.3</b>
	紫天科技	<b>2.2%</b>	49.5	5.0	7.9	11.0	9.9	6.3	4.5
	元隆雅图	<b>2.7%</b>	34.6	2.3	3.2		14.8	10.8	
	分众传媒	-2.0%	1,051.4	60.4	72.7	85.0	17.4	14.5	12.4
	天下秀	-2.2%	242.2	4.8	7.2	10.3	50.1	33.7	23.5
互联网	<b>芒果超媒</b>	<b>-7.7%</b>	<b>790.9</b>	<b>23.7</b>	<b>29.0</b>	<b>35.5</b>	<b>33.4</b>	<b>27.2</b>	<b>22.3</b>
	爱奇艺	<b>10.9%</b>	0.0	-60.4	-50.8	-37.5			
	<b>快手</b>	<b>5.0%</b>	<b>3,447.6</b>	<b>-243.4</b>	<b>-149.0</b>	<b>-29.9</b>			
	掌阅科技	<b>4.9%</b>	94.4	2.9	4.0	5.3	32.4	23.8	17.9
其它	<b>泡泡玛特</b>	<b>0.4%</b>	<b>658.8</b>	<b>11.5</b>	<b>17.3</b>	<b>24.3</b>	<b>57.5</b>	<b>38.2</b>	<b>27.1</b>
	中信出版	<b>3.0%</b>	52.1	3.0	4.0	4.8	17.3	13.2	10.8
	新媒股份	<b>4.4%</b>	120.2	6.7	7.8	8.9	18.0	15.5	13.5
	<b>华立科技</b>	<b>12.5%</b>	<b>55.3</b>	<b>0.8</b>	<b>1.7</b>	<b>2.5</b>	<b>68.3</b>	<b>33.1</b>	<b>21.9</b>

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)

### 1.3 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。双十一期间公司实现 GMV 23.03 亿元。遥望网络深耕流量运营，主播挖掘能力强、新号孵化效率高。1) 抖音:Q3 开始重点发力抖音电商，旗下主播贾乃亮实现双十一平台首日销量冠军。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 (11.5-11.12) 数据来看，贾乃亮、妮宝一家分别实现销售额 24962 万元和 344 万元，妮宝一家较上周提升 201.37%。遥望新孵化美少女嗨购 go 账号，通过与美少女嗨购 go 进行互动实现流量引流。**

图表 5: 11.6-11.12 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		5025.3
2	沈涛		2701.8
3	贾乃亮	24962.1	29174
4	大利	45.8	
5	美少女嗨购 go	121.8	166.4
6	妮宝一家	343.56	114

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，带货数据稳定。**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 11 月 11 日销售额 9520.52 万元，单场销售额 5777.41 万元。李宣卓 11 月 11 日单场销售额 599.15 万元。

**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】双十一线上全渠道销售额超 2.7 亿元，蝉联天猫大玩具行业销售第一。**在 2021 年双十一中，泡泡玛特线上全渠道销售额超 2.7 亿元，同比增长超 60%，连续三年天猫大玩具行业旗舰店销售排名第一，行业地位进一步巩固。同时 2021 年泡泡玛特在京东平台实现爆发式增长，京东平台销售额较 20 年双十一增长 16 倍，位列京东潮玩类目第一。产品端来看，MEGA、食玩等新产品线延续热度，LABUBU 攀登者手办、DIMOO 宅宅系列手办均贡献较高收入。今年来，泡泡玛特持续投入设计研发资源，推出更大体积 MEGA 高端收藏线产品及体积更小的食玩线产品，不断扩充 IP 周边衍生品品类。

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
MIGO 双子系列	盲盒	59	2021年11月10日
DUCKOO 梦幻球星系列	盲盒	59	2021年11月10日
<b>Dimoo 宅宅系列</b>	<b>盲盒</b>	<b>69</b>	<b>2021年11月11日</b>
<b>Bunny 圣诞系列</b>	<b>盲盒</b>	<b>59</b>	<b>2021年11月18日</b>
<b>SKULLPANDA 糖果怪物小镇系列</b>	<b>盲盒</b>	<b>69</b>	<b>2021年11月25日</b>

资料来源: 泡泡玛特公众号, 国盛证券研究所

**【完美世界】21Q3 游戏业务环比改善显著, 关注储备新游《幻塔》上线进展。** 公司发布 21Q3 财报, Q3 实现营收 25.3 亿元 (YoY-13.2%), 归母净利润 5.4 亿元 (YoY+1.2%), Q3 毛利率 67.1% (YoY+10.2pct), 毛利率提升受益于《梦幻新诛仙》自有渠道流水占比较高。(1) 游戏业务单季度盈利约 5.5 亿元, 环比改善显著, 预计《诛仙手游》《完美世界手游》《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。(2) 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。其中开放世界二次元 MMO 游戏《幻塔》11 月 10 日开启终测, TapTap 预约人数达到 115 万人, 官网预约人数达到 1231 万人, 后续表现值得关注。

**【三七互娱】买量回收+新游加持确立业绩拐点, 出海能力持续验证。** 公司发布 21Q3 财报, Q3 实现营收 45.72 亿元 (YoY+38.50%), 归母净利润 8.67 亿元 (YoY+54.77%), 超出此前业绩预告上限 (8.46 亿元)。业绩改善显著主要得益于: (1) 费用前置, Q1/Q2 投放游戏逐步实现收益; (2) 新游《斗罗大陆: 魂师对决》持续优异表现, 公告预计 8 月实现月流水超过 7 亿元。此外, 公司游戏出海能力持续验证, 2021 年 5-9 月分别位列 SensorTower 中国手游发行商出海收入排行榜 7/8/6/4/4 位, 《Puzzles&Survival》《云上城之歌》《叫我大掌柜》《江山美人》等产品在海外市场表现出色, 预计游戏出海将成为重要增长极。未来公司多款产品计划全球化发行, 《亮剑》(App Store 预计 11 月 20 日上线)《异能都市》《龙腾霸主》等产品已获取版号, 有望持续支撑业绩增长。

## 2 重点事件/公告回顾

### ● 游戏

**【腾讯 2021 年第三季度报告发布】** 11 月 10 日腾讯控股发布 2021 年第三季度业绩报告。财报显示, 腾讯第三季度总收入为 1424 亿元, 同比增长 13%; 净利润为人民币 318 亿元, 同比减少 2%。总营业收入中游戏业务占比 31.53%, 游戏业务营收同比增长 8%。本土市场游戏收入人民币 336 亿元, 同比和环比均增长 5%; 国际市场游戏收入为人民币 113 亿元, 同比增长 20% (以固定汇率计算为 28%), 环比增长 4%。金融科技和企业服务板块营收 433 亿元, 同比增长 30%。(腾讯, 11.10)

**【33 款中国手游入围 21 年 Q3 日本手游畅销榜 Top100】** Sensor Tower 商店情报数据显示, 本期共 33 款中国手游入围日本畅销榜 Top100, 创造 9.4 亿美元收益, 市场份额 27.4%。三七互娱《Puzzles & Survival》首次进入日本下载总榜 Top10, 成为 Q3 中国手游在日本下载量 TOP1, 并在 21 年 Q3 中国手游在日本收入榜中排行第 4。三七互娱《江山美人》收入榜排名第 7。21 年 Q3 日本移动游戏市场收入 46.2 亿美元, 远超疫情前水平。(SensorTower)

【《英雄联盟：双城之战》11月7日登录腾讯视频与Netflix】《英雄联盟》筹备6年的首部动画衍生剧集《英雄联盟：双城之战》11月7日同时登录腾讯视频与Netflix。对于IP方拳头游戏，动画剧集顺利落地标志着《英雄联盟》IP的泛娱乐开发实质性进入新阶段，也是拳头从游戏公司向泛娱乐公司转型的重要节点。（东西文娱）

【10月移动游戏报告：英雄联盟手游月流水或超11亿】伽马数据发布了《2021年10月移动游戏报告》。数据显示2021年10月，中国移动游戏市场实际销售收入186.38亿元，环比增长3.37% 同比增0.48%；海外市场环比下降1.79%；新游戏《英雄联盟手游》。新游《英雄联盟手游》上线首日冲至iOS畅销榜TOP2，进入流水测算榜TOP10，登顶10月iOS下载测算榜，TapTap评分高达8.1，表现引起各方关注。（伽马数据）

【《PUBG Mobile》海外收入重回收入榜首】腾讯《PUBG Mobile》10月海外收入环比增长8.8%至9600万美元，在21年10月成功出海的中国手游TOP30榜中重回出海手游收入榜首。截至10月底，该游戏海外累计收入已突破30亿美元，是目前中国手游海外收入最高纪录的保持者。《PUBG Mobile》10月海外下载量超过1260万次，蝉联榜首。（SensorTower）

【创梦天地获得腾讯《QQ系列形象》授权】公告显示创梦天地获授权使用《QQ系列形象》策划、制作和销售潮玩产品，销售渠道包括腾讯确认的线上及线下全渠道，包括但不限于创梦天地自有渠道及与第三方合作发行渠道等。创梦天地表示，与腾讯科技就《QQ系列形象》达成授权协议，利用双方资源及产品的竞争优势，有助于公司深耕潮玩市场，丰富IP储备及销售渠道，提升线下业务市场知名度和占有率，打造以优质IP为核心的潮玩新业态，引领新消费潮流。（创梦天地，11.8）

【朝夕光年首款自研国风大作，《花亦山心之月》定档11月26日】11月12日朝夕光年宣布，旗下首款自研国风大作《花亦山心之月》正式定档11月26日。截至11月12日，该游戏在官网和TapTap分别斩获180多万和近50万的预约量。在此前多次测试中，游戏的剧情、美术等方面均深受好评，因此玩家整体给出的评分也比较高，当前游戏在TapTap评分8.5分，好游快爆评分8.9分，这款游戏未上线便倍受期待。（游戏陀螺）

【哈利波特和阴阳师制作人晋升网易Zen事业部总裁】11月8日网易发布内部邮件宣布，原海神事业部旗下的Zen工作室晋升为公司一级事业部：Zen事业部，金韬晋升为Zen事业部总裁，向丁迎峰和惠晓君汇报。《阴阳师》发布后成为2016年度爆款，实现月收入破10亿。2021年《哈利波特》手游自9月发布以来稳居畅销榜TOP10，最高周均DAU破1000万，月收入再度超过10亿。（手游那点事）

## ● VRAR/元宇宙

【Roblox2021年第三季度报告发布】11月8日沙盒游戏平台公司Roblox公布了其2021年第三季度财务业绩，业绩远高于华尔街分析师预期。财报显示Roblox不包括预收收入的营收为5.093亿美元，同比增长102%。该公司当季净亏损从上年同期的4860万美元扩大至7400万美元；调整后的每股亏损13美分，低于预估的14美分。Roblox在本季度增加4730万日活跃用户，较去年同期增长了31%。据全球金融市场数据和基础设施提供商Refinitiv的IBES数据显示，该公司的订单上涨28%，达到6.378亿美元，超过分析师此前6.365亿美元的预期。（Roblox，11.8）

【贾斯汀·比伯将于11月18日举办元宇宙演唱会】据福布斯11月10日报道，知名歌手贾斯汀·比伯（Justin Bieber）将与虚拟娱乐公司Wave合作，于11月18日举办元宇宙演唱会。比伯将以虚拟形象化身登上自己的虚拟世界，歌迷将能在演唱会期间使



用虚拟表情与比伯直接互动。这场虚拟演唱会将进行现场表演，并通过 Wave 网站和 YouTube 直播。（星空财经）

### ● 短视频/直播电商

**【消费品牌混战双十一:生鲜新品牌突围 美妆老牌地位稳固】**据天猫公布的数据，11月1日0点至11日0点45分，已有382个品牌在天猫双11成交额超1亿元，其中包括老品牌欧莱雅与新品牌蕉内。今年29万商家、1400万件商品参与天猫双11。包括32个赛道1500多个新品牌，及超过300个中华老字号品牌的经典传承品和经典焕新品。双11期间京东也将上线超4亿件新品、超7亿件国潮商品。11月3日发布的天猫双11品牌排行榜显示，彩妆类目中完美日记、花西子等新国货品牌不再占尽风头，国际大品牌占据榜首。生鲜类新品牌注重短视频平台资源投放并发力品牌自播，在生鲜品类前十名中占多数。（电商研究院）

**【抖音电商“双11”数据：爆款榜国货超八成，国产品牌直播间热度高】**11月12日，“抖音双11好物节”数据报告发布。报告显示“双11”期间兴趣电商为品质国货打开市场，“抖in爆款榜”专区内国货数量占比达87.5%。10月27日至11月11日，抖音电商直播间累计时长达2546万小时，直播间累计观看395亿次，消费者品质购物需求旺盛，老字号产品、地方农货、非遗手工艺品销量增幅显著。10月27日至11月11日。平台“双11”实时热卖榜国产品牌数量占比为85.1%。（抖音电商）

**【腾讯与抖音商谈对等开放】**11月11日，抖音收到来自腾讯创作服务平台的申请，希望接入抖音开放平台。腾讯方面称有大量全网热门的影视综独家版权作品的二创短视频可以外发到抖音，补充抖音内容生态。腾讯此举响应了工信部关于互联互通的要求，有助于改善腾讯和抖音双方用户的体验。（抖音）

### ● 其它

**【小红书完成新一轮5亿美元融资，投后估值达200亿美元】**小红书近日完成新一轮5亿美元融资，由淡马锡和腾讯领投，阿里、天图投资、元生资本等老股东跟投，投后估值高达200亿美元。小红书方面表示本轮融资以老股东增持为主。今年小红的广告收入有望再度实现翻倍增长。（36氪Pro）

**【腾讯音乐娱乐集团与Apple Music达成全球合作】**36氪获悉，11月9日中国在线音乐与音频娱乐平台腾讯音乐娱乐集团宣布，与Apple Music达成音乐授权协定，将通过TME音乐云进行授权音乐作品的全球发行与推广。（36氪）

**【芒果科技发布首批数字藏品】**上海湘芒果文化投资有限公司的全资子公司上海芒果智娱文化科技有限公司在11月12日上海芒果广场MCity运营启用活动中，首次推出芒果广场限量数字藏品188份。芒果科技将芒果广场项目建设共计3232天中的3232张照片拼接合成数字藏品，均以企业名义赠予活动嘉宾，以纪念芒果广场MCity的运营启动。标志着芒果科技展开媒体与科技跨界融合的全新篇章。（芒果广场）

**【上海剧本杀剧本拟需备案登记】**11月9日，上海市文旅局官网就《上海市密室剧本杀内容备案管理规定（征求意见稿）》公开征求意见。《征求意见稿》明确，密室剧本杀行业经营单位应对经营中使用的剧本开展自审，并将自审通过的剧本交市文化旅游局或所在区文化旅游局备案登记；剧本杀使用的故事剧本、设定的故事情节不得含有宣扬淫秽、色情、赌博、暴力以及毒品有关的违法犯罪活动，或者教唆犯罪等情形；从业人员工作中不得有表演、游戏方式恐怖、残忍、暴力、低俗，摧残工作人员或消费者身心健康等行为。（光明网）

### 3 子板块数据跟踪

**(1) 游戏:** 本周完美世界《新神魔大陆》、《战神遗迹》和三七互娱《精灵盛典》排名显著上升, 重点新游中腾讯《金铲铲之战》进入畅销榜 TOP10, 《王者荣耀》登顶畅销榜, 吉比特《问道》排名上升, 整体热度都保持相对高位。根据 App Store 现可预约游戏, 近期即将上线的重点游戏包括【完美世界】《幻塔》。

图表 7: 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	10/22	10/29	11/5	11/12
腾讯	2021	英雄联盟手游	2 (↓ 2)	2	4	2	4
	2021	金铲铲之战	29 (↑ 22)	14	9	29	7
	2020	天涯明月刀	18 (↑ 1)	29	35	18	17
	2020	使命召唤	49 (↓ 20)	37	52	49	69
	2018	和平精英	1 (↓ 1)	3	2	1	2
	2017	QQ 飞车	21 (↓ 9)	23	39	21	30
	2016	火影忍者	17 (↑ 5)	13	26	17	12
	2015	穿越火线	35 (↓ 15)	10	16	35	50
	2015	王者荣耀	3 (↑ 2)	1	1	3	1
完美世界	2021	梦幻新诛仙	10 (↓ 6)	31	34	10	16
	2021	战神遗迹	404 (↑ 19)	441	263	404	385
	2020	新神魔大陆	169 (↑ 45)	118	154	169	124
	2019	完美世界手游	37 (↑ 8)	38	37	37	29
	2016	诛仙手游	52 (↑ 8)	43	50	52	44
三七互娱	2021	斗罗大陆: 魂师对决	16 (↑ 2)	12	8	16	14
	2021	斗罗大陆: 武魂觉醒	93 (↓ 30)	103	77	93	123
	2021	荣耀大天使	142 (↑ 4)	129	137	142	138
	2021	绝世仙王	掉榜	341	377	355	掉榜
	2021	叫我大掌柜	53 (↓ 32)	63	67	53	85
	2021	云端问仙	727 (-)	659	714	727	727
	2020	云上城之歌	59 (↑ 5)	67	48	59	54
	2019	精灵盛典	130 (↑ 21)	184	159	130	109
	2019	拳魂觉醒	349 (↑ 6)	446	359	349	343
	2018	一刀传世	217 (↓ 20)	165	299	217	237
吉比特	2021	地下城堡 3	23 (↓ 16)			23	39
	2021	摩尔庄园	92 (↓ 195)	314	329	92	287
	2021	一念逍遥	11 (-)	11	10	11	11
	2020	最强蜗牛	30 (↑ 10)	58	13	30	20
	2015	问道	22 (↑ 9)	22	25	22	13

资料来源: 七麦数据, 公司公告, 国盛证券研究所

图表 8: 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
《笼中窥梦》	解密	2021/11/16	Optillusion	心动公司	214,405
《精灵之境》	经营	2021/11/16	北京微笑科技	极光计划	295,931
《幻塔》	角色扮演	<b>2021/11/24</b>	完美世界	完美世界	<b>1,312,807</b>
《雏蜂: 深渊天使》	动作	2021/11/25	心源互动	心源工作室	153,981
《花亦山心之月》	卡牌	2021/11/26	朝夕光年	朝夕光年	481,974
《武林闲侠》	卡牌	2021/11/30	金山世游	朝夕光年	140,603
《家有小店》	模拟	2021/12/3	一番屋企划室	上海升游	77,934
《苍之骑士团 2》	策略	2021/12/9	薄荷工作室	中清龙图	207,394

资料来源: App Store, 国盛证券研究所

**(2) 院线:** 据猫眼专业版显示, 内地电影市场本周周总票房 (11.06-11.13) 约 3.1 亿元 (不含服务费)。票房排名前三的电影《007: 无暇赴死》(0.82 亿元)、《长津湖》(0.65 亿元)、《扬名立万》(0.34 亿元)。

图表 9: 本周票房统计 (2021.11.06-11.12)

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	007: 无暇赴死	2021/10/29	8203	凯瑞·福永	丹尼尔·克雷格 /安娜·德·阿玛斯	美国	美国米高梅影片公司	中国电影/华夏电影
2	长津湖	2021/9/30	6529	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
3	扬名立万	2021/11/11	3382	刘循子墨	尹正/邓家佳/ 喻恩泰/杨皓宇	中国大陆	上海猫眼影业/万合天 宜影视文化 有限公司	天津猫眼 微影文化 传媒有限 公司
4	不老奇事	2021/11/05	2364	徐超	王传君/王珞丹 /李婷婷/王啸坤	中国大陆	时代影响力 影视文化有 限公司/汇 信时代影视 文化有限公 司	北京耀影 电影发行 有限公司
5	入殓师	2021/10/29	1627	泷田洋二郎	本木雅弘/广末凉子	日本	日本松竹株式会社	华夏电影

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 42 周全平台剧集收视播放量,《突围》排名第一, 全网热度 74.1;《嘉南传》排名第二, 全网热度 68.9;《星辰大海》排名第三, 全网热度 67。前五热度剧集优酷独播 2 部。2021 年第 42 周全平台综艺收视播放量,《一年一度喜剧大赛》排名第一, 全网热度 64.5;《时光音乐会》排名第二, 全网热度 59.2;《导演请指教》排名第三, 全网热度 56.7。前五热度综艺爱奇艺 TV 独播 3

部、腾讯视频独播1部、芒果独播1部。

图表9: 剧集周排名

排名	片名	上线时间	播映指数	播放平台
1	突围	2021/10/21	74.1	爱奇艺、优酷、腾讯视频
2	嘉南传	2021/10/17	68.9	腾讯视频、爱奇艺
3	星辰大海	2021/10/30	67	优酷
4	真相	2021/10/14	65.7	优酷
5	功勋	2021/9/26	61.2	爱奇艺、优酷

资料来源: 艺恩数据, 国盛证券研究所

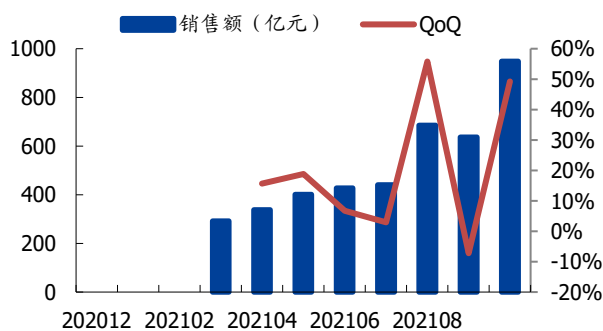
图表10: 综艺周排名

排名	片名	上线时间	播映指数	播放平台
1	一年一度喜剧大赛	2021/10/15	64.5	爱奇艺
2	时光音乐会	2021/10/22	59.2	芒果TV
3	导演请指教	2021/11/05	56.7	腾讯视频
4	最后的赢家	2021/9/24	52.3	爱奇艺
5	舞蹈生	2021/08/21	53.3	爱奇艺

资料来源: 艺恩数据, 国盛证券研究所

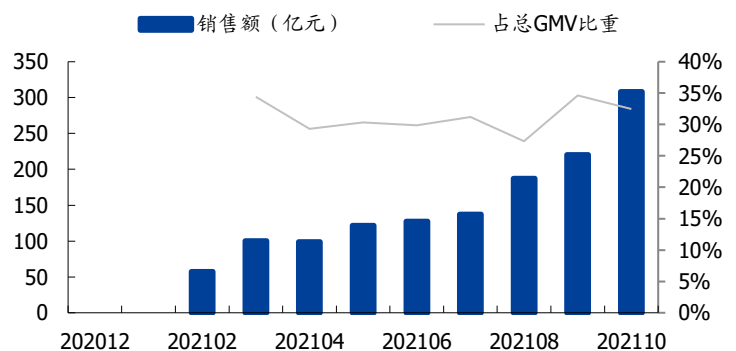
**(4)直播电商: 抖音平台持续发力, 品牌店播 GMV 提升显著。**10月平台合计 GMV948.75 亿元, 环比增长 49.21%, 其中 TOP1000 品牌商贡献 GMV308.06 亿元, 占比 32.47%, 前五大品牌店分别为 Apple/苹果、鸭鸭、雅鹿、太平鸟、雪中飞。

图表11: 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

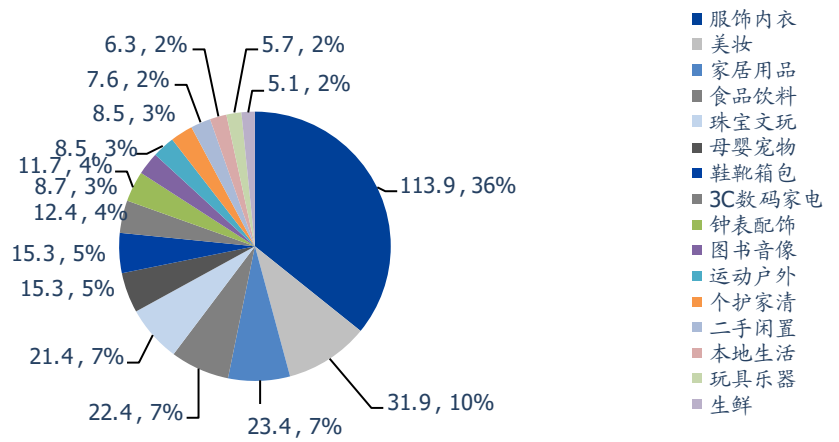
图表12: 抖音电商近几个月 TOP1000 品牌商销售额占比情况



资料来源: 飞瓜数据, 国盛证券研究所

本周预估销售额为 **324.82 亿元**，较上周大幅上升。本周（11.05-11.11）分品类（销售额）来看，前三大品类依次为服饰内衣（35.8%），美妆（10%）、家具用品（7.4%）。

图表 13: 抖音电商（11.05-11.11）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