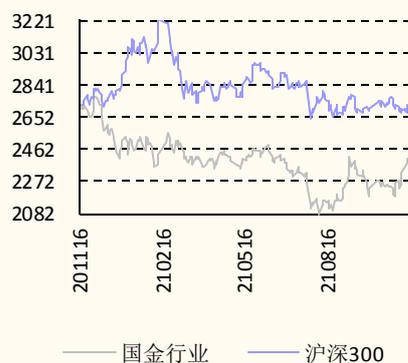


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金传播指数	2404
沪深300指数	4888
上证指数	3539
深证成指	14705
中小板综指	14005



相关报告

- 1.《EDG 夺冠引起社交媒体热议，微软布局元宇宙-传媒周报》，2021.11.8
- 2.《Facebook 改名 Meta，或加速游戏估值提升-传媒周报》，2021.11.1
- 3.《游戏公司 Q3 业绩回暖-传媒 9 月经营跟踪》，2021.10.20
- 4.《三季报预告逐步开启，腾讯与搜狗深度整合-互联网传媒周报》，2021.10.17
- 5.《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

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

伍兆丰 联系人

元宇宙行业协会成立，英伟达推出 3 个虚拟人

行业大事

- ①国内首家获批元宇宙行业协会揭牌。中国移动通信联合会元宇宙产业委员会于 11 月 11 日举办了揭牌仪式，中国移动通信联合会（CMCA）是由国务院总理办公会议批准成立、工信部为业务指导单位、民政部登记注册的中国移动通信领域唯一一家全国性的社会团体，其中，中国移联所属元宇宙产业委员会（CMCA-MCC）是全国首家获批的元宇宙行业协会，其创立旨在推动元宇宙产业健康持续发展，通过集成前沿数字科技，应用到全社会各类运行场景，实现数字经济高质量发展，开启人类数字世界全新空间。
- ②英伟达布局元宇宙，推出 AI 阿凡达平台及 3 个虚拟人。GTC2021 大会上，英伟达推出了能承载“元宇宙”愿景的虚拟化身平台“Omniverse Avatar”，集成了英伟达以往储备的感知能力、语音识别能力等，可以生成具有推理、对话能力的视觉形象，并推出了 3 个虚拟人形象。
- ③腾讯与抖音商谈对等开放。腾讯创作服务平台申请接入抖音开放平台，大量独家版权作品的二创视频可以补充抖音内容生态；抖音也曾多次申请微信开放平台恢复分享、登录功能。双方产品技术人员将尽快推进相关细节。
- ④米哈游于加拿大开设研发工作室，新游为 3A 级 FPS 开放世界。11 月 11 日，米哈游宣布将在蒙特利尔建立百人级别的研发工作室，将采取“全球团队开发”的模式，致力于开发一款 3A 级开放世界动作冒险射击游戏。
- ⑤高通推出头戴式 AR 开发者平台 Spaces。11 月 9 日，高通推出头戴式 AR 开发套件骁龙 Spaces 开发者平台，助力开发者打造适应周围空间的头戴式 AR 体验。

投资策略

- 我们认为游戏板块具备长期投资价值，当前是较好投资时点。游戏是元宇宙的重要入口之一，元宇宙的加速发展或推动整体游戏板块估值提升。微软推出 Microsoft Mesh、Facebook 改名 Meta 都反映出互联网巨头将进一步加强元宇宙的投入，有望加速作为 VR、AR 行业的发展。中长期看，游戏是元宇宙重要的入口之一，我们认为游戏行业的估值中枢有望受益于元宇宙的加速发展。
- 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，随游戏出海势头加强，叠加后续《幻塔》等热门游戏将陆续上线，4Q21 游戏公司业绩有望回暖。建议关注 A 股优质游戏 CP 方：三七互娱、完美世界。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；技术发展不及预期风险；新业务不及预期风险。

一、 本周重点事件

国内首家获批元宇宙行业协会揭牌

- 中国移动通信联合会元宇宙产业委员会于 11 月 11 日举办了揭牌仪式。中国移动通信联合会（CMCA）是由国务院总理办公会议批准成立、工信部为业务指导单位、民政部登记注册的中国移动通信领域唯一一家全国性的社会团体，其中，中国移联所属元宇宙产业委员会（CMCA-MCC）是全国首家获批的元宇宙行业协会，致力于推动元宇宙产业健康持续发展。
- 元宇宙产业委宣布将 11 月 11 日设立为“元宇宙日”并发布《元宇宙产业宣言》，其中《宣言》提出，元宇宙是第三代互联网，是全球创新竞争高地。委员会的建立旨在推动元宇宙产业健康持续发展，通过集成前沿数字科技，应用到全社会各类运行场景，实现数字经济高质量发展，开启人类数字世界全新空间。
- 我们认为随着微软、Facebook 等互联网巨头入局元宇宙以及国内相关行业协会的正式启动，将会带动国内元宇宙行业的发展，有望加速 VR、AR 行业的发展。在内容上，游戏是元宇宙重要的入口之一。从中长期看，我们认为游戏行业的估值中枢有望受益于元宇宙的加速发展。

二、 核心观点

- 我们认为游戏板块具备长期投资价值，当前是较好投资时点。游戏是元宇宙的重要入口之一，元宇宙的加速发展或推动整体游戏板块估值提升。微软推出 Microsoft Mesh、Facebook 改名 Meta 都反映出市场对元宇宙的投入在加强；随着字节收购 VR 设备上 PICO、元宇宙行业协会的成立，有望加速 VR、AR 行业的发展。中长期看，游戏是元宇宙重要的入口之一，我们认为游戏行业的估值中枢有望受益于元宇宙的加速发展。
- 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》10 月 8 日上线，目前稳健 iOS 畅销榜前 3 名，Q4 有望贡献业绩增量；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》两款全球性玩法的自研休闲竞技手游有望持续推动海外用户的增长，TapTap 社区方面，测试版新增 TapPlay 功能，推动打开游戏小程序化，有望进一步提升玩家黏性。
- 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，随游戏出海势头加强，叠加热门游戏的上线，4Q21 游戏公司业绩有望进一步回暖。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》稳居 8-10 月全网综艺热度第一，22 年招商会上，多部热门综 N 代回归。
- 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》上线后表现优异，驱动 Q3 业绩超预期上限。公司 10 月 29 日发布三季度报告，Q3 实现营收 45.71 亿元；归母净利润为 8.67 亿元，同比增长 55%，超出此前预告上限（8.46 亿元）2%。主要由于随着 Q1 上线的游戏逐渐进入利润回收期，叠加《斗罗大陆：魂师对决》上线后表现较好。目前《魂师对决》稳定在国内 iOS 游戏畅销

榜前 10 左右。同时，公司海内外产品储备充足，有望推动业绩持续增长。公司海外内有 MMO、SLG、卡牌、SIM 四个品类产品储备 40 款，其中国内 22 款、海外 18 款，关注后续帝国题材、蚂蚁题材 SLG 以及自研卡牌游戏《C6》的表现。我们认为公司自研《斗罗大陆：魂师对决》表现良好，后续有望保持较高的月流水水平，同时海外市场保持较高增长，后续业绩有望持续增长。

- ② 吉比特：10 月 21 日，公司发布三季度报告，1-3Q21 营收 34.85 亿元，同增 70.05%，归母净利润 12.06 亿元，同增 51.7%，扣非后口径 10.02 亿元，同增 42.57%。其中 3Q21 归母净利润 3.05 亿元同增 24.54%。《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 26 日，公司发布三季度报告，1-9 月公司营收 19.72 亿元，同比增长 1.03%；归母净利润为 3.33 亿元，同比增长 5.39%；其中 Q3 单季度营收 6.38 亿元，Q3 归母净利润为 0.8 亿元，同比增长 4.31%。公司 10 月增持哈视奇成为第一大股东（不含团队期权），有望加强哈视奇与公司在游戏和工业互联网领域的协同，进一步强化公司在虚拟现实领域的布局。子公司易幻网络新代理游戏《伊苏 6-纳比斯汀的方舟~》10 月上线后稳定在中国港澳台地区 iOS 畅销榜前 3，同时公司将积极拓展国内业务，有望推动业绩的增长。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：10 月 27 日芒果超媒发布 21 年第三季度报告，报告显示，芒果超媒 2021 前三季度营收 116.31 亿元，同比增长 22.81%；归母净利润为 19.80 亿元，同比增长 22.84%；归母扣非净利润 19.72 亿元，同比增长 35.92%。综艺端，根据骨朵数据，《披荆斩棘的哥哥》8-10 月均为权威综艺热度榜第 1，推动 Q3 业绩稳健增长。
- 10 月 21 日，芒果超媒发布持股 5%以上股东协议转让公司部分股权的提示性公告。公司 5%以上股东阿里创投拟向湖南财信精果股权投资合伙企业（有限合伙）转让所持 5.01%股份（约 0.94 亿股），转让价格为 47.56 元/股，合计 44.54 亿元。
 - ◆ 1) 转让完成后，公司第三大股东将变更为财信精果：根据公司最新披露的股权结构，本次转让完成后，公司前三大股东将为芒果传媒（占 56.09%）、中移资本（占 7.01%）、财信精果（占 5.01%）。
 - ◆ 2) 财信精果实际控制人为湖南省人民政府。根据公告，财信精果的主要股东为湖南财信金融控股集团有限公司（占 66.67%）、湖南省财信引领投资管理有限公司（占 33.18%），根据天眼查，两家公司的实际控制人均为湖南省人民政府。

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：2021 年三季度业绩发布。重磅游戏《英雄联盟手游》已于 10 月 8 日上线，目前稳居 iOS 畅销榜前 6，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。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。11 月 10 日，腾讯公布了 2021 年第三季度业绩，21Q3 收入为 1424 亿元，同比增长 13%，NON-

IFRS 归母净利润为 318 亿元，同比下降 2%，Non-IFRS 归母净利润率为 22.30%。Q3 公司首次披露海外游戏收入，Q3 为 113 亿元，同比增长 20%，主要由于《Valorant》、《部落冲突》等游戏表现较好。首次披露海外游戏收入情况，反映出公司对海外市场的重视度逐渐提升，未来游戏出海有望成为公司新的业绩增长驱动。

- ◆ **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，相较去年同期增长 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、其他行业要闻

- ① **腾讯与抖音商谈对等开放**。测试运营的腾讯创作服务平台计划向创作者逐步开放授权合规的版权内容及创作工具，并向全网第三方平台发出测试邀请，助力创作者便捷、合规地推广优质内容。11月11日，腾讯创作服务平台申请接入抖音开放平台，大量独家版权作品的二创视频可以补充抖音内容生态。抖音称这一举措响应了工信部关于互联互通的要求，将有助于同时改善双方用户的体验。此前，抖音也曾多次申请微信开放平台恢复分享、登录功能，抖音方面已对腾讯的申请做出回复，双方产品技术人员将尽快推进相关细节。
- ② **英伟达布局元宇宙，推出 AI 平台及虚拟人形象**。在 GTC 2021 大会上，英伟达推出了能承载“元宇宙”愿景的虚拟化身平台“Omniverse Avatar”，集成了英伟达以往储备的感知能力、语音识别能力、推荐能力和动画渲染能力等等，可以生成具有推理、对话能力的视觉形象，并推出了虚拟人形象，包括“迷你玩具版黄仁勋”Toy-Me、蛋壳小人 Omniverse Avatar 等。
- ③ **米哈游于加拿大开设研发工作室，新游为 3A 级 FPS 开放世界**。11月11日，米哈游宣布将在蒙特利尔建立百人级别的研发工作室，将采取“全球团队开发”的模式，致力于开发一款 3A 级开放世界动作冒险射击游戏。目前，米哈游在中国上海、日本东京、韩国首尔、新加坡、加拿大蒙特利尔、美国洛杉矶均设有分支机构和办公室，员工人数超过 3500 人。
- ④ **Sensor Tower 发布 2021 年 10 月中国出海手游收入榜单**。截至 10 月底，腾讯《PUBG Mobile》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。收入前 5 游戏分别为腾讯《PUBGM》、米哈游《原神》、腾讯《CODM》、FunPlus《State of Survival》、三七互娱《Puzzles & Survival》。10 月收入增长榜方面，前五游戏分别是，腾讯《CODM》、鹰角网络《明日方舟》、灵犀互娱《三国志战略版》、网易旗下魔戒 IP 的 SLG 新游《The Lord of the Rings: War》、Woobest Games《放置英雄 Eureka》。
- ⑤ **高通推出头戴式 AR 开发者平台 Spaces**。11月9日，高通推出头戴式 AR 开发套件骁龙 Spaces 开发者平台，助力开发者打造适应周围空间的头戴式 AR 体验。该平台的图像与物体识别与追踪由其两个月前收购的 AR 平台 Wikitude 提供。

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 11 月 12 日，国内游戏 IOS 畅销排行中，《王者荣耀》、《和平精英》、《三国志·战略版》位居前三，《英雄联盟手游》落至第四，《梦幻西游》稳定第五。另外还有腾讯《金铲铲之战》、网易《率土之滨》进入榜单前十。

图表 1: 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	3	和平精英	腾讯	2
和平精英	腾讯	1	英雄联盟手游	腾讯	4
三国志·战略版	灵犀	8	王者荣耀	腾讯	1
英雄联盟手游	腾讯	2	原神	米哈游	6
梦幻西游	网易	5	梦幻西游	网易	5
原神	米哈游	4	大话西游	网易	10
金铲铲之战	腾讯		哈利波特:魔法觉醒	网易	8
哈利波特:魔法觉醒	网易	7	三国志·战略版	灵犀	3
率土之滨	网易		明日之后	网易	
大话西游	网易	6	梦幻新诛仙	完美世界	

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 11 月 12 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, 《PUBG》下降 7 位至第 19, 《Clash Royale》上升 1 位至第 4, 《使命召唤》上升 1 位至第 5、米哈游《原神》下降 5 位至第 7、时空幻境《Project Makeover》上升 6 位至第 13, 《Clash of Clans》冲入前 20 并列第 9, 《State of Survival》冲入前 20 并列第 15; Nexters Global《Hero Wars - Fantasy World》、Playtika《Slotomania》冲入前 20; BANDAI《龙珠 Z 激战》、Playrix《Township》、Top games INC.《Evony》跌出前 20 榜单。国内腾讯系相关游戏位居前列且位置相对稳定, 整体来看国内市场厂商排名较为稳定, 约 6-7 款游戏稳定在美国畅销榜前 20。

图表 2: 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	Garena Free Fire	GARENA	动作	11	Homescapes	Playrix	休闲三消
2	Roblox	Roblox Corporation	休闲三消	12	Toon Blast	Peak Games	休闲三消
3	Candy Crush Saga	King	创造开发	13	Project Makeover	时空幻境	休闲三消
4	Clash Royale	Supercell	即时策略	14	Gardenscapes	Playrix	冒险模拟
5	使命召唤手游	腾讯	射击	15	State of Survival: Zombie War	KingsGroup International AG	角色扮演
6	Coin Master	Moon Active	冒险闯关	16	Hero Wars - Fantasy World	Nexters Global	策略卡片
7	原神	米哈游	开放世界 RPG	17	Cookie Run	Devsisters	RPG
8	Royal Match	Dream Games	休闲三消	18	Candy Crush Soda Saga	King	创造开发
9	Clash of Clans	Supercell	即时策略	19	PUBG	腾讯	大逃杀
10	Pokémon GO	Niantic	养成对战	20	Slotomania	Playtika	博彩

来源: 七麦数据, 国金证券研究所

图表 3: 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	Homescapes	Playrix	休闲三消
2	原神	米哈游	开放世界 RPG	12	PUBG	腾讯	大逃杀
3	Candy Crush Saga	King	创造开发	13	Pokémon GO	Niantic	养成对战
4	龙珠 Z 激战	BANDAI	动作	14	Township	Playrix	冒险

5	Clash Royale	Supercell	即时策略	15	Toon Blast	Peak Games	休闲三消
6	使命召唤手游	腾讯	射击	16	Cookie Run	Devsisters	RPG
7	Royal Match	Dream Games	休闲三消	17	Evony	Top games INC.	角色扮演
8	部落冲突	Supercell	动作	18	Gardenscapes	Playrix	冒险模拟
9	Garena Free Fire	GARENA	动作	19	Project Makeover	时空幻境	休闲三消
10	Coin Master	Moon Active	冒险闯关	20	Candy Crush Soda Saga	King	创造开发

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 11 月 12 日，日本 IOS 游戏畅销排行中，共有 4 款国内厂商游戏上榜。排在前 20 名的有网易《第五人格》、网易《荒野行动》、米哈游《原神》、三七互娱《Puzzles & Survival》。与上周相比，SQUARE ENIX《勇者斗恶龙 Walk》、BANDAI《海贼王：宝藏巡航》、KONAMI《游戏王》、Nexters Global LTD《Hero Wars - Fantasy World》冲入 TOP20 榜单。SQUARE ENIX《浪漫沙加》、C4 CONNECT《放置少女》、Kong Studios《坎公骑冠剑》、友塔游戏《黑道风云》、Playrix《Homescapes》跌出 TOP20 榜单。与美国相比，日本上榜游戏更加多元化，RPG、体育仍为日本最热游戏类型。

图表 4：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	马娘	Cygames	偶像育成	11	原神	米哈游	开放世界 RPG
2	怪物弹珠	XFLAG	RPG 射击	12	世界计划 彩色舞台	SEGA Games	偶像育成
3	智龙迷城	GungHo Online	消除	13	海贼王：宝藏巡航	BANDAI	RPG
4	勇者斗恶龙 Walk	SQUARE ENIX	RPG	14	偶像大师灰姑娘女孩	BANDAI	偶像养成
5	第五人格	网易	对抗竞技	15	游戏王	KONAMI	卡牌
6	荒野行动	网易	大逃杀	16	谜题与生存	三七互娱	大逃杀
7	迪士尼扭曲仙境	Aniplex	战斗、节奏	17	Pokémon GO	Niantic	养成对战
8	职棒野球魂 A	KONAMI	体育	18	Hero Wars - Fantasy World	Nexters Global LTD	角色扮演
9	Fate/Grand Order	Aniplex	策略卡牌	19	LINE Pokopoko 决战波兔森林	LINE Corporation	休闲益智
10	转世后是史莱姆事件魔王与龙的建国谭	BANDAI	RPG	20	勇者斗恶龙	SQUARE ENIX	RPG

来源：七麦数据，国金证券研究所

图表 5：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	迪士尼扭曲仙境	Aniplex	战斗、节奏	11	勇者斗恶龙	SQUARE ENIX	RPG
2	浪漫沙加	SQUARE ENIX	RPG	12	Pokémon GO	Niantic	养成对战
3	原神	米哈游	开放世界 RPG	13	谜题与生存	三七互娱	大逃杀
4	Fate/Grand Order	Aniplex	策略卡牌	14	偶像大师灰姑娘女孩	BANDAI	偶像养成
5	职棒野球魂 A	KONAMI	体育	15	怪物弹珠	XFLAG	RPG 射击
6	放置少女	C4 CONNECT	休闲挂机	16	坎公骑冠剑	Kong Studios	RPG
7	马娘	Cygames	偶像育成	17	黑道风云	友塔游戏	策略经营
8	转世后是史莱姆事件魔王与龙的建国谭	BANDAI	RPG	18	世界计划 彩色舞台	SEGA Games	偶像育成
9	智龙迷城	GungHo Online	消除	19	LINE Pokopoko 决战波兔森林	LINE Corporation	休闲益智
10	荒野行动	网易	大逃杀	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，11月8日-11月13日期间，电视剧热度指数排行榜排名前三的作品依次是《突围》（全网热度69.73）、《斛珠夫人》（全网热度66.79）、《嘉南传》（全网热度66.12），紧随其后的为《致命愿望》、《当家主母》、《前行者》。和上周相比，《真相》、《而你刚好发光》、《只是结婚的关系》、《启航：当风起时》、《您好！母亲大人》、《八角亭迷雾》、《亲爱的吾兄》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、爱奇艺与优酷。

图表 6：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
突围	24	2021/10/21	3.9 亿	69.73	腾讯视频、爱奇艺、优酷
斛珠夫人	4	2021/11/10	4.0 亿	66.79	腾讯视频
嘉南传	28	2021/10/17	1.8 亿	66.12	腾讯视频、爱奇艺
致命愿望	11	2021/11/3	-	65.01	爱奇艺
当家主母	6	2021/11/8	7848 万	63.35	腾讯视频、爱奇艺、优酷
前行者	23	2021/10/22	9230 万	62.91	腾讯视频、爱奇艺
和平之舟	10	2021/11/4	2988 万	60.04	腾讯视频、爱奇艺、优酷
星辰大海	15	2021/10/30	-	59.47	优酷
第十二秒	17	2021/10/28	2.0 亿	58.83	芒果 tv
梦见狮子	17	2021/10/28	785 万	55.28	腾讯视频、爱奇艺

来源：骨朵数据，国金证券研究所

图表 7：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
嘉南传	21	2021/10/17	2.2 亿	67.13	腾讯视频、爱奇艺
梦见狮子	10	2021/10/28	1610 万	62.53	腾讯视频、爱奇艺
致命愿望	4	2021/11/3	-	61.22	爱奇艺
真相	24	2021/10/14	-	59.56	优酷
而你刚好发光	27	2021/10/11	3989 万	58.76	腾讯视频
只是结婚的关系	30	2021/10/8	1.4 亿	58.55	腾讯视频
启航：当风起时	54	2021/9/14	896 万	56.57	腾讯视频
您好！母亲大人	25	2021/10/13	1072 万	56.26	爱奇艺、腾讯视频、优酷
八角亭迷雾	25	2021/10/13	-	54.06	爱奇艺
亲爱的吾兄	53	2021/9/15	2653 万	51.86	芒果 tv

来源：骨朵数据，国金证券研究所

图表 8：本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	10%
爱奇艺	10%
芒果 TV	10%
优酷	10%

图表 9：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	30%
爱奇艺	20%
芒果 TV	10%
优酷	10%

来源：骨朵数据，国金证券研究所

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，11月8日-11月13日期间，综艺热度指数排行榜排名中，《导演请指教》（全网热度 60.38）、《奔跑吧·黄河篇 第2季》（全网热度 56.64）、《披荆斩棘的哥哥》（全网热度 55.81）以较高的热度位列前三。《这就是街舞第4季》、《我的音乐你听吗》、《毛雪汪》、《再见爱人》、《机智的恋爱》热度跌出榜单，《奔跑吧·黄河篇 第2季》、《时光音乐会》、《青春环游记第3季》、《舞千年》、《我们的歌 第3季》上榜。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、爱奇艺；其中，腾讯视频、芒果TV及爱奇艺的前十剧集占有率均达到20%。

图表 10：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
导演请指教	9	2021/11/5	9259万	60.38	腾讯视频
奔跑吧·黄河篇 第2季	23	2021/10/22	3313万	56.64	腾讯视频、爱奇艺、优酷
披荆斩棘的哥哥	94	2021/8/12	1361万	55.81	芒果tv
时光音乐会	23	2021/10/22	9894万	55.47	芒果tv
青春环游记第3季	8	2021/11/6	1669万	54.47	腾讯视频、爱奇艺、优酷
舞千年	8	2021/11/6	687万	52.48	b站
超新星运动会 第4季	18	2021/10/27	935万	52.14	腾讯视频
我们的歌 第3季	56	2021/9/19	1011万	51.23	腾讯视频、爱奇艺、优酷
一年一度喜剧大赛	30	2021/10/15	-	50.80	爱奇艺
最后的赢家	51	2021/9/24	-	50.34	爱奇艺

来源：骨朵数据，国金证券研究所

图表 11：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
这就是街舞第4季	85	2021/8/14	-	62.91	优酷
披荆斩棘的哥哥	87	2021/8/12	2.1亿	60.38	芒果TV
超新星运动会	11	2021/10/27	1369万	55.63	腾讯视频
一年一度喜剧大赛	23	2021/10/15	-	55.16	爱奇艺
我的音乐你听吗	71	2021/8/28	1113万	54.59	b站
毛雪汪	6	2021/11/1	1745万	51.63	腾讯视频
最后的赢家	44	2021/9/24	-	51.32	爱奇艺
导演请指教	102	2021/7/28	1536万	49.10	腾讯视频
再见爱人	102	2021/7/28	1156万	49.00	芒果TV
机智的恋爱	54	2021/9/14	-	48.74	爱奇艺

来源：骨朵数据，国金证券研究所

图表 12：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	20%
芒果TV	20%
b站	10%
爱奇艺	20%

来源：骨朵数据，国金证券研究所

图表 13：上周热度前十综艺平台独占比例排行榜

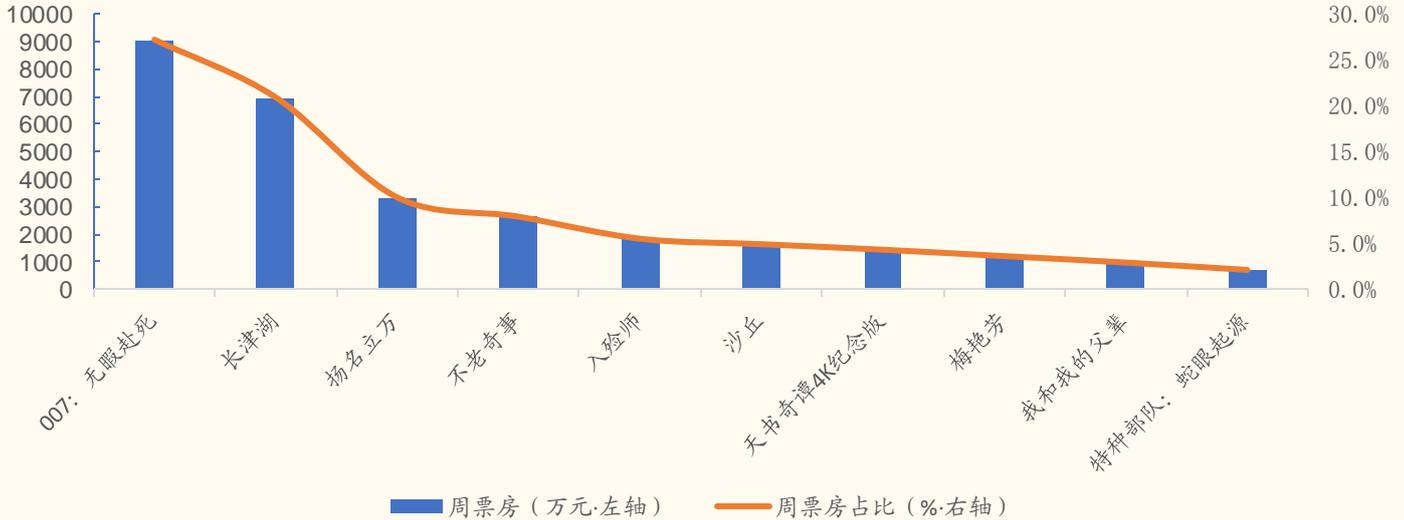
播放平台	前十综艺占比
腾讯视频	30%
芒果TV	20%
优酷	10%
b站	10%
爱奇艺	30%

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

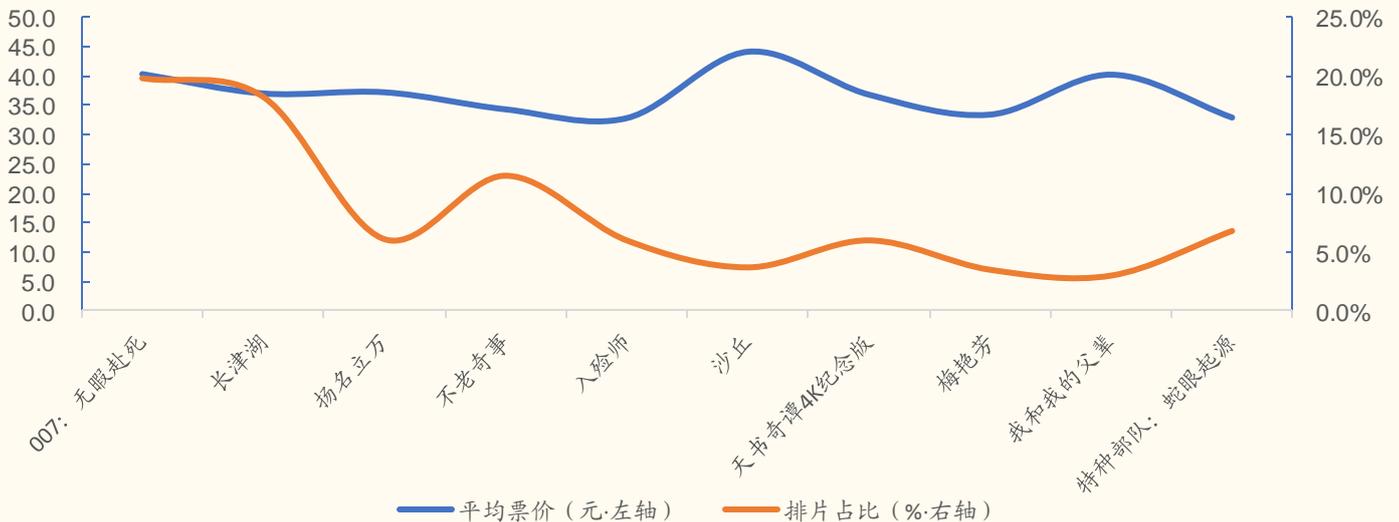
- ◆ 11月6日-11月12日，单周总票房为3.33亿元，前十名总票房2.97亿元。《007：无暇赴死》（占比27.2%）、《长津湖》（占比20.9%）、《扬名立万》（占比10.0%）占据票房前三。排行榜前三票房合计占比58.1%，影片票房集中度高。排片与票价方面，《007：无暇赴死》、《长津湖》、《不老奇事》排片占比最高，分别达19.8%、18.2%、6.1%，票价最高的是《沙丘》为44.1元。

图表 14：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 15：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

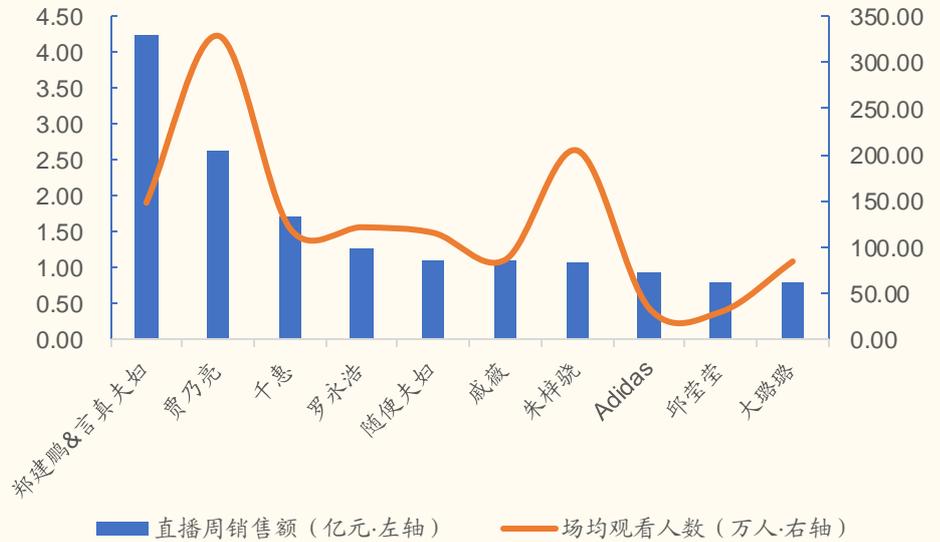
3.直播

■ 3.1 抖音带货主播周榜

- ◆ 据飞瓜数据，11月1日-11月7日期间，抖音直播主播销售排行TOP10销售额总计15.69亿元，相比上周12.54亿元增长明显。TOP10中销售额过亿的有郑建鹏&言真夫妇、贾乃亮、千惠、罗永浩、随便夫妇、戚薇、朱梓骁、Adidas、邱莹莹、大璐璐。与上周TOP10

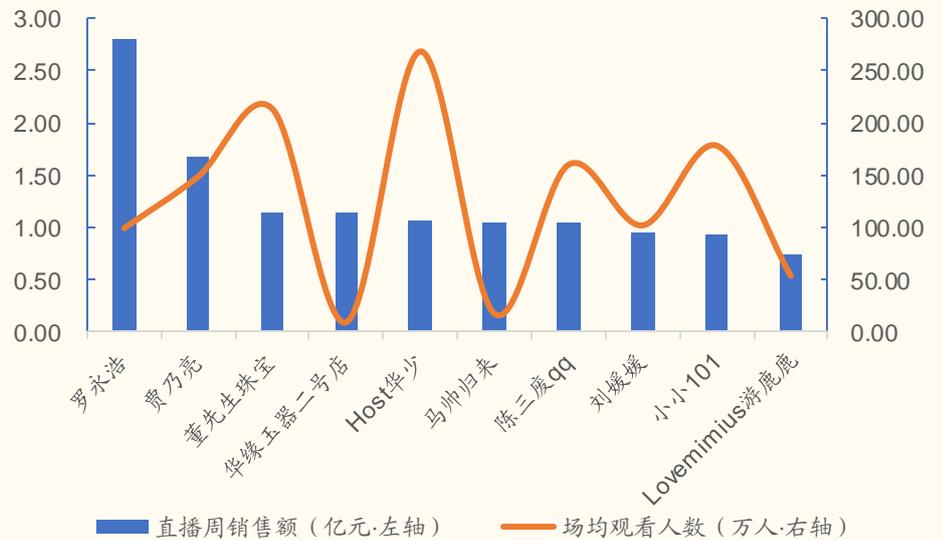
榜单相比变化较大，董先生珠宝、华缘玉器、Host 华少、马帅、陈三废、刘媛媛、小小 101、Lovemimius 游鹿鹿跌出前十，罗永浩、贾乃亮排名较稳定，郑建鹏&言真夫妇跃居榜首。

图表 16: 抖音带货主播销售额及场均观看人数 (11.01-11.07)



来源: 飞瓜数据, 国金证券研究所

图表 17: 抖音带货主播销售额及场均观看人数 (10.25- 10.31)

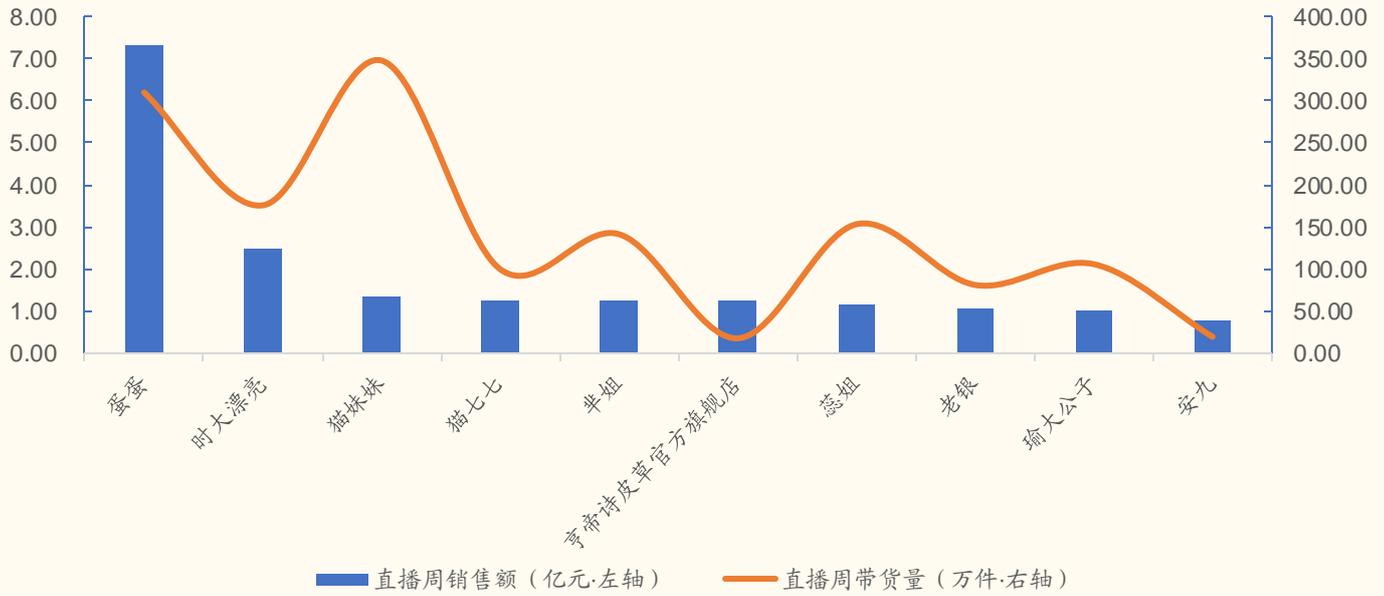


来源: 飞瓜数据, 国金证券研究所

3.2 快手直播达人周榜

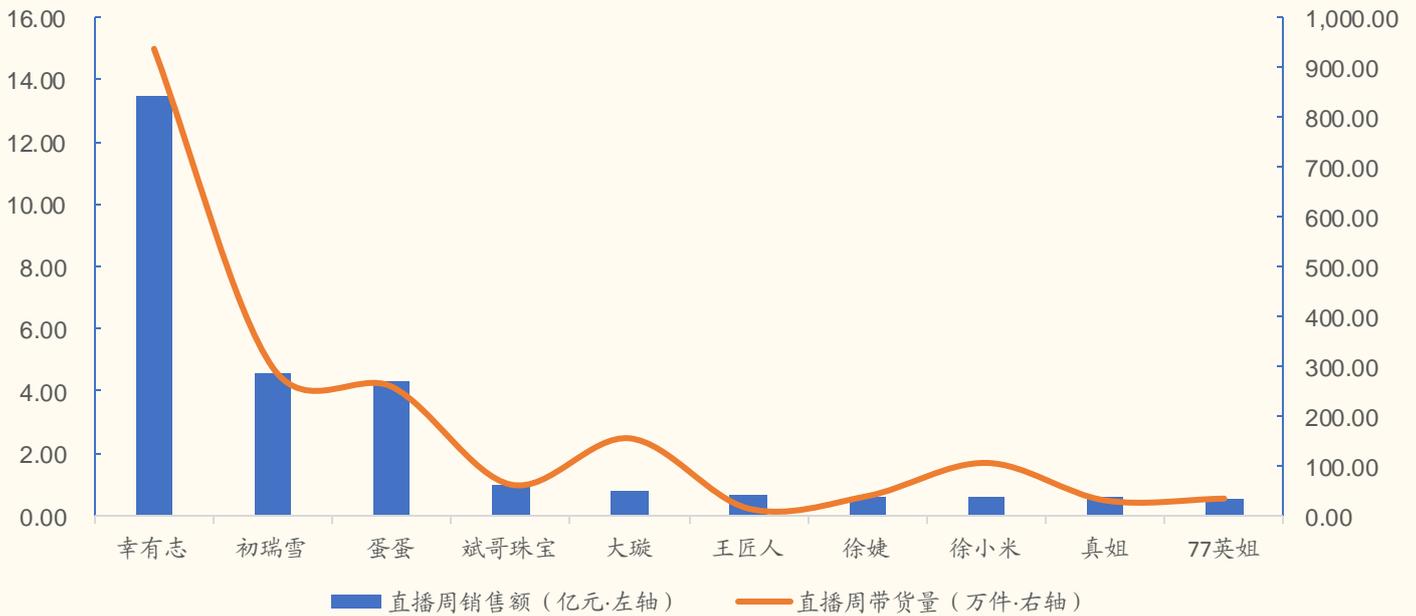
- ◆ 据飞瓜数据, 11月7日-11月13日期间, 快手直播主播销售排行TOP10 销售额总计 18.84 亿元, 相比上周 27.03 亿元大幅下降, 但销售额整体偏高, 前十名中仅第十位销售额未过亿元大关。与上周 TOP10 榜单相比变化较大, 蛋蛋重回第一, 幸有志、初瑞雪、斌哥、大璇、徐婕、王匠人、徐小米、真姐、77 英姐均跌出前十。

图表 18: 11月7日-11月13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 19: 11月1日-11月7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; 技术突破不及预期风险; 业务测试不及预期风险。

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，而不应当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