

## 传媒

2021 年 11 月 21 日

## 关注头部互联网公司新业务拓展及冬奥会投资机会

——行业周报

投资评级：看好（维持）

方光照（分析师）

林瑶（联系人）

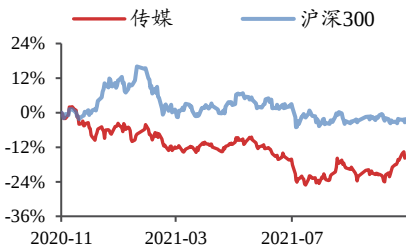
fangguangzhao@kysec.cn

linyao@kysec.cn

证书编号：S0790520030004

证书编号：S0790121020003

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《行业投资策略-顺应政策，拥抱变革，重启成长》-2021.11.19

《元宇宙：从架构到落地-元宇宙：从架构到落地》-2021.11.16

《行业周报-元宇宙或成为头部互联网平台互联互通的催化剂》-2021.11.14

### ● 港股美股互联网财报密集发布，广告收入降速或助推头部平台新业务拓展

最近两周腾讯控股、腾讯音乐、哔哩哔哩、阿里巴巴、京东、百度、爱奇艺、网易等中概互联网公司纷纷发布 2021 财年 Q3 或 Q2 财报，其中广告业务收入增速普遍受到 K12 校外培训监管带来的教育类广告主投放下降、互联网监管带来的新平台投放意愿下滑和部分消费品类投放不及预期的影响而出现放缓；如腾讯控股网络广告营业收入 Q3 同比增长 5%，百度在线营销收入 Q3 同比增长 6%，爱奇艺在线广告服务收入 Q3 同比下降 10%，增速均较 Q2 明显下滑。但我们认为，此前 K12 校外培训监管政策的落地以及 2021 年以来社零总额同比增速的持续放缓，或使得市场对互联网平台的广告收入增速放缓有一定预期，Q3 财报属于靴子落地，另一方面或助推互联网平台加快技术创新、拓展新的增长点；如腾讯、网易等头部游戏公司加快海外市场拓展，百度无人驾驶技术不断推进且商业化渐近，阿里巴巴通过“淘特”及“淘菜菜”发力下沉市场并加快海外布局，哔哩哔哩在知识类视频和国创、综艺、剧集自制方面持续加大投入以推动 MAU 稳步增长和出圈；另外，网易、京东等公司或受益于反垄断，其游戏、音乐、电商等业务 Q3 实现超市场预期的增速。在国内移动互联网人口红利见顶及平台经济反垄断监管下，头部互联网平台或面临短期增速降档的切换，但长期来看，其全球业务拓展仍面临较高天花板，在元宇宙等新技术布局方面依然占据重要的卡位优势，这些有望打开其新的增长空间。或由于市场对增速降档和监管压力的担忧，2021 年 2 月以来，中概互联网公司的估值已大幅回调，海外市场拓展及元宇宙等新技术带来的未来预期业绩增速的修复或首先带来估值的修复。我们建议在回调的过程中，逐步加大对港股、美股头部互联网公司的布局力度，重点推荐快手-W、心动公司，受益标的包括腾讯控股、网易-S、阿里巴巴-SW、哔哩哔哩、京东、腾讯音乐。

### ● 北京冬奥会渐近，持续关注体育板块及线下文体活动恢复带来的机会

北京冬奥会将于 2022 年 2 月 4 日开幕，已日渐临近，相关的赛事营销、周边衍生品销售等活动将逐步展开，产业链相关公司或进入业绩兑现期。作为首次由中国举办的冬奥会，广告主对借助北京冬奥会营销的意愿或较强烈，且国民关注度或远高于此前的冬奥会，对相关内容平台的流量拉动值得期待，另外北京冬奥会或拉动国人对于冰雪运动的热情，驱动冰雪用品、设备及服务需求提升，对于观赛周边旅游消费亦有望带来增量。此外，随着本土新冠疫情的持续好转以及疫苗接种率的进一步提升，2021 年 Q4 至 2022 年线下文体活动或进一步恢复，电影、体育运动、剧本杀等行业有望从疫情的影响中持续走出，迎来业绩修复。基于北京冬奥会和线下文体活动的恢复，建议持续关注体育、电影、剧本杀等板块投资机会，重点推荐元隆雅图、芒果超媒，受益标的包括分众传媒、锋尚文化、舒华体育、万达电影、中国电影、光线传媒等。

● **风险提示：**反垄断监管持续落地；疫情对线下文体活动的影响仍存在不确定性。

### 目 录

|                                                                  |    |
|------------------------------------------------------------------|----|
| 1、一周重点报告：《元宇宙：从架构到落地》 .....                                      | 4  |
| 2、行业数据综述：腾讯旗下《英雄联盟手游》、《王者荣耀》双登顶内地 iOS 游戏排行榜，电影《扬名立万》为周票房冠军 ..... | 4  |
| 3、行业新闻综述：多家公司宣布 2021 年底前结束 K9 培训业务，元宇宙热度持续 .....                 | 12 |
| 3.1、互联网：百度、耐克宣布布局元宇宙；网易云音乐、微博通过港交所上市聆讯；多家美股、港股公司发布财报 .....       | 12 |
| 3.2、游戏：《仙剑奇侠传：世界》预计 2023 年上线；10 月《王者荣耀》重回全球手游收入榜榜首 .....         | 13 |
| 3.3、体育：周冠宇成为中国第一位 F1 车手 .....                                    | 14 |
| 3.4、教育：多家公司宣布 2021 年底前结束 K9 培训业务；新东方成立编程公司 .....                 | 14 |
| 4、公告总结：奥飞娱乐出售“有妖气”平台 .....                                       | 15 |
| 5、板块行情综述：A 股传媒板块 2021 年第 47 周表现强于创业板指，强于上证综指 .....               | 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（2021.11.15-2021.11.20）（截止时间：2021.11.20 22:00） .....           | 5  |
| 图 2：iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 游戏免费畅销榜第一（2021.11.15-2021.11.20）（截止时间：2021.11.20 22:00） .....           | 5  |
| 图 3：广电板块周涨幅最大，游戏板块周跌幅最大（2021.11.15-2021.11.19） .....                                                   | 17 |
| 图 4：相对传媒指数/沪深 300，广电板块均获得最高超额收益（2021.11.15-2021.11.19） .....                                           | 17 |
| 表 1：《王者荣耀》、《和平精英》本周多次登顶 iOS 游戏畅销榜，腾讯游戏表现优异（2021.11.15-2021.11.20）（截止时间：2021.11.20 22:00） .....         | 6  |
| 表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《逆光潜入》获新游本周预约榜第一（2021.11.15-2021.11.20）（截止时间：2021.11.20 22:00） .....             | 8  |
| 表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《铃兰之剑：为这和平的世界》获新游本周预约榜第一（2021.11.15-2021.11.20）（截止时间：2021.11.20 22:00） .....  | 8  |
| 表 4：薇娅 viya 直播间热度指数排本周第一（2021.11.15-2021.11.20）（截止时间：2021.11.20 22:00） .....                           | 9  |
| 表 5：天猫超市位居店铺指数第一（2021.11.15-2021.11.20）（截止时间：2021.11.20 22:00） .....                                   | 9  |
| 表 6：院线电影数据——《扬名立万》获周票房第一（2021.11.15-2021.11.20）（截止时间：2021.11.20 22:00） .....                           | 9  |
| 表 7：《七月的舞步》、《野马分鬃》等影片即将登陆银幕（截止时间：2021.11.20 22:00） .....                                               | 10 |
| 表 8：网播剧数据——《斛珠夫人》周播映指数第一（2021.11.15-2021.11.20）（截止时间：2021.11.20 22:00） .....                           | 10 |
| 表 9：网播综艺数据——《一年一度喜剧大赛》获周播映指数第一（2021.11.15-2021.11.20）（截止时间：2021.11.20 22:00） .....                     | 11 |
| 表 10：台播剧数据——《大宋宫词》获卫视晚间时段收视率第一（2021.11.15-2021.11.20）（截止时间：2021.11.20 22:00） .....                     | 11 |
| 表 11：台播综艺数据——《最强大脑答案谁知道》获卫视晚间时段自办节目收视率第一（2021.11.15-2021.11.20）（截止时间：2021.11.20 22:00） .....           | 12 |
| 表 14：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——利欧股份周涨幅第一，中文在线周跌幅第一（2021.11.15-2021.11.19）（以 2021 年 11 月 19 日收盘价为基准） ..... | 17 |

|                                                                                                          |    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 表 15: 美股重点传媒公司行情(取涨幅前十位和后十位)——好未来周涨幅最大,博实乐周跌幅最大(2021.11.15-2021.11.19)(以 2021 年 11 月 19 日收盘价为准) .....    | 18 |
| 表 16: 港股重点传媒公司行情(取涨幅前十位和后十位)——新东方在线周涨幅最大,凤凰卫视周跌幅最大(2021.11.15-2021.11.19)(以 2021 年 11 月 19 日收盘价为准) ..... | 18 |
| 表 17: 受益标的包括互联网、体育、电影等板块 .....                                                                           | 18 |

## 1、一周重点报告：《元宇宙：从架构到落地》

### （1）元宇宙概念详析与发展意义

**概念：**元宇宙是一个与现实世界平行且相互影响并且始终在线的虚拟世界，人们在基础设施完善的虚拟世界中，可以和现实物理世界一样，全方位实现身份认同、货币交易、社区归属感到职业发展等个人和社会需求。

**发展意义：**元宇宙带来新的资源配置方式；现实与虚拟结合诞生新的商业业态；虚拟世界催生新的生活方式。

### （2）国内外头部厂商布局情况

Facebook（Meta）、Roblox、苹果、微软、谷歌、英伟达、腾讯、字节跳动等国内外头部厂商纷纷根据各自优势与对元宇宙的理解加大对元宇宙的布局，主要布局方向分为 GPU 等硬件技术、底层平台系统、云计算、AI、游戏等内容、VR/AR 设备与软件等。

### （3）元宇宙产业链分析

**元宇宙产业链划分一：**元宇宙由基础设施层、人机交互层、去中心化层、空间计算层、创作者经济层、发现层、体验层七个层次组成。

**元宇宙产业链划分二：**元宇宙由硬件、软件、服务、应用及内容四个板块组成。

### （4）相关标的

**推荐标的：**完美世界、心动公司。

**受益标的：**腾讯控股、网易、三七互娱、中青宝、汤姆猫、宝通科技、昆仑万维、天下秀、视觉中国。

### （5）风险提示

元宇宙发展不及预期的风险；元宇宙面临的政策监管风险；元宇宙的商业变现模式存在不确定性；元宇宙发展所需时间具有不确定性。

## 2、行业数据综述：腾讯旗下《英雄联盟手游》、《王者荣耀》

### 双登顶内地 iOS 游戏排行榜，电影《扬名立万》为周票房冠军

2021 年 11 月 15 日至 2021 年 11 月 20 日 22:00，根据七麦数据，《英雄联盟手游》登顶内地 iOS 游戏免费榜第一，《王者荣耀》登顶畅销榜第一，腾讯旗下手游表现优异。

根据艺恩数据，2021 年 11 月 15 日至 2021 年 11 月 20 日 22:00，《扬名立万》获周票房第一，《门锁》居周票房第二，《七月的舞步》、《野马分鬃》等影片即将登陆银幕。

**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（2021.11.15-2021.11.20）（截止时间：2021.11.20 22:00）**

| 国家/地区 | #1                                                                                                | #2                                                                                            | #3                                                                                                | #4                                                                                              | #5                                                                                                 | #6                                                                                                  | #7                                                                                                     | #8                                                                                                 | #9                                                                                              | #10                                                                                                |
|-------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 中国    |  英雄联盟手游          |  王者荣耀        |  和平精英            |  武林闲侠          |  金铲铲之战            |  开心消消乐            |  绝世仙王               |  欢乐斗地主          |  精灵之境        |  六道轮回           |
| 中国香港  |  今晚打牌3缺一         |  砰砰法师        |  草薙群侠传           |  烈火英雄          |  FFVII THE FIRST  |  绝地求生             |  Going Balls        |  Pokémon GO     |  Bridge Race |  全明星觉醒          |
| 中国台湾  |  砰砰法师            |  Garena 傳說對決 |  創世戰魂            |  全明星觉醒         |  FFVII THE FIRST  |  天堂W              |  绝地求生               |  七騎士2           |  草薙群侠传       |  Pokémon GO     |
| 美国    |  Text or Die     |  Retro Bowl  |  Roblox          |  Clash Royale  |  Exposed          |  Money Honey      |  Subway Surfers     |  Call of Duty®  |  Flex Run 3D |  DogLife        |
| 日本    |  Pikmin Bloom    |  グランサガ       |  FFVII THE FIRST |  ピコットタウン       |  にゃんこ大戦争          |  転生したらスライム        |  藏つぷれゲーム            |  プロジェクトセカイ      |  アーテリーギア     |  水の色のパズル        |
| 韩国    |  가정교사 히트맨        |  드래곤빌리지 X    |  피어리데일           |  퍼플 스파이        |  전략적 팀 전투         |  벡틀그라운드           |  벡틀그라운드             |  카트라이더 러쉬       |  ROBLOX      |  Two Dots       |
| 印度    |  BATTLEGROUNDS   |  PUBG        |  Subway Surfers  |  Ludo King     |  Candy Crush S... |  Garena Free Fire |  Bazooka Boy        |  Investment Run |  Towing Race |  Cricket League |
| 俄罗斯   |  World of Tanks |  Homescapes |  PUBG MOBILE    |  Gardenscapes |  Brawl Stars     |  Genshin Impact  |  State of Survival |  Empires       |  Fishdom    |  Standoff 2    |

资料来源：七麦数据

**图2: iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 游戏免费畅销榜第一（2021.11.15-2021.11.20）（截止时间：2021.11.20 22:00）**

| 国家/地区 | #1                                                                                                 | #2                                                                                                   | #3                                                                                                   | #4                                                                                                   | #5                                                                                              | #6                                                                                                  | #7                                                                                                      | #8                                                                                                      | #9                                                                                                 | #10                                                                                                  |
|-------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 中国    |  王者荣耀           |  和平精英             |  三国志 战略版          |  英雄联盟手游           |  梦幻西游        |  哈利波特           |  原神                |  火影忍者              |  一念逍遥         |  斗罗大陆           |
| 中国香港  |  三国志 战略版        |  天堂W              |  伊蘇6 ~ 納比斯...     |  Coin Master      |  七騎士2        |  夢幻西遊           |  PUBG MOBILE       |  一拳超人              |  Pokémon GO   |  一念逍遥           |
| 中国台湾  |  三国志 战略版        |  天堂W              |  麻將明星3缺一          |  神魔之塔             |  七騎士2        |  哈利波特           |  楓之谷R              |  Coin Master       |  砰砰法师         |  伊蘇6 ~ 納比斯...   |
| 美国    |  Roblox         |  Garena Free Fire |  Candy Crush S... |  Clash Royale     |  Pokémon GO  |  Cookie Run     |  Royal Match       |  Coin Master       |  PUBG MOBILE  |  Call of Duty®  |
| 日本    |  ウマ娘 プリティー...   |  プロ野球スピリ...       |  Pokémon GO       |  モンスタースト...       |  Fate        |  転生したらスライ...    |  プロジェクトセ...        |  三国志 真戦            |  原神           |  魔法使いの約束        |
| 韩国    |  쿠키런            |  리니지W             |  오딘               |  심포니 오브 예픽        |  리니지M        |  라이즈 오브 킹...    |  카트라이더 러쉬...       |  FIFA ONLINE 4 ... |  블루 아카이브      |  피파모바일          |
| 印度    |  BATTLEGROUNDS  |  Coin Master      |  Candy Crush S... |  Garena Free Fire |  Evony       |  Top War        |  Teen Patti Octo   |  Gardenscapes      |  Blackjack 21 |  Cricket League |
| 俄罗斯   |  World of Tanks |  Homescapes       |  PUBG MOBILE      |  Gardenscapes     |  Brawl Stars |  Genshin Impact |  State of Survival |  Empires           |  Fishdom      |  Standoff 2     |

资料来源：七麦数据

表1: 《王者荣耀》、《和平精英》本周多次登顶 iOS 游戏畅销榜, 腾讯游戏表现优异 (2021.11.15-2021.11.20) (截止时间: 2021.11.20 22:00)

| 公司   | 游戏                                            | iOS 游戏畅销榜周排名        |
|------|-----------------------------------------------|---------------------|
| 姚记科技 | 捕鱼炸翻天                                         | 54(↑3)-68(↑11)      |
|      | 指尖捕鱼                                          | 102(↓4)-125(↑4)     |
| 完美世界 | 梦幻新诛仙                                         | 18(↓7)-29(↓9)       |
|      | 完美世界                                          | 38(↓20)-54(↓10)     |
|      | 新诛仙                                           | 28(↑17)-52(↓2)      |
|      | 新笑傲江湖                                         | 45(↑22)-92(↑31)     |
|      | 新神魔大陆                                         | 136(↓31)-138(↓47)   |
|      | 神雕侠侣 2                                        | 276(↓31)-370(↓47)   |
|      | 斗罗大陆: 魂师对决                                    | 9(-)-20(↓6)         |
| 三七互娱 | 斗罗大陆: 武魂觉醒                                    | 102(↑11)-115(↑10)   |
|      | 荣耀大天使                                         | 123(↓61)-146(-)     |
|      | 大天使之剑                                         | 136(↑81)-171(↑167)  |
|      | 斗罗大陆: 官方正版-新版本海神篇                             | 169(↑9)-311(↓17)    |
|      | 一千克拉女王                                        | 389(↓93)-484(↓103)  |
|      | 拳魂觉醒                                          | 355(↑21)-539(↓134)  |
|      | 鬼语迷城                                          | 293(↑85)-375(↑78)   |
| 世纪华通 | 龙之谷 2                                         | 169(↑116)-312(↑20)  |
|      | 阿瓦隆之王 (King of Avalon)                        | 62(↓17)-93(↓8)      |
|      | (美国畅销榜)                                       |                     |
|      | 火枪纪元 (Guns of Glory: Empires Conquer) (美国畅销榜) | 74(↑9)-86(↑14)      |
|      | 一念逍遥                                          | 6(↑4)-12(↑1)        |
| 吉比特  | 问道                                            | 16(↓3)-26(↓6)       |
|      | 最强蜗牛                                          | 38(↓15)-77(↓5)      |
|      | 摩尔庄园                                          | 304(↓100)-323(↓8)   |
|      | 魔渊之刃                                          | 355(↓120)-485(↓40)  |
|      | 贪婪洞窟 2                                        | 477(↓41)-531(↓24)   |
|      | 像素危城                                          | -                   |
|      | 少年三国志 2                                       | 88(↑15)-108(↑39)    |
| 游族网络 | 少年三国志                                         | 232(↑23)-296(-)     |
|      | 天使纪元                                          | 333(↓72)-464(↓43)   |
|      | 少年三国志·零                                       | 287(↓113)-416(↓18)  |
|      | 权力的游戏: 凛冬将至                                   | 313(↓184)-393(↓166) |
| 掌趣科技 | 一拳超人: 最强之男                                    | 117-262             |
|      | 奇迹: 觉醒                                        | 163(↑62)-243(↑31)   |
|      | 真红之刃                                          | 405(-)-597(↓101)    |
| 宝通科技 | 三国志 M (삼국지 M)                                 | 89(↓56)-185(↓134)   |
|      | (韩国畅销榜)                                       |                     |
|      | 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）         | 63(↑9) - 89(↑2)       |
|      | 我的汤姆猫 2（中国免费榜）       | 75(↑14)-88(↑12)       |
| 星辉娱乐 | 烈火雷霆                 | -                     |
| 腾讯控股 | 王者荣耀                 | 1(-) -2(↑1)           |
|      | 英雄联盟手游               | 3(↓1)-4(-)            |
|      | 和平精英                 | 1(-) - 2(-)           |
|      | 穿越火线：枪战王者            | 14(↑12) - 38(↑11)     |
|      | QQ 飞车                | 13(↑11) - 39(↑2)      |
|      | 天涯明月刀                | 21(↓9) - 31(↑3)       |
|      | 使命召唤                 | 49(↑11) - 73(↑2)      |
|      | 乱世王者                 | 31(-) - 84(-)         |
|      | 鸿图之下                 | 117(↓85) - 165(↓53)   |
|      | 荒野乱斗                 | 140(↓69) - 203(↓98)   |
|      | 圣斗士星矢                | 78(↓13) - 162(↓72)    |
|      | 光与夜之恋                | 181(↓106) - 280(↓150) |
|      | 妄想山海                 | 147(↓51) - 197(↓37)   |
|      | 街霸：对决                | 159(↑122) - 189(↑157) |
|      | 小森生活                 | 323(↓36) - 402(↓80)   |
| 网易   | 哈利波特：魔法觉醒            | 3(↑4) - 8(↑2)         |
|      | 梦幻西游                 | 3(↑1) - 5(-)          |
|      | 大话西游                 | 10(↓3) - 16(↓5)       |
|      | 明日之后                 | 6(↑8) - 21(↑1)        |
|      | 率土之滨                 | 13(↓7) - 22(↑2)       |
|      | 一梦江湖                 | 54(↑2) - 107(↓9)      |
|      | 天谕                   | 37(↑5) - 67(↑45)      |
|      | 倩女幽魂                 | 27(↓4) - 33(↑7)       |
|      | 阴阳师                  | 22(↓11) - 37(↓8)      |
|      | 游戏王：决斗链接             | 141(↓91) - 317(↓124)  |
|      | 忘川风华录                | 347(↓48) - 417(↑13)   |
|      | 第五人格                 | 53(↓29) - 86(↑64)     |
|      | 宝可梦大探险               | 519(↓47) - 693(-)     |
| 哔哩哔哩 | 坎特伯雷公主与骑士唤醒冠军之剑的奇幻冒险 | 66(↓21) - 104(↑6)     |
|      | 碧蓝航线                 | 98(↓62) - 176(↓32)    |
|      | 命运-冠位指定              | 70(↓48) -153(↑8)      |
|      | 公主连结 Re:Dive         | 174(↑47) - 301(↓31)   |
| 中手游  | 航海王热血航线              | 13(↑27) - 116(↓17)    |
|      | 航海王强者之路              | 125(↑40) - 245(↓4)    |
|      | 新射雕群侠传之铁血丹心          | 291(↑4) - 315(↑68)    |
| 西山居  | 新剑侠情缘手游              | 15(↑3) - 40(↑2)       |
|      | 剑网 3：指尖江湖            | 228(↓14) - 244(↓3)    |
|      | 轩辕剑：剑之源              | 674(↑11) - 792(↓15)   |
| 心动网络 | 仙境传说 RO：守护永恒的爱       | 82(↑127) - 332(↓33)   |
|      | 不休的乌拉拉               | 219(↓108) - 292(↓20)  |

|      |                |                     |
|------|----------------|---------------------|
| 创梦天地 | 香肠派对           | 182(↓23)-297(↑7)    |
|      | 仙境传说 RO: 天天打波利 | 459(↑64) - 555(↑65) |
|      | 梦幻家园           | 47(↑4) - 63(↑20)    |
|      | 神庙逃亡 2         | 532(↑30)-674(↑21)   |
|      | 小动物之星          | -                   |
| 友谊时光 | 敢达 争锋对决        | 279(↑47) - 409(↑51) |
| 恺英网络 | 高能手办团          | 206(↓19)-212(↓3)    |
|      | 刀剑神域黑衣骑士: 王牌   | 391(↑18)-753(↓144)  |
|      | 原始传奇           | 440(↓247)-473(↓59)  |
|      | 蓝月传奇 2         | 459(↓50)-668(↓59)   |
|      | 香肠派对           | 182(↓23)-297(↑7)    |

资料来源：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（2021.11.08-2021.11.13）每日排名变化）

**表2: TapTap 新游安卓预约榜排名——《逆光潜入》获新游本周预约榜第一（2021.11.15-2021.11.20）（截止时间：2021.11.20 22:00）**

| 排名 | 游戏名称               | 类型          | 厂商           | 累计预约人数  | TapTap 评分 |
|----|--------------------|-------------|--------------|---------|-----------|
| 1  | 逆光潜入               | 角色扮演        | 空塔工作室        | 51557   | 9.6       |
| 2  | 幻塔                 | 角色扮演        | Hotta Studio | 1371581 | 6.7       |
| 3  | 崩坏: 星穹铁道           | 角色扮演、<br>卡牌 | miHo Yo      | 880390  | 8.3       |
| 4  | 纸嫁衣 3              | 恐怖、国风       | 心动互娱         | 201444  | 9.9       |
| 5  | 霓虹深渊: 无限           | 射击          | 声纳工作室        | 1267404 | 9.4       |
| 6  | 战地手游               | 射击、动作       | DICE         | 330320  | 7.6       |
| 7  | PUBG: NEW<br>STATE | 射击、动作       | KRAFTON,Inc. | 2938672 | 8.0       |
| 8  | Project Snow       | 射击          | 狸花猫工作室       | 674907  | 9.6       |
| 9  | 阿尔芭的探险             | 剧情、冒险       | ustwo games  | 12049   | 8.9       |
| 10 | 百鬼小村落              | 休闲、种田       | 古德工作室        | 308258  | 9.1       |

资料来源：TapTap、开源证券研究所

**表3: TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《铃兰之剑：为这和平的世界》获新游本周预约榜第一（2021.11.15-2021.11.20）（截止时间：2021.11.20 22:00）**

| 排名 | 游戏名称             | 类型 | 厂商         | 累计预约人数  | TapTap 评分 |
|----|------------------|----|------------|---------|-----------|
| 1  | 铃兰之剑：为这和平的<br>世界 | 剧情 | 心动         | 381492  | 9.2       |
| 2  | 不是地下城            | 冒险 | 302 Studio | 12015   | 8.4       |
| 3  | 霓虹深渊: 无限         | 射击 | 声纳工作室      | 1267439 | 9.4       |
| 4  | 梦幻之城             | 养成 | 闪吧         | 302766  | 9.7       |
| 5  | 铸塔者              | 动作 | 声纳工作室      | 67303   | 9.5       |

|    |          |             |         |        |     |
|----|----------|-------------|---------|--------|-----|
| 6  | 哔哩的长梦    | 移植、动作       | OKJOY   | 62550  | 9.8 |
| 7  | 崩坏：星穹铁道  | 角色扮演、<br>卡牌 | miHo Yo | 880475 | 8.3 |
| 8  | 继承了一座戏园子 | 经营          | 探游科技    | 40344  | 9.7 |
| 9  | 无悔华夏     | 经营          | 乐趣实验室   | 793613 | 9.2 |
| 10 | 元气骑士新作   | 动作          | 凉屋游戏    | 983763 | 9.1 |

资料来源：TapTap、开源证券研究所

**表4：薇娅 viya 直播间热度指数排本周第一（2021.11.15-2021.11.20）（截止时间：2021.11.20 22:00）**

| 排序 | 主播         | 场均观看人数<br>(万) | 粉丝数(万)  | 开播场次 |
|----|------------|---------------|---------|------|
| 1  | 薇娅 viya    | 506.92        | 9197.38 | 3    |
| 2  | 李佳琦 Austin | 651.92        | 5948.22 | 2    |
| 3  | 雪梨_Chérie  | 267.92        | 3302.98 | 7    |
| 4  | 烈儿宝贝       | 204.23        | 1609.8  | 4    |
| 5  | 林依轮        | 174.05        | 551.2   | 2    |
| 6  | 陈洁 kiki    | 124.1         | 814.76  | 5    |
| 7  | 南风 Cheney  | 57.45         | 1242.81 | 7    |
| 8  | ASM_ANNA   | 21.65         | 1002.73 | 7    |
| 9  | 林珊珊 Sunny  | 28.13         | 1014.56 | 3    |
| 10 | 六月来了       | 44.39         | 192.61  | 5    |

资料来源：直播眼（眼力值排行）、开源证券研究所

**表5：天猫超市位居店铺指数第一（2021.11.15-2021.11.20）（截止时间：2021.11.20 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<br>(万) |
|----|----------------------------|--------|-------|-------|------|-------------|
| 1  | 天猫超市                       | 10.418 | 2962  | 168   | 538  | 0           |
| 2  | 小米官方旗舰店                    | 10.335 | 186   | 17    | 46   | 0           |
| 3  | 天猫国际进口超市                   | 10.318 | 409   | 44    | 111  | 0           |
| 4  | 苏宁易购官方旗舰店                  | 10.261 | 302   | 20    | 79   | 0           |
| 5  | Estee Lauder 雅诗兰黛<br>官方旗舰店 | 10.159 | 59    | 24    | 78   | 0           |

资料来源：直播眼（店铺指数排行）、开源证券研究所

**表6：院线电影数据——《扬名立万》获周票房第一（2021.11.15-2021.11.20）（截止时间：2021.11.20 22:00）**

| 排序 | 影片名      | 票房(万)   | 人次(万) | 场均人次 | 平均票价 |
|----|----------|---------|-------|------|------|
| 1  | 扬名立万     | 19384.9 | 514.8 | 9    | 37.7 |
| 2  | 门锁       | 10174.4 | 299.9 | 12   | 34.0 |
| 3  | 铁道英雄     | 4566.9  | 121.2 | 5    | 37.6 |
| 4  | 梅艳芳      | 3467.6  | 105.8 | 5    | 32.7 |
| 5  | 长津湖      | 3058.6  | 93.9  | 6    | 32.6 |
| 6  | 007：无暇赴死 | 1598.6  | 39.9  | 4    | 40.0 |

| 排序 | 影片名    | 票房(万)  | 人次(万) | 场均人次 | 平均票价 |
|----|--------|--------|-------|------|------|
| 7  | 丛林奇航   | 1250.8 | 33.6  | 3    | 37.2 |
| 8  | 沙丘     | 292    | 6.2   | 4    | 46.8 |
| 9  | 入殓师    | 288.8  | 8.9   | 3    | 32.3 |
| 10 | 芒古的动物城 | 225.4  | 7.9   | 3    | 28.5 |

资料来源：艺恩数据、猫眼专业版、开源证券研究所

**表7: 《七月的舞步》、《野马分鬃》等影片即将登陆银幕（截止时间：2021.11.20 22:00）**

| 上映日期       | 影片名         | 类型       | 导演    | 演员               | 想看人数  |
|------------|-------------|----------|-------|------------------|-------|
| 2021/11/22 | 黄金土         | 喜剧、爱情、剧情 | 王斌    | 刘一江、王圻文宣、吴弈达     | 293   |
| 2021/11/23 | 我们是第一书记     | 纪录片      | 仁杰    |                  | 8142  |
| 2021/11/24 | 穿过雨林        | 剧情       | 林青、王威 | 胡珊珊、范雷、何轩宇       | 171   |
| 2021/11/25 | 陀螺女孩        | 喜剧、家庭、奇幻 | 邓安东   | 陶慧、张晨光、曹炳坤       | 4899  |
| 2021/11/25 | 加油兄弟        | 爱情、动作、犯罪 | 张国富   | 陈烨、宁檬、林子幸        | 168   |
| 2021/11/26 | 七月的舞步       | 青春、喜剧    | 曹岸    | 张予曦、黄小蕾、黄景行      | 28214 |
| 2021/11/26 | 野马分鬃        | 剧情       | 魏书钧   | 周游、郑英辰、王小木       | 21020 |
| 2021/11/26 | 读心者之深海      | 惊悚、恐怖    | 边军    | 牛浩霖、沈丽华、杨雪       | 10404 |
| 2021/11/26 | 银行家         | 剧情、犯罪、传记 | 乔治·诺非 | 塞缪尔·杰克逊、尼古拉斯·霍尔特 | 10025 |
| 2021/11/26 | 捞世界         | 喜剧       | 谢晓东   | 黄才伦、冯秦川、胡铂       | 1706  |
| 2021/11/26 | 起初          | 爱情、传记、剧情 | 苏宏涛   | 虞文涛、殊含煜、张伊萌      | 121   |
| 2021/11/27 | 迷你特工队之拯救恐龙王 | 动画       | 田壹仁   | 李胜、乔可莉、杨恒        | 1962  |

资料来源：猫眼专业版、开源证券研究所

**表8: 网播剧数据——《斛珠夫人》周播映指数第一（2021.11.15-2021.11.20）（截止时间：2021.11.20 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  | 斛珠夫人 | ↑ 3     | 78   | 嘉行影视           | 腾讯视频        |
| 2  | 当家主母 | ↑ 5     | 70   | 东阳欢娱、爱奇艺       | 爱奇艺、优酷、腾讯视频 |
| 3  | 嘉南传  | ↓ 2     | 69.2 | 企鹅影视、丝芭影视、青春有加 | 爱奇艺、腾讯视频    |

| 排名 | 剧名        | 较上周排名变化 | 播映指数 | 出品公司                        | 播放平台    |
|----|-----------|---------|------|-----------------------------|---------|
| 4  | 一见倾心      | ↑ 5     | 64.6 | 浙江东阳传媒、优酷、万达影视              | 优酷      |
| 5  | 夜色暗涌时     | ↑ 2     | 60.6 | 湖南快乐阳光互动娱乐传媒                | 芒果 TV   |
| 6  | 真相        | ↓ 4     | 56.8 | 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      |
| 7  | 只是结婚的关系   | ↓ 4     | 55.6 | 企鹅影视、小唐人                    | 腾讯视频    |
| 8  | 致命愿望      | ↓ 3     | 51.1 | 爱奇艺                         | 爱奇艺     |
| 9  | 你是我的荣耀    | ↓ 1     | 50.8 | 企鹅影视、灵迅影视、王者荣耀、腾讯影业         | 腾讯视频    |
| 10 | 国子监来了个女弟子 | ↑ 1     | 49.6 | 企鹅影视、悦凯娱乐、磨铁娱乐、灵河文化         | 优酷、腾讯视频 |

资料来源：艺恩数据、开源证券研究所

**表9：网播综艺数据——《一年一度喜剧大赛》获周播映指数第一（2021.11.15-2021.11.20）（截止时间：2021.11.20 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  | 一年一度喜剧大赛        | -       | 62   | 爱奇艺   | 爱奇艺   |
| 2  | 令人心动的 offer 第三季 | 7       | 61.6 | 腾讯视频  | 腾讯视频  |
| 3  | 导演请指教           | -1      | 57.3 | 腾讯视频  | 腾讯视频  |
| 4  | 机智的恋爱           | 4       | 56.2 | 爱奇艺   | 爱奇艺   |
| 5  | 超新星运动会第四季       | 2       | 54.7 | 腾讯视频  | 腾讯视频  |
| 6  | 最后的赢家           | -       | 52.4 | 爱奇艺   | 爱奇艺   |
| 7  | 我们恋爱吧第三季        | 5       | 51.8 | 优酷    | 优酷    |
| 8  | 德云斗笑社第二季        | 2       | 48.9 | 腾讯视频  | 腾讯视频  |
| 9  | 登场了！洛阳          | 4       | 48   | 爱奇艺   | 爱奇艺   |
| 10 | 披荆斩棘的哥哥         | -5      | 47.5 | 芒果 TV | 芒果 TV |

资料来源：艺恩数据、开源证券研究所

**表10：台播剧数据——《大宋宫词》获卫视晚间时段收视率第一（2021.11.15-2021.11.20）（截止时间：2021.11.20 22:00）**

| 排序 | 电视剧    | 出品公司                       | 频道     | 收视率（%） |
|----|--------|----------------------------|--------|--------|
| 1  | 大宋宫词   | 荣信达影视、儒意影业、北京文化、开封文化集团、爱奇艺 | 江苏卫视   | 3.010  |
| 2  | 不惑之旅   | 武汉悦铃盒子文化传媒有限公司             | 浙江卫视   | 2.609  |
| 3  | 两个人的世界 | 尚世影业、邦成影视、传视影视             | 上海东方卫视 | 2.521  |
| 4  | 斛珠夫人   | 企鹅影视、嘉行传媒、厚海文化、逍遥          | 北京卫视   | 2.337  |

| 排序 | 电视剧      | 出品公司                  | 频道           | 收视率(%) |
|----|----------|-----------------------|--------------|--------|
| 影业 |          |                       |              |        |
| 5  | 和平之舟     | 中央电视台、海军政治工作部、浙江省委宣传部 | 中央电视台综合频道    | 0.766  |
| 6  | 时间都知道    | 上海好故事影视有限公司、丰璟传媒      | 广东卫视         | 0.699  |
| 7  | 理想之城     | 爱奇艺                   | 深圳卫视（新闻综合频道） | 0.634  |
| 8  | 星辰大海     | 芒果影视、时代光影             | 湖南卫视         | 0.574  |
| 9  | 我和我的三个姐姐 | 逍遥影业、拉姆影业             | 中央台八套        | 0.523  |
| 10 | 如果爱      | 安徽广播电视台、张柏芝工作室有限公司    | 安徽卫视         | 0.523  |

资料来源：卫视这些事儿、开源证券研究所

**表11：台播综艺数据——《最强大脑答案谁知道》获卫视晚间时段自办节目收视率第一（2021.11.15-2021.11.20）（截止时间：2021.11.20 22:00）**

| 排序 | 综艺节目      | 频道        | 收视率(%) |
|----|-----------|-----------|--------|
| 1  | 最强大脑答案谁知道 | 江苏卫视      | 1.224  |
| 2  | 今晚        | 上海东方卫视    | 0.611  |
| 3  | 我是大医生     | 北京卫视      | 0.596  |
| 4  | 焦点访谈      | 中央电视台综合频道 | 0.594  |
| 5  | 今日评说      | 浙江卫视      | 0.489  |
| 6  | 国货潮起来     | 上海东方卫视    | 0.439  |
| 7  | 晚间新闻      | 中央电视台综合频道 | 0.413  |
| 8  | 幸福账单      | 中央台三套     | 0.325  |
| 9  | 你会怎么做     | 广东卫视      | 0.309  |
| 10 | 我们恋爱吧3    | 江苏卫视      | 0.266  |

资料来源：卫视这些事儿、开源证券研究所

### 3、行业新闻综述：多家公司宣布 2021 年底前结束 K9 培训业务，元宇宙热度持续

#### 3.1、互联网：百度、耐克宣布布局元宇宙；网易云音乐、微博通过港交所上市聆讯；多家美股、港股公司发布财报

##### （1）百度：押注“元宇宙”，推出沉浸式虚拟社交 App “希壤”（2021.11.17）

11 月 12 日，百度在苹果应用商店内上线了一款名为“希壤”的全新社交 App。根据设计，用户可以通过创建虚拟身份，在虚拟世界中与好友进行互动。而且为了探索新的商业模式，百度还将旗下网络会议系统并入其中，希望能让使用者在这个 APP 中就可以实现远程社交、会议、互动的功能。（资料来源：搜狐网；<http://m6z.cn/5YJc82>）

##### （2）Roblox 千万美元投资三款教育游戏，紧盯元宇宙教育市场（2021.11.16）

美国在线游戏平台 Roblox 于 11 月 15 日宣布，将投资 1000 万美元开发三款面向初中、高中和大学学生的教育类游戏，把教育视频游戏植入到学校教育当中。

Roblox 首席执行官 David Baszucki 表示，“我们一直在考虑教育培训业务。” Roblox 资助的三款游戏将于 2022 年发布，不会提供任何虚拟商品出售。（资料来源：36Kr；<http://m6z.cn/5JLo1Y>）

### （3）耐克布局“元宇宙”，建立 NIKELAND 数字空间（2021.11.19）

耐克成为首批进入“元宇宙”的大品牌之一，在视频游戏平台 Roblox 上发布了一个模仿其总部的虚拟世界“NIKELAND”。该名为“NIKELAND”的数字空间可让玩家为他们的虚拟形象配备特别的耐克产品，任何人都可以在 Roblox 上免费访问，并可使用移动设备中的加速计将线下活动转移到线上游戏中，从而在数字空间中展开真实的活动。（资料来源：TechWeb；<http://mtw.so/5YMJws>）

### （4）蔚来汽车申请元宇宙商标（2021.11.19）

天眼查 App 显示，11 月 9-10 日，上海蔚来汽车有限公司申请注册多个“蔚来元宇宙”“蔚宇宙”商标，国际分类涉及运输工具、网站服务等，当前商标状态均为申请中。（资料来源：36Kr；<http://mtw.so/6d4XaY>）

### （5）网易云音乐通过港交所上市聆讯（2021.11.16）

港交所官网显示，网易云音乐上载全新的聆讯后资料集并通过港交所上市聆讯，联席保荐人为美银证券、中金及瑞信。（资料来源：36Kr；<http://m6z.cn/6dQhUH>）

### （6）微博通过港交所上市聆讯（2021.11.18）

据港交所文件显示，微博正式通过港交所上市聆讯。高盛、瑞士信贷、中信里昂证券、中金公司为联席保荐人。（资料来源：TechWeb；<http://m6z.cn/6sSIad>）

### （7）多家美股港股上市公司发布财报（2021.11.16-2021.11.18）

11 月 16 日，网易公布了 2021 年第三季度未经审计财务业绩。（资料来源：TechWeb；<http://mtw.so/5JLpsQ>）

11 月 17 日，哔哩哔哩公布了截至 2021 年 9 月 30 日的第三季度财务报告。（资料来源：36Kr；<http://mtw.so/5JLpwo>）

11 月 17 日，爱奇艺发布了 2021 年第三季度财报。（资料来源：TechWeb；<http://mtw.so/5JLpmS>）

11 月 18 日，阿里巴巴集团发布 2021 年第三季度财报。（资料来源：36Kr；<http://mtw.so/5uIZxE>）

11 月 18 日，京东集团发布了 2021 年第三季度业绩报告。（资料来源：36Kr；<http://mtw.so/5JLpHQ>）

## 3.2、游戏：《仙剑奇侠传：世界》预计 2023 年上线；10 月《王者荣耀》重回全球手游收入榜榜首

### （1）CMGE 中手游：《仙剑奇侠传：世界》2023 年内正式上线（2021.11.15）

中手游披露“仙剑元宇宙”规划，公布了正在研发的《仙剑奇侠传：世界》公开了更多消息，据悉，《仙剑奇侠传：世界》元宇宙游戏由中手游旗下的满天星工作室研发，立项已近两年，团队规模在 150 人以上，游戏覆盖 PC、主机、移动端以及 VR 和云游戏等所有主流硬件设备及体验模式。预计于 2022 年 Q3 测试，2023 年内正式

上线。（资料来源：DoNews；<http://m6z.cn/5YJdVa>）

**（2）Sensor Tower：10月腾讯《王者荣耀》全球收入达到3.29亿美元，同比增长46.2%（2021.11.16）**

Sensor Tower 商店情报数据显示，2021年10月腾讯《王者荣耀》全球收入达到3.29亿美元，同比增长46.2%，重回全球手游收入榜榜首，来自中国 iOS 的收入占96.7%，海外版本收入占比为3.3%。（资料来源：Sensor Tower；<http://m6z.cn/6lmwgK>）

### 3.3、体育：周冠宇成为中国第一位F1车手

**（1）上海车手周冠宇成为中国第一位F1车手（2021.11.16）**

11月16日，F1阿尔法罗密欧车队宣布，来自中国上海的车手周冠宇和车队签约，22岁的他将作为正赛二号车手，出战下赛季F1世界锦标赛。至此，周冠宇成为了中国历史首位F1正赛车手，首位获得正式资格参加F1全年比赛的车手。（资料来源：澎湃；<http://m6z.cn/5JL0yY>）

**（2）国足2021年全部比赛已尽数完成，全年战绩5胜2平3负（2021.11.17）**

随着国足1-1战平澳大利亚，国足2021年的比赛全部结束。2021年，国足一共进行了10场比赛，包括4场40强赛，以及6场12强赛，全部由李铁带队。（资料来源：体育大生意；<http://m6z.cn/5Rhdyr>）

### 3.4、教育：多家公司宣布2021年底前结束K9培训业务；新东方成立编程公司

**（1）教育部发布《义务教育阶段校外培训项目分类鉴别指南》（2021.11.15）**

为贯彻落实中共中央办公厅、国务院办公厅印发的《关于进一步减轻义务教育阶段学生作业负担和校外培训负担的意见》，加强对义务教育阶段校外培训机构“学科类”项目鉴别管理，教育部制定了《义务教育阶段校外培训项目分类鉴别指南》。（资料来源：TechWeb；<http://m6z.cn/6dQmEp>）

**（2）教育部：优化审批服务，推进民办学校“证照分离”改革（2021.11.16）**

教育部发布关于印发《深化“证照分离”改革实施方案》的通知，通知明确在全国范围内，将对“实施中等及中等以下学历教育、学前教育、自学考试助学及其他文化教育的民办学校设立、变更和终止审批”“实施专科教育的高等学校和其他高等教育机构的设立、分立、合并、变更和终止审批”等2项涉企经营许可事项，按照优化审批服务的方式推进审批制度改革。（资料来源：多知网；<http://m6z.cn/5uJ3om>）

**（3）新东方、好未来、高途集团、网易有道陆续宣布年底前终止K9学科类培训服务（2021.11.15-2021.11.16）**

新东方、好未来年底终止K9学科类培训服务。（资料来源：TechWeb；<http://m6z.cn/5uJ3Ry>）

高途集团11月15号发布公告称将于2021年12月31日结束中国内地K9阶段学科培训服务。（资料来源：多知网；<http://m6z.cn/66fuS1>）

网易有道11月16日发布公告称将于12月31日正式终止义务教育阶段学科培训业务。（资料来源：36Kr；<http://m6z.cn/5JL3P4>）

#### (4) 新东方: 投资成立编程公司, 经营范围含电脑动画设计等 (2021.11.15)

企查查 APP 显示, 11 月 12 日, 北京优编程网络科技有限公司成立, 法定代表人为朱宇, 注册资本 300 万元人民币, 经营范围包含: 产品设计; 模型设计; 应用软件开发服务; 电脑动画设计等。该公司由新东方教育科技集团有限公司、朱宇共同持股。

(资料来源: TechWeb; <http://m6z.cn/5Rhh6F>)

### 4、公告总结: 奥飞娱乐出售“有妖气”平台

#### (1) 电声股份: 公司 2021 年限制性股票与股票期权激励计划 (2021.11.16)

本激励计划拟授予激励对象权益总计 549.90 万份, 涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股, 约占本激励计划草案公告日公司股本总额 42,323.0000 万股的 1.30%。

#### (2) 果麦文化: 公司 2021 年限制性股票激励计划 (2021.11.18)

本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 144.00 万股, 约占本激励计划草案公告日公司股本总额 7,203.9937 万股的 2.00%。其中首次授予 136.2554 万股, 约占本激励计划草案公告日公司股本总额的 1.89%, 约占本激励计划拟授予限制性股票总数的 94.62%; 预留 7.7446 万股, 约占本激励计划草案公告日公司股本总额的 0.11%, 约占本激励计划拟授予限制性股票总数的 5.38%。

#### (3) 欢瑞世纪: 关于首次回购公司股份的公告 (2021.11.18)

2021 年 11 月 17 日, 公司首次通过公司回购专用证券账户, 以集中竞价交易方式回购公司股份 4,379,400 股, 占公司总股本 0.4464%, 最高成交价为 3.50 元/股, 最低成交价为 3.35 元/股, 成交总金额为 15,002,348 元 (不含交易费用)。

#### (4) 电魂网络: 关于股份回购实施结果暨股份变动的公告 (2021.11.18)

公司于 2021 年 5 月 17 日审议通过《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》, 同意公司使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份, 2021 年 11 月 16 日, 公司完成回购, 已实际回购公司股份 4,125,750 股, 占公司目前总股本的 1.6722%, 回购最高价格 30.94 元/股, 回购最低价格 19.87 元/股, 回购均价 24.24 元/股, 使用资金总额 10,000.26 万元。

#### (5) 值得买: 关于 2020 年限制性股票激励计划部分首次授予及预留部分授予限制性股票回购注销完成的公告 (2021.11.18)

2021 年 11 月 17 日, 公司 2020 年限制性股票激励计划部分首次授予及预留部分授予限制性股票回购注销完成。本次回购注销激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票合计 89,006 股, 涉及人数 17 人, 占公司回购前总股本的 0.10%; 其中, 回购注销首次授予限制性股票 72,756 股, 回购注销预留部分授予限制性股票 16,250 股; 本次回购注销完成后, 公司总股本将由 88,833,256 股减少至 88,744,250 股。

#### (6) 联创股份: 关于部分限制性股票回购注销完成的公告 (2021.11.19)

本次回购注销的限制性股票数量为 6,626,458 股, 涉及人数为 58 人, 本次回购注销股份占注销前公司总股本的 0.57%, 回购注销价格为 3.2598 元/股。公司已于 2021 年 11 月 18 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完成上述限制性股票的回购注销手续。本次回购注销完成后, 公司股份总数由 1,156,546,046 股变更为 1,149,919,588 股。

**(7) 中青宝:关于回购注销部分限制性股票的公告 (2021.11.19)**

公司对已离职员工的 2 万股限制性股票予以回购, 回购价格为 6.16 元/股加上银行同期存款利息之和。回购资金总额为 12.88 万元, 资金来源为公司自有资金。

**(8) 祥源文化:发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)摘要 (2021.11.19)**

公司拟向祥源旅游开发有限公司以发行股份的方式购买其持有的北京百龙绿色科技企业有限公司 100%股权、凤凰祥盛旅游发展有限公司 100%股权、张家界黄龙洞旅游发展有限责任公司 100%股权、齐云山旅游股份有限公司 80%股份及杭州小岛网络科技有限公司 100%股权, 同时拟向不超过 35 名特定投资者非公开发行 A 股股份募集配套资金。

**(9) 奥飞娱乐:关于出售全资子公司的公告 (2021.11.19)**

公司于 2021 年 11 月 18 日召开第五届董事会第二十四次会议, 审议通过了《关于出售全资子公司股权的议案》, 同意公司将全资子公司北京四月星空网络技术有限公司(“有妖气”)的 100%股权以人民币 60,000 万元出让给上海幻电信息科技有限公司。

**(10) 时代出版:时代出版传媒股份有限公司关于董事长辞职的公告(2021.11.19)**

公司董事会于近日收到公司董事长王民提交的书面辞职报告, 因工作调动原因, 王民先生申请辞去公司董事长职务, 同时一并辞去公司董事会战略委员会主任委员职务。

**表12: 三七互娱、汤姆猫等公司股东解除质押股份, 三人行、顺网科技等公司股东质押股份(2021.11.15-2021.11.19)**

| 证券代码      | 证券简称 | 股东名称             | 本次质押股份数量(万股) | 占公司股份比重% | 累计质押股份数量(万股) | 占所持股份比重% |
|-----------|------|------------------|--------------|----------|--------------|----------|
| 605168.SH | 三人行  | 青岛众行投资合伙企业(有限合伙) | 129          | 1.85%    | 269          | 31.07%   |
| 300292.SZ | 吴通控股 | 万卫方              | (6000)       | 4.47%    | 4000         | 13.78%   |
| 300292.SZ | 吴通控股 | 万卫方              | 6000         | 4.47%    | 10000        | 34.46%   |
| 300785.SZ | 值得买  | 隋国栋              | 266.10       | 3.00%    | 544.2577     | 15.76%   |
| 300612.SZ | 宣亚国际 | 宣亚投资             | (1635)       | 10.28%   | 0            | 0        |
| 300027.SZ | 华谊兄弟 | 王忠军              | (2525)       | 0.91%    | 53245.1      | 94.07%   |
| 300027.SZ | 华谊兄弟 | 王忠磊              | (1341)       | 0.48%    | 7500         | 61.82%   |
| 300459.SZ | 汤姆猫  | 金科控股             | (593.2104)   | 0.17%    | 40567.0396   | 90.31%   |
| 300113.SZ | 顺网科技 | 华勇               | 1050         | 1.51%    | 15344.5      | 58.68%   |
| 300459.SZ | 汤姆猫  | 金科控股             | 590          | 0.17%    | 41157.0396   | 91.63%   |
| 002557.SZ | 三七互娱 | 李卫伟              | (540)        | 0.24%    | 910          | 2.83%    |

资料来源: Wind、开源证券研究所

**表13: 联创股份、引力传媒等公司即将召开股东大会(2021.11.22-2021.11.26)**

| 发生日期       | 公司名称      | 事件摘要   |
|------------|-----------|--------|
| 2021/11/22 | 惠程科技、引力传媒 | 股东大会召开 |
| 2021/11/23 | 分众传媒      | 股东大会召开 |

| 发生日期       | 公司名称          | 事件摘要   |
|------------|---------------|--------|
| 2021/11/25 | 科德教育、长江传媒     | 股东大会召开 |
| 2021/11/26 | 国新文化、联创股份、粤传媒 | 股东大会召开 |

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 47 周表现强于创业板指, 强于上证综指

A 股传媒板块 2021 年第 47 周 (11 月 15 日-11 月 19 日) 上涨 1.31%, 板块表现强于创业板指 (下跌 0.33%), 强于上证综指 (上涨 0.60%)。在我们追踪的 A 股八大子板块中, 广电板块表现最好 (+3.59%), 游戏板块表现最差 (-0.53%)。相对传媒指数/沪深 300 而言, 广电板块获得最高超额收益, 分别为+2.28%/+3.56%。

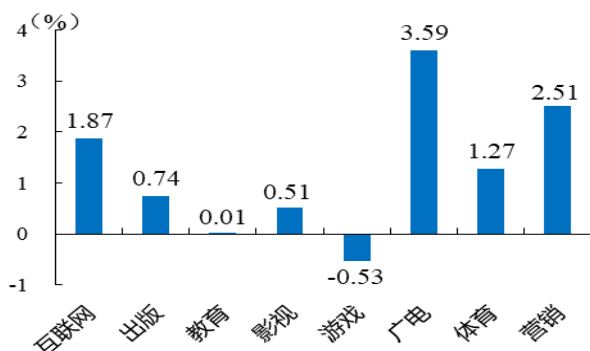
A 股传媒互联网相关个股中, 利欧股份周涨幅最大 (+27.16%), 中文在线周跌幅最大 (-15.41%); 美股传媒互联网相关个股中, 好未来周涨幅最大 (+17.27%), 博实乐周跌幅最大 (-25.74%); 港股传媒互联网相关个股中, 新东方在线周涨幅最大 (+31.43%), 凤凰卫视周跌幅最大 (-12.07%)。

**表14: A 股传媒个股行情 (取涨幅前十位和后十位) —利欧股份周涨幅第一, 中文在线周跌幅第一 (2021.11.15-2021.11.19) (以 2021 年 11 月 19 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 (%) |
|-----------|--------|--------|---------|-----------|------|-------|---------|
| 002131.SZ | 利欧股份   | 2.95   | 27.16   | 300364.SZ | 中文在线 | 9.55  | (15.41) |
| 600652.SH | *ST 游久 | 2.90   | 23.40   | 002123.SZ | 梦网集团 | 17.43 | (14.60) |
| 300770.SZ | 新媒股份   | 64.17  | 23.33   | 300148.SZ | 天舟文化 | 4.46  | (9.90)  |
| 002095.SZ | 生意宝    | 18.82  | 16.46   | 000835.SZ | 长城动漫 | 2.72  | (9.33)  |
| 600892.SH | 大晟文化   | 3.93   | 15.59   | 300052.SZ | 中青宝  | 34.51 | (8.92)  |
| 603613.SH | 国联股份   | 123.45 | 12.79   | 300079.SZ | 数码科技 | 8.77  | (8.84)  |
| 002878.SZ | 元隆雅图   | 17.51  | 12.17   | 002148.SZ | 北纬科技 | 5.29  | (8.79)  |
| 002445.SZ | ST 中南  | 2.76   | 10.84   | 300459.SZ | 金科文化 | 4.50  | (8.72)  |
| 002464.SZ | 众应互联   | 5.02   | 10.82   | 300292.SZ | 吴通控股 | 3.90  | (8.67)  |
| 600576.SH | 祥源文化   | 5.12   | 9.64    | 002425.SZ | 凯撒文化 | 8.01  | (7.93)  |

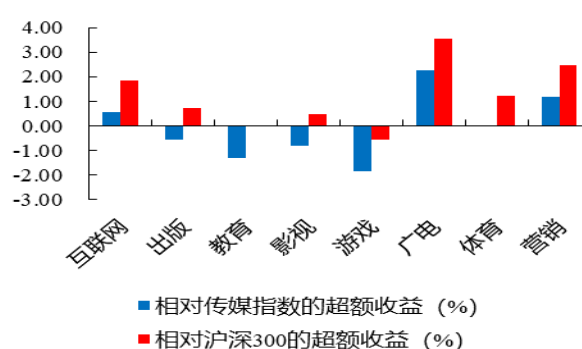
数据来源: Wind、开源证券研究所

**图3: 广电板块周涨幅最大, 游戏板块周跌幅最大 (2021.11.15-2021.11.19)**



数据来源: Wind、开源证券研究所

**图4: 相对传媒指数/沪深 300, 广电板块均获得最高超额收益 (2021.11.15-2021.11.19)**



数据来源: Wind、开源证券研究所

**表15: 美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——好未来周涨幅最大，博实乐周跌幅最大（2021.11.15-2021.11.19）（以2021年11月19日收盘价为准）**

| 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（%） |
|----------|--------|----------|---------|--------|--------|--------|---------|
| 好未来      | TAL.N  | 5.16     | 17.27   | 博实乐    | BEDU.N | 2.02   | (25.74) |
| 苹果公司     | AAPL.O | 160.55   | 7.04    | 爱奇艺    | IQ.O   | 6.9    | (24.09) |
| 京东       | JD.O   | 91.55    | 6.52    | 凤凰新媒体  | FENG.N | 1.2    | (23.57) |
| 欢聚       | YY.O   | 56.52    | 6.04    | 美联国际教育 | METX.O | 0.4325 | (22.45) |
| 亚马逊      | AMZN.O | 3,676.57 | 4.30    | 唯品会    | VIPS.N | 10.04  | (22.23) |
| 网易       | NTES.O | 115.55   | 3.96    | 斗鱼     | DOYU.O | 3.08   | (22.22) |
| 孩之宝      | HAS.O  | 100.48   | 2.32    | 哔哩哔哩   | BILI.O | 67.12  | (22.00) |
| 微软公司     | MSFT.O | 343.11   | 2.08    | 搜狐     | SOHU.O | 17.86  | (17.20) |
| 索尼       | SONY.N | 125.24   | 1.90    | 触宝     | CTK.N  | 0.88   | (16.19) |
| FACEBOOK | FB.O   | 345.30   | 1.29    | 阿里巴巴   | BABA.N | 140.34 | (15.87) |

数据来源：Wind、开源证券研究所

**表16: 港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——新东方在线周涨幅最大，凤凰卫视周跌幅最大（2021.11.15-2021.11.19）（以2021年11月19日收盘价为准）**

| 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（%） |
|--------|---------|---------|--------|---------|------|---------|---------|--------|---------|
| 新东方在线  | 1797.HK | 是       | 6.9    | 31.43   | 凤凰卫视 | 2008.HK | 否       | 0.51   | (12.07) |
| 百奥家庭互动 | 2100.HK | 否       | 0.75   | 22.95   | 电视广播 | 0511.HK | 否       | 5.22   | (11.07) |
| 中国东方教育 | 0667.HK | 是       | 7.65   | 8.66    | 汇量科技 | 1860.HK | 是       | 7.23   | (7.54)  |
| 新华文轩   | 0811.HK | 是       | 5.89   | 7.88    | 枫叶教育 | 1317.HK | 是       | 1.06   | (6.19)  |
| 中国科培   | 1890.HK | 是       | 4.51   | 3.68    | 美图公司 | 1357.HK | 是       | 1.65   | (5.71)  |
| 心动公司   | 2400.HK | 是       | 50.85  | 3.25    | 睿见教育 | 6068.HK | 是       | 1.19   | (5.56)  |
| 网易-S   | 9999.HK | 否       | 179    | 2.81    | 宇华教育 | 6169.HK | 是       | 3.51   | (4.36)  |
| IGG    | 0799.HK | 是       | 7.77   | 2.51    | 快手   | 1024.HK | 是       | 96.30  | (3.70)  |
| 阿里影业   | 1060.HK | 是       | 0.89   | 2.30    | 中国有赞 | 8083.HK | 否       | 0.79   | (3.66)  |
| 腾讯控股   | 0700.HK | 是       | 496    | 2.23    | 数字王国 | 0547.HK | 否       | 0.80   | (3.61)  |

数据来源：Wind、开源证券研究所

**表17: 受益标的包括互联网、体育、电影等板块**

| 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<br>元 | 原始货币<br>亿元 | 2019A     | 2020E   | 2021E   | 2019A  | 2020E | 2021E | 元/股     |
| 2400.HK   | 心动公司    | 买入   | 50.85     | 244        | 0.02      | (1.00)  | 0.40    | 2543   | (51)  | 127   | 5.9     |
| 1024.HK   | 快手-W    | 买入   | 96.30     | 4,037      | (28.2)    | (3.8)   | 0.5     | (3)    | (25)  | 193   | 13.2    |
| 002878.SZ | 元隆雅图    | 买入   | 17.51     | 39         | 0.74      | 1.02    | 1.33    | 24     | 17    | 13    | 3.8     |
| 300413.SZ | 芒果超媒    | 买入   | 46.22     | 865        | 1.06      | 1.54    | 1.93    | 44     | 30    | 24    | 9.0     |
| 9999.HK   | 网易-S    | 未有评级 | 179.00    | 6,185      | 3.60      | 4.47    | 5.30    | 50     | 40    | 34    | 24.9    |
| 0700.HK   | 腾讯控股    | 未有评级 | 496.00    | 47,592     | 16.52     | 16.75   | 19.44   | 30     | 30    | 26    | 88.2    |
| 9988.HK   | 阿里巴巴-SW | 未有评级 | 139.30    | 30,210     | 6.84      | 6.51    | 7.67    | 20     | 21    | 18    | 44.9    |
| BILI.O    | 哔哩哔哩    | 未有评级 | 67.12     | 258        | (8.71)    | (12.95) | (12.94) | (8)    | (5)   | (5)   | 66.1    |

| 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 |
|-----------|------|------|-------|-------|------------|--------|------|---------|------|----|---------|
| JD.O      | 京东   | 未有评级 | 91.55 | 1,427 | 15.84      | 2.77   | 5.22 | 6       | 33   | 18 | 69.5    |
| TME.N     | 腾讯音乐 | 未有评级 | 7.62  | 129   | 1.24       | 0.89   | 0.97 | 6       | 9    | 8  | 15.3    |
| 300860.SZ | 锋尚文化 | 未有评级 | 48.85 | 67    | 4.34       | 4.16   | 6.04 | 11      | 12   | 8  | 23.0    |
| 002027.SZ | 分众传媒 | 未有评级 | 7.25  | 1,047 | 0.28       | 0.25   | 0.36 | 26      | 29   | 20 | 1.3     |
| 605299.SH | 舒华体育 | 未有评级 | 20.17 | 83    | 0.38       | 0.35   | 0.41 | 53      | 57   | 49 | 3.0     |
| 002739.SZ | 万达电影 | 未有评级 | 14.35 | 320   | (3.16)     | (0.75) | 0.72 | (5)     | (19) | 20 | 4.4     |
| 600977.SH | 中国电影 | 未有评级 | 11.86 | 221   | (0.30)     | (0.13) | 0.59 | (40)    | (89) | 20 | 6.0     |
| 300251.SZ | 光线传媒 | 未有评级 | 10.04 | 295   | 0.10       | 0.14   | 0.36 | 100     | 71   | 28 | 3.2     |

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 11 月 19 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

反垄断监管持续落地；疫情对线下文体活动的影响仍存在不确定性。

## 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