

# 传媒

## 元宇宙产业应用不断落地，腾讯视频上线非会员单独购买某剧集功能

**行情概况：**本周中信一级传媒板块上涨1.1%，元宇宙依然是行业最热主线。我们认为这一方向当下虽然偏主题投资，但产业进展不断落地，在硬件、VR内容等方面投资机会巨大，并有望提升传媒板块整体估值水平，我们认为应持续关注。传媒板块在经历前期密集政策出台下的调整后，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】《英雄联盟手游》进入全球手游畅销榜TOP10榜单。**SensorTower 2021年10月全球热门移动游戏收入榜单中，《王者荣耀》《英雄联盟手游》《Roblox》分别位列1/5/6名，自国内上线以来《英雄联盟手游》10月收入达到1.08亿美元，中国是收入最高的市场。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。**

**【元宇宙】10月Steam平台VR活跃用户占比1.85%，中手游发布仙剑元宇宙规划。**VR陀螺发布10月VR行业月报，Steam平台VR活跃用户占比回暖（环比+0.05pct），Oculus份额持续巩固（61.15%），其中Quest 2占比35.02%（环比+1.84pct）；内容端来看，Steam平台VR内容数量达到6111款，环比增加34款。我们认为，元宇宙是虚实共生、万物互联的生态文明系统，亦是下一代互联网呈现形态，海内外巨头围绕硬件、内容多维度生态布局，产业不断落地带来板块催化行情。当前元宇宙落地应用主要围绕游戏、VR/AR、NFT领域布局展开，建议关注NFT交易平台**【视觉中国】**、工业互联网**【宝通科技】**、VR展示**【风语筑】**等。

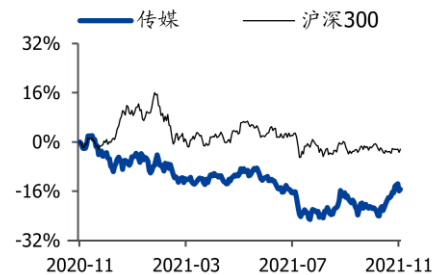
**【短视频】快手116品质购物节品牌GMV增长4倍，磁力聚星达人数量突破2万人。**快手116品质购物节电商商家开播数（YoY+52%）、品牌商家开播数（YoY+391%）、品牌商品GMV（YoY+433%）同比高增，4000+品牌首次参与116，男性买家占比首次超越女性买家。当前国内短视频流量红利已步入尾声（CNNIC数据2021年6月短视频使用率达到87.8%），获客成本提升、流量增幅趋缓，快手、字节跳动更高效整合资源并实现战略落地。从当前战略重心来看，出海或成为各大短视频平台用户增长新动能；商业化层面，当下政策环境或带来短视频广告短期承压，但直播电商板块仍保持高景气度，有望支撑大盘增长，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】**、直播电商MCN**【星期六】**、站外流量变现**【紫天科技】**。

**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**。元宇宙板块重点关注**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：wangyiw@gszq.com

**研究助理 何欣仪**  
邮箱：hexinyi@gszq.com

### 相关研究

- 《传媒：监管加速利空出清，新技术驱动行业估值修复——2022年度策略》2021-11-17
- 《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》2021-11-14
- 《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

## 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 .....	14

## 图表目录

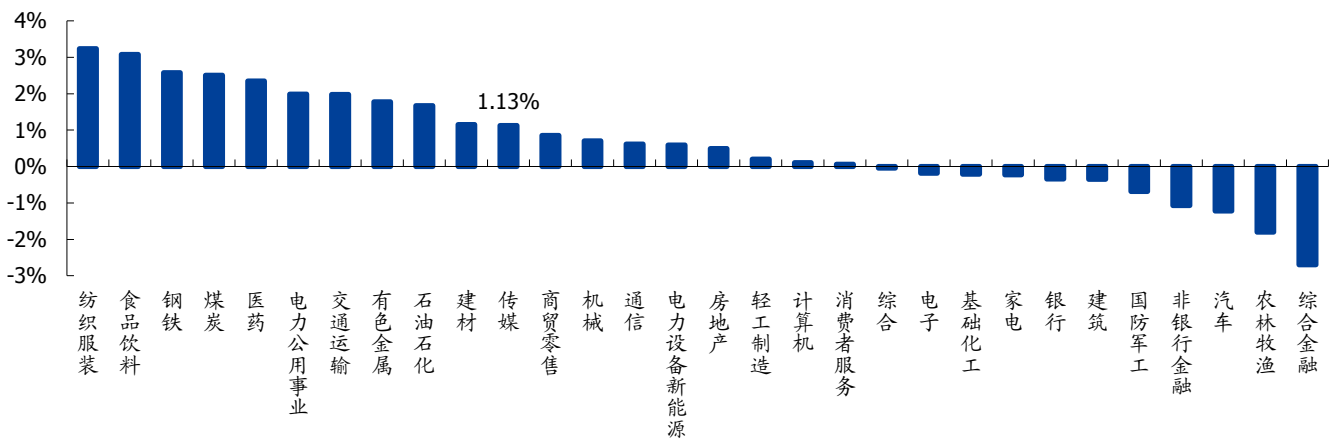
图表 1: 中信一级行业一周涨跌幅情况 (2021.11.13-2021.11.19) .....	3
图表 2: 中信传媒板块 TOP5 涨跌幅股票 (2021.11.13-2021.11.19) .....	3
图表 3: 重点港股&中概股上市公司一周走势 (2021.11.13-2021.11.19) .....	3
图表 4: 板块重点公司估值表 (2021/11/19) .....	5
图表 5: 11.13-11.19 期间遥望旗下部分主播抖音平台数据 .....	6
图表 6: 泡泡玛特未来发售新品盲盒一览 (加粗为重点产品) .....	7
图表 7: 重点公司核心游戏畅销榜排名变化情况 .....	11
图表 8: 上市公司重点游戏 App Store 排期 .....	12
图表 9: 剧集周排名 .....	13
图表 10: 综艺周排名 .....	13
图表 11: 抖音电商近几个月 GMV 情况 .....	13
图表 12: 抖音电商近几个月 TOP1000 品牌商销售额占比情况 .....	13
图表 13: 抖音电商 (11.13-11.19) 各品类销售额 (亿元) 及占比 .....	14

# 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 **1.1%**，位列 **30** 个行业的 **11** 位。涨跌幅前三的板块分别是：纺织服装（3.2%）、食品饮料（3.1%）、钢铁（2.6%）；涨跌幅后三的板块分别是：综合金融（-2.7%）、农林牧渔（-1.8%）、汽车（-1.2%）。

图表 1：中信一级行业一周涨跌幅情况（2021.11.13-2021.11.19）

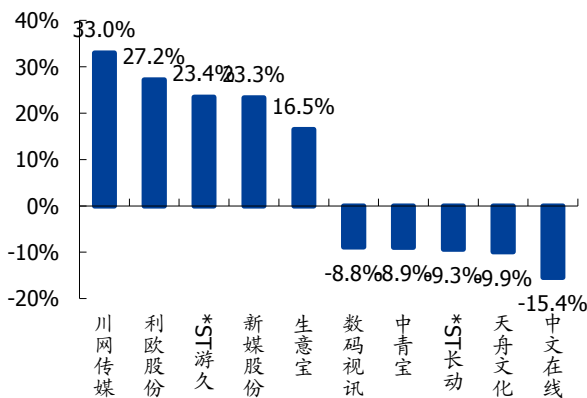


资料来源：Wind，国盛证券研究所

**本周板块涨幅前五：**川网传媒（33.0%）、利欧股份（27.2%）、\*ST游久（23.4%）、新媒股份（23.3%）、生意宝（16.5%）；**本周板块跌幅前五：**中文在线（-15.4%）、天舟文化（-9.9%）、\*ST长动（-9.3%）、中青宝（-8.9%）、数码视讯（-8.8%）。

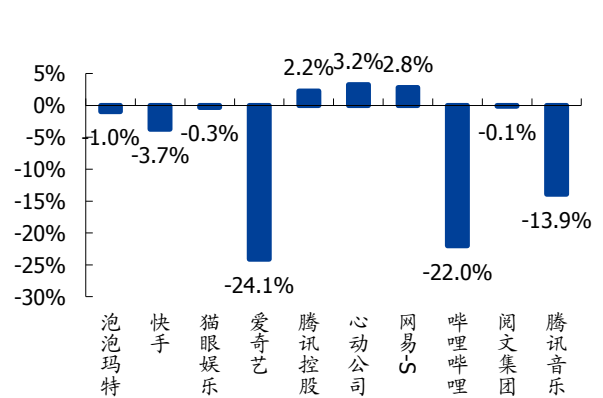
**重点港股&中概股涨势分别为：**泡泡玛特（-1.0%）、快手（-3.7%）、猫眼娱乐（-0.3%）、爱奇艺（-24.1%）、腾讯控股（2.2%）、心动公司（3.2%）、网易-S（2.8%）、哔哩哔哩（-22.0%）、阅文集团（-0.1%）、腾讯音乐（-13.9%）。

图表 2：中信传媒板块 TOP5 涨跌幅股票（2021.11.13-2021.11.19）



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（2021.11.13-2021.11.19）



资料来源：wind，国盛证券研究所

## 1.2 子板块投资观点

**【游戏】《英雄联盟手游》进入全球手游畅销榜 TOP10 榜单。** SensorTower 2021 年 10 月全球热门移动游戏收入榜单中，《王者荣耀》《英雄联盟手游》《Roblox》分别位列 1/5/6 名，自国内上线以来《英雄联盟手游》10 月收入达到 1.08 亿美元，中国是收入最高的市场。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。**

**【元宇宙】10 月 Steam 平台 VR 活跃用户占比 1.85%，中手游发布仙剑元宇宙规划。** VR 陀螺发布 10 月 VR 行业月报，Steam 平台 VR 活跃用户占比回暖（环比+0.05pct），Oculus 份额持续巩固（61.15%），其中 Quest 2 占比 35.02%（环比+1.84pct）；内容端来看，Steam 平台 VR 内容数量达到 6111 款，环比增加 34 款。中手游公布“仙剑元宇宙”规划，具备沉浸感、数字资产、UGC 编辑多重特征，预计 2022Q3 测试，2023 年正式上线。视觉中国与凤凰领客签订合作协议发力 NFT 艺术藏品交易。我们认为，元宇宙是虚实共生、万物互联的生态文明系统，亦是下一代互联网呈现形态，海内外巨头围绕软硬件、内容多维度生态布局，产业不断落地带来板块催化行情。当前元宇宙落地应用主要围绕游戏、VR/AR、NFT 领域布局展开，建议关注 NFT 交易平台**【视觉中国】**、工业互联网**【宝通科技】**、VR 展览展示**【风语筑】**等。

**【短视频】快手 116 品质购物节品牌 GMV 增长 4 倍，磁力聚星达人数量突破 2 万人。** 快手 116 品质购物节电商商家开播数（YoY+52%）、品牌商家开播数（YoY+391%）、品牌商品 GMV（YoY+433%）同比高增，4000+品牌首次参与 116，男性买家占比首次超越女性买家。当前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】**、直播电商 MCN**【星期六】**、站外流量变现**【紫天科技】**。

图表4: 板块重点公司估值表 (2021/11/19)

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	1.7%	384.7	13.8	22.7	26.2	27.9	16.9	14.7
	三七互娱	1.7%	583.1	25.6	30.2	35.2	22.8	19.3	16.6
	吉比特	6.0%	281.7	15.8	18.3	21.5	17.8	15.4	13.1
	宝通科技	-2.5%	112.4	5.2	6.4	7.8	21.7	17.5	14.4
	腾讯控股	2.2%	38,993.9	1,613.4	1,623.5	1,907.3	24.2	24.0	20.4
	网易	2.8%	5,067.3	150.0	177.4	212.0	33.8	28.6	23.9
	心动公司	3.2%	200.2	-4.0	0.1	2.8			70.5
影视院线	猫眼娱乐	-0.3%	87.3	6.5	7.8	8.9	13.4	11.2	9.8
	万达电影	-0.2%	320.1	16.6	19.3	23.6	19.3	16.6	13.6
	光线传媒	0.7%	294.5	6.5	9.7	11.2	45.2	30.3	26.4
	华策影视	0.5%	112.9	4.8	5.4	6.1	23.6	20.9	18.6
营销	星期六	-5.1%	182.0	6.1	10.7	14.5	29.9	17.0	12.6
	紫天科技	7.5%	53.2	5.0	7.9	11.0	10.6	6.8	4.8
	分众传媒	-0.4%	1,047.1	60.4	72.6	84.7	17.3	14.4	12.4
	天下秀	14.3%	276.8	4.8	7.2	10.3	57.2	38.5	26.9
互联网	芒果超媒	9.3%	864.6	23.7	29.0	35.5	36.5	29.8	24.3
	爱奇艺	-24.1%	345.2	-60.4	-50.8	-37.5			
	快手	-3.7%	3,308.1	-243.4	-149.0	-29.9			
	掌阅科技	-2.3%	92.2	2.9	4.0	5.3	31.7	23.2	17.5
其它	泡泡玛特	-1.0%	650.1	11.5	17.3	24.3	56.7	37.7	26.8
	华立科技	-5.6%	52.2	0.8	1.7	2.5	64.5	31.3	20.6
	视觉中国	5.1%	123.7	2.0	2.5	3.3	60.6	48.7	37.7
	中信出版	-2.9%	50.6	2.7	3.6	4.5	19.0	14.1	11.3
	新媒股份	23.3%	148.3	6.7	7.8	8.9	22.2	19.1	16.6

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、宝通科技采取 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+。**

图表 5: 11.13-11.19 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	-	-
2	沈涛	-	-
3	贾乃亮	-	24962.1
4	大利	64.46	45.8
5	美少女嗨购 go	56.16	121.8
6	妮宝一家	148.41	343.56

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 18 日销售额 6063.04 万元，单场销售额 4121.16 万元。李宣卓 11 月 19 日单场销售额 164.46 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: 泡泡玛特未来发售新品盲盒一览 (加粗为重点产品)

新品	类型	单价(元)	发售时间
YUKI 圣诞系列	盲盒	59	2021年11月25日
一禅小和尚禅寓美食系列	盲盒	69	2021年11月25日

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》持续优异变现, 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。

**【视觉中国】NFT 和元宇宙是可持续的 beta 投资机会, 核心策略在于精选基本面优质, 主业稳健, 同时有估值弹性的公司。**公司主业持续恢复, 且筹备利用 NFT 技术对社区进行升级, 预计对公司影响将体现在三点: 1. 对图片的确权更加简单明晰, 公司图片素材销售效率有望提升。2. 珍贵图片的收藏级属性增强, 自有版权库图片价值迎来重估。3. 500px 平台有望成长为成熟的 NFT 交易平台, TO C 商业模式有望跑通。

## 2 重点事件/公告回顾

### ● 游戏

**【VR/AR 行业 10 月份主流内容平台内容数量】**根据 VR 陀螺统计, 截止 2021 年 10 月, VR 内容数量最多为 Steam 平台, 共有 6111 款游戏与应用, 其中 VR 独占为 5095 款; Oculus PC 平台本月为 1820 款, 其中游戏 1158 款, 应用 662 款, Vive Port 平台内容数量为 2722 款, 其中游戏 1715 款, 应用 956 款。Oculus Quest 平台内容数量为 318 款, 其中游戏 215 款, 应用 103 款; 第三方平台 SideQuest 本月内容数量共有 2033 款, 本月新增 153 款, APP Lab 内容为 658 款, 本月新增 58 款。根据 Steam 平台披露的数据显示, 10 月份 VR 活跃用户占比为 1.85%, 较 9 月(1.8%)回升了 0.05%, 总体来看, 自从 8 月份活跃比例跌至 1.74%后, 9 月份和 10 月份处于缓慢回暖的趋势。

**【共 35 款中国手游入围韩国畅销榜 Top100, 拿下 24%的市场份额】**Sensor Tower 商店情报数据显示, 2021 年第 3 季度韩国移动游戏市场收入为 14.7 亿美元, 同比增长 5%。

RPG 手游仍然是韩国市场收入最高的游戏类别，收入占比高达 66%。其中，由 Kakao Games 发行的 3A 大作《奥丁：神叛》吸口 2.3 亿美元，成功登顶韩国畅销榜，成为《天堂》系列手游最大的竞争对手。三七互娱发行的《云上城之歌》作为新游，短时间内便取得出海收入榜单第 4 的好成绩，反映出韩国玩家对于新游戏具有较高的尝试欲望和较强的付费能力；而 Puzzles & Survival 则高居韩国 App Store 下载榜第 8 位。（Sensor Tower）

**【米哈游于加拿大开设百人工作室研发 3A 级 FPS 开放世界游戏】**11 月 11 日，米哈游在领英平台发布消息，宣布将在蒙特利尔建立百人级别的研究工作室，将致力于开发一款 3A 级开放世界动作冒险射击游戏，且将采取“全球团队开发”的模式。据米哈游最新资料显示，米哈游目前在中国上海、日本东京、韩国首尔、新加坡、加拿大蒙特利尔、美国洛杉矶设有分支机构和办公室，目前员工人数超过 3500 人。（GameLook）

## ● 元宇宙

**【华为发布售价 3999 元的 HUAWEI VR Glass 6DoF 游戏套装】**11 月 17 日，华为正式公布了第二代 VR 智能眼镜：HUAWEI VR Glass 6DoF 游戏套装。作为一款专业人士和 VR 玩家期盼已久的设备，它的亮相也确实带来了不少惊喜。据官方介绍，HUAWEI VR Glass 6DoF 游戏套装采用了升级版 6DoF 定位追踪方案，并全新加入了游戏手柄、视觉捕捉模组和专用散热背夹等组件。在内容方面，本次华为官方表示已 Steam 平台的千余款 PCVR 游戏，以及众多手机版 6DoF 游戏。与上代产品一样，本次 HUAWEI VR Glass 6DoF 眼镜自身重量依旧维持在较低水准，仅有 188g。在这一点上，我们认为华为的举措是非常正确的，因为只有佩戴感到位的情况下，玩家才有耐心和精力感受虚拟世界的精彩。（新浪 VR）

**【百度上线元宇宙 APP“希壤”，或带动国内市场布局】**该应用早在去年 9 月份的时候就公布了，并且还在今年 3 月份举行的由百度安全和 DEF CON 联合举办的 DEF CON CHINA Party 中，新浪 VR 就曾对这次“希壤-7.0”的版本进行过评测。与其他虚拟社交软件不一样的是，在“希壤-7.0”版本中，不同的手势代表不一样的功能，比如移动就是把食指和拇指按在一起就可以到指定的位置、右手握拳可以弹出角色栏来让角色做不同的动作或者查看个人的社交账号、左手握拳可以弹出菜单栏去不同的地图或者调整其他设置等。（新浪 VR）

**【Roblox 千万美元投资三款教育游戏，紧盯元宇宙教育市场】**美国在线游戏平台 Roblox 周一宣布，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 DavidBazucki 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明年发布，不会提供任何虚拟商品出售。（腾讯科技）

**【迪士尼 CEO：元宇宙是迪士尼的未来，迪士尼会成为元宇宙“最快乐的地方”】**尽管元宇宙尚未创建出来，但这位迪士尼 CEO 已将虚拟现实世界描述为“将这个物理世界与数字世界无限制地融合在一起”。转向虚拟现实是因为迪士尼现在拥有虚拟现实游戏和体验，可以与角色进行虚拟互动。所有人都在涌入元宇宙。或者看起来是这样。Meta（原 Facebook）率先改名元宇宙。微软表示也正在采取行动。惠普正计划将打印行业带到元宇宙。现在，迪士尼也公布了“超越迪士尼+，寻找潜在的元宇宙”的计划。鲍勃·查佩克（Bob Chapek）上周在企业财报电话会议上告诉记者，该公司计划通过更紧密地连接物理世界和数字世界来构建其元宇宙。（元宇宙之道）

**【高通确认 Oculus Quest 2 销量破千万 将成元宇宙基石】**这是高通首席执行官克里斯蒂亚诺·阿蒙(Cristiano Amon)在一次直播中透露的消息，据了解，Oculus Quest 2 搭载的就是高通 XR 2 芯片组，而高通也成为研究 VR/AR 的重要组成部分。（新浪 VR）

**【耐克(NKE.US)进军元宇宙：在 Roblox(RBLX.US)平台上建立“耐克乐园”】**据报道，



耐克(NKE.US)周四发布了一个在 Roblox(RBLX.US)视频游戏平台上仿照其总部建立的虚拟世界，成为首批进入“元宇宙”的大品牌之一。据悉，这个数字空间名为“耐克乐园(NIKELAND)”，玩家可以利用特制的耐克产品装扮自己的虚拟形象，该空间向所有 Roblox 用户免费开放。玩家目前可以在该平台上运行《Tag》、《The Floor is Lava》和《Dodgeball》等游戏，该平台还允许创作者利用互动体育材料设计自己的迷你游戏。（智通财经）

**【视觉中国与凤凰领客战略合作 共同推动视觉 NFT 艺术收藏品交易】**双方将基于全球优质版权资源、艺术、科技、商业跨界优势资源的整合，共同发力视觉 NFT 艺术收藏品交易，推动艺术融媒体的产业化，不断为大众提供精品文化内容。

**【视觉中国携手丽水摄影节 为优秀影像作品进入 NFT 赋能】**11月17日，视觉中国与丽水摄影节就视觉艺术数字藏品交易达成战略合作。据悉，双方将依托视觉中国即将上线的视觉艺术数字藏品交易平台，共同发现、培养优秀的影像艺术工作者，支持他们的优秀作品进入全新的数字藏品市场（NFT），激发创作者活力，赋能丽水影像产业进一步升级。

### ● 短视频/直播电商

**【快手 116 收官，品牌 GMV 增长 4 倍】**电商商家开播数同比增长 52%，品牌商家开播数量同比增长 391%，品牌商品 GMV 同比增长 433%，4000+品牌首次参与 116，服务商服务的商家贡献了近 50%GMV，小店信任卡保障用户超 97%。其中 18-23 岁年轻买家增长最快、南方城市增长远超北方，男性用户强势崛起。（快手电商）

**【蓝色光标 X 阿里达摩院打造虚拟直播间已售出 34 间，未来预计将售超百间】**近日，蓝色光标公布与阿里巴巴达摩院共同打造的虚拟直播间业务进展：已签约售出 34 间，价格为 9.9 万元/间，购买品牌涵盖母婴、美妆、保健、家清、3C 等多品类头部企业。其中一家美妆品牌透露，今年 11.11 当天凌晨 3 点半至早上 9 点，虚拟直播间销售额达万元，观众平均停留时长超 40 秒，虚拟主播的表现已远超预期。目前，蓝色光标仍在持续接洽数十家品牌，预计未来短期内即可签约超百间。

**【欢聚集团：第三季度营收达 6.505 亿美元，同比增长 21.7%】**36 氪获悉，视频社交媒体公司欢聚集团发布 2021 年第三季度未经审计财务报告。2021 年第三季度，欢聚集团营收达 6.505 亿美元，同比增长 21.7%，其中 BIGO 板块实现营收近 5.69 亿美元。非美国通用会计准则下，归属于欢聚集团控股权益和普通股股东的持续经营净利润为 3514 万美元，主要因非美国通用会计准则下，BIGO 自 2021 年第一季度起连续实现盈利所致。2020 年同期净亏损为 2660 万美元。（36 氪）

### ● 长视频/影视内容

**【B 站拟发行 14 亿美元可转债】**36 氪获悉，B 站宣布拟发行价值 14 亿美元 2026 年 12 月到期的可转换优先债券。公司将给予承销商 30 天选择权，可增购最多 2 亿美元的债券。此次募资将用于充实内容发行、研发和一般企业用途。公司计划使用与本次发债所得净收益等额的资金，向符合可持续金融框架的项目提供融资。项目主要包括绿色建筑、节能减排和社会公益等。

**【B 站 6 亿收购有妖气】**11 月 19 日，奥飞娱乐股份有限公司（以下简称奥飞）发布公告，将旗下的有妖气原创漫画平台 100% 股权，以人民币 6 亿元价格，出售给上海幻电信息科技有限公司。奥飞还表示，有妖气与奥飞就 IP 品牌授权居间业务、影视项目、玩具衍生品及文旅项目等业务签订战略合作协议，实现多方共赢。（三文娱）

**【腾讯视频上线非会员可单独购买某剧会员功能】**据观察，目前解锁该功能的为一些微短剧，单独某剧会员价格为 3 元，有效期 3 个月。（电视剧鹰眼）

【爱奇艺：三季度净亏损 17.34 亿元，上年同期净亏损 12 亿元】36 氪获悉，爱奇艺发布 2021 年第三季度财报。财报显示，该季度爱奇艺净亏损 17.34 亿元，上年同期净亏损 12 亿元，市场预期净亏损 17.38 亿元。预计第四季度收入介于 70.8 亿元到 75.3 亿元人民币之间，同比降低 5%至同比增长 1%。

### ● 其它

【网易云音乐通过港交所上市聆讯】36 氪获悉，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。文件显示，公司前三季度营收 51 亿元，同比增长 52%；毛利率提升并转正为 0.4%；月活用户 1.84 亿；在线音乐付费用户数 2752 万，同比增长超 93%；在线音乐付费率 14.9%。公司表示无法预测何时才能开始获得正向经营现金流量及利润，在可见将来亦可能会继续产生毛亏损及净亏损以及经营现金净流出。（36 氪）

【工信部：中国 5G 终端用户达到 4.5 亿户，占全球 80%以上】工业和信息化部信息通信发展司司长谢存表示，目前，中国已建成 5G 基站超过 115 万个，占全球 70%以上，是全球规模最大、技术最先进的 5G 独立组网网络，全国所有地级市城区、超过 97%的县城城区和 40%的乡镇镇区实现 5G 网络覆盖；5G 终端用户达到 4.5 亿户，占全球 80%以上。（中新网）

【北京：文娱场所按 75%限流开放】今日北京市召开第 262 场新冠肺炎疫情防控工作会议新闻发布会。发布会上，北京市文化和旅游局一级巡视员周卫民介绍，北京市将落实“限量、预约、错峰”要求，全市演出场所、娱乐场所、互联网上网服务场所等文娱场所按 75%限流开放。（央视新闻）

【规定“第一责任人”，上海将对密室剧本杀实施备案管理】近日，上海市文化和旅游局向社会公布《上海市密室剧本杀内容备案管理规定》（征求意见稿），上海成为全国首个将剧本杀纳入备案管理的城市。规定明确了密室剧本杀经营单位将成为剧本内容管理的“第一责任人”，须承担起把好剧本内容第一道关的重任。备案管理不是将行业“管小管死”的“打击式管理”，而是通过备案工作督促企业守好安全底线、规范有序经营，淘汰一批不良内容剧本和违法经营主体，推动密室剧本杀行业向好向远健康发展。（央视新闻）

【FTC：针对脸书的反垄断诉讼应该继续，建议强制拆分 Instagram 或 WhatsApp】据报道，美国 FTC 在周三的法庭文件中表示，联邦法院应该批准一项针对 Facebook 的起诉，让诉讼继续进行，因为 Facebook 通过排他性行压制新生威胁，干扰竞争流程。此前，FTC 更新针对 Facebook 的起诉，增加一些细节。FTC 认为 Facebook 通过打击或者收购竞争对手消除威胁，希望法官强制 Facebook 出售 Instagram 或者 WhatsApp。（新浪科技）

【沪出台网络营销活动算法应用指引，划出合规底线】网络营销活动算法应用是指通过互联网等信息网络销售商品或者提供服务时，应用算法技术实施各类自动化决策，包括向消费者个人进行信息推送或商业营销、提供搜索结果、开展交易等。《指引》仅限于网络交易平台网络营销活动，适用于上海市行政区域内的网络交易平台经营者，但利用信息网络提供金融类产品和服务、新闻信息、音视频节目、出版以及文化产品等商品和服务的网络交易平台经营者除外。

## 3 子板块数据跟踪

**(1) 游戏:** 本周三七互娱《云端问仙》和腾讯《使命召唤》、《穿越火线》排名显著上升,重点新游中腾讯《金铲铲之战》进入畅销榜 TOP10,《英雄联盟》登顶畅销榜,吉比特《一念逍遥》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	10/29	11/5	11/12	11/19
腾讯	<b>2021</b>	英雄联盟手游	4 (↑ 1)	4	2	4	3
	<b>2021</b>	金铲铲之战	7 (↓ 5)	9	29	7	12
	2020	天涯明月刀	17 (↓ 14)	35	18	17	31
	2020	使命召唤	69 (↑ 33)	52	49	69	36
	<b>2018</b>	和平精英	2 (↑ 1)	2	1	2	1
	2017	QQ飞车	30 (↑ 15)	39	21	30	15
	2016	火影忍者	12 (↑ 3)	26	17	12	9
	2015	穿越火线	50 (↑ 22)	16	35	50	28
	2015	王者荣耀	1 (↓ 1)	1	3	1	2
完美世界	<b>2021</b>	梦幻新诛仙	16 (↓ 13)	34	10	16	29
	2021	战神遗迹		263	404	385	掉榜
	2020	新神魔大陆	124 (↓ 130)	154	169	124	254
	2019	完美世界手游	29 (↓ 10)	37	37	29	39
	2016	诛仙手游	44 (↓ 8)	50	52	44	52
三七互娱	<b>2021</b>	斗罗大陆:魂师对决	14 (↑ 4)	8	16	14	10
	2021	斗罗大陆:武魂觉醒	123 (↑ 18)	77	93	123	105
	2021	荣耀大天使	138 (↑ 5)	137	142	138	133
	2021	绝世仙王	上榜	377	355	掉榜	160
	2021	叫我大掌柜	85 (↑ 9)	67	53	85	76
	2021	云端问仙	727 (↑ 174)	714	727	727	553
	2020	云上城之歌	54 (↑ 5)	48	59	54	49
	2019	精灵盛典	109 (↑ 19)	159	130	109	90
	2019	拳魂觉醒	343 (↓ 196)	359	349	343	539
	2018	一刀传世	237 (↓ 83)	299	217	237	320
吉比特	2021	地下城堡 3	39 (↑ 6)		23	39	33
	2021	摩尔庄园	287 (↓ 36)	329	92	287	323
	<b>2021</b>	一念逍遥	11 (↑ 5)	10	11	11	6
	<b>2020</b>	最强蜗牛	20 (↓ 24)	13	30	20	44
	<b>2015</b>	问道	13 (↓ 13)	25	22	13	26

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
<b>《幻塔》</b>	<b>角色扮演</b>	<b>2021/11/24</b>	<b>完美世界</b>	<b>完美世界</b>	<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(11.13-11.20)约 4.37 亿元(不含服务费)。票房排名前三的电影《扬名立万》(2.06 亿元)、《梅艳芳》(0.50 亿元)、《长津湖》(0.38 亿元)。

图表 9: 本周票房统计(2021.11.13-11.19)

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	扬名立万	2021/11/11	20691	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
2	梅艳芳	2021/11/12	4958	梁乐民	王丹妮/古天乐 /林家栋/杨千 嬅/廖子好	中国香港	安乐影片/ 华夏发行/ 万诱引力乙 /天下一/盈 娱制作	蓝天黑马
3	长津湖	2021/9/30	3842	陈凯歌/徐克/ 林超贤	吴京/易烜千玺	中国大陆	博纳影业/ 华夏电影/ 中国电影	博纳影视
4	门锁	2021/11/19	3619	别克	白百合/白客/ 范丞丞/王紫璇 /马浴柯	中国大陆	福建恒业影 业有限公司 /淘票票	厦门恒业 影业有限 公司
5	007: 无暇赴死	2021/10/29	2987	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

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 43 周全平台剧集收视播放量, 《斛珠夫人》排名第一, 全网热度 79.8; 《突围》排名第二, 全网热度 71.8; 《当家主母》排名第三, 全网热度 69.5。前五热度剧集优酷独播 1 部、腾讯视频独播 1 部。2021 年第 43 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 62.7; 《时光音乐会》排名第二, 全网热度 60.3; 《导演请指教》排名第三, 全网热度 59。前五热度综艺爱奇艺 TV 独播 2 部、腾讯视频独播 2 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	斛珠夫人	2021/11/10	79.8	腾讯视频
2	突围	2021/10/21	71.8	爱奇艺、优酷、腾讯视频
3	当家主母	2021/11/08	69.5	优酷、爱奇艺、腾讯视频
4	嘉南传	2021/10/17	67.9	腾讯视频、爱奇艺
5	一见倾心	2021/11/09	65.66	优酷

资料来源: 艺恩数据, 国盛证券研究所

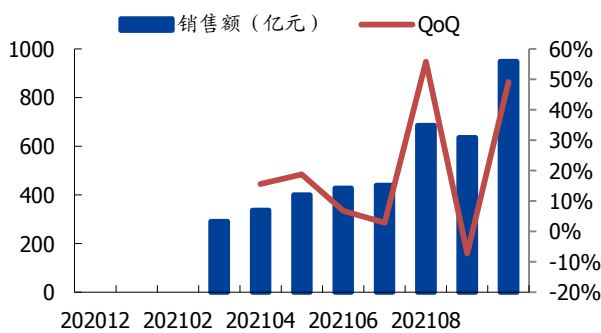
图表 10: 综艺周排名

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	62.7	爱奇艺
2	时光音乐会	2021/10/22	60.3	芒果TV
3	导演请指教	2021/11/05	59	腾讯视频
4	令人心动的 offer 第三季	2021/11/09	58.8	腾讯视频
5	机智的恋爱	2021/09/14	55.5	爱奇艺

资料来源: 艺恩数据, 国盛证券研究所

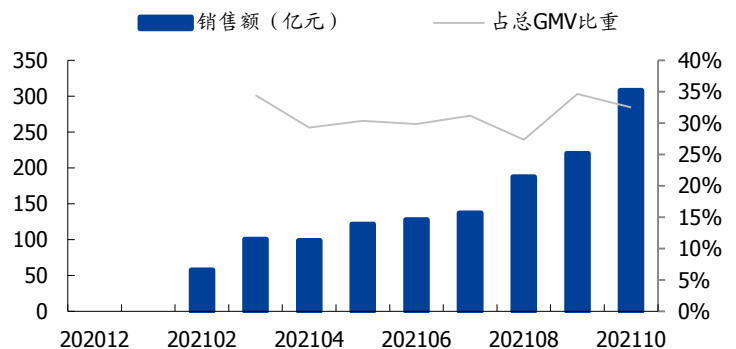
(4)直播电商: 抖音平台持续发力, 品牌店播 GMV 提升显著。10月平台合计 GMV948.75 亿元, 环比增长 49.21%, 其中 TOP1000 品牌商贡献 GMV308.06 亿元, 占比 32.47%, 前五大品牌店分别为 Apple/苹果、鸭鸭、雅鹿、太平鸟、雪中飞。

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

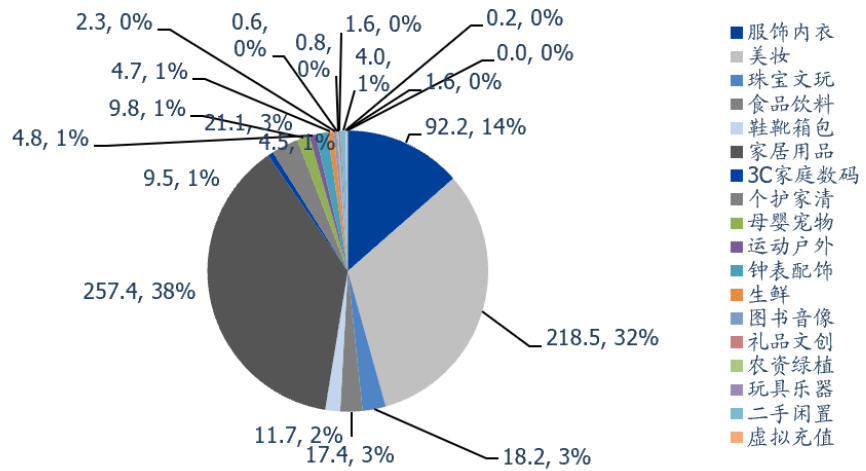


资料来源: 飞瓜数据, 国盛证券研究所



本周预估销售额为 **680.8 亿元**，较上周增长 **109.6%**。本周（11.13-11.19）分品类（销售额）来看，前三大品类依次为家居用品（257.4 亿元）、美妆（218.5 亿元）、服饰内衣（92.2 亿元）。

图表 13: 抖音电商（11.13-11.19）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