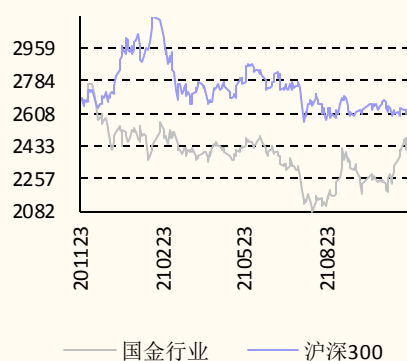


## 市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金传播指数	2424
沪深300指数	4890
上证指数	3560
深证成指	14752
中小板综指	14137



## 相关报告

- 1.《元宇宙行业协会成立，英伟达推出3个虚拟人-传媒周报》，2021.11.14
- 2.《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
- 3.《Facebook改名Meta，或加速游戏估值提升-传媒周报》，2021.11.1
- 4.《游戏公司Q3业绩回暖-传媒9月经营跟踪》，2021.10.20
- 5.《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

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

伍兆丰 联系人

## 迪士尼宣布创造品牌元宇宙，B站收购有妖气

## 行业大事

- ①**迪士尼宣布创造品牌元宇宙**。迪士尼公司近日宣布计划围绕公司旗下 IP 将物理和数字世界连接，从而创造属于自己的品牌元宇宙。这些 IP 包括巴斯光年、艾莎公主等具有标志性的角色，也包括《星球大战》、漫威、《布偶大电影》和迪士尼动画工作室等品牌。
- ②**哔哩哔哩全资收购有妖气原创漫画平台**。哔哩哔哩已全资收购奥飞娱乐旗下的有妖气原创漫画平台，本次收购价格为人民币 6 亿元。有妖气旗下聚集了《十万个冷笑话》《镇魂街》《雏蜂》《端脑》等众多头部作品及 IP。
- ③**腾讯参投 AR/VR 元宇宙触觉模拟技术公司 Ultraleap**。11 月 18 日，Ultraleap 宣布已完成由新投资者腾讯，British Patient Capital 和招商银行旗下招银国际，以及原有投资者 Mayfair Equity Partners 和 IP Group plc 提供的 6000 万英镑 D 轮融资（约合人民币 5.2 亿元）。
- ④**微博回港上市已通过聆讯**。11 月 18 日，微博股份有限公司聆讯后资料集正式于香港交易所刊载，意味着微博已通过港交所上市聆讯。上市联席保荐人为高盛、瑞士信贷、中信里昂证券、中金公司。
- ⑤**耐克布局“元宇宙”，建立 NIKELAND 数字空间**。耐克在视频游戏平台 Roblox 上发布了一个模仿其总部的虚拟世界“NIKELAND”，可供玩家为其虚拟形象配备耐克产品。
- ⑥**沙盒网络完成 2 亿元战略融资**。珠海沙盒网络科技有限公司主要从事与游戏 UGC 引擎的开发等相关业务。11 月 18 日，沙盒网络宣布完成 2 亿元战略投资，本次融资将被用于推进产品研发及完善 UGC 生态。目前该公司总融资额已超 3 亿元。

## 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，Quest2 销售量较好有望加速 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》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，叠加热门游戏的上线，3Q21 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。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：迪士尼宣布创造品牌元宇宙

- **迪士尼宣布创造品牌元宇宙。**迪士尼公司近日宣布计划围绕公司旗下 IP 将物理和数字世界连接，从而创造属于自己的品牌元宇宙。这些 IP 包括巴斯光年、艾莎公主等具有标志性的角色，也包括《星球大战》、漫威、《木偶大电影》和迪士尼动画工作室等品牌。
- 迪士尼早已布局 VR/AR 行业，曾在 2018 推出 PoseVR 工具，允许动画师们在 VR 环境下进行创作；旗下工作室工业光魔也曾开发过两款 VR 游戏《星球大战：不朽维达》和《星球大战：银河边缘传说》。我们认为迪士尼等内容生产商的持续布局，有望加速虚拟世界的数字内容生态建设，推动行业的加速发展。

## 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，Quest2 销量较高，有望加速 VR、AR 行业的发展，迪士尼等内容上的布局有望加速虚拟世界内容生态的建设。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。子公司成都聚获自主研发游戏《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。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 网络游戏收入约为 449 亿元，同比增长 8.4%，其中手机游戏增值服务收入约为 425 亿元，同比增长 9%，手游业务收入的部分增量为递延收入确认导致，递延收入约为 927.24 亿元，环比减少 35.28 亿元。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。
  - ◆ 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：**11 月 16 日，网易公布了第三季度未经审计的财务报告。3Q21 网易营收达 222 亿元人民币，同比增长 18.9%，游戏业务营收达 159 亿元，同比上升 14.7%。归属于公司股东的净利润为 38.58 亿元，同比增加 5.1%。Q3 爆款新游贡献重要增量，“武侠吃鸡”《永劫无间》截至 11 月 10 日卖出 600 万份，创下国产买断制游戏的销量记录，21Q3 端游收入约 49 亿元，同比增长 29.4%；《哈利波特：魔法觉醒》站稳畅销榜前列，我们预计其国内的长期稳态流水有望达到 70 亿元上下。爆款新游跨地区、跨平台提上日程，后续游戏储备丰富。
- ◆ **B 站：**11 月 17 日，哔哩哔哩发布 2021 年 Q3 业绩，21Q3 营收 52.07 亿元，同比增长 61%，NON-GAAP 归母净亏损为 16.13 亿元，净亏损率为 30.98%，环比增加 1.5pcts。公司预计 Q4 营收在 57-58 亿元。21Q3 公司 MAU 约为 2.67 亿，环比增长 12.70%，根据长期 MAU 目标，20-23 年 MAU 的平均环比增速约 6%，21Q3 MAU 增速超出预期。Q4 热门内容回归，或带动 Q4 用户保持稳步增长。广告销率持续提升，客户拓展+花火平台持续推进有望驱动广告收入高速增长。

- 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 **哔哩哔哩全资收购有妖气原创漫画平台。**据奥飞娱乐发布的深交所公告披露，哔哩哔哩已全资收购奥飞娱乐旗下的有妖气原创漫画平台，本次收购价格为人民币 6 亿元。有妖气累计拥有超 3200 万用户，聚集了超过 7 万多位原创漫画师，连载超过 4.5 万部原创漫画作品，旗下聚集了《十万个冷笑话》《镇魂街》《雏蜂》《端脑》等众多头部作品及 IP。B 站此次收购有妖气后将补全其在国产 IP 上的掌握度与话语权。

- ②腾讯参投 Ultraleap 超 5 亿元融资。Ultraleap 为一家专注于 AR/VR 元宇宙触觉模拟技术的英国厂商。11 月 18 日，Ultraleap 宣布已完成由新投资者腾讯，British Patient Capital 和招商银行旗下招银国际，以及原有投资者 Mayfair Equity Partners 和 IP Group plc 提供的 6000 万英镑 D 轮融资（约合人民币 5.2 亿元）。
- ③微博回港上市已通过聆讯。11 月 18 日，微博股份有限公司聆讯后资料集正式于香港交易所刊载，意味着微博已通过港交所上市聆讯。上市联席保荐人为高盛、瑞士信贷、中信里昂证券、中金公司。
- ④耐克布局“元宇宙”，建立 NIKELAND 数字空间。近日，耐克在视频游戏平台 Roblox 上发布了一个模仿其总部的虚拟世界“NIKELAND”，可供玩家为其虚拟形象配备耐克产品。任何人都可以通过 Roblox 免费访问该虚拟世界，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。
- ⑤沙盒网络完成 2 亿元战略融资。珠海沙盒网络科技有限公司成立于 2015 年，主要从事与游戏 UGC 引擎的开发等相关业务。11 月 18 日，沙盒网络宣布完成 2 亿元战略投资，本次融资将被用于推进产品研发及完善 UGC 生态。目前该公司总融资额已超 3 亿元。

## 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 19 日，国内游戏 IOS 畅销排行中，《和平精英》、《王者荣耀》、《英雄联盟手游》位居前三，《三国志·战略版》落至第七，《哈利波特：魔法觉醒》升至第五。另外还有雷霆《一念逍遥》、腾讯《火影忍者》、三七《斗罗大陆·魂师对决》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
和平精英	腾讯	2	王者荣耀	腾讯	2
王者荣耀	腾讯	1	和平精英	腾讯	1
英雄联盟手游	腾讯	4	三国志·战略版	灵犀	7
梦幻西游	网易	5	英雄联盟手游	腾讯	3
哈利波特：魔法觉醒	网易	8	梦幻西游	网易	4
一念逍遥	雷霆		原神	米哈游	8
三国志·战略版	灵犀	3	金铲铲之战	腾讯	
原神	米哈游	6	哈利波特：魔法觉醒	网易	5
火影忍者	腾讯		率土之滨	网易	
斗罗大陆·魂师对决	三七互娱		大话西游	网易	

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

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	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

### 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 19 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 名的有米哈游《原神》、三七互娱《谜题与生存》、网易《荒野行动》、友塔《黑道风云》。与上周相比, coly, Inc.《魔法使的约定》、SQUARE ENIX《勇者斗恶龙: 怪物仙境》、SQUARE ENIX《浪漫沙加》、Kong Studios《坎公骑冠剑》、Cygames《影之诗》、C4 CONNECT《放置少女》、友塔游戏《黑道风云》、ponos《猫咪大战争》冲入 TOP20 榜单。网易《第五人格》、Aniplex《迪士尼扭曲仙境》、SEGA Games《世界计划 彩色舞台》、BANDAI《偶像大师灰姑娘女孩》、KONAMI《游戏王》、Nexters Global LTD《Hero Wars - Fantasy World》、LINE《决战波兔森林》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	浪漫沙加	SQUARE ENIX	RPG
2	职棒野球魂 A	KONAMI	体育	12	勇者斗恶龙	SQUARE ENIX	RPG

3	Fate/Grand Order	Aniplex	策略卡牌	13	坎公骑冠剑	Kong Studios	RPG
4	怪物弹珠	XFLAG	RPG 射击	14	影之诗	Cygames	策略卡牌
5	Pokémon GO	Niantic	养成对战	15	谜题与生存	三七互娱	大逃杀
6	转世后是史莱姆事件魔王与龙的建国谭	BANDAI	RPG	16	智龙迷城	GungHo Online	消除
7	魔法使的约定	coly, Inc.	养成	17	荒野行动	网易	大逃杀
8	海贼王：宝藏巡航	BANDAI	RPG	18	放置少女	C4 CONNECT	休闲挂机
9	勇者斗恶龙：怪物仙境	SQUARE ENIX	RPG	19	黑道风云	友塔游戏	策略经营
10	原神	米哈游	开放世界 RPG	20	猫咪大战争	ponos corporation	策略塔防

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	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

## 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15日-11月20日期间，电视剧热度指数排行榜排名前三的作品依次是《斛珠夫人》（全网热度 80.84）、《突围》（全网热度 77.26）、《当家主母》（全网热度 71.49），紧随其后的为《嘉南传》、《致命愿望》、《夜色暗涌时》。和上周相比，《第十二秒》、《梦见狮子》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、芒果 tv 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
斛珠夫人	11	2021/11/10	5.6 亿	80.84	腾讯视频
突围	31	2021/10/21	2.0 亿	77.26	腾讯视频、爱奇艺、优酷
当家主母	13	2021/11/8	1.0 亿	71.49	腾讯视频、爱奇艺、优酷
嘉南传	35	2021/10/17	1.7 亿	67.12	腾讯视频、爱奇艺
致命愿望	18	2021/11/3	-	62.67	爱奇艺
夜色暗涌时	12	2021/11/9	1.6 亿	61.89	芒果 tv
星辰大海	22	2021/10/30	-	60.95	优酷
前行者	30	2021/10/22	5826 万	60.61	腾讯视频、爱奇艺
和平之舟	17	2021/11/4	2938 万	59.95	腾讯视频、爱奇艺、优酷
不惑之旅	4	2021/11/17	3161 万	59.75	腾讯视频、爱奇艺、优酷

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
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 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%

来源：骨朵数据，国金证券研究所

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	10%
爱奇艺	10%
芒果 TV	10%
优酷	10%

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 15 日-11 月 20 日期间，综艺热度指数排行榜排名中，《导演请指教》（全网热度 65.07）、《青春环游记第 3 季》（全网热度 62.85）、《舞千年》（全网热度 57.77）以较高的热度位列前三。《超新星运动会第 4 季》、《我们的歌第 3 季》热度跌出榜单，《令人心动的 offer 第 3 季》、《毛雪汪》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分别达到 30%、20%、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	16	2021/11/5	5084 万	65.07	腾讯视频
青春环游记第 3 季	15	2021/11/6	2225 万	62.85	腾讯视频、爱奇艺、优酷
舞千年	15	2021/11/6	763 万	57.77	b 站
时光音乐会	30	2021/10/22	1.2 亿	56.69	芒果 tv
一年一度喜剧大赛	37	2021/10/15	-	54.10	爱奇艺
奔跑吧·黄河篇第 2 季	30	2021/10/22	2548 万	53.84	腾讯视频、爱奇艺、优酷
令人心动的 offer 第 3 季	12	2021/11/9	5472 万	53.79	腾讯视频
最后的赢家	58	2021/9/24	-	52.87	爱奇艺
毛雪汪	20	2021/11/1	733 万	52.48	腾讯视频
披荆斩棘的哥哥	101	2021/8/12	464 万	52.16	芒果 tv

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
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 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	30%
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

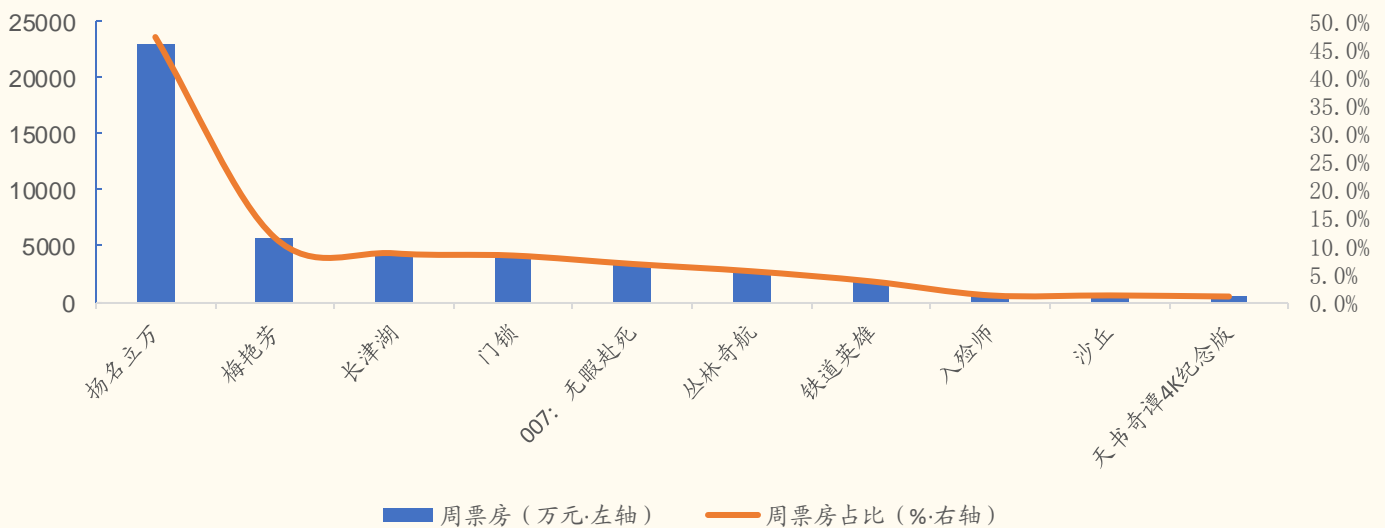
播放平台	前十综艺占比
腾讯视频	20%
芒果 TV	20%
b 站	10%
爱奇艺	20%

来源: 骨朵数据, 国金证券研究所

### 2.3 电影票房周度数据跟踪

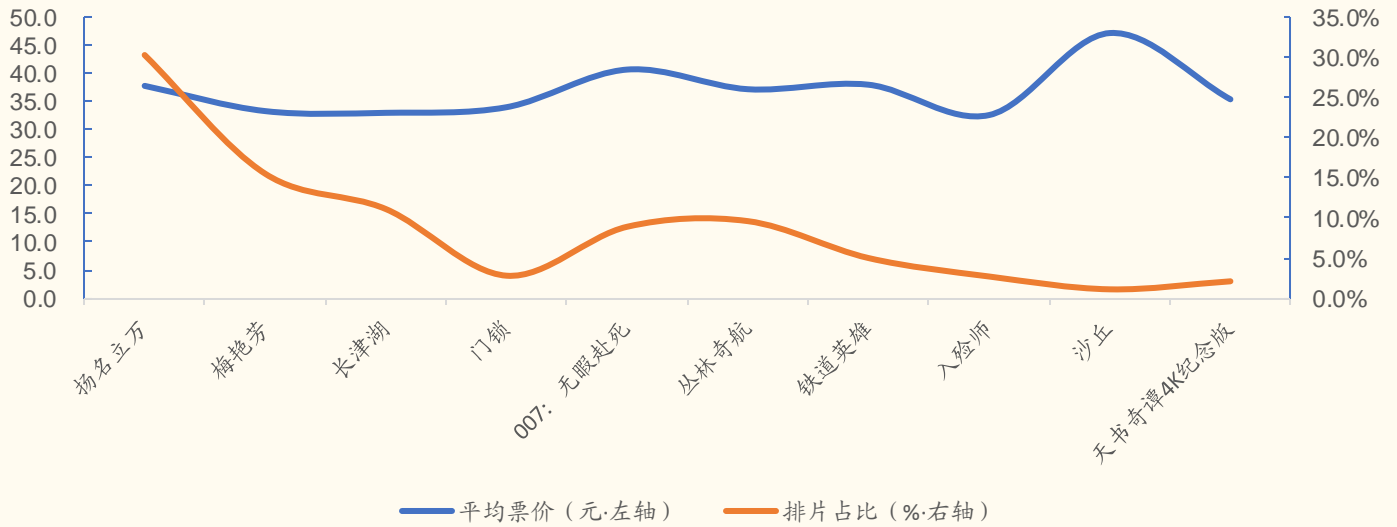
- ◆ 11 月 13 日-11 月 19 日, 单周总票房为 4.85 亿元, 前十名总票房 4.64 亿元。《扬名立万》(占比 47.2%)、《梅艳芳》(占比 11.5%)、《长津湖》(占比 8.7%) 占据票房前三。排行榜前三票房合计占比 67.4%, 影片票房集中度高。排片与票价方面, 《扬名立万》、《梅艳芳》、《长津湖》排片占比最高, 分别达 30.3%、15.5%、11.1%, 票价最高的是《沙丘》为 47.2 元。

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



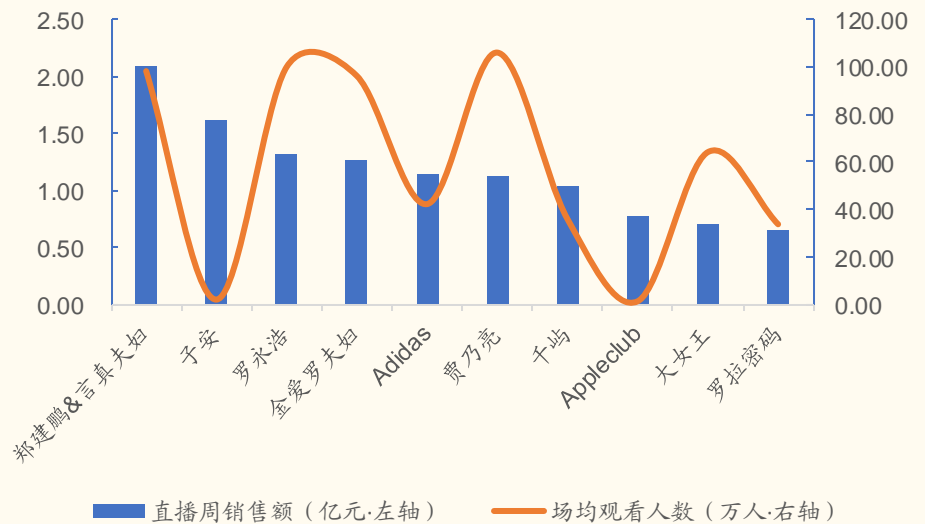
来源: 猫眼专业版, 国金证券研究所

### 3.直播

#### 3.1 抖音带货主播周榜

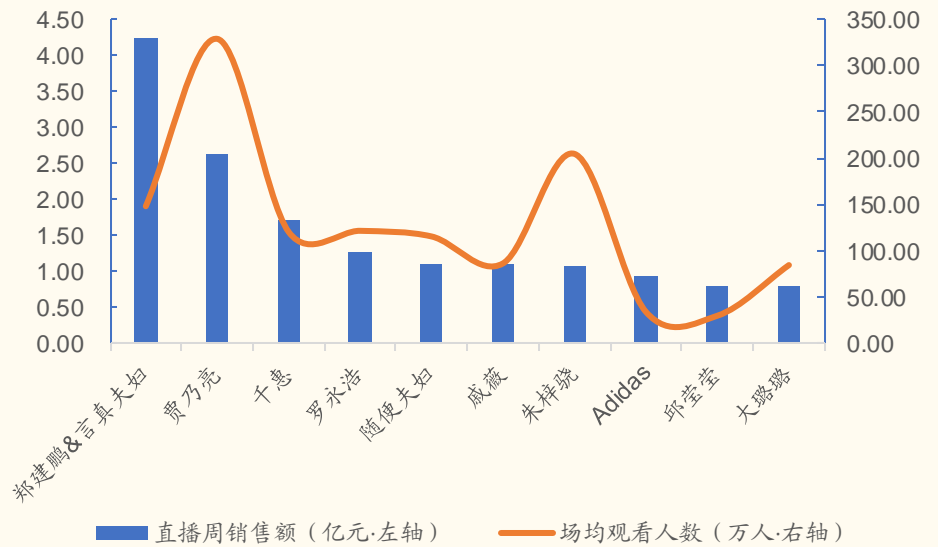
◆ 据飞瓜数据, 11月8日-11月14日期间, 抖音直播主播销售排行TOP10 销售额总计 11.71 亿元, 相比上周 15.69 亿元下降明显。TOP10 中销售额过亿的有郑建鹏&言真夫妇、子安、罗永浩、金爱罗夫妇、Adidas、贾乃亮、千屿、Appleclub、大女王、罗拉密码。与上周TOP10 榜单相比变化较大, 千惠、随便夫妇、戚薇、朱梓骁、邱莹莹、大璐璐跌出前十, 郑建鹏&言真夫妇、罗永浩、贾乃亮、Adidas 排名稳定。

图表 16: 抖音带货主播销售额及场均观看人数 (11.08-11.14)



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 (11.01-11.07)

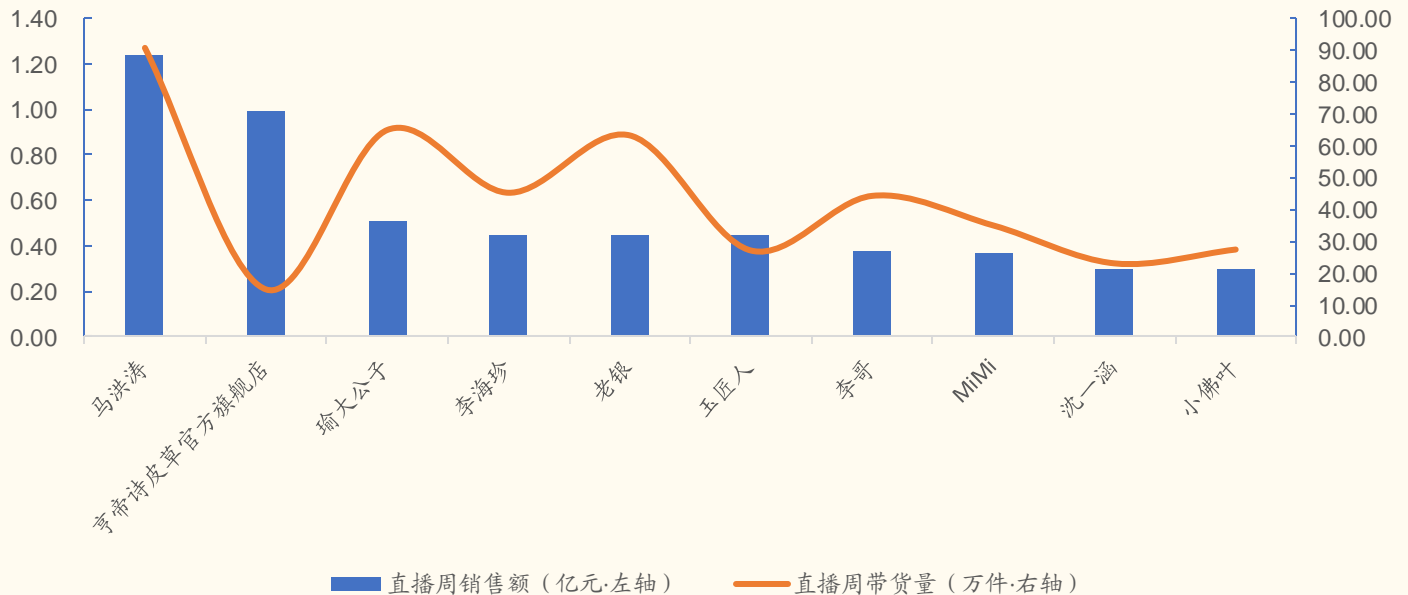


来源: 飞瓜数据, 国金证券研究所

### ■ 3.2 快手直播达人周榜

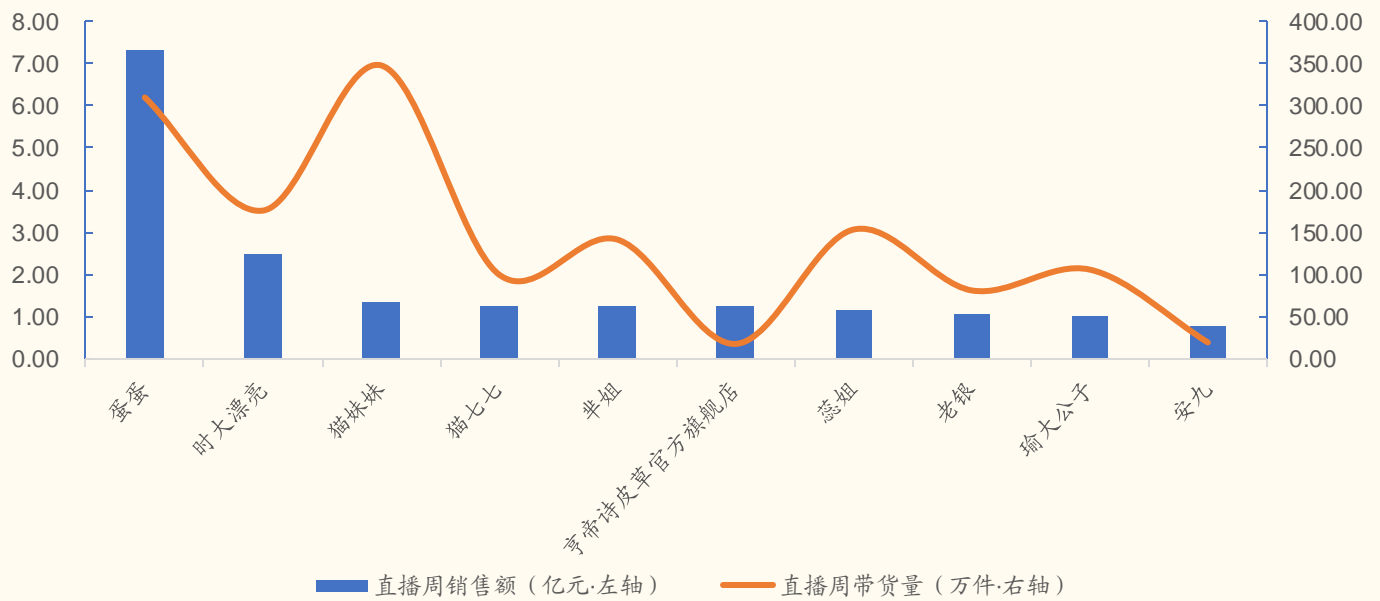
- ◆ 据飞瓜数据, 11月14日-11月20日期间, 快手直播主播销售排行TOP10 销售额总计 5.44 亿元, 相比上周 18.84 亿元大幅下降, 前十名中仅第一位销售额过亿元大关。与上周 TOP10 榜单相比变化较大, 马洪涛跃居第一, 蛋蛋、时大漂亮、猫妹妹、猫七七、半姐、蕊姐、安九均跌出前十。

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 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

## 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