

## 传媒

2021年11月28日

## 坚守游戏板块，关注监管常态化下的互联网新机遇

——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

《传媒互联网行业2022年度投资策略-顺应政策，拥抱变革，重启成长》-2021.11.22

《行业周报-关注头部互联网公司新业务拓展及冬奥会投资机会》-2021.11.21

《行业投资策略-顺应政策，拥抱变革，重启成长》-2021.11.19

### ● 监管持续落地，积极关注监管常态化下平台龙头聚焦主业及二线平台的机会

根据央视新闻11月24日报道“2021年以来，在工信部开展的App侵害用户权益专项整治中，腾讯公司旗下9款产品存在违规行为；按照有关部署，工信部对腾讯公司采取过渡性的行政指导措施，要求对于即将发布的App新产品，以及既有App产品的更新版本，上架前需经工信部组织技术检测，检测合格后正常上架”。腾讯公司于11月24日下午表示“公司正持续升级App对用户权益保护的项措施，并配合监管部门进行正常的合规检测；在此期间，用户可正常下载使用App现有版本”。我们认为，《中华人民共和国个人信息保护法》于2021年11月1日正式施行后，作为拥有超过10亿MAU的社交平台运营方，腾讯旗下App或持续面临数据安全及个人信息保护方面的监管，监管常态化下腾讯亦更加注重内容生态的建设，从而基于内容优势巩固用户壁垒，而非更多借助海量用户所积累的数据优势。此外，11月26日“2022年3月1日起个人收款码禁用于经营性服务”及“禁止个人静态收款条码被用于远程非面对面收款”的消息引发市场关注，我们发现该消息源自2021年10月13日央行官网发布的《中国人民银行关于加强支付受理终端及相关业务管理的通知（银发〔2021〕259号）》（以下简称“通知”）。我们认为，该通知有利于保护消费者个人信息和资金安全，进一步提升对个人经营者和小微商户的收单服务质量，同时或为针对头部互联网平台涉足支付、金融业务的监管措施之一，市场对头部互联网平台金融业务面临的监管预期正逐步落地，且未来或面临常态化监管，头部互联网平台对于支付、金融等业务推进或更为谨慎，有利于其聚焦核心主业（如游戏、广告、电商）及拓展海外市场。在监管预期逐步落地的背景下，头部互联网公司的估值或逐步触底，建议积极关注其聚焦核心主业及海外市场扩张所带来的业绩向上弹性；此外，反垄断监管下，二线平台或持续受益于非独家内容或商户带来的溢出效应。互联网板块重点推荐快手-W、心动公司、芒果超媒，受益标的包括网易-S、京东、拼多多、哔哩哔哩、腾讯控股、阿里巴巴-SW。

### ● 游戏板块继续关注新品带来的业绩驱动及版号进展，元宇宙或为持续催化剂

完美世界于11月25日官宣其自研的轻科幻开放世界手游《幻塔》将于12月16日全平台公测，截至11月28日18:00其官网预约人数达1364.7万，Taptap平台预约人数144万，Taptap评分6.7，上线后对于业绩的拉动值得期待。我们认为，当前游戏板块的核心逻辑还是新品于2021年Q4开始陆续上线所带来的业绩驱动，业绩增速或逐季提升，以及版号重启发放的预期逐步升温所带来的板块估值持续修复；而元宇宙最早落地商业化的可能是开放世界游戏，具备开放世界游戏研发能力的头部研发商或持续受益于元宇宙带来的催化。游戏板块重点推荐完美世界、姚记科技、吉比特、创梦天地，受益标的包括三七互娱、世纪华通、中手游、盛天网络、宝通科技、昆仑万维等。

● 风险提示：监管持续落地；游戏版号重启发放的时间具有不确定性。

## 目 录

1、 行业数据综述：腾讯旗下《王者荣耀》登顶内地 iOS 游戏畅销排行榜，电影《扬名立万》为周票房冠军 .....	4
2、 行业新闻综述：互联网行业政策监管持续落地 .....	12
2.1、 互联网：拼多多支付商标注册成功；工信部对腾讯采取过渡性行政指导措施；央行网将于 2022 年一季度将个人收款码纳入监管 .....	12
2.2、 游戏：《Free Fire》位列 10 月全球移动游戏下载榜榜首；宝可梦开发商获融资打造元宇宙 .....	12
2.3、 体育：上海将于 2022 年正式启动虚拟体育公开赛 .....	13
2.4、 教育：新东方在美开设中文线上课；有道成立旅游公司，欲开拓研学旅行业务 .....	13
3、 公告总结：部分公司注销部分股票激励计划 .....	14
4、 板块行情综述：A 股传媒板块 2021 年第 48 周表现弱于创业板指，弱于上证综指 .....	16
5、 风险提示 .....	18

## 图表目录

图 1：iOS 游戏免费榜排名——《亿万人生》为内地 iOS 游戏免费榜第一（2021.11.22-2021.11.27）（截止时间：2021.11.27 22:00） .....	4
图 2：iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 免费畅销榜第一（2021.11.22-2021.11.27）（截止时间：2021.11.27 22:00） .....	5
图 3：广电板块周涨幅最大，游戏板块周跌幅最大（2021.11.22-2021.11.26） .....	16
图 4：相对传媒指数/沪深 300，教育板块均获得最高超额收益（2021.11.22-2021.11.26） .....	16
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（2021.11.22-2021.11.27）（截止时间：2021.11.27 22:00） .....	5
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《幻塔》获新游本周预约榜第一（2021.11.22-2021.11.27）（截止时间：2021.11.27 22:00） .....	7
表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《无限世界又怎样》获新游本周预约榜第一（2021.11.22-2021.11.27）（截止时间：2021.11.27 22:00） .....	8
表 4：薇娅 viya 直播间热度指数排本周第一（2021.11.22-2021.11.27）（截止时间：2021.11.27 22:00） .....	8
表 5：天猫超市位居店铺指数第一（2021.11.22-2021.11.27）（截止时间：2021.11.27 22:00） .....	9
表 6：院线电影数据——《扬名立万》获周票房第一（2021.11.22-2021.11.27）（截止时间：2021.11.27 22:00） .....	9
表 7：《古董局中局》、《你的世界如果没有我》等影片即将登陆银幕（截止时间：2021.12.04 22:00） .....	9
表 8：网播剧数据——《斛珠夫人》周播映指数第一（2021.11.22-2021.11.27）（截止时间：2021.11.27 22:00） .....	10
表 9：网播综艺数据——《令人心动的 offer》获周播映指数第一（2021.11.22-2021.11.27）（截止时间：2021.11.27 22:00） .....	10
表 10：台播剧数据——《大宋宫词》获卫视晚间时段收视率第一（2021.11.22-2021.11.27）（截止时间：2021.11.27 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（2021.11.22-2021.11.27）（截止时间：2021.11.27 22:00） .....	11
表 14：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——中文在线周涨幅第一，利欧股份周跌幅第一（2021.11.22-2021.11.26）（以 2021 年 11 月 26 日收盘价为准） .....	16
表 15：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——有道周涨幅最大，美联国际教育周跌幅最大（2021.11.22-2021.11.26）（以 2021 年 11 月 26 日收盘价为准） .....	17

















































































---

表 16: 港股重点传媒公司行情(取涨幅前十位和后十位)—睿见教育周涨幅最大,百奥家庭互动周跌幅最大(2021.11.22-2021.11.26) (以 2021 年 11 月 26 日收盘价为基准) .....	17
表 17: 受益标的包括互联网和游戏板块 .....	17

## 1、行业数据综述：腾讯旗下《王者荣耀》登顶内地 iOS 游戏畅销排行榜，电影《扬名立万》为周票房冠军

2021年11月22日至2021年11月27日22:00，根据七麦数据，《亿万人生》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22日至2021年11月27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——《亿万人生》为内地 iOS 游戏免费榜第一（2021.11.22-2021.11.27）（截止时间：2021.11.27 22:00）

国家和地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 亿万人生	 失落王冠	 公主连结Re	 宝剑大师	 爱上消消消	 和平精英	 王者荣耀	 王富贵的垃圾站	 忍者学园	 Draw Joust
中国香港	 Too Many Cooks	 武林英雄传	 Battle For The ...	 命运的法则	 Go Knots 3D	 Soccer wave	 Super Salon	 光明勇士	 少女咖啡糖	 Hide
中国台湾	 命运的法则	 少女咖啡糖	 光明勇士	 Go Knots 3D	 偏航来了	 Random Dice	 九門風雲	 小家生活	 Brain Out	 排球豆
美国	 Super Salon	 ASMR Slicing	 Go Knots 3D	 Perfect Makeup ...	 Hue	 Pot Master 3D	 Coin Master	 Draw Joust	 Idle Life Sim	 Fortnite
日本	 TRAHA	 どうぶつ森ポ...	 SUPERSTAR IZ	 Super Salon	 ジャンプチヒー...	 Go Knots 3D	 UNO	 トゥーンプラスト	 なぞとき 脱出ゲ...	 ガーデンスケイプ
韩国	 Dart Warrior	 어둠	 SUPERSTAR IZ	 Halloween Pum...	 전략적 팀 전투	 라지엘	 跳棋战士	 Perfect Makeup ...	 Go Knots 3D	 소년영장
印度	 Ludo King	 UNO	 MPL	 Ludo Club	 PUBG MOBILE	 Gardenscapes	 Hero Rescue	 Carrom Pool	 Sniper 3D	 Octro Tambola ...
俄罗斯	 Super Salon	 Perfect Makeup ...	 UNO	 Go Knots 3D	 Спасите девушку	 Симулятор Ма...	 Brain Out	 ASMR Pesra	 Brain Test	 Subway Surfers

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 免费畅销榜第一 (2021.11.22-2021.11.27) (截止时间: 2021.11.27 22:00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	王者荣耀	公主连结Re	和平精英	三国志 战略版	梦幻西游	率土之滨	剑与远征	新剑侠情缘	大话西游	阴阳师
中国香港	風色童話	一拳超人	三國殺名將傳	少年猛將傳	PUBG MOBILE	新笑傲江湖M	命運的法則	奇蹟MU	萬國覺醒	殭屍來了
中国台湾	奇蹟MU	三國殺名將傳	一拳超人	天堂M	少年猛將傳	神魔之塔	風之風度	麻將明星3缺1	劍與遠征	Garena 傳說對決
美国	Fortnite	Roblox	Candy Crush S...	Coin Master	Gardenscapes	Homescapes	Toon Blast	Clash of Clans	Fishdom	PUBG MOBILE
日本	モンスタースト...	プロ野球スピリ...	FFBE幻影激斗...	デュエル・マス...	荒野行動	ONE PIECE サ...	eFootball ワイ...	Fate	ドラゴンクエス...	コード
韩国	A3	리니지M	AFK 아레나	블레이드	리니지2M	V4	라이즈 오브 킹...	런던 다이스	리니지2 레플루션	배틀그라운드
印度	PUBG MOBILE	Candy Crush S...	Gardenscapes	Teen Patti Octo	Tennis Clash	Ludo King	Coin Master	Fortnite	Garena Free Fire	Homescapes
俄罗斯	Empires	Gardenscapes	Великий Султан	Хроника Хаоса	Homescapes	PUBG MOBILE	World of Tanks ...	Vikings	Mafia City	State of Survival

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 (2021.11.22-2021.11.27) (截止时间: 2021.11.27 22:00)

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
姚记科技	捕鱼炸翻天	86(↓32)-97(↓29)
	指尖捕鱼	135(↓32)-125(↓40)
完美世界	梦幻新诛仙	45(↓27)-57(↓28)
	完美世界	49(↓11)-74(↓20)
	新诛仙	45(↓17)-57(↓5)
	新笑傲江湖	99(↓54)-233(↓141)
	新神魔大陆	186(↓50)-266(↓128)
	神雕侠侣 2	488(↓212)-731(↓361)
	斗罗大陆: 魂师对决	14(↓5)-32(↓12)
三七互娱	斗罗大陆: 武魂觉醒	140(↓38)-175(↓60)
	荣耀大天使	165(↓42)-223(↓77)
	大天使之剑	212(↓76)-631(↓460)
	斗罗大陆: 官方正版-新版本海神篇	748(↓579)-976(↓665)
	一千克拉女王	568(↓84)-631(↓242)
	拳魂觉醒	614(↓259)-977(↓429)
	鬼语迷城	421(↓128)-550(↓175)
世纪华通	龙之谷 2	269(↓100)-386(↓74)
	阿瓦隆之王 (King of Avalon) (美国畅销榜)	83(↓21)-143(↓50)

	火枪纪元 (Guns of Glory: Empires Conquer) (美国畅销榜)	124(↓50)-197(↓111)	
吉比特	一念逍遥	13(↓7)-20(↓8)	
	问道	31(↓15)-38(↓12)	
	最强蜗牛	39(↓1)-98(↓22)	
	摩尔庄园	170(↑134)-436(↓113)	
	魔渊之刃	394355(↓39)-761(↓276)	
	贪婪洞窟 2	788(↓311)-1037(↓506)	
	像素危城	-	
游族网络	少年三国志 2	116(↓28)-172(↓64)	
	少年三国志	327(↓95)-414(↓118)	
	天使纪元	378(↓45)-627(↓163)	
	少年三国志·零	321287(↓34)-899(↓483)	
掌趣科技	权力的游戏: 凛冬将至	427(↓114)-597(↓204)	
	一拳超人: 最强之男	239(↓122)-412(↓150)	
	奇迹: 觉醒	258(↓95)-332(↓89)	
宝通科技	真红之刃	693(↓288)-1129(↓532)	
	三国志 M (삼국지 M) (韩国畅销榜)	77(↑12)-185(-)	
	万王之王 (오크) (韩国畅销榜)	54-108	
金科文化	龙族幻想 (中国台湾畅销榜)	183-186	
	汤姆猫跑酷 (中国免费榜)	427-622	
星辉娱乐	我的汤姆猫 2 (中国免费榜)	476(↓401)-692(↓604)	
	烈火雷霆	-	
	王者荣耀	2(↓1)-4(↓2)	
	英雄联盟手游	5(↓2)-9(↓5)	
	和平精英	1(-)-3(↓1)	
	穿越火线: 枪战王者	41(↓27)-63(↓25)	
	QQ 飞车	22(↓9)-48(↓9)	
	天涯明月刀	34(↓13)-52(↓21)	
	使命召唤	52(↓3)-112(↓39)	
	乱世王者	73(↓42)-125(↓41)	
	鸿图之下	104(13)-225(↓60)	
	荒野乱斗	115(↑25)-240(↓37)	
	圣斗士星矢	212(↓134)-332(↓170)	
	光与夜之恋	62(↑119)-387(↓107)	
腾讯控股	妄想山海	137(↑10)-325(↓128)	
	街霸: 对决	283(↓124)-416(↓227)	
	小森生活	597(↓274)-929(↓527)	
	哈利波特: 魔法觉醒	9(↓6)-19(↓11)	
	梦幻西游	6(↓3)-8(↓3)	
	大话西游	16(↓6)-28(↓12)	
	明日之后	27(↓21)-56(↓35)	
	率土之滨	24(↓11)-38(↓16)	
	网易		

	一梦江湖	35(↑19)-124(↓17)
	天谕	64(↓27)-110(↓43)
	倩女幽魂	39(↓12)-58(↓25)
	阴阳师	5(↑17)-59(↓22)
	游戏王: 决斗链接	198(↓57)-487(↓170)
	忘川风华录	586(↓239)-654(↓237)
	第五人格	77(↓24)-171(↓85)
	宝可梦大探险	410(↑109)-1234(↓541)
	坎特伯雷公主与骑士唤醒冠军之剑的奇幻冒险	45(↑21)-165(↓61)
哔哩哔哩	碧蓝航线	56(↑42)-227(↓51)
	命运↓冠位指定	175(↓105)-280(↓127)
	公主连结 Re:Dive	306(↓132)-420(↓119)
中手游	航海王热血航线	25(↓12)-99(↑17)
	航海王强者之路	204(↓79)-355(↓110)
	新射雕群侠传之铁血丹心	357(↓66)-484(↓169)
西山居	新剑侠情缘手游	40(↓25)-79(↓39)
	剑网3: 指尖江湖	273(↓45)-380(↓136)
	轩辕剑: 剑之源	1310(↓636)-1500(↓708)
心动网络	仙境传说 RO: 守护永恒的爱	304(↓222)-471(↓139)
	不休的乌拉拉	197(↑22)-429(↓137)
	香肠派对	346(↓164)-527(↓230)
	仙境传说 RO: 天天打波利	865(↓406)-923(↓368)
创梦天地	梦幻家园	69(↓22)-93(↓30)
	神庙逃亡2	1063(↓531)-1163(↓489)
	小动物之星	-
友谊时光	敢达 争锋对决	393(↓114)-576(↓167)
	高能手办团	305(↓99)-471(↓259)
恺英网络	刀剑神域黑衣骑士: 王牌	-
	原始传奇	586(↓146)-719(↓246)
	蓝月传奇2	929(↓470)-1216(↓548)
	香肠派对	346(↓164)-527(↓230)

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(2021.11.22-2021.11.27)每日排名变化)

**表2: TapTap 新游安卓预约榜排名——《幻塔》获新游本周预约榜第一(2021.11.22-2021.11.27)(截止时间: 2021.11.27 22:00)**

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	幻塔	角色扮演	Hotta Studio	1422787	6.7
2	PUBG: NEW STATE	射击、动作	KRAFTON, Inc.	2974644	7.9

3	以闪亮之名	收集、养成	VVANNA GIRLS	598530	8.2
4	梦幻之城	治愈、养成	闪吧	346513	9.7
5	想想森林屋	治愈、养成	水星光年	4271	9.9
6	无限世界又怎样	二次元	星罗游戏	12536	9.7
7	崩坏：星穹铁道	角色扮演、 卡牌	miHo Yo	912108	8.3
8	新庄园时代	经营	长沙上游网络	6468550	9.5
9	异常突破	剧情	禁止劝诱麻瓜	17212	9.0
10	璀璨星途	剧情	腾讯	77411	8.1

资料来源：TapTap、开源证券研究所

**表3: TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《无限世界又怎样》获新游本周预约榜第一（2021.11.22-2021.11.27）（截止时间：2021.11.27 22:00）**

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	无限世界又怎样	二次元	星罗游戏	12566	9.7
2	不是地下城	冒险	302 Studio	12657	8.4
3	暗黑破坏神：不朽	暗黑	网易游戏	1702696	6.8
4	保卫萝卜4	策略	飞鱼科技	299510	9.6
5	最强盲盒团	休闲	游基互娱	885	9.3
6	梦幻之城	治愈、养成	闪吧	346578	9.7
7	异常突破	剧情	禁止劝诱麻瓜	17212	9.0
8	崩坏：星穹铁道	角色扮演、 卡牌	miHo Yo	912108	8.3
9	农场小筑	模拟经营	星游讯天工作 室	36057	8.5
10	火环	二次元、少 女	月胧吟	334863	9.8

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（2021.11.22-2021.11.27）（截止时间：2021.11.27 22:00）**

排序	主播	场均观看人数 (万)	粉丝数(万)	开播场次
1	薇娅 viya	628.71	9200.63	5
2	李佳琦 Austin	593.32	5960.40	6
3	雪梨 Cherie	336.96	3317.68	3
4	烈儿宝贝	131.34	1610.76	6
5	林依轮	157.93	553.81	5
6	陈洁 kiki	113.66	816.17	6
7	聚划算百亿补贴官方	51.80	640.24	3
8	南风 Cheney	70.07	1249.27	7
9	胡可	89.78	443.09	2



10	ASM_ANNA	25.33	1004.02	7
----	----------	-------	---------	---

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（2021.11.22-2021.11.27）（截止时间：2021.11.27 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（万）
1	天猫超市	10.411	2932	460	81	0
2	小米官方旗舰店	10.304	380	79	11	0
3	天猫国际进口超市	10.226	825	173	23	0
4	Estee Lauder 雅诗兰黛官方旗舰店	10.098	714	105	11	0
5	欧莱雅官方旗舰店	10.057	404	76	9	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（2021.11.22-2021.11.27）（截止时间：2021.11.27 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
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：《古董局中局》、《你的世界如果没有我》等影片即将登陆银幕（截止时间：2021.12.04 22:00）**

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
2021/12/03	古董局中局	剧情、悬疑、冒险	郭子建	雷佳音、李现、辛芷蕾	231426
2021/12/03	你的世界如果没有我	青春、爱情	刘伟恒	张宥浩、薛昊宇、向傲宇	139257
2021/12/03	只要你过的比我好	剧情、家庭	曹炳琨	曹炳琨、田浩宇、林博洋	18202
2021/12/03	别让我走	惊悚、悬疑	周涛	袁秀芝、杨振宇、周晓鹏	11901
2021/12/03	我们是第一书记	纪录片	任杰		10493
2021/12/04	笨鸟大冒险	动画、冒险	袁翔鹏	伍凤春、李珊珊、巩大方	6187

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（2021.11.22-2021.11.27）（截止时间：2021.11.27 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	-	79.5	嘉行影视	腾讯视频
2	当家主母	-	70.4	东阳欢娱、爱奇艺	爱奇艺、优酷、腾讯视频
3	嘉南传	-	66.9	企鹅影视、丝芭影视、青春有加	爱奇艺、腾讯视频
4	一见倾心	-	63.3	浙江东阳传媒、优酷、万达影视	优酷
5	夜色暗涌时	-	61.7	湖南快乐阳光互动娱乐传媒	芒果TV
6	女心理师	新	58.8	宇乐乐影业(北京)有限公司	优酷
7	真相	↓1	55.6	最高人民检察院影视中心、阿里巴巴、梦幻星生园、弈阳时代	优酷
8	只是结婚的关系	新	52.3	企鹅影视、乐享影业	爱奇艺
9	你是我的荣耀	-	51.4	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	-	48.1	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——《令人心动的 offer》获周播映指数第一（2021.11.22-2021.11.27）（截止时间：2021.11.27 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	令人心动的 offer	1	67.1	腾讯视频	腾讯视频
2	第三季一年一度喜剧大赛	-1	62.2	爱奇艺	爱奇艺
3	时光音乐会	新	59.3	芒果TV	芒果TV
4	哈哈哈哈哈第二季	新	56.6	爱奇艺、腾讯视频	爱奇艺、腾讯视频
5	我们的歌第三季	新	55	爱奇艺、腾讯视频、优酷	爱奇艺、腾讯视频、优酷
6	毛雪汪	新	54.6	腾讯视频	腾讯视频
7	导演请指教	-4	54.5	腾讯视频	腾讯视频
8	青春环游记第三季	新	54.2	爱奇艺、腾讯视频、优酷	爱奇艺、腾讯视频、优酷

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
				酷	
9	我们恋爱吧第三季	-2	53.6	优酷	优酷
10	大湾仔的夜	新	53.5	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(2021.11.22-2021.11.27)**  
(截止时间：2021.11.27 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责任公司	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、逍遥影业	北京卫视	2.337
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(2021.11.22-2021.11.27)**  
(截止时间：2021.11.27 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

## 2、行业新闻综述：互联网行业政策监管持续落地

### 2.1、互联网：拼多多支付商标注册成功；工信部对腾讯采取过渡性行政指导措施；央行网将于2022年一季度将个人收款码纳入监管

#### (1) 拼多多支付商标注册成功 (2021.11.23)

拼多多关联公司上海寻梦信息技术有限公司申请的多个“拼多多支付”商标已注册成功，相关商标最早申请于2021年1月14日，国际分类涉及网站服务、科学仪器等。（资料来源：36Kr；<https://t.hk.uy/a2dc>）

#### (2) 工信部对腾讯采取过渡性的行政指导措施 (2021.11.24)

2021年以来，在工信部开展的App侵害用户权益专项整治中，腾讯公司旗下9款产品存在违规行为，共计4批次被公开通报，违反了2021年信息通信行业行风纠风相关要求。按照有关部署，工信部对腾讯公司采取过渡性的行政指导措施，要求对于即将发布的App新产品，以及既有App产品的更新版本，上架前需经工信部组织技术检测，检测合格后正常上架。腾讯公司11月24日下午表示，公司正持续升级App对用户权益保护的各项措施，并配合监管部门进行正常的合规检测。在此期间，用户可正常下载使用App现有版本。经测试，目前腾讯系App在官方及各应用商店下载一切正常，也未出现下架情况，用户使用并不受到影响。（资料来源：央视新闻；<https://t.hk.uy/a2C8>）

#### (3) 字节跳动投资VR游戏开发商梦途科技，获其15%股权 (2021.11.25)

字节跳动投资新媒体运营商梦途信息，梦途信息是一个新媒体运营商，致力于开发互动应用，其公司成立于2016年，法定代表人为王凯，经营范围包含：游戏软件设计制作；数字动漫制作；信息技术咨询服务；信息系统集成服务等。（资料来源：TechWeb；<https://t.hk.uy/a2WM>）

#### (4) 2022年3月1日起，微信、支付宝个人收款码不能用于经营收款 (2021.11.26)

2021年10月13日，央行官网发布《中国人民银行关于加强支付受理终端及相关业务管理的通知（银发〔2021〕259号）》，从支付受理终端业务管理、特约商户管理、收单业务监测三个方面入手，对收单机构和清算结构提出了一系列的管理要求。与此同时，条码支付也被纳入监管，对个人收款条码的使用规范做出具体规定，并将于2022年3月1日起施行。央行相关负责人表示，《通知》总体上有助于更好保护消费者合法权益，有利于防范不法分子通过改造支付受理终端、申请虚假商户等手段盗取消费者个人信息，甚至盗用账户资金，有利于提升银行、支付机构的对账单、交易信息查询等服务质量，充分保障消费者知情权，减少相关纠纷和投诉；长远来看，《通知》关于规范个人收款码的相关要求将进一步提升对个人经营者和小微商户的收单服务质量。（资料来源：北京日报；<https://t.hk.uy/a3uz>）

#### (5) “COMICOMI”完成数百万元种子轮融资 (2021.11.26)

“COMICOMI”已完成数百万元种子轮融资，投资方为奇绩创坛，本轮融资将主要用于项目场景开发及市场推广。据公司介绍，COMICOMI是国内首个泛二次元元宇宙及创意展销空间。（资料来源：36Kr；<https://t.hk.uy/a3uv>）

### 2.2、游戏：《Free Fire》位列10月全球移动游戏下载榜榜首；宝可梦开

## 发商获融资打造元宇宙

### (1) Sensor Tower:《Free Fire》位列 10 月全球移动游戏下载榜榜首(2021.11.23)

Sensor Tower 商店情报数据显示, Garena《Free Fire》以 3400 万次下载, 位列 10 月全球移动游戏下载榜榜首, 相较 2020 年同期增长 72%。印度是该游戏第一大市场, 贡献了 30% 的下载量; 其次是巴西, 占 12%。(资料来源: Sensor Tower; <https://t.hk.uy/a2du>)

### (2) 宝可梦开发商 Niantic 获 3 亿融资, 将打造 AR 元宇宙(2021.11.23)

宝可梦的开发商 Niantic 宣布获得 3 亿美元新融资, 本轮融资来自全球最大科技股对冲基金 Coatue, 资金将用于投资现有的游戏和新应用, 以及扩展 Lightship 开发者平台和构建元宇宙。融资完成后, Niantic 估值达到 90 亿美元。(资料来源: 界面新闻; <https://t.hk.uy/a2dj>)

## 2.3、体育: 上海将于 2022 年正式启动虚拟体育公开赛

### (1) 云南中考体育改革方案出路, 分值为 100, “三大球”必选其一(2021.11.24)

云南省教育厅印发《云南省初中学生体育考试方案》, 明确体育中考内容包括基础体能测试、专项技能测试和体质健康监测 3 部分, 并赋予竞赛加分; 考试分三年六次进行; 体育从 50 分提高到 100 分, 其中七年级满分 20 分、八年级满分 40 分、九年级满分 40 分。该方案自 2020 年 9 月入学的七年级学生起施行。(资料来源: 体博网; <https://t.hk.uy/a2CD>)

### (2) 上海虚拟体育公开赛亮相, 将于 2022 年正式启动(2021.11.25)

11 月 25 日, 上海久事体育产业发展(集团)有限公司旗下的上海久事智慧体育有限公司与上海市科技体育运动管理中心共同宣布, 国内首个虚拟体育综合性赛事——“上海虚拟体育公开赛”将于 2022 年正式启动。首届赛事包含滑雪、赛车、自行车、赛艇等项目, 通过赛事将开启数字体育新场景, 为上海建设国际消费中心城市、国际体育赛事之都按下数字科技的“加速键”。(资料来源: 澎湃; <https://t.hk.uy/a2Wq>)

## 2.4、教育: 新东方在美开设中文线上课; 有道成立旅游公司, 欲开拓研学旅行业务

### (1) “蜻蜓 FM”宣布完成新一轮融资, 中文在线领投(2021.11.22)

“蜻蜓 FM”完成新一轮融资, 由中文在线领投, 战略股东小米、瑞壹投资、普维资本跟投。2021 年 6 月, 蜻蜓 FM 获得由微木资本领投的 F 轮融资。未来, 蜻蜓 FM 全场景生态将深入车联网, 继续加码车场景布局。(资料来源: 36Kr; <https://t.hk.uy/azPW>)

### (2) 三节课完成 B+轮和 C 轮融资, 累计融资金额超 2 亿元(2021.11.23)

新职业教育公司——三节课连续完成由美国风险投资公司 OwlVentures 领投的 B+轮和美国上市教育集团 Udemy 领投的 C 轮融资, 累计融资金额超过 2 亿元, 资金将重点用于三节课的课程生产及讲师发展。据悉, 三节课总部位于北京, 是一所互联网人的在线大学, 主要面向企业和个人用户提供以“内容+服务+平台”为核心的数字化人才战略解决方案。拥有个人培训及企业服务两大业务板块, 员工近 400 人。

(资料来源: 蓝鲸教育; <https://t.hk.uy/a2ea>)

### (3) 新东方转型新进展, 在美国开设中文线上课 (2021.11.25)

新东方开始在美国开设中文课程, 这是新东方旗下子公司北京比邻东方教育科技有限公司(以下称“比邻东方”)转型的探索, 开设的是线上课程, 主要教授中文课程。比邻东方旗下产品比邻中文Blingo于2021年8月推出, 主要面向海外华裔儿童、青少年提供中文、中华文化学习课程, 提升其中文听说读写译能力。(资料来源: 新浪科技; <https://t.hk.uy/a2WK>)

### (4) 有道成立旅游公司, 未来或将开拓研学旅行业务 (2021.11.25)

网易有道新成立了一家旅游服务公司, 名为“有道研学(杭州)旅游服务有限公司”该旅游公司的经营范围含: 旅游业务。一般项目: 招生辅助服务; 会议及展览服务; 体验式拓展活动及策划; 业务培训; 组织文化艺术交流活动; 技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广; 信息咨询服务; 礼仪服务; 咨询策划服务; 旅行社服务网点旅游招徕、咨询服务; 旅游开发项目策划咨询。这意味着, 有道或将开拓研学、旅游服务咨询相关业务。(资料来源: 多知网; <https://t.hk.uy/a2WX>)

## 3、公告总结: 部分公司注销部分股票激励计划

### (1) 中青宝:2021年股票期权激励计划 (2021.11.22)

本激励计划拟授予的股票期权数量为1,060万份, 约占本激励计划草案公告时公司股本总额的4.03%。公司全部在有效期内的股权激励计划所涉及的标的股票总数累计不超过公司股本总额的20.00%。

### (2) 新华文轩:关于控股股东增持达到1%的提示性公告 (2021.11.24)

本公司于2021年11月23日收到新华出版发行集团通知, 新华出版发行集团自2021年9月17日至2021年11月22日期间, 通过集中竞价方式增持公司H股股份12,127,000股, 占公司总股本0.98%, 其持有的本公司普通股股份同时达到本公司总股本的54.12%。现将其有关权益变动情况公告如下:

### (3) 电魂网络:关于回购注销部分限制性股票通知债权人的公告 (2021.11.25)

鉴于2020年限制性股票激励计划首次授予部分激励对象离职, 已不符合公司股权激励计划中有关激励对象的规定, 根据《杭州电魂网络科技股份有限公司2020年限制性股票激励计划(草案)》的相关规定, 公司需对其已获授但尚未解除限售的8.00万股限制性股票进行回购注销, 回购价格为20.41元/股。

### (4) 元隆雅图:关于拟回购注销部分2017年限制性股票激励计划预留部分限制性股票的公告 (2021.11.26)

由于公司2017年限制性股票激励计划预留部分授予的28名被激励对象中5人离职, 不再具备激励资格, 该5名激励对象所涉及的合计22,100股限制性股票由公司回购注销。另由于在本年度考核期内, 预留部分限制性股票的23名在职激励对象中共有4人在绩效考核中未达到优秀级别, 公司按其绩效级别, 相应将其当年解除限售额度的一定比例予以回购注销, 共计5,855股。

### (5) 思美传媒:关于与一致行动人合计持股5%以上股东股份减持计划预披露公告 (2021.11.27)

现首创投资计划以集中竞价交易或大宗交易方式减持公司股份 5,147,734 (占公司总股本 0.89%)。通过集中竞价交易方式减持的,将在本公告发布之日起十五个交易日后的六个月内进行,通过大宗交易方式减持的,将在本公告发布之日起三个交易日后的六个月内进行。

#### (6) 惠程科技:关于控股股东增持公司股份超过 1%的公告 (2021.11.27)

近日收到公司控股股东重庆绿发城市建设有限公司的函告,其于 2021 年 11 月 1 日至 11 月 26 日通过深圳证券交易所交易系统集中竞价方式合计增持公司股份 9,107,200 股,占公司总股本的 1.14%。

#### (7) 城市传媒:关于回购公司股份比例达到 1%暨回购进展公告 (2021.11.26)

截至 2021 年 11 月 25 日,公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 706.50 万股,占公司总股本的比例为 1.01%,与上次披露数据相比增加 0.96%,购买的最高价为 6.85 元/股、最低价为 6.12 元/股,已支付的总金额为 4602.51 万元人民币。

#### (8) 巨人网络:股东关于减持公司股份达到 1%的公告 (2021.11.23)

巨人网络集团股份有限公司近日接到持股 5%以上股东上海中董翊源投资咨询中心(有限合伙)告知,获悉其减持公司股份的情况,以大宗交易方式减持公司股份 2111.14 万股(占公司总股本 1.04%)。

表12: 利欧股份公司股东解除质押股份, 巨人网络、华谊兄弟等公司股东质押股份 (2021.11.22-2021.11.26)

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%
002558.SZ	巨人网络	上海中董翊源 投资咨询中心 (有限合伙)	366	0.18%	10556	91.96%
003010.SZ	广州若羽臣 科技股份有 限公司	王玉	572	4.70%	1651	48.27%
300027.SZ	华谊兄弟	王忠军	2910	1.05%	56155	99.21%
600959.SH	江苏有线	江苏省国金集 团信息网络投 资有限公司	232651	46.52%	241762	10.39%
002131.SZ	利欧股份	宣亚投资	(10000)	1.48%	13750	2.04%

资料来源: Wind、开源证券研究所

表13: 唐德影视、姚记科技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
2021/11/29	唐德影视	股东大会召开
2021/11/30	姚记科技	股东大会召开
2021/12/3	中国电影	股东大会召开

资料来源: Wind、开源证券研究所

## 4、板块行情综述：A 股传媒板块 2021 年第 48 周表现弱于创业板指，弱于上证综指

A 股传媒板块 2021 年第 48 周（11 月 22 日-11 月 26 日）下跌 1.88%，板块表现弱于创业板指（上涨 1.46%），强于上证综指（上涨 0.10%）。在我们追踪的 A 股八大子板块中，教育板块表现最好（+4.3%），游戏板块表现最差（-4.11%）。相对传媒指数/沪深 300 而言，教育板块获得最高超额收益，分别为+6.19%/+4.92%。

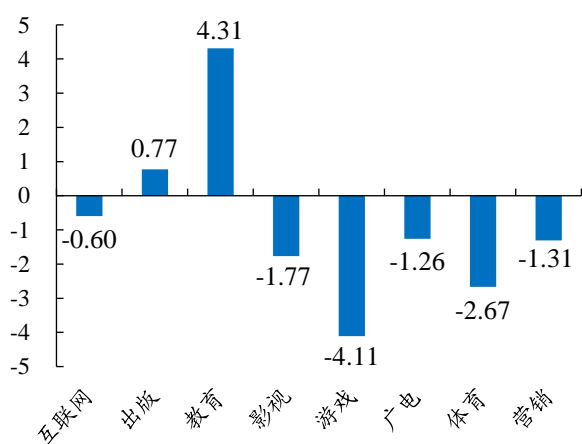
A 股传媒互联网相关个股中，中文在线周涨幅最大（+28.69%），利欧股份周跌幅最大（-16.95%）；美股传媒互联网相关个股中，有道周涨幅最大（+11.52%），美联国际教育周跌幅最大（-16.46%）；港股传媒互联网相关个股中，睿见教育周涨幅最大（+23.53%），百奥家庭互动周跌幅最大（-10.67%）。

表14: A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）—中文在线周涨幅第一，利欧股份周跌幅第一（2021.11.22-2021.11.26）（以 2021 年 11 月 26 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 (%)
300364.SZ	中文在线	12.29	28.69	002131.SZ	利欧股份	2.45	(16.95)
300061.SZ	旗天科技	8.68	24.71	600652.SH	*ST 游久	2.52	(13.10)
300089.SZ	文化长城	5.17	14.13	600136.SH	当代明诚	6.00	(9.91)
002858.SZ	力盛赛车	17.49	11.05	603825.SH	华扬联众	16.86	(9.89)
002095.SZ	生意宝	20.65	9.72	002555.SZ	三七互娱	23.72	(9.78)
002174.SZ	游族网络	16.87	8.84	002619.SZ	艾格拉斯	1.49	(9.70)
000681.SZ	视觉中国	19.03	7.76	300031.SZ	宝通科技	26.13	(7.73)
002607.SZ	中公教育	9.82	7.32	002558.SZ	巨人网络	10.20	(7.61)
000719.SZ	中原传媒	7.38	6.96	000835.SZ	长城动漫	2.52	(7.35)
002123.SZ	梦网集团	18.61	6.77	300494.SZ	盛天网络	17.97	(7.13)

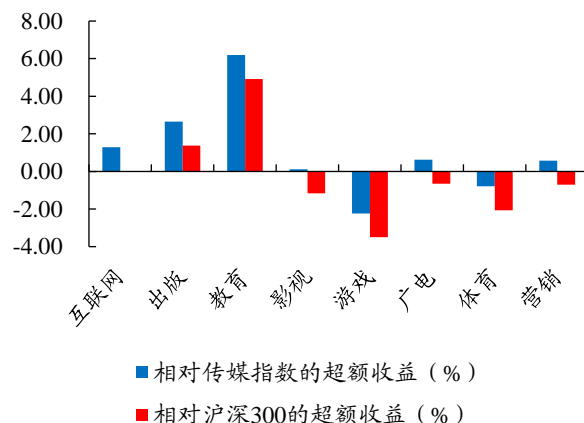
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3: 广电板块周涨幅最大，游戏板块周跌幅最大（2021.11.22-2021.11.26）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4: 相对传媒指数/沪深 300，教育板块均获得最高超额收益（2021.11.22-2021.11.26）



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)—有道周涨幅最大,美联国际教育周跌幅最大(2021.11.22-2021.11.26)(以2021年11月26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(%)
有道	DAO.N	16.75	11.52	美联国际教育	METX.O	0.36	(16.46)
前程无忧	JOBS.O	55.79	10.85	优点互动	IDEX.O	1.59	(12.43)
哔哩哔哩	BILI.O	72.47	7.97	趣头条	QTT.O	0.74	(11.03)
流利说	LAIX.N	0.93	6.90	海亮教育	HLG.O	22.72	(10.90)
新东方	EDU.N	2.29	4.57	蘑菇街	MOGU.N	0.78	(9.63)
好未来	TAL.N	5.35	3.68	凤凰新媒体	FENG.N	1.09	(9.17)
宏盟集团	OMC.N	68.94	2.71	瑞思学科英语	REDU.O	0.60	(7.28)
唯品会	VIPS.N	10.31	2.69	博实乐	BEDU.N	1.89	(6.44)
微博	WB.O	43.03	2.53	寺库	SECO.O	0.74	(6.34)
达内科技	TEDU.O	0.74	1.27	朴新教育	NEW.N	0.49	(6.24)

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)—睿见教育周涨幅最大,百奥家庭互动周跌幅最大(2021.11.22-2021.11.26)(以2021年11月26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(%)
睿见教育	6068.HK	是	1.47	23.53	百奥家庭互动	2100.HK	否	0.67	(10.67)
新东方在线	1797.HK	是	8.41	21.88	电视广播	0511.HK	否	4.68	(10.34)
新高教集团	2001.HK	是	4.03	13.20	小米集团-W	1810.HK	是	19.06	(9.88)
希望教育	1765.HK	是	1.77	12.03	心动公司	2400.HK	是	47.00	(7.57)
枫叶教育	1317.HK	是	1.16	9.43	腾讯控股	0700.HK	是	463.40	(6.57)
中教控股	0839.HK	是	14.58	7.84	快手	1024.HK	是	90.00	(6.54)
宇华教育	6169.HK	是	3.78	7.69	美团点评-W	3690.HK	是	263.60	(6.13)
中国东方教育	0667.HK	是	8.13	6.27	微盟集团	2013.HK	是	9.93	(5.61)
创梦天地	1119.HK	是	6.53	4.31	中手游	0302.HK	是	3.30	(5.17)
网龙	0777.HK	是	17.48	3.92	中国有赞	8083.HK	否	0.75	(5.06)

数据来源: Wind、开源证券研究所

**表17: 受益标的包括互联网和游戏板块**

公司代码	公司简称	评级	股价		每股收益(元/股)			市盈率(倍)			最新每股净资产
			原始货币 元	原始货币 亿元	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
1024.HK	快手-W	买入	90.00	3,773	(125.25)	(3.84)	0.51	(1)	(23)	176	13.2
2400.HK	心动公司	买入	47.00	226	0.02	(1.00)	0.35	2350	(47)	134	5.9
300413.SZ	芒果超媒	买入	45.82	857	1.06	1.54	1.93	43	30	24	9.0
002624.SZ	完美世界	买入	19.87	385	0.80	0.76	1.24	25	26	16	5.6
002605.SZ	姚记科技	买入	17.75	72	2.72	2.01	2.61	7	9	7	5.8
603444.SH	吉比特	买入	376.28	270	14.58	23.71	28.66	26	16	13	59.0
1119.HK	创梦天地	买入	6.53	86	(0.36)	0.31	0.38	(18)	21	17	2.7
9999.HK	网易-S	未有评级	178.70	6,174	3.60	4.46	5.34	50	40	33	24.2
9618.HK	京东集团-SW	未有评级	346.00	10,922	15.84	2.14	4.85	22	162	71	68.2

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

17/20

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
PDD.O	拼多多	未有评级	68.46	858	(1.51)	(0.70)	1.01	(45)	(98)	68	13.6
9626.HK	哔哩哔哩-SW	未有评级	562.00	2,178	(8.71)	(14.70)	(14.31)	(65)	(38)	(39)	60.3
0700.HK	腾讯控股	未有评级	463.40	44,464	16.52	16.67	18.55	28	28	25	89.3
9988.HK	阿里巴巴-SW	未有评级	129.10	27,998	6.84	5.80	6.95	19	22	19	44.9
002555.SZ	三七互娱	未有评级	23.72	526	1.31	1.21	1.50	18	20	16	4.3
002602.SZ	世纪华通	未有评级	7.33	546	0.40	0.50	0.60	18	15	12	4.2
0302.HK	中手游	未有评级	3.30	91	0.30	0.35	0.43	11	9	8	2.0
300494.SZ	盛天网络	未有评级	17.97	43	0.25	0.63	0.95	72	29	19	3.4
300031.SZ	宝通科技	未有评级	26.13	104	1.10	1.31	1.62	24	20	16	8.0
300418.SZ	昆仑万维	未有评级	21.43	257	4.26	1.42	1.64	5	15	13	9.1

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 26 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。)

## 5、风险提示

监管持续落地; 游戏版号重启发放的时间具有不确定性。

**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

### 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

### 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

### 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