

传媒

2021年12月05日

深度调整下，把握互联网板块长期投资机遇

——行业周报

投资评级：看好（维持）

方光照（分析师）

林瑶（联系人）

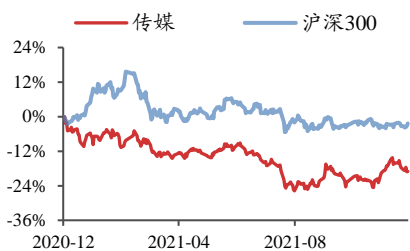
fangguangzhao@kysec.cn

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

《行业深度报告-掘金直播电商黄金赛道深入发展，产业链机会持续涌现》-2021.12.1

《行业周报-坚守游戏板块，关注监管常态化下的互联网新机遇》-2021.11.28

《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

● 滴滴拟纽交所退市或致市场过于担忧，坚定把握调整后的互联网板块机遇

12月3日，滴滴出行官方微博宣布“经认真研究，公司即日起启动在纽交所退市的工作，并启动在香港上市的准备工作”，或由于此消息引发的市场对于美国上市中概股后续是否退市的担忧，12月3日美股中概股普遍大幅下跌。我们认为，2021年以来或由于市场担心互联网公司的核心商业模式及扩张式成长路径受到反垄断、数据安全等监管的较大影响，互联网板块估值持续下行，而此次滴滴拟纽交所退市的消息或导致市场对于互联网公司过去高成长的重要驱动因素之一——融资进一步产生担忧；滴滴于6月30日在纽交所上市后，7月2日国家网信办官网便公告称“为了防范国家数据安全风险，维护国家安全，保障公共利益，网络安全审查办公室按照《网络安全审查办法》，对‘滴滴出行’实施网络安全审查”，紧接着在7月4日，国家互联网信息办公室通报称“‘滴滴出行App’存在严重违法违规收集用户个人信息问题，按照《中华人民共和国网络安全法》相关规定，通知应用商店下架‘滴滴出行App’”，至今滴滴出行App未重新上架；而此次滴滴启动纽交所退市，或与12月2日美国证券交易委员会通过修改案确定了《外国公司问责法案》的实施规则有关。我们认为，或由于我国对于国家网络及数据安全保护的不断加强以及美国证券交易委员会的要求，拥有较多用户的互联网平台后续赴美上市的积极性具有不确定性，但由于国内资本市场对于新经济的支持力度不断加强、港交所等替代性融资平台的存在，对于需要依靠融资而加快发展的互联网平台而言，依然具备较好的融资条件；另一方面，在互联网人口红利逐渐消失的当下，平台之间的竞争或已从过去依靠融资建立的规模优势，更多转向依靠人才运营所建立的效率优势和社区壁垒，自身“造血”能力更强的互联网平台，或依靠内容、技术等某一细分市场建立高壁垒的平台，其竞争优势将更加突出。在监管影响或已被市场充分预期、板块估值已大幅回调的当下，我们认为已到了长期配置优质互联网公司的良好时机，建议积极关注拥有内容或技术壁垒、运营效率突出的垂类互联网头部平台，以及估值性价比比较高的综合性头部平台，重点推荐快手-W、心动公司、芒果超媒，受益标的包括网易-S、知乎、哔哩哔哩、腾讯控股、京东、拼多多、阿里巴巴-SW。

● 《幻塔》上线在即，进一步聚焦新游戏对相关公司及游戏板块带来的驱动

截至12月5日12:00，《幻塔》的官网预约人数超过1446万，Taptap预约人数151万，Taptap评分6.7，对比《原神》上线前一周Taptap预约人数330万、评分6.6，以及当前新游市场的竞争强度及买量市场“双12”电商购物节带来的竞争压力或弱于2020年《原神》上线期间，我们认为《幻塔》上线后的流水及对于完美世界的业绩拉动或超市场预期。我们建议继续积极关注新游上线给游戏板块带来的业绩和估值驱动，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；游戏版本号重启发放的时间具有不确定性。

目 录

1、一周重点报告：完美世界、直播电商深度系列四	4
1.1、完美世界：多品类突破，《幻塔》上线有望带动公司向一线游戏大厂迈进	4
1.2、直播电商深度系列四——直播电商黄金赛道深入发展，产业链机会持续涌现	4
2、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	5
3、行业新闻综述：国家网信办持续监管互联网行业，2022 年北京冬奥会各项准备工作就绪	13
3.1、互联网：腾讯给 2.57 万名员工发放奖励股票；国家网信办依法约谈处罚豆瓣网；网易云音乐在港交所上市	13
3.2、游戏：2021 年度中国游戏产业年会 12 月 14 日广州举办；苹果选出 15 个 2021 年最佳 App，年度游戏花落《英雄联盟》	14
3.3、体育：2022 年北京冬奥会计划于 2 月 4 日开幕，各项准备工作就绪	15
3.4、教育：新东方在线与天猫精灵宣布达成合作；上海拟安排教师课后服务报酬	15
4、公告总结：部分公司发布关于回购公司股份的进展公告	15
5、板块行情综述：A 股传媒板块 2021 年第 49 周表现弱于创业板指，弱于上证综指	17
6、风险提示	19

图表目录

图 1：iOS 游戏免费榜排名——《亿万人生》为内地 iOS 游戏免费榜第一（2021.11.29-2021.12.04）（截止时间：2021.12.04 22:00）	6
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（2021.11.29-2021.12.04）（截止时间：2021.12.04 22:00）	6
图 3：教育板块周跌幅最大，出版板块周跌幅最小（2021.11.29-2021.12.03）	18
图 4：相对传媒指数/沪深 300，出版板块均获得最高超额收益（2021.11.29-2021.12.03）	18
表 1：腾讯手游表现优异（2021.11.29-2021.12.04）（截止时间：2021.12.04 22:00）	7
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《幻塔》获新游本周预约榜第一（2021.11.29-2021.12.04）（截止时间：2021.12.04 22:00）	9
表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《梦幻之城》获新游本周预约榜第一（2021.11.29-2021.12.04）（截止时间：2021.12.04 22:00）	10
表 4：薇娅 viya 直播间热度指数排本周第一（2021.11.29-2021.12.04）（截止时间：2021.12.04 22:00）	10
表 5：天猫超市位居店铺指数第一（2021.11.29-2021.12.04）（截止时间：2021.12.04 22:00）	10
表 6：院线电影数据——《扬名立万》获周票房第一（2021.11.29-2021.12.04）（截止时间：2021.12.04 22:00）	11
表 7：《暗杀风暴》、《曾经相爱的我们》等影片即将登陆银幕（截止时间：2021.12.04 22:00）	11
表 8：网播剧数据——《斛珠夫人》周播映指数第一（2021.11.29-2021.12.04）（截止时间：2021.12.04 22:00）	11
表 9：网播综艺数据——《令人心动的 offer》获周播映指数第一（2021.11.29-2021.12.04）（截止时间：2021.12.04 22:00）	12
表 10：台播剧数据——《半暖时光》获卫视晚间时段收视率第一（2021.11.29-2021.12.04）（截止时间：2021.12.04 22:00）	12
表 11：台播综艺数据——《东方看大剧》获卫视晚间时段自办节目收视率第一（2021.11.29-2021.12.04）（截止时间：2021.12.04 22:00）	13
表 12：昆仑万维、华谊兄弟等公司股东解除质押股份，华扬联众公司股东质押股份（2021.11.29-2021.12.03）	16

表 13: 吉视传媒、时代出版等公司即将召开股东大会 (2021.12.06-2021.12.10)	17
表 14: A 股传媒个股行情 (取涨幅前十位和后十位) —每日互动周涨幅第一, 视觉中国周跌幅第一 (2021.11.29-2021.12.03) (以 2021 年 12 月 3 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) —前程无忧周涨幅最大, 趣头条周跌幅最大 (2021.11.29-2021.12.03) (以 2021 年 12 月 3 日收盘价为基准)	18
表 16: 港股重点传媒公司行情 (取涨幅前十位和后十位) —美图公司周涨幅最大, 枫叶教育周跌幅最大 (2021.11.29-2021.12.03) (以 2021 年 12 月 3 日收盘价为基准)	18
表 17: 受益标的包括互联网和游戏板块	19

1、一周重点报告：完美世界、直播电商深度系列四

1.1、完美世界：多品类突破，《幻塔》上线有望带动公司向一线游戏大厂迈进

(1) 公司基于核心品类优势，持续进行多元化拓展，维持“买入”评级

公司 MMORPG 核心品类优势明显，据伽马数据，公司 2020 年 MMORPG 品类市场占有率达 24.40%，同时公司聚焦“MMO+X”与“卡牌+X”两大核心赛道，力求多品类突破创新。开放世界 MMORPG《幻塔》12 月 16 日上线，有望助公司实现品类突破，带动业绩快速增长。我们维持盈利预测，预测公司 2021/2022/2023 年归母净利润分别为 14.79/24.08/29.31 亿元，对应 EPS 分别为 0.76/1.24/1.51 元，当前股价对应 PE 分别为 25.8/15.7/13.2 倍，维持“买入”评级。

(2) 《幻塔》上线有望带动公司业绩快速增长

《幻塔》自 2020 年 6 月首曝之后，经过四次测试，游戏品质与市场关注度不断提升，截至 2021 年 11 月 28 日，官网预约数超过 1365 万，TapTap 与 B 站合计预约数超过 200 万，TapTap 评分 6.7，同时凭借出色的游戏品质和测试数据，《幻塔》成为硬核联盟超明星推荐产品。庞大的用户预约量加上独特的开放世界 MMO 游戏玩法，配合公司发行《梦幻新诛仙》所积累的市场宣发及品效和一买量经验，使《幻塔》具备爆款潜力，游戏上线后有望带动公司业绩快速增长。

(3) 品类与技术上的突破，或使公司具备向一线游戏大厂迈进可能

《幻塔》为公司自 2018 年进行精品化、多元化、国际化战略转型以来的一次重要尝试，其开放世界自由探索、虚幻引擎 4.26、轻科幻二次元美术风格、拟态系统等游戏特色，皆为完美世界首次尝试，且开放世界 MMORPG 的玩法具备部分元宇宙要素，或有助于公司积累元宇宙产品开发经验。《幻塔》有望帮助公司完成品类突破，打造差异化精品内容。从游戏质量上看，《幻塔》在每两次测试间隔的几个月时间内，完成了大量游戏内容的迭代与优化，这得益于公司游戏工业化体系的逐渐成熟且构建了强大技术中台，在品类与技术上的突破或使公司具备向一线大厂迈进的可能。

(4) 风险提示：经典游戏流水下滑，新游戏表现不及预期，游戏行业政策变化。

1.2、直播电商深度系列四——直播电商黄金赛道深入发展，产业链机会持续涌现

(1) 高速发展中的直播电商产业链日益成熟，抖快实现差异化发展

综合电商平台虽仍保持 GMV 领先地位，但增速已放缓；而直播电商正高速发展，天花板尚未可见，且产业链已日渐成熟。抽佣为平台核心盈利模式，营销推广辅之。直播电商两大主力玩家抖音和快手在 2021 年分别提出兴趣电商和信任电商的定位，实现差异化发展。目前抖音小店已完成闭环打造并测试开设电商 tab，或逐步向货架电商演进从而提升复购率，而快手的电商闭环仍在加速建设中。

(2) 短视频平台流量产品丰富，代运营服务商大有可为

(1) 流量来源：综合电商平台的搜索流量为最主要的免费流量，相比之下，短视频平台的流量产品更为丰富。2021 年抖音推出巨量千川平台，构建营销闭环；快手的粉条和小店通等亦可为电商直播间获取额外流量。(2) 代运营服务商：代运营

服务商或能以相对更低的成本完成更高效的流量运营，在直播电商时代或更重要，各电商平台的代运营服务商门槛均较高，或利于助推头部化。

(3) “双十一”复盘：电商平台格局或趋于分散，直播带货热度依旧

反垄断及短视频流量崛起驱动下，用户选择更加多元化，“双十一”期间综合电商平台 GMV 增速放缓，新兴平台快速起量，电商格局或趋于分散。（1）天猫：GMV 增速降至 8%，头部大主播李佳琦和薇娅表现超预期，预售首日首场直播共实现近 200 亿 GMV（根据淘宝主播销售榜）。（2）京东：创新性提前至 10 日晚上 8 点开启正式抢购，优化服务或成发展重点。（3）抖音：大力扶持品牌自播，Top10 品牌内国货居多，或已成为国货突围的重要渠道。（4）快手：坚定“大搞品牌、大搞服务商、大搞信任电商”战略，品牌商家开播数量快速增长。主播方面，辛选家族的蛋蛋稳居带货榜 Top1。（5）代运营服务商：星罗（值得买子公司）的 GMV 同比增长超 206%，壹网壹创代运营的店铺位列 27 个细分品类 Top1，持续表现优异。

(4) 重点推荐及受益标的主要为直播电商平台及代运营服务商

直播电商高速发展中，平台及产业链中负责代运营的 MCN 机构/专业服务商或更为受益，重点推荐快手-W、值得买、壹网壹创、元隆雅图，受益标的包括京东、星期六、天下秀。

(5) 风险提示：直播电商政策监管趋严、代运营服务商竞争加剧、直播电商平台竞争加剧等风险。

2、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 29 日至 2021 年 12 月 4 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 29 日至 2021 年 12 月 4 日 22: 00，《扬名立万》获周票房第一，《古董局中局》居周票房第二，《暗杀风暴》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 (2021.11.29-2021.12.04) (截止时间: 2021.12.04 22:00)

国家/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	少女咖啡枪	Hide
中国台湾	命运的法则	少女咖啡枪	光明勇士	Go Knots 3D	僵尸来了	Random Dice	九门风云	小森生活	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...	SUPERSTAR IZ	Super Salon	ジャンプ子ヒー...	Go Knots 3D	UNO	トゥーンプラス...	なぞとき 脱出ゲ...	ガーデンスケイプ
韩国	Dart Warrior	여건	SUPERSTAR IZ	Halloween Pum...	전략적 팀 전투	라지엘	跳跃战士	Perfect Makeup...	Go Knots 3D	소년왕장
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 Peska	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 (2021.11.29-2021.12.04) (截止时间: 2021.12.04 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	风色童话	一拳超人	三国杀名将传	少年猛将传	PUBG MOBILE	新笑傲江湖M	命运的法则	奇蹟MU	萬國覺醒	僵尸来了
中国台湾	奇蹟MU	三国杀名将传	一拳超人	天堂M	少年猛将传	神魔之塔	風之國度	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幻影戦争...	デュエル・マス...	荒野行動	ONE PIECE サ...	eFootball ウイ...	Fate	ドラゴンクエスト...	コード
韩国	A3	리니지M	AFK 아레나	블레이드	리니지2M	V4	라이즈 오브 킹...	헐링 다이스	리니지2 리볼루션	백설그라운드
印度	PUBG MOBILE	Candy Crush S...	Gardenscapes	Teen Patti Octro	Tennis Clash	Ludo King	Coin Master	Fortnite	Garena Free Fire	Homescapes
俄罗斯	Empires	Gardenscapes	Великий Султан	Хроники Хаоса	Homescapes	PUBG MOBILE	World of Tanks ...	Vikings	Mafia City	State of Survival

资料来源: 七麦数据

表1: 腾讯手游表现优异 (2021.11.29-2021.12.04) (截止时间: 2021.12.04 22:00)

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
姚记科技	捕鱼炸翻天	62(↑24)-73(↑24)
	指尖捕鱼	97(↑38)-117(↑8)
完美世界	梦幻新诛仙	27(↑18)-40(↑17)
	完美世界	36(↑13)-55(↑19)
	新诛仙	44(↑1)-57(-)
	新笑傲江湖	62(↑37)-111(↑122)
	新神魔大陆	122(↑64)-177(↑89)
	神雕侠侣 2	298(↑190)-455(↑276)
	斗罗大陆: 魂师对决	10(↑4)-23(↑9)
三七互娱	斗罗大陆: 武魂觉醒	109(↑31)-140(↑35)
	荣耀大天使	106(↑59)-137(↑86)
	大天使之剑	191(↑21)-308(↑323)
	斗罗大陆: 官方正版-新版本海神篇	126(↑622)-224(↑752)
	一千克拉女王	416(↑152)-452(↑179)
	拳魂觉醒	490(↑124)-558(↑419)
	鬼语迷城	303(↑118)-364(↑186)
世纪华通	龙之谷 2	276(↓7) -330(↑56)
	阿瓦隆之王 (King of Avalon) (美国畅销榜)	53(↑30)-65(↑78)
	火枪纪元 (Guns of Glory: Empires Conquer) (美国畅销榜)	74(↑50)-99(↑98)
	一念逍遥	8(↑5)-16(↑4)
吉比特	问道	22(↑9)-24(↑14)
	最强蜗牛	40(↓1)-78(↑20)
	摩尔庄园	204(↓34)-301(↑135)
	魔渊之刃	419(↓25)-484(↑277)
	贪婪洞窟 2	224(↑564)-372(↑665)
	像素危城	-
	少年三国志 2	86(↑30)-104(↑68)
游族网络	少年三国志	254(↑73)-297(↑117)
	天使纪元	241(↑137)-447(↑180)
	少年三国志·零	299(↑22)-438(↑461)
	权力的游戏: 凛冬将至	289(↑138)-344(↑253)
掌趣科技	一拳超人: 最强之男	124(↑115)-222(↑190)
	奇迹: 觉醒	143(↑115)-184(↑148)
	真红之刃	424(↑269)-544(↑585)
宝通科技	三国志 M (삼국지 M) (韩国畅销榜)	51(↑26)-200(↑15)
	万王之王 (오크) (韩国畅销榜)	60(↓6)-142(↓34)
	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)	711(↓284)-816(↓194)

	我的汤姆猫2 (中国免费榜)	724(↓248)-775(↓83)
星辉娱乐	烈火雷霆	724-77
	王者荣耀	1(↑1)-2(↑2)
	英雄联盟手游	4(↑1)-6(↑3)
	和平精英	2(↓1)-4(↓1)
	穿越火线: 枪战王者	3(↑38)-27(↑36)
	QQ 飞车	25(↑3)-42(↑6)
	天涯明月刀	5(↑29)-33(↑19)
	使命召唤	44(↑8)-67(↑45)
腾讯控股	乱世王者	44(↑29)-57(↑68)
	鸿图之下	103(↑1)-156(↑69)
	荒野乱斗	95(↑20)-297(↓57)
	圣斗士星矢	113(↑99)-152(↑180)
	光与夜之恋	76(↓14)-204(↑183)
	妄想山海	136(↑1)-151(↑174)
	街霸: 对决	294(↓11)-341(↑75)
	小森生活	377(↑220)-475(↑454)
	哈利波特: 魔法觉醒	1(↑8)-13(↑6)
	梦幻西游	3(↑3)-6(↑2)
	大话西游	8(↑8)-17(↑9)
	明日之后	9(↑18)-35(↑21)
	率土之滨	11(↑13)-20(↑18)
	一梦江湖	56(↓21)-67(↑57)
网易	天谕	72(↓8)-83(↑27)
	倩女幽魂	25(↑14)-35(↑33)
	阴阳师	13(↓8)-28(↑31)
	游戏王: 决斗链接	22(↑176)-120(↑367)
	忘川风华录	182(↑404)-404(↑250)
	第五人格	60(↑17)-112(↑59)
	宝可梦大探险	496(↓86)-578(↑656)
	坎特伯雷公主与骑士唤醒冠军之剑的奇幻冒险	73(↓28)-113(↑52)
哔哩哔哩	碧蓝航线	56(-)-106(↑121)
	命运↓冠位指定	26(↑149)-183(↑97)
	公主连结 Re:Dive	76(↑230)-249(↑171)
	航海王热血航线	29(↓4)-68(↑21)
中手游	航海王强者之路	126(↑78)-250(↓105)
	新射雕群侠传之铁血丹心	291(↑66)-387(↑97)
	新剑侠情缘手游	38(↑2)-48(↑31)
西山居	剑网3: 指尖江湖	174(↑99)-267(↑113)
	轩辕剑: 剑之源	645(↑665)-844(↑656)
	仙境传说 RO: 守护永恒的爱	193(↑111)-364(↑107)
心动网络	不休的乌拉拉	180(↑17)-272(↑157)
	香肠派对	221(↑125)-295(↑232)

	仙境传说 RO: 天天打波利	547(↑318)-605(↑318)
创梦天地	梦幻家园	51(↑18)-83(↑10)
	神庙逃亡 2	460(↑603)-666(↑497)
	小动物之星	-
友谊时光	敢达 争锋对决	231(↑162)-324(↑252)
	高能手办团	202(↑103)-540(↓69)
恺英网络	刀剑神域黑衣骑士: 王牌	-
	原始传奇	243(↑343)-450(↑269)
	蓝月传奇 2	527(↑402)-696(↑520)
	香肠派对	319(↑27)-476(↑51)

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 (2021.11.29-2021.12.04) (截止时间: 2021.12.04 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	1509562	6.7
2	关于我转生变成史莱姆这档事	二次元、卡牌	重庆策娱科技	262235	7.4
3	以闪亮之名	收集、养成	VVANNA GIRLS	649552	8.2
4	武侠乂	动作	DreamGameStudio	1963581	7.7
5	元气骑士新作	动作、像素、地牢	凉屋游戏	1005422	9.1
6	PUBG: NEW STATE	射击、动作、竞技	KRAFTON, Inc.	3020180	7.9
7	崩坏: 星穹铁道	角色扮演、卡牌	miHo Yo	954879	8.3
8	霓虹深渊: 无限	射击、独立游戏	声纳工作室	1318015	9.4
9	梦幻之城	模拟经营、养成	闪吧	395864	9.7
10	离去之前	策略、模拟经营	Balancing Monkey Games	37260	9.2

资料来源: TapTap、开源证券研究所

表3: TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《梦幻之城》获新游本周预约榜第一 (2021.11.29-2021.12.04) (截止时间: 2021.12.04 22:00)

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	梦幻之城	治愈、养成	闪吧	395657	9.7
2	保卫萝卜4	策略、养成	飞鱼科技	314082	9.5
3	无边存在(代号: 氐宿581)	科幻	青瞳九科	132262	9.6
4	关于我转生变成史莱姆这档事	动漫	重庆策娱科技	262126	7.4
5	继承了一座戏园子	种田	探游科技	64196	9.7
6	霓虹深渊: 无限	射击、独立游戏	声纳工作室	1318144	9.4
7	新庄园时代	收集、庄园、治愈	长沙上游网络	497093	9.5
8	杀戮地城	策略、像素	娱乐至上	504	8.5
9	满庭芳·宋上繁华	国风、种田、模拟	白星游戏工作室	50880	9.9
10	以闪亮之名	收集、养成	VVANNA GIRLS	649940	8.2

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 (2021.11.29-2021.12.04) (截止时间: 2021.12.04 22:00)

排序	主播	眼力值	场均观看人数(万)	开播场次
1	薇娅 viya	11.33	540.9	7
2	李佳琦 Austin	11.32	493.2	7
3	烈儿宝贝	10.74	102.1	8
4	林依轮	10.51	179.8	5
5	陈洁 kiki	10.48	110.6	5
6	聚划算百亿补贴官方	10.36	59.2	5
7	南风 Cheney	10.21	74.9	1
8	胡可	10.15	110.6	3
9	叶一茜	10.09	123.4	2
10	六月来了	10.09	42.2	8

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 (2021.11.29-2021.12.04) (截止时间: 2021.12.04 22:00)

排序	店铺	店铺指数	直播商品数	直播场次
1	天猫超市	10.26	2648	559
2	小米官方旗舰店	10.16	166	53
3	天猫国际进口超市	10.08	448	146
4	苏宁易购官方旗舰店	10.06	352	65
5	Estee Lauder 雅诗兰黛官方旗	9.99	48	76

排序	店铺	店铺指数	直播商品数	直播场次
	舰店			

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（2021.11.29-2021.12.04）（截止时间：2021.12.04 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	11617	306.9	6	37.8
2	古董局中局	10968	292.0	12	37.5
3	门锁	2530	73.4	3	34.4
4	铁道英雄	1784	47.8	3	37.3
5	长津湖	1603	50.8	5	31.5
6	你的世界如果没有我	1550	44.4	5	34.8
7	梅艳芳	776	23.2	4	33.3
8	银行家	547	15.2	3	35.9
9	007：无暇赴死	514	11.8	4	43.3
10	迷你特工队之拯救恐龙王	352	11.9	4	29.4

资料来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表7：《暗杀风暴》、《曾经相爱的我们》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
2021/12/10	曾经相爱的我们	剧情、爱情	张小磊	陈柏霖、郭采洁	44406
2021/12/10	暗杀风暴	犯罪、悬疑	邱礼涛	张智霖、古天乐、吴镇宇、胡杏儿	92330
2021/12/17	误杀2	剧情、犯罪、家庭	戴墨	肖央、任达华、文咏珊	303788
2021/12/17	雄狮少年	动画、喜剧	孙海鹏	-	38372

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（2021.11.29-2021.12.04）（截止时间：2021.12.04 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	-	81.6	嘉行传媒、企鹅影视	腾讯视频
2	当家主母	-	73.7	欢娱影视、爱奇艺	优酷、爱奇艺、腾讯视频
3	女心理师	↑1	69.95	宇乐乐影业（北京）有限公司	优酷
4	夜色暗涌时	↑1	64.79	快乐阳光互动娱乐传媒有限公司	芒果TV
5	一见倾心	↑1	61.13	优酷、万达影视、新媒诚品、译心传媒	优酷

排名	剧名	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
6	爱很美味	新	62.56	安伯羽友影视文化有限公司	腾讯视频
7	风起洛阳	新	72.48	爱奇艺、留白影视	爱奇艺
8	嘉南传	↓5	52.8	企鹅影视、丝芭影视、青春有加	腾讯视频、爱奇艺
9	真相	↓2	55.69	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
10	只是结婚的关系	↓2	52.35	企鹅影视、乐享影业	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（2021.11.29-2021.12.04）（截止时间：2021.12.04 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 第三季	-	65.8	企鹅影视、爱鱼文化	腾讯视频
2	一年一度喜剧大赛	-	63.3	爱奇艺	爱奇艺
3	哈哈哈哈哈第二季	-	56.4	爱奇艺、腾讯视频	爱奇艺、腾讯视频
4	我们恋爱吧第三季	↑2	55.2	优酷、江苏卫视	优酷
5	毛雪汪	↑2	54.5	腾讯视频	腾讯视频
6	最后的赢家	↓1	54.5	爱奇艺	爱奇艺
7	导演请指教	↓2	52.7	企鹅影视、爱鱼文化	腾讯视频
8	名侦探学院第五季	↑1	49.8	芒果TV	芒果TV
9	我的小尾巴第二季	↑1	-	爱奇艺	爱奇艺
10	机智的恋爱	↑2	-	爱奇艺	爱奇艺

资料来源：艺恩数据、开源证券研究所

表10：台播剧数据——《半暖时光》获卫视晚间时段收视率第一（2021.11.29-2021.12.04）（截止时间：2021.12.04 22:00）

排序	电视剧	频道	收视率（%）	市场份额（%）
1	半暖时光	江苏卫视	2.329	7.967
2	不惑之旅	浙江卫视	2.219	7.616
3	两个人的世界	上海东方卫视	2.158	7.375
4	斛珠夫人	北京卫视	1.552	5.302
5	陪你逐风飞翔	中央电视台综合频道	1.487	5.940
6	前行者	广东卫视	1.180	4.048

排序	电视剧	频道	收视率 (%)	市场份额 (%)
7	春天里的人们	深圳卫视 (新闻综合频道)	1.117	3.992
8	香山叶正红	中央电视台综合频道	0.948	3.565
9	温暖的味道	安徽卫视	0.855	2.951
10	亲爱的孩子们	中央台八套	0.625	2.456

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—《东方看大剧》获卫视晚间时段自办节目收视率第一 (2021.11.29-2021.12.04) (截止时间: 2021.12.04 22:00)

排序	综艺节目	频道	收视率 (%)
1	东方看大剧	上海东方卫视	1.207
2	最强大脑神奇的另一扇窗国际 残疾人日	江苏卫视	0.817
3	今天你也辛苦了	湖南卫视	0.661
4	今日评说	浙江卫视	0.628
5	焦点访谈	中央电视台综合频道	0.551
6	今晚	上海东方卫视	0.520
7	晚间新闻	中央电视台综合频道	0.481
8	你会怎么做	广东卫视	0.460
9	国货潮起来	上海东方卫视	0.410
10	美好的星城	浙江卫视	0.397

资料来源: 卫视这些事儿、开源证券研究所

3、行业新闻综述: 国家网信办持续监管互联网行业, 2022 年北京冬奥会各项准备工作就绪

3.1、互联网: 腾讯给 2.57 万名员工发放奖励股票; 国家网信办依法约谈处罚豆瓣网; 网易云音乐在港交所上市

(1) 腾讯给 2.57 万名员工发放奖励股票 (2021.12.01)

12月1日晚, 腾讯集团发布公告称, 公司董事会已决议向不少于 25700 位奖励人士授予合共 441.08 万股奖励股份。奖励人士将包括雇员、行政人员或高级职员、董事、专家、顾问或代理。截至 12 月 1 日港股收盘, 腾讯的股价为 468.8 港元/股, 据此计算, 此次奖励股票的总价值约为 20.67 亿港元。按照 25700 位奖励人士计算, 人均可获得超 8 万港元。(资料来源: 21 世纪经济报道; <http://mtw.so/5QRLwV>)

(2) 国家网信办依法约谈处罚豆瓣网 (2021.12.01)

据网信办消息, 12月1日, 国家互联网信息办公室负责人约谈豆瓣网主要负责人、总编辑, 针对豆瓣网及其账号屡次出现法律、法规禁止发布或者传输的信息, 情节严重, 依据《中华人民共和国网络安全法》等法律法规, 责令其立即整改, 严肃处理相关责任人。北京市互联网信息办公室即对豆瓣网运营主体北京豆网科技有限公司依法予以共计 150 万元罚款的行政处罚。2021 年 1 月至 11 月, 国家互联网信息办

公室指导北京市互联网信息办公室，对豆瓣网实施 20 次处置处罚，多次予以顶格 50 万元罚款，共累计罚款 900 万元。（资料来源：36Kr；<http://mtw.so/6lCX2M>）

（3）网易云音乐在港交所上市（2021.12.02）

网易云音乐于 2021 年 12 月 2 日在港交所上市，开盘报价 205 港元，对应市值 425.9 亿港元。公司还通过网易伏羲沉浸式活动系统“瑶台”举办全球首个“元宇宙”上市仪式，网易 CEO 丁磊的两个虚拟形象（2000 年 29 岁“丁磊”和 2021 年 50 岁“丁磊”）与丁磊本人一起敲响上市锣。此前网易、网易有道在美上市，网易回港上市，加上网易云音乐上市，丁磊用《领悟》《海阔天空》《回家》《追梦赤子心》四首歌表达四次上市心境。（资料来源：网易；<http://mtw.so/5QRHuL>）

（4）字节跳动旗下火山引擎发布全系云产品（2021.12.02）

火山引擎在升级为字节跳动企业级技术服务业务板块之后，首次亮相就正式发布全系云产品，包括云基础、视频及内容分发、数据中台、开发中台、人工智能等五大类，共计 78 项服务。火山引擎同时宣布推出“万有计划”，目标是在未来 3 年联合一千家合作伙伴、助力十万家客户实现数字化转型。（资料来源：36Kr；<http://mtw.so/65PVAh>）

（5）亚马逊云科技与 Meta 达成合作协议（2021.12.02）

亚马逊云科技宣布，Meta 将亚马逊云科技作为其云服务提供商。Meta 将使用更多亚马逊云科技的计算、存储、数据库和安全服务。Meta 将在亚马逊云科技上运行第三方合作应用，并使用云服务支持其收购的已在使用亚马逊云科技的企业。Meta 还将使用亚马逊云科技的计算服务用于 Meta AI 部门人工智能项目的研发工作。（资料来源：界面新闻；<http://mtw.so/5Jlynl>）

3.2、游戏：2021 年度中国游戏产业年会 12 月 14 日广州举办；苹果选出 15 个 2021 年最佳 App，年度游戏花落《英雄联盟》

（1）2021 年度中国游戏产业年会 12 月 14 日广州举办（2021.11.29）

由国家新闻出版署主管，中国音像与数字出版协会、中共广州市委宣传部、广州市黄埔区人民政府、广州开发区管委会主办的 2021 年度中国游戏产业年会定于 12 月 14 日至 16 日在广州举办。年会的主题是“遵规自律，多元赋能，积极融入数字经济发展新浪潮”。年会由中国游戏产业年会大会、游戏十强年度榜盛典、游戏纪录片试映会、游戏十强盛典晚会、游戏企业党建成果展以及十三个不同主题的分论坛组成。（资料来源：新浪游戏；<http://mtw.so/6lD6ww>）

（2）苹果选出了 15 个 2021 年最佳 App，年度游戏花落《英雄联盟》（2021.12.02）

12 月 2 日，苹果公布了 2021 年的 App Store Award 完整名单。备受关注的《英雄联盟手游》不出意外出现在了 2021 年的名单之列，好评如潮的《LumaFusion》亦成功上榜，还有不少实用的新工具都成为了 2021 年 App Store 的选择。（资料来源：36Kr；<http://mtw.so/5Ykese>）

（3）《数码宝贝：绝境求生》通过 ESRB 评级，暂定 2022 年发售（2021.12.02）

由万代南梦宫制作发行的生存模拟 RPG《数码宝贝：绝境求生》通过 ESRB 评级，游戏评级为 T 级 13+，此类别或许包含暴力、暗示性主题、粗鲁的幽默、极少的血腥、模拟的赌博或很少的不良语句。《数码宝贝：绝境求生》于 2018 年首次对

外公布，经过多次跳票，暂定于 2022 年发售。游戏将登陆 PS4、Steam、Xbox One 和 Switch 平台。（资料来源：新浪游戏；<http://mtw.so/6e6SGp>）

3.3、体育：2022 年北京冬奥会计划于 2 月 4 日开幕，各项准备工作就绪

（1）2022 年北京冬奥会计划于 2 月 4 日开幕，各项准备工作就绪（2021.12.03）

12 月 3 日上午，国务院新闻办公室召开发布会，介绍北京冬奥会和冬残奥会最新筹办进展。北京冬奥会和冬残奥会运行指挥部调度中心执行主任闫成介绍，北京 2022 年冬奥会计划于 2 月 4 日开幕，2 月 20 日闭幕；冬残奥会计划于 3 月 4 日开幕，3 月 13 日闭幕。目前各项准备工作已经就绪。（资料来源：央视新闻；<http://mtw.so/5Jm16Q>）

3.4、教育：新东方在线与天猫精灵宣布达成合作；上海拟安排教师课后服务报酬

（1）新东方在线与天猫精灵宣布达成合作（2021.12.01）

12 月 1 日，新东方在线宣布与天猫精灵达成合作，将围绕教育智能硬件展开内容、技术、服务等方面的合作，共同打造全方位新生代的智能学习产品。此次合作是新东方在线首次宣布开启教育智能硬件业务，新东方在线 CEO 孙东旭在签约现场表示，合作目的是通过强强结合，推出流畅高效的硬件产品。“我们希望通过智能硬件，帮助学生提高学习效率、激发学习兴趣，成为学生身边的‘智能学习管家’。”（资料来源：金融界；<http://mtw.so/6t9hh1>）

（2）上海拟安排教师课后服务报酬：每课时补助 85 元（2021.12.02）

在上海市政协“本市进一步减轻义务教育阶段学生作业负担和校外培训负担工作的实施情况”年末委员视察活动中，上海市教委介绍，上海拟按照法定工作日课后服务 2 小时按 3 课时折算、每课时补助 85 元的标准，安排经费发放教师课后服务报酬。（资料来源：澎湃新闻；<http://mtw.so/5CvjNx>）

（3）儿童金融教育平台「Goalsetter」融资 1500 万美元（2021.12.03）

据 TechCrunch 报道，儿童金融教育平台「Goalsetter」前日宣布完成了 1500 万美元的 A 轮融资。本轮融资由 Seae Ventures 领投，Fiserv、Mass Mutual、Citizens Financial Group、Astia Fund，以及 NBA 球星 Kevin Durant 和 Carmelo Anthony、演员 Anthony Anderson 和 Lance Gross 等个人投资者参与跟投。（资料来源：36Kr；<http://mtw.so/5JlzfU>）

4、公告总结：部分公司发布关于回购公司股份的进展公告

（1）每日互动：关于实际控制人、董事长兼总经理增持公司股份期限届满暨实施结果的公告（2021.11.29）

公司收到方毅先生出具的《关于股份增持计划期限届满暨实施结果的告知函》，截至 2021 年 11 月 25 日，增持计划期限已届满，方毅先生共计增持公司股份 371,500 股，占目前公司股份总数的 0.0929%（剔除公司回购专用账户中的股份数量后，占比为 0.0948%），合计增持金额为 5,366,142.00 元。

（2）城市传媒：关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告（2021.12.01）

2021年11月1日，公司实施了首次回购股份。截至2021年11月底，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份870.90万股，占公司总股本的比例为1.24%，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5694.41万元人民币。

(3) 天龙集团:关于公司董事和高级管理人员减持计划期限届满暨减持计划预披露的公告(2021.12.02)

截至2021年12月1日，减持计划期限届满，上述董事和高级管理人员共减持股份1,150,000股，减持股份占公司目前总股本0.1534%，占其减持计划拟减持股份的54.1176%。

(4) 凯撒文化:关于回购公司股份的进展公告(2021.12.02)

截止到2021年11月30日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份为3,000,000股，占公司目前总股本的0.31%，其中最高成交价为7.43元/股，最低成交价为6.93元/股，支付总金额为21,570,803元(不含交易费用)。本次回购符合相关法律法规的要求，符合既定的回购股份方案。

(5) 华策影视:关于回购公司股份的进展公告(2021.12.02)

截至2021年11月30日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份5,337,700股，占公司总股本0.28%，最高成交价为5.68元/股，最低成交价为5.56元/股，成交总金额为29,993,671元(不含交易费用)。本次回购符合公司回购股份方案。

(6) 欢瑞世纪:关于回购公司股份的进展公告(2021.12.03)

截至2021年11月30日，公司使用自有资金通过公司回购专用证券账户，以集中竞价交易方式累计回购公司股份10,116,700股，占公司总股本1.0313%，最高成交价为3.50元/股，最低成交价为3.18元/股，成交总金额为33,995,635元(不含交易费用)。本次回购符合公司既定的回购股份方案及相关法律法规的要求。

(7) 完美世界:关于回购股份进展的公告(2021.12.03)

截至2021年11月30日，公司通过集中竞价方式累计回购股份2,466,440股，占公司总股本的0.1271%，最高成交价为18.75元/股，最低成交价为15.12元/股，成交总金额为39,543,231元(不含交易费用)。

(8) 芒果超媒:关于持股5%以上股东协议转让公司部分股份完成过户登记的公告(2021.12.03)

2021年12月1日，芒果超媒股份有限公司持股5%以上股东杭州阿里创业投资有限公司已完成将其所持公司93,647,857股股份(占公司总股本的5.01%)协议转让给受让方湖南财信精果股权投资合伙企业(有限合伙)的过户登记。前述过户完成后，阿里创投不再持有公司股份，财信精果持有公司93,647,857股股份(占公司总股本的5.01%)。

表12: 昆仑万维、华谊兄弟等公司股东解除质押股份，华扬联众公司股东质押股份(2021.11.29-2021.12.03)

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%
300392.SZ	腾信股份	青岛浩基	(5760)	15%	0	0

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%
300418.SZ	昆仑万维	盈瑞世纪	(335)	0.28%	1190	6.27%
300027.SZ	华谊兄弟	王忠军	(3800)	1.37%	52355.1	92.49%
603825.SH	华扬联众	姜香蕊	251	0.99%	1586	57.24%
002558.SZ	巨人网络	中董翊源	(431)	0.21%	10126	95.66%

资料来源: Wind、开源证券研究所

表13: 吉视传媒、时代出版等公司即将召开股东大会 (2021.12.06-2021.12.10)

发生日期	公司名称	事件摘要
2021/12/6	吉视传媒	股东大会召开
2021/12/6	时代出版	股东大会召开
2021/12/10	惠程科技	股东大会召开
2021/12/10	电魂网络	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 49 周表现弱于创业板指, 弱于上证综指

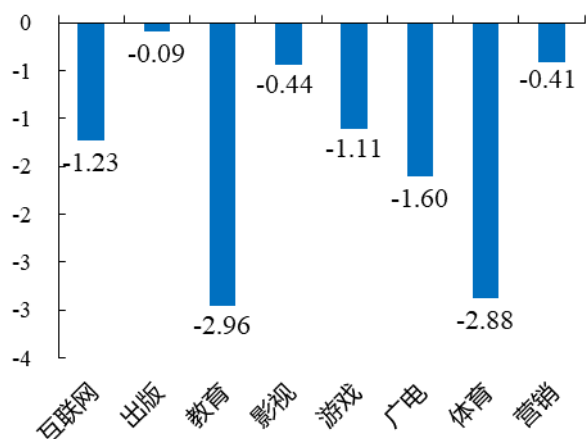
A股传媒板块 2021 年第 49 周 (11 月 29 日-12 月 3 日) 下跌 3.01%, 板块表现弱于创业板指 (上涨 0.12%), 弱于上证综指 (上涨 0.65%)。在我们追踪的 A 股八大子板块中, 出版板块表现最好 (-0.09%), 教育板块表现最差 (-2.96%)。相对传媒指数/沪深 300 而言, 出版板块获得最高超额收益, 分别为+1.50%/-0.93%。

A股传媒互联网相关个股中, 每日互动周涨幅最大 (+21.13%), 视觉中国周跌幅最大 (-14.14%); 美股传媒互联网相关个股中, 前程无忧周涨幅最大 (+3.34%), 趣头条周跌幅最大 (-39.92%); 港股传媒互联网相关个股中, 美图公司周涨幅最大 (+4.27%), 枫叶教育周跌幅最大 (-25.00%)。

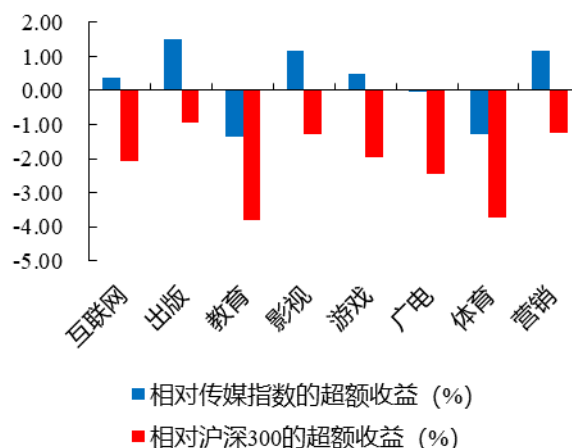
表14: A股传媒个股行情 (取涨幅前十位和后十位) —每日互动周涨幅第一, 视觉中国周跌幅第一 (2021.11.29-2021.12.03) (以 2021 年 12 月 3 日收盘价为准)

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 (%)
300766.SZ	每日互动	17.37	21.13	000681.SZ	视觉中国	16.34	(14.14)
002464.SZ	众应互联	6.02	19.92	300052.SZ	中青宝	29.60	(12.45)
000835.SZ	长城动漫	3.01	19.44	002095.SZ	生意宝	18.17	(12.01)
300338.SZ	开元股份	7.10	14.15	300089.SZ	文化长城	4.56	(11.80)
300518.SZ	盛讯达	46.63	13.48	600373.SH	中文传媒	10.57	(11.03)
600381.SH	青海春天	7.39	12.48	002699.SZ	美盛文化	4.24	(10.92)
002445.SZ	ST 中南	3.07	12.04	300770.SZ	新媒股份	55.39	(9.12)
000526.SZ	紫光学大	19.33	11.86	002174.SZ	游族网络	15.37	(8.89)
600455.SH	博通股份	23.08	10.43	300058.SZ	蓝色光标	6.73	(8.19)
300061.SZ	旗天科技	9.55	10.02	603613.SH	国联股份	112.25	(7.81)

数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 教育板块周跌幅最大, 出版板块周跌幅最小 (2021.11.29-2021.12.03)


数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 相对传媒指数/沪深300, 出版板块均获得最高超额收益 (2021.11.29-2021.12.03)


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) — 前程无忧周涨幅最大, 趣头条周跌幅最大 (2021.11.29-2021.12.03) (以2021年12月3日收盘价为基准)

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 (%)
前程无忧	JOBS.O	56.00	3.34	趣头条	QTT.O	0.41	(39.92)
苹果公司	AAPL.O	161.84	3.21	寺库	SECO.O	0.46	(34.88)
埃培智	IPG.N	34.42	2.68	有道	DAO.N	11.03	(33.47)
IBM	IBM.N	118.84	2.62	荔枝	LIZI.O	1.65	(31.54)
宏盟集团	OMC.N	69.04	1.90	美联国际教育	METX.O	0.26	(30.66)
新闻集团-A	NWSA.O	21.76	1.45	触宝	CTK.N	0.58	(29.53)
康卡斯特	CMCSA.O	51.78	1.33	朴新教育	NEW.N	0.33	(29.36)
精锐教育	ONE.N	0.40	0.00	爱奇艺	IQ.O	4.71	(27.98)
搜狗	SOGO.N	8.95	0.00	蘑菇街	MOGU.N	0.54	(27.53)
博实乐	BEDU.N	1.84	0.00	陌陌	MOMO.O	9.13	(26.90)

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) — 美图公司周涨幅最大, 枫叶教育周跌幅最大 (2021.11.29-2021.12.03) (以2021年12月3日收盘价为基准)

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 (%)
美图公司	1357.HK	是	1.71	4.27	枫叶教育	1317.HK	是	0.87	(25.00)
小米集团-W	1810.HK	是	19.66	3.15	中国东方教育	0667.HK	是	6.23	(23.37)
凤凰卫视	2008.HK	否	0.51	3.03	数字王国	0547.HK	否	0.60	(21.05)
网龙	0777.HK	是	17.90	2.40	宇华教育	6169.HK	是	3.08	(18.52)
禅游科技	2660.HK	否	1.28	2.40	中国科培	1890.HK	是	3.89	(15.80)
新华文轩	0811.HK	是	5.87	1.03	微盟集团	2013.HK	是	8.47	(14.70)
南海控股	0680.HK	否	0.04	0.00	新高教集团	2001.HK	是	3.44	(14.64)
睿见教育	6068.HK	是	1.47	0.00	中国有赞	8083.HK	否	0.66	(12.00)
腾讯控股	0700.HK	是	462.60	(0.17)	希望教育	1765.HK	是	1.56	(11.86)

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

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 (%)
IMAX CHINA	1970.HK	是	12.74	(1.24)	汇量科技	1860.HK	是	6.30	(11.27)

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	原始货币		每股收益(元/股)			市盈率(倍)			最新每股 净资产 元/股
			元	亿元	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
1024.HK	快手-W	买入	81.25	3,407	(125.25)	-3.84	0.51	(1)	(21)	159	13.2
2400.HK	心动公司	买入	45.00	216	0.02	(1.00)	0.35	2250	(45)	129	5.9
300413.SZ	芒果超媒	买入	43.89	821	1.06	1.54	1.93	41	29	23	6.6
002624.SZ	完美世界	买入	19.23	373	0.80	0.76	1.24	24	25	16	5.4
002605.SZ	姚记科技	买入	17.58	71	2.72	2.01	2.61	6	9	7	5.5
603444.SH	吉比特	买入	358.00	257	14.58	23.71	28.66	25	15	12	54.7
1119.HK	创梦天地	买入	6.11	80	(0.36)	0.31	0.38	(17)	20	16	2.7
9999.HK	网易-S	未有评级	169.20	5,846	3.60	4.46	5.34	47	38	32	24.9
ZH.N	知乎	未有评级	6.35	36	(18.36)	(4.87)	(4.67)	(0)	(1)	(1)	25.3
BILI.O	哔哩哔哩	未有评级	54.94	213	(8.71)	(14.70)	(14.31)	(6)	(4)	(4)	66.1
0700.HK	腾讯控股	未有评级	462.60	44,427	16.52	16.67	18.55	28	28	25	88.2
JD.O	京东	未有评级	77.95	1,211	15.84	2.14	4.85	5	36	16	69.8
PDD.O	拼多多	未有评级	54.44	682	(1.51)	(0.70)	1.01	(36)	(78)	54	12.9
9988.HK	阿里巴巴-SW	未有评级	119.40	25,895	6.84	5.80	6.95	17	21	17	44.9
002555.SZ	三七互娱	未有评级	23.67	525	1.31	1.21	1.49	18	20	16	4.2
002602.SZ	世纪华通	未有评级	7.69	573	0.40	-	-	19	-	-	4.2
0302.HK	中手游	未有评级	3.15	87	0.30	0.35	0.43	11	9	7	2.0
300494.SZ	盛天网络	未有评级	17.89	43	0.25	0.63	0.95	72	28	19	3.3
300031.SZ	宝通科技	未有评级	24.93	96	1.10	1.31	1.62	23	19	15	7.8
300418.SZ	昆仑万维	未有评级	20.60	247	4.26	1.42	1.64	5	15	13	7.9

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 12 月 3 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

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

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