

传媒

2021 年 12 月 19 日

游戏板块仍处于业绩估值共振阶段，重视长视频平台

——行业周报

投资评级：看好（维持）

方光照（分析师）

林瑶（联系人）

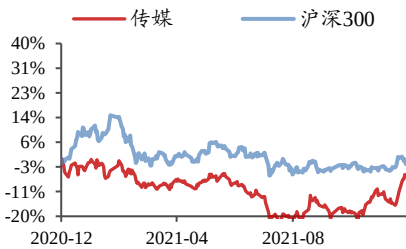
fangguangzhao@kysec.cn

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

《行业周报-聚焦元宇宙在开放世界游戏的落地及电影春节档》-2021.12.12

《行业周报-深度调整下，把握互联网板块长期投资机遇》-2021.12.5

《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

● 游戏产业年会提及元宇宙，强调“走出去”与“防沉迷”，或强化板块逻辑

根据 Gamelook 报道，中宣部出版局副局长杨芳在 12 月 16 日举行的 2021 年度中国游戏产业年会大会上的致辞中提到“及时跟进‘元宇宙’等新业态发展”、“要坚定‘走出去’步伐”、“防沉迷工作是网络游戏管理的重中之重”等，我们认为或表明以防沉迷为核心的监管将常态化，出海及元宇宙有望获得鼓励，成为游戏行业未来发展的重要驱动力。根据中国音数协游戏工委与中国游戏产业研究院发布的《2021 年中国游戏产业报告》，2021 年中国游戏市场和移动游戏市场实际销售收入分别为 2965 亿元和 2255 亿元，分别同比增长 6.4% 和 7.6%，而 2021 年中国自主研发游戏海外市场实际销售收入达 180 亿美元，同比增长 16.6%。虽然由于疫情带来的高基数和疫情逐步好转等原因，2021 年的同比增速均较 2020 年有所下降，但中国自主研发游戏出海收入增速继续领先国内市场收入增速 10 个百分点左右，说明出海依然是重要的增量来源，且 2021 年来自美日韩三大地区的出海收入占比继续下降至 58.3%，说明国内移动游戏研发发行商不断探索新兴市场，出海的广度和深度继续提升。另外，2021 年腾讯、网易、米哈游等头部大厂均加大了海外设立工作室、子公司等本地化拓展力度，在国内新一批版号尚未发放的情况下，2022 年头部游戏厂商的产品选择海外首发的动力或更强，有望成为出海收入增长的强劲驱动力。而元宇宙等新技术新模式由于天然和游戏具备相似性，或最早在开放世界游戏实现大规模商业化，腾讯、字节跳动、网易、米哈游、完美世界等头部互联网平台或游戏研发商已有重要产品落地或储备中，随着元宇宙概念的普及，其用户规模、市场和付费空间有望打开。另一方面，以防沉迷为核心的监管，亦更有利于用户平均年龄更高、运作更规范的头部公司，且随防沉迷落实的逐步到位，新一批版号发放可期待。我们认为，游戏板块当前依然处于新一轮产品上线带来的业绩驱动，及元宇宙和新一批版号发放预期带来的估值驱动共振的阶段，建议加大配置力度，优选在开放世界游戏领域和出海方面具备突出优势的公司，重点推荐完美世界、心动公司、姚记科技、吉比特、创梦天地，受益标的包括腾讯控股、网易-S、三七互娱、宝通科技、昆仑万维、世纪华通、恺英网络、Roblox、Unity Software。

● 网络短视频内容审核标准细则发布，重新审视长视频平台投资价值

根据国家广播电视总局官网披露，中国网络视听节目服务协会于 12 月 15 日发布《网络短视频内容审核标准细则》（2021），其中包括“短视频中不得出现未经授权自行剪辑、改编电影、电视剧、网络影视剧等各类视听节目及片段的内容”，我们认为该条有利于保护长视频平台所获得的影视内容相关版权，增强其面对短视频平台时长冲击时的竞争力，并有望丰富其变现渠道，如向短视频内容生产者进行授权。长视频平台的重要护城河在于对头部内容版权的掌控力及自身优质 PGC 内容的生产能力，优质内容与用户规模往往会产生飞轮效益，使平台趋于头部化，建议重新审视头部平台价值，重点推荐芒果超媒，受益标的包括爱奇艺。

● 风险提示：新一批游戏版号发放时间不确定；视频平台自制内容竞争加剧。

目 录

1、一周重点报告：完美世界	4
1.1、完美世界：《幻塔》预下载火热，上线表现值得期待	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《误杀 2》为周票房冠军	4
3、行业新闻综述：《网络短视频内容审核标准细则》修订版发布；2021 年中国游戏市场实际销售收入 2965.13 亿元	12
3.1、互联网：《网络短视频内容审核标准细则》修订版发布；百度成为“中国探月航天工程人工智能全球战略合作伙伴”；腾讯 9 款应用逐步恢复更新	12
3.2、游戏：2021 年中国游戏市场实际销售收入 2965.13 亿元；游戏行业要落实好防沉迷这个首要任务	13
3.3、体育：2021-22 赛季中国大学生 3×3 篮球联赛在京启动	13
3.4、教育：教育部不再受理学前线线上培训 App 备案申请；北京已审批 5 家中小学线上学科培训非营利机构 ...	14
4、公告总结：部分公司发布关于股东减持公司股份的进公告	14
5、板块行情综述：A 股传媒板块 2021 年第 51 周表现强于创业板指，强于上证综指	16
6、风险提示	18

图表目录

图 1：iOS 游戏免费榜排名——《幻塔》为内地 iOS 游戏免费榜第一（2021.12.13-2021.12.18）（截止时间：2021.12.18 22:00）	5
图 2：iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 畅销榜第一（2021.12.13-2021.12.18）（截止时间：2021.12.18 22:00）	5
图 3：广电板块周涨幅最大，教育板块周跌幅最大（2021.12.13-2021.12.17）	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（2021.12.13-2021.12.17）	17
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——腾讯手游表现优异（2021.12.13-2021.12.18）（截止时间：2021.12.18 22:00）	6
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《绝对演绎》获新游本周预约榜第一（2021.12.13-2021.12.18）（截止时间：2021.12.18 22:00）	8
表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《六界召唤师》获新游本周预约榜第一（2021.12.13-2021.12.18）（截止时间：2021.12.18 22:00）	8
表 4：薇娅 viya 直播间热度指数排本周第一（2021.12.13-2021.12.18）（截止时间：2021.12.18 22:00）	9
表 5：天猫超市位居店铺指数第一（2021.12.13-2021.12.18）（截止时间：2021.12.18 22:00）	9
表 6：院线电影数据——《误杀 2》获周票房第一（2021.12.13-2021.12.18）（截止时间：2021.12.18 22:00）	9
表 7：《紧急营救》、《高铁作证》等影片即将登陆银幕（截止时间：2021.12.18 22:00）	10
表 8：网播剧数据——《风起洛阳》周播映指数第一（2021.12.13-2021.12.18）（截止时间：2021.12.18 22:00）	10
表 9：网播综艺数据——《令人心动的 offer 第三季》获周播映指数第一（2021.12.13-2021.12.18）（截止时间：2021.12.18 22:00）	11
表 10：台播剧数据——《埃博拉前线》获卫视晚间时段收视率第一（2021.12.13-2021.12.18）（截止时间：2021.12.18 22:00）	11
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（2021.12.13-2021.12.18）（截止时间：2021.12.18 22:00）	12
表 12：实益达股东解除质押股份，中公教育、迅游科技股东质押股份（2021.12.13-2021.12.17）	16

表 13: 当代文体、美吉姆等公司即将召开股东大会 (2021.12.20-2021.12.26)	16
表 14: A 股传媒个股行情 (取涨幅前十位和后十位) —富春股份周涨幅第一, 湖北广电周跌幅第一 (2021.12.13-2021.12.17) (以 2021 年 12 月 17 日收盘价为准)	17
表 15: 美股重点传媒公司行情 (取涨幅前十位和后十位) —动视暴雪周涨幅最大, 趣店周跌幅最大 (2021.12.13-2021.12.17) (以 2021 年 12 月 17 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) —新华文轩周涨幅最大, 民生教育周跌幅最大 (2021.12.13-2021.12.17) (以 2021 年 12 月 17 日收盘价为准)	18
表 17: 受益标的包括游戏和长视频板块	18

1、一周重点报告：完美世界

1.1、完美世界：《幻塔》预下载火热，上线表现值得期待

（1）公司核心品类优势明显，《幻塔》有望带来品类突破，维持“买入”评级

公司 MMORPG 核心品类优势明显，《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 29.3/18.0/14.8 倍，维持“买入”评级。

（2）《幻塔》预下载火热，上线后有望贡献可观业绩增量

截至 2021 年 12 月 15 日，《幻塔》官网预约量超 1588 万，TapTap 预约量超 180 万，B 站预约量超 100 万，合计预约量超 1800 万，游戏热度持续发酵。根据公司官方微博，《幻塔》于 12 月 14 日 18:00 开启预下载，预下载开启 3 个小时下载量即突破 100 万，预下载开启 6 个小时登顶 iOS 免费榜，游戏高热度得到验证。从产品角度看，基于虚幻引擎打造的 3D 开放世界游戏《幻塔》经过四次测试，游戏建模、美术、内容、玩法深度等都得到极大提升，虽与头部开放世界游戏相比仍有差距，但相比市场上大部分 MMORPG 更具竞争力，正式上线后通过不断迭代，《幻塔》有望向头部开放世界游戏靠拢。从发行角度看，《幻塔》实行品效合一的发行策略，通过发布主题曲、角色 PV、合作地铁专列等方式扩大游戏影响力，并在 TapTap、B 站等垂类平台加强运营实现用户的收拢与转化，再配合较高品质的买量广告，有利于进一步扩大用户覆盖面和实现较高用户转化率。基于《幻塔》的预约量和品效合一发行策略，我们预计《幻塔》首月流水有望超预期，利润率或高于《梦幻新诛仙》。

（3）产品与战略转型的突破，或形成公司新的增长曲线

《幻塔》的成功或不仅仅是单款游戏的成功，而将帮助公司完成品类和战略转型的突破，在开放世界+领域形成领先优势，依靠《幻塔》所积累的技术与经验不断迭代出新的更高品质开放世界游戏，形成公司新的增长曲线。同时开放世界游戏已初步具备社交、沉浸感等元宇宙要素，或成为元宇宙最先落地场景，开放世界+MMO 研发经验的积累或使公司在未来元宇宙游戏的开发中占得先机。

（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。

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《误杀 2》为周票房冠军

2021 年 12 月 13 日至 2021 年 12 月 18 日 22:00，根据七麦数据，《幻塔》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 12 月 13 日至 2021 年 12 月 18 日 22:00，《误杀 2》获周票房第一，《雄狮少年》居周票房第二，《平原上的火焰》等影片即将登陆银幕。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《幻塔》为内地 iOS 游戏免费榜第一 (2021.12.13-2021.12.18) (截止时间: 2021.12.18 22:00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国										
中国香港										
中国台湾										
美国										
日本										
韩国										
印度										
俄罗斯										

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 畅销榜第一 (2021.12.13-2021.12.18) (截止时间: 2021.12.18 22:00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国										
中国香港										
中国台湾										
美国										
日本										
韩国										
印度										
俄罗斯										

资料来源: 七麦数据

表1: 重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——腾讯手游表现优异（2021.12.13-2021.12.18）（截止时间：2021.12.18 22:00）

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
姚记科技	捕鱼炸翻天	58(↑3) — 75(↓2)
	指尖捕鱼	97(-) — 124(-)
完美世界	幻塔	3(-) — 6(-)
	梦幻新诛仙	39(↓12) — 54(↓14)
	新神魔大陆	38(↑1) — 60(↑6)
	新诛仙	38(↑5) — 47(↑14)
	完美世界	33(↓4) — 45(↑9)
	新笑傲江湖	174(↓138) — 284(↓216)
	神雕侠侣 2	165(↑14) — 250(↑61)
三七互娱	荣耀大天使	22(↓5) — 30(↓4)
	一千克拉女王	114(↓19) — 135(↓19)
	大天使之剑	137(↑3) — 227(↑39)
	斗罗大陆	37(↑4) — 76(↑17)
	拳魂觉醒	256(↑27) — 325(↑26)
	末日沙城	324(↓31) — 370(↓44)
	鬼语迷城	210(↑61) — 333(↓2)
世纪华通	龙之谷 2	109(↑36) — 197(↓1)
	阿瓦隆之王 (King of Avalon) (美国畅销榜)	35(↑19) — 66(↑17)
吉比特	问道	20(↓3) — 32(↓6)
	一念逍遥	8(-) — 16(↓3)
	贪婪洞窟 2	390(↑1) — 462(↑61)
	魔渊之刃	265(↓61) — 363(↓63)
	最强蜗牛	25(↑10) — 60(↓13)
	像素危城	225(↓5) — 281(↓43)
游族网络	少年三国志·零	39(↓11) — 98(↑1)
	少年三国志	148(↑32) — 212(↑39)
	少年三国志 2	62(↓6) — 120(↑6)
	权力的游戏	219(↓44) — 255(↓23)
	天使纪元	246(↓17) — 293(↑1)
掌趣科技	一拳超人: 最强之男	169(↓78) — 246(↓9)
	真红之刃	193(↑2) — 256(↓15)
	奇迹: 觉醒	138(↑54) — 209(↑10)
宝通科技	三国志 M (삼국지 M) (韩国畅销榜)	24(↑28) — 127(↓10)
	龙族幻想 (DX:신 세기의 전쟁) (韩国畅销榜)	173(↑42) — 436(↓124)
	我的汤姆猫 2 (中国免费)	73(↓4) — 114(↓14)

	榜)	
金科文化	汤姆猫跑酷 (中国免费榜)	74(↓29) — 125(↓26)
	烈火雷霆	344(↑63) — 455(↑7)
星辉娱乐	一拳超人: 最强之男	169(↓78) — 246(↓9)
腾讯控股	妄想山海	89(↑3) — 105(↑5)
	鸿图之下	23(↓1) — 50(↑13)
	天涯明月刀	5(↓1) — 9(↓1)
	王者荣耀	1(-) — 1(↑1)
	和平精英	2(↓1) — 2(↑1)
	穿越火线: 枪战王者	10(↓4) — 19(↓9)
	QQ 飞车	12(↑2) — 23(↓3)
	一人之下	308(↓1) — 361(↑20)
	荒野乱斗	123(↓51) — 155(↓8)
	乱世王者	36(↓2) — 49(↓5)
	使命召唤	12(↑3) — 35(-)
	圣斗士星矢	62(↑22) — 106(↑13)
	街霸: 对决	83(↓11) — 133(↓29)
	天谕	6(↑3) — 24(↑3)
	海岛纪元	467(↓128) — 608(↑39)
	阴阳师	10(↑2) — 28(↑11)
	率土之滨	11(-) — 17(↓1)
网易	梦幻西游	3(↑1) — 5(↑2)
	大话西游	10(↓1) — 13(↑1)
	倩女幽魂	18(↓1) — 25(↑1)
	第五人格	51(↑19) — 100(↑1)
	明日之后	13(↑9) — 37(↓4)
	一梦江湖	33(↓14) — 56(↓17)
	游戏王: 决斗链接	69(↓13) — 81(↑4)
	公主连结 Re:Dive	71(↓36) — 131(↓2)
哔哩哔哩	命运-冠位指定	69(↓27) — 110(↑65)
	碧蓝航线	97(↓20) — 149(↓2)
中手游	航海王强者之路	123(↓23) — 190(↓35)
	新射雕群侠传之铁血丹心	78(↓7) — 107(↓24)
西山居	新剑侠情缘手游	25(↑15) — 59(↓2)
	轩辕剑: 剑之源	370(↑19) — 472(↑29)
	剑网 3: 指尖江湖	74(↓36) — 155(↑16)
心动网络	仙境传说 RO: 守护永恒的爱	62(↑84) — 193(↑63)
	人类跌落梦境	397(↓29) — 469(↓41)
	仙境传说 RO: 天天打波利	543(↑104) — 700(↑10)
	不休的乌拉拉	193(↓139) — 294(↓127)

创梦天地	香肠派对	149(↑11) — 247(↑22)
	梦幻家园	32(↑7) — 54(↓8)
	神庙逃亡 2	595(↓37) — 670(↑43)
	地铁跑酷	559(↓92) — 582(↓7)
友谊时光	浮生为卿歌	21(↑1) — 32(↓5)

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（2021.12.06-2021.12.11）每日排名变化）

表2: TapTap 新游安卓预约榜排名——《绝对演绎》获新游本周预约榜第一（2021.12.13-2021.12.18）（截止时间：2021.12.18 22:00）

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	绝对演绎	养成、模拟	网易游戏	307055	8.2
2	崩坏：星穹铁道	RPG、卡牌	miHoYo	1043832	8.3
3	心动小镇	建造	心动	403604	9.1
4	重返未来：1999	二次元、角色扮演	深蓝互动	271123	9.0
5	锚点降临	卡牌、动作	雷焰游戏	539899	8.7
6	Project 24/36	养成、转	柴郡猫工作室	343664	9.2
7	命运因子	生存、开放世界	网易游戏	189556	7.3
8	元气骑士新作	动作	凉屋游戏	1050851	9.2
9	PUBG: NEW STATE	射击	KRAFTON, Inc.	3071785	7.9
10	第二人生 2	模拟	万匠游戏	18209	10

资料来源：TapTap、开源证券研究所

表3: TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《六界召唤师》获新游本周预约榜第一（2021.12.13-2021.12.18）（截止时间：2021.12.18 22:00）

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	六界召唤师	卡牌	Sunday Games	61103	7.6
2	保卫萝卜 4	策略、塔防	飞鱼科技	329741	9.5
3	第二人生 2	模拟	万匠游戏	18209	10
4	心动小镇	建造	心动	403604	9.1
5	梦幻之城	养成、模拟经营	闪吧	450862	9.7
6	崩坏：星穹铁道	RPG、卡牌	miHoYo	1043832	8.3
7	以闪亮之名	换装、模拟	VVANNA GIRLS	728317	8.2
8	绝对演绎	养成、模拟	网易游戏	307055	8.2

9	欢迎来到梦乐园	卡牌	月环网络	47307	9.3
10	代号：烛	角色扮演	网易游戏	2864	67

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（2021.12.13-2021.12.18）（截止时间：2021.12.18 22:00）

排序	主播	眼力值	场均观看人数（万）	开播场次
1	薇娅 viya	11.243	841.86	6
2	李家琦 Austin	11.208	1148.04	3
3	烈儿宝贝	10.653	270.93	3
4	林依轮	10.584	260.97	2
5	陈洁 kiki	10.534	192.85	5
6	胡可	10.158	112.75	3
7	聚划算百亿补贴官方	10.15	128.89	2
8	大潘 kate	10.101	39.69	45
9	ASM_ANNA	10.083	54.74	7
10	六月来了	10.066	45.61	6

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（2021.12.13-2021.12.18）（截止时间：2021.12.18 22:00）

排序	店铺	店铺指数	直播商品数	直播场次
1	天猫超市	10.017	2595	603
2	小米官方旗舰店	9.895	194	39
3	天猫国际进口超市	9.756	446	147
4	百草味旗舰店	9.69	138	218
5	Estee Lauder 雅诗兰黛官方旗舰店	9.549	61	74

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——《误杀 2》获周票房第一（2021.12.13-2021.12.18）（截止时间：2021.12.18 22:00）

排序	影片名	票房（万）	人次（万）	场均人次	平均票价
1	误杀 2	1077.7	27.3	2	39
2	雄狮少年	193.8	6.3	1	30
3	跨过鸭绿江	92	2.5	2	37
4	古董局中局	85.4	4.0	1	21
5	扬名立万	65.4	2.5	1	26
6	长津湖	25.0	0.8	1	31
7	三湾改编	15.1	0.5	28	32
8	迷你特攻队之拯救恐龙王	14.2	0.5	1	28
9	邓小平小道	13.2	0.3	46	41
10	曾经相爱的我们	12.9	0.6	1	22

资料来源：艺恩数据、开源证券研究所

表7: 《紧急营救》、《高铁作证》等影片即将登陆银幕(截止时间: 2021.12.18 22:00)

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
2021/12/20	紧急营救	动作	吉米·亨德森	曾志伟、安志杰、李子雄	6399
2021/12/21	高铁作证	剧情	陈国军	艾东、王子伊、倪新宇	2884
2021/12/21	一个笨蛋两个贼	戏剧	李宝华	程野、赵廷峪、倪景阳	428
2021/12/24	平原上的火焰	爱情	张骥	周冬雨、刘昊然、梅婷	275035
2021/12/24	孤山魅影	惊悚	黎海涛	赵晨东、林川人、褚楚	9890
2021/12/24	爱情神话	爱情	邵艺辉	徐峥、马伊琍、吴越	122862
2021/12/24	飞雪迎春	剧情	林秀强	高峰、周琳、金盛宇	88
2021/12/24	那时的你	爱情	李珈西	李珈西、冯浩、张洛晨	2996
2021/12/24	起初	剧情	苏宏涛	虞文涛、殊含煜	238

资料来源: 猫眼专业版、开源证券研究所

表8: 网播剧数据——《风起洛阳》周播映指数第一(2021.12.13-2021.12.18)(截止时间: 2021.12.18 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	风起洛阳	-	84.8	爱奇艺、留白影视	爱奇艺
2	谁是凶手	↑1	82.2	北京爱奇艺科技有限公司、北京不好意思影业有限公司、北京星光国韵文化科技集团有限公司	爱奇艺
3	爱很美味	↑2	72.5	安伯羽友影视文化有限公司	腾讯视频
4	女心理师	-	71.7	宇乐乐影业(北京)有限公司	优酷
5	斛珠夫人	↓3	66.1	嘉行传媒、企鹅影视	腾讯视频
6	良言写意	-	65.1	上海金禾影视传播有限公司、企鹅影视	爱奇艺、腾讯视频
7	一见倾心	-	56.1	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
8	卿卿我心	↑14	54	北京爱奇艺科技有限公司、北京镜像空间文化传媒有限公司	爱奇艺、腾讯
9	一片冰心在玉壶	↑1	53.9	优酷视频、慈文传媒东阳紫风影视制作有限公司	优酷
10	夜色暗涌时	↓2	52.8	快乐阳光互动娱乐传媒有限公司	芒果 TV

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 第三季》获周播映指数第一（2021.12.13-2021.12.18）（截止时间：2021.12.18 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	-	63.5	企鹅影视、爱鱼文化	腾讯视频
2	导演请指教	↑2	55.2	企鹅影视、爱鱼文化	腾讯视频
3	哈哈哈哈哈第二季	-	54.5	爱奇艺、腾讯视频	爱奇艺、腾讯视频
4	一年一度喜剧大赛	↓2	53.9	爱奇艺	爱奇艺
5	我们恋爱吧第三季	↑4	53.2	优酷、江苏卫视	优酷
6	我们的滚烫人生	-	52.2	芒果 TV	芒果 TV
7	毛雪汪	↓2	44.5	腾讯视频	腾讯视频
8	哎呀！好身材海浪季	↓2	45.1	芒果 TV	芒果 TV
9	名侦探学院第五季	↓1	43.2	芒果 TV	芒果 TV
10	超新星运动会第四季	↑13	49.3	酷狗音乐、优酷	优酷

资料来源：艺恩数据、开源证券研究所

表10：台播剧数据——《埃博拉前线》获卫视晚间时段收视率第一（2021.12.13-2021.12.18）（截止时间：2021.12.18 22:00）

排序	电视剧	频道	收视率（%）	市场份额（%）
1	埃博拉前线	浙江卫视	2.199	7.382
2	半暖时光	江苏卫视	2.132	7.144
3	小敏家	湖南卫视	2.084	8.035
4	埃博拉前线	北京卫视	1.887	6.309
5	也平凡	上海东方卫视	1.823	6.104
6	香山叶正红	中央电视台综合频道	1.261	4.601
7	温暖的味道	安徽卫视	1.186	4.000
8	春天里的人们	深圳卫视（新闻综	0.888	3.095

排序	电视剧	频道	收视率 (%)	市场份额 (%)
		合频道)		
9	对手	中央台八套	0.873	2.953
10	创业年代	广东卫视	0.688	2.316

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（2021.12.13-2021.12.18）（截止时间：2021.12.18 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	1.063
2	今天你也辛苦了	湖南卫视	0.891
3	焦点访谈	中央电视台综合频道	0.730
4	最强大脑燃烧吧大脑影子的秘密	江苏卫视	0.723
5	今晚	上海东方卫视	0.641
6	晚间新闻	中央电视台综合频道	0.625
7	我是大医生	北京卫视	0.550
8	今日评说	浙江卫视	0.500
9	国货潮起来	上海东方卫视	0.467
10	再次见到你	湖南卫视	0.462

资料来源：卫视这些事儿、开源证券研究所

3、行业新闻综述：《网络短视频内容审核标准细则》修订版发布；2021 年中国游戏市场实际销售收入 2965.13 亿元

3.1、互联网：《网络短视频内容审核标准细则》修订版发布；百度成为“中国探月航天工程人工智能全球战略合作伙伴”；腾讯 9 款应用逐步恢复更新

（1）《网络短视频内容审核标准细则》修订版发布（2021.12.15）

中国网络视听节目服务协会发布《网络短视频内容审核标准细则》（2021），对 2019 版《细则》进行了全面修订。针对社会高度关注的泛娱乐化、低俗庸俗媚俗问题的新表现，以及泛娱乐化恶化舆论生态、利用未成年人制作不良节目、违规传播广播电视和网络视听节目片段、未经批准擅自引进播出境外节目等典型突出问题，为各短视频平台一线审核人员提供了更为具体和明确的工作指引。（资料来源：第一财经；<https://t.hk.uy/a9w8>）

（2）腾讯应用宝将升级“OPEN 官网”（2021.12.15）

腾讯应用宝对“OPEN 官网”（腾讯应用开放平台）进行全新升级。据介绍，新升级的 OPEN 官网将新游戏/新移动 app 的接入流程化、模块化；平台还联动腾讯系各大资源与能力，提供涵盖开发者开发一款游戏/app 的全生命周期所需要的能力与服务。本次升级正在内测中，开发者可联系所在区域对接的应用宝商务经理，申请体验资格并提供建议。（资料来源：36Kr；<https://t.hk.uy/a9GA>）

（3）百度成为“中国探月航天工程人工智能全球战略合作伙伴”（2021.12.16）

百度与嫦娥奔月航天科技（北京）有限责任公司签署合作协议，百度成为“中国探月航天工程人工智能全球战略合作伙伴”，双方将在包括月球探测、行星探测等在内的深空探测领域，开展航天技术与人工智能技术的相关合作。（资料来源：36Kr；<https://t.hk.uy/a9G6>）

（4）腾讯 9 款应用逐步恢复更新，系“过渡性行政指导”后首次（2021.12.17）

腾讯旗下 APP QQ 音乐（iOS 版）已在苹果应用商店推送新版本更新，版本号为 11.0.5。这也是腾讯自 2021 年 11 月 24 日被工信部采取过渡性行政指导措施后的首次产品更新。腾讯内部人士确认了此消息，并表示，目前有 9 款产品通过主管部门检测，正逐步恢复更新，包括 QQ 音乐、企业微信等。包括微信、QQ、王者荣耀等腾讯旗下其他主流产品尚未更新。（资料来源：澎湃；<https://t.hk.uy/a9G2>）

（5）TikTok 将调整算法以避免负面内容被重复推荐对用户造成伤害（2021.12.17）

TikTok 在其官网宣布，将调整推荐算法以避免向用户展示过多同质化内容。TikTok 称，某些类型的视频被重复推荐有时会无意中强化用户的负面体验，例如极端减肥、悲伤内容或分手等。这些内容单独看还好，但如果批量观看，则会出现问题。（资料来源：界面新闻；<https://t.hk.uy/a9Gz>）

3.2、游戏：2021 年中国游戏市场实际销售收入 2965.13 亿元；游戏行业要落实好防沉迷这个首要任务

（1）2021 年中国游戏市场实际销售收入 2965.13 亿元，同比增长 6.4%（2021.12.16）

中国音数协游戏工委等发布《2021 年中国游戏产业报告》，2021 年，中国游戏市场实际销售收入 2965.13 亿元，比 2020 年增加了 178.26 亿元，同比增长 6.4%。虽然实际销售收入依然保持增长态势，但是增幅比例较 2020 年同比缩减近 15%。主要原因是 2020 年新冠疫情下宅经济的刺激效应逐渐减弱；年度爆款数量同比有所减少；游戏研发和运营发行成本持续增加。（资料来源：36Kr；<https://t.hk.uy/a9G4>）

（2）中国音数协理事长孙寿山：游戏行业要落实好防沉迷这个首要任务（2021.12.16）

2021 年中国游戏产业年会在广州黄埔举办。全国政协委员、中国音像与数字出版协会理事长孙寿山在大会上表示，游戏行业仍处在从高速增长向高质量发展转型的历史变革期。只有全面推进未成年人保护工作，落实好防沉迷这个首要任务，才能谈发展，才能谈效益。（资料来源：中证网；<https://t.hk.uy/a9G5>）

3.3、体育：2021-22 赛季中国大学生 3×3 篮球联赛在京启动

（1）2021-22 赛季中国大学生 3×3 篮球联赛在京启动（2021.12.17）

2021-22 赛季中国大学生 3×3 篮球联赛启动仪式在首都经济贸易大学举行。中国大学生 3×3 篮球联赛新赛季将持续至 2022 年 6 月，预计举行 1.4 万余场比赛，将有来自全国 20 个省、自治区、直辖市的 300 余所高校的 6 万余名大学生参赛。（资料来源：新浪体育；<https://t.hk.uy/a9GC>）

3.4、教育：教育部不再受理学前线上培训 App 备案申请；北京已审批 5 家中小学线上学科培训非营利机构

(1) 北京已审批 5 家中小学线上学科培训非营利机构 (2021.12.12)

据中国社会组织政务服务平台,北京市已审批 5 家中小学学科培训非营利机构,分别为北京希望在线线上学科培训学校、北京猿辅导线上学科培训学校、北京志道线上学科培训学校、北京作业帮线上学科培训学校、北京乐学东方线上学科培训学校。北京市教委目前尚未公示上述 5 家机构是否已拿到办学许可证。(资料来源:多知网; <https://t.hk.uy/a9wE>)

(2) 教育部：不再受理学前线上培训 App 备案申请，已备案的相关 App 予以撤销 (2021.12.13)

教育部办公厅印发通知，对加强教育 APP 管理推动与“双减”政策衔接提出明确要求。通知明确，不再受理学前线上培训 App 备案申请，已备案的相关 App 予以撤销。教育 APP 平台不再开展“双减”相关投诉受理工作。关于校外培训的相关政策，以校外培训监管部门解释为主。(资料来源: 21 财经; <https://t.hk.uy/a9wD>)

(3) 教育部：加快开发家政托育养老等职业教育专业教材 (2021.12.13)

从教育部了解到，根据“十四五”职业教育规划教材建设实施方案，十四五期间将分批建设 1 万种左右职业教育国家规划教材，指导建设一大批省级规划教材。规划教材建设要突出重点，补足紧缺领域教材。加快开发服务制造强国建设等国家战略、家政托育养老等民生需求紧缺领域专业教材和对外开放需要的专业课程教材。方案要求，严格规划教材编写、选用、退出机制，坚持“凡编必审”“凡选必审”，严格落实每三年修订一次、每年动态更新内容的要求。(资料来源: 新华社; <https://t.hk.uy/a9wG>)

(4) 教育部等九部门：县域普通高中将全面消除 56 人及以上大班 (2021.12.16)

教育部等九部门发布“十四五”县域普通高中发展提升行动计划。其中提到，要优化校舍资源配置和功能结构，有效改善教学条件和学生学习生活环境。要加大消除普通高中大班额专项规划实施力度，全面消除 56 人及以上大班额。(资料来源: 央视新闻; <https://t.hk.uy/a9w6>)

4、公告总结：部分公司发布关于股东减持公司股份的进公告

(1) 华谊兄弟:实际控制人关于减持公司股份超过 1%的公告 (2021.12.17)

华谊兄弟传媒股份有限公司收到公司实际控制人王忠军先生和王忠磊先生发来的《股份减持情况告知函》，其自 2020 年 11 月 24 日通知公司披露《实际控制人关于减持公司股份超过 1%的公告》的次日至本公告日，通过集中竞价方式和大宗交易方式累计减持公司股份合计 56,987,498 股，超过公司总股本的 1%，减持所得资金主要用于偿还股票质押融资，降低质押风险，更好地保障控制权稳定性。权益变动后，王忠军先生、王忠磊先生合计共持有公司股份 658,772,432 股，占公司总股本的 23.74%，仍为公司控股股东、实际控制人。

(2) 当代文体:股东减持股份计划公告 (2021.12.17)

武汉当代明诚文化体育集团股份有限公司股东蒋立章先生持有公司股份 41,719,568 股，约占公司总股本的 7.14%。该等股份均来源于 2016 年公司发行股

份及支付现金方式收购双刃剑（苏州）体育文化传播有限公司股权发行的股份及公司资本公积金转增股份。

蒋立章先生因法院强制平仓，拟自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内，通过上海证券交易所允许的方式（包括但不限于集中竞价和大宗交易）减持不超过 76,000 股，约占公司当前总股本的 0.013%。如公司股票发生除权、除息（包括但不限于派息、送股、资本公积金转增股本等），则减持数量将进行相应调整。减持价格依据市场价格确定。

（3）吉比特:关于参股公司青瓷游戏有限公司在香港联合交易所挂牌上市的公告（2021.12.16）

青瓷游戏有限公司将于 2021 年 12 月 16 日在香港联合交易所有限公司主板挂牌上市。青瓷游戏本次全球发售完成后，厦门吉比特网络技术股份有限公司通过下属全资子公司间接持有青瓷游戏 128,243,058 股普通股，持股比例为 18.72%（不考虑超额配股权的影响）。

（4）汤姆猫:关于特定股东减持计划预披露的公告（2021.12.14）

浙江金科汤姆猫文化产业股份有限公司持股 5%以上股东绍兴上虞朱雀股权投资合伙企业（有限合伙）持有公司 351,238,162 股股份，占公司总股本的 9.99%，上述股东计划自本公告披露之日起的六个月内，通过大宗交易、集中竞价交易等合法合规的方式合计减持不超过 210,948,656 股股份，占公司总股本的 6%。其中，自本公告披露之日起十五个交易日后，通过集中竞价交易方式合计减持比例不超过 70,316,218 股，占公司总股本的 2%，且任意连续 90 个自然日内通过集中竞价交易方式合计减持股份的总数不超过公司总股本的 1%；自本公告披露之日起，通过大宗交易方式减持股份不超过 140,632,437 股，占公司总股本的 4%，且任意连续 90 个自然日内通过大宗交易减持股份的总数合计不超过公司总股本的 2%。

（5）宣亚国际:关于控股股东股份减持计划实施完毕暨减持比例达到 1%的公告（2021.12.13）

公司于近日收到宣亚投资出具的《关于股份减持计划实施完毕的告知函》。本次减持计划自 2021 年 10 月 29 日至 2021 年 12 月 10 日通过集中竞价、大宗交易方式累计减持公司股份 4,770,000 股，占公司总股本的 3%，减持计划已实施完毕，其中自 2021 年 11 月 5 日至 2021 年 12 月 10 日，宣亚投资通过集中竞价方式减持公司股份 1,588,100 股，占公司总股本的 1%。

（6）宝通科技:关于宝通转债赎回实施的第四次提示性公告（2021.12.17）

自 2021 年 11 月 2 日至 2021 年 12 月 13 日，公司股票已累计有十五个交易日收盘价格超过“宝通转债”当期转股价格的 130%，已触发有条件赎回条款。公司将有权按照债券面值加当期应计利息的价格赎回在赎回登记日登记在册的全部“宝通转债”。2021 年 12 月 31 日为“宝通转债”赎回日，公司将全额赎回截至赎回登记日（2021 年 12 月 30 日）收市后在中登公司登记在册的“宝通转债”。本次提前赎回完成后，“宝通转债”将在深交所摘牌。

（7）祥源文化:关于股东股份被司法拍卖完成过户登记的公告(2021.12.18)

西藏联尔创业投资有限责任公司与太平洋证券办理的相关股票质押式回购交易触发协议约定的违约条款，云南省德宏傣族景颇族自治州中级人民法院出具《执行

裁定书》对西藏联尔质押的 27,661,229 股公司股票进行司法拍卖，最终太平洋证券竞拍取得上述股份。根据德宏中院出具的《执行裁定书》，裁定西藏联尔持有的公司 27,661,229 股股票归太平洋证券所有，该股票权属自本裁定送达太平洋证券时起转移，太平洋证券可持本裁定到相关股票管理机构办理相关产权过户登记手续。

(8) 江苏有线:关于持股 5%以上股东减持后持股比例低于 5%的提示性公告 (2021.12.17)

2021 年 11 月 25 日至 2021 年 12 月 15 日，信息披露义务人视京呈通信通过大宗交易方式合计减持股份 91,298,300 股，占公司当前总股本的 1.8257%。本次权益变动后，视京呈通信持有公司股份占公司当前总股本的 4.9999995%。本次权益变动为履行此前披露的股份减持计划，不触及要约收购，不会使公司控股股东及实际控制人发生变化。

表12: 实益达股东解除质押股份，中公教育、迅游科技股东质押股份 (2021.12.13-2021.12.17)

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%
002607.SZ	中公教育	王振东	12553	14.55	40911	47.41
		李永新	5500	4.42	47615	42.08
002137.SZ	实益达	乔昕	(2500)	37.92	0	0
300467.SZ	迅游科技	陈俊	11	0.84	1378	99.41

资料来源: Wind、开源证券研究所

表13: 当代文体、美吉姆等公司即将召开股东大会 (2021.12.20-2021.12.26)

发生日期	公司名称	事件摘要
2021/12/20	当代文体、美吉姆、中广天择	股东大会召开
2021/12/21	元隆雅图、ST 艾格、芒果超媒	股东大会召开
2021/12/22	中视传媒、华谊兄弟、浙数文化	股东大会召开
2021/12/23	天龙集团、开元教育	股东大会召开
2021/12/24	新国脉、星辉娱乐、中文传媒、姚记科技	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 51 周表现强于创业板指，强于上证综指

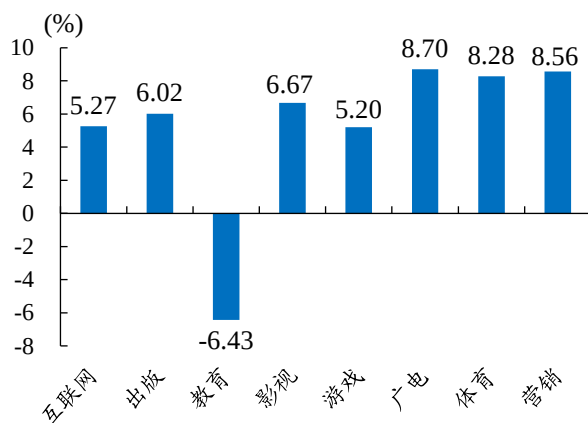
A 股传媒板块 2021 年第 51 周 (12 月 13 日-12 月 17 日) 上涨 6.30%，板块表现强于创业板指 (下跌 0.94%)，强于上证综指 (下跌 0.93%)。在我们追踪的 A 股八大子板块中，广电板块表现最好 (8.70%)，教育板块表现最差 (-6.43%)。相对传媒指数/沪深 300 而言，广电板块获得最高超额收益，分别为 +2.40%/+10.69%。

A 股传媒互联网相关个股中，富春股份周涨幅最大 (+27.33%)，湖北广电周跌幅最大 (-61.39%)；美股传媒互联网相关个股中，动视暴雪周涨幅最大 (+4.71%)，趣店周跌幅最大 (-35.89%)；港股传媒互联网相关个股中，新华文轩周涨幅最大 (+4.59%)，民生教育周跌幅最大 (-20.51%)。

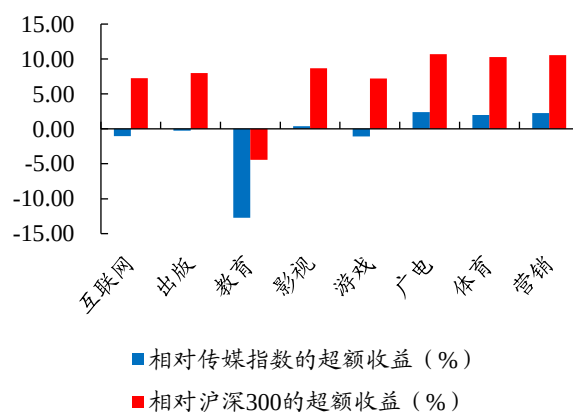
表14: A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）—富春股份周涨幅第一，湖北广电周跌幅第一（2021.12.13-2021.12.17）（以 2021 年 12 月 17 日收盘价为准）

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（%）
300299.SZ	富春股份	6.43	27.33	000665.SZ	湖北广电	5.81	(61.39)
300061.SZ	旗天科技	12.50	25.38	002607.SZ	中公教育	8.77	(15.43)
300182.SZ	捷成股份	5.88	17.37	600158.SH	中体产业	13.67	(11.87)
300467.SZ	迅游科技	16.02	9.20	600136.SH	当代明诚	6.24	(5.41)
300338.SZ	开元股份	7.64	5.96	002137.SZ	麦达数字	5.88	(4.26)
300282.SZ	三盛教育	4.49	5.65	600892.SH	大晟文化	4.38	(3.31)
603729.SH	龙韵股份	11.79	3.42	300792.SZ	壹网壹创	47.92	(2.76)
002168.SZ	惠程科技	4.32	2.86	002123.SZ	梦网集团	17.44	(1.97)
002530.SZ	金财互联	6.09	2.53	300518.SZ	盛讯达	47.65	(1.17)
002858.SZ	力盛赛车	19.20	1.69	600634.SH	*ST 富控	0.28	0.00

数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 广电板块周涨幅最大，教育板块周跌幅最大（2021.12.13-2021.12.17）


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（2021.12.13-2021.12.17）


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）—动视暴雪周涨幅最大，趣店周跌幅最大（2021.12.13-2021.12.17）（以 2021 年 12 月 17 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（%）
动视暴雪	ATVI.O	61.36	4.71	趣店	QD.N	0.8976	(35.89)
ROKU	ROKU.O	236.46	3.15	海亮教育	HLG.O	12.545	(35.67)
宏盟集团	OMC.N	73.03	2.99	达内科技	TEDU.O	0.4309	(20.16)
IBM	IBM.N	127.40	2.67	高途集团	GOTU.N	2.02	(19.84)
艺电	EA.O	127.52	1.50	触宝	CTK.N	0.5	(19.30)
FACEBOOK	FB.O	333.79	1.23	有道	DAO.N	10.8	(19.16)
斗鱼	DOYU.O	2.70	1.12	无忧英语	COE.N	1.27	(19.11)
SPOTIFY	SPOT.N	235.28	0.87	蘑菇街	MOGU.N	0.43	(18.10)
康卡斯特	CMCSA.O	48.75	0.62	好未来	TAL.N	4.2	(17.00)
精锐教育	ONE.N	0.40	0.00	迅雷	XNET.O	2.03	(16.80)

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)——新华文轩周涨幅最大, 民生教育周跌幅最大(2021.12.13-2021.12.17) (以2021年12月17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(%)
新华文轩	0811.HK	是	6.15	4.59	民生教育	1569.HK	是	0.87	(20.91)
网龙	0777.HK	是	19.94	3.96	枫叶教育	1317.HK	是	0.69	(20.69)
睿见教育	6068.HK	是	1.47	0.00	中国东方教育	0667.HK	是	5.13	(18.83)
IMAX CHINA	1970.HK	是	12.26	(0.49)	希望教育	1765.HK	是	1.38	(14.81)
禅游科技	2660.HK	否	1.25	(1.57)	宇华教育	6169.HK	是	2.72	(14.73)
创梦天地	1119.HK	是	6.18	(1.59)	凤凰卫视	2008.HK	否	0.39	(14.29)
美图公司	1357.HK	是	1.64	(1.80)	微盟集团	2013.HK	是	7.69	(14.08)
南海控股	0680.HK	否	0.04	(2.63)	中国科培	1890.HK	是	3.18	(13.59)
汇量科技	1860.HK	是	6.40	(3.03)	心动公司	2400.HK	是	39.25	(12.19)
中手游	0302.HK	是	3.11	(3.12)	阅文集团	0772.HK	是	52.50	(12.13)

数据来源: Wind、开源证券研究所

表17: 受益标的包括游戏和长视频板块

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 元	原始货币 亿元	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	元/股
002624.SZ	完美世界	买入	21.53	418	0.80	0.76	1.24	27	28	17	5.6
2400.HK	心动公司	买入	39.25	189	0.02	(1.00)	0.35	1963	(39)	112	5.9
002605.SZ	姚记科技	买入	20.68	84	2.72	2.01	2.61	8	10	8	5.8
603444.SH	吉比特	买入	374.95	269	14.58	23.71	28.66	26	16	13	59.0
1119.HK	创梦天地	买入	6.18	86	(0.36)	0.31	0.38	(17)	20	16	2.7
300413.SZ	芒果超媒	买入	52.20	977	1.06	1.54	1.93	49	34	27	9.0
0700.HK	腾讯控股	未有评级	438.00	42,065	16.52	16.67	18.55	27	26	24	89.3
9999.HK	网易-S	未有评级	153.50	5,304	3.60	4.46	5.34	43	34	29	24.2
002555.SZ	三七互娱	未有评级	25.10	557	1.31	1.21	1.49	19	21	17	4.3
300031.SZ	宝通科技	未有评级	29.61	114	1.10	1.00	1.62	27	30	18	8.0
300418.SZ	昆仑万维	未有评级	22.73	272	4.26	1.42	1.64	5	16	14	9.1
002602.SZ	世纪华通	未有评级	7.80	581	0.40	-	-	20	-	-	4.2
002517.SZ	恺英网络	未有评级	5.58	120	0.08	0.27	0.32	70	21	17	1.5
RBLX.N	Roblox	未有评级	102.40	593	(1.39)	-	-	(74)	-	-	1.0
U.N	Unity Software	未有评级	138.41	396	(1.39)	-	-	(100)	-	-	6.9
IQ.O	爱奇艺	未有评级	4.78	37	(1.35)	(1.15)	(0.85)	(4)	(4)	(6)	1.5

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 17 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

新一批游戏版号发放时间不确定; 视频平台自制内容竞争加剧。

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