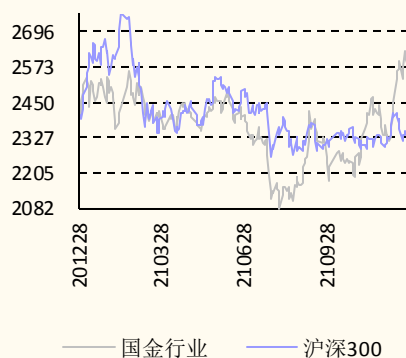


## 市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金传播指数	2590
沪深300指数	4921
上证指数	3618
深证成指	14710
中小板综指	14199



## 相关报告

- 1.《LOL 手游上线表现良好-传媒 10 月经营跟踪》，2021.11.23
- 2.《迪士尼宣布创造品牌元宇宙，B 站收购有妖气-传媒互联网周报》，2021.11.21
- 3.《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
- 4.《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
- 5.《Facebook 改名 Meta，或加速游戏估值提升-传媒周报》，2021.11.1

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

杨昊 联系人

## 北美 Quest2 圣诞大卖，腾讯派发京东股票

## 行业大事

- ① 圣诞期间北美 Oculus Quest2 销量惊喜，VR 元宇宙行业有望加速发展。12 月 24-26 日，Oculus App iOS 免费版排名从 77 名提升至第 1 名，新的 Quest2 需要下载 Oculus App 激活，反映出需要激活的新设备增加。
- ② 《哈利波特：魔法觉醒》、《英雄联盟手游》入围 2021 TapTap 年度最佳游戏。《英雄联盟手游》凭借经典 MOBA 体验，带给了玩家兼具策略深度与操作上限的全新享受，入围最佳游戏奖和最佳玩法奖。《哈利波特：魔法觉醒》通过多元的玩法和独特的复古绘本画风再现了原著中的魔法世界，入围最佳游戏奖、最佳玩法奖和最佳视觉奖。
- ③ 广电总局限制电视剧“注水”等行为。近日，国家广播电视总局官网公示了《电视剧母版制作规范》，要求常规剧集正片时长不得低于 41 分钟，片头不超过 90 秒，片尾不超过 180 秒；电视剧发行许可证和剧名展示时长不少于 3 秒，电视剧制作许可证展示时长不少于 2 秒；每两集重复内容时长不超过 30 秒；“前情回顾”和“下集预告”时长原则上不超过 30 秒。
- ④ 腾讯向股东派发京东股票。12 月 23 日，腾讯宣布以中期派息方式，将所持有约 4.6 亿股京东股权发放给股东。本次派息后，腾讯对京东持股比例将由 17% 降至 2.3%，不再为第一大股东。腾讯表示，分配后腾讯仍持有京东股份，作为京东战略投资伙伴的身份不会变，与京东共赢的业务关系亦不受影响，并对京东的前景充满信心。腾讯还强调，目前公司没有进一步减持京东的计划。
- ⑤ 薇娅偷逃税被罚 13.41 亿，多个账号被封。12 月 20 日，浙江省杭州市税务部门发布消息，薇娅偷逃税被追缴并处罚款 13.41 亿元。目前，薇娅微博、抖音号、淘宝直播间、快手、小红书等平台账号相继被封。

## 投资策略

- 相较于中概股，港股互联网对投资者的吸引力有望提升，港股市场或将成为长期配置互联网的重要场景。2021 年 12 月美国 HFCAA 实施细则完善，焦点在于审计问题，美国该监管法案实施后，中概股将面临一定不确定性，或将增强投资者配置资金于港股互联网的意愿。此外，港交所降低二次上市的门槛，新规从 2022 年 1 月 1 日起实施，进一步加强了港股市场的吸引力，预计有望推动未来港股市场成交额增厚。从员工和组织架构看，未来互联网公司更聚焦主业，重视精细化、高质量发展。游戏板块：游戏出海是未来趋势，关注腾讯网易出海。
- 推荐组合：建议长线布局优质资产，关注元宇宙技术的持续迭代。个股方面，建议关注组织架构调整，聚焦零售的美团；游戏板块，出海迎来机遇，建议关注成立天美 F1 工作室、加快海外布局的腾讯控股，推出全球性 IP 手游哈利波特的网易，以及 P&S 模式走通、后续 SLG 产品迭代加速出海业绩承载的三七互娱；A 股绝对收益标的：建议关注具备长视频内容优势、推出虚拟主持人小漾和 YAOYAO、布局芒果元宇宙的芒果超媒。

## 风险提示

- 宏观经济不及预期风险、元宇宙技术迭代和应用不及预期风险、政策风险。

## 一、本周重点事件：圣诞期间北美 Oculus Quest2 销量惊喜

- 圣诞期间北美 Oculus Quest2 销量惊喜，VR 元宇宙行业有望加速发展。12 月 24-26 日，Oculus App iOS 免费版排名从 77 名提升至第 1 名，新的 Quest2 需要下载 Oculus App 激活，反映出需要激活的新设备增加。
- 免费榜排名快速提升，反映出圣诞期间北美 Oculus Quest2 销量惊喜。iOS 免费榜主要反映新增下载量，Oculus APP 在 12 月 24 日后免费榜排名快速提升，由于新的 Quest2 需要下载 app 激活，反映出使用 Oculus 激活的 Quest2 机器数量加速增长，我们认为这反映出北美市场圣诞期间 Quest2 销量喜人，有望推动 VR 元宇宙行业的加速发展。

图表 1: Oculus 近一个月 iOS 免费应用榜走势



来源：七麦数据，国金证券研究所

- 元宇宙进入加速发展期，相关产业链有望加速发展。Meta 正式开放 VR 社交平台 Horizon World；英伟达布局虚拟化身平台；微软宣布将把虚拟体验协作平台 Mesh 直接植入到 Teams 中。海外互联网巨头纷纷布局元宇宙，反映出行业对元宇宙的投入在加强，行业进入加速发展期。耐克宣布收购虚拟球鞋和服装公司 RTFKT，反映出实体品牌也在加速其数字转型及元宇宙扩张步伐，如虚拟资产、数字人、VR 内容等相关产业链有望加速发展。

## 二、核心观点

- 相较中概股，港股互联网对投资者的吸引力有望提升，港股市场或将成为长期配置互联网的重要场景。2021 年 12 月美国 HFCAA 实施细则完善，焦点在于审计问题，美国该监管法案实施后，中概股将面临一定不确定性，或将增强投资者配置资金于港股互联网的意愿。此外，港交所降低二次上市的门槛，新规从 2022 年 1 月 1 日起实施，进一步加强了港股市场的吸引力，预计有望推动未来港股市场成交额增厚。
- 从员工和组织架构看，未来互联网公司更聚焦主业，重视精细化、高质量发展。1) 美团组织架构调整：2021 年公司调整组织架构，成立零售特别小组，人员聚焦零售。2) 薪资结构和薪资成本拆分：互联网公司的薪资结构多为“现金+股权”的结构，其中，非现金股权支出多随业务规模波动，占比较现金部分稳定；拆分薪资成本发现，人均薪酬增速较缓，员工规模是拉升薪资成本的主要驱动因素；3) 人员变动：互联网公司大多根据业绩表现调整人员规模，业绩增速与当年年底的人员规模增速走势基本一致，预计未来互联网公司人员和组织架构调整会更聚焦主业。
- 游戏板块：游戏出海是未来趋势，关注腾讯网易出海。1) 游戏出海迎来机遇：2021 年中国自研游戏海外销售收入 180.13 亿美元，同比+16.6%；据

App Annie, 21H1, 中国已成为海外 Top2000 手游发行商中占比最大的发行国, 达到 23.4%。2) 腾讯: 公司成立天美 F1 工作室并招兵买马, 加速海外市场布局, 同时英雄联盟手游受益于端游庞大的潜在 IP 用户规模, 硬核玩法下其稳态 DAU 或将为王者荣耀的 0.2-0.3 倍, ARPPU 值和付费率向上空间有望驱动商业化提升, 预计稳态月流水约为王者荣耀的 0.18-0.27 倍; 3) 网易: 全球性 IP 哈利波特核心用户趋稳, 长期稳态 ARPU 预计达到阴阳师的 2 倍, 静待其持续变现; 4) 三七互娱: 热门游戏 P&S 美国 iOS 排名趋稳, 逐步进入变现期, P&S 模式走通, 后续的 SLG 迭代产品有望持续推动海外业绩提升, 同时关注游戏品类的突破; 5) 吉比特: 具有超长线运营能力, 《问道》等主力游戏运营多年, DAU 稳定, 关注公司放置、Rougelike+ 等赛道游戏布局的出圈。

### 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: 长线游戏 P&S 排名趋稳进入变现期, 关注 SLG 迭代产品加速出海业绩承载及后续品类突破。
  - ◆ SLG 生命周期较长, 长线 SLG 游戏 P&S 美国 ios 畅销榜排名趋稳, 预计未来持续变现, 贡献利润, 《P&S》模式跑通, 后续 “P&S-like” 的迭代产品有望持续推动海外业绩提升。
  - ◆ 关注全球性自研卡牌《代号 C6》, 三国类自研 SLG《代号三国 BY》的表现。SLG: 公司目前尚无三国 SLG 赛道的爆款, 我们认为公司后续重点自研 SLG《代号: 三国 BY》有望帮助公司加强对三国类 SLG 市场的渗透; 公司投资的 SLG 公司星合互娱推出的主打昆虫题材的《小小蚁国》表现较好, 根据 Sensor Tower, 《小小蚁国》21 年 8 月收入环比增长 79%, 位列中国出海手游收入榜第 33 名, 增长榜第 6 名, 关注公司后续蚂蚁题材的 SLG 储备产品表现。卡牌类: 关注公司全球性定位的重点自研产品《代号: C6》带来海外业绩增量。
- ② 吉比特: 具有超长线运营能力, 主力游戏 DAU 稳定, 关注所布局赛道的出圈。
  - ◆ 公司长线运营能力处于二线厂商龙头水平。市场大多手游平均生命在 1 年左右, 而公司较强的 “超长线” 运营能力, 推动核心游戏《问道》手游已持续运营了 5 年, 相比同类竞品, 主力游戏 DAU 保持较高水平的稳定状态, 我们认为公司在长线运营能力上已处于二线厂商头部梯队。1) RPG 品类: 除低于一线网易的《梦幻西游》外, 《问道》DAU 高于其他二线厂商竞品。2) 放置类: 《一念逍遥》4 月 DAU 已反超 20 年的爆款竞品, 且 DAU 稳定性更高。
  - ◆ 长线运营能力+多赛道布局, 增加出圈概率。目前, 公司在代理项目上已覆盖了 10 个品类, 代理储备布局了约 7 个品类, 包括了射击、女性向、沙盒类等多个品类, 有望获得更多 “出圈” 红利。
- ③ 宝通科技: 2021 年 12 月 22 日, 宝通科技在投资者互动平台披露冬奥 VR 游戏将于 2022 年 1 月底上线。公司在投资者互动平台披露, 冬奥 VR 游戏由公司旗下专注于 AR/VR 游戏研发的哈视奇负责开发, 其团队曾开发出知名 VR 游戏《奇幻滑雪》。根据投资者互动平台, 宝通科技直接&间接持有哈视奇股份比例已增至 40.64%, 为哈视奇第一大股东 (不含团队期权)。哈视奇是国内顶尖的 VR/AR 内容和解决方案供应商, 此次增持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。
- ④ 芒果超媒: 布局 “芒果元宇宙”, 推出虚拟主持人 YAoyao 和小漾, 未来有望于多档节目亮相。

- ◆ **虚拟主持人 YAOYAO 和小漾未来有望于多档节目亮相。**2021 年 9 月芒果首个虚拟人 YAOYAO 亮相，次月，虚拟主持人小漾亮相，未来或将亮相多档节目。其中，9 月 17 日下午，YAOYAO 亮相第二届“马栏山杯”国际音视频算法大赛颁奖盛典暨高峰论坛，“小漾”已开通微博，并发布了《时光音乐会》和《云上的小店》宣传视频，后续有望出现在《湖南卫视跨年演唱会》、《月光书房》和《快乐大本营》。
- ◆ **2022 片单中，热门综 N 代回归，《尚食》等头部影视剧出现，季风剧场储备充足。**综艺：热门综 N 代回归，21 年热门新综将推出 2 代。公司于 2022 营销内容发布会上发布片单，其中综艺方面，储备分为音乐竞演、迷综推理等 7 大品类。热门综 N 代《乘风破浪的姐姐 3》、《明星大侦探 7（改名为大侦探 7）》、《密室大逃脱 4》、《妻子的浪漫旅行 6》、《女儿们的恋爱 5》都出现于片单中；21 年播出的热门综艺《披荆斩棘的哥哥》、《再见爱人》也都将推出第 2 代。影视：本次发布了 49 部影视剧，季风剧场储备充足，同时包括热门影视剧。其中季风剧场有 16 部，包括《沉睡花园》、《非凡医者》、《火星孤儿》等，剧集储备充足且涵盖了多个类型。热门影视剧《尚食》、《少年派 2》均出现在片单中。
- **分众传媒：关注消费趋势变化和潜力较大的新能源所带来的广告主。**过去几年，消费品与互联网行业做出最大贡献。从公司营收结构看，日用消费、互联网服务、汽车及通讯是贡献营收占比曾突破过 10% 的行业。公司营收结构集中度呈上升态势，向日用消费及互联网服务两大行业靠拢，1H21 两者营收占比均达峰值，分别为 39.27%、32.71%。
- ◆ **消费品牌仍为今年重要广告主，关注 2022 年消费趋势变化。**消费迭代背景下，新消费品牌逐步进入市场，为电梯媒体的重要广告主。根据 CTR 统计，2021 年 1-10 月中，梯媒广告品牌 TOP10 榜单上频繁出现新消费品牌，来自食品饮料、美妆护肤、休闲用品等多个消费领域，多样化的品牌赛道显示出新消费品牌刊例花费持续发力的势头。除了新消费品牌各行业领先品牌，还有很多中小型新品牌投放值得挖掘。预计 2022 年仍需持续关注疫情演绎情况，以及消费的变化趋势。
- ◆ **新能源车销售相关开支持续提升，其中广告与市场推广投入贡献比例趋高。**新能源车企的营销及管理费用处于上行趋势，如蔚来、小鹏、理想三家新势力车企在 21Q3 的营销及管理投入同比分别增长 94.1%、27.8%、198.5%。而其中广告或市场推广费用占比稳定提升，因而预期其增速还要高于整体营销及管理费用的增长。未来新能源车市场化竞争加剧、新车型密集上市，车企营销投入有望进一步增长，催化广告相关需求。

**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 腾讯控股：英雄联盟手游稳态月流水或达王者荣耀的 0.18-0.27 倍。**1) “没有换肤盒子+玩家英雄数量提升+11 月《王者荣耀》皮肤促销力度环比下降”，驱动 LOL 手游付费率向王者看齐，稳态付费率或为 0.8-1.2 倍。2) ARPPU 方面，LOL 手游皮肤、通行证均价仍有提价空间。目前手游高价皮肤较少，稳态一般内购 ARPPU 之比有望达 0.92 倍；通行证价格与王者仍有差距，稳态战令价格或为王者 0.89 倍。稳态下 ARPPU 与《王者荣耀》之比或达 0.91 倍。3) LOL 手游流水=付费率之比\*DAU 之比\*ARPPU 之比\*王者流水，预计稳态月流水为王者的 0.18-0.27 倍。
- **② 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。

- ③ 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。
- ④ 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。
- ⑤ 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。
- ⑥ 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 《哈利波特：魔法觉醒》、《英雄联盟手游》入围 2021 TapTap 年度最佳游戏。2021 TapTap 年度游戏大赏如期而至，《英雄联盟手游》凭借经典 MOBA 体验，带给了玩家兼具策略深度与操作上限的全新享受，入围最佳游戏奖和最佳玩法奖。《哈利波特：魔法觉醒》通过多元的玩法和独特的复古绘本画风再现了原著中的魔法世界，入围最佳游戏奖、最佳玩法奖和最佳视觉奖。
- ② 广电总局限制电视剧“注水”等行为。近日，国家广播电视总局官网公示了《电视剧母版制作规范》，要求常规剧集正片时长不得低于 41 分钟。片头不超过 90 秒，片尾不超过 180 秒；电视剧发行许可证展示时长和剧名展示时长不少于 3 秒，电视剧制作许可证展示时长不少于 2 秒；每集结

尾画面与下一集的开始画面如有重复内容，时长不超过 30 秒；“前情回顾”和“下集预告”内容不在正片时长范围内，时长原则上均不超过 30 秒。

- ③**腾讯向股东派发京东股票**。12 月 23 日，腾讯宣布以中期派息方式，将所持有约 4.6 亿股京东股权发放给股东。本次派息后，腾讯对京东持股比例将由 17% 降至 2.3%，不再为第一大股东。腾讯表示，分配后腾讯仍持有京东股份，作为京东战略投资伙伴的身份不会变，与京东共赢的业务关系亦不受影响，并对京东的前景充满信心。此外，腾讯还强调，目前公司没有进一步减持京东的计划。
- ④**薇娅偷逃税被罚 13.41 亿，多个账号被封**。浙江省杭州市税务部门经税收大数据分析发现网络主播薇娅（网名：薇娅）偷逃税款 6.43 亿元，少缴税款 0.6 亿元，现已被追缴并处罚款 13.41 亿元。目前，薇娅微博、抖音号、淘宝直播间、快手、小红书等平台账号相继被封。这再次警示网络直播从业人员，网络直播非“法外之地”，要自觉依法纳税，承担与其收入和地位相匹配的社会责任。为规范直播行业发展，各相关部门正在联合发力，形成齐抓共管的工作格局，在更深层次更高水平上促进行业良性发展。

## 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 12 月 24 日，国内游戏 IOS 畅销排行中，《和平精英》、《英雄联盟手游》、《王者荣耀》位居前三，《幻塔》落至第五，《一念逍遥》升至第八。另外还有朝夕光年《航海王热血航线-3D PVP 正版手游》、网易《哈利波特：魔法觉醒》进入榜单前十。

图表 2：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	3
英雄联盟手游	腾讯	6	和平精英	腾讯	1
王者荣耀	腾讯	1	幻塔	完美世界	5
梦幻西游	网易	4	梦幻西游	网易	4
幻塔	完美世界	3	原神	米哈游	11
航海王热血航线-3D PVP 正版手游	朝夕光年	61	英雄联盟手游	腾讯	2
哈利波特：魔法觉醒	网易	19	率土之滨	网易	13
一念逍遥	雷霆	10	三国志·战略版	灵犀	9
三国志·战略版	灵犀	8	火影忍者	腾讯	10
火影忍者	腾讯	9	一念逍遥	雷霆	8

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 12 月 24 日，美国 IOS 游戏畅销榜中，共有 8 款中国手游入围 TOP20。与上周相比，《王室战争》上升 3 位至第 2，《部落冲突》上升 6 位至第 4，《PUBG》上升 9 位至第 6，《Clash Royale》稳定在第 4，《State of Survival: The Joker》上升 2 位至第 16，腾讯《使命召唤》下降 4 位至第 8，米哈游《原神》下降 9 位至第 11；莉莉丝《Rise of Kingdoms》、Supercell《荒野乱斗》冲入前 20；时空幻境《Project Makeover》跌出前 20 榜单。国内 Supercell 和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 2-3 款游戏稳定在美国畅销榜前 20。

图表 3: 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	Roblox	Roblox Corporation	创造开发	11	原神	米哈游	开放世界RPG
2	王室战争	Supercell	策略塔防	12	Homescapes	Playrix	休闲三消
3	Garena Free Fire	GARENA	动作	13	Rise of Kingdoms	莉莉丝	回合制策略
4	部落冲突	Supercell	即时策略	14	荒野乱斗	Supercell	即时对战
5	Candy Crush Saga	King	休闲三消	15	Toon Blast	Peak Games	休闲三消
6	PUBG	腾讯	大逃杀	16	State of Survival: The Joker	KingsGroup International AG	SLG
7	Coin Master	Moon Active	冒险闯关	17	Cookie Run: Kingdom	Devsisters	三消
8	使命召唤手游	腾讯	射击	18	Hero Wars - Fantasy World	Nexters Global	策略卡牌
9	Royal Match	Dream Games	休闲三消	19	Gardenscapes	Playrix	冒险模拟
10	Pokémon GO	Niantic	养成对战	20	Candy Crush Soda Saga	King	休闲三消

来源: 七麦数据, 国金证券研究所

图表 4: 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	Roblox	Roblox Corporation	创造开发	11	龙珠Z激战	BANDAI	动作
2	Candy Crush Saga	King	休闲三消	12	Homescapes	Playrix	休闲三消
3	原神	米哈游	开放世界RPG	13	Gardenscapes	Playrix	冒险模拟
4	使命召唤手游	腾讯	射击	14	Toon Blast	Peak Games	休闲三消
5	王室战争	Supercell	策略塔防	15	PUBG	腾讯	大逃杀
6	Pokémon GO	Niantic	养成对战	16	Project Makeover	时空幻境	休闲三消
7	Garena Free Fire	GARENA	动作	17	Candy Crush Soda Saga	King	休闲三消
8	Coin Master	Moon Active	冒险闯关	18	State of Survival: The Joker	KingsGroup International AG	SLG
9	Royal Match	Dream Games	休闲三消	19	Slotomania	Playtika	博彩
10	部落冲突	Supercell	即时策略	20	Cashman Casino Las Vegas Slots	Product Madness	休闲三消

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 12 月 24 日, 日本 IOS 游戏畅销排行中, 共有 5 款国内厂商游戏上榜。排在前 20 名的有三七互娱《谜题与生存》、网易《荒野行动》、友塔《黑道风云》、HK HERO ENTERTAINMENT CO.《战双帕弥什》、米哈游《原神》。与上周相比, Aniplex《Fate/Grand Order》、SQUARE ENIX《勇者斗恶龙 Walk》、Nexters Global LTD《Hero Wars - Fantasy World》、Yostar《雀魂》、BANDAI《ONE PIECE バウンテイラッシュ》、Six Waves Inc.《霸王之野望》、HK HERO ENTERTAINMENT CO.《战双帕弥什》冲入 TOP20 榜单。BANDAI《龙珠 Z 激战》、Happy Elements K.K《偶像梦幻祭!! Music》、ponos corporation《猫咪大战争》、SQUARE ENIX《勇者斗恶龙》、Aniplex《迪士尼扭曲奇境》、Cygames《碧蓝幻想》、SEGA CORPORATION《世界计划彩色舞台 feat.初音未来》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 5: 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	智龙迷城	GungHo Online	消除
2	Fate/Grand Order	Aniplex	策略卡牌	12	妖怪手表 PuniPuni	Level5	冒险RPG
3	怪物弹珠	XFLAG	RPG射击	13	Hero Wars - Fantasy World	Nexters Global LTD	角色扮演
4	勇者斗恶龙Walk	SQUARE ENIX	RPG	14	雀魂	Yostar	日式麻将
5	Pokémon GO	Niantic	养成对战	15	战双帕弥什	HERO ENTERTAINMENT	三消动作
6	谜题与生存	三七互娱	三消	16	放置少女	C4 CONNECT	休闲挂机
7	职棒野球魂A	KONAMI	体育	17	eFootball	KONAMI	体育
8	荒野行动	网易	大逃杀	18	原神	米哈游	开放世界RPG
9	黑道风云	友塔游戏	策略经营	19	ONE PIECE バウンテイラッシュ	BANDAI	即时对战
10	实况棒球	KONAMI	体育	20	霸王之野望	Six Waves Inc.	策略经营

来源: 七麦数据, 国金证券研究所

图表 6: 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	怪物弹珠	XFLAG	RPG射击	11	妖怪手表 PuniPuni	Level5	冒险RPG
2	职棒野球魂A	KONAMI	体育	12	猫咪大战争	ponos corporation	策略塔防
3	智龙迷城	GungHo Online	消除	13	勇者斗恶龙	SQUARE ENIX	RPG
4	龙珠Z激战	BANDAI	动作	14	迪士尼扭曲仙境	Aniplex	偶像育成
5	Pokémon GO	Niantic	养成对战	15	实况棒球	KONAMI	体育
6	马娘	Cygames	偶像育成	16	放置少女	C4 CONNECT	休闲挂机
7	原神	米哈游	开放世界RPG	17	谜题与生存	三七互娱	三消
8	荒野行动	网易	大逃杀	18	eFootball	KONAMI	体育
9	偶像梦幻祭!! Music	Happy Elements K.K	音乐游戏	19	碧蓝幻想	Cygames	偶像育成
10	黑道风云	友塔游戏	策略经营	20	世界计划彩色舞台 feat.初音未来	SEGA CORPORATION	音乐

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, 12月20日-12月25日期间, 电视剧热度指数排行榜排名前三的作品依次是《雪中悍刀行》(全网热度 81.84)、《风起洛阳》(全网热度 80.87)、《谁是凶手》(全网热度 77.58), 紧随其后的为《沉睡花园》、《斛珠夫人》、《女心理师》。和上周相比, 《埃博拉前线》、《陪你逐风飞翔》热度均跌出前十。本周榜单上的连续剧的主要播放平台为爱奇艺、腾讯视频、优酷与芒果tv。

图表 7: 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
雪中悍刀行	11	2021/12/15	11.0亿	81.84	腾讯视频
风起洛阳	25	2021/12/1	-	80.87	爱奇艺
谁是凶手	21	2021/12/5	-	77.58	爱奇艺
沉睡花园	13	2021/12/13	2.5亿	74.13	芒果tv
斛珠夫人	46	2021/11/10	1.9亿	71.60	腾讯视频
女心理师	33	2021/11/23	-	70.30	优酷
小敏家	15	2021/12/11	-	69.34	优酷
良言写意	26	2021/11/30	6195万	66.54	腾讯视频、爱奇艺
对手	10	2021/12/16	-	65.91	爱奇艺
输赢	5	2021/12/21	9171万	64.01	腾讯视频、爱奇艺、优酷

来源: 骨朵数据, 国金证券研究所

图表 8: 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
风起洛阳	19	2021/12/1	-	81.83	爱奇艺
小敏家	9	2021/12/11	-	78.29	优酷
雪中悍刀行	5	2021/12/15	6.1亿	76.34	腾讯视频
女心理师	27	2021/11/23	-	75.53	优酷
谁是凶手	15	2021/12/5	-	74.94	爱奇艺
斛珠夫人	40	2021/11/10	3.3亿	70.18	腾讯视频
埃博拉前线	12	2021/12/8	8987万	66.54	腾讯视频、爱奇艺、优酷
良言写意	20	2021/11/30	7296万	66.25	腾讯视频、爱奇艺
对手	4	2021/12/16	-	64.43	爱奇艺
陪你逐风飞翔	28	2021/11/22	8660万	64.29	腾讯视频

来源: 骨朵数据, 国金证券研究所



图表 9: 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	20%
爱奇艺	30%
芒果TV	10%
优酷	20%

来源: 骨朵数据, 国金证券研究所

图表 10: 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	30%
爱奇艺	30%
芒果TV	0%
优酷	20%

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, 12月20日-12月25日期间, 综艺热度指数排行榜排名中, 《哈哈哈哈哈第2季》(全网热度 63.57)、《导演请指教》(全网热度 62.55)、《青春环游记第3季》(全网热度 61.07) 以较高的热度位列前三。《中国潮音》热度跌出榜单, 《名侦探学院 第五季》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, 芒果TV、腾讯视频及爱奇艺的前十剧集占有率分别达到 40%、20%、10%。

图表 11: 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
哈哈哈哈哈第2季	36	2021/11/20	9686万	63.57	腾讯视频、爱奇艺
导演请指教	51	2021/11/5	7337万	62.55	腾讯视频
青春环游记第3季	50	2021/11/6	1800万	61.07	腾讯视频、爱奇艺、优酷
令人心动的offer 第3季	47	2021/11/9	6447万	60.19	腾讯视频
一年一度喜剧大赛	72	2021/10/15	-	59.66	爱奇艺
舞千年	50	2021/11/6	953万	58.39	b站
时光音乐会	65	2021/10/22	1.1亿	55.49	芒果tv
我们的滚烫人生	16	2021/12/10	1.4亿	54.67	芒果TV
名侦探学院 第五季	31	2021/11/25	4272万	52.76	芒果TV
大湾区的夜	39	2021/11/17	9256万	51.01	芒果TV

来源: 骨朵数据, 国金证券研究所

图表 12: 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
哈哈哈哈哈第2季	30	2021/11/20	8441万	63.61	腾讯视频、爱奇艺
青春环游记第3季	44	2021/11/6	2488万	63.20	腾讯视频、爱奇艺、优酷
导演请指教	45	2021/11/5	8209万	62.71	腾讯视频
一年一度喜剧大赛	66	2021/10/15	-	61.89	爱奇艺
舞千年	44	2021/11/6	793万	60.94	b站
令人心动的offer 第3季	41	2021/11/9	9682万	57.29	腾讯视频
时光音乐会	59	2021/10/22	1.5亿	55.76	芒果tv
大湾区的夜	33	2021/11/17	1.1亿	55.51	芒果TV
我们的滚烫人生	10	2021/12/10	1.4亿	53.82	芒果TV
中国潮音	38	2021/11/12	-	51.76	优酷

来源: 骨朵数据, 国金证券研究所

图表 13: 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	20%
芒果TV	40%
b站	10%
爱奇艺	10%

来源: 骨朵数据, 国金证券研究所

图表 14: 上周热度前十综艺平台独占比例排行榜

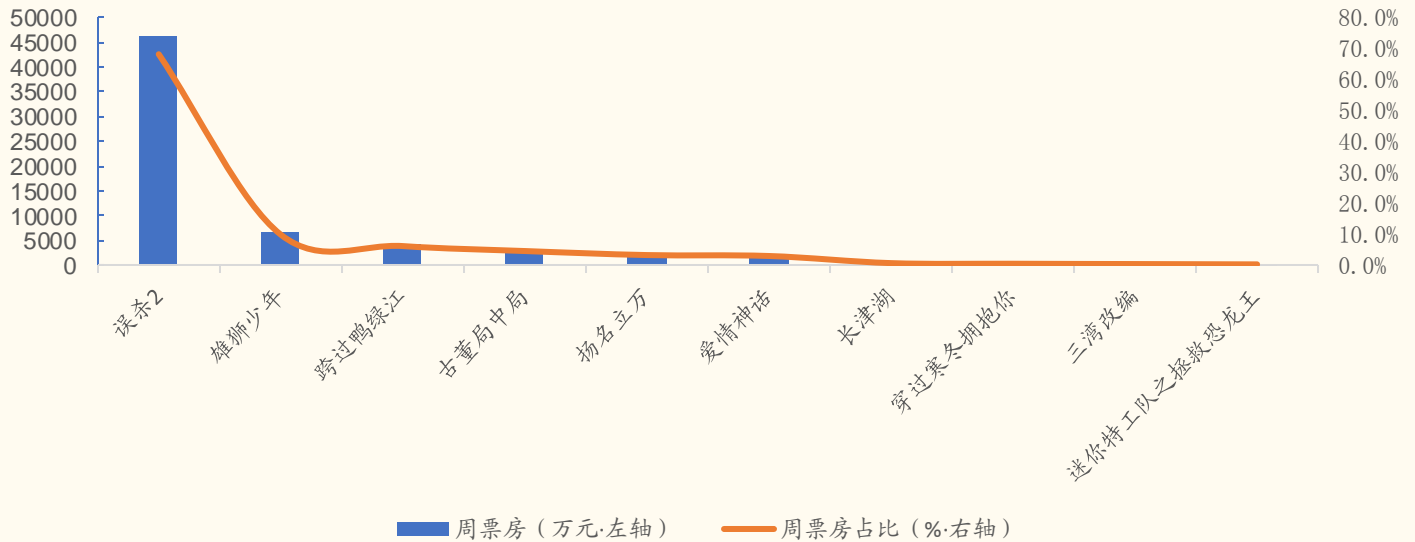
播放平台	前十综艺占比
腾讯视频	20%
芒果TV	30%
b站	10%
爱奇艺	10%

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

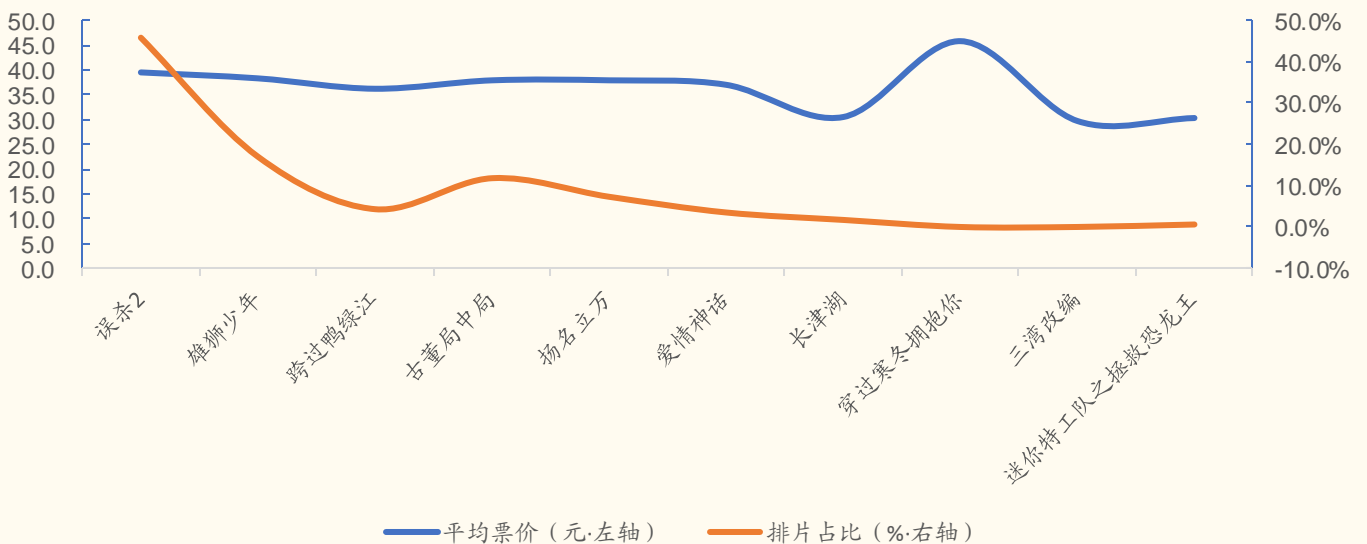
- ◆ 12月18日-12月24日，单周总票房为6.81亿元，前十名总票房6.64亿元。《误杀2》（占比68.1%）、《雄狮少年》（占比9.9%）、《跨过鸭绿江》（占比6.2%）占据票房前三。排行榜前三票房合计占比84.2%，影片票房集中度高。排片与票价方面，《误杀2》、《雄狮少年》、《古董局中局》排片占比最高，分别达45.8%、17.0%、11.8%，票价最高的是《穿过寒冬拥抱你》为45.8元。

图表 15: 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 16: 周度电影平均票价及排片占比数据跟踪



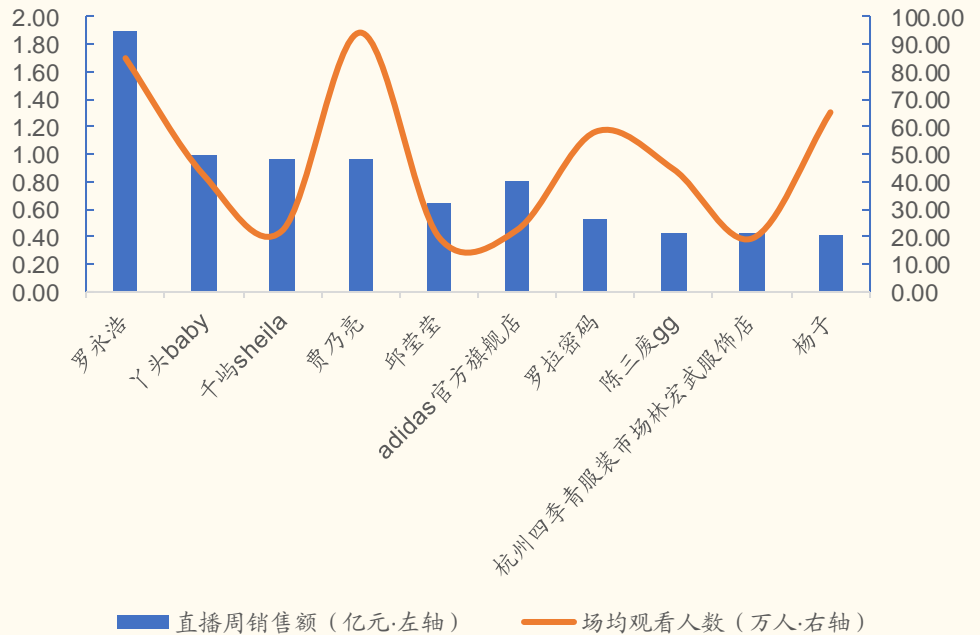
来源：猫眼专业版，国金证券研究所

### 3.直播

#### ■ 3.1 抖音带货主播周榜

- ◆ 据飞瓜数据，12月13日-12月19日期间，抖音直播主播销售排行TOP10销售额总计8.07亿元，相比上周9.29亿元略有下降。TOP10中销售额过亿的有罗永浩、丫头baby。与上周TOP10榜单相比变化较小，彩虹夫妇、韩国媳妇大璐璐、主持人沈涛跌出前十，罗永浩、丫头baby、千屿sheila、贾乃亮、邱莹莹、adidas官方旗舰店、罗拉密码排名稳定。

图表 17: 抖音带货主播销售额及场均观看人数 (12.13-12.19)

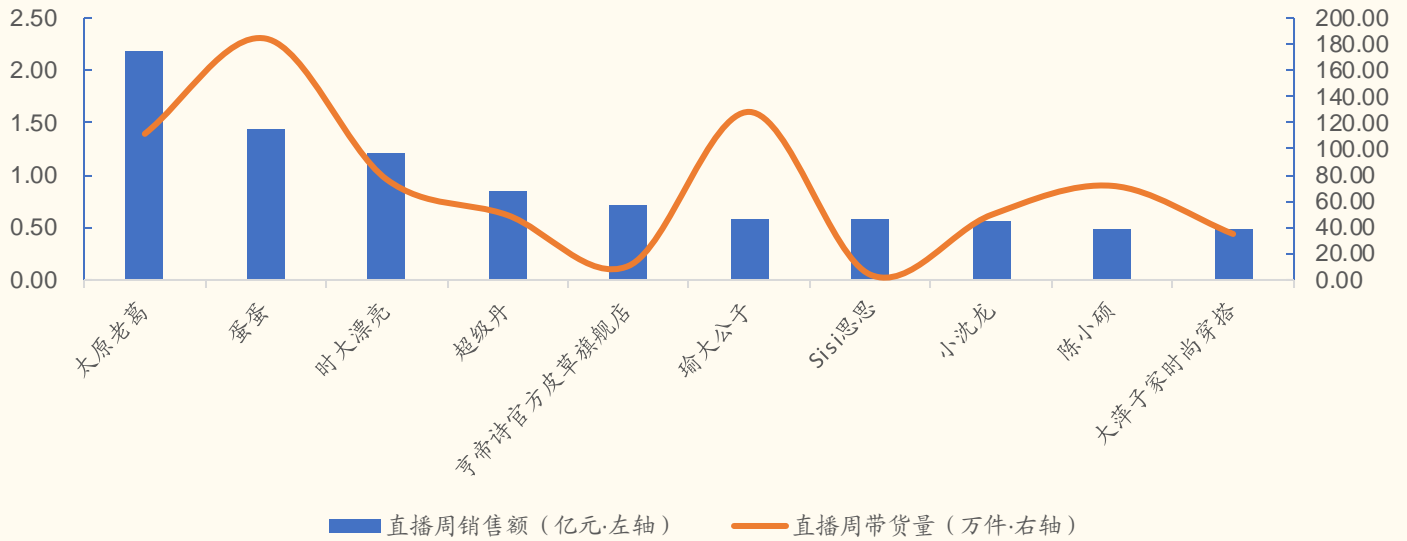


来源：飞瓜数据，国金证券研究所

#### ■ 3.2 快手直播达人周榜

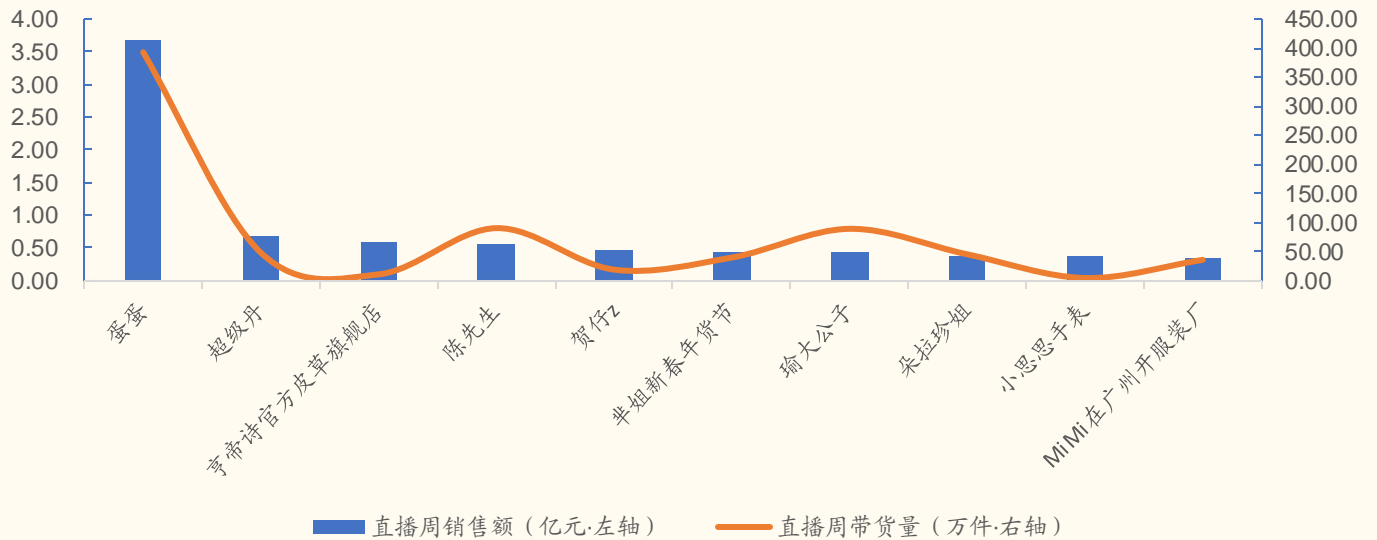
- ◆ 据飞瓜数据，12月19日-12月25日期间，快手直播主播销售排行TOP10销售额总计9.07亿元，相比上周7.96亿元有所增加，前三名销售额均超过亿元大关。与上周TOP10榜单相比变化较大，太原老葛跃居第一，陈先生、贺仔z、半姐新春年货节、朵拉珍姐、小思思手表、MiMi在广州开服装厂均跌出前十。

图表 18: 12月19日到12月25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: 12月13日到12月19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

- 宏观经济不及预期风险、元宇宙技术迭代和应用不及预期风险、政策风险。

**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