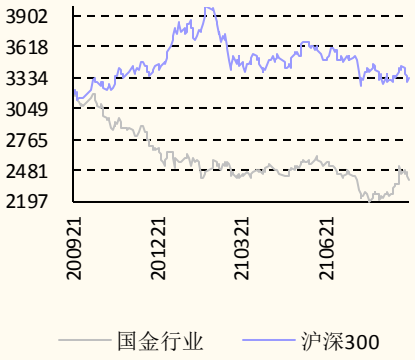
消费升级与娱乐研究中心

传播与文化行业研究　买入（维持评级）　　行业周报

市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金传播与文化指数	2400
沪深 300 指数	4856
上证指数	3614
深证成指	14359
中小板综指	13790



相关报告

1.《互联网 8 月经营跟踪：中报凸显合规重要性-互联网行业专题研究》，2021.9.16

2.《互联网月报：游戏行业政策影响几何？-互联网流量月报》，2021.9.16

3.《哈利波特手游登顶畅销榜，互联网互通或加速-互联网传媒周报》，2021.9.14

4.《字节跳动收购 Pico，VR 元宇宙关注度较高-互联网传媒周报》，2021.9.7

5.《永劫无间 Steam 周销量登顶，果麦文化上市-传媒互联网行业周...》，2021.8.22

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

腾讯微信外链管理调整，抖音升级防沉迷措施

行业大事

- **①商务部：推动直播电商、社交电商等新业态新模式规范健康持续发展。**商务部发布关于进一步做好当前商务领域促消费重点工作的通知。通知提出，促进线上消费健康发展。推动直播电商、社交电商等新业态新模式规范健康持续发展，引导企业运用大数据等技术，开展个性化定制、柔性化生产，培育更多“小而美”网络品牌。实施生活服务数字化赋能行动，加快促进生活服务业上线上云。
- **②腾讯发布关于《微信外部链接内容管理规范》调整的声明。**在监管部门的指导下，外链管理措施将分阶段分步骤实施，第一阶段于 9 月 17 日起开始执行，在确保信息安全的前提下，用户升级最新版本微信后，可以在一对一聊天场景中访问外部链接。
- **③抖音升级防沉迷措施：14 岁以下实名用户直接进入青少年模式。**9 月 17 日抖音宣布平台 14 岁以下实名认证用户已全部进入青少年模式，未来新注册的用户也将直接进入，且无法自行退出。在该模式下，用户每天只能使用 40 分钟，且晚 22 点至次日早 6 点不能使用。
- **④互联网公司集中注册元宇宙商标。**天眼查 App 显示，今年以来“元宇宙”商标已被多家公司及自然人申请注册，相关商标申请信息超 240 条。腾讯科技（深圳）有限公司申请注册“QQ 元宇宙”“王者元宇宙”等商标；重庆爱奇艺智能科技有限公司申请注册“奇遇元宇宙”等商标。快手关联公司北京达佳互联信息技术有限公司申请注册多个“快手元宇宙”商标；Soul 关联公司上海任意门科技有限公司申请了“年轻人的社交元宇宙”相关商标。

投资策略

- **我们认为互联网板块具备长期投资价值，当前处于长期投资较好买点，**目前互联网公司中一线龙头在 2021 年处于投入期，二季报后市场预期下调，**目前整体预期较低，适合长期配置，Q3~Q4 左右有望逐步实现超预期。**
- **① 港股互联网板块调整过程中具备长期价值，或存在配置机会。建议关注一线龙头公司：1）腾讯控股：重磅游戏《英雄联盟手游》即将上线，**有望成为腾讯新的爆款游戏，贡献较大业绩增量；**2）美团：社区团购业务已进入运营效率比拼阶段，**效率竞争是美团优势领域，新业务有望推动美团的长期成长。**关注二线龙头公司：3）心动公司**优质游戏与社区构建协同并进。
- **② A 股：低估值游戏板块有望获得更多关注：**游戏板块目前整体估值较低，后续随游戏出海势头加强，叠加暑期热门游戏的上线，3Q21 游戏公司有望开启增长。**建议关注 A 股优质游戏 CP 方：三七互娱。建议关注 A 股优质流媒体公司，芒果超媒：**热门综艺的招商以及季风剧场持续拓宽用户群体，持续推动公司收入增长。《披荆斩棘的哥哥》已经上线并引发广泛关注，热门综 N 代预计 Q3-Q4 陆续上线。
- **③行业规范进入落地阶段，从政策主导转向公司主动完善，关注相关政策面预期稳定趋势的出现。**

风险提示

- 行业监管收紧风险；互联互通开放不及预期；重点公司产品表现不及预期。

一、本周重点事件：互联互通、未成年保护等行业规范要求持续落地

- **事件：互联网行业多项规范要求正在持续推进中，**如**互联互通**相关操作方案开始推出（9 月 17 日，腾讯方面发布关于《微信外部链接内容管理规范》调整的声明，外部链接管理的调整将分步进行），**未成年人保护**相关措施也开始在网络游戏以外领域落实（抖音进一步推出抖音升级防沉迷措施：14 岁以下实名用户直接进入青少年模式）。
- **1）互联互通落地对即时通信软件“危”、“机”并存，正在逐步推进中：**
  - 互联互通对即时通信平台软件而言存在客观挑战，如何确认外部链接的安全性、如何维护用户的隐私与使用体验，都是需要在机制和技术层面上慎重考虑的，一刀切的打开可能带来难以评估的后果，因此微信发布的调整声明，客观上释放了审慎前提下切实推进的信号。
  - 对即时通信平台软件而言，互联互通不是单方面的付出，其也会收到来自外部的内容丰富和流量导入，这使得平台在开放的同时，需要考虑自身的运作机制，在促进整体互联网使用体验的基础上，为自身发展寻求合适的方式，这些也使得开放的过程不能一蹴而就。
- **2）未成年人保护需要更为全面和完善，相关公司积极行动，**抖音等短视频平台在之前早已开始对缺乏正面积极价值的内容进行管控，是对判断能力较弱的未成年人的保护，而现在更是主动通过防沉迷措施加码，推出青少年模式和控制未成年人的整体使用时长，形成量与质的双重控制。

二、核心观点

- **我们认为互联网板块具备长期投资价值，当前处于长期投资较好买点。**目前互联网公司中一线龙头在 2021 年处于投入期，二季报后市场预期下调，目前整体预期较低，适合长期配置，Q3~Q4 左右有望逐步实现超预期。
- **① 港股互联网板块调整过程中具备长期价值，或存在配置机会。**建议关注一线龙头公司：1）腾讯控股：重磅游戏《英雄联盟手游》即将上线，有望成为腾讯新的爆款游戏贡献较大业绩增量；2）美团：社区团购业务已进入运营效率比拼阶段，效率竞争是美团的优势领域，新业务有望推动美团长期成长。关注二线龙头公司：3）心动公司：优质游戏与社区构建协同并进。游戏方面，《Flash party》、《T3》两款自研休闲竞技手游已上线“篝火测试”，TapTap 社区方面，将持续引入第三方独家优质内容实现拉新，打通游戏和 TapTap 的社交关系。
- **② A 股：低估值游戏板块有望获得更多关注。**游戏板块目前整体估值较低，后续随游戏出海势头加强，叠加暑期热门游戏的上线，3Q21 游戏公司有望开启增长。建议关注 A 股优质游戏 CP 方：三七互娱。建议关注 A 股优质流媒体公司，芒果超媒：热门综艺的招商以及季风剧场持续拓宽用户群体，持续推动公司收入增长。《披荆斩棘的哥哥》已经上线并引发广泛关注，热门综 N 代预计 Q3-Q4 陆续上线。
- **③行业规范进入落地阶段，从政策主导转向公司主动完善，关注相关政策面预期稳定趋势的出现。**

三、重点公司跟踪

A 股：“低估值”+“高成长性”的游戏板块和优质流媒体公司有望获得关注

- **① 三七互娱：《斗罗大陆：魂师对决》于 7 月 22 日上线，**游戏在 8 月 6 日新增成龙作为代言人，根据七麦数据，iOS 预估下载量与预估收入均有所提升，近两周《魂师对决》稳定在 iOS 畅销榜第 4。1Q21 公司实现营收

38.2 亿元，同比下降 12.1%；归母净利润 1.2 亿元，同比下降 84%。1Q21 海外市场总营收超 5 亿人民币，同比增长 130%，《Puzzles & Survival》报告期内月流水近 1.5 亿元人民币。由于 1Q21 新游密集上线导致销售费用大幅增加和研发投入的增加，业绩短期承压，预计随着 3Q21《斗罗大陆：魂师对决》上线叠加 Q1、Q2 新游戏的利润回收，Q3 有望成为公司利润释放高点。7 月 12 日，公司发布 1H21 半年度业绩预告，预计归母净利润 7.8 亿元-8.5 亿元，同比下降 49.99%-54.11%。公司第一季度销售费用逐步回收，第二季度公司归母净利润环比增幅超 567.96%，预计随着游戏产品运营渐趋成熟，前期投入有望逐步实现收益。

- **② 吉比特：**《摩尔庄园》于 6 月 1 日上线，截至 2021.08.22，排名 iOS 畅销榜第 138 名；《一念逍遥》截至 2021.08.22，稳定在 iOS 游戏畅销榜前 20 名。1Q21 吉比特上线了放置类仙侠手游《一念逍遥》，促使一季度营收同比增长 51.09%，达 11.18 亿，归母净利润 3.65 亿，同比增长 13.36%，增速小于营收增长主要系《一念逍遥》上线初期的营销推广支出较高。海外方面，吉比特目前已取得《石油大亨》、《伊洛纳》等多款手游的海外发行权。在 2019 年新设立了日本子公司和香港子公司信息，加大海外市场布局。8 月 12 日，公司发布半年度业绩报告，1H21 实现营收 23.87 亿元，环比增长 95.34%，同比增长 69.41%；归母净利润为 9.01 亿元，同比增长 63.77%；归母扣非净利润为 7.05 亿元，同比增长 41.40%。营收高速增长主要得益于 21 年新上线游戏《一念逍遥》、《鬼谷八荒（PC 版）》、《摩尔庄园》等的良好表现。非经常性损益主要为本期转让青瓷数码部分股权增加约 1.67 亿元净利润。

- **③ 宝通科技：**公司 1H21 公司营收 13.34 亿元，其中工业互联网业务收入 5.2 亿元，移动互联网业务收入 8.1 亿元。毛利率为 44.37%，主要由于公司将游戏渠道费调整至营业成本，剔除相关影响后，毛利率为 60.2%，保持稳定。归母扣非净利润为 2.42 亿元，同比增长 4.7%。子公司海南高图海外市场持续推进，1H21 净利润同比增长 634%。公司加强全球市场研运一体投入，1H21 营收 3.07 亿元，同比增长 35%，净利润 0.16 亿元，同比增长 634%，其运营的游戏主要《War and Magic》曾在 6 个国家和地区登顶 App Store 畅销榜第一名。子公司成都聚获自研游戏《终末阵线：伊诺贝塔》持续调整，后续将与哈视奇以及一隅千象加强 VR、AR 上的合作，有望进一步增强游戏表现力。

- **④ 芒果超媒：**1H21 归母净利润为 14.51 亿元，同比增长 31.52%；Q2 归母净利润为 6.78 亿元，同比增长 8.65%。我们认为热门综艺的招商以及季风剧场持续拓宽用户群体，持续推动公司收入增长。**1）综艺端**，Q3 已上线新综艺《再见爱人》、《披荆斩棘的哥哥》等综艺，其中《哥哥》开播后表现优异，与其他综艺的热播有望推动公司下半年会员数量的增长，热门综 N 代《朋友请听好 2》、《女儿们的恋爱 4》预计 Q3-Q4 陆续上线，有望推动广告收入和会员数进一步增长。**2）影视剧端，**芒果 TV 季风剧场首部大剧《猎狼者》上线效果良好，目前累计播放量已达 9.1 亿，预计季风剧场后续将会进一步推动会员数量增长。季风剧场《我在他乡挺好的》口碑较好，有望推动用户破圈增长。**3）会员价格端，**在爱奇艺、腾讯视频纷纷提价的背景下，芒果会员的 ARPU 远低于爱奇艺，会员价提升空间较大，未来会员收入有望进一步提升。

港股：港股互联网公司具备长期投资价值，目前整体预期较低，适合长期配置

- **① 持续推荐：腾讯 & 阅文集团 & 心动公司**
  - **腾讯控股：重磅游戏《英雄联盟手游》B 轮测试于 7 月 20 日开启，持续到 9 月 3 日，预计 9 月中旬正式上线，重磅游戏上线有望成为腾讯新的爆款游戏贡献较大业绩增量。**《天涯明月刀》于 2020 年 10 月 16 日上线，至今稳居 IOS 畅销榜 20 名左右。微信视频号——提供广告新入口，从广告形态和广告效率上有望提升其广告变现。目前视频号生

态正在逐渐形成，1)从需求端看，视频号未来有望满足用户的“高频娱乐需求”（“私密赞”功能推出，用户的“喜好隐私”保护方式正在构建），关注其默认界面何时从 “朋友”改为“推荐”；2)从变现端看，一方面短视频信息流有望提升点击率，另一方面丰富的形态（短视频、直播等）未来有望提升整体广告均价。8 月 18 日，腾讯公布了 2021 年中期业绩，1H21 收入为 2735.62 亿元，同比增长 23%，NON-IFRS 归母净利润为 671.57 亿元，同比增长 17%，归母净利润 903.54 亿元，同比增长 46%。手游业务收入为 408 亿元，同比增长 13%。

- **阅文集团：**过去对阅文估值在于在线阅读付费业务和现有 IP 项目开发，受限于部分待消化项目。**重估阅文包含潜在 IP 开发由“供给驱动”转向“需求拉动”和电影业务崛起。**随着阅文与腾讯、新丽成立业务委员会后，公司有望打破过去沉淀较多 IP 未发掘的问题，加快 IP 转化影视化进程。1）潜在 IP 转化（影视剧）：随着 IP 开发从“供给驱动”转向“需求拉动”，阅文 IP 转化产出能力有望进一步得到提升。阅文目前年产出 8-10 部影视剧约占腾讯年自制剧 20%，预计 2025 年有望提升，年产出达 20 部剧左右。2）电影业务崛起：当前阅文集团 IP 转化电影存较大增长空间，预期未来阅文电影业务有望对标漫威影业，以每年两部的 20 亿票房级别电影突破业务天花板。8 月 16 日，阅文集团发布 2021 年度中期业绩公告，1H21 营收 43.42 亿元，同比增长 33.2%。2021 年上半年，阅文集团平台共积累了 940 万位作家，环比增加 40 万位；作品总数达 1450 万部，环比增加 60 万部。根据 2021 年 6 月的百度小说风云榜，排名前 20 的网络文学作品中，有 17 部出自阅文平台。
- **心动公司：**1H21TapTap 全球平均 MAU 合计达 4185 万，同比增长 55%，1H21 营收 13.78 亿元，同比下滑 4.3%，归母净亏损为 3.25 亿元。**1）TapTap 国际版：**1H21 国际版 MAU 高速增长，1H21 国际版平均 MAU 为 1318 万，同比增长 484%，相比 20 年全年平均 MAU 增长 174%。《香肠派对》东南亚服推动海外用户规模增长，公司 6 月底推出《香肠派对》东南亚服，受到玩家欢迎，上线 30 天内下载量超 1500 万次。**2）TapTap 中国版：**1H21 中国版 MAU 稳步增长，1H21 中国版平均 MAU 为 2867 万，同比增长 15.6%，相比 20 年全年平均 MAU 增长 11.6%。**3）广告变现：**信息服务收入同比增长 33%，TapTap 国际版暂未货币化导致毛利率有所下降。公司 1H21 信息服务收入为 3.36 亿，同比增长 33%，环比增长 27.8%。毛利率从 1H20 的 85.5%，下降至 1H21 的 80.4%，主要由于 TapTap 国际版产生了相关成本，但暂未进行货币化。**4）加大研发投入，关注未来新游戏对用户增长的拉动：**公司研发团队进一步扩展，公司截至 21 年 6 月底约有 1270 名游戏研发员工，环比 20 年 12 月底增长 12%，目前公司共有 13 款游戏处于研发阶段，其中四款已经参与了篝火测试，后续新游戏上线或拉动用户增长。

■ **② 重点推荐：网易 &B 站**

- **网易：**5 月 18 日，网易公布了第一季度未经审计的财务报告。1Q21 网易营收达 205 亿元人民币，同比增长 20.2%，游戏业务营收达 150 亿元，同比上升 10.8% 。归属于公司股东的净利润为 44 亿元，同比增加 25.0%。网易以“创新基数”为核心，正在从“玩法基数”向“题材基数”转变，市场低估其新产品潜力；热门 IP《暗黑破坏神：不朽》已经开启新一轮测试，预计 22 年推出正式版本。2020 年，网易公司净收入为 736.7 亿元，同比增长 24.4%。
- **B 站：**8 月 19 日，B 站公布了 2021 年中期业绩。财报显示，1H21 营收 83.96 亿元，同比增长 70%；月均活跃用户约为 2.37 亿，环比增长 6%，相比 20Q2 用户增长淡季有较大提升，符合预期；2021 年二季度平均月付费用户达 2090 万，相较去年同期增长 63%，环比增加 2%，增速仍保持强劲，整体付费率保持在 8.8%的高水平。毛利率为 22%，

同比下降 1.1pcts。B 站将继续受益于“Z 世代”消费偏好及持续破圈带来的流量红利。

- **③ 其他港股科技互联网公司：**物联网（小米集团）、电商（京东）、社区团购赛道（美团）、游戏（祖龙娱乐）。

四、行业要闻

①商务部：推动直播电商、社交电商等新业态新模式规范健康持续发展。商务部发布关于进一步做好当前商务领域促消费重点工作的通知。通知提出，促进线上消费健康发展。推动直播电商、社交电商等新业态新模式规范健康持续发展，引导企业运用大数据等技术，开展个性化定制、柔性化生产，培育更多“小而美”网络品牌。实施生活服务数字化赋能行动，加快促进生活服务业上线上云。

②腾讯发布关于《微信外部链接内容管理规范》调整的声明。在监管部门的指导下，外链管理措施将分阶段分步骤实施，第一阶段于 9 月 17 日起开始执行，在确保信息安全的前提下，用户升级最新版本微信后，可以在一对一聊天场景中访问外部链接。

③抖音升级防沉迷措施：14 岁以下实名用户直接进入青少年模式。9 月 17 日抖音宣布平台 14 岁以下实名认证用户已全部进入青少年模式，未来新注册的用户也将直接进入，且无法自行退出。在该模式下，用户每天只能使用 40 分钟，且晚 22 点至次日早 6 点不能使用。

④互联网公司集中注册元宇宙商标。天眼查 App 显示，今年以来“元宇宙”商标已被多家公司及自然人申请注册，相关商标申请信息超 240 条。腾讯科技（深圳）有限公司申请注册“QQ 元宇宙”“王者元宇宙”等商标；重庆爱奇艺智能科技有限公司申请注册“奇遇元宇宙”等商标。快手关联公司北京达佳互联信息技术有限公司申请注册多个“快手元宇宙”商标；Soul 关联公司上海任意门科技有限公司申请了“年轻人的社交元宇宙”相关商标。

⑤字节跳动做音乐，投入十亿买版权代号“白月光”。字节跳动目前正开发一款独立音乐播放器，项目代号 “白月光（Luna）”。接近项目人士透露，该产品与字节此前推出的海外版播放器 Resso 类似，为“上下滑”形态；在歌曲推荐模式上，产品主打 “全单曲推荐”，即整个 App 只推单曲，不推歌单、专辑。

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 9 月 17 日，国内游戏 IOS 畅销排行中，《和平精英》、《哈利波特：魔法觉醒》与《王者荣耀》位居前三，《梦幻西游》、《金铲铲之战》、《原神》紧随其后。与上周相比，雷霆游戏《一念之遥》、网易《明日之后》重返前十。腾讯《火影忍者》和《穿越火线：枪战王者》跌出榜单前十。

图表 1：国内 IOS 游戏畅销榜前10 周度跟踪

本周前十	开发厂商	上周排名	上周前十	开发厂商	本周排名
和平精英	腾讯	4	哈利波特：魔法觉醒	网易	2
哈利波特：魔法觉醒	网易	1	王者荣耀	腾讯	3
王者荣耀	腾讯	2	梦幻西游	网易	4
梦幻西游	网易	3	和平精英	腾讯	1
金铲铲之战	腾讯	5	金铲铲之战	腾讯	5
原神-1周年	米哈游	6	原神-1周年	米哈游	6
斗罗大陆：魂师对决	三七互娱	7	斗罗大陆：魂师对决	三七互娱	7
三国志·战略版	灵犀	8	三国志·战略版	灵犀	8
一念逍遥	雷霆游戏		火影忍者	腾讯	
明日之后	网易		穿越火线：枪战王者	腾讯	

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 9 月 17 日，美国 IOS 游戏畅销榜中，共有 7 款中国手游入围 TOP20。排名前三的中国手游是《PUBG》。与上周相比，《龙珠 Z 激战》上升十一位至第 4，《原神》下降七位至第 12，腾讯《PUBG》、Devsisters《Cookie Run》、Scopely《Marvel Strike Force》冲入 TOP20 榜单，莉莉丝《Rise of Kingdoms》、King《Candy Crush Soda Saga》、Playtika《Slotomania》跌出 TOP20 榜单。整体来看国内市场厂商排名较为稳定，约 7-8 款游戏稳定在美国畅销榜前 20。

图表 2：本周美国IOS 畅销榜 TOP20 国内厂商游戏

排名	游戏名	开发厂商	游戏类型	排名	游戏名	开发厂商	游戏类型
1	Roblox	Roblox Corporation	创造开发	11	Clash Royale	Supercell	即时策略
2	Candy Crush Saga	King	休闲三消	12	原神	米哈游	开放世界RPG
3	PUBG	腾讯	大逃杀	13	Toon Blast	Peak Games	休闲三消
4	龙珠Z激战	BANDAI	动作	14	Royal Match	Dream Games	休闲三消
5	部落冲突	Supercell	策略塔防	15	Project Makeover	时空幻境	休闲三消
6	Pokémon GO	Niantic	养成对战	16	Gardenscapes	Playrix	冒险模拟
7	使命召唤手游	腾讯	射击	17	Cookie Run	Devsisters	RPG
8	Homescapes	Playrix	休闲三消	18	State of Survival Walking Dead	KingsGroup International AG	角色扮演
9	Garena Free Fire	GARENA	大逃杀	19	Marvel Strike Force	Scopely	竞技格斗RPG
10	Coin Master	Moon Active	冒险闯关	20	Fishdom	Playrix	休闲三消

来源：七麦数据，国金证券研究所

图表 3：上周美国IOS 畅销榜 TOP20 国内厂商游戏

排名	游戏名	开发厂商	游戏类型	排名	游戏名	开发厂商	游戏类型
1	Roblox	Roblox Corporation	创造开发	11	Royal Match	Dream Games	休闲三消
2	Candy Crush Saga	King	休闲三消	12	Toon Blast	Peak Games	休闲三消
3	使命召唤手游	腾讯	射击	13	Project Makeover	时空幻境	休闲三消
4	Garena Free Fire	GARENA	大逃杀	14	State of Survival Walking Dead	KingsGroup International AG	角色扮演
5	原神	米哈游	开放世界RPG	15	龙珠Z激战	BANDAI	动作
6	Pokémon GO	Niantic	养成对战	16	Rise of Kingdoms	莉莉丝	回合制策略
7	Coin Master	Moon Active	冒险闯关	17	Fishdom	Playrix	休闲三消
8	Homescapes	Playrix	休闲三消	18	Candy Crush Soda Saga	King	休闲三消
9	部落冲突	Supercell	策略塔防	19	Gardenscapes	Playrix	冒险模拟
10	Clash Royale	Supercell	即时策略	20	Slotomania	Playtika	博彩

来源：七麦数据，国金证券研究所

■ 1.3 日本 IOS 畅销榜国内厂商游戏排名前 20 周度跟踪

◆ 根据七麦数据，截至 9 月 17 日，日本 IOS 游戏畅销排行中，共有 4 款国内厂商游戏上榜。排在前 20 名的有米哈游《原神》、网易《荒野行动》、友塔游戏《黑道风云》，三七互娱《谜题与生存》。与上周相比，排行榜变动较大，SQUARE ENIX《勇者斗恶龙 Walk》、KONAMI《实况野球》等 6 款游戏冲入 TOP20 榜单，SEGA Games《世界计划 彩

色舞台》、SQUARE ENIX《浪漫沙加》等 6 款游戏跌出 TOP20 榜单。日本上榜游戏相较美国更加多元，偶像养成、RPG、体育仍为日本最热游戏类型。

图表 4：本周日本 IOS 畅销榜 TOP20 国内厂商游戏

排名	游戏名	开发厂商	游戏类型	排名	游戏名	开发厂商	游戏类型
1	Fate/Grand Order	Aniplex	策略卡牌	11	Pokémon GO	Niantic	养成对战
2	职棒野球魂A	KONAMI	体育	12	碧蓝航线	Yostar	养成
3	怪物弹珠	XFLAG	RPG射击	13	eFootball	KONAMI	体育
4	勇者斗恶龙Walk	SQUARE ENIX	RPG	14	三国志 霸道	KOEI TECMO	对战
5	龙珠Z激战	BANDAI	动作	15	荒野行动	网易	大逃杀
6	马娘	Cygames	偶像育成	16	偶像大师灰姑娘女孩	BANDAI	偶像育成
7	实况野球	KONAMI	体育	17	LINE POKOPOKO	LINE Corporation	养成
8	放置少女	C4 CONNECT	休闲挂机	18	智龙迷城	GungHo Online	消除
9	碧蓝幻想	Cygames	偶像育成	19	黑道风云	友塔游戏	策略经营
10	原神	米哈游	开放世界RPG	20	谜题与生存	三七互娱	大逃杀

来源：七麦数据，国金证券研究所

图表 5：上周日本 IOS 畅销榜 TOP20 国内厂商游戏

排名	游戏名	开发厂商	游戏类型	排名	游戏名	开发厂商	游戏类型
1	马娘	Cygames	偶像育成	11	偶像梦幻祭	Happy Elements	偶像养成
2	Fate/Grand Order	Aniplex	策略卡牌	12	Pokémon GO	Niantic	养成对战
3	怪物弹珠	XFLAG	RPG射击	13	迪士尼消消看	LINE Corporation	休闲三消
4	世界计划 彩色舞台	SEGA Games	偶像育成	14	荒野行动	网易	大逃杀
5	浪漫沙加	SQUARE ENIX	RPG	15	黑道风云	友塔游戏	策略经营
6	原神	米哈游	开放世界RPG	16	谜题与生存	三七互娱	大逃杀
7	迪士尼扭曲奇境	Aniplex	战斗、节奏	17	智龙迷城	GungHo Online	消除
8	龙珠Z激战	BANDAI	动作	18	放置少女	C4 CONNECT	休闲挂机
9	职棒野球魂A	KONAMI	体育	19	海贼王：宝藏巡航	BANDAI	RPG
10	eFootball	KONAMI	体育	20	使命召唤手游	腾讯	对战

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，9 月 13 日-9 月 19 日期间，电视剧热度指数排行榜排名前三的作品依次是《一生一世》（全网热度 74.24）、《云南虫谷》（全网热 67.56）、《光芒》（全网热度 67.35），紧随其后的是《乔家的儿女》、《君九龄》、《周生如故》。和上周相比，《扫黑风暴》、《理想之城》、《我的砍价女王》热度均跌出前十。本周榜单上的连续剧的主要播放平台为腾讯视频、优酷、爱奇艺、芒果 TV；其中，腾讯视频和优酷的前十剧集占有率最高。

图表 6：本周连续剧热度指数排行榜

片名	上映天数（天）	上线时间	单周播放量	全网热度	播放平台
一生一世	14	2021/9/6	-	74.24	爱奇艺
云南虫谷	21	2021/8/30	3.1亿	67.56	腾讯视频
光芒	11	2021/9/9	2.6亿	67.35	爱奇艺、芒果tv
乔家的儿女	34	2021/8/17	4.1亿	65.48	腾讯视频
君九龄	13	2021/9/7	4.5亿	65.14	优酷
周生如故	33	2021/8/18	1.3亿	64.74	爱奇艺
舍我其谁	12	2021/9/8	-	64.33	优酷
双探	11	2021/9/9	1.0亿	63.48	腾讯视频
你好检察官	12	2021/9/8	-	62.97	优酷
一剪芳华	20	2021/8/31	2257万	61.28	腾讯视频、爱奇艺、优酷

来源：骨朵数据，国金证券研究所

图表 7：上周连续剧热度指数排行榜

片名	上映天数（天）	上线时间	单周播放量	全网热度	播放平台
一生一世	7	2021/9/6	-	76.91	爱奇艺
乔家的儿女	27	2021/8/17	7.2亿	75.66	腾讯视频
云南虫谷	14	2021/8/30	3.5亿	72.98	腾讯视频
周生如故	26	2021/8/18	-	72.07	爱奇艺
扫黑风暴	35	2021/8/9	4.5亿	66.39	腾讯视频
光芒	4	2021/9/9	1.3亿	66.23	爱奇艺、芒果tv
理想之城	32	2021/8/12	-	65.65	爱奇艺
我的砍价女王	10	2021/9/3	8238万	63.37	腾讯视频、爱奇艺、优酷
与君歌	36	2021/8/8	3526万	62.91	芒果tv
双探	4	2021/9/9	7373万	61.17	腾讯视频

来源：骨朵数据，国金证券研究所

图表 8：本周前十热度连续剧平台独占比例排行榜

播放平台	剧集
腾讯视频	30%
优酷	30%
爱奇艺	20%
芒果tv	0%

来源：骨朵数据，国金证券研究所

图表 9：上周前十热度连续剧平台独占比例排行榜

播放平台	剧集
腾讯视频	40%
爱奇艺	30%
芒果tv	10%
优酷	0%

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，9 月 13 日-9 月 19 日期间，综艺热度指数排行榜排名中，《披荆斩棘的哥哥》（全网热度 64.38）、《德云斗笑社 第 2 季》（全网热度 63.06）、《脱口秀大会第 4 季》（全网热度 61.56）以较高的热度位列前三。《这就是街舞第 4 季》、《快乐大本营 2021》、《中国好声音 2021》紧随其后。和上周相比，《天天向上 2021》和《黑怕女孩》热度跌出榜单，《嗨放派》、《90 婚介所》新上榜，其余综艺热度排名相对稳定。本周榜单上的综艺的主要播放平台有腾讯视频、芒果 tv、b 站和优酷；其中，腾讯视频前十综艺占有率最高，为 40%。

图表 10：本周综艺热度指数排行榜

片名	上映天数（天）	上线时间	单周播放量	全网热度	播放平台
披荆斩棘的哥哥	39	2021/8/12	4.2亿	64.38	芒果tv
德云斗笑社 第2季	31	2021/8/20	6687万	63.06	腾讯视频
脱口秀大会第4季	42	2021/8/9	1.3亿	61.56	腾讯视频
这就是街舞第4季	37	2021/8/14	-	61.51	优酷
快乐大本营2021	261	2021/1/2	8909万	58.31	芒果tv
中国好声音2021	52	2021/7/30	2391万	56.74	腾讯视频、爱奇艺、优酷
我的音乐你听吗	23	2021/8/28	2310万	55.80	b站
嗨放派	37	2021/8/14	560万	54.31	腾讯视频
90婚介所	38	2021/8/13	1677万	54.04	b站
明日创作计划	30	2021/8/14	2.0亿	51.52	腾讯视频

来源：骨朵数据，国金证券研究所

图表 11：上周综艺热度指数排行榜

片名	上映天数（天）	上线时间	单周播放量	全网热度	播放平台
披荆斩棘的哥哥	32	2021/8/12	5.3亿	65.42	芒果tv
德云斗笑社 第2季	24	2021/8/20	9873万	64.68	腾讯视频
脱口秀大会第4季	35	2021/8/9	7374万	62.72	腾讯视频
这就是街舞第4季	30	2021/8/14	-	62.57	优酷
快乐大本营2021	254	2021/1/2	8896万	59.88	芒果tv
天天向上2021	253	2021/1/3	1108万	59.73	芒果tv
中国好声音2021	45	2021/7/30	2754万	59.18	腾讯视频、爱奇艺、优酷
我的音乐你听吗	16	2021/8/28	2234万	58.84	b站
明日创作计划	30	2021/8/14	1.2亿	57.31	腾讯视频
黑怕女孩	60	2021/7/15	4180万	56.39	腾讯视频

来源：骨朵数据，国金证券研究所

图表 12：本周热度前十综艺平台独占比例排行榜

播放平台	前十综艺占比
腾讯视频	40%
芒果tv	20%
b站	20%
优酷	10%
爱奇艺	0%

来源：骨朵数据，国金证券研究所

图表 13：上周热度前十综艺平台独占比例排行榜

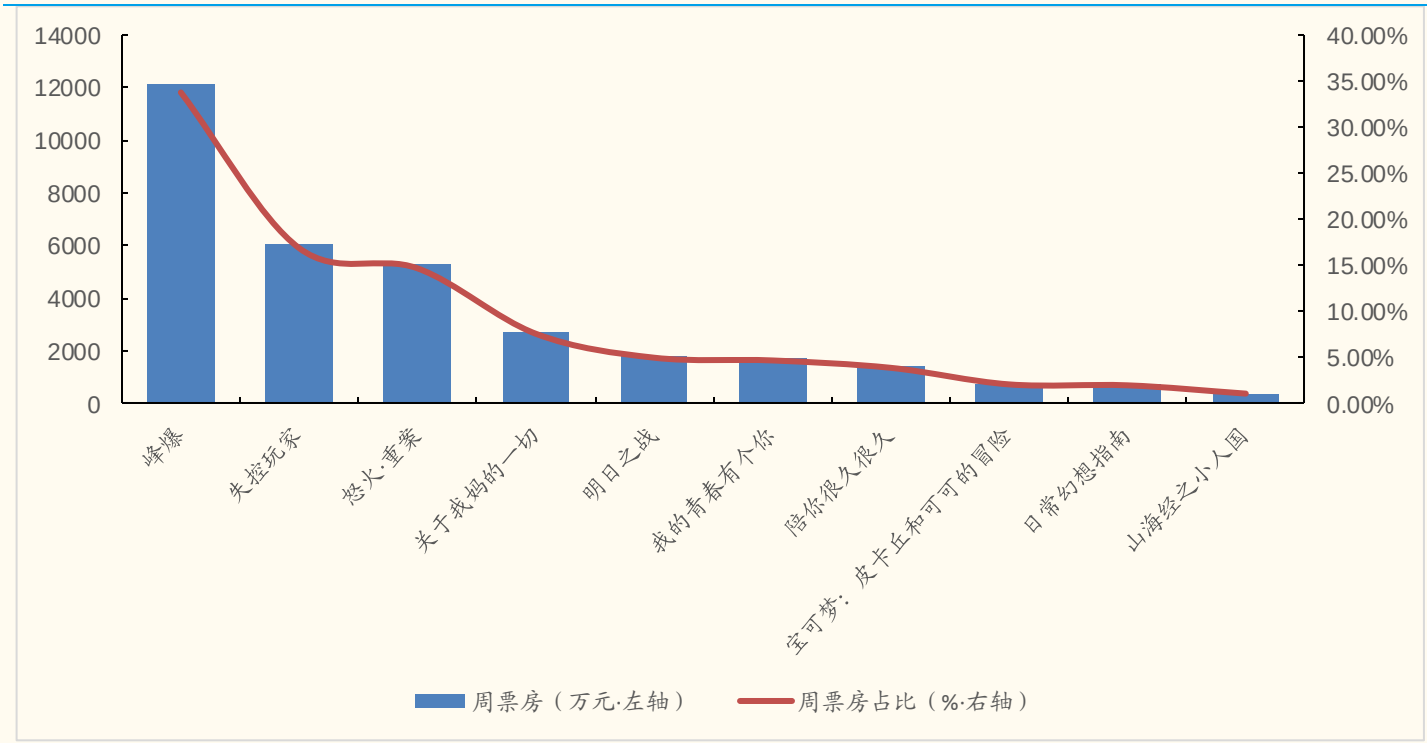
播放平台	前十综艺占比
腾讯视频	40%
芒果tv	30%
b站	10%
优酷	10%
爱奇艺	0%

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

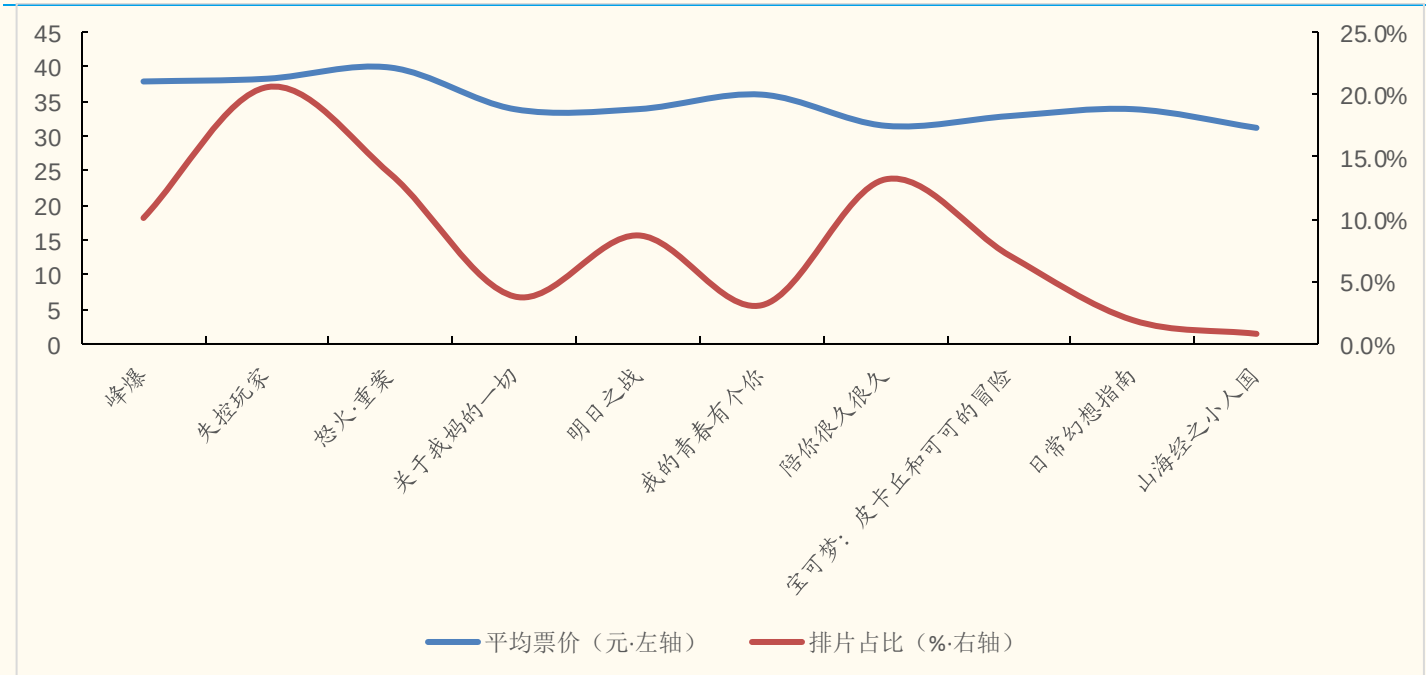
◆ 9 月 13 日-9 月 19 日，单周总票房为 3.58 亿元，前十名总票房 3.30 亿元。《峰爆》（占比 33.8%）、《失控玩家》（占比 16.9%）、《怒火·重案》（占比 14.7%）占据票房前三。排行榜前三票房合计占比 65.4%，影片票房集中度较高。排片与票价方面，《失控玩家》、《怒火·重案》和《陪你很久很久》排片占比最高，分别达 20.6%、13.6%、13.2%，票价最高的是《怒火·重案》为 40 元。

图表 14：电影票房及占比周度数据跟踪



来源：猫眼专业版，国金证券研究所

图表 15：周度电影平均票价及排片占比数据跟踪



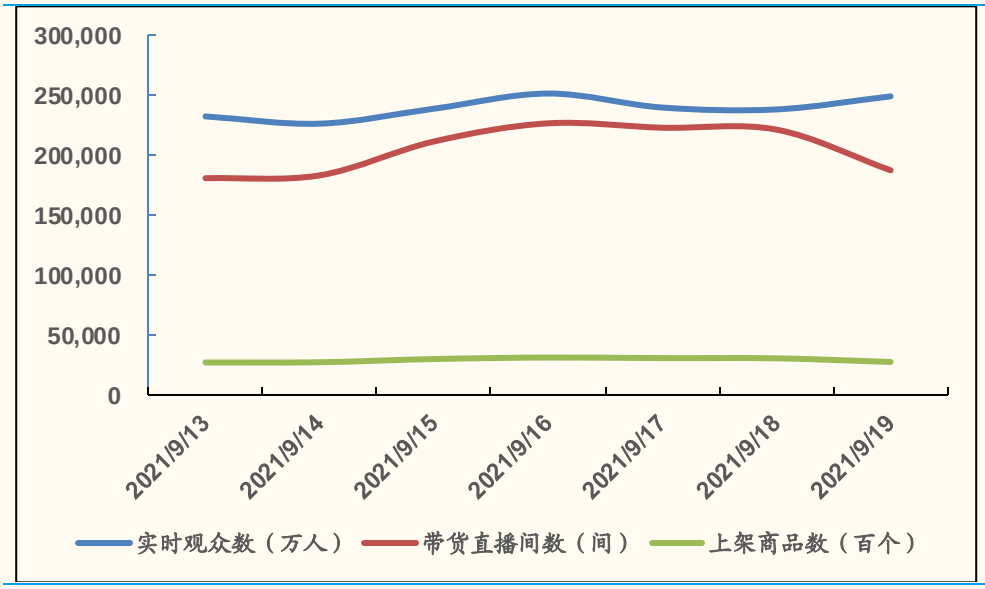
来源：猫眼专业版，国金证券研究所

3.直播

■ 3.1 抖音直播带货场次

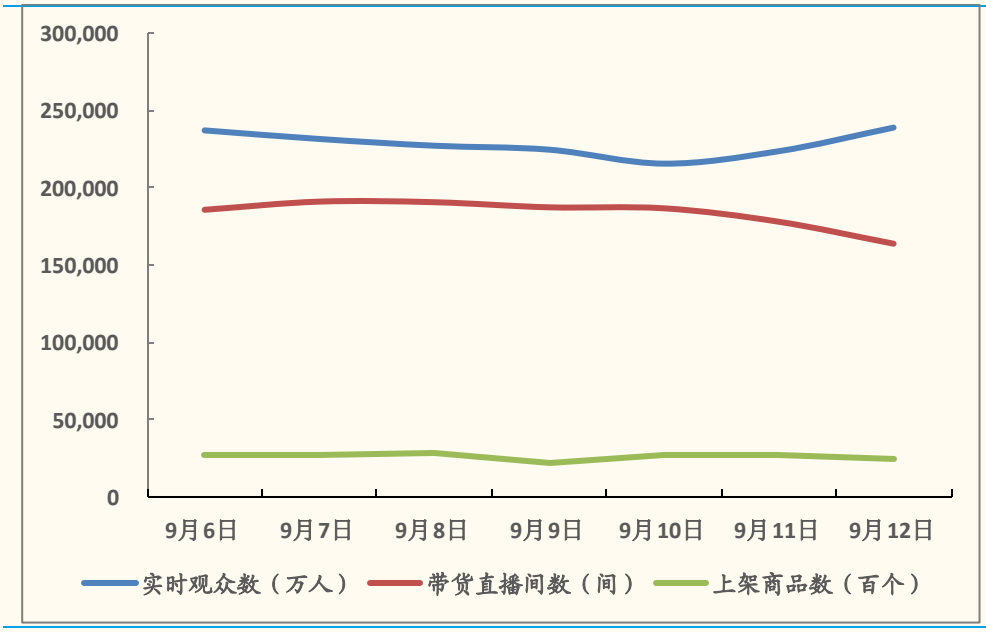
◆ 据飞瓜数据，9 月 13 日- 9 月 19 日期间，直播带货场次榜中，上架商品数基本保持稳定，实时观众数和带货直播间数略有波动。上架商品数基本持平，保持在 200 万个以上，带货直播间数于 9 月 16 日达到最高点 226551 间。

图表 14：抖音直播带货场次榜单周度跟踪（9.13– 9.19）



来源：飞瓜数据，国金证券研究所

图表 15：抖音直播带货场次榜单周度跟踪（9.6 – 9.12）

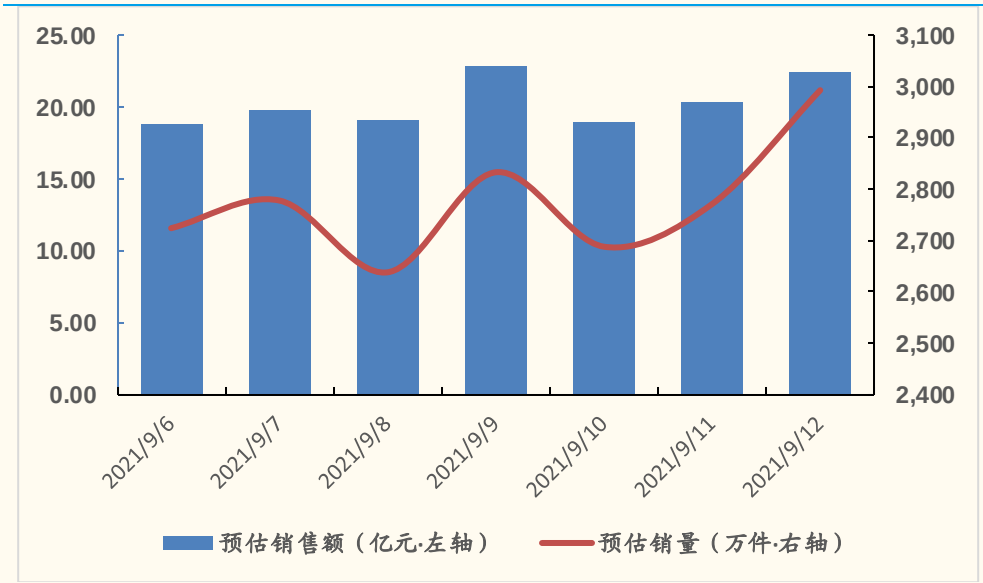


来源：飞瓜数据，国金证券研究所

■ 3.2 抖音直播带货 GMV 榜

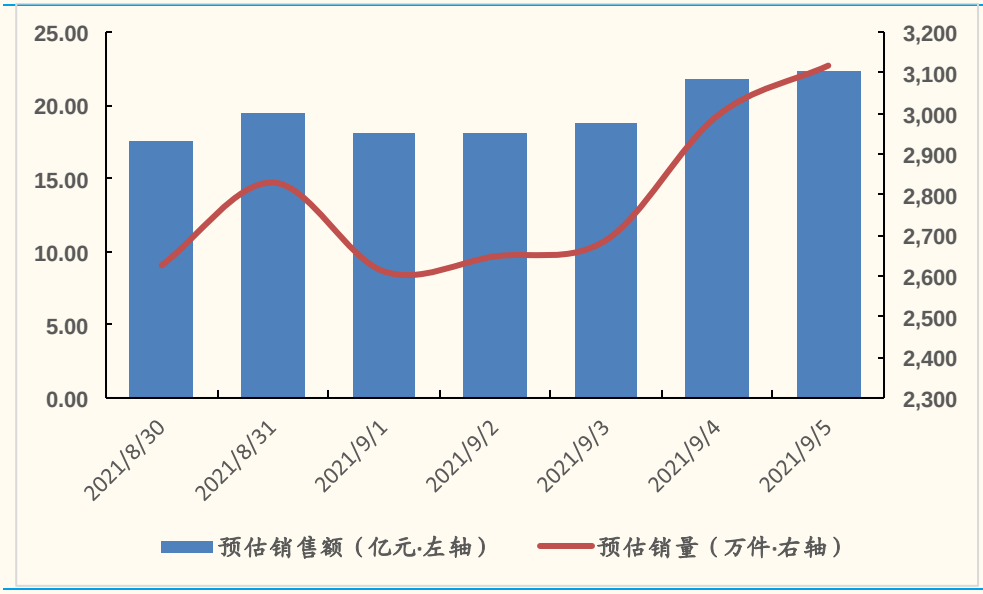
◆ 据飞瓜数据，9 月 13 日- 9 月 19 日期间，抖音直播带货 GMV 榜中，预估销售额波动上升，在 9 月 19 日为高点 23.91 亿元，在 9 月 18 日达到低点 19.44 亿元。预估销量总体波动趋势和预估销售额相似。本周和上周的整体预估销售额波动均较大。本周预估销量比上周略有增加，总销量约 2.02 亿件，上周为 1.94 亿件。

图表 16：本周抖音直播带货GMV 榜单周度跟踪



来源：飞瓜数据，国金证券研究所

图表 17：上周抖音直播带货GMV 榜单周度跟踪

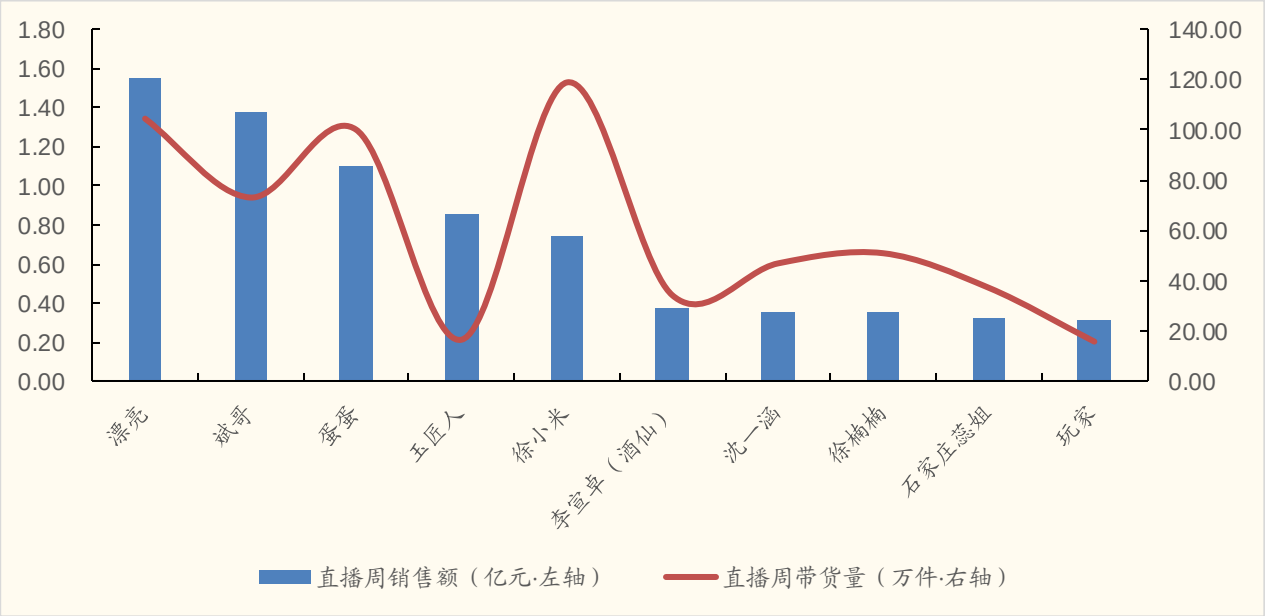


来源：飞瓜数据，国金证券研究所

■ 3.3 快手直播达人周榜

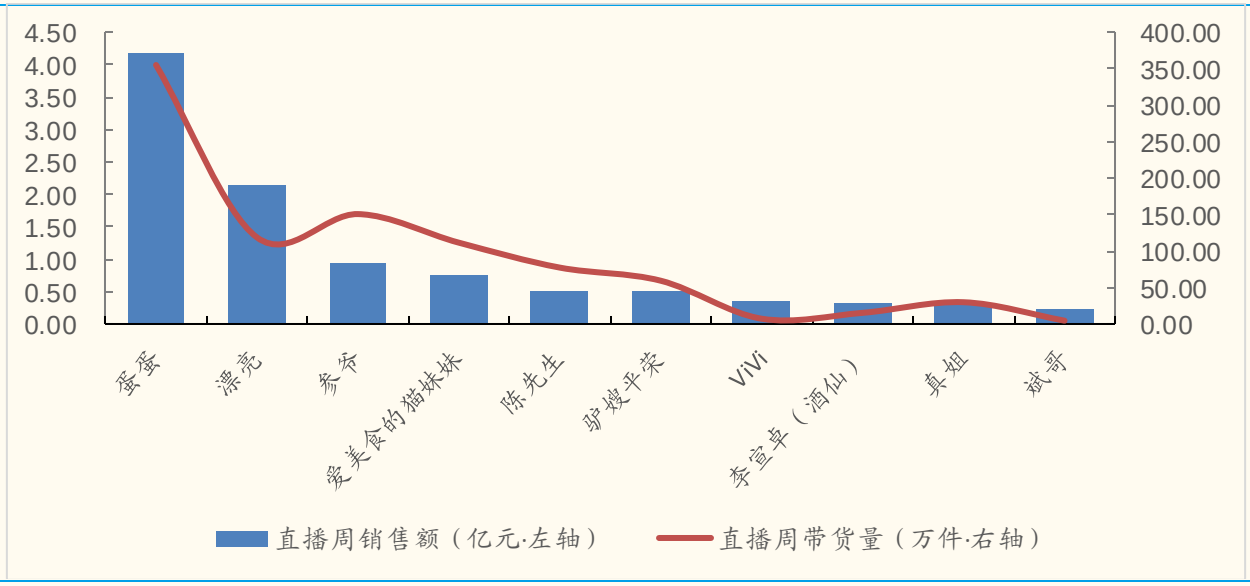
◆ 据飞瓜数据，9 月 13 日- 9 月 19 日期间，快手直播主播销售排行 TOP10 销售额总计 7.36 亿元，相比上周 10.30 亿元有所下降。漂亮、斌哥、蛋蛋的销售额均过亿，销售额分别为 1.55、1.38、1.10 亿元，共带货 277.74 万件，占前 10 主播总销售额的 46.41%。周销售额排名在 5-10 名的其他主播，销售额均在 0.3-0.8 亿元之间。与上周 TOP10 榜单相比，斌哥排名上升八位，参爷、爱美食的猫妹妹、陈先生、驴嫂平荣、ViVi、真姐跌出榜单。

图表 18：9 月 13 日-9 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

图表 19：9 月 6 日-9 月 12 日快手直播达人销售额



来源：飞瓜数据，国金证券研究所

六、风险提示

■ 行业监管收紧风险；互联互通开放不及预期；重点公司产品表现不及预期。

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