

传媒

2021年01月10日

游戏出海竞争力仍在提升，芒果超媒业绩或超预期

——行业周报

投资评级：看好（维持）

方光照（分析师）

余倩莹（联系人）

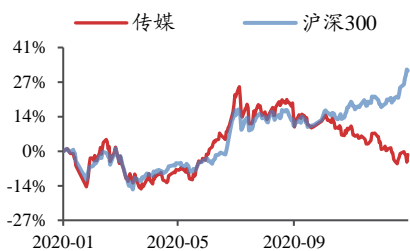
fangguangzhao@kysec.cn

yuqianying@kysec.cn

证书编号：S0790520030004

证书编号：S0790120040010

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业周报-游戏发行商议价能力或提升，内容电商百舸争流》-2021.1.3

《行业周报-平台经济反垄断下内容重要性提升，关注跨年晚会》-2020.12.27

《行业周报-关注芒果超媒电商业务，游戏板块配置性价比凸显》-2020.12.20

● 国内游戏发行商出海竞争力持续提升，叠加短期悲观业绩预期的修复，建议继续加大游戏板块配置力度

根据 Sensor Tower 发布的数据，2020 年 12 月在全球 App Store 和 Google Play 的游戏收入排行榜中排名前 30 的中国手游发行商当月合计收入为 21.6 亿美元，占当月全球手游总收入的 29%，且较 2019 年 12 月 Top30 中国手游厂商的总收入同比增长 45%，而全球 App Store 和 Google Play 手游总收入同比仅增长 28%，显示出头部中国手游发行商在全球的整体市场份额进一步提升，中国手游出海竞争力继续增强。我们认为，手游出海成为中国文化全球输出的一张名片，且未来出海市场规模有望超过国内手游市场规模，出海也将成为驱动国内头部厂商如腾讯、网易，以及二线龙头如三七互娱、完美世界、世纪华通、莉莉丝、米哈游、吉比特、心动公司等公司未来业绩增长的重要引擎；另一方面，此前华为与腾讯游戏关于合作的纷争，或带来安卓应用商店游戏联运流水分成比例的下降，或游戏发行商寻求成本更低的买量渠道，而 2021 年快手、哔哩哔哩、TapTap 等平台或通过提升 Adload、开发更多广告位等方式，扩大游戏买量池，从而带来买量成本的趋缓及游戏发行商利润率的提升。短期来看，随着 A 股上市公司 2020 年业绩预告的陆续发布，对于游戏板块 2020Q4 的悲观业绩预期有望落地，而此前对于游戏板块 2021Q1 的悲观预期随着疫情反弹、新游戏陆续上线或正在修复，2021Q1 业绩仍存在超预期的可能性。我们建议基于出海市场空间及中国手游发行商出海竞争力的不断提升、游戏发行商相对渠道议价能力有望提升的长期视角，以及短期业绩有望超预期等因素，继续加大对游戏板块的配置力度；重点推荐心动公司、姚记科技、完美世界、创梦天地，受益标的包括腾讯控股、吉比特、网易、三七互娱。

● 芒果超媒业绩或超预期，“视频+内容电商”变现空间值得期待

根据芒果超媒发布的业绩预告，预计 2020 年归属于上市公司股东的净利润为 19-20 亿元，同比增长 64%-73%，或超此前市场预期，按预告的下限（19 亿）也大幅超出快乐阳光、芒果互娱、天娱传媒、芒果影视、芒果娱乐 5 家子公司合计业绩承诺（14.95 亿元）；芒果超媒同时公告，2020 年末芒果 TV 有效会员数达 3613 万。我们认为，芒果超媒通过《乘风破浪的姐姐》、《明星大侦探》等巩固了综艺内容优势，也通过《以家人之名》、《锦衣之下》、《下一站是幸福》等剧验证了剧集制作能力，并驱动广告和会员收入快速增长；后续“综 N 代”及“季风剧场”等出圈剧集或持续助力广告及会员收入增长，且有望将综艺和剧集内容优势、明星资源，通过“粉丝经济”模式围绕内容电商平台“小芒”扩大变现收入。视频板块继续重点推荐芒果超媒。

● **风险提示：**疫情的发展及对线上线下娱乐时长的影响仍存在不确定性；已定档游戏的最终上线时间仍有可能变动；电商行业竞争激励，视频平台属于新进入者，该业务存在不达预期的风险。

目 录

1、一周重点报告：芒果超媒、新东方在线	4
1.1、芒果超媒（300413.SZ）：“视频+内容+电商”融合，小芒打造第二增长曲线	4
1.2、新东方在线（01797.HK）：另辟蹊径抢占下沉市场，K12 业务高成长可期	4
2、行业数据综述：《天谕》登顶内地 iOS 游戏免费榜，《王者荣耀》蝉联内地 iOS 畅销榜第一，《送你一朵小红花》蝉联周票房第一	5
3、行业新闻综述：Top30 中国手游厂商 2020 年 12 月全球吸金 21.6 亿美元，2020 年北美电影总票房 23 亿美元	13
2.1、互联网：滴滴计划 2021 年上市，央行推出“硬钱包”	13
2.2、游戏：国家新闻出版署下发 2020 年 12 月国产网络游戏版号	13
2.3、影视：2020 年北美电影总票房 23 亿美元	14
2.4、体育：奥运参赛运动员将优先接种新冠疫苗	14
2.5、教育：字节跳动旗下“好好学习”App 即将下线”	14
4、公告总结：蓝色光标、中文在线发布 2020 年度业绩预告	14
5、板块行情综述：A 股传媒板块 2021 年第 1 周表现弱于创业板指，弱于上证综指	16
6、风险提示	18

图表目录

图 1：iOS 游戏免费榜排名——《天谕》登顶内地 iOS 游戏免费榜（截止时间：2021.01.09 22:00）	6
图 2：iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》登顶内地 iOS 游戏畅销榜（截止时间：2021.01.09 22:00）	6
图 3：互联网板块涨幅最大，体育板块跌幅最大（2021.01.04-2021.01.08）	17
图 4：相对传媒指数/沪深 300，互联网板块均获得最高超额收益（2021.01.04-2021.01.08）	17
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜/免费榜排名——本周新上线游戏腾讯《妄想山海》、网易《天谕》、三七互娱《荣耀大天使》表现亮眼（2021.01.04-2021.01.09）（截止时间：2021.01.09 22:00）	7
表 2：TapTap 新游预约榜排名——《Party Animals》获新游预约榜第一（2021.01.04-2021.01.09）（截止时间：2021.01.09 22:00）	9
表 3：淘宝直播薇娅 viya 直播间热度指数排名第一（2021.01.04-2021.01.09）（截止时间：2021.01.09 22:00）	9
表 4：淘宝直播谦寻文化机构指数蝉联第一（2021.01.04-2021.01.09）（截止时间：2021.01.09 22:00）	9
表 5：淘宝直播天猫超市店铺指数蝉联第一（2021.01.04-2021.01.09）（截止时间：2021.01.09 22:00）	10
表 6：院线电影数据——《送你一朵小红花》获周票房第一（2021.01.04-2021.01.09）（截止时间：2021.01.09 22:00）	10
表 7：《许愿神龙》、《缉魂》等影片即将登陆银幕（截止时间：2021.01.09 22:00）	11
表 8：网播剧数据——《有翡》获周播映指数第一（2021.01.04-2021.01.09）（截止时间：2021.01.09 22:00）	11
表 9：网播综艺数据——《明星大侦探第六季》获周播映指数第一（2021.01.04-2021.01.09）（截止时间：2021.01.09 22:00）	12
表 10：台播剧数据——《大江大河二》获卫视晚间时段收视率第一（2021.01.04-2021.01.09）（截止时间：2021.01.09 22:00）	12
表 11：台播综艺数据——《焦点访谈》获卫视晚间时段自办节目收视率第一（2021.01.04-2021.01.09）（截止时间：2021.01.09 22:00）	13
表 12：吉视传媒股东吉视投资质押股份已清零（2021.01.04-2021.01.08）	15
表 13：姚记科技等公司将召开股东大会（2021.01.11-2021.01.15）	16
表 14：A 股传媒个股行情——美盛文化周涨幅第一，北京文化周跌幅第一（2021.01.04-2021.01.08）（以 2021 年 1 月 8 日收盘价为基准）	16

表 15: 美股重点传媒公司行情—迅雷周涨幅第一, 跟谁学周跌幅第一 (2021.01.04-2021.01.08) (以 2021 年 1 月 8 日 收盘价为基准)	17
表 16: 港股重点传媒公司行情—中国有赞周涨幅第一, 中国东方教育周跌幅第一 (2021.01.04-2021.01.08) (以 2021 年 1 月 8 日收盘价为基准)	17
表 17: 受益标的覆盖游戏及视频板块	18

1、一周重点报告：芒果超媒、新东方在线

1.1、芒果超媒 (300413.SZ)：“视频+内容+电商”融合，小芒打造第二增长曲线

(1) “明星+品牌+流量+粉丝”四方合力，小芒开启内容电商新征程

公司小芒电商 App 正式上线，并集湖南卫视及芒果 TV 之力为小芒引流。小芒电商植根“明星电商”模式，或实现以货为基础，以明星艺人联名或推荐来聚集流量，以内容为手段来提升用户购买意愿的核心商业闭环，发挥公司在明星、品牌、流量资源等方面的综合优势，打造明星带货生态，深度挖掘粉丝经济价值，打造公司第二增长曲线。我们假设小芒电商 2021 年仍处于起步推广阶段，2022 年将放量，因此上调 2022 年盈利预测，预测 2020-2022 年归母净利润分别为 18.32、21.80、27.30（前为 25.66）亿元，对应当前股本的 EPS 分别为 1.03、1.22、1.53（前为 1.44）元，当前股价对应 PE 分别为 68、58、46 倍，维持“买入”评级。

(2) “明星电商”模式独树一帜，独家低价精致好物尽在小芒

我们认为，与小红书相比，小芒的短视频内容以带货为核心，将完成“明星短视频推荐—商品下单购买”的一站式服务；而小红书的图文内容主要为用户自发好物分享，为自有平台商城引流较少，小芒的带货转化率或更胜一筹。与抖音相比，小芒是以电商形态为主，短视频推荐为促销方式的独立电商类 App，用户购物的自主性更强，购物体验或更佳；而抖音本身为短视频内容软件，直播电商仅为后续添加的内嵌变现功能，其本质仍为娱乐视频类 App。与天猫相比，小芒是“小而美”的精致电商，或通过全网价格优势、独家/明星联名/内容衍生商品等方式打造流量爆款；而天猫是大而全的综合性电商，力求品类尽可能全面。

(3) 内容电商丰富芒果生态，小芒打造第二增长曲线

我们认为，小芒将通过持续迭代优化，释放“明星电商”潜力；将深度运用湖南卫视及芒果 TV 流量优势，通过广告、综艺或电视剧内容植入等形式为小芒引流，提升品牌知名度；或借助阿里巴巴强大的电商供应链，减少前期投入，降低运营风险。我们测算 2021、2022 年小芒电商 GMV 分别为 46、112 亿元。

1.2、新东方在线 (01797.HK)：另辟蹊径抢占下沉市场，K12 业务高成长可期

(1) 中国领先的在线教育服务商，维持“买入”评级

公司为中国领先的综合在线教育服务商。我们认为，在线教育行业景气上行，K12 在线教育市场受疫情催化持续扩容，下沉市场或成为未来主要增量贡献者。公司大力发展东方优播业务，在下沉市场表现亮眼，叠加品牌和教研两方面优势，具备后发制人潜力。我们预测公司 FY2021-FY2023 年归母净利润分别为-13.88/-12.29/-8.99 亿元，对应当前股本 EPS 分别为-1.39/-1.23/-0.90 元，对应当前股价 PS 分别为 13/8/5 倍，维持“买入”评级。

(2) 在线教育赛道百舸争流，攻占下沉市场或成突围良机

互联网技术赋能教育，带来更灵活、便捷的学习方式，且家长对于教育的重视程度提升，四千亿在线教育大市场应运而生。疫情期间的“网课潮”助推在线教育渗透率显著提升，其中 K12 领域受益最为明显，超 1.7 亿的目标用户待挖掘价值大，行业天花板高。目前在线教育行业竞争格局仍高度分散，群雄逐鹿，线下老牌机构涉猎线上，纯线上新兴机构逐步崛起，互联网巨头亦加大布局力度。其中，多数机构主要通过广告营销、发放低价课等方式引流获客，但可能面临长期发展瓶颈。未来，下沉市场或将贡献主要增量，低线城市用户已成为在线教育主要潜在用户，仍为蓝海市场的低线城市有望成为各大在线教育机构突围的战场。

(3) 差异化定位抢占 K12 下沉市场，“品牌+教研”优势双轮驱动

公司另辟蹊径推出东方优播业务，通过差异化的 OMO 小班教学模式主攻下沉市场，成功满足低线城市高收入人群对优质教育资源的需求。根据东方优播官网的数据，截至 2021 年 1 月 6 日，东方优播已拥有 282 个校区，学员人数快速增长至超过 600 万。此外，依托于母公司积淀多年的新东方品牌，同时积极通过地推、校企合作等线下推广活动，公司的获客成本低于同业竞争对手，有效解决了多数在线教育平台获客成本高企的痛点。长远来看，公司深耕教研、专注磨课，有望利用优质的教学质量和口碑，在长期的激烈竞争中脱颖而出。

2、行业数据综述：《天谕》登顶内地 iOS 游戏免费榜，《王者荣耀》蝉联内地 iOS 畅销榜第一，《送你一朵小红花》蝉联周票房第一

网易旗舰级 IP《天谕》同名手游于 2021 年 1 月 8 日正式上线，《天谕》手游是一款以东方幻想为主题的 MMORPG，打造了一个可上天入海的立体幻想大世界，自上线以来获得了众多玩家青睐。根据七麦数据，截至 2021 年 1 月 9 日，《天谕》内地 iOS 游戏畅销榜排名第五。根据 TapTap 数据，《天谕》评分达 7.7 分。

















































































三七互娱自研 3D 大作《荣耀大天使》于 2021 年 1 月 6 日双端公测，《荣耀大天使》是一款有血有肉的暗黑题材 MMORPG 游戏，为玩家提供三职业同屏的玩法，精彩的故事线，有温度的 NPC，可肝可氪的游戏体验。根据七麦数据，截至 2021 年 1 月 9 日，《荣耀大天使》内地 iOS 游戏畅销榜排名第十。

腾讯力作山海经题材开放宇宙手游《妄想山海》于 1 月 6 日正式不删档上线，玩家在游戏中可以抓捕骑乘、吞噬培养百种中国上古异兽，在大世界中任意选择属于自己的山海一隅建造家园，可以淘金铸币与大荒旅者自由交易。根据七麦数据，截至 2021 年 1 月 9 日，《妄想山海》内地 iOS 游戏畅销榜排名第六十。

根据猫眼专业版，2021 年 1 月 4 日至 2021 年 1 月 9 日，《送你一朵小红花》以 2.41 亿元的总票房排名第一，《许愿神龙》、《缉魂》等影片即将登陆银幕。

















































































根据艺恩数据，2021 年 1 月 4 日至 2021 年 1 月 9 日，网络剧播映指数排行榜中，华策影视、克顿文化传媒、好故事影视出品的《有翡》周播映指数获第一。2021 年 1 月 4 日至 2021 年 1 月 9 日，网络综艺播映指数排行榜中，《明星大侦探第六季》周播映指数蝉联第一。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《天谕》登顶内地 iOS 游戏免费榜 (截止时间: 2021.01.09 22:00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 天谕	 使命召唤手游	 妄想山海	 荣耀大天使	 王者荣耀	 和平精英	 阿卡迪亚	 成吉思汗	 一千克拉女王	 浮生妖绘卷
中国香港	 Coin Master	 梦幻之战	 叫我大哥大人	 三国志·战略版	 吞星M	 放置神将	 忍者必须死	 Project Makeover	 最后的克劳迪娅	 Save them all
中国台湾	 忍者必须死	 Coin Master	 三国志·战略版	 《英雄聯盟》	 最后的克劳迪娅	 Project Makeover	 Garena 傳說對決	 Hide and Seek	 Top War	 獵殺女神
美国	 Project Makeover	 Among Us	 Roof Rails	 Roblox	 WidgetPet	 Sushi Roll 3D	 Oh God	 Subway Surfers	 Stacky Dash	 Match 3D
日本	 Project Makeover	 Among Us	 暇つぶしパズル...	 レール・ラン	 合わせる3D	 LINE	 桃太郎電鉄JAPAN	 トゥーンプラスト	 ホームスケイプ	 雀魂
韩国	 심사전서	 플리지	 Project Makeover	 카트라이더 러쉬...	 Rummikub	 배틀그라운드	 Among Us	 Save them all	 Liar Game	 판타지타운
印度	 Garena Free Fire	 Subway Surfers	 Homescapes	 Giant Rush	 Ludo King	 Gear Race 3D	 Fat Pusher	 Candy Crush S...	 Water Sort Puzzle	 Gardenscapes
俄罗斯	 Among Us	 Project Makeover	 DOP 2	 Homescapes	 Match 3D	 PUBG MOBILE	 Oh God	 Subway Surfers	 Sushi Roll 3D	 Join Clash

资料来源: 七麦数据

图2: iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》登顶内地 iOS 游戏畅销榜 (截止时间: 2021.01.09 22:00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 王者荣耀	 和平精英	 梦幻西游	 三国志·战略版	 天涯明月刀	 天谕	 火影忍者	 阴阳师	 使命召唤手游	 荣耀大天使
中国香港	 三国志·战略版	 Coin Master	 RO仙境傳說	 轰上城之歌	 State of Survival	 神魔三国志	 亂戰覺醒	 灌籃高手 SLAM...	 一拳超人	 三國志名將傳
中国台湾	 Coin Master	 RO仙境傳說	 三国志·战略版	 轰上城之歌	 全民打棒球 Pro	 星城Online	 神魔三国志	 麻将明星3缺1	 叫我大掌柜	 天堂M
美国	 Roblox	 Candy Crush S...	 Homescapes	 Project Makeover	 PUBG MOBILE	 Call of Duty®	 Pokémon GO	 Coin Master	 Toon Blast	 Gardenscapes
日本	 Fate	 パズル&ドラゴ...	 荒野行動	 プロ野球スピリ...	 ドラゴンクエス...	 Pokémon GO	 ドラゴンクエス...	 モンスタースト...	 ドラゴンボール...	 マフィア・シティ
韩国	 리니지M	 카트라이더 러쉬...	 세븐나이츠2	 FIFA ONLINE 4 ...	 메이플스토리M	 라이즈 오브 킹...	 리니지2M	 플리지	 미르4	 S
印度	 Call of Duty®	 Candy Crush S...	 Garena Free Fire	 Evony	 Gardenscapes	 Homescapes	 Coin Master	 FIFA Football	 Rise of Empires	 Brawl Stars
俄罗斯	 Homescapes	 PUBG MOBILE	 Gardenscapes	 Brawl Stars	 Empires	 State of Survival	 ROBLOX	 Fishdom	 Великий Султан	 Standoff 2

资料来源: 七麦数据

表1: 重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜/免费榜排名——本周新上线游戏腾讯《妄想山海》、网易《天谕》、三七互娱《荣耀大天使》表现亮眼 (2021.01.04-2021.01.09)
(截止时间: 2021.01.09 22:00)

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜/免费榜周排名
姚记科技	捕鱼炸翻天	57(-) — 71(↑6)
	指尖捕鱼	80(↑2) — 96(↑7)
完美世界	新神魔大陆	29(↓10) — 41(-)
	新诛仙	42(↑1) — 61(↑1)
	完美世界	24(↑6) — 54(↑13)
	新笑傲江湖	37(↓13) — 55(↓9)
	神雕侠侣2	118(↑82) — 258(↑26)
	荣耀大天使	9(新) — 21(新)
三七互娱	一千克拉女王	82(↑7) — 105(↑21)
	大天使之剑	109(↓14) — 260(↓21)
	斗罗大陆	74(↓12) — 166(↑7)
	拳魂觉醒	197(↑18) — 270(↑90)
	末日沙城	251(↓9) — 267(↑28)
	鬼语迷城	172(↑39) — 263(↑25)
世纪华通	龙之谷2	53(↑60) — 122(↑25)
	阿瓦隆之王 (King of Avalon) (美国畅销榜)	45(↑7) — 70(↑24)
	火枪纪元 (Guns of Glory: Empires Conquer) (美国畅销榜)	70(↓14) — 91(↓18)
吉比特	问道	12(↑4) — 20(↑3)
	贪婪洞窟2	405(↓9) — 498(↓26)
	魔渊之刃	130(↓74) — 185(↑51)
	最强蜗牛	21(↓9) — 31(↓2)
游族网络	山海镜花	505(↑55) — 598(↑136)
	少年三国志·零	10(↑20) — 51(↓8)
	少年三国志	140(↑27) — 214(↑24)
	少年三国志2	49(↓1) — 97(↓26)
	权利的游戏	163(↓35) — 217(↓37)
	天使纪元	198(↓15) — 271(-)
掌趣科技	圣斗士星矢	73(↓14) — 114(↓19)
	一拳超人: 最强之男	137(↓21) — 229(↓7)
	真红之刃	107(↑29) — 148(↑28)
宝通科技	奇迹: 觉醒	145(↓30) — 219(↓53)
	三国志 M (삼국지 M) (韩国畅销榜)	75(↓43) — 132(↓23)
金科文化	万王之王	158(↑97) — 345(↓3)
	全民冠军足球	171(↓18) — 221(↑47)
金科文化	龙族幻想 (中国台湾畅销榜)	68(↑82) — 165(↑52)
	我的汤姆猫2 (中国免费榜)	64(↓18) — 92(↓13)

	汤姆猫跑酷 (中国免费榜)	72(↓7) — 95(↑26)
星辉娱乐	烈火雷霆	362(↑45) — 437(↑57)
	妄想山海	60(新) — 78(新)
腾讯控股	鸿图之下	16(↑11) — 35(↑4)
	天涯明月刀	3(↓1) — 7(↓1)
	王者荣耀	1(-) — 1(-)
	和平精英	2(-) — 2(↑1)
	穿越火线: 枪战王者	7(↓2) — 15(↑14)
	QQ 飞车	11(-) — 25(↑1)
	一人之下	145(↑48) — 373(↓101)
	荒野乱斗	55(↓19) — 101(↓20)
	乱世王者	23(↑8) — 37(↑16)
	使命召唤	6(↓2) — 9(↓2)
	街霸: 对决	34(↓5) — 59(↑26)
	天谕	8(新) — 12(新)
	海岛纪元	238(↑270) — 538(↑23)
	阴阳师	3(↑2) — 27(↓1)
网易	率土之滨	12(↓3) — 15(↑1)
	梦幻西游	3(↓1) — 4(-)
	大话西游	9(↓1) — 15(↓5)
	倩女幽魂	17(-) — 30(↓1)
	第五人格	88(↓6) — 129(↓43)
	明日之后	21(↓13) — 37(↓4)
	一梦江湖	16(↑29) — 59(↑2)
	公主连结 Re:Dive	75(↓41) — 150(-)
哔哩哔哩	命运-冠位指定	20(↓15) — 46(↑34)
	万灵启源	920(↓102) — 1050(↑92)
	碧蓝航线	69(↓58) — 110(↓18)
中手游	航海王强者之路	112(↑6) — 152(↑36)
	新射雕群侠传之铁血丹心	45(↑4) — 60(↑13)
西山居	新剑侠情缘手游	32(↓15) — 50(↓2)
	轩辕剑: 剑之源	366(↓72) — 445(↓65)
心动公司	剑网 3: 指尖江湖	113(↓51) — 161(↓38)
	仙境传说 RO: 守护永恒的爱	52(↑158) — 267(↑31)
	人类跌落梦境	189(↓54) — 233(↓41)
	仙境传说 RO: 天天打波利	564(↑31) — 651(↑62)
	不休的乌拉拉	107(↓16) — 174(↓25)
创梦天地	香肠派对	213(↓17) — 305(↑36)
	梦幻家园	44(↓1) — 53(↑15)
	神庙逃亡 2	515(↑50) — 561(↑81)
友谊时光	地铁跑酷	598(↑19) — 660(↑32)
	浮生为卿歌	23(↓6) — 31(↑3)

数据来源: 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》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（2020.12.28-2020.1.2）每日排名变化）

表2: TapTap 新游预约榜排名——《Party Animals》获新游预约榜第一（2021.01.04-2021.01.09）（截止时间：2021.01.09 22:00）

排名	游戏名称	类型	厂商	预约人数	TapTap 评分
1	Party Animals	动作	Recreate Games	1638221	8.9
2	一念逍遥	角色扮演	雷霆游戏	251530	7.7
3	透视 Watch	冒险	益时光	29948	9.5
4	游戏王：决斗链接	卡牌	网易游戏	448377	7.4
5	重生细胞	动作	哔哩哔哩	1562632	9
6	魔卡之耀	卡牌	海南乐之鲸鱼科技有限公司	39932	9.5
7	网红奶茶店	模拟	柠檬酱游戏	176571	7.4
8	四叶草剧场	休闲	幻萌网络	299772	9.9
9	代号：YC	模拟	五十一区工作室	321188	9.5
10	糖豆人：终极淘汰赛手游	休闲	Mediatonic	1949487	8.3

资料来源：TapTap、开源证券研究所

表3: 淘宝直播薇娅 viya 直播间热度指数排名第一（2021.01.04-2021.01.09）（截止时间：2021.01.09 22:00）

排序	主播	观看人次 (亿)	观看次数 (亿)	粉丝数 (亿)	开播场次	热度指数
1	薇娅 viya	0.30	1.27	0.39	6	11.09
2	雪梨_Chérie	0.37	0.57	0.19	7	10.934
3	李佳琦 Austin	0.12	0.3	0.38	3	10.906
4	Timor 小小疯	0.08	0.2	0.05	5	10.565
5	烈儿宝贝	0.06	0.22	0.07	5	10.531
6	陈洁 kiki	0.08	0.18	0.05	6	10.468
7	聚划算百亿补贴官方	0.04	0.08	0.05	5	10.326
8	林依轮	0.05	0.08	0.03	3	10.323
9	南风 Cheney	0.04	0.09	0.11	7	10.202
10	金星完美生活家	0.04	0.06	0.01	5	10.153

数据来源：直播眼（热度指数排行）、开源证券研究所

表4: 淘宝直播谦寻文化机构指数蝉联第一（2021.01.04-2021.01.09）（截止时间：2021.01.09 22:00）

排序	机构	机构指数	机构总流量(万)	直播销售数量 (万)	总粉丝 (万)	达人数量
1	谦寻文化	8.836	5299.68	576.94	8832.56	47
2	宸帆	8.455	3751.39	81.61	3041.28	6
3	美腕	8.446	1422.82	149.32	4030.96	6

排序	机构	机构指数	机构总流量(万)	直播销售数量(万)	总粉丝(万)	达人数量
4	纳斯	8.159	1344.82	20.24	1706.93	90
5	宇佑文化	8.123	1076.63	28.27	831.68	16
6	枫宸	8.062	811.07	14.05	461.63	2
7	构美	8.048	1121.06	26.6	2352.85	138
8	君盟	8.039	659.89	42.05	1009.97	3
9	集淘达人	8.026	979.64	40.45	1472.33	42
10	蚊子会	8.019	970.13	35.48	1938.93	51

数据来源：直播眼（机构指数排行）、开源证券研究所

表5: 淘宝直播天猫超市店铺指数蝉联第一（2021.01.04-2021.01.09）（截止时间：2021.01.09 22:00）

排序	店铺	店铺指数	合作商品数	合作主播数	直播场次	销售数量
1	天猫超市	9.922	4599	508	1687	57248
2	百草味旗舰店	9.841	160	180	474	1707
3	三只松鼠旗舰店	9.79	175	155	428	40733
4	Estee Lauder 雅诗兰黛官方旗舰店	9.753	85	58	201	173
5	良品铺子旗舰店	9.718	157	141	388	1664
6	天猫国际进口超市	9.682	695	177	521	6738
7	perfectdiary 旗舰店	9.557	103	236	776	932
8	Lancome 兰蔻官方旗舰店	9.52	98	103	293	119
9	宝洁官方旗舰店	9.513	198	68	186	14325
10	欧莱雅官方旗舰店	9.507	104	75	200	158

数据来源：直播眼（店铺指数排行）、开源证券研究所

表6: 院线电影数据—《送你一朵小红花》获周票房第一（2021.01.04-2021.01.09）（截止时间：2021.01.09 22:00）

排序	影片名	票房(万)	人次(万)	场均人次	平均票价
1	送你一朵小红花	24097.58	656.5	9	36.7
2	温暖的抱抱	12835.7	352.2	7	36.4
3	拆弹专家2	11990.78	312.2	8	38.4
4	心灵奇旅	5358.68	144.9	8	36.9
5	紧急救援	1063.62	28.4	5	37.3
6	海底小纵队火焰之环	976.12	32.9	5	31.2
7	缉魂	895.2	23.1	7	38.6
8	崖上的波妞	413.24	13.1	3	31.9
9	许愿神龙	252.3	7.2	4	34.8
10	长安伏妖	168.28	5.2	3	31.7

数据来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表7: 《许愿神龙》、《缉魂》等影片即将登陆银幕 (截止时间: 2021.01.09 22:00)

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
1月11日	歌带你回家	剧情、家庭	谢亮宏	牛犇、李品夆、艾米	1.3万
1月15日	许愿神龙	动画、喜剧、奇幻	克里斯·艾伯翰斯	成龙、牛骏峰、薇薇安	6.3万
1月15日	扫黑: 决战	犯罪、剧情、工作	吕聿来	姜武、张颂文、金世佳	2.1万
1月15日	缉魂	犯罪、悬疑、科幻	程伟豪	张震、张钧甯、孙安可	4.0万

资料来源: 猫眼专业版、艺恩数据、开源证券研究所

表8: 网播剧数据——《有翡》获周播映指数第一 (2021.01.04-2021.01.09) (截止时间: 2021.01.09 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	有翡	保持不变	79.7	浙江华策影视股份有限公司、上海克顿文化传媒有限公司、上海好故事影视有限公司	爱奇艺
2	阳光之下	保持不变	73.2	博纳影业集团有限公司、博纳热爱影视传媒有限公司	爱奇艺、腾讯、优酷
3	终极笔记	↑1	66.4	爱奇艺、欢瑞世纪	腾讯
4	黑白禁区	↑1	59.6	爱奇艺、捷成世纪、捷成星纪元	芒果TV
5	百岁之好, 一言为定	↓2	56.8	腾讯、北京宸铭影视文化传媒有限公司、上辰文化	优酷
6	迷雾追踪	↑1	55.6	优酷视频、嘉本影业、公安部金盾影视文化中心	爱奇艺
7	狼殿下	↑2	54.4	新丽传媒、上海耀客文化传媒有限公司	爱奇艺
8	棋魂	↑2	52.7	爱奇艺、北京小糖人文化传媒有限公司	腾讯
9	今夕何夕	保持不变	52.3	海棠果影业、企鹅影视	爱奇艺、腾讯、优酷
10	小风暴之时间玫瑰	↓4	51.8	企鹅影视、光芒影业	腾讯

资料来源: 艺恩数据 (排行榜播映指数排行)、开源证券研究所

表9: 网播综艺数据——《明星大侦探第六季》获周播映指数第一 (2021.01.04-2021.01.09) (截止时间: 2021.01.09 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	明星大侦探第六季	保持不变	70.7	芒果TV	芒果TV
2	哈哈哈哈哈	保持不变	66.7	爱奇艺、腾讯视频	腾讯、爱奇艺
3	奇葩说第七季	保持不变	66.5	爱奇艺、米未传媒	爱奇艺
4	令人心动的offer第二季	保持不变	62	腾讯视频	腾讯视频
5	潮流合伙人第二季	保持不变	60.3	爱奇艺	爱奇艺
6	女儿们的恋爱第三季	保持不变	55.7	芒果TV	芒果TV
7	明星大侦探之侦探学院	↑1	54.5	芒果TV	芒果TV
8	幸福三重奏第三季	↓1	54.4	腾讯视频	腾讯视频
9	平行时空遇见你	新上榜	53.4	腾讯视频	腾讯视频
10	希望的田野	保持不变	52.3	芒果TV	芒果TV

资料来源: 艺恩数据 (排行榜播映指数排行) 已公布数据、开源证券研究所

表10: 台播剧数据——《大江大河二》获卫视晚间时段收视率第一 (2021.01.04-2021.01.09) (截止时间: 2021.01.09 22:00)

排序	电视剧	出品公司	频道	收视率 (%)
1	大江大河二	SMG 尚世影业、上海广播电视台、东阳正午阳光影视有限公司	上海东方卫视	2.823
2	巡回检察组	最高人民检察院影视中心、中共山东省委宣传部、金盾影视中心和湖南广播电视台	湖南卫视	2.679
3	大江大河二	SMG 尚世影业、上海广播电视台、东阳正午阳光影视有限公司	浙江卫视	2.383
4	了不起的女孩	爱奇艺、小糖人传媒	江苏卫视	2.275
5	跨过鸭绿江	中央广播电视总台	中央电视台综合频道	1.533
6	风声	上海电影集团、华谊兄弟传媒集团	北京卫视	1.401
7	流金岁月	新丽电视、瞳盟影视、居正影业、爱奇艺	中央台八套	0.702
8	向往的生活	北京华盛金榜国际传媒有限公司	广东卫视	0.688
9	我的不惑青春	时代光影、哇唧唧哇、彼岸文化、森林影画	安徽卫视	0.588
10	最初的相遇最后的别	花儿影视、唐德国际文化传媒、	中央台八套	0.515

排序	电视剧	出品公司	频道	收视率(%)
	离	易中道影视传媒、千骊影视		

资料来源：CSM、开源证券研究所

表11: 台播综艺数据—《焦点访谈》获卫视晚间时段自办节目收视率第一(2021.01.04-2021.01.09)(截止时间: 2021.01.09 22:00)

排序	综艺节目	频道	收视率(%)
1	焦点访谈	中央电视台综合频道	0.838
2	最强大脑指纹神探吴天胜	江苏卫视	0.647
3	晚间新闻	中央电视台综合频道	0.534
4	今晚	上海东方卫视	0.489
5	我是大医生	北京卫视	0.474
6	今日评说	浙江卫视	0.417
7	嗨我的新家	湖南卫视	0.328
8	你会怎么做	广东卫视	0.323
9	追光吧哥哥前传	上海东方卫视	0.315
10	喜剧+	中央台三套	0.289

资料来源：CSM、开源证券研究所

3、行业新闻综述：Top30 中国手游厂商 2020 年 12 月全球吸金 21.6 亿美元，2020 年北美电影总票房 23 亿美元

2.1、互联网：滴滴计划 2021 年上市，央行推出“硬钱包”

(1) 滴滴：计划 2021 年赴港 IPO，估值 800 亿美元 (2021.01.04)

滴滴计划于 2021 年上市，上市选择地或将选择香港，目标估值约为 600-800 亿美元，目前正与包括高盛、摩根大通在内的投行接洽。(资料来源：36 氪；<http://dwz.date/dRqS>)

(2) 腾讯科技：央行推出“硬钱包”，数字人民币拓展新版块 (2020.12.29)

数字货币“硬钱包”已正式在上海交大医学院附属同仁医院试点试行，日前已有该院员工通过数字货币“硬钱包”，在员工食堂等地消费，实现点餐、支付一站式体验。这是自数字货币面世以来，在经过“手机扫码”、“碰一碰”等支付方式后，出现的第三种支付方式，即脱离手机支付，这也是数字人民币首次以可视卡式硬钱包的形态亮相。(资料来源：腾讯科技；<http://dwz.date/dRpW>)

2.2、游戏：国家新闻出版署下发 2020 年 12 月国产网络游戏版号

(1) 国家新闻出版署：2020 年 12 月国产网络游戏版号下发 (2021.01.05)

国家新闻出版署公布了 2020 年 12 月国产网络游戏审批信息，本次共有 89 款游戏过审，其中多为手游，审批时间为 1 月 4 日。本次过审游戏包括：网易的《王牌竞

速》，三七互娱《苍之录》、完美世界《非常英雄救世奇缘》、四三九九《列王之剑》等。（资料来源：TechWeb；<http://dwz.date/dPmJ>）

（2）Sensor Tower: Top30 中国手游厂商 2020 年 12 月全球吸金 21.6 亿美元（2021.01.06）

SensorTower 商店情报平台公布了 2020 年 12 月中国手游发行商在全球 AppStore 和 GooglePlay 的收入排名。榜单中 30 个手游发行商 12 月全球吸金 21.6 亿美元，占当期全球手游总收入 29%。与 2019 年 12 月相比，Top30 中国手游厂商的收入同比增长了 45%，全球手游玩家在 AppStore 和 GooglePlay 的支出同比增长仅 27.8%，头部中国厂商的成绩领先于大盘。（资料来源：Sensor Tower；<http://dwz.date/dRrj>）

2.3、影视：2020 年北美电影总票房 23 亿美元

时光网：2020 年北美电影总票房 23 亿美元（2021.01.07）

2020 年北美年度票房下跌 80%，仅收 23 亿美元。2020 年中国内地总票房为 31.5 亿美元，历史上首次超过北美。（资料来源：时光网；<http://dwz.date/dRru>）

2.4、体育：奥运参赛运动员将优先接种新冠疫苗

国际奥委会：奥运参赛运动员将优先接种新冠疫苗（2021.01.08）

国际奥委会高级官员迪克-庞德表示，参会运动员应当优先接种新冠疫苗，这样才能避免东京奥运会被取消。国际奥委会正协助那些不具备接种条件的运动员在夏季之前实现接种。（资料来源：体育大生意；<http://dwz.date/dRqm>）

2.5、教育：字节跳动旗下“好好学习”App 即将下线”

36 氪：字节跳动旗下“好好学习”App 将于 1 月 20 日下线（2021.01.07）

字节跳动旗下知识付费类产品“好好学习”在其 App 内发布下线通知。因业务调整，好好学习 APP 将于 2021 年 1 月 20 日停止运营、维护及相关服务。通知显示，若用户账户内有余额、会员及付费课程权益，可授权同意将好好学习的账号权益迁移至用户授权绑定的今日头条账号，迁移后原好好学习账号中的余额、会员权益、付费内容均可在今日头条内继续使用。（资料来源：36 氪；<http://dwz.date/dPUr>）

4、公告总结：蓝色光标、中文在线发布 2020 年度业绩预告

（1）智度股份：控股股东已通过集中竞价减持 1650.3641 万股（2021.01.04）

2020 年 7 月 25 日至 2020 年 12 月 31 日，智度德普通过集中竞价交易方式减持公司股份合计 1650.3641 万股，减持数量较其预披露的减持计划数量已过半。

（2）巨人网络：截至 2020 年 12 月底累计回购 8937.83 万元股份（2021.01.04）

截至 2020 年 12 月 31 日，公司通过集中竞价方式累计回购股份数量为约 515.35 万股，占公司总股本的 0.25%，最高成交价为 17.70 元/股，最低成交价为 16.66 元/股，成交总金额为约 8937.83 万元(不含交易费用)。

(3) 昂立教育：截至 2020 年 12 月底累计回购 5563.71 万元股份 (2021.01.04)

截至 2020 年 12 月 31 日，公司已累计回购股份 372.99 万股，占公司总股本的比例为 1.30%，成交的最高价为 15.10 元/股、最低价为 14.61 元/股，已支付的总金额为 5563.71 万元(不含交易费用)。

(4) 万润科技：股东罗明拟减持不超 2% 的股份 (2021.01.04)

公司持股 5% 以上股东、董事、总裁李志江的一致行动人罗明持有公司股份 2741.645 万股(占公司总股本 3.14%)，股东罗明计划自 2021 年 1 月 27 日起 6 个月内以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 1749.01 万股，占公司总股本 2%。

(5) 蓝色光标：公司发布 2020 年度业绩预告 (2021.01.05)

公司预计 2020 年度归属于上市公司股东的净利润为 7.2 亿元-8 亿元，同比增长 1.34%-12.61%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 5.5 亿元-6 亿元，同比增长 21.26%-32.28%。

(6) 中文传媒：完成发行 5 亿元超短期融资券 (2021.01.05)

公司于近日完成 2020 年度第六期超短期融资券发行工作，发行总额 5 亿元人民币，期限 180 日，票面利率 2.80%。

(7) 世纪天鸿：定增申请获深交所受理 (2021.01.06)

公司于 2021 年 1 月 6 日收到深交所出具的《关于受理世纪天鸿教育科技股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的通知》。深交所对公司报送的向特定对象发行股票募集说明书及相关申请文件进行了核对，认为申请文件齐备，决定予以受理。

(8) 中文在线：公司发布 2020 年度业绩预告 (2021.01.07)

预计公司 2020 年度主营业务收入 9.4 亿元-10 亿元，同比增长 33%-42%；归属于上市公司股东的净利润 4700 万元-6000 万元，上年同期亏损 6.03 亿元。

(9) 壹网壹创：向 3 名激励对象授予 5.58 万股限制性股票 (2021.01.07)

公司拟以 2021 年 1 月 4 日为授予日，以 55.27 元/股的价格向符合条件的 3 名激励对象授予 5.58 万股限制性股票。

(10) 新媒股份：东方邦信创投提前终止减持计划 (2021.01.08)

基于对公司未来持续稳定发展前景的信心，东方邦信创投决定提前终止其于 2021 年 1 月 1 日披露的减持计划。2020 年 10 月 29 日至 2021 年 1 月 7 日期间，东方邦信创投及一致行动人累计减持股份 375.9935 万股，占公司总股本的 1.63%。

表12: 吉视传媒股东吉视投资质押股份已清零 (2021.01.04-2021.01.08)

证券简称	股东名称	本次质押股份数量(万股)	占所持股份比重%	累计质押股份数量(万股)	占所持股份比重%
世纪华通	华通控股	1,200.00	1.82	56050.40	85.16
利欧股份	王相荣	6,000.00	9.41	29710.00	46.61
捷成股份	徐子良	(3,000.00)	5.92	21332.00	42.11
华扬联众	华扬企管	820.00	31.15	820.00	31.15
吉视传媒	吉视投资	(1,800.00)	26.53	0.00	0.00

证券简称	股东名称	本次质押股份数量(万股)	占所持股份比重%	累计质押股份数量(万股)	占所持股份比重%
华策影视	傅梅城	(2,220.00)	5.70	8700.00	22.35
金科文化	王健	(1,625.00)	4.13	37725.00	95.87

数据来源: Wind、开源证券研究所

表13: 姚记科技等公司将召开股东大会 (2021.01.11-2021.01.15)

发生日期	证券简称	事件摘要
2021/1/11	恒大高新、冰川网络	股东大会召开
2021/1/12	捷成股份	股东大会召开
2021/1/13	姚记科技、掌阅科技、科达股份、利欧股份	股东大会召开
2021/1/14	联创股份	股东大会召开
2021/1/15	粤传媒	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 1 周表现弱于创业板指, 弱于上证综指

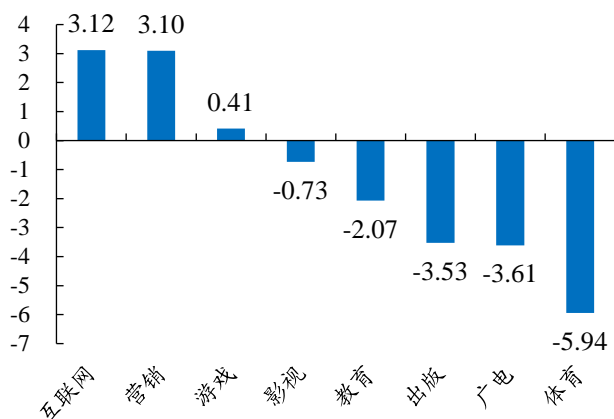
A 股传媒板块 2021 年第 1 周 (1 月 4 日-1 月 8 日) 下跌 0.41%, 板块表现弱于创业板指 (上涨 6.22%), 弱于上证综指 (上涨 2.79%)。在我们跟踪的 A 股八大子板块中, 互联网板块涨幅最大 (+3.12%), 体育板块跌幅最大 (-5.94%)。相对传媒指数/沪深 300 而言, 互联网板块均获得最高超额收益, 分别为+3.54%/-2.33%。

A 股传媒互联网相关个股中, 美盛文化涨幅最大 (+14.51%), 北京文化周跌幅最大 (-23.00%); 美股传媒互联网相关个股中, 迅雷周涨幅最大 (+72.66%), 跟谁学周跌幅最大 (-10.15%); 港股传媒互联网相关个股中, 中国有赞周涨幅最大 (+32.47%), 中国东方教育周跌幅最大 (-17.92%)。

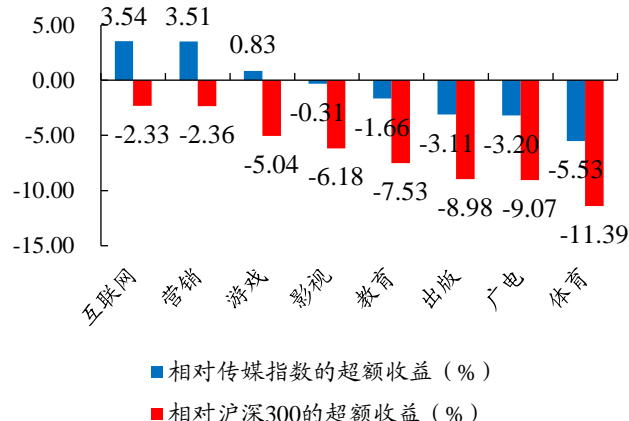
表14: A 股传媒个股行情—美盛文化周涨幅第一, 北京文化周跌幅第一 (2021.01.04-2021.01.08) (以 2021 年 1 月 8 日收盘价为准)

证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅
002699.SZ	美盛文化	6.55	14.51	000802.SZ	北京文化	4.52	(23.00)
002447.SZ	晨鑫科技	2.25	10.84	600242.SH	中昌数据	2.06	(17.27)
002027.SZ	分众传媒	10.92	10.64	000526.SZ	紫光学大	44.03	(15.96)
002530.SZ	金财互联	8.54	9.49	002464.SZ	众应互联	2.88	(15.54)
300059.SZ	东方财富	33.90	9.35	000892.SZ	欢瑞世纪	2.21	(15.33)
002555.SZ	三七互娱	33.86	8.42	600136.SH	当代明诚	5.80	(15.20)
002174.SZ	游族网络	14.15	7.52	603103.SH	横店影视	16.06	(14.80)
300459.SZ	金科文化	3.42	7.21	300494.SZ	盛天网络	12.46	(14.66)
002739.SZ	万达电影	19.32	6.86	002517.SZ	恺英网络	4.02	(14.47)
300038.SZ	数知科技	4.00	6.67	300338.SZ	开元股份	6.01	(14.39)

数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 互联网板块涨幅最大, 体育板块跌幅最大 (2021.01.04-2021.01.08)


数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 相对传媒指数/沪深300, 互联网板块均获得最高超额收益 (2021.01.04-2021.01.08)


数据来源: Wind、开源证券研究所

表15: 美股重点传媒公司行情—迅雷周涨幅第一, 跟谁学周跌幅第一 (2021.01.04-2021.01.08) (以 2021 年 1 月 8 日收盘价为基准)

证券简称	证券代码	股价 (美元)	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿美元)	证券简称	证券代码	股价 (美元)	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿美元)
迅雷	XNET.O	4.99	72.66	3.34	跟谁学	GSX.N	46.46	(10.15)	110.77
优点互动	IDEX.O	2.98	49.75	7.12	好未来	TAL.N	65.11	(8.95)	390.38
哔哩哔哩	BILI.O	111.40	29.96	365.52	新东方	EDU.N	169.68	(8.68)	288.74
36 氪	KRKR.O	3.55	27.24	1.33	奈飞公司	NFLX.O	508.89	(5.89)	2248.25
趣头条	QTT.O	1.97	23.90	5.13	趣店	QD.N	1.31	(5.07)	3.32
云集	YJ.O	2.20	18.92	4.67	精锐教育	ONE.N	3.61	(5.00)	5.81
网易	NTES.O	111.89	16.83	773.19	搜狐	SOHU.O	15.31	(3.95)	6.01
ROKU	ROKU.O	379.29	14.24	481.44	流利说	LAIX.N	1.46	(3.95)	0.72
微美全息	WIMI.O	6.30	9.38	4.21	百度	BIDU.O	207.89	(3.86)	709.06
有道	DAO.N	28.73	8.29	32.11	动视暴雪	ATVI.O	89.67	(3.42)	693.02

数据来源: Wind、开源证券研究所

表16: 港股重点传媒公司行情—中国有赞周涨幅第一, 中国东方教育周跌幅第一 (2021.01.04-2021.01.08) (以 2021 年 1 月 8 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 (%)	总市值 (亿港元)	证券简称	证券代码	是否港股通标的	股价 (港币)	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿港元)
中国有赞	8083.HK	否	3.06	32.47	528.00	中国东方教育	0667.HK	是	15.30	(17.92)	335.85
微盟集团	2013.HK	是	18.10	29.84	408.15	汇量科技	1860.HK	是	4.30	(10.79)	65.97
凤凰卫视	2008.HK	否	0.46	28.17	22.72	数字王国	0547.HK	否	0.08	(10.59)	25.90
网易-S	9999.HK	否	172.10	16.60	5946.26	阅文集团	0772.HK	是	56.65	(6.90)	575.44
金山软件	3888.HK	是	58.00	16.00	796.18	新东方在线	1797.HK	是	26.10	(6.45)	260.92
新高教集团	2001.HK	是	5.56	15.35	88.15	创梦天地	1119.HK	是	3.84	(6.34)	48.76
中教控股	0839.HK	是	17.16	14.86	368.98	禅游科技	2660.HK	否	1.07	(6.14)	10.89
民生教育	1569.HK	是	1.27	12.39	53.57	南海控股	0680.HK	否	0.05	(6.12)	31.58
希望教育	1765.HK	是	2.41	11.57	174.34	天鸽互动	1980.HK	否	0.86	(5.49)	11.02

证券简称	证券代码	是否港股通标的	股价 (港币)	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿港元)	证券简称	证券代码	是否港股通标的	股价 (港币)	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿港元)
宇华教育	6169.HK	是	7.50	11.11	250.47	IGG	0799.HK	是	7.70	(5.17)	92.58

数据来源: Wind、Bloomberg、开源证券研究所

表17: 受益标的覆盖游戏及视频板块

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
			元	亿元	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
300413.SZ	芒果超媒	买入	70.40	1,253	0.65	1.03	1.22	108	68	58	5.7
2400.HK	心动公司	买入	42.87	195	0.98	0.79	0.99	44	54	43	5.0
002605.SZ	姚记科技	买入	25.00	101	0.87	2.92	2.28	29	9	11	4.8
002624.SZ	完美世界	买入	30.43	590	1.16	1.31	1.61	26	23	19	5.8
1119.HK	创梦天地	买入	3.21	41	0.28	0.26	0.27	11	12	12	3.0
0700.HK	腾讯控股	未有评级	478.40	45,897	9.64	13.15	15.79	50	36	30	60.2
603444.SH	吉比特	未有评级	367.18	264	11.28	1.31	1.61	33	281	228	49.3
9999.HK	网易-S	未有评级	143.69	4,965	6.53	4.20	4.90	22	34	29	24.7
002555.SZ	三七互娱	未有评级	33.86	715	1.00	1.36	1.64	34	25	21	3.8

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 1 月 8 日收盘; 心动公司、创梦天地、腾讯控股、网易-S 股价及市值按照 1 港元=0.8349 人民币进行汇率换算)

6、风险提示

疫情的发展及对线上线下娱乐时长的影响仍存在不确定性; 已定档游戏的最终上线时间仍有可能变动; 电商行业竞争激励, 视频平台属于新进入者, 该业务存在不达预期的风险。

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	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	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