

## 传媒

2021年01月17日

## 择绩优股而立，关注快手科技上市对产业链的拉动

——行业周报

投资评级：看好（维持）

方光照（分析师）

余倩莹（联系人）

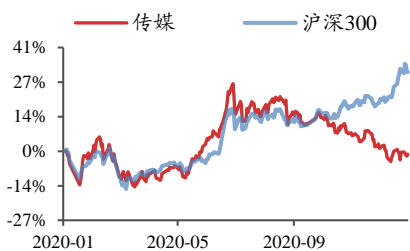
fangguangzhao@kysec.cn

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-游戏出海竞争力仍在提升，芒果超媒业绩或超预期》-2021.1.10

《行业周报-游戏发行商议价能力提升，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

### ● A股业绩预告陆续发布，龙头公司普遍超预期，游戏板块或存在预期差

A股上市公司2020年业绩预告陆续发布，此前视频龙头芒果超媒及梯媒龙头分众传媒2020年Q4业绩均超市场预期，体现龙头公司在经历疫情冲击后的竞争力进一步提升；电影板块在2020年Q4的国庆档和贺岁档带动下，业绩有望延续从2020年Q3开始的逐季修复趋势；而基于买量成本的上升及部分核心产品上线的延期，此前市场对于游戏板块2020年Q4的业绩预期较悲观，但或已充分体现在了板块2020年10月以来的调整之中，且随着2020年业绩预告的发布有望落地，而市场对于游戏板块2021年Q1业绩的悲观预期或随着疫情反弹下的春节假期游戏时长超预期及新游戏陆续上线而修复。长期来看，A股视频龙头芒果超媒基于内容优势通过广告、会员付费及电商变现的天花板仍然较高，业绩有望持续增长；梯媒龙头分众传媒随着广告主结构的优化和竞争格局的改善，周期性或弱化、成长性增强；电影行业龙头万达电影有望受益后疫情时代的行业恢复及院线集中度提升；而随着国内游戏市场头部化趋势加强以及头部公司出海竞争力的提升，游戏上市公司整体业绩增长的确性也在增强。基于短期和长期业绩的维度，我们建议继续加大对细分赛道龙头公司和游戏板块的配置力度，重点推荐芒果超媒、心动公司、姚记科技、完美世界、创梦天地，受益标的包括哔哩哔哩、腾讯控股、吉比特、网易、三七互娱、分众传媒、万达电影。

### ● 快手上市在即，关注快手商业化带来的产业链机会

2021年1月15日，港交所网站信息显示，快手科技已通过上市聆讯，即将在港交所上市。根据快手科技招股说明书，其收入来源包括直播服务、线上销售服务及其他服务（主要为电商业务），我们判断快手科技上市后或加快广告（线上销售服务）及电商变现，以提升收入。广告方面，快手App或加快库存释放、提升Adload，尤其是近期改版后的8.0版本增加了单列瀑布展现形式之后，对于快手平台广告代理商而言有望迎来增量，如天神娱乐旗下重庆壹拾叁网络科技有限公司已获得快手全行业代理资质，买量业务有望成为新的业绩增长点，而买量驱动型游戏公司或由于快手广告库存的释放而降低买量成本或提升ROI；电商方面，快手或加快自身供应链建设、品牌入驻和品类拓展，以提升GMV，合作的电商平台及SaaS服务商如中国有赞有望受益于快手电商GMV的增长；另外，上市融资后，快手科技或加大对内容及微短剧等新业务的投入，作为快手金剧奖颁发的2020快手短剧最佳IP合作方，中文在线也有望受益于快手对于微短剧投入的加大。我们建议积极关注快手科技上市进展及上市后的业务拓展，及其对于广告代理商、内容IP方及直播电商服务商等产业链相关公司业务的拉动，受益标的包括中国有赞、中文在线等。

● **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；快手科技上市后短视频广告及直播电商行业的竞争可能会加剧。

## 目 录

1、一周重点报告：芒果超媒 .....	4
1.1、芒果超媒（300413.SZ）：精品内容奠定增长基石，小芒电商未来可期 .....	4
2、行业数据综述：《游戏王》于 2021 年 1 月 14 日开启公测，成功登顶本周内地 iOS 游戏免费榜，《送你一朵小红花》蝉联周票房第一 .....	4
3、行业新闻综述：阿里腾讯百度被移出特朗普政府“投资禁令”名单，2021 年内地影市一月前 10 天累计破 20 亿... 12	12
3.1、互联网：快手公司计划 2021 年 2 月上市，阿里腾讯百度被移出特朗普政府“投资禁令”名单 .....	12
3.2、游戏：哔哩哔哩投资克苏鲁游戏开发商，占股 20% .....	13
3.3、影视：2021 年内地影市一月前 10 天累计破 20 亿 .....	13
3.4、体育：2021-2024 赛季意甲国际版权吸引 49 家公司竞标 .....	13
3.5、教育：截至 2021 年 1 月 14 日，钉钉学生用户达 1.4 亿 .....	13
4、公告总结：A 股传媒板块多家公司发布 2020 年度业绩预告 .....	14
5、板块行情综述：A 股传媒板块 2021 年第 2 周表现强于创业板指，弱于上证综指 .....	15
6、风险提示 .....	18

## 图表目录

图 1：iOS 游戏免费榜排名——《游戏王》登顶内地 iOS 游戏免费榜（截止时间：2021.01.16 22:00） .....	5
图 2：iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 游戏畅销榜第一（截止时间：2021.01.16 22:00） .....	6
图 3：互联网板块涨幅最大，游戏板块跌幅最大（2021.01.11-2021.01.15） .....	16
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（2021.01.11-2021.01.15） .....	16
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜/免费榜排名——上周新上线游戏腾讯《妄想山海》、网易《天谕》、三七互娱《荣耀大天使》周排名均提高（2021.01.11-2021.01.16）（截止时间：2021.01.16 22:00） .....	6
表 2：TapTap 新游预约榜排名——《Party Animals》获新游预约榜第一（2021.01.11-2021.01.16）（截止时间：2021.01.16 22:00） .....	8
表 3：淘宝直播薇娅 viya 直播间热度指数排名第一（2021.01.11-2021.01.16）（截止时间：2021.01.16 22:00） .....	9
表 4：淘宝直播谦寻文化机构指数蝉联第一（2021.01.11-2021.01.16）（截止时间：2021.01.16 22:00） .....	9
表 5：淘宝直播天猫超市店铺指数蝉联第一（2021.01.11-2021.01.16）（截止时间：2021.01.16 22:00） .....	9
表 6：院线电影数据——《送你一朵小红花》获周票房第一（2021.01.11-2021.01.16）（截止时间：2021.01.16 22:00） .....	10
表 7：《武汉日夜》、《指挥家》等影片即将登陆银幕（截止时间：2021.01.06 22:00） .....	10
表 8：网播剧数据——《有翡》获周播映指数第一（2021.01.11-2021.01.16）（截止时间：2021.01.16 22:00） .....	10
表 9：网播综艺数据——《明星大侦探第六季》获周播映指数第一（2021.01.11-2021.01.16）（截止时间：2021.01.16 22:00） .....	11
表 10：台播剧数据——《江山如此多娇》获卫视晚间时段收视率第一（2021.01.11-2021.01.16）（截止时间：2021.01.16 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（2021.01.11-2021.01.16）（截止时间：2021.01.16 22:00） .....	12
表 12：A 股传媒板块多家公司发布 2020 年度业绩预告（2021.01.11-2021.01.15） .....	15
表 13：中公教育等公司股东质押股份，三盛教育等公司股东解质押股份（2021.01.11-2021.01.15） .....	15
表 14：腾信股份、华谊兄弟等公司即将召开股东大会（2021.01.18-2021.01.22） .....	15
表 15：A 股传媒个股行情——瀚叶股份周涨幅第一，青海春天周跌幅第一（2021.01.11-2021.01.15）（以 2021 年 1 月 15 日收盘价为基准） .....	16

---

表 16: 美股重点传媒公司行情—跟谁学周涨幅第一, 拼多多周跌幅第一 (2021.01.11-2021.01.15) (以 2021 年 1 月 15 日收盘价为基准) .....	16
表 17: 港股重点传媒公司行情—凤凰卫视周涨幅第一, 枫叶教育周跌幅第一 (2021.01.11-2021.01.15) (以 2021 年 1 月 15 日收盘价为基准) .....	17
表 18: 受益标的覆盖游戏、梯媒等板块 .....	17

## 1、一周重点报告：芒果超媒

### 1.1、芒果超媒（300413.SZ）：精品内容奠定增长基石，小芒电商未来可期

#### （1）2020 年度业绩预告或超预期，付费会员数大增，维持“买入”评级

公司公布 2020 年度业绩预告，2020 年预计共实现归母净利润 19.00-20.00 亿元，同比增长 64%-73%；扣非后归母净利润 17.98-18.98 亿元，同比增长 56%-64%，主要系会员及广告收入增长所致，2020 年末芒果 TV 有效会员数达 3613 万，同比增长 97%。2020Q4 实现归母净利润 2.88-3.88 亿元，同比增长 58%-113%，环比下降 24%-43%，或因新业务小芒电商前期投入所致。我们看好公司持续发挥内容自制优势，巩固长视频核心竞争优势，并通过小芒电商打造明星带货生态，构建芒果生态变现闭环。基于会员增长超预期，我们上调 2020-2022 年盈利预测，预测公司 2020-2022 年归母净利润分别为 19.53/22.69/28.52 亿元（调整前为 18.32/21.80/27.30 亿元），对应 EPS 分别为 1.10/1.27/1.60 元，当前股价对应 PE 分别为 74/64/51 倍，维持“买入”评级。

#### （2）优质内容口碑收视双丰收，有效带动公司广告收入和会员收入增长

公司坚持将长视频作为核心竞争力的内容战略，2020Q4 播出《隐秘而伟大》、《阳光之下》、《姐姐的爱乐之程》、《明星大侦探第六季》等热门剧集综艺，根据艺恩数据，2020Q4 芒果 TV 共计 3 部剧集登上剧集播映指数 Top10，占比为 30%；共计 9 部综艺登上综艺播映指数 Top30，占比 30%。公司的剧集选片及自制能力已逐步获验，王牌综艺 IP 持续创新生命力旺盛。

#### （3）内容储备丰富，季风剧场值得期待；发力内容电商，小芒丰富芒果生态

公司 2021 年将推出“季风剧场”，储备有《狂猎》、《礼物》、《海葵》、《她们的镯子》等剧集，聚焦悬疑、家庭等题材，有望实现内容出圈，推动会员数持续较快增长并提升 ARPPU。此外，公司上线小芒电商，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，深度挖掘粉丝经济价值，打造公司第二增长曲线。

## 2、行业数据综述：《游戏王》于 2021 年 1 月 14 日开启公测，成功登顶本周内地 iOS 游戏免费榜，《送你一朵小红花》蝉联周票房第一

根据七麦数据，由 KONAMI 开发、网易游戏独家代理的《游戏王》自 2021 年 1 月 14 日开启公测，于本周登顶内地 iOS 游戏免费榜，并成为本周内地 iOS 游戏畅销榜第十。同时，根据 TapTap 数据，《游戏王》评分达 6.6 分。

上周新上线的游戏腾讯《妄想山海》、网易《天谕》、三七互娱《荣耀大天使》表现良好，本周内地 iOS 游戏畅销榜排名均实现提升。腾讯《王者荣耀》蝉联内地 iOS

游戏畅销榜第一，S22 赛季于 2021 年 1 月 14 日正式开启，上线新皮肤和新英雄。腾讯《和平精英》保持内地 iOS 游戏畅销榜第二，整体来看腾讯系手游优势明显。

根据猫眼专业版，2021 年 1 月 11 日至 2021 年 1 月 16 日，《送你一朵小红花》以 1.25 亿元的总票房排名第一，《拆弹专家 2》以 7474 万元的总票房排名第二。《武汉日夜》、《指挥家》、《魔法鼠乐园》等影片将于下周登陆银幕。

根据艺恩数据，2021 年 1 月 11 日至 2021 年 1 月 16 日，网络剧播映指数排行榜中，腾讯平台播出的《有翡》周播映指数蝉联第一。2021 年 1 月 11 日至 2021 年 1 月 16 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——《游戏王》登顶内地 iOS 游戏免费榜（截止时间：2021.01.16 22:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	游戏王	王者荣耀	使命召唤手游	和平精英	三国志威力无双	绯红之境	不思议地下城	万灵召唤	遇见草上	欢乐斗地主
中国香港	Coin Master	幻想英雄 II	叫我布哥大人	龍之谷	放置神將	三国志·戰略版	忍者必須死	未來戰	拂曉的拾荒團	Roof Rails
中国台湾	Coin Master	四海八荒之枕上琴	忍者必須死	龍之谷	拂曉的拾荒團	《英雄聯盟	三国志·戰略版	未來戰	Garena 傳說對決	Project Makeover
美国	Perfect Wax 3D	Project Makeover	Among Us	Roblox	Roof Rails	Sushi Roll 3D	Stacky Dash	Call of Duty®	Sculpt people	Nail Salon 3D
日本	Project Makeover	Among Us	眠つぶしパズル...	レール・ラン	合わせる3D	アルゴナビス fr...	LINE	桃太郎電鉄JAPAN	パズル&サバイ...	Braindom 2
韩国	아일런드M	블리치	건연마스크	Save them all	Project Makeover	메이플스토리M	베틀그라운드	캐릭터 러쉬...	나들마르라2	Among Us
印度	Talvi kauneus p...	Garena Free Fire	Homescapes	Ludo King	Gardenscapes	Mountain Bike B...	Giant Rush	Among Us	Subway Surfers	Water Sort Puzzle
俄罗斯	Project Makeover	DOP 2	Among Us	Прелестный дом	PUBG MOBILE	Water Sort Puzzle	Brawl Stars	Match 3D	Homescapes	Дурак онлайн

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 游戏畅销榜第一 (截止时间: 2021.01.16 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	三国志·战略版	梦幻西游	原神	使命召唤手游	天涯明月刀	天谕	率土之滨	游戏王
中国香港	三国志·战略版	Coin Master	State of Survival	云上城之歌	灌篮高手 SLAM...	RO仙境传说	Captain Tsubasa	龙之谷	原神	Pokémon GO
中国台湾	Coin Master	神魔之塔	三国志·战略版	RO仙境传说	云上城之歌	灌篮高手 SLAM...	Pokémon GO	神魔三国志	叫我大掌柜	麻将明星3缺一
美国	Roblox	Candy Crush S...	Pokémon GO	Homescapes	Project Makeover	Coin Master	Genshin Impact	Call of Duty®	Gardenscapes	Toon Blast
日本	プロ野球スピリ...	ドラゴンクエスト...	雀魂	モンスターズト...	パズル&ドラゴ...	Pokémon GO	原神	Fate	ドラゴンクエスト...	櫻坂46・日向坂...
韩国	메이플스토리M	세븐나이츠2	리니지M	FIFA ONLINE 4 ...	원신	바람의나라	카르라이더 러쉬...	리니지2M	라이즈 오브 킹...	라그나로크 오리진
印度	Garena Free Fire	Candy Crush S...	Coin Master	Call of Duty®	Evony	Homescapes	Yalla Ludo	State of Survival	Gardenscapes	Ludo King
俄罗斯	Homescapes	Gardenscapes	PUBG MOBILE	RAID	State of Survival	World of Tanks ...	Standoff 2	Brawl Stars	ROBLOX	Великий Султан

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——上周新上线游戏腾讯《妄想山海》、网易《天谕》、三七互娱《荣耀大天使》周排名均提高 (2021.01.11-2021.01.16) (截止时间: 2021.01.16 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	62(↓5) — 72(↓1)
	指尖捕鱼	74(↑6) — 89(↑7)
完美世界	新神魔大陆	33(↓4) — 42(↓1)
	新诛仙	35(↑7) — 48(↑13)
	完美世界	27(↓3) — 47(↑7)
	新笑傲江湖	30(↑7) — 61(↓6)
	神雕侠侣2	143(↓25) — 244(↑14)
	荣耀大天使	8(↑1) — 16(↑5)
	一千克拉女王	95(↓13) — 121(↓16)
三七互娱	大天使之剑	126(↓17) — 241(↑19)
	斗罗大陆	90(↓16) — 142(↑24)
	拳魂觉醒	232(↓35) — 257(↑13)
	末日沙城	226(↑25) — 256(↑11)
	鬼语迷城	237(↓65) — 319(↓56)
世纪华通	龙之谷2	76(↓23) — 97(↑25)
	阿瓦隆之王 (King of Avalon) (美国畅销榜)	70(↓25) — 114(↓44)

	火枪纪元 (Guns of Glory: Empires Conquer) (美国畅销榜)	70(↓14) — 91(↓18)
吉比特	问道	16(↓4) — 21(↓1)
	贪婪洞窟 2	442(↑37) — 506(↓8)
	魔渊之刃	83(↑47) — 198(↓13)
	最强蜗牛	26(↓5) — 34(↓3)
游族网络	山海镜花	588(↓83) — 694(↓196)
	少年三国志·零	23(↓13) — 64(↓13)
	少年三国志	167(↓4) — 203(↑14)
	少年三国志 2	65(↓16) — 84(↑13)
	权利的游戏	180(↓17) — 234(↑17)
	天使纪元	203(↓5) — 260(↑11)
	圣斗士星矢	59(↑14) — 148(↓34)
掌趣科技	一拳超人: 最强之男	149(↑12) — 190(↓39)
	真红之刃	120(↓13) — 181(↓33)
	奇迹: 觉醒	172(↓27) — 211(↑8)
宝通科技	三国志 M (삼국지 M) (韩国畅销榜)	81(↓6) — 85(↓47)
	万王之王	176(↑18) — 336(↑9)
	全民冠军足球	133(↑38) — 224(↓3)
金科文化	龙族幻想 (中国台湾畅销榜)	81(↓13) — 137(↑28)
	我的汤姆猫 2 (中国免费榜)	77(↓13) — 106(↓14)
	汤姆猫跑酷 (中国免费榜)	69(↑3) — 131(↓36)
星辉娱乐	烈火雷霆	297(↑65) — 435(↑2)
	妄想山海	49(↑11) — 56(↑22)
	鸿图之下	24(↓8) — 35(-)
	天涯明月刀	3(-) — 7(-)
	王者荣耀	1(-) — 1(-)
	和平精英	2(-) — 2(-)
	穿越火线: 枪战王者	16(↓5) — 25(-)
腾讯控股	QQ 飞车	10(↑1) — 27(↓2)
	一人之下	222(↓132) — 375(↓2)
	荒野乱斗	81(↓26) — 143(↓42)
	乱世王者	4(↑19) — 31(↑6)
	使命召唤	5(↑1) — 14(↓5)
	街霸: 对决	20(↑14) — 68(↓9)
	天谕	5(↑3) — 8(↑4)
网易	海岛纪元	400(↓162) — 500(↑38)
	阴阳师	8(↓5) — 19(↑8)
	率土之滨	8(↑4) — 17(↓2)
	梦幻西游	4(-) — 4(-)
	大话西游	8(↑1) — 14(↑1)
	倩女幽魂	19(↓2) — 29(↑1)

	第五人格	78(↑10) — 149(↓20)
	明日之后	9(↑12) — 34(↑3)
	一梦江湖	29(↓7) — 60(↓1)
哔哩哔哩	公主连结 Re:Dive	55(↑20) — 84(↓38)
	命运-冠位指定	56(↓36) — 110(↓65)
	万灵启源	1044(↓124) — 1184(↓34)
	碧蓝航线	87(↓18) — 197(↓87)
中手游	航海王强者之路	136(↓24) — 171(↑19)
	新射雕群侠传之铁血丹心	47(↓2) — 53(↑7)
西山居	新剑侠情缘手游	28(↑4) — 59(↓9)
	轩辕剑: 剑之源	371(↓5) — 454(↓10)
	剑网3: 指尖江湖	41(↑72) — 151(↑10)
心动公司	仙境传说 RO: 守护永恒的爱	108(↓56) — 183(↑84)
	人类跌落梦境	158(↑31) — 218(↑15)
	仙境传说 RO: 天天打波利	578(↓6) — 696(↓45)
	不休的乌拉拉	181(↓74) — 319(↓255)
创梦天地	香肠派对	216(↓3) — 349(↓44)
	梦幻家园	40(↑4) — 49(↑4)
	神庙逃亡2	494(↑21) — 603(↓42)
	地铁跑酷	655(↓57) — 724(↓64)
友谊时光	浮生为卿歌	19(↑4) — 26(↑5)

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(2021.01.04-2021.01.09) 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(2021.01.11-2021.01.16)(截止时间: 2021.01.16 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	1720967	8.9
2	Project:GAIA	动作	GAIA Foundation	15011	9.5
3	妙奇星球	休闲	套鹿工作室	164903	9.6
4	一念逍遥	角色扮演	雷霆游戏	280628	7.6
5	影之刃3	角色扮演	灵游坊	987609	8.7
6	重生细胞	动作	哔哩哔哩	1595383	9.0
7	泰拉瑞亚	冒险	心动网络	613316	9.8
8	像素危城	冒险	雷霆游戏	415651	8.8
9	我的门派	模拟	白鲸工作室	235171	9.3
10	Binary Gods	角色扮演	雷亚游戏 Rayark Inc.	61614	9.6

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 (2021.01.11-2021.01.16) (截止时间: 2021.01.16 22:00)**

排序	主播	观看人次 (亿)	观看人数 (亿)	粉丝数 (亿)	开播场次	热度指数
1	薇娅 viya	0.20	0.04	0.39	5	11.034
2	雪梨_Cherie	0.08	0.05	0.20	7	11.029
3	李佳琦 Austin	0.14	0.04	0.38	5	10.896
4	烈儿宝贝	0.05	0.02	0.07	6	10.547
5	Timor 小小疯	0.03	0.01	0.05	6	10.545
6	林依轮	0.04	0.02	0.03	6	10.438
7	陈洁 kiki 方	0.03	0.01	0.05	5	10.39
8	聚划算百亿补贴官	0.02	0.01	0.05	5	10.289
9	恩佳 N	0.02	0.01	0.02	6	10.201
10	南风 Cheney	0.01	0.01	0.1	6	10.196

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 (2021.01.11-2021.01.16) (截止时间: 2021.01.16 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	8.828	5455.47	542.08	8862.19	47
2	宸帆	8.551	3971.39	57.33	3083.05	6
3	美腕	8.434	1949.55	252.32	4046.58	6
4	纳斯	8.216	1368.72	16.05	1710.46	90
5	集淘达人	8.134	1207.67	48.14	1479.34	42
6	构美	8.1	1199.14	26.11	2357.24	138
7	宇佑文化	8.067	820.24	28.47	835.68	16
8	君盟	8.053	1027.07	34.85	1011.14	3
9	枫宸	8.042	690.68	14.27	462.05	2
10	蚊子会	8.031	800.94	32.95	1941.62	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 (2021.01.11-2021.01.16) (截止时间: 2021.01.16 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	9.938	5369	514	1887	50166
2	百草味旗舰店	9.816	320	257	474	2894
3	三只松鼠旗舰店	9.773	251	173	547	6213
4	良品铺子旗舰店	9.725	210	199	594	1922
5	Estee Lauder 雅诗兰黛官方旗舰店	9.706	94	68	222	158
6	天猫国际进口超市	9.689	761	196	597	10024
7	perfectdiary 旗舰店	9.545	111	238	759	638
8	欧莱雅官方旗舰店	9.52	121	73	247	102
9	认养一头牛旗舰店	9.498	46	89	136	4277

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
10	天猫国际进口超市国内现货	9.454	201	83	288	42716

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（2021.01.11-2021.01.16）（截止时间：2021.01.16 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	12047.03	329.6	7	36.5
2	拆弹专家2	7474.21	195.2	6	38.2
3	温暖的抱抱	5885.52	161.6	5	36.4
4	缉魂	3554.01	100.0	7	35.5
5	心灵奇旅	3489.62	94.7	7	36.8
6	许愿神龙	2367.92	65.5	8	36.1
7	没有过不去的关	822.63	22.8	5	35.9
8	紧急救援	761.26	20.3	5	37.4
9	海底小纵队火焰之环	493.89	15.0	3	32.7
10	叱咤风云	279.68	8.9	3	31.3

数据来源：猫眼专业版、开源证券研究所

**表7：《武汉日夜》、《指挥家》等影片即将登陆银幕（截止时间：2021.01.06 22:00）**

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
1月18日	山路十八弯	剧情	凌学松	李彦萱、高星豪、捉爱民	284
1月22日	武汉日夜	纪录片	曹金玲	田定远、孟宪明、杨莉	1.9万
1月22日	指挥家	爱情、剧情、音乐	玛利亚·波特斯	克里斯蒂亚娜	1.1万
1月22日	移情高手	喜剧、爱情	蒋来志	王智、高晓攀、于莎莎	8476
1月23日	魔法鼠乐园	喜剧、动作、家庭、冒险	姜勇	-	9903

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（2021.01.11-2021.01.16）（截止时间：2021.01.16 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	79.2	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	腾讯
2	上阳赋	新	77.4		优酷
3	阳光之下	↓1	74.3	博纳影业集团有限公司、博纳热	爱奇艺、腾讯、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
				爱影视传媒有限公司	
4	灵域	新上榜	65.7		爱奇艺
5	终极笔记	↓2	62.3	爱奇艺、欢瑞世纪	腾讯
6	百岁之好，一言为定	↓1	54.6	腾讯、北京宸铭影视文化传媒有限公司、上辰文化	优酷
7	小风暴之时间玫瑰	↑3	54.6	企鹅影视、光芒影业	腾讯
8	迷雾追踪	↓2	53.5	优酷视频、嘉本影业、公安部金盾影视文化中心	爱奇艺
9	黑白禁区	↓5	53.3	爱奇艺、捷成世纪、捷成星纪元	爱奇艺、腾讯、优酷
10	棋魂	↓2	52.8	爱奇艺、北京小糖人文化传媒有限公司	爱奇艺

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（2021.01.11-2021.01.16）（截止时间：2021.01.16 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	69.1	芒果TV	芒果TV
2	奇葩说第七季	↑1	64.4	爱奇艺、米未传媒	爱奇艺
3	哈哈哈哈哈	↓1	63.6	爱奇艺、腾讯视频	腾讯、爱奇艺
4	令人心动的offer 第二季	保持不变	62.4	腾讯视频	腾讯视频
5	平行时空遇见你	↑4	58	腾讯视频	腾讯视频
6	潮流合伙人 第二季	↓1	57.9	爱奇艺	爱奇艺
7	奇妙之城	新上榜	53	优酷	优酷
8	女儿们的恋爱 第三季	↓2	52.9	芒果TV	芒果TV
9	明星大侦探之侦探学院	↓2	51.8	芒果TV	芒果TV
10	希望的田野	保持不变	50.1	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—《江山如此多娇》获卫视晚间时段收视率第一 (2021.01.11-2021.01.16) (截止时间: 2021.01.16 22:00)**

排序	电视剧	出品公司	频道	收视率 (%)
1	江山如此多娇	中共湖南省委宣传部、湖南广播影视集团、湖南卫视、芒果超媒、天娱传媒	湖南卫视	2.353
2	这个世界不看脸	励合文化、中汇影视、愚恒影业、鑫沁和影视、华设资产	江苏卫视	1.962
3	跨过鸭绿江	中央广播电视总台	中央电视台综合频道	1.584
4	山海情	正午阳光	北京卫视	1.542
5	山海情	正午阳光	上海东方卫视	1.526
6	山海情	正午阳光	浙江卫视	1.397
7	隐秘而伟大	芒果影视、骋亚影视、五元文化、修玉影业、新媒诚品、华联映画	深圳卫视(新闻综合频道)	1.035
8	向往的生活	湖南卫视、浙江合心传媒	广东卫视	0.979
9	流金岁月	新丽电视、瞳盟影视、居正影业、爱奇艺	中央台八套	0.899
10	最初的相遇最后的别离	花儿影视、唐德国际文化传媒、易中道影视传媒、千骊影视	中央台八套	0.836

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 (2021.01.11-2021.01.16) (截止时间: 2021.01.16 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	0.826
2	晚间新闻	中央电视台综合频道	0.521
3	最强大脑数独神童	江苏卫视	0.505
4	美味夜行侠	浙江卫视	0.459
5	我是大医生	北京卫视	0.382
6	闪耀安徽	安徽卫视	0.364
7	叮咚上线请回答	湖南卫视	0.342
8	今晚	上海东方卫视	0.320
9	你会怎么做	广东卫视	0.307
10	今日评说	浙江卫视	0.301

资料来源: CSM、开源证券研究所

### 3、行业新闻综述: 阿里腾讯百度被移出特朗普政府“投资禁令”名单, 2021年内地影市一月前10天累计破20亿

#### 3.1、互联网: 快手公司计划2021年2月上市, 阿里腾讯百度被移出特朗普政府“投资禁令”名单

(1) 快手: 公司已于2021年1月14日通过港交所聆讯, 计划2021年2月第

### 一周上市（2021.01.14）

2021年1月18日开始，快手公司上市保荐人团队将开始分析师路演，随后快手公司正式进入招股阶段。（资料来源：今日头条；<http://dwz.date/dVw5>）

#### （2）腾讯科技：阿里腾讯百度最后一刻被移出特朗普政府“投资禁令”名单（2021.01.14）

据美国《华尔街时报》2021年1月14日报道，特朗普政府将不会针对中国企业阿里巴巴、腾讯和百度来执行其“投资禁令”，不再计划将这三家公司纳入禁止美国投资者投资的名单。（资料来源：腾讯科技；<http://dwz.date/dVw8>）

### 3.2、游戏：哔哩哔哩投资克苏鲁游戏开发商，占股20%

#### 腾讯科技：哔哩哔哩投资克苏鲁游戏开发商，占股20%（2021.01.15）

2021年1月15日，根据工商信息显示，成都洛斯特网络科技有限公司（代表作品是仍在开发中的克苏鲁题材动作游戏《无光之夜》）近日发生工商变更，新增投资人上海哔哩哔哩科技有限公司，出资25万人民币、持股占比20%，成为该公司第二大股东。这是2021开年来B站在游戏行业的首起投资。（资料来源：腾讯科技；<http://dwz.date/dVwM>）

### 3.3、影视：2021年内地影市一月前10天累计破20亿

#### （1）时光网：2021年内地影市一月前10天累计破20亿（2021.01.11）

在破纪录的元旦档加持下，1月前十天全国票房就高达20.16亿，很快即可超过只开门23天的去年1月的全月成绩（22.42亿）。（资料来源：时光网；<http://dwz.date/dSCp>）

#### （2）时光网：《唐人街探案3》发布终极预告，将于大年初一上映（2020.01.15）

将于大年初一上映的电影《唐人街探案3》发布终极预告，同时影片也释出了全新海报。（资料来源：时光网；<http://dwz.date/dVwz>）

### 3.4、体育：2021-2024赛季意甲国际版权吸引49家公司竞标

#### 体育大生意：2021-2024赛季意甲国际版权吸引49家公司竞标（2021.01.13）

意甲联赛吸引了许多意甲联赛国际版权的竞标者，共有49家企业提交了投标书，其中包括35家广播公司和14家代理商。新的版权周期包括2021-2022赛季到2023-2024赛季中的三个赛季。（资料来源：体育大生意；<http://dwz.date/dVw3>）

### 3.5、教育：截至2021年1月14日，钉钉学生用户达1.4亿

#### （1）多知网：传智教育于深交所上市（2021.01.12）

2021年1月12日，传智教育正式在深交所中小板挂牌上市，股票简称“传智教育”，股票代码“003032”。传智教育成为教育行业首家直接通过IPO登录A股的企业。（资料来源：多知网；<http://dwz.date/dVBd>）

#### （2）多知网：钉钉学生用户达1.4亿（2021.01.14）

钉钉正式发布6.0版本，推出“教师版钉钉”，同时面向教育主管部门推出局校家管理服务平台。目前，钉钉已经服务超过21万所学校、700万教师和1.4亿学生

用户。(资料来源:多知网;<http://dwz.date/dUAX>)

#### 4、公告总结: A股传媒板块多家公司发布 2020 年度业绩预告

**(1) 引力传媒: 公司股东通过大宗交易方式减持股份 517.5 万股, 占公司总股本 1.91% (2021.01.11)**

截止 2021 年 1 月 11 日, 公司股东通过大宗交易方式减持股份 517.5 万股, 占公司总股本 1.91%。

**(2) 华录百纳: 公司股东通过集中竞价方式减持公司股份 451.1 万股(2021.01.11)**

公司股东通过证券交易所集中竞价交易方式减持公司股份 451.1 万股, 占公司总股本的 0.55%。减持计划时间为 2020 年 10 月 9 日至 2021 年 3 月 31 日, 已过半。

**(3) 完美世界: 公司预计回购 1111.1 万股-555.6 万股 (2021.01.12)**

公司拟使用集中竞价方式回购股份, 按回购金额上限测算, 预计回购 1111.1 万股, 约占公司总股本 0.57%, 按回购金额下限测算, 预计回购 555.6 万股, 占公司总股本 0.29%。

**(4) 星期六: 公司计划向激励对象授予股票期权不超过 0.6 亿股 (2021.01.12)**

公司 2021 年股票期权与限制性股票激励计划向激励对象授予股票期权合计不超过 0.6 亿股, 约占公司总股本的 7.58%。

**(5) 中公教育: 定增申请获中国证监会审查 (2021.01.12)**

公司收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》, 中国证监会依法对公司提交的《中公教育科技股份有限公司上市公司非公开发行股票核准》行政许可申请材料进行了审查, 现需要公司就有关问题作出书面说明和解释。

**(6) 三七互娱: 定增申请获中国证监会核准 (2021.01.12)**

公司收到中国证监会出具的《关于核准芜湖三七互娱网络科技集团股份有限公司非公开发行股票的批复》, 核准公司非公开发行不超过 1.1 亿股新股。

**(7) 艾格拉斯: 公司股东减持计划实施完毕 (2021.01.13)**

公司持股 5%以上股东减持计划实施完毕, 本次拟执行股份不超过 0.4 亿股, 即不超过公司总股本的 2.23%。

**(8) 冰川网络: 向激励对象授予股票 588.6 万股 (2021.01.14)**

公司 2021 年限制性股票激励计划拟向激励对象授予的股票数量为 588.6 万股, 占本激励计划草案公告日公司股本总额的 3.90%。

**(9) 姚记科技: 向激励对象授予股票期权 566.5 万股 (2021.01.14)**

公司向 2020 年第三期股票期权激励计划的激励对象授予股票期权 566.5 万股, 本次股票期权的授予日为 2021 年 1 月 14 日。

**(10) 鹿港文化: 公司持股 5%以上股东减持至 5%以下 (2021.01.15)**

公司持股 5%以上股东吴毅先生于 2021 年 1 月 6 日至 2021 年 1 月 14 日期间，被动减持 808.3 万股，减持至 5%以下。

**表12: A 股传媒板块多家公司发布 2020 年度业绩预告 (2021.01.11-2021.01.15)**

证券代码	证券简称	预告归母净利润下限 (万元)	预告归母净利润上限 (万元)	预告归母净利润同比增长下限 (%)	预告归母净利润同比增长上限 (%)
600640	号百控股	(500)	(2500)	(96.48)	(82.40)
603613	国联股份	30000	30500	88.75	91.89
300280	紫天科技	31000	33000	83.07	94.88

数据来源: Wind、开源证券研究所

**表13: 中公教育等公司股东质押股份, 三盛教育等公司股东解质押股份 (2021.01.11-2021.01.15)**

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 %
盛通股份	栗延秋	400.00	3.21	7835.20	62.93
中公教育	王振东	3,785.00	3.93	17861.40	18.56
华扬联众	华扬企管	700.00	5.58	4280.00	34.15
开元教育	江勇	(115.10)	3.49	2624.25	79.51
三盛教育	卓丰投资	(983.16)	9.66	7125.00	69.99
华谊嘉信	刘伟	(5.33)	0.06	9629.13	14.34
世纪华通	邵恒	(475.69)	1.07	41612.76	93.83

数据来源: Wind、开源证券研究所

**表14: 腾信股份、华谊兄弟等公司即将召开股东大会 (2021.01.18-2021.01.22)**

发生日期	公司名称	事件摘要
2021/01/18	腾信股份、华谊兄弟、新媒股份	股东大会召开
2021/01/19	引力传媒、凯撒文化、吉比特	股东大会召开
2021/01/20	浙江广厦、游族网络	股东大会召开
2021/01/21	新华文轩、梦网集团	股东大会召开
2021/01/22	盛天网络、天舟文化	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 2 周表现强于创业板指, 弱于上证综指

A 股传媒板块 2021 年第 2 周 (1 月 11 日-1 月 15 日) 下跌 0.77%, 板块表现强于创业板指 (下跌 1.93%), 弱于上证综指 (下跌 0.1%)。在我们跟踪的 A 股八大子版块中, 互联网板块涨幅最大 (+7.84%), 游戏板块跌幅最大 (-5.96%)。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 +8.61%/+8.52%。

A 股传媒互联网相关个股中, 瀚叶股份涨幅最大 (+19.63%), 青海春天周跌幅最大 (-18.29%); 美股传媒互联网相关个股中, 跟谁学周涨幅最大 (+22.84%), 拼多多

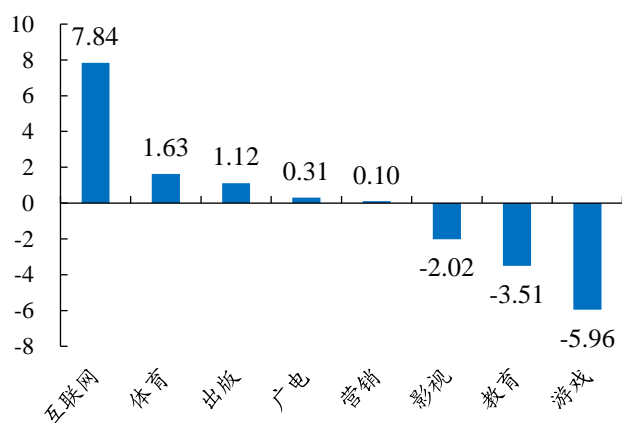
多周跌幅最大 (-10.83%); 港股传媒互联网相关个股中, 凤凰卫视周涨幅最大 (+36.26%), 枫叶教育周跌幅最大 (-11.59%)。

**表15: A股传媒个股行情—瀚叶股份周涨幅第一, 青海春天周跌幅第一 (2021.01.11-2021.01.15) (以2021年1月15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
600226.SH	瀚叶股份	1.95	19.63	600381.SH	青海春天	6.79	(18.29)
300413.SZ	芒果超媒	81.13	15.24	603444.SH	吉比特	306.31	(16.58)
300792.SZ	壹网壹创	110.06	11.57	002624.SZ	完美世界	25.89	(14.92)
000681.SZ	视觉中国	13.71	11.37	002071.SZ	长城影视	0.72	(13.25)
000526.SZ	紫光学大	48.89	11.04	000676.SZ	智度股份	5.49	(13.13)
300038.SZ	数知科技	4.41	10.25	002464.SZ	众应互联	2.56	(11.11)
300781.SZ	因赛集团	29.16	9.79	603103.SH	横店影视	14.28	(11.08)
603888.SH	新华网	20.78	9.60	300612.SZ	宣亚国际	16.49	(10.04)
300364.SZ	中文在线	8.22	9.31	000835.SZ	长城动漫	1.49	(9.70)
002315.SZ	焦点科技	17.27	8.68	300299.SZ	富春股份	6.96	(9.14)

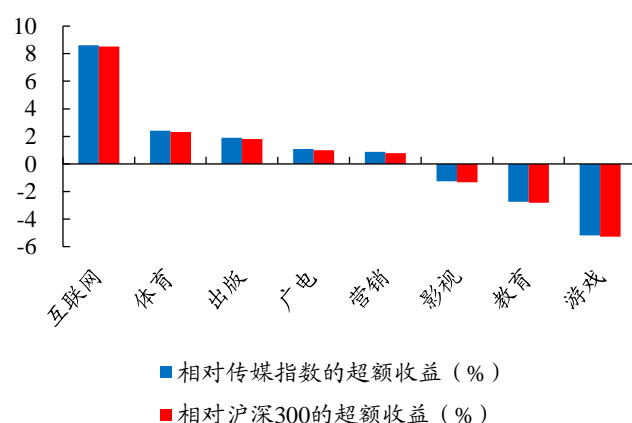
数据来源: Wind、开源证券研究所

**图3: 互联网板块涨幅最大, 游戏板块跌幅最大 (2021.01.11-2021.01.15)**



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 (2021.01.11-2021.01.15)**



数据来源: Wind、开源证券研究所

**表16: 美股重点传媒公司行情—跟谁学周涨幅第一, 拼多多周跌幅第一 (2021.01.11-2021.01.15) (以2021年1月15日收盘价为准)**

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)
跟谁学	GSX.N	59.60	22.84	142.10	拼多多	PDD.O	161.20	(10.83)	1976.84
寺库	SECO.O	2.86	18.67	2.02	迅雷	XNET.O	3.85	(10.47)	2.57
凤凰新媒体	FENG.N	1.42	18.33	1.03	朴新教育	NEW.N	5.74	(9.75)	5.00
维亚康姆哥伦比亚广播	VIAC.O	45.30	13.08	279.61	SPOTIFY	SPOT.N	319.82	(9.43)	589.51
趣店	QD.N	1.81	11.73	4.59	36氪	KRKR.O	3.19	(8.33)	1.20
趣头条	QTT.O	2.13	10.94	5.55	网易	NTES.O	105.08	(8.28)	726.13
斗鱼	DOYU.O	12.14	10.16	38.54	有道	DAO.N	27.06	(7.90)	30.24
360金融	QFIN.O	14.26	9.95	20.92	FACEBOO	FB.O	251.36	(6.06)	7159.47

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明



K

欢聚	YY.O	90.08	9.15	72.79	唯品会	VIPS.N	28.24	(5.90)	191.28
腾讯音乐	TME.N	22.21	5.51	372.58	康卡斯特	CMCSA.O	48.69	(5.53)	2227.72

数据来源: Wind、开源证券研究所

**表17: 港股重点传媒公司行情—凤凰卫视周涨幅第一, 枫叶教育周跌幅第一 (2021.01.11-2021.01.15) (以 2021 年 1 月 15 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)
凤凰卫视	2008.HK	否	0.62	36.26	30.96	枫叶教育	1317.HK	是	1.83	(11.59)	54.81
百奥家庭互动	2100.HK	否	1.32	32.00	35.87	新东方在线	1797.HK	是	23.30	(10.73)	232.92
中国有赞	8083.HK	否	3.54	15.69	610.82	中教控股	0839.HK	是	15.36	(10.49)	330.32
数字王国	0547.HK	否	0.09	13.16	29.30	小米集团-W	1810.HK	是	29.30	(8.29)	7379.88
微盟集团	2013.HK	是	20.45	12.98	465.36	宇华教育	6169.HK	是	7.03	(6.27)	234.78
腾讯控股	0700.HK	是	645.00	12.57	61880.74	中国科培	1890.HK	是	5.21	(5.62)	104.99
心动公司	2400.HK	是	53.85	4.87	244.54	阅文集团	0772.HK	是	53.85	(4.94)	547.00
民生教育	1569.HK	是	1.33	4.72	56.10	新高教集团	2001.HK	是	5.29	(4.86)	83.87
美图公司	1357.HK	是	1.56	4.70	67.78	网易-S	9999.HK	否	164.50	(4.42)	5683.67
阿里影业	1060.HK	是	0.98	3.16	262.96	汇量科技	1860.HK	是	4.15	(3.49)	63.67

数据来源: Wind、Bloomberg、开源证券研究所

**表18: 受益标的覆盖游戏、梯媒等板块**

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
			元	亿元	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
300413.SZ	芒果超媒	买入	81.13	1,444	0.66	1.10	1.27	123	74	64	5.74
2400.HK	心动公司	买入	45.00	205	0.82	0.79	0.99	55	57	45	4.97
002605.SZ	姚记科技	买入	25.45	102	0.87	2.92	2.28	29	9	11	4.84
002624.SZ	完美世界	买入	25.89	502	1.16	1.31	1.61	22	20	16	5.76
1119.HK	创梦天地	买入	3.19	41	0.28	0.26	0.37	11	12	9	2.95
BILI.O	哔哩哔哩	未有评级	794.75	2,625	(3.99)	(8.18)	(5.64)	(199)	(97)	(141)	25.03
0700.HK	腾讯控股	未有评级	539.03	51,714	9.64	13.16	15.80	56	41	34	60.21
603444.SH	吉比特	未有评级	306.31	220	11.28	15.29	19.19	27	20	16	49.32
9999.HK	网易-S	未有评级	137.47	4,750	6.53	4.16	4.91	21	33	28	24.67
002555.SZ	三七互娱	未有评级	31.80	672	1.00	1.36	1.64	32	23	19	3.84
002027.SZ	分众传媒	未有评级	11.15	1,637	0.13	0.26	0.36	86	43	31	1.03
002739.SZ	万达电影	未有评级	19.09	426	(2.28)	(0.86)	0.72	(8)	(22)	27	5.68
8083.HK	中国有赞	未有评级	2.96	511	(0.04)	(0.02)	(0.02)	(74)	(148)	(148)	0.24
300364.SZ	中文在线	未有评级	8.22	60	(0.79)	0.12	0.16	(10)	69	51	2.00

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 15 日收盘; 心动公司、创梦天地、腾讯控股、网易-S、中国有赞股价及市值按照 1 港元=0.8357 人民币进行汇率换算, 哔哩哔哩股价及市值按照 1 美元=6.4809 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；快手科技上市后短视频广告及直播电商行业的竞争可能会加剧。

## 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	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