

传媒

2021年02月28日

调整后布局游戏板块及互联网平台型公司

——行业周报

投资评级：看好（维持）

方光照（分析师）

余倩莹（联系人）

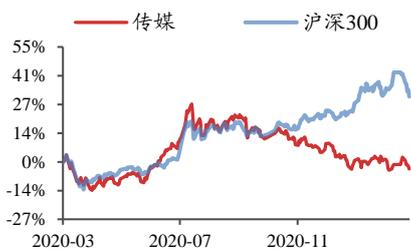
fangguangzhao@kysec.cn

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

《行业深度报告-Clubhouse 带火语音社交，小众语音社区或脱颖而出》-2021.2.24

《行业周报-游戏板块配置价值凸显，关注潜在季报超预期机会》-2021.2.21

《行业深度报告-就地过年倡议下电影春节档的变与不变》-2021.2.19

● 游戏板块性价比突出，一季报前后是布局良机

在经历 2020 年 Q4 以来的调整后，A 股游戏板块估值位于 2019 年以来的低位。展望 2021 年，各家上市游戏公司储备产品丰富，后续上线有望驱动收入增长；成本方面，由于快手、哔哩哔哩、Taptap、微信视频号等流量平台 2021 年广告库存释放或加快，买量成本或趋缓，从而驱动上市游戏公司净利率改善。在市场由于高基数普遍对 A 股游戏板块 2021 年 Q1 业绩较悲观的情况下，游戏板块单季度净利润同比增速有望从 Q1 到 Q4 逐季提升，且部分公司 Q1 业绩或好于市场预期。根据七麦数据，吉比特自研游戏《一年逍遥》2 月 1 日上线以来的 iOS 游戏畅销榜排名稳定在前 15，首月流水或大幅超出市场预期，同时 Dataeye 数据显示截至 2 月 23 日的近 30 日买量投放素材总榜中《一年逍遥》仅排名第 60，买量成本或远低于 2020 年暑期上线的《最强蜗牛》，《一年逍遥》对吉比特 Q1 利润端或有积极贡献，从而驱动吉比特业绩超预期。另外，根据 Trustdata 数据，腾讯《王者荣耀》及《和平精英》两款国民级游戏 2021 年 1 月 MAU 均超过 2020 年 1 月（2020 年 1 月有春节和疫情的加持，2021 年春节在 2 月），我们推断腾讯游戏 2021 年 Q1 收入亦或超市场预期。基于市场对 Q1 业绩预期较低、业绩增速有望逐季提升和买量长逻辑的改善，加之三只动漫游戏 ETF 建仓或带来增量配置资金，我们认为当前位置的游戏板块性价比仍较高，一季报前后成为良好布局时点，继续重点推荐完美世界、姚记科技、创梦天地，受益标的包括吉比特、腾讯控股、网易-S、三七互娱、昆仑万维、掌趣科技、IGG。

● 调整后的互联网平台型公司值得长期布局

近期随着市场调整，互联网平台型公司估值大幅回落，带来长线布局机会。A 股视频龙头芒果超媒发布的业绩快报显示 2020 年归母净利润为 19.63 亿元，同比增长 70%，为此前预告的中位数偏上，且在《乘风破浪的姐姐第二季》广告收入带动下，2021 年 Q1 业绩或超预期；心动公司公告预计 2020 年净利润同比减少 88%-94%，主要是由于游戏及 Taptap 平台研发人员大幅增长，或通过牺牲短期利润换取长效发展。哔哩哔哩发布的 2020 年 Q4 财报显示 Q4 营业收入超出公司此前业绩指引的上限，我们判断 S10、跨年晚会等内容驱动用户付费和广告收入较快增长为重要原因，未来用户出圈及持续增长可期。互联网平台型公司继续重点推荐芒果超媒、心动公司，受益标的包括哔哩哔哩。

● 掘金在线语音社交新领域

我们此前发布的《Clubhouse 带火语音社交，小众语音社区或脱颖而出》提出针对特定地区或细分人群的语音社交平台或存在崛起机会。2 月 26 日昆仑万维公告拟现金收购在线 K 歌平台 Star Group 60.65% 股权，或受益于在线语音社交的兴起，打开成长空间。在线语音社交受益标的包括昆仑万维、Yalla、荔枝、映客。

● **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；已定档的游戏上线时间仍有可能变动；在线语音社交前景不确定性仍较大。

目 录

1、一周重点报告	4
1.1、互联网深度系列：Clubhouse 带火语音社交，小众语音社区或脱颖而出	4
1.2、芒果超媒：2020 年再创佳绩，“内容+电商”双擎驱动未来增长	5
2、行业数据综述：《和平精英》登顶内地 iOS 游戏畅销榜，《高跟我最美》登顶内地 iOS 游戏免费榜第一，《你好，李焕英》为本周票房冠军	5
3、行业新闻综述：《你好，李焕英》总票房破 44 亿元，国际奥委会将举行五方会议	13
3.1、互联网：腾讯获意大利政府批准投资当地支付公司	13
3.2、游戏：《王者荣耀》蝉联全球手游畅销榜榜首	13
3.3、影视：中央广播电视总台与韩国 KBS 签署合作协议，《你好，李焕英》总票房破 44 亿元	13
3.4、教育：教育部规范校外培训机构	13
3.5、体育：国际奥委会将举行五方会议	14
4、公告总结：A 股传媒板块多家公司发布 2020 年业绩快报	14
5、板块行情综述：A 股传媒板块 2021 年第 8 周表现强于创业板指，弱于上证综指	15
6、风险提示	17

图表目录

图 1：iOS 游戏免费榜排名——《高跟我最美》登顶内地 iOS 游戏免费榜（截止时间：2021.02.27 22:00）	6
图 2：iOS 游戏畅销榜排名——《和平精英》为内地 iOS 游戏畅销榜第一（截止时间：2021.02.27 22:00）	6
图 3：体育板块跌幅最小，互联网板块跌幅最大（2021.02.22-2021.02.26）	16
图 4：相对传媒指数/沪深 300，体育板块均获得最高超额收益（2021.02.22-2021.02.26）	16
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜/免费榜排名——网易、腾讯系手游表现稳定（2021.02.21-2021.02.27）（截止时间：2021.02.27 22:00）	7
表 2：TapTap 新游预约榜排名——《PUBG:NEW STATE》获新游预约榜第一（2021.02.22-2021.02.27）（截止时间：2021.02.27 22:00）	9
表 3：李佳琦 Austin 直播间热度指数排名第一（2021.02.21-2021.02.27）（截止时间：2021.02.27 22:00）	9
表 4：淘宝直播谦寻文化机构指数蝉联第一（2021.02.21-2021.02.27）（截止时间：2021.02.27 22:00）	9
表 5：Estee Lauder 雅诗兰黛官方旗舰店为本周店铺指数第一（2021.02.21-2021.02.27）（截止时间：2021.02.27 22:00）	10
表 6：院线电影数据——《你好，李焕英》凭借高口碑逆袭《唐人街探案 3》成为周票房第一（2021.02.21-2021.02.27）（截止时间：2021.02.27 24:00）	10
表 7：《过韶关》、《寻龙传说》等影片即将登陆银幕（截止时间：2021.02.27 22:00）	10
表 8：网播剧数据——《赘婿》获周播映指数第一（2021.02.21-2021.02.27）（截止时间：2021.02.27 22:00）	11
表 9：网播综艺数据——《创造营 2021》获周播映指数第一（2021.02.21-2021.02.27）（截止时间：2021.02.27 22:00）	11
表 10：台播剧数据——《琉璃》获卫视晚间时段收视率第一（2021.02.21-2021.02.27）（截止时间：2021.02.27 22:00）	12
表 11：台播综艺数据——《大戏看北京大剧连连看》获卫视晚间时段自办节目收视率第一（2021.02.21-2021.02.27）（截止时间：2021.02.27 22:00）	12
表 12：A 股传媒板块多家公司发布 2020 年业绩快报（2021.02.22-2021.02.26）	14
表 13：华谊兄弟等公司股东质押股份，艾格拉斯等公司股东解质押股份（2021.02.22-2021.02.26）	15

表 14: A 股传媒个股行情—众应互联周涨幅第一, 东方财富周跌幅第一 (2021.02.22-2021.02.26) (以 2021 年 2 月 26 日收盘价为基准)	15
表 15: 美股重点传媒公司行情—无忧英语周涨幅第一, 迅雷周跌幅第一 (2021.02.22-2021.02.26) (以 2021 年 2 月 26 日收盘价为基准)	16
表 16: 港股重点传媒公司行情—新华文轩周涨幅第一, 心动公司周跌幅第一 (2021.02.22-2021.02.26) (以 2021 年 2 月 26 日收盘价为基准)	16
表 17: 受益标的覆盖游戏、语音社交等板块	17

1、一周重点报告

1.1、互联网深度系列：Clubhouse 带火语音社交，小众语音社区或脱颖而出

(1) Clubhouse 风靡原因：高门槛、设计简洁、名人荟萃

Clubhouse 是全球在线语音社交平台，定位为高质量、精英化的线上沙龙。App 上线初期，Clubhouse 团队邀请美国嘻哈圈老前辈、著名电视节目主持人奥普拉等名人入驻，奠定了高质量的用户基础。2021 年 2 月 1 日，马斯克宣布将在 Clubhouse 上开设房间交流，更是成功吸引众多听众。Clubhouse 采取严格的邀请制度，每名注册用户仅拥有 2 个邀请名额，入驻的高门槛有利于保持小众、精英的平台调性。此外，Clubhouse 产品设计极度简洁，专注语音聊天功能，不支持打字或视频等其他形式；同时，“听后即焚”的无回放模式鼓励用户无负担地畅所欲言，更能调动聊天室气氛。更重要的是，Clubhouse 齐聚各行业名人、顶流明星，不断输出高质量的聊天内容，在保持平台内容高水准的同时又吸引了众多追随用户。对于普通用户而言，Clubhouse 也为其提供了直接与大咖交流、学习的机会，并使其拥有与社会名流平等的表达权力。根据七麦数据，2021 年 2 月 10 日，Clubhouse 荣登全球十多个国家/地区的 Apple App Store 社交榜应用榜首。

(2) 海外大型在线语音社交平台主攻各自细分领域

由于地区文化、用户人群偏好等差异，各圈层语音社交需求不同，因此小而精的发展模式更容易脱颖而出：Clubhouse 定位小众、精英化的线上沙龙，Yalla 专注 MENA 地区语音娱乐聊天，Tiya 主攻 Z 世代人群的休闲娱乐时间。（1）Yalla：MENA 地区在线语音社区龙头，目前已形成“Room+Moments”的完善成熟社区生态，聊天打赏、充值会员、升级高级功能等变现方式多样。根据 Yalla 公司公告，以 2020 年第二季度的下载量计，Yalla 是卡塔尔、沙特、阿联酋等 7 个国家排名第一的娱乐类移动应用；2020 年第三季度，Yalla 的 ARPPU 高达 26.9 美元，或验证该模式已跑通。（2）Tiya：国内 UGC 音频社区荔枝（LIZI.US）的出海产品，聚焦与朋友一起玩游戏、唱歌等线上场景，更加强调社交关系的连接。目前 AmongUsMatch、Roblox_Piggy 等游戏相关话题仍为平台内聊天室的重要主题。

(3) 目前国内未出现可对标 Clubhouse 的产品，未来小众语音社区或有望胜出

国内短视频平台抖音和快手均已布局语音聊天室，定位倾向于大众娱乐向聊天。快手于 2021 年春节期间的快手聊天室推出“快手大家说”栏目，连续 8 天邀请各界名人进行聊天，或意在增加更多专业性的知识会谈内容。目前，国内综合性语音娱乐直播平台众多，却缺乏专攻细分领域的语音社交平台，或难以满足不同圈层人群的语音社交需求，暂未出现可对标 Clubhouse 的产品。2021 年 2 月 11 日，映客推出对话吧 App，定位为采用邀请制度的高质量语音社交平台，或是对于细分领域语音社交的一次探索。我们认为，未来小众的在线语音社交平台或通过聚焦细分需求和挖掘兴趣垂类，有望在以全民泛娱乐聊天为主的市场中开启黑马模式。同时，依托各行业大 V 们的自带流量，平台可自然拓展知识付费、广告等变现模式。**语音社交板块受益标的包括 Yalla、荔枝和映客。**

1.2、芒果超媒：2020年再创佳绩，“内容+电商”双擎驱动未来增长

(1) 广告及会员收入双增助力2020年业绩大增，维持“买入”评级

公司公布2020年度业绩快报，2020年预计实现营业收入140.02亿元，同比增长12%，归母净利润19.63亿元，同比增长70%，主要由新媒体平台运营业务贡献。会员业务方面，公司综艺剧集齐发力，优质内容口碑收视双丰收，推动2020年末芒果TV有效会员数达3613万，同比增长97%，会员收入预计达32.55亿元，同比增长92%。广告业务方面，公司通过爆款内容实现品牌营销价值，《乘风破浪的姐姐》广告客户超40家创纪录，广告收入预计达41.39亿元，同比增长24%。运营商业务方面，公司着力通过内容创新提升单省收入体量，运营商收入预计达16.77亿元，同比增长32%。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，《乘风破浪的姐姐第二季》广告招商更上一个新台阶，有望推动2021Q1业绩超预期。基于2020年度业绩快报，我们上调2020年盈利预测，预测公司2020-2022年归母净利润分别为19.63（调整前为19.53）/22.69/28.52亿元，对应EPS分别为1.10/1.27/1.60元，当前股价对应PE分别为58.2/50.3/40.1倍，维持“买入”评级。

(2) 2021年内容储备丰富，季风剧场值得期待，ARPPU提升空间广阔

剧集方面，芒果TV共有12个影视剧制作团队，30家战略合作工作室，自制内容优势稳固。公司2021年将网台联动推出“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（2020年ARPPU为90元）。

(3) “视频+内容+电商”融合，小芒打造第二增长曲线

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，小芒将通过持续迭代优化，释放“明星电商”潜力，并深度运用湖南卫视及芒果TV流量优势，通过广告及影视综艺内容植入等形式为小芒引流，深度挖掘粉丝经济价值。

2、行业数据综述：《和平精英》登顶内地iOS游戏畅销榜，《高跟我最美》登顶内地iOS游戏免费榜第一，《你好，李焕英》为本周票房冠军

竞速游戏《高跟我最美》登顶本周内地iOS游戏免费榜。腾讯《和平精英》本周占据内地iOS游戏畅销榜第一。腾讯、网易系手游排名稳定，占据榜单前列。

根据猫眼专业版，2021年2月21日至2021年2月27日24:00，《你好，李焕英》依然占据周票房榜第一，《唐人街探案3》为周票房第二。《过韶关》、《寻龙传说》等影片即将登陆银幕。

由新丽电视、腾讯影业、阅文影视、爱奇艺出品的《赘婿》仍获周播映指数第一。《斗罗大陆》获得周播映指数第二，该剧改编自唐家三少同名小说，讲述了自幼丧母与父亲相依为命的唐三，凭着自己的恒心和实力克服了重重困难，佑护亲人、匡扶正义，成为魂师大赛榜首的故事。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《高跟我最美》登顶内地 iOS 游戏免费榜 (截止时间: 2021.02.27 22:00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	高跟我最美	王者荣耀	翡翠大师	和平精英	巨人冲冲冲	水排序拼图	昆仑劫	命运	欢乐斗地主	果冻人快跑
中国香港	聖鬥士星矢	海底消消乐	Coin Master	放置神將	City Takeover	Lumbercraft	Top War	Happy Printer	開心鬥一番	Tricky Track 3D
中国台湾	Coin Master	金將傳說M	麻將明星3缺1	Lumbercraft	RealFarm	新仙俠	Garena 傳說對決	神來也麻將多合1	朝歌封神誌	薑餅人王國
美国	Happy Printer	High Heels	Deep Clean Inc	Lumbercraft	Roblox	Among Us	City Takeover	Catch And Shoot	Archers	DIY Makeup
日本	ウマ娘 プリティー...	パーキングジャ...	コトダマン	白猫プロジェクト	Among Us	ディズニー ミュ...	日向坂46とふし...	暇つぶしパスル...	NieR Re	プロジェクト: ...
韩国	쿠키런	리듬 대보급 Beat ...	공포의 임상시험	카트라이더 러쉬플...	ROBLOX	라이브 여신	벤틀그라운드	Water Sort Puzzle	무한의 계단	Stacky Dash
印度	Garena Free Fire	Ludo King	Shortcut Run	Candy Crush Sa...	Teen Patti Star	Call of Duty®	Subway Surfers	Homescapes	8 Ball Pool™	Bike Jump
俄罗斯	Собачий Перев...	Lumbercraft	Manor Matters	Garena Free Fire	Water Sort Puzzle	A4 Прятки	DOP 2	Brawl Stars	PUBG MOBILE	Дурак онлайн

资料来源: 七麦数据

图2: iOS 游戏畅销榜排名——《和平精英》为内地 iOS 游戏畅销榜第一 (截止时间: 2021.02.27 22:00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	和平精英	王者荣耀	三国志·战略版	梦幻西游	原神	穿越火线	天涯明月刀	万国觉醒	一念逍遥	一梦江湖
中国香港	Coin Master	三國志·戰略版	灌籃高手 SLAM ...	新射鵰群俠傳之...	RO仙境傳說	雲上城之歌	State of Survival	Garena 傳說對決	魔靈召喚	PUBG MOBIL
中国台湾	Coin Master	灌籃高手 SLAM ...	三國志·戰略版	Garena 傳說對決	RO仙境傳說	新仙俠	麻將明星3缺1	新射鵰群俠傳之...	雲上城之歌	跑跑卡丁車 Rush
美国	Roblox	Candy Crush Sa...	Garena Free Fire	Call of Duty®	Pokémon GO	PUBG MOBILE	Homescapes	Coin Master	Project Makeover	Gardenscapes
日本	ウマ娘 プリティー...	あんさんぶるス...	プロ野球スピリ...	パズル&ドラゴ...	白猫プロジェクト	ドラゴンクエスト...	モンスタースト...	荒野行動	ドラゴンクエスト...	Pokémon GO
韩国	쿠키런	카트라이더 러쉬플...	그랑사가	리니지M	FIFA ONLINE 4 ...	세븐나이츠2	쿠키런	S	가디언 테일즈	원신
印度	Call of Duty®	Garena Free Fire	Candy Crush Sa...	Gardenscapes	Evony	Mortal Kombat	Homescapes	Battle Warship	Game of Thrones	Zynga Poker
俄罗斯	PUBG MOBILE	Homescapes	Brawl Stars	Gardenscapes	Empires	State of Survival	RAID	Хроники Хаоса	ROBLOX	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——网易、腾讯系手游表现稳定 (2021.02.21-2021.02.27) (截止时间: 2021.02.27 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	64(↑4) — 80(↑5)
	指尖捕鱼	90(↑4) — 107(↑10)
完美世界	新神魔大陆	44(↓2) — 55(↑9)
	新诛仙	46(↓4) — 59(↓7)
	完美世界	37(↓3) — 55(↑1)
	新笑傲江湖	22(↑10) — 63(↓13)
	神雕侠侣 2	193(↑19) — 325(↓76)
三七互娱	荣耀大天使	16(↑3) — 23(↑1)
	一千克拉女王	78(↑11) — 113(↑13)
	大天使之剑	106(↑47) — 343(↓59)
	斗罗大陆	94(↑12) — 118(↑9)
世纪华通	拳魂觉醒	210(↑46) — 297(↑11)
	末日沙城	322(↑32) — 350(↓2)
	鬼语迷城	211(↑92) — 292(↑71)
	龙之谷 2	102(↑34) — 213(↓61)
	阿瓦隆之王 (King of Avalon) (美国畅销榜)	52(↑11) — 67(↑20)
吉比特	火枪纪元 (Guns of Glory: Empires Conquer) (美国畅销榜)	57(↓16) — 83(↓13)
	问道	19(↑6) — 28(↑1)
	一念逍遥	7(↓1) — 10(↑5)
	贪婪洞窟 2	412(↑50) — 592(↓10)
	魔渊之刃	96(↑137) — 240(↑6)
游族网络	最强蜗牛	31(↓11) — 40(↑4)
	山海镜花	649(↓66) — 762(↓11)
	少年三国志·零	30(↓7) — 98(↓14)
	少年三国志	187(↓5) — 247(↓25)
	少年三国志 2	79(↑53) — 119(↓4)
掌趣科技	权利的游戏	181(↑2) — 239(↑8)
	天使纪元	233(↑52) — 364(↓1)
	一拳超人: 最强之男	132(↑52) — 218(↑9)
	真红之刃	163(↑35) — 204(↑30)
宝通科技	奇迹: 觉醒	172(↑35) — 253(↓11)
	三国志 M (삼국지 M) (韩国畅销榜)	40(↑44) — 145(↓7)
	万王之王 (오크) (韩国畅销榜)	127(↑255) — 307(↑112)
	全民冠军足球 (얼티밋풋볼클럽) (韩国畅销榜)	282(↓168) — 1032(↓872)
金科文化	龙族幻想 (DX:신 세기의 전쟁) (韩国畅销榜)	131(↓42) — 321(↓160)
	我的汤姆猫 2 (中国免费榜)	61(↓2) — 82(↓12)
星辉娱乐	汤姆猫跑酷 (中国免费榜)	45(↓21) — 65(↓23)
	烈火雷霆	360(↑83) — 517(↓19)

	妄想山海	75(↑11) — 93(↑7)
	鸿图之下	20(↑18) — 69(↑23)
	天涯明月刀	5(-) — 8(↑1)
	王者荣耀	1(-) — 2(↓1)
	和平精英	1(↑1) — 2(-)
	穿越火线: 枪战王者	5(↑7) — 12(↑1)
腾讯控股	QQ 飞车	11(↓2) — 19(↓2)
	一人之下	285(↑9) — 389(↓35)
	荒野乱斗	54(↓33) — 141(↓49)
	乱世王者	15(↑22) — 39(↑12)
	使命召唤	14(↓3) — 31(↓5)
	圣斗士星矢	86(↓32) — 138(↓57)
	街霸: 对决	92(↓40) — 137(↓38)
	天谕	9(↑6) — 16(↑3)
	海岛纪元	618(↓114) — 706(↓66)
	阴阳师	11(↓6) — 30(↓21)
	率土之滨	9(↓2) — 16(-)
	梦幻西游	3(-) — 4(↑1)
网易	大话西游	6(↓1) — 13(↓8)
	倩女幽魂	15(↑8) — 28(↑5)
	第五人格	28(↑12) — 80(↓1)
	明日之后	11(↓2) — 24(↓6)
	一梦江湖	8(↑23) — 39(↓2)
	游戏王: 决斗链接	40(↑3) — 97(↓3)
	公主连结 Re:Dive	154(↓128) — 191(↓37)
	命运-冠位指定	73(↓2) — 137(↓16)
	万灵启源	1181(↑48) — 1315(↓21)
	碧蓝航线	28(↑65) — 174(↓26)
中手游	航海王强者之路	121(↑1) — 184(↑42)
	新射雕群侠传之铁血丹心	63(-) — 84(↓1)
	新剑侠情缘手游	46(↑8) — 68(↓5)
西山居	轩辕剑: 剑之源	229(↑122) — 474(↑22)
	剑网 3: 指尖江湖	135(↑4) — 172(↑2)
	仙境传说 RO: 守护永恒的爱	161(↑22) — 253(↓8)
	人类跌落梦境	325(↓18) — 375(↓22)
心动公司	仙境传说 RO: 天天打波利	652(↓46) — 735(↓54)
	不休的乌拉拉	214(↓28) — 366(↓126)
	香肠派对	142(↑24) — 207(↓29)
	梦幻家园	38(↓6) — 49(↓2)
创梦天地	神庙逃亡 2	627(↓33) — 698(↑21)
	地铁跑酷	422(↑9) — 469(↑10)
友谊时光	浮生为卿歌	15(↑7) — 29(↑1)

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(2021.02.14-2021.02.20)每日排名变化)

表2: TapTap 新游预约榜排名——《PUBG:NEW STATE》获新游预约榜第一 (2021.02.22-2021.02.27) (截止时间: 2021.02.27 22:00)

排名	游戏名称	类型	厂商	预约人数	TapTap 评分
1	PUBG:NEW STATE	动作	KRAFTON	400177	8.6
2	英雄联盟手游	动作	腾讯	4104992	9.5
3	Apex 英雄	角色扮演	艺电 EA	1582179	8.5
4	天地劫: 幽城再临	角色扮演	紫龙游戏	591055	8.5
5	代号: SSRPG	策略	心动	5072	9.7
6	仙剑奇侠传九野	角色扮演	上海软星	331815	8.4
7	提灯与地下城	角色扮演	青瓷 吉事屋工作室	268301	7.4
8	魔兽 ID 手游	角色扮演	动视暴雪	264208	7.2
9	伊甸园的骄傲	角色扮演	游族网络	262358	8.2
10	鬼泣-巅峰之战	动作	云畅游戏	1092356	8.5

资料来源: TapTap、开源证券研究所

表3: 李佳琦 Austin 直播间热度指数排名第一 (2021.02.21-2021.02.27) (截止时间: 2021.02.27 22:00)

排序	主播	主播指数	观看人数 (万)	粉丝数 (万)	开播场次	预估销量 (万)
1	李佳琦 Austin	11.052	5224.2	3977.3	7	932.14
2	薇娅 viya	10.984	5221.39	7596.1	7	1067.56
3	雪梨_Chérie	10.682	1996.8	2145.6	7	59.02
4	烈儿宝贝	10.398	1099.98	898.5	7	31.7
5	陈洁 kiki	10.164	716.66	475.6	6	22.74
6	恩佳 N	10.139	379.24	231.5	7	6.8
7	林依轮	10.088	495.79	299.4	5	29.22
8	呼呼每呼	10.056	366.9	91.6	6	5.3
9	胡可	10.026	407.97	165.9	4	12.73
10	小翻小 BABY	9.964	207.65	78	7	0.9

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 (2021.02.21-2021.02.27) (截止时间: 2021.02.27 22:00)

排序	机构	机构指数	机构总流量 (万)	预估直播销量 (万)	总粉丝 (万)	主播数
1	谦寻文化	8.687	7408.14	1126.69	12600	47
2	美腕	8.558	5317.03	933.01	4197.82	6
3	宸帆	8.191	2091.75	59.29	3197.79	6
4	构美	7.968	1295.49	23.81	2377.96	138

排序	机构	机构指数	机构总流量 (万)	预估直播销量 (万)	总粉丝 (万)	主播数
5	君盟	7.931	1270.92	32.36	1177.2	3

数据来源：直播眼（机构指数排行）、开源证券研究所

表5: Estee Lauder 雅诗兰黛官方旗舰店为本周店铺指数第一(2021.02.21-2021.02.27)
(截止时间: 2021.02.27 22:00)

排序	店铺	店铺指数	合作商品数	合作主播数	直播场次	预估销量 (万)
1	Estee Lauder 雅诗兰黛官方旗舰店	9.932	99	44	161	3774.01
2	天猫超市	9.761	7837	475	1605	3273.89
3	SK-II	9.759	39	36	111	151.44
4	MAC 魅可官方旗舰店	9.755	50	35	104	807.98
5	LA MER 海蓝之谜	9.701	57	41	135	2433.50

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—《你好，李焕英》凭借高口碑逆袭《唐人街探案3》成为周票房第一(2021.02.21-2021.02.27) (截止时间: 2021.02.27 24:00)

排序	影片名	票房 (万)	人次 (万)	场均人次	平均票价
1	你好，李焕英	70163.13	1710.3	21	41
2	唐人街探案3	25825.36	630.0	14	40.9
3	人潮汹涌	15288.22	371.6	16	41.1
4	刺杀小说家	14294.89	324.4	14	44
5	新神榜·哪吒重生	6000.89	149.5	11	40.1
6	猫和老鼠	5957.53	173.5	12	34.3
7	熊出没·狂野大陆	4754.17	121.7	11	39
8	侍神令	1647.49	40.5	7	40.6
9	拆弹专家2	511.79	9.1	68	55.7
10	千顷澄碧的年代	478.11	10.8	6	44.2

数据来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表7: 《过韶关》、《寻龙传说》等影片即将登陆银幕 (截止时间: 2021.02.27 22:00)

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
3月1日	过韶关	剧情、家庭、儿童	霍猛	杨太义、李云虎、万众	2979
3月2日	聊斋新编之男狐	剧情	曾帅	王良、施潮锦子、韦雨彤	1233
3月5日	错爱迷踪	惊悚、恐怖	马建军	尹亚森、曾晨、马翼	39891
3月5日	寻龙传说	动画	唐·霍尔	凯莉·玛丽·陈、赵丽颖、金大贤	15047
3月5日	爱我长城	剧情、传记、纪录片	宋献伟	王定国、杨东、罗哲文	151

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
3月5日	绿色合伙人	剧情、家庭、传记	刘冠麟	刘冠麟、史恩旗、齐明	52
3月6日	风吹浪涌	剧情、家庭、传记	刘耿维	史可、赵岩松、钱波	148

资料来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表8：网播剧数据——《赘婿》获周播映指数第一（2021.02.21-2021.02.27）（截止时间：2021.02.27 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	赘婿	-	86.4	新丽电视、腾讯影业、阅文影视、爱奇艺	爱奇艺
2	斗罗大陆	↓1	83.6	新丽电视、腾讯影业、北京大神圈	腾讯
3	我的时代，你的时代	-	72.6	上海剧酷文化传播有限公司	爱奇艺
4	山河令	新上映	69.2	无锡慈文、优酷信息	优酷
5	玲珑	-	65.8	企鹅影视、天津唐人影视股份有限公司	腾讯、芒果TV
6	正青春	↓1	65.7	北京世纪东耀、乐道互娱	优酷
7	上阳赋	↓1	64.5	喀什飞宝文化传媒有限公司、浙江天猫技术有限公司、北京完美影视传媒有限公司、霍尔果斯上象影视文化有限公司、北京娱乐宝影视传媒有限公司、极客影业（上海）有限公司、喀什华录百纳影视有限公司	优酷
8	我就是这般女子	↓5	63.3	企鹅影视、谷元文化	腾讯
9	风起霓裳	↑2	62.3	陕西文投、优酷信息技术	优酷
10	甜蜜	↑10	61.9	腾讯科技、爱奇艺科技、正觉文化传媒	腾讯、芒果TV、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——《创造营 2021》获周播映指数第一（2021.02.21-2021.02.27）（截止时间：2021.02.27 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	创造营 2021	↑6	66.3	芒果TV	芒果TV
2	青春有你第三季	↑4	64.7	腾讯	腾讯
3	明星大侦探第六季	↓2	63.4	爱奇艺、腾讯视频	腾讯、爱奇艺

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
4	乘风破浪的姐姐 第二季	↓2	60.2	腾讯视频	腾讯视频
5	奇葩说第七季	↓2	60.2	腾讯视频	腾讯视频
6	吐槽大会第五季	↓2	60.2	腾讯视频	腾讯视频
7	潮流合伙人第二 季	↑1	52	爱奇艺	爱奇艺
8	同一屋檐下	↑1	51.4	优酷	优酷
9	戏剧新生活	↑3	48	爱奇艺	爱奇艺
10	希望的田野	-	47.9	湖南快乐阳 关互动娱乐	爱奇艺

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—《琉璃》获卫视晚间时段收视率第一（2021.02.21-2021.02.27）（截止时间：2021.02.27 22:00）

排序	电视剧	出品公司	频道	收视率（%）
1	琉璃	欢瑞世纪、优酷、万达影视、新媒诚品、卓见集嘉	江苏卫视	2.612
2	刑警之海外行动	爱奇艺、留白影视、东仑影视	北京卫视	2.398
3	暴风眼	嘉行传媒、青春你好传媒、完美世界影视	浙江卫视	2.283
4	暴风眼	嘉行传媒、青春你好传媒、完美世界影视	上海东方卫视	1.946
5	追梦	中央电视台、深圳市至德融创影视、横店影视、腾讯影业	深圳卫视	0.895
6	旗袍美探	上海九九文化传播有限公司	安徽卫视	0.649
7	甜蜜	宁波正觉文化、腾讯影业、宁波博地影业等	中央台八套	0.626
8	跨过鸭绿江	中央广播电视总台	广东卫视	0.622
9	青谷子	黑龙江省委宣传部、黑龙江电视台、王马影视、黑龙江省乾圣传媒	黑龙江卫视	0.254
10	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	吉林卫视	0.188

资料来源：CSM、开源证券研究所

表11: 台播综艺数据—《大戏看北京大剧连连看》获卫视晚间时段自办节目收视率第一（2021.02.21-2021.02.27）（截止时间：2021.02.27 22:00）

排序	综艺节目	频道	收视率（%）
1	大戏看北京大剧连连看	北京卫视	1.571
2	越战越勇	中央台三套	0.911
3	东方看大剧	上海东方卫视	0.876
4	小主安康宠物医院3	北京卫视	0.748

排序	综艺节目	频道	收视率 (%)
5	焦点访谈	中央电视台综合频道	0.699
6	最强大脑魔方之王	江苏卫视	0.681
7	今晚	上海东方卫视	0.576
8	东方大看点	上海东方卫视	0.547
9	今日评说	浙江卫视	0.519
10	回声嘹亮	中央台三套	0.510

资料来源：CSM、开源证券研究所

3、行业新闻综述：《你好，李焕英》总票房破 44 亿元，国际奥委会将举行五方会议

3.1、互联网：腾讯获意大利政府批准投资当地支付公司

36 氪：意大利批准腾讯投资当地支付公司 (2021.02.25)

疫情加速意大利推广在线支付手段，意大利政府已于 2021 年 2 月 22 日批准了腾讯和美国移动支付公司 Square 投资意大利支付公司 Satispay。这是腾讯 2021 年第三起金融领域的海外投资。（资料来源：36kr；<http://mtw.so/5O8FCn>）

3.2、游戏：《王者荣耀》蝉联全球手游畅销榜榜首

Sensor Tower：《王者荣耀》全球吸金 2.67 亿美元 (2021.02.22)

2021 年 1 月腾讯《王者荣耀》在全球吸金 2.67 亿美元，较 2020 年 1 月增长 22%，蝉联全球手游畅销榜榜首。此外，腾讯《和平精英》和《PUBG mobile》1 月收入预估超过 2.59 亿美元，同比增长 26%，位列榜单第三名。（资料来源：36 氪；<http://mtw.so/6aHgBU>）

3.3、影视：中央广播电视总台与韩国 KBS 签署合作协议，《你好，李焕英》总票房破 44 亿元

(1) 央视新闻：中央广播电视总台与韩国 KBS 签署合作协议 (2021.02.23)

中央广播电视总台与韩国放送公社（KBS）在 2021 年 2 月 22 日以视频方式签署合作协议。双方决定，本着平等互利和友好协商的原则，建立合作机制，开展在节目内容、媒体技术、产业经营等方面的全面合作，推动两国人文交流，增进友谊与互信，推进中韩战略合作伙伴关系迈上新台阶（资料来源：电视剧鹰眼；<http://mtw.so/5GCt38>）

(2) 猫眼电影：《你好，李焕英》总票房已超过 44 亿元 (2021.02.25)

截至 2021 年 2 月 25 日，上映 14 天的《你好，李焕英》总票房已超过 44 亿元，跃升到中国影史票房第四，贾玲因此成为中国电影票房最高的女导演。该片豆瓣评分高达 8.1，成为牛年春节票房和口碑双霸主。（资料来源：199it；<http://mtw.so/5zMdEX>）

3.4、教育：教育部规范校外培训机构

教育部：严格规范校外培训机构 (2021.02.23)

2021年2月23日，教育部召开新闻发布会，基础教育司司长强调将进一步加大治理力度，从严审批培训机构，强化内容监管，规范服务培训行为，严肃查处违法违规行，维护家长合法权益。（资料来源：多知网；<http://mtw.so/5VER70>）

3.5、体育：国际奥委会将举行五方会议

新华社：东京奥运会将举行五方会议（2021.02.26）

2021年2月26日，国际奥委会主席巴赫提议的五方视频会议将在2021年3月3日举行，主要讨论奥运会观众入场问题。（资料来源：新华社；<http://mtw.so/5VERcu>）

4、公告总结：A股传媒板块多家公司发布2020年业绩快报

（1）梦网科技：中长期员工持股计划累计买入梦网科技45.1万股（2021.02.22）

截至2021年2月21日，公司中长期员工持股计划通过二级市场累计买入梦网科技股票45.1万股，占公司总股本的0.0556%，成交金额0.07亿元，成交均价5.566元/股。

（2）鹿港文化：公司拟更名，股东吴毅被动减持约3179.4万股（2021.02.22）

公司名称拟变更为浙文影业集团股份有限公司。被动减持计划披露前，吴毅先生共持有公司股票616.49万股，占公司股份总数的6.91%，截至2021年2月19日，吴毅先生共计被动减持3179.4万股，被动减持时间、数量均已过半，本次减持计划尚未实施完毕。

（3）星期六：公司控股股东将减持其持有的股份（2021.02.23）

公司控股股东云南兆隆企业管理有限公司及一致行动人LYONE GROUP PTE. LTD.、北京迈佳网络科技有限公司计划未来六个月内通过证券交易系统以集中竞价、大宗交易方式减持其持有的公司股份合计不超过1476.97万股（占公司总股本比例2%）。

（4）巨人网络：发布员工持股计划（2021.02.25）

本员工持股计划持股规模不超过0.61亿股，约占本员工持股计划草案公告日公司股本总额20.24亿股的3.00%。截至目前，公司累计回购股份数量为1.19亿股，占公司目前总股本的比例为5.88%

表12：A股传媒板块多家公司发布2020年业绩快报（2021.02.22-2021.02.26）

证券代码	证券简称	营业总收入 (亿元)	营业总收入 同比增速 (%)	归属于上市公司 股东的净利润 (亿元)	归属于上市公司股 东的净利润同比增 速(%)
300338.SZ	开元股份	8.92	(40.13)	(7.10)	(11.82)
002699.SZ	美盛文化	10.34	(25.02)	(8.74)	(2426.28)
300031.SZ	宝通科技	26.08	5.36	4.13	35.29
002181.SZ	粤传媒	5.07	(25.22)	3.15	274.89
300785.SZ	值得买	9.10	37.41	1.55	30.37
300413.SZ	芒果超媒	140.02	12.01	19.63	69.79
300418.SZ	昆仑万维	27.69	(24.93)	47.75	268.72

数据来源：Wind、开源证券研究所

表13: 华谊兄弟等公司股东质押股份, 艾格拉斯等公司股东解质押股份 (2021.02.22-2021.02.26)

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)	占公司总股本比重%
惠程科技	中驰惠程	1834	26.07	7034	8.77
华谊兄弟	王忠磊	781	5.58	12295	4.42
华谊兄弟	王忠军	5000	8.83	53453	19.23
艾格拉斯	巨龙控股	(1408)	60.55	0	0
世纪华通	邵恒	(3917)	10.17	35119	4.71
新文化	渠丰国际	(753)	34.18	1000	1.24
三五互联	龚少晖	(2125)	5.81	10963	29.98

数据来源: Wind、开源证券研究所

5、板块行情综述: A股传媒板块2021年第8周表现强于创业板指, 弱于上证综指

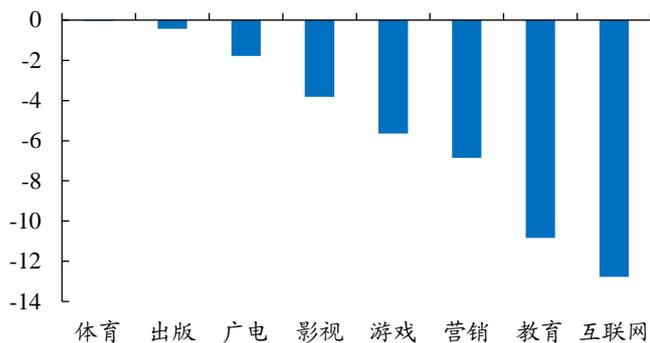
A股传媒板块2021年第8周(2月22日-2月26日)下跌5.53%, 板块表现强于创业板指(下降11.30%), 弱于上证综指(下降5.06%)。在我们跟踪的A股八大子板块中, 体育板块跌幅最小(-0.04%), 互联网板块跌幅最大(-12.78%)。相对传媒指数/沪深300而言, 体育板块均获得最高超额收益, 分别为+5.49%/+7.61%。

A股传媒互联网相关个股中, 众应互联周涨幅最大(+22.46%), 东方财富周跌幅最大(-17.49%); 美股传媒互联网相关个股中, 无忧英语涨幅最大(+5.34%), 迅雷周跌幅最大(-34.60%); 港股传媒互联网相关个股中, 新华文轩周涨幅最大(+0.40%), 心动公司周跌幅最大(-27.06%)。

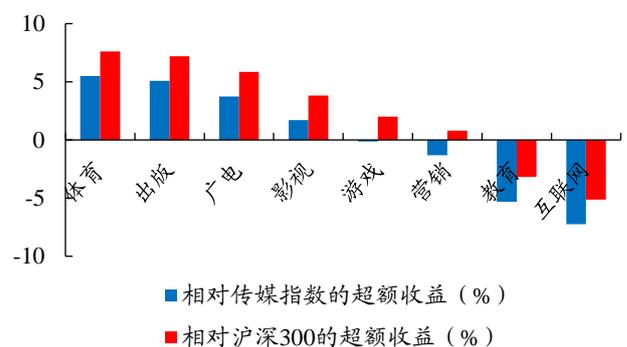
表14: A股传媒个股行情—众应互联周涨幅第一, 东方财富周跌幅第一 (2021.02.22-2021.02.26) (以2021年2月26日收盘价为基准)

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
002464.SZ	众应互联	3.38	22.46	300059.SZ	东方财富	30.38	(17.49)
300071.SZ	华谊嘉信	2.41	16.99	000802.SZ	北京文化	5.56	(17.14)
300269.SZ	联建光电	3.78	12.17	300280.SZ	紫天科技	39.20	(14.30)
600892.SH	大晟文化	3.74	11.98	002607.SZ	中公教育	32.58	(13.12)
600226.SH	瀚叶股份	2.06	11.35	603444.SH	吉比特	312.06	(13.04)
000673.SZ	当代东方	1.97	11.30	603613.SH	国联股份	133.66	(12.69)
300038.SZ	数知科技	2.76	10.84	300413.SZ	芒果超媒	64.15	(11.41)
601599.SH	鹿港文化	2.77	9.06	002027.SZ	分众传媒	10.95	(11.19)
002123.SZ	梦网集团	17.10	8.92	603533.SH	掌阅科技	37.05	(10.38)
002168.SZ	惠程科技	3.79	8.60	300133.SZ	华策影视	6.14	(10.23)

数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 体育板块跌幅最小, 互联网板块跌幅最大 (2021.02.22-2021.02.26)


数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 相对传媒指数/沪深300, 体育板块均获得最高超额收益 (2021.02.22-2021.02.26)


数据来源: Wind、开源证券研究所

表15: 美股重点传媒公司行情—无忧英语周涨幅第一, 迅雷周跌幅第一 (2021.02.22-2021.02.26) (以 2021 年 2 月 26 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)
无忧英语	COE.N	25.65	5.34	5.49	迅雷	XNET.O	6.53	(36.60)	4.37
新闻集团-A	NWSA.O	23.45	4.22	138.52	触宝	CTK.N	4.10	(33.33)	2.51
孩之宝	HAS.O	93.71	4.12	128.71	荔枝	LIZI.O	8.06	(33.06)	3.72
埃培智	IPG.N	26.12	3.26	102.05	趣店	QD.N	2.14	(31.41)	5.43
唯品会	VIPS.N	37.32	3.01	252.78	蘑菇街	MOGU.N	2.07	(26.07)	2.25
迪士尼	DIS.N	189.04	2.93	3431.57	流利说	LAIX.N	2.64	(25.21)	1.30
维亚康姆哥伦比亚广播	VIAC.O	64.49	2.87	399.58	趣头条	QTT.O	3.49	(25.11)	9.09
爱奇艺	IQ.O	25.33	2.47	198.46	360 金融	QFIN.O	23.43	(23.53)	34.37
宏盟集团	OMC.N	68.73	1.60	147.78	微全息	WIMLO	8.29	(22.88)	5.54
博实乐	BEDU.N	6.51	1.24	7.78	36 氪	KRKR.O	3.95	(21.00)	1.48

数据来源: Wind、开源证券研究所

表16: 港股重点传媒公司行情—新华文轩周涨幅第一, 心动公司周跌幅第一 (2021.02.22-2021.02.26) (以 2021 年 2 月 26 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 (亿美元)	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 (亿美元)
新华文轩	0811.HK	是	5.03	0.40	62.06	心动公司	2400.HK	是	69.00	(27.06)	313.34
南海控股	0680.HK	否	0.05	0.00	35.01	天鸽互动	1980.HK	否	1.07	(24.65)	13.71
乐游科技控股	1089.HK	是	3.31	0.00	102.12	金山软件	3888.HK	是	54.40	(24.60)	746.76
星美控股	0198.HK	否	2.34	0.00	63.42	微盟集团	2013.HK	是	22.55	(24.33)	513.15
电视广播	0511.HK	否	9.13	(2.87)	39.99	汇量科技	1860.HK	是	7.51	(22.10)	115.22
睿见教育	6068.HK	是	3.75	(3.35)	81.68	美图公司	1357.HK	是	2.96	(21.07)	128.66
枫叶教育	1317.HK	是	2.17	(7.26)	65.00	中国有赞	8083.HK	否	3.32	(20.76)	573.03
IMAX CHINA	1970.HK	是	15.26	(7.40)	53.11	百家家庭互动	2100.HK	否	2.01	(20.24)	54.62
中国科培	1890.HK	是	5.35	(9.17)	107.82	美团点评-W	3690.HK	是	340.00	(19.74)	20020.35
中手游	0302.HK	是	3.13	(9.28)	78.57	凤凰卫视	2008.HK	否	1.00	(19.35)	49.93

数据来源: Wind、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

表17: 受益标的覆盖游戏、语音社交等板块

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	
002624.SZ	完美世界	买入	23.60	458	1.16	0.80	1.44	20	30	16	5.76
002605.SZ	姚记科技	买入	24.78	100	0.87	2.52	2.01	28	10	12	4.84
1119.HK	创梦天地	买入	3.35	43	0.28	0.26	0.37	12	13	9	2.95
300413.SZ	芒果超媒	买入	64.15	1142	0.65	1.10	1.27	99	58	51	5.74
2400.HK	心动公司	买入	57.58	261	0.98	0.79	0.99	59	73	58	4.97
603444.SH	吉比特	未有评级	312.06	224	11.26	15.27	19.26	28	20	16	49.32
0700.HK	腾讯控股	未有评级	552.86	53044	9.64	13.30	15.96	57	42	35	60.21
9999.HK	网易-S	未有评级	138.53	4786	6.53	3.60	4.82	21	38	29	23.77
002555.SZ	三七互娱	未有评级	28.15	595	1.00	1.36	1.63	28	21	17	3.84
300418.SZ	昆仑万维	未有评级	23.21	272	1.13	-	1.46	21	-	16	7.70
300315.SZ	掌趣科技	未有评级	6.00	165	0.13	0.22	0.35	46	27	17	2.07
0799.HK	IGG	未有评级	9.66	116	0.13	0.19	0.14	74	51	69	2.65
BILI.O	哔哩哔哩	未有评级	815.40	2693	(3.99)	(8.71)	(7.72)	(204)	(94)	(106)	23.02
YALA.N	Yalla	未有评级	140.57	201	1.53	-	-	92	-	-	9.76
LIZI.O	荔枝	未有评级	52.19	24	(4.13)	-	-	(13)	-	-	0.19
3700.HK	映客	未有评级	2.00	40	0.03	-	-	67	-	-	1.73

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 2 月 26 日收盘; 心动公司、创梦天地、腾讯控股、网易-S、IGG、映客的股价及市值按照 1 港元= 0.8345 人民币进行汇率换算, 哔哩哔哩、荔枝、Yalla 的股价及市值按照 1 美元=6.473 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; 已定档的游戏上线时间仍有可能变动; 在线语音社交前景不确定性仍较大。

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