

传媒

2021年04月18日

关注优质游戏 CP 稀缺性价值及线下娱乐机会

——行业周报

投资评级：看好（维持）

方光照（分析师）

余倩莹（联系人）

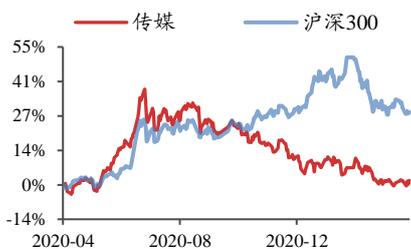
fangguangzhao@kysec.cn

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-关注政策因素，把握优质互联网及影视板块机会》-2021.4.11

《行业周报-两条主线：优质互联网公司 & 电影板块》-2021.4.5

《行业周报-港股财报依然在验证长期逻辑，加大布局优质标的》-2021.3.28

● 互联网巨头纷纷投资游戏 CP，关注优质游戏 CP 稀缺性价值

根据 Gamelook 4 月 13 日的报道，字节跳动旗下朝夕光年已完成对擅长放置挂机类且出海表现突出的游戏研发商有爱互娱的收购，加之此前朝夕光年已与在海外 MOBA 游戏市场表现突出的游戏研发商沐瞳科技达成战略收购协议，表明字节跳动正加快收购优质游戏 CP。4 月 13 日，心动公司公告完成对哔哩哔哩及淘米中国控股的配股；而世纪华通也曾于 3 月 14 日公告，腾讯将以 27.95 亿元通过转让的方式增持世纪华通 5% 的股份，另外腾讯还是掌趣科技的第三大股东。我们认为，字节跳动、腾讯、哔哩哔哩等互联网巨头加码对优质游戏 CP 的收购，一方面表明游戏仍是流量变现效率较高的方式，与其自身流量能产生协同效应；另一方面，也说明游戏精品化趋势下，研发门槛越来越高，头部化趋势加剧，优质游戏 CP 已很稀缺，即便是互联网巨头，从零开始搭建团队并做出头部游戏的概率也不高，投资锁定优质产品或直接收购或成为成本更低的方式。当前头部游戏 CP 亦在经历研发人员扩张、产品迭代创新，新产能未来 2-3 年或逐步释放，如心动公司、米哈游、莉莉丝 2020 年以来均进行了较大幅度的研发人员扩张，完美世界于 4 月 13 日的游戏发布会中详细介绍了《幻塔》、《代号 R》、《代号 MA》、《Project:棱镜》等多款潮流新品储备。基于当前头部游戏 CP 人员扩张及品类创新带来的产能释放，加之流量巨头与优质 CP 资本层面合作或带来的协同效应，头部游戏 CP 未来收入增长后劲仍足，互联网流量巨头基于游戏变现的天花板进一步打破，我们继续推荐优质游戏研发商完美世界、吉比特，具备流量优势的互联网公司心动公司、快手-W，受益标的包括哔哩哔哩-SW、腾讯控股、游族网络、世纪华通、掌趣科技。

● 继续聚焦线下娱乐恢复带来的机会

基于五一假期的火车票、机票售票情况及酒店预订信息，五一出行人数有望较 2020 年同期大幅增长，也进一步验证人们线下娱乐的热情。电影方面，2021 年五一档期将有 14 部新片上映，我们判断大概率继清明档期之后，再次创造同档期的历史票房新高，其中值得期待的影片包括《你的婚礼》（主出品方为光线传媒，猫眼想看人数 84.2 万+）、《秘密访客》（主出品方为阅文集团、阿里影业，猫眼想看人数 21.7 万+）、《世间有她》（猫眼想看人数 16.3 万+）、《古董局中局》（猫眼想看人数 13.5 万+），或为相关出品、发行方及院线公司贡献较大业绩弹性，建议积极关注电影板块，重点推荐阅文集团，受益标的包括光线传媒、阿里影业、猫眼娱乐、华谊兄弟、万达电影、中国电影、上海电影、横店影视、金逸影视、幸福蓝海、IMAX CHINA。

● 风险提示：市场流动性变化导致互联网公司估值波动；电影上映时间推延、撤档或电影票房低于预期；游戏上线时间推延或上线后流水表现不及预期；反垄断对于互联网公司的影响存在不确定性。

目 录

1、一周重点报告：吉比特、完美世界	4
1.1、吉比特：《问道》夯实业绩基石，差异化赛道拓宽成长边界	4
1.2、完美世界：2021Q1 高基数下业绩回落，多元储备助力后续增长	4
2、行业数据综述：《王者荣耀》登顶内地 iOS 游戏畅销榜，《胡桃日记》登顶内地 iOS 游戏免费榜第一，《我的姐姐》为本周票房冠军	5
3、行业新闻综述：腾讯调整 PCG 人事结构，哔哩哔哩电竞与动视暴雪电竞达成战略合作	13
3.1、互联网：字节跳动收购有爱互娱，腾讯调整 PCG 人事结构	14
3.2、游戏：《王者荣耀》重回全球手游畅销榜榜首，哔哩哔哩电竞与动视暴雪电竞达成战略合作	14
3.3、电商：2020 年天猫美妆 603 个品牌年成交超过 1 亿元	14
3.4、教育：全国职业教育大会 4 月 12 日至 13 日在北京召开	14
4、公告总结：A 股传媒板块多家公司发布 2020 年业绩快报、年报及 2021 年一季度业绩预报	15
5、板块行情综述：A 股传媒板块 2021 年第 15 周表现强于创业板指及上证综指	16
6、风险提示	19

图表目录

图 1：iOS 游戏免费榜排名——《胡桃日记》登顶内地 iOS 游戏免费榜（截止时间：2021.04.17 22:00）	6
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：2021.04.17 22:00）	6
图 3：出版板块周涨幅最大，教育板块周跌幅最大（2021.04.12-2021.04.16）	17
图 4：相对传媒指数/沪深 300，出版板块均获得最高超额收益（2021.04.12-2021.04.16）	17
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（2021.04.11-2021.04.17）（截止时间：2021.04.17 22:00）	7
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《幻塔》获新游预约榜第一（2021.04.11-2021.04.17）（截止时间：2021.04.17 22:00）	9
表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《霓虹深渊：无限》获新游预约榜第一（2021.04.11-2021.04.17）（截止时间：2021.04.17 22:00）	9
表 4：薇娅 viya 直播间热度指数获本周第一（2021.04.11-2021.04.17）（截止时间：2021.04.17 22:00）	10
表 5：淘宝直播谦寻文化机构指数蝉联第一（2021.04.11-2021.04.17）（截止时间：2021.04.17 22:00）	10
表 6：天猫超市继续为本周店铺指数第一（2021.04.11-2021.04.17）（截止时间：2021.04.17 22:00）	10
表 7：院线电影数据——《我的姐姐》蝉联本周票房第一（2021.04.11-2021.04.17）（截止时间：2021.04.17 24:00）	10
表 8：《指环王：双塔奇兵》、《空中之城》等影片即将登陆银幕（截止时间：2021.04.17 22:00）	11
表 9：网播剧数据——《长歌行》获周播映指数第一（2021.04.11-2021.04.17）（截止时间：2021.04.17 22:00）	12
表 10：网播综艺数据——《创造营 2021》获周播映指数第一（2021.04.11-2021.04.17）（截止时间：2021.04.17 22:00）	12
表 11：台播剧数据——《陪你一起长大》获卫视晚间时段收视率第一（2021.04.11-2021.04.17）（截止时间：2021.04.17 22:00）	13
表 12：台播综艺数据——《最强大脑闪闪发光的你》获卫视晚间时段自办节目收视率第一（2021.04.11-2021.04.17）（截止时间：2021.04.17 22:00）	13
表 13：A 股传媒板块多家公司发布 2020 年业绩快报（2021.04.12-2021.04.16）	15
表 14：A 股传媒板块多家公司发布 2020 年年报（2021.04.12-2021.04.16）	16
表 15：A 股传媒板块多家公司发布 2021 年一季度业绩预告（2021.04.12-2021.04.16）	16

表 16: A 股传媒个股行情—中广天择周涨幅第一, 瀚叶股份周跌幅第一 (2021.04.12-2021.04.16) (以 2021 年 4 月 16 日收盘价为准)	17
表 17: 美股重点传媒公司行情—阿里巴巴周涨幅第一, 迅雷周跌幅第一 (2021.04.12-2021.04.16) (以 2021 年 4 月 16 日收盘价为准)	17
表 18: 港股重点传媒公司行情—汇量科技周涨幅第一, 新东方在线周跌幅第一 (2021.04.12-2021.04.16) (以 2021 年 4 月 16 日收盘价为准)	18
表 19: 受益标的覆盖游戏、互联网、电影等板块	19

1、一周重点报告：吉比特、完美世界

1.1、吉比特：《问道》夯实业绩基石，差异化赛道拓宽成长边界

(1) 研运一体精品游戏厂商，差异化突围取胜，首次覆盖给予“买入”评级

我们看好公司突出的研发、发行及运营能力，公司以《问道》IP 为基石，逐步拓展 Roguelike、放置、模拟经营等细分赛道，拓宽成长边界。2021 年 2 月上线的《一念逍遥》验证了公司在差异化赛道的自研能力，或成为公司继《问道》之后的第二业绩支柱。此外，公司储备有《摩尔庄园》、《复苏的魔女》、《精灵魔塔》等游戏，上线后或贡献亮眼业绩增量。我们预测公司 2021/2022/2023 年归母净利润分别为 14.09/16.24/18.51 亿元，对应 EPS 分别为 19.60/22.60/25.76 元，当前股价对应 PE 分别为 19.2/16.6/14.6 倍。首次覆盖，给予“买入”评级。

(2) 《问道》IP 经久不衰，长线运营能力出众

公司于 2006 年推出《问道》端游抢占市场先机，积累了国内首批 MMORPG 用户，并将游戏沉淀为经典 IP，经久不衰。公司于 2016 年成功将《问道》“端转手”延长 IP 生命周期，并通过尊重用户反馈、版本持续迭代保持玩家新鲜感；通过每年三次大型运营推广活动配合大版本更新，稳固流水表现；通过泛娱乐布局推动游戏出圈，吸引年轻新用户。根据七麦数据，2017-2020 年《问道手游》iOS 游戏畅销榜排名分布逐年向头部靠近，未来游戏流水或仍将稳中有升。

(3) 差异化赛道优势明显，拓宽产品及品牌边界

公司一方面深耕 Roguelike 赛道，通过代理由同一团队研发的系列化游戏培养游戏 IP 及忠实用户，已成功打造“Roguelike 等于雷霆游戏”的品牌形象，随着《提灯与地下城》带来市场对 Roguelike 赛道关注度提高及公司储备系列化游戏上线，公司或受益明显。另一方面通过《一念逍遥》验证差异化赛道自研能力，游戏上线至 4 月 10 日 iOS 游戏畅销榜平均排名为第十名，流水表现亮眼，而公司协助《最强蜗牛》买量发行积累的放置类游戏发行运营经验或助力《一念逍遥》流水保持稳定、延长生命周期，成为公司继《问道》之后的第二业绩支柱。

1.2、完美世界：2021Q1 高基数下业绩回落，多元储备助力后续增长

(1) 2021Q1 游戏业务高基数下同比下滑，影视业务稳健发展

公司公布 2020 年度业绩快报及 2021 年第一季度的业绩预告。2020 年实现营业收入 102.25 亿元（同比+27%），归母净利润 15.49 亿元（同比+3%）；其中游戏业务实现营业收入 92.62 亿元（同比+35%），预计实现净利润 22.85 亿元（同比+20%），主要系公司《诛仙》、《完美世界》、《新笑傲江湖》、《新神魔大陆》等游戏表现优异所致；影视业务实现营业收入 9.63 亿元（同比-18%），预计亏损 4.96 亿元，主要系库存影视剧减值所致。2021Q1 预计实现归母净利润 4.40~4.80 亿元（同比-28%~-22%），扣非后归母净利润 2.95~3.35 亿元（同比-51%~-44%），1.45 亿元非经常性损益主要为资产处置收益、政府补助等；其中游戏业务预计实现净利润 4.10~4.30 亿元（同比-19%~-15%），主要系（1）经典游戏流水自 2020Q1 疫情“宅经济”红利高基数下回落，（2）《新笑傲江湖》为 2020Q1 贡献亮眼业绩增量，而 2021Q1 公司上线的重量级新品数量较少；影视业务方面，《上阳赋》、《暴风眼》、《爱在星空下》等剧集播出，播放量及口碑双高。我们仍看好公司突出的研发及发行能力，丰富内容储备或助推

后续高增长，基于业绩快报，我们上调 2020 年并维持 2021-2022 年盈利预测，预测 2020-2022 年归母净利润分别为 15.49/27.90/33.54 亿元（2020 年前为 15.48 亿元），对应 EPS 分别为 0.80/1.44/1.73 元，当前股价对应 PE 分别为 26.9/14.9/12.4 倍，维持“买入”评级。

（2）经典旗舰 IP 与潮流创新游戏交替发力，游戏储备丰富多元

在经典 IP 方面，公司深耕 MMORPG 品类，主打仙侠、武侠、魔幻题材，重点开发《完美世界》、《诛仙》、《天龙八部》、《温瑞安》、《仙剑奇侠传》、《香蜜沉沉烬如霜》等 IP，储备游戏《战神遗迹》（魔幻 ARPG）将于 5 月 20 日上线。在潮流新品方面，公司主打二次元、赛博朋克、开放世界等题材类型，《幻塔》（二次元轻科幻手游，4 月 15 日测试）、《代号：MA》（多人协同 CCG 卡牌手游，《百万亚瑟王》IP）、《Code Name: X》（JRPG 手游，《女神异闻录》IP）、《一拳超人世界》（动作类手游，《一拳超人》IP）等游戏值得期待。

2、行业数据综述：《王者荣耀》登顶内地 iOS 游戏畅销榜，《胡桃日记》登顶内地 iOS 游戏免费榜第一，《我的姐姐》为本周票房冠军

腾讯游戏《胡桃日记》登顶本周内地 iOS 游戏免费榜。腾讯《王者荣耀》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 4 月 11 日至 2021 年 4 月 17 日 24:00，《我的姐姐》蝉联周票房榜第一，《名侦探柯南：绯色的子弹》为周票房第二。《指环王：双塔奇兵》、《空中之城》等影片即将登陆银幕。

由浙江华策、上海琰玉影视文化、企鹅影视、上海琰然影视出品，腾讯播出的《长歌行》获网络剧周播映指数第一。由腾讯出品及播出的《创造营 2021》获网络综艺周播映指数第一。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《胡桃日记》登顶内地 iOS 游戏免费榜 (截止时间: 2021.04.17 22:00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	胡桃日记	云端问仙	奥奇传说	和平精英	王者荣耀	冰峰暗黑传奇	开心消消乐	遇见你的猫	欢乐斗地主	斗罗大陆
中国香港	领主守望	模型少女AWAKE	FAIRY TAIL	放置神将	League of Lege...	鸿图之下	魔力宝贝	Project Makeover	SMASH LEGEN...	Coin Master
中国台湾	模型少女AWAKE	鸿图之下	死神	魔力宝贝	我也是大侠	Garena 傳說對決	Coin Master	ETERNAL	Project Makeover	SMASH LEGEN...
美国	Slice It All	DaGame	Hair Challenge	Roblox	The Big Hit	Bridge Race	Sword Play	Project Makeover	Call of Duty®	Among Us
日本	ウマ娘 プリティ...	Project Makeover	Among Us	ドラゴンとガー...	ビートラッシュ	パークングジャ...	Royal Match	にゃんこ大戦争	LINE	Slice It All
韩国	Monster Quest	Pocket Knights 2	천상의 히어로	아생소녀	동물의 숲 포켓 캠프	EF 디펜스	SMASH LEGEN...	배틀 삼국지	쿠기런	Slice It All
印度	Ludo King	Call of Duty®	Garena Free Fire	Parking Jam 3D	MPL	Subway Surfers	Bike Jump	Candy Crush Sa...	Water Sort Puzzle	8 Ball Pool™
俄罗斯	Call of Duty®	Homescapes	State of Survival	Brawl Stars	Gardenscapes	RAID	Call of Duty®	Хроника Хаоса	World of Tanks ...	Empires

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: 2021.04.17 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	火影忍者	斗罗大陆	天涯明月刀	万国觉醒	全民奇迹2	一念逍遥
中国香港	三国志·战略版	Coin Master	PUBG MOBILE	新射雕群侠传之...	三国杀名将传	死神	天堂2M	RO仙境传说	灌篮高手 SLAM ...	雲上城之歌
中国台湾	三国志·战略版	Coin Master	天堂2M	模型少女AWAKE	新仙侠	Garena 傳說對決	死神	星城Online	麻將明星3缺1	RO仙境传说
美国	Roblox	PUBG MOBILE ...	Call of Duty®	Clash of Clans	Candy Crush Sa...	Coin Master	Garena Free Fire	Homescapes	Project Makeover	Pokémon GO
日本	ウマ娘 プリティ...	モンスタースト...	プロ野球スピリ...	パズル&ドラゴ...	ドラゴンクエスト...	Pokémon GO	ディズニー ツイ...	あんさんぶるス...	放置少女~百花...	七つの大罪 光と...
韩国	쿠기런	리니지M	FIFA ONLINE 4 ...	리니지2M	S	세븐나이츠2	라이즈 오브 킹덤즈	카트라이더 러쉬...	배틀그라운드	바람의나라
印度	Call of Duty®	Clash of Clans	Candy Crush Sa...	Coin Master	Marvel Contest ...	Gardenscapes	Garena Free Fire	King	Homescapes	Teen Patti Gold
俄罗斯	ТРЕТЬЯ ГОДО...	Homescapes	State of Survival	Brawl Stars	Gardenscapes	RAID	Call of Duty®	Хроника Хаоса	World of Tanks ...	Empires

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 (2021.04.11-2021.04.17) (截止时间: 2021.04.17 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	61(↑1) — 79(↑2)
	指尖捕鱼	127(↓29) — 149(↓20)
完美世界	新神魔大陆	58(↓8) — 70(↑3)
	新诛仙	48(↓6) — 56(↓1)
	完美世界	36(↓4) — 48(↑9)
	新笑傲江湖	24(↑20) — 64(↑3)
	神雕侠侣 2	195(↓34) — 301(↓51)
	荣耀大天使	24(↓2) — 43(↓9)
三七互娱	一千克拉女王	116(↓7) — 155(↓28)
	大天使之剑	143(↑15) — 287(↑11)
	斗罗大陆: 官方正版-福利爆仓	52(↑3) — 126(↑1)
	斗罗大陆: 武魂觉醒	6(-) — 7(↑1)
	武魂觉醒	248(↑13) — 346(-)
	末日沙城	336(↑40) — 458(↓18)
世纪华通	鬼语迷城	191(↑69) — 333(↑21)
	龙之谷 2	153(↓40) — 228(↓16)
	阿瓦隆之王 (King of Avalon) (美国畅销榜)	63(↓3) — 80(↓3)
	火枪纪元 (Guns of Glory: Empires Conquer) (美国畅销榜)	56(↓12) — 77(↓10)
	问道	17(↑1) — 21(↑2)
吉比特	一念逍遥	10(↓2) — 14(↑2)
	贪婪洞窟 2	416(↓53) — 486(↓54)
	魔渊之刃	151(↑68) — 290(↓9)
	最强蜗牛	45(↓17) — 57(↓18)
	像素危城	394(↓55) — 448(↓53)
游族网络	山海镜花	693(↓86) — 882(↓109)
	少年三国志·零	42(↑9) — 146(↓5)
	少年三国志	180(↑7) — 242(↓8)
	少年三国志 2	98(↓6) — 129(↓9)
	权利的游戏	192(↑10) — 275(↓11)
掌趣科技	天使纪元	277(↑22) — 331(↑74)
	一拳超人: 最强之男	166(↑8) — 264(↓20)
	真红之刃	207(↑36) — 300(↑47)
	奇迹: 觉醒	157(↑2) — 257(↓13)
宝通科技	三国志 M (삼국지 M) (韩国畅销榜)	46(↑40) — 127(↓32)
	万王之王 (오크) (韩国畅销榜)	429(↓162) — 778(↓232)
	全民冠军足球 (얼티밋풋볼클럽) (韩国畅销榜)	563(↓152) — 1102(↓86)
	龙族幻想 (DX:신 세기의 전쟁) (韩国畅销榜)	248(↓42) — 570(↓30)
金科文化	我的汤姆猫 2 (中国免费榜)	76(↓12) — 101(↓7)

	汤姆猫跑酷 (中国免费榜)	63(↓13) — 115(↓21)
星辉娱乐	烈火雷霆	391(↑6) — 574(↓86)
	小森生活	61(↓29) — 86(↓12)
	妄想山海	100(↓1) — 135(↑4)
	鸿图之下	43(↓11) — 83(↓12)
	天涯明月刀	4(↑3) — 8(↑3)
	王者荣耀	1(-) — 1(-)
	和平精英	2(-) — 2(-)
腾讯控股	穿越火线: 枪战王者	22(↓11) — 34(↓1)
	QQ 飞车	16(-) — 33(↓2)
	一人之下	308(↓26) — 383(↓64)
	荒野乱斗	37(↑18) — 94(↑81)
	乱世王者	28(↑3) — 65(↓13)
	使命召唤	33(↓5) — 66(↓19)
	圣斗士星矢	74(↓14) — 136(↓14)
	街霸: 对决	33(↑58) — 220(↓75)
	天谕	21(↓8) — 31(-)
	海岛纪元	541(↓217) — 625(↓134)
网易	阴阳师	23(↓15) — 38(↓5)
	率土之滨	8(↑2) — 12(↑5)
	梦幻西游	3(-) — 4(-)
	大话西游	9(-) — 15(↓1)
	倩女幽魂	19(↓1) — 26(-)
	第五人格	41(↓15) — 71(↑16)
	明日之后	23(↑12) — 40(↓14)
	一梦江湖	37(↓13) — 80(↓21)
	游戏王: 决斗链接	13(↑50) — 76(↑77)
	忘川风华录	23(↓11) — 43(↓16)
哔哩哔哩	公主连结 Re:Dive	102(↑105) — 119(↑195)
	命运-冠位指定	22(↑40) — 168(↑46)
	碧蓝航线	207(↓77) — 256(↓22)
中手游	航海王强者之路	182(↓71) — 234(↓62)
	新射雕群侠传之铁血丹心	98(↓14) — 121(↑1)
西山居	新剑侠情缘手游	32(↑3) — 57(↓1)
	轩辕剑: 剑之源	521(↓72) — 596(↓13)
	剑网 3: 指尖江湖	87(↓32) — 117(↑119)
心动公司	仙境传说 RO: 守护永恒的爱	111(↓121) — 287(↓3)
	人类跌落梦境	494(↓60) — 550(↓58)
	仙境传说 RO: 天天打波利	616(↑10) — 661(↑53)
	不休的乌拉拉	229(↑96) — 280(↑40)
	香肠派对	235(↓42) — 280(↑46)
创梦天地	梦幻家园	42(-) — 51(-)
	神庙逃亡 2	633(↑42) — 694(↑130)
	地铁跑酷	533(↓5) — 622(↓20)

友谊时光	浮生为卿歌	21(↑5)—31(↑3)
创梦天地	蓝月传奇 2	257(↓44)—313(↓52)
	高能手办团	205(↓53)—251(↓15)
	敢达争锋对决	210(↓33)—273(↑8)
	原始传奇	65(↓34)—84(↑2)

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（2021.04.04-2021.04.10）每日排名变化）

表2: TapTap 新游安卓预约榜排名——《幻塔》获新游预约榜第一（2021.04.11-2021.04.17）（截止时间：2021.04.17 22:00）

排名	游戏名称	类型	厂商	预约人数	TapTap 评分
1	幻塔	角色扮演	Hotta Studio	758100	8.5
2	霓虹深渊：无限	动作	声呐工作室	234510	9.2
3	我的御剑日记	卡牌	炼气培训班	36680	9.3
4	航海王热血航线	动作	朝夕光年	492094	8.9
5	Townscaper	角色扮演	Raw Fury	262681	9.6
6	坎特伯雷公主与骑士唤醒冠军之剑的奇幻冒险	角色扮演	哔哩哔哩游戏	204190	8.8
7	Project:棱镜	动作	完美世界	49657	8.1
8	少女的王座	卡牌	西莉雅工坊	411330	8.8
9	战斗吧龙魂	角色扮演	DGF 开发工作室	67223	7.6
10	锚点降临	卡牌	雷焰游戏	224893	8.7

资料来源：TapTap、开源证券研究所

表3: TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《霓虹深渊：无限》获新游预约榜第一（2021.04.11-2021.04.17）（截止时间：2021.04.17 22:00）

排名	游戏名称	类型	厂商	预约人数	TapTap 评分
1	霓虹深渊：无限	动作	声呐工作室	234510	9.2
2	幻塔	角色扮演	Hotta Studio	758100	8.5
3	航海王热血航线	动作	朝夕光年	492094	8.9
4	坎特伯雷公主与骑士唤醒冠军之剑的奇幻冒险	角色扮演	哔哩哔哩游戏	204190	8.8
5	英雄联盟手游	动作	腾讯	4726245	9.4
6	七星传	卡牌	ロマンゾーン	96868	8.5
7	新月纪元	动作	白狼游戏	100324	9.9
8	古镜记	益智	莉莉丝游戏	213067	9.8
9	下一站江湖 II	角色扮演	忆墨轩网络	53934	9.5
10	律动轨迹 Rizline	音乐	鸽游	74849	10

资料来源：TapTap、开源证券研究所

表4: 薇娅 viya 直播间热度指数获本周第一 (2021.04.11-2021.04.17) (截止时间: 2021.04.17 22:00)

排序	主播	主播指数	观看人数 (万)	粉丝数 (万)	开播场次
1	薇娅 viya	11.135	2767.62	7495.12	6
2	李佳琦 Austin	10.993	2603.72	4027.74	7
3	雪梨_Cherie	11.175	1642.27	2392.04	7
4	陈洁 kiki	10.599	857.22	484.29	6
5	林依轮	10.423	849.52	307.40	7
6	烈儿宝贝	10.607	839.64	989.21	6
7	南风 Cheney	10.257	375.13	1079.89	7
8	恩佳 N	10.285	303.24	230.48	6
9	聚划算百亿补贴 官方	10.207	275.46	469.22	7
10	呼呼美呼	10.141	144.28	99.07	4

数据来源: 直播眼 (热度指数排行)、开源证券研究所

表5: 淘宝直播谦寻文化机构指数蝉联第一 (2021.04.11-2021.04.17) (截止时间: 2021.04.17 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	8.865	5068.79	476.24	12500	47
2	宸帆	8.702	2013.44	81.20	3490.22	6
3	美腕	8.504	2676.52	270.06	4247.90	6
4	宇佑文化	8.254	1278.26	38.54	870.63	16
5	构美	8.223	1179.02	26.20	2423.52	138

数据来源: 直播眼 (机构指数排行)、开源证券研究所

表6: 天猫超市继续为本周店铺指数第一 (2021.04.11-2021.04.17) (截止时间: 2021.04.17 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	天猫超市	10.017	8164	572	1898	11.63
2	天猫国际进口超市	9.923	1050	286	626	2.51
3	perfectdaiar 旗舰店	9.696	130	220	648	0.50
4	三只松鼠旗舰店	9.593	254	153	405	3.94
5	认养一头牛旗舰店	9.591	37	81	139	0.26

数据来源: 直播眼 (店铺指数排行)、开源证券研究所

表7: 院线电影数据—《我的姐姐》蝉联本周票房第一 (2021.04.11-2021.04.17) (截止时间: 2021.04.17 24:00)

排序	影片名	票房 (万)	人次 (万)	场均人次	平均票价
1	我的姐姐	9926.8	270.38	4	37
2	名侦探柯南: 绯色的子弹	8444.6	249.10	11	34

排序	影片名	票房 (万)	人次 (万)	场均人次	平均票价
3	哥斯拉大战金刚	6405.6	179.89	3	36
4	八月未央	3290.0	102.95	5	32
5	指环王: 护戒使者	1739.8	41.81	7	42
6	平安中国之守护者	1141.9	22.85	68	50
7	西游记之再世妖王	1064.5	32.35	3	33
8	第十一回	993.8	25.96	3	38
9	歌声的翅膀	632.3	13.82	40	46
10	阿凡达	489.6	14.80	4	33

数据来源: 猫眼专业版、开源证券研究所

表8: 《指环王: 双塔奇兵》、《空中之城》等影片即将登陆银幕(截止时间: 2021.04.17 22:00)

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
4月20日	青春之骏	剧情、历史	韩赤飞	李仓卯、刘若清、顾问、王东	370
4月20日	一起走过	纪录片	朱勤效	医护人员、志愿者等	388
4月20日	丁文江	传记	陈笋	吴军青、陆超娟	7
4月21日	月照秋河	剧情	郭其瑄	班嘉佳、徐光宇、赵梦迪	1904
4月23日	指环王: 双塔奇兵	动作、奇幻、冒险	彼得·杰克逊	伊利亚·伍德、维果·莫特森、伊安·麦克莱恩	20268
4月23日	空中之城	剧情、爱情	敏卉	刘涛、张嘉益、许还山	10000
4月23日	记忆切割	剧情、悬疑	果靖霖	郭采洁、刘雪华、果靖霖、王芯宜	4884
4月23日	泰味儿	喜剧、爱情、青春	郑培锋	高晓攀、吕一、李勤勤	488
4月23日	生死坚守	战争、剧情	姚兰儿	郑奇、王艺禅、谷伟	248
4月23日	寻鹿香巴拉	爱情、剧情、家庭	姚橹、陈同明	洛桑群培、索朗旺姆、王洋	177
4月23日	天地之间	剧情	赵艺然	战立国、黄品沅	159
4月23日	伪证	剧情、犯罪	蒋绍华	陈威、徐光宇、钟小丹	133
4月23日	爱上你之后	爱情	谢德斌	黄致文、刘嘉芮	0
4月24日	笨贼向前冲	喜剧、悬疑	史震飞	马有才、彤彤、杜玉明	12093

资料来源: 猫眼专业版、开源证券研究所

表9: 网播剧数据——《长歌行》获周播映指数第一(2021.04.11-2021.04.17)(截止时间: 2021.04.17 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	长歌行	↑3	80.2	浙江华策、上海琰玉影视文化、企鹅影视、上海球然影视	腾讯
2	山河令	↑1	77.3	慈文影视、优酷	优酷
3	小舍得	新上映	75.9	上海柠萌影视、北京爱奇艺	爱奇艺
4	司藤	↓2	75.3	优酷、悦凯影视、时悦影视	腾讯、优酷、爱奇艺
5	陪你一起长大	-	74.2	芒果TV	芒果TV
6	你是我的城池营垒	↓5	68	公安部金盾影视、酷传播、乐本文化	腾讯、优酷、爱奇艺
7	理智派生活	↓1	67.3	湖南快乐阳光互动	芒果TV
8	良辰美景好时光	↑5	63.2	星莲影视	爱奇艺、腾讯
9	十二谭	-	62.2	优酷、唐人影视	优酷
10	号手就位	新上映	62	中国人民解放军火箭军政治工作部宣传局、西安曲江影视、白墨影业	优酷

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10: 网播综艺数据——《创造营2021》获周播映指数第一(2021.04.11-2021.04.17)(截止时间: 2021.04.17 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	-	72.1	腾讯	腾讯
2	青春有你第三季	-	69.7	爱奇艺	爱奇艺
3	乘风破浪的姐姐第二季	-	63.2	芒果TV	芒果TV
4	恰好是少年	↑9	58.6	腾讯	腾讯
5	妻子的浪漫旅行第五季	↑1	54.5	芒果TV	芒果TV
6	婆婆和妈妈第二季	↑1	51.7	芒果TV	芒果TV
7	我的小尾巴	↑2	51.4	爱奇艺	爱奇艺
8	听姐说	-	51.4	芒果TV	芒果TV
9	吐槽大会第五季	↓5	49.3	腾讯	腾讯
10	同一屋檐下	↓5	48.4	优酷	优酷

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11: 台播剧数据—《陪你一起长大》获卫视晚间时段收视率第一 (2021.04.11-2021.04.17) (截止时间: 2021.04.17 22:00)

排序	电视剧	出品公司	频道	收视率 (%)
1	陪你一起长大	芒果 TV	湖南卫视	2.867
2	小舍得	上海柠萌影视、北京爱奇艺	上海东方卫视	2.798
3	号手就位	中国人民解放军火箭军政治工作部宣传局、西安曲江影视、白墨影业	江苏、浙江卫视	2.331
4	东四牌楼东	北京米加文化、霍尔果斯新影人文化	北京卫视	1.600
5	巡回检查组	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、湖南广播电视台等	深圳卫视	0.709
6	武当一剑	湖北广播电视台、湖北长江华晟、霍尔果斯星宏文化、东王文化	中央台八套	0.581
7	经山历海	中央电视台、上海尚世影业、四川新华、上海澄瀚影视、山东瀚海影视	中央台综合	0.561
8	猎狐	优酷、娱乐宝影视、上海文化传播、北京广播电视台、中国国际电视总公司	广东卫视	0.463
9	日头日头照着我	西安曲江丫丫影视文化	安徽卫视	0.446
10	跨过鸭绿江	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	山东卫视	0.260

资料来源: CSM、开源证券研究所

表12: 台播综艺数据—《最强大脑闪闪发光的你》获卫视晚间时段自办节目收视率第一 (2021.04.11-2021.04.17) (截止时间: 2021.04.17 22:00)

排序	综艺节目	频道	收视率 (%)
1	最强大脑闪闪发光的你	江苏卫视	0.751
2	护航之道	中央电视台综合频道	0.659
3	焦点访谈	中央电视台综合频道	0.649
4	鲜厨 100	湖南卫视	0.591
5	星光大道	中央台三套	0.573
6	今晚	上海东方卫视	0.529
7	晚间新闻	中央电视台综合频道	0.473
8	我是大医生	北京卫视	0.459
9	向上吧少年	湖南卫视	0.410
10	今日评说	浙江卫视	0.275

资料来源: CSM、开源证券研究所

3、行业新闻综述: 腾讯调整 PCG 人事结构, 哔哩哔哩电竞与

动视暴雪电竞达成战略合作

3.1、互联网：字节跳动收购有爱互娱，腾讯调整 PCG 人事结构

(1) GameLook：字节跳动旗下朝夕光年全资收购有爱互娱（2021.04.13）

字节跳动旗下游戏业务品牌朝夕光年已经完成了对有爱互娱的全资收购。有爱互娱是一家有丰富出海经验的游戏公司，旗下 RPG 手游《放置少女》在日本市场迅速取得成功，被誉为“日本国民挂机手游”。（资料来源：GameLook；<http://www.gamelook.com.cn/2021/04/437607>）

(2) 腾讯：腾讯调整 PCG 人事结构（2021.04.15）

腾讯视频、微视、应用宝业务整合，组建“在线视频 BU”，腾讯视频、微视两端仍保持独立运营，腾讯副总裁孙忠怀、林松涛分别出任该 BU 的 CEO 和总裁，均向腾讯 COO、PCG 负责人任宇昕汇报。腾讯副总裁、原社交平台业务负责人梁柱转任腾讯音乐娱乐集团 CEO，向任宇昕汇报。腾讯音乐原 CEO 彭迦信担任集团执行董事长。（资料来源：虎嗅网；<https://www.huxiu.com/article/421860.html>）

3.2、游戏：《王者荣耀》重回全球手游畅销榜榜首，哔哩哔哩电竞与动视暴雪电竞达成战略合作

(1) Sensor Tower：2021 年 3 月《王者荣耀》在全球吸金 2.57 亿美元

2021 年 3 月腾讯《王者荣耀》在全球 App Store 和 Google Play 吸金 2.57 亿美元，同比增长 63%，回归全球手游畅销榜冠军宝座。其中，中国 App Store 的收入占 96.3%，海外占比为 3.7%。腾讯《和平精英》和《PUBG Mobile》以 2.4 亿美元的收入位列榜单第二名。其中，59.7% 的收入来自《和平精英》iOS 版本，《PUBG Mobile》在美国市场的收入占 9.8%。（资料来源：Sensor Tower；https://mp.weixin.qq.com/s/KDo_tjiNB29WhGiXQjt18w）

(2) 哔哩哔哩电竞与动视暴雪电竞联合宣布达成战略合作（2021.04.15）

哔哩哔哩电竞与动视暴雪电竞联合宣布达成战略合作。哔哩哔哩电竞将作为《守望先锋联赛》中国大陆地区深度战略合作伙伴，负责联赛 2021 赛季中国大陆地区赛事内容的整体制作与转播，以及联盟商业权益的深入开发，同时协助赛事在该地区的推广。与此同时，哔哩哔哩电竞也正式获得合作期限内《守望先锋联赛》中国大陆地区独家直播点播媒体版权及分销权。（资料来源：游戏新知；<https://mp.weixin.qq.com/s/IoG8mYLy-ODwc51YuCeJLA>）

3.3、电商：2020 年天猫美妆 603 个品牌年成交超过 1 亿元

天猫：2020 年天猫美妆 603 个品牌年成交超过 1 亿元

2020 年，3000 个美妆商家开出天猫店，天猫快消行业多了 1 亿新消费者，品牌商累积了 10 亿人次的会员，会员客单价高出平均水平的 2-3 倍。3 个品牌年销售额突破 50 亿元，42 个品牌跻身年销售 10 亿元，还有 603 个品牌年销售过亿。（资料来源：36 氪；<https://36kr.com/newsflashes/1181653669806600>）

3.4、教育：全国职业教育大会 4 月 12 日至 13 日在北京召开

职业教育大会：习近平主席对职业教育工作作出重要指示（2021.04.13）

全国职业教育大会 4 月 12 日至 13 日在北京召开，习近平主席对职业教育工作作出重要指示，强调职业教育在全面建设社会主义现代化中的重要作用，要加快构建现代职业教育体系，培养更多高素质技术技能人才。李克强作出批示，指出职业教育是培养技术技能人才、促进就业创业创新、推动中国制造和服务上水平的重要基础。（资料来源：多知网；<http://www.duozhi.com/industry/adult/2021041311941.shtml>）

4、公告总结：A 股传媒板块多家公司发布 2020 年业绩快报、年报及 2021 年一季度业绩预报

（1）华谊嘉信：公司持股 5%以上股东股份变动（2021.04.12）

公司持股 5%以上股东杭州福石资产自 2020 年 3 月 19 日至 2021 年 4 月 12 日通过协议转让等方式减持 672.11 万股公司股份，占公司总股数的 1.00%。

（2）世纪天鸿：公司回复深交所第二轮审核问询函（2021.04.12）

公司对 2021 年 3 月 24 日收到的深交所第二轮审核问询函就本次募投项目的风险，购置设备是否重复，预计效益的测算依据等进行了回复。

（3）金财互联：东润金财转让公司股份（2021.04.12）

东润金财将其所持公司 8921.82 万股，占公司总股数的 11.45%，作价 6.87 亿元转让给湾区发展，湾区发展将成为公司控股股东。

（4）中文在线：公司与腾讯科技（深圳）有限公司签订战略合作框架协议（2021.04.13）

公司与腾讯科技（深圳）有限公司签订战略合作框架协议。为加快推进数字出版行业相关版权内容，包括文字、音频、图片等的视频化发展，促进腾讯科技相关技术开发应用能力在数字出版领域拓展，双方按照“优势互补、互惠互利、讲究实效、共同发展”的原则，在营造产业互联网发展环境、提升数字出版行业视频化水平、微信生态战略等方面开展紧密合作。

（5）新媒股份：公司控股股东将减持其持有的股份（2021.04.15）

公司股东达华智能于 2021 年 2 月 1 日至 2021 年 4 月 14 日通过集中竞价交易方式减持 110.60 万股公司股份，占公司总股数的 0.48%。

表13：A 股传媒板块多家公司发布 2020 年业绩快报（2021.04.12-2021.04.16）

证券代码	证券简称	营业总收入（亿元）	营业总收入同比变化（%）	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变化（%）
002739.SZ	万达电影	62.95	(59.21)	(66.69)	(41.03)
000526.SZ	紫光学大	24.30	(18.79)	0.44	215.09
300291.SZ	华录百纳	2.84	(53.57)	1.14	0.17
600996.SH	贵广网络	34.74	1.64	(0.55)	(125.62)
002624.SZ	完美世界	102.25	27.19	15.49	3.04
002659.SZ	凯文教育	3.21	(59.61)	(1.30)	(441.42)

证券代码	证券简称	营业总收入 (亿元)	营业总收入同比变化 (%)	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变化 (%)
002654.SZ	万润科技	41.60	(0.48)	0.81	23.39
002619.SZ	艾格拉斯	1.88	(66.12)	(11.07)	56.67

数据来源: Wind、开源证券研究所

表14: A股传媒板块多家公司发布2020年年报(2021.04.12-2021.04.16)

证券代码	证券简称	营业总收入 (亿元)	营业总收入同比变化 (%)	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变化 (%)	归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 (亿元)	归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比变化 (%)
601801.SH	皖新传媒	88.51	0.21	6.14	10.18	6.18	12.26
600088.SH	中视传媒	7.78	(9.05)	(1.07)	(219.11)	(1.23)	(262.38)
300299.SZ	富春股份	4.86	3.89	0.37	106.54	(0.10)	98.91
300063.SZ	天龙集团	106.75	23.07	1.23	60.81	0.57	79.41
603000.SH	人民网	21.00	(2.31)	3.18	(5.50)	3.08	12.18
601019.SH	山东出版	97.50	(0.18)	14.02	(9.23)	11.93	(7.86)

数据来源: Wind、开源证券研究所

表15: A股传媒板块多家公司发布2021年一季度业绩预告(2021.04.12-2021.04.16)

证券代码	证券简称	预告净利润下限 (万元)	预告净利润上限 (万元)	预告净利润同比增长下限 (%)	预告净利润同比增长上限 (%)
002148.SZ	北纬科技	600	750	41	76
002315.SZ	焦点科技	1,600	2,000	179	198
002517.SZ	恺英网络	13,600	15,700	357	428
000607.SZ	华媒控股	600	900	116	124
002103.SZ	广博股份	550	825	138	157
002181.SZ	粤传媒	1,300	1,700	72	125

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15周表现强于创业板指及上证综指

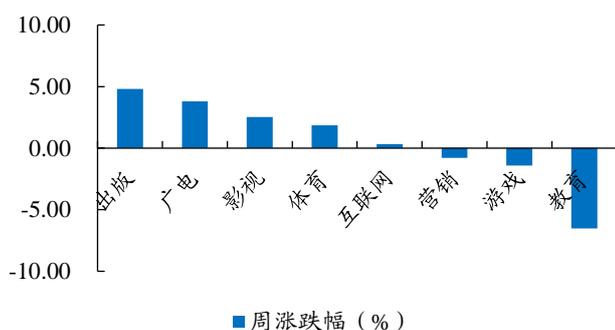
A股传媒板块2021年第15周(4月12日-4月16日)上涨0.03%,板块表现强于创业板指(0.00%),强于上证综指(-0.70%)。在我们跟踪的A股八大子板块中,出版板块周涨幅最大(+4.81%),教育板块周跌幅最大(-6.52%)。相对传媒指数/沪深300而言,出版板块均获得最高超额收益,分别为(+4.78%)/(+6.18%)。

A股传媒互联网相关个股中,中广天择周涨幅最大(+45.95%),瀚叶股份周跌幅最大(-11.81%);美股传媒互联网相关个股中,阿里巴巴涨幅最大(+6.89%),迅雷周跌幅最大(-19.85%);港股传媒互联网相关个股中,汇量科技周涨幅最大(+46.21%),新东方在线周跌幅最大(-7.62%)。

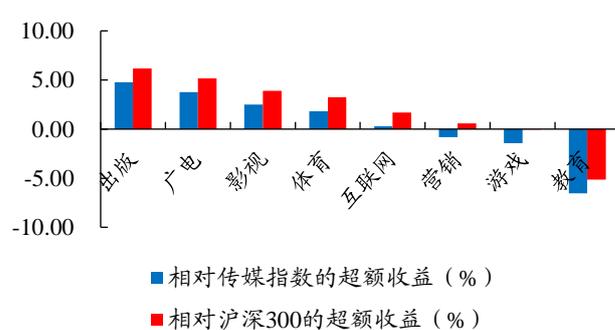
表16: A股传媒个股行情—中广天择周涨幅第一,瀚叶股份周跌幅第一(2021.04.12-2021.04.16)(以2021年4月16日收盘价为准)

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
603721.SH	中广天择	16.23	45.95	600226.SH	瀚叶股份	2.39	(11.81)
300061.SZ	旗天科技	4.76	33.71	300418.SZ	昆仑万维	20.32	(10.96)
300282.SZ	三盛教育	4.97	23.02	002607.SZ	中公教育	25.20	(9.74)
000793.SZ	华闻集团	3.43	20.35	300792.SZ	壹网壹创	85.01	(8.89)
002699.SZ	美盛文化	5.96	18.49	002131.SZ	利欧股份	2.72	(8.11)
600576.SH	祥源文化	6.20	17.42	002605.SZ	姚记科技	21.38	(7.25)
000917.SZ	电广传媒	5.29	16.78	300518.SZ	盛讯达	42.93	(6.67)
600088.SH	中视传媒	12.91	15.99	300413.SZ	芒果超媒	58.79	(6.07)
002095.SZ	生意宝	14.77	13.62	600242.SH	中昌数据	2.90	(5.84)
601999.SH	出版传媒	6.40	11.50	300533.SZ	冰川网络	19.93	(5.59)

数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 出版板块周涨幅最大,教育板块周跌幅最大(2021.04.12-2021.04.16)


数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 相对传媒指数/沪深300,出版板块均获得最高超额收益(2021.04.12-2021.04.16)


数据来源: Wind、开源证券研究所

表17: 美股重点传媒公司行情—阿里巴巴周涨幅第一,迅雷周跌幅第一(2021.04.12-2021.04.16)(以2021年4月16日收盘价为准)

证券简称	证券代码	股价(美元)	周涨跌幅(%)	证券简称	证券代码	股价(美元)	周涨跌幅(%)
阿里巴巴	BABA.N	238.69	6.89	迅雷	XNET.O	5.45	(19.85)
SPOTIFY	SPOT.N	292.02	4.59	优点互动	IDEX.O	2.39	(18.98)
埃培智	IPG.N	30.60	4.08	触宝	CTK.N	2.06	(18.90)
孩之宝	HAS.O	98.00	2.90	蘑菇街	MOGU.N	1.61	(18.27)
康卡斯特	CMCSA.O	55.11	2.87	流利说	LAIX.N	1.95	(17.02)
网易	NTES.O	106.80	2.75	极光	JG.O	3.36	(15.79)
宏盟集团	OMC.N	79.65	2.56	荔枝	LIZI.O	6.82	(14.32)
新东方	EDU.N	15.01	2.04	趣店	QD.N	1.88	(13.76)
搜狐	SOHU.O	19.28	2.01	美联国际教育	METX.O	1.98	(13.16)
微软公司	MSFT.O	260.74	1.91	趣头条	QTT.O	2.12	(10.55)

数据来源: Wind、开源证券研究所

表18: 港股重点传媒公司行情—汇量科技周涨幅第一, 新东方在线周跌幅第一(2021.04.12-2021.04.16)(以2021年4月16日收盘价为准)

证券简称	证券代码	是否港股通标的	股价(港币)	周涨跌幅(%)	证券简称	证券代码	是否港股通标的	股价(港币)	周涨跌幅(%)
汇量科技	1860.HK	是	9.46	46.21	新东方在线	1797.HK	是	16.00	(7.62)
中教控股	0839.HK	是	16.68	18.30	美团点评-W	3690.HK	是	290.20	(7.58)
新高教集团	2001.HK	是	4.94	13.82	禅游科技	2660.HK	否	1.30	(6.47)
天鸽互动	1980.HK	否	1.04	10.64	微盟集团	2013.HK	是	16.88	(6.33)
IGG	0799.HK	是	11.64	9.19	数字王国	0547.HK	否	0.08	(3.61)
心动公司	2400.HK	是	62.15	8.46	创梦天地	1119.HK	是	3.71	(1.33)
希望教育	1765.HK	是	2.78	7.75	中国东方教育	0667.HK	是	16.08	(0.99)
中国科培	1890.HK	是	5.53	7.59	枫叶教育	1317.HK	是	2.02	(0.98)
电视广播	0511.HK	否	9.41	6.93	睿见教育	6068.HK	是	3.87	(0.26)
宇华教育	6169.HK	是	6.34	6.38	乐游科技控股	1089.HK	是	3.31	0.00

数据来源: Wind、开源证券研究所

表19: 受益标的覆盖游戏、互联网、电影等板块

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	
002624.SZ	完美世界	买入	21.48	417	0.77	0.8	1.44	28	27	15	5.8
603444.SH	吉比特	买入	375.40	270	11.28	14.56	19.60	33	26	19	52.9
2400.HK	心动公司	买入	52.15	251	0.98	0.02	0.40	53	2608	130	5.1
1024.HK	快手-W	买入	203.06	8,445	(21.04)	(125.25)	(3.84)	(10)	(2)	(53)	(47.4)
0772.HK	阅文集团	买入	66.41	677	1.10	(4.40)	1.30	60	(15)	51	17.7
9626.HK	哔哩哔哩-SW	未有评级	678.83	2,584	(3.99)	(8.71)	(8.41)	(170)	(78)	(81)	21.6
0700.HK	腾讯控股	未有评级	530.31	50,882	9.86	16.84	16.05	54	31	33	73.4
002174.SZ	游族网络	未有评级	14.51	133	0.30	0.74	1.04	48	20	14	6.2
002602.SZ	世纪华通	未有评级	7.04	525	0.46	0.45	0.56	15	16	13	4.0
300315.SZ	掌趣科技	未有评级	5.08	140	0.13	0.22	0.35	39	23	15	2.1
300251.SZ	光线传媒	未有评级	11.79	346	0.32	0.13	0.36	37	93	33	3.0
1060.HK	阿里影业	未有评级	0.89	239	(0.04)	0.01	0.02	(22)	89	44	0.6
1896.HK	猫眼娱乐	未有评级	11.70	133	0.41	(0.57)	0.60	29	(21)	19	8.0
300027.SZ	华谊兄弟	未有评级	3.90	108	(1.42)	(0.10)	0.17	(3)	(38)	23	1.4
002739.SZ	万达电影	未有评级	17.39	388	(2.28)	0.73	0.90	(8)	24	19	6.6
600977.SH	中国电影	未有评级	13.98	261	0.57	(0.22)	0.53	25	(64)	26	5.8
601595.SH	上海电影	未有评级	12.52	56	0.37	(0.64)	0.32	34	(19)	39	4.9
603103.SH	横店影视	未有评级	15.68	99	0.49	0.57	0.69	32	28	23	3.0
002905.SZ	金逸影视	未有评级	9.63	36	0.40	—	—	24	—	—	3.9
300528.SZ	幸福蓝海	未有评级	6.56	24	0.02	—	—	328	—	—	2.6
1970.HK	IMAX CHINA	未有评级	14.35	50	0.12	(0.08)	0.09	120	(179)	159	5.2

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 4 月 18 日收盘; 心动公司、快手-W、阅文集团、哔哩哔哩-SW、腾讯控股、阿里影业、猫眼娱乐、IMAX CHINA 的股价及市值按照 1 港元=0.8391 人民币进行汇率换算。)

6、风险提示

市场流动性变化导致互联网公司估值波动; 电影上映时间推延、撤档或电影票房低于预期; 游戏上线时间推延或上线后流水表现不及预期; 反垄断对于互联网公司的影响存在不确定性。

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