传媒

行业周报

反垄断治理推进，芒果优酷春季招商储备丰富

投资评级 领先大市-B 维持

投资要点

◆ **市场行情：**上周（2021 年 4 月 12 日-4 月 18 日）恒生科技指数下跌 0.89%，跑输恒生指数 1.83pcts，跑赢沪深 300 指数 0.48pcts，周涨幅前三的个股分别为瑞声科技（16.94%）、联想集团（8.42%）、阿里巴巴-SW（8.07%），周跌幅前三的个股分别为快手-W（-12.45%）、明源云集团控股（-8.27%）、祖龙娱乐（-8.13%）。

上周港股通个股中，腾讯控股、美团-W、小米集团-W 港股通持仓市值分别为 4008.3/1086.8/841.5 亿港元，港股通持仓占比分别为 6.6%/7.3%/15.8%，港股通持仓周环比分别+0.12%/-0.04%/-0.01%，2021 年至今较 2020 年港股通持股比例增幅分别为 48.9%/-0.3%/19.4%。

上周海内外主要互联网公司单用户价值（市值/MAU）最高的 5 家公司分别为富途控股、奈飞、阿里巴巴、腾讯控股、美团-W，单用户价值分别为 1743/1189/729/637/431 美元。

◆ **互联网传媒行业动态：**

腾讯内部调整并继续深耕视频赛道，合并腾讯视频、腾讯微视、应用宝： 腾讯于 4 月 15 日宣布，在腾讯平台与内容事业群下，成立“在线视频 BU（On-line Video Business Unit，OVB）”，由腾讯视频、微视、应用宝整合而成，继续深耕视频赛道，这是 PCG 自 2018 年 9 月成立以来规模最大的一次调整。

互联网反垄断治理进一步落地： 4 月 13 日，市场监管总局会同中央网信办、税务总局召开了互联网平台企业行政指导会，明确要求各互联网平台企业在一个月内全面自检自查，逐项彻底整改。市场监管总局近日分三批集中公布了互联网平台企业《依法合规经营承诺》。

芒果、优酷 2021 年度发布会举办：4 月 16 日“潮浪起，追光而上” 优酷 2021 年度发布会在上海举办，会上宣布了包括剧集、综艺、人文、动漫四大内容板块在内近 130 个项目。4 月 17 日“滚烫星河如少年”2021 芒果 TV 春季新芒品鉴会推介了《哥哥的滚烫人生》《闪耀的侦探家族》等综艺及《狂猎》等剧集。

泡泡玛特 5 大头部 IP 盲盒新品有望陆续推出，前期市场对公司供应链的担忧或得到缓解：4 月 23 日公司将发售 SKULLPANDA 熊喵热潮系列，强化线下门店造势营销的同时，进行“真人化”线下仿妆联动，进一步强化与目标用户的情感沟通。另据草根调研，公司核心 IP Labubu 也将于 4 月发布新品，并且之前热销的“Molly 的一天”最近或大批量到货，热卖产品断货情况也有望得到缓解。

◆ **风险提示：**影视、游戏等内容表现不及预期的风险；监管政策趋严的风险；商誉减值的风险；市场竞争加剧的风险。

首选股票		评级
002624	完美世界	买入-A
002027	分众传媒	买入-A
002739	万达电影	增持-A

一年行业表现

资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	2.74	2.43	-32.09
绝对收益	1.92	-6.24	-2.75

分析师 高猷嘉
SAC 执业证书编号：S0910520060002
gaoyoujia@huajinsc.cn
021-20377166

相关报告

传媒：低风险影院限制解除，关注财报季绩优公司 2021-03-23

传媒：大片重映增加影视优质内容供给，教育监管趋严利于竞争格局优化 2021-03-15

传媒：梯媒持续向好，关注低估值游戏、影视、营销布局机会 2021-03-10

传媒：影院正式复工，电影产业链危已现、机在途 2020-07-20

传媒：猫眼娱乐半年度财报点评：在线电影票务拉低收入增速，票补降低盈利转正 2019-08-20

内容目录

一、互联网传媒行业重点关注个股情况 3
（一）恒生科技指数及个股 3
（二）港股通互联网传媒行业个股情况 4
（三）重点互联网平台用户价值对比 5
二、互联网传媒行业数据 7
（一）视频行业 7
（二）广告行业 9
（三）游戏行业 9
三、互联网传媒行业要闻 11
四、风险提示 13

图表目录

图 1：上周（2021 年 4 月 12 日-4 月 18 日）恒生科技指数、恒生指数、沪深 300 指数周度涨跌幅情况对比 ... 3
图 2：互联网公司单用户价值（市值/MAU）对比 6
图 3：快手、抖音、淘宝三大平台直播带货销售额前十名（万元）对比 8
图 4：B 站近 7 日 UP 主情况 8
图 5：B 站本月投稿 UP 主占比变化趋势 8
图 6：广告刊例花费变化情况 9
图 7：2021 年 2 月各投放渠道广告刊例花费变化 9
图 8：中国区 App Store iPhone 游戏类下载量排行榜 - 2021 年 03 月 9
图 9：中国区 App Store iPhone 游戏类收入排行榜 - 2021 年 03 月 9

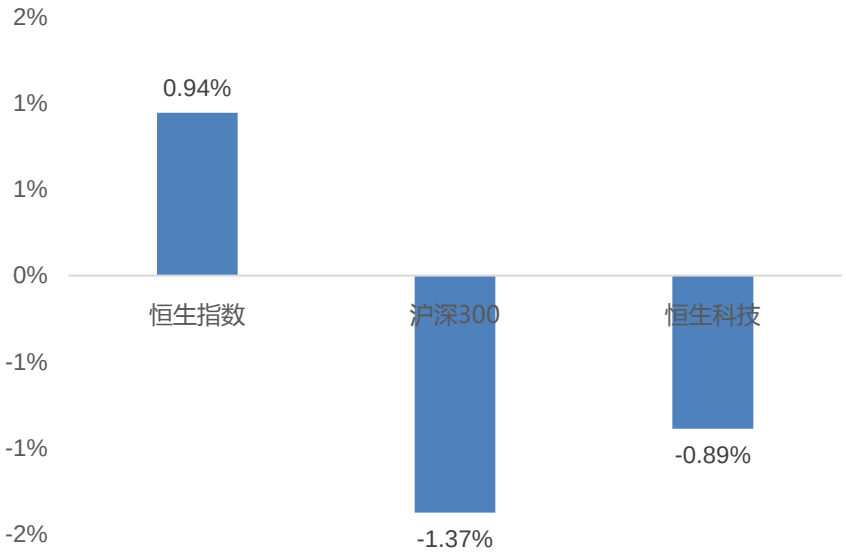
表 1：上周（2021 年 4 月 12 日-4 月 18 日）恒生科技指数个股情况 3
表 2：上周（2021 年 4 月 12 日-4 月 18 日）港股通互联网&传媒&教育行业个股情况 4
表 3：互联网行业估值&用户价值情况 6
表 4：快手网红直播带货榜单（周榜：2021-04-05 至 2021-04-11） 7
表 5：抖音网红直播带货榜单（周榜：2021-04-05 至 2021-04-11） 7
表 6：淘宝网红直播带货榜单（周榜：2021-04-05 至 2021-04-11） 8
表 7：2021 年 4 月 17 日 IOS 移动游戏排行榜（iPhone 中国游戏 APP） 10
表 8：Android 游戏预约榜（截止时间：2021-4-17 15:33） 10
表 9：iOS 游戏预约榜（截止时间：2021-4-17 15:35） 11

一、互联网传媒行业重点关注个股情况

（一）恒生科技指数及个股

上周（2021 年 4 月 12 日-4 月 18 日）恒生科技指数下跌 0.89%，跑输恒生指数 1.83pcts，跑赢沪深 300 指数 0.48pcts。

图 1：上周（2021 年 4 月 12 日-4 月 18 日）恒生科技指数、恒生指数、沪深 300 指数周度涨跌幅情况对比



资料来源：Wind，华金证券研究所

上周恒生科技指数中，周涨幅前三的个股分别为瑞声科技（16.94%）、联想集团（8.42%）、阿里巴巴-SW（8.07%），周跌幅前三的个股分别为快手-W（-12.45%）、明源云集团控股（-8.27%）、祖龙娱乐（-8.13%）。

表 1：上周（2021 年 4 月 12 日-4 月 18 日）恒生科技指数个股情况

代码	简称	收盘价	周涨跌幅	总市值（亿港元）	自由流通市值（亿港元）	市盈率（TTM）	所属 wind 一级行业
9990.HK	祖龙娱乐	13.78	-8.13%	112.38	26.34	-12.46	信息技术
0241.HK	阿里健康	22.25	-0.45%	3,001.07	874.80	948.78	医疗保健
0268.HK	金蝶国际	24.65	-1.00%	855.16	745.61	-214.54	信息技术
0285.HK	比亚迪电子	44.00	-3.61%	991.41	281.47	15.33	信息技术
0522.HK	ASM PACIFIC	102.70	-2.00%	421.89	269.98	26.02	信息技术
0700.HK	腾讯控股	632.00	1.85%	60,639.17	36,831.88	31.93	信息技术
0763.HK	中兴通讯	19.48	-0.81%	898.70	146.77	17.76	信息技术
0772.HK	阅文集团	79.15	1.47%	806.38	328.20	-15.14	可选消费
0909.HK	明源云集团控股	35.50	-8.27%	684.14	212.17	-81.73	信息技术
0780.HK	同程艺龙	18.78	1.62%	411.84	177.82	105.81	可选消费
0981.HK	中芯国际	25.75	-1.72%	2,034.23	1,102.99	37.08	信息技术
0992.HK	联想集团	10.82	8.42%	1,302.91	736.23	17.49	信息技术
1347.HK	华虹半导体	49.00	-3.64%	637.06	218.26	82.63	信息技术

代码	简称	收盘价	周涨跌幅	总市值（亿港元）	自由流通市值（亿港元）	市盈率（TTM）	所属 wind 一级行业
1797.HK	新东方在线	16.00	-7.62%	159.99	55.85	-10.09	可选消费
1810.HK	小米集团-W	26.05	1.36%	6,565.79	2,128.51	27.15	信息技术
1833.HK	平安好医生	95.30	-4.60%	1,093.37	486.07	-97.02	医疗保健
9888.HK	百度集团-SW	207.00	-5.05%	5,855.70	4,807.64	21.93	信息技术
2013.HK	微盟集团	16.88	-6.33%	384.12	224.02	-27.95	信息技术
2018.HK	瑞声科技	46.60	16.94%	563.16	276.24	31.46	信息技术
2382.HK	舜宇光学科技	185.00	3.87%	2,029.17	1,247.63	35.06	信息技术
9698.HK	万国数据-SW	74.40	-2.94%	1,112.41	573.87	-126.91	信息技术
6690.HK	海尔智家	33.80	2.42%	3,159.70	645.49	29.96	可选消费
3690.HK	美团-W	290.20	-7.58%	17,088.60	8,918.22	305.47	可选消费
3888.HK	金山软件	53.85	0.56%	739.21	441.62	6.19	信息技术
6060.HK	众安在线	46.65	-3.32%	685.67	284.48	104.21	金融
6088.HK	FIT HON TENG	2.51	0.80%	173.01	42.71	52.50	信息技术
9618.HK	京东集团-SW	303.00	-4.11%	9,483.28	5,039.58	16.16	可选消费
9988.HK	阿里巴巴-SW	235.60	8.07%	51,099.16	37,864.97	27.06	可选消费
9999.HK	网易-S	165.00	1.35%	5,700.94	2,696.93	39.78	信息技术
6618.HK	京东健康	107.00	-1.83%	3,407.27	1,046.28	-16.64	可选消费
1024.HK	快手-W	242.00	-12.45%	10,064.62	3,431.84	-7.26	信息技术

资料来源：Wind，华金证券研究所　注：除“周涨跌幅”外，均为 2021 年 4 月 16 日数据

（二）港股通互联网传媒行业个股情况

上周（2021 年 4 月 12 日-4 月 18 日）港股通个股中，腾讯控股、美团-W、小米集团-W 持仓市值分别为 4008.3/1086.8/841.5 亿港元，港股通持仓占比分别为 6.6%/7.3%/15.8%，持仓周环比分别+0.12%/-0.04%/-0.01%。汇量科技持仓比例周环比增加 0.73pcts，为互联网&传媒&教育行业个股中增幅最高。

2021 年至今港股通持仓边际变化层面，2021 年至今较 2020 年港股通持股比例增幅最高的前五支个股，分别为京东健康（366.7%）、同道猎聘（300.0%）、汇量科技（253.8%）、同程艺龙（102.1%）、猫眼娱乐（96.7%）。腾讯控股、美团-W、小米集团-W 2021 年至今较 2020 年港股通持股比例增幅分别为 48.9%/-0.3%/19.4%。

表 2：上周（2021 年 4 月 12 日-4 月 18 日）港股通互联网&传媒&教育行业个股情况

代码	公司名称	收盘价（港元）	年内高点（港元）	市值(港币亿元)	年度涨跌幅（%）	港股通持仓市值(港币亿元)	港股通持仓占比(%流通盘)	港股通边际变化（%,2021 年至今）	持仓比例变化（%,周环比）
0700.HK	腾讯控股	632.00	775.50	60,639	12.1	4008.3	6.6	48.9	0.12
3690.HK	美团-W	290.20	460.00	17,089	-1.5	1086.8	7.3	-0.3	-0.04
1810.HK	小米集团-W	26.05	35.90	6,566	-21.5	841.5	15.8	19.4	-0.01
6618.HK	京东健康	107.00	176.90	3,407	-28.7	14.5	0.4	366.7	0.00
0136.HK	恒腾网络	10.14	17.80	936	282.6	71.6	7.7	-7.6	-0.04

代码	公司名称	收盘价（港元）	年内高点（港元）	市值(港币亿元)	年度涨跌幅（%）	港股通持仓市值(港币亿元)	港股通持仓占比(%流通盘)	港股通边际变化(%,2021年至今)	持仓比例变化（%,周环比）
9992.HK	泡泡玛特	67.95	107.60	953	-16.5	20.9	2.2		0.28
0772.HK	阅文集团	79.15	95.75	806	30.1	78.1	9.7	11.3	0.19
2013.HK	微盟集团	16.88	33.50	384	21.1	81.1	21.1	-2.1	-0.96
0780.HK	同程艺龙	18.78	19.48	412	25.2	23.7	5.8	102.1	0.29
0667.HK	中国东方教育	16.08	20.85	353	-13.7	34.6	9.8	47.6	0.08
0839.HK	中教控股	16.68	18.94	379	12.7	19.9	5.3	26.8	0.21
1060.HK	阿里影业	1.06	1.47	284	10.4	40.6	14.3	5.2	0.00
2400.HK	心动公司	62.15	114.50	299	32.7	49.2	16.5	10.5	0.31
1765.HK	希望教育	2.78	3.47	222	29.2	35.3	15.9	34.1	-0.40
6169.HK	宇华教育	6.34	7.95	213	-4.8	35.2	16.6	-5.9	0.08
1797.HK	新东方在线	16.00	30.05	160	-42.7	19.6	12.3	-23.4	0.02
1773.HK	天立教育	7.49	10.68	162	-8.2	29.6	18.2	26.7	0.48
1896.HK	猫眼娱乐	13.94	19.30	159	13.9	9.6	6.0	96.7	0.00
6100.HK	同道猎聘	27.00	28.40	141	44.5	0.1	0.1	300.0	0.03
0799.HK	IGG	11.64	15.12	140	50.6	12.4	8.9	29.5	-0.03
9990.HK	祖龙娱乐	13.78	24.40	112	-34.4	1.9	1.7	-5.5	0.01
1981.HK	华夏视听教育	7.06	8.96	117	-14.1	1.0	0.9		-0.04
1357.HK	美图公司	2.76	4.50	120	91.7	11.4	9.5	22.9	0.22
0811.HK	新华文轩	5.29	5.43	123	10.7	4.2	18.1	-9.1	-0.16
0777.HK	网龙	21.20	23.80	118	22.0	4.8	4.1	-9.8	-0.06
1890.HK	中国科培	5.53	6.18	111	2.4	6.0	5.4	-3.4	0.03
1860.HK	汇量科技	9.46	11.44	145	96.3	5.3	3.7	253.8	0.73
6068.HK	睿见教育	3.87	4.48	84	4.0	8.1	9.7	11.4	0.17
0302.HK	中手游	3.10	3.79	72	12.3	6.2	8.0	7.8	-0.10
6988.HK	乐享互动	3.19	4.36	70	2.2	1.0	1.4		0.03
2001.HK	新高教集团	4.94	6.15	78	2.5	7.9	10.1	18.2	0.04
1317.HK	枫叶教育	2.02	2.40	61	-1.0	13.4	22.2	27.2	-0.08
1769.HK	思考乐教育	8.27	14.42	46	-36.4	0.4	1.0		0.04
1119.HK	创梦天地	3.71	5.30	47	-9.5	2.2	4.6	24.2	0.07

资料来源：Wind，华金证券研究所　注：上表均为2021年4月16日数据

（三）重点互联网平台用户价值对比

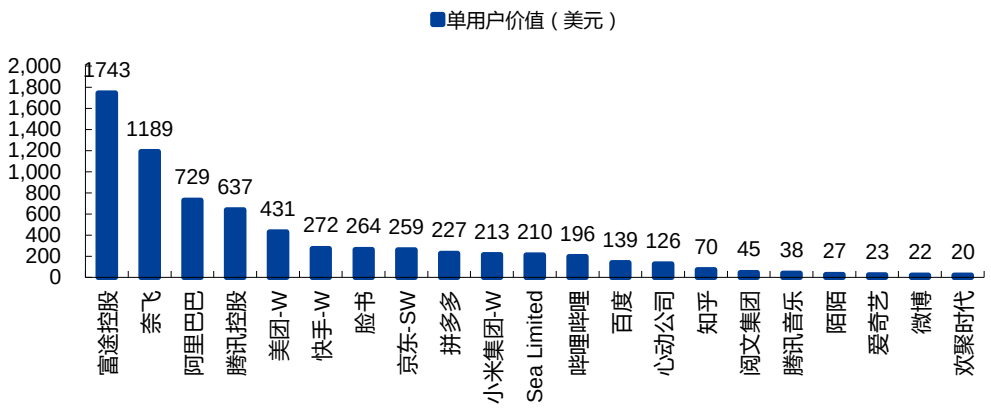
上周海内外主要互联网公司单用户价值（市值/MAU）最高的5家公司分别为富途控股、奈飞、阿里巴巴、腾讯控股、美团-W，单用户价值分别为1743/1189/729/637/431美元，MAU分别为11.9/204/902/1225/511百万（采用各公司最新披露MAU数据，披露时间点有差异）。

表 3：互联网行业估值&用户价值情况

所属行业	代码	公司名称	市值	MAU	单用户价值	市销率（PS）				市盈率（PE）			
			亿美元	百万	美元	2020	2021	2022	2023	2020	2021	2022	2023
社交网络	0700.HK	腾讯控股	7,807.7	1,225	637	10.5	8.6	7.1	6.0	41.4	32.6	26.6	21.7
	FB.O	脸书	8,719.0	3,300	264	10.1	8.1	6.8	5.8	29.9	25.4	21.2	20.2
	WB.O	微博	112.1	521	22	6.6	5.5	5.0	4.5	20.5	18.9	15.7	13.8
	MOMO.O	陌陌	30.6	113.8	27	1.4	1.3	1.2	1.0	7.2	7.7	6.2	5.2
	ZH.N	知乎	53.3	75.7	70	25.8				-103.1			
电商/服务	3690.HK	美团-W	2,200.3	511	431	12.5	8.0	5.8	4.4	458.7	-169.8	157.3	53.0
	BABA.N	阿里巴巴	6,579.2	902	729	8.4	6.1	4.6	3.9	32.3	25.5	22.2	17.8
	9618.HK	京东-SW	1,221.0	472	259	1.1	0.8	0.7	0.6	37.5	36.7	25.9	20.5
	PDD.O	拼多多	1,634.8	720	227	17.9	10.8	7.8	5.5	-358.7	-520.2	152.4	62.0
	1810.HK	小米集团-W	845.4	396	213	2.2	1.7	1.4	1.2	42.3	31.6	25.9	21.2
	AMZN.O	亚马逊	17,118.4	N/A		4.4	3.6	3.1	2.7	80.3	49.6	37.5	27.0
	AAPL.O	苹果	22,522.9	N/A		8.2	6.8	6.5	6.2	39.2	30.1	29.8	29.0
	SE.N	Sea Limited	1,285.3	611	210	29.4	14.7	10.4	7.9	-96.4	-123.5	-239.8	389.4
	FUTU.O	富途控股	207.5	11.9	1,743	58.0	24.5	16.8	12.6	121.0	56.0	35.9	26.5
文娱内容	9999.HK	网易-S	734.0	N/A		6.5	5.4	4.6	4.0	40.1	26.6	22.3	19.2
	1024.HK	快手-W	1,295.9	476	272	14.3	9.6	6.7	5.0	-106.1	-80.0	96.5	37.5
	9626.HK	哔哩哔哩	396.5	202	196	21.5	13.6	9.5	6.9	-100.0	-91.7	-201.2	451.5
	IQ.O	爱奇艺	119.3	524	23	2.6	2.4	2.1	1.9	-11.0	-17.1	-44.6	49.7
	NFLX.O	奈飞	2,420.6	204	1,189	9.7	8.1	7.0	6.1	67.5	50.6	40.5	31.0
	2400.HK	心动公司	38.4	31	126	8.8	7.4	6.1	5.4	723.8	117.0	59.9	58.1
	0772.HK	阅文集团	103.8	229	45	7.9	6.5	5.5	4.8	73.7	51.1	38.3	31.8
	TME.N	腾讯音乐	305.3	800	38	6.8	5.6	4.6	3.7	40.2	32.3	25.5	18.3
	YY.O	欢聚时代	77.9	393.7	20	4.1	2.4	1.9	1.6	-46.2	30.4	23.6	21.3
搜索引擎	9888.HK	百度	754.0	544	139	4.6	3.9	3.4	3.0	22.3	21.0	17.6	14.7
	GOOG.O	谷歌	15,438.0	N/A		10.3	8.3	7.1	6.1	43.3	29.1	25.1	20.7

资料来源：Wind，彭博，华金证券研究所　注：上表中市值等为 2021 年 4 月 16 日数据

图 2：互联网公司单用户价值（市值/MAU）对比



资料来源：Wind，各公司公告，华金证券研究所

二、互联网传媒行业数据

（一）视频行业

在 2021-04-05 至 2021-04-11 的周榜中，快手平台网红直播带货销售总额前三名分别为 1.8 亿元/1.6 亿元/8165.7 万元，抖音平台销售总额前三名分别为 1.2 亿元/ 5718.4 万元 / 4839.1 万元，淘宝平台销售总额前三名分别达 6.2/4.2/1.9 亿元。

受 4 月 6 日雷军直播带动，小米直播间位居抖音网红直播带货销售额周榜首位，并遥遥领先于平台内其他网红。在销售总额层面对比网红直播三大平台，淘宝平台带货能力较为显著地领先于抖音、快手平台。

表 4：快手网红直播带货榜单（周榜：2021-04-05 至 2021-04-11）

周排名	主播	粉丝数（万）	销售总额（万）	行业
1	赵梦澈□请进直播间	1503.1	18000	服饰/钟表/美妆护肤
2	蛋蛋 15 号服装大上新	3194.8	16000	秀场
3	安九 6 号中午斯凯奇专场	1026.5	8165.7	服饰/鞋靴/箱包
4	五五□4 月 10 号首播	668.2	7820.1	秀场
5	瑜大公子	2083.9	6499.4	服饰/鞋靴/玩具
6	石家庄蕊姐	1095.7	4515.8	服饰/鞋靴/珠宝/首饰/眼镜
7	驴嫂平荣 7 点直播	2453.4	3641.2	服饰/家纺
8	丹丹□7 号晚上 6 点	900	2921.1	服饰/鞋靴/箱包
9	周周珍可爱✨625•	2331.5	2842.3	服饰/鞋靴/箱包
10	徐婕 4 月 8 号换季美肤节	1468.6	2822.2	美妆护肤/个护清洁/厨房小电

资料来源：今日网红，华金证券研究所

表 5：抖音网红直播带货榜单（周榜：2021-04-05 至 2021-04-11）

周排名	主播	粉丝数（万）	销售总额（万）	行业
1	小米直播间（4 月 6 日 20:00 雷军直播）	806.5	12000	科技/互联网/电子制造
2	张庭	2453.6	5718.4	女装/家庭建材
3	罗永浩	1519.6	4839.1	食品生鲜/男装
4	陈三废 gg 今晚 8 点直播	2648.3	3202.2	食品生鲜
5	小影夫妇	598.2	2850.8	美妆护理
6	叶可可🐟4.6 号露玛莉先来啦	69.5	2684.4	女装
7	潘长江	2548.8	2618.7	美妆护理
8	子安（4 月 8 号 16:00 网易严选专场）	335.1	2566.6	美妆护理
9	罗拉密码	446.5	2216	女装
10	朱梓骁	526.7	2178.9	美妆护理/食品生鲜

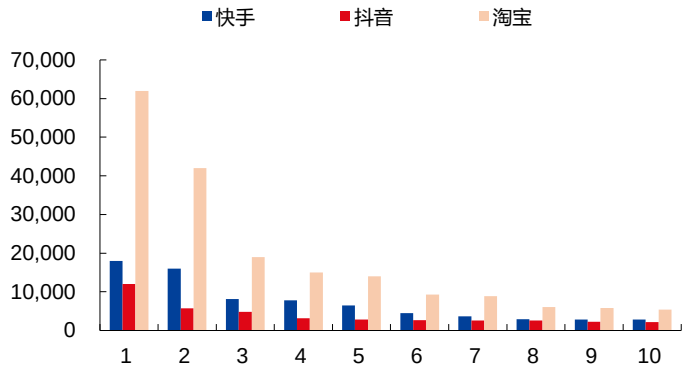
资料来源：今日网红，华金证券研究所

表 6：淘宝网红直播带货榜单（周榜：2021-04-05 至 2021-04-11）

周排名	主播	粉丝数（万）	销售总额（万）	行业
1	薇娅 viya	7504.2	62000	时髦穿搭
2	李佳琦 Austin	4020.2	42000	一起变美
3	雪梨_Cherie	2345.8	19000	时髦穿搭
4	Timor 小小疯	467.6	15000	时髦穿搭
5	左岩	129.6	14000	珠光宝气
6	CC 家居控	102.4	9314	时髦穿搭
7	烈儿宝贝	978.1	8849.1	时髦穿搭
8	陈洁 kiki	480.7	6054.7	时髦穿搭
9	大头慧慧吖	52.2	5838.3	时髦穿搭
10	林依轮	305	5414.5	吃货力荐

资料来源：今日网红，华金证券研究所

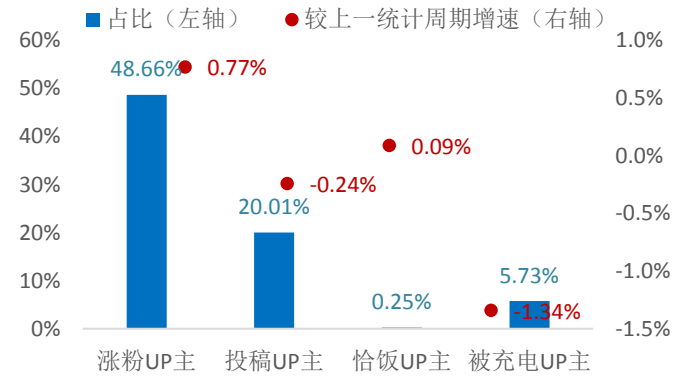
图 3：快手、抖音、淘宝三大平台直播带货销售额前十名（万元）对比



资料来源：今日网红，华金证券研究所　时间：2021-04-05 至 2021-04-11

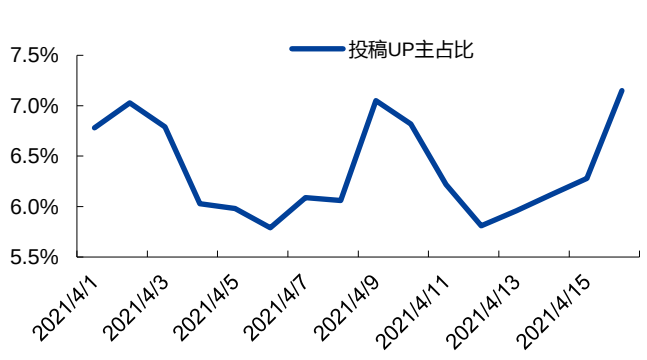
据 4 月 17 日新站数据，哔哩哔哩近 7 日涨粉 UP 主占比 48.66%，投稿 UP 主占比 20.01%，恰饭 UP 主占比 0.25%，被充电 UP 主占比 5.73%，较上周环比增幅分别为 0.77%/-0.24%/0.09%/-1.34%。

图 4：B 站近 7 日 UP 主情况



资料来源：新站，华金证券研究所　注：数据更新于 2021-04-17 11:45:53

图 5：B 站本月投稿 UP 主占比变化趋势

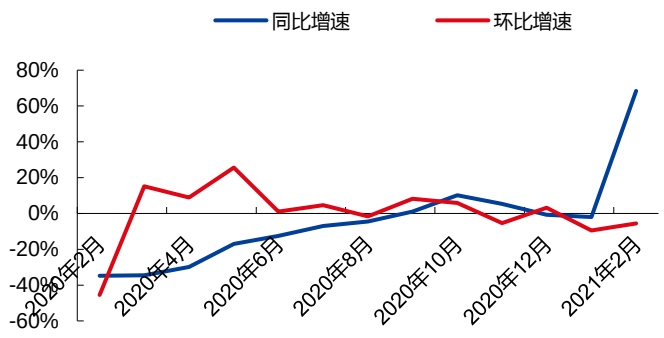


资料来源：新站，华金证券研究所

（二）广告行业

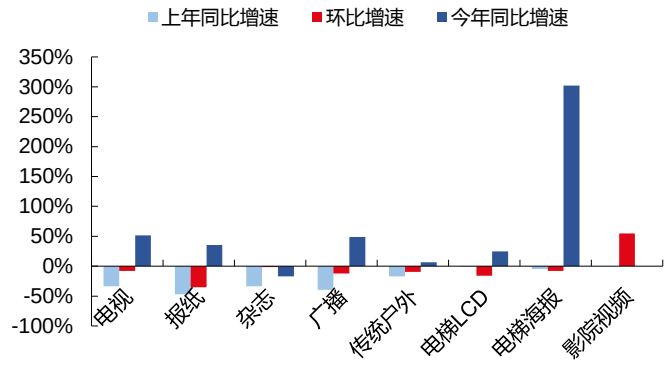
据 CTR 数据，2021 年 2 月整体广告刊例花费同比增速为 68.4%，环比增速为-5.6%。从细分渠道层面来看，电梯海报 2021 年 2 月同比增速达 301.9%，环比增速为-8.2%，受 2020 年疫情下低基数影响，电梯海报同比增速较高；影院视频环比增速达 54.7%，影院行业复苏带动下，影院广告投放恢复趋势明显。

图 6：广告刊例花费变化情况



资料来源：CTR，华金证券研究所

图 7：2021 年 2 月各投放渠道广告刊例花费变化

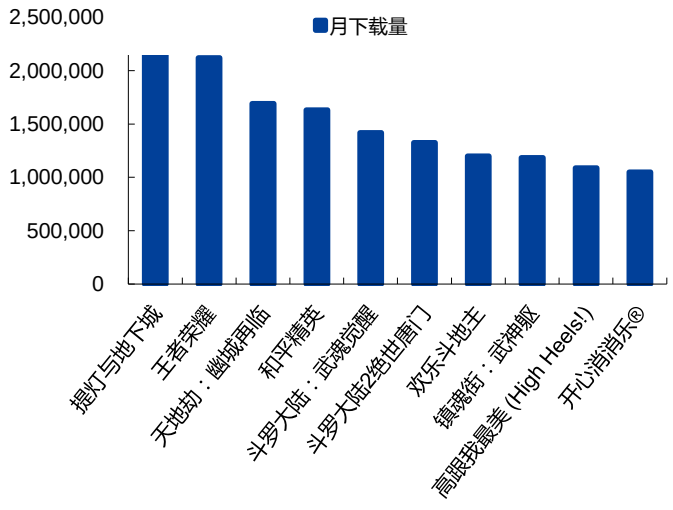


资料来源：CTR，华金证券研究所 注：影院视频 2020 年 2 月无广告投放

（三）游戏行业

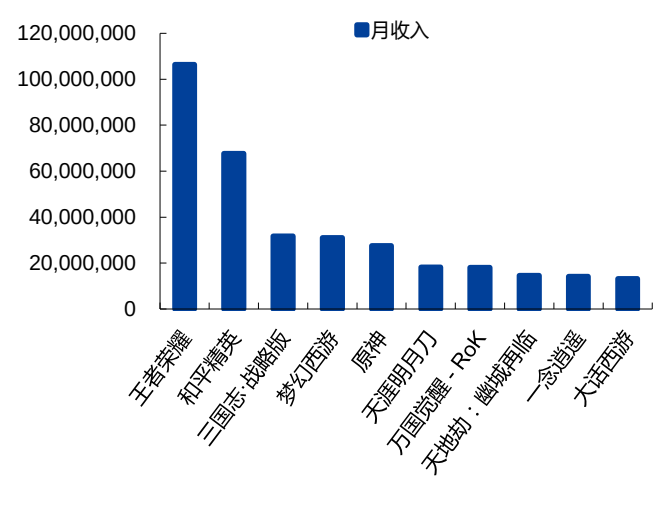
据七麦数据，提灯与地下城、王者荣耀、天地劫：幽城再临位列 2021 年 3 月中国区 App Store iPhone 游戏类下载量前三名，王者荣耀、和平精英、三国志·战略版为月收入前三名，月收入分别为 1.06 亿元/6763.75 万元/3177.00 万元。

图 8：中国区 App Store iPhone 游戏类下载量排行榜 - 2021 年 03 月



资料来源：七麦数据，华金证券研究所

图 9：中国区 App Store iPhone 游戏类收入排行榜 - 2021 年 03 月



资料来源：七麦数据，华金证券研究所

表 7：2021 年 4 月 17 日 IOS 移动游戏排行榜（iPhone 中国游戏 APP）

排名	免费排行	付费排行	畅销排行
1	胡桃日记 Tencent	浮生妖绘卷:黑神话 Huohuang Network	王者荣耀 Tencent
2	云端问仙：仙界百景 Hainan Youhu Network Technology Co.Ltd	西游异兽录-西游修仙传 Shenyang Happy Time Information Technology Co.Ltd.	和平精英 Tencent
3	奥奇传说-九年 IP 全新力作 Tianti	武林英雄传 Hong Cheng Play	梦幻西游 NetEase
4	和平精英 Tencent	驯龙物语 - 宠物精灵养成策略回合制游戏! Lezhi Network	三国志 • 战略版 Aligame
5	王者荣耀 Tencent	大道争锋 Baoding LongChi Network Technology Co., Ltd.	火影忍者 Tencent
6	开心消消乐® Happy Elements	大明侠客令-Q 版江湖武侠策略手游 深圳市小黑龙网络科技	斗罗大陆：武魂觉醒 37games
7	遇见你的猫 BadMouse Co.Ltd	英雄之城 II-全球战争策略手游 Snail Games	天涯明月刀 Tencent
8	欢乐斗地主 Tencent	重生细胞 bilibili	率土之滨 NetEase
9	冰峰暗黑传奇-传世归来 Chongqing Dunxiu Information Technology Co., Ltd	无上剑道:凡人修仙真放置类游戏-刀空 Bangxiao Games	万国觉醒-Rok Lilith
10	斗罗大陆：武魂觉醒 37games	票房大卖王- 用喜爱明星，拍大卖电影! Hefei Longcheng Network Technology	全民奇迹 2 Tencent

资料来源：AppAnnie，华金证券研究所

表 8：Android 游戏预约榜（截止时间：2021-4-17 15:33）

游戏名称	类型	厂商	预约人数	关注人数	TapTap 评分	公测&上线
霓虹深渊：无限	动作	声纳工作室	221765	216770	9.2	
幻塔	角色扮演	Hotta Studio	745468	761943	8.5	4 月 15 日限量删档测试
我的御剑日记	卡牌	炼气培训班	28330	27035	9.3	
航海王热血航线	动作	朝夕光年	484141	500933	8.9	4 月 22 日上线
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	200196	197435	8.8	4 月 27 日上线
Project：棱镜	动作	完美世界	46033	44372	8.1	
Townscaper	角色扮演	Raw Fury	256784	262205	9.6	
PUBG：NEW STATE	动作	KRAFTON, Inc.	1278290	1366669	8.8	
英雄联盟手游	动作	腾讯	4722670	13106	9.4	
战斗吧!龙魂	角色扮演	DGF 开发工作室	63164	65413	7.6	4 月 21 日上线

资料来源：TapTap，华金证券研究所

表 9：iOS 游戏预约榜（截止时间：2021-4-17 15:35）

游戏名称	类型	厂商	预约人数	关注人数	TapTap 评分	公测&上线
霓虹深渊：无限	动作	声纳工作室	222104	217098	9.2	5 月删档测试
航海王热血航线	动作	朝夕光年	484306	501097	8.9	4 月 22 日上线
幻塔	角色扮演	Hotta Studio	745802	762300	8.5	4 月 15 日限量删档测试
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	200317	197554	8.8	4 月 27 日上线
超级精灵手表	休闲	墨冰科技	1665	1605	9.8	
律动轨迹 Rizline	音乐	Pigeon Games 鸽游	73639	73958	10.0	
英雄联盟手游	动作	腾讯	4722764	13106	9.4	
七星传セブンスフィア	卡牌	ロマンゾーン	95824	94486	8.5	
新月纪元	动作	白狼游戏	99641	99042	9.9	
黎明远征	卡牌	明日世界（上海）网络科技有限公司	12857	12558	7.8	4 月 23 日上线

资料来源：TapTap，华金证券研究所

三、互联网传媒行业要闻

【第三批互联网平台企业《依法合规经营承诺》公开】 4 月 13 日，市场监管总局会同中央网信办、税务总局召开了互联网平台企业行政指导会。会议针对平台经济领域存在的强迫实施“二选一”等突出问题，提出“五个严防”“五个确保”，明确要求各互联网平台企业在一个月内全面自检自查，逐项彻底整改。市场监管总局 14 日、15 日集中公布了与会互联网平台企业《依法合规经营承诺》（第一批、第二批）。第一批互联网平台企业包括百度、京东、奇虎 360、美团、微店、新浪微博、字节跳动、叮咚买菜、拼多多、小红书、苏宁易购、唯品会 12 家公司；第二批互联网平台企业包括腾讯、滴滴、快手、每日优鲜、盒马鲜生、哔哩哔哩、网易严选、携程、国美在线、蘑菇街、云集 11 家公司；第三批互联网平台企业包括阿里巴巴、爱奇艺、贝壳找房、当当网、搜狗等公司。（来源：Wind）

【腾讯内部调整：腾讯视频、腾讯微视、应用宝合并】 腾讯于 4 月 15 日宣布：1.在腾讯平台与内容事业群（PCG）下，成立“在线视频 BU（On-line Video Business Unit，OVB）”，由腾讯视频、微视、应用宝整合而成，继续深耕视频赛道。2.腾讯副总裁孙忠怀担任该 BU 的 CEO，主管内容、运营和会员体系；腾讯副总裁林松涛担任该 BU 总裁，主管产品体系和技术。3.腾讯副总裁、互动娱乐事业群（IEG）天美工作室群总裁姚晓光，兼任平台与内容事业群（PCG）社交平台业务负责人，主管 QQ；原业务负责人梁柱不再担任，另有重要的业务任用。4.腾讯副总裁陈菊红不再负责腾讯新闻业务，将调往其他 BG，另有重要的业务任命。腾讯新闻的负责人另有任命。这是 PCG 自 2018 年 9 月成立以来规模最大的一次调整。（来源：36 氪）

【优酷举办 2021 年度发布会】4 月 16 日“潮浪起，追光而上”优酷 2021 年度发布会在上海举办，会上宣布了包括剧集、综艺、人文、动漫四大内容板块在内近 130 个项目。

《这！就是街舞 4》《亚洲超星团》《火星情报局 6》《追光吧！哥哥 2》《这就是潮流》等综艺内容公布。当天优酷宣布，已独家引入韩国现象级综艺《Sing Again》中国地区版权，将打造

《Sing Again》中国版《给我一支麦》。另外，综艺板块还有《中国潮音》《拳力以赴》《我是女演员》《草莓星球来的人》《怦然心动 20 岁》《老郭有新番》《象牙山爱逗团》《同一屋檐下 2》等即将上映。

剧集方面，赵薇新剧《学区房》，龚俊出演的《你好，火焰蓝》，林更新、谭松韵等出演《请叫我总监》，杨紫和井柏然主演的《女心理师》，赵丽颖领衔的《幸福到万家》，迪丽热巴和任嘉伦出演的《与君初相识》，张译、和王俊凯主演的《重生之门》等片单公布。（来源：南都娱乐周刊官方微博）

【美团】 ①美团回应“客服引导注销校园贷账户”：近日，有美团用户反映遇到有人自称美团客服，需要用户进行 “注销校园贷款账户”、“变更身份信息”等操作，然后引导用户借款，再转账汇款，疑似诈骗行为。4 月 13 日，美团回应道，“美团金融从来没有过校园贷产品，美团客服不会打电话给用户要求销户、借钱或转账。”（封面新闻）**②美团再因不正当竞争败诉，赔偿饿了么 35.2 万元：**近日，江苏省淮安市中级人民法院就美团不正当竞争行为作出判决，该案为首次适用 2018 年 1 月 1 日起施行的《中华人民共和国反不正当竞争法》第十二条，认定的外卖领域不正当竞争侵权案件。民事判决书显示，北京三快科技有限公司(美团)将向上海拉扎斯信息科技有限公司(饿了么)赔偿 35.2 万元。（来源：中新经纬）

【百度大脑赋能罗技鼠标，实现多国语言语音输入、中英自由说和智能翻译】4 月 13 日，百度 AI 全面赋能罗技合作启动仪式暨罗技 VOICE M380 语音鼠标上市发布会在京举行。百度正式发布“语音输入服务”并宣布百度大脑和罗技达成合作，将领先的 AI 技术全面赋能罗技外设硬件，以“智能鼠标”为起点，助力智能时代人机交互体验的加速升级。基于百度大脑语音识别和机器翻译，用户在办公场景下可实现所说即所得。百度大脑语音识别赋能下的语音鼠标可支持中文、英文、日文 3 种语言语音输入，中英混合输入，以及粤语、四川话、东北话、河南话、山东话、西安话、合肥话等 7 种方言语音输入，尤其在长篇内容输入时方便用户获得轻松畅快的输入体验。此外，新品语音鼠标中还添加百度大脑语音翻译功能，可自由实现中译英、中译日、中译韩、中译法、中译西、中译泰、英译中、日译中 8 种语音翻译，服务人群更加广泛，帮助不同国界的用户跨越语言障碍，获得更加顺畅自如的沟通体验。（来源：砍柴网）

【完美世界】 ①完美世界 2021 年 4 月 14 日晚间发布业绩预报。公司一季度预计净利润约 4.4 亿元至 4.8 亿元，同比下降 21.86%至 28.37%，报告期内，公司业绩主要来自游戏业务，游戏业务预计实现净利润 41,000 万元-43,000 万元，较上年同期下降 15.19%-19.13%。公司在保持既有核心优势的基础上，持续加大细分游戏市场的布局，目前有《战神遗迹》《梦幻新诛仙》《幻塔》《一拳超人：世界》《天龙八部 2》等多款游戏正在积极推进中，涵盖 MMORPG、回合制、ARPG、卡牌、沙盒、休闲等多种类型，涉及二次元未来科幻、二次元日式幻想、西方魔幻、东方仙侠、东方武侠等多种题材，融合了开放世界等全新元素，其中《战神遗迹》计划于 2021 年 5 月 20 日公测。公司储备的《光荣与梦想》《舍我其谁》《昔有琉璃瓦》《月里青山淡如画》《山河表里》等影视作品正在制作过程中。（来源：Wind）**②完美世界游戏召开战略发布会，发布近三十款重磅新游及 IP：**4 月 13 日，以“游戏，连接更大的世界”为主题，2021 完美世界游戏战略发布会于北京国家会议中心召开，本次发布会完美世界游戏公布了近三十款多元化重磅新品，宣布与五大 IP 建立合作。**IP 合作计划：**公司与彩条屋合作，获得《哪吒之魔童降世》《姜子牙》《西游记之大圣归来》三部动画电影 IP 授权；公司与哔哩哔哩、艺画开天签订合作，共同打造多端“灵笼”

系列 IP 游戏，《灵笼》作为国产科幻动画剧顶流之作，单季在哔哩哔哩追番近 700 万，播放过 3 亿，获 2020 年微博十大影响力动漫作品，为金龙、金海豚双料最佳动画系列片得主；公司在发布会上正式宣布与温瑞安先生达成合作，“金、古、梁、温”一直被并称四大武侠宗师，未来公司也将围绕温瑞安系列武侠 IP 进行游戏开发。（来源：Wind）

【游族网络】 ①游族与 B 站双方均否认收购传言：据彭博社日前报道，B 站正在商谈购买游族网络 24%的股权和总部大楼，后者目前正在洽谈出售事宜。不过，该消息不久后就遭到涉事方的否认，双方均表示“传闻与事实不符”。（来源：蓝鲸财经）**②三款海外新游将于年内上线：**据财联社，从游族网络处获悉，《金属对决》《Simure Vikings（代号：维京）》《第五方舟》三款海外新产品将于年内上线。其中《金属对决》为腾讯游戏 NExT Studios 研发、游族代理海外移动端发行（国内非游族代理），将于 2021 下半年在欧美、东南亚率先上线，后续计划上线全球。《Simure Vikings（代号：维京）》为游族定制产品，已于 2021 年 3 月在美国、德国、英国、巴西、印度尼西亚、俄罗斯开启测试，预计近期全球发行。《第五方舟》为代理产品，已在欧美、东南亚部分地区开启测试，预计 Q3 全球发行。（来源：格隆汇）

【万达电影】公司披露 2020 年业绩快报，报告期内公司实现营业总收入 62.95 亿元，同比下降 59.21%；归属于上市公司股东的净利润为-66.69 亿元，而上年同期为-47.29 亿元；基本每股收益为-3.1589 元。公司 2021Q1 业绩预告显示，公司预计 2021 年一季度归属于上市公司股东的净利润 5 亿元至 5.8 亿元，上年同期亏损 5.999 亿元，扭亏为盈，基本每股收益 0.2241 元/股至 0.2600 元/股。（来源：格隆汇，智通财经）

【证监会披露乐视网财务造假细节】根据中国证券监督管理委员会官网消息，4 月 13 日下午，证监会发布针对贾跃亭等乐视高管的市场禁令决定书和行政诉讼决定书。禁入决定书显示，因贾跃亭、杨丽杰违法情节特别严重，决定对贾跃亭，杨丽杰采取终身证券市场禁入措施。4 月 12 日，乐视网发布公告称，因公司 2007 年至 2016 年连续十年财务造假、2016 年欺诈发行等违法行为，证监会对乐视网合计罚款 2.406 亿元，对贾跃亭合计罚款 2.412 亿元。另外，对时任乐视网财务总监杨丽杰等 13 人分别处以 60 万元至 3 万元不等的罚款。（来源：钛媒体）

四、风险提示

影视、游戏等内容表现不及预期的风险：影视、游戏等行业依靠供给拉动的特征明显，若目标消费群体对内容的喜爱程度不及预期，会对相关公司的收入及利润端产生较大负面影响。

监管政策趋严的风险：由于文化内容会对公众的思想产生较为深远的影响，政府相关部门对内容生产行业监管较为严格，若行业监管政策趋严，互联网传媒行业相关公司的内容生产与国家政策导向若产生较大背离，存在产品下架、行政处罚等多方面风险。

商誉减值风险：互联网传媒行业的并购事件相较其他行业更为普遍，受目标消费群体喜好及监管政策等多方面因素影响，若生产经营情况不及预期，或存在商誉减值风险。

市场竞争加剧风险：互联网传媒行业普遍通过内容生产吸引目标消费群体，从而实现商业化变现，由于目标消费者群体整体文化娱乐时间有限，不同平台间存在争夺消费者注意力的竞争关系，若市场参与者增多，行业内市场参与者发展空间均将受到挤压。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A—正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B—较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

高猷嘉声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司
地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层
电话：021-20655588
网址：www.huajinsc.cn