

传媒

2021年05月09日

关注互联网公司 Q1 财报，积极布局体育板块

——行业周报

投资评级：看好（维持）

方光照（分析师）

余倩莹（联系人）

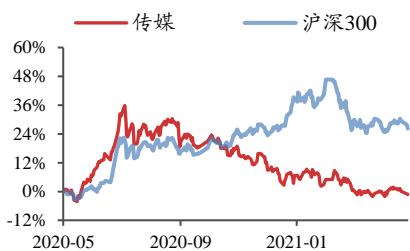
fangguangzhao@kysec.cn

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-沿业绩预期差和估值性价比布局，关注 Metaverse》-2021.5.2

《行业周报-紧抓优质游戏 CP，长看“短视频+”带来的机会》-2021.4.25

《行业周报-关注优质游戏 CP 稀缺性价值及线下娱乐机会》-2021.4.18

● 港股美股互联网公司将继续发布 Q1 财报，甄选存在预期差的公司

2021年5月中旬微博、哔哩哔哩、腾讯音乐、网易、百度、爱奇艺、腾讯控股等美股、港股上市互联网公司将继续披露2021年Q1财报。根据QuestMobile数据，哔哩哔哩2021年Q1的MAU环比及同比均明显增长，我们判断2021Q1财报的用户数或超市场预期；此外，近期的调整或已反映市场对于腾讯控股2021Q1较悲观的业绩预期，由于2020年Q1疫情带来游戏业务业绩基数较高，加之新游戏后续上线后的贡献，2021年腾讯游戏业务收入同比增速有望前低后高的局面，近期调整后公司股价按照市场一致业绩预期所对应的2021年PE回落至30倍左右，性价比凸显；而会员提价对于爱奇艺2021年Q1收入端及盈利能力或带来积极贡献。我们建议从长期维度继续关注用户仍处于持续出圈增长阶段的垂直互联网平台，以及2021Q1业绩或存在预期差的公司，受益标的包括哔哩哔哩-SW、腾讯控股、爱奇艺。

● 把握新游戏上线带来的估值和业绩驱动机会

随着暑假的临近，新游戏即将迎来密集上线期。由于“618”电商购物节前夕或有电商平台及商品的买量造成买量成本上升，5月将成为新游上线及买量的重要档期，其中定档5月20日公测的由完美世界自研的魔幻冒险竞技题材手游《战神遗迹》以及定档6月1日公测的由吉比特代理的经典IP模拟经营手游《摩尔庄园》值得期待。新游上线初期或由于买量投放较大带来销售费用率的提升及净利率波动，但有望从下半年带来利润贡献，两款产品有望成为长生命周期的产品，成为2022年业绩重要驱动力，同时具备品类创新属性，或验证完美世界和吉比特多品类研发及发行实力，驱动估值提升。我们建议积极把握新游戏上线对相关研发、发行商带来的估值和业绩驱动机会，上线前夕成为良好投资时点，重点推荐完美世界、吉比特。

● 大赛临近，积极关注体育板块受益标的

延期后的2020欧洲杯、美洲杯预定于2021年6-7月进行。2021年3月，抖音宣布成为2020欧洲杯的赛事官方合作伙伴，围绕欧洲杯的体育营销活动正陆续展开，参考2018年世界杯、2016年欧洲杯期间的线上、线下广告投放，大赛营销成为重要主题，因此我们判断有望在2021年5-7月份给梯媒、短视频平台带来增量广告收入；而欧洲杯国内的新媒体版权销售也有望于2021年5月份落地，有望给版权方当代文体带来较大业绩弹性。另外，星辉娱乐控股子公司皇家西班牙人俱乐部已确定提前4轮升级，下赛季将重返西甲，有望给公司2021年下半年及2022年广告营销、会员及转播分成收入带来较大提升。我们建议积极关注体育大赛相关的受益标的：当代文体、分众传媒、星辉娱乐。

● **风险提示：**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；体育大赛再次延期或者取消；互联网公司Q1财报低于预期。

目 录

1、 行业数据综述：《王者荣耀》登顶内地 iOS 游戏免费榜，《和平精英》成为内地 iOS 游戏畅销榜第一，《悬崖之上》为本周票房冠军	4
2、 行业新闻综述：完美世界成立全资娱乐子公司，腾讯增持祖龙娱乐股份	12
2.1、 互联网：完美世界成立全新娱乐公司，腾讯新获谣言内容识别专利授权，IBM 发布 2nm 芯片制造技术... 12	
2.2、 游戏：腾讯控股增持祖龙娱乐 4% 股份，39 家中国厂商入围 4 月全球手游发行商收入榜 TOP100	13
2.3、 教育：教育部提出学生应掌握艺术特长	13
2.4、 影视：五一档电影票房再创历史新高，芒果超媒考虑今年提价、好看视频提出“帧视频”概念	13
3、 公告总结：A 股传媒板块多家公司发布股东增减持公告和股份回购公告，部分公司涉及资产重组	14
4、 板块行情综述：A 股传媒板块 2021 年第 18 周表现强于创业板指，弱于上证综指	15
5、 风险提示	17

图表目录

图 1： iOS 游戏免费榜排名——《王者荣耀》登顶内地 iOS 游戏免费榜（截止时间：2021.05.08 22:00）	4
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：2021.05.08 22:00）	5
图 3： 体育板块周涨幅最大，教育板块周跌幅最大（2021.05.06-2021.05.07）	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（2021.05.06-2021.05.07）	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（2021.05.02-2021.05.08）（截止时间：2021.05.08 22:00）	5
表 2： TapTap 新游安卓预约榜排名——《百鬼小村落》获新游预约榜第一（2021.05.02-2021.05.08）（截止时间：2021.05.08 22:00）	7
表 3： TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《代号 MA》获新游预约榜第一（2021.05.02-2021.05.08）（截止时间：2021.05.08 22:00）	8
表 4： 薇娅 viya 直播间热度指数获本周第一（2021.05.02-2021.05.08）（截止时间：2021.05.08 22:00）	8
表 5： 淘宝直播谦寻文化机构指数蝉联第一（2021.05.02-2021.05.08）（截止时间：2021.05.08 22:00）	8
表 6： 天猫超市保持店铺指数周第一（2021.05.02-2021.05.08）（截止时间：2021.05.08 22:00）	9
表 7： 院线电影数据——《悬崖之上》本周票房第一（2021.05.02-2021.05.08）（截止时间：2021.05.08 24:00）	9
表 8： 《感动她 77 次》、《无罪谋杀：科林尼案》等影片即将登陆银幕（截止时间：2021.05.08 22:00）	9
表 9： 网播剧数据——《长歌行》周播映蝉联指数第一（2021.05.02-2021.05.08）（截止时间：2021.05.08 22:00） ...	10
表 10： 网播综艺数据——《青春有你第三季》获保持周播映指数第一（2021.05.02-2021.05.08）（截止时间：2021.05.08 22:00）	11
表 11： 台播剧数据——《啊摇篮》获卫视晚间时段收视率第一（2021.05.02-2021.05.08）（截止时间：2021.05.08 22:00）	11
表 12： 台播综艺数据——《向往的生活桃花源》获卫视晚间时段自办节目收视率第一（2021.05.02-2021.05.08）（截止时间：2021.05.08 22:00）	12
表 13： 学大教育、三人行公司质押股份，世纪华通、盛通股份公司解质押股份（2021.05.03-2021.05.07）	15
表 14： 天舟文化、中文在线、开元教育计划于 2021 年 5 月 10 日-12 日召开业绩发布会（2021.05.10-2021.05.14）	15
表 15： A 股传媒个股行情——旗天科技周涨幅第一，联建光电周跌幅第一（2021.05.06-2021.05.07）（以 2021 年 5 月 7 日收盘价为基准）	16
表 16： 美股重点传媒公司行情——前程无忧周涨幅第一，有道周跌幅第一（2021.05.03-2021.05.07）（以 2021 年 5 月 7 日收盘价为基准）	16

表 17: 港股重点传媒公司行情—小米集团-W 周涨幅第一, 新东方在线周跌幅第一 (2021.05.03-2021.05.07) (以 2021 年 5 月 7 日收盘价为基准)	17
表 18: 受益标的覆盖游戏、垂直互联网平台和体育等板块.....	17

1、行业数据综述:《王者荣耀》登顶内地 iOS 游戏免费榜,《和平精英》成为内地 iOS 游戏畅销榜第一,《悬崖之上》为本周票房冠军

腾讯经营的手游《王者荣耀》和《和平精英》分别为本周内地 iOS 游戏免费榜和畅销榜第一。腾讯、网易系手游排名稳定,占据榜单前列;哔哩哔哩独家代理的游戏《坎特伯雷公主与骑士唤醒冠军之剑的奇幻冒险》和吉比特开发的游戏《问道》也位居榜单前列。

根据猫眼专业版,2021年5月2日至2021年5月8日24:00,《悬崖之上》周票房榜第一,《你的婚礼》为周票房第二。《感动她77次》、《无罪谋杀:科林尼案》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》本周依旧保持网络剧周播映指数第一。由爱奇艺出品及播出的《青春有你第三季》蝉联网络综艺周播映指数第一。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《王者荣耀》登顶内地 iOS 游戏免费榜(截止时间:2021.05.08 22:00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	王者荣耀	开心消消乐	和平精英	航海王热血航线	叫我大掌柜	我是大东家	弓箭传奇	全民大丰收	欢乐斗地主	城市争夺战
中国香港	镇守守望	超然狩猎	臥龍真無敵	放言神將	League of Legends	木塊九宮格	末日囍器	雲之歌	Dice Push	Animal Transform
中国台湾	雲之歌	最強修仙	末日囍器	Arkcrafter	Garena 傳說對決	盾之勇者成名录...	木塊九宮格	《英雄聯盟》	我也是大侠	PUBG MOBILE
美国	Animal Transform	Bounce and coll...	Rob Master 3D	No Limit Drag R...	Hair Challenge	Roblox	Slice It All	Paper Fold	Project Makeover	Bridge Race
日本	ウマ娘 プリディ...	パーキングジャ...	Project Makeover	ビートラッシュ	モンスタースト...	タイムプリンセス	暇つぶしパズル...	Among Us	エバーテイル	LINE
韩国	크레센트	히어로 타운	쿠키런	무한의 계단	배틀 삼국지	Paper Fold	Bridge Race	동물의 숲 포켓...	배틀그라운드	카트라이더 러쉬...
印度	Ludo King	Garena Free Fire	Subway Surfers	Parking Jam 3D	Project Makeover	Candy Crush S...	Call of Duty®	Gardenscapes	Rummy Game	Water Sort Puzzle
俄罗斯	Hair Challenge	Bridge Race	Slice It All	Paper Fold	Project Makeover	Brawl Stars	Geometry Dash...	Судоку	911 Emergency ...	Homescapes

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: 2021.05.08 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	 梦幻西游	 航海王热血航线	 三国志·战略版	 天涯明月刀	 万国觉醒	 问道	 明日之后	 明日方舟
中国香港	 三国志·战略版	 Coin Master	 Garena 傳說對決	 新射雕群俠傳之...	 RO仙境傳說	 死神	 灌籃高手 SLAM...	 浮生為卿歌	 模型少女AWAKE	 明日之後
中国台湾	 Garena 傳說對決	 Coin Master	 雲之歌	 新仙俠	 星城Online	 天堂2M	 麻將明星3缺1	 死神	 模型少女AWAKE	 灌籃高手 SLAM...
美国	 Roblox	 Garena Free Fire	 Candy Crush S...	 Call of Duty®	 Clash of Clans	 Pokémon GO	 Project Makeover	 Homescapes	 Coin Master	 PUBG MOBILE...
日本	 ウマ娘 プリテイ...	 モンスタースト...	 荒野行動	 プロ野球スピリ...	 NieR Re...	 eFootball ウイ...	 パズル&ドラゴ...	 Pokémon GO	 マフィア・シテイ	 実況パワフルブ...
韩国	 삼국지 전략판	 쿠키런	 리니지M	 카트라이더 러쉬...	 FIFA ONLINE 4...	 가디언 테일즈	 메이플스토리M	 라이즈 오브 킹...	 그랑사키	 S
印度	 Call of Duty®	 Candy Crush S...	 Garena Free Fire	 Evony	 Gardenscapes	 Game of Thrones	 Homescapes	 Coin Master	 Project Makeover	 FIFA Football
俄罗斯	 Homescapes	 Gardenscapes	 State of Survival...	 ТРЕТЬЯ ГОЛО...	 Brawl Stars	 RAID	 Хроники Хаоса	 Genshin Impact	 War and Order	 World of Tanks...

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 (2021.05.02-2021.05.08) (截止时间: 2021.05.08 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	66(↓5) — 80(↑6)
	指尖捕鱼	117(↓16) — 132(↑19)
完美世界	新神魔大陆	66(↓11) — 94(↓17)
	新诛仙	42(↓1) — 66(↑5)
	完美世界	40(↓6) — 51(↑10)
	新笑傲江湖	37(↓3) — 68(↑14)
三七互娱	神雕侠侣 2	213(↑1) — 277(↑61)
	荣耀大天使	39(↓5) — 44(↑7)
	一千克拉女王	147(↓1) — 200(↑3)
	大天使之剑	164(↓13) — 303(↓19)
	斗罗大陆: 官方正版-福利爆仓	60(↑11) — 101(↑77)
	斗罗大陆: 武魂觉醒	10(↓2) — 14(↑1)
	拳魂觉醒	261(↓17) — 359(↑26)
世纪华通	鬼语迷城	324(↓35) — 351(↑69)
	龙之谷 2	182(↓27) — 245(↓36)
	阿瓦隆之王 (King of Avalon) (美国畅销榜)	68(↓19) — 73(↑4)
	火枪纪元 (Guns of Glory: Empires Conquer) (美国畅销榜)	60(↑5) — 75(↑25)
吉比特	问道	8(-) — 12(↑2)
	一念逍遥	18(↓7) — 20(↓2)

	贪婪洞窟 2	464(↓138) — 521(↓35)
	魔渊之刃	216(↓37) — 311(↑128)
	最强蜗牛	35(↓8) — 54(↑3)
	少年三国志·零	74(↓5) — 228(↓48)
	少年三国志	213(↓15) — 288(↓14)
	少年三国志 2	96(↑4) — 130(↓3)
	权利的游戏	209(↓3) — 282(↓6)
	天使纪元	309(↓43) — 382(↓34)
掌趣科技	一拳超人：最强之男	221(↓20) — 282(↑20)
	真红之刃	227(↑1) — 276(↓17)
	奇迹：觉醒	115(↑75) — 256(↑18)
宝通科技	三国志 M (삼국지 M) (韩国畅销榜)	91(↓16) — 201(↓48)
	万王之王 (오크) (韩国畅销榜)	436(↓40) — 665(↓23)
	全民冠军足球 (얼티밋풋볼클럽) (韩国畅销榜)	362(-) — 1350(↑138)
	龙族幻想 (DX:신 세기의 전쟁) (韩国畅销榜)	262(↑63) — 513(↑90)
金科文化	我的汤姆猫 2 (中国免费榜)	61(↑11) — 106(↑1)
	汤姆猫跑酷 (中国免费榜)	41(↑12) — 89(↑41)
星辉娱乐	烈火雷霆	571(↓58) — 638(↑5)
	小森生活	233(↓83) — 248(↑4)
腾讯控股	妄想山海	114(↓78) — 146(↓15)
	鸿图之下	79(↓46) — 127(↓48)
	天涯明月刀	4(↑2) — 13(↑3)
	王者荣耀	1(-) — 2(-)
	和平精英	1(-) — 2(↑1)
	穿越火线：枪战王者	9(↓3) — 18(↑9)
	QQ 飞车	11(↑6) — 25(↑19)
	一人之下	400(↑24) — 575(↓66)
	荒野乱斗	34(↑2) — 109(↑44)
	乱世王者	36(↓6) — 55(↑2)
网易	使命召唤	15(↓3) — 31(↑28)
	圣斗士星矢	67(↑6) — 104(↑41)
	天谕	15(↓8) — 29(↓6)
	海岛纪元	415(↓71) — 503(↑301)
	阴阳师	17(↓9) — 29(↓6)
	率土之滨	14(↓5) — 17(↑8)
	梦幻西游	3(-) — 6(-)
	大话西游	17(↓3) — 23(↑4)
	倩女幽魂	23(↓4) — 33(↑5)
	第五人格	34(↑18) — 107(↓30)
腾讯控股	明日之后	6(↑17) — 34(↑8)
	一梦江湖	29(↓14) — 46(↑34)
	游戏王：决斗链接	76(↓30) — 159(↓79)

	忘川风华录	40(↓15) — 88(↓11)
	坎特伯雷公主与骑士唤醒冠军之剑的奇幻冒险	7(↓3) — 13(↓5)
哔哩哔哩	公主连结 Re:Dive	107(↓19) — 265(↓29)
	命运-冠位指定	59(↑16) — 99(↑12)
	碧蓝航线	158(↓51) — 235(↓6)
中手游	航海王热血航线	4(↓1) — 5(↑4)
	航海王强者之路	132(↓1) — 177(↑37)
	新射雕群侠传之铁血丹心	95(↑11) — 159(↓4)
西山居	新剑侠情缘手游	33(↓2) — 48(↑6)
	轩辕剑: 剑之源	445(↓73) — 523(↑44)
	剑网3: 指尖江湖	175(↓52) — 193(↓15)
心动公司	仙境传说 RO: 守护永恒的爱	192(↓86) — 287(↓52)
	不休的乌拉拉	200(↓64) — 265(↑1)
	香肠派对	202(↑15) — 297(↓31)
创梦天地	梦幻家园	42(↑1) — 62(↑2)
友谊时光	浮生为卿歌	30(↓6) — 36(↓4)
	蓝月传奇2	296(↓71) — 317(↓3)
恺英网络	高能手办团	138(↓53) — 229(↑80)
	敢达争锋对决	220(↓25) — 284(↓36)
	原始传奇	100(↓16) — 128(↑34)

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(2021.04.25-2021.05.01) 每日排名变化)

表2: TapTap 新游安卓预约榜排名——《百鬼小村落》获新游预约榜第一(2021.05.02-2021.05.08)(截止时间: 2021.05.08 22:00)

排名	游戏名称	类型	厂商	预约人数	TapTap 评分
1	百鬼小村落	模拟	古德工作室	35605	9.2
2	某某朝的女子学院	模拟	电波工作室	8260	9.6
3	冰汽时代	角色扮演	11 bit studios	38948	6.7
4	黑暗之潮: 契约	角色扮演	黑潮工作室	37431	8.2
5	VALORANT	动作	Riot Games, Inc	17297	8.5
6	战地手游	角色扮演	DICE	131272	8.5
7	霓虹深渊: 无限	动作	声纳工作室	322913	9.3
8	英雄联盟手游	动作	腾讯	4829245	9.4
9	斗罗大陆: 魂师对决	角色扮演	37 手游	186648	8.2
10	逆境重组	卡牌	睡神飞工作室	35169	9.4

资料来源: TapTap、开源证券研究所

表3: TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《代号 MA》获新游预约榜第一 (2021.05.02-2021.05.08) (截止时间: 2021.05.08 22:00)

排名	游戏名称	类型	厂商	预约人数	TapTap 评分
1	代号 MA	卡牌	完美世界	3324	9.8
2	百鬼小村落	模拟	古德工作室	35605	9.2
3	代号: X	动作	益时光	642	9.2
4	劫界	角色扮演	慕仙工作室	12619	8.7
5	宝可梦大探险	休闲	网易游戏	228658	6.9
6	喵苏鲁侦探	冒险	好转游戏	19323	9.7
7	太公传承	休闲	猫咕网络	10272	8.1
8	因果笔记	策略	空白工作室	38948	9
9	我在唐朝有条街	模拟	胖橘工作室	243797	9.4
10	代号: 弥弥尔	动作	弥弥尔工作室	98758	7.9

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 (2021.05.02-2021.05.08) (截止时间: 2021.05.08 22:00)

排序	主播	主播指数	场均观看人数 (万)	粉丝数 (万)	开播场次	场均销量 (万)
1	薇娅 viya	11.015	450.08	7473.24	4	31.16
2	雪梨_Cherie	11.009	321.80	2518.44	6	8.01
3	李佳琦直播	10.972	449.00	4028.69	5	23.96
4	烈儿宝贝	10.599	140.29	1075.35	5	5.66
5	陈洁 kiki	10.506	149.80	536.41	4	3.81
6	林依伦	10.412	130.17	309.19	4	5.52
7	聚划算百亿补贴官方	10.342	104.84	472.54	5	5.13
8	南风 Cheney	10.299	75.97	1086.48	6	1.69
9	吉杰	10.216	112.25	169.41	4	3.07
10	恩佳 N	10.154	60.14	230.00	6	1.04

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 (2021.05.02-2021.05.08) (截止时间: 2021.05.08 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	8.777	3444.73	178.18	12500.00	47
2	宸帆	8.544	1931.71	61.69	3618.40	6
3	美腕	8.484	2326.52	123.02	4254.36	6
4	君盟	8.202	914.71	35.52	1366.26	3
5	宇佑文化	8.188	971.94	22.27	925.60	16

数据来源: 直播眼 (机构指数排行)、开源证券研究所

表6: 天猫超市保持店铺指数周第一 (2021.05.02-2021.05.08) (截止时间: 2021.05.08 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	9.893	6460	374	1303	7.06
2	天猫国际进口超市	9.725	1110	182	513	1.87
3	perfectdiary 旗舰店	9.637	107	181	523	0.10
4	认养一头牛旗舰店	9.629	38	59	111	0.27
5	百草味旗舰店	9.542	217	81	226	0.15

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—《悬崖之上》本周票房第一 (2021.05.02-2021.05.08) (截止时间: 2021.05.08 24:00)

排序	影片名	票房 (万)	人次 (万)	场均人次	平均票价
1	悬崖之上	43294.27	1111.5	18	38.9
2	你的婚礼	29038.68	772.9	14	37.5
3	扫黑·决战	13732.02	405.3	15	33.8
4	追虎擒龙	10188.93	265.8	11	38.3
5	秘密访客	7683.2	200.8	8	38.2
6	猪猪侠大电影·恐龙日记	3329.74	105.6	10	31.5
7	名侦探柯南: 绯色的子弹	1752.91	49.6	12	35.3
8	哥斯拉大战金刚	1378.38	38.5	11	35.7
9	阳光劫匪	1155.77	31.6	5	36.5
10	真·三国无双	553.96	14.5	4	37.9

数据来源: 猫眼专业版、开源证券研究所

表8: 《感动她 77 次》、《无罪谋杀: 科林尼案》等影片即将登陆银幕 (截止时间: 2021.05.08 22:00)

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
5月9日	你在我的世界里	剧情	徐衍涛	马灿灿、齐景斌、傅晓娜	10213
5月9日	瑞喜爱小白	剧情、青春、家庭	李科	程愫、白妤霏、徐洪浩	2433
5月9日	树欲静	剧情	富强	武文佳、捉爱氏、刘东俊	7
5月10日	人之怒	动作	盖·里奇	杰森·斯坦森、霍特·麦克卡兰尼	50498
5月10日	士兵顺溜: 兵王争锋	动画、动作、科幻	卢德响	李正翔、李晔、胡谦	8167
5月10日	红色土司	剧情、战争、历史	艺兮	游大庆、德姬、多布杰	618

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
5月13日	圈战	剧情	樊宇	杨逸飞、肖燕、戴燕妮	11
5月14日	感动她77次	爱情、戏剧	邱礼涛	蔡卓妍、马里奥·毛瑞尔、周柏豪	174893
5月14日	指环王：王者无敌	剧情、动作、奇幻、冒险	彼得·杰克逊	伊莱贾·伍德、伊恩·麦克莱恩	48338
5月14日	无罪谋杀：科林尼案	剧情、惊悚、犯罪	马可·克罗伊茨派因特纳	埃利亚斯·穆巴里克、亚历山德拉·玛丽亚·拉	152769
5月14日	夏天只是一天	喜剧、犯罪	李小江	李九霄、李梦、张颂文	3300
5月14日	泰味儿	喜剧、爱情	郑培峰	高晓攀、吕一、李勤勤	815
5月14日	美人何处	剧情、喜剧	闫冰	吕丽萍、周明汕、陆媛媛	28
5月15日	一百零八	剧情	孔嘉欢	吕星辰、高亮、董凡	35832
5月15日	魔法学院	奇幻、喜剧、动画	乔根·克卢宾	Laura Megan Stahl、迈克尔·约翰斯顿	18660
5月15日	恐龙飞车	动画、喜剧、冒险	丁远大	李慧娴、四喜、叶佳林	7739
5月15日	无臂七子	纪录片	金行征	陈伟强、丁京华、王新德	347
5月15日	永远是少年	剧情、历史	冯小宁	李仓卯、伊米娜、杨易	12

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》周播映蝉联指数第一（2021.05.02-2021.05.08）（截止时间：2021.05.08 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	-	77.3	浙江华策、上海琰玉影视文化、企鹅影视、上海琰然影视	腾讯视频
2	骊歌行	-	67.8	东阳欢娱影视文化有限公司	腾讯视频，爱奇艺
3	良辰美景好时光	↑1	64	北京爱奇艺科技有限公司、腾讯科技(北京)有限公司	爱奇艺、腾讯视频
4	山河令	↑1	63.3	慈文传媒、优酷	优酷
5	御赐小仵作	暂无	62.2	北京拉近影业有限公司	腾讯视频
6	风暴舞	↓3	61.9	慈文传媒、爱奇艺、漫美影视	优酷、爱奇艺、腾讯视频
7	他在逆光中告白	-	59.1	搜狐视频	搜狐

排名	剧名	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
8	司藤	↓1	57.6	优酷、悦凯影视、时悦影视	优酷、爱奇艺、腾讯视频
9	你是我的城池营垒	↑2	56.1	划策克顿旗下剧酷传播、公安部金盾影视文化中心、乐本文化	优酷、爱奇艺、腾讯视频
10	城市的边缘	↓1	53.6	大千影视、优映文化、见独影视	腾讯视频

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——《青春有你第三季》获保持周播映指数第一（2021.05.02-2021.05.08）（截止时间：2021.05.08 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	青春有你第三季	-	70.5	爱奇艺	爱奇艺
2	恰好是少年	↑1	63.6	腾讯视频	腾讯视频
3	创造营 2021	↓1	59.1	腾讯视频	腾讯视频
4	妻子的浪漫旅行第五季	-	58.4	芒果TV	芒果TV
5	我的小尾巴	-	55.3	爱奇艺	爱奇艺
6	婆婆和妈妈第二季	-	51.3	芒果TV	芒果TV
7	密室大逃脱第三季	新上线	50.6	芒果TV	芒果TV
8	明星大侦探之名侦探学院第四季	↑1	48.8	芒果TV	芒果TV
9	听姐说	↓1	46.7	芒果TV	芒果TV
10	锵锵行天下第二季	-	46.7	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——《啊摇篮》获卫视晚间时段收视率第一（2021.05.02-2021.05.08）（截止时间：2021.05.08 22:00）

排序	电视剧	出品公司	频道	收视率(%)
1	啊摇篮	陕文投艺达影视	上海东方卫视	2.288
2	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	江苏卫视	1.954
3	啊摇篮	陕文投艺达影视	北京卫视	1.863
4	八零九零	华策集团	湖南卫视	1.781
5	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	浙江卫视	1.771
6	绝密使命	北京北广传媒影视股份有限公司、安徽华星传媒投资有限公司	中央电视台综合频道	0.868
7	暴风眼	西安乐和影视文化传播有限公司、湖南孚络映画传媒有限公司	深圳卫视（新闻综合频道）	0.725
8	啊摇篮	陕文投艺达影视	广东卫视	0.598

排序	电视剧	出品公司	频道	收视率 (%)
9	温州一家人	中央电视台、温州广播电视传媒集团	中央台八套	0.517
10	山海情	正午阳光	安徽卫视	0.402

资料来源: CSM、开源证券研究所

表12: 台播综艺数据—《向往的生活桃花源》获卫视晚间时段自办节目收视率第一(2021.05.02-2021.05.08)(截止时间: 2021.05.08 22:00)

排序	综艺节目	频道	收视率 (%)
1	向往的生活桃花源	湖南卫视	2.744
2	奔跑吧	浙江卫视	2.538
3	谁是宝藏歌手	湖南卫视	2.060
4	追星星的人	浙江卫视	1.499
5	致敬百年风华	江苏卫视	1.041
6	书画离得中国书画之旅	北京卫视	0.948
7	星光时刻	浙江卫视	0.909
8	闪闪发光的你	江苏卫视	0.866
9	书画里的中国	北京卫视	0.673
10	焦点访谈	中央电视台综合频道	0.580

资料来源: CSM、开源证券研究所

2、行业新闻综述: 完美世界成立全资娱乐子公司, 腾讯增持祖龙娱乐股份

2.1、互联网: 完美世界成立全新娱乐公司, 腾讯新获谣言内容识别专利授权, IBM 发布 2nm 芯片制造技术

(1) 完美世界成立娱乐新公司, 经营范围含电视剧制作等 (2021.05.06)

2021年5月7日, 成都时空互动娱乐有限公司成立, 法定代表人为张红华, 注册资本 100 万人民币, 经营范围包括营业性演出; 演出经纪; 电影发行; 电视剧发行; 广播电视节目制作经营; 电视剧制作; 技术进出口; 出版物零售等。股东信息显示, 该公司由完美世界股份有限公司 100% 控股。(资料来源: 36 氪; <http://dwz.win/amSe>)

(2) 腾讯新获谣言内容识别专利授权 (2021.05.07)

2021年5月7日, 腾讯科技(深圳)有限公司获“含谣言用户生成内容识别方法和装置”专利授权, 公开号为 CN107797998B, 申请日期为 2016 年 8 月。本发明提供的含谣言用户生成内容识别方法和装置, 提高了识别含谣言用户生成内容的效率。(资料来源: TechWeb; <http://t.hk.uy/afh>)

(2) IBM 发布首个 2nm 芯片制造技术 能耗较 7nm 芯片降七成 (2021.05.07)

据国外媒体报道, 2021年5月7日 IBM 发布了全球首个 2nm 芯片制造技术, 这项技术可能需要几年时间才能推向市场。IBM 表示, 与目前使用的主流 7nm 芯片相比, 2nm 芯片预计将带来 45% 的性能提升或 75% 的能耗降低。(资料来源: TechWeb;

<http://dwz.win/amSt>)

2.2、游戏：腾讯控股增持祖龙娱乐 4%股份，39 家中国厂商入围 4 月全球手游发行商收入榜 TOP100

(1) 腾讯控股增持祖龙娱乐 4%股份，持股比例升至 16.88% (2021.05.07)

2021 年 5 月 5 日，据港交所权益资料显示，腾讯控股于 2021 年 4 月 29 日-30 日期间以大宗交易方式对祖龙娱乐持股增至 3262.04 万股，共耗资约 4.55 亿港元（约合 3.79 亿人民币），占股本总额的 4%。本次权益变动后，腾讯持股数量为 137,698,399 股，占总股本比例升至 16.88%。（资料来源：伽马数据；<http://t.hk.uy/adg>）

(2) 2021 年 4 月全球手游发行商收入榜公布，共 39 家中国厂商入围 TOP100，莉莉丝重回 TOP3 (2021.05.06)

Sensor Tower 商店情报平台显示，2021 年 4 月中国手游发行商在全球 App Store 和 Google Play 的收入排名。本期 39 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，吸金近 22.8 亿美元，占全球 TOP100 手游发行商收入的 39.5%。莉莉丝旗下战争题材 SLG 手游《Warpath》4 月吸金超过 1000 万美元，带动本期莉莉丝收入环比增长 18%，重回中国手游发行商收入榜 TOP3，位列全球发行商收入榜第 8 名。（资料来源：伽马数据；<http://t.hk.uy/aef>）

(3) TT 语音发布“网生代”线上社交行为报告，网络游戏成为“网生代”的第一大爱好 (2021.05.07)

报告结果显示，当前游戏社交正成为“网生代”社交的新形式，他们游戏社交的频率每周高达 2-3 次，单次社交时长高达 1-2 小时。根据报告对 2021 年“网生代”线上娱乐偏好情况的统计，网络游戏、短视频、在线音乐均以超过 75% 的占比位居前三，其中网络游戏作为“网生代”的第一大爱好，占比 78.9%。（资料来源：36 氪；<http://dwz.date/eZZE>）

2.3、教育：教育部提出学生应掌握艺术特长

(1) 教育部提出让每个学生都能掌握一两项艺术特长 (2021.05.06)

教育部召开新闻发布会，介绍学校美育改革发展及全国第六届大学生艺术展演活动有关情况。教育部体育卫生与艺术教育司司长王登峰提出，要让每个学生都能掌握一两项艺术特长。（资料来源：多知网；<http://dwz.win/amSd>）

2.4、影视：五一档电影票房再创历史新高，芒果超媒考虑今年提价、好看视频提出“帧视频”概念

(1) 五一档票房收获 16.72 亿元，再创历史新高 (2021.05.07)

汇集了十余部新片，号称“史上最挤”的五一档结束。据猫眼专业版数据，2021 年五一假期五天收获票房 16.72 亿元，刷新了 2019 年的四天假期的 15.27 亿元票房纪录。（资料来源：36 氪；<http://t.hk.uy/a4F>）

(2) 芒果超媒考虑今年提价、好看视频提出“帧视频”概念 (2021.05.01)

芒果超媒日前接受机构调研时表示，会员提价是一不得不做的动作，公司会整体充分考量提价需求和节奏。从行业发展来看，会员提价已成为趋势，今年会考虑在青春芒果节或春节期间进行提价。在 2021 百度移动生态万象大会上，百度短视频生态

平台总经理宋健宣布，百度短视频生态将进行升级，好看视频要让短视频的知识含量浓缩到“帧”的颗粒度，让用户看视频的每一帧都能收获知识点。（资料来源：影视产业观察；<http://dwz.date/eZZP>）

3、公告总结：A 股传媒板块多家公司发布股东增减持公告和股份回购公告，部分公司涉及资产重组

（1）元隆雅图：关于发行股份购买资产暨关联交易报告书披露及股票复牌的提示性公告（2021.05.06）

北京元隆雅图文化传播股份有限公司拟通过发行股份及支付现金的方式收购上海谦玛网络科技有限公司 40% 股权。经向深圳证券交易所申请，公司股票将于 2021 年 5 月 6 日开市起复牌。

（2）智度股份：关于拟出售全资子公司股权并签署股权转让框架协议暨关联交易的公告（2021.05.06）

智度科技股份有限公司于 2021 年 5 月 6 日通过了《关于出售全资子公司股权并签署股权转让框架协议暨关联交易的议案》，公司与智度集团有限公司签署《股权转让框架协议》，拟出售公司所持广州市智度商业保理有限公司 100% 股权、广州市智度互联网小额贷款有限公司 100% 股权。

（3）蓝色光标：关于持股 5% 以上股东签署股份转让协议暨权益变动的提示性公告（2021.05.07）

持股 5% 以上股东西藏耀旺网络科技有限公司与拉卡拉支付股份有限公司于 2021 年 5 月 7 日签署《股份转让协议》，拉卡拉将受让西藏耀旺所持有的公司 1.44 亿股股份（占公司总股本比例 5.78%）以 6.35 元/股的价格协议转让，转让总价为 9.14 亿元。本次协议转让后，西藏耀旺持有公司股份 4769.5 万股，占公司总股本比例 1.91%。本次权益变动不会导致公司实际控制人发生变化。

（4）蓝色光标：关于全资子公司筹划引进战略投资者的进展公告（2021.05.06）

2021 年 5 月 2 日，公司全资子公司蓝色光标国际传播集团有限公司与 CVC Capital Partners Asia V Limited 及 CDP INVESTISSEMENTS INC 签署了《股份购买协议》。

（5）惠程科技：监事会关于 2021 年股票期权与限制性股票激励计划激励对象名单的公示情况说明及核查意见（2021.05.06）

深圳市惠程信息科技股份有限公司于 2021 年 4 月 23 日审议通过《关于公司 <2021 年股票期权与限制性股票激励计划（草案）> 及其摘要的议案》等议案；公司对 2021 年股票期权与限制性股票激励计划首次授予的激励对象的姓名、职务进行内部公示，公司监事会对本次股权激励计划首次授予的激励对象名单进行了审核。

（6）姚记科技：关于公司董事减持股份计划的预披露公告（2021.05.05）

持有公司 0.05% 股份的董事唐霞芝女士计划自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价方式减持本公司股份不超过 46,850 股，占本公司总股本比例不超过 0.01%。

(7) 天龙集团:关于公司董事和高级管理人员减持计划期限届满暨减持计划预披露的公告

2020年11月2日至2021年5月1日期间,公司董事和高级管理人员通过集中竞价交易的方式累计减持公司股份50万股,合计占公司总股本的0.0666%。本减持计划中,副总经理王娜、董事兼副总经理梅琴、董事陈东阳、董事廖星、董事会秘书王晶于公告之日起15个交易日之后的六个月内将通过集中竞价方式减持股份不超过212.50万股,占公司总股本的0.2833%,各人减持股份不超过本人持股的25%

(8) 完美世界:关于回购股份进展的公告(2021.05.06)

截至2021年4月30日,公司通过集中竞价方式累计回购股份11,723,850股,占公司总股本的0.6043%,最高成交价为25.15元/股,最低成交价为19.06元/股,成交总金额为2.58亿元(不含交易费用)。

表13: 学大教育、三人行公司质押股份,世纪华通、盛通股份公司解质押股份(2021.05.03-2021.05.07)

证券代码	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%
000526.SZ	学大教育	浙江台州椰林湾投资 策划有限公司	1243.85	100.00	1243.85	100.00
002602.SZ	世纪华通	浙江华通控股集团有 限公司	9764.13	14.84	59692.00	90.70
002602.SZ	世纪华通	浙江华通控股集团有 限公司	(5134.13)	7.80	59692.00	90.70
002599.SZ	盛通股份	栗延秋	1885.11	15.14	8222.11	66.04
002599.SZ	盛通股份	栗延秋	(2205.50)	17.72	8222.11	66.04
300338.SZ	开元教育	江勇	600.00	18.18	1907.27	57.79
605168.SH	三人行	西安众行投资管理有 限合伙企业	12.00	1.39	140.00	16.17

数据来源: Wind、开源证券研究所

表14: 天舟文化、中文在线、开元教育计划于2021年5月10日-12日召开业绩发布会(2021.05.10-2021.05.14)

发生日期	公司名称	事件摘要
2021/05/10	天舟文化	2020年年报业绩发布会
2021/05/11	中文在线	2021年年报业绩发布会
2021/05/12	开元教育	2022年年报业绩发布会

资料来源: Wind、开源证券研究所

4、板块行情综述: A股传媒板块2021年第18周表现强于创业板指, 弱于上证综指

A股传媒板块2021年第18周(5月6日-5月7日)下跌0.97%, 板块表现强于创业板指(-2.48%), 弱于上证综指(-0.16%)。在我们跟踪的A股八大大子板块中, 体育板块周涨幅最大(+1.70%), 教育板块周跌幅最大(-4.60%)。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(+2.67%)/(+2.92%)。

A股传媒互联网相关个股中, 旗天科技周涨幅最大(+20.00%), 联建光电周跌

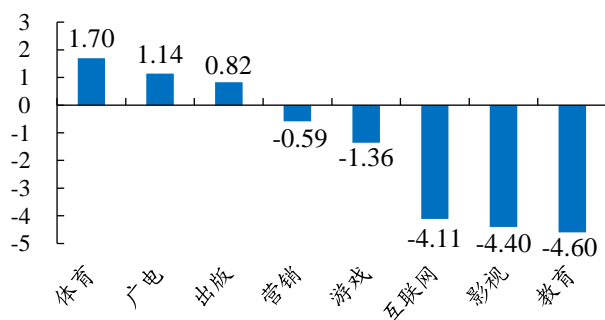
幅最大(-20.00%); 美股传媒互联网相关个股中, 前程无忧涨幅最大(+14.54%), 有道周跌幅最大(-12.48%); 港股传媒互联网相关个股中, 小米集团-W 周涨幅最大(+2.64%), 新东方在线周跌幅最大(-15.93%)。

表15: A股传媒个股行情—旗天科技周涨幅第一, 联建光电周跌幅第一(2021.05.06-2021.05.07)(以2021年5月7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
300061.SZ	旗天科技	8.88	20.00	300269.SZ	联建光电	2.48	(20.00)
300518.SZ	盛讯达	56.60	17.06	002878.SZ	元隆雅图	18.73	(10.00)
603721.SH	中广天择	15.83	10.01	600977.SH	中国电影	12.75	(9.83)
002858.SZ	力盛赛车	14.24	9.96	300027.SZ	华谊兄弟	3.83	(6.81)
002071.SZ	长城影视	0.31	6.90	002739.SZ	万达电影	17.17	(6.28)
000835.SZ	长城动漫	2.28	5.07	300038.SZ	数知科技	1.90	(5.94)
002175.SZ	*ST东网	1.55	4.73	300251.SZ	光线传媒	12.25	(5.84)
300043.SZ	星辉娱乐	3.19	4.59	601595.SH	上海电影	12.22	(5.71)
600652.SH	*ST游久	1.53	4.08	000673.SZ	当代东方	1.83	(5.18)
600226.SH	瀚叶股份	2.81	4.07	300242.SZ	佳云科技	4.04	(5.16)

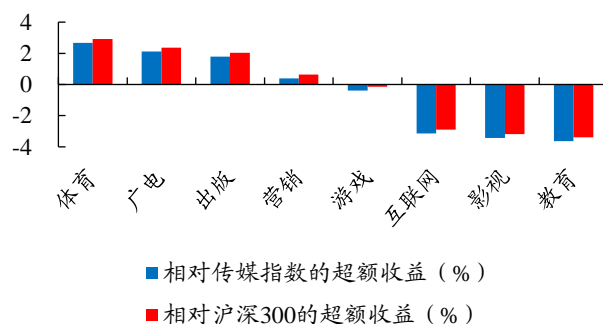
数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 体育板块周涨幅最大, 教育板块周跌幅最大(2021.05.06-2021.05.07)



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(2021.05.06-2021.05.07)



数据来源: Wind、开源证券研究所

表16: 美股重点传媒公司行情—前程无忧周涨幅第一, 有道周跌幅第一(2021.05.03-2021.05.07)(以2021年5月7日收盘价为基准)

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 (%)
前程无忧	JOBS.O	70.50	14.54	有道	DAO.N	22.86	(12.48)
埃培智	IPG.N	33.47	5.42	美联国际教育	METX.O	1.51	(11.70)
新闻集团-A	NWSA.O	27.44	4.75	迅雷	XNET.O	4.72	(11.11)
动视暴雪	ATVI.O	94.80	3.96	微美全息	WIMI.O	5.38	(11.07)
IBM	IBM.N	145.46	3.67	朴新教育	NEW.N	3.2	(10.86)
康卡斯特	CMCSA.O	58.11	3.49	极光	JG.O	3.15	(10.76)
宏盟集团	OMC.N	84.96	3.28	无忧英语	COE.N	19.19	(10.33)
精锐教育	ONE.N	2.81	2.93	优点互动	IDEX.O	2.64	(10.20)
寺库	SECO.O	2.52	2.86	荔枝	LIZI.O	5.52	(9.36)

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

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 (%)
达内科技	TEDU.O	3.83	2.13	流利说	LAIX.N	1.84	(9.36)

数据来源: Wind、开源证券研究所

表17: 港股重点传媒公司行情—小米集团-W 周涨幅第一, 新东方在线周跌幅第一(2021.05.03-2021.05.07)(以 2021 年 5 月 7 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 (%)	证券简称	证券代码	是否港股通标的	股价 (港币)	周涨跌幅 (%)
小米集团-W	1810.HK	是	25.25	2.64	新东方在线	1797.HK	是	12.56	(15.93)
南海控股	0680.HK	否	0.06	0.00	IMAX CHINA	1970.HK	是	15.40	(15.85)
乐游科技控股	1089.HK	是	3.31	0.00	心动公司	2400.HK	是	58.00	(13.88)
星美控股	0198.HK	否	2.34	0.00	希望教育	1765.HK	是	2.30	(12.21)
创梦天地	1119.HK	是	3.61	(1.10)	中国有赞	8083.HK	否	2.21	(11.95)
民生教育	1569.HK	是	1.35	(1.46)	天鸽互动	1980.HK	否	1.12	(11.81)
睿见教育	6068.HK	是	3.85	(2.04)	微盟集团	2013.HK	是	15.14	(11.77)
凤凰卫视	2008.HK	否	0.78	(2.50)	汇量科技	1860.HK	是	7.94	(11.19)
禅游科技	2660.HK	否	1.30	(2.99)	猫眼娱乐	1896.HK	是	13.80	(10.85)
新华文轩	0811.HK	是	5.34	(3.09)	IGG	0799.HK	是	11.88	(9.59)

数据来源: Wind、开源证券研究所

表18: 受益标的覆盖游戏、垂直互联网平台和体育等板块

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/股
			元	亿元	2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
002624.SZ	完美世界	买入	20.4	396	0.80	1.35	1.62	26	15	13	5.6
603444.SH	吉比特	买入	436.6	314	14.58	19.60	22.60	30	22	19	52.9
9626.HK	哔哩哔哩-SW	未有评级	669.1	2,572	(8.71)	(8.67)	(6.36)	(77)	(77)	(105)	21.6
0700.HK	腾讯控股	未有评级	122.3	4,225	16.52	16.18	19.49	7	8	6	73.4
IQ.O	爱奇艺	未有评级	88.4	695	(1.36)	(0.99)	(0.56)	(65)	(89)	(158)	1.7
600136.SH	当代文体	未有评级	7.0	41	(3.29)	(1.61)	0.70	(2)	(4)	10	3.6
002027.SZ	分众传媒	未有评级	10.5	1,543	0.28	0.25	0.36	38	41	29	1.2

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 5 月 7 日收盘; 哔哩哔哩-SW、腾讯控股的股价及市值按照 1 港元=0.8281 人民币进行汇率换算, 爱奇艺的股价及市值按照 1 美元=6.431 人民币进行汇率换算。)

5、风险提示

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; 体育大赛再次延期或者取消; 互联网公司 Q1 财报低于预期。

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