

## 传媒

2021年05月16日

## 加大布局优质互联网平台及游戏 CP

——行业周报

投资评级：看好（维持）

方光照（分析师）

余倩莹（联系人）

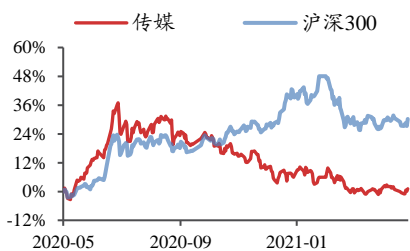
fangguangzhao@kysec.cn

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-关注互联网公司 Q1 财报，积极布局体育板块》-2021.5.9

《行业投资策略-看时长和商业化，布局六大主线》-2021.5.9

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

### ● 继续把握港股美股互联网公司 Q1 财报中的超预期机会

哔哩哔哩 5 月 13 日发布的 2021 年 Q1 财报显示：Q1 平均 MAU 达 2.23 亿，其中移动端超过 2 亿，同比增速均超过 30%，环比增速超过 10%，DAU/MAU 约 27%，环比基本稳定，用户日均使用时长环比提升 7 分钟至 82 分钟，付费用户数达 2050 万，付费率提升至 9.2%，正式会员数达 1.12 亿，同比增长 37%；Q1 营业收入 39 亿元，同比增长 68%，超过此前公司给出的业绩指引上限 2.7%。我们认为，哔哩哔哩 Q1 财报验证了平台用户数继续快速增长的同时，用户高粘性得以维持（基于 DAU/MAU 及时长），且商业化进展超市场预期（直播和大会员收入贡献较大），随着用户进一步在 Z 世代渗透和出圈，广告、电商等商业化潜力有望进一步兑现，游戏业务随着 4-6 月自研重点产品的上线，考虑到递延有望在下半年给业绩带来增量贡献。未来一周百度、网易、腾讯控股、爱奇艺等港股、美股互联网公司均将披露 2021 年 Q1 财报，近期的持续调整或充分反映了市场对于其 Q1 业绩的悲观预期，我们继续建议积极关注 Q1 财报中的超预期因素，受益标的包括哔哩哔哩、腾讯控股、网易-S、爱奇艺。

### ● 新游戏上线潮临近，继续加大布局低估值的优质游戏研发商

随着暑期临近，各游戏大厂 2021 年重点产品或迎来密集上线期。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，此外，完美世界暑期有望上线的旗舰 IP 产品《梦幻新诛仙》及储备的科幻废土题材创新品类《幻塔》市场关注度亦较高，新游戏上线前夕及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，但基于递延，新游戏有望从下半年开始给完美世界、吉比特带来积极利润贡献，并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。我们建议继续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，加大布局低估值的优质游戏研发商，重点推荐完美世界、吉比特。

### ● 积极关注体育、线下娱乐等领域受益标的业绩弹性

延期后的 2020 欧洲杯将于 2021 年 6 月 12 日开赛，围绕欧洲杯的体育营销活动正陆续展开，欧洲杯的新媒体版权销售和衍生内容付费也有望逐步落地，我们判断有望在 Q2 及 Q3 给赛事版权方、体育营销公司、短视频平台及梯媒带来较大业绩弹性；另外，剧本杀、密室、主机游戏体验馆等正在 Z 世代人群中兴起，并有望从一线城市往二三四线城市不断渗透，叠加后疫情时代线下娱乐的需求或被激发，有望给 IP 方及运营方带来增量业绩贡献。体育领域受益标的包括当代文体、分众传媒、视觉中国，线下娱乐领域重点推荐芒果超媒、创梦天地。

● 风险提示：互联网公司 Q1 财报低于预期；游戏上线时间推延或上线后流水表现不及预期；体育大赛再次延期或者取消。

## 目 录

1、一周重点报告：2021 年中期策略 .....	4
2、行业数据综述：网易新游《宝可梦大探险》登顶内地 iOS 游戏免费榜，《王者荣耀》重回内地 iOS 游戏畅销榜第一，《悬崖之上》维持周票房冠军 .....	4
3、行业新闻综述：中国手游市场 4 月实际销售收入同比增长 13.29%，新修订《民办教育促进法实施条例》发布 ..	13
3.1、游戏：4 月中国手游市场实际销售收入同比增长 13.29%，《PUBG Mobile》海外吸金近 9500 万美元 .....	13
3.2、互联网：京东将开设官方抖音小店，快手灰度测试同城团购功能 .....	13
3.3、教育：新修订的《民办教育促进法实施条例》发布 .....	14
3.4、影视：一季度广播电视服务业总收入同比增长 34%，北京广电局加强对网络综艺管理 .....	14
3.5、体育：成都提出建设国家体育消费示范城市 .....	14
4、公告总结：A 股传媒板块多家公司发布股东增减持公告，哔哩哔哩发布一季度财务业绩 .....	15
5、板块行情综述：A 股传媒板块 2021 年第 19 周表现弱于上证综指及创业板指 .....	16
6、风险提示 .....	18

## 图表目录

图 1：iOS 游戏免费榜排名——网易新游《宝可梦大探险》登顶内地 iOS 游戏免费榜（截止时间：2021.05.15 22:00） .....	5
图 2：iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》重回内地 iOS 游戏畅销榜第一（截止时间：2021.05.15 22:00） .....	6
图 3：互联网板块周涨幅最大，营销板块周跌幅最大（2021.05.10-2021.05.14） .....	17
图 4：相对传媒指数/沪深 300，互联网板块均获得最高超额收益（2021.05.10-2021.05.14） .....	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（2021.05.09-2021.05.15）（截止时间：2021.05.15 22:00） .....	6
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《临界指令》获新游预约榜第一（2021.05.09-2021.05.15）（截止时间：2021.05.15 22:00） .....	8
表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《冰汽时代：最后的家园》获新游预约榜第一（2021.05.09-2021.05.15）（截止时间：2021.05.15 22:00） .....	9
表 4：雪梨_Cherie 直播间热度指数本周登顶（2021.05.09-2021.05.15）（截止时间：2021.05.15 22:00） .....	9
表 5：淘宝直播谦寻文化机构指数蝉联第一（2021.05.09-2021.05.15）（截止时间：2021.05.15 22:00） .....	10
表 6：天猫超市继续保持店铺指数周第一（2021.05.09-2021.05.15）（截止时间：2021.05.15 22:00） .....	10
表 7：院线电影数据——《悬崖之上》继续位列周票房第一（2021.05.09-2021.05.15）（截止时间：2021.05.15 24:00） .....	10
表 8：《我要我们在一起》、《速度与激情 9》等影片即将登陆银幕（截止时间：2021.05.15 22:00） .....	10
表 9：网播剧数据——《长歌行》周播映指数维持第一（2021.05.09-2021.05.15）（截止时间：2021.05.15 22:00） ..	11
表 10：网播综艺数据——《恰好是少年》获周播映指数第一（2021.05.09-2021.05.15）（截止时间：2021.05.15 22:00） .....	12
表 11：台播剧数据——《八零九零》获卫视晚间时段收视率第一（2021.05.09-2021.05.15）（截止时间：2021.05.15 22:00） .....	12
表 12：台播综艺数据——《焦点访谈》获卫视晚间时段自办节目收视率第一（2021.05.09-2021.05.15）（截止时间：2021.05.15 22:00） .....	12
表 13：顺网科技、姚记科技等公司质押股份，金科文化、世纪天鸿等公司解质押股份（2021.05.10-2021.05.14） ..	16
表 14：掌趣科技、歌华有线等公司计划于 2021 年 5 月 17 日-21 日召开业绩发布会（2021.05.17-2021.05.21） .....	16

---

表 15: A 股传媒个股行情—中视传媒周涨幅第一, 北京文化周跌幅第一 (2021.05.10-2021.05.14) (以 2021 年 5 月 14 日收盘价为基准) .....	16
表 16: 美股重点传媒公司行情—猎豹移动周涨幅第一, 博实乐周跌幅第一 (2021.05.10-2021.05.14) (以 2021 年 5 月 14 日收盘价为基准) .....	17
表 17: 港股重点传媒公司行情—天鸽互动周涨幅第一, 睿见教育周跌幅第一 (2021.05.10-2021.05.14) (以 2021 年 5 月 14 日收盘价为基准) .....	17
表 18: 受益标的覆盖互联网、游戏、体育和线下娱乐等板块.....	18

## 1、一周重点报告：2021 年中期策略

**传媒互联网行业 2021 年中期投资策略：看时长和商业化，布局六大主线**

### (1) 互联网这 20 年：通信技术革新带来每一轮应用浪潮

近 20 年来，我国互联网用户规模、时长和产值均大幅提升，且移动互联网取代 PC 成为流量新阵地。同时，每一轮通信技术革新均带来新的应用浪潮，垂直移动互联网生态圈日趋成熟。

### (2) 多个垂类移动互联网应用的用户规模及时长仍处于增长通道

社交：头部 App 微信、QQ 均为国民级应用，社区社交领域的用户规模和时长均持续提升。短视频：成功契合用户碎片化时间娱乐需求，实现迅速崛起，已晋升第一大“时间杀器”。长视频：整体用户规模相对稳定，爱奇艺、腾讯视频优势明显，但时长受短视频冲击略有下滑。直播：2020 年网络直播使用率达 80% 以上，其中游戏直播的付费率低但 ARPPU 高，头部游戏直播平台整合进行中，完成后或实现盈利能力提升。电商：迅速移动互联网化，社交电商、直播电商等新渠道创造新需求并带来市场增量。在线教育：疫情带动用户规模和时长更上一层楼，未来有望得以延续。

### (3) 聚焦六大互联网投资主线

A、“短视频+直播电商”仍为商业化加速的赛道：头部玩家略显差异，“抖快微”三足鼎立的格局或将形成。且“直播+电商”模式或被验证，带动产业链狂欢，商业化空间逐步打开，并利好代运营服务商和 MCN 机构。B、Z 世代垂类平台依然处于“崛起-成长”黄金期：Z 世代垂类平台凭借多样化生态吸引用户入圈，通过“内容+互动”方式提升用户粘性，未来用户规模增长空间仍广阔，或进入变现黄金期。C、网络游戏出海仍是一片蓝海：中国网游出海竞争力突出，“多元化+本土化+IP 化”或为未来发展趋势，头部平台腾讯、网易更具竞争优势。D、长视频格局仍存变局，芒果或后发制人：芒果 TV 凭借差异化竞争策略，在用户获取、用户留存、用户变现方面表现突出，或在长视频平台存量博弈中后来居上。E、政策规范下，在线教育企业回归教研品质本源：大规模投放广告导致获客成本高企且教育机构问题频发，因此国家陆续推出多项政策规范在线教育市场，教研实力或成为后续制胜关键。F、共享出行领域迎来资本化浪潮，格局渐稳或助力龙头盈利能力提升：补贴大战或结束，行业格局渐稳，有望进入盈利能力上行期。

(4) 风险提示：疫情的发展及对线上线下娱乐时长的影响存在不确定性、视频平台格局变迁受多方面因素影响、海外游戏市场发展不及预期等。

## 2、行业数据综述：网易新游《宝可梦大探险》登顶内地 iOS 游戏免费榜，《王者荣耀》重回内地 iOS 游戏畅销榜第一，《悬崖之上》维持周票房冠军

网易参与合作开发的休闲收集对战手游《宝可梦大探险》于 5 月 13 日公测，登顶内地 iOS 游戏免费榜，进入内地 iOS 游戏畅销榜前二十名；腾讯《王者荣耀》重回本周内地 iOS 游戏畅销榜第一名。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》、吉比特



















































































开发的游戏《问道》、三七互娱《斗罗大陆：武魂觉醒》也位居榜单前列。

根据猫眼专业版，2021年5月9日至2021年5月15日24:00，《悬崖之上》维持周票房榜第一，《扫黑·决战》上升至周票房第二。《速度与激情9》、《我要我们在一起》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。由腾讯视频出品及播出的《恰好是少年》位于网络综艺周播映指数第一名。

图1: iOS 游戏免费榜排名——网易新游《宝可梦大探险》登顶内地 iOS 游戏免费榜（截止时间：2021.05.15 22:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 宝可梦大探险	 狼人对决	 小动物之星	 王者荣耀	 和平精英	 开心消消乐	 魔弹降世	 航海王热血航线	 我的饭店	 叫我大掌柜
中国香港	 FAIRY TAIL	 放置神将	 今晚打牌3缺一	 蒼之騎士團R	 末日噬露	 侍魂	 League of Lege...	 木塊九宮格	 Brain Lock	 PUBG MOBILE
中国台湾	 侍魂	 蒼之騎士團R	 拳門太忙	 末日噬露	 王者遠征	 Bounce and coll...	 CPBL中華職棒	 天天玩樂園	 Garena 傳說對決	 雲之歌
美国	 Bounce and coll...	 Catwalk Beauty	 Rob Master 3D	 Paper Fold	 Rise Up	 No Limit Drag R...	 Hair Challenge	 Project Makeover	 Slice It All	 Subway Surfers
日本	 Bounce and coll...	 ウマ娘 プリティ...	 カウンター・ア...	 パーキングジャ...	 ソード&ブレイド	 トップウォー	 Project Makeover	 Hero Wars	 タイムプリンセス	 暇つぶしパズル...
韩国	 프린세스 테일	 판타지타운	 무한의 계단	 쿠키런	 배틀그라운드	 히어로 타운	 카트라이더 러쉬...	 Bounce and coll...	 데카론M	 Bridge Race
印度	 Ludo King	 Garena Free Fire	 Project Makeover	 Candy Crush S...	 Subway Surfers	 Riding Extreme ...	 Call of Duty	 Parking Jam 3D	 Clash of Clans	 Teen Patti Real
俄罗斯	 Parking Jam 3D	 Geometry Dash ...	 Geometry Dash ...	 Slice It All	 Brawl Stars	 Going Balls	 Дурак онлайн	 Hair Challenge	 Fidget Toys 3D	 Paper Fold

资料来源：七麦数据

图2: iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》重回内地 iOS 游戏畅销榜第一 (截止时间: 2021.05.15 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	梦幻西游	三国志-战略版	火影忍者	万国觉醒	坎特伯雷公主与...	航海王热血航线	明日方舟	率土之滨
中国香港	Coin Master	三国志-战略版	模型少女AWAKE	新射雕群侠传之...	魔盒召唤	天堂2M	Fate	RO仙境传说	死神	PUBG MOBILE
中国台湾	Coin Master	Fate	跑跑卡丁车 Rush	轰之歌	天堂2M	麻将明星3缺1	Garena 传说对决	星城Online	新仙侠	模型少女AWAKE
美国	Roblox	Candy Crush S...	PUBG MOBILE	Pokémon GO	Clash of Clans	Call of Duty®	State of Survival...	Garena Free Fire	Coin Master	Homescapes
日本	ウマ娘 プリティ...	モンスタースト...	ドラゴンクエスト...	あんさんぶるス...	Pokémon GO	荒野行動	FFBE幻影戦争...	パズル&ドラゴ...	ディズニー ツイ...	eFootball ワイ...
韩国	루키런	카트라이더 러쉬...	리니지M	라이즈 오브 킹...	삼국지 전략판	FIFA ONLINE 4 ...	서머너즈 워	메이플스토리M	S	리니지2M
印度	Candy Crush S...	Call of Duty®	Evony	Garena Free Fire	FIFA Football	Marvel Contest ...	8 Ball Pool™	Top War	Gardenscapes	Zynga Poker
俄罗斯	PUBG MOBILE	Homescapes	Brawl Stars	RAID	Gardenscapes	Хроники Хаоса	State of Survival...	World of Tanks ...	Великий Султан	Genshin Impact

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 (2021.05.09-2021.05.15) (截止时间: 2021.05.15 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	59(↑7) — 72(↑8)
	指尖捕鱼	90(↑27) — 116(↑16)
完美世界	新神魔大陆	60(↑6) — 86(↑8)
	新诛仙	43(↓1) — 60(↑6)
	完美世界	40(↓2) — 48(↑3)
	新笑傲江湖	55(↓18) — 73(↓5)
	神雕侠侣 2	211(↑2) — 344(↓67)
	荣耀大天使	43(↓4) — 58(↓14)
	一千克拉女王	151(↓4) — 195(↑5)
三七互娱	大天使之剑	164(↓13) — 303(↓19)
	斗罗大陆: 官方正版-福利爆仓	104(↓44) — 180(↓79)
	斗罗大陆: 武魂觉醒	7(↑3) — 15(↓1)
	拳魂觉醒	274(↓13) — 409(↓50)
	末日沙城	432(↑99) — 519(↑51)
世纪华通	鬼语迷城	248(↑76) — 359(↓8)
	龙之谷 2	135(↑47) — 198(↑47)
	阿瓦隆之王 (King of Avalon) (美国畅销榜)	69(↓1) — 94(↓21)
	火枪纪元 (Guns of Glory: Empires Conquer) (美国畅销榜)	52(↑8) — 66(↑9)

吉比特	问道	7(↑1) — 13(↓1)
	一念逍遥	13(↑5) — 19(↑1)
	贪婪洞窟 2	478(↓14) — 574(↓53)
	魔渊之刃	310(↓94) — 421(↓110)
	最强蜗牛	35(-) — 76(↓22)
	像素危城	479(↑63) — 601(↑22)
游族网络	少年三国志·零	82(↓8) — 185(↑43)
	少年三国志	180(↑33) — 266(↑22)
	少年三国志 2	97(↓1) — 142(↓12)
	权利的游戏	228(↓19) — 276(↑6)
	天使纪元	309(-) — 376(↑6)
掌趣科技	一拳超人：最强之男	225(↓4) — 315(↓33)
	真红之刃	259(↓32) — 310(↓34)
	奇迹：觉醒	92(↑23) — 161(↑95)
宝通科技	三国志 M (삼국지 M) (韩国畅销榜)	64(↑27) — 166(↑35)
	万王之王 (오크) (韩国畅销榜)	455(↓19) — 889(↓224)
	全民冠军足球 (엘티밋풋볼클럽) (韩国畅销榜)	375(↓13) — 1302(↑48)
	龙族幻想 (DX:신 세기의 전쟁) (韩国畅销榜)	211(↑51) — 458(↑55)
金科文化	我的汤姆猫 2 (中国免费榜)	70(↓9) — 107(↓1)
	汤姆猫跑酷 (中国免费榜)	52(↓11) — 122(↓33)
星辉娱乐	烈火雷霆	572(↓1) — 699(↓61)
	小森生活	81(↑152) — 272(↓24)
腾讯控股	妄想山海	98(↑16) — 148(↓2)
	鸿图之下	29(↑50) — 94(↑33)
	天涯明月刀	6(↓2) — 12(↑1)
	王者荣耀	1(-) — 2(-)
	和平精英	1(-) — 2(-)
	穿越火线：枪战王者	19(↓10) — 24(↓6)
	QQ 飞车	23(↓12) — 34(↓9)
	一人之下	209(↑191) — 483(↑92)
	荒野乱斗	101(↓67) — 180(↓71)
	乱世王者	36(-) — 55(-)
	使命召唤	19(↓4) — 34(↓3)
	圣斗士星矢	92(↓25) — 140(↓36)
	街霸：对决	85(↑68) — 212(↑7)
	网易	天谕
海岛纪元		353(↑62) — 417(↑86)
阴阳师		18(↓1) — 41(↓12)
率土之滨		5(↑9) — 12(↑5)
梦幻西游		3(-) — 4(↑2)
大话西游		12(↑5) — 21(↑2)
	倩女幽魂	17(↑6) — 31(↑2)

	第五人格	34(-) — 94(↑13)
	明日之后	14(↓8) — 21(↑13)
	一梦江湖	11(↑18) — 45(↑1)
	游戏王: 决斗链接	43(↑33) — 142(↑17)
	忘川风华录	56(↓16) — 93(↓5)
	宝可梦大探险	20(新) — 27(新)
	坎特伯雷公主与骑士唤醒冠军之剑的奇幻冒险	6(↑1) — 19(↓6)
哔哩哔哩	公主连结 Re:Dive	105(↑2) — 133(↑132)
	命运-冠位指定	92(↓33) — 168(↓69)
	碧蓝航线	160(↓2) — 241(↓6)
	航海王热血航线	5(↓1) — 8(↓3)
中手游	航海王强者之路	170(↓38) — 218(↓41)
	新射雕群侠传之铁血丹心	133(↓38) — 156(↑3)
	新剑侠情缘手游	37(↓4) — 54(↓6)
西山居	轩辕剑: 剑之源	428(↑17) — 519(↑4)
	剑网3: 指尖江湖	63(↑112) — 231(↓38)
	仙境传说 RO: 守护永恒的爱	242(↓50) — 284(↑3)
心动公司	仙境传说 RO: 天天打波利	437(↑147) — 640(↑106)
	不休的乌拉拉	222(↓22) — 287(↓22)
	香肠派对	209(↓7) — 342(↓45)
创梦天地	梦幻家园	41(↑1) — 54(↑8)
友谊时光	浮生为卿歌	437(↑147) — 640(↑106)
	蓝月传奇2	182(↑114) — 335(↓18)
	高能手办团	184(↓46) — 231(↓2)
恺英网络	敢达争锋对决	139(↑81) — 247(↑37)
	原始传奇	89(↑11) — 106(↑22)

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(2021.05.02-2021.05.08) 每日排名变化)

**表2: TapTap 新游安卓预约榜排名——《临界指令》获新游预约榜第一(2021.05.09-2021.05.15)(截止时间: 2021.05.15 22:00)**

排名	游戏名称	类型	厂商	预约人数	TapTap 评分
1	临界指令	动作	OKJOY	18576	9.2
2	冰汽时代: 最后的家园	策略	网易游戏	14815	3.0
3	落日山丘	角色扮演	胖布丁游戏	17118	9.8
4	霓虹深渊: 无限	动作	声纳工作室	393717	9.3
5	Carto	角色扮演	心动	76097	9.6
6	Project:GAIA	动作	GAIA Foundation	520311	8.6
7	无悔入华夏	策略	乐趣实验室	543274	9.1



排名	游戏名称	类型	厂商	预约人数	TapTap 评分
8	PUBG: NEW STATE	动作	KRAFTON, Inc.	1417476	8.8
9	星海先锋: 歧遇号	角色扮演	量子纠缠工作室	16783	9.4
10	Townscaper	角色扮演	Raw Fury	399383	9.5

资料来源: TapTap、开源证券研究所

**表3: TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《冰汽时代: 最后的家园》获新游预约榜第一 (2021.05.09-2021.05.15) (截止时间: 2021.05.15 22:00)**

排名	游戏名称	类型	厂商	预约人数	TapTap 评分
1	冰汽时代: 最后的家园	策略	网易游戏	14899	3.0
2	霓虹深渊: 无限	动作	声纳工作室	393850	9.3
3	临界指令	动作	OKJOY	18806	9.2
4	逆境重组	卡牌	睡神飞工作室	46706	9.4
5	拾遗	策略	拾遗计划委员会	38681	9.1
6	旅行江湖	角色扮演	那颗星球工作室	48420	8.9
7	百鬼小村落	模拟	古德工作室	80341	9.1
8	Project:GAIA	动作	GAIA Foundation	520427	8.6
9	透视 Watch	冒险	益时光	143333	9.5
10	璀璨星途	卡牌	腾讯	25269	8.3

资料来源: TapTap、开源证券研究所

**表4: 雪梨\_Cherie 直播间热度指数本周登顶 (2021.05.09-2021.05.15) (截止时间: 2021.05.15 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	雪梨_Cherie	11.086	626.66	2513.47	7	14.51
2	薇娅 viya	10.983	390.52	7464.64	6	33.07
3	烈儿宝贝	10.594	114.69	1100.86	7	4.67
4	陈洁 kiki	10.471	163.59	541.3	5	3.74
5	林依轮	10.419	129.51	308.83	4	7.18
6	聚划算百亿补贴官方	10.333	51.96	472.38	5	1.50
7	南风 Cheney	10.258	58.57	1088.49	5	1.06
8	吉杰	10.201	92.91	169.61	3	3.88
9	恩佳 N	10.139	43.98	229.71	7	0.66
10	小翔小 BABY	10.132	30.39	81.37	10	0.30

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 (2021.05.09-2021.05.15) (截止时间: 2021.05.15 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	8.760	4523.30	254.16	12500.00	47
2	宸帆	8.635	4673.62	86.05	3612.46	6
3	美腕	8.501	2662.92	184.95	4250.99	6
4	君盟	8.211	1459.48	42.25	1404.99	3
5	宇佑文化	8.196	971.94	25.84	932.30	16

数据来源: 直播眼 (机构指数排行)、开源证券研究所

**表6: 天猫超市继续保持店铺指数周第一 (2021.05.09-2021.05.15) (截止时间: 2021.05.15 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	9.922	7654	391	1280	7.35
2	天猫国际进口超市	9.687	1205	212	526	2.07
3	认养一头牛旗舰店	9.652	34	58	121	0.16
4	Estee Lauder 雅诗兰黛官方旗舰店	9.575	68	51	155	0.22
5	Lancome 兰蔻官方旗舰店	9.530	104	64	184	0.23

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》继续位列周票房第一 (2021.05.09-2021.05.15) (截止时间: 2021.05.15 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	21151.10	553.9	9	38.2
2	扫黑·决战	12738.49	379.6	9	33.5
3	人之怒	8971.19	270.2	8	33.2
4	你的婚礼	5539.79	148.6	5	37.2
5	追虎擒龙	3404.11	90.5	5	37.5
6	感动她77次	1672.35	51.1	4	32.7
7	指环王: 王者无敌	1347.30	34.3	8	39.2
8	秘密访客	965.07	25.2	3	38.2
9	猪猪侠大电影·恐龙日记	826.78	26.7	5	30.9
10	一百零八	805.86	23.7	9	33.9

数据来源: 猫眼专业版、开源证券研究所

**表8: 《我要我们在一起》、《速度与激情9》等影片即将登陆银幕 (截止时间: 2021.05.15 22:00)**

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
5月16日	迫降乌江	剧情、战争、历史	范雷	喜莲娜、周浩东、许毛毛	398

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
5月20日	我要我们在一起	爱情	沙漠	屈楚萧、张婧仪、孙宁	344995
5月20日	情书	剧情、爱情	岩井俊二	中山美穗、丰川悦司、酒井美纪	126015
5月20日	深爱	剧情、喜剧、爱情	孙周	王智、克拉拉、张丹峰	43170
5月20日	白蛇传·情	戏曲、剧情、爱情	张险峰	曾小敏、文汝清、朱红星	16861
5月20日	骄阳	剧情	郭家良	江佳奇、岳承轩	300
5月20日	幸福路上	青春、剧情	原雅轩	阴珉、迟维伟、时楠	260
5月21日	速度与激情9	动作、犯罪、冒险	林诣彬	范·迪塞尔、米歇尔·罗德里格兹、泰瑞斯·吉布森	1147121
5月21日	柳青	剧情、传记、历史	田波	成泰燊、丹琳、师清峰	300

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》周播映指数维持第一（2021.05.09-2021.05.15）（截止时间：2021.05.15 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	-	74.5	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	御赐小仵作	↑3	74.4	北京拉近影业	腾讯视频
3	骊歌行	↓1	69.3	东阳欢娱影视文化有限公司	腾讯视频、爱奇艺
4	遇龙	新上线	66.5	企鹅影视、灿灵影业	腾讯视频
5	完美的他	新上线	62.9	上海耀客传媒股份有限公司	腾讯视频、爱奇艺
6	风暴舞	-	62.5	慈文传媒、爱奇艺、漫美影视	优酷、爱奇艺、腾讯视频
7	山河令	↓3	57.6	慈文传媒、优酷	优酷
8	良辰美景好时光	↓5	56.6	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
9	皮囊之下	新上线	56.4	优酷、凯染传媒	优酷
10	城市的边缘	-	56	欢瑞世纪、优酷、万达影视、新媒诚品、卓见集嘉	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——《恰好是少年》获周播映指数第一(2021.05.09-2021.05.15)**  
 (截止时间: 2021.05.15 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	恰好是少年	↑1	62.9	腾讯视频	腾讯视频
2	密室大逃脱第三季	↑5	60.8	芒果TV	芒果TV
3	妻子的浪漫旅行第五季	↑1	60	芒果TV	芒果TV
4	我的小尾巴	↑1	55.9	爱奇艺	爱奇艺
5	青春有你第三季	↓4	55.7	爱奇艺	爱奇艺
6	婆婆和妈妈第二季	-	54.2	芒果TV	芒果TV
7	让生活好看第二季	↑5	52.7	企鹅影视、日月星光	腾讯视频
8	怦然心动20岁	↑3	52.2	优酷	优酷
9	初入职场的我们	↑5	48.1	芒果TV	芒果TV
10	听姐说	↓1	48	芒果TV	芒果TV

资料来源: 艺恩数据(排行榜播映指数排行)已公布数据、开源证券研究所

**表11: 台播剧数据——《八零九零》获卫视晚间时段收视率第一(2021.05.09-2021.05.15)**  
 (截止时间: 2021.05.15 22:00)

排序	电视剧	出品公司	频道	收视率(%)
1	八零九零	华策集团	湖南卫视	2.723
2	啊摇篮	陕文投艺达影视	上海东方卫视	2.240
3	大浪淘沙	嘉兴市委政府、杭州佳平影业、湖南和光传媒、浙江文投集团、尚视影业	江苏卫视	1.878
4	理想照耀中国	湖南卫视	湖南卫视	1.791
5	大浪淘沙	嘉兴市委政府、杭州佳平影业、湖南和光传媒、浙江文投集团、尚视影业	浙江卫视	1.722
6	啊摇篮	陕文投艺达影视	北京卫视	1.208
7	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	1.054
8	啊摇篮	陕文投艺达影视	广东卫视	0.727
9	山海情	正午阳光	安徽卫视	0.716
10	啊摇篮	陕文投艺达影视	深圳卫视(新闻综合频道)	0.576

资料来源: CSM、开源证券研究所

**表12: 台播综艺数据——《焦点访谈》获卫视晚间时段自办节目收视率第一(2021.05.09-2021.05.15)**  
 (截止时间: 2021.05.15 22:00)

排序	综艺节目	频道	收视率(%)
1	焦点访谈	中央电视台综合频道	0.664
2	最强大脑超级变脸王	江苏卫视	0.642
3	星光大道	中央台三套	0.610



排序	综艺节目	频道	收视率 (%)
4	鲜厨 100	湖南卫视	0.524
5	晚间新闻	中央电视台综合频道	0.444
6	今晚	上海东方卫视	0.438
7	怦然心动 20 岁	江苏卫视	0.414
8	我为群众办实事之局局长走流程	北京卫视	0.384
9	今日评说	浙江卫视	0.353
10	幸福账单为你买单	中央台三套	0.255

资料来源：CSM、开源证券研究所

### 3、行业新闻综述：中国手游市场 4 月实际销售收入同比增长 13.29%，新修订《民办教育促进法实施条例》发布

#### 3.1、游戏：4 月中国手游市场实际销售收入同比增长 13.29%，《PUBG Mobile》海外吸金近 9500 万美元

**(1) 2021 年 4 月中国移动游戏市场实际销售收入 179.06 亿元，同比增长 13.29% (2021.05.11)**

伽马数据发布的《2021 年 4 月移动游戏报告》显示，2021 年 4 月中国移动游戏市场实际销售收入 179.06 亿元，相比 3 月降 4.48%，同比增长 13.29%。流水测算榜 TOP10 中，《王者荣耀》《和平精英》前两位的位置依旧稳固，3 月跻身 TOP10 的《使命召唤手游》和《天涯明月刀》则掉出前十。首月流水 TOP5 新游中，《航海王热血航线》位居榜首。（资料来源：伽马数据；<http://t.hk.uy/dE7>）

**(2) 2021 年 4 月腾讯《PUBG Mobile》海外吸金近 9500 万美元 (2021.05.13)**

Sensor Tower 商店情报平台发布 2021 年 4 月中国手游产品在海外市场收入及下载量排名 TOP30，腾讯《PUBG Mobile》海外 App Store 和 Google Play 吸金近 9500 万美元，重回出海手游收入榜榜首。莉莉丝《万国觉醒》海外收入环比增长 32%，重回榜单第 3 名。本期榜单中末日题材手游 4 月在海外合计吸金近 1.4 亿美元，是 2020 年同期的 2.3 倍。（资料来源：Sensor Tower；<http://t.hk.uy/dCQ>）

**(3) 2020 年日本手游市场年收入 TOP50 中 14 款中国产游戏入围，合计在日本吸金超 91 亿人民币 (2021.05.11)**

日本第三方数据分析公司 Game-i 的数据显示，14 款入围的中国产游戏 2020 年合计在日本吸金超过 1500 亿日元（约合 91.24 亿人民币）。网易的战术射击手游《荒野行动》年收入 620 亿日元（约 36.7 亿元人民币）拿下日本手游收入榜的第二，在国产出海日本手游中位居第一。友塔《黑道风云》、字节《放置少女百花缭乱》分列国产排名第二、第三名。（资料来源：GameLook；<http://t.hk.uy/dE9>）

#### 3.2、互联网：京东将开设官方抖音小店，快手灰度测试同城团购功能

**(1) 京东将开设官方抖音小店，双方合作年框达 200 亿 GMV (2021.05.14)**

据 36 氪报道，京东与抖音电商的合作进一步升级，京东将开设官方抖音小店，

未来全量京东商品将接入该抖音小店以及全抖音平台小店，用户通过抖音购买京东商品将不需要跳转，并能享受京东提供的物流、仓配和售后等服务。根据双方年框协议，京东 2021 年需在抖音实现 200 亿元 GMV 转化，以“店播+达人”的方式实现。（资料来源：36 氪；<http://t.hk.uy/dEE>）

### （2）快手灰度测试同城团购功能，入局本地生活服务赛道（2021.05.13）

据 36 氪报道，快手近日正在灰度测试同城团购功能，正式入局本地生活服务领域。浏览快手 App 发现，在其“同城”页面的上端，新增本地餐饮服务专区，约占整个页面的四分之一，并分为特惠团购、榜单推荐、超赞福利三大板块。（资料来源：36 氪；<http://t.hk.uy/cUY>）

## 3.3、教育：新修订的《民办教育促进法实施条例》发布

**国务院公布修订后的《民办教育促进法实施条例》，自 2021 年 9 月 1 日起施行（2021.05.14）**

国务院总理李克强日前签署国务院令，公布修订后的《民办教育促进法实施条例》，自 2021 年 9 月 1 日起施行。修订后的《条例》对标对表中央精神、细化落实上位法律，按照国家对民办教育积极鼓励、大力支持、正确引导、依法管理的方针，以依法办学、自主管理、提高质量、办出特色为导向，重点从五个方面作出规定。（资料来源：新华网；<http://t.hk.uy/dDe>）

## 3.4、影视：一季度广播电视服务业总收入同比增长 34%，北京广电局加强对网络综艺管理

### （1）一季度广播电视服务业总收入 2328 亿元，同比增长 34%（2021.05.12）

据国家广播电视总局消息，2021 年一季度广播电视服务业总收入 2328 亿元，同比增长 34%。其中，广播电视广告收入 573 亿元，同比增长 75%；持证及备案机构网络视听收入 725 亿元，同比增长 32%；有线电视网络收入 154 亿元，同比增长 8%；广播电视节目销售收入 63 亿元，同比增长 29%；游戏动漫、在线教育、信息服务等其他收入 274 亿元，同比增长 7%。（资料来源：36 氪；<http://t.hk.uy/cf7>）

### （2）北京广电局加强网综管理，节目中不得设置“花钱买投票”环节（2021.05.10）

北京市广播电视局印发《关于进一步加强网络综艺节目管理工作的通知》。北京市广播电视局将严格管理调控选秀类网络综艺节目，抵制跟风扎堆、题材雷同、唯颜值流量、过度娱乐化等不良倾向。节目中不得设置“花钱买投票”环节，严禁刻意引导、鼓励网民采取购物、充会员等物质化手段为选手投票。严禁任何机构和个人以“花钱买票”“集资打投”等形式进行数据造假，干扰节目选拔。（资料来源：36 氪；<http://t.hk.uy/dEA>）

## 3.5、体育：成都提出建设国家体育消费示范城市

**成都提出建设国家体育消费示范城市，2022 年体育产业总规模破千亿（2021.05.11）**

成都市人民政府办公厅印发《成都市开展国家体育消费试点城市建设工作方案》。《方案》提出，不断完善促进体育消费体制机制，持续优化体育消费市场环境，推动高品质体育公共服务倍增，以促进体育消费牵引产业发展，以产业发展带动城市能级提升，加快推动体育产业成长为全市战略性支柱产业。到 2022 年，把成都建设成

为需求旺盛、特征鲜明、业态丰富、消费活跃、活力强劲的国家体育消费示范城市。  
 (资料来源: 体育大生意; <http://t.hk.uy/dEF>)

#### 4、公告总结: A 股传媒板块多家公司发布股东增减持公告, 哔哩哔哩发布一季度财务业绩

##### (1) 新华文轩: 控股股东新华出版发行集团增持公司 H 股股份 (2021.05.11)

新华出版发行集团于 2021 年 5 月 10 日增持公司 H 股股份 124 万股, 占公司总股本的 0.1%; 并计划在未来 12 个月内, 择机继续增持公司无限售条件 H 股股份, 累计增持不少于已发行总股份的 0.1% 且不超过 6% (含本次增持股份)。

##### (2) 智度股份: 控股股东智度德普减持公司股票 1325.63 万股 (2021.05.11)

智度德普在 2020 年 11 月 7 日至 2021 年 5 月 10 日期间通过集中竞价方式累计减持公司股票 13,256,290 股, 因公司近日办理完毕限制性股票回购注销事项, 导致智度德普减持公司股份数量被动超过公司回购注销后总股本的 1%。

##### (3) 三七互娱: 公司 5% 以上股东吴绪顺、吴卫红、吴卫东减持公司股票 2342 万股 (2021.05.12)

公司 5% 以上股东吴绪顺、吴卫红、吴卫东自 2021 年 3 月 9 日至 2021 年 5 月 12 日期间, 通过大宗交易方式累计减持了 2342 万股, 占公司总股本的 1.11%。

##### (4) 文投控股: 北京文创定增基金拟减持公司股份不超过 3.05 万股 (2021.05.12)

北京文创定增基金因部分基金份额持有人赎回, 拟自 2021 年 6 月 3 日至 7 月 9 日之间, 以集中竞价方式减持公司股份不超过 3.05 万股, 减持比例不超过公司总股本的 0.0016%。

##### (5) 三七互娱: 子公司拟对外投资暨参与设立三七乐心 (广州) 产业投资合伙企业 (2021.05.14)

子公司霍尔果斯三七文娱、西藏泰富拟与广州市新兴产业基金共同发起设立三七乐心 (广州) 产业投资合伙企业 (有限合伙)。总认缴规模暂定为 5 亿元, 公司子公司合计认缴出资不超过 4 亿元。

##### (6) 哔哩哔哩: 发布 2021 年第一季度财报 (2021.05.12)

公司 2021 年第一季度营业收入为 39.01 亿元, 同比增长 68.47%; 归属于普通股股东净利润为 -9.04 亿元, 同比下降 68.81%。月均活跃用户达 2.23 亿, 同比增长 30%; 移动端月均活跃用户达 2.09 亿, 同比增长 33%。本季度月均付费用户数达 2050 万, 整体付费率达 9.2%。毛利率从 2020 年同期的 23% 增长至本季度的 24%。

##### (7) 阿里巴巴: 发布截至 2021 年 3 月 31 日的季度及全年财报 (2021.05.13)

2021 财年 (2020 年 4 月 1 日至 2021 年 3 月 31 日) 公司营收 7172.89 亿元 (1094.80 亿美元), 同比增长 41%; 归属于普通股股东的净利润为 1503.08 亿元 (229.41 亿美元), 净利润为 1432.84 亿元 (218.69 亿美元)。

**表13: 顺网科技、姚记科技等公司质押股份, 金科文化、世纪天鸿等公司解质押股份 (2021.05.10-2021.05.14)**

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%
300113.SZ	顺网科技	华勇	8726.20	31.91	15781.20	57.73
300113.SZ	顺网科技	华勇	(4400.00)	16.09	15781.20	57.73
002605.SZ	姚记科技	姚晓丽	937.21	15.66	3397.21	15.77
002605.SZ	姚记科技	姚晓丽	(943.00)	15.76	3397.21	15.77
300459.SZ	金科文化	王健	1333.00	3.54	37724.90	100.00
300459.SZ	金科文化	王健	(983.00)	2.61	37724.90	100.00
300654.SZ	世纪天鸿	志鸿教育	(113.00)	1.33	3353.40	39.44
002530.SZ	金财互联	湾区发展	2067.38	23.17	13670.05	66.60
002602.SZ	世纪华通	王佶	10000.00	25.42	54540.73	73.78

数据来源: Wind、开源证券研究所

**表14: 掌趣科技、歌华有线等公司计划于 2021 年 5 月 17 日-21 日召开业绩发布会 (2021.05.17-2021.05.21)**

发生日期	公司名称	事件摘要
2021/05/17	掌趣科技/歌华有线/游族网络/广弘控股	2020 年年报业绩发布会
2021/05/18	三七互娱/中体产业/读者传媒	2020 年年报业绩发布会
2021/05/19	浙江广厦	2020 年年报业绩发布会
2021/05/20	星期六/中国科传	2020 年年报业绩发布会
2021/05/21	山东出版/博瑞传播/腾信股份	2020 年年报业绩发布会

资料来源: Wind、开源证券研究所

## 5、板块行情综述: A 股传媒板块 2021 年第 19 周表现弱于上证综指及创业板指

A 股传媒板块 2021 年第 19 周 (5 月 10 日-5 月 14 日) 上涨 1.64%, 板块表现弱于创业板指 (+4.24%), 弱于上证综指 (+2.09%)。在我们跟踪的 A 股八大子板块中, 互联网板块周涨幅最大 (+7.85%), 营销板块周跌幅最大 (-0.57%)。相对传媒指数/沪深 300 而言, 互联网板块均获得最高超额收益, 分别为 (+6.21%) / (+5.56%)。

A 股传媒互联网相关个股中, 中视传媒周涨幅最大 (+30.07%), 北京文化周跌幅最大 (-17.00%); 美股传媒互联网相关个股中, 猎豹移动涨幅最大 (+5.85%), 博实乐周跌幅最大 (-26.43%); 港股传媒互联网相关个股中, 天鸽互动周涨幅最大 (+8.04%), 睿见教育周跌幅最大 (-29.87%)。

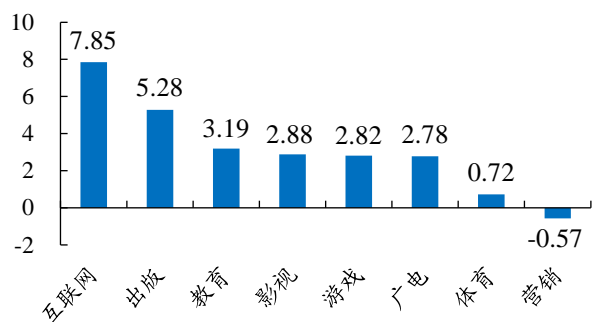
**表15: A 股传媒个股行情—中视传媒周涨幅第一, 北京文化周跌幅第一 (2021.05.10-2021.05.14) (以 2021 年 5 月 14 日收盘价为基准)**

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
600088.SH	中视传媒	15.40	30.07	000802.SZ	北京文化	4.10	(17.00)
601999.SH	出版传媒	8.53	30.03	603729.SH	龙韵股份	10.11	(8.17)
002175.SZ	*ST 东网	2.08	27.61	600226.SH	瀚叶股份	2.68	(7.59)
300061.SZ	旗天科技	11.96	24.97	002621.SZ	美吉姆	5.81	(6.29)
600825.SH	新华传媒	5.86	24.15	002027.SZ	分众传媒	9.90	(5.80)
002425.SZ	凯撒文化	10.68	22.34	000526.SZ	紫光学大	31.80	(5.58)

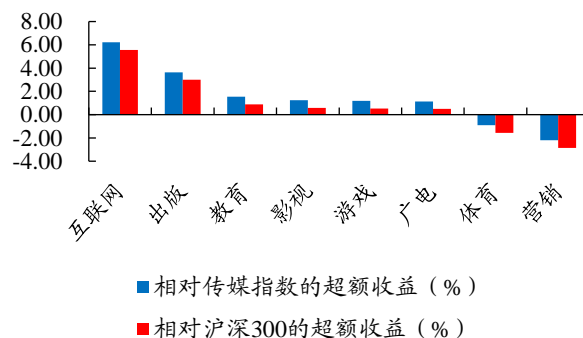


证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅
603888.SH	新华网	23.55	20.28	600158.SH	中体产业	11.41	(3.39)
000835.SZ	长城动漫	2.84	18.83	300027.SZ	华谊兄弟	3.71	(2.62)
603721.SH	中广天择	20.52	17.86	002174.SZ	游族网络	15.39	(2.47)
300242.SZ	佳云科技	4.96	17.26	002315.SZ	焦点科技	19.53	(1.86)

数据来源: Wind、开源证券研究所

**图3: 互联网板块周涨幅最大, 营销板块周跌幅最大 (2021.05.10-2021.05.14)**


数据来源: Wind、开源证券研究所

**图4: 相对传媒指数/沪深300, 互联网板块均获得最高超额收益 (2021.05.10-2021.05.14)**


数据来源: Wind、开源证券研究所

**表16: 美股重点传媒公司行情—猎豹移动周涨幅第一, 博实乐周跌幅第一 (2021.05.10-2021.05.14) (以 2021 年 5 月 14 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 (%)
猎豹移动	CMCM.N	2.17	5.85	博实乐	BEDU.N	4.12	(26.43)
微博	WB.O	48.91	2.09	精锐教育	ONE.N	2.08	(25.98)
前程无忧	JOBS.O	71.89	1.97	荔枝	LIZI.O	4.46	(19.20)
康卡斯特	CMCSA.O	58.68	0.98	流利说	LAIX.N	1.5	(18.48)
360 金融	QFIN.O	23.68	0.04	新东方	EDU.N	12.2	(18.29)
欢聚	YY.O	87.57	(0.21)	36 氪	KRKR.O	2.36	(17.48)
ROKU	ROKU.O	315.95	(0.33)	朴新教育	NEW.N	2.76	(13.75)
IBM	IBM.N	144.68	(0.54)	好未来	TAL.N	48.74	(13.07)
FACEBOOK	FB.O	315.94	(0.98)	高途集团	GOTU.N	22.74	(12.10)
寺库	SECO.O	2.49	(1.19)	拼多多	PDD.O	118.33	(11.56)

数据来源: Wind、开源证券研究所

**表17: 港股重点传媒公司行情—天鸽互动周涨幅第一, 睿见教育周跌幅第一 (2021.05.10-2021.05.14) (以 2021 年 5 月 14 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 (%)
天鸽互动	1980.HK	否	1.21	8.04	睿见教育	6068.HK	是	2.70	(29.87)
金山软件	3888.HK	是	56.20	7.77	中国有赞	8083.HK	否	1.61	(27.15)
新华文轩	0811.HK	是	5.67	6.18	汇量科技	1860.HK	是	6.49	(18.26)
数字王国	0547.HK	否	0.07	2.99	枫叶教育	1317.HK	是	1.63	(15.10)
微盟集团	2013.HK	是	15.54	2.64	美团点评-W	3690.HK	是	244.00	(13.72)
希望教育	1765.HK	是	2.36	2.61	百奥家庭互动	2100.HK	否	1.59	(12.15)

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	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	25.85	2.38	IMAX CHINA	1970.HK	是	13.50	(11.38)
创梦天地	1119.HK	是	3.63	0.55	美图公司	1357.HK	是	2.07	(10.78)
中国东方教育	0667.HK	是	17.14	0.47	凤凰卫视	2008.HK	否	0.72	(7.69)
新高教集团	2001.HK	是	5.74	0.17	IGG	0799.HK	是	11.06	(6.90)

数据来源: Wind、开源证券研究所

**表18: 受益标的覆盖互联网、游戏、体育和线下娱乐等板块**

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	2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
002624.SZ	完美世界	买入	20.96	407	0.80	1.35	1.62	26	16	13	5.7
603444.SH	吉比特	买入	437.32	314	14.56	19.60	22.60	30	22	19	58.2
300413.SZ	芒果超媒	买入	65.16	1,160	1.11	1.36	1.75	59	48	37	6.4
1119.HK	创梦天地	买入	3.01	38	-0.35	0.31	0.38	-9	10	8	3.2
9626.HK	哔哩哔哩-SW	未有评级	584.58	2,247	16.52	16.13	19.40	35	36	30	21.6
0700.HK	腾讯控股	未有评级	483.07	46,351	16.52	16.13	19.40	29	30	25	73.4
9999.HK	网易-S	未有评级	133.07	4,598	3.60	4.69	5.56	37	28	24	28.2
IQ.O	爱奇艺	未有评级	82.65	648	3.60	4.69	5.56	23	18	15	1.7
600136.SH	当代文体	未有评级	7.90	46	(3.29)	0.38	0.40	(2)	21	20	3.3
002027.SZ	分众传媒	未有评级	9.90	1,453	0.28	0.41	0.49	36	24	20	1.3
000681.SZ	视觉中国	未有评级	13.33	93	0.20	0.36	0.45	66	37	29	4.6

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 14 日收盘; 哔哩哔哩-SW、腾讯控股、网易-S 的股价及市值按照 1 港元=0.8286 人民币进行汇率换算, 爱奇艺的股价及市值按照 1 美元=6.4367 人民币进行汇率换算。)

## 6、风险提示

互联网公司 Q1 财报低于预期; 游戏上线时间推延或上线后流水表现不及预期; 体育大赛再次延期或者取消。

## 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