

## 传媒

2021年06月06日

## 继续把握《摩尔庄园》超预期及618带来的机会

——行业周报

投资评级：看好（维持）

方光照（分析师）

余倩莹（联系人）

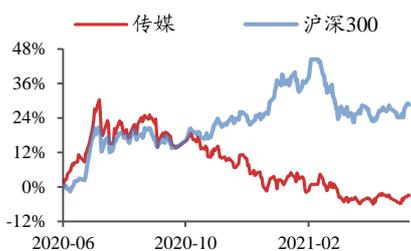
fangguangzhao@kysec.cn

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“618”和剧本杀，布局产业链核心标的》-2021.5.30

《行业周报-优选商业化加速的互联网公司，关注头部游戏上线》-2021.5.23

《行业周报-加大布局优质互联网平台及游戏CP》-2021.5.16

### ●《摩尔庄园》用户数及流水或超预期，持续关注游戏板块优质标的

由淘米研发、吉比特国内独家代理发行的经典IP模拟经营手游《摩尔庄园》于6月1日正式上线。根据七麦数据，上线近一周iOS游戏免费榜排名稳居第1，畅销榜排名位列前3，游戏官方披露上线半日下载量突破800万，同时在线人数超过100万，我们判断上线整体后表现或远超市场预期，首月流水亦有望大幅超出我们在此前深度报告《吉比特：〈摩尔庄园〉手游上线在即，或再次验证公司差异化竞争能力》中给出的2700-6300万的预测以及市场的普遍预期。我们认为，《摩尔庄园》的成功归功于国民级IP情怀唤醒页游玩家回流，且IP的核心受众由12年前页游时代的中学生群体转变为付费能力更强的大学生及职场年轻人，加之社交化、线上线下结合的立体式宣发和运营；《摩尔庄园》有望再次验证吉比特在差异化赛道的突出运营能力，且带来积极业绩贡献。后续值得关注的新游戏还包括完美世界自研旗舰IP手游《梦幻新诛仙》、腾讯控股经典MOBA端游IP《英雄联盟手游》、网易经典IP改变手游《暗黑破坏神：不朽》等。当前游戏板块整体估值依然具备较高性价比，我们建议基于新游戏上线对估值和业绩的驱动，加大游戏板块配置力度建，重点推荐完美世界、吉比特，受益标的包括腾讯控股、网易-S。

### ●“618”大幕正式拉开，积极关注抖音、电商产业链标的业绩弹性

6月1日，天猫、京东等传统电商平台结束“618”预售阶段，可开始支付尾款。由于2021年618电商购物节持续近1个月，较过去再次拉长，且考虑到反垄断监管的影响，对于品牌方或不存在“二选一”，电商平台后来者，如京东、拼多多、抖音、快手有望吸引更多品牌加入活动。尤其值得注意的是，经过2020年以来的自有电商体系建设，抖音小店、快手小店基础设施不断完善，且抖音、快手自建供应链也初具规模，与2020年“618”相比，抖音、快手2021年618购物节宣传力度明显加大，GMV有望大幅增长，且来自自身电商平台的占比亦有望大幅提升，带来货币化率的提升，且对于深耕抖音、快手平台的品牌方、MCN、代运营公司及广告代理方有望带来较大业绩弹性。抖音、快手电商产业链我们重点推荐姚记科技、值得买、壹网壹创、快手-W，受益标的包括星期六。

### ●欧洲杯、美洲杯即将拉开帷幕，关注其对于互联网流量和广告市场的拉动

延期至2021年的欧洲杯、美洲杯足球赛将于北京时间6月12日同一天开幕，持续近1个月，东京奥运会亦将接力，于7月23日至8月8日举行。对标2016年欧洲杯、里约奥运会及2018年俄罗斯世界杯期间优酷、腾讯视频的时长增量及电梯LCD、电梯海报刊例花费同比增速的提升，我们判断6-8月体育大赛有望给播放平台流量及梯媒广告收入带来较大业绩增量。体育大赛受益标的包括分众传媒、当代文体、爱奇艺。

●风险提示：游戏上线时间推延或上线后流水表现不及预期；电商618购物节GMV不及预期；疫情对于体育大赛举办进程的影响仍有不确定性。

## 目 录

1、一周重点报告：吉比特	4
2、行业数据综述：吉比特新游《摩尔庄园》登顶内地 iOS 游戏免费榜，《王者荣耀》稳居内地 iOS 游戏畅销榜第一，《黑白魔女库伊拉》首映预售周票房第一	4
3、行业新闻综述：儿童节上线爆款游戏《摩尔庄园》，阅文集团宣布将加大网文业务投入	12
3.1、游戏：5月中国手游发行商收入集体上涨，儿童节爆款游戏《摩尔庄园》热度持续	12
3.2、互联网：字节跳动推出乡村儿童教育公益计划，海外产品的每日广告收入规模增长一倍，阅文集团宣布将加大网文业务投入	13
3.3、教育：15家校外培训机构被处以顶格罚款，教育部整治幼儿园、培训机构提前教授小学内容等问题	13
3.4、影视：端午节17部影片即将上映	13
3.5、体育：北京力争实现2022年1000万人参与冰雪运动	14
4、公告总结：多家公司通过集中竞价回购股份	14
5、板块行情综述：A股传媒板块2021年第22周表现弱于上证综指及创业板指	15
6、风险提示	17

## 图表目录

图 1：iOS 游戏免费榜排名——《摩尔庄园》登顶内地 iOS 游戏免费榜（截止时间：2021.06.05 22:00）	5
图 2：iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》稳居内地 iOS 游戏畅销榜第一（截止时间：2021.06.05 22:00）	5
图 3：教育板块周涨幅最大，体育板块周跌幅最大（2021.05.31-2021.06.04）	16
图 4：相对传媒指数/沪深 300，教育板块均获得最高超额收益（2021.05.31-2021.06.04）	16
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜/免费榜排名——吉比特新上线手游《摩尔庄园》表现优异（2021.05.30-2021.06.05）（截止时间：2021.06.05 22:00）	6
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《英雄联盟手游》获新游预约榜第一（2021.05.30-2021.06.05）（截止时间：2021.06.05 22:00）	8
表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《奥比岛：梦想国度》获新游预约榜第一（2021.05.30-2021.06.05）（截止时间：2021.06.05 22:00）	8
表 4：薇娅 viya 直播间热度指数蝉联周第一（2021.05.30-2021.06.05）（截止时间：2021.06.05 22:00）	9
表 5：淘宝直播谦寻文化机构指数蝉联第一（2021.05.30-2021.06.05）（截止时间：2021.06.05 22:00）	9
表 6：天猫超市位居店铺指数周第一（2021.05.30-2021.06.05）（截止时间：2021.06.05 22:00）	9
表 7：院线电影数据——《黑白魔女库伊拉》首映预售周票房第一（2021.05.30-2021.06.05）（截止时间：2021.06.05 22:00）	10
表 8：《你好世界》、《阳光姐妹淘》等影片即将登陆银幕（截止时间：2021.06.05 22:00）	10
表 9：网播剧数据——《御赐小仵作》蝉联周播映指数第一（2021.05.30-2021.06.05）（截止时间：2021.06.05 22:00）	10
表 10：网播综艺数据——《密室大逃脱第三季》获周播映指数第一（2021.05.30-2021.06.05）（截止时间：2021.06.05 22:00）	11
表 11：台播剧数据——《温暖的味道》获卫视晚间时段收视率第一（2021.05.30-2021.06.05）（截止时间：2021.06.05 22:00）	11
表 12：台播综艺数据——《中国共产党人精神谱系特别节目精神的力量》获卫视晚间时段自办节目收视率第一（2021.05.30-2021.06.05）（截止时间：2021.06.05 22:00）	12
表 13：昆仑万维控股股东质押股份（2021.05.31-2021.06.04）	15
表 14：学大教育、中国出版等公司计划召开股东大会（2021.06.07-2021.06.11）	15

---

表 15: A 股传媒个股行情—青海春天周涨幅第一, 中视传媒周跌幅第一 (2021.05.31-2021.06.04) (以 2021 年 6 月 4 日收盘价为基准) .....	15
表 16: 美股重点传媒公司行情—360 金融周涨幅第一, 好未来周跌幅第一 (2021.05.31-2021.06.04) (以 2021 年 6 月 4 日收盘价为基准) .....	16
表 17: 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 (2021.05.31-2021.06.04) (以 2021 年 6 月 4 日收盘价为基准) .....	16
表 18: 受益标的覆盖游戏、电商产业链、梯媒等板块.....	17

## 1、一周重点报告：吉比特

**《摩尔庄园》手游上线在即，或再次验证公司差异化竞争力**

**研运一体精品游戏厂商，差异化突围取胜，维持“买入”评级**

公司独家代理的《摩尔庄园》手游将于2021年6月1日正式上线，其为页游《摩尔庄园》改编而成的3D休闲模拟经营类游戏，截至2021年5月29日，全平台预约量超926.2万，TapTap预约量超133.6万，TapTap评分为9.2分。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，《摩尔庄园》或验证公司在模拟经营赛道的突出运营能力。基于对于《摩尔庄园》的预期，我们上调2021-2023年盈利预测，预测公司2021/2022/2023年归母净利润分别为14.76/17.52/20.04(调整前为14.09/16.24/18.51)亿元，对应EPS分别为20.54/24.37/27.89元，当前股价对应PE分别为28.41/24.62/21.26倍，维持“买入”评级。

**研发发行运营三方合力，或助力《摩尔庄园》手游出圈**

《摩尔庄园》手游在研发方面，通过农场种植、房屋建造、宠物养成等元素丰富游戏内容；通过月卡/季卡/年卡、精美时装等轻氪付费模式获取用户好感；通过五次大型测试和多次小型测试调优提升游戏品质。在发行运营方面，通过国民级IP情怀唤醒页游玩家回流；通过雷霆游戏的“成熟运营经验+精准营销策略”助力游戏宣发；通过周边、影视、线下乐园等衍生泛娱乐开发扩大IP影响力。

**《摩尔庄园》手游或为公司带来“业绩+用户+社区”**

我们认为，《摩尔庄园》手游有望以品质满足需求，以口碑激活期待，以情怀带动付费，放大IP价值。《摩尔庄园》手游或短期冲击iOS游戏免费榜及畅销榜单，1500/2000/2500/3000/3500万预估下载量对应的首月流水预估分别为2700/3600/4500/5400/6300万元，并通过长线运营为公司贡献长期业绩；或为公司带来年轻及女性用户群体，优化公司用户画像；或以其高用户流量推动公司自身社区平台“雷霆村”App出圈，长期降低公司渠道分成费用。

## 2、行业数据综述：吉比特新游《摩尔庄园》登顶内地iOS游戏免费榜，《王者荣耀》稳居内地iOS游戏畅销榜第一，《黑白魔女库伊拉》首映预售周票房第一

吉比特《摩尔庄园》手游于6月1日开放公测，据雷霆游戏公布的数据，开服八小时内，游戏新增用户突破600万，TapTap下载量突破100万，在本周登顶内地iOS游戏免费榜第一名，同时位列内地iOS游戏畅销榜第三名。《摩尔庄园》手游以模拟经营为核心玩法，可根据游戏主线及支线展开剧情任务，同时赋予玩家在社交、装扮、养殖、探索等多方面活动的极高自由度，给玩家营造了怀旧的、轻松休闲的游戏氛围，带来了独特的差异化体验。

根据猫眼专业版，2021年5月30日至2021年6月5日22:00，《黑白魔女库伊拉》首映预售周票房第一，《速度与激情9》退居周票房第三。日本动画《你好世界》、喜剧《阳光姐妹淘》以及经典作品《天堂电影院》等影片即将登陆银幕。

由北京拉近影业有限公司出品、腾讯播出的《御赐小仵作》本周蝉联网络剧周播映指数第一。由芒果TV出品及播出的《密室大逃脱第三季》继续稳坐网络综艺周播映指数第一名。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《摩尔庄园》登顶内地 iOS 游戏免费榜（截止时间：2021.06.05 22:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	摩尔庄园	江湖悠悠	王者荣耀	和平精英	地藏伏魔传	上古诛神录	开心消消乐	七雄纷争	天堂幻想	我的饭店
中国香港	魂未三國	叫我帝尊大人	Count Masters	彈射世界	放置神將	英雄聯盟	解神者	Project Makeover	新夢境連結R	Cluedupp GeoG...
中国台湾	解神者	天天玩樂園	Project Makeover	Count Masters	彈射世界	貪吃蛇進化論	麻將明星3缺1	Garena 傳說對決	《英雄聯盟》	新夢境連結R
美国	Count Masters	Roblox	Bridge Race	Project Makeover	Like A Dino	Mr Logic	Call of Duty®	Body Race	Beat Master	Hair Challenge
日本	アカシッククロ...	Count Masters	僕のヒーローア...	トップウォー	ウマ娘 プリティ...	Among Us	暇つぶしゲーム...	Project Makeover	[777Real]	ドラゴンボール...
韩国	Pocket Knights 2	크레센트	마스터 카운트	Project Makeover	피할 오브 Z	무한의 계단	파이널기어	Woodoku	배틀그라운드	카트라이더 러쉬...
印度	Ludo King	Count Masters	Bridge Legends	Garena Free Fire	8 Ball Pool™	Project Makeover	Candy Crush S...	Bike Jump	Asphalt 9	Subway Surfers
俄罗斯	Count Masters	Geometry Dash ...	Mighty Party	Hair Challenge	Body Race	Going Balls	Slice It All	Brawl Stars	A4 Страшилиш...	Bridge Race

资料来源：七麦数据

图2: iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》稳居内地 iOS 游戏畅销榜第一（截止时间：2021.06.05 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	摩尔庄园	三国志 战略版	梦幻西游	一念逍遥	阴阳师	万国觉醒	原神	斗罗大陆
中国香港	三国志 戰略版	Coin Master	Captain Tsubasa	彈射世界	Pokémon GO	PUBG MOBILE	死神	灌籃高手 SLAM ...	Garena 傳說對決	新夢境連結R
中国台湾	Coin Master	Garena 傳說對決	星城Online	Pokémon GO	麻將明星3缺1	跑跑卡丁車 Rush	裏之欲	灌籃高手 SLAM ...	麻將 神來也麻將	天堂2M
美国	Roblox	Pokémon GO	Candy Crush S...	Clash of Clans	Garena Free Fire	Coin Master	PUBG MOBILE	Call of Duty®	DRAGON BALL...	Homescapes
日本	ウマ娘 プリティ...	Pokémon GO	プロ野球スピリ...	荒野行動	パズル&ドラゴ...	マフィア・シティ	ドラゴンボール...	モンスタースト...	ドラゴンクエスト...	ドラゴンクエスト...
韩国	리니지M	카트라이더 러쉬...	쿠키런	FIFA ONLINE 4 ...	바람의나라	세븐나이츠2	삼국지 전략판	파이널기어	리니지2M	라이즈 오브 킹...
印度	Garena Free Fire	Candy Crush S...	Top War	FIFA Football	Clash of Clans	Zynga Poker	Evony	Coin Master	Gardenscapes	Call of Duty®
俄罗斯	Homescapes	PUBG MOBILE	Gardenscapes	State of Survival...	Brawl Stars	Empires	Genshin Impact	Хроника Хаоса	RAID	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——吉比特新上线手游《摩尔庄园》表现优异 (2021.05.30-2021.06.05) (截止时间: 2021.06.05 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	52(↑10) - 73(↑3)
	指尖捕鱼	114(↓21) - 136(↓5)
完美世界	新神魔大陆	58(↑19) - 98(↑3)
	战神遗迹	33(↓26)-55(↓19)
	新诛仙	53(↓6) - 69(↓3)
	完美世界	24(↑6) - 46(↓1)
	新笑傲江湖	39(↓2) - 72(↓2)
	神雕侠侣 2	214(↓33) - 341(↓32)
三七互娱	荣耀大天使	65(↓37) - 85(↓19)
	一千克拉女王	171(↓37) - 251(↓22)
	大天使之剑	163(↓51) - 335(↑30)
	斗罗大陆: 官方正版-福利爆仓	76(↑31) - 176(↑1)
	斗罗大陆: 武魂觉醒	10(↑1) - 24(-)
	拳魂觉醒	262(↓18) - 389(↑25)
	末日沙城	471(↑37) - 608(↓41)
	鬼语迷城	213(↑46) - 305(↑80)
	龙之谷 2	234(↓105) - 181(↓9)
	阿瓦隆之王 (KingofAvalon) (美国畅销榜)	74(↓9) - 92(↓2)
世纪华通	火枪纪元 (GunsofGlory:EmpiresConquer) (美国畅销榜)	74(↑4) - 113(↓21)
	问道	11(↑2) - 18(↑2)
	一念逍遥	6(-) - 12(↓4)
吉比特	贪婪洞窟 2	254(↑188) - 471(↑66)
	魔渊之刃	413(↓13) - 583(↓79)
	最强蜗牛	25(↑12) - 73(↓4)
	像素危城	565(↓93) - 621(↓59)
	摩尔庄园	2(新)-3(新)
	少年三国志·零	87(↓11) - 201(↑14)
游族网络	少年三国志	194(↑12) - 259(↓21)
	少年三国志 2	95(↑8) - 117(↑24)
	权利的游戏	239(↓20) - 275(↓6)
掌趣科技	一拳超人: 最强之男	71(↑104) - 235(↑49)
	真红之刃	278(↓38) - 374(↑10)
	奇迹: 觉醒	138(↑28) - 192(↑30)
宝通科技	三国志 M (삼국지 M) (韩国畅销榜)	45(↑78) - 151(↑24)
	万王之王 (오크) (韩国畅销榜)	453(↓10) - 779(↓254)
	龙族幻想 (DX:신세기의전쟁) (韩国畅销榜)	221(↓17) - 527(↓54)
金科文化	我的汤姆猫 2 (中国免费榜)	68(↓1) - 121(↓4)

	汤姆猫跑酷 (中国免费榜)	85(↓27) - 138(↑14)
星辉娱乐	烈火雷霆	633(↓2) - 764(↑33)
	小森生活	244(↓95) - 291(↓34)
	妄想山海	109(↓50) - 147(↑1)
	鸿图之下	47(↓10) - 96(↓5)
	天涯明月刀	8(↓3) - 21(↑3)
	王者荣耀	1(-) - 1(↑1)
	和平精英	2(↓1) - 3(↑1)
腾讯控股	穿越火线: 枪战王者	18(↓10) - 29(↑2)
	QQ 飞车	16(↑5) - 31(↑2)
	一人之下	268(↑40) - 501(↓94)
	荒野乱斗	102(↑8) - 184(↑4)
	乱世王者	36(↓1) - 64(↓15)
	使命召唤	27(↓2) - 42(↓3)
	圣斗士星矢	60(↓25) - 112(↓36)
	街霸: 对决	115(↓10) - 162(↓10)
	天谕	9(↑18) - 32(↑8)
	海岛纪元	332(↓20) - 451(↓59)
	阴阳师	7(↓5) - 15(↑2)
	率土之滨	10(-) - 22(↓6)
	梦幻西游	4(↓1) - 5(↓1)
	大话西游	11(↓2) - 17(-)
网易	倩女幽魂	21(↑1) - 27(↑4)
	第五人格	79(↓42) - 103(↑28)
	明日之后	11(↑8) - 37(↑7)
	一梦江湖	50(↓25) - 91(↓23)
	游戏王: 决斗链接	69(↓17) - 122(↑8)
	忘川风华录	92(↓44) - 128(↑7)
	宝可梦大探险	84(↓17) - 149(↓24)
	坎特伯雷公主与骑士唤醒冠军之剑的奇幻冒险	25(↓10) - 59(↓26)
哔哩哔哩	公主连结 Re:Dive	109(↑131) - 265(↑56)
	命运-冠位指定	130(↓108) - 196(↑34)
	碧蓝航线	7(↑4) - 75(↑158)
中手游	航海王热血航线	7(↓1) - 19(↓4)
	航海王强者之路	143(↓21) - 218(↓22)
	新射雕群侠传之铁血丹心	177(↓75) - 203(↑1)
	新剑侠情缘手游	31(↑10) - 46(↑20)
西山居	轩辕剑: 剑之源	434(↓36) - 557(↓21)
	剑网 3: 指尖江湖	156(↓48) - 192(↓13)
	仙境传说 RO: 守护永恒的爱	176(↓17) - 299(↓17)
心动公司	仙境传说 RO: 天天打波利	549(↓78) - 652(↓72)
	不休的乌拉拉	202(↓69) - 267(↑51)
	香肠派对	248(↓26) - 347(↑37)

创梦天地	梦幻家园	42(↑3) - 60(↑1)
友谊时光	浮生为卿歌	24(↓2) - 30(↑2)
恺英网络	蓝月传奇2	351(↓74) - 433(↓96)
	高能手办团	262(↓99) - 324(↓14)
	敢达争锋对决	243(↓44) - 341(↓36)
	原始传奇	136(↓16) - 181(↓24)

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（2021.05.24-2021.05.29）每日排名变化）

**表2: TapTap 新游安卓预约榜排名——《英雄联盟手游》获新游预约榜第一（2021.05.30-2021.06.05）（截止时间：2021.06.05 22:00）**

排名	游戏名称	类型	厂商	预约人数	TapTap 评分
1	英雄联盟手游	动作	腾讯	5340264	9.3
2	十洲记	休闲	十洲记工作室	28177	9.7
3	刀剑神域黑衣剑士：王牌	角色扮演	哔哩哔哩游戏	196554	6.9
4	奥比岛：梦想国度	模拟	广州天梯网络科技有限公司	344291	8.6
5	鬼泣-巅峰之战	动作	云畅游戏	1377061	8.4
6	Project:GAIA	动作	GAIA Foundation	707587	8.8
7	我在唐朝有条街	模拟	胖橘工作室	293220	9.6
8	圣境之塔	角色扮演	Cabala Studio	25920	8.5
9	新仙剑奇侠传之挥剑问情	角色扮演	逐光工作室	40433	8.9
10	神行少女	动作	天空盒子网络科技有限公司（北京）	17501	9.6

资料来源：TapTap、开源证券研究所

**表3: TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《奥比岛：梦想国度》获新游预约榜第一（2021.05.30-2021.06.05）（截止时间：2021.06.05 22:00）**

排名	游戏名称	类型	厂商	预约人数	TapTap 评分
1	奥比岛：梦想国度	模拟	广州天梯网络科技有限公司	344291	8.6
2	鬼泣-巅峰之战	动作	云畅游戏	1377061	8.4
3	十洲记	休闲	十洲记工作室	28177	9.7
4	圣境之塔	角色扮演	Cabala Studio	25920	8.5
5	英雄联盟手游	动作	腾讯	5340264	9.3
6	我在唐朝有条街	模拟	胖橘工作室	293220	9.6
7	新仙剑奇侠传之挥剑问情	角色扮演	逐光工作室	40433	8.9

排名	游戏名称	类型	厂商	预约人数	TapTap 评分
8	代号：放置	休闲	Team Dragon	15126	9.3
9	Project:GAIA	动作	GAIA Foundation	707587	8.8
10	逆境重组	卡牌	睡神飞工作室	58363	9.3

资料来源：TapTap、开源证券研究所

**表4：薇娅 viya 直播间热度指数蝉联周第一（2021.05.30-2021.06.05）（截止时间：2021.06.05 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	11.402	1180.27	7639.26	5	44.88
2	雪梨_Cherie	11.382	805.97	2549.84	7	10.06
3	李佳琦 Austin	11.294	714.38	4412.82	5	33.45
4	烈儿宝贝	10.729	159.17	1211.42	6	5.08
5	陈洁 kiki	10.571	153.46	600.74	6	3.19
6	林依轮	10.507	154.17	319.17	6	2.16
7	聚划算百亿补贴官方	10.47	113.50	476.99	6	2.47
8	南风 Cheney	10.293	79.05	1097.90	6	1.27
9	叶一茜	10.227	165.60	163.70	4	1.29
10	小李琳	10.186	68.48	88.06	5	0.70

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（2021.05.30-2021.06.05）（截止时间：2021.06.05 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	9.045	8621.96	266.46	12700.00	47
2	宸帆	8.9	5896.33	77.61	3649.80	6
3	美腕	8.802	3669.66	169.21	4640.82	6
4	君盟	8.327	1332.31	35.90	1517.02	3
5	宇佑文化	8.284	1515.77	24.05	994.79	16

数据来源：直播眼（机构指数排行）、开源证券研究所

**表6：天猫超市位居店铺指数周第一（2021.05.30-2021.06.05）（截止时间：2021.06.05 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	10.241	8829	387	1475	16.28
2	EsteeLauder 雅诗兰黛官方旗舰店	10.235	90	69	208	0.29
3	欧莱雅官方旗舰店	10.162	182	96	204	0.40
4	天猫国际进口超市	10.091	1515	266	765	2.88
5	宝洁官方旗舰店	10.058	200	62	160	5.71

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—《黑白魔女库伊拉》首映预售周票房第一 (2021.05.30-2021.06.05) (截止时间: 2021.06.05 22:00)**

排序	影片名	票房(万)	人次(万)	场均人次	平均票价
1	黑白魔女库伊拉	188.5	4.90	1	38
2	哆啦A梦: 伴我同行2	148.2	5.81	1	25
3	速度与激情9	132.0	6.51	1	20
4	寂静之地2	99.6	5.12	1	19
5	普罗米亚	58.7	1.60	1	37
6	悬崖之上	47.3	1.76	1	27
7	有一点动心	42.0	2.15	1	20
8	我要我们在一起	40.5	2.02	1	20
9	潜艇总动员: 地心游记	27.4	1.38	1	20
10	阳光姐妹淘	24.6	0.77	1	32

数据来源: 艺恩数据、开源证券研究所

**表8: 《你好世界》、《阳光姐妹淘》等影片即将登陆银幕(截止时间: 2021.06.05 22:00)**

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
6月7日	奋斗吧中华儿女	歌舞	侯克朋	唐国强、刘劲、王伍福	842
6月11日	你好世界	爱情、动画	伊藤智彦	北村匠海、滨边美波	174934
6月11日	阳光姐妹淘	喜剧、剧情	包贝尔	殷桃、曾黎、张歆艺	161763
6月11日	当男人恋爱时	剧情、爱情	殷振豪	邱泽、蔡振南	20359
6月11日	玄夜狐影	惊悚	张少军	葛天、袁晶	12854
6月11日	候鸟	剧情	张运防	王姬、高丽雯	11505
6月12日	超越	喜剧、剧情	韩博文	郑恺、李昀锐	208563
6月12日	热带往事	犯罪、悬疑	温仕培	彭于晏、张艾嘉	40609
6月18日	了不起的老爸	喜剧、运动	周青元	王砚辉、张宥浩	156367
6月18日	只是一次偶然的旅行	剧情	李梦桥	窦靖童、贺开朗	7695

资料来源: 猫眼专业版、开源证券研究所

**表9: 网播剧数据——《御赐小仵作》蝉联周播映指数第一 (2021.05.30-2021.06.05) (截止时间: 2021.06.05 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	御赐小仵作	-	73.4	北京拉近影业有限公司	腾讯视频
2	爱上特种兵	-	69.1	北京爱奇艺科技有限公司	爱奇艺
3	月光变奏曲	-	65.9	上海好剧影视发行有限公司	爱奇艺
4	遇龙	↑2	64.2	上海腾讯企鹅影视文化有限公司	腾讯视频

排名	剧名	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
5	我和我的时光少年	-	59.6	上海腾讯企鹅影视文化有限公司	腾讯视频
6	双世宠妃第三季	-	58.6	上海腾讯企鹅影视文化有限公司	腾讯视频
7	逆天奇案	-	57.9	电视广播有限公司	香港翡翠台、优酷
8	完美的他	-	57.1	上海耀客传媒股份有限公司	腾讯视频、爱奇艺
9	壮志高飞	-	56.1	香港寰亚电影公司	腾讯视频、爱奇艺、优酷视频
10	长歌行	↓2	56	浙江华策影视股份有限公司	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——《密室大逃脱第三季》获周播映指数第一（2021.05.30-2021.06.05）（截止时间：2021.06.05 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	密室大逃脱第三季	-	63.1	芒果TV	芒果TV
2	五十公里桃花坞	↑5	58.6	腾讯	腾讯
3	妻子的浪漫旅行第五季	-	57.2	芒果TV	芒果TV
4	萌探探探案	↑2	56.4	爱奇艺	爱奇艺
5	明星大侦探之名侦探学院第四季	-	53.2	芒果	芒果
6	恰好是少年	↓4	52.2	腾讯视频	腾讯视频
7	我的小尾巴	↓3	50	爱奇艺	爱奇艺
8	怦然心动20岁	↑2	48.8	优酷	优酷
9	非正式会谈第6.5季	-	48.4	哔哩哔哩	哔哩哔哩
10	让生活好看第二季	↓2	47.1	企鹅影视、日月星光	腾讯视频

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——《温暖的味道》获卫视晚间时段收视率第一（2021.05.30-2021.06.05）（截止时间：2021.06.05 22:00）**

排序	电视剧	出品公司	频道	收视率(%)
1	温暖的味道	上海广播电视台	山东影视	2.342
2	光荣与梦想	上海广播电视台	上海东方卫视	2.130
3	理想照耀中国	湖南卫视	湖南卫视	2.122
4	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	2.085
5	美好的日子	中共青岛市委宣传部、中喜传媒、福润影视、华录百纳	浙江卫视	2.073
6	光荣与梦想	上海广播电视台	北京卫视	1.958

排序	电视剧	出品公司	频道	收视率 (%)
7	美好的日子	中共青岛市委宣传部、中喜传媒、福润影视、华录百纳	江苏卫视	1.451
8	大浪淘沙	嘉兴市委市政府、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	1.333
9	绝密使命	浙江华策	广东电视台	0.759
10	中流击水	中央广播电视台	中央电视台	0.698

资料来源：CSM、开源证券研究所

**表12: 台播综艺数据—《中国共产党人精神谱系特别节目精神的力量》获卫视晚间时段自办节目收视率第一 (2021.05.30-2021.06.05) (截止时间: 2021.06.05 22:00)**

排序	综艺节目	频道	收视率 (%)
1	中国共产党人精神谱系特别节目精神的力量	浙江卫视	1.158
2	今日评说	浙江卫视	1.073
3	东方看大剧	上海东方卫视	0.823
4	焦点访谈	中央电视台综合频道	0.721
5	我是大医生	北京卫视	0.598
6	星光大道	中央台三套	0.517
7	最强大脑灯神大战	江苏卫视	0.490
8	今晚	上海东方卫视	0.419
9	晚间新闻	中央电视台综合频道	0.383
10	怦然心动 20 岁	江苏卫视	0.302

资料来源：CSM、开源证券研究所

### 3、行业新闻综述：儿童节上线爆款游戏《摩尔庄园》，阅文集团宣布将加大网文业务投入

#### 3.1、游戏：5月中国手游发行商收入集体上涨，儿童节爆款游戏《摩尔庄园》热度持续

##### (1)《摩尔庄园》首日畅销 TOP5，新增超 600 万 (2021.06.02)

2021年6月1日，由淘米研发、雷霆发行的《摩尔庄园》手游正式上线。据雷霆游戏公布的数据，开服八小时内，游戏新增用户就突破了600万，畅销榜成绩也一度冲进了TOP5，TapTap下载量突破100万。《摩尔庄园》主打“模拟经营+MMO”玩法组合，营造了童稚化的、轻松休闲的氛围，将继续给玩家带来独特的差异化体验。(资料来源：游戏葡萄；http://t.hk.uy/pS9)

##### (2) 5月中国手游发行商突围国际市场，收入集体上涨 (2021.06.04)

2021年5月中国手游发行商在全球 App Store 和 Google Play 的收入排名中，共有39个中国厂商入围全球手游发行商收入榜TOP100，合计吸金近23.9亿美元，占全球TOP100手游发行商收入的40.3%。得益于《原神》、《崩坏3》和《未定事件簿》收入全线增长，米哈游本期收入环比上涨21%，重回中国手游发行商收入榜前三。由于《航海王热血航线》5月收入进一步增长141%，加上《RO仙境传说：新世

代的诞生》在中国港澳台市场的稳定表现，本期字节跳动游戏收入达到 4 月的两倍，创历史新高，首次跻身榜单第 14 名。（资料来源：Gamelook；<http://t.hk.uy/pSc>）

### 3.2、互联网：字节跳动推出乡村儿童教育公益计划，海外产品的每日广告收入规模增长一倍，阅文集团宣布将加大网文业务投入

#### （1）字节跳动推出乡村儿童教育公益计划（2021.06.01）

字节跳动公益联合大力教育、北京师范大学中国公益研究院发布“益童伙伴计划”，未来 3 年将研发 15 万分钟优质课外内容，预计覆盖 1000 个社区站点，服务 10 万名乡村儿童。（资料来源：TechWeb 资讯；<http://t.hk.uy/pT3>）

#### （2）字节跳动海外产品的每日广告收入规模增长一倍（2021.06.02）

从 2020 年 11 月到 2021 年 5 月初，字节跳动海外产品的每日广告收入从近 400 万美元增长到 900 万美元，其中主要来自 TikTok。小商家尤其是中小型互联网公司 TikTok 等海外产品广告收入的重要来源。TikTok 目前已经把完善广告业务、提高商业化收入作为最主要的目标，尤其在北美和欧洲市场。（资料来源：腾讯科技；<http://t.hk.uy/pST>）

#### （3）阅文集团宣布“大阅文”战略升级，将加大网文业务投入（2021.06.03）

阅文集团宣布了“大阅文”战略升级，明确阅文将基于腾讯新文创生态，以网络文学为基石，以 IP 开发为驱动力，开放性地与全行业合作伙伴共建 IP 生态业务矩阵。阅文梳理了三级开发体系，有声和出版为第一级推动力，动漫、影视和游戏是第二级推动力，IP 商品化和线下消费是第三级推动力。（资料来源：TechWeb 资讯；<http://t.hk.uy/pTp>）

### 3.3、教育：15 家校外培训机构被处以顶格罚款，教育部整治幼儿园、培训机构提前教授小学内容等问题

#### （1）国家市场监管总局罚款 15 家校外培训机构（2021.06.01）

2021 年 6 月 1 日，市场监管总局集中公布一批校外培训机构虚假宣传、价格欺诈典型案例，对新东方、学而思、精锐教育、掌门 1 对 1、华尔街英语、哒哒英语、卓越、威学、明师、思考乐、邦德、蓝天、纳思书院等 13 家校外培训机构予以顶格罚款。加上前期公布的对作业帮、猿辅导的查处情况，此次重点检查已对 15 家校外培训机构处以顶格罚款 3650 万元。（资料来源：TechWeb 资讯；<http://t.hk.uy/pTQ>）

#### （2）教育部提出整治出幼儿园、培训机构提前教授小学内容等问题（2021.06.02）

教育部将落实新修订的未成年人保护法关于“幼儿园、校外培训机构不得对学龄前未成年人进行小学课程教育”的规定，继续开展幼儿园“小学化”专项治理，推动幼儿园树立科学的儿童观和教育观，坚持以游戏为基本活动，重点整治社会培训机构提前教授小学内容等问题。下一步教育部将更好地落实未保法相关规定，开展专项治理。（资料来源：芥末堆；<http://t.hk.uy/pTT>）

### 3.4、影视：端午节 17 部影片即将上映

#### 17 部影片直指端午节，《阳光姐妹淘》最受观众喜爱（2021.06.02）

截至 2021 年 6 月 2 日，6 月已定档影片 43 部，端午节假期期间（6.12-6.14）将上映 9 部影片，加上已定档 6 月 11 日上映的 8 部影片，共有 17 部影片直指端午节

档期，包括《热带往事》、《阳光姐妹淘》、《乌海》、《二哥来了怎么办》、《超越》等，更有奥斯卡经典之作《天堂电影院》、日本奇幻爱情动画《你好世界》等电影上映。（资料来源：艺恩网；http://t.hk.uy/pVa）

### 3.5、体育：北京力争实现 2022 年 1000 万人参与冰雪运动

#### 北京市体育局将通过培育赛事来助力国际消费中心城市建设（2021.06.01）

北京体育领域将从积极举办和培育顶级体育赛事、持续增加身边公共体育设施、打造国际冰雪消费目的地、丰富多样化体育消费供给等四个方面，推动培育建设国际消费中心城市，强调要依托北京冬奥会场馆和各类冰雪运动设施，进一步推进群众性冰雪运动普及，到 2022 年努力达到 1000 万人参与冰雪运动的目标，促进冰雪运动消费。（资料来源：体育大生意；http://t.hk.uy/pUx）

## 4、公告总结：多家公司通过集中竞价回购股份

### （1）吉比特：发布 2020 年年度权益分派实施公告（2021.05.31）

公司进行 2020 年年度权益分派，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 7186.46 万股为基数，每股派发现金红利 12.00 元（含税）。

### （2）吉视传媒：发布 2021 年第一季度报告（修订），报告期内营业收入达 4.40 亿元（2021.06.01）

公司发布 2021 年第一季度报告（修订），报告期内营业总收入为 4.40 亿元，同比增长 4.21%，归属于上市公司股东的净利润为 0.21 亿元，同比增长 138.72%。

### （3）完美世界：通过集中竞价方式累计回购股份 1172.39 万股（2021.06.01）

截至 2021 年 5 月 31 日，公司通过集中竞价方式累计回购股份 1172.39 万股，占公司总股本的 0.60%，成交总金额为 2.58 亿元。

### （4）昂立教育：通过集中竞价方式累计回购股份 1041.14 万股（2021.06.02）

截至 2021 年 5 月 31 日，公司以集中竞价方式累计回购公司股份共计 1041.14 万股，占公司总股本的比例为 3.63%，成交总金额为 1.53 亿元。

### （5）盛通股份：通过集中竞价方式累计回购股份 1983.12 万股（2021.06.02）

截至 2021 年 5 月 31 日，公司以集中竞价方式累计回购公司股份共计 1983.12 万股，占公司总股本的比例为 3.64%，成交总金额为 0.74 亿元。

### （6）新经典：通过集中竞价方式累计回购股份 279.21 万股（2021.06.02）

截至 2021 年 5 月 31 日，公司以集中竞价交易方式累计回购股份数量为 279.21 万股，占公司总股本的比例为 2.05%，成交总金额为 1.23 亿元。

### （7）游族网络：拟实施股票期权激励计划，获授股票期权占股本总额比例的 1.29%（2021.06.03）

此次股票期权激励计划获授的股票期权数量为 1183.12 万份，占本激励计划公告日股本总额的比例的 1.29%，激励计划中任何一名激励对象通过全部在有效期内的股权激励计划获授的公司股票累计均未超过本激励计划草案公告时公司股本总额的 1%。

**表13: 昆仑万维控股股东质押股份 (2021.05.31-2021.06.04)**

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%
600136.SH	昆仑万维	盈瑞世纪	880.00	4.64	2578.60	13.59

数据来源: Wind、开源证券研究所

**表14: 学大教育、中国出版等公司计划召开股东大会 (2021.06.07-2021.06.11)**

发生日期	公司名称	事件摘要
2021/06/07	学大教育/歌华有线/奥飞娱乐	股东大会召开
2021/06/08	浙数文化/吉比特/新华文轩/皖新传媒/利欧股份	分红
2021/06/09	因塞集团/巨人网络	分红
2021/06/10	若羽臣/长江传媒/长江传媒/中文传媒/新经典	分红
2021/06/11	中国出版	股东大会召开

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 22 周表现弱于上

### 证综指及创业板指

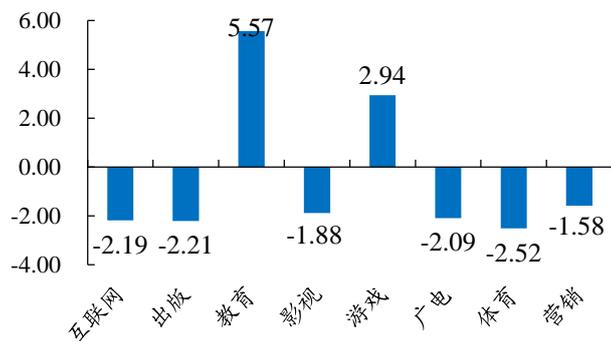
A股传媒板块 2021 年第 22 周 (5 月 31 日-6 月 4 日) 下跌 0.73%，板块表现弱于创业板指 (+0.32%)，弱于上证综指 (-0.25%)。在我们跟踪的 A 股八大子板块中，教育板块周涨幅最大 (+5.57%)，体育板块周跌幅最大 (-2.52%)。相对传媒指数/沪深 300 而言，教育板块均获得最高超额收益，分别为 +6.14%/+6.30%。

A 股传媒互联网相关个股中，青海春天周涨幅最大 (+27.72%)，中视传媒周跌幅最大 (-19.16%)；美股传媒互联网相关个股中，360 金融周涨幅最大 (+30.28%)，好未来周跌幅最大 (-24.94%)；港股传媒互联网相关个股中，汇量科技周涨幅最大 (+15.20%)，新东方在线周跌幅最大 (-16.67%)。

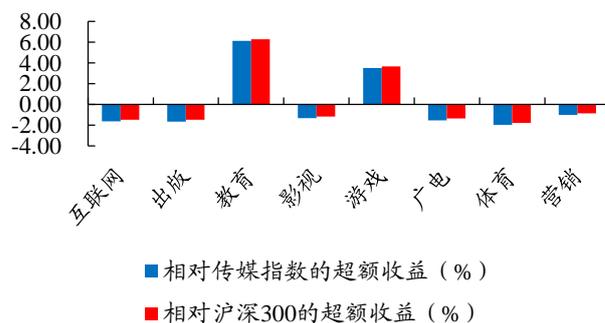
**表15: A股传媒个股行情—青海春天周涨幅第一，中视传媒周跌幅第一 (2021.05.31-2021.06.04) (以 2021 年 6 月 4 日收盘价为基准)**

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
600381.SH	青海春天	9.03	27.72	600088.SH	中视传媒	11.94	(19.16)
603444.SH	吉比特	579.11	24.89	601999.SH	出版传媒	7.63	(18.48)
002464.SZ	众应互联	2.26	20.21	603721.SH	中广天择	20.81	(15.23)
300292.SZ	吴通控股	4.08	18.26	300079.SZ	数码科技	5.73	(10.75)
002247.SZ	聚力文化	2.68	13.56	603888.SH	新华网	21.90	(10.43)
000526.SZ	紫光学大	33.37	12.36	002174.SZ	游族网络	17.36	(10.33)
601599.SH	鹿港文化	3.39	11.88	600825.SH	新华传媒	5.18	(10.23)
300518.SZ	盛讯达	65.90	11.09	002354.SZ	天神娱乐	3.84	(9.22)
002502.SZ	鼎龙文化	4.35	10.97	603000.SH	人民网	17.27	(8.72)
002638.SZ	勤上股份	2.36	10.80	600136.SH	当代明诚	7.04	(8.69)

数据来源: Wind、开源证券研究所

**图3: 教育板块周涨幅最大, 体育板块周跌幅最大 (2021.05.31-2021.06.04)**


数据来源: Wind、开源证券研究所

**图4: 相对传媒指数/沪深300, 教育板块均获得最高超额收益 (2021.05.31-2021.06.04)**


数据来源: Wind、开源证券研究所

**表16: 美股重点传媒公司行情—360金融周涨幅第一, 好未来周跌幅第一 (2021.05.31-2021.06.04) (以2021年6月4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 (%)
360金融	QFIN.O	36.57	30.28	好未来	TAL.N	30.00	(24.94)
精锐教育	ONE.N	1.65	13.79	高途集团	GOTU.N	14.24	(23.19)
拼多多	PDD.O	132.17	5.84	无忧英语	COE.N	9.15	(13.52)
趣店	QD.N	2.18	5.31	触宝	CTK.N	1.79	(13.11)
新氧	SY.O	10.16	3.67	趣头条	QTT.O	1.92	(11.11)
极光	JG.O	3.42	3.64	新东方	EDU.N	9.22	(9.87)
前程无忧	JOBS.O	73.52	2.57	欢聚	YY.O	70.88	(7.89)
IBM	IBM.N	147.42	2.56	斗鱼	DOYU.O	7.33	(7.22)
阿里巴巴	BABA.N	219.02	2.36	朴新教育	NEW.N	1.80	(6.74)
猎豹移动	CMCM.N	2.31	2.21	流利说	LAIX.N	1.68	(6.67)

数据来源: Wind、开源证券研究所

**表17: 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 (2021.05.31-2021.06.04) (以2021年6月4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 (%)
1860.HK	汇量科技	是	8.64	15.20	1797.HK	新东方在线	是	10.50	(16.67)
3690.HK	美团点评-W	是	302.20	13.95	6068.HK	睿见教育	是	2.34	(5.26)
1119.HK	创梦天地	是	4.50	7.66	0667.HK	中国东方教育	是	16.00	(4.88)
0772.HK	阅文集团	是	87.75	6.49	1765.HK	希望教育	是	2.20	(4.35)
1357.HK	美图公司	是	2.04	6.25	1896.HK	猫眼娱乐	是	13.02	(3.84)
1569.HK	民生教育	是	1.35	3.85	1890.HK	中国科培	是	5.81	(3.01)
2100.HK	百奥家庭互动	否	1.78	3.49	0811.HK	新华文轩	是	5.54	(2.29)
1810.HK	小米集团-W	是	29.55	3.32	2660.HK	禅游科技	否	1.28	(2.29)
1317.HK	枫叶教育	是	1.68	3.07	0839.HK	中教控股	是	19.24	(1.84)

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 (%)
3888.HK	金山软件	是	53.35	2.20	2400.HK	心动公司	是	59.45	(1.74)

数据来源: Wind、开源证券研究所

**表18: 受益标的覆盖游戏、电商产业链、梯媒等板块**

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	20.94	406	0.80	1.35	1.62	26	16	13	5.7
603444.SH	吉比特	买入	579.11	416	14.58	19.60	22.60	40	30	26	58.2
002605.SZ	姚记科技	买入	24.07	97	2.72	2.01	2.62	9	12	9	5.6
300785.SZ	值得买	买入	101.50	90	1.76	2.31	2.74	58	44	37	19.0
300792.SZ	壹网壹创	买入	58.10	126	2.15	3.42	4.77	27	17	12	10.9
1024.HK	快手-W	买入	170.16	7,077	(28.20)	(3.80)	0.50	(6)	(45)	340	14.5
0700.HK	腾讯控股	未有评级	504.12	48,371	16.52	16.52	19.94	31	31	25	79.4
9999.HK	网易-S	未有评级	146.00	5,045	3.60	4.64	5.43	41	31	27	24.8
002291.SZ	星期六	未有评级	21.28	158	0.03	0.95	1.61	709	22	13	4.6
002027.SZ	分众传媒	未有评级	9.95	1,460	0.28	0.41	0.49	36	24	20	1.3
600136.SH	当代文体	未有评级	7.04	41	(3.29)	0.38	0.40	(2)	19	17	3.3
IQ.O	爱奇艺	未有评级	92.53	723	(1.36)	(1.04)	(0.59)	(68)	(89)	(157)	1.6

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 6 月 4 日收盘; 快手-W、腾讯控股、网易-S 的股价及市值按照 1 港元=0.8244 人民币进行汇率换算; 爱奇艺的股价及市值按照 1 美元=6.3945 人民币进行汇率换算。)

## 6、风险提示

游戏上线时间推延或上线后流水表现不及预期; 电商 618 购物节 GMV 不及预期; 疫情对于体育大赛举办进程的影响仍有不确定性。

## 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