传媒

2021 年 04 月 05 日

两条主线：优质互联网公司及电影板块

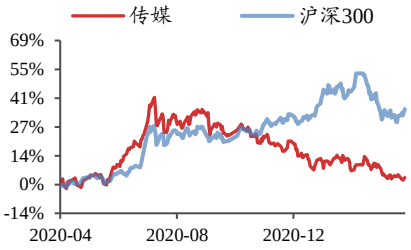
——行业周报

方光照（分析师）
fangguangzhao@kysec.cn
证书编号：S0790520030004

余倩莹（联系人）
yuqianying@kysec.cn
证书编号：S0790120040010

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业周报-聚焦业绩增速与估值匹配度及哔哩哔哩二次上市》-2021.3.21

《行业周报-游戏继续布局，疫情后修复空间大的领域值得关注》-2021.3.14

《行业周报-买入游戏板块的三个理由》-2021.3.7

● **继续基于长期视角布局优质互联网公司**

港股及 A 股互联网公司前期普遍经历一定幅度的调整，我们建议在调整中基于长期成长性视角积极布局优质公司。心动公司于近日公告启动“可转债+配售”募资，哔哩哔哩在配售完成后将持有心动公司 4.72%的股份，我们认为这将为核心用户群体同为“Z 世代”的两家互联网公司后续合作打开想象空间，双方或将在动漫游戏 IP 授权、游戏发行、UP 主资源以及会员变现模式等方面产生协同效应，尤其对于目前规模更小的 Taptap 平台，或迎来了用户增长的催化剂。快手于 3 月 26 日召开 2021 电商引力大会，宣布开启直播电商 2.0 时代，未来快手平台将继续以主播和用户为核心，强化私域属性，通过提高复购率等方式提升电商成交规模，我们判断快手电商业务仍处于高速成长期，广告和电商将成为驱动业绩增长的双引擎。哔哩哔哩于 3 月 29 日正式登陆港交所实现二次上市，我们判断其募集资金有望助力其内容拓展和生态建设，进一步实现用户出圈，加快向 2023 年 4 亿 MAU 的目标推进。腾讯控股近日发布的 2020 年报显示，游戏、网络广告、金融科技及企业服务业务和投资收益驱动 2020 年归母净利润较快增长，我们认为其视频号的商业变现及游戏出海或成为其后续业绩重要驱动力，值得期待。A 股上市公司芒果超媒一季报或受益于《乘风破浪的姐姐第二季》广告招商收入的带来，实现较快增长，季风剧场及“小芒”电商等新业务积极推进，有望助力其长期业绩增长。**互联网板块我们继续重点推荐心动公司、快手-W、芒果超媒，受益标的包括哔哩哔哩-SW、腾讯控股。**

● **小长假陆续到来叠加供给释放，电影板块值得重视**

随着新冠疫苗在全国接种范围的不断扩大，线下娱乐有望进一步恢复。根据猫眼专业版数据，截至 4 月 5 日 18 时，清明假期累计国内票房超过 7.8 亿元（含服务费），已超过 2019 年同档期票房（6.98 亿元），其中《我的姐姐》凭借感人剧情和较高口碑（豆瓣评分 7.3）累计票房已破 4.2 亿元。由于“五一”假期有 5 天，以及该档期有《秘密访客》（猫眼想看人数 16.2 万）、《世间有她》（猫眼想看人数 11.4 万）、《古董局中局》（猫眼想看人数 11.2 万）等市场期待度较高的电影上映，我们判断将进一步驱动人们观影意愿恢复，或再次创造同档期票房新高。我们认为电影板块 2021 年存在较大的业绩修复空间，且业绩修复预期尚未完全被市场所反映，在清明、五一、端午档期票房有望持续超预期的驱动下，当前板块估值仍存在较大修复空间。**电影板块受益标的包括猫眼娱乐、万达电影、华谊兄弟、光线传媒、中国电影、上海电影、横店影视、金逸影视、幸福蓝海、IMAX CHINA。**

● **风险提示：**市场流动性变化导致互联网公司估值波动；电影上映时间推延或电影撤档等不确定因素；电影票房低于预期。

目 录

1、 一周重点报告：姚记科技、心动公司 4
1.1、 姚记科技：“线上+线下”助力 2021Q1 实现高基数下亮眼增长 4
1.2、 心动公司：“可转债+配售”募资，B 站承配或产生协同效应 4
2、 行业数据综述：《王者荣耀》蝉联内地 iOS 游戏畅销榜第一，腾讯发行的《小森生活》登顶内地 iOS 游戏免费榜第一，电影《哥斯拉大战金刚》蝉联周票房第一 5
3、 行业新闻综述：2021Q1 抖音日活数据平均值超 6 亿，教育部规范未成年人游戏时间、禁止基础教育与竞赛挂钩 14
3.1、 互联网：2021Q1 抖音日活数据平均值超 6 亿，张一鸣字节跳动周年演讲表示平常心做非常事 14
3.2、 游戏：教育部限制针对未成年人的游戏服务时间 14
3.3、 影视：艺恩数据发布《2018-2020 年综艺市场格局变化报告》 14
3.4、 教育：艾瑞咨询发布《2021 年中国教育培训行业发展趋势报告》，教育部严禁中小学招生入学与任何形式社会竞赛挂钩 15
4、 公告总结：姚记科技等公司发布 2021 年第一季度业绩预告，国联股份等多家公司发布 2020 年年度报告 15
5、 板块行情综述：A 股传媒板块 2021 年第 13 周表现弱于创业板指，弱于上证综指 17
6、 风险提示 19

图表目录

图 1： iOS 游戏免费榜排名——《小森生活》登顶内地 iOS 游戏免费榜（截止时间：2021.04.03 22:00） 6
图 2： iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》蝉联内地 iOS 游戏畅销榜第一（截止时间：2021.04.03 22:00） 7
图 3： 互联网板块涨幅最大，营销块跌幅最大（2021.03.29-2021.04.02） 18
图 4： 相对传媒指数/沪深 300，互联网板块获得最高超额收益与最低超额损失（2021.03.29-2021.04.02） 18

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（2021.03.28-2021.04.03）（截止时间：2021.04.03 22:00） 7
表 2： TapTap 新游安卓预约榜排名——《零号任务》获新游预约榜第一（2021.03.28-2021.04.03）（截止时间：2021.04.03 22:00） 9
表 3： TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《零号任务》获新游预约榜第一（2021.03.28-2021.04.03）（截止时间：2021.04.03 22:00） 10
表 4： 雪梨_Cherie 直播间热度指数获本周第一（2021.03.28-2021.04.03）（截止时间：2021.04.03 22:00） 10
表 5： 淘宝直播谦寻文化机构指数蝉联第一（2021.03.28-2021.04.03）（截止时间：2021.04.03 22:00） 11
表 6： 天猫超市为本周店铺指数第一（2021.03.28-2021.04.03）（截止时间：2021.04.03 22:00） 11
表 7： 院线电影数据—《哥斯拉大战金刚》蝉联周票房第一（2021.03.28-2021.04.03）（截止时间：2021.04.03 22:00） 11
表 8： 《超级的我》、《工作细胞：细胞大作战》等影片即将登陆银幕（截止时间：2021.04.03 22:00） 11
表 9： 网播剧数据——《山河令》蝉联周播映指数第一（2021.03.28-2021.04.03）（截止时间：2021.04.03 22:00） .12
表 10： 网播综艺数据——《创造营 2021》蝉联周播映指数第一（2021.03.28-2021.04.03）（截止时间：2021.04.03 22:00） 12
表 11： 台播剧数据—《陪你一起长大》获卫视晚间时段收视率第一（2021.03.28-2021.04.03）（截止时间：2021.04.03 22:00） 13
表 12： 台播综艺数据—《主播有新人》获卫视晚间时段自办节目收视率第一（2021.03.28-2021.04.03）（截止时间：2021.04.03 22:00） 13
表 13： 国联股份、吉比特等公司发布 2020 年年度报告（2021.03.29-2021.04.02） 16

表 14: 姚记科技等公司发布 2021 年一季度业绩预告（2021.03.29-2021.04.02）.....16
表 15: 世纪天鸿等公司股东质押股份，旗天科技等公司股东解质押股份（2021.03.29-2021.04.02）.....17
表 16: 元隆雅图等公司预计披露 2020 年年报（2021.04.05-2021.04.11）.....17
表 17: A 股传媒个股行情—元隆雅图周涨幅第一，紫光学大周跌幅第一（2021.03.29-2021.04.02）（以 2021 年 4 月 2 日收盘价为准）.....18
表 18: 美股重点传媒公司行情—荔枝周涨幅第一，跟谁学周跌幅第一（2021.03.29-2021.04.01）（以 2021 年 4 月 1 日收盘价为准）.....18
表 19: 港股重点传媒公司行情—百奥家庭互动周涨幅第一，数字王国周跌幅第一（2021.03.29-2021.04.01）（以 2021 年 4 月 1 日收盘价为准）.....19
表 20: 受益标的覆盖互联网及电影板块.....19

1、 一周重点报告：姚记科技、心动公司

1.1、 姚记科技：“线上+线下”助力 2021Q1 实现高基数下亮眼增长

（1）“游戏+营销+扑克牌”业务共促 2021Q1 业绩增长，维持“买入”评级

公司公布 2020 年度业绩快报及 2021 年第一季度的业绩预告。2020 年共实现营业收入 23.58 亿元，同比增长 36%，主要系国内外游戏流水高增长所致；归母净利润 10.86 亿元，同比增长 215%，超出此前业绩预告上限；扣非后归母净利润 5.49 亿元，同比增长 73%，非经常性损益主要系细胞公司投资收益等。2021Q1 预计实现归母净利润 1.72-2.06 亿元，同比下降 69%-74%，主要系非经常性损益减少所致；扣非后归母净利润 1.66-1.88 亿元，同比增长 15%-30%，主要系游戏、广告营销业务保持稳定增长、扑克牌业务同比实现恢复所致。基于业绩快报，我们上调 2020 年并保持 2021-2022 年盈利预测不变，预测 2020-2022 年归母净利润分别为 10.86/8.09/10.52 亿元（2020 年前为 10.12 亿元），对应 EPS 分别为 2.73/2.01/2.62 元，当前股价对应 PE 分别为 8.7/11.8/9.0 倍，维持“买入”评级。

（2）“线上+线下”娱乐双驱，买量投放叠加春节档或致 2021Q1 流水超预期

线上娱乐方面，公司国内核心捕鱼游戏《捕鱼炸翻天》（2021Q1 以来 iOS 游戏畅销榜排名 57-85 名）、《指尖捕鱼》（2021Q1 以来 iOS 游戏畅销榜排名 74-135 名）、国外核心 Bingo 游戏《Bingo Party》、《Bingo Journey》等流水保持稳定，《齐齐来麻将》借力春节假期携手字节跳动 Ohayoo 展开营销推广，2021Q1 以来 iOS 游戏免费榜最高排名 49 名，并采用“IAA+IAP”混合变现模式打开收入增长空间。线下娱乐方面，在新冠疫情得到比较好控制的情况下，棋牌娱乐成为春节娱乐刚需，公司扑克牌业务实现同比恢复。

（3）互联网广告营销业务贡献业绩新增量，电商代运营业务有望高速成长

公司收购芦鸣科技布局互联网广告营销业务，提供覆盖数据分析、效果营销、短视频内容生产、内容营销、效果优化等一站式专业营销服务，2021 年将重点发力快手、广点通等平台，有望与游戏业务高效协同，提高买量回报率。此外，公司立足星图第五代理商布局电商运营，有望享受电商红利，拓展珠宝玉石等品类代运营业务，2021 年有望实现电商 GMV 快速增长。

1.2、 心动公司：“可转债+配售”募资，B 站承配或产生协同效应

（1）“可转债+配售”募资投入研发及营销推广等，维持“买入”评级

公司发布公告，拟向不少于 6 名独立债券持有人发售价值 2.80 亿美元于 2026 年到期的票面利率为 1.25%可换股债券，转换价初步为每股 63.45 港元；拟按每股 42.38 港元配售 0.26 亿股，占经配售扩大后已发行股本约 5.48%，配售所得款总额约 11.15 亿港元，承配人为哔哩哔哩及淘宝中国。公司债券及配售募资所得款项拟用于：（1）提升公司研发能力及游戏组合；（2）营销、推广游戏及 TapTap；（3）潜在收购及策略性投资等。我们看好配售完成后公司将与股东哔哩哔哩产生更多协同效应，并利用募集资金促进长期发展，基于募资未完成，我们维持此前盈利预测不变，预测公司 2021-2023 年归母净利润分别为 1.73/5.21/8.15 亿元，对应 EPS 分别为 0.4/1.1/1.8 元，当前股价对应 PE 分别为 121.4/44.1/27.0 倍，维持“买入”评级。

（2）哔哩哔哩将在配售后持有心动 4.72%股份，双方合作打开想象空间

此次配售中，哔哩哔哩承配 2266 万股，将持有配售后已发行股份的 4.72%，淘宝中国承配 365.8 万股，将持有配售后已发行股份的 0.76%。我们认为，TapTap 与哔哩哔哩用户画像皆以 Z 世代用户为主，或有利于双方基于相仿的用户需求展开深层次合作，如公司或可取得哔哩哔哩动漫 IP 授权，合作自研游戏；公司自研及代理游戏或可通过哔哩哔哩进行营销推广；公司或可借鉴哔哩哔哩 UP 主生态引入游戏领域 KOL 丰富 TapTap 在游戏测评、攻略等内容；公司亦或可借助哔哩哔哩直播、会员业务经验拓展游戏直播、云玩付费、会员等平台增值服务。

（3）游戏储备亮眼，平台功能日趋丰富，共建游戏大生态

我们看好公司以 TapTap 平台为核心，依托强大的游戏研发及运营能力，通过协同效应打造独特游戏生态。游戏方面，公司储备有《火炬之光: 无限》、《心动小镇》、《ProjectA》、《代号：SSRPG》等自研游戏与《泰拉瑞亚移动版》、《风来之国》等付费游戏，将共同为 TapTap 提供优质独家内容。平台方面，TapTap 生态日趋丰富，或持续提高开发者和用户规模及用户粘性，带来信息服务收入的增长。

2、 行业数据综述：《王者荣耀》蝉联内地 iOS 游戏畅销榜第一，腾讯发行的《小森生活》登顶内地 iOS 游戏免费榜第一，电影《哥斯拉大战金刚》蝉联周票房第一

模拟经营手游《小森生活》登顶本周内地 iOS 游戏免费榜，腾讯《王者荣耀》本周蝉联内地 iOS 游戏畅销榜第一。盛趣游戏旗下睿逻网络开发，腾讯代理发行的《小森生活》于 2021 年 3 月 31 日开启全平台公测，采用半开放世界模拟养成的游戏设定，吉卜力美术风格的日系经典动画与舒缓灵动的日式民谣音乐，让玩家体验丰富多彩的种田生活，截至 2020 年 4 月 3 日 22 时 TapTap 评分 5.4 分。

根据猫眼专业版，2021 年 3 月 28 日至 2021 年 4 月 3 日 22 时，《哥斯拉大战金刚》获本周票房榜第一；2021 年上映的 4 月 2 日《我的姐姐》为周票房第二。《超级的我》、《工作细胞：细胞大作战》等影片即将登陆银幕。

由无锡慈文、优酷信息出品的《山河令》周播映指数蝉联第一。《司藤》、《你是我的城池营垒》分别位列本周播映指数第二、第三。2021 年 3 月 31 日上线的腾讯视频新剧《长歌行》由华策影视、上海琰玉影视、企鹅影视、上海琰然影视出品，由夏达曾获中国动漫金猴奖、金龙奖的同名漫画《长歌行》改编，讲述了唐朝玄武门之变时原太子之女李长歌辗转流亡成长的故事。该剧由朱锐斌担任导演，迪丽热巴、吴磊领衔主演，该剧在本周播映指数中排名第五。

图1：iOS 游戏免费榜排名——《小森生活》登顶内地 iOS 游戏免费榜（截止时间：2021.04.03 22:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	小森生活	王者荣耀	和平精英	斗罗大陆	梦幻神兽	开心消消乐®	欢乐斗地主	你会聊天吗	旧日传说	恋爱进行时
中国香港	League of Lege…	幻想英雄 II	聖鬥士星矢	放置神將	Coin Master	Project CARS GO	殺手數獨由 Sud…	極速逃生 Z Esc…	High Heels	時光公主
中国台湾	天堂2M	Garena 傳說對決	Coin Master	《英雄聯盟	神魔之塔	Soccer Super Star	Project Makeover	寶箱與勇士	PUBG MOBILE	LINE Rangers
美国	Paper Fold	Bridge Race	High Heels	Among Us	Roblox	Soccer Super Star	League of Lege…	Project Makeover	Mix and Drink	Crash Bandicoot
日本	ウマ娘 プリティ…	トムとジェリー	意味がわかると…	ビートラッシュ	Among Us	サッカースーパ…	魔神の子	パーキングジャ…	Project Makeover	参加して衝突する
韩国	크레센트	불멸	사커 슈퍼스타	쿠키런	원펀맨	헬퍼	배틀 삼국지	톰과 제리	Parking Jam 3D	이사만루21
印度	Parking Jam 3D	Ludo King	Soccer Super Star	Garena Free Fire	Crash Bandicoot	Real Drive 3D	Subway Surfers	Call of Duty®	Candy Crush S…	Sniper 3D
俄罗斯	Crash Bandicoot	Parking Jam 3D	DOP 2	Дурак онлайн	Subway Surfers	Homescapes	Brawl Stars	Soccer Super Star	Going Balls	Shortcut Run

资料来源：七麦数据

图2：iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》蝉联内地 iOS 游戏畅销榜第一（截止时间：2021.04.03 22:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	王者荣耀	和平精英	三国志·战略版	梦幻西游	万国觉醒	火影忍者	斗罗大陆	穿越火线	忘川风华录	一念逍遥
中国香港	三國志 · 戰略版	Coin Master	雲上城之歌	灌籃高手 SLAM ...	新射鵰群俠傳之...	新仙俠	State of Survival	明日之後	萬國覺醒	一拳超人
中国台湾	三國志 · 戰略版	Coin Master	新仙俠	天堂2M	星城Online	神魔之塔	Garena 傳說對決	跑跑卡丁車 Rush	麻將明星3缺1	灌籃高手 SLAM ...
美国	Roblox	Clash of Clans	Call of Duty®	Candy Crush S...	DRAGON BALL...	Coin Master	Project Makeover	PUBG MOBILE ...	Homescapes	Garena Free Fire
日本	ウマ娘 プリティ...	モンスタースト...	荒野行動	プロ野球スピリ...	ドラゴンクエス...	パズル＆ドラゴ...	プロジェクトセ...	グランブルーフ...	ドラゴンボール...	LINE
韩国	리니지M	카트라이더 러쉬...	쿠키런	FIFA ONLINE 4 ...	라이즈 오브 킹...	원펀맨	삼국지 전략판	리니지2M	그랑사가	동물의 숲 포켓 ...
印度	Call of Duty®	Clash of Clans	Candy Crush S...	Garena Free Fire	Evony	Gardenscapes	Coin Master	Tennis Clash	Golf Clash	Homescapes
俄罗斯	Homescapes	Brawl Stars	Gardenscapes	Empires	State of Survival	ТРЕТЬЯ ГОДО...	Хроники Хаоса	World of Tanks ...	RAID	Standoff 2

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（2021.03.28-2021.04.03）（截止时间：2021.04.03 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	68(↑5)—82(↓6)
	指尖捕鱼	94(↑9)—118(↑18)
完美世界	新神魔大陆	38(↑4)—73(↓10)
	新诛仙	36(↑16)—58(↑6)
	完美世界	19(↑13)—47(↑6)
	新笑傲江湖	32(↑2)—53(↑16)
	神雕侠侣 2	185(↑18)—288(↑21)
三七互娱	荣耀大天使	27(↓12)—40(↓9)
	一千克拉女王	107(↓8)—139(↑6)
	大天使之剑	99(↑64)—253(↑70)
	斗罗大陆:官方正版-福利爆仓	94(↓2)—143(↓9)
	斗罗大陆：武魂觉醒	7(↑5)—8(↑10)
	拳魂觉醒	247(↑12)—306(↑29)
	末日沙城	356(↓18)—439(↓12)
	鬼语迷城	238(↑20)—388(↓1)
世纪华通	龙之谷 2	98(↑4)—193(↓26)
	阿瓦隆之王（King of Avalon）（美国畅销榜）	42(↑5)—70(↓1)
	火枪纪元（Guns of Glory: Empires Conquer）（美国畅销榜）	42(↑5)—82(↓10)
吉比特	问道	18(↑3)—21(↑5)

	一念逍遥	9(↓1)—12(-)
	贪婪洞窟 2	328(↑83)—457(↓16)
	魔渊之刃	109(↑137)—351(↓9)
	最强蜗牛	25(↓10)—54(↑4)
	像素危城	352(↑21)—438(↑19)
游族网络	山海镜花	613(↓75)—961(↓59)
	少年三国志·零	54(↓18)—108(↑9)
	少年三国志	178(↓9)—232(↓9)
	少年三国志 2	88(↓1)—126(↓14)
	权利的游戏	207(↑9)—311(↓10)
	天使纪元	261(↓29)—377(↓46)
掌趣科技	一拳超人：最强之男	122(↓6)—243(↑19)
	真红之刃	159(↑39)—239(↑15)
	奇迹：觉醒	206(↓24)—230(↓1)
宝通科技	三国志 M（삼국지 M）（韩国畅销榜）	22(↑17)—122(↑18)
	万王之王（오크）（韩国畅销榜）	448(↓199)—856(↓278)
	全民冠军足球（얼티밋풋볼클럽）（韩国畅销榜）	410(↑21)—1225(↓114)
	龙族幻想（DX:신 세기의 전쟁）（韩国畅销榜）	227(↓30)—470(↑132)
金科文化	我的汤姆猫 2（中国免费榜）	66(↑18)—91(↑30)
	汤姆猫跑酷（中国免费榜）	42(↓4)—95(↑41)
星辉娱乐	烈火雷霆	386(↓15)—425(↑19)
腾讯控股	小森生活	37(新)—44(新)
	妄想山海	71(↓19)—127(↓21)
	鸿图之下	38(↓5)—73(↓5)
	天涯明月刀	5(↓2)—17(↑1)
	王者荣耀	1(-)—1(-)
	和平精英	2(-)—2(-)
	穿越火线：枪战王者	8(↑6)—24(-)
	QQ 飞车	9(↑5)—30(↑2)
	一人之下	199(↓11)—338(↓14)
	荒野乱斗	67(↑22)—164(↑18)
	乱世王者	28(↑4)—49(↑8)
	使命召唤	23(↓3)—52(↓12)
	圣斗士星矢	51(↑37)—140(↑20)
	街霸：对决	98(↑31)—163(↑35)
网易	天谕	22(↓7)—35(↓12)
	海岛纪元	348(↑160)—657(↓34)
	阴阳师	15(↓8)—33(↓14)
	率土之滨	11(↓5)—15(↑4)
	梦幻西游	3(-)—4(↑1)
	大话西游	3(↑5)—11(↑5)
	倩女幽魂	18(↑5)—29(↓2)

	第五人格	40(↑40)—131(↓3)
	明日之后	12(↑7)—39(↑8)
	一梦江湖	35(↓6)—70(↓5)
	游戏王：决斗链接	34(↑50)—100(↑16)
	忘川风华录	7(↓1)—31(↓18)
哔哩哔哩	公主连结 Re:Dive	160(↑57)—286(↓19)
	命运-冠位指定	106(↓2)—198(↑4)
	碧蓝航线	143(↓53)—221(↓3)
中手游	航海王强者之路	97(↑10)—200(↓4)
	新射雕群侠传之铁血丹心	81(↑4)—148(↓48)
西山居	新剑侠情缘手游	44(↓1)—57(↑2)
	轩辕剑：剑之源	419(↑61)—591(↑13)
	剑网 3：指尖江湖	185(↓40)—218(↓33)
心动公司	仙境传说 RO：守护永恒的爱	161(↓49)—246(↓11)
	人类跌落梦境	467(↓19)—503(↑9)
	仙境传说 RO：天天打波利	578(↓39)—708(↓82)
	不休的乌拉拉	216(↓93)—254(↑19)
	香肠派对	170(↓8)—269(↑48)
创梦天地	梦幻家园	42(↓1)—58(↓13)
	神庙逃亡 2	632(↓29)—796(↓63)
	地铁跑酷	551(↑69)—656(↑2)
友谊时光	浮生为卿歌	29(↓5)—37(↓4)
恺英网络	蓝月传奇 2	198(↓13)—260(↓21)
	高能手办团	95(↑49)—201(↓41)
	敢达争锋对决	138(↑58)—241(↑15)
	原始传奇	28(↑2)—80(↓7)

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》、《万王之王》、《全民冠军足球》、《龙族幻想》为韩国 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（2021.03.22-2021.03.27）每日排名变化）

表2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《零号任务》获新游预约榜第一（2021.03.28-2021.04.03）（截止时间：2021.04.03 22:00）

排名	游戏名称	类型	厂商	预约人数	TapTap 评分
1	零号任务	动作	网易游戏	69780	8.1
2	Townscaper	角色扮演	Raw Fury	99894	9.5
3	赛马娘 Pretty Derby	模拟	Cygames, Inc.	50308	9.2
4	坎特伯雷公主与骑士唤醒冠军之剑的奇幻冒险	角色扮演	哔哩哔哩游戏	110545	8.9
5	遇见你的猫	休闲	大坏鼠工作室	76798	9.2
6	Finder	休闲	吉比特未来游戏制作人大赛	133398	9.9
7	PUBG: NEW STATE	动作	KRAFTON, Inc.	1148879	8.8

排名	游戏名称	类型	厂商	预约人数	TapTap 评分
8	英雄联盟手游	动作	腾讯	4612290	9.4
9	我在唐朝有条街	模拟	胖橘工作室	188231	9.5
10	主播模拟器	模拟	王丑也工作室	29142	9.9

资料来源：TapTap、开源证券研究所

表3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《零号任务》获新游预约榜第一（2021.03.28-2021.04.03）（截止时间：2021.04.03 22:00）

排名	游戏名称	类型	厂商	预约人数	TapTap 评分
1	零号任务	动作	网易游戏	69780	8.1
2	小小勇者	冒险	上海零越网络科技有限公司	65780	7.0
3	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	110545	8.9
4	我在唐朝有条街	模拟	胖橘工作室	188231	9.5
5	英雄联盟手游	动作	腾讯	4612290	9.4
6	幻塔	角色扮演	Hotta Studio	612548	8.7
7	泰拉瑞亚	冒险	心动	762601	9.7
8	恶魔秘境	策略	蓬莱飞鱼工作室	47307	9.2
9	魔神英雄传	卡牌	XY 游戏	9097	7.8
10	赛马娘 Pretty Derby	模拟	Cygames, Inc.	50378	9.2

资料来源：TapTap、开源证券研究所

表4：雪梨_Cherie 直播间热度指数获本周第一（2021.03.28-2021.04.03）（截止时间：2021.04.03 22:00）

排序	主播	主播指数	观看人数（万）	粉丝数（万）	开播场次	预估销量（万）
1	雪梨_Cherie	11.224	3193.02	2332.87	6	75.12
2	薇娅 viya	11.152	2944.50	7509.65	5	701.05
3	李佳琦 Austin	11.027	1706.96	4017.94	4	367.20
4	烈儿宝贝	10.630	912.45	977.83	7	34.67
5	陈洁 kiki	10.583	654.08	480.82	4	20.31
6	林依伦	10.419	223.08	304.77	2	14.09
7	恩佳 N	10.263	240.85	230.04	5	8.38
8	聚划算百亿补贴官方	10.253	175.90	467.88	5	1.96
9	南风 Cheney	10.228	376.14	1075.59	6	2.25
10	张大奕 eve	10.203	230.76	1221.12	12	1.02

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（2021.03.28-2021.04.03）（截止时间：2021.04.03 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	8.887	5092.73	715.55	12500.00	47
2	宸帆	8.752	3575.36	76.90	3435.18	6
3	美腕	8.548	2017.95	480.73	4238.55	6
4	宇佑文化	8.259	1135.06	29.82	864.89	16
5	君盟	8.247	1280.46	31.16	1257.72	3

数据来源：直播眼（机构指数排行）、开源证券研究所

表6：天猫超市为本周店铺指数第一（2021.03.28-2021.04.03）（截止时间：2021.04.03 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	10.075	9763	674	117	12.14
2	天猫国际进口超市	9.912	874	239	24	0.23
3	三只松鼠旗舰店	9.771	251	150	27	0.06
4	天猫国际进口超市国内现货	9.735	206	92	14	0.03
5	百草味旗舰店	9.695	223	168	26	0.07

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—《哥斯拉大战金刚》蝉联周票房第一（2021.03.28-2021.04.03）（截止时间：2021.04.03 22:00）

排序	影片名	票房（万）	人次（万）	场均人次	平均票价
1	哥斯拉大战金刚	30893.22	820.3	9	37.6
2	我的姐姐	19358.18	529.8	29	36.5
3	西游记之再世妖王	2682.65	79.8	12	33.6
4	第十一回	2458.62	66.2	7	37.1
5	明天会好的	1807.56	48.8	10	37.0
6	你好，李焕英	1663.85	45.2	3	36.7
7	平安中国之守护者	1478.79	29.5	70	50.0
8	阿凡达	1417.16	46.0	4	30.7
9	人潮汹涌	988.22	26.6	3	37.0
10	波斯语课	435.21	12.0	4	36.2

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表8：《超级的我》、《工作细胞：细胞大作战》等影片即将登陆银幕（截止时间：2021.04.03 22:00）

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
4月9日	超级的我	奇幻、冒险	张翀	王大陆、宋佳、曹炳琨	38570
4月9日	工作细胞：细胞大作战	动画、喜剧、动作、歌舞	小仓宏文	花泽香菜、前野智昭、小野大辅	28596

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
4 月 9 日	谷子地	剧情	翌翔、宁海强	李学东、苏濛濛、刘之冰	780
4 月 9 日	最佳导演	剧情、喜剧	张先	金靖承、蒋楚依、王少龙	373
4 月 9 日	红豆杉之恋	爱情、剧情	马英	刘一江、陈卓、梁丽	164
4 月 9 日	剩男圣女嗨起来	喜剧、爱情	孟奇	黄子腾、付悦、郭艳	131

资料来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表9：网播剧数据——《山河令》蝉联周播映指数第一（2021.03.28-2021.04.03）（截止时间：2021.04.03 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	山河令	-	80.8	无锡慈文、优酷信息	优酷
2	司藤	-	79.5	优酷、悦凯影视、时悦影视	优酷、爱奇艺、腾讯视频
3	你是我的城池营垒	-	79.3	公安部金盾影视文化中心、华策克顿旗下剧酷传播、乐本文化	优酷、爱奇艺、腾讯视频
4	锦心似玉	-	72.5	企鹅影视、华策集团	腾讯视频
5	长歌行	新上榜	62.5	华策影视、上海琰玉影视、企鹅影视、上海琰然影视	腾讯视频
6	荣耀乒乓	↓1	62.4	爱奇艺、种梦影业、五元文化	爱奇艺
7	十二谭	新上榜	61.4	优酷、唐人影视	优酷
8	大宋宫词	↓2	59.7	荣信达文化、儒意欣欣影业、北京文化	优酷、腾讯、爱奇艺
9	赘婿	↓1	54.1	新丽电视、腾讯影业、阅文影视、爱奇艺	爱奇艺
10	乡村爱情 13	↓3	51.6	霍尔果斯凡达影业有限公司、本山传媒	优酷

资料来源：艺恩数据（排行榜播映指数排行）、开源证券研究所

表10：网播综艺数据——《创造营 2021》蝉联周播映指数第一（2021.03.28-2021.04.03）（截止时间：2021.04.03 22:00）

排名	综艺节目	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
1	创造营 2021	-	67.5	腾讯视频	腾讯视频
2	青春有你第三季	-	65.4	爱奇艺	爱奇艺
3	乘风破浪的姐姐第二季	-	59.1	芒果 TV	芒果 TV
4	吐槽大会第五季	↑2	56.3	腾讯视频、笑果文化	腾讯视频
5	同一屋檐下	-	50.8	优酷	优酷

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
6	明星大侦探第六季	↓2	49.2	芒果 TV	芒果 TV
7	婆婆和妈妈第二季	↑2	48	芒果 TV	芒果 TV
8	戏剧新生活	↓1	47.7	爱奇艺	爱奇艺
9	听姐说	↑4	46.7	芒果 TV	芒果 TV
10	姐姐妹妹的武馆	-	44.5	腾讯视频	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—《陪你一起长大》获卫视晚间时段收视率第一（2021.03.28-2021.04.03）（截止时间：2021.04.03 22:00）

排序	电视剧	出品公司	频道	收视率（%）
1	陪你一起长大	芒果 TV	湖南卫视	2.828
2	海洋之城	北京博集天卷影业有限公司、古月晖晟	江苏卫视	2.826
3	爱在星空下	青春你好传媒、完美世界影视、童乐影视	浙江卫视	2.539
4	若你安好便是晴天	上海文化广播影视集团、中影股份、晴朗影视、佳和晖映、瀚丽文化、老有影视、流金文化	上海东方卫视	1.951
5	丁大命	三胞景璨文化、三胞君坤影视、东阳横店林和平影视	北京卫视	0.889
6	瞄准	浙江影视集团、蓝色星空影业、天娱影视、五元文化、睿翔影视	广东卫视	0.719
7	明天我们好好过	银润传媒、华美时空、完美影视、中国国际电视总公司、君创互娱等	中央台八套	0.625
8	巡回检察组	最高人民检察院影视中心、中共山东省委宣传部、金盾影视中心、湖南广播电视台等	深圳卫视（新闻综合频道）	0.603
9	觉醒年代	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	安徽卫视	0.581
10	经山历海	中央电视台、上海尚世影业、四川新华出版、上海澄瀚影视、山东瀚海影视	中央电视台综合频道	0.503

资料来源：CSM、开源证券研究所

表12：台播综艺数据—《主播有新人》获卫视晚间时段自办节目收视率第一（2021.03.28-2021.04.03）（截止时间：2021.04.03 22:00）

排序	综艺节目	频道	收视率（%）
1	主播有新人	上海东方卫视	0.690
2	向上吧少年	湖南卫视	0.637
3	焦点访谈	中央电视台综合频道	0.625
4	奋进新时代筑梦未来城心连心艺术团赴雄安新区慰问演出	中央台三套	0.594
5	新相亲大会	江苏卫视	0.525
6	中国共产党为什么能第十二季浙江	浙江卫视	0.492

排序	综艺节目	频道	收视率（%）
	新使命思政公开课		
7	晚间新闻	中央电视台综合频道	0.379
8	你好新时代青年融媒体作品大赛人民的小康优秀作品展播	北京卫视	0.296
9	我的艺术清单	中央台三套	0.295
10	金牌喜剧班	中央台三套	0.287

资料来源：CSM、开源证券研究所

3、 行业新闻综述：2021Q1 抖音日活数据平均值超 6 亿，教育部规范未成年人游戏时间、禁止基础教育与竞赛挂钩

3.1、 互联网：2021Q1 抖音日活数据平均值超 6 亿，张一鸣字节跳动周年演讲表示平常心做非常事

（1）抖音：2021Q1 抖音日活数据峰值约 7 亿、平均值超 6 亿（2021.03.29）

抖音 2021 年 Q1 的 DAU（日活跃用户数）峰值发生在除夕当晚，2021 年 2 月 11 日，抖音主站 DAU 达到 5.8 亿，抖音极速版+火山版 DAU 超过 1 亿，抖音三个端口 DAU 的峰值约 7 亿；抖音主站从 2021 年 1 月以来，平均 DAU 为 5.1 亿。极速版+火山版平均 DAU 超 1 亿，三个端口 2021 年 Q1 总计平均 DAU 超 6 亿。（资料来源：腾讯网；http://dwz.date/eE8S）

（2）字节跳动：张一鸣 9 周年演讲，平常心做非常事（2021.03.31）

2021 年 3 月 30 日，张一鸣在字节跳动九周年庆上发表演讲，希望公司心态能够放缓下来，一方面避免短期业务焦虑的包袱，另一方面不带固定预期地对未来有开阔的想象，有更长远的目标。（资料来源：字节范儿；http://dwz.date/eE8V）

3.2、 游戏：教育部限制针对未成年人的游戏服务时间

教育部：每日 22:00 到次日 8:00 不得为未成年人提供游戏服务（2021.04.02）

针对外在因素影响学生睡眠问题，教育部印发《关于进一步加强中小学生睡眠管理工作的通知》，要求作业、校外培训、游戏都要为学生睡眠让路。小学生在校内基本完成书面作业、中学生在校内完成大部分书面作业。校外线下培训结束时间不得晚于 20:30，线上直播类培训结束时间不得晚于 21:00。各地采用技术手段加强监管，每日 22:00 到次日 8:00 不得为未成年人提供游戏服务。（资料来源：36 氪；http://dwz.date/eE8X）

3.3、 影视：艺恩数据发布《2018-2020 年综艺市场格局变化报告》

艺恩数据：发布《2018-2020 年综艺市场格局变化报告》（2021.04.01）

根据艺恩数据，近年来，受“限韩令”、“综艺限薪令”、“限娃令”等政策影响，海外引进综艺数量骤减，且随着头部效应越来越显著，少数优质内容占据多数播放量，使平台加大对优质内容的投入，从而导致综艺数量不断减少。网生内容不断向精品、优质的方向发展，又因互联网受众特征、平台竞争等原因，网络综艺在内容与形式上紧跟潮流与社会热点。从规模占比上看，网络综艺也已经与电视综艺形成势均力敌

之势。题材类型方面，音乐、文化类节目数量占据主要市场份额，但选秀类节目为各平台贡献主要的热度和流量。（资料来源： 艺恩数据；http://dwz.date/eE8Y）

3.4、 教育：艾瑞咨询发布《2021 年中国教育培训行业发展趋势报告》，教育部严禁中小学招生入学与任何形式社会竞赛挂钩

（1）艾瑞咨询：发布《2021 年中国教育培训行业发展趋势报告》（2021.04.01）

根据艾瑞咨询，2021 年教育风口前移，低龄儿童教育赛道兴起；创新服务的发展使得国际教育行业生态日益丰富，而传统服务仍极具入口价值；教育科技升级的双向路径包含从教育到教育科技与从科技到教育科技；教育 OMO 重塑教育全链条，实现线上线下融合。（资料来源： 艾瑞咨询；http://dwz.date/eE8Z）

（2）教育部：严禁中小学招生入学与任何形式社会竞赛挂钩（2021.04.01）

2021 年 3 月 31 日，国务院新闻办公室召开的发布会上，教育部基础教育司司长强调教育部已全面取消了义务教育阶段的学科类竞赛项目，现有的 5 项奥赛只面向高中阶段的学生，不面向义务教育阶段学生。任何竞赛项目包括获奖成绩，均不得作为中小学招生入学依据。（资料来源：芥末堆；http://dwz.date/eE9a）

4、 公告总结：姚记科技等公司发布 2021 年第一季度业绩预告，国联股份等多家公司发布 2020 年年度报告

（1）恒大高新：公司以 3000 万元投资合伙企业（2021.03.29）

公司拟以自有资金 3000 万元作为有限合伙人，投资“南昌恒大优势创业投资中心（有限合伙）”。该合伙企业将支持南昌市及至江西省先进制造业产业项目以及表面工程、新材料等高新技术产业发展方向。

（2）博瑞传播：公司以 1 亿元认购基金份额 （2021.03.29）

公司作为有限合伙人，以自有资金人民币 1 亿元进行出资，认购募集目标规模拟定为约 18-25 亿元的新彩骅章基金部分份额。

（3）思美传媒：268.04 万股非公开发行股票限售股上市流通（2021.03.30）

部分非公开发行股票限售股上市流通，数量为 268.04 万股，占公司总股本的 0.4612%，上市流通日期为 2021 年 4 月 2 日。

（4）昂立教育：累计回购公司股份共计 869.63 万股（2021.03.31）

公司于 2020 年 11 月 3 日起以集中竞价方式回购公司股份，2021 年 3 月，回购公司股份 144.69 万股，占公司总股本的 0.5049%，截至 2021 年 3 月 31 日，以集中竞价方式累计回购公司股份共计 869.63 万股，占公司总股本的比例为 3.0348%。

（5）东方明珠：累计回购公司股份 3486.53 万股（2021.03.31）

公司于 2021 年 2 月 26 日起以集中竞价方式回购公司股份，2021 年 3 月 11 日，首次回购股份 4,295,109 股，占公司总股本的比例为 0.13%，截至 2021 年 3 月 31 日，累计回购公司股份 3486.53 万股，占公司总股本（34.15 亿股）的比例为 1.02%。

（6）青海春天：控股股东通过大宗交易减持 1170 万股（2021.03.31）

公司控股股东西藏荣恩科技有限公司减持,西藏荣恩及其一致行动人、公司实际控制人肖融持有的上市公司股份通过大宗交易从 2.97 亿股减少至 2.85 亿股，持股比例从 50.58%减少至 48.59%。

（7）中文传媒：发行 5 亿元超短期融资券（2021.03.31）

公司完成 2021 年度第二期超短期融资券发行工作，期限为 180 日，上市流通日为 2021 年 3 月 31 日 ，票面利率为 2.88% ，发行总额为人民币 5 亿元。

（8）盛通股份：累计回购股份 1770.53 万股（2021.04.01）

截至 2021 年 3 月 31 日，公司以集中竞价交易方式已回购股份数量为 1770.53 万股，占公司目前总股本的 3.231%。

（9）鹿港文化：股东被动减持 5222.13 万股（2021.04.02）

占公司总股本 6.91%的股东吴毅被动减持计划时间期限届满，截至 2021 年 4 月 2 日，吴毅共计被动减持 5222.13 万股，占公司总股本的 5.85%，减持后，吴毅持有公司股份 942.78 万股，占公司总股本的 1.06%。

（10）新经典：累计回购股份 279.21 万股（2021.04.02）

自 2021 年 1 月 4 日至 2021 年 3 月 31 日期间，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（1.36 亿股）的比例为 2.05%。

表13：国联股份、吉比特等公司发布 2020 年年度报告（2021.03.29-2021.04.02）

证券代码	证券简称	营业总收入（亿元）	营业总收入同比变化（%）	归属于上市公司股东的净利润（亿元）	归属于上市公司股东的净利润同比变化（%）	归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润（亿元）	归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比变化（%）
603613.SH	国联股份	171.58	138.38	3.04	91.57	2.67	73.11
600825.SH	新华传媒	12.93	(3.99)	(2.91)	(1515.96)	(2.79)	(350.22)
603444.SH	吉比特	27.42	26.35	10.46	29.32	9.00	19.65
600986.SH	浙文互联	92.61	(50.96)	0.94	103.76	0.72	102.75
601811.SH	新华文轩	90.08	1.87	12.63	10.86	11.71	11.35
600373.SH	中文传媒	103.40	(8.16)	18.06	4.64	16.12	2.52
002238.SZ	天威视讯	17.44	2.67	1.82	(3.31)	1.31	(0.76)
002181.SZ	粤传媒	5.07	(25.31)	3.13	273.44	1.24	134.22
300226.SZ	上海钢联	585.21	(52.26)	2.17	19.98	1.91	24.05

数据来源：Wind、开源证券研究所

表14：姚记科技等公司发布 2021 年一季度业绩预告（2021.03.29-2021.04.02）

证券代码	证券简称	预告净利润下限（亿元）	预告净利润上限（亿元）	预告净利润同比增长下限（%）	预告净利润同比增长上限（%）
002605.SZ	姚记科技	1.72	2.06	（74）	（69）

证券代码	证券简称	预告净利润下限（亿元）	预告净利润上限（亿元）	预告净利润同比增长下限（%）	预告净利润同比增长上限（%）
002425.SZ	凯撒文化	1.47	1.71	80	110

数据来源：Wind、开源证券研究所

表15：世纪天鸿等公司股东质押股份，旗天科技等公司股东解质押股份（2021.03.29-2021.04.02）

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）	占公司总股本比重%
世纪天鸿	志鸿教育	1090.00	12.82	3466.40	40.77
世纪天鸿	志鸿教育	(669.50)	7.87	3466.40	40.77
旗天科技	费铮翔	(0.02)	0.00	8551.20	75.73
凯撒文化	凯撒集团	(2250.00)	10.49	3000.00	3.14
华谊兄弟	王忠磊	(3166.00)	22.60	12429.00	88.73
华谊兄弟	王忠磊	3300.00	23.56	12429.00	88.73

数据来源：Wind、开源证券研究所

表16：元隆雅图等公司预计披露 2020 年年报（2021.04.05-2021.04.11）

发生日期	公司名称	事件摘要
2021/4/6	元隆雅图	2020 年年报预计披露日期
2021/4/6	东方财富	业绩发布会
2021/4/7	中文传媒	业绩发布会
2021/4/8	幸福蓝海	2020 年年报预计披露日期
2021/4/8	上海钢联	业绩发布会
2021/4/9	新华传媒	业绩发布会
2021/4/10	深大通、祥源文化	2020 年年报预计披露日期

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 13 周表现弱于创业板指，弱于上证综指

A 股传媒板块 2021 年第 13 周（3 月 29 日-4 月 2 日）下跌 1.35%，板块表现弱于创业板指（上涨 3.89%），弱于上证综指（上涨 1.93%）。在我们跟踪的 A 股八大子板块中，互联网板块涨幅最大（+2.27%），营销板块跌幅最大（-4.36%）。相对传媒指数/沪深 300 而言，互联网板块获得最高超额收益与最低超额损失，分别为+3.62%/-0.18%。

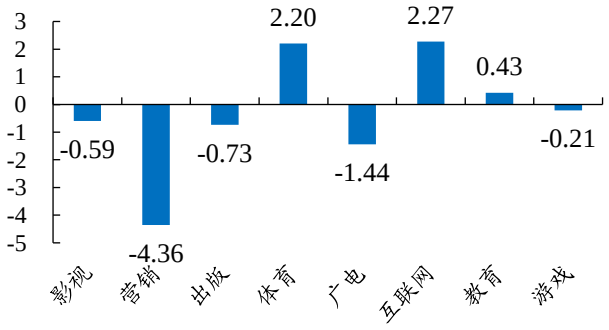
A 股传媒互联网相关个股中，元隆雅图周涨幅最大（+15.41%），紫光学大周跌幅最大（-13.47%）；美股传媒互联网相关个股中，荔枝周涨幅最大（+20.58%），跟谁学周跌幅最大（-17.51%）；港股传媒互联网相关个股中，百奥家庭互动周涨幅最大（+12.90%），数字王国周跌幅最大（-9.47%）。

表17：A 股传媒个股行情—元隆雅图周涨幅第一，紫光学大周跌幅第一（2021.03.29-2021.04.02）（以 2021 年 4 月 2 日收盘价为准）

证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅
002878.SZ	元隆雅图	23.52	15.41	000526.SZ	紫光学大	38.68	(13.47)
600576.SH	祥源文化	4.98	14.48	000607.SZ	华媒控股	3.81	(11.81)
600052.SH	浙江广厦	3.05	12.13	002071.SZ	长城退	0.24	(11.11)
600556.SH	天下秀	10.17	11.27	600892.SH	大晟文化	4.03	(9.44)
002995.SZ	天地在线	51.94	9.86	002621.SZ	美吉姆	5.30	(8.62)
601811.SH	新华文轩	10.06	9.83	002027.SZ	分众传媒	9.29	(8.02)
002400.SZ	省广集团	5.5	9.78	002464.SZ	众应互联	3.37	(7.92)
002103.SZ	广博股份	4.42	9.41	300392.SZ	腾信股份	7.73	(7.76)
603444.SH	吉比特	372.65	8.27	300051.SZ	三五互联	4.05	(7.32)
300413.SZ	芒果超媒	62.29	6.59	300192.SZ	科德教育	13.71	(7.18)

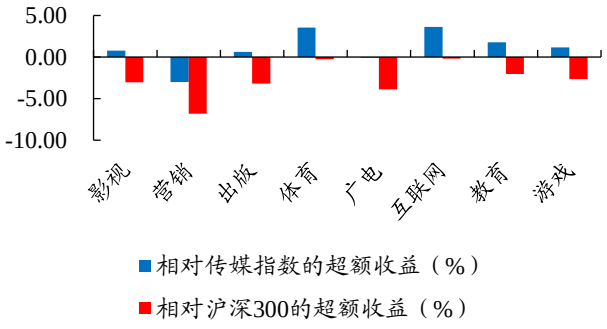
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：互联网板块涨幅最大，营销块跌幅最大（2021.03.29-2021.04.02）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：相对传媒指数/沪深 300，互联网板块获得最高超额收益与最低超额损失（2021.03.29-2021.04.02）



数据来源：Wind、开源证券研究所

表18：美股重点传媒公司行情—荔枝周涨幅第一，跟谁学周跌幅第一（2021.03.29-2021.04.01）（以 2021 年 4 月 1 日收盘价为准）

证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅
LIZI.O	荔枝	9.14	20.58	GSX.N	跟谁学	32.18	(17.51)
BILI.O	哔哩哔哩	111.98	15.35	REDU.O	瑞思学科英语	3.96	(14.84)
QTT.O	趣头条	2.56	13.27	VIAC.O	维亚康姆哥伦比亚广播	44.64	(7.44)
IDEX.O	优点互动	3.16	13.26	FENG.N	凤凰新媒体	1.77	(7.33)
PDD.O	拼多多	143.93	9.63	HUYA.N	虎牙直播	19.54	(5.28)
WIMI.O	微美全息	6.64	8.85	IQ.O	爱奇艺	16.64	(4.53)
ROKU.O	ROKU	331.90	8.17	SONY.Y	索尼	106.86	(4.35)
BZUN.O	宝尊电商	37.96	8.06	VIPS.N	唯品会	30.14	(3.37)
TCOM.O	携程网	40.14	7.67	LAIX.N	流利说	2.44	(3.17)
MOGU.N	蘑菇街	2.00	7.53	HAS.O	孩之宝(HASBRO)	95.46	(3.09)

数据来源：Wind、开源证券研究所

表19：港股重点传媒公司行情—百奥家庭互动周涨幅第一，数字王国周跌幅第一（2021.03.29-2021.04.01）（以 2021 年 4 月 1 日收盘价为准）

证券简称	证券代码	是否港股通标的	股价（港币）	周涨跌幅（%）	证券简称	证券代码	是否港股通标的	股价（港币）	周涨跌幅（%）
百奥家庭互动	2100.HK	否	2.10	12.90	数字王国	0547.HK	否	0.09	(9.47)
心动公司	2400.HK	是	57.50	11.65	希望教育	1765.HK	是	2.60	(5.80)
禅游科技	2660.HK	否	1.41	10.16	凤凰卫视	2008.HK	否	0.72	(5.26)
哔哩哔哩	9626.HK	否	870.00	8.75	中教控股	0839.HK	是	13.94	(3.86)
美团点评-W	3690.HK	是	325.80	7.88	宇华教育	6169.HK	是	5.98	(2.92)
金山软件	3888.HK	是	55.50	7.87	电视广播	0511.HK	否	8.30	(1.43)
中手游	0302.HK	是	3.02	7.47	民生教育	1569.HK	是	1.43	(1.38)
网龙	0777.HK	是	20.50	7.33	睿见教育	6068.HK	是	3.54	(1.12)
汇量科技	1860.HK	是	6.42	7.18	枫叶教育	1317.HK	是	2.07	(0.48)
美图公司	1357.HK	是	2.65	6.43	IMAX CHINA	1970.HK	是	17.70	0.68

数据来源：Wind、开源证券研究所

表20：受益标的覆盖互联网及电影板块

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益（元/股）			市盈率（倍）			最新每股净资产
			元	亿元	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	元/股
2400.HK	心动公司	买入	48.54	220	0.82	0.02	0.38	59	2410	127	5.1
1024.HK	快手-W	买入	240.60	10,006	(4.80)	(28.20)	(3.80)	(50)	(9)	(63)	(47)
300413.SZ	芒果超媒	买入	62.29	1,109	0.66	1.10	1.27	94	57	49	5.7
9626.HK	哔哩哔哩-SW	未有评级	734.45	2,795	(3.99)	(8.71)	(8.82)	(184)	(84)	(83)	21.6
0700.HK	腾讯控股	未有评级	552.11	52,972	9.64	16.52	15.97	57	33	35	73.4
1896.HK	猫眼娱乐	未有评级	11.38	130	0.41	(0.59)	0.57	28	(19)	20	7.0
002739.SZ	万达电影	未有评级	18.48	412	(2.28)	(1.54)	0.73	(8)	(12)	25	6.6
300027.SZ	华谊兄弟	未有评级	3.80	106	(1.42)	(0.10)	0.17	(3)	(37)	23	1.4
300251.SZ	光线传媒	未有评级	11.85	348	0.32	0.13	0.36	37	93	33	3.0
600977.SH	中国电影	未有评级	14.17	265	0.57	(0.22)	0.53	25	(65)	27	5.8
601595.SH	上海电影	未有评级	12.62	57	0.37	(0.64)	0.32	34	(20)	40	4.9
603103.SH	横店影视	未有评级	16.18	103	0.49	0.57	0.69	33	29	24	3.0
002905.SZ	金逸影视	未有评级	9.17	35	0.40	—	—	23	—	—	4.1
300528.SZ	幸福蓝海	未有评级	6.23	23	0.02	—	—	312	—	—	2.9
1970.HK	IMAX CHINA	未有评级	14.94	52	0.12	(0.08)	0.09	125	(187)	166	4.3

数据来源：Wind、开源证券研究所（未有评级公司盈利预测来自 Wind 一致预测，股价截至 2021 年 4 月 2 日收盘；心动公司、快手-W、哔哩哔哩-SW、腾讯控股、猫眼娱乐、IMAX CHINA 的股价及市值按照 1 港元=0.8442 人民币进行汇率换算）

6、 风险提示

市场流动性变化导致互联网公司估值波动；电影上映时间推延或电影撤档等不确定因素；电影票房低于预期。

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