传媒

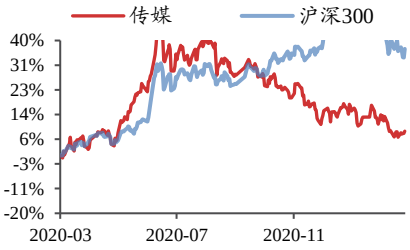
2021 年 03 月 28 日

港股财报依然在验证长期逻辑，加大布局优质标的

——行业周报

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

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

● **港股游戏及互联网公司财报有喜有忧，长期逻辑持续验证，调整后加大布局**

过去一周港股上市公司密集发布 2020 年业绩报告；我们覆盖的公司中：快手 2020 年线上营销服务和电商业务收入增长强劲，推动整体营业收入超出市场此前的预期；阅文集团在管理层变更后，2020 年下半年版权运营收入环比大幅增长，体现出与腾讯 PGC 事业群在 IP 运营方面的协同效应，同时免费阅读业务亦有所改善；心动公司 2020 年归母净利润在此前业绩预警公告的范围之内，利润端的大幅下降主要来自于研发人员的扩张及自研游戏上线延期，公司或主动选择牺牲短期利润，夯实游戏自研内力，致力于 Taptap 平台的长效发展，同时 Taptap 海外版用户数超出市场预期，也体现出海的潜力。创梦天地 2020 年游戏基本盘稳固，Saas 及线下娱乐业务收入同比大幅增长，符合我们此前的预期。综合我们覆盖的游戏及互联网公司 2020 年财报情况，我们认为，短期业绩或多或少受到项目延期、宏观环境的影响，但中长期逻辑依然得到财报的验证，快手依然处于商业化变现加速期，线上营销服务及电商业务收入有望持续高增长；阅文集团版权运营收入随着多个 IP 改编剧集的上线以及与腾讯协同的加强，有望继续高增长，成为业绩重要驱动力；心动公司自研游戏后续上线有望带来业绩增长，而 Taptap 的持续迭代改版、尤其是社区及社交属性的增长，有望持续驱动其用户出圈和粘性提升；创梦天地的 Saas 及线下娱乐业务在低基数效应下，有望继续高增长，值得期待。另外，腾讯控股已于近日发布 2020 年年报，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，视频号的商业变现及游戏出海值得期待；哔哩哔哩即将正式登陆港交所，借助于二次上市融资，其用户增长战略有望持续推进，长期变现空间随着用户年龄层的上移有望进一步打开。**港股上市公司我们继续重点推荐快手-W、心动公司、阅文集团、创梦天地，受益标的包括腾讯控股、哔哩哔哩。**

● **线下娱乐、体育、教育等领域上市公司业绩或持续修复**

随着新冠疫苗在全国接种范围的不断扩大，叠加清明、五一、端午“小长假”的陆续到来，我们判断二季度线下娱乐将持续修复。电影方面，2021 年春节档票房创同档期新高进一步验证人们观影意愿良好，“五一档”由于有 5 天假期，或成为 2021 年的重要档期，票房存超预期可能，2021 年全年电影行业有望持续恢复；因疫情延期的体育大赛如欧洲杯足球赛等将于 2021 年 Q2 起陆续举行，体育营销、赛事版权运营方 2021 年 Q2 及全年业绩有较大修复空间；教育领域中受疫情影响更大的早教、职业教育等细分行业在 2021 年亦有望迎来明显恢复。**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、IMAX CHINA；体育板块受益标的包括当代文体、舒华体育；教育板块受益标的包括美吉姆、中公教育。**

● **风险提示：**行业政策出现变化；游戏、电影、体育大赛上线、上映或举办时间再次调整；短视频行业竞争格局存在不确定性。

目 录

1、 一周重点报告：快手-W、阅文集团、心动公司、创梦天地.....4
1.1、 快手-W：线上营销服务和电商齐发力，变现加快可期.....4
1.2、 阅文集团：“内容+平台+生态”持续升级，行而不辍未来可期.....4
1.3、 心动公司：静待自研游戏上线及 TapTap 成长.....5
1.4、 创梦天地：游戏基本盘稳固，“SaaS+线下店”未来可期.....6
2、 行业数据综述：《王者荣耀》蝉联内地 iOS 游戏畅销榜第一，《秦时明月世界》登顶内地 iOS 游戏免费榜第一，电影《哥斯拉大战金刚》获本周票房第一.....6
3、 行业新闻综述：知乎赴美上市，快手电商宣布开启直播电商 2.0 时代.....14
3.1、 互联网：知乎正式在纽交所挂牌上市，快手电商宣布开启直播电商 2.0 时代.....15
3.2、 游戏：字节跳动收购游戏公司沐瞳科技，开拓全球游戏市场.....15
3.3、 教育：公安部下架 636 款教育类 APP 和网课平台.....15
4、 公告总结：梦网科技等公司发布 2021 年第一季度业绩预告，中信出版等多家公司发布 2020 年年度报告.....16
5、 板块行情综述：A 股传媒板块 2021 年第 12 周表现弱于创业板指，强于上证综指.....18
6、 风险提示.....20

图表目录

图 1： iOS 游戏免费榜排名——《秦时明月世界》登顶内地 iOS 游戏免费榜（截止时间：2021.03.20 22:00）.....7
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：2021.03.27 22:00）.....8
图 3： 出版板块涨幅最大，教育板块涨幅最小（2021.03.22-2021.03.26）.....19
图 4： 相对传媒指数/沪深 300，出版板块均获得最高超额收益（2021.03.22-2021.03.26）.....19

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（2021.03.21-2021.03.27）（截止时间：2021.03.27 22:00）.....8
表 2： TapTap 新游安卓预约榜排名——《PUBG: NEW STATE》获新游预约榜第一（2021.03.21-2021.03.27）（截止时间：2021.03.27 22:00）.....10
表 3： TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《安尼卡：暗黑世界无尽轮回》获新游预约榜第一（2021.03.21-2021.03.27）（截止时间：2021.03.27 22:00）.....11
表 4： 雪梨_Cherie 直播间热度指数获本周第一（2021.03.21-2021.03.27）（截止时间：2021.03.27 22:00）.....11
表 5： 淘宝直播谦寻文化机构指数蝉联第一（2021.03.21-2021.03.27）（截止时间：2021.03.27 22:00）.....11
表 6： 天猫超市为本周店铺指数第一（2021.03.21-2021.03.27）（截止时间：2021.03.27 22:00）.....12
表 7： 院线电影数据—《哥斯拉大战金刚》获周票房第一（2021.03.21-2021.03.27）（截止时间：2021.03.27 22:00）.....12
表 8： 《我的姐姐》、《第十一回》等影片即将登陆银幕（截止时间：2021.03.27 22:00）.....12
表 9： 网播剧数据——《山河令》蝉联周播映指数第一（2021.03.21-2021.03.27）（截止时间：2021.03.27 22:00）.13
表 10： 网播综艺数据——《创造营 2021》蝉联周播映指数第一（2021.03.21-2021.03.27）（截止时间：2021.03.27 22:00）.....13
表 11： 台播剧数据—《爱的理想生活》获卫视晚间时段收视率第一（2021.03.21-2021.03.27）（截止时间：2021.03.27 22:00）.....14
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（2021.03.21-2021.03.27）（截止时间：2021.03.27 22:00）.....14
表 13： 中信出版、快手、腾讯控股等公司发布 2020 年年度报告（2021.03.22-2021.03.26）.....17

表 14: 梦网科技等公司发布 2021 年一季度业绩预告（2021.03.22-2021.03.26）.....17
表 15: 焦点科技等公司股东质押股份，旗天科技等公司股东解质押股份（2021.03.22-2021.03.26）.....17
表 16: 国联股份等公司预计披露 2020 年年报（2021.03.29-2021.04.04）.....18
表 17: A 股传媒个股行情—焦点科技周涨幅第一，长城退周跌幅第一（2021.03.22-2021.03.26）（以 2021 年 3 月 26 日收盘价为准）.....18
表 18: 美股重点传媒公司行情—凤凰新媒体周涨幅第一，腾讯音乐周跌幅第一（2021.03.22-2021.03.26）（以 2021 年 3 月 26 日收盘价为准）.....19
表 19: 港股重点传媒公司行情—数字王国周涨幅第一，美图公司周跌幅第一（2021.03.22-2021.03.26）（以 2021 年 3 月 26 日收盘价为准）.....19
表 20: 受益标的覆盖游戏、影视、体育和教育等板块.....20

1、 一周重点报告：快手-W、阅文集团、心动公司、创梦天地

1.1、 快手-W：线上营销服务和电商齐发力，变现加快可期

（1）2020 年度营业收入高增长，变现加快可期，维持“买入”评级

公司发布 2020 年度业绩公告，2020 年营业总收入为 593.09 亿元，同比增长 50.48%；净利润为-1166.35 亿元，同比下降 493.52%。2020 年，快手应用的平均 DAU 和 MAU 分别为 2.65（同比+50.7%）和 4.81（同比+45.6%）亿，快手中国所有应用程序及小程序的平均 DAU 和 MAU 分别为 3.08 和 7.77 亿，每位日活跃用户的日均使用时长达 87.3 分钟。由于线上营销服务和电商业务发展势头强劲，我们上调盈利预测并新增 2023 年盈利预测，预计 2021-2023 年营业收入分别为 821/1074/1373 亿元（调整前 2021-2022 年分别为 736/990 亿元），净利润分别为-160/21/108 亿元（调整前 2021-2022 年分别为-215/-55 亿元），对应 EPS 分别为-3.8/0.5/2.6 元，当前股价对应 PS 分别为 14.2/10.8/8.5 倍，维持“买入”评级。

（2）“磁力引擎+多元化广告形式”或带动线上营销服务强劲增长

公司目前已搭建完善的磁力引擎营销体系，且随着平台品牌效应增强、主站改版后新增单列瀑布流形式，成功带动线上营销服务高速发展。2020 年，线上营销业务营业收入同比增长 194.6%至 219 亿元，占比快速提升至 37.2%，每名日活跃用户收入达 82.6 元。2020 年第四季度，线上营销服务已超越直播业务，成为公司的第一大变现渠道。未来，公司将持续丰富广告形式、提升品牌营销能力，有望推动业务更上一层楼。

（3）电商蓬勃发展，货币化率提升空间广阔

快手社区的强社交属性和信任优势为电商发展奠定坚实土壤，2020 年电商 GMV 达 3812 亿元（同比+540%），平均重复购买率达 65%（同比+20pcts）。其他服务（主要为电商）的营业收入达 37.12 亿元（同比+1331%），占比提升至 6.3%。以其他服务收入/GMV 推测电商货币化率，2020 年仅为 0.97%，未来或通过扶持中尾部主播、降低对头部主播的依赖并进一步完善好物联盟、加快闭环建设，从而持续提升货币化率，进一步驱动电商收入较快增长。

1.2、 阅文集团：“内容+平台+生态”持续升级，行而不辍未来可期

（1）版权运营收入大超预期，IP 培育开发成为发展新驱动力，维持“买入”评级

公司发布 2020 年年报，2020 年实现营业收入 85.26 亿元(同比+2%)；下半年实现营业收入 52.66 亿元(同比-2%，环比+62%)。在线业务方面，全年实现营业收入 49.32 亿元(同比+33%)，主要系分销渠道扩展及用户为阅读内容付费的意愿提高所致。版权运营及其他业务方面，全年实现营业收入 35.94 亿元(同比-23%)；下半年实现营业收入 27.32 亿元(同比-15%，环比+270%)，主要系《流金岁月》等 IP 授权剧集上线所致。公司 2020 年实现 Non-IFRS 利润 9.17 亿元(同比-23%)；下半年实现 Non-IFS 利润 8.95 亿元(同比+11%，环比+403%)，主要系版权运营业务强势增长且成本费用控制得当所致。我们认为，公司将持续以在线阅读为基础，构建以 IP 为核心的生产方式，IP 培育与开发将成为业务发展新驱动力，基于公司版权运营业务发展超预期，我们上调 2021-2022 并新增 2023 年盈利预测，预测公司 2021-2023 年营业收入分别

为 109.95/132.78/155.87 亿元，归母净利润分别为 13.67/17.61/21.10（2021-2022 年前为 13.38/17.57）亿元，对应 EPS 分别为 1.3/1.7/2.1 元，股价对应 PE 分别为 50.3/38.4/31.1 倍，维持“买入”评级。

（2）内容升级推动用户规模及 ARPPU 持续增长，平台升级下免费阅读或快速成长

内容方面，作品数量及质量双高推动月活跃用户数同比增长 4.2%至 2.3 亿，付费率提升 0.15pcts 至 4.60%，月平均 ARPPU 同比增长 37.2%至 34.7 元。平台方面，公司深化与腾讯渠道的紧密合作，免费阅读分发能力改善，截至 2020 年 12 月，免费内容的平均 DAU 约 1000 万。我们认为，公司免费阅读内容优势或逐步显现，并依托腾讯多元产品引流，有望实现更广泛的用户覆盖，兑现增长潜力。

（3）“新丽传媒+腾讯影业+阅文影视”三驾马车协同，全版权运营加速 IP 转化

公司坚持推进以动漫、影视等多样化的形式，促进 IP 影响力提升，2020 年共授权出约 200 个 IP 改编权，2021 年上线《赘婿》、《斗罗大陆》等作品表现亮眼，此外新丽传媒储备有《青簪行》、《天龙八部》等影视剧。我们认为，公司一方面加强与腾讯 PCG 联动，一方面投入自研自制，版权运营业务有望再上台阶。

1.3、 心动公司：静待自研游戏上线及 TapTap 成长

（1）新老游戏交替及高研发投入致短期业绩阵痛，未来可期，维持“买入”评级

公司发布 2020 年年报，2020 年实现营业收入 28.48 亿元（同比+0.3%）。其中，游戏业务收入 23.32 亿元（同比-2.0%），主要系公司本年度无大型自研游戏上线，《仙境传说》等处于成熟期的游戏收入下滑所致。信息服务业务收入 5.16 亿元（同比+12%），主要系 TapTap 用户规模增长提升平台广告价值所致。2020 年实现归母净利润 0.09 亿元（同比-97%），主要系代理游戏表现优异致毛利率下滑及自研游戏铺量致研发费用率上升所致。我们仍看好公司以 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。我们维持 2021-2022 年并新增 2023 年盈利预测，预测公司 2021-2023 年营业收入分别为 35.40/52.01/66.40 亿元，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 108.25/39.4/24.1 倍，维持“买入”评级。

（2）TapTap 国内外月活跃用户数增长亮眼，平台生态日趋丰富

TapTap 中国版平均月活跃用户达 2570 万（同比+44%）；海外版平均月活跃用户达 481 万（同比+331%）；游戏下载次数达 4.08 亿次（同比+16%）；新增发帖数量达 580 万（同比+64%），用户规模及粘性提升明显。我们认为，公司 TapTap 平台已构建“独特政策吸引厂商—优质独家游戏驱动用户增长—平台运营优势提高用户粘性—更多厂商为了提高游戏影响力而入驻”的正循环。随着 TapTap 持续补充优质游戏内容、开放云玩功能、进行社区改版、发力海外市场等，丰富多元的平台生态或大幅提高开发者和用户规模及用户粘性，而随着新增广告位的开放，TapTap 或将成为新兴买量发行平台，带来信息服务收入的快速增长。

（3）自研游戏已步入正轨，付费游戏储备亮眼

自研游戏方面，储备有《火炬之光：无限》、《心动小镇》、《ProjectA》、《代

号：SSRPG》等，将于 2021 年开放封闭测试，2022 年或开花结果推动公司游戏业务实现高增长。付费游戏方面，储备有《泰拉瑞亚移动版》、《风来之国》等，或与自研游戏共同为 TapTap 提供优质独家内容，发挥产品与平台的协同效应。

1.4、 创梦天地：游戏基本盘稳固，“SaaS+线下店”未来可期

（1）游戏基础稳固，SaaS 增长亮眼，线下店盈利模式建立，维持“买入”评级

公司发布 2020 年年报，2020 年实现营业收入 32.12 亿元(同比+15%)。其中，游戏及信息服务收入 31.67 亿元(同比+14%)，主要系公司发行的《梦幻花园》、《梦幻家园》、自研的《全球行动》等游戏表现卓越所致。SaaS 及其他相关服务收入 0.38 亿元(同比+130%)，主要系公司开放全生命周期 SaaS 工具所致。线下娱乐业务收入 0.06 亿元(同比+28%)，主要系公司“一起玩”线下店商业模型建立，2020 年下半年客流量和单店盈利能力大幅提升所致。2020 年实现归母净利润-4.42 亿元(同比-225%)，主要系计提上海火魂商誉减值准备 4.94 亿元所致。我们仍看好公司游戏基本盘稳固，“SaaS+线下店”高速增长，线上线下业务协同深挖单用户生命周期价值，基于公司核心产品上线时间晚于预期，我们下调 2021-2022 年盈利预测，预测公司 2021-2023 年营业收入分别为 36.48/42.94/51.43 亿元，归母净利润分别为 3.93/4.77/5.90 亿元(2021-2022 前为 4.65/5.82 亿元)，对应 EPS 分别为 0.3/0.4/0.5 元，当前股价对应 PE 分别为 10.1/8.3/6.7 倍，维持“买入”评级。

（2）聚焦益智消除及休闲竞技赛道，细分赛道优势显著

2020 年，公司平均月活跃用户数达 1.38 亿（+5%），平均月付费用户数达 590 万（+4%），ARPPU 为 38 元（+19%），用户规模及用户价值提升。公司储备有《小动物之星》（2021Q2）、《荣耀全明星》（2021）、《梦幻餐厅》（2021）、《黑色幸存者》、《卡拉比丘》、《女巫日记》（2022）等游戏，巩固三消游戏优势，并发力休闲竞技自研及海外中重度游戏本地手游化发行，细分赛道优势或逐步扩大。

（3）携手腾讯发力线下娱乐，打响“腾讯好时光+QQ Family”两大主题品牌

2021 年公司预计新增直营门店 30 家，其中全国首家 QQ Family 旗舰店计划于 6 月开业，并尝试叠加潮玩、盲盒等新业态，未来三年内，公司计划在中国一二线城市的热门商业区开设合计 150 家 QQ Family 主体线下店。我们认为，公司线下店商业模式已标准化并实现单店盈利，随着门店快速扩张，有望整合腾讯、Sony、任天堂等优质资源，以精品游戏内容叠加优质服务打开中国主机游戏市场。

2、 行业数据综述：《王者荣耀》蝉联内地 iOS 游戏畅销榜第一，《秦时明月世界》登顶内地 iOS 游戏免费榜第一，电影《哥斯拉大战金刚》获本周票房第一

MMORPG 手游《秦时明月世界》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。腾讯自研的《秦时明月世界》于 2021 年 3 月 26 日开启全平台公测，改编自经典动画 IP《秦时明月》系列，是一款由玄机科技正版授权的 3D-MMORPG 手游，为玩家呈现一个合纵连横、百家争鸣、文化碰撞、华夏大一统的大秦风貌。

根据猫眼专业版，2021 年 3 月 21 日至 2021 年 3 月 27 日 22：00，《哥斯拉大战金刚》获本周票房榜第一；《阿凡达》为周票房第二。《我的姐姐》、《第十一回》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 20 日上线的腾讯视频新剧《大宋宫词》由荣信达（上海）文化发展有限公司、北京儒意欣欣影业投资有限公司、北京文化集团、开封文化集团等出品，改编自小说《女君纪》，讲述了北宋章献皇后刘娥从蜀地孤女成长为王朝守护者的故事。该剧由李少红担任导演，刘涛、周渝民担任主演，播出以来受到广泛关注。

图 1：iOS 游戏免费榜排名——《秦时明月世界》登顶内地 iOS 游戏免费榜（截止时间：2021.03.27 22:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	秦时明月世界	全民来找茬	王者荣耀	斗罗大陆	和平精英	真红之刃	欢乐斗地主	斗罗大陆2绝世...	全民大丰收	开心消消乐®
中国香港	合成物語	聖鬥士星矢	放置神將	FAIRY TAIL	缤狼大進擊	大腦要壞掉了啦	春秋M	天堂2M	Coin Master	英雄製造公司
中国台湾	天堂2M	Project Makeover	Coin Master	Mr	Garena 傳說對決	童耕人王國	密探零零發	五等分的新娘 五...	《英雄聯盟	恆樂町
美国	Crash Bandicoot	Z Escape	Project Makeover	High Heels	Bridge Race	Roblox	Among Us	911 Emergency ...	Deep Clean Inc	Call of Duty®
日本	トムとジェリー	無職転生 ～ゲー...	ウマ娘 プリティ...	Among Us	クラッシュ・バ...	ビートラッシュ	パーキングジャ...	リネージュ2M	パズにゃん	プロジェクト・...
韩国	크레센트	쿠키런	톰과 제리	엘리스클로젯	원펀맨	Project Makeover	배틀 삼국지	어비스	배틀그라운드	EF 디펜스
印度	Ludo King	Garena Free Fire	Crash Bandicoot	Candy Crush S...	Call of Duty®	Subway Surfers	Water Sort Puzzle	Soccer Super Star	Going Balls	Homescapes
俄罗斯	Crash Bandicoot	Project Makeover	DOP 2	Homescapes	Gardenscapes	Brawl Stars	Water Sort Puzzle	High Heels	Comics Bob	Дурак онлайн

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：2021.03.27 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	天涯明月刀	天地劫	万国觉醒	一念逍遥	率土之滨	神武4
中国香港	三國志・戰略版	Coin Master	新射鵰群俠傳之...	State of Survival	RO仙境傳說	Pokémon GO	雲上城之歌	天堂2M	聖鬥士星矢	Dragalia Lost ~...
中国台湾	三國志・戰略版	天堂2M	Coin Master	RO仙境傳說	Pokémon GO	新仙俠	麻將明星3缺1	Garena 傳說對決	叫我大掌櫃	星城Online
美国	Roblox	Candy Crush S...	Pokémon GO	PUBG MOBILE ...	Call of Duty®	Homescapes	Coin Master	Project Makeover	State of Survival	Gardenscapes
日本	ウマ娘 プリティ...	Pokémon GO	パズル＆ドラゴ...	荒野行動	プロ野球スピリ...	eFootball ウイ...	Fate	あんさんぶるス...	七つの大罪 光と...	放置少女～百花...
韩国	쿠키런	리니지M	세븐나이츠2	그랑사가	Pokémon GO	쿠키런	삼국지 전략판	FIFA ONLINE 4 ...	S	원펀맨
印度	Candy Crush S...	Call of Duty®	Gardenscapes	Garena Free Fire	Homescapes	Coin Master	Evony	State of Survival	eFootball PES 2...	Battle Warship
俄罗斯	Homescapes	Gardenscapes	ТРЕТЬЯ ГОДО...	Empires	State of Survival	Великий Султан	Brawl Stars	World of Tanks ...	RAID	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（2021.03.21-2021.03.27）（截止时间：2021.03.27 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	73(↓6) — 76(↑5)
	指尖捕鱼	103(↓10) — 136(↓24)
完美世界	新神魔大陆	42(↑2) — 63(↓5)
	新诛仙	52(↓10) — 64(↓4)
	完美世界	32(-) — 53(↓5)
	新笑傲江湖	34(↓5) — 69(↓9)
	神雕侠侣 2	203(↓27) — 309(↓14)
三七互娱	荣耀大天使	15(↑3) — 31(↑7)
	一千克拉女王	99(↑10) — 145(↓14)
	大天使之剑	163(↓31) — 323(↓73)
	斗罗大陆	92(↓20) — 134(↓33)
	拳魂觉醒	259(↓33) — 335(↓4)
	末日沙城	338(↓27) — 427(↓29)
	鬼语迷城	258(↓8) — 387(↓25)
世纪华通	龙之谷 2	102(↓28) — 167(↓25)
	阿瓦隆之王（King of Avalon）（美国畅销榜）	47(-) — 69(↓1)
	火枪纪元（Guns of Glory: Empires Conquer）（美国畅销榜）	47(↓3) — 72(↓5)
吉比特	问道	21(↑1) — 26(↑1)
	一念逍遥	8(-) — 12(↓2)
	贪婪洞窟 2	411(↓91) — 441(↑15)

	魔渊之刃	246(↓42) — 342(↑37)
	最强蜗牛	15(↑21) — 58(↓7)
	像素危城	373(↓96) — 457(↓81)
游族网络	山海镜花	538(↓107) — 902(↓131)
	少年三国志·零	36(↑39) — 117(↑6)
	少年三国志	169(↑4) — 223(↓16)
	少年三国志 2	87(↓9) — 112(↑6)
	权利的游戏	216(-) — 301(↓31)
	天使纪元	232(↑41) — 331(↑2)
掌趣科技	一拳超人：最强之男	116(↑74) — 262(↑20)
	真红之刃	198(↓14) — 254(↓23)
	奇迹：觉醒	182(↓1) — 229(↓13)
宝通科技	三国志 M（삼국지 M）（韩国畅销榜）	39(↓6) — 140(↓62)
	万王之王（오크）（韩国畅销榜）	249(↑1) — 578(↓55)
	全民冠军足球（얼티밋풋볼클럽）（韩国畅销榜）	431(↑250) — 1111(↑192)
	龙族幻想（DX:신 세기의 전쟁）（韩国畅销榜）	197(↑35) — 602(↓139)
金科文化	我的汤姆猫 2（中国免费榜）	84(↓20) — 121(↓15)
	汤姆猫跑酷（中国免费榜）	38(↑15) — 136(↓25)
星辉娱乐	烈火雷霆	371(↑60) — 444(↑51)
腾讯控股	妄想山海	52(↑28) — 106(↑2)
	鸿图之下	33(↓3) — 68(↓16)
	天涯明月刀	3(↑4) — 18(↑1)
	王者荣耀	1(-) — 1(↑1)
	和平精英	2(↓1) — 2(↑1)
	穿越火线：枪战王者	14(-) — 24(↓4)
	QQ 飞车	14(↓4) — 32(↓2)
	一人之下	188(↑54) — 324(↑80)
	荒野乱斗	89(↓6) — 182(↓22)
	乱世王者	32(↑2) — 57(↑1)
	使命召唤	20(↓9) — 40(↑11)
	圣斗士星矢	88(↑28) — 160(↓16)
	街霸：对决	129(↓45) — 198(↓27)
网易	天谕	15(↑1) — 23(↑6)
	海岛纪元	508(↑26) — 623(↓20)
	阴阳师	7(↓3) — 19(↑19)
	率土之滨	6(↑7) — 19(↓4)
	梦幻西游	3(-) — 5(-)
	大话西游	8(↑2) — 16(↓2)
	倩女幽魂	23(↓3) — 27(↑6)
	第五人格	80(↓24) — 128(↓46)
	明日之后	19(↓1) — 47(↑2)
	一梦江湖	29(↓20) — 65(↓4)

	游戏王：决斗链接	84(↓57) — 116(↓24)
	忘川风华录	6(↑3) — 13(↑6)
哔哩哔哩	公主连结 Re:Dive	217(↓170) — 267(↓64)
	命运-冠位指定	104(↓25) — 202(↓25)
	碧蓝航线	90(↑37) — 218(↓5)
中手游	航海王强者之路	107(↑42) — 196(↑9)
	新射雕群侠传之铁血丹心	85(↓6) — 100(↑4)
西山居	新剑侠情缘手游	43(↓15) — 59(↓1)
	轩辕剑：剑之源	480(↓120) — 604(↓44)
	剑网 3：指尖江湖	145(↑7) — 185(↑2)
心动公司	仙境传说 RO：守护永恒的爱	112(↓25) — 235(↓14)
	人类跌落梦境	448(↓19) — 512(↓24)
	仙境传说 RO：天天打波利	539(↓70) — 626(↑46)
	不休的乌拉拉	123(↑102) — 273(↑40)
	香肠派对	162(↑69) — 317(↑33)
创梦天地	梦幻家园	41(↓1) — 45(↑5)
	神庙逃亡 2	603(↑63) — 733(↑23)
	地铁跑酷	620(↓57) — 658(↓15)
友谊时光	浮生为卿歌	24(↑1) — 33(-)
恺英网络	蓝月传奇 2	185(↓39) — 239(↓40)
	高能手办团	144(↓60) — 160(↓20)
	敢达争锋对决	196(↑6) — 256(↑20)
	原始传奇	30(↑1) — 73(↓2)

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. 14-2021.03.20）每日排名变化）

表2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《PUBG: NEW STATE》获新游预约榜第一（2021.03.21-2021.03.27）（截止时间：2021.03.27 22:00）

排名	游戏名称	类型	厂商	预约人数	TapTap 评分
1	PUBG:NEW STATE	动作	KRAFTON, Inc.	1099723	8.8
2	落日岛	模拟	舞动细胞	29235	9.3
3	工作细胞：大作战	模拟	哔哩哔哩游戏	8522	9.4
4	Finder	休闲	吉比特未来游戏制作人大赛	100633	10
5	正当防卫手游	角色扮演	SQUARE ENIX Co.,Ltd.	54389	5.3
6	我在唐朝有条街	模拟	胖橘工作室	153818	9.5
7	云端问仙	文字	云端工作室	547324	8.2
8	英雄联盟手游	动作	腾讯	4557620	9.4
9	小森生活	模拟	腾讯	552618	8.5
10	Party Animals	动作	Recreate Gamnes	2271949	8.9

资料来源：TapTap、开源证券研究所

表3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《安尼卡：暗黑世界无尽轮回》获新游预约榜第一（2021.03.21-2021.03.27）（截止时间：2021.03.27 22:00）

排名	游戏名称	类型	厂商	预约人数	TapTap 评分
1	安尼卡：暗黑世界无尽轮回	角色扮演	恒沙世界	15135	7.6
2	墨斗	动作	吉游社	193784	8.7
3	旧日传说	角色扮演	完美世界	225835	8.7
4	小小勇者	冒险	上海零越网络科技有限公司	208518	8.6
5	英雄联盟手游	动作	腾讯	4557640	9.4
6	江湖悠悠	模拟	武汉网贤	636086	9.2
7	因狄斯的谎言	策略	方寸游戏	10141	9.7
8	了不起的修仙模拟器	模拟	吉艾斯球	378026	9.3
9	喵星人简史	休闲	OKJOY	35912	8.0
10	奇门之上	角色扮演	极光计划	206080	9.1

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（2021.03.21-2021.03.27）（截止时间：2021.03.27 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	11.193	476.03	2302.83	13	7.88
2	薇娅 viya	11.178	638.10	7517.33	7	128.19
3	李佳琦 Austin	11.066	518.24	4011.20	6	134.99
4	烈儿宝贝	10.618	147.04	964.44	8	4.46
5	陈洁 kiki	10.563	236.25	480.88	7	5.00
6	林依伦	10.444	168.89	304.63	6	4.59
7	恩佳 N	10.278	91.81	229.96	7	1.43
8	南风 Cheney	10.242	62.05	1073.93	7	0.35
9	聚划算百亿补贴官方	10.239	38.09	467.71	6	0.23
10	张大奕 eve	10.196	40.20	1220.93	14	0.12

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（2021.03.21-2021.03.27）（截止时间：2021.03.27 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	8.898	7542.26	931.55	12500.00	47
2	宸帆	8.717	6457.99	103.20	3400.31	6
3	美腕	8.577	3194.78	811.34	4231.27	6
4	君盟	8.230	1577.74	41.64	1243.90	3
5	宇佑文化	8.228	2293.58	48.16	863.41	16

数据来源：直播眼（机构指数排行）、开源证券研究所

表6：天猫超市为本周店铺指数第一（2021.03.21-2021.03.27）（截止时间：2021.03.27 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	9.981	8216	644	1812	3.55
2	天猫国际进口超市	9.860	1089	267	547	14.33
3	Lancome 兰蔻官方旗舰店	9.747	127	95	278	4.61
4	三只松鼠旗舰店	9.716	276	169	378	0.07
5	欧莱雅官方旗舰店	9.679	135	61	165	3.06

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》获周票房第一（2021.03.21-2021.03.27）（截止时间：2021.03.27 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	31899.5	841.02	21	38
2	阿凡达	7353.3	215.24	5	34
3	你好，李焕英	4946.9	132.58	4	37
4	人潮汹涌	3160.1	83.32	4	38
5	唐人街探案 3	1610.30	42.82	3	38
6	21 座桥	1384.7	39.93	3	35
7	波斯语课	1293.20	35.8	3	36.0
8	寻龙传说	1179.4	32.55	4	36.0
9	刺杀小说家	1067.40	26.44	3	40
10	新神榜：哪吒重生	654.8	18.05	3	36

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表8：《我的姐姐》、《第十一回》等影片即将登陆银幕（截止时间：2021.03.27 22:00）

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
4 月 2 日	我的姐姐	剧情、家庭	殷若昕	张子枫、肖央、朱媛媛	409180
4 月 2 日	明天会好的	爱情、喜剧	袁媛	papi 酱、张超、许歌	131270
4 月 2 日	第十一回	剧情、爱情、家庭	陈建斌	陈建斌、周迅、大鹏	136829
4 月 2 日	西游记之再世妖王	动画、奇幻、动作	王云飞	边江、张磊、蔡海婷	233369
4 月 3 日	来都来了	喜剧、剧情、爱情	刘奋斗	廖凡、佟丽娅、乔杉	55878
4 月 9 日	超级的我	奇幻、冒险	张翀	王大陆、宋佳、曹炳琨	33849
4 月 9 日	工作细胞：细胞大作战	动画、喜剧、动作	小仓宏文	花泽香菜、前野智昭、小野大辅	19797

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（2021.03.21-2021.03.27）（截止时间：2021.03.27 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	-	89.2	无锡慈文、优酷信息	优酷
2	司藤	-	82.7	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	-	82.4	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	-	74.6	企鹅影视、华策集团	腾讯视频
5	荣耀乒乓	↑1	64.8	爱奇艺、种梦影业、五元文化	爱奇艺
6	大宋宫词	↑2	64.1	荣信达文化、儒意欣欣影业、北京文化	优酷、腾讯、爱奇艺
7	乡村爱情 13	-	59	霍尔果斯凡达影业有限公司、本山传媒	优酷
8	赘婿	↓3	58.5	新丽电视、腾讯影业、阅文影视、爱奇艺	爱奇艺
9	我的时代，你的时代	↑1	53	华策影视、爱奇艺科技、剧酷文化	爱奇艺
10	有翡	↑4	50.4	华策影视、克顿传媒、好故事影视	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——《创造营 2021》蝉联周播映指数第一（2021.03.21-2021.03.27）（截止时间：2021.03.27 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	-	68	腾讯视频	腾讯视频
2	青春有你第三季	-	66.8	爱奇艺	爱奇艺
3	乘风破浪的姐姐第二季	↑2	57.8	芒果 TV	芒果 TV
4	明星大侦探第六季	-	54.3	芒果 TV	芒果 TV
5	同一屋檐下	↑1	52.2	优酷	优酷
6	吐槽大会第五季	↓3	51.9	腾讯视频、笑果文化	腾讯视频
7	戏剧新生活	↑1	47.1	爱奇艺	爱奇艺
8	奇葩说第七季	↓1	47	爱奇艺	爱奇艺
9	婆婆和妈妈第二季	-	45.9	芒果 TV	芒果 TV
10	姐姐妹妹的武馆	↑1	45.7	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—《爱的理想生活》获卫视晚间时段收视率第一（2021.03.21-2021.03.27）（截止时间：2021.03.27 22:00）

排序	电视剧	出品公司	频道	收视率（%）
1	爱的理想生活	腾讯影业、乐融融影业、威克传媒、三次元影业	湖南卫视	3.119
2	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	2.511
3	海洋之城	北京博集天卷影业有限公司、古月晖晟	江苏卫视	2.308
4	你若安好便是晴天	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	1.689
5	妈妈在等你	江苏城市联合影视文化、哇咖咖文化、新媒诚品、森林影画	中央台八套	1.113
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	0.998
7	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	中央电视台综合频道	0.773
8	爱的厘米	上海剧行天下、新媒诚品、华录百纳	深圳卫视（新闻综合频道）	0.705
9	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	0.476
10	以家人之名	华策影业、瞰心晴工作室、张新成工作室、北京幸韵文化	黑龙江卫视	0.285

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（2021.03.21-2021.03.27）（截止时间：2021.03.27 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	0.622
2	我的桃花缘	北京卫视	0.515
3	今晚	上海东方卫视	0.509
4	向上吧少年	湖南卫视	0.481
5	东方大看点	上海东方卫视	0.461
6	今日评说	浙江卫视	0.437
7	一站到底青创纪	江苏卫视	0.422
8	锦绣小康中国梦系列歌曲音乐会	中央台三套	0.349
9	一站到底	江苏卫视	0.325
10	军情直播间	深圳卫视（新闻综合频道）	0.299

资料来源：CSM、开源证券研究所

3、 行业新闻综述：知乎赴美上市，快手电商宣布开启直播电商 2.0 时代

3.1、 互联网：知乎正式在纽交所挂牌上市，快手电商宣布开启直播电商 2.0 时代

（1）知乎：纽交所 IPO 发行价定为每股 9.5 美元，计划融资 8.5 亿美元（2021.03.26）

美东时间 2021 年 3 月 26 日，中国最大的问答式在线社区知乎正式在纽约证券交易所挂牌上市，证券代码为“ZH”。知乎以每股 ADS（美国存托证券）9.5 美元的发行价，发行 5500 万股 ADS（行使超额配售权前），并同步进行 2.5 亿美元的私募配售（CPP）。通过 IPO 和私募配售，知乎此次募资共计 8.5 亿美元（全额行使超额配售权后）。CEO 周源表示，知乎起步于问答并已超越问答，未来将锚定“服务创作者”这个圆点，向内优化服务，向外拓展突围。周源还表示，将拿出一部分股权与陪伴知乎成长的优秀创作者分享。（资料来源：界面新闻；http://suo.nz/5p3xUK）

（2）新浪：宣布完成私有化合并，从纳斯达克退市（2021.03.23）

2021 年 3 月 23 日，新浪宣布已与全资子公司 New Wave Mergersub Limited 完成本公司于 2020 年 9 月 28 日与母公司和合并子公司共同签署的合并协议和计划项下规定的合并。合并完成后，新浪已成为母公司的全资子公司，并将不再是一家上市公司。（资料来源：智通财经；http://suo.nz/5p3xHm）

（3）字节跳动：前小米国际总裁周受资加入字节跳动任 CFO（2021.03.24）

2021 年 3 月 24 日，刚刚宣布辞去小米执行董事的周受资发布微博表示，将会加入字节跳动成为公司 CFO。（资料来源：亿邦动力；http://suo.nz/5aHvii）

（4）快手：发布 2021 快手电商策略，要成就 100 个 10 亿 GMV 生态合作伙伴（2021.03.26）

2021 年 3 月 26 日，快手电商在杭州举办“2021 快手电商引力大会”，快手电商负责人笑古宣布开启直播电商 2.0 时代，断言未来 10 年，得私域者得天下，电商将从传统“商品+公域”升级到“内容+私域”的模式。会议上发布了 2021 快手电商策略，通过“极致信任”心智，沉淀千亿私域粉丝，成就 100 个 10 亿 GMV 的生态合作伙伴，基于策略推出针对品牌、主播、服务商的“商家全周期红利计划”。（资料来源：智通财经；http://suo.nz/4O8S6j）

3.2、 游戏：字节跳动收购游戏公司沐瞳科技，开拓全球游戏市场

字节跳动：收购游戏公司沐瞳科技，开拓全球游戏市场（2021.03.22）

2021 年 3 月 22 日，沐瞳科技 CEO 袁菁发表全员信，宣布沐瞳科技与字节跳动旗下游戏业务品牌朝夕光年达成战略收购协议。据悉，交易达成后，沐瞳科技会保持独立运营，将融合字节跳动在海外的运营经验，共同开拓全球游戏市场。（资料来源：36 氪；http://suo.nz/53bi8r）

3.3、 教育：公安部下架 636 款教育类 APP 和网课平台

公安部：下架 636 款教育类 APP 和网课平台（2021.03.26）

公安部于 2021 年 3 月 26 日召开新闻发布会，公安部网安局副局长李彤介绍，针对一些网课平台和教育类 App 存在低俗视频链接、有害信息等问题，2020 年 8 月，公安机关部署开展了为期 4 个月的“中小学网课网络环境专项整治”，共排查属地教育类 App 和网课平台 4900 余款，行政处罚 423 款，责令整改 1058 款，下架 636

款，给广大青少年创造安全清朗的网络环境。（资料来源：新华视点；http://suo.nz/5idiid）

4、 公告总结：梦网科技等公司发布 2021 年第一季度业绩预告，中信出版等多家公司发布 2020 年年度报告

（1）北京文化：公司股东减持 1431.8 万股（2021.03.22）

公司股东华力控股计划通过证券交易所集中竞价的方式减持公司股份约 1431.8 万股，占公司总股本的 2%。截至 2021 年 3 月 20 日，华力控股本次减持计划时间已过半。

（2）华录百纳：公司股东增持 1439.48 万股 （2021.03.22）

公司控股股东盈锋集团于 2021 年 3 月 4 日至 3 月 19 日期间，通过证券交易所集中竞价交易及证券非交易过户方式增持公司股份共计 1439.48 万股，占公司总股本的 1.57%。本次增持计划累计增持不超过 1837.99 万股。

（3）新媒股份：公司股东减持 19.97 万股（2021.03.23）

截至 2021 年 3 月 18 日，公司股东达华智能的股份减持计划时间已过半，共减持公司股份 19.97 万股，减持价格 63.08 元/股，占公司总股本的 0.0864%。

（4）吉视传媒：发布关于注册发行中期票据的公告（2021.03.23）

公司拟申请在全国银行间债券市场注册发行不超过人民币 20 亿元（含）的中期票据，期限 3 年。募集资金用来偿还金融机构借款、补充流动资金需求、支付应付票据及债务融资工具等。

（5）每日互动：公司股东减持不超过 1204.074 万股（2021.03.24）

公司特定股东鸿傲投资计划以集中竞价交易或大宗交易的方式，减持公司股份合计不超过 1204.074 万股，占公司总股本的 3.0094%。

（6）盛天网络：发布创业板向特定对象发行 A 股股票募集说明书（注册稿）（2021.03.24）

公司申请在创业板向特定对象发行不超过 3600 万股股票，募集金额不超过 48638.36 万元，发行对象不超过（含）35 名。

（7）博瑞传播：生学教育交易对方增持 1367.63 万股（2021.03.26）

公司自收购生学教育 60%股权完成后，交易对方陈长志、天津生学用交易共管账户中的自有资金 5250 万元，通过上海证券交易所集中竞价交易系统累积增持公司股份共计 1367.63 万股，占公司总股本的 1.26%。

表13：中信出版等公司发布 2020 年年度报告（2021.03.22-2021.03.26）

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（%）
300788.SZ	中信出版	18.92	0.17	2.82	12.27	2.55	31.35
300058.SZ	蓝色光标	405.28	44.20	7.20	1.33	5.84	28.67
0772.HK	阅文集团	85.26	2.03	(44.84)	(509.13)	0.42	(93.39)
600633.SH	浙数文化	35.39	24.52	5.12	2.28	5.72	111.46
600455.SH	博通股份	2.06	12.17	0.29	65.58	0.28	83.87
601599.SH	鹿港文化	16.93	(44.24)	(10.22)	(5.84)	(10.40)	(5.17)
1024.HK	快手-W	587.80	50.20	(1166.35)	(493.52)	(99.26)	(3290.34)
BLCT.O	蓝城兄弟	10.31	35.90	(3.69)	(596.62)	(3.69)	(495.52)
HUYA.N	虎牙直播	109.14	30.33	8.84	88.85	8.94	90.99
DOYU.O	斗鱼	96.02	31.84	4.85	1121.28	4.85	1121.28
0700.HK	腾讯控股	4820.64	27.77	1598.47	71.31	912.26	29.86
1810.HK	小米集团-W	2465.09	19.03	203.56	102.66	71.82	15.26
1357.HK	美图公司	12.06	22.37	(0.41)	89.67	(0.77)	80.26
9992.HK	泡泡玛特	25.13	48.17	5.24	16.19	5.24	19.09
1119.HK	创梦天地	32.36	14.35	(4.42)	(225.36)	1.12	(70.78)

数据来源：Wind、开源证券研究所（蓝城兄弟、虎牙直播和斗鱼归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为非美国通用会计准则下实现的净利润）

表14：梦网科技等公司发布 2021 年一季度业绩预告（2021.03.22-2021.03.26）

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（%）
002123.SZ	梦网科技	0.45	0.6	34.06	78.75
300058.SZ	蓝色光标	3.5	4.0	71.97	96.54
002027.SZ	分众传媒	12.2	13.8	3120.08	3542.39

数据来源：Wind、开源证券研究所

表15：焦点科技等公司股东质押股份，旗天科技等公司股东解质押股份（2021.03.22-2021.03.26）

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%
焦点科技	沈锦华	300.00	1.96	2060.00	6.75
中公教育	王振东	(7860.00)	8.17	24559.00	3.98
中公教育	王振东	10155.56	10.55	24559.00	3.98
华谊兄弟	王忠军	3000.00	5.30	56328.00	20.27
华谊兄弟	王忠军	(3125.00)	5.52	56328.00	20.27

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%
旗天科技	费铮翔	(2003.76)	17.76	8551.22	12.94
星期六	云南兆隆	(1041.53)	11.28	3090.22	4.18
星期六	新加坡力元	(7419.95)	100.00	0.00	0.00
金科文化	金科控股集团	(2162.13)	4.19	49160.25	13.98

数据来源：Wind、开源证券研究所

表16：国联股份等公司预计披露 2020 年年报（2021.03.29-2021.04.04）

发生日期	公司名称	事件摘要
2021/3/30	国联股份	2020 年年报预计披露日期
2021/3/30	北巴传媒	业绩发布会
2021/3/31	新华文轩、中文传媒、吉比特、浙文互联、新华传媒、粤传媒、北纬科技、天威视讯	2020 年年报预计披露日期
2021/3/31	浙数文化、吉比特	业绩发布会
2021/4/01	上海钢联	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 12 周表现弱于创业板指，强于上证综指

A 股传媒板块 2021 年第 12 周（3 月 22 日-3 月 26 日）上涨 1.92%，板块表现弱于创业板指（上涨 2.77%），强于上证综指（上涨 0.40%）。在我们跟踪的 A 股八大子板块中，出版板块涨幅最大（+4.05%），教育板块涨幅最小（+0.00%）。相对传媒指数/沪深 300 而言，出版板块均获得最高超额收益，分别为+2.13%/+3.43%。

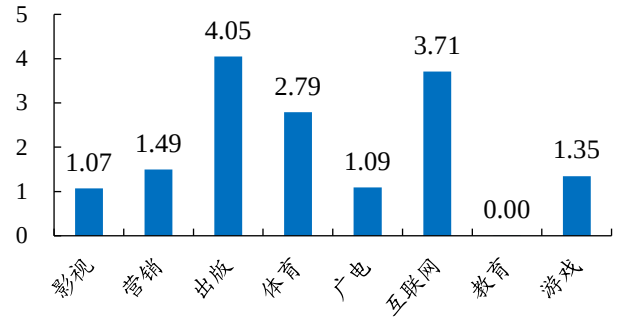
A 股传媒互联网相关个股中，焦点科技周涨幅最大（+26.28%），长城退周跌幅最大（-41.30%）；美股传媒互联网相关个股中，凤凰新媒体涨幅最大（+24.43%），腾讯音乐周跌幅最大（-33.07%）；港股传媒互联网相关个股中，数字王国周涨幅最大（+7.95%），美图公司周跌幅最大（-25.00%）。

表17：A 股传媒个股行情—焦点科技周涨幅第一，长城退周跌幅第一（2021.03.22-2021.03.26）（以 2021 年 3 月 26 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
002315.SZ	焦点科技	23.40	26.28	002071.SZ	长城退	0.27	(41.30)
002174.SZ	游族网络	12.62	20.08	300269.SZ	联建光电	3.42	(12.31)
300788.SZ	中信出版	44.27	19.49	300766.SZ	每日互动	14.20	(9.78)
002168.SZ	惠程科技	3.55	16.39	002447.SZ	晨鑫科技	2.05	(5.96)
600088.SH	中视传媒	11.30	16.02	300061.SZ	旗天科技	3.59	(5.53)
300058.SZ	蓝色光标	6.67	14.02	002858.SZ	力盛赛车	13.50	(4.80)
002878.SZ	元隆雅图	20.38	13.03	600226.SH	瀚叶股份	2.71	(4.24)
002425.SZ	凯撒文化	8.23	12.89	002602.SZ	世纪华通	7.54	(3.83)
000607.SZ	华媒控股	4.32	12.50	300071.SZ	华谊嘉信	2.31	(3.75)
000526.SZ	紫光学大	44.70	11.67	002739.SZ	万达电影	18.50	(3.65)

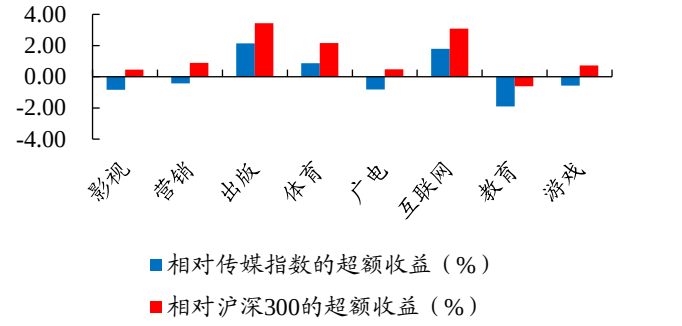
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：出版板块涨幅最大，教育板块涨幅最小（2021.03.22-2021.03.26）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：相对传媒指数/沪深300，出版板块均获得最高超额收益（2021.03.22-2021.03.26）



数据来源：Wind、开源证券研究所

表18：美股重点传媒公司行情—凤凰新媒体周涨幅第一，腾讯音乐周跌幅第一（2021.03.22-2021.03.26）（以2021年3月26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
凤凰新媒体	FENG.N	2.19	24.43	腾讯音乐	TME.N	20.36	(33.07)
IBM	IBM.N	133.07	3.24	维亚康姆哥伦比亚广播	VIAC.O	66.35	(31.84)
孩之宝	HAS.O	98.35	2.52	流利说	LAIX.N	2.37	(30.70)
康卡斯特	CMCSA.O	56.30	1.51	唯品会	VIPS.N	31.95	(29.70)
艺电	EA.O	130.03	1.27	荔枝	LIZI.O	8.00	(29.27)
微软公司	MSFT.O	232.34	0.86	爱奇艺	IQ.O	20.08	(27.69)
苹果公司	AAPL.O	120.59	0.50	迅雷	XNET.O	6.70	(27.57)
动视暴雪	ATVI.O	90.85	0.40	微美全息	WIMI.O	6.25	(26.99)
谷歌-A	GOOGL.O	2032.46	0.27	跟谁学	GSX.N	66.75	(22.92)
正保远程教育	DL.N	9.73	0.00	宝尊电商	BZUN.O	34.20	(22.66)

数据来源：Wind、开源证券研究所

表19：港股重点传媒公司行情—数字王国周涨幅第一，美图公司周跌幅第一（2021.03.22-2021.03.26）（以2021年3月26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（%）
数字王国	0547.HK	否	0.10	7.95	美图公司	1357.HK	是	2.49	(25.00)
民生教育	1569.HK	是	1.45	6.62	天鸽互动	1980.HK	否	0.89	(14.42)
阅文集团	0772.HK	是	77.65	6.01	心动公司	2400.HK	是	51.50	(11.05)
IMAX CHINA	1970.HK	是	17.58	4.89	新东方在线	1797.HK	是	17.30	(10.64)
微盟集团	2013.HK	是	17.80	4.09	猫眼娱乐	1896.HK	是	13.00	(9.72)
南海控股	0680.HK	否	0.05	4.08	美团点评-W	3690.HK	是	302.00	(9.31)
IGG	0799.HK	是	10.22	1.79	枫叶教育	1317.HK	是	2.08	(7.14)
网龙	0777.HK	是	19.10	1.38	中手游	0302.HK	是	2.81	(6.33)
中国科培	1890.HK	是	5.24	0.58	凤凰卫视	2008.HK	否	0.76	(5.00)
中国东方教育	0667.HK	是	16.26	0.12	创梦天地	1119.HK	是	3.71	(4.87)

数据来源：Wind、开源证券研究所

表20：受益标的覆盖游戏、影视、体育和教育等板块

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	亿元	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	元/股
1024.HK	快手-W	买入	235.76	9,805	(4.80)	(28.20)	(3.80)	(49)	(8)	(62)	(47.4)
2400.HK	心动公司	买入	51.50	234	0.80	0.00	0.40	64	0	129	5.1
0772.HK	阅文集团	买入	77.65	789	1.10	(4.40)	1.30	71	(18)	60	14.9
1119.HK	创梦天地	买入	3.12	40	0.30	(0.30)	0.30	10	(10)	10	2.7
0700.HK	腾讯控股	未有评级	522.04	50,087	9.64	16.52	15.97	54	32	33	73.4
BILI.O	哔哩哔哩	未有评级	635.02	2,237	(3.99)	(8.71)	(8.82)	(159)	(73)	(72)	21.6
1896.HK	猫眼娱乐	未有评级	10.95	125	0.41	(0.59)	0.57	27	(19)	19	7.0
002739.SZ	万达电影	未有评级	18.50	413	(2.28)	(1.54)	0.73	(8)	(12)	25	5.7
300027.SZ	华谊兄弟	未有评级	3.84	107	(1.42)	(0.10)	0.17	(3)	(38)	23	1.4
300251.SZ	光线传媒	未有评级	11.83	347	0.32	0.13	0.36	37	91	33	3.0
600977.SH	中国电影	未有评级	14.26	266	0.57	(0.22)	0.53	25	(65)	27	5.8
601595.SH	上海电影	未有评级	12.92	58	0.37	(0.64)	0.32	35	(20)	40	5.8
603103.SH	横店影视	未有评级	15.95	101	0.49	0.57	0.69	33	28	23	3.0
002905.SZ	金逸影视	未有评级	9.38	35	0.40	-	-	23	-	-	4.1
1970.HK	IMAX CHINA	未有评级	14.80	51	0.12	(0.08)	0.09	123	(185)	164	4.3
600136.SH	当代文体	未有评级	6.32	37	0.22	(2.90)	0.44	29	(2)	14	5.2
605299.SH	舒华体育	未有评级	11.72	48	0.41	0.35	0.41	29	33	29	2.5
002621.SZ	美吉姆	未有评级	5.80	48	0.20	(0.03)	0.22	29	(193)	26	1.6
002607.SZ	中公教育	未有评级	28.70	1,770	0.29	0.41	0.56	99	70	51	0.5

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 3 月 26 日收盘；快手-W、阅文集团、心动公司、腾讯控股、创梦天地、猫眼娱乐、IMAX CHINA 的股价及市值按照 1 港元=0.842 人民币进行汇率换算；哔哩哔哩的股价及市值按照 1 美元=6.5412 人民币进行汇率换算。）

6、 风险提示

行业政策出现变化；游戏、电影、体育大赛上线、上映或举办时间再次调整；短视频行业竞争格局存在不确定性。

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