

传媒行业

滴滴、每日优鲜及叮咚买菜在美递交招股书，BOSS 直聘登陆美股

核心观点：

- **板块行情：** A股上周（6月7日-6月11日），中信传媒板块上涨1.17%，跑赢上证综指1.23个百分点。
- **上周滴滴、每日优鲜及叮咚买菜在美递交招股书。**滴滴 18-20 年营收分别为 1353/1548/1417 亿人民币，21Q1 营收 422 亿元，同增 106%；18-20 年净亏损 150/97/106 亿元，21Q1 盈利 55 亿元。收入主要来源于中国出行业务、国际业务以及其他业务，20 年占比分别为 94.3%、1.6%及 4.1%。中国出行业务 19 年已经开始实现盈利，21Q1EBITA 达 36 亿元。国际业务目前亏损，但 GTV 与收入都呈现高增。滴滴作为最大的出行平台，此次募资主要用于现有业务拓展以及新技术能力持续提升，规模以及技术优势有望进一步提升。上周每日优鲜及叮咚买菜也赴美交表，争夺生鲜电商领域第一股。规模来看，截至 2021 年 3 月，每日优鲜覆盖中国 16 个城市，共 631 个网格仓，SKU 数量超过 4300 个。叮咚买菜在 29 个城市建立了超过 950 个前置仓。业务覆盖面以及规模来看，叮咚买菜略胜每日优鲜。从盈利来看，近两年每日优鲜呈现亏损缩窄，而叮咚买菜在大幅扩张下亏损拉大。我们看好生鲜电商赛道未来发展，当前参与者仍处于牺牲盈利换规模阶段，最终格局仍待观察。
- **BOSS 直聘登陆美股，在线招聘市场龙头地位稳固。**BOSS 直聘于 6/11 登陆美股，公司作为国内最大的在线招聘平台，2020 年平均 MAU 达到 1980 万，较 2019 年月均同比上涨 73.2%，2021 年 3 月，MAU 达 3060 万。Questmobile 的数据显示，相比前程无忧以及智联招聘，BOSS 直聘在用户规模上优势明显，稳居行业第一。我们发布个股深度报告《知乎：稀缺社区生态，多维度提升商业化能力》，从移动端 MAU 和营收规模两个维度来看，知乎是我国最大的问答类社区。平台以问答为内容主体、与其他内容平台形成差异化，规模效应+高互动性+专业调性的核心竞争力支撑下，公司多维度推进货币化能力的提升。
- **投资建议：**当前时点来看，子行业分化仍然持续。我们认为当前投资逻辑主要为：（1）游戏板块 Q1 业绩筑底，Q2-Q3 新游戏上线密集，随着后续产品和业绩的逐步释放，有望迎来新一轮成长。考虑估值和长期成长性，关注腾讯控股、吉比特、网易、三七互娱、完美世界、心动公司、中手游等。（2）全年业绩稳健的龙头。如广告板块的分众传媒、视频板块的芒果超媒。（3）处于业绩和估值底部并呈现边际改善，如电影板块的万达电影、横店影视、猫眼娱乐等；图片龙头视觉中国；出版板块中信出版、新经典、中南传媒等。（4）平台型公司重点关注腾讯控股、美团、哔哩哔哩、百度集团、微盟集团、心动公司、腾讯音乐、平安好医生、知乎等。
- **风险提示：**业务发展不及预期，监管政策超预期的风险。

行业评级

买入

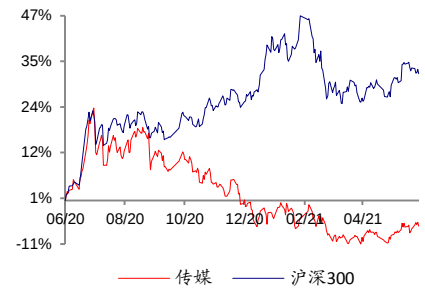
前次评级

买入

报告日期

2021-06-14

相对市场表现



分析师：

旷实



SAC 执证号：S0260517030002



SFC CE No. BNV294



010-59136610

kuangshi@gf.com.cn

分析师：

叶敏婷



SAC 执证号：S0260519110001



021-38003665



yeminting@gf.com.cn

请注意，叶敏婷并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

相关研究：

- 互联网医疗：医药电商——产品结构、商业模式、发展机遇 2021-06-09
- 传媒行业：《摩尔庄园》上线表现超预期；阅文重塑 IP 产业链，加速变现 2021-06-06
- 传媒行业：网易云音乐：“高浓度”年轻用户，差异化原创音乐社区 2021-06-05

联系人：

朱国源 021-38003663

zhuguoyuan@gf.com.cn

重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	货币	最新 收盘价	最近 报告日期	评级	合理价值 (元/股)	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
							2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E
光线传媒	300251.SZ	人民币	11.47	2021/4/25	买入	13.6	0.34	0.46	33.74	24.93	34.77	24.40	9.8	11.8
横店影视	603103.SH	人民币	15.59	2021/3/23	买入	18.05	0.72	0.92	21.65	16.95	16.92	12.15	19.6	20.1
芒果超媒	300413.SZ	人民币	69.81	2021/4/27	买入	81.85	1.48	1.69	47.17	41.31	13.71	11.00	20.3	19.2
万达电影	002739.SZ	人民币	15.69	2021/4/18	买入	20.22	0.62	0.76	25.31	20.64	12.77	11.94	12.3	13.1
新媒股份	300770.SZ	人民币	52.60	2021/4/28	买入	70.6	3.07	3.67	17.13	14.33	12.26	8.61	21.9	20.8
蓝色光标	300058.SZ	人民币	6.52	2021/4/28	买入	8.84	0.35	0.42	18.63	15.52	11.97	9.02	8.9	9.6
完美世界	002624.SZ	人民币	21.19	2021/5/23	买入	29.98	1.20	1.46	17.66	14.51	18.43	13.74	17.5	17.6
吉比特	603444.SH	人民币	548.00	2021/4/22	买入	522	22.69	23.14	24.15	23.68	16.09	9.12	35.4	31.5
三七互娱	002555.SZ	人民币	25.76	2021/5/23	买入	31.84	1.27	1.69	20.28	15.24	14.34	12.48	31.5	29.4
分众传媒	002027.SZ	人民币	9.67	2021/4/25	买入	13.91	0.43	0.54	22.49	17.91	17.10	13.80	27.1	25.3
天下秀	600556.SH	人民币	10.82	2021/4/20	买入	13.16	0.29	0.39	37.31	27.74	31.87	23.19	13.8	15.6
视觉中国	000681.SZ	人民币	13.62	2021/4/30	买入	19.27	0.39	0.48	34.92	28.38	33.46	24.07	7.9	9.0
新经典	603096.SH	人民币	34.78	2021/4/29	买入	62.31	1.95	2.28	17.84	15.25	16.51	16.25	12.1	13.1
中南传媒	601098.SH	人民币	9.45	2021/4/27	增持	13.49	0.84	0.92	11.25	10.27	2.26	2.48	10.5	11.1
中信出版	300788.SZ	人民币	38.98	2021/4/27	买入	54.06	1.80	2.16	21.66	18.05	16.40	14.79	16.0	17.0
中国科传	601858.SH	人民币	9.13	2021/4/28	买入	13	0.65	0.71	14.05	12.86	9.90	9.67	11.3	11.6
凤凰传媒	601928.SH	人民币	7.42	2021/4/29	买入	8.93	0.80	0.71	9.28	10.45	5.48	4.45	12.6	10.1
中国出版	601949.SH	人民币	6.58	2021/4/30	买入	9.18	0.48	0.56	13.71	11.75	8.99	7.98	11.2	11.8
掌阅科技	603533.SH	人民币	30.59	2021/4/28	买入	42.47	0.94	1.32	32.54	23.17	28.80	18.34	22.3	24.8
值得买	300785.SZ	人民币	97.44	2021/4/29	买入	117.02	2.34	2.99	41.64	32.59	33.03	20.81	11.2	12.5
猫眼娱乐	01896.HK	港元	12.42	2021/4/1	买入	23.14	0.60	0.80	17.03	12.78	13.37	8.46	8.4	10.1
美团-W	03690.HK	港元	307.20	2021/5/31	买入	405.1	-3.20	1.16	-	217.93	-	-	-19.1	0.6
新东方在线	01797.HK	港元	10.52	2021/1/25	买入	37.94	-1.63	-1.31	-	-	-	-	-800.0	-63.4
心动公司	02400.HK	港元	55.35	2021/4/27	买入	81.1	0.21	1.60	216.90	28.47	51.27	12.28	5.5	22.4
华夏视听教育	01981.HK	港元	6.50	2021/3/31	买入	8.48	0.26	0.32	20.57	16.72	17.62	18.60	12.8	13.8
祖龙娱乐	09990.HK	港元	14.00	2020/9/6	买入	35.39	1.40	2.00	8.23	5.76	14.30	14.30	46.2	46.2
中手游	00302.HK	港元	3.54	2021/5/2	买入	5.61	0.37	0.43	7.87	6.77	2.84	5.65	16.1	15.6
泡泡玛特	09992.HK	港元	67.35	2021/3/29	买入	85.79	0.71	1.22	78.06	45.43	54.00	32.00	38.0	39.3
微盟集团	02013.HK	港元	17.42	2021/3/18	买入	26	0.10	0.22	143.35	65.16	66.70	30.90	16.0	26.0
银河娱乐	00027.HK	港元	62.45	2021/5/16	买入	66.03	1.27	2.69	40.55	19.10	25.40	14.30	-6.8	14.5
澳博控股	00880.HK	港元	8.81	2021/5/7	买入	10.43	-0.18	0.36	-	20.02	40.30	10.80	-5.2	10.3
永利澳门	01128.HK	港元	13.14	2021/5/13	持有	15.06	-0.20	0.59	-	18.25	23.20	11.90	-	-
金沙中国	01928.HK	港元	33.95	2021/4/23	买入	40.77	0.57	1.60	48.61	17.50	25.80	14.80	54.9	49.2
哔哩哔哩	BILI.O	美元	111.41	2021/5/17	买入	158.85	-9.55	-5.55	-	-	-	-	-38.0	-16.0
爱奇艺	IQ.O	美元	14.54	2021/5/20	买入	26.80	-6.75	-3.10	-	-	7.05	5.74	-138.7	-138.7
网易	NTES.O	美元	113.09	2021/5/23	买入	129.80	23.00	29.00	31.40	24.90	21.20	16.00	15.5	15.5
有道	DAO.N	美元	24.76	2021/5/21	买入	39.17	-13.90	-7.50	-	-	(11.16)	12.28	125.0	41.0
腾讯音乐	TME.N	美元	15.47	2021/5/20	买入	25.19	1.10	1.60	89.80	61.74	5.00	4.00	10.0	13.0
腾讯	00700.HK	港元	596.00	2021/5/21	买入	860	14.20	18.21	34.54	26.93	23.30	19.30	25.0	20.0
百度	09888.HK	港元	183.10	2021/5/23	买入	259	51.00	72.00	2.95	2.09	9.00	14.00	19.0	10.0

平安好医生	01833.HK	港元	89.20	2021/2/7	买入	167.5	-1.14	-0.93	-	-	-	-	-9.0	-8.0
知乎	ZH.N	美元	11.55	2021/6/12	买入	13.49	-1.24	-0.57	-	-	-	-	-5.2	-2.6

数据来源：Wind、广发证券发展研究中心（注：表中估值指标按照最新收盘价计算，猫眼娱乐业绩为 NON-GAAP 口径，每股指标为 ADS）

目录索引

一、传媒周观点	6
二、传媒互联网行业一周数据	12
（一）电影市场	12
（二）电视剧市场	13
（三）综艺市场	14
（四）游戏动态	14
三、每周 VC/PE 数据总结	15
四、公司公告一周回顾	16
五、行业新闻一周回顾	17
六、周涨跌龙虎榜	20
七、风险提示	21

图表索引

图 1: 2020 和 2021 年各周的周票房 (万元, 左) 和观影人次 (万人, 右)	12
图 2: 2021 年 6 月 12 日统计最近 7 日电影票房 (万) TOP10	12
图 3: 2020 和 2021 年周新建银幕数量 (块) 和同比增速 (%)	13
图 4: 2021 年 6 月 12 日统计最近 5 日电视剧网络播放量 (亿次) TOP10	14
图 5: 2021 年 6 月 12 日统计最近 5 日综艺节目网络播放量 (亿次) TOP10	14
表 1: 本周上映影片 (统计时间: 2021 年 6 月 13 日)	13
表 2: 本周 (6 月 12 日) App Store 游戏畅销榜 (Iphone 设备)	15
表 3: 上周 (6 月 7 日~6 月 11 日) VC/PE 投资信息	15
表 4: 传媒板块周涨跌幅 TOP10 (2021 年 6 月 7 日~6 月 11 日)	20

一、传媒周观点

【投资观点】

板块行情：A股上周（6月7日-6月11日），中信传媒板块上涨1.17%，跑赢上证综指1.23个百分点。

广发传媒周观点：滴滴、每日优鲜及叮咚买菜在美递交招股书；BOSS直聘登陆美股

我们重点关注【本地生活&出行】、【内容社区】、【在线招聘】、【游戏】、【影视院线】等板块边际变化，核心观点如下：

本地生活：每日优鲜及叮咚买菜在美交表，争夺生鲜电商第一股。6月8日，每日优鲜向SEC提交招股书，拟在美国纳斯达克上市，截至2021年3月31日，每日优鲜覆盖中国16个城市，共631个网格仓，SKU数量超过4300个。2018年、2019年、2020年和2021年Q1，每日优鲜的收入分别为35.47/60.01/61.30/15.30亿元人民币，相应的净亏损分别为22.32/29.09/16.49/6.10亿元人民币。同日，叮咚买菜也向SEC提交招股书，拟在美国纽交所上市，截至2021年3月31日，叮咚买菜在29个城市建立了超过950个前置仓。2019年、2020年和2021年Q1，叮咚买菜的收入分别为38.80/113.36/38.02亿元人民币，相应的净亏损分别为18.73/31.77/13.85亿元人民币。业务覆盖面以及规模来看，叮咚买菜略胜每日优鲜。而从盈利来看，近两年每日优鲜呈现亏损缩窄，而叮咚买菜在大幅扩张下亏损拉大。我们长期看好生鲜电商赛道未来发展，但当前参与者仍处于牺牲盈利换规模阶段，最终格局尚待观察。

出行：滴滴6/11在美提交招股说明书，公司18-20年营收分别为1353、1548、1417亿元人民币，21Q1营收422亿元，同增106%；18-20年净亏损150、97、106亿元，21Q1盈利55亿元。收入主要来源于中国出行业务、国际业务以及其他业务，20年占比分别为94.3%、1.6%及4.1%。单看中国出行业务，19年已经开始实现盈利，21Q1EBITA达36亿元。国际业务目前亏损，但GTV以及收入都呈现高增。业务数据来看，截至21Q1的12个月内，平台年度活跃用户达4.93亿，年度活跃司机达1500万，日均出行订单量达4100万单，GTV达3410亿元。18-20年中国出行业务撮合交易笔数分别为88、87、76亿笔，疫情影响下略有下降。21Q1疫情影响减弱，叠加顺风车重启，花小猪等新业务开展，单季交易笔数达22.81亿（YoY+115%）。18-20年GTV分别为2045、2024、1890亿元。新业务发展来看，共享单车、电动车、自动驾驶以及生鲜电商等贡献其他收入，部分业务板块近几年也都有独立融资。滴滴作为最大的出行平台，此次募资主要用于现有业务拓展以及新业务技术能力提升，规模以及技术优势有望进一步提升。

内容社区：我们发布个股深度报告《知乎：稀缺社区生态，多维度提升商业化能力》，从移动端MAU和营收规模两个维度来看，知乎是我国最大的问答类社区。平台以问答为内容主体、与其他内容平台形成差异化，创作者头部集中度较低，工具+激励双管齐下推进视频化。用户层面来看，平台用户具有高互动性，但当前每MAU产生的收入低于微博、B站以及快手等平台。公司通过调整付费内容的形式（文字）、类别（故事）、入口（与问答融合）匹配知乎的内容生态，持续推进用户付费的提升；并通过丰富营销产品及媒介形态、规范治理社区商业化行为，通过深度消费内容的转化效果驱动单用户广告价值提升。规模效应+高互动性+专业调性的核心竞争力支

撑下，公司多维度推进货币化能力的提升，首次覆盖给予“买入”评级。

在线招聘：BOSS直聘于6/11登陆美股，公司作为国内最大的在线招聘平台，2020年平均MAU达到1980万，较2019年月均同比上涨73.2%，2021年3月，MAU达3060万。Questmobile的数据显示，相比前程无忧以及智联招聘，BOSS直聘在用户规模上优势明显，稳居行业第一。BOSS直聘创新招聘者与求职者直聊模式，并依托独特的算法和数据沉淀，提升两端智能匹配效率，保障直聊模式贯穿求职全程。财务数据来看，用户数量增长持续拉动营收，20年实现营收19.27亿人民币，同增95%；21Q1在低基数以及业务发展推动下，单季度实现营收7.89亿元，同增179%。盈利能力来看，2019、2020以及2021Q1 Non-GAAP归母净利分别为-4.68、-2.85、-1.28亿元，亏损缩窄。我们持续看好招聘行业线上化推进，BOSS直聘等行业龙头加速商业化，行业集中度进一步提升，龙头地位稳固。

游戏：伽马数据发布5月移动游戏报告，2021年5月实现移动游戏收入186.16亿元，环比增长3.97%，同比增长5.28%。长线运营产品方面，《阴阳师》、《明日方舟》、《问道》、《三国志·战略版》等多款产品开展新赛季或周年庆活动，流水上升。4、5月上线新游《航海王热血航线》、《斗罗大陆-斗神再临》、《战神遗迹》带来不错增量。六月第一批版号下发，86款游戏过审，包括84款移动游戏、1款客户端，以及1款同时获得移动和客户端版号的游戏。具体游戏有，散爆网络的《少女前线：云图计划》、心动网络的《最高舞台》、椰岛游戏的《玛娜希斯回响》、乐元素的《苍穹护卫队》、IGG的《终结时刻》等。

影视院线：根据猫眼专业版App，截至6月14日11:30，2021年端午档总票房（含服务费）超3.55亿元，端午档前两日（6/12~6/13）累计观影人次875万人，较2019年同期降低48.67%。前两日平均票价（含服务费）35.95元，略高于2019年同期单票价格35.33元，符合电影单票价上涨趋势。因疫情期间大量影片被积压，今年端午档共有16部影片定档，打破历史记录。而票房收入表现却不及2019年，主要是因为今年端午档缺乏头部影片带动。端午档相对春节、五一档属于较冷的档期，往年一直由头部进口片带动，今年疫情导致的进口片缺失使得观众总体观影热情不大。具体影片方面，截至6月14日上午11:30，电影《超越》累计票房6919.08万元，其次为《比得兔2：逃跑计划》4610.43万元，《热带往事》4093.03万元。

投资建议：当前时点来看，子行业分化仍然持续。我们认为当前投资逻辑主要为：（1）游戏板块Q1业绩筑底，Q2-Q3新游戏上线密集，随着后续产品和业绩的逐步释放，有望迎来新一轮成长。考虑估值和长期成长性，关注腾讯控股、吉比特、网易、三七互娱、完美世界、心动公司、中手游等。（2）全年业绩稳健的龙头。如广告板块的分众传媒、视频板块的芒果超媒。（3）处于业绩和估值底部并呈现边际改善，如电影板块的万达电影、横店影视、猫眼娱乐等；图片龙头视觉中国；出版板块中信出版、新经典、中南传媒等。（4）平台型公司重点关注腾讯控股、美团、哔哩哔哩、百度集团、微盟集团、心动公司、腾讯音乐、平安好医生、知乎等。

传媒行业重点个股情况如下：

美团-W：公司2021Q1实现营业收入370.16亿元，同增120.94%，毛利率19.45%，同比降低11.57pct。2021Q1的GAAP归母净利润亏损48.46亿元，Non-GAAP归母净利润-38.92亿元。美团外卖业务的优质用户规模显著提升，商户渗透率和活跃商户

数创新高。到店、酒旅业务上，持续推进酒店业务在低线城市渗透率，高星级酒店间夜量占比创新高。美团优选、美团买菜、快驴、美团闪购业务将加大投入，新业务的亏损短期将继续扩大。公司外卖+到店业务总体稳健增长，用户质量和交易频次持续提升驱动未来长期增长。同时，近年不断延伸和迭代的买菜、闪购、出行等业务，持续驱动新用户增长和与上游商家的耦合。我们坚定看好公司在用户和商户端的长期空间以及交易侧和广告端的变现潜力。

腾讯控股：游戏收入稳健增长，社交网络业务保持良好态势，未来将主动加大企服、游戏、短视频领域投入。游戏收入436亿元，同比/环比增17%/12%，在20Q1高基上继续增长；手游收入415亿元，同比/环比增19%/13%；PC游戏收入119亿元，同比/环比增1%/17%。社交网络收入同增15%至288亿元，数字内容付费账户数同增14%至2.26亿，腾讯视频会员数同增12%至1.25亿。网络广告收入218亿元，同增28%，K-12教育广告投放收紧，7月视频内容排播都对全年广告带来小幅影响。金融与云收入390亿元，同比/环比增47%/1%。小程序交易额同比三倍增长，视频号用户数稳健提升。将部分增量利润集中投入到企业服务、游戏和短视频三个领域，影响当期利润，但增强长期竞争力。公司看好企业服务、游戏和短视频领域的长线增长机会，今年将加大上述领域多维度投入力度。我们下修21~22年经调整归母净利润至1363亿元和1747亿元，同比增速为11.0%和28.2%（原预测同增17.6%和32.2%）。以21年业绩基于SOTP合理价值对应860港元/股。公司核心业务增长稳健，短期因投资加大下调利润预期，三个方向明确的投资有助腾讯进一步夯实2C领域的IP和内容壁垒，游戏保持大作研发领先并在垂类发力，扩展全球领域的游戏制作和发行，同时推进2B领域长期竞争优势，“买入”评级。

吉比特：《问道》“端+手”基本盘稳固，五周年大版本上线后有望催动流水继续增长，长线运营能力突出。近年来，公司在游戏业务上的积累正逐步得到经营成果验证。在研发端，定位细分垂类做长期投入，多年的自研积累在《一念逍遥》上得以兑现，连续三个月畅销榜稳定在第十附近，成功打开了修仙放置品类市场空间。在发行端，从尝试买量到流量运营模式日益成熟，雷霆游戏初步具备多品类研运一体化能力，大DAU社区养成游戏《摩尔庄园》6/1上线，上线首日用户大超预期。在投资端，形成多细分品类研发矩阵，联营公司青瓷科技爆品迭出，内生增长持续加速。考虑《问道》迎来五周年大版本，《一念逍遥》增量流水推动，以及青瓷股权转让，公司21年净利润将实现高增长。预计21、22年归母净利润为16.3（含有青瓷股权转让收益）/16.6亿元，“买入”评级。

哔哩哔哩：21Q1核心运营数据稳健，用户持续增长。月/日活跃用户达2.23亿/6010万，同增30%/18%，环增11%/11%。用户日均时长82分钟（环比/同比+9%/-6%）。月活Up主220万人（同增22%），Up主月上传视频量为770万（同增57%），单Up主上传视频数3.5个/月（同增29%）。广告持续亮眼表现，游戏阶段性放缓。游戏收入同增2%至11.71亿元。调整2021-2023年用户数预期至2.62亿人/3.29亿人/3.96亿人，2021-2023年的收入至198.3亿元、271.5亿元和341.2亿元。Non-GAAP归母净利润预计2021-2023年分别为-34.2亿元、-20.1亿元和-13.2亿元。采用每用户估值对公司定价，参照Snapchat为173美元/MAU估值，对应预期2022年末3.29亿月活跃用户，给予哔哩哔哩合理价值约为158.85美元/ADS，对应2021、2022年PS倍数为~19X和14X，“买入”评级。

芒果超媒：我们看好中长期扩张战略和在变现模式上的持续创新。2021年有望通过

剧集的密度和模式创新进一步拓展会员和用户基数，小芒电商也有望带来新的增长点。根据酷云数据，5月24/25日湖南卫视《猎狼者》第1/2集收视市占率为4.44%/4.12%，在当日晚间22点-24点时段排名第2。截止6月6日中午12点，芒果TV显示的前4集累计播放量达~2.3亿次。根据七麦数据对ios端充值收入的监测，5月24日剧集上线对收入形成有效拉动，5月24日当天收入环比前一日提升37%。基于21Q1业绩稳健表现，我们预计公司2021年-2023年归母净利润预测至26.27亿元（含小芒电商业务预计产生2亿元亏损的影响）、30.06亿元和34.06亿元，按分业务加总的估值方法，维持买入评级。

分众传媒：公司20年实现收入120.97亿元，同比变动幅度-0.3%；实现归母净利40.04亿元，同比增长113.51%；实现归母扣非净利36.5亿，同增184%。21Q1实现营收35.93亿元，同增85.4%；实现归母净利13.68亿元，同增3511%（接近先前预告区间上限）；实现归母扣非净利12.17亿元。21Q1季报中给予下季度业绩指引，21H1预计实现归母净利28.3~29.8亿元，同比增长243.7%~261.91%。21Q2单季预计实现净利14.62~16.12亿元，同增86.1%~105.2%，环比增长7%~18%。Q2预计继续保持高增长。分众的渠道价值来看，线上流量成本抬高，线下流量价值凸显。同时新消费新国货不断崛起，品牌破圈过程中我们认为分众已逐渐成为必投渠道。广告主结构优化下，分众底盘越来越稳固，新消费新经济为分众业绩带来弹性。18-19年一轮点位竞争之后，分众对于好点位的理解加深，点位扩张回归自身节奏，成本相对稳定。我们预估分众21-22年营收分别为168.6/205.7亿元，归母净利分别为63.10/78.97亿元。

泡泡玛特：渠道扩张稳健，非一线地区销售占比提升明显；爆款迭出，IP类型持续丰富。2020年新开店76家（下半年新增52家），闭店3家，期末运营店面187家，年均单店年收入666万元，同比下滑20.8%。2020年MOLLY的一天和Dimoo太空宇航员系列年销售额均突破1亿元，签约设计师“熊猫”推出新IP SKULLPANDA的密林古堡系列首发售出27.6万个。此外，公司还联名全球顶级多个IP开发盲盒产品，以及艺人产品线。Skullpanda和Labubu的新系列即将发售，销售表现值得期待。

泡泡玛特作为国内潮玩盲盒的引领者，已形成了成熟的盲盒IP孵化和运营体系，过去几年，通过自研（PDC）+代理等多元方式，打造了Molly、Dimoo、Labubu、Bunny、Skullpanda等原生盲盒IP矩阵，目前仍在持续扩容。未来几年，公司将继续保持渠道稳步扩张和会员群体的深度运营，继续通过优质产品输出和全渠道覆盖打开潜在用户市场，实现业绩长期稳健增长。考虑公司成长性和商业延展性，预计21~22年经调整净利润分别为10.0亿元和17.1亿元。

三七互娱：Q1上线的新游《斗罗大陆：武魂觉醒》成为头部产品，《荣耀大天使》、《绝世仙王》、《叫我大掌柜》进入iOS游戏畅销榜前100。代理卡牌手游《斗罗大陆：武魂觉醒》在上线后两周内进入iOS畅销榜前10，根据七麦数据，上线以来在iOS端的下载量已经达到280.2万，表现亮眼。老游戏《云上城之歌》、《一刀传世》、《精灵盛典》贡献稳定流水。2020年全年有超30款游戏布局海外市场，融合玩法的三消策略类游戏《Puzzles & Survival》在欧美市场突出。公司以ARPG、宫斗、卡牌类游戏布局日韩和东南亚，在欧美市场布局融合类SLG游戏，公司在出海游戏厂商的排名持续提升，截至4月已提升至第6名。短期来看，Q1新发行的多款手游表现良好，经历上线初期大规模投入营销费用后，Q2流水将更多地在报表端体现，同时公司出海的融合玩法三消手游《Puzzles& Survival》在海外表现优异，公司的出海

厂商排名也不断创新高。我们认为三七管理层团队具备强学习能力和专注度，“国内+出海”双轮驱动，品类扩张加速。我们预计21~23年归母净利润至28.24、37.39、40.96亿元，参考可比公司给予21年25xPE估值，对应合理价值应约为31.84元/股，“买入”评级。

完美世界：头部产品矩阵持续扩容，2021-2022 年新品储备丰富。公司的四款 MMO 头部产品的长线能力突出。完美近期的战略发布会，公布了涵盖端游、手游、主机、云游戏多设备，卡牌、MMO、开放世界 RPG、ARPG 等多玩法，二次元、武侠、科幻废土等多题材的游戏近 30 款。已经开始公测或将开始公测的游戏有《梦幻新诛仙》、《幻塔》、《战神遗迹》、《天龙八部2手游》。公司精品研发能力持续得到产品验证，在 MMO 品类保持领先优势，完美世界、诛仙、武侠、神魔四大经典 IP 不断迭代，共同推动游戏业绩稳健增长。公司也在稳中积极拓展多元化品类，覆盖二次元、卡牌、解谜等垂直细分赛道。从短期来看，头部新品《梦幻新诛仙》和《幻塔》的上线，将会带来较高的流水确定性，从长期来看，经典 IP 系列产品生命周期拉长，提升业绩稳定性，外加多元化品类布局有助于公司长期业绩成长。预计 21 年归母净利润 23.3 亿元，参考可比公司给予 21 年 25xPE 对应每股 29.98 元/股，“买入”评级。

腾讯音乐：音乐会员突破6千万，净增量提速。21Q1会员数达6090万，环比净增490万，付费率提升至9.9%，同比/环比增长3.4pct/0.9pct。预计2021年会员净增量加速至1840万，付费率有望提升至~12%。非订阅音乐收入同增27%，受广告拉动。21Q1非订阅音乐收入，我们预计~50%来自广告收入。全年广告变现将受益于更丰富的广告产品供应带动，预计2021年非订阅业务营收同比增速提至32%。长音频移动设备月活用户达 1.23亿，IoT设备接入用户达6900万。根据喜马拉雅招股书披露，其1Q21移动端MAU为1.04亿，IoT设备接入月活为1.46亿。TME 1Q21长音频用户对音乐用户渗透率达20%（4Q20为14.8%，1Q20为5.5%），音乐+长音频内容高协同体现在（1）音乐用户自然转化听音频，（2）整体时长共促式提升。预计2021-2023年经调整归母净利润为47.89亿元、65.21亿元、74.46亿元，同比-3.3%、36.2%和14.2%。按分部估值法测算腾讯音乐合理价值为25.19美元/ADS，“买入”评级。

金沙中国：公司21Q1总收入9.18亿美元，同比下滑6.5%，较20Q4环比上涨15.1%，较19Q1下滑67.1%；剔除博彩中介佣金后的净收入录得7.71亿美元（GAAP口径），同比下滑4.6%。公司21Q1经调整EBITDA录得1亿美元，高于前值与市场预期；公司21Q1净亏损2.13亿美元，亏损幅度较20Q4收窄。在疫情受到有效控制前，入境澳门政策难以进一步放松，叠加刑法修正案短期将继续压制贵宾业务复苏速率，2021年澳门博彩业务仍将难以恢复到2019年疫情前水平。我们假设2021年、2022年博彩贵宾赌桌每桌每日转码额分别恢复到2019年的40%、60%，中场赌桌每桌每日转码额恢复到2019年的60%、90%，基于以上假设，我们预计2021、2022年EBITDA分别为17.4、30.4亿美元。

中信出版：公司的成长能力出众，通过内生+外延打造紧跟市场热点的策划编辑团队、标准化运作营销团队和销售渠道，使得市占率持续提升；搭建共享出版平台对接外部策划人，形成新的增长点；书店业务已完成爬坡，预计后续可持续盈利。2020年，公司营收同增0.17%至18.92亿元，归母净利润同增12.27%至2.82亿元，在疫情冲击下业绩保持稳健增长。当前我国图书行业已明显复苏，可关注公司业绩和估值双重修复机会。

风险提示：传媒板块系统性风险，监管政策趋严程度超预期的风险，影视剧市场竞争激烈，游戏公司技术性风险。

【重要公告】

- 1、浙文影业发布 2020 年年度报告修订稿。
- 2、恺英网络股东拟减持持有股份不超过 2152.52 万股。
- 3、中信出版拟增加广播电视节目制作经营、信息网络传播视听节目等经营范围。
- 4、电广传媒拟择机出售湘财股份的股票。
- 5、视觉中国 2020 年度利润拟每 10 股派 0.21 元（含税）。

【行业要闻】

- 1、6 月国产游戏版号下发，电魂网络、心动网络旗下游戏在列。
- 2、美方撤销对 TikTok 等程序的有关行政令。
- 3、每日优鲜赴美 IPO，拟在纳斯达克挂牌上市。
- 4、叮咚买菜向美 SEC 提交 IPO 招股书：暂定筹资 1 亿美元。
- 5、平安健康与优时比制药正式签约。

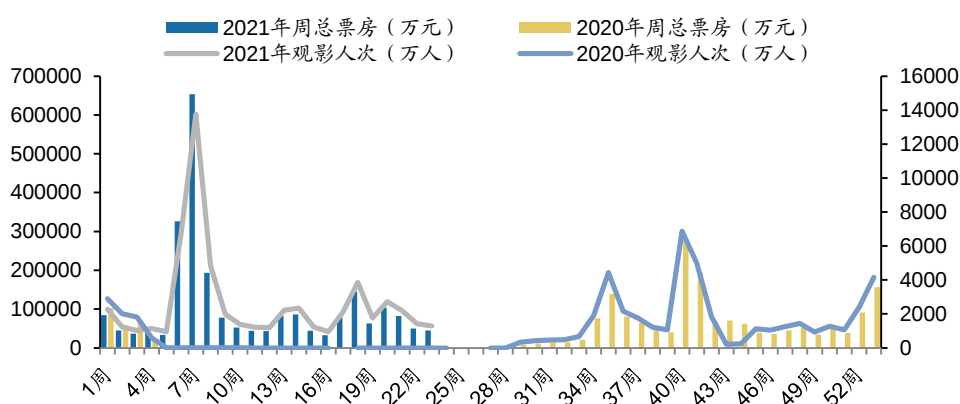
二、传媒互联网行业一周数据

(一) 电影市场

1.周总票房: 艺恩数据APP显示, 2021年6月6日到2021年6月12日票房累计4.5亿元, 环比减少9.31%。截至2021年6月12日, 全年累计实现票房244.57亿元, 同比上升869.47%。

票房明细: 《速度与激情9》票房6218.6万元, 位列第1名; 《黑白魔女库伊拉》票房5305.3万元, 位列第2名; 《寂静之地2》票房4251.5万元, 位列第3名; 《哆啦A梦: 伴我同行2》票房3858.6万元, 位列第4名; 《超越》票房3162.2万元, 位列第5名。

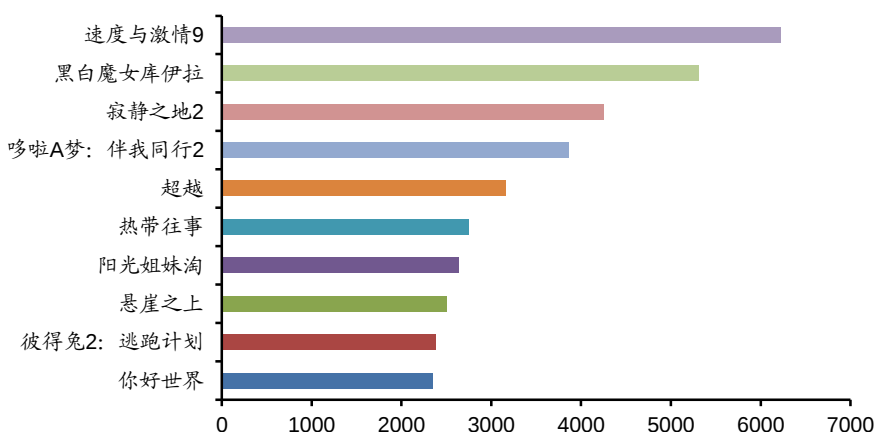
图1: 2020和2021年各周的周票房(万元, 左)和观影人次(万人, 右)



资料来源: 艺恩网, 广发证券发展研究中心

注: 统计时间截至 2021 年 6 月 12 日 24:00

图2: 2021年6月12日统计最近7日电影票房(万) TOP10

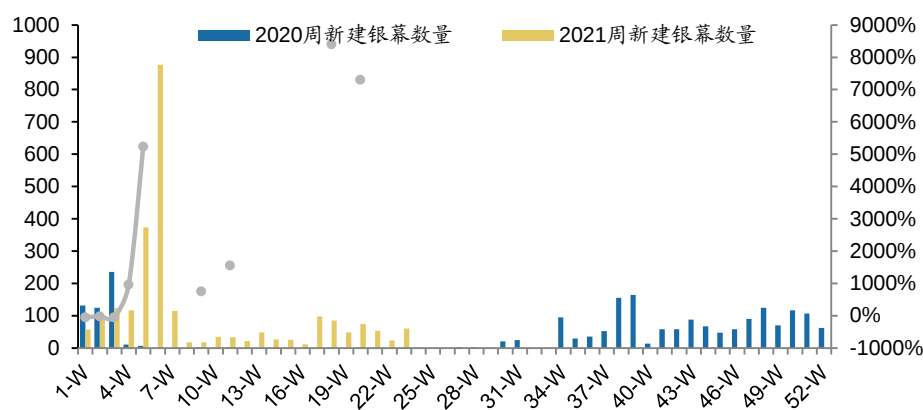


资料来源: 艺恩网, 广发证券发展研究中心

注: 统计时间截至 2021 年 6 月 12 日 24:00

2.新建银幕: 艺恩网数据显示, 2021年6月5日~6月11日, 全国新建银幕60块; 2021年1月至今, 全国累计新建银幕2438块, 同比增长372.48%。

图3: 2020和2021年周新建银幕数量(块)和同比增速(%)



资料来源: 艺恩网, 广发证券发展研究中心

注: 统计时间截至 2021 年 6 月 12 日 24:00

3.即将上映: 根据猫眼APP统计, 本周(6月13日-6月19日)将上映13部电影。6月18日即将上映周青元导演的《了不起的爸爸》、佛罗莱恩·泽勒导演的《困在时间里的父亲》、李孟桥导演的《只是一次偶然的旅行》、青山, 白海滨导演的《为国而歌》、陈力导演的《守岛人》等; 6月19日上映申伟、余自在导演的《我的爸爸是齐天大圣》。

表 1: 本周上映影片 (统计时间: 2021 年 6 月 13 日)

上映时间	电影	类型	导演	主演
2021/6/18	了不起的爸爸	剧情, 喜剧, 运动, 家庭	周青元	王砚辉, 张宥浩, 龚蓓苾
2021/6/18	困在时间里的父亲	剧情	佛罗莱恩·泽勒	安东尼·霍普金斯, 奥莉薇娅·柯尔曼, 马克·加蒂斯
2021/6/18	只是一次偶然的旅行	剧情	李孟桥	窦靖童, 贺开朗, 王志文
2021/6/18	为国而歌	剧情, 历史, 战争	青山, 白海滨	王雷, 古力娜扎, 海一天
2021/6/18	守岛人	剧情, 传记	陈力	刘烨, 宫哲, 侯勇
2021/6/18	非凡父子	剧情	杨向阳	秦楚明, 鲍振江, 张优
2021/6/18	就爱断舍离	剧情	纳瓦彭·坦荣瓜塔纳利	茱蒂蒙·琼查容苏因, 桑尼·苏瓦美塔农
2021/6/18	离秋	剧情, 家庭	汪绮	谭凯, 谢承颖, 刘德基
2021/6/18	与父与子	剧情, 家庭	黄国睿	叶繁铭伟, 王旭, 万刘傲睿
2021/6/18	随烟而散	剧情, 爱情, 家庭	风剑	王笙, 荣帅, 许佳程
2021/6/18	永不分离	爱情, 喜剧	高海博	赵毅, 赵文琪, 马庭俊
2021/6/18	为了明天升起的太阳	剧情	夏咏	唐俊杰, 宋思嘉, 李田野
2021/6/19	我的爸爸是齐天大圣	儿童, 家庭	申伟, 余自在	李佳树, 陈菲, 邵勇峰

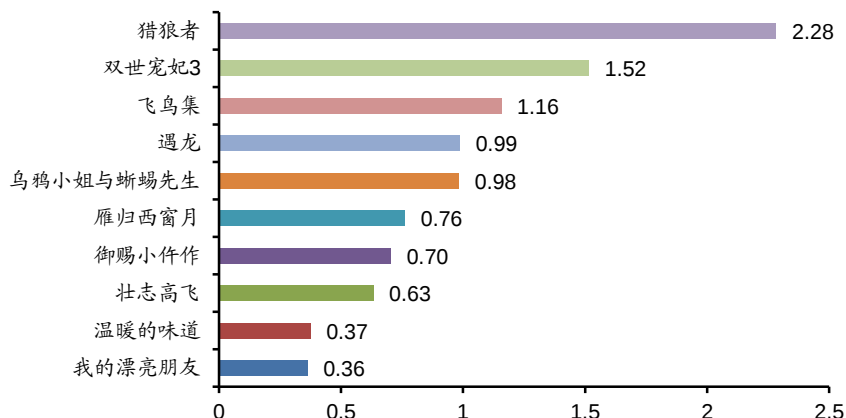
资料来源: 猫眼APP, 广发证券发展研究中心

(二) 电视剧市场

网络播放量: 根据猫眼专业版APP上6月12日统计, 最近5日电视剧网络播放量前十中, 由湖南卫视出品的《猎狼者》累计播放量2.28亿次, 排名第1; 由企鹅影视出品的《双世宠妃3》累计播放量1.52亿次, 排名第2; 由苏州蓝白红影业出品的《飞鸟

集》累计播放量1.16亿次，排名第3；由企鹅影视出品的《遇龙》累计播放量0.99亿次，排名第4；由企鹅影视、猫眼影业等出品的《乌鸦小姐与蜥蜴先生》累计播放量0.98亿次，排名第5。

图4：2021年6月12日统计最近5日电视剧网络播放量（亿次）TOP10

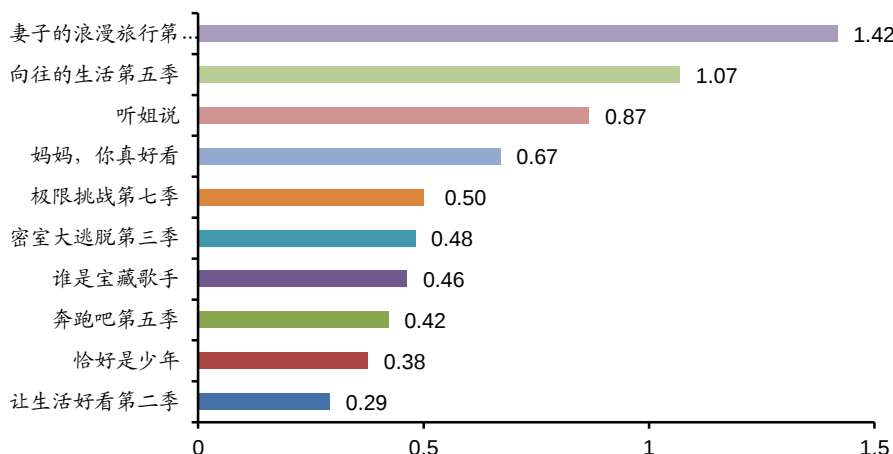


资料来源：猫眼专业版App，广发证券发展研究中心

（三）综艺市场

综艺网播量：根据猫眼专业版APP上6月12日统计，最近5日综艺网络播放量前十中，由芒果TV出品的《妻子的浪漫旅行第五季》累计播放量1.42亿次，排名第1；由芒果TV出品的《向往的生活第五季》累计播放量1.07亿次，排名第2；由芒果TV出品的《听姐说》累计播放量0.87亿次，排名第3；由湖南卫视出品的《妈妈，你真好看》累计播放量0.67亿次，排名第4；由东方卫视出品的《极限挑战第七季》累计播放量0.50亿次，排名第5。

图5：2021年6月12日统计最近5日综艺节目网络播放量（亿次）TOP10



资料来源：猫眼专业版APP，广发证券发展研究中心

（四）游戏动态

手游排行：根据七麦数据统计，2021年6月12日，AppStore畅销榜前10的游戏中，由腾讯游戏发行的《王者荣耀》排名第1；由腾讯游戏发行的《和平精英》排名第2；

由雷霆游戏发行的《摩尔庄园》排名第3；由灵犀互娱发行的《三国志·战略版》排名第4；由网易游戏发行的《梦幻西游》排名第5。

表 2：本周（6 月 12 日）App Store 游戏畅销榜（Iphone 设备）

排名	上周榜单		本周榜单	
	游戏名称	发行商	游戏名称	发行商
1	王者荣耀	腾讯游戏	王者荣耀	腾讯游戏
2	和平精英	腾讯游戏	和平精英	腾讯游戏
3	摩尔庄园	雷霆游戏	摩尔庄园	雷霆游戏
4	三国志·战略版	灵犀互娱	三国志·战略版	灵犀互娱
5	梦幻西游	网易游戏	梦幻西游	网易游戏
6	一念逍遥	雷霆游戏	航海王热血航线	朝夕光年
7	阴阳师	网易游戏	火影忍者	腾讯游戏
8	万国觉醒	莉莉丝网络	穿越火线	腾讯游戏
9	原神	米哈游	鬼泣-巅峰之战	云畅游戏
10	率土之滨	网易游戏	原神	米哈游

资料来源：七麦数据，广发证券发展研究中心

三、每周 VC/PE 数据总结

表 3：上周（6 月 7 日~6 月 11 日）VC/PE 投资信息

公司类型	企业名称	成立时间	子行业	轮次	融资额
本地生活	小蛮椒	2015 年 11 月	餐饮业	A 轮	千万级人民币
	SEngine 鹰集咖啡	2013 年 12 月	食品饮料	A 轮	未透露
	COOOOK 轻烹烹	2017 年 11 月	食品饮料	A 轮	数千万人民币
	好望水	2018 年 6 月	食品饮料	A 轮	未透露
	宝酝名酒	2019 年 11 月	食品饮料	A 轮	6 亿人民币
	宠物家 Pet'em	2013 年 6 月	宠物服务	战略投资	未透露
	91 畅修保	2016 年 10 月	维修服务	战略投资	300 万人民币
	众远物业	2020 年 4 月	小区服务	战略投资	未透露
	乐体控	2019 年 10 月	食品饮料	A 轮	近亿人民币
	永璞咖啡	2014 年 8 月	食品饮料	A+轮	5000 万人民币
教育	半日闲	2020 年 11 月	其他生活服务	天使轮	数千万人民币
	万域芳菲	2017 年 9 月	素质教育	A 轮	千万级人民币
	精图学院	2013 年 3 月	教育信息化	A 轮	千万级人民币
	弈小象	2018 年 11 月	素质教育	Pre-A 轮	未透露
	InSpace	2020 年 8 月	其他教育	种子轮	600 万美元
	Ringle	2015 年 6 月	语言学习	A 轮	1800 万美元
游戏	Nexford University	2018 年 1 月	其他教育	A 轮	1080 万美元
	兔展	2014 年 6 月	整合营销传播	C+轮	数亿人民币
	GameCreator	2017 年 2 月	其他游戏服务	Pre-A 轮	千万级人民币
广告营销	吉艾斯球	2018 年 7 月	游戏开发商	战略投资	未透露
	Mythical Games/神话	2018 年 4 月	游戏开发商	B 轮	7500 万美元

	游戏				
文化传媒	SoulSense/酷感科技	2017 年 1 月	综合文娱	A+轮	数千万美元
	开天工作室	2014 年 10 月	IP 版权	战略投资	6000 万人民币
	首联文投	2021 年 6 月	IP 版权	天使轮	500 万人民币
	快看漫画	2014 年 12 月	动漫	战略投资	9000 万美元
	Electric Gamebox	2018 年 3 月	其他文娱服务	A+轮	1100 万美元
体育运动	Jock MKT	2017 年 1 月	体育媒体及社区	A 轮	1000 万人民币
	Liteboxer	2019 年 1 月	大众健身	A 轮	2000 万美元

资料来源：IT 桔子，广发证券发展研究中心

根据IT桔子数据，上周（6月7日~6月11日）共有28项VC/PE投资信息。以投资产业分类，有本地生活类11项、教育类6项、广告营销类1项、游戏类3项、文化传媒类5项、体育运动类2项；以投资轮次分类，有天使轮2项、种子轮1项、pre-A轮2项、A轮12项、A+轮3项、B轮1项、C+轮1项、战略投资6项。

四、公司公告一周回顾

【公司要闻】

1. 【浙文影业】发布 2020 年年度报告摘要（修订稿），报告期内，实现营业收入 16.93 亿元，较上年减少了 13.43 亿元，归属于上市公司股东的净亏损 10.22 亿元，其中公司影视板块三家子公司天意影视、世纪长龙、互联影视受影视行业深度调整和行业洗牌影响，报告期内共计亏损 11.61 亿元。

2. 【恺英网络】收到股东上海海桐开元兴息股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“海桐兴息”）出具的《关于减持恺英网络股份有限公司股份计划的告知函》。截止 2021 年 6 月 7 日，海桐兴息持有公司股份 9614.78 万股，占公司总股本的 4.47%，距离其持股低于公司 5%之日起尚不满九十日，海桐兴息仍需遵守 5%以上股东减持的规定。海桐兴息计划以集中竞价和大宗交易方式减持公司股份合计不超过 2152.52 万股（占公司总股本的 1.00%），自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内实施。

3. 【中信出版】于 2021 年 6 月 8 日召开第四届董事会第二十五次临时会议审议通过了《关于增加营业范围并修订 <公司章程> 的议案》，根据经营发展需要，公司拟增加广播电视节目制作经营、信息网络传播视听节目等经营范围并对《公司章程》进行相应修订，具体增加事项以审批、登记内容为准。

4. 【电广传媒】于 2021 年 6 月 8 日召开第六届董事会第十四次会议审议通过了《关于出售股票资产的议案》等议案，鉴于公司所持有的 2,170.7746 万股湘财股份有限公司（股票简称：湘财股份，股票代码：600095）股票将于 2021 年 6 月 9 日解除限售，公司拟择机对上述股票进行出售，处置资金将用于公司战略产业发展。

5. 【视觉中国】2020 年年度股东大会审议通过了 2020 年度利润分配方案：以公司

总股本 7.01 亿股为基数，按照每 10 股派现金 0.21 元（含税）向全体股东实施利润分配，共计分配利润 1471.21 万元。除此之外，不再进行送股或资本公积金转增股本。

6. 【世纪华通】公司股东协议转让部分公司股份完成过户，协议转让完成后公司变成无实际控制人状态。王佶及其一致行动人合计持有公司 11.12 亿股股份，占公司总股本的 14.92%，成为公司第一大股东。林芝腾讯持有公司 7.45 亿股股份，占公司总股本的 10.00%，成为公司第二大股东。

7. 【创业黑马】更正 2020 年年报相关内容，在关联方交易款出售商品/提供劳务情况表中增加关联方北京创新黑马投资管理合伙企业（有限合伙）与上海喜马拉雅科技有限公司，关联交易内容分别为基金管理费与公关服务。

8. 【风语筑】2018 年限制性股票激励计划第三批限制性股票解锁条件达成，可解除限售的限制性股票数量不超过获授限制性股票总数的 40%。本次符合解锁条件的激励对象共 265 名，可解锁的限制性股票数量为 194.59 万股，占公司目前股本总额 4.22 亿股的 0.4611%。

9. 【*ST 艾格】艾格拉斯股份有限公司于 2021 年 6 月 8 日召开第四届董事会第二十二次临时会议审议通过了《关于聘任公司高级管理人员的议案》，鉴于王双义先生申请辞去公司董事兼总经理职务，为保障公司生产经营的正常运作，公司董事会拟聘任朱雄春先生担任公司的总经理，任期至 2021 年 8 月 17 日。

10. 【电魂网络】本次回购注销限制性股票涉及曹喆、俞国燕、孙磊、陶源等 19 人，原因是人员离职或即将离职，合计拟回购注销限制性股票 55.81 万股；本次回购注销完成后，剩余股权激励限制性股票 622.71 万股。预计本次限制性股票于 2021 年 6 月 10 日完成注销，公司后续将依法办理相关注册资本变更登记等手续。本次变动前股份合计 24799.30 万股，变动后股份合计 24743.49 万股。

五、行业新闻一周回顾

【影视娱乐动漫】

1. 慈文、华策等六大影视公司再发声：视频无论长短，应尊重原创

近日，六大影视公司——慈文传媒、华策影视、柠萌影业、新丽传媒、耀客传媒、正午阳光影业分别在各自官方微博再次发声，转发了 4 月 23 日 70 家影视传媒单位及 500 多名艺人的联合倡议书，并附上了最新的态度，共同呼吁“视频没有长短之争，但对于侵权盗版行为坚决说不”的态度。（来源：澎湃）

2. 快手获得 2021 年美洲杯直播及短视频版权

近日，快手官方宣布，平台已与 2021 年美洲杯达成合作，获得美洲杯全场次（28 场比赛）直播及短视频版权，并将基于版权内容推出“直播+短视频二创”创新玩法。据悉，快手海外产品 Kwai 此前已成为 2021 年美洲杯独家线上社交合作伙伴，

也是首家赞助美洲杯的短视频社交平台。（来源：36 氪）

3. 腾讯：OVB 成立以来第一次公开对外亮相

腾讯视频影视年度发布在上海举行，OVB 成立以来第一次公开对外亮相。OVB 旗下有五大产品：腾讯视频、微视、应用宝、腾讯体育、WeTV。腾讯副总裁孙忠怀介绍，此次整合之后，腾讯视频将继续坚持制作、播出头部影视娱乐作品，打造腾讯视频出品的厂牌；同时将依据用户观看作品的前、中、后三个场景，以“微笑曲线”模型服务用户的多层次消费需求。（来源：36 氪）

4. 字节布局虚拟偶像，此前开启招募 ProjectV 女团

天眼查 App 显示，近日，杭州看潮信息咨询有限公司发生工商变更，原股东牟红霞退出，新增字节跳动全资子公司北京游逸科技有限公司为股东。值得注意的是，杭州看潮信息咨询有限公司已登记多条美术作品著作权，作品包括乐华娱乐旗下虚拟偶像女团 A-SOUL 成员贝拉 Bella、珈乐 Carol 等。（来源：钛媒体）

5. 腾讯李啦：丰富中视频生态，升级“火星计划 2.0”扶持创作者

腾讯举办在线视频创作者生态大会，腾讯在线视频平台运营部副总经理李啦在主题演讲中表示，将打造全新“微剧场”来扶持精品微剧。（来源：钛媒体）

【互联网&游戏】

1. 快手电商正式上线“小店信任卡”

近日，快手电商正式上线“小店信任卡”，用户打开快手进入任一卖货直播间即可查看。“小店信任卡”是快手电商诚信消费者可获得的权益与保障卡，内含消费者购物保障、平台优惠券和商家提供给消费者的系列体验保障，包含退款不退货、退货补运费、假一赔十、七天无理由、极速退款、极速发货等权益，在不同的快手主播直播间，用户可享受不同梯度的信任卡权益。（来源：36 氪）

2. 腾讯 QQ 红包最新支持微信支付

近日，腾讯手机 QQ 迎来了 V8.8.0 版本更新，新增了支持微信支付发红包功能。在 QQ 红包塞入红包时，页面会提醒，可以用微信支付 QQ 红包了。（来源：钛媒体）

3. 游族网络回应被收购，实控人确有转让计划

钛媒体 6 月 8 日消息，市场有消息称新浪携财团欲收购游族网络股份，午后游族网络直线飙升，收盘微涨 0.23%。公司方面回应，实控人确实有转让股份计划，但对对手方身份以及转让多少股份，目前尚不知情。（来源：钛媒体）

4. 监管继续收紧社区团购补贴，要求美团下架“一分钱秒杀”

钛媒体 6 月 8 日消息，包括美团、拼多多等在内的数家企业近期再收到整改要求。其中美团被要求下架售价 0.01 元的“秒杀商品”，其他几家平台则被要求继续收紧补贴。一位接近美团优选的人士称，员工在 5 月 27 日获下架前述秒杀商品的口头通知，并被要求在 6 月 1 日前整改完毕。另一家头部的社区团购平台员工则说在 5 月 31 日接到类似收紧补贴的口头通知要求。（来源：钛媒体）

5. 每日优鲜赴美 IPO，拟在纳斯达克挂牌上市

钛媒体 6 月 9 日消息，社区零售商每日优鲜在美递交招股书，计划在纳斯达克挂牌上市，股票代码为“MF”，暂定最高筹资额为 1 亿美元，摩根大通、花旗、中金公司、华兴资本、工银国际、Needham、富途控股、老虎证券为此次 IPO 的承销商。（来源：钛媒体）

6. 叮咚买菜向美 SEC 提交 IPO 招股书：暂定筹资 1 亿美元

钛媒体 6 月 9 日消息，叮咚买菜今日向美国证券交易委员会（SEC）提交了 IPO（首次公开招股）上市申请文件。招股书显示，叮咚买菜计划在纽约证券交易所挂牌上市，摩根士丹利（MS.N）、美国银行、瑞士信贷等均为 IPO 承销商，股票代码为“DDL”，用作“占位符”的暂定最高筹资额为 1 亿美元，但这一数字并无实际意义。（来源：钛媒体）

7. 火山引擎宣布推出“火种计划”，面向 1000 家小微企业免费开放多款技术产品
字节跳动正在把自己的推荐算法、数据分析、人工智能等核心技术开放给企业客户。在今日召开的品牌发布会上，火山引擎宣布推出“火种计划”，面向 1000 家小微企业免费开放多款技术产品。据介绍，今年 1 月，火山引擎就首次小范围试行了“火种计划”。（来源：36 氪）

8. 美方撤销对 TikTok 等程序的有关行政令 商务部：朝着正确方向迈出的积极一步
在今天（6 月 10 日）商务部举行的例行发布会上，针对美方撤销对 TikTok、微信等中国应用程序的有关行政令一事，商务部新闻发言人高峰表示：我们注意到美方撤销了上届政府针对 TikTok、微信等中国应用程序的有关行政令，这是朝着正确方向迈出的积极一步。但我们也注意到，美方同时要求对外国应用程序的安全风险进行审查，而且美国外国投资委员会仍在对 TikTok 进行审查。我们希望美方公平公正地对待中国企业，避免将经贸问题政治化。（来源：央视新闻）

9. 6 月国产游戏版号下发，电魂网络、心动网络旗下游戏在列

钛媒体 6 月 11 日消息，新闻出版总署公布 6 月国产网络游戏审批信息，电魂网络《螺旋勇士》、心动网络《最高舞台》等 86 款游戏在列。（来源：钛媒体）

10. 平安健康与优时比制药正式签约

平安健康医疗科技有限公司（股票简称“平安好医生”）与优时比制药正式签署战略合作协议，双方合作的第一步以类风湿性关节炎产品为基础推出定制化药费险，随着合作的深化，双方将不断探索医、药、险全面融合，并将拓展至更多疾病领域的保险产品和创新支付，惠及更多患者。（来源：钛媒体）

【体育&教育】

1. 字节教育不打算裁员，将加注针对学校的技术服务

字节跳动旗下教育品牌大力教育 CEO 陈林在内部发表全员讲话，称“公司管理层对教育板块是非常有信心，也有耐心，未来将持续投入。”大力教育相关负责人称，该业务没有裁员计划。但在政策影响下，字节提出了新的业务重点，除了课程、

硬件产品之外，接下来将重点推进极课大数据、AI 学这两个进校产品，以进入学校的教学资源采购预算系统。（来源：36 氪）

【原文链接】：<https://36kr.com/newsflashes/1258112173157897>

2. 我国拟立法规定职业教育与普通教育同等重要

职业教育法修订草案今日初次提请全国人大常委会会议审议。草案提出，职业教育与普通教育具有同等重要地位。草案着力解决职业教育领域突出问题，推动培养数以亿计的高素质技术技能人才。草案突出就业导向，缓解就业结构性矛盾和促进就业质量提升，为进一步深化职业教育改革提供法律基础。（来源：新华社）

3. 拉勾研究院数据：自 2020 年 6 月以来在线教育薪酬水平同比增长 5%

拉勾研究院发布数据，在线教育行业自 2020 年 6 月以来薪酬水平略有小幅提升同比增长 5%。其次因受行业政策影响，跳槽率明显高于互联网行业，跳槽周期小于 6 个月的在线教育占比 13%，而整个互联网行业中此频次仅占比 1%。其中，今年处于“已离职，可快速到岗”的用户同比增长 24.9%。对现状满意“暂时不想找工作”的同比下降 6.2%。相比去年同期，在线教育人才求职意愿更强烈。（来源：钛媒体）

4. 百度上线 2021 年高考闪电估分服务，联合各地教研员、教师为考生服务

2021 年高考报名人数创新高，且新增八个省市加入“新高考”队伍，考生的高考信息服务需求集中爆发。为帮助考生及时获取高考真题并进行估分，百度上线闪电估分工具。（来源：钛媒体）

5. 拉勾招聘：在线教育招聘需求断崖式下跌

拉勾招聘数据研究院发布的《2021 上半年在线教育人才需求报告》显示，从近一年来，在线教育行业的人才需求经历了比较大的波动。受春节及政策影响，在 2021 年 2 月及 5 月，人才需求断崖式下跌。（来源：钛媒体）

六、周涨跌龙虎榜

根据 Wind 数据显示，2021 年 6 月 7 日~6 月 11 日传媒板块涨幅前三为数码科技（300079.SZ）、拓维信息（002261.SZ）、梦网集团（002123.SZ），涨幅分别为 54.45%、19.51%、17.55%；跌幅前三为光线传媒（300251.SZ）、万达电影（002739.SZ）、引力传媒（603598.SH），跌幅分别为 6.90%、6.38%、5.65%。

表 4：传媒板块周涨跌幅 TOP10（2021 年 6 月 7 日~6 月 11 日）

股票代码	上市公司	涨幅(%)	股票代码	上市公司	涨幅(%)
300079.SZ	数码科技	54.45	300251.SZ	光线传媒	-6.90
002261.SZ	拓维信息	19.51	002739.SZ	万达电影	-6.38
002123.SZ	梦网集团	17.55	603598.SH	引力传媒	-5.65
300766.SZ	每日互动	15.33	600977.SH	中国电影	-5.36
600070.SH	浙江富润	14.79	300031.SZ	宝通科技	-5.28

300269.SZ	联建光电	13.64	002445.SZ	ST 中南	-5.00
000665.SZ	湖北广电	13.57	002621.SZ	美吉姆	-4.98
600158.SH	中体产业	12.87	600825.SH	新华传媒	-4.83
600892.SH	大晟文化	12.21	600637.SH	东方明珠	-4.76
002113.SZ	ST 天润	11.81	002858.SZ	力盛赛车	-4.29

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

七、风险提示

传媒板块系统性风险，监管政策趋严程度超预期的风险，影视剧市场竞争激烈，游戏公司技术性风险。

广发传媒行业研究小组

旷实：首席分析师，北京大学经济学硕士，2017年3月加入广发证券，2011-2017年2月，供职于中银国际证券。

叶敏婷：资深分析师，西安交通大学工业工程硕士、管理学学士，2018年加入广发证券发展研究中心。

徐呈隽：资深分析师，复旦大学世界经济硕士、浙江大学经济学学士，2019年加入广发证券发展研究中心。

吴桐：高级分析师，武汉大学金融学硕士，2018年加入广发证券发展研究中心。

周喆：香港理工大学金融硕士，2021年加入广发证券发展研究中心。

朱国源：研究助理，罗切斯特大学金融学硕士，2019年加入广发证券发展研究中心。

杨琳琳：海外互联网首席分析师，华中科技大学管理科学与工程硕士、管理学学士，2012年加入广发证券发展研究中心。

广发证券—行业投资评级说明

买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘10%以上。

持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。

卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘10%以上。

广发证券—公司投资评级说明

买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘15%以上。

增持：预期未来12个月内，股价表现强于大盘5%-15%。

持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。

卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘5%以上。

联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市	香港
地址	广州市天河区马场路26号广发证券大厦35楼	深圳市福田区益田路6001号太平金融大厦31层	北京市西城区月坛北街2号月坛大厦18层	上海市浦东新区南泉北路429号泰康保险大厦37楼	香港德辅道中189号李宝椿大厦29及30楼
邮政编码	510627	518026	100045	200120	-
客服邮箱	gfbzqyf@gf.com.cn				

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或者口头承诺均为无效。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

权益披露

(1) 广发证券（香港）在过去12个月内与 Missfresh Limited(MF)公司有投资银行业务关系。

版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。