证券研究报告
传媒行业
2021年7月18日

传媒数据周报（2021年第29周）
——三七互娱重磅游戏7.22上线，TapTap游戏发布会亮相27款产品

分析师： 方博云　　登记编号：S1220520110002

方正证券（601901.SH）是行业领先的大型综合类证券公司，致力于为客户提供交易、投融资、财富管理等全方位金融服务。
Founder Securities (601901.SH), an industry-leading large comprehensive securities company,is committed to providing its clients with full services in stock transactions, investment & financing, wealth management, among others.

传媒每周观点

核心观点：传媒板块投资机会通常来源于三种：第一种，产业大演进周期，比如2G-3G，3G-4G，4G-5G，这种机会往往是浪潮级、板块级、趋势型机会；第二种，新渠道崛起，比如历史上院线渠道、长视频渠道，现在正在发生的以抖音、快手为代表的短视频渠道崛起，这种往往会带动周边生态公司主题趋势机会；第三种，商业模式升级和品类矩阵扩充带来的公司盈利天花板的不断突破，促进市值天花板不断突破，比如三七互娱、中公教育、芒果超媒等。综合行业空间、产业趋势、业务本质，推荐四大子板块：游戏板块（现金流好、爆发力强、云游戏主题）、视频板块（长视频、短视频、大屏场景）、生活圈媒体（分众传媒）、教育板块。关注5G应用主题、关注新渠道主题（抖音/快手/B站概念股）。关注职教高教板块，关注K12课外培训政策。低估值游戏公司进入产品周期，预计下半年进入业绩回收期，建议重点关注。**7月传媒推荐三七互娱、吉比特、完美世界、芒果超媒、分众传媒；教育推荐传智教育、中公教育、中国东方教育。**

【游戏】头部产品持续竞争和快速迭代，从本周iOS游戏畅销榜看，腾讯《和平精英》、《王者荣耀》包揽前2，3款A股游戏公司产品进入TOP20：《梦幻新诛仙》第6（完美世界）、《一念逍遥》第9（吉比特）、《最强蜗牛》第19（吉比特参投-青瓷游戏）。A股核心游戏公司2021年估值16~25X。**个股：三七互娱、吉比特、完美世界等。**

A股游戏公司近期重点产品储备：三七互娱《斗罗大陆：魂师对决》（已开启预约，定档7月22日公测）、《First Refuge：Z》（欧美市场已开启预约，将于8月5日上线）；完美世界《幻塔》（抑制器增幅测试将于7月15日开启，已获版号，预计9月30日上线）；吉比特《冒险与深渊》（7月5日开启全渠道删档限号测试，定档7月27日公测）、《世界弹射物语》（7月16日开启预约，预计10月19日上线）等。

游戏数据：①App Annie数据，21年6月中国厂商在海外App Store和Google Play平台收入排行榜TOP30中，FunPlus、腾讯、莉莉丝位居前3，三七上升1名至第5，字节上升1名至第6，网易下降2名至第7，心动网络上升4位至第29。21年6月中国厂商应用收入排行榜TOP30中，《PUBG》《原神》《State of Survival》位居前三，三七《末日喧嚣》位列第9。②Sensor Tower数据，21年6月中国手游在海外App Store和Google Play收入榜TOP30中，三七《末日喧嚣》6月收入超3100万美元，位列第11；腾讯《PUBG Mobile》6月海外收入超1亿美元，蝉联榜首，6月中旬上线的二次元战棋手游《白夜极光》整月收入超1700万美元，位列第23。③Sensor Tower数据，21年6月腾讯《王者荣耀》在全球App Store和Google Play收入超2.77亿美元，yoy+21%，位列全球手游畅销榜冠军，来自中国App Store的收入占95.6%，中国台湾和泰国分别占2%和1.2%。腾讯《和平精英》和《PUBG Mobile》收入2.13亿美元，yoy+11%。④美国娱乐软件协会（ESA）发布《2021年游戏行业概况》报告显示，2021年美国拥有电子游戏玩家2.27亿，YOY+6%，2020年有2.14亿，YOY+30%；2021年，77%的美国玩家每周会与其他人联网/线下共同玩游戏至少一次，同比增长22pct；2021年美国玩家平均年龄为31岁，其中年龄超18岁的占80%。⑤DataEye数据，7月第2周仙侠题材买量榜TOP5中，完美《梦幻新诛仙》位居第1，吉比特《一念逍遥》位居第2。

大厂动态：①腾讯加码注资《QQ炫舞》和《白夜极光》研发商永航科技，现持有公司65.85%的股权。②腾讯代理Metaverse概念手游《罗布乐思》7月13日全平台开放，上线首日登顶国区iOS游戏免费榜。③世嘉开发、字节旗下朝夕光年代理的体育手游《索尼克在2020东京奥运会》7月12日上线。④华为将于7月31日召开鸿蒙开发者大会，活动包含一场主题为“鸿蒙卡片游戏”的演讲，外界猜测华为或将推出鸿蒙卡片游戏。⑤谷歌为Android12推出“边下边玩”功能，允许Android游戏在下载更新时游玩。⑥EA公布《FIFA 22》正式游戏预告，游戏将于10月1日正式发售，登陆PS5/XSX/PS4/Xbox One/PC以及Stadia平台。⑦V社正式公布自家首款PC游戏掌机Steam Deck。

资料来源：公司公告，七麦数据，Sensor Tower等，方正证券研究所

传媒每周观点

【视频】5月13-14日，爱奇艺世界大会发布超200个优质内容，【电视剧】“爆款主推”的片单中，包括有《理想之城》《王牌部队》等剧目。第二季“迷雾剧场”定档今年第四季度，发布《谁是凶手》等7部作品；发布新剧场“恋恋剧场” 和“小逗剧场”。**【综艺】**五大细分赛道中 “新·实力舞台”、“新•态度表达为以圈层文化为核心的综艺节目，《少年Z说唱企划》、《奇葩说》等；“新•潮流社交•迷踪”主打悬疑推理综艺，《萌探探探案》等；“新•关系视角”从翁婿、家务、情感、救援、姐妹等关系入手，如《姐妹俱乐部》、《做家务的男人》等；“新•文化审美”包括《登场了！洛阳》等。**4月17日，芒果TV举办2021春季新芒品鉴会**，发布《妻子的选择》《沉睡花园》《落花时节又逢君》等剧集片单以及《哥哥的滚烫人生》《正经歌手》《中国制作人》等综艺片单。季风剧场《狂猎》（秦昊、尹昉）《我在他乡挺好的》《沉睡花园》《妻子的选择》《婆婆的镯子》。季风剧场《猎狼者》《谎言真探》等。综艺片单《再见爱人》《哥哥的滚烫人生》等。小芒平台SKU超1万&已拓展超500名艺人、1000名达人入驻。【综艺】2020年1-12月艺恩月榜Top10综艺占5/5/7/6/2/3/4/3/2/1/3/2席，2021年1-6月占2/3/5/4/4/4席。《向往的生活第五季》21年5-6月连续2月位列艺恩播映指数月度榜单首位。【剧集】2020年8-12月艺恩剧集Top10占2/3/4/4/3席，2021年1-6月占2/2/1/3/2/2席。**腾讯视频V视界大会公布2021年片单，综艺、剧集、影视、动漫、纪录片多维度布局**，2021年预计播出综艺数量24部，其中综N代14部；2021年待播项目78部，企鹅影视CEO孙忠怀表示，预计未来三年将对内容投入近千亿。6月7日，腾讯视频公布在线视频战略（刚刚成立不久的OVB首次对外公开亮相，旗下有五大产品：腾讯视频、微视、应用宝、腾讯体育、WeTV），发布片单《不信蜜糖便信盐》《埃博拉前线》《欢乐颂3》《输赢》《你是我的荣耀》《玉骨遥》《梦华录》《且试天下》《千古玦尘》《星汉灿烂》等；围绕超级IP《三体》《鬼吹灯》及《司藤》作者尾鱼作品矩阵进行内容开发，《斗罗大陆》系列将全产业链开发。腾讯视频副总裁、企鹅影视高级副总裁韩志杰透露，为去除内容注水，腾讯视频将试点尝试改变“按集采购”的行业通行法则。爱奇艺截止21Q1末会员数1.053亿。腾讯视频截止21Q1末付费会员数1.25亿，同比增长16.4%。**个股：芒果超媒、新媒股份等。**

【营销】CTR数据，2021年5月广告市场花费同比增长28.9%，环比增长14.4%。电梯电视/海报5月同比增幅为38.2%/35.4%。根据草根调研，21年7月第2周上海/北京/深圳商务楼宇视频单循环时长17.3/20.2/20.2min，单循环广告主数量13/14/17个，互联网广告主中智联招聘大规模投放，位列上/北/深投放第3/9/2，新增唱吧K歌宝上/北/深投放第1/3/1 ；真快乐APP（国美）、银联手机支付等规模投放。消费品中新增妙飞奶酪棒，位列上/北第2/2，新增外星人电解质水，位列上/深第6/3，新增康恩贝肠炎宁、安踏；其他广告主包括富士施乐胶片，以及花西子、滴露等日化类；贝拉米、东方树叶、农夫山泉、每日鲜语、元气森林、脉动、百威啤酒等食饮酒类。娱乐类长隆等规模投放。**个股：分众传媒。**

【教育】重点关注职教、高教等政策友好度高的板块。职教考培受益于扩招周期，需求持续旺盛，关注具备管理红利的公司；高教板块受益扩招及并购周期，关注低估值、高分红个股；K12校外培训双减政策或于近期落地，建议保持关注。**个股：传智教育、中公教育、中国东方教育等。**

政策：①教育部7月13日召开新闻通气会表示，课后服务将在今年秋季开学后实现义务教育学校全覆盖，暑期托管变成第三学期的说法不符合实际，同时辟谣取消教师寒暑假。②深圳市发改委发布《深圳市民办义务教育收费管理办法（征求意见稿）》，对深圳市民办义务教育的收费管理、定价标准作出了规范。③武汉市教育局、市场监管局印发《关于进一步开展校外培训机构违规行为集中专项整治工作方案》的通知，明确重点开展6个方面的集中专项治理。④河南省教育厅发布《关于严格规范面向中小学生竞赛活动管理的通知》，提出“十严禁”。 ⑤北京市教委会副书记刘宇辉表示，目前北京市780多址学科类校外培训机构已纳入预付费资金监管范围。

传媒每周观点

公司动态：①中国东方教育公司董事会正式决议行使股份购回授权，以不定期按最高总额6亿港元于公开市场购回股份。②传智教育预计21H1实现净利润2150万元-3224 万元，EPS为0.05-0.08元。③中公教育预计21H1实现净亏损5000万元至1.5亿元。④新东方将于近期推出暑假托管服务。⑤粉笔推出线上精品班智慧教室，将落地苏州、保定、唐山等地。

【电影】7月第二周票房8.5亿元，《中国医生》获周冠，目前票房累计8.4亿元。暑期档目前有《白蛇2：青蛇劫起》《怒火：重案》《冲出地球》《狙击手》《盛夏未来》等电影定档。**个股：万达电影（塑造《唐探》系列影视剧IP，暑期档出品《外太空莫扎特》《二哥来了怎么办》）、横店影视（注入影视公司，出品《送你一朵小红花》、《熊出没》；现金流较好，有望加速整合，市占率提升）、光线传媒（出品暑期档《冲出地球》《狙击手》、七一档《革命者》）、中国电影（电影全产业链，出品七一档《1921》）、上海电影（设立产业基金，出品七一档《1921》）、金逸影视（设立产业基金）等。**

【广电】国家广播电视总局21Q1广播电视服务业总收入2328亿元，同比增长34%。工信部数据，4月IPTV总用户数达3.26亿户，比上年末增加1134万户。国网整合加速推进完成，持续关注国网整合、5G、超高清计划及融媒体等政策催化。IPTV高渗透+增值服务产品及内容丰富化，牌照方运营分成受益；OTT TV快速发展，智能终端及5G技术发展推动用户规模及付费率提升。4月，银河奇异果、芒果TV、云视听极光月活分别环比变动+8%、-3%、-1%。5月IPTV用户日活率50%，与上月相当。2020年，IPTV业务收入335亿元，YOY+13.6%。**个股：芒果超媒、新媒股份、华数传媒、东方明珠、歌华有线、贵广网络、广电网络等。**

【出版】国有出版集团整体发展稳健，现金充足，安全边际较高，市场风险偏好下降，建议关注。根据北京开卷，21H1整体图书零售市场同比增长11.45%，网店渠道同比增长3.06%，实体店渠道同比增长51.83%，但主要是因为去年同期受疫情影响大幅下降，如与2019年同期相比，实体店渠道仍呈现负增长，为-20.08%。21H1网店折扣为5.7折，2020年全年为6折，有所降低。**2021年6月开卷图书零售市场榜单，新经典非虚构类《你当像鸟飞往你的山》位列榜单第8；虚构类《百年孤独》《平凡的世界》分别为类榜单第6/9。个股：新经典、中信出版、中南传媒、凤凰传媒、南方传媒等 。**

- **推荐个股（括号内为2021/2022年PE）：**

【游戏组合】

三七互娱（17/14X，20年营收144亿元，YOY+8.86%，归母净利润27.61亿元，YOY+30.56%；21Q1营收38.18亿元，YOY-12.09%，归母净利润1.17亿元；预计21H1归母净利润7.8-8.5亿元，YOY-54.11%~-49.99% 。公司创始人团队优秀，专注游戏主业，奋斗在一线，研发、发行团队核心人员持股提升团队稳定性及凝聚力；“立体营销+精准推送+长线服务”流量运营模式，延长产品生命周期；未来3-5年公司立足“双核+多元”产品战略，推动双核（MMORPG和SLG）+多元（SRPG、模拟经营、泛二次元、女性向）品类发展。**代理卡牌手游《斗罗大陆：武魂觉醒》3月16日上线，目前位居iOS畅销榜第53名；代理开放世界MMO手游《云上城之歌》于2020年6月5日上线，目前位居iOS畅销榜第35名；代理古风模拟经营手游《叫我大掌柜》5月1日在中国大陆上线，目前位居iOS畅销榜第42名；自研魔幻MMO《荣耀大天使》1月6日上线，目前位居iOS畅销榜第99名；代理开放世界冒险MMO手游《塞尔特大陆》7月6日上线，目前位居iOS畅销榜第220名；海外产品《江山美人（日替わり内室）》（21Q1中国手游日本收入第7名，目前位居日本iOS畅销榜第48名）、《末日喧嚣（Puzzles & Survival）》（目前位居美国iOS畅销榜第27名、日本iOS畅销榜第17名，排名21年6月中国厂商手游海外收入榜第9）、《云上城之歌》（目前位居韩国iOS畅销榜第13名）、《叫我大掌柜》（目前位居韩国iOS畅销榜第29名）；储备自研3D卡牌手游《斗罗大陆：魂师对决》定档7月22日上线，海外SLG《First Refuge：Z》将于8月5日上线欧美市场，其他产品包括MMO《异能都市》、SLG《兵人指挥官》、海外SLG《Survival at Gunpoint》、海外卡牌《C6》、海外模拟经营《代号DFW》等多款SLG、女性向、模拟经营、RPG产品）。**

吉比特（25/22X，20年营收27.4亿元，YOY+26.4%，归母净利润10.5亿元，YOY+29.3%，扣非净利润9亿元，YOY+19.7%。**21Q1营收11.2亿元， yoy+51.1%，归母净利润3.65亿元，yoy+13.4%，扣非净利润3.55亿元，yoy+20.4%；预计21H1归母净利润8.8-9.1亿元，YOY+60%~+65%；扣非净利润6.9-7.1亿元，YOY+37.5%~+42.5%。二季度出售青瓷10.1%股权与腾讯、阿里及B站，预计将增加净利润约1.67亿元。青瓷游戏于6月25日向港交所递交IPO申请，吉比特持股21.37%。**自研《问道》系列表现稳定，雷霆平台Roguelike类形成差异化发行优势、拓展放置、SLG等多元新品类。**独家代理3D社区养成手游《摩尔庄园》6月1日上线，上线后连续一周位列iOS畅销榜前3，目前位居第27名，在6月全球热门游戏App Store收入榜中排名第8；《问道手游》4月30日上线五周年大服，预约人数360W+创新记录，目前位居iOS畅销榜第22名；自研修仙放置手游《一念逍遥》2月1日上线iOS及Taptap等安卓渠道，最高位居畅销榜Top5，目前位居第9名；代理二次元像素风RPG手游《复苏的魔女》7月8日上线，目前位居iOS畅销榜第92名；**代理《冒险与深渊》7月5日开启全渠道删档限号测试，定档7月27日公测；代理《世界弹射物语》由Cygames研发，已获进口版号，7月16日开启预约，预计10月19日上线；其他储备产品包括《地下城堡3》《封神幻想世界》等）。

完美世界（16/14X，20年营收102.25亿元，YOY+27.2%，归母净利润15.49亿元，YOY+3%；21Q1归母净利润4.64亿元，YOY-24.4%，其中游戏业务净利润4.1~4.3亿元；预计21H1归母净利润2.30~2.70亿元，YOY-81.9%~-78.8%。公司研发实力较强，**《梦幻新诛仙》6月25日全平台公测，人气演员李沁出任游戏IP形象代言人，张哲瀚出任手游代言人，上线14天流水突破2.5亿元，目前位居iOS畅销榜第6名；**《新笑傲江湖》手游全新版本6月10日开启，人气歌手大张伟出任代言人；《完美世界》《新诛仙》《战神遗迹》《新神魔大陆》等产品流水相对稳定；储备《幻塔》（二次元轻科幻开放世界手游，官网预约586W+，「抑制器·增幅测试」将于7月15日开启，已获版号，预计9月30日上线）、《天龙八部2手游》（经典IP武侠MMORPG手游，金庸正版授权，由完美世界参股公司阅龙智娱研发，官网已开启预约）、《一拳超人：世界》（最强还原动画，近期将测试，预计年内上线）、《完美世界：诸神之战》（竖版MMO手游，完美世界IP正统续作，官网预约47W+，预计年内上线）等，电视剧持续消化库存、择机展开新项目。**公司4月13日召开游戏战略发布会，公布二十余款多元化新品，宣布与五大IP合作，协同多个全新计划同步上线。公布“群星计划”扶持独立游戏，将持续挖掘创意人才和团队，助力全球创造者圆梦）。**

【视频组合】

芒果超媒（44/35X，2020年归母净利润19.8亿元，YoY+71.4%。重点内容《明侦6》《阳光之下》12月末独播上线&表现突出，《姐姐2》1月台网独播上线，有望带动21Q1会员&广告收入持续增长。季风剧场周播精品剧创新影视生产体系，季风剧《谎言真探》、《猎狼者》相继播出；季风剧场都市家庭话题剧《婆婆的镯子》于6月17日杀青；季风剧场都市话题剧《我在他乡挺好的》将于7月19日播出；7月还有《对你的爱很美》《反攻吧！初老少女》 《法医秦明之无声的证词》 《贺先生的恋恋不忘》《站住！花小姐》等剧在芒果TV全网独播。音乐竞演真人秀《哥哥的滚烫人生》预计2021年8月播出；《牛气满满的哥哥》《说唱听我的第二季》《夏日少年派》《中餐厅5》分别定档7月17日/18日/23日/30日播出；《马栏花花便利店》近期录制， 《说唱听我的2》 有望Q3播出，还将推出首档拉力旅行真人秀《飞驰的战车》。影视剧投入加码&播放量市占呈提升趋势，会员付费贡献持续提升&平台广告价值领先，拟定增加码内容投入&引入战投推动双平台协同创新新阶段；要素价格下降+会员提价及扩圈预期+平台特色化；围绕主平台发展新业态，并与中移动/华为等展开合作、积极布局5G/AR/VR；自营实景娱乐品牌芒果M-CITY明星大侦探剧本杀首家门店于长沙店开业，将于上海、成都、武汉等城市开设更多新门店。）

新媒股份（18/15X，2020年营收12.2亿元，YOY+22.6%，归母净利润5.75亿元，YOY+45.3%。IPTV渗透率提升、增值业务加速增长，付费率持续提升，携手腾讯拓展全国；OTT业务与腾讯、Bilibili、虎牙、快手等头部平台合作，长期商业化空间有望拓宽。公司以“喜粤TV”升级品牌战略，打造主流媒体平台，积极布局智慧家庭生态）。

【营销组合】

分众传媒（20/17X，生活圈媒体作为有效的品牌广告媒体具有稀缺价值，继续看好其中长期空间，教培监管加强及对在线教育广告投放的影响不影响公司中长期价值。核心增长点：（1）渠道角度：楼宇资源自12年的70.4万扩张至20末的237万块，影院资源自12年的2730块扩张至20年末的1.3万块银幕，未来资源预计保持10%的年化增长；从历史看刊例价格保持5-10%的年化增长。（2）广告主角度：消费品、商业服务、房产家居、娱乐休闲等广告主行业的渗透率有较大提升空间；互联网、汽车等行业持续复苏）。

【衍生品组合】

泡泡玛特（75/49X，潮玩族二手数据显示，5月/6月二手系列销售榜单TOP10中来自泡泡玛特的独家/自有IP产品分别为9/10个，交易量合计占比为29.6%/33.6%。Molly新系列“我的小时候”（十五周年纪念款）、Crybaby（独家IP，首次推出盲盒系列）将于7月23日正式发售，PTS（北京国际潮玩展）门票于近期正式发售，将在8月6日至8日举办。6月18日，泡泡玛特旗下潮玩IP DIMOO，以5米高潜水员的形象入水三亚亚特兰蒂斯失落的空间、水族馆。近期投资十三余、猫星系、Solestage等潮流文化产业链相关标的。联合出品暑期档动画电影《白蛇2：青蛇劫起》。潮玩是泛娱乐行业增长最快的板块之一。泡泡玛特作为潮玩文化及商业化的先行者与龙头，具有全产业链运营优势，对IP及艺术家吸引力强，产品设计、IP运营及引爆经验丰富，渠道布局广掌控力强、对潮流文化引领与粉丝消费心理把控能力强、以盲盒产品引发现象级流行，逐步建立强黏性强社交的粉丝社区）。

【教育组合】

传智教育（59/47X，中国第二大IT应用类职业技能培训供应商，强就业导向、政策友好度高，课程研发+双元培训+高就业率为核心竞争力，覆盖线下19个一二线城市，未来线下短训业务复苏+新教学中心落地带来3万人次容量扩张+新媒体营销方式探索，驱动公司长期15%-20%增长。）

中公教育（27/20X， A股稀缺的股权结构清晰、治理结构合理的教育标的，职业考培龙头；事业单位、教师等公共服务部门扩招以及高等学历教育扩考趋势明确，当前就业形势下参培率亦有望提升；学历提升以及职业能力培训板块有望成为中长期重要增长力量。）

中国东方教育（18/15X，职业技能培训龙头，21年春招回暖，预计全年收入较19年增长15%-20%，三年制招生进一步扩大。中长期看，线下分校持续扩张（每年20所以上）、新区域中心逐步落地（2021-2022年陆续开始运营）支撑传统技能培训业务内生增长；美业新板块、“学历+技能”新专业、成人短期培训等新方向有望打开增量市场。）

- **风险提示：**重点产品上线进度及市场表现不及预期、市场竞争加剧、解禁减持风险、公司治理风险、政策监管趋严、市场风格切换等。

本周重要公告/新品/政策

上市公司/行业	重要公告/新品/政策/新闻等
三七互娱	【2021/7/12】公司发布2021年半年度业绩预告，预计21H1实现归母净利润7.8-8.5亿元，同比下降54.11%-49.99%；EPS为0.35-0.38元/股。
昆仑万维	【2021/7/12】公司发布2021年半年度业绩预告，预计21H1实现归母净利润9.0-12.0亿元，同比下降75.32%-67.10%；EPS为0.77-1.02元/股。
恺英网络	【2021/7/12】公司发布2021年半年度业绩预告，预计21H1实现归母净利润2.4-3.0亿元，同比增长378%-497%；EPS为0.11-0.14元/股。 【2021/7/12】公司董事申亮、董事郝爽、监事会主席秦伟、监事肖璇辞职。公司董事会拟增补赵凡先生为第四届董事会非独立董事。
心动公司	【2021/7/12】公司合计授出34.72万份购股权，行权价为62.60港元/股，其中董事会主席、首席执行官兼执行董事黄一孟获授1.6万份。
冰川网络	【2021/7/13】公司发布2021年半年度业绩预告，预计21H1实现归母净利润590-760万元，同比下降93.73%-91.92%；扣非净亏损1640-2130万元，同比下降132.74%-125.21%。
吉比特	【2021/7/14】公司发布2021年半年度业绩预告，预计21H1实现归母净利润8.8-9.1亿元，同比增长60%-65%；扣非净利润6.9-7.1亿元，同比增长37.5%-42.5%。
云畅游戏	【2021/7/15】公司宣布从7月16日起正式从新三板摘牌退市。
新媒股份	【2021/7/17】公司发布2021年半年度业绩预告，预计业绩同向上升。报告期内归属于上市公司股东的净利润33724.76万元–38323.59万元，比上年同期增长10%-25%。
华策影视	【2021/7/15】公司发布2021年半年度业绩预告，公司上半年预计归母净利润为2.06亿元至2.36亿元，同比增长40%至60%；扣除非经常性损益后的净利润为1.27亿元至1.57亿元，同比增长19.76%至47.46%。

资料来源：公司公告，方正证券研究所

本周重要公告/新品/政策

方正证券 FOUNDER SECURITIES

上市公司/行业 重要公告/新品/政策/新闻等	
中国东方教育	【2021/7/6】公司董事会正式决议行使股份购回授权，以不定期按最高总额6亿港元于公开市场购回股份。 【2021/7/14】公司发布公告称，以每股9.98-10.02港元回购31.15万股股份，耗资311.89万港元。
掌门教育	【2021/7/9】公司原首席财务官、董事Ricky Kwok Yin Ng被新任命为公司通识教育业务副总裁，负责公司通识教育计划的业务发展和战略规划和课程设置；同时辞去其原有的首席财务官、董事职务，为将时间精力更集中在新职务上。
盛通股份	【2021/7/12】公司公告FY21H1业绩预告：H1预计实现归母净利润5000万元至7000万元，扭亏为盈；基本基本每股收益盈利0.09元至0.13元。
凯文教育	【2021/7/12】公司公告FY21H1业绩预告：H1预计归母净利润亏损3200万元至3500万元，基本每股收益亏损0.05元至0.06元。
东方时尚	【2021/7/13】公司发布股票期权激励计划，拟授予高管及核心员工股票期权共330万份，约占公司总股本0.45%；其中首次授予265万份，预留授予65万份；首次授予的行权价格为10.05元/股。
昂立教育	【2021/7/13】公司公告FY21H1业绩预告：H1预计实现归属母净利润亏损8.16万元至1.62亿元；基本每股收益亏损0.29元至0.61元；预计归母扣非净利润亏损1.32亿元至2300万元。
中公教育	【2021/7/13】公司持股15.51%的股东王振东补充质押其持有的600万股，占其持有比例0.63%，占总股本0.1%。截至7月13日，王振东累计质押公司2.67亿股，占其持有比例27.98%，占总股本4.34%。 【2021/7/14】公司公告FY21H1业绩预告：H1预计实现净亏损为5000万元至1.5亿元。
传智教育	【2021/7/14】公司公告FY21H1业绩预告：H1预计实现净利润为2150万元至3224 万元，基本每股收益盈利0.05元至0.08元。
瑞思学科英语	【2021/7/14】公司公告显示，2021Q2新入学人数破万，较去年同期大幅增长。此外，截至2021年6月30日，常规课程班级学生为4.07万人，较2020年6月30日有所减少。减少主要原因是由于教育行业新监管发展带来的不确定性以及新冠疫情的影响。
美吉姆	【2021/7/15】公司发布公告，宣布与南宁高新技术产业开发区管理委员会、博盟基金、宏桂汇智签订《战略合作协议》，积极推动广西与南宁的优质快速发展。
豆神教育	【2021/7/16】公司董事长、第一大股东池燕明与郭皓、中信建投签订《股份转让协议之补充协议》，约定池燕明将其持有的1829.21万公司无限售流通股（约占公司总股本的2.11%）以3.54元/股转让给郭皓，以股份转让价款偿还其在中信建投的质押款。
学大教育	【2021/7/16】公司收到其股东紫光集团告知函，紫光集团进入重整程序，可能对公司股权结构造成影响。紫光集团此前通过其子公司间接持股学大教育18.73%。

资料来源：公司公告，方正证券研究所

本周重要公告/新品/政策

方正证券 FOUNDER SECURITIES

上市公司/行业 重要公告/新品/政策/新闻等

游戏行业

【2021/7/12】通用人工智能公司启元世界宣布完成3亿元人民币A轮融资，由GGV纪源资本领投，嘉御基金跟投，高榕资本、莉莉丝游戏等老股东持续加注。

【2021/7/12】EA公布《FIFA 22》正式游戏预告，游戏将于10月1日正式发售，登陆PS5/XSX/PS4/Xbox One/PC以及Stadia平台，另外还将面向NS平台推出《FIFA 22传奇版》。

【2021/7/12】世嘉开发、字节旗下朝夕光年代理的体育手游《索尼克在2020东京奥运会》7月12日上线。

【2021/7/13】Metaverse概念手游《罗布乐思》7月13日全平台开放，上线首日登顶国区iOS游戏免费榜。

【2021/7/13】特斯拉与《绝地求生》手游合作，将其产品整合到游戏中。

【2021/7/13】谷歌为Android12推出“边下边玩”功能，允许Android游戏在下载更新时游玩。

【2021/7/13】完美世界《梦幻新诛仙》与国民便利店品牌便利蜂达成跨界合作，在游戏中推出便利蜂专属限定背饰。

【2021/7/13】华为将于7月31日召开鸿蒙开发者大会，活动包含一场主题为“鸿蒙卡片游戏”的演讲，外界猜测华为或将推出鸿蒙卡片游戏。

【2021/7/13】Sensor Tower数据，21年5月腾讯《王者荣耀》在全球App Store和Google Play收入超2.77亿美元，yoy+21%，位列全球手游畅销榜冠军，来自中国App Store的收入占95.6%，中国台湾和泰国分别占2%和1.2%。腾讯《和平精英》和《PUBG Mobile》收入2.13亿美元，yoy+11%。

【2021/7/13】美国娱乐软件协会（ESA）发布《2021年游戏行业概况》报告显示，2021年美国拥有电子游戏玩家2.27亿，YOY+6%，2020年有2.14亿，YOY+30%；2021年，77%的美国玩家每周会与其他人联网/线下共同玩游戏至少一次，同比增长22pct；2021年美国玩家平均年龄为31岁，其中年龄超18岁的占80%。

资料来源：Sensor Tower，伽马数据，竞核等，方正证券研究所

本周重要公告/新品/政策

方正证券 FOUNDER SECURITIES

上市公司/行业 重要公告/新品/政策/新闻等

游戏行业

【2021/7/14】谷歌为Stadia Pro云游戏订阅引入全新收入分成模式，Pro订阅产生的70%收入将根据玩家在游戏上花费的“游玩天数”分配给各合作开发商，另外，自10月1日起在Stadia商店中发布的任何游戏的销售收入85%将分配给游戏开发商，同时谷歌表示计划于2023年底恢复成原本的分成方式。

【2021/7/14】App Annie数据，21年6月中国厂商在海外App Store和Google Play平台收入排行榜TOP30中，FunPlus、腾讯、莉莉丝位居前3，三七上升1名至第5，字节上升1名至第6，网易下降2名至第7，心动网络上升4位至第29。21年6月中国厂商应用收入排行榜TOP30中，《PUBG》《原神》《State of Survival》位居前三，三七《末日喧嚣》位列第9。

【2021/7/14】腾讯加码注资《QQ炫舞》和《白夜极光》研发商永航科技，现持有公司65.85%的股权。

【2021/7/15】21年6月中国手游在海外App Store和Google Play收入榜TOP30中，三七《末日喧嚣》6月收入超3100万美元，位列第11；腾讯《PUBG Mobile》6月海外收入超1亿美元，蝉联榜首，6月中旬上线的二次元战棋手游《白夜极光》整月收入超1700万美元，位列第23。

【2021/7/16】雷霆独家代理的像素弹球手游《世界弹射物语》于7月16日开启全平台预约。

【2021/7/16】《摩尔庄园》黑森林版本于7月16日更新。

【2021/7/16】DataEye数据，7月第2周仙侠题材买量榜TOP5中，完美《梦幻新诛仙》位居第1，吉比特《一念逍遥》位居第2。

【2021/7/16】V社正式公布自家首款PC游戏掌机Steam Deck。

【2021/7/17】TapTap召开2021年度游戏发布会，带来27款游戏产品的最新动向，其中6款为心动自研产品，包括《Project：GAIA》《Flash Party》《T3》等；同时带来6款IP作品的独家资讯，包括《炉石传说：佣兵战纪》《英雄联盟手游》《APEX英雄手游》等。

资料来源：Sensor Tower，伽马数据，竞核等，方正证券研究所

本周重要公告/新品/政策

上市公司/行业	重要公告/新品/政策/新闻等
教育行业	【2021/7/1】深圳市发改委发布《深圳市民办义务教育收费管理办法（征求意见稿）》，对深圳市民办义务教育的收费管理、定价标准作出了规范。学费方面，遵循“新生新办法，老生老办法”，对小一和初一新生调整收费标准，同一学校同一年级的学生实行同一收费标准；若民办学费标准超过同类公办学校上一年度生均教育成本5倍的，原则上不予调整学费标准；学费标准定价机制按照补偿成本、奖优惩劣的原则建立学费标准动态调整。
	【2021/7/7】小叶子智能陪练APP宣布正式上线少儿钢琴社区“音乐厅”，品牌升级为音乐教育平台。
	【2021/7/8】武汉市教育局、市场监管局印发《关于进一步开展校外培训机构违规行为集中专项整治工作方案》的通知，明确重点开展6个方面的集中专项治理：①规范办学资质：校外培训机构必须取得办学许可和营业执照才可培训。②规范收费管理：严禁提前超期收费，不得一次性或通过拆分合同等形式变相收取超过3个月或60个课时的费用。③规范培训合同：严肃查处利用合同不公平格式条款侵害消费者权益行为。④规范广告宣传：不得夸大培训效果，虚构教师履历，渲染制造教育焦虑，明示或暗示对升学、考试的保证性承诺等。⑤规范培训行为：严禁超前超纲教学；校外培训机构线下培训结束时间不得晚于20:30；严禁以课前预习、课后巩固、作业练习、微信群打卡等任何形式给中小学生留作业；不得违规聘用在职教师。⑥规范线上培训：线上培训结束时间不得晚于21:00。
	【2021/7/9】银川市教育局发布《银川市中小学暑期管理和秋季开学“十做好十严禁”》，表示鼓励开展一至五年级暑期托管，严禁培训机构提前、打包收费。
	【2021/7/11】在线职业教育品牌开课吧创始人、CEO方业昌在对全员的内部信中宣布完成6亿元B1轮融资，后续的B2轮融资也将会在未来两个月内陆续完成。方业昌表示，这轮融资将主要用于教学教研、产品技术开发、线下场景搭建和组织建设等领域。
	【2021/7/12】《新闻1+1》提到，以往假期有40.61%的家长会安排孩子去上培训班。如果校外培训机构在假期不能开课，有41.22%的家长选择购买线上学科辅导课程；36.64%的家长选择参加校内课后的学科特色托管班；32.06%的家长选择与同学拼班请名师辅导；28.4%的家长希望周末能开“小灶班”；27.94%的家长表示还没想好怎么办；26.72%的家长选择请1对1家教。顺应国家要求，新东方本着以素质能力培养为中心，经过前期充分研发准备，将于近期推出暑假托管服务。
	【2021/7/12】截至7月12日，安徽省宿州市市场监管局共检查219家校外培训机构，关停无照无证47家，2家明码标价和收据使用不规范等机构被责令限期整改。市场监管局相关负责人表示，接下来将紧盯节假日、双休日和开学季等重点时段，不定期开展明察暗访。
	【2021/7/13】自陕西省教育厅下发文件要求关停学科类校外培训机构以来，全省各市县陆续通知叫停当地全部义务教育阶段文化课校外培训，包括泾阳县、定边县、兴平市、榆林县等。此次叫停只针对学科类校外培训，素质教育校外机构并未被叫停。

资料来源：多知网，教育部等，方正证券研究所

本周重要公告/新品/政策

上市公司/行业	重要公告/新品/政策/新闻等
教育行业	【2021/7/13】教育部7月13日召开新闻通气会表示，①课后服务将在今年秋季开学后实现义务教育学校全覆盖。各地各校要从实际出发，“一校一案”制订完善课后服务具体实施方案。课后服务推行“5+2”模式，即学校每周5天都要开展课后服务，每天至少开展2小时，结束时间要与当地正常下班时间相衔接。②暑期托管变成第三学期的说法不符合实际。暑期托管服务主要面向有需求的家庭和学生，并由家长学生自愿参加；且托管服务以看护为主，不得组织集体补课讲课。③辟谣取消教师寒暑假。
	【2021/7/13】北京市教委会副书记刘宇辉表示，目前北京市780多址学科类校外培训机构已纳入预付费资金监管范围。
	【2021/7/13】新职业教育品牌职问宣布已于2021年第一季度完成2000万元A3轮融资。此前，职问表示自2015年成立以来已获得累计超1亿元投资。职问主要提供涵盖金融、法律、商业分析、财务4大领域的求职服务和职业技能课程。
	【2021/7/13】北京市教委副主任丁大伟表示，暑期托管是以看护为主，以就近方便托管、自愿报名为原则，优选最优秀的老师，侧重对学生思想品德成长的影响。
	【2021/7/13】粉笔推出线上精品班智慧教室，将落地苏州、保定、唐山等地。
	【2021/7/13】汕尾市教育局发布《关于做好小学生暑期托管服务工作的通知》，表示将在全市范围内试点开展小学生暑期托管工作。
	【2021/7/14】河南省教育厅发布《关于严格规范面向中小学生竞赛活动管理的通知》，提出“十严禁”。
	【2021/7/14】近日，网上传出一封海南省校外培训行业协会写给海南省教育厅的《关于学科类校外培训机构假期正常开课的请求报告》，《请求报告》表示，应全省学科类培训机构所托，请协会代表行业向省厅提出诉求，请求让学科类校外培训机构假期正常开课。
	【2021/7/15】珠海市教育局宣布将启动试点中小学生暑期托管服务，并将在试点学校开展艺术节目进校园、科普魔法秀进校园、消防安全技能实操演示进校园的“三个一”活动。
	【2021/7/15】山东省枣庄市教育局发布通知，暑期将为新入学的高一新生提供公益性初高中衔接课程，涵盖语数英物化生6个学科，不向学生和学校收取任何费用。

资料来源：多知网，教育部等，方正证券研究所

本周重要公告/新品/政策

上市公司/行业	重要公告/新品/政策/新闻等
教育行业	【2021/7/15】今日，山西省披露双减工作推进进展。在培训机构治理层面，山西省今年以来，共排查校外培训机构5141个，下发停办通知书1092份，下发整改通知书727份；在全国中小学生校外培训机构管理服务平台上，累计发布白名单机构4036家，将29家机构列入整改名单，2家机构列入黑名单。课后服务进展方面，全省开展课后服务的学校3190所，参与学生147.46万人，参与教师11.06万人。
	【2021/7/16】辽宁省披露双减工作进展，2018年以来累计取缔面向中小学生的校外培训机构5411个，停止培训1551个。
	【2021/7/16】广州市越秀区教育局在“双减工作”动员座谈会上介绍广州市校外培训机构“三限”措施：①限培训时间：2021年暑假起不得利用节假日、寒暑假开展义务教育阶段学生的学科类培训②限数量：停止审批义务教育阶段学科类培训机构设立，停止现有义务教育阶段培训机构的疫情复课审批③限价格：已登记为营利性的义务教育阶段的培训机构需重新变更登记为非营利性。
	【2021/7/16】58同城发布教育业就业报告，2021年6月教育业招聘、求职需求均环比小幅上升。①从招聘需求看，家教招聘需求环比增速最快，MOM+44.57%；其次是小学老师，MOM+31.02%。②从求职量看，音乐/美术教师求职投递环比增速最快，MOM+14.07%；其次是舞蹈老师，+MOM+10.16%。③从薪资上看，教育业在2021年6月的平均支付薪资为7458元，YOY+8.9%。其中驾校教练/陪练平均支付月薪最高，为10482元；其次是舞蹈老师，平均支付月薪为8685元；驾校教练/陪练月薪增速最快，YOY+26.35%。
剧综/影视/音乐等	【2021/7/15】腾讯发布公告称，根据股份奖励计划向不少于3300位奖励人士授予合共约240.3万股奖励股份。目的旨在嘉许奖励人士所作出的贡献并吸引及挽留集团持续经营及发展所需的人才。腾讯将向联交所上市委员会申请批准该240.3万股奖励股份上市及买卖。
	【2021/7/13】在2021中国互联网大会“创新和知识产权发展论坛”上，举行了《互联网平台经营者反垄断自律公约》签署单位授牌仪式。阿里巴巴、腾讯、字节跳动、华为、百度、京东、科大讯飞等33家互联网企业，成为首批签署《公约》的企业。
	【2021/7/14】工业和信息化部、国家互联网信息办公室和公安部发布关于印发网络产品安全漏洞管理规定的通知指出，现将《网络产品安全漏洞管理规定予以发布，自2021年9月1日起施行。
	【2021/7/14】工信部官网消息，工信部、中央网络安全和信息化委员会办公室、国家发展和改革委员会、教育部等十部门联合印发《5G应用“扬帆”行动计划》，提出总体目标为，到2023年，我国5G应用发展水平显著提升，综合实力持续增强。

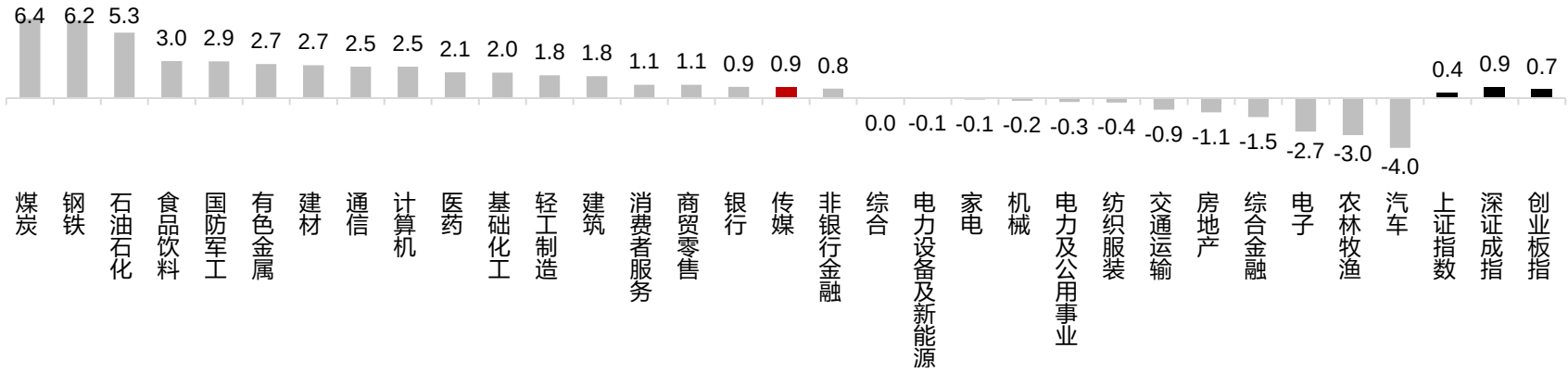
资料来源：多知网，教育部，界面，传媒内参等，方正证券研究所

本周重要公告/新品/政策

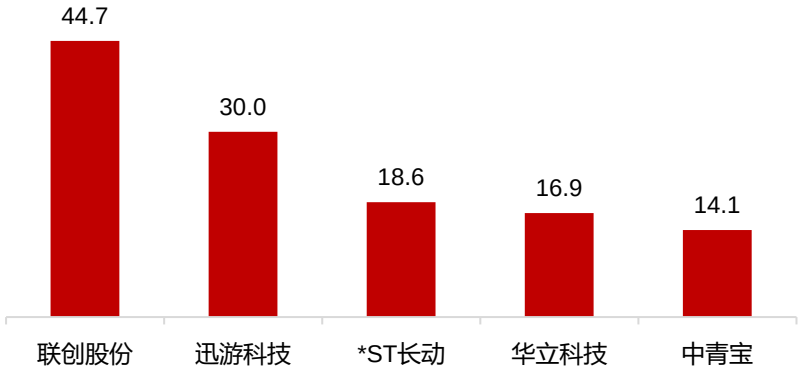
上市公司/行业	重要公告/新品/政策/新闻等
剧综/影视/音乐等	【2021/7/14】阿里巴巴和腾讯考虑互相开放生态系统，阿里巴巴的初步举措可能包括将微信支付引入淘宝和天猫，而腾讯可能将允许阿里巴巴的电商信息在微信分享，或者允许微信用户通过小程序使用阿里巴巴的一些服务。双方都在分别制定放松限制的计划。
	【2021/7/13】小红书宣布成为中央广播电视总台顶级赛事专项战略合作伙伴，同时宣布成为中国国家女子足球队官方合作伙伴。
	【2021/7/13】据国家市场监管总局官网显示，已无条件批准腾讯控股有限公司收购搜狗公司股权。
	【2021/7/12】国家市场监管总局准备命令腾讯音乐娱乐集团放弃唱片公司的独家音乐版权。
	【2021/7/14】字节跳动旗下的抖音于近期成立了一个针对外卖业务的团队，并于近期在抖音App内开展了测试。目前，抖音的外卖业务名为“心动外卖”其Slogan为“心动外卖，吃你所爱”。
	【2021/7/15】Facebook计划投资逾10亿美元，以吸引更多内容创造者入驻其社交网络。Facebook首席执行官马克·扎克伯格（Mark Zuckerberg）在宣布这一计划时表示，这笔投入将用于激励用户到2022年之前在Facebook和Instagram上制作优质的内容。
	【2021/7/16】在16日国新办召开的发布会上获悉，我国已建成全球规模最大的5G独立组网网络，累计开通5G基站96.1万个，5G终端连接数约3.65亿户，5G网络建设保持领先、产业优势不断扩大、应用赋能千行百业。
	【2021/7/12】腾讯音乐下发内部邮件，宣布对QQ音乐和酷我在内的业务线和相关人员进行调整。在本次调整中，QQ音乐业务线将成立长音频业务中心负责QQ音乐长音频专区的产品研发工作；酷我音乐旗下“聚星直播”，将交由酷狗音乐的高管谢欢领导；酷我音乐业务线的商业化业务将交给腾讯音乐商业广告部总经理刘宪凯负责。腾讯音乐副总裁、酷我业务线CEO史力学将兼任QQ音乐长音频业务中心的负责人，向腾讯音乐CEO梁柱直接汇报。

传媒涨跌幅（行业/个股）

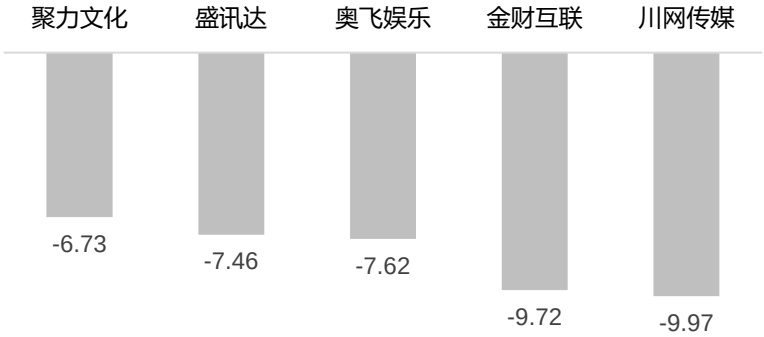
● **中信传媒指数一周表现**（%，2021.7.12-2021.7.16）



● **传媒个股一周涨幅TOP5（%）**



● **传媒个股一周跌幅TOP5（%）**



传媒重点覆盖公司估值表

方正证券 FOUNDER SECURITIES

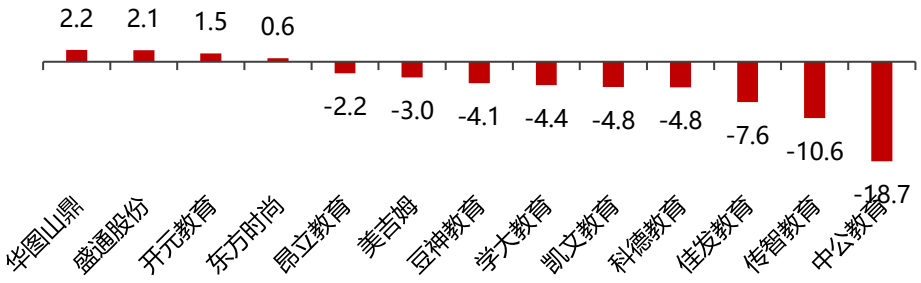
公司名称	对应PE(倍)			净利预测(亿元)			净利预测增速			总市值(亿元)
	20A	21E	22E	20A	21E	22E	20A	21E	22E	
三七互娱	18.6	16.7	14.2	27.6	30.7	36.2	30.6%	11.0%	18.0%	513.2
完美世界	25.2	16.4	13.5	15.5	23.8	29.0	3.0%	53.8%	21.6%	390.9
吉比特	35.8	24.6	21.8	10.5	15.2	17.1	29.3%	45.1%	12.8%	374.0
掌趣科技	37.2	12.1	10.0	3.2	9.7	11.7	-12.8%	206.5%	20.8%	117.7
芒果超媒	53.6	43.9	35.0	19.8	24.2	30.4	71.4%	19.0%	23.6%	1062.9
新媒股份	23.2	17.9	14.5	5.7	7.4	9.2	45.3%	26.1%	23.1%	133.3
中信出版	23.9	21.7	18.8	2.8	3.1	3.6	12.3%	10.3%	15.1%	67.4
新经典	23.7	17.3	14.7	2.2	3.0	3.5	-8.6%	36.9%	17.6%	52.1
中南传媒	11.1	10.9	10.0	14.4	14.6	16.0	12.6%	0.9%	9.4%	159.3
凤凰传媒	10.6	10.8	10.5	16.0	15.6	16.1	18.7%	-2.1%	3.4%	168.7
万达电影	-5.4	23.8	19.1	-66.7	15.1	18.8	-41.0%	122.6%	24.6%	358.5
横店影视	-19.5	24.7	22.3	-4.8	3.8	4.2	-255.3%	179.1%	10.5%	93.7
中国电影	-44.2	20.8	18.8	-5.6	11.8	13.1	-152.4%	312.1%	11.0%	245.9
上海电影	0.0	49.3	22.4	-4.3	1.0	2.2	-414.4%	123.2%	120.0%	49.3
光线传媒	102.4	26.9	22.2	2.9	11.1	13.4	-69.3%	281.4%	20.7%	298.1
分众传媒	30.2	19.5	16.8	40.0	61.8	72.1	113.5%	54.4%	16.6%	1208.0
每日互动	83.1	19.9	15.0	0.7	3.0	4.0	-5.3%	316.8%	33.3%	59.8
顺网科技	106.9	42.6	39.2	0.9	2.3	2.5	6.6%	150.8%	8.8%	97.2
华策影视	29.3	19.2	16.7	4.0	6.1	7.0	-127.2%	52.6%	15.2%	116.9
泡泡玛特	158.8	74.9	49.2	5.2	11.1	16.9	16.0%	112.0%	52.3%	831.4

资料来源：wind一致预期，方正证券研究所

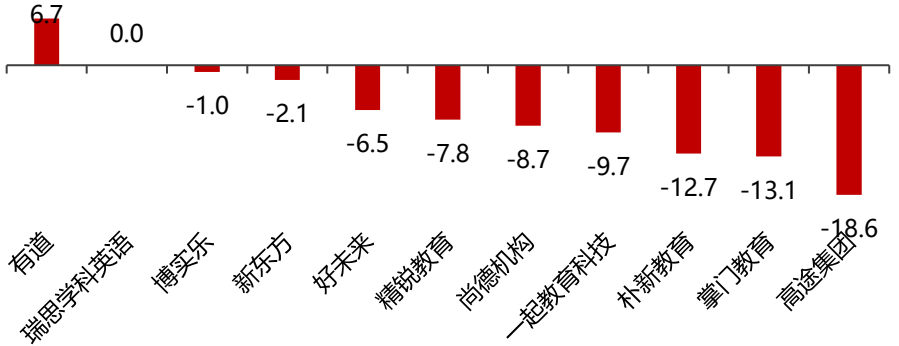
教育涨跌幅（个股）

方正证券 FOUNDER SECURITIES

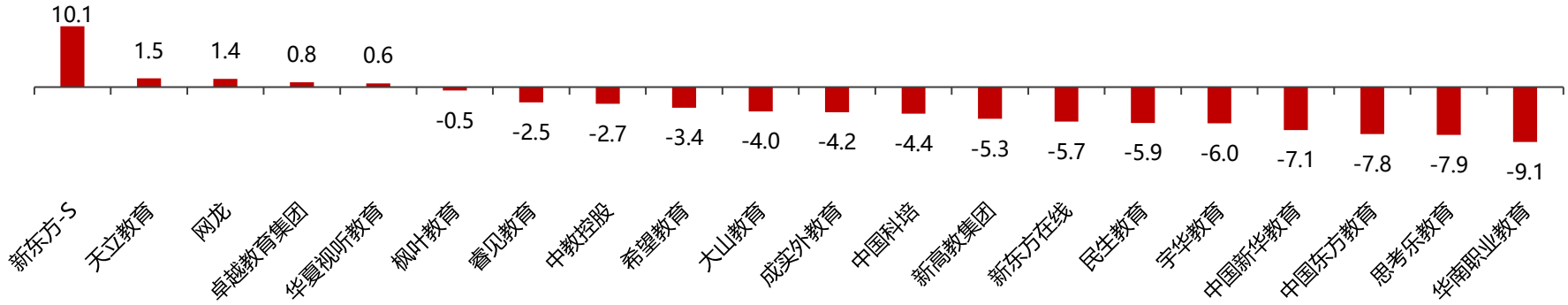
●**A股教育公司涨跌幅**（%，2021.7.12-2021.7.16）



●**美股教育公司涨跌幅**（%，2021.7.12-2021.7.16）



●**港股教育公司涨跌幅**（%，2021.7.12-2021.7.16）

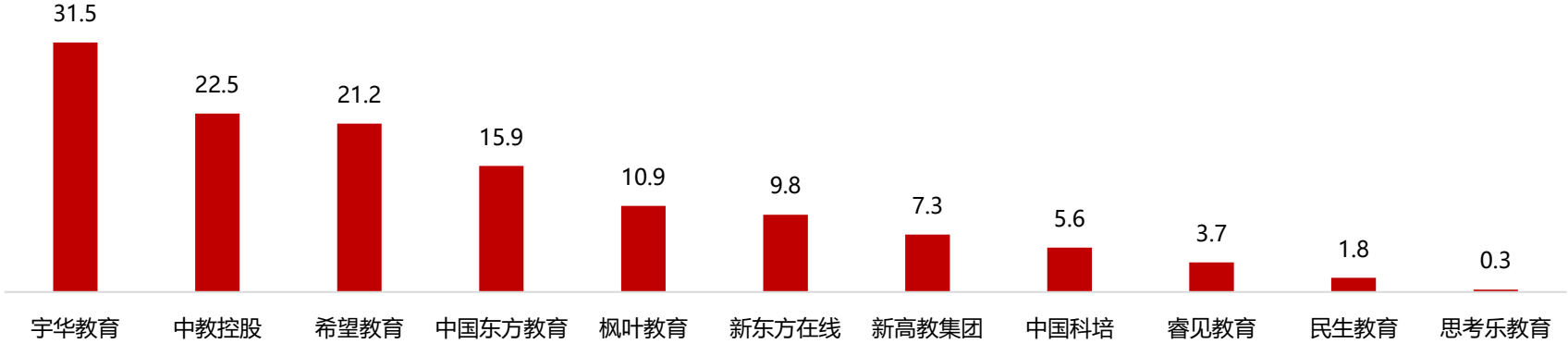


资料来源：wind，方正证券研究所

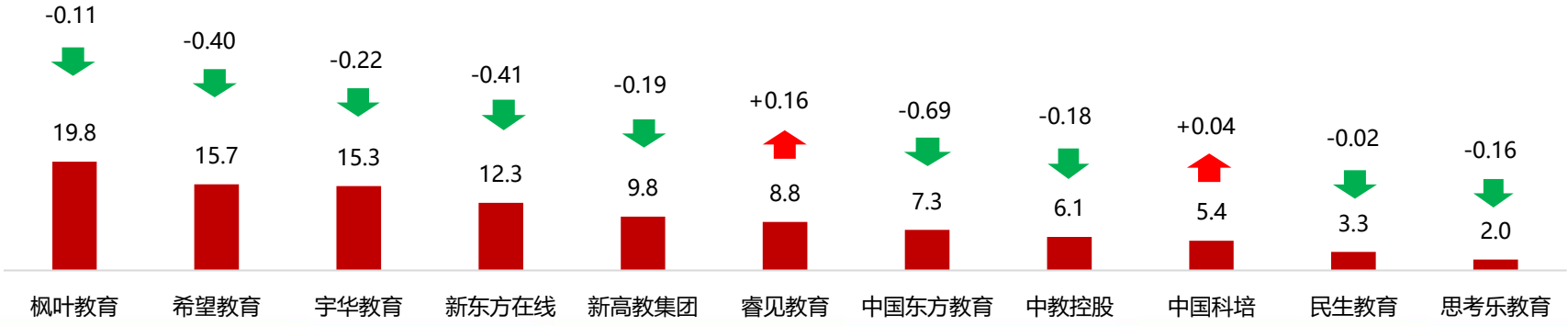
教育港股通持仓

方正证券 FOUNDER SECURITIES

● **港股通持仓市值**（亿元，2021.7.16）



● **港股通持仓占总股本比例**（%，2021.7.16）



资料来源：wind，方正证券研究所

教育重点覆盖公司估值表

公司	市值（亿）	PE				净利润				净利润增速			
		FY20	FY21E	FY22E	FY23E	FY20	FY21E	FY22E	FY23E	FY20	FY21E	FY22E	FY23E
港股（单位：人民币）													
新东方-S	765	29	18	13	-	401	654	909	-	-3%	63%	39%	-
中教控股	309	23	18	16	-	1374	1673	1978	-	117%	22%	18%	-
中国东方教育	180	70	18	15	13	258	996	1170	1398	-70%	287%	17%	19%
宇华教育	171	13	11	10	-	1284	1541	1710	-	530%	20%	11%	-
希望教育	113	14	11	9	-	805	1007	1272	-	76%	25%	26%	-
中国科培	87	15	11	9	8	565	774	961	1137	24%	37%	24%	18%
华夏视听教育	67	21	16	12	9	316	433	577	714	78%	37%	33%	24%
新东方在线	66	-	-	8	-	-1400	-1120	841	-	-89%	20%	175%	-
新高教集团	62	10	8	7	-	599	749	878	-	38%	25%	17%	-
天立教育	50	13	9	7	5	379	525	736	1074	43%	39%	40%	46%
枫叶教育	46	8	7	6	-	582	681	789	-	15%	17%	16%	-
民生教育	45	34	7	6	5	131	597	713	866	-62%	354%	20%	21%
睿见教育	35	6	5	4	-	637	746	899	-	24%	17%	21%	-
思考乐教育	13	26	8	6	4	49	159	225	346	-48%	225%	41%	54%
华南职业教育	13	8	-	-	-	171	-	-	-	14%	-	-	-
美股（单位：美元）													
好未来	128	-	110	22	11	-116	117	582	1116	-5%	201%	399%	92%
新东方	111	26	17	12	10	420	670	961	1133	1%	60%	44%	18%
有道	28	-	-	-	-	-269	-272	-159	-9	-194%	-1%	41%	94%
高途集团	27	-	-	-	14	-213	-226	-36	195	-891%	-6%	84%	635%
一起教育科技	5	-	-	-	-	-640	-281	-242	-	-186%	56%	14%	-
A股（单位：人民币）													
中公教育	923	40	27	20	15	2304	3370	4618	6281	28%	46%	37%	36%
传智教育	115	177	59	47	37	65	195	246	313	-64%	200%	26%	27%
豆神教育	43	-	31	10	7	-2567	139	417	660	-11514%	105%	200%	58%
美吉姆	41	-	21	18	15	-478	195	230	270	-499%	141%	18%	17%
学大教育	31	71	28	16	11	44	109	193	289	215%	149%	77%	50%
科德教育	28	25	14	12	11	114	199	238	250	42%	74%	20%	5%

注：新东方-S净利润单位为美元。

资料来源：wind、Bloomberg一致预期，方正证券研究所

2021年6月中国厂商及应用出海收入30强

- **App Annie发布2021年6月中国手游发行商及应用在海外App Store和Google Play收入排名（不含国内安卓），在中国厂商海外收入排行榜TOP30中，FunPlus、腾讯、莉莉丝位居前三，三七上升1名至第5，字节上升1名至第6，网易下降2名至第7，心动网络上升4位至第29。**
- **三七互娱：旗下自研SLG手游《末日喧嚣（Puzzles & Survival）》在欧美市场收入持续增长，在应用海外收入榜中上升3位至第9名。**
- **心动网络：**主力产品放置RPG《不休的乌拉拉》和宫斗RPG《蓝颜清梦》持续表现良好，其6月海外收入主要来源于韩国、中国台湾和美国。
- **腾讯：**6月上旬上线的二次元战棋RPG手游《白夜极光》在日韩表现强劲，上线首周即进入日韩畅销榜前十。

App Annie 中国厂商*出海收入排行榜**
iOS App Store 和 Google Play, 2021 年 6 月

排名	公司	排名变化	排名	公司	排名变化
1	FUNPLUS	1 ▲	16	4399	1 ▲
2	腾讯	1 ▼	17	游族网络	2 ▲
3	莉莉丝	-	18	悠星网络	-
4	米哈游	-	19	智明星通	3 ▲
5	三七互娱	1 ▲	20	乐元素	-
6	字节跳动	1 ▲	21	有爱互娱	-
7	网易	2 ▼	22	爱奇艺	1 ▲
8	IGG	-	23	睿琪软件	3 ▲
9	博乐游戏	2 ▲	24	灵犀互娱	1 ▲
10	欢聚集团	1 ▼	25	哔哩哔哩	1 ▼
11	友塔游戏	1 ▲	26	龙腾简合	2 ▲
12	壳木游戏	2 ▲	27	Tap4Fun	2 ▲
13	龙创悦动	-	28	云图微动	1 ▼
14	Topwar Studio	1 ▲	29	心动网络	4 ▲
15	沐瞳科技	1 ▲	30	易幻网络	2 ▲

App Annie 中国厂商应用*出海收入排行榜**
iOS App Store 和 Google Play, 2021 年 6 月

排名		用户支出排行	所有发行商	排名变化
1		PUBG MOBILE	腾讯、Krafton、Rekoo、VNG	-
2		原神	米哈游	-
3		全面尸控	FUNPLUS	-
4		万国觉醒	莉莉丝、Original Entertainment	-
5		抖音	字节跳动	-
6		王国纪元	IGG、Fantasy Plus	-
7		BIGO LIVE	欢聚集团	-
8		口袋奇兵	Topwar Studio	1 ▲
9		末日喧嚣	三七互娱	3 ▲
10		黑道风云	友塔游戏	-
11		荒野行动	网易、龙邑游戏	3 ▼
12		Mobile Legends: Bang Bang	沐瞳科技、VNG	1 ▼
13		Age of Z Origins	壳木游戏	5 ▲
14		阿瓦隆之王	FUNPLUS	1 ▼
15		剑与远征	莉莉丝、Original Entertainment	1 ▲
16		守望黎明	龙创悦动	1 ▲
17		奇迹之剑	4399	3 ▼
18		Cash Frenzy	博乐游戏	2 ▲
19		火器文明	FUNPLUS	-
20		Rise of Empire	龙创悦动	2 ▲
21		三国志 · 战略版	灵犀互娱、Sialia Games	3 ▲
22		放置少女	有爱互娱	1 ▼
23		偶像梦幻祭2	乐元素	-
24		战火与秩序	壳木游戏	2 ▲
25		Free Slots: Hot Vegas Slot Machines	博乐游戏	2 ▲
26		PictureThis	睿琪软件	2 ▲
27		第五人格	网易、龙邑游戏、心动网络	2 ▼
28		碧蓝航线	悠星网络、JUUMIN、心动网络、哔哩哔哩	25 ▲
29		Alchemy Stars	腾讯	New!
30		明日之后	网易、心动网络、龙邑游戏	-

2021年6月成功出海的中国手游TOP30

- **重点厂商情况：**

➢ **三七互娱：**《末日喧嚣》(Puzzles & Survival) 6月收入超3100万美元，再创新高，排名上升3名至第11名。

➢ **腾讯：**《PUBG Mobile》6月海外收入超1亿美元，蝉联出海手游收入榜榜首。土耳其成为仅次于美国的第2大海外市场，这得益于土耳其的Campus Championship等本土化运营。二次元战棋手游《白夜极光》于6月中旬登陆日韩、欧美、东南亚等多个海外市场，6月收入超1700万美元，位列榜单第23名。同时该游戏在日本市场上线半月即位列手游畅销榜第11名，成为统计期内表现最好的外国手游。

➢ **阿里：**《三国志·战略版》位列榜单第14名，主要得益于日本市场收入稳定增长。目前该游戏正逐步接近光荣特库摩发行的《三国志 霸道》，成为日本收入排名第2的三国题材SLG手游。



2021年6月全球热门移动游戏收入TOP10

- **Sensor Tower商店情报数据显示，2021年6月腾讯《王者荣耀》在全球App Store和Google Play收入超2.77亿美元，yoy+21%，位列全球手游畅销榜冠军。来自中国App Store的收入占95.6%，中国台湾和泰国版本占比分别为2%和1.2%。**

- 腾讯《和平精英》和《PUBG Mobile》以2.13亿美元的收入位列榜单第二名。其中53.3%的收入来自《和平精英》iOS版本，《PUBG Mobile》在美国市场的收入占11.2%。

- 榜单前五另外三款游戏为Netmarble的《Ni No Kuni: Cross Worlds》、Roblox的《Roblox》，以及King的《Candy Crush Saga》。

- **吉比特《摩尔庄园》位居2021年6月全球移动游戏iOS收入榜第8。**



资料来源：Sensor Tower，方正证券研究所

iOS可预订游戏（部分）

方正证券 FOUNDER SECURITIES

- iOS可预订游戏（部分）

游戏名称	类型	预计发布日期	游戏厂商
俄罗斯方块环游记	休闲	2021/7/22	腾讯
神角技巧	冒险	2021/7/29	谷得游戏+腾讯
真·三国无双 霸	RPG	2021/8/5	腾讯
荣耀新三国	SLG	2021/8/11	凯撒文化+腾讯
璀璨星途	模拟养成	2021/12/12	聚变工作室+腾讯
王牌竞速	竞速	2021/7/24	网易
月神的迷宫	RPG	2021/7/27	网易
有杀气童话2	MMO	2021/7/29	网易
星战前夜：无烬星河	RPG	2021/8/5	冰岛CCP+网易
无尽的拉格朗日	策略	2021/8/18	网易
冒险与深渊	放置；冒险	2021/7/27	木七七游戏+雷霆游戏
军团	Roguelike	2021/8/20	大象工作室+雷霆游戏
恶魔秘境	Roguelike	2021/8/27	蓬莱飞鱼工作室+雷霆游戏
世界弹射物语	RPG	2021/10/19	Cygames+雷霆游戏
元能失控：远征	冒险；动作	2021/8/12	火花工作室+Ohayoo

资料来源：七麦数据，方正证券研究所

数据：游戏

●国内iOS游戏畅销榜TOP10（2021/7/18）

排名	游戏名称	类型	研发商	发行商	上线时间
1	和平精英	动作	腾讯	腾讯	2018/2/8
2	王者荣耀	动作	腾讯	腾讯	2015/10/26
3	梦幻西游	角色扮演	网易	网易	2015/4/21
4	三国志·战略版	策略	广州简悦	阿里游戏	2019/9/20
5	航海王热血航线	动作	中手游	朝夕光年	2021/4/22
6	**梦幻新诛仙**	**MMORPG**	**完美世界**	**完美世界**	**2021/6/25**
7	崩坏3	ARPG	米哈游	米哈游	2016/10/14
8	穿越火线:枪战王者	射击	韩国Smile gate	腾讯	2015/9/21
9	**一念逍遥**	**放置**	**吉比特**	**雷霆游戏**	**2021/2/1**
10	率土之滨	策略	网易	网易	2015/10/22

●国内iOS游戏畅销榜TOP20排名变化，连续4周

排名	7.18	7.10	7.4	6.27
1	和平精英	和平精英	王者荣耀	王者荣耀
2	王者荣耀	王者荣耀	和平精英	和平精英
3	梦幻西游	三国志·战略版	三国志·战略版	三国志·战略版
4	三国志·战略版	梦幻西游	梦幻西游	梦幻西游
5	航海王热血航线	天涯明月刀	**梦幻新诛仙**	**梦幻新诛仙**
6	**梦幻新诛仙**	穿越火线:枪战王者	原神	穿越火线:枪战王者
7	崩坏3	QQ飞车	QQ飞车	阴阳师
8	穿越火线:枪战王者	**梦幻新诛仙**	**摩尔庄园**	神武4
9	**一念逍遥**	**一念逍遥**	神武4	光与夜之恋
10	率土之滨	三国杀	万国觉醒	QQ飞车
11	原神	火影忍者	阴阳师	**最强蜗牛**
12	万国觉醒	率土之滨	跑跑卡丁车	**一念逍遥**
13	QQ飞车	原神	**一念逍遥**	圣斗士星矢:正义传说
14	一梦江湖	大话西游	炉石传说	率土之滨
15	使命召唤手游	神武4	天涯明月刀	天涯明月刀
16	天涯明月刀	坎公骑冠剑	率土之滨	魔神英雄传-神龙斗士
17	神武4	JJ斗地主	明日方舟	**摩尔庄园**
18	最强蜗牛	开心消消乐	穿越火线:枪战王者	万国觉醒
19	新剑侠情缘	万国觉醒	圣斗士星矢:正义传说	火影忍者
20	火影忍者	FIFA足球世界	JJ斗地主	开心消消乐
腾讯（款/发行端）	**7**	**7**	**6**	**7**
网易（款/发行端）	**3**	**3**	**3**	**3**

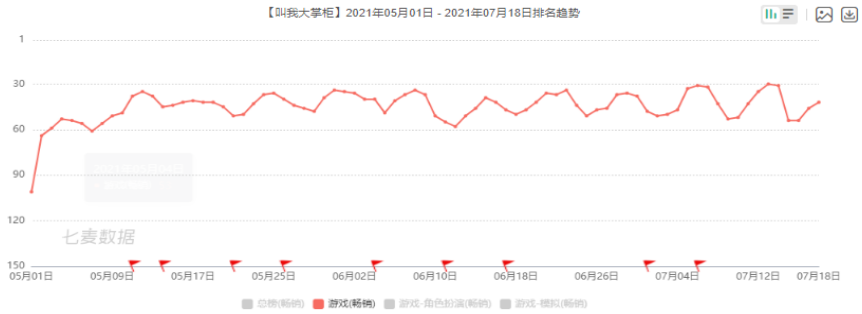
资料来源：appannie，方正证券研究所

数据：游戏

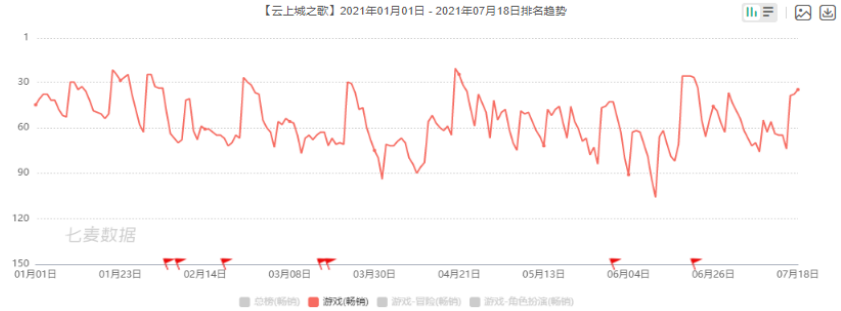
【三七互娱】《斗罗大陆：武魂觉醒》iOS游戏畅销2021
最高排名：5 **最新排名：53** 2021/3/16上线



【三七互娱】《叫我大掌柜》iOS游戏畅销2021
最高排名：34 **最新排名：42** 2021/5/1上线



【三七互娱】《云上城之歌》iOS游戏畅销2021
最高排名：6 **最新排名：35** 2020/6/5上线

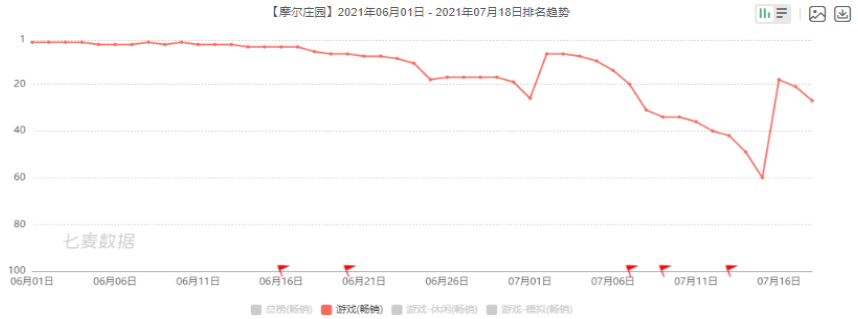


【三七互娱】《荣耀大天使》iOS游戏畅销2021
最高排名：8 **最新排名：99** 2021/1/6上线

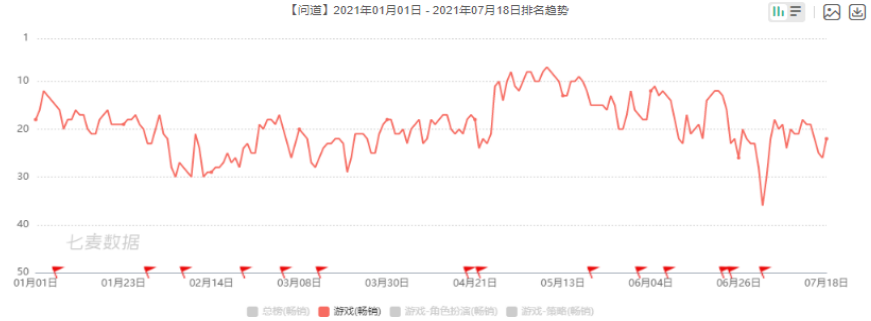


数据：游戏

【吉比特】《摩尔庄园》iOS游戏畅销2021
最高排名：2 **最新排名：27** 2021/6/1上线



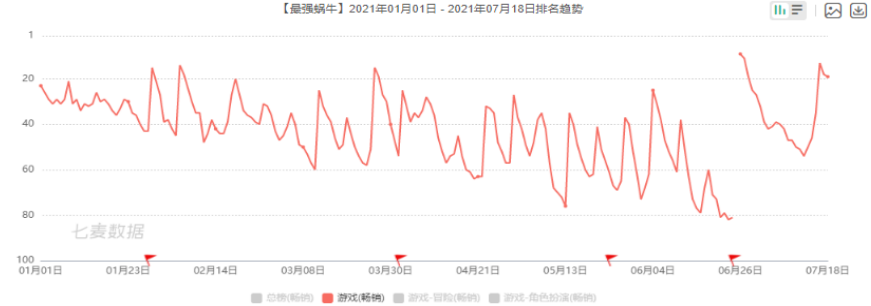
【吉比特】《问道手游》iOS游戏畅销2021
最高排名：7 **最新排名：22** 2016/4/20上线



【吉比特】《一念逍遥》iOS游戏畅销2021
最高排名：5 **最新排名：9** 2021/2/1上线



【吉比特参投-青瓷游戏】《最强蜗牛》iOS游戏畅销2021
最高排名：2 **最新排名：19** 2020/6/22上线

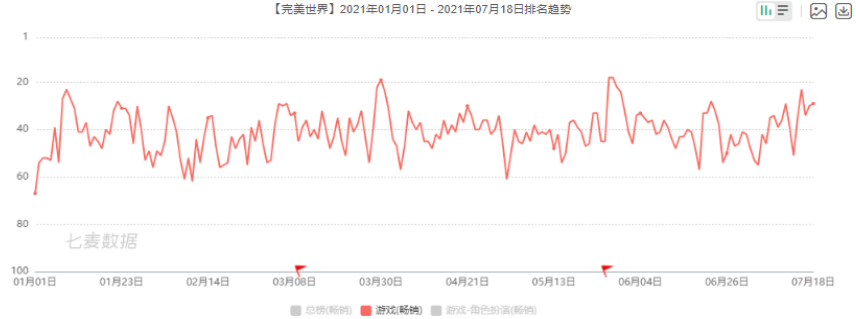


数据：游戏

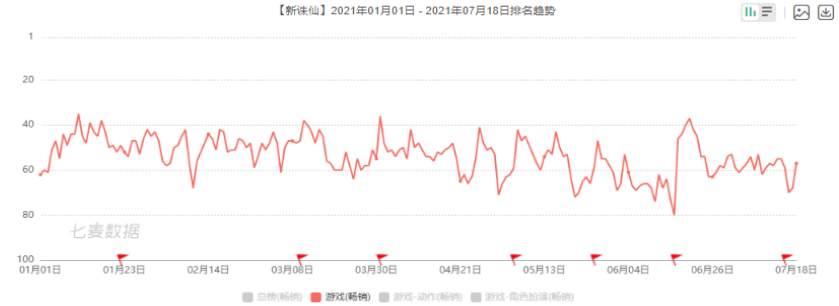
【完美世界】《梦幻新诛仙》iOS游戏畅销2021
最高排名：4 **最新排名：6** 2021/6/25上线



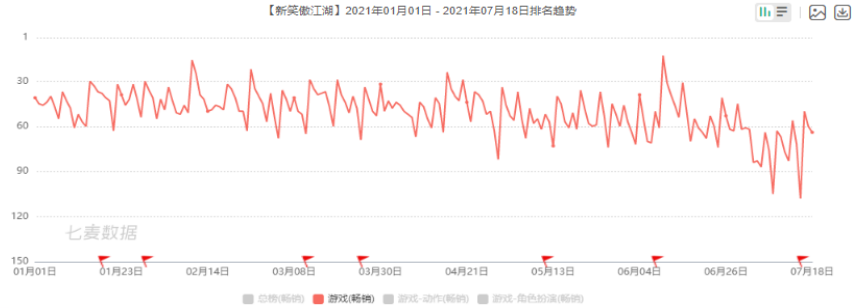
【完美世界】《完美世界手游》iOS游戏畅销2021
最高排名：6 **最新排名：29** 2019/3/6上线



【完美世界】《新诛仙手游》iOS游戏畅销2021
最高排名：19 **最新排名：57** 2016/9/2上线



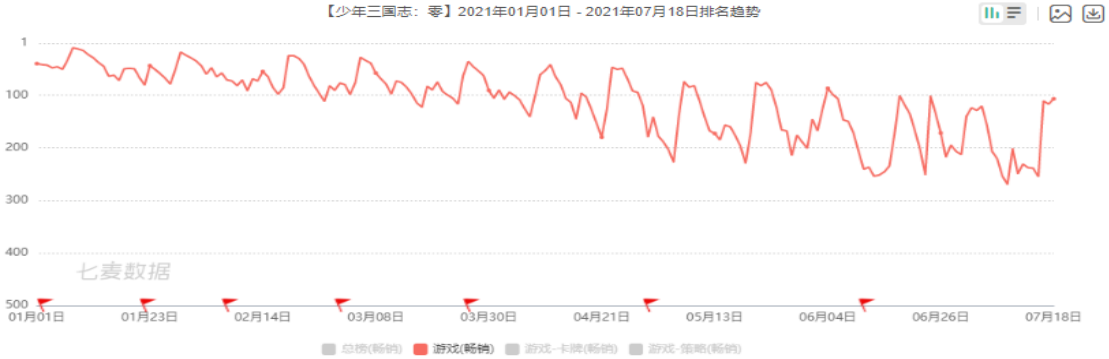
【完美世界】《新笑傲江湖》iOS游戏畅销2021
最高排名：4 **最新排名：64** 2019/12/18上线



数据：游戏



【掌趣科技】
《全民奇迹2》iOS游戏畅销2021
最高排名：5 **最新排名：72**
2021/4/9上线



【游族网络】
《少年三国志：零》iOS游戏畅销2021
最高排名：10 **最新排名：107**
2020/11/12上线

数据：游戏

●**iOS游戏畅销榜TOP10**（中国大陆/中国香港/中国台湾/美国/日本/韩国，2021/7/18）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	和平精英	王者荣耀	梦幻西游	三国志·战略版	航海王热血航线	梦幻新诛仙	崩坏3	穿越火线	一念逍遥	率土之滨
中国香港	天堂M	Coin Master	三國志 · 戰略版	Pokémon GO	Top War	天堂2M	灌篮高手 SLAM ...	新射雕群侠传之...	末日堡垒	PUBG MOBILE 1
中国台湾	Pokémon GO	Garena 傳說對決	Coin Master	二之國	灌篮高手 SLAM ...	天堂M	麻將明星3缺1	大俠客	星城Online	叫我大掌櫃
美国	Pokémon GO	Roblox	Garena Free Fire	Candy Crush S...	Call of Duty®	Coin Master	Clash of Clans	DRAGON BALL...	Homescapes	Toon Blast
日本	Pokémon GO	プロ野球スピリ...	モンスターストト...	Fate	ドラゴンクエス...	ウマ娘 プリティ...	あんさんぶるス...	荒野行動	グランブルーフ...	パズル&ドラゴ...
韩国	오딘	제2의 나라	루키런	리니지M	카트라이더 러쉬...	삼국지 전략판	FIFA ONLINE 4 ...	Pokémon GO	바람의나라	리니지2M

●**2018年底版号重启以来获批国产+进口游戏版号情况**（2021/7/18更新）

	国产								进口				①合计	②合计	③合计	④合计
手游	149	1319	1317	164	158	83	85	85	140	74	24	31	3260	1459	1391	630
端游	7	36	66	3	6	2	4	1	30	17	4	7	165	66	83	27
页游	7	21	6	0	2	1	0	0	2	0	0	0	38	23	6	3
主机	1	9	18	1	0	1	0	1	14	11	5	6	59	23	29	14
合计	164	1385	1403	168	166	86	86	86	186	100	33	43	3519	1571	1503	668
时间	18A	19A	20A	21年1-2月	21年3月	21年4月	21年5月	21年6月	19A	20A	21年2月	21年6月	版号重启以来	19年	20年	21年以来

●**TapTap新游预约榜**（安卓，2021/7/18）

排名	游戏	类型	厂商	TapTap预约人数	TapTap评分
1	元气骑士新作	ARPG	凉屋游戏	82,190	9.3
2	**炉石传说：佣兵战纪**	**Roguelike**	**暴雪**	**131,470**	**8.7**
3	传说法师	Roguelike	Contingent 99+心动	28,684	9.8
4	代号：降临	生存RPG	MMC Society	83,647	9.3
5	**英雄联盟手游**	**MOBA**	**腾讯**	**5,880,955**	**9.2**
6	霓虹深渊：无限	Roguelike	声纳工作室	798,107	9.5
7	**金铲铲之战**	**策略自走棋**	**腾讯**	**875,011**	**7.7**
8	新庄园时代	模拟经营	长沙上游网络	162,699	9.8
9	时光公主	女性向	IGG	118,509	9.0
10	画中世界	解谜	Annapurna Interactive+心动	10,360	10.0

资料来源：七麦数据，taptap，国家新闻出版署，方正证券研究所

数据：剧集

方正证券 FOUNDER SECURITIES

● 本周TOP5剧集表现（7.12-7.18）

排名	剧集	艺恩播映指数	豆瓣评分	出品方	播出平台	上线时间
1	千古玦尘	76.3	5.2	腾讯+柠萌	腾讯	2021/6/17
2	北辙南辕	75.3	-	爱奇艺+浙江东阳美拉+北京新力量	爱奇艺	2021/7/4
3	你好火焰蓝	72	-	优酷+耐飞	优酷	2021/7/8
4	叛逆者	70.6	8.3	爱奇艺+新丽	CCTV8+爱奇艺	2021/6/7
5	不说再见	68.8	4.0	北京电视+浙江晟喜华视+北京名赫	腾讯+爱奇艺	2021/6/22

● 未来30天预计上线

排名	剧集	卡司阵容	出品方	播出平台	预计上线时间
1	我在他乡挺好的	周雨彤、任素汐	快乐阳光+湖南广电+芒果超媒等	湖南卫视+芒果	2021/7/19
2	心跳源计划	宋茜+罗云熙	悦凯+颖立+灵河	江苏卫视+浙江卫视	2021/7/22
3	法医秦明之无声的证词	张雨剑+周雨彤	快乐阳光+公安部金盾	芒果	2021/7/18
4					

排名	7.5-7.11			6.28-7.4			6.21-6.27			6.14-6.20		
	剧集	艺恩播映指数	出品方	剧集	艺恩播映指数	出品方	剧集	艺恩播映指数	出品方	剧集	艺恩播映指数	出品方
1	叛逆者	83.6	爱奇艺+新丽	叛逆者	83.6	爱奇艺+新丽	叛逆者	88.8	爱奇艺+新丽	叛逆者	84	爱奇艺+新丽
2	变成你的那一天	74.4	浙江华策	变成你的那一天	74.4	浙江华策	变成你的那一天	77.2	浙江华策	爱上特种兵	70.3	星纪元+大秦营业
3	不说再见	73	北京电视+浙江晟喜华视+北京名赫	不说再见	73	北京电视+浙江晟喜华视+北京名赫	千古玦尘	70.3	腾讯+柠萌	理想照亮中国	70.2	湖南广电
4	千古玦尘	71.1	腾讯+柠萌	千古玦尘	71.1	腾讯+柠萌	理想照亮中国	69.7	湖南广电	月光变奏曲	66.9	上海好剧+爱奇艺
5	你微笑时很美	68.9	贵州新湃	你微笑时很美	68.9	贵州新湃	爱上特种兵	68.6	星纪元+大秦营业	御赐小仵作	62.4	拉近影业

资料来源：艺恩，豆瓣，方正证券研究所

数据：剧集

- **月度TOP10电视剧热度排名（2021年4月-6月）**

2021年4月			
排名	**名称**	**播出平台**	**制作方**
1	小舍得	CCTV8+东方卫视+爱奇艺	上海柠檬
2	号手就位	江苏卫视+浙江卫视+优酷	火箭军+白墨影业+西安曲江影视投资
3	八零九零	湖南卫视+芒果	浙江华策+华录百纳+海宁月亮开花
4	陪你一起长大	湖南卫视+芒果	上海观达
5	理智派生活	湖南卫视+芒果	湖南快乐阳光
6	乌鸦小姐与蜥蜴先生	腾讯	天浩盛世+腾讯企鹅影视+猫眼文化
7	觉醒年代	CCTV1+优酷+爱奇艺	歌华传媒+安徽广播电视台+五星东方
8	斗罗大陆	CCTV8+腾讯	新丽电视文化+腾讯+北京大神圈文化
9	山海情	北京卫视+东南卫视+浙江卫视+宁夏卫视+东方卫视+爱奇艺+腾讯+优酷	东阳正午阳光+厦门正午阳光
10	暴风眼	浙江卫视+东方卫视+爱奇艺+腾讯	嘉行传媒+北京青春你好文化+完美世界影视
2021年5月			
排名	**名称**	**播出平台**	**制作方**
1	乌鸦小姐与蜥蜴先生	腾讯	天浩盛世+腾讯企鹅影视+猫眼文化
2	生活家	CCTV8+爱奇艺	爱奇艺+远曦+瞳盟
3	小舍得	CCTV8+东方卫视+爱奇艺	上海柠檬
4	八零九零	湖南卫视+芒果	浙江华策+华录百纳+海宁月亮开花
5	理想照耀中国	湖南卫视+优酷+爱奇艺+腾讯+芒果	湖南广电
6	号手就位	江苏卫视+浙江卫视+优酷	火箭军+白墨影业+西安曲江影视投资
7	猎狼者	芒果+湖南卫视	快乐阳光
8	觉醒年代	CCTV1+优酷+爱奇艺	歌华传媒+安徽广播电视台+五星东方
9	光荣与梦想	北京卫视+东方卫视+优酷+爱奇艺+腾讯	上海广电+完美世界影视
10	理智派生活	湖南卫视+芒果	湖南快乐阳光
2021年6月			
排名	**名称**	**播出平台**	**制作方**
1	叛逆者	爱奇艺+CCTV8	爱奇艺+新丽
2	理想照耀中国	湖南卫视+优酷+爱奇艺+腾讯+芒果	湖南广电
3	觉醒年代	CCTV1+优酷+爱奇艺	歌华传媒+安徽广播电视台+五星东方
4	光荣与梦想	北京卫视+东方卫视+优酷+爱奇艺+腾讯	上海广电+完美世界影视
5	生活家	CCTV8+爱奇艺	爱奇艺+远曦+瞳盟
6	谎言真探	芒果TV+湖南卫视	自由酷鲸+宁波霄燃+公安部金盾
7	百炼成钢	湖南卫视+爱奇艺+腾讯+芒果	芒果影视文化
8	乌鸦小姐与蜥蜴先生	腾讯	天浩盛世+腾讯企鹅影视+猫眼文化
9	猎狼者	芒果+湖南卫视	快乐阳光
10	大决战	CCTV1+优酷+爱奇艺+腾讯	-

资料来源：艺恩，方正证券研究所

数据：剧集

- **月度TOP10纯网剧热度排名（2021年4月-6月）**

2021年4月			
排名	**名称**	**播出平台**	**制作方**
1	长歌行	腾讯	华策
2	山河令	优酷	无锡慈文+优酷
3	司藤	优酷+爱奇艺+腾讯	优酷+悦凯影视+上海时悦
4	你是我的城池营垒	爱奇艺+腾讯+优酷	金盾影视+华策+剧酷
5	骊歌行	爱奇艺+腾讯	东阳欢娱
6	良辰美景好时光	爱奇艺+腾讯	北京星莲
7	风暴舞	优酷+爱奇艺+腾讯	慈文
8	十二谭	优酷	优酷+唐人
9	大宋宫词	优酷+爱奇艺+腾讯	荣信达+儒意欣欣+北京文化
10	锦心似玉	腾讯	腾讯企鹅+华策+上海宽厚
2021年5月			
排名	**名称**	**播出平台**	**制作方**
1	御赐小仵作	腾讯	拉近影业
2	长歌行	腾讯	华策
3	骊歌行	爱奇艺+腾讯	东阳欢娱
4	月光变奏曲	爱奇艺	上海好剧+爱奇艺
5	遇龙	腾讯	腾讯+灿灵
6	风暴舞	优酷+爱奇艺+腾讯	慈文
7	完美的他	爱奇艺+腾讯	耀客
8	山河令	优酷	无锡慈文+优酷
9	良辰美景好时光	爱奇艺+腾讯	北京星莲
10	我的漂亮朋友	腾讯	腾讯+悦凯
2021年6月			
排名	**名称**	**播出平台**	**制作方**
1	变成你的那一天	爱奇艺	华策
2	爱上特种兵	爱奇艺	星纪元+大秦营业
3	千古玦尘	腾讯	腾讯+柠萌
4	月光变奏曲	爱奇艺	上海好剧+爱奇艺
5	不说再见	腾讯+爱奇艺	北京电视+浙江晟喜华视+北京名赫
6	御赐小仵作	腾讯	拉近影业
7	海上繁花	优酷+腾讯+爱奇艺+乐视+芒果	上海水木清圆
8	你微笑时很美	腾讯+优酷	新湃
9	刑侦日记	优酷	-
10	青春须早为	芒果	北京烈火

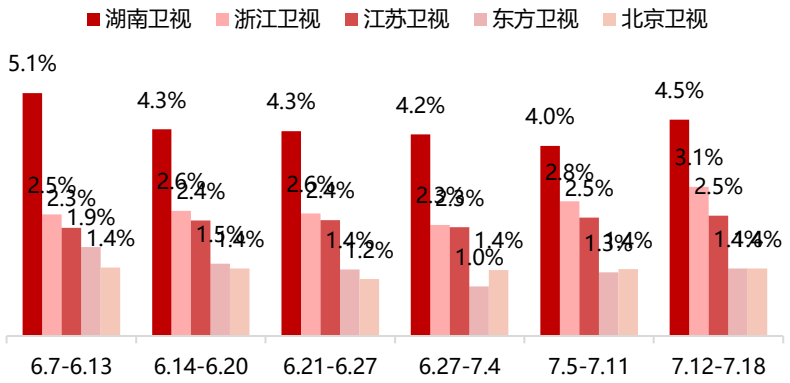
资料来源：艺恩，方正证券研究所

数据：综艺&卫视

● 本周TOP5综艺表现（7.12-7.18）

排名	综艺	艺恩播映指数	豆瓣评分	出品方	播出平台	上线时间
1	向往的生活第五季	64.2	6.8	湖南卫视	湖南卫视+芒果	2021/4/23
2	心动的信号第四季	59.8	5.7	腾讯	腾讯	2021/6/23
3	萌探探探案	59.6	5.2	爱奇艺	爱奇艺	2021/5/28
4	密室大逃脱第三季	58.8	7.1	芒果TV	芒果	2021/5/6
5	奔跑吧第五季	58.7	5.3	浙江广播	浙江卫视+优酷+腾讯+爱奇艺	2021/4/23

● 省级卫视直播关注度/收视份额（全国/全天时段）



● 前1~3周TOP5综艺

排名	7.5-7.11			6.28-7.4			6.21-6.27			6.14-6.20		
	综艺	艺恩播映指数	出品方	综艺	艺恩播映指数	出品方	综艺	艺恩播映指数	出品方	综艺	艺恩播映指数	出品方
1	萌探探探案	62.2	爱奇艺	向往的生活第五季	62.7	湖南卫视	向往的生活第五季	65.3	湖南卫视	向往的生活第五季	65.6	湖南卫视
2	密室大逃脱第三季	60.1	芒果TV	密室大逃脱	61.7	芒果TV	萌探探探案	61.1	爱奇艺	萌探探探案	63.2	爱奇艺
3	向往的生活第五季	60.1	湖南卫视	萌探探探案	60.7	爱奇艺	五十公里桃花坞	60.1	腾讯	奔跑吧第五季	62.2	浙江卫视
4	心动的信号第四季	58.9	腾讯	心动的信号第四季	57.8	腾讯	奔跑吧第五季	59.9	浙江广播	恰好是少年	58.5	腾讯
5	奔跑吧第五季	57.1	浙江广播	奔跑吧第五季	57.5	浙江广播	密室大逃脱第三季	58.9	芒果TV	极限挑战第七季	58.2	东方卫视

资料来源：艺恩，豆瓣，酷云，方正证券研究所

数据：综艺

- 月度TOP10电视综艺热度排名（芒果TV 2020年1-12月和2021年1-6月在TOP10占3/4/7/7/7/5/5/6/7/5/5/4/4/4/4/6/5/6席）

2021年4月（芒果TV在TOP10占6席）

排名	名称	网络平台	制作方
1	向往的生活第五季	湖南卫视+芒果	湖南台
2	王牌对王牌第六季	浙江卫视+优酷+爱奇艺+腾讯	浙江卫视
3	奔跑吧第五季	浙江卫视+优酷+爱奇艺+腾讯	浙江卫视
4	极限挑战第七季	东方卫视+优酷+爱奇艺+腾讯	东方卫视
5	天天向上2021	湖南卫视+芒果	湖南台
6	我是女演员	江苏卫视+优酷	优酷
7	百变大咖秀2021	湖南卫视+芒果	湖南台
8	天天向上2021	湖南卫视+芒果	湖南台
9	怦然再心动	湖南卫视+芒果	湖南台
10	妈妈你真好看	湖南卫视+芒果+腾讯	湖南台

2021年5月（芒果TV在TOP10占5席）

排名	名称	网络平台	制作方
1	向往的生活第五季	湖南卫视+芒果	湖南台
2	奔跑吧第五季	浙江卫视+优酷+爱奇艺+腾讯	浙江卫视
3	极限挑战第七季	东方卫视+优酷+爱奇艺+腾讯	东方卫视
4	快乐大本营2021	湖南卫视+芒果	湖南台
5	谁是宝藏歌手	湖南卫视+芒果	湖南台
6	天天向上2021	湖南卫视+芒果	湖南台
7	追星星的人	浙江卫视+优酷+爱奇艺+腾讯	浙江广电
8	妈妈你真好看	湖南卫视+芒果+腾讯	湖南台
9	我是女演员	江苏卫视+优酷	优酷
10	非诚勿扰2021	江苏卫视+优酷	江苏卫视

2021年6月（芒果TV在TOP10占5席）

排名	名称	网络平台	制作方
1	向往的生活第五季	湖南卫视+芒果	湖南台
2	奔跑吧第五季	浙江卫视+优酷+爱奇艺+腾讯	浙江卫视
3	极限挑战第七季	东方卫视+优酷+爱奇艺+腾讯	东方卫视
4	快乐大本营2021	湖南卫视+芒果	湖南台
5	天天向上2021	湖南卫视+芒果	湖南台
6	谁是宝藏歌手	湖南卫视+芒果	湖南台
7	追星星的人	浙江卫视+优酷+爱奇艺+腾讯	浙江广电
8	妈妈你真好看	湖南卫视+芒果+腾讯	湖南台
9	非诚勿扰2021	江苏卫视+优酷	江苏卫视
10	一站到底2021	江苏卫视+优酷	江苏卫视

资料来源：艺恩，方正证券研究所

数据：综艺

- 月度TOP10网络综艺热度排名（芒果TV 2020年1-12月和2021年1-6月在TOP10占5/6/3/3/2/2/3/3/2/0/1/3/5/2/4/4/3/3席）

2021年4月（芒果TV在TOP10占4席）

排名	名称	网络平台	制作方
1	创造营2021	腾讯	腾讯
2	青春有你第三季	爱奇艺	爱奇艺
3	恰好是少年	腾讯	腾讯
4	乘风破浪的姐姐第二季	芒果	湖南快乐阳光互娱
5	妻子的浪漫旅行第五季	湖南卫视+芒果	湖南快乐阳光互娱
6	婆婆与妈妈第二季	芒果	湖南快乐阳光互娱+北京台
7	我的小尾巴	爱奇艺	爱奇艺
8	听姐说	芒果	湖南快乐阳光互娱
9	锵锵行天下第二季	优酷	优酷+三人行
10	吐槽大会第五季	腾讯	腾讯

2021年5月（芒果TV在TOP10占3席）

排名	名称	网络平台	制作方
1	恰好是少年	腾讯	腾讯
2	萌探探探案	爱奇艺	爱奇艺
3	密室大逃脱第三季	芒果TV	芒果TV
4	妻子的浪漫旅行第五季	湖南卫视+芒果	湖南快乐阳光互娱
5	青春有你第三季	爱奇艺	爱奇艺
6	我的小尾巴	爱奇艺	爱奇艺
7	五十公里桃花坞	腾讯	腾讯
8	非正式会谈第6.5季	湖北卫视+B站	
9	婆婆与妈妈第二季	芒果	湖南快乐阳光互娱+北京台
10	让生活好看第二季	腾讯	腾讯

2021年6月（芒果TV在TOP10占3席）

排名	名称	网络平台	制作方
1	萌探探探案	爱奇艺	爱奇艺
2	密室大逃脱第三季	芒果TV	芒果TV
3	五十公里桃花坞	腾讯	腾讯
4	妻子的浪漫旅行第五季	湖南卫视+芒果	湖南快乐阳光互娱
5	恰好是少年	腾讯	腾讯
6	心动的信号第四季	腾讯	腾讯
7	明星大侦探之侦探学院第四季	芒果TV	芒果TV
8	做家务的男人第三季	爱奇艺	爱奇艺
9	怦然心动20岁	江苏卫视+优酷	优酷
10	拜托了冰箱第七季	腾讯	腾讯

数据：大众图书

方正证券 FOUNDER SECURITIES

6月	【虚构类】图书	发行品牌	作者	出版时间	出版社
1	三体	科幻世界杂志社	刘慈欣	2008年1月	重庆出版社
2	三体—黑暗森林	科幻世界杂志社	刘慈欣	2008年5月	重庆出版社
3	三体—死神永生	科幻世界杂志社	刘慈欣	2010年11月	重庆出版社
4	云边有个小卖部	博集天卷	张嘉佳	2018年7月	湖南文艺出版社
5	活着	作家出版社	余华	2010年7月	作家出版社
6	百年孤独（50周年纪念版）	新经典	加西亚.马尔克斯	2017年8月	南海出版公司
7	烟与镜	读客文化	尼尔盖曼	2021年3月	江苏凤凰文艺书版社
8	文城	北京十月文艺出版社	余华	2021年3月	北京十月文艺出版社
9	平凡的世界	新经典	路遥	2021年6月	北京十月文艺出版社
10	吴邪的私家笔记	金城出版社	南派三叔	2021年5月	金城出版社
6月	**【非虚构类】图书**	**发行品牌**	**作者**	**出版时间**	**出版社**
1	蛤蟆先生去看心理医生	果麦文化	罗伯特.戴博德	2020年7月	天津人民出版社
2	半小时漫画中国史（5）	上海读客	陈磊（二混子）	2020年9月	海南出版社
3	半小时漫画中国史（全新修订版）	上海读客	陈磊（二混子）	2017年6月	江苏凤凰文艺出版社
4	半小时漫画中国史（4）	上海读客	陈磊（二混子）	2019年10月	海南出版社
5	半小时漫画中国史（2）	上海读客	陈磊（二混子）	2018年4月	海南出版社
6	半小时漫画中国史（3）	上海读客	陈磊（二混子）	2018年7月	海南出版社
7	学习高手	磨铁图书	李拓远	2020年8月	北京联合出版社
8	你当像鸟飞往你的山	新经典	塔拉·韦斯特弗	2019年11月	南海出版社
9	半小时漫画世界史	读客文化	陈磊（二混子）	2021年6月	江苏凤凰文艺出版社
10	如果历史是一群喵（8）-盛世大唐篇	漫友文化	肥志	2021年5月	广州旅游出版社
6月	**【少儿类】图书**	**发行品牌**	**作者**	**出版时间**	**出版社**
1	米小圈脑筋急转弯-机灵小神童	四川少年儿童出版社	北猫	2016年1月	四川少年儿童出版社
2	米小圈脑筋急转弯-脑力挑战赛	四川少年儿童出版社	北猫	2016年1月	四川少年儿童出版社
3	米小圈脑筋急转弯（第2辑）-谁是聪明人	四川少年儿童出版社	北猫	2020年5月	四川少年儿童出版社
4	米小圈脑筋急转弯-古堡大冒险	四川少年儿童出版社	北猫	2016年1月	四川少年儿童出版社
5	米小圈脑筋急转弯（第2辑）-密码大发现	四川少年儿童出版社	北猫	2020年5月	四川少年儿童出版社
6	米小圈脑筋急转弯（第2辑）-智慧者游戏	四川少年儿童出版社	北猫	2020年5月	四川少年儿童出版社
7	米小圈脑筋急转弯（第2辑）-神灯变变变	四川少年儿童出版社	北猫	2020年5月	四川少年儿童出版社
8	青铜葵花（新版）	江苏凤凰少年儿童出版社	曹文轩	2018年4月	江苏凤凰少年儿童出版社
9	米小圈脑筋急转弯（第2辑）-“吃一顿”饭庄	四川少年儿童出版社	北猫	2020年5月	四川少年儿童出版社
10	米小圈上学记（一年级）-我是小学生	四川少年儿童出版社	北猫	2018年4月	四川少年儿童出版社

资料来源：北京开卷，方正证券研究所

数据：4月 OTT TV点播媒体

- **开机情况**：日活率45%，环比上升2%，日均活跃终端11853万台，非视频App场景日活下降1%，点播场景日活率下降5%，直播场景日活率下降12%。
- **直播媒体**：直播频道排行榜中，月活整体处于下降趋势，CCTV-14少儿上升4个名次、CCTV-5体育、东方卫视排名上升3个名次。
- **点播媒体**：4月，云视听小电视、CIBN聚体育、银河奇异果月活规模分别环比上涨35%、14%、8%。

智能电视全天点播媒体综合排行榜

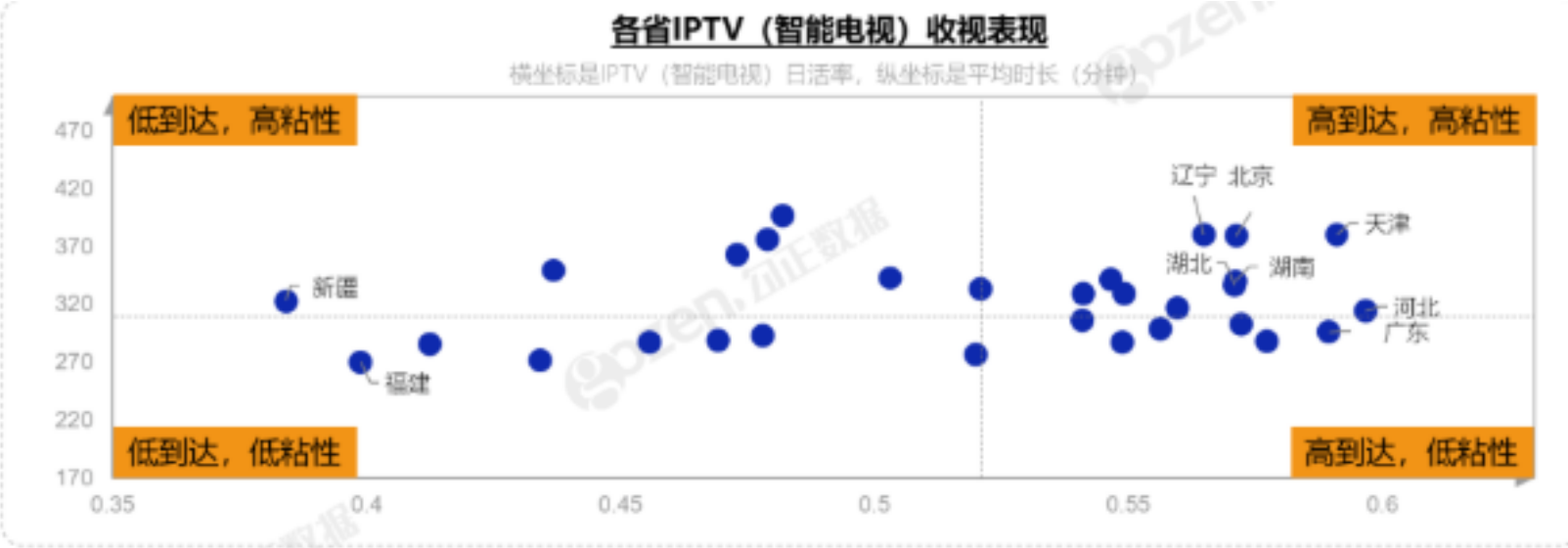
排名	点播媒体	月活规模（万户）↓	日活规模（万户）	日户均时长（min）	月活规模环比	排名变化
1	银河奇异果	11061	3915	217	8%	-
2	云视听极光	10053	3712	242	-1%	-
3	CIBN酷喵影视	7234	2184	251	-9%	-
4	芒果TV	5244	807	237	-3%	-
5	云视听小电视	4106	492	125	35%	-
6	BesTV橙子视频	1294	288	103	14%	-
7	华数鲜时光	1183	377	213	11%	-
8	云视听快TV	495	86	177	0%	-
9	云视听MoreTV	442	113	221	-1%	-
10	CIBN聚体育	149	12	34	14%	-

注：家庭收视率即在统计周期内，平均每分钟家庭收视规模占推及总家庭规模的比率推及整体为智能电视覆盖的全部家庭，勾正数据

资料来源：勾正数据，流媒体网，方正证券研究所

数据：5月 IPTV大数据

- **5月IPTV开机情况：**IPTV用户日活率50%，与上月相当；直播、点播分别上涨2min、5min



环比涨幅TOP10

省份	海南	江西	广东	河南	广西	四川	河北	西藏	湖北	福建
日活环比	15.28%	11.08%	9.76%	7.18%	5.93%	3.05%	3.02%	2.33%	1.62%	1.53%

数据：广告

方正证券 FOUNDER SECURITIES

- CTR月度全媒体刊例花费同比增速

媒介	2020											
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
电视	-4.9%	-33.6%	-37.0%	-31.6%	-22.2%	-15.1%	-9.3%	-7.1%	-1.5%	4.4%	-1.3%	-6.6%
报纸	-31.4%	-47.2%	-56.7%	-37.8%	-30.4%	-26.5%	-12.8%	0.8%	-26.9%	-26.6%	-33.3%	-16.7%
杂志	-33.4%	-33.5%	-33.8%	-56.2%	-39.0%	-39.2%	-28.7%	-30.3%	-31.1%	-31.6%	-20.0%	-20.2%
电台	-19.5%	-39.8%	-35.7%	-32.9%	-30.4%	-20.3%	-19.2%	-11.9%	-5.7%	-7.0%	-11.3%	-14.3%
传统户外	-9.0%	-16.9%	-23.7%	-1410.0%	-1.6%	-3.6%	-2.8%	-2.6%	2.5%	7.3%	4.0%	8.3%
电梯电视	-1.1%	0.9%	1.5%	5.4%	47.3%	28.9%	42.8%	33.2%	27.2%	41.3%	36.8%	20.0%
电梯海报	-4.9%	-20.3%	-24.3%	-13.3%	22.9%	25.2%	55.8%	59.4%	50.8%	43.9%	50.0%	36.1%
影院视频	-1.7%	(投放为0)	(投放为0)	(投放为0)	(投放为0)	(投放为0)	(投放为0)	(投放为0)	-66.4%	8.0%	12.1%	7.1%
整体	-5.6%	-28.6%	-34.6%	-29.8%	-17.1%	-12.6%	-7.0%	-4.5%	1.1%	10.1%	5.3%	-0.8%

媒介	2021											
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
电视	-8.3%	51.5%	37.8%	24.8%	12.5%							
报纸	-18.1%	35.2%	35.6%	-3.4%	-21.4%							
杂志	-24.9%	-17.1%	-12.2%	22.8%	-4.9%							
电台	-9.8%	48.9%	31.1%	15.5%	8.0%							
传统户外	-6.5%	6.4%	24.9%	3.8%	-12.2%							
电梯电视	19.8%	24.8%	27.1%	38.4%	38.2%							
电梯海报	27.2%	301.9%	89.6%	57.7%	35.4%							
影院视频	10.1%	-	-	-	-							
整体	-2.0%	68.4%	52.3%	41.7%	28.9%							

资料来源：CTR、方正证券研究所

数据：广告

- CTR2020年2月-21年5月生活圈媒体广告投放品牌TOP20/行业TOP10

项目	电梯海报	2021年2月		2021年3月		2021年4月		2021年5月		电梯视频	2021年2月		2021年3月		2021年4月		2021年5月	
刊例花费品牌TOP10	排序	品牌	同比	品牌	同比	品牌	同比	品牌	同比	排序	品牌	同比	品牌	同比	品牌	同比	品牌	同比
	1	支付宝	NEW	饿了么	NEW	天猫	>1000%	苏宁	>1000%	1	妙可蓝多	>1000%	Boss直聘	129%	简爱	New	纽西之谜	New
	2	乌江榨菜	NEW	乌江榨菜	NEW	蒙牛	155.30%	君乐宝	-47.00%	2	原始传奇	New	新氧	>1000%	妙可蓝多	217%	SKG	New
	3	君乐宝	>1000%	新氧	525%	长隆	New	大麦	51.2	3	滴露	New	简爱	New	乌江榨菜	New	蒙牛	435.6%
	4	苏宁	NEW	蒙牛	125%	大麦	64%	新氧	934%	4	乌江榨菜	New	饿了么	New	团油	New	简爱	New
	5	团油	NEW	天鹅到家	NEW	苏宁	New	天猫	481	5	简爱	New	滴露	New	滴露		林清轩	New
	6	飞鹤	NEW	天猫	NEW	伊利	52%	乌江	New	6	SKG	New	58同城	24%	IBABY	New	IBABY	New
	7	习酒	NEW	大麦	NEW	雍禾	726%	每日优鲜	>1000%	7	小天才	164%	Ulike	New	SKG	New	伊利	82.6%
	8	泸州	>1000%	君乐宝	188%	惠氏	>1000%	天鹅到家	New	8	雪花	91%	乌江榨菜	New	茶里	New	君乐宝	181%
	9	京东商城	NEW	飞鹤	>1000%	闪送	New	伊利	31	9	西贝	-61%	小天才	310%	蒙牛	>1000%	妙可蓝多	893%
	10	沃尔沃	72%	贝特佳	NEW	每日优鲜	>1000%	移动	67%	10	Boss直聘	NEW	智联招聘	-37%	索菲亚	-13%	苏宁易购	New
刊例花费行业TOP5	排序	行业	同比	行业	同比	行业	同比	行业	同比	排序	行业	同比	行业	同比	行业	同比	行业	同比
	1	IT	>1000%	IT	121%	商业服务	129%	商贸服务	122%	1	食品	303%	IT	208%	饮料	296%	医疗	100%
	2	饮料	501%	商业服务	688%	饮料	-12%	IT	148%	2	IT	355%	邮电通讯	68%	食品	112%	化妆浴室	463%
	3	食品	173%	邮电通讯	612%	IT	112%	饮料	-29%	3	邮电通讯	175%	饮料	-9%	IT	30%	食品	80%
	4	善业服务	>1000%	饮料	114%	邮电通讯	337%	邮电通讯	65%	4	饮料	13%	化妆浴室	9%	邮电通讯	-40%	个人用品	589%
	5	酒精	780%	食品	113%	娱乐休闲	206%	食品	208%	5	化妆浴室	-30%	食品	14%	化妆浴室	156%	邮电通讯	50%

资料来源：CTR、方正证券研究所

数据：电影

项目	票房（百万元	票房占去年同期比例	YOY	人次（万）	场均人次	票价（元）	上座率
2020年1月	2242	66.4%	-33.6%	6006	6.4	37.3	5.0%
2020年7月	216	3.8%	-96.2%	803	7.4	26.9	5.8%
2020年8月	3401	43.4%	-56.6%	9550	14.7	35.6	11.8%
2020年9月	2433	75.2%	-24.8%	6513	8.1	37.4	6.5%
2020年10月	5838	75.4%	-24.6%	16500	16	35.5	12.9%
2020年11月	1679	53.9%	-46.1%	5188	6	32.4	4.3%
2020年12月	3454	91.4%	-8.6%	10200	10	33.9	8.1%
2020Q4	10971	74.9%	-25.1%	31888	10	34.4	8.6%
2020全年	18608	31.3%	-68.7%	54900	10	33.9	8.0%

项目	票房（百万元	票房占19年同期比例	较19年变动	人次（万）	场均人次	票价（元）	上座率
2021年1月	3329	98.5%	-1.5%	8993	9	37	7.3%
2021年2月	12129	108.7%	8.7%	26300	26	46.1	22.0%
2021年3月	2505	60.2%	-39.8%	6671	6	37.6	5.4%
2021年4月	2498	52.9%	-47.1%	6864	7	36.4	5.5%
2021年5月	4866	131.2%	31.2%	13004	11	37.4	9.2%
2021年6月	2126	50.8%	-49.2%	6030	5	35.3	4.5%
2021年7月第1周	629	50.2%	-49.8%	1761	7	35.7	5.7%
2021年7月第2周	852	66.6%	-33.4%	2339	9	36.4	7.5%
2021年至今	29378	86.2%	-13.8%	73164	10	40.2	8.7%

项目	票房（百万元	人次（万）	场均人次	票价（元）	上座率
2019年1月	3379	9680	9.3	34.9	7.3%
2019年7月	5756	16200	14.6	35.5	11.9%
2019年8月	7835	22009	18.6	35.6	15.3%
2019年9月	3237	9300	8.7	34.8	7.0%
2019年10月	7743	22500	21	34.4	16.5%
2019年11月	3115	9750	10	32	7.9%
2019年12月	3780	11400	11	33.2	8.1%
2019Q4	14638	43650	14	33.5	10.8%
2019全年	59452	172800	14	34.4	10.9%

项目	票房（百万元	人次（万）	场均人次	票价（元）	上座率
2019年1月	3379	9680	9.3	34.9	7.3%
2019年2月	11163	26200	10	42.6	19.7%
2019年3月	4160	12158	12	34.2	9.2%
2019年4月	4723	11195	12	42.2	9.1%
2019年5月	3709	9646	10	38.4	8.2%
2019年6月	4188	11985	12	34.9	9.5%
2019年7月第1周	1252	3503	14	35.7	11.1%
2019年7月第2周	1280	3607	14	35.5	11.5%
2019年同期	34093	88792	13	38.4	10.6%

资料来源：艺恩，方正证券研究所

重点个股统计：商誉/质押/解禁等

公司名称	商誉(亿元)	商誉说明(构成及评估)	未来解禁情况	近期已公告增持/减持计划(已完成/未进行)
芒果超媒	-		【2021/7/12】芒果传媒，8.5亿股（占总股本的47.69%）	【2020/5/22】公司控股股东一致行动人股份减持计划实施完毕：高新创投于5.13~5.19通过集中竞价减持73万股，减持均价49.3元/股，占总股本的0.041%，减持后不再持有公司股份。
新经典	0.2			【2021/3/2】截至2021年2月28日，公司以集中竞价交易方式累计回购股份279.21万股，占总股本2.05%，回购最高成交价50元/股，最低成交价40.7元/股，成交总金额1.23亿元。
新媒股份	0.1	全部来自于广东南方网络电视传媒有限公司		【2021/2/6】关于回购公司股份方案的公告：公司拟回购公司发行的人民币普通股股票用于转换公司发行的可转换为股票的公司债券，拟用于回购的资金总额不低于人民币5,000万元且不超过人民币10,000万元，拟回购股份的价格区间不超过人民币94元/股。 【2021/3/1】东方邦信资本2020年11月9日减持计划截至2021年3月1日，减持时间已过半，合计减持188.28万股，占公司总股本0.81%，减持后持有公司股份2.28%。
万达电影	46.0	Hoyts商誉36亿元；万达影视等10亿元。		
光线传媒	0.2	14年收购热锋网络商誉1.67亿（未完成业绩承诺减值），广州蓝弧1.54亿元；15年收购广州仙海9023万商誉，捷通无限8876万元后转让）；16年齐聚文化商誉1.65亿（后置出）		
分众传媒	1.7	收购楼宇媒体形成商誉1.15亿，16年投资数禾科技形成商誉4086万		
中公教育	1.0	2016年收购山东昆仲职业有限公司产生商誉3938万元，2018年收购南京汇悦酒店管理有限公司产生6049万元。	【2022/1/31】李永新等（占总股本的60%）	

资料来源：wind（2021/7/18更新），方正证券研究所

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

免责声明

本研究报告由方正证券制作及在中国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告内容仅供我公司适当性评级为C3及以上等级的投资者使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。若您并非前述等级的投资者，为保证服务质量、控制风险，请勿订阅本报告中的信息，本资料难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。

在任何情况下，本报告的内容不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求，方正证券不对任何人因使用本报告所载任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告版权仅为方正证券所有，本公司对本报告保留一切法律权利。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处且不得进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

公司投资评级的说明

强烈推荐：分析师预测未来半年公司股价有20%以上的涨幅；
推荐：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的涨幅；
中性：分析师预测未来半年公司股价在-10%和10%之间波动；
减持：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的跌幅。

行业投资评级的说明

推荐：分析师预测未来半年行业表现强于沪深300指数；
中性：分析师预测未来半年行业表现与沪深300指数持平；
减持：分析师预测未来半年行业表现弱于沪深300指数。

专注 专心 专业

联系人：方博云 fangboyun@foundersc.com

方正证券研究所

北京市西城区展览路48号新联写字楼6层
上海市静安区延平路71号延平大厦2楼
上海市浦东新区世纪大道1168号东方金融广场A栋1001室
深圳市福田区竹子林紫竹七道光大银行大厦31层
广州市 黄埔大道西638号农信大厦3A层方正证券
长沙市天心区湘江中路二段36号华远国际中心37层