

海外中概 TMT 板块

周报：滴滴发布招股书赴美 IPO，5 月手游市场持续增长

行业动态

行业近况

本周行业内的重大事项有：1) 6月11日，滴滴向 SEC 递交 IPO 申请，拟于纽交所挂牌上市。2) 近期伽马数据发布了《2021年5月移动游戏报告》，中国移动游戏市场2021年5月实际销售收入186.16亿元，环比增长3.97%，同比增长5.28%，保持稳健增长。

本周观点

滴滴出行发布招股书拟在美上市，营收达1500亿规模。经过十年发展，滴滴稳居中国在线出行市场龙头位置，布局了网约车、顺风车和二轮车等多个细分领域。1) 营收方面公司2018/2019/2020年营收分别为1353/1548/1417亿元，2020年受疫情影响同比下降8.43%。业绩方面，滴滴连续三年录得亏损，主要原因在于国际化业务与其他（共享单车/同城货运/自动驾驶等）尚处于亏损状态，2018/2019/2020年净亏损分别为150/97/106亿元；2021Q1净利润55亿元，2020年中国网约车业务实现盈利。截至2021年3月，滴滴已在包括中国在内的15个国家约4000多个城镇开展业务，全球年活跃用户为4.93亿，全球年活跃司机1500万。滴滴全球年平均日交易量4100万单，全平台年度总交易额3410亿元，对应年总交易笔数达150亿单，客单价22.73元。

5月手游市场稳中有升，摩尔庄园成绩亮眼。根据伽马数据报告，2021年5月中国手游市场实际销售收入186.16亿元，同比增长5.28%，环比增长3.97%，其中多款游戏推出年度活动是流水增长的主要原因。摩尔庄园于六一儿童节上线，系吉比特旗下雷霆游戏独家代理、淘米互动自主研发的模拟经营手游，表现持续亮眼，iOS7日日均流水达143.53美元，在iOS游戏畅销榜取得了仅次于《王者荣耀》的优异成绩。暑期将至，多家头部游戏公司逐步进入新游上线周期。《摩尔庄园》《航海王热血航线》《斗罗大陆-斗神再临》《战神遗迹》等亮眼新游预计将在6月继续保持强劲表现，带动6月及随后暑期手游市场收入持续增长。在5月流水测算榜中，头部游戏排名保持不变，《明日方舟》和《阴阳师》等在节日/周年活动助力下，流水测算榜排名提升显著。随着供给端重磅新游集中上线，叠加暑期档需求端活跃用户规模、在线时长有望环比提升，预计手游市场将保持稳健增长。

投资建议

游戏精品化趋势下，头部厂商有能力攫取更多的市场份额，建议关注自研实力较强的研发厂商。同时，建议关注有重磅新游上线的腾讯控股、网易、完美世界、三七互娱，以及受益于暑期档TAPTAP MAU及用户时长提升的心动公司。

风险提示

网约车平台反垄断政策收紧；手游行业增速放缓，互联网平均买量成本上升，游戏流水不及预期

孙啸天

分析师

SFC CE Ref: BPL997

deansun@futu.hk

汪晓理

联系人

kellywang@futunn.com

陈瑞祥

联系人

kimchen@futunn.com



数据来源：富途研究，Wind

证券代码	证券名称	本周表现	P/E TTM	PB MRQ
9988.HK	阿里巴巴-SW	-2.38%	25.03	3.98
3690.HK	美团-W	1.65%	1,102.35	16.86
0285.HK	比亚迪电子	-6.19%	17.16	4.19
9618.HK	京东集团-SW	-5.48%	14.16	3.90
0941.HK	中国移动	0.41%	7.77	0.73
1810.HK	小米集团-W	-4.74%	22.96	4.52
9999.HK	网易-S	-0.96%	39.55	5.98
6618.HK	京东健康	5.56%	-16.83	7.39
TME.N	腾讯音乐	0.39%	41.03	3.30
0241.HK	阿里健康	-8.95%	585.38	14.27
2382.HK	舜宇光学科技	-4.20%	36.27	10.65
0981.HK	中芯国际	1.28%	30.15	1.58
0728.HK	中国电信	-0.41%	7.77	0.46
2400.HK	心动公司	-6.90%	2,447.32	9.75
0700.HK	腾讯控股	-2.53%	27.04	6.34

数据来源：富途研究，Wind

研究报告免责声明

一般声明

本报告由富途证券国际(香港)有限公司(“富途证券”)编制。本报告之持有者透过接收及/或观看本报告(包含任何有关的附件),表示并保证其根据下述的条件下有权获得本报告,并且同意受此中包含的限制条件所约束。任何没有遵循这些限制的情况可能构成违反有关法律。

未经富途证券事先以书面同意,本报告及其中所载的资料不得以任何形式(i)复制,复印或储存,或者(ii)直接或者间接分发或者转交予任何其它人作任何用途。富途证券对因使用本报告中包含的材料而导致的任何直接或间接损失概不负责。

本报告内的资料来自富途证券在报告发行时相信为正确及可靠的来源,惟本报告并非旨在包含投资者所需要的所有信息,并可能受递延、阻碍或拦截等因素所影响。富途证券不明示或暗示地保证或表示任何该等资料或意见的充分性,准确性,完整性,可靠性或公平性。因此,富途证券及其关连公司(统称“富途集团”)均不会就由于任何第三方在依赖本报告的内容时所作的行为而导致的任何类型的损失(包括但不限于任何直接的,间接的,随之而发生的损失)而负上任何责任。

本报告之观点、推荐、建议和意见均不一定反映富途证券或其关连公司的立场,亦可在没有提供通知的情况下随时更改,富途证券亦无责任提供任何有关资料或意见之更新。

本报告只为一般性提供数据之性质,旨在供富途证券之客户作一般浏览之用,而非考虑任何某特定收取者的特定投资目标,财务状况或任何特别需要。本报告内的任何资料或意见均不构成或被视为富途集团的任何成员作出提议,建议或征求购入或出售任何证券,有关投资或其它金融证券。本报告所提及之产品未必适合所有投资者,阅览本报告的人士应在作出任何投资决策时须充分考虑相关因素并寻求专业建议。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指,投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

本报告由受香港证券和期货委员会监管的富途证券于香港提供。香港的投资者若有任何关于富途证券研究报告的问题请直接联系富途证券。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

本报告中的任何内容均不得解释为购买或出售证券的要约或邀请。任何决定购买本研究报告中所提及的证券都应考虑到现有的公开信息,包括任何有关此类证券的招股说明书等。

分析员保证

主要负责撰写本报告的分析员确认(i)本报告所表达的意见都准确地反映他/她对本研究报告所评论的上市法团的个人观点;及(ii)他/她过往,现在或将来,直接或间接,所收取之报酬没有任何部份是与他/她在本报告所表达之特别推荐或观点有关连的。

分析员确认分析员本人及其有联系者均没有在研究报告发出前30日内及在研究报告发出后3个营业日内交易报告内所述的上市法团及其相关证券。

利益披露声明

报告作者为香港证监会持牌人士,分析员本人或其有联系者并未担任本研究报告所评论的上市法团高级管理人员,也未持有其任何财务权益。

本报告中,富途证券并无持有该上市公司市值的1%或以上的任何财务权益,在过去12个月内与该公司并无投资银行关系。本公司员工均非该上市公司的雇员。

可用性

对部分的司法管辖区或国家而言,分发,发行或使用本报告会抵触当地法律,法则,规定,或其它注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

此处包含的信息是基于富途证券认为之准确的来源。富途证券(或其附属公司或员工)可能在相关投资产品中拥有头寸及交易。富途集团及/或相关人士对投资者因使用本报告或依赖其所载资讯而引起的一切可能损失,概不承担任何法律责任。

有关不同产品风险的详细信息,请访问<http://www.futuhk.com>上的风险披露声明。