

海外中概 TMT 板塊

周報：滴滴發佈招股書赴美 IPO，5 月手遊市場持續增長

行業動態

● 行業近況

本周行業內的重大事項有：1) 6月11日，滴滴向 SEC 遞交 IPO 申請，擬於紐交所掛牌上市。2) 近期伽馬資料發佈了《2021年5月移動遊戲報告》，中國移動遊戲市場2021年5月實際銷售收入186.16億元，環比增長3.97%，同比增長5.28%，保持穩健增長。

本周觀點

滴滴出行發佈招股書擬在美上市，營收達1500億規模。經過十年發展，滴滴穩居中國線上出行市場龍頭位置，佈局了網約車、順風車和二輪車等多個細分領域。1) 營收方面公司2018/2019/2020年營收分別為1353/1548/1417億元，2020年受疫情影響同比下降8.43%。業績方面，滴滴連續三年錄得虧損，主要原因在於國際化業務與其他（共用單車/同城貨運/自動駕駛等）尚處於虧損狀態，2018/2019/2020年淨虧損分別為150/97/106億元；2021Q1淨利潤55億元，2020年中國網約車業務實現盈利。截至2021年3月，滴滴已在包括中國在內的15個國家約4000多個城鎮開展業務，全球年活躍用戶為4.93億，全球年活躍司機1500萬。滴滴全球年平均日交易量4100萬單，全平臺年度總交易額3410億元，對應年總交易筆數達150億單，客單價22.73元。

5月手遊市場穩中有升，摩爾莊園成績亮眼。根據伽馬資料報告，2021年5月中國手遊市場實際銷售收入186.16億元，同比增長5.28%，環比增長3.97%，其中多款遊戲推出年度活動是流水增長的主要原因。摩爾莊園於六一兒童節上線，系吉比特旗下雷霆遊戲獨家代理、淘米互動自主研發的模擬經營手遊，表現持續亮眼，IOS7日日均流水達143.53美元，在IOS遊戲暢銷榜取得了僅次於《王者榮耀》的優異成績。暑期將至，多家頭部遊戲公司逐步進入新遊上線週期。《摩爾莊園》《航海王熱血航線》《鬥羅大陸-鬥神再臨》《戰神遺跡》等亮眼新遊預計將在6月繼續保持強勁表現，帶動6月及隨後暑期手遊市場收入持續增長。在5月流水測算榜中，頭部遊戲排名保持不變，《明日方舟》和《陰陽師》等在節日/周年活動助力下，流水測算榜排名提升顯著。隨著供給端重磅新遊集中上線，疊加暑期檔需求端活躍使用者規模、線上時長有望環比提升，預計手遊市場將保持穩健增長。

投資建議

遊戲精品化趨勢下，頭部廠商有能力攫取更多的市場份額，建議關注自研實力較強的研發廠商。同時，建議關注有重磅新遊上線的騰訊控股、網易、完美世界、三七互娛，以及受益於暑期檔TAPTAP MAU及用戶時長提升的心動公司。

風險提示

網約車平臺反壟斷政策收緊；手遊行業增速放緩，互聯網平均買量成本上升，遊戲流水不及預期

孫嘯天

分析師

SFC CE Ref: BPL997

deansun@futunn.com

汪曉理

連絡人

kellywang@futunn.com



數據來源：富途研究，萬得資訊

證券代碼	證券名稱	本周表現	P/E TTM	PB MRQ
9988.HK	阿里巴巴-SW	-2.38%	25.03	3.98
3690.HK	美團-W	1.65%	1,102.35	16.86
0285.HK	比亞迪電子	-6.19%	17.16	4.19
9618.HK	京東集團-SW	-5.48%	14.16	3.90
0941.HK	中國移動	0.41%	7.77	0.73
1810.HK	小米集團-W	-4.74%	22.96	4.52
9999.HK	網易-S	-0.96%	39.55	5.98
6618.HK	京東健康	5.56%	-16.83	7.39
TME.N	騰訊音樂	0.39%	41.03	3.30
0241.HK	阿里健康	-8.95%	585.38	14.27
2382.HK	舜宇光學科技	-4.20%	36.27	10.65
0981.HK	中芯國際	1.28%	30.15	1.58
0728.HK	中國電信	-0.41%	7.77	0.46
2400.HK	心動公司	-6.90%	2,447.32	9.75
0700.HK	騰訊控股	-2.53%	27.04	6.34

數據來源：富途研究，萬得資訊

研究報告免責聲明

一般聲明

本報告由富途證券國際（香港）有限公司（“富途證券”）編制。本報告之持有者透過接收及/或觀看本報告（包含任何有關附件），表示並保證其根據下述的條件下有權獲得本報告，並且同意受此中包含的限制條件所約束。任何沒有遵循這些限制的情況可能構成違反有關法律。

未經富途證券事先以書面同意，本報告及其中所載的資料不得以任何形式（i）複製，複印或儲存，或者（ii）直接或者間接分發或者轉交予任何其它人作任何用途。富途證券對因使用本報告中包含的材料而導致的任何直接或間接損失概不負責。

本報告內的資料來自富途證券在報告發行時相信為正確及可靠的來源，惟本報告並非旨在包含投資者所需要的所有信息，並可能受送遞延誤，阻礙或攔截等因素所影響。富途證券不明示或暗示地保證或表示任何該等資料或意見的足夠性，準確性，完整性，可靠性或公平性。因此，富途證券及其關連公司（統稱“富途集團”）均不會就由於任何第三方在依賴本報告的內容時所作的行為而導致的任何類型的損失（包括但不限於任何直接的，間接的，隨之而發生的損失）而負上任何責任。

本報告之觀點、推薦、建議和意見均不一定反映富途證券或其關連公司的立場，亦可在沒有提供通知的情況下隨時更改，富途證券亦無責任提供任何有關資料或意見之更新。

本報告只為一般性提供數據之性質，旨在供富途證券之客戶作一般閱覽之用，而非考慮任何某特定收取者的特定投資目標，財務狀況或任何特別需要。本報告內的任何資料或意見均不構成或被視為富途集團的任何成員作出提議，建議或徵求購入或出售任何證券，有關投資或其它金融證券。本報告所提及之產品未必適合所有投資者，閱覽本報告的人士應在作出任何投資決策時須充分考慮相關因素並尋求專業建議。

本報告提供給某接收人是基於該接收人被認為有能力獨立評估投資風險並就投資決策能行使獨立判斷。投資的獨立判斷是指，投資決策是投資者自身基於對潛在投資的目標、需求、機會、風險、市場因素及其他投資考慮而獨立做出的。

本報告由受香港證券和期貨委員會監管的富途證券於香港提供。香港的投資者若有任何關於富途證券研究報告的問題請直接聯繫富途證券。本報告作者所持香港證監會牌照的中央編號已披露在報告首頁的作者姓名旁。

本報告中的任何內容均不得解釋為購買或出售證券的要約或邀請。任何決定購買本研究報告中所提及的證券都應考慮到現有的公開信息，包括任何有關此類證券的招股說明書等。

分析員保證

主要負責撰寫本報告的分析員確認（i）本報告所表達的意見都準確地反映他/她對本研究報告所評論的上市法團的個人觀點；及（ii）他/她過往，現在或將來，直接或間接，所收取之報酬沒有任何部份是與他/她在本報告所表達之特別推薦或觀點有關連的。分析員確認分析員本人及其有聯繫者均沒有在研究報告發出前 30 日內及在研究報告發出後 3 個營業日內交易報告內所述的上市法團及其相關證券。

利益披露聲明

報告作者為香港證監會持牌人士，分析員本人或其有聯繫者並未擔任本研究報告所評論的上市法團高級管理人員，也未持有其任何財務權益。

本報告中，富途證券並無持有該上市公司市值的 1% 或以上的任何財務權益，在過去 12 個月內與該公司並無投資銀行關係。本公司員工均非該上市公司的僱員。

可用性

對部分的司法管轄區或國家而言，分發，發行或使用本報告會抵觸當地法律，法則，規定，或其它註冊或發牌的規例。本報告不是旨在向該等司法管轄區或國家的任何人或實體分發或由其使用。

此處包含的信息是基於富途證券認為之準確的來源。富途證券（或其附屬公司或員工）可能在相關投資產品中擁有頭寸及交易。富途集團及/或相關人士對投資者因使用本報告或依賴其所載資訊而引起的一切可能損失，概不承擔任何法律責任。

有關不同產品風險的詳細信息，請訪問 <http://www.futu.hk> 上的風險披露聲明。