

快手申购火爆超购逾 1218 倍，《唐探 3》预售两天票房破亿

——新时代传媒周报

投资周报

投资组合：芒果超媒、分众传媒、东方财富、完美世界、三七互娱、吉比特；万达电影、光线传媒、掌阅科技、新华网、视觉中国、奥飞娱乐。

投资主题：重点把握流媒体平台、低估值游戏个股、楼宇广告、内容电商与跨境电商、文创衍生品等，展望 Q1 调整后龙头公司和二线公司均有机会。

受益标的：海外有腾讯控股、快手科技、网易、美团点评、阅文集团、哔哩哔哩、心动公司、祖龙娱乐、创梦天地、中手游、IGG、猫眼娱乐、第七大道等。游戏板块电魂网络、宝通科技、昆仑万维、姚记科技、凯撒文化、金科文化、恺英网络、冰川网络、巨人网络、天神娱乐等；影视上海电影、中国电影、鹿港文化等；其他有新华网、人民网、中文在线、值得买、华凯创意、紫天科技、中南传媒、锋尚文化等。

投资建议：把握传媒 5G 周期行情，持有白马加配复工改善及低估个股

从当下看 2021H1 投资机会，关注全球资金对中国科技成长的加配趋势，关注 5G 时代流量与应用新变化，关注政策自上而下对行业的规范和指引，关注基于 Z 世代青年的社群特征和文娱消费偏好。2021 年投资策略主线在游戏、视频流媒体、楼宇广告、内容电商等方面，把握龙头布局低估值。

快手申购火爆，短视频行业看好平台基础设施完善，创作内容生态不断丰富
快手自 1 月 26 日正式启动在港招股，共计全球发售股份数目 3.65 亿股。申购情况火爆，1 月 29 日中午截止认购，快手共冻资金额近 1.28 万亿港元，超购逾 1218 倍，成港股 IPO 新冻资王。若快手以招股价范围（105 至 115 港元）的上限 115 港元发行，IPO 规模约 45 亿美元，市值预估 610 亿美元。短视频行业方面，近期快手融资上市，抖音上线抖音支付，微信加速打通视频号与微信，平台基础设施越发完善，且用户创作内容生态仍在不断丰富，看好行业保持高速发展，相关受益标的有：腾讯控股、快手科技等。

春节档预售开启，《唐探 3》预售两天票房破亿

1 月 29 日，2021 春节档影片正式开启统一预售。截至 2021 年 1 月 31 日 11 时，《唐探 3》预售票房达 1.03 亿元，两天时间预售票房破亿，《你好，李焕英》、《刺杀小谁家》预售票房分别达到 1867 万，665 万。春节档大片云集，7 部电影定档大年初一，民众观影热情高涨，有望迎来新一波观影高潮。随着部分地区疫情复发，多个省区市倡导“就地过年”，春节观影或将成为居民过年主流线下娱乐方式。为更好地落实防控要求，中国电影发行放映协会于 1 月 22 日下发《中国电影发行放映协会关于做好 2021 年春节档电影院疫情防控工作的通知》，要求全国影院做好春节档防控工作，配备防护用品，做好影院消杀通风，严格线上售票预约限流，确保场次间隔合理，规定每场上座率原则上不超过 75%。受益标的包括：万达电影、光线传媒、中国电影、横店影视、上海电影等。

风险提示：疫情反复、5G 技术发展不及预期、商誉风险，监管变化等。

推荐（维持评级）

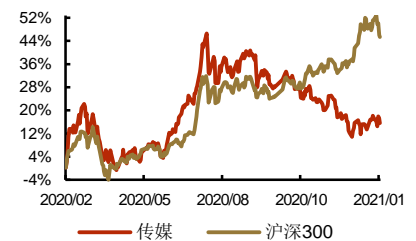
马笑（分析师）

maxiao@xsdzq.cn
证书编号：S0280520070001

宋尚杰（联系人）

songshangjie@xsdzq.cn
证书编号：S0280120050015

行业指数走势图



相关报告

《微信生态发力看好视频号未来发展，前瞻春节持续布局视频游戏影视》2021-01-24

《快手通过聆讯日活跃用户超 3 亿，前瞻春节假期布局游戏影视》2021-01-17

《新的文娱时代和人群正逐步明确，旧的行业分化与融合已急剧发生》2021-01-10

《龙头游戏公司重磅新作陆续推出，抖音日活破 6 亿快手上市在即》2021-01-10

《元旦单日票房近 6 亿刷新历史记录，2021 电影市场有望迎来强劲恢复》2021-01-03

表1: 重点公司盈利预测

子行业	证券代码	股票名称	市值(亿元)	ROE(%)	EPS				PE				PB
					TTM	2020E	2021E	2022E	TTM	2020E	2021E	2022E	
游戏	002624.SZ	完美世界*	529.22	19.55	0.95	1.93	2.31	2.65	28.86	14.13	11.81	10.29	4.72
	002555.SZ	三七互娱*	682.68	20.64	1.33	1.45	1.64	1.90	24.22	22.29	19.71	17.01	8.41
	603444.SH	吉比特*	246.50	30.25	13.00	15.61	20.18	24.12	26.39	21.97	17.00	14.22	6.96
	300315.SZ	掌趣科技*	153.32	-58.93	0.18	0.24	0.37	0.47	30.46	23.17	15.03	11.83	2.69
	300418.SZ	昆仑万维*	281.29	27.30	3.86	1.58	1.84	2.19	6.22	15.18	13.03	10.95	3.11
	300459.SZ	金科文化*	133.25	10.21	-0.80	0.28	0.35	0.43	-4.76	13.54	10.83	8.81	3.06
	300031.SZ	宝通科技*	68.48	11.13	0.98	1.02	1.34	1.67	17.63	16.92	12.88	10.34	2.38
	002168.SZ	惠程科技*	29.19	5.71	0.08	0.35	0.51	0.69	46.25	52.83	36.25	26.80	1.59
营销	002878.SZ	元隆雅图*	40.96	16.51	0.68	0.74	0.95	1.17	27.21	24.99	19.46	15.80	5.29
	002027.SZ	分众传媒*	1594.02	17.62	0.19	0.17	0.24	0.30	58.66	63.88	45.25	36.20	10.50
	002727.SZ	南极电商	229.08	13.15	1.22	0.63	0.80	1.00	31.64	61.08	48.10	38.48	4.08
	300785.SZ	值得买	81.49	17.21	1.60	1.74	2.22	2.73	57.23	52.74	41.28	33.59	5.18
广电	000156.SZ	华数传媒	149.16	6.14	0.33	0.49	0.53	-	24.49	16.43	15.19	-	1.06
	300770.SZ	新媒股份*	152.71	15.80	2.48	2.45	3.19	3.97	26.62	26.98	20.72	16.65	6.05
	600637.SH	东方明珠*	297.74	6.36	0.60	0.65	0.73	0.81	14.60	13.42	11.95	10.77	1.02
	600088.SH	中视传媒*	43.03	9.24	-0.17	0.47	0.55	-	-64.20	23.02	19.67	-	3.82
	603721.SH	中广天择*	15.61	-0.97	0.16	0.50	0.70	0.88	74.83	24.02	17.16	13.65	2.93
视频/影视动漫	300413.SZ	芒果超媒*	1442.11	11.94	1.01	0.93	1.19	1.45	80.40	87.10	68.07	55.86	14.11
	300182.SZ	捷成股份*	77.51	-3.88	-0.96	0.27	0.34	-	-3.12	11.15	8.85	-	0.99
	002292.SZ	奥飞娱乐*	74.51	-39.28	-0.03	0.05	0.18	0.27	-166.46	109.80	30.50	20.33	1.93
	300251.SZ	光线传媒*	384.30	2.11	-0.03	0.14	0.36	0.43	-391.96	90.66	36.28	30.16	4.35
	300133.SZ	华策影视*	121.32	-1.73	-0.73	0.31	0.36	0.41	-9.42	22.29	19.19	16.85	2.23
	600977.SH	中国电影	231.32	9.07	-0.20	0.09	0.64	0.73	-62.18	137.67	19.36	16.97	2.13
互联网	002739.SZ	万达电影*	478.49	4.39	-3.39	-0.22	0.81	0.97	-6.32	-97.50	26.48	22.11	3.26
	603000.SH	人民网	193.05	8.13	0.31	0	0	0.54	56.98	#DIV/0!	#DIV/0!	32.33	6.14
	603888.SH	新华网*	98.98	9.47	0.26	0.59	0.66	0.76	73.04	32.32	28.89	25.09	3.47
	603533.SH	掌阅科技*	147.73	11.16	0.55	0.72	1.02	1.37	67.43	51.17	36.12	26.89	10.98
	000681.SZ	视觉中国*	95.63	10.25	0.18	0.39	0.49	0.60	75.67	35.00	27.86	22.75	3.02
海外/港股公司	BILI.O	哔哩哔哩	2415.67	-18.41	-0.81	-5.91	-3.60	0.06	-104.23	-123.79	-203.38	11389.00	31.18
	IQ.O	爱奇艺	1099.90	-74.79	-0.29	-1.73	-1.03	-0.45	-14.64	-80.93	-136.56	-312.14	21.94
	PDD.O	拼多多	13056.53	-32.35	-0.27	-1.61	0.26	1.80	-187.21	-662.84	4142.75	591.82	48.72
	NTES.O	网易	5102.32	24.89	0.98	4.18	4.88	5.59	39.02	176.91	151.30	132.17	6.35
	JD.O	京东	8968.87	7.44	0.98	5.14	5.72	7.97	33.93	110.86	99.65	71.52	6.28
	2400.HK	心动公司	249.69	22.10	0.70	0.94	1.30	1.70	86.97	58.20	42.26	32.37	12.94
	0700.HK	腾讯控股	54182.49	18.58	12.73	11.76	14.46	17.22	47.04	48.03	39.05	32.80	9.96
	3690.HK	美团点评	17353.25	0.52	1.43	0.29	1.88	3.27	218.77	1016.57	156.74	90.30	18.27
0772.HK	阅文集团	622.92	3.35	-2.55	-1.48	1.19	1.58	-26.48	-41.57	51.75	38.74	4.18	

资料来源: Wind、新时代证券研究所(带*为新时代传媒行业覆盖标的,其余公司均采用 Wind 一致预期,股价为 2021 年 1 月 29 日收盘价,汇率为 2021 年 1 月 30 日对应汇率)

目 录

1、 核心观点、投资策略及股票组合.....	5
1.1、 重点推荐及组合建议.....	5
1.2、 核心观点及投资策略.....	5
1.3、 重点关注：近期版号、上映电影.....	8
1.4、 近期政策动态梳理.....	11
2、 市场行情分析及展望.....	12
2.1、 行业估值水平.....	12
2.2、 行业一周市场回顾.....	13
2.3、 行业重大新闻事件及点评.....	14
2.4、 公司重点新闻公告及点评.....	16
3、 重要子行业分析和数据跟踪.....	18
3.1、 游戏：《王者荣耀》《和平精英》持续霸榜，《纸嫁衣》《合成大西瓜》《梦想新大陆》表现亮眼..	18
3.2、 在线视频：《灵域》和《奇葩说 第七季》分别位列剧集和综艺榜首.....	23
3.3、 直播电商：主播薇娅 viya 热度第一，观看人数达 635.98 万.....	24
3.4、 在线阅读：3.4、《剑来》登顶，《革秦》与《基建从游戏开始》分别登顶男女频热门周榜.....	25
3.5、 网络电影：《茅山》、《长安伏妖》、《麒麟幻镇》位列前三.....	25
4、 上周报告及及调研回顾.....	26
4.1、 光线传媒（300251.SZ）：疫情后行业有望迎来强劲复苏，看好公司动画电影长期发展（发布日期：2021年1月24日）.....	26
4.2、 掌阅科技（603533.SH）：2020 全年净利预增 58.38%-70.06%，2021 年有望维持高速增长（发布日期：2021年1月28日）.....	27
5、 一级市场投资动态.....	27
6、 并购重组与股权激励.....	29
7、 风险提示.....	30

图表目录

图 1： 每市模拟组合收益情况.....	5
图 2： 每市模拟组合走势情况.....	5
图 3： 2020 年至今游戏版号情况（个）.....	8
图 4： 传媒行业 PE 近五年变化.....	12
图 5： 传媒行业 PB 近五年变化.....	12
图 6： 申万传媒指数与上证综指走势比较.....	13
图 7： 传媒板块与创业板、沪深 300、上证指数比较.....	13
图 8： 传媒各子板块周涨跌幅比较.....	13
图 9： 三七互娱热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....	20
图 10： 完美世界热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....	21
图 11： 心动公司热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....	21
图 12： 吉比特热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....	22
图 13： 游族网络热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....	22
图 14： 电魂网络热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....	23
表 1： 重点公司盈利预测.....	2
表 2： 受益公司及其投资逻辑.....	6
表 3： 2021 年 1 月 27 日国产版号信息汇总.....	8

表 4: 近期上映的电影列表.....	11
表 5: 近期传媒政策梳理.....	11
表 6: A 股传媒行业指数 (SW) 及一周涨跌幅变化对比	13
表 7: 传媒板块上周涨跌幅前十个股.....	14
表 8: 一周 iOS 游戏畅销榜 (2021.1.23-2021.1.29)	19
表 9: 一周 iOS 游戏免费榜 (2021.1.23-2021.1.29)	19
表 10: TapTap 预约榜 (2021 年 1 月 29 日)	19
表 11: iOS 平台游戏公司排行榜 (2021.1.23-2021.1.29)	20
表 12: 1 月 25 日-1 月 29 日全平台剧集热度排名	23
表 13: 1 月 25 日-1 月 29 日全平台综艺热度排名	23
表 14: 1 月 25 日-1 月 29 日全网 TOP10 直播数据	24
表 15: 1 月 25 日-1 月 29 日直播电商机构数据.....	24
表 16: 橙瓜网连载排行榜 Top 10 数据 (截至 2021 年 1 月 29 日)	25
表 17: 优书网热门周榜 Top 10 数据 (截至 2021 年 1 月 29 日)	25
表 18: 1 月 25 日-1 月 29 日网络电影热度排行.....	25
表 19: 1 月 23 日-1 月 29 日国内融资/并购事件.....	27
表 20: 近 12 个月并购重组进展情况统计.....	29
表 21: 近 6 个月股权激励统计.....	29

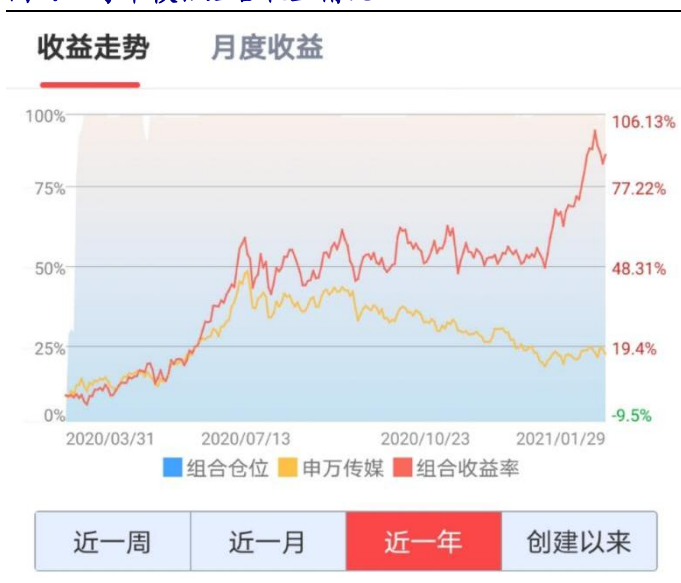
1、核心观点、投资策略及股票组合

1.1、重点推荐及组合建议

投资组合：芒果超媒、分众传媒、东方财富、完美世界、三七互娱、吉比特；万达电影、光线传媒、掌阅科技、新华网、视觉中国、奥飞娱乐。

受益标的：海外有腾讯控股、快手科技、网易、美团点评、阅文集团、哔哩哔哩、心动公司、祖龙娱乐、创梦天地、中手游、IGG、猫眼娱乐、第七大道等。游戏板块电魂网络、宝通科技、昆仑万维、姚记科技、凯撒文化、金科文化、恺英网络、冰川网络、巨人网络、天神娱乐等；影视上海电影、中国电影、鹿港文化等；其他有新华网、人民网、中文在线、值得买、华凯创意、紫天科技、中南传媒、锋尚文化等。

图1： 每市模拟组合收益情况



资料来源：每市、新时代证券研究所

图2： 每市模拟组合走势情况

组合名称	今年以来	日收益	累计收益
传媒互联混合 新时代... 马笑	16.63%	1.77%	90.87%
传媒笑西风 新时代... 马笑	6.44%	-1.10%	91.82%
HN传媒 新时代... 马笑	5.10%	-2.00%	7.79%
马笑传媒混合 新时代... 马笑	2.52%	-0.94%	117.55%

资料来源：每市、新时代证券研究所

1.2、核心观点及投资策略

重点把握流媒体平台、低估值游戏个股、楼宇广告、内容电商与跨境电商、文创衍生品等，展望 Q1 调整后龙头公司和二线公司均有机会。

核心观点及投资建议：

投资建议：把握传媒 5G 周期行情，持有白马加配复工改善及低估个股

从当下看 2021H1 投资机会，关注全球资金对中国科技成长的加配趋势，关注 5G 时代流量与应用新变化，关注政策自上而下对行业的规范和指引，关注基于 Z 世代青年的社群特征和文娱消费偏好。投资主线仍在游戏、视频流媒体、楼宇广告、内容电商、互联网金融等方面，把握龙头布局低估值。

快手申购火爆，短视频行业看好平台基础设施完善，创作内容生态不断丰富

快手自 1 月 26 日正式启动在港招股，共计全球发售股份数目 3.65 亿股。申购情况火爆，1 月 29 日中午截止认购，快手共冻资金额近 1.28 万亿港元，超购逾 1218 倍，成港股 IPO 新冻资王。若快手以招股价范围（105 至 115 港元）的上限 115 港元发行，IPO 规模约 45 亿美元，市值预估 610 亿美元。短视频行业方面，近期快

手融资上市，抖音上线抖音支付，微信加速打通视频号与微信，平台基础设施越发完善，且用户创作内容生态仍在不断丰富，看好行业保持高速发展，相关受益标的有：腾讯控股、快手科技等。

春节档预售开启，《唐探3》预售两天票房破亿

1月29日,2021春节档影片正式开启统一预售。截至2021年1月31日11时,《唐探3》预售票房达1.03亿元,两天时间预售票房破亿,《你好,李焕英》、《刺杀小谁家》预售票房分别达到1867万,665万。春节档大片云集,7部电影定档大年初一,民众观影热情高涨,有望迎来新一波观影高潮。随着部分地区疫情复发,多个省区市倡导“就地过年”,春节观影或将成为居民过年主流线下娱乐方式。为更好地落实防控要求,中国电影发行放映协会于1月22日下发《中国电影发行放映协会关于做好2021年春节档电影院疫情防控工作的通知》,要求全国影院做好春节档防控工作,配备防护用品,做好影院消杀通风,严格线上售票预约限流,确保场次间隔合理,规定每场上座率原则上不超过75%。受益标的包括:万达电影、光线传媒、中国电影、横店影视、上海电影等。

表2: 受益公司及其投资逻辑

公司名称	代码	所属行业	行业景气度描述与受益逻辑
芒果超媒	300413.SZ	互联网	<ol style="list-style-type: none"> 1、公司确定阿里创投为本次公开征集转让的受让方,拟转让9364万股公司股份,占公司总股本的5.26%。 2、公司定增申请获深交所受理。 3、公司发布2020年三季报,三季度实现营业收入36.9亿元,同比增加35.53%,实现归母净利润5.08亿元,同比增加197.41%。 4、借助广电资源优势,精品内容和多元变现驱动公司快速发展。 4、持续布局内容电商,小芒电商App将于明年上线。 5、借助5G新技术,开展大芒计划,不断扩大产业链协同,拓宽商业边界。 6、看好全球时代背景下优质娱乐内容出海,5G时代融媒体发展,看好公司“人才+内容”壁垒和多元商业变现前景。
分众传媒	002027.SZ	广告营销	<ol style="list-style-type: none"> 1、收入端,广告市场持续回温,疫情复苏背景下广告主的预算向头部平台充分集中,公司楼宇媒体收入的快速反弹。 2、成本端,疫情期间部分写字楼减免媒体租赁成本,同时市场竞争大幅减弱,单屏租赁成本有所下降,公司前三季度营业成本同比减少35.17%,其中三季度营业成本同比减少42.2%。 3、公司成功打造猿辅导、元气森林等众多品牌引爆案例,新消费赛道本身具备高增长特征,公司作为品牌服务方,将持续受益新消费和新品牌的出现。 4、2020年12月17日,公司发布公告预计2020年度净利润38.6亿元-42.6亿元,同比增长105.84%-127.17%。
三七互娱	002555.SZ	游戏	<ol style="list-style-type: none"> 1、公司拟间接收购广州三七网络20%的股权,收购完成后三七网络将成为公司的全资子公司; 2、公司发布升级新的企业文化,确立“创新、进取、分享、尊重”的价值观,提出“卓越、可持续发展”的企业愿景,明确“为世界带来快乐”的企业使命。 3、公司发布2020年三季报,三季度实现营业收入33.01亿元,同比下降5.39%,实现归母净利润5.60亿元,同比增加7.22%。 4、公司研发能力持续快速提升,AI赋能为产品运营提质增效。 5、公司发布非公开发行股票预案。拟募资不超过45亿元推进多元化产品战略和云游戏平台建设。 6、看好公司加强研发、精细运营、品类拓展、海外拓展,和游戏生态拓展,看好游戏行业

的持续发展和公司的业绩成长。

7、2020年12月14日，公司非公开发行股票申请获得证监会发审委审核通过。

掌阅科技	603533.SH	互联网	<p>1、公司控股股东、实控人与字节跳动旗下量子跃动签订协议，拟受让公司总股本 11.23% 股份。</p> <p>2、公司发布 2020 年三季报，三季度实现营业收入 5.14 亿元，同比增长 5.73%，实现归母净利润 5561 万元，同比增长 26.10%。</p> <p>3、公司拥有数字阅读内容 50 多万册，数字内容资源丰富，品类众多，能够满足用户各种类别、各种场景的阅读需求，未来用户渗透率有望进一步提升。</p> <p>4、公司运营的数字阅读平台拥有大量免费用户，公司有望通过广告营销等商业化增值业务的开拓，提高流量运营效率的同时提高数字阅读平台的商业化价值。</p> <p>5、公司进一步培育精品阅读、K12 教育(阅读相关)等潜力业务，在抖音等短视频平台开设账号，内容以经典畅销文学类书籍为主，粉丝数量得到快速增长。</p> <p>6、2020 年 8 月 20 日，公司撤回非公开发行股票申请文件，并修改、调整再融资方案后重新申报，拟定增募资不超 10.61 亿元，用于数字版权资源升级建设项目和技术中心建设项目。</p>
视觉中国	000681.SZ	互联网	<p>1、公司发布 2020 年三季报，三季度实现营业收入 1.70 亿元，同比下降 7.55%，实现归母净利润 4975 万元，同比下降 39.49%。</p> <p>2、短暂业绩下滑主要系疫情影响和公司网站停运所致。公司毛利率保持稳定，经过整改和疫情影响，2020 年整体复苏，中报改善体现。</p> <p>3、聚主业塑流程重合规，强内容拓客户建生态，公司已然走出泥沼引领行业发展机遇。</p> <p>4、官网整改后已正式运营，携手人民网翻开视觉生态新篇章，牵手人民网，翻开内容建设、版权保护、视觉生态的新篇章，维持看好版权行业的长期发展，看好图片正版化空间，公司与人民网等合作进一步推进行业正版化率。</p>
奥飞娱乐	002292.SZ	影视动漫	<p>1、公司发布 2020 年三季报，三季度实现营业收入 6.73 亿元，同比下降 2.68%，实现归母净利润 359 万元，同比下降 53.14%。</p> <p>2、非公开发行募资不超过 11 亿元，扩产玩具、婴童业务，加速布局主题商业与社交电商渠道。</p> <p>3、公司作为动漫领域龙头，战略调整后重新聚焦 K12 的 IP 内容业务。</p> <p>4、以 IP 为核心的商业模式逐渐成熟，主题商业战略全面铺开，室内乐园值得期待。</p> <p>5、盲盒持续推进，下半年主推 K12+“阴阳师”盲盒，进入主流盲盒价格段。</p> <p>6、积极布局新媒体及线上渠道，非公开发行保障资金投入，疫情后经营改善情况值得期待。</p> <p>7、2020 年 11 月 25 日，公司调整募集资金投资计划，对 IP 资源建设项目部分子项目进行调整，调增 2907.57 万元用于《超级飞侠 10》、《萌鸡小队 4》、《巴啦啦小魔仙 8》、《萌鸡小队 3》，并将根据《大卫贝肯 3》电影、《超级飞侠》电影、《贝肯熊 6》、《巴拉拉小魔仙 8》等 10 个募投子项目实施进度，对实施主体分次进行增资，合计增资金额不超过 3700 万元。</p>
东方财富	300059.SZ	互联网金融	<p>1、互联网成功转型券商，近五年营收 CAGR 达 47.21%。</p> <p>2、经纪和两融业务排名升至第 18、20 名，门户网流量稳居前列。</p> <p>3、基金代销业务稳居第一梯队，天天基金 APP 生态日趋完善。</p> <p>4、研发人员占比近四成，金融终端赋能主业。</p>
腾讯控股	0700.HK	互联网	<p>1、游戏业务持续高速增长，《王者荣耀》DAU 超 1 亿，《天刀》等新游表现亮眼。</p> <p>2、广告业务稳健，网络广告 2020Q3 收入同比增长 16% 至 213.51 亿元，新消费需求旺盛。</p> <p>3、收费增值服务账户数同比增长 25% 至 2.13 亿，其中视频服务会员数同比增长 20% 至 1.2 亿，音乐服务会员数同比增长 46% 至 5200 万。</p> <p>4、金融科技健康增长，商业支付及理财平台业务持续扩张，社交支付及小额贷款业务保持温和增长。</p>
哔哩哔哩	BILI.O	互联网	<p>1、2020Q3 总收入 32.26 亿元，同比增长 74%，MAU1.97 亿人，移动 MAU1.84 亿人，分</p>

别同比增长 54%、61%。

2、2020Q3 正式会员 9700 万，同比增长 56%，大会员 1280 万，同比增长 110%。

3、游戏业务稳健增长，三季度营收 12.75 亿元，同比增长 37%。

4、增值服务表现亮眼，三季度营收 9.8 亿元，同比增长 116%。公司变现能力加强，大会员、直播及其他增值服务的付费用户数量增加。

5、广告业务营收 5.58 亿元，同比增长 126%，广告客户数量增加，品牌价值越发得到认可。

6、电商及其他业务营收 4.13 亿元，同比增长 83%，会员购平台产品销售增长。

1、2020Q3 净收入 187 亿元，同比增加 27.5%。毛利润 99 亿元，同比增加 25.6%。归属于公司股东的持续经营净利润为 30 亿元。

网易 9999.HK 互联网

2、2020Q3 在线游戏服务净收入 138.62 亿元，同比增加 20.2%。

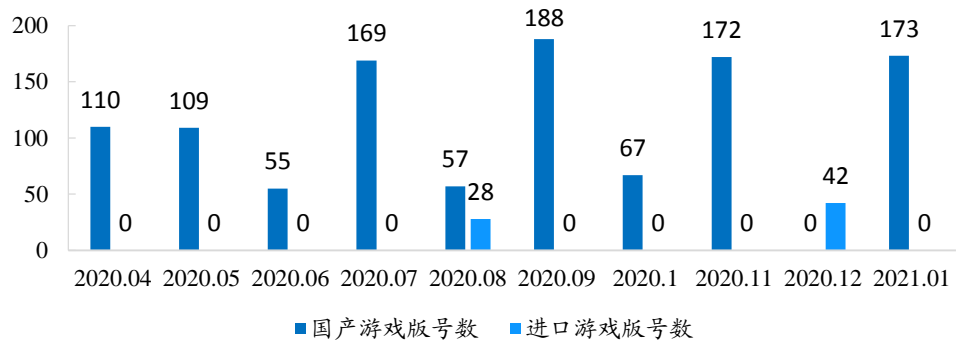
3、三季度网易有道净收入 9.0 亿元，同比增长 159.0%，实现了上市以来最快增速。其中，由在线课程和智能硬件为主要构成的学习服务和产品净收入达 7.6 亿元，同比增长 239.1%。

资料来源：各公司公告、新时代证券研究所

1.3、重点关注：近期版号、上映电影

根据国家新闻出版广电总局数据显示，1月27日新增过审国产版号数量84个。2021年共计发放版号173个。

图3：2020年至今游戏版号情况（个）



资料来源：国家新闻出版署、新时代证券研究所

表3：2021年1月27日国产版号信息汇总

名称	申报类别	出版单位	运营单位	涉及公司
加减小师	移动-休闲益智	深圳中青宝互动网络股份有限公司	深圳市掌娱炫动信息技术有限公司	中青宝
果冻女孩	移动-休闲益智	深圳中青宝互动网络股份有限公司	深圳市乐云无线科技有限公司	中青宝
超能赛车	移动-休闲益智	咪咕互动娱乐有限公司	南京原极信息科技有限公司	中国移动（港股）
百变拼装之星	移动-休闲益智	杭州边锋网络技术有限公司	杭州边锋网络技术有限公司	浙数文化
萌新消消乐	移动-休闲益智	上海同济大学电子音像出版社有限公司	上海愉游网络科技有限公司	姚记科技
少女的王座	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	广东星辉天拓互动娱乐有限公司	星辉娱乐
璀璨之旅	移动	四川数字出版传媒有限公司	成都玄星网络科技有限公司	新华文轩
火柴人快闪	移动-休闲益智	海南省电子音像出版社有限公司	海南喜相逢网络有限公司	新华文轩
消不停农场	移动-休闲益智	海南省电子音像出版社有限公司	海南豪腾互动科技有限公司	新华文轩
天羽之诗	移动	安徽新华电子音像出版社	杭州随手游网络科技有限公司	新华传媒

骑兵冲突	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海领音文化传播有限公司	心动公司
完美世界:诸神之 战	移动	完美世界(北京)网络技术有限公司	完美世界(北京)软件科技发展有限公司	完美世界
金属对决	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海纳原信息技术有限公司	腾讯
全民超能坦克大 战	移动-休闲益智	杭州浮云网络科技有限公司	杭州游猫网络科技有限公司	顺网科技
传世之光	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	江苏嘉趣网络科技有限公司	三七互娱
龙腾霸主	移动	三七互娱(上海)科技有限公司	上海冠航网络科技有限公司	三七互娱
台球王者	移动-休闲益智	广东海燕电子音像出版社有限公司	广州兆熙信息科技有限公司	南方传媒
跃向星空	移动-休闲益智	杭州美盛游戏技术开发有限公司	金华市通海网络科技有限公司	美盛文化
巨兽战场	移动	上海乐蜀网络科技股份有限公司	上海彬捷网络科技有限公司	乐蜀网络(新三板)
奇迹枪手	移动-休闲益智	上海乐蜀网络科技股份有限公司	上海乐蜀网络科技股份有限公司	乐蜀网络(新三板)
过山车大冒险	移动-休闲益智	杭州哲信信息技术有限公司	南京翰达睿信息技术有限公司	金科文化
公路赛车热潮	移动-休闲益智	杭州哲信信息技术有限公司	杭州流冠科技有限公司	金科文化
奇迹摩托	移动-休闲益智	厦门雷霆互动网络有限公司	厦门云域网络科技有限公司	吉比特
团子的旅行	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	南京魔度互娱信息技术有限公司	凤凰传媒
少年的人间奇遇	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	心动网络股份有限公司	凤凰传媒
成语才子秀	移动-休闲益智	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	南京网眼软件有限公司	凤凰传媒
野蛮人大作战2	移动	杭州电魂网络科技股份有限公司	杭州电魂网络科技股份有限公司	电魂网络
小动物之星	移动	深圳市创梦天地科技有限公司	深圳市创梦天地科技有限公司	创梦天地
六玄之苍	移动	杭州群游科技有限公司	厦门市奉孝文化传播有限公司	
放置海域	移动	上海众源网络有限公司	上海众源网络有限公司	
半盏复古行	移动	三辰影库音像出版社有限公司	北京十字星云技术开发有限公司	
传奇召唤师2	移动	杭州润趣科技有限公司	杭州非奇科技股份有限公司	
御龙主宰	移动	浙江出版集团数字传媒有限公司	绍兴天石网络科技有限公司	
狂欢动物岛	移动	西安交通大学出版社有限责任公司	西安叁角猫网络科技有限公司	
第八秩序	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海浪险劲网络科技有限公司	
勇士模拟战	移动	湖北省扬子江影音有限责任公司	深圳策略一二三网络有限公司	
元气东灵师	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	成都市福乐游网络科技有限公司	
斗罗大陆-斗神再 临	移动	上海电子出版有限公司	上海玄霆娱乐信息科技有限公司	
墨斗	移动	华中科技大学电子音像出版社	厦门市火柴人科技有限公司	
狩猎使命	移动	广州四三九九信息科技有限公司	广州四三九九信息科技有限公司	
无期迷途	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海自意网络科技有限公司	
仙宠物语	移动	杭州润趣科技有限公司	杭州灿龙网络科技有限公司	
九州劫2	移动	广州多益网络股份有限公司	多益网络有限公司	
兵人指挥官	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	深圳市心游网络科技有限公司	

时间花园	移动	上海电子出版有限公司	有欧气网络科技(上海)有限公司
河图寻仙记	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	成都名图互娱科技有限公司
迷你守卫队	移动	北京中清龙图网络技术有限公司	北京嘉美合顺科技有限公司
神行少女	移动	金报电子音像出版中心	天空盒子网络科技(北京)有限公司
消除吧安迪	移动	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	深圳市润谦科技有限公司
空战之翼	移动	合肥乐堂动漫信息技术有限公司	合肥畅乐互动信息技术有限公司
仙唐问天记	移动	广州多益网络股份有限公司	广东利为网络科技有限公司
梦幻海岛	移动	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	北京能量盒科技有限公司
城堡传说大乱斗	移动	上海电子出版有限公司	上海仙豆网络信息科技有限公司
天使翼灵	移动	北京冠游时空数码技术有限公司	北京冠游时空数码技术有限公司
葫芦娃·奇幻世界	移动	上海商国网络科技发展有限公司	上海商国网络科技发展有限公司
猫别野	移动	华东理工大学电子音像出版社	上海毓侍网络科技有限公司
荒野争霸	移动	浙江省期刊总社有限公司	浙江宇石网络科技有限公司
弹球经典版	移动-休闲益智	天津电子出版社有限公司	武汉市多比特信息科技有限公司
必牛象棋	移动-休闲益智	杭州润趣科技有限公司	奇迹互动(北京)科技有限公司
火力飙车	移动-休闲益智	杭州群游科技有限公司	杭州圈外网络科技有限公司
同桌五子棋	移动-休闲益智	天津电子出版社有限公司	北京同桌游戏科技有限公司
火柴人大侠	移动-休闲益智	湖北省扬子江影音有限责任公司	南京呆萌猫网络科技有限公司
异兽大冒险	移动-休闲益智	宁波东海岸电子音像出版社	重庆隆讯科技有限公司
绝地坦克争霸	移动-休闲益智	杭州紫府网络科技有限公司	北京赛诺斯科技发展有限责任公司
块块对战	移动-休闲益智	黑龙江科学技术出版社有限公司	广州可酷淘信息技术有限公司
青空战记	移动-休闲益智	华中科技大学电子音像出版社	武汉点智科技有限公司
木块拼图消除	移动-休闲益智	杭州乐港科技有限公司	北京乐信圣文科技有限责任公司
最强烧脑族	移动-休闲益智	天津电子出版社有限公司	武汉指娱互动信息技术有限公司
冰火人公主与王子	移动-休闲益智	华中科技大学电子音像出版社	海南欢乐元素科技有限公司
原始人猎手	移动-休闲益智	浙江出版集团数字传媒有限公司	杭州西米科技有限公司
萌趣涂涂乐	移动-休闲益智	杭州烈焰网络技术有限公司	南阳新创元软件有限公司
英雄迷宫冒险	移动-休闲益智	浙江出版集团数字传媒有限公司	北京掌上易游科技有限公司
迷你奇缘	移动-休闲益智	吉林音像出版社有限责任公司	深圳市火星人互动娱乐有限公司
闲来涂个色	移动-休闲益智	广州盈正信息技术有限公司	火烈鸟网络(广州)股份有限公司
街舞时代	移动-休闲益智	上海晨路信息科技股份有限公司	上海宇望信息科技有限公司
决战八荒	移动-休闲益智	广东太平洋电子出版社	广州千果互动传媒有限公司
不败精灵	移动-休闲益智	杭州紫府网络科技有限公司	盐城昌兴科技有限公司

爆裂枪王	移动-休闲益智	上海易娱网络科技有限公司	上海易娱网络科技有限公司
主公请点将	移动-休闲益智	上海星翼网络信息有限公司	上海星翼网络信息有限公司
冲刺大师	移动-休闲益智	广东音像出版社有限公司	深圳传趣网络科技有限公司
枪火街头	移动-休闲益智	上海双盟网络科技有限公司	上海快之游网络科技有限公司
躲避鱼群	移动-休闲益智	杭州渡口网络科技有限公司	海南圣享网络科技有限公司
中华生僻字	移动-休闲益智	河北冠林数字出版有限公司	深圳市六六玩科技有限公司
忍术对决	移动-休闲益智	北京侠客行网络技术有限公司	北京慕远科技有限公司

资料来源：国家新闻出版署、新时代证券研究所

根据豆瓣电影，1月已有17部电影定档，2021年2月将上映8部电影，新片上映已恢复正常。

表4：近期上映的电影列表

上映日期	片名	类型	制片国家 / 地区	“豆瓣”想看
2021年2月12日	唐人街探案3	喜剧 / 悬疑	中国大陆	280924人
2021年2月12日	刺杀小说家	动作 / 奇幻 / 冒险	中国大陆	60458人
2021年2月12日	侍神令	奇幻	中国大陆	41527人
2021年2月12日	你好，李焕英	剧情 / 喜剧	中国大陆	38605人
2021年2月12日	人潮汹涌	剧情 / 喜剧 / 犯罪	中国大陆	29898人
2021年2月12日	熊出没 狂野大陆	喜剧 / 科幻 / 动画	中国大陆	9573人
2021年2月12日	新神榜：哪吒重生	动作 / 动画 / 奇幻	中国大陆	8880人
2021年2月26日	小美人鱼的奇幻冒险	动画 / 奇幻 / 冒险	中国大陆	2593人
2021年3月12日	北京爱情图鉴	剧情	中国大陆	1285人
2021年4月1日	来都来了	喜剧	中国大陆	1383人
2021年4月2日	我的姐姐	剧情	中国大陆	6580人
2021年4月30日	古董局中局	剧情 / 悬疑 / 冒险	中国大陆	16271人
2021年5月1日	秘密访客	剧情 / 悬疑	中国大陆	42587人
2021年5月1日	阳光劫匪	剧情 / 喜剧 / 奇幻	中国大陆	6057人
2021年5月1日	西游记之再世妖王	喜剧 / 动画 / 奇幻	中国大陆	3193人
2021年5月20日	你的婚礼	爱情	中国大陆	7265人
2021年7月1日	革命者	剧情 / 历史	中国大陆	784人
2021年7月1日	1921	剧情 / 历史	中国大陆	4人
2022年2月1日	我心飞扬	剧情 / 传记	中国大陆	763人

资料来源：豆瓣，新时代证券研究所

1.4、近期政策动态梳理

表5：近期传媒政策梳理

日期	政策简介
2020/12/18	中央经济工作会议16日至18日在北京举行。会议指出，强化反垄断和防止资本无序扩张。加强监管，提升监管能力，坚决反对垄断和不正当竞争行为。
2020/11/18	中宣部、财政部共同发起重磅文化产业基金，规模500亿。基金主要投向新闻信息服务、媒体融合发展、数字化文化新业态等文化产业核心领域，以及与文化产业高度相关的旅游、体育等相关行业，支持电影等重点行业发展。
2020/11/11	十三届全国人大常委会第二十三次会议表决通过关于修改著作权法的决定，著作权法修改后共6章，67条，自2021年6月1日起施行。修改后增加：1、增加惩罚性赔偿制度，法定赔偿上限提高到500万元，明确法定赔

偿数额下限为 500 元；2、规定视听作品，将类电作品改为视听作品，对视听作品的著作权归属实行分类保护；3、对广播权进行合理扩张；4、修改作品定义，开放作品客体类型；5、明确合作作品的著作权归属；6、规定演员职务表演权利归属；7、明确著作权集体管理组织是非营利法人，规范管理，信息公开。

2020/9/25 国家发展改革委、科技部、工业和信息化部、财政部联合印发《关于扩大战略性新兴产业投资培育壮大新增长点增长极的指导意见》，首次明确将“构建新时代大视听全产业链市场发展格局”纳入战略性新兴产业投资领域。

2020/9/14 文化和旅游部发布《关于深化“放管服”改革促进演出市场繁荣发展的通知》。通知强调要 1、持续推进一网通办 2、简化巡演审批程序 3、加强重点演出题材审核 4、强化重点演出类型监管 5、落实文艺表演团体和演员责任 6、落实演出经纪机构主体责任 7、落实演出场所经营单位主体责任。

2020/9/11 国家广播电视总局组织审查了《4K 超高清视频图像质量主观评价用测试图像》《超高清高动态范围视频系统彩条测试图》《高清晰度电视声音识别与校准信号技术要求》，现批准为中华人民共和国广播电视和网络视听推荐性行业标准，予以发布。

2020/9/4 根据《关于组织开展支撑疫情防控和复工复产的工业互联网平台解决方案征集工作的通知》要求，经企业申报、地方推荐、专家评审和网上公示等环节，工信部确定了“基于 5G 的远程影像诊断与协同服务解决方案”等 66 个支撑疫情防控和复工复产工业互联网平台解决方案并予以公布。

2020/8/28 为发挥标准在广播电视和网络视听领域大数据体系构建中的引领和规范作用，推动广播电视和网络视听行业高质量发展创新性发展，国家广播电视总局组织编写了《广播电视和网络视听大数据标准化白皮书（2020 版）》。为深化广播电视和网络视听供给侧结构性改革，培育打造更高技术格式、更新应用场景、更美视听体验的 5G 高新视频新产品新服务新业态，广电总局组织编制了互动视频、沉浸式视频、VR 视频和云游戏等 4 份 5G 高新视频系列技术白皮书。

资料来源：国家电影局、国家版权局、工信部、广电总局、搜狐网、百度新闻、传媒内参等、新时代证券研究所

2、市场行情分析及展望

2.1、行业估值水平

上周（1月25日-1月29日），传媒行业指数（SW）涨幅为-1.56%，同期沪深 300 涨幅为-3.91%，创业板指涨幅为-6.83%，上证综指涨幅为-3.43%。传媒指数相较创业板指上涨 5.27%。

图4：传媒行业 PE 近五年变化



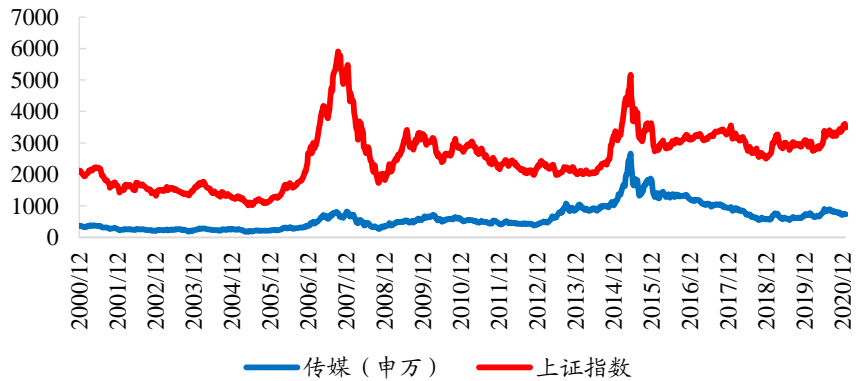
资料来源：Wind、新时代证券研究所

图5：传媒行业 PB 近五年变化



资料来源：Wind、新时代证券研究所

图6: 申万传媒指数与上证综指走势比较



资料来源: Wind、新时代证券研究所

2.2、行业一周市场回顾

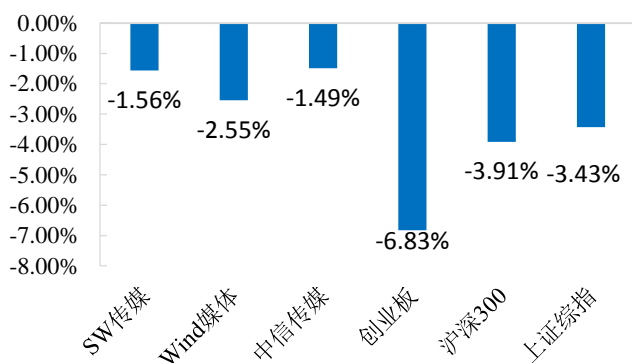
市场行情描述: 上周(1月25日-1月29日), 传媒行业指数(SW)涨幅为-1.56%, 同期沪深300涨幅为-3.91%, 创业板指涨幅为-6.83%, 上证综指涨幅为-3.43%。传媒指数相较创业板指上涨5.27%。各传媒子板块中, 媒体下跌0.85%, 广告营销下跌4.41%, 文化娱乐上涨1.87%, 互联网媒体下跌6.84%。

表6: A股传媒行业指数(SW)及一周涨跌幅变化对比

时间	SW 传媒	Wind 媒体	中信传媒	创业板	沪深300	上证综指
2021/1/25	-1.09%	-0.39%	-1.34%	-0.09%	1.01%	0.48%
2021/1/26	-1.39%	-2.13%	-1.14%	-2.89%	-2.01%	-1.51%
2021/1/27	3.02%	1.77%	3.12%	0.70%	0.27%	0.11%
2021/1/28	-0.65%	-0.92%	-0.52%	-3.63%	-2.73%	-1.91%
2021/1/29	-1.38%	-0.85%	-1.55%	-1.04%	-0.47%	-0.63%
一周涨跌幅	-1.56%	-2.55%	-1.49%	-6.83%	-3.91%	-3.43%

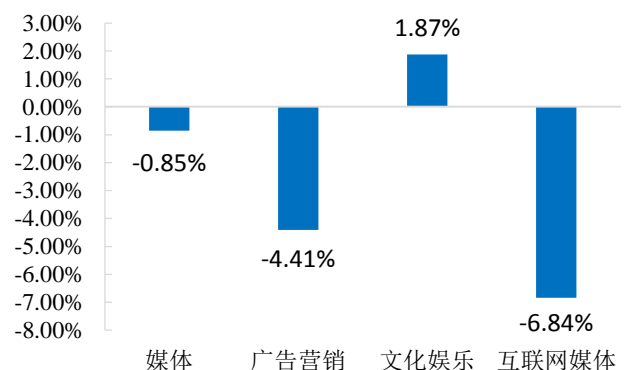
资料来源: Wind、新时代证券研究所

图7: 传媒板块与创业板、沪深300、上证指数比较



资料来源: Wind、新时代证券研究所

图8: 传媒各子板块周涨跌幅比较



资料来源: Wind、新时代证券研究所

表7: 传媒板块上周涨跌幅前十个股

涨幅前十(%)			跌幅前十(%)		
600576.SH	祥源文化	42.99%	300038.SZ	ST 数知	-24.93%
002280.SZ	*ST 联络	21.79%	002699.SZ	美盛文化	-20.68%
603258.SH	电魂网络	16.92%	002071.SZ	*ST 长城	-17.86%
300459.SZ	金科文化	13.13%	002464.SZ	众应互联	-17.74%
002739.SZ	万达电影	13.13%	300571.SZ	平治信息	-15.34%
600715.SH	文投控股	12.86%	000558.SZ	莱茵体育	-14.60%
600880.SH	博瑞传播	12.53%	002329.SZ	皇氏集团	-12.79%
603533.SH	掌阅科技	10.93%	300162.SZ	雷曼光电	-12.39%
300336.SZ	新文化	10.75%	300413.SZ	芒果超媒	-11.94%
603444.SH	吉比特	9.98%	600257.SH	大湖股份	-11.93%

资料来源: Wind、新时代证券研究所

2.3、行业重大新闻事件及点评

【影视】

1、1月,《麒麟幻镇》《夺命巨鲨》等网络电影新片重磅来袭!(传媒内参)

1月中旬,网络电影市场依旧呈现活跃态势,《麒麟幻镇》《楼兰传说:幽灵军队》《夺命巨鲨》《扫黑英雄》《隐侠之关阳镇》等众多影片上线爱优腾。

2、从广电总局“中国电视剧选集”的这12年,看优质剧集共同点(传媒内参)

纵观2009至2020这12年入选广电总局《年度电视剧选集》名单及发展历程,这三大共同点愈加明显突出:主旋律题材与现实主义风格并驾齐驱、官方性与市场性兼容、“小正大”创作原则得到贯彻。

3、《陀枪师姐2021》《伙记办大事》《刑侦日记》……港剧大年来了?(传媒内参)

《逆天奇案》《陀枪师姐2021》《伙记办大事》《失忆24小时》等多部港剧相继官宣,这也释放出港剧进一步向“内地挺进”的强烈信号。2021年能否迎来“港剧大年”?我们不妨拭目以待。

4、请收好这份春节假期节目单……(传媒内参)

伴随着牛年春节的脚步日渐临近,一批大型晚会或新节目相继官宣或定档。

5、综艺血拼春节档!(传媒内参)

2021年春节档综艺,形成了一个有趣的现象:老牌节目和新贵综艺,纷纷拿出创作“必杀技”,形成了竞争两极,不知道谁会是你心中的白月光或朱砂痣?

6、快讯!2021年央视网络春晚阵容官宣(传媒内参)

1月28日,中央广播电视总台2021网络春晚正式发布主题概念海报,将于2月4日黄金时段在央视频客户端、CCTV-1、央视网多终端、央视新闻客户端等渠道同步播出。

7、乘“(小)芒”破浪的《姐姐2》(东西文娱)

《乘风破浪的姐姐第二季》(以下简称《姐姐2》)于上周五开播。虽然当日

全国网友还沉浸在娱乐圈突如其来的各种“惊天大瓜”之中，但《姐姐2》依然在线上之后引来了一片热议。

和去年《姐姐1》开播时的低调宣发形成强烈对比的是，《姐姐2》开播当天就有七条相关话题登上了微博热搜。根据猫眼专业版数据显示，《姐姐2》上线五天累积播放量达4.63亿，上升势头明显。

在第一集中，芒果刚推出不久的内容电商 app “小芒”也和《姐姐2》也有较多的紧密配合，芒果TV开辟了多个资源位为“小芒”导流，小芒也深度植入了《姐姐2》的相关周边。而小芒正是芒果官方认证的第二曲线。

【游戏】

1、空降热搜 Top 3，《合成大西瓜》在这个周末一炮走红（游戏葡萄）

最近一周，娱乐圈的瓜接二连三，一众网友几乎快成了瓜田的獠。当所有人沉迷于吃瓜不能自拔的时候，一款名为《合成大西瓜》的小游戏借着这波热点突然登上了微博热搜。今天下午葡萄君发现，话题#合成大西瓜#一度空降热搜榜 Top 3。

2、全球 SLG 玩家：次留仅 24%，月留 3.4%，但付费转化率最高（手游那点事）

日前，Google Play 发布了一本关于 4X 策略手游的白皮书，从游戏设计、玩家行为、市场数据等角度，解读了移动平台上 4X 策略类游戏的现状和演变趋势。手游那点事对白皮书中提到的关键点进行了编译整理。

3、「原来你也玩原神」，米哈游一则沙雕广告又火出圈了！（手游那点事）

刚刚过去的周末，《原神》整了一波大活。《原来你也玩「原神」》系列广告片的横空出世，米哈游表演了一波风评上的乾坤大挪移：炸出无数暗中悄悄摸摸玩《原神》，却“不敢声张”的玩家，通过一组令人生草，尬到脚下抠出一套四合院的广告，缓和了嫌弃《原神》的表面“政治正确”，在 2021 年的开头给《原神》的宣发打下一针强心剂。

4、2020 年 Q4 韩国手游市场 - 总收入同比增长近 30%至 15 亿美元，40 款中国手游入围 Top100（SensorTower）

Sensor Tower 商店情报最新数据显示，2020 年 Q4 韩国手游市场收入创新高至 15 亿美元，同比增长近 30%。在全员出海的浪潮下，本期入围畅销榜 Top100 的中国手游达到 40 款，为近年来最高记录，详细数据如下。

5、3 分钟看完 2020 年国内 iOS 市场下载榜 Top 20（游戏葡萄）

2020 年 iOS 游戏市场，流量都去哪了？近日，葡萄君从七麦数据官网统计到了 2020 年热门移动游戏 iOS 下载量数据，并按照从高到低进行了排名，以视频形式呈现出 Top 20。

6、新年的第二批版号：共 84 个，腾讯“赛博朋克”、创梦天地“吃鸡”、电魂“野蛮人”新作过审（手游那点事）

今天(1月27日)，新闻出版广电总局发布了 2021 年的第二批国产游戏版号，与上一批相隔 23 天。从公示结果归类来看，本批次归属今年 1 月份的版号。本批次版号数量为 84 个，与上一批次基本持平。值得一提的是，近四批版号的下发数

量基本维持在 80 个左右。以申报类别划分：「手游」占 84 款，其中“移动”占 42 款、“移动-休闲益智”占 42 款；另外「端游」0 款、「主机」0 款、「网页」0 款。

7、2020 年美国模拟类手游收入激增 62% (SensorTower)

Sensor Tower 商店情报数据显示，2020 年美国手游市场模拟类游戏的应用内购收入较 2019 年增长了 61.8%，成为全年收入增长最快的游戏类型。

Sensor Tower Game Taxonomy(游戏分类)功能按照游戏的核心玩法分类，从而帮助游戏发行商高效捕捉当前移动市场的最新趋势。我们分析了 2020 年 12 个主流游戏类型在美国应用商店下载量和收入排名前 100 的游戏，并与 2019 年的数据对比。纵观全年，我们可以清楚地了解疫情和居家令对全球手游市场和特定游戏类型的影响。

8、国产、海外五五开，2020 TapTap 年度游戏大赏揭晓 (游戏葡萄)

1 月 28 日晚，「2020 TapTap 年度游戏大赏」最终评选结果出炉。在经过 33 位专业评委的提名与票选后，本届大赏共评选出 6 个奖项：「最佳游戏、最佳玩法、最佳视觉、最佳叙事、最佳音乐、最佳独立游戏」。

2.4、公司重点新闻公告及点评

2021 年 1 月 25 日

【华策影视】公司预计 2020 年全年实现归母净利润 3.75-4.25 亿，同比扭亏为盈；预计 2020 年第四季度实现归母净利润 1.72-2.22 亿，同比扭亏为盈；

【光线传媒】公司股东阿里创投拟减持公司股份不超过 5867.22 万股，占公司总股本的 2%；

【金科文化】公司原董事长王健辞职，朱志刚被选举为新董事长。公司全资子公司金科汤姆猫与参股公司广东汤姆猫拟签署《主题乐园授权使用协议》和《授权使用协议》，拟按照每年人民币 6000 万元结算授权费用；

【联创股份】公司预计 2020 年全年实现营业收入 17-17.4 亿，同比下降 51.62%-50.48%，实现归母净利润 2000-3000 万，同比扭亏为盈；预计 2020 年第四季度实现营业收入 3.28-3.68 亿，同比下降 55.8%-50.41%，实现归母净利润-148-852 亿，同比扭亏为盈；

【祥源文化】公司预计 2020 年全年实现归母净利润 1250-1800 万元，同比扭亏为盈；预计 2020 年第四季度实现归母净利润 872.75-1422.75 万元，同比扭亏为盈；

【焦点科技】公司发布业绩快报，2020 年全年实现营业收入 11.79 亿，同比增长 16.77%，实现归母净利润 1.69 亿，同比增长 12.19%；2020 年第四季度实现营业收入 3.59 亿，同比增长 26.62%，实现归母净利润 0.32 亿，同比扭亏为盈；

【天龙集团】公司拟推 2487 万股限制性股票激励计划，占公司总股本的 3.32%；

【利欧股份】公司拟以 2 亿元参设杭州金研航添股权投资合伙企业，占认缴出资比例的 76.92%。

2021年1月26日

【广电网络】公司预计2020年全年实现归母净利润4500-6500万，同比扭亏为盈；预计2020年第四季度实现归母净利润38.33-2038.33万，同比扭亏为盈；

【博瑞传播】公司预计2020年全年实现归母净利润8400万元，同比增长27%；预计2020年第四季度实现归母净利润2817.64万元，同比增长334%；

【中南传媒】公司2020年全年实现营业收入104.73亿，同比增长2.07%，归母净利润14.48亿，同比增长13.5%；2020年第四季度实现营业收入40.87亿，同比增长5.16%，归母净利润4.37亿，同比增长22.37%；

【值得买】公司预计2020年全年实现归母净利润1.43-1.67亿，同比增长20%-40%；预计2020年第四季度实现归母净利润0.58-0.82亿，同比增长0.79%-42.32%；

【昆仑万维】公司控股股东承诺自2021.1.27-2021.12.31期间不减持公司股份。

2021年1月27日

【掌阅科技】公司预计2020年全年实现归母净利润2.55-2.74亿，同比增长58.38%-70.06%；预计2020年第四季度实现归母净利润0.89-1.08亿，同比增长67.82%-103.69%；

【中国电影】公司预计2020年全年实现归母净利润-4.65-6.75亿，同比出现亏损；预计2020年第四季度实现归母净利润-1.06-0.94亿；

【粤传媒】公司预计2020年全年实现归母净利润2.8-3.8亿，同比增长233.54%-352.66%；预计2020年第四季度实现归母净利润0.4-1.4亿，同比扭亏为盈；

【力盛赛车】公司预计2020年全年实现归母净利润亏损3500-5500万，同比出现亏损；预计2020年第四季度实现归母净利润亏损2695.39-4695.39万，同比出现亏损；

【姚记科技】公司拟以不超过35元/股的价格回购公司股份，资金总额3000万元-6000万元，用于公司的股权激励计划或后续员工持股计划；

【蓝色光标】公司全资子公司蓝标投资拟1.3亿元增资海南云免，获得其20%的股权；

【恺英网络】公司董事长计划不超过6个月内增持股份，金额不低于3000万元；

【当代文体】公司股东质押股份3030万股，占公司总股本的5.18%。

2021年1月28日

【光线传媒】公司预计2020年全年实现归母净利润2.3-3亿，同比下降68.34%-75.73%；预计2020年第四季度实现归母净利润1.66-2.36亿，同比扭亏为盈；

【鹿港文化】公司预计2020年全年实现归母净利润-9.9亿，同比下降3%；预计2020年第四季度实现归母净利润0.07亿；

【广西广电】公司预计2020年全年实现归母净利润-1.44-1.2亿，同比出现亏

损；预计 2020 年第四季度实现归母净利润-1.11-0.13 亿；

【天龙集团】公司预计 2020 年全年实现归母净利润 1-1.2 亿，同比增长 31.26%-57.51%；预计 2020 年第四季度实现归母净利润-17.11-1982.89 万元，同比扭亏为盈；

【慈文传媒】公司预计 2020 年全年实现归母净利润亏损 2.65-2.05 亿，同比出现亏损；预计 2020 年第四季度实现归母净利润亏损 2.47-1.87 亿；

【三五互联】公司预计 2020 年全年实现归母净利润亏损 1.1-0.77 亿，同比减少亏损 57.24%-70.07%；预计 2020 年第四季度实现归母净利润亏损 0.99-0.66 亿，同比减少亏损 61.66%-74.44%；

【幸福蓝海】公司预计 2020 年全年实现归母净利润亏损 4.5-3.2 亿，同比出现亏损；预计 2020 年第四季度实现归母净利润亏损 1.75-0.45 亿；

【美盛文化】公司预计 2020 年全年实现归母净利润亏损 7.91-9.47 亿，同比出现亏损；预计 2020 年第四季度实现归母净利润亏损 8.46-10.02 亿。

2021 年 1 月 29 日

【完美世界】公司预计 2020 年全年实现归母净利润 15.1-15.7 亿，同比增长 0.48%-4.47%；预计 2020 年第四季度实现归母净利润亏损 2.97-2.37 亿，同比出现亏损；

【奥飞娱乐】公司预计 2020 年全年实现归母净利润亏损 4.35-4.6 亿，同比下降 462.20%-483.01%；预计 2020 年第四季度实现归母净利润亏损 3.89-4.14 亿；

【华数传媒】公司预计 2020 年全年实现归母净利润 8.6 亿，比重组前同比增长 33.22%；预计 2020 年第四季度实现归母净利润 3.9 亿，同比增长 179.81%；

【顺网科技】公司预计 2020 年全年实现归母净利润 0.85-1.02 亿，同比增长 0%—20%；预计 2020 年第四季度实现归母净利润亏损 0.32-0.14 亿，同比增长 88.05%-94.51%；

【新华传媒】公司预计 2020 年全年实现归母净利润亏损 2.8-3 亿，同比出现亏损；预计 2020 年第四季度实现归母净利润亏损 2.96-3.16 亿；

【浙文互联】公司预计 2020 年全年实现归母净利润 0.8-1 亿，同比扭亏为盈；预计 2020 年第四季度实现归母净利润亏损 2220-2000 万元，同比增长 99.16%-99.92%；

【横店影视】公司预计 2020 年全年实现归母净利润亏损 4.9-4.5 亿，同比出现亏损；预计 2020 年第四季度实现归母净利润亏损 1.22-0.82 亿；

【引力传媒】公司预计 2020 年全年实现归母净利润 1-1.3 亿，同比扭亏为盈；预计 2020 年第四季度实现归母净利润 0.28-0.58 亿。

3、重要子行业分析和数据跟踪

3.1、游戏：《王者荣耀》《和平精英》持续霸榜，《纸嫁衣》《合成大西瓜》《梦想新大陆》表现亮眼

畅销榜方面，《王者荣耀》《和平精英》持续霸榜。免费榜方面，《纸嫁衣》《合成大西瓜》《梦想新大陆》表现亮眼。

表8: 一周 iOS 游戏畅销榜 (2021.1.23-2021.1.29)

日期	第1名	第2名	第3名	第4名	第5名	第6名	第7名	第8名	第9名	第10名
2021/1/29	王者荣耀	和平精英	梦幻西游	使命召唤手游	三国志战略版	天涯明月刀	神武4	一梦江湖	率土之滨	大话西游
2021/1/28	王者荣耀	和平精英	梦幻西游	天涯明月刀	三国志战略版	大话西游	万国觉醒	原神	明日之后	天谕
2021/1/27	王者荣耀	和平精英	梦幻西游	天涯明月刀	三国志战略版	大话西游	万国觉醒	原神	穿越火线	天谕
2021/1/26	王者荣耀	和平精英	梦幻西游	天涯明月刀	三国志战略版	穿越火线	大话西游	万国觉醒	原神	率土之滨
2021/1/25	王者荣耀	和平精英	天涯明月刀	梦幻西游	三国志战略版	穿越火线	万国觉醒	天谕	原神	火影忍者
2021/1/24	王者荣耀	和平精英	梦幻西游	三国志战略版	穿越火线	天涯明月刀	万国觉醒	火影忍者	原神	天谕
2021/1/23	和平精英	王者荣耀	梦幻西游	穿越火线	三国志战略版	天涯明月刀	火影忍者	万国觉醒	原神	天谕

资料来源: 七麦数据、新时代证券研究所

表9: 一周 iOS 游戏免费榜 (2021.1.23-2021.1.29)

日期	第1名	第2名	第3名	第4名	第5名	第6名	第7名	第8名	第9名	第10名
2021/1/29	合成大西瓜	和平精英	王者荣耀	影之刃3	纸嫁衣	梦想新大陆	使命召唤手游	神将三国	我眼神贼好	地域阿拉德
2021/1/28	和平精英	梦想新大陆	王者荣耀	影之刃3	合成大西瓜	纸嫁衣	使命召唤手游	神将三国	旅行青蛙	我眼神贼好
2021/1/27	梦想新大陆	和平精英	影之刃3	纸嫁衣	王者荣耀	神将三国	旅行青蛙	使命召唤手游	合成大西瓜	屋顶棍棍侠
2021/1/26	纸嫁衣	王者荣耀	和平精英	使命召唤手游	屋顶棍棍侠	鬼泣觉醒	欢乐斗地主	开心消消乐®	迷你世界	全民大丰收
2021/1/25	纸嫁衣	王者荣耀	和平精英	使命召唤手游	迷你世界	屋顶棍棍侠	欢乐斗地主	天神学院	阿伟消消乐	开心消消乐®
2021/1/24	王者荣耀	和平精英	使命召唤手游	迷你世界	纸嫁衣	天神学院	屋顶棍棍侠	像素危城	机动都市阿尔法	欢乐斗地主
2021/1/23	王者荣耀	和平精英	使命召唤手游	天神学院	迷你世界	像素危城	屋顶棍棍侠	机动都市阿尔法	欢乐斗地主	全民大丰收

资料来源: 七麦数据、新时代证券研究所

游戏预约方面, 根据 TapTap 数据, 雷焰游戏的卡牌游戏《锚点降临》位列第一, 总预约人数达到 1.36 万; 北京大神圈文化科技有限公司的休闲游戏《非人哉》与雷霆游戏的角色扮演游戏《一念逍遥》分别排名第二与第三。

表10: TapTap 预约榜 (2021 年 1 月 29 日)

排名	游戏名称	类型	厂商	总预约数
1	锚点降临	卡牌	雷焰游戏	13614
2	非人哉	休闲	北京大神圈文化科技有限公司	12037
3	一念逍遥	角色扮演	雷霆游戏	351049
4	了不起的修仙模拟器	模拟	吉艾斯球	65846
5	Party Animals	动作	Recreate Games	1887534

6	重生细胞	动作	哔哩哔哩游戏	1685203
7	Project:GAIA	动作	GAIA Foundation	159439
8	糖豆人: 终极淘汰赛手游	休闲	哔哩哔哩游戏	2115960
9	我的门派	模拟	白鲸工作室	298011
10	像素时代	模拟	纵艺科技	25563

资料来源: TapTap、新时代证券研究所

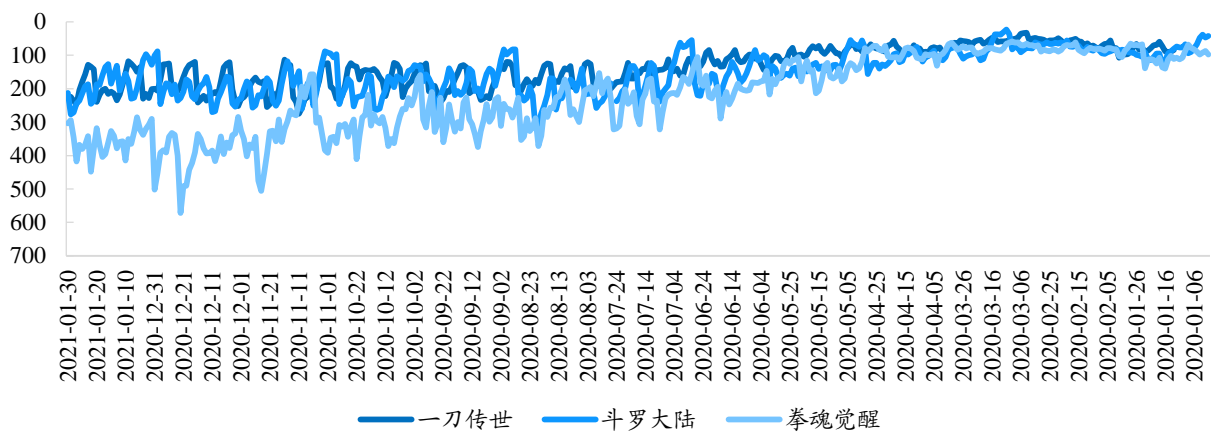
公司方面, 下载排行榜前三位依次为腾讯、网易和 Voodoo, 收入排行榜前三位分别为腾讯、网易和阿里巴巴集团。

表11: iOS 平台游戏公司排行榜 (2021.1.23-2021.1.29)

	第1名	第2名	第3名	第4名	第5名	第6名	第7名	第8名	第9名	第10名
下载 排行	Tencent (腾讯)	NetEase (网 易)	Voodoo	37games (三七 互娱)	ByteDance (字节跳动)	AppLovin	Alibaba Group (阿 里巴巴集 团)	PapaBox (品 游)	Boke (波克 城市)	Happy Elements (乐 元素)
收入 排行	Tencent (腾讯)	NetEase (网 易)	Alibaba Group (阿 里巴巴集团)	miHoYo(米哈 游)	Lilith (莉莉 丝)	Duoyi (多益 网络)	Perfect World (完 美世界)	YOOZOO Games (游 族)	37games (三七互娱)	Friend Times (友谊时光)

资料来源: AppAnnie、新时代证券研究所

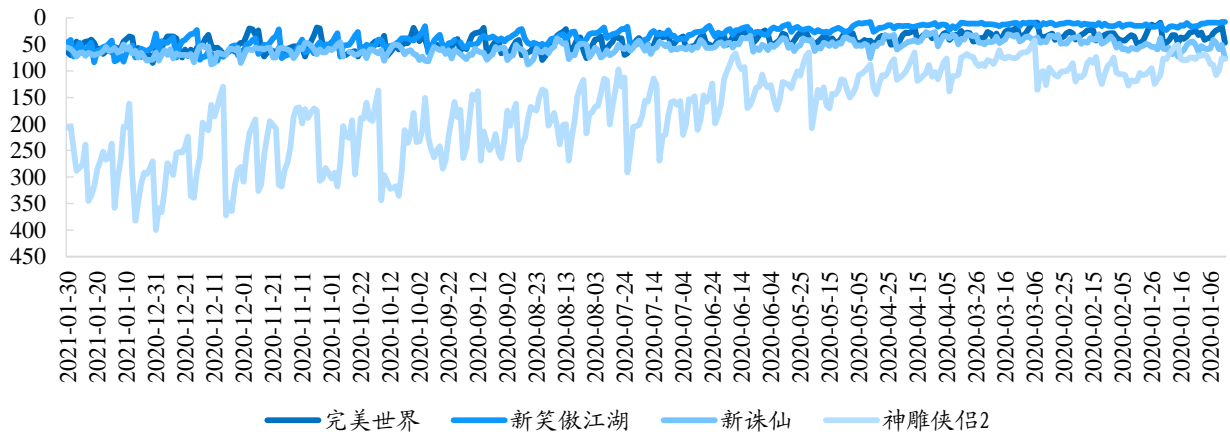
【三七互娱: 一刀传世、斗罗大陆、拳魂觉醒】

图9: 三七互娱热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势

资料来源: 七麦数据、新时代证券研究所

【完美世界：完美世界手游、新笑傲江湖、新诛仙、神雕侠侣2】

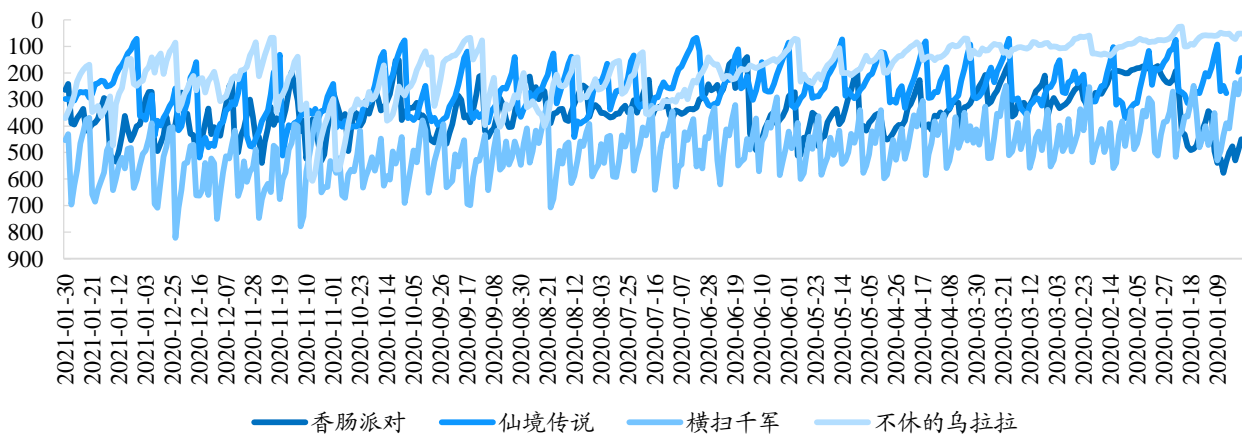
图10：完美世界热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势



资料来源：七麦数据、新时代证券研究所

【心动公司：香肠派对、仙境传说、横扫千军、不休的乌拉拉】

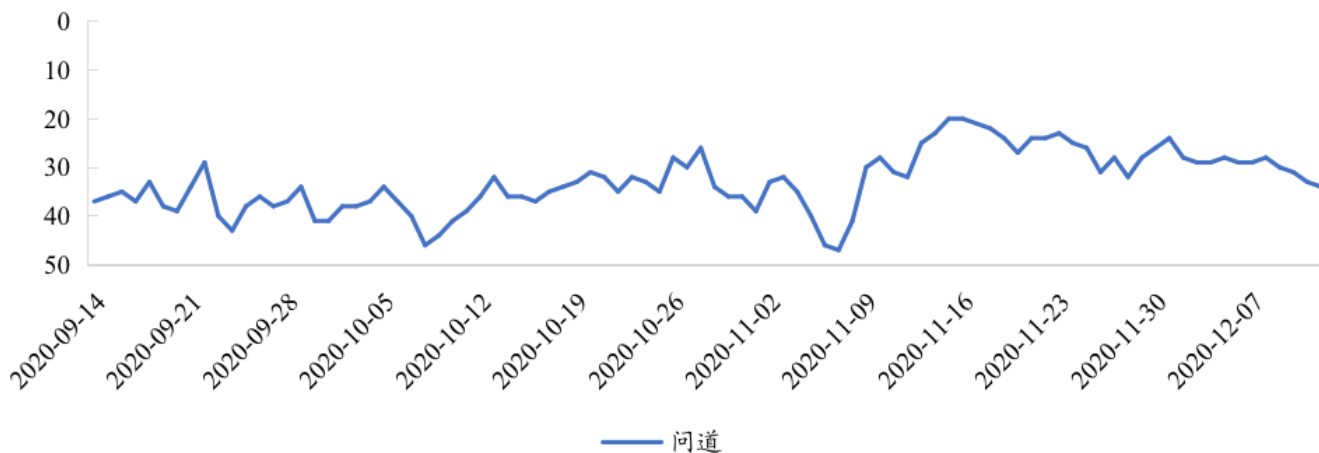
图11：心动公司热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势



资料来源：七麦数据、新时代证券研究所

【吉比特：问道手游】

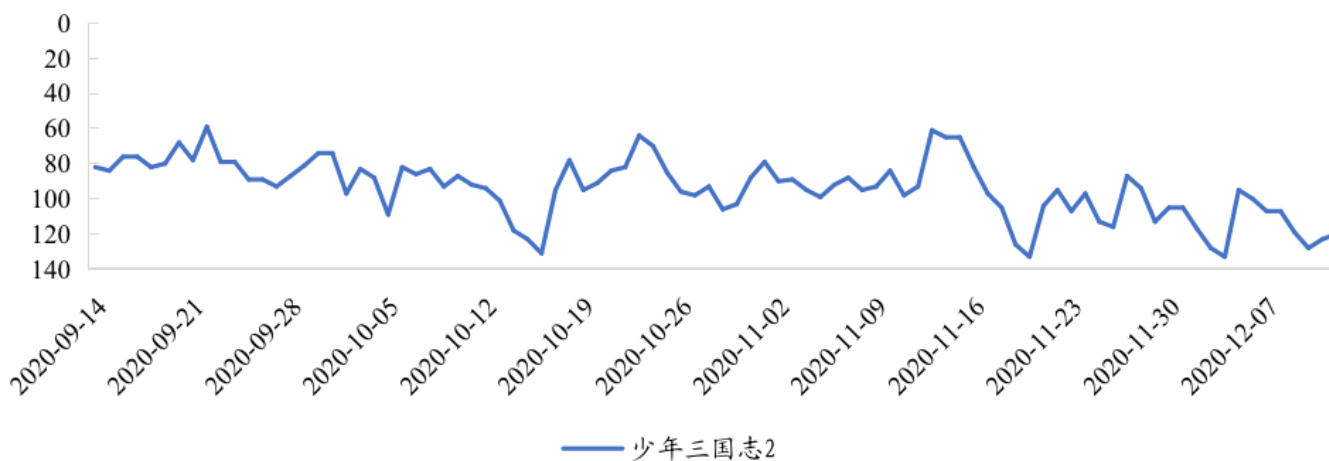
图12：吉比特热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势



资料来源：七麦数据、新时代证券研究所

【游族网络：少年三国志2】

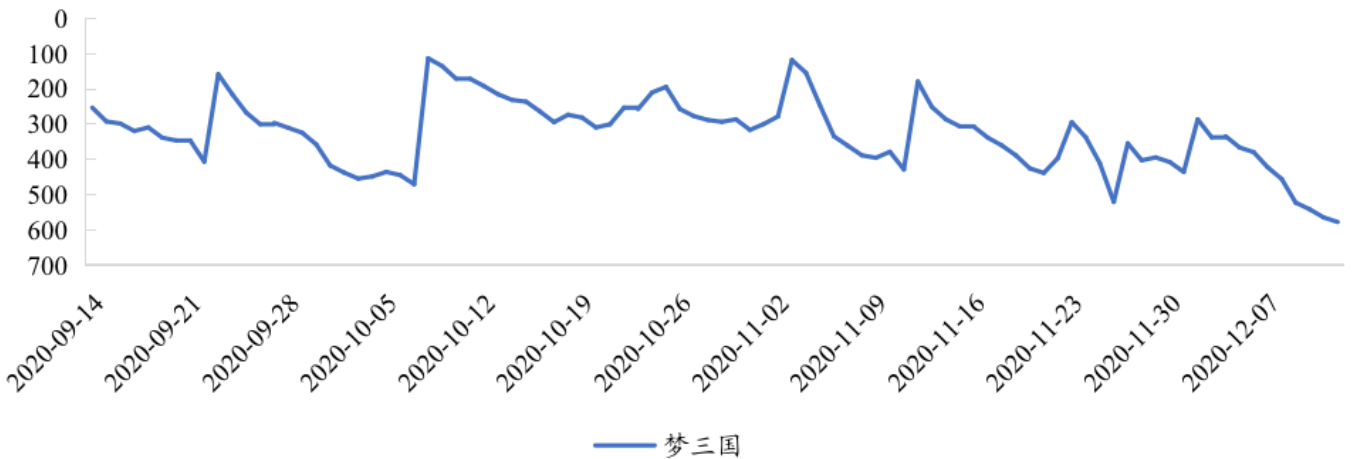
图13：游族网络热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势



资料来源：七麦数据、新时代证券研究所

【电魂网络：梦三国】

图14：电魂网络热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势



资料来源：七麦数据、新时代证券研究所

3.2、在线视频：《灵域》和《奇葩说 第七季》分别位列剧集和综艺榜首

根据骨朵数据，1月25日-1月29日全平台剧集播放热度TOP10中爱奇艺占据3席，2部独播剧；芒果TV占据2席，1部独播剧；腾讯视频占据5席，3部独播剧；优酷占据3席，2部独播剧。《灵域》《暗恋橘生淮南2021》与《我就是这般女子》分别位列前三。

表12：1月25日-1月29日全平台剧集热度排名

排名	名称	上映天数	播放平台	全网热度
1	灵域	上映21天	爱奇艺	78.48
2	暗恋橘生淮南2021	上映10天	芒果TV、腾讯	72.95
3	我就是这般女子	上映12天	腾讯	68.98
4	终极笔记	上映51天	爱奇艺	68.81
5	有翡	上映45天	腾讯	67.09
6	阳光之下	上映35天	芒果TV	65.73
7	上阳赋	上映21天	优酷	64.09
8	我的小确幸	上映17天	腾讯	60.26
9	狼殿下	上映72天	爱奇艺、优酷、腾讯	59.64
10	奶爸当家	上映8天	优酷	53.60

资料来源：骨朵数据、新时代证券研究所

综艺节目播放热度TOP10中芒果TV占3个，均为独播，爱奇艺占3个，2部为独播，腾讯占3个，2部为独播。其中，《奇葩说 第七季》居首位，《明星大侦探 第六季》和《哈哈哈哈哈 第一季》分列二、三位。

表13：1月25日-1月29日全平台综艺热度排名

排名	名称	上映天数	播放平台	全网热度
1	奇葩说 第七季	上映44天	爱奇艺	70.95
2	明星大侦探 第六季	上映37天	芒果TV	70.59
3	哈哈哈哈哈 第一季	上映78天	腾讯、爱奇艺	64.83

4	乘风破浪的姐姐 第二季	上映 7 天	芒果 TV	58.51
5	潮流合伙人 第二季	上映 56 天	爱奇艺	56.01
6	女儿们的恋爱 第三季	上映 87 天	芒果 TV	54.68
7	同一屋檐下 第一季	上映 24 天	优酷	50.01
8	平行时空遇见你	上映 40 天	腾讯	49.54
9	心动的信号 第三季	上映 144 天	腾讯	46.43
10	奇妙之城	上映 25 天	优酷	46.37

资料来源：骨朵数据、新时代证券研究所

3.3、直播电商：主播薇娅 viya 热度第一，观看人数达 635.98 万

直播电商方面，根据直播眼数据显示，主播薇娅 viya 夺得本周直播电商热度排行榜第一名，场均观看次数 2478.71 万，场均观看人数 635.98 万。主播榜单第二名为雪梨_Chérie，场均观看次数 2045.77 万，场均观看人数 345.53 万。

表14：1月25日-1月29日全网TOP10直播数据

排行	主播名称	粉丝数	观看次数	观看人数	热度指数	场次
1	薇娅 viya	3973.98 万	2478.71 万	635.98 万	11.099	6
2	雪梨_Chérie	2045.77 万	697.52 万	345.53 万	11.054	6
3	李佳琦 Austin	3855.10 万	1711.61 万	408.03 万	10.97	6
4	烈儿宝贝	819.05 万	466.35 万	149.89 万	10.608	7
5	林依轮	296.18 万	386.75 万	230.56 万	10.555	6
6	Timor 小小疯	457.90 万	367.49 万	158.28 万	10.554	4
7	陈洁 kiki	473.70 万	281.11 万	97.26 万	10.391	6
8	聚划算百亿补贴官方	456.19 万	231.69 万	159.53 万	10.296	6
9	胡可	163.12 万	383.17 万	145.97 万	10.257	5
10	叶一茜	141.47 万	247.91 万	149.81 万	10.244	5

资料来源：直播眼、新时代证券研究所（截至 2021 年 1 月 29 日）

商品及店铺数据方面，谦寻文化本周霸榜直播电商机构排行榜第一名，机构总流量 638.95 万，直播销售数量 948.91 万，总粉丝数 8905.32 万。机构榜单第二名为宸帆，机构总流量 4339.64 万，直播销售数量 218.56 万，总粉丝数 3135.37 万。

表15：1月25日-1月29日直播电商机构数据

排行	机构信息	机构指数	机构总流量	直播销售数量	总粉丝数	达人数量
1	谦寻文化	8.897	6994.38 万	1017.45 万	8916.65 万	47
2	宸帆	8.635	2193.14 万	56.65 万	3144.08 万	6
3	美腕	8.504	2557.09 万	774.13 万	4075.75 万	6
4	纳斯	8.203	985.01 万	91021	1713.91 万	90
5	构美	8.176	1256.55 万	28.26 万	2363.46 万	138
6	宇佑文化	8.132	1180.15 万	28.81 万	842.87 万	16
7	集淘达人	8.127	789.58 万	14.95 万	1481.84 万	42
8	君盟	8.122	1067.27 万	57.32 万	1102.52 万	3
9	枫宸	8.016	633.13 万	26.55 万	462.05 万	2
10	蚊子会	7.999	533.48 万	11.38 万	1949.67 万	51

资料来源：直播眼、新时代证券研究所（截至 2021 年 1 月 29 日）

3.4、在线阅读：《剑来》登顶，《牛老师，发生甚么事了》与《基建从游戏开始》分别登顶男女频热门周榜

网络文学方面，根据橙瓜网数据，截至1月22日，《剑来》登上连载排行榜首位，《第一序列》、《网络英雄传》分列第二、三位。根据优书网数据，《牛老师，发生甚么事了》登顶男频热门榜，评分8.0，《基建从游戏开始》登顶女频热门周榜，评分7.4。

表16：橙瓜网连载排行榜 Top 10 数据（截至2021年1月29日）

排名	分类	作品	作者	首发网站	评分
1	仙侠	剑来	烽火戏诸侯	纵横中文网	8.4
2	都市	第一序列	会说话的肘子	起点中文网	8.2
3	现实主义题材	网络英雄传	郭羽、刘波	咪咕阅读	8.1
4	军事	零点	骠骑	阿里文学	8.1
5	都市	无字江山	小神	逐浪网	8.1
6	言情	最佳词作	空留	咪咕阅读	8.1
7	言情	凤唳江山	晓云	咪咕阅读	8.1
8	言情	王的女人谁敢动	拈花惹笑	红薯中文网	8.1
9	都市	鉴宝金瞳	七宝琉璃	咪咕阅读	8.1
10	仙侠	诸天纪	庄毕凡	阿里文学	8.1

资料来源：橙瓜网、新时代证券研究所

表17：优书网热门周榜 Top 10 数据（截至2021年1月29日）

男频热门书籍排行				女频热门书籍排行			
排名	作品	作者	评分	排名	作品	作者	评分
1	牛老师，发生甚么事了	纸上吉诃德	8.0	1	基建从游戏开始	雾入	7.4
2	从选秀回锅肉开始	扑街预定	5.9	2	奥秘之钥	voldemorte	6.8
3	从红月开始	黑山老鬼	7.8	3	我这糟心的重生	石头与水	7.6
4	革秦	守玄	7.5	4	征服异界从游戏开始	爱吃辣鸡粉	7.4
5	长夜余火	爱潜水的乌贼	7.3	5	模拟神明	芒果椰汁	6.1
6	赛博修真 2077	庭下鲤	6.8	6	职业替身，年薪十万	渊爻	6.3
7	十方武圣	滚开	6.9	7	重回九零	怀愫	7.5
8	侵入人间	发条橙之梦	6.3	8	论抽卡，我从来没输过	暮寒公子	7.4
9	江湖风云第一刀	枯空散人	5.1	9	你打算萌死我吗	莫如归	7.7
10	民国文匪	奶瓶战斗机	7.5	10	伏波	捂脸大笑	7.5

资料来源：优书网、新时代证券研究所

3.5、网络电影：《茅山》、《长安伏妖》、《麒麟幻镇》位列前三

网络电影热度排名情况，根据骨朵数据，截至1月29日，爱奇艺播出的《茅山》上映2天，热度榜第一；腾讯播出的《长安伏妖》上映16天，热度排名第二；爱奇艺播出的《麒麟幻镇》上映9天，热度排名第三。热度前十的网络电影中，爱奇艺平台占7部，6部为独播；腾讯视频平台占3部，均为独播；优酷平台占1部。

表18：1月25日-1月29日网络电影热度排行

排名	名称	上映天数	上映平台	全网热度
1	茅山	上映2天	爱奇艺	69.83

排名	名称	上映天数	上映平台	全网热度
2	长安伏妖	上映 5 天	腾讯	51.33
3	麒麟幻镇	上映 9 天	爱奇艺	50.51
4	扫黑英雄	上映 6 天	爱奇艺	49.31
5	有匪 破雪斩	上映 3 天	腾讯	46.82
6	无路可逃	上映 3 天	爱奇艺	46.17
7	狂鼠列车	上映 23 天	爱奇艺、优酷	43.05
8	老爹特烦恼	上映 93 天	爱奇艺	42.03
9	诡婳狐	上映 8 天	腾讯	41.77
10	中国飞侠	上映 51 天	爱奇艺	41.55

资料来源：骨朵数据、新时代证券研究所

4、上周报告及调研回顾

4.1、光线传媒（300251.SZ）：疫情后行业有望迎来强劲复苏，看好公司动画电影长期发展（发布日期：2021年1月24日）

电影内容领域龙头，疫情后业务经营已恢复正常

公司为电影内容领域龙头，业务以影视剧项目的投资、制作、发行为主，同时覆盖动漫、文学、实景娱乐等领域。受疫情影响，公司2020年前三季度实现营业收入4.81亿元，同比下降80.46%，实现归母净利润0.64亿元，同比下降94.26%。2020Q3公司实现归母净利润与扣非归母净利润回正，分别为4315万元、2934万元，经营边际情况得到改善。疫情后公司参投的《八佰》及主投+独家发行的《姜子牙》分别获得31亿、16亿票房，分列2020年综合票房第一与第三，业务经营已基本恢复正常。

2020 电影行业受到疫情冲击，2021 电影市场有望转暖

受疫情影响，2020年中国电影市场仅实现204.17亿票房，仅为2019年的三成。2020年共有294部影片上映，其中《八佰》《我和我的家乡》《姜子牙》三部电影占据了25.65%的票房，行业进一步向龙头集中。虽然疫情给20年的电影市场造成打击，但是中国仍然超过北美成为全球第一大电影市场。2021年元旦期间获得13.03亿票房，而2020年元旦票房仅为5亿，除疫情影响外，国内观影需求依然旺盛。随着疫情逐渐得到有效控制，2021年电影市场有望恢复高速增长。

公司 2021 电影项目储备丰富，致力于优质动画电影的创作

公司2021年电影储备丰富，由刘德华、肖央主演的《人潮汹涌》定档2021年大年初一，爱情电影《你的婚礼》定档5月20号。此外还有《我的佣兵生涯》、《坚如磐石》、《天才游戏》、《会飞的蚂蚁》等电影即将在2021年推出。公司致力于优秀国产动画电影的出品与制作，旗下彩条屋工作室出品的三维动画电影《哪吒之魔童降世》获得50.13亿票房、亚洲动画票房第一；二维动画《大鱼海棠》获得第15届布达佩斯国际动画电影节最佳动画长片奖。随着“Z世代”消费能力的提高和二次元群体的不断扩大，动画电影将突破“子供向”的特征，在内容上进一步深刻化。与真人电影相比，动画电影具备更强的IP衍生价值。目前公司动画电影《深海》、《西游记之大圣闹天宫》、《大鱼海棠2》正在制作中，彩条屋旗下的一本漫画APP也在为公司电影项目持续输送《敖丙传》、《妙先生之彼岸

花》等优质 IP 内容。

看好公司疫情后业绩恢复增长及动画电影长期发展，维持“推荐”评级

预计公司 2020/2021/2022 年归母净利润分别为 4.33 亿、11.42 亿和 14.47 亿；当前股价对应 PE 分别为 88、33、26 倍。

4.2、掌阅科技(603533.SH): 2020 全年净利预增 58.38%-70.06%，2021 年有望维持高速增长（发布日期：2021 年 1 月 28 日）

事件：2021 年 1 月 27 日，公司发布业绩预告，预计 2020 年全年实现归母净利润 2.55-2.74 亿元，同比增加 58.38%-70.06%；扣非归母净利润 2.49-2.68 亿元，同比增加 77.41%-90.81%。其中第四季度业绩亮眼，预计实现归母净利润 0.89-1.08 亿元，同比增加 67.83%-103.33%；扣非归母净利润 0.86-1.05 亿元，同比增加 65.56%-101.69%。

盈利能力显著提升，四季度业绩创下历史最佳

2020 年第四季度公司实现归母净利润 0.89-1.08 亿元，同比增加 67.83%-103.33%，业绩创历史最佳。公司业绩增长的主要原因在于：1. 公司依托于平台庞大的流量基础，用户规模保持增长，通过“付费+免费”相结合的运营模式，深化数字阅读平台的商业化价值。2. 公司强化版权内容优势，通过多平台分发和 IP 衍生价值拓展，使得公司海量优质内容触达更多用户，以实现版权的多维增值。

字节跳动入股短期带来业务增量，长期深化数字内容生态

2020 年 11 月，字节跳动全资子公司量子跃动成为公司第三大股东，预计 2021 年双方关联交易金额将达 4.7 亿元。与字节合作将有利于公司（1）高效优惠获取字节系流量、技术支持，为公司阅读业务提质增效；（2）深入版权合作，为公司版权分发带来增量；（3）拓展 IP 内容，与字节跳动共同发展音频、视频、游戏等内容，进一步深化数字内容生态。近期百度、腾讯、字节等各大互联网巨头加速布局在线阅读领域，优质网文内容的阅读价值及 IP 衍生价值逐步得到挖掘，行业进入内容竞争阶段。公司拥有海量优质内容，IP 衍生潜力通过《元龙》等作品逐步得到验证，增长空间广阔。

看好公司与字节全面深化合作，拓展流量渠道，推进数字内容生态发展，维持“强烈推荐”评级

看好与字节合作全面赋能公司业务，看好数字阅读及版权领域发展空间，预计公司 2020-2022 年净利润分别为 2.68、4.21、6.00 亿元，同比分别增长 66.7%、56.7%、42.5%，对应 PE 分别为 57/37/26 倍，维持“强烈推荐”评级。

5、一级市场投资动态

表19: 1月23日-1月29日国内融资/并购事件

获投时间	获投资公司	所属领域	轮次	投资金额	投资者
2021-1-29	Ula	电子商务	A 轮	2000 万美元	Quona Capital（领投） Sequoia Capital B Capital Group（领投）

2021-1-29	等闲内容引擎	文化传媒	战略投资	数千万人民币	掌阅科技 (领投)
2021-1-29	独立开发者联盟	游戏	战略投资	未透露	腾讯投资
2021-1-29	朝露科技	游戏	战略投资	未透露	腾讯投资
2021-1-29	Dontnod Entertainment	游戏	战略投资	3000 万欧元	腾讯投资
2021-1-29	超参数科技	游戏	A+轮	3000 万美元	五源资本-晨兴资本 (领投) 高榕资本
2021-1-29	福迪宝	电子商务	天使轮	千万级人民币	远镜创投
2021-1-29	Myntra	电子商务	战略投资	17.05 亿卢比	Flipkart
2021-1-29	硬库	电子商务	Pre-A 轮	未透露	险峰长青
2021-1-28	Replika Software	社交网络	A 轮	未透露	LVMH Luxury Ventures 欧莱雅
2021-1-28	Preciate	社交网络	种子轮	460 万美元	Inspiration Ventures (领投) Santa Barbara Angel Alliance Founders
2021-1-28	变短视频	文化传媒	F 轮-上市前	数千万人民币	未透露
2021-1-28	快马互娱	游戏	战略投资	未透露	恺英网络
2021-1-28	番糖游戏	游戏	A 轮	未透露	腾讯投资
2021-1-28	Mundfish	游戏	B 轮	未透露	腾讯投资 Gaijin GEM Capital
2021-1-28	帕拓逊	电子商务	战略投资	数亿人民币	小米集团 顺为资本 鼎晖投资
2021-1-28	Talent Hack	体育运动	种子轮	470 万美元	Soma Capital The Founders Capital Rick Stollmeyer
2021-1-27	IMVU APP	社交网络	战略投资	3500 万美元	网易 (领投) Structured Capital
2021-1-27	MiniMars	文化传媒	A 轮	数千万人民币	中青旅红奇基金 青岭资本-穆达创投 (财务顾问)
2021-1-27	江娱互动	游戏	战略投资	未透露	元趣娱乐
2021-1-26	Vimeo	文化传媒	战略投资	3 亿美元	T. Rowe Price Oberndorf Enterprises
2021-1-26	玄星网络	游戏	战略投资	数千万人民币	腾讯投资
2021-1-26	领猫 SCM	电子商务	Pre-A 轮	数千万人民币	炼金术资本 (领投) 复琢资本 氧气资本 (财务顾问)
2021-1-25	THEYKNOW	电子商务	天使轮	千万级人民币	壹叁资本 追光资本 (财务顾问)
2021-1-25	MediaTrack	文化传媒	Pre-A 轮	数百万美元	GGV 纪源资本 (领投) GFC 源合资本 (财务顾问)
2021-1-25	乐刻运动	体育运动	战略投资	未透露	高瓴创投
2021-1-25	零夏	体育运动	Pre-A 轮	2000 万人民币	深创投 一苇资本 (财务顾问)
2021-1-24	破晓互动	游戏	战略投资	未透露	腾讯投资

2021-1-23	广州向日葵传媒	文娱传媒	天使轮	数百万人民币	曜为资本 弘泰资本
2021-1-23	curtsy	电子商务	A 轮	1100 万美元	Index Ventures
2021-1-23	ShopG	电子商务	种子轮	150 万美元	Orios Venture Partners RP-SGVentures

资料来源：桔子 IT、新时代证券研究

6、并购重组与股权激励

表20：近 12 个月并购重组进展情况统计

证券代码	证券简称	首次公告日	实施进度	交易标的	定增价格	最新收盘价	募集金额(万元)
300299.SZ	富春股份	2020-9-16	董事会预案	阿尔创 86.79% 股权	6.55	9.01	-
300051.SZ	三五互联	2020-2-12	董事会预案	上海婉锐 100% 股权	7.24	12.84	-
300571.SZ	平治信息	2020-1-17	董事会预案	深圳兆能 49.00% 股权;杭州悠书 49.00% 股权;杭州云悦读 100% 股权	50.5	53.33	50,909.99
300063.SZ	天龙集团	2019-12-11	董事会预案	睿道科技 100% 股权	3.09	3.61	-
000156.SZ	华数传媒	2019-10-31	董事会预案	浙江华数 91.70% 股权;宁波华数 100% 股权	8.89	11.93	-
600845.SH	宝信软件	2020-10-30	董事会预案	飞马智科 75.73% 股权	57.87	63.7	
600160.SH	巨化股份	2020-10-13	董事会预案	浙石化 20% 股权	6.57	6.88	
000063.SZ	中兴通讯	2020-10-29	董事会预案	中兴微电子 18.8219% 股权	30.8	35.8	

资料来源：Wind、新时代证券研究所

表21：近 6 个月股权激励统计

代码	名称	预案公告日	方案进度	激励标的物	激励总数(万股/万份)	占总股本比例(%)	期权初始行权价格
300063.SZ	天龙集团	2021-01-26	董事会预案	股票	2487	3.3151	2.58
300533.SZ	冰川网络	2021-01-15	董事会预案	股票	588.64	3.8982	11.96
002502.SZ	*ST 鼎龙	2021-01-13	董事会预案	股票	6200	7.2262	1.36
000681.SZ	视觉中国	2021-01-13	董事会预案	期权	1728.7	2.4675	12.14
002291.SZ	星期六	2021-01-13	董事会预案	期权	5040	6.8246	16.40
002291.SZ	星期六	2021-01-13	董事会预案	股票	560	0.7583	9.11
603598.SH	引力传媒	2021-01-01	董事会预案	期权	810	2.9931	8.72
002605.SZ	姚记科技	2020-12-29	实施	期权	571.5	1.4216	25.93
603096.SH	新经典	2020-12-3	实施	期权	800	5.8873	45.15
002113.SZ	*ST 天润	2020-11-19	实施	期权	9000	5.9581	1.65
002878.SZ	元隆雅图	2020-11-11	实施	期权	937.50	4.2320	25.09
300220.SZ	金运激光	2020-09-07	实施	股票	1,455.00	9.6230	31.74
300518.SZ	盛讯达	2020-09-29	实施	股票	840.06	9.0000	17.53
603258.SH	电魂网络	2020-10-12	实施	股票	426.70	1.7486	20.57
603444.SH	吉比特	2020-10-22	实施	期权	72.00	1.0019	407.09
605168.SH	三人行	2020-09-28	实施	股票	76.39	1.1060	104.85
002878.SZ	元隆雅图	2020-11-11	实施	期权	937.50	4.2320	25.09
300518.SZ	盛讯达	2020-10-1	实施	股票	840.06	9.623	9.00

605168.SH	三人行	2020-9-28	实施	股票	76.39	9.623	1.11
300220.SZ	金运激光	2020-9-11	实施	股票	1455	9.623	31.74
300418.SZ	昆仑万维	2020-8-18	实施	股票	6249	5.3273	13.49

资料来源：Wind、新时代证券研究所

7、风险提示

5G 技术发展不及预期、商誉风险，业绩不及预期、行业竞争加剧、监管变化等。

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，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），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专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、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。

分析师声明

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、竞争性因素以及新时代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。

分析师介绍

马笑，华中科技大学硕士，2017年加入新时代证券，首席分析师，传媒互联网&计算机科技行业组长。5年文化传媒互联网实业和投资经验，擅长自上而下把握行业机会，政策解读、产业梳理；自下而上进行个股选择，基本面跟踪研究；担任过管理咨询顾问、战略研究员/投资经理等岗位。2018年东方财富中国百佳分析师传媒行业第一名；2019年每市组合传媒行业第三名；2020年Wind金牌分析师。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

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。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代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。

新时代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。新时代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。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	郝颖 销售总监 固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕筱琪 销售总监 固话：021-68865595 转 258 邮箱：lyyouqi@xsdzq.cn
广深	吴林蔓 销售总监 固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼

邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>