

春节档预售票房超4亿，《原神》73分成上架小米商店，布局视频游戏

—新时代传媒周报

投资周报

投资组合：一、芒果超媒、分众传媒、东方财富、完美世界、三七互娱、吉比特。二、万达电影、光线传媒、掌阅科技、视觉中国、奥飞娱乐。

投资主题：重点把握港股互联网、长短视频流媒体平台、低估值游戏个股、楼宇广告、内容电商与跨境电商等，布局Q1龙头和二线公司均有机会。

受益标的：海外公司有**腾讯控股、快手、网易、美团、阅文集团、哔哩哔哩、心动公司、IGG**；祖龙娱乐、创梦天地、中手游、猫眼娱乐、赤子城科技等。游戏电魂网络、宝通科技、昆仑万维、姚记科技、凯撒文化、金科文化、恺英网络、巨人网络、天神娱乐等；影视中国电影、上海电影等；其他有新华网、人民网、中文在线、华凯创意、紫天科技、中南传媒、锋尚文化等。

投资建议：把握港股互联网重估行情，持有龙头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世代的社群特征和文娱消费偏好。2021年投资策略主线在港股互联网、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。

春节档预售票房超4亿，2部作品选择网络首映

春节档预售火爆，截至2021年2月7日10时，春节档影片总预售票房达4.39亿元，其中《唐探3》预售票房达3亿元，《你好，李焕英》预售票房6116万元，《刺杀小说家》预售票房2751万元。并有《少林寺之得宝传奇》（王宝强）和《发财日记》（宋小宝）选择大年初一网络上映。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。**

《原神》73分成上架小米商店，优质游戏内容凸显议价能力

2月3日，《原神》以7:3分成的比例上架小米应用商店，优质游戏内容的议价能力显著增强。对于游戏产品，不依靠渠道而是凭借口碑的“自来水”安利越来越多，“内容为王”逐步成为现实。产品类型方面，各大厂商积极拓展垂直品类，新品类新玩法百花齐放。雷霆游戏发行的修仙放置类手游《一念逍遥》本周末上线安卓渠道端，登陆iOS畅销榜第5。随着《修仙模拟器》、《鬼谷八荒》等游戏的成功推出，中国本土文化催生的修仙题材游戏潜力逐步被市场认可，看好优质游戏内容带动需求增长。受益标的包括：**三七互娱、吉比特、完美世界、网易、腾讯控股、心动公司等。**

快手IPO首日上市涨幅超160%，收盘价达300港元，看好短视频行业发展

“短视频第一股”快手2月5日在港交所以发行价115港元/股上市，截至当日收盘报价为300港元/股，日涨幅达到160.87%，全天成交额达375.47亿港元。目前快手总市值超1.23万亿港元，折合约1587亿美元。随着快手上市，抖音支付上线，微信发力视频号平台建设等，短视频行业将在完善平台基础建设和丰富内容生态方面得到完善，看好行业未来保持高速发展。相关受益标的有：**腾讯控股、快手、哔哩哔哩、芒果超媒等。**

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

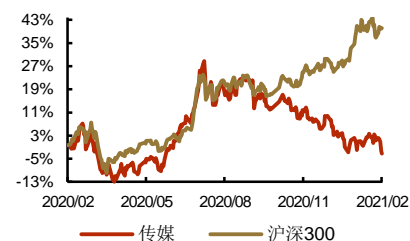
证书编号：S0280520070001

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

《原地过年叠加今春供给多元，“宅经济”视频游戏影视有望共繁荣》2021-02-04

《快手申购火爆超认购逾1218倍，《唐探3》预售两天票房破亿》2021-01-31

《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

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*	452.98	19.55	0.95	1.93	2.31	2.65	24.70	12.10	10.11	8.81	4.04
	002555.SZ	三七互娱*	597.77	20.64	1.33	1.45	1.64	1.90	21.20	19.52	17.26	14.89	7.36
	603444.SH	吉比特*	240.03	30.25	13.00	15.61	20.18	24.12	25.70	21.40	16.55	13.85	6.77
	300315.SZ	掌趣科技*	147.80	-58.93	0.18	0.24	0.37	0.47	29.36	22.33	14.49	11.40	2.60
	300418.SZ	昆仑万维*	236.08	27.30	3.86	1.58	1.84	2.19	5.22	12.73	10.93	9.19	2.61
	300459.SZ	金科文化*	130.44	10.21	-0.80	0.28	0.35	0.43	-4.66	13.25	10.60	8.63	2.99
	300031.SZ	宝通科技*	59.99	11.13	0.98	1.02	1.34	1.67	15.44	14.82	11.28	9.05	2.09
	002168.SZ	惠程科技*	23.66	5.71	0.08	0.35	0.51	0.69	37.48	51.17	35.12	25.96	1.29
营销	002878.SZ	元隆雅图*	39.68	16.51	0.68	0.74	0.95	1.17	26.36	24.20	18.85	15.31	5.12
	002027.SZ	分众传媒*	1693.83	17.62	0.19	0.17	0.24	0.30	62.33	67.88	48.08	38.47	11.16
	002727.SZ	南极电商	247.83	13.15	1.22	0.63	0.80	1.00	34.23	66.08	52.04	41.63	4.42
	300785.SZ	值得买	78.43	17.21	1.60	1.74	2.22	2.73	55.08	50.76	39.73	32.33	4.98
广电	000156.SZ	华数传媒	149.90	6.14	0.33	0.49	0.53	-	24.61	16.51	15.26	-	1.07
	300770.SZ	新媒股份*	125.49	15.80	2.48	2.45	3.19	3.97	21.87	22.17	17.03	13.68	4.97
	600637.SH	东方明珠*	282.72	6.36	0.60	0.65	0.73	0.81	13.86	12.74	11.34	10.22	0.97
	600088.SH	中视传媒*	36.55	9.24	-0.17	0.47	0.55	-	-54.53	19.55	16.71	-	3.25
	603721.SH	中广天择*	12.81	-0.97	0.16	0.50	0.70	0.88	61.38	19.70	14.07	11.19	2.40
视频/影视动漫	300413.SZ	芒果超媒*	1452.79	11.94	1.01	0.93	1.19	1.45	81.00	87.74	68.57	56.28	14.22
	300182.SZ	捷成股份*	79.82	-3.88	-0.96	0.27	0.34	-	-3.22	11.48	9.12	-	1.02
	002292.SZ	奥飞娱乐*	67.99	-39.28	-0.03	0.05	0.18	0.27	-151.91	100.20	27.83	18.56	1.76
	300251.SZ	光线传媒*	354.67	2.11	-0.03	0.14	0.36	0.43	-361.74	88.06	33.91	28.24	4.01
	300133.SZ	华策影视*	110.96	-1.73	-0.73	0.31	0.36	0.41	-8.61	20.39	17.56	15.41	2.04
	600977.SH	中国电影	220.31	9.07	-0.20	0.09	0.64	0.73	-59.22	131.11	18.44	16.16	2.03
	002739.SZ	万达电影*	455.51	4.39	-3.39	-0.22	0.81	0.97	-6.01	-92.82	25.21	21.05	3.10
互联网	603000.SH	人民网	185.09	8.13	0.31	0.00	0.00	0.54	54.63	#DIV/0!	#DIV/0!	31.00	5.89
	603888.SH	新华网*	87.61	9.47	0.26	0.59	0.66	0.76	64.66	28.61	25.58	22.21	3.07
	603533.SH	掌阅科技*	129.48	11.16	0.55	0.72	1.02	1.37	59.10	44.85	31.66	23.57	9.62
	000681.SZ	视觉中国*	91.15	10.25	0.18	0.39	0.49	0.60	72.12	33.36	26.55	21.68	2.88
海外/港股公司	BILI.O	哔哩哔哩	2966.65	-18.41	-0.81	-5.95	-3.62	0.06	-121.70	-151.07	-248.18	13898.00	38.05
	IQ.O	爱奇艺	1175.82	-74.79	-0.29	-1.75	-1.03	-0.45	-15.50	-85.96	-145.06	-331.57	23.30
	PDD.O	拼多多	15554.36	-32.35	-0.27	-1.62	0.26	1.81	-126.80	-784.64	4904.00	700.57	57.86
	NTES.O	网易	5524.07	24.89	0.98	4.20	4.91	5.63	41.30	190.80	163.18	142.55	6.85
	JD.O	京东	9647.65	7.44	0.98	5.17	5.75	8.02	35.90	120.80	108.58	77.94	6.84
	2400.HK	心动公司	348.62	22.10	0.70	0.95	1.31	1.71	120.70	80.75	58.63	44.90	12.00
	0700.HK	腾讯控股	58653.44	18.58	12.73	11.83	14.55	17.33	50.60	51.66	42.01	35.27	10.71
	3690.HK	美团点评	19712.25	0.52	1.43	0.29	1.89	3.29	246.90	1146.86	176.83	101.88	20.62
0772.HK	阅文集团	645.96	3.35	-2.55	-1.48	1.19	1.59	-27.30	-42.84	53.32	39.92	4.31	

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 2 月 5 日收盘价, 汇率为 2021 年 2 月 6 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.....	12
2、 市场行情分析及展望.....	13
2.1、 行业估值水平.....	13
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，《一念逍遥》《合成大西瓜》表现亮眼.....	18
3.2、 在线视频：《玲珑》和《明星大侦探 第六季》分别位列剧集和综艺榜首.....	22
3.3、 直播电商：主播薇娅 viya 热度第一，观看人数达 318.84 万.....	23
3.4、 在线阅读：《剑来》登顶，《牛老师，发生甚么事了》与《我话你港[娱乐圈]》分别登顶男女频热门周榜.....	24
3.5、 网络电影：《济公：降龙罗汉》、《陈翔六点半之民间高手》、《茅山》位列前三.....	25
4、 上周报告及及调研回顾.....	25
4.1、 中文在线（300364.SZ）：引入腾讯、阅文、百度为重要股东，公司优质内容凸显价值（发布日期：2021年2月2日）.....	25
4.2、 完美世界（002624.SZ）：2020年游戏业务利润增速20%，2021年多款战略性产品将上线（发布日期：2021年2月2日）.....	26
4.3、 72页公司深度 科大讯飞：AI龙头创新成长，规模化红利将显现（发布日期：2021年2月4日）..	27
4.4、 2021年春节专题研究一：原地过年叠加今春供给多元，“宅经济”视频游戏影视有望共繁荣（发布日期：2021年2月4日）.....	28
5、 一级市场投资动态.....	29
6、 并购重组与股权激励.....	31
7、 风险提示.....	32

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.....	13
图 5： 传媒行业 PB 近五年变化.....	13
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.....	14
图 8： 传媒各子板块周涨跌幅比较.....	14
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.....	20
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.....	21
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.....	22

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.....	12
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 (2021.1.30-2021.2.5).....	18
表 9: 一周 iOS 游戏免费榜 (2021.1.30-2021.2.5).....	18
表 10: TapTap 预约榜 (2021 年 2 月 5 日).....	19
表 11: iOS 平台游戏公司排行榜 (2021.1.30-2021.2.5).....	19
表 12: 2 月 1 日-2 月 5 日全平台剧集热度排名.....	22
表 13: 2 月 1 日-2 月 5 日全平台综艺热度排名.....	23
表 14: 1 月 30 日-2 月 5 日全网 TOP10 直播数据.....	23
表 15: 1 月 30 日-2 月 5 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 2 月 5 日).....	24
表 17: 优书网热门周榜 Top 10 数据 (截至 2021 年 2 月 5 日).....	24
表 18: 1 月 30 日-2 月 5 日网络电影热度排行.....	25
表 19: 1 月 30 日-2 月 5 日国内融资/并购事件.....	29
表 20: 近 12 个月并购重组进展情况统计.....	31
表 21: 近 6 个月股权激励统计.....	31

1、核心观点、投资策略及投资组合

1.1、重点推荐及组合建议

投资组合：一、芒果超媒、分众传媒、东方财富、完美世界、三七互娱、吉比特。二、万达电影、光线传媒、掌阅科技、视觉中国、奥飞娱乐。

受益标的：海外公司有腾讯控股、快手、网易、美团、阅文集团、哔哩哔哩、心动公司、IGG；祖龙娱乐、创梦天地、中手游、猫眼娱乐、赤子城科技等。游戏电魂网络、宝通科技、昆仑万维、姚记科技、凯撒文化、金科文化、恺英网络、巨人网络、天神娱乐等；影视中国电影、上海电影等；其他有新华网、人民网、中文在线、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	28.29%	2.02%	109.94%
传媒笑西风	2.16%	-0.63%	84.10%
马笑传媒混合	0.44%	0.46%	113.14%

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

重点把握港股互联网、长短视频流媒体平台、低估值游戏个股、楼宇广告、内容电商与跨境电商等，布局 Q1 龙头和二线公司均有机会。

核心观点及投资建议：

投资建议：把握港股互联网重估行情，持有龙头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 世代的社群特征和文娱消费偏好。2021 年投资策略主线在港股互联网、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。

春节档预售票房超 4 亿，2 部作品选择网络首映

春节档预售火爆，截至 2021 年 2 月 7 日 10 时，春节档影片总预售票房达 4.39 亿元，其中《唐探 3》预售票房达 3 亿元，《你好，李焕英》预售票房 6116 万元，《刺杀小说家》预售票房 2751 万元。并有《少林寺之得宝传奇》（王宝强）和《发财日记》（宋小宝）选择大年初一网络上映。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。

《原神》73分成上架小米商店，优质游戏内容凸显议价能力

2月3日，《原神》以7:3分成的比例上架小米应用商店，优质游戏内容的议价能力显著增强。对于游戏产品，不依靠渠道而是凭借口碑的“自来水”安利越来越多，“内容为王”逐步成为现实。产品类型方面，各大厂商积极拓展垂直品类，新品类新玩法百花齐放。雷霆游戏发行的修仙放置类手游《一念逍遥》本周末上线安卓渠道端，登陆iOS畅销榜第5。随着《修仙模拟器》、《鬼谷八荒》等游戏的成功推出，中国本土文化催生的修仙题材游戏潜力逐步被市场认可，看好优质游戏内容带动需求增长。受益标的包括：**三七互娱、吉比特、完美世界、网易、腾讯控股、心动公司等。**

快手 IPO 首日上市涨幅超 160%，收盘价达 300 港元，看好短视频行业发展

“短视频第一股”快手2月5日在港交所发行价115港元/股上市，截至当日收盘报价为300港元/股，日涨幅达到160.87%，全天成交额达375.47亿港元。目前快手总市值超1.23万亿港元，折合约1587亿美元。随着快手上市，抖音支付上线，微信发力视频号平台建设等，短视频行业将在完善平台基础建设和丰富内容生态方面得到完善，看好行业未来保持高速发展。相关受益标的有：**腾讯控股、快手、哔哩哔哩、芒果超媒等。**

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	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	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	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%。

			<p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>
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 年三季度报，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 年三季度报，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 年三季度报，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》、《巴拉啦小魔仙 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》、《巴拉啦小魔仙 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</p>

亿，音乐服务会员数同比增长 46% 至 5200 万。

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。

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。

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

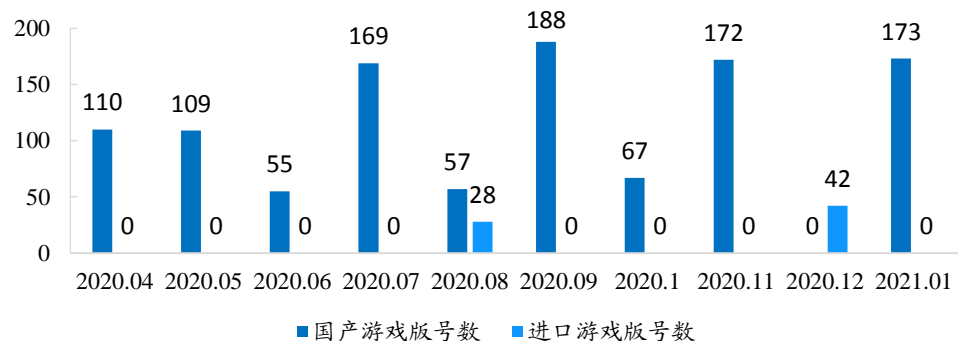
3、三季度网易有道净收入 9.0 亿元，同比增长 159.0%，实现了上市以来最快增速。其中，由在线课程和智能硬件为主要构成的学习服务和产品净收入达 7.6 亿元，同比增长 239.1%。

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	海南喜相逢网络科技有限公司	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	上海鲲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，2月已有14部电影定档，2021年3月将上映7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
2月9日	日暮	剧情	匈牙利 / 法国	4153人
2月12日	唐人街探案3	喜剧 / 悬疑	中国大陆	298980人
2月12日	刺杀小说家	动作 / 奇幻 / 冒险	中国大陆	75514人
2月12日	你好，李焕英	喜剧	中国大陆	51201人
2月12日	侍神令	奇幻	中国大陆	50320人
2月12日	人潮汹涌	喜剧 / 犯罪	中国大陆	37223人
2月12日	新神榜：哪吒重生	动作 / 动画 / 奇幻	中国大陆	12385人
2月12日	熊出没 狂野大陆	喜剧 / 科幻 / 动画	中国大陆	10636人
2月14日	不要先生与好的女士	喜剧 / 爱情	中国大陆	58人
2月16日	梦醒黄金城	剧情	中国大陆	61人
2月23日	扶贫主任	剧情	中国大陆	40人
2月26日	猫和老鼠	喜剧 / 动画 / 冒险	美国	13700人
2月26日	郊区的鸟	剧情	中国大陆	9396人
2月26日	千顷澄碧的时代	剧情	中国大陆	23人
3月5日	第十一回	剧情 / 喜剧 / 家庭	中国大陆	14353人
3月5日	错爱迷踪	悬疑 / 惊悚	中国大陆	24人
3月9日	破晓徂徕山	历史 / 战争	中国大陆	24人
3月12日	北京爱情图鉴	剧情	中国大陆	1482人
3月19日	又见奈良	剧情	中国大陆 / 日本	8335人
3月19日	一些往事	剧情	中国大陆	6人
3月26日	双水村里枣花香	爱情	中国大陆	6人
4月1日	来都来了	剧情 / 喜剧 / 爱情	中国大陆	2183人
4月2日	我的姐姐	剧情	中国大陆	8133人
4月3日	小美人鱼的奇幻冒险	动画 / 奇幻 / 冒险	中国大陆	2674人
4月3日	奇异世界历险记	喜剧 / 动画 / 冒险	中国大陆	7人
4月30日	古董局中局	剧情 / 悬疑 / 冒险	中国大陆	18117人
5月1日	秘密访客	剧情 / 悬疑	中国大陆	45674人
5月1日	阳光劫匪	剧情 / 喜剧 / 奇幻	中国大陆	6720人

5月1日	西游记之再世妖王	喜剧 / 动画 / 奇幻	中国大陆	3799人
5月1日	狗果定理	剧情 / 喜剧	中国大陆	267人
5月20日	你的婚礼	爱情	中国大陆	8325人
5月20日	追球	爱情	中国大陆	28人
5月25日	珍珠	剧情 / 喜剧	中国大陆	479人
5月	野马分鬃	剧情	中国大陆	11305人
7月1日	革命者	剧情 / 历史	中国大陆	1152人
7月1日	1921	剧情 / 历史	中国大陆	4人
7月30日	怒火·重案	动作 / 犯罪	中国香港 / 中国大陆	4325人
2022年2月1日	我心飞扬	剧情 / 运动	中国大陆	1033人
2022年2月1日	樱桃小丸子：奇幻笔记	动画	中国大陆	157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。加强规制，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

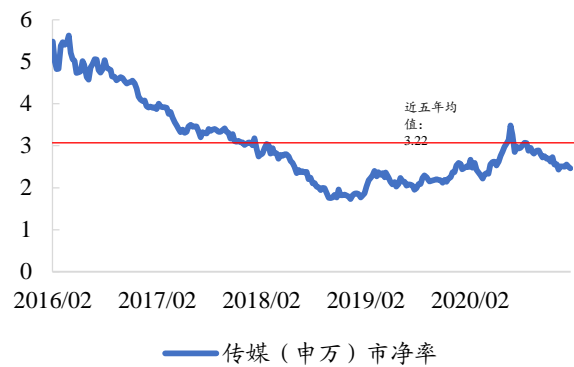
上周（2月1日-2月5日），传媒行业指数（SW）跌幅为4.5%，同期沪深300涨幅为2.46%，创业板指涨幅为2.07%，上证综指涨幅为0.38%。传媒指数相较创业板指下跌6.57%。

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（2月1日-2月5日），传媒行业指数（SW）跌幅为4.5%，同期沪深300涨幅为2.46%，创业板指涨幅为2.07%，上证综指涨幅为0.38%。传媒指数相较创业板指下跌6.57%。各传媒子板块中，媒体下跌5.83%，广告营销下跌1.06%，文化娱乐下跌8.24%，互联网媒体下跌3.07%。

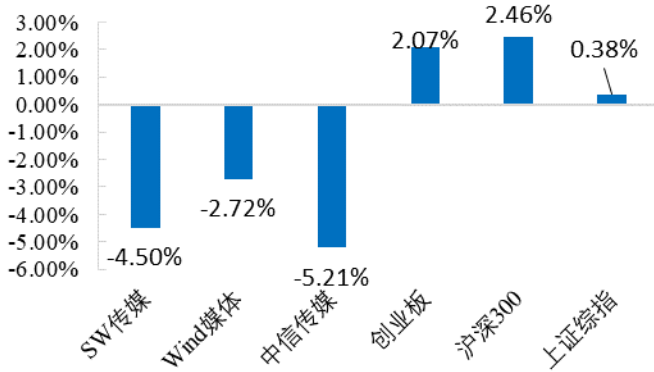
表6：A股传媒行业指数（SW）及一周涨跌幅变化对比

时间	SW 传媒	Wind 媒体	中信传媒	创业板	沪深300	上证综指
2021-2-1	0.83%	1.60%	0.63%	0.99%	1.23%	0.64%
2021-2-2	-0.40%	-0.05%	-0.57%	2.17%	1.54%	0.81%
2021-2-3	-0.89%	-1.02%	-0.83%	-0.15%	-0.29%	-0.46%

2021-2-4	-3.23%	-2.84%	-3.41%	-0.72%	-0.21%	-0.44%
2021-2-5	-0.84%	-0.39%	-1.11%	-0.21%	0.17%	-0.16%
一周涨跌幅	-4.50%	-2.72%	-5.21%	2.07%	2.46%	0.38%

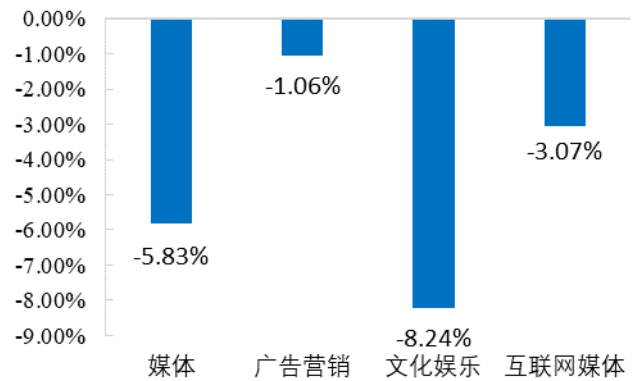
资料来源：Wind、新时代证券研究所

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 (%)		
600257.SH	大湖股份	13.60%	002168.SZ	惠程科技	-19.03%
002319.SZ	*ST乐通	9.88%	002571.SZ	德力股份	-16.89%
000835.SZ	*ST长动	9.47%	002464.SZ	众应互联	-14.72%
002238.SZ	天威视讯	7.50%	300315.SZ	掌趣科技	-14.06%
300005.SZ	探路者	2.68%	002400.SZ	省广集团	-14.03%
002445.SZ	*ST中南	2.07%	002619.SZ	艾格拉斯	-12.73%
300770.SZ	新媒股份	1.96%	000892.SZ	欢瑞世纪	-12.58%
603466.SH	风语筑	0.92%	300571.SZ	平治信息	-12.35%
300413.SZ	芒果超媒	0.21%	300426.SZ	唐德影视	-11.88%
000558.SZ	莱茵体育	0.00%	300038.SZ	数知科技	-11.72%

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、年轻男演员更易吃到“红利”？2020年度艺人数据观察（传媒内参）

一份“2020 媒体眼中的艺人红黑榜”在文娱影视圈引发轩然大波，吃瓜群众纷纷根据线索对号入座进行猜测的同时，也引发了行业内对艺人业务能力、后续发展等一系列评估。

2、“青春进行时”剧场关门倒计时，卫视周播剧场进入下一站（新剧观察）

1月18日，湖南卫视自制剧《当天真遇见爱情》登陆“青春进行时”周播剧场，如无意外，这将是“青春进行时”剧场的最后一部电视剧，预计在3月份，“季风剧场”将全面接替“青春进行时”，成为湖南卫视重点经营的唯一一个周播剧场。

3、优雅不“高冷”，《风起霓裳》探索国风文化传递新方式（骨朵网络影视）

新年伊始，各大新剧定档播出，剧集市场迎来新一轮热度。而剧情引人入胜、制作精良的古装剧不仅是观众的心头好，也是各大制作方的必争之地，在热剧环伺的情况下，由娜扎、许魏洲领衔主演的古装励志爱情大剧《风起霓裳》走进了大众视野。

4、1月五大卫视“剧综”战果：扶贫剧高分“夺冠”，综N代“混战”（传媒内参）

刚刚过去的1月，电视荧屏热闹非凡，五大卫视在电视剧与综艺板块全线发力，高收视、高口碑作品连续刷屏，为新的一年开了个好兆头。

5、阅文多部作品入围《网文IP潜力评估报告》，古言女频IP价值凸显（骨朵网络影视）

网络文学的力量还在不断释放，这两年，它在与影视的结合中产出一部部爆款作品，成为市场上被疯狂争抢的对象。

6、科幻题材：国产剧流程化、工业化、标准化的「探路灯」（新剧观察）

流媒体 Disney+备受期待的漫威超英题材衍生剧集《旺达幻视》上线。让行业 and 观众都没想到的是，剧集《旺达幻视》竟然前3集都是在采用情景喜剧和黑白片的形式，这种影像表达创新、形式创新的背后，是迪士尼和漫威对IP的自信、对内容制作的自信、对创新探索不息的精神。更深层次地说，这种创新离不开好莱坞“流程化、工业化、标准化”的保驾护航。

【游戏】

1、自建IP不如让玩家自由创造？网易用5年布下了新的棋局（游戏葡萄）

1月23日，网易举办首个以同人文化为主题的阴阳师晚会「阴阳师奥妙祭」。

这场90分钟的晚会，汇聚了动画、手书、歌曲、舞蹈等多个节目形式，共有超过180位同人创作者一起参与，内容涵盖了熟知的阴阳师、游戏、二次元梗，并邀请戴荃、山新、祈Inory等玩家熟悉的KOL作为参演嘉宾。

2、2021开年出海最大爆款！《新射雕群侠传》登顶港澳畅销榜（手游那点事）

1月21日，中手游年度爆款新品《新射雕群侠传之铁血丹心》（下文简称《新射雕群侠传》）在港澳台地区正式上线，一经上线便取得了“出海”的首战大捷——空降港澳台三地iOS免费榜首，同时在畅销榜层面成绩更是耀眼，iOS畅销榜一直稳居第二，在香港和澳门地区的Google Play畅销榜更是迅速登顶，让《新射雕群侠传》成为了2021年开年出海的第一爆款手游。

3、谷歌Stadia关闭自研游戏工作室，雷蒙德离职（竞核）

仅仅14个月，谷歌Stadia云游戏服务战略发生重大变动。起初，谷歌采取自建游戏工作室跟云游戏平台两条腿并行策略，而今只剩下后者了。

4、Supercell《荒野乱斗》总收入突破10亿美元（SensorTower）

Sensor Tower商店情报数据显示，Supercell《荒野乱斗》自上线以来，在全球App Store和Google Play累计收入已突破10亿美元。

5、用不了多久，你就能在北京环球影城见到腾讯游戏的IP了（游戏葡萄）

腾讯互动娱乐和北京环球度假区宣布达成合作。双方将会一起探索主题公园融入游戏、电竞文化的游玩新体验。同时也借助游戏 IP+主题公园的跨界合作，给文旅行业带来一些更年轻化的实践。

6、品质与营销合流，属于中国游戏业的大宣发 3.0 时代（GameLook）

过去一年时间，一系列夺人眼球的黑马争先恐后，从《三国志·战略版》《新神魔大陆》《最强蜗牛》到 2021 年开年的《荣耀大天使》，无论投放规模抑或实际人气与收入均令人侧目。

7、“春节档”大战一触即发！《猫和老鼠》携新版本率先出击（手游那点事）

近年来，休闲游戏品类的强势崛起，提升了游戏的普适性，带动了游戏产业的多元化。在这样的大背景之下，休闲品类的细分成为必然，其中休闲竞技品类表现抢眼。作为休闲竞技品类的头部产品，《猫和老鼠》累计注册用户超过 1.3 亿，月活保持千万级，发行 3 年多表现稳定，在行业内鲜有能与之匹敌的竞争对手。

【互联网】

1、QuestMobile2020 中国移动互联网年度大报告·下：抖音+快手瓜分短视频，移动互联网“生活方式化”如何撼动固化的利益（QuestMobile）

2020 年疫情突发，数字化进程加速，深刻影响中国移动互联网各行业发展。

短视频及直播等媒介形态加深用户对移动互联网的使用程度，线下生活服务加速与线上融合，数字化经济得到全面发展。

2、偶像变成 AI 人？这款粉丝互动 APP 上线即上演大型“拉垮”现场|粉丝产品系列（东西文娱）

韩国大型游戏公司 NCsoft 于上月 28 日在全球推出了 Kpop 娱乐平台“Universe”（实际上是基于 AI 等技术应用的线上线下的粉丝平台），用户可以在此平台上通过移动设备享受各种在线和离线粉丝活动。

2.4、公司重点新闻公告及点评

2021 年 2 月 1 日

【恺英网络】公司首次回购股份，拟以不超过 6.66 元/股的价格，通过集中竞价交易方式回购总资金 0.5-1 亿的股份；

【万润科技】公司全资子公司万象新动和霍尔果斯万象与字节跳动等甲方就原协议合同违约问题达成《和解协议》，双方协商一致同意乙方向甲方支付推广服务费用的 10% 作为违约赔偿金；

【三五互联】公司与快乐娃教育于 2020 年 4 月 28 日披露的《关于公司与厦门快乐娃教育咨询有限公司签订〈住所(营业场所)租赁合同〉暨构成关联交易事项的公告》双方解除租赁合同，公司已收回相关款项；

【吉宏股份】公司全资子公司厦门酒仙客与贵州醉美佳酿、遵义市白酒行业商会签署《投资合作协议》，拟共同出资设立贵州酒仙客电子商务有限公司，其中厦门酒仙客出资 510 万元，占注册资本的 51%。

2021年2月2日

【**锋尚文化**】为进一步消除新冠疫情对文化演艺行业的冲击，实现用户积累和内容 IP 孵化积累，公司出资 5000 万元设立全资子公司北京锋尚；

【**三人行**】为完善产业链上下游布局，进一步建立投资管理体系，公司出资 1.8 亿拟设立全资子公司宁波众行投资；

【**元隆雅图**】公司通过高新技术企业重新认定，可继续享受国家关于高新技术企业的税收优惠政策；

【**联创股份**】公司同意子公司山东联创向孙公司联欣环保增资 4000 万元；

【**游族网络**】鉴于资金运营等多方面考虑，公司退出产业基金的投资。

2021年2月3日

【**皖新传媒**】公司 2020 年全年预计实现营收 90.38 亿，同比增长 2.33%，实现归母净利润 6.16 亿，同比增长 10.53%；预计第四季度实现营收 26.73 亿，同比增长 30.39%，实现归母净利润亏损 0.46 亿，同比止损 14.81%；

【**金陵体育**】公司 2020 年全年预计实现归母净利润 2975-3825 万元，同比下降 10%-30%；预计第四季度实现归母净利润 21-872 万元，同比下降 98.62%-42.82%；

【**电魂网络**】由于 2019 年激励计划预留授予部分激励对象离职，公司以 11 元/股回购注销其已获授但尚未解除限售的 4.90 万股限制性股票；

【**万润科技**】公司全资子公司日上光电再次通过高新技术企业认定，将享受高新技术企业所得税优惠政策；

【**北巴传媒**】公司全资子公司天交公司和隆瑞三优公司首次通过高新技术企业认定，将享受高新技术企业所得税优惠政策。

2021年2月4日

【**完美世界**】公司于 2021 年 2 月 4 日首次通过股票回购专用账户以集中竞价方式实施回购股份，回购股份 164.84 万股，成交总金额为 3998.37 万元；

【**视觉中国**】公司将 2021 年股权激励计划首次授予对象调整为 98 人，首次授予股票期权数量由 1417 万份调整为 1385 万份，预留股票期权数量由 311 万份调整为 343 万份；

【**中文传媒**】公司全资子公司蓝海国投与所属子公司深圳豫章发起设立“豫章壹号私募股权投资基金”，其中蓝海国投认购基金份额 1000 万元，深圳豫章为基金管理人；

【**游族网络**】公司董监高及核心员工拟通过二级市场交易方式，以不超过 20 元/股的价格增持公司 A 股股份，本次拟增持最低金额为 5000 元；

【**华谊兄弟**】公司控股股东将持有的 2000 万股进行质押，占总股本的 0.72%。

2021年2月5日

【**新媒股份**】公司拟以不超过 94 元/股的价格回购约 53-106 万股，约占公司当前总股本的 0.33%-0.46%；

【**华谊嘉信**】公司董事秦乃渝先生由于个人原因辞去职务，辞职后将在公司全

资子公司天津迪思担任顾问，公司将尽快补选新任董事；

【华数传媒】公司董事邬晓玲女士因工作安排原因辞去董事和董事会专门委员会相应职务，公司董事会提名李庆先生为公司董事候选人；

【世纪华通】公司持股5%以上股东邵恒先生减持5905万股，占总股本的1.09%，减持完成后将不再成为持股5%以上股东；

【麦达数字】公司拟变更公司名称为深圳市实益达科技股份有限公司，变更证券简称为实益达；

【冰川网络】公司再次通过高新技术企业认定，将继续享受国家关于高新技术企业的税收优惠政策。

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，《一念逍遥》《合成大西瓜》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，《一念逍遥》《合成大西瓜》表现亮眼。

表8：一周 iOS 游戏畅销榜（2021.1.30-2021.2.5）

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
2021/2/5	和平精英	王者荣耀	原神	明日方舟	梦幻西游	穿越火线	大话西游	崩坏3	天涯明月刀	一念逍遥
2021/2/4	和平精英	王者荣耀	原神	大话西游	梦幻西游	天涯明月刀	天谕	一念逍遥	闪耀暖暖	三国志战略版
2021/2/3	原神	王者荣耀	和平精英	梦幻西游	天涯明月刀	一念逍遥	三国志战略版	穿越火线	万国觉醒	阴阳师
2021/2/2	王者荣耀	和平精英	天涯明月刀	梦幻西游	一念逍遥	穿越火线	三国志战略版	原神	万国觉醒	天谕
2021/2/1	王者荣耀	天涯明月刀	和平精英	梦幻西游	穿越火线	三国志战略版	一念逍遥	恋与制作人	原神	万国觉醒
2021/1/31	王者荣耀	和平精英	三国志战略版	梦幻西游	天涯明月刀	原神	神武4	万国觉醒	使命召唤手游	天谕
2021/1/30	王者荣耀	和平精英	三国志战略版	梦幻西游	天涯明月刀	使命召唤手游	神武4	原神	万国觉醒	率土之滨

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（2021.1.30-2021.2.5）

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
2021/2/5	翡翠大师	合成大西瓜	王者荣耀	和平精英	一杆成名	战机	王牌高校	小样哪里跑	使命召唤手游	一念逍遥
2021/2/4	和平精英	王者荣耀	小样哪里跑	一念逍遥	一杆成名	使命召唤手游	合成大西瓜	战机	合成大西瓜	轩辕女神传
2021/2/3	和平精英	王者荣耀	一念逍遥	合成大西瓜	小样哪里跑	使命召唤手游	小小霸主	一杆成名	贪吃蛇大作战	战机
2021/2/2	一念逍遥	和平精英	王者荣耀	合成大西瓜	使命召唤手游	贪吃蛇进化论	三国志大军师	贪吃蛇大作战	欢乐斗地主	地城阿拉德

2021/2/1	一念逍遥	合成大西瓜	和平精英	王者荣耀	使命召唤手游	贪吃蛇进化论	合成大西瓜	影之刃3	地域阿拉德	纸嫁衣
2021/1/31	合成大西瓜	一念逍遥	和平精英	王者荣耀	合成大西瓜	使命召唤手游	影之刃3	纸嫁衣	战机	贪吃蛇进化论
2021/1/30	合成大西瓜	和平精英	王者荣耀	合成大西瓜	影之刃3	使命召唤手游	纸嫁衣	战机	梦想新大陆	贪吃蛇大作战

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，NPC STUDIO 的卡牌游戏《吞噬星空：黎明》位列第一，总预约人数达到 2.8 万；动视暴雪的角色扮演游戏《魔兽 IP 手游》与 Recreate Games 的动作游戏《Party Animals》分别排名第二与第三。

表10: TapTap 预约榜 (2021 年 2 月 5 日)

排名	游戏名称	类型	厂商	总预约数
1	吞噬星空：黎明	卡牌	NPC STUDIO	28043
2	魔兽 IP 手游	角色扮演	动视暴雪	15449
3	Party Animals	动作	Recreate Games	1973868
4	锚点降临	卡牌	雷焰游戏	97277
5	了不起的修仙模拟器	模拟	吉艾斯球	143002
6	Project:GAIA	动作	GAIA Foundation	215602
7	忘川风华录	角色扮演	网易游戏	479264
8	斗罗大陆-斗神再临	角色扮演	史莱克学院建筑团队	40779
9	Binary Gods	角色扮演	雷亚游戏	211307
10	饥荒：新家	冒险	Klei Entertainment	310268

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。

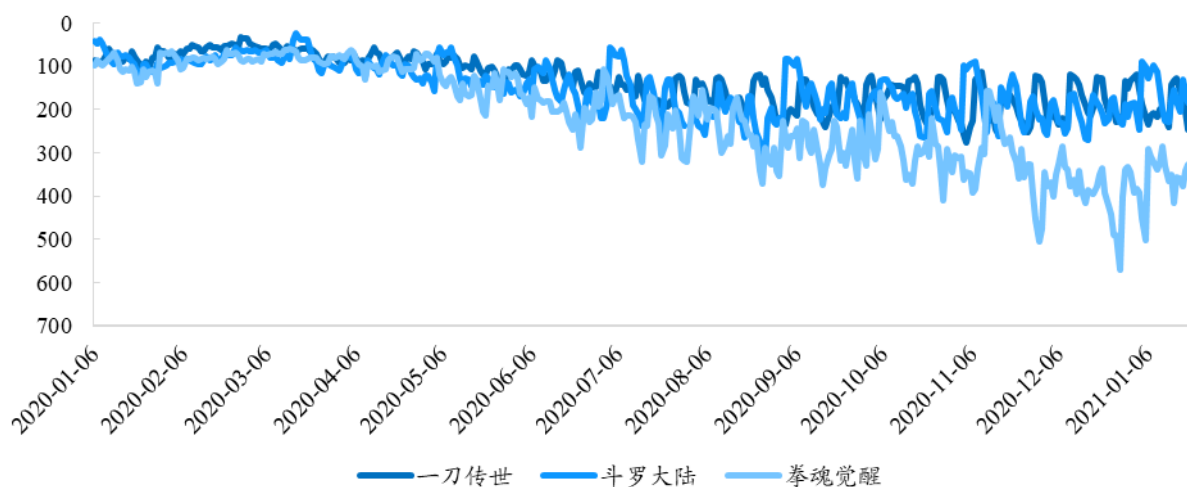
表11: iOS 平台游戏公司排行榜 (2021.1.30-2021.2.5)

	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】

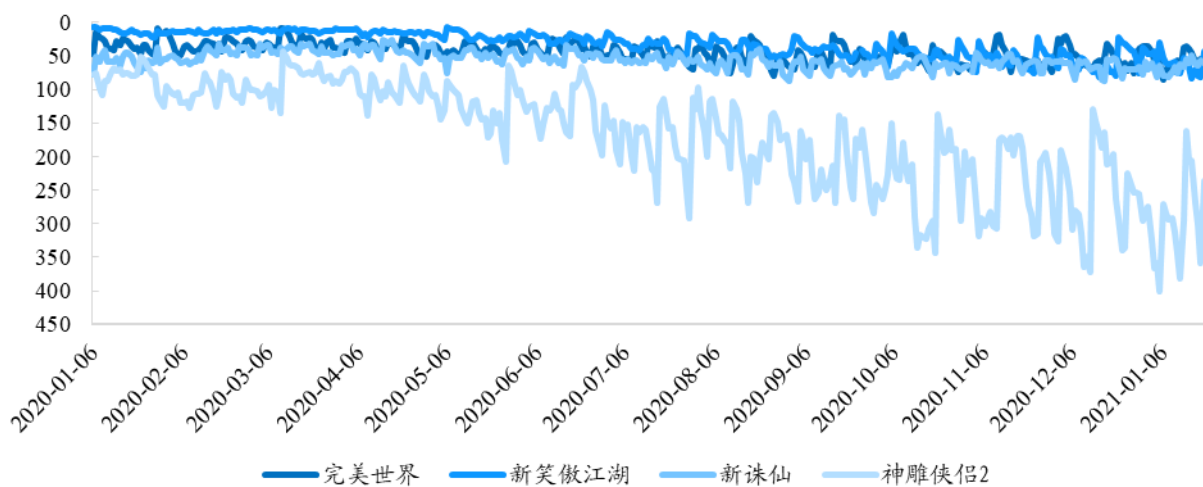
图9：三七互娱热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势



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】

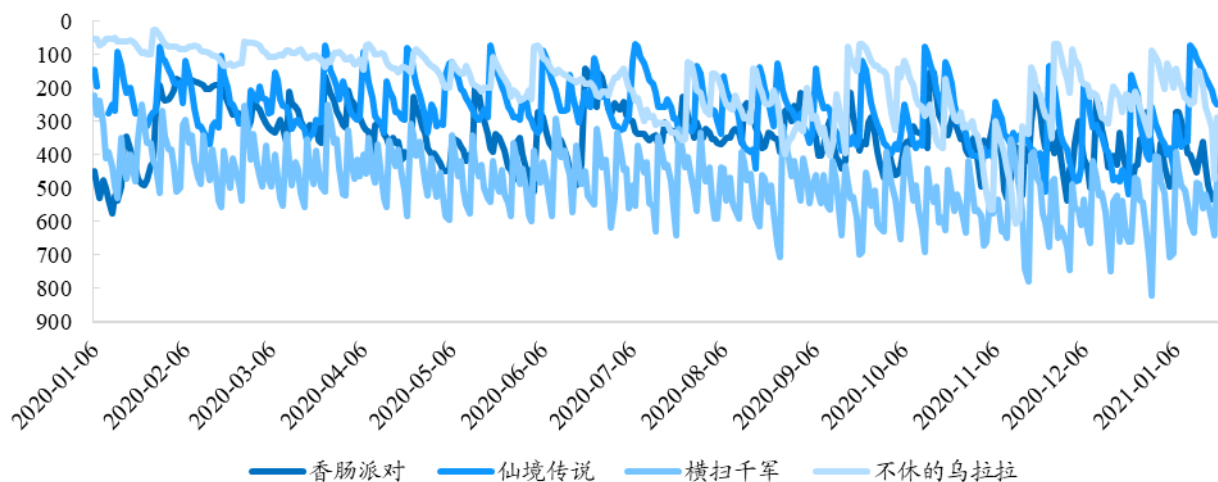
图10：完美世界热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势



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】

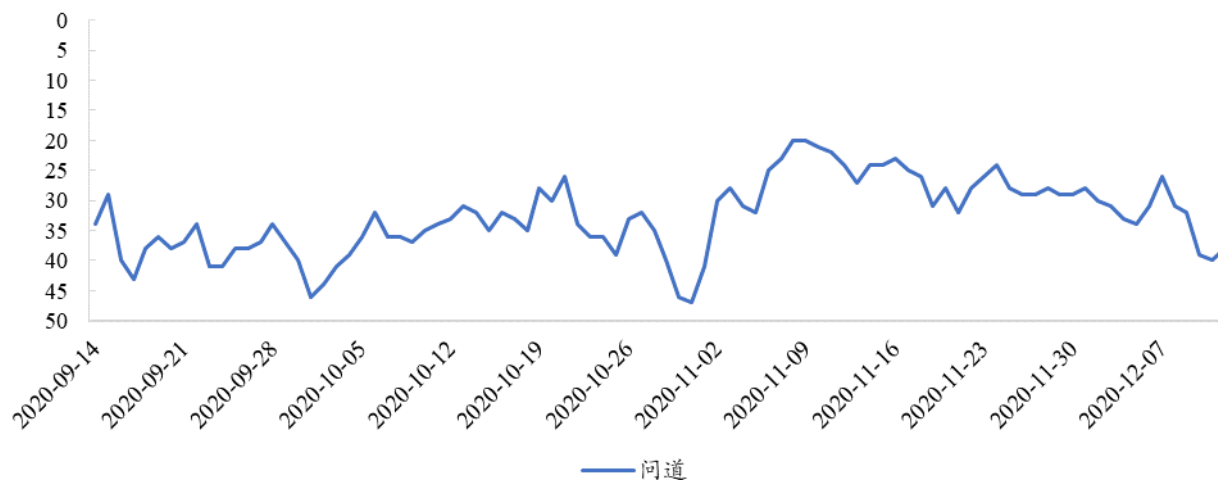
图11：心动公司热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势



资料来源：七麦数据、新时代证券研究所

【吉比特：问道手游】

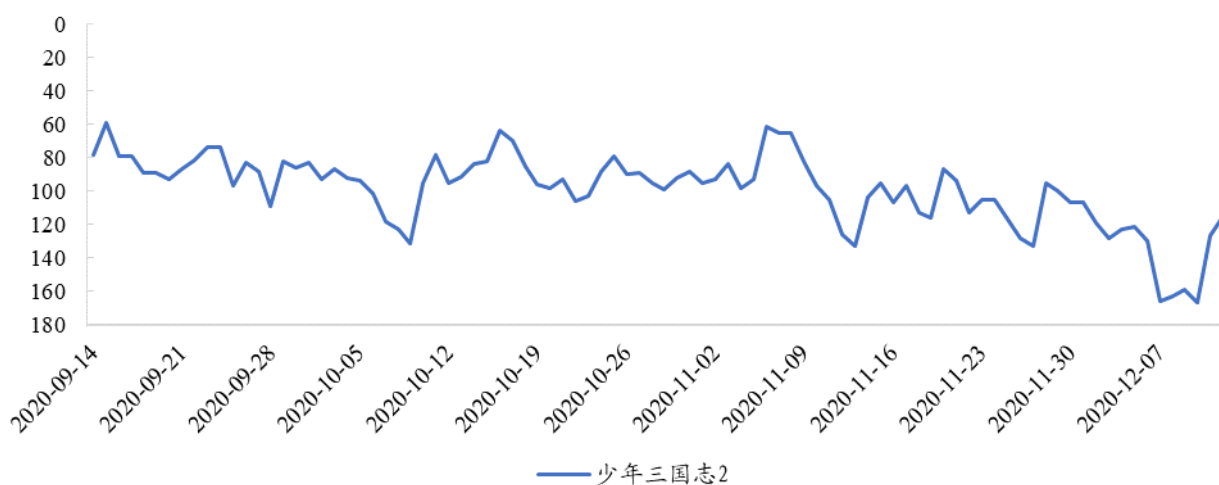
图12：吉比特热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势



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】

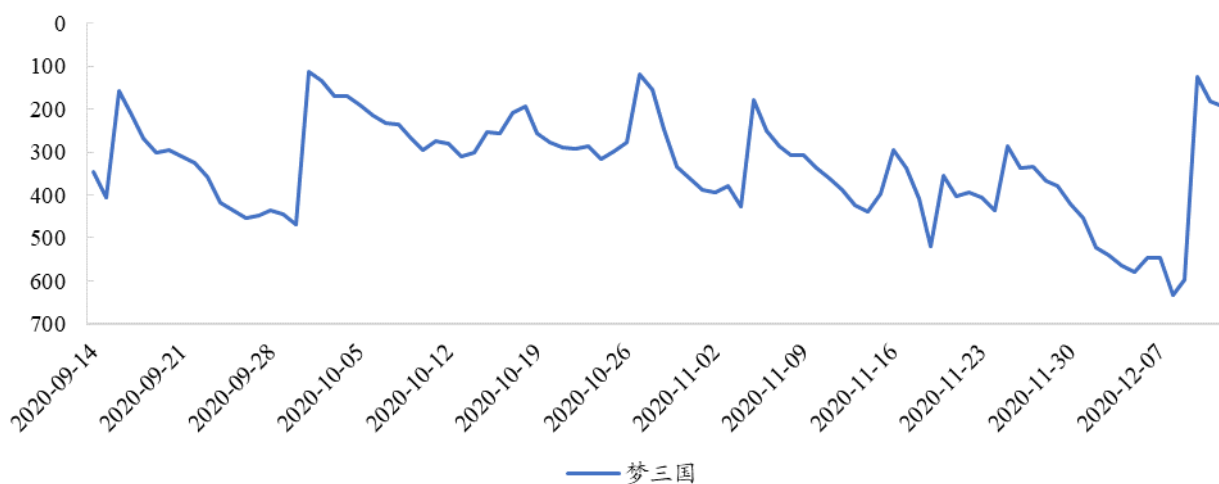
图13：游族网络热门游戏iOS总畅销榜排名趋势



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：《玲珑》和《明星大侦探 第六季》分别位列剧集和综艺榜首

根据骨朵数据，2月1日-2月5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4席，2部独播剧；腾讯视频占据4席，3部独播剧；优酷占据1席，均为独播剧。《玲珑》《我就是这般女子》与《暗恋橘生淮南2021》分别位列前三。

表12：2月1日-2月5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	玲珑	上映8天	爱奇艺、芒果TV	70.46
2	我就是这般女子	上映19天	腾讯	70.09

3	暗恋橘生淮南 2021	上映 17 天	芒果 TV、腾讯	66.69
4	灵域	上映 28 天	爱奇艺	65.56
5	上阳赋	上映 28 天	优酷	63.35
6	阳光之下	上映 42 天	芒果 TV	62.79
7	我的小确幸	上映 24 天	腾讯	58.74
8	有翡	上映 52 天	腾讯	55.88
9	不可思议的爱情	上映 6 天	芒果 TV	51.89
10	刑警之海外行动	上映 13 天	爱奇艺	47.97

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 4 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，《明星大侦探 第六季》居首位，《哈哈哈哈哈 第一季》和《奇葩说 第七季》分列二、三位。

表13: 2月1日-2月5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	明星大侦探 第六季	上映 44 天	芒果 TV	68.94
2	哈哈哈哈哈 第一季	上映 85 天	腾讯、爱奇艺	62.74
3	奇葩说 第七季	上映 51 天	爱奇艺	61.46
4	乘风破浪的姐姐 第二季	上映 14 天	芒果 TV	60.46
5	潮流合伙人 第二季	上映 64 天	爱奇艺	53.14
6	吐槽大会 第五季	上映 6 天	腾讯	50.38
7	同一屋檐下 第一季	上映 31 天	优酷	50.34
8	平行时空遇见你	上映 47 天	腾讯	46.09
9	明星大侦探之名侦探学院 第三季	上映 93 天	芒果 TV	44.18
10	女儿们的恋爱 第三季	上映 101 天	芒果 TV	43.76

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 318.84 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 1701.52 万，场均观看人数 318.84 万。主播榜单第二名为雪梨_Chérie，场均观看次数 342.18 万，场均观看人数 157.55 万。

表14: 1月30日-2月5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	5530.10 万	1701.52 万	318.84 万	11.121	4
2	雪梨_Chérie	2085.20 万	342.18 万	157.55 万	11.071	7
3	李佳琦 Austin	3861.90 万	1255.28 万	310.95 万	10.916	2
4	烈儿宝贝	815.80 万	372.87 万	179.56 万	10.636	4
5	林依轮	296.90 万	277.69 万	87.44 万	10.62	4
6	胡可	164.10 万	251.40 万	103.51 万	10.424	4
7	陈洁 kiki	474.10 万	249.77 万	100.79 万	10.39	5
8	聚划算百亿补贴官方	464.80 万	79.50 万	48.25 万	10.382	6
9	叶一茜	141.80 万	156.48 万	100.71 万	10.281	2
10	张大奕 eve	1220.20 万	30.58 万	15.73 万	10.228	13

资料来源：直播眼、新时代证券研究所（截至2021年2月5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 2609.08 万，直播销售数量 434.11 万，总粉丝数 1.13 亿。机构榜单第二名为宸帆，机构总流量 989.97 万，直播销售数量 13.18 万，总粉丝数 3193.49 万。

表15：1月30日-2月5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	8.885	2609.08 万	434.11 万	1.13 亿	47
2	宸帆	8.571	989.97 万	13.18 万	3193.49 万	6
3	美腕	8.438	340.14 万	108.04 万	4082.32 万	6
4	纳斯	8.156	768.67 万	64750	1714.21 万	90
5	构美	8.141	534.57 万	72193	2364.85 万	138
6	宇佑文化	8.136	792.29 万	16.72 万	845.49 万	16
7	君盟	8.127	594.51 万	75565	1099.31 万	42
8	集淘达人	8.077	685.71 万	83267	1482.51 万	3
9	枫宸	7.948	501.46 万	85085	463.25 万	2
10	梵维	7.929	512.33 万	51869	893.57 万	51

资料来源：直播眼、新时代证券研究所（截至2021年2月5日）

3.4、在线阅读：《剑来》登顶，《牛老师，发生甚么事了》与《我话你港[娱乐圈]》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2月5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7.9，《我话你港[娱乐圈]》登顶女频热门周榜，评分7.6。

表16：橙瓜网连载排行榜 Top 10 数据（截至2021年2月5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	驃骑	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2月5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	7.9	1	我话你港[娱乐圈]	暮峰贝	7.6
2	从红月开始	黑山老鬼	7.8	2	基建从游戏开始	雾入	7.4
3	从选秀回锅肉开始	扑街预定	5.8	3	我这糟心的重生	石头与水	7.3

4	赛博修真 2077	庭下鲤	6.6	4	奥秘之钥	voldemort	6.9
5	十方武圣	滚开	6.9	5	走近娱乐圈之公司倒闭三百遍	多木木多	7.6
6	长夜余火	爱潜水的乌贼	7.3	6	模拟神明	芒果椰汁	6
7	侵入人间	发条橙之梦	6.3	7	征服异界从游戏开始	爱吃辣鸡粉	7.4
8	革秦	守玄	7.4	8	论抽卡, 我从来没输过	暮寒公子	7.4
9	人在东京抽卡降魔	火锅粉多加醋	5.5	9	老王不在, 开荒去了	胖哈	7.3
10	江湖风云第一刀	枯空散人	5.1	10	职业替身, 时薪十万	渊爻	6.2

资料来源: 优书网、新时代证券研究所

3.5、网络电影: 《济公: 降龙罗汉》、《陈翔六点半之民间高手》、《茅山》位列前三

网络电影热度排名情况, 根据骨朵数据, 截至2月5日, 爱奇艺播出的《济公: 降龙罗汉》上映2天, 热度榜第一; 爱奇艺、优酷播出的《陈翔六点半之民间高手》上映38天, 热度排名第二; 爱奇艺播出的《茅山》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30日-2月5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	济公: 降龙罗汉	上映2天	爱奇艺	56.75
2	陈翔六点半之民间高手	上映38天	爱奇艺、优酷	55.01
3	茅山	上映9天	爱奇艺	50.53
4	余生, 请多指教	上映3天	腾讯	48.43
5	特种兵归来4 替身疑云	上映2天	腾讯	44.90
6	卸甲归来	上映6天	爱奇艺	44.44
7	我来自北京之按下葫芦起来梨	上映3天	爱奇艺	44.31
8	明城攻略之镇河妖	上映5天	腾讯	43.01
9	扫黑英雄	上映14天	爱奇艺	42.64
10	雷霆追击	上映6天	爱奇艺	41.37

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、中文在线(300364.SZ): 引入腾讯、阅文、百度为重要股东, 公司优质内容凸显价值(发布日期: 2021年2月2日)

事件

公司原股东启迪华创、文睿公司拟通过协议转让部分股份的方式引进上海阅文、深圳利通(腾讯旗下投资平台)、百度七猫成为公司的重要股东, 协议转让完成后, 三家公司各持有公司总股本的5%。

新股东加入助力公司引入优势资源, 2021年预计关联交易2.05亿元, 同比增长192%

本次协议转让有利于公司引进优势资源，公司与上海阅文、百度七猫分别签署了业务合作协议。公司与上海阅文及其关联方将在数字阅读、IP 开发或演绎以及新媒体推广、安审服务、海外业务、推动行业发展等领域进行合作；公司与七猫将在内容授权、运营数据共享、推广资源等方面进行合作。公司新增上海阅文、深圳利通、百度七猫为关联方，预计 2021 年度公司与三家公司日常关联交易金额分别为 6500 万元、4000 万元和 1 亿元，合计 2.05 亿元，同比增长 192%。

公司数字阅读内容供给端优势显著，有声书及出海互动阅读表现亮眼

内容方面，公司拥有 17K 小说网、四月天小说网、汤圆创作三大原创平台，目前拥有数字内容资源超 460 万种，驻站作者 390 万人，优质内容资源丰富。衍生方面公司持续布局有声内容，旗下子公司鸿达以太是目前国内最大的有声内容生产出版商之一，目前拥有 28 万小时有声书读物资源，且相关技术领先。公司前瞻布局出海互动阅读，旗下 Chapters 拥有六大语种版本，在整个细分领域排名第一，并已推出两款差异化新品，动画产品 Spotlight 及浪漫小说平台 Kiss，上线后表现亮眼。短视频领域，2018 年 6 月公司与快手签订《战略合作协议》，目前已经成为微短剧方向 IP 内容头部供应商之一。

看好公司网文内容端资源优势，引入重要股东及与关联方的深化合作，维持“推荐”评级

看好公司持续输出优质内容的能力，本次股权转让协议及关联交易助力公司打通产业链下游流量入口，扩展流量渠道，极大丰富公司数字阅读内容的用户覆盖范围，为公司的阅读业务提质增效。预计公司 2020 年-2022 年归母净利润分别为 0.59/1.37/2.04 亿元，当前股价对应 2020 年-2022 年 PE 分别为 105、45 和 31 倍，维持“推荐”评级。

4.2、完美世界 (002624.SZ)：2020 年游戏业务利润增速 20%，2021 年多款战略性产品将上线 (发布日期：2021 年 2 月 2 日)

事件

1 月 29 日，公司发布 2020 年业绩预告，预计 2020 年公司归母净利润 15.1 亿元-15.7 亿元，同比上涨 0.48%-4.47%。扣非后净利润 10.3 亿元-10.9 亿元，同比变化-5.25%-0.27%。2020 年公司预计计提商誉 3.5 亿元 (收购天津同心影视传媒所致)，对利润水平产生了较大影响。

游戏业务保持快速增长，存货减值导致影视板块亏损

2020 年公司游戏业务继续保持高增速，预计实现净利润 22.7 亿元-22.9 亿元，同比增长 19.6%-20.7%。具体来说，存量手游《诛仙》《完美世界》《新笑傲江湖》等持续贡献业绩，《新笑傲江湖》在近期的版本更新及宣传下，畅销榜排名增幅明显，目前排名动作类游戏畅销榜 12 名。公司 2020 年推出的重点新游为《新神魔大陆》，根据伽马数据，该游戏仅上线 5 天流水破亿，首月流水约 4 亿元。端游方面，《诛仙》《完美世界国际版》等平稳发展。电竞方面，公司继续运营《DOTA2》和《CS:GO》，流水表现稳定。总体来说，公司存量游戏运营稳中有升，自研新作基本向市场证明了其优秀的研发能力，我们继续看好公司自研游戏在 2021 年的产品线和流水表现。影视业务预计亏损 5 亿元-5.4 亿元，主因系该板块受疫情等原因冲击较大并计提了存货减值。

公司产品线基本面良好，Steam 国服上线在即

2021 年公司重点打造的游戏为内部称为年度战略产品的《战神遗迹》和《梦幻诛仙》，这两款产品均已获版号。其他游戏还包括，沉浸式开放世界 ARPG 类的《幻塔》。另外，近期 Steam 国服蒸汽平台已宣布其首批上线游戏，上线在即，首批游戏包括近期备受好评的国产沙盒游戏《戴森球计划》，经典 IP《古剑奇谭 3》《面条人》等 15 款游戏，蒸汽平台的上线或为公司 2021 年业绩贡献重要增长极。

看好公司产品线，股份回购有望成为较强催化剂，维持“强烈推荐”评级

公司游戏板块业务保持快速增长，商誉已多数计提，股份回购考核目标力争三年营收或净利润增长不低于 50%，当前时间点公司迎来布局良机。我们预计 2020 年-2022 年公司的归母净利润分别为 15.5 亿元、27.0 亿元、32.5 亿元，同比增长 2.8%、75.0%、20.3%，对应 EPS 分别为 0.8/1.4/1.7 元，当前股价对应 2020 年-2022 年 PE 分别为 34/20/16 倍，维持“强烈推荐”评级。

4.3、72 页公司深度 | 科大讯飞：AI 龙头创新成长，规模化红利将显现

(发布日期: 2021 年 2 月 4 日)

公司概况：语音龙头以 B/C 双轮驱动，AI 2.0 阶段红利将释放

公司自 1999 年成立以来始终专注智能语音等相关技术研究，AI 相关技术全球领先，技术+生态壁垒坚固。公司始终坚持平台+赛道战略，To B 和 To C 双轮驱动。2019 年，公司营收、归母净利润、经营净现金流分为 100.79 亿元、8.19 亿元、15.31 亿元，近三年 CAGR 分为 44.79%、19.14%、72.32%。2019 年，公司 AI 战略进入“人工智能 2.0 阶段”，规模化应用红利即将释放。

To B：教育为本多赛道并举，“数据+算法”迭代高筑壁垒

核心业务以教育为本覆盖多领域，形成“数据+算法”闭环迭代。智慧教育：38000 所学校常态使用，“因材施教”方案真实助力学生提高成绩，减负增效；个册在近 2000 所学校商业化运营，续约率近 100%。智慧城市：以“智慧超脑”为内核，打造智慧政务、交通超脑、智慧水利、智慧信访、智慧园区等解决方案和产品，行业受政策和需求驱动景气有望延续。智慧医疗：“智医助理”持续学习医学知识，提供辅助诊断建议，已在全国 110 个区县常态化应用，2020H1，公司医疗业务实现营收 7443 万元，同比增长 665%。

To C：产品矩阵不断完善，打开广阔市场空间

To C 业务覆盖移动、家庭、办公、生活、学习等场景。2010 年发布讯飞输入法，2016 年发布讯飞翻译机，2019 年来陆续发布录音笔、智能办公本、智能耳机等硬件产品，产品体系持续拓宽。2019 年，To C 业务实现营收 36.25 亿，同比增长 43.99%；毛利 17.08 亿，同比增长 31.81%，连续三年增速超过 30%，收入占比持续提升。公司 C 端产品持续创新，有望打开市场空间。

生态：闭环迭代打造成长飞轮，开放生态全面赋能开发者

讯飞开放平台通过技术赋能、市场赋能和投资赋能，为开发者团队提供全链路服务。截至 2020H1，讯飞开放平台已对外开放 318 项 AI 能力及方案，连接超 200 万生态合作伙伴。截至 2020 年，平台已聚集超 175.6 万开发者团队。2019 年，讯飞开放平台实现收入 12.32 亿元，2014-2019 年 CAGR 达 105.06%。

盈利预测：看好 AI 龙头长期发展，上调至“强烈推荐”评级

AI 语音龙头，技术全球领先，业务布局全面。B 端市场稳步放量，C 端产品不断创新，生态持续完善，叠加董事长加持。预计 2020-2022 年 EPS 为 0.55、0.77、1.10 元，对应 PE 为 82、58、40 倍，上调至“强烈推荐”评级。

4.4、2021 年春节专题研究一：原地过年叠加今春供给多元，“宅经济”

视频游戏影视有望共繁荣（发布日期：2021 年 2 月 4 日）

春季档上映影片 11 部，电影质量较高鲜有完全“陪跑”

2021 年春节档共有 11 部影片上映。关注度较高的有《唐人街探案 3》《你好，李焕英》《侍神令》《刺杀小说家》等。其中，截止到 2 月 3 日，《唐人街探案 3》猫眼专业版想看人数超过 400 万，全网想看人数超过 1000 万，是春节档最重要的影片。春节档涉及的 A 股上市公司芒果超媒、万达电影、光线传媒、中国电影、华谊兄弟、北京文化、华策影视、横店影视、上海电影等；港股上市公司猫眼娱乐；非上市公司博纳影业等。

票房预测《唐人街探案 3》领先，《你好，李焕英》或成黑马

从预测票房情况来看，我们选取各大票房预测机构的峰值进行对比，《唐人街探案 3》因超高关注度获得最高票房预测，达到约 50 亿元，其次分别为知名小品改编的《你好，李焕英》和双雪涛短篇小说改编的《刺杀小说家》，分别为 19.5 亿元和 11.5 亿元。

三大因素或推动 2021 年春节游戏板块经营数据继续保持高景气度

根据 QuestMobile 的数据，2020 年春节各大游戏日活、流水创历史新高，我们认为原因归于春节、疫情和重大更新的三重叠加，而 2021 年这三项条件依然存在，2021 年春节期间的流水有望再创新高，并平滑 2020Q1 游戏市场规模高基数带来的同比增速担忧。预期差大，机会明显。

哔哩哔哩发行《重生细胞》领衔新游，《王者荣耀》“破晓”更新画质飞跃

新游一般是流水增量的主力之一，从 2021 年春节期间的上线新游来看，以 TapTap 的预约人数为参考，重点新游包括《梦想新大陆》《一念逍遥》《影之刃 3》《仙剑奇侠传九野》和《重生细胞》等，涉及的上市公司包括腾讯控股、吉比特、中手游、创梦天地、哔哩哔哩等。

后疫情时代游戏板块内生增长因素强，不应过分担心“档期炒作”

游戏板块同时具有较强的内生增长动力。从 2020 年的经验来看，疫情导致第一季度手游市场规模达到 553.7 亿元的高点，至今单季数据尚未超越，但可以看到，手游板块内生增长力足，在各大游戏公司稳步推出新产品，逐渐跳出产品周期的条件下，2020Q2-2020Q4 手游市场规模继续稳步增长，在 2020Q4 已达到 541.54 亿元。我们认为，游戏板块内生增长因素强，不应过分担心“档期炒作”，应跨越时间周期，持续配置优秀龙头游戏公司。

投资建议：关注原地过年春节假期催化，持续布局行业及细分龙头公司

受益标的：一是具有头部产品的龙头公司，如游戏方面拥有《王者荣耀》《和平精英》《使命召唤》等的腾讯控股，推出姐姐等爆款综艺的芒果超媒、上线头部

电影《唐人街探案 3》的万达电影；二是受益标的具有不错新产品催化的细分龙头公司，《一念逍遥》的吉比特，《人类跌落梦境》的心动公司，《人潮汹涌》的光线传媒；三是行业受益公司，视频方面赞助春晚的抖音，视频第一股的快手、游戏方面的三七互娱、完美世界、IGG、中手游，影视方面的猫眼娱乐、中国电影等。

5、一级市场投资动态

表19: 1月30日-2月5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
2021/2/5	东极六感	游戏	战略投资	未透露	腾讯投资 哔哩哔哩 bilibili
2021/2/5	Latitude	游戏	种子轮	330 万美元	NFX (领投) Album VC Griffin Gaming Partners Founders Circle Capital RTP Ventures SIG 海纳亚洲 Composite Capital Management (领投)
2021/2/5	Mobile Premier League	游戏	D 轮	9500 万美元	Moore Strategic Ventures (领投) Go-Ventures Play Ventures Telstra Ventures Base Partners
2021/2/5	西嘻影视	文娱传媒	战略投资	未透露	腾讯投资
2021/2/4	SuperDraft	游戏	战略投资	未透露	Caesars Entertainment Delta Partners State Street Global Advisors
2021/2/4	STARZ PLAY	文娱传媒	战略投资	2500 万美元	SEQ Capital Partners Starz Ruya Partners
2021/2/4	播度互联	文娱传媒	天使轮	数百万人民币	梅花创投 (领投)
2021/2/4	去滑雪 GoSki	体育运动	A+轮	2000 万人民币	天堂硅谷
2021/2/4	Nerd Street Gamers	体育运动	战略投资	1150 万美元	Founders Fund (领投)
2021/2/3	影谱科技	文娱传媒	战略投资	未透露	新东方 SignalFire Andreessen Horowitz
2021/2/3	Clubhouse	社交网络	B 轮	1 亿美元	TechNexus Venture Collaborative Offline Ventures Moxie Ventures Greenoaks Capital Management (领投)
2021/2/3	Zetwerk	电子商务	D 轮	1.2 亿美元	Lightspeed Venture Partners 美国光速 (领投) Sequoia Capital Kae Capital

					创新工场 (领投)
2021/2/3	参半 NYSCPS	电子商务	A+轮	1000 万美元	清流资本
					梅花创投
					山景资本 (财务顾问)
2021/2/3	Clubhouse	社交网络	B 轮	1 亿美元	SignalFire
					Andreessen Horowitz
					TechNexus Venture Collaborative
					Offline Ventures
2021/2/2	灵刃网络	游戏	战略投资	未透露	腾讯投资
2021/2/2	帝释天	游戏	战略投资	3900 万人民币	吉相资本
					Raised In Space (领投)
					Plus Three Equity Partners (领投)
					Patrick Finnegan
					Tyler Winklevoss
					Cameron
					Michael Zyda
					Ha Nguyen
2021/2/2	Versus Game	游戏	种子轮	400 万美元	Rizwan Virk
					Craig Donato
					Justin Mateen
					Blake Gray
					Noah Beck
					Bryce Hall
					Griffin Johnson
					Sway House
					KLO Capital
					Korelya Capital
2021/2/2	Chefclub	文娱传媒	B 轮	1700 万美元	First Bridge Ventures (领投)
					SEB Alliance
					Alga é Ventures
2021/2/2	美鹿生活	电子商务	天使轮	1000 万人民币	侨商资本
2021/2/2	云服云商	电子商务	Pre-A 轮	数千万人民币	蓝驰创投 (领投)
					御势资本
2021/2/2	小象智合	电子商务	A+轮	数千万人民币	创世伙伴资本 (领投)
					星涵资本 (财务顾问)
2021/2/1	非凡大陆	文娱传媒	战略投资	未透露	哔哩哔哩 bilibili
2021/2/1	云图动漫	游戏	战略投资	未透露	腾讯投资
2021/2/1	TT 语音	游戏	B 轮	1 亿美元	经纬中国
2021/2/1	帕星体育	体育运动	战略投资	1000 万人民币	阿仁加速器
					TTV Capital
2021/1/31	SamCart	电子商务	A 轮	1000 万美元	Fin Venture Capital
					George Kaiser Family Foundation
2021/1/30	密龄 MILLY	电子商务	天使轮	数百万人民币	王岑

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/>