

2月第一批国产版号发放，多公司回购/增持彰显信心

——互联网传媒行业周观点（2.01—2.07）

强于大市（维持）

日期：2021年02月07日

行业核心观点：

上周市场整体上行，传媒行业（申万）下跌4.50%，居市场第24位。春节档预售火热进行中，预售总票房高达4.48亿，《唐探3》预售票房目前已达3.06亿。疫情下春节档院线影片仍然火热，充分显示疫情并未影响对高期待值影片观影热情。休闲类游戏买量不断攀升，目前占据买量榜单前三，休闲类游戏有望延续上年游戏春节期间的火爆。板块大幅回调与基本面向好趋势背离，完美世界、新媒股份宣布回购股份，游族网络宣布增持股份，充分彰显发展信心。

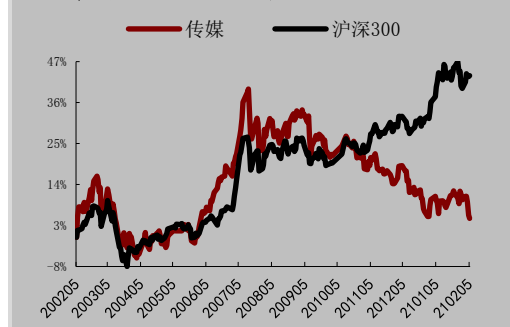
投资要点：

- **游戏行业：**1)《DOTA 2》、《CS:GO》国服官网公告蒸汽平台将于2月9日开始进行测试。这意味着PC单机和网游产品在国内市场又增加了一条新的发行渠道，预计未来会有更多游戏产品尝试接入蒸汽平台。2)腾讯一周内完成对多家游戏开发商的投资，进一步投资女性向游戏。3)完美世界于2月4日完成首次回购，回购164.84万股。游族网络14名高管未来6个月内投入5000万增持公司股份，增持价格不超20元/股，承诺在未来12个月内不减持。4)《原神》上架小米应用商店，成为首个谈成7:3分成再上架渠道的首款游戏，精品化游戏相对渠道的议价权提升成为趋势。5)2月7日，版署发放2月首批国产版号，共84款游戏过审，其中手游80款（休闲益智类42款）、客户端3款、主机1款。手游中，过审游戏包括游族网络《伊甸园的骄傲》、心动公司《符键如律令》、创梦天地《女孩与海》等。
- **互联网应用：**1)版权规范行动不断出击，人人字幕组因盗版视频被查，上海警方抓获犯罪嫌疑人14名；音著协要求快手下架一万部涉嫌侵权视频，因背景音乐涉嫌侵权复制。2)抖音电商2020年全年GMV超过5000亿元，其中1000多亿元是通过抖音自有电商平台抖音小店交易。3)2月5日，快手于港交所上市，发行价为115港元/股，股票代码1024.HK。2月4日晚间暗盘交易一度涨超260%，最终收报336.6港元/股，总市值达1.38万亿港元，远超市场此前一致预期。
- **投资建议：**1)游戏领域，A股大厂新产品周期到来，建议关注研发能力较强，以及有流量运营优势的厂商。板块目前处于估值低位，经历20H2以来的持续回调后当前配置性价比较高。2)春节档将至，关注春节档热门影片核心出品方以及头部院线公司。尽管全国各地频见散发疫情，政策出台规定加强防疫措施，但从预售来看预计疫情对春节档影响有限。
- **风险因素：**监管政策趋严、新游延期上线及表现不及预期、出海业务风险加剧、国网整合不及预期、疫情反复风险、商誉减值风险。

盈利预测和投资评级

股票简称	19A	20E	21E	评级
分众传媒	0.13	0.21	0.30	增持
芒果超媒	0.66	1.11	1.40	增持
视觉中国	0.31	0.24	0.33	增持
光线传媒	0.32	0.08	0.27	增持
完美世界	0.77	0.79	1.32	买入

传媒行业相对沪深300指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期：2021年02月05日

相关研究

万联证券研究所 20210202_公司事项点评_AAA_光线传媒(300251)事项点评报告
万联证券研究所 20210201_公司事项点评_AAA_完美世界2020年业绩预告点评

分析师：夏清莹

执业证书编号：S0270520050001

电话：075583228231

邮箱：xiaqy1@wlzq.com.cn

研究助理：杨岚

电话：075583221361

邮箱：yanglan1@wlzq.com.cn

目录

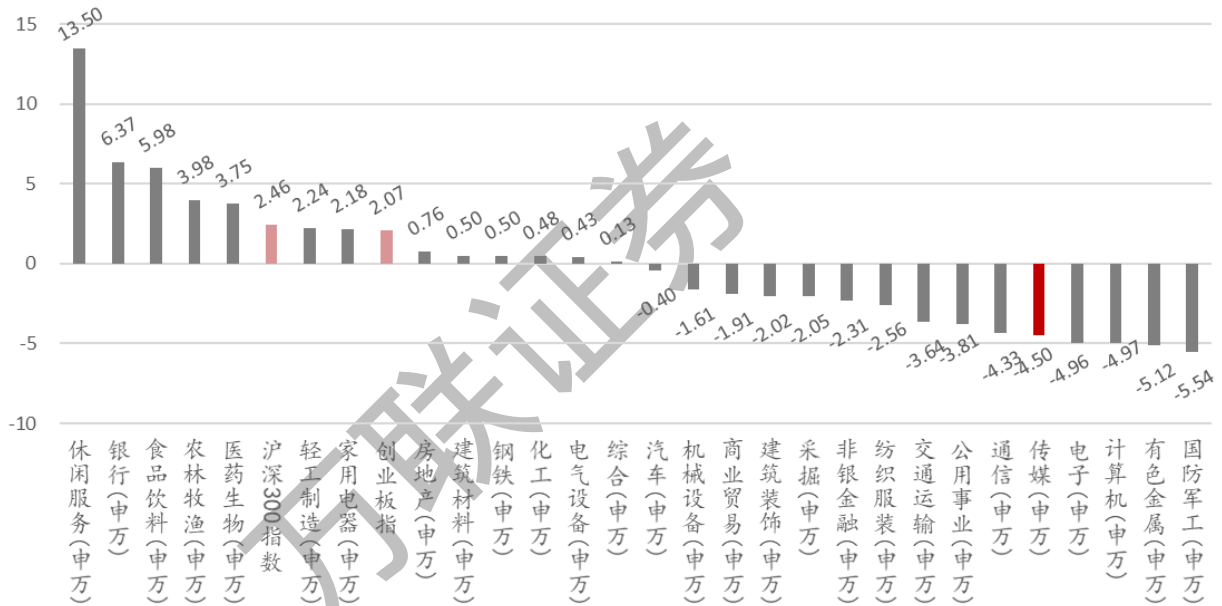
1、传媒行业周行情回顾.....	3
1.1 传媒行业涨跌情况.....	3
1.2 传媒行业估值与交易热度.....	4
1.3 个股表现与重点个股监测.....	5
2、传媒行业周表现回顾.....	6
2.1 游戏.....	6
2.2 影视院线.....	8
3、行业新闻与公司公告.....	9
3.1 行业及公司要闻.....	9
3.2 公司重要动态及公告.....	12
4、投资建议.....	19
5、风险提示.....	19
图表 1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%).....	3
图表 2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今).....	3
图表 3: 传媒各子行业周涨跌情况 (%).....	4
图表 4: 传媒各子行业涨跌情况 (%) (年初至今).....	4
图表 5: 申万传媒行业估值情况 (2011 年至今).....	4
图表 6: 申万传媒行业周成交额情况.....	5
图表 7: 申万传媒行业周涨跌前 10 (%).....	5
图表 8: 申万传媒行业年涨跌前 10 (%).....	5
图表 9: 重点跟踪个股行情.....	6
图表 10: 中国及重点海外地区游戏畅销榜 Top10.....	6
图表 11: 游戏行业买量 Top10 排行 (近一周).....	7
图表 12: 新游预约 Top5 排行 (安卓、iOS).....	7
图表 13: 电影周票房及环比增速变动情况.....	8
图表 14: 上周票房榜单 (含服务费).....	8
图表 15: 待映影片一览.....	9
图表 16: 传媒行业关联交易情况.....	12
图表 17: 传媒行业股东拟增减持情况.....	12
图表 18: 传媒行业大宗交易情况.....	13
图表 19: 传媒行业限售解禁情况 (未来三个月内).....	15
图表 20: 传媒行业股权质押情况.....	15
图表 21: 传媒行业业绩预告 (截至目前).....	15
图表 22: 传媒行业公司其他重要动态一览.....	18

1、传媒行业周行情回顾

1.1 传媒行业涨跌情况

上周传媒行业（申万）下跌4.50%，居市场第24位。上周市场总体上行，沪深300上涨2.46%，创业板指数上涨2.07%。传媒行业跑输沪深300指数6.96pct，跑输创业板指数6.57pct。

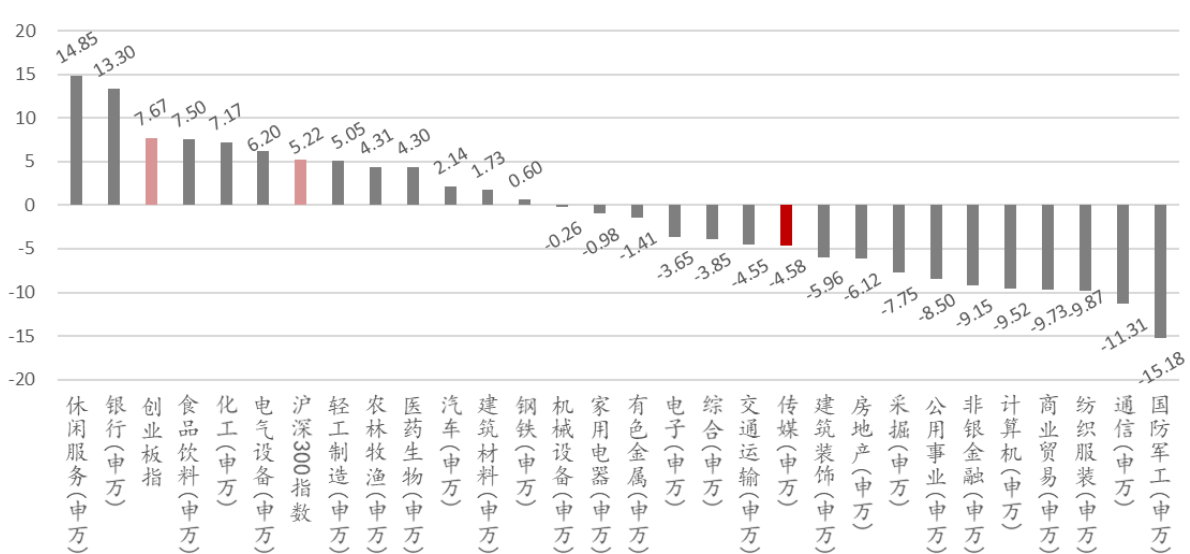
图表1：申万一级行业指数周涨跌幅（%）



资料来源：Wind、万联证券研究所

年初至今，传媒行业（申万）跑输指数。传媒行业（申万）累计跌幅4.58%，沪深300上涨5.22%，创业板指数上涨7.67%。传媒行业跑输沪深300指数9.80pct，跑输创业板指数12.25pct。

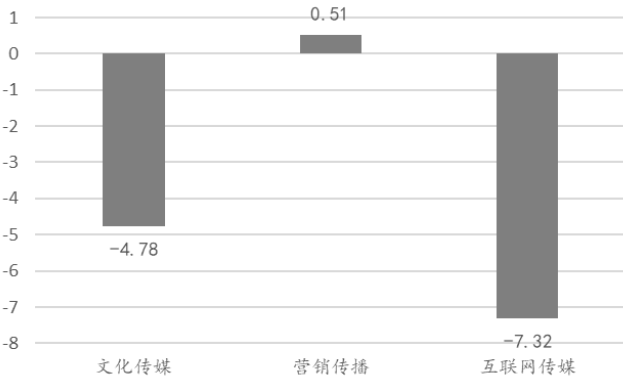
图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）



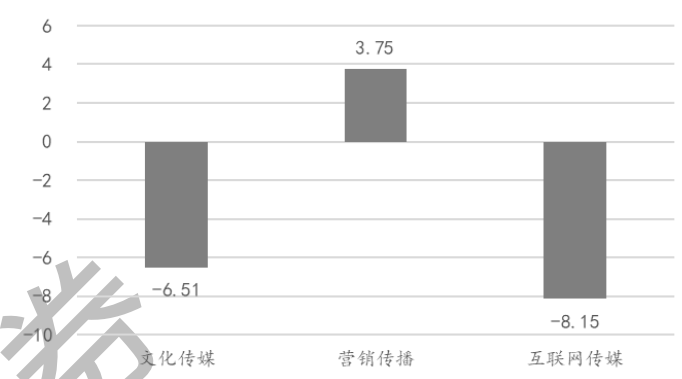
资料来源：Wind、万联证券研究所

分子板块看，上周仅营销传媒板块实现小幅上涨，文化传媒、互联网传媒板块下跌。2020年度，营销传播涨幅3.75%，远跑赢行业；受快手上市等热度带动，2021年开年营销传媒继续领涨。

图表3：传媒各子行业周涨跌情况（%）



图表4：传媒各子行业涨跌情况（%）（年初至今）



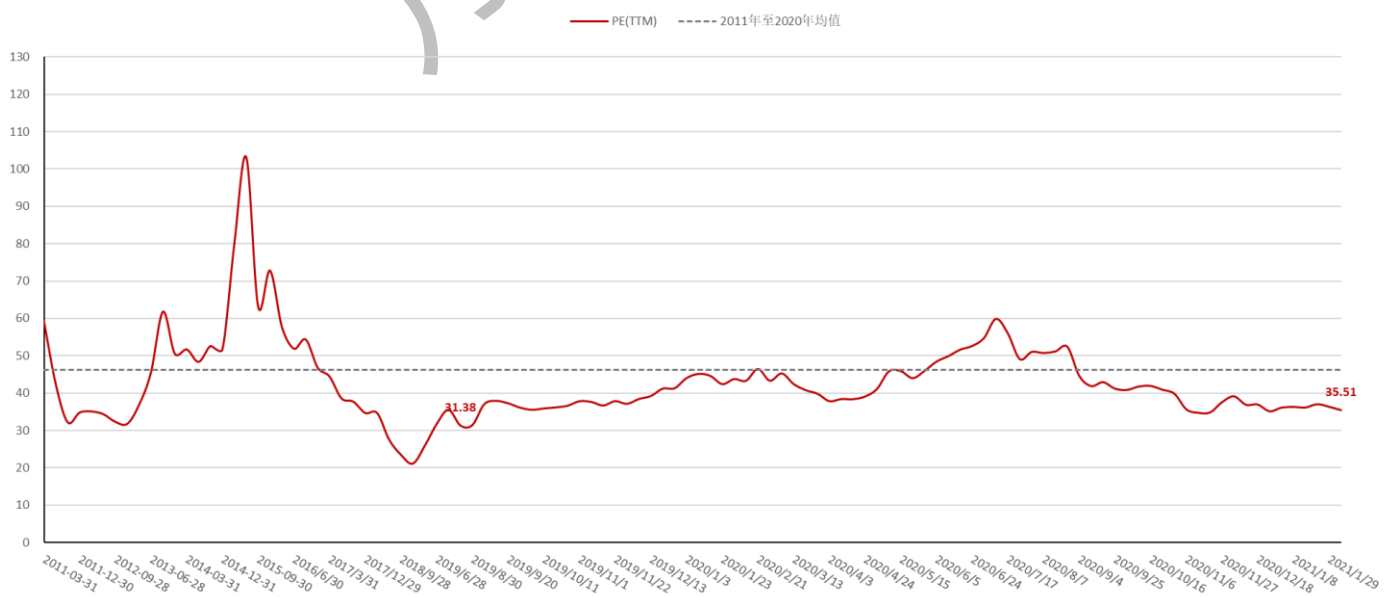
资料来源：Wind、万联证券研究所

资料来源：Wind、万联证券研究所

1.2 传媒行业估值与交易热度

估值低于10年均值水平。从估值情况来看，SW传媒行业PE(TTM)已从2018年低点21.21倍回升至35.51倍，距离10年均值水平48.19X尚有20%以上修复空间。

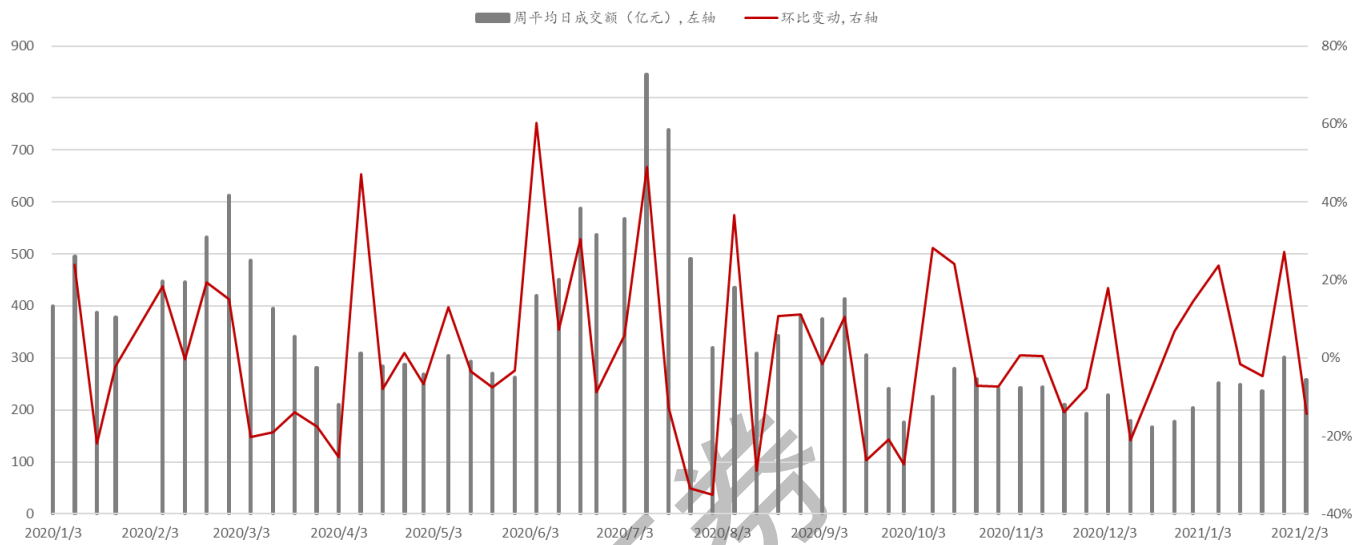
图表5：申万传媒行业估值情况（2011年至今）



资料来源：Wind、万联证券研究所

交易热度较上周下降。5个交易日中，申万传媒行业总成交额为1290.62亿元，平均每日成交额258.12亿元，日均交易额较上个交易周下降14.29%。

图表6: 申万传媒行业周成交额情况

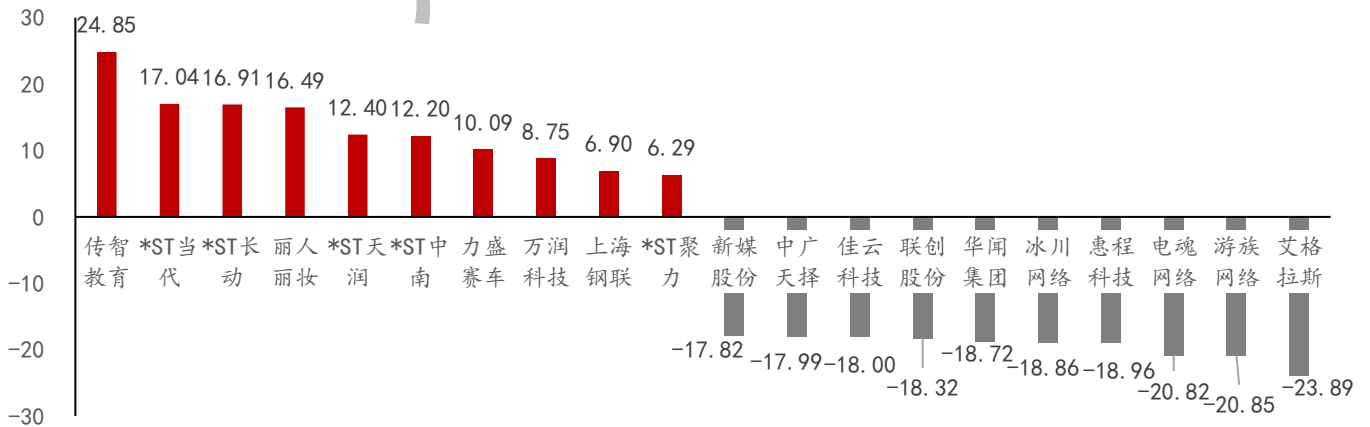


资料来源: Wind、万联证券研究所

1.3 个股表现与重点个股监测

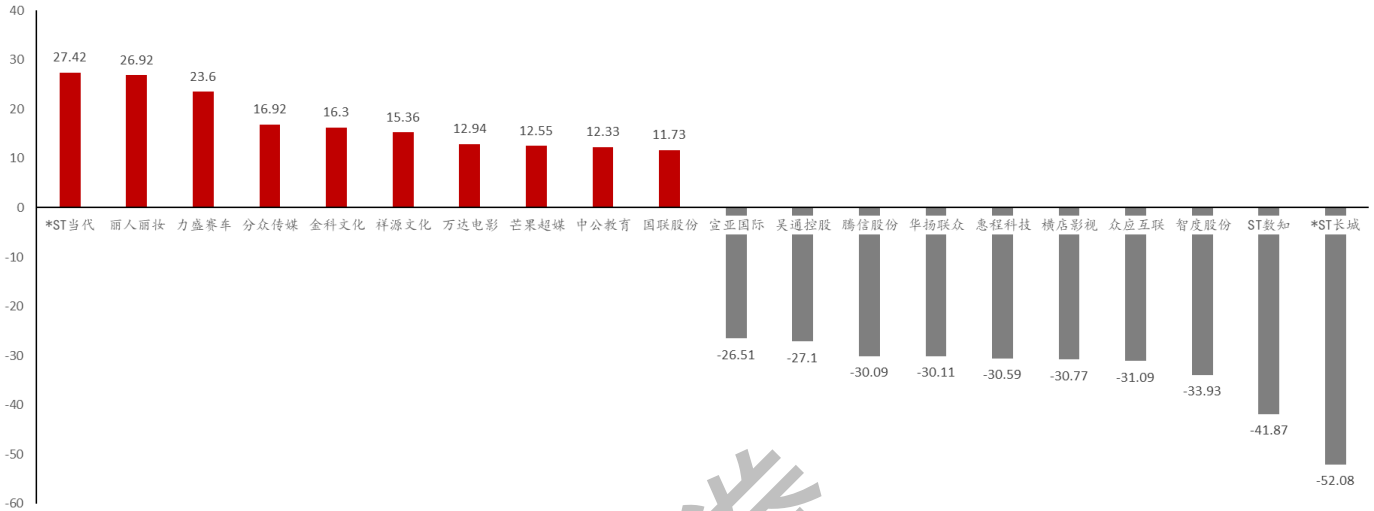
上周板块总体下行。171 只个股中，上涨个股数为 22 只，下跌个股数为 146 只，3 只个股持平，下跌个股比例达 85.38%。

图表7: 申万传媒行业周涨跌前10 (%)



资料来源: Wind、万联证券研究所

图表8: 申万传媒行业年涨跌前10 (%)



资料来源: Wind、万联证券研究所

重点覆盖的7只个股中2只上涨,5只下跌。分众传媒周涨幅达6.26%,新媒股份周跌幅17.82%。

图表9: 重点跟踪个股行情

序号	证券代码	证券简称	总市值(亿元)	区间涨跌幅(%)	区间收盘价(元)
1	002027.SZ	分众传媒	1693.83	6.26	11.54
2	300413.SZ	芒果超媒	1452.79	0.74	81.60
3	601900.SH	南方传媒	66.83	-3.74	7.46
4	000681.SZ	视觉中国	91.15	-4.69	13.01
5	300251.SZ	光线传媒	354.67	-7.71	12.09
6	002624.SZ	完美世界	452.98	-14.41	23.35
7	300770.SZ	新媒股份	125.49	-17.82	54.31

注: 区间收盘价指上周最后一个交易日的收盘价, 复权方式为前复权。

资料来源: Wind、万联证券研究所

2、传媒行业周表现回顾

2.1 游戏

新春版本、活动上线带动部分老游排名上升。国内游戏中, 畅销榜前10中3款上新版本, 其中《三国志·战略版》排名上升1名至第2名,《原神》相较上周上升1位,《阴阳师》空降至第4位。

图表10: 中国及重点海外地区游戏畅销榜Top10

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	王者荣耀	三国志·战略版	和平精英	阴阳师	梦幻西游	原神	大话西游	穿越火线	明日方舟	天涯明月刀
中国香港	Coin Master	三国志·战略版	新射雕群侠传之...	云上城之歌	Slate of Survival	RO仙境传说	一拳超人	原神	忍者必须死	墨门士星矢
中国台湾	Coin Master	三国志·战略版	云上城之歌	新射雕群侠传之...	神魔之塔	忍者必须死	星城Online	麻将明星3缺一	RO仙境传说	新山吹
美国	Roblox	Candy Crush S...	Pokémon GO	Homescapes	Genshin Impact	Project Makeover	Coin Master	PUBG MOBILE	Toon Blast	Call of Duty®
日本	荒野行动	モンスタースト...	Pokémon GO	ドラゴンボール...	パズル&ドラゴ...	プロ野球スピリ...	原神	逆転オセロニア	ブルーアーカイブ	マフィア・シティ
韩国	루키전	리니지M	그형사가	FIFA ONLINE 4...	메이플스토리M	카트라이더 러쉬...	세븐나이츠2	원신	리니지2M	S

资料来源：七麦数据、万联证券研究所
注：截至2021年2月7日。

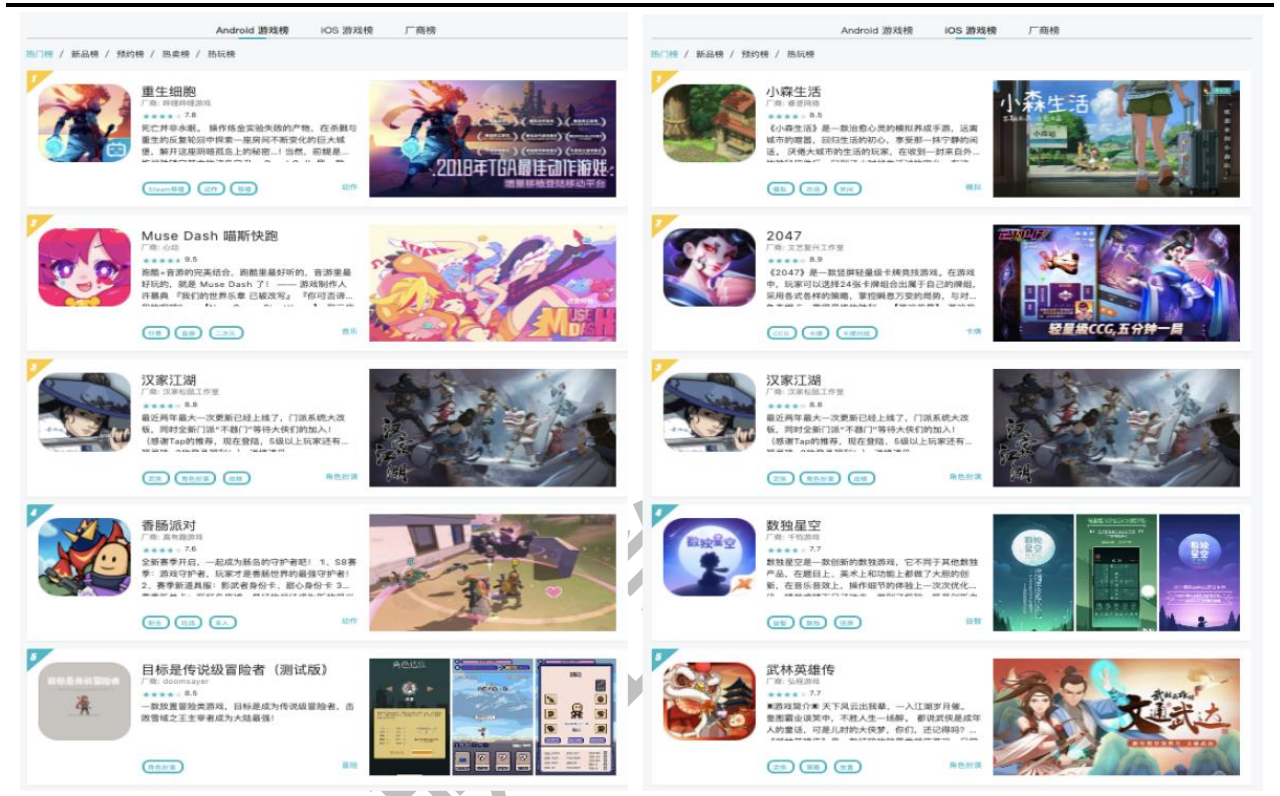
买量方面，休闲游戏占领榜单。《阿伟消消乐》上升2位至第1位，《阿伟连一连》上升14位至第3位，《一起来捉宠NB》上升38位至第9位；新游预约上，B站游戏《重生细胞》安卓预约榜排名第1。

图表11：游戏行业买量Top10排行（近一周）

排名	游戏名称	投放素材数	投放媒体	持续投放天数	排名变化
1	阿伟消消乐 福建瑞趣创享网络科技有限公司	14294	优酷 头条	32天	2 ↑
2	233乐园 北京展心聚力信息科技有限公司	9597	优酷 头条	330天	1 ↓
3	阿伟连一连 福建俱乐网络科技有限公司	7802	优酷 头条	10天	14 ↑
4	使命召唤手游 深圳市腾讯计算机系统有限公司	5811	优酷 头条	307天	--
5	冰雪复古传奇之龙城秘境 江苏腾奕网络技术有限公司	4892	优酷 头条	82天	--
6	全民大丰收 福州来玩互娱网络科技有限公司	4778	优酷 头条	46天	--
7	三国志·战略版 广州壹九游信息技术有限公司	4715	头条 抖音	531天	4 ↑
8	梦幻西游网页版 广州网易计算机系统有限公司	4544	头条 抖音	268天	--
9	一起来捉宠NB 福建瑞趣创享网络科技有限公司	4221	优酷 头条	13天	38 ↑
10	成语红包群 福建瑞趣创享网络科技有限公司	3968	优酷 头条	55天	1 ↓

资料来源：DataEye、万联证券研究所
注：截至2021年2月7日。

图表12：新游预约Top5排行（安卓、iOS）



资料来源：TapTap、万联证券研究所
注：截至2021年2月7日。

2.2 影视院线

受新片供应不足及周内上映较晚等原因，上周电影周票房环比略有下降。

图表13：电影周票房及环比增速变动情况



资料来源：灯塔专业版、万联证券研究所
注：截至2021年2月7日9时，票房含服务费。

上周电影票房榜单情况如下，《大红包》登顶周榜榜首，《吉祥如意》上升1位至第9位。

图表14：上周票房榜单（含服务费）

排名	排片影片名	单周票房 (万)	票房占 比	累计票房 (亿元)	豆瓣 评分	涉及上市公司
1	大红包	5653.04	21.1%	2.04	4.8	阿里巴巴
2	拆弹专家2	5490.76	20.5%	12.67	7.9	阿里巴巴、寰宇娱乐
3	送你一朵小红花	4891.59	18.2%	13.96	7.5	横店影视、中国电影
4	许愿神龙	2641.31	9.8%	1.48	6.7	腾讯控股 (腾讯影业)
5	温暖的抱抱	2449.44	9.1%	8.47	5.6	华谊兄弟、欢喜传媒
6	心灵奇旅	1875.71	7.0%	3.59	8.9	迪士尼
7	没有过不去的关	660.42	2.5%	4220.8万	5.6	华策影视、腾讯控股
8	缉魂	505.74	1.9%	1.08	7.1	横店影视
9	吉祥如意	480.52	1.8%	1176.1万	8.1	-
10	紧急救援	389.80	1.5%	4.83	6.3	腾讯控股 (腾讯影业)

资料来源：灯塔专业版、万联证券研究所

注：截至2021年2月7日09:45。

春节档开启预售,《唐探3》遥遥领先。自1月29日早8时开启预售,1月30日晚20点票房破亿,创下国产电影预售票房最快破亿记录。《熊出没》《新神榜》《刺杀小说家》《侍神令》《你好李焕英》暂居于第二梯队。

图表15: 待映影片一览

定档日期	片名	地区	导演	主要演员	类型	想看人数
2月12日	唐人街探案3	中国大陆	陈思诚	王宝强、刘昊然、妻夫木聪	喜剧、悬疑	7516980
	熊出没·狂野大陆	中国大陆	丁亮	张伟、张秉君、谭笑	喜剧、科幻、动画	372703
	刺杀小说家	中国大陆	路阳	雷佳音、杨幂、董子健	动作、奇幻、冒险	485225
	新神榜: 哪吒重生	中国大陆	赵霁	杨天翔、张赫、宣晓鸣	动作、动画、奇幻	369209
	你好, 李焕英	中国大陆	贾玲	贾玲、沈腾、陈赫	剧情、喜剧	470692
	侍神令	中国大陆	李蔚然	陈坤、周迅、陈伟霆	奇幻	334179
2月26日	人潮汹涌	中国大陆	饶晓志	刘德华、肖央、万茜	剧情、喜剧、犯罪	157873
3月5日	猫和老鼠	美国	蒂姆·斯托瑞	科洛·莫瑞兹、迈克尔·佩纳	喜剧、动画、冒险	13522
3月5日	凌晨两点半2	中国大陆	王赛	彭剑雄、张露文、王尊	恐怖、惊悚、悬疑	88578

资料来源：灯塔专业版、万联证券研究所

注：截至2021年2月7日09:50, 仅统计灯塔专业版想看人数10000以上电影。

3、行业新闻与公司公告

3.1 行业及公司要闻

【游戏】

● 行业数据:

2月1日,任天堂公布2020-2021财年第三季度财报。截至2020年12月31日,任天堂Switch已在全球售出7987万台,Switch游戏的全球销量超过5.32亿份。2020年3月发售的《集合啦!动物森友会》全球总销量达到3188万份,位列Switch最畅销游戏榜第二名。(任天堂财报)

由鬼谷工作室开发、雷霆游戏旗下主机发行品牌Lightning Games发行的游戏《鬼谷八荒》在Steam平台的同时在线人数超过13.6万,刷新了国产游戏在Steam平台的最高峰值纪录,位居当日Steam热门排行榜第四。(Steam DB)

App Annie公布2020年度中国厂商出海收入和下载飞跃榜。轻度休闲类游戏的

出海中国厂商中，边锋网络凭借 Idle Arks 获得千万级全球下载，成为出海下载量新增最快的公司。Joypac 凭借 Pocket Sniper! 和《豆腐女孩》获得下载飞跃榜第六名。(App Annie)

Sensor Tower 公布 2021 年 1 月中国 App Store 手游收入 Top20 榜单，其中《王者荣耀》(腾讯)、《和平精英》(腾讯)、《梦幻西游》(网易)、《天涯明月刀》(腾讯)、《三国志·战略版》(阿里巴巴)继续霸榜前五，《使命召唤手游》(腾讯)收入环比增长 91%，升至榜单第 8 位、受元旦活动影响《穿越火线》(腾讯)收入环比增长 126%，升至第 10 位，《大话西游》、《率土之滨》、《阴阳师》(网易)、《QQ 飞车》(腾讯)排名下滑，分列第 11、12、14、17 位，1 月初上线的《天谕》(网易)和《荣耀大天使》(三七互娱)分列第 9、16 位，《问道》(吉比特)排名升至第 18 位，《火影忍者》、《欢乐斗地主》(腾讯)分列第 13、20 位。**1 月中国手游发行商收入 Top30 榜单中**：腾讯、网易位列前二，灵犀互娱(阿里巴巴)、三七互娱、游族网络、完美世界、雷霆游戏(吉比特)分列第 9、10、15、22、26 位。(Sensor Tower)

● **行业动态：**

美国当地时间 2 月 1 日，谷歌 Stadia 关闭自研游戏工作室，之后会更多扮演平台角色，加大力度引进第三方游戏。(游戏葡萄)

2 月 3 日，《原神》手游正式在小米应用商店上架，成为国内首款发布时未接入应用商店，之后与商店谈成 7:3 分成比再接入渠道的手游产品，开启业内先河。(小米应用商店)

2 月 3 日《DOTA 2》、《CS:GO》(《反恐精英：全球攻势》)国服官网相继发布公告称，蒸汽平台将于 2 月 9 日开始进行测试。预计未来会有更多游戏产品尝试接入蒸汽平台。(DOTA 2/CS:GO 官网)

2 月 5 日，雷霆游戏宣布与 Cygames 合作打造 2019 年现象级热门手游的《World Flipper》简体字版，定名《世界弹射物语》，由雷霆游戏独家代理。(雷霆游戏)

2 月 5 日，动视暴雪公布 4Q20 及 FY2020 全年财报，全年实现营收 80.9 亿美元，同增 24.6%；净利润 22 亿美元，同增 46%。据财报电话会议，《暗黑破坏神：不朽》少数地区完成测试；暴雪正在制作多款基于魔兽 IP 的 F2P 手游；《守望先锋 2》、《暗黑破坏神 4》均不会在 2021 年发售。(游戏葡萄)

完美世界获光线传媒旗下彩条屋影业《哪吒》、《大圣归来》、《姜子牙》三大 IP。(完美世界公告)

2 月 7 日，版署发放 2 月首批国产版号，共 84 款游戏过审，其中手游 80 款(休闲益智类 42 款)、客户端 3 款、主机 1 款。手游中，过审游戏包括游族网络《伊甸园的骄傲》、心动公司《符键如律令》、创梦天地《女孩与海》等。(国家新闻出版总署)

● **资本动态：**

吉比特全资子公司吉相股权、控股企业吉相天成基金与诺惟协信拟分别出资 1,300 万元、2,600 万元、100 万元共同认购广州帝释天部分新增注册资本。增资后，吉相股权、吉相天成基金将分别持有广州帝释天 19.30%、2.60% 股权。(吉比特公告)

腾讯一周内完成对多家游戏开发商的投资，进一步投资女性向游戏。1) 腾讯全资子公司林芝腾讯投资管理有限公司以 2.65 亿元受让掌趣科技前董事长姚文彬持有的 5419.22 万股，持股比例上升至 3.97%，成为第三大股东。2) 腾讯控股企业广西腾讯创业投资有限公司入股女性向游戏厂商波波和小伙伴们的(北京)科技有限公司和上海呦尔哈科技有限公司，分别占股 25%和 18.57%。3) 上海幻电信息科技有限公司(B站)、林芝腾讯入股《第五大发明》游戏开发商成都东极六感信息科技有限公司，均持股 10%。(游戏陀螺)

完美世界于 2021 年 2 月 4 日首次回购股份 164.84 万股，占公司总股本的 0.0850%，最高成交价为 24.90 元/股，最低成交价为 23.88 元/股，成交总金额为 3998.37 万元(不含交易费用)。(完美世界公告)

【互联网应用】

2 月 5 日，快手于港交所上市，发行价为 115 港元/股，股票代码 1024.HK。2 月 4 日晚间暗盘交易一度涨超 260%，最终报收 336.6 港元/股，总市值达 1.38 万亿港元。(Wind)

版权规范行动不断出击。人人字幕组因盗版视频被查，上海警方抓获犯罪嫌疑人 14 名。中国音像著作权集体管理协会要求快手平台下架首批一万部涉嫌侵权视频。截止至 2020 年 12 月，快手平台有不少于 1.55 亿个视频涉嫌侵权。(音著协)

中宣部版权管理局负责人针对今年重点工作表示：组织开展“剑网 2021”专项行动、打击侵犯新闻作品版权专项整治和打击院线电影盗录传播集中行动等；加强对网络视频、音乐、文学及网盘等领域主要网络服务商的重点监管，强化对网络直播、“自媒体”、知识社区问答、知识分享等新业态的版权监管，巩固视听作品、电商平台、网络文学、网盘等版权治理成果，推动互联网企业全面履行主体责任，营造风清气正的网络空间。(中宣部)

【在线视频】

B 站入股非凡大陆，持有非凡大陆约 20%股权，该公司注册资本由 10.3093 万元人民币增加至 12.8866 万元人民币，约增加 25%。(Wind)

抖音电商 2020 年全年 GMV 超过 5000 亿元，其中仅 1000 多亿元是通过抖音自有电商平台抖音小店交易。抖音电商业务计划的 2021 全年 GMV 目标是 10000 亿元，将继续加大从广告投放渠道向电商平台转变的力度，同时发展跨境电商。(晚点 LatePost)

抖音正式起诉腾讯垄断，要求赔偿经济损失及合理费用 9000 万元。对此，腾讯称相关指控系恶意诬陷。同时，腾讯称字节跳动及相关公司还存在诸多侵害平台生态和用户权益的违法违规行为，将继续提起诉讼。(财新网)

【影视院线】

院线数据：2 月第 1 周票房截至目前达 2.68 亿，较上周略有下降；《大红包》《送你一朵小红花》《拆弹专家 2》排片前 3。截止至 2 月 7 日，春节档预售总票房达 4.50 亿，其中《唐人街探案 3》首日预售 2.38 亿。(猫眼专业版)

新片立项：据国家电影局备案立项公示，《流浪地球 2》正式立项，由郭帆、龚

格尔担任编剧，预计于 2023 年大年初一上映。（国家电影局）

3.2 公司重要动态及公告

➤ 关联交易

图表16：传媒行业关联交易情况

证券简称	公告日期	关联关系	关联方	交易金额 (万元)	交易方式
佳云科技	2021-02-05	控股子公司	深圳米修斯游戏科技有限公司	0.00	增资
广弘控股	2021-02-02	控股股东	广东省广弘资产经营有限公司	0.00	借款

资料来源：Wind、万联证券研究所

➤ 股东增减持

图表17：传媒行业股东拟增减持情况

证券简称	最新公告日期	方案进度	变动方向	股东名称	股东类型	拟变动数量 上限 (万股)	占持有公司股份比例 (%)
冰川网络	2021-02-01	进行中	减持	唐国平	个人	250.00	1.66
冰川网络	2021-02-01	进行中	减持	高锋	个人	155.00	1.03
游族网络	2021-02-05	进行中	增持	陈芳	高管	0.00	0.00
游族网络	2021-02-05	进行中	增持	陈文俊	高管	0.00	0.00
游族网络	2021-02-05	进行中	增持	刘万芹	高管	0.00	0.00
游族网络	2021-02-05	进行中	增持	赵于莉	高管	0.00	0.00
游族网络	2021-02-05	进行中	增持	薛志盛	个人	0.00	0.00
游族网络	2021-02-05	进行中	增持	戴奇	个人	0.00	0.00
游族网络	2021-02-05	进行中	增持	李明	个人	0.00	0.00
游族网络	2021-02-05	进行中	增持	黄晓君	个人	0.00	0.00
游族网络	2021-02-05	进行中	增持	李斌	个人	0.00	0.00
游族网络	2021-02-05	进行中	增持	陆启頔	个人	0.00	0.00
游族网络	2021-02-05	进行中	增持	吴西	个人	0.00	0.00
游族网络	2021-02-05	进行中	增持	李勇	个人	0.00	0.00
游族网络	2021-02-05	进行中	增持	俞国新	个人	0.00	0.00
游族网络	2021-02-05	进行中	增持	张皓	个人	0.00	0.00
力盛赛车	2021-02-01	进行中	减持	夏青	个人	505.28	4.00
华策影视	2021-02-05	进行中	减持	杭州大策投资有限公司	公司	1750.00	1.00
广弘控股	2021-02-06	进行中	增持	广东省广弘资产经营有限公司、广东广弘创业投资有限公司	公司	1167.58	2.00

宣亚国际	2021-02-01	进行中	减持	北京金凤银凰咨 询中心(有限合 伙)	公司	477.00	3.00
旗天科技	2021-02-02	进行中	减持	上海圳远企业管 理合伙企业(有 限合伙)	公司	1684.67	2.56

资料来源: Wind、万联证券研究所

➤ 大宗交易

上周, 传媒板块发生的大宗交易共计 44.54 亿元, 具体披露信息如下。

图表18: 传媒行业大宗交易情况

证券简称	交易日期	成交价(元)	成交量(万股)	成交额(万元)
顺网科技	2021-02-05	13.42	681.38	9,144.13
力盛赛车	2021-02-05	11.85	80.00	948.00
完美世界	2021-02-05	23.35	10.00	233.50
世纪华通	2021-02-04	5.85	759.00	4,440.15
世纪华通	2021-02-02	6.00	755.00	4,530.00
紫天科技	2021-02-04	48.59	41.16	1,999.96
力盛赛车	2021-02-04	11.22	60.00	673.20
*ST 天娱	2021-02-03	2.65	1,100.13	2,915.34
*ST 天娱	2021-02-03	2.65	699.20	1,852.89
掌趣科技	2021-02-02	4.89	5,419.22	26,500.00
中公教育	2021-02-02	37.10	13.09	485.64
中公教育	2021-02-02	37.10	27.00	1,001.70
中公教育	2021-02-02	37.10	15.00	556.50
中公教育	2021-02-02	37.10	24.00	890.40
中公教育	2021-02-02	37.10	81.00	3,005.10
中公教育	2021-02-02	37.10	108.00	4,006.80
中公教育	2021-02-02	37.10	107.82	4,000.00
中公教育	2021-02-02	37.10	162.00	6,010.20
中公教育	2021-02-02	37.10	100.00	3,710.00
中公教育	2021-02-02	37.10	13.00	482.30
中公教育	2021-02-02	37.10	120.00	4,452.00
中公教育	2021-02-02	37.10	161.73	6,000.00
中公教育	2021-02-02	37.10	1,347.71	50,000.00
中公教育	2021-02-02	37.10	60.00	2,226.00
中公教育	2021-02-02	37.10	12.07	447.80
中公教育	2021-02-02	37.10	10.59	392.89
中公教育	2021-02-02	37.10	11.50	426.65
中公教育	2021-02-02	37.10	21.60	801.36
中公教育	2021-02-02	37.10	7.27	269.72
中公教育	2021-02-02	37.10	7.59	281.59
中公教育	2021-02-02	37.10	7.91	293.46

中公教育	2021-02-02	37.10	12.00	445.20
中公教育	2021-02-02	37.10	7.96	295.32
中公教育	2021-02-02	37.10	8.65	320.92
中公教育	2021-02-02	37.10	8.93	331.30
中公教育	2021-02-02	37.10	9.39	348.37
中公教育	2021-02-02	37.10	9.58	355.42
中公教育	2021-02-02	37.10	10.46	388.07
中公教育	2021-02-02	37.10	8.02	297.54
中公教育	2021-02-01	36.08	10.00	360.80
中公教育	2021-02-01	36.08	10.00	360.80
中公教育	2021-02-01	36.08	12.50	451.00
中公教育	2021-02-01	36.08	20.00	721.60
中公教育	2021-02-01	36.08	22.00	793.76
中公教育	2021-02-01	36.08	180.00	6,494.40
中公教育	2021-02-01	36.08	199.83	7,209.87
中公教育	2021-02-01	36.08	218.95	7,899.72
中公教育	2021-02-01	36.08	220.00	7,937.60
中公教育	2021-02-01	36.08	240.00	8,659.20
中公教育	2021-02-01	36.08	277.00	9,994.16
中公教育	2021-02-01	36.08	560.00	20,204.80
中公教育	2021-02-01	36.08	294.00	10,607.52
中公教育	2021-02-01	36.08	330.00	11,906.40
中公教育	2021-02-01	36.08	443.00	15,983.44
中公教育	2021-02-01	36.08	488.00	17,607.04
中公教育	2021-02-01	36.08	506.00	18,256.48
中公教育	2021-02-01	36.08	526.00	18,978.08
中公教育	2021-02-01	36.08	590.00	21,287.20
中公教育	2021-02-01	36.08	690.00	24,895.20
中公教育	2021-02-01	36.08	300.00	10,824.00
中公教育	2021-02-01	36.08	148.55	5,359.68
中公教育	2021-02-01	36.08	130.00	4,690.40
中公教育	2021-02-01	36.08	126.00	4,546.08
中公教育	2021-02-01	36.08	22.17	799.89
中公教育	2021-02-01	36.08	23.47	846.80
中公教育	2021-02-01	36.08	120.00	4,329.60
中公教育	2021-02-01	36.08	30.00	1,082.40
中公教育	2021-02-01	36.08	33.90	1,223.11
中公教育	2021-02-01	36.08	38.00	1,371.04
中公教育	2021-02-01	36.08	49.61	1,789.93
中公教育	2021-02-01	36.08	13.86	500.07
中公教育	2021-02-01	36.08	49.77	1,795.70
中公教育	2021-02-01	36.08	60.00	2,164.80
中公教育	2021-02-01	36.08	160.00	5,772.80
中公教育	2021-02-01	36.08	300.00	10,824.00
中公教育	2021-02-01	36.08	102.00	3,680.16

中公教育	2021-02-01	36.08	220.00	7,937.60
中公教育	2021-02-01	36.08	119.00	4,293.52
中公教育	2021-02-01	36.08	360.00	12,988.80
中公教育	2021-02-01	36.08	55.00	1,984.40
读者传媒	2021-02-01	4.60	42.62	196.03

资料来源: Wind、万联证券研究所

➤ 限售解禁

图表19: 传媒行业限售解禁情况 (未来三个月内)

证券简称	解禁日期	解禁数量(万股)	占总股本比例	解禁股份类型
天下秀	2021-03-17	12,732.73	7.04%	定向增发机构配售股份
中文在线	2021-03-29	864.25	1.19%	定向增发机构配售股份
科德教育	2021-04-12	3,225.12	10.86%	定向增发机构配售股份
文化长城	2021-04-26	5,503.71	11.44%	定向增发机构配售股份

资料来源: Wind、万联证券研究所

➤ 股权质押

图表20: 传媒行业股权质押情况

证券简称	股东名称	质押方	质押数(万股)	质押起始时间
华谊兄弟	王忠磊	中信建投证券	2000	2021-02-03

资料来源: Wind、万联证券研究所

➤ 业绩预告

图表21: 传媒行业业绩预告 (截至目前)

证券代码	证券简称	业绩预告摘要	披露日期
002619.SZ	艾格拉斯	净利润约-113091.33万元~-92529.27万元	2021-02-01
600986.SH	浙文互联	净利润约8000万元~10000万元	2021-01-30
600158.SH	中体产业	净利润约5000万元~6000万元,下降55%~62%	2021-01-30
002131.SZ	利欧股份	净利润约473000万元~483000万元,增长1437.66%~1470.17%	2021-01-30
300295.SZ	三六五网	净利润约4000万元~6000万元,变动幅度为:-60.58%~-40.87%	2021-01-30
000526.SZ	紫光学大	净利润约3800万元~5600万元,变动幅度为:174.07%~303.89%	2021-01-30
002638.SZ	*ST勤上	净利润约3400.00万元~5100.00万元,增长109.12%~113.68%	2021-01-30
002137.SZ	麦达数字	净利润约3000万元~4500万元,变动幅度为:-65.54%~-48.31%	2021-01-30
002502.SZ	*ST鼎龙	净利润约2800万元~3800万元	2021-01-30
603729.SH	龙韵股份	净利润约265万元~425万元	2021-01-30
600892.SH	*ST大晟	净利润约1800万元~2700万元	2021-01-30
000673.SZ	*ST当代	净利润约17300.00万元~22490.00万元	2021-01-30
002624.SZ	完美世界	净利润约151000万元~157000万元,增长0.48%~4.47%	2021-01-30
002174.SZ	游族网络	净利润约15000万元~22500万元,下降12.29%~41.53%	2021-01-30
002148.SZ	北纬科技	净利润约1300万元~1900万元,增长145.82%~166.97%	2021-01-30
600037.SH	歌华有线	净利润约11791万元~23391万元,下降60%~80%	2021-01-30
002445.SZ	*ST中南	净利润约10000万元~15000万元	2021-01-30
603598.SH	引力传媒	净利润约10000万元~13000万元	2021-01-30

600226.SH	*ST瀚叶	净利润约-97600.00万元~-68400.00万元	2021-01-30
002175.SZ	ST东网	净利润约-97500万元~-77000万元	2021-01-30
300061.SZ	旗天科技	净利润约-83000万元~-60000万元	2021-01-30
000802.SZ	北京文化	净利润约-79000万元~-64000万元	2021-01-30
300338.SZ	开元教育	净利润约-76000万元~-66000万元, 下降 3.94%~19.69%	2021-01-30
300038.SZ	ST数知	净利润约-750000万元~-600000万元	2021-01-30
002447.SZ	*ST晨鑫	净利润约-7346.15万元~-3822.1万元	2021-01-30
000665.SZ	湖北广电	净利润约-70000万元~-45000万元, 下降 537.20%~780.09%	2021-01-30
002739.SZ	万达电影	净利润约-695000万元~-615000万元	2021-01-30
002905.SZ	金逸影视	净利润约-57610.71万元~-45610.71万元	2021-01-30
603103.SH	横店影视	净利润约-49000万元~-45000万元	2021-01-30
002621.SZ	美吉姆	净利润约-49000万元~-42000万元, 下降 450.86%~509.33%	2021-01-30
002292.SZ	奥飞娱乐	净利润约-46000万元~-43500万元, 下降 462.20%~483.01%	2021-01-30
601595.SH	上海电影	净利润约-45600万元~-38000万元	2021-01-30
600052.SH	浙江广厦	净利润约-4502万元	2021-01-30
000892.SZ	欢瑞世纪	净利润约-40000万元, 变动幅度为 27.43%	2021-01-30
600715.SH	文投控股	净利润约-350000万元~-300000万元	2021-01-30
600825.SH	新华传媒	净利润约-30000万元~-28000万元	2021-01-30
603721.SH	中广天择	净利润约-2400万元	2021-01-30
002103.SZ	广博股份	净利润约-24000万元~-18000万元, 下降 1502.27%~1969.70%	2021-01-30
600661.SH	昂立教育	净利润约-22300万元	2021-01-30
000793.SZ	华闻集团	净利润约-195000万元~-150000万元	2021-01-30
600136.SH	当代文体	净利润约-195000.00万元~-155000.00万元	2021-01-30
000917.SZ	电广传媒	净利润约-190000万元~-130000万元	2021-01-30
002712.SZ	思美传媒	净利润约-160000万元~-110000万元	2021-01-30
600652.SH	ST游久	净利润约-1400万元	2021-01-30
002659.SZ	凯文教育	净利润约-13200.00万元~-12200.00万元	2021-01-30
002168.SZ	惠程科技	净利润约-117000万元~-90000万元	2021-01-30
600088.SH	中视传媒	净利润约-11000万元	2021-01-30
002071.SZ	*ST长城	净利润约-10000万元~-9000万元, 增长 89.42%~90.47%	2021-01-30
000156.SZ	华数传媒	净利润约 86000万元, 增长 10.14%左右	2021-01-29
300113.SZ	顺网科技	净利润约 8525万元~10230万元, 变动幅度为:0%~20%	2021-01-29
600242.SH	*ST中昌	净利润约 700万元~1000万元	2021-01-29
002261.SZ	拓维信息	净利润约 4613.15万元~5931.20万元, 增长 110%~170%	2021-01-29
300467.SZ	迅游科技	净利润约 3000万元~4000万元	2021-01-29
300043.SZ	星辉娱乐	净利润约 2800.00万元~4200.00万元, 下降 89.17%~83.75%	2021-01-29
300781.SZ	因赛集团	净利润约 1850万元~2550万元, 变动幅度为:-65%~-52%	2021-01-29
300392.SZ	腾信股份	净利润约 1401万元~1720万元, 变动幅度为:-59.11%~-49.8%	2021-01-29
300063.SZ	天龙集团	净利润约 10000万元~12000万元, 增长 31.26%~57.51%	2021-01-29
300027.SZ	华谊兄弟	净利润约-98165.53万元~-78532.42万元	2021-01-29
300426.SZ	唐德影视	净利润约-9500万元~-6650万元	2021-01-29
002400.SZ	省广集团	净利润约-95000万元~-85000万元, 下降 668.61%~735.50%	2021-01-29
300148.SZ	天舟文化	净利润约-95000万元~-85000万元	2021-01-29
002699.SZ	美盛文化	净利润约-94651.52万元~-79103.07万元, 下降 2205.98%~2619.92%	2021-01-29

002591.SZ	恒大高新	净利润约-55000万元~-43000万元	2021-01-29
300182.SZ	捷成股份	净利润约-48000.00万元~-33000.00万元	2021-01-29
300242.SZ	佳云科技	净利润约-42000万元~-33000万元	2021-01-29
300269.SZ	联建光电	净利润约-36000万元~-24000万元	2021-01-29
300612.SZ	宣亚国际	净利润约-3400万元~-2600万元	2021-01-29
002343.SZ	慈文传媒	净利润约-26500万元~-20500万元	2021-01-29
300089.SZ	文化长城	净利润约-23000万元~-18000万元	2021-01-29
000835.SZ	*ST长动	净利润约-23000万元~-17000万元,变动幅度为43.64%~58.34%	2021-01-29
300336.SZ	新文化	净利润约-175000万元~-125000万元	2021-01-29
300052.SZ	中青宝	净利润约-15000.00万元~-11000.00万元,下降312.67%~390.01%	2021-01-29
600936.SH	广西广电	净利润约-14366万元~-11972万元	2021-01-29
002464.SZ	众应互联	净利润约-12000万元~-8000万元,增长94.07%~91.10%	2021-01-29
300533.SZ	冰川网络	净利润约7561.36万元~9813.68万元,下降39%~53%	2021-01-28
300359.SZ	全通教育	净利润约5000万元~5800万元	2021-01-28
002181.SZ	粤传媒	净利润约28000万元~38000万元,增长233.54%~352.66%	2021-01-28
603533.SH	掌阅科技	净利润约25500.39万元~27380.39万元,增长58.38%~70.06%	2021-01-28
300251.SZ	光线传媒	净利润约23000万元~30000万元,下降68.34%~75.73%	2021-01-28
002247.SZ	*ST聚力	净利润约14000万元~18000万元,增长108.84%~111.37%	2021-01-28
002113.SZ	*ST天润	净利润约12000万元~18000万元,增长105.58%~108.38%	2021-01-28
600977.SH	中国电影	净利润约-67500万元~-46500万元	2021-01-28
300071.SZ	华谊嘉信	净利润约-62000.00万元~-51000.00万元	2021-01-28
002858.SZ	力盛赛车	净利润约-5500万元~-3500万元	2021-01-28
300528.SZ	幸福蓝海	净利润约-45000万元~-32000万元	2021-01-28
300051.SZ	三五互联	净利润约-11000.00万元~-7700.00万元,变动幅度为57.24%~70.07%	2021-01-28
600880.SH	博瑞传播	净利润约8400万元,增长27%左右	2021-01-27
600831.SH	广电网络	净利润约4500万元~6500万元	2021-01-27
600455.SH	博通股份	净利润约2650万元~3010万元,增长52%~72%	2021-01-27
300282.SZ	三盛教育	净利润约-74000万元~-64000万元	2021-01-27
300792.SZ	壹网壹创	净利润约30667.7万元~32858.25万元,变动幅度为:40%~50%	2021-01-26
300785.SZ	值得买	净利润约14283.52万元~16664.10万元,增长20%~40%	2021-01-26
600576.SH	祥源文化	净利润约1250.00万元~1800.00万元	2021-01-26
300133.SZ	华策影视	净利润约37500万元~42500万元	2021-01-25
300343.SZ	联创股份	净利润约2000万元~3000万元	2021-01-25
300299.SZ	富春股份	净利润约2800万元~4200万元	2021-01-23
002517.SZ	恺英网络	净利润约16000万元~23000万元	2021-01-23
000607.SZ	华媒控股	净利润约-40000万元~-30000万元,下降1686.92%~2215.90%	2021-01-23
002188.SZ	ST巴士	净利润约-13000万元~-9000万元	2021-01-23
300226.SZ	上海钢联	净利润约19000万元~24000万元,变动幅度为:5.21%~32.90%	2021-01-22
300192.SZ	科德教育	净利润约14000万元~17000万元,变动幅度为:73.87%~111.12%	2021-01-21
300292.SZ	吴通控股	净利润约-56800万元~-54500万元	2021-01-21
300418.SZ	昆仑万维	净利润约460000.00万元~510000.00万元,增长255.18%~293.79%	2021-01-20
603258.SH	电魂网络	净利润约36812.41万元~42812.41万元,增长61.37%~87.67%	2021-01-20
002878.SZ	元隆雅图	净利润约15000万元~17000万元,增长30.59%~48.00%	2021-01-19
300770.SZ	新媒股份	净利润约53417.18万元~61330.83万元,变动幅度为:35%~55%	2021-01-18

603613.SH	国联股份	净利润约 30000.00 万元~30500.00 万元, 增长 88.75%~91.89%	2021-01-15
600640.SH	号百控股	净利润约 500 万元~2500 万元, 下降 82.40%~96.48%	2021-01-14
300280.SZ	紫天科技	净利润约 31000 万元~33000 万元, 变动幅度为:83.07%~94.88%	2021-01-14
002354.SZ	*ST 天娱	净利润约 15000 万元~21000 万元	2021-01-14
300413.SZ	芒果超媒	净利润约 190000 万元~200000 万元, 增长 64.32%~72.97%	2021-01-11
605168.SH	三人行	净利润约 35000.00 万元~36500.00 万元, 增长 80.76%~88.51%	2021-01-09
300459.SZ	金科文化	净利润约 70000 万元~80000 万元	2021-01-07
300364.SZ	中文在线	净利润约 4700 万元~6000 万元, 增长 107.79%~109.23%	2021-01-07
300058.SZ	蓝色光标	净利润约 72000 万元~80000 万元, 增长 1.34%~12.61%	2021-01-05
300031.SZ	宝通科技	净利润约 39655.48 万元~42705.90 万元, 增长 30%~40%	2021-01-05
003032.SZ	传智教育	净利润约 6292.41 万元, 下降 65.09%	2020-12-23
002027.SZ	分众传媒	净利润约 386000 万元~426000 万元, 增长 105.84%~127.17%	2020-12-18
600634.SH	*ST 富控	公司预计下一个报告期期末的累计净利润可能为亏损	2020-10-31
300518.SZ	盛讯达	净利润约 10000 万元~13000 万元	2020-10-30
601599.SH	鹿港文化	预计 2020 年将继续亏损	2020-10-29
600386.SH	北巴传媒	净利润与上年同期相比可能发生一定幅度的下滑	2020-10-29
603999.SH	读者传媒	预测 2020 年年度不确定	2020-10-28
002123.SZ	梦网科技	净利润约 10000 万元~15000 万元, 增长 135.96%~153.94%	2020-10-28

资料来源: Wind、万联证券研究所

➤ 其他重要公告

图表22: 传媒行业公司其他重要动态一览

公告类型	证券简称	公告日期	公告内容
收购兼并	华录百纳	2021-2-2	事由: 公司拟以自有资金人民币 18,000 万元购买刘懿、北京光云文化中心(有限合伙)、嘉兴点赞股权投资合伙企业(有限合伙)持有的北京光云动漫文化有限公司共计 100% 股权。 影响: 本次交易无需提交股东大会审议。本次交易不构成关联交易、不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。公司使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份用于股权激励或员工持股计划。
回购股份	完美世界	2021-2-5	回购情况: 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 1,648,400 股, 占公司总股本的 0.0850%, 最高成交价为 24.90 元/股, 最低成交价为 23.88 元/股, 成交总金额为 39,983,652.91 元(不含交易费用)。
回购股份	新媒股份	2021-2-6	公司拟使用自有资金以集中竞价方式回购公司部分社会公众股股份, 回购的股份拟用于转换公司发行的可转换为股票的公司债券。 拟回购情况: 拟用于回购的资金总额不低于人民币 5,000 万元(含)且不超过人民币 10,000 万元(含), 价格不超过人民币 94 元/股(含)。

资料来源: Wind、万联证券研究所

4、投资建议

长期关注 3 条主线。

1) **技术迭代**：目前在 4G-5G 的过渡期，4G 流量红利尾声下看内容精品化拉动 ARPU 值提升，5G 机遇关注云游戏、云 VR/AR 领域的相关技术突破进展，把握节奏。

2) **人口迭代**：Z 世代成为互联网及文娱消费的主力军，看好消费潜力对行业空间的扩张及消费偏好（主动获取、内容消费能力及创作能力皆高；高信息密度、国风、玩梗、创新性、品质要求）对行业格局的重塑。

3) **文化变现潜力**：中华文化是 IP 打造的宝库，近年来受众对国风的偏好度在不断提升。搭载中华文化的作品同时受到监管鼓励及受众欢迎，有望获得长足发展。

当前时点，建议关注高景气度线上娱乐领域。游戏领域高景气度不变，21H1 多个大厂上线新作，业绩增长持续性有保证，建议关注研发能力较强，以及具有流量运营优势的厂商。短中期看产品储备（关注题材、受众）及上线节奏（关注测试），中长期看云游戏等新领域布局。近期板块迎来调整，处于估值低位，配置性价比较高。

春节档将至，建议关注春节档热门影片核心出品方以及头部院线公司。元旦单日以及假期总票房皆创下历史新高，显示主力大片是拉动观影的关键要素。后续全国各地频见散发疫情，政策出台规定加强防疫措施，预计疫情对春节档影响有限。春节档预售开启，《唐探 3》成为预售最快破亿的影片，充分彰显春节档的观影热情。疫情加速行业整合，行业出清后龙头公司将显著受益。政策明确表示推出一系列扶持政策，基于政策支持+龙头公司定增、整合举措，行业基本面得以改善。复工后票房回暖+经营效率提升，可关注头部院线及核心出品方。

核心推荐：

- **分众传媒**：对生活圈媒体稀缺性价值长期看好，梯媒表现远跑赢广告大盘，分众传媒具有核心点位、竞争环境改善、点位优化后业绩走出低谷等多优势叠加（20 年归母净利润预计 YoY+105.84%-127.17%）。
- **芒果超媒**：一体化优势、创新能力突出、21 年片单内容丰富（综 N 代“明侦”系列、现象级爆款“姐姐 2”、季风剧场短剧等）、内容电商（小芒电商可对标小红书）有望成第二增长曲线（20 年全年归母净利润约 19-20 亿元，同比增长 64.32%-72.97%）。
- **完美世界**：全端布局、研发实力突出，游戏业务快速增长（20 年度游戏业务预增 19.62%-20.67%至 22.7-22.9 亿元），经典产品实现长线运营，发行端由《新神魔大陆》验证“品效合一”。21 年迎来产品大年，《战神遗迹》（ARPG，预计 4 月）、《梦幻新诛仙》（3D 回合制，预计 5 月 28 日）、《幻塔》（二次元开放世界 MMORPG，TapTap 预约量超 51 万，评分 9.1，预计暑期档）。影视包袱卸除+游戏产品大年，21 年业绩可期。

5、风险提示

监管政策趋严、新游延期上线及表现不及预期、出海业务风险加剧、国网整合不及预期、疫情反复风险、商誉减值风险。

传媒行业重点上市公司估值情况一览表
(数据截止日期: 2021年02月05日)

证券代码	公司简称	每股收益			每股净资产	收盘	市盈率			市净率	投资评级
		19A	20E	21E	最新	价	19A	20E	21E	最新	
002027	分众传媒	0.13	0.21	0.30	1.03	11.54	48.15	54.95	38.47	11.00	增持
300413	芒果超媒	0.66	1.11	1.40	5.74	81.60	52.97	73.51	58.29	14.17	增持
000681	视觉中国	0.31	0.24	0.33	4.52	13.01	55.13	54.21	39.42	2.88	增持
300251	光线传媒	0.32	0.08	0.27	3.01	12.09	36.88	151.13	44.78	4.00	增持
002624	完美世界	0.77	0.79	1.32	5.76	23.35	30.32	29.56	17.69	3.84	买入

资料来源: 万联证券研究所

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场