

## 多只传媒互联网相关ETF发行，节后机会优选成长布局一季报

——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、科大讯飞、掌阅科技、完美世界、三七互娱、吉比特。二、万达电影、光线传媒、奥飞娱乐、东方明珠、新华网。

**投资主题：**重点把握港股互联网、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，关注增量资金，与行低估值稳增长情况，一季度积极布局，看好全年板块业绩改善。

**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、泡泡玛特、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、鹿港文化等；其他有人民网、中国出版、中文在线、华凯创意、国联股份、焦点科技、等。

**投资建议：**把握港股互联网重估行情，积极配置游戏影视低估值公司

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，把握龙头布局低估值。

**多只传媒相关ETF发行上市，行业迎来增量资金**

银华中证影视主题ETF于2月10日发行上市。华泰柏瑞、华夏、国泰3家基金公司发售国内首批动漫游戏ETF，认购期仅2月19日一天，募集上限分别为10亿、10亿和50亿。三只ETF产品均以中证动漫游戏指数为跟踪标的，中证动漫游戏指数选取主营业务涉及动画、漫画、游戏等相关细分娱乐产业的33家上市公司作为成分股，包含了三七互娱、完美世界、世纪华通等国内头部游戏企业，反映动漫游戏产业A股上市公司股票的整体表现。近期多只传媒相关ETF基金发行上市，行业迎来增量资金，布局游戏影视。

**史上最强春节档开启中国电影全面复苏，休闲类游戏热度高涨**

2021年春节档总票房78.24亿，较2019年增长32.5%刷新历史记录，还创造了连续五天大盘票房破10亿等多项记录。相比19年，今年春节档平均票价为48.9元，上涨了4.2元，总观影人次达1.6亿，同比增长21%。《唐人街探案3》不仅以35.5亿的总票房暂居第一，还刷新中国影史首映日预售、单日票房、首日观影人次等多项纪录。《你好，李焕英》凭借高口碑强势逆袭，突破27亿元大关，并在初四登顶票房日冠，中国电影行业迎来全面复苏。春节期间休闲游戏表现优异，《翡翠大师》霸榜免费榜，《高跟我最美》、《你会聊天吗》、《烧脑大师》也挺进免费榜Top10。《王者荣耀》《和平精英》两款游戏在春节档霸榜，根据七麦数据，春节档7日期间，两款游戏iOS流水分别达2591万美元及1642万美元。1月米哈游《原神》海外移动端收入达到1.14亿美元，连续4个月蝉联出海收入榜冠军。游戏行业头部优势和出海趋势显著，未来增长潜力巨大。受益标的包括：万达电影、光线传媒、中国电影、北京文化、横店影视、上海电影；三七互娱、吉比特、完美世界、网易、腾讯控股、心动公司等。

**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）

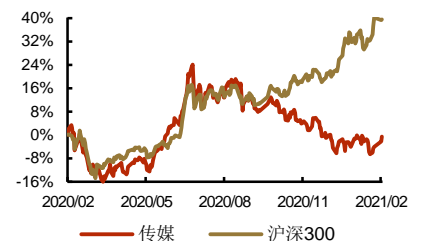
马笑（分析师）

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

- 《假期文娱市场繁荣，票房创历史新高，品质为王趋势凸显》2021-02-18
- 《春节档票房再创新高，2021年电影行业迎来业绩拐点》2021-02-17
- 《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》2021-02-07
- 《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
- 《快手申购火爆超购逾1218倍，《唐探3》预售两天票房破亿》2021-01-31

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*	493.33	19.55	0.95	1.93	2.31	2.65	26.90	13.18	11.01	9.60	4.40
	002555.SZ	三七互娱*	660.71	20.64	1.33	1.45	1.64	1.90	23.44	21.57	19.07	16.46	8.14
	603444.SH	吉比特*	257.90	30.25	13.00	15.61	20.18	24.12	27.61	22.99	17.78	14.88	7.28
	300315.SZ	掌趣科技*	159.38	-58.93	0.18	0.24	0.37	0.47	31.67	24.08	15.62	12.30	2.80
	300418.SZ	昆仑万维*	276.68	27.30	3.86	1.58	1.84	2.19	6.11	14.92	12.82	10.77	3.06
	300459.SZ	金科文化*	138.87	10.21	-0.80	0.28	0.35	0.43	-4.96	14.11	11.29	9.19	3.19
	300031.SZ	宝通科技*	65.27	11.13	0.98	1.02	1.34	1.67	16.80	16.13	12.28	9.85	2.27
	002168.SZ	惠程科技*	27.99	5.71	0.08	0.35	0.51	0.69	44.34	52.69	36.16	26.72	1.52
电商与营销	002878.SZ	元隆雅图*	40.83	16.51	0.68	0.74	0.95	1.17	27.12	24.92	19.41	15.76	5.28
	002027.SZ	分众传媒*	1809.78	17.62	0.19	0.17	0.24	0.30	66.60	72.53	51.38	41.10	11.92
	002727.SZ	南极电商	267.59	13.15	1.33	0.63	0.80	1.00	33.86	71.35	56.19	44.95	4.64
	300785.SZ	值得买	81.10	17.21	1.60	1.74	2.22	2.73	56.96	52.49	41.08	33.43	5.15
视频/影视动漫	300413.SZ	芒果超媒*	1289.17	11.94	1.01	0.93	1.19	1.45	71.88	77.86	60.85	49.94	12.62
	600637.SH	东方明珠	301.16	6.36	0.60	0.65	0.73	0.81	14.76	13.57	12.08	10.89	1.03
	300182.SZ	捷成股份*	86.78	-3.88	-0.96	0.27	0.34	-	-3.50	12.48	9.91	-	1.11
	002292.SZ	奥飞娱乐*	79.39	-39.28	-0.03	0.05	0.18	0.27	-177.38	117.00	32.50	21.67	2.05
	300251.SZ	光线传媒*	378.73	2.11	-0.03	0.13	0.36	0.44	-386.28	101.57	36.01	29.53	4.29
	300133.SZ	华策影视*	120.09	-1.73	-0.73	0.31	0.36	0.41	-9.32	22.06	19.00	16.68	2.21
	600977.SH	中国电影	250.18	9.07	-0.20	0.09	0.64	0.73	-67.24	148.89	20.94	18.36	2.31
	002739.SZ	万达电影*	472.91	4.39	-3.39	-0.22	0.81	0.97	-6.24	-96.36	26.17	21.86	3.22
互联网	603000.SH	人民网	212.85	8.13	0.31	0	0	0.54	62.82	-	-	35.65	6.77
	603888.SH	新华网*	100.95	9.47	0.26	0.59	0.66	0.76	74.50	32.97	29.47	25.59	3.54
	603533.SH	掌阅科技*	181.44	11.16	0.50	0.72	1.02	1.37	82.82	57.42	40.53	30.18	7.61
	000681.SZ	视觉中国*	98.01	10.25	0.18	0.39	0.49	0.60	77.56	35.87	28.55	23.32	3.09
海外/港股公司	BILI.O	哔哩哔哩	3057.52	-18.41	-0.81	-5.94	-3.62	0.06	-125.66	-155.95	-256.20	14347.00	39.28
	IQ.O	爱奇艺	1295.29	-74.79	-0.29	-1.74	-1.03	-0.45	-18.58	-94.85	-160.06	-365.86	14.14
	PDD.O	拼多多	15499.02	-32.35	-0.27	-1.61	0.26	1.81	-216.42	-783.12	4894.50	699.21	57.56
	NTES.O	网易	5509.53	24.89	0.98	4.20	4.91	5.62	41.37	191.26	163.58	142.90	6.86
	JD.O	京东	10700.84	7.44	0.98	5.16	5.75	8.00	39.13	131.79	118.46	85.02	7.46
	2400.HK	心动公司	357.68	22.10	0.70	0.95	1.31	1.71	124.00	82.98	60.25	46.15	18.44
	0700.HK	腾讯控股	59194.05	18.58	12.73	11.81	14.53	17.30	51.15	52.22	42.46	35.66	10.83
	3690.HK	美团点评	20767.54	0.52	1.43	0.29	1.89	3.28	260.59	1210.29	186.61	107.51	21.76
0772.HK	阅文集团	735.37	3.35	-2.55	-1.48	1.19	1.59	-31.12	-48.85	60.80	45.52	4.91	

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 19 日收盘价, 汇率为 2021 年 2 月 20 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
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.....	12
2.3、 行业重大新闻事件及点评.....	13
2.4、 公司重点新闻公告及点评.....	15
3、 重要子行业分析和数据跟踪.....	16
3.1、 游戏：《王者荣耀》《和平精英》持续霸榜，《翡翠大师》《烧脑大师》《绝世仙王》表现亮眼.....	16
3.2、 在线视频：《赘婿》和《明星大侦探 第六季》分别位列剧集和综艺榜首.....	21
3.3、 直播电商：主播薇娅 viya 热度第一，观看人数达 346.66 万.....	22
3.4、 在线阅读：《剑来》登顶，《从红月开始》与《我话你港[娱乐圈]》分别登顶男女频热门周榜.....	23
3.5、 网络电影：《发财日记》、《暴走财神 2》、《少林寺之得宝传》位列前三.....	24
4、 上周报告及及调研回顾.....	24
4.1、 2021 春节跟踪&影视复工专题三：春节档票房再创新高，2021 年电影行业迎来业绩拐点（发布日期：2021 年 2 月 17 日）.....	24
4.2、 2021 年春节专题研究二：假期文娱市场繁荣，票房创历史新高，品质为王趋势凸显（发布日期：2021 年 2 月 17 日）.....	25
5、 一级市场投资动态.....	26
6、 并购重组与股权激励.....	27
7、 风险提示.....	28

## 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.....	12
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.....	18
图 10： 完美世界热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....	19
图 11： 心动公司热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....	19
图 12： 吉比特热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....	20
图 13： 游族网络热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....	20
图 14： 电魂网络热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....	21
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: A 股传媒行业指数 (SW) 及一周涨跌幅变化对比.....	12
表 6: 传媒板块上周涨跌幅前十个股.....	13
表 7: 一周 iOS 游戏畅销榜 (2021.2.13-2021.2.19).....	17
表 8: 一周 iOS 游戏免费榜 (2021.2.13-2021.2.19).....	17
表 9: TapTap 预约榜 (2021 年 2 月 19 日).....	17
表 10: iOS 平台游戏公司排行榜 (2021.2.13-2021.2.19).....	18
表 11: 2 月 15 日-2 月 19 日全平台剧集热度排名.....	21
表 12: 2 月 15 日-2 月 19 日全平台综艺热度排名.....	21
表 13: 2 月 15 日-2 月 19 日全网 TOP10 直播数据.....	22
表 14: 2 月 15 日-2 月 19 日直播电商机构数据.....	23
表 15: 橙瓜网连载排行榜 Top 10 数据 (截至 2021 年 2 月 19 日).....	23
表 16: 优书网热门周榜 Top 10 数据 (截至 2021 年 2 月 19 日).....	23
表 17: 2 月 15 日-2 月 19 日网络电影热度排行.....	24
表 18: 2 月 6 日-2 月 19 日国内融资/并购事件.....	26
表 19: 近 12 个月并购重组进展情况统计.....	27
表 20: 近 6 个月股权激励统计.....	28

## 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 新时代... 马笑	32.41%	0.98%	116.70%
传媒笑西风 新时代... 马笑	5.42%	1.53%	89.98%
HN传媒 新时代... 马笑	4.98%	3.86%	7.67%
马笑传媒混合 新时代... 马笑	2.75%	0.26%	118.04%

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、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。

**多只传媒相关 ETF 发行上市，行业迎来增量资金**

银华中证影视主题 ETF 于 2 月 10 日发行上市。华泰柏瑞、华夏、国泰 3 家基金公司发售国内首批动漫游戏 ETF，认购期仅 2 月 19 日一天，募集上限分别为 10 亿、10 亿和 50 亿。三只 ETF 产品均以中证动漫游戏指数为跟踪标的，中证动漫游戏指数选取主营业务涉及动画、漫画、游戏等相关细分娱乐产业的 33 家上市公司作为成分股，包含了三七互娱、完美世界、世纪华通等国内头部游戏企业，反映动

漫游戏产业 A 股上市公司股票的整体表现。近期多只传媒相关 ETF 基金发行上市，行业迎来增量资金，布局游戏影视。

### 史上最强春节档开启中国电影全面复苏，休闲类游戏热度高涨

2021 年春节档总票房 78.24 亿，较 2019 年增长 32.5% 刷新历史记录，还创造了连续五天大盘票房破 10 亿等多项记录。相比 19 年，今年春节档平均票价为 48.9 元，上涨了 4.2 元，总观影人次达 1.6 亿，同比增长 21%。《唐人街探案 3》不仅以 35.5 亿的总票房暂居第一，还刷新中国影史首映日预售、单日票房、首日观影人次等多项纪录。《你好，李焕英》凭借高口碑强势逆袭，突破 27 亿元大关，并在初四登顶票房日冠，中国电影行业迎来全面复苏。春节期间休闲游戏表现优异，《翡翠大师》霸榜免费榜，《高跟我最美》、《你会聊天吗》、《烧脑大师》也挺进免费榜 Top10。《王者荣耀》《和平精英》两款游戏在春节档霸榜，根据七麦数据，春节档 7 日期间，两款游戏 iOS 流水分别达 2591 万美元及 1642 万美元。1 月米哈游《原神》海外移动端收入达到 1.14 亿美元，连续 4 个月蝉联出海收入榜冠军。游戏行业头部优势和出海趋势显著，未来增长潜力巨大。受益标的包括：万达电影、光线传媒、中国电影、北京文化、横店影视、上海电影；三七互娱、吉比特、完美世界、网易、腾讯控股、心动公司等。

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	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 年三季度，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，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，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 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</p>

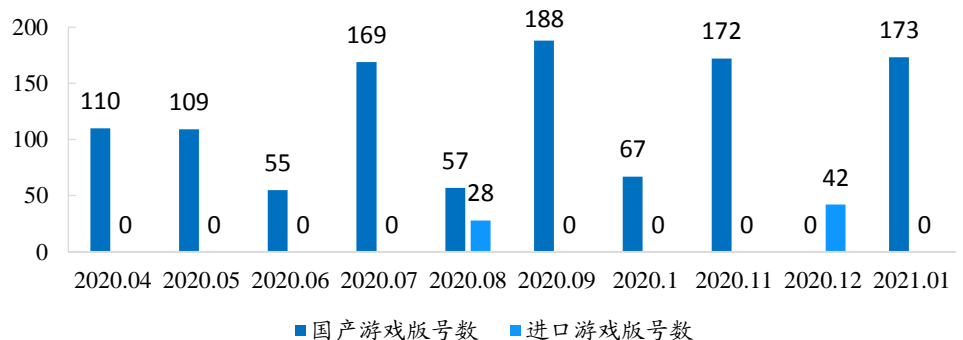
			温和增长。
哔哩哔哩	BILI.O	互联网	<p>1、2020Q3 总收入 32.26 亿元，同比增长 74%，MAU1.97 亿人，移动 MAU1.84 亿人，分别同比增长 54%、61%。</p> <p>2、2020Q3 正式会员 9700 万，同比增长 56%，大会员 1280 万，同比增长 110%。</p> <p>3、游戏业务稳健增长，三季度营收 12.75 亿元，同比增长 37%。</p> <p>4、增值服务表现亮眼，三季度营收 9.8 亿元，同比增长 116%。公司变现能力加强，大会员、直播及其他增值服务的付费用户数量增加。</p> <p>5、广告业务营收 5.58 亿元，同比增长 126%，广告客户数量增加，品牌价值越发得到认可。</p> <p>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。</p>
网易	9999.HK	互联网	<p>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。</p> <p>2、2020Q3 在线游戏服务净收入 138.62 亿元，同比增加 20.2%。</p> <p>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%。</p>

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	上海畅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	上海赜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

## 2、市场行情分析及展望

### 2.1、行业估值水平

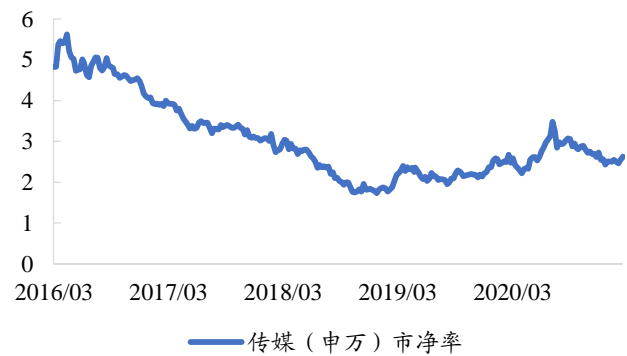
上周（2月18日-2月19日），传媒行业指数（SW）涨幅为3.61%，同期沪深300跌幅为0.5%，创业板指跌幅为3.76%，上证综指涨幅为1.12%。传媒指数相较创业板指上涨7.37%。

图4：传媒行业 PE 近五年变化



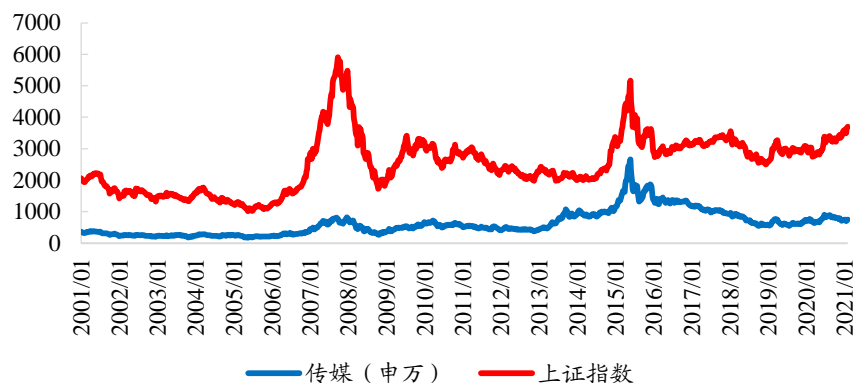
资料来源：Wind、新时代证券研究所

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

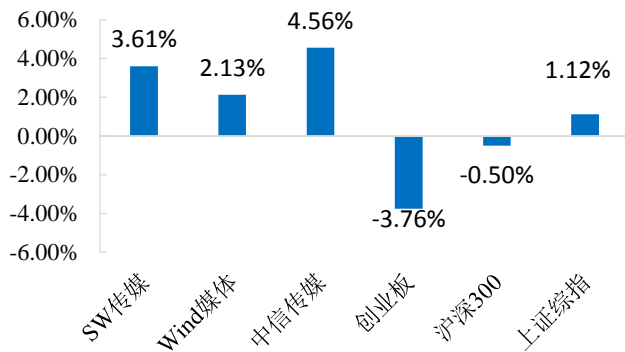
**市场行情描述：**上周（2月18日-2月19日），传媒行业指数（SW）涨幅为3.61%，同期沪深300跌幅为0.5%，创业板指跌幅为3.76%，上证综指涨幅为1.12%。传媒指数相较创业板指上涨7.37%。各传媒子板块中，媒体上涨5.39%，广告营销上涨3.98%，文化娱乐上涨6.42%，互联网媒体下跌1.75%。

表5：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
2021/2/18	1.87%	1.43%	2.18%	-2.74%	-0.68%	0.55%
2021/2/19	1.71%	0.69%	2.32%	-1.04%	0.18%	0.57%
一周涨跌幅	3.61%	2.13%	4.56%	-3.76%	-0.50%	1.12%
收盘指数	745.43	2474.15	2612.88	3285.53	5778.84	3696.17

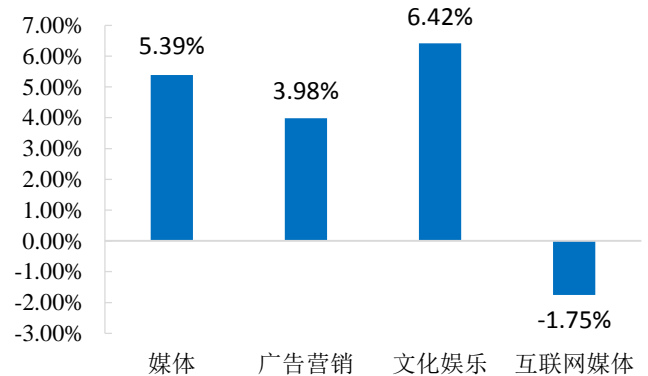
资料来源：Wind、新时代证券研究所

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6： 传媒板块上周涨跌幅前十个股

涨幅前十 (%)			跌幅前十 (%)		
002464.SZ	众应互联	21.05%	300413.sz	芒果超媒	-8.92%
603533.SH	掌阅科技	21.02%	002739.SZ	万达电影	-6.19%
000802.SZ	北京文化	18.13%	300426.SZ	唐德影视	-5.14%
002168.SZ	惠程科技	17.91%	300133.SZ	华策影视	-2.29%
300182.SZ	捷成股份	17.42%	000892.SZ	欢瑞世纪	-2.20%
300518.SZ	盛讯达	16.54%	300251.SZ	光线传媒	-2.20%
300612.SZ	宣亚国际	15.85%	601595.SH	上海电影	-0.60%
600070.SH	浙江富润	15.30%	002905.SZ	金逸影视	-0.41%
002619.SZ	艾格拉斯	15.27%	002604.SZ	龙力退(退市)	0.00%
002400.SZ	省广集团	14.77%	300104.SZ	乐视退(退市)	0.00%

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、从电视剧《斗罗大陆》，看年轻一代的“精神气质”（广电独家）

“此生无悔入唐门。”开创网络小说“唐门”盛世的《斗罗大陆》，终于迎来剧版。2月5日，由肖战、吴宣仪领衔主演，改编自唐家三少同名小说电视剧《斗罗大陆》，在央视电视剧频道(CCTV-8)、腾讯视频同步播出。

作为同类网络小说中的“顶流”，《斗罗大陆》以IP全链开发著称，自小说到漫画，从动漫到剧集，《斗罗大陆》编织了璨若群星的作品矩阵，共同传递励志热血、至情至义的价值内核。

#### 2、2月，《约定》《斗罗大陆》等七部剧集相继开播，激战春节档（传媒内参）

2月，《约定》《锦绣南歌》《斗罗大陆》《我的时代，你的时代》《扑通扑通喜欢你》《不可思议的爱情》《青谷子》等剧集在各大平台持续上新，激战春节档。

### 3、“院网”合力，首个网络电影春节档释放了怎样的信号？（东西文娱）

截止2月9日，春节档线下影片的总预售已经突破7亿。尤其是最近几天，基本以平均每天1个亿的预售增长。相比过往十年，今年比去年的春节档还特殊。

2月5日，由中国电影家协会网络电影专业委员会牵头，爱奇艺、腾讯视频、优酷三家平台联合发布的2021网络电影春节档云发布会，在距离春节档一周的时间点启动，正式提出了“网络电影春节档”的概念。

### 4、后春节档时代，综艺市场奔向三大“潮流”（传媒内参）

复盘2021“后春节档”上新的47档综艺后发现，各大平台早已布局和加码，囊括了三大特征：第一，综N代仍是“老大哥”，但微创新也成为潮流；第二，喜剧类型和欢乐风格成“新宠”；第三，视频网站竞争激烈，多元类型布局，但聚焦偶像养成，遍地开花。

### 5、“最牛”春节档！总票房超75亿，平均票价49元，最贵一张676元（传媒内参）

据灯塔专业版数据，截止2月17日14时42分，2021年春节档票房（含预售实时）已经突破75亿元，总出票1.53亿张，平均票价高达49元。

### 6、史上“最强、最贵春节档”是如何诞生的？（传媒内参）

中国电影迎来“开门红”，今年春节档创下了近二十项新纪录。最强春节档的诞生显示出中国电影强大的应变能力、内生动力和蓬勃生命力，也证明中国电影人才不离场、观众不离场、投资不离场。

### 7、《经山海》等一批乡村振兴题材剧相继官宣！（传媒内参）

继扶贫题材影视作品掀起荧屏热潮后，一大批乡村振兴题材影视作品也相继官宣，包括《经山海》《老大夫小大夫》《向往的生活》《我的幸福我当家》《大农商》《咱村有支部》《村里的年轻人》《清风》《东北喜事之山炮扶上墙》等。

## 【游戏】

### 1、《剑与远征》团队瓜分1.9亿？莉莉丝新制度：项目利润全额分红（游戏葡萄）

《剑与远征》提前试行了一项激励制度：「阿拉丁计划」。而在年会上，莉莉丝正式公布了这个计划，并表示会推行到未来所有项目。简单来说，阿拉丁计划允许所有项目组的正式员工持股，并在项目公测后，于每年1月由公司进行利润核算。在预留Q1的开支后，上一年的项目利润将按照团队的占股比例全额分红。且分红与项目奖金并存，互不影响。

### 2、2021年1月中国手游发行商全球收入排行榜（SensorTower）

Sensor Tower商店情报平台显示，2021年1月中国手游发行商在全球App Store和Google Play的收入排名。榜单中30个手游发行商1月全球吸金超过23亿美元，比去年1月增长47.3%，占本期全球手游总收入28.8%。

### 3、开年最重磅一批版号：暗黑手游、LOL手游等多款大IP产品在列（游戏葡萄）

2月9日，版署正式公布了2021年首批进口游戏版号。本次获批的游戏共33

款，包括 25 款手游，4 款端游，2 款 NS 游戏和 1 款 PS4 游戏，还有一款《39 天到火星》同时获批 NS 和 PS4 版号。

#### 4、2021 年 1 月全球热门移动应用收入 TOP10 (SensorTower)

Sensor Tower 商店情报数据显示,2021 年 1 月抖音及海外版 TikTok 在全球 App Store 和 Google Play 吸金近 1.28 亿美元,是去年 1 月的 3.8 倍,再次蝉联全球移动应用(非游戏)收入榜冠军。其中,大约 82% 的收入来自中国版本抖音;美国市场排名第二,贡献了 8% 的收入;土耳其市场排名第三,占 2%。

#### 5、2021 年 1 月全球热门移动应用下载量 TOP10 (SensorTower)

Sensor Tower 商店情报数据显示,2021 年 1 月 Telegram 以 6300 万下载量,位列全球移动应用(非游戏)下载榜冠军,是去年 1 月的 3.8 倍。来自印度市场的下载量占 24%,其次是印尼,占 10%。

#### 6、网易游戏突袭微信红包封面,游戏春节档热战正酣(竞核)

今年春节档头部手游大战,早在除夕之前就已在“微信红包封面”战场打得火热。根据官方信息显示,“微信红包封面”活动从 2 月 1 日开始,2 月 14 日(初三)正式结束,持续 14 天高强度发放,覆盖领域横跨游戏、影视、电竞、生活等,红包封面的设计也别具匠心,引得用户竞相争抢。

#### 7、2021 年 1 月成功出海的中国手游 TOP30:《原神》和《PUBG Mobile》月入过亿美元,消除手游赛道创意迸发(SensorTower)

Sensor Tower 商店情报平台最新数据显示,2021 年 1 月中国手游产品在海外市场收入及下载量排名 TOP30。

#### 8、产品头部化、寡头化,营销告别纯买量时代|解码游戏春节档实录(竞核)

翻看春节档期间(2.11-2.17)两大榜单,趋势呈现出头部化、寡头化倾向。畅销榜,腾网大战依旧,阿里延续鼠年高举高打策略强势跻身畅销 TOP5 之列。免费榜,蓝飞互娱(Kunpo)研发,Ohayoo 代理发行的超休闲《翡翠大师》始终保持 iOS 免费榜第一。牛年春节档趋势可总结为:头部游戏+营销多元化+社交化。

## 2.4、公司重点新闻公告及点评

### 2021 年 2 月 8 日

【文投控股】公司股东拟减持合计不超 3709.71 万股股份,占公司总股本的 2%;

【风语筑】公司拟向激励对象授予 150.3 万股限制性股票,占公司总股本的 0.52%,授予价格为 10.57 元/股;

【利欧股份】公司为全资子公司提供不超过 28 亿元担保;

【星辉娱乐】公司副总经理、董事会秘书王云龙先生因个人原因辞职;

【三湘印象】公司拟以 6.82 亿元转让子公司上海湘虹置业有限公司 100% 股权。

### 2021 年 2 月 9 日

【浙数文化】公司全资子公司边锋网络拟以不超 3.48 亿元收购控股子公司杭州聚轮 60% 股权,收购完成后杭州聚轮成为公司全资子公司;

【起步股份】公司股东拟减持合计不超 1604.93 万股股份，占公司总股本的 3.24%；

【利欧股份】公司为全资子公司智趣广告的银行授信提供 2000 万元担保；

【省广集团】公司 2021 年拟为控股子公司提供担保，担保额度合计不超过 6.5 亿元；

【世纪华通】公司股东解除质押 2577 万股，占公司总股本的 0.35%。

#### 2021 年 2 月 10 日

【掌阅科技】公司以 28 元/股的发行价格合计发行 3789.68 万股，完成募资总额 10.61 亿元；

【联建光电】公司拟将友拓公关 100% 股权转让给全资子公司联动户外，股权转让完成后，友拓公关为公司的全资孙公司；

【华扬联众】公司控股股东及其一致行动人补充质押合计 888 万股，占公司总股本的 3.88%。

#### 2021 年 2 月 18 日

【爱奇艺】公司 2020 财年实现营收 297.07 亿元，同比增长 2.46%，实现归母净利润-70.38 亿元，同比增长 31.82%；第四季度实现营收 74.58 亿元，同比下降 0.52%，实现归母净利润-14.58 亿元，同比下降 37.93%；

【顺网科技】公司发布 2021 年员工持股计划，规模不超 916.59 万股，拟筹集资金总额上限为 6416.13 万元；

【富春股份】公司全资子公司上海骏梦拟出资 7000 万元与量子跃动共同增资入股盖姆艾尔，增资后持有 10% 的股权；

【慈文传媒】公司为全资孙公司上海慈文提供担保，担保金额 1 亿元。

#### 2021 年 2 月 19 日

【焦点科技】公司控股股东解除质押股权 1760 万股，占公司总股本的 5.76%；

【三五互联】公司控股股东被司法再冻结股份 3413 万股，占公司总股本的 9.33%；

【惠程科技】公司控股股东解除质押暨再质押股份 70 万股，占公司总股本的 0.09%；

【利欧股份】公司为全资子公司提供担保，担保金额 1.5 亿元。

### 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，《翡翠大师》《烧脑大师》《绝世仙王》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，《翡翠大师》《烧脑大师》《绝世仙王》表现亮眼。



**表7: 一周 iOS 游戏畅销榜 (2021.2.13-2021.2.19)**

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
2021/2/19	王者荣耀	和平精英	梦幻西游	三国志 战略版	原神	一念逍遥	大话西游	天涯明月刀	阴阳师	万国觉醒
2021/2/18	王者荣耀	和平精英	梦幻西游	三国志 战略版	原神	天涯明月刀	阴阳师	万国觉醒	明日之后	一念逍遥
2021/2/17	王者荣耀	和平精英	三国志 战略版	原神	梦幻西游	万国觉醒	天涯明月刀	阴阳师	QQ飞车	一念逍遥
2021/2/16	王者荣耀	和平精英	三国志 战略版	梦幻西游	天涯明月刀	万国觉醒	阴阳师	原神	率土之滨	QQ飞车
2021/2/15	王者荣耀	和平精英	三国志 战略版	梦幻西游	天涯明月刀	万国觉醒	阴阳师	率土之滨	光遇	原神
2021/2/14	王者荣耀	和平精英	梦幻西游	光遇	三国志 战略版	阴阳师	率土之滨	万国觉醒	天涯明月刀	QQ飞车
2021/2/13	王者荣耀	和平精英	梦幻西游	三国志 战略版	天涯明月刀	万国觉醒	阴阳师	原神	穿越火线	QQ飞车

资料来源: 七麦数据、新时代证券研究所

**表8: 一周 iOS 游戏免费榜 (2021.2.13-2021.2.19)**

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
2021/2/19	翡翠大师	王者荣耀	和平精英	烧脑大师	果冻人快跑	绝世仙王	高跟我最美	洗浴中心大亨	欢乐斗地主	梦幻家园
2021/2/18	翡翠大师	王者荣耀	烧脑大师	和平精英	绝世仙王	高跟我最美	洗浴中心大亨	欢乐斗地主	梦幻家园	腾讯欢乐麻将全集
2021/2/17	翡翠大师	王者荣耀	烧脑大师	和平精英	绝世仙王	高跟我最美	你会聊天吗	洗浴中心大亨	欢乐斗地主	腾讯欢乐麻将全集
2021/2/16	翡翠大师	王者荣耀	和平精英	绝世仙王	烧脑大师	你会聊天吗	高跟我最美	洗浴中心大亨	腾讯欢乐麻将全集	欢乐斗地主
2021/2/15	翡翠大师	绝世仙王	王者荣耀	和平精英	你会聊天吗	烧脑大师	高跟我最美	迷你世界	腾讯欢乐麻将全集	欢乐斗地主
2021/2/14	翡翠大师	王者荣耀	和平精英	你会聊天吗	高跟我最美	烧脑大师	迷你世界	欢乐斗地主	腾讯欢乐麻将全集	不休的音符
2021/2/13	翡翠大师	和平精英	王者荣耀	高跟我最美	你会聊天吗	烧脑大师	欢乐斗地主	迷你世界	腾讯欢乐麻将全集	使命召唤手游

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, 腾讯的 MOBA 游戏《英雄联盟手游》位列第一, 总预约人数达到 376.64 万; 吉艾斯球的模拟游戏《了不起的修仙模拟器》与 Recreate Games 的动作游戏《Party Animals》分别排名第二与第三。

**表9: TapTap 预约榜 (2021年2月19日)**

排名	游戏名称	类型	厂商	总预约数
1	英雄联盟手游	MOBA	腾讯	3766365
2	了不起的修仙模拟器	模拟	吉艾斯球	276134
3	Party Animals	动作	Recreate Games	2116706
4	魔兽 IP 手游	魔兽	动视暴雪	183590
5	斗罗大陆-斗神再临	角色扮演	史莱克学院建筑团队	154471

6	鬼泣-巅峰之战	动作	云畅游戏	1058498
7	暗黑破坏神: 不朽	冒险	暴雪网易联合开发	1300102
8	Project:GAIA	动作	GAIA Foundation	301365
9	非常英雄救世奇缘	动作	完美世界	31222
10	糖豆人: 终极淘汰赛手游	休闲	哔哩哔哩游戏	2264403

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。

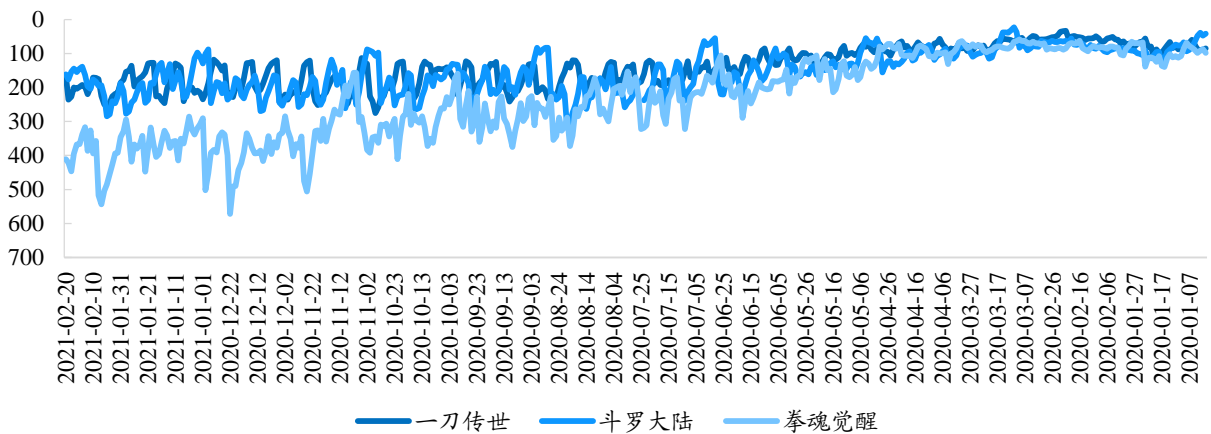
表10: iOS 平台游戏公司排行榜 (2021.2.13-2021.2.19)

	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】

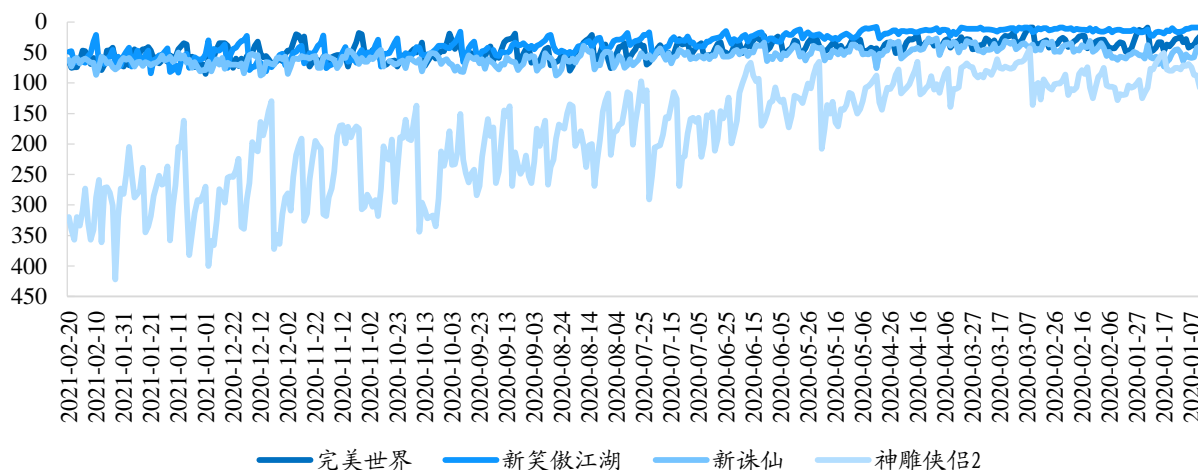
图9: 三七互娱热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势



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】

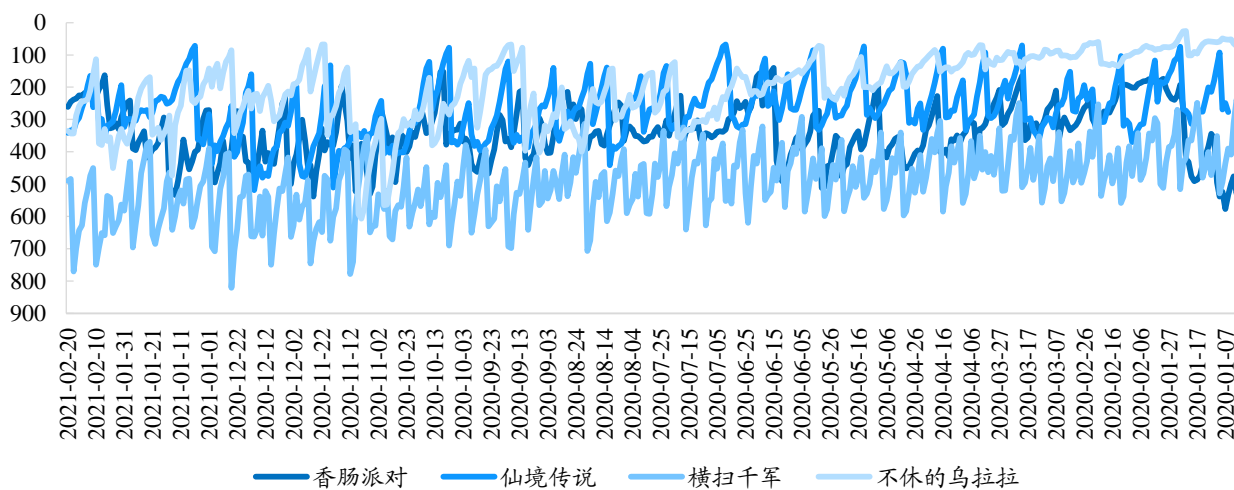
图10: 完美世界热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势



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】

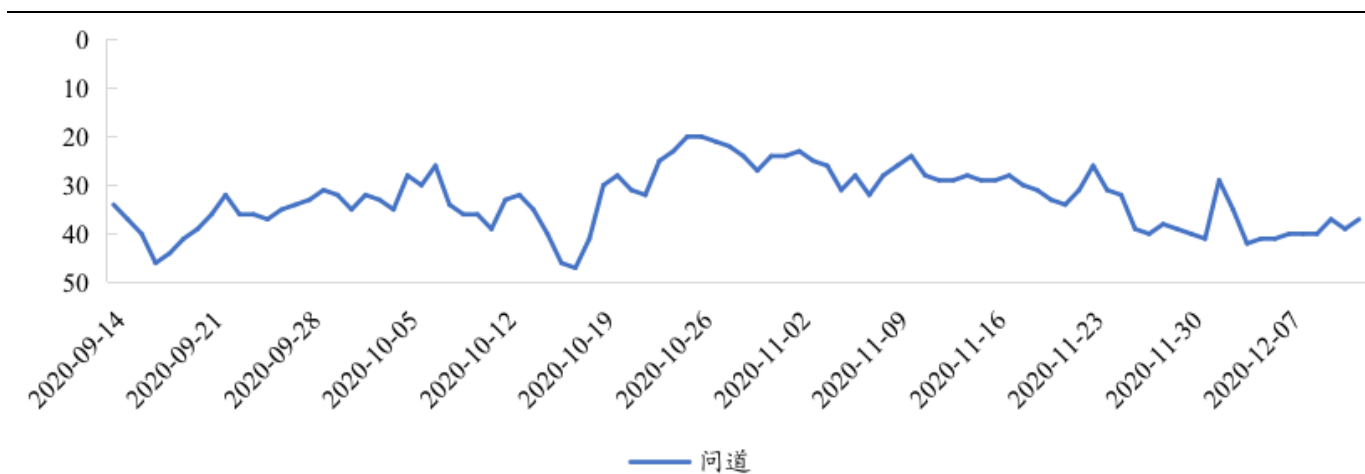
图11: 心动公司热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势



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】

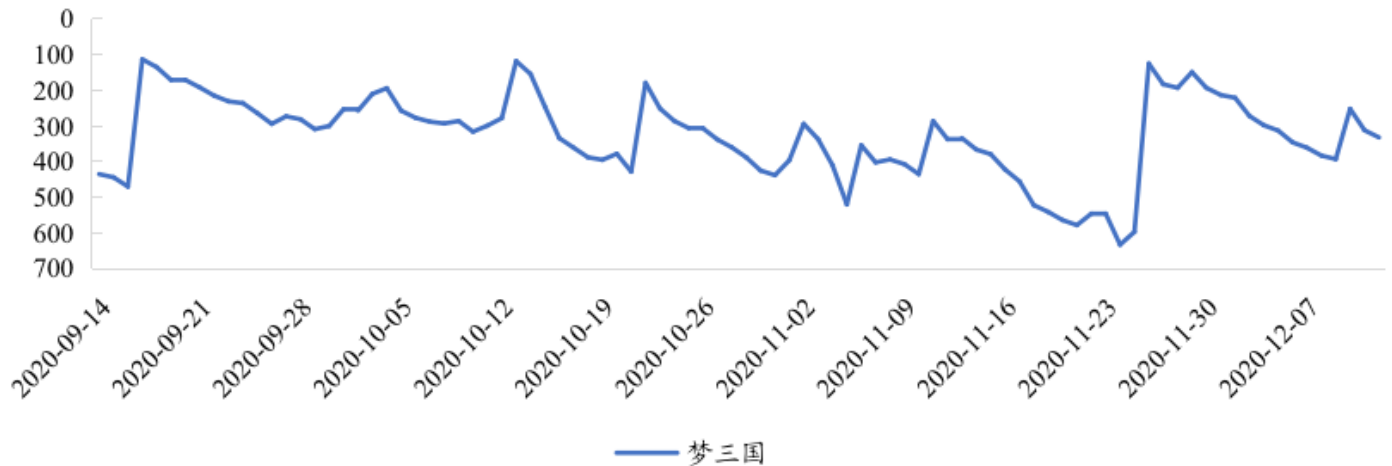
图13：游族网络热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势



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：《赘婿》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15日-2月19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，1部独播剧；腾讯视频占据3席，1部独播剧；优酷占据2席，均为独播剧。《赘婿》、《玲珑》与《我就是这般女子》分别位列前三。

表11: 2月15日-2月19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	赘婿	上映5天	爱奇艺	83.53
2	玲珑	上映21天	爱奇艺、芒果TV	65.69
3	我就是这般女子	上映32天	腾讯	65.08
4	我的时代，你的时代	上映15天	爱奇艺	64.20
5	暗恋橘生淮南2021	上映30天	芒果TV、腾讯	62.44
6	上阳赋	上映41天	优酷	55.95
7	有翡	上映65天	腾讯	53.02
8	乡村爱情13	上映3天	优酷	51.83
9	我的宠物少将军	上映11天	搜狐、芒果TV	50.17
10	阳光之下	上映55天	芒果TV	48.06

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4个，3部为独播。其中，《明星大侦探 第六季》居首位，《创造营2021》和《奇葩说 第七季》分列二、三位。

表12: 2月15日-2月19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57天	芒果TV	71.72
2	创造营2021	上映2天	腾讯	67.10

3	奇葩说 第七季	上映 64 天	爱奇艺	65.02
4	乘风破浪的姐姐 第二季	上映 27 天	芒果 TV	59.52
5	吐槽大会 第五季	上映 19 天	腾讯	56.29
6	哈哈哈哈哈 第一季	上映 98 天	腾讯、爱奇艺	53.96
7	潮流合伙人 第二季	上映 77 天	爱奇艺	53.70
8	同一屋檐下 第一季	上映 44 天	优酷	49.49
9	平行时空遇见你	上映 60 天	腾讯	48.17
10	明星大侦探之名侦探学院 第三季	上映 106 天	芒果 TV	45.47

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 346.66 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 1141.26 万，场均观看人数 346.66 万。主播榜单第二名为李佳琦 Austin，场均观看次数 876.26 万，场均观看人数 420.38 万。

表13: 2月15日-2月19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	7616.20 万	1141.26 万	346.66 万	11.02	2
2	李佳琦 Austin	3939.00 万	876.26 万	420.38 万	10.958	3
3	雪梨_Cherie	2099.70 万	237.16 万	158.48 万	10.69	3
4	烈儿宝贝	843.10 万	231.58 万	110.54 万	10.415	3
5	林依轮	298.50 万	151.82 万	76.85 万	10.41	3
6	胡可	166.60 万	171.91 万	67.82 万	10.235	2
7	叶一茜	142.70 万	106.97 万	41.04 万	10.164	2
8	恩佳 N	229.20 万	142.00 万	38.22 万	10.117	4
9	吉杰	160.90 万	172.10 万	65.72 万	10.093	4
10	呼呼美呼	90.90 万	80.56 万	47.36 万	10.075	5

资料来源：直播眼、新时代证券研究所（截至 2021 年 2 月 19 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 1434.47 万，直播销售数量 121.61 万，总粉丝数 1.26 亿。机构榜单第二名为美腕，机构总流量 1301.15 万，直播销售数量 175.51 万，总粉丝数 4159.52 万。

表14: 2月15日-2月19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
1	谦寻文化	8.738	1434.47 万	121.61 万	1.26 亿	47
2	美腕	8.467	1301.15 万	175.51 万	4159.52 万	6
3	宸帆	8.204	475.75 万	19225	3197.79 万	6
4	构美	7.952	339.46 万	31984	2369.57 万	138
5	宇佑文化	7.942	183.18 万	50894	848.69 万	16
6	纳斯	7.935	339.93 万	31063	1718.80 万	90
7	君盟	7.924	334.96 万	8358	1126.81 万	3
8	明睿传媒	7.819	360.06 万	30834	514.19 万	22
9	集淘达人	7.808	129.16 万	6499	1482.44 万	42
10	银河众星	7.803	394.41 万	13.22 万	527.75 万	10

资料来源: 直播眼、新时代证券研究所 (截至 2021 年 2 月 19 日)

### 3.4、在线阅读:《剑来》登顶,《从红月开始》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19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,《从红月开始》登顶男频热门榜,评分7.7,《我话你港[娱乐圈]》登顶女频热门周榜,评分7.6。

表15: 橙瓜网连载排行榜 Top 10 数据 (截至 2021 年 2 月 19 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16: 优书网热门周榜 Top 10 数据 (截至 2021 年 2 月 19 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	从红月开始	黑山老鬼	7.7	1	我话你港[娱乐圈]	暮峰贝	7.6
2	我在斩妖司除魔三十年	贰更	5.3	2	基建从游戏开始	雾入	7.4
3	画妖师	小鸽哥	6.5	3	我这糟心的重生	石头与水	7.2
4	神级狩魔人	隐约点	6.6	4	走近娱乐圈之公司倒闭三百遍	多木木多	7.2
5	红星照耀扶桑	木长青王	6.4	5	征服异界从游戏开始	爱吃辣鸡粉	7.4
6	牛老师,发生甚么事了	纸上吉诃德	7.8	6	论抽卡,我从来没输过	暮寒公子	7.4
7	人在东京抽卡降魔	火锅粉多加醋	5.4	7	综武侠之多情种	风花月叶	7.6

8	十方武圣	滚开	6.8	8	我创造了人类神话	lphiqenie	6.4
9	港岛王炸	银色纪念币	6.3	9	老王不在，开荒去了	胖哈	7.3
10	我才不是武组传人	嫌疑人小 X	5.6	10	模拟神明	芒果椰汁	5.9

资料来源：优书网、新时代证券研究所

### 3.5、网络电影：《发财日记》、《暴走财神 2》、《少林寺之得宝传》位列前三

网络电影热度排名情况，根据骨朵数据，截至 2 月 19 日，腾讯、爱奇艺、优酷播出的《发财日记》上映 7 天，热度榜第一；爱奇艺播出的《暴走财神 2》上映 3 天，热度排名第二；腾讯、爱奇艺、优酷播出的《少林寺之得宝传》上映 7 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，4 部为独播；腾讯视频平台占 5 部，3 部为独播；优酷平台占 3 部。

表17：2月15日-2月19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	发财日记	上映 7 天	腾讯、爱奇艺、优酷	65.09
2	暴走财神 2	上映 3 天	爱奇艺	55.8
3	少林寺之得宝传	上映 7 天	腾讯、爱奇艺、优酷	53.24
4	反击	上映 4 天	腾讯	50.84
5	青龙偃月刀	上映 8 天	爱奇艺	50.38
6	猎妖记	上映 5 天	腾讯	48.36
7	你瞅啥？外星人	上映 2 天	腾讯	47
8	陈翔六点半之民	上映 51 天	爱奇艺、优酷	45.34
9	生死追凶	上映 2 天	爱奇艺	42.54
10	雷震子：封神缘	上映 1 天	爱奇艺	40.63

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、2021 春节跟踪&影视复工专题三：春节档票房再创新高，2021 年电影行业迎来业绩拐点（发布日期：2021 年 2 月 17 日）

#### 消费者观影需求旺盛，2021 年春节档票房再创新高

2021 年春节档已斩获 70 亿总票房，仅用四天刷新 2019 年春节档期票房记录。2021 年年初至 2 月 16 日票房已突破 100 亿元，相比 2019 年同期增加 8.2%。由于疫情影响和政府对于“就地过年”的提倡，春节期间因旅游造成的人口流动减少，观影成为假期线下娱乐消费的主要选择。2021 年春节档场次、人次、票价多项数据全面新高。同时随电影技术持续发展，IMAX 表现亮眼，春节档首周末 IMAX 票房比 2019 年春节档同期增加 45%。

#### 《唐探 3》票房领跑春节档，《你好，李焕英》凭借高口碑逆袭

截至 2021 年 2 月 16 日，高人气商业片续作《唐人街探案 3》以 33.81 亿战绩获得总票房第一，《你好，李焕英》凭借良好口碑斩获春节档电影最高评分和最高上座率。春节档期间排片种类丰富，有合家欢题材的《你好，李焕英》、高人气续



作《唐人街探案3》、玄幻题材的《刺杀小说家》等影片上映，满足不同人群的多样化观影需求。《唐人街探案3》《你好，李焕英》《刺杀小说家》三部电影约占总排片的90%，头部效应明显。

### 多家上市公司参与春节档影片，头部合作成为趋势

春节档是影视行业争夺票房资源的重点，各家影视公司拿出了不俗的战绩。2021春节档期间共有15家上市公司参与2021春节档的制作与宣发。其中阿里影业参与《你好，李焕英》、《刺杀小说家》、《新神榜：哪吒重生》等多项春节档电影项目，万达电影与中国电影均为《唐人街探案3》出品方，北京文化为《你好，李焕英》出品方，哔哩哔哩参与动画电影《新神榜：哪吒重生》制作，网易人气IP《阴阳师》改编电影《侍神令》。

### 消费者观影需求保持旺盛，电影制作精品化趋势显著，看好电影行业2021年随疫情复苏迎来业绩拐点

在疫情管控限制上座率低于75%的背景下，2021年春节档票房创下新高，充分说明消费者观影需求旺盛。供给端电影产出越发精品化，如《八佰》、《唐探3》分别为全球第三、四部全程使用IMAX摄影机拍摄的商业影片，看好电影行业2021年随疫情复苏迎来业绩拐点。受益标的包括：国内有万达电影、光线传媒、北京文化、中国电影、横店影视、上海电影、金逸影视、幸福蓝海、华策影视、博纳影业、华谊兄弟等，海外有阿里影业、猫眼娱乐、阅文集团等。

## 4.2、2021年春节专题研究二：假期文娱市场繁荣，票房创历史新高，品质为王趋势凸显（发布日期：2021年2月17日）

### 假期电影票房创历史新高，文娱市场火爆

在“就地过年”与存量优质电影集中上映的双重刺激下，2021年春节档电影票房、观影人次均创历史新高，总票房已超70亿元。截至2月16日，2021年总票房已超100亿元，较2019年同期增加4.14%。同时，影史单日最高票房记录亦被打破，达到了14.59亿元。

### 电影票房与口碑成正相关，《你好，李焕英》成功逆袭

春节档首日，《唐人街探案3》作为系列IP的续作获最高排片占比和票房，分别达到37.5%和10.07亿元，大年初二排片占比更是一度达到45.2%，三天票房达到约26亿元。大年初四，票房结构发生改变，《你好，李焕英》单日票房超过《唐人街探案3》，达到5.4亿元，主因系优秀的影片质量，其从娱乐性和教育性都达到了较高水平，豆瓣评分8.2分，排片占比、票房逐日上升，历史上有此类趋势的影片还有《流浪地球》《摔跤吧，爸爸》等，最终票房均大超市场预期，并在相关上市公司股价上有所反应。

### 新游《重生细胞》付费榜霸榜，《翡翠大师》成为最大黑马

根据七麦数据，代表性头部游戏《王者荣耀》《和平精英》的日均iOS收入分别达到约2300万元和1110万水平。其他新游或重大更新游戏中，哔哩哔哩发行的《重生细胞》在iOS付费冒险游戏榜上排名第三，网易的《我的世界》《光·遇》、米哈游的《原神》分别在iOS免费游戏榜上排名第三、第五和第六。存量游戏中，创梦天地的《地铁跑酷》、吉比特的《最强蜗牛》和巨人网络的《球球大作战》回

升至第四、第八和第九。最大黑马是非上市公司蓝飞互娱的《翡翠大师》，一度在免费游戏榜上超越《王者荣耀》。

### 投资建议：紧跟优秀内容制作方，坚定当下低估值信心

从《你好，李焕英》在排片占比和票房的反超到《翡翠大师》的“逆袭”和小米平台给予游戏开发商七成的流水的分成都可见文娱产品的品质对于最终收入的影响已经开始超越渠道，这也符合目前经济发展的一般规律，即经济水平的成长带来精神消费的升级。我们认为，未来应重视拥有良好制作能力的文娱产品制作商。从上述角度结合春节档数据，受益标的包括三七互娱、完美世界、吉比特、万达电影、中国电影、北京文化、心动公司等。

## 5、一级市场投资动态

表18: 2月6日-2月19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
2021-2-20	梵誓 ONESWEAR	电子商务	A 轮	3000 万人民币	坚果资本 宇泽资本（财务顾问）
2021-2-19	Retykle	电子商务	种子轮	85 万美元	John Wood Tim Rath
2021-2-19	兴盛优选	电子商务	D 轮	30 亿美元	红杉资本中国（领投） 腾讯投资 方源资本
2021-2-19	Artie	游戏	种子轮	1000 万美元	Warner Music 华纳唱片 Founders Fund Shrug Capital
2021-2-19	YBVR	文化传媒	Pre-A 轮	150 万美元	Verizon Ventures Tech Coast Angels Wayra
2021-2-19	船长 BI	电子商务	A 轮	1 亿人民币	钟鼎资本（领投） 同创伟业 纵腾集团
2021-2-19	eFuse	游戏	战略投资	600 万美元	Ezekiel Elliott Denzel Ward Seth Curry
2021-2-18	三岁传媒	文化传媒	天使轮	1 亿人民币	迟赫 赵雪
2021-2-18	PicoPico	社交网络	B 轮	数百万美元	SIG 海纳亚洲 贝塔斯曼亚洲投资基金 远识资本（财务顾问）
2021-2-18	AI 音乐学院	文化传媒	战略投资	未透露	网易有道
2021-2-18	白兔视频	文化传媒	A+轮	数千万美元	未透露
2021-2-18	Kalshi	文化传媒	A 轮	3000 万美元	Sequoia Capital（领投） KKR Y Combinator
2021-2-18	闪存回廊	游戏	天使轮	数百万人民币	网易（领投） GameTrigger 游戏扳机
2021-2-18	爱动健身	体育运动	战略投资	未透露	小米集团

2021-2-18	陀螺网络	游戏	战略投资	未透露	腾讯投资
2021-2-18	Reflaunt	电子商务	A 轮	270 万美元	MadaLuxe (领投) Bluebell Group Piquadro
2021-2-18	Unybrands	电子商务	种子轮	2500 万美元	Day One Ventures Nordstar Nathan Blecharczyk
2021-2-12	Ostmodern	文化传媒	天使轮	200 万英镑	Puma Investments
2021-2-12	Lusha	社交网络	A 轮	4000 万美元	PSG
2021-2-11	Thrasio	电子商务	战略投资	7.5 亿美元	Oaktree Capital 橡树资本 Advent Life Sciences
2021-2-10	得体定制	电子商务	B+ 轮	未透露	斯道资本(富达亚洲) 拉萨继联投资
2021-2-10	KBYKLive	文化传媒	战略投资	未透露	YG 娱乐 UMG
2021-2-10	Branded	电子商务	战略投资	1.5 亿美元	Target Global (领投) Kima Ventures Kreos Capital
2021-2-9	玩心游戏	游戏	战略投资	未透露	腾讯投资
2021-2-9	十二光年	电子商务	战略投资	数千万人民币	米哈游 miHoYo 腾讯投资 红杉资本中国
2021-2-9	悦瞳	电子商务	Pre-A 轮	数千万人民币	MFund 魔量基金 (领投) 风物资本
2021-2-8	TechNode Global	文化传媒	种子轮	100 万美元	Kairous 凯洛斯资本 (领投) Nutty Capital Venture SPH Ventures
2021-2-7	森霆网络	游戏	战略投资	未透露	腾讯投资
2021-2-7	星海互娱	游戏	战略投资	未透露	紫龙互娱 腾讯投资
2021-2-7	哟尔哈科技	游戏	战略投资	未透露	腾讯投资
2021-2-7	安与歌	文化传媒	战略投资	1000 万人民币	华振集团

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19: 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20: 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
603466.SH	风语筑	2021-2-9	董事会预案	股票	150.3	0.5155	10.57
300063.SZ	天龙集团	2021-1-26	董事会预案	股票	2487	3.3151	2.58
300533.SZ	冰川网络	2021-1-15	股东大会通过	股票	588.64	3.8982	11.96
002502.SZ	*ST鼎龙	2021-1-13	董事会预案	股票	6200	7.2262	1.36
000681.SZ	视觉中国	2021-1-13	实施	期权	1728.7	2.4675	12.14
002291.SZ	星期六	2021-1-13	实施	期权	5040	6.8246	16.4
002291.SZ	星期六	2021-1-13	实施	股票	560	0.7583	9.11
603598.SH	引力传媒	2021-1-1	实施	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	4.232	25.09
300220.SZ	金运激光	2020-9-7	实施	股票	1455	9.623	31.74
300518.SZ	盛讯达	2020-9-29	实施	股票	840.06	9	17.53
603258.SH	电魂网络	2020-10-12	实施	股票	426.7	1.7486	20.57
603444.SH	吉比特	2020-10-22	实施	期权	72	1.0019	407.09
605168.SH	三人行	2020-9-28	实施	股票	76.39	1.106	104.85
300518.SZ	盛讯达	2020-10-1	实施	股票	840.06	9.623	9
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	<b>郝颖 销售总监</b> 固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	<b>吕筱琪 销售总监</b> 固话：021-68865595 转 258 邮箱：lyyouqi@xsdzq.cn
广深	<b>吴林蔓 销售总监</b> 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/>