

## 流媒体龙头公司业绩保持高速增长，电影行业持续复苏

—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、中南传媒、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。

**芒果、B 站公布 2020 年度业绩，流媒体行业持续高速发展**

本周芒果超媒及哔哩哔哩公布 2020 年全年业绩。芒果超媒 2020 年实现营收 140.02 亿，同比增长 12.01%，实现归母净利润 19.63 亿，同比增长 66.67%；2020Q4 实现营收 45.31 亿，同比增长 6.14%，实现归母净利润 3.51 亿，同比增长 92.86%。2020 年末，芒果 TV 有效会员数达 3613 万，同比增长 96.68%，报告期内，会员收入预计达 32.55 亿元，同比增长 92%。哔哩哔哩 2020 全年总营收达 120 亿元，同比增长 77%，毛利率连续七个季度上涨至 24.6%。其中 Q4 营收达 38.4 亿元，同比增长 91%，MAU 达 2.02 亿，同比增长 55%，月均付费用户 1790 万，同比增长 103%。分业务收入中，四季度广告业务同比增长 149%，电商及其他业务同比增长 168%，增值服务业务同比增长 118%。流媒体行业持续蓬勃发展，围绕视频主业开展的电商、广告等业务高速增长，受益标的包括：芒果超媒、哔哩哔哩、腾讯控股等。

**《你好，李焕英》累计票房破 46 亿升至中国影史第三名，电影行业持续复苏**

《你好，李焕英》在初四登顶票房日冠后，连续 12 日获得日票房冠军且票房破亿。截止 2021 年 2 月 27 日 12 时，《你好，李焕英》累计获得票房 46.86 亿，升至中国影史票房第三名，仅次于《战狼 2》与《哪吒之魔童降世》，并成为中国电影市场第四部观影人次破亿影片。同时《唐探 3》票房达到 42.69 亿，升至第五名。中国电影行业迎来全面复苏，国产大片不断刷新票房记录。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

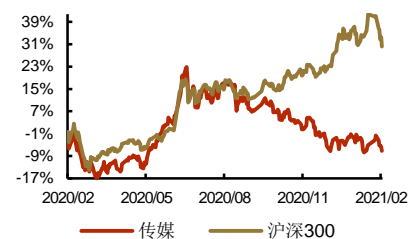
证书编号：S0280520070001

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

《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》2021-02-20

《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

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*	457.83	19.55	0.95	1.93	2.31	2.65	24.97	12.23	10.22	8.91	4.08
	002555.SZ	三七互娱*	594.60	20.64	1.33	1.45	1.64	1.90	21.09	19.41	17.16	14.82	7.33
	603444.SH	吉比特*	224.26	30.25	13.00	15.61	20.18	24.12	24.01	19.99	15.46	12.94	6.33
	300315.SZ	掌趣科技*	165.45	-58.93	0.18	0.24	0.37	0.47	32.87	25.00	16.22	12.77	2.91
	300418.SZ	昆仑万维*	272.34	27.30	3.86	1.58	1.84	2.19	6.02	14.69	12.61	10.60	3.01
	300459.SZ	金科文化*	132.19	10.21	0.20	0.28	0.35	0.43	18.34	13.43	10.74	8.74	4.73
	300031.SZ	宝通科技*	65.19	11.13	1.04	1.02	1.34	1.67	15.80	16.11	12.26	9.84	2.27
	002168.SZ	惠程科技*	30.39	5.71	0.08	0.35	0.51	0.69	48.15	50.54	34.69	25.64	1.65
电商与营销	002878.SZ	元隆雅图*	39.17	16.51	0.68	0.74	0.95	1.17	26.02	23.91	18.62	15.12	5.06
	002027.SZ	分众传媒*	1607.23	17.62	0.19	0.17	0.24	0.30	59.15	64.41	45.63	36.50	10.59
	002727.SZ	南极电商	249.97	13.15	1.33	0.63	0.80	1.00	31.63	66.65	52.49	41.99	4.34
	300785.SZ	值得买	75.62	17.21	1.60	2.22	2.74	0.00	53.11	38.36	31.10	#DIV/0!	4.80
视频/影视动漫	300413.SZ	芒果超媒*	1142.11	11.94	1.01	0.93	1.19	1.45	63.68	68.98	53.91	44.24	11.18
	600637.SH	东方明珠	294.67	6.36	0.60	0.65	0.73	0.81	14.45	13.28	11.82	10.65	1.01
	300182.SZ	捷成股份*	84.97	-3.88	-0.96	0.27	0.34	-	-3.42	12.22	9.71	-	1.09
	002292.SZ	奥飞娱乐*	75.73	-39.28	-0.03	0.05	0.18	0.27	-169.19	111.60	31.00	20.67	1.96
	300251.SZ	光线传媒*	398.38	2.11	-0.03	0.13	0.36	0.44	-406.32	106.85	37.88	31.06	4.51
	300133.SZ	华策影视*	107.80	-1.73	-0.73	0.31	0.36	0.41	-8.37	19.81	17.06	14.98	1.98
	600977.SH	中国电影	248.68	9.07	-0.20	0.09	0.64	0.73	-66.84	148.00	20.81	18.25	2.29
	002739.SZ	万达电影*	426.07	4.39	-3.39	-0.22	0.81	0.97	-5.63	-86.82	23.58	19.69	2.90
互联网	603000.SH	人民网	211.08	8.13	0.31	0.00	0.00	0.54	62.30	#DIV/0!	#DIV/0!	35.35	6.71
	603888.SH	新华网*	97.06	9.47	0.26	0.59	0.66	0.76	71.63	31.69	28.33	24.61	3.40
	603533.SH	掌阅科技*	162.61	11.16	0.50	0.72	1.02	1.37	74.22	51.46	36.32	27.04	6.82
	000681.SZ	视觉中国*	93.25	10.25	0.18	0.39	0.49	0.60	73.79	34.13	27.16	22.18	2.94
海外/港股公司	BILI.O	哔哩哔哩	2691.14	-18.41	-0.81	-5.95	-3.62	0.06	-90.10	-136.92	-224.95	12597.00	35.70
	IQ.O	爱奇艺	1284.27	-74.79	-0.29	-1.75	-1.04	-0.45	-18.38	-93.81	-158.31	-361.86	13.99
	PDD.O	拼多多	13583.13	-32.35	-0.27	-1.62	0.26	1.81	-189.20	-684.64	4279.00	611.29	50.33
	NTES.O	网易	4786.21	24.89	0.98	4.21	4.92	5.63	41.06	169.00	144.54	126.26	6.03
	JD.O	京东	9402.41	7.44	0.98	5.18	5.76	8.02	34.84	117.34	105.47	75.70	6.64
	2400.HK	心动公司	261.48	22.10	0.70	0.95	1.31	1.71	90.45	60.53	43.95	33.66	13.45
	0700.HK	腾讯控股	53043.93	18.58	12.73	11.84	14.56	17.34	45.73	46.69	37.97	31.88	9.68
	3690.HK	美团点评	16706.98	0.52	1.43	0.29	1.89	3.29	209.16	971.43	149.78	86.29	17.46
0772.HK	阅文集团	612.87	3.35	-2.55	-1.49	1.19	1.59	-25.87	-40.62	50.56	37.85	4.08	

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 26 日收盘价,汇率为 2021 年 2 月 27 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.....	11
2.1、 行业估值水平.....	11
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.....	17
3.1、 游戏：《王者荣耀》《和平精英》持续霸榜，《地藏传说》表现亮眼.....	17
3.2、 在线视频：《赘婿》和《奇葩说 第七季》分别位列剧集和综艺榜首.....	21
3.3、 直播电商：主播李佳琦 Austin 热度第一，观看人数达 738.15 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：《修仙传之炼剑》、《发财日记》、《龙窟寻宝》位列前三.....	24
4、 上周报告及及调研回顾.....	24
4.1、 掌阅科技（603533.SH）：深耕付费+免费阅读拥抱新周期，拥抱字节 B 站 IP 生态走上新台阶（发布日期：2021 年 2 月 22 日）.....	24
5、 一级市场投资动态.....	25
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.....	19
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.....	20
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.....	21
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 (2021.2.20-2021.2.26) .....	17
表 8: 一周 iOS 游戏免费榜 (2021.2.20-2021.2.26) .....	17
表 9: TapTap 预约榜 (2021 年 2 月 26 日) .....	18
表 10: iOS 平台游戏公司排行榜 (2021.2.20-2021.2.26) .....	18
表 11: 2 月 22 日-2 月 26 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 .....	22
表 13: 2 月 20 日-2 月 26 日全网 TOP10 直播数据 .....	22
表 14: 2 月 20 日-2 月 26 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 26 日) .....	23
表 16: 优书网热门周榜 Top 10 数据 (截至 2021 年 2 月 26 日) .....	23
表 17: 2 月 22 日-2 月 26 日网络电影热度排行.....	24
表 18: 2 月 20 日-2 月 26 日国内融资/并购事件.....	25
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 .....	27

## 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、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。

**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、中南传媒、中文在线、华凯创意、国联股份、焦点科技等。

图1： 每市模拟组合收益情况

每市		我的组合		
组合名称	今年以来	日收益	累计收益	
马笑传媒混合 新时代... 马笑	-6.57%	-1.99%	98.26%	
传媒互联混合 新时代... 马笑	9.29%	-4.95%	78.85%	
传媒 笑西风 新时代... 马笑	-4.46%	-2.15%	72.17%	

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



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，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。

**核心观点及投资建议：**

**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。

**芒果、B 站公布 2020 年度业绩，流媒体行业持续高速发展**

本周芒果超媒及哔哩哔哩公布 2020 年全年业绩。芒果超媒 2020 年实现营收 140.02 亿，同比增长 12.01%，实现归母净利润 19.63 亿，同比增长 66.67%；2020Q4 实现营收 45.31 亿，同比增长 6.14%，实现归母净利润 3.51 亿，同比增长 92.86%。2020 年末，芒果 TV 有效会员数达 3613 万，同比增长 96.68%，报告期内，会员收

入预计达 32.55 亿元，同比增长 92%。哔哩哔哩 2020 全年总营收达 120 亿元，同比增长 77%，毛利率连续七个季度上涨至 24.6%。其中 Q4 营收达 38.4 亿元，同比增长 91%，MAU 达 2.02 亿，同比增长 55%，月均付费用户 1790 万，同比增长 103%。分业务收入中，四季度广告业务同比增长 149%，电商及其他业务同比增长 168%，增值服务业务同比增长 118%。流媒体行业持续蓬勃发展，围绕视频主业开展的电商、广告等业务高速增长，受益标的包括：芒果超媒、哔哩哔哩、腾讯控股等。

### 《你好，李焕英》累计票房破 46 亿升至中国影史第三名，电影行业持续复苏

《你好，李焕英》在初四登顶票房日冠后，连续 12 日获得日票房冠军且票房破亿。截止 2021 年 2 月 27 日 12 时，《你好，李焕英》累计获得票房 46.86 亿，升至中国影史票房第三名，仅次于《战狼 2》与《哪吒之魔童降世》，并成为中国电影市场第四部观影人次破亿影片。同时《唐探 3》票房达到 42.69 亿，升至第五名。中国电影行业迎来全面复苏，国产大片不断刷新票房记录。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 2020 年实现营收 140.02 亿，同比增加 12.01%，实现归母净利润 19.63 亿，同比增加 66.67%；第四季度实现营收 45.31 亿，同比增加 6.14%，实现归母净利润 3.51 亿，同比增加 92.86%。 2、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%。 3、公司定增申请获深交所受理。 4、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%。 5、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。
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 亿，音乐服务会员数同比增长 46% 至 5200 万。</p> <p>4、金融科技健康增长，商业支付及理财平台业务持续扩张，社交支付及小额贷款业务保持温和增长。</p>
哔哩哔哩	BILI.O	互联网	<p>1、2020Q3 总收入 32.26 亿元，同比增长 74%，MAU1.97 亿人，移动 MAU1.84 亿人，分别同比增长 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>

- 3、游戏业务稳健增长，三季度营收 12.75 亿元，同比增长 37%。
- 4、增值服务表现亮眼，三季度营收 9.8 亿元，同比增长 116%。公司变现能力加强，大会员、直播及其他增值服务的付费用户数量增加。
- 5、广告业务营收 5.58 亿元，同比增长 126%，广告客户数量增加，品牌价值越发得到认可。
- 6、电商及其他业务营收 4.13 亿元，同比增长 83%，会员购平台产品销售增长。

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

网易 9999.HK 互联网

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

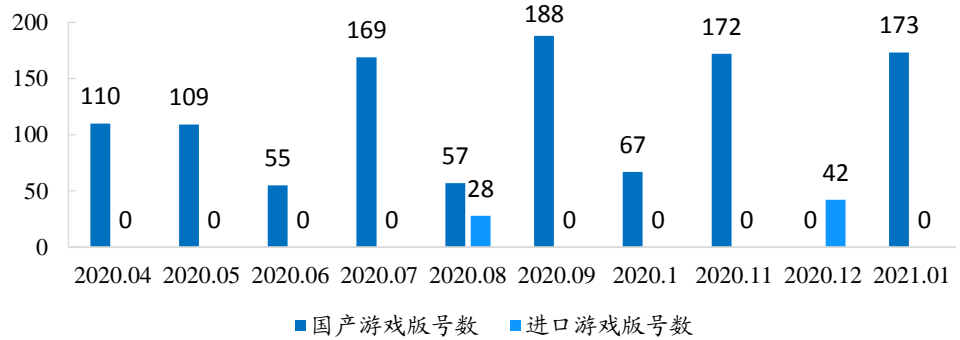
3、三季度网易有道净收入 9.0 亿元，同比增长 159.0%，实现了上市以来最快增速。其中，由在线课程和智能硬件为主要构成的学习服务和产品净收入达 7.6 亿元，同比增长 239.1%。

资料来源：各公司公告、新时代证券研究所

### 1.3、重点关注：近期版号、上映电影

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

图3： 2020 年至今游戏版号情况（个）



资料来源：国家新闻出版署、新时代证券研究所

表3： 2021 年 1 月 27 日国产版号信息汇总

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



战			限公司	
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
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

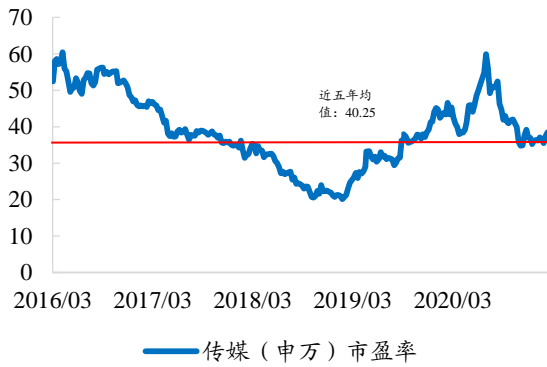
资料来源：豆瓣，新时代证券研究所

## 2、市场行情分析及展望

### 2.1、行业估值水平

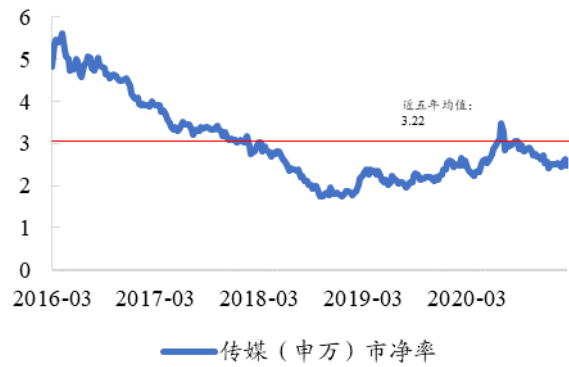
上周(2月22日-2月26日)，传媒行业指数(SW)跌幅为5.53%，同期沪深300跌幅为7.65%，创业板指跌幅为11.3%，上证综指跌幅为5.06%。

图4: 传媒行业 PE 近五年变化



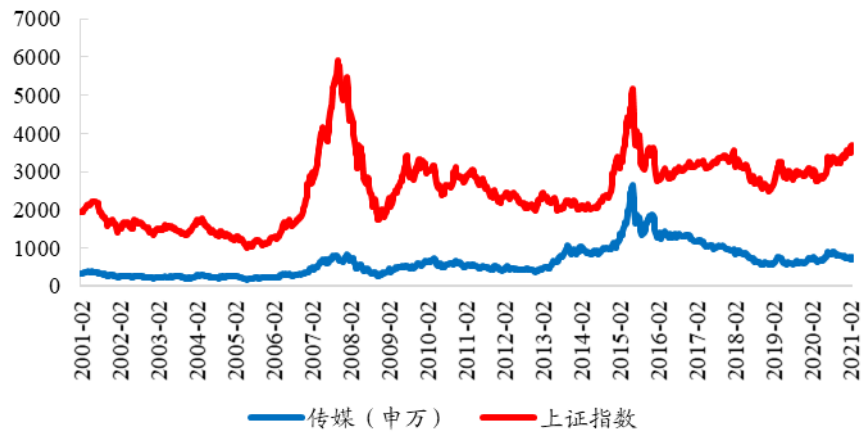
资料来源: Wind、新时代证券研究所

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

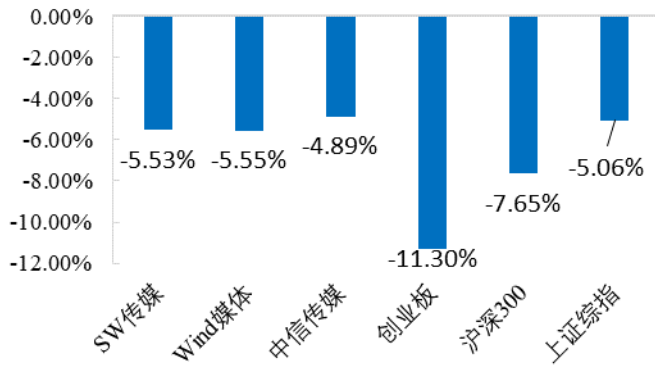
**市场行情描述:** 上周 (2月22日-2月26日), 传媒行业指数 (SW) 跌幅为 5.53%, 同期沪深 300 跌幅为 7.65%, 创业板指跌幅为 11.3%, 上证综指跌幅为 5.06%。传媒指数相较创业板指上涨 2.12%。各传媒子板块中, 媒体下跌 0.7%, 广告营销下跌 6.9%, 文化娱乐下跌 4.63%, 互联网媒体下跌 7.21%。

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
2021-2-22	-1.70%	-1.78%	-1.46%	-4.47%	-3.14%	-1.45%
2021-2-23	-1.88%	-1.62%	-1.86%	-0.84%	-0.32%	-0.17%
2021-2-24	-0.01%	-0.54%	0.21%	-3.37%	-2.55%	-1.99%
2021-2-25	-0.70%	-0.17%	-0.63%	-1.01%	0.59%	0.59%
2021-2-26	-1.36%	-1.56%	-1.24%	-2.12%	-2.43%	-2.12%
一周涨跌幅	-5.53%	-5.55%	-4.89%	-11.30%	-7.65%	-5.06%
收盘指数	704.20	2336.73	2485.05	2914.11	5336.76	3509.08

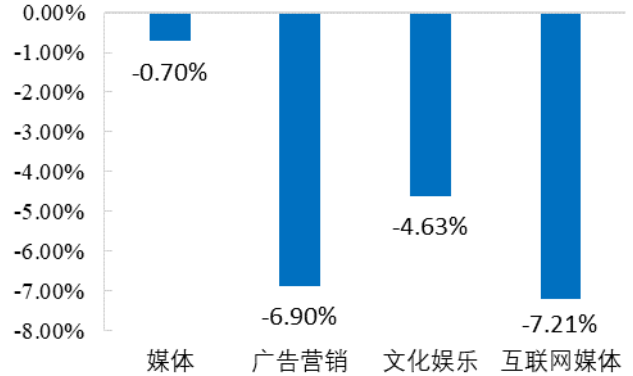
资料来源: Wind、新时代证券研究所

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、《霍去病》《一出好戏》等剧坏账 1.5 亿至 1.9 亿，捷成股份近 2 年累计亏损或达 29 亿（新剧观察）

2019 年，由于大规模计提影视子公司瑞吉祥、星纪元的商誉减值，以及应收账款、其他应收款、存货等各类资产减值 27.57 亿元，捷成股份归母净利润巨亏 23.8 亿元，这也是公司上市 9 年来首次亏损。

#### 2、青 3 创 4：偶像综艺第 4 年的惊喜与疲软（东西文娱）

春节假期之后，腾讯视频和爱奇艺前后脚纷纷上线了今年的团体选秀综艺节目同台打擂。2 月 17 日晚间，《创造营 2021》（创 4）率先上线了第一期正片，《青春有你 3》（青 3）先抛出了 30 分钟的先导片，并于次日 2 月 18 日上线了第一期正片。

#### 3、涉案题材全面上岸！火遍“剧影综”实现三栖着陆（传媒内参）

2021 年春节档，“探案”“刑侦”“公安”等涉案大类相关题材影视作品活跃度进一步提升。院线电影《唐人街探案 3》再度刷新票房成绩；影视剧《刑警之海外行动》开启涉案题材单元化创作模式；以警察为核心的观察类真

人秀节目《守护解放西》热播。涉案题材为何火遍“剧影综”实现三栖着陆？

#### 4、央视、KBS 签署合作协议，意义不在于“限韩令”是否松动（新剧观察）

2022 年为中韩建交 30 周年，早前的官方文件中曾将 2021 年、2022 年确定为中韩文化交流年，在这一重大时间节点之际，国家副部级事业单位的央视与韩国三大公立台之一的 KBS 签署合作协议，显然有特殊意义。

### 【游戏】

#### 1、字节跳动游戏官网正式上线，品牌名为“朝夕光年”（本纪）

据介绍，朝夕光年已经在国内发布了多款游戏，如《终结战场》《音跃球球》《镖人》《灵猫传》《热血街篮》《全明星激斗》《Portal Man》《战争艺术》《火力对决》和《火影忍者：巅峰对决》等，而在海外，NVERSEGAME 也推出了月流水过亿的《仙境传说 RO：新世代的诞生》等游戏。

#### 2、2020 年海外收入过亿的手游高达 37 款，出海要开始提速了？（手游那点事）

可能有不少奋战在出海一线的朋友们觉得，近年的手游出海是越来越难的，但实际上，越来越多的厂商海外市场赚到了钱。从整体成绩上看，出海产品以及厂商们的收入也一年比一年好。

#### 3、出海日本和美国市场的卡牌 RPG，都是如何设计 UI 的？（游戏葡萄）

在日本和美国市场，卡牌 RPG 的 UI 设计有什么特点？和国内有什么不同之处？本文将设法找到一些专业的评价方式或者关注点，希望能为出海游戏的 UI 设计提供素材和建议。

#### 4、2020 年 Q4 美国手游市场 - 总收入 58 亿美元，中国手游占 20%，成为美区最大进口来源（SensorTower）

Sensor Tower 商店情报数据显示，2020 年 Q4 美国手游在 App Store 和 Google Play 的总收入超过 58 亿美元。共 21 款中国手游产品入围美区畅销榜 Top100，吸金近 7.8 亿美元，拿下 20% 的市场份额；在入围游戏数量 and 市场份额方面，均仅次于美国厂商，详细分析如下。

#### 5、不只腾讯头条 B 站进场，血腥的文娱世界大战开启了（GameLook）

牛年春节过去了，2021 春节档电影票房也已超过 75 亿元，虽然有很多人都因为去年的原因，都进行了报复性消费，但在大环境依然提倡“就地过年”的风向下，很多人大部分的时间依然是选择宅在家里，吃喝玩乐，用户对于线上娱乐和文化产品的需求依然居高不下。

#### 6、2021 年 1 月全球热门移动游戏下载量 TOP10（SensorTower）

Sensor Tower 商店情报数据显示，Supersonic Studios《Join Clash 3D》1 月在全球 App Store 和 Google Play 获得 2700 万次下载，位列全球移动游戏下载榜榜首。印度是该游戏第一大市场，贡献了 38.3% 的下载量；其次是印尼，占 6.4%。全球热门移动游戏下载量 Top10 完整榜单请见上文图表。注：下载量仅统计 App Store 和 Google Play，不包括中国及其他地区第三方安卓市场。

#### 7、打扰了，今天的头条，又被《征服与霸业》买下了（GameLook）

去年底，奈飞迷你剧《后翼弃兵》的大火，勾起了许多人对国际象棋的兴趣；再往前，AlphaGO 与围棋国手们的酣战，向来是所有人关注的焦点；路过街边，我们总能看到老人们在树下手执象棋，厮杀楚汉交界；而每逢节假日，棋牌桌游店更是年轻人们聚会的首选。

#### 8、与《原神》等大作同台竞技，三七互娱的新游成功闯进了韩国畅销前十（手游那点事）

上个月末，一款挤入韩国畅销榜 Top100 的新游引起了我的关注。这款名为《갑부: 장사의 시대》的游戏风格化明显，美术表现带有极强的国风特色，乍一看很容易让人联想到《清明上河图》，玩法则为模拟经营。

## 2.4、公司重点新闻公告及点评

### 2021 年 2 月 22 日

【**锋尚文化**】公司 2020 年实现营收 9.84 亿元，同比增长 7.87%，实现归母净利润 2.61 亿，同比增长 2.63%；公司 2020 年第四季度实现营收 1.57 亿，同比减少 39.38%，实现归母净利润 5660 万元，同比减少 27.39%；

【**平治信息**】公司子公司深圳兆能中选中国移动福建公司 2021 年 E GPON 双模智能家庭网关公开比选集中采购项目候选人；

【**鹿港文化**】公司拟变更名称为浙文影业集团股份有限公司，经营范围变更为广播电视节目制作经营、电影放映、货物进出口、技术进出口等；

【**佳云科技**】公司调整 2020 年度向特定对象发行 A 股股票方案，将价格由 3.54 元/股调整为 3.46 元/股，数量由 1.53 亿股调整为 1.90 亿股，募集资金总额由 5.43 亿调整至 6.59 亿；

【**文投控股**】公司股东将持有的 2.82 亿股解除质押，占总股本的 15.21%；

【**惠程科技**】公司控股股东及一致行动人质押持有的 1833 万股用于融资，占总股本的 2.29%。

### 2021 年 2 月 23 日

【**星期六**】为化解债务压力，减少质押融资风险，公司控股股东及一致行动人计划减持不超过 1476 万股股份，约占总股本的 2%；

【**值得买**】由于个人离职原因，公司将 2 名激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票 7.47 万股进行回购注销，占回购前总股本的 0.08%；

【**华谊兄弟**】公司控股股东及一致行动人将持有的 5781 万股办理质押，占总股本的 2.08%。

### 2021 年 2 月 24 日

【**金科文化**】公司 2020 年度实现营收 17.63 亿，同比减少 9.28%，实现归母净利润 7.21 亿，同比扭亏为盈；2020 年第四季度实现营收 5.25 亿，同比增加 5733.33%，实现归母净利润 1 亿，同比扭亏为盈；

【**中青宝**】经与中介机构及各利益相关方沟通分析，公司决定终止 2020 年非

公开发行 7910 万股股票事宜；

【东方明珠】公司高级副总裁林震先生因个人原因辞去职务；

【中青宝】公司董事会秘书、副总经理因内部工作安排辞去职务。

#### 2021 年 2 月 25 日

【冰川网络】公司 2020 年实现营收 3.86 亿，同比减少 6.25%，实现归母净利润 8633 万元，同比减少 46.33%；2020 年第四季度实现营收 8705 万元，同比减少 29.84%，实现归母净利润亏损 3096 万元；

【美盛文化】公司 2020 年实现营收 10.34 亿，同比减少 25.02%，实现归母净利润亏损 8.73 亿元，同比减少 2426.28%；2020 年第四季度实现营收 2.39 亿，同比减少 35.58%，实现归母净利润亏损 9.72 亿；

【金陵体育】公司拟授予激励对象共 94 人 158 万份股票期权，约占总股本的 1.23%。其中首次授予 147 万份，约占总股本的 1.14%，考核目标为以 2020 年的净利润为基数，2021 年增长率不低于 30%，2022 年增长率不低于 60%，2023 年增长率不低于 100%；

【巨人网络】为配合公司中长期发展战略规划，公司推出员工持股计划，规模不超过 6073 万股，约占总股本的 3%，总人数不超过 15 人，股票来源为公司回购的 A 股普通股股票；目前公司累计回购 1.19 亿股，占总股本的 5.88%；

【三五互联】公司控股股东及一致行动人解除质押 2125 万股，占总股本的 5.81%。

#### 2021 年 2 月 26 日

【芒果超媒】公司 2020 年实现营收 140.02 亿，同比增加 12.01%，实现归母净利润 19.63 亿，同比增加 66.67%；第四季度实现营收 45.31 亿，同比增加 6.14%，实现归母净利润 3.51 亿，同比增加 92.86%；

【昆仑万维】公司 2020 年实现营收 27.69 亿，同比减少 24.93%，实现归母净利润 47.75 亿，同比增加 268.72%；第四季度实现营收 4.99 亿，同比减少 49.60%，实现归母净利润 6 亿，同比增加 71.43%；

【丝路视觉】公司 2020 年实现营收 10.04 亿，同比增加 9.58%，实现归母净利润 5051 万元，同比增加 117.66%；第四季度实现营收 3.37 亿，同比减少 12.24%，实现归母净利润 1216 万元，同比增加 7.04%；

【宝通科技】公司 2020 年实现营收 26.08 亿，同比增加 5.36%，实现归母净利润 4.13 亿，同比增长 35.29%；第四季度实现营收 6.56 亿，同比减少 7.08%，实现归母净利润 9649 万元，同比增加 33.53%；

【粤传媒】公司 2020 年实现营收 5.07 亿，同比减少 25.22%，实现归母净利润 3.15 亿，同比增加 274.89%；第四季度实现营收 1.47 亿，同比减少 21.39%，实现归母净利润 7503 万元，同比减少 64.45%；

【东方明珠】为保持公司经营发展及股价的稳定，公司拟回购资金总额 5-10 亿元的股份，回购价格不超过董事会通过前 30 个交易日股票交易均价的 150%；

【掌阅科技】公司拟以自有资金出资 700 万元参与投资设立智学科技，聚焦 K12 阅读业务，其中公司持股比例占 70%；



【姚记科技】公司拟向创途投资和景波发展转让参股公司细胞公司 2% 的股权；

【巨人网络】公司持股 5% 以上股东解除质押 3400 万股，占总股本的 1.68%。

### 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，《地藏传说》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，《地藏传说》表现亮眼。

表7：一周 iOS 游戏畅销榜（2021.2.20-2021.2.26）

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
2021/2/26	和平精英	王者荣耀	梦幻西游	原神	三国志·战略版	穿越火线	天涯明月刀	一梦江湖	万国觉醒	一念逍遥
2021/2/25	和平精英	王者荣耀	梦幻西游	原神	穿越火线	三国志·战略版	天涯明月刀	万国觉醒	天谕	一念逍遥
2021/2/24	和平精英	王者荣耀	原神	梦幻西游	穿越火线	三国志·战略版	万国觉醒	天涯明月刀	大话西游	一念逍遥
2021/2/23	和平精英	王者荣耀	三国志·战略版	梦幻西游	万国觉醒	天涯明月刀	一念逍遥	原神	大话西游	穿越火线
2021/2/22	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	一念逍遥	大话西游	率土之滨	原神
2021/2/21	王者荣耀	和平精英	三国志·战略版	梦幻西游	天涯明月刀	大话西游	万国觉醒	一念逍遥	原神	率土之滨
2021/2/20	王者荣耀	和平精英	梦幻西游	三国志·战略版	阴阳师	天涯明月刀	大话西游	一念逍遥	万国觉醒	原神

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（2021.2.20-2021.2.26）

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
2021/2/26	傲天绝剑	重生细胞	地藏传说	武林英雄传	人类跌落梦境	大明侠客令	英雄之城 II	冒险与征服	异化之地	永不言弃
2021/2/25	重生细胞	傲天绝剑	地藏传说	人类跌落梦境	武林英雄传	大明侠客令	英雄之城 II	冒险与征服	异化之地	永不言弃
2021/2/24	地藏传说	傲天绝剑	重生细胞	武林英雄传	人类跌落梦境	票房大卖王	大明侠客令	英雄之城 II	犬夜叉	冒险与征服
2021/2/23	地藏传说	地藏前传	傲天绝剑	重生细胞	人类跌落梦境	武林英雄传	大明侠客令	Muse Dash 喵斯快跑	犬夜叉	英雄之城 II
2021/2/22	地藏传说	地藏前传	傲天绝剑	重生细胞	人类跌落梦境	武林英雄传	Muse Dash 喵斯快跑	大明侠客令	犬夜叉	英雄之城 II
2021/2/21	地藏传说	傲天绝剑	地藏前传	重生细胞	Muse Dash 喵斯快跑	人类跌落梦境	放置侍神传	武林英雄传	大明侠客令	犬夜叉

2021/2/20 地藏传说 傲天绝剑 重生细胞 Muse Dash 人类跌落天堂 放置侍神传 地藏前传 武林英雄传 大明侠客令 龙戒战记  
 喵斯快跑 落梦境

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,KRAFTON 的动作游戏《PUBG:NEW STATE》位列第一,总预约人数达到 376.64 万;腾讯的 MOBA 游戏《英雄联盟手游》与艺电 EA 的角色扮演游戏《Apex 英雄》分别排名第二与第三。

**表9: TapTap 预约榜 (2021 年 2 月 26 日)**

排名	游戏名称	类型	厂商	总预约数
1	PUBG:NEW STATE	动作	KRAFTON,Inc.	202255
2	英雄联盟手游	MOBA	腾讯	4079121
3	Apex 英雄	角色扮演	艺电 EA	1569089
4	仙剑奇侠传九野	角色扮演	上海软星	324901
5	天地劫: 幽城再临	角色扮演	紫龙游戏	584768
6	百分之一	卡牌	五维互娱	210125
7	魔兽 IP 手游	魔兽	动视暴雪	258741
8	最终幻想 7 The First Soldier	角色扮演	SQUARE ENIX Co.,Ltd.	2942
9	鬼泣-巅峰之战	动作	云畅游戏	1088203
10	航海王热血航线	动作	朝夕光年	341517

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。

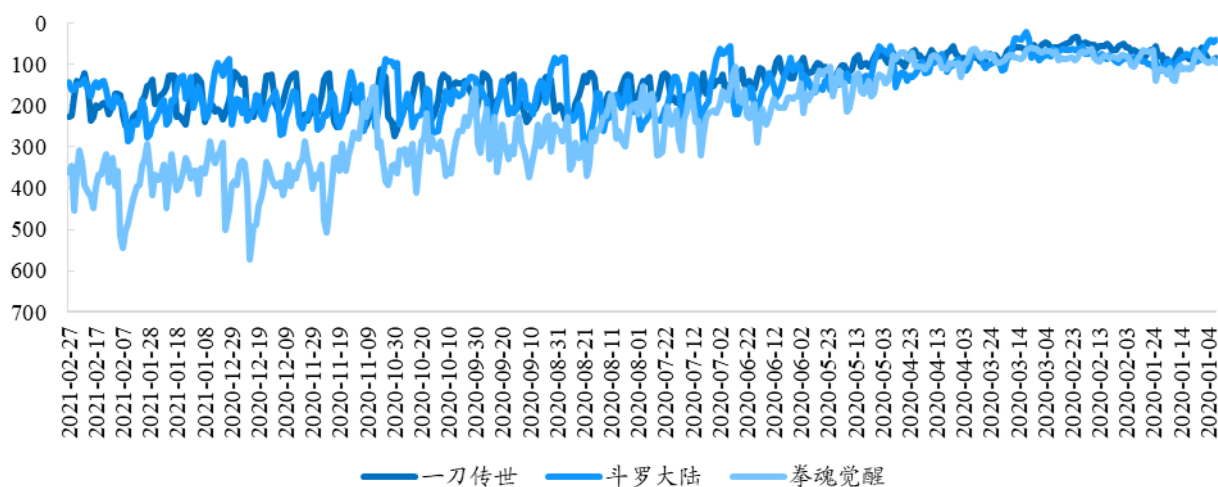
**表10: iOS 平台游戏公司排行榜 (2021.2.20-2021.2.26)**

	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)	AppLovin	ByteDance (字节跳动)	Weipai	Jinke Culture - Outfit7 (金 科文化)	ironSource	Crazy Labs
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)	37games (三 七互娱)	Duoyi (多 益网络)	Perfect World (完美世界)	G-bits (吉 比特)	Happy Elements (乐 元素)

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】

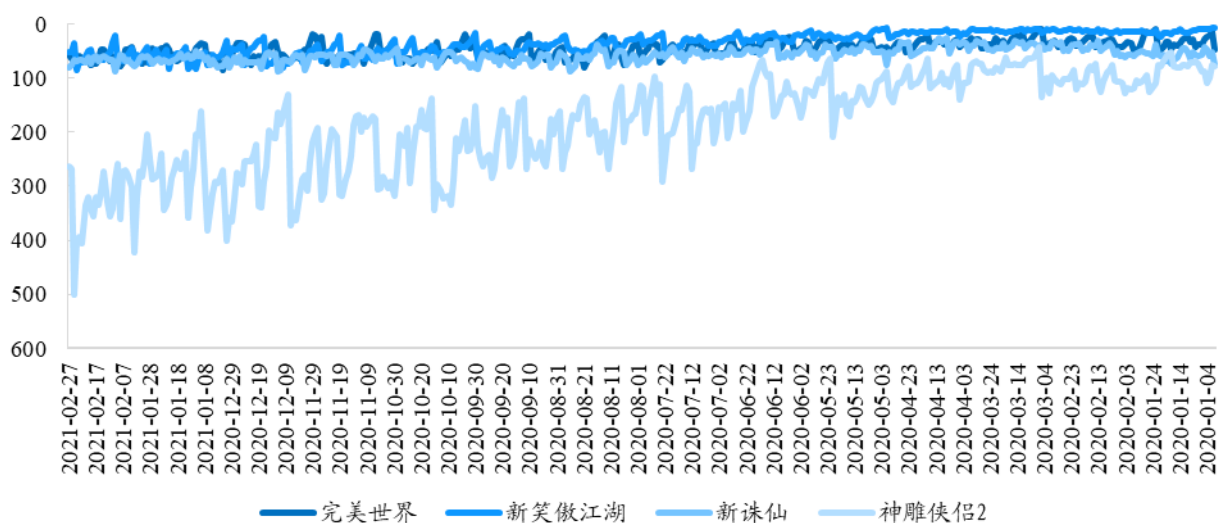
图9：三七互娱热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势



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】

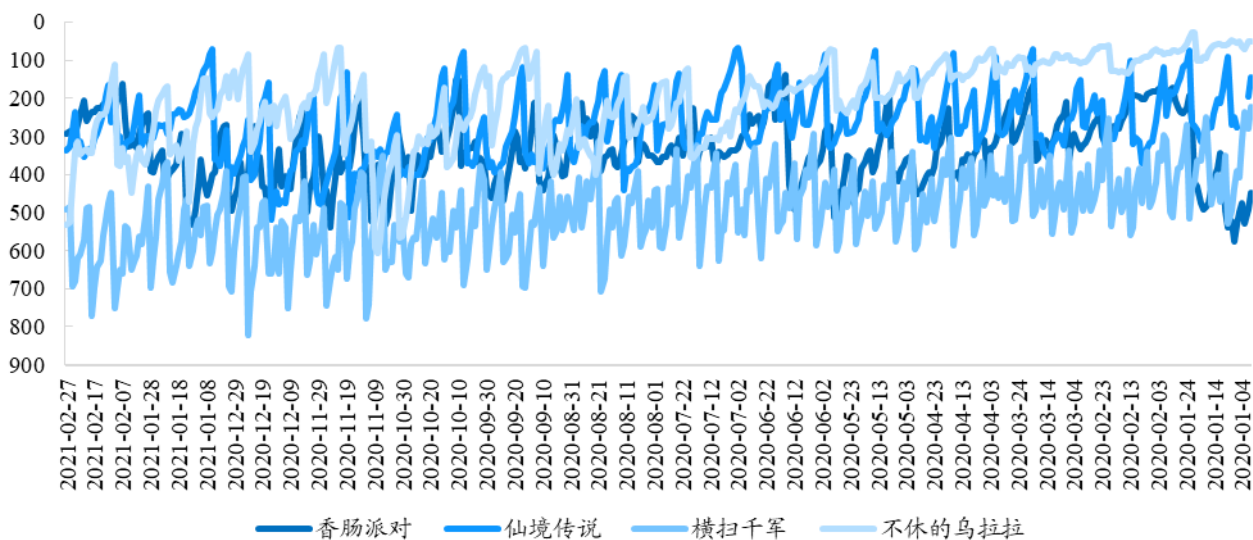
图10：完美世界热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势



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】

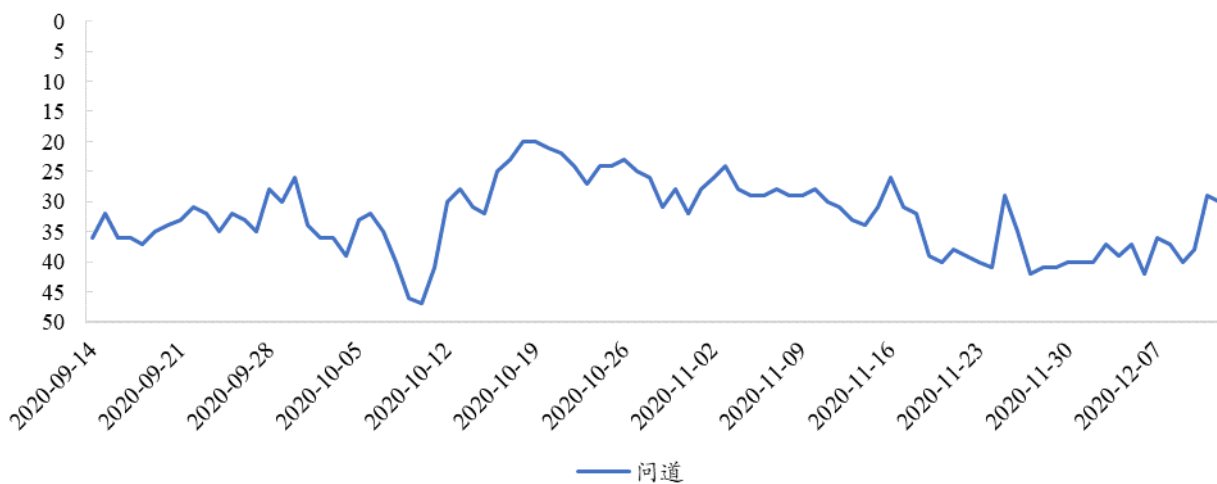
图11: 心动公司热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势



资料来源：七麦数据、新时代证券研究所

## 【吉比特：问道手游】

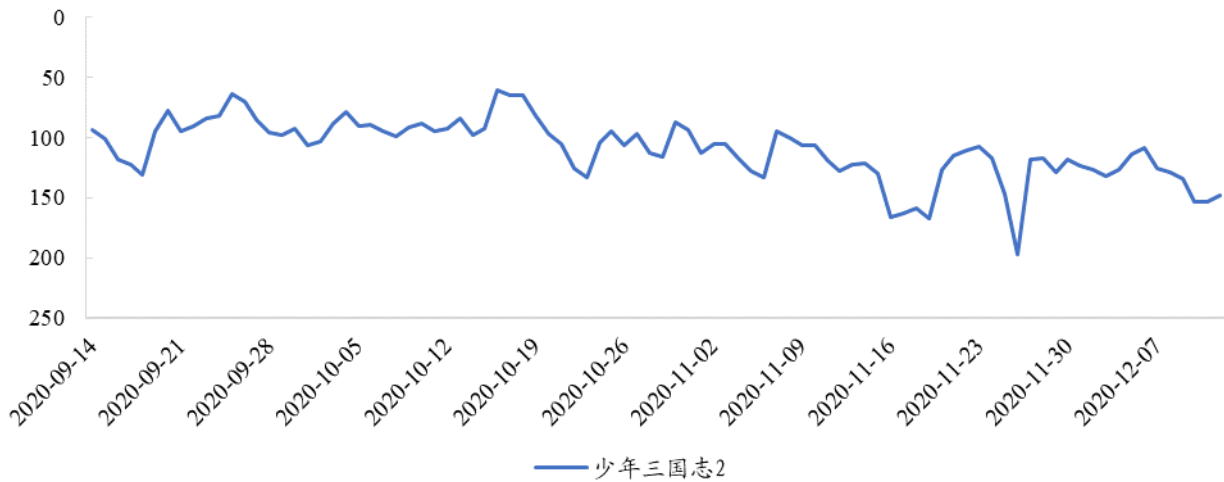
图12: 吉比特热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势



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】

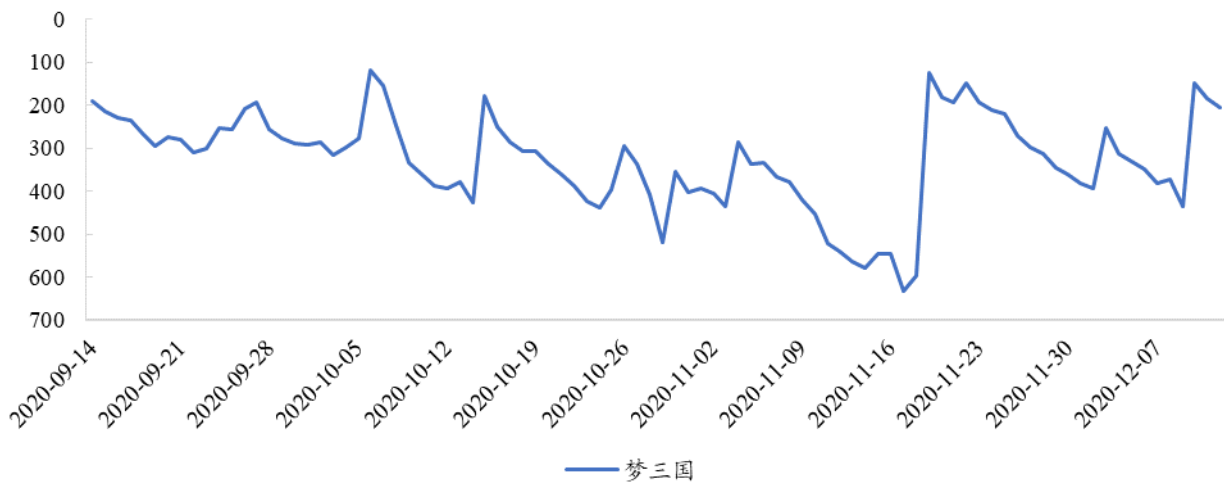
图13：游族网络热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势



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《奇葩说 第七季》分别位列剧集和综艺榜首

根据骨朵数据，2月22日-2月26日全平台剧集播放热度TOP10中爱奇艺占据2席，2部独播剧；芒果TV占据3席，1部独播剧；腾讯视频占据3席，1部独播剧；优酷占据3席，均为独播剧。《赘婿》、《我的时代，你的时代》与《玲珑》分别位列前三。

表11：2月22日-2月26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 13 天	爱奇艺	85.93
2	我的时代，你的时代	上映 23 天	爱奇艺	69.24

3	玲珑	上映 29 天	爱奇艺、芒果 TV	68.2
4	暗恋橘生淮南 2021	上映 38 天	芒果 TV、腾讯	62.96
5	我就是这般女子	上映 40 天	腾讯	60.81
6	山河令	上映 5 天	优酷	58.62
7	上阳赋	上映 49 天	优酷	55.07
8	乡村爱情 13	上映 11 天	优酷	51.35
9	你好，安怡	上映 8 天	腾讯、爱奇艺	50.52
10	不可思议的爱情	上映 27 天	芒果 TV	48.76

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 2 个，均为独播，爱奇艺占 5 个，4 部为独播，腾讯占 3 个，2 部为独播。其中，《奇葩说 第七季》居首位，《明星大侦探 第六季》和《青春有你 第三季》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	奇葩说 第七季	上映 72 天	爱奇艺	72.25
2	明星大侦探 第六季	上映 65 天	芒果 TV	70.75
3	青春有你 第三季	上映 10 天	爱奇艺	70.3
4	创造营 2021	上映 10 天	腾讯	68.34
5	乘风破浪的姐姐 第二季	上映 35 天	芒果 TV	63.55
6	吐槽大会 第五季	上映 27 天	腾讯	58.64
7	潮流合伙人 第二季	上映 85 天	爱奇艺	54.61
8	同一屋檐下 第一季	上映 52 天	优酷	50.69
9	哈哈哈哈哈 第一季	上映 106 天	腾讯、爱奇艺	48.82
10	戏剧新生活	上映 42 天	爱奇艺	43.49

资料来源：骨朵数据、新时代证券研究所

### 3.3、直播电商：主播李佳琦 Austin 热度第一，观看人数达 738.15 万

直播电商方面，根据直播眼数据显示，主播李佳琦 Austin 夺得本周直播电商热度排行榜第一名，场均观看次数 1963.66 万，场均观看人数 738.15 万。主播榜单第二名为薇娅 viya，场均观看次数 3118.73 万，场均观看人数 722.43 万。

**表13: 2月20日-2月26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	李佳琦 Austin	3977.30 万	1963.66 万	738.15 万	11.04	7
2	薇娅 viya	7596.10 万	3118.73 万	722.43 万	10.999	7
3	雪梨_Chérie	2132.30 万	733.16 万	367.51 万	10.686	7
4	烈儿宝贝	898.50 万	439.38 万	139.07 万	10.369	7
5	陈洁 kiki	476.40 万	322.12 万	114.14 万	10.208	7
6	恩佳 N	231.50 万	156.28 万	46.51 万	10.129	8
7	林依轮	298.50 万	271.50 万	96.31 万	10.114	4
8	呼呼美呼	91.60 万	112.08 万	69.12 万	10.075	5
9	聚划算百亿补贴官方	464.80 万	58.46 万	33.03 万	10.073	3
10	吉杰	161.50 万	246.60 万	79.26 万	10.013	3

资料来源：直播眼、新时代证券研究所（截至 2021 年 2 月 26 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 7038.12 万，预估直播销售数量 1232.71 万，总粉丝数 1.26 亿。机构榜单第二名为美腕，机构总流量 5266.06 万，直播销售数量 961.32 万，总粉丝数 4159.52 万。

表14: 2月20日-2月26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	8.685	7038.12 万	1232.71 万	1.26 亿	47
2	美腕	8.546	5266.06 万	961.32 万	4159.52 万	6
3	宸帆	8.194	2634.95 万	64.71 万	3197.79 万	6
4	构美	7.959	1216.69 万	22.46 万	2369.57 万	138
5	宇佑文化	7.934	1088.39 万	30.88 万	848.69 万	16
6	纳斯	7.918	903.38 万	69097	1718.80 万	90
7	君盟	7.889	1054.79 万	32.92 万	1126.81 万	3
8	明睿传媒	7.819	650.80 万	51963	514.19 万	22
9	集淘达人	7.816	811.31 万	12.93 万	1482.44 万	42
10	银河众星	7.806	529.40 万	66091	527.75 万	2

资料来源：直播眼、新时代证券研究所（截至 2021 年 2 月 26 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 26 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 7.5。

表15: 橙瓜网连载排行榜 Top 10 数据（截至 2021 年 2 月 26 日）

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

资料来源：橙瓜网、新时代证券研究所

表16: 优书网热门周榜 Top 10 数据（截至 2021 年 2 月 26 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	7.5
2	画妖师	小鸽哥	6.6	2	基建从游戏开始	雾入	7.4
3	神级狩魔人	隐约点	6.7	3	我这糟心的重生	石头与水	7.2
4	我在斩妖司除魔三十年	贰更	5.1	4	征服异界从游戏开始	爱吃辣鸡粉	7.4
5	红星照耀扶桑	木长青王	6.3	5	走近娱乐圈之公司倒闭三	多木木多	7.2

百遍

6	港岛王炸	银色纪念币	6.1	6	我创造了人类神话	lphiqenie	6.2
7	十方武圣	滚开	6.9	7	回到民国当导演	拉棉花糖的兔子	7.9
8	我才不是武组传人	嫌疑人小 X	5.6	8	综武侠之多情种	风花月叶	7.6
9	大流寇	傲骨铁心	6.8	9	论抽卡, 我从来没输过	暮寒公子	7.4
10	我的治愈系游戏	我会修空调	5	10	不能 OOC 的大家闺秀	善善呀	8.4

资料来源: 优书网、新时代证券研究所

### 3.5、网络电影: 《修仙传之炼剑》、《发财日记》、《龙窟寻宝》位列前三

网络电影热度排名情况, 根据骨朵数据, 截至 2 月 26 日, 爱奇艺播出的《修仙传之炼剑》上映 2 天, 热度榜第一; 腾讯、爱奇艺、优酷播出的《发财日记》上映 15 天, 热度排名第二; 腾讯播出的《龙窟寻宝》上映 1 天, 热度排名第三。热度前十的网络电影中, 爱奇艺平台占 6 部, 3 部为独播; 腾讯视频平台占 6 部, 4 部为独播; 优酷平台占 3 部。

表17: 2月22日-2月26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	修仙传之炼剑	上映 2 天	爱奇艺	56.77
2	发财日记	上映 15 天	腾讯、爱奇艺、优酷	55.31
3	龙窟寻宝	上映 1 天	腾讯	49.34
4	暴走财神 2	上映 11 天	爱奇艺	46.56
5	少林寺之得宝传	上映 15 天	腾讯、爱奇艺、优酷	44.14
6	铁血护卫之异种入侵	上映 4 天	腾讯	43.98
7	雷震子: 封神缘	上映 9 天	爱奇艺	40.81
8	反击	上映 12 天	腾讯	40.37
9	猎妖记	上映 13 天	腾讯	40.33
10	陈翔六点半之民	上映 59 天	爱奇艺、优酷	39.53

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、掌阅科技 (603533.SH): 深耕付费+免费阅读拥抱新周期, 拥抱字节 B 站 IP 生态走上新台阶 (发布日期: 2021 年 2 月 22 日)

**数字阅读龙头, 付费+免费融合逐步成功, 迎来在线阅读变现新周期**

掌阅科技专注于数字阅读, 在国内数字阅读平台中位于领先地位, 公司主营业务以数字阅读和版权业务为主。用户规模不断扩大, 2020H1 MAU 达 1.7 亿人。2020 年全年实现归母净利润 2.55-2.74 亿, 同比增长 58.38%-70.06%。其中 2020 年第四季度公司实现归母净利润 0.89-1.08 亿元, 同比增加 67.83%-103.33%, 业绩创历史最佳。

**在线阅读行业保持稳定增长, 进入 Z 世代变现新周期, IP 衍生蓬勃发展**

2020 年网络文学市场规模超 370 亿元, 用户规模超 5 亿人。90 后读者占比达



55.6%，Z世代付费意愿强烈。免费阅读兴起，网文市场进入付费+免费融合阶段。IP衍生开发成为在线阅读产业链的重要环节，百度、字节跳动等互联网平台持续加码布局网文生态。

### 掌阅深耕网文付费阅读，免费阅读布局成功

公司旗下拥有掌阅文化、红薯中文网、趣阅小说网等网文站点，优质网文内容资源丰富。掌阅APP以预装机模式推广渠道，对接海量移动用户，为优质流量入口。根据易观千帆数据，2021年1月掌阅在阅读类APP中以6350.4万MAU位列第一。公司于2019年3月上线得间小说免费阅读APP，免费阅读布局成功，近一年排名稳定。得间小说APP设计完善，内容丰富覆盖男频女频漫画有声，并针对价格敏感用户推出福利返现功能，以免费阅读变现，以内容+激励保障留存。

### 网文IP版权运营发展迅速，未来空间广阔

2019年掌阅科技版权产品收入2.62亿元，同比大幅增长91.17%。掌阅影视动漫手游改编全面布局，IP运营初见规模，已成功推出多款IP衍生作品。近期字节跳动入股公司，哔哩哔哩参与公司定增，IP衍生有望全面加速。

**看好公司付费与免费融合的商业化变现模式，与互联网大平台的加速深度合作，IP衍生全方位加强布局，维持“强烈推荐”评级**

预计公司2020-2022年净利润分别为2.69/4.22/6.01亿元，同比分别增长67%/57%/42.5%，对应PE分别为68/43/30倍，维持“强烈推荐”评级。

## 5、一级市场投资动态

表18: 2月20日-2月26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
2021/2/26	Terminus	广告营销	C轮	9000万美元	Great Hill Partners (领投)
					Atlanta Ventures
					Edison Partners
					Hallett Capital
					FJ Labs
2021/2/26	memmo.me	文化传媒	A轮	1000万美元	Left Lane Capital (领投)
					Dennis Yang
					Fredrik Hjelm
					Inbal Leshem
					Spencer Rascoff
					Maria Raga
2021/2/26	超影时代	文化传媒	战略投资	未透露	天浩盛世
					2021/2/26
2021/2/26	Madison Reed	电子商务	E轮	5200万美元	True Ventures (领投)
					Motley Fool Ventures
					高盛 GoldmanSachs(国外)
					Shea Ventures
					Comcast Ventures
					Norwest Venture Partners

					Portfolia FirstStep Fund
					Portfolia Rising America Fu
2021/2/26	TradeCafe	电子商务	战略投资	1000 万美元	Round13 Capital
2021/2/26	菜划算	电子商务	战略投资	数千万人民币	阿里巴巴
2021/2/25	4inLOOK	电子商务	B 轮	1 亿人民币	未透露
2021/2/25	DS Dermasensa	电子商务	种子轮	1000 万人民币	蓝湖资本
2021/2/25	克莱丽缇 Claritee's Group	电子商务	种子轮	1000 万人民币	蓝湖资本
2021/2/25	SIJO	电子商务	天使轮	未透露	源来资本
2021/2/25	贝诗珠宝	电子商务	天使轮	1000 万人民币	未透露
					中信产业基金 (领投)
					GGV 纪源资本
					XVC 创投
2021/2/25	MOODY	电子商务	B+轮	3.8 亿人民币	高瓴创投
					经纬中国
					源码资本
					棕榈资本 (财务顾问)
2021/2/25	天空盒科技	游戏	战略投资	数千万人民币	哔哩哔哩 bilibili
2021/2/25	影行天下	文化传媒	Pre-A 轮	千万级人民币	固生堂中医
					uber (领投)
					Benchmark Capital (领投)
2021/2/25	Sorare	体育运动	战略投资	5000 万美元	Accel Partners
					Antoine Griezmann
					Alexis Ohanian
					Companyon Ventures (领投)
2021/2/24	Beamable	游戏	战略投资	500 万美元	GrandBanks Capital (领投)
					Defy.vc
					Oyster Funds
					Adobe Systems
					Mainardo de Nardis
					Thomas Tull
					Nick Brien
					Michael Kassan
2021/2/24	VidMob	文化传媒	C 轮	5000 万美元	Macanta
					Interlock Partners
					BuildGroup
					Prefix Capital
					Spruce House Partnership
					Drive by DraftKings
					Shutterstock
2021/2/24	Reddit	文化传媒	E+轮	1.16 亿美元	未透露
2021/2/24	测测星座	文化传媒	战略投资	未透露	腾讯投资
2021/2/24	种子网球	体育运动	Pre-A 轮	数百万人民币	未透露
					Media Do
2021/2/24	MyAnimeList	社交网络	战略投资	12 亿日元	讲谈社
					集英社

日期	公司名称	行业	融资轮次	融资金额	投资方
					小学馆
					梅花创投
2021/2/24	花点时间	电子商务	C 轮	1 亿人民币	双良玖创资本
					驼峰资本 (财务顾问)
					Kickstart Seed Fund (领投)
					Forward Partners
2021/2/23	Zencastr	文化传媒	种子轮	460 万美元	Farhad Mohit
					Jeremy Andrus
					Brian C. Dille
2021/2/23	日日煮	文化传媒	C 轮	2500 万美元	恒基地产 (领投)
					启峰资本 (领投)
2021/2/23	变美日记	文化传媒	天使轮	数百万人民币	天使投资人
					凌波资本 (财务顾问)
2021/2/23	葫芦兽	电子商务	种子轮	1000 万人民币	梅花创投
2021/2/23	宝宝馋了	电子商务	A+轮	数亿人民币	天图投资
					德迅投资 (领投)
2021/2/23	HappieWatch	电子商务	天使轮	千万级人民币	君上资本
					春泥资本 (财务顾问)
2021/2/22	兔展	广告营销	战略投资	未透露	腾讯投资
2021/2/22	深蓝互动	游戏	战略投资	未透露	腾讯投资
					Boost Heroes
					Cassa Depositi e Prestiti
2021/2/21	ACBC	电子商务	天使轮	320 万欧元	Doorway
					Ocean On Limited
					Club degli Investitori di Torino
2021/2/20	ComiDay 猫布丁文化	文化传媒	A 轮	未透露	腾讯投资

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	-
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
300651.SZ	金陵体育	2021/2/26	董事会预案	期权	158	1.2272	45.08
603466.SH	风语筑	2021/2/9	股东大会通过	股票	150.3	0.5155	10.57
300063.SZ	天龙集团	2021/1/26	股东大会通过	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

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。

荐

：

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：lvyouqi@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/>