

## 《阿凡达》重映首日票房超 5000 万，关注后疫情时期一季报变化情况

— 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、吉比特、三七互娱。二、万达电影、光线传媒、视觉中国、东方明珠、奥飞娱乐。

**投资主题：**重点把握港股龙头互联网、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，关注三七互娱业绩预告情况，立足一季度积极布局，游戏有望二季度走好，看好全年传媒板块业绩改善。

**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、网龙、云想科技、福禄控股等。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、等；影视中国电影、上海电影、鹿港文化等；其他有新华网、人民网、中国出版、中南传媒、皖新传媒、中文在线、华凯创意、国联股份、焦点科技等。

**投资建议：**长期龙头中期低估值短期防御，配置优质游戏影视出版公司

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。

**《阿凡达》重映首日票房超 5000 万，经典大片重映补足供给缺口，看好 21 年影视院线复苏**

根据灯塔专业版数据，3 月 13 日 13 时《阿凡达》重映票房突破 5090 万人民币，全球累计票房破 27.98 亿美元，重新成为全球影史票房冠军。3 月 12 日，华纳兄弟电影在官方微博发布海报，宣布《指环王》三部曲将以全新 4K 版在内地重映。消费者观影需求旺盛，短期内经典大片重映补足供给缺口，随疫情减弱疫苗推进新片供给逐步恢复，电影行业迎来全面复苏。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。

**2 月中国移动游戏市场实际销售收入环比增长 12.24%，出海表现亮眼**

根据伽马数据报告，2021 年 2 月中国移动游戏市场实际销售收入 211.98 亿元，环比增长 12.24%。2 月春节假期期间《王者荣耀》《阴阳师》《崩坏 3》等多款老产品通过举行春节活动、售卖春节礼包等方式刺激用户活跃及付费。同时，以《一念逍遥》为代表的部分新品在 2 月上线，同样取得了较高流水。出海方面，2 月多款中国内地游戏企业发行新游在中国港澳台地区取得突出成绩，中国港澳台地区移动游戏流水测算榜前 10 中有 3 款为 2021 年新游，其中中手游代理的卡牌类移动游戏《新射雕群侠传之铁血丹心》2 月流水过亿。2 月米哈游《原神》移动端海外吸金超过 1.17 亿美元，稳居中国手游海外收入冠军宝座。在消除手游赛道，麦吉太文《Project Makeover》和三七互娱《Puzzles & Survival》排名分别较 1 月前进 1 位和 5 位。随着这两款游戏的加入，中国厂商在海外 Puzzle 手游的收入占比从 2020 年 2 月 2.5% 提升至 9.2%。游戏行业受益标的包括吉比特、完美世界、三七互娱、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

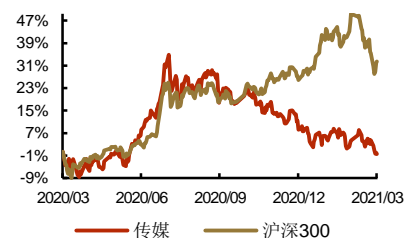
证书编号：S0280520070001

**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

《21 年梯媒保持旺盛增长，低估值游戏影视出版布局正当时》2021-03-07

《流媒体龙头公司业绩保持高速增长，电影行业持续复苏》2021-02-27

《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

## 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*	429.70	19.55	0.95	1.93	2.31	2.65	23.43	11.48	9.59	8.36	3.83
	002555.SZ	三七互娱*	648.28	20.64	1.27	1.45	1.64	1.90	23.00	20.16	17.82	15.38	5.88
	603444.SH	吉比特*	256.41	30.25	13.00	15.61	20.18	24.12	27.45	22.86	17.68	14.79	7.23
	300315.SZ	掌趣科技*	150.01	-58.93	0.18	0.24	0.37	0.47	29.80	22.67	14.70	11.57	2.63
	300418.SZ	昆仑万维*	282.55	27.30	4.07	1.58	1.84	2.19	5.92	15.24	13.09	11.00	2.99
	300459.SZ	金科文化*	116.02	10.21	0.20	0.28	0.35	0.43	16.10	11.79	9.43	7.67	4.16
	300031.SZ	宝通科技*	63.68	11.13	1.04	1.02	1.34	1.67	15.43	15.74	11.98	9.61	2.22
电商与营销	002168.SZ	惠程科技*	24.46	5.71	0.08	0.35	0.51	0.69	38.75	49.66	34.08	25.19	1.33
	002878.SZ	元隆雅图*	38.48	16.51	0.68	0.74	0.95	1.17	25.56	23.49	18.29	14.85	4.97
	002027.SZ	分众传媒*	1491.27	17.62	0.19	0.17	0.24	0.30	54.88	59.76	42.33	33.87	9.83
	002727.SZ	南极电商	233.84	13.15	1.33	0.63	0.80	1.00	29.59	62.35	49.10	39.28	4.06
	300785.SZ	值得买	75.25	17.21	1.75	2.23	2.75	0.00	48.49	38.05	30.77	-	4.56
视频/影视动漫	300413.SZ	芒果超媒*	1066.27	11.94	1.10	0.93	1.19	1.45	54.31	64.40	50.33	41.30	10.09
	600637.SH	东方明珠	319.60	6.36	0.60	0.65	0.73	0.81	15.67	14.40	12.82	11.56	1.09
	300182.SZ	捷成股份*	78.54	-3.88	-0.96	0.27	0.34	-	-3.16	11.30	8.97	-	1.00
	002292.SZ	奥飞娱乐*	74.24	-39.28	-0.03	0.05	0.18	0.27	-165.86	109.40	30.39	20.26	1.92
	300251.SZ	光线传媒*	346.46	2.11	-0.03	0.13	0.36	0.44	-353.36	92.92	32.94	27.01	3.92
	300133.SZ	华策影视*	104.29	-1.73	-0.73	0.31	0.36	0.41	-8.09	19.16	16.50	14.49	1.92
	600977.SH	中国电影	251.86	9.07	-0.20	0.09	0.64	0.73	-67.70	149.89	21.08	18.48	2.32
互联网	002739.SZ	万达电影*	416.03	4.39	-3.39	-0.22	0.81	0.97	-5.49	-84.77	23.02	19.23	2.83
	603000.SH	人民网	184.76	8.13	0.31	0.00	0.00	0.54	54.53	-	-	30.94	5.88
	603888.SH	新华网*	90.47	9.47	0.26	0.59	0.66	0.76	66.76	29.54	26.41	22.93	3.17
	603533.SH	掌阅科技*	150.50	11.16	0.50	0.72	1.02	1.37	68.70	47.63	33.62	25.03	6.32
000681.SZ	视觉中国*	92.83	10.25	0.18	0.39	0.49	0.60	73.45	33.97	27.04	22.08	2.93	
海外/港股公司	BILI.O	哔哩哔哩	2510.00	-18.41	-0.81	-5.97	-3.63	0.06	-83.86	-119.55	-196.41	10999.00	33.23
	IQ.O	爱奇艺	1343.73	-74.79	-0.29	-1.75	-1.04	-0.45	-19.19	-97.93	-165.25	-377.71	14.61
	PDD.O	拼多多	12807.67	-32.35	-0.27	-1.62	0.26	1.82	-178.04	-644.24	4026.50	575.21	47.36
	NTES.O	网易	4834.33	24.89	0.98	4.21	4.93	5.64	40.35	166.08	142.04	124.08	5.93
	JD.O	京东	8983.26	7.44	0.98	5.19	5.77	8.04	17.36	105.03	94.40	67.76	4.57
	2400.HK	心动公司	209.13	22.10	0.70	0.95	1.31	1.71	72.23	48.33	35.10	26.88	10.74
	0700.HK	腾讯控股	52164.27	18.58	12.73	11.86	14.58	17.37	44.91	45.84	37.28	31.30	9.50
	3690.HK	美团点评	16388.81	0.52	1.43	0.29	1.90	3.29	204.86	951.43	146.70	84.52	17.10
0772.HK	阅文集团	592.17	3.35	-2.55	-1.49	1.20	1.60	-24.96	-39.19	48.78	36.52	3.94	

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 2020 年 3 月 12 日收盘价)

## 目 录

重点公司盈利预测.....	2
1、 核心观点、投资策略及股票组合.....	5
1.1、 本周重点推荐及组合建议.....	5
1.2、 核心观点及投资逻辑.....	5
1.3、 部分重点传媒公司估值表格.....	8
1.4、 重点关注：近期版号、上映电影.....	9
2、 市场行情分析及展望.....	13
2.1、 行业一周市场回顾.....	13
2.2、 行业估值水平.....	14
2.3、 行业重大新闻公告.....	15
2.4、 公司重点新闻公告.....	17
3、 重要子行业分析.....	18
3.1、 游戏：《王者荣耀》《和平精英》持续霸榜，《天地劫》表现亮眼.....	18
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.....	22
3.3、 直播电商：主播李佳琦 Austin 热度第一，观看人数达 637.61 万.....	23
3.4、 在线阅读：《剑来》登顶，《从红月开始》与《[诡秘之主]无用太阳长女纪事》分别登顶男女频热门周榜.....	24
3.5、 网络电影：《撼龙天棺》、《武松血战狮子楼》、《东北轴神》位列前三.....	25
4、 报告及数据.....	25
4.1、 三七互娱（002555.SZ）：非公开发行募集 29 亿元，2021 年开局新游表现优秀（发布日期：2021 年 3 月 9 日）.....	25
4.2、 一级市场投资动态.....	26
4.3、 并购重组与股权激励.....	28
5、 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： 传媒板块与创业板、沪深 300、上证指数比较.....	14
图 4： 传媒各子板块周涨跌幅比较.....	14
图 5： 传媒行业 PE 近五年变化.....	14
图 6： 传媒行业 PB 近五年变化.....	14
图 7： 申万传媒指数与上证综指走势比较.....	15
图 8： 三七互娱热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....	20
图 9： 完美世界热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....	20
图 10： 心动公司热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....	21
图 11： 吉比特热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....	21
图 12： 游族网络热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....	22
图 13： 电魂网络热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....	22
表 1： 受益公司及其投资逻辑.....	6
表 2： 行业龙头公司估值.....	8
表 3： 部分传媒中盘公司估值.....	8

表 4: 部分传媒小盘公司估值.....	9
表 5: 2021 年 3 月 4 日国产版号信息汇总.....	9
表 6: 近期上映的电影列表.....	11
表 7: A 股传媒行业指数 (SW) 及一周涨跌幅变化对比.....	13
表 8: 传媒板块上周涨跌幅前十个股.....	14
表 9: 一周 iOS 游戏畅销榜 (2021.3.6-2021.3.12).....	18
表 10: 一周 iOS 游戏免费榜 (2021.3.6-2021.3.12).....	18
表 11: TapTap 预约榜 (2021 年 3 月 13 日).....	19
表 12: iOS 平台游戏公司排行榜 (2021.3.8-2021.3.12).....	19
表 13: 3 月 8 日-3 月 12 日全平台剧集热度排名.....	22
表 14: 3 月 8 日-3 月 12 日全平台综艺热度排名.....	23
表 15: 3 月 7 日-3 月 12 日全网 TOP10 直播数据.....	23
表 16: 3 月 7 日-3 月 12 日直播电商机构数据.....	24
表 17: 橙瓜网连载排行榜 Top 10 数据 (截至 2021 年 3 月 12 日).....	24
表 18: 优书网热门周榜 Top 10 数据 (截至 2021 年 3 月 12 日).....	24
表 19: 3 月 6 日-3 月 12 日网络电影热度排行.....	25
表 20: 3 月 5 日-3 月 12 日国内融资/并购事件.....	26
表 21: 近 12 个月并购重组进展情况统计.....	28
表 22: 近 6 个月股权激励统计.....	28

## 1、核心观点、投资策略及股票组合

### 1.1、本周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、吉比特、三七互娱。二、万达电影、光线传媒、视觉中国、东方明珠、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、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、网龙、云想科技、福禄控股等。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、等；影视中国电影、上海电影、鹿港文化等；其他有新华网、人民网、中国出版、中南传媒、皖新传媒、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

组合名称	累计收益	超额收益	今年来超额
传媒互联混合 新时代... 马笑	71.66%	63.30%	11.36%
马笑计算机 新时代... 马笑	0.21%	3.98%	3.98%
传媒 笑西风 新时代... 马笑	64.35%	58.92%	-2.33%
马笑传媒混合 新时代... 马笑	90.51%	24.55%	-8.98%

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、核心观点及投资逻辑

重点把握港股龙头互联网、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，关注三七互娱业绩预告情况，立足一季度积极布局，游戏有望二季度走好，看好传全年媒板块业绩改善。

**核心观点及投资建议：**

**投资建议：**长期龙头中期低估值短期防御，配置优质游戏影视出版公司

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。

**《阿凡达》重映首日票房超 5000 万，经典大片重映补足供给缺口，看好 21 年影视院线复苏**

根据灯塔专业版数据，3 月 13 日 13 时《阿凡达》重映票房突破 5090 万人民币，全球累计票房破 27.98 亿美元，重新成为全球影史票房冠军。3 月 12 日，华纳



兄弟电影在官方微博发布海报，宣布《指环王》三部曲将以全新 4K 版在内地重映。消费者观影需求旺盛，短期内经典大片重映补足供给缺口，随疫情减弱疫苗推进新片供给逐步恢复，中国电影行业迎来全面复苏。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。

## 2 月中国移动游戏市场实际销售收入环比增长 12.24%，出海表现亮眼

根据伽马数据报告，2021 年 2 月中国移动游戏市场实际销售收入 211.98 亿元，环比增长 12.24%。2 月春节假期期间《王者荣耀》《阴阳师》《崩坏 3》等多款老产品通过举行春节活动、售卖春节礼包等方式刺激用户活跃及付费。同时，以《一念逍遥》为代表的部分新品在 2 月上线，同样取得了较高流水。出海方面，2 月多款中国内地游戏企业发行新游在中国港澳台地区取得突出成绩，中国港澳台地区移动游戏流水测算榜前 10 中有 3 款为 2021 年新游，其中中手游代理的卡牌类移动游戏《新射雕群侠传之铁血丹心》2 月流水过亿。2 月米哈游《原神》移动端海外吸金超过 1.17 亿美元，稳居中国手游海外收入冠军宝座。在消除手游赛道，麦吉太文《Project Makeover》和三七互娱《Puzzles & Survival》排名分别较 1 月前进 1 位和 5 位。随着这两款游戏的加入，中国厂商在海外 Puzzle 手游的收入占比从 2020 年 2 月 2.5% 提升至 9.2%。游戏行业受益标的包括吉比特、完美世界、三七互娱、网易、腾讯控股、心动公司等。

表1：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 2020 年全年实现营收 144.01 亿，同比增加 8.87%，实现归母净利润 27.76 亿，同比增加 31.28%；其中第四季度实现营收 31.11 亿，同比减少 15.16%，实现归母净利润 5.16 亿，同比减少 7.69%；公司 2021 年第一季度预计实现归母净利润 0.8-1.2 亿，同比减少 83.54%-89.02%。 2、公司拟间接受购广州三七网络 20% 的股权，收购完成后三七网络将成为公司的全资子公司； 3、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。

			<p>4、公司发布 2020 年三季度，三季度实现营业收入 33.01 亿元，同比下降 5.39%，实现归母净利润 5.60 亿元，同比增加 7.22%。</p> <p>5、公司研发能力持续快速提升，AI 赋能为产品运营提质增效。</p> <p>6、公司发布非公开发行股票预案。拟募资不超过 45 亿元推进多元化产品战略和云游戏平台建设。</p> <p>7、看好公司加强研发、精细运营、品类拓展、海外拓展，和游戏生态拓展，看好游戏行业的持续发展和公司的业绩成长。</p>
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>
东方财富	300059.SZ	互联网金融	<p>1、互联网成功转型券商，近五年营收 CAGR 达 47.21%。</p> <p>2、经纪和两融业务排名升至第 18、20 名，门户网流量稳居前列。</p> <p>3、基金代销业务稳居第一梯队，天天基金 APP 生态日趋完善。</p> <p>4、研发人员占比近四成，金融终端赋能主业。</p>
腾讯控股	0700.HK	互联网	<p>1、游戏业务持续高速增长，《王者荣耀》DAU 超 1 亿，《天刀》等新游表现亮眼。</p> <p>2、广告业务稳健，网络广告 2020Q3 收入同比增长 16% 至 213.51 亿元，新消费需求旺盛。</p> <p>3、收费增值服务账户数同比增长 25% 至 2.13 亿，其中视频服务会员数同比增长 20% 至 1.2 亿，音乐服务会员数同比增长 46% 至 5200 万。</p> <p>4、金融科技健康增长，商业支付及理财平台业务持续扩张，社交支付及小额贷款业务保持温和增长。</p>
哔哩哔哩	BILI.O	互联网	<p>1、2020Q3 总收入 32.26 亿元，同比增长 74%，MAU1.97 亿人，移动 MAU1.84 亿人，分</p>

别同比增长 54%、61%。

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

3、游戏业务稳健增长，三季度营收 12.75 亿元，同比增长 37%。

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

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

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

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

网易

9999.HK

互联网

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

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

资料来源：各公司公告、新时代证券研究所

### 1.3、部分重点传媒公司估值表格

表2：行业龙头公司估值

证券代码	证券简称	市值 (亿元)	营收 (百万)		21 年增速	净利润 (百万)		21 年增速	21 年 PE	21 年 ROE
			20E	21E		20E	21E			
002027.SZ	分众传媒*	1491	11961	15675	31%	3801	5356	41%	28	24%
300413.SZ	芒果超媒*	1066	19214	23224	21%	1963	2308	18%	46	18%
002555.SZ	三七互娱*	648	15898	19314	21%	2776	3410	23%	19	27%
002624.SZ	完美世界*	430	10346	12488	21%	1786	2758	54%	16	20%
002739.SZ	万达电影*	416	6209	17062	175%	-3425	1624	-147%	26	13%
300251.SZ	光线传媒*	346	1258	2750	119%	373	1052	182%	33	11%

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 3 月 12 日收盘价）

表3：部分传媒中盘公司估值

证券代码	证券简称	市值 (亿元)	营收 (百万)		21 年增速	净利润 (百万)		21 年增速	21 年 PE	21 年 ROE
			20E	21E		20E	21E			
600637.SH	东方明珠*	320	11926	12716	7%	1783	2061	16%	16	6%
300418.SZ	昆仑万维*	283	4096	4872	19%	4775	1846	-61%	15	17%
603444.SH	吉比特*	256	2779	3605	30%	1096	1390	27%	18	30%
601098.SH	中南传媒	182	11464	12505	9%	1448	1461	1%	12	10%
603533.SH	掌阅科技*	150	2088	2502	20%	261	404	55%	37	20%
300315.SZ	掌趣科技*	150	1856	2637	42%	616	961	56%	16	13%
000681.SZ	视觉中国*	93	649	869	34%	180	277	54%	33	8%

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 3 月 12 日收盘价）



**表4: 部分传媒小盘公司估值**

证券代码	证券简称	市值 (亿元)	营收 (百万)			净利润 (百万)			21年 PE	21年 ROE
			20E	21E	21年增速	20E	21E	21年增速		
300031.SZ	宝通科技	64	3860	4526	17%	413	580	40%	11	17%
601595.SH	上海电影*	52	382	1113	191%	-289	143	-149%	37	7%
300364.SZ	中文在线*	47	980	1524	56%	54	140	157%	34	8%
002878.SZ	元隆雅图*	38	2190	2909	33%	172	238	38%	16	23%

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 3 月 5 日收盘价, 汇率为 2021 年 3 月 6 日对应汇率)

### 1.4、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, 3月4日新增过审国产版号数量 86 个。涉及公司包括阅文集团、心动公司、吉比特、金科文化等。

**表5: 2021 年 3 月 4 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
斗罗大陆:魂师对决	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	上海玄霆娱乐信息科技有限公司	阅文集团
符石守护者	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
龙套英雄	客户端	心动网络股份有限公司	心动网络股份有限公司	心动公司
原始征途	移动	上海巨人网络科技有限公司	巨人移动科技有限公司	巨人网络
军团	移动	厦门雷霆互动网络有限公司	深圳雷霆信息技术有限公司	吉比特
召唤师纷争	移动	厦门雷霆互动网络有限公司	厦门市畅想家网络科技有限公司	吉比特
寻龙英雄	移动	上海游族信息技术有限公司	上海游族信息技术有限公司	游族网络
狂热酷跑	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
坦克出征	移动-休闲益智	杭州哲信信息技术有限公司	深圳市金俊网络科技有限公司	金科文化
山海浮梦录	移动	浙江出版集团数字传媒有限公司	浙江盛和网络科技有限公司	恺英网络
动物江湖	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	深圳市探娱互动科学文化有限公司	中青宝
拣爱	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	深圳时代首游互动科技有限公司	中青宝
黎明精英	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	无锡基德网络科技有限公司	中青宝
火柴人功夫大战	移动	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)
大闹天宫之猴王归来	移动	咪咕互动娱乐有限公司	咪咕互动娱乐有限公司	中国移动(港股)
勇士与旅途	移动	海南省电子音像出版社有限公司	海南自贸区椰云网络科技有限公司	新华文轩
独奏骑士	移动	四川数字出版传媒有限公司	深圳云步互娱网络科技有限公司	新华文轩
超级台球大师	移动-休闲益智	四川数字出版传媒有限公司	成都科锐牧数字娱乐有限公司	新华文轩
动物骑士团	移动-休闲益智	海南省电子音像出版社有限公司	海南创青有为网络科技有限公司	新华文轩
青莲宝珠	移动-休闲益智	四川数字出版传媒有限公司	石家庄雷本湖信息科技有限公司	新华文轩
我要当掌门	移动	山东科学技术出版社有限公司	成都雨神电竞科技股份有限公司	山东出版
火源战纪	移动	广东海燕电子音像出版社有限公司	广州大蓝网络科技有限公司	南方传媒

赛博幻想	移动	成都哆可梦网络科技有限公司	成都哆可梦网络科技有限公司	惠程科技
织言辨语	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	江苏凤凰数字传媒有限公司	凤凰传媒
斗诡	移动	厦门游力信息科技有限公司	厦门游力信息科技有限公司	飞鱼科技
天上白玉京	移动	辽宁电子出版社有限责任公司	沈阳星空互娱网络科技有限公司	出版传媒
餐厅养成记	移动-休闲益智	辽宁电子出版社有限责任公司	深圳市掌上方舟科技有限公司	出版传媒
天境传说	移动	深圳冰川网络股份有限公司	深圳千阳网络技术有限公司	冰川网络
双生幻想	移动	上海方寸信息科技有限公司	上海异境信息科技有限公司	奥飞娱乐
探险奇幻记	移动	上海电子出版有限公司	广州卓乐网络科技有限公司	
命运战争	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海常游网络科技有限公司	
山海诛妖记	移动	黑龙江科学技术出版社有限公司	北京逸通互联网信息服务有限公司	
异界之上	客户端	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	上海隐心网络科技有限公司	
怪咖英雄	移动	广东趣炫网络股份有限公司	广东趣炫网络股份有限公司	
小小无双	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海盛维网络科技有限公司	
如意芳霏	移动	上海电子出版有限公司	上海交叉点信息科技有限公司	
飓风三国	移动	杭州润趣科技有限公司	杭州飓风游戏科技有限公司	
星轨之上	移动	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	广州梦映动漫网络科技有限公司	
心动之恋物语	移动	广州谷得网络科技有限公司	广州汉正信息技术有限公司	
王牌播主	移动	四三九九网络股份有限公司	四三九九网络股份有限公司	
潮人篮球 2	移动	互爱互动(北京)科技有限公司	互爱互动(北京)科技有限公司	
全民学霸	移动	成都龙渊网络科技有限公司	上海咕么信息科技有限公司	
影之刃零	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	北京灵游坊网络科技有限公司	
魔王与征服	移动	上海电子出版有限公司	上海娱公竞宇网络有限公司	
长安幻想	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	广州诗悦网络科技有限公司	
梦溪画坊	客户端	方圆电子音像出版社有限责任公司	成都赤橙数字娱乐有限公司	
蓝空幻想	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	广州市溢熙信息科技有限公司	
超星崛起	移动	合肥乐堂动漫信息技术有限公司	苏州仙峰网络科技股份有限公司	
龙域世界	网页	杭州紫府网络科技有限公司	上海黑桃互动网络科技股份有限公司	
镇灵物语	移动	杭州紫府网络科技有限公司	宁波舒游网络科技有限公司	
足球决	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海时年信息科技有限公司	
流沙之城	移动	杭州群游科技有限公司	杭州游尘信息技术有限公司	
天黑装备铺	移动	合肥乐堂动漫信息技术有限公司	长沙掌控信息科技有限公司	
爸爸,活下去	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海浪险劲网络科技有限公司	
地下城与王国	移动	上海众源网络有限公司	上海众源网络有限公司	
以仙之名	移动	华中科技大学电子音像出版社	上海小牛互娱智能科技有限公司	
我快递送得超快	移动	三辰影库音像出版社有限公司	游点好玩(北京)科技有限公司	
曙光重临	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	

太初行	移动	北京冠游时空数码技术有限公司	北京蓝鲸时代科技有限公司
凯姆大冒险	移动	华中科技大学电子音像出版社	北京速信达科技有限公司
灵历十八年	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	天津幻趣科技有限公司
豪车大亨	移动-休闲益智	湖北省扬子江影音有限责任公司	海南团玩科技有限公司
美食大乱斗	移动-休闲益智	杭州群游科技有限公司	北京运旺时盛科技有限公司
最强找茬	移动-休闲益智	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	深圳市来玩科技有限公司
怪兽大爆炸	移动-休闲益智	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	厦门简创网络科技有限公司
花花姑娘的花店	移动-休闲益智	湖北省扬子江影音有限责任公司	成都雷兽互动科技有限公司
智力对垒	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
城堡盟军	移动-休闲益智	杭州润趣科技有限公司	南京罗布网络科技有限公司
奇幻祖玛	移动-休闲益智	黑龙江科学技术出版社有限公司	南阳新创元软件有限公司
定点篮球	移动-休闲益智	杭州烈焰网络技术有限公司	盐城万安台科技有限公司
爱上象棋	移动-休闲益智	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	北京创想乐地科技有限公司
篮球高高手	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
公主宝宝汉堡店	移动-休闲益智	杭州乐港科技有限公司	北京古鲁营销顾问有限公司
星星消除总动员	移动-休闲益智	广州盈正信息技术有限公司	广州小迈网络科技有限公司
未央一梦	移动-休闲益智	上海晨路信息科技股份有限公司	上海赞步网络科技有限公司
心动搭搭	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
冒险迷岛	移动-休闲益智	广东音像出版社有限公司	深圳传趣网络技术有限公司
咸鱼之王	移动-休闲益智	湖南电子音像出版社有限责任公司	豪腾天佑(北京)科技有限公司
就要玩台球	移动-休闲益智	杭州浮云网络科技有限公司	杭州浮云网络科技有限公司
球球旅行记	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
水上滑翔车	移动-休闲益智	湖北省扬子江影音有限责任公司	北京多多游科技有限公司
暗影赛车	移动-休闲益智	浙江出版集团数字传媒有限公司	南阳嘉翔软件有限公司
忍影突袭	移动-休闲益智	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	广州芭乐信息技术有限公司
都市投资人	移动-休闲益智	上海晨路信息科技股份有限公司	上海似锦网络科技有限公司
逃离银河系	移动-休闲益智	辽宁电子出版社有限责任公司	广州冰鸟网络科技有限公司
绘画画板	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

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，2021年3月将上映12部电影，“黑豹”演员生前作品《21座桥》内地定档3月19日上映，新片上映已恢复正常。《黑寡妇》内地已正式过审，有望在五一小长假上映。

**表6：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19日	波斯语课	剧情	俄罗斯/德国	90264人
3月19日	又见奈良	剧情	中国大陆/日本	20066人
3月19日	日不落酒店	喜剧	中国大陆	11485人
3月19日	21座桥	动作/犯罪/悬疑	美国	6108人

3月19日	往事如昨	纪录片	中国大陆	594人
3月19日	记忆切割	科幻 / 悬疑	中国大陆	500人
3月19日	一些往事	剧情	中国大陆	71人
3月20日	一春		中国大陆	315人
3月20日	星际侠探	科幻 / 动画 / 冒险	中国大陆	91人
3月26日	哥斯拉大战金刚	动作 / 科幻 / 冒险	美国 / 澳大利亚	32927人
3月26日	非正式爱情	喜剧 / 动作 / 爱情	中国大陆	85人
3月26日	双水村里枣花香	爱情	中国大陆	51人
3月28日	歌声的翅膀	剧情 / 歌舞	中国大陆	49人
4月1日	圣山村谜局	剧情	中国大陆	417人
4月2日	第十一回	剧情 / 喜剧	中国大陆	37552人
4月2日	我的姐姐	剧情 / 家庭	中国大陆	19726人
4月2日	西游记之再世妖王	动作 / 动画 / 奇幻	中国大陆	6025人
4月2日	明天会好的	喜剧 / 爱情	中国大陆	1544人
4月2日	生生	剧情	中国台湾	581人
4月3日	来都来了	剧情 / 喜剧 / 爱情	中国大陆	5345人
4月3日	小美人鱼的奇幻冒险	动画 / 奇幻 / 冒险	中国大陆	2919人
4月3日	恐龙飞车	喜剧 / 动画 / 冒险	中国大陆	146人
4月3日	奇异世界历险记	喜剧 / 动画 / 冒险	中国大陆	63人
4月9日	工作细胞: 细胞大作战	喜剧 / 动作 / 动画	日本	1018人
4月9日	了不起的老爸	剧情 / 喜剧 / 运动	中国大陆	284人
4月16日	八月未央	剧情 / 爱情	中国大陆	3720人
4月17日	银河宝贝	喜剧 / 动作 / 动画	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	25518人
4月30日	世间有她	剧情	中国大陆	13646人
4月30日	阳光劫匪	剧情 / 喜剧 / 奇幻	中国大陆	10120人
4月30日	中国医生	剧情 / 灾难	中国大陆	3562人
4月30日	真·三国无双	动作 / 爱情 / 战争	中国大陆 / 中国香港	3423人
4月30日	玛纳斯人之失落的秘境	悬疑 / 冒险	中国大陆	24人
4月	指环王3: 王者无敌	剧情 / 动作 / 奇幻	美国 / 新西兰	121619人
4月	指环王1: 魔戒再现	剧情 / 动作 / 奇幻	新西兰 / 美国	118894人
4月	指环王2: 双塔奇兵	剧情 / 动作 / 奇幻	美国 / 新西兰	92951人
4月	金钱帝国: 巅峰之战	剧情 / 动作 / 犯罪	中国香港 / 中国大陆	2917人
5月1日	秘密访客	剧情 / 悬疑	中国大陆	61027人
5月1日	狗果定理	剧情 / 喜剧	中国大陆	567人
5月20日	你的婚礼	爱情	中国大陆	12419人
5月20日	追球	爱情	中国大陆	110人
5月25日	珍珠	剧情 / 喜剧	中国大陆	638人
5月29日	三只小猪3 正义大联萌	动画 / 奇幻 / 冒险	中国大陆	77人
5月	野马分鬃	剧情	中国大陆	13990人
5月	反贪风暴5	动作 / 犯罪	中国香港 / 中国大陆	2459人
6月11日	玄夜狐影	奇幻 / 惊悚	中国大陆	78人
6月12日	暗恋	爱情	中国大陆	1091人
6月18日	足球爸爸	剧情 / 儿童 / 喜剧	中国大陆	16人
6月	纯属虚构	喜剧	中国大陆	308人

7月1日	革命者	剧情 / 历史	中国大陆	1977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	7244人
7月	明日战记	动作 / 科幻	中国香港 / 中国大陆	12706人
8月	英雄西游	动画	中国大陆 / 美国	110人
9月	新倚天屠龙记	动作 / 武侠 / 古装	中国大陆	2247人
10月1日	我和我的父辈	剧情 / 喜剧	中国大陆	379人
10月	八秒半英雄	动作 / 运动	中国大陆	140人
11月	智齿	犯罪 / 悬疑	中国香港 / 中国大陆	20005人
11月	神探大战	悬疑	中国香港 / 中国大陆	5433人
12月	风林火山	剧情 / 犯罪	中国香港	51656人
12月	致命感应	惊悚 / 恐怖	美国	9917人
12月	两个半爸爸	剧情	中国香港 / 中国大陆	829人
2022年2月1日	超能一家人	喜剧 / 奇幻	中国大陆	3761人
2022年2月1日	我心飞扬	剧情 / 运动	中国大陆	1746人
2022年2月1日	樱桃小丸子：奇幻笔记	动画	中国大陆	749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、行业一周市场回顾

上周（3月8日-3月16日），传媒行业指数（SW）跌幅为4.78%，同期沪深300跌幅为2.21%，创业板指跌幅为4.01%，上证综指跌幅为1.4%。传媒指数相较创业板指下跌0.77%。各传媒子板块中，媒体下跌1.81%，广告营销下跌3.94%，文化娱乐下跌4.69%，互联网媒体下跌7.86%。

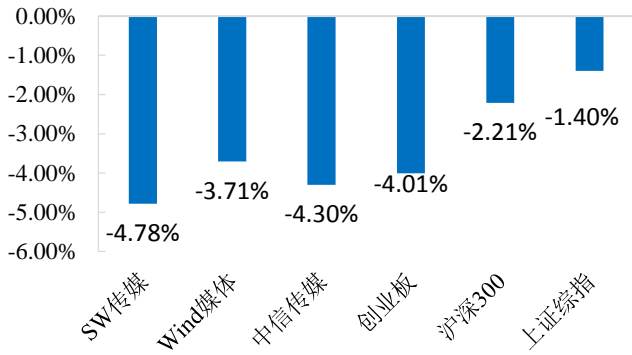
表7：A股传媒行业指数（SW）及一周涨跌幅变化对比

时间	SW 传媒	Wind 媒体	中信传媒	创业板	沪深300	上证综指
2021-3-8	-1.89%	-1.99%	-1.48%	-4.98%	-3.47%	-2.30%
2021-3-9	-1.62%	-0.97%	-1.39%	-3.50%	-2.15%	-1.82%
2021-3-10	-1.17%	-0.41%	-1.42%	1.64%	0.66%	-0.05%
2021-3-11	0.34%	-0.85%	0.55%	2.61%	2.49%	2.36%
2021-3-12	-0.53%	0.47%	-0.63%	0.37%	0.35%	0.47%
一周涨跌幅	-4.78%	-3.71%	-4.30%	-4.01%	-2.21%	-1.40%
收盘指数	686.18	2281.58	2443.55	2756.81	5146.38	3453.08

资料来源：Wind，新时代证券研究所

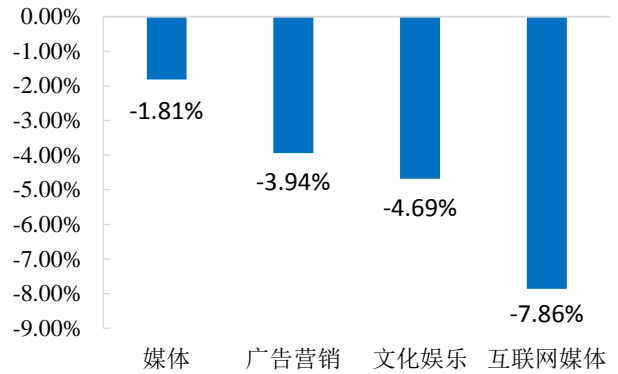


图3: 传媒板块与创业板、沪深300、上证指数比较



资料来源: Wind、新时代证券研究所

图4: 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8: 传媒板块上周涨跌幅前十个股

涨幅前十 (%)			跌幅前十 (%)		
002280.SZ	*ST 联络	14.89%	000673.SZ	*ST 当代	-18.33%
600226.SH	*ST 瀚叶	9.61%	002425.SZ	凯撒文化	-18.24%
002602.SZ	世纪华通	6.76%	002315.SZ	焦点科技	-13.13%
600576.SH	祥源文化	6.75%	002624.SZ	完美世界	-11.54%
603096.SH	新经典	6.22%	000676.SZ	智度股份	-11.36%
002238.SZ	天威视讯	5.09%	300148.SZ	天舟文化	-10.53%
000558.SZ	莱茵体育	4.01%	300113.SZ	顺网科技	-10.47%
002445.SZ	*ST 中南	3.66%	002113.SZ	*ST 天润	-10.32%
300071.SZ	华谊嘉信	3.31%	300770.SZ	新媒股份	-9.89%
603398.SH	邦宝益智	2.96%	300413.sz	芒果超媒	-9.84%

资料来源: Wind、新时代证券研究所

## 2.2、行业估值水平

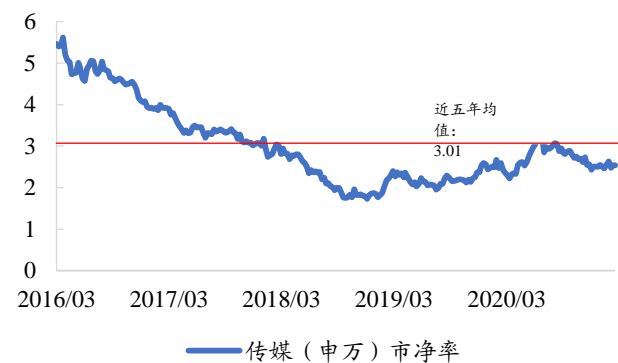
上周(3月8日-3月16日),传媒行业指数(SW)跌幅为4.78%,同期沪深300跌幅为2.21%,创业板指跌幅为4.01%,上证综指跌幅为1.4%。

图5: 传媒行业 PE 近五年变化



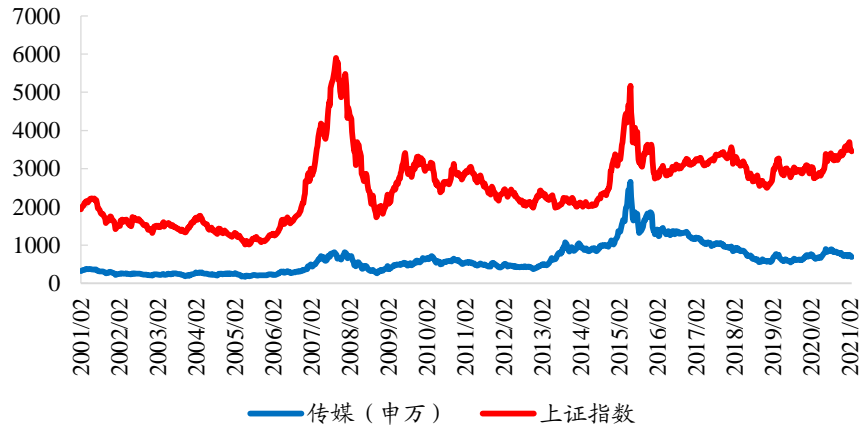
资料来源: Wind、新时代证券研究所

图6: 传媒行业 PB 近五年变化



资料来源: Wind、新时代证券研究所

图7: 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

## 2.3、行业重大新闻公告

### 【影视】

#### 1、2020—2021年2月100部售出影视版权网文IP: 预定制成常态, 玛丽苏古言也要讲女权 (新剧观察)

2020—2021年2月, 晋江、豆瓣、潇湘书院三大网文平台累计超过百余部作品售出影视改编版权, 综合题材、影视改编团队、影响力等指标, 本文从中选取共100部作品, 试图对网文IP市场动态做出总结探讨。

#### 2、广电总局开展2021年广播电视创新创优节目评选扶持工作 (传媒内参)

近日, 根据国家广播电视总局官网消息, 广电总局办公厅发布《关于做好2021年广播电视创新创优节目评选扶持工作的通知》。《通知》指出, 2021年是中国共产党成立100周年, 是实施“十四五”规划、开启全面建设社会主义现代化国家新征程开局之年。广电总局将进一步加大广播电视节目创新创优扶持引导力度, 推动各级广播电视机构创作播出更多唱响主旋律、反映时代新气象、讴歌人民新创造的优秀节目, 为奋进新征程提供文化支持和精神力量。

#### 3、挑战 Youtube, B站跑多快才够? (GameLook)

3月8日消息, B站被曝出本周寻求通过港股二次上市聆讯, 集资规模预计为30亿美元, 折合约233亿港元、人民币近200亿元。

#### 4、3月美剧: 流媒体真人剧、电视动画两面开花 (新剧观察)

3月定档欧美剧出炉。

流媒体 Disney+ 将上线重磅剧集《猎鹰与冬兵》, 运动题材剧《野鸭变凤凰》。

流媒体 Netflix 将上线西班牙语犯罪剧《红日狂花》, 音乐题材剧《乡村星愿》, 电视动画《DOTA: 龙之血》。

流媒体 Amazon Prime Video 将上线超英题材电视动画《无敌小子》。

流媒体 hulu 将上线育儿题材喜剧《养育者》第二季, 电视动画喜剧《外星也难民》第二季

流媒体 HBO max 将上线青春题材剧《世代》。

流媒体 Apple TV+将上线惊悚悬疑剧《骇人来电》。

### 5、谁将成为影视赛道小巨头（传媒内参）

十二月橘（北京）文化娱乐有限公司成立，该公司由北京小桔科技有限公司 100% 持股，疑似实际控制人为程维。此外，b 站关联公司上海幻电信息科技有限公司 3 月 3 日申请注册“BVideo”“bilibili 影业”等商标，也间接折射出 b 站在影视制作领域深耕的决心。

### 6、《乡爱》卖盲盒背后：“土潮”IP 炼成记（新剧观察）

“土味十足”的《乡村爱情》（下简称“《乡爱》”）卖起了“潮味十足”的盲盒。

#### 【游戏】

### 1、游戏厂商「出圈」必争：都有哪些游戏频繁上热搜（游戏葡萄）

在《2020 游戏行业解决方案》中，微博官方指出，其平台拥有超过 2 亿的游戏泛兴趣用户。而当我们提起「出圈游戏」时，它即意味游戏在此社交平台上逐渐升温并成为热点。

### 2、腾讯 IEG 高管：加速器绝对是错了，缺乏最基本的内容版权意识（竞核）

昨日（3 月 8 日）晚间，#腾讯为贩售鬼谷八荒离线版道歉“迅猛冲上微博热搜榜，险些登顶。

### 3、伽马数据 2 月报告：春节效应明显移动游戏环比升 12.24% 中国港澳台市场值得关注（游戏产业报告）

作为中国音像与数字出版协会主管的中国游戏产业研究院的战略合作伙伴，伽马数据发布了《2021 年 2 月移动游戏报告》。

### 4、2021 年 2 月成功出海的中国手游 TOP30:《原神》五连冠，中国厂商拿下海外 Puzzle 手游 9.2% 的市场份额（SensorTower）

本期米哈游《原神》移动端海外吸金超过 1.17 亿美元，稳居中国手游海外收入冠军宝座。上市 5 个月来，该游戏海外收入均保持在 1 亿美元之上。排名方面则越发强势，本期晋升海外移动游戏畅销榜第 2 名，超越《Roblox》，仅次于《Pokémon GO》。在移动游戏市场，《原神》是罕见的同时获得东西方玩家喜爱的产品。在日本，《原神》位列 2 月手游畅销榜第 6 名，在韩国和美国分列第 7 和第 8 名。

### 5、2021 年 2 月全球热门移动游戏收入 TOP10（SensorTower）

Sensor Tower 商店情报数据显示，2021 年 2 月腾讯《和平精英》和《PUBG Mobile》在全球 App Store 和 Google Play 吸金 2.5 亿美元，相较 2020 年 2 月增长 16.2%，重回全球手游畅销榜冠军宝座。其中，66.5% 的收入来自《和平精英》iOS 版本，《PUBG Mobile》在美国市场的收入占 7.4%，来自沙特阿拉伯的收入占 3%。全球热门移动游戏收入 TOP10 完整榜单请见上文图表。

### 6、Roblox 市值破 400 亿美元！Metaverse 第一股如何打破发展魔咒？（GameLook）

多人在线游戏创建平台 Roblox 周三于纽交所正式挂牌上市，交易首日，公司股价飙升 54.4%，收于每股 69.50 美元，市值超过 380 亿美元。3 月 11 日次日开盘后截止发稿股价达 72.86 美元，市值达 401 亿美元，远高于最后一次融资时 295 亿美元的估值。

## 2.4、公司重点新闻公告

### 2021 年 3 月 8 日

【浙文互联】公司将非公开发行 A 股数量由 3.73 亿股调整为 3.38-3.71 亿股，募资总金额由不超过 14 亿调整为不超过 14.9 亿；

【联建光电】公司发布 2021 年限制性股票激励计划，拟向激励对象授予限制性股票 4809 万股，约占总股本的 8.62%，其中首次授予 3909 万股，占总股本的 7.01%；

【富春股份】公司控股股东及一致行动人解除质押 1965 万股，占总股本的 2.84%；第一大股东质押 2000 万股，占总股本的 2.89%；

【当代文体】公司控股股东和股东将 2000 万股质押，占总股本的 3.42%。

### 2021 年 3 月 9 日

【华策影视】公司拟推出 2021 年度员工持股计划，总额预计不超过 3000 万元，股票上限约为 490.20 万股，约占公司总股本的 0.28%；

【奥飞娱乐】公司控股股东及一致行动人解除质押 800.01 万股，占总股本的 0.59%，延期购回 2616.99 万股，占总股本的 1.93%；

【华闻集团】公司全资子公司山南华闻拟以 12.02 亿元转让东海证券 1.57 亿股，占公司总股本的 9.39%；

【麦达数字】公司变更证券简称为“实益达”；

【探路者】公司控股股东股份质押 5169.13 万股，占公司总股本的 5.85%。

### 2021 年 3 月 10 日

【三七互娱】公司将 2020 年非公开发行股票募集资金投资项目拟投入募集资金由 42.96 亿调整为 29.02 亿，网络游戏开发及运营建设项目、5G 云游戏平台建设项目拟投入金额有所减少；

【\*ST 瀚叶】公司拟以 2.89 亿的价格，将持有的易邦生物 4.99% 的股权转让给亨通集团，完成后公司仍持有 28.45% 的股权；

【艾格拉斯】公司持股 5% 以上股东减持计划实施完毕，共减持 878 万股，占总股本的 0.47%。

### 2021 年 3 月 11 日

【东方明珠】公司通过集中竞价方式首次回购 429 万股，占总股本的 0.13%，其中成交的最高价为 9.35 元/股，最低价为 9.10 元/股，支付的总金额为 3951 万元；

【平治信息】公司中选中移物联网 Wi-Fi6 企业级 AP 产品生产项目，并签订框架合同，具体执行金额以具体订单为主；

【浙文互联】因 2 名激励对象离职，公司拟注销其已获授但尚未行权的全部股

票期权 5 万份，因 21 名激励对象为完成第一个行权期的行权条件，公司拟注销其尚未行权的股票期权 44 万份。

### 2021 年 3 月 12 日

【三七互娱】公司 2020 年全年实现营收 144.01 亿，同比增加 8.87%，实现归母净利润 27.76 亿，同比增加 31.28%；其中第四季度实现营收 31.11 亿，同比减少 15.16%，实现归母净利润 5.16 亿，同比减少 7.69%；公司 2021 年第一季度预计实现归母净利润 0.8-1.2 亿，同比减少 83.54%-89.02%；

【利欧股份】公司控股股东及一致行动人解除质押 1.81 亿股，占总股本的 2.66%；

【鹿港文化】公司股东质押的 4010 万股将延期购回，占总股本的 4.49%；

【\*ST 长城】公司股票终止上市。

## 3、重要子行业分析

### 3.1、游戏：《王者荣耀》《和平精英》持续霸榜，《天地劫》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，《天地劫》表现亮眼。

表9：一周 iOS 游戏畅销榜（2021.3.6-2021.3.12）

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
2021-3-12	王者荣耀	和平精英	天地劫	梦幻西游	三国志 战略版	原神	万国觉醒	提灯与地下城	天涯明月刀	一念逍遥
2021-3-11	王者荣耀	和平精英	梦幻西游	天地劫	三国志 战略版	天谕	原神	天涯明月刀	万国觉醒	大话西游
2021-3-10	王者荣耀	和平精英	梦幻西游	三国志 战略版	明日方舟	原神	天涯明月刀	万国觉醒	提灯与地下城	阴阳师
2021-3-9	王者荣耀	和平精英	明日方舟	梦幻西游	三国志 战略版	天涯明月刀	原神	万国觉醒	提灯与地下城	大话西游
2021-3-8	王者荣耀	和平精英	三国志 战略版	梦幻西游	天涯明月刀	原神	提灯与地下城	万国觉醒	一念逍遥	大话西游
2021-3-7	王者荣耀	和平精英	三国志 战略版	原神	梦幻西游	天涯明月刀	提灯与地下城	万国觉醒	一念逍遥	穿越火线
2021-3-6	王者荣耀	和平精英	三国志 战略版	原神	梦幻西游	提灯与地下城	天涯明月刀	万国觉醒	一念逍遥	穿越火线

资料来源：七麦数据、新时代证券研究所

表10：一周 iOS 游戏免费榜（2021.3.6-2021.3.12）

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
2021-3-12	天地劫	王者荣耀	和平精英	欢乐斗地主	全战天下	开心消消乐	梦幻家园	水排序拼图	提灯与地下城	高跟我最美
2021-3-11	天地劫	王者荣耀	和平精英	全战天下	欢乐斗地主	提灯与地下城	开心消消乐	水排序拼图	高跟我最美	腾讯欢乐麻将全集
2021-3-10	天地劫	全战天下	王者荣耀	和平精英	提灯与地下城	欢乐斗地主	水排序拼图	开心消消乐	高跟我最美	灵剑九州



2021-3-9	王者荣耀	和平精英	提灯与地下城	水排序拼图	欢乐斗地主	灵剑九州	高跟我最美	开心消消乐	腾讯欢乐麻将全集	口袋奇兵
2021-3-8	王者荣耀	提灯与地下城	和平精英	水排序拼图	高跟我最美	欢乐斗地主	灵剑九州	开心消消乐	巨人冲冲冲	翡翠大师
2021-3-7	王者荣耀	提灯与地下城	和平精英	高跟我最美	水排序拼图	欢乐斗地主	灵剑九州	翡翠大师	巨人冲冲冲	梦幻家园
2021-3-6	天地劫	王者荣耀	和平精英	欢乐斗地主	全战天下	开心消消乐	梦幻家园	水排序拼图	提灯与地下城	高跟我最美

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 437.15 万；NCSOFT Corporation 的角色扮演游戏《剑灵 2》与 KRAFTON,Inc. 的动作游戏《PUBG:NEW STATE》分别排名第二与第三。

**表11: TapTap 预约榜 (2021 年 3 月 13 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	4371536
2	剑灵 2	角色扮演	NCSOFT Corporation	158376
3	PUBG:NEW STATE	动作	KRAFTON,Inc.	865780
4	代号: SSRPG	策略	心动	68706
5	忘川风华录	卡牌	网易游戏	630928
6	镇魂街: 武神躯	卡牌	北京慕远科技有限公司	350939
7	Party Animals	动作	Recreate Games	2200672
8	小小勇者	冒险	上海零越网络科技有限公司	167016
9	天神镇物语	模拟	星奕工作室	157634
10	斗罗大陆: 武魂觉醒	角色扮演	岂止游戏	201188

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。

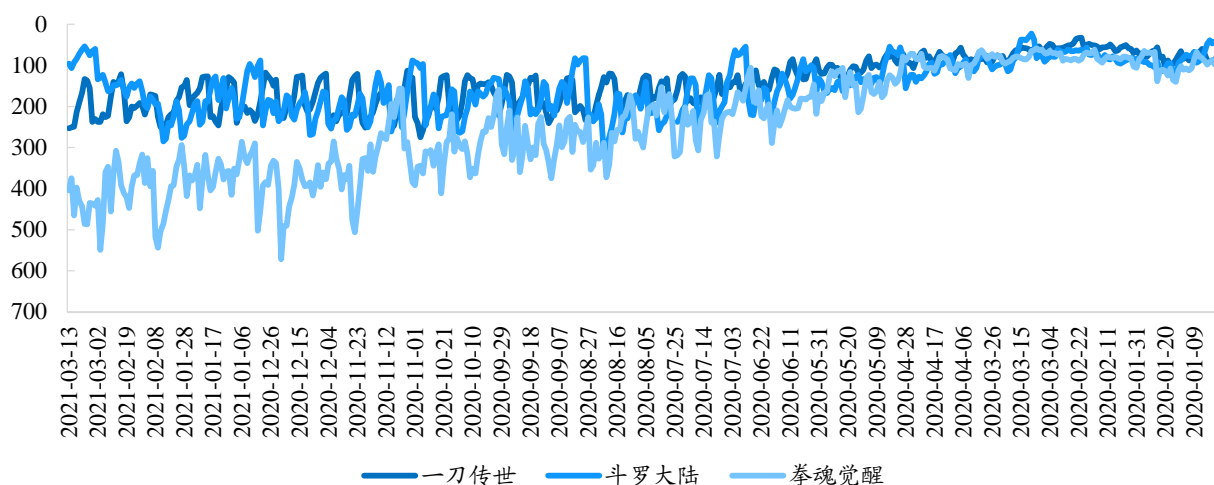
**表12: iOS 平台游戏公司排行榜 (2021.3.8-2021.3.12)**

	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】

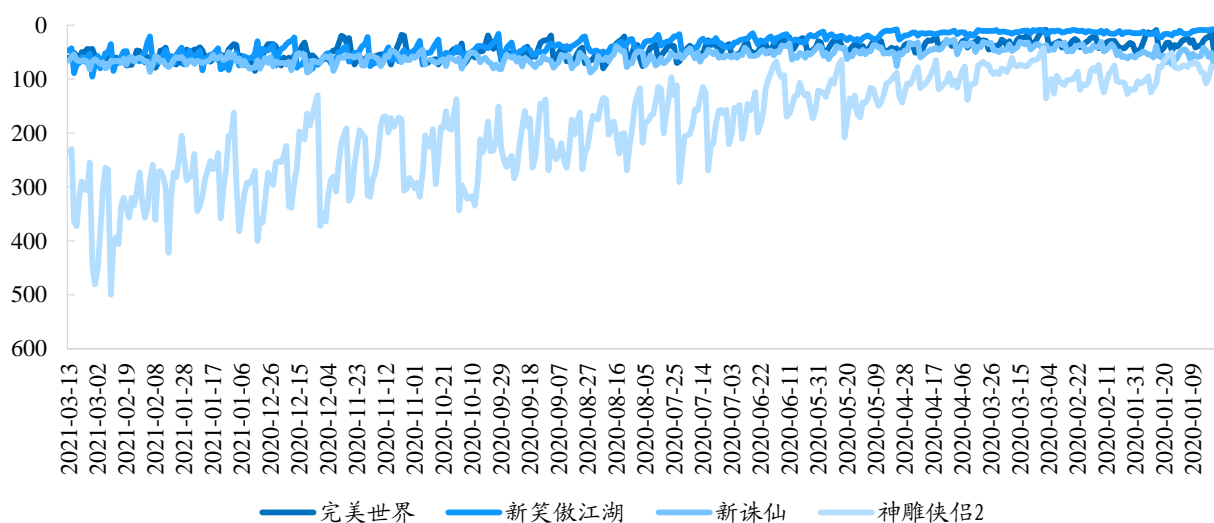
图8：三七互娱热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势



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】

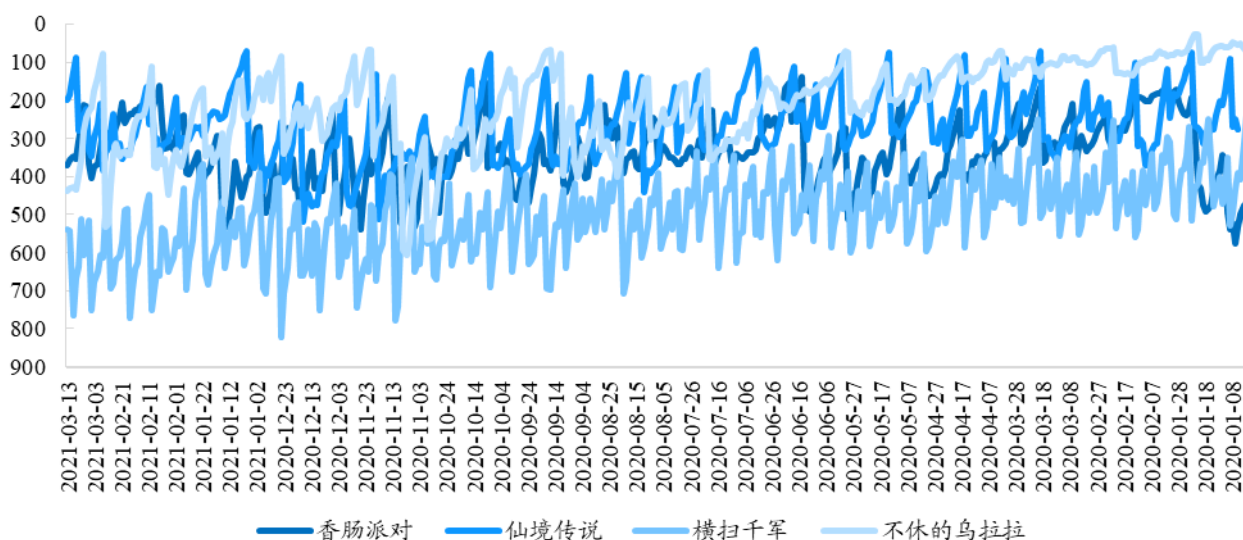
图9：完美世界热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势



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】

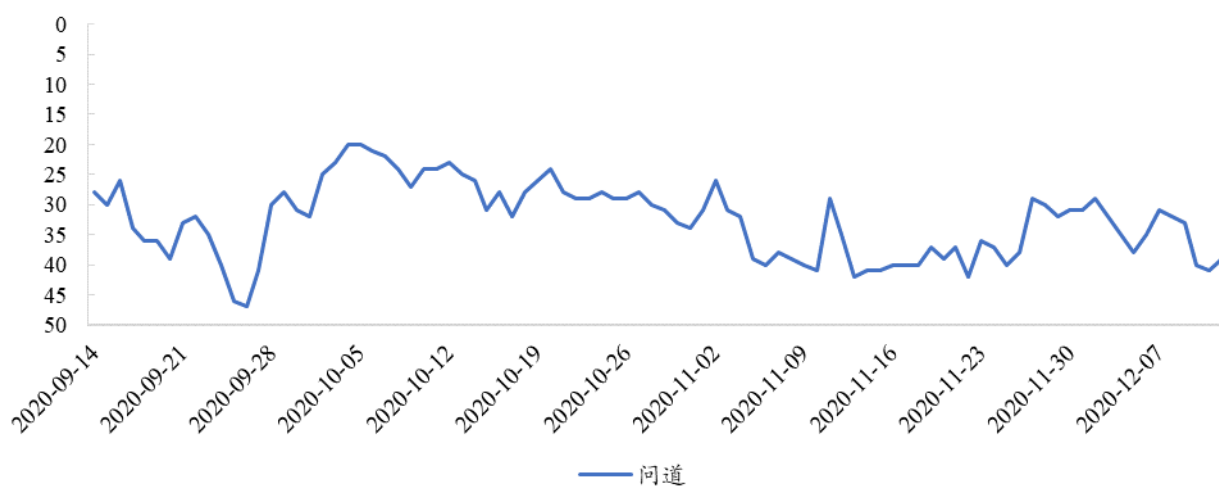
图10: 心动公司热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势



资料来源：七麦数据、新时代证券研究所

## 【吉比特：问道手游】

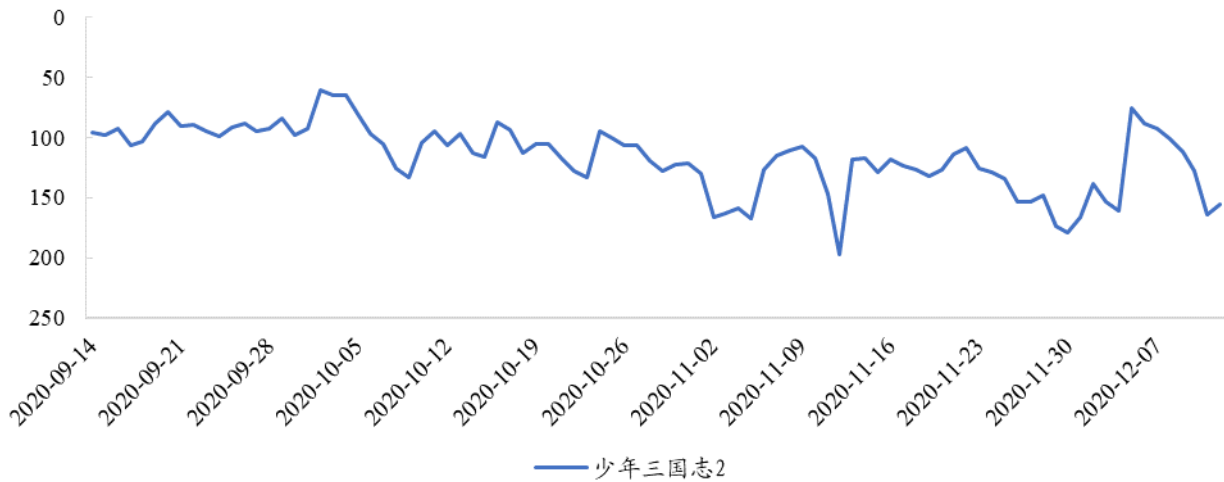
图11: 吉比特热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势



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】

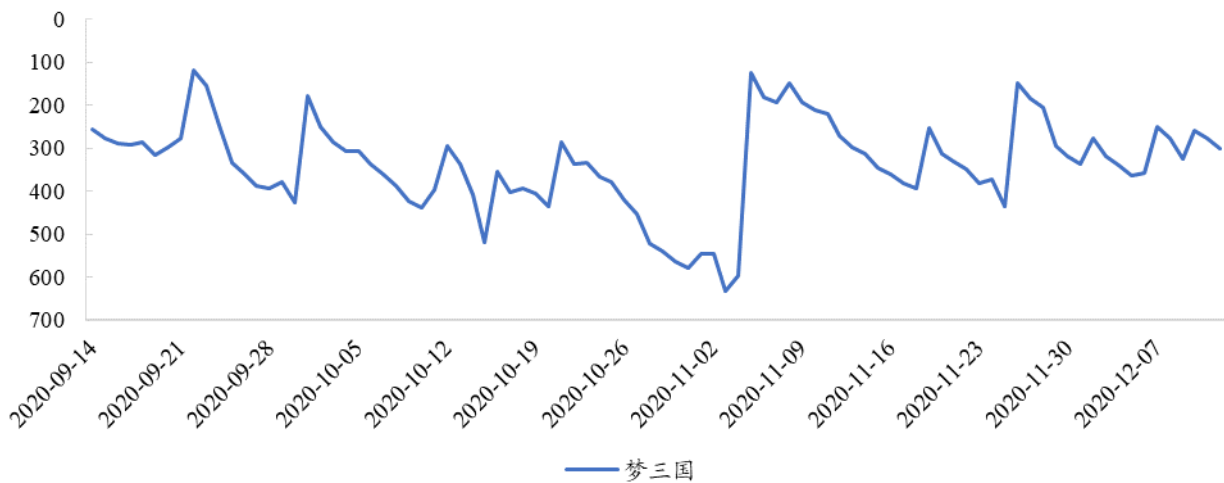
图12：游族网络热门游戏iOS总畅销榜排名趋势



资料来源：七麦数据、新时代证券研究所

## 【电魂网络：梦三国】

图13：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，3月8日-3月12日全平台剧集播放热度TOP10中爱奇艺占据7席，3部独播剧；芒果TV占据1席，无独播剧；腾讯视频占据4席，1部独播剧；优酷占据4席，2部独播剧。《赘婿》、《锦心似玉》与《司藤》分别位列前三。

表13：3月8日-3月12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27天	爱奇艺	77.63
2	锦心似玉	上映15天	腾讯	72.96

3	司藤	上映 5 天	腾讯、爱奇艺、优酷	69.23
4	山河令	上映 19 天	优酷	68.61
5	你是我的城池营垒	上映 2 天	腾讯、爱奇艺、优酷	58.45
6	你好，安怡	上映 22 天	腾讯、爱奇艺	57.41
7	玲珑	上映 43 天	爱奇艺、芒果 TV	56
8	我的时代，你的时代	上映 37 天	爱奇艺	55.65
9	荣耀乒乓	上映 4 天	爱奇艺	53.17
10	乡村爱情 13	上映 25 天	优酷	51.84

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 4 个，均为独播，腾讯占 3 个，均为独播。其中，《明星大侦探 第六季》居首位，《青春有你 第三季》和《奇葩说 第七季》分列二、三位。

**表14: 3月8日-3月12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 79 天	芒果 TV	72.11
2	青春有你 第三季	上映 24 天	爱奇艺	69.14
3	奇葩说 第七季	上映 86 天	爱奇艺	66.02
4	创造营 2021	上映 24 天	腾讯	63.94
5	乘风破浪的姐姐 第二季	上映 49 天	芒果 TV	60.98
6	吐槽大会 第五季	上映 33 天	腾讯	53.01
7	同一屋檐下 第一季	上映 66 天	优酷	49.89
8	青春有你看不够	上映 18 天	爱奇艺	46.24
9	潮流合伙人 第二季	上映 99 天	爱奇艺	46.05
10	姐姐妹妹的武馆	上映 3 天	腾讯	45.86

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 637.61 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 2009.95 万，场均观看人数 637.61 万。主播榜单第二名为薇娅 viya，场均观看次数 3640.03 万，场均观看人数 1022.79 万。

**表15: 3月7日-3月12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	3998.40 万	2009.95 万	637.61 万	11.172	6
2	薇娅 viya	7565.50 万	3640.03 万	1022.79 万	11.147	4
3	雪梨_Chérie	2200.90 万	650.66 万	311.18 万	10.863	7
4	烈儿宝贝	968.10 万	468.55 万	206.04 万	10.505	5
5	陈洁 kiki	477.30 万	275.51 万	105.22 万	10.249	6
6	林依轮	300.40 万	283.45 万	122.58 万	10.2	5
7	恩佳 N	232.40 万	179.46 万	60.42 万	10.145	7
8	小鞠小 BABY	78.80 万	53.31 万	43.49 万	10.137	9
9	南风 Cheney	1069.50 万	126.19 万	52.72 万	10.075	6
10	呼呼美呼	92.80 万	110.49 万	46.49 万	10.069	6

资料来源：直播眼、新时代证券研究所（截至 2021 年 3 月 12 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 6560.54 万，预估直播销售数量 988.12 万，总粉丝数 1.25 亿。机构榜单第二名为美腕，机构总流量 3936.02 万，直播销售数量 768.53 万，总粉丝数 4219.22 万。

表16: 3月7日-3月12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	8.821	6560.54 万	988.12 万	1.25 亿	47
2	美腕	8.677	3936.02 万	768.53 万	4219.22 万	6
3	宸帆	8.387	2419.58 万	55.79 万	3298.09 万	6
4	构美	8.129	1448.60 万	27.28 万	2389.66 万	138
5	君盟	8.083	1365.89 万	29.46 万	1248.40 万	3
6	纳斯	8.055	1315.46 万	12.15 万	1756.49 万	90
7	宇佑文化	7.982	1117.84 万	24.60 万	855.03 万	16
8	集淘达人	7.955	1108.24 万	13.43 万	1446.21 万	42
9	枫宸	7.888	847.94 万	18.51 万	466.45 万	2
10	明睿传媒	7.856	590.97 万	73244	519.10 万	22

资料来源：直播眼、新时代证券研究所（截至 2021 年 3 月 12 日）

### 3.4、在线阅读：《剑来》登顶，《从红月开始》与《[诡秘之主]无用太阳长女纪事》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 3 月 12 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，《[诡秘之主]无用太阳长女纪事》登顶女频热门周榜，评分 6.3。

表17: 橙瓜网连载排行榜 Top 10 数据（截至 2021 年 3 月 12 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	凤唤江山	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18: 优书网热门周榜 Top 10 数据（截至 2021 年 3 月 12 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	[诡秘之主]无用太阳长女纪事	高堡尤比克	6.3
2	红星照耀扶桑	木长青王	6.4	2	征服异界从游戏开始	爱吃辣鸡粉	7.4
3	我家橱柜通抗战	瑶湖居士	7	3	我话你港[娱乐圈]	暮峰贝	7.6
4	画妖师	小鸽哥	6.8	4	基建从游戏开始	雾入	7.3

5	十方武圣	滚开	6.9	5	[综名著]民国名著里做文豪	行迟路长	8
6	主神挂了	李古丁	6.2	6	我这糟心的重生	石头与水	7.3
7	港岛王炸	银色纪念币	6	7	我靠召唤玩家科学救世	奥利奥奶茶	7.5
8	欧陆无双马友夫	睡到十三点	7.8	8	回到民国当导演	拉棉花糖的兔子	7.7
9	神级狩魔人	隐约点	6.7	9	走近娱乐圈之公司倒闭三百遍	多木木多	7.2
10	我的治愈系游戏	我会修空调	4.9	10	综武侠之多情种	风花月叶	7.5

资料来源：优书网、新时代证券研究所

### 3.5、网络电影：《撼龙天棺》、《武松血战狮子楼》、《东北轴神》位列前三

网络电影热度排名情况，根据骨朵数据，截至3月12日，腾讯播出的《撼龙天棺》上映1天，热度榜第一；爱奇艺播出的《武松血战狮子楼》上映6天，热度排名第二；腾讯播出的《东北轴神》上映8天，热度排名第三。热度前十的网络电影中，爱奇艺平台占5部，3部为独播；腾讯视频平台占7部，5部为独播；优酷平台占2部。

表19：3月6日-3月12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	撼龙天棺	上映1天	腾讯	49.79
2	武松血战狮子楼	上映6天	爱奇艺	49.2
3	东北轴神	上映7天	腾讯	44.58
4	铜皮铁骨方世玉	上映11天	爱奇艺	43.9
5	发财日记	上映29天	腾讯、爱奇艺、优酷	41.66
6	幽灵毒梟	上映10天	腾讯	40.6
7	少林寺之得宝传奇	上映21天	腾讯、爱奇艺、优酷	39.54
8	败金财神	上映3天	腾讯	39.33
9	宝贝有戏之小仙女	上映4天	腾讯	39.18
10	狂刀	上映15天	爱奇艺	38.7

资料来源：骨朵数据、新时代证券研究所

## 4、报告及数据

### 4.1、三七互娱（002555.SZ）：非公开发行募集29亿元，2021年开局新游表现优秀（发布日期：2021年3月9日）

#### 事件

公司公告了非公开发行上市保荐书，披露了此次非公开发行股票的细节：发行金额29.02亿元（募集资金净额），发行价27.77元/股。

#### 发行对象14家，睿远、交银施罗德等公募基金获配较多

此次非公开发行于2020年4月启动，最终确定的发行价为27.77元/股，较最新收盘价（3月5日）折价6.9%。有23家机构或个人提出申报，其中公募基金数量达到了10家，最终获配的对象为14个，最高获配数量达到2529万股（3月5日市值7.54亿元），为睿远基金；其次为交银施罗德基金，达到2053万股。限售

期均为 6 个月。

### 募集资金主要用作游戏开发、云游戏平台建设和新总部大楼建设

此次非公开发行募集资金将用于网络游戏开发及运营建设项目，5G 云游戏平台建设项目和广州总部大楼建设项目。公司前期已表示网络游戏开发及运营项目将借助募集资金开发 24 款新游；5G 云游戏平台建设项目计划用三年建设，打造全新流量入口，最终达到“即点即玩”效果；广州总部大楼项目将在广州琶洲兴建一座新总部办公大楼。目前公司研发人员数量迅速上升，2023 年有望达到 3500 人以上，因此兴建新总部办公大楼，工程工期约为 4 年。

### 2021 年开局的两款游戏均为自研新品，排名靠前继续证明公司自研能力

公司在 2021 年新发的两款游戏中继续证明了其强大研发能力。女性向游戏《一千克拉女王》在上线三个月后依然在 iOS 模拟游戏榜上排名第四，五星好评率 90% 以上，显示了公司在新品类游戏开发上已较为成熟。年内公司还将推出《斗罗大陆 3D》等重点游戏，全年流水有望创新高。

### 游戏板块估值具吸引力，继续强调现价买入观点，维持“强烈推荐”评级

近期游戏板块经历了较大幅度调整，随着 2020Q1 高基数效应退去，板块有望迎来复苏。公司作为板块龙头，预计 2020 年-2022 年的净利润为 28.49 亿元、34.90 亿元、40.54 亿元，同比增长 34.7%、22.5%、16.2%，对应 EPS 分别为 1.37/1.72/2.09 元，对应 2020 年-2022 年 PE 分别为 21/18/15 倍，当前时点公司估值具备较强吸引力，维持“强烈推荐”评级。

## 4.2、一级市场投资动态

表20: 3月5日-3月12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
					网易（领投）
					New Enterprise Associates
2021/3/12	Theorycraft Games	游戏	A 轮	3750 万美元	SISU Game Ventures
					Griffin Gaming Partners
					Bitkraft Ventures
2021/3/12	今日徐州	文娱传媒	天使轮	数百万人民币	徐州报业传媒集团
					新盛资本
2021/3/12	爱动健身	体育运动	C 轮	数亿人民币	小米集团（领投）
					顺为资本
2021/3/12	日本乐天 Rakuten	电子商务	战略投资	未透露	腾讯投资

字节跳动					
2021/3/12	参半 NYSCPS	电子商务	A+轮	数千万人民币	山景资本 (财务顾问)
Mountain Nazca					
Roger Laughlin					
2021/3/12	Meru	电子商务	种子轮	230 万美元	David Geise
H2O Capital					
Marathon Venture					
Ricardo Weder					
2021/3/11	Daily	文化传媒	A 轮	1500 万美元	Tiger Global 老虎海外 Lachy Groom (领投)
Chris Grove					
2021/3/11	PropSwap	体育运动	战略投资	200 万美元	Fama Ventures
David Freedman					
Imaginary Ventures					
2021/3/11	NuORDER	电子商务	D 轮	4500 万美元	Brighton Park Capital
XVC 创投 (领投)					
2021/3/11	时宜	电子商务	A 轮	数千万人民币	琮碧秋实 尚承投资
回音资本 (财务顾问)					
2021/3/10	惠传文化	文化传媒	战略投资	未透露	斗鱼
Evolution VC Partners (领投)					
Forefront Venture Partners					
Gaingels					
2021/3/10	Songclip	文化传媒	战略投资	1100 万美元	Raised in Space
Michael Rubin					
卡夫集团					
2021/3/10	颜效笙	电子商务	天使轮	未透露	寒武创投
2021/3/9	Videsk	文化传媒	种子轮	4 万美元	Start-Up Chile
2021/3/9	Hyperlite Mountain Gear	体育运动	战略投资	未透露	T-street Capital
王卫					
2021/3/9	脉族科技脉丁	社交网络	天使轮	1000 万人民币	明德丰泰投资
娱美德					
2021/3/8	MADNGINE	游戏	战略投资	未透露	Ulu Ventures (领投)
Xoogler Angels					
Newark Venture Partners					
Forerunner Ventures					
2021/3/6	Around	文化传媒	种子轮	1000 万美元	Wing Venture Capital (领投)
Slack Fund					

2021/3/5	Organization.GG	游戏	种子轮	61 万美元	WePlay Esports
					QP Digital

资料来源：桔子 IT、新时代证券研究

### 4.3、并购重组与股权激励

表21：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22：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
300269.SZ	联建光电	2021/3/9	董事会预案	股票	4809	8.623	1.94
300291.SZ	华录百纳	2021/3/2	董事会预案	股票	4000	4.3526	3.83
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	实施	股票	150.3	0.5155	10.57
300063.SZ	天龙集团	2021/1/26	实施	股票	2487	3.3151	2.58
300533.SZ	冰川网络	2021/1/15	实施	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

资料来源：Wind、新时代证券研究所

## 5、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>梁爽</b> 销售总监 固话：010-69004647 邮箱：liangshuang@xsdzq.cn
上海	<b>阎喜蒙</b> 销售副总监 固话：021-68865595 转 255 邮箱：yanximeng@xsdzq.cn
广深	<b>丁培培</b> 销售经理 邮箱：dingpeipei@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/>