

龙头公司阶段调整或已结束，广告营销和影视院线一季报恢复良好

——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、三七互娱、吉比特、完美世界、掌阅科技。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、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：龙头公司阶段调整或已结束，传媒一季报亮眼板块或在广告营销、国有出版、影视院线

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。

快手公布 2020 全年年报，短视频广告及直播电商持续高速发展

3月23日，快手公布2020年全年业绩报告，其中第四季度实现收入180.99亿元，同比增长52.7%，经调整亏损净额7.04亿元。第四季度线上营销服务收入及其他服务收入分别同比增长170.1%、831.5%。每DAU平均线上营销服务收入31.4元，同比增长105.23%。电商交易总额GMV1771.08亿元，同比增长313.73%。短视频广告及直播电商仍然保持高速增长。经营数据方面，2020年第四季度快手App DAU为2.71亿人，同比增长31.44%，MAU4.76亿人，同比增长23.02%，日均使用时长89.9分钟，同比提升13.9分钟。行业方面，根据快手引力大会披露，短视频用户数每月已经达到8.8亿人次，基本已覆盖中国所有网民。直播用户占手机网民的比例62%，约6.1亿人。2020年直播电商GMV占电商比例在10%左右，超过1万亿，预期2021年达到2万亿，2025年达到24%渗透率，6万亿规模。短视频行业受益标的包括：快手，腾讯控股等。

阅文集团发布 2020 年财报，以 IP 为核心的网文生态日趋成熟

3月23日，阅文集团发布2020年财报，全年实现营业收入85.26亿，同比增长2.1%，净利润亏损44.75亿元。经营数据方面，月活跃用户2.289亿人，同比增长4.19%，月付费用户1020万人，同比增长4.08%，每名付费用户平均每月收入34.7元，同比大幅增长37.15%。免费方面，截止2020年12月，阅文集团免费内容平均日活跃用户已达1000万。IP生态方面，《庆余年》、《赘婿》等成功作品充分验证“新丽传媒+腾讯影业+阅文影视”三驾马车协同合作模式的可行性。预期21年新丽传媒拍摄完成并有望播出的电视剧达6-8部，网文行业以IP为核心的文娱生态日趋成熟，受益标的包括：阅文集团，掌阅科技，中文在线。

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

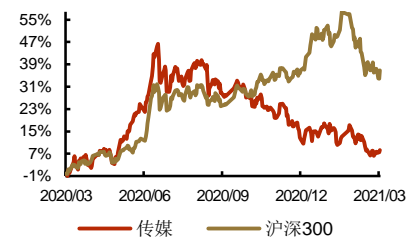
证书编号：S0280520070001

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

《哔哩哔哩开启港股招股，关注一季报绩优公司》2021-03-20

《《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》2021-03-13

《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

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*	379.26	19.55	0.95	1.93	2.31	2.65	20.68	10.13	8.46	7.38	3.38
	002555.SZ	三七互娱*	483.94	20.64	1.25	1.45	1.64	1.90	17.43	15.05	13.30	11.48	4.39
	603444.SH	吉比特*	247.35	30.25	13.00	15.61	20.18	24.12	26.48	22.05	17.06	14.27	6.98
	300315.SZ	掌趣科技*	145.04	-58.93	0.18	0.24	0.37	0.47	28.82	21.92	14.22	11.19	2.55
	300418.SZ	昆仑万维*	287.83	27.30	4.07	1.58	1.84	2.19	6.03	15.53	13.33	11.20	3.04
	300459.SZ	金科文化*	115.67	10.21	0.20	0.28	0.35	0.43	16.05	11.75	9.40	7.65	4.14
	300031.SZ	宝通科技*	65.47	11.13	1.04	1.02	1.34	1.67	15.86	16.18	12.31	9.88	2.28
电商与营销	002878.SZ	元隆雅图*	45.12	16.51	0.68	0.74	0.95	1.17	29.98	27.54	21.45	17.42	5.83
	002027.SZ	分众传媒*	1482.47	17.62	0.27	0.17	0.24	0.30	37.02	59.41	42.08	33.67	8.71
	002727.SZ	南极电商	266.08	13.15	1.33	0.63	0.80	1.00	33.68	70.84	55.79	44.63	4.60
	300785.SZ	值得买	72.10	17.21	1.75	2.22	2.75	-	46.47	36.46	29.49	-	4.56
视频/影视动漫	300413.SZ	芒果超媒*	1040.45	11.94	1.10	0.93	1.19	1.45	52.99	62.84	49.11	40.30	9.84
	600637.SH	东方明珠	327.79	6.36	0.60	0.65	0.73	0.81	16.07	14.77	13.15	11.85	1.12
	300182.SZ	捷成股份*	89.61	-3.88	-0.96	0.27	0.34	-	-3.61	12.89	10.24	-	1.14
	002292.SZ	奥飞娱乐*	78.58	-39.28	-0.03	0.05	0.18	0.27	-175.56	115.80	32.17	21.44	2.03
	300251.SZ	光线传媒*	347.05	2.11	-0.03	0.13	0.36	0.44	-353.96	93.08	33.00	27.06	3.93
	300133.SZ	华策影视*	109.55	-1.73	-0.73	0.31	0.36	0.41	-8.50	20.13	17.33	15.22	2.01
	600977.SH	中国电影	266.23	9.07	-0.20	0.09	0.64	0.73	-71.56	158.44	22.28	19.53	2.46
002739.SZ	万达电影*	412.68	4.39	-3.39	-0.22	0.81	0.97	-5.45	-84.09	22.84	19.07	2.81	
互联网	603000.SH	人民网	187.41	8.13	0.31	0.00	0.00	0.54	55.32	-	-	31.39	5.96
	603888.SH	新华网*	93.89	9.47	0.26	0.59	0.66	0.76	69.29	30.66	27.41	23.80	3.29
	603533.SH	掌阅科技*	149.36	11.16	0.50	0.72	1.02	1.37	68.17	47.26	33.36	24.84	6.27
	000681.SZ	视觉中国*	103.83	10.25	0.18	0.39	0.49	0.60	82.16	38.00	30.24	24.70	3.28
海外/港股公司	BILI.O	哔哩哔哩	2223.76	-18.41	-0.81	-5.99	-3.65	0.07	-74.02	-105.52	-173.36	9708.00	29.33
	IQ.O	爱奇艺	889.17	-74.79	-0.29	-1.76	-1.04	-0.46	-12.65	-64.56	-108.94	-249.00	9.63
	PDD.O	拼多多	10479.77	-32.35	-0.27	-1.63	0.26	1.82	-146.32	-525.16	3282.25	468.89	17.46
	NTES.O	网易	4607.97	24.89	0.98	4.23	4.95	5.66	38.85	159.91	136.76	119.47	5.71
	JD.O	京东	8211.85	7.44	0.98	5.21	5.79	8.07	16.96	102.59	92.21	66.19	4.47
	2400.HK	心动公司	195.98	22.10	0.02	0.96	1.32	1.72	2151.77	45.18	32.80	25.12	8.57
	0700.HK	腾讯控股	49849.31	18.58	16.66	11.89	14.62	17.41	31.32	43.69	35.53	29.84	7.11
	3690.HK	美团点评	14902.44	0.52	0.80	0.29	1.90	3.30	317.89	862.86	133.04	76.65	15.32
0772.HK	阅文集团	660.98	3.35	-4.41	-1.49	1.20	1.60	-14.81	-43.62	54.30	40.65	4.40	

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 26 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、 公司重点公告.....	14
3、 重要子行业分析.....	16
3.1、 游戏：《王者荣耀》《和平精英》持续霸榜，《上古卷轴》、《斗罗大陆》表现亮眼.....	16
3.2、 在线视频：《司藤》和《创造营 2021》分别位列剧集和综艺榜首.....	20
3.3、 直播电商：主播薇娅 viya 热度第一，观看人数达 344.81 万.....	21
4、 报告及数据.....	22
4.1、 分众传媒（002027.SZ）：21 年 Q1 净利预增 3120%-3542%，新周期内营收净利或有望持续新高（发布日期：2021 年 3 月 25 日）.....	22
4.2、 一级市场投资动态.....	23
4.3、 并购重组与股权激励.....	24
5、 风险提示.....	25

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.....	13
图 4： 传媒各子板块周涨跌幅比较.....	13
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.....	14
图 8： 三七互娱热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....	18
图 9： 完美世界热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....	18
图 10： 心动公司热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....	19
图 11： 吉比特热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....	19
图 12： 游族网络热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....	20
图 13： 电魂网络热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....	20
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.....	8
表 5： 2021 年 3 月 19 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.....	13
表 9: 一周 iOS 游戏畅销榜 (2021.3.22-2021.3.26)	16
表 10: 一周 iOS 游戏免费榜 (2021.3.22-2021.3.26)	16
表 11: TapTap 预约榜 (2021 年 3 月 26 日)	17
表 12: iOS 平台游戏公司排行榜 (2021.3.22-2021.3.26)	17
表 13: 3 月 22 日-3 月 26 日全平台剧集热度排名	20
表 14: 3 月 22 日-3 月 26 日全平台综艺热度排名	21
表 15: 3 月 22 日-3 月 26 日全网 TOP10 直播数据	21
表 16: 3 月 22 日-3 月 26 日直播电商机构数据.....	22
表 17: 3 月 20 日-3 月 26 日国内融资/并购事件.....	23
表 18: 近 12 个月并购重组进展情况统计	24
表 19: 近 6 个月股权激励统计	24

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、三七互娱、吉比特、完美世界、掌阅科技。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



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	日收益	累计收益	超额收益
传媒互联混合 新时代... 马笑	1.84%	64.45%	55.76%
马笑计算机 新时代... 马笑	2.36%	-0.30%	0.05%
传媒笑西风 新时代... 马笑	1.25%	55.18%	49.43%
马笑传媒混合 新时代... 马笑	1.67%	80.93%	18.47%

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：龙头公司阶段调整或已结束，传媒一季报亮眼板块或在广告营销、国有出版、影视院线

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。

快手公布 2020 全年年报，短视频广告及直播电商持续高速发展

3月23日，快手公布2020年全年业绩报告，其中第四季度实现收入180.99亿元，同比增长52.7%，经调整亏损净额7.04亿元。第四季度线上营销服务收入及其他服务收入分别同比增长170.1%、831.5%。每DAU平均线上营销服务收入31.4元，同比增长105.23%。电商交易总额GMV1771.08亿元，同比增长313.73%。短视频广告及直播电商仍然保持高速增长。经营数据方面，2020年第四季度快手App DAU为2.71亿人，同比增长31.44%，MAU4.76亿人，同比增长23.02%，日均使用时长89.9分钟，同比提升13.9分钟。行业方面，根据快手引力大会披露，短视频用户数每月已经达到8.8亿人次，基本已覆盖中国所有网民。直播用户占手机网民的比例62%，约6.1亿人。2020年直播电商GMV占电商比例在10%左右，超过1万亿，预期2021年达到2万亿，2025年达到24%渗透率，6万亿规模。短视频行业受益标的包括：快手，腾讯控股等。

阅文集团发布 2020 年财报，以 IP 为核心的网文生态日趋成熟

3月23日，阅文集团发布2020年财报，全年实现营业收入85.26亿，同比增长2.1%，净利润亏损44.75亿元。经营数据方面，月活跃用户2.289亿人，同比增长4.19%，月付费用户1020万人，同比增长4.08%，每名付费用户平均每月收入34.7元，同比大幅增长37.15%。免费方面，截止2020年12月，阅文集团免费内容平均日活跃用户已达1000万。IP生态方面，《庆余年》、《赘婿》等成功作品充分验证“新丽传媒+腾讯影业+阅文影视”三驾马车协同合作模式的可行性。预期21年新丽传媒拍摄完成并有望播出的电视剧达6-8部，网文行业以IP为核心的文娱生态日趋成熟，受益标的包括：阅文集团，掌阅科技，中文在线。

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%。

			<p>2、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；</p> <p>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> <p>4、公司发布 2020 年三季度报，三季度实现营业收入 33.01 亿元，同比下降 5.39%，实现归母净利润 5.60 亿元，同比增加 7.22%。</p> <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 年三季度报，三季度实现营业收入 5.14 亿元，同比增长 5.73%，实现归母净利润 5561 万元，同比增长 26.10%。</p> <p>3、公司拥有数字阅读内容 50 多万册，数字内容资源丰富，品类众多，能够满足用户各种类别、各种场景的阅读需求，未来用户渗透率有望进一步提升。</p> <p>4、公司运营的数字阅读平台拥有大量免费用户，公司有望通过广告营销等商业化增值业务的开拓，提高流量运营效率的同时提高数字阅读平台的商业化价值。</p> <p>5、公司进一步培育精品阅读、K12 教育(阅读相关)等潜力业务，在抖音等短视频平台开设账号，内容以经典畅销文学类书籍为主，粉丝数量得到快速增长。</p> <p>6、2020 年 8 月 20 日，公司撤回非公开发行股票申请文件，并修改、调整再融资方案后重新申报，拟定增募资不超 10.61 亿元，用于数字版权资源升级建设项目和技术中心建设项目。</p>
视觉中国	000681.SZ	互联网	<p>1、公司发布 2020 年三季度报，三季度实现营业收入 1.70 亿元，同比下降 7.55%，实现归母净利润 4975 万元，同比下降 39.49%。</p> <p>2、短暂业绩下滑主要系疫情影响和公司网站停运所致。公司毛利率保持稳定，经过整改和疫情影响，2020 年整体复苏，中报改善体现。</p> <p>3、聚主业塑流程重合规，强内容拓客户建生态，公司已然走出泥沼引领行业发展机遇。</p> <p>4、官网整改后已正式运营，携手人民网翻开视觉生态新篇章，牵手人民网，翻开内容建设、版权保护、视觉生态的新篇章，维持看好版权行业的长期发展，看好图片正版化空间，公司与人民网等合作进一步推进行业正版化率。</p>
奥飞娱乐	002292.SZ	影视动漫	<p>1、公司发布 2020 年三季度报，三季度实现营业收入 6.73 亿元，同比下降 2.68%，实现归母净利润 359 万元，同比下降 53.14%。</p> <p>2、非公开发行募资不超过 11 亿元，扩产玩具、婴童业务，加速布局主题商业与社交电商渠道。</p> <p>3、公司作为动漫领域龙头，战略调整后重新聚焦 K12 的 IP 内容业务。</p> <p>4、以 IP 为核心的商业模式逐渐成熟，主题商业战略全面铺开，室内乐园值得期待。</p> <p>5、盲盒持续推进，下半年主推 K12+“阴阳师”盲盒，进入主流盲盒价格段。</p> <p>6、积极布局新媒体及线上渠道，非公开发行保障资金投入，疫情后经营改善情况值得期待。</p>
东方财富	300059.SZ	互联网金融	<p>1、互联网成功转型券商，近五年营收 CAGR 达 47.21%。</p> <p>2、经纪和两融业务排名升至第 18、20 名，门户网流量稳居前列。</p> <p>3、基金代销业务稳居第一梯队，天天基金 APP 生态日趋完善。</p> <p>4、研发人员占比近四成，金融终端赋能主业。</p>
腾讯控股	0700.HK	互联网	<p>1、游戏业务持续高速增长，《王者荣耀》DAU 超 1 亿，《天刀》等新游表现亮眼。</p> <p>2、广告业务稳健，网络广告 2020Q3 收入同比增长 16% 至 213.51 亿元，新消费需求旺盛。</p> <p>3、收费增值服务账户数同比增长 25% 至 2.13 亿，其中视频服务会员数同比增长 20% 至 1.2</p>

亿，音乐服务会员数同比增长 46%至 5200 万。

4、金融科技健康增长，商业支付及理财平台业务持续扩张，社交支付及小额贷款业务保持温和增长。

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、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 PE	21 年 ROE	
			20E	21E		20E	21E			
002027.SZ	分众传媒*	1482	16014	18797	17%	5522	6822	24%	22	25%
300413.SZ	芒果超媒*	1040	19214	23224	21%	1963	2308	18%	45	18%
002555.SZ	三七互娱*	484	18720	22116	18%	2776	3837	38%	13	26%
002624.SZ	完美世界*	379	10335	12466	21%	1780	2759	55%	14	20%
002739.SZ	万达电影*	413	6209	17062	175%	-3425	1624	-147%	25	13%
300251.SZ	光线传媒*	347	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 26 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 PE	21 年 ROE	
			20E	21E		20E	21E			
600637.SH	东方明珠*	328	11926	12716	7%	1783	2061	16%	16	6%
300418.SZ	昆仑万维*	288	4411	5263	19%	4775	1934	-60%	15	17%
603444.SH	吉比特*	247	2779	3605	30%	1096	1390	27%	18	30%
601098.SH	中南传媒	188	11464	12505	9%	1448	1461	1%	13	10%
603533.SH	掌阅科技*	149	2088	2502	20%	261	404	55%	37	20%
300315.SZ	掌趣科技*	145	1856	2637	42%	616	961	56%	15	13%
000681.SZ	视觉中国*	104	649	869	34%	180	277	54%	37	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 26 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)	营收 (百万)		21 年增速	净利润 (百万)		21 年 PE	21 年 ROE
			20E	21E		20E	21E		

		元)								
300031.SZ	宝通科技	65	3860	4526	17%	413	580	40%	11	17%
601595.SH	上海电影*	58	382	1113	191%	-289	143	-149%	41	7%
300364.SZ	中文在线*	47	980	1524	56%	54	140	157%	34	8%
002878.SZ	元隆雅图*	45	2190	2909	33%	172	238	38%	19	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 26 日收盘价,汇率为 2021 年 3 月 20 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19日新增过审国产版号数量80个。涉及公司包括心动公司、吉比特、金科文化等。

表5: 2021年3月19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
绝对演绎	移动	广州网易计算机系统有限公司	杭州网易雷火科技有限公司	网易
军团战棋英雄时代	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
刃心2	移动	厦门雷霆互动网络有限公司	厦门青瓷文化传播有限公司	吉比特
火柴人封锁突围	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
胡莱三国4	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	万达电影
人人爱投篮	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)
方寸对决	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	北京好乐游网络科技有限公司	中青宝
铃兰计划	客户端、游戏机(P4)	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
锦绣山河	移动	海南省电子音像出版社有限公司	海南千纸鹤网络科技有限公司	新华文轩
漂移达人	移动-休闲益智	海南省电子音像出版社有限公司	海南幸福传承文化传播有限公司	新华文轩
新俄罗斯方块	移动-休闲益智	四川数字出版传媒有限公司	绵阳智如科技有限责任公司	新华文轩
万魂觉醒	移动	海南省电子音像出版社有限公司	海南盛天游网络科技有限公司	新华文轩
幻灵师	移动	四川数字出版传媒有限公司	成都启乐科技有限公司	新华文轩
山海小镇	移动	辽宁电子出版社有限责任公司	南京皮卡豆信息技术有限公司	出版传媒
养猪大王	移动	辽宁电子出版社有限责任公司	深圳市奈斯互动科技有限公司	出版传媒
一起当勇士	移动	辽宁电子出版社有限责任公司	上海连娱网络科技有限公司	出版传媒
临界存在少女	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
花花填色	移动-休闲益智	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	西安点扣软件科技有限公司	凤凰传媒
随机点数大师	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	南京麻友网络科技有限公司	凤凰传媒
华容道天天玩	移动-休闲益智	杭州边锋网络技术有限公司	杭州边浙网络技术有限公司	浙数文化
全民军棋大战	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
家园改造计划	移动-休闲益智	杭州边锋网络技术有限公司	苏州尚游网络科技有限公司	浙数文化
细胞成长日记	移动-休闲益智	杭州润趣科技有限公司	浙江盛和网络科技有限公司	恺英网络
抓鸡大师	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)

				板)
超凡守卫战	移动	上海乐蜀网络科技股份有限公司	上海聚初信息科技有限公司	乐蜀网络(新三板)
魔力宝贝:旅人	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海塔人网络科技股份有限公司	塔人网络(新三板)
森林英雄	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	上海邀玩网络技术有限公司	大唐电信
旭日之城	移动	北京科海电子出版社	北京壳木软件有限责任公司	神州泰岳
宝石研物语:伊恩之石	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	上海花度网络科技有限公司	
女神联盟:契约	移动	上海声像电子出版社	上海冰与火网络科技有限公司	
黎明与守护	移动	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	雷神互娱(天津)科技有限公司	
边境 2109	移动	成都超级梦网络技术股份有限公司	成都冰熊网络科技有限责任公司	
破碎方舟	移动	杭州群游科技有限公司	安徽星战信息科技有限公司	
碎片剑术学院	移动	北京科海电子出版社	北京新阳互动网络科技有限公司	
要塞远征	移动	北京联合出版有限责任公司	北京闻和网络科技有限公司	
弹幕枪王	移动	浙江出版集团数字传媒有限公司	奇游天地(深圳)科技有限公司	
天道模拟器	移动	华中科技大学电子音像出版社	武汉择天文化传媒有限公司	
无境战地口袋版	移动	福建网龙计算机网络信息技术有限公司	福建省天晴互动娱乐有限公司	
管道梦工厂	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	
加菲猫梦想生活	移动-休闲益智	方圆电子音像出版社有限责任公司	河北触乐信息科技有限公司	
梵花录	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	北京妙动时光文化传媒有限公司	
弹射王 2	移动	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	广州市蓝色动力数码科技有限公司	
王国守卫	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	
元气蛋蛋王	移动-休闲益智	华中科技大学电子音像出版社	深圳霍斯科技有限公司	
萌宠跑得快	移动-休闲益智	杭州润趣科技有限公司	南阳新创元软件有限公司	
功夫毽子	移动-休闲益智	杭州群游科技有限公司	微格瑞(北京)网络科技有限公司	
萌萌大作战	移动-休闲益智	湖北省扬子江影音有限责任公司	武汉玩伴网络科技有限公司	
小飞机大冒险	移动-休闲益智	广州盈正信息技术有限公司	杭州呆喵网络科技有限公司	
快乐方块屋	移动-休闲益智	天津电子出版社有限公司	武汉汇多互动信息技术有限公司	
非常地鼠	移动-休闲益智	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	重庆远天科技有限公司	
欢乐球球跳一跳	移动-休闲益智	黑龙江科学技术出版社有限公司	北京古鲁营销顾问有限公司	
星耀战纪	移动	上海电子出版有限公司	上海铂漫网络科技有限公司	
侠义风云诀	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	成都梦工厂网络信息有限公司	
我是大东家	移动	上海同济大学电子音像出版社有限公司	益世界网络科技(上海)有限公司	
恶魔秘境	客户端	湖北省扬子江影音有限责任公司	成都游茶科技有限公司	
进击的魔导士	移动	北京联合出版有限责任公司	北京骏加科技有限责任公司	
巨龙之痕	移动	浙江省期刊总社有限公司	杭州非奇科技股份有限公司	
起源战纪	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	深圳印象互娱网络科技有限公司	

魔之序曲	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	厦门西岐网络股份有限公司
零域战线	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海麦卓网络科技有限公司
味莫	移动	三辰影库音像出版社有限公司	北京震宇翱翔文化创意有限公司
萌宠派对	客户端	天津电子出版社有限公司	北京隽游网络科技有限公司
盛唐烟雨	移动	上海电子出版有限公司	上海爱的甜栗科技有限公司
征战纪元	网页	上海科学技术文献出版社有限公司	北京慕远科技有限公司
遇见龙	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	天津英雄互娱科技有限公司
飞奔达人	移动-休闲益智	杭州烈焰网络技术有限公司	江苏永炬星信息科技有限公司
一画到底	移动-休闲益智	上海科学技术文献出版社有限公司	上海仙豆网络信息科技有限责任公司
跃动小子	移动-休闲益智	杭州紫府网络科技有限公司	大丰黑贝信息技术有限公司
归途大作战	移动-休闲益智	广州盈正信息技术有限公司	上海浪险劲网络科技有限公司
成语状元榜	移动-休闲益智	吉林音像出版社有限责任公司	广州小迈网络科技有限公司
消失的羽衣	移动-休闲益智	黑龙江科学技术出版社有限公司	海南西瓜互娱网络科技有限公司
细胞出击	移动-休闲益智	杭州乐港科技有限公司	宿州手游互联信息技术有限公司
迷宫法则	移动-休闲益智	浙江出版集团数字传媒有限公司	绍兴上虞酷游网络科技有限公司
钓鱼传奇	移动-休闲益智	成都盈众九州网络科技有限公司	成都九方互动信息技术有限公司
萌炮争霸	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
围棋小子	移动-休闲益智	上海晨路信息科技股份有限公司	上海初玩网络科技有限公司
荒野大英雄	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
动物联盟大探索	移动-休闲益智	浙江文艺音像出版社有限公司	北京掌上易游科技有限公司
我的小花仙	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
闪电冲线	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

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，《哥斯拉大战金刚》内地定档3月26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
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	玄夜孤影	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	明日日记	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

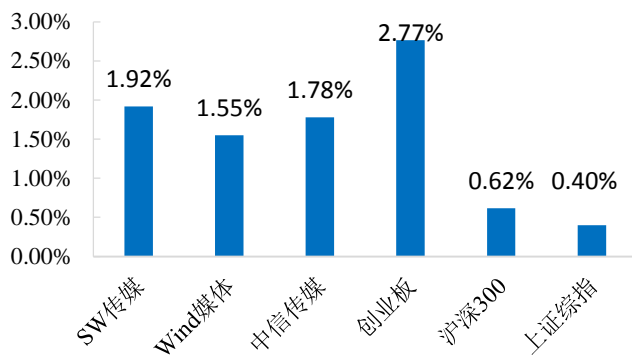
上周(3月22日-3月26日),传媒行业指数(SW)涨幅为1.92%,同期沪深300涨幅为0.62%,创业板指涨幅为2.77%,上证综指涨幅为0.4%。传媒指数相较创业板指上涨1.52%。各传媒子板块中,媒体上涨2.21%,广告营销上涨1.23%,文化娱乐上涨1.54%,互联网媒体上涨3.50%。

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
2021-3-22	1.46%	1.77%	1.52%	1.00%	1.00%	1.14%
2021-3-23	-0.47%	-0.82%	-0.42%	-1.12%	-0.95%	-0.93%
2021-3-24	0.23%	0.08%	0.23%	-1.25%	-1.61%	-1.30%
2021-3-25	-0.03%	-0.45%	-0.26%	0.81%	-0.05%	-0.10%
2021-3-26	0.72%	0.99%	0.71%	3.37%	2.27%	1.63%
一周涨跌幅	1.92%	1.55%	1.78%	2.77%	0.62%	0.40%
收盘指数	688.27	2321.25	2445.10	2745.40	5037.99	3418.33

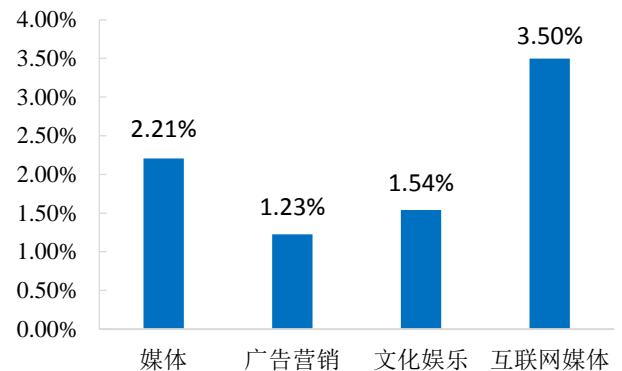
资料来源: Wind、新时代证券研究所

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(%)		
000673.SZ	*ST当代	21.46%	002555.SZ	三七互娱	-23.40%
002280.SZ	*ST联络	18.89%	002624.SZ	完美世界	-13.00%
002464.SZ	众应互联	18.35%	300038.SZ	ST数知	-7.46%
002235.SZ	安妮股份	18.06%	300242.sz	佳云科技	-7.24%
000681.SZ	视觉中国	13.74%	300418.SZ	昆仑万维	-6.56%
600226.SH	*ST瀚叶	12.75%	300770.SZ	新媒股份	-6.03%
300182.SZ	捷成股份	12.13%	300413.sz	芒果超媒	-5.81%
300392.SZ	腾信股份	11.85%	300315.SZ	掌趣科技	-5.70%
300280.SZ	紫天科技	10.45%	300063.SZ	天龙集团	-5.44%
002699.SZ	美盛文化	9.66%	603258.SH	电魂网络	-5.00%

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22日-3月26日),传媒行业指数(SW)涨幅为1.92%,同期沪深300涨幅为0.62%,创业板指涨幅为2.77%,上证综指涨幅为0.4%。传媒指数相较创业板指上涨1.52%。

图5: 传媒行业 PE 近五年变化



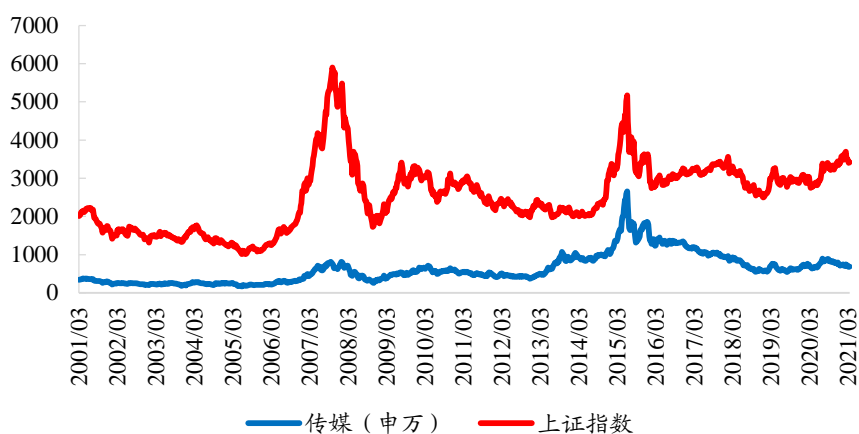
资料来源: Wind、新时代证券研究所

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、公司重点公告

2021年3月22日

【起步股份】公司2020年预计实现归母净利润-2.8~-3.5亿,预计亏损;其中第四季度预计实现归母净利润-3.7~-4.4亿,同比持续亏损;

【华录百纳】公司股东增持1439万股,占总股本的1.57%;

【金陵体育】公司股东拟减持772万股,约占总股本的6%。

2021年3月23日

【阅文集团】公司2020年实现营业收入85.26亿,同比增长2.1%,净亏损44.84亿,同比出现亏损;

【快手】公司 2020 年实现营业收入 587.76 亿，同比增长 50.2%，经调整亏损净额 79.49 亿；

【蓝色光标】公司 2020 年实现营业收入 405.28 亿，同比增长 44.2%，归母净利润 7.2 亿，同比增长 1.33%；其中第四季度实现营业收入 116.7 亿，同比增长 38.63%，归母净利润 1.02 亿，同比增长 23.45%；

【中信出版】公司 2020 年实现营业收入 18.92 亿，同比增长 0.17%，归母净利润 2.82 亿，同比增长 12.27%；其中第四季度实现营业收入 6.2 亿，同比增长 16.36%，归母净利润 1.02 亿，同比增长 33.69%；

【三五互联】公司控股股东被司法再冻结及轮候冻结股份 1.1 亿股，占总股本的 30.07%；

【慈文传媒】公司副总经理赵斌因个人原因辞职。

2021 年 3 月 24 日

【分众传媒】公司 2020 年实现营收 120.97 亿，同比减少 0.32%，实现归母净利润 40.04 亿，同比增加 113.55%；第四季度实现营收 42.22 亿，同比增加 30.71%，实现归母净利润 18.02 亿，同比增加 249.90%；2021 年第一季度预计实现归母净利润 12.2-13.8 亿，同比增长 3120.08%-3542.39%；

【腾讯控股】公司 2020 年实现营收 4820.64 亿，同比增长 28%，实现非 IFRS 归母净利润 1227.42 亿，同比增加 30%；第四季度实现营业收入 1336.69 亿，同比增长 26%，实现非 IFRS 归母净利润 332.07 亿，同比增长 30%；

【中文传媒】公司及所属子公司 2020 年度共计获得政府补助资金 7663.86 万元。

2021 年 3 月 25 日

【浙数文化】公司 2020 年实现营业收入 35.38 亿，同比增长 24.52%，实现归母净利润 5.12 亿，同比增长 2.28%；其中第四季度实现营业收入 8.41 亿，同比增加 1.59%，实现归母净利润 8124 万元，同比减少 5.63%；

【华谊兄弟】公司控股股东及一致行动人将 3125 万股解除质押，占总股本的 1.12%，同时质押 3000 万股高管锁定股，占总股本的 1.08%。

2021 年 3 月 26 日

【泡泡玛特】公司 2020 全年实现营收 25.13 亿，同比增加 49.3%，实现非 IFRS 归母净利润 5.91 亿，同比增加 25.9%；

【美团】公司 2020 全年实现营收 1147.94 亿，同比增加 17.7%，实现非 IFRS 归母净利润 312.06 亿，同比减少 33.0%；其中第四季度实现营收 37.92 亿，同比增加 34.7%，实现非 IFRS 归母净利润亏损 143.65 亿，同比减少 163.3%；

【鹿港文化】公司 2020 全年实现营收 16.93 亿，同比减少 44.24%，实现归母净利润亏损 10.22 亿；其中第四季度实现营收 4.67 亿，同比减少 9.53%，实现归母净利润亏损 3132 万元；

【星期六】公司控股股东及一致行动人解除 8461 万股质押股份，占总股本的 11.46%；

【鹿港文化】公司对全资子公司鹿港科技增资 2 亿，完成后鹿港科技注册资本将增至 4.5 亿。

3、重要子行业分析

3.1、游戏：《王者荣耀》《和平精英》持续霸榜，《上古卷轴》、《斗罗大陆》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，《上古卷轴》、《斗罗大陆》表现亮眼。

表9：一周 iOS 游戏畅销榜（2021.3.22-2021.3.26）

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
2021-3-26	王者荣耀	和平精英	天涯明月刀	梦幻西游	三国志 战略版	天地劫	一念逍遥	万国觉醒	率土之滨	神武 4
2021-3-25	王者荣耀	和平精英	天涯明月刀	天地劫	梦幻西游	三国志 战略版	光遇	万国觉醒	率土之滨	大话西游
2021-3-24	王者荣耀	和平精英	梦幻西游	三国志 战略版	万国觉醒	率土之滨	忘川风华录	大话西游	原神	一念逍遥
2021-3-23	王者荣耀	和平精英	三国志 战略版	梦幻西游	万国觉醒	忘川风华录	原神	一念逍遥	天地劫	阴阳师
2021-3-22	王者荣耀	和平精英	三国志 战略版	梦幻西游	万国觉醒	忘川风华录	原神	阴阳师	一念逍遥	天地劫
2021-3-21	王者荣耀	和平精英	三国志 战略版	梦幻西游	原神	万国觉醒	阴阳师	忘川风华录	天地劫	一念逍遥
2021-3-20	王者荣耀	和平精英	三国志 战略版	梦幻西游	原神	阴阳师	万国觉醒	天地劫	忘川风华录	一念逍遥

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（2021.3.22-2021.3.26）

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
2021-3-26	秦时明月世界	全民来找茬	王者荣耀	斗罗大陆	和平精英	斗罗大陆 2 绝世唐门	欢乐斗地主	全民大丰收	镇魂街	开心消消乐
2021-3-25	全民来找茬	王者荣耀	斗罗大陆	和平精英	斗罗大陆 2 绝世唐门	欢乐斗地主	镇魂街	全民大丰收	开心消消乐	阿伟爱消消
2021-3-24	王者荣耀	斗罗大陆	和平精英	镇魂街	斗罗大陆 2 绝世唐门	欢乐斗地主	全民大丰收	开心消消乐®	全民来找茬	上古卷轴
2021-3-23	王者荣耀	上古卷轴	斗罗大陆	斗罗大陆 2 绝世唐门	镇魂街	和平精英	忘川风华录	欢乐斗地主	开心消消乐	全民大丰收
2021-3-22	上古卷轴	镇魂街	斗罗大陆 2 绝世唐门	王者荣耀	斗罗大陆	和平精英	忘川风华录	欢乐斗地主	开心消消乐	梦幻家园
2021-3-21	斗罗大陆 2 绝世唐门	镇魂街	王者荣耀	斗罗大陆	和平精英	忘川风华录	欢乐斗地主	梦幻家园	开心消消乐	原神
2021-3-20	斗罗大陆 2 绝世唐门	镇魂街	斗罗大陆	忘川风华录	王者荣耀	和平精英	欢乐斗地主	开心消消乐®	原神	征服与霸业

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，37 手游的模拟游戏《斗罗大陆：魂师对决》位列第一，总预约人数达到 43548 人；舞动细胞的模拟游戏《落日岛》与胖橘工作室的模拟游戏《我在唐朝有条街》分别排名第二与第三。

表11: TapTap 预约榜 (2021 年 3 月 26 日)

排名	游戏名称	类型	厂商	总预约数
1	斗罗大陆：魂师对决	角色扮演	37 手游	43548
2	落日岛	模拟	舞动细胞	15797
3	我在唐朝有条街	模拟	胖橘工作室	146288
4	Finder	休闲	吉比特未来游戏制作 人大赛	90825
5	锚点降临	卡牌	雷焰游戏	174964
6	PUBG:NEW STATE	动作	KRAFTON,Inc.	1088194
7	摩尔庄园	休闲	雷霆游戏	1234521
8	Party Animals	动作	Recreate Games	2266011
9	巫师：怪物猎手	冒险	CD PROJECT RED	26258
10	英雄联盟手游	MOBA	腾讯	4551046

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、网易和字节跳动，收入排行榜前三位分别为腾讯、网易和阿里巴巴集团。

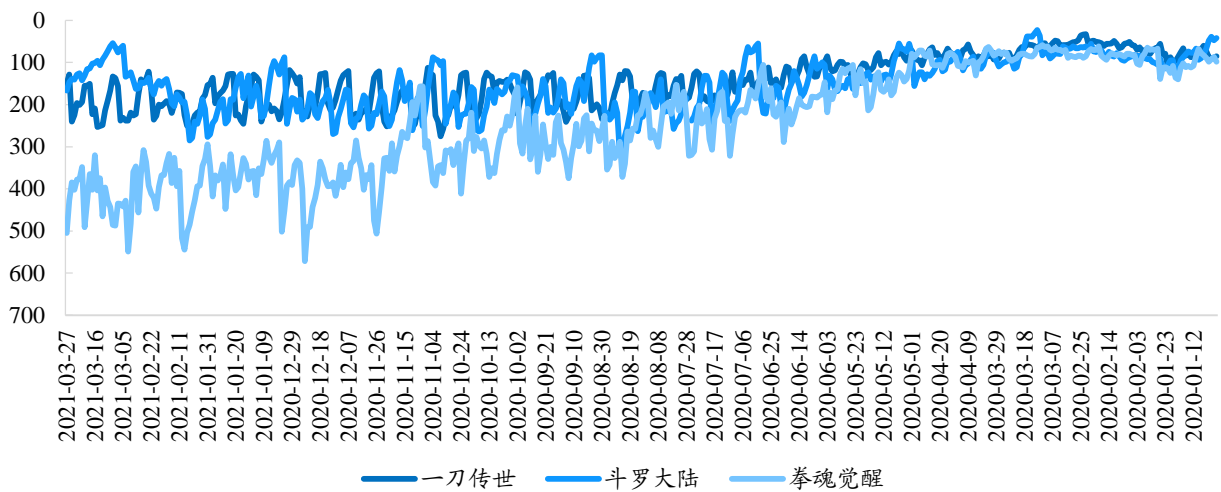
表12: iOS 平台游戏公司排行榜 (2021.3.22-2021.3.26)

	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)	ByteDance (字节跳动)	AppLovin	Zynga	Voodoo	37games (三七互娱)	Weipai	Jinke Culture - Outfit7 (金 科文化)	ironSource
收入 排行	Tencent (腾讯)	NetEase (网 易)	Alibaba Group (阿里 巴巴集团)	miHoYo(米哈 游)	G-bits (吉比 特)	Lilith (莉莉 丝)	37games (三七互娱)	Duoyi (多益 网络)	Perfect World (完 美世界)	Hero Entertainment (英雄互娱)

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】

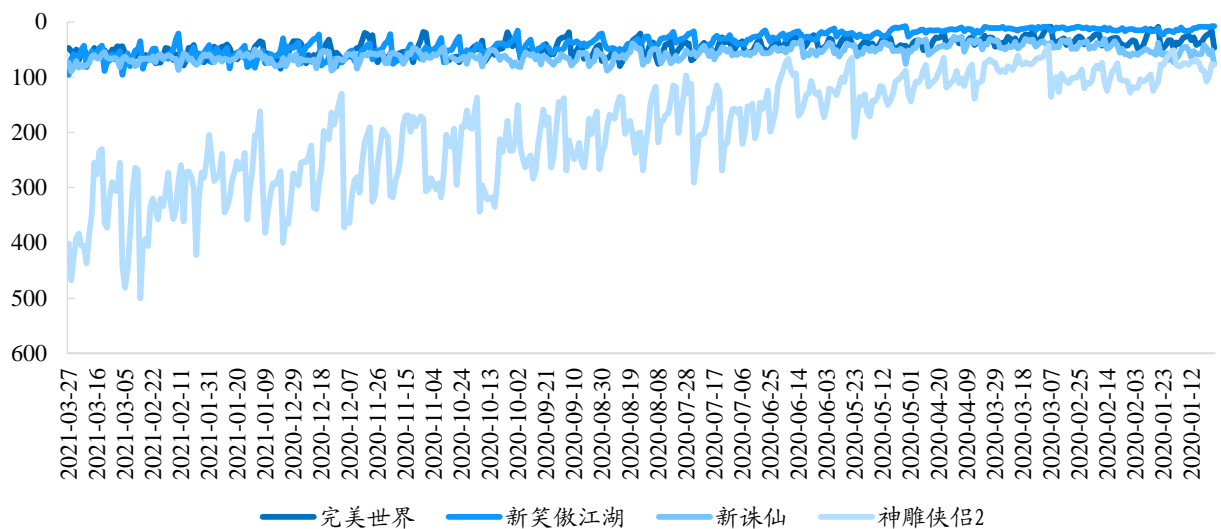
图8：三七互娱热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势



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】

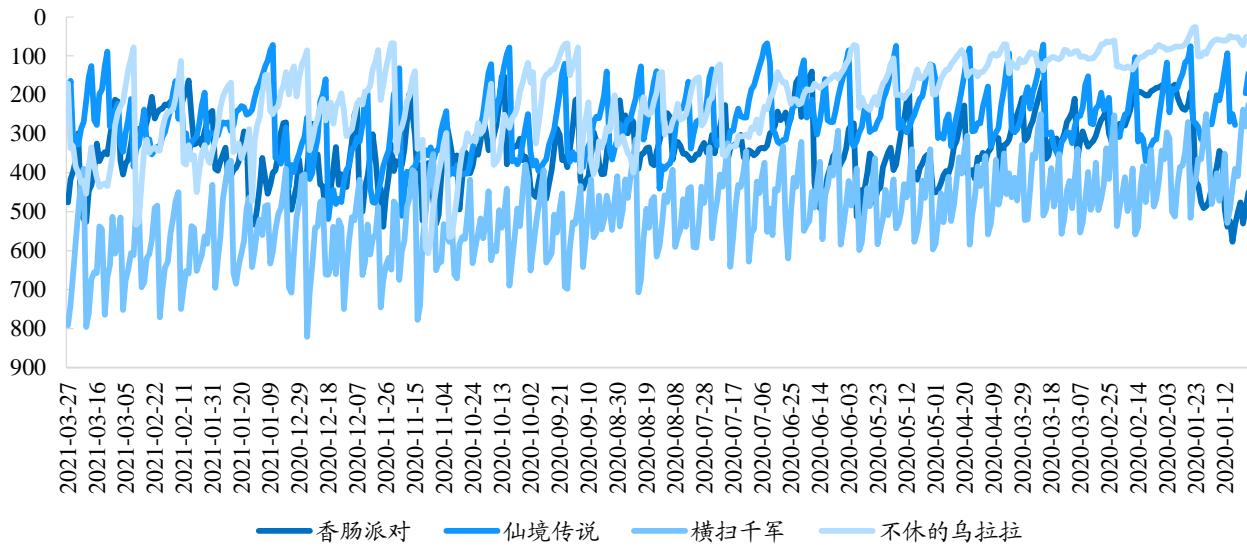
图9：完美世界热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势



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】

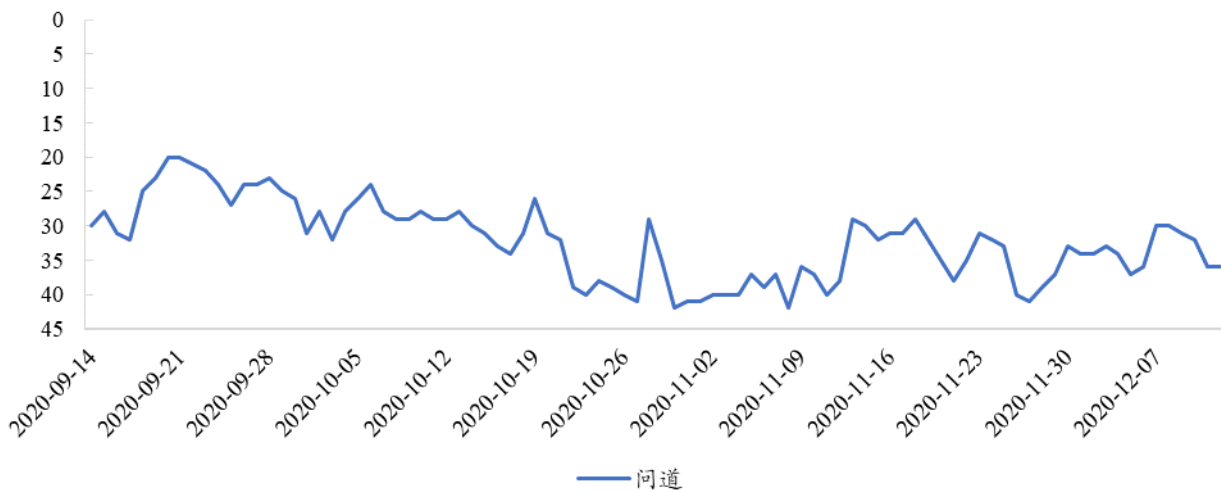
图10: 心动公司热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势



资料来源：七麦数据、新时代证券研究所

【吉比特：问道手游】

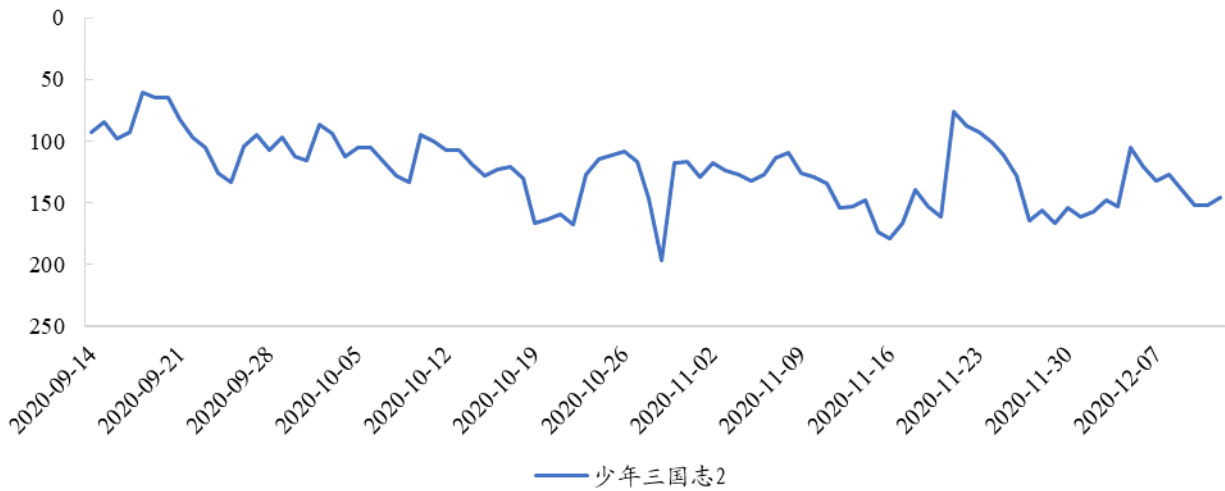
图11: 吉比特热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势



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】

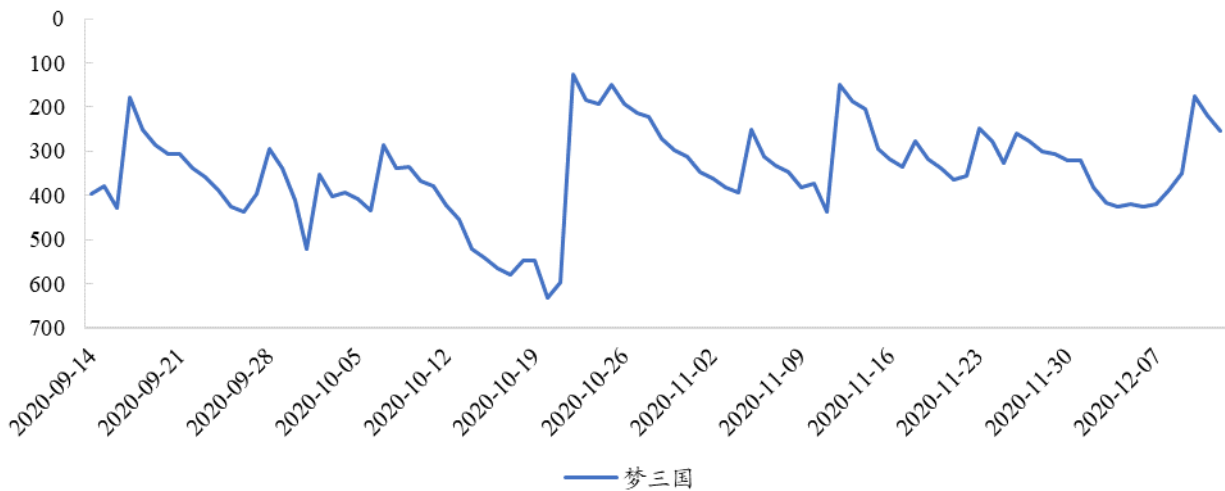
图12：游族网络热门游戏iOS总畅销榜排名趋势



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：《司藤》和《创造营2021》分别位列剧集和综艺榜首

根据骨朵数据，3月22日-3月26日全平台剧集播放热度TOP10中爱奇艺占据7席，2部独播剧；芒果TV占据1席，无独播剧；腾讯视频占据6席，2部独播剧；优酷占据4席，1部独播剧。《司藤》、《你是我的城池营垒》与《山河令》分别位列前三。

表13：3月22日-3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	司藤	上映19天	腾讯、爱奇艺、优酷	81.77
2	你是我的城池营垒	上映16天	腾讯、爱奇艺、优酷	70.57
3	山河令	上映33天	优酷	69.46

4	锦心似玉	上映 29 天	腾讯	69.17
5	大宋宫词	上映 7 天	腾讯、爱奇艺、优酷	69.03
6	斗罗大陆	上映 50 天	腾讯	66.65
7	赘婿	上映 41 天	爱奇艺	65.24
8	爱的理想生活	上映 26 天	爱奇艺、芒果 TV	63.87
9	暴风眼	上映 32 天	腾讯、爱奇艺	62.75
10	荣耀乒乓	上映 18 天	爱奇艺	60.86

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 5 个，均为独播，爱奇艺占 3 个，2 部为独播，腾讯占 3 个，2 部为独播。其中，《创造营 2021》居首位，《青春有你第三季》和《王牌对王牌第 6 季》分列二、三位。

表14: 3月22日-3月26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	创造营 2021	上映 38 天	腾讯	78.4
2	青春有你第 3 季	上映 38 天	爱奇艺	71.77
3	王牌对王牌 第 6 季	上映 57 天	腾讯、爱奇艺、优酷	64.6
4	乘风破浪的姐姐第二季	上映 64 天	芒果 TV	64.55
5	怦然再心动	上映 63 天	芒果 TV	60.95
6	吐槽大会 第 5 季	上映 55 天	腾讯	60.49
7	快乐大本营 2021	上映 84 天	芒果 TV	60.46
8	奇葩说第 7 季	上映 100 天	爱奇艺	59.53
9	明星大侦探 第六季	上映 93 天	芒果 TV	57.89
10	百变大咖秀	上映 57 天	芒果 TV	56.39

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 344.81 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，场均销量 119.42 万，场均观看人数 541.35 万。主播榜单第二名为雪梨_Chérie，场均销量 10.17 万，场均观看人数 853.51 万。

表15: 3月22日-3月26日全网 TOP10 直播数据

排行	主播名称	场均销量	客单价(元)	场均观看人数	场均观看人次	场均点赞数	直播场次
1	薇娅 viya	119.42 万	179	541.35 万	2302.16 万	1482.43 万	7
2	雪梨_Chérie	10.17 万	159	598.69 万	853.51 万	125.45 万	11
3	李佳琦 Austin	134.99 万	249	518.24 万	1463.80 万	1037.67 万	6
4	烈儿宝贝	38063	195	147.69 万	428.16 万	139.18 万	8
5	陈洁 kiki	50816	139	241.95 万	486.54 万	142.60 万	6
6	林依轮	49750	99.7	164.97 万	310.21 万	108.19 万	6
7	南风 Cheney	1875	299	64.35 万	121.19 万	51.01 万	7
8	恩佳 N	13229	100	64.21 万	186.99 万	27.04 万	7
9	聚划算百亿补贴官方	2935	109	41.31 万	72.94 万	22.56 万	6
10	张大奕 eve	1156	209	37.44 万	74.41 万	22.19 万	14

资料来源：直播眼、新时代证券研究所（截至 2021 年 3 月 27 日）

机构数据方面，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7542.26万，预估直播销售数量931.55万，总粉丝数1.25亿。机构榜单第二名为宸帆，机构总流量6457.99万，直播销售数量103.2万，总粉丝数3400.31万。

表16: 3月22日-3月26日直播电商机构数据

排行	机构信息	机构总流量	直播销售数量	总粉丝数	达人数
1	谦寻文化	7542.26万	931.55万	1.25亿	47
2	宸帆	6457.99万	103.20万	3400.31万	6
3	美腕	3194.78万	811.34万	4231.27万	6
4	君盟	1577.74万	41.64万	1243.90万	3
5	宇佑文化	2293.58万	48.16万	863.41万	16
6	构美	1218.07万	29.15万	2399.97万	138
7	纳斯	1160.34万	91002	1818.25万	90
8	集淘达人	978.71万	14.28万	1492.10万	42
9	蚊子会	1003.27万	25.75万	1991.89万	51
10	梵维	808.34万	15.17万	904.67万	32

资料来源：直播眼、新时代证券研究所（截至2021年3月19日）

4、报告及数据

4.1、分众传媒（002027.SZ）：21年Q1净利预增3120%-3542%，新周期内营收净利或有望持续新高（发布日期：2021年3月25日）

事件

2021年3月24日，公司发布2020年业绩快报及2021年一季度业绩预告，公司2020年实现营收120.97亿，同比减少0.32%，实现归母净利润40.04亿，同比增加113.55%；第四季度实现营收42.22亿，同比增加30.69%，实现归母净利润18.02亿，同比增加249.87%；2021年第一季度预计实现归母净利润12.2-13.8亿，同比增长3120.08%-3542.39%。

2020年业绩表现亮眼，四季度创近两年最佳

分众楼宇媒体业务自2020年第二季度起快速反弹，全年实现营业收入115.76亿元，同比增长15.19%。影院媒体业务由于疫情期间全国影院暂停营业，2020年实现营业收入4.78亿元，同比减少75.90%。同时公司2020年营业成本同比减少33.13%，主要由于：1）疫情期间未发生影院媒体租赁成本，2020年公司影院业务的租赁成本同比大幅减少81.73%；2）根据财政部政策，2020年1月1日至2020年12月31日免征文化事业建设费，公司2020年营业税金及附加同比减少2.19亿元，降幅为77.39%。2020年第四季度公司实现归母净利润18.02亿元，业绩创近两年最佳，其中楼宇媒体收入38.95亿元，同比增长47.04%，延续高速增长。

2021年第一季度延续高增长，净利预增3120%-3542%

2021年第一季度梯媒广告延续高景气，根据CTR数据，2021年1月电梯LCD及电梯海报广告刊例花费同比分别增长19.8%、27.2%。同时影院媒体广告随着元旦档《送你一朵小红花》、春节档《你好，李焕英》等影片优异表现逐步复苏。并且受到2020年第一季度低基数影响，公司预计2021年第一季度归母净利润12.2-13.8亿，同比大幅增长3120.08%-3542.39%。

新消费的崛起带来广告需求增长迅速,看好公司梯媒优质赛道与长期的品牌服务能力,看好公司新周期内的长期投资机会,维持“强烈推荐”评级

看好新消费赛道高增长带来的旺盛广告需求,看好梯媒的优质赛道与公司品牌服务能力,随着影院复工、梯媒点位调优和客户结构改善,智能分发系统的使用和推行,以及股东资源形成的线上线下和交易协同,预期整体业绩或能持续稳定健康增长。上调盈利预测,预计公司 2021/2022 年归母净利润分别为 60.24 亿/75.05 亿;当前股价对应 PE 分别为 24/20 倍,维持“强烈推荐”。

4.2、一级市场投资动态

表17: 3月20日-3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
2021/3/26	胖布丁游戏	游戏	战略投资	未透露	腾讯投资
2021/3/26	旭东雨辰	文娱传媒	战略投资	未透露	爱奇艺
2021/3/26	笑果文化	文娱传媒	战略投资	未透露	腾讯投资
2021/3/26	五月美妆	文娱传媒	A 轮	数千万人民币	沃永基金
2021/3/26	明月海藻	广告营销	战略投资	未透露	海控集团
2021/3/26	Grovara	电子商务	种子轮	550 万美元	CEAS Investments E and A Venture Capital LLC David Pottruck (领投)
2021/3/25	宙贯科技	游戏	天使轮	未透露	腾讯投资
2021/3/25	甜味陪伴	社交网络	Pre-A 轮	千万级人民币	简鸣资本 NEEO 资本 (泥藕资本) 弘晖资本 (领投)
2021/3/25	万物心选	电子商务	C 轮	数千万美元	熊猫资本 广发乾和
2021/3/25	Fanatics	电子商务	F 轮	3.2 亿美元	银湖投资 Silver Lake (领投) Thrive capital Fidelity Management and Research Company
2021/3/24	Against Gravity	游戏	D 轮	1 亿美元	Sequoia Capital (领投) Madrona Venture Group Index Ventures (领投)
2021/3/24	盘子女人坊	文娱传媒	D 轮	数亿人民币	挑战者资本
2021/3/24	Christian Louboutin	电子商务	战略投资	5.41 亿欧元	EXOR N.V.
2021/3/24	九润源	电子商务	战略投资	未透露	通葡股份
2021/3/24	UP	电子商务	天使轮	数百万人民币	青山资本

2021/3/23	月螺信息	游戏	战略投资	未透露	腾讯投资
2021/3/23	ToyCity	文娱传媒	A 轮	数千万人民币	不二资本 (领投) 奇点资本
2021/3/23	Première Beauté	电子商务	天使轮	数百万人民币	险峰长青
2021/3/22	观众网	文娱传媒	战略投资	未透露	中国投资开发有限公司

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18: 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19: 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
600070.SH	浙江富润	2021/3/19	董事会预案	股票	1522.54	2.9107	3.29
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	梁爽 销售总监 固话：010-69004647 邮箱：liangshuang@xsdzq.cn
上海	阎喜蒙 销售副总监 固话：021-68865595 转 255 邮箱：yanximeng@xsdzq.cn
广深	丁培培 销售经理 邮箱：dingpei@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/>