

影视传媒企业发布联合声明，版权保护力度进一步提升

——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、视觉中国、万达电影、光线传媒、东方明珠、奥飞娱乐、元隆雅图。

投资主题：重点把握港股龙头互联网、长视频流媒体平台提价情况，短视频平台电商业务、低估值游戏个股、楼宇广告、内容电商与跨境电商等，关注一季报披露情况，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、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、世纪华通等；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、捷成股份、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，当下应积极布局市场均衡后的龙头成长公司

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。

逾 70 家影视传媒企业发布版权保护联合声明

4 月 9 日，超过 70 家影视传媒企业发布联合声明，其中包含中国电视艺术交流协会、中国电视剧制作产业协会等协会，爱奇艺、腾讯视频、优酷、芒果 TV 等视频平台以及正午阳光、华策影视、新丽传媒等影视公司。针对短视频平台中的未授权影视内容剪辑行为，声明将发起法律维权行动，并呼吁提升版权保护意识。同时新著作权法将于 2021 年 6 月 1 日生效，进一步提升对影视作品的保护力度。剪辑内容版权保护有助于保障长视频平台及内容制作方权益，未来短视频剪辑更可能通过官方版权授权及官方自制的模式推出，从而增厚相关公司收益。受益标的包括：芒果超媒，腾讯控股，爱奇艺，华策影视，阅文集团等。

3 月中国手游出海数据持续亮眼，二季度关注龙头公司产品表现

根据 SensorTower 数据，2021 年 3 月 37 个中国手游厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计收入超过 22.9 亿美元，占全球 TOP100 手游发行商收入的 39.6%。受益于《斗罗大陆：武魂觉醒》在中国市场上市，以及《Puzzles & Survival》等产品在海外市场卓越表现，三七互娱 3 月收入环比增长 19%，同比增长 120%，创下新的收入纪录。一二季度龙头游戏公司新作陆续推出，有望在二季度及 2021 全年逐步释放业绩。受益标的包括：芒果超媒，三七互娱，吉比特，完美世界等。

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

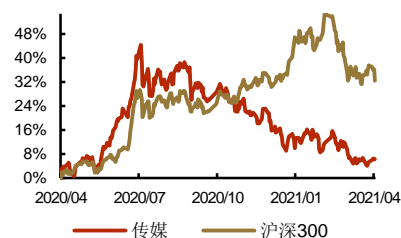
证书编号：S0280520070001

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

《长视频平台再迎提价，二季度关注视频及游戏龙头公司》2021-04-04

《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》2021-03-28

《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

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*	403.32	19.55	0.95	1.93	2.31	2.65	21.99	10.77	9.00	7.85	3.59
	002555.SZ	三七互娱*	490.37	20.64	1.25	1.45	1.64	1.90	17.66	15.25	13.48	11.64	4.45
	603444.SH	吉比特*	266.11	30.25	14.56	15.61	20.18	24.12	25.43	23.72	18.35	15.35	7.00
	300315.SZ	掌趣科技*	141.73	-58.93	0.18	0.24	0.37	0.47	28.16	21.42	13.89	10.94	2.49
	300418.SZ	昆仑万维*	267.77	27.30	4.07	1.58	1.84	2.19	5.61	14.44	12.40	10.42	2.83
	300459.SZ	金科文化*	114.97	10.21	0.20	0.28	0.35	0.43	15.95	11.68	9.34	7.60	4.12
	300031.SZ	宝通科技*	61.34	11.13	1.04	1.02	1.34	1.67	14.86	15.16	11.54	9.26	2.13
电商与营销	002878.SZ	元隆雅图*	53.54	16.51	0.74	0.74	0.95	1.17	32.82	32.68	25.45	20.67	6.45
	002027.SZ	分众传媒*	1392.93	17.62	0.27	0.17	0.24	0.30	34.79	55.82	39.54	31.63	8.19
	002727.SZ	南极电商	272.76	13.15	1.33	0.63	0.80	1.00	34.53	72.62	57.19	45.75	4.72
	300785.SZ	值得买	69.69	17.21	1.75	2.22	2.75	-	44.91	35.23	28.50	-	4.41
视频/影视动漫	300413.SZ	芒果超媒*	1114.34	11.94	1.10	0.93	1.19	1.45	56.76	67.30	52.60	43.17	10.54
	600637.SH	东方明珠*	320.62	6.36	0.60	0.65	0.73	0.81	15.72	14.45	12.86	11.59	1.10
	300182.SZ	捷成股份*	84.20	-3.88	-0.96	0.27	0.34	-	-3.39	12.11	9.62	-	1.08
	002292.SZ	奥飞娱乐*	79.26	-39.28	-0.33	0.05	0.18	0.27	-17.63	116.80	32.44	21.63	2.42
	300251.SZ	光线传媒*	340.01	2.11	-0.03	0.13	0.36	0.44	-346.78	91.19	32.33	26.51	3.85
	300133.SZ	华策影视*	113.07	-1.73	-0.73	0.31	0.36	0.41	-8.78	20.77	17.89	15.71	2.08
	600977.SH	中国电影	257.46	9.07	-0.20	0.09	0.64	0.73	-69.20	153.22	21.55	18.89	2.38
002739.SZ	万达电影*	403.76	4.39	-3.39	-0.22	0.81	0.97	-5.33	-82.27	22.35	18.66	2.75	
互联网	603888.SH	新华网*	90.88	9.47	0.26	0.59	0.66	0.76	67.07	29.68	26.53	23.04	3.19
	603533.SH	掌阅科技*	146.37	11.16	0.50	0.72	1.02	1.37	66.81	46.32	32.70	24.34	6.14
	000681.SZ	视觉中国*	105.09	10.25	0.18	0.39	0.49	0.60	83.15	38.46	30.61	25.00	3.32
海外/港股公司	BILI.O	哔哩哔哩	2720.68	-18.41	-0.81	-6.02	-3.66	0.07	-87.20	-115.00	-188.93	10580.00	34.57
	IQ.O	爱奇艺	861.23	-74.79	-0.29	-1.77	-1.05	-0.46	-12.20	-62.22	-105.00	-240.00	9.28
	PDD.O	拼多多	11038.88	-32.35	-0.27	-1.64	0.26	1.83	-153.40	-550.48	3440.50	491.50	18.30
	NTES.O	网易	4730.34	24.89	0.98	4.25	4.97	5.69	38.90	159.91	136.76	119.47	5.71
	JD.O	京东	8317.22	7.44	0.98	5.23	5.82	8.11	16.60	100.51	90.35	64.85	4.38
	2400.HK	心动公司	218.82	22.10	0.02	0.96	1.32	1.72	2394.80	50.26	36.50	27.95	9.54
	0700.HK	腾讯控股	50065.73	18.58	16.66	11.93	14.67	17.48	31.30	43.73	35.56	29.86	7.12
	3690.HK	美团点评	15549.32	0.52	0.80	0.29	1.91	3.31	330.50	897.14	138.33	79.70	15.93
	0772.HK	阅文集团	668.28	3.35	-4.40	-1.50	1.20	1.61	-14.90	-43.82	54.55	40.84	4.43
	1896.HK	猫眼娱乐	131.05	5.96	-0.57	-0.22	0.58	0.78	-20.30	-52.62	19.83	14.71	1.72

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 4 月 9 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：近期视频、游戏、上映电影.....	8
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.....	15
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，《小森生活》、《全民奇迹 2》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.....	19
4、 报告及数据.....	22
4.1、 元隆雅图（002878.SZ）礼赠品及新媒体营销高速增长，平台电商+IP 运营逐步形成第二增长曲线... （发布日期：2021 年 3 月 31 日）.....	22
4.2、 一级市场投资动态.....	22
4.3、 并购重组与股权激励.....	23
5、 风险提示.....	24

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.....	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
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： 芒果超媒部分 Q2 综艺剧集.....	8
表 6： 三七互娱部分 2021 游戏产品.....	9
表 7： 2021 年 3 月 19 日国产版号信息汇总.....	10
表 8： 近期上映的电影列表.....	12
表 9： A 股传媒行业指数（SW）及一周涨跌幅变化对比.....	13
表 10： 传媒板块上周涨跌幅前十个股.....	14

表 11: 一周 iOS 游戏畅销榜 (2021.4.5-2021.4.10)	16
表 12: 一周 iOS 游戏免费榜 (2021.4.5-2021.4.10)	17
表 13: TapTap 预约榜 (2021 年 4 月 10 日)	17
表 14: iOS 平台游戏公司排行榜 (2021.4.5-2021.4.10)	17
表 19: 4 月 5 日-4 月 9 日国内融资/并购事件	22
表 20: 近 12 个月并购重组进展情况统计	23
表 21: 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、视觉中国、万达电影、光线传媒、东方明珠、奥飞娱乐、元隆雅图。

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、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、世纪华通等；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、捷成股份、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	累计收益	超额收益	今年来超额
传媒互联混合 新时代... 马笑	68.06%	59.83%	9.27%
马笑计算机 新时代... 马笑	-0.26%	0.84%	0.84%
马笑传媒混合 新时代... 马笑	85.54%	23.16%	-9.19%
传媒笑西风 新时代... 马笑	56.72%	51.42%	-6.46%

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、长视频流媒体平台提价情况，短视频平台电商业务、低估值游戏个股、楼宇广告、内容电商与跨境电商等，关注一季报披露情况，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。

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，当下应积极布局市场均衡后的龙头成长公司

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。

逾 70 家影视传媒企业发布版权保护联合声明

4月9日，超过70家影视传媒企业发布联合声明，其中包含中国电视艺术家协会、中国电视剧制作产业协会等协会，爱奇艺、腾讯视频、优酷、芒果TV等视频平台以及正午阳光、华策影视、新丽传媒等影视公司。针对短视频平台中的未经授权影视内容剪辑行为，声明将发起法律维权行动，并呼吁提升版权保护意识。同时新著作权法将于2021年6月1日生效，进一步提升对影视作品的保护力度。剪辑内容版权保护有助于保障长视频平台及内容制作方权益，未来短视频剪辑更可能通过官方版权授权及官方自制的模式推出，从而增厚相关公司收益。受益标的包括：芒果超媒，腾讯控股，爱奇艺，华策影视，阅文集团等。

3月中国手游出海数据持续亮眼，二季度关注龙头公司产品表现

根据SensorTower数据，2021年3月37个中国手游厂商入围全球手游发行商收入榜TOP100，合计收入超过22.9亿美元，占全球TOP100手游发行商收入的39.6%。受益于《斗罗大陆：武魂觉醒》在中国市场上市，以及《Puzzles & Survival》等产品在海外市场卓越表现，三七互娱3月收入环比增长19%，同比增长120%，创下新的收入纪录。一、二季度龙头游戏公司新作陆续推出，有望在二季度及2021全年逐步释放业绩。受益标的包括：芒果超媒，三七互娱，吉比特，完美世界等。

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； 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。
掌阅科技	603533.SH	互联网	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%

			<p>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>
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 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> <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，</p>

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	1393	16170	18991	17%	5643	6994	24%	20	26%
300413.SZ	芒果超媒	1114	19153	23240	21%	1963	2314	18%	48	18%
002555.SZ	三七互娱	490	18720	22116	18%	2776	3837	38%	13	26%
002624.SZ	完美世界	403	10335	12466	21%	1780	2759	55%	15	20%
002739.SZ	万达电影	404	6209	17062	175%	-3425	1624	-147%	25	13%
300251.SZ	光线传媒	340	1258	2750	119%	373	1052	182%	32	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 4 月 9 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	321	11926	12716	7%	1783	2061	16%	16	6%
300418.SZ	昆仑万维	268	4411	5263	19%	4775	1934	-60%	14	17%
603444.SH	吉比特	266	3740	4398	18%	1383	1625	18%	16	30%
601098.SH	中南传媒	181	11464	12505	9%	1448	1461	1%	12	10%
603533.SH	掌阅科技	146	2088	2502	20%	261	404	55%	36	20%
300315.SZ	掌趣科技	142	1856	2637	42%	616	961	56%	15	13%
000681.SZ	视觉中国	105	649	867	34%	181	276	52%	38	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 4 月 9 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)		21年增速	净利润(百万)		21年增速	21年 PE	21年 ROE
			20E	21E		20E	21E			
300031.SZ	宝通科技	61	3860	4526	17%	413	580	40%	11	17%
601595.SH	上海电影	55	382	1113	191%	-289	143	-149%	39	7%
300364.SZ	中文在线	49	977	1515	55%	54	135	149%	36	8%
002878.SZ	元隆雅图	54	2706	3450	27%	232	310	33%	17	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 4 月 9 日收盘价, 汇率为 2021 年 4 月 9 日对应汇率)

1.4、重点关注: 近期视频、游戏、上映电影

表5: 芒果超媒部分 Q2 综艺剧集

节目名称	题材类型	播出时间	简介
------	------	------	----

《向往的生活 5》	生活服务纪实节目	二季度	主打“向往的生活”小島篇，将会在一个安静的海岛上录制，颠覆经营类老友记去小島，去创造、去开垦综艺版“动物森友会”。
《初入职场的我们》	聚焦真实职场的关怀类节目	4月	节目旨在以多行业高流量老板引发关注，多重职场人物关系、职场话题、微缩生活内容，“晋级打怪式”职场锤炼，百科全书式职场干货普及。
《妻子的浪漫旅行 5》	夫妻观察治愈类节目	4月	通过丈夫在棚内远程观察妻子团旅行的形式，让丈夫观察妻子的另一面，也让观众在“云体验”旅行的过程中看到不一样的夫妻感情碰撞。
《说唱听我的 2》	说唱音乐综艺	二季度	旨在通过竞演对决舞台，造就最具流行潜质的中文说唱音乐及说唱歌手，刷新大众对于说唱主题的认知，传递向上的正能量。
《姐姐的爱乐之程 2》	音乐旅行路演类真人秀	二季度	“乘风破浪女团”展开的一次治愈打歌路演之旅，在这场巡回打歌旅程中，她们将前往不同的城市，以音乐和生活为切入点，一起感悟不同城市的人文风情与市井民生。
《密室大逃脱 3》	益智类实景解密体验秀	二季度	节目结合当下年轻潮流，嘉宾们通过搜集线索和解谜推理，解锁出各种机关从而逃脱出一个个房间，呈现一出出现实版密室逃生。
《开封有个宝》	户外游戏竞技真人秀	二季度	节目集结国内最好笑、最好玩的女艺人，打造女子哈哈天团，以“搞笑娇娃团”为核心玩家，以“寻宝”为游戏任务，让嘉宾们前往历史古城、网红新城等地，寻找“终极宝藏”。
《鲜师总动员》	多维知识娱乐脱口秀	二季度	一群由素人知识偶像组成的鲜师团，将在“鲜知秘洞”开放的3个房间内接待一组明星访客，鲜师团将分享全世界最新鲜有趣的知识讯息，帮助访客们解决问题烦恼，让他们更加了解自己 and 世界，获得新鲜丰富的生活经验。
《靓女出街》	明星时尚对决情景微综艺	二季度	同为时尚潮人的两位明星闺蜜，根据节目组设定的TPO（时间、地点和场景）搭配合适的服饰和妆容，并通过拍照上传网络，以实时投票的方式决出胜负。
《白玉思无瑕》	古装爱情剧	二季度	讲述了琅琊阁金牌侍女水无暇得江府聘请，辅佐大少爷江白玉入仕为官，两人一见面就开启了水火不容的架势，却也日渐相处中渐渐了解彼此，终于携手走到一起。
《青春须早为》	创业、青春爱情剧	二季度	讲述了郑乾、程心、孔浩、姚佳仁、蒙浙浙、莫小宝等人大学毕业后创业遇阻，爱情面临现实的考验，职场面临生存的艰难，努力奋斗的故事。
《我和我们在一起》	都市、情感、职场	二季度	该剧讲述了夏颜、梁爽、赵小蕾和项楠四个女青年在生活中相互鼓励与扶持的治愈故事。
《梦醒长安》	古装青春情感悬疑宫廷剧	二季度	讲述了身处敌对阵营的双生姐妹程若鱼、仇烟织宿命般重逢，并与“少年天子”李炎、光王一同卷入朝堂风云，共同蜕变成成长的故事。

资料来源：传媒内参，新时代证券研究所

表6: 三七互娱部分 2021 游戏产品

游戏名称	游戏类型	发布时间
斗罗大陆：魂师对决	策略卡牌	二季度
叫我大掌柜	模拟经营	二季度
龙腾霸主	传奇冒险	二季度
代号 JZ	仙侠游戏	2021

代号 XN	仙侠游戏	2021
代号 GC	MMORPG	2021

资料来源：三七互娱 2020 半年报，新时代证券研究所

表7： 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(PS4)	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)
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
进击的魔导师	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
咪莫	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
猛宠派对	客户端	天津电子出版社有限公司	北京隼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	上海韧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公司

资料来源：国家新闻出版署、新时代证券研究所

表8：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9日	工作细胞：细胞大作战	喜剧 / 动作 / 动画	日本	3046人
4月9日	超级的我	奇幻 / 冒险	中国大陆	2838人
4月9日	最佳导演	剧情 / 喜剧	中国大陆	738人
4月9日	谷子地	剧情	中国大陆	72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16日	六人-泰坦尼克上的中国幸存者	纪录片	中国大陆	51195人
4月16日	再见，少年	剧情	中国大陆	3143人
4月16日	空中之城	剧情	中国大陆	298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正义大联盟	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

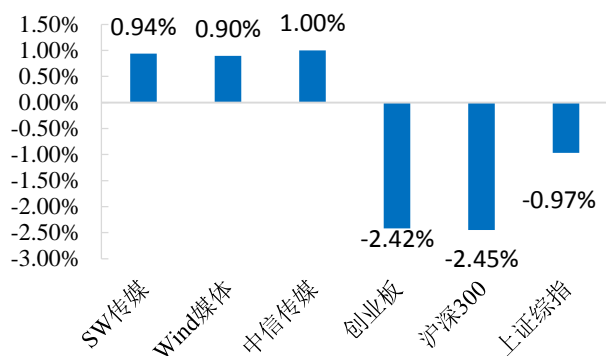
上周（4月6日-4月9日），传媒行业指数（SW）涨幅为0.94%，同期沪深300跌幅为2.45%，创业板指跌幅为2.42%，上证综指跌幅为0.97%。传媒指数相较创业板指数上涨3.36%。各传媒子板块中，媒体上涨0.64%，广告营销上涨1.21%，文化娱乐上涨1.17%，互联网媒体上涨0.41%。

表9：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
2021/4/6	0.74%	0.37%	0.92%	-0.72%	-0.41%	-0.04%
2021/4/7	0.39%	0.53%	0.24%	-0.86%	-0.71%	-0.10%
2021/4/8	-0.37%	-0.37%	-0.57%	0.70%	0.17%	0.08%
2021/4/9	0.17%	0.37%	0.41%	-1.54%	-1.50%	-0.92%
一周涨跌幅	0.94%	0.90%	1.00%	-2.42%	-2.45%	-0.97%
收盘指数	685.37	2300.29	2439.22	2783.33	5035.34	3450.68

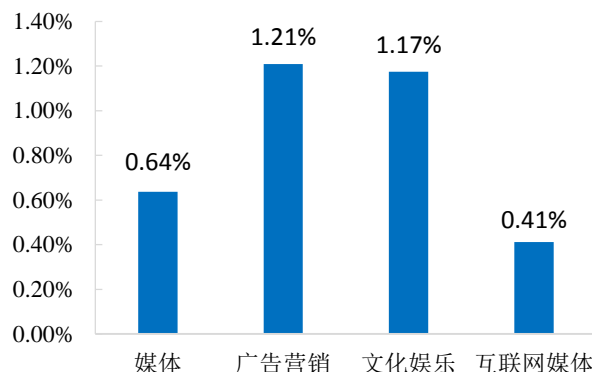
资料来源: Wind、新时代证券研究所

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10: 传媒板块上周涨跌幅前十个股

涨幅前十 (%)			跌幅前十 (%)		
002878.SZ	元隆雅图	15.41%	002235.SZ	安妮股份	-13.59%
600576.SH	祥源文化	14.48%	002071.SZ	长城退	-11.11%
002319.SZ	乐通股份	10.69%	600892.SH	大晟文化	-9.44%
601811.SH	新华文轩	9.83%	002027.SZ	分众传媒	-8.02%
002400.SZ	省广集团	9.78%	002464.SZ	众应互联	-7.92%
002103.SZ	广博股份	9.41%	300392.SZ	腾信股份	-7.76%
603444.SH	吉比特	8.27%	300051.SZ	三五互联	-7.32%
002175.SZ	ST东网	6.98%	002247.SZ	*ST聚力	-7.02%
300413.SZ	芒果超媒	6.59%	300612.SZ	宣亚国际	-6.92%
600715.SH	文投控股	5.86%	600880.SH	博瑞传播	-6.82%

资料来源: Wind、新时代证券研究所

2.2、行业估值水平

传媒行业指数 (SW) 最新 PE 估值为 35.65, 低于近五年平均水平, 最新 PB 估值为 2.52, 低于近五年平均水平, 整体估值处于历史地位。

图5: 传媒行业 PE 近五年变化



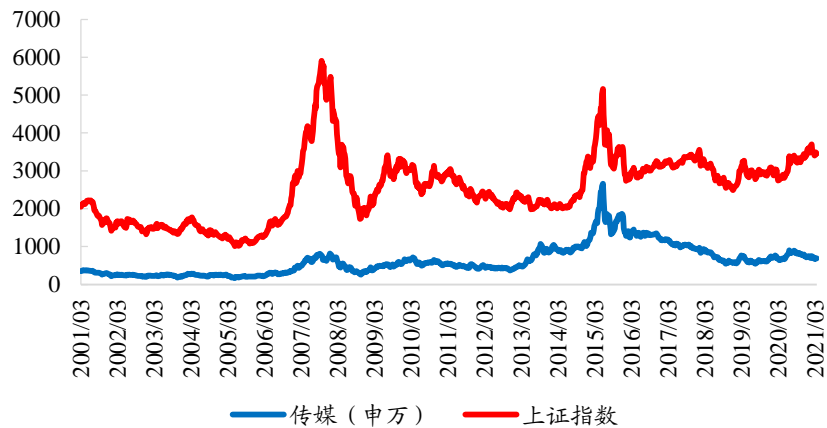
资料来源: Wind、新时代证券研究所

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4月6日

【金科文化】公司发布2021年一季度业绩报告，预计实现归母净利润1.85亿元至2.51亿元，同比变动-15%至15%。

【鹿港文化】公司非公开发行股票获得有条件审核通过。

【姚记科技】公司拟向创途投资和景波发展转让参股公司上海细胞治疗集团有限公司2%的股权，转让后公司持有细胞公司12.21%股份。

【丝路视觉】公司拟回购注销限制性股票激励计划中的限制性股票9.1万股，本次股票回购注销将导致公司总股本减少9.1万股。

2021年4月7日

【紫天科技】公司2021年第一季度预计实现归母净利润1.5亿-1.55亿元，同比增长966.13%-1001.67%。

【华策影视】公司2021年第一季度预计实现归母净利润1.15亿-1.37亿元，同比增长4.64%-24.66%。

【丝路科技】公司2020年度权益分派方案为以公司总股本1.18亿股为基数，向全体股东每10股派发现金红利0.8元（含税），共计现金分红943.81万元，不送红股，不以公积金转增股本。

【幸福蓝海】公司2020年度实现归母净利润为-3.89亿元，母公司实现净利润-1016.43万元，公司决定2020年度不派发现金股利，不送红股，亦不进行资本公积金转增股本。

【ST惠程】“ST惠程”证券简称变更为“惠程科技”，公司股票代码“002168”保持不变；股票价格的日涨跌幅限制由5%调整为10%；公司股票将于2021年4月8日（星期四）开市起停牌1天，自2021年4月9日（星期五）开市起复牌并撤销其他风险警示。

2021年4月8日

【联创股份】公司发布 2021 年一季度业绩报告，预计实现归母净利润 1200 万元至 1600 万元，同比扭亏为盈；预计实现扣非归母净利润 1100 万元至 1500 万元，同比扭亏为盈。

【平治信息】子公司深圳兆能成为智能会议行业终端产品生产采购项目中选候选人，项目属于深圳兆能的主营业务，后续若中标并签订合同，对公司未来经营业绩产生促进作用。

【新华网】2021 年 4 月 8 日，新华网与中文传媒签署了《产权交易合同》，中文传媒以 1.5 亿元受让新华智云 6% 股权。

2021 年 4 月 9 日

【冰川网络】公司发布 2021 年一季度业绩报告，预计实现归母净利润-1200 万元至-1600 万元。

【昆仑万维】公司发布 2021 年一季度业绩报告，预计实现归母净利润 2.5 亿元至 3.5 亿元，同比下降 28.7% 至 49.07%；预计扣非净利润 2.33 亿元至 3.33 亿元，同比下降 27.59% 至 49.33%；预计基本每股收益 0.21 元/股至 0.3 元/股。

【中国科传】公司分、子公司于 2020 年 1 月 1 日至 2021 年 4 月 9 日累计收到 4339.35 万元与收益相关的政府补助。

【三湘印象】公司控股股东质押股份 3060 万股，占公司总股本 2.5%；公司控股股东解除质押股份 3050 股，占公司总股本 2.49%。

【华谊嘉信】公司股东解除质押股份 535 万股，占公司总股本 0.8%。

3、重要子行业分析

3.1、游戏：《王者荣耀》《和平精英》持续霸榜，《小森生活》、《全民奇迹 2》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，《全民奇迹 2》上线后直接跃入榜单第一名，《小森生活》表现依旧亮眼。

表11：一周 iOS 游戏畅销榜（2021.4.5-2021.4.10）

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
2021/4/10	王者荣耀	和平精英	梦幻西游	三国志·战略版	全民奇迹 2	原神	斗罗大陆	万国觉醒	天涯明月刀	天地劫
2021/4/9	王者荣耀	和平精英	梦幻西游	三国志·战略版	原神	斗罗大陆	全民奇迹 2	万国觉醒	天涯明月刀	天地劫
2021/4/8	王者荣耀	和平精英	梦幻西游	原神	天地劫	三国志·战略版	天涯明月刀	斗罗大陆	万国觉醒	率土之滨
2021/4/7	王者荣耀	和平精英	原神	梦幻西游	三国志·战略版	万国觉醒	斗罗大陆	阴阳师	大话西游	一念逍遥
2021/4/6	王者荣耀	和平精英	原神	梦幻西游	万国觉醒	三国志·战略版	斗罗大陆	天涯明月刀	大话西游	一念逍遥
2021/4/5	王者荣耀	和平精英	梦幻西游	三国志·战略版	万国觉醒	斗罗大陆	天涯明月刀	一念逍遥	大话西游	火影忍者

资料来源：七麦数据、新时代证券研究所

表12: 一周 iOS 游戏免费榜 (2021.4.5-2021.4.10)

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
2021/4/10	全民奇迹2	王者荣耀	开心消消乐®	和平精英	小森生活	剑开仙门	欢乐斗地主	救援突击队	斗罗大陆	全民大丰收
2021/4/9	全民奇迹2	王者荣耀	开心消消乐®	和平精英	小森生活	剑开仙门	欢乐斗地主	救援突击队	斗罗大陆	倒沙我最强
2021/4/8	王者荣耀	和平精英	小森生活	剑开仙门	开心消消乐®	欢乐斗地主	斗罗大陆	倒沙我最强	全民大丰收	骏游斗地主
2021/4/7	小森生活	王者荣耀	和平精英	开心消消乐®	斗罗大陆	欢乐斗地主	鬼魅新娘	倒沙我最强	全民大丰收	骏游斗地主
2021/4/6	王者荣耀	小森生活	和平精英	斗罗大陆	鬼魅新娘	开心消消乐®	欢乐斗地主	倒沙我最强	恋爱进行时	灵宠新大陆
2021/4/5	王者荣耀	小森生活	和平精英	斗罗大陆	鬼魅新娘	开心消消乐®	欢乐斗地主	梦幻神兽	倒沙我最强	恋爱进行时

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, Inc 的动作游戏《PUBG: NEW STATE》位列第一, 总预约人数达到 1219000 人; Raw Fury 的角色扮演类游戏《Townscaper》与声纳工作室的动作类游戏《霓虹深渊: 无限》位列第二第三。

表13: TapTap 预约榜 (2021 年 4 月 10 日)

排名	游戏名称	类型	厂商	总预约数
1	PUBG: NEW STATE	动作	KRAFTON, Inc.	1219000
2	Townscaper	角色扮演	Raw Fury	199452
3	霓虹深渊: 无限	动作	声纳工作室	171514
4	雏蜂: 深渊天使	动作	心源工作室	17577
5	遇见你的猫	休闲	大坏鼠工作室	107557
6	幻塔	角色扮演	Hotta Studio	648638
7	琉隐	冒险	Kingna	115187
8	Party Animals	动作	Recreate Games	2327964
9	航海王热血航线	动作	朝夕光年	428574
10	部落传说	角色扮演	Supercell	14049

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、网易和三七互娱, 收入排行榜前三位分别为腾讯、网易和阿里巴巴集团。

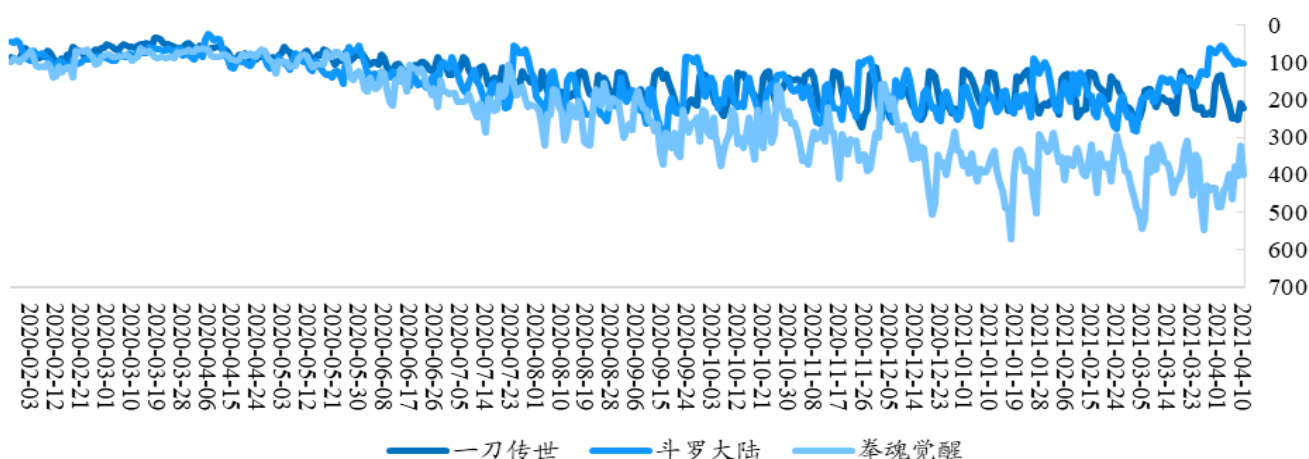
表14: iOS 平台游戏公司排行榜 (2021.4.5-2021.4.10)

	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)	37games (三七互娱)	ByteDance (字节跳动)	AppLovin	Zynga	Voodoo	Playrix	Happy Elements (乐元素)	Jinke Culture - Outfit7 (金科文化)
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)	G-bits (吉比特)	37games (三七互娱)	ZlongGames (紫龙游戏)	Qcplay (青瓷数码)	Duoyi (多益网络)

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】

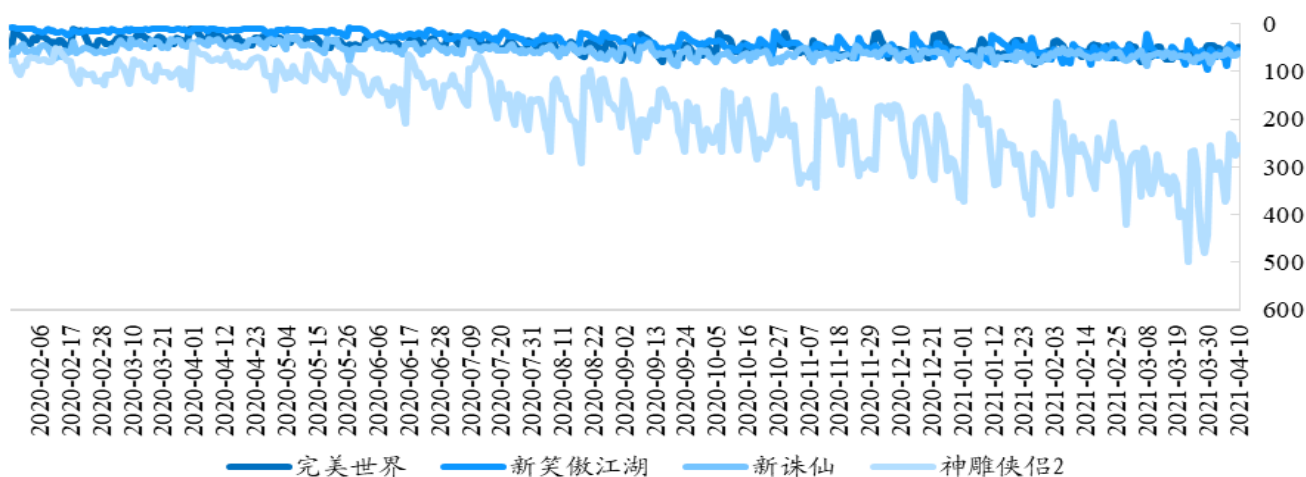
图8：三七互娱热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势



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】

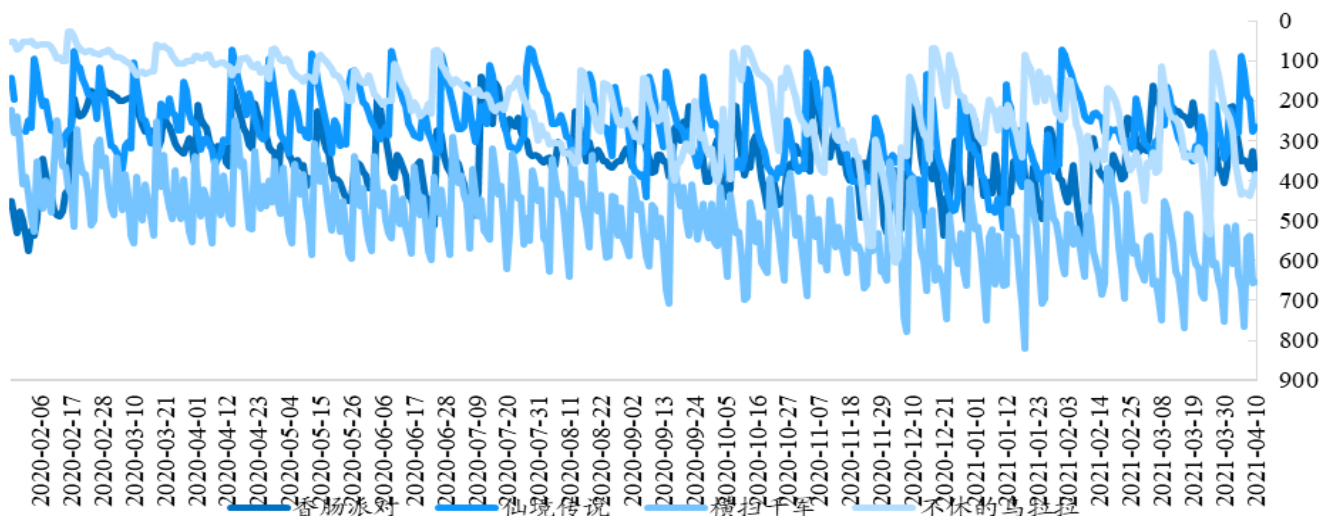
图9：完美世界热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势



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】

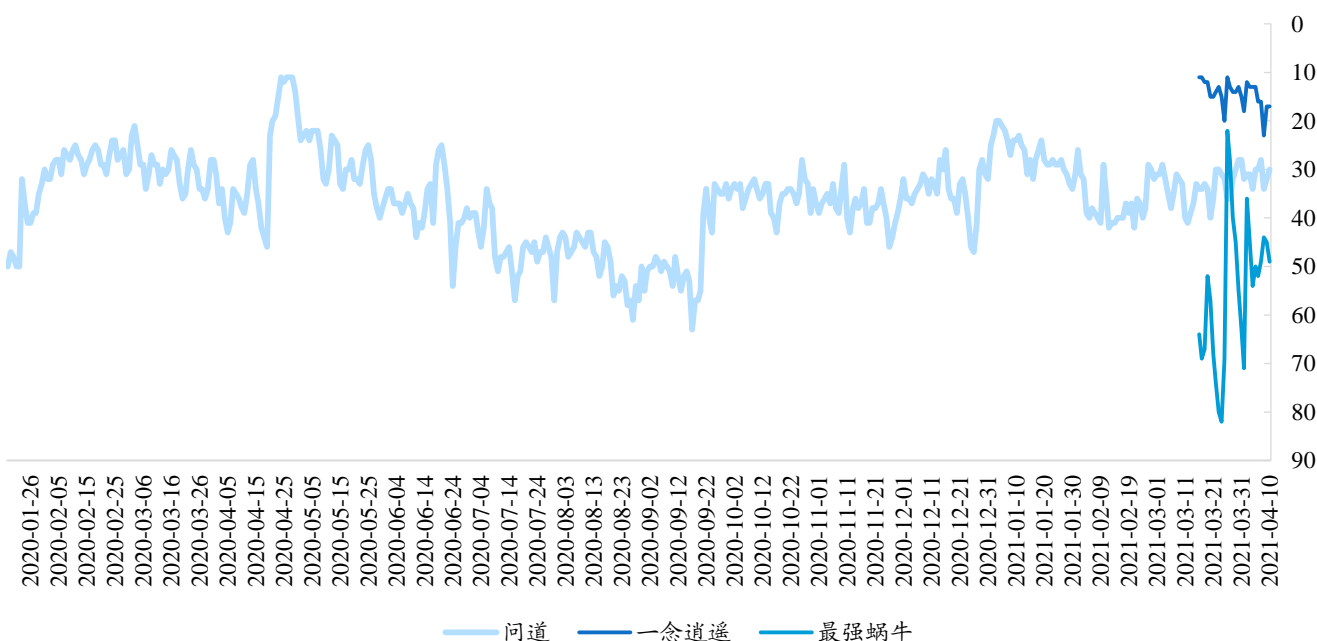
图10: 心动公司热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势



资料来源：七麦数据、新时代证券研究所

【吉比特：问道手游、一念逍遥、最强蜗牛】

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

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, 4月5日-4月9日全平台剧集播放热度 TOP10 中爱奇艺占据 6 席, 2 部独播剧; 芒果 TV 占据 0 席; 腾讯视频占据 6 席, 2 部独播剧; 优酷占据 5 席, 2 部独播剧。《司藤》、《长歌行》与《你是我的城池营垒》分别位列前三。

表15: 4月5日-4月9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 32 天	腾讯、爱奇艺、优酷	79
2	长歌行	上映 9 天	腾讯	77.89
3	你是我的城池营垒	上映 29 天	腾讯、爱奇艺、优酷	70.57
4	大宋宫词	上映 20 天	腾讯、爱奇艺、优酷	68.94
5	山河令	上映 46 天	优酷	67.46
6	锦心似玉	上映 42 天	腾讯	65.02
7	荣耀乒乓	上映 31 天	爱奇艺	60.25
8	良辰美景好时光	上映 1 天	爱奇艺、腾讯	59.68
9	赘婿	上映 54 天	爱奇艺	58.89
10	十二谭	上映 13 天	优酷	54.2

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 4 个, 均为独播, 爱奇艺占 3 个, 均为独播, 腾讯占 3 个, 其中 2 个为独播。其中, 《创造营 2021》居首位, 《王牌对王牌第六季》和《青春有你第三季》分列二、三位。

表16: 4月5日-4月9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 51 天	腾讯	72.54
2	王牌对王牌 第 6 季	上映 57 天	腾讯、爱奇艺、优酷	67.46
3	青春有你第 3 季	上映 51 天	爱奇艺	65.54
4	吐槽大会 第 5 季	上映 65 天	腾讯	64.23
5	快乐大本营 2021	上映 97 天	芒果 TV	62.65
6	天天向上 2021	上映 96 天	芒果 TV	60.79
7	乘风破浪的姐姐第二季	上映 74 天	芒果 TV	56.75
8	怦然再心动	上映 76 天	芒果 TV	56.73
9	奇葩说第 7 季	上映 113 天	爱奇艺	56.34
10	非诚勿扰 2021	上映 97 天	优酷	56.06

资料来源: 骨朵数据、新时代证券研究所

3.3、直播电商: 主播雪梨_Chérie 热度第一, 观看人数达 541.35 万

直播电商方面, 根据直播眼数据显示, 主播雪梨_Chérie 夺得本周直播电商热度排行榜第一名, 场均销量 13.77 万, 场均观看人数 376.48 万。主播榜单第二名为薇娅 viya, 场均销量 147.37 万, 场均观看人数 349.18 万。

表17: 4月5日-4月9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	雪梨-Chérie	13.77 万	¥134.1	376.48 万	694.54 万	82.25 万	6
2	薇娅 viya	147.37 万	¥108.5	349.18 万	1572.26 万	1191.69 万	6
3	李佳琦 Austin	66.50 万	¥349	345.02 万	1053.52 万	690.23 万	6

4	烈儿宝贝	30,408	¥ 149	121.40 万	372.67 万	73.57 万	6
5	陈洁 kiki	51,249	¥ 119	110.86 万	353.92 万	66.79 万	5
6	林依轮	32,927	¥ 62.45	126.75 万	254.38 万	101.59 万	3
7	恩佳 N	10,218	¥ 99	69.94 万	165.72 万	11.27 万	7
8	南风 Cheney	5,029	¥ 114.5	68.48 万	131.08 万	25.76 万	6
9	呼呼美呼	15,537	¥ 159	74.38 万	115.23 万	30.23 万	7
10	聚划算百亿补 贴官方	4,101	¥ 99	100.34 万	156.14 万	33.35 万	4

资料来源：直播眼、新时代证券研究所（截至 2021 年 4 月 9 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 4015.23 万，预估直播销售数量 828.4 万，总粉丝数 1.25 亿。机构榜单第二名为宸帆，机构总流量 2655.01 万，直播销售数量 85.05 万，总粉丝数 3460.25 万。

表18: 4月5日-4月9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	达人数量
1	谦寻文化	4015.23 万	828.40 万	1.25 亿	47
2	宸帆	2655.01 万	85.08 万	3460.25 万	6
3	美腕	2124.78 万	448.12 万	4243.29 万	6
4	君盟	1106.84 万	17.69 万	1262.38 万	3
5	宇佑文化	861.87 万	26.76 万	867.43 万	16
6	构美	1031.52 万	19.78 万	2415.87 万	138
7	纳斯	1042.65 万	85827	2020.38 万	90
8	集淘达人	890.86 万	23.34 万	1496.17 万	42
9	蚊子会	671.58 万	17.28 万	2002.85 万	51
10	明睿传媒	754.20 万	12.66 万	533.91 万	22

资料来源：直播眼、新时代证券研究所（截至 2021 年 4 月 9 日）

4、报告及数据

4.1、元隆雅图（002878.SZ）礼赠品及新媒体营销高速增长，平台电商+IP运营逐步形成第二增长曲线 (发布日期：2021年3月31日)

事件

2021年4月5日，公司发布2020年报，公司2020年实现营收19.9亿，同比增长26.65%，实现归母净利润1.63亿，同比增长42.03%；其中第四季度实现营收6.04亿，同比增长11.12%，实现归母净利润0.45亿，同比增长38.39%。

礼赠品业务表现优异，2020H2收入同比增长30.09%

公司礼赠品业务全年实现营业收入11.3亿元，同比增长15.06%，疫情后公司礼赠品业务快速恢复，2020年下半年实现营业收入6.7亿元，同比增长30.09%。公司综合竞争实力进一步增强，核心客户数增量升，全年年礼赠品和促销服务收入贡献5000万以上的客户从4家增加到8家。

新媒体营销业务持续高速，2020H2收入同比增长63.49%

2020年谦玛网络实现营业收入5.39亿元，同比增长74.46%，其中2020年下半年实现营业收入3.19亿元，同比增长63.49%；全年实现归母净利润6479.98万元，同比增长43.55%。谦玛网络2020年服务品牌客户超过220家，2020年新客户100家。

元隆有品+IP运营，逐步形成第二增长曲线

礼赠品供应业务是公司的第一增长曲线，公司通过多年深耕礼赠品沉淀了大量的供应链资源和礼品渠道资源。2020年公司确立了元隆有品和IP运营两大发展方向，逐步形成第二增长曲线。元隆有品通过平台电商模式经营礼赠品，整合供应链，进入国企集采体系，以平台GMV方式提高市占率和行业影响力。IP运营方面，公司签约环球影业的功夫熊猫、马达加斯加系列等形象，有助于公司培育IP运营团队，切入正在快速增长的潮流IP授权市场。公司与五粮液签署经销合作协议，尝试进入高端白酒经销业，有助于提升当期业绩，并建立公司在高端文化类白酒销售方面的声誉，带来更多合作机会。

看好公司礼赠品稳定增长，新业务逐步贡献业绩，维持“推荐”评级

看好公司礼赠品供应和营销服务业务稳定发展，持续加码新媒体整合营销，逐步构建全产业链布局，公司礼赠品业务、新媒体营销、IP运营形成协同效应。我们预计公司2021年-2023年归母净利润分别为2.37、3.17、4.25亿元，分别同比增长45.3%、33.8%、33.9%，对应PE分别为23、17、13倍，维持“推荐”评级。

4.2、一级市场投资动态

表19：4月5日-4月9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
------	-------	------	----	------	-----

2021/4/9	ShareChat	社交网络	E 轮	5.02 亿美元	Tiger Global 老虎海外 (领投) Twitter Lightspeed Venture Partners 美国光速
2021/4/9	雪玲妃	电子商务	A 轮	数亿人民币	凯欣亚洲投资 Crescent Point 华兴资本 (财务顾问)
2021/4/9	Dopple	电子商务	种子轮	980 万美元	Bullpen Capital (领投) Precursor Ventures (领投) WorldQuant Ventures LLC
2021/4/8	端木良锦	文化传媒	A 轮	千万级人民币	挑战者资本 (领投) 峰瑞资本
2021/4/8	红动视界	文化传媒	A 轮	数千万人民币	华新集团
2021/4/8	十三余	文化传媒	A 轮	数亿人民币	正心谷创新资本 (领投) 哔哩哔哩 bilibili (领投) 泡泡玛特 POP MART
2021/4/8	Patreon	文化传媒	F 轮	1.55 亿美元	Tiger Global 老虎海外 (领投) New Enterprise Associates, Lone Pine Capital
2021/4/8	柠琅	电子商务	天使轮	数千万人民币	未透露
2021/4/7	play shifu	游戏	B 轮	1700 万美元	Inventus Capital Partners (领投) Bharat Innovation Fund, Chiratae Ventures
2021/4/7	Manticore games	游戏	C 轮	1 亿美元	Correlation Ventures, Benchmark Capital, London Venture Partners
2021/4/7	猎云网	文化传媒	战略 投资	未透露	联想创投 华耀资本
2021/4/7	侵尘文化	文化传媒	战略 投资	1000 万人民币	姚记科技
2021/4/7	菠萝斑马	文化传媒	A+轮	数千万人民币	金浦地素消费基金 指数资本 (财务顾问)
2021/4/7	分享时代	文化传媒	战略 投资	1 亿人民币	36 氪 欢瑞世纪 三诺集团
2021/4/6	阿哇龙游戏	游戏	A 轮	未透露	腾讯投资
2021/4/6	玩物得志	文化传媒	战略 投资	千万级人民币	未透露
2021/4/6	Tempo 美国	体育运动	战略 投资	1 亿美元	SoftBank capital (领投)
2021/4/6	Meesho	电子商务	E 轮	3 亿美元	软银愿景基金 (领投) Venture Highway Facebook
2021/4/6	叮咚买菜	电子商务	D 轮	7 亿美元	DST Global (领投) Coatue Management (领投) Tiger 老虎基金-中国
2021/4/6	杭州衣科	电子商务	战略 投资	1 亿人民币	聚水潭

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20: 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21: 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
002148.SZ	北纬科技	2021/4/9	董事会预案	股票	632.1	1.1172	2.1
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	实施	股票	4000	4.3526	3.83
300651.SZ	金陵体育	2021/2/26	实施	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	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：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/>