

## 五一档票房破纪录，长视频版权保护持续推进

——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、吉比特、完美世界、三七互娱、掌阅科技、风语筑。二、视觉中国、万达电影、光线传媒、东方明珠、奥飞娱乐。

**投资主题：**重点把握五一档期100周年庆典国有传媒受益公司、长视频流媒体平台提价情况，短视频平台电商业、低估值游戏个股、版权保护推进情况，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、浙文影业等；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、焦点科技等。

**投资建议：**积极把握一季度业绩亮眼的龙头公司，当下应积极布局游戏和影视板块，关注五一档期，100周年受益个股

从当下看2021H1投资机会，关注全球资金对中国科技成长的加配趋势，关注5G时代流量与应用新变化，关注政策自上而下对行业的规范和指引，关注基于Z世代的社群特征和文娱消费偏好。2021年投资策略主线在港股互联网、游戏、视频流媒体、楼宇广告、内容电商等方面，把握龙头布局低估。

### 五一档票房超15亿，消费者观影需求旺盛

据猫眼专业版数据，截止2021年5月5日14时30分，2021年五一档总票房达15.66亿，超过2019年的15.24亿，创中国影史五一档期总票房新纪录。与2019年五一档《复仇者联盟4》票房占比80%的一枝独秀相比，2021年五一档多点开花，影片类型更加多样，票房过亿影片共5部，爱情片《你的婚礼》以4.85亿位列第一，谍战片《悬崖之上》、悬疑片《秘密访客》分别以4.65、1.85亿位列第二、第三。《追虎擒龙》及《扫黑》票房过亿。需求方面消费者观影意愿旺盛，由于国际疫情反复部分旅游需求仍受限，观影成为线下娱乐消费重要选项之一。供给方面受限于疫情期间停工影响，新片产出节奏放缓，未来随着疫情复苏，新片供给节奏有望逐步恢复。受益标的包括：万达电影、光线传媒、中国电影、横店影视、上海电影等。

### 国家加强短视频混剪侵权打击力度，长视频版权保护持续推进

4月28日上午，国家电影局网站发布公告，针对当前比较突出的“XX分钟看电影”等短视频侵权盗版问题，国家电影局将配合国家版权局继续加大对短视频侵犯电影版权行为的打击力度，坚决整治短视频平台及自媒体、公众账号生产运营者未经授权复制、剪辑、传播他人电影作品的侵权行为。随着相关法律法规健全，未来短视频剪辑创作或需经过提前授权，合法使用版权，有利于保障长视频创作者版权利益，并通过合法合规途径宣传传播作品。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。

**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

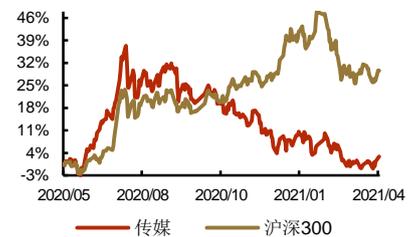
证书编号：S0280520070001

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

《关注五一档期受益个股，五月份重点游戏及影视产品丰富》2021-04-24

《一季度游戏行业维持增长态势，把握传媒互联网一季报投资机会》2021-04-17

《影视传媒企业发布联合声明，版权保护力度进一步提升》2021-04-11

《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

## 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	413.41	19.55	0.72	1.93	2.31	2.65	29.56	11.04	9.23	8.04	3.75
	002555.SZ	三七互娱	489.26	20.64	0.97	1.45	1.64	1.90	22.77	15.21	13.45	11.61	5.39
	603444.SH	吉比特	329.14	30.25	15.16	15.61	20.18	24.12	30.21	29.34	22.70	18.99	7.87
	300315.SZ	掌趣科技	116.37	-58.93	0.11	0.24	0.37	0.47	38.07	17.58	11.41	8.98	2.07
	300418.SZ	昆仑万维	217.66	27.30	4.09	1.58	1.84	2.19	4.54	11.74	10.08	8.47	2.10
	300459.SZ	金科文化	112.51	10.21	0.22	0.28	0.35	0.43	14.74	11.43	9.14	7.44	3.80
	300031.SZ	宝通科技	65.74	11.13	1.11	1.02	1.34	1.67	14.91	16.25	12.37	9.92	2.14
电商与营销	002878.SZ	元隆雅图	46.08	16.51	0.78	0.74	0.95	1.17	26.77	28.12	21.91	17.79	5.34
	002027.SZ	分众传媒	1582.28	17.62	0.36	0.17	0.24	0.30	29.66	63.41	44.92	35.93	8.57
	002727.SZ	南极电商	244.32	13.15	1.42	0.63	0.80	1.00	28.89	65.05	51.23	40.98	4.16
	300785.SZ	值得买	75.33	17.21	1.84	2.27	2.86	-	46.03	37.34	29.67	-	4.46
视频/影视动漫	300413.SZ	芒果超媒	1211.55	11.94	1.28	0.93	1.19	1.45	53.24	73.17	57.18	46.93	10.66
	600637.SH	东方明珠	300.48	6.36	0.47	0.65	0.73	0.81	18.58	13.54	12.05	10.86	1.02
	300182.SZ	捷成股份	89.35	-3.88	-0.46	0.27	0.34	-	-7.58	12.85	10.21	-	1.40
	002292.SZ	奥飞娱乐	82.92	-39.28	-0.28	0.05	0.18	0.27	-21.61	122.20	33.94	22.63	2.56
	300251.SZ	光线传媒	381.66	2.11	0.16	0.34	0.41	0.46	82.97	37.96	31.66	28.01	4.13
	300133.SZ	华策影视	119.96	-1.73	0.24	0.31	0.36	0.41	25.98	20.35	17.53	15.39	1.91
	600977.SH	中国电影	263.99	9.07	-0.10	0.09	0.64	0.73	-142.26	157.11	22.09	19.37	2.40
002739.SZ	万达电影	408.67	4.39	-2.49	-0.22	0.81	0.97	-7.37	-83.27	22.62	18.89	4.22	
互联网	603000.SH	人民网	184.10	8.13	0.29	0.29	-	-	57.21	57.41	-	-	5.49
	603888.SH	新华网	91.35	9.47	0.44	0.59	0.66	0.76	39.67	29.83	26.67	23.16	3.06
	603533.SH	掌阅科技	126.84	11.16	0.62	0.72	1.02	1.37	46.59	40.14	28.33	21.09	4.99
	000681.SZ	视觉中国	93.25	10.25	0.22	0.39	0.49	0.60	60.61	34.13	27.16	22.18	2.90
海外/港股公司	BILI.O	哔哩哔哩	2852.95	-18.41	-0.81	-5.95	-3.62	0.06	-92.30	-120.50	-197.96	11086.00	35.58
	0XWG.L	爱奇艺	745.59	-74.79	-0.29	-1.75	-1.03	-0.45	-10.70	-55.19	-93.13	-212.86	8.13
	PDD.O	拼多多	10621.85	-32.35	-0.27	-1.62	0.26	1.81	-149.30	-535.72	3348.25	478.32	17.81
	NTES.O	网易	5042.82	24.89	0.98	4.20	4.92	5.63	41.90	172.40	147.45	128.80	6.15
	JD.O	京东	7790.63	7.44	0.98	5.17	5.76	8.02	15.90	96.70	86.92	62.39	4.20
	2400.HK	心动公司	269.57	22.10	0.02	0.95	1.31	1.71	3035.40	59.08	42.90	32.85	12.09
	0700.HK	腾讯控股	49799.09	18.58	16.66	11.82	14.54	17.31	31.40	43.90	35.70	29.98	7.14
	3690.HK	美团点评	15083.78	0.52	0.77	0.29	1.89	3.28	318.40	851.43	131.28	75.63	15.50
	0772.HK	阅文集团	687.50	3.35	-4.40	-1.48	1.19	1.59	-15.20	-45.51	56.64	42.41	4.51
	1896.HK	猫眼娱乐	147.17	5.96	-0.57	-0.22	0.57	0.77	-21.30	-59.54	22.43	16.65	1.80

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 30 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.....	14
2.1、 行业一周市场回顾.....	14
2.2、 行业估值水平.....	15
2.3、 公司重点公告.....	16
3、 重要子行业分析.....	20
3.1、 游戏：《王者荣耀》《和平精英》持续霸榜，《坎特伯雷公主与骑士唤醒冠军之剑的奇幻冒险》、《斗罗大陆》表现亮眼.....	20
3.2、 在线视频：《长歌行》和《山河令》分别位列剧集和综艺榜首.....	23
4、 报告及数据.....	25
4.1、 芒果超媒（300413.SZ）：一季度业绩延续高增长，持续看好精品剧集综艺及电商布局发展（发布日期：2021年4月29日）.....	25
4.2、 浙文互联（600986.SH）：国资助力转型升级聚焦营销主业，直播等新业务布局初显成效（发布日期：2021年4月30日）.....	26
4.3、 一级市场投资动态.....	27
4.4、 并购重组与股权激励.....	28
5、 风险提示.....	29

## 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.....	15
图 4： 传媒各子板块周涨跌幅比较.....	15
图 5： 传媒行业 PE 近五年变化.....	15
图 6： 传媒行业 PB 近五年变化.....	15
图 7： 申万传媒指数与上证综指走势比较.....	16
图 8： 三七互娱热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....	22
图 9： 完美世界热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....	22
图 10： 心动公司热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....	23
图 11： 吉比特热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....	23
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.....	9
表 6： 三七互娱部分 2021 游戏产品.....	9
表 7： 2021 年 4 月 30 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 .....	14
表 10: 传媒板块上周涨跌幅前十个股 .....	15
表 11: 一周 iOS 游戏畅销榜 (2021.4.26-2021.4.30) .....	20
表 12: 一周 iOS 游戏免费榜 (2021.4.26-2021.4.30) .....	20
表 13: TapTap 预约榜 (2021 年 4 月 30 日) .....	21
表 14: iOS 平台游戏公司排行榜 (2021.4.26-2021.4.30) .....	21
表 15: 4 月 26 日-4 月 30 日全平台剧集热度排名 .....	24
表 16: 4 月 26 日-4 月 30 日全平台综艺热度排名 .....	24
表 17: 4 月 26 日-4 月 30 日全网 TOP10 直播数据 .....	24
表 18: 4 月 26 日-4 月 30 日直播电商机构数据 .....	25
表 19: 4 月 26 日-4 月 30 日国内融资/并购事件 .....	27
表 20: 近 12 个月并购重组进展情况统计 .....	28
表 21: 近 6 个月股权激励统计 .....	29

## 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、吉比特、完美世界、三七互娱、掌阅科技、风语筑。二、视觉中国、万达电影、光线传媒、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、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

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		71.37%	63.16%
马笑计算机 新时代... 马笑	1.84%		5.11%
传媒 笑西风 新时代... 马笑		65.06%	59.78%
马笑传媒混合 新时代... 马笑		92.10%	26.88%

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



### 1.2、核心观点及投资逻辑

重点把握五一档期 100 周年庆典国有传媒受益公司、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、版权保护推进情况，立足一季度积极布局，游戏有望二季度走好，看好全年传媒业绩改善。

#### 核心观点及投资建议：

**投资建议：**积极把握一季度业绩亮眼的龙头公司，当下应积极布局游戏和影视板块，关注五一档期，100 周年受益个股

从当下看 2021H1 投资机会，关注全球资金对中国科技成长的加配趋势，关注 5G 时代流量与应用新变化，关注政策自上而下对行业的规范和指引，关注基于 Z 世代的社群特征和文娱消费偏好。2021 年投资策略主线在港股互联网、游戏、视频流媒体、楼宇广告、内容电商等方面，把握龙头布局低估。

### 五一档票房超 15 亿，消费者观影需求旺盛

据猫眼专业版数据，截止 2021 年 5 月 5 日 14 时 30 分，2021 年五一档总票房达 15.66 亿，超过 2019 年的 15.24 亿，创中国影史五一档期总票房新纪录。与 2019 年五一档《复仇者联盟 4》票房占比 80% 的一枝独秀相比，2021 年五一档多点开花，影片类型更加多样，票房过亿影片共 5 部，爱情片《你的婚礼》以 4.85 亿位列第一，谍战片《悬崖之上》、悬疑片《秘密访客》分别以 4.65、1.85 亿位列第二、第三。《追虎擒龙》及《扫黑》票房过亿。需求方面消费者观影意愿旺盛，由于国际疫情反复部分旅游需求仍受限，观影成为线下娱乐消费重要选项之一。供给方面受限于疫情期间停工影响，新片产出节奏放缓，未来随着疫情复苏，新片供给节奏有望逐步恢复。受益标的包括：万达电影、光线传媒、中国电影、横店影视、上海电影等。

### 国家加强短视频混剪侵权打击力度，长视频版权保护持续推进

4 月 28 日上午，国家电影局网站发布公告，针对当前比较突出的“XX 分钟看电影”等短视频侵权盗版问题，国家电影局将配合国家版权局继续加大对短视频侵犯电影版权行为的打击力度，坚决整治短视频平台及自媒体、公众账号生产运营者未经授权复制、剪辑、传播他人电影作品的侵权行为。随着相关法律法规健全，未来短视频剪辑创作或需经过提前授权，合法使用版权，有利于保障长视频创作者版权利益，并通过合法合规途径宣传传播作品。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。

**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、公司发布 2021 年一季报，实现营业收入 35.93 亿元，同比增长 85.35%；实现归母净利润为 13.68 亿元，同比同期增长 3511.27%。
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；

			<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>
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 2021 年一季报，公司实现营收 5.54 亿元，同比增长 12.77%；实现归母净利润 6335 万元，同比增长 14.71%。</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 2021 年一季报，公司实现营业收入 1.39 亿元，同比增长 25.44%；实现归母净利润 4150.08 万元，同比增长 42.16%。</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 2021 年一季报，公司实现营收 6.73 亿元，同比增加 35.2%；实现归母利润 0.27 亿元，同比增加 169.4%。</p> <p>2、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>3、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>4、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>5、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>

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	1582	16183	19104	18%	5976	7216	21%	22	26%
300413.SZ	芒果超媒	1212	18404	22442	22%	1963	2469	26%	49	19%
002555.SZ	三七互娱	489	18360	21735	18%	2776	3728	34%	13	26%
002624.SZ	完美世界	413	12010	14310	19%	2512	3100	23%	13	19%
002739.SZ	万达电影	409	17037	19214	13%	1591	1971	24%	21	13%
300251.SZ	光线传媒	382	2538	3012	19%	1005	1205	20%	32	10%

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 30 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			
300418.SZ	昆仑万维	218	4193	5122	22%	4775	1945	-59%	11	18%
603444.SH	吉比特	329	3907	4618	18%	1448	1670	15%	20	32%
601098.SH	中南传媒	183	11237	12012	7%	1448	1548	7%	12	11%
603533.SH	掌阅科技	127	2439	2853	17%	399	531	33%	24	19%
300315.SZ	掌趣科技	116	2483	2932	18%	971	1174	21%	10	13%
000681.SZ	视觉中国	93	845	1076	27%	269	349	30%	27	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 30 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	66	3700	4461	21%	413	557	35%	12	16%
601595.SH	上海电影	58	1049	1115	6%	119	137	15%	43	5%
300364.SZ	中文在线	49	1506	2141	42%	129	206	60%	24	8%
002878.SZ	元隆雅图	46	2656	3458	30%	230	310	35%	15	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 30 日收盘价，汇率为 2021 年 4 月 30 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”小岛篇，将会在一个安静的海岛上录制，颠覆经营类老友记去小岛，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，打造女子哈哈哈哈哈天团，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、蒙渐渐、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4月30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
魔卡之耀	移动	海南省电子音像出版社有限公司	海南乐之鲸鱼科技有限公司	新华文轩
蚁族崛起	移动	广东海燕电子音像出版社有限公司	广州君趣网络科技有限公司	南方传媒
龙与世界的尽头	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
小浣熊百将传	移动	北京畅游时代数码技术有限公司	北京畅游时代数码技术有限公司	畅游公司
绿茵信仰	移动、 客户端	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
超能世界	移动	深圳冰川网络股份有限公司	深圳屠龙网络技术有限公司	冰川网络
流浪方舟	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	深圳市一七玩信息技术有限公司	中青宝
别惹神枪手	移动	北京百度多酷科技有限公司	北京百度多酷科技有限公司	百度
汪汪奇缘	移动	上海方寸信息科技有限公司	上海石榴网络科技有限公司	奥飞娱乐
爱丽丝的梦想	移动	安徽新华电子音像出版社	厦门星罗网络科技有限公司	新华传媒
孤岛奇兵	移动	四川数字出版传媒有限公司	武汉乐谷在线科技有限公司	新华文轩
全能总裁	移动	上海绿岸网络科技股份有限公司	上海昱锦信息科技有限公司	绿岸网络 (新三板)
最后的木头	客户端	深圳中青宝互动网络股份有限公司	上海心愉计算机科技有限公司	中青宝
超多武器大冒险	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	厦门地心互娱网络科技有限公司	中青宝
异界冒险	移动	杭州美盛游戏技术开发有限公司	海南西瓜互娱网络科技有限公司	美盛文化
剑网1:归来	移动	成都西山居世游科技有限公司	武汉西山居世游科技有限公司	金山软件
少侠江湖志	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
重返帝国	移动	海南省电子音像出版社有限公司	海南腾讯互动娱乐有限公司	新华文轩
怪兽之星	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
幻塔	移动	完美世界(北京)网络技术有限公司	完美世界(北京)软件科技发展有限公司	完美世界
蜡烛人	游戏机 (switch)	厦门雷霆互动网络有限公司	北京交典创艺数字科技有限公司	吉比特
小心兽人	移动	辽宁电子出版社有限责任公司	恒利汇(海南)电子竞技有限公司	出版传媒
奇异射手	移动-休闲 益智	安徽新华电子音像出版社	南京罗布网络科技有限公司	新华传媒
大家来塔防	移动-休闲 益智	海南省电子音像出版社有限公司	海南火舞新游信息技术有限公司	新华文轩
跳棋高手	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
雪地大冒险	移动-休闲 益智	杭州哲信信息技术有限公司	南京翰达睿信息技术有限公司	金科文化
空舞雄鹰	移动-休闲	辽宁电子出版社有限责任公司	南京游鸣信息科技有限公司	出版传媒

	益智			
航天器模拟	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)
天空战机	移动-休闲益智	上海方寸信息科技有限公司	上海时纳网络科技有限公司	奥飞娱乐
少年宝莲灯	移动	上海同济大学电子音像出版社有限公司	上海烽昶网络科技有限公司	
本茶纲目	移动	杭州润趣科技有限公司	北京羲和山海科技有限公司	
安苏战歌	移动	黑龙江科学技术出版社有限公司	海南意游科技有限公司	
无尽战刃	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	上海银月网络科技有限公司	
荣耀新三国	移动	吉林音像出版社有限责任公司	北京纵深网络科技有限公司	
恋语集织梦书	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海碧汉网络科技有限公司	
万灵山海之境	移动	上海同济大学电子音像出版社有限公司	上海游兰网络科技有限公司	
欢乐吃货	移动	广州盈正信息技术有限公司	浙江裙黑网络科技有限公司	
铁骑征战	移动	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	杭州火之网络科技有限公司	
神话奇兵	移动	浙江出版集团数字传媒有限公司	绍兴方趣网络科技有限公司	
霸天纪	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	云南卓游网络科技有限公司	
顽偶派对	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	深圳市迅龙创威网络技术有限公司	
王牌星舰	移动	杭州浮云网络科技有限公司	杭州浮云网络科技有限公司	
原力英雄团	移动	杭州群游科技有限公司	广州鹊桥娱乐科技有限公司	
失落魔渊	移动	湖北省扬子江影音有限责任公司	厦门大画网络科技有限公司	
新庄园时代	移动	湖南联盛网络科技股份有限公司	长沙上游网络科技有限公司	
狂暴之翼 2	移动	天津电子出版社有限公司	北京青果灵动科技股份有限公司	
圣灵之境	移动	上海电子出版有限公司	海南德米网络科技有限公司	
玄兵骑战	网页	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	上海黑桃互动网络科技股份有限公司	
新遮天	移动	华东理工大学电子音像出版社	上海拟酷网络科技有限公司	
花札物语	移动	成都龙渊网络科技有限公司	成都龙渊网络科技有限公司	
六界召唤师	移动	杭州紫府网络科技有限公司	深圳市鲸旗天下网络科技有限公司	
群星守卫	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	
莉比小公主梦幻甜品店	移动	上海电子出版有限公司	成都力比科技有限公司	
梦唐绘卷	移动	成都超级梦网络技术股份有限公司	成都星邦互娱网络科技有限公司	
文明与征服	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	
华夏英雄录	移动	天津电子出版社有限公司	北京心海翰游科技有限公司	
守望勇士	移动	上海同济大学电子音像出版社有限公司	上海墨白计算机科技有限公司	
九梦仙域	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	上海欢缘网络科技有限公司	
加德尔契约	移动	重庆华龙网集团股份有限公司	重庆环游者网络科技有限公司	
我的门派	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海游斐网络科技有限公司	
攻守之奕	移动	上海触控科技发展有限公司	上海咕么信息科技有限公司	
像素迷城	移动	湖北省扬子江影音有限责任公司	深圳顺源网络科技有限公司	
天神界	移动	河北冠林数字出版有限公司	上海技宇网络科技有限公司	
萍城异闻录	移动	江西高校出版社有限责任公司	武汉市天敏智塔网络科技有限公司	
璀璨星途	移动	北京冠游时空数码技术有限公司	北京卓意麦斯科技有限公司	
球球闪躲	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	
穿越迷离之境	移动-	广东太平洋电子出版社	广州千果互动传媒有限公司	

	休闲益智		
精灵向前冲	移动-休闲益智	广州盈正信息技术有限公司	海南冲浪游网络科技有限公司
街头炫跑	移动-休闲益智	杭州渡口网络科技有限公司	合肥乐攸信息科技有限公司
动物历险记	移动-休闲益智	杭州乐港科技有限公司	上海圣剑网络科技股份有限公司
布丁探宝记	移动-休闲益智	杭州烈焰网络技术有限公司	南阳新创元软件有限公司
水果藏宝队	移动-休闲益智	杭州群游科技有限公司	北京艺诚掌控科技有限公司
天天打萌兽	移动-休闲益智	杭州润趣科技有限公司	辽宁隆游时代科技有限公司
彩色涂板	移动-休闲益智	杭州紫府网络科技有限公司	盐城如晶科技有限公司
宝石消除传奇	移动-休闲益智	黑龙江科学技术出版社有限公司	北京悠游堂科技有限公司
钢铁火力	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
烽火迷城	移动-休闲益智	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
超级串数	移动-休闲益智	吉林音像出版社有限责任公司	北京星游讯天网络科技有限公司
光明城市	移动-休闲益智	江西高校出版社有限责任公司	很简单（北京）科技文化有限公司
魔法消方块	移动-休闲益智	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	深圳市禅游科技股份有限公司
花田小院	移动-休闲益智	上海电子出版有限公司	上海赢味网络科技有限公司
超级连一连	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公司 有限责任公司
欢乐精灵	移动-休闲益智	上海双盟网络科技有限公司	广州指上科技有限公司
勇者爱闯关	移动-休闲益智	浙江出版集团数字传媒有限公司	北京光耀大地科技有限公司
成语超级达人	移动-休闲益智	上海科学技术文献出版社有限公司	上海邮塔网络科技有限公司
空战夺宝	移动-休闲益智	浙江省期刊总社有限公司	杭州唐游网络科技有限公司

资料来源：国家新闻出版署、新时代证券研究所

**表8： 近期上映的电影列表**

上映日期	片名	类型	国家/地区	豆瓣想看人数	主要出品方
5月1日	秘密访客	剧情 / 悬疑	中国大陆	55380人	新丽传媒、影聚天际、天卓影视
5月1日	阳光劫匪	剧情 / 喜剧 / 奇幻	中国大陆	12403人	
5月1日	追虎擒龙	剧情 / 动作 / 犯罪	中国香港	6071人	

5月1日	寻汉计	喜剧	中国大陆	1987人	
5月1日	恐龙飞车	喜剧 / 动画 / 冒险	中国大陆	216人	
5月1日	狗果定理	剧情 / 喜剧	中国大陆	439人	华鼎正信
5月14日	夏天只是一天	剧情 / 喜剧	中国大陆	3712人	
5月14日	感动她77次	喜剧 / 爱情	中国香港 / 中国大陆	2164人	
5月15日	魔法学院	动画	美国	47人	
5月20日	深爱	剧情 / 喜剧 / 爱情	中国大陆	3860人	
5月20日	你的婚礼	爱情	中国大陆	10995人	光线传媒
5月20日	追球	爱情	中国大陆	78人	立速影视、九州兄弟
5月21日	速度与激情9	动作 / 犯罪	美国	62549人	
5月21日	再见汪先森	喜剧 / 爱情 / 奇幻	中国大陆	105人	
5月25日	珍珠	剧情 / 喜剧	中国大陆	589人	
5月28日	哆啦A梦: 伴我同行2	剧情 / 动画	日本	9790人	
5月28日	一百零八	剧情 / 爱情	中国大陆	1816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	114人	
5月未定	再见, 少年	剧情	中国大陆	4334人	
5月未定	野马分鬃	剧情	中国大陆	12854人	
5月未定	反贪风暴5	动作 / 犯罪	中国香港 / 中国大陆	1631人	耳东影业、猫眼娱乐
6月11日	玄夜狐影	奇幻 / 惊悚	中国大陆	52人	加姆森影视、嘉上影视
6月11日	阳光姐妹淘	喜剧	中国大陆	474人	
6月12日	2哥来了怎么办	剧情 / 喜剧	中国大陆	2396人	
6月12日	超越	剧情 / 喜剧 / 运动	中国大陆	1068人	
6月12日	暗恋	爱情	中国大陆	852人	
6月18日	只是一次偶然的旅行	剧情	中国大陆	6412人	
6月18日	了不起的老爸	剧情 / 喜剧 / 运动	中国大陆	1503人	
6月18日	离秋	剧情 / 家庭	中国大陆 / 日本	447人	
6月18日	遇见喵星人	剧情 / 喜剧	中国大陆	104人	
6月18日	足球爸爸	剧情 / 儿童 / 喜剧	中国大陆	18人	来斯影业、海蓝影业
6月未定	纯属虚构	喜剧	中国大陆	151人	
7月1日	革命者	剧情 / 历史	中国大陆		光线传媒
7月1日	1921	剧情 / 历史	中国大陆		腾讯影业、上海电影、三次元影业、阅文影视、猫眼娱乐
7月30日	怒火·重案	动作 / 犯罪	中国香港 / 中国大陆	6300人	银都机构、腾讯影业、英皇影业
7月未定	外太空的莫扎特	科幻 / 喜剧	中国大陆	20001人	北京壹同、万达影视、阿里巴巴影业、中国电影
7月未定	明日战记	动作 / 科幻	中国香港 / 中国大陆	11266人	引力影视、天下一电影、品今天下、爱奇艺、猫眼娱乐

8月6日	雄狮少年	动画	中国大陆	813人	
8月14日	盛夏未来	剧情	中国大陆	8059人	
8月未定	英雄西游	动画	中国大陆 / 美国	47人	
9月未定	新倚天屠龙记	动作 / 武侠 / 古装	中国大陆	1821人	耳东影业、中延文化、嘉喜文化
10月1日	我和我的父辈	剧情 / 喜剧	中国大陆	1577人	
10月未定	长津湖	剧情 / 历史 / 战争	中国大陆	23912人	
10月未定	八秒半英雄	动作 / 运动	中国大陆	105人	
11月未定	智齿	犯罪 / 悬疑	中国香港 / 中国大陆	5421人	
11月未定	神探大战	悬疑	中国香港 / 中国大陆	4540人	英皇影业
12月未定	风林火山	剧情 / 犯罪	中国香港	46297人	银都机构、嘉映文化、富通影业、猫眼娱乐
12月未定	致命感应	惊悚 / 恐怖	美国	7998人	第九区
12月未定	两个半爸爸	剧情	中国香港 / 中国大陆	388人	耳东影业、映艺娱乐
12月31日	忠犬八公	剧情	中国大陆	934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

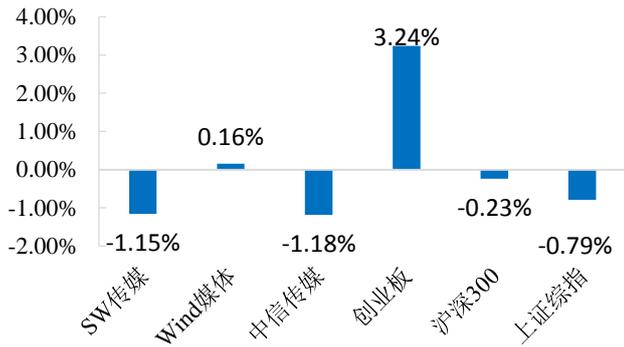
上周（4月26日-4月30日），传媒行业指数（SW）跌幅为1.15%，沪深300跌幅为0.23%，创业板指涨幅为3.24%，上证综指跌幅为0.79%。传媒指数相较创业板指数下跌4.39%。各传媒子板块中，媒体下跌4.09%，广告营销上升1.15%，文化娱乐下跌2.20%，互联网媒体上涨1.94%。

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
2021/4/26	-0.02%	0.37%	-0.11%	-0.84%	-1.13%	-0.95%
2021/4/27	-0.60%	-0.11%	-0.48%	0.56%	0.26%	0.04%
2021/4/28	0.50%	1.01%	0.55%	2.16%	0.56%	0.42%
2021/4/29	0.04%	-0.75%	-0.29%	0.03%	0.88%	0.52%
2021/4/30	-1.08%	-0.36%	-0.85%	1.31%	-0.79%	-0.81%
一周涨跌幅	-1.15%	0.16%	-1.18%	3.24%	-0.23%	-0.79%
收盘指数	685.26	2346.29	2439.83	3091.40	5123.49	3446.86

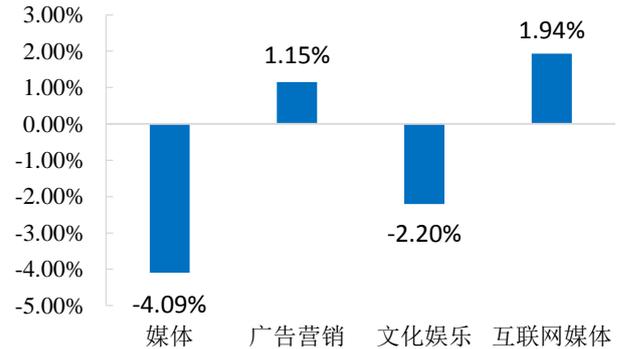
资料来源：Wind、新时代证券研究所

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 (%)		
000829.SZ	天音控股	21.19%	300038.SZ	*ST 数知	-28.62%
000835.SZ	*ST 长动	19.89%	300051.SZ	ST 三五	-27.53%
300162.SZ	雷曼光电	17.94%	002464.SZ	*ST 众应	-22.66%
300046.SZ	台基股份	14.81%	002619.SZ	*ST 艾格	-20.25%
002319.SZ	乐通股份	10.31%	000673.SZ	*ST 当代	-19.58%
002174.SZ	游族网络	9.51%	601949.SH	中国出版	-19.24%
600226.SH	*ST 瀚叶	9.31%	600088.SH	中视传媒	-16.58%
603466.SH	风语筑	8.74%	002168.SZ	惠程科技	-14.73%
300413.SZ	芒果超媒	8.22%	002400.SZ	省广集团	-14.54%
601928.SH	凤凰传媒	7.69%	300280.SZ	紫天科技	-14.20%

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 38.06, 低于近五年平均水平, 最新 PB 估值为 2.93, 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

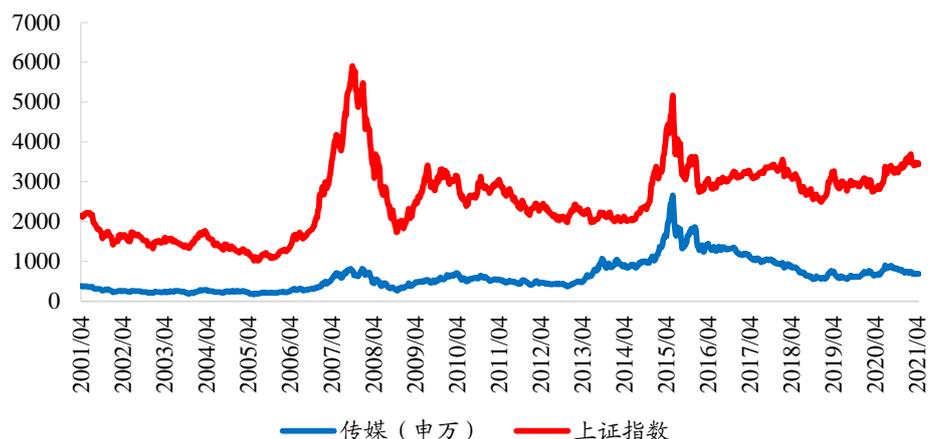


资料来源: Wind、新时代证券研究所

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26日

【掌趣科技】发布2020年业绩报告，公司实现营业收入17.89亿元，同比增长10.65%；实现归母净利润3.17亿元，同比下降12.83%。

【锋尚文化】发布2021年一季报，实现营业收入1.05亿元，同比减少6.05%；实现归母净利润2856.80万元，同比增长41.04%。

【浙文影业】发布2021年一季报，公司实现营业收入5.35亿元，同比增长2.18%；实现归母净利润707.1万元，同比扭亏为盈。

【中视传媒】发布2021年一季报，公司实现营收2亿元，同比增长28.27%；实现归母净利润亏损1316万元，上年同期亏损3284万元，同比增长149.54%。

【中南传媒】发布2020年报，公司实现营业收入104.73亿元，同比增长2.07%；实现归母净利润14.37亿元，同比增长12.64%；发布2021年一季报，公司实现营业收入20.96亿元，同比增长36.49%；实现归母净利润2.63亿元，同比增长30.06%。

【天龙集团】发布2021年一季报，公司实现营业收入为27.56亿元，同比增长8.49%；实现归母净利润为2876.29万元，同比增长1.23%。

【探路者】发布2021年一季报，公司实现营业收入为1.85亿元，同比增长28.82%；实现归母净利润1103.25万元，同比扭亏为盈。

【金陵体育】发布2020年度报告，公司实现内营业收入4.49亿元，同比下降10.12%。实现归母净利润3008.41万元，同比减少29.21%。

【江苏有线】发布2020年报，公司实现营业收入73.45亿元，同比下降3.99%；实现归母净利润1.69亿元，同比下降49.08%。

【浙江富润】发布2020年年度报告，公司实现营业收入30.39亿元，同比减少2.88%；实现归母净亏损4.33亿元，同比由盈转亏；计提商誉减值准备为人民币4.94亿元，计入2020年度损益。

【星辉娱乐】发布2020年报，公司实现营业收入17.43亿元，同比下降32.82%；实现归属母净利润2601.40万元，同比下降89.94%；发布2021年一季报，实现营

业收入 2.80 亿元，同比减少 29.53%，实现归母净利润亏损 7869.76 万元，同比下降 695.95%。

【凯撒文化】发布 2020 年报，实现营业收入 5.90 亿元，同比下降 26.61%；实现归母净利润约为 1.23 亿元，同比下降 41.19%；发布 2021 年一季报，实现收入 2.87 亿元，同比增长 62.29%；实现归母净利润约 1.50 亿元，同比增长 83.66%。

【文投控股】发布 2020 年报，公司实现营业收入 5.28 亿元，同比下降 76.26%；实现归母净亏损 34.63 亿元，同比由盈转亏；发布 2021 年一季报，公司实现营业收入 3.31 亿元，同比增长 190.3%；实现归母净利润 1077.02 万元，同比扭亏为盈。

【中原传媒】发布 2020 年报，公司实现营业收入为 95.9 亿元，同比增长 0.91%；实现归母净利润 9.28 亿元，同比增长 11.51%。

【广电网络】自 2020 年 11 月至本公告日，公司及子公司累计收到政府补助 938.43 万元，均为与收益相关的政府补助。

#### 2021 年 4 月 27 日

【浙文互联】发布 2021 年一季报，公司实现营业收入 28.15 亿元，同比增长 24.53%；实现归母净利润 4778.5 万元，同比增长 184.91%。

【掌阅科技】发布 2021 年一季报，公司实现营收 5.54 亿元，同比增长 12.77%；实现归母净利润 6335 万元，同比增长 14.71%。

【浙数文化】发布 2021 年一季报，公司实现营业收入 7.59 亿元，同比下降 26.76%；实现归母净利润 1.64 亿元，同比下降 14.29%。

【丽人丽妆】发布 2021 年一季报，公司实现营业收入 7.55 亿元，同比增长 15.51%；实现归母净利润 4450 万元，同比增长 5.01%。

【中国科传】发布 2020 年报，公司实现营业收入 25.24 亿元，同比增长 0.63%；实现归母净利润 4.65 亿元，同比增长 0.04%；发布 2021 年一季报，公司实现营业收入 3.72 亿元，同比增长 51.87%；实现归母净利润 2375.76 万元，同比扭亏为盈。

【蓝色光标】发布 2020 年报，公司实现营业收入 405.27 亿元，同比增长 44.19%；实现归母净利润 7.24 亿元，同比增长 1.94%；发布 2021 年一季报，实现营业收入 103.91 亿元，同比增长 28.01%；实现归母净利润 3.63 亿元，同比增长 78.48%。

【富春股份】发布 2021 年一季度报，公司实现营业收入 9175.49 万元，同比减少 13.01%，实现归母净利润 1122.51 万元，同比减少 24.63%。

【盛讯达】发布 2020 年报，公司实现营业收入约 2.04 亿元，同比下降 5.55%；实现归属母净利润 1.48 亿元，同比扭亏为盈；发布 2021 年一季报，公司实现营业收入 9258.78 万元，同比增长 126.84%；实现归母净利润 2914.55 万元，同比下降 47.21%。

【大晟文化】发布 2021 年一季报，公司实现营业收入 5083.21 万元，同比下降 15.20%；实现归母净利润 388.11 万元，同比下降 85.40%。

#### 2021 年 4 月 28 日

【万达电影】发布 2020 年报，公司实现营业收入 62.95 亿，同比减少 59.21%，实现归母净亏损 66.69 亿，公司计提商誉及其他资产减值合计 44.81 亿元；发布 2021 年一季报，公司实现营业收入 41.21 亿元，同比增长 228.44%；实现归母净利润 5.24

亿元，同比扭亏为盈。

【新华网】发布 2021 年一季报，公司实现营业收入 2.78 亿元，同比增长 92.40%；实现归母净利润为 681.49 万元，同比扭亏为盈。

【新经典】发布 2021 年一季报，公司实现营业收入 2.165 亿元，同比增长 13.59%；实现归母净利润 5409.85 万元，同比下降 7.54%。

【华扬联众】发布 2020 年报，公司实现营业收入 91.44 亿元，同比下降 12.97%；实现归母净利润 2.1 亿元，同比增长 9.04%；发布 2021 年一季报，公司实现营业收入 23.99 亿元，同比增长 11.58%；实现归母净利润 1502.35 万元，同比增长 17.64%。

【安妮股份】发布 2021 年一季报，公司实现营业收入 8559.58 万元，同比增长 6.34%；实现归母净利润 691.73 万元，同比扭亏为盈。

【中青宝】发布 2021 年一季报，公司实现营业收入 7987.54 万元，同比增长 20.29%；实现归母净利润 749.66 万元，同比增长 47.34%。

【恺英网络】发布 2020 年报，公司实现营业收入 15.43 亿元，同比下降 24.24%，实现归母净利润 1.78 亿元，同比扭亏为盈；发布 2021 年一季报，公司实现营业收入 4.48 亿元，同比增长 5.88%，实现归母净利润 1.49 亿元，同比增长 400.93%。

【中国电影】发布 2020 年报，公司实现营业收入 29.5 亿元，同比减少 67.47%；实现归母净亏损 5.56 亿元，同比由盈转亏；发布 2021 年一季报，公司实现营业收入 12.59 亿元，同比增长 387.18%；归母净利润 1.44 亿元，同比扭亏为盈。

【广西广电】发布 2020 年报，公司实现营业收入 21.66 亿元，同比下降 2.85%；实现归母净亏损 1.43 亿元，同比由盈转亏；发布 2021 年一季报，公司实现营业收入 3.66 亿元，同比下降 1.42%；实现归母净亏损 8720.28 万元，同比由盈转亏。

【丝路视觉】发布 2021 年一季报，公司实现营业收入 1.71 亿元，同比增长 44.19%，实现归母净亏损 707 万元，同比减少 97.04%。

【冰川网络】发布 2021 年一季报，公司实现营业收入 1.12 亿元，同比增长 5.18%；实现归母净亏损 1417.76 万元，同比由盈转亏。

【引力传媒】发布 2020 年报，公司实现营业收入 55.96 亿元，同比增长 86.55%；实现归母净利润 1.02 亿元，同比扭亏为盈；公司发布 2021 年一季报，实现营业收入 13.28 亿元，同比增长 70.62%；实现归母净利润 1573.44 万元，同比增长 80.3%。

【华闻集团】发布 2021 年一季度报，公司实现营业收入 2.82 亿元，同比减少 61.47%；实现归母净亏损 6396.67 万元，同比减少 10.81%。

【姚记科技】发布 2021 年一季报，公司实现营业收入 9.81 亿元，同比增长 83.59%，实现归母净利润 1.99 亿元，同比下降 70.07%。

【慈文传媒】发布 2020 年报，公司实现营业收入 6.74 亿元，同比减少 42.45%；实现归母净亏损 3.52 亿元，同比由盈转亏；发布 2021 年一季报，实现营业收入 1222.96 万元，同比增长 761.64%；实现归母净亏损 1647.58 万元，同比增加 7.10%。

【幸福蓝海】发布 2021 年一季报，公司实现营业收入 2.54 亿元，同比增长 529.79%；实现归母净亏损 421.68 万元，上年同期净亏损 1.02 亿元，同比减少 2319%

【起步股份】发布 2020 年报，公司实现营业收入 7.73 亿元，同比减少 49.23%；实现归母净亏损 2.8 亿元，同比由盈转亏；发布 2021 年一季报，公司实现营业收入

入 3.18 亿元，同比增长 24.41%；实现归母净利润 1665.38 万元，同比减少 46.58%。

#### 2021 年 4 月 29 日

【三七互娱】公司发布了 2020 年报，公司实现营业收入 144 亿元，同比增长 8.86%；实现归母净利润 27.61 亿元，同比增长 30.56%。发布 2021 年一季度报，公司实现营业收入 38.18 亿元，同比减少 12.09%；实现归母净利润 1.17 亿元，同比减少 83.98%。

【电魂网络】发布 2021 年一季度报，公司实现营业收入 2.63 亿元，同比增长 8.48%；实现归母净利润 1.02 亿元，同比增长 0.44%。

【巨人网络】发布 2020 年报，公司实现营业收入 22.17 亿元，同比下降 13.77%；实现归母净利润盈利 10.29 亿元，同比增加 25.48%；发布 2021 年一季度报，实现营业收入 5.67 亿元，同比下降 18.14%，实现归母净利润 3.20 亿元，同比增长 1.20%。

【人民网】发布 2020 年报，公司实现归母净利润 3.18 亿元，同比减少 5.5%；营业收入 21 亿元，同比减少 2.31%；发布 2021 年一季度报，实现归母净亏损 2026.79 万元，同比减少 14.57%。

【横店影视】发布 2021 年一季度报，公司实现营收 8.38 亿元，同比增长 763.39%；实现归母净利润 1.71 亿元，同比扭亏为盈。

【江苏有线】发布 2021 年一季度报，公司实现营业收入 16.98 亿元，同比增长 3.42%；实现归母净利润 7290.35 万元，同比增长 1164.17%。

【浙江富润】发布 2021 年一季度报，公司 2021 年一季度实现营业收入 5.41 亿元，同比下降 16.04%；实现归母净利润 8865.07 万元，同比增长 42.91%。

【凤凰传媒】发布 2021 年一季度报，公司实现营业收入 3.15 亿元，同比增长 535.5%；实现归母净利润 2254.52 万元，同比扭亏为盈。

【时代出版】发布 2021 年一季度报，公司实现营业收入 15.98 亿元，同比增长 53.03%；实现归母净利润 7614.04 万元，同比增长 19.74%。

【吉视传媒】发布 2020 年报，公司实现营业收入 19.71 亿元，同比增长 2.25%；实现归母净利润 6482 万元，同比减少 35.42%；发布 2021 年一季度报，公司实现营业收入 4.4 亿元，同比增长 4.21%；实现一季度归母净利润 1950.05 万元，同比增长 82.29%。

【歌华有线】发布 2020 年报，公司实现营业收入 25.75 亿元，同比减少 6.64%；实现归母净利润为 1.64 亿元，同比减少 71.83%；发布 2021 年一季度报，公司实现营业收入 5.43 亿元，同比增长 10.49%；实现归母净亏损 859.51 万元，同比由盈转亏。

【焦点科技】发布 2021 年一季度报，公司实现营业收入 3.25 亿元，同比增长 41.97%，实现归母净利润 1949.14 万元；同比增长 195.87%。

【广博股份】发布一季度业绩公告称，2021 年第一季度营收约 6.38 亿元，同比增长 75.23%；净利润约 767 万元，同比增长 152.76%。

#### 2021 年 4 月 30 日

【浙文影业】证监会核准公司非公开发行不超过 2.68 亿股新股。

【祥源文化】公司拟通过发行股份的方式分别购买祥源旅游开发有限公司持有

的北京百龙绿色科技、凤凰祥盛、祥源云谷酒店管理、祥源齐云山酒店、杭州小岛网络科技等股份。公司股票自2021年5月6日(星期四)开市起停牌,预计停牌时间不超过10个交易日。

### 3、重要子行业分析

#### 3.1、游戏:《王者荣耀》《和平精英》持续霸榜,《坎特伯雷公主与骑士唤醒冠军之剑的奇幻冒险》、《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,《坎特伯雷公主与骑士唤醒冠军之剑的奇幻冒险》、《斗罗大陆》上线后跃入榜单第一名,表现亮眼。

表11: 一周 iOS 游戏畅销榜 (2021.4.26-2021.4.30)

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
2021/4/30	和平精英	王者荣耀	航海王热血航线	梦幻西游	原神	坎特伯雷公主与骑士唤醒冠军之剑的奇幻冒险	三国志·战略版	问道	穿越火线	崩坏3
2021/4/29	王者荣耀	和平精英	原神	梦幻西游	坎特伯雷公主与骑士唤醒冠军之剑的奇幻冒险	穿越火线	三国志·战略版	斗罗大陆	航海王热血航线	问道
2021/4/28	王者荣耀	原神	和平精英	梦幻西游	坎特伯雷公主与骑士唤醒冠军之剑的奇幻冒险	航海王热血航线	光·遇	三国志·战略版	率土之滨	万国觉醒
2021/4/27	王者荣耀	和平精英	梦幻西游	坎特伯雷公主与骑士唤醒冠军之剑的奇幻冒险	航海王热血航线	三国志·战略版	天涯明月刀	万国觉醒	斗罗大陆	问道
2021/4/26	王者荣耀	和平精英	梦幻西游	三国志·战略版	航海王热血航线	天涯明月刀	天谕	阴阳师	斗罗大陆	万国觉醒

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 (2021.4.26-2021.4.30)

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
2021/4/30	坎特伯雷公主与骑士唤醒冠军之剑的奇幻冒险	斗罗大陆	航海王热血航线	王者荣耀	和平精英	开心消消乐	此生无白	科二我最强	舌尖上的小镇	开心餐厅
2021/4/29	斗罗大陆	坎特伯雷公主与骑士唤醒冠军之剑的奇幻冒险	航海王热血航线	此生无白	王者荣耀	开心消消乐	开心餐厅	和平精英	科二我最强	奇门之上
2021/4/28	斗罗大陆	坎特伯雷公主与骑士唤醒冠军之剑的奇幻冒险	航海王热血航线	开心餐厅	奇门之上	王者荣耀	此生无白	开心	和平精英	科二

	主与骑士唤 醒冠军之剑 的奇幻冒险	坎特伯雷公 航海王热血 航线	血航线	开心餐厅 王者荣耀 开心消消乐 和平精英 我的饭店 开心餐厅	消消乐	欢乐斗地主	云端问仙	今晚娶老婆	我最强
2021/4/27	坎特伯雷公 主与骑士唤 醒冠军之剑 的奇幻冒险	坎特伯雷公 航海王热血 航线	坎特伯雷公 航海王热血 航线	开心餐厅 王者荣耀 开心消消乐 和平精英 我的饭店 开心餐厅	消消乐	欢乐斗地主	云端问仙	今晚娶老婆	我最强
2021/4/26	坎特伯雷公 航海王热血 航线	坎特伯雷公 航海王热血 航线	坎特伯雷公 航海王热血 航线	王者荣耀 和平精英 开心消消乐 我的饭店 开心餐厅	消消乐	欢乐斗地主	云端问仙	今晚娶老婆	我最强

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，云海工作室的模拟类游戏《仙山小农》位列第一，总预约人数达到 35019 人；睡神飞工作室的卡牌游戏《逆境重组》和空白工作室的策略游戏《因果笔记》位列第二第三

**表13: TapTap 预约榜 (2021 年 4 月 30 日)**

排名	游戏名称	类型	厂商	总预约数
1	仙山小农	模拟	云海工作室	35019
2	逆境重组	卡牌	睡神飞工作室	11373
3	因果笔记	策略	空白工作室	19084
4	战地手游	角色扮演	DICE	96857
5	恋与深空	角色扮演	叠纸游戏	13301
6	Townscaper	角色扮演	Raw Fury	347938
7	数码宝贝：新世纪	角色扮演	Digifun Project	79161
8	PUBG:New State	动作	KRAFTON	1363038
9	纸嫁衣 2 奘铃村	益智	Heart beat plus	52938
10	奥比岛：梦想国度	模拟	广州天梯网络	118945

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。

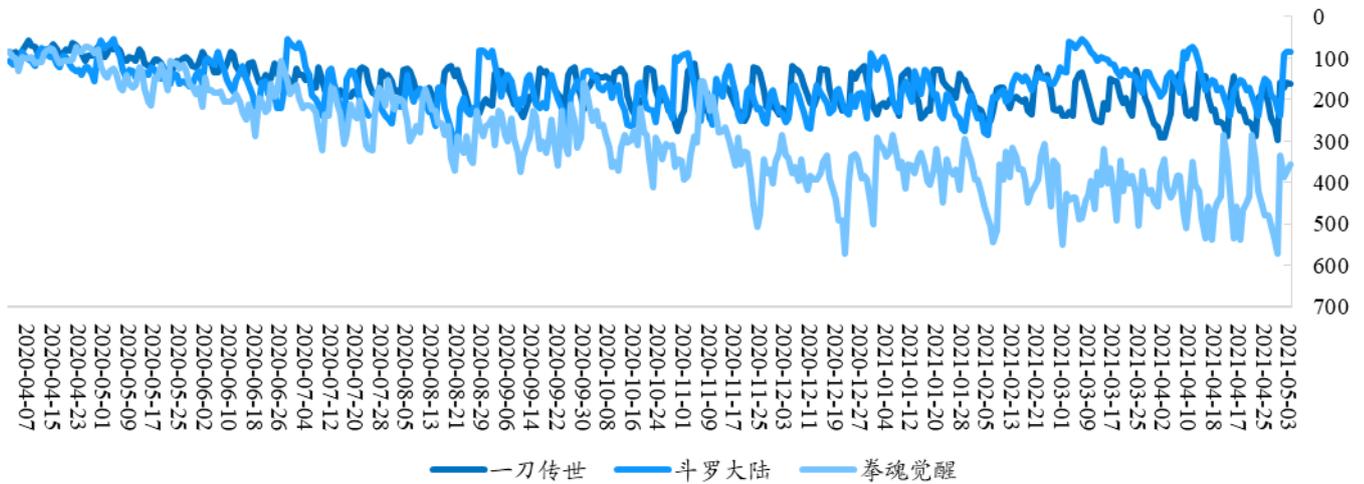
**表14: iOS 平台游戏公司排行榜 (2021.4.26-2021.4.30)**

	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)	ZlongGam es (紫龙游 戏)	Qeplay (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】

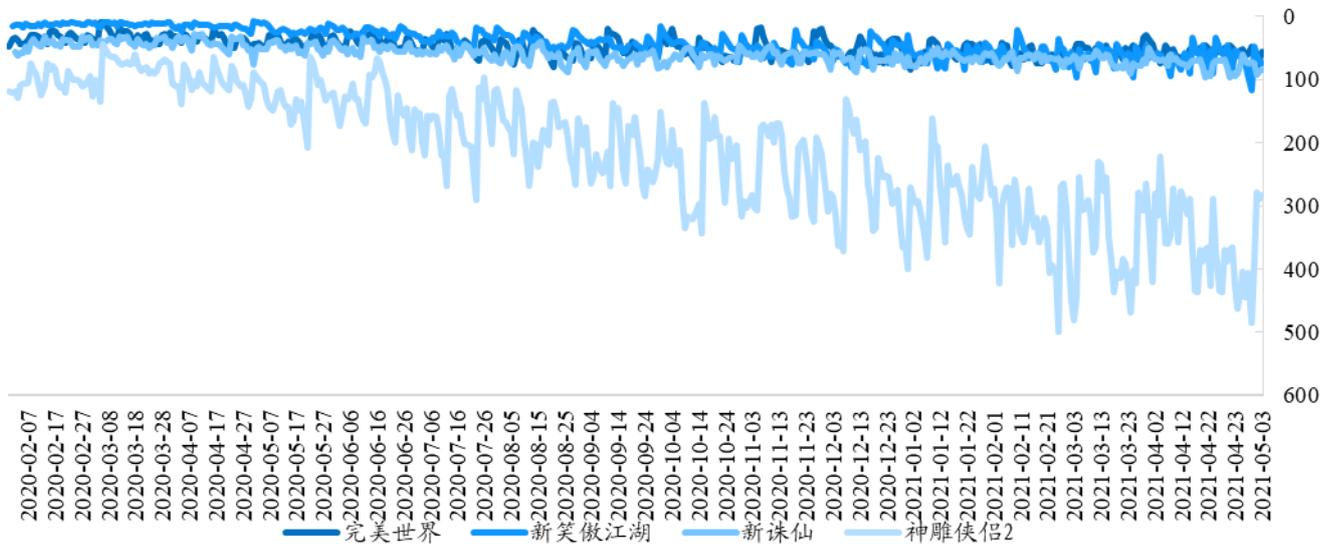
图8：三七互娱热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势



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】

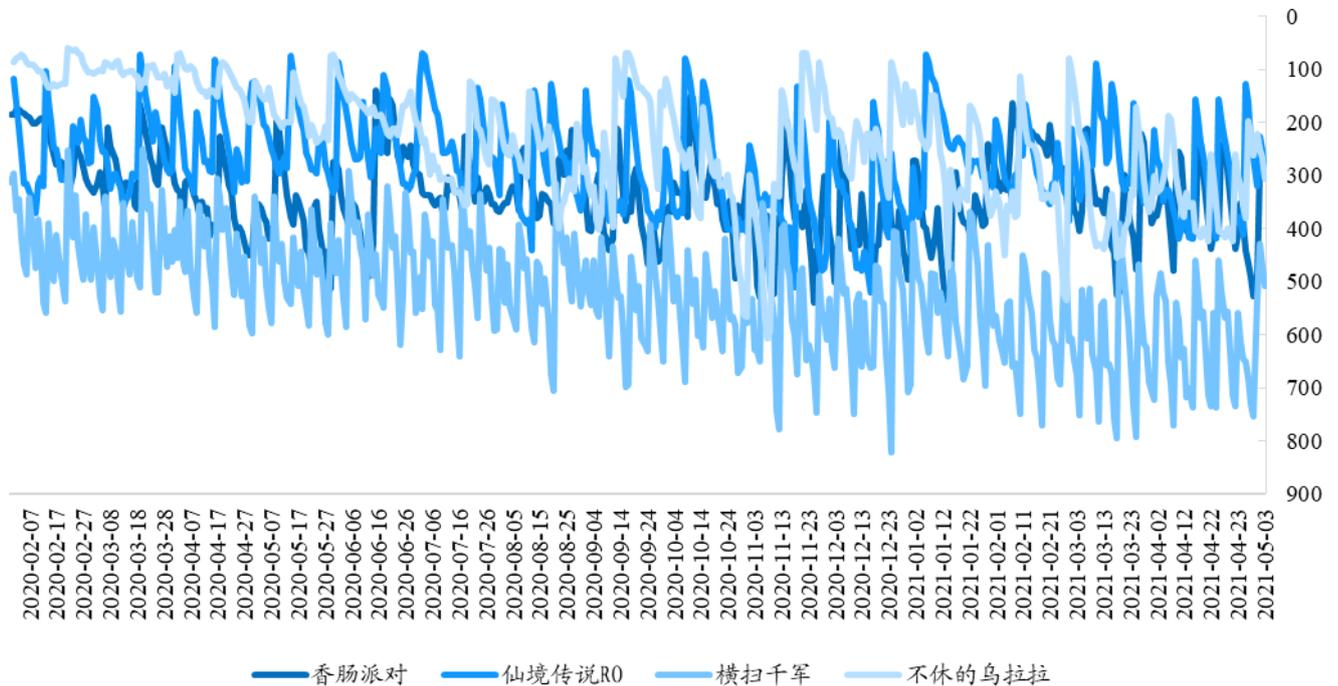
图9：完美世界热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势



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】

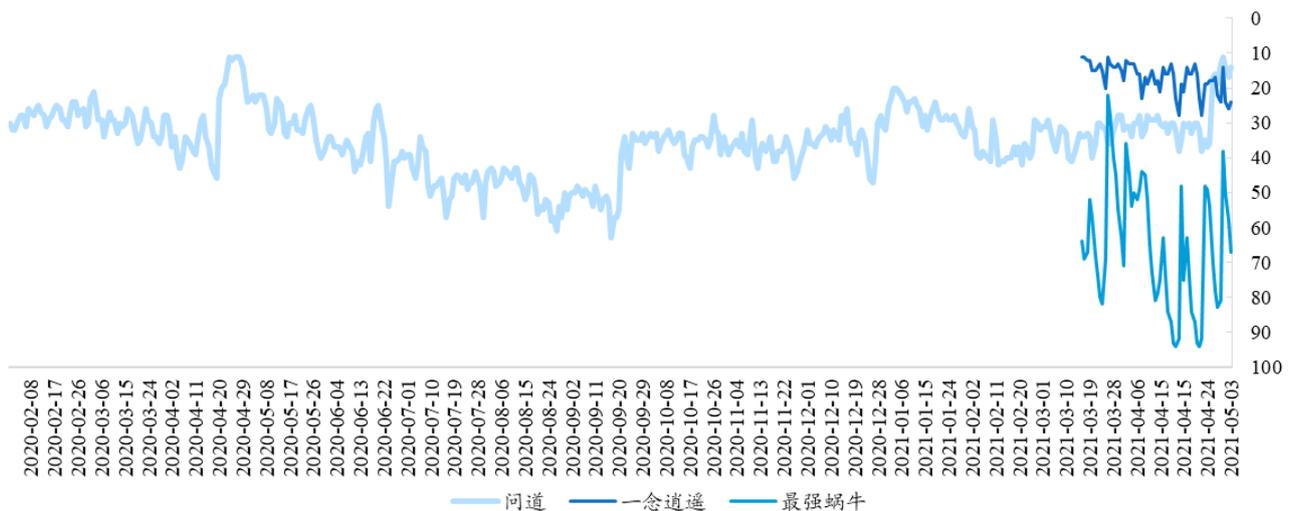
图10: 心动公司热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势



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：《长歌行》和《山河令》分别位列剧集和综艺榜首

根据骨朵数据，4月26日-4月30日全平台剧集播放热度TOP10中爱奇艺占据5席；搜狐占据1席，1部独播剧；腾讯视频占据8席，3部独播剧；优酷占据4席，1部独播剧。《长歌行》、《山河令》与《骊歌行》分别位列前三。

**表15: 4月26日-4月30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	长歌行	上映 30 天	腾讯	74.91
2	山河令	上映 67 天	优酷	67.55
3	骊歌行	上映 15 天	爱奇艺、腾讯	67.06
4	乌鸦小姐与蜥蜴先生	上映 4 天	腾讯	64.48
5	他在逆光中告白	上映 15 天	搜狐	57.34
6	良辰美景好时光	上映 22 天	爱奇艺、腾讯	56.38
7	大宋宫词	上映 41 天	腾讯、爱奇艺、优酷	52.96
8	城市的边缘	上映 2 天	腾讯	51.01
9	司藤	上映 53 天	腾讯、爱奇艺、优酷	50.08
10	风暴舞	上映 5 天	腾讯、爱奇艺、优酷	49.58

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 2 个, 均为独播, 腾讯占 4 个, 均为独播, 优酷占 2 个, 均为独播。其中, 《青春有你第三季》居首位, 《创造营 2021》和《恰好是少年》分列二、三位。

**表16: 4月26日-4月30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	青春有你第三季	上映 72 天	爱奇艺	63.63
2	创造营 2021	上映 72 天	腾讯	58.02
3	恰好是少年	上映 19 天	腾讯	48.27
4	我们, 破晓之前	上映 1 天	腾讯	47.89
5	乘风破浪的姐姐第二季	上映 98 天	芒果 TV	46.99
6	初入职场的我们	上映 24 天	芒果 TV	44.75
7	同一屋檐下第一季	上映 114 天	优酷	43.12
8	青春有你看不够	上映 66 天	爱奇艺	42.71
9	武馆非营业时间	上映 50 天	腾讯	42.35
10	德云社庚子年封箱庆典 第一场 2021	上映 20 天	优酷	42.2

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 372.34 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 30.64 万, 场均观看人数 372.34 万。主播榜单第二名为雪梨\_Chérie, 场均销量 12.27 万, 场均观看人数 431.33 万。

**表17: 4月26日-4月30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	30.64 万	159	372.34 万	1455.17 万	1096.63 万	5
2	雪梨_Chérie	12.27 万	179	431.33 万	742.75 万	101.47 万	5
3	烈儿宝贝	55088	139	190.40 万	482.47 万	105.40 万	7
4	陈洁 kiki	28,049	119	109.95 万	336.49 万	68.17 万	7

5	林依轮	60,973	81.8	117.32 万	293.06 万	326.18 万	5
6	聚划算百亿 补贴官方	10,041	99.6	37.08 万	60.05 万	15.94 万	5
7	南风 Cheney	14,783	166	53.95 万	119.25 万	29.47 万	8
8	恩佳 N	9,513	229	36.58 万	97.63 万	19.62 万	7
9	吉杰	59,864	79	103.69 万	257.87 万	84.63 万	4
10	呼呼美呼	8,239	257.5	35.48 万	78.62 万	21.39 万	6

资料来源：直播眼、新时代证券研究所（截至 2021 年 4 月 30 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 4009.78 万，预估直播销售数量 224.88 万，总粉丝数 1.25 亿。机构榜单第二名为宸帆，机构总流量 2388.91 万，直播销售数量 67.47 万，总粉丝数 3596.11 万。

**表18: 4月26日-4月30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	4009.78 万	224.88 万	1.25 亿	47
2	宸帆	2388.91 万	67.47 万	3596.11 万	6
3	美腕	1852.07 万	144.92 万	4259.78 万	6
4	君盟	1585.21 万	44.18 万	1349.23 万	16
5	宇佑文化	1216.96 万	29.42 万	922.23 万	3
6	构美	1005.97 万	13.69 万	2436.60 万	138
7	集淘达人	875.58 万	16.98 万	1508.43 万	90
8	纳斯	851.18 万	12.52 万	1831.87 万	42
9	蚊子会	681.77 万	22.74 万	2028.95 万	51
10	枫宸	539.95 万	15.41 万	535.35 万	22

资料来源：直播眼、新时代证券研究所（截至 2021 年 4 月 30 日）

## 4、报告及数据

### 4.1、芒果超媒（300413.SZ）：一季度业绩延续高增长，持续看好精品

#### 剧集综艺及电商布局发展（发布日期：2021年4月29日）

##### 事件

2021 年 4 月 25 日，公司发布 2020 年报及 2021 年 Q1 业绩报告，2020 年实现营收 140.06 亿，同比增长 12.04%；实现归母净利润 19.82 亿元，同比增长 71.42%。2021 年一季度实现营业收入 40.09 亿元，同比增长 47%；实现归母净利润 7.73 亿元，同比增长 61.18%。

#### 20 年全年业绩亮眼，21 年一季度延续高增长

2020 年芒果 TV 互联网视频业务高速增长，会员业务方面，截至 2020 年末芒果 TV 有效会员数达 3613 万，同比增长 96.68%，2020 年会员收入 32.55 亿元，同比增长 92%。广告业务方面，《乘风破浪的姐姐》招商数据刷新多项纪录，节目广告客户总数超 40 家，《下一站是幸福》创剧类广告招商新高，2020 年广告收入 41.39 亿元，同比增长 24%。运营商业务方面，通过“内容+会员+活动+品牌”多维互动，探索本地内容及垂直领域创新，2020 年运营商收入 16.67 亿元，同比增长 31%。21 年一季度受益于综艺剧集热播，广告和会员收入同比大幅提升，推动整体业绩持续

增长。

### 2020 年持续推出优质内容，2021 年内容储备丰富

2020 年芒果 TV 上线超过 40 档自制综艺，新创节目表现优异，综 N 代不断升级；剧集方面，芒果 TV 以 12 个影视制作团队和 30 家“新芒计划”战略工作室为核心生产力，逐步构建剧集自有内容生态。21 年综艺方面，预期公司传统优势综艺仍将保持稳定增长，新创综艺不断提供增量，《哥哥的滚烫人生》有望近期上线；剧集方面，近期新剧《八零九零》表现亮眼，21 年推出“季风计划”布局中短剧，打造国内首个台网联动周播剧场。

### 内容电商布局优势显著，基于内容基本盘持续丰富芒果业态矩阵

2020 年发布“小芒”APP，探索打造密逃社区、潮玩社区、萌宠社区等垂类社区，充分发挥公司在 IP 创意方面的优势，形成以“视频+内容+电商”为核心的全新视频“内容+社交”电商模式。通过拓荒新赛道，探索业务发展新的增长极，助力公司形成内涵更加丰富的芒果生态。

### 看好公司 21 年综艺剧集以及内容电商发展，维持“强烈推荐”评级

看好公司优秀的管理团队，持续的精品内容能力，清晰的战略规划和执行。预计 2021/2022/2023 年净利润为 25.25/31.24/38.29 亿，同增 27.4%/23.7%/22.6%，当前股价对应 PE 分别为 47/38/31 倍。维持“强烈推荐”评级。

## 4.2、浙文互联（600986.SH）：国资助力转型升级聚焦营销主业，直播等新业务布局初显成效（发布日期：2021 年 4 月 30 日） 事件

2021 年 4 月 27 日，公司发布 2021 年一季报，公司实现营收 28.15 亿，同比增长 24.53%，实现归母净利润 4778.5 万元，同比增长 184.91%，实现扣非后归母净利润 3147.91 万元，同比增长 195.64%。

### 国资助力转型升级，聚焦营销主业开启产业升级新周期

得益于治理结构优化升级，及在疫情期间主动收缩战线，2021 年一季度公司营收净利双增。公司引入国资背景控股股东后，实现了体制机制、要素、资源上的多方位赋能，开启产业转型升级新周期。2021 年一季度，公司相继剥离科英置业、滨州置业等传统房地产业务，回流资金聚焦营销主业。汽车营销事业部持续深耕豪华品牌，对高端市场精准受众影响力逐步提升，同时实现对一线合资品牌综合覆盖，对自主品牌第一阵营全线布局，持续巩固汽车营销龙头地位。精准营销事业部以大数据分析实现对行业趋势的深度洞察，合作客户涵盖头条、腾讯、快手等互联网巨头，一季度营收实现同比大幅增长。

### 新业务持续拓展，直播领域已初见成效

公司充分把握数字营销转型升级、业态结构性调整机会，持续拓展新业务开启产业增长的第二曲线。前瞻性布局直播带货、影视及 IP 的商业化、游戏业务、流量聚合业务等多个领域，在杭州相继成立浙安影视、浙安互娱等新业务单元。2021 年一季度，公司直播带货 GMV 峰值突破 465 万，与意尔康、阿依莲等品牌达成战略合作协议。

### 看好公司混改加速，国资入股赋能数字营销主业，定增加码短视频营销打开增

### 长空间，维持“推荐”评级

公司控股股东变更为浙文互联后将显著赋能数字营销主业，布局推进短视频营销发展，改善公司财务状况，同时有助于公司与浙文互联产业资源进一步合作，发挥协同效应。预计 2021-2023 年净利润分别为 2.95/3.97/4.90 亿元，当前股价对应 PE 分别为 21/15/13 倍。维持“推荐”评级。

### 4.3、一级市场投资动态

表19: 4月26日-4月30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
2021/4/30	Kidato	教育	种子轮	140 万美元	Graph Ventures Century Oak Capital Learn Start Capital
2021/4/30	TravelPerk	旅游	D 轮	1.6 亿美元	Target Global Greyhound Capital Spark Capital
2021/4/30	PortalOne	游戏	种子轮	1500 万美元	Talis Capital Seedcamp Signia Venture Partners
2021/4/30	十字星工作室	文娱传媒	B 轮	数亿人民币	腾讯投资
2021/4/30	interVal	企业服务	种子轮	150 万美元	Canaccede Financial Group
2021/4/30	Keeper Tax	企业服务	A 轮	1300 万美元	MatrixPartners 经纬海外 e.ventures Foundation Capital
2021/4/29	OpenClassroom	教育	C 轮	8000 万美元	Bpifrance GSV Capital Chan Zuckerberg Initiative
2021/4/29	筷玩思维	文娱传媒	Pre-A 轮	千万级美元	未透露
2021/4/29	Yousician	文娱传媒	B 轮	2800 万美元	True Ventures (领投) Bryan Meehan Moaffak Ahmed
2021/4/29	Prescient Devices	企业服务	战略投资	200 万美元	Z5 Capital (领投)
2021/4/29	Aibee	企业服务	战略投资	未透露	华润润湘联和基金
2021/4/29	Splitwise	企业服务	A 轮	2000 万美元	Insight Venture Partners (领投)
2021/4/29	Salary.com	企业服务	战略投资	6700 万美元	Accel-KKR (领投) Wells Fargo Strategic Capital (领投) Center Lane (领投)
2021/4/29	RapidDeploy	企业服务	B 轮	2900 万美元	Morpheus Ventures (领投) GreatPoint Ventures Ericsson Ventures
2021/4/29	MessageBird	企业服务	C+轮	8 亿美元	未透露
2021/4/29	比科奇微电子	企业服务	战略投资	4980 万人民币	北纬科技
2021/4/29	Supersapiens	体育运动	种子轮	1350 万美元	MICA Ventures AG (领投)
2021/4/28	Honorlock	教育	B 轮	2500 万美元	Owl Ventures (领投) Arsenal Venture Partners Defy Partners
2021/4/28	阅羊教育	教育	Pre-A 轮	2000 万人民币	阿米巴资本 (领投) 云启资本 华创资本
2021/4/28	脑屋科技	游戏	战略投资	数千万人民币	新浪 虎牙直播
2021/4/28	星绿洲	文娱传媒	天使轮	500 万人民币	楚文资本
2021/4/28	网藤科技	企业服务	B+轮	近亿人民币	长安私人资本 (领投) 动平衡资本
2021/4/28	Databook	企业服务	A 轮	1600 万美元	Salesforce Threshold Ventures M12
2021/4/28	Veryfi	企业服务	A 轮	1200 万美元	TI Platform Management Act One Ventures

NewView Capital						
2021/4/28	AccuKnox	企业服务	种子轮	460 万美元	SRI Capital 国家电网 (领投)	z5Capital
2021/4/28	Arturo	企业服务	B 轮	2500 万美元	Atlantic Bridge (领投)	Crosslink Capital
IAG Firemark Ventures						
2021/4/28	Clio	企业服务	E 轮	1.1 亿美元	T. Rowe Price (领投)	OMERS Ventures
2021/4/28	Alcatraz	企业服务	战略投资	610 万美元	LDV Partners 复盛创投	Mucker Capital
JCI Ventures						
2021/4/28	Placer.ai	企业服务	B 轮	5000 万美元	Fifth Wall Aleph	JBV Capital
2021/4/28	智齿科技	企业服务	C+轮	2 亿人民币	高瓴创投 (领投)	云启资本 指数资本 (财务顾问)
2021/4/27	Lexplore	教育	战略投资	500 万欧元	Sparkmind (领投)	
2021/4/27	千城文化	教育	Pre-A 轮	700 万人民币	英国原子银行	
2021/4/27	星长征	教育	天使轮	600 万人民币	星希望股权投资基金	
2021/4/27	孚库工坊	广告营销	B 轮	8400 万美元	领航资本 环球国际资本	中国星集团
2021/4/27	铂爵旅拍	文娱传媒	战略投资	未透露	华润国调厦门消费基金	
2021/4/27	Mighty Networks	企业服务	B 轮	5000 万美元	Great Oaks Venture Capital	英特尔投资 Intel Capital Owl Ventures
2021/4/27	优蓝招聘	企业服务	战略投资	未透露	致远互联	
2021/4/27	CareRev	企业服务	A 轮	5000 万美元	Industry Ventures	Transformation Capital Gaingels
2021/4/27	冰鲸科技	企业服务	天使轮	数百万人民币	起点创业营	
2021/4/27	佳对科技	社交网络	战略投资	未透露	花椒直播	
2021/4/27	slow	社交网络	天使轮	数百万美元	未透露	
2021/4/26	中企悦动圈	教育	天使轮	数千万人民币	悦动圈 (领投)	李钢 通融天使
2021/4/26	Outlier.org	教育	B 轮	3000 万美元	GSV Capital	Google Ventures Unusual Ventures
2021/4/26	UpGrad	教育	战略投资	1.2 亿美元	淡马锡 Temasek	
2021/4/26	CoLearn	教育	A 轮	1000 万美元	GSV Capital (领投)	Sequoia Capital AC 加速器
2021/4/26	新锐达人	文娱传媒	战略投资	未透露	联想之星	宏福资本
2021/4/26	繁星互娱	文娱传媒	战略投资	未透露	新浪	
2021/4/26	Instreamatic	企业服务	A 轮	610 万美元	Google Ventures	MATH Venture Partners SeedInvest
2021/4/26	碳泽	企业服务	Pre-A 轮	数千万人民币	领航新界	
2021/4/26	视连通	企业服务	战略投资	未透露	凤凰创新产业基金	
2021/4/26	大象声科	企业服务	B 轮	数亿人民币	兰璞资本 (领投)	紫金港资本 佳康科技基金
2021/4/26	赋乐科技	企业服务	战略投资	数亿人民币	国家中小企业发展基金 (国中创投) (领投)	

资料来源: 桔子 IT、新时代证券研究

#### 4.4、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
300058.SZ	蓝色光标	2021/4/28	董事会预案	股票	7000	2.8101	4
300269.SZ	联建光电	2021/4/26	股东大会通过	股票	4809	8.623	1.94
002168.SZ	惠程科技	2021/4/24	董事会预案	期权	3025	3.77	4.41
002168.SZ	惠程科技	2021/4/24	董事会预案	股票	1776.62	2.22	2.21
300148.SZ	天舟文化	2021/4/24	董事会预案	股票	1100	1.31	1.74
300148.SZ	天舟文化	2021/4/24	董事会预案	股票	4400	5.23	1.74
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
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

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年文化传媒互联网软件公司实业和投资经验，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：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/>