

# 传媒一季度实现营收净利两位数增长，看好内容为王增长周期

——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 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 100 周年受益个股，关注线下剧本杀和密室逃脱等实景娱乐从当下看 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。线下密室逃脱等实景娱乐有望成为新的千亿 Z 世代新消费代表；除二次元、盲盒外，有待出现新的市场龙头企业。

## 传媒行业 2020Q4 减亏，2021Q1 业绩大幅增长

2020 年第四季度，传媒行业实现营收 1524.69 亿元，同比增长 3.02%，实现归母净利润-256.52 亿元，主要受到 2020 年疫情环境下院线等影视公司确认商誉减值损失影响，同比仍大幅减亏。2021 年第一季度，传媒行业实现营收 1196.66 亿元，同比增长 21.59%，实现归母净利润 105.77 亿元，同比大幅增长 87.16%。

## 行业商誉规模进一步下降，商誉/总资产已低于 2015 年水平

2018 年至 2020 年传媒行业商誉逐步减少，由 2018Q3 的 1742.08 亿元下降至 2021Q1 的 872.49 亿元。商誉占总资产比例持续下降，至 2021Q1 达到 8.44%，已低于 2015 年水平，上一轮牛市期间加速扩张带来的商誉已基本消化。

## 基金配置比例自 2020 年一季度开始下滑，目前处于低配状态

传媒基金持股比例自 2020Q1 的 5.9% 下滑至 2021Q1 的 3.1%，超配比例由 2020Q1 的 2.3% 下滑至 2021Q1 的 -1.2%，目前已处于低配状态，主要受到疫情事件刺激影响造成波动，未来随着经营恢复，基金配置比例有望逐步回升。

**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

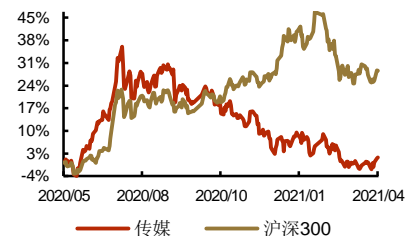
证书编号：S0280520070001

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

《五一档票房破纪录，长视频版权保护持续推进》2021-05-05

《关注五一档期受益个股，五六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企业》2021-04-04

## 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*	395.75	19.55	0.72	1.93	2.31	2.65	28.30	10.57	8.83	7.70	3.59
	002555.SZ	三七互娱*	485.05	20.64	0.97	1.45	1.64	1.90	22.57	15.08	13.34	11.51	5.34
	603444.SH	吉比特*	313.78	30.25	15.16	15.61	20.18	24.12	28.80	27.97	21.64	18.10	7.51
	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*	215.67	27.30	4.09	1.58	1.84	2.19	4.49	11.63	9.99	8.39	2.08
	300459.SZ	金科文化*	115.67	10.21	0.22	0.28	0.35	0.43	15.15	11.75	9.40	7.65	3.91
	300031.SZ	宝通科技*	63.48	11.13	1.11	1.02	1.34	1.67	14.39	15.69	11.94	9.58	2.07
电商与营销	002878.SZ	元隆雅图*	40.01	16.51	0.78	0.74	0.95	1.17	23.25	24.42	19.02	15.44	4.64
	002027.SZ	分众传媒*	1542.65	17.62	0.36	0.17	0.24	0.30	28.92	61.82	43.79	35.03	8.36
	002727.SZ	南极电商	231.32	13.15	1.42	0.63	0.80	1.00	27.35	61.59	48.50	38.80	3.94
	300785.SZ	值得买	72.58	17.21	1.84	2.28	2.87	-	44.34	35.76	28.50	-	4.30
视频/影视动漫	300413.SZ	芒果超媒*	1156.89	11.94	1.28	0.93	1.19	1.45	50.84	69.87	54.61	44.81	10.18
	600637.SH	东方明珠*	302.87	6.36	0.47	0.65	0.73	0.81	18.73	13.65	12.15	10.95	1.03
	300182.SZ	捷成股份*	93.47	-3.88	-0.46	0.27	0.34	-	-7.93	13.44	10.68	-	1.47
	002292.SZ	奥飞娱乐*	83.06	-39.28	-0.28	0.05	0.18	0.27	-21.65	122.40	34.00	22.67	2.57
	300251.SZ	光线传媒*	354.97	2.11	0.16	0.34	0.41	0.46	77.16	35.31	29.45	26.06	3.84
	300133.SZ	华策影视*	118.82	-1.73	0.22	0.31	0.36	0.41	27.86	20.16	17.36	15.24	1.82
	600977.SH	中国电影	236.55	9.07	-0.10	0.09	0.64	0.73	-127.47	140.78	19.80	17.36	2.15
互联网	002739.SZ	万达电影*	371.42	4.39	-2.49	-0.22	0.81	0.97	-6.70	-75.68	20.56	17.16	3.83
	603000.SH	人民网	195.38	8.13	0.29	0.29	-	-	60.72	60.93	-	-	5.82
	603888.SH	新华网*	101.63	9.47	0.44	0.59	0.66	0.76	44.13	33.19	29.67	25.76	3.40
	603533.SH	掌阅科技*	124.30	11.16	0.62	0.72	1.02	1.37	45.65	39.33	27.76	20.67	4.89
海外/港股公司	000681.SZ	视觉中国*	94.23	10.25	0.22	0.39	0.49	0.60	61.25	34.49	27.45	22.42	2.93
	BILI.O	完美世界*	2585.51	-18.41	-0.81	-5.95	-3.62	0.06	-86.50	-113.16	-185.91	10411.00	34.16
	0XWG.L	三七互娱*	715.25	-74.79	-0.29	-1.75	-1.03	-0.45	-10.20	-51.30	-86.56	-197.86	7.77
	PDD.O	吉比特*	10914.76	-32.35	-0.27	-1.62	0.26	1.81	-154.00	-538.60	3366.25	480.89	18.37
	NTES.O	掌趣科技*	4858.33	24.89	0.98	4.20	4.92	5.63	41.50	168.86	144.42	126.16	6.10
	JD.O	昆仑万维*	7624.03	7.44	0.98	5.17	5.76	8.02	15.70	95.49	85.83	61.60	4.14
	2400.HK	金科文化*	231.98	22.10	0.02	0.95	1.31	1.71	2564.50	50.88	36.94	28.29	10.21
	0700.HK	宝通科技*	47928.63	18.58	16.66	11.81	14.53	17.30	30.30	42.28	34.38	28.87	6.88
	3690.HK	元隆雅图*	14304.64	0.52	0.77	0.29	1.89	3.28	307.10	808.00	124.58	71.78	14.80
	0772.HK	分众传媒*	651.82	3.35	-4.40	-1.48	1.19	1.59	-14.70	-43.17	53.74	40.24	4.37
1896.HK	南极电商	131.11	5.96	-0.57	-0.22	0.57	0.77	-20.50	-53.08	20.00	14.84	1.74	

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 5 月 7 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、 传媒行业年报及一季报总结.....	5
1.3、 核心观点及投资逻辑.....	7
1.4、 部分重点传媒公司估值表格.....	9
1.5、 重点关注：近期视频、游戏、上映电影.....	10
2、 市场行情分析及展望.....	15
2.1、 行业一周市场回顾.....	15
2.2、 行业估值水平.....	16
2.3、 公司重点公告.....	17
3、 重要子行业分析.....	17
3.1、 游戏：《王者荣耀》《和平精英》持续霸榜，《我是大东家》表现亮眼.....	17
3.2、 在线视频：《小舍得》和《创造营 2021》分别位列剧集和综艺榜首.....	21
4、 报告及数据.....	23
4.1、 一级市场投资动态.....	23
4.2、 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： 传媒行业 2019Q1-2021Q1 营收.....	6
图 4： 传媒行业 2019Q1-2021Q1 归母净利润.....	6
图 5： 传媒行业 2015Q1-2021Q1 商誉及商誉占总资产比例.....	6
图 6： 传媒行业 2016Q1-2021Q1 基金持股比例（算术平均）.....	7
图 7： 传媒行业 2016Q1-2021Q1 基金超配比例（算术平均）.....	7
图 8： 传媒板块与创业板、沪深 300、上证指数比较.....	16
图 9： 传媒各子板块周涨跌幅比较.....	16
图 10： 传媒行业 PE 近五年变化.....	16
图 11： 传媒行业 PB 近五年变化.....	16
图 12： 申万传媒指数与上证综指走势比较.....	17
图 13： 三七互娱热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....	19
图 14： 完美世界热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....	20
图 15： 心动公司热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....	20
图 16： 吉比特热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....	21
表 1： 受益公司及其投资逻辑.....	7
表 2： 行业龙头公司估值.....	9
表 3： 部分传媒中盘公司估值.....	9
表 4： 部分传媒小盘公司估值.....	9
表 5： 芒果超媒部分 Q2 综艺剧集.....	10
表 6： 三七互娱部分 2021 游戏产品.....	11
表 7： 2021 年 4 月 30 日国产版号信息汇总.....	11

表 8: 近期上映的电影列表.....	14
表 9: A 股传媒行业指数 (SW) 及一周涨跌幅变化对比 .....	15
表 10: 传媒板块上周涨跌幅前十个股.....	16
表 11: 一周 iOS 游戏畅销榜 (2021.5.3-2021.5.7) .....	17
表 12: 一周 iOS 游戏免费榜 (2021.5.3-2021.5.7) .....	18
表 13: TapTap 预约榜 (2021 年 5 月 7 日) .....	18
表 14: iOS 平台游戏公司排行榜 (2021.5.3-2021.5.7) .....	19
表 15: 5 月 3 日-5 月 7 日全平台剧集热度排名 .....	21
表 16: 5 月 3 日-5 月 7 日全平台综艺热度排名 .....	21
表 17: 5 月 3 日-5 月 7 日全网 TOP10 直播数据 .....	22
表 18: 5 月 3 日-5 月 7 日直播电商机构数据.....	23
表 19: 5 月 3 日-5 月 7 日国内融资/并购事件.....	23
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.....	23

## 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
传媒互联混合 新时代... 马笑	-1.76%	63.25%	56.49%
马笑计算机 新时代... 马笑	-2.16%	-1.91%	3.07%
传媒笑西风 新时代... 马笑	-1.41%	59.26%	55.39%
马笑传媒混合 新时代... 马笑	-2.09%	83.97%	22.86%

资料来源：每市、新时代证券研究所

图2： 每市模拟组合走势情况

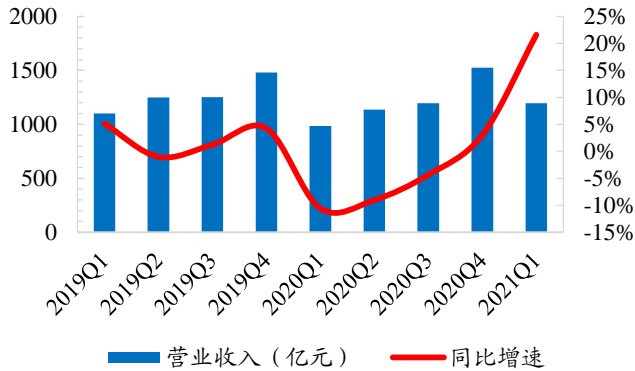


资料来源：每市、新时代证券研究所

### 1.2、传媒行业年报及一季报总结

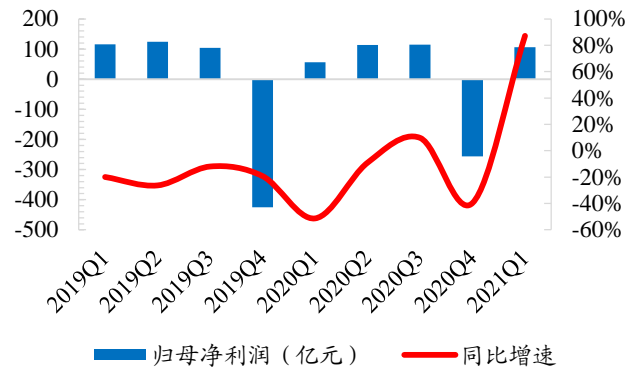
**传媒行业 2020Q4 减亏，2021Q1 业绩大幅增长。**2020 年第四季度，传媒行业实现营收 1524.69 亿元，同比增长 3.02%，实现归母净利润-256.52 亿元，主要受到 2020 年疫情环境下院线等影视公司确认商誉减值损失影响，同比仍大幅减亏。2021 年第一季度，传媒行业实现营收 1196.66 亿元，同比增长 21.59%，实现归母净利润 105.77 亿元，同比大幅增长 87.16%。

图3: 传媒行业 2019Q1-2021Q1 营收



资料来源: Wind、新时代证券研究所

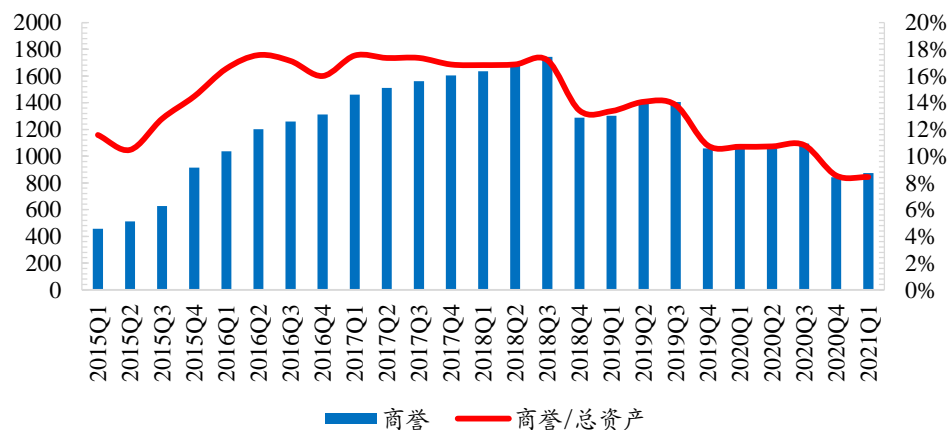
图4: 传媒行业 2019Q1-2021Q1 归母净利润



资料来源: Wind、新时代证券研究所

行业商誉规模进一步下降，商誉/总资产已低于2015年水平。2018年至2020年传媒行业商誉逐步减少，由2018Q3的1742.08亿元下降至2021Q1的872.49亿元。商誉占总资产比例持续下降，至2021Q1达到8.44%，已低于2015年水平，上一轮牛市期间加速扩张带来的商誉已基本消化。

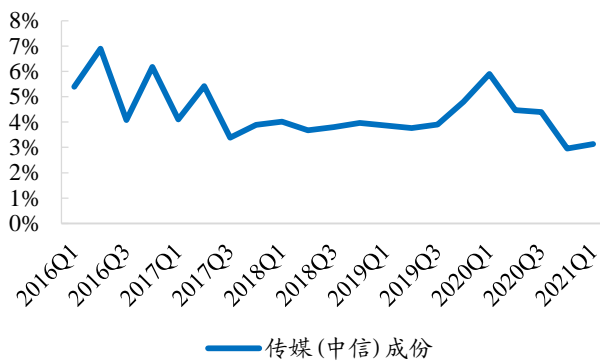
图5: 传媒行业 2015Q1-2021Q1 商誉及商誉占总资产比例



资料来源: Wind、新时代证券研究所

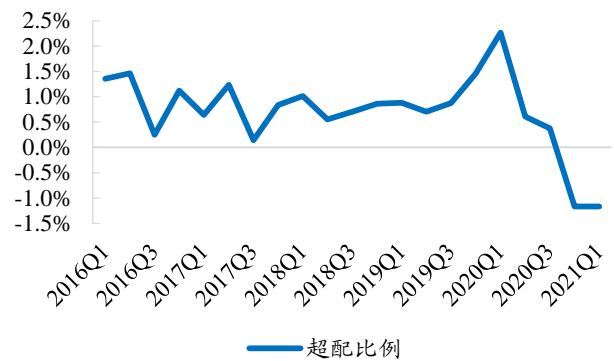
基金配置比例自2020年一季度开始下滑，目前处于低配状态。传媒基金持股比例自2020Q1的5.9%下滑至2021Q1的3.1%，超配比例由2020Q1的2.3%下滑至2021Q1的-1.2%，目前已处于低配状态，主要受到疫情事件刺激影响造成波动，未来随着经营恢复，基金配置比例有望逐步回升。

图6: 传媒行业 2016Q1-2021Q1 基金持股比例(算术平均)



资料来源: Wind、新时代证券研究所

图7: 传媒行业 2016Q1-2021Q1 基金超配比例(算术平均)



资料来源: Wind、新时代证券研究所

### 1.3、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 100 周年受益个股,关注线下剧本杀和密室逃脱等实景娱乐**

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。线下密室逃脱等实景娱乐有望成为新的千亿 Z 世代新消费代表;除二次元、盲盒外,有待出现新的市场龙头公司。

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,同比增长 3511.27%。
三七互娱	002555.SZ	游戏	<p>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> <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>
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>



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

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

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

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

网易 9999.HK 互联网

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

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

资料来源：各公司公告、新时代证券研究所

## 1.4、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	1543	16198	19160	18%	5976	7236	21%	21	26%
300413.SZ	芒果超媒	1157	18461	22559	22%	1963	2478	26%	47	19%
002555.SZ	三七互娱	485	17926	21167	18%	2776	3667	32%	13	28%
002624.SZ	完美世界	396	12003	14314	19%	2505	3094	23%	13	19%
002739.SZ	万达电影	371	17096	19374	13%	1589	1958	23%	19	13%
300251.SZ	光线传媒	355	2538	3012	19%	1005	1205	20%	29	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 5 月 7 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	303	10286	10376	1%	1849	1933	5%	16	6%
300418.SZ	昆仑万维	216	4489	5688	27%	4775	1781	-63%	12	16%
603444.SH	吉比特	314	3906	4620	18%	1449	1673	15%	19	32%
601098.SH	中南传媒	184	11252	12047	7%	1448	1552	7%	12	11%
603533.SH	掌阅科技	124	2447	2851	17%	398	529	33%	23	20%
300315.SZ	掌趣科技	116	2483	2932	18%	971	1174	21%	10	13%
000681.SZ	视觉中国	94	810	1019	26%	255	328	28%	29	7%

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 5 月 7 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	63	3700	4461	21%	413	557	35%	11	16%
601595.SH	上海电影	55	997	1048	5%	100	114	14%	48	5%
300364.SZ	中文在线	48	1506	2141	42%	129	206	60%	23	8%
002878.SZ	元隆雅图	40	2656	3458	30%	230	310	35%	13	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 5 月 7 日收盘价，汇率为 2021 年 5 月 7 日对应汇率）

### 1.5、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口，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
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

	益智			
抓鸡大师	移动-休闲	上海乐蜀网络科技有限公司	上海乐蜀网络科技有限公司	乐蜀网络 (新三板)
	益智			
超凡守卫战	移动	上海乐蜀网络科技有限公司	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	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	
	益智			
加菲猫梦想生活	移动-休闲	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	
	益智			
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	浙江出版集团数字传媒有限公司	杭州西米科技有限公司	
	益智			
元气蛋蛋王	移动-休闲	华中科技大学电子音像出版社	深圳霍斯科技有限公司	
	益智			
萌宠跑得快	移动-休闲	杭州润趣科技有限公司	南阳新创元软件有限公司	
	益智			
功夫毽子	移动-休闲	杭州群游科技有限公司	微格瑞（北京）网络科技有限公司	
	益智			
萌萌大作战	移动-休闲	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	
	益智			
小飞机大冒险	移动-休闲	广州盈正信息技术有限公司	杭州呆喵网络科技有限公司	
	益智			
快乐方块屋	移动-休闲	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	
	益智			
非常地鼠	移动-休闲	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	
	益智			
欢乐球球跳一跳	移动-休闲	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	
	益智			
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
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	国家/地区	豆瓣想看人数	主要出品方
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正义大联萌	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

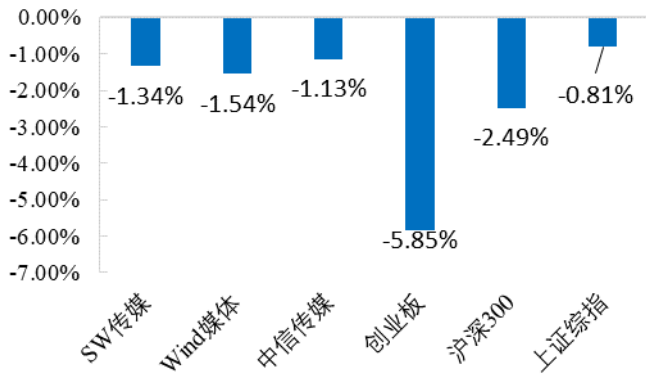
上周（5月6日-5月7日），传媒行业指数（SW）跌幅为1.34%，沪深300跌幅为2.49%，创业板指跌幅为5.85%，上证综指跌幅为0.81%。传媒指数相较创业板指数上升4.72%。各传媒子板块中，媒体上升1.14%，广告营销下跌1.49%，文化娱乐下跌1.88%，互联网媒体下跌1.28%。

**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
2021/5/6	-0.97%	-1.19%	-1.06%	-2.48%	-1.22%	-0.16%
2021/5/7	-0.38%	-0.36%	-0.07%	-3.46%	-1.29%	-0.65%
一周涨跌幅	-1.34%	-1.54%	-1.13%	-5.85%	-2.49%	-0.81%
收盘指数	676.08	2310.06	2412.18	2910.41	4996.05	3418.87

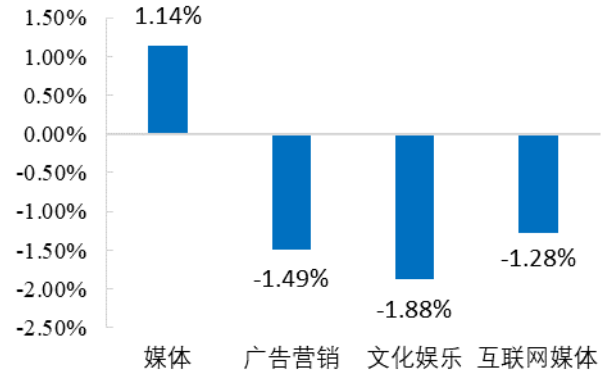
资料来源：Wind、新时代证券研究所

图8: 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9: 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 28.85, 低于近五年平均水平, 最新 PB 估值为 2.58, 低于近五年平均水平, 整体估值处于历史地位。

图10: 传媒行业 PE 近五年变化



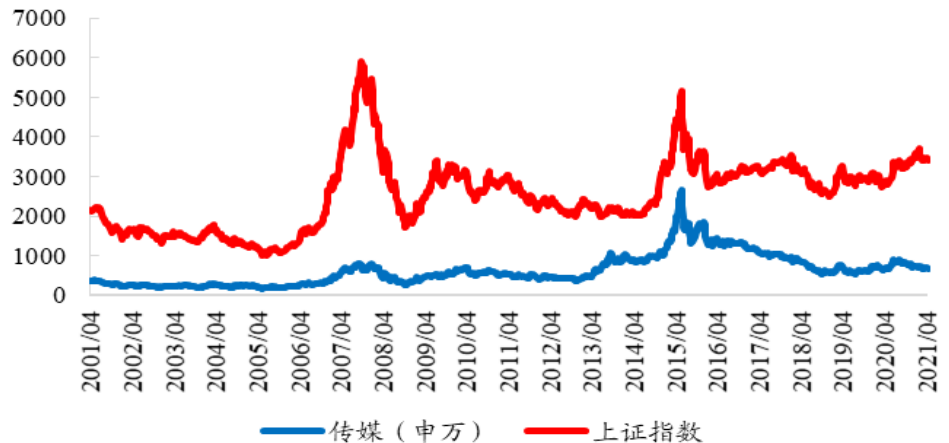
资料来源: Wind、新时代证券研究所

图11: 传媒行业 PB 近五年变化



资料来源: Wind、新时代证券研究所



**图12: 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5月6日

【江苏有线】公司股东视京呈通信持股 3.63 亿股，占比 7.25%，拟通过大宗交易、集中竞价交易等方式计划减持股份数不超过 3 亿元，占比不超过 6%。

【智度股份】公司回购注销限制性股票 0.49 亿股，占公司回购前总股本的 3.71%，回购注销完成后，公司股份总数由 13.26 亿股减少为 12.77 亿股。

【平治信息】公司回购注销限制性股票 1.61 万股，占公司回购前总股本的 0.01%，回购注销价格为 27.41 元/股。

#### 2021年5月7日

【三人行】公司股东西安众行投资管理有限合伙企业补充质押股份 12 万股，占公司总股本比例的 0.17%。

【元隆雅图】公司以总股本 2.21 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发股利 3.6 元（含税），合计派发 7970.91 万元。

【东方明珠】公司独立董事沈向洋先生、陈世敏先生申请辞去职务，提名陈清洋、苏锡嘉为东方明珠第九届董事会独立董事候选人；公司监事会主席滕俊杰先生申请辞去职务；公司董事陈雨人先生申请辞去职务。

## 3、重要子行业分析

### 3.1、游戏：《王者荣耀》《和平精英》持续霸榜，《我是大东家》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，《我是大东家》上线后跃入榜单第一名，表现亮眼。

**表11: 一周 iOS 游戏畅销榜 (2021.5.3-2021.5.7)**

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
2021/5/7	和平精英	王者荣耀	梦幻西游	天涯明月刀	航海王热血航线	三国志战	明日之后	天地劫	万国觉醒	明日方舟

2021/5/6	王者荣耀	和平精英	梦幻西游	天涯明月刀	航海王热血航线	明日之后	天地劫	三国志战	明日方舟	问道
2021/5/5	王者荣耀	和平精英	梦幻西游	航海王热血航线	明日方舟	三国志战	坎特伯雷公主与骑士唤醒冠军之剑的奇幻冒险	问道	万国觉醒	斗罗大陆
2021/5/4	王者荣耀	和平精英	梦幻西游	航海王热血航线	明日方舟	三国志战	坎特伯雷公主与骑士唤醒冠军之剑的奇幻冒险	问道	万国觉醒	天涯明月刀
2021/5/3	王者荣耀	和平精英	明日方舟	航海王热血航线	梦幻西游	三国志战	坎特伯雷公主与骑士唤醒冠军之剑的奇幻冒险	万国觉醒	原神	问道

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 (2021.5.3-2021.5.7)**

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
2021/5/7	王者荣耀	开心消消乐®	和平精英	航海王热血航线	我是大东家	斗罗大陆	弓箭传奇	全民大丰收	叫我大掌柜	欢乐斗地主
2021/5/6	王者荣耀	和平精英	航海王热血航线	开心消消乐®	我是大东家	坎特伯雷公主与骑士唤醒冠军之剑的奇幻冒险	弓箭传奇	舌尖上的小镇	叫我大掌柜	欢乐斗地主
2021/5/5	王者荣耀	和平精英	航海王热血航线	我是大东家	开心消消乐®	坎特伯雷公主与骑士唤醒冠军之剑的奇幻冒险	斗罗大陆	弓箭传奇	舌尖上的小镇	叫我大掌柜
2021/5/4	王者荣耀	我是大东家	和平精英	航海王热血航线	科二我最强	开心消消乐®	斗罗大陆	坎特伯雷公主与骑士唤醒冠军之剑的奇幻冒险	叫我大掌柜	欢乐斗地主
2021/5/3	我是大东家	王者荣耀	和平精英	科二我最强	航海王热血航线	斗罗大陆	坎特伯雷公主与骑士唤醒冠军之剑的奇幻冒险	开心消消乐®	叫我大掌柜	舌尖上的小镇

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,Ubisoft Entertainment 的角色扮演类游戏《全境封锁:移动版》位列第一,总预约人数达到 15563 人;古德工作室的模拟游戏《百鬼小村落》和 Riot Games, Inc 的动作游戏《VALORANT》位列第二第三

**表13: TapTap 预约榜 (2021 年 5 月 7 日)**

排名	游戏名称	类型	厂商	总预约数
1	全境封锁:移动版	角色扮演	Ubisoft Entertainment	15563
2	百鬼小村落	模拟	古德工作室	25773

3	VALORANT	动作	Riot Games, Inc	12112
4	冰汽时代	角色扮演	11 bit studios	33389
5	战地手游	角色扮演	DICE	127333
6	代号: 23	策略	雪座工作室	342188
7	黑暗之潮: 契约	角色扮演	黑潮工作室	35158
8	仙山小农	模拟	云海工作室	74675
9	Townscaper	角色扮演	Raw Fury	373828
10	奥比岛: 梦想国度	模拟	广州天梯网络	136092

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。

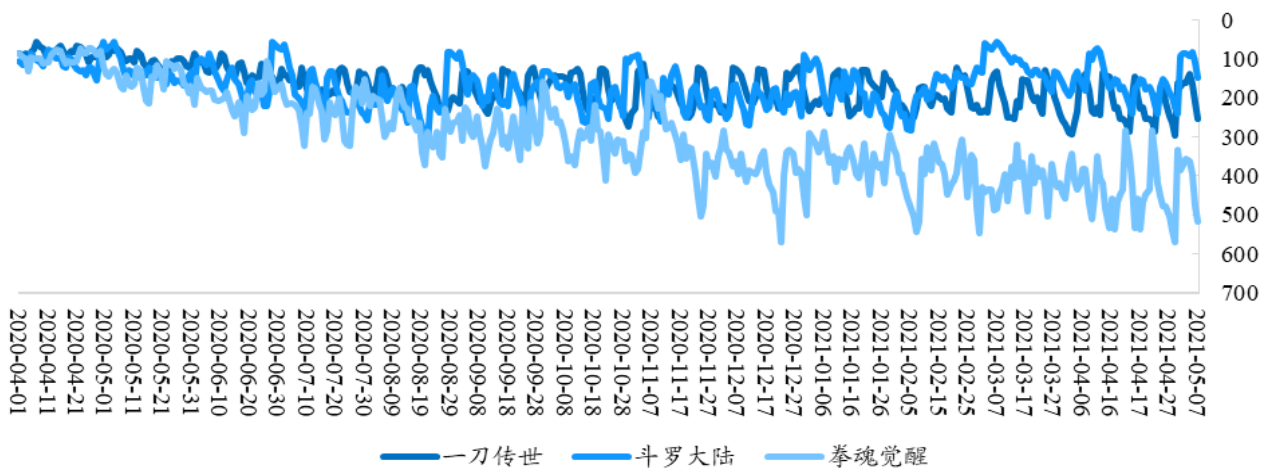
**表14: iOS 平台游戏公司排行榜 (2021.5.3-2021.5.7)**

	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)	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】**

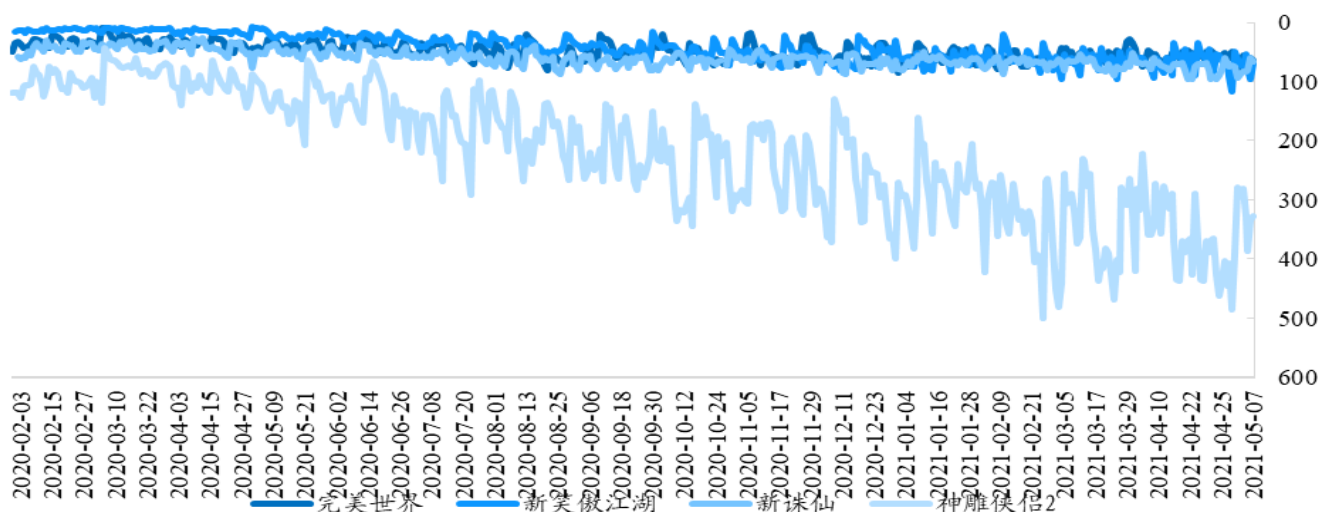
**图13: 三七互娱热门游戏iOS总畅销榜排名趋势**



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】

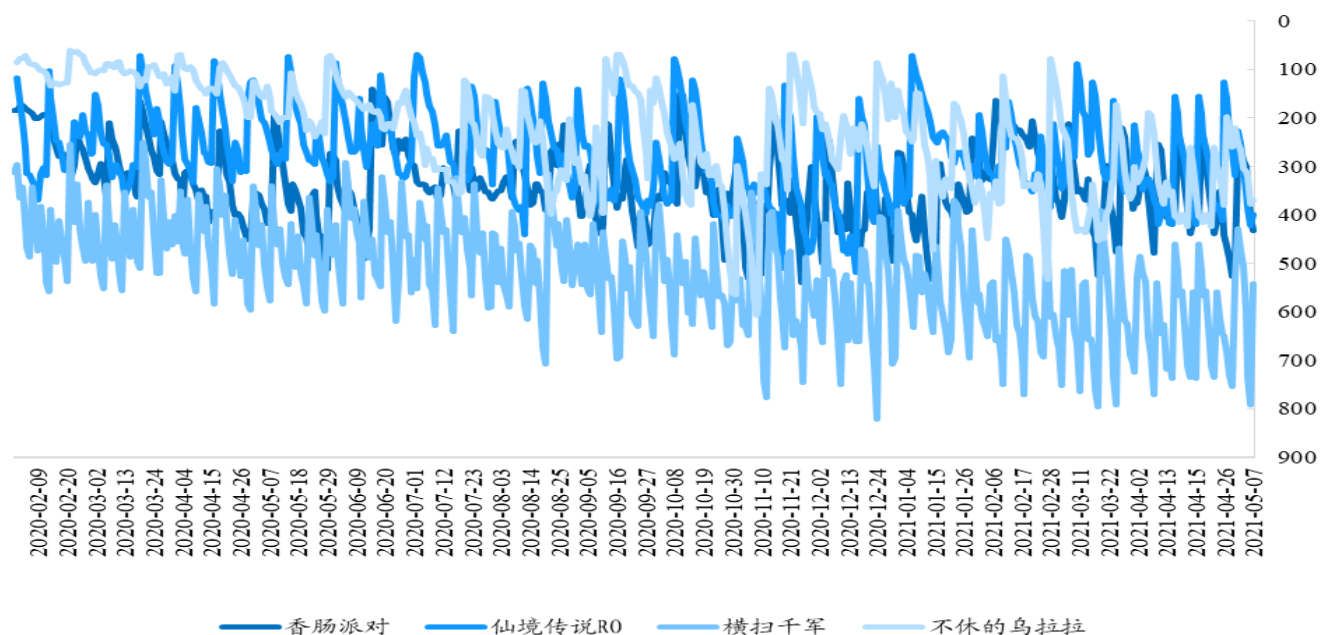
图14：完美世界热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势



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】

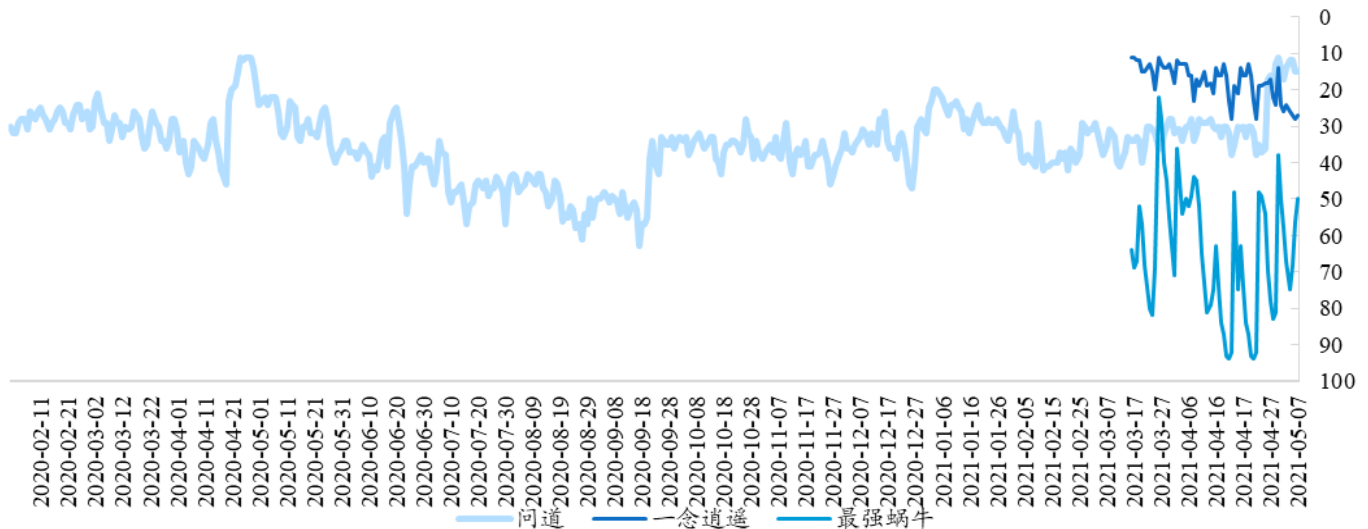
图15：心动公司热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势



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16：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：《小舍得》和《创造营 2021》分别位列剧集和综艺榜首

根据骨朵数据，5月3日-5月7日全平台剧集播放热度TOP10中爱奇艺占据5席，1部独播剧；芒果TV占1席，1部独播剧；腾讯视频占据6席，2部独播剧；优酷占据4席，2部独播剧。《小舍得》、《乌鸦小姐与蜥蜴先生》与《长歌行》分别位列前三。

表15：5月3日-5月7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	小舍得	上映 27 天	爱奇艺	71.25
2	乌鸦小姐与蜥蜴先生	上映 4 天	腾讯	70.9
3	长歌行	上映 38 天	腾讯	69.99
4	山河令	上映 75 天	优酷	62.47
5	风暴舞	上映 13 天	腾讯、爱奇艺、优酷	61.53
6	号手就位	上映 14 天	优酷	61.34
7	八零九零	上映 17 天	芒果TV	58.03
8	骊歌行	上映 23 天	爱奇艺、腾讯	57.88
9	良辰美景好时光	上映 30 天	爱奇艺、腾讯	57.87
10	司藤	上映 61 天	腾讯、爱奇艺、优酷	57.26

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2个，均为独播，腾讯占3个，2个独播，优酷占1个。其中，《创造营2021》居首位，《向往的生活第五季》和《快乐大本营2021》分列二、三位。

表16：5月3日-5月7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 80 天	腾讯	64.35

2	向往的生活第五季	上映 15 天	芒果 TV	62.52
3	快乐大本营 2021	上映 126 天	芒果 TV	60.98
4	青春有你第 3 季	上映 80 天	爱奇艺	60.88
5	天天向上 2021	上映 125 天	芒果 TV	59.39
6	恰好是少年	上映 27 天	腾讯	53.67
7	王牌对王牌第六季	上映 99 天	腾讯、优酷、爱奇艺	51.29
8	奇葩说第七季	上映 142 天	爱奇艺	49.29
9	明星大侦探之名侦探学院 第四季	上映 23 天	芒果 TV	49.1
10	明星大侦探第六季	上映 135 天	芒果 TV	49.01

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 438.01 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 28.07 万，场均观看人数 438.01 万。主播榜单第二名为雪梨\_Chérie，场均销量 80065，场均观看人数 270.11 万。

表17: 5月3日-5月7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	28.07 万	199.45	438.01 万	1472.21 万	1098.74 万	3
2	雪梨_Chérie	80,065	178	270.11 万	488.87 万	75.72 万	6
3	烈儿宝贝	61,558	129	176.91 万	502.30 万	99.11 万	4
4	陈洁 kiki	38,645	109	129.18 万	325.67 万	51.69 万	4
5	林依轮	55,227	99	118.58 万	274.38 万	166.30 万	4
6	聚划算百亿 补贴官方	41,338	99	103.36 万	187.41 万	121.02 万	5
7	南风 Cheney	14,523	146	76.79 万	148.85 万	28.44 万	7
8	吉杰	40913	109	118.39 万	242.08 万	92.19 万	3
9	恩佳 N	10364	89.9	54.61 万	135.69 万	12.00 万	6
10	小翱小 BABY	2941	399	28.92 万	38.50 万	95933	11

资料来源：直播眼、新时代证券研究所（截至 2021 年 5 月 7 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 654.73 万，预估直播销售数量 23.31 万，总粉丝数 1.25 亿。机构榜单第二名为宸帆，机构总流量 494.12 万，直播销售数量 16.65 万，总粉丝数 3617.09 万。

表18: 5月3日-5月7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	654.73 万	23.21 万	1.25 亿	47
2	宸帆	494.12 万	16.65 万	3617.09 万	6
3	美腕	583.49 万	27.11 万	4254.41 万	6
4	君盟	299.65 万	50,798	1361.23 万	16
5	宇佑文化	141.85 万	47,942	924.23 万	3
6	构美	147.79 万	15,928	2439.16 万	138
7	集淘达人	231.36 万	31,791	1508.08 万	90
8	纳斯	95.32 万	20,944	1831.47 万	42
9	银河众星	63.95 万	4,612	538.59 万	51
10	蚊子会	78.74 万	28,263	2028.65 万	22

资料来源: 直播眼、新时代证券研究所 (截至 2021 年 5 月 7 日)

## 4、报告及数据

### 4.1、一级市场投资动态

表19: 5月3日-5月7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
2021/5/7	inmix 音米眼镜	电子商务	战略投资	数百万美元	联想之星、天图投资、威诚资本
2021/5/6	Teachmint	教育	A 轮	1650 万美元	Lightspeed India Partners、Learn Capital、Better Capital
2021/5/6	超级猩猩	体育运动	E 轮	数亿人民币	中金资本 (领投)、中金公司 (财务顾问)
2021/5/6	飞熊领鲜	电子商务	A 轮	近亿人民币	同创伟业、青岛财富中心、源嘉控股
2021/5/5	Ergatta	体育运动	A 轮	3000 万美元	Advance Venture Partners、Greycroft Partners、Fifth Wall

资料来源: 桔子 IT、新时代证券研究

### 4.2、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：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/>