4 月手游市场收入同增 13.29%，社交及内容电商蓬勃发展

——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。

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公司。

4 月中国手游市场收入同比增长 13.29%，新品数量创近年新高

根据伽马数据报告，2021 年 4 月中国移动游戏市场实际销售收入 179.06 亿元，同比增长 13.29%。流水方面，《王者荣耀》《和平精英》前两位依旧稳固，3 月 16 上线的《斗罗大陆：武魂觉醒》4 月表现亮眼，流水测算排名第 6。2021 年 4 月，进入过 iOS 日畅销榜前 200 的新游数量达 22 款，为近四年同期最高值，逐步验证新品密集上线周期的到来。4 月新游《坎公骑冠军剑》、《航海王热血航线》在 4 月下旬上线，5 月 14 日分别位列畅销榜第 9、第 11 位，流水增量将在 5 月明显体现。一二季度龙头游戏公司新作陆续推出，业绩逐渐在二季度及 2021 全年释放。受益标的包括：三七互娱，吉比特，完美世界等。

腾讯小鹅拼拼上线种草号，看好社交及内容电商发展

腾讯旗下社交电商小鹅拼拼近期上线新功能“种草号”，该功能设置与朋友圈和微博转发、评论和点赞功能相似，用户对于自己喜欢的商品写下点评便有资格享受返利。区别于纯消耗人际关系的社交电商行为，小鹅拼拼更着重内容展示效果。线上电商迅速发展，偏去中心化熟人推荐的社交电商与偏中心化的达人种草内容电商脱颖而出，行业保持高速增长，受益标的包括：腾讯控股、芒果超媒、快手、字节跳动等。

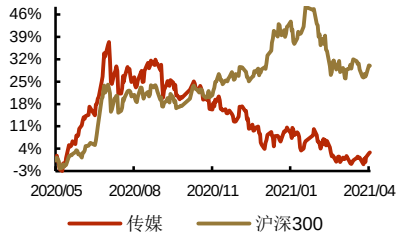
风险提示：疫情反复、5G 技术发展不及预期、商誉风险，监管变化等。

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

《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》2021-05-09

《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

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*	406.62	19.55	0.72	1.93	2.31	2.65	29.08	10.86	9.07	7.91	3.69
	002555.SZ	三七互娱*	507.00	20.64	0.97	1.45	1.64	1.90	23.59	15.77	13.94	12.03	5.58
	603444.SH	吉比特*	314.28	30.25	15.16	15.61	20.18	24.12	28.85	28.02	21.67	18.13	7.52
	300315.SZ	掌趣科技*	121.88	-58.93	0.11	0.24	0.37	0.47	39.88	18.42	11.95	9.40	2.16
	300418.SZ	昆仑万维*	218.01	27.30	4.09	1.58	1.84	2.19	4.54	11.76	10.10	8.48	2.10
	300459.SZ	金科文化*	116.37	10.21	0.22	0.28	0.35	0.43	15.24	11.82	9.46	7.70	3.93
	300031.SZ	宝通科技*	66.46	11.13	1.11	1.02	1.34	1.67	15.07	16.42	12.50	10.03	2.16
电商与营销	002878.SZ	元隆雅图*	41.89	16.51	0.78	0.74	0.95	1.17	24.34	25.57	19.92	16.17	5.35
	002027.SZ	分众传媒*	1453.11	17.62	0.36	0.17	0.24	0.30	27.24	58.24	41.25	33.00	7.87
	002727.SZ	南极电商	235.32	13.15	1.42	0.63	0.80	1.00	27.82	62.65	49.34	39.47	4.01
	300785.SZ	值得买	79.03	17.21	1.84	2.31	2.90	-	48.28	38.55	30.66	-	4.68
视频/影视动漫	300413.SZ	芒果超媒*	1160.09	11.94	1.28	0.93	1.19	1.45	50.98	70.06	54.76	44.94	10.21
	600637.SH	东方明珠*	307.99	6.36	0.47	0.65	0.73	0.81	19.04	13.88	12.36	11.14	1.04
	300182.SZ	捷成股份*	97.59	-3.88	-0.46	0.27	0.34	-	-8.28	14.04	11.15	-	1.53
	002292.SZ	奥飞娱乐*	83.33	-39.28	-0.28	0.05	0.18	0.27	-21.72	122.80	34.11	22.74	2.57
	300251.SZ	光线传媒*	354.67	2.11	0.16	0.34	0.41	0.46	77.10	35.37	29.47	26.01	3.84
	300133.SZ	华策影视*	123.95	-1.73	0.22	0.31	0.36	0.41	29.07	21.03	18.11	15.90	1.90
	600977.SH	中国电影	243.64	9.07	-0.10	0.09	0.64	0.73	-131.29	145.00	20.39	17.88	2.21
	002739.SZ	万达电影*	371.19	4.39	-2.49	-0.22	0.81	0.97	-6.69	-75.64	20.54	17.15	3.83
互联网	603000.SH	人民网	205.33	8.13	0.29	0.29	-	-	63.81	64.03	-	-	6.12
	603888.SH	新华网*	122.23	9.47	0.44	0.59	0.66	0.76	53.08	39.92	35.68	30.99	4.09
	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*	93.39	10.25	0.22	0.39	0.49	0.60	60.70	34.18	27.20	22.22	2.90
海外/港股公司	BILI.O	完美世界*	2248.19	-18.41	-0.81	-5.92	-3.61	0.06	-72.40	-105.29	-172.98	9687.00	10.16
	0XWG.L	三七互娱*	648.06	-74.79	-0.29	-1.74	-1.03	-0.45	-9.30	-47.04	-79.38	-181.43	7.09
	PDD.O	吉比特*	9550.48	-32.35	-0.27	-1.61	0.26	1.80	-134.80	-473.32	2958.25	422.61	16.08
	NTES.O	掌趣科技*	4600.49	24.89	0.98	4.19	4.89	5.60	39.40	162.06	138.61	121.08	5.78
	JD.O	昆仑万维*	6959.37	7.44	0.98	5.15	5.73	7.99	14.00	85.19	76.57	54.96	3.70
	2400.HK	金科文化*	217.82	22.10	0.02	0.95	1.31	1.71	2409.70	47.81	34.71	26.59	9.60
	0700.HK	宝通科技*	46535.97	18.58	16.66	11.80	14.52	17.29	29.50	41.09	33.41	28.06	6.69
	3690.HK	元隆雅图*	12332.86	0.52	0.77	0.29	1.89	3.28	265.00	697.14	107.49	61.93	12.77
	0772.HK	分众传媒*	638.20	3.35	-4.40	-1.48	1.19	1.59	-14.40	-42.30	52.66	39.42	4.28
	1896.HK	南极电商	126.27	5.96	-0.57	-0.22	0.57	0.77	-19.80	-51.15	19.28	14.30	1.68

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 14 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.....7
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.....17
3.1、 游戏：《王者荣耀》《和平精英》持续霸榜，《宝可梦大探险》表现亮眼.....17
3.2、 在线视频:《乌鸦小姐与蜥蜴先生》和《创造营 2021》分别位列剧集和综艺榜首.....20
4、 报告及数据.....22
4.1、 三七互娱（002555.SZ）：重点产品陆续上线，储备产品丰富或带来运营数据逐季改善（发布日期：2021 年 5 月 11 日）.....22
4.2、 新华网（603888.SH）：“平台再造”引领三年规划持续推进，全年业绩有望持续恢复（发布日期：2021 年 5 月 13 日）.....23
4.3、 一级市场投资动态.....23
4.4、 并购重组与股权激励.....26
5、 风险提示.....27

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.....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.....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.....19
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.....20

表 1: 受益公司及其投资逻辑.....6
表 2: 行业龙头公司估值.....7
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 4 月 30 日国产版号信息汇总.....9
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.....14
表 11: 一周 iOS 游戏畅销榜（2021.5.10-2021.5.14）.....17
表 12: 一周 iOS 游戏免费（2021.5.10-2021.5.14）.....17
表 13: TapTap 预约榜（2021 年 5 月 14 日）.....18
表 14: iOS 平台游戏公司排行榜（2021.5.10-2021.5.14）.....18
表 15: 5 月 10 日-5 月 14 日全平台剧集热度排名.....20
表 16: 5 月 10 日-5 月 14 日全平台综艺热度排名.....20
表 17: 5 月 10 日-5 月 14 日全网 TOP10 直播数据.....21
表 18: 5 月 10 日-5 月 14 日直播电商机构数据.....21
表 19: 5 月 10 日-5 月 14 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.....26
表 21: 近 6 个月股权激励统计.....26

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



资料来源：每市、新时代证券研究所

图2： 每市模拟组合走势情况



资料来源：每市、新时代证券研究所

1.2、 核心观点及投资逻辑

重点把握 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。

4 月中国手游市场收入同比增长 13.29%，新品数量创近年新高

根据伽马数据报告，2021 年 4 月中国移动游戏市场实际销售收入 179.06 亿元，同比增长 13.29%。流水方面，《王者荣耀》《和平精英》前两位依旧稳固，3 月 16 上线的《斗罗大陆：武魂觉醒》4 月表现亮眼，流水测算排名第 6。2021 年 4 月，进入过 iOS 日畅销榜前 200 的新游数量达 22 款，为近四年同期最高值，逐步验证新品密集上线周期的到来。4 月新游《坎公骑冠军剑》、《航海王热血航线》在 4 月下旬上线，5 月 14 日分别位列畅销榜第 9、第 11 位，流水增量将在 5 月明显体现。一二季度龙头游戏公司新作陆续推出，业绩逐渐在二季度及 2021 全年释放。受益标的包括：三七互娱，吉比特，完美世界等。

腾讯小鹅拼拼上线种草号，看好社交及内容电商发展

腾讯旗下社交电商小鹅拼拼近期上线新功能“种草号”，该功能设置与朋友圈和微博转发、评论和点赞功能相似，用户对于自己喜欢的商品写下点评便有资格享受返利。区别于纯消耗人际关系的社交电商行为，小鹅拼拼更着重内容展示效果。线上电商迅速发展，偏去中心化熟人推荐的社交电商与偏中心化的达人种草内容电商脱颖而出，行业保持高速增长，受益标的包括：腾讯控股、芒果超媒、快手、字节跳动等。

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； 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%股份。 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%。 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。 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。 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。
视觉中国	000681.SZ	互联网	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%。 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。 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。 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。
奥飞娱乐	002292.SZ	影视动漫	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%。 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。 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。 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。 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。
东方财富	300059.SZ	互联网金融	1、互联网成功转型券商，近五年营收 CAGR 达 47.21%。 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。 3、基金代销业务稳居第一梯队，天天基金 APP 生态日趋完善。 4、研发人员占比近四成，金融终端赋能主业。

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	1453	16198	19160	18%	5976	7236	21%	20	26%
300413.SZ	芒果超媒	1160	18494	22611	22%	1963	2481	26%	47	19%
002555.SZ	三七互娱	507	17840	21041	18%	2776	3657	32%	14	29%
002624.SZ	完美世界	407	11965	14308	20%	2491	3082	24%	13	19%
002739.SZ	万达电影	371	16916	19475	15%	1572	1971	25%	19	14%
300251.SZ	光线传媒	355	2530	3013	19%	1003	1203	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 14 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	308	10286	10376	1%	1849	1933	5%	16	6%
300418.SZ	昆仑万维	218	4480	5677	27%	4775	1767	-63%	12	16%
603444.SH	吉比特	314	3906	4620	18%	1449	1673	15%	19	32%
601098.SH	中南传媒	181	11252	12047	7%	1448	1552	7%	12	11%
603533.SH	掌阅科技	127	2447	2851	17%	398	529	33%	24	20%
300315.SZ	掌趣科技	122	2459	2864	16%	935	1114	19%	11	13%
000681.SZ	视觉中国	93	789	990	26%	249	318	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 14 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	60	997	1048	5%	100	114	14%	52	5%
300364.SZ	中文在线	49	1506	2141	42%	129	206	60%	24	8%
002878.SZ	元隆雅图	42	2656	3458	30%	230	310	35%	14	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 14 日收盘价，汇率为 2021 年 5 月 14 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情感碰撞。
《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和世界，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、蒙淅淅、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
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责任公司	
破碎方舟	移动	杭州群游科技有限公司	安徽星战信息科技有限公司	
碎片剑术学院	移动	北京科海电子出版社	北京新阳互动网络科技有限公司	
要塞远征	移动	北京联合出版有限责任公司	北京闻和网络科技有限公司	
弹幕枪王	移动	浙江出版集团数字传媒有限公司	奇游天地（深圳）科技有限公司	
天道模拟器	移动	华中科技大学电子音像出版社	武汉择天文化传媒有限公司	
无境战地口袋版	移动	福建网龙计算机网络信息技术有限公司	福建省天晴互动娱乐有限公司	
管道梦工厂	移动-休闲益智	天津电子出版社有限公司	武汉市多比特信息科技有限公司	

加菲猫梦想生活	移动-休闲益智	方圆电子音像出版社有限责任公司	河北触乐信息科技有限公司
梵花录	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	北京妙动时光文化传媒有限公司
弹射王 2	移动	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	广州市蓝色动力数码科技有限公司
王国守卫	移动-休闲益智	浙江出版集团数字传媒有限公司	杭州西米科技有限公司
元气蛋蛋王	移动-休闲益智	华中科技大学电子音像出版社	深圳霍斯科技有限公司
萌宠跑得快	移动-休闲益智	杭州润趣科技有限公司	南阳新创元软件有限公司
功夫毽子	移动-休闲益智	杭州群游科技有限公司	微格瑞（北京）网络科技有限公司
萌萌大作战	移动-休闲益智	湖北省扬子江影音有限责任公司	武汉玩伴网络科技有限公司
小飞机大冒险	移动-休闲益智	广州盈正信息技术有限公司	杭州呆喵网络科技有限公司
快乐方块屋	移动-休闲益智	天津电子出版社有限公司	武汉汇多互动信息技术有限公司
非常地鼠	移动-休闲益智	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	重庆远天科技有限公司
欢乐球球跳一跳	移动-休闲益智	黑龙江科学技术出版社有限公司	北京古鲁营销顾问有限公司
星耀战纪	移动	上海电子出版有限公司	上海铂漫网络科技有限公司
侠义风云诀	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	成都梦工厂网络信息有限公司
我是大东家	移动	上海同济大学电子音像出版社有限公司	益世界网络科技（上海）有限公司
恶魔秘境	客户端	湖北省扬子江影音有限责任公司	成都游茶科技有限公司
进击的魔导士	移动	北京联合出版有限责任公司	北京骏加科技有限责任公司
巨龙之痕	移动	浙江省期刊总社有限公司	杭州非奇科技股份有限公司
起源战纪	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	深圳印象互娱网络科技有限公司
魔之序曲	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	厦门西岐网络股份有限公司
零域战线	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海麦卓网络科技有限公司
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	北京隽游网络科技有限公司
盛唐烟雨	移动	上海电子出版有限公司	上海爱的甜果科技有限公司
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责任公司

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 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

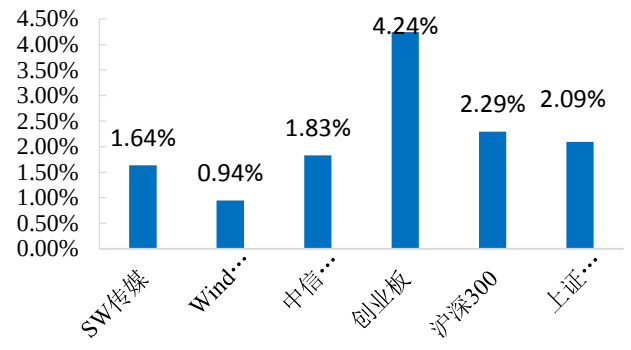
上周（5 月 10 日-5 月 14 日），传媒行业指数（SW）涨幅为 1.64%，沪深 300 涨幅为 2.29%，创业板指涨幅为 4.24%，上证综指涨幅为 2.09%。传媒指数相较创业板指数下降 2.6%。各传媒子板块中，媒体上升 3.82%，广告营销下跌 1 %，文化娱乐上涨 2.66%，互联网媒体上涨 2.51%。

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
2021/5/10	-0.57%	-0.74%	-0.36%	0.39%	-0.07%	0.27%
2021/5/11	0.06%	-0.12%	-0.20%	-0.01%	0.61%	0.40%
2021/5/12	1.64%	1.52%	1.78%	1.34%	0.43%	0.61%
2021/5/13	-0.57%	-0.66%	-0.34%	-0.57%	-1.02%	-0.96%
2021/5/14	1.08%	0.96%	0.96%	3.06%	2.36%	1.77%
一周涨跌幅	1.64%	0.94%	1.83%	4.24%	2.29%	2.09%
收盘指数	687.14	2331.87	2456.36	3033.81	5110.59	3490.38

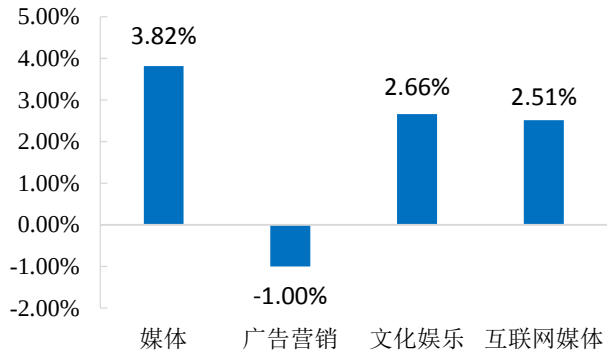
资料来源：Wind、新时代证券研究所

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

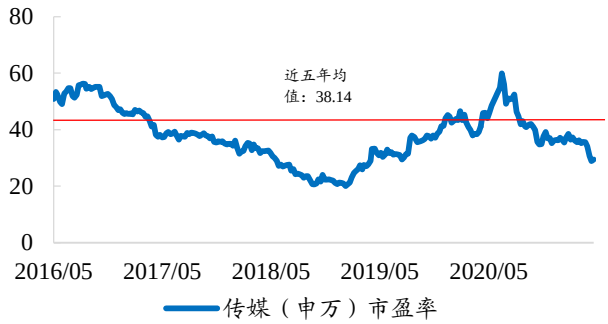
涨幅前十（%）			跌幅前十（%）		
600088.SH	中视传媒	30.07%	000802.SZ	ST 北文	-17.00%
601999.SH	出版传媒	30.03%	603729.SH	ST 龙韵	-8.17%
002175.SZ	*ST 东网	27.61%	600226.SH	*ST 瀚叶	-7.59%
600825.SH	新华传媒	24.15%	002027.SZ	分众传媒	-5.80%
002425.SZ	凯撒文化	22.34%	300162.SZ	雷曼光电	-3.88%
603888.SH	新华网	20.28%	300144.SZ	宋城演艺	-2.88%
000835.SZ	*ST 长动	18.83%	002280.SZ	*ST 联络	-2.70%
603721.SH	中广天择	17.86%	300027.SZ	华谊兄弟	-2.62%
300242.sz	佳云科技	17.26%	000863.SZ	三湘印象	-2.50%
002188.SZ	*ST 巴士	15.81%	002174.SZ	游族网络	-2.47%

资料来源：Wind、新时代证券研究所

2.2、 行业估值水平

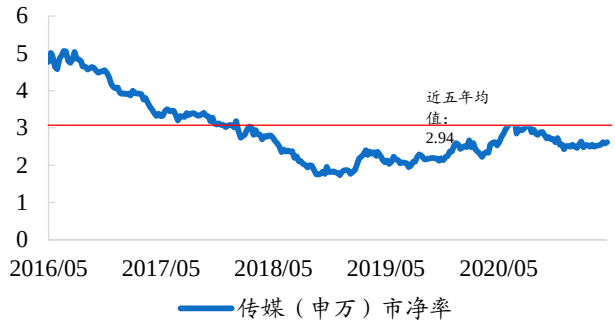
传媒行业指数（SW）最新 PE 估值为 29.44，低于近五年平均水平，最新 PB 估值为 2.62，低于近五年平均水平，整体估值处于历史地位。

图5： 传媒行业 PE 近五年变化



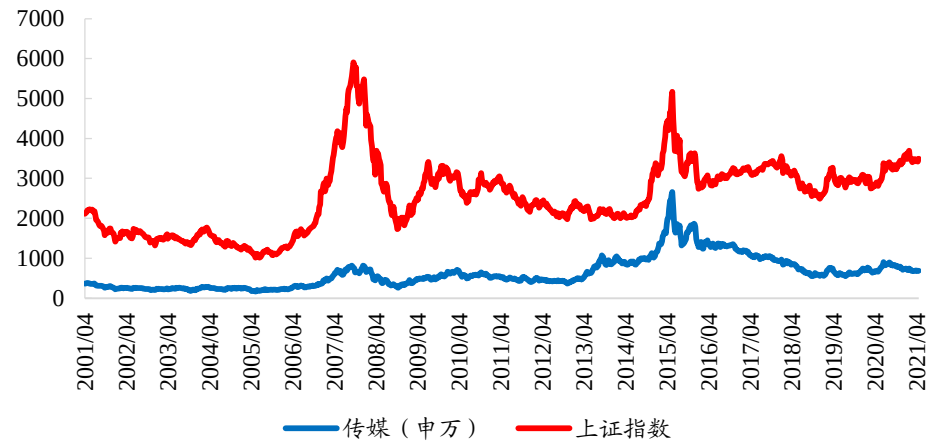
资料来源：Wind、新时代证券研究所

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 5 月 10 日

【三七互娱】公司股东李卫伟先生向董事胡宇航转让了 3720 万股，占公司总股本的 1.68%，交易后股东李卫伟、胡宇航持股分别占公司总股本 14.52%、8.34%。

【金科文化】公司股东王健（持股 10.73%）质押于方正证券的约 1.1 亿股被司法冻结，占其所持股比例 29.26%，原因为王健于方正证券进行的股票质押式回购交易违约。

【游族网络】公司财务总监费庆先生辞去公司财务总监的职务，辞任后，费庆先生将不在公司及其控股子公司担任其他职务。

2021 年 5 月 11 日

【丽人丽妆】公司及其子公司于 2020 年 10 月 1 日至 2021 年 5 月 10 日，累计收到与收益相关的政府补助 3988.84 万元，超过公司 2020 年经审计净利润的 10%。

【横店影视】公司副总经理黄刚先生申请辞去公司副总经理职务，辞职后黄刚先生不再担任公司任何职务。

【新华文轩】公司控股股东新华出版发行集团增持公司 H124 万股，占公司总股本的 0.1%，增持后持股 51.20%。

【天音控股】公司股东北京信托（持股 8.42%），计划自本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内合计减持公司股份不超过 3075 万股（占公司总股本比例 3%）。

2021 年 5 月 12 日

【三七互娱】公司股东吴氏家族（吴绪顺、吴卫红、吴卫东）自 2021 年 3 月 9 日至 2021 年 5 月 12 日期间累计减持了 2342 万股，占公司总股本的 1.11%，减持后吴氏家族持股 10.06%。

【风语筑】公司 2018 年限制性股票激励计划第三批限制性股票解锁条件成就，本次符合解锁条件的激励对象共 265 名，可解锁的限制性股票数量为 134.2 万股，占公司目前股本总额的 0.4603%。

【世纪华通】公司大股东王佶（持股 5.28%）于 2021 年 5 月 11 日质押 1 亿股，占公司总股本比例为 1.34%。截至本公告日，公司大股东王佶累计质押股数约为 3.49 亿股，占其所持股份比例为 88.82%。

2021 年 5 月 13 日

【哔哩哔哩】发布 2021 年一季报，公司实现营收 39 亿元，同比增长 68%；实现净亏损 9.05 亿元，同比增加 68%，经调整后非美国会计通用准则的净亏损为 6.7 亿元。

【*ST 瀚叶】公司限售股份约 6.79 亿股将于 2021 年 5 月 19 日解禁并上市流通，占公司总股本比例为 21.70%

【ST 起步】控股股东香港起步（持股 38.86%） 拟于本公告披露之日起 3 个交易日之后的 6 个月内减持股份不超过公司股份总数的 2%

2021 年 5 月 14 日

【中青宝】董事会第十三次会议，审议通过了《关于回购注销部分限制性股票的议案》，同意回购注销 109.56 万股限制性股票，回购资金总额为 732.27 万元，资金来源为公司自有资金。

【广西广电】公司获得高新技术企业认定，公司连续三年内（即 2020 年至 2022 年）可享受高新技术企业的相关优惠政策。

【三人行】每股派发现金红利 3.00 元(含税)，共计派发现金红利 2.09 亿元。

3、 重要子行业分析

3.1、 游戏：《王者荣耀》《和平精英》持续霸榜，《宝可梦大探险》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，《宝可梦大探险》上线后跃入榜单第一名，表现亮眼。

表11： 一周 iOS 游戏畅销榜（2021.5.10-2021.5.14）

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
2021/5/14	王者荣耀	和平精英	梦幻西游	三国志·战略版	火影忍者	坎特伯雷公主与骑士唤醒冠军之剑的奇幻冒险	万国觉醒	航海王热血航线	率土之滨	明日方舟
2021/5/13	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	坎特伯雷公主与骑士唤醒冠军之剑的奇幻冒险	万国觉醒	率土之滨	天涯明月刀	明日方舟
2021/5/12	王者荣耀	和平精英	三国志·战略版	梦幻西游	率土之滨	航海王热血航线	斗罗大陆	万国觉醒	天涯明月刀	问道
2021/5/11	王者荣耀	和平精英	三国志·战略版	梦幻西游	航海王热血航线	天涯明月刀	万国觉醒	斗罗大陆	问道	明日方舟
2021/5/10	王者荣耀	和平精英	三国志·战略版	梦幻西游	航海王热血航线	天涯明月刀	斗罗大陆	问道	万国觉醒	明日方舟

材料来源：七麦数据、新时代证券研究所

表12： 一周 iOS 游戏免费（2021.5.10-2021.5.14）

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
2021/5/14	宝可梦大探险	狼人对决	小动物之星	王者荣耀	和平精英	开心消消乐	魔猴降世	航海王热血航线	我的饭店	叫我大掌柜
2021/5/13	宝可梦大探险	小动物之星	王者荣耀	叫我大掌柜	开心消消乐	航海王热血航线	和平精英	魔猴降世	我的饭店	我是大东家
2021/5/12	宝可梦大探险	叫我大掌柜	王者荣耀	开心消消乐®	我是大东家	和平精英	航海王热血航线	魔猴降世	我的饭店	欢乐斗地主
2021/5/11	宝可梦大探险	我是大东家	王者荣耀	开心消消乐	叫我大掌柜	和平精英	我的饭店	航海王热血航线	欢乐斗地主	地城深渊
2021/5/10	王者荣耀	开心消消乐	和平精英	叫我大掌柜	我是大东家	航海王热血航线	我的饭店	欢乐斗地主	全民大丰收	弓箭传奇

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，OKJOY17027 的动作类游戏《临界指令》位列第一，总预约人数达到 15563 人；网易的策略游戏《冰汽时代：最后的家园》和胖布丁的角色扮演游戏《落日山丘》位列第二第三

表13： TapTap 预约榜（2021 年 5 月 14 日）

排名	游戏名称	类型	厂商	总预约数
1	临界指令	动作	OKJOY17027	15563
2	冰汽时代：最后的家园	策略	网易游戏	14103
3	落日山丘	角色扮演	胖布丁游戏	392803
4	霓虹深渊：无限	动作	声纳工作室	33389
5	Carto	角色扮演	心动	75435
6	Project：GAIA	动作	GAIA Foundation	519736
7	PUBG：NEW STATE	动作	KRAFTON, Inc.	1416995
8	无悔入华夏	角色扮演	量子纠缠工作室	542867
9	星海先锋：歧遇号	角色扮演	Raw Fury	16603
10	英雄联盟手游	动作	腾讯	4861289

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。

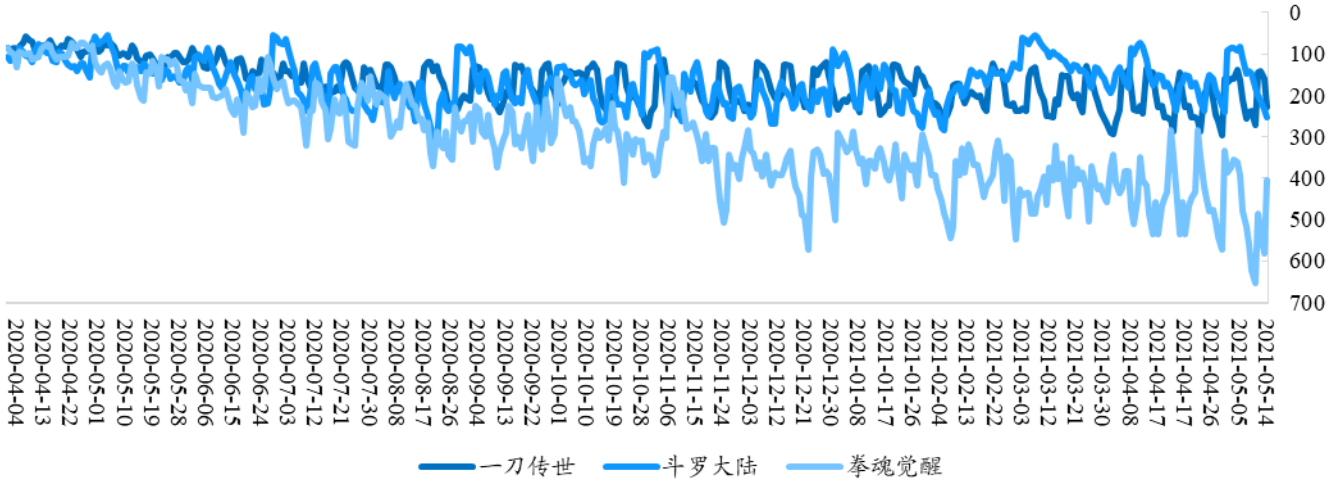
表14： iOS 平台游戏公司排行榜（2021.5.10-2021.5.14）

	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】

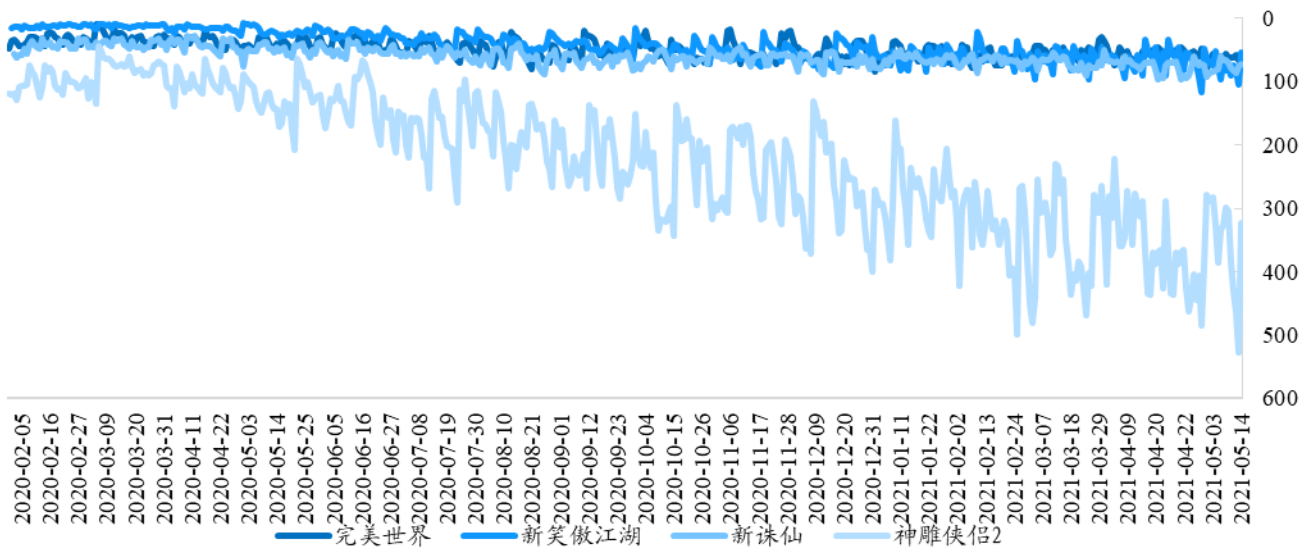
图8： 三七互娱热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势



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】

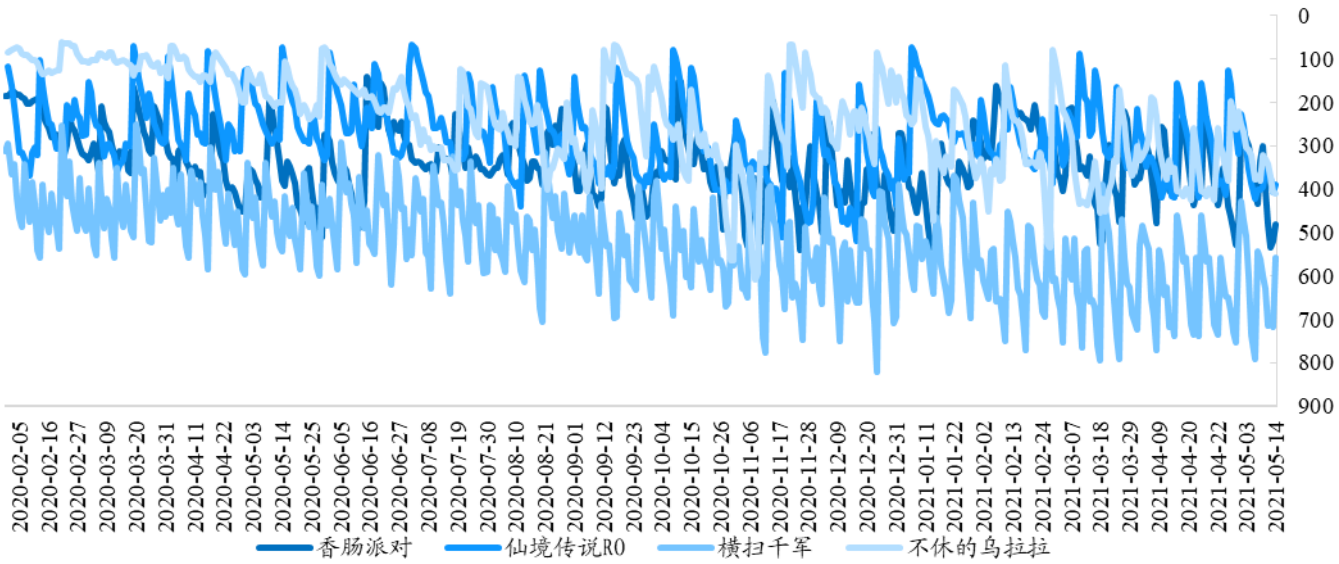
图9： 完美世界热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势



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】

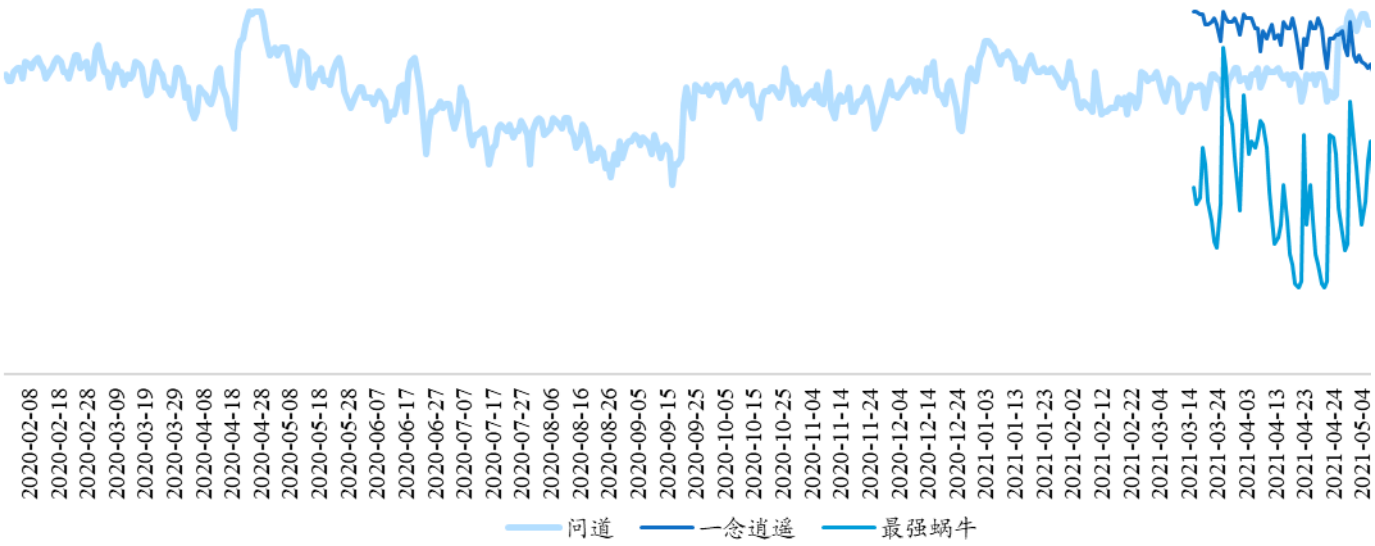
图10： 心动公司热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势



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:《乌鸦小姐与蜥蜴先生》和《创造营 2021》分别位列剧集和综艺榜首

根据骨朵数据，5 月 10 日-5 月 14 日全平台剧集播放热度 TOP10 中爱奇艺占据 3 席，1 部独播剧；腾讯视频占据 6 席，4 部独播剧；优酷占据 4 席，3 部独播剧。《乌鸦小姐与蜥蜴先生》、《御赐小仵作》与《遇龙》分别位列前三。

表15： 5 月 10 日-5 月 14 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	乌鸦小姐与蜥蜴先生	上映 18 天	腾讯	79.42
2	御赐小仵作	上映 16 天	腾讯	69.47
3	遇龙	上映 5 天	腾讯	69.4
4	长歌行	上映 45 天	腾讯	66.25
5	风暴舞	上映 20 天	腾讯、爱奇艺、优酷	63
6	骊歌行	上映 30 天	爱奇艺、腾讯	60.75
7	山河令	上映 82 天	优酷	59.1
8	刘老根 4	上映 14 天	优酷	56.63
9	逆天奇案	上映 12 天	优酷	51.9
10	玉昭令第二季	上映 5 天	爱奇艺	51.53

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 6 个，均为独播，爱奇艺占 1 个，为独播，腾讯占 3 个，均为独播。其中，《创造营 2021》居首位，《明星大侦探之名侦探学院 第四季》和《恰好是少年》分列二、三位。

表16： 5 月 10 日-5 月 14 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 87 天	腾讯	62.23

2	明星大侦探之名侦探学院第四季	上映 29 天	芒果 TV	52.33
3	恰好是少年	上映 34 天	腾讯	51.4
4	明星大侦探 第六季	上映 141 天	芒果 TV	50.81
5	密室大逃脱 第三季	上映 8 天	芒果 TV	48.72
6	让生活好看 第 2 季	上映 9 天	腾讯	48.64
7	如果总裁成了我下属	上映 37 天	芒果 TV	48.36
8	青春有你第 3 季	上映 87 天	爱奇艺	47.71
9	乘风破浪的姐姐 第二季	上映 112 天	芒果 TV	47.39
10	初入职场的我们	上映 39 天	芒果 TV	47.29

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_Cherie 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，主播雪梨_Cherie 夺得本周直播电商热度排行榜第一名，场均销量 14.51 万，场均观看人数 626.66 万。主播榜单第二名为薇娅 viya，场均销量 33.07 万，场均观看人数 390.52 万。

表17： 5 月 10 日-5 月 14 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_Cherie	14.51 万	159	626.66 万	1030.25 万	132.78 万	7
2	薇娅 viya	33.07 万	168	390.52 万	1766.67 万	1058.64 万	6
3	烈儿宝贝	46,728	199	114.69 万	462.62 万	93.15 万	8
4	陈洁 kiki	37,424	109	163.59 万	342.86 万	50.26 万	5
5	林依轮	71,792	89	129.51 万	308.79 万	94.19 万	5
6	聚划算百亿补贴官方	15,003	99.45	51.96 万	94.67 万	18.64 万	5
7	南风 Cheney	10,564	166	58.57 万	154.30 万	24.98 万	5
8	吉杰	38769	89.45	92.91 万	256.87 万	92.54 万	4
9	恩佳 N	6606	399	43.98 万	147.25 万	10.55 万	7
10	小翱小 BABY	2998	888	30.39 万	38.09 万	10.33 万	10

资料来源：直播眼、新时代证券研究所（截至 2021 年 5 月 14 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 4418.06 万，预估直播销售数量 271.01 万，总粉丝数 1.25 亿。机构榜单第二名为宸帆，机构总流量 4556.47 万，直播销售数量 105.73 万，总粉丝数 3613.46 万。

表18： 5 月 10 日-5 月 14 日直播电商机构数据

排行	机构信息	机构总流量	直播销售数量	总粉丝数	达人数
1	谦寻文化	4418.06 万	271.01 万	1.25 亿	47
2	宸帆	4556.47 万	105.73 万	3613.46 万	6
3	美腕	1964.99 万	161.46 万	4251.17 万	6
4	君盟	1196.37 万	43.33 万	1400.80 万	3
5	宇佑文化	1390.58 万	27.62 万	930.57 万	16

6	构美	1126.82 万	14.57 万	2441.96 万	138
7	集淘达人	1137.63 万	25.44 万	1507.68 万	42
8	纳斯	951.60 万	12.90 万	1836.88 万	90
9	银河众星	784.25 万	22.88 万	545.00 万	10
10	蚊子会	728.86 万	27.28 万	2029.40 万	51

资料来源：直播眼、新时代证券研究所（截至 2021 年 5 月 14 日）

4、 报告及数据

4.1、 三七互娱（002555.SZ）：重点产品陆续上线，储备产品丰富或带来运营数据逐季改善（发布日期：2021 年 5 月 11 日）

事件

公司发布 2020 年年报和 2021 年一季报。2020 年公司实现营收 144 亿元，同比增长 8.86%；归母净利润 27.61 亿元，同比增长 30.56%；2021 年一季度实现营收 38.18 亿元，归母净利润 1.17 亿元，同比分别下降 12.09%、83.98%。

2020 年营收 133 亿元，同比增长近 11%，海外业务保持高速发展

2020 年公司手游业务取得营收 132.96 亿元，同比增长 10.9%。2020 年属于公司产品小年，主要上线游戏为《云上城之歌》《浮生妖绘卷》《万古封灵决》，营收来源以存量游戏为主，但精细化运营优势初显，最高月流水超过 18 亿，新增注册用户数超过 3.84 亿。另外，公司出海业务继续保持高速增长，海外业务营收同比增长 104.34%。

研发保持高投入，中台“宙斯”系统提高运维效率

为配合公司“双核+多元”战略，公司持续加码研发。2020 年公司研发费用达到 11.13 亿元，同比增长 36.66%，增幅高于营收增速；研发人员数量达到 2343 人，同比增长 48.1%。在强大研发能力加持下，“宙斯”中台持续优化精细化运营，其可进行深度学习计算，实现研发、部署、运营全流程的自动化和标准化，提高公司运营效率。

未来一至三年或均为产品大年，《斗罗大陆》IP 领衔，储备多个品类

公司未来已立项项目包括 MMORPG、SLG、SRPG、模拟经营等多个品类的游戏，50 余款将陆续推出。2021 年以来已上线《荣耀大天使》《绝世仙王》《斗罗大陆：武魂觉醒》等，预计年内还将上线《斗罗大陆：魂师对决》《云端问仙》等游戏。在研产品包括 MMORPG 品类的《异能都市》《代号 LH》《传世之光》等；SLG 品类的《兵人指挥官》《代号 WZ》《代号 BY》；卡牌品类的《最后的原始人》《斗罗大陆：魂师对决》等。

高研发投入和新产品高投放的错配期，后续运营数据有望逐季走好

公司经历了 2020Q1 带来的高基数效应和研发、产品错配期，悲观预期或已见底。基于公司当下的高研发投入和产品储备，预计公司 2021 年-2023 年的净利润为 29.04 亿元、37.50 亿元、43.06 亿元，同比增长 16.4%、17.9%、18.00%，对应 2021 年-2023 年 PE 分别为 17/13/11 倍，维持“强烈推荐”评级。

4.2、 新华网（603888.SH）：“平台再造”引领三年规划持续推进，全年业绩有望持续恢复（发布日期：2021 年 5 月 13 日）

事件

公司近日发布 2021 年一季报，公司实现营业收入 2.78 亿元，同比增长 92.4%；实现归母净利润 681.49 万元，同比增长 111.64%。公司 2020 年年报显示，公司 2020 年营收、净利润分别为 14.33 亿元、1.65 亿元，分别同比下降 8.69%、42.71%，2020 年公司业绩波动主要系疫情等因素影响。

2020 年受疫情影响利润水平出现下滑，2021Q1 反弹幅度同比较大

公司主要营收来源为广告业务，2020 年（特别在一季度）公司广告业务因疫情影响，广告主投放意愿下降，导致广告业务营收下降 20.37%。2021 年一季度疫情影响大幅缓解，公司业绩整体同比反弹较快。公司网络技术服务在 2020 年出现了逆势增长，实现营收 2.19 亿元，同比增长 49.06%，该服务是公司凭借中央重点新闻网站的强大公信力和先进技术为各级政府、企事业单位提供专业的网站建设、内容管理、运行维护和技术保障的服务，目前已建立起规模较大的政府网站集群。从营收质量来说，2020 年公司总体毛利率情况同样受到疫情影响，下降 1.09 个百分点至 38.74%，但信息服务和移动互联网业务毛利率水平出现上涨，分别达到 48.30%和 16.30%，均增加 5 个百分点以上。公司拥有权威的内容资源、广泛的用户基础、优质的客户资源和强大的品牌影响力，“平台再造”工作持续推进，后续发展可期。

发布三年股东回报规划，强化投资者长期持有信心

根据《未来三年（2021 年-2023 年）股东回报规划》公告，公司将至少每三年制定一次未来三年具体的分红规划和计划，如无重大投资计划或现金支出发生，公司保证调整后的股东回报计划以现金方式分配的利润与当年归母净利润之比不低于 30%。公司自上市以来始终保持着年度分红的策略，四次分红现金达到近 7 亿元，公司发布相关分红规划，有望强化投资者长期信心。

公司三年规划持续推进中、年内利润有望大幅回升，维持“推荐”评级

公司作为国家通讯社新华社主办的综合新闻信息服务门户网站，是中国最具影响力的网络媒体之一，并向全球发声。一百周年庆祝活动在即，公司有望在近期获得较高关注度并带动广告收入，预计公司 2021 年至 2023 年公司归母净利润为 3.08 亿元、3.36 亿元、3.73 亿元，同比增长 86.5%、9.3%、10.9%；对应 P/E 为 33/30/27 倍，维持“推荐”评级。

4.3、 一级市场投资动态

表19： 5 月 10 日-5 月 14 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
2021/5/14	北辰青年	教育	战略投资	1000 万人民币	电声股份
2021/5/14	MasterClass	教育	F 轮	2.25 亿美元	富达投资 Fidelity Investments（领投） Powerhouse Ventures Atomico
2021/5/14	布鲁可	教育	B 轮	6 亿人民币	云锋基金（领投） 君联资本（领投） 源码资本

2021/5/14	MOZIK	文娱传媒	战略投资	未透露	Horizon Capital
2021/5/14	博物有道	文娱传媒	天使轮	数千万人民币	未透露
2021/5/14	Startbahn	文娱传媒	B 轮	1000 万美元	Miyako Capital（领投） Edge Capital（领投） ISGS Investment Works
2021/5/14	火山湖	企业服务	Pre-A 轮	数千万人民币	唐竹资本 指数资本（财务顾问）
2021/5/14	行翼云	企业服务	Pre-A 轮	千万级人民币	长禾资本
2021/5/14	LMK	社交网络	种子轮	数百万美元	GGV 纪源资本 IDG 资本
2021/5/13	Choozle	广告营销	C 轮	1500 万美元	Houseboat Capital
2021/5/13	Collective	广告营销	A+轮	2000 万美元	General Catalyst Partners（领投） Sound Ventures
2021/5/13	猫星系	文娱传媒	Pre-B 轮	数千万人民币	泡泡玛特 POP MART
2021/5/13	云袋	企业服务	A+轮	7000 万人民币	悦活星球 九弈互联
2021/5/13	Qsic	企业服务	A 轮	310 万美元	Carthona Capital（领投）
2021/5/13	Handshake	社交网络	E 轮	8000 万美元	Lightspeed Venture Partners 美国光速（领投） Spark Capital（领投）
2021/5/13	dotmoovs	体育运动	战略投资	84 万美元	Morningstar 晨星 AU21 Building Blocks
2021/5/12	Engageli	教育	A 轮	3300 万美元	Maveron（领投） Corner Ventures（领投） Good Friends
2021/5/12	vipSing 海豚音乐	教育	A 轮	数千万人民币	顺为资本（领投） 声网 Agora
2021/5/12	聚匠星辰	文娱传媒	A 轮	未透露	高榕资本
2021/5/12	小远机器人	企业服务	A 轮	数千万人民币	招商局资本
2021/5/12	Suterusu	企业服务	战略投资	未透露	Fundamental Labs FBG Capital Continue Capital
2021/5/12	Legion	企业服务	C 轮	5000 万美元	Stripes Group（领投） Webb Investment Network First Round Capital
2021/5/12	parcelLab	企业服务	C 轮	1.12 亿美元	Insight Venture Partners
2021/5/12	Qnami	企业服务	A 轮	444 万美元	High-Tech Gründerfonds Runa Capital Quantonation
2021/5/12	Contractbook	企业服务	B 轮	3000 万美元	Tiger Global 老虎海外 Bessemer Venture Partners Gradient Ventures
2021/5/12	Zenlayer 层峰网络	企业服务	C 轮	5000 万美元	晨曦创投（领投） PAC（领投） 火山石资本
2021/5/12	九章云极 DataCanvas	企业服务	战略投资	未透露	赛富基金 SAIF Partners 尚珹资本 领沨资本
2021/5/12	跑象科技	企业服务	天使轮	近千万人民币	险峰长青 源合资本（财务顾问）

2021/5/12	星云 Clustar	企业服务	A+轮	800 万美元	华泰创新（领投） 招银国际
2021/5/11	蜂鸟小课	教育	天使轮	千万级人民币	险峰长青（领投） 华夏桃李资本 翊州科技
2021/5/11	梯影传媒	广告营销	B+轮	数亿人民币	Mirae Asset Venture Investment（领投） 国投创益 明裕创投
2021/5/11	Just Women's Sports	文娱传媒	种子轮	350 万美元	Ovo Fund Will Ventures（领投） DraftKings
2021/5/11	StuDocu	文娱传媒	B 轮	4110 万欧元	Partech Ventures
2021/5/11	北森	企业服务	F 轮	2.6 亿美元	软银愿景基金 高盛(中国) 春华资本 Primavera
2021/5/11	VEDA 卫达安全	企业服务	A+轮	数千万人民币	国电投 北变资本
2021/5/11	Conpass	企业服务	天使轮	未透露	Bossa Nova Investimentos
2021/5/11	企企科技	企业服务	A 轮	数千万美元	Tiger 老虎基金-中国（领投） 宽带资本 CBC 寰亚资本（财务顾问）
2021/5/11	Blind	社交网络	C 轮	3700 万美元	Cisco 思科 Mainstreet Investment（领投） Pavilion Capital
2021/5/11	校长邦	社交网络	A 轮	数千万人民币	百家云（领投）
2021/5/10	UMU 互动学习平台	教育	C+轮	数亿人民币	五源资本
2021/5/10	龙渊网络	游戏	战略投资	未透露	腾讯投资
2021/5/10	优粉吧	广告营销	B 轮	数千万美元	小米集团（领投） 雷石投资
2021/5/10	小 K 动捕	文娱传媒	A 轮	数百万美元	五岳资本
2021/5/10	rct studio	文娱传媒	A+轮	未透露	Galaxy Interactive（领投）
2021/5/10	MediaTrack	文娱传媒	Pre-A 轮	数百万美元	高瓴创投（领投）
2021/5/10	在蚁企数科	企业服务	天使轮	2500 万人民币	观澜资本（领投）
2021/5/10	华睿科技	企业服务	战略投资	未透露	中金公司
2021/5/10	倒映有声	企业服务	Pre-A 轮	千万级人民币	中文在线
2021/5/10	青团社	企业服务	C 轮	数亿人民币	好未来(学而思) 恒生电子 东方证券(东方星晖)
2021/5/10	Lapasar	企业服务	A 轮	182 万美元	Shopper360 Sdn Bhd NEXEA Venture Capital & Angel Investors pitchIN
2021/5/10	工易得	企业服务	战略投资	数百万人民币	伯乐遇马人力资源产业基金
2021/5/10	碳阻迹	企业服务	A 轮	5000 万人民币	高瓴资本（领投） 经纬中国
2021/5/10	感易智能	企业服务	A+轮	数千万美元	创新工场（领投） 东方富海 峰瑞资本

2021/5/10	犀光科技	企业服务	Pre-A 轮	未透露	磐霖资本	今朝资本	春泥资本（财务顾问）
2021/5/10	蓝湖	企业服务	C 轮	5 亿人民币	光速中国	红杉资本中国	金沙江创投
2021/5/10	云建信	企业服务	A 轮	数千万人民币	保利资本		

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
002148.SZ	北纬科技	2021/5/13	股东大会通过	股票	632.1	1.1172	2.1
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

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/