

# 直播行业市场规模达 1930 亿，关注 VR/AR、建党 100 周年催化

— 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：**应积极布局游戏和影视板块，逐步关注半年报业绩优异公司，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 及全年投资机会，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。

## 2021 年传媒行业超跌，VR/AR、建党 100 周年有望催化行业发展

2021 年 1 月 4 日至 2021 年 5 月 11 日，中信传媒指数下跌 7.06%，同期上证指数下跌 0.90%，沪深 300 指数下跌 3.61%，传媒指数较上证指数超跌 6.16%。随后传媒指数有所回升，至 2021 年 5 月 21 日，中信传媒指数全年下跌 3.95%，位列中信指数 30 个板块中第 22 名。分板块看，VR/AR 及 Metaverse 元宇宙概念目前主要应用在游戏领域，相关技术发展有助于推动游戏产业进步，同时各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；建党 100 周年到来，各地积极组织宣传、教育等活动，有望对广电、传统媒体等相关传媒公司形成催化。

## 直播行业市场规模达 1930 亿元，用户规模达到 6.17 亿人

2021 年 5 月 19 日，《2020 年中国网络表演(直播)行业发展报告》发布。2020 年我国网络表演行业市场规模达 1930.3 亿元，市场营收稳步增长，直播平台打赏收入占行业收入的 75% 左右。直播用户方面，2020 年网络直播用户规模达到 6.17 亿人，占中国网民整体的 62.4%。主播群体方面，截止 2020 年末，主播账号累计超 1.3 亿，其中日均新增主播峰值为 4.3 万人。行业市场集中度高，前五家约占整体市场规模 65% 以上。直播行业产业链结构日趋完善，垂直化、多元化发展的内容满足用户多样化的娱乐需求，全面覆盖“吃住行游购娱”，未来随着监管越规范，视频技术不断提升、内容精品化发展，直播行业有望维持高速增长。受益标的包括：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

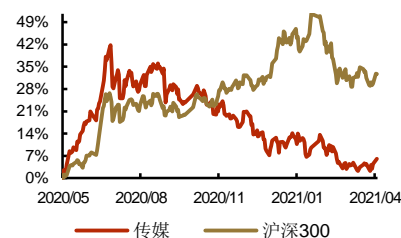
证书编号：S0280520070001

**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

《4 月手游市场收入同增 13.29%，社交及内容电商蓬勃发展》2021-05-16

《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

## 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*	423.88	19.55	0.72	1.93	2.31	2.65	30.31	11.32	9.46	8.25	3.84
	002555.SZ	三七互娱*	549.81	20.64	0.97	1.45	1.64	1.90	25.59	17.10	15.12	13.05	6.06
	603444.SH	吉比特*	323.40	30.25	15.16	15.61	20.18	24.12	29.68	28.83	22.30	18.66	7.74
	300315.SZ	掌趣科技*	120.23	-58.93	0.11	0.24	0.37	0.47	39.34	18.17	11.78	9.28	2.14
	300418.SZ	昆仑万维*	211.33	27.30	4.09	1.58	1.84	2.19	4.40	11.40	9.79	8.22	2.04
	300459.SZ	金科文化*	114.62	10.21	0.22	0.28	0.35	0.43	15.01	11.64	9.31	7.58	3.87
	300031.SZ	宝通科技*	69.04	11.13	1.11	1.02	1.34	1.67	15.65	17.06	12.99	10.42	2.25
电商与营销	002878.SZ	元隆雅图*	42.78	16.51	0.78	0.74	0.95	1.17	24.86	26.11	20.34	16.51	5.46
	002027.SZ	分众传媒*	1517.69	17.62	0.36	0.17	0.24	0.30	28.45	60.82	43.08	34.47	8.22
	002727.SZ	南极电商	222.20	13.15	1.42	0.63	0.80	1.00	26.27	59.16	46.59	37.27	3.79
	300785.SZ	值得买	77.76	17.21	1.84	2.31	2.90	-	47.51	37.93	30.17	-	4.61
视频/影视动漫	300413.SZ	芒果超媒*	1247.87	11.94	1.28	0.93	1.19	1.45	54.83	75.37	58.90	48.34	10.98
	600637.SH	东方明珠*	302.18	6.36	0.47	0.65	0.73	0.81	18.69	13.62	12.12	10.93	1.02
	300182.SZ	捷成股份*	95.27	-3.88	-0.46	0.27	0.34	-	-8.08	13.70	10.88	-	1.50
	002292.SZ	奥飞娱乐*	79.26	-39.28	-0.28	0.05	0.18	0.27	-20.66	116.80	32.44	21.63	2.45
	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*	116.92	-1.73	0.22	0.31	0.36	0.41	27.42	19.84	17.08	15.00	1.79
	600977.SH	中国电影	239.91	9.07	-0.10	0.09	0.64	0.73	-129.28	142.78	20.08	17.60	2.18
002739.SZ	万达电影*	368.07	4.39	-2.49	-0.22	0.81	0.97	-6.64	-75.00	20.37	17.01	3.80	
互联网	603000.SH	人民网	205.00	8.13	0.29	0.29	-	-	63.71	63.93	-	-	6.11
	603888.SH	新华网*	121.97	9.47	0.44	0.59	0.66	0.76	52.96	39.83	35.61	30.92	4.08
	603533.SH	掌阅科技*	124.21	11.16	0.62	0.72	1.02	1.37	45.62	39.31	27.75	20.66	4.89
	000681.SZ	视觉中国*	92.97	10.25	0.22	0.39	0.49	0.60	60.43	34.03	27.08	22.12	2.89
海外/港股公司	BILI.O	哔哩哔哩	2572.53	-18.41	-0.81	-5.92	-3.60	0.06	-76.50	-111.34	-182.91	10243.00	10.75
	0XWGL	爱奇艺	702.00	-74.79	-0.29	-1.74	-1.03	-0.45	-13.20	-47.04	-79.38	-181.43	7.97
	PDD.O	拼多多	10419.02	-32.35	-0.27	-1.61	0.26	1.80	-147.30	-517.16	3232.25	461.75	17.57
	NTES.O	网易	5357.69	24.89	0.98	4.18	4.89	5.59	41.20	180.60	154.46	134.93	6.22
	JD.O	京东	7487.24	7.44	0.98	5.14	5.72	7.97	14.30	90.94	81.74	58.67	3.95
	2400.HK	心动公司	236.19	22.10	0.02	0.94	1.30	1.70	2624.20	52.06	37.80	28.95	10.45
	0700.HK	腾讯控股	46773.96	18.58	18.63	11.75	14.45	17.21	26.70	41.47	33.72	28.32	6.26
	3690.HK	美团点评	13930.73	0.52	0.77	0.29	1.88	3.26	298.90	786.29	121.23	69.85	14.41
	0772.HK	阅文集团	675.98	3.35	-4.40	-1.47	1.18	1.58	-15.30	-45.00	56.01	41.94	4.55
	1896.HK	猫眼娱乐	129.51	5.96	-0.57	-0.22	0.57	0.77	-20.40	-52.69	19.86	14.73	1.73

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 21 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》持续霸榜，《小小勇者》表现亮眼.....	17
3.2、 在线视频：《御赐小仵作》和《向往的生活第五季》分别位列剧集和综艺榜首.....	20
4、 报告及数据.....	22
4.1、 一级市场投资动态.....	22
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（2021.5.17-2021.5.21）.....	17
表 12： 一周 iOS 游戏免费（2021.5.17-2021.5.21）.....	17
表 13： TapTap 预约榜（2021 年 5 月 21 日）.....	18

表 14: iOS 平台游戏公司排行榜 (2021.5.17-2021.5.21) .....	18
表 15: 5 月 17 日-5 月 21 日全平台剧集热度排名 .....	20
表 16: 5 月 17 日-5 月 21 日全平台综艺热度排名 .....	21
表 17: 5 月 17 日-5 月 21 日全网 TOP10 直播数据 .....	21
表 18: 5 月 17 日-5 月 21 日直播电商机构数据 .....	21
表 19: 5 月 17 日-5 月 21 日国内融资/并购事件 .....	22
表 20: 近 12 个月并购重组进展情况统计 .....	23
表 21: 近 6 个月股权激励统计 .....	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	超额收益
传媒互联混合	0.17%	68.73%	59.41%
马笑计算机	-1.42%	2.54%	4.08%
传媒笑西风	-1.02%	68.46%	62.10%
马笑传媒混合	-1.31%	94.94%	29.37%

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：**应积极布局游戏和影视板块，逐步关注半年报业绩优异公司，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 及全年投资机会，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。

#### 2021 年传媒行业超跌，VR/AR、建党 100 周年有望催化行业发展

2021 年 1 月 4 日至 2021 年 5 月 11 日，中信传媒指数下跌 7.06%，同期上证指



数下跌 0.90%，沪深 300 指数下跌 3.61%，传媒指数较上证指数超跌 6.16%。随后传媒指数有所回升，至 2021 年 5 月 21 日，中信传媒指数全年下跌 3.95%，位列中信指数 30 个板块中第 22 名。分板块看，VR/AR 及 Metaverse 元宇宙概念目前主要应用在游戏领域，相关技术发展有助于推动游戏产业进步，同时各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；建党 100 周年到来，各地积极组织宣传、教育等活动，有望对广电、传统媒体等相关传媒公司形成催化。

### 直播行业市场规模达 1930 亿元，用户规模达到 6.17 亿人

2021 年 5 月 19 日，《2020 年中国网络表演(直播)行业发展报告》发布。2020 年我国网络表演行业市场规模达 1930.3 亿元，市场营收稳步增长，直播平台打赏收入占行业收入的 75% 左右。直播用户方面，2020 年网络直播用户规模达到 6.17 亿人，占中国网民整体的 62.4%。主播群体方面，截止 2020 年末，主播账号累计超 1.3 亿，其中日均新增主播峰值为 4.3 万人。行业市场集中度高，前五家约占整体市场规模 65% 以上。直播行业产业链结构日趋完善，垂直化、多元化发展的内容满足用户多样化的娱乐需求，全面覆盖“吃住行游购娱”，未来随着监管越发规范，视频技术不断提升、内容精品化发展，直播行业有望维持高速增长。受益标的包括：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。

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。

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。

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。

视觉中国 000681.SZ 互联网

奥飞娱乐 002292.SZ 影视动漫

东方财富 300059.SZ 互联网金融

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	1518	16198	19160	18%	5976	7236	21%	21	26%
300413.SZ	芒果超媒	1248	18494	22587	22%	1963	2486	27%	50	19%
002555.SZ	三七互娱	550	17840	21041	18%	2776	3657	32%	15	29%
002624.SZ	完美世界	424	11965	14308	20%	2491	3082	24%	14	19%
002739.SZ	万达电影	368	16895	19482	15%	1569	1963	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 21 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	302	10286	10376	1%	1849	1933	5%	16	6%
300418.SZ	昆仑万维	211	4480	5677	27%	4775	1767	-63%	12	16%
603444.SH	吉比特	323	3906	4620	18%	1449	1673	15%	19	32%
601098.SH	中南传媒	175	11252	12047	7%	1448	1552	7%	11	11%
603533.SH	掌阅科技	124	2447	2851	17%	398	529	33%	23	20%
300315.SZ	掌趣科技	120	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 21 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	69	3700	4461	21%	413	557	35%	12	16%
601595.SH	上海电影	60	997	1048	5%	100	114	14%	53	5%
300364.SZ	中文在线	47	1506	2141	42%	129	206	60%	23	8%
002878.SZ	元隆雅图	43	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 21 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”。
《初入职场的新人》	聚焦真实职场的关怀类节目	4月	节目旨在以多行业高流量老板引发关注,多重职场人物关系、职场话题、微缩生活内容,“晋级打怪式”职场锤炼,百科全书式职场干货普及。
《妻子的浪漫旅行 5》	夫妻观察治愈类节目	4月	通过丈夫在棚内远程观察妻子团旅行的形式,让丈夫观察妻子的另一面,也让观众在“云体验”旅行的过程中看到不一样的夫妻感情碰撞。
《说唱听我的 2》	说唱音乐综艺	二季度	旨在通过竞演对决舞台,造就最具流行潜质的中文说唱音乐及说唱歌手,刷新大众对于说唱主题的认知,传递向上的正能量。
《姐姐的爱乐之程 2》	音乐旅行路演类真人秀	二季度	“乘风破浪女团”展开的一次治愈打歌路演之旅,在这场巡回打歌旅程中,她们将前往不同的城市,以音乐和生活为切入点,一起感悟不同城市的人文风情与市井民生。
《密室大逃脱 3》	益智类实景解密体验秀	二季度	节目结合当下年轻潮流,嘉宾们通过搜集线索和解谜推理,解锁出各种机关从而逃脱出一个个房间,呈现一出出现实版密室逃生。



《开封有个宝》	户外游戏竞技真人秀	二季度	节目集结国内最好笑、最好玩的女艺人，打造女子哈哈天团，以“搞笑娇娃团”为核心玩家，以“寻宝”为游戏任务，让嘉宾们前往历史古城、网红新城等地，寻找“终极宝藏”。
《鲜师总动员》	多维知识娱乐脱口秀	二季度	一群由素人知识偶像组成的鲜师团，将在“鲜知秘洞”开放的3个房间内接待一组明星访客，鲜师团将分享全世界最新鲜有趣的知识讯息，帮助访客们解决问题烦恼，让他们更加了解自己 and 世界，获得新鲜丰富的生活经验。
《靓女出街》	明星时尚对决情景微综艺	二季度	同为时尚潮人的两位明星闺蜜，根据节目组设定的TPO(时间、地点和场景)搭配合适的服饰和妆容，并通过拍照上传网络，以实时投票的方式决出胜负。
《白玉思无瑕》	古装爱情剧	二季度	讲述了琅琊阁金牌侍女水无暇得江府聘请，辅佐大少爷江白玉入仕为官，两人一见面就开启了水火不容的架势，却也日渐相处中渐渐了解彼此，终于携手走到一起。
《青春须早为》	创业、青春爱情剧	二季度	讲述了郑乾、程心、孔浩、姚佳仁、蒙浙浙、莫小宝等人大学毕业后创业遇阻，爱情面临现实的考验，职场面临生存的艰难，努力奋斗的故事。
《我和我们在一起》	都市、情感、职场	二季度	该剧讲述了夏颜、梁爽、赵小蕾和项楠四个女青年在生活中相互鼓励与扶持的治愈故事。
《梦醒长安》	古装青春情感悬疑宫廷剧	二季度	讲述了身处敌对阵营的双生姐妹程若鱼、仇烟织宿命般重逢，并与“少年天子”李炎、光王一同卷入朝堂风云，共同蜕变成成长的故事。

资料来源：传媒内参，新时代证券研究所

**表6: 三七互娱部分 2021 游戏产品**

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

资料来源：三七互娱 2020 半年报，新时代证券研究所

**表7: 2021 年 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
萌宠派对	客户端	天津电子出版社有限公司	北京隼游网络科技有限公司
盛唐烟雨	移动	上海电子出版有限公司	上海爱的甜栗科技有限公司
征战纪元	网页	上海科学技术文献出版社有限公司	北京慕远科技有限公司
遇见龙	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	天津英雄互娱科技有限公司
飞奔达人	移动-休闲益智	杭州烈焰网络技术有限公司	江苏永炬星信息科技有限公司
一画到底	移动-休闲益智	上海科学技术文献出版社有限公司	上海仙豆网络信息科技有限责任公司
跃动小子	移动-休闲益智	杭州紫府网络科技有限公司	大丰黑贝信息技术有限公司
归途大作战	移动-休闲益智	广州盈正信息技术有限公司	上海浪险劲网络科技有限公司
成语状元榜	移动-休闲益智	吉林音像出版社有限责任公司	广州小迈网络科技有限公司

消失的羽衣	移动-休闲益智	黑龙江科学技术出版社有限公司	海南西瓜互娱网络科技有限公司
细胞出击	移动-休闲益智	杭州乐港科技有限公司	宿州手游互联信息技术有限公司
迷宫法则	移动-休闲益智	浙江出版集团数字传媒有限公司	绍兴上虞酷游网络科技有限公司
钓鱼传奇	移动-休闲益智	成都盈众九州网络科技有限公司	成都九方互动信息技术有限公司
萌炮争霸	移动-休闲益智	广州盈正信息技术有限公司	火烈鸟网络(广州)股份有限公司
围棋小子	移动-休闲益智	上海晨路信息科技股份有限公司	上海韧玩网络科技有限公司
荒野大英雄	移动-休闲益智	上海易娱网络科技有限公司	上海易娱网络科技有限公司
动物联盟大探索	移动-休闲益智	浙江文艺音像出版社有限公司	北京掌上易游科技有限公司
我的小花仙	移动-休闲益智	湖北省扬子江影音有限责任公司	成都雷兽互动科技有限公司
闪电冲线	移动-休闲益智	杭州紫府网络科技有限公司	北京赛诺斯科技发展有限责任公司

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 /	447人	

日本					
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

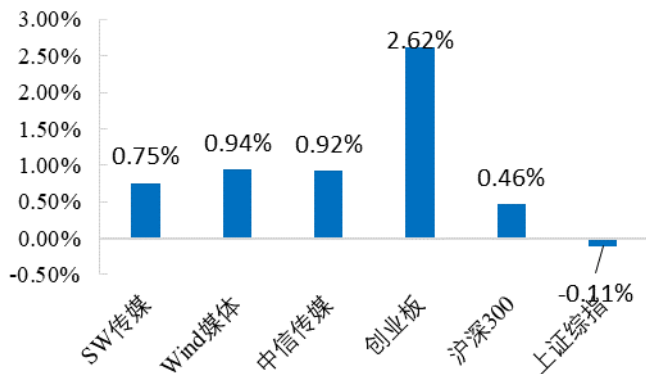
上周（5月17日-5月21日），传媒行业指数（SW）涨幅为0.75%，沪深300涨幅为0.46%，创业板指涨幅为2.62%，上证综指跌幅为0.11%。传媒指数相较创业板指数下降1.87%。各传媒子板块中，媒体上升0.09%，广告营销上升1.19%，文化娱乐上升0.32%，互联网媒体上升4.08%。



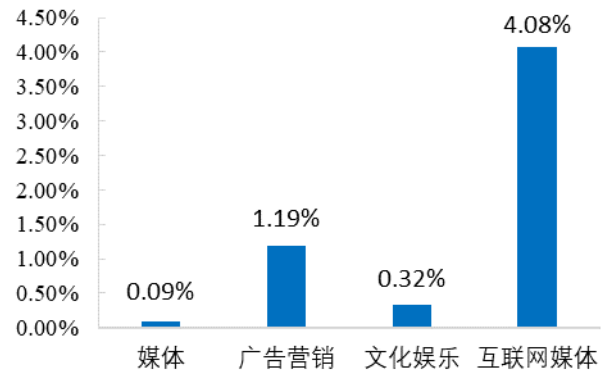
**表9: A股传媒行业指数(SW)及一周涨跌幅变化对比**

时间	SW 传媒	Wind 媒体	中信传媒	创业板	沪深 300	上证综指
2021/5/17	0.31%	0.53%	-0.01%	2.60%	1.46%	0.78%
2021/5/18	0.64%	0.86%	0.92%	-0.73%	0.05%	0.32%
2021/5/19	-0.29%	-0.22%	-0.17%	0.80%	-0.30%	-0.51%
2021/5/20	0.58%	0.00%	0.60%	0.93%	0.27%	-0.11%
2021/5/21	-0.48%	-0.23%	-0.42%	-0.97%	-1.01%	-0.58%
一周涨跌幅	0.75%	0.94%	0.92%	2.62%	0.46%	-0.11%
收盘指数	692.29	2353.71	2478.95	3113.26	5134.15	3486.56

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

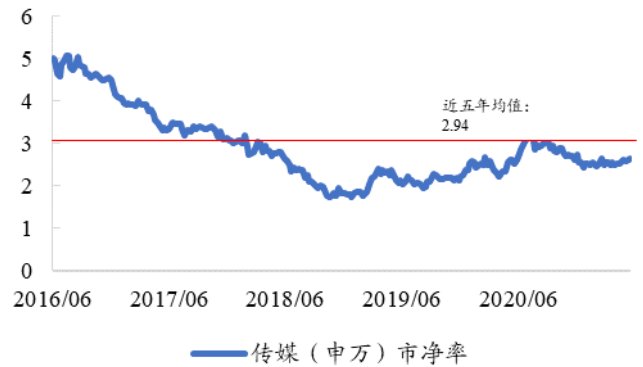
传媒行业指数(SW)最新PE估值为29.72, 低于近五年平均水平, 最新PB估值为2.65, 低于近五年平均水平, 整体估值处于历史地位。

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17日

【浙文互联】公司拟向 TB 出售持有的数字一百 62%的股权, 拟向上海佰骋出售持有的数字一百 19.78%的股权, 拟向上海麦图出售持有的数字一百 1.22%的股权, 转让价款共计 2.03 亿元。

【吉宏股份】公司控股股东补充质押股份 200 万股, 占公司总股本比例的 0.53%。

【电魂网络】公司拟回购股份用于股权激励, 拟回购 125.5 万股至 251 万股, 占公司总股本的比为 0.51%至 1.01%, 拟回购资金总额 0.5 亿元至 1 亿元。

【\*ST 贵人】厦门信托-汇金 1749 号累计减持其所持有的公司股份 163.54 万股, 减持比例为 0.26%。

### 2021年5月18日

【浙江富润】公司向激励对象授予 0.15 亿股, 授予人数 53 人, 授予价格 3.29

元/股。

【姚记科技】公司同意注销已离职 8 名激励对象的股票期权共计 24.5 万份。

【\*ST 中南】公司回购注销限制性股票 0.11 亿股，占回购前总股本的 0.45%，回购价格 2.5 元/股，回购注销完成后总股本由 24.03 亿股变为 23.92 亿股。

### 2021 年 5 月 19 日

【新华网】公司以公开挂牌方式转让持有的新华智云 6% 的股权，浙报智融、柯桥金控、长江招银、德仓投资联合以 1.5 亿元受让新华智云 6% 的股权。

【奥飞娱乐】公司原激励对象有 30 人已离职，不再具备激励对象资格，公司拟对上述离职激励对象已获授但尚未行权的 293 万份股票期权进行注销；其余激励对象因公司 2020 年业绩未达到第一个行权期行权条件，对其不符合行权条件的 220.2 万份股票期权进行注销，共计注销 513.2 万份股票期权。

【完美世界】公司调整股票期权激励计划行权价格，由 18.95 元/股调至 18.79 元/股。

【当代文体】公司股东游建鸣先生将其用于办理股票质押式回购交易业务的公司无限售条件流通股 296.5 万股办理了回购手续，占公司总股本比例 0.51%。

【游族网络】公司董事、副总经理兼董事会秘书许彬先生因职业发展原因辞去职务。

【\*ST 天润】公司股东天乐润点所持 0.13 亿股股份通过司法拍卖转让给靳伦全，占总股本比例的 0.88%。

### 2021 年 5 月 20 日

【腾讯控股】公司发布 2021 年第一季度业绩，实现营业收入 1353.03 亿元，同比增长 25%；实现调整后净利润 331.18 亿元，同比增长 22%。

【华策影视】公司以现有总股本 19.01 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.21 元现金作为 2020 年度权益分派方案。

【北纬科技】公司全资子公司永辉创投将所持有的 225.36 万股股票以 313.21 万美元由涛思数据进行回购。

【引力传媒】公司将对已授予但尚未解除限售的限制性股票共计 276.01 万股进行回购并注销。

【\*ST 艾格】公司独立董事胡永玲先生因个人原因申请辞去公司职务。

### 2021 年 5 月 21 日

【凯撒文化】公司控股股东股份解除质押 0.12 亿股，占其所持股份比例 41.04%；解除质押后其所持有公司股份 0.29 亿股，占公司总股本的 3.06%。

【三六五网】公司股东网景投资通过集中竞价交易减持股份 130.51 万股，占

比 0.68%，减持完后网景投资不再具有公司股票。

【恺英网络】公司股东金锋先生增持股份 0.24 亿股，增持占公司表决权股份比例 1.16%。

【\*ST 游久】公司股东代琳女士持有的 0.77 亿股以及股东刘亮先生持有的 0.77 亿股被冻结，分别占公司总股本比例的 9.29%和 9.28%。

### 3、重要子行业分析

#### 3.1、游戏：《王者荣耀》持续霸榜，《小小勇者》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，《小小勇者》上线后跃入榜单第二名，表现亮眼。

表11：一周 iOS 游戏畅销榜（2021.5.17-2021.5.21）

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
2021/5/21	王者荣耀	和平精英	梦幻西游	原神	三国志战略版	率土之滨	航海王热血航线	战神遗迹	大话西游	火影忍者
2021/5/20	王者荣耀	和平精英	梦幻西游	原神	三国志战略版	率土之滨	大话西游	阴阳师	QQ炫舞	战神遗迹
2021/5/19	王者荣耀	原神	和平精英	梦幻西游	三国志战略版	阴阳师	万国觉醒	闪耀暖暖	航海王热血航线	火影忍者
2021/5/18	王者荣耀	原神	和平精英	三国志战略版	梦幻西游	闪耀暖暖	万国觉醒	航海王热血航线	火影忍者	问道
2021/5/17	王者荣耀	和平精英	三国志战略版	梦幻西游	万国觉醒	航海王热血航线	火影忍者	天涯明月刀	问道	坎特伯雷公主

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（2021.5.17-2021.5.21）

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
2021/5/21	战神遗迹	王者荣耀	我的饭店	和平精英	小小勇者	开心消消乐®	塔防镇魂师	噬魂online	欢乐斗地主	王蓝莓的幸福生活
2021/5/20	战神遗迹	我的饭店	王者荣耀	小小勇者	和平精英	开心消消乐®	噬魂online	欢乐斗地主	我是大东家	异世妖图
2021/5/19	我的饭店	小小勇者	王者荣耀	战神遗迹	和平精英	开心消消乐®	噬魂online	小动物之星	宝可梦大探险	昆仑劫
2021/5/18	我的饭店	王者荣耀	和平精英	开心消消乐®	小动物之星	昆仑劫	热血合击	噬魂online	宝可梦大探险	填满我的杯
2021/5/17	王者荣耀	我的饭店	热血合击	和平精英	宝可梦大探险	狼人对决	开心消消乐®	昆仑劫	噬魂online	小动物之星

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，腾讯的动作类游戏《英雄联盟手游》位列第一，总预约人数达到 5021526 人；天津五麦科技有限公司的角色扮演《我们的星

球》和胖网的角色扮演游戏《代号：ATLAS》位列第二第三

表13: TapTap 预约榜 (2021年5月21日)

排名	游戏名称	类型	厂商	总预约数
1	英雄联盟手游	动作	腾讯	5021526
2	我们的星球	角色扮演	天津五麦科技有限公司	237079
3	代号: ATLAS	角色扮演	网易游戏	112259
4	星海求生	冒险	网易游戏	7423
5	Project:GAIA	动作	GAIA Foundation	564001
6	临界指令	动作	OKJOY	100585
7	庆余年	角色扮演	盛趣游戏	56479
8	巅峰极速	竞速	网易游戏	36396
9	落日山丘	角色扮演	胖布丁游戏	97957
10	暗黑破坏神: 不朽	角色扮演	网易游戏	1479741

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。

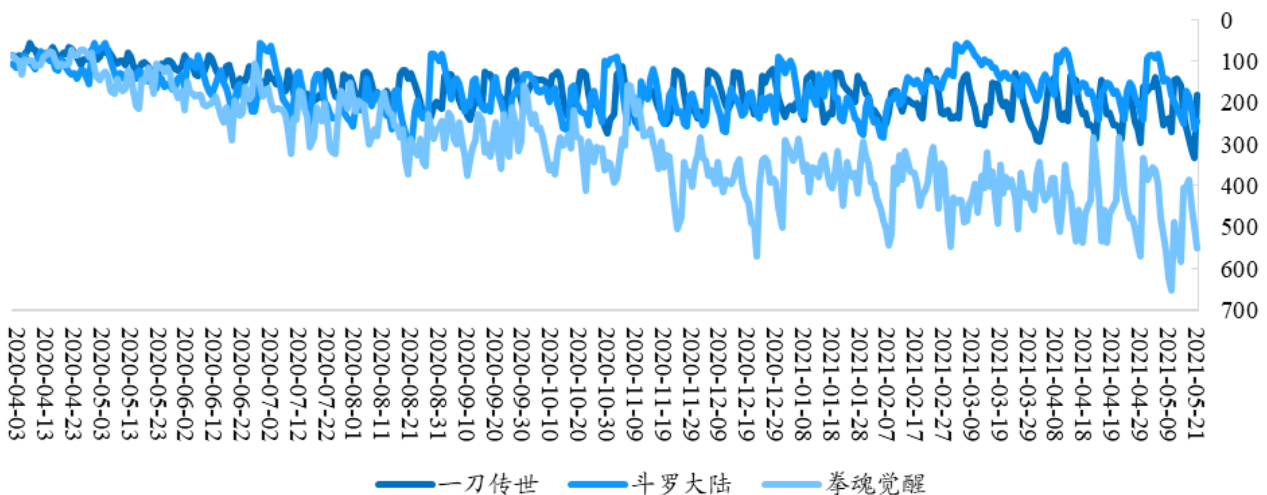
表14: iOS 平台游戏公司排行榜 (2021.5.17-2021.5.21)

	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

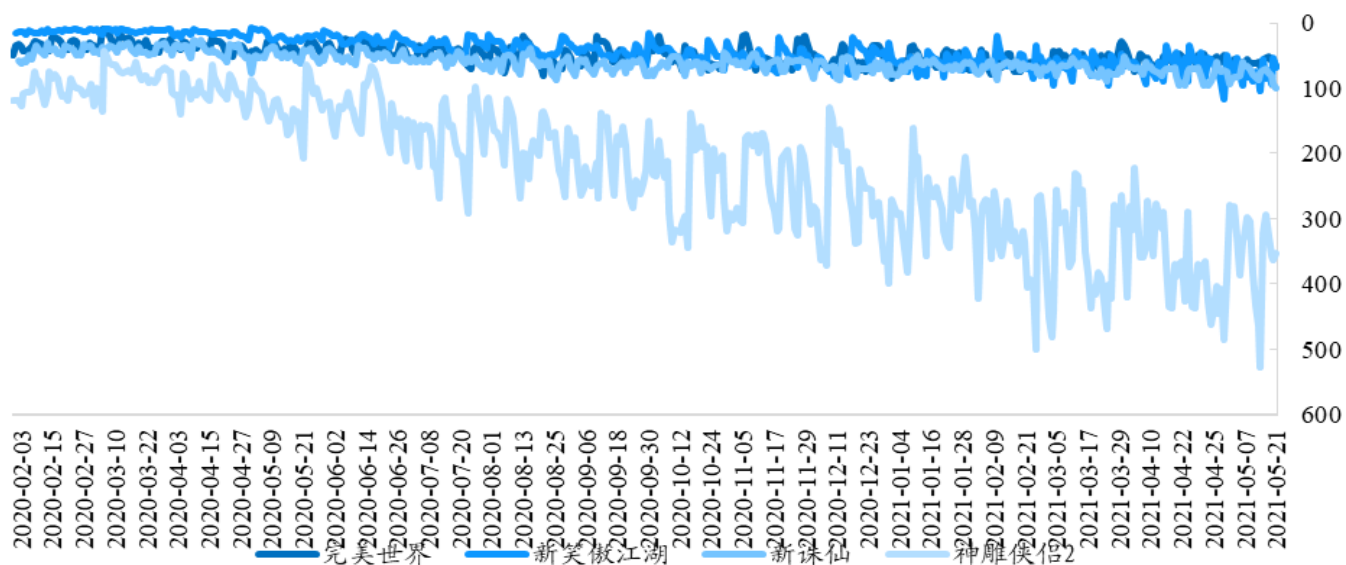


资料来源: 七麦数据、新时代证券研究所



【完美世界：完美世界手游、新笑傲江湖、新诛仙、神雕侠侣2】

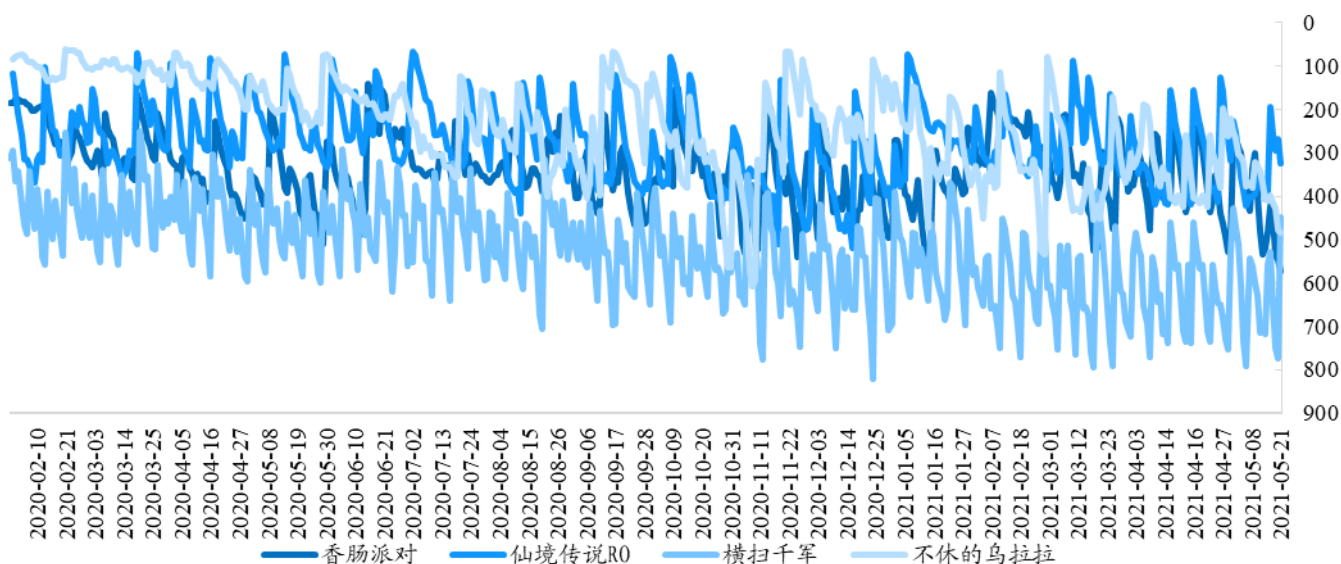
图9：完美世界热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势



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】

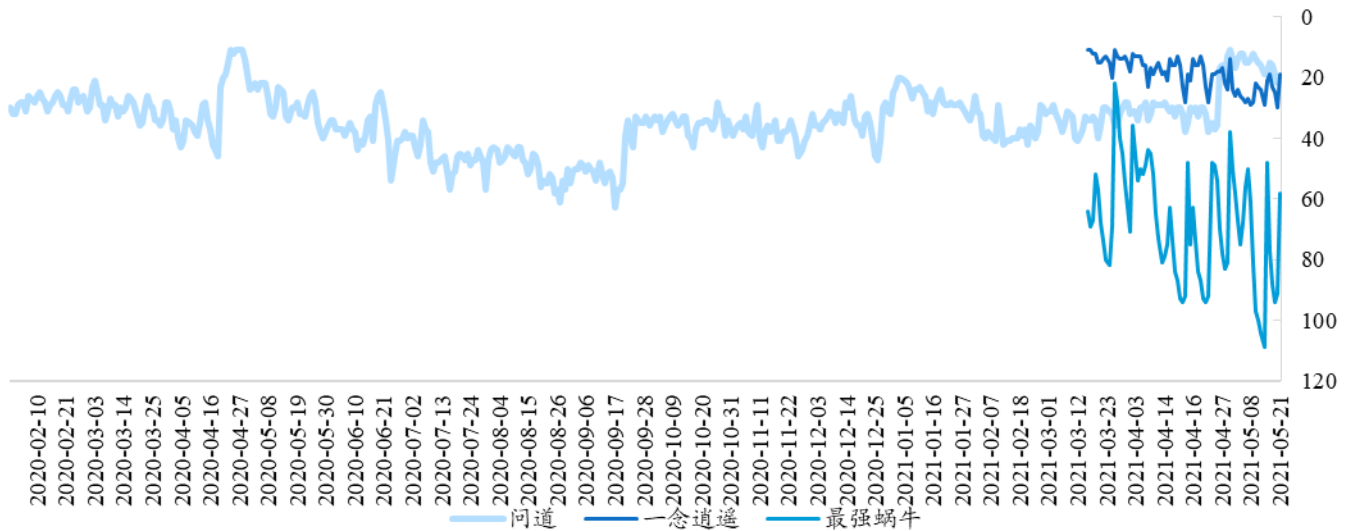
图10：心动公司热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势



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：《御赐小仵作》和《向往的生活第五季》分别位列剧集和综艺榜首

根据骨朵数据，5月17日-5月24日全平台剧集播放热度TOP10中爱奇艺占据5席，2部独播剧；腾讯视频占据7席，4部独播剧；优酷占据3席，1部独播剧。《御赐小仵作》、《乌鸦小姐与蜥蜴先生》与《遇龙》分别位列前三。

表15：5月17日-5月21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	御赐小仵作	上映 22 天	腾讯	71.01
2	乌鸦小姐与蜥蜴先生	上映 25 天	腾讯	69.31
3	遇龙	上映 11 天	腾讯	65.22
4	月光变奏曲	上映 1 天	爱奇艺	64.55
5	长歌行	上映 51 天	腾讯	62.96
6	骊歌行	上映 36 天	腾讯爱奇艺	62.2
7	号手就位	上映 38 天	优酷	60.55
8	生活家	上映 8 天	爱奇艺	60.43
9	风暴舞	上映 26 天	腾讯、爱奇艺、优酷	60.38
10	理想照耀中国	上映 17 天	腾讯、爱奇艺、优酷、芒果	55.96

资料来源：骨朵数据、新时代证券研究所

综艺节目播放热度TOP10中芒果TV占4个，均为独播，爱奇艺占1个，为独播，腾讯占4个，均为独播。其中，《向往的生活第五季》居首位，《天天向上2021》和《恰好是少年》分列二、三位。

**表16: 5月17日-5月21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	向往的生活第五季	上映 28 天	芒果 TV	64.37
2	天天向上 2021	上映 138 天	芒果 TV	60.74
3	恰好是少年	上映 40 天	腾讯	57.62
4	青春有你第 3 季	上映 93 天	爱奇艺	57.04
5	非诚勿扰 2021	上映 139 天	优酷	54.73
6	快乐大本营 2021	上映 139 天	芒果 TV	53.32
7	乘风破浪的姐姐 第二季	上映 112 天	芒果 TV	52
8	吐槽大会 第 5 季	上映 110 天	腾讯	51.34
9	创造营 2021	上映 93 天	腾讯	49.56
10	心动的信号 第 3 季	上映 255 天	腾讯	48.85

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 131.05 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 12.99 万, 场均观看人数 875.68 万。主播榜单第二名为薇娅 viya, 场均销量 37.99 万, 场均观看人数 548.31 万。

**表17: 5月17日-5月21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	12.99 万	139	556.07 万	875.68 万	131.05 万	8
2	薇娅 viya	37.99 万	299	548.31 万	2109.99 万	2162.81 万	8
3	李佳琦 Austin	45.42 万	260	613.94 万	1991.87 万	1765.43 万	6
4	烈儿宝贝	62,988	149	207.02 万	598.10 万	98.63 万	6
5	陈洁 kiki	30,379	119	176.30 万	467.78 万	57.61 万	7
6	聚划算百亿 补贴官方	36,262	93.5	214.74 万	350.33 万	93.95 万	6
7	林依轮	65,949	89	130.46 万	328.78 万	156.72 万	6
8	南风 Cheney	10607	487	62.56 万	143.97 万	20.28 万	6
9	吉杰	44110	77.95	96.89 万	269.69 万	97.39 万	3
10	恩佳 N	6762	188.5	60.07 万	136.91 万	11.65 万	6

资料来源: 直播眼、新时代证券研究所 (截至 2021 年 5 月 21 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 795.07 万, 预估直播销售数量 31.57 万, 总粉丝数 1.25 亿。机构榜单第二名为宸帆, 机构总流量 316.97 万, 直播销售数量 16.72 万, 总粉丝数 3620.94 万。

**表18: 5月17日-5月21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	795.07 万	31.57 万	1.25 亿	47
2	宸帆	316.97 万	16.72 万	3620.94	6
3	美腕	262.84 万	23.83 万	4314.11	6

4	宇佑文化	333.38 万	52230	958.85	16
5	君盟	126.28 万	35816	1438.53 万	3
6	集淘达人	144.60 万	22,482	1507.85	42
7	构美	165.39 万	14,743	2446.28	138
8	纳斯	118.63 万	20,245	1844.67	90
9	枫宸	131.28 万	16,540	538.25	2
10	银河众星	162.58 万	46,255	544.95 万	10

资料来源：直播眼、新时代证券研究所（截至 2021 年 5 月 21 日）

## 4、报告及数据

### 4.1、一级市场投资动态

**表19： 5月17日-5月21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
2021/5/21	Real Hype	文娱传媒	A 轮	数百万美元	字节跳动（领投）
2021/5/21	猫猫家传媒	文娱传媒	战略投资	未透露	腾讯投资
2021/5/20	空在社	游戏	战略投资	未透露	哔哩哔哩 bilibili
2021/5/20	手创未来	文娱传媒	天使轮	未透露	爱伯乐创投
2021/5/20	云犀直播	文娱传媒	A 轮	数千万人民币	诚和创投（领投）、大华创投、多融创投
2021/5/20	Somewhere Good	社交网络	种子轮	375 万美元	True Ventures（领投）、Dream Machine、Canvas Venture Fund
2021/5/20	Knix Wear	电子商务	B 轮	4350 万美元	Acton Capital Partners、TZP Group（领投）、Ashley Graham
2021/5/19	念力科技	游戏	A 轮	800 万美元	莉莉丝游戏（领投）、五源资本
2021/5/19	新华智云	文娱传媒	战略投资	3 亿人民币	浙数文化、中文传媒、芒果次元基金（领投）
2021/5/19	Homzmart	电子商务	A 轮	1500 万美元	Nuwa Capital（领投）、MSA Capital、Impact46
2021/5/18	商策科技	文娱传媒	天使轮	千万级人民币	姚记股份
2021/5/18	KnowYourself	文娱传媒	Pre-B 轮	1000 万美元	斯道资本(富达亚洲)（领投）
2021/5/18	Kaiyo	电子商务	A 轮	500 万美元	Lerer Hippeau Ventures、Max Ventures、Moderne Ventures
2021/5/18	Back Market	电子商务	战略投资	3.35 亿美元	General Atlantic 泛大西洋投资（领投）、Generation Investment Management（领投）
2021/5/18	Moglix	电子商务	E 轮	1.2 亿美元	Sequoia Capital、Tiger Global 老虎海外、Venture Highway
2021/5/18	Ankorstore	电子商务	B 轮	9968 万美元	Global Founders Capital、Bain Capital Ventures、Alven Capital
2021/5/18	Thrilling	电子商务	A 轮	850 万美元	Prelude Ventures（领投）

2021/5/18	KNOWIN 潮流实验室	电子商务	A 轮	2 亿人民币	云九资本、经纬中国、棕榈资本 (财务顾问)
2021/5/17	次维文化	广告营销	战略投资	未透露	哔哩哔哩 bilibili
2021/5/17	BOONBOON 植物油	电子商务	天使轮	数百万人民币	新进创投 (领投)

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)
600576.SH	祥源文化	2021/5/20	董事会预案	百龙绿色 100% 股权; 凤凰祥盛 100% 股权; 黄龙洞旅游 100% 股权等 5 家公司股权	4.14	5.18	20.08
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
002168.SZ	惠程科技	2021/4/24	实施	股票	1776.62	2.2154	2.21
002168.SZ	惠程科技	2021/4/24	实施	期权	3025	3.7722	4.41
300058.SZ	蓝色光标	2021/4/28	股东大会通过	股票	7000	2.8101	4
300148.SZ	天舟文化	2021/4/24	实施	股票	4400	5.2347	1.74
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/>