

泛网络视听市场规模超 6000 亿，吉比特摩尔庄园社交破圈

— 新时代传媒周报

投资周报

投资组合：一、芒果超媒、分众传媒、东方财富、科大讯飞、三七互娱、吉比特、完美世界、掌阅科技、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 2021H2 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。

泛网络视听市场规模超 6000 亿，短视频高速增长

根据《2021 中国网络视听发展研究报告》，2020 年泛网络视听产业市场规模达到 6009 亿元，同比增长 32.3%。其中短视频市场规模占比最大，达 2051.3 亿，同比增长 57.5%；综合视频市场规模 1190.3 亿，同比增长 16.3%；网络直播领域增长迅速，市场规模达 1134.4 亿，同比增长 34.5%。用户行为方面短视频表现突出，人均使用时长由 2017 年 12 月的 76 分钟增长至 2021 年 3 月的 125 分钟，同期综合视频基本持平，网络音频、网络直播增幅弱于短视频。根据报告，近四成 00 后选择倍速观看网络视频节目，随年轻人逐渐成为主流用户，视频向短趋势仍有望加强，并且超六成用户因短视频而观看网络视频节目，短视频平台成为网络视频节目宣传的重要渠道之一。付费方面，近五成用户为网络视频节目付费，优质内容、免广告为用户付费的主要原因，形式上近半数用户连续包月，两成选择超前点播，消费者内容付费习惯已逐步养成。未来随着网络视听用户增速放缓，行业进入稳步发展阶段，监管越发规范，视频技术不断提升、内容精品化发展等因素将持续带动行业增长，受益标的包括：快手、字节跳动、腾讯控股、芒果超媒、爱奇艺等。

《摩尔庄园》上线首周维持高热度，流水表现亮眼

《摩尔庄园》手游于 6 月 1 日儿童节当天上线，根据官方数据 8 小时内新增用户超过 600 万，最高同时在线人数突破 100 万。上线当天登顶 iOS 免费榜，并超过《和平精英》位列畅销榜第二，截止 6 月 6 日仍保持免费榜第一，畅销榜位列第三。根据七麦测算，6 月 1 日至 6 月 3 日《摩尔庄园》分别录得 137、170、172 万美元流水，表现亮眼。借助《摩尔庄园》手游，吉比特有望进一步拓宽游戏品类，切入休闲游戏领域，开辟新增长曲线。

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

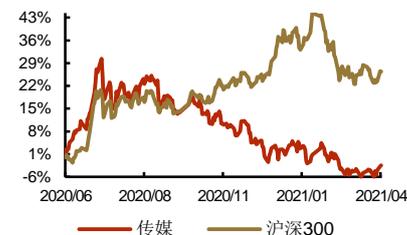
证书编号：S0280520070001

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

《《摩尔庄园》即将上线，芒果季风首部作品口碑良好》2021-05-30

《龙头公司多年布局研发带来拐点，运营数据逐周改善布局正当时》2021-05-24

《直播行业市场规模达 1930 亿，关注 VR/AR、建党 100 周年催化》2021-05-23

《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

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*	406.23	19.55	0.72	1.93	2.31	2.65	29.05	10.85	9.06	7.90	3.79
	002555.SZ	三七互娱*	545.59	20.64	0.97	1.45	1.64	1.90	25.39	16.97	15.00	12.95	6.01
	603444.SH	吉比特*	416.17	30.25	15.16	15.61	20.18	24.12	38.20	37.10	28.70	24.01	9.96
	300315.SZ	掌趣科技*	118.57	-58.93	0.11	0.24	0.37	0.47	38.79	17.92	11.62	9.15	2.11
	300418.SZ	昆仑万维*	218.13	27.30	4.09	1.58	1.84	2.19	4.55	11.77	10.10	8.49	2.10
	300459.SZ	金科文化*	117.43	10.21	0.22	0.28	0.35	0.43	15.38	11.93	9.54	7.77	3.97
	300031.SZ	宝通科技*	69.87	11.13	1.11	1.02	1.34	1.67	15.84	17.26	13.14	10.54	2.27
电商与营销	002878.SZ	元隆雅图*	40.72	16.51	0.78	0.74	0.95	1.17	23.66	24.85	19.36	15.72	5.20
	002027.SZ	分众传媒*	1460.45	17.62	0.36	0.17	0.24	0.30	27.38	58.53	41.46	33.17	7.91
	002727.SZ	南极电商	225.89	13.15	1.42	0.63	0.80	1.00	26.71	60.14	47.36	37.89	3.85
	300785.SZ	值得买	90.17	17.21	1.84	2.31	2.89	-	55.09	43.97	35.14	-	5.47
视频/影视动漫	300413.SZ	芒果超媒*	1239.50	11.94	1.28	0.93	1.19	1.45	54.47	74.86	58.50	48.01	11.14
	600637.SH	东方明珠*	301.16	6.36	0.47	0.65	0.73	0.81	18.62	13.57	12.08	10.89	1.02
	300182.SZ	捷成股份*	104.03	-3.88	-0.46	0.27	0.34	-	-8.82	14.96	11.88	-	1.63
	002292.SZ	奥飞娱乐*	86.45	-39.28	-0.28	0.05	0.18	0.27	-22.53	127.40	35.39	23.59	2.67
	300251.SZ	光线传媒*	361.42	2.11	0.16	0.34	0.41	0.46	78.57	36.04	30.03	26.51	3.92
	300133.SZ	华策影视*	115.78	-1.73	0.22	0.31	0.36	0.41	27.15	19.65	16.92	14.85	1.79
	600977.SH	中国电影	236.74	9.07	-0.10	0.09	0.64	0.73	-127.57	140.89	19.81	17.37	2.15
002739.SZ	万达电影*	373.87	4.39	-2.49	-0.22	0.81	0.97	-6.74	-76.18	20.69	17.28	3.86	
互联网	603000.SH	人民网	190.95	8.13	0.29	0.29	-	-	59.35	59.55	-	-	5.69
	603888.SH	新华网*	113.67	9.47	0.44	0.59	0.66	0.76	49.36	37.12	33.18	28.82	3.80
	603533.SH	掌阅科技*	123.02	11.16	0.62	0.72	1.02	1.37	45.18	38.93	27.48	20.46	4.93
	000681.SZ	视觉中国*	91.78	10.25	0.22	0.39	0.49	0.60	59.66	33.59	26.73	21.83	2.85
海外/港股公司	BILI.O	哔哩哔哩	2617.17	-18.41	-0.81	-5.89	-3.59	0.06	-78.60	-114.39	-187.93	10524.00	11.04
	0XWGL	爱奇艺	690.47	-74.79	-0.29	-1.73	-1.03	-0.45	-13.00	-47.04	-79.38	-181.43	7.87
	PDD.O	拼多多	10716.13	-32.35	-0.27	-1.60	0.26	1.79	-184.20	-533.80	3336.25	476.61	17.62
	NTES.O	网易	5053.39	24.89	0.98	4.16	4.87	5.57	39.90	174.86	149.55	130.64	6.02
	JD.O	京东	7635.32	7.44	0.98	5.13	5.70	7.94	14.90	94.40	84.85	60.90	4.10
	2400.HK	心动公司	235.88	22.10	0.02	0.94	1.30	1.69	2628.60	52.15	37.87	29.00	10.47
	0700.HK	腾讯控股	48455.90	18.58	18.63	11.72	14.41	17.16	27.70	43.09	35.04	29.43	6.51
	3690.HK	美团点评	15251.64	0.52	0.24	0.29	1.87	3.25	1084.40	863.43	133.13	76.70	16.59
	0772.HK	阅文集团	738.31	3.35	-4.40	-1.47	1.18	1.58	-16.80	-49.30	61.36	45.94	4.99
	1896.HK	猫眼娱乐	122.71	5.96	-0.57	-0.21	0.57	0.77	-19.40	-50.08	18.87	14.00	1.64

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 6 月 4 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.....	14
2.1、 行业一周市场回顾.....	14
2.2、 行业估值水平.....	15
2.3、 公司重点公告.....	15
3、 重要子行业分析.....	16
3.1、 游戏：《王者荣耀》持续霸榜，《摩尔庄园》表现亮眼.....	16
3.2、 在线视频：《月光变奏曲》和《快乐大本营 2021》分别位列剧集和综艺榜首.....	20
3.3、 直播电商：主播薇娅 viya 热度第一，观看人数达 1996.9 万.....	21
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.....	25

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 5 月 24 日国产版号信息汇总.....	9
表 8： 近期上映的电影列表.....	13
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（2021.5.31-2021.6.4）.....	17
表 12： 一周 iOS 游戏免费（2021.5.31-2021.6.4）.....	17

表 13: TapTap 预约榜 (2021 年 6 月 4 日)	17
表 14: iOS 平台游戏公司排行榜 (2021.5.31-2021.6.4)	18
表 15: 5 月 31 日-6 月 4 日全平台剧集热度排名	20
表 16: 5 月 31 日-6 月 5 日全平台综艺热度排名	20
表 17: 5 月 31 日-6 月 4 日全网 TOP10 直播数据	21
表 18: 5 月 31 日-6 月 4 日直播电商机构数据	21
表 19: 5 月 31 日-6 月 5 日国内融资/并购事件	22
表 20: 近 12 个月并购重组进展情况统计	23
表 21: 近 6 个月股权激励统计	24

1、核心观点、投资策略及投资组合

1.1、本周重点推荐及组合建议

投资组合：一、芒果超媒、分众传媒、东方财富、科大讯飞、三七互娱、吉比特、完美世界、掌阅科技、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
马笑计算机 新时代... 马笑	0.18%	4.04%	2.39%
传媒互联混合 新时代... 马笑	-0.28%	69.95%	59.56%
传媒 笑西风 新时代... 马笑	1.12%	69.55%	62.14%
马笑传媒混合 新时代... 马笑	1.05%	96.36%	26.02%

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 2021H2 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。

泛网络视听市场规模超 6000 亿，短视频高速增长

根据《2021 中国网络视听发展研究报告》，2020 年泛网络视听产业市场规模达到 6009 亿元，同比增长 32.3%。其中短视频市场规模占比最大，达 2051.3 亿，同比增长 57.5%；综合视频市场规模 1190.3 亿，同比增长 16.3%；网络直播领域增长迅速，市场规模达 1134.4 亿，同比增长 34.5%。用户行为方面短视频表现突出，人均使用时长由 2017 年 12 月的 76 分钟增长至 2021 年 3 月的 125 分钟，同期综合视频基本持平，网络音频、网络直播增幅弱于短视频。根据报告，近四成 00 后选择倍速观看网络视频节目，随年轻人逐渐成为主流用户，视频向短趋势仍有望加强，并且超六成用户因短视频而观看网络视频节目，短视频平台成为网络视频节目宣传的重要渠道之一。付费方面，近五成用户为网络视频节目付费，优质内容、免广告为用户付费的主要原因，形式上近半数用户连续包月，两成选择超前点播，消费者内容付费习惯已逐步养成。未来随着网络视听用户增速放缓，行业进入稳步发展阶段，监管越发规范，视频技术不断提升、内容精品化发展等因素将持续带动行业增长，受益标的包括：快手、字节跳动、腾讯控股、芒果超媒、爱奇艺等。

《摩尔庄园》上线首周维持高热度，流水表现亮眼

《摩尔庄园》手游于 6 月 1 日儿童节当天上线，根据官方数据 8 小时内新增用户超过 600 万，最高同时在线人数突破 100 万。上线当天登顶 iOS 免费榜，并超过《和平精英》位列畅销榜第二，截止 6 月 6 日仍保持免费榜第一，畅销榜位列第三。根据七麦测算，6 月 1 日至 6 月 3 日《摩尔庄园》分别录得 137、170、172 万美流水，表现亮眼。借助《摩尔庄园》手游，吉比特有望进一步拓宽游戏品类，切入休闲游戏领域，开辟新增长曲线。

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

			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	<p>1、公司控股股东、实控人与字节跳动旗下量子跃动签订协议，拟受让公司总股本 11.23% 股份。</p> <p>2、公司发布 2021 年一季报，公司实现营收 5.54 亿元，同比增长 12.77%；实现归母净利润 6335 万元，同比增长 14.71%。</p> <p>3、公司拥有数字阅读内容 50 多万册，数字内容资源丰富，品类众多，能够满足用户各种类别、各种场景的阅读需求，未来用户渗透率有望进一步提升。</p> <p>4、公司运营的数字阅读平台拥有大量免费用户，公司有望通过广告营销等商业化增值业务的开拓，提高流量运营效率的同时提高数字阅读平台的商业化价值。</p> <p>5、公司进一步培育精品阅读、K12 教育(阅读相关)等潜力业务，在抖音等短视频平台开设账号，内容以经典畅销文学类书籍为主，粉丝数量得到快速增长。</p>
视觉中国	000681.SZ	互联网	<p>1、公司发布 2021 年一季报，公司实现营业收入 1.39 亿元，同比增长 25.44%；实现归母净利润 4150.08 万元，同比增长 42.16%。</p> <p>2、短暂业绩下滑主要系疫情影响和公司网站停运所致。公司毛利率保持稳定，经过整改和疫情影响，2020 年整体复苏，中报改善体现。</p> <p>3、聚主业塑流程重合规，强内容拓客户建生态，公司已然走出泥沼引领行业发展机遇。</p> <p>4、官网整改后已正式运营，携手人民网翻开视觉生态新篇章，牵手人民网，翻开内容建设、版权保护、视觉生态的新篇章，维持看好版权行业的长期发展，看好图片正版化空间，公司与人民网等合作进一步推进行业正版化率。</p>
奥飞娱乐	002292.SZ	影视动漫	<p>1、公司发布 2021 年一季报，公司实现营收 6.73 亿元，同比增加 35.2%；实现归母利润 0.27 亿元，同比增加 169.4%。</p> <p>2、公司作为动漫领域龙头，战略调整后重新聚焦 K12 的 IP 内容业务。</p> <p>3、以 IP 为核心的商业模式逐渐成熟，主题商业战略全面铺开，室内乐园值得期待。</p> <p>4、盲盒持续推进，下半年主推 K12+“阴阳师”盲盒，进入主流盲盒价格段。</p> <p>5、积极布局新媒体及线上渠道，非公开发行保障资金投入，疫情后经营改善情况值得期待。</p>
东方财富	300059.SZ	互联网金融	<p>1、互联网成功转型券商，近五年营收 CAGR 达 47.21%。</p> <p>2、经纪和两融业务排名升至第 18、20 名，门户网流量稳居前列。</p> <p>3、基金代销业务稳居第一梯队，天天基金 APP 生态日趋完善。</p> <p>4、研发人员占比近四成，金融终端赋能主业。</p>

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)			净利润(百万)			21年 PE	21年 ROE
			20E	21E	21年增速	20E	21E	21年增速		
002027.SZ	分众传媒	1460	16234	19236	18%	5979	7241	21%	20	26%
300413.SZ	芒果超媒	1239	18425	22544	22%	1963	2486	27%	50	19%
002555.SZ	三七互娱	546	17876	21076	18%	2776	3650	31%	15	29%
002624.SZ	完美世界	406	11956	14308	20%	2483	3073	24%	13	18%
002739.SZ	万达电影	374	16895	19482	15%	1569	1963	25%	19	14%
300251.SZ	光线传媒	361	2530	3013	19%	1003	1203	20%	30	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 6 月 4 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	301	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	416	3940	4663	18%	1465	1690	15%	25	32%
601098.SH	中南传媒	175	11252	12047	7%	1448	1552	7%	11	11%
603533.SH	掌阅科技	123	2447	2851	17%	398	529	33%	23	20%
300315.SZ	掌趣科技	119	2459	2864	16%	935	1114	19%	11	13%
000681.SZ	视觉中国	92	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 6 月 4 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	70	3700	4461	21%	413	557	35%	13	16%
601595.SH	上海电影	58	997	1048	5%	100	114	14%	51	5%
300364.SZ	中文在线	47	1506	2141	42%	129	206	60%	23	8%
002878.SZ	元隆雅图	41	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 28 日收盘价, 汇率为 2021 年 6 月 4 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 5 月 24 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
高能英雄	移动	深圳市腾讯计算机系统有限公司	深圳市腾讯计算机系统有限公司	腾讯
洪荒文明	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
法洛伊:幻境	移动	厦门雷霆互动网络有限公司	厦门英普洛信息有限公司	吉比特
宅人传说	客户端	深圳中青宝互动网络股份有限公司	皖新文化科技有限公司	中青宝
连连消大作战	移动、客户端	深圳中青宝互动网络股份有限公司	深圳市媯袖网络科技有限公司	中青宝
英雄冲啊	移动-休闲益智	深圳中青宝互动网络股份有限公司	掌游天下(北京)信息技术股份有限公司	中青宝
无尽洪荒	移动	咪咕互动娱乐有限公司	咪咕互动娱乐有限公司	中国移动 (港股)
烽火连烟	移动、客户端	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

象棋天天玩	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
凌云诺	移动	苏州好玩友网络科技有限公司	苏州好玩友网络科技有限公司	友谊时光
山海与妖灵	移动	海南省电子音像出版社有限公司	海南二牛信息科技有限公司	新华文轩
极简地下城	移动	海南省电子音像出版社有限公司	海南格子游戏科技有限公司	新华文轩
曙光计划	移动	安徽新华电子音像出版社	深圳市梦集网络科技有限公司	新华传媒
长生策	移动	广东海燕电子音像出版社有限公司	广州冰鸟网络科技有限公司	南方传媒
命运边际	移动	杭州美盛游戏技术开发有限公司	广州百游信息科技有限公司	美盛文化
剑与黎明	移动	杭州美盛游戏技术开发有限公司	北京米花互动科技有限公司	美盛文化
面具古墓	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
冲锋吧我的四驱	移动-休闲益智	杭州哲信信息技术有限公司	广州火龙互娱网络科技有限公司	金科文化
刹那光年	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	深圳市冰柠乐科技有限公司	凤凰传媒
龙火纪元	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	深圳市乐易网络股份有限公司	凤凰传媒
笼中窥梦	移动、客户端	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	心动网络股份有限公司	凤凰传媒
泰坦之剑	移动	杭州电魂网络科技股份有限公司	杭州电魂网络科技股份有限公司	电魂网络
帝国军团罗马	移动	辽宁电子出版社有限责任公司	苏州乐志软件科技有限公司	出版传媒
卡车之星	移动	辽宁电子出版社有限责任公司	北京米达科技有限公司	出版传媒
火柴人奇袭	移动-休闲益智	辽宁电子出版社有限责任公司	南京天豆互动网络科技有限公司	出版传媒
剑雨如歌	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	上海昊神晋网络科技有限公司	
新月派对	移动	北京联合出版有限责任公司	北京指上缤纷科技股份有限公司	
元神封印	移动	四三九九网络股份有限公司	四三九九网络股份有限公司	
这就是江湖	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海尘泥信息技术有限公司	
傲世真诀	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	平潭众蓝网络科技有限公司	
破天世界	移动	游艺春秋网络科技(北京)有限公司	游艺春秋网络科技(北京)有限公司	
冒险小分队	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海游动网络科技有限公司	
王朝起源	移动	华中科技大学电子音像出版社	成都拇指时代科技有限责任公司	
龙魔战纪	移动	上海同济大学电子音像出版社有限公司	上海聚市网络科技有限公司	
异度猎魔人	移动	上海商国网络科技发展有限公司	上海商国网络科技发展有限公司	
战鼓之翼	移动	北京目标在线科技有限公司	北京喜游戏科技有限公司	
千岛的奇幻战争	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海逗屋网络科技有限公司	
枪火重生	移动	广州多益网络股份有限公司	广东利为网络科技有限公司	
超凡之路	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	深圳市大梦龙途文化传播有限公司	
决胜之心	移动	杭州群游科技有限公司	厦门市蝶之谷动漫科技有限公司	
超神小队	移动	杭州乐港科技有限公司	海南思华年网络科技有限公司	
零界战区	移动	华中科技大学电子音像出版社	深圳市奈斯互娱科技有限公司	
我在神界刷装备	移动	广州盈正信息技术有限公司	苏州风之力网络科技有限公司	
天穹骄子	移动	河北冠林数字出版有限公司	杭州影力网络科技有限公司	
最后的战役	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海麦卓网络科技有限公司	
神域奇兵: 远征	移动	成都超级梦网络技术股份有限公司	成都卓杭网络科技股份有限公司	
幸运草骑士	移动	广东趣炫网络股份有限公司	广东趣炫网络股份有限公司	
商业都市	移动	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	金华万合晶科技有限公司	

时光公主	移动	福州天盟数码有限公司	福州天盟数码有限公司
幻境公主	移动	天津电子出版社有限公司	成都沙漏科技有限公司
指尖领主	移动	上海电子出版有限公司	上海巨枫娱乐有限公司
我的装甲师	移动	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	杭州绝地科技股份有限公司
上古有灵妖	移动	北京侠客行网络技术有限公司	北京侠客行网络技术有限公司
城市飞车：赛道王者	移动	华东理工大学电子音像出版社	上海仙豆网络信息科技有限责任公司
远征之门	移动	华中科技大学电子音像出版社	杭州吾爱游网络科技有限公司
失落四境	移动	浙江出版集团数字传媒有限公司	之幻网络科技（杭州）有限公司
无限贝拉	移动	上海同济大学电子音像出版社有限公司	上海游兰网络科技有限公司
元气枪神	移动	竞技世界（北京）网络技术有限公司	竞技世界（北京）网络技术有限公司
奇迹一刻	移动	北京目标在线科技有限公司	北京中电博亚科技有限公司
方舟乐园	移动	浙江出版集团数字传媒有限公司	厦门道奇茂网络技术有限公司
霓虹深渊：无限	移动	杭州烈焰网络技术有限公司	深圳市乙亥互娱信息科技有限公司
万界英雄	移动	杭州渡口网络科技有限公司	福州智趣数码科技有限公司
异界深渊：觉醒	移动	上海同济大学电子音像出版社有限公司	上海趣侬网络科技有限公司
钢铁战鹰	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	海南爱乐游文化发展有限公司
曙光防线	移动	三辰影库音像出版社有限公司	北京能量盒科技有限公司
锦绣攻略	移动	上海声像电子出版社	上海掌梦网络科技有限公司
逍遥情缘	移动	黑龙江科学技术出版社有限公司	深圳市天穹网络科技有限公司
层层射击	移动-休闲益智	天津电子出版社有限公司	武汉指娱互动信息技术有限公司
星星爆炸乐	移动-休闲益智	杭州群游科技有限公司	南京宝葫芦信息科技有限公司
小鹿杏仁儿的甜蜜派对	移动-休闲益智	湖北省扬子江影音有限责任公司	成都力比科技有限公司
脑力大碰撞	移动-休闲益智	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	深圳传趣网络技术有限公司
向前冲	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
出击吧师兄	移动-休闲益智	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	深圳市大雁互娱科技有限公司
竞技大作战	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
点线交叉	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
家园合成	移动-休闲益智	杭州群游科技有限公司	北京盈易科技有限公司
王者坦克	移动-休闲益智	杭州紫府网络科技有限公司	盐城万安台科技有限公司
六角拼消除	移动-休闲益智	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	深圳市禅游科技股份有限公司
梦幻狂奔	移动-休闲益智	杭州烈焰网络技术有限公司	南阳嘉翔软件有限公司
喵大人物语	移动-休闲益智	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	厦门口袋工场信息科技有限公司
哈狗旗开得胜象棋	移动-休闲益智	杭州润趣科技有限公司	杭州哈狗网络科技有限公司
太空遨游战棋	移动-休闲益智	浙江出版集团数字传媒有限公司	北京多多游科技有限公司
叶罗丽娃娃店	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
大锤出奇迹	移动-休闲益智	黑龙江科学技术出版社有限公司	广州沙巴克网络科技有限公司
防空指挥官	移动-休闲益智	杭州烈焰网络技术有限公司	江苏砾兰兴瑞网络科技有限公司
遇见喵克斯	移动-休闲益智	海南省电子音像出版社有限公司	海南金文昊成网络科技有限公司

资料来源：国家新闻出版署、新时代证券研究所

表8: 近期上映的电影列表

上映日期	片名	类型	国家/地区	豆瓣想看人数	主要出品方
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

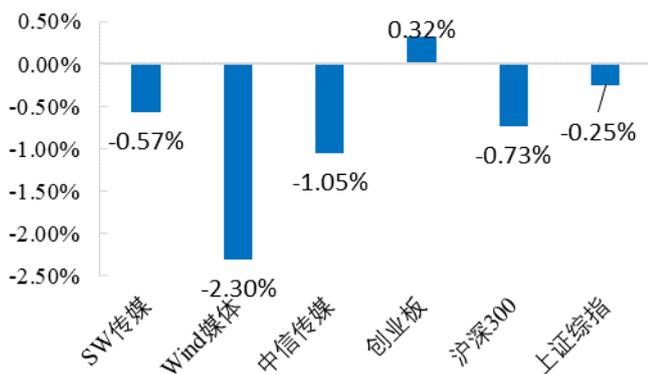
上周（5月31日-6月4日），传媒行业指数（SW）跌幅为0.57%，沪深300跌幅为0.73%，创业板指涨幅为0.32%，上证综指跌幅为0.25%。传媒指数相较创业板指数下降1.37%。各传媒子板块中，媒体上升2.17%，广告营销下降2.18%，文化娱乐上升1.06%，互联网媒体下降4.55%。

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
2021/5/31	0.15%	-0.24%	0.18%	2.38%	0.20%	0.41%
2021/6/1	0.35%	0.22%	0.24%	-0.27%	0.19%	0.26%
2021/6/2	-2.04%	-2.12%	-1.89%	-1.73%	-0.97%	-0.76%
2021/6/3	0.33%	-0.27%	0.10%	-1.27%	-0.66%	-0.36%
2021/6/4	0.68%	0.10%	0.33%	1.28%	0.51%	0.21%
一周涨跌幅	-0.57%	-2.30%	-1.05%	0.32%	-0.73%	-0.25%
收盘指数	699.07	2322.37	2495.19	3242.61	5282.28	3591.84

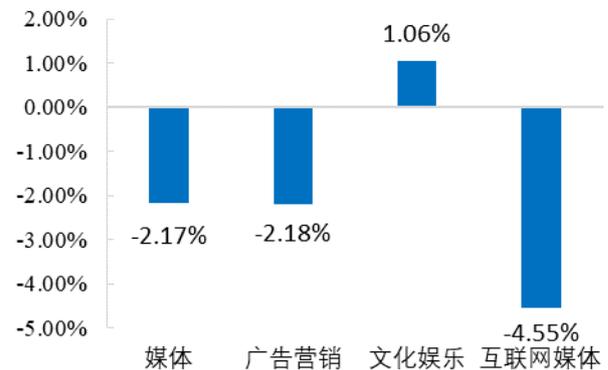
资料来源：Wind、新时代证券研究所

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 (%)		
002280.SZ	联络互动	46.22%	600715.SH	文投控股	-10.80%
002464.SZ	*ST 众应	27.89%	600576.SH	祥源文化	-9.07%
000793.SZ	华闻集团	18.10%	601949.SH	中国出版	-9.02%
002354.SZ	天神娱乐	16.85%	600037.SH	歌华有线	-6.67%
002292.SZ	奥飞娱乐	14.73%	000676.SZ	智度股份	-6.40%
002174.SZ	游族网络	14.49%	600088.SH	中视传媒	-5.62%
000673.SZ	*ST 当代	12.93%	603999.SH	读者传媒	-5.59%
002445.SZ	*ST 中南	11.89%	601929.SH	吉视传媒	-4.59%
000802.SZ	ST 北文	11.85%	002319.SZ	乐通股份	-4.44%
300051.SZ	ST 三五	9.59%	000829.SZ	天音控股	-4.35%

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 30.15，低于近五年平均水平，最新 PB 估值为 2.69，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



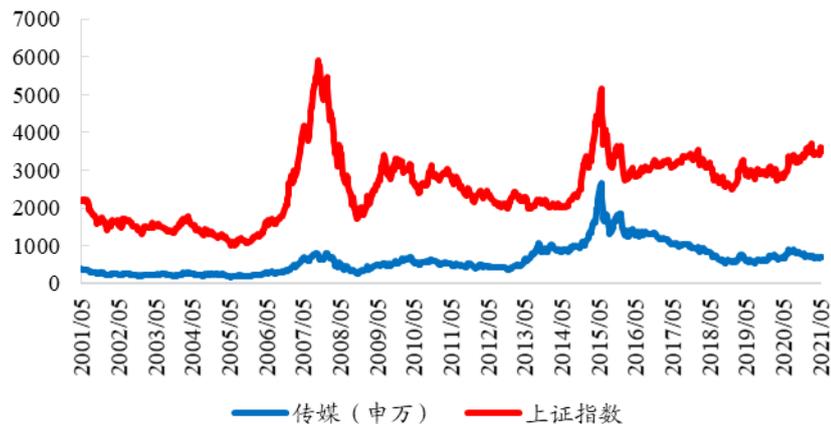
资料来源：Wind、新时代证券研究所

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31日

【安妮股份】公司拟用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，并将用于实施公司股权激励计划或员工持股计划。预计回购金额不低于 1500 万元、不超过 3000 万元，回购价格不超过 7.30 元/股

【当代文体】控股股东新星汉宜及一致人正在筹划拟将公司控制权转让予国创资本；若上述事宜最终达成，国创资本将成为公司控股股东，武汉市国资委将成为公司实际控制人。公司股票自 6 月 1 日起停牌，预计停牌时间不超过 2 个交易日

【宣亚国际】公司股东金凤银凰减持计划已期限届满。在减持计划期限内，金凤银凰累计减持公司股份 161.31 万股，占公司总股本的 1.0143%。金凤银凰拟再次减持公司股份不超过 477 万股，即不超过公司总股本的 3%

【金陵体育】将“金陵转债”转股价格由 49.29 元/股下修至 49.19 元/股，6 月 9 日起生效

2021 年 6 月 1 日

【完美世界】截至 2021 年 5 月 31 日，公司通过集中竞价方式累计回购股份 1172.39 万股，占公司总股本的 0.6043%

【新经典】公司以集中竞价交易方式累计回购股份数量约为 279 万股，占公司总股本的比例为 2.05%

2021 年 6 月 2 日

【电魂网络】公司通过集中竞价交易方式首次回购股份数量为 27 万股，约占目前公司总股本的 0.1%

【当代文体】公司持股 5% 以上股东蒋立章(持股 8.02%)及妻子彭章瑾(持股 2.7%)拟分别减持不超过 1163.35 万股、590.5 万股，分别约占公司当前总股本的 1.99%、1.01%;公司原控股股东新星汉宜向国创资本转让所持公司总股本的 1.94%，控股股东将变更为国创资本，实控人将变更为武汉国资委，国创资本将直接持有公司总股本 1.94% 的股权，合并控制公司总股本 27.39% 的表决权

【世纪鼎利】截至 2021 年 6 月 1 日，王莉萍女士及其一致行动人王峻峰先生和兆芯投资的股份减持计划期限已届满，累计减持公司股份约 989 万股，减持股数占公司目前总股本(约 5.60 亿股)的 1.7657%

2021 年 6 月 3 日

【风语筑】控股股东励构投资(员工持股平台)及其一致行动人程晓霞 2020 年 12 月 7 日-2021 年 6 月 2 日期间合计减持 1.22% 公司股份。减持后分别持股 5.95% 与 0%

【游族网络】发布 2021 年股票期权激励计划(草案)，拟授予的股票期权数量为 1183.12 万份，约占草案公告时公司股本总额的 1.29%

【高乐股份】为改善公司财务水平，公司拟将持有的深圳市异度信息产业有限公司(“异度信息”)53.25% 的股权进行以 4792 万元转让

2021 年 6 月 4 日

【风语筑】截至本公告披露日，励构投资通过集中竞价方式减持公司股份 619.04 万股，占公司总股本 1.68%;程晓霞通过集中竞价方式减持公司股份 90 万股，占公司总股本 0.31%

【实益达】公司实际控制人陈亚妹于 2021 年 6 月 3 日将原质押给深圳担保集团有限公司的公司股份 1600 万股解除质押，本次解除质押股份占其所持股份比例为 8.73%

3、重要子行业分析

3.1、游戏：《王者荣耀》持续霸榜，《摩尔庄园》表现亮眼

畅销榜方面，《王者荣耀》持续霸榜。免费榜方面，《摩尔庄园》新进榜跃居第一，持续霸榜表现亮眼。

表11: 一周 iOS 游戏畅销榜 (2021.5.31-2021.6.4)

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
2021/6/4	王者荣耀	摩尔庄园	和平精英	梦幻西游	三国志 战略版	一念逍遥	阴阳师	万国觉醒	原神	大话西游
2021/6/3	王者荣耀	摩尔庄园	和平精英	梦幻西游	三国志 战略版	万国觉醒	碧蓝航线	一念逍遥	明日方舟	原神
2021/6/2	王者荣耀	摩尔庄园	和平精英	梦幻西游	三国志 战略版	明日方舟	航海王热血航线	天地劫	万国觉醒	阴阳师
2021/6/1	王者荣耀	摩尔庄园	和平精英	梦幻西游	三国志 战略版	明日方舟	航海王热血航线	阴阳师	万国觉醒	原神
2021/5/31	王者荣耀	和平精英	三国志 战略版	梦幻西游	阴阳师	万国觉醒	一念逍遥	天涯明月刀	天谕	原神

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 (2021.5.31-2021.6.4)

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
2021/6/4	摩尔庄园	王者荣耀	七雄纷争	和平精英	开心消消乐®	上古诛神录	全民来找茬	王蓝莓的幸福生活	我的饭店	天堂幻想
2021/6/3	摩尔庄园	七雄纷争	王者荣耀	和平精英	上古诛神录	开心消消乐®	全民来找茬	王蓝莓的幸福生活	天堂幻想	我的饭店
2021/6/2	摩尔庄园	王者荣耀	和平精英	上古诛神录	王蓝莓的幸福生活	开心消消乐®	天堂幻想	欢乐斗地主	我的饭店	誓灵
2021/6/1	摩尔庄园	王者荣耀	和平精英	上古诛神录	开心消消乐®	天堂幻想	王蓝莓的幸福生活	誓灵	Love Live	欢乐斗地主
2021/5/31	摩尔庄园	王者荣耀	和平精英	上古诛神录	王蓝莓的幸福生活	天堂幻想	开心消消乐®	誓灵	我的饭店	欢乐斗地主

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, 武汉网贤的模拟类游戏《江湖悠悠》位列第一, 总预约人数达到 796836 人; 广州天梯网络科技有限公司的模拟类游戏《奥比岛: 梦想国度》与腾讯的动作类游戏《英雄联盟手游》位列第二第三。

表13: TapTap 预约榜 (2021 年 6 月 4 日)

排名	游戏名称	类型	厂商	总预约数
1	江湖悠悠	模拟	武汉网贤	796836
2	奥比岛: 梦想国度	模拟	广州天梯网络科技有限公司	314898
3	英雄联盟手游	动作	腾讯	5313214
4	刀剑神域黑衣剑士: 王牌	角色扮演	哔哩哔哩游戏	179258
5	Project:GAIA	动作	GAIA Foundation	694090
6	鬼泣-巅峰之战	动作	云畅游戏	1362721
7	知府大人模拟	模拟	blingbling 工作室	10311
8	神行少女	动作	天空盒子网络科技	8473

(北京)有限公司				
9	我在唐朝有条街	模拟	胖橘工作室	282487
10	代号: ATLAS	角色扮演	网易游戏	179064

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。

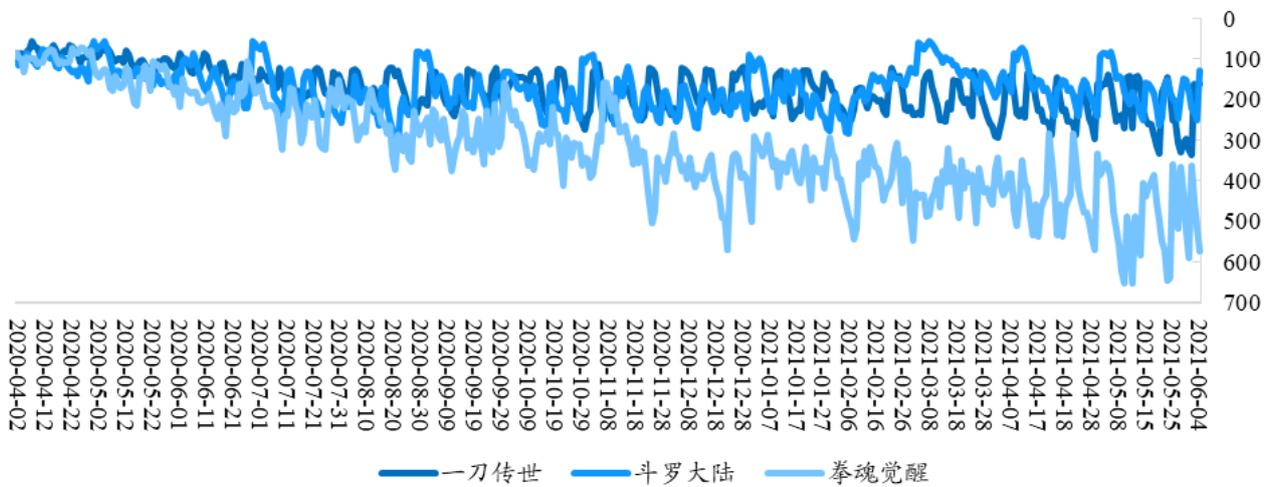
表14: iOS 平台游戏公司排行榜 (2021.5.31-2021.6.4)

	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】

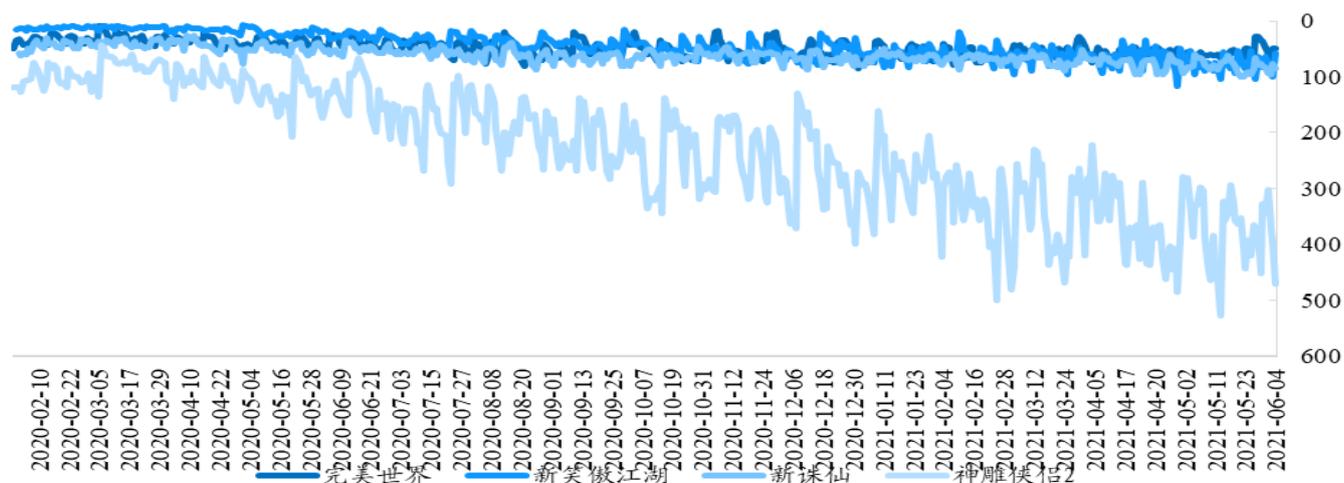
图8: 三七互娱热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势



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】

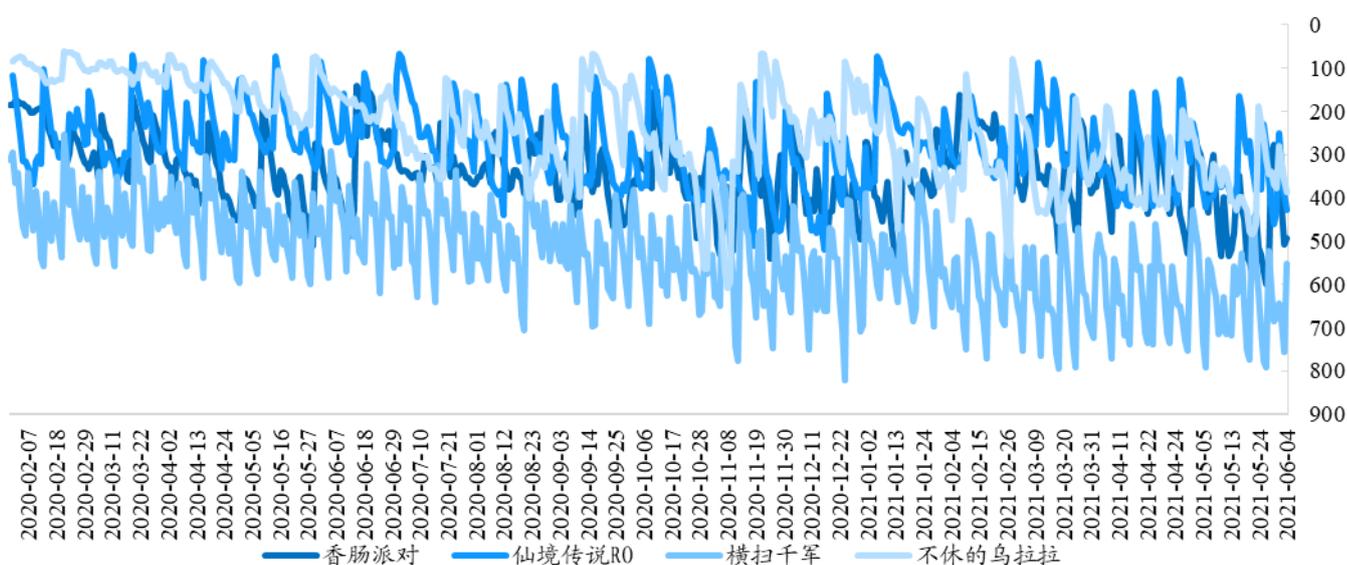
图9：完美世界热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势



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】

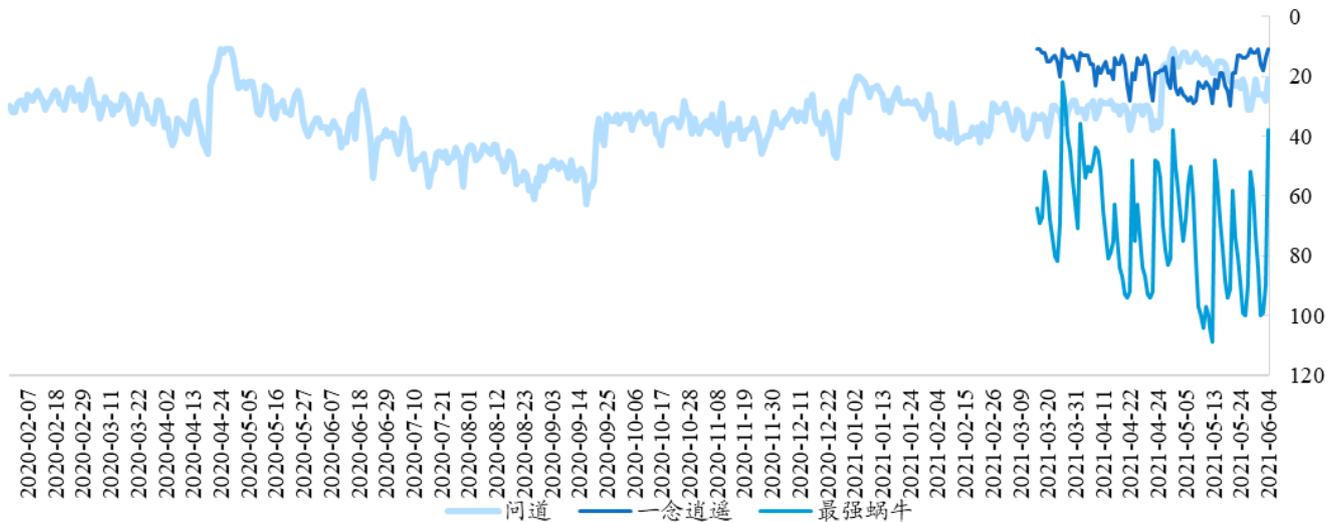
图10：心动公司热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势



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：《月光变奏曲》和《快乐大本营 2021》分别位列剧集和综艺榜首

根据骨朵数据，5月31日-6月5日全平台剧集播放热度TOP10中爱奇艺占据6席，2部独播剧；腾讯视频占据6席，3部独播剧；优酷占据4席，1部独播剧。《月光变奏曲》、《御赐小仵作》与《理想照耀中国》分别位列前三。

表15：5月31日-6月4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	月光变奏曲	上映9天	爱奇艺	69.56
2	御赐小仵作	上映32天	腾讯	67.93
3	理想照耀中国	上映31天	腾讯、爱奇艺、优酷、芒果TV	67.04
4	爱上特种兵	上映4天	爱奇艺	65.78
5	壮志高飞	上映2天	腾讯、爱奇艺、优酷	64.45
6	生活家	上映23天	爱奇艺	63.43
7	遇隆	上映26天	腾讯	62.65
8	乌鸦小姐与蜥蜴先生	上映32天	腾讯	61.21
9	一不小心捡到爱	上映16天	优酷	59.83
10	风暴舞	上映34天	腾讯、爱奇艺、优酷	57.72

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3个，均为独播，爱奇艺占3个，1个为独播，腾讯占5个，3个为独播。其中，《向往的生活第五季》居首位，《天天向上2021》分列二、三位。

表16：5月31日-6月5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	快乐大本营 2021	上映126天	芒果TV	66.87

2	向往的生活第五季	上映 15 天	芒果 TV	63.71
3	天天向上 2021	上映 125 天	芒果 TV	62.25
4	非诚勿扰 2021	上映 80 天	优酷	59.9
5	萌探探探案	上映 8 天	爱奇艺	56.53
6	王牌对王牌第六季	上映 99 天	腾讯、优酷、爱奇艺	55.26
7	最强大脑 第 8 季	上映 148 天	腾讯、优酷、爱奇艺	54.17
8	五十公里桃花坞	上映 6 天	腾讯	54.11
9	怦然心动 20 岁	上映 31 天	腾讯	52.4
10	恰好是少年	上映 48 天	腾讯	52.12

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 1996.9 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 47.61 万，场均观看人数 1133.35 万。主播榜单第二名为雪梨_Cherie，场均销量 10.31 万，场均观看人数 846.2 万。

表17：5月31日-6月4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	47.61 万	229	1133.35 万	3500.25 万	1996.90 万	6
2	雪梨_Cherie	10.31 万	199	846.20 万	1333.53 万	360.18 万	7
3	李佳琦 Austin	32.51 万	308.5	642.79 万	2424.25 万	1470.23 万	6
4	烈儿宝贝	50,319	200	175.60 万	625.08 万	101.34 万	6
5	陈洁 kiki	32,856	119	136.15 万	367.52 万	55.77 万	5
6	林依轮	21,736	159	144.73 万	302.33 万	82.19 万	7
7	聚划算百亿 补贴官方	21,875	69.95	108.93 万	176.47 万	41.42 万	6
8	南风 Cheney	12,338	166	87.71 万	154.69 万	25.71 万	6
9	叶一茜	13,576	370	151.23 万	205.22 万	28.12 万	5
10	小李琳	8,209	159	71.80 万	111.03 万	37.33 万	6

资料来源：直播眼、新时代证券研究所（截至 2021 年 6 月 4 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 1.36 亿，预估直播销售数量 73.56 万，总粉丝数 1.27 亿。机构榜单第二名为宸帆，机构总流量 1622.94 万，直播销售数量 10.53 万，总粉丝数 3626.88 万。

表18：5月31日-6月4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	1361.30 万	73.56 万	1.27 亿	47

2	宸帆	1622.94 万	10.53 万	3626.88 万	6
3	美腕	863.80 万	43.74 万	4589.49 万	6
4	君盟	278.53 万	68848	1480.61 万	3
5	宇佑文化	89.55 万	6245	976.58 万	16
6	集淘达人	128.31 万	12966	1512.33 万	42
7	构美	175.16 万	22221	2451.10 万	138
8	纳斯	140.94 万	19241	1853.14 万	90
9	枫宸	181.64 万	14305	585.11 万	2
10	银河众星	147.46 万	18492	552.06 万	10

资料来源：直播眼、新时代证券研究所（截至 2021 年 6 月 4 日）

4、报告及数据

4.1、一级市场投资动态

表19：5月31日-6月5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
2021/6/5	Bobbie	电子商务	天使轮	250 万美元	NextView Ventures、Precursor Ventures、Lakehouse Ventures
2021/6/4	venn	社交网络	B 轮	6000 万美元	Group 11（领投）、Pitango Venture Capital、Hamilton Lane
2021/6/4	Bobbie	电子商务	A 轮	1500 万美元	VMG Partners
2021/6/4	Opontia	电子商务	种子轮	2000 万美元	Global Founders Capital（领投）、Raed Ventures、Kingsway Capital
2021/6/4	戴可思 Dexter	电子商务	B+轮	5000 万人民币	金鼎资本、祥峰投资 Vertex、拉芳投资
2021/6/4	Roland Mouret	电子商务	战略投资	未透露	Grosvenor
2021/6/4	919 氢仓	电子商务	天使轮	1000 万人民币	青松基金
2021/6/4	火星电竞	体育运动	A 轮	数百万人民币	未透露
2021/6/3	奇侠互娱	游戏	战略投资	未透露	腾讯投资
2021/6/3	悠米互娱	游戏	战略投资	数千万人民币	字节跳动
2021/6/3	麦酷酷	电子商务	天使轮	1.85 亿人民币	ATM capital 亚洲科技媒体基金、澳优乳业、泰合资本

2021/6/3	火啦网络	电子商务	战略投资	数千万人民币	不二资本
2021/6/3	远读重洋	文娱传媒	A 轮	未透露	字节跳动
2021/6/3	原艺文化	文娱传媒	战略投资	未透露	太合音乐
2021/6/3	Collectable	体育运动	A 轮	550 万美元	Amplo (领投)、贝恩资本 BainCapital (领投)、Fifth Down Capital (领投)
2021/6/2	Kudos	电子商务	天使轮	240 万美元	Xfund、Underscore VC、SV Angel
2021/6/2	星记卡	电子商务	B 轮	1200 万美元	AITV - AccelerateIT Venture
2021/6/2	采货侠	电子商务	A 轮	4500 万美元	钟鼎资本 (领投)、转转
2021/6/2	YOKIA	电子商务	天使轮	数千万人民币	青锐创投、启荣创投 (领投)
2021/6/2	店小秘	电子商务	B+轮	1.35 亿人民币	高榕资本 (领投)、GGV 纪源资本、鼎晖投资
2021/6/2	妃鱼	电子商务	B 轮	3000 万美元	五岳资本 (领投)、君联资本、经纬中国
2021/6/2	蜻蜓 FM	文娱传媒	战略投资	未透露	微木资本
2021/6/2	英雄体育 VSPN	体育运动	B+轮	数千万美元	Morgan Stanley 摩根士丹利
2021/6/1	冻师傅	电子商务	A 轮	数千万人民币	国金投资、信天创投、澳策资本
2021/5/31	子皿力网络	游戏	战略投资	未透露	哔哩哔哩 bilibili
2021/5/31	Koo	社交网络	B 轮	3000 万美元	Tiger Global 老虎海外 (领投)、Dream Incubator、IIFL
2021/5/31	上海有局	社交网络	种子轮	数百万人民币	长鲸企业管理
2021/5/31	万物贸易	电子商务	天使轮	近千万人民币	上海拙朴投资
2021/5/31	Faculty	电子商务	种子轮	300 万美元	Creative Artists Agency、雅诗兰黛 (领投)、RareBreed Ventures
2021/5/31	UNISKIN 优时颜	电子商务	A 轮	1 亿人民币	弘毅投资 (领投)、红杉资本中国
2021/5/31	FanCode	体育运动	A 轮	5000 万美元	Dream Sports Investments

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
002174.SZ	游族网络	2021/6/4	董事会预案	期权	1,183.12	1.2919	12.25
002803.SZ	吉宏股份	2021/5/26	董事会预案	股票	1128	2.9809	13.06
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	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/>