

# 字节跳动 2020 年营收或达 2366 亿元，618 直播带货数据亮眼

——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。

## 字节跳动 2020 年营收或达 2366 亿元，财务数据亮眼

根据澎湃新闻，6 月 17 日字节跳动内部文件披露财务数据，其营收在 2017 年/2018 年/2019 年分别达到 160 亿/500 亿/1400 亿，2020 年字节跳动全年实现营收 2366 亿元，同比增长 111%；归母净亏损达 147 亿元。截至 2020 年底，字节跳动旗下产品全球月活跃用户数达到 19 亿，覆盖全球超过 150 个国家和地区，支持超过 35 种语言。根据谷歌披露数据，Youtube 网站 2020 年共实现收入 197.72 亿美元（约合人民币 1269.76 亿元），字节跳动 2020 年营收约是 Youtube 的两倍。对比快手，2020 年快手营业收入为 587.76 亿元，亏损 1166.35 亿元，字节跳动 2020 年营收规模相当于快手的 4 倍，亏损情况则仅为快手的八分之一，财务数据亮眼。

## 618 GMV 同比高增长，京东直播带货同增 161%

2021 年 618 购物节本周结束，京东累计下单金额超 3438 亿元，同比增长 43.72%，其中京东直播累计带货同比增长 161%；短视频专业种草视频超 90 万条，带货同比去年提升 334 倍；图文带货同比增长 19 倍。明星直播、品牌自播、短视频种草、图文推广等内容与电商相结合的模式越发成熟。电商与内容已经高度融合，直播带货有望持续高速增长。

**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

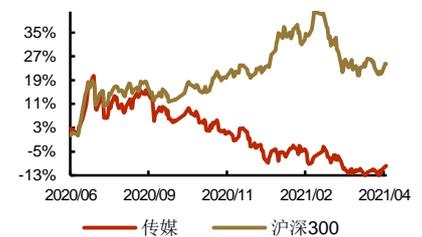
证书编号：S0280520070001

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

《5 月手游市场持续增长，滴滴发布招股书营收达 1500 亿规模》2021-06-14

《泛网络视听市场规模超 6000 亿，吉比特摩尔庄园社交破圈》2021-06-06

《《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

## 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*	404.68	19.55	0.72	1.93	2.31	2.65	28.94	10.81	9.03	7.87	3.77
	002555.SZ	三七互娱*	552.47	20.64	0.97	1.45	1.64	1.90	25.71	17.18	15.19	13.11	6.09
	603444.SH	吉比特*	385.91	30.25	15.16	15.61	20.18	24.12	35.42	34.40	26.61	22.26	11.63
	300315.SZ	掌趣科技*	127.95	-58.93	0.11	0.24	0.37	0.47	41.86	19.33	12.54	9.87	2.27
	300418.SZ	昆仑万维*	211.80	27.30	4.09	1.58	1.84	2.19	4.41	11.42	9.81	8.24	2.04
	300459.SZ	金科文化*	120.94	10.21	0.22	0.28	0.35	0.43	15.84	12.29	9.83	8.00	4.09
	300031.SZ	宝通科技*	66.14	11.13	1.11	1.02	1.34	1.67	15.00	16.34	12.44	9.98	2.15
电商与营销	002878.SZ	元隆雅图*	39.57	16.51	0.78	0.74	0.95	1.17	22.99	24.15	18.81	15.27	5.05
	002027.SZ	分众传媒*	1328.35	17.62	0.36	0.17	0.24	0.30	24.90	53.24	37.71	30.17	7.19
	002727.SZ	南极电商	204.31	13.15	1.42	0.63	0.80	1.00	24.16	54.40	42.84	34.27	3.48
	300785.SZ	值得买	92.54	17.21	1.84	2.31	2.90	-	56.54	45.11	35.98	-	5.62
视频/影视动漫	300413.SZ	芒果超媒*	1216.53	11.94	1.28	0.93	1.19	1.45	53.46	73.47	57.42	47.12	10.93
	600637.SH	东方明珠*	286.14	6.36	0.47	0.65	0.73	0.81	17.69	12.89	11.48	10.35	0.97
	300182.SZ	捷成股份*	134.67	-3.88	-0.46	0.27	0.34	-	-11.42	19.37	15.38	-	2.12
	002292.SZ	奥飞娱乐*	94.59	-39.28	-0.28	0.05	0.18	0.27	-24.65	139.40	38.72	25.81	2.92
	300251.SZ	光线传媒*	334.43	2.11	0.16	0.34	0.41	0.46	72.70	33.35	27.79	24.53	3.63
	300133.SZ	华策影视*	114.25	-1.73	0.22	0.31	0.36	0.41	26.79	19.39	16.69	14.66	1.76
	600977.SH	中国电影	227.77	9.07	-0.10	0.09	0.64	0.73	-122.74	135.56	19.06	16.71	2.07
002739.SZ	万达电影*	348.66	4.39	-2.49	-0.22	0.81	0.97	-6.29	-71.05	19.30	16.11	3.60	
互联网	603000.SH	人民网	189.63	8.13	0.29	0.29	-	-	58.93	59.14	-	-	5.65
	603888.SH	新华网*	111.70	9.47	0.44	0.59	0.66	0.76	48.50	36.47	32.61	28.32	3.74
	603533.SH	掌阅科技*	129.47	11.16	0.62	0.72	1.02	1.37	47.55	40.97	28.92	21.53	5.19
	000681.SZ	视觉中国*	92.76	10.25	0.22	0.39	0.49	0.60	60.29	33.95	27.02	22.07	2.88
海外/港股公司	BILI.O	哔哩哔哩	2848.15	-18.41	-0.81	-5.87	-3.58	0.06	-83.30	-128.67	-211.39	11838.00	11.69
	0XWGL	爱奇艺	731.18	-74.79	-0.29	-1.72	-1.02	-0.45	-13.80	-47.04	-79.38	-181.43	8.32
	PDD.O	拼多多	10006.15	-32.35	-0.27	-1.60	0.26	1.79	-168.30	-500.12	3125.75	446.54	16.11
	NTES.O	网易	4935.82	24.89	0.98	4.15	4.85	5.56	39.70	165.25	141.33	123.46	5.99
	JD.O	京东	7372.00	7.44	0.98	5.11	5.68	7.92	14.00	89.53	80.47	57.76	3.87
	2400.HK	心动公司	219.02	22.10	0.02	0.94	1.29	1.69	2447.30	48.60	35.29	27.02	9.75
	0700.HK	腾讯控股	47612.25	18.58	18.63	11.68	14.36	17.10	27.70	42.49	34.56	29.02	6.34
	3690.HK	美团点评	15117.27	0.52	0.24	0.29	1.87	3.24	1102.40	858.86	132.42	76.29	16.59
	0772.HK	阅文集团	754.54	3.35	-4.40	-1.46	1.18	1.57	-16.80	-50.56	62.94	47.12	4.94
	1896.HK	猫眼娱乐	114.38	5.96	-0.57	-0.21	0.57	0.77	-18.50	-46.85	17.65	13.10	1.56

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 18 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.....	12
2.1、 行业一周市场回顾.....	12
2.2、 行业估值水平.....	13
2.3、 公司重点公告.....	14
3、 重要子行业分析.....	15
3.1、 游戏：《王者荣耀》持续霸榜，《摩尔庄园》排名下滑.....	15
3.2、 在线视频：《叛逆者》和《向往的生活第五季》分别位列剧集和综艺榜首.....	18
3.3、 直播电商：主播雪梨_Chérie 热度第一，观看人数达 572.29 万.....	19
4、 报告及数据.....	20
4.1、 一级市场投资动态.....	20
4.2、 并购重组与股权激励.....	21
5、 风险提示.....	22

## 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.....	13
图 4： 传媒各子板块周涨跌幅比较.....	13
图 5： 传媒行业 PE 近五年变化.....	13
图 6： 传媒行业 PB 近五年变化.....	13
图 7： 申万传媒指数与上证综指走势比较.....	14
图 8： 三七互娱热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....	16
图 9： 完美世界热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....	17
图 10： 心动公司热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....	17
图 11： 吉比特热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....	18
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 6 月 11 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.....	12
表 10： 传媒板块上周涨跌幅前十个股.....	13
表 11： 一周 iOS 游戏畅销榜（2021.6.14-2021.6.20）.....	15
表 12： 一周 iOS 游戏免费（2021.6.14-2021.6.20）.....	15

表 13: 6月14日-6月18日全平台剧集热度排名 .....	18
表 14: 6月14日-6月18日全平台综艺热度排名 .....	18
表 15: 6月14日-6月18日全网 TOP10 直播数据 .....	19
表 16: 6月14日-6月18日直播电商机构数据 .....	20
表 17: 6月14日-6月18日国内融资/并购事件 .....	20
表 18: 近12个月并购重组进展情况统计 .....	21
表 19: 近6个月股权激励统计 .....	21

## 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、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

每市		我的组合		
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	1.11%	6.34%	-1.48%	
传媒互联混合 新时代... 马笑	1.15%	66.56%	58.39%	
<b>优选</b> 传媒 笑西风 新时代... 马笑	0.20%	65.67%	60.42%	
马笑传媒混合 新时代... 马笑	0.67%	91.73%	27.19%	

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。

### 字节跳动 2020 年营收或达 2366 亿元，财务数据亮眼

根据澎湃新闻，6月17日字节跳动内部文件披露财务数据，其营收在2017年/2018年/2019年分别达到160亿/500亿/1400亿，2020年字节跳动全年实现营收2366亿元，同比增长111%；归母净亏损达147亿元。截至2020年底，字节跳动旗下产品全球月活跃用户数达到19亿，覆盖全球超过150个国家和地区，支持超过35种语言。根据谷歌披露的数据，Youtube网站2020年共实现收入197.72亿美元（约合人民币1269.76亿元），字节跳动2020年营收约是Youtube的两倍。对比快手，2020年快手营业收入为587.76亿元，亏损1166.35亿元，字节跳动2020年营收规模相当于快手的4倍，亏损情况则仅为快手的八分之一，财务数据亮眼。

### 618 GMV 同比高增长，京东直播带货同增 161%

2021年618购物节本周结束，京东累计下单金额超3438亿元，同比增长43.72%，其中京东直播累计带货同比增长161%；短视频专业种草视频超90万条，带货同比去年提升334倍；图文带货同比增长19倍。明星直播、品牌自播、短视频种草、图文推广等内容与电商相结合的模式越发成熟。电商与内容已经高度融合，直播带货有望持续高速增长。

**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。

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

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	1328	16282	19306	19%	6013	7281	21%	18	26%
300413.SZ	芒果超媒	1217	18425	22544	22%	1963	2486	27%	49	19%
002555.SZ	三七互娱	552	17813	21003	18%	2776	3623	30%	15	29%
002624.SZ	完美世界	405	11956	14308	20%	2483	3073	24%	13	18%
002739.SZ	万达电影	349	16895	19482	15%	1569	1963	25%	18	14%
300251.SZ	光线传媒	334	2530	3013	19%	1003	1203	20%	28	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 18 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	286	10286	10376	1%	1849	1933	5%	15	6%
300418.SZ	昆仑万维	212	4480	5677	27%	4775	1767	-63%	12	16%
603444.SH	吉比特	386	3964	4685	18%	1482	1701	15%	23	33%
601098.SH	中南传媒	169	11252	12047	7%	1448	1552	7%	11	11%
603533.SH	掌阅科技	129	2454	2857	16%	400	531	33%	24	20%
300315.SZ	掌趣科技	128	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 6 月 18 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	55	997	1048	5%	100	114	14%	48	5%
300364.SZ	中文在线	46	1506	2141	42%	129	206	60%	22	8%
002878.SZ	元隆雅图	40	2656	3458	30%	230	310	35%	13	23%

资料来源: Wind、新时代证券研究所(带\*为新时代传媒行业覆盖标的, 其余公司均采用 Wind 一致预期, 股价为 2021 年 6 月 18 日收盘价)

#### 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 6 月 11 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
暗区突围	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海纳原信息技术有限公司	腾讯
探魔 2	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海领音文化传播有限公司	心动公司
奇缘之旅	移动	厦门雷霆互动网络有限公司	深圳雷霆信息技术有限公司	吉比特
苍穹护卫队	移动-休闲益智	杭州哲信信息技术有限公司	乐元素科技(北京)股份有限公司	金科文化
不可思议出租车	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
玛娜希斯回响	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	北京可梦科技有限公司	中青宝
亲朋欢乐激斗	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	深圳维京人网络科技有限公司	中青宝
漂在江湖	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	深圳市枫深科技有限公司	中青宝

摩托来了	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)
矿业大亨	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
斗兽棋天天玩	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
最高舞台	客户端	四川数字出版传媒有限公司	心动网络股份有限公司	新华文轩
魔神之战	移动、客户端	海南省电子音像出版社有限公司	谷游科技(海南)有限公司	新华文轩
明珠轩辕	移动	海南省电子音像出版社有限公司	海南美游科技有限公司	新华文轩
环形战争	移动	海南省电子音像出版社有限公司	海南因陀罗软件有限公司	新华文轩
时空之弦	移动	广东海燕电子音像出版社有限公司	海南烁日信息科技有限公司	南方传媒
权力之剑	移动	广东海燕电子音像出版社有限公司	海南千妙网络科技有限公司	南方传媒
魔镜物语	移动	上海乐蜀网络科技股份有限公司	上海猗国网络科技有限公司	乐蜀网络 (新三板)
变形穿越	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)
智能觉醒	移动	成都哆可梦网络科技有限公司	成都哆可梦网络科技有限公司	惠程科技
无尽枪王	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	江苏惠怡达信息科技有限公司	凤凰传媒
当掌门好快乐	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	南京对对碰网络科技有限公司	凤凰传媒
爱上美食街	移动-休闲益智	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	南京网眼软件有限公司	凤凰传媒
螺旋勇士	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
派对制造	移动-休闲益智	辽宁电子出版社有限责任公司	北京西米科技有限公司	出版传媒
莽荒原始人	移动	上海方寸信息科技有限公司	上海石榴网络科技有限公司	奥飞娱乐
太吾纪元	移动	上海方寸信息科技有限公司	上海翔玩网络科技有限公司	奥飞娱乐
山海经之万兽王	移动	上海方寸信息科技有限公司	上海越盛网络科技有限公司	奥飞娱乐
超凡勇士	移动	天津电子出版社有限公司	北京快来科技有限公司	
不朽觉醒	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海平弦云科技有限公司	
消失的防线	移动	杭州紫府网络科技有限公司	成都锦宏图网络科技有限公司	
喵星联盟	移动	杭州紫府网络科技有限公司	杭州碎片网络科技有限公司	
明日守望者	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	广州市溢熙信息科技有限公司	
幻想神话志	移动	北京闪联互动网络科技有限责任公司	北京战甲宏宇信息技术有限公司	
葫芦娃各显神通	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海冰块网络科技有限公司	
从前有个天灵根	移动	华中科技大学电子音像出版社	海南圣本网络科技有限公司	
坦克要塞	移动	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	武汉镜像科技有限公司	
新大话水浒	移动	北京麟游互动科技有限公司	北京麟游互动科技有限公司	
全战王者	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	
明日大亨	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	广州仟墨网络科技有限公司	
异度王冠	移动	杭州渡口网络科技有限公司	海南茶猫猫科技有限公司	
暗魔领主	移动	上海电子出版有限公司	上海傲人信息技术有限公司	
女武神之剑	移动	上海晨路信息科技股份有限公司	上海晨路信息科技股份有限公司	
冒险新大陆	移动	杭州群游科技有限公司	武汉世纪德安网络科技有限公司	
骑士纷争	移动	华中科技大学电子音像出版社	武汉团团互娱科技有限公司	
少女前线:云图计划	移动	上海电子出版有限公司	上海暗冬网络科技有限公司	
泰拉贝尔	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	北京龙创悦动网络科技有限公司	

寻光之旅	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海朱庇特创意设计有限公司
决战幻境	移动	河北冠林数字出版有限公司	重庆臻美达电子有限公司
命运骑士团	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	深圳市鲸旗天下网络科技有限公司
撞击王者	移动	北京联合出版有限责任公司	北京默契破冰科技有限公司
幻境启源	移动	华中科技大学电子音像出版社	广州小云互娱科技有限公司
熊猫宝宝的梦幻乐园	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
蜜糖联萌	移动	杭州群游科技有限公司	厦门蜜糖时光信息科技有限公司
终结时刻	移动	福州天盟数码有限公司	福州天盟数码有限公司
火柴人觉醒	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	深圳市中顺和盈科技有限公司
开间小店	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海邮塔网络科技有限公司
精灵塔塔	移动	河北冠林数字出版有限公司	吉林省博顺网络科技有限公司
星巡守卫队	移动	江苏凤凰数字传媒有限公司	海南虾壳网络科技有限公司
灰域	移动	杭州烈焰网络技术有限公司	广州明朝互动科技股份有限公司
王者战绩	移动	杭州乐港科技有限公司	安徽哪吒互娱信息技术有限公司
星舰起航	移动	广州谷得网络科技有限公司	北京识君互娱网络有限公司
重装崛起	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	雷神互娱(天津)科技有限公司
飞卢英雄之巅峰王者	移动	北京联合出版有限责任公司	北京百墨达科技有限公司
猫咪大陆	移动	河北冠林数字出版有限公司	上海盛月网络科技有限公司
狂飙飞起来	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
造梦大乱斗	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
平顿小镇	移动	湖北省扬子江影音有限责任公司	北京冰狮科技有限公司
匿名信: 隐匿者	移动-休闲益智	吉林音像出版社有限责任公司	原力互娱(北京)科技有限公司
本源军团	移动	湖北省扬子江影音有限责任公司	深圳市亦度网络科技有限公司
盾之勇者成名录: 浪潮	移动	北京中清龙图网络技术有限公司	北京中清龙图网络技术有限公司
方块旅行记	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
同色连线消	移动-休闲益智	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	武汉指娱互动信息技术有限公司
哈局五子棋	移动-休闲益智	杭州群游科技有限公司	深圳市大头互动文化传播有限公司
花落长安	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	深圳市爱的番茄科技有限公司
电能酷跑	移动-休闲益智	杭州润趣科技有限公司	南阳嘉翔软件有限公司
挑战盖高楼	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
艾尔多战记	移动	重庆华龙网集团股份有限公司	成都斧王网络科技有限公司
国民传奇无双	移动	江西高校出版社有限责任公司	江西省国民传奇网络技术有限公司
冲吧弹球	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
酷炫飞车	移动-休闲益智	浙江出版集团数字传媒有限公司	北京古鲁营销顾问有限公司
我的英雄失灵了	移动	厦门大学电子出版社有限责任公司	海南微米互娱网络科技有限公司
合金钻头	移动-休闲益智	杭州乐港科技有限公司	宿州手游互娱信息技术有限公司
战机一号	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
同桌翻转棋	移动-休闲益智	天津电子出版社有限公司	北京同桌游戏科技有限公司
迷你冒险王	移动-休闲益智	浙江出版集团数字传媒有限公司	深圳全民互动科技有限公司

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
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(6月15日-6月18日), 传媒行业指数(SW)跌幅为2.75%, 沪深300跌幅为2.34%, 创业板指跌幅为1.80%, 上证综指跌幅为1.80%。传媒指数相较创业板指数下降0.95%。各传媒子板块中, 媒体下跌1.60%, 广告营销下跌4.15%, 文化娱乐下跌1.38%, 互联网媒体下跌0.95%。

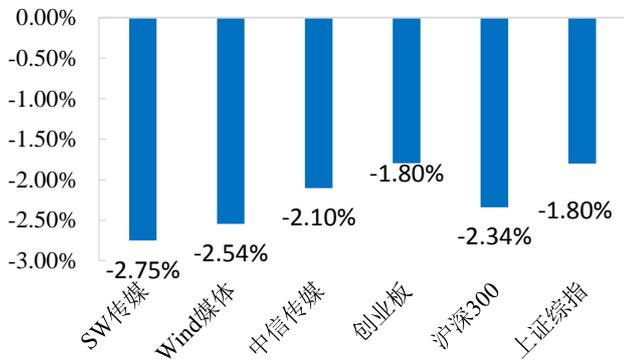
表9: A股传媒行业指数(SW)及一周涨跌幅变化对比

时间	SW 传媒	Wind 媒体	中信传媒	创业板	沪深300	上证综指
2021/6/15	-1.14%	-0.98%	-0.73%	-1.10%	-1.11%	-0.92%
2021/6/16	-1.48%	-1.06%	-1.54%	-4.18%	-1.67%	-1.07%
2021/6/17	-0.74%	-0.55%	-0.49%	2.01%	0.42%	0.21%
2021/6/18	0.60%	0.03%	0.66%	1.59%	0.01%	-0.01%

一周涨跌幅	-2.75%	-2.54%	-2.10%	-1.80%	-2.34%	-1.80%
收盘指数	685.01	2252.68	2471.24	3239.23	5102.47	3525.10

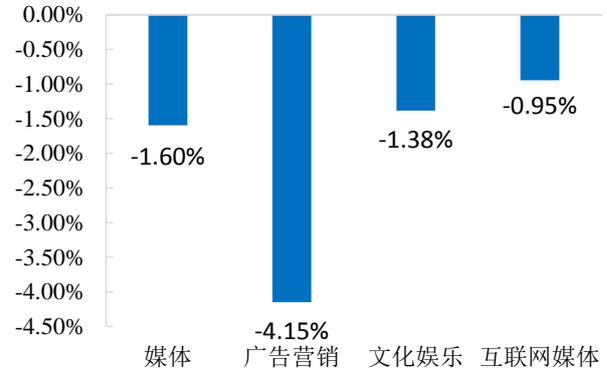
资料来源: Wind、新时代证券研究所

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 (%)		
300046.SZ	台基股份	37.64%	300518.SZ	盛讯达	-21.70%
600070.SH	浙江富润	19.39%	002137.SZ	实益达	-14.70%
603729.SH	ST 龙韵	18.45%	000558.SZ	莱茵体育	-12.54%
300182.SZ	捷成股份	17.26%	600136.SH	当代文体	-11.47%
002858.SZ	力盛赛车	16.32%	000665.SZ	湖北广电	-11.28%
300162.SZ	雷曼光电	11.06%	600892.SH	大晟文化	-8.62%
300299.SZ	富春股份	9.87%	600831.SH	广电网络	-8.52%
002168.SZ	惠程科技	9.20%	000676.SZ	智度股份	-8.38%
300467.SZ	迅游科技	8.12%	002329.SZ	皇氏集团	-8.29%
300052.SZ	中青宝	7.97%	300426.SZ	唐德影视	-7.76%

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 29.55, 低于近五年平均水平, 最新 PB 估值为 2.64, 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

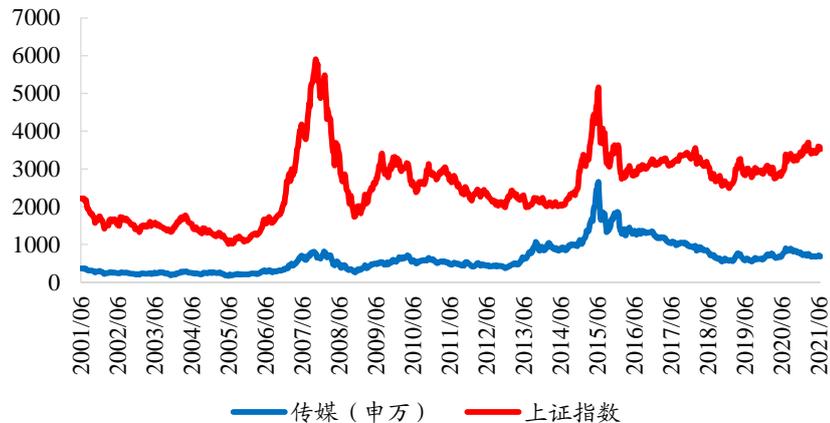


图6: 传媒行业 PB 近五年变化



资料来源：Wind、新时代证券研究所

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6月15日

【恺英网络】自2021年1月28日至2021年6月11日，公司控股股东金锋先生（原持股6.95%）累计增持股份4675.26万股，占公司股本的2.17%，增持后持股9.12%

【智度股份】控股股东智度德普（原持股33.34%）本次减值计划期间共减持公司股份1276.45万股，约占公司股份1%，现持股32.09%。截至目前，其减持计划时间已过半

【金运激光】公司控股股东梁伟（原持股37.24%）累计减持比例1.39%，现持有公司股份35.85%。截至目前，减持计划时间已过半

### 2021年6月16日

【思美传媒】公司控股股东旅投集团将其所持有的公司部分股份办理了质押手续，本次质押股份5695.19万股，占其所持股份比例32.67%，占公司总股本比例9.80%

【星期六】控股股东云南兆隆及一致行动人新加坡力元、北京迈佳减持公司股份计划时间已过半，新加坡力元于2021年03月18日至2021年03月26日期间减持公司股份约738万股，减持股份占公司总股份为0.99%，云南兆隆、北京迈佳尚未减持公司股票

### 2021年6月17日

【世纪华通】股东王娟珍女士及其一致行动人解除质押758.78万股，占公司股本的0.1%

【鼎龙文化】公司2021年限制性股票激励计划规定的限制性股票授予条件已经成就，同意向25名激励对象授予6200万股限制性股票，占本激励计划草案公告日公司股本总额的7.23%

【江苏有线】公司股东视京呈通信（持股 6.83%）累计质押公司股份约 3.40 亿股无限售条件流通股，占公司总股本比例的 6.81%

### 2021 年 6 月 18 日

【风语筑】公布 2021 年度公开发行 A 股可转换公司债券预案，本次拟公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过 6 亿元，募集资金净额拟投资于太原市城市规划博物馆项目、秀水新区展示馆项目、海淀区规划展览馆项目等

【三七互娱】公司控股股东、实际控制人李卫伟先生解除质押股份 1450 万股，占公司总股本比例 0.65%

【利欧股份】公司股东张旭波、陈林富、黄卿文、颜土富、郑晓东减持计划实施完毕，共减持公司股份约 3727 万股，减持股份占公司总股份为 0.55%

## 3、重要子行业分析

### 3.1、游戏：《王者荣耀》持续霸榜，《摩尔庄园》排名下滑

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

表11：一周 iOS 游戏畅销榜（2021.6.14-2021.6.20）

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
2021/6/20	王者荣耀	和平精英	三国志战略版	梦幻西游	天涯明月刀	穿越火线	万国觉醒	摩尔庄园	火影忍者	QQ 飞车
2021/6/19	王者荣耀	和平精英	三国志战略版	梦幻西游	天涯明月刀	穿越火线	摩尔庄园	火影忍者	万国觉醒	QQ 飞车
2021/6/18	和平精英	王者荣耀	梦幻西游	天涯明月刀	三国志战略版	摩尔庄园	火影忍者	穿越火线	神武 4	万国觉醒
2021/6/17	王者荣耀	梦幻西游	和平精英	摩尔庄园	三国志战略版	明日之后	阴阳师	万国觉醒	闪耀暖暖	一念逍遥
2021/6/16	王者荣耀	和平精英	梦幻西游	摩尔庄园	阴阳师	三国志战略版	QQ 飞车	一念逍遥	航海王热血航线	穿越火线
2021/6/15	王者荣耀	和平精英	梦幻西游	摩尔庄园	三国志战略版	QQ 飞车	航海王热血航线	一念逍遥	鬼泣	穿越火线
2021/6/14	王者荣耀	和平精英	梦幻西游	摩尔庄园	三国志战略版	航海王热血航线	QQ 飞车	一念逍遥	鬼泣	火影忍者

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（2021.6.14-2021.6.20）

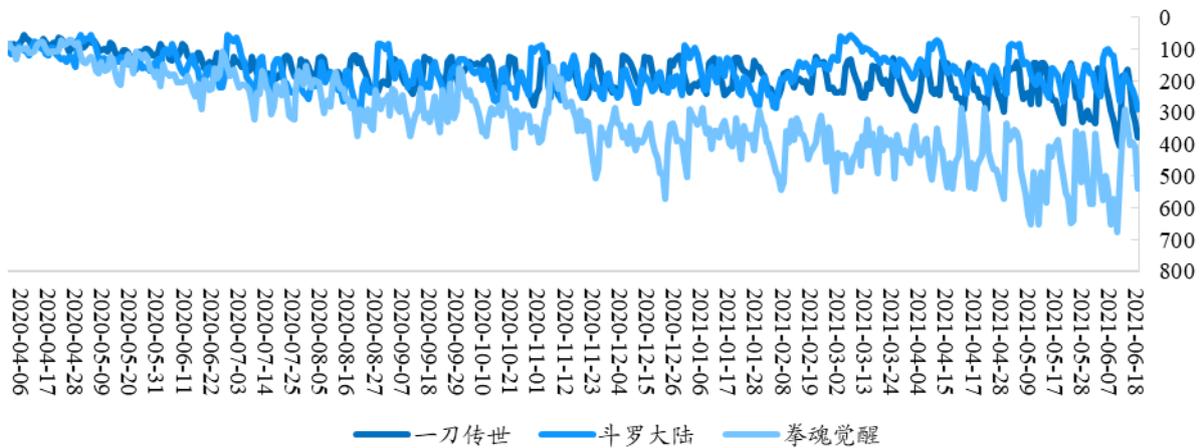
日期	第 1 名	第 2 名	第 3 名	第 4 名	第 5 名	第 6 名	第 7 名	第 8 名	第 9 名	第 10 名
2021/6/20	摩尔庄园	王者荣耀	和平精英	遨游中国模拟器	我的饭店	六道轮回	开心消消乐®	欢乐斗地主	鬼泣	贪吃蛇大作战®
2021/6/19	摩尔庄园	王者荣耀	遨游中国模拟器	和平精英	开心消消乐®	我的饭店	鬼泣	欢乐斗地主	贪吃蛇大作战®	QQ 飞车
2021/6/18	摩尔庄园	遨游中国模拟器	王者荣耀	和平精英	鬼泣	开心消消乐®	贪吃蛇大作战®	我的饭店	欢乐斗地主	江湖

2021/6/17	摩尔庄园	遨游中国 模拟器	王者荣耀	鬼泣	和平精 英	开心消消 乐®	江湖	欢乐斗地主	呆萌骑士	从细胞到 奇点
2021/6/16	遨游中国模拟器	摩尔庄园	鬼泣	王者荣耀	和平精 英	开心消消 乐®	从细胞到奇 点	江湖	欢乐斗地 主	QQ飞车
2021/6/15	遨游中国模拟器	摩尔庄园	鬼泣	王者荣耀	和平精 英	开心消消 乐®	兰陵王妃	江湖	小动物之 星	欢乐斗地 主
2021/6/14	摩尔庄园	遨游中国 模拟器	鬼泣	王者荣耀	和平精 英	小动物之 星	比特大爆炸	从细胞到奇点	开心消消 乐®	江湖

资料来源：七麦数据、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】

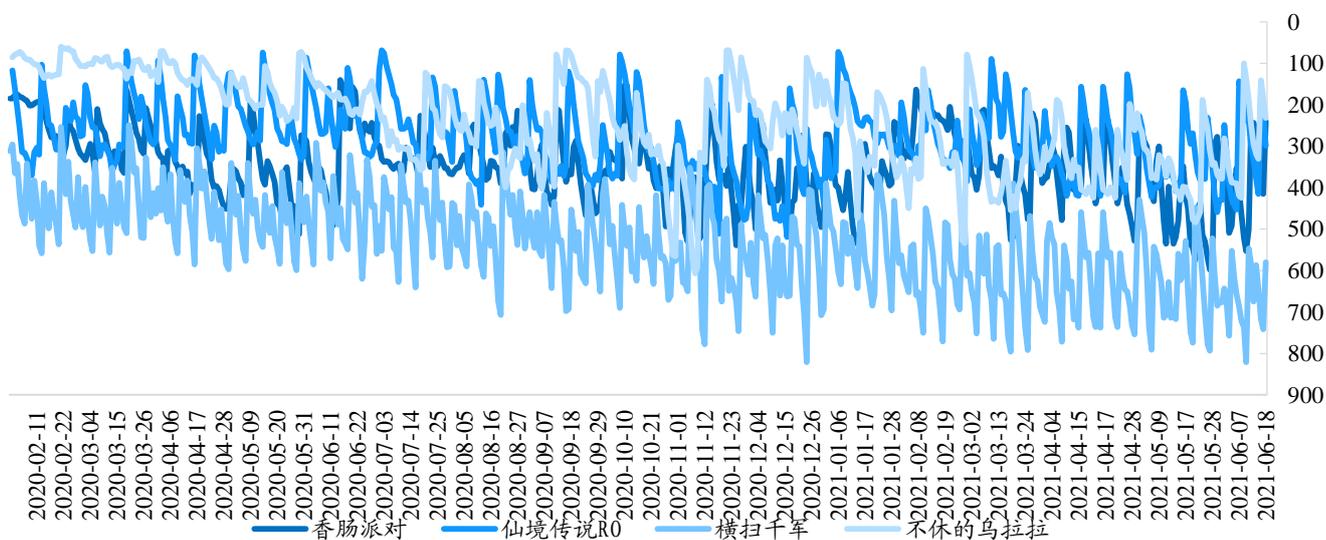
图9：完美世界热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势



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】

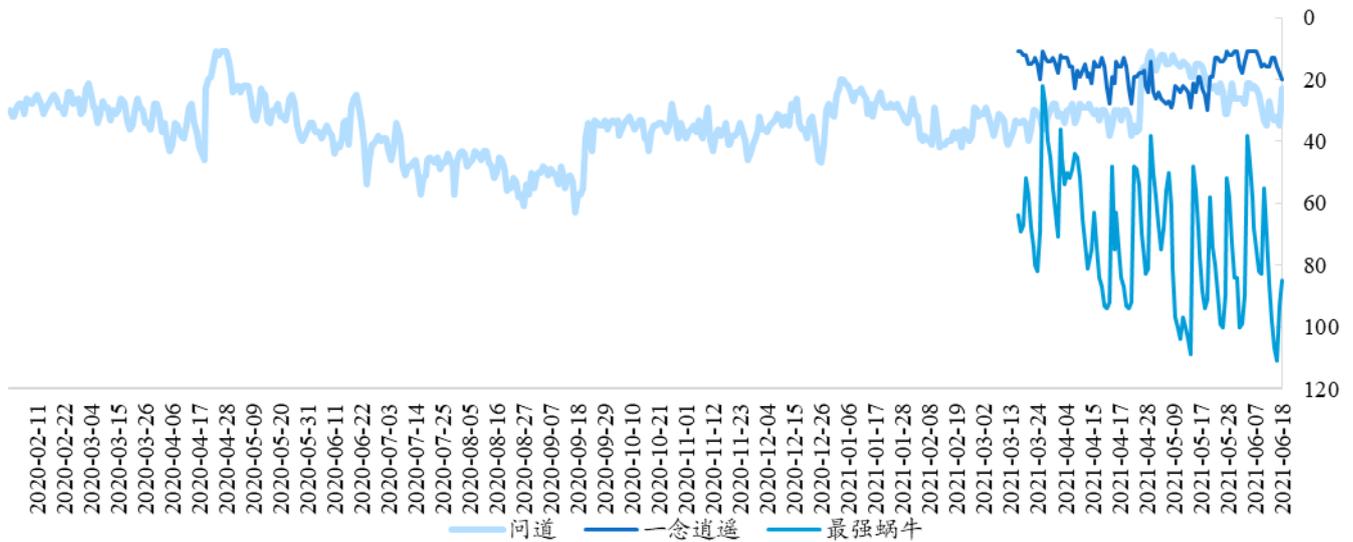
图10：心动公司热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势



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：《叛逆者》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，6月14日-6月18日全平台剧集播放热度TOP10中爱奇艺占据5席，3部独播剧；腾讯视频占据5席，3部独播剧；优酷占据4席，2部独播剧；芒果TV占据1席。《叛逆者》、《月光变奏曲》与《理想照耀中国》分别位列前三。

表13：6月14日-6月18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	叛逆者	上映12天	爱奇艺	81.08
2	月光变奏曲	上映9天	爱奇艺	65.86
3	理想照耀中国	上映31天	腾讯、爱奇艺、优酷、芒果tv	65.33
4	双世宠妃3	上映18天	腾讯	64.93
5	爱上特种兵	上映4天	爱奇艺	64
6	二龙湖爱情故事之2021	上映10天	优酷	62.06
7	一不小心捡到爱	上映16天	优酷	60.71
8	壮志高飞	上映2天	腾讯、爱奇艺、优酷	59.55
9	千古玦尘	上映2天	腾讯	59.39
10	雁归西窗月	上映30天	腾讯	57

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2个，均为独播，腾讯占3个，均为独播；优酷占1个，为独播。其中，《向往的生活第五季》居首位，《非诚勿扰2021》《天天向上2021》分列二、三位。

表14：6月14日-6月18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 15 天	芒果 TV	66.43
2	非诚勿扰 2021	上映 80 天	优酷	60.69
3	天天向上 2021	上映 125 天	芒果 TV	60.52
4	快乐大本营 2021	上映 126 天	芒果 TV	58.19
5	五十公里桃花坞	上映 27 天	腾讯	54.74
6	奔跑吧 第五季	上映 57 天	爱奇艺	53.91
7	萌探探探案	上映 8 天	爱奇艺	53.6
8	恰好是少年	上映 69 天	腾讯	53.14
9	让生活好看第二季	上映 45 天	腾讯	49.27
10	怦然心动 20 岁	上映 45 天	优酷	48.89

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\_Chérie 热度第一，观看人数达 572.29 万

直播电商方面，根据直播眼数据显示，主播雪梨\_Chérie 夺得本周直播电商热度排行榜第一名，场均销量 99,497，场均观看人数 572.29 万。主播榜单第二名为薇娅 viya，场均销量 48.64 万，场均观看人数 487.69 万。

表15：6月14日-6月18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_Chérie	99,497	229	572.29 万	974.29 万	310.09 万	11
2	薇娅 viya	48.64 万	168	487.69 万	2435.26 万	1294.33 万	7
3	李佳琦 Austin	35.91 万	269.5	480.21 万	1968.38 万	1248.87 万	7
4	林依轮	35,343	149	171.75 万	367.71 万	85.57 万	6
5	烈儿宝贝	45,839	159	267.17 万	594.06 万	92.56 万	7
6	陈洁 kiki	21,646	119	195.93 万	451.53 万	50.71 万	6
7	天猫官方直 播间	481	199	167.39 万	257.68 万	180.14 万	6
8	南风 Cheney	7,584	569	76.77 万	128.46 万	21.80 万	11
9	聚划算百亿 补贴官方	12,338	166	87.71 万	154.69 万	25.71 万	6
10	叶一茜	13,681	151	97.82 万	194.67 万	26.65 万	4

资料来源：直播眼、新时代证券研究所（截至 2021 年 6 月 18 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 1385.88 万，预估直播销售数量 145.01 万，总粉丝数 1.27 亿。机构榜单第二名为宸

帆，机构总流量 1566.1 万，直播销售数量 38,57 万，总粉丝数 3658.56 万。

**表16: 6月14日-6月18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	1385.88 万	145.01 万	1.27 亿	47
2	宸帆	1566.10 万	38.57 万	3626.88 万	6
3	美腕	507.18 万	134.36 万	4589.49 万	6
4	君盟	398.42 万	12.24 万	1480.61 万	3
5	宇佑文化	441.62 万	16,158	976.58 万	16
6	构美	174.42 万	18,990	2451.10 万	138
7	纳斯	151.76 万	28,343	1853.14 万	90
8	集淘达人	104.55 万	27998	1511.38 万	42
9	枫宸	130.88 万	35772	585.11 万	2
10	蚊子会	134.51 万	48299	2096.96 万	51

资料来源：直播眼、新时代证券研究所（截至 2021 年 6 月 18 日）

## 4、报告及数据

### 4.1、一级市场投资动态

**表17: 6月14日-6月18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
2021/6/18	鸬洲传媒	文娱传媒	天使轮	未透露	甬创颐嘉 贯邦投资
2021/6/18	凯茵工业添加剂	电子商务	B 轮	近亿人民币	华业天成(华诺创投)(领投) 不惑创投 亦联资本
2021/6/18	Intrepid group	电子商务	B 轮	1100 万美元	Mirabaud Asset Management (领投)
2021/6/17	小回音 APP	社交网络	战略投资	未透露	虎扑
2021/6/17	胖虎奢侈品	电子商务	C 轮	5000 万美元	星纳赫资本(领投) 澳策资本 ATM capital 亚洲科技媒体基金(领投)
2021/6/17	JOOR	电子商务	D 轮	4600 万美元	Macquarie 麦格理(领投) Battery Ventures Itochu Technology Ventures
2021/6/17	轻美电器	电子商务	战略投资	未透露	顺为资本 小米集团
2021/6/17	转转	电子商务	D 轮	1 亿美元	小米集团(领投) 顺为资本 尚城资本

2021/6/17	全量全速	电子商务	A 轮	1 亿美元	今日资本 IDG 资本 红杉资本中国
2021/6/16	人人视频	文化传媒	战略投资	未透露	小米集团 快手
2021/6/16	香蕉攀岩	体育运动	天使轮	150 万人民币	巅峰探游
2021/6/16	WOOK	电子商务	C 轮	数亿人民币	亦联资本 (领投) 天鸽互动 高鹄资本 (财务顾问)
2021/6/16	AOEO	电子商务	A 轮	数亿人民币	红杉资本中国 (领投) 启晨资本 (财务顾问) Tiger 老虎基金-中国
2021/6/16	沂川	电子商务	天使轮	数百万美元	源来资本
2021/6/16	心潮无限	电子商务	战略投资	未透露	字节跳动
2021/6/15	小鹅通	文化传媒	D 轮	1.2 亿美元	IDG 资本 (领投) 启明创投 GGV 纪源资本
2021/6/15	特步	体育运动	战略投资	6500 万美元	高瓴资本

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18: 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19: 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	<b>梁爽</b> 销售总监 固话：010-69004647 邮箱：liangshuang@xsdzq.cn
上海	<b>阎喜蒙</b> 销售副总监 固话：021-68865595 转 255 邮箱：yanximeng@xsdzq.cn
广深	<b>丁培培</b> 销售经理 邮箱：dingpeipei@xsdzq.cn

## 联系我们

### 新时代证券股份有限公司 研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼

邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>