

互联网已经成为基础设施，反垄断及数据安全更强调良性发展

——新时代传媒周报

投资周报

投资组合：一、芒果超媒、分众传媒、东方财富、科大讯飞、三七互娱、吉比特、完美世界、万达电影、风语筑。二、视觉中国、掌阅科技、光线传媒、东方明珠、奥飞娱乐。三传媒受益组合，腾讯控股、美团、心动公司。

投资主题：暑期影视游戏受益公司、长视频流媒体平台提价情况，短视频平台电商业务、楼宇媒体业绩持续性、反垄断数据安全等带来国有传媒的机会。

受益标的：海外公司有**创梦天地、快手、网易、美团、阅文集团、哔哩哔哩、泡泡玛特、IGG**；祖龙娱乐、中手游、猫眼娱乐等。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、天神娱乐等；影视中国电影、上海电影、浙文影业等；其他有新华网、人民网、中南传媒、中文在线、捷成股份、华凯创意、焦点科技等。

投资建议：更长远看待互联网作为基础设施的投资机会，互联网数据安全和反垄断治理有利于资本有序扩张，基于业绩预告把握调整后的游戏公司

从当下互联网的发展，反垄断和数据安全是国内的重要变量，反垄断对于创新与公司的运营提出了更高的要求，有利于产业的深耕和健康发展，而不是一波浪潮之后满目狼藉。数据安全，在人工智能大时代，规范有利于更好的发掘利用。互联网已经在各行业实现了深刻的数字互联网，而走向智能化与走向全球化是我国当下互联网产业的两个重要驱动。同时，关注调整到位业绩拐点的游戏公司，关注Z世代文娱消费，关注政策自上而下的规范和指引。

虎牙斗鱼禁止合并，银保监会点名互联网平台引流费、信息服务费，互联网反垄断升级；滴滴出行App下架，数据安全成为出海上市的重要审核项目

由于腾讯在网络游戏运营服务市场份额超过40%，排名第一；虎牙和斗鱼在下游游戏直播市场份额分别超过40%和30%，排名第一、第二，合计超过70%，7月10日，市场监管总局决定依法禁止虎牙斗鱼合并。7月5日，国家网信办发布公告对“滴滴出行”“运满满”“货车帮”“BOSS直聘”实施网络安全审查，审查期间APP停止新用户注册。9日晚“滴滴企业版”等25款App下架应用商店。7月10日，国家互联网信息办公室发布《网络安全审查办法》。掌握超过100万用户个人信息的运营者赴国外上市，必须向网络安全审查办公室申报网络安全审查。此次审查彰显国家对互联网数据安全领域的重视，未来数据安全、大数据使用等相关法律法规有望快速完善。预期短期对相关企业经营造成影响，长期将有利引导互联网公司合法合规经营，对独角兽企业港股市场或是以后上市首选。版权、数据安全、反垄断已经成为是互联网业务发展和出海亟待解决的三大问题。短期调整，长期乐观。

《中国医生》票房已破3亿，关注完美世界、三七互娱第三季度的业绩拐点

根据灯塔专业版数据，截至7月11日，《中国医生》票房突破3亿元。《黑寡妇》已于海外上映，首日票房创疫情期间北美最高单日票房记录，未来有望引进国内，暑期档值得期待。完美世界发布2021年半年度业绩预告，2021H1预计实现归母净利润2.3-2.7亿元，同比下降81.9%-78.75%。游戏公司由于去年的高基数，及今年H1缺少产品，目前来看，完美世界三七的业绩拐点可能在三季度，而吉比特的中报我们比较乐观。游戏的出海及新产品驱动和渠道变革等都在推进，我们建议把握调整后的投资机会。

风险提示：疫情反复、5G技术发展不及预期、商誉风险，监管政策变化等。

推荐（维持评级）

马笑（分析师）

maxiao@xsdzq.cn

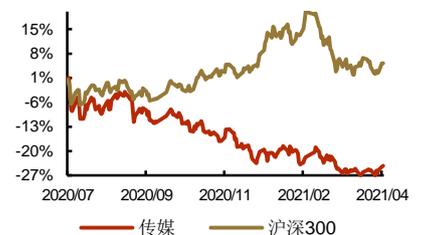
证书编号：S0280520070001

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

《第二批进口游戏版号获批，暑期档票房值得期待》2021-07-04

《青瓷游戏发布招股书拟港股上市，芒果定增获批》2021-06-27

《字节跳动2020年营收或达2366亿元，618直播带货数据亮眼》2021-06-20

《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

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*	398.47	19.55	0.72	1.93	2.31	2.65	28.49	10.64	8.89	7.75	3.72
	002555.SZ	三七互娱*	474.18	20.64	0.97	1.45	1.64	1.90	22.07	14.74	13.04	11.25	5.22
	603444.SH	吉比特*	372.89	30.25	15.16	15.61	20.18	24.12	34.23	33.24	25.71	21.51	11.24
	300315.SZ	掌趣科技*	115.26	-58.93	0.11	0.24	0.37	0.47	37.71	17.42	11.30	8.89	2.05
	300418.SZ	昆仑万维*	212.49	27.30	4.07	1.58	1.84	2.19	4.43	11.42	9.80	8.24	2.09
	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*	61.66	11.13	1.11	1.02	1.34	1.67	13.98	15.24	11.60	9.31	2.08
电商与营销	002878.SZ	元隆雅图*	40.90	16.51	0.78	0.74	0.95	1.17	23.76	24.96	19.44	15.79	5.22
	002027.SZ	分众传媒*	1210.93	17.62	0.36	0.17	0.24	0.30	22.70	48.53	34.38	27.50	7.21
	002727.SZ	南极电商	195.79	13.15	1.42	0.63	0.80	1.00	23.15	52.13	41.05	32.84	3.34
	300785.SZ	值得买	77.91	17.21	1.84	2.31	2.90	-	47.60	37.97	30.29	-	4.73
视频/影视动漫	300413.SZ	芒果超媒*	1019.80	11.94	1.28	0.93	1.19	1.45	44.81	61.59	48.13	39.50	9.16
	600637.SH	东方明珠*	279.31	6.36	0.47	0.65	0.73	0.81	17.27	12.58	11.21	10.10	0.98
	300182.SZ	捷成股份*	131.32	-3.88	-0.46	0.27	0.34	-	-11.14	18.89	15.00	-	2.06
	002292.SZ	奥飞娱乐*	83.74	-39.28	-0.28	0.05	0.18	0.27	-21.82	123.40	34.28	22.85	2.59
	300251.SZ	光线传媒*	285.73	2.11	0.16	0.34	0.41	0.46	62.11	28.50	23.74	20.96	3.10
	300133.SZ	华策影视*	118.25	-1.73	0.22	0.31	0.36	0.41	27.73	20.06	17.28	15.17	1.83
	600977.SH	中国电影	242.52	9.07	-0.10	0.09	0.64	0.73	-130.69	144.33	20.30	17.79	2.20
002739.SZ	万达电影*	366.95	4.39	-2.49	-0.22	0.81	0.97	-6.62	-74.77	20.31	16.96	3.78	
互联网	603000.SH	人民网	163.97	8.13	0.29	0.29	-	-	50.96	51.14	-	-	4.89
	603888.SH	新华网*	94.31	9.47	0.44	0.59	0.66	0.76	40.95	30.80	27.53	23.91	3.16
	603533.SH	掌阅科技*	111.92	11.16	0.62	0.72	1.02	1.37	41.11	35.42	25.00	18.61	4.48
	000681.SZ	视觉中国*	87.92	10.25	0.22	0.39	0.49	0.60	57.15	32.18	25.61	20.92	2.75
海外/港股公司	BILI.O	哔哩哔哩	2555.13	-18.41	-0.81	-5.95	-3.62	0.06	-89.40	-116.02	-190.61	10674.00	12.55
	0XWGL	爱奇艺	668.96	-74.79	-0.29	-1.75	-1.04	-0.45	-14.20	-48.85	-82.44	-188.43	8.57
	PDD.O	拼多多	9008.09	-32.35	-0.27	-1.62	0.26	1.81	-164.60	-444.28	2776.75	396.68	15.74
	NTES.O	网易	4812.47	24.89	0.98	4.21	4.92	5.63	39.20	166.66	142.54	124.52	5.93
	JD.O	京东	7274.27	7.44	0.98	5.18	5.76	8.02	15.00	91.95	82.65	59.32	4.14
	2400.HK	心动公司	241.04	22.10	0.02	0.95	1.31	1.71	2741.40	52.81	38.34	29.37	10.92
	0700.HK	腾讯控股	43065.05	18.58	18.62	11.83	14.54	17.32	26.10	37.95	30.86	25.91	6.12
	3690.HK	美团点评	14220.80	0.52	0.24	0.29	1.89	3.28	1090.90	797.71	123.00	70.86	16.69
	0772.HK	阅文集团	684.78	3.35	-4.40	-1.48	1.19	1.59	-16.20	-45.31	56.40	42.23	4.81
	1896.HK	猫眼娱乐	109.76	5.96	-0.57	-0.22	0.58	0.78	-17.90	-44.38	16.72	12.41	1.52

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 7 月 9 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.....	4
1.1、 本周重点推荐及组合建议.....	4
1.2、 核心观点及投资逻辑.....	4
1.3、 部分重点传媒公司估值表格.....	6
1.4、 重点关注：近期视频、游戏、上映电影.....	7
2、 市场行情分析及展望.....	10
2.1、 行业一周市场回顾.....	10
2.2、 行业估值水平.....	11
2.3、 公司重点公告.....	12
3、 报告及数据.....	13
3.1、 一级市场投资动态.....	13
3.2、 并购重组与股权激励.....	14
4、 风险提示.....	15

图表目录

图 1: 每市模拟组合收益情况.....	4
图 2: 每市模拟组合走势情况.....	4
图 3: 传媒板块与创业板、沪深 300、上证指数比较.....	11
图 4: 传媒各子板块周涨跌幅比较.....	11
图 5: 传媒行业 PE 近五年变化.....	11
图 6: 传媒行业 PB 近五年变化.....	11
图 7: 申万传媒指数与上证综指走势比较.....	12
表 1: 受益公司及其投资逻辑.....	5
表 2: 行业龙头公司估值.....	6
表 3: 部分传媒中盘公司估值.....	7
表 4: 部分传媒小盘公司估值.....	7
表 5: 三七互娱部分 2021 游戏产品.....	7
表 6: 2021 年 6 月 11 日国产版号信息汇总.....	7
表 7: 近期上映的电影列表.....	10
表 8: A 股传媒行业指数 (SW) 及一周涨跌幅变化对比.....	10
表 9: 传媒板块上周涨跌幅前十个股.....	11
表 10: 7 月 5 日-7 月 9 日国内融资/并购事件.....	13
表 11: 近 12 个月并购重组进展情况统计.....	14
表 12: 近 6 个月股权激励统计.....	14

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

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	-2.82%	4.46%	-1.83%
美股标的 新时代... 马笑	1.16%	-1.74%	-1.74%
传媒互联混合 新时代... 马笑	1.71%	51.56%	48.63%
马笑传媒混合 新时代... 马笑	-0.85%	81.37%	17.89%
优选 马笑传媒笑西风 新时代... 马笑	-0.63%	51.40%	51.25%

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。

虎牙斗鱼禁止合并，银保监会点名互联网平台引流费、信息服务费，互联网反垄断升级；滴滴出行 App 下架，数据安全成为出海上市的重要审核项目

由于腾讯在网络游戏运营服务市场份额超过 40%，排名第一；虎牙和斗鱼在下游游戏直播市场份额分别超过 40% 和 30%，排名第一、第二，合计超过 70%，7 月 10 日，市场监管总局决定依法禁止虎牙斗鱼合并。7 月 5 日，国家网信办发布公告对“滴滴出行”“运满满”“货车帮”“BOSS 直聘”实施网络安全审查，审查期间 APP 停止新用户注册。9 日晚“滴滴企业版”等 25 款 App 下架应用商店。7 月 10 日，国家互联网信息办公室发布《网络安全审查办法》。掌握超过 100 万用户个人信息的运营者赴国外上市，必须向网络安全审查办公室申报网络安全审查。此次审查彰显国家对互联网数据安全领域的重视，未来数据安全、大数据使用等相关法律法规有望快速完善。预期短期对相关企业经营造成影响，长期将有利引导互联网公司合法合规经营，对独角兽企业港股市场或是以后上市首选。版权、数据安全、反垄断已经成为是互联网业务发展和出海亟待解决的三大问题。短期调整，长期乐观。

《中国医生》票房已破 3 亿，关注完美世界、三七互娱三季度的业绩拐点

根据灯塔专业版数据，截至 7 月 11 日，《中国医生》票房突破 3 亿元。《黑寡妇》已于海外上映，首日票房创疫情期间北美最高单日票房记录，未来有望引进国内，暑期档值得期待。完美世界发布 2021 年半年度业绩预告，2021H1 预计实现归母净利润 2.3 -2.7 亿元，同比下降 81.9%-78.75%。游戏公司由于去年的高基数，及今年 H1 缺少产品，目前来看，完美世界三七的业绩拐点可能在三季度，而吉比特的中报我们比较乐观。游戏的出海及新产品驱动和渠道变革等都在推进，我们建议把握调整后的投资机会。

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

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	1211	16322	19367	19%	6028	7296	21%	17	26%
300413.SZ	芒果超媒	1020	18461	22614	22%	1963	2488	27%	41	19%
002555.SZ	三七互娱	474	17754	20918	18%	2776	3594	29%	13	29%
002624.SZ	完美世界	398	11766	14110	20%	2421	3014	24%	13	18%
002739.SZ	万达电影	367	16816	19413	15%	1558	1958	26%	19	14%
300251.SZ	光线传媒	286	2530	3013	19%	1003	1203	20%	24	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 7 月 9 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	279	10286	10376	1%	1849	1933	5%	14	6%
300418.SZ	昆仑万维	212	4480	5677	27%	4775	1767	-63%	12	16%
603444.SH	吉比特	373	3991	4710	18%	1487	1713	15%	22	33%
601098.SH	中南传媒	159	11252	12047	7%	1448	1552	7%	10	11%
603533.SH	掌阅科技	112	2454	2857	16%	400	531	33%	21	20%
300315.SZ	掌趣科技	115	2366	2721	15%	957	1075	12%	11	13%
000681.SZ	视觉中国	88	789	990	26%	249	318	28%	28	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 7 月 9 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	62	3678	4454	21%	413	552	34%	11	16%
601595.SH	上海电影	50	997	1048	5%	100	114	14%	44	5%
300364.SZ	中文在线	39	1506	2141	42%	129	206	60%	19	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 7 月 9 日收盘价)

1.4、重点关注: 近期视频、游戏、上映电影

表5: 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6: 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7: 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

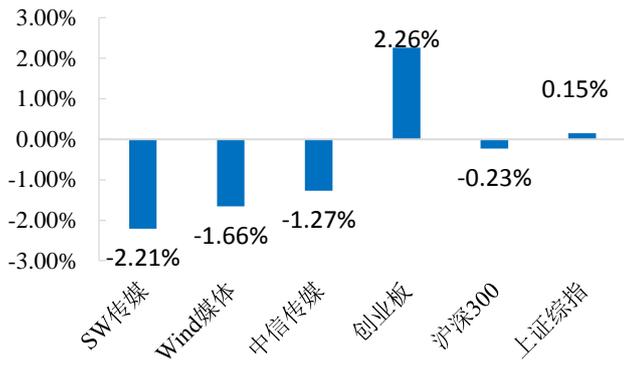
上周(7月5日-7月9日), 传媒行业指数(SW)跌幅为2.21%, 沪深300跌幅为0.23%, 创业板指涨幅为2.26%, 上证综指涨幅为0.15%。传媒指数相较创业板指数下降4.47%。各传媒子板块中, 媒体上涨1.68%, 广告营销下跌0.04%, 文化娱乐下跌1.82%, 互联网媒体下跌7.46%。

表8: 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
2021/7/5	-1.02%	-1.04%	-0.64%	0.55%	0.09%	0.44%
2021/7/6	-0.05%	0.20%	0.30%	-1.79%	-0.05%	-0.11%
2021/7/7	0.44%	0.15%	0.16%	3.57%	1.13%	0.66%
2021/7/8	-1.71%	-1.67%	-1.73%	0.69%	-1.02%	-0.79%
2021/7/9	0.14%	0.72%	0.65%	-0.69%	-0.37%	-0.04%
一周涨跌幅	-2.21%	-1.66%	-1.27%	2.26%	-0.23%	0.15%

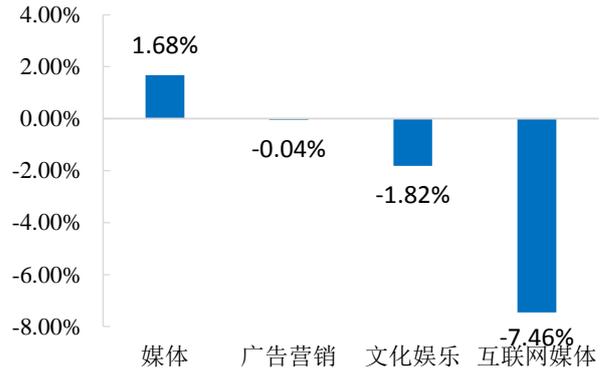
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

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9: 传媒板块上周涨跌幅前十个股

涨幅前十 (%)			跌幅前十 (%)		
300343.SZ	联创股份	75.60%	002624.SZ	完美世界	-12.78%
300269.SZ	ST 联建	40.96%	300413.SZ	芒果超媒	-11.75%
002280.SZ	联络互动	34.16%	002555.SZ	三七互娱	-10.88%
600652.SH	*ST 游久	21.08%	002858.SZ	力盛赛车	-9.75%
002319.SZ	乐通股份	14.52%	300251.SZ	光线传媒	-7.77%
002619.SZ	*ST 艾格	13.28%	000038.SZ	深大通	-6.10%
300051.SZ	ST 三五	13.08%	002027.SZ	分众传媒	-5.99%
300071.SZ	*ST 嘉信	12.87%	603533.SH	掌阅科技	-5.90%
000835.SZ	*ST 长动	11.97%	600037.SH	歌华有线	-5.71%
300162.SZ	雷曼光电	11.49%	300556.SZ	丝路视觉	-5.46%

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 27.56, 低于近五年平均水平, 最新 PB 估值为 2.50, 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



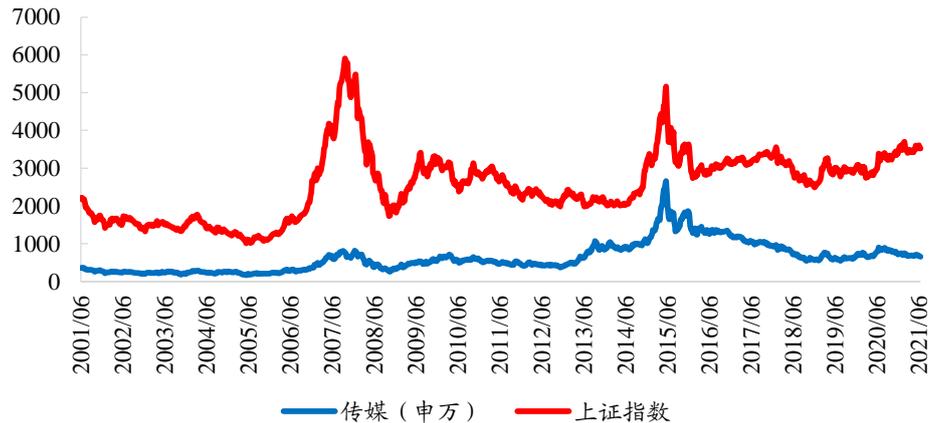
资料来源: Wind、新时代证券研究所

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7月5日

【蓝色光标】发布半年度业绩预告, 预计上半年实现归母净利润 5.4 亿元-5.8 亿元, 同比增长 65.37%-77.62%

【智度股份】发布半年度业绩预告, 预计上半年实现归母净利润 2 亿元-2.5 亿元, 同比扭亏为盈

【天音控股】发布半年度业绩预告, 预计上半年实现归母净利润 8000 万元-9000 万元, 同比增长 9.75%-23.47%

【凯撒文化】发布半年度业绩预告, 预计上半年实现归母净利润 1.76 亿元-2.11 亿元, 同比增长 50%-80%

2021年7月6日

【金陵体育】公司控股股东、一致行动人李剑峰、李剑刚累计减持公司 142.41 万股, 占公司总股本 1.11%

【鼎龙文化】公司股东泽远投资解除质押 1561.36 万股, 占公司总股本 1.7%

2021年7月7日

【凤凰传媒】公司将于 2021 年 7 月 16 日发放 2020 年年度现金红利, 每股派 0.4 元(含税)

【ST 瀚叶】公司拟以现金方式向公司全资子公司瀚叶能源增资 1.9 亿元; 拟回购不低于 2 亿元且不超过 4 亿元公司股份

2021年7月8日

【力盛赛车】发布 2021 年半年度业绩预告, 公司预计实现归母净利润 620 万元-820 万元, 同比扭亏为盈

【奥飞娱乐】公司持股 5% 以上股东蔡晓东解除质押 870 万股, 占公司总股本比例 0.64%

【中国出版】自 2020 年 11 月 21 日至 2021 年 7 月 7 日，公司及各级子公司累计收到与收益相关的政府补助 1.22 亿元

【游族网络】公司股东林漓、林芮璟、林小溪三者合计质押约 1.1 亿股，占总股本的 12%

2021 年 7 月 9 日

【完美世界】发布 2021 年半年度业绩预告，预计实现归母净利润 2.3 -2.7 亿元，同比下降 81.9%-78.75%

【丝路视觉】发布 2021 年半年度业绩预告，预计实现归母净利润 1600.32 -1978.89 万元，同比下降 39.80%-51.32%

【焦点科技】修正 2021 年半年度业绩预告，预计实现归母净利润 1.15-1.35 亿元，同比增长 141.15%-183.09%

【宝通科技】发布 2021 年度半年度业绩预告，预计实现归母净利润 2.35-2.59 亿元，同比增长 0%-10%

3、报告及数据

3.1、一级市场投资动态

表10：7月5日-7月9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
2021/7/9	两氢一氧	电子商务	天使轮	数千万人民币	元璟资本
2021/7/9	Market Kulry	电子商务	F 轮	2 亿美元	Aspex Management(领投) 红杉资本中国(领投) DST Global(领投)
2021/7/9	Glossier	电子商务	E 轮	8000 万美元	Lone Pine Capital(领投) Index Ventures Forerunner Ventures
2021/7/8	mmhmm	文娱传媒	B 轮	1 亿美元	World Innovation Lab
2021/7/8	YAYA LIVE	文娱传媒	A 轮	近亿人民币	爆米花网(领投)
2021/7/8	DressX	电子商务	种子轮	200 万美元	Signal Peak Ventures Alpha Edison(领投) The Artemis Foundation(领投)
2021/7/8	Deal Share	电子商务	D 轮	1.44 亿美元	Tiger Global 老虎海外(领投) DST Global WestBridge Capital
2021/7/7	Hiber World	游戏	A 轮	1500 万美元	EQT Ventures(领投)
2021/7/7	Lampoo	电子商务	战略投资	600 万欧元	未透露
2021/7/7	Meesho	电子商务	F 轮	1 亿美元	软银中国 Prosus Ventures-Naspers
2021/7/6	爱豆股份	游戏	A 轮	1000 万人民币	顺达食品

2021/7/6	KK 集团	电子商务	F 轮	3 亿美元	京东 (领投) CMC 资本 新天域资本
2021/7/6	Mano mano	电子商务	F 轮	3.55 亿美元	Dragoneer Investment Group (领投) General Atlantic 泛大西洋投资 淡马锡 Temasek
2021/7/6	byrd	电子商务	B 轮	1900 万美元	Mouro Capital (领投) SpeedInvest VentureFriends
2021/7/6	Locad	电子商务	种子轮	490 万美元	Sequoia Capital(领投) Febe Ventures Antler
2021/7/5	擎龙互娱	游戏	战略投资	未透露	腾讯投资
2021/7/5	莫比吾斯	文娱传媒	战略投资	未透露	腾讯投资
2021/7/5	积加 ERP	电子商务	A 轮	1.8 亿人民币	云时资本(领投)嘉实投资-嘉实基金 eGarden Ventures
2021/7/5	蓝系	电子商务	Pre-A 轮	千万级人民币	启赋资本 (领投) 嘉音资本 (财务顾问)
2021/7/5	利嘉食品	电子商务	战略投资	未透露	Asia Food Growth Fund
2021/7/5	Furlenco	电子商务	D 轮	1.4 亿美元	CE Ventures Zinnia Global Fund (领投) Lightbox Ventures
2021/7/5	Licious	电子商务	F 轮	1.92 亿美元	淡马锡 Temasek (领投) Bertelsmann 贝塔斯曼(国外) 3One4 Capital
2021/7/5	值耀	电子商务	战略投资	5500 万人民币	万物新生-爱回收 (领投) 晨山资本 华盖资本
2021/7/5	Max AB	电子商务	A 轮	4000 万美元	IFC 国际金融公司 4DX Ventures BECO Capital

资料来源: 桔子 IT、新时代证券研究

3.2、并购重组与股权激励

表11: 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12: 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

4、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/>