

推荐芒果超媒三七互娱等超跌个股，看好互联网的长期发展

——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：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。

互联网的发展基础依然稳固，行业监管有利长期发展，加仓机会已经出现

7月29日，新华社发文，称中国资本市场发展的基础依然稳固，行业监管政策有利于中国长远发展。根据报道，规范和监管成为平台经济发展的关键词，不适应的监管体制正在加速完善，平台经济的发展正走向良性有序的轨道。我们认为互联网行业的发展需要好的机制和监管体系，防止资本无序扩展，而更着眼产业的长期发展，真正的价值创造。基于教育和滴滴的监管属于个例，不会泛化，市场的担心会随着政策的进一步明确而消退。而基于反垄断、数据安全、版权等互联网面临的核心问题，监管反而更有利于行业长期良性的发展。总体来说中概股及互联网公司短期政策波动已见底，关注具备科技创新及优质娱乐内容的互联网公司。短期调整，长期乐观。关注芒果超媒、腾讯控股、美团、阿里巴巴等。

2021上半年游戏产业市场收入1505亿，同增7.9%，游戏用户达6.67亿

《2021年1-6月中国游戏产业报告》显示2021年上半年中国游戏市场实际销售收入达到1504.93亿元，同比增长7.89%。中国自主研发游戏国内市场实际销售收入达到1301.12亿元，同比增长8.3%。中国自主研发游戏在海外市场的实际销售收入达84.68亿美元，同比增长11.58%，增速高于国内市场。2021年上半年中国游戏用户规模近6.67亿人，同比增长1.38%，电竞用户规模达4.89亿。产业仍然保持蓬勃发展，本次互联网产业波动不涉及游戏内容，产品密集发布期叠加短期下跌迎来布局良机。推荐三七互娱、完美世界、心动公司。

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

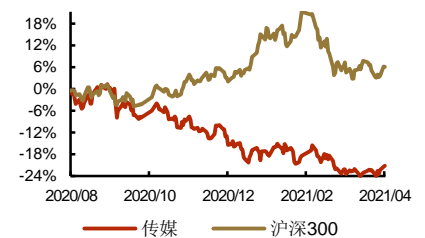
证书编号：S0280520070001

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

《腾讯音乐被责令解除独家版权，6月梯媒广告持续高速增长》2021-07-18

《“棋牌+休闲”双引擎，家乡互动差异化运营和本地化策略引领行业增长》2021-06-25

《网络视频持续高速增长，互联网巨头有望生态互通》2021-07-18

《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》2021-07-11

《第二批进口游戏版号获批，暑期档票房值得期待》2021-07-04

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	308.65	19.55	0.72	1.93	2.31	2.65	22.07	8.24	6.89	6.00	2.88
	002555.SZ	三七互娱	429.38	20.64	0.97	1.45	1.64	1.90	19.98	13.35	11.80	10.19	4.73
	603444.SH	吉比特	316.72	30.25	15.16	15.61	20.18	24.12	29.07	28.23	21.84	18.27	9.55
	300315.SZ	掌趣科技	105.06	-58.93	0.11	0.24	0.37	0.47	34.37	15.88	10.30	8.11	1.87
	300418.SZ	昆仑万维	199.42	27.30	4.07	1.58	1.84	2.19	4.16	10.72	9.20	7.73	1.96
	300459.SZ	金科文化	110.40	10.21	0.22	0.28	0.35	0.43	14.46	11.21	8.97	7.30	3.73
	300031.SZ	宝通科技	55.79	11.13	1.11	1.02	1.34	1.67	12.65	13.78	10.49	8.42	1.89
电商与营销	002878.SZ	元隆雅图	35.14	16.51	0.78	0.74	0.95	1.17	20.42	21.45	16.71	13.56	4.49
	002027.SZ	分众传媒	1100.84	17.62	0.36	0.17	0.24	0.30	20.64	44.12	31.25	25.00	6.55
	002727.SZ	南极电商	173.73	13.15	1.51	0.63	0.80	1.00	19.36	46.25	36.43	29.14	2.82
	300785.SZ	值得买	66.13	17.21	1.84	2.32	2.91	-	40.40	32.14	25.57	-	4.01
视频/影视动漫	300413.SZ	芒果超媒	980.81	11.94	1.28	0.93	1.19	1.45	43.10	59.24	46.29	37.99	8.81
	600637.SH	东方明珠	267.01	6.36	0.47	0.65	0.73	0.81	16.51	12.03	10.71	9.65	0.93
	300182.SZ	捷成股份	107.89	-3.88	-0.46	0.27	0.34	-	-9.15	15.52	12.32	-	1.69
	002292.SZ	奥飞娱乐	72.88	-39.28	-0.28	0.05	0.18	0.27	-18.99	107.40	29.83	19.89	2.25
	300251.SZ	光线传媒	260.80	2.11	0.16	0.34	0.41	0.46	56.69	26.19	21.76	19.19	2.83
	300133.SZ	华策影视	107.98	-1.73	0.22	0.31	0.36	0.41	25.32	18.32	15.78	13.85	1.67
	600977.SH	中国电影	214.71	9.07	-0.10	0.09	0.64	0.73	-115.70	127.78	17.97	15.75	1.95
	002739.SZ	万达电影	288.88	4.39	-2.49	-0.22	0.81	0.97	-5.21	-58.86	15.99	13.35	2.98
互联网	603000.SH	人民网	138.87	8.13	0.29	0.29	-	-	43.16	43.31	-	-	4.37
	603888.SH	新华网	86.83	9.47	0.44	0.59	0.66	0.76	37.70	28.36	25.35	22.01	2.91
	603533.SH	掌阅科技	97.70	11.16	0.62	0.72	1.02	1.37	35.88	30.92	21.82	16.25	3.91
	000681.SZ	视觉中国	78.04	10.25	0.22	0.39	0.49	0.60	50.73	28.56	22.73	18.57	2.44
海外/港股公司	BILI.O	哔哩哔哩	2127.17	-18.41	-0.81	-5.95	-3.62	0.06	-66.80	-97.15	-159.61	8938.00	9.38
	IQ.O	爱奇艺	574.44	-74.79	-0.29	-1.75	-1.03	-0.45	-10.70	-42.00	-70.88	-162.00	6.49
	PDD.O	拼多多	7460.45	-32.35	-0.27	-1.62	0.26	1.81	-127.10	-368.40	2302.50	328.93	12.16
	NTES.O	网易	4467.94	24.89	0.98	4.20	4.91	5.62	35.40	155.23	132.76	115.98	5.35
	JD.O	京东	7199.16	7.44	0.98	5.17	5.75	8.01	14.20	89.91	80.82	58.01	3.91
	2400.HK	心动公司	196.70	22.10	0.02	0.95	1.31	1.70	2177.60	43.20	31.37	24.02	8.67
	0700.HK	腾讯控股	38226.31	18.58	18.62	11.80	14.51	17.27	21.70	33.76	27.45	23.05	5.10
	3690.HK	美团点评	10954.11	0.52	0.23	0.29	1.89	3.28	773.70	614.29	94.71	54.57	11.83
	0772.HK	阅文集团	611.72	3.35	-4.39	-1.48	1.19	1.59	-13.80	-40.45	50.35	37.70	4.10
	1896.HK	猫眼娱乐	92.97	5.96	-0.57	-0.22	0.57	0.77	-14.60	-37.69	14.20	10.54	1.23

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 30 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.....	11
2.1、 行业一周市场回顾.....	11
2.2、 行业估值水平.....	12
2.3、 公司重点公告.....	13
3、 报告及数据.....	14
3.1、 一级市场投资动态.....	14
3.2、 并购重组与股权激励.....	15
4、 风险提示.....	17

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.....	12
图 6: 传媒行业 PB 近五年变化.....	12
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 7 月 30 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.....	11
表 9: 传媒板块上周涨跌幅前十个股.....	12
表 10: 7 月 26 日-7 月 30 日国内融资/并购事件.....	14
表 11: 近 12 个月并购重组进展情况统计.....	15
表 12: 近 6 个月股权激励统计.....	16

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	累计收益	超额收益
马笑传媒混合 新时代... 马笑	81.80%	17.68%
优选 传媒 笑西风 新时代... 马笑	49.50%	51.70%
传媒互联混合 新时代... 马笑	48.41%	47.90%
马笑计算机 新时代... 马笑	4.64%	-2.91%

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。

互联网的发展基础依然稳固，行业监管有利长期发展，加仓机会已经出现

7月29日，新华社发文，称中国资本市场发展的基础依然稳固，行业监管政策有利于中国长远发展。根据报道，规范和监管成为平台经济发展的关键词，不适应的监管体制正在加速完善，平台经济的发展正走向良性有序的轨道。我们认为互联网行业的发展需要好的机制和监管体系，防止资本无序扩展，而更着眼产业的长期发展，真正的价值创造。基于教育和滴滴的监管属于个例，不会泛化，市场的担心会随着政策的进一步明确而消退。而基于反垄断、数据安全、版权等互联网面临的核心问题，监管反而更有利于行业长期良性的发展。总体来说中概股及互联网公司短期政策波动已见底，关注具备科技创新及优质娱乐内容的互联网公司。短期调整，长期乐观。关注芒果超媒、腾讯控股、美团、阿里巴巴等。

2021上半年游戏产业市场收入1505亿，同增7.9%，游戏用户达6.67亿

《2021年1-6月中国游戏产业报告》显示2021年上半年中国游戏市场实际销售收入达到1504.93亿元，同比增长7.89%。中国自主研发游戏国内市场实际销售收入达到1301.12亿元，同比增长8.3%。中国自主研发游戏在海外市场的实际销售收入达84.68亿美元，同比增长11.58%，增速高于国内市场。2021年上半年中国游戏用户规模近6.67亿人，同比增长1.38%，电竞用户规模达4.89亿。产业仍然保持蓬勃发展，本次互联网产业波动不涉及游戏内容，产品密集发布期叠加短期下跌迎来布局良机。推荐三七互娱、完美世界、心动公司。

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、公司发布2021年半年度业绩预告，预计上半年实现归母净利润7.8-8.5亿元人民币，同比下降49.99%-54.11%， 2、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%。 3、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；

			4、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、发布 2021 年半年度业绩预告，预计上半年实现归母净利润为 500 万元 - 750 万元，同比扭亏为盈</p> <p>2、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>3、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>4、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>5、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>6、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)		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	1173	16322	19367	19%	6028	7296	21%	16	26%
300413.SZ	芒果超媒	1027	18461	22614	22%	1963	2488	27%	41	19%
002555.SZ	三七互娱	486	17606	20750	18%	2776	3539	27%	14	30%
002624.SZ	完美世界	366	11357	13739	21%	2111	2839	34%	13	16%
002739.SZ	万达电影	335	16816	19413	15%	1558	1958	26%	17	14%
300251.SZ	光线传媒	289	2512	2994	19%	996	1199	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 30 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	274	10286	10376	1%	1849	1933	5%	14	6%
300418.SZ	昆仑万维	202	4480	5677	27%	4775	1767	-63%	11	16%
603444.SH	吉比特	350	4207	4975	18%	1553	1797	16%	19	34%
601098.SH	中南传媒	153	11252	12047	7%	1448	1552	7%	10	11%
603533.SH	掌阅科技	110	2454	2857	16%	400	531	33%	21	19%
300315.SZ	掌趣科技	114	2366	2721	15%	957	1075	12%	11	13%
000681.SZ	视觉中国	88	769	968	26%	239	304	27%	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 7 月 30 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	61	3678	4454	21%	413	552	34%	11	16%
601595.SH	上海电影	47	997	1048	5%	100	114	14%	41	5%
300364.SZ	中文在线	39	1506	2141	42%	129	206	60%	19	8%
002878.SZ	元隆雅图	42	2656	3458	30%	230	310	35%	14	23%

资料来源: Wind、新时代证券研究所(带*为新时代传媒行业覆盖标的,其余公司均采用 Wind 一致预期,股价为 2021 年 7 月 30 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 7 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	北京好乐游网络科技有限公司	中青宝

公司				
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
进击的魔导师	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	
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)

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

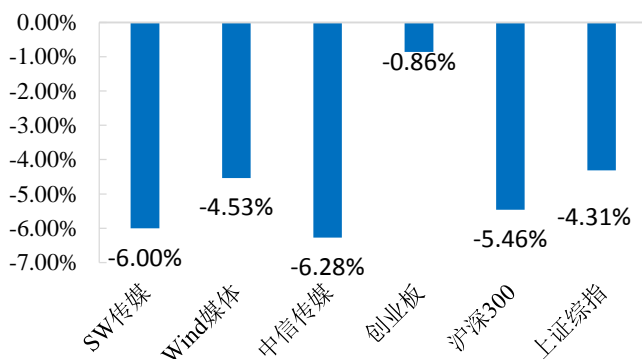
上周（7月26日-7月30日），传媒行业指数（SW）跌幅为-6.00%，沪深300跌幅为-5.46%，创业板指跌幅为-0.86%，上证综指跌幅为-4.31%。传媒指数相较创业板指数下跌-5.14%。各传媒子板块中，媒体下跌-4.86%，广告营销下跌-3.65%，文化娱乐下跌-8.56%，互联网媒体下跌-6.40%。

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
2021/7/26	-3.84%	-2.49%	-3.82%	-2.84%	-3.22%	-2.34%
2021/7/27	-2.80%	-2.74%	-2.62%	-4.11%	-3.53%	-2.49%
2021/7/28	-0.91%	0.02%	-1.10%	1.61%	0.19%	-0.58%
2021/7/29	1.69%	1.44%	1.66%	5.32%	1.89%	1.49%
2021/7/30	-0.19%	-0.78%	-0.47%	-0.56%	-0.81%	-0.42%
一周涨跌幅	-6.00%	-4.53%	-6.28%	-0.86%	-5.46%	-4.31%

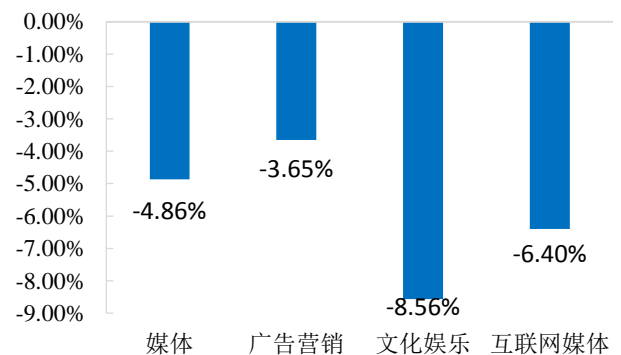
资料来源：Wind、新时代证券研究所

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	58.72%	000835.SZ	*ST长动	-22.56%
000829.SZ	天音控股	15.54%	002175.SZ	*ST东网	-20.30%
300571.SZ	平治信息	10.81%	300144.SZ	宋城演艺	-19.66%
603556.SH	海兴电力	6.59%	002878.SZ	元隆雅图	-17.08%
300046.SZ	台基股份	6.00%	002858.SZ	力盛赛车	-17.01%
300005.SZ	探路者	5.44%	002624.SZ	完美世界	-15.73%
002654.SZ	万润科技	4.85%	600715.SH	文投控股	-15.70%
002502.SZ	鼎龙文化	4.17%	300556.SZ	丝路视觉	-15.57%
600892.SH	大晟文化	3.95%	002905.SZ	金逸影视	-14.63%
300426.SZ	唐德影视	2.48%	600136.SH	当代文体	-14.16%

资料来源: Wind、新时代证券研究所

2.2、行业估值水平

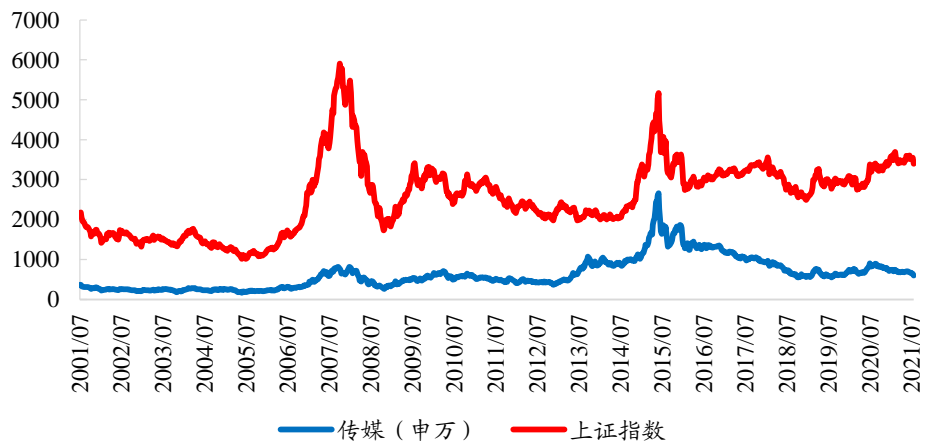
传媒行业指数(SW)最新PE估值为25.4, 低于近五年平均水平, 最新PB估值为2.30, 低于近五年平均水平, 整体估值处于历史地位。

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26日

【华凯创意】华凯创意拟以发行股份及支付现金相结合的方式，购买南平芒励多等及汇丰大通壹号合计持有的易佰网络90%股权。

【电魂网络】电魂网络投资设立控股孙公司，根据电魂网络发展战略及实际经营需要，公司控股子公司游动网络拟以自有资金人民币3,000万元投资设立厦门呈天游网络科技有限公司，设立完成后，游动网络持有呈天游网络100%股份，电魂网络通过游动网络间接持有呈天游网络80%股份。

【视觉中国】视觉（中国）文化发展股份有限公司股东廖道训所持230万股份被质押，占其所持股份比例2.58%，占公司总股份0.33%

2021年7月27日

【*ST长动】长城动漫控股股东浙江清风公司及其一致行动人赵锐勇先生持有的公司股份6031万股被轮候冻结，占公司股份比例18.46%。

【力盛赛车】力盛赛车股东夏青完成股份减持，本次减持数量合计为427万股，占公司总股本的3.38%。

【电魂网络】电魂网络通过集中竞价已累计回购股份249万股，占公司总股本的比例为1.0082%支付的总金额为6281万元。

【金陵体育】更新2020年年度报告，营业收入比上年减少-10.21%，净利润减少-29.21%。

2021年7月28日

【星期六】星期六公司控股股东云南兆隆减持、一致行动人新加坡力元、云南迈之佳合计减持星期六815万股股票，占上市公司总股本的1.10%。

【利欧股份】本日董事会并同意公司及下属子公司使用最高额度不超过20亿元人民币的自有资金进行证券投资。

【山东出版】公司本次为物资公司提供的银行授信担保为1.00亿元，为外贸公司提供的银行授信担保为9.72亿元，为高志公司提供的银行授信担保为2.00亿元。以上三家全资子公司实际发生提供的担保余额为86976万元。

【ST龙韵】股东许龙累计已通过竞价交易方式减持公司股票52万股，占公司总股本0.56%。本次减持计划实施完成后，股东许龙持有公司股份217万股，占公司总股本的2.32%。

2021年7月29日

【天音控股】发布2021年半年度报告，公司实现营业收入375.56亿元，较上年同期增加26.64%；归属于上市公司股东的净利润8696.12万元，较上年同期增加19.30%。

【华录百纳】发布2021年半年度报告，公司实现营业收入4亿元，较上年同期增加755.04%；归属上市公司股东的净利润830万元，较上年同期减少82.70%。

【惠程科技】控股股东中驰惠程1833万股股份被冻结，占公司总股本比例

2.29%。

【实益达】今日董事会会议通过实益达参股公司六度人和拟境外上市的议案。

【三人行】三人行控股股东青岛多多行投资有限公司持股份质押延期，累计质押股份数量为 123 万股，占其持股数量的比例为 6.61%，占公司总股本的比例为 1.77%。

2021 年 7 月 30 日

【盛天网络】发布 2021 年半年度报告，公司实现营业收入 4 亿元，较上年同期增加 38.89%；归属上市公司股东的净利润 7003 万元，较上年同期增加 80.66%。

【中国电影】中国电影及其子公司累计收到与收益相关的政府补助合计 8523 万元，与资产相关的政府补助合计 50 万元。

【完美世界】完美世界控股股东完美控股“及其一致行动人石河子快乐永久，质押其持有的公司 3420 万股股份，质押的股份占公司股份 1.76%。

【中国出版】中国出版控股股东“出版集团”拟通过协议转让的方式将其持有的公司无限售流通股 13859 万股（占公司总股本的 7.60%）转让给电信集团。

【三六五网】因回购注销部分限制性股票，公司总股本将会从现在的 19228 万股变更为 19155 万股，注册资本也将从 19228 万元减少为 19155 万元。

3、报告及数据

3.1、一级市场投资动态

表10: 7月26日-7月30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
2021/7/30	Horizon Blockchain Games	游戏	Pre-A 轮	450 万美元	CMT Digital, The Xchange Company, BITKRAFT Ventures
2021/7/30	推理大师	游戏	Pre-A 轮	千万级美元	梅花创投, 宇泽资本 (财务顾问)
2021/7/30	INKR	文娱传媒	Pre-A 轮	310 万美元	Hill Ventures (领投), Stu Levy
2021/7/30	不要音乐	文娱传媒	战略投资	未透露	字节跳动, 小米集团
2021/7/30	酒业青年领袖俱乐部	社交网络	天使轮	未透露	未透露
2021/7/30	Merqueo	电子商务	C 轮	5000 万美元	IDBLab, IDC Ventures
2021/7/30	Moschino	电子商务	战略投资	6600 万欧元	Aeffe
2021/7/30	SNKRDUNK	电子商务	C 轮	5670 万美元	软银愿景基金 (领投), Altos Ventures, Jafco Ventures
2021/7/29	智六科技	电子商务	天使轮	数千万人民币	光云科技, 执势资本 (财务顾问)
2021/7/29	Dibbs	体育运动	A 轮	1300 万美元	Foundry Group (领投), Courtside Ventures, Founder Collective
2021/7/29	来画	文娱传媒	C 轮	1.88 亿人民币	行知资本 (领投), 真成投资, 美御资本 (财务顾问)

2021/7/28	抖几句	文娱传媒	天使轮	近千万人民币	未透露
2021/7/28	随幻科技	文娱传媒	战略投资	未透露	腾讯投资
2021/7/28	Flam	文娱传媒	种子轮	350 万美元	硅谷银行 Silicon Valley Bank(领投), Inventus Capital Partners (领投), 9 Unicorns
2021/7/28	Insane AI	体育运动	种子轮	87 万美元	pi Ventures (领投)
2021/7/28	Colvin	电子商务	C 轮	4500 万欧元	Eurazeo (领投), Capagro, AgTech
2021/7/28	杭州有花果	电子商务	战略投资	未透露	微念科技
2021/7/28	GOAT Brand Labs	电子商务	A 轮	3600 万美元	Tiger Global 老虎海外(领投), Flipkart, Udaan
2021/7/28	HappyFresh	电子商务	D 轮	6500 万美元	STIC Investments, Mirae Asset Venture Investment, Naver Financial Corporation
2021/7/28	智秒数服	电子商务	天使轮	1200 万人民币	未透露
2021/7/27	韵文博鉴	文娱传媒	Pre-A 轮	数千万人民币	趣加 FunPlus
2021/7/27	V-Nova	文娱传媒	C 轮	3300 万欧元	Neva First
2021/7/27	酷酷跑	游戏	战略投资	未透露	腾讯投资
2021/7/27	云悦欣动	文娱传媒	战略投资	未透露	地球娱乐
2021/7/27	ShareChat	社交网络	F 轮	1.45 亿美元	淡马锡 Temasek (领投), Mirae Asset Venture Investment, Moore Strategic Ventures (领投)
2021/7/27	生鲜传奇	电子商务	C 轮	未透露	未透露
2021/7/27	Babierge	电子商务	A 轮	130 万美元	SBI 投资(思佰益), The Impact Seat
2021/7/27	Gudangada	电子商务	B 轮	1 亿美元	Sequoia Capital, Alpha JWC Ventures, Wavemaker Partners
2021/7/26	Queenly	电子商务	天使轮	630 万美元	Andreessen Horowitz (领投)
2021/7/26	望望龙	文娱传媒	战略投资	未透露	永恒星龙娱乐
2021/7/26	小 K 动捕	文娱传媒	A+轮	数百万美元	创世伙伴资本 (领投), 五岳资本
2021/7/26	次世文化	文娱传媒	A 轮	500 万美元	创世伙伴资本 (领投), 顺为资本

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)
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	4.14	5.18	20.08

司股权

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	
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	
600160.SH	巨化股份	2020/10/13	董事会预案	浙石化 20%股权	6.57	6.88	
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	-

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	实施	期权	1,143.12	1.2481	12.25
002803.SZ	吉宏股份	2021/5/26	实施	股票	1128	2.9809	13.06
300058.SZ	蓝色光标	2021/4/28	实施	股票	7000	2.8101	4
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，传媒互联网首席分析师，计算机首席分析师，大科技行业组长。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/>