

芒果《披荆斩棘的哥哥》8月上线，关注传媒中报投资机会

——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、华立科技、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。

游戏行业未成年人保护升级，仍看好未来长期发展

8月4日，《王者荣耀》发布健康系统升级公告，禁止未满12周岁用户充值，12岁至16岁用户单次充值上限50元人民币，每月充值上限200元人民币。时长限制上，未成年用户每日22时至次日8时禁玩，国家法定节假日每日限玩2小时，其他时间每日限玩1小时。反映主管部门将未成年人保护放在行业监管的重中之重，是长期、持续的监管，监管力度有逐渐趋严的趋势，但并非对行业整体的“一刀切”。从基本面看，游戏行业继续保持持续增长势头；从估值看，板块估值已低至历史低位；从行业监管看，主管部门领导的表态显示监管基调并无重大变化，无需过度担忧。推荐腾讯控股、网易、三七互娱、完美世界、吉比特、心动公司。

《披荆斩棘的哥哥》8月上线，阵容优质有望带动芒果业绩增长

8月6日，芒果TV全景音乐竞演综艺《披荆斩棘的哥哥》正式官宣，将于8月上线。33位艺人中包含陈小春、林志炫、言承旭、李云迪等知名艺人，身份多样包括歌手、舞者、演奏家、演员等。对比同类综艺，《披荆斩棘的哥哥》艺人阵容在明星热度方面明显超过优酷和东方卫视联合出品的《追光吧哥哥》，凸显芒果超媒在艺人资源方面的显著优势。参考《浪姐》，芒果超媒精心策划准备的《棘哥》有望成为爆款，带动付费会员及广告收入增长，提振公司业绩。

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

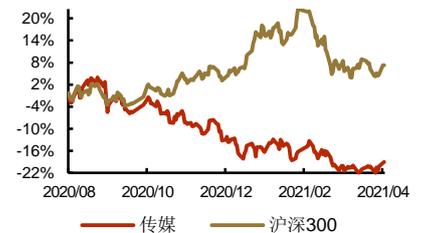
证书编号：S0280520070001

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

《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》2021-08-01

《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

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*	281.49	19.55	0.72	1.93	2.31	2.65	20.13	7.52	6.28	5.48	2.63
	002555.SZ	三七互娱*	396.11	20.64	0.97	1.45	1.64	1.90	18.43	12.32	10.89	9.40	4.36
	603444.SH	吉比特*	296.02	30.25	15.16	15.61	20.18	24.12	27.17	26.39	20.41	17.08	8.92
	300315.SZ	掌趣科技*	98.99	-58.93	0.11	0.24	0.37	0.47	32.39	14.96	9.70	7.64	1.76
	300418.SZ	昆仑万维*	186.23	27.30	4.07	1.58	1.84	2.19	3.88	10.01	8.59	7.22	1.83
	300459.SZ	金科文化*	104.77	10.21	0.22	0.28	0.35	0.43	13.72	10.64	8.51	6.93	3.54
	300031.SZ	宝通科技*	53.56	11.13	1.11	1.02	1.34	1.67	12.15	13.24	10.07	8.08	1.81
电商与营销	002878.SZ	元隆雅图*	33.01	16.51	0.69	0.74	0.95	1.17	21.76	20.15	15.69	12.74	4.05
	002027.SZ	分众传媒*	1071.49	17.62	0.36	0.17	0.24	0.30	20.09	42.94	30.42	24.33	6.38
	002727.SZ	南极电商	174.56	13.15	1.51	0.63	0.80	1.00	19.45	46.48	36.60	29.28	2.83
	300785.SZ	值得买	62.84	17.21	1.84	2.32	2.91	-	38.39	30.54	24.30	-	3.81
视频/影视动漫	300413.SZ	芒果超媒*	938.26	11.94	1.28	0.93	1.19	1.45	41.23	56.67	44.29	36.34	8.43
	600637.SH	东方明珠*	260.87	6.36	0.47	0.65	0.73	0.81	16.13	11.75	10.47	9.43	0.91
	300182.SZ	捷成股份*	100.42	-3.88	-0.46	0.27	0.34	-	-8.52	14.44	11.47	-	1.58
	002292.SZ	奥飞娱乐*	71.25	-39.28	-0.28	0.05	0.18	0.27	-18.57	105.00	29.17	19.44	2.20
	300251.SZ	光线传媒*	254.64	2.11	0.16	0.34	0.41	0.46	55.35	25.76	21.42	18.74	2.76
	300133.SZ	华策影视*	100.95	-1.73	0.22	0.31	0.36	0.41	23.67	17.13	14.75	12.95	1.56
	600977.SH	中国电影	206.49	9.07	-0.10	0.09	0.64	0.73	-111.27	122.89	17.28	15.15	1.88
	002739.SZ	万达电影*	279.51	4.39	-2.49	-0.22	0.81	0.97	-5.04	-56.95	15.47	12.92	2.88
互联网	603000.SH	人民网	144.62	8.13	0.29	0.29	-	-	44.95	45.10	-	-	4.55
	603888.SH	新华网*	89.69	9.47	0.44	0.59	0.66	0.76	38.94	29.29	26.18	22.74	3.00
	603533.SH	掌阅科技*	97.26	11.16	0.62	0.72	1.02	1.37	35.72	30.78	21.73	16.18	3.90
	000681.SZ	视觉中国*	77.69	10.25	0.22	0.39	0.49	0.60	50.50	28.44	22.63	18.48	2.43
海外/港股公司	BILI.O	哔哩哔哩	2009.38	-18.41	-0.81	-5.95	-3.62	0.06	-60.00	-85.52	-140.50	7868.00	8.43
	IQ.O	爱奇艺	535.94	-74.79	-0.29	-1.75	-1.03	-0.45	-10.30	-39.19	-66.13	-151.14	6.25
	PDD.O	拼多多	7084.59	-32.35	-0.27	-1.62	0.26	1.81	-122.50	-349.84	2186.50	312.36	11.72
	NTES.O	网易	3893.97	24.89	0.98	4.20	4.91	5.62	30.80	133.85	114.47	100.00	4.65
	JD.O	京东	7189.92	7.44	0.98	5.17	5.75	8.01	14.00	86.99	78.19	56.12	3.84
	2400.HK	心动公司	188.31	22.10	0.02	0.95	1.31	1.70	2084.80	41.36	30.03	23.00	8.30
	0700.HK	腾讯控股	36199.28	18.58	18.62	11.80	14.51	17.27	20.60	31.97	25.99	21.83	4.83
	3690.HK	美团点评	10894.45	0.52	0.23	0.29	1.89	3.28	769.50	610.86	94.19	54.26	11.77
	0772.HK	阅文集团	610.02	3.35	-4.39	-1.48	1.19	1.59	-13.80	-40.34	50.21	37.59	4.09
1896.HK	猫眼娱乐	90.70	5.96	-0.57	-0.22	0.57	0.77	-14.20	-36.77	13.86	10.28	1.20	

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 8 月 6 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.....	16
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 8 月 6 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: 8 月 2 日-8 月 6 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.....	16
表 12: 近 6 个月股权激励统计.....	16

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、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。

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、华立科技、华凯创意、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
马笑传媒混合 新时代... 马笑	-0.06%	63.46%	4.75%
传媒 笑西风 新时代... 马笑	0.38%	31.97%	42.52%
传媒互联混合 新时代... 马笑	1.27%	26.19%	34.25%

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

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。

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。

游戏行业未成年人保护升级，仍看好未来长期发展

8月4日，《王者荣耀》发布健康系统升级公告，禁止未满12周岁用户充值，12岁至16岁用户单次充值上限50元人民币，每月充值上限200元人民币。时长

限制上,未成年用户每日 22 时至次日 8 时禁玩,国家法定节假日每日限玩 2 小时,其他时间每日限玩 1 小时。反映主管部门将未成年人保护放在行业监管的重中之重,是长期、持续的监管,监管力度有逐渐趋严的趋势,但并非对行业整体的“一刀切”。从基本面看,游戏行业继续保持持续增长势头;从估值看,板块估值已低至历史低位;从行业监管看,主管部门领导的表态显示监管基调并无重大变化,无需过度担忧。

《披荆斩棘的哥哥》8 月上线,阵容优质有望带动芒果业绩增长

8 月 6 日,芒果 TV 全景音乐竞演综艺《披荆斩棘的哥哥》正式官宣,将于 8 月上线。33 位艺人中包含陈小春、林志炫、言承旭、李云迪等知名艺人,身份多样包括歌手、舞者、演奏家、演员等。对比同类综艺,《披荆斩棘的哥哥》艺人阵容在明星热度方面明显超过优酷和东方卫视联合出品的《追光吧哥哥》,凸显芒果超媒在艺人资源方面的显著优势。参考《浪姐》,芒果超媒精心策划准备的《棘哥》有望成为爆款,带动付费会员及广告收入增长,提振公司业绩。

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	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、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	13%
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 8 月 6 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 8 月 6 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 8 月 6 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 8 月 6 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

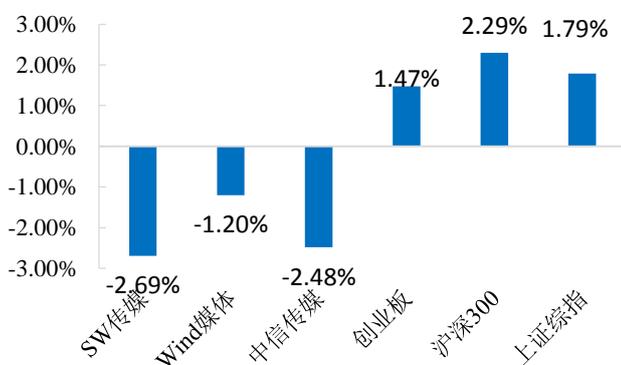
上周（8月2日-8月6日），传媒行业指数（SW）跌幅为-2.69%，沪深300涨幅为2.29%，创业板指涨幅为1.47%，上证综指涨幅为1.79%。传媒指数相较创业板指数下跌4.16%。各传媒子板块中，媒体下跌-0.25%，广告营销上涨0.01%，文化娱乐下跌-5.33%，互联网媒体下跌-1.99%。

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
2021/8/2	1.34%	1.69%	1.69%	1.55%	2.55%	1.97%
2021/8/3	-0.96%	-0.07%	-1.02%	-0.46%	0.01%	-0.47%
2021/8/4	-0.37%	-0.53%	-0.48%	2.47%	0.90%	0.85%
2021/8/5	-2.23%	-2.33%	-2.44%	-0.86%	-0.61%	-0.31%
2021/8/6	-0.46%	0.08%	-0.21%	-1.18%	-0.55%	-0.24%
一周涨跌幅	-2.69%	-1.20%	-2.48%	1.47%	2.29%	1.79%

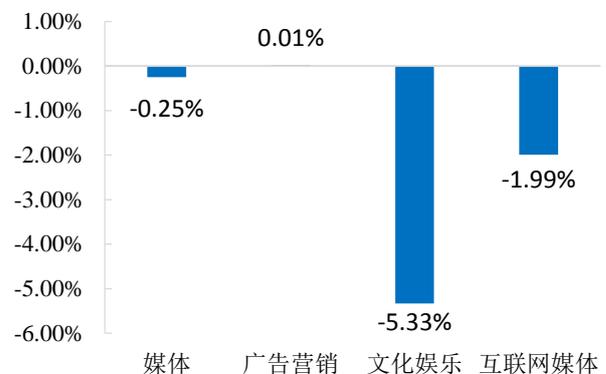
资料来源：Wind、新时代证券研究所

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(%)		
000829.SZ	天音控股	40.95%	300113.SZ	顺网科技	-19.71%
000558.SZ	莱茵体育	23.05%	300467.SZ	迅游科技	-16.27%
002571.SZ	德力股份	19.42%	603258.SH	电魂网络	-11.50%
300343.SZ	联创股份	16.12%	600715.SH	文投控股	-11.11%
002858.SZ	力盛赛车	14.97%	002174.SZ	游族网络	-11.09%
300556.SZ	丝路视觉	11.79%	300046.SZ	台基股份	-10.86%
300162.SZ	雷曼光电	8.53%	300052.SZ	中青宝	-10.32%
300071.SZ	*ST嘉信	8.38%	002464.SZ	*ST众应	-9.43%
603825.SH	华扬联众	8.16%	600373.SH	中文传媒	-8.83%
300364.SZ	中文在线	8.08%	002624.SZ	完美世界	-8.80%

资料来源: Wind、新时代证券研究所

2.2、行业估值水平

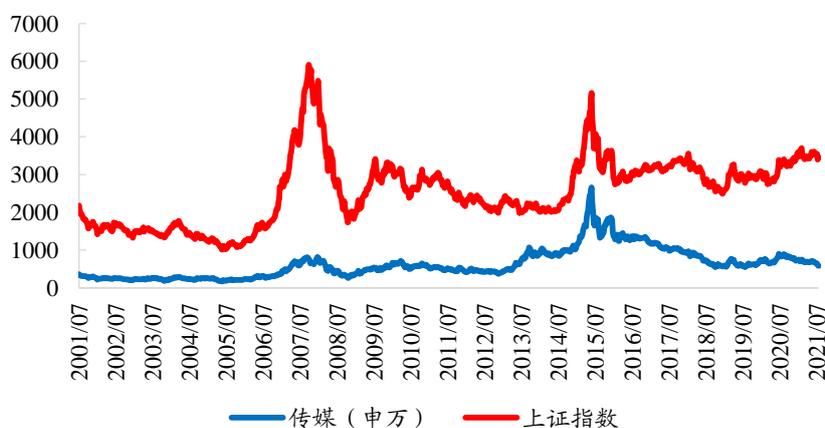
传媒行业指数(SW)最新PE估值为24.72, 低于近五年平均水平, 最新PB估值为2.24, 低于近五年平均水平, 整体估值处于历史地位。

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8月2日

【中文传媒】预计2021年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为人民币11.40亿元到12.00亿元，同比增加32%到40%。业绩预增主要是由于子公司北京智明星通科技股份有限公司的联营企业北京创新壹舟投资中心处置股权产生非经常性收益，影响本公司净利润6.37亿元。

【三七互娱】公司拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司普通股股份，本次回购股份用途拟用于员工持股计划或股权激励计划，回购金额不低于（含）人民币2亿元且不超过（含）人民币3亿元，回购价格不超过（含）人民币28元/股，具体回购数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。回购股份实施期限为自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起6个月内。

【巨人网络】截至2021年7月31日，公司通过集中竞价方式累计回购股份数量为3566万股，占公司总股本的1.7618%，最高成交价为17.70元/股，最低成交价为10.65元/股，成交总金额为5.05亿元。本次回购符合公司既定的回购股份方案。

【ST龙韵】股东许龙出于资金筹划考虑，拟于本公告披露的减持计划期间内，通过上海证券交易所交易系统以集中竞价、大宗交易的方式减持公司股份不超过217万股，即减持不超过公司股份总数的2.32%。

2021年8月3日

【掌阅科技】2020年12月4日，中国证券监督管理委员会出具了《关于核准掌阅科技股份有限公司非公开发行股票批复》，核准公司非公开发行不超过1.2亿股新股。公司本次向20名认购对象非公开发行A股股票3789万股。

【中广天择】根据中广天择传媒股份有限公司超高清视频生产基地建设及业务发展需求，拟以银行贷款向长沙视谷实业有限公司购买演播厅及配套。演播厅及配套的交易价格为2.34亿元。

【丝路视觉】公司拟向不特定对象发行可转换公司债券募集资金总额不超过24000万元。如本次发行实际募集资金（扣除发行费用后）少于拟投入本次募集资金总额，公司董事会将根据募集资金用途的重要性和紧迫性安排募集资金的具体使用，不足部分将通过自筹方式解决。在不改变本次募集资金投资项目的前提下，公司董事会可根据项目实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。

2021年8月4日

【元隆雅图】公司发布半年度财务报表，报告期内，公司业务开展总体平稳，营业收入和毛利同比分别增长9.81%和3.77%。各业务板块情况如下：礼赠品供应收入和促销服务收入合计55109万元，同比下降4.14%；新媒体营销收入30855万元，同比增长40.07%；北京冬奥会特许纪念品和贵金属实现收入7073万元，同比增长35.96%。

【恺英网络】近日，公司经查询获悉骐飞投资持有公司的394万股将于2021年8月24日10时起至2021年8月25日10时止在京东网司法拍卖平台上进行第二次公开拍卖，现将骐飞投资所持公司部分股份被第二次司法拍卖暨被动减持事

宜预披露如下：本次涉及股份数量为 394 万股，占其所持股份比例 100%，占公司总股本 0.18%。

【ST 龙韵】经公司核查后发现，股东卓淑英存在一致行动人卓光明、卓益男。截至本公告披露日，卓淑英及其一致行动人卓光明、卓益男分别持有公司股份 496 万股、31.5 万股、51 万股，合计持有 578.5 万股，占公司总股本的 6.20%。

2021 年 8 月 5 日

【广博股份】根据任杭中先生出具的《股份减持告知函》，其计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的六个月内，通过集中竞价方式、大宗交易方式或两者相结合的方式减持公司股份不超过 1060 万股（含本数，占公司总股本 1.98%）。其中以集中竞价交易方式减持的，在任意连续九十个自然日内，减持股份的总数不得超过公司股份总数的百分之一。采取大宗交易方式减持的，在任意连续九十个自然日内，减持股份的总数不得超过公司股份总数的百分之二。

【新华网】公司发布 2020 年年度权益分派实施公告，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 5.19 亿股为基数，每股派发现金红利 0.128 元（含税），共计派发现金红利 6643 万元。

【游族网络】发布关于董监高及核心员工增持公司股份计划实施期限届满的公告。增持计划实施情况：截至本公告日，游族网络股份有限公司董监高及核心员工累计增持公司股份 249 万股，占公司截至 2021 年 8 月 4 日总股本的 0.2727%，增持均价 13.60 元/股，累计增持金额 3396 万元，本次增持计划期限已届满。

2021 年 8 月 6 日

【恺英网络】公司董事长金锋先生、副董事长兼副总经理沈军先生、董事兼总经理陈永聪先生的通知，基于对公司未来发展前景的信心和对公司股票价值的合理判断，同时提升投资者信心，切实维护中小投资者利益和资本市场稳定，上述人员拟自增持计划披露之日起不超过 6 个月内增持公司股份，自增持计划披露之日起不超过 6 个月内增持公司股份，增持总金额规模不低于人民币 4000 万元。

【当代文体】股东游建鸣先生因资金需求，拟自本减持计划公告之日起 15 个交易日后 3 个月内，通过上海证券交易所允许的方式(包括但不限于集中竞价和大宗交易)减持 584 万股，约占公司当前总股本的 1.00%。如公司股票发生除权、除息(包括但不限于派息、送股、资本公积金转增股本等)，则减持数量将进行相应调整。减持价格依据市场价格确定。

【大晟文化】公司发布 2021 年半年度报告，本报告期归属于上市公司股东的净利润为 798 万元，上年同期 3497 万元，同期减少 77.16%。

【华闻集团】公司发布 2021 年半年度报告，本报告期归属于上市公司股东的净利润为-7757 万元，上年同期-16138 万元，同期增加 51.93%。

3、报告及数据

3.1、一级市场投资动态

表10: 8月2日-8月6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
2021/8/6	宇宙奇点	文娱传媒	天使轮	数千万人民币	中卫颐和股权基金, 深港通资本, 亿腾孵化

器

2021/8/6	Polywork	社交网络	A 轮	1300 万美元	Andreessen Horowitz (领投)
2021/8/6	奈玑子 NonoNotes	电子商务	天使轮	数百万人民币	立壹科技 (领投), 甲乙广告
2021/8/5	布好网络	游戏	战略投资	数千万人民币	哔哩哔哩 bilibili
2021/8/5	快乐星球	电子商务	天使轮	800 万人民币	远航资本 (领投), 禾洋集团
2021/8/5	朝天门码头	电子商务	Pre-A 轮	近亿人民币	高榕资本, 熊猫资本, 红点中国
2021/8/4	七十二传媒	广告营销	Pre-B 轮	5000 万人民币	绿专资本 (领投), 宏伟科技
2021/8/3	上海游牛科技	游戏	战略投资	数千万人民币	腾讯投资
2021/8/3	ToyCity	文娱传媒	A+轮	近亿人民币	漠策资本 (领投), 不二资本, 毅仁资本 (财务顾问)
2021/8/3	艾普希缇	电子商务	A 轮	3000 万人民币	奄美株式会社
2021/8/3	Movile	电子商务	战略投资	2 亿美元	Prosus Ventures-Naspers
2021/8/3	Fashinza	电子商务	A 轮	2000 万美元	Accel Partners (领投), Alteria Capital, Elevation Capital (领投)
2021/8/2	动钛网络	游戏	战略投资	未透露	恺英网络
2021/8/2	小黑探	文娱传媒	战略投资	未透露	阅文集团, 金沙江创投
2021/8/2	随幻科技	文娱传媒	Pre-A 轮	数千万美元	GGV 纪源资本 (领投), 腾讯投资
2021/8/2	Walsea	社交网络	天使轮	数百万人民币	猎房网
2021/8/2	Elvie	电子商务	C 轮	5800 万英镑	Business Growth Fund (领投), BlackRock 贝莱德/黑岩, Octopus Ventures
2021/8/2	马帮软件	电子商务	B 轮	3 亿人民币	SoftBank capital (领投), 光云科技, 执势资本 (财务顾问)
2021/8/6	宇宙奇点	文娱传媒	天使轮	数千万人民币	中卫颐和股权基金, 深港通资本, 亿腾孵化器
2021/8/6	Polywork	社交网络	A 轮	1300 万美元	Andreessen Horowitz (领投)
2021/8/6	奈玑子 NonoNotes	电子商务	天使轮	数百万人民币	立壹科技 (领投), 甲乙广告
2021/8/5	布好网络	游戏	战略投资	数千万人民币	哔哩哔哩 bilibili
2021/8/5	快乐星球	电子商务	天使轮	800 万人民币	远航资本 (领投), 禾洋集团
2021/8/5	朝天门码头	电子商务	Pre-A 轮	近亿人民币	高榕资本, 熊猫资本, 红点中国
2021/8/4	七十二传媒	广告营销	Pre-B 轮	5000 万人民币	绿专资本 (领投), 宏伟科技

2021/8/3	上海游牛科技	游戏	战略投资	数千万人民币	腾讯投资
2021/8/3	ToyCity	文娱传媒	A+轮	近亿人民币	漠策资本(领投), 不二资本, 毅仁资本(财务顾问)
2021/8/3	艾普希缇	电子商务	A轮	3000万人民币	奄美株式会社
2021/8/3	Movile	电子商务	战略投资	2亿美元	Prosus Ventures-Naspers
2021/8/3	Fashinza	电子商务	A轮	2000万美元	Accel Partners(领投), Alteria Capital, Elevation Capital(领投)
2021/8/2	动钛网络	游戏	战略投资	未透露	恺英网络
2021/8/2	小黑探	文娱传媒	战略投资	未透露	阅文集团, 金沙江创投

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家公司股权	4.14	5.18	20.08
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
002808.SZ	吉宏股份	2021/5/26	实施	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
002878.SZ	元隆雅图	2020/11/11	实施	期权	937.50	4.232	25.09
300220.SZ	金运激光	2020/9/7	实施	股票	1455	9.623	31.74
300518.SZ	盛讯达	2020/9/29	实施	股票	840.06	9	17.53

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：dingpei@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼

邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>