

芒果 45 亿元定增落地,《原神》海外再创佳绩

强于大市 (维持)

——传媒行业周观点(08.09-08.15)

2021 年 08 月 16 日

行业核心观点:

上周传媒行业(申万)上涨 3.04%, 居市场第 10 位, 跑赢沪深 300 和创业板指数。中报预告披露完毕, 关注后续完整中报的进一步披露情况。芒果超媒向中移资本、中欧基金和兴证全球基金发行股票 9034 万股, 募集资金近 45 亿元。作为持续探索媒体融合发展的长视频龙头企业, 芒果超媒正不断筑牢内容生态壁垒, 通过主流价值引导力与资本运营能力, 为国有互联网企业发展树立“新标杆”。《披荆斩棘的哥哥》播出, 单日播放量达 1.4 亿。米哈游《原神》再创佳绩, 海外收入环比增长 55% 至 1.15 亿美元, 重回 7 月 Sensor Tower 出海中国手游 TOP30 榜首。

投资要点:

● **互联网应用:** 1) 2021 年上半年, 互联网和相关服务业发展态势稳步上升。上半年, 我国规模以上互联网和相关服务企业完成业务收入 6951 亿元, 同比增长 25.6%。互联网信息服务收入, 接入服务收入平稳增长, 音视频服务高速增长态势有所回落。各类平台蓬勃发展, 互联网平台服务收入高速增长。游戏类应用数量止降回升, 规模保持领先, 该类应用分发总量居首位。

● **游戏:** 1) 2021 年 7 月 Sensor Tower 出海的中国手游 TOP30 榜单发布,《原神》重回榜首, 泛二次元手游成为出海新主力。《原神》移动端 7 月海外收入环比增长 55% 至 1.15 亿美元, 在日韩、欧美市场所取得的开创性成果, 激励着更多中国产泛二次元手游出海。榜单中泛二次元手游多达 7 款, 在收入增量方面, 这 7 款泛二次元产品占榜单中 20 款手游 7 月收入总增量的一半以上。2) NVIDIA 推出全球首个元宇宙平台, 可创建数字场景。NVIDIA 在 SIGGRAPH 推出首个全球元宇宙平台 Omniverse, 它可以让用户身临其境且相互连接到虚拟世界, 用户在这里可以创建自己的数字场景、3D 模型、设计建筑等, 拥有更多的创意可能。3) 吉比特发布 2021 年半年度财报, 营收 23.87 亿元。同比增长 69.41%, 归母净利润 9.01 亿元, 同比增长 63.77%。其营收同比增长主要系报告期内,《一念逍遥》《鬼谷八荒(PC 版)》《摩尔庄园》等新上线游戏贡献较大收益。净利润方面, 同比增长源于《问道》《问道手游》《一念逍遥》等游戏收益的稳定贡献以及转让青瓷数码 10.11% 股权, 获资 3.03 亿元, 受让方为腾讯、阿里巴巴及 B 站。

● **投资建议:** 1) **游戏领域**, Q1 多数厂商受去年高基数影响营收有所下滑, 建议关注产品线中面向新生代用户开发、有知名 IP、高期待度加持、测试反馈良好的个股, 推荐完美世界、吉比特。2) **持续推荐细分赛道龙头分众传媒** (新经济客户融资强劲营销预算充足, 分众的投放价值愈发被认可-高议价能力打开提价空间、多层次客户需求拉动-经营不受单一行业变化扰动, 向上周期中利润增长弹性大)、**芒果超媒** (线下实体娱乐成为业务新增长点, 并充分显示内容 IP 的商业化能力; 季风剧场 7 月 19 日成功实现破圈拉动, 多元化精品剧集不断上线中;《披荆斩棘的哥哥》8 月 12 日上线, 获得如潮好评)。3) 低估值、基本盘稳固, 围绕大屏入口打造内容、广告、电商等新增量的**新媒股份**。

● **风险因素:** 监管政策趋严、新游延期上线及表现不及预期、出海业务风险加剧、国网整合不及预期、疫情反复风险、商誉减值风险。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

游戏市场加强未成年保护, 疫情影响下院线承压

上半年游戏市场收入稳增长, CJ2021 聚焦超级数字场景

主旋律剧口碑热度双丰收, 腾讯音乐被责令解除网络音乐独家版权

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

075583228231

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

正文目录

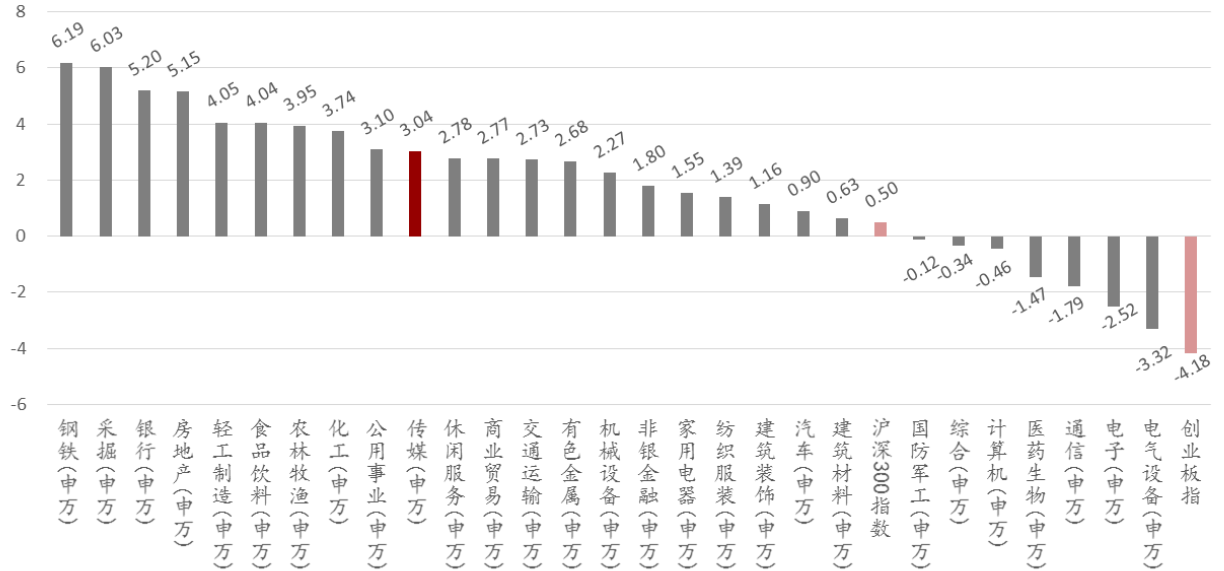
1 传媒行业周行情回顾	3
1.1 传媒行业涨跌情况.....	3
1.2 传媒行业估值与交易热度.....	4
1.3 个股表现与重点个股监测.....	5
2 传媒行业周表现回顾	6
2.1 游戏.....	6
2.2 影视院线.....	8
3 行业新闻与公司公告	9
3.1 行业及公司要闻.....	9
3.2 公司重要动态及公告.....	12
4 投资建议	18
5 风险提示	19
图表 1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%).....	3
图表 2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今).....	3
图表 3: 传媒各子行业周涨跌情况 (%).....	4
图表 4: 传媒各子行业涨跌情况 (%) (年初至今).....	4
图表 5: 申万传媒行业估值情况 (2011 年至今).....	4
图表 6: 申万传媒行业周成交额情况.....	5
图表 7: 申万传媒行业周涨跌前 10 (%).....	5
图表 8: 申万传媒行业年涨跌前 10 (%).....	6
图表 9: 重点跟踪个股行情.....	6
图表 10: 中国及重点海外地区游戏畅销榜 Top10.....	7
图表 11: 游戏行业买量 Top10 排行 (近一周).....	7
图表 12: 新游预约 Top5 排行 (iOS、安卓).....	8
图表 13: 电影周票房及环比增速变动情况.....	8
图表 14: 上周票房榜单 (含服务费).....	8
图表 15: 传媒行业关联交易情况.....	12
图表 16: 传媒行业股东拟增减持情况.....	13
图表 17: 传媒行业大宗交易情况.....	13
图表 18: 传媒行业限售解禁情况 (未来三个月内).....	13
图表 19: 传媒行业股权质押情况.....	14
图表 20: 传媒行业公司其他重要动态一览.....	14
图表 21: 传媒行业 2021 年中期业绩预告.....	16

1 传媒行业周行情回顾

1.1 传媒行业涨跌情况

上周传媒行业（申万）上涨 3.04%，居市场第 10 位，跑赢沪深 300。上周沪深 300 上涨 0.5%，创业板指数下跌 4.18%。传媒行业跑赢沪深 300 指数 2.54pct，跑赢创业板指数 7.21pct。

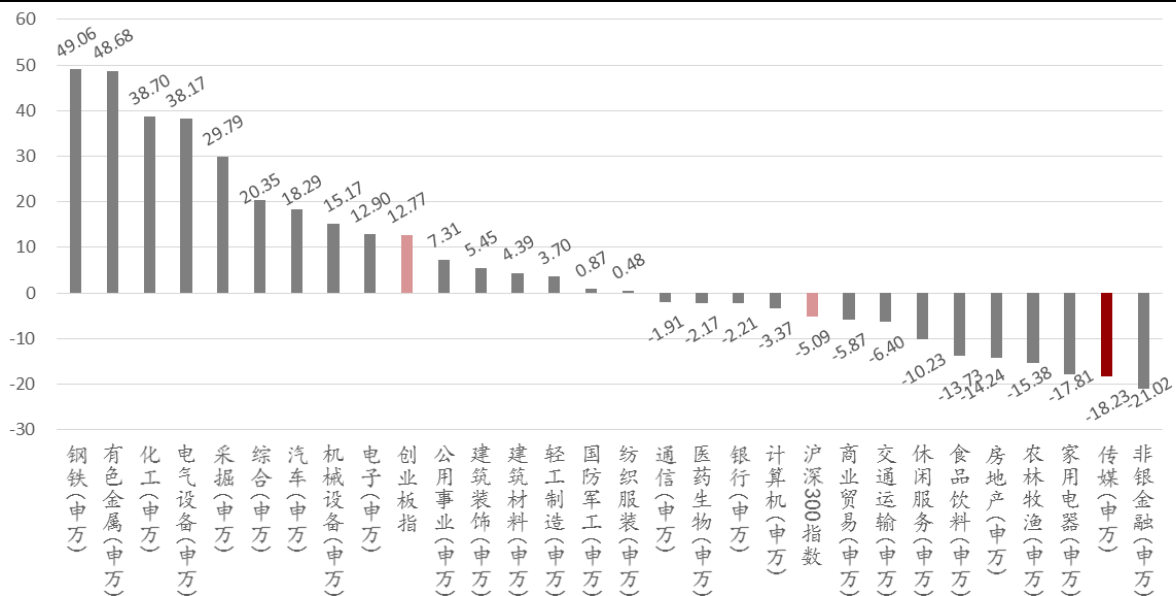
图表1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind、万联证券研究所

年初至今，传媒行业（申万）跑输指数。传媒行业（申万）累计跌幅 18.23%，沪深 300 下跌 5.09%，创业板指数上涨 12.77%。传媒行业跑输沪深 300 指数 13.14pct，跑输创业板指数 31pct。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)

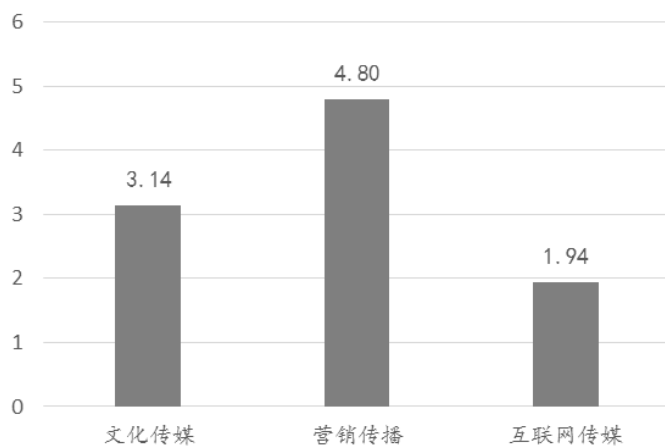


资料来源: Wind、万联证券研究所

上周传媒各子行业全部上涨，年初至今营销传播跌幅最小。上周营销传播板块涨幅

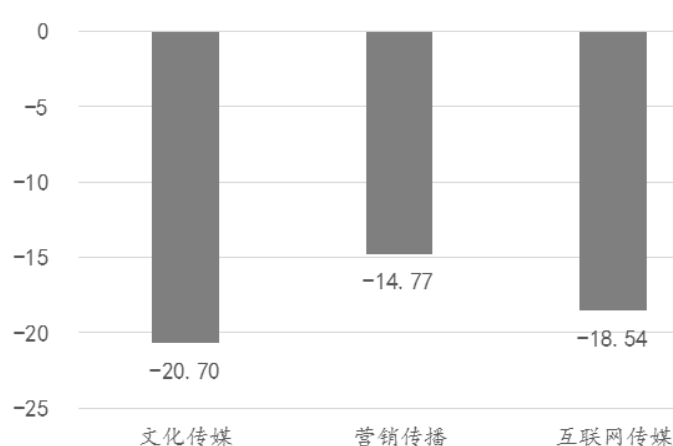
最大，上涨 4.8%。年初至今各子板块全部下跌，营销传播板块年初至今下跌 14.77%，跌幅最小。

图表3: 传媒各子行业周涨跌情况 (%)



资料来源: Wind, 万联证券研究所

图表4: 传媒各子行业涨跌情况 (%) (年初至今)

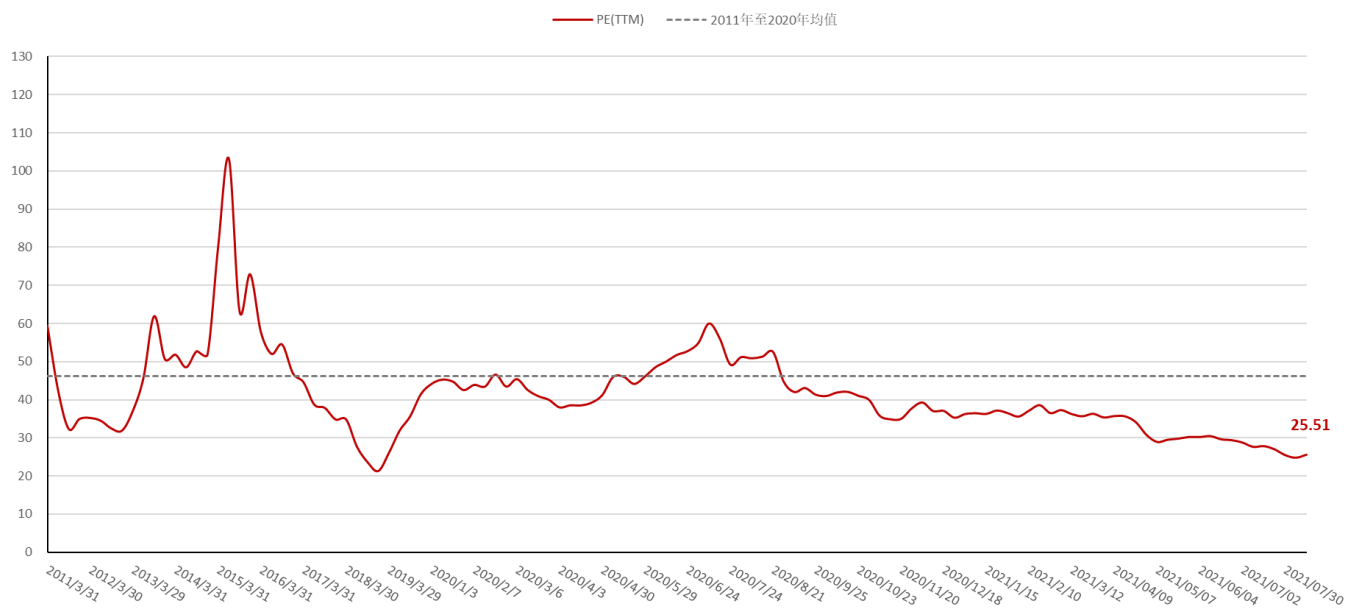


资料来源: Wind, 万联证券研究所

1.2 传媒行业估值与交易热度

估值低于 10 年均值水平。从估值情况来看，SW 传媒行业 PE (TTM) 已从 2018 年低点 21.21 倍回升至 25.51 倍，距离 10 年均值水平 46.14X 尚有 30% 以上修复空间。

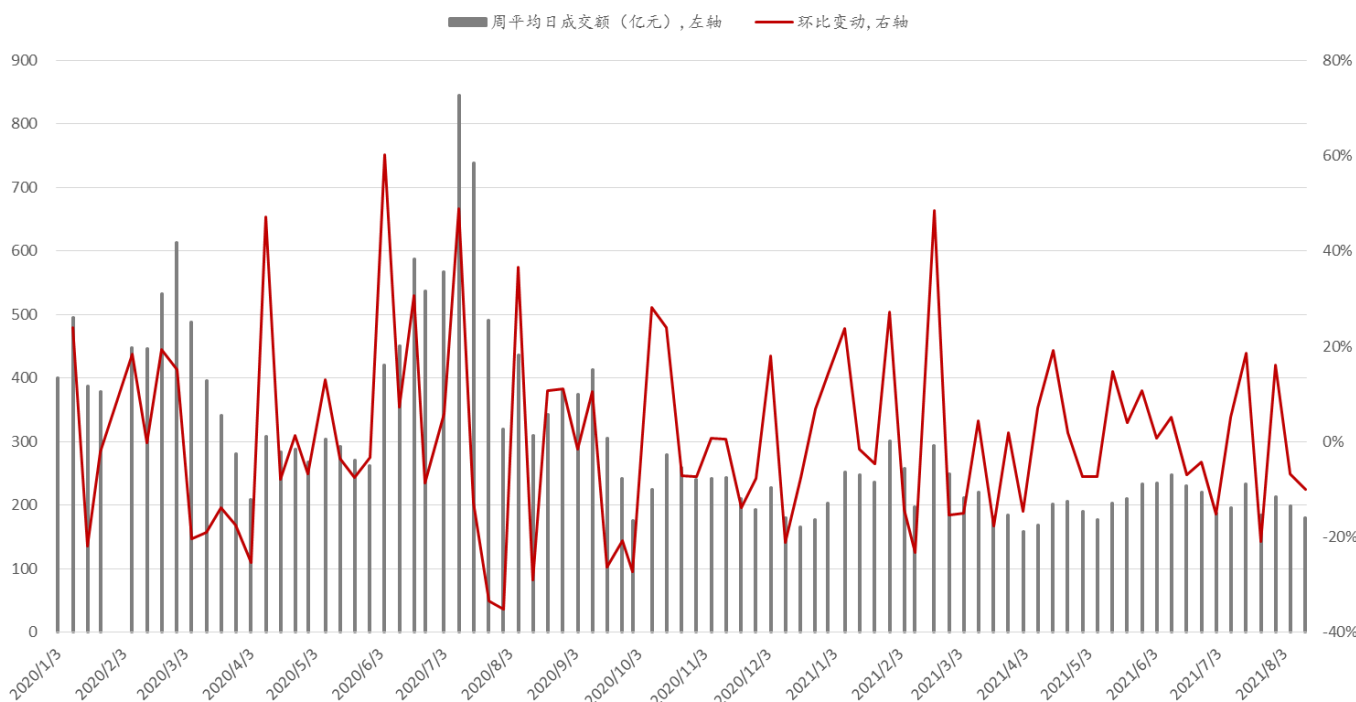
图表5: 申万传媒行业估值情况 (2011年至今)



资料来源: Wind, 万联证券研究所

交易热度较上周下降。5 个交易日中，申万传媒行业总成交额为 898.62 亿元，平均每日成交额 179.72 亿元，日交易额较上个交易周下降 9.92%。

图表6: 申万传媒行业周成交额情况

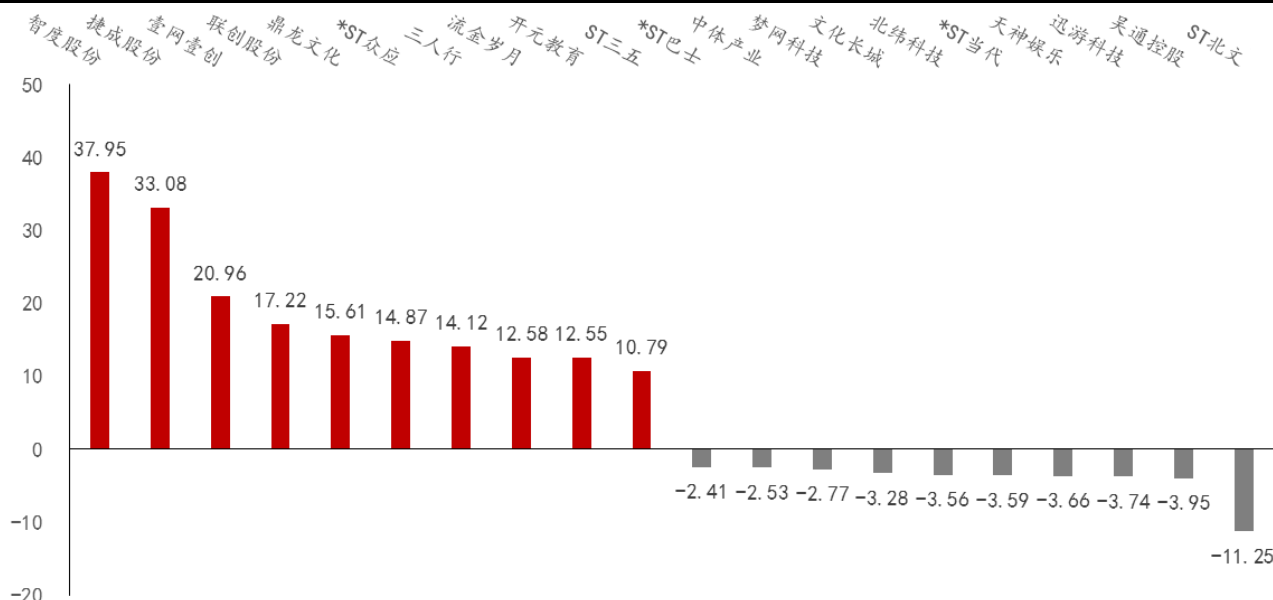


资料来源: Wind、万联证券研究所

1.3 个股表现与重点个股监测

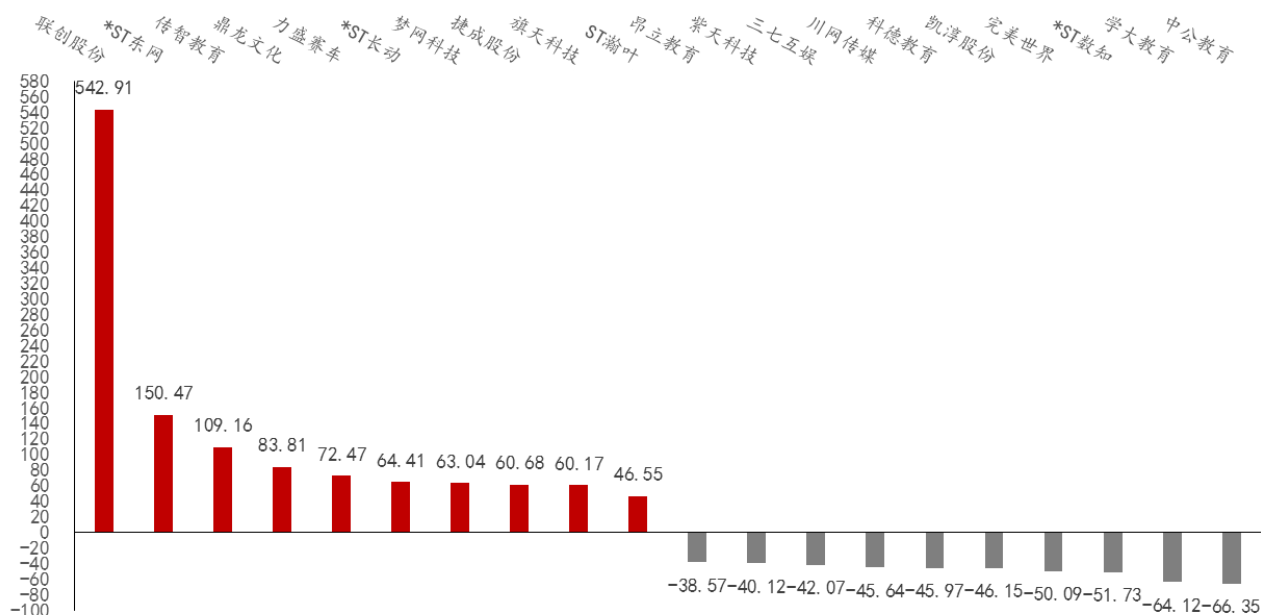
上周板块总体上行，上涨个股近八成。175 只个股中，上涨个股数为 138 只，下跌个股数为 34 只，上涨个股比例为 78.86%。

图表7: 申万传媒行业周涨跌前10 (%)



资料来源: Wind、万联证券研究所

图表8: 申万传媒行业年涨跌前10 (%)



资料来源: Wind、万联证券研究所

板块整体上行, 重点覆盖的 6 只股票全部上涨, 芒果超媒上涨 6.26%, 涨幅最大。上涨主要原因为芒果超媒定增发行股票, 募资 45 亿元, 以及《披荆斩棘的哥哥》火热播出。吉比特上涨 3.31%, 主要原因为中报发布, 营收数据表现亮眼。

图表9: 重点跟踪个股行情

序号	证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	区间涨跌幅 (%)	区间收盘价 (元)
1	300413.SZ	芒果超媒	997.01	6.26	56.00
2	002027.SZ	分众传媒	1114.05	3.97	7.59
3	603444.SH	吉比特	305.81	3.31	425.54
4	300770.SZ	新媒股份	113.63	2.95	49.18
5	300251.SZ	光线传媒	257.57	1.15	8.78
6	002624.SZ	完美世界	283.62	0.76	14.62

注: 区间收盘价指上周最后一个交易日的收盘价, 复权方式为前复权。

资料来源: Wind、万联证券研究所

2 传媒行业周表现回顾

2.1 游戏

三七游戏《斗罗大陆: 魂师对决》7 月 22 日公测以来表现持续亮眼。从厂商来看, 腾讯系游戏占据 4 席, 网易系游戏占据 3 席, 灵犀互娱 (阿里)、米哈游、三七互娱均各占 1 席。

图表10: 中国及重点海外地区游戏畅销榜Top10

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	王者荣耀	和平精英	穿越火线	梦幻西游	三国志 战略版	斗罗大陆	率土之滨	大话西游	原神	QQ炫舞
中国香港	三国志·战略版	Coin Master	弹射世界	天地劫	崩坏3rd	鸿图之下	Pokémon GO	新射雕群侠传之...	登城之歌	Top War
中国台湾	弹射世界	三国志·战略版	麻将 神来也麻将	魔与少女交番曲	天地劫	崩坏3rd	Coin Master	Pokémon GO	叫我大掌柜	天涯明月刀 M
美国	Roblox	Pokémon GO	Candy Crush S...	Garena Free Fire	Call of Duty®	Genshin Impact	PUBG MOBILE 1	Clash of Clans	Coin Master	Homescapes
日本	モンスタースト...	プロ野球スピリ...	Fate	Pokémon GO	あんさんぶるス...	ウマ娘 プリティ...	荒野行動	バスル&ドラゴ...	白猫プロジェクト	Identity V
韩国	오딘	리니지M	FIFA ONLINE 4...	제2의 나라	루기전	붕괴3rd	배틀그라운드	피파모바일	라이즈 오브 킹...	가디언 테일즈

资料来源: 七麦数据、万联证券研究所
注: 截至2021年8月15日。

买量方面,《233乐园》榜单第1。畅游时代《小浣熊百将传》8月3日公测后加强投放力度,位居买量榜单第三。整体来看,休闲游戏占据头部买量市场的主要份额。

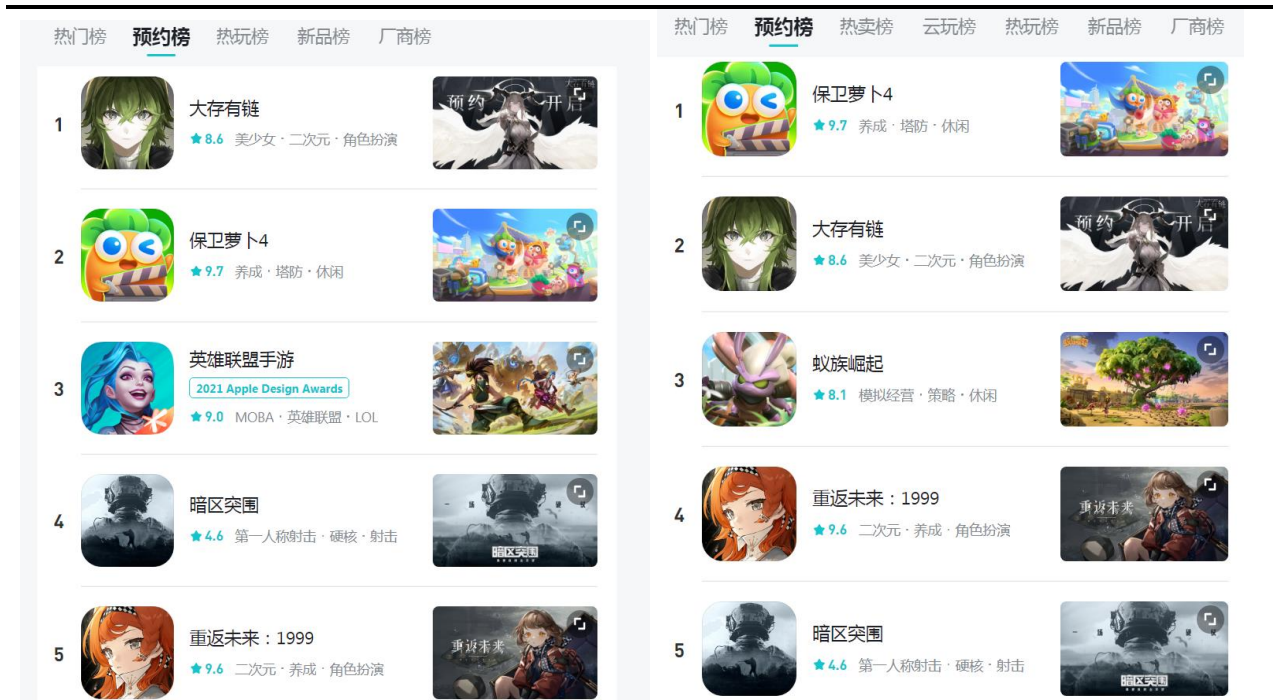
图表11: 游戏行业买量Top10排行(近一周)

排名	游戏名称	投放素材数	投放媒体	持续投放天数	排名变化
1	233乐园 北京龙威互动科技有限公司	32923		599天	--
2	粘土模拟器 广西无及网络科技有限公司	10826		365天	--
3	小浣熊百将传 北京畅游时代数码技术有限公司	8720		73天	--
4	天天飞龙 福建瑞趣创享网络科技有限公司	7807		56天	--
5	西瓜碰碰碰 成都管亿网络科技有限公司	6437		17天	--
6	三国志-战略版 广州聚九游信息技术有限公司	5948		725天	--
7	我的饭店 北京酷创在线网络科技有限公司	5290		173天	--
8	乐乐捕鱼 游盛世科技(北京)有限公司	4299		872天	--
9	幸福老板娘 南京网银软件有限公司	4228		68天	4 ↑
10	会玩 武汉微派网络科技有限公司	3865		673天	2 ↑

资料来源: DataEye、万联证券研究所
注: 截至2021年8月15日。

新游预约方面,《保卫萝卜4》居 Android 预约榜首,《大存有链》居 iOS 端榜首。《大存有链》,《保卫萝卜4》均上榜 Android 榜, iOS 榜前三。由腾讯推出的《英雄联盟手游》连续七周占据 iOS 端前五。

图表12: 新游预约Top5排行 (iOS、安卓)



资料来源: TapTap、万联证券研究所
注: 截至2021年8月15日。

2.2 影视院线

上周票房表现环比下降。据猫眼专业版数据, 第 32 周 (上周, 8.09-8.15) 票房为 41718.42 万元, 环比下降 7.26%, 同比上升 54.57%。

图表13: 电影周票房及环比增速变动情况



资料来源: 猫眼专业版、万联证券研究所
注: 票房含服务费。

《怒火·重案》继续维持票房周冠, 票房占比 53.38%。《盛夏未来》位居周票房第二, 后续看好。《白蛇2》热度不减, 位居第三。

图表14: 上周票房榜单 (含服务费)

排名	排片影片名	上周票房 (万元)	票房占比	豆瓣评分	涉及上市公司
1	怒火·重案	21358.17	53.38%	7.6	腾讯、英皇
2	盛夏未来	7261.76	18.15%	7.4	中国电影、华谊兄弟

3	白蛇 2: 青蛇劫起	4424.64	11.06%	7.2	阿里巴巴、猫眼娱乐、哔哩哔哩、泡泡玛特
4	测谎人	2068.91	5.17%	2.8	中国电影
5	中国医生	1514.16	3.78%	6.9	博纳影业、中国电影、阿里巴巴
6	兔子暴力	1374.71	3.44%	6.3	猫眼娱乐
7	贝肯熊 2: 金牌特工	531.36	1.33%	5	\
8	流浪猫鲍勃 2: 鲍勃的礼物	508.62	1.27%	6.8	中国电影、猫眼娱乐、爱奇艺
9	1921	484.84	1.21%	6.7	腾讯、上海电影、猫眼娱乐、中国电影
10	深爱	482.52	1.21%	\	\

资料来源: 猫眼专业版、万联证券研究所
注: 截至2021年8月15日00:30。

3 行业新闻与公司公告

3.1 行业及公司要闻

【游戏】

● 行业数据:

2021年7月 AppAnnie 中国厂商出海收入 30 强榜单发布, FunPlus 占据出海榜单榜首。7 月份, FunPlus 和腾讯继续占据中国移动发行商出海榜冠亚军宝座。《原神》上线 2.0 稻妻区域新活动后表现亮眼, 令米哈游重返前三位置。而字节跳动首次挺入榜单前五, 其中得益于其旗下的海外游戏发行品牌 Nuverse 的 MMORPG 手游《RO 仙境传说: 新世代的诞生》的收入增长。友塔游戏凭借 SLG 游戏《黑道风云》在美国的收入上涨和收入第一大来源日本市场的稳定发挥, 排名由 11 名上升至第 9。(AppAnnie)

2021年7月 Sensor Tower 出海的中國手游 TOP30 榜单发布,《原神》重回榜首, 泛二次元手游成为出海新主力。米哈游《原神》移动端 7 月海外收入环比增长 55%至 1.15 亿美元, 超越《赛马娘》同期表现(1.01 亿美元)。过去 10 个月, 海外玩家在该游戏移动端氪金已超过 11 亿美元。进入本期收入增长榜单的二次元手游还有《战双帕弥什》、《碧蓝档案》和《高能英雄》, 使得榜单中泛二次元手游多达 7 款。在收入增量方面, 这 7 款泛二次元产品占榜单中 20 款手游 7 月收入总增量的 57.6%, 成为近期中国手游在海外市场的新动力。(Sensor Tower)

2021年7月 AppAnnie 月度指数排行榜发布, 网易《漫威超级战争》正式上线位居第五。iOS7 月热门游戏下载榜中, 由网易游戏和漫威合作推出的 MOBA《漫威超级战争》正式上线, 位居第五。当月《王者荣耀》的 MAU 依然稳健, 位居第二。迷你玩出品的 3D 沙盒模拟游戏《迷你世界》在 7 月的暑期高峰进行了【全民创造节】活动, 下载量有了大幅增加, 位居第四。上月榜首《摩尔庄园》本月热度有所减少, 下降至第八。热门游戏收入榜中, 完美世界 6 月新发行的 MMORPG 新作《梦幻新诛仙》较上个月上升 25 名, 首次进榜位居第六。(AppAnnie)

● 行业动态:

美国议员向游戏巨头 CEO 发质询函, 涉儿童保护及开宝箱监管。北京时间 8 月 11 日, 美国众议院和参议院多名政客向国外游戏大厂和传媒巨头的 CEO 签发了质询函, 包括动视、Take-Two、任天堂、拳头游戏、Epic Games、华纳、迪士尼等, 要求他们

对未成年人保护、游戏内购采取更严格的标准，尤其是开宝箱机制。这封质询函表示，游戏内购给家长带来了高昂的信用卡负债，开宝箱则更进一步，鼓励孩子在不知道“捆绑内容”的情况下购买，类似赌博行为。另外，在线游戏里的社交互动，让网络犯罪可能操控聊天并收集个人细节信息。鉴于这些威胁，儿童和青少年理应得到更强的在线隐私保护。(GameLook)

NVIDIA 推出全球首个元宇宙平台，可创建数字场景。NVIDIA 在 SIGGRAPH 推出首个全球元宇宙平台 Omniverse，并赢得了最佳展示奖。目前处于公测阶段，它对 NVIDIA RTX 和 GeForce RTX GPU 用户免费开放。用户在安装完 NVIDIA Studio 驱动程序后，即可获得更新支持。它可以让用户身临其境且相互连接到虚拟世界，用户在这里可以创建自己的数字场景、3D 模型、设计建筑等，拥有更多的创意可能。(CSDN)

PUBG 母公司 Krafton 上市首日市值 193 亿美元，新游预约已超 2000 万。北京时间 8 月 10 日，Krafton 融资 37.5 亿美元，在韩国首尔上市。首个交易日，Krafton 的股价走势却表现得不太理想，盘中股价一度大跌近 20%，最终收盘报每股 45.4 万韩元，首日股价仅上涨 1.23%，当日 Krafton 市值 193 亿美元、PE 为 41 倍，与之相比，Netmarble 当日市值为 100.5 亿美元、NCsoft 市值则为 155.6 亿美元，韩国上市游戏公司 PE 平均值为 33.7 倍。随着 Krafton 的持续成长与扩张，《PUBG》逐渐也进入了稳定更新与迭代的状态，Krafton 也终于拥有更多的精力琢磨如何拓展 PUBG 这一 IP，于今年上半年所公布的《PUBG: NEW STATE》全球预约数已经超过 2000 万。(GameLook)

太空冒险 VR 游戏《孤独回响 2》继续打磨，延期至今年年底发售。作为一款单机 PC VR 游戏，初代《孤独回响》2017 年发售后收获了玩家的广泛好评。而在今年 7 月下旬，Ready At Dawn 宣布将于 8 月 24 日推出《孤独回响 2》，但在 8 月 12 日，这家工作室称本作的发售日期将会推迟到今年年底。(游戏茶馆)

腾讯天美将开发一款知名 IP 开放大战场 FPS 游戏，由 UE5 引擎打造。8 月 12 日腾讯互娱招聘发布一则公告，表示天美 J3 工作室将会打造一款由知名 IP 改编的开放大战场 FPS 游戏，主要面向 PC 和手机双端。该游戏将由虚幻 4 和虚幻 5 引擎打造，具体细节还有待公布。(腾讯互娱招聘)

● **财报披露:**

8 月 9 日，搜狐披露 2021 年第二季度的业绩报告，营收 2.04 亿美元。2021 年第二季度，公司实现营业收入 2.04 亿美元 (YoY+28%)，经营利润 0.25 亿美元 (YoY+2400%)，非公认会计准则净利润为 0.28 亿美元 (YoY+460%)。(搜狐公告)

8 月 12 日，吉比特披露 2021 年半年度报告，营收 23.87 亿元。21 年上半年公司营收 23.87 亿元 (YoY+69.41%)，归母净利润 9.01 亿元 (YoY+63.77%)，扣非后归母净利润 7.05 亿元 (YoY+41.4%)。(吉比特公告)

8 月 13 日，*ST 众应披露 2021 年半年度报告，营收 1.3 亿元。21 年上半年公司营收 1.3 亿元 (YoY+30%)，归母净利润-1.57 亿元 (YoY-613.64%)，扣非后归母净利润-1.71 亿元 (YoY-905.88%)>(*ST 众应公告)

● **资本动态:**

《狂野星球之旅》开发者创办新工作室，获腾讯投资。在谷歌 Stadia 关闭旗下所有自研游戏工作室半年后，原《狂野星球之旅》开发商 Typhoon Studios 的核心成员近日在加拿大蒙特利尔成立了新工作室 Racoon Logic，重获这款科幻动作冒险游戏

的 IP，并得到了腾讯提供的一笔投资。（手游那点事）

【互联网应用】

● 行业动态:

上半年规上互联网企业完成业务收入 6951 亿元，同比增长 25.6%。上半年，我国规模以上互联网和相关服务企业（简称互联网企业）完成业务收入 6951 亿元，同比增长 25.6%，增速较 1-5 月回升 1.2 个百分点，两年平均增速达 19.7%。规模以上互联网企业实现营业利润 658.6 亿元，同比增长 27.4%，增速较 1-5 月提高 14.3 个百分点，两年平均增速达 14.4%。投入研发费用 346.3 亿元，同比增长 13.9%，增速同比提高 3.2 个百分点。（工信部）

2021 年 7 月全球热门移动应用下载量 TOP10 发布，抖音蝉联榜首。Sensor Tower 商店情报数据显示，2021 年 7 月抖音及其海外版 TikTok 以超过 6300 万下载量，蝉联全球移动应用（非游戏）下载榜冠军。其中，抖音的下载量占 15%，TikTok 美国市场的下载量占比为 9%。Facebook 以超过 5300 万次下载排名第二。来自印度市场的下载量占 27%，其次是美国，占 7%。排名前五的另外 3 款应用依次是 Instagram、Messenger 和 WhatsApp。（Sensor Tower）

美团内测“饭小圈”，试水外卖社交。继美团推出“商家群聊”后，美团围绕外卖场景再次搭建了一个社交体系，该功能于 7 月份开始放量内测，名为“饭小圈”，是一款基于微信好友和通讯录好友，建立社交关系的外卖分享平台。美团的“饭小圈”在玩法上和朋友圈相类似，只不过分享的内容仅限于外卖订单（美食、甜品等），目前，该功能还处于内测阶段。（Tech 星球）

● 财报披露:

8 月 12 日，百度披露 2021 年第二季度的业绩报告，营收 314 亿元。2021 年第二季度，公司实现营业收入 314 亿元（YoY+20%），经营利润-6 亿元，非公认会计准则净利润为 54 亿元（YoY+5%）。（百度公告）

8 月 12 日，爱奇艺披露 2021 年第二季度的业绩报告，营收 76 亿元。2021 年第二季度，公司实现营业收入 76 亿元（YoY+3%），经营利润-14 亿元（YoY+0%）。（爱奇艺公告）

8 月 12 日，浙文互联披露 2021 年半年度报告。21 年上半年公司营收 67.81 亿元（YoY+49.4%），归母净利润 1.33 亿元（YoY+139.52%），扣非后归母净利润 0.84 亿元（YoY+93.96%）。（浙文互联公告）

8 月 12 日，深大通披露 2021 年半年度报告。21 年上半年公司营收 19.74 亿元（YoY+229.5%），归母净利润 0.28 亿元（YoY-62.4%），扣非后归母净利润 0.28 亿元（YoY-23.31%）。（深大通公告）

8 月 13 日，浙数文化披露 2021 年半年度报告。21 年上半年公司营收 14.75 亿元（YoY-20.79%），归母净利润 2.87 亿元（YoY-20.74%），扣非后归母净利润 2.81 亿元（YoY-4.62%）。（浙数文化公告）

8 月 13 日，ST 联建披露 2021 年半年度报告。21 年上半年公司营收 5.02 亿元（YoY-15.02%），归母净利润 0.72 亿元（YoY+153.46%），扣非后归母净利润-0.4 亿元（YoY+66.18%）。（ST 联建公告）

8 月 13 日，鼎龙文化披露 2021 年半年度报告。21 年上半年公司营收 2.26 亿元

(YoY-16.59%)，归母净利润 0.05 亿元 (YoY-98.1%)，扣非后归母净利润-0.1 亿元 (YoY-103.87%)。(鼎龙文化公告)

【广告营销】

CTR 发布 7 月汽车企业短视频官方号排行榜，各平台名次浮动剧烈。抖音 TOP3 全部变更，“吉利汽车”跃居榜首，“保时捷中国”则借进入中国大陆市场 20 周年庆典的契机，直升 12 名，进入前三。快手平台中，商用车品牌表现亮眼。不但“解放卡车”拿下榜单第一，而且前十名中有 4 名都是商用车品牌。B 站榜单的前两名仍为“五菱汽车”和“比亚迪”，位次顺序发生调换。上汽大众凭借高爆款率蝉联抖音涨粉榜冠军，MG 名爵快手号涨粉 108%。抖音点赞 10w+ 作品中 70% 为品牌 TVC，明星合作则可尝试更接地气的风格。在 B 站爆款作品榜上，一汽大众与王冰冰的合作视频占据两席。(CTR 洞察)

【综艺娱乐】

《披荆斩棘的哥哥》火热开播，上线当天播放量过亿。芒果 TV《披荆斩棘的哥哥》于 8 月 12 日正式播出，上线当天播放量过亿，直接斩获了播放量、关注度双一位，全网收获百余热搜。《披荆斩棘的哥哥》首个亮点在于找到了属于“年龄”与“人物”的真正突破口，将目光投射在了“中年”之于人生的落点，颠覆观众预期。音乐竞演和真人秀的完美平衡是《披荆斩棘的哥哥》的第二大亮点。《披荆斩棘的哥哥》在阵容上不仅是流量层面的奢华，更是多重实力与风格的超强配置。最后，对真实自我的大胆呈现和对舞台的极致追求共同为《披荆斩棘的哥哥》建构了良性的竞争环境。这些促成该节目有望成为今年暑期爆款综艺，为音乐竞演真人秀开启一个全新的篇章。(冷眼看电视)

【影视院线】

票房数据：第 32 周（上周，8.9-8.15）票房为 41718.42 万元，环比下降 7.26%。《怒火·重案》继续维持票房周冠，票房占比 53.38%。《盛夏未来》位居周票房第二，后续看好。《白蛇 2》热度不减，位居第三。(猫眼专业版)

新片上映：《忠犬流浪记》累计想看人数达 6.5 万，《江湖喜事》累计想看人数达 2.3 万。(猫眼专业版)

3.2 公司重要动态及公告

► 关联交易

图表 15: 传媒行业关联交易情况

证券简称	公告日期	关联关系	关联方	交易金额 (万元)	交易方式
浙数文化	2021-08-13	其他	浙报集团及其子公司, 孙公司	3,278.16	向关联方销售产品和提供劳务
浙数文化	2021-08-13	联营公司	浙江智慧网络医院管理有限公司	71.68	提供劳务
浙数文化	2021-08-13	联营公司	数字浙江技术运营有限公司	41.69	提供劳务
浙数文化	2021-08-13	其他	浙报集团及其子公司, 孙公司	1,432.45	向关联方采购产品和接受劳务
浙数文化	2021-08-13	联营公司	杭州城市大脑有限公司	118.04	接受劳务
浙数文化	2021-08-13	联营公司	杭州弈战数字技术有限公司	54.85	接受劳务
浙数文化	2021-08-13	间接控股股东	浙江日报报业集团	392.29	其它流出

浙江广厦	2021-08-12	其他	杭州雨沐股权投资合伙企业(有限合伙)	7,487.10	购买
浙江广厦	2021-08-12	同一关键人员	赵云池	855.40	购买
ST 龙韵	2021-08-10	同一控股公司	霍尔果斯红珊瑚影视文化传媒有限公司	0.00	签署协议

资料来源: Wind、万联证券研究所

➤ 股东增减持

图表16: 传媒行业股东拟增减持情况

证券简称	最新公告日期	方案进度	变动方向	股东名称	股东类型	拟变动数量上限(万股)	占持有公司股份比例(%)
冰川网络	2021-08-13	进行中	增持	王林	个人	150.83	0.00
冰川网络	2021-08-13	进行中	减持	刘和国	高管	150.83	2.40
美盛文化	2021-08-11	进行中	减持	美盛控股集团有限公司, 赵小强, 新昌县宏盛投资有限公司	公司	5457.44	10.22
文投控股	2021-08-13	进行中	减持	厦门国际信托有限公司-厦门信托-汇金1667号股权收益权集合资金信托计划	公司	18.55	6.57
迅游科技	2021-08-13	进行中	减持	鲁锦	高管	1.23	25.00
博瑞传播	2021-08-09	进行中	增持	成都传媒集团	公司	2186.66	17.30

资料来源: Wind、万联证券研究所

➤ 大宗交易

上周, 传媒板块发生的大宗交易共计约 1.70 亿元, 具体披露信息如下。

图表17: 传媒行业大宗交易情况

证券简称	交易日期	成交价(元)	成交量(万股)	成交额(万元)
ST 中昌	2021-08-13	2.70	49.00	132.30
冰川网络	2021-08-12	14.50	140.00	2,030.00
ST 中昌	2021-08-12	2.70	49.00	132.30
智度股份	2021-08-11	5.19	267.90	1,390.39
美吉姆	2021-08-11	4.40	504.22	2,218.57
昆仑万维	2021-08-11	12.81	29.38	376.36
新媒股份	2021-08-11	44.00	4.58	201.52
ST 中昌	2021-08-11	2.70	49.00	132.30
掌阅科技	2021-08-10	21.71	346.43	7,520.96
紫天科技	2021-08-09	23.16	117.18	2,713.91
ST 中昌	2021-08-09	2.70	49.00	132.30
总计				16980.91

资料来源: Wind、万联证券研究所

➤ 限售解禁

图表18: 传媒行业限售解禁情况(未来三个月内)

证券简称	解禁日期	解禁数量(万股)	占总股本比例	解禁股份类型
------	------	----------	--------	--------

佳云科技	2021-08-16	766.65	1.21%	定向增发机构配售股份
联创股份	2021-09-03	29.71	0.03%	股权激励限售股份
凯撒文化	2021-09-09	14,292.06	14.94%	定向增发机构配售股份
三七互娱	2021-09-13	10,561.26	4.76%	定向增发机构配售股份
学大教育	2021-09-22	1,557.23	13.22%	定向增发机构配售股份
若羽臣	2021-09-27	4,260.28	35.01%	首发原股东限售股份
丽人丽妆	2021-09-29	15,564.30	38.75%	首发原股东限售股份
华策影视	2021-11-08	14,540.00	7.65%	定向增发机构配售股份
川网传媒	2021-11-11	155.50	1.17%	首发一般股份, 首发机构配售股份

资料来源: Wind, 万联证券研究所

➤ 股权质押

图表19: 传媒行业股权质押情况

证券简称	股东名称	质押方	质押数 (万股)	质押起始日期	质押截止日期
中公教育	鲁忠芳	中国民生银行北京分行	2000	2021-08-09	2023-04-08
引力传媒	罗衍记	海通证券	500	2021-08-10	2021-11-05

资料来源: Wind, 万联证券研究所

➤ 其他重要公告

图表20: 传媒行业公司其他重要动态一览

公告类型	证券简称	公告日期	公告内容
增发发行	芒果超媒	8月11日	公司发布2020年度向特定对象发行A股股票发行情况报告书。公司以非公开发行方式向三名符合条件的特定对象发行股票9034万股, 发行价格为49.81元/股, 募集资金近45亿元。本次发行对象为中移资本、中欧基金和兴证全球基金, 分别认购6023万股(约30亿元)、1606万股(约8亿元)和1405万股(约7亿元)。此次3家发行对象均为公司前十大股东, 属于长线持有的战略投资者, 其中, 中移资本持股增至7.01%, 成为第二大股东。定增完成后, 芒果传媒持有56.09%股份, 仍为公司控股股东, 湖南广电仍为芒果超媒的实际控制人。
人事变动	浙版传媒	8月14日	公司发布关于公司董事、副总经理辞职的公告。董事会于2021年8月13日收到公司董事、副总经理王忠义先生的辞职报告书。因已经达到法定退休年龄, 王忠义先生申请辞去公司第一届董事会董事及编辑委员会委员、公司副总经理职务, 该辞职报告书自送达公司董事会之日起生效。辞去以上职务后, 王忠义先生不再担任公司任何职务。
收购兼并	全通教育	8月11日	公司发布关于公司股东签署股份转让协议的公告。公司接到陈炽昌先生的通知, 获悉陈炽昌先生、东台蔚懋与中文旭顺于2021年8月10日签署了《第二次股份转让协议》, 约定陈炽昌先生、东台蔚懋将其持有的公司5.07千万股股份(占公司总股本的8%)转让给中文旭顺, 其中陈炽昌先生转让1.88千万股股份(占公司总股本的2.97%), 东台蔚懋转让3.19千万股股份(占公司总股本的5.03%)。
配售股份	东方明珠	8月11日	公司发布关于参与中国电信股份有限公司A股IPO的战略投资者配售的公告。以自有资金参与中国电信股份有限公司A股IPO的战略投资者配售。中国电信本次发行股票的价格为人民币4.53元/股, 战略配售事项下拟发行的A股认购价格与A股发行价格相同。根据《中国电信股份有限公司首次公开发行股票网下初步配售结果及网上中签结果公告》, 公司获配售股数约为11038万股, 获配金额约为人民币5.00亿元。

人事变动 新媒股份 8月10日

公司发布关于聘任董事会秘书的公告。公司于2021年8月10日召开第二届董事会第十九次会议，审议通过了《关于聘任董事会秘书的议案》，同意正式聘任副总裁姚军成先生为公司董事会秘书，任期自本次董事会审议通过之日起至第二届董事会任期届满之日止。公司独立董事对本次聘任事项发表了一致同意的独立意见。

资料来源: Wind、万联证券研究所

► 中报业绩预告

图表21: 传媒行业2021年中期业绩预告

证券代码	证券简称	业绩预告最新披露日期	业绩预告摘要
600373.SH	中文传媒	2021-08-03	净利润约 114000 万元-120000 万元, 增长 32%-40%
300770.SZ	新媒股份	2021-07-17	净利润约 33724.76 万元-38323.59 万元, 变动幅度为: 10%-25%
605168.SH	三人行	2021-07-17	净利润约 15700.00 万元-17000.00 万元, 增长 52.84%-65.50%
600986.SH	浙文互联	2021-07-16	净利润约 12000.00 万元-13800.00 万元, 增长 115.64%-147.99%
603613.SH	国联股份	2021-07-16	净利润约 20900.00 万元-21150.00 万元, 增长 83.76%-85.96%
000038.SZ	深大通	2021-07-15	净利润约 2400.00 万元-3000.00 万元, 变动幅度为: -67.33%-59.16%
000607.SZ	华媒控股	2021-07-15	净利润约 4600 万元-6000 万元, 变动幅度为: 375%-459%
000665.SZ	湖北广电	2021-07-15	净利润约-8500 万元-7500 万元, 变动幅度为: -388.59%-331.11%
000673.SZ	*ST 当代	2021-07-15	净利润约-1600 万元-800 万元
000835.SZ	*ST 长动	2021-07-15	净利润约-8500 万元-6500 万元, 变动幅度为: -107%-58%
000892.SZ	欢瑞世纪	2021-07-15	净利润约 1000 万元
000917.SZ	电广传媒	2021-07-15	净利润约 35000 万元-52500 万元
002123.SZ	梦网科技	2021-07-15	净利润约 8000 万元-10000 万元, 变动幅度为: 165.23%-231.54%
002131.SZ	利欧股份	2021-07-15	净利润约 88924.02 万元-96770.26 万元, 变动幅度为: 240%-270%
002168.SZ	惠程科技	2021-07-15	净利润约-7800 万元-6000 万元
002175.SZ	*ST 东网	2021-07-15	净利润约-8000 万元-5400 万元
002188.SZ	*ST 巴士	2021-07-15	净利润约 550 万元-820 万元, 变动幅度为: 6310.26%-9457.11%
002292.SZ	奥飞娱乐	2021-07-15	净利润约 500.00 万元-750.00 万元, 变动幅度为: 110.01%-115.01%
002343.SZ	慈文传媒	2021-07-15	净利润约 1200 万元-1800 万元, 变动幅度为: 293.18%-389.78%
002354.SZ	天神娱乐	2021-07-15	净利润约 2400 万元-3600 万元
002445.SZ	中南文化	2021-07-15	净利润约 40000 万元-50000 万元
002447.SZ	*ST 晨鑫	2021-07-15	净利润约-1070 万元
002464.SZ	*ST 众应	2021-07-15	净利润约-17000 万元-15000 万元
002502.SZ	鼎龙文化	2021-07-15	净利润约 0 万元-100 万元, 变动幅度为: -100%-96.25%
002607.SZ	中公教育	2021-07-15	净利润约-15000 万元-5000 万元
002619.SZ	*ST 艾格	2021-07-15	净利润约-7245.58 万元-4830.39 万元
002905.SZ	金逸影视	2021-07-15	净利润约-7600 万元-6500 万元
003032.SZ	传智教育	2021-07-15	净利润约 2150 万元-3224 万元
300133.SZ	华策影视	2021-07-15	净利润约 20618.26 万元-23563.73 万元, 变动幅度为: 40%-60%
300612.SZ	宣亚国际	2021-07-15	净利润约-380 万元-260 万元
300785.SZ	值得买	2021-07-15	净利润约 7883.04 万元-9254.01 万元, 变动幅度为: 15%-35%
603444.SH	吉比特	2021-07-15	净利润约 88008.33 万元-90758.59 万元, 增长 60.00%-65.00%
000793.SZ	华闻集团	2021-07-14	净利润约-8500 万元-6000 万元
000802.SZ	ST 北文	2021-07-14	净利润约-5150 万元-3650 万元

002148.SZ	北纬科技	2021-07-14	净利润约 2900 万元~3700 万元,变动幅度为: 254.76%~352.63%
002247.SZ	聚力文化	2021-07-14	净利润约 4500 万元~5800 万元,变动幅度为:-68.04%~58.81%
300459.SZ	金科文化	2021-07-14	净利润约 40000 万元~60000 万元,变动幅度为:-19.94%~20.09%
600661.SH	昂立教育	2021-07-14	净利润约 16200 万元
002517.SZ	恺英网络	2021-07-13	净利润约 24000 万元~30000 万元,变动幅度为: 378%~497%
002638.SZ	勤上股份	2021-07-13	净利润约-8000 万元~-6500 万元,下降 327.90%~426.65%
002659.SZ	凯文教育	2021-07-13	净利润约-3500 万元~-3200 万元
300295.SZ	三六五网	2021-07-13	净利润约 3550 万元~4250 万元,变动幅度为: 143.83%~191.91%
300533.SZ	冰川网络	2021-07-13	净利润约 590 万元~760 万元,变动幅度为:-93.73%~-91.92%
002555.SZ	三七互娱	2021-07-12	净利润约 78000 万元~85000 万元,变动幅度为:-54.11%~49.99%
300418.SZ	昆仑万维	2021-07-12	净利润约 90000 万元~120000 万元,下降 67.10%~75.32%
002315.SZ	焦点科技	2021-07-10	净利润约 11500 万元~13500 万元,增长 141.15%~183.09%
002624.SZ	完美世界	2021-07-10	净利润约 23000 万元~27000 万元,下降 78.75%~81.90%
002858.SZ	力盛赛车	2021-07-09	净利润约 620 万元~820 万元
300031.SZ	宝通科技	2021-07-09	净利润约 23546.23 万元~25900.86 万元,增长 0%~10%
300251.SZ	光线传媒	2021-07-09	净利润约 45000 万元~53000 万元,变动幅度为: 2088%~2477%
300269.SZ	ST 联建	2021-07-07	净利润约 5000 万元~7500 万元
000526.SZ	学大教育	2021-07-06	净利润约 10000 万元~13000 万元,变动幅度为: 127.97%~196.36%
000676.SZ	智度股份	2021-07-06	净利润约 20000 万元~25000 万元,变动幅度为: 366.49%~433.11%
002425.SZ	凯撒文化	2021-07-06	净利润约 17620.14 万元~21144.16 万元,变动幅度为: 50%~80%
300058.SZ	蓝色光标	2021-07-06	净利润约 54000 万元~58000 万元,变动幅度为: 65.37%~77.62%
300343.SZ	联创股份	2021-07-05	净利润约 4000 万元~4800 万元
002739.SZ	万达电影	2021-06-30	净利润约 62000 万元~68000 万元
301025.SZ	N 读客	2021-06-24	净利润约 2600 万元~3200 万元,增长 60.45%~97.48%
301001.SZ	凯淳股份	2021-05-17	净利润约 3400.00 万元~4200.00 万元,增长-12.23%~8.42%
300987.SZ	川网传媒	2021-05-10	净利润约 1749.24 万元~1831.73 万元,增长 5.18%~10.14%
000681.SZ	视觉中国	2021-04-30	净利润约 9500 万元~11000 万元,增长 31.30%~52.03%
002103.SZ	广博股份	2021-04-30	净利润约 1000 万元~1500 万元,增长 174.53%~211.79%
600634.SH	退市富控	2021-04-30	公司预测年初至下一报告期期末的累计净利润可能为亏损
300336.SZ	新文化	2021-04-29	预计 2021 年半年度净利润出现亏损
600936.SH	广西广电	2021-04-29	预计年初至下一报告期期末的累计净利润可能为亏损
002400.SZ	省广集团	2021-04-28	净利润约 7500 万元~8500 万元,增长 59.30%~80.54%
002621.SZ	美吉姆	2021-04-28	净利润约 2400 万元~3000 万元,增长 205.18%~231.47%
002654.SZ	万润科技	2021-04-27	净利润约 6000 万元~9000 万元,增长 52.86%~129.28%
300043.SZ	星辉娱乐	2021-04-27	净利润较上年同期相比可能较大幅度下降
300071.SZ	*ST 嘉信	2021-04-27	预测 2021 年半年度不确定
600088.SH	中视传媒	2021-04-27	预计年初至下一报告期期末归属于母公司股东的累计净利润将出现亏损
603721.SH	中广天择	2021-04-24	年初至下一报告期末的累计净利润与上年同期相比可能会发生重大变动
002027.SZ	分众传媒	2021-04-23	净利润约 283000.00 万元~298000.00 万元,增长 243.70%~261.91%
603999.SH	读者传媒	2021-04-16	预计年初至下一报告期期末不确定

资料来源: Wind, 万联证券研究所

4 投资建议

长期关注 3 条主线。

1) **技术迭代**: 技术直接影响用户触媒方式, 目前在 4G-5G 的过渡期, 4G 流量红利尾声下看内容精品化拉动 ARPU 值提升, 5G 机遇关注云游戏、VR/AR 领域的相关技术突破进展, 重点在节奏把握。

2) **人口迭代**: Z 世代成为互联网及文娱消费的主力军, 看好消费潜力对行业空间的扩张及消费偏好 (主动获取、内容消费能力及创作能力皆高; 高信息密度、国风、玩梗、创新性、品质要求) 对行业格局的重塑。

3) **文化变现潜力**: 中华文化是 IP 打造的宝库, 近年来受众对国风的偏好度在不断提升。搭载中华文化的作品同时受到监管鼓励及受众欢迎, 有望获得长足发展。

游戏领域 20 年游戏市场产品相对缺乏, 而 21 年多个大厂上线新作, 业绩增长持续性有保证, 建议关注研发能力较强, 以及具有流量运营优势的厂商。短中期看产品储备 (关注题材、受众) 及上线节奏 (关注测试), 中长期看云游戏/VRAR/元宇宙等新领域布局。自 20H2 以来板块即进入调整期, 当前处于估值的相对低位, 配置性价比较高。

疫情反复下院线短期承压, 缺乏优质内容供给。暑期档重磅电影缺位, 原定 8 月上映的《长津湖》撤档, 诸多影片处于观望之中。但开年以来的每个假期档期都创下史上最好, 特别是春节档《你好, 李焕英》和《唐人街探案 3》已分列中国电影总票房榜 2/5 名, 反映观影需求持续旺盛。票价上升不改观影热情, 《你好, 李焕英》借口碑优势反超此前大幅领先的《唐人街探案 3》, 充分验证内容为王的逻辑; 疫情加速行业整合, 行业出清后龙头公司将显著受益, 低线城市尤为如此。下沉市场观影人次增幅最大, 亦反映低线市场的市场潜力。预计此轮疫情过后, 市场有望迎来院线和内容的双重复苏, 复现春节档的观影热情。同时, 政策明确表示推出一系列扶持政策, 基于政策支持+龙头公司定增、整合举措, 行业基本面得以改善。票房持续回暖+市场份额提升+经营效率提升, 可关注头部院线及核心出品方。

核心推荐:

- **新媒股份**: 21 年为公司转型发展元年, IPTV/OTT 牌照优势+基础用户增长构成增长的第一阶段, 后续针对用户价值的挖掘 (拓展内容、广告变现) 成为未来增长看点。20 年 11 月, 公司升级打造“喜粤 TV”品牌, 继续强化内容产品运营, 并提出将从播控平台走向主流媒体平台的战略。当前估值处于低位, 业绩成长性与估值修复、提升逻辑兼具。
- **分众传媒**: 对生活圈媒体稀缺性价值长期看好, 梯媒表现远跑赢广告大盘, 分众传媒具有核心点位、竞争环境改善、点位优化后业绩走出低谷等多优势叠加, 其广告价值获得越来越多行业厂商认可 (梯媒的最大线下流量入口的价值、分众作为为客户提供一揽子方案的“营销顾问”的能力、越来越多品牌成功通过分众引爆带来的示范效应、线上流量价格愈发走高下梯媒价值的凸显等), 公司议价能力提升, 打开提价空间 (一年两次); 多层次、多行业客户需求拉动, 未来经营较少受到单一行业变化扰动, 向上周期中利润增长弹性大。
- **芒果超媒**: 优质内容带动 20 年会员与广告收入大幅增长, 全年业绩高增 (营收同增 12.04%, 归母净利润同增 71.42%, 内容的规模效应初显)。**内容领域**, 芒

果具有国有属性、一体化优势、创新能力突出特性，丰富内容带动会员破圈增长（“综N代”广告招商良好，成为业绩中坚力量；季风剧场7月19日上线《我在他乡挺好的》成功出圈引发话题讨论，进一步验证精品短剧对于内容市场的强势撬动作用；7月底上线的《中餐厅5》、《女儿们的恋爱4》均为热门综艺的回归，《乘风破浪的姐姐》同系列IP《披荆斩棘的哥哥》8月12日上线，获得如潮好评；同时，芒果还发力**内容电商**（小芒电商聚焦Z世代的生活方式，是芒果优势内容的自然延伸，实现明星种草带货的销售闭环）、**线下实景娱乐**（密室、剧本杀具有内容和运营优势，且市场增速快、空间大）**打造第二增长曲线**。

- **完美世界**：全端布局、研发实力突出，经典产品实现长线运营，既有优势不断巩固的同时，全力开拓新局——面向Z世代用户打造产品。短期看，21年迎来产品大年：《战神遗迹》（ARPG，已于5月20日上线）、《梦幻新诛仙》（3D回合制，6月25日上线）、《幻塔》（二次元开放世界MMORPG，预计暑期档）。**影视包袱卸除+游戏产品大年，21年业绩可期。**
- **吉比特**：坚持“精品化”路线带动21年上半年营收同增69.41%，归母净利润同增63.77%。集游戏研发、运营于一体，核心IP《问道》《问道手游》实现长线运营，延续出色表现，为业绩中坚；21年2月上线自研自发自《一念逍遥》成为爆款，以差异化的修仙/放置品类产品突围畅销榜；运营平台雷霆游戏已树立Rouge优势，并拓展代理更多放置类产品；不断以差异化产品打入市场并逐步构筑起在如上细分赛道的壁垒，看好新品类扩张及商业化成熟下公司持续输出爆款产品的能力。6月1日《摩尔庄园》上线，凭借极具知名度的怀旧IP+出色社交系统+独特运营活动引发出圈的玩梗与二创，由玩家自发扩大游戏声量，形成较好“破圈”效果。《摩尔庄园》有望成为休闲经营品类的常青树，带来长期稳定流水贡献，并为雷霆游戏带来更多用户，为后续更多代理打下基础。

5 风险提示

监管政策趋严、新游延期上线及表现不及预期、出海业务风险加剧、国网整合不及预期、疫情反复风险、商誉减值风险。

传媒行业推荐上市公司估值情况一览表
(数据截止日期: 2021年08月13日)

证券代码	公司简称	每股收益			每股净资产 最新	收盘价	市盈率			市净率 最新	投资 评级
		20A	21E	22E			20A	21E	22E		
300770	新媒股份	2.49	2.88	3.78	12.02	49.18	19.76	17.06	12.99	4.09	买入
002027	分众传媒	0.27	0.42	0.49	1.26	7.59	27.82	18.03	15.47	6.03	增持
300413	芒果超媒	1.11	1.43	1.69	6.38	56.00	50.30	39.26	33.17	8.78	增持
300251	光线传媒	0.10	0.37	0.42	3.15	8.78	88.50	24.05	20.93	2.79	增持
002624	完美世界	0.80	1.35	1.71	5.69	14.62	18.32	10.87	8.56	2.57	买入
603444	吉比特	14.56	22.09	24.82	58.16	425.54	29.23	19.27	17.14	7.32	增持

资料来源: 携宁科技云估值, 万联证券研究所

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。
本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。
本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。
本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。
未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳福田区深南大道 2007 号金地中心
广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场