

## 互联网龙头业绩持续向好，静待政策环境稳定

——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。

**腾讯控股、芒果超媒发布半年报业绩持续稳健攀升，看好长期发展**

本周腾讯控股、芒果超媒发布2021年度半年报。腾讯2021H1收入符合市场预期，实现总收入2735亿元同比增长23%；盈利671亿元，同比增长17%。通讯及社交业务继续增长，微信及WeChat合并月活跃账户数量12.51亿，QQ智能终端月活跃账户数5.9亿，通过小程序产生的交易额同比增长超过一倍。游戏业务增长放缓海外表现亮眼收入达866亿元，网络广告业务能力进一步验证收入达117亿元，金融科技及企业服务业务发展持续稳健收入达285亿元。芒果超媒2021H1实现78.53亿元，同比增长36.02%；归母净利润14.51亿元，同比增长31.52%，视频业务持续增长实现59.98亿元收入；广告业务受公司头部IP驱动实现31.42亿元收入；运营商业收入10.11亿元。21年H1公司共上线79部剧集，综艺剧集储备丰富，45亿元定增落地将用于内容资源库扩建。小芒电商持续优化助力形成芒果生态、公司战略清晰、新赛道执行如期推进、看好未来长期发展。

**外资减持中概股，静待政策环境稳定**

8月17日市场监管总局就《禁止网络不正当竞争行为规定》征求意见，8月19日最高法发布反不正当竞争法司法解释向社会征求意见。截至8月19日，自高点以来美团股价跌55.96%，腾讯跌45.5%，阿里巴巴跌47.6%，快手跌84%。部分外资公司大幅削减中概股仓位，近日资管巨头贝莱德披露二季度持仓，减持阿里巴巴7402万股，持仓市值从190亿美元降至22.29亿美元。ARK基金对于阿里巴巴、腾讯等互联网公司的仓位均有不同程度下调。我们认为资管巨头减仓主要出于对未来政策不确定性的担忧，仍然看好中国长期投资机会，待宏观环境有所稳定外资有望重新增持中概股。

**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。

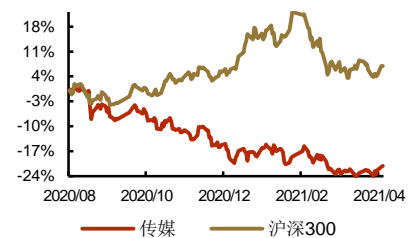
### 推荐（维持评级）

马笑（分析师）

maxiao@xsdzq.cn

证书编号：S0280520070001

### 行业指数走势图



### 相关报告

《爱奇艺亏损率进一步下降，《披荆斩棘的哥哥》首播数据亮眼》2021-08-14

《芒果《披荆斩棘的哥哥》8月上线，关注传媒中报投资机会》2021-08-08

《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

## 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*	282.46	19.55	0.28	1.93	2.31	2.65	52.74	7.54	6.30	5.49	2.70
	002555.SZ	三七互娱*	380.14	20.64	0.97	1.45	1.64	1.90	17.69	11.82	10.45	9.02	4.40
	603444.SH	吉比特*	292.65	30.25	19.44	15.61	20.18	24.12	20.95	26.09	20.18	16.88	7.44
	300315.SZ	掌趣科技*	96.51	-58.93	0.11	0.24	0.37	0.47	31.58	14.58	9.46	7.45	1.71
	300418.SZ	昆仑万维*	185.99	27.30	4.07	1.58	1.84	2.19	3.88	9.99	8.58	7.21	1.83
	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*	51.50	11.13	1.11	1.02	1.34	1.67	11.68	12.73	9.69	7.77	1.74
电商与营销	002878.SZ	元隆雅图*	36.58	16.51	0.69	0.74	0.95	1.17	24.11	22.32	17.39	14.12	4.49
	002027.SZ	分众传媒*	1042.13	17.62	0.36	0.17	0.24	0.30	19.54	41.76	29.58	23.67	6.20
	002727.SZ	南极电商	193.04	13.15	1.51	0.63	0.80	1.00	21.51	51.40	40.48	32.38	3.13
	300785.SZ	值得买	62.27	17.21	1.84	2.32	2.91	-	38.05	30.26	24.08	-	3.78
视频/影视动漫	300413.SZ	芒果超媒*	996.35	11.94	1.31	0.93	1.19	1.45	40.70	57.27	44.76	36.73	8.03
	600637.SH	东方明珠*	262.92	6.36	0.47	0.65	0.73	0.81	16.26	11.85	10.55	9.51	0.92
	300182.SZ	捷成股份*	124.63	-3.88	-0.46	0.27	0.34	-	-10.57	17.93	14.24	-	1.96
	002292.SZ	奥飞娱乐*	69.35	-39.28	-0.28	0.05	0.18	0.27	-18.07	102.20	28.39	18.93	2.14
	300251.SZ	光线传媒*	265.78	2.11	0.16	0.34	0.41	0.46	57.78	26.89	22.35	19.56	2.89
	300133.SZ	华策影视*	101.52	-1.73	0.22	0.31	0.36	0.41	23.81	17.23	14.83	13.02	1.57
	600977.SH	中国电影	217.51	9.07	-0.10	0.09	0.64	0.73	-117.21	129.44	18.20	15.96	1.98
	002739.SZ	万达电影*	295.12	4.39	-2.49	-0.22	0.81	0.97	-5.32	-60.14	16.33	13.64	3.04
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*	89.01	9.47	0.44	0.59	0.66	0.76	38.65	29.07	25.98	22.57	3.05
	603533.SH	掌阅科技*	90.37	11.16	0.65	0.72	1.02	1.37	31.44	28.60	20.19	15.03	3.57
	000681.SZ	视觉中国*	75.10	10.25	0.22	0.39	0.49	0.60	48.82	27.49	21.88	17.87	2.35
海外/港股公司	BILI.O	哔哩哔哩	1584.81	-18.41	-0.81	-5.98	-3.64	0.07	-42.00	-72.33	-118.82	6654.00	6.51
	IQ.O	爱奇艺	424.46	-74.79	-0.29	-1.76	-1.04	-0.46	-7.80	-30.85	-52.06	-119.00	5.26
	PDD.O	拼多多	6297.79	-32.35	-0.27	-1.63	0.26	1.82	-106.70	-309.16	1932.25	276.04	10.21
	NTES.O	网易	3460.61	24.89	0.98	4.23	4.94	5.66	28.30	124.05	106.09	92.68	4.27
	JD.O	京东	6306.11	7.44	0.98	5.20	5.79	8.06	12.50	79.53	71.48	51.31	3.45
	2400.HK	心动公司	157.07	22.10	0.02	0.95	1.31	1.71	1733.20	34.39	24.97	19.12	6.90
	0700.HK	腾讯控股	34059.06	18.58	19.60	11.83	14.55	17.33	18.10	29.98	24.38	20.47	4.02
	3690.HK	美团点评	9886.95	0.52	0.23	0.29	1.89	3.29	696.10	552.57	85.20	49.09	10.65
	0772.HK	阅文集团	536.14	3.35	-0.10	-1.48	1.19	1.59	-508.20	-35.34	43.99	32.93	3.27
1896.HK	猫眼娱乐	87.28	5.96	0.15	-0.22	0.58	0.78	50.80	-35.27	13.29	9.86	1.07	

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 20 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.....	15
3.1、 一级市场投资动态.....	15
3.2、 并购重组与股权激励.....	17
4、 风险提示.....	18

## 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 22 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 16 日-8 月 20 日国内融资/并购事件.....	15
表 11: 近 12 个月并购重组进展情况统计.....	17
表 12: 近 6 个月股权激励统计.....	17

## 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、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	-2.31%	59.41%	5.61%
传媒 笑西风 新时代... 马笑	-2.81%	31.31%	41.22%
传媒互联混合 新时代... 马笑	-1.51%	18.08%	25.49%

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。

#### 腾讯控股、芒果超媒发布半年报业绩持续稳健攀升，看好长期发展

本周腾讯控股、芒果超媒发布 2021 年度半年报。腾讯 2021H1 收入符合市场预期，实现总收入 2735 亿元同比增长 23%；盈利 671 亿元，同比增长 17%。通讯及社交业务继续增长，微信及 WeChat 合并月活跃账户数量 12.51 亿，QQ 智能终端

月活跃账户数 5.9 亿，通过小程序产生的交易额同比增长超过一倍。游戏业务增长放缓海外表现亮眼收入达 866 亿元，网络广告业务能力进一步验证收入达 117 亿元，金融科技及企业服务业务发展持续稳健收入达 285 亿元。芒果超媒 2021H1 实现 78.53 亿元，同比增长 36.02%；归母净利润 14.51 亿元，同比增长 31.52%，视频业务持续增长实现 59.98 亿元收入；广告业务受公司头部 IP 驱动实现 31.42 亿元收入；运营商业收入 10.11 亿元。21 年 H1 公司共上线 79 部剧集，综艺剧集储备丰富，45 亿元定增落地将用于内容资源库扩建。小芒电商持续优化助力形成芒果生态、公司战略清晰、新赛道执行如期推进、看好未来长期发展。

### 外资减持中概股，静待政策环境稳定

8 月 17 日市场监管总局就《禁止网络不正当竞争行为规定》征求意见，8 月 19 日最高法发布反不正当竞争法司法解释向社会征求意见。截至 8 月 19 日，自高点以来美团股价跌 55.96%，腾讯跌 45.5%，阿里巴巴跌 47.6%，快手跌 84%。部分外资公司大幅消减中概股仓位，近日资管巨头贝莱德披露二季度持仓，减持阿里巴巴 7402 万股，持仓市值从 190 亿美元降至 22.29 亿美元。ARK 基金对于阿里巴巴、腾讯等互联网公司的仓位均有不同程度下调。我们认为资管巨头减仓主要出于对未来政策不确定性的担忧，仍然看好中国长期投资机会，待宏观环境有所稳定外资有望重新增持中概股。

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	1042	16322	19367	19%	6028	7296	21%	14	26%
300413.SZ	芒果超媒	948	18303	22320	22%	1963	2515	28%	38	18%
002555.SZ	三七互娱	380	17589	20734	18%	2776	3527	27%	11	30%
002624.SZ	完美世界	282	10968	13362	22%	1795	2608	45%	11	14%
002739.SZ	万达电影	295	16869	19484	16%	1541	1943	26%	15	13%
300251.SZ	光线传媒	266	2506	2981	19%	988	1189	20%	22	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 20 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	263	10286	10376	1%	1849	1933	5%	14	6%
300418.SZ	昆仑万维	186	4480	5677	27%	4775	1767	-63%	11	16%
603444.SH	吉比特	293	4330	5117	18%	1593	1838	15%	16	34%
601098.SH	中南传媒	146	11193	11916	6%	1448	1544	7%	9	11%
603533.SH	掌阅科技	90	2436	2858	17%	373	495	33%	18	19%
300315.SZ	掌趣科技	97	2366	2721	15%	957	1075	12%	9	13%
000681.SZ	视觉中国	75	769	968	26%	239	304	27%	25	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 20 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	52	3678	4454	21%	413	552	34%	9	16%
601595.SH	上海电影	44	997	1048	5%	100	114	14%	38	5%
300364.SZ	中文在线	46	1521	2209	45%	133	208	57%	22	8%
002878.SZ	元隆雅图	37	2645	3451	30%	224	307	37%	12	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 20 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 22 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
进击的魔导士	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

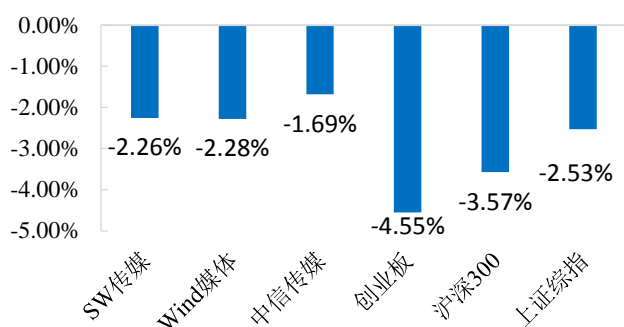
上周（8月16日-8月20日），传媒行业指数（SW）跌幅为-2.26%，沪深300跌幅为-3.57%，创业板指跌幅为-4.55%，上证综指跌幅为-2.53%。传媒指数相较创业板指数上涨2.29%。各传媒子板块中，媒体上涨0.31%，广告营销下跌3.22%，文化娱乐下跌1.03%，互联网媒体下跌3.91%。

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
2021/8/16	0.42%	0.68%	0.64%	-1.31%	-0.10%	0.03%
2021/8/17	-2.39%	-2.20%	-2.27%	-2.34%	-2.10%	-2.00%
2021/8/18	0.49%	0.17%	0.56%	0.75%	1.17%	1.11%
2021/8/19	0.64%	0.57%	0.73%	0.92%	-0.66%	-0.57%
2021/8/20	-1.40%	-1.48%	-1.32%	-2.61%	-1.91%	-1.10%
一周涨跌幅	-2.26%	-2.28%	-1.69%	-4.55%	-3.57%	-2.53%

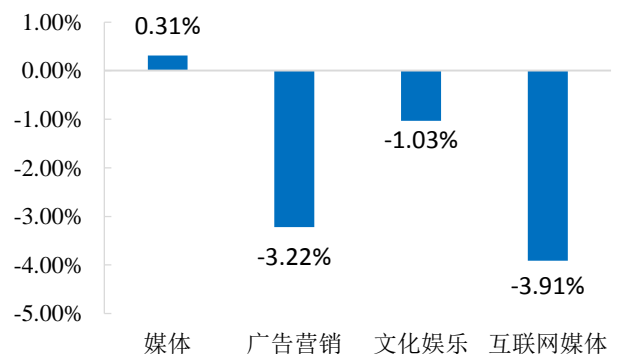
资料来源：Wind、新时代证券研究所

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 (%)		
600715.SH	文投控股	15.30%	300651.SZ	金陵体育	-16.97%
000835.SZ	*ST长动	15.12%	300269.SZ	ST联建	-10.82%
002464.SZ	*ST众应	13.59%	603096.SH	新经典	-10.29%
000829.SZ	天音控股	12.92%	002175.SZ	*ST东网	-10.07%
300364.SZ	中文在线	12.74%	300612.SZ	宣亚国际	-9.09%
300051.SZ	ST三五	11.75%	300113.SZ	顺网科技	-8.97%
002878.SZ	元隆雅图	9.69%	600892.SH	大晟文化	-8.90%
002445.SZ	中南文化	8.90%	603556.SH	海兴电力	-8.27%
000676.SZ	智度股份	8.67%	002315.SZ	焦点科技	-8.00%
600576.SH	祥源文化	7.63%	002280.SZ	联络互动	-7.94%

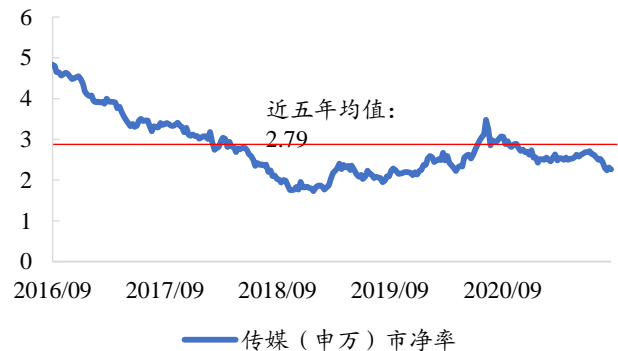
资料来源：Wind、新时代证券研究所

## 2.2、行业估值水平

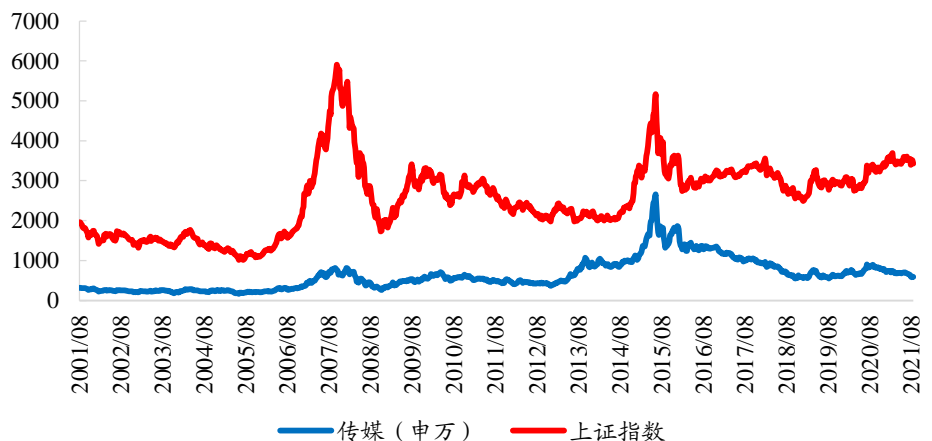
传媒行业指数（SW）最新 PE 估值为 24.96，低于近五年平均水平，最新 PB 估值为 2.26，低于近五年平均水平，整体估值处于历史地位。

**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16日

【中文在线】发布2021年度半年报，报告期内公司营业收入为5.28亿，同比增长27.9%，系文学业务收入增长所致；公司净利润为2768.5万元，同比增长；由于海外业务规模扩大，公司所得税费用为1763.4万元同比增长1250.7%、研发投入6197.6万元同比增长47.39%。

【完美世界】发布2021年度半年报，报告期内公司营业收入为42.06亿，同比减少-18.22%；公司归母净利润为2.57亿元，同比减少-79.72%。其中，游戏业务处在品牌升级和产品创新迭代的过渡阶段，多方面因素对收入和利润造成阶段性影响；影视业务于报告期内稳健发展。

【天下秀】发布2021年度半年报，报告期内公司营业收入为21.5亿元，同比增长62.89%；公司归母净利润为2.12亿元，同比增长56.08%。主要系业务规模持续大幅增长所致，其中红人营销平台业务本期收入为20.58亿元，同比增长59.86%；红人经济生态链创新业务板块本期收入为0.93亿元，同比增长180.02%。

【焦点科技】发布2021年度半年报，报告期内公司营收为7.22亿元，同比增长36.57%，主要系本报告期内中国制造网业务增长带来当期收入增加。归母净利润为1.28亿元，同比增长168.5%。主要系公司主营业务的增长，以及报告期内公司出售交易性金融资产“润和软件”股票所致。

【掌阅科技】发布2021年度半年报，报告期内公司营业收入10.94亿元，较去年同期增长11.64%；归母净利润1.34亿元，较去年同期增长21.10%。主要系数字阅读及版权产品业务增长所致。

2021年8月17日

【西麦食品】发布2021年度半年报，报告期内公司营业收入为5.52亿，同比增长26.65%；归母净利润为7955万元，同比增长0.55%；扣非归母净利润6510万元，同比增长3.05%。

【长虹美菱】发布2021年度半年报，报告期内公司营业收入为96.03亿，同比增加41.3%；公司归母净利润为3716万元，同比增加117.68%；公司扣非归母净利润-6355万元，同比增加75.28%。

【聚灿光电】发布2021年度半年报，报告期内公司营业收入为9.61亿元，同比增长56.7%；公司归母净利润为7011万元，同比增长412.55%；公司扣非归母净利润791万元，同比增加56.7%。

【中科云网】发布2021年度半年报，报告期内公司营收为2.26亿元，同比增长431%；归母净利润为152万元，同比增长138.46%；扣非归母净利润为-146万元，同比增加67.96%。

【方大集团】发布2021年度半年报，报告期内公司营业收入15.69亿元，较去年同期增长24.88%；归母净利润1.11亿元，较去年同期减少24.56%；扣非归母净利润9710万元，同比减少33.63%。

2021年8月18日

【芒果超媒】芒果超媒向中移资本控股有限责任公司、中欧基金管理有限公司、

兴证全球基金管理有限公司等 3 名特定对象发行 A 股股票 9034 万股，公司总股本由 17.8 亿股增加至 18.71 亿股。芒果超媒股东持股比例被动稀释 2.85%。

【\*ST 艾格】发布 2021 年度半年报，报告期内公司实现营业收入 3586.71 万元同比减-77.20%，系公司未推出新游戏原游戏用户充值减少所致。归母净利润为-4532.62 万元，同比减-221.19%。

【焦点科技】公司控股股东沈锦华先生持有公司 1760 万股股票已办理了解除质押，该部分股份占其所持公司股份的 11.71%，占公司股本总额的 5.76%。

#### 2021 年 8 月 19 日

【时代出版】发布 2021 年度半年度报告，报告期内公司累计实现销售收入 36.28 亿元，较上年同期增长 32.52%；实现归属于上市公司股东净利润 2.30 亿元，较上年同期增长 115.87%。主要系疫情影响减弱，本期业务规模上升所致

【电魂网络】发布 2021 年度半年度报告，公司实现营业收入 5.08 亿元，同比增加 7.02%，主要系本报告期移动端游戏营业收入增加所致。实现归属于上市公司股东的净利润 2.08 亿元，同比降低 0.94%。报告期内，公司继续加大研发投入，累计投入研究开发费用 1.02 亿元，占公司营业收入的 20.05%，同比增加 37.64%。

【游族网络】游族网络公司原控股股东林奇名下的公司 1080 万股，已解除冻结，占公司股份 1.18%。截至公告披露日，林奇先生持有公司股份 10665.9 万股，占公司总股本比例为 11.65%。

【宣亚国际】发布 2021 年度半年度报，公司实现总体营业收入 3.64 亿元，同比增长 117.87%。其中，营销解决方案类收入为 9142.29 万元，占营业收入的 25.11%；营销技术运营类收入为 2.63 亿元，占营业收入的 72.20%；数据技术产品类收入为 979.20 万元，占营业收入的 2.69%。

【ST 三五】发布 2021 年度半年度报告，公司实现营业收入 9839 万元，较上年同期减少 17.12%；利润总额-215.57 万元，归母净利润-212 万元，较上年同期分别增加 70.05%、63.63%。系上年同期处置北京亿中邮全部股权，不再纳入合并范围；公司人员减少导致薪酬费用减少。

#### 2021 年 8 月 20 日

【横店影视】发布 2021 年度半年度报告，公司实现营收 14.76 亿元，同比增长 1239.73%。归母净利润达 2.01 亿元，同比增长 167.41%。报告期内，公司实现票房收入 10.85 亿元，同比增长 1,323.43%，较 2019 年同期下降 12%；目前，公司已在全国各地投资兴建了 385 家资产联结型影院，银幕 2,431 块，覆盖全国 28 个省级行政区，资产联结型影院票房在全国影院投资公司中排名第三。

【恺英网络】发布 2021 年度半年度报告，报告期内，公司实现营业收入 9.88 亿元，同比上年增长 21.65%；归属于上市公司股东的净利润 2.77 亿元，同比上年增长 451.33%。本报告期业绩增长，一方面公司运营的老游戏继续维持一定的收入和利润贡献；另一方面，公司新游戏《蓝月传奇 2》、《热血合击》、《刀剑神域 黑衣剑士：王牌》及《魔神英雄传》等上线运营带来营业收入增长及处置长期股权投资带来投资收益增加。

【锋尚文化】发布 2021 年度半年度报告，报告期内，实现营业收入 2.18 亿元，比去年同期下降 48.98%；归母净利润为 5865.72 万元，比去年同期下降 39.47%；营业收入下降的主要原因系 2020 年新冠疫情影响当年新签订单，进而影响到 2021

年收入。大型文艺演出和文化旅游演艺从合同签订、销售回款、项目制作到项目验收周期分别为 6-12 个月和 12-24 个月。预计在本年第四季度（单季度）将实现同期增长。

【智度股份】发布 2021 年度半年报，报告期内，公司实现营业总收入 35.41 亿元，同比减少 40.73%，实现归母净利润 2.52 亿元，同比增加 400.01%。系公司对数字营销业务适度收缩，及海外公司的移动端业务和自研浏览器业务较上年同期增长。

【富春股份】发布 2021 年度半年度报告，公司实现营业收入 19657.51 万元，同比减少 7.61%；实现归属于上市公司股东的净利润 1807.96 万元，同比增长 1.70%。公司自研产品《仙境传说 R0: 新世代的诞生》上线港澳台的表现优异，实现营业收入 12706.60 万元，同比增长 112.78%，实现净利润 3,917.92 万元，同比增长 91.75%。

【浙江富润】发布 2021 年度半年度报告，报告期内，公司实现营业收入 8.69 亿元，与上年同期相比下降 33.03%；实现归属于上市公司股东的净利润-963.28 万元，与上年同期相比下降 103.57%。系传统资产剥离，印染公司、纺织公司不再纳入合并报表范围同比减少营业收入 6.17 亿元所致。

【吉宏股份】发布 2021 年度半年度报告，报告期内，公司实现营业收入 24.71 亿元，同比增长 29.97%；系本期电商业务及包装业务收入较上年同期增加所致。公司实现归母净利润 18152.09 万元，较上年同期下降 29.66%，每股收益为 0.48 元。

【三五六网】发布 2021 年度半年度报告，公司实现营业收入 1.93 亿元，同比减少 8.95%；实现归母净利润 3871.24 万元，同比增长 165.89%。报告期内公司开始内容视频化战略，打造国内有影响力的房地产 MCN 机构。

【完美世界】完美世界控股股东完美控股公司及其一致行动人石河子快乐永久公司其持有的公司股份 6937 万股股份（占公司进行解总股股份的 3.58%）解除质押及质押。

【ST 起步】公司股东邦奥集中竞价减持持有起步公司股份 1604.91 万股，占减持前公司总股本的 3.24%

### 3、报告及数据

#### 3.1、一级市场投资动态

表10: 8月16日-8月20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
2021/8/20	金宝记	电子商务	天使轮	未透露	未透露
2021/8/20	创元数码	电子商务	新三板	未透露	未透露
2021/8/20	Effortless	电子商务	天使轮	千万级人民币	熊猫资本（领投），沂景投资
2021/8/20	领猫 SCM	电子商务	A 轮	近亿人民币	GGV 纪源资本（领投），云启资本（领投），百布
2021/8/20	百准数据	文娱传媒	天使轮	1000 万人民币	十维资本，天使投资人

2021/8/20	艺栢设计	文娱传媒	A 轮	数千万人民币	未透露
2021/8/20	Earbuds	文娱传媒	A 轮	300 万美元	Ecliptic Capital (领投), Andre Agassi Foundation, LFG Ventures
2021/8/20	一树百获	文娱传媒	Pre-A 轮	数千万人民币	未透露
2021/8/20	睇辟科技	广告营销	天使轮	未透露	上海博跬
2021/8/19	Reelivate	文娱传媒	种子轮	42 万美元	Lightbank (领投), Service Provider Capital, Verissimo Ventures
2021/8/19	快看漫画	文娱传媒	战略投资	未透露	腾讯投资, Coatue Management
2021/8/19	Hashnode	社交网络	A 轮	670 万美元	Salesforce (领投), Sierra Ventures, Surge
2021/8/19	步森股份	电子商务	IPO 上市后	未透露	未透露
2021/8/19	纵腾集团	电子商务	战略投资	未透露	字节跳动
2021/8/19	壹网壹创	电子商务	IPO 上市后	未透露	未透露
2021/8/19	溪木源	电子商务	C 轮	3 亿人民币	Coatue Management, H Capital, 高鹁资本
2021/8/18	乐玖	游戏	战略投资	未透露	恺英网络
2021/8/18	魂起网络	游戏	战略投资	未透露	腾讯投资
2021/8/18	ForeVR	游戏	天使轮	700 万美元	Bessemer Venture Partners (领投), Galaxy Interactive, 全明星投资 All-Stars Investment
2021/8/18	可啦啦	电子商务	B 轮	4 亿人民币	创新工场 (领投), 远翼投资 (领投), 金鼎资本
2021/8/18	Dangeun Market	电子商务	D 轮	1.62 亿美元	DST Global (领投), Aspex Management, Strong Ventures
2021/8/18	Browzwear	电子商务	战略投资	3500 万美元	Radian Capital (领投)
2021/8/18	字节跳动	文娱传媒	战略投资	未透露	中国互联网投资基金
2021/8/17	锋行游戏	游戏	战略投资	数千万人民币	哔哩哔哩 bilibili
2021/8/17	网上缅怀	社交网络	种子轮	未透露	未透露
2021/8/17	美盛文化	文娱传媒	战略投资	7.73 亿人民币	九州国泰
2021/8/17	网上缅怀	社交网络	种子轮	未透露	未透露
2021/8/17	Dastgyr	电子商务	种子轮	350 万美元	SOSV (领投), ADB Ventures, Seedstars
2021/8/17	Patpat	电子商务	D+轮	1.6 亿美元	软银愿景基金, 指数资本 (财务顾问)
2021/8/17	企迈云商	电子商务	B 轮	1 亿人民币	中金资本, 凡卓资本(小饭桌) (财务顾问)



2021/8/16	米糖 Mitown	电子商务	A 轮	千万级人民币	创谷投资
2021/8/16	Zillch	电子商务	B+轮	1.1 亿美元	高盛集团(中国) (领投), DMG Ventures

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

## 联系我们

### 新时代证券股份有限公司 研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼

邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>