

饭圈乱象整治力度全面升级，长期利好内容产业发展

——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。二、传媒受益组合，腾讯控股、美团、心动公司。三、吉比特、完美世界、万达电影、风语筑、视觉中国、掌阅科技、光线传媒、东方明珠、奥飞娱乐。

投资主题：长视频流媒体平台提价情况、楼宇媒体业绩持续性、出版发行的业务稳健增长、港股调整后的机会、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、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、影视中国电影等；其他有中南传媒、华立科技等。

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。

近期饭圈整治力度升级，长期利好内容行业的良性发展

8月27日，国家网信办发布关于进一步加强“饭圈”乱象治理的通知。要求取消明星艺人榜单、优化调整排行规则、严管明星经纪公司、规范粉丝群体账号、严禁呈现互撕信息、清理违规群组版块、不得诱导粉丝消费、规范应援集资行为、严控未成年人参与等。其中，取消所有涉明星艺人个人或组合的排行榜单，严禁新增或变相上线个人榜单及相关产品或功能。仅可保留音乐作品、影视作品等排行，但不得出现明星艺人姓名等个人标识。在音乐作品、影视作品等排行中，降低签到、点赞、评论等指标权重，增加作品导向及专业性评价等指标权重。不得设置诱导粉丝打榜的相关功能，不得设置付费签到功能或通过充值会员等方式增加签到次数，引导粉丝更多关注文化产品质量，降低追星热度。国家网信办发布进一步加强饭圈乱象治理的通知，包括针对明星艺人偷税漏税、违法乱纪等行为管理处罚力度全面加强，有利于娱乐行业的长期良性发展，行业未来发展将更加以优质内容为导向。

我国网民规模超十亿，短视频用户已接近9亿

8月27日，中国互联网络信息中心在京发布第48次《中国互联网络发展状况统计报告》。《报告》显示，截至2021年6月，我国网民规模达10.11亿。我国网络视频（含短视频）用户规模达9.44亿，较2020年12月增长1707万，占网民整体的93.4%。其中短视频用户规模为8.88亿，较2020年12月增长1440万，占网民整体的87.8%。数据显示，2021年3月，短视频APP的人均单日使用时长为125分钟，较长视频高出27分钟，且差距呈增长趋势；53.5%的短视频用户每天都会看短视频节目，这一比例较长视频（36.3%）高出17.2个百分点。互联网视频已成为居民生活基础设施，基于视频的各类娱乐办公生活服务已具备庞大用户，有望延续高质量的发展。

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。

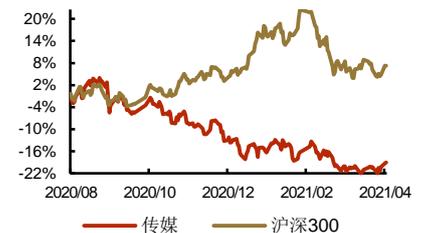
推荐（维持评级）

马笑（分析师）

maxiao@xsdzq.cn

证书编号：S0280520070001

行业指数走势图



相关报告

《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*	281.68	19.55	0.28	1.93	2.31	2.65	52.60	7.52	6.29	5.48	2.69
	002555.SZ	三七互娱*	379.48	20.64	0.97	1.45	1.64	1.90	17.66	11.80	10.43	9.01	4.39
	603444.SH	吉比特*	287.46	30.25	19.44	15.61	20.18	24.12	20.57	25.62	19.82	16.58	7.31
	300315.SZ	掌趣科技*	98.72	-58.93	0.02	0.24	0.37	0.47	162.95	14.92	9.68	7.62	1.73
	300418.SZ	昆仑万维*	191.17	27.30	1.97	1.58	1.84	2.19	8.25	10.27	8.82	7.41	2.05
	300459.SZ	金科文化*	111.80	10.21	0.22	0.28	0.35	0.43	14.65	11.36	9.09	7.40	3.78
	300031.SZ	宝通科技*	56.54	11.13	1.14	1.02	1.34	1.67	12.55	13.97	10.63	8.53	1.84
电商与营销	002878.SZ	元隆雅图*	37.20	16.51	0.69	0.74	0.95	1.17	24.52	22.70	17.68	14.36	4.56
	002027.SZ	分众传媒*	1087.63	17.62	0.41	0.17	0.24	0.30	17.89	43.59	30.88	24.70	5.90
	002727.SZ	南极电商	177.36	13.15	1.51	0.63	0.80	1.00	19.76	47.22	37.19	29.75	2.88
	300785.SZ	值得买	66.45	17.21	1.95	2.30	2.92	-	38.40	32.54	25.62	-	3.87
视频/影视动漫	300413.SZ	芒果超媒*	894.20	11.94	1.25	0.93	1.19	1.45	38.38	51.40	40.17	32.97	5.49
	600637.SH	东方明珠*	269.06	6.36	0.47	0.65	0.73	0.81	16.64	12.12	10.79	9.73	0.94
	300182.SZ	捷成股份*	121.28	-3.88	-0.46	0.27	0.34	-	-10.29	17.44	13.85	-	1.91
	002292.SZ	奥飞娱乐*	72.20	-39.28	-0.28	0.05	0.18	0.27	-18.82	106.40	29.56	19.70	2.23
	300251.SZ	光线传媒*	269.01	2.11	0.26	0.33	0.40	0.46	35.63	27.75	22.77	19.87	2.84
	300133.SZ	华策影视*	105.89	-1.73	0.26	0.31	0.36	0.41	21.80	17.97	15.47	13.59	1.63
	600977.SH	中国电影	220.31	9.07	-0.10	0.09	0.64	0.73	-118.72	131.11	18.44	16.16	2.00
	002739.SZ	万达电影*	306.50	4.39	-2.49	-0.22	0.81	0.97	-5.53	-62.45	16.96	14.16	3.16
互联网	603000.SH	人民网	143.41	8.13	0.28	0.29	-	-	46.51	44.72	-	-	4.46
	603888.SH	新华网*	90.83	9.47	0.47	0.59	0.66	0.76	37.25	29.66	26.52	23.03	3.03
	603533.SH	掌阅科技*	88.92	11.16	0.65	0.72	1.02	1.37	30.93	28.14	19.86	14.79	3.51
	000681.SZ	视觉中国*	78.81	10.25	0.24	0.39	0.49	0.60	47.55	28.85	22.96	18.75	2.43
海外/港股公司	BILI.O	哔哩哔哩	1937.08	-18.41	-0.81	-5.96	-3.63	0.06	-48.90	-84.23	-138.38	7749.00	7.58
	IQ.O	爱奇艺	468.42	-74.79	-0.29	-1.75	-1.04	-0.45	-8.60	-34.15	-57.63	-131.71	5.82
	PDD.O	拼多多	7787.85	-32.35	-0.27	-1.62	0.26	1.82	-292.70	-383.44	2396.50	342.36	11.96
	NTES.O	网易	4123.88	24.89	0.98	4.21	4.93	5.64	32.00	140.40	120.08	104.90	4.84
	JD.O	京东	7940.07	7.44	0.98	5.19	5.77	8.04	21.40	96.30	86.56	62.13	3.58
	2400.HK	心动公司	155.78	22.10	-1.09	0.95	1.31	1.70	-29.80	34.21	24.84	19.02	5.46
	0700.HK	腾讯控股	37226.08	18.58	19.60	11.80	14.51	17.28	19.80	32.87	26.73	22.44	4.40
	3690.HK	美团点评	11466.54	0.52	0.23	0.29	1.89	3.28	809.80	642.86	99.12	57.11	12.39
	0772.HK	阅文集团	531.07	3.35	-0.10	-1.48	1.19	1.59	-505.00	-35.11	43.71	32.72	3.25
	1896.HK	猫眼娱乐	95.45	5.96	0.15	-0.22	0.57	0.77	55.70	-38.69	14.58	10.82	1.18

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 27 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.....	7
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.....	13
2.3、 公司重点公告.....	14
3、 报告及数据.....	18
3.1、 一级市场投资动态.....	18
3.2、 并购重组与股权激励.....	19
4、 风险提示.....	20

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.....	13
图 6: 传媒行业 PB 近五年变化.....	13
图 7: 申万传媒指数与上证综指走势比较.....	13
表 1: 受益公司及其投资逻辑.....	5
表 2: 行业龙头公司估值.....	7
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 27 日国产版号信息汇总.....	8
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.....	13
表 10: 8 月 23 日-8 月 27 日国内融资/并购事件.....	18
表 11: 近 12 个月并购重组进展情况统计.....	19
表 12: 近 6 个月股权激励统计.....	19

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	-2.23%	59.29%	3.63%
传媒笑西风 新时代... 马笑	-3.64%	28.17%	36.49%
传媒互联混合 新时代... 马笑	-2.73%	21.48%	27.25%

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。

近期饭圈整治力度升级，长期利好内容行业的良性发展。8月27日，国家网信办发布关于进一步加强“饭圈”乱象治理的通知。要求取消明星艺人榜单、优化

调整排行规则、严管明星经纪公司、规范粉丝群体账号、严禁呈现互撕信息、清理违规群组版块、不得诱导粉丝消费、规范应援集资行为、严控未成年人参与等。其中，取消所有涉明星艺人个人或组合的排行榜单，严禁新增或变相上线个人榜单及相关产品或功能。仅可保留音乐作品、影视作品等排行，但不得出现明星艺人姓名等个人标识。在音乐作品、影视作品等排行中，降低签到、点赞、评论等指标权重，增加作品导向及专业性评价等指标权重。不得设置诱导粉丝打榜的相关功能，不得设置付费签到功能或通过充值会员等方式增加签到次数，引导粉丝更多关注文化产品质量，降低追星热度。国家网信办发布进一步加强饭圈乱象治理的通知，包括针对明星艺人偷税漏税、违法乱纪等行为管理处罚力度全面加强，有利于娱乐行业的长期良性发展，行业未来发展将更加以优质内容为导向。

我国网民规模超十亿，短视频用户已接近 9 亿。8 月 27 日，中国互联网络信息中心在京发布第 48 次《中国互联网络发展状况统计报告》。《报告》显示，截至 2021 年 6 月，我国网民规模达 10.11 亿。我国网络视频（含短视频）用户规模达 9.44 亿，较 2020 年 12 月增长 1707 万，占网民整体的 93.4%。其中短视频用户规模为 8.88 亿，较 2020 年 12 月增长 1440 万，占网民整体的 87.8%。数据显示，2021 年 3 月，短视频 APP 的人均单日使用时长为 125 分钟，较长视频高出 27 分钟，且差距呈增长趋势；53.5% 的短视频用户每天都会看短视频节目，这一比例较长视频（36.3%）高出 17.2 个百分点。互联网已成为居民生活基础设施，网络支付、购物、即时通信及各类互联网娱乐方式等已具备庞大用户规模，未来将进入高质量发展阶段。

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 年三季度报，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。 6、2021 年 8 月 17 日，公司发布半年报，实现营收 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%；扣非归母净利润 14.40 亿元，同比增长 47.67%。其中 21 年 Q2 营收 38 亿元，同比增长 26.19%；归母净利润 6.78 亿元，同比增长 8.7%。
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%。 5、公司营收同增 59%，净利同增 252%，扣非净利同增 316%。2021 年 8 月 25 日，公司发布 2021 年半年报，2021H1 公司营收 73.27 亿元，同比增长 58.90%；归母净利 29 亿元，同比增长 252%；扣非后 25.92 亿元，同比增长 316%。其中 2021Q2 营业收入

			<p>37.34 亿元, 同比增长 39.71%, 环比 增长 3.92%; Q2 归母净利润 15.32 亿元, 同比增长 95.03%, 环比增长 11.97%; Q2 扣非归母净利润 13.75 亿元, 同比增长 112.60%, 环比增长 12.94%。</p>
三七互娱	002555.SZ	游戏	<p>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%;</p> <p>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%。</p> <p>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;</p> <p>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。</p>
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> <p>5、2021 年半年报, 上半年公司实现营业总收入 57.80 亿元, 同比增长 73.17%, 实现归属于上市公司股东净利润 37.27 亿元, 同比增长 106.08%。</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

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	1088	16269	19299	19%	6046	7300	21%	15	26%
300413.SZ	芒果超媒	894	18238	22195	22%	1963	2524	29%	35	18%
002555.SZ	三七互娱	379	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	307	16869	19484	16%	1541	1943	26%	16	13%
300251.SZ	光线传媒	269	2401	2923	22%	970	1182	22%	23	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 27 日收盘价)

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	269	10286	10376	1%	1849	1933	5%	14	6%
300418.SZ	昆仑万维	191	4480	5677	27%	4775	1767	-63%	11	16%
603444.SH	吉比特	287	4330	5117	18%	1593	1838	15%	16	34%
601098.SH	中南传媒	148	11193	11916	6%	1448	1544	7%	10	11%
603533.SH	掌阅科技	89	2427	2834	17%	360	473	31%	19	19%
300315.SZ	掌趣科技	99	2366	2721	15%	957	1075	12%	9	13%
000681.SZ	视觉中国	79	769	968	26%	239	304	27%	26	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 27 日收盘价)

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	57	3678	4454	21%	413	552	34%	10	16%
601595.SH	上海电影	45	997	1048	5%	100	114	14%	40	5%
300364.SZ	中文在线	44	1521	2209	45%	133	208	57%	21	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 27 日收盘价)

1.4、重点关注: 近期视频、游戏、上映电影

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

2021年8月27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公司	北京好乐游网络科技有限公司	中青宝
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
功夫毬子	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责任公司	
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1：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23日-8月27日），传媒行业指数（SW）涨幅为1.76%，沪深300涨幅为1.21%，创业板指涨幅为2.01%，上证综指涨幅为2.77%。传媒指数相较创业板指数下跌0.25%。各传媒子板块中，媒体上涨2.01%，广告营销上涨3.40%，文化娱乐上涨2.24%，互联网媒体下跌5.20%。

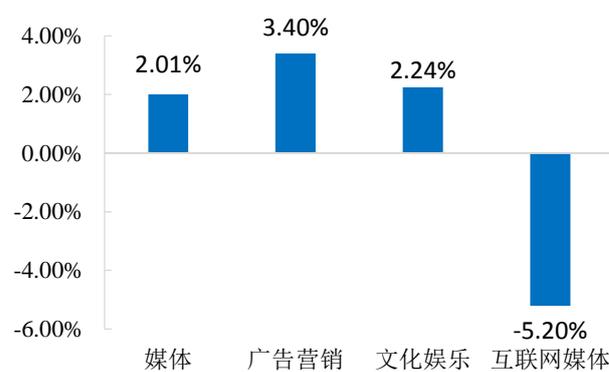
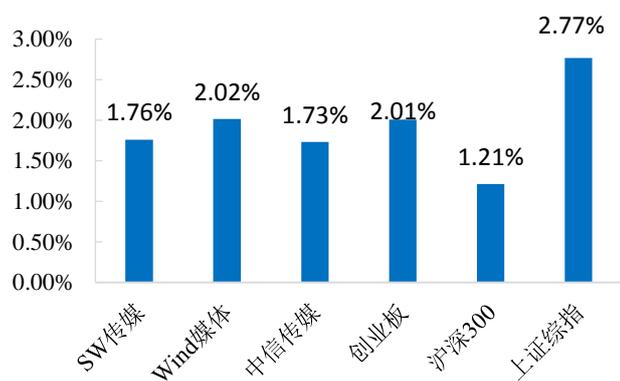
表2: A股传媒行业指数（SW）及一周涨跌幅变化对比

时间	SW 传媒	Wind 媒体	中信传媒	创业板	沪深300	上证综指
2021/8/23	2.95%	3.18%	2.94%	3.16%	1.40%	1.45%
2021/8/24	-0.35%	0.13%	-0.55%	1.12%	1.09%	1.07%
2021/8/25	1.83%	1.31%	1.59%	0.54%	0.20%	0.74%
2021/8/26	-1.28%	-1.00%	-1.06%	-2.51%	-1.97%	-1.09%
2021/8/27	-1.33%	-1.55%	-1.13%	-0.23%	0.53%	0.59%
一周涨跌幅	1.76%	2.02%	1.73%	2.01%	1.21%	2.77%

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

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

资料来源：Wind、新时代证券研究所

传媒板块上周涨跌幅前十个股

涨幅前十(%)			跌幅前十(%)		
002464.SZ	*ST 众应	24.79%	300280.SZ	紫天科技	-10.77%
603398.SH	邦宝益智	18.09%	300413.SZ	芒果超媒	-10.25%
000673.SZ	*ST 当代	17.95%	300051.SZ	ST 三五	-9.23%
600358.SH	国旅联合	17.10%	002858.SZ	力盛赛车	-7.47%
002263.SZ	大东南	16.77%	600070.SH	浙江富润	-7.05%
600715.SH	文投控股	13.59%	000676.SZ	智度股份	-6.71%
000917.SZ	电广传媒	12.72%	300299.SZ	富春股份	-6.65%
002571.SZ	德力股份	10.07%	300046.SZ	台基股份	-5.63%
002174.SZ	游族网络	9.80%	300292.SZ	吴通控股	-5.36%
300031.SZ	宝通科技	9.78%	300651.SZ	金陵体育	-4.96%

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25.57, 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8月23日

【实益达】发布 2021 年度半年度报告，公司实现营收 4.38 亿元，同比减少 13.20%。归母净利润 2908 万元，同比减少 32.86%，主要因报告期公司业务结构调整和研发投入增加较多以及全球新冠疫情等外部因素影响，。扣非归母净利润为 1756 万元，同比减少 40.99%。公司报告期内研发投入较去年同期相比上升 49.52%，公司通过对新产品的持续研发及快速响应客户需求，公司智能硬件业务板块主要客户的订单量同比增加，从而带动智能硬件板块业务收入同比上升 25.91%。

【蓝色光标】发布 2021 年度半年度报告，公司实现营收 221 亿元，同比增加 27.27%。归母净利润 5.76 亿元，同比增加 76.41%。扣非归母净利润为 4.32 亿元，同比增加 54.55%。

【巨人网络】鼎晖孚远及孚烨投资计划自本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内，通过集中竞价方式减持公司股份不超过 4048 万股（即不超过公司总股本的 2%），且任意连续九十个自然日内，通过证券交易所集中竞价方式减持股份的总数不超过 2024 万股（即不超过公司总股本的 1%）。

2021年8月24日

【金山办公】8月24日晚间，金山办公（688111）发布 2021 半年度财报。报告显示，2021 年上半年，金山办公营收 15.65 亿元，同比增长 70.90%；归母净利润 5.49 亿元，同比增长 53.54%。公司上半年经营性净现金流为 7.61 亿元，同比增长 68.46%，综合业务经营情况良好。金山办公坚定贯彻“云、多屏、内容、AI、协作”五大战略布局，各大业务板块均取得不俗成绩。2021 年上半年授权业务收入同比增长 199.79%，办公服务订阅业务收入同比增长 37.92%。公司主要产品 WPS 及金山词霸总月活突破 5 亿“大关”，以 WPS Office 为代表的办公软件产品成为全民级刚需应用，优质的云办公服务成为用户持续增长的关键。

【华立科技（301011）】8月24日晚间发布 2021 年半年度业绩报告，上半年公司实现营业收入约 2.5 亿元，同比增加 134.38%；归属于上市公司股东的净利润约 3116 万元，同比增加 2524.29%；扣除非经常性损益后的净利润为 3336.47 万元，同比增长 246.92%。基本每股收益盈利 0.48 元。公司的持续盈利能力得到显著提升。2021 年下年度，公司计划加大动漫 IP 衍生产品业务开拓力度，加快游戏设备对外投放速度，加强游戏营运与推广，积极提高客户转化率和单台设备卡片销售效率。同时，公司将打造位于东莞的环游嘉年华运动空间，基于“游戏+”全新理念打造的全场景、沉浸式、泛娱乐、泛运动室内乐园，推进跨界融合和行业发展。

【新媒股份】发布 2021 年度半年度报告，公司实现营收 6.58 亿元，同比增长 11.01%。归母净利润 3.61 亿元，同比增加 17.87%，。扣非归母净利润为 3.18 亿元，同比增加 15.40%。

【值得买】发布 2021 年度半年度报告，公司实现营收 6.32 亿元，同比增加 74.26%。归母净利润 8482 万元，同比增加 23.73%。扣非归母净利润为 7741 万元，同比增加 31.21%。

【探路者】发布 2021 年度半年度报告，公司实现营收 4.09 亿元，同比增加 37.67%。归母净利润 1424.16 万元，同比增加 109.81%。扣非归母净利润为 266.53 万元，同比增加 101.76%。

【中原传媒】发布 2021 年度半年度报告，公司实现营收 44.44 亿元，同比增加 13.15%。归母净利润 4.41 亿元，同比增加 8.11%。扣非归母净利润为 4.24 亿元，同比增加 10.06%。

2021 年 8 月 25 日

【*ST 当代】发布 2021 年度半年度报告，公司实现营收 8662.97 万元，同比增长 71.20%。归母净利润-830.48 万元，同比增加 86.16%，。扣非归母净利润为 -3339.35 万元，同比增加 30.48%。

【迅游科技】发布 2021 年度半年度报告，公司实现营收 2.57 亿元，同比增加 4.88%。归母净利润 3193.62 万元，同比减少 9.05%。扣非归母净利润为 1713.62 万元，同比减少 45.28%。

【分众传媒】发布 2021 年度半年度报告，公司实现营收 73.27 亿元，同比增加 58.9%。归母净利润 29 亿元，同比增加 252.23%。扣非归母净利润为 25.92 亿元，同比增加 316.44%。

【皖新传媒】发布 2021 年度半年度报告，公司实现营收 48.28 亿元，同比增加 28.79%。归母净利润 5.59 亿元，同比增加 20.16%。扣非归母净利润为 5.14 亿元，同比增加 23.66%。

【新华网】发布 2021 年度半年度报告，公司实现营收 6.34 亿元，同比增加 43.46%。归母净利润 8244.62 万元，同比增加 2220.14%。扣非归母净利润为-3556.91 万元，同比增加 6.28%。

2021 年 8 月 26 日

【华策影视】发布 2021 半年度报告，公司实现营业总收入 22.13 亿元，同比增长 98.77%；归母净利润 2.34 亿元，同比增长 58.71%。公司电视剧项目全网首播 13 部，其中 3 部入选中宣部和国家广电总局纪念“建党百年”的重点献礼剧目，4 部占据播出平台前 10 位；公司主投主控的商业电影《刺杀小说家》单片票房突破 10 亿。

【视觉中国】发布 2021 半年度报告，公司实现营业收入 3.4 亿元，同比增长 24.94%，归母净利润 9656.34 万元，同比增长 33.46%。公司直接签约客户数超过 1.3 万家，同比增长超过 40%；其中通过互联网平台触达长尾用户继续保持快速增长，数量超过 91 万，同比增长超 30%。

【欢瑞世纪】本报告期内，公司实现营业收入 6164.64 万元，同比增加 143.29%。其中，影视剧销售收入比上年同期增加 219.09%，艺人经纪服务收入比上年同期增加 68.86%。利润总额 1075.93 万元，归母净利润 1135.08 万元，同比增长 109.21%，相比去年同期都实现扭亏为盈。

【掌趣科技】发布 2021 半年度报告，公司实现营业收入 8.19 亿元，同比减少 11.56%，主要系公司游戏产品收入下滑所致；公司实现归母净利润 1.87 亿元，同比下降 57.81%，主要系公司游戏产品收入减少、研发投入增加以及被投公司公允价值变动对去年同期净利润贡献较大所致。

【中信出版】发布 2021 半年度报告，公司实现营业收入 9.52 亿元，同比增长 18.82%；实现归母净利润 1.45 亿元，同比增长 41.85%。公司在整体图书市场中继续保持领先地位；经管类图书市场占有率达到 15.26%，继续稳居第一位；少儿类图书市场占有率提升至 2.81%，排名升至第四位。

【广电网络】发布 2021 半年度报告,实现营业收入 13.72 亿元,同比增长 1.40%,主要是公司聚焦主责主业,传统有线电视业务保持基本规模,融媒体、雪亮工程等转型业务加速落地。归母净利润为 3803.71 万元,同比增长 53.08%,主要是公司压降营业成本,业务提质增效,管理降本增效所致。

【丽人丽妆】发布 2021 半年度报告,公司实现营收 18.56 亿元,同比增长 2.83%;实现归母净利润为 2.05 亿元,同比增长 36.64%;2021H1 公司电商零售业务收入为 17.14 亿元,占公司整体营业收入的比例为 92.37%。截至报告期,公司与雪花秀、雅漾、后、施华蔻、芙丽芳丝、奥伦纳素等超过 60 个品牌达成合作关系。

【北巴传媒】发布 2021 半年度报告,公司实现营收 21.27 亿元,同比增长 15.98%;实现归母净利润 17.37 亿元,同比增长 11.66%,公司广告传媒、汽车服务及新能源板块等核心业务健康发展。

【天威视讯】发布 2021 半年度报告,公司实现营业收入 8.99 亿元,同比增长 1.59%;利润总额 7620 万元,同比减少 21.27%。在数字电视用户流失引起基础业务收入下降的情况下,公司上半年通过重点开拓政企业务以及加快“三线下地”等工程项目,弥补了基础业务下降缺口,实现了营业收入的相对稳定。

【力盛赛车】发布 2021 半年度报告,公司实现营收 1.17 亿元,同比增长 81.48%;归母净利润 693.85 万元,同比增长 151.58%。公司四大业务板块中赛事运营及服务、赛车队经营、赛车场/馆经营及运营服务等业务板块的国内赛事始在现场“零”观众的状态下逐步恢复;以参加国内赛事为主的赛车队经营也从逐步恢复;经营的赛车场/馆逐步恢复营业,主要以 C 端为主。

【幸福蓝海】发布 2021 半年度报告,公司实现营业收入 4.44 亿元,同比增长 388.56%;实现归母净利润 -3697.09 万元,同比增长 83.50%。公司参与投资的电视剧《海上繁花》、《阿坝一家人》已于报告期内播出。

【华凯创意】发布 2021 半年度报告,公司实现营收 7703.46 万元,同比增长 47.8%,系报告期内完成其他文化主题馆业务(党建类展馆)高于去年同期;归母净利润为-2213.44 万元,同比减少 72.83%。

【人民网】发布 2021 半年度报告,公司实现营收 8.06 亿元,同比增长 14.35%;公司归母净利润为 1621.46 万元,同比减少 14.35%。人民网 PC 端、手机网、客户端、新媒体账号等平台在全球覆盖用户超过 13.8 亿人次;人民网两微及短视频平台官方账号累计粉丝数超过 2.8 亿,稳居中央重点新闻网站首位;海外社交媒体账号总粉丝数超过 1.5 亿。

【广西广电】发布 2021 半年度报告,公司实现营业收入 8.05 亿元,同比上升 1.2%;归母净利润-1.53 亿元,同比下降 170.69%。

【新华文轩】发布 2021 半年度报告,实现营收 46.62 亿元,同比增长 29.26%;归母净利润为 6.03 亿元,同比增长 3.90%。报告期内公司大众图书市场占有率在全国 37 家出版传媒集团中位列第 7。

【长江传媒】发布 2021 半年度报告,公司实现营业收入 28.55 亿元,同比减少 7.28%;实现归母净利润 4.8 亿元,同比增长 1.37%。其中,2021 上半年出版发行等主业收入为 27.67 亿元,同比增加 7.03 亿元,增长 34%,主要经营指标基本达到 2019 年同期水平。

2021 年 8 月 27 日

【中国电影】发布 2021 年半年度报告，公司实现营收 30.12 亿元，同比增长 553.23%；实现归母净利润 3.05 亿元；同比增长 160.77%。公司主导或参与发行国产影片 292 部，累计票房 180.80 亿元，占同期全国国产影片票房总额的 89.09%；发行进口影片 61 部，票房 31.89 亿元，占全国同期进口影片票房总额的 67.31%。公司主导或参与出品并投放市场的电影共 8 部，累计实现票房 123.34 亿元，占全国同期国产电影票房总额的 55.99%。

【出版传媒】发布 2021 半年度报告，报告期，公司实现营业收入 11.40 亿元，同比增加 19.89%，其中：出版业务收入 4.29 亿元，同比增长 1.11%；发行业务收入 3.03 亿元，同比增长 20.86%；物资销售业务收入 4.24 亿元，同比增长 47.94%，印刷业务收入 1.32 亿元，同比增长 3.96%。实现归母净利润 1582.47 万元，同比增加 111.19%。

【中视传媒】发布 2021 半年度报告，公司共实现营业收入 4.28 亿元，同比增长 51.62%；实现营业利润-1022.39 万元，较上年同期减亏 7093.67 万元；实现归母净利润-396.52 万元，较上年同期减亏 5182.67 万元。公司影视业务收入 1.66 亿元，同比增长 93.31%；公司广告业务收入 1.89 亿元，同比增长 12.76%；公司旅游业务收入 7282.59 万元，同比增长 153.65%

【中文传媒】发布 2021 年度半年报，公司实现营业收入 51.68 亿元，同比增长 4.45%；实现归母净利润 11.74 亿元，同比增长 36.64%；扣非归母净利润 5.04 亿元，同比下降 30.77%。公司基本每股收益 0.87 元/股，同比增长 38.10%；2021H1 出版、发行主业收入增幅分别达到 14.82%和 8.95%，核心业务稳健发展

【中广天择】发布 2021 年度半年报，公司实现营业收入 1.16 亿元，同比增长 18.12%；归母净利润为 825.26 万元，同比增长 300.03%。

【高乐股份】发布 2021 年度半年度报告，公司实现营业总收入 1.84 亿元，同比下降 8.72%；实现归属于上市公司股东的净利润-3555.36 万元，同比增加 10.04%。其中，报告期内玩具及相关业务营业收入 1.63 亿元，同比增长 12.94%，在公司营业总收入中占比 88.70%；互联网+教育相关业务营业收入 2.21 亿元，同比下降 63.57%，在公司营业总收入中占比 11.30%。

【中国科传】发布 2021 年半年度报告，公司实现营业收入 11.70 亿元，比去年同期增长 19.49%；实现归属于母公司的净利润 2.19 亿元，比去年同期增长 64.37%。

【中南传媒】发布 2021 年度半年度报告，公司实现营业收入 55.16 亿元，同比增长 33.54%；净利润 8.07 亿元，同比增长 20.71%。

【上海电影】发布 2021 年度半年报，报告期内，公司实现营业收入 3.91 亿元，同比上升 583.81%；实现归属于上市公司股东的净利润 3333.80 万元，同比上升 113.92%；

【丝路视觉】发布 2021 年度半年报，实现营业收入 4.93 亿元，较上年同期增长 34.5%；实现归母净利润 1657.68 万元，较上年同期下降 49.57%，系上年同期转让瑞云科技部分股权取得部分投资收益，本期无。

【广博股份】发布 2021 年度半年报，公司实现营业总收入 14.33 亿元，同比上升 31.85%；归母净利润 1455.43 万元，同比增长 208.47%实现扭亏为盈。

【当代文体】发布 2021 年度半年报，公司累计实现营业收入 7.85 亿元，同比增长 136.19%；实现归母净利润-1.58 亿元。

【聚力文化】发布 2021 年度半年报，公司实现营业收入 5.63 亿元，全部为建筑装饰贴面材料业务收入，同比增长 45.83%。实现净利润 5049.62 万元，同比减少 64.14%，是由于公司去年上半年处置北京帝龙文化有限公司 100% 股权形成了较大金额的投资收益。

3、报告及数据

3.1、一级市场投资动态

8 月 23 日-8 月 27 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
2021/8/27	景芝酒业	电子商务	战略投资	未透露	华润啤酒
2021/8/26	冻品到家	电子商务	Pre-B 轮	未透露	洪泰基金
2021/8/26	Discord	体育运动	战略投资	5 亿美元	Dragoneer Investment Group (领投)
2021/8/26	乐刻运动	体育运动	战略投资	数亿人民币	58 同城, 邓亚萍体育产业投资基金
2021/8/25	皮皮鲁总动员	文化传媒	战略投资	未透露	腾讯投资
2021/8/25	秀界 SHOWCIRCLE	电子商务	战略投资	千万级人民币	中瑞资本-和嘉瑞兴
2021/8/25	Bazaar	电子商务	A 轮	3000 万美元	Wavemaker Partners (领投), Endeavor, Saison Capital, LinkedIn, Alter Global, Indus Valley Capital, Defy Partners
2021/8/25	Oddbox	电子商务	战略投资	1600 万英镑	Burda Principal Investments
2021/8/25	Hugel	电子商务	战略投资	未透露	康桥资本
2021/8/24	万声音乐	文化传媒	B 轮	6000 万美元	招银国际 (领投), OPPO (领投), 小米集团, 惠友资本
2021/8/24	龙版传媒	文化传媒	IPO 上市	2.288 亿人民币	未透露
2021/8/24	Hike Messenger	社交网络	E 轮	未透露	South Park Ventures 南方公园, Justin Mateen (领投), Rajeev Misra, ...
2021/8/24	惠合科技	电子商务	A+ 轮	5000 万人民币	涌铎投资
2021/8/24	Evermos	电子商务	B 轮	1950 万美元	UOB Venture, Jungle Ventures
2021/8/24	Zetwerk	电子商务	E 轮	1.5 亿美元	D1 Capital Partners (领投), Avenir Growth Capital, Accel Partners, Sequoia Capital, Lightspeed Venture Partners 光速全球, Greenoaks Capital Management, IIFL
2021/8/24	去哪玩滑雪	体育运动	天使轮	1500 万人民币	银科创投, 王浩然
2021/8/23	快看漫画	文化传媒	战略投资	2.4 亿美元	建银国际 (领投), One Store (领投), 腾讯投资, 天图投资, Coatue Management

获投时间	获投资公司	所属领域	轮次	投资金额	投资者
2021/8/23	ShareChat	社交网络	战略投资	9900 万美元	顺为资本（领投），五源资本，Venture Highway, Lightspeed Venture Partners 光速全球，小米集团，赛富基金 SAIF Partners
2021/8/23	ShopperPlus	电子商务	A 轮	1 亿人民币	Celtic House Venture Partners（领投），加拿大商业发展基金，潘闵，加拿大国家银行，Danny Zhang
2021/8/23	Facial Joy 植卡美	电子商务	A 轮	1 亿人民币	今日资本（领投），挑战者资本
2021/8/23	V1 Golf	体育运动	战略投资	未透露	Black CatVentures（领投）

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3：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4：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：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/>