

微信率先着手推进互联互通，Q4配置传媒有较强性价比

——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、万达电影。二、传媒受益组合，腾讯、快手、美团、心动。三、吉比特、完美世界、风语筑、华立科技、视觉中国、掌阅科技、光线传媒、奥飞娱乐。

投资主题：互联网平台互通、元宇宙、ARVR、长短视频流媒体平台、楼宇媒体业绩持续性、出版发行的业务稳健增长、国有传媒公司的机会。

受益标的：海外公司有网易、阅文集团、哔哩哔哩、泡泡玛特、创梦天地、祖龙娱乐、中手游等。游戏名臣健康、电魂网络、宝通科技、昆仑万维、姚记科技、影视中国电影等；其他有东方明珠、华策影视、中南传媒等。

投资建议：政策法规陆续出台，互联网的调整规范持续进行，数据安全和反垄断治理有利于资本有序扩张，调整之后互联网的长期发展值得期待

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，而不是无序扩张。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。

《峰爆》领跑中秋档，多部热门影片预定国庆档，票房可期

根据猫眼专业版数据，截止2021年9月21日13时，2021年中秋档共10部影片上映（《第三声钟响》与《爱的富硒泉》撤档），总票房（含预售）突破3.97亿元，未及2018、2019年的5.31亿、7.89亿。目前排名首位的灾难动作片《峰爆》票房1.68亿、猫眼评分9.4，影片致敬基建人与铁道兵，凭借良好的口碑成今年中秋档最受欢迎影片。此外，其他影片表现均未过亿，家庭片《关于我妈的一切》、冒险动作片《失控玩家》相对获得较多关注，分别以5940.1万、4423.4万票房位列第二、第三。中秋上映电影虽类型丰富，但缺乏具有票房号召力的商业大片。相比而言，已有12部电影定档国庆，包括《长津湖》、《我和我的父辈》、《铁道英雄》等，国庆档票房贡献值得关注。推荐关注中国电影、万达电影、光线传媒、华策影视。

微信率先开放外链，互联互通分步落地，持续关注互通后对流量的影响

在2021年9月9日工信部召开指导会、要求各平台限期解除外链屏蔽后。9月17日下午，微信率先采取行动，官方账号“微信派”发布关于《微信外部链接内容管理规范》调整的声明称，外链管理措施将分阶段分步骤实施，第一阶段将于17日起开始执行，主要包括三点：用户在一对一聊天场景中可以访问外部链接、群链接还处于开发中、设立外链投诉入口。

当互联网不再是互相封闭的生态系统，而回归到效率和开放，将对产品创新和自由竞争带来积极的影响。微信开放外链后短期或将利好阿里代表的电商、字节代表的短视频，但长期也将有利于腾讯打破自身的私域流量限制、获取更加丰富的流量，更有利于微信支付的突破。我们认为，互联互通影响的关键点在于流量的分发和价格变化，社交作为综合在流量将会持续扩大，电商和短视频依附其独立的场景预计更多向社交场景流动。我们认为互联互通是个渐进过程，流量的分配短时间不会失衡，强者恒强，推荐腾讯、美团。

风险提示：疫情反复、技术发展不及预期、商誉风险，监管政策变化等。

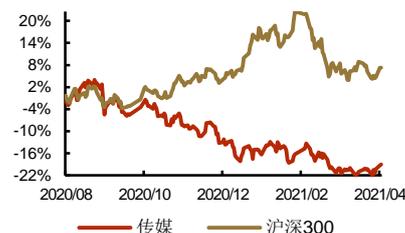
推荐（维持评级）

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	303.61	19.55	0.28	1.93	2.31	2.65	56.69	8.11	6.77	5.91	2.90
	002555.SZ	三七互娱	473.07	20.64	0.86	1.45	1.64	1.90	24.70	14.71	13.01	11.23	5.04
	603444.SH	吉比特	282.05	30.25	19.44	15.61	20.18	24.12	20.19	25.14	19.45	16.27	7.17
	300315.SZ	掌趣科技	109.20	-58.93	0.02	0.24	0.37	0.47	180.25	16.50	10.70	8.43	1.92
	300418.SZ	昆仑万维	216.26	27.30	1.97	1.58	1.84	2.19	9.33	11.62	9.98	8.38	2.32
	300459.SZ	金科文化	147.66	10.21	0.19	0.28	0.35	0.43	22.18	15.00	12.00	9.77	4.57
	300031.SZ	宝通科技	90.78	11.13	1.14	1.02	1.34	1.67	20.16	22.43	17.07	13.70	2.95
电商与营销	002878.SZ	元隆雅图	35.69	16.51	0.69	0.74	0.95	1.17	23.52	21.78	16.97	13.78	4.38
	002027.SZ	分众传媒	1072.95	17.62	0.41	0.17	0.24	0.30	17.65	43.00	30.46	24.37	5.82
	002727.SZ	南极电商	172.30	13.15	1.51	0.63	0.80	1.00	19.20	45.87	36.13	28.90	2.80
	300785.SZ	值得买	70.01	17.21	1.95	2.30	2.91	-	40.46	34.33	27.06	-	4.08
视频/影视动漫	300413.SZ	芒果超媒	790.94	11.94	1.25	0.93	1.19	1.45	33.95	45.46	35.53	29.16	4.85
	600637.SH	东方明珠	273.16	6.36	0.43	0.65	0.73	0.81	18.77	12.31	10.96	9.88	0.94
	300182.SZ	捷成股份	119.48	-3.88	-0.41	0.27	0.34	-	-11.32	17.19	13.65	-	1.82
	002292.SZ	奥飞娱乐	76.14	-39.28	-0.29	0.05	0.18	0.27	-19.27	112.20	31.17	20.78	2.39
	300251.SZ	光线传媒	287.79	2.11	0.26	0.33	0.40	0.46	38.12	29.76	24.49	21.35	3.03
	300133.SZ	华策影视	112.73	-1.73	0.26	0.31	0.36	0.41	23.21	19.13	16.47	14.46	1.73
	600977.SH	中国电影	244.95	9.07	0.13	0.09	0.64	0.73	97.49	145.78	20.50	17.97	2.19
	002739.SZ	万达电影	332.60	4.39	-2.00	-0.22	0.81	0.97	-7.45	-67.77	18.41	15.37	3.42
互联网	603000.SH	人民网	153.25	8.13	0.28	0.29	-	-	49.70	47.79	-	-	4.77
	603888.SH	新华网	95.29	9.47	0.47	0.59	0.66	0.76	39.08	31.12	27.82	24.16	3.18
	603533.SH	掌阅科技	89.62	11.16	0.65	0.72	1.02	1.37	31.18	28.36	20.02	14.91	3.54
	000681.SZ	视觉中国	94.51	10.25	0.24	0.39	0.49	0.60	57.02	34.59	27.53	22.48	2.91
海外/港股公司	BILI.O	哔哩哔哩	1865.11	-18.41	-0.81	-5.94	-3.62	0.06	-44.00	-80.91	-132.93	7444.00	6.82
	IQ.O	爱奇艺	440.21	-74.79	-0.29	-1.74	-1.03	-0.45	-7.90	-32.22	-54.38	-124.29	5.30
	PDD.O	拼多多	8150.30	-32.35	-0.27	-1.61	0.26	1.81	-287.50	-402.92	2518.25	359.75	11.75
	NTES.O	网易	3688.50	24.89	0.98	4.20	4.91	5.62	29.90	127.51	109.05	95.26	4.15
	JD.O	京东	7980.45	7.44	0.98	5.16	5.75	8.01	20.60	97.11	87.29	62.65	3.45
	2400.HK	心动公司	174.44	22.10	-1.09	0.95	1.30	1.70	-32.80	38.38	27.87	21.34	6.00
	0700.HK	腾讯控股	36783.84	18.58	19.60	11.78	14.48	17.25	19.10	32.54	26.46	22.22	4.25
	3690.HK	美团点评	12254.44	0.52	-0.67	0.29	1.88	3.27	-286.30	688.00	106.08	61.12	8.76
	0772.HK	阅文集团	552.59	3.35	-0.10	-1.48	1.19	1.59	-509.80	-36.60	45.56	34.11	3.28
	1896.HK	猫眼娱乐	90.83	5.96	0.15	-0.22	0.57	0.77	50.30	-36.88	13.90	10.31	1.06

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 9 月 17 日收盘价)

表1: 重点公司 2021H1 业绩汇总

证券代码	公司简称	所属板块	2021H1 营收 (亿元)	yoy	2021H1 归母净利润 (亿元)	yoy	PE (TTM)
301011.SZ	华立科技	其他	2.50	134.38%	0.31	2524.29%	70.53
300251.SZ	光线传媒	影视院线	7.55	191.37%	4.85	2255.45%	37.49
603888.SH	新华网	其他	6.36	43.46%	0.82	2220.14%	39.00
002517.SZ	恺英网络	游戏	9.88	21.65%	2.77	451.33%	21.75
603721.SH	中广天择	影视院线	1.17	18.12%	0.08	300.02%	-145.99
002027.SZ	分众传媒	楼宇媒体	73.27	58.90%	29.00	252.23%	17.45
600977.SH	中国电影	影视院线	30.12	553.23%	3.05	160.77%	91.84
09992.HK	泡泡玛特	其他	17.73	116.75%	3.59	153.78%	93.16
002739.SZ	万达电影	影视院线	70.34	256.64%	6.39	140.77%	-7.17
300182.SZ	捷成股份	影视院线	18.58	40.41%	3.03	137.14%	-12.22
00772.HK	阅文集团	版权	43.42	33.19%	10.83	132.85%	-170.14
002292.SZ	奥飞娱乐	动漫	13.18	21.10%	0.05	110.37%	-18.48
300059.SZ	东方财富	互联网	25.55	101.66%	37.27	106.08%	48.99
09990.HK	祖龙娱乐	游戏	5.54	-8.00%	-0.86	89.10%	-53.53
603466.SH	风语筑	其他	14.42	42.93%	2.80	86.54%	14.00
002400.SZ	省广集团	其他	55.32	8.65%	0.81	72.84%	-8.93
603444.SH	吉比特	游戏	23.87	69.41%	9.01	63.77%	20.80
300133.SZ	华策影视	影视院线	22.13	98.77%	2.34	58.71%	22.59
00700.HK	腾讯控股	游戏	2735.62	22.70%	903.54	45.73%	20.65
000681.SZ	视觉中国	版权	3.40	24.94%	0.97	33.46%	60.32
300413.SZ	芒果超媒	流媒体	78.53	36.02%	14.51	31.52%	37.13
603533.SH	掌阅科技	版权	10.94	11.64%	1.34	21.10%	31.34
000156.SZ	华数传媒	广播电视	36.01	12.57%	4.30	17.89%	14.92
300364.SZ	中文在线	版权	5.29	27.51%	0.28	8.68%	85.20
300031.SZ	宝通科技	游戏	13.34	1.63%	2.49	5.77%	15.48
01024.HK	快手	流媒体	361.58	42.80%	0.00	4.86%	-2.59
NTES.O	网易	游戏	410.42	16.44%	79.81	-1.33%	34.14
300459.SZ	汤姆猫	游戏	9.17	-2.47%	4.12	-17.58%	16.76
300556.SZ	丝路视觉	其他	4.93	34.50%	0.17	-49.57%	58.17
002555.SZ	三七互娱	游戏	75.39	-5.63%	8.54	-49.77%	22.57
300315.SZ	掌趣科技	游戏	8.19	-11.56%	1.87	-57.81%	168.42
002624.SZ	完美世界	游戏	42.07	-18.22%	2.58	-79.72%	54.99
02400.HK	心动公司	游戏	13.79	-4.29%	-3.25	-257.42%	-37.26
03690.HK	美团	互联网	807.75	94.75%	-82.05	-1399.41%	-313.57

资料来源: Wind, 新时代证券研究所 (市盈率为 2021 年 9 月 2 日收盘市盈率)

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.....	5
1.1、 本周重点推荐及组合建议.....	5
1.2、 核心观点及投资逻辑.....	5
1.3、 部分重点传媒公司估值表格.....	8
1.4、 重点关注：近期视频、游戏、上映电影.....	8
2、 市场行情分析及展望.....	12
2.1、 行业一周市场回顾.....	12
2.2、 行业估值水平.....	13
2.3、 公司重点公告.....	14
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.....	18
4、 风险提示.....	18

图表目录

图 1: 每市模拟组合收益情况.....	5
图 2: 每市模拟组合走势情况.....	5
图 3: 传媒板块与创业板、沪深 300、上证指数比较.....	13
图 4: 传媒各子板块周涨跌幅比较.....	13
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.....	14
表 1: 重点公司 2021H1 业绩汇总.....	3
表 2: 受益公司及其投资逻辑.....	6
表 3: 行业龙头公司估值.....	8
表 4: 部分传媒中盘公司估值.....	8
表 5: 部分传媒小盘公司估值.....	8
表 6: 三七互娱部分 2021 游戏产品.....	8
表 7: 2021 年 9 月 17 日国产版号信息汇总.....	9
表 8: 近期上映的电影列表.....	11
表 9: A 股传媒行业指数 (SW) 及一周涨跌幅变化对比.....	12
表 10: 传媒板块上周涨跌幅前十个股.....	13
表 11: 9 月 13 日-9 月 20 日国内融资/并购事件.....	15
表 12: 近 12 个月并购重组进展情况统计.....	18
表 13: 近 6 个月股权激励统计.....	18

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、万达电影。二、传媒受益组合，腾讯、快手、美团、心动。三、吉比特、完美世界、风语筑、华立科技、视觉中国、掌阅科技、光线传媒、奥飞娱乐。

投资主题：互联网平台互通、元宇宙、ARVR、长短视频流媒体平台、楼宇媒体业绩持续性、出版发行的业务稳健增长、国有传媒公司的机会。

受益标的：海外公司有网易、阅文集团、哔哩哔哩、泡泡玛特、创梦天地、祖龙娱乐、中手游等。游戏名臣健康、电魂网络、宝通科技、昆仑万维、姚记科技、影视中国电影等；其他有东方明珠、华策影视、中南传媒等。

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		62.94%	6.35%
传媒 笑西风		36.46%	39.79%
传媒互联混合	-1.59%	20.64%	21.29%

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

投资建议：政策法规陆续出台，互联网的调整规范持续进行，数据安全和反垄断治理有利于资本有序扩张，调整之后互联网的长期发展可以期待

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，而不是无序扩张。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。

《峰爆》领跑中秋档，多部热门影片预定国庆档，票房可期

根据猫眼专业版数据，截止2021年9月21日13时，2021年中秋档共10部影片上映（《第三声钟响》与《爱的富硒泉》撤档），总票房（含预售）突破3.97亿元，未及2018、2019年的5.31亿、7.89亿。目前排名首位的灾难动作片《峰爆》票房1.68亿、猫眼评分9.4，影片致敬基建人与铁道兵，凭借良好的口碑成今年中秋档最受欢迎影片。此外，其他影片表现均未过亿，家庭片《关于我妈的一切》、

冒险动作片《失控玩家》相对获得较多关注，分别以 5940.1 万、4423.4 万票房位列第二、第三。中秋上映电影虽类型丰富，但缺乏具有票房号召力的商业大片。相比而言，已有 12 部电影定档国庆，包括《长津湖》、《我和我的父辈》、《铁道英雄》等，国庆档票房贡献值得关注。推荐关注中国电影、万达电影、光线传媒、华策影视。

微信率先开放外链，互联互通分步落地，持续关注互通后对流量的影响

在 2021 年 9 月 9 日工信部召开指导会、要求各平台限期解除外链屏蔽后。9 月 17 日下午，微信率先采取行动，官方账号“微信派”发布关于《微信外部链接内容管理规范》调整的声明称，外链管理措施将分阶段分步骤实施，第一阶段将于 17 日起开始执行，主要包括三点：用户在一对一聊天场景中可以访问外部链接、群链接还处于开发中、设立外链投诉入口。

当互联网不再是互相封闭的生态系统，而回归到效率和开放，将对产品创新和自由竞争带来积极的影响。微信开放外链后短期或将利好阿里代表的电商、字节代表的短视频，但长期也将有利于腾讯打破自身的私域流量限制、获取更加丰富的流量，更有利于微信支付的突破。我们认为，互联互通影响的关键点在于流量的分发和价格变化，社交作为综合在流量将会持续扩大，电商和短视频依附其独立的场景预计更多向社交场景流动。我们认为互联互通是个渐进过程，流量的分配短时间不会失衡，强者恒强，推荐腾讯、美团。

表2: 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、2021 年 8 月 17 日，公司发布 2021 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 2Q21 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%。 2、8 月 11 日公司 45 亿元定增落地，其中 40 亿将用于内容资源库扩建。 3、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%。 4、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%。
分众传媒	002027.SZ	广告营销	1、2021 年 8 月 25 日，公司发布 2021 半年报，21H1 营收 79.27 亿元，同比增长 58.90%；归母净利 29 亿元，同比增长 252%；扣非后归母净利 25.92 亿元，同比增长 316%。其中 2Q21 营收 37.34 亿元，同比增长 39.71%，环比增长 3.92%；Q2 归母净利 15.32 亿元，同比增长 95.03%，环比增长 11.97%；Q2 扣非归母净利 13.75 亿元，同比增长 112.60%，环比增长 12.94%。 2、公司点位数量趋于稳定并稳步上升。电梯电视媒体中自营设备约 75.6 万台，覆盖国内 105 个城市、香港及海外 30 多个主要城市。电梯海报媒体中自营设备约 170.8 万个，21H1 总自营媒体设备合计增长 9.3 万台。 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、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。
三七互娱	002555.SZ	游戏	1、公司发布 2021 年半年报，报告期内实现营业收入 75.39 亿元，同比下降 5.63%；归母净利润 8.54 亿元；同比下降 49.77%；扣非归母净利润 6.38 亿元，同比下降 56.48%。其中 2Q21 营收 37.21 亿元，同比增长 2.07%，环比下降-2.53%；Q2 归母净利 7.37 亿元，同比下降-24.10%，环比增长 531.09%；扣非后 6.34 亿元，同比下降 22.13%，环比增长 16,429.25%。

			<p>2、公司保持领先的研发水平、聚焦创新，21H1 研发投入 6.74 亿元，同比增长 4.46%，自 2018 年以来累计研发投入达 31.4 亿元。</p> <p>3、公司全球化战略布局提速显著，21H1 海外发行的移动游戏最高月流水超 5 亿。国内外产品储备丰富，40 款类型多元游戏待发布。</p> <p>3、公司实现对广州三七网络 20% 股权的间接收购，三七网络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>
腾讯控股	00700.HK		<p>1、2021 年 8 月 18 日，公司发布 2021 半年报，实现营收 2735.62 亿元，同比增长 23%，归母净利润 903.54 亿元，同比增长 46%。其中 2Q21 营收 1382.59 亿元，同比增长 20%；Q2 归母净利润 425.87 亿元，同比增长 29%。</p> <p>2、2Q21 公司金融科技及企业服务收入为 418.9 亿元，同比增长 40.3%，主要得益于公共服务及传统产业数字化。</p> <p>3、2Q21 公司视频付费用户提升，收入中游戏占比下降、金融服务占比上升，逐步构建腾讯生态的多元化收入构成。</p> <p>4、8 月 18 日，继投入 500 亿元启动“可持续社会价值创新”战略后，公司再投 500 亿元助力共同富裕。扎根消费互联网与产业互联网，自觉提升社会价值。</p>
快手	01024.HK		<p>1、2021 年 8 月 25 日，公司发布 2021 半年报，实现营收 361.58 亿元，同比增长 42.8%，净利润亏损 647.87 亿元，同比减少 4.9%。其中 2Q21 营收 191.39 亿元，同比增长 48.8%；Q2 净利润亏损 70.36 亿元，同比减少 81.3%。</p> <p>2、海外市场拓展将作为公司核心战略之一，2Q21 公司销售及营销开支为 113 亿元，同比增长 100%，在总营收的占比从去年同期 43.3% 提升至 58.9%，行政与研发开支均有所提升，造成大幅亏损。</p> <p>3、2Q21 公司广告主数量同比增加近 4 倍，推出磁力金牛平台，打通公域流量及私域流量，提供全面闭环电商营销解决方案。</p> <p>4、用户粘性稳步提升。2Q21 MAU 达到 5.06 亿，同比增长 4.5%；DAU 达到 2.93 亿，同比增长 11.9%。DAU/MAU 比率为 57.9%，同比增加 2.6pct，用户生态提升。</p>
金山办公	688111.SH		<p>1、2021 年 8 月 24 日，公司发布 2021 半年报，上半年实现营收 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%；经营性净现金流 7.61 亿元，同比增长 68.46%，综合业务经营情况良好。</p> <p>2、公司坚定贯彻“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 21H1 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%。</p> <p>3、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。</p> <p>4、公司是国内领先的办公软件和服务提供商，响应国家“一带一路”倡导，在微软等海外厂商移动端发展滞后时，快速推出移动办公产品，并在全球迅速占领市场；在产品迭代中按需定制，口碑不断提升。</p>
视觉中国	000681.SZ	互联网	<p>1、2021 年 8 月 27 日，公司发布 2021 半年报，营收净利双稳步增长。21H1 实现总营收 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%；扣非归母净利润 9044.73 万元，同比增长 22.68%。其中 2Q21 营收 2.02 亿元，同比增长 24.60%，环比增长 45.33%；Q2 归母净利润 5506.26 万元，同比增长 27.58%，环比增长 32.68%；扣非后归母净利 5435.07 万元，同比增长 24.55%，环比增长 50.57%。</p> <p>2、公司聚焦核心主业，强内容拓客户建生态，全面开拓市场，将扩大在中小企业、长尾市场占有率作为长期重点战略。产品内容上优先发展音视频、初见成效。</p> <p>3、建党百年公司深度服务人民日报、新华社等主流媒体，独家战略合作人民网打造“人民视觉网”，影响力凸显。维持看好版权行业的长期发展，看好图片正版化空间。</p> <p>4、公司毛利率保持稳定，经过整改和疫情影响，2020 年整体复苏。</p>
东方财富	300059.SZ	互联网金融	<p>1、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</p>

- 于上市公司股东净利润 37.27 亿元，同比增长 106.08%。
- 2、互联网成功转型券商，近五年营收 CAGR 达 47.21%。
 - 3、经纪和两融业务排名升至第 18、20 名，门户网流量稳居前列。
 - 4、基金代销业务稳居第一梯队，天天基金 APP 生态日趋完善。
 - 5、研发人员占比近四成，金融终端赋能主业。

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3：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*	1073	16270	19326	19%	6086	7337	21%	15	26%
300413.SZ	芒果超媒*	791	18238	22195	22%	1963	2524	29%	31	18%
002555.SZ	三七互娱*	473	17080	20111	18%	2776	3361	21%	14	30%
002624.SZ	完美世界*	304	10968	13362	22%	1795	2608	45%	12	14%
002739.SZ	万达电影*	333	16188	19011	17%	1461	1895	30%	18	13%
300251.SZ	光线传媒*	288	2372	2879	21%	967	1175	22%	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 9 月 17 日收盘价）

表4：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*	273	10103	10318	2%	1774	1823	3%	15	5%
300418.SZ	昆仑万维*	216	4625	6084	32%	4775	1826	-62%	12	16%
603444.SH	吉比特*	282	4361	5165	18%	1600	1855	16%	15	34%
601098.SH	中南传媒*	164	11491	12316	7%	1448	1562	8%	10	11%
603533.SH	掌阅科技*	90	2427	2834	17%	360	473	31%	19	19%
300315.SZ	掌趣科技*	109	2366	2721	15%	957	1075	12%	10	13%
000681.SZ	视觉中国*	95	766	964	26%	230	296	29%	32	6%

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 9 月 17 日收盘价）

表5：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*	91	3308	4123	25%	413	529	28%	17	15%
601595.SH	上海电影*	48	847	1014	20%	88	136	54%	36	5%
300364.SZ	中文在线*	42	1521	2209	45%	133	208	57%	20	8%
002878.SZ	元隆雅图	36	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 9 月 17 日收盘价）

1.4、重点关注：近期视频、游戏、上映电影

表6：三七互娱部分 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7: 2021年9月17日国产版号信息汇总

名称	申报类别	出版单位	运营单位
勇敢的哈克	客户端	厦门雷霆互动网络有限公司	深圳雷霆信息技术有限公司
猎魔人远征	移动	杭州渡口网络科技有限公司	苏州大禹网络科技有限公司
召唤英雄	移动	海南省电子音像出版社有限公司	海南神音网络科技有限公司
中职篮英雄	移动	上海同济大学电子音像出版社有限公司	上海趣妮网络科技有限公司
荣耀战场	移动	杭州紫府网络科技有限公司	北京心智互动科技有限公司
我的漫画	移动	杭州美盛游戏技术开发有限公司	上海浪险劲网络科技有限公司
艾比之星	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
超级制造工厂	移动	江苏凤凰数字传媒有限公司	海南米麦科技有限公司
我有一座育龙岛	移动	成都超级梦网络技术股份有限公司	杭州必可科技有限公司
翻滚吧勇者	移动	华中科技大学电子音像出版社	上海蜂度网络科技有限公司
源战役	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	海南子速网络科技有限公司
葫芦娃 2	移动	上海同济大学电子音像出版社有限公司	上海期艺网络科技有限公司
无悔华夏	移动	海南省电子音像出版社有限公司	海南创青有为网络科技有限公司
行界	移动	成都超级梦网络技术股份有限公司	成都玩网络科技有限公司
突击荣耀	移动	杭州润趣科技有限公司	海南有娱网络科技有限公司
我的安吉拉 2	移动	杭州哲信信息技术有限公司	广州金科文化科技有限公司
风色幻想命运传说	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海映雄体育文化有限公司
不要吵醒熊	移动	杭州浮云网络科技有限公司	杭州浮云网络科技有限公司
甜甜的你	移动	杭州美盛游戏技术开发有限公司	海南流砂网络科技有限公司
动物乐园派对	移动	杭州紫府网络科技有限公司	南京原极信息科技有限公司
节奏快打	游戏机-switch	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海可柯信息科技有限公司
王牌星计划	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	广州市溢熙信息科技有限公司
五行降妖师	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	深圳印象互娱网络科技有限公司
武圣三国	移动	杭州哲信信息技术有限公司	深圳市卓越互娱科技有限公司
悠久之树	移动	大唐网络有限公司	潜龙心诚(北京)网络科技有限公司
圆梦庄园	移动	上海商国网络科技发展有限公司	上海商国网络科技发展有限公司
格里德小分队	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	深圳维克斯游戏有限公司
符文王者	移动	杭州紫府网络科技有限公司	珠海始创科技有限公司
从前有座灵剑山	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海纳原信息技术有限公司
九州异兽记	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	广州君趣网络科技有限公司
军师大时代	移动、网页	黑龙江科学技术出版社有限公司	海南祥莱网络科技有限公司
无名江湖	移动	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	深圳市前海弘程游戏有限公司
龙与家园	客户端	杭州群游科技有限公司	广州虎牙信息科技有限公司
超次元女神	移动	西安交通大学出版社有限责任公司	杭州万物互娱网络科技有限公司
我的山海	移动	山东科学技术出版社有限公司	青岛蓝飞互娱科技股份有限公司
圣树唤歌	移动	上海同济大学电子音像出版社有限公司	上海歆璿网络科技有限公司

名称	申报类别	出版单位	运营单位
长安夜明	移动	成都超级梦网络技术股份有限公司	成都斧王网络科技有限公司
莽荒英雄录	移动	杭州渡口网络科技有限公司	福州智趣数码科技有限公司
拣爱	客户端	深圳中青宝互动网络股份有限公司	上海听枫语数字传媒科技有限公司
劲乐幻想	移动	上海商国网络科技发展有限公司	上海纵深乐琪网络科技有限公司
群雄使命	移动	海南省电子音像出版社有限公司	海南七元素网络科技有限公司
航海日记2	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	天津海兔科技有限公司
海沙风云	移动、客户端	安徽新华电子音像出版社	心动网络股份有限公司
王国的反击	移动	杭州烈焰网络技术有限公司	厦门任势网络科技有限公司
塔防召唤师	移动	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	深圳市大象互娱科技有限公司
桃花师	移动	广州四三九九信息科技有限公司	广州四三九九信息科技有限公司
都市冒险高手	移动	杭州群游科技有限公司	厦门快快网络科技有限公司
一战称王	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	河北米玩网络科技有限公司
最佳球会	移动	金报电子音像出版中心	波波和小伙伴们的(北京)科技有限公司
不可思议之梦蝶	游戏机-switch	深圳中青宝互动网络股份有限公司	天津市队友科技有限公司
蜀境传说	移动	上海商国网络科技发展有限公司	海南展宏信息技术有限公司
将灵说	移动	杭州美盛游戏技术开发有限公司	广州可酷淘信息技术有限公司
欢乐对决	移动	天津电子出版社有限公司	广州锦游科技有限公司
无声冲突	移动	广州谷得网络科技有限公司	广州谷得网络科技有限公司
蛋仔派对	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
暖雪	客户端	大唐网络有限公司	东银河系漫游指南(北京)科技有限公司
珍食秘巡记	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	魔力小鸟(北京)信息技术有限公司
非人哉	移动	湖北省扬子江影音有限责任公司	北京大神圈文化科技有限公司
幻之封神	移动	上海晨路信息科技股份有限公司	上海聚初信息科技有限公司
少年闯江湖	移动-休闲益智	湖北省扬子江影音有限责任公司	海南灵简网络科技有限公司
决战动物星	移动-休闲益智	吉林音像出版社有限责任公司	武汉镜像科技有限公司
魔法欢乐消除	移动-休闲益智	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	广州炫动信息科技有限公司
跑酷之王	移动-休闲益智	天津电子出版社有限公司	竞技世界(北京)网络技术有限公司
模拟玩具魔方	移动-休闲益智	杭州乐港科技有限公司	北京古鲁营销顾问有限公司
车神传说	移动-休闲益智	杭州烈焰网络技术有限公司	南阳嘉翔软件有限公司
天天消不停	移动-休闲益智	杭州群游科技有限公司	北京盈易科技有限公司
奇幻消除	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
农场小筑	移动-休闲益智	杭州哲信信息技术有限公司	北京星游讯天网络科技有限公司
连连看对战	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
拯救银河系	移动-休闲益智	黑龙江科学技术出版社有限公司	深圳火羽互动科技有限公司
勇者之路	移动-休闲益智	湖北省扬子江影音有限责任公司	武汉巨有趣互动科技有限公司
全民接快递	移动-休闲益智	吉林音像出版社有限责任公司	长春辰海竞玩网络科技有限公司
萌宠泡泡射手	移动-休闲益智	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	南京网眼软件有限公司
眼力达人	移动-休闲益智	天津电子出版社有限公司	北京豪腾嘉科科技有限公司
街边象棋	移动-休闲益智	华中科技大学电子音像出版社	成都鼎趣网络科技有限公司
怀旧俄罗斯方块	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
我的坦克	移动-休闲益智	浙江出版集团数字传媒有限公司	北京光耀大地科技有限公司
缤纷软糖大作战	移动-休闲益智	辽宁电子出版社有限责任公司	黑鲨科技(重庆)有限公司
布丁乐园	移动-休闲益智	杭州烈焰网络技术有限公司	海南优强葆网络科技有限公司
魅影飞车	移动-休闲益智	杭州润趣科技有限公司	汕头市寰潮网络科技有限公司

名称	申报类别	出版单位	运营单位
星座六边消消	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
怪物禁区	移动-休闲益智	黑龙江科学技术出版社有限公司	黑龙江省华夏亿达信息科技有限公司
噜噜喵	移动-休闲益智	吉林音像出版社有限责任公司	北京默契破冰科技有限公司
天天爱填色	移动-休闲益智	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	南京道成网络科技有限公司
球球跳跳塔	移动-休闲益智	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	武汉指娱互动信息技术有限公司
成语滑动消除	移动-休闲益智	华中科技大学电子音像出版社	武汉市多比特信息科技有限公司
弓箭侠	移动-休闲益智	辽宁电子出版社有限责任公司	深圳帝国互娱网络在线有限公司

资料来源：国家新闻出版署、新时代证券研究所

表8：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
9月9日	陪你很久很久	喜剧 / 爱情	中国台湾	1450人	梦生文化
9月10日	宝可梦：皮卡丘和可可的冒险	剧情 / 动画 / 冒险	日本	2960人	
9月10日	我是监护人	剧情 / 家庭	中国大陆	2349人	鹰美影业、黑犀牛影业、影联传媒
9月10日	悬崖	剧情 / 喜剧 / 悬疑	中国大陆	571人	开画影业
9月10日	梦境人生	剧情 / 爱情 / 悬疑	中国大陆	188人	华盟宇宙、人金文化、霍尔果斯华梦传媒
9月10日	何以飞翔	剧情 / 爱情 / 家庭	中国大陆 / 中国澳门	151人	三希堂
9月10日	青春是首歌	爱情	中国大陆	37人	昌瑞兄弟、大音秦声、天觉影视、六月夏花、好星影视、星耀影视
9月10日	非常·主播	喜剧 / 爱情	中国大陆	30人	
9月11日	高卢英雄：魔法的秘密	动画	法国	389人	
9月15日	珍珠	剧情 / 喜剧	中国大陆	1240人	
9月17日	峰爆	剧情 / 动作 / 灾难	中国大陆	30922人	中国电影、伯乐营销
9月17日	爱的富硒泉	爱情	中国大陆	82人	和美影业、天天新影、中明投资
9月19日	一直游到海水变蓝	纪录片	中国大陆	56594人	华夏电影、山西影视、华谊兄弟
9月19日	我的青春有个你	剧情 / 爱情	中国大陆	3154人	爱美影视、猫眼微影
9月19日	日常幻想指南	喜剧 / 爱情 / 奇幻	中国大陆	3076人	阳光灿烂文化传媒、阿里巴巴影业、大地时代
9月19日	关于我妈的一切	剧情 / 家庭	中国大陆	2652人	喜焰文化、天和万象影业
9月19日	山海经之小人国	儿童 / 动画 / 冒险	中国大陆 / 美国	2313人	
9月19日	狗果定理	剧情 / 喜剧	中国大陆	1668人	
9月19日	摇滚藏獒：蓝色光芒	喜剧 / 动画 / 音乐	美国 / 中国大陆	275人	华谊兄弟电影、华谊兄弟点睛动画影业
9月19日	麦哲伦环游历险记	爱情 / 动画 / 冒险	西班牙	60人	
9月30日	长津湖	剧情 / 历史 / 战争	中国大陆	64236人	博纳影业
9月30日	五个扑水的少年	喜剧 / 运动	中国大陆	4779人	光线影业
9月30日	皮皮鲁与鲁西西	儿童 / 喜剧 / 奇幻	中国大陆	3323人	

之罐头小人						
10月1日	我和我的父辈	剧情	中国大陆	11825人	中国电影	
10月1日	老鹰抓小鸡	动画	中国大陆	10527人	飞马良子影视	
10月1日	铁道英雄	历史 / 战争	中国大陆	3037人	华谊兄弟电影、中影股份、和纳电影	
10月1日	大耳朵图图之霸王龙在行动	喜剧 / 动画 / 冒险	中国大陆	121人		
10月1日	猪迪克之蓝海奇缘	动画	中国大陆	93人		
10月1日	探探猫人鱼公主	喜剧 / 动画 / 冒险	中国大陆	57人		
10月1日	萌鸡小队：萌闯新世界	儿童 / 动画 / 冒险	中国大陆	43人	奥飞文化、奥飞影业、东阳小宇宙影视	
10月22日	独家头条2：众矢之的	剧情 / 悬疑	中国大陆	65人		
10月未定	八秒半英雄	动作 / 运动	中国大陆	422人	耳东影业、嘉喜文明	
10月未定	笨鸟大冒险	动画 / 冒险	中国大陆	157人		
11月19日	扬名立万	剧情 / 悬疑	中国大陆	4838人	猫眼影业	
11月未定	神探大战	悬疑	中国香港 / 中国大陆	11996人	英皇影视文化、英皇影业	
12月24日	平原上的摩西	犯罪 / 悬疑	中国大陆	51243人	猫眼微影、突燃影业	
12月24日	你猜我是不是英雄	喜剧	中国大陆	132人	金桥影业、星沃佳合、大融传媒	
12月31日	忠犬八公	剧情	中国大陆	2638人		
12月31日	一年之痒	爱情	中国大陆	2308人	融光文化	
12月未定	风林火山	剧情 / 犯罪	中国香港	90405人	银都机构、嘉映文化、富通影业、猫眼娱乐	
12月未定	蜘蛛侠：英雄无归	动作 / 科幻 / 冒险	美国	82776人		
12月未定	两个半爸爸	剧情	中国香港 / 中国大陆	3910人	耳东影业、映艺娱乐	
12月未定	雄狮少年	动画	中国大陆	3240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（9月13日-9月17日），传媒行业指数（SW）跌幅为1.84%，沪深300跌幅为3.14%，创业板指跌幅为1.20%，上证综指跌幅为2.41%。传媒指数相较创业板指数下跌0.64%。各传媒子板块中，媒体下跌3.98%，广告营销下跌1.83%，文化娱乐下跌1.08%，互联网媒体下跌3.82%。

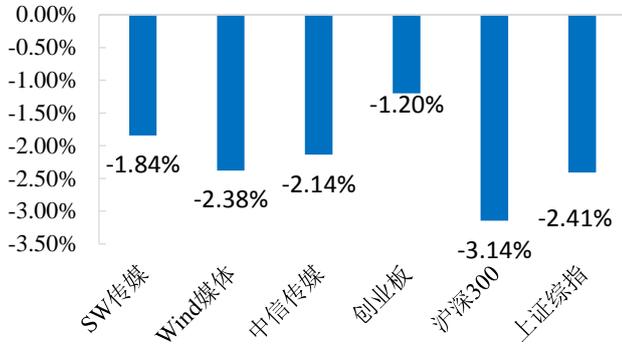
表9：A股传媒行业指数（SW）及一周涨跌幅变化对比

时间	SW 传媒	Wind 媒体	中信传媒	创业板	沪深300	上证综指
2021/9/13	1.29%	0.14%	1.54%	-1.17%	-0.44%	0.33%
2021/9/14	-1.73%	-1.64%	-2.19%	1.32%	-1.49%	-1.42%
2021/9/15	0.63%	0.91%	0.97%	-1.12%	-1.01%	-0.17%

2021/9/16	-1.21%	-1.34%	-1.36%	-2.24%	-1.22%	-1.34%
2021/9/17	-0.80%	-0.44%	-1.07%	2.06%	1.00%	0.19%
一周涨跌幅	-1.84%	-2.38%	-2.14%	-1.20%	-3.14%	-2.41%

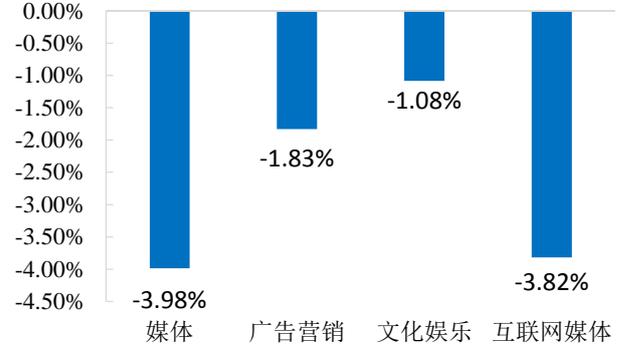
资料来源: Wind、新时代证券研究所

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10: 传媒板块上周涨跌幅前十个股

涨幅前十(%)			跌幅前十(%)		
002502.SZ	鼎龙文化	28.73%	000829.SZ	天音控股	-39.78%
300052.SZ	中青宝	23.02%	000676.SZ	智度股份	-13.63%
300051.SZ	ST 三五	18.94%	002464.SZ	*ST 众应	-13.16%
300005.SZ	探路者	14.13%	300144.SZ	宋城演艺	-12.16%
002619.SZ	*ST 艾格	13.53%	000681.SZ	视觉中国	-12.12%
300343.SZ	联创股份	11.03%	000835.SZ	*ST 长动	-11.83%
300031.SZ	宝通科技	9.89%	300162.SZ	雷曼光电	-8.16%
000802.SZ	ST 北文	7.43%	002174.SZ	游族网络	-7.92%
002175.SZ	*ST 东网	6.85%	300770.SZ	新媒股份	-7.82%
600070.SH	浙江富润	5.83%	600715.SH	文投控股	-7.60%

资料来源: Wind、新时代证券研究所

2.2、行业估值水平

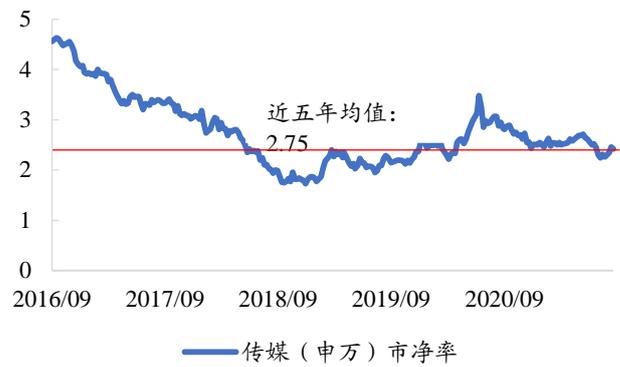
传媒行业指数(SW)最新PE估值为26, 低于近五年平均水平, 最新PB估值为2.42, 低于近五年平均水平, 整体估值处于历史地位。

图5: 传媒行业 PE 近五年变化

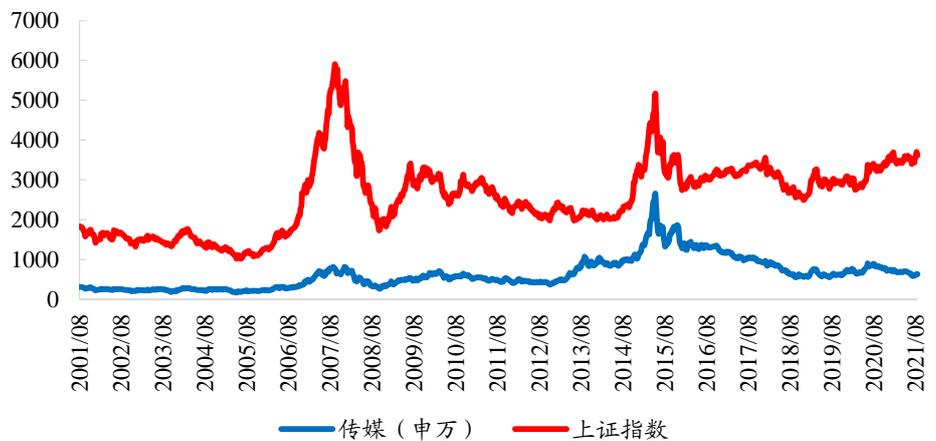
图6: 传媒行业 PB 近五年变化



资料来源：Wind、新时代证券研究所



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9月13日

【芒果超媒】芒果超媒将募集资金余额 44.86 亿元以增资的方式一次性拨付募投项目实施子公司快乐阳光，用于实施内容资源库扩建项目和芒果 TV 智慧视听媒体服务平台项目的建设。

【广博股份】广博股份获悉公司控股股东、实际控制人、董事长王利平先生将部分股份解除质押，占公司总股份的 1.87%

【姚记科技】2019 年股票期权激励计划第二个行权期

第一次集中行权结果暨股份于 9 月 13 日上市，股票期权数量为 122.10 万份，本次集中统一行权数量为 110.10 万份，行权价格为每股 9.93 元。

【*ST 长动】公司控股股东清风公司近期减持股份所占公司股份总数的比例已超过 1%，减持股份数为 370.85 万股，占公司股份总占比 1.13%。

2021年9月14日

【南方传媒】南方传媒拟以 10000 万元自有资金参与设立央视融媒体产业投资基金，作为该合伙企业的有限合伙人，占合伙企业 2.69% 份额。

【浙数文化】公司控股子公司东方星空拟以 4800 万元自有资金参与设立央视融媒体产业投资基金，占基金首期认缴出资总额的 1.29%，该基金总规模为人民币 100 亿元，首期认缴出资总额为人民币 37.125 亿元。

【新华文轩】新华文轩控股股东新华出版发行集团累计增持公司 H 股股份 2467.7 万股，占公司总股本的 2%。

2021 年 9 月 15 日

【东方明珠】东方明珠为引入战略投资者，拟通过上海联合产权交易所公开挂牌转让全资子公司东方龙 50% 股权，东方龙评估价值 99970.00 万元为参考依据，公司本次拟转让的东方龙 50% 股权相应评估值为 49985.00 万元。

【天龙集团】公司拟回购注销部分限制性股票，上述激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票合计 33 万股，回购注销实施完成后，公司注册资本将随之发生变动，总股本由 7.50 亿股减至 7.49 亿股。

2021 年 9 月 16 日

【汤姆猫】公司实际控制人朱志刚先生及其一致行动人累计质押股份数量占其所持公司股份数量比例超过 80%，其所持有的公司部分股份办理了解除质押及质押手续。其中解除质押 5770.24 万股，占公司总股本 1.64%。

【实益达】公司累计获得的各类政府补助共计 281.21 万元，占公司最近一个会计年度经审计的归母净利润的 10%。

【盛通股份】盛通股份公司控股股东栗延秋女士将其所持有公司的 2920.11 万股，占公司总股本比例的 5.36% 办理了解除质押业务。

2021 年 9 月 17 日

【浙文互联】公司决定终止 2020 年度非公开发行 A 股股票事项并向中国证监会撤回申请材料。

【新华文轩】公司控股股东新华出版发行集团自 2021 年 6 月 22 日至 2021 年 9 月 16 日期间合计增持公司 H 股股份 1255.8 万股，占公司总股本 1.02%，其持有的该公司普通股股份同时达到该公司总股本的 53.13%。

【盛通股份】公布关于向第二期股票期权激励计划激励对象授予预留股票期权的公告，董事会同意以 2021 年 9 月 17 日为预留授予日，向 5 名激励对象授予预留的 173.00 万份股票期权，行权价格为 6 元/股。

3、报告及数据

3.1、一级市场投资动态

表11: 9月13日-9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
2021/9/20	Bluepad	文化传媒	种子轮	25 万美元	Titan Capital, AngelList, Seedcamp, Stride.VC, Kima Ventures
2021/9/20	Futures Factory	体育运动	战略投资	250 万美元	未透露
2021/9/19	理论网	文化传媒	天使轮	500 万人民币	N&C capital

获投时间	获投资公司	所属领域	轮次	投资金额	投资者
2021/9/18	SkinLabo	电子商务	B 轮	910 万欧元	Vertis SGR S.p.A. (领投), Immobiliare.it
2021/9/18	Tradesy	电子商务	D 轮	6700 万美元	Foris Ventures (领投)
2021/9/18	极限之路	体育运动	A 轮	4500 万人民币	联创永宣
2021/9/17	Sleeperbot	游戏	C 轮	4000 万美元	Andreessen Horowitz (领投), General Catalyst Partners, Birchmere Ventures
2021/9/17	新湃传媒	文化传媒	战略投资	未透露	腾讯投资
2021/9/17	Audius	文化传媒	战略投资	500 万美元	太古股份有限公司 (领投), The Chainsmokers
2021/9/17	Beaster	文化传媒	A 轮	2 亿人民币	渙策资本 (领投), 太古股份有限公司 (领投), 百丽消费基金, 华映资本
2021/9/17	Carousell	电子商务	战略投资	1 亿美元	STIC Investments (领投)
2021/9/17	醒肌密 SKINAWAKE	电子商务	A 轮	千万级人民币	宝捷会 (领投), 远宁资本
2021/9/17	Grailed	电子商务	B 轮	6000 万美元	GOAT (领投), Thrive capital, Index Ventures
2021/9/17	Outer	电子商务	B 轮	5000 万美元	今日资本 (领投), Tribe Capital, C Ventures
2021/9/17	WIN Reality	体育运动	战略投资	375 万美元	LAGO 创新基金 (领投)
2021/9/17	Champions Round	体育运动	种子轮	300 万美元	Quest Venture Partners (领投)
2021/9/16	Kollect	游戏	战略投资	200 万美元	FBG Capital, OKEx Blockdream Ventures, CatcherVC, Cathay AfricInvest Innovation Fund
2021/9/16	Gaia Everworld	游戏	战略投资	未透露	MXC 抹茶交易所 (领投), AU21 Capital
2021/9/16	Stardust	游戏	A 轮	500 万美元	Framework Ventures (领投), Kleiner Perkins Caufield & Byers(KPCB 全球), Blockchain Capital
2021/9/16	光楔网络	游戏	战略投资	未透露	鹰角网络
2021/9/16	知行合一动漫	文化传媒	战略投资	未透露	哔哩哔哩 bilibili
2021/9/16	水母智能	文化传媒	天使轮	数千万人民币	红杉种子基金, 高瓴资本
2021/9/16	Artory	文化传媒	战略投资	450 万美元	Jsquare (领投), Borderless Capital (领投), Blockchain Ventures, Rodriguez-Fraile
2021/9/16	SmartNews	文化传媒	F 轮	2.3 亿美元	亚投资本 (领投), Princeville Global, SMBC Venture Capital
2021/9/16	窝窝	社交网络	Pre-A 轮	1000 万人民币	熊猫资本

获投时间	获投资公司	所属领域	轮次	投资金额	投资者
2021/9/16	Whatnot	电子商务	C 轮	1.5 亿美元	Andreessen Horowitz, Y Combinator
2021/9/16	Flatheads	电子商务	Pre-A 轮	100 万美元	Dexter Angels (领投), We Founder Circle
2021/9/16	讯盟科技	电子商务	战略投资	未透露	华为
2021/9/15	Mobile Premier League	游戏	E 轮	未透露	Sequoia Capital, SIG 海纳亚洲, RTP Ventures
2021/9/15	1047 Games	游戏	战略投资	1 亿美元	未透露
2021/9/15	魔方互动	广告营销	Pre-A 轮	5000 万人民币	未透露
2021/9/15	拾颜 PUSkinology	电子商务	A 轮	近亿人民币	高榕资本 (领投), 天图投资, 万世资本 (财务顾问)
2021/9/15	一期一会	电子商务	A 轮	数千万人民币	SIG 海纳亚洲, 明越资本 (财务顾问)
2021/9/15	On 昂跑	体育运动	IPO 上市	7.46 亿美元	未透露
2021/9/14	Immutable	游戏	B 轮	6000 万美元	King River Capital (领投), Bitkraft Ventures (领投), Alameda Research, VaynerFund
2021/9/14	睿辰欣创	文化传媒	C 轮	数千万人民币	毅达资本
2021/9/14	Matterless	社交网络	战略投资	125 万美元	Rise Capital (领投), Cadenza Innovation, NGC Ventures
2021/9/14	commercetools	电子商务	C 轮	1.4 亿美元	中信农业基金 (领投), Insight Partners, Accel Partners
2021/9/14	Gobbly	电子商务	Pre-A 轮	720 万卢比	Anicut Angel Fund (领投), Sauce.VC (领投), Launch Africa
2021/9/14	气味图书馆	电子商务	B 轮	未透露	天府骅胜 (领投), PUIG, 指数资本 (财务顾问)
2021/9/14	GrubMarket	电子商务	E 轮	1.2 亿美元	Celtic House Venture Partners, Reimagined Ventures, 天马创投 Pegasus Tech Ventures
2021/9/14	Sportradar	体育运动	IPO 上市	未透露	未透露
2021/9/13	巴哈网络	游戏	战略投资	未透露	腾讯投资
2021/9/13	两点十分动漫	文化传媒	B+轮	未透露	泡泡玛特 POP MART (领投), 鹰角网络, 中文在线
2021/9/13	Capiter	电子商务	A 轮	3300 万美元	Quona Capital (领投), MSA Capital (领投), Accion Venture Lab
2021/9/13	大禾有约	电子商务	天使轮	100 万人民币	未透露
2021/9/13	爆爆奢	电子商务	A+轮	1 亿人民币	凤厚资本 (领投), 金沙江创投, Extens

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12: 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13: 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

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/>