

爱腾优视频平台取消超前点播，《长津湖》引领国庆票房破40亿

——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、中国电影。二、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、奥飞娱乐、视觉中国、掌阅科技、光线传媒。

投资主题：三季报业绩、国庆档影视院线、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、影视万达电影等；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。

“爱优腾”取消超前点播，长视频内容为王，芒果超媒有望弯道超车

2021年10月4日，“爱优腾”三大长视频平台先后宣布取消超前点播。据云合数据发布的《2021上半年连续剧市场网播表现及用户分析》，今年上半年上线的超前点播剧共67部，占上新总量的33%，已成各大平台常规操作。而超前点播服务自2019年上线以来就争议不断，今年8月《扫黑风暴》在播出近半时即开启超前点播，规定会员需按序逐集购买未解锁内容、每集另付3元，引发大量消费者投诉，上海市消保委、中国消费者协会对此提出批评。随后的10月4日，“爱优腾”宣布正式取消超前点播。市场对于长视频行业的担心主要在于，各大平台能否应对未来用户增长趋缓、内容投入提升等挑战。我们认为解决方向在于持续提供优质的内容和播放体验，同时各平台在竞争中会逐步强化各自的内容制作水平和差异化、提高用户粘性、提高用户 arpu。根据 Netflix 经验，在优质内容的前提下，会员费用提升带来的短期用户流失将被长期收入上升的态势所替代。我们认为此轮商业模式调整，有利将以内容为导向更进一步，利于长期发展。强烈推荐芒果超媒。

国庆档总票房突破40亿，《长津湖》票房逆跌破预期，21Q4电影市场可期

根据猫眼专业版数据，截止2021年10月7日13时，2021国庆档共8部影片上映、9344万人次观影，总票房（含预售）已达43.81亿，超越2020国庆档的39.67亿，直逼2019国庆档的44.66亿。主旋律电影《长津湖》、《我和我的父辈》最受欢迎，中国电影参与出品发行的《长津湖》上映7天票房即破30亿、猫眼口碑96.9万人评分9.5。《我和我的父辈》作为国庆三部曲之一，接棒2019《我和我的祖国》、2020《我和我的家乡》，票房破10亿，位居国庆档第二。展望Q4，《兰心大剧院》定档10月15日，热门影片《沙丘》定档10月22日，《黑客帝国：矩阵重启》、《蜘蛛侠：英雄无归》计划12月上映。推荐关注中国电影、万达电影、光线传媒、华策影视等。

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。

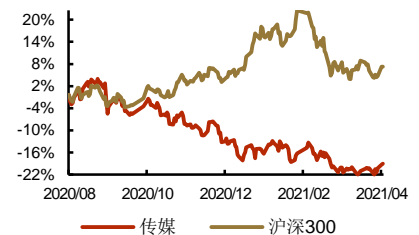
推荐（维持评级）

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 | 292.55 | 19.55 | 0.28 | 1.93 | 2.31 | 2.65 | 54.63 | 7.81 | 6.53 | 5.69 | 2.80 |
| | 002555.SZ | 三七互娱 | 465.53 | 20.64 | 0.86 | 1.45 | 1.64 | 1.90 | 24.31 | 14.48 | 12.80 | 11.05 | 4.96 |
| | 603444.SH | 吉比特 | 281.19 | 30.25 | 19.44 | 15.61 | 20.18 | 24.12 | 20.13 | 25.07 | 19.39 | 16.22 | 7.15 |
| | 300315.SZ | 掌趣科技 | 103.96 | -58.93 | 0.02 | 0.24 | 0.37 | 0.47 | 171.60 | 15.71 | 10.19 | 8.02 | 1.83 |
| | 300418.SZ | 昆仑万维 | 199.65 | 27.30 | 1.97 | 1.58 | 1.84 | 2.19 | 8.61 | 10.73 | 9.21 | 7.74 | 2.15 |
| | 300459.SZ | 金科文化 | 127.98 | 10.21 | 0.19 | 0.28 | 0.35 | 0.43 | 19.22 | 13.00 | 10.40 | 8.47 | 3.96 |
| | 300031.SZ | 宝通科技 | 75.58 | 11.13 | 1.14 | 1.02 | 1.34 | 1.67 | 16.78 | 18.68 | 14.22 | 11.41 | 2.46 |
| 电商与营销 | 002878.SZ | 元隆雅图 | 34.72 | 16.51 | 0.69 | 0.74 | 0.95 | 1.17 | 22.88 | 21.19 | 16.51 | 13.40 | 4.26 |
| | 002027.SZ | 分众传媒 | 1057.17 | 17.62 | 0.42 | 0.17 | 0.24 | 0.30 | 17.39 | 43.06 | 30.50 | 24.40 | 6.26 |
| | 002727.SZ | 南极电商 | 179.57 | 13.15 | 1.51 | 0.63 | 0.80 | 1.00 | 20.01 | 47.81 | 37.65 | 30.12 | 2.91 |
| | 300785.SZ | 值得买 | 67.01 | 17.21 | 1.95 | 2.30 | 2.91 | - | 38.72 | 32.86 | 25.90 | - | 3.91 |
| 视频/影视动漫 | 300413.SZ | 芒果超媒 | 815.45 | 11.94 | 1.25 | 0.93 | 1.19 | 1.45 | 35.00 | 46.87 | 36.63 | 30.06 | 5.00 |
| | 600637.SH | 东方明珠 | 268.04 | 6.36 | 0.43 | 0.65 | 0.73 | 0.81 | 18.42 | 12.08 | 10.75 | 9.69 | 0.93 |
| | 300182.SZ | 捷成股份 | 113.81 | -3.88 | -0.41 | 0.27 | 0.34 | - | -10.78 | 16.37 | 13.00 | - | 1.73 |
| | 002292.SZ | 奥飞娱乐 | 71.66 | -39.28 | -0.29 | 0.05 | 0.18 | 0.27 | -18.13 | 105.60 | 29.33 | 19.56 | 2.25 |
| | 300251.SZ | 光线传媒 | 291.01 | 2.11 | 0.26 | 0.33 | 0.40 | 0.46 | 38.54 | 30.10 | 24.76 | 21.59 | 3.07 |
| | 300133.SZ | 华策影视 | 111.21 | -1.73 | 0.26 | 0.31 | 0.36 | 0.41 | 22.90 | 18.87 | 16.25 | 14.27 | 1.71 |
| | 600977.SH | 中国电影 | 251.86 | 9.07 | 0.13 | 0.09 | 0.64 | 0.73 | 100.24 | 149.89 | 21.08 | 18.48 | 2.26 |
| | 002739.SZ | 万达电影 | 313.42 | 4.39 | -2.00 | -0.22 | 0.81 | 0.97 | -7.02 | -63.86 | 17.35 | 14.48 | 3.22 |
| 互联网 | 603000.SH | 人民网 | 145.62 | 8.13 | 0.28 | 0.29 | - | - | 47.22 | 45.41 | - | - | 4.53 |
| | 603888.SH | 新华网 | 93.17 | 9.47 | 0.47 | 0.59 | 0.66 | 0.76 | 38.21 | 30.42 | 27.20 | 23.62 | 3.11 |
| | 603533.SH | 掌阅科技 | 84.22 | 11.16 | 0.65 | 0.72 | 1.02 | 1.37 | 29.30 | 26.65 | 18.81 | 14.01 | 3.33 |
| | 000681.SZ | 视觉中国 | 92.62 | 10.25 | 0.24 | 0.39 | 0.49 | 0.60 | 55.88 | 33.90 | 26.98 | 22.03 | 2.85 |
| 海外/港股公司 | BILI.O | 哔哩哔哩 | 1613.34 | -18.41 | -0.81 | -5.93 | -3.61 | 0.06 | -40.06 | -71.92 | -118.16 | 6617.00 | 6.29 |
| | IQ.O | 爱奇艺 | 405.63 | -74.79 | -0.29 | -1.74 | -1.03 | -0.45 | -7.00 | -29.74 | -50.19 | -114.71 | 4.70 |
| | PDD.O | 拼多多 | 7324.05 | -32.35 | -0.27 | -1.61 | 0.26 | 1.80 | -272.70 | -362.68 | 2266.75 | 323.82 | 11.14 |
| | NTES.O | 网易 | 3761.53 | 24.89 | 0.98 | 4.19 | 4.90 | 5.61 | 33.10 | 131.38 | 112.37 | 98.16 | 4.60 |
| | JD.O | 京东 | 7338.12 | 7.44 | 0.98 | 5.16 | 5.74 | 7.99 | 19.90 | 90.30 | 81.17 | 58.26 | 3.34 |
| | 2400.HK | 心动公司 | 172.40 | 22.10 | -1.09 | 0.94 | 1.30 | 1.70 | -31.40 | 38.03 | 27.61 | 21.15 | 5.74 |
| | 0700.HK | 腾讯控股 | 36652.60 | 18.58 | 19.61 | 11.75 | 14.45 | 17.20 | 19.30 | 32.52 | 26.44 | 22.20 | 4.29 |
| | 3690.HK | 美团点评 | 12521.04 | 0.52 | -0.67 | 0.29 | 1.88 | 3.26 | -292.80 | 704.57 | 108.63 | 62.59 | 8.96 |
| | 0772.HK | 阅文集团 | 502.54 | 3.35 | -0.10 | -1.47 | 1.18 | 1.58 | -460.90 | -33.37 | 41.54 | 31.10 | 2.96 |
| | 1896.HK | 猫眼娱乐 | 89.37 | 5.96 | 0.15 | -0.22 | 0.57 | 0.77 | 50.30 | -36.38 | 13.71 | 10.17 | 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 30 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 02 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..... | 16 |
| 4、 风险提示..... | 17 |

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..... | 16 |
| 表 13: 近 6 个月股权激励统计..... | 16 |

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、中国电影。二、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、奥飞娱乐、视觉中国、掌阅科技、光线传媒。

投资主题：三季报业绩、国庆档影视院线、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、影视万达电影等；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 新时代... 马笑 | | 62.31% | 5.38% |
|  传媒 笑西风 新时代... 马笑 | | 35.86% | 42.85% |
| 传媒互联混合 新时代... 马笑 | -1.18% | 18.94% | 23.35% |

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



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。

“爱优腾”取消超前点播，长视频内容为王，芒果超媒有望弯道超车

2021年10月4日，“爱优腾”三大长视频平台先后宣布取消超前点播。据云合数据发布的《2021上半年连续剧市场网播表现及用户分析》，今年上半年上线的超前点播剧共67部，占上新总量的33%，已成各大平台常规操作。而超前点播服务自2019年上线以来就争议不断，今年8月《扫黑风暴》在播出近半时即开启超前点播，规定会员需按序逐集购买未解锁内容、每集另付3元，引发大量消费者投诉，上海市消保委、中国消费者协会对此提出批评。随后的10月4日，“爱优

腾”宣布正式取消超前点播。市场对于长视频行业的担心主要在于，各大平台能否应对未来用户增长趋缓、内容投入提升等挑战。我们认为解决方向在于持续提供优质的内容和播放体验，同时各平台在竞争中会逐步强化各自的内容制作水平和差异化、提高用户粘性、提高用户 arpu。根据 Netflix 经验，在优质内容的前提下，会员费用提升带来的短期用户流失将被长期收入上升的态势所替代。我们认为此轮商业模式调整，有利将以内容为导向更进一步，利于长期发展。强烈推荐芒果超媒。

国庆档总票房突破 40 亿，《长津湖》票房逆跌破预期，21Q4 电影市场可期

根据猫眼专业版数据，截止 2021 年 10 月 7 日 13 时，2021 国庆档共 8 部影片上映、9344 万人次观影，总票房(含预售)已达 43.81 亿，超越 2020 国庆档的 39.67 亿，直逼 2019 国庆档的 44.66 亿。主旋律电影《长津湖》、《我和我的父辈》最受欢迎，中国电影参与出品发行的《长津湖》上映 7 天票房即破 30 亿、猫眼口碑 96.9 万人评分 9.5。《我和我的父辈》作为国庆三部曲之一，接棒 2019《我和我的祖国》、2020《我和我的家乡》，票房破 10 亿，位居国庆档第二。展望 Q4，《兰心大剧院》定档 10 月 15 日，热门影片《沙丘》定档 10 月 22 日，《黑客帝国：矩阵重启》、《蜘蛛侠：英雄无归》计划 12 月上线。推荐关注中国电影、万达电影、光线传媒、华策影视等。

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%。 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>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%，实现归属于上市公司股东净利润 37.27 亿元，同比增长 106.08%。</p> <p>2、互联网成功转型券商，近五年营收 CAGR 达 47.21%。</p> |

- 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 | 1057 | 16270 | 19326 | 19% | 6086 | 7337 | 21% | 14 | 26% |
| 300413.SZ | 芒果超媒 | 815 | 18238 | 22195 | 22% | 1963 | 2525 | 29% | 32 | 18% |
| 002555.SZ | 三七互娱 | 466 | 17080 | 20111 | 18% | 2776 | 3361 | 21% | 14 | 30% |
| 002624.SZ | 完美世界 | 293 | 10968 | 13362 | 22% | 1795 | 2608 | 45% | 11 | 14% |
| 002739.SZ | 万达电影 | 313 | 16188 | 19011 | 17% | 1461 | 1895 | 30% | 17 | 13% |
| 300251.SZ | 光线传媒 | 291 | 2372 | 2879 | 21% | 967 | 1175 | 22% | 25 | 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 30 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 | 268 | 10103 | 10318 | 2% | 1774 | 1823 | 3% | 15 | 5% |
| 300418.SZ | 昆仑万维 | 200 | 4625 | 6084 | 32% | 4775 | 1826 | -62% | 11 | 16% |
| 603444.SH | 吉比特 | 281 | 4376 | 5191 | 19% | 1603 | 1861 | 16% | 15 | 34% |
| 601098.SH | 中南传媒 | 161 | 11491 | 12316 | 7% | 1448 | 1562 | 8% | 10 | 11% |
| 603533.SH | 掌阅科技 | 84 | 2427 | 2834 | 17% | 360 | 473 | 31% | 18 | 19% |
| 300315.SZ | 掌趣科技 | 104 | 2366 | 2721 | 15% | 957 | 1075 | 12% | 10 | 13% |
| 000681.SZ | 视觉中国 | 93 | 766 | 964 | 26% | 230 | 296 | 29% | 31 | 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 30 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 | 76 | 3308 | 4123 | 25% | 413 | 529 | 28% | 14 | 15% |
| 601595.SH | 上海电影 | 50 | 847 | 1014 | 20% | 88 | 136 | 54% | 37 | 5% |
| 300364.SZ | 中文在线 | 40 | 1521 | 2209 | 45% | 133 | 208 | 57% | 19 | 8% |
| 002878.SZ | 元隆雅图 | 35 | 2645 | 3451 | 30% | 224 | 307 | 37% | 11 | 24% |

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 30 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 | 上海峰虞网络科技有限公司 |
| 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 | 深圳市卓趣互娱科技有限公司 |
| 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 | 上海歆瓊网络科技有限公司 |
| 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 |

| 名称 | 申报类别 | 出版单位 | 运营单位 |
|---------|------------|------------------|--------------------|
| 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 |
| 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 | 黑龙江省华厦亿达信息科技有限公司 |

| 名称 | 申报类别 | 出版单位 | 运营单位 |
|--------|---------|------------------|----------------|
| 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 | 皮皮鲁与鲁西西之罐头小人 | 儿童 / 喜剧 / 奇幻 | 中国大陆 | 3323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27日-9月30日), 传媒行业指数(SW)跌幅为3.29%, 沪深300涨幅为0.35%, 创业板指涨幅为1.15%, 上证综指跌幅为1.24%。传媒指数相较创业板指数下跌4.44%。各传媒子板块中, 媒体下跌3.80%, 广告营销下跌4.24%, 文化娱乐下跌3.69%, 互联网媒体下跌2.67%。

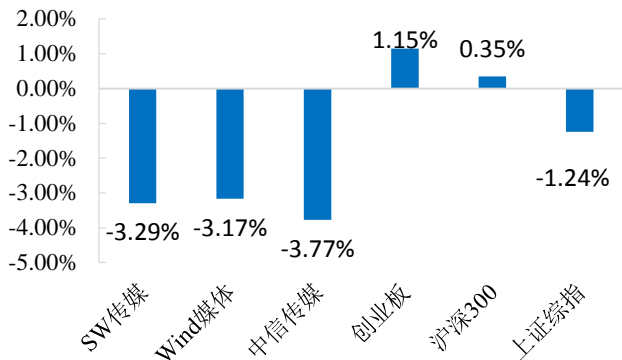
表9: A股传媒行业指数(SW)及一周涨跌幅变化对比

| 时间 | SW 传媒 | Wind 媒体 | 中信传媒 | 创业板 | 沪深300 | 上证综指 |
|-----------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|
| 2021/9/27 | -1.75% | -1.54% | -2.28% | 0.74% | 0.58% | -0.84% |
| 2021/9/28 | -1.01% | -1.00% | -0.97% | -0.62% | 0.13% | 0.54% |
| 2021/9/29 | -2.56% | -2.26% | -2.59% | -1.13% | -1.02% | -1.83% |

| | | | | | | |
|-----------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|
| 2021/9/30 | 2.05% | 1.63% | 2.08% | 2.19% | 0.67% | 0.90% |
| 一周涨跌幅 | -3.29% | -3.17% | -3.77% | 1.15% | 0.35% | -1.24% |

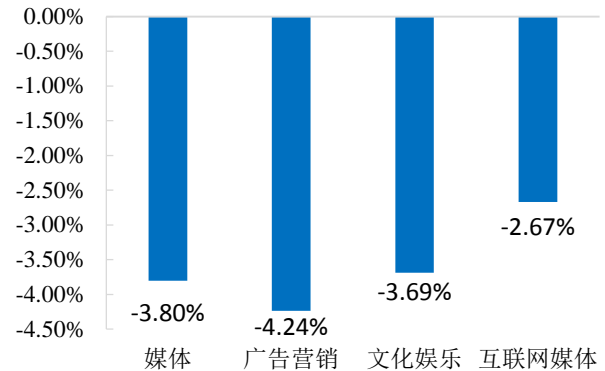
资料来源: Wind、新时代证券研究所

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 (%) | | |
|-----------|--------|--------|-----------|--------|---------|
| 002464.SZ | *ST 众应 | 15.02% | 000829.SZ | 天音控股 | -15.99% |
| 600088.SH | 中视传媒 | 4.50% | 300005.SZ | 探路者 | -15.06% |
| 002602.SZ | 世纪华通 | 4.23% | 300343.SZ | 联创股份 | -14.44% |
| 601595.SH | 上海电影 | 4.00% | 002502.SZ | 鼎龙文化 | -13.55% |
| 002858.SZ | 力盛赛车 | 3.08% | 002699.SZ | 美盛文化 | -13.24% |
| 002445.SZ | 中南文化 | 2.01% | 603466.sh | 风语筑 | -11.59% |
| 600892.SH | 大晟文化 | 1.73% | 000835.SZ | *ST 长动 | -10.26% |
| 002878.SZ | 元隆雅图 | 1.69% | 300459.SZ | 汤姆猫 | -9.90% |
| 300051.SZ | ST 三五 | 1.64% | 300052.SZ | 中青宝 | -9.87% |
| 600070.SH | 浙江富润 | 1.47% | 600226.SH | ST 瀚叶 | -9.78% |

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 25.04, 低于近五年平均水平, 最新 PB 估值为 2.33, 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

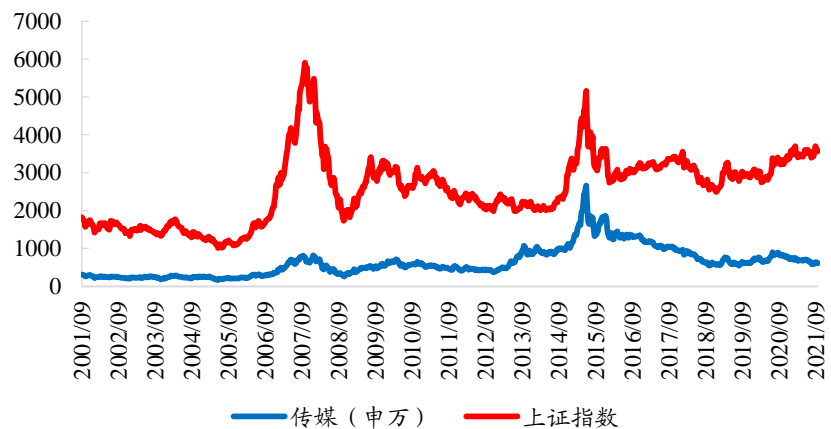


资料来源: Wind、新时代证券研究所



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27日

【ST三五】公司第一大股东、控股股东、实际控制人龚少晖先生所持部分股份将被强制拍卖、变卖。变卖股份数量为 2239.57 万股，占其现所持公司股份数量的 22.29%，占公司总股本的 6.12%。

【力盛赛车】公司本次非公开发行股票 3360.58 万股，每股价格 11.62 元，扣除发行费用后，募集资金净额 38066.02 万元。募集资金已于 2021 年 6 月 28 日划至公司指定账户。

【上海电影】将全资子公司上影科技 90%股权转让于上影技术厂，转让价格为 3555 万元。

2021年9月28日

【浙数文化】公司作为有限合伙人认缴出资 2.95 亿元，东方星空认缴出资 1 亿元，拱墅产业基金拟认缴出资 1 亿元共同设立浙数文化数字安全产业创业投资基金合伙企业。

【ST长动】公司披露股价异常波动，于 2021 年 9 月 24 日、9 月 27 日、9 月 28 日 3 个交易日收盘价格涨幅偏离值累计偏离 12.49%，不存在违反信息披露

的情形。

【值得买】公司拟在经营范围中增加“销售第一类医疗器械、第二类医疗器械、第三类医疗器械”业务。

【江苏有线】拟收购红豆集团所持的苏银金租 6.25% 股权（对应 2.5 亿股），投资额总计 7.325 亿元。

2021 年 9 月 29 日

【世纪华通】大股东王佶将所持的 3100 万股公司股份办理质押，占其所持股份的 4.05%，占总股本 0.42%；将所持的 5100 万股公司股份办理解除质押，占其所持股份的 6.66%，占公司总股本比例 0.68%。

【ST 众应】截至 2021 年 6 月 30 日，公司流动资产 2.81 亿，流动负债 21.15 亿；货币资金余额 1.46 亿其中被冻结金额 40.53 万元。公司存在重大诉讼。

2021 年 9 月 30 日

【三湘印象】2021 年 9 月 29 日，收到金杖投资支付的 2300.00 万元股权回购款。截至今日累计收到金杖投资支付的 8100.00 万元股权回购款，尚余 2.19 亿元股价回购款未收到。

【天音控股】北京信托通过深交所系统减持公司股份 1025.10 万股，占公司总股本比例 1.00%。合计减持数量超过公司此前预披露的减持计划数量的一半。

【ST 三五】挂牌转让全资子公司天津三五 100% 股权。本次交易构成重大资产重组，但不构成重组上市。

【电魂网络】使用自有资金向全资子公司电魂创投增资 2.2 亿元，注册资本变更为 6 亿元，公司仍持有电魂创投 100% 股权。

【电魂网络】公司全资子公司电魂创投拟投资 4000 万元设立北京灵焰网络科技。

【华扬联众】公司非公开发行 2693.690 万股股票，发行价格为 14.26 元/股，扣除发行费后募集资金净额 3.77 亿元。资金于 2021 年 9 月 15 日到账。报告及数据

2.4、一级市场投资动态

表11: 9月27日-10月7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 |
|-----------|----------------------|------|---------|------------|--|
| 2021/10/4 | Ula | 电子商务 | B+轮 | 8700 万美元 | 腾讯投资（领投）Prosus Ventures-Naspers（领投）B Capital Group（领投） |
| 2021/9/30 | Continuum World | 游戏 | 战略投资 | 210 万美元 | X21 DigitalAU21 Capital Genblock |
| 2021/9/30 | 锐界科技 | 电子商务 | Pre-A 轮 | 数千万人民币 | AA 投资 |
| 2021/9/30 | 星华 | 电子商务 | IPO 上市 | 9.219 亿人民币 | 未透露 |
| 2021/9/29 | AVZ Minerals Limited | 电子商务 | 战略投资 | 2.4 亿美元 | 宁德时代 |

| 获投时间 | 获投资公司 | 所属领域 | 轮次 | 投资金额 | 投资者 |
|-----------|-----------------|------|---------|-----------|---|
| 2021/9/29 | C 咖 | 电子商务 | A+轮 | 1 亿人民币 | 顺为资本 (领投) 元璟资本 不二资本 |
| 2021/9/28 | Moonshot Brands | 电子商务 | 种子轮 | 1.6 亿美元 | Y Combinator Uphonest Capital 威诚资本 Victory Park Capital |
| 2021/9/28 | MatchU 码尚 | 电子商务 | B+轮 | 数千万人民币 | 未透露 |
| 2021/9/28 | Bijnis | 电子商务 | B 轮 | 3000 万美元 | 未透露 |
| 2021/9/28 | 万里牛 | 电子商务 | B 轮 | 近亿人民币 | 龙腾资本 (领投) 263 网络通信 (二六三) 极氬资本 (财务顾问) |
| 2021/9/27 | SENER 识季 | 电子商务 | B 轮 | 4000 万美元 | 挚信资本 光源资本 (财务顾问) |
| 2021/9/26 | Luisa Via Roma | 电子商务 | 战略投资 | 1.3 亿欧元 | Style Capital |
| 2021/9/26 | Thrasio | 电子商务 | 战略投资 | 6.5 亿美元 | 未透露 |
| 2021/9/26 | 匹克体育 | 体育运动 | 战略投资 | 15 亿人民币 | 华润资本 (领投) 建信信托 易凯资本 (财务顾问) |
| 2021/9/29 | Dice | 文化传媒 | C 轮 | 1.22 亿美元 | 软银愿景基金 (领投) Evolution Media Partners Future Shape |
| 2021/9/29 | 虚拟影业 | 文化传媒 | Pre-A 轮 | 1000 万人民币 | 峰瑞资本 |
| 2021/9/28 | Ramen VR | 游戏 | A 轮 | 1000 万美元 | Makers Fund Anthos Capital Dune Ventures |
| 2021/9/28 | Fancy App | 社交网络 | 天使轮 | 千万级人民币 | 华山资本 HuaShanCapital (领投) 众创创投 非凡资本 |
| 2021/9/27 | Immutable | 游戏 | 战略投资 | 1250 万美元 | CoinList |

资料来源: 桔子 IT、新时代证券研究

2.5、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 |
|----|----|-------|------|-------|--------------|------------|----------|
|----|----|-------|------|-------|--------------|------------|----------|

| | | | | | | | |
|-----------|------|-----------|--------|----|---------|--------|-------|
| 002858.SZ | 力盛赛车 | 2021/9/27 | 董事会预案 | 期权 | 1280 | 8 | 13.69 |
| 300182.SZ | 捷成股份 | 2021/9/23 | 董事会预案 | 股票 | 18000 | 6.9904 | 2.58 |
| 002174.SZ | 游族网络 | 2021/6/4 | 董事会预案 | 期权 | 1143.12 | 1.2481 | 12.25 |
| 002808.SZ | 吉宏股份 | 2021/5/26 | 董事会预案 | 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 |

资料来源：Wind、新时代证券研究所

3、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。

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/>