

## 布局传媒互联网三季报，Q3 游戏视频产业保持蓬勃发展

——新时代传媒周报

投资周报

**投资组合：**一、芒果超媒、三七互娱、分众传媒、东方财富、科大讯飞、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：**游戏视频三季报业绩、元宇宙 ARVR、短视频流媒体平台、双11 电商、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、人民网等。

**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，本轮互联网的监管指导正有序落地

反垄断和数据安全是互联网发展的重要变量，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。我们认为此轮互联网的监管已基本有序落地。

**爱奇艺发布新内容，长视频纷纷布局主旋律内容，既有爆款验证市场潜力**

10月15日下午，2021 爱奇艺 iJOY 悦享会在上海举行，探讨未来内容创作呼应时代情绪、回应用户情感，现场发布 260 个即将上线的新内容，覆盖综艺、剧集、电影、儿童、动漫、纪录片、体育等赛道。值得关注的是大剧方面，爱奇艺推出时代歌、英雄曲、风云史、情缘诗四大类型，回望历史文化变迁，通过主旋律正能量的优质剧集传递正向精神，《人民警察》《穿破黑夜》等即将上线。在强化主旋律内容方面，芒果 tv 也早有布局，并不断创造内容与时代精神俱佳的爆款，《披荆斩棘的哥哥》致敬时代奋斗精神，获得市场热烈回馈。在文娱行业强化市场秩序、强调企业社会责任的大背景下，发展与主旋律相结合的内容生态将进一步稳固平台内容基本盘。芒果超媒在坚持内容主流价值导向上将维持领先优势，爱奇艺等也将在该层面更近一步。长短视频投资标的，芒果超媒、快手、爱奇艺、哔哩哔哩。

**21Q3 游戏产业市场收入 554.69 亿元，同比增长 9.09%，产业保持蓬勃发展**

伽马数据发布《2021 年 7-9 月移动游戏报告》，2021Q3 中国移动游戏市场实际销售收入达到 554.69 亿元，同比增长 9.09%，环比下滑 0.85%，环比微降主要由于长线游戏《王者荣耀》《阴阳师》、Q2 新品《摩尔庄园》等流水回落。Q3 中国自主研发游戏在海外市场的实际销售收入为 49.66 亿美元，环比增长 12.77%，增量主要源于《原神》《三国志·战略版》《Puzzles & Survival》等产品海外流水上升，《天涯明月刀》《天地劫：幽城再临》等新品 Q3 海外上线。Q3 流水 TOP10 榜单中，《王者荣耀》维持榜首，10 款游戏涵盖 7 个不同类型，呈现多元；流水 TOP50 榜单中，小说、动漫 IP 改编产品流水份额显著增长；9 月 9 日上线的《哈利波特：魔法觉醒》借助 IP 影响力和庞大用户体量表现抢眼，是 Q3 收款首月流水破 10 亿新品。当下游戏产业仍保持蓬勃发展，多款新产品具备长线运营特质，新游叠加短期下跌迎来布局良机。推荐三七互娱、完美世界、吉比特、心动公司、名臣健康。

**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。

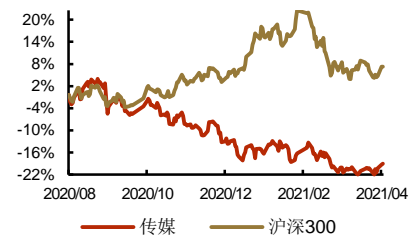
### 推荐（维持评级）

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	291.00	19.55	0.28	1.93	2.31	2.65	54.34	7.77	6.49	5.66	2.78
	002555.SZ	三七互娱	496.36	20.64	0.86	1.45	1.64	1.90	25.92	15.43	13.65	11.78	5.29
	603444.SH	吉比特	261.78	30.25	19.44	15.61	20.18	24.12	18.74	23.34	18.05	15.10	6.66
	300315.SZ	掌趣科技	104.23	-58.93	0.02	0.24	0.37	0.47	172.06	15.75	10.22	8.04	1.83
	300418.SZ	昆仑万维	212.27	27.30	1.97	1.58	1.84	2.19	9.12	11.35	9.75	8.19	2.27
	300459.SZ	金科文化	125.51	10.21	0.19	0.28	0.35	0.43	18.85	12.75	10.20	8.30	3.88
	300031.SZ	宝通科技	70.71	11.13	1.13	1.02	1.34	1.67	15.70	17.47	13.30	10.67	2.30
电商与营销	002878.SZ	元隆雅图	37.66	16.51	0.69	0.74	0.95	1.17	24.82	22.99	17.91	14.54	4.62
	002027.SZ	分众传媒	1138.05	17.62	0.42	0.17	0.24	0.30	18.72	46.35	32.83	26.27	6.74
	002727.SZ	南极电商	200.50	13.15	1.51	0.63	0.80	1.00	22.34	53.38	42.04	33.63	3.25
	300785.SZ	值得买	68.37	17.21	1.95	2.30	2.91	-	39.51	33.53	26.42	-	3.99
视频/影视动漫	300413.SZ	芒果超媒	740.62	11.94	1.25	0.93	1.19	1.45	31.79	42.57	33.27	27.30	4.55
	600637.SH	东方明珠	272.82	6.36	0.43	0.65	0.73	0.81	18.75	12.29	10.95	9.86	0.94
	300182.SZ	捷成股份	108.15	-3.88	-0.41	0.27	0.34	-	-10.25	15.56	12.35	-	1.65
	002292.SZ	奥飞娱乐	68.81	-39.28	-0.29	0.05	0.18	0.27	-17.41	101.40	28.17	18.78	2.16
	300251.SZ	光线传媒	291.31	2.11	0.26	0.33	0.40	0.46	38.58	30.13	24.79	21.61	3.07
	300133.SZ	华策影视	111.78	-1.73	0.26	0.31	0.36	0.41	23.02	18.97	16.33	14.34	1.72
	600977.SH	中国电影	227.40	9.07	0.13	0.09	0.64	0.73	90.50	135.33	19.03	16.68	2.04
	002739.SZ	万达电影	349.11	4.39	-2.00	-0.22	0.81	0.97	-7.82	-71.14	19.32	16.13	3.59
互联网	603000.SH	人民网	149.27	8.13	0.28	0.29	-	-	48.41	46.55	-	-	4.65
	603888.SH	新华网	93.68	9.47	0.47	0.59	0.66	0.76	38.42	30.59	27.35	23.75	3.12
	603533.SH	掌阅科技	86.24	11.16	0.65	0.72	1.02	1.37	30.00	27.29	19.26	14.34	3.41
	000681.SZ	视觉中国	93.39	10.25	0.24	0.39	0.49	0.60	56.34	34.18	27.20	22.22	2.88
海外/港股公司	BILI.O	哔哩哔哩	1748.84	-18.41	-0.81	-5.92	-3.60	0.06	-44.20	-76.18	-125.16	7009.00	6.85
	IQ.O	爱奇艺	434.79	-74.79	-0.29	-1.74	-1.03	-0.45	-8.10	-31.93	-53.88	-123.14	5.44
	PDD.O	拼多多	7582.65	-32.35	-0.27	-1.61	0.26	1.80	-287.00	-376.04	2350.25	335.75	11.73
	NTES.O	网易	4267.45	24.89	0.98	4.18	4.89	5.60	35.70	147.02	125.74	109.84	4.95
	JD.O	京东	8150.73	7.44	0.98	5.15	5.73	7.98	22.60	101.78	91.48	65.66	3.78
	2400.HK	心动公司	189.25	22.10	-1.09	0.94	1.30	1.69	-36.50	41.80	30.35	23.24	6.67
	0700.HK	腾讯控股	39317.06	18.58	19.61	11.73	14.43	17.18	21.00	34.93	28.40	23.85	4.68
	3690.HK	美团点评	14238.58	0.52	-0.67	0.29	1.88	3.26	-347.20	802.29	123.70	71.27	10.62
	0772.HK	阅文集团	479.91	3.35	-0.10	-1.47	1.18	1.58	-458.90	-31.91	39.72	29.74	2.95
	1896.HK	猫眼娱乐	97.18	5.96	0.15	-0.21	0.57	0.77	57.00	-39.62	14.93	11.08	1.21

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 10 月 15 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.....	16
3.1、 一级市场投资动态.....	16
3.2、 并购重组与股权激励.....	18
4、 风险提示.....	19

## 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.....	12
图 4: 传媒各子板块周涨跌幅比较.....	12
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 10 月 15 日国产版号信息汇总.....	9
表 8: 近期上映的电影列表.....	10
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: 10 月 11 日-10 月 15 日国内融资/并购事件.....	16
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、三七互娱、分众传媒、东方财富、科大讯飞、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：游戏视频三季报业绩、元宇宙 ARVR、短视频流媒体平台、双 11 电商带货、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		62.94%	6.35%
传媒 笑西风 新时代... 马笑		36.46%	39.79%
传媒互联混合 新时代... 马笑	-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，本轮互联网的监管指导正有序落地**

反垄断和数据安全是互联网发展的重要变量，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。我们认为此轮互联网的监管已基本有序落地。爱奇艺发布新内容，长视频纷纷布局主旋律内容，既有爆款验证市场潜力

10月15日下午，2021爱奇艺iJOY悦享会在上海举行，探讨未来内容创作呼应时代情绪、回应用户情感，现场发布260个即将上线的新内容，覆盖综艺、剧集、电影、儿童、动漫、纪录片、体育等赛道。值得关注的是大剧方面，爱奇艺推出时代歌、英雄曲、风云史、情缘诗四大类型，回望历史文化变迁，通过主旋律正能量的优质剧集传递正向精神，《人民警察》《穿破黑夜》等即将上线。在强化主旋律内容方面，芒果TV也早有布局，并不断创造内容与时代精神俱佳的爆款，《披荆斩棘的哥哥》致敬时代奋斗精神，获得市场热烈回馈。在文娱行业强化市场秩序、强调企业社会责任的大背景下，发展与主旋律相结合的内容生态将进一步稳固平台内容基本盘。芒果超媒在坚持内容主流价值导向上将维持领先优势，爱奇艺等也将

在该层面更近一步。短视频投资标的，芒果超媒、快手、爱奇艺、哔哩哔哩。

### 21Q3 游戏产业市场收入 554.69 亿元，同比增长 9.09%，产业保持蓬勃发展

伽马数据发布《2021 年 7-9 月移动游戏报告》，2021Q3 中国移动游戏市场实际销售收入达到 554.69 亿元，同比增长 9.09%，环比下滑 0.85%，环比微降主要由于长线游戏《王者荣耀》《阴阳师》、Q2 新品《摩尔庄园》等流水回落。Q3 中国自主研发游戏在海外市场的实际销售收入为 49.66 亿美元，环比增长 12.77%，增量主要源于《原神》《三国志·战略版》《Puzzles & Survival》等产品海外流水上升，《天涯明月刀》《天地劫：幽城再临》等新品 Q3 海外上线。Q3 流水 TOP10 榜单中，《王者荣耀》维持榜首，10 款游戏涵盖 7 个不同类型，呈现多元；流水 TOP50 榜单中，小说、动漫 IP 改编产品流水份额显著增长；9 月 9 日上线的《哈利波特：魔法觉醒》借助 IP 影响力和庞大用户体量表现抢眼，是 Q3 收款首月流水破 10 亿新品。当下游戏产业仍保持蓬勃发展，多款新产品具备长线运营特质，新游叠加短期下跌迎来布局良机。推荐三七互娱、完美世界、吉比特、心动公司、名臣健康。

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	<p>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%。</p> <p>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。</p> <p>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%。</p> <p>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%。</p>
分众传媒	002027.SZ	广告营销	<p>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%。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>
三七互娱	002555.SZ	游戏	<p>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> <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、</p>

可持续发展”的企业愿景，明确“为世界带来快乐”的企业使命。

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43.9%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> <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。</p> <p>4、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>5、研发人员占比近四成，金融终端赋能主业。</p>

资料来源：各公司公告、新时代证券研究所

### 1.3、部分重点传媒公司估值表格

表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	1138	16270	19326	19%	6086	7337	21%	16	26%
300413.SZ	芒果超媒	741	18238	22195	22%	1963	2525	29%	29	18%
002555.SZ	三七互娱	496	17080	20111	18%	2776	3361	21%	15	30%
002624.SZ	完美世界	291	10902	13327	22%	1751	2583	48%	11	14%
002739.SZ	万达电影	349	16068	19001	18%	1424	1882	32%	19	12%
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 10 月 15 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	211	4625	6084	32%	4775	1826	-62%	12	16%
603444.SH	吉比特	262	4370	5199	19%	1598	1864	17%	14	34%
601098.SH	中南传媒	161	11491	12316	7%	1448	1562	8%	10	11%
603533.SH	掌阅科技	86	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%	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 10 月 15 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	71	3308	4123	25%	413	529	28%	13	15%
601595.SH	上海电影	46	847	1014	20%	88	136	54%	34	5%
300364.SZ	中文在线	40	1496	2137	43%	117	173	49%	23	7%
002878.SZ	元隆雅图	38	2729	3645	34%	208	295	42%	13	25%

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 10 月 15 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10月15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	成都玩不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	上海歆璆网络科技有限公司
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
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

名称	申报类别	出版单位	运营单位
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
10月18日	牛王	喜剧	中国大陆	61人	优亿思影视、皮猴子文化、阳信县城市资产管理
10月22日	沙丘	剧情 / 科幻 / 冒险	加拿大 / 匈牙利	175748人	美国传奇影片、华纳兄弟
10月22日	第一炉香	剧情 / 爱情	中国大陆	41777人	阿里巴巴影业、禾和影业、青岛影业
10月22日	极盗行动	喜剧 / 犯罪	阿根廷 / 美国	15433人	源欣影业
10月22日	不速来客	喜剧 / 悬疑	中国大陆	1175人	猫眼影业、炎魂网络科技、网易影业、华夏电影
10月22日	独家头条2: 众矢之的	剧情 / 悬疑	中国大陆	65人	山那边影视文化
10月22日	青苔花开	剧情	中国大陆	47人	若晴影视、朵朵花儿文化传媒
10月28日	京剧搜孤救孤	纪录片 / 戏曲	中国大陆	104人	汐梦文化、奥哲维文化
10月29日	入殓师	剧情	日本	247532人	日本松竹株式会社
10月29日	007: 无暇赴死	动作 / 惊悚 / 冒险	英国 / 美国	68611人	Eon Productions Ltd.、米高梅影片、索尼影视
10月29日	乌海	剧情 / 爱情 / 悬疑	中国大陆	7869人	巨奔影业、老兽影业、捕影传奇文化传媒
10月29日	我是监护人	剧情 / 家庭	中国大陆	2544人	聚合影联文化传媒
10月29日	越界	惊悚 / 恐怖	中国大陆	65人	乐享影业、前进广告、森宇文化传媒、君临文化传播
10月30日	演员	纪录片	中国大陆	182人	中宣部电影卫星频道
10月30日	大圣降妖	动画	中国大陆	168人	喜果动漫
11月5日	天书奇谭	动画 / 奇幻	中国大陆	65191人	上海美术电影
11月6日	猪迪克之蓝海奇缘	动画	中国大陆	153人	万马影业、百视文化、长弓文化、华夏电影
11月6日	世上只有妈妈好	剧情 / 家庭	中国大陆	65人	龙传龙影视
11月11日	扬名立万	剧情 / 悬疑	中国大陆	6746人	猫眼影业、万合天宜、亭乐影业
11月11日	我的初恋十八岁	剧情 / 喜剧	中国大陆	143人	沙漠之狐、梦影时光
11月12日	梅艳芳	剧情 / 传记	中国香港	10142人	安乐影片、华夏电影、万有引力乙、天下一、盈娱制作
11月12日	不老奇事	剧情 / 爱情	中国大陆	5862人	时代影响力、汇信时代、蓝色光标、耀莱影视、拉卡拉影业、金田影视
11月12日	你的世界如果没有我	剧情 / 爱情	中国大陆	431人	飞天盛宇
11月19日	门锁	剧情 / 犯罪 / 悬疑	中国大陆	9359人	恒业影业、潇湘电影、淘票票影视、爱奇艺影业、华文映像
11月19日	铁道英雄	剧情 / 动作 / 历史	中国大陆	5752人	华谊兄弟、中国电影、和纳影视、中铭盛世
11月未定	野马分鬃	剧情	中国大陆	19466人	阿里巴巴影业
11月未定	漫长的告白	剧情 / 爱情 / 家庭	中国大陆	7954人	峨眉电影集团、欢喜首映、青春海秀、午夜失焦
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3日	最后的真相	剧情	中国大陆	2305人	凤山影业、麦特文化、东阳易星

12月24日	平原上的火焰	爱情 / 犯罪	中国大陆	59351人	猫眼影业、猫眼微影、无限自在文化、突燃影业
12月24日	穿过寒冬拥抱你	剧情 / 爱情	中国大陆	3001人	中国电影、阿里巴巴影业
12月24日	爱情神话	剧情 / 爱情	中国大陆	2433人	麦特影业、真乐道文化、上海电影、捕影传奇
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	反贪风暴5	动作 / 犯罪	中国香港 / 中国大陆	7313人	明肇影视、华策影视、墨客行影业、东方影业、耳东文化、天马联合、天马影联
12月31日	忠犬八公	剧情	中国大陆	2638人	拉近影业、爱奇艺影业
12月31日	一年之痒	爱情	中国大陆	2308人	融光文化
12月未定	黑客帝国：矩阵重启	动作 / 科幻	美国	95215人	华纳兄弟
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	哥伦比亚影片
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	精彩时间文化、易动文化、墨客行影业

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（10月11日-10月15日），传媒行业指数（SW）跌幅为1.25%，沪深300涨幅为0.04%，创业板指涨幅为1.02%，上证综指跌幅为0.55%。传媒指数相较创业板指数下跌2.27%。各传媒子板块中，媒体下跌2.06%，广告营销下跌1.73%，文化娱乐下跌0.58%，互联网媒体下跌8.66%。

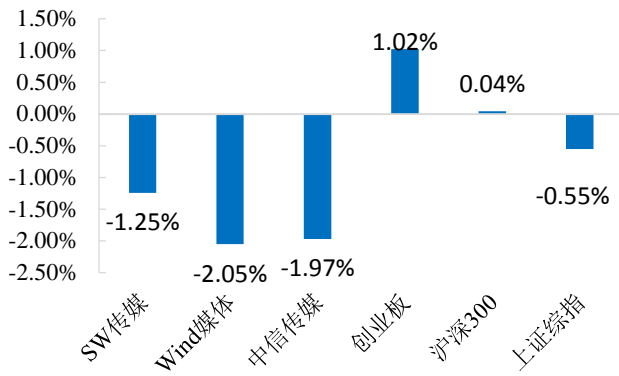
表9：A股传媒行业指数（SW）及一周涨跌幅变化对比

时间	SW 传媒	Wind 媒体	中信传媒	创业板	沪深300	上证综指
2021/10/11	0.26%	-1.10%	0.06%	-1.45%	0.13%	-0.01%
2021/10/12	-2.11%	-1.97%	-2.26%	-1.81%	-1.06%	-1.25%
2021/10/13	0.94%	0.66%	0.56%	2.29%	1.15%	0.42%
2021/10/14	0.65%	1.19%	0.44%	0.17%	-0.54%	-0.10%
2021/10/15	-0.96%	-0.82%	-0.76%	1.88%	0.38%	0.40%
一周涨跌幅	-1.25%	-2.05%	-1.97%	1.02%	0.04%	-0.55%

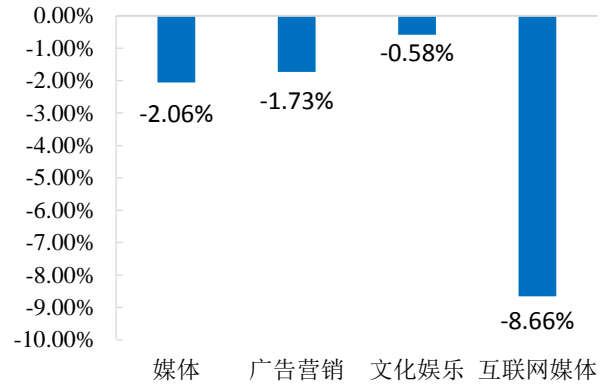
资料来源：Wind、新时代证券研究所

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

**表10: 传媒板块上周涨跌幅前十个股**

涨幅前十 (%)			跌幅前十 (%)		
000835.SZ	*ST长动	23.08%	600257.SH	大湖股份	-17.37%
300162.SZ	雷曼光电	21.59%	300413.SZ	芒果超媒	-16.76%
300518.SZ	盛讯达	15.94%	002131.SZ	利欧股份	-13.01%
000558.SZ	莱茵体育	10.21%	300052.SZ	中青宝	-10.82%
002739.SZ	万达电影	8.23%	300343.SZ	联创股份	-9.76%
000829.SZ	天音控股	7.96%	002502.SZ	鼎龙文化	-9.41%
300071.SZ	*ST嘉信	5.42%	300046.SZ	台基股份	-8.06%
000802.SZ	ST北文	5.30%	300280.SZ	紫天科技	-7.72%
002113.SZ	ST天润	5.30%	603444.SH	吉比特	-7.34%
300418.SZ	昆仑万维	5.16%	300556.SZ	丝路视觉	-6.91%

资料来源: Wind、新时代证券研究所

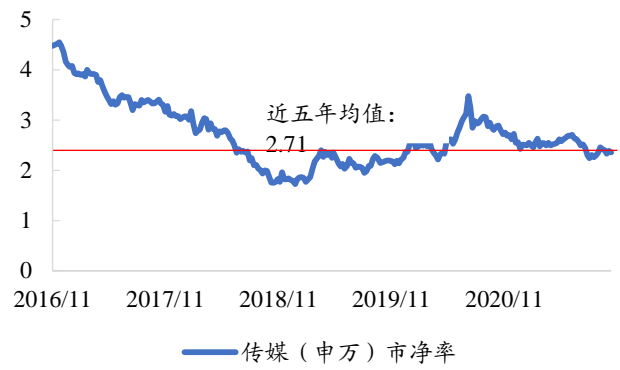
## 2.2、行业估值水平

传媒行业指数 (SW) 最新 PE 估值为 25.41, 低于近五年平均水平, 最新 PB 估值为 2.36, 低于近五年平均水平, 整体估值处于历史地位。

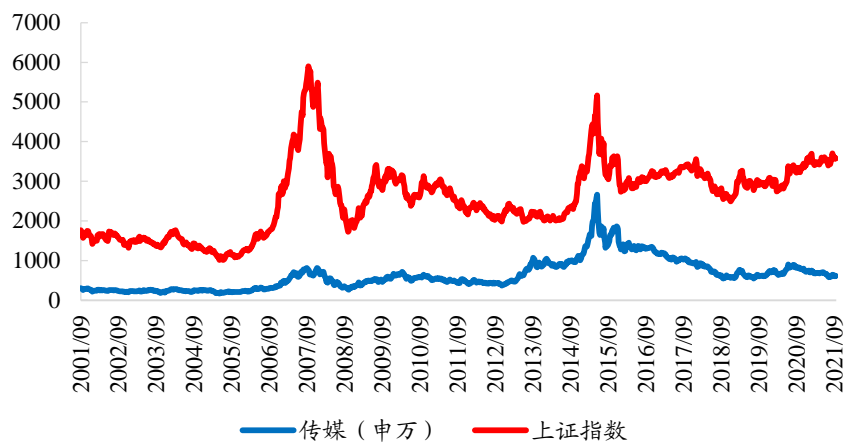
**图5: 传媒行业 PE 近五年变化****图6: 传媒行业 PB 近五年变化**



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10月11日**

【ST长动】公司股票于2021年9月30日、2021年10月8日、2021年10月11日连续三个交易日收盘价格涨跌幅偏离值累计偏离+12.08%，属于股票交易异常波动情形。

【ST当代】自然人徐逸以¥2139.31万元在阿里拍卖平台开展的“\*ST当代的股票”项目公开竞价中胜出。该股份于2021年9月16日已办理非交易过户手续。

【高乐股份】新鸿辉实业于2021年10月8日通过协议转让方式转让其持有的公司2083.84万股无限售流通股，占公司股份总数的2.2%。

【聚力文化】股东姜祖功于2021年10月11日在“聚力文化首发后限售股6643.64万股股票”项目公开竞价中，以1.15亿胜出。

【江苏有线】视京呈通信共计持有公司3.63亿股无限售条件流通股，占公司总股本比例为7.25%。截至今日，视京呈通信通过集中竞价累计减持其持有公司股份2136.58万股，减持比例为公司总股本的0.43%。

【宣亚国际】截至今日，橙色动力股份减持计划达到披露要求的减持时间过半的情形，橙色动力通过集中竞价方式累计减持公司股份24,100股，占公司总股本的0.02%。

**2021年11月12日**

【力盛赛车】公司2021年股票期权激励计划拟向激励对象授予128万份股票期权，约占本激励计划草案公告日公司股本总额1.59万股的8.00%。

【ST长动】公司正向法院申请预重整，若未能进入重整程序或者重整失败，公司将存在被宣告破产的风险。

【安妮股份】公司同意于2020年10月21日使用闲置募集资金1.20亿元暂时用于补充流动资金。

【当代文体】2021年8月27日至10月12日，游建鸣先生减持公司股份582.77万股，减持股份占公司总股本的0.99%。

【金陵体育】截至2021年第三季度末，剩余可转债金额为2.49亿元，剩余可转债数量为248.53万张。

【华谊兄弟】截至今日，公司股东王忠磊先生计划以集中竞价交易方式减持公司股份不超过5558.51万股，即不超过本公司总股本的2%。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10月13日**

【ST起步】公司于2021年10月13日发现公司募集资金账户中共计1.06亿元资金被兴业银行金华永康支行冻结

【天神娱乐】2021年9月18日，公司拟按总计为人民币9.03亿元的对价转让持有的北京幻想悦游93.54%股权。

【ST嘉信】风险提示：公司持股5%以上股东刘伟先生目前持有公司股份7339.46万股，累计冻结股份数7339.46股，占其持有股份数的100.00%，占公司总股本的10.93%。

【ST三五】截至9月28日，海南巨星通过以4.27元/股协议转让方式取得海通国际持有公司5.81%的股份，海南巨星拟认购本次发行的全部股票。

**2021年10月14日**

【联络互动】发布2021年前三季度业绩预告，报告期内，归母净利润2.5亿元-3.00亿元。同比下降149.18%-199.01%。

【智度股份】发布2021年前三季度业绩预告，报告期内，归母净利润2.27亿元，同比增长299.35%，基本每股收益0.1778元/股。

【北纬科技】发布2021年前三季度业绩预告，报告期内，归母净利润4800万元-5000万元，同比增长262.55%-277.65%，基本每股收益0.0856元/股-0.0892元/股。

【ST艾格】发布2021年前三季度业绩预告,报告期内,归母净利润亏损5392.61万元-8088.91万元,同比下降259.47%-339.21%,基本每股收益亏损0.0292元/股-0.0438元/股。

【完美世界】发布2021年前三季度业绩预告,报告期内,归母净利润7.88亿元-8.08亿元,同比下降56.40%-55.29%,基本每股收益0.41元/股-0.42元/股。

【新媒股份】发布2021年前三季度业绩预告,报告期内,归母净利润5.14亿元-5.69亿元,同比增长13%-25%。扣非归母净利润4.69亿元-5.30亿元,同比增长11.62%-24.60%。

【吉比特】发布2021年前三季度业绩预告,报告期内,归母净利润11.92亿元-12.16亿元,同比增长50.00%-53.00%。扣非归母净利润9.91亿元-10.12亿元,同比增长41.00%-44.00%。

【名臣健康】发布2021年前三季度业绩预告,报告期内,归母净利润1.10亿元-1.25亿元,同比增长134.56%-166.54%,基本每股收益0.90元/股-1.02元/股。

### 2021年10月15日

【汤姆猫】发布2021年前三季度业绩预告,报告期内,累计营收14.02亿元,同比增加13.23%。

【天龙科技】最近一年及一期互联网营销板块业务收入分别为97.72亿元和47.98亿元,占发行人整体收入的比例分别为91.54%和88.88%。

【天龙集团】在2021年7月15日至10月15日期间,程宇先生累计减持了公司股份共计146.04万股,占公司总股本的0.19%。

【蓝色光标】发布2021年前三季度业绩预告,报告期内,累计营收314.83亿元,同比增加9.10%;归母净利润5.46亿元,同比减少11.70%,基本每股收益0.22元/股。

【丽人丽妆】截至今日, MilestoneEcomI (HK) Limited 和 Asia-Pacific 两家公司减持所持有的公司股份共计不超过120.00万股,即总股本的0.30%。

【星期六】伟创贸易和正维贸易于2020年6月11日至2020年10月12日之间通过集中竞价、大宗交易方式减持上市公司股份1362.83股。

【ST游久】持股5%以上股东刘亮所持有的4.14万股和代琳所持有的4.35万股公司股份拟被司法拍卖,分别占其所持公司全部股份的53.55%和56.26%,分别占公司总股本的4.97%和5.23%。

## 3、报告及数据

### 3.1、一级市场投资动态

表11: 10月11日-10月15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
2021/10/15	SpringHill Entertainment	文娱传媒	战略投资	未透露	Nike,Epic Games,红鸟资本
2021/10/15	丽臣实业	电子商务	IPO 上市	10.24 亿人民币	未透露
2021/10/15	Copy.ai	广告营销	A 轮	1100 万美元	Wing Venture Partners (领投),Craft Ventures,Sequoia Capital, Tiger Global 老虎海外, Elad Gil
2021/10/14	孩子王	电子商务	IPO 上市	6.284 亿人民币	未透露
2021/10/14	Stage11	文娱传媒	种子轮	570 万美元	Otium Capital (领投)
2021/10/14	小鹿母婴传媒	电子商务	天使轮	500 万人民币	高樟资本
2021/10/14	FitOn	体育运动	B 轮	1800 万美元	Accel Partners, Telstra Ventures, Crosscut Ventures, Delta-v Capital (领投), Second Avenue Companions
2021/10/14	Tonal	体育运动	E 轮	2.5 亿美元	未透露
2021/10/14	零夏	体育运动	A 轮	数千万人民币	宝尊电商
2021/10/14	漫客手游	游戏	天使轮	2000 万人民币	未透露
2021/10/14	Homa Games	游戏	A 轮	5000 万美元	Northzone Ventures (领投),Eurazeo,Singular,King
2021/10/13	Grin	广告营销	B 轮	1.1 亿美元	Lone Pine Capital (领投),Bond,Imaginary Ventures,Imaginary Ventures
2021/10/13	当红齐天	文娱传媒	B 轮	数亿人民币	建银国际(领投),小米集团(领投),野草创投
2021/10/12	ITG 集团	文娱传媒	战略投资	数千万美元	华峰资本(财务顾问)
2021/10/12	水母智能	文娱传媒	A 轮	7000 万人民币	源码资本(领投),红杉种子基金,高瓴创投,元璟资本,微光创投,华兴资本(财务顾问)
2021/10/12	清之科研	电子商务	战略投资	未透露	映客
2021/10/12	Vesta	电子商务	A 轮	数千万人民币	红杉种子基金(领投),天图投资
2021/10/12	Vidsy	广告营销	B 轮	1650 万美元	Access Entertainment (领投),Delin Ventures,GMG Ventures LP
2021/10/11	梯影传媒	广告营销	B+轮	未透露	博将资本(领投),Mirae Asset Venture Investment,蓝图创投
2021/10/11	黄小兜	文娱传媒	战略投资	未透露	大众点评网
2021/10/11	Edamama	电子商务	战略投资	未透露	InnoVen Capital

获投时间	获投资公司	所属领域	轮次	投资金额	投资者
2021/10/11	Elpis Battle	游戏	战略投资	215 万美元	Hashed (领投), Signum Capital, Kyros Ventures, HyperChain Capital, Kyber Ventures, Defi Capital, Fomocraft Ventures, coin98 Ventures, Sota Tek, Avocado Guild, HUB Global
2021/10/11	Supersocial	游戏	种子轮	520 万美元	Initial Capital (领投), Warner Music 华纳唱片, Powerhouse Ventures, Griffin Gaming partners, TIME ventures, LightShed Ventures, Arem & Co
2021/10/11	Lanvin	电子商务	战略投资	3 亿美元	伊藤忠商事, 九兴控股, 曦之资本
2021/10/11	IS 是否	电子商务	A 轮	数千万人民币	为来资本, 鲲智资本 (领投), 传化资本, 青桐资本 (财务顾问)
2021/10/11	Busby	体育运动	战略投资	未透露	LCR Angel Network
2021/10/11	野小兽 YESOUL	体育运动	A 轮	数亿人民币	小米集团 (领投), 顺为资本, 清科创投, 青桐资本 (财务顾问), TEM 资本

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
002858.SZ	力盛赛车	2021/9/27	实施	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
002148.SZ	北纬科技	2021/4/9	董事会预案	股票	632.1	1.1172	2.1

资料来源：Wind、新时代证券研究所

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