

布局游戏视频三季报，关注双11电商及MCN受益股

— 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、奥飞娱乐。二、受益组合，腾讯、快手、美团、心动。三、星期六、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、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、影视万达中影等；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。

双十一预售头部直播数据再破记录，直播带货有望保持高景气

2021年天猫“双11”购物狂欢节于10月20日正式开启预售通道，根据淘数据，20日当天淘宝平台共计1.4万场直播开播，李佳琦直播间销售额121.3亿元，薇娅直播间销售额80.7亿元，观看人数均在2亿以上。相比2020年李佳琦直播销售额33.3亿、薇娅直播销售额35.21亿元的成绩，均再度同比增长两三倍、大破纪录。一方面，天猫为头部主播导入流量、提升整体GMV，坐稳“直播带货第一平台”的交椅；另一方面，直播购物的方式也在吸引越来越多的参与者，根据阿里7月发布的2021财年财报，以天猫、淘宝为核心的电商板块持续增长，中国零售市场年度活跃用户达到8.28亿。电商直播已成为新的主流购物渠道，随着双11的推进直播带货有望保持高景气，受益标的阿里、快手、星期六、天下秀、值得买、元隆雅图等相关公司。

布局游戏视频公司三季报，财信精果受让芒果超媒5.01%股份成第三大股东

10月21日晚，芒果超媒发布公告称，阿里创投向财信精果协议转让所持有的9364.79万股公司股份，占芒果总股本的5.01%，交易完成后阿里创投将不再持有公司股份，财信精果成为芒果第三大股东。公告显示财信精果由湖南财信金融控股集团有限公司、湖南省财信引领投资管理有限公司、湖南省财信产业基金管理有限公司分别持股66.67%、33.18%、0.15%，最大股东财信金融由湖南省人民政府办公厅100%控股。此次转让价47.56元/股比10月21日收盘价39.18元/股溢价21.4%，彰显国资对于芒果长期发展的信心。内容方面，芒果迅速应对负面事件、坚持输出主流爆款，在清朗行动的大背景下持续验证竞争力，此前与中国作协的合作也解决了持续输出内容的IP问题，芒果国际APP也持续改版，公司战略更进一步，未来发展更值得期待。我们维持此前观点，芒果超媒当前价值处于可加配的底部区间。基于三季报的业绩布局，我们认为应当加配游戏视频板块优质个股。

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。

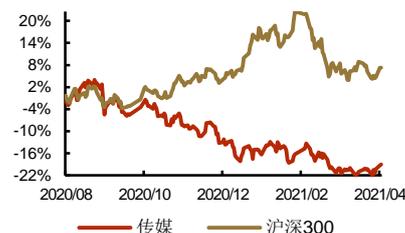
推荐（维持评级）

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	298.17	19.55	0.28	1.93	2.31	2.65	55.68	7.96	6.65	5.80	2.85
	002555.SZ	三七互娱	508.56	20.64	0.86	1.45	1.64	1.90	26.56	15.81	13.98	12.07	5.42
	603444.SH	吉比特	248.65	30.25	20.28	15.61	20.18	24.12	17.06	22.17	17.15	14.34	5.86
	300315.SZ	掌趣科技	106.16	-58.93	0.02	0.24	0.37	0.47	175.24	16.04	10.41	8.19	1.87
	300418.SZ	昆仑万维	213.93	27.30	1.96	1.58	1.84	2.19	9.23	11.44	9.83	8.26	2.30
	300459.SZ	汤姆猫	152.59	10.21	0.21	0.28	0.35	0.43	20.83	15.50	12.40	10.09	4.42
	300031.SZ	宝通科技	82.89	11.13	1.13	1.02	1.34	1.67	18.41	20.48	15.59	12.51	2.69
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	1083.16	17.62	0.42	0.17	0.24	0.30	17.81	44.12	31.25	25.00	7.80
	002727.SZ	南极电商	192.09	13.15	1.51	0.63	0.80	1.00	21.40	51.14	40.28	32.22	3.12
	300785.SZ	值得买	72.71	17.21	1.95	2.30	2.91	-	42.02	35.66	28.10	-	4.24
视频/影视动漫	300413.SZ	芒果超媒	773.92	11.94	1.25	0.93	1.19	1.45	33.22	44.48	34.76	28.53	4.75
	600637.SH	东方明珠	264.62	6.36	0.43	0.65	0.73	0.81	18.19	11.92	10.62	9.57	0.91
	300182.SZ	捷成股份	105.06	-3.88	-0.41	0.27	0.34	-	-9.95	15.11	12.00	-	1.60
	002292.SZ	奥飞娱乐	67.45	-39.28	-0.29	0.05	0.18	0.27	-17.07	99.40	27.61	18.41	2.12
	300251.SZ	光线传媒	272.83	2.11	0.26	0.32	0.39	0.45	36.13	28.88	23.80	20.72	2.88
	300133.SZ	华策影视	104.94	-1.73	0.26	0.31	0.36	0.41	21.61	17.81	15.33	13.46	1.61
	600977.SH	中国电影	221.05	9.07	0.13	0.09	0.64	0.73	87.98	131.56	18.50	16.22	1.98
	002739.SZ	万达电影	318.99	4.39	-2.00	-0.22	0.81	0.97	-7.15	-65.00	17.65	14.74	3.28
互联网	603000.SH	人民网	146.50	8.13	0.28	0.29	-	-	47.51	45.69	-	-	4.56
	603888.SH	新华网	92.23	9.47	0.47	0.59	0.66	0.76	37.83	30.12	26.92	23.38	3.07
	603533.SH	掌阅科技	86.20	11.16	0.65	0.72	1.02	1.37	29.99	27.28	19.25	14.34	3.41
	000681.SZ	视觉中国	92.06	10.25	0.24	0.39	0.49	0.60	55.54	33.69	26.82	21.90	2.84
海外/港股公司	BILI.O	哔哩哔哩	2054.55	-18.41	-0.81	-5.87	-3.57	0.06	-51.80	-89.24	-146.61	8210.00	8.03
	IQ.O	爱奇艺	479.82	-74.79	-0.29	-1.72	-1.02	-0.45	-9.00	-35.52	-59.94	-137.00	6.05
	PDD.O	拼多多	7924.86	-32.35	-0.27	-1.60	0.26	1.79	-302.40	-396.20	2476.25	353.75	12.36
	NTES.O	网易	4553.37	24.89	0.98	4.15	4.85	5.55	38.20	157.29	134.53	117.52	45.30
	JD.O	京东	8352.07	7.44	0.98	5.11	5.68	7.92	23.00	103.84	93.34	66.99	3.86
	2400.HK	心动公司	190.98	22.10	-1.09	0.94	1.29	1.68	-37.00	42.46	30.83	23.61	6.78
	0700.HK	腾讯控股	40155.76	18.58	19.61	11.65	14.33	17.07	21.60	35.91	29.20	24.52	4.81
	3690.HK	美团点评	14568.74	0.52	-0.67	0.29	1.86	3.24	-357.60	826.29	127.40	73.40	10.94
	0772.HK	阅文集团	492.72	3.35	-0.10	-1.46	1.17	1.57	-474.30	-32.98	41.05	30.73	3.05
	1896.HK	猫眼娱乐	95.23	5.96	0.15	-0.21	0.57	0.76	56.30	-39.08	14.72	10.92	1.19

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 22 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
NTE.S.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.....	9
2、 市场行情分析及展望.....	13
2.1、 行业一周市场回顾.....	13
2.2、 行业估值水平.....	14
2.3、 公司重点公告.....	15
3、 报告及数据.....	17
3.1、 一级市场投资动态.....	17
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.....	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.....	14
图 6: 传媒行业 PB 近五年变化.....	14
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.....	9
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.....	11
表 9: A 股传媒行业指数 (SW) 及一周涨跌幅变化对比.....	13
表 10: 传媒板块上周涨跌幅前十个股.....	14
表 11: 10 月 11 日-10 月 15 日国内融资/并购事件.....	17
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、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：三季度业绩、国庆档影视院线、元宇宙 ARVR、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
传媒笑西风 新时代... 马笑	2.23%	36.26%	42.29%
传媒互联混合 新时代... 马笑	1.63%	30.92%	34.34%
马笑传媒混合 新时代... 马笑	1.30%	64.31%	4.37%

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。

双十一预售头部直播数据再破记录，直播带货有望保持高景气

2021 年天猫“双 11”购物狂欢节于 10 月 20 日正式开启预售通道，根据淘数据，20 日当天淘宝平台共计 1.4 万场直播开播，李佳琦直播间销售额 121.3 亿元，薇娅直播间销售额 80.7 亿元，观看人数均在 2 亿以上。相比 2020 年李佳琦直播销售额 33.3 亿、薇娅直播销售额 35.21 亿元的成绩，均再度同比增长两三倍、大破纪录。一方面，天猫为头部主播导入流量、提升整体 GMV，坐稳“直播带货第一平台”的交椅；另一方面，直播购物的方式也在吸引越来越多的参与者，根据阿里 7 月发布的 2021 财年财报，以天猫、淘宝为核心的核心电商板块持续增长，中国零售

市场年度活跃用户达到 8.28 亿。电商直播已成为新的主流购物渠道，随着双 11 的推进直播带货有望保持高景气，受益标的快手、值得买、元隆雅图等 MCN 营销及网红直播相关公司。

财信精果受让芒果超媒 5.01% 股份成第三大股东，国资进场彰显长期信心

10 月 21 日晚，芒果超媒发布公告称，阿里创投向财信精果协议转让所持有的 9364.79 万股公司股份，占芒果总股本的 5.01%，交易完成后阿里创投将不再持有公司股份，财信精果成为芒果第三大股东。公告显示财信精果由湖南财信金融控股集团集团有限公司、湖南省财信引领投资管理有限公司、湖南省财信产业基金管理有限责任公司分别持股 66.67%、33.18%、0.15%，最大股东财信金融由湖南省人民政府办公厅 100% 控股。次转让价 47.56 元/股比 10 月 21 日收盘价 39.18 元/股溢价 21.4%，彰显国资对于芒果长期发展的信心。内容方面，芒果迅速应对负面事件、坚持输出主流爆款，在清朗行动的大背景下持续验证竞争力，此前与中国作协的合作也解决了持续输出内容的 IP 问题，芒果国际 APP 也持续改版，公司战略更进一步，未来发展更值得期待。我们维持此前观点，芒果超媒当前价值处于可加配的底部区间。基于三季报的业绩布局，我们认为应当加配游戏视频板块优质个股。

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、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>
<p>腾讯控股 00700.HK</p>	<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>
<p>快手 01024.HK</p>	<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>
<p>金山办公 688111.SH</p>	<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>
<p>视觉中国 000681.SZ 互联网</p>	<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>

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。

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。

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%。

东方财富 300059.SZ

互联网金融

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	1083	16208	19293	19%	6094	7390	21%	15	27%
300413.SZ	芒果超媒	774	18171	22149	22%	1963	2524	29%	31	18%
002555.SZ	三七互娱	509	17080	20111	18%	2776	3361	21%	15	30%
002624.SZ	完美世界	298	10795	13302	23%	1718	2567	49%	12	13%
002739.SZ	万达电影	319	15597	18641	20%	1286	1777	38%	18	11%
300251.SZ	光线传媒	273	2255	2783	23%	945	1146	21%	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10月22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	265	10103	10318	2%	1774	1823	3%	15	5%
300418.SZ	昆仑万维	214	4625	6084	32%	4775	1826	-62%	12	16%
603444.SH	吉比特	249	4401	5257	19%	1598	1860	16%	13	35%
601098.SH	中南传媒	160	11491	12316	7%	1448	1562	8%	10	11%
603533.SH	掌阅科技	86	2375	2725	15%	340	444	31%	19	18%
000681.SZ	视觉中国	92	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10月22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	83	3308	4123	25%	413	529	28%	16	15%
601595.SH	上海电影	45	847	1014	20%	88	136	54%	33	5%
300364.SZ	中文在线	41	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22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 22 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

名称	申报类别	出版单位	运营单位
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
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

名称	申报类别	出版单位	运营单位
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、青鸟影业

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	喜剧	中国大陆	132人	金桥影业、星沃佳合、大融传媒

雄						
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18日-10月22日），传媒行业指数（SW）跌幅为0.44%，沪深300涨幅为0.56%，创业板指涨幅为0.26%，上证综指涨幅为0.29%。传媒指数相较创业板指数下跌0.70%。各传媒子板块中，媒体下跌0.61%，广告营销上涨1.21%，文化娱乐下跌0.63%，互联网媒体上涨0.98%。

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
2021/10/18	-0.62%	-0.52%	-0.77%	0.00%	-1.16%	-0.12%
2021/10/19	0.65%	0.00%	0.48%	0.64%	0.98%	0.70%
2021/10/20	-0.21%	0.05%	0.05%	-0.37%	-0.25%	-0.17%
2021/10/21	-0.62%	-0.51%	-0.51%	-0.17%	0.36%	0.22%
2021/10/22	0.36%	0.33%	0.80%	0.17%	0.64%	-0.34%
一周涨跌幅	-0.44%	-0.66%	0.04%	0.26%	0.56%	0.29%

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

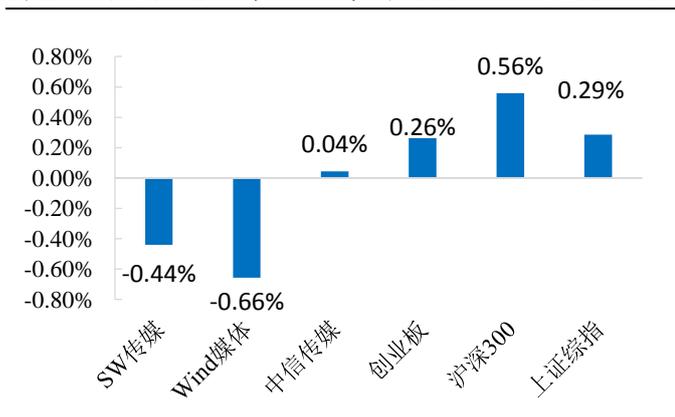
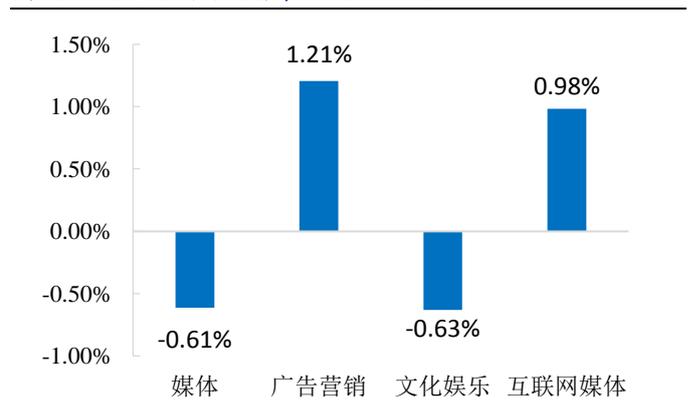


图4：传媒各子板块周涨跌幅比较



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(%)		
300052.SZ	中青宝	35.77%	600358.SH	国旅联合	-11.09%
603398.SH	邦宝益智	35.57%	300058.SZ	蓝色光标	-9.58%
300343.SZ	联创股份	32.00%	600892.SH	大晟文化	-8.70%
000829.SZ	天音控股	28.44%	002739.SZ	万达电影	-8.63%
300459.SZ	汤姆猫	21.57%	300144.SZ	宋城演艺	-8.34%
300336.SZ	新文化	20.88%	300038.SZ	*ST数知	-8.21%
300031.SZ	宝通科技	17.23%	002699.SZ	美盛文化	-7.83%
300556.SZ	丝路视觉	8.70%	002558.SZ	巨人网络	-7.83%
300113.SZ	顺网科技	8.31%	002148.SZ	北纬科技	-7.48%
000673.SZ	*ST当代	7.55%	600576.SH	祥源文化	-7.41%

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25.38, 低于近五年平均水平, 最新PB估值为2.35, 低于近五年平均水平, 整体估值处于历史地位。

图5: 传媒行业 PE 近五年变化

资料来源: Wind、新时代证券研究所

图6: 传媒行业 PB 近五年变化

资料来源: Wind、新时代证券研究所

图7: 申万传媒指数与上证综指走势比较



资料来源：Wind、新时代证券研究所

2.3、公司重点公告

2021年10月18日

【平治信息】公司发布2021年第三季度报告，实现总营收25.13亿元，同比增长50.62%，归母净利润2.44亿元，同比增长40.70%；其中Q3总营收10.42亿元，同比增长43.68%，环比增长24.09%，归母净利润0.78亿元，同比增长28.24%，环比减少9.19%。

【电魂网络】公司以自有资金4000万元投资设立全资孙公司灵焰网络，注册资本4000万元，近日已完成工商登记手续。

另外，公司向全资子公司电魂创投增资人民币2.2亿元，现已完成注册资本工商变更登记，电魂创投的注册资本由3.8亿元增至6亿元，公司维持100%持股。

【ST游久】持股5%以上股东刘亮所持1274.09万股公司股份已被司法冻结，占其所持股份16.48%，占总股本1.53%。

2021年11月19日

【时代出版】公司发布2021年半年度利润分配方案，以4.84亿股为基数，向全体股东每10股派现金股利1.25元，共计分派60.54百万元，占21H1归母净利润26.31%。

【惠程科技】公司控股股东绿发城建拟于2021年10月20日起6个月内，以不低于1亿元增持公司股份。截至本公告披露日，绿发城建共持有公司股份5935.91万股，占总股本7.40%。

【吉宏股份】经协商，公司终止于2021年6月27日与自然人蔡啟俊、王安签署的《股权收购意向协议》，停止对贵州钧台贡酒业不低于70%的股权收购。

【中文传媒】公司于2018年10月16日公开发行2018年度第一期中期票据，发行总额5亿元、期限365天、票面利率4.25%，现已完成兑付工作，本息兑付总额共计521.25百万元。

2021年10月20日

【风语筑】公司拟公开发行可转债，募集资金总额不超过5亿元，债券面值100元、平价发行，每年付息一次，存续期为自发行之日起六年。

【*ST 当代】公司与当代集团为不同主体，当代集团不存在对公司的非经营性资金占用、违规担保情形，因此华设公司提出对当代集团进行破产重整的申请不会对公司产生重大影响。

【游族网络】公司回复深交所关注函称，媒体报道的“新浪拟收购公司部分股份”与事实不符，未来公司实控人可能发生变更，但尚未达成协议。

【中南文化】公司副总经理王辉因个人原因申请辞去副总经理职务，未来仍在子公司任职。截至公告日，王辉持有公司股票 3897.55 万股，占总股本 1.63%。

2021 年 10 月 21 日

【迅游科技】章建伟先生于 2020 年 7 月 1 日至 2021 年 10 月 20 日期间通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 407.87 万股，减持股份数量已超过公司总股本的 1%。

【吉比特】吉比特公布 2021 年第三季度报告，报告期内，实现营收 34.85 亿元，同比增长 70.05%，归母净利润 12.06 亿元，同比增长 51.70%；扣非归母净利润 10.02 亿元，同比增长 42.57%。

【金运激光】金运激光公布 2021 年第三季度报告，报告期内，实现营收 2.67 亿元，同比增长 107.09%，归母净利润-1878.44 万元，同比减少 812.49%；扣非归母净利润-2142.67 万元，同比减少 1890.55%。

【天音控股】公司股票交易价格于 2021 年 10 月 19 至 21 日连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，属于股票交易异常波动的情况。

【芒果超媒】2021 年 10 月 20 日，阿里向财信精果转让公司 9364.79 万股股份，占公司总股本的 5.01%，股份转让价格为 47.56 元/股，股份转让价款总计为人民币 44.54 亿元。

2021 年 10 月 22 日

【盛天网络】公司发布 2021 三季报，Q3 总营收 3.4 亿元，同增 46.73%，归母净利 0.41 亿元，同增 108.58%；前三季度总营收 9.6 亿元，同增 41.57%，归母净利 1.11 亿元，同增 90.05%。移动广告业务及海外 IP 运营收入增加。

【引力传媒】公司发布 2021 三季报，Q3 总营收 12.47 亿元，同减 19.09%，归母净利 44.19 万元，同减 99.02%；前三季度总营收 39.36 亿元，同增 12.15%，归母净利 2321.55 万元。同减 67.89%，主要系报告期内持续加大创新业务投入、新业务产出迟滞所致。

【锋尚文化】公司发布 2021 三季报，Q3 总营收 0.96 亿元，同减 75.88%，归母净利 0.41 亿元，同减 62%；前三季度总营收 3.15 亿元，同减 61.96%，归母净利 0.99 亿元，同减 51.29%。疫情致去年新订单减少、影响本年收入确认；在手订单较多，预付款项同增 367.65%。

另外，公司发布 2021 限制性股票激励计划，拟授权益不超 220 万股，占总股本 1.61%，其中首次授予 176 万股，预留授予总额的 20%。

【世纪天鸿】公司发布 2021 三季报，Q3 总营收 1.81 亿元，同增 12.34%，归母净利 0.23 亿元，同减 9.29%；前三季度总营收 2.76 亿元，同增 14.51%，归母净利 0.23 亿元，同减 12.55%。

【天音控股】公司发布 2021 三季报，Q3 总营收 136.18 亿元，同减 1.99%，归

母净利 0.22 亿元，同增 69.88%；前三季度总营收 511.75 亿元，同增 17.5%，归母净利 1.09 亿元，同增 27.04%。主要系本期手机销量增加所致。

【电广传媒】公司发布 2021 三季报，Q3 总营收 11.89 亿元，同减 20.58%，归母净利-932.22 亿元，同增 98.55%；前三季度总营收 33.72 亿元，同减 14.74%，归母净利 4.62 亿元，同增 150.76%。主要系投资业务大幅增长、文旅业务恢复较好、湖南有线集团退出合并范围所致。

3、报告及数据

3.1、一级市场投资动态

表11: 10月18日-10月22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
2021/10/18	轻流	企业服务	B 轮	近亿人民币	启明创投(领投) 零一创投 新进创投
2021/10/18	techWise 睿效科技	企业服务	天使轮	千万级人民币	TalkingData 腾云天下 澄志 创投 非凡资本
2021/10/18	易有料	企业服务	A 轮	1000 万美元	金沙江创投
2021/10/18	鼎茂科技	企业服务	A+轮	近亿人民币	彬复资本(领投) 涌铎投资 国方资本(领投)
2021/10/19	Deel	企业服务	D 轮	4.25 亿美元	Coatue Management(领投) Altimeter Capital Andreessen Horowitz
2021/10/19	视见睿来	企业服务	Pre-A 轮	500 万美元	线性资本(领投) 红杉种子 基金
2021/10/19	Aiven	企业服务	C+轮	6000 万美元	World Innovation Lab(领 投) Institutional Venture Partners(领投) Atomico
2021/10/19	Wonolo	企业服务	D 轮	1.38 亿美元	富兰克林邓普顿 Franklin Templeton Leeds Illuminate (领投)
2021/10/19	Geniebook	教育	A 轮	1660 万美元	East Ventures(领投) Lightspeed Venture Partners 光速全球(领投)
2021/10/19	花洛安都	文娱传媒	天使轮	数百万人民币	未透露
2021/10/19	Concept Art House	文娱传媒	A 轮	2500 万美元	Dapper Labs(领投) Anthos Capital appWorks 之初创投
2021/10/19	侑虎科技	游戏	A 轮	数千万人民币	GameTrigger 游戏扳机 光 源资本(财务顾问)
2021/10/20	安恒信息	企业服务	IPO 上市后	13.33 亿人民币	中信建投资本 JPMorgan 摩根大通 Janchor Partners 建峻
2021/10/20	武汉乐创云	教育	战略投资	未透露	乐创教育

获投时间	获投资公司	所属领域	轮次	投资金额	投资者
2021/10/20	武汉乐创云	教育	战略投资	未透露	乐创教育
2021/10/20	北京云加速	企业服务	天使轮	2000万人民币	云智慧
2021/10/20	Mage AI	企业服务	种子轮	630 万美元	Gradient Ventures (领投) Designer Fund Neo
2021/10/20	Rossum	企业服务	A 轮	1 亿美元	General Catalyst Partners (领投) LocalGlobe Seedcamp
2021/10/20	SkyHive	企业服务	B 轮	4000 万美元	Eldridge (领投) Workday Ventures 埃森哲 Accenture
2021/10/21	Questt	教育	A 轮	675 万美元	Premji Invest (领投) Titan Capital First Check
2021/10/21	Doyobi	教育	Pre-A 轮	280 万美元	Monk's Hill Ventures(领投) Tresmonos Capital Novus Paradigm Capital
2021/10/21	360Learning	教育	B+轮	2 亿美元	软银愿景基金 银湖投资 Silver Lake Bpifrance
2021/10/21	Lokal	文娱传媒	A 轮	1200 万美元	腾讯投资 (领投) 3One4 Capital Y Combinator
2021/10/21	AnimocaBrands	游戏	战略投资	5600 万美元	Liberty City Ventures 红杉 资本中国 Dragonfly Capital
2021/10/21	立芯科技	企业服务	C 轮	1.7 亿人民币	协立投资 维思资本 珠海 国资

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的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/>