

元宇宙持续吸引人才资金技术投入，电影局规划鼓励国产电影发展

——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、科大讯飞、东方财富、奥飞娱乐、视觉中国。二、受益组合，快手、腾讯、美团、创梦天地。三、吉比特、完美世界、风语筑、华立科技、光线传媒、华策影视。

投资主题：元宇宙 ARVR、游戏元宇宙、长短视频平台、梯媒、展览展示等。

受益标的：海外公司有网易、阅文集团、哔哩哔哩、泡泡玛特、祖龙娱乐、中手游、赤子城等。游戏名臣健康、电魂网络、宝通科技、昆仑万维、游族网络、姚记科技、巨人网络、世纪华通、天神娱乐、天舟文化、冰川网络等。

投资建议：互联网的监管指导正有序落地，元宇宙的探讨将会持续进行

反垄断和数据安全是互联网发展的重要变量，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。我们认为此轮监管已基本有序落地。从元宇宙第一股 Roblox 上市，到 Facebook 改名 Meta，微软发布企业元宇宙，英伟达持续技术投入元宇宙，再从国内腾讯提出全真互联网，字节跳动布局 VR 赛道收购 Pico，网易注册元宇宙商标，元宇宙协会成立等，各行各业围绕元宇宙的探讨不断，理解不同。元宇宙可以理解为下一代互联网，将基于不同的终端产生不同的人与人，人与事物的时间和空间的不同连接和体验，具体形态将视技术的发展情况。我们认为围绕元宇宙可以把握的几个方向，一是新的硬件终端，ARVR 的设备概率较大，二是新的建立在 ARVR 设备上的操作系统，三是除转移过来的娱乐应用，或将产生新的亿级体量的应用。但当下的产业发展处于早起，早期的投资应把握最有业绩支撑且最有可能转移到元宇宙的数字娱乐内容，比如数字游戏，数字流媒体，展览展示等。

国内首家获批元宇宙行业协会揭牌，中国电信布局元宇宙基础设置建设

11月11日，中国移动通信联合会元宇宙产业委员会举办揭牌仪式。中国移动通信联合会（CMCA）是由国务院总理办公会议批准成立、工信部为业务指导单位、民政部登记注册的中国移动通信领域唯一一家全国性的社会团体，成员包括中国移动、中国联通等。中国移联所属元宇宙产业委员会（CMCA-MCC）于10月15日批准成立，是全国首家获批的元宇宙行业协会，致力于推动元宇宙产业健康持续发展。11月12日，中国电信5G创新应用合作论坛在广州召开，聚焦元宇宙战略布局，以元宇宙新型基础设施建设者为定位，启动2022年“盘古计划”。与此同时，一级市场围绕ARVR元宇宙的投融资开始活跃。我们认为随着行业协会，及众多国有企业和一级市场资金人才技术的投入，元宇宙的发展未来可期。投资首先关注游戏企业。

“十四五”电影发展规划发布，到2035建成电影强国，长期推动市场供需

11月9日，国家电影局发布《“十四五”中国电影发展规划》，共设置7个专栏25个工程项目，聚焦重点任务设计项目抓手，旨在实现电影创作生产更加繁荣、市场和产业体系更加健全、市场主体充满生机活力、电影科技能力显著增强、对外交流合作深化拓展等六大目标。《规则》指出每年票房过亿的国产影片需达50部左右、国产影片年度票房占比需保持在55%以上，并支持院线公司并购重组，推动资产联合型院线占据市场主导地位，到2035年建成电影强国。《规划》的出台将从供需双侧鼓励电影市场发展，扶持内容创作、提升制播技术、助力院线强化布局。推荐关注当下低估值受益公司中国电影、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。

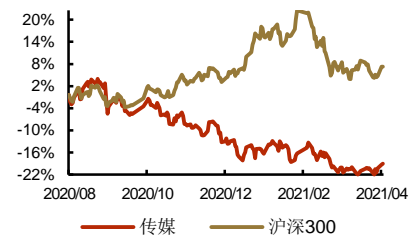
推荐（维持评级）

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	378.29	19.55	0.28	1.93	2.31	2.65	69.82	10.10	8.44	7.36	3.49
	002555.SZ	三七互娱	573.54	20.64	1.00	1.45	1.64	1.90	25.81	17.83	15.77	13.61	6.17
	603444.SH	吉比特	265.83	30.25	20.28	15.61	20.18	24.12	18.24	23.70	18.33	15.34	6.27
	300315.SZ	掌趣科技	122.43	-58.93	0.03	0.24	0.37	0.47	158.76	18.50	12.00	9.45	2.13
	300418.SZ	昆仑万维	282.00	27.30	2.56	1.58	1.84	2.19	9.21	14.91	12.80	10.76	33.06
	300459.SZ	汤姆猫	173.33	10.21	0.21	0.28	0.35	0.43	23.67	17.61	14.09	11.47	5.02
	300031.SZ	宝通科技	115.27	11.13	1.14	1.02	1.34	1.67	25.40	28.48	21.68	17.40	3.75
电商与营销	002878.SZ	元隆雅图	34.56	16.51	0.57	0.74	0.95	1.17	27.25	21.09	16.43	13.34	4.10
	002027.SZ	分众传媒	1051.39	17.62	0.43	0.17	0.24	0.30	16.89	42.82	30.33	24.27	7.57
	002727.SZ	南极电商	196.86	13.15	1.59	0.63	0.80	1.00	20.73	52.41	41.28	33.02	3.07
	300785.SZ	值得买	66.78	17.21	1.98	2.28	2.96	-	38.06	32.92	25.36	-	3.84
视频/影视动漫	300413.SZ	芒果超媒	790.94	11.94	1.26	0.93	1.19	1.45	33.65	45.46	35.53	29.16	4.70
	600637.SH	东方明珠	260.87	6.36	0.38	0.65	0.73	0.81	19.84	11.75	10.47	9.43	0.90
	300182.SZ	捷成股份	128.75	-3.88	-0.40	0.27	0.34	-	-12.36	18.52	14.71	-	1.93
	002292.SZ	奥飞娱乐	83.40	-39.28	-0.34	0.05	0.18	0.27	-16.77	112.80	31.33	20.89	2.24
	300251.SZ	光线传媒	292.48	2.11	0.27	0.27	0.36	0.42	37.49	36.47	27.33	23.95	3.06
	300133.SZ	华策影视	112.35	-1.73	0.27	0.31	0.36	0.41	21.59	19.06	16.42	14.41	1.70
	600977.SH	中国电影	220.31	9.07	0.14	0.09	0.64	0.73	83.22	131.11	18.44	16.16	1.98
	002739.SZ	万达电影	320.78	4.39	-1.96	-0.22	0.81	0.97	-7.35	-65.36	17.75	14.82	3.46
互联网	603000.SH	人民网	152.59	8.13	0.27	0.29	-	-	50.55	47.59	-	-	4.65
	603888.SH	新华网	101.83	9.47	0.52	0.59	0.66	0.76	37.57	33.25	29.73	25.82	3.36
	603533.SH	掌阅科技	94.41	11.16	0.56	0.72	1.02	1.37	38.26	29.88	21.09	15.70	3.71
	000681.SZ	视觉中国	117.70	10.25	0.24	0.39	0.49	0.60	69.13	43.08	34.29	28.00	3.57
海外/港股公司	BILI.O	哔哩哔哩	2100.87	-18.41	-0.81	-5.89	-3.58	0.06	-53.50	-92.21	-151.48	8483.00	8.30
	IQ.O	爱奇艺	450.86	-74.79	-0.29	-1.73	-1.02	-0.45	-8.40	-33.30	-56.19	-128.43	5.67
	PDD.O	拼多多	7447.87	-32.35	-0.27	-1.60	0.26	1.79	-283.50	-371.48	2321.75	331.68	11.59
	NTES.O	网易	4940.50	24.89	0.98	4.16	4.86	5.57	41.20	169.65	145.09	126.75	5.71
	JD.O	京东	8472.52	7.44	0.98	5.12	5.70	7.93	23.40	105.25	94.61	67.90	3.91
	2400.HK	心动公司	194.42	22.10	-1.09	0.94	1.29	1.68	-37.70	43.20	31.37	24.02	6.90
	0700.HK	腾讯控股	38254.74	18.58	19.71	11.66	14.34	17.07	20.50	34.19	27.81	23.35	4.53
	3690.HK	美团点评	14608.75	0.52	-0.67	0.29	1.87	3.24	-358.40	828.00	127.67	73.55	10.97
	0772.HK	阅文集团	487.50	3.35	-0.10	-1.46	1.18	1.57	-469.00	-32.61	40.59	30.39	3.01
	1896.HK	猫眼娱乐	87.80	5.96	0.15	-0.21	0.57	0.76	51.90	-36.00	13.57	10.06	1.10

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 11 月 12 日收盘价)

表1: A股重点公司 2021 三季度业绩汇总

证券代码	公司简称	所属板块	2021 年三季度 营收 (亿元)	yoy	2021 年三季度 归母净利润 (亿元)	yoy	PE (TTM)
301011.SZ	华立科技	其他	3.92	65.16%	0.46	113.17%	78.78
300251.SZ	光线传媒	影视院线	9.78	103.41%	5.53	767.66%	37.49
603888.SH	新华网	其他	10.48	45.66%	1.11	2395.60%	37.57
002517.SZ	恺英网络	游戏	16.50	47.17%	5.02	204.74%	22.83
603721.SH	中广天择	影视院线	1.85	5.27%	0.10	199.32%	-495.43
002027.SZ	分众传媒	楼宇媒体	111.48	41.56%	44.23	100.81%	16.89
600977.SH	中国电影	影视院线	38.27	262.94%	2.62	146.77%	83.22
002739.SZ	万达电影	影视院线	92.71	188.50%	2.91	114.42%	-7.35
300182.SZ	捷成股份	影视院线	25.99	32.30%	3.94	92.50%	-12.36
002292.SZ	奥飞娱乐	动漫	20.04	13.77%	-0.93	-101.20%	-16.77
300059.SZ	东方财富	互联网	40.51	62.07%	62.34	83.48%	48.09
603466.SH	风语筑	其他	22.47	36.21%	3.91	42.27%	19.90
002400.SZ	省广集团	其他	89.96	2.50%	1.04	298.91%	-10.88
603444.SH	吉比特	游戏	34.85	70.05%	12.06	51.70%	18.24
300133.SZ	华策影视	影视院线	29.68	56.74%	3.24	59.74%	21.59
000681.SZ	视觉中国	版权	5.24	18.64%	1.51	23.53%	69.13
300413.SZ	芒果超媒	流媒体	116.31	22.81%	19.80	22.84%	33.65
603533.SH	掌阅科技	版权	15.97	6.81%	1.49	-10.46%	38.26
000156.SZ	华数传媒	广播电视	55.20	12.54%	6.40	16.61%	13.36
300364.SZ	中文在线	版权	8.51	32.32%	0.57	23.82%	136.93
300031.SZ	宝通科技	游戏	19.72	1.03%	3.33	5.39%	25.40
300459.SZ	汤姆猫	游戏	14.02	13.23%	6.00	-3.31%	23.67
300556.SZ	丝路视觉	其他	8.80	31.93%	0.42	-14.01%	61.35
002555.SZ	三七互娱	游戏	121.11	7.27%	17.21	-23.85%	25.81
300315.SZ	掌趣科技	游戏	11.80	-13.67%	2.45	-49.48%	69.82
002624.SZ	完美世界	游戏	67.39	-16.40%	8.00	-55.72%	78.78

资料来源: Wind, 新时代证券研究所 (市盈率为 2021 年 11 月 12 日收盘市盈率)

表2: 港股、美股重点公司 2021 年上半年业绩汇总

证券代码	公司简称	所属板块	2021H1 营收(亿 元)	yoy	2021 H1 归母 净利润(亿元)	yoy	PE (TTM)
09992.HK	泡泡玛特	其他	17.73	116.75%	3.59	153.78%	89.98
00772.HK	阅文集团	版权	43.42	33.19%	10.83	132.85%	-469.02
09990.HK	祖龙娱乐	游戏	5.54	-8.00%	-0.86	89.10%	-143.58
00700.HK	腾讯控股	游戏	2735.62	22.70%	903.54	45.73%	20.50
01024.HK	快手	流媒体	361.58	42.80%	0.00	4.86%	-3.08
02400.HK	心动公司	游戏	13.79	-4.29%	-3.25	-257.42%	-37.68
03690.HK	美团	互联网	807.75	94.75%	-82.05	-1399.41%	-358.39
NTES.O	网易	游戏	410.42	16.44%	79.81	-1.33%	41.18

资料来源: Wind, 新时代证券研究所 (市盈率为 2021 年 11 月 12 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.....	14
图 4: 传媒各子板块周涨跌幅比较.....	14
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.....	15
表 1: A 股重点公司 2021 前三季度业绩汇总.....	3
表 2: 港股、美股重点公司 2021H1 业绩汇总.....	3
表 3: 受益公司及其投资逻辑.....	6
表 4: 行业龙头公司估值.....	8
表 5: 部分传媒中盘公司估值.....	9
表 6: 部分传媒小盘公司估值.....	9
表 7: 三七互娱部分 2021 游戏产品.....	9
表 8: 2021 年 10 月 22 日国产版号信息汇总.....	9
表 9: 近期上映的电影列表.....	12
表 10: A 股传媒行业指数 (SW) 及一周涨跌幅变化对比.....	13
表 11: 传媒板块上周涨跌幅前十个股.....	14
表 12: 11 月 01 日-10 月 05 日国内融资/并购事件.....	17
表 13: 近 12 个月并购重组进展情况统计.....	18
表 14: 近 6 个月股权激励统计.....	19

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、科大讯飞、东方财富、奥飞娱乐、视觉中国。二、受益组合，快手、腾讯、美团、创梦天地。三、吉比特、完美世界、风语筑、华立科技、光线传媒、华策影视。

投资主题：元宇宙 ARVR、游戏元宇宙、长短视频平台、楼宇媒体等。

受益标的：海外公司有网易、阅文集团、哔哩哔哩、泡泡玛特、祖龙娱乐、中手游、赤子城等。游戏名臣健康、电魂网络、宝通科技、昆仑万维、游族网络、姚记科技、巨人网络、世纪华通、天神娱乐、天舟文化、冰川网络等。

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	0.09%	72.03%	14.39%
传媒 笑西风	0.05%	47.81%	48.01%
传媒互联混合	1.85%	31.84%	29.26%

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：互联网的监管指导正有序落地，元宇宙的探讨将会持续进行

反垄断和数据安全是互联网发展的重要变量，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。我们认为此轮监管已基本有序落地。从元宇宙第一股 Roblox 上市，到 Facebook 改名 Meta，微软发布企业元宇宙，英伟达持续技术投入元宇宙，再从国内腾讯提出全真互联网，字节跳动布局 VR 赛道收购 Pico，网易注册元宇宙商标，元宇宙协会成立等，各行各业围绕元宇宙的探讨不断，理解不同。元宇宙可以理解为下一代互联网，将基于不同的终端产生不同的人与人，人与事物的时间和空间的不同连接和体验，具体形态将视技术的发展情况。我们认为围绕元宇宙可以把握的几个方向，一是新的硬件终端，ARVR 的设备概率较大，二是新的建立在 ARVR 设备上的操作系统，三是除转移过来的娱乐应用，或将产生新的亿级体量的应用。但当下的产业发展处于早起，早期的投资应把握最有业绩支撑且最有可能转移到元宇宙的数字娱乐内容，比如数字游戏，数字流媒体，展览展示等。

国内首家获批元宇宙行业协会揭牌，中国电信布局元宇宙基础设置建设

11月11日，中国移动通信联合会元宇宙产业委员会举办揭牌仪式。中国移动通信联合会(CMCA)是由国务院总理办公会议批准成立、工信部为业务指导单位、

民政部登记注册的中国移动通信领域唯一一家全国性的社会团体，成员包括中国移动、中国联通等。中国移联所属元宇宙产业委员会（CMCA-MCC）于10月15日批准成立，是全国首家获批的元宇宙行业协会，致力于推动元宇宙产业健康持续发展。11月12日，中国电信5G创新应用合作论坛在广州召开，聚焦元宇宙战略布局，以元宇宙新型基础设施建设者为定位，启动2022年“盘古计划”。与此同时，一级市场围绕ARVR元宇宙的投融资开始活跃。我们认为随着行业协会，及众多国有企业和一级市场资金人才技术的投入，元宇宙的发展未来可期。投资首先关注游戏企业。

“十四五”电影发展规划发布，到2035建成电影强国，长期推动市场供需

11月9日，国家电影局发布《“十四五”中国电影发展规划》，共设置7个专栏25个工程项目，聚焦重点任务设计项目抓手，旨在实现电影创作生产更加繁荣、市场和产业体系更加健全、市场主体充满生机活力、电影科技能力显著增强、对外交流合作深化拓展等六大目标。《规则》指出每年票房过亿的国产影片需达50部左右、国产影片年度票房占比需保持在55%以上，并支持院线公司并购重组，推动资产联合型院线占据市场主导地位，到2035年建成电影强国。《规划》的出台将从供需双侧鼓励电影市场发展，扶持内容创作、提升制播技术、助力院线强化布局。推荐关注当下低估值受益公司中国电影、万达电影、光线传媒、华策影视等。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

阿里、腾讯等8家机构成立“信息无障碍技术和知识产权开放工作组”

11月9日，在国家工信部指导下，中国信息通信研究院、阿里巴巴、腾讯、蚂蚁集团、快手、B站、360、饿了么8家机构共同发起成立“信息无障碍技术和知识产权开放工作组”，宣布将向社会免费开放信息无障碍技术专利，开放数最多的三家企业分别为阿里巴巴（11件）、蚂蚁集团（9件）和快手（4件）。首批开放的28件专利涉及手势操作、眼动追踪、语音交互、视频播放等技术，在适老、助残方面具备丰富的应用场景。如阿里巴巴开放的“资源共享播放方法及装置”专利能够实现子女为不熟悉网站操作的老人远程点播视频，该专利已为阿里旗下淘宝、优酷、闲鱼、饿了么、高德、UC等APP完成适老化改造，专利共享后有望被广泛应用。围绕弱势群体使用智能产品的痛难点问题进行前瞻研究，促进信息无障碍工作经验，乃至未来其他方面的技术经验向更多企业推广，长远看此举一方面将扩大互联网生态的综合流量，利于行业整体繁荣；另一方面互联网龙头将保持带头位置，保有核心研发优势，并形成中小企业依附、同步向好的格局，推荐腾讯、美团。

表3: 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、10月28日公司发布2021年三季报，前三季度营收116.31亿元，同增22.81%；归母净利润19.80亿元，同增22.84%；扣非后19.72亿元，同增35.91%。其中Q3单季营收37.78亿元，同增2.19%；归母净利润5.29亿元，同增3.99%；扣非后5.31亿元，同增11.78%。</p> <p>2、10月28日公司提升与中移旗下咪咕文化交易预计额度，加码与中移合作。目前公司与中移已实现共建国家级5G联合实验室，应用5G、VR制播技术、自研湖南卫视虚拟主持人“小漾”，探索搭建元宇宙平台。</p> <p>3、10月21日，财信精果受让原阿里创投所持5.01%公司股份成第三大股东，转让价47.56元/股比10月21日收盘价溢价21.4%，财信精果最大股东财信金融实控人为湖南省人民政府办公厅，彰显国资长期信心。</p> <p>4、9月26日与中国作家出版集团签署文学资源共享战略合作协议，聚焦优势</p>

资源，解决了持续输出内容的 IP 问题。

5、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，引入中移资本在内的三大实力战投。

分众传媒	002027.SZ	广告营销	<p>1、10月30日公司发布2021年三季报，前三季度总营收111.48亿元，同增41.56%；归母净利44.23亿元，同增100.81%；扣非后40.31亿元，同增108.86%。其中Q3单季营收38.21亿元，同增17.06%，环增2.35%；归母净利15.22亿元，同增10.39%，环减0.63%；扣非后14.39亿元，同增10.07%，环增4.71%。</p> <p>2、2021广告市场持续回温，疫情复苏下广告主预算向头部平台充分集中。前三季度公司楼宇媒体稳定增长，营收102.67亿元，同增33.66%；影院媒体营收8.48亿元，同增422.49%。</p> <p>3、公司点位数量趋于稳定并稳步上升。截至中报公司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，上半年总自营媒体设备合计增长9.3万台。</p> <p>4、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>
三七互娱	002555.SZ	游戏	<p>1、10月30日公司发布2021年三季报，前三季度总营收121.11亿元，同增7.27%；归母净利17.21亿元，同减23.85%；扣非后15.19亿元，同减22.14%。其中Q3单季营收45.72亿元，同增38.50%，环增22.86%；归母净利8.67亿元，同增54.77%，环增17.71%；扣非后8.82亿元，同增81.39%。</p> <p>2、自研新游与海外表现强劲，年内上新数量增加，全球化战略布局提速显著。Q3单季销售费用率54.41%，同减10.37%。Q3上线自研新游《斗罗大陆：魂师对决》国内首月流水超7亿，扩充长周期品类；出海业务方面据SensorTower数据，9月公司排名中国出海厂商收入第4。</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	互联网	<p>1、11月10日公司发布2021年三季报，21Q3营收1423.68亿元，同增13%，环增3%；归母净利395.1亿元，同增3%，环减7%；非IFRS归母净利317.51亿元，同减2%，环减7%。</p> <p>2、21Q3公司出海游戏业务亮眼，收入同增20%达113亿元，《Valorant》《部落冲突》表现强劲，重点培育自有IP；本土游戏市场收入同增5%，达到336亿元，由《英雄联盟手游》《王者荣耀》《使命召唤手游》等爆款驱动。</p> <p>3、21Q3广告收入放缓，单季同增5%，教育、游戏、保险等行业的广告收入下滑，日常必需消费品、互联网服务类广告主需求强劲，未来将按需调整业务重点。</p> <p>4、21Q3金融科技及企业服务收入433亿元，同增30%，稳健增长。数字支付日活及频率健康增长，CRM、SaaS解决方案（腾讯企点）服务企业数超100万家。</p> <p>5、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	互联网	<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21Q2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43.6%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、21Q2 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	计算机	<p>1、10 月 29 日公司发布 2021 年三季报，前三季度总营收 23.72 亿元，同增 57.82%；归母净利 8.48 亿元，同增 42.44%；扣非后 7.03 亿元，同增 78.17%。其中 Q3 单季营收 8.07 亿元，同增 37.43%，环增 1.96%；归母净利 2.99 亿元，同增 25.75%，环增 23.93%；扣非后 2.44 亿元，同增 89.56%。</p> <p>2、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。前三季度办公软件授权业务收入 3.55 亿元，同增 41.19%，通过优化渠道政企业务增长良好，信创产品采购需求旺盛；办公服务订阅业务收入 3.89 亿元，同增 56.13%，金山文档用户数超疫情峰值，持续渗透教育领域。</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、10 月 29 日公司发布 2021 年三季报，前三季度总营收 5.24 亿元，同增 18.64%；归母净利 1.51 亿元，同增 23.53%；扣非后 1.15 亿元，同减 4.69%。其中 Q3 单季营收 1.84 亿元，同增 8.51%，环减 8.72%；归母净利 0.54 亿元，同增 9.09%，环减 1.44%；扣非后 0.25 亿元，同减 47.24%，环减 53.97%。海外疫情致使业绩波动。</p> <p>2、公司聚焦核心主业、坚持“视觉+”战略，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，数博会与 VJshi 签约共建“视觉中国视频业务中心”，与北京国际设计周达成“文化北京” NFT 战略合作。</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、10 月 16 日公司发布 2021 年三季报，前三季度总营收 96.36 亿元，同增 62.07%；归母净利 62.34 亿元，同增 83.48%；扣非后 61.30 亿元，同增 84.75%。其中 Q3 单季营收 38.56 亿元，同增 47.85%，环增 33.37%；归母净利 25.07 亿元，同增 57.76%，环增 38.04%；扣非后 25.03 亿元，同增 58.23%，环减 45.12%。</p> <p>2、三季度两融业务利息净收入 7.07 亿元，同增 54.34%，环增 27.59%；基金代销业务营收 14.96 亿元，同增 43.11%。经纪和两融业务排名升至第 15、19 名，门户网流量稳居前列。</p> <p>3、基金代销业务稳居第一梯队，天天基金股票型+混合型基金、非货币基金保有规模全部机构中均排名第四，APP 生态日趋完善。</p> <p>4、研发人员占比近四成，金融终端赋能主业。</p>

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4：行业龙头公司估值

证券代码	证券简称	市值	营收(百万)	21年增速	净利润(百万)	21年增速	21年	21年
------	------	----	--------	-------	---------	-------	-----	-----

		(亿元)	20E	21E		20E	21E			
002027.SZ	分众传媒	1051	15845	18775	18%	6041	7272	20%	14	28%
300413.SZ	芒果超媒	791	17661	21388	21%	1963	2457	25%	32	17%
002555.SZ	三七互娱	574	17098	20307	19%	2776	3339	20%	17	30%
002624.SZ	完美世界	378	10157	12964	28%	1466	2394	63%	16	12%
002739.SZ	万达电影	321	13677	17136	25%	848	1475	74%	22	7%
300251.SZ	光线传媒	292	1713	2460	44%	802	1070	33%	27	8%

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 11 月 12 日收盘价)

表5: 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	261	10086	10438	3%	1741	1806	4%	14	5%
300418.SZ	昆仑万维	282	4669	6114	31%	4775	1694	-65%	17	14%
603444.SH	吉比特	266	4420	5315	20%	1577	1828	16%	15	34%
601098.SH	中南传媒	153	11590	12477	8%	1448	1566	8%	10	11%
603533.SH	掌阅科技	94	2352	2679	14%	325	418	28%	23	16%
000681.SZ	视觉中国	118	746	955	28%	211	281	33%	42	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 11 月 12 日收盘价)

表6: 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	115	3200	4046	26%	413	519	26%	22	15%
601595.SH	上海电影	44	790	945	20%	88	136	54%	33	5%
300364.SZ	中文在线	82	1496	2137	43%	117	173	49%	47	7%

资料来源: Wind、新时代证券研究所(带*为新时代传媒行业覆盖标的, 其余公司均采用 Wind 一致预期, 股价为 2021 年 11 月 12 日收盘价)

1.4、重点关注: 近期视频、游戏、上映电影

表7: 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8: 2021 年 11 月 12 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

名称	申报类别	出版单位	运营单位
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
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

名称	申报类别	出版单位	运营单位
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
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

名称	申报类别	出版单位	运营单位
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9：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
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11日	指引	爱情 / 科幻	中国大陆	434人	师焉文化
11月12日	丛林奇航	喜剧 / 动作 / 奇幻	美国	9323人	美国迪士尼
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19日	芒咕的动物城	喜剧 / 动画	巴基斯坦	35人	
11月20日	大圣降妖	动画	中国大陆	236人	喜果动漫
11月26日	银行家	剧情	美国	21420人	罗穆卢斯
11月26日	捞世界	喜剧	中国大陆	82人	银梦影视、堂前燕、哔哩哔哩、珠江影业
11月26日	野马分鬃	剧情	中国大陆	19466人	阿里巴巴影业
12月3日	你的世界如果没	剧情 / 爱情	中国大陆	431人	飞天盛宇

有我					
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11日	摇滚藏獒：蓝色光芒	喜剧 / 动画 / 音乐	中国大陆 / 美国	332人	华谊兄弟、点睛动画
12月17日	雄狮少年	动画	中国大陆	3930人	精彩时间、易动文化、华录百纳、墨客行
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24日	王者回归	动画	中国大陆	86人	欧瑞动漫、和承影业
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	以年为单位的恋爱	爱情	中国大陆	3997人	光线影业
12月31日	李茂换太子	喜剧 / 古装	中国大陆	1442人	新丽传媒、非洋娱乐、腾讯影业、阅文影视
12月31日	只要你过得比我好	剧情 / 家庭	中国大陆	216人	和力辰光、麦颂影视、冲击力影视、博亚环球
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	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

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（11月08日-11月12日），传媒行业指数（SW）涨幅为2.95%，沪深300涨幅为0.95%，创业板指涨幅为2.31%，上证综指涨幅为1.36%。传媒指数相较创业板指数上涨0.65%。各传媒子板块中，媒体上涨3.45%，广告营销上涨1.37%，文化娱乐上涨5.20%，互联网媒体上涨0.11%。

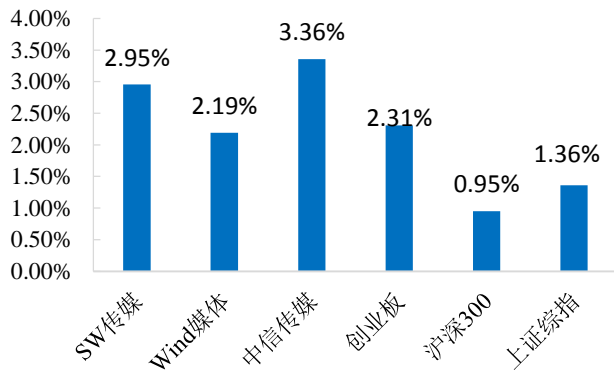
表10: A股传媒行业指数（SW）及一周涨跌幅变化对比

时间	SW 传媒	Wind 媒体	中信传媒	创业板	沪深300	上证综指
2021/11/8	1.05%	0.78%	1.30%	0.82%	0.12%	0.20%
2021/11/9	-0.02%	-0.49%	-0.22%	0.88%	-0.03%	0.24%
2021/11/10	0.68%	0.61%	0.91%	-0.30%	-0.53%	-0.41%
2021/11/11	1.46%	1.20%	1.60%	0.99%	1.61%	1.15%

2021/11/12	-0.24%	0.09%	-0.25%	-0.09%	-0.21%	0.18%
一周涨跌幅	2.95%	2.19%	3.36%	2.31%	0.95%	1.36%

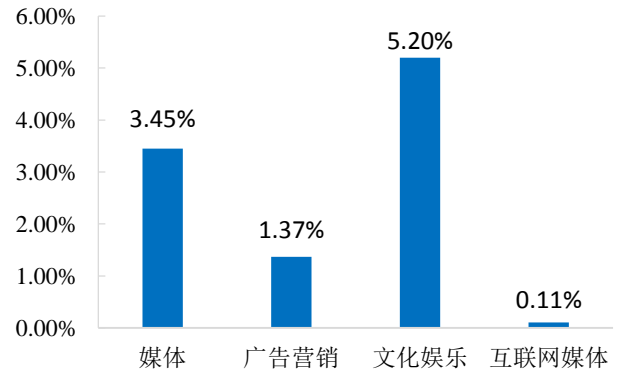
资料来源: Wind、新时代证券研究所

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11: 传媒板块上周涨跌幅前十个股

涨幅前十 (%)			跌幅前十 (%)		
300364.SZ	中文在线	52.57%	300413.SZ	芒果超媒	-7.69%
300031.SZ	宝通科技	21.91%	300336.SZ	新文化	-6.53%
600358.SH	国旅联合	18.23%	600576.SH	祥源文化	-4.50%
300292.SZ	吴通控股	16.99%	603721.SH	中广天择	-4.28%
002354.SZ	天神娱乐	16.51%	300518.SZ	盛讯达	-3.51%
603466.sh	风语筑	16.10%	600633.SH	浙数文化	-3.26%
000681.SZ	视觉中国	15.54%	600226.SH	ST瀚叶	-2.62%
300052.SZ	中青宝	15.24%	002027.SZ	分众传媒	-2.02%
002280.SZ	联络互动	14.86%	000829.SZ	天音控股	-1.77%
002464.SZ	*ST众应	13.53%	000529.SZ	广弘控股	-1.51%

资料来源: Wind、新时代证券研究所

2.2、行业估值水平

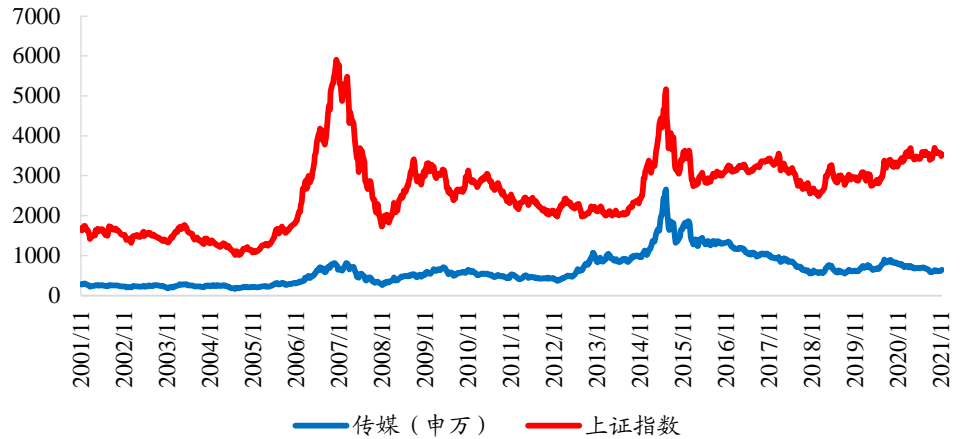
传媒行业指数 (SW) 最新 PE 估值为 30.45, 低于近五年平均水平, 最新 PB 估值为 2.45, 低于近五年平均水平, 整体估值处于历史地位。

图5: 传媒行业 PE 近五年变化



图6: 传媒行业 PB 近五年变化



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11月8日

【吉比特】因3名激励对象离职，公司拟对其于2020年激励计划中已获授、但尚未行权的3.21万份股票期权进行注销。该计划首个行权条件已成就，剩余47名激励对象行权期间即将开始。

【天神娱乐】公司股票于2021年11月5日、11月8日连续两个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计超过20%，公司按规定披露信息，无特殊情况。

【星期六】11月8日今年第四次临时股东大会审议通过《关于接受控股股东财务资助的议案》。

【思美传媒】股东朱明虬先生拟以集中竞价方式减持公司股份581.2万股，占总股本1%。朱明虬先生共持有公司股份5385.23万股，占公司总股本9.27%。

2021年11月9日

【天神娱乐】为提升在短视频领域的数字营销规模，公司为持股72%的子公司山西鹏景向今日头条、字节跳动提供不可撤销的连带责任保证担保，担保债权最高金额1.3亿元。

【恺英网络】公司董事长金锋先生、副董事长兼副总经理沈军先生、董事兼总经理陈永聪先生完成股份增持计划，分别累计增持19639.15/35.59/87万股，增持完成后分别持股9.79%、0.1%、0.12%。

【长江传媒】公司募投项目“数字阅读与网络原创平台项目”原计划建设内容已全部完成，拟将节余募集资金1201.44万元永久性补充流动资金。

【奥飞娱乐】公司于去年12月使用非公开发行股票募集1.4亿元暂时补充流动资金，现已全部归还至募集资金专用账户，使用期限未超12个月。

2021年11月10日

【引力传媒】公司股东及实控人罗衍记先生原持股 44.62%，现拟减持不超过 1070 万股公司股份，占总股本 3.995%，以引入机构投资者、偿还股票质押负债。

【思美传媒】公司于 8 月 31 日与遥望网络共同出资设立浙江思美遥望影视文化有限公司，以自有资金出资 510 万元，占子公司注册资本 51%，现已完成工商注册登记。

【三七互娱】吴氏家族（吴绪顺、吴卫红、吴卫东）为公司首次公开发行前股东，2020 年 12 月 7 日至 2021 年 11 月 10 日间因主动权益变动及被动稀释，持股比例从 13.38% 降至 8.38%。

【利欧股份】全资子公司平潭利恒与上海湖畔国际签署合伙协议，全体合伙人总认缴出资额 2651 万元。平潭利恒拟作为有限合伙人认缴 2650 万元，占比 99.9623%。

2021年11月11日

【欢瑞世纪】公司全资子公司欢瑞影视与海南爱奇艺签订影视剧合作协议，涉及两部剧目，累计金额 6 亿元，超过公司最近一个会计年度营收的 50%。

【奥飞娱乐】新增股份于 10 月 27 日上市，募集资金总额 5.44 亿元。截至 11 月 9 日各专户余额为奥飞实业 700 万元、奥迪玩具 5000 万元、奥飞动漫 6032.56 万元、金旺儿童用品 0 元，现已签订四方监管协议。

【风语筑】公司发布股票交易风险提示性公告，风语宙与元宇宙相关业务尚未正式开展，公司对为快科技的追加投资尚未到位，公司在元宇宙赛道的布局尚处于探索阶段。

【浙文影业】公司持股 10.25% 的股东钱文龙先生拟将所持 1967 万股公司股份质押给浙江文投，占总股本 1.69%。本次质押后，钱文龙先生累计质押 9059.37 万股，占总股本 7.81%。

2021年11月12日

【浙江富润】2021 年 3 月 12 日至 2021 年 11 月 11 日间，公司累计减持上峰水泥股数 1204.99 万股，本次减持占其总股本 1.48%，预计对公司 2021 年度税前利润的影响金额约为 828 万元。

【新华文轩】为深化省属国有文化企业改革相关战略安排，四川省省委省政府决定将四川民族出版社无偿划转至公司控股股东四川新华出版发行集团，开展全民所有制企业改制工作。

【鼎龙文化】公司股东融诚投资、泽通投资所持的公司 1.70%、1.70% 股份现已全部解除质押，共 3122.48 万股。

【汤姆猫】近期公司控股股东金科控股、实控人朱志刚先生实施股份转让计划，信息披露义务人原持有公司 1.60 亿股股份，占总股本 30.32%。本次权益变动后，截至 2021 年 11 月 12 日，信息披露义务人持股 23.87%。

3、报告及数据

3.1、一级市场投资动态

表12: 11月08日-11月12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
2021/11/12	梦呓工造	游戏	战略投资	未透露	哔哩哔哩 bilibili
2021/11/12	上海北即	电子商务	战略投资	未透露	小红书
2021/11/12	Ometria	电子商务	C 轮	4000 万美元	InfraVia Capital Partners (领投)、Sonae IM、Octopus Ventures、Summit Action、Columbia Lake Partners、Adjuvo
2021/11/12	Oja	电子商务	种子轮	340 万美元	LocalGlobal (领投)、Acequia Capital、Tiny VC、HoaQ Fund
2021/11/12	Olsam	电子商务	A 轮	1.65 亿美元	Apeiron Investment Group、Elevat3 Capital、while North Wall Capital
2021/11/11	梦匠互娱	游戏	天使轮	未透露	诺惟资本
2021/11/11	幻杳网络	文娱传媒	战略投资	未透露	哔哩哔哩 bilibili
2021/11/11	Sandbox VR	文娱传媒	B 轮	3700 万美元	Andreessen Horowitz (领投)、阿里巴巴、Craft Ventures
2021/11/11	Wakefit	电子商务	C 轮	20 亿卢比	SIG 海纳亚洲 (领投)、Sequoia Capital、Verlinvest
2021/11/11	TreeDots	电子商务	A 轮	1100 万美元	Seeds Capital、East Ventures、Amasia、ACTIVE Fund
2021/11/11	智慧云服	电子商务	Pre-A 轮	数百万人民币	扬子区块链基金 (领投)
2021/11/11	摩觉科技	电子商务	天使轮	未透露	未透露
2021/11/10	OpenWeb	社交网络	E 轮	1.5 亿美元	Insight Partners (领投)、Georgian Partners (领投)、Entr é Capital、New York Times、Dentsu Ventures、Omer Cygler、Harel、SamsungNEXT
2021/11/10	Argentum	电子商务	战略投资	未透露	Ushopal
2021/11/10	鲜即	电子商务	天使轮	数千万人民币	青松基金 (领投)、众麟资本
2021/11/10	热度星选屋	电子商务	A 轮	5000 万人民币	梅花创投、刘峻、中缔资本、智铭资本

获投时间	获投资公司	所属领域	轮次	投资金额	投资者
2021/11/10	Elevate Brands	电子商务	战略投资	5500 万美元	Soroban Capital (领投)、Oaktree Capital 橡树资本、Upper90
2021/11/10	MindFly	体育运动	种子轮	130 万美元	HYPE - Sports Innovation (领投)
2021/11/9	Kitman Labs	体育运动	C 轮	5200 万美元	Guggenheim Investments (领投)
2021/11/9	雪鸮科技	体育运动	天使轮	未透露	未透露
2021/11/8	POSH	广告营销	种子轮	110 万美元	Pareto Holdings (领投)、丰元创投 Amino CapitalDorm、Room Fund
2021/11/8	优矩互动	广告营销	IPO 上市	8.8 亿港元	未透露
2021/11/8	Groover	文娱传媒	战略投资	600 万欧元	Partech Ventures (领投)、Bpifrance (领投)
2021/11/8	觅兔	社交网络	天使轮	未透露	挑战者资本、千贤资本、泽厚资本 BWVC
2021/11/8	可氏利夫	电子商务	战略投资	未透露	云悦资本 (财务顾问)
2021/11/8	Markāi 马开	电子商务	种子轮	千万级美元	Pear Ventures、Signia Venture Partners、Western Technology Investment
2021/11/8	POVISON	电子商务	A 轮	近千万美元	Skyline Ventures、远识资本 (财务顾问)
2021/11/8	诗与万花镜	电子商务	天使轮	近千万美元	小米集团 (领投)、险峰长青、星涵资本 (财务顾问)

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13: 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14: 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

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	梁爽 销售总监 固话：010-69004647 邮箱：liangshuang@xsdzq.cn
上海	阎喜蒙 销售副总监 固话：021-68865595 转 255 邮箱：yanximeng@xsdzq.cn
广深	丁培培 销售经理 邮箱：dingpei@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼

邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>