

多地推进元宇宙智慧城市探索，展望 2022 逐步配置传媒互联网

— 新时代传媒周报

投资周报

投资组合：一、芒果超媒、三七互娱、科大讯飞、东方财富、分众传媒、视觉中国、奥飞娱乐。二、受益组合，快手、腾讯、美团、创梦天地。三、吉比特、完美世界、昆仑万维、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、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、百教家庭互动、赤子城科技等。游戏名臣健康、恺英网络、电魂网络、宝通科技、姚记科技、巨人网络、世纪华通、游族网络，万达电影等。

投资建议：互联网的监管指导正有序落地，展望 2022 可逐步配置传媒互联网。反垄断和数据安全是互联网发展的重要变量，我们认为此轮监管已基本有序落地。展望 2022 年应逐步配置传媒互联网，把握元宇宙大时代。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大方向，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。

韩国发布《元宇宙首尔五年计划》，我国多地推进元宇宙城市建设

11 月韩国首尔政府发布《元宇宙首尔五年计划》，宣布从 2022 年起分三个阶段在经济、文化、旅游、教育等 7 大领域打造元宇宙行政服务生态，总投资计划达 39 亿韩元。我国多个地方政府关注元宇宙并有所布局，11 月 12 日浙江省经信厅组织召开元宇宙产业发展座谈会，建议主管部门做好“元宇宙”产业顶层设计、加大政策扶持；11 月 18 日张家界设立全国首个景区元宇宙研究中心；11 月 20 至 23 日深圳启动全国首个科幻周，主会场位于深圳南山蛇口的元宇宙创新实验室；11 月 23 日贵阳市科技局举办“元宇宙：下一代互联网”系列沙龙。元宇宙正处探索阶段，对于建设“智慧城市”热潮入局的地方政府，城市元宇宙成为探索。智慧城市是元宇宙的一种形态，有望带动地方特色的城市建设、文旅和数字内容发展。投资把握受益产业链标的腾讯控股，智慧城市科大讯飞，展览展示风语筑，游戏网易、三七互娱等。

网易云音乐 12 月 2 日挂牌港交所，网易持股 60% 流媒体与游戏双赛道并行

11 月 23 日，网易云音乐宣布重启 IPO，12 月 2 日正式挂牌登陆港交所，公开发行 1600 万股普通股，拟募资 30.4-35.2 亿港币，在音乐独家版权解除后正式加入竞争。募资主要用途之一继续深耕音乐社区占比 40%，包括挖掘扶持原创音乐人、提升社区活跃度等。今年前三季度网易云音乐总营收 51 亿元同增 52%；月活 1.84 亿人；在线音乐付费用户 2752 万同增超 93%，在线音乐付费率 14.9%。此次公开募资占总发行股份 7.7%，目前已引入网易(2 亿)、索尼音乐娱乐(1 亿)及 Orbis(0.5 亿) 3 名基石投资者，合计认购 3.5 亿美元。关注监管调整后的互联网相关板块，包括芒果超媒、美团、Boss 直聘等。

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。

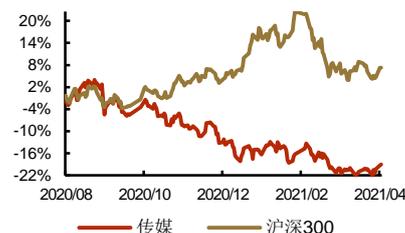
推荐（维持评级）

马笑（分析师）

maxiao@xsdzq.cn

证书编号：S0280520070001

行业指数走势图



相关报告

《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》2021-11-14

《预计 2021 年中国游戏收入将超 2900 亿元，分众传媒拟赴港上市》2021-11-07

《Facebook 加码元宇宙更名为 Meta，元宇宙投资重点关注游戏》2021-10-31

《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	385.47	19.55	0.28	1.93	2.31	2.65	71.14	10.30	8.60	7.50	3.56
	002555.SZ	三七互娱	526.08	20.64	1.00	1.45	1.64	1.90	23.68	16.36	14.46	12.48	5.66
	603444.SH	吉比特	270.41	30.25	20.28	15.61	20.18	24.12	18.56	24.11	18.65	15.60	6.37
	300315.SZ	掌趣科技	111.13	-58.93	0.03	0.24	0.37	0.47	144.10	16.79	10.89	8.57	1.93
	300418.SZ	昆仑万维	256.50	27.30	2.56	1.58	1.84	2.19	8.37	13.56	11.65	9.79	30.07
	300459.SZ	汤姆猫	159.62	10.21	0.21	0.28	0.35	0.43	21.79	16.21	12.97	10.56	4.62
	300031.SZ	宝通科技	103.68	11.13	1.14	1.02	1.34	1.67	22.85	25.62	19.50	15.65	3.37
电商与营销	002878.SZ	元隆雅图	38.53	16.51	0.57	0.74	0.95	1.17	30.37	23.51	18.32	14.87	4.57
	002027.SZ	分众传媒	1039.84	17.62	0.43	0.17	0.24	0.30	16.71	42.35	30.00	24.00	7.49
	002727.SZ	南极电商	212.54	13.15	1.59	0.63	0.80	1.00	22.38	56.59	44.56	35.65	3.32
	300785.SZ	值得买	66.54	17.21	1.98	2.28	2.96	-	37.92	32.94	25.37	-	3.84
视频/影视动漫	300413.SZ	芒果超媒	857.16	11.94	1.26	0.93	1.19	1.45	36.47	49.27	38.50	31.60	5.09
	600637.SH	东方明珠	269.06	6.36	0.38	0.65	0.73	0.81	20.47	12.12	10.79	9.73	0.92
	300182.SZ	捷成股份	123.08	-3.88	-0.40	0.27	0.34	-	-11.82	17.70	14.06	-	1.85
	002292.SZ	奥飞娱乐	81.77	-39.28	-0.34	0.05	0.18	0.27	-16.45	110.60	30.72	20.48	2.20
	300251.SZ	光线传媒	302.16	2.11	0.27	0.27	0.37	0.42	38.73	37.78	27.90	24.38	3.17
	300133.SZ	华策影视	110.83	-1.73	0.27	0.31	0.36	0.41	21.30	18.81	16.19	14.22	1.68
	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	310.74	4.39	-1.96	-0.22	0.81	0.97	-7.12	-63.32	17.20	14.36	3.35
互联网	603000.SH	人民网	145.84	8.13	0.27	0.29	-	-	48.31	45.48	-	-	4.44
	603888.SH	新华网	94.26	9.47	0.52	0.59	0.66	0.76	34.78	30.78	27.52	23.89	3.11
	603533.SH	掌阅科技	94.45	11.16	0.56	0.72	1.02	1.37	38.27	29.89	21.10	15.71	3.71
	000681.SZ	视觉中国	133.32	10.25	0.24	0.39	0.49	0.60	78.30	48.79	38.84	31.72	4.04
海外/港股公司	BILI.O	哔哩哔哩	1785.99	-18.41	-0.81	-5.88	-3.58	0.06	-31.30	-74.77	-122.84	6879.00	7.39
	IQ.O	爱奇艺	327.70	-74.79	-0.29	-1.73	-1.02	-0.45	-6.10	-24.22	-40.88	-93.43	5.03
	PDD.O	拼多多	5485.46	-32.35	-0.27	-1.60	0.26	1.79	-2448.80	-273.84	1711.50	244.50	8.57
	NTES.O	网易	5062.44	24.89	0.98	4.16	4.86	5.56	42.20	175.89	150.43	131.41	6.12
	JD.O	京东	8879.00	7.44	0.98	5.11	5.69	7.93	35.00	110.84	99.63	71.51	4.22
	2400.HK	心动公司	185.00	22.10	-1.09	0.93	1.29	1.68	-36.00	41.23	29.94	22.93	6.58
	0700.HK	腾讯控股	36429.24	18.58	19.71	11.63	14.30	17.03	19.60	32.66	26.56	22.30	4.32
	3690.HK	美团点评	13249.20	0.52	-0.67	0.29	1.86	3.23	-326.00	753.14	116.12	66.90	9.98
	0772.HK	阅文集团	469.33	3.35	-0.10	-1.46	1.17	1.56	-452.90	-31.49	39.20	29.35	2.91
	1896.HK	猫眼娱乐	84.27	5.96	0.15	-0.21	0.57	0.76	49.90	-34.65	13.06	9.69	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 11 月 26 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%	73.67
300251.SZ	光线传媒	影视院线	9.78	103.41%	5.53	767.66 %	38.73
603888.SH	新华网	其他	10.48	45.66 %	1.11	2395.60 %	34.78
002517.SZ	恺英网络	游戏	16.50	47.17 %	5.02	204.74 %	21.20
603721.SH	中广天择	影视院线	1.85	5.27 %	0.10	199.32 %	-477.43
002027.SZ	分众传媒	楼宇媒体	111.48	41.56%	44.23	100.81 %	16.71
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 %	-7.12
300182.SZ	捷成股份	影视院线	25.99	32.30 %	3.94	92.50 %	-11.82
002292.SZ	奥飞娱乐	动漫	20.04	13.77 %	-0.93	-101.20%	-16.45
300059.SZ	东方财富	互联网	40.51	62.07 %	62.34	83.48 %	47.14
603466.SH	风语筑	其他	22.47	36.21 %	3.91	42.27 %	17.98
002400.SZ	省广集团	其他	89.96	2.50 %	1.04	298.91%	-10.25
603444.SH	吉比特	游戏	34.85	70.05%	12.06	51.70 %	18.56
300133.SZ	华策影视	影视院线	29.68	56.74 %	3.24	59.74 %	21.30
000681.SZ	视觉中国	版权	5.24	18.64 %	1.51	23.53 %	78.30
300413.SZ	芒果超媒	流媒体	116.31	22.81 %	19.80	22.84 %	36.47
603533.SH	掌阅科技	版权	15.97	6.81 %	1.49	-10.46 %	38.27
000156.SZ	华数传媒	广播电视	55.20	12.54%	6.40	16.61 %	13.50
300364.SZ	中文在线	版权	8.51	32.32 %	0.57	23.82 %	149.06
300031.SZ	宝通科技	游戏	19.72	1.03 %	3.33	5.39 %	22.85
300459.SZ	汤姆猫	游戏	14.02	13.23%	6.00	-3.31 %	21.79
300556.SZ	丝路视觉	其他	8.80	31.93 %	0.42	-14.01 %	61.82
002555.SZ	三七互娱	游戏	121.11	7.27 %	17.21	-23.85 %	23.68
300315.SZ	掌趣科技	游戏	11.80	-13.67%	2.45	-49.48 %	144.10
002624.SZ	完美世界	游戏	67.39	-16.40 %	8.00	-55.72 %	71.14

资料来源: Wind, 新时代证券研究所 (市盈率为 2021 年 11 月 26 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	2021H1 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%	80.61
00772.HK	阅文集团	版权	43.42	33.19%	10.83	132.85%	-452.86
09990.HK	祖龙娱乐	游戏	5.54	-8.00%	-0.86	89.10%	-129.19
00700.HK	腾讯控股	游戏	2735.62	22.70%	903.54	45.73%	19.58
01024.HK	快手	流媒体	361.58	42.80%	0.00	4.86%	-3.45
02400.HK	心动公司	游戏	13.79	-4.29%	-3.25	-257.42%	-35.96
03690.HK	美团	互联网	807.75	94.75%	-82.05	-1399.41%	-325.99
NTES.O	网易	游戏	410.42	16.44%	79.81	-1.33%	42.21

资料来源: Wind, 新时代证券研究所 (市盈率为 2021 年 11 月 26 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.....	6
1.1、 本周重点推荐及组合建议.....	6
1.2、 核心观点及投资逻辑.....	6
1.3、 元宇宙产业图谱及公司梳理.....	9
1.4、 部分重点传媒公司估值表格.....	14
1.5、 重点关注：近期视频、游戏、上映电影.....	15
2、 市场行情分析及展望.....	19
2.1、 行业一周市场回顾.....	19
2.2、 行业估值水平.....	20
2.3、 公司重点公告.....	21
3、 报告及数据.....	22
3.1、 一级市场投资动态.....	22
3.2、 并购重组与股权激励.....	25
4、 风险提示.....	25

图表目录

图 1: 每市模拟组合收益情况.....	6
图 2: 每市模拟组合走势情况.....	6
图 3: 元宇宙行业发展及公司布局.....	12
图 4: 元宇宙产业链图谱.....	13
图 5: 国外主要元宇宙产业链涉及公司.....	13
图 6: Meta 元宇宙图谱.....	13
图 7: 国内主要元宇宙产业链涉及公司.....	14
图 8: 部分腾讯元宇宙图谱.....	14
图 9: 传媒板块与创业板、沪深 300、上证指数比较.....	20
图 10: 传媒各子板块周涨跌幅比较.....	20
图 11: 传媒行业 PE 近五年变化.....	20
图 12: 传媒行业 PB 近五年变化.....	20
图 13: 申万传媒指数与上证综指走势比较.....	21
表 1: A 股重点公司 2021 三季度业绩汇总.....	3
表 2: 港股、美股重点公司 2021 年上半年业绩汇总.....	3
表 3: 受益公司及其投资逻辑.....	7
表 4: 国内外部分公司元宇宙观点与布局.....	9
表 5: 行业龙头公司估值.....	14
表 6: 部分传媒中盘公司估值.....	15
表 7: 部分传媒小盘公司估值.....	15
表 8: 三七互娱部分 2021 游戏产品.....	15
表 9: 近期国产版号信息汇总.....	15
表 10: 近期上映的电影列表.....	17
表 11: A 股传媒行业指数 (SW) 及一周涨跌幅变化对比.....	19
表 12: 传媒板块上周涨跌幅前十个股.....	20
表 13: 本周国内融资/并购事件.....	23

表 14: 近 12 个月并购重组进展情况统计	25
表 15: 近 6 个月股权激励统计	25

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	-0.68%	68.47%	11.74%
传媒 笑西风	-1.05%	46.08%	46.87%
传媒互联混合	-2.29%	27.59%	25.63%

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。

韩国发布《元宇宙首尔五年计划》，我国多地推进元宇宙城市建设

11 月韩国首尔市政府发布《元宇宙首尔五年计划》，宣布从 2022 年起分三个阶段在经济、文化、旅游、教育等 7 大领域打造元宇宙行政服务生态，总投资计划

达 39 亿韩元。我国多个地方政府关注元宇宙并有所布局，11 月 12 日浙江省经信厅组织召开元宇宙产业发展座谈会，建议主管部门做好“元宇宙”产业顶层设计、加大政策扶持；11 月 18 日张家界设立全国首个景区元宇宙研究中心；11 月 20 至 23 日深圳启动全国首个科幻周，主会场位于深圳·南山·蛇口的元宇宙创新实验室；11 月 23 日贵阳市科技局举办“元宇宙：下一代互联网”系列创新沙龙。元宇宙正处探索发展阶段，对于顺应“智慧城市”热潮入局的地方政府，元宇宙成为可能的未来，进而带来产业发展新风口，持续推进当下初级形态的元宇宙互联网和数字内容发展，投资把握受益产业链标的腾讯控股，展览展示风语筑，游戏三七互娱、吉比特等。

网易云音乐 12 月 2 日挂牌港交所，网易持股 60% 流媒体与游戏双赛道并行

11 月 23 日，网易云音乐宣布重启 IPO，12 月 2 日正式挂牌登陆港交所，公开发行 1600 万股普通股，拟募资 30.4-35.2 亿港元，在音乐独家版权解除后正式加入竞技。募资主要用途之一继续深耕音乐社区占比 40%，包括挖掘扶持原创音乐人、提升社区活跃度等。今年前三季度网易云音乐总营收 51 亿元同增 52%；月活 1.84 亿人；在线音乐付费用户 2752 万同增超 93%，在线音乐付费率 14.9%。此次公开募资占总发行股份 7.7%，目前已引入网易(2 亿)、索尼音乐娱乐(1 亿)及 Orbis(0.5 亿) 3 名基石投资者，合计认购 3.5 亿美元，如超额配股权未获行使网易将持股 60%，把握游戏与流媒体双赛道并行。

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，聚焦优势资源，解决了持续输出内容的 IP 问题。</p> <p>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。</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>6、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>
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</p>

			<p>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>
科大讯飞	002230.SZ	人工智能	<p>1、10月27日发布2021年三季度报，前三季度实现营业收入108.7亿元，同比增长49.2%。归母净利润7.29亿元，与上年同期相比增长31.48%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润5.15亿元，同比增长512.9%；</p> <p>2、公司2021Q3实现营业收入45.5亿元，与上年同期相比增长55%。实现归属于上市公司股东的净利润3.1亿元，同比增长4.77%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润3.05亿元，同比增长298.7%；经营活动产生的现金流43.7亿元，同比增长67.3%。</p> <p>2、公司智慧教育1-9月份订单总金额同比大幅增长，AI教育赛道继续高速发展；</p> <p>3、公司智慧医疗，智慧城市、智能硬件，及开发平台业务保持稳定的发展和增长。</p>
金山办公	688111.SH	计算机	<p>1、10月29日公司发布2021年三季度报，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>
腾讯控股	00700.HK	互联网	<p>1、11月10日公司发布2021年三季度报，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、11月23日公司发布2021年三季度报，21Q3营收204.93亿元，同增33.4%；21Q3经调整净亏损48.22亿元，环比21Q2减少1.4pct。</p> <p>2、21Q3快手月活5.73亿人，同增19.5%，环增13.2%；日活3.20亿人，同增17.9%，环增9.3%；日活日均使用时长119.1分钟，同增34.9%，环增11.4%。公司打通用户、产品、运营部门数据，改善拉新及留存效率，并进一步拓展内容21Q3快手短剧日活达2.3亿人。</p> <p>3、21Q3电商业务GMV同增86%实现1758亿元，快手小店GMV占比提升至90%，电商</p>

			<p>复购率超 70%。公司成立 SKA 品牌运营中心，7 月推出“造风者计划”大力发展服务商。</p> <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>
视觉中国	000681.SZ	互联网	
			<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>
东方财富	300059.SZ	互联网金融	

资料来源：各公司公告、新时代证券研究所

1.3、元宇宙产业图谱及公司梳理

表4：国内外部分公司元宇宙观点与布局

公司名称	代码	所属板块	观点与布局
苹果	AAPL.O	电脑硬件	<p>1、CEO 库克：我将远离流行语，更愿意将 AR 和 VR 称之为增强现实；</p> <p>2、2021 年 11 月提交特殊眼镜专利申请，该专利名为“视觉校正的图形输出和标准图形输出”，可以通过一款特殊眼镜显示苹果设备上的内容。</p>
微软	MSFT.O	互联网	<p>1、CEO 纳德拉：当我们谈论元宇宙时，我们是在描述一个新的平台和一种新的应用程序类型，类似于我们在 90 年代早期谈论网络和网站的方式。在某种意义上，元宇宙使我们能够将计算嵌入到现实世界中，并将现实世界嵌入到计算中，为任何数字空间带来真实的存在。但同时我也觉得我们应该脚踏实地，因为物理存在是无法替代的；</p> <p>2、2019 年 2 月发布 MR 设备 HoloLens 2，2020 年 10 月推出混合现实操作系统 Windows Holographic；</p> <p>3、2021 年 8 月官宣“企业元宇宙”解决方案，帮助企业客户实现数字世界与现实世界融为一体；</p> <p>4、2021 年 11 月率先为旗下聊天和会议产品 Teams 引入“元宇宙”元素，在 Ignite 大会宣布计划将混合现实平台 Mesh 融入 Microsoft Teams 中，推出元宇宙办公解决方案，允许通过 Mesh for Teams 进行工作协作；</p> <p>5、2021 年 11 月宣布未来 Xbox 游戏平台将加入元宇宙；</p> <p>6、公司打算通过一系列整合虚拟环境的新应用程序，让用户在相互连结的虚拟世界中生活、工作和娱乐，融合物理和数字世界。</p>
谷歌	GOOG.O	互联网	<p>1、CEO 皮查伊：未来是人工智能和搜索的天下，元宇宙并不是未来；</p> <p>2、强化 AR 技术，利用自研“AR Core”等技术提升光估测、运动追踪、环境理解的精度，尝试用 AR 技术提升用户家居、购物、旅游等方面的便利。</p>

公司名称	代码	所属板块	观点与布局
Meta/脸书	FB.O	互联网	<p>1、2014 年收购 Oculus，2016 年起陆续推出多款消费级 VR 设备；</p> <p>2、2021 年 7 月宣布 Facebook 将向“元宇宙”企业转型，8 月 Horizon Workrooms 开启公测，10 月正式改名“Meta”，12 月 1 日起股票代码“FB”变更为“MVRN”，计划未来 5 年在欧雇佣 1 万人来建立“元宇宙”；</p> <p>3、2021 年末前持续在公司的 AR、VR 部门 Facebook Reality Labs 投资 100 亿美元；</p> <p>4、布局全面，涉及比如 Creator 内容创作社区、VR/AR Oculus Quest、数字货币 diem、商业以及 Workplace 虚拟办公空间；</p> <p>5、产品面世，例如 Horizon（视界）系列产品，作为社交平台帮助人们在元宇宙中进行创造和互动，子产品 Horizon Home 是在元宇宙中建立个人空间的早期愿景，Horizon Workrooms 专为移动办公及协作打造；</p> <p>6、售出的虚拟现实头盔数量已达 1000 万台。新的 Quest 2 更轻薄，用户还可通过链接脸书账户的方式，在 VR 中找到好友，并可以通过设备使用和好友虚拟聊天。</p>
迪士尼	DIS.N	影视/娱乐	<p>1、CEO Bob Chapek：元宇宙是迪士尼的未来方向，迪士尼乐园加上 Disney+ 数字平台使公司具备了无可匹敌的元宇宙构建能力，未来粉丝们有望在元宇宙与迪士尼公主共进午餐；</p>
Roblox	RBLX.N	游戏	<p>1、创始人 David Baszucki：我们在 17 年前创业的商业计划中，就预测了可以让人们聚集在一起的这个新事物，在过去的 17 年里，我们一直在元宇宙这一领域进行创新；</p> <p>2、2021 年 3 月成功登录纽交所成为首家上市的元宇宙概念公司；</p> <p>3、2021 年 11 月投资三款面向初中、高中和大学学生的教育类游戏，加码元宇宙教育市场；</p> <p>4、自有虚拟经济体系，在该游戏平台中，用户花钱购买虚拟货币 Robux，并以此在游戏内进行交易，购买游戏中的各类皮肤、道具等，用户购买 Robux 之后，Roblox 会将其以一定的比例返还给游戏中的创作者与开发者，这些人也能将收到的 Robux 兑换成现实货币。</p>
英伟达	NVDA.O	半导体	<p>1、2020 年 12 月虚拟协作平台 Omniverse 开始公测；</p> <p>2、2021 年 8 月在 SIGGRAPH 2021 大会中宣布全球首个为元宇宙建立提供基础的模拟和协作平台 NVIDIA Omniverse 将通过与 Blender 和 Adobe 集成来实现大规模扩展，并将向数百万新用户开放。</p>
耐克	NKE.N	消费品	<p>1、2021 年 11 月正是布局元宇宙，建立 NIKELAND 虚拟数字空间。</p>
Wave VR	-	流媒体	<p>1、2020 年 11 月与腾讯音乐（TME）达成战略合作，腾讯正式踏足虚拟音乐会；</p> <p>2、2021 年 11 月与贾斯汀·比伯合作，面向全球歌迷举办“元宇宙演唱会”。</p>
Fortnite	-	游戏	<p>1、2020 年 4 月举办 Travis Scott 虚拟演唱会、8 月举办米津玄师虚拟演唱会；</p> <p>2、2021 年 8 月举办 Ariana Grande 虚拟演唱会。</p>
中文在线	300364.SZ	版权	<p>1、元宇宙是未来发展的大趋势，公司非常重视且正在研究趋势发展，关注相关产业上下游；</p> <p>2、申请如中文元宇宙、IP 元宇宙、17K 元宇宙等商标，未来可为元宇宙持续提供海量 IP、有声产品及互动阅读产品（如 chapters, spotlight 等）。</p>
网易	NTES.O	互联网	<p>1、CEO 丁磊：可以非常肯定地说，网易已经做好了元宇宙的技术和规划准备，等“发令枪一响”，网易可能跑得比谁都快；</p> <p>2、注册了“网易元宇宙”“雷火元宇宙”“伏羲元宇宙”等商标，涉及广告销售、教育娱乐、网站服务等，当前商标状态均为申请中；</p> <p>3、2021 年 10 月投资“虚拟人”生态公司次世文化，曾打造迪丽热巴虚拟形象“迪丽热巴”、黄子韬虚拟形象“韬斯曼”、欧阳娜娜的虚拟乐队“NAND”；</p> <p>4、截至 2021 年 11 月，网易在虚拟人相关的投资达 5 起，还包括虚拟形象技术公司 Genies、虚拟社交平台 Imvu、打造虚拟交互式演唱会的美国直播公司 Maestro、</p>

公司名称	代码	所属板块	观点与布局
			“微软小冰”母公司北京红棉小冰科技有限公司。
腾讯控股	0700.HK	互联网	<p>1、CEO 马化腾：拥有大量探索和开发元宇宙的技术和能力。</p> <p>2、2021 年 7-9 月投资了与元宇宙概念相关数家公司卓艺工坊、魂起网络和威魔纪元。</p> <p>3、相继申请“王者元宇宙”、“魔方元宇宙”“QQ 元宇宙”“飞车元宇宙”等商标。</p>
盛天网络	300494.SZ	互联网	<p>1、“VR 元年”2016 年，测试过将 VR 引入网吧、电竞馆等线下场景，后因技术受限、用户体验不佳而终止；</p> <p>2、元宇宙相关项目于 2021 年 9 月底立项，旨在线下场景打造 VR/AR 体验专区（体验馆），项目初步规划 10 人角色团队，拟投入研发费用 800-2000 万元，用于 VR 相关技术的继续开发；</p> <p>3、不生产 VR/AR 硬件，仅开发内容管理以及付费、衍生服务接入平台，提供一整套线下场景用户体验的技术方案，以 PC-VR 选单、VR 头盔内选单为直接产品形态，提供用户选择及体验虚拟现实的入口途径。</p>
巨人网络	002558.SZ	游戏	<p>1、创始人史玉柱：元宇宙没有统一的定义，100 个人有 100 个定义和描述。元宇宙时代必然来临但不是眼下，其发展是渐进的，还有些基础问题需要解决，比如 VR 眩晕等硬件问题、网络延迟、基于区块链的经济系统合规性、云端算力等问题。游戏的障碍少些，其他应用场景的障碍多些。元宇宙的研发，需要多些耐心，少些浮躁；</p> <p>2、暂未成立元宇宙事业部，但相关研究工作持续进行，适时推进产品立项。</p>
三七互娱	002555.SZ	游戏	1、投资 VR 游戏研发工作室 Archiact
完美世界	002624.SZ	游戏	1、子公司 Unknown Worlds 研发 VR 游戏
中青宝	300052.SZ	游戏	<p>1、以元宇宙概念打造游戏《酿酒大师》，整体产品规划分梯次分别为 H5、2D、3D、VR 及海外几大版本，从平面、立体、动态感知逐步实现产品的向上研发；</p> <p>2、《酿酒大师》当前 H5 版本计划研发投入 500-1500 万元，后续的 2D、3D、VR 及海外版本均有单独预算及规划，总预算 1 亿元左右。</p>
阿里巴巴	9988.HK	互联网	<p>1、2021 年 10 月 20 日，阿里巴巴达摩院 XR 实验室正式露面，未来其将进一步探索元宇宙领域。“元宇宙就是 AR、VR 眼镜上的整个互联网；</p> <p>2、实验室负责人谭平：AR、VR 眼镜是即将普及的下一代移动计算平台，元宇宙可以理解为互联网行业在这个新平台上的呈现。</p>
百度	9888.HK	互联网	1、2021 年 10 月正式发布基于百度大脑的百度 VR 2.0 产业化平台。整套解决方案融合了百度在 AI 领域的领先技术，期待这些开源开放的技术更大程度应用于元宇宙中。
爱奇艺	IQ.O	流媒体	<p>1、尝试探索“元宇宙”，今年 3 月推出了 THE9 “X-City”扩展现实（XR）音乐会；</p> <p>2、拟于 22Q2 推出虚拟形象音乐竞演综艺《元宇宙唱将》，邀请歌手以定制的虚拟形象参与竞演。</p>
风语筑	603466.SH	其他	<p>1、2020 年 4 月与北京为快科技达成战略合作，联手探索 VR+影视、VR+文旅、VR+展览、VR+线下娱乐等众多新模式，北京为快科技专注“VR 内容”，旗下拥有线上 VR 影视平台 VeeR 和线下 VR 影院品牌“零号空间”；</p> <p>2、拟将浙江深白数字科技有限公司更名为浙江风语宙数字科技有限公司，专注对 VR、AR、XR、数字虚拟人、3D 渲染、沉浸式交互、数字孪生等技术的研发与应用。</p>
哔哩哔哩	BILI.O	流媒体	1、CEO 陈睿：元宇宙目前还是一个远期的目标，我几乎没有听到真正做产品的人讨论这个，它是需要产品和技术有突破，才能去实现这个概念的，我认为它不是

公司名称	代码	所属板块	观点与布局
			在最近的两三年内可以完成的; 2、哔哩哔哩将虚拟乐园引入线下嘉年华,联合商汤科技共同打造 MR 虚拟体验馆,与备受欢迎的虚拟主播互动。
芒果超媒	300413.SZ	流媒体	1、母公司湖南广电将以国家广播电视总局 5G 重点实验室为基座,与中国移动以芒果超媒为合作契机,探索搭建芒果“元宇宙”平台; 2、2021 年 10 月 2 日首次亮相 5G 实验室自研数字主持人“小漾”,拟加入改版后的《快乐大本营》。
宝通科技	300031.SZ	游戏	1、先后投资哈视奇、一隅千象,对于虚拟现实等前瞻性技术和赛道; 2、2021 年 7 月 30 日通过向全资子公司海南元宇宙增资至 5000 万元,拟通过此次增资支持其开展新兴产业投资布局,重点布局 AR/VR/MR、机器人、传感器等成长性产业相关领域。
中手游	0302.HK	游戏	1、2021 年 11 月 12 日对“仙剑元宇宙的布局”进行了对外交流,明确明确《仙剑奇侠传:世界》投入数亿级别资金,预计 22Q3 开测,是国风领域首个公布相关元宇宙规划的 IP。
字节跳动	-	互联网	1、产品和战略副总裁朱骏:VR/AR 领域目前的关键是找到应用场景,加强软硬件算法的研发,提升性能、精度和交互体验,我们看好 VR/AR 技术未来在办公、学习、视频、娱乐等各领域的应用,但我们对特别宏大、非常抽象的概念持谨慎态度; 2、2021 年 4 月,1 亿元投资元宇宙概念公司代码乾坤; 3、2021 年 8 月,90 亿人民币高价收购约 70 亿估值的 Pico,正式入局 VR 领域,11 月 Pico 申请注册“Pico 元宇宙”商标; 4、2021 年 10 月投资光舟半导体,其由 AR 光学专家朱以胜和科学家初大平教授等共同创办,设计并量产了 AR 显示光芯片及模组,旗下还拥有半导体 AR 眼镜硬件产品。

资料来源:各公司公告、新时代证券研究所

图3: 元宇宙行业发展及公司布局

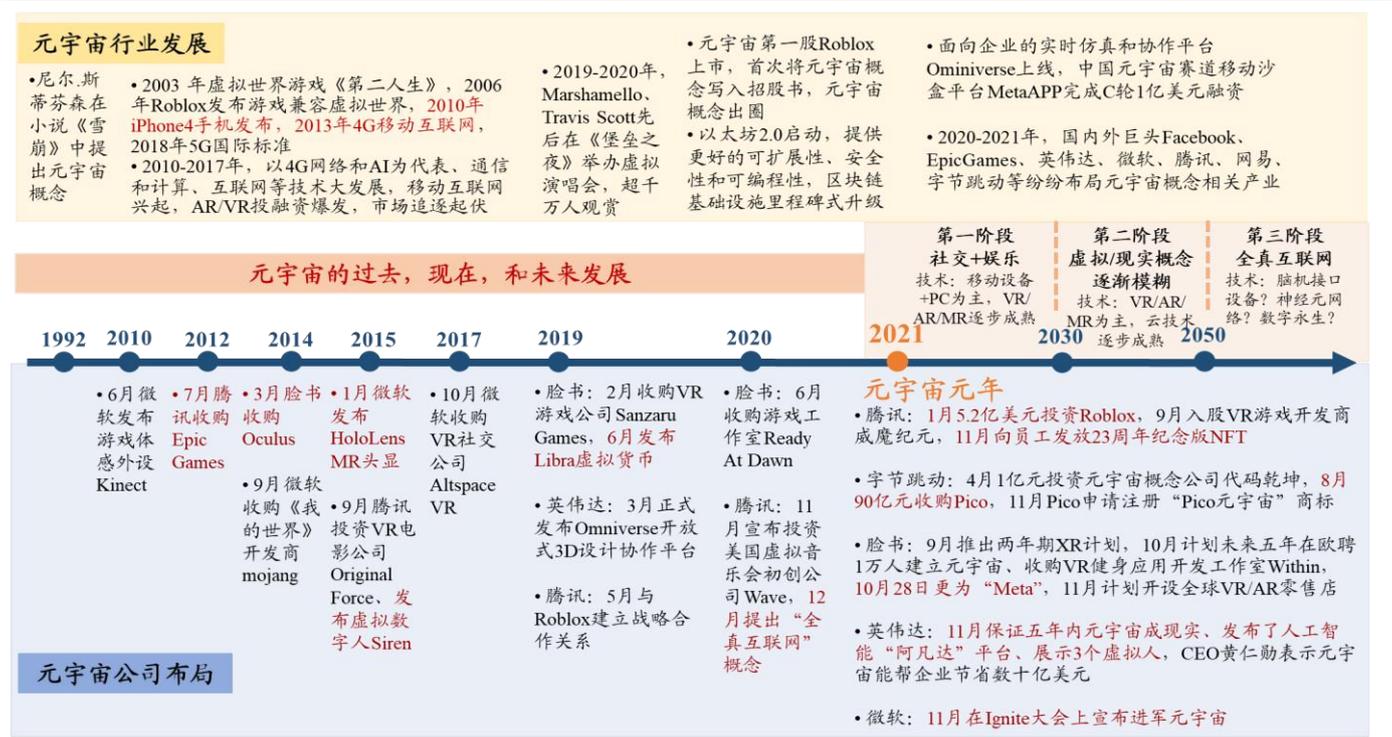


图4: 元宇宙产业链图谱



资料来源: MatthewBall.vc, 《元宇宙》, VR 陀螺, 易观数据, IDC, 新时代证券研究所整理

图5: 国外主要元宇宙产业链涉及公司



资料来源: IDC, CBINSIGHTS, 易观数据, VR 陀螺, 新时代证券研究所整理

图6: Meta 元宇宙图谱



资料来源: Facebook 官网, 《元宇宙》, IT 桔子, 新时代证券研究所整理

图7: 国内主要元宇宙产业链涉及公司

硬件		软件		服务		内容	
芯片	通信模组	操作系统	语音识别	ICT设备	通信运营	平台内容厂商	
瑞芯微	移远通信	睿悦信息	科大讯飞	华为	中国移动	腾讯字节	
景嘉微	广和通	中科创达	云知声	紫光股份	中国联通	应用内容厂商	
全志科技	美格智能	联络互动	阿里	浪潮信息	中国电信	社交	游戏
韦尔股份	日海智能	SDK	视源股份	锐捷网络	中国广电	腾讯	腾讯
显示器	VR/AR	知感科技	人工智能	中兴通讯	IDC	阿里	网易
京东方A	Pico	飞碟VR	字节跳动	思科	万国数据	新浪	米哈游
3Glasses	NOLO	开发引擎	百度	云服务	奥飞数据	视频/直播	完美世界
和辉光电	Rokid	无限时空	旷视科技	阿里云	数据港	抖音	中青宝
传感器	arpara	维拓科技	高汤科技	腾讯云	光环新网	爱奇艺	文旅
HTC	爱奇艺	icreator	云从科技	华为云	宝信软件	芒果超媒	携程
光学	天邑股份	华为(Reality Studio)	依图科技	天翼云	中国电信	互动视界	马蜂窝
歌尔股份	歌尔股份	渲染处理	科大讯飞	网络安全		医疗	途牛
欧菲光	立讯精密	兰亭数字	地平线	奇安信	绿盟科技	三维科技	工业
联创电子	蓝思科技			深信服	启明星辰	恒茂创运	华视互动
舜宇光学	国光电器			迪普科技	天融信	华域数字	海尔
水晶光电	字节跳动			安恒信息	卫士通	犀牛科技	朗迪锋

资料来源: IDC, 易观数据, VR陀螺, 新时代证券研究所整理

图8: 部分腾讯元宇宙图谱



资料来源: 腾讯官网, 游戏陀螺, 36氪, 新时代证券研究所整理

1.4、部分重点传媒公司估值表格

表5: 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	1040	15818	18687	18%	6044	7259	20%	14	28%
300413.SZ	芒果超媒	857	17603	21327	21%	1963	2451	25%	35	17%
002555.SZ	三七互娱	526	17097	20294	19%	2776	3333	20%	16	29%
002624.SZ	完美世界	385	10111	12936	28%	1460	2388	64%	16	11%

002739.SZ	万达电影	311	13483	16958	26%	801	1454	82%	21	7%
300251.SZ	光线传媒	302	1709	2456	44%	800	1083	35%	28	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 26 日收盘价）

表6：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	269	10086	10438	3%	1741	1806	4%	15	5%
300418.SZ	昆仑万维	257	4669	6114	31%	4775	1694	-65%	15	14%
603444.SH	吉比特	270	4443	5335	20%	1582	1829	16%	15	34%
601098.SH	中南传媒	161	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	133	737	944	28%	203	268	32%	50	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 26 日收盘价）

表7：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	104	3176	4028	27%	413	517	25%	20	15%
601595.SH	上海电影	44	790	945	20%	88	136	54%	33	5%
300364.SZ	中文在线	89	1496	2137	43%	117	173	49%	52	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 26 日收盘价）

1.5、重点关注：近期视频、游戏、上映电影

表8：三七互娱部分 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9：近期国产版号信息汇总

名称	申报类别	出版单位	运营单位
勇敢的哈克	客户端	厦门雷霆互动网络科技有限公司	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

名称	申报类别	出版单位	运营单位
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	海南祥菜网络科技有限公司
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	上海歆瑗网络科技有限公司
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

名称	申报类别	出版单位	运营单位
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10: 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
11月27日	大圣降妖	动画	中国大陆	411人	喜果动漫
12月2日	古董局中局	剧情 / 悬疑 / 冒险	中国大陆	35343人	英皇电影、联瑞影业、正夫影业

12月3日	你的世界如果没有我	剧情 / 爱情	中国大陆	431人	飞天盛宇
12月3日	无尽攀登	冒险 / 纪录片 / 运动	中国大陆	283人	时光春雨、登峰国际、郭帆影业
12月10日	暗杀风暴	犯罪 / 悬疑	中国大陆 / 中国香港	4412人	银都机构、淘票票影视、爱奇艺、无限自在
12月10日	第四面墙	剧情	中国大陆	1522人	禾和影业、冲击力影视、白马影视、馅饼影视
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、突然影业
12月24日	误杀2	剧情 / 犯罪 / 家庭	中国大陆	8154人	万达影视、厦门恒业、壹同传奇、中国电影
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	热汤	剧情 / 爱情 / 悬疑	中国大陆	3116人	蛮草电影、怡迪影视、和承影业
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24日	战疫英雄	剧情 / 爱情	中国大陆	132人	卫健委人口文化发展中心、卓迈影业
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

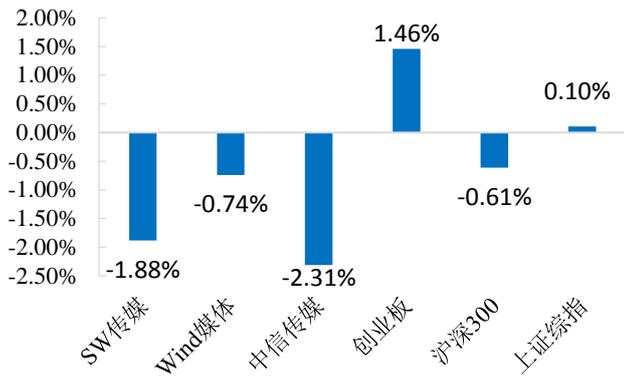
上周（11月22日-11月26日），传媒行业指数（SW）跌幅为1.88%，沪深300跌幅为0.61%，创业板指涨幅为1.46%，上证综指涨幅为0.10%。传媒指数相较创业板指数下跌3.34%。各传媒子板块中，媒体上涨1.25%，广告营销下跌2.92%，文化娱乐下跌3.62%，互联网媒体下跌0.83%。

表11: 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
2021/11/22	0.03%	-0.21%	-0.11%	2.54%	0.46%	0.61%
2021/11/23	-0.08%	0.40%	-0.09%	-0.37%	0.02%	0.20%
2021/11/24	1.06%	1.61%	1.29%	-0.40%	0.07%	0.10%
2021/11/25	-1.80%	-1.60%	-2.29%	-0.12%	-0.41%	-0.24%
2021/11/26	-1.08%	-0.92%	-1.09%	-0.16%	-0.74%	-0.56%
一周涨跌幅	-1.88%	-0.74%	-2.31%	1.46%	-0.61%	0.10%

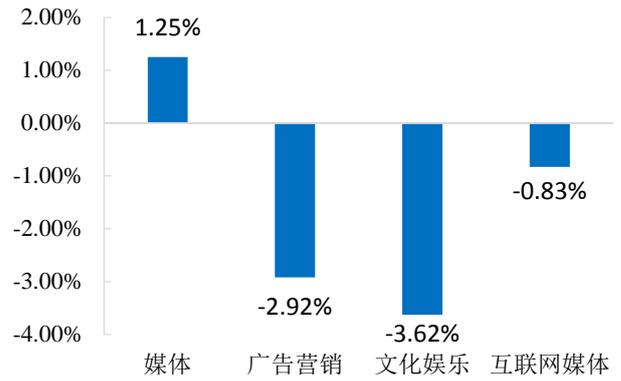
资料来源：Wind、新时代证券研究所

图9: 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10: 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12: 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	28.69%	002131.SZ	利欧股份	-16.95%
603398.SH	沐邦高科	25.07%	600652.SH	*ST游久	-13.10%
000829.SZ	天音控股	15.47%	002188.SZ	*ST巴士	-12.64%
002858.SZ	力盛赛车	11.05%	600136.SH	当代文体	-9.91%
002174.SZ	游族网络	8.84%	603825.SH	华扬联众	-9.89%
000681.SZ	视觉中国	7.76%	002555.SZ	三七互娱	-9.78%
000719.SZ	中原传媒	6.96%	002619.SZ	*ST艾格	-9.70%
300058.SZ	蓝色光标	6.54%	300031.SZ	宝通科技	-7.73%
002263.SZ	大东南	6.36%	002558.SZ	巨人网络	-7.61%
600373.SH	中文传媒	6.26%	000835.SZ	*ST长动	-7.35%

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 30.26, 低于近五年平均水平, 最新 PB 估值为 2.43, 低于近五年平均水平, 整体估值处于历史地位。

图11: 传媒行业 PE 近五年变化

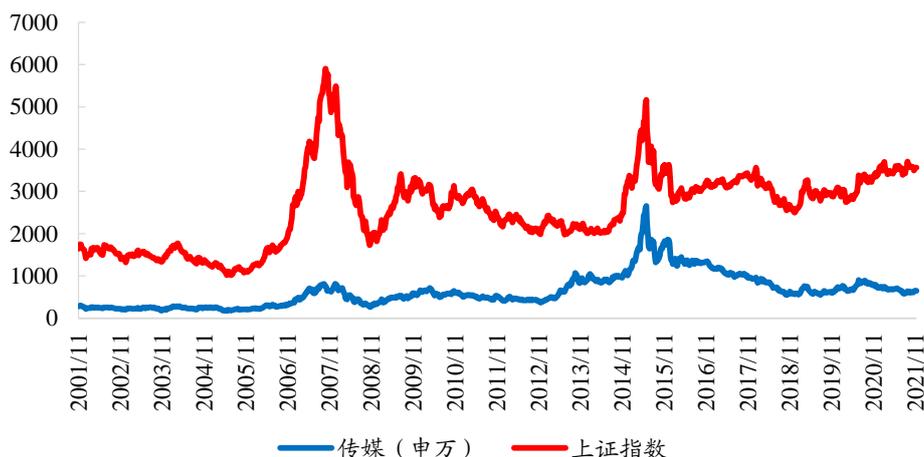


资料来源: Wind、新时代证券研究所

图12: 传媒行业 PB 近五年变化



资料来源: Wind、新时代证券研究所

图13： 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22日

【捷成股份】公司进一步聚焦影视版权主营、剥离部分影视内容制作业务及传统音视频技术相关资产，拟将全资子公司捷成君盛所有股权转让于盈岭投资，交易总价款 5210 万元。

【天神娱乐】公司拟按 9.03 亿元人对价转让所持幻想悦游 93.54% 股权，截至目前已收到联合受让方之一 Creaction Network Limited 支付的股权转让履约保证金 775.19 万美元。

【巨人网络】持股 5% 以上股东中董翊源减持公司股份 2111.14 万股，占总股本 1.04%，本次变动后持股 5.67%。

【*ST 艾格】今日金华市公安部门出具《立案告知书》，公司前任董事长、总经理王双义及财务总监刘汉玉等人挪用资金一案符合刑事立案标准，现已对该案立案侦查。

2021年11月23日

【世纪天鸿】公司拟将 2020 年度定增方案的决议有效期自前次有效期届满之日起，延长至证监会关于公司本次发行注册批复规定的 12 个月有效期截止日。

【惠程科技】全资子公司重庆惠程未来中标重庆连盛同辉位于重庆市的 17 项充电桩场站建设项目总承包工程，中标含税总额 3705.88 万元，其中公司控股股东重庆绿发为重庆连盛同辉的间接控制人。

【浙文影业】公司拟出售控股子公司张家港市塘桥镇污水处理有限公司 60% 的股权，股权价值为 1.10 亿元，挂牌价格不低于评估备案价。

【分众传媒】2021 年第二次临时股东大会表决通过关于发行 H 股股票，并在香港联合交易所有限公司主板上市方案的议案。

2021年11月24日

【万达电影】受 2020 年疫情冲击公司原定增项目中的 52 家影院建设未能实施，现拟将项目剩余 6.38 亿元用于“2022-2023 年影院建设项目”，总投资 7.64 万元，

计划于 2022 年至 2023 年在广州、深圳、天津、成都等城市新建影院 50 家。

【江苏有线】公司持股 23.77 亿股（占总股本 47.52%）的股东国金网络拟将所持的本公司部分流通股参与转融通证券出借业务，出借不超过公司总股本 2% 股份给中国证券金融股份有限公司。

【电魂网络】公司回购注销仲婷、黄康、马骁峰和翁晓燕 4 名离职或即将离职的激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票合计 9.60 万股，注册资本减至 2.47 亿元，总股本减至 2.47 亿股。

2021 年 11 月 25 日

【高乐股份】公司大股东香港兴昌于今年 11 月 16 日至 24 日间合计减持公司股份 947.2 万股，占公司总股本 1%，该减持计划已实施完成，现持股比例 18.76%。

【浙文互联】今年 11 月杭州浙文互联与山东科达签署《股东协议》，协议生效后公司控股股东为杭州浙文互联，浙江文投将取得公司控制权，公司实控人为浙江省财政厅。

【奥飞娱乐】公司就上海幻电 6 亿元收购公司全资子公司有妖气 100% 股权发布补充公告：B 站通过间接持有 100% 股权的幻电科技（上海）有限公司获得对上海幻电的有效控制权。

【欢瑞世纪】公司股东深圳弘道所持 1034.69/1034.69 万股、弘道天华所持 2293.58 万股公司股份被司法冻结，解冻日期分别为 2022 年 5 月 18/21/22 日，合计占公司总股本 4.45%。

2021 年 11 月 26 日

【广电网络】公司与中广宽媒的合同纠纷案已于 2021 年 5 月执行完毕，判决向其支付总款项 292.15 万元，中广宽媒于今年 9 月提出的再审申请现已裁定驳回，未对公司财务产生其他影响。

【当代文体】武汉株信睿科技有限责任公司与蒋立章合同纠纷案，判决公开拍卖公司股东蒋立章先生持有的 4164.36 万股公司股份，占总股本 7.12%。

【惠程科技】公司控股股东绿发城建于 11 月 1 日至 26 日合计增持公司股份 910.72 万股，占总股本 1.14%，现持股 8.54%。

【思美传媒】截至公告日，公司股东首创投资减持计划期限已届满，合计减持 802.24 万股公司股份，占总股本 1.38%，减持后现持股 0.89%。

3、报告及数据

3.1、一级市场投资动态

表13: 本周国内融资/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
2021/11/27	诗与万花镜	电子商务	Pre-A 轮	数千万人民币	众为资本(领投)、顺为资本、星涵资本(财务顾问)
2021/11/26	COMICOMI	文娱传媒	种子轮	数百万人民币	奇绩创坛
2021/11/26	万像文化	文娱传媒	A+轮	数千万美元	SIG 海纳亚洲
2021/11/26	博物有道	文娱传媒	战略投资	千万级人民币	道生资本
2021/11/26	乐涂	社交网络	A 轮	1500 万人民币	枫染资本
2021/11/26	布一科技	电子商务	天使轮	未透露	未透露
2021/11/26	Mercado Libre	电子商务	战略投资	3.75 亿美元	花旗 Citi Ventures
2021/11/26	Newme	电子商务	天使轮	数百万美元	惟一资本-微影资本(领投)、青赢创投、唯快资本
2021/11/26	Desty	电子商务	A 轮	500 万美元	East Ventures(领投)、Jungle Ventures、复星锐正资本、January Capital
2021/11/26	dejaWOOO	电子商务	种子轮	未透露	未透露
2021/11/26	洛克公园	体育运动	C+轮	数亿人民币	中金资本、兰馨亚洲
2021/11/25	Dream11	游戏	E 轮	8.4 亿美元	Falcon Edge Capital、Tiger Global 老虎海外
2021/11/25	HEPMIL	广告营销	A 轮	1000 万美元	Quest Venture Partners、兰亭投资 Pavilion Capital、Bent Pixels
2021/11/25	模言文化	文娱传媒	Pre-A 轮	数千万人民币	不二资本
2021/11/25	WatchBox	电子商务	战略投资	1.65 亿美元	The Radcliff Companies(领投)、The Spruce House Partnership(领投)
2021/11/25	山东福瑞达	电子商务	战略投资	7.38 亿人民币	腾讯投资、招商局资本、源星资本、山东新动能基金
2021/11/25	Benitago	电子商务	A 轮	3.25 亿美元	CoVenture(领投)、汇丰银行 HSBC
2021/11/25	朴朴超市	电子商务	战略投资	未透露	IDG 资本(领投)
2021/11/24	王牌互娱	游戏	A 轮	数亿人民币	南山资本
2021/11/24	LEPOP	文娱传媒	天使轮	近千万美元	穆棉资本(财务顾问)
2021/11/24	GuGu	社交网络	天使轮	数百万人民币	未透露
2021/11/24	己勿	电子商务	种子轮	数百万人民币	清华启迪、香港城市大学深圳研究院、加减几何、澳宝集团

获投时间	获投资公司	所属领域	轮次	投资金额	投资者
2021/11/24	拆拆乐	电子商务	天使轮	300万人民币	校虎团
2021/11/24	KNOWIN 潮流实验室	电子商务	战略投资	未透露	阿里巴巴
2021/11/23	LTK	广告营销	战略投资	3亿美元	软银愿景基金
2021/11/23	Verbit.ai	文化传媒	E 轮	2.5 亿美元	Third Point Ventures (领投)、Sapphire Ventures、Vertex Growth Fund、More Capital、Disruptive AI、40North、Samsung Next、TCP
2021/11/23	网易云音乐	文化传媒	基石轮	3.5 亿美元	网易、索尼 Sony、Orbis Investment
2021/11/23	觅酷网络	文化传媒	天使轮	数千万人民币	云集
2021/11/23	TheDrop	电子商务	A 轮	460 万美元	Continental Investment Partners、Rimrock Venture Partners
2021/11/23	一号创品 OnePro	电子商务	天使轮	数千万人民币	华运国际集团
2021/11/22	Frogmind	游戏	战略投资	1500 万美元	Supercell
2021/11/22	Keywee	广告营销	B 轮	2100 万美元	GandyrGroup
2021/11/22	探星网络	广告营销	Pre-A 轮	千万级人民币	齐光资本、非凡资本
2021/11/22	Vidio	文化传媒	战略投资	1.5 亿美元	Affinity Equity Partners
2021/11/22	微峰小花	文化传媒	战略投资	未透露	阅文集团
2021/11/22	百漫文化	文化传媒	战略投资	未透露	腾讯投资
2021/11/22	Stagetime	文化传媒	种子轮	150 万美元	Hyde Park Angels (领投)、M25、Indiana University Angel Network
2021/11/22	Aimi	文化传媒	B 轮	2000 万美元	Great Mountain Partners (领投)、Founders Fund
2021/11/22	蜻蜓 FM	文化传媒	战略投资	数亿人民币	中文在线 (领投)、小米集团、瑞壹投资、普维资本
2021/11/22	Berlin Brands Group	电子商务	战略投资	1 亿美元	Ardian
2021/11/22	Quidd	电子商务	战略投资	500 万美元	Genesis Block Ventures、Kingsway Capital、币安智能链增长基金、Mind Fund Group、OneFootball
2021/11/22	Helaina	电子商务	A 轮	2000 万美元	Spark Capital (领投)、Siam Capital (领投)、Primary Venture Partners、Plum

获投时间	获投资公司	所属领域	轮次	投资金额	投资者
					Alley Investments
2021/11/22	Sleepy Owl Coffee	电子商务	A 轮	650 万美元	Rukam Capital (领投)、 Dexter Capital
2021/11/22	呼吸海洋	电子商务	战略投资	未透露	微云人工智

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14：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15：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
300052.SZ	中青宝	2021/11/22	董事会预案	期权	1060	4.0263	35.19
002858.SZ	力盛赛车	2021/9/27	实施	期权	1280	8.0000	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
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：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/>