

芒果超媒加强与中移动咪咕合作，英雄联盟手游获评年度游戏

— 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，浙数文化，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。

芒果超媒子公司与咪咕文化签署合作框架协议，加强合作共同探索元宇宙

11月28日，公司发布公告，全资子公司快乐阳光与咪咕文化拟签署整体合作框架协议：自签订日起至2024年1月，双方多业务深度合作，合作金额不低于35亿元（含2021年试运行暂估合作金额约8亿元）；推进大屏业务合作，推动芒果TV在中移家庭大屏渠道的落地与维护；探索5G创新业务合作，共建5G联合实验室推动VR制播、超高清内容生产等媒体融合新模式；在权益业务合作，咪咕文化通过5G权益池支持芒果TV会员权益，并加强双方内容电商合作。合作将有利于双方多领域资源优势互补，强化芒果5G背景下的新赛道拓展，借助中移动优势探索元宇宙，利于双方长期发展。

关注元宇宙游戏虚幻与Unity引擎的技术探索，英雄联盟手游获评年度手游

12月2日，2021虚幻引擎技术日于上海，进行诸多技术和游戏特效分享，同时披露虚幻引擎5或将在明年发布。Epic官方将虚幻5定义为“虚幻引擎过去二十多年开发经验的结晶”，在光照、渲染以及交互效果都有大的进步，对于次世代游戏、实时可视化项目以及沉浸式交互体验，虚幻5更具针对性。游戏行业工业化发展更进一步，也有利于元宇宙场景搭建。12月2日，《英雄联盟手游》被评选为App Store 2021年度游戏及最佳竞技游戏。根据App Annie数据，其全球总收入在过去一年已突破1.5亿美元。英雄联盟IP剧集第一季《双城之战》播放后，豆瓣评分9.2分，IP衍生取得巨大进展。我们认为在美国，IP通过影视剧中体现影响，而IP价值在中国围绕游戏拓展。当下游戏和互联网基本处于低位，展望明年，配置机会明显，可加强配置。

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。

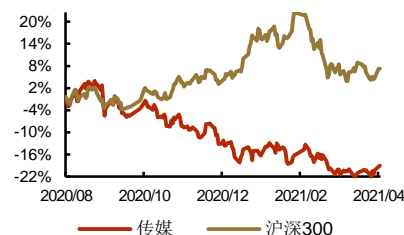
推荐（维持评级）

马笑（分析师）

maxiao@xsdzq.cn

证书编号：S0280520070001

行业指数走势图



相关报告

《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》2021-11-29

《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	373.06	19.55	0.28	1.93	2.31	2.65	68.85	9.96	8.32	7.26	3.44
	002555.SZ	三七互娱	524.97	20.64	1.00	1.45	1.64	1.90	23.63	16.32	14.43	12.46	5.65
	603444.SH	吉比特	257.28	30.25	20.28	15.61	20.18	24.12	17.66	22.93	17.74	14.84	6.07
	300315.SZ	掌趣科技	112.23	-58.93	0.03	0.24	0.37	0.47	145.53	16.96	11.00	8.66	1.95
	300418.SZ	昆仑万维	246.57	27.30	2.56	1.58	1.84	2.19	8.05	13.04	11.20	9.41	28.91
	300459.SZ	汤姆猫	156.45	10.21	0.21	0.28	0.35	0.43	21.36	15.89	12.71	10.35	4.53
	300031.SZ	宝通科技	96.35	11.13	1.17	1.02	1.34	1.67	21.23	24.44	18.60	14.93	3.26
电商与营销	002878.SZ	元隆雅图	36.93	16.51	0.57	0.74	0.95	1.17	29.12	22.54	17.56	14.26	4.38
	002027.SZ	分众传媒	1021.06	17.62	0.43	0.17	0.24	0.30	16.41	41.59	29.46	23.57	7.35
	002727.SZ	南极电商	199.90	13.15	1.59	0.63	0.80	1.00	21.05	53.22	41.91	33.53	3.12
	300785.SZ	值得买	66.34	17.21	1.98	2.28	2.95	-	37.80	32.82	25.36	-	3.83
视频/影视动漫	300413.SZ	芒果超媒	821.06	11.94	1.26	0.93	1.19	1.45	34.93	47.19	36.88	30.27	4.88
	600637.SH	东方明珠	268.72	6.36	0.38	0.65	0.73	0.81	20.44	12.11	10.78	9.72	0.92
	300182.SZ	捷成股份	122.31	-3.88	-0.40	0.27	0.34	-	-11.74	17.59	13.97	-	1.84
	002292.SZ	奥飞娱乐	77.34	-39.28	-0.34	0.05	0.18	0.27	-15.55	104.60	29.06	19.37	2.08
	300251.SZ	光线传媒	308.03	2.11	0.27	0.27	0.37	0.42	39.48	38.52	28.44	24.85	3.23
	300133.SZ	华策影视	110.07	-1.73	0.27	0.31	0.36	0.41	21.15	18.68	16.08	14.12	1.67
	600977.SH	中国电影	219.93	9.07	0.14	0.09	0.64	0.73	83.08	130.89	18.41	16.14	1.98
	002739.SZ	万达电影	312.30	4.39	-1.96	-0.22	0.81	0.97	-7.16	-63.64	17.28	14.43	3.37
互联网	603000.SH	人民网	144.85	8.13	0.27	0.29	-	-	47.98	45.17	-	-	4.41
	603888.SH	新华网	93.48	9.47	0.52	0.59	0.66	0.76	34.49	30.53	27.29	23.70	3.08
	603533.SH	掌阅科技	102.22	11.16	0.56	0.72	1.02	1.37	41.42	32.35	22.83	17.00	4.02
	000681.SZ	视觉中国	114.47	10.25	0.24	0.39	0.49	0.60	67.23	41.90	33.35	27.23	3.47
海外/港股公司	BILI.O	哔哩哔哩	1427.34	-18.41	-0.81	-5.87	-3.57	0.06	-25.00	-59.72	-98.11	5494.00	5.91
	IQ.O	爱奇艺	235.38	-74.79	-0.29	-1.72	-1.02	-0.45	-4.40	-17.44	-29.44	-67.29	3.62
	PDD.O	拼多多	4350.56	-32.35	-0.27	-1.59	0.26	1.79	-1947.30	-217.76	1361.00	194.43	6.50
	NTES.O	网易	4784.20	24.89	0.98	4.14	4.85	5.55	36.90	153.92	131.64	115.00	5.35
	JD.O	京东	8237.17	7.44	0.98	5.10	5.67	7.91	30.30	97.44	87.58	62.86	3.65
	2400.HK	心动公司	176.76	22.10	-1.09	0.93	1.28	1.68	-34.40	39.47	28.66	21.95	6.30
	0700.HK	腾讯控股	36323.68	18.58	19.70	11.60	14.27	16.99	19.60	32.60	26.51	22.26	4.32
	3690.HK	美团点评	12098.17	0.52	-3.33	0.29	1.86	3.22	-60.30	689.14	106.26	61.22	9.53
	0772.HK	阅文集团	438.69	3.35	-0.10	-1.46	1.17	1.56	-424.20	-29.49	36.71	27.49	2.73
	1896.HK	猫眼娱乐	81.85	5.96	0.15	-0.21	0.56	0.76	48.60	-33.73	12.71	9.43	1.03

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 12 月 03 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%	67.16
300251.SZ	光线传媒	影视院线	9.78	103.41%	5.53	767.66 %	39.48
603888.SH	新华网	其他	10.48	45.66 %	1.11	2395.60 %	34.49
002517.SZ	恺英网络	游戏	16.50	47.17 %	5.02	204.74 %	20.19
603721.SH	中广天择	影视院线	1.85	5.27 %	0.10	199.32 %	-466.69
002027.SZ	分众传媒	楼宇媒体	111.48	41.56%	44.23	100.81 %	16.41
600977.SH	中国电影	影视院线	38.27	262.94%	2.62	146.77 %	83.08
002739.SZ	万达电影	影视院线	92.71	188.50 %	2.91	114.42 %	-7.16
300182.SZ	捷成股份	影视院线	25.99	32.30 %	3.94	92.50 %	-11.74
002292.SZ	奥飞娱乐	动漫	20.04	13.77 %	-0.93	-101.20%	-15.55
300059.SZ	东方财富	互联网	40.51	62.07 %	62.34	83.48 %	47.33
603466.SH	风语筑	其他	22.47	36.21 %	3.91	42.27 %	17.13
002400.SZ	省广集团	其他	89.96	2.50 %	1.04	298.91%	-10.36
603444.SH	吉比特	游戏	34.85	70.05%	12.06	51.70 %	17.66
300133.SZ	华策影视	影视院线	29.68	56.74 %	3.24	59.74 %	21.15
000681.SZ	视觉中国	版权	5.24	18.64 %	1.51	23.53 %	67.23
300413.SZ	芒果超媒	流媒体	116.31	22.81 %	19.80	22.84 %	34.93
603533.SH	掌阅科技	版权	15.97	6.81 %	1.49	-10.46 %	41.42
000156.SZ	华数传媒	广播电视	55.20	12.54%	6.40	16.61 %	13.47
300364.SZ	中文在线	版权	8.51	32.32 %	0.57	23.82 %	148.94
300031.SZ	宝通科技	游戏	19.72	1.03 %	3.33	5.39 %	21.23
300459.SZ	汤姆猫	游戏	14.02	13.23%	6.00	-3.31 %	21.36
300556.SZ	丝路视觉	其他	8.80	31.93 %	0.42	-14.01 %	56.95
002555.SZ	三七互娱	游戏	121.11	7.27 %	17.21	-23.85 %	23.63
300315.SZ	掌趣科技	游戏	11.80	-13.67%	2.45	-49.48 %	145.53
002624.SZ	完美世界	游戏	67.39	-16.40 %	8.00	-55.72 %	68.85

资料来源: Wind, 新时代证券研究所 (市盈率为 2021 年 12 月 03 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%	78.88
00772.HK	阅文集团	版权	43.42	33.19%	10.83	132.85%	-424.18
09990.HK	祖龙娱乐	游戏	5.54	-8.00%	-0.86	89.10%	-126.13
00700.HK	腾讯控股	游戏	2735.62	22.70%	903.54	45.73%	19.57
01024.HK	快手	流媒体	361.58	42.80%	0.00	4.86%	-3.11
02400.HK	心动公司	游戏	13.79	-4.29%	-3.25	-257.42%	-34.43
03690.HK	美团	互联网	807.75	94.75%	-82.05	-1399.41%	-60.30
NTES.O	网易	游戏	410.42	16.44%	79.81	-1.33%	36.94

资料来源: Wind, 新时代证券研究所 (市盈率为 2021 年 12 月 03 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.....	16
1.5、 重点关注：近期视频、游戏、上映电影.....	17
2、 市场行情分析及展望.....	20
2.1、 行业一周市场回顾.....	20
2.2、 行业估值水平.....	21
2.3、 公司重点公告.....	22
3、 报告及数据.....	23
3.1、 一级市场投资动态.....	23
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.....	9
图 4: 国外主要元宇宙产业链涉及公司.....	10
图 5: Meta 元宇宙图谱.....	10
图 6: 国内主要元宇宙产业链涉及公司.....	10
图 7: 部分腾讯元宇宙图谱.....	11
图 8: 数字人与虚拟偶像产业链图谱.....	11
图 9: 部分腾讯元宇宙图谱.....	12
图 10: Roblox 元宇宙图谱.....	12
图 11: Steam 平台 VR 头显品牌份额.....	12
图 12: 传媒板块与创业板、沪深 300、上证指数比较.....	21
图 13: 传媒各子板块周涨跌幅比较.....	21
图 14: 传媒行业 PE 近五年变化.....	21
图 15: 传媒行业 PB 近五年变化.....	21
图 16: 申万传媒指数与上证综指走势比较.....	22
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: 各公司 VR 设备全球市场份额.....	13
表 5: 国内外部分公司元宇宙观点与布局.....	13
表 6: 行业龙头公司估值.....	16
表 7: 部分传媒中盘公司估值.....	16
表 8: 部分传媒小盘公司估值.....	16
表 9: 三七互娱部分 2021 游戏产品.....	17

表 10: 近期国产版号信息汇总.....	17
表 11: 近期上映的电影列表.....	19
表 12: A 股传媒行业指数 (SW) 及一周涨跌幅变化对比.....	20
表 13: 传媒板块上周涨跌幅前十个股.....	21
表 14: 本周国内融资/并购事件.....	24
表 15: 近 12 个月并购重组进展情况统计.....	25
表 16: 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
	新时代... 马笑	0.92%	65.43%	7.38%
	新时代... 马笑	1.40%	43.10%	45.47%
	新时代... 马笑	-0.89%	23.73%	23.39%

资料来源：每市、新时代证券研究所

图2： 模拟组合走势情况

交易日	行业类型	行业基准	当日超额收益	近1月超额收益	近3月超额收益	近1月行业排名	近1月超额收益市场分位	考核季	年度超额收益	年度超额收益	年度行业排名
2021-11-30	传媒	传媒中国(CDI09028)	-0.99%	36.05%	2.84	120	97%	2022季	36.05%	2.84	120
2021-11-29	传媒	传媒中国(CDI09028)	-0.09%	36.72%	2.91	120	97%	2022季	36.72%	2.91	120
2021-11-26	传媒	传媒中国(CDI09028)	-0.07%	36.98%	2.95	120	97%	2022季	36.98%	2.95	120
2021-11-25	传媒	传媒中国(CDI09028)	-1.24%	37.49%	2.96	120	99%	2022季	37.49%	2.96	120
2021-11-24	传媒	传媒中国(CDI09028)	-0.27%	40.55%	3.12	120	98%	2022季	40.55%	3.12	120
2021-11-23	传媒	传媒中国(CDI09028)	-2.05%	40.52%	3.18	120	98%	2022季	40.52%	3.18	120
2021-11-22	传媒	传媒中国(CDI09028)	1.58%	44.19%	3.45	120	98%	2022季	44.19%	3.45	120
2021-11-19	传媒	传媒中国(CDI09028)	-1.3%	41.45%	3.52	120	98%	2022季	41.45%	3.52	120
2021-11-18	传媒	传媒中国(CDI09028)	-1.85%	43.46%	3.51	120	98%	2022季	43.46%	3.51	120
2021-11-17	传媒	传媒中国(CDI09028)	0.79%	48.22%	3.78	120	98%	2022季	48.22%	3.78	120
2021-11-16	传媒	传媒中国(CDI09028)	0.64%	46.61%	3.73	120	98%	2022季	46.61%	3.73	120
2021-11-15	传媒	传媒中国(CDI09028)	3.7%	45.2%	3.69	120	98%	2022季	45.2%	3.69	120
2021-11-12	传媒	传媒中国(CDI09028)	0.1%	37.94%	3.35	120	98%	2022季	37.94%	3.35	120
2021-11-11	传媒	传媒中国(CDI09028)	-0.74%	37.88%	3.38	118	98%	2022季	37.88%	3.38	118
2021-11-10	传媒	传媒中国(CDI09028)	-0.45%	38.55%	3.51	118	98%	2022季	38.55%	3.51	118
2021-11-09	传媒	传媒中国(CDI09028)	-1.4%	38.93%	3.61	118	98%	2022季	38.93%	3.61	118
2021-11-08	传媒	传媒中国(CDI09028)	-0.01%	41.44%	3.84	118	99%	2022季	41.44%	3.84	118
2021-11-05	传媒	传媒中国(CDI09028)	0.88%	42.28%	4.00	118	99%	2022季	42.28%	4.00	118
2021-11-04	传媒	传媒中国(CDI09028)	-0.07%	40.13%	3.94	118	99%	2022季	40.13%	3.94	118
2021-11-03	传媒	传媒中国(CDI09028)	1.64%	40.82%	4.11	118	99%	2022季	40.82%	4.11	118

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。

芒果超媒子公司与咪咕文化签署合作框架协议，加强合作共同探索元宇宙

11月28日，公司发布公告，全资子公司快乐阳光与咪咕文化拟签署整体合作框架协议：自签订日起至2024年1月，双方多业务深度合作，合作金额不低于35

亿元（含 2021 年试运行暂估合作金额约 8 亿元）；推进大屏业务合作，推动芒果 TV 在中移家庭大屏渠道的落地与维护；探索 5G 创新业务合作，共建 5G 联合实验室推动 VR 制播、超高清内容生产等媒体融合新模式；在权益业务合作，咪咕文化通过 5G 权益池支持芒果 TV 会员权益，并加强双方内容电商合作。合作将有利于双方多领域资源优势互补，强化芒果 5G 背景下的新赛道拓展，借助中移动优势探索元宇宙，利于双方长期发展。

关注元宇宙游戏引擎虚幻与 Unity 的技术探索，英雄联盟手游获评年度手游

12 月 2 日，2021 虚幻引擎技术日于上海，进行诸多技术和游戏特效分享，同时披露虚幻引擎 5 或将在明年发布。Epic 官方将虚幻 5 定义为“虚幻引擎过去二十多年开发经验的结晶”，在光照、渲染以及交互效果都有大的进步，对于次世代游戏、实时可视化项目以及沉浸式交互体验，虚幻 5 更具针对性。游戏行业工业化发展更进一步，也有利于元宇宙场景搭建。12 月 2 日，《英雄联盟手游》被评选为 App Store 2021 年度游戏及最佳竞技游戏。根据 App Annie 数据，其全球总收入在过去一年已突破 1.5 亿美元。英雄联盟 IP 剧集第一季《双城之战》播放后，豆瓣评分 9.2 分，IP 衍生取得巨大进展。我们认为在美国，IP 通过影视剧中体现影响，而 IP 价值在中国围绕游戏拓展。当下游戏和互联网基本处于低位，展望明年，配置机会明显，可加强配置

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 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</p>

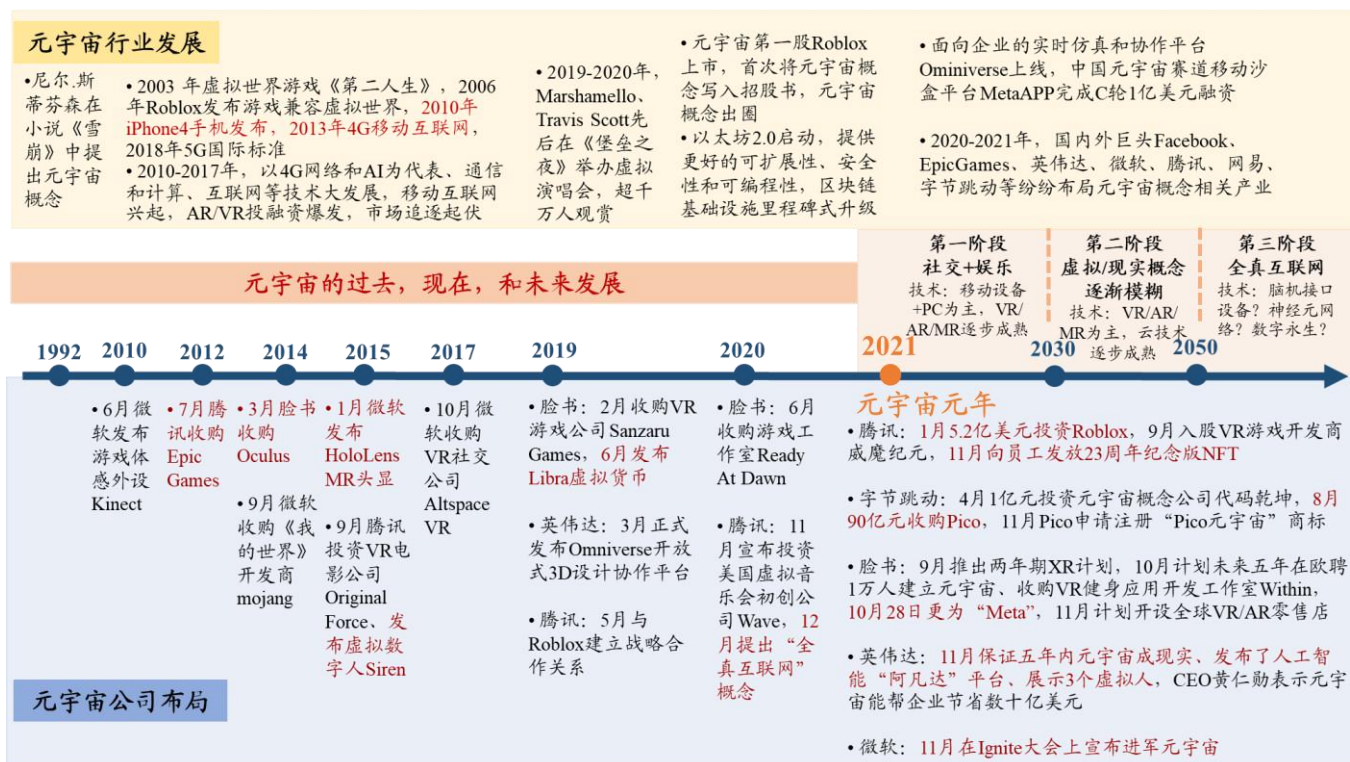
			<p>后 14.39 亿元，同增 10.07%，环增 4.71%。</p> <p>2、2021 广告市场持续回温，疫情复苏下广告主预算向头部平台充分集中。前三季度公司楼宇媒体稳定增长，营收 102.67 亿元，同增 33.66%；影院媒体营收 8.48 亿元，同增 422.49%。</p> <p>3、公司点位数量趋于稳定并稳步上升。截至中报公司电梯电视媒体中自营设备约 75.6 万台，覆盖国内 105 个城市、香港及海外 30 多个主要城市。电梯海报媒体中自营设备约 170.8 万个，上半年总自营媒体设备合计增长 9.3 万台。</p> <p>4、公司成功打造猿辅导、元气森林等众多品牌引爆案例，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>

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%；归母净利润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、元宇宙产业图谱及公司梳理

图3：元宇宙行业发展及公司布局



资料来源：各公司官网，《元宇宙》，新时代证券研究所整理

图4: 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5: 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6: 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	睿视信息	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	商汤科技	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	趣立科技	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	卫士通	华城数字	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7：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

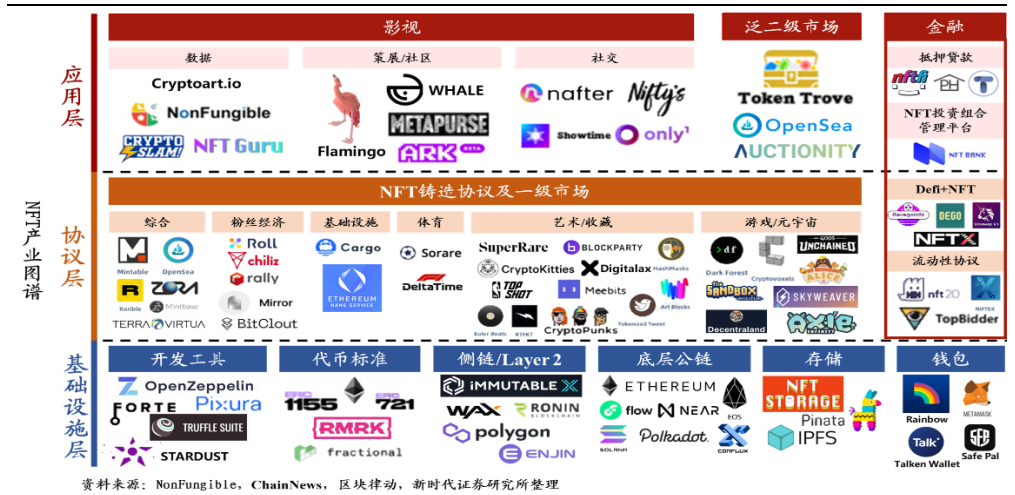
图8：数字人与虚拟偶像产业链图谱



资料来源：中国信息通信研究院，华经产业研究院，新时代证券研究所整理

资料来源：IDC，易观数据，VR 陀螺，新时代证券研究所整理

图9：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

图10：Roblox 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

图11：Steam 平台 VR 头显品牌份额

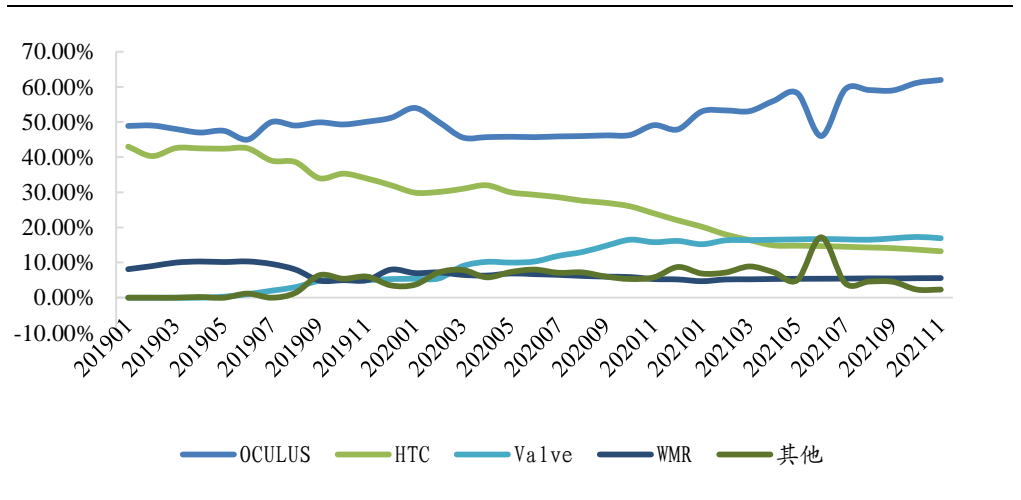


表4: 各公司 VR 设备全球市场份额

	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Facebook	18.80%	27.50%	10.50%	38.80%	39.20%	34%	38.70%	29.00%	74%	75%
Sony	27.50%	31.90%	38.10%	19.80%	20.90%	18%	21.90%	16%	6%	5%
Pico	2.60%	3.70%	7.10%	5.40%	6.40%	6%	9.20%	11%	3%	4%
HTC	12%	7.10%	8%	6.30%	4.70%	6%	4.90%	7%	4%	2%
3Glasses	1.80%	1.60%	3%	2.90%	4.70%		-	-	-	-
其他	37.20%	28.10%	33.30%	26.90%	24.10%	36.00%	25.30%	37.00%	13.00%	14%
合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

资料来源: IDC、新时代证券研究所

表5: 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>
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“MVRB”, 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>

公司名称	代码	所属板块	观点与布局
迪士尼	DIS.N	影视/娱乐	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;
Roblox	RBLX.N	游戏	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; 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; 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; 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。
英伟达	NVDA.O	半导体	1、2020 年 12 月虚拟协作平台 Omniverse 开始公测; 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。
耐克	NKE.N	消费品	1、2021 年 11 月正是布局元宇宙, 建立 NIKELAND 虚拟数字空间。
Wave VR	-	流媒体	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; 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”。
Fortnite	-	游戏	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; 2、2021 年 8 月举办 Ariana Grande 虚拟演唱会。
中文在线	300364.SZ	版权	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; 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)。
网易	NTES.O	互联网	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; 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; 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“迪丽冷巴”、黄子韬虚拟形象“韬斯曼”、欧阳娜娜的虚拟乐队“NAND”; 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、“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	1、CEO 马化腾: 拥有大量探索和开发元宇宙的技术和能力。 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。 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。
盛天网络	300494.SZ	互联网	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; 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;

公司名称	代码	所属板块	观点与布局
			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。
巨人网络	002558.SZ	游戏	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； 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。
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	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； 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。
阿里巴巴	9988.HK	互联网	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； 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。
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	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； 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。
风语筑	603466.SH	其他	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”； 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。
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。

公司名称	代码	所属板块	观点与布局
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好应用场景，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

1.4、部分重点传媒公司估值表格

表6：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	1021	15822	18679	18%	6117	7343	20%	14	28%
300413.SZ	芒果超媒	821	17603	21337	21%	1963	2451	25%	33	17%
002555.SZ	三七互娱	525	17062	20225	19%	2776	3312	19%	16	29%
002624.SZ	完美世界	373	10064	12894	28%	1448	2378	64%	16	11%
002739.SZ	万达电影	312	13483	16958	26%	801	1454	82%	21	7%
300251.SZ	光线传媒	308	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12月03日收盘价）

表7：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	247	4669	6114	31%	4775	1694	-65%	15	14%
603444.SH	吉比特	257	4443	5335	20%	1582	1829	16%	14	34%
601098.SH	中南传媒	167	11590	12477	8%	1448	1566	8%	11	11%
603533.SH	掌阅科技	102	2352	2679	14%	325	418	28%	24	16%
000681.SZ	视觉中国	114	739	943	28%	207	271	31%	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12月03日收盘价）

表8：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	96	3176	4028	27%	413	517	25%	19	15%
601595.SH	上海电影	45	790	945	20%	88	136	54%	33	5%
300364.SZ	中文在线	89	1496	2137	43%	117	173	49%	52	7%

002878.SZ	元隆雅图	37	2104	2623	25%	119	164	38%	23	14%
-----------	------	----	------	------	-----	-----	-----	-----	----	-----

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 12 月 03 日收盘价）

1.5、重点关注：近期视频、游戏、上映电影

表9：三七互娱部分 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10：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
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	广州市溢照信息科技有限公司
五行降妖师	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	深圳印象互娱网络科技有限公司
武圣三国	移动	杭州哲信信息技术有限公司	深圳市卓越互娱科技有限公司
悠久之树	移动	大唐网络有限公司	潜龙心诚(北京)网络科技有限公司
圆梦庄园	移动	上海商国网络科技发展有限公司	上海商国网络科技发展有限公司
格里德小分队	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	深圳维克斯游戏有限公司
符文王者	移动	杭州紫府网络科技有限公司	珠海始创科技有限公司
从前有座灵剑山	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海纳原信息技术有限公司

名称	申报类别	出版单位	运营单位
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	上海歆媛网络科技有限公司
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
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

名称	申报类别	出版单位	运营单位
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	上海乐蜀网络科技有限公司	上海乐蜀网络科技有限公司
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11：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
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5日	梭梭草	剧情 / 悬疑	中国大陆	83人	中宣部、晨昊影业、内蒙古电影
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	曾经相爱的我们	剧情	中国大陆	2825人	启迪传奇、渊益文化
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17日	误杀2	剧情 / 犯罪	中国大陆	19822人	万达影视、厦门恒业、壹同传奇、中国电影
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	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 /	7313人	明肇影视、华策影视、墨客行影业、

		中国大陆		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
1月1日	魔法精灵	动画 / 奇幻 / 冒险	中国大陆	532人	绘心动漫、锋尚锐志
1月7日	屋内有人	惊悚 / 恐怖	中国大陆	11人	东阳震之、观众缘影业
1月14日	黑客帝国：矩阵重启	动作 / 科幻	美国	119524人	华纳兄弟

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

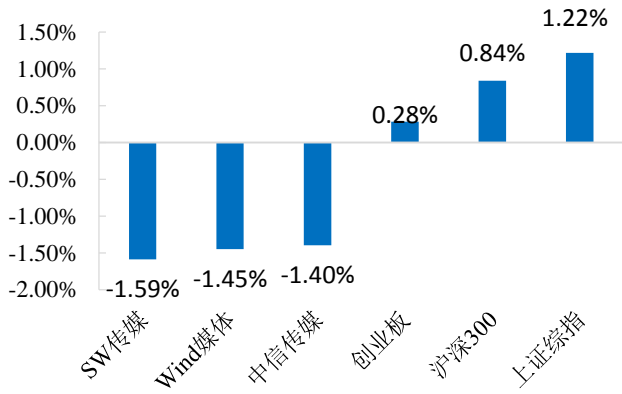
上周（11月29日-12月03日），传媒行业指数（SW）跌幅为1.59%，沪深300涨幅为0.84%，创业板指涨幅为0.28%，上证综指涨幅为1.22%。传媒指数相较创业板指数下跌1.87%。各传媒子板块中，媒体下跌0.86%，广告营销下跌1.41%，文化娱乐下跌0.92%，互联网媒体下跌4.92%。

表12：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
2021/11/29	-1.14%	-1.62%	-1.18%	1.00%	-0.18%	-0.04%
2021/11/30	-0.06%	-0.14%	-0.05%	-0.22%	-0.40%	0.03%
2021/12/1	1.27%	1.62%	1.56%	-0.64%	0.24%	0.36%
2021/12/2	-1.86%	-1.42%	-2.00%	-0.19%	0.25%	-0.09%
2021/12/3	0.22%	0.13%	0.30%	0.34%	0.92%	0.94%
一周涨跌幅	-1.59%	-1.45%	-1.40%	0.28%	0.84%	1.22%

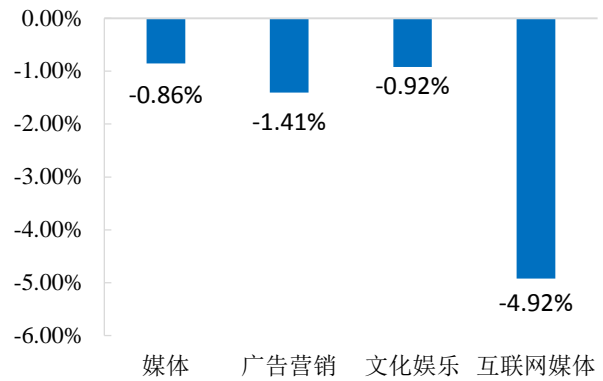
资料来源：Wind、新时代证券研究所

图12: 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13: 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13: 传媒板块上周涨跌幅前十个股

涨幅前十 (%)			跌幅前十 (%)		
002464.SZ	*ST 众应	19.92%	000681.SZ	视觉中国	-14.14%
000835.SZ	*ST 长动	19.44%	300052.SZ	中青宝	-12.45%
300518.SZ	盛讯达	13.48%	600373.SH	中文传媒	-11.03%
002445.SZ	中南文化	12.04%	002699.SZ	美盛文化	-10.92%
002113.SZ	ST 天润	8.75%	300770.SZ	新媒股份	-9.12%
600633.SH	浙数文化	8.51%	002174.SZ	游族网络	-8.89%
300038.SZ	*ST 数知	8.51%	300058.SZ	蓝色光标	-8.19%
603533.SH	掌阅科技	8.22%	300556.SZ	丝路视觉	-7.89%
600226.SH	ST 瀚叶	7.86%	000829.SZ	天音控股	-7.71%
002188.SZ	*ST 巴士	7.24%	002175.SZ	*ST 东网	-7.24%

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 29.82, 低于近五年平均水平, 最新 PB 估值为 2.40, 低于近五年平均水平, 整体估值处于历史地位。

图14: 传媒行业 PE 近五年变化



资料来源: Wind、新时代证券研究所

图15: 传媒行业 PB 近五年变化



资料来源: Wind、新时代证券研究所

图16: 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29日

【吉宏股份】控股股东庄浩及其一致行动人拟将合计 4729.30 万股公司股份转让给德阳商投，同时，庄浩将所持剩余 5759.13 万股股票表决权委托给德阳商投。转让后，德阳商投成为公司控股股东，持有公司股份 4729.30 万股，占总股本的 12.21%，受托与自有表决权股票数量共 1.05 亿股，占公司总股本 27.07%。

【力盛赛车】10月12日，公司首次实施2021年股票期权激励计划。以13.69元/股的价格授予28人，共授予1180.00万份，占公司总股本的8.00%。

【联络互动】公司控股股东何志涛拟将所持7680万股公司股份，转让给马渲，用于偿还质押融资。转让后，何志涛持有4.36亿股，占公司总股本20%。马渲持有7680万股，占公司总股本3.53%。

【腾信股份】公司股东青岛浩基将所持5760万股公司股份办理解除质押，占其所持比率100%，占公司总股本15%。

2021年11月30日

【世纪华通】全资子公司盛趣游戏与腾讯签订《联运合作框架协议》，协议包括但不限于盛趣游戏将在其平台发行、推广和运营腾讯旗下的游戏产品。腾讯与盛趣游戏分别获得20%，80%合作产生的收入。

【聚力文化】公司股东姜祖功竞拍获得6643.64万股公司股份，11月29日完成过户登记手续。目前姜祖功持有8583.64万股，占公司总股本的10.09%，姜祖功及其一致行动人持有2.43亿股，占公司总股本的28.61%。本次权益变动后公司控股股东、实际控制人不变。

【盛天网络】公司向15名特定对象发行3166.56万股公司股票，每股15.36元，资金总额4.86亿元。

2021年12月01日

【宝通科技】公司于2019年7月3日完成并对外披露股份回购事项。此次累计回购公司股份1166.41万股，总金额为1.52亿元，平均成交价为13.04元/股。

【凯撒文化】公司于2021年8月2日同意回购公司股份，回购价格不超过13.34元/股，回购金额不低于5000万元，不超过1亿元。

【丝路视觉】总裁李萌迪先生计划减持公司股份不超过358.13万股（占公司总股本比例3%），副总裁丁鹏青先生计划减持公司股份不超过13.63万股（占公司总股本比例0.11%）。

【吉比特】公司发布2021年10月28日至11月30日投资者调研沟通活动纪要，内容包括公司的海外发展策略、目前的研发投入方向、《问道手游》和《问道》端游的情况、未来储备产品情况、“雷霆村”App的产品定位及后续上线计划等。

2021年12月02日

【中南文化】公司发生权益变动，变更后控股股东仍为澄邦企管，实际控制人从高新区管委会变更为江阴市国资办。

【三湘印象】公司股东黄卫枝将所持2600万股公司股份办理解除质押，占其所持股份比例17.15%，占公司总股本2.12%。截至12月02日，黄卫枝持有1.52亿股，占总股本12.37%。累计质押4950万股，占所持比例32.65%，占总股本4.04%。

【新经典】公司完成2020年1月4日的股份回购计划。共计回购407.16万股，占总股本2.51%，不含相关费用的资金总额为1.60亿元。

【芒果超媒】阿里创投，将所持9364.79万股公司股份，转让给财信精果。转让后阿里创投不再持有公司股份，财信精果持有公司总股本的5.01%。

2021年12月03日

【大晟文化】公司拟向宁驰商贸转让子公司劝业场酒店83.33%股权，转让后，公司不再持有劝业场酒店的股权，本次股权转让预计影响公司净利润1,536.84万元；全资子公司悦融拟将持有的康曦影业45.45%的股权转让给华临天勤。转让后，公司仍保留华临天勤持有康曦影业股权份额对应的70%收益权。

【华谊兄弟】公司控股股东王忠军将所持3800万股公司股份办理解除质押，占其所持比例6.71%，占总股本1.37%。截至12月03日，王忠军及其一致行动人累计质押5.99亿股，占其所持比例87.08%，占公司总股本21.54%。

【天音控股】公司股东北京信托完成5月12日制定的减持计划，本次计划以13.60元/股的均价共减持2389.20万股，占总股本2.33%。减持后，北京信托持有总股本的6.09%。

3、报告及数据

3.1、一级市场投资动态

表14: 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
2021/12/4	六芾科技	电子商务	天使轮	1000 万人民币	麟佑投资 (领投)
2021/12/4	100 Thieves	体育运动	C 轮	6000 万美元	Green Bay Ventures (领投)
2021/12/3	域鉴文化	电子商务	A 轮	数千万人民币	玖玥泉
2021/12/3	Evereden	电子商务	A 轮	3200 万美元	金沙江创投, Siam Capital
2021/12/3	100 Thieves	体育运动	C 轮	6000 万美元	Artists Capital Management
2021/12/3	雪乐山	体育运动	B 轮	1 亿人民币	正心投资 (领投)
2021/12/2	World Makers	游戏	种子轮	300 万美元	Makers Fund
2021/12/2	心光流美	游戏	战略投资	未透露	未透露
2021/12/2	MARZ	文化传媒	A 轮	508 万美元	Round13 Capital, Rhino Ventures, Harlow Capital Management
2021/12/2	网易云音乐	文化传媒	IPO 上市	32.8 亿港元	未透露
2021/12/2	The Game Day	体育运动	A 轮	450 万美元	未透露
2021/12/1	ZEPETO	社交网络	B 轮	1.91 亿美元	SoftBank capital, HYBE
2021/12/1	嗨豆饮品机	电子商务	天使轮	1000 万人民币	未透露
2021/12/1	来赞宝	电子商务	A 轮	1600 万人民币	五源资本 (领投), 盈动资本, 浅月资本 (财务顾问)
2021/12/1	梵海 VANGO	电子商务	A+轮	数千万人民币	合肥产投, 九派资本
2021/12/1	UNISKIN 优时颜	电子商务	B 轮	1 亿人民币	和玉资本, 鼎珮投资 VMS Group, 泰合资本 (财务顾问)
2021/11/30	Mainframe Industries	游戏	B 轮	2290 万美元	Andreessen Horowitz-a16z (领投)
2021/11/30	Crossing Media	广告营销	天使轮	数百万人民币	Uphonest Capital 威诚资本 (领投)
2021/11/30	有迈体育	体育运动	C 轮	6000 万人民币	复星创富 (领投), 五星基金
2021/11/29	闲玩网络	游戏	天使轮	3000 万人民币	未透露
2021/11/29	画音 App	社交网络	B 轮	未透露	挚信资本, 华兴资本

资料来源: 桔子 IT、新时代证券研究

3.2、并购重组与股权激励

表15: 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16: 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：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/>