Facebook 加码元宇宙更名为 Meta，元宇宙投资重点关注游戏

——新时代传媒周报

投资周报

投资组合：一、**芒果超媒、三七互娱、分众传媒、科大讯飞、东方财富、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、风语筑、华立科技、视觉中国、浙文互联、光线传媒、华策影视。

投资主题：游戏视频三季报业绩、元宇宙 ARVR、长短视频流媒体平台、楼宇媒体业绩持续性、出版发行的稳健增长、国有传媒公司的机会，双 11。

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、姚记科技、影视万达中影等；其他有东方明珠、中南传媒、人民网等。

投资建议：政策法规陆续出台，互联网的调整规范持续进行，数据安全和反垄断治理有利于资本有序扩张，本轮互联网的监管指导正有序落地

反垄断和数据安全是互联网发展的重要变量，反垄断对于创新与公司的运营提出了更高的要求，有利于产业的深耕和健康发展，而不是无序扩张。数据安全，在人工智能大时代，规范有利于更好的发掘利用。互联网已经在各行业实现了深刻的数字互联网，而走向智能化与走向全球化是我国当下互联网产业的两个重要驱动。我们认为此轮互联网的监管已基本有序落地。

Facebook 更名为“Meta”引领元宇宙发展，游戏三季报不错可加配

10 月 28 日，Facebook 首席执行官马克·扎克伯格在 Facebook Connect 发布大会上宣布，Facebook 将改名为“Meta”，来源于“元宇宙”（Metaverse）。这次 Connect 2021 会议上，Facebook 还表示将公司业务划分为两个部分：应用程序系列（Family of Apps）和现实实验室（Reality Labs）。并将 Reality Labs 本年内的研发费用提高到 100 亿美元。近期将在欧洲设立 1 万个元宇宙相关的工作岗位。Facebook 产业巨头强势进入元宇宙探索，行业的加速发展正在进行。元宇宙投资首先在游戏，游戏三季报业绩亮眼，三七互娱三季度 8.67 亿，同增 54.77%，扣非后同增 81%；完美世界三季度游戏业绩 5.5 亿元；吉比特前三季度净利达 12.06 亿元，同增 51.7%；名臣健康前三季度净利 1.21 亿元，同增 158%；其他如恺英网络、宝通科技、电魂网络、游族网络均有不错的业绩恢复和增长。我们认为元宇宙不是短期热点是数字化的长期趋势，产业巨头不断探索未来可期。投资元宇宙应在首先受益且有业绩的游戏公司方面，受益公司腾讯控股、字节跳动、网易、三七互娱、完美世界、吉比特、心动公司、名臣健康、宝通科技、电魂网络、恺英网络、创梦天地等。

《无暇赴死》上映首日票房登顶，《沙丘》创华纳年度北美最高开画纪录

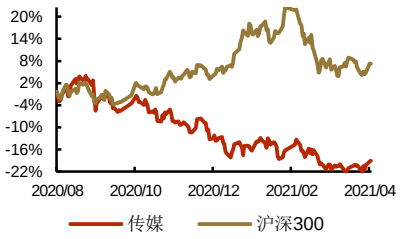
根据猫眼专业版数据，截至 2021 年 10 月 31 日 11 时，《007：无瑕赴死》累计票房达 1.42 亿，共 357.5 万人次观影，猫眼口碑 2.5 万人评分 8.7 分。10 月 29 日首映票房达 4940.3 万，登顶日冠宝座，《长津湖》以 2834 万的票房成绩屈居第二；沙丘于 10 月 22 日上映，首映票房达 3914.1 万，首周末在北美开画拿下 4010 万美元。截至 2021 年 10 月 31 日 11 时，北美票房已达 5887.1 万美元，中国内地获得累计票房 2.05 亿元，观影人次达 495.0 万。猫眼口碑 6.9 万人评分 7.9 分。下个月内，有多部热门电影将上映，《天书奇谭 4K 纪念版》于 11 月 5 日上映，《扬名立万》《我的初恋十八岁》定档于 11 月 11 日，《梅艳芳》定档于 11 月 12 日，《门锁》定档于 11 月 19 日。受益公司关注中国电影、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

《推荐芒果超媒三七互娱等超跌个股，看好互联网的长期发展》2021-08-01

《腾讯音乐被责令解除独家版权，6 月梯媒广告持续高速增长》2021-07-18

《“棋牌+休闲”双引擎，家乡互动差异化运营和本地化策略引领行业增长》2021-06-25

《网络视频持续高速增长，互联网巨头有望生态互通》2021-07-18

《互联网已经成为基础设施，反垄断及数据安全更强调良性发展》2021-07-11

重点公司盈利预测

子行业	证券代码	股票名称	市值（亿元）	ROE(%)	EPS				PE				PB
					TTM	2020E	2021E	2022E	TTM	2020E	2021E	2022E	
游戏	002624.SZ	完美世界	337.17	19.55	0.28	1.93	2.31	2.65	62.23	9.01	7.52	6.56	3.11
	002555.SZ	三七互娱	527.85	20.64	0.86	1.45	1.64	1.90	27.57	16.41	14.51	12.53	5.63
	603444.SH	吉比特	246.09	30.25	20.28	15.61	20.18	24.12	16.89	21.94	16.97	14.20	5.80
	300315.SZ	掌趣科技	107.27	-58.93	0.03	0.24	0.37	0.47	139.09	16.21	10.51	8.28	1.86
	300418.SZ	昆仑万维	221.14	27.30	1.96	1.58	1.84	2.19	9.54	11.83	10.16	8.53	2.38
	300459.SZ	汤姆猫	155.05	10.21	0.21	0.28	0.35	0.43	21.17	15.75	12.60	10.26	4.49
	300031.SZ	宝通科技	91.42	11.13	1.14	1.02	1.34	1.67	20.14	22.59	17.19	13.80	2.97
电商与营销	002878.SZ	元隆雅图	34.74	16.51	0.57	0.74	0.95	1.17	27.39	21.20	16.52	13.41	4.12
	002027.SZ	分众传媒	1062.95	17.62	0.42	0.17	0.24	0.30	17.48	43.29	30.67	24.53	7.65
	002727.SZ	南极电商	188.99	13.15	1.51	0.63	0.80	1.00	21.06	50.32	39.63	31.70	3.07
	300785.SZ	值得买	68.88	17.21	1.98	2.29	2.95	-	39.25	33.80	26.27	-	3.96
视频/影视动漫	300413.SZ	芒果超媒	735.01	11.94	1.26	0.93	1.19	1.45	31.27	42.25	33.02	27.10	4.37
	600637.SH	东方明珠	263.94	6.36	0.43	0.65	0.73	0.81	18.14	11.89	10.59	9.54	0.91
	300182.SZ	捷成股份	105.83	-3.88	-0.40	0.27	0.34	-	-10.16	15.22	12.09	-	1.59
	002292.SZ	奥飞娱乐	74.67	-39.28	-0.34	0.05	0.18	0.27	-15.02	101.00	28.06	18.70	2.01
	300251.SZ	光线传媒	274.59	2.11	0.27	0.27	0.36	0.42	35.19	34.24	25.66	22.49	2.88
	300133.SZ	华策影视	107.22	-1.73	0.27	0.31	0.36	0.41	20.60	18.19	15.67	13.76	1.62
	600977.SH	中国电影	219.00	9.07	0.14	0.09	0.64	0.73	82.73	130.33	18.33	16.07	1.97
	002739.SZ	万达电影	312.97	4.39	-2.00	-0.22	0.81	0.97	-7.01	-63.77	17.32	14.46	3.22
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	91.76	9.47	0.52	0.59	0.66	0.76	33.86	29.97	26.79	23.26	3.03
	603533.SH	掌阅科技	83.43	11.16	0.65	0.72	1.02	1.37	29.02	26.40	18.64	13.88	3.30
	000681.SZ	视觉中国	92.97	10.25	0.24	0.39	0.49	0.60	54.60	34.03	27.08	22.12	2.82
海外/港股公司	BILI.O	哔哩哔哩	1862.86	-18.41	-0.81	-5.89	-3.59	0.06	-46.30	-79.67	-130.89	7330.00	7.17
	IQ.O	爱奇艺	415.68	-74.79	-0.29	-1.73	-1.02	-0.45	-7.80	-30.67	-51.75	-118.29	5.23
	PDD.O	拼多多	7138.56	-32.35	-0.27	-1.60	0.26	1.79	-271.50	-355.68	2223.00	317.57	11.09
	NTES.O	网易	4373.51	24.89	0.98	4.16	4.87	5.57	36.40	150.14	128.41	112.17	5.06
	JD.O	京东	8000.74	7.44	0.98	5.12	5.70	7.94	21.70	97.85	87.96	63.13	3.64
	2400.HK	心动公司	175.14	22.10	-1.09	0.94	1.29	1.69	-33.90	38.86	28.22	21.61	6.20
	0700.HK	腾讯控股	37983.41	18.58	19.61	11.68	14.36	17.10	20.40	33.90	27.56	23.15	4.54
	3690.HK	美团点评	13607.82	0.52	-0.67	0.29	1.87	3.24	-333.30	770.29	118.77	68.43	10.20
	0772.HK	阅文集团	455.42	3.35	-0.10	-1.46	1.18	1.57	-437.50	-30.42	37.87	28.35	2.81
	1896.HK	猫眼娱乐	88.47	5.96	0.15	-0.21	0.57	0.77	52.20	-36.23	13.65	10.13	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 10 月 29 日收盘价）

表1： 重点公司 2021H1 业绩汇总

证券代码	公司简称	所属板块	2021H1 营收（亿元）	yoy	2021H1 归母净利润（亿元）	yoy	PE（TTM）
301011.SZ	华立科技	其他	2.50	134.38%	0.31	2524.29%	70.53
300251.SZ	光线传媒	影视院线	7.55	191.37%	4.85	2255.45%	37.49
603888.SH	新华网	其他	6.36	43.46%	0.82	2220.14%	39.00
002517.SZ	恺英网络	游戏	9.88	21.65%	2.77	451.33%	21.75
603721.SH	中广天择	影视院线	1.17	18.12%	0.08	300.02%	-145.99
002027.SZ	分众传媒	楼宇媒体	73.27	58.90%	29.00	252.23%	17.45
600977.SH	中国电影	影视院线	30.12	553.23%	3.05	160.77%	91.84
09992.HK	泡泡玛特	其他	17.73	116.75%	3.59	153.78%	93.16
002739.SZ	万达电影	影视院线	70.34	256.64%	6.39	140.77%	-7.17
300182.SZ	捷成股份	影视院线	18.58	40.41%	3.03	137.14%	-12.22
00772.HK	阅文集团	版权	43.42	33.19%	10.83	132.85%	-170.14
002292.SZ	奥飞娱乐	动漫	13.18	21.10%	0.05	110.37%	-18.48
300059.SZ	东方财富	互联网	25.55	101.66%	37.27	106.08%	48.99
09990.HK	祖龙娱乐	游戏	5.54	-8.00%	-0.86	89.10%	-53.53
603466.SH	风语筑	其他	14.42	42.93%	2.80	86.54%	14.00
002400.SZ	省广集团	其他	55.32	8.65%	0.81	72.84%	-8.93
603444.SH	吉比特	游戏	23.87	69.41%	9.01	63.77%	20.80
300133.SZ	华策影视	影视院线	22.13	98.77%	2.34	58.71%	22.59
00700.HK	腾讯控股	游戏	2735.62	22.70%	903.54	45.73%	20.65
000681.SZ	视觉中国	版权	3.40	24.94%	0.97	33.46%	60.32
300413.SZ	芒果超媒	流媒体	78.53	36.02%	14.51	31.52%	37.13
603533.SH	掌阅科技	版权	10.94	11.64%	1.34	21.10%	31.34
000156.SZ	华数传媒	广播电视	36.01	12.57%	4.30	17.89%	14.92
300364.SZ	中文在线	版权	5.29	27.51%	0.28	8.68%	85.20
300031.SZ	宝通科技	游戏	13.34	1.63%	2.49	5.77%	15.48
01024.HK	快手	流媒体	361.58	42.80%	0.00	4.86%	-2.59
NTES.O	网易	游戏	410.42	16.44%	79.81	-1.33%	34.14
300459.SZ	汤姆猫	游戏	9.17	-2.47%	4.12	-17.58%	16.76
300556.SZ	丝路视觉	其他	4.93	34.50%	0.17	-49.57%	58.17
002555.SZ	三七互娱	游戏	75.39	-5.63%	8.54	-49.77%	22.57
300315.SZ	掌趣科技	游戏	8.19	-11.56%	1.87	-57.81%	168.42
002624.SZ	完美世界	游戏	42.07	-18.22%	2.58	-79.72%	54.99
02400.HK	心动公司	游戏	13.79	-4.29%	-3.25	-257.42%	-37.26
03690.HK	美团	互联网	807.75	94.75%	-82.05	-1399.41%	-313.57

资料来源：Wind，新时代证券研究所（市盈率为 2021 年 9 月 2 日收盘市盈率）

目 录

重点公司盈利预测.....2
1、 核心观点、投资策略及股票组合.....5
1.1、 本周重点推荐及组合建议.....5
1.2、 核心观点及投资逻辑.....5
1.3、 部分重点传媒公司估值表格.....8
1.4、 重点关注：近期视频、游戏、上映电影.....8
2、 市场行情分析及展望.....12
2.1、 行业一周市场回顾.....12
2.2、 行业估值水平.....13
2.3、 公司重点公告.....14
3、 报告及数据.....18
3.1、 一级市场投资动态.....18
3.2、 并购重组与股权激励.....19
4、 风险提示.....20

图表目录

图 1: 每市模拟组合收益情况.....5
图 2: 每市模拟组合走势情况.....5
图 3: 传媒板块与创业板、沪深 300、上证指数比较.....13
图 4: 传媒各子板块周涨跌幅比较.....13
图 5: 传媒行业 PE 近五年变化.....13
图 6: 传媒行业 PB 近五年变化.....13
图 7: 申万传媒指数与上证综指走势比较.....14

表 1: 重点公司 2021H1 业绩汇总.....3
表 2: 受益公司及其投资逻辑.....6
表 3: 行业龙头公司估值.....8
表 4: 部分传媒中盘公司估值.....8
表 5: 部分传媒小盘公司估值.....8
表 6: 三七互娱部分 2021 游戏产品.....8
表 7: 2021 年 10 月 29 日国产版号信息汇总.....9
表 8: 近期上映的电影列表.....11
表 9: A 股传媒行业指数（SW）及一周涨跌幅变化对比.....12
表 10: 传媒板块上周涨跌幅前十个股.....13
表 11: 10 月 23 日-10 月 29 日国内融资/并购事件.....18
表 12: 近 12 个月并购重组进展情况统计.....19
表 13: 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、分众传媒、东方财富、科大讯飞、三七互娱、中国电影。二、受益组合，腾讯、快手、美团、心动。三、吉比特、完美世界、风语筑、华立科技、奥飞娱乐、视觉中国、掌阅科技、光线传媒。

投资主题：三季报业绩、国庆档影视院线、元宇宙 ARVR、长短视频流媒体平台、楼宇媒体业绩持续性、出版发行的稳健增长、国有传媒公司的机会。

受益标的：海外公司有网易、阅文集团、哔哩哔哩、泡泡玛特、创梦天地、祖龙娱乐、中手游等。游戏名臣健康、电魂网络、宝通科技、昆仑万维、姚记科技、影视万达电影等；其他有东方明珠、华策影视、中南传媒等。

图1： 每市模拟组合收益情况



资料来源：每市、新时代证券研究所

图2： 每市模拟组合走势情况



资料来源：每市、新时代证券研究所

1.2、 核心观点及投资逻辑

投资建议：政策法规陆续出台，互联网的调整规范持续进行，数据安全和反垄断治理有利于资本有序扩张，本轮互联网的监管指导正有序落地

反垄断和数据安全是互联网发展的重要变量，反垄断对于创新与公司的运营提出了更高的要求，有利于产业的深耕和健康发展，而不是无序扩张。数据安全，在人工智能大时代，规范有利于更好的发掘利用。互联网已经在各行业实现了深刻的数字互联网，而走向智能化与走向全球化是我国当下互联网产业的两个重要驱动。我们认为此轮互联网的监管已基本有序落地。

Facebook 更名为“Meta”引领元宇宙发展，游戏三季报不错可加配

10 月 28 日，Facebook 首席执行官马克·扎克伯格在 Facebook Connect 发布大会上宣布，Facebook 将改名为“Meta”，来源于“元宇宙”（Metaverse）。这次 Connect 2021 会议上，Facebook 还表示将公司业务划分为两个部分：应用程序系列（Family of Apps）和现实实验室（Reality Labs）。并将 Reality Labs 本年内的研发费用提高到 100 亿美元。近期将在欧洲设立 1 万个元宇宙相关的工作岗位。Facebook 产业巨头强势进入元宇宙探索，行业的加速发展正在进行。元宇宙投资首先在游戏，游戏三季报业绩亮眼，三七互娱三季度 8.67 亿，同增 54.77%，扣非后

同增 81%; 完美世界三季度游戏业绩 5.5 亿元; 吉比特前三季度净利达 12.06 亿元，同增 51.7%；名臣健康前三季度净利 1.21 亿元，同增 158%；其他如恺英网络、宝通科技、电魂网络、游族网络均有不错的业绩恢复和增长。我们认为元宇宙不是短期热点是数字化的长期趋势，产业巨头不断探索未来可期。投资元宇宙应在首先受益且有业绩的游戏公司方面，受益公司腾讯控股、字节跳动、网易、三七互娱、完美世界、吉比特、心动公司、名臣健康、宝通科技、电魂网络、恺英网络、创梦天地等。

《无暇赴死》上映首日票房登顶，《沙丘》创华纳年度北美最高开画纪录

根据猫眼专业版数据，截至 2021 年 10 月 31 日 11 时，《007：无瑕赴死》累计票房达 1.42 亿，共 357.5 万人次观影，猫眼口碑 2.5 万人评分 8.7 分。10 月 29 日首映票房达 4940.3 万，登顶日冠宝座，《长津湖》以 2834 万的票房成绩屈居第二；沙丘于 10 月 22 日上映，首映票房达 3914.1 万，首周末在北美开画拿下 4010 万美元。截至 2021 年 10 月 31 日 11 时，北美票房已达 5887.1 万美元，中国内地获得累计票房 2.05 亿元，观影人次达 495.0 万。猫眼口碑 6.9 万人评分 7.9 分。下个月内，有多部热门电影将上映，《天书奇谭 4K 纪念版》于 11 月 5 日上映，《扬名立万》《我的初恋十八岁》定档于 11 月 11 日，《梅艳芳》定档于 11 月 12 日，《门锁》定档于 11 月 19 日。受益公司关注中国电影、万达电影、光线传媒、华策影视等。

表2： 受益公司及其投资逻辑

公司名称	代码	所属行业	行业景气度描述与受益逻辑
芒果超媒	300413.SZ	互联网	1、2021 年 8 月 17 日，公司发布 2021 半年报，实现营收 78.53 亿元，同比增长 36.02%；归母净利润 14.51 亿元，同比增长 31.52%；扣非归母净利润 14.40 亿元，同比增长 47.67%。其中 2Q21 营收 38 亿元，同比增长 26.19%；归母净利润 6.78 亿元，同比增长 8.7%。 2、8 月 11 日公司 45 亿元定增落地，其中 40 亿将用于内容资源库扩建。 3、公司确定阿里创投为本次公开征集转让的受让方，拟转让 9364 万股公司股份，占公司总股本的 5.26%。 4、公司 2020 年实现营收 140.02 亿，同比增加 12.01%，实现归母净利润 19.63 亿，同比增加 66.67%；第四季度实现营收 45.31 亿，同比增加 6.14%，实现归母净利润 3.51 亿，同比增加 92.86%。
分众传媒	002027.SZ	广告营销	1、2021 年 8 月 25 日，公司发布 2021 半年报，21H1 营收 79.27 亿元，同比增长 58.90%；归母净利 29 亿元，同比增长 252%；扣非后归母净利 25.92 亿元，同比增长 316%。其中 2Q21 营收 37.34 亿元，同比增长 39.71%，环比增长 3.92%；Q2 归母净利 15.32 亿元，同比增长 95.03%，环比增长 11.97%；Q2 扣非归母净利 13.75 亿元，同比增长 112.60%，环比增长 12.94%。 2、公司点位数量趋于稳定并稳步上升。电梯电视媒体中自营设备约 75.6 万台，覆盖国内 105 个城市、香港及海外 30 多个主要城市。电梯海报媒体中自营设备约 170.8 万个，21H1 总自营媒体设备合计增长 9.3 万台。 3、公司成功打造猿辅导、元气森林等众多品牌引爆案例，新消费赛道本身具备高增长特征，公司作为品牌服务方，将持续受益新消费和新品牌的出现。 4、收入端，广告市场持续回温，疫情复苏背景下广告主的预算向头部平台充分集中，公司楼宇媒体收入的快速反弹。
三七互娱	002555.SZ	游戏	1、公司发布 2021 年半年报，报告期内实现营业收入 75.39 亿元，同比下降 5.63%；归母净利润 8.54 亿元；同比下降 49.77%；扣非归母净利润 6.38 亿元，同比下降 56.48%。其中 2Q21 营收 37.21 亿元，同比增长 2.07%，环比下降-2.53%；Q2 归母净利 7.37 亿元，同比下降-24.10%，环比增长 531.09%；扣非后 6.34 亿元，同比下降 22.13%，环比增长 16,429.25%。 2、公司保持领先的研发水平、聚焦创新，21H1 研发投入 6.74 亿元，同比增长 4.46%，自

			2018 年以来累计研发投入达 31.4 亿元。 3、公司全球化战略布局提速显著，21H1 海外发行的移动游戏最高月流水超 5 亿。国内外产品储备丰富，40 款类型多元游戏待发布。 4、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； 5、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。
腾讯控股	00700.HK		1、2021 年 8 月 18 日，公司发布 2021 半年报，实现营收 2735.62 亿元，同比增长 23%，归母净利润 903.54 亿元，同比增长 46% 。其中 2Q21 营收 1382.59 亿元，同比增长 20%；Q2 归母净利润 425.87 亿元，同比增长 29%。 2、2Q21 公司金融科技及企业服务收入为 418.9 亿元，同比增长 40.3%，主要得益于公共服务及传统产业数字化。 3、2Q21 公司视频付费用户提升，收入中游戏占比下降、金融服务占比上升，逐步构建腾讯生态的多元化收入构成。 4、8 月 18 日，继投入 500 亿元启动“可持续社会价值创新”战略后，公司再投 500 亿元助力共同富裕。扎根消费互联网与产业互联网，自觉提升社会价值。
快手	01024.HK		1、2021 年 8 月 25 日，公司发布 2021 半年报，实现营收 361.58 亿元，同比增长 42.8%，净利润亏损 647.87 亿元，同比减少 4.9% 。其中 2Q21 营收 191.39 亿元，同比增长 48.8%；Q2 净利润亏损 70.36 亿元，同比减少 81.3%。 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。 3、2Q21 公司广告主数量同比增加近 4 倍，推出磁力金牛平台，打通公域流量及私域流量，提供全面闭环电商营销解决方案。 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。
金山办公	688111.SH		1、2021 年 8 月 24 日，公司发布 2021 半年报，上半年实现营收 15.65 亿元，同比增长 70.90%；归母净利润 5.49 亿元，同比增长 53.54%；经营性净现金流 7.61 亿元，同比增长 68.46%，综合业务经营情况良好。 2、公司坚定贯彻“云、多屏、内容、AI、协作”五大战略布局，各大业务板块均取得不俗成绩 21H1 授权业务收入同比增长 199.79%，办公服务订阅业务收入同比增长 37.92%。 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。 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。
视觉中国	000681.SZ	互联网	1、2021 年 8 月 27 日，公司发布 2021 半年报，营收净利双稳步增长。21H1 实现总营收 3.4 亿元，同比增长 24.94%；归母净利润 9656.34 万元，同比增长 33.46%；扣非归母净利润 9044.73 万元，同比增长 22.68%。其中 2Q21 营收 2.02 亿元，同比增长 24.60%，环比增长 45.33%；Q2 归母净利润 5506.26 万元，同比增长 27.58%，环比增长 32.68%；扣非后归母净利 5435.07 万元，同比增长 24.55%，环比增长 50.57%。 2、公司聚焦核心主业，强内容拓客户建生态，全面开拓市场，将扩大在中小企业、长尾市场占有率作为长期重点战略。产品内容上优先发展音视频、初见成效。 3、建党百年公司深度服务人民日报、新华社等主流媒体，独家战略合作人民网打造“人民视觉网”，影响力凸显。维持看好版权行业的长期发展，看好图片正版化空间. 4、公司毛利率保持稳定，经过整改和疫情影响，2020 年整体复苏。
东方财富	300059.SZ	互联网金融	1、2021 年半年报，上半年公司实现营业总收入 57.80 亿元，同比增长 73.17%，实现归属于上市公司股东净利润 37.27 亿元，同比增长 106.08%。

2、互联网成功转型券商，近五年营收 CAGR 达 47.21%。
3、经纪和两融业务排名升至第 18、20 名，门户网流量稳居前列。
4、基金代销业务稳居第一梯队，天天基金 APP 生态日趋完善。
5、研发人员占比近四成，金融终端赋能主业。

资料来源：各公司公告、新时代证券研究所

1.3、 部分重点传媒公司估值表格

表3： 行业龙头公司估值

证券代码	证券简称	市值（亿元）	营收（百万）		21 年增速	净利润（百万）		21 年增速	21 年 PE	21 年 ROE
			20E	21E		20E	21E			
002027.SZ	分众传媒	1063	16220	19290	19%	6112	7410	21%	14	28%
300413.SZ	芒果超媒	735	18109	22015	22%	1963	2521	28%	29	17%
002555.SZ	三七互娱	528	17100	20133	18%	2776	3367	21%	16	30%
002624.SZ	完美世界	337	10300	13087	27%	1553	2454	58%	14	12%
002739.SZ	万达电影	313	14633	17898	22%	1159	1687	46%	19	10%
300251.SZ	光线传媒	275	1713	2460	44%	802	1070	33%	26	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 10 月 29 日收盘价）

表4： 部分传媒中盘公司估值

证券代码	证券简称	市值（亿元）	营收（百万）		21 年增速	净利润（百万）		21 年增速	21 年 PE	21 年 ROE
			20E	21E		20E	21E			
600637.SH	东方明珠	264	10086	10438	3%	1741	1806	4%	15	5%
300418.SZ	昆仑万维	221	4669	6114	31%	4775	1694	-65%	13	14%
603444.SH	吉比特	246	4420	5315	20%	1577	1828	16%	13	34%
601098.SH	中南传媒	147	11615	12533	8%	1448	1586	10%	9	11%
603533.SH	掌阅科技	83	2352	2679	14%	325	418	28%	20	16%

资料来源：Wind、新时代证券研究所（带*为新时代传媒行业覆盖标的，其余公司均采用 Wind 一致预期，股价为 2021 年 10 月 29 日收盘价）

表5： 部分传媒小盘公司估值

证券代码	证券简称	市值（亿元）	营收（百万）		21 年增速	净利润（百万）		21 年增速	21 年 PE	21 年 ROE
			20E	21E		20E	21E			
300031.SZ	宝通科技	91	3308	4123	25%	413	529	28%	17	15%
601595.SH	上海电影	44	847	1014	20%	88	136	54%	32	5%
300364.SZ	中文在线	45	1496	2137	43%	117	173	49%	26	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 10 月 29 日收盘价）

1.4、 重点关注：近期视频、游戏、上映电影

表6： 三七互娱部分 2021 游戏产品

游戏名称	游戏类型	发布时间
斗罗大陆：魂师对决	策略卡牌	二季度
叫我大掌柜	模拟经营	二季度
龙腾霸主	传奇冒险	二季度
代号 JZ	仙侠游戏	2021
代号 XN	仙侠游戏	2021

代号 GC	MMORPG	2021

资料来源：三七互娱 2020 半年报，新时代证券研究所

表7： 2021 年 10 月 29 日国产版号信息汇总

名称	申报类别	出版单位	运营单位
勇敢的哈克	客户端	厦门雷霆互动网络有限公司	深圳雷霆信息技术有限公司
猎魔人远征	移动	杭州渡口网络科技有限公司	苏州大禹网络科技有限公司
召唤英雄	移动	海南省电子音像出版社有限公司	海南神音网络科技有限公司
中职篮英雄	移动	上海同济大学电子音像出版社有限公司	上海趣妮网络科技有限公司
荣耀战场	移动	杭州紫府网络科技有限公司	北京心智互动科技有限公司
我的漫画	移动	杭州美盛游戏技术开发有限公司	上海浪险劲网络科技有限公司
艾比之星	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海领音文化传播有限公司
超级制造工厂	移动	江苏凤凰数字传媒有限公司	海南米麦科技有限公司
我有一座育龙岛	移动	成都超级梦网络技术股份有限公司	杭州必可科技有限公司
翻滚吧勇者	移动	华中科技大学电子音像出版社	上海蜂虞网络科技有限公司
源战役	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	海南子速网络科技有限公司
葫芦娃 2	移动	上海同济大学电子音像出版社有限公司	上海期艺网络科技有限公司
无悔华夏	移动	海南省电子音像出版社有限公司	海南创青有为网络科技有限公司
行界	移动	成都超级梦网络技术股份有限公司	成都不玩网络科技有限公司
突击荣耀	移动	杭州润趣科技有限公司	海南有娱网络科技有限公司
我的安吉拉 2	移动	杭州哲信信息技术有限公司	广州金科文化科技有限公司
风色幻想命运传说	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海映雄体育文化有限公司
不要吵醒熊	移动	杭州浮云网络科技有限公司	杭州浮云网络科技有限公司
甜甜的你	移动	杭州美盛游戏技术开发有限公司	海南流砂网络科技有限公司
动物乐园派对	移动	杭州紫府网络科技有限公司	南京原极信息科技有限公司
节奏快打	游戏机-switch	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海可柯信息科技有限公司
王牌星计划	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	广州市溢熙信息科技有限公司
五行降妖师	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	深圳印象互娱网络科技有限公司
武圣三国	移动	杭州哲信信息技术有限公司	深圳市卓趣互娱科技有限公司
悠久之树	移动	大唐网络有限公司	潜龙心诚(北京)网络科技有限公司
圆梦庄园	移动	上海商国网络科技发展有限公司	上海商国网络科技发展有限公司
格里德小分队	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	深圳维克斯游戏有限公司
符文王者	移动	杭州紫府网络科技有限公司	珠海始创科技有限公司
从前有座灵剑山	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海纳原信息技术有限公司
九州异兽记	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	广州君趣网络科技有限公司
军师大时代	移动、网页	黑龙江科学技术出版社有限公司	海南祥莱网络科技有限公司
无名江湖	移动	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	深圳市前海弘程游戏有限公司
龙与家园	客户端	杭州群游科技有限公司	广州虎牙信息科技有限公司
超次元女神	移动	西安交通大学出版社有限责任公司	杭州万物互娱网络科技有限公司
我的山海	移动	山东科学技术出版社有限公司	青岛蓝飞互娱科技股份有限公司
圣树唤歌	移动	上海同济大学电子音像出版社有限公司	上海歆璦网络科技有限公司
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

名称	申报类别	出版单位	运营单位
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
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	黑龙江省华厦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

名称	申报类别	出版单位	运营单位
成语滑动消除	移动-休闲益智	华中科技大学电子音像出版社	武汉市多比特信息科技有限公司
弓箭侠	移动-休闲益智	辽宁电子出版社有限责任公司	深圳帝国互娱网络在线有限公司

资料来源：国家新闻出版署、新时代证券研究所

表8： 近期上映的电影列表

上映日期	片名	类型	国家/地区	豆瓣想看人数	主要出品方
10 月 28 日	京剧搜孤救孤	纪录片 / 戏曲	中国大陆	104 人	汐梦文化、奥哲维文化
10 月 29 日	入殓师	剧情	日本	247532 人	日本松竹株式会社
10 月 29 日	007：无暇赴死	动作 / 惊悚 / 冒险	英国 / 美国	68611 人	Eon Productions Ltd.、米高梅影片、索尼影视
10 月 29 日	乌海	剧情 / 爱情 / 悬疑	中国大陆	7869 人	巨奔影业、老兽影业、捕影传奇文化传媒
10 月 29 日	我是监护人	剧情 / 家庭	中国大陆	2544 人	聚合影联文化传媒
10 月 29 日	越界	惊悚 / 恐怖	中国大陆	65 人	乐享影业、前进广告、森宇文化传媒、君临文化传播
10 月 30 日	演员	纪录片	中国大陆	182 人	中宣部电影卫星频道
10 月 30 日	大圣降妖	动画	中国大陆	168 人	喜果动漫
11 月 5 日	不老奇事	剧情 / 爱情	中国大陆	8825 人	时代影响力、汇信时代、蓝色光标、耀莱影视、拉卡拉影业、金田影视
11 月 5 日	特种部队：蛇眼起源	动作 / 科幻 / 冒险	加拿大 / 美国	7609 人	
11 月 5 日	蜜熊的音乐奇旅	动画 / 冒险 / 音乐	美国 / 加拿大	976 人	哥伦比亚
11 月 5 日	天书奇谭	动画 / 奇幻	中国大陆	65191 人	上海美术电影
11 月 6 日	猪迪克之蓝海奇缘	动画	中国大陆	153 人	万马影业、百视文化、长弓文化、华夏电影
11 月 6 日	世上只有妈妈好	剧情 / 家庭	中国大陆	65 人	龙传龙影视
11 月 11 日	扬名立万	剧情 / 悬疑	中国大陆	6746 人	猫眼影业、万合天宜、亭乐影业
11 月 11 日	我的初恋十八岁	剧情 / 喜剧	中国大陆	143 人	沙漠之狐、梦影时光
11 月 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	
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 20 日	大圣降妖	动画	中国大陆	236 人	喜果动漫
11 月 26 日	野马分鬃	剧情	中国大陆	19466 人	阿里巴巴影业
11 月未定	漫长的告白	剧情 / 爱情 / 家庭	中国大陆	7954 人	峨眉电影集团、欢喜首映、青春海秀、午夜失焦
11 月未定	神探大战	悬疑	中国香港 / 中国大陆	11996 人	英皇影视文化、英皇影业
11 月未定	“炼”爱	爱情 / 纪录片	中国大陆	3583 人	聚合影联

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	最后的真相	剧情	中国大陆	2305 人	风山影业、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	一年之痒	爱情	中国大陆	2308 人	融光文化
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（10 月 25 日-10 月 29 日），传媒行业指数（SW）跌幅为 0.27%，沪深 300 跌幅为 1.03%，创业板指涨幅为 2.00%，上证综指跌幅为 0.98%。传媒指数相较创业板指数下跌 2.27%。各传媒子板块中，媒体下跌 1.42%，广告营销下跌 0.08%，文化娱乐上涨 1.83%，互联网媒体下跌 3.01%。

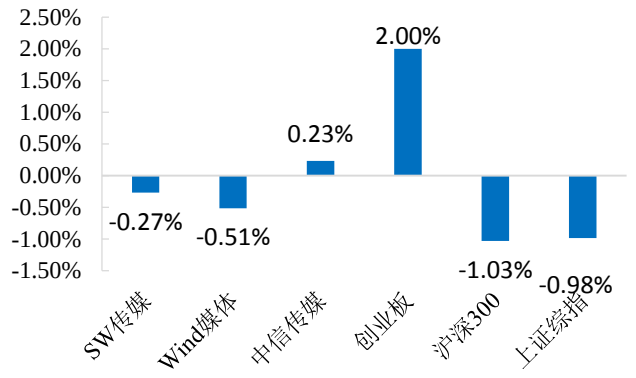
表9： A 股传媒行业指数（SW）及一周涨跌幅变化对比

时间	SW 传媒	Wind 媒体	中信传媒	创业板	沪深 300	上证综指
2021/10/25	-0.58%	-0.60%	-0.46%	1.64%	0.40%	0.76%
2021/10/26	-0.69%	-0.64%	-0.82%	-0.33%	-0.33%	-0.34%
2021/10/27	-1.92%	-1.78%	-1.54%	-0.56%	-1.31%	-0.98%
2021/10/28	-0.20%	-0.01%	-0.34%	-0.92%	-0.69%	-1.23%

2021/10/29	3.19%	2.58%	3.46%	2.21%	0.92%	0.82%
一周涨跌幅	-0.27%	-0.51%	0.23%	2.00%	-1.03%	-0.98%

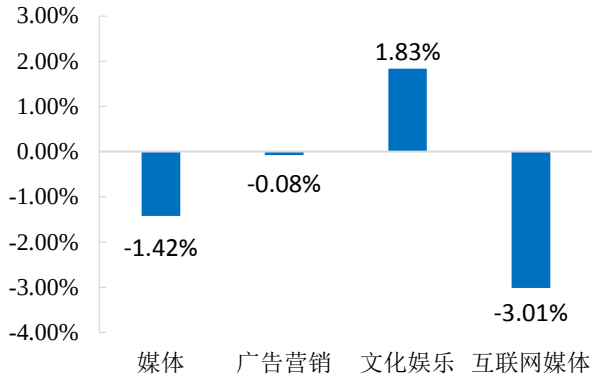
资料来源：Wind、新时代证券研究所

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10： 传媒板块上周涨跌幅前十个股

涨幅前十（%）			跌幅前十（%）		
300336.SZ	新文化	24.85%	002502.SZ	鼎龙文化	-12.50%
300343.SZ	联创股份	17.52%	000917.SZ	电广传媒	-11.37%
600136.SH	当代文体	13.48%	000802.SZ	ST 北文	-10.15%
002624.SZ	完美世界	13.08%	002619.SZ	*ST 艾格	-9.84%
300052.SZ	中青宝	12.18%	000835.SZ	*ST 长动	-9.34%
300364.SZ	中文在线	10.36%	000673.SZ	*ST 当代	-8.19%
300031.SZ	宝通科技	10.29%	002175.SZ	*ST 东网	-7.93%
603721.SH	中广天择	9.78%	601098.SH	中南传媒	-7.87%
000829.SZ	天音控股	8.52%	002878.SZ	元隆雅图	-7.76%
300426.SZ	唐德影视	7.15%	603398.SH	邦宝益智	-7.37%

资料来源：Wind、新时代证券研究所

2.2、 行业估值水平

传媒行业指数（SW）最新 PE 估值为 25.30，低于近五年平均水平，最新 PB 估值为 2.32，低于近五年平均水平，整体估值处于历史地位。

图5： 传媒行业 PE 近五年变化

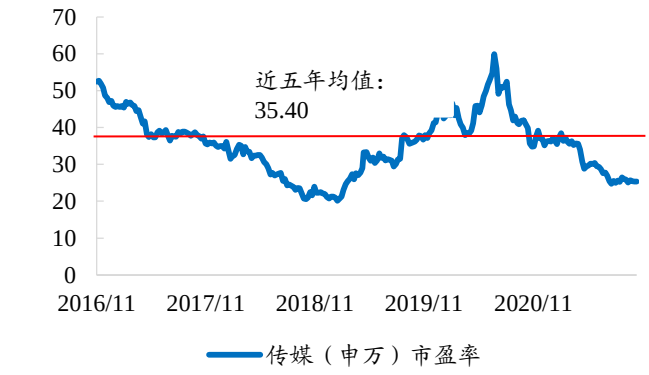
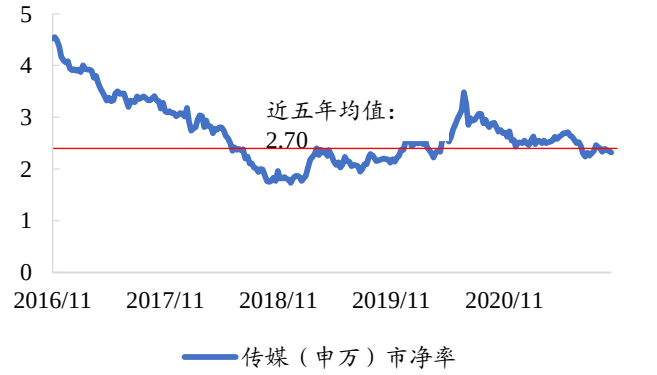


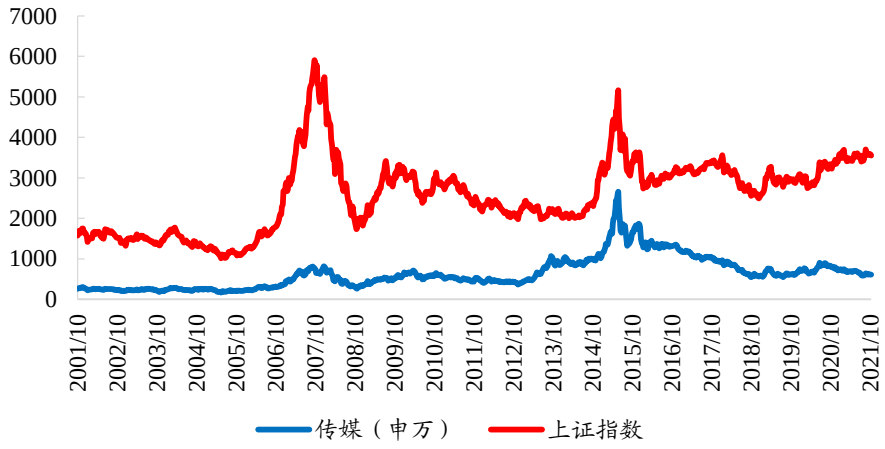
图6： 传媒行业 PB 近五年变化



资料来源：Wind、新时代证券研究所

资料来源：Wind、新时代证券研究所

图7： 申万传媒指数与上证综指走势比较



资料来源：Wind、新时代证券研究所

2.3、 公司重点公告

2021 年 10 月 25 日

【中青宝】公司股票交易价格自 2021 年 10 月 21-25 日连续三日收盘价格涨幅偏离值累计超过 30%，属于股票交易异常波动的情况。

【金陵体育】公司发布 2021 三季报，Q3 总营收 1.30 亿元，同增 3.24%，归母净利 694.80 万元，同减 49.11%；前三季度总营收 3.01 亿元，同增 0.29%，归母净利 2288.93 万元。同减 22.51%，主要系发行企业可转换债券和购买理财产品所致。

【华闻集团】公司发布 2021 三季报，Q3 总营收 2.42 亿元，同减 72.14%，归母净利 9309.15 万元，同增 766.01%；前三季度总营收 7.86 亿元，同减 67.56%，归母净利 1551.87 万元，同增 110.30%。

【天音控股】公司发布 2021 三季报，Q3 总营收 136.18 亿元，同减 1.99%，归母净利 0.22 亿元，同增 69.88%；前三季度总营收 511.75 亿元，同增 17.5%，归母净利-2.16 亿元，同增 26.54%。主要系本期股份转让所致。

【安妮股份】公司发布 2021 三季报，Q3 总营收 1.01 亿元，同增 1.23%，归母净利 517.02 万元，同增 106.50%；前三季度总营收 2.66 亿元，同减 0.31%，归母净利 1681.75 万元，同增 118.81%。主要系改造装修费用、预付设备款增加、归还借款所致。

【宣亚国际】公司发布 2021 三季报，Q3 总营收 2.39 亿元，同增 15.54%，归母净利-1235.67 万元，同减 197.97%；前三季度总营收 6.02 亿元，同增 61.27%，归母净利-1603.16 亿元，同减 43.05%。主要系报告期客户回款减少、支付应付账款增加、收票据减少所致、报告期预付款项结转无形资产等所致。

【探路者】公司发布 2021 三季报，Q3 总营收 2.49 亿元，同增 48.86%，归母净利 1538.38 万元，同增 141.85%；前三季度总营收 6.58 亿元，同增 41.70%，归母

净利 2962.54 万元，同增 116.29%。主要系应收票据到期承兑以及背书转让、预付供应商货款和保证金所致。

【美盛文化】公司发布 2021 三季报，Q3 总营收 2.54 亿元，同减 19.51%，归母净利 2687.15 万元，同减 27.42%；前三季度总营收 7.67 亿元，同减 3.63%，归母净利 5286.17 万元，同减 4.25%。主要系原材料价格上涨，美元汇率下降以及海外运输紧张，商品出货时间延迟所致。

2021 年 10 月 26 日

【浙数文化】公司发布 2021 三季报，Q3 总营收 7.63 亿元，同减 8.62%，归母净利 1.83 亿元，同增 166.83%；前三季度总营收 22.39 亿元，同减 17.02%，归母净利 4.70 亿元。同增 9.18%。

【掌趣科技】公司发布 2021 三季报，Q3 总营收 3.60 亿元，同减 18.11%，归母净利 5779.78 万元，同增 40.08%；前三季度总营收 11.80 亿元，同减 13.67%，归母净利 2.44 亿元。同减 49.48%，主要系发行企业可转换债券和购买理财产品所致。

【湖北广电】公司发布 2021 三季报，Q3 总营收 4.50 亿元，同减 16.70%，归母净利-1.14 万元，同减 102.47%；前三季度总营收 15.00 亿元，同减 7.02%，归母净利-1.96 亿元，同减 165.06%。

【宝通科技】公司发布 2021 三季报，Q3 总营收 6.37 亿元，同减 0.20%，归母净利 8422.42 万元，同增 4.31%；前三季度总营收 19.72 亿元，同增 1.03%，归母净利 3.33 亿元，同增 5.39%。

【凯撒文化】公司发布 2021 三季报，Q3 总营收 2.22 亿元，同增 60.18%，归母净利 2991.71 万元，同减 8.42%；前三季度总营收 6.93 亿元，同增 55.89%，归母净利 2.42 亿元，同增 61.23%。

【完美世界】公司发布 2021 三季报，Q3 总营收 25.32 亿元，同减 13.21%，归母净利 5.42 亿元，同增 1.18%；前三季度总营收 67.39 亿元，同减 16.40%，归母净利 7.99 亿元，同减 55.27%。

【祥源文化】公司发布 2021 三季报，Q3 总营收 5838.29 万元，同减 59.66%，归母净利 417.30 万元；前三季度总营收 1.62 亿元，同减 39.81%，归母净利 1400.12 万元，同增 271.14%。

【中文在线】公司发布 2021 三季报，Q3 总营收 3.21 亿元，同增 41.07%，归母净利 2971.10 万元，同增 42.30%；前三季度总营收 8.51 亿元，同增 32.32%，归母净利 5739.56 万元，同增 23.82%。

【值得买】公司发布 2021 三季报，Q3 总营收 3.33 亿元，同增 83.10%，归母净利 1895.79 万元，同增 14.74%；前三季度总营收 9.65 亿元，同增 77.21%，归母净利 1.04 亿元，同增 21.99%。

2021 年 10 月 27 日

【新华文轩】公司发布 2021 三季报，Q3 总营收 23.97 亿元，同增 12.94%，归母净利 1.05 亿元，同减 41.33%；前三季度总营收 70.58 亿元，同增 23.21%，归母净利 7.07 亿元。同减 6.73%。

【华凯创意】公司发布 2021 三季报，Q3 总营收 9.92 亿元，同增 1214.64%，归母净利 542.54 万元，同增 178.71%；前三季度总营收 10.69 亿元，同增 737.81%，归母净利-1670.09 万元。同增 15.18%。

【星辉娱乐】公司发布 2021 三季报，Q3 总营收 4.22 亿元，同减 14.99%，归母净利 5208.49 万元，同减 173.32%；前三季度总营收 9.52 亿元，同减 29.16%，归母净利-2.49 亿元，同减 1023.75%。

【富春股份】公司发布 2021 三季报，Q3 总营收 2.05 亿元，同增 124.92%，归母净利 4306.23 万元，同减 15.57%；前三季度总营收 4.01 亿元，同增 32.12%，归母净利 6114.19 万元，同减 11.11%。

【凯撒文化】公司发布 2021 三季报，Q3 总营收 2.22 亿元，同增 60.18%，归母净利 2991.71 万元，同减 8.42%；前三季度总营收 6.93 亿元，同增 55.89%，归母净利 2.42 亿元，同增 61.23%。

【新媒股份】公司发布 2021 三季报，Q3 总营收 3.57 亿元，同增 13.31%，归母净利 1.83 亿元，同增 23.42%；前三季度总营收 10.15 亿元，同增 11.81%，归母净利 5.45 亿元，同增 19.68%。

【天威视讯】公司发布 2021 三季报，Q3 总营收 3.07 亿元，同减 13.75%，归母净利 1405.80 万元，同减 51.76%，前三季度总营收 12.07 亿元，同减 2.81%，归母净利 9180.09 万元，同减 28.39%。

【芒果超媒】公司发布 2021 三季报，Q3 总营收 37.78 亿元，同增 2.19%，归母净利 5.29 亿元，同增 3.99%；前三季度总营收 116.31 亿元，同增 22.81%，归母净利 19.79 亿元，同增 22.84%。

【省广集团】公司发布 2021 三季报，Q3 总营收 34.65 亿元，同减 6.00%，归母净利 2286.66 万元，同增 122.98%；前三季度总营收 89.96 亿元，同增 2.50%，归母净利 1.04 亿元，同增 298.91%。

【紫天科技】公司发布 2021 三季报，Q3 总营收 4.44 亿元，同增 42.32%，归母净利 1.14 亿元，同减 0.62%；前三季度总营收 13.73 亿元，同增 65.67%，归母净利 3.15 亿元，同增 96.58%。

2021 年 10 月 28 日

【中国电影】公司发布 2021 三季报，Q3 总营收 8.14 亿元，同增 37.28%，归母净利-4361.95 万元，同增 23.58%；前三季度总营收 38.27 亿元，同增 262.94%，归母净利 2.62 亿元。同增 146.77%。

【长江传媒】公司发布 2021 三季报，Q3 总营收 14.77 亿元，同增 8.13%，归母净利 2.01 亿元，同增 3.01%；前三季度总营收 43.31 亿元，同减 2.55%，归母净利 6.82 万元，同增 1.85%。

【新华传媒】公司发布 2021 三季报，Q3 总营收 1.96 亿元，同减 29.64%，归母净利 522.01 万元，同减 24.98%；前三季度总营收 8.77 亿元，同增 9.59%，归母净利 2301.92 万元，同减 46.66%。

【中信出版】公司发布 2021 三季报，Q3 总营收 4.52 亿元，同减 3.87%，归母净利 5665.51 万元，同减 27.77%；前三季度总营收 12.04 亿元，同增 10.42%，归母净利 2.01 亿元，同增 11.58%。

【凤凰传媒】公司发布 2021 三季报，Q3 总营收 26.50 亿元，同增 2.27%，归母净利 3.63 亿元，同增 43.49；前三季度总营收 88.36 亿元，同增 10.19%，归母净利 17.76 亿元，同增 63.37%。

【天龙集团】公司发布 2021 三季报，Q3 总营收 24.70 亿元，同减 10.78%，归

母净利 3097.06 万元，同减 3.08%；前三季度总营收 78.69 亿元，同增 2.31%，归母净利 1.05 亿元，同增 4.73%。

【视觉中国】公司发布 2021 三季报，Q3 总营收 1.84 亿元，同增 8.51%，归母净利 5427.17 万元，同增 9.09%，前三季度总营收 5.24 亿元，同增 18.64%，归母净利 1.51 万元，同增 23.53%。

【浙江富润】公司发布 2021 三季报，Q3 总营收 2.09 亿元，同减 70.52%，归母净利 242.70 万元，同减 96.90%；前三季度总营收 10.79 亿元，同减 46.28%，归母净利-7205.87 万元，同减 102.07%。

【佳云科技】公司发布 2021 三季报，Q3 总营收 15.44 亿元，同减 17.43%，归母净利-427.72 万元，同减 235.13%；前三季度总营收 54.41 亿元，同增 5.67%，归母净利 3394.90 万元，同增 375.25%。

【华谊兄弟】公司发布 2021 三季报，Q3 总营收 3.77 亿元，同减 51.84%，归母净利 4.77 亿元，同增 604.61%；前三季度总营收 9.56 亿元，同减 13.70%，归母净利 5.83 亿元，同增 278.87%。

2021 年 10 月 29 日

【天神娱乐】公司发布 2021 三季报，Q3 总营收 5.43 亿元，同增 98.85%，归母净利-1595.73 万元，同增 9.17%；前三季度总营收 11.68 亿元，同增 55.31%，归母净利 2663.51 万元。同增 113.50%。

【利欧股份】公司发布 2021 三季报，Q3 总营收 52.90 亿元，同增 60.41%，归母净利-10.23 亿元，同减 136.20%；前三季度总营收 144.48 亿元，同增 35.61%，归母净利-8857.06 万元。同减 102.87%。

【昆仑万维】公司发布 2021 三季报，Q3 总营收 12.66 亿元，同增 20.19%，归母净利 12.46 亿元，同增 68.45%；前三季度总营收 35.67 亿元，同减 0.48%，归母净利 22.46 亿元，同减 48.76%。

【分众传媒】公司发布 2021 三季报，Q3 总营收 38.22 亿元，同增 17.06%，归母净利 15.22 亿元，同增 10.39%；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%。

【吉宏股份】公司发布 2021 三季报，Q3 总营收 13.56 亿元，同增 4.32%，归母净利 6628.31 万元，同减 62.09%；前三季度总营收 38.47 亿元，同增 19.61%，归母净利 2.48 亿元，同减 42.76%。

【上海电影】公司发布 2021 三季报，Q3 总营收 1.32 亿元，同增 73.19%，归母净利-1858.21 万元，同增 29.98%；前三季度总营收 52.30 亿元，同增 291.75%，归母净利 1.48 亿元，同增 105.55%。

【万达电影】公司发布 2021 三季报，Q3 总营收 22.37 亿元，同增 80.25%，归母净利-3.48 亿元，同增 22.40%，前三季度总营收 92.71 亿元，同增 188.50%，归母净利 2.91 亿元，同增 114.42%。

【三湘印象】公司发布 2021 三季报，Q3 总营收 1.57 亿元，同减 94.53%，归母净利 1.22 亿元，同增 21.28%；前三季度总营收 27.77 亿元，同减 17.76%，归母净利 3.22 亿元，同增 84.35%。

【浙文互联】公司发布 2021 三季报，Q3 总营收 40.03 亿元，同增 70.07%，归母净利 7713.21 万元，同增 65.68%；前三季度总营收 107.84 亿元，同增 56.46%，

归母净利 2.10 亿元，同增 105.88%。

【联络互动】公司发布 2021 三季报，Q3 总营收 37.74 亿元，同减 11.18%，归母净利-4.44 亿元，同减 2674.66%；前三季度总营收 122.53 亿元，同增 10.05%，归母净利-2.82 亿元，同增 181.13%。【华谊兄弟】公司发布 2021 三季报，Q3 总营收 3.77 亿元，同减 51.84%，归母净利 4.77 亿元，同增 604.61%；前三季度总营收 9.56 亿元，同减 13.70%，归母净利 5.83 亿元，同增 278.87%。

3、 报告及数据

3.1、 一级市场投资动态

表11： 10 月 25 日-10 月 29 日国内融资/并购事件

获投时间	获投资公司	所属领域	轮次	投资金额	投资者
2021/10/29	VR 玩家一号	文娱传媒	A 轮	1000 万人民币	当红齐天
2021/10/29	天剧	社交网络	种子轮	数百万人民币	蚕慕无限创投
2021/10/29	超级种子	电子商务	Pre-A 轮	数百万美元	天图投资（领投）、坤言资本、壹叁资本
2021/10/29	苏惠电商	电子商务	B 轮	1 亿人民币	钺鹿创投
2021/10/29	红尾狐卡丁	体育运动	天使轮	600 万人民币	华远基金
2021/10/28	Litmatch	社交网络	C 轮	数千万美元	金沙江创投、DCM 中国、欧洲顶级资本（领投）
2021/10/28	Love Bonito	电子商务	C 轮	5000 万美元	春华资本 Primavera（领投）、活水资本、Adastria
2021/10/28	日禾戎美	电子商务	IPO 上市	18.9 亿人民币	未透露
2021/10/28	Collov	电子商务	Pre-A 轮	千万级美元	经纬中国（领投）、MindWorks Ventures 概念资本（领投）、雷鸣、险峰长青、将门创投、阿米巴资本、IMO Ventures、星涵资本、星涵资本（财务顾问）
2021/10/28	慧策	电子商务	D 轮	3.12 亿美元	软银愿景基金（领投）、中信产业基金 CPE 源峰基金、高瓴创投、GIC 新加坡政府投资公司、君联资本、多维资本（财务顾问）
2021/10/28	自然旋律	电子商务	B 轮	2 亿人民币	达晨财智（领投）、沂景投资、南虹资本
2021/10/28	来画	文娱传媒	C 轮	2.66 亿人民币	鼎晖投资
2021/10/27	Kumu	社交网络	C 轮	未透露	Openspace Ventures、SIG 海纳亚洲、General Atlantic（领投）

获投时间	获投资公司	所属领域	轮次	投资金额	投资者
2021/10/27	盛泰集团	电子商务	IPO 上市	5.539 亿人民币	未透露
2021/10/26	Cabana	电子商务	A 轮	1 亿人民币	红杉资本中国（领投）、壹叁资本、保碧基金、棕榈资本（财务顾问）
2021/10/26	Influ2	广告营销	A 轮	800 万美元	Rally Ventures（领投）
2021/10/26	万马传媒	文娱传媒	天使轮	未透露	郭建军
2021/10/26	观察者网	文娱传媒	战略投资	未透露	哔哩哔哩 bilibili
2021/10/26	次世文化	文娱传媒	A+轮	数百万美元	网易（领投）、动域资本、顺为资本、创世伙伴资本
2021/10/25	Thrasio	电子商务	D 轮	10 亿美元	银湖投资 Silver Lake（领投）、四维资本、Oaktree Capital 橡树资本、Upper90、Peak6

资料来源：桔子 IT、新时代证券研究

3.2、 并购重组与股权激励

表12： 近 12 个月并购重组进展情况统计

证券代码	证券简称	首次公告日	实施进度	交易标的	定增价格	最新收盘价	募集金额(万元)
600576.SH	祥源文化	2021/5/20	董事会预案	百龙绿色 100%股权;凤凰祥盛 100%股权;黄龙洞旅游 100%股权等 5 家公司股权	4.14	5.18	20.08
600845.SH	宝信软件	2020/10/30	董事会预案	飞马智科 75.73%股权	57.87	63.7	
000063.SZ	中兴通讯	2020/10/29	董事会预案	中兴微电子 18.8219%股权	30.8	35.8	
600160.SH	巨化股份	2020/10/13	董事会预案	浙石化 20%股权	6.57	6.88	
300299.SZ	富春股份	2020/9/16	董事会预案	阿尔创 86.79%股权	6.55	9.01	-

资料来源：Wind、新时代证券研究所

表13： 近 6 个月股权激励统计

代码	名称	预案公告日	方案进度	激励标的物	激励总数（万股/万份）	占总股本比例（%）	期权初始行权价格
002858.SZ	力盛赛车	2021/9/27	实施	期权	1280	8	13.69
300182.SZ	捷成股份	2021/9/23	董事会预案	股票	18000	6.9904	2.58
002174.SZ	游族网络	2021/6/4	董事会预案	期权	1143.12	1.2481	12.25
002808.SZ	吉宏股份	2021/5/26	董事会预案	股票	1128	2.9809	13.06
002168.SZ	惠程科技	2021/4/24	实施	股票	1776.62	2.2154	2.21

002168.SZ	惠程科技	2021/4/24	实施	期权	3025	3.7722	4.41
300058.SZ	蓝色光标	2021/4/28	股东大会通过	股票	7000	2.8101	4
300148.SZ	天舟文化	2021/4/24	实施	股票	4400	5.2347	1.74
002148.SZ	北纬科技	2021/5/13	股东大会通过	股票	632.1	1.1172	2.1
300058.SZ	蓝色光标	2021/4/28	董事会预案	股票	7000	2.8101	4
300269.SZ	联建光电	2021/4/26	股东大会通过	股票	4809	8.623	1.94
002168.SZ	惠程科技	2021/4/24	董事会预案	期权	3025	3.77	4.41
002168.SZ	惠程科技	2021/4/24	董事会预案	股票	1776.62	2.22	2.21
300148.SZ	天舟文化	2021/4/24	董事会预案	股票	1100	1.31	1.74
300148.SZ	天舟文化	2021/4/24	董事会预案	股票	4400	5.23	1.74
002148.SZ	北纬科技	2021/4/9	董事会预案	股票	632.1	1.1172	2.1

资料来源：Wind、新时代证券研究所

4、 风险提示

疫情反复、技术发展不及预期、商誉风险，监管政策变化等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

马笑，华中科技大学硕士，2017 年加入新时代证券，传媒互联网首席分析师，计算机首席分析师，大科技行业组长。5 年文化传媒互联网软件公司实业和投资经验，擅长自上而下把握行业机会，政策解读、产业梳理；自下而上进行个股选择，基本面跟踪研究；担任过管理咨询顾问、战略研究员/投资经理等岗位。2018 年东方财富中国百佳分析师传媒行业第一名；2019 年每市组合传媒行业第三名；2020 年 Wind 金牌分析师。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：	未来6－12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。
中性：	未来6－12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。
回避：	未来6－12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深 300 指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：	未来6－12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。
推荐：	未来6－12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%－20%。该评级由分析师给出。
中性：	未来6－12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%－5%。该评级由分析师给出。
回避：	未来6－12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深 300 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督委员会批复，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/