新消费提振楼宇广告营销增长，寻找社区团购的投资机会

——新时代传媒周报

投资周报

投资组合：芒果超媒、分众传媒、东方财富、奥飞娱乐、三七互娱、吉比特、完美世界、掌趣科技；掌阅科技、视觉中国、万达电影、光线传媒。

投资主题：重点把握流媒体平台、低估值游戏个股、楼宇广告、内容电商与跨境电商、社区团购等，展望明年调整后龙头公司和二线公司均有机会。

受益标的：海外有腾讯控股、美团点评、阅文集团、哔哩哔哩、心动公司、祖龙娱乐、创梦天地、中手游、IGG、猫眼娱乐、第七大道等。5G 概念有号百控股、顺网科技、梦网集团、风语筑；游戏板块电魂网络、宝通科技、昆仑万维、姚记科技、惠程科技、凯撒文化、金科文化、恺英网络、冰川网络、中青宝等；影视上海电影、中国电影、鹿港文化等；其他有新华网、人民网、中文在线、值得买、华凯创意、三人行、紫天科技、中南传媒、锋尚文化等。

投资建议：把握传媒 5G 周期行情，持有白马加配复工改善及低估个股

从当下看明年 H1 投资机会，关注全球资金对中国科技成长的加配趋势，关注 5G 时代流量与应用新变化，关注政策自上而下对行业的规范和指引，关注基于 Z 世代青年的社群特征和文娱消费偏好。2021 年投资策略主线在游戏、视频流媒体、楼宇广告、内容电商等方面，把握龙头布局低估值。

《原神》获苹果谷歌双年度游戏，游戏行业精品化及出海趋势明显，2021 年有望迎来新的上升周期

本周《原神》获得 Google Play 年度最佳游戏以及 App Store 2020 年度 iPhone 游戏，成为首个获得该奖项的中国厂商。《原神》成绩斐然，为精品化游戏制作起到良好示范作用。当前 A 股游戏行业经过 7-11 月的下跌，各大游戏公司估值水平已部分反映了对买量成本上升以及 2020 业绩高基数带来的悲观预期。根据观察，买量成本增长可控；各主要上市公司产品线丰富，内生发展动力强劲；2020 年版号同比进一步下降，行业集中度水平将进一步提高。坚定看好游戏板块的成长性和良好现金流带来的确定性，受益标的包括：三七互娱、吉比特、完美世界、掌趣科技；海外腾讯、网易、心动等。

10 月广告市场持续回暖，其中电梯广告花费同比增长超过 40%

根据 CTR 数据显示，2020 年 10 月广告市场花费同比增长 10.1%，环比增长 5.8%，持续回暖。其中，电梯 LCD、电梯海报广告花费分别同比增长 41.3%、43.9%，影院广告随着全国影院逐步开放，投放量同比回归正增长为 8.0%。品类方面，食品行业在电视、电梯 LCD 广告的投放增长较多，且投放量较大；IT 产品及服务行业增长抢眼，10 月在电梯广告花费同比增长超过一倍以上。受益标的包括分众传媒等。

芒果超媒确定阿里创投为受让方，62 亿入股成为第二大股东，看好内容布局及内容电商发展

本周芒果超媒发布公告，确定阿里创投为本次公开征集转让的受让方，受让公司 0.94 亿股，占总股本的 5.26%，受让价款总计约 62 亿元。阿里的战略投资有利于芒果进一步深化内容布局，持续推出精品剧集综艺，同时加强电商领域发展，打通商家、供应链等环节，成为公司新增长极。

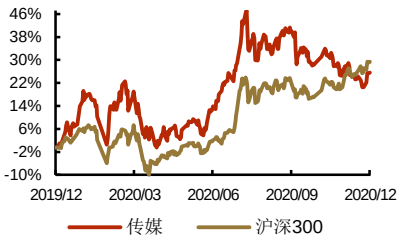
风险提示：疫情变化、5G 技术发展不及预期、商誉风险、监管变化等。

推荐（维持评级）

马笑（分析师）
maxiao@xsdzq.cn
证书编号：S0280520070001

宋尚杰（联系人）
songshangjie@xsdzq.cn
证书编号：S0280120050015

行业指数走势图



相关报告

《繁荣的老铁社区、进击的内容电商》2020-12-05

《悲观预期带来预期差，游戏 2021 年有望迎来新的上升周期》2020-12-02

《泡泡玛特通过聆讯即将上市，布局 2021 关注游戏低估值和影视院线新周期》2020-11-29

《500 亿基金助推行业发展，持续关注新青年二次元与盲盒潮玩消费》2020-11-22

《游戏行业维持高景气，拼多多首次实现季度盈利》2020-11-15

表1： 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	493.05	19.55	0.95	1.93	2.31	2.65	26.89	13.17	11.00	9.59	4.41
	002555.SZ	三七互娱	527.64	20.64	1.33	1.45	1.64	1.90	18.72	17.23	15.23	13.15	6.50
	603444.SH	吉比特	263.52	30.25	13.00	15.61	20.18	24.12	28.22	23.49	18.17	15.20	7.44
	300315.SZ	掌趣科技	170.14	-58.93	0.18	0.24	0.37	0.47	33.80	25.71	16.68	13.13	2.99
	300418.SZ	昆仑万维	256.42	27.30	3.86	1.58	1.84	2.19	5.67	13.84	11.88	9.98	2.84
	300459.SZ	金科文化	134.65	10.21	-0.79	0.28	0.35	0.43	-4.81	13.57	10.86	8.84	3.09
	300031.SZ	宝通科技	79.19	11.13	0.98	1.02	1.34	1.67	20.39	19.57	14.90	11.95	2.76
	002168.SZ	惠程科技	52.05	5.71	0.08	0.35	0.51	0.69	82.46	18.54	12.73	9.41	2.83
营销	002878.SZ	元隆雅图	53.59	16.51	0.68	0.74	0.95	1.17	35.60	32.69	25.46	20.68	6.92
	002027.SZ	分众传媒	1385.59	17.62	0.19	0.17	0.24	0.30	50.99	55.53	39.33	31.47	9.13
	002727.SZ	南极电商	236.10	13.15	1.22	0.63	0.80	1.00	32.61	62.95	49.58	39.66	4.21
	300785.SZ	值得买	83.93	17.21	1.77	1.91	2.44	2.97	58.95	54.47	42.72	35.02	9.75
广电	000156.SZ	华数传媒	140.18	6.14	0.43	0.49	0.53	-	23.01	19.96	18.45	-	1.33
	300770.SZ	新媒股份	154.39	15.80	2.48	2.45	3.19	3.97	26.91	27.27	20.95	16.83	6.12
	600637.SH	东方明珠	324.38	6.36	0.60	0.65	0.73	0.81	15.90	14.62	13.01	11.73	1.11
	600088.SH	中视传媒	42.71	9.24	-0.17	0.47	0.55	-	-63.72	22.85	19.53	-	3.79
	603721.SH	中广天择	18.25	-0.97	0.16	0.50	0.70	0.88	87.48	28.08	20.06	15.95	3.42
视频/影视动漫	300413.SZ	芒果超媒	1139.44	11.94	1.01	0.93	1.19	1.45	63.53	68.82	53.78	44.14	11.15
	300182.SZ	捷成股份	136.99	-3.88	-0.96	0.27	0.34	-	-5.52	19.70	15.65	-	1.75
	002292.SZ	奥飞娱乐	106.81	-39.28	-0.03	0.05	0.18	0.27	-238.63	157.40	43.72	29.15	2.76
	300251.SZ	光线传媒	367.29	2.11	-0.03	0.15	0.37	0.44	-374.61	85.93	34.30	28.48	4.16
	300133.SZ	华策影视	126.41	-1.73	-0.73	0.31	0.36	0.41	-9.81	23.23	20.00	17.56	2.32
	600977.SH	中国电影	248.68	9.07	-0.20	0.09	0.64	0.73	-66.84	148.00	20.81	18.25	2.29
	002739.SZ	万达电影	444.43	4.39	-3.33	-0.22	0.81	0.97	-5.87	-88.82	24.12	20.14	3.02
互联网	603000.SH	人民网	194.27	8.13	0.31	0.00	0.00	0.54	57.34	-	-	32.54	6.18
	603888.SH	新华网	100.85	9.47	0.26	0.59	0.66	0.76	74.42	32.93	29.44	25.57	3.54
	603533.SH	掌阅科技	160.48	11.16	0.55	0.72	1.02	1.37	73.25	55.58	39.24	29.21	11.93
	000681.SZ	视觉中国	114.26	10.25	0.18	0.39	0.49	0.60	90.42	41.82	33.29	27.18	3.61
海外/港股公司	BILI.O	哔哩哔哩	1394.16	-18.41	-0.81	-6.03	-3.67	0.07	-54.26	-70.50	-115.82	6486.00	16.96
	IQ.O	爱奇艺	1057.82	-74.79	-0.29	-1.77	-1.05	-0.46	-14.26	-81.52	-137.56	-314.43	21.44
	PDD.O	拼多多	11572.49	-32.35	-0.27	-1.64	0.26	1.83	-160.54	-576.20	3601.25	514.46	42.68
	NTES.O	网易	4216.81	24.89	0.98	4.26	4.98	5.70	29.23	143.60	122.82	107.29	4.85
	JD.O	京东	9067.98	7.44	0.98	5.24	5.83	8.12	32.03	111.76	100.46	72.10	6.11
	2400.HK	心动公司	145.33	22.10	0.70	0.97	1.33	1.74	53.74	33.03	23.98	18.37	7.99
	0700.HK	腾讯控股	47497.12	18.58	12.74	12.06	14.83	17.66	40.58	41.09	33.41	28.06	8.59
	3690.HK	美团点评	15602.09	0.52	0.58	0.30	1.93	3.35	177.38	891.43	137.44	79.19	14.81
	0772.HK	阅文集团	512.44	3.35	-2.55	-1.51	1.22	1.62	-20.36	-33.34	41.50	31.07	3.21
	1896.HK	猫眼娱乐	123.65	5.96	-0.20	-0.22	0.59	0.79	-58.52	-49.23	18.55	13.76	1.69

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 2020 年 12 月 4 日收盘价，汇率为 2020 年 12 月 4 日对应汇率）

目 录

1、 核心观点、投资策略及股票组合.....5
1.1、 重点推荐及组合建议.....5
1.2、 核心观点及投资策略.....5
1.3、 重点关注：近期上映电影、各卫视 2021 招商大会、综艺、2021 腾讯视频 V 视界大会剧集、综艺节目单.....8
1.4、 近期政策动态梳理.....19
2、 市场行情分析及展望.....19
2.1、 行业估值水平.....19
2.2、 行业一周市场回顾.....20
2.3、 行业重大新闻事件及点评.....21
2.4、 公司重点新闻公告及点评.....23
3、 重要子行业分析和数据跟踪.....25
3.1、 游戏：《王者荣耀》《天涯明月刀》持续霸榜.....25
3.2、 在线视频：《狼殿下》和《哈哈哈哈哈 2020》分别位列剧集和综艺榜首.....29
3.3、 直播电商：主播雪梨_Cherie 热度第一，观看人数达 2189.23 万.....30
3.4、 在线阅读：《剑来》登顶，《长夜余火》与《基建从游戏开始》分别登顶男女频热门周榜.....31
3.5、 网络电影：《逃狱兄弟》、《赵子龙》、《一呼百应》位列前三.....31
4、 上周报告及及调研回顾.....32
4.1、 游戏板块点评：悲观预期带来预期差，游戏 2021 年有望迎来新的上升周期（发布日期：2020 年 12 月 2 日）.....32
5、 一级市场投资动态.....33
6、 并购重组与股权激励.....35
7、 风险提示.....36

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: 2020 年至今游戏版号情况（个）.....8
图 4: 传媒行业 PE 近五年变化.....20
图 5: 传媒行业 PB 近五年变化.....20
图 6: 申万传媒指数与上证综指走势比较.....20
图 7: 传媒板块与创业板、沪深 300、上证指数比较.....21
图 8: 传媒各子板块周涨跌幅比较.....21
图 9: 三七互娱热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....26
图 10: 完美世界热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....27
图 11: 心动公司热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....27
图 12: 吉比特热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....28
图 13: 游族网络热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....28
图 14: 电魂网络热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....29

表 1: 重点公司盈利预测.....2
表 2: 受益公司及其投资逻辑.....6
表 3: 2020 年 11 月 30 日国产版号信息汇总.....9
表 4: 2020 年 12 月 2 日进口版号信息汇总.....12

表 5: 近期上映的电影列表.....13
表 6: 湖南、浙江、东方、江苏、北京卫视 2021 招商大会招商剧目.....14
表 7: 2021 腾讯视频 V 视界大会剧集节目单.....16
表 8: 2021 腾讯视频 V 视界大会综艺节目单.....18
表 9: 近期传媒政策梳理.....19
表 10: A 股传媒行业指数（SW）及一周涨跌幅变化对比.....20
表 11: 传媒板块上周涨跌幅前十个股.....21
表 12: 一周 iOS 游戏畅销榜（2020.11.28-2020.12.04）.....25
表 13: 一周 iOS 游戏免费榜（2020.11.28-2020.12.04）.....25
表 14: TapTap 预约榜（2020 年 12 月 4 日）.....26
表 15: iOS 平台游戏公司排行榜（2020.11.30-2020.12.4）.....26
表 16: 11 月 30 日-12 月 4 日全平台剧集热度排名.....29
表 17: 11 月 30 日-12 月 4 日全平台综艺热度排名.....29
表 18: 11 月 30 日-12 月 4 日全网 TOP10 直播数据.....30
表 19: 11 月 30 日-12 月 4 日直播电商机构数据.....30
表 20: 橙瓜网连载排行榜 Top 10 数据（截至 2020 年 12 月 4 日）.....31
表 21: 优书网热门周榜 Top 10 数据（截至 2020 年 12 月 4 日）.....31
表 22: 11 月 30 日-12 月 4 日网络电影热度排行.....32
表 23: 11 月 30 日—12 月 4 日国内融资/并购事件.....33
表 24: 近 12 个月并购重组进展情况统计.....35
表 25: 近 6 个月股权激励统计.....35

1、 核心观点、投资策略及股票组合

1.1、 重点推荐及组合建议

投资组合：芒果超媒、分众传媒、东方财富、奥飞娱乐、三七互娱、吉比特、完美世界、掌趣科技；掌阅科技、视觉中国、万达电影、光线传媒。

受益标的：海外有腾讯控股、美团点评、阅文集团、哔哩哔哩、心动公司、祖龙娱乐、创梦天地、中手游、IGG、猫眼娱乐、第七大道等。5G 概念有号百控股、顺网科技、梦网集团、风语筑；游戏板块电魂网络、宝通科技、昆仑万维、姚记科技、惠程科技、凯撒文化、金科文化、恺英网络、冰川网络、中青宝等；影视上海电影、中国电影、鹿港文化等；其他有新华网、人民网、中文在线、值得买、华凯创意、三人行、紫天科技、中南传媒、锋尚文化等。

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、 核心观点及投资策略

重点把握流媒体平台、低估值游戏个股、楼宇广告、内容电商与跨境电商、文创衍生品等，展望明年调整后龙头公司和二线公司均有机会。

核心观点及投资建议：

投资建议：把握传媒 5G 周期行情，持有白马加配复工改善及低估个股

从当下看明年 H1 投资机会，关注全球资金对中国科技成长的加配趋势，关注 5G 时代流量与应用新变化，关注政策自上而下对行业的规范和指引，关注基于 Z 世代青年的社群特征和文娱消费偏好。投资主线仍在游戏、视频流媒体、楼宇广告、内容电商、互联网金融等方面，把握龙头布局低估值。

《原神》获苹果谷歌双年度游戏，游戏行业精品化及出海趋势明显，2021 年有望迎来新的上升周期

本周《原神》获得 Google Play 年度最佳游戏以及 App Store 2020 年度 iPhone 游戏，成为首个获得该奖项的中国厂商。《原神》成绩斐然，为精品化游戏制作起到

良好示范作用。当前 A 股游戏行业经过 7-11 月的下跌，各大游戏公司估值水平已部分反映了对买量成本上升以及 2020 业绩高基数带来的悲观预期。根据观察，买量成本增长可控；各主要上市公司产品线丰富，内生发展动力强劲；2020 年版号同比进一步下降，行业集中度水平将进一步提高。坚定看好游戏板块的成长性和良好现金流带来的确定性，受益标的包括：三七互娱、吉比特、完美世界、掌趣科技；海外腾讯、网易、心动等。

10 月广告市场持续回暖，其中电梯广告花费同比增长超过 40%

根据 CTR 数据显示，2020 年 10 月广告市场花费同比增长 10.1%，环比增长 5.8%，持续回暖。其中，电梯 LCD、电梯海报广告花费分别同比增长 41.3%、43.9%，影院广告随着全国影院逐步开放，投放量同比回归正增长为 8.0%。品类方面，食品行业在电视、电梯 LCD 广告的投放增长较多，且投放量较大；IT 产品及服务行业增长抢眼，10 月在电梯广告花费同比增长超过一倍以上。受益标的包括分众传媒等。

芒果超媒确定阿里创投为受让方，62 亿入股成为第二大股东，看好内容布局及内容电商发展

本周芒果超媒发布公告，确定阿里创投为本次公开征集转让的受让方，受让公司 0.94 亿股，占总股本的 5.26%，受让价款总计约 62 亿元。阿里的战略投资有利于芒果进一步深化内容布局，持续推出精品剧集综艺，同时加强电商领域发展，打通商家、供应链等环节，成为公司新增长极。

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、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%。 2、公司定增申请获深交所受理。 3、公司发布 2020 年三季报，三季度实现营业收入 36.9 亿元，同比增加 35.53%，实现归母净利润 5.08 亿元，同比增加 197.41%。 4、借助广电资源优势，精品内容和多元变现驱动公司快速发展。 4、持续布局内容电商，小芒电商 App 将于明年上线。 5、借助 5G 新技术，开展大芒计划，不断扩大产业链协同，拓宽商业边界。 6、看好全球时代背景下优质娱乐内容出海，5G 时代融媒体发展，看好公司“人才+内容”壁垒和多元商业变现前景。
分众传媒	002027.SZ	广告营销	1、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。 2、成本端，疫情期间部分写字楼减免媒体租赁成本，同时市场竞争大幅减弱，单屏租赁成本有所下降，公司前三季度营业成本同比减少 35.17%，其中三季度营业成本同比减少 42.2%。 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。
三七互娱	002555.SZ	游戏	1、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。 2、公司发布 2020 年三季报，三季度实现营业收入 33.01 亿元，同比下降 5.39%，实现归母净利润 5.60 亿元，同比增加 7.22%。 3、公司研发能力持续快速提升，AI 赋能为产品运营提质增效。 4、公司发布非公开发行股票预案。拟募资不超过 45 亿元推进多元化产品战略和云游戏平

			台建设。 5、看好公司加强研发、精细运营、品类拓展、海外拓展，和游戏生态拓展，看好游戏行业的持续发展和公司的业绩成长。
掌阅科技	603533.SH	互联网	1、公司控股股东、实控人与字节跳动旗下量子跃动签订协议，拟受让公司总股本 11.23%股份。 2、公司发布 2020 年三季报，三季度实现营业收入 5.14 亿元，同比增长 5.73%，实现归母净利润 5561 万元，同比增长 26.10%。 4、公司拥有数字阅读内容 50 多万册，数字内容资源丰富，品类众多，能够满足用户各种类别、各种场景的阅读需求，未来用户渗透率有望进一步提升。 5、公司运营的数字阅读平台拥有大量免费用户，公司有望通过广告营销等商业化增值业务的开拓，提高流量运营效率的同时提高数字阅读平台的商业化价值。 6、公司进一步培育精品阅读、K12 教育(阅读相关)等潜力业务，在抖音等短视频平台开设账号，内容以经典畅销文学类书籍为主，粉丝数量得到快速增长。 7、2020 年 8 月 20 日，公司撤回非公开发行股票申请文件，并修改、调整再融资方案后重新申报，拟定增募资不超 10.61 亿元，用于数字版权资源升级建设项目和技术中心建设项目。
视觉中国	000681.SZ	互联网	1、公司发布 2020 年三季报，三季度实现营业收入 1.70 亿元，同比下降 7.55%，实现归母净利润 4975 万元，同比下降 39.49%。 2、短暂业绩下滑主要系疫情影响和公司网站停运所致。公司毛利率保持稳定，经过整改和疫情影响，2020 年整体复苏，中报改善体现。 3、聚主业塑流程重合规，强内容拓客户建生态，公司已然走出泥沼引领行业发展机遇。 4、官网整改后已正式运营，携手人民网翻开视觉生态新篇章，牵手人民网，翻开内容建设、版权保护、视觉生态的新篇章，维持看好版权行业的长期发展，看好图片正版化空间，公司与人民网等合作进一步推进行业正版化率。
奥飞娱乐	002292.SZ	影视动漫	1、 公司发布 2020 年三季报，三季度实现营业收入 6.73 亿元，同比下降 2.68%，实现归母净利润 359 万元，同比下降 53.14%。 2、 非公开发行募资不超过 11 亿元，扩产玩具、婴童业务，加速布局主题商业与社交电商渠道。 3、公司作为动漫领域龙头，战略调整后重新聚焦 K12 的 IP 内容业务。 4、以 IP 为核心的商业模式逐渐成熟，主题商业战略全面铺开，室内乐园值得期待。 5、盲盒持续推进，下半年主推 K12+“阴阳师”盲盒，进入主流盲盒价格段。 6、积极布局新媒体及线上渠道，非公开发行保障资金投入，疫情后经营改善情况值得期待。 7、2020 年 11 月 25 日、公司调整募集资金投资计划，对 IP 资源建设项目部分子项目进行调整，调增 2907.57 万元用于《超级飞侠 10》、《萌鸡小队 4》、《巴啦啦小魔仙 8》、《萌鸡小队 3》，并将根据《大卫贝肯 3》电影、《超级飞侠》电影、《贝肯熊 6》、《巴拉拉小魔仙 8》等 10 个募投子项目实施进度，对实施主体分次进行增资，合计增资金额不超过 3700 万元。
元隆雅图	002878.SZ	广告营销	1、2020 年 11 月 10 日，公司发布 2020 年股票期权激励计划，拟向 137 人授予 937.5 万份股票期权，约占公司总股本的 4.23%。 2、2020 年 10 月 22 日公司发布公告，公司及全资子公司与环球影画签订《环球电影系列 IP 许可协议书》，获得《功夫熊猫》、《马达加斯加》等多个 IP 许可权。 3、公司为礼赠品促销品龙头，行业经验及客户资源丰富。 4、子公司谦玛网络为新媒体整合营销服务机构，经营电商代运营业务，此前与天马食品达成战略合作，负责鳗鲡堂全线产品天猫旗舰店销售及品牌推广。随公司签约艺人及代运营品牌不断增加，新媒体整合营销值得期待。 5、2020 年 11 月 26 日，公司发布股票期权激励计划，拟向激励对象授予 750 万股对应期权，具体考核要求首次授予股票期权以 19 年净利润为基数，20 年净利润增长不低于 20%，

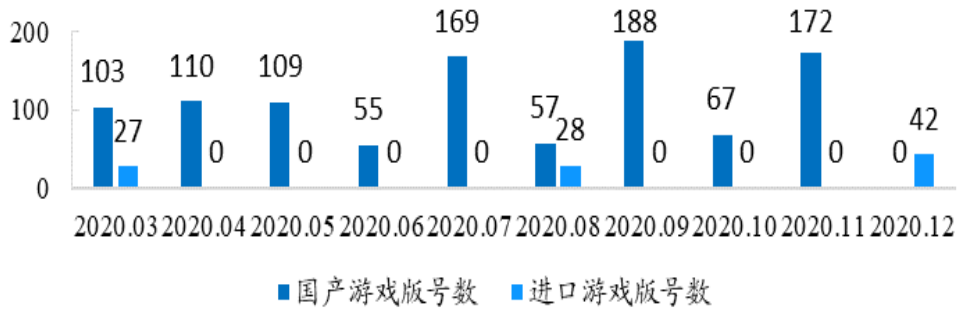
			21 年不低于 30%，22 年不低于 40%。
华凯创意	300592.SZ	广告营销	1、行业首家能够为城市展览馆、博物馆、图书馆、科技馆等多馆合一的文化中心或文化综合体空间环境提供一站式服务的企业。 2、立足长沙，依托上海桥头堡，不断拓宽大型文化主题展馆空间设计主营业务，同时推动影视动画、文化旅游两翼发展。
腾讯控股	0700.HK	互联网	1、游戏业务持续高速增长，《王者荣耀》DAU 超 1 亿，《天刀》等新游表现亮眼。 2、广告业务稳健，网络广告 2020Q3 收入同比增长 16%至 213.51 亿元，新消费需求旺盛。 3、收费增值服务账户数同比增长 25%至 2.13 亿，其中视频服务会员数同比增长 20%至 1.2 亿，音乐服务会员数同比增长 46%至 5200 万。 4、金融科技健康增长，商业支付及理财平台业务持续扩张，社交支付及小额贷款业务保持温和增长。
哔哩哔哩	BILI.O	互联网	1、2020Q3 总收入 32.26 亿元，同比增长 74%，MAU1.97 亿人，移动 MAU1.84 亿人，分别同比增长 54%、61%。 2、2020Q3 正式会员 9700 万，同比增长 56%，大会员 1280 万，同比增长 110%。 3、游戏业务稳健增长，三季度营收 12.75 亿元，同比增长 37%。 4、增值服务表现亮眼，三季度营收 9.8 亿元，同比增长 116%。公司变现能力加强，大会员、直播及其他增值服务的付费用户数量增加。 5、广告业务营收 5.58 亿元，同比增长 126%，广告客户数量增加，品牌价值越发得到认可。 6、电商及其他业务营收 4.13 亿元，同比增长 83%，会员购平台产品销售增长。
网易	9999.HK	互联网	1、2020Q3 净收入 187 亿元，同比增加 27.5%。毛利润 99 亿元，同比增加 25.6%。归属于公司股东的持续经营净利润为 30 亿元。 2、2020Q3 在线游戏服务净收入 138.62 亿元，同比增加 20.2%。 3、三季度网易有道净收入 9.0 亿元，同比增长 159.0%，实现了上市以来最快增速。其中，由在线课程和智能硬件为主要构成的学习服务和产品净收入达 7.6 亿元，同比增长 239.1%。

资料来源：各公司公告、新时代证券研究所

1.3、 重点关注：近期上映电影、各卫视 2021 招商大会、综艺、2021 腾讯视频 V 视界大会剧集、综艺节目单

根据国家新闻出版广电总局数据显示，11 月 30 日新增过审国产版号数量 85 个,12 月 2 日新增进口版号数量 42 个。至此，2020 年共计发放版号 1333 个。

图3： 2020 年至今游戏版号情况（个）



资料来源：国家新闻出版署、新时代证券研究所

表3： 2020 年 11 月 30 日国产版号信息汇总

名称	申报类别	出版单位	运营单位	涉及公司
忘川风华录	移动	杭州汉唐文化传播有限公司	杭州网易雷火科技有限公司	网易
传奇纪元	移动	三七互娱（上海）科技有限公司	上海冠航网络科技有限公司	三七互娱
诺亚之心	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	淮安祖龙科技有限公司	祖龙娱乐
喵斯快跑	游戏机（Nintendo Switch）	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	心动网络股份有限公司	心动公司
盟重英雄	移动	上海数龙科技有限公司	上海数龙科技有限公司	世纪华通
怀旧征途	移动	上海巨人网络科技有限公司	巨人移动科技有限公司	巨人网络
部落与弯刀	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	深圳市汉家松鼠网络科技有限公司	中青宝
圈了个地	移动-休闲益智	深圳中青宝互动网络股份有限公司	深圳市友游互动科技有限公司	中青宝
美食岛消除大作战	客户端	杭州边锋网络技术有限公司	杭州边锋网络技术有限公司	浙数文化
连线大挑战	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	乐蜀网络(新三板）
怪物城射击	移动-休闲益智	杭州哲信信息技术有限公司	南京翰达睿信息技术有限公司	金科文化
风之卷轴	移动	成都哆可梦网络科技有限公司	成都哆可梦网络科技有限公司	惠程科技
了不起！勇者	客户端	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	江苏凤凰数字传媒有限公司	凤凰传媒
征战黎明	移动	深圳冰川网络股份有限公司	深圳冰川网络股份有限公司	冰川网络
繁花似锦	移动	海南省电子音像出版社有限公司	海南万起网络科技有限公司	
手工星球	移动	三辰影库音像出版社有限公司	北京卓意麦斯科技有限公司	
武林足球	移动	上海晨路信息科技股份有限公司	上海晨路信息科技股份有限公司	
英雄拔剑	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	
云梦伏妖录	移动	浙江出版集团数字传媒有限公司	绍兴天石网络科技有限公司	
天命女神	移动	北京冠游时空数码技术有限公司	北京冠游时空数码技术有限公司	
武侠乂	移动	金报电子音像出版中心	人民网科技（北京）有限公司	
不休江湖	移动	上海晨路信息科技股份有限公司	上海虫咖信息科技有限公司	
小小五千年	移动	上海同济大学电子音像出版社有限公司	上海盛维网络科技有限公司	
风味美食街	移动	四川数字出版传媒有限公司	成都怪趣科技有限公司	
萌灵对决	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	
像素时代	移动	辽宁电子出版社有限责任公司	沈阳纵艺科技有限公司	

夜火流光	移动	湖北省扬子江影音有限责任公司	北京冰狮科技有限公司
我本千金	移动	安徽新华电子音像出版社	深圳市爱的番茄科技有限公司
猿族时代	移动	成都尼毕鲁科技股份有限公司	成都三叉戟科技有限公司
消消天团	移动	海南省电子音像出版社有限公司	竞美（海南）科技有限责任公司
开心农场—梦想庄园	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	北京开心人信息技术有限公司
幸存者计划	移动	湖北省扬子江影音有限责任公司	武汉快游互动信息技术有限公司
战龙出击	移动	北京目标在线科技有限公司	乐元素科技（北京）股份有限公司
精灵合合合	移动	辽宁电子出版社有限责任公司	杭州绝地科技股份有限公司
江湖之战	移动	上海电子出版有限公司	广州卓乐网络科技有限公司
魔法战线	移动	杭州润趣科技有限公司	南京微观商贸有限公司
筑梦公馆	移动	山东科学技术出版社有限公司	深圳市昆布科技有限公司
寻找藏宝图	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海零越网络科技有限公司
军团与秩序	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海常游网络科技有限公司
云汉仙侠录	移动	杭州群游科技有限公司	厦门市奉孝文化传播有限公司
失落战境	移动	浙江出版集团数字传媒有限公司	深圳市拇指互娱科技有限公司
文嘉	移动	上海电子出版有限公司	上海领音文化传播有限公司
斗罗大陆：武魂觉醒	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	上海玄霆娱乐信息科技有限公司
坚果农场	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海犇玩信息科技有限公司
古神遗踪	移动	华中科技大学电子音像出版社	广州市普竞通讯科技有限公司
重制人生	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	成都赤橙数字娱乐有限公司
疾风学园	移动	西安交通大学出版社有限责任公司	广州诗悦网络科技有限公司
奇兵谋略	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	河北触乐信息科技有限公司
见习猎魔团	移动	广州盈正信息技术有限公司	杭州猫步网络科技有限公司
次神：光之觉醒	移动	上海双盟网络科技有限公司	上海双盟网络科技有限公司
模拟农场	移动	合肥乐堂动漫信息技术有限公司	合肥乐堂动漫信息技术有限公司
地牢求生 2	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海米洛网络科技有限公司
梦想世界 3	客户端	广州多益网络股份有限公司	广州多益网络股份有限公司
机甲黎明	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	海南有娱网络科技有限公司
时空猎人 3	移动	广州银汉科技有限公司	广州银汉科技有限公司

随机冲突：土豆英雄	移动	大唐网络有限公司	北京爱谱雷科技有限公司
完美的圆	移动-休闲益智	天津电子出版社有限公司	武汉指娱互动信息技术有限公司
桌乐四国军棋	移动-休闲益智	大唐网络有限公司	杭州开启网络科技有限公司
七二八欢乐汇	移动-休闲益智	杭州群游科技有限公司	黑龙江省明游网络科技有限公司
指尖神车手	移动-休闲益智	天津电子出版社有限公司	武汉市多比特信息科技有限公司
迷你都市	移动-休闲益智	华中科技大学电子音像出版社	武汉哆咪互娱科技有限公司
点点跳跃	移动-休闲益智	杭州润趣科技有限公司	深圳市云中燕网络有限公司
炸鸡派对	移动-休闲益智	湖北省扬子江影音有限责任公司	上海海隆软件有限公司
消消乐之宠物连萌	移动-休闲益智	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	合肥指上游软件科技有限公司
蛋蛋旅行记	移动-休闲益智	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	深圳市禅游科技股份有限公司
快乐水果消	移动-休闲益智	杭州紫府网络科技有限公司	北京星游讯天网络科技有限公司
小小怪大消除	移动-休闲益智	杭州群游科技有限公司	杭州圈外网络科技有限公司
天天台球	移动-休闲益智	上海同济大学电子音像出版社有限公司	上海星翼网络信息有限公司
成语大秀才	移动-休闲益智	华中科技大学电子音像出版社	深圳市掌娱炫动信息技术有限公司
寻找神秘碎片	移动-休闲益智	辽宁电子出版社有限责任公司	深圳市火星人互动娱乐有限公司
六边形世界	移动-休闲益智	天津电子出版社有限公司	武汉汇多互动信息技术有限公司
深渊舰赛	移动-休闲益智	浙江出版集团数字传媒有限公司	杭州西米科技有限公司
召唤与合成 2	移动-休闲益智	上海晨路信息科技股份有限公司	上海召合网络科技有限公司
小镇消除故事	移动-休闲益智	广州盈正信息技术有限公司	合肥乐攸信息科技有限公司
迷你便利店	移动-休闲益智	杭州乐港科技有限公司	宿州手游互联信息技术有限公司
超能射击	移动-休闲益智	杭州烈焰网络技术有限公司	南阳新创元软件有限公司
弹球方块出击	移动-休闲益智	吉林音像出版社有限责任公司	海南易博士网络科技有限公司
藏式台球	移动-休闲益智	广东太平洋电子出版社	长春洽游科技有限公司
开心猎龙人	移动-休闲益智	黑龙江科学技术出版社有限公司	深圳宏大科技有限公司
深海寻食	移动-休闲益智	杭州紫府网络科技有限公司	盐城如亨科技有限公司
赛车模拟驾驶	移动-休闲益智	海南省电子音像出版社有限公司	海南喜相逢网络有限公司
疯狂突击	移动-休闲益智	杭州渡口网络科技有限公司	深圳市探娱互动科学文化有限公司
火柴人进化论	移动-休闲益智	上海空中宏电网络技术有限公司	上海空中宏电网络技术有限公司

梦幻恐龙园	移动-休闲益智	广州盈正信息技术有限公司	上海烨傲网络科技有限公司
星球建造大师	移动-休闲益智	咪咕互动娱乐有限公司	南京原极信息科技有限公司

资料来源：国家新闻出版署、新时代证券研究所

表4： 2020 年 12 月 2 日进口版号信息汇总

名称	申报类别	出版单位	运营单位	涉及公司
罗布乐思	移动、客户端	深圳市腾讯计算机系统有限公司	深圳市腾讯计算机系统有限公司	腾讯
马力欧网球 王牌	游戏机-Nintendo Switch	上海电子出版有限公司	上海纳原信息技术有限公司	腾讯
耀西的手工世界	游戏机-Nintendo Switch	上海电子出版有限公司	深圳市腾讯计算机系统有限公司	腾讯
坎巴拉太空计划	客户端	深圳市腾讯计算机系统有限公司	深圳市腾讯计算机系统有限公司	腾讯
糖果缤纷乐	移动	北京中电电子出版社	网易（上海）网络游戏有限公司	网易
漫威超级战争	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	网易
游戏王：决斗链接	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	网易
去月球	游戏机-Nintendo Switch	心动网络股份有限公司	心动网络股份有限公司	心动公司
露西她所期望的一切	移动	心动网络股份有限公司	心动网络股份有限公司	心动公司
魔法洞穴 2	移动、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	吉比特
重生细胞	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	上海幻电信息科技有限公司	哔哩哔哩
迪托之剑	移动	上海蓝颢网络科技有限公司	上海幻电信息科技有限公司	哔哩哔哩
神庙逃亡	移动	三辰影库音像出版社有限公司	深圳市创梦天地科技有限公司	创梦天地
探寻者记：迷城奇案	移动	深圳市创梦天地科技有限公司	深圳市心游互动科技有限公司	创梦天地
上古卷轴：刀锋	移动	上海数龙科技有限公司	上海数龙科技有限公司	世纪华通
古墓丽影传说：迷踪	移动	上海数龙科技有限公司	上海数龙科技有限公司	世纪华通
真•三国无双 霸	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	深圳市中手游网络科技有限公司	中手游
仙剑奇侠传九野	移动	深圳市中手游网络科技有限公司	深圳市豆悦网络科技有限公司	中手游
古典乐男子	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	深圳时代首游互动科技有限公司	中青宝
战争命运	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	深圳中青宝互动网络股份有限公司	中青宝
汤姆猫总动员	移动	杭州哲信信息技术有限公司	杭州哲信信息技术有限公司	金科文化
汤姆猫荒野派对	移动	杭州哲信信息技术有限公司	杭州哲信信息技术有限公司	金科文化
我的星球	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	陕西澎湃信息科技有限公司	凤凰传媒

避难所：生存	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	西安西品网络科技有限公司	凤凰传媒
忍者龟：归来	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	深圳市拇指游玩科技有限公司	凤凰传媒
三国群英传 2	客户端	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	杭州风侠网络科技有限公司	凤凰传媒
非常英雄	游戏机-PS4、XBOX	上海东方明珠文化发展有限公司	上海东方明珠文化发展有限公司	东方明珠
上古卷轴：传奇	移动	上海东方明珠文化发展有限公司	深圳市盖娅科技有限公司	东方明珠
魔力时光	移动	上海东方明珠文化发展有限公司	上海东方明珠文化发展有限公司	东方明珠
巫泡	客户端	东方明珠新媒体股份有限公司	东方明珠新媒体股份有限公司	东方明珠
舞力全开	游戏机-Nintendo Switch	上海电子出版有限公司	上海仙豆网络信息科技有限责任公司	
魔灵召唤	移动	北京艺术与科学电子出版社	北京友皆乐通信技术有限公司	
暗影之刃：再度出击	移动	北京畅元国讯科技有限公司	上海汇火文化传播有限公司	
沙盒：进化	移动	三辰影库音像出版社有限公司	北京月宝盒信息科技有限公司	
冲刺赛车物语	移动	金报电子音像出版中心	北京粒子互娱网络科技有限公司	
迪士尼梦之旅	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海兆众网络科技有限公司	
钢之炼金术师	移动	北京中电电子出版社	北京卓意麦斯科技有限公司	
火影忍者：巅峰对决	移动	天津电子出版社有限公司	深圳金翅鸟信息科技有限公司	
月夜狂想曲	移动	上海鸿利数码科技有限公司	上海鸿利数码科技有限公司	
吞食天地归来	移动	北京龙图智库科技有限公司	北京龙图智库科技有限公司	
掘地大冒险	移动	福州天盟数码有限公司	福州天盟数码有限公司	
梦幻动物园	移动	互爱互动（北京）科技有限公司	互爱互动（北京）科技有限公司	

资料来源：国家新闻出版署、新时代证券研究所

根据豆瓣电影， 12 月已有 22 部电影定档，2021 年 1 月将上映 9 部电影，新片上映已恢复正常。

表5： 近期上映的电影列表

上映日期	片名	类型	制片国家 / 地区	“豆瓣”想看
12 月 11 日	沐浴之王	喜剧 / 动作	中国大陆	5607 人
12 月 11 日	哆啦 A 梦：大雄的新恐龙	剧情 / 动画 / 奇幻	日本	4331 人
12 月 11 日	少女佳禾	剧情	中国大陆	2114 人
12 月 11 日	灌篮高手的契约	运动	中国大陆	84 人
12 月 12 日	日不落酒店	喜剧	中国大陆	7038 人
12 月 12 日	小美人鱼的奇幻冒险	动画 / 奇幻 / 冒险	中国大陆	2368 人
12 月 18 日	紧急救援	动作/ 灾难	中国大陆 / 中国香港	64670
12 月 18 日	神奇女侠 1984	动作 / 奇幻 / 冒险	美国	44037
12 月 19 日	奇妙王国之魔法奇缘	动画 / 奇幻 / 冒险	中国大陆	2712 人

12 月 19 日	围屋喜事	剧情 / 家庭	中国大陆	37 人
12 月 24 日	拆弹专家 2	动作 / 犯罪	中国香港	10918 人
12 月 24 日	明天你是否依然爱我	剧情 / 爱情	中国大陆	2395 人
12 月 24 日	北京晚 9 朝 5	剧情	中国大陆	602 人
12 月 24 日	封口者	爱情 / 悬疑 / 惊悚	中国大陆	278 人
12 月 25 日	心灵奇旅	科幻 / 动画 / 冒险	美国	23961 人
12 月 25 日	晴雅集	剧情 / 奇幻	中国大陆	13515 人
12 月 31 日	送你一朵小红花	剧情	中国大陆	76945 人
12 月 31 日	温暖的抱抱	喜剧	中国大陆	11277 人
2021 年 1 月 1 日	小破孩大状元	动画	中国大陆	241 人
2021 年 1 月 1 日	魔法鼠乐园	喜剧 / 动画 / 家庭	中国大陆	127 人
2021 年 1 月 1 日	恐龙飞车	喜剧 / 动画 / 冒险	中国大陆	27 人
2021 年 1 月 8 日	猎狐行动	剧情 / 动作 / 犯罪	中国大陆	5896 人
2021 年 1 月 8 日	海底小纵队：火焰之环	动画 / 奇幻 / 冒险	中国大陆 / 英国	754 人
2021 年 1 月 15 日	小伟	剧情	中国大陆	12397 人
2021 年 1 月 15 日	许愿神龙	喜剧 / 动画 / 奇幻	美国 / 中国大陆	1562 人
2021 年 1 月 22 日	不老奇事	剧情 / 爱情	中国大陆	2592 人
2021 年 1 月 29 日	吉祥如意	剧情 / 家庭	中国大陆	9815 人
2021 年 2 月 12 日	唐人街探案 3	喜剧 / 悬疑	中国大陆	243578 人
2021 年 2 月 12 日	刺杀小说家	动作 / 奇幻 / 冒险	中国大陆	38541 人
2021 年 2 月 12 日	侍神令	奇幻	中国大陆	23066 人
2021 年 2 月 12 日	人潮汹涌	剧情 / 喜剧 / 犯罪	中国大陆	10703 人
2021 年 2 月 12 日	熊出没 狂野大陆	喜剧 / 科幻 / 动画	中国大陆	8521 人
2021 年 2 月 12 日	你好，李焕英	剧情 / 喜剧	中国大陆	11717 人
2021 年 2 月 12 日	新神榜：哪吒重生	动作 / 动画 / 奇幻	中国大陆	4522 人
2021 年 7 月 1 日	1921	剧情 / 历史	中国大陆	4 人

资料来源：豆瓣，新时代证券研究所

近期各大卫视与流媒体平台公布 2021 片单，芒果 TV 通过季风计划入局短剧，战略发展“小芒电商”；腾讯视频加强与阅文合作，深入 IP 系列化开发；爱奇艺提出“分众时代”，铺陈剧场打造类型化内容。长视频赛道百花齐放，市场迎来高速增长的竞争发展期。

表6：湖南、浙江、东方、江苏、北京卫视 2021 招商大会招商剧目

	剧名	题材	主演	出品方
2021 浙江卫视置顶美好大会招商剧目	乔家的儿女	当代都市剧	白宇、宋祖儿	得闲影业（北京）、东阳正午阳光影视
	在一起	时代报告剧	张嘉译、周一围	上海广播电视台、耀客传媒、上海尚世影业
	正青春	都市情感剧	何润东、洪尧	世纪东耀、乐道互娱、腾讯影业、优视联盟
	暴风眼	当代都市反谍剧	杨幂、张彬彬	嘉行传媒、青春你好传媒、完美世界影视
	你好检察官	都市职场剧	孙怡、张昊唯	优酷、鲲池影业
	瞄准	年代动作剧	黄轩、陈赫	浙江影视集团、蓝色星空影业、天娱影视、五元文化、睿翔影视
	暴风眼	都市反谍剧	杨幂、张彬彬	嘉行传媒、完美世界

	大江大河 2	当代都市剧	王凯、杨烁、董子健	上海广播电视台、正午阳光、SMG 尚世影业
2020 东方卫视夏季赏新大会招商剧目	我是真的爱你	都市情感剧	杜涛、杜淳	浙江东阳浩瀚影视
	在一起	时代报告剧	靳东、雷佳音、杨洋	上海广播电视台、耀客传媒、上海尚世影业
	特战荣耀	军旅剧	杨洋、李一桐	耀客传媒、磨铁娱乐、悦凯影视、星煜文化
	落花时节	当代都市剧	雷佳音、源泉、张艺兴	正午阳光
	小舍得	都市情感剧	宋佳、佟大为	柠萌影业
	三十而已	都市情感剧	江疏影、童谣、毛晓彤	柠萌影业
	大江大河 2	当代都市剧	王凯、杨烁、董子健	上海广播电视台、正午阳光、SMG 尚世影业
	青簪行	古装言情剧	吴亦凡、杨紫	企鹅影视、新丽电视、凤凰联动影业
	叛逆者	年代谍战剧	朱一龙、童谣	爱奇艺、新丽电视
	流金岁月	年代情感剧	刘诗诗、闫妮	新丽电视、瞳盟影视、居正影业；爱奇艺联合出品
	瞄准	年代动作剧	黄轩、陈赫	浙江影视集团、蓝色星空影业、天娱影视、五元文化、睿翔影视
	舌尖上的心跳	都市情感剧	阮经天、宋祖儿	浩瀚娱乐
	正青春	都市情感剧	何润东、洪尧	世纪东耀、乐道互娱、腾讯影业、优视联盟
	了不起的儿科医生	都市医疗剧	陈晓、王子文	长江文化、腾讯影业
	三生有幸遇上你	都市情感剧	黄景瑜、王丽坤	乐视花儿
	若你安好便是晴天	都市情感剧	张翰、徐璐	上海文广影视集团、中影股份、佳和晖映、瀚丽文化、晴朗影视
	平凡的荣耀	都市职场剧	赵又廷、白敬亭	华策克顿剧酷文化
	隐秘而伟大	年代剧	李易峰、金晨	芒果影视、骋亚影视、五元文化、北京广电、新媒诚品、华联映画
	奔腾年代	年代剧	佟大为、蒋欣	愚恒影业、威克传媒、腾讯影业、红珊瑚传媒
	暴风眼	都市反谍剧	杨幂、张彬彬	嘉行传媒、完美世界
	风暴舞	都市谍战剧	陈伟霆、古力娜扎	慈文传媒、爱奇艺、漫美影视
	爱我就别想太多	都市情感剧	陈建斌、李一桐	广目天影视、华娱时代、海星传媒
2021 湖南卫视大屏生态超值共享会剧目	《少年派 2》	都市家庭剧	张嘉译、闫妮	厦门雷海观浪影视
	江山如此多娇	脱贫攻坚剧	罗晋、袁姗姗	中共湖南省委宣传部、湖南广播影视集团、湖南卫视、芒果超媒、天娱传媒
	人民的正义	检察剧	于和伟、韩雪等	金盾影视中心
	大唐明月	古装爱情剧	古力娜扎、许魏洲	优酷、陕文投艺达影视、国文影业
	起跑线	当代都市剧	刘涛、李光洁	芒果 TV
	爱的二八定律	都市情感剧	杨幂、许凯	正艺影视
	余生，请多指教	都市情感剧	杨紫、肖战	上海腾讯企鹅影视
	冰雨火	刑侦剧	陈晓、王一博	芒果娱乐、优酷、芒果超媒、光璟影视、二十四格文化
	流金岁月	年代情感剧	陈道明、董子健	新丽电视、瞳盟影视、居正影业、爱奇艺

	女心理师	都市情感剧	杨紫、井柏然	宇乐乐影业（北京）有限公司
	玉楼春	古装喜剧	白鹿、王一哲	东阳欢娱影视文化有限公司、优酷
	八零九零	都市情感剧	白敬亭、吴倩	华策影视、响想时代、北京华录百纳影视、海宁月亮开花影视、北京乐本影视
	尚食	古装美食剧	许凯、吴谨言	欢娱影视、芒果 TV、知和影视
2021 江苏卫视招商会剧目	大宋宫词	古代传奇剧	刘涛、周渝民	荣信达影视、儒意影业、北京文化、开封文化集团、爱奇艺
	青春创世纪	创业情感剧	黄景瑜、吴谨言	天浩盛世、万达影视新媒诚品、看山川
	商业调查师	都市商战剧	朱亚文、万茜	SMG 尚世影业、颖立传媒、腾讯影业、麦颂影视
	与晨同光	青春励志剧	孙怡、白敬亭	北京太泽文化有限公司
	越过山丘	都市情感剧	张俪、高瀚宇	中广天择传媒、容悦影视文化
	号手就位	火箭军题材	李易峰、陈星旭	火箭军政治工作部宣传局、白墨影业
	在一起	时代报告剧	靳东、雷佳音、杨洋	上海广播电视台、耀客传媒、上海尚世影业
	石头开花	时代报告剧	马天宇、贾青	江苏省广播电视总台、幸福蓝海影视、腾讯影业、爱奇艺等
	温暖的味道	当代农村剧	靳东、李乃文	山东影视制作股份有限公司
	山河月明	古装历史剧	冯绍峰、陈宝国、张丰毅	欢瑞世纪、霍尔果斯五光十色影业
	黑白禁区	当代涉案剧	欧豪、刘晓洁	海南时代风采影视文化传媒有限公司
	迷局破之深潜	谍战剧	成毅、颖儿	欢瑞世纪、华恒影视、重庆广播电视集团、卓达影视等
2021 北京卫视招商会剧目	雪中悍刀行	古装励志剧	张若昀、胡军、李庚希	企鹅影视、新丽电视、响巢国际
	幸福到万家	都市情感剧	赵丽颖、刘威	东阳春羽影视、时代光影文化、东阳当代时光、阿里巴巴等
	青簪行	古装探案言情剧	吴亦凡、杨紫	企鹅影视、新丽电视、凤凰联动影业
	有翡	古装武侠剧	赵丽颖、王一博	上海好故事影视有限公司
	小舍得	都市情感剧	宋佳、佟大为	柠檬影业
	光荣与梦想	革命历史剧	侯京健、黄晓明	完美影视
	觉醒年代	革命历史剧	于和伟、张桐	北京北广传媒影视股份有限公司、安徽华星传媒投资有限公司
	也平凡	动作悬疑剧	郑恺、张国立	上海小猎豹文化传媒有限公司、公安部金盾影视文化中心
	大宋宫词	古代传奇剧	刘涛、周渝民	荣信达影视、儒意影业、北京文化、开封文化集团、爱奇艺
	在不安的世界安静地活	都市职场剧	马伊琍、林墨	SMG 尚世影业、北京佳文映画
	我是真的爱你	都市爱情剧	刘涛、杜淳	浙江东阳浩瀚影视娱乐有限公司
	我待生活如初恋	都市情感剧	张嘉益、闫妮	兆麦影视、贰零壹陆影视、西安电影制片厂、曲江影视

资料来源：东方卫视、湖南卫视、浙江卫视、江苏卫视、北京卫视、新时代证券研究所

表7： 2021 腾讯视频 V 视界大会剧集节目单

系列	剧名	题材类型	主演
现实	繁花	当代都市	胡歌、唐嫣
	扫黑风暴	扫黑除黑	孙红雷、张艺兴、刘奕君

	大国担当之勇敢的心	医疗	罗晋
	乔家的儿女	当代都市	白宇、宋祖儿
	谢谢你医生	医疗情感	杨幂、白宇
	我是真的爱你	都市爱情	刘涛、杜淳
	我们的时代	都市创业	吴磊、侯明昊
	大江大河 2	当代都市	王凯、杨烁
	四十正好	新女性	
	《欢乐颂》第 3、4、5 季	新女性	
	我的超级英雄	都市情感	
	追光者	都市励志	
古装	《庆余年》第二季	古装权谋	张若昀、郭麒麟
	千古玦尘	古装仙侠	周冬雨、许凯
	有翡	古装武侠	赵丽颖、王一博
	斗罗大陆	古装玄幻	肖战、吴宣仪
	斗罗大陆 2	古装玄幻	
	青簪行	古装探案	杨紫、吴亦凡
	燕云台	古装言情	唐嫣、窦骁
	玲珑	古装冒险	赵今麦、袁弘
	遇龙	古装奇幻	王鹤棣、祝绪丹
	雁归西窗月	古装爱情	曾舜晞、梁洁
	我就是这般女子	古装甜宠	关晓彤、侯明昊
	天龙八部	古装武侠	杨祐宁、白澍
	今夕何夕	古装言情	孙怡、金瀚
	岁岁青莲	古装爱情	何润东、何泓姗
	少爷与我的罗曼史	古装甜宠	杨志雯、叶盛佳
	嫣语赋	古装爱情	乔欣、徐正溪
	慕南枝	古装爱情	鞠婧祎、曾舜晞
	且试天下	古装武侠	赵露思
	锦心似玉	古装爱情	钟汉良、谭松韵
	长歌行	古装言情	迪丽热巴、吴磊
	雪中悍刀行	古装武侠	张若昀、李庚希
	镜•双城	古装仙侠	李易峰、陈钰琪
	斛珠夫人	古装仙侠	杨幂、陈伟霆
	斗破苍穹 2	古装玄幻	
爱情	你好，神枪手	都市青春	胡一天、邢菲
	双世宠妃 3	古装言情	邢昭林、梁杰
	程序员那么可爱	都市爱情	邢昭林、祝绪丹
	我的小确幸	都市职场	邢菲、唐晓天
	爱的二八定律	都市情感	杨幂、许凯
	你是我的荣耀	都市爱情	杨洋、迪丽热巴
	传闻中的陈芊芊 2	古装甜宠	
	外星女生柴小七 2	奇幻爱情	
创新	三体	科幻	张鲁一、于和伟
	云南虫谷	冒险	潘粤明、张雨绮
	双探	都市刑侦	段奕宏、大鹏

	你是我的城池营垒	军旅偶像	马思纯、白敬亭
	乌鸦先生与蜥蜴小姐	都市情感	任嘉伦、邢菲
	陌生的恋人	悬疑爱情	欧豪、宋茜
	特战荣耀	军旅	杨洋、李一桐
	小风暴之时间的玫瑰	都市商战	胡一天、乔欣
	通天塔	悬疑刑侦	秦俊杰、邓家佳
	烽烟尽处	抗战	张翰、焦俊艳
	舌尖上的心跳	励志青春	阮经天、宋祖儿
	百岁之好，一言为定	青春爱情	王安宇、向涵之
	好想和你在一起	爱情轻喜	季肖冰、张亚钦
	我的爱与星辰	都市甜宠	姚弛、张楠
	只是结婚的关系	都市爱情	王玉雯、王子奇
	陀枪师姐 2021	时装警匪	宣萱、滕丽名
	遇见璀璨的你	都市职场	陈乔恩、金瀚
其他	暴风眼	国安	杨幂、张彬彬
	黑雾	金融犯罪	
	完美伴侣	当代电视	
	乌云遇皎月	当代都市	
	三好差生	青春爱情	
	最遥远的距离	当代都市	
	阳光与他，恰是正好	青春励志	
	西出玉门	玄幻言情	
	古董局中局 3	悬疑探秘	
	黑名单上的守护者	缉毒	
	刀尖	抗战	
	骨语 2	悬疑犯罪	
	女法医 JD	悬疑犯罪	
	生死昼夜	悬疑探案	
	良言写意	当代都市	
	三分野	都市爱情	

资料来源：新剧观察、刺猬公社、环球网、腾讯网、新时代证券研究所

表8： 2021 腾讯视频 V 视界大会综艺节目单

系列	名称	播出周期	节目类型
潮趣乐透大冒险	吐槽大会 5	2020Q4	脱口秀
	脱口秀反跨年	2021Q1	脱口秀
	德云斗笑社 2		喜剧真人秀
	长大成人		真人秀
	哈哈哈哈哈	2020Q4	公路行进式户外真人秀
天马行空逐梦心	创造营 2021	2021H2	选秀
	明日之子少年民谣季		选秀
	炙热的我们 2		选秀
	《超新星运动会》冬夏季两版		明星竞技体育赛事节目
	家族年年年夜 FAN		派对真人秀
	候场 800		偶像专属音乐剧场
微小而确切的幸福	五十公里桃花坞		全明星乌托邦

	平行时空遇见你	恋爱真人秀
	我和我的经纪人 2	职场真人秀
	姐姐妹妹的武馆	经营类游戏
其他	轰轰轰	赛车

资料来源：刺猬公社、环球网、腾讯网、新时代证券研究所

1.4、 近期政策动态梳理

表9： 近期传媒政策梳理

日期	政策简介
2020/11/18	中宣部、财政部共同发起重磅文化产业基金，规模 500 亿。基金主要投向新闻信息服务、媒体融合发展、数字化文化新业态等文化产业核心领域，以及与文化产业高度相关的旅游、体育等相关行业，支持电影等重点行业发展。
2020/11/11	十三届全国人大常委会第二十三次会议表决通过关于修改著作权法的决定，著作权法修改后共 6 章，67 条，自 2021 年 6 月 1 日起施行。修改后增加：1、增加惩罚性赔偿制度，法定赔偿上限提高到 500 万元，明确法定赔偿数额下限为 500 元；2、规定视听作品，将类电作品改为视听作品，对视听作品的著作权归属实行分类保护；3、对广播权进行合理扩张；4、修改作品定义，开放作品客体类型；5、明确合作作品的著作权归属；6、规定演员职务表演权利归属；7、明确著作权集体管理组织是非营利法人，规范管理，信息公开。
2020/9/25	国家发展改革委、科技部、工业和信息化部、财政部联合印发《关于扩大战略性新兴产业投资培育壮大新增长点增长极的指导意见》，首次明确将“构建新时代大视听全产业链市场发展格局”纳入战略性新兴产业投资领域。
2020/9/14	文化和旅游部发布《关于深化“放管服”改革促进演出市场繁荣发展的通知》。通知强调要 1、持续推进一网通办 2、简化巡演审批程序 3、加强重点演出题材审核 4、强化重点演出类型监管 5、落实文艺表演团体和演员责任 6、落实演出经纪机构主体责任 7、落实演出场所经营单位主体责任。
2020/9/11	国家广播电视总局组织审查了《4K 超高清视频图像质量主观评价用测试图像》《超高清高动态范围视频系统彩条测试图》《高清晰度电视声音识别与校准信号技术要求》，现批准为中华人民共和国广播电视和网络视听推荐性行业标准，予以发布。
2020/9/4	根据《关于组织开展支撑疫情防控和复工复产的工业互联网平台解决方案征集工作的通知》要求，经企业申报、地方推荐、专家评审和网上公示等环节，工信部确定了“基于 5G 的远程影像诊断与协同服务解决方案”等 66 个支撑疫情防控和复工复产工业互联网平台解决方案并予以公布。
2020/8/28	为发挥标准在广播电视和网络视听领域大数据体系构建中的引领和规范作用，推动广播电视和网络视听行业高质量创新性发展，国家广播电视总局组织编写了《广播电视和网络视听大数据标准化白皮书（2020 版）》。为深化广播电视和网络视听供给侧结构性改革，培育打造更高技术格式、更新应用场景、更美视听体验的 5G 高新视频新产品新服务新业态，广电总局组织编制了互动视频、沉浸式视频、VR 视频和云游戏等 4 份 5G 高新视频系列技术白皮书。
2020/8/20	广电总局办公厅公布了《2019 年度优秀国产动画片及创作人才扶持项目评审结果的通知》，对已评选出的一批优秀动画片作品、优秀动画创作人才、优秀制作与播出机构予以公示，并将给予每部优秀作品 10 万元、优秀人才和优秀制作播出机构各 5 万元的扶持资金（曾获得总局重点项目资金扶持的作品不再发放扶持资金）。
2020/8/12	文旅部网站发布《文化和旅游部市场管理司关于印发<剧院等演出场所恢复开放疫情防控措施指南>（第三版）的通知》，提出剧院等演出场所观众人数由原来的不得超过剧院座位数的 30%，调整为不得超过剧院座位数的 50%。仍保留间隔就坐的要求。

资料来源：国家电影局、国家版权局、工信部、广电总局、搜狐网、百度新闻、传媒内参等、新时代证券研究所

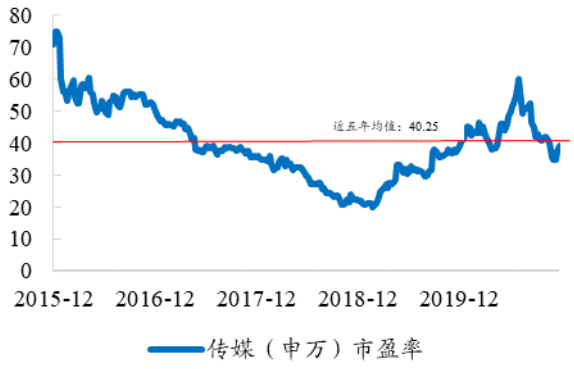
2、 市场行情分析及展望

2.1、 行业估值水平

上周（11 月 30 日-12 月 4 日），传媒行业指数（SW）涨幅为 4.14%，同期沪

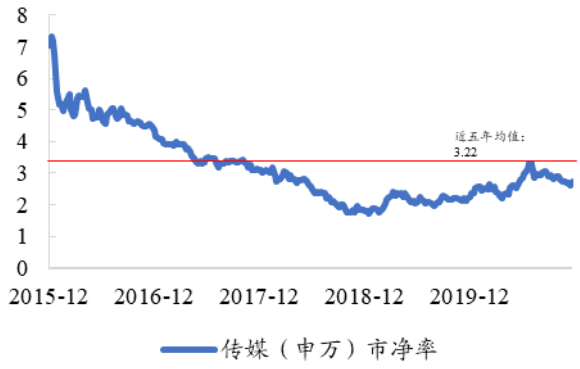
深 300 涨幅为 1.71%，创业板指涨幅为 4.27%，上证综指涨幅为 0.06%。传媒指数相较创业板指下跌 0.13%。

图4： 传媒行业 PE 近五年变化



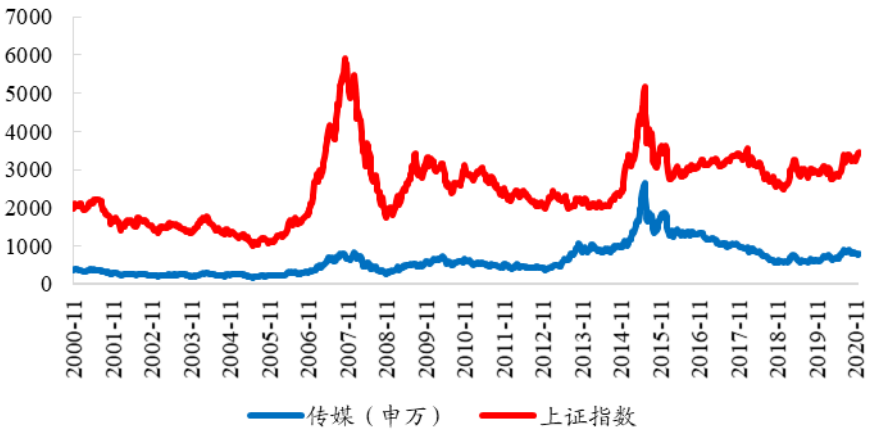
资料来源：Wind、新时代证券研究所

图5： 传媒行业 PB 近五年变化



资料来源：Wind、新时代证券研究所

图6： 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

2.2、 行业一周市场回顾

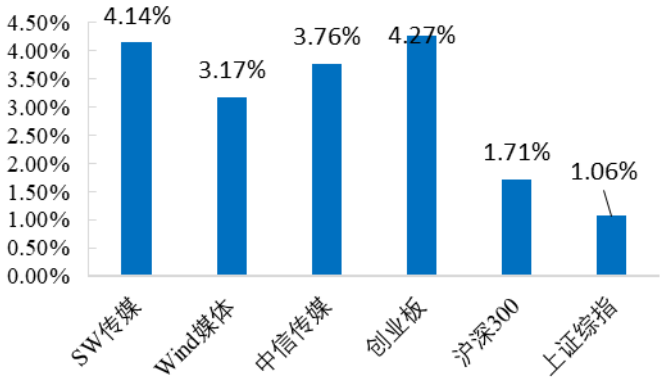
市场行情描描述：上周（11 月 30 日-12 月 4 日），传媒行业指数（SW）涨幅为 4.14%，同期沪深 300 涨幅为 1.71%，创业板指涨幅为 4.27%，上证综指涨幅为 0.06%。传媒指数相较创业板指下跌 0.13%。各传媒子板块中，媒体上涨 0.85%，广告营销上涨 3.99%，文化娱乐上涨 4.90%，互联网媒体上涨 4.09%。

表10： A 股传媒行业指数（SW）及一周涨跌幅变化对比

时间	SW 传媒	Wind 媒体	中信传媒	创业板	沪深 300	上证综指
2020-11-30	1.28%	1.10%	1.38%	0.49%	-0.41%	-0.49%
2020-12-1	2.73%	2.17%	2.77%	2.53%	2.15%	1.77%
2020-12-2	-0.07%	-0.11%	-0.30%	-0.57%	0.00%	-0.07%
2020-12-3	0.08%	0.04%	0.00%	1.10%	-0.20%	-0.21%
2020-12-4	0.08%	-0.05%	-0.10%	0.68%	0.18%	0.07%
一周涨跌幅	4.14%	3.17%	3.76%	4.27%	1.71%	1.06%
收盘指数	793.78	2564.53	2822.33	2730.84	5065.92	3444.58

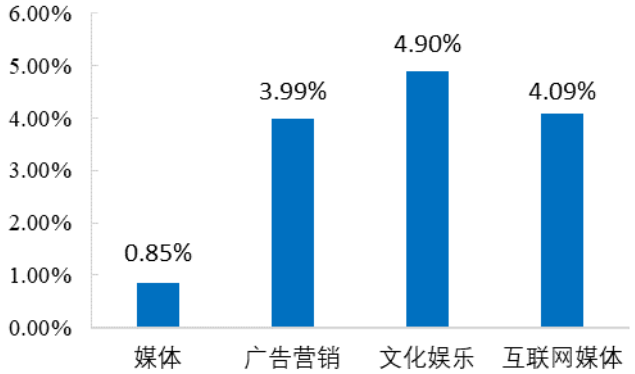
资料来源：Wind、新时代证券研究所

图7： 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8： 传媒各子板块周涨跌幅比较



资料来源：Wind、新时代证券研究所

表11： 传媒板块上周涨跌幅前十个股

涨幅前十（%）			跌幅前十（%）		
300364.SZ	中文在线	5.03%	300518.SZ	盛讯达	4.65%
000863.SZ	三湘印象	1.60%	300280.SZ	紫天科技	15.66%
300046.SZ	台基股份	-5.26%	603533.SH	掌阅科技	-3.90%
300113.SZ	顺网科技	-1.00%	603444.SH	吉比特	9.57%
002113.SZ	*ST 天润	-6.86%	300413.SZ	芒果超媒	5.47%
600226.SH	*ST 瀚叶	20.23%	002445.SZ	*ST 中南	-2.03%
000558.SZ	莱茵体育	0.00%	000673.SZ	*ST 当代	3.65%
002354.SZ	*ST 天娱	-3.65%	300770.SZ	新媒股份	18.51%
300005.SZ	探路者	-3.92%	300148.SZ	天舟文化	4.92%
300144.SZ	宋城演艺	-6.46%	300063.SZ	天龙集团	0.49%

资料来源：Wind、新时代证券研究所

2.3、 行业重大新闻事件及点评

【影视】

1、圈层化、精细化、多元创新，甜宠剧在进化中 | 宠爱剧场磕糖报告（骨朵网络影视）

凡爱情剧都会有点甜，而甜宠剧的走红也让其他类型的剧集，都加上了点爱情元素。近两年，观众被一波又一波的甜宠剧疯狂喂养，根据骨朵数据显示，短短四年间，甜宠剧已经从 2016 年的 16 部增长至 2019 年的 106 部。数量激增带来的是同质化现象的加剧，甜宠剧想要靠单纯发糖已经不能取悦观众，此刻视频平台和制作方还在不断加码探索。

2、RiCH BOOM 亮相 MTV VMAJ 背后，爱奇艺虚拟偶像厂牌的潮流“制造”与 IP 养成（东西文娱）

日前，2020 日本音乐录影带大奖（MTV Video Music Awards Japan 2020，以下简称“MTV VMAJ 2020”）在线上成功举行。

作为此次活动的唯一虚拟偶像组合，爱奇艺原创潮流虚拟偶像厂牌 RiCH BOOM 出席了这一活动，在现场播放其出道主打歌曲《Highlight》的全新英文版 MV，RiCH BOOM 也由此成为首个登陆 MTV VMAJ 的中国虚拟偶像。

3、长视频战争：十年 1000 亿人民币，烧出了三家电视台（晚点 LatePost）

2019 年底，腾讯视频开始酝酿一个向「Netflix + YouTube」转型的宏大计划，它们都是美国领先的视频网站。

按照这个计划，两年后腾讯视频将成为集影视、综艺、个人用户生产内容为一体的综合性视频平台，日活跃用户从目前不足 1 亿上升到 4 亿。同时，要在 2022 年实现接近 700 亿的收入规模，届时利润将达到 60-70 亿。

2020 年 4 月，这份雄心勃勃的振兴计划被送到了腾讯 COO 任宇昕手上，却意外遭到了批驳。“大概意思是，看起来只是在功能上换了一层皮而已。”一位腾讯人士说。

【游戏】

1、三七做了一款“反常态”的三消游戏，已在美国进入畅销榜头部（手游那点事）

三消游戏一直都是手游市场上的一大品类，特别像《糖果粉碎》这样的传统三消游戏，可以说是从头伴随着整个智能手机的趋势共同发展，并且一直流行至今。

2、腾讯这个 14 年的游戏 IP，如何用欢乐茶馆打造中国棋牌文化符号（游戏葡萄）

当 Z 世代逐渐成为消费主力军之后，品牌年轻化营销随之蔓延到各个领域。在这个趋势下，棋牌游戏也在挖掘年轻市场。

3、专访 Epic 吴灏、王祢：未来十年虚幻引擎将迎来丰收（GameLook）

2020 年 11 月 27 日~28 日，由 Epic Games 中国倾力打造的 “Unreal Open Day” 首次以线上直播的形式举行，两天的活动下来，行业人士惊讶的发现众多中国游戏企业开始选择虚幻引擎来开发下一代的拳头产品，这是 Epic 公司进入中国市场等待多年的喜讯。

4、在这 173 次采访中，我们发现了游戏出海的变现秘诀（手游那点事）

对于手游行业而言，2020 年可谓机遇与挑战并存的一年。一方面，版号政策进一步收紧，导致国内游戏市场竞争再度升级，而新冠疫情在全球的爆发，也给不少游戏公司尤其是中小企业带来了巨大挑战；另一方面，疫情使得线上娱乐需求激增，全球手游行业无惧动荡、逆势上扬，保持着迅速增长的势头。现在正是手游公司走出国门、开拓新市场的最佳时机。

5、米哈游《原神》移动端 2 个月吸金近 4 亿美元，日均超过 600 万美元（SensorTower）

Sensor Tower 商店情报数据显示，自 9 月 28 日全球同步上市以来，米哈游《原神》移动端 2 个月预估收入达到 3.93 亿美元。

作为一款开放世界 RPG 游戏，《原神》上市即获得全球玩家热捧，首周在移动端吸金 6000 万美元，首月收入高达 2.45 亿美元；次月热度保持稳定，收入近 1.48 亿美元。过去 2 个月，《原神》位列全球移动游戏收入榜第 2 名，仅次于腾讯《王者荣耀》，超越《和平精英》和《PUBG Mobile》，在移动端的日均收入超过 600 万美元。

6、尴尬的游戏用户体验设计师（游戏葡萄）

用户体验设计，又称“UXD”，是一个从互联网行业兴起的热门职位。但是在游戏行业中，这个职位还在使用多年前的称呼“UED”。从其名称的滞后性不难看出，这个职位在游戏行业一直没有得到较大的发展。而这主要是因为 UX 在很多游戏公司中没能发挥出其应有的价值，使得行业难以建立起对它的强烈需求。

7、2020 年 11 月中国手游发行商全球收入排行榜（SensorTower）

Sensor Tower 商店情报平台显示，2020 年 11 月中国手游发行商在全球 App Store 和 Google Play 的收入排名。榜单中 30 个手游发行商 11 月全球吸金 20.1 亿美元，占当期全球手游总收入 30.2%。

【潮玩】

1、奥飞欢乐世界 | 十二月 7 店同开，全国门店规模将达 27 家！（奥飞欢乐世界）

步入 2020 年最后一个月，奥飞欢乐世界将迎来第二个“丰收期”，喜讯接连不断。

【互联网】

1、乐华推首个虚拟女团 A-SOUL：偶像经纪公司布局虚拟偶像的时机到了吗（东西文娱）

近日，乐华娱乐推出了首个虚拟偶像女团 A-SOUL，这也是由本土头部艺人经纪公司推出的第一个原创虚拟偶像女团。

A-SOUL 女团由五名人设各异的虚拟偶像组成，目前已入驻微博、抖音和 B 站平台，并于 12 月 2 日发布了首支 MV《Quiet》。

2、2020 腾讯 ConTech 大会：基于信赖，30 位顶级嘉宾带用户打开眼界（腾讯科技）

12 月 3 日，2020 腾讯 ConTech 大会在北京召开。本次大会以“心怀好奇 打开眼界”为主题，腾讯公司副总裁陈菊红、全球畅销书《枪炮、病菌与钢铁》《剧变》作者贾雷德·戴蒙德、全球畅销书《灰犀牛》作者米歇尔·沃克、中国疾控中心流行病学前首席科学家曾光、奥运冠军邓亚萍、著名神经生物学家鲁白、嫦娥一号任务 01 指挥员李本琪等近 30 位全球顶级嘉宾出席了本次大会。他们从科学、医学、文娱等行业角度，解析最前沿的时代信息，满足用户好奇，助力用户打开眼界。

2.4、 公司重点新闻公告及点评

2020 年 11 月 30 日

【美团】公司三季度实现营收 354.01 亿，同比增长 28.80%，经调整溢净营利额 20.54 亿，同比增加 5.8%;

【三七互娱】公司持股 5%以上股东累计减持 1.06 亿股，占总股本的 5.00%;

【*ST 大晟】公司控股股东解除质押 1500 万股，约占总股本的 2.68%。

2020 年 12 月 1 日

【中文传媒】公司与江西省教育厅签订了采购合同，合同总金额约 23.30 亿，公司继续成为 2020-2022 年度江西省义务教育免费教科书单一来源供应方;

【广电网络】公司及子公司累计收到政府补助 1388 万元，均与收益相关；

【起步股份】公司股东完成减持 738 万股，占总股本的 1.49%；

【万润科技】公司股东解除质押 918 万股，占总股本的 1.05%；

【巨人网络】公司持股 5%以上股东解除质押 4300 万股，占总股本的 2.12%。

2020 年 12 月 2 日

【新经典】公司发布第二期股票期权激励计划，拟向激励对象授予 800 万股对应期权，约占总股本的 5.89%；具体考核要求首次及预留授予股票期权以 20 年净利润为基数，21 年净利润增长不低于 20%，22 年不低于 40%，23 年不低于 60%；

【新经典】公司拟以 1.5 亿元-2 亿元回购公司股份 272-363 万股，占总股本的 2.01%-2.68%，回购价不超过 55 元/股；

【吉宏股份】公司回购股份方案到期实施完毕，累计回购 403 万股，占总股本的 1.07%；

【当代文体】公司持股 5%以上股东累计减持 763 万股，占总股本的 1.30%；

【恺英网络】公司持股 5%以上股东持有的 6750 万股被第二次司法拍卖，占总股本的 3.14%；

【起步股份】公司控股股东解除质押 2700 万股，占总股本的 5.44%。

2020 年 12 月 3 日

【芒果超媒】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%；

【万达电影】董事长张霖辞去职务，公司选举曾茂军接任，并将董事会战略委员会成员调整为曾茂军、刘晓彬和吕随启；

【华谊嘉信】公司持股 5%以上股东完成减持 687 万股，占总股本的 1.02%；

【掌阅科技】公司控股股东接触质押 520 万股，占总股本的 1.30%；

【*ST 长城】公司控股股东持有的 592 万股被司法拍卖，占总股本的 1.13%。

2020 年 12 月 4 日

【恺英网络】因犯罪事实不清、证据不足，总经理陈永聪和离任监事林彬分别收到上海市人民检察院第一分院的《不起诉决定书》；

【值得买】公司拟增资 1500 万元投资偶偶网络，完成后公司将持有其 60%股权；

【鹿港文化】公司出资 1 亿元设立全资孙公司鹿港天纬，将公司纺织业务和资源业务下沉；

【浙数文化】由于未实际开展对外投资业务，公司以 0 元对价从兰溪观复投退伙；

【丝路视觉】公司拟筹划向不特定对象发行可转债；

【贵广网络】公司持股 5%以上股东完成减持 532 万股，占总股本的 0.06%，

完成后该股东不再是公司持股 5%以上股东；

【利欧股份】公司控股股东将持有的 1.60 亿股办理质押，占总股本的 2.22%。

3、 重要子行业分析和数据跟踪

3.1、 游戏：《王者荣耀》《天涯明月刀》持续霸榜

畅销榜方面，《王者荣耀》、《天涯明月刀》、《原神》持续霸榜，《阴阳师》成绩不俗。免费榜方面，《搭个桥快跑》持续霸榜，《偶像梦幻祭 2》表现亮眼，《和平精英》掉出前三。

表12： 一周 iOS 游戏畅销榜（2020.11.28-2020.12.04）

日期	第 1 名	第 2 名	第 3 名	第 4 名	第 5 名	第 6 名	第 7 名	第 8 名	第 9 名	第 10 名
2020/12/04	王者荣耀	天涯明月刀	原神	和平精英	梦幻西游	阴阳师	三国志 战略版	街霸	万国觉醒	神武 4
2020/12/03	王者荣耀	原神	天涯明月刀	阴阳师	和平精英	梦幻西游	三国志·战略版	万国觉醒	街霸	明日之后
2020/12/02	王者荣耀	原神	阴阳师	天涯明月刀	和平精英	梦幻西游	三国志·战略版	万国觉醒	街霸	穿越火线
2020/12/01	王者荣耀	天涯明月刀	和平精英	梦幻西游	三国志 战略版	万国觉醒	原神	街霸	率土之滨	神武 4
2020/11/30	王者荣耀	天涯明月刀	和平精英	三国志·战略版	梦幻西游	万国觉醒	街霸	原神	少年三国志	率土之滨
2020/11/29	王者荣耀	和平精英	三国志·战略版	天涯明月刀	梦幻西游	街霸	万国觉醒	少年三国志	原神	神武 4
2020/11/28	王者荣耀	和平精英	三国志·战略版	天涯明月刀	梦幻西游	少年三国志	街霸	万国觉醒	原神	神武 4

资料来源：七麦数据、新时代证券研究所

表13： 一周 iOS 游戏免费榜（2020.11.28-2020.12.04）

日期	第 1 名	第 2 名	第 3 名	第 4 名	第 5 名	第 6 名	第 7 名	第 8 名	第 9 名	第 10 名
2020/12/04	奇怪的连连看	妖精的尾巴	原神	搭个桥快跑	王者荣耀	和平精英	街霸	魔力宝贝觉醒	万古封灵诀	网吧模拟器
2020/12/03	奇怪的连连看	原神	搭个桥快跑	王者荣耀	和平精英	街霸	万古封灵诀	魔力宝贝觉醒	网吧模拟器	偶像梦幻祭 2
2020/12/02	奇怪的连连看	搭个桥快跑	街霸	王者荣耀	原神	和平精英	万古封灵诀	偶像梦幻祭 2	网吧模拟器	打爆怪兽 nb
2020/12/01	搭个桥快跑	街霸	王者荣耀	和平精英	屋顶棍棍侠	奇怪的连连看	偶像梦幻祭 2	万古封灵诀	网吧模拟器	打爆怪兽 nb
2020/11/30	搭个桥快跑	街霸	王者荣耀	和平精英	屋顶棍棍侠	偶像梦幻祭 2	网吧模拟器	打爆怪兽 nb	原神	冰雪复古传奇之龙城秘境
2020/11/29	街霸	搭个桥快跑	王者荣耀	和平精英	屋顶棍棍侠	偶像梦幻祭 2	网吧模拟器	打爆怪兽 nb	贪吃蛇大作战	彩绳解解乐
2020/11/28	街霸	搭个桥快跑	王者荣耀	偶像梦幻祭 2	和平精英	屋顶棍棍侠	彩绳解解乐	打爆怪兽 nb	网吧模拟器	贪吃蛇大作战

资料来源：七麦数据、新时代证券研究所

游戏预约方面，根据 TapTap 数据，心动网络的动作游戏《人类跌落梦境》位列第一，总预约人数达到 761.2 万；Recreate Games 的动作游戏《Party Animals》与麒麟座的动作游戏《克瑞因的纷争》分别排名第二与第三。

表14： TapTap 预约榜（2020 年 12 月 4 日）

排名	游戏名称	类型	厂商	总预约数
1	人类跌落梦境	冒险	心动网络	7612851
2	Party Animals	动作	Recreate Games	1142508
3	克瑞因的纷争	策略	麒麟座	106585
4	使命召唤手游	动作	腾讯	3539397
5	天谕	角色扮演	网易游戏	1093876
6	重生细胞	动作	哔哩哔哩游戏	1366741
7	魂之刃 2	角色扮演	天魂网络	68367
8	游戏王：决斗链接	卡牌	网易游戏	298511
9	上古卷轴：刀锋	角色扮演	新闻消息	21393
10	像素危城	冒险	雷霆游戏	321312

资料来源：TapTap、新时代证券研究所

公司方面，下载排行榜前三位依次为腾讯、网易和品游，收入排行榜前三位分别为腾讯、网易和米哈游。

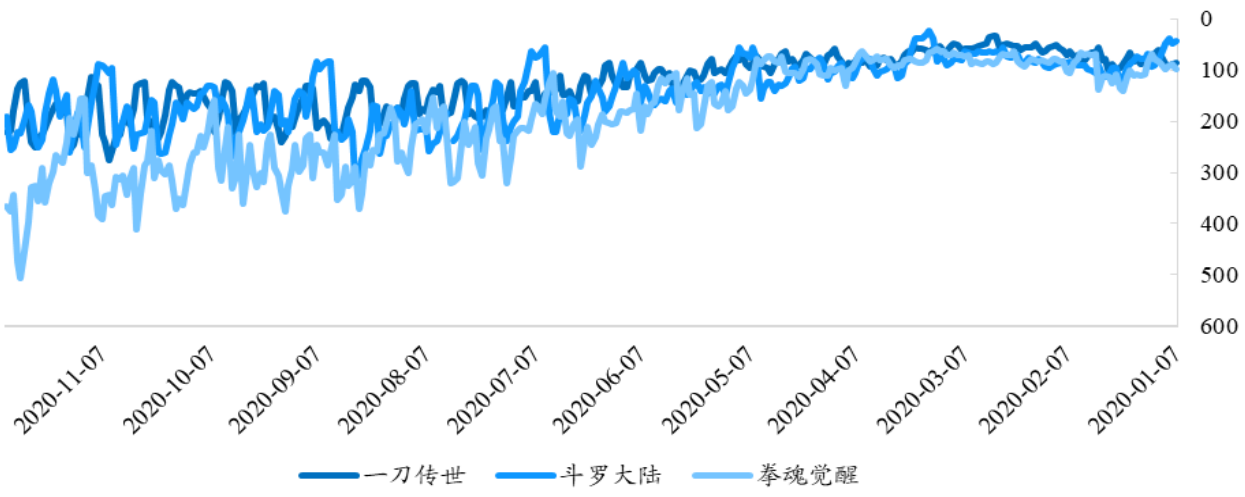
表15： iOS 平台游戏公司排行榜（2020.11.30-2020.12.4）

	第 1 名	第 2 名	第 3 名	第 4 名	第 5 名	第 6 名	第 7 名	第 8 名	第 9 名	第 10 名
下载排行	Tencent (腾讯)	NetEase (网易)	PapaBox（品游）	miHoYo(米哈游)	Voodoo	ByteDance	AppLovin	Crazy Labs	Playrix	Jinke Culture - Outfit7 (金科文化)
收入排行	Tencent (腾讯)	NetEase (网易)	miHoYo(米哈游)	Alibaba Group (阿里巴巴集团)	Lilith (莉莉丝)	Perfect World (完美世界)	37games（三七互娱）	Duoyi (多益网络)	Friend Times (友谊时光)	G-bits (吉比特)

资料来源：AppAnnie、新时代证券研究所

【三七互娱：一刀传世、斗罗大陆、拳魂觉醒】

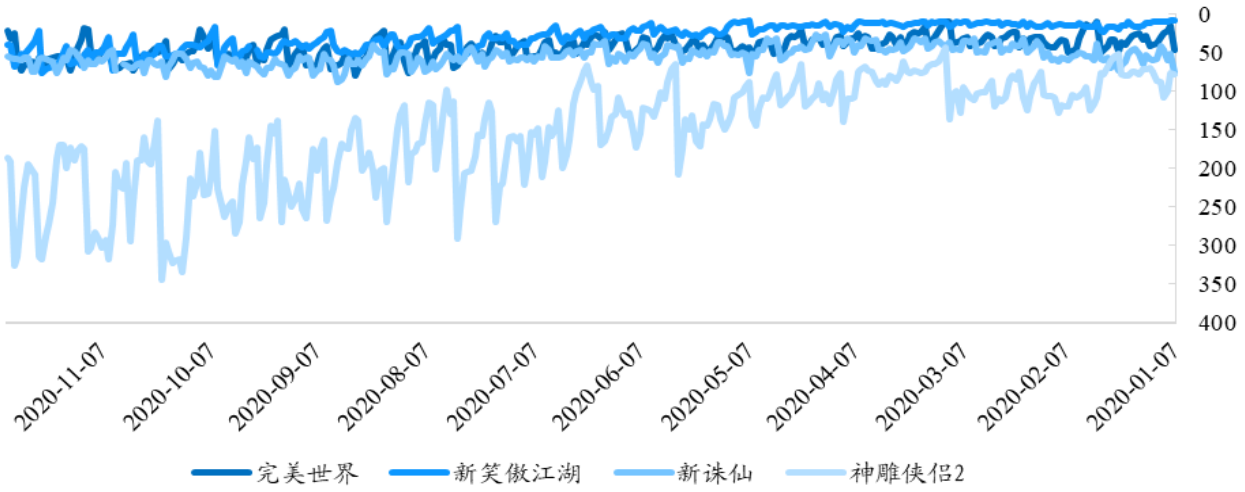
图9： 三七互娱热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势



资料来源：七麦数据、新时代证券研究所

【完美世界：完美世界手游、新笑傲江湖、新诛仙、神雕侠侣 2】

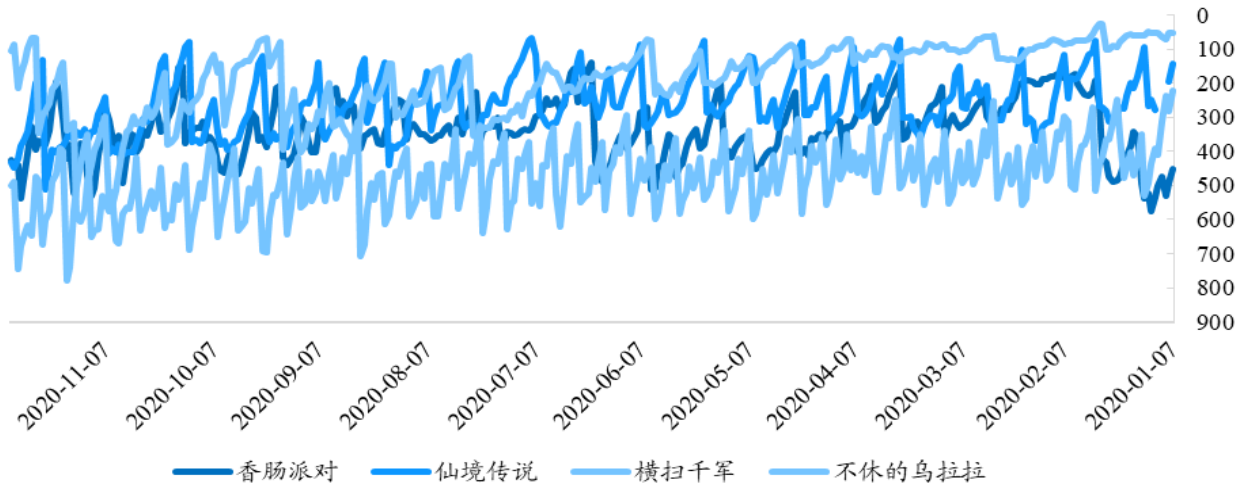
图10： 完美世界热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势



资料来源：七麦数据、新时代证券研究所

【心动公司：香肠派对、仙境传说、横扫千军、不休的乌拉拉】

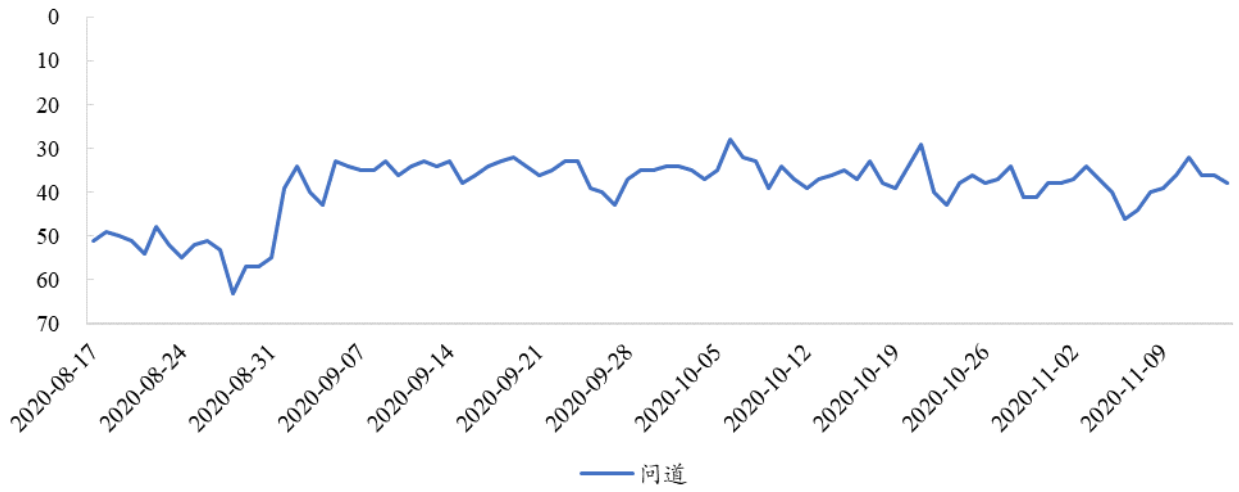
图11： 心动公司热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势



资料来源：七麦数据、新时代证券研究所

【吉比特：问道手游】

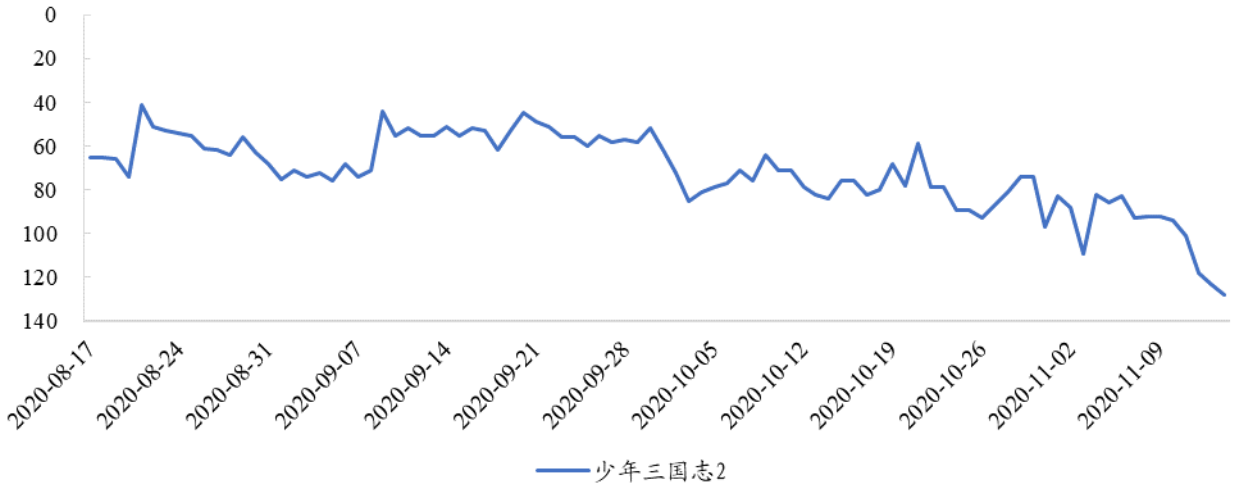
图12： 吉比特热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势



资料来源：七麦数据、新时代证券研究所

【游族网络：少年三国志 2】

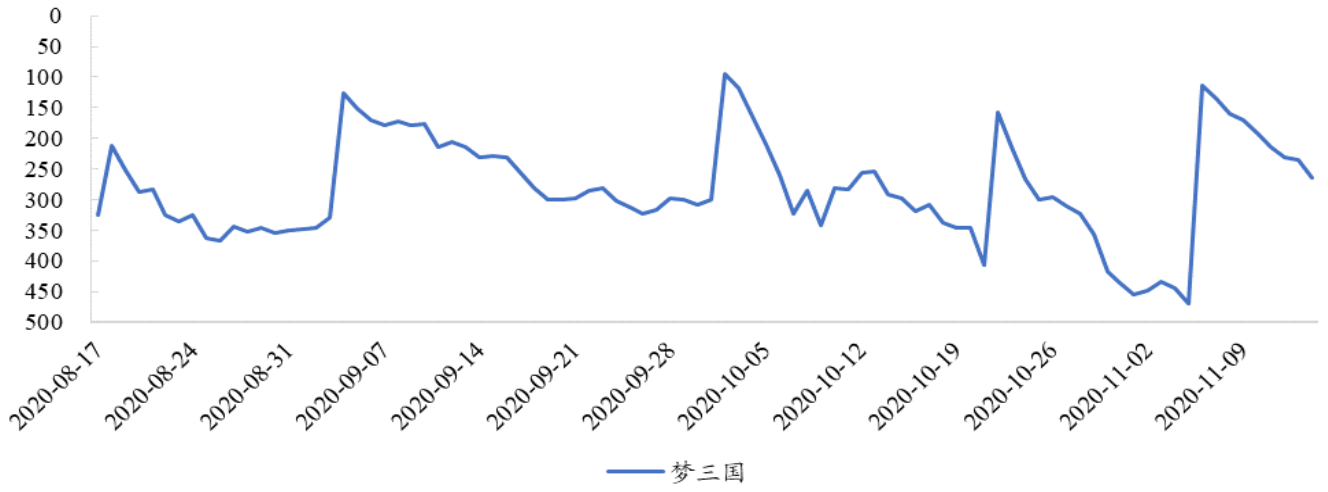
图13： 游族网络热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势



资料来源：七麦数据、新时代证券研究所

【电魂网络：梦三国】

图14： 电魂网络热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势



资料来源：七麦数据、新时代证券研究所

3.2、 在线视频：《狼殿下》和《哈哈哈哈哈 2020》分别位列剧集和综艺榜首

根据骨朵数据，11 月 30 日-12 月 4 日全平台剧集播放热度 TOP10 中爱奇艺占据 4 席，3 部独播剧；芒果 TV 占据 3 席，1 部独播剧；腾讯视频占据 4 席，1 部独播剧；优酷占据 3 席，1 部独播剧。《狼殿下》《隐秘而伟大》与《爱的厘米》分别位列前三。

表16： 11 月 30 日-12 月 4 日全平台剧集热度排名

排名	名称	上映天数	播放平台	全网热度
1	狼殿下	上映 16 天	腾讯、爱奇艺、优酷	71.10
2	隐秘而伟大	上映 29 天	腾讯、芒果 TV	68.59
3	爱的厘米	上映 19 天	腾讯、芒果 TV	67.21
4	棋魂	上映 39 天	爱奇艺	65.72
5	鹿鼎记	上映 20 天	爱奇艺、优酷	65.10
6	青春创世纪	上映 27 天	爱奇艺	63.15
7	装台	上映 6 天	芒果 TV	61.13
8	今夕何夕	上映 12 天	腾讯	58.94
9	如意芳霏	上映 45 天	爱奇艺	58.26
10	最初的相遇 最后的离别	上映 16 天	优酷	57.53

资料来源：骨朵数据、新时代证券研究所

综艺节目播放热度 TOP10 中芒果 TV 占 5 个，均为独播，爱奇艺占 2 个，无独播，腾讯占 5 个，3 部为独播。优酷占 1 个，无独播。其中，《哈哈哈哈哈 2020》居首位，《女儿们的恋爱 第三季》和《快乐大本营 2020》分列二、三位。

表17： 11 月 30 日-12 月 4 日全平台综艺热度排名

排名	名称	上映天数	播放平台	全网热度
1	哈哈哈哈哈 2020	上映 29 天	腾讯、爱奇艺	63.31
2	女儿们的恋爱 第三季	上映 38 天	芒果 TV	62.31

3	快乐大本营 2020	上映 336 天	芒果 TV	59.71
4	天天向上 2020	上映 335 天	芒果 TV	58.20
5	演员请就位 第二季	上映 71 天	腾讯	57.65
6	我们的歌 第二季	上映 55 天	腾讯、爱奇艺、优酷	56.14
7	姐姐的爱乐之程	上映 43 天	芒果 TV	52.91
8	你好生活 第二季	上映 31 天	腾讯	52.56
9	舞蹈风暴 第二季	上映 56 天	芒果 TV	51.78
10	令人心动的 offer 第二季	上映 24 天	腾讯	51.30

资料来源：骨朵数据、新时代证券研究所

3.3、 直播电商：主播雪梨_Cherie 热度第一，观看人数达 2189.23 万

直播电商方面，根据直播眼数据显示，主播雪梨_Cherie 夺得本周直播电商热度排行榜第一名，观看次数 4102.06 万，观看人数 2189.23 万。主播榜单第二名为薇娅 viya，观看次数 1.35 亿，观看人数 3535.17 万。

表18： 11 月 30 日-12 月 4 日全网 TOP10 直播数据

排行	主播名称	粉丝数	观看次数	观看人数	热度指数	场次
1	雪梨_Cherie	1826.79 万	4102.06 万	2189.23 万	11.172	5
2	薇娅 viya	3828.87 万	1.35 亿	3535.17 万	11.163	7
3	李佳琦 Austin	3735.94 万	7580.71 万	2370.08 万	11.042	6
4	烈儿宝贝	711.22 万	3333.87 万	1048.95 万	10.645	7
5	陈洁 kiki	461.48 万	2516.52 万	910.40 万	10.579	6
6	Timor 小小疯	451.45 万	1878.96 万	608.64 万	10.53	7
7	张大奕 eve	1210.21 万	1136.63 万	658.92 万	10.448	13
8	南风 Cheney	1039.39 万	693.84 万	227.67 万	10.434	7
9	林依轮	255.86 万	1252.90 万	801.75 万	10.365	5
10	李湘-湘爱一生	310.78 万	566.05 万	263.53 万	10.363	3

资料来源：直播眼、新时代证券研究所（截至 2020 年 12 月 4 日）

商品及店铺数据方面，谦寻文化本周霸榜直播电商机构排行榜第一名，机构总流量 6153 万，直播销售数量 705.32 万，总粉丝数 9004.87 万。机构榜单第二名为宸帆，机构总流量 2371.26 万，直播销售数量 81.35 万，总粉丝数 2921.59 万。

表19： 11 月 30 日-12 月 4 日直播电商机构数据

排行	机构信息	机构指数	机构总流量	直播销售数量	总粉丝数	达人数
1	谦寻文化	8.941	6153.00 万	705.32 万	9004.87 万	49
2	宸帆	8.703	2371.26 万	81.35 万	2921.59 万	6
3	美腕	8.585	2611.87 万	264.26 万	3953.31 万	6
4	纳斯	8.399	1358.55 万	18.16 万	1678.03 万	90
5	宇佑文化	8.258	1175.27 万	76.70 万	813.92 万	17
6	构美	8.239	1185.67 万	15.56 万	2302.14 万	138
7	君盟	8.216	1048.95 万	70.41 万	984.97 万	3
8	蚊子会	8.16	1046.32 万	27.46 万	1963.28 万	52
9	如涵	8.116	901.04 万	13.03 万	2946.94 万	14
10	集淘达人	8.088	878.95 万	18.25 万	1446.89 万	42

资料来源：直播眼、新时代证券研究所（截至 2020 年 12 月 4 日）

3.4、 在线阅读：《剑来》登顶，《长夜余火》与《基建从游戏开始》分别登顶男女频热门周榜

网络文学方面，根据橙瓜网数据，截至 12 月 4 日，《剑来》登上连载排行榜首位，《第一序列》、《网络英雄传》分列第二、三位。根据优书网数据，《长夜余火》登顶男频热门榜，评分 8.1，《基建从游戏开始》登顶女频热门周榜，评分 8.1。

表20： 橙瓜网连载排行榜 Top 10 数据（截至 2020 年 12 月 4 日）

排名	分类	作品	作者	首发网站	评分
1	仙侠	剑来	烽火戏诸侯	纵横中文网	8.4
2	都市	第一序列	会说话的肘子	起点中文网	8.2
3	现实主义题材	网络英雄传	郭羽、刘波	咪咕阅读	8.1
4	军事	零点	骠骑	阿里文学	8.1
5	都市	无字江山	小神	逐浪网	8.1
6	言情	最佳词作	空留	咪咕阅读	8.1
7	言情	凤唳江山	晓云	咪咕阅读	8.1
8	言情	王的女人谁敢动	拈花惹笑	红薯中文网	8.1
9	都市	鉴宝金瞳	七宝琉璃	咪咕阅读	8.1
10	仙侠	诸天纪	庄毕凡	阿里文学	8.1

资料来源：橙瓜网、新时代证券研究所

表21： 优书网热门周榜 Top 10 数据（截至 2020 年 12 月 4 日）

男频热门书籍排行				女频热门书籍排行			
排名	作品	作者	评分	排名	作品	作者	评分
1	长夜余火	爱潜水的乌贼	8.1	1	基建从游戏开始	雾入	8.1
2	民国文匪	奶瓶战斗机	7.9	2	凭本事找骂	疲惫	6.7
3	十方武圣	滚开	7.2	3	寄生之子	群星观测	7.5
4	新书	七月新番	7.2	4	砸锅卖铁去上学	红刺北	7.0
5	我加载了恋爱游戏	掠过的乌鸦	4.4	5	重回九零	怀愫	7.9
6	从杀猪开始修仙	张老西	6.4	6	文学入侵	鹿门课	8.3
7	洪荒调查员	翟南	6.2	7	魔改文明	梦若云	6.7
8	雏鹰的荣耀	匈宫出夢	7.0	8	我就想蹭你的气运	明桂载酒	6.4
9	我大明武德充沛但选择文化胜利	江南说书人	6.2	9	征服异界从游戏开始	爱吃辣鸡粉	7.5
10	不死的我只好假扮血族	屠鸽者	6.0	10	[柯南]我靠公款吃喝搞垮酒厂	星野堇	7.3

资料来源：优书网、新时代证券研究所

3.5、 网络电影：《逃狱兄弟》、《赵子龙》、《一呼百应》位列前三

网络电影热度排名情况，根据骨朵数据，截至 12 月 04 日，爱奇艺播出的《逃狱兄弟》上映 2 天，热度榜第一；爱奇艺播出的《赵子龙》上映 6 天，热度排名第二；爱奇艺播和腾讯出的《一呼百应》上映 4 天，热度排名第三。热度前十的网络电影中，爱奇艺平台占 9 部，8 部为独播；腾讯视频平台占 2 部，1 部为独播。

表22： 11 月 30 日-12 月 4 日网络电影热度排行

排名	名称	上映天数	上映平台	全网热度
1	逃狱兄弟	上映 2 天	爱奇艺	52.61
2	赵子龙	上映 6 天	爱奇艺	52.10
3	一呼百应	上映 4 天	爱奇艺、腾讯	49.67
4	修罗新娘	上映 8 天	爱奇艺	45.58
5	阴阳美人棺	上映 6 天	腾讯	44.78
6	无间行者之生死潜行	上映 15 天	爱奇艺	39.50
7	奇门相术	上映 162 天	爱奇艺	34.45
8	白发魔女外传	上映 12 天	爱奇艺	34.37
9	定海神针	上映 171 天	爱奇艺	34.28
10	战疫 2020 之我是医生	上映 31 天	爱奇艺	33.45

资料来源：骨朵数据、新时代证券研究所

4、 上周报告及及调研回顾

4.1、 游戏板块点评：悲观预期带来预期差，游戏 2021 年有望迎来新的上升周期（发布日期：2020 年 12 月 2 日）

【新时代传媒】游戏板块点评：悲观预期带来预期差，游戏 2021 年有望迎来新的上升周期

买量成本是否无节制增加？

2020 年线上经济繁荣催生大量游戏公司及非游戏公司开始买量。根据 DataEye 数据，买量图片和视频组数从 2019 年平均 4 万以下和平均 2 万以下升至 2020 年中的平均 5.5 万左右和 2.5 万左右。在买量市场繁荣的情况下，买量成本上升成了必然结果，但根据我们观察，其上升幅度普遍在个位数百分点，受影响较小。从三季报数据来看，龙头游戏公司的营销费用也无较大波动，且随着线下广告的恢复，买量成本增速或将继续放缓，因此市场对买量成本的担心可能带来较大预期差。

2020 年业绩高基数是否将带来 2021 年业绩增速的放缓？

随着 2020 年 Q1 游戏板块的巨大繁荣，2021 年 Q1-Q2 游戏板块的业绩增速受到市场担心。我们认为：1）当前各大游戏公司估值水平已部分反映了该悲观预期，重点游戏公司 2020 年估值已在 20 倍以下；2）2021 年 Q1-Q2 或有多款重点产品上线。港股上市公司储备产品最多的是腾讯，达到 19 款，其次是网易，达到 18 款；A 股上市公司中，吉比特、完美世界和三七互娱分别约有 16 款、9 款和 7 款产品在研，1-2 款 2021 年 H1 将上线。各主要上市公司内生发展动力强劲，有望跳出疫情周期与产品空缺期，上升趋势明显。

市场集中度是否还在继续提高？

随着游戏板块的发展成熟，低质量、弱渠道的产品生存愈发困难，2019 年注销的游戏公司数量达到 18000 多家，同比增长 87%。另外，版号发行虽已全面正常化，但数量连年下降，2020 年前 11 个月游戏版号发行数量为 1190 款（包括进口游戏），预计 2020 年全年发行版号数量在 1300 款左右，较 2019 年进一步下降约 18%。我们认为，大型游戏公司在版号获取方面更加富有经验，获得版号较小游戏公司来说相对容易，且版号的稀有性对游戏质量提出

了较高要求，要求游戏公司应对版号物尽其用，因此将推升行业集中度水平将进一步提高。

强调游戏板块业绩 2021 年“前稳后高”的走势，现已是布局良机，看好！

坚定看好游戏板块的成长性和良好现金流带来的确定性，2021 年游戏板块业绩或于 Q2 即开始重回高增长，现估值水平已具备较强吸引力，推荐增配游戏板块。受益标的包括：三七互娱（002555.SZ）、吉比特（603444.SH）、完美世界（002624.SH）、掌趣科技（300315.SZ）；海外腾讯、网易、心动等。

5、 一级市场投资动态

表23： 11 月 30 日—12 月 4 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
2020/12/4	钛核网络	游戏	战略投资	未透露	腾讯投资 宁波东石
2020/12/4	无端科技	游戏	战略投资	未透露	腾讯投资
2020/12/4	Krikey	游戏	A 轮	未透露	Reliance Jio
2020/12/4	NPIXEL	游戏	A+轮	300 亿其他	Aspex Management（领投） Altos Ventures SAEHAN Venture Capital
2020/12/4	艺栢设计	文娱传媒	Pre-A 轮	数千万人民币	未透露
2020/12/4	小象互娱	文娱传媒	战略投资	未透露	快手
2020/12/4	CommerceHub	电子商务	战略投资	未透露	Insight Venture Partners
2020/12/4	数聚智连	电子商务	F 轮-上市前	亿元及以上人民币	洪泰基金（领投） 险峰旗云
2020/12/4	易买工品	电子商务	B 轮	数千万美元	顺为资本 明势资本
2020/12/4	Function of Beauty	电子商务	B 轮	1.5 亿人民币	L Catterton（领投）
2020/12/4	FlowerKnows	电子商务	Pre-A 轮	数千万人民币	天图投资
2020/12/4	Catch Co.	体育运动	战略投资	600 万美元	Listen Ventures（领投）
2020/12/4	Esports One	体育运动	战略投资	400 万美元	Chestnut Street Ventures Eniac Ventures XSeed Capital
2020/12/3	Supergreat	社交网络	A 轮	650 万美元	Benchmark Capital（领投）
2020/12/3	食行生鲜	电子商务	战略投资	未透露	苏高新创投

2020/12/3	Soil Connect	电子商务	种子轮	325 万美元	Great Oaks Venture Capital TIA Ventures（领投） Heartland Ventures（领投）
2020/12/3	Ankorstore	电子商务	A 轮	2500 万欧元	Index Ventures（领投）
2020/12/3	半城云	电子商务	天使轮	数百万人民币	浩方创投
2020/12/3	奇团网	电子商务	战略投资	未透露	IDG 资本
2020/12/2	华坤道威	广告营销	战略投资	未透露	新通联
2020/12/2	阿佩吉	文娱传媒	战略投资	未透露	腾讯投资
2020/12/2	SuperNormal	文娱传媒	种子轮	200 万美元	EQT Ventures（领投） Thomas Madsen-Mygdal Mattias Miksche
2020/12/2	Clicky	电子商务	A+轮	70 万美元	Asif Keshodia
2020/12/2	叮叮猫特卖	电子商务	天使轮	1000 万美元	重庆小康控股
2020/12/2	王饱饱	电子商务	C 轮	亿元及以上人民币	经纬中国（领投）
2020/12/2	好麦多	电子商务	B 轮	1.5 亿人民币	众为资本（领投）
2020/12/1	大禹网络	文娱传媒	A 轮	亿元及以上人民币	基石资本（领投） 招商局资本 中金资本
2020/12/1	小影	文娱传媒	C 轮	4 亿人民币	敦鸿资产（领投） 达晨创投/达晨财智（领投） 五岳资本（领投）
2020/12/1	F3	社交网络	种子轮	390 万美元	Mamba（领投）
2020/12/1	酒小二	电子商务	A 轮	未透露	腾讯投资 红杉资本中国
2020/12/1	云网万店	电子商务	A 轮	60 亿人民币	深创投 商汤科技 深圳市罗湖引导基金
2020/11/30	SNK Playmore	游戏	战略投资	未透露	Electronic Gaming Development Company
2020/11/30	Convertlab	广告营销	B 轮	1 亿人民币	光速中国（领投） 腾讯投资（领投） 彬复资本
2020/11/30	Yahaal	电子商务	A 轮	2700 万美元	Al Mutamaiz
2020/11/30	十荟团	电子商务	C+轮	1.96 亿美元	阿里巴巴（领投） Jeneration Capital 时代资本（领投）
2020/11/30	飞盒跨境	电子商务	天使轮	1000 万美元	元璟资本

2020/11/30	CHALI 茶里	电子商务	B 轮	1 亿人民币	碧桂园创投（领投） 广东温氏投资 易凯资本
2020/11/30	素肌良品	电子商务	A 轮	数千万人民币	众晖资本

资料来源：桔子 IT、新时代证券研究

6、 并购重组与股权激励

表24： 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)
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	-
300051.SZ	三五互联	2020-2-12	董事会预案	上海婉锐 100%股权	7.24	12.84	-
300571.SZ	平治信息	2020-1-17	董事会预案	深圳兆能 49.00%股权;杭州悠书 49.00%股权;杭州云悦读 100%股权	50.5	53.33	50,909.99
300063.SZ	天龙集团	2019-12-11	董事会预案	睿道科技 100%股权	3.09	3.61	-
000156.SZ	华数传媒	2019-10-31	董事会预案	浙江华数 91.70%股权;宁波华数 100%股权	8.89	11.93	-
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	
600160.SH	巨化股份	2020-10-13	董事会预案	浙石化 20%股权	6.57	6.88	
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	

资料来源：Wind、新时代证券研究所

表25： 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
002113.SZ	*ST 天润	2020-11-19	董事会预案	期权	9000	5.9581	1.65
002878.SZ	元隆雅图	2020-11-11	董事会预案	期权	937.50	4.2320	25.09
300220.SZ	金运激光	2020-09-07	实施	股票	1,455.00	9.6230	31.74
300518.SZ	盛讯达	2020-09-29	股东大会通过	股票	840.06	9.0000	17.53
603258.SH	电魂网络	2020-10-12	实施	股票	426.70	1.7486	20.57
603444.SH	吉比特	2020-10-22	股东大会通过	期权	72.00	1.0019	407.09
605168.SH	三人行	2020-09-28	股东大会通过	股票	76.39	1.1060	104.85
002878.SZ	元隆雅图	2020-11-11	董事会预案	期权	937.50	4.2320	25.09
300518.SZ	盛讯达	2020-10-1	董事会预案	股票	840.06	9.623	9.00
605168.SH	三人行	2020-9-28	董事会预案	股票	76.39	9.623	1.11
300220.SZ	金运激光	2020-9-11	董事会预案	股票	1455	9.623	31.74
300418.SZ	昆仑万维	2020-8-18	实施	股票	6249	5.3273	13.49
002517.SZ	恺英网络	2020-8-11	董事会预案	期权	2381.577	1.1064	5.05
002315.SZ	焦点科技	2020-7-31	股东大会通过	期权	1578.6	5.1673	15.05
002605.SZ	姚记科技	2020-7-28	董事会预案	期权	310.5	0.7756	34.78
002605.SZ	姚记科技	2020-7-28	董事会预案	股票	20	0.05	17.4
002354.SZ	*ST 天娱	2020-6-3	实施	期权	4340	4.6559	3.18

300295.SZ	三五六网	2020-4-29	董事会预案	股票	146.3	0.7595	6.45
300031.SZ	宝通科技	2020-4-16	董事会预案	期权	1750	4.4106	20
300785.SZ	值得买	2020-4-7	董事会预案	股票	79.51	1.4908	72.79
600633.SH	浙数文化	2020-4-3	董事会预案	期权	1300	0.9985	9.71
603000.SH	人民网	2020-3-17	董事会预案	股票	718.28	0.6496	10.82

资料来源：Wind、新时代证券研究所

7、 风险提示

疫情变化、5G 技术发展不及预期、商誉风险，业绩不及预期、行业竞争加剧、监管变化等。

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&计算机科技行业组长。5 年文化传媒互联网实业和投资经验，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。

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	**郝颖　销售总监**	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	**吕筱琪　销售总监**	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyouqi@xsdzq.cn
广深	**吴林蔓　销售总监**	固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@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/