

2021年游戏出海收入同增16.59%，把握元宇宙数字人投资机会

——新时代传媒周报

投资周报

投资组合：一、芒果超媒、三七互娱、完美世界、分众传媒、科大讯飞、东方财富、视觉中国、风语筑、奥飞娱乐、光线传媒。二、受益组合，腾讯、美团、创梦天地。三、光线传媒、吉比特、华立科技、华策影视。

投资主题：数字人、ARVR、游戏元宇宙、展览展示、长视频平台、梯媒等。

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、百奥家庭互动、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、名臣健康，中影万达，立方数科等。

投资建议：互联网的监管指导正有序落地，展望2022可加强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，行业在反垄断和数据安全下有序规范发展。展望2022年应逐步加强配置传媒互联网，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，网易和百度发布元宇宙平台，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。元宇宙或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，终极形态将视技术的发展情况。当下，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，消费级的ARVR的设备，可类比移动手机的情况；二是新的建立在ARVR设备上的操作系统，或者说操作平台，以微软谷歌苹果微信等代表的平台公司；三是除转移过来的娱乐和企业工业应用，或将产生新的亿级体量的应用，以新的改变连接和体验的新交互方式而延展的商业模式。虽然当下的产业发展处于早期，但发展迅速，早期投资应把握最有业绩支撑且最有可能转到元宇宙的数字娱乐内容，比如数字游戏，虚拟人及偶像，展览展示等。

中国2021年游戏收入同增6.4%，其中自主研发游戏出海收入同增16.59%

12月16日，《2021年中国游戏产业报告》披露，2021年中国游戏市场收入2965.13亿元，同比增长6.40%，其中移动游戏收入2255.38亿元，同增7.57%，占游戏市场的76.06%。其中，二次元表现优秀，2021年实际销售收入284.25亿元，同增27.43%。2021年中国游戏用户规模达6.66亿人，保持稳定增长，同比增长0.22%。2021年中国自主研发游戏海外收入达180.13亿美元，较2020年增加了25.63亿美元，同比增长16.59%，地区主要集中在美日韩欧等地区，游戏类型主要集中在SLG、MMO、射击类和消除类。我们认为，展望2022游戏行业配置机会明显，一是2022年或迎来新版号的发放，新产品上线催化会有所体现，二是出海仍有广阔的市场，众多公司仍大有可为，三是随着游戏精品化，游戏的长生命周期运营正在众多游戏产品身上体现，四是元宇宙中VRAR游戏设备和内容的不断探索，或在2022年有进一步的体现。重点关注腾讯、网易、字节跳动、三七互娱、完美世界、吉比特等。

短视频审核新要求不得未经授权自行剪辑长视频，把握虚拟偶像投资机会

12月15日，《网络短视频内容审核标准细则》发布，明确要求，短视频节目等不得出现“未经授权，自行剪切、改编电影、电视剧、网络影视剧等各类视听节目及片段”的内容。有利于长视频内容制作公司和平台公司，同时建议把握虚拟数字人机会。关注芒果、华策、星期六、风语筑、蓝标等。

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。

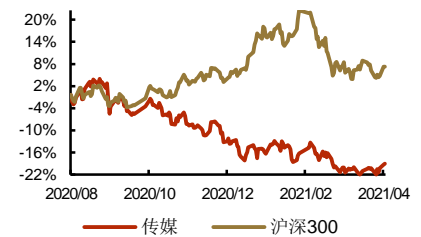
推荐（维持评级）

马笑（分析师）

maxiao@xsdzq.cn

证书编号：S0280520070001

行业指数走势图



相关报告

《多地推进元宇宙智慧城市探索，展望2022逐步传媒互联网》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	417.68	19.55	0.28	1.93	2.31	2.65	77.08	11.16	9.32	8.12	3.85
	002555.SZ	三七互娱	556.68	20.64	1.00	1.45	1.64	1.90	25.05	17.31	15.30	13.21	5.99
	603444.SH	吉比特	269.46	30.25	20.28	15.61	20.18	24.12	18.49	24.02	18.58	15.55	6.35
	300315.SZ	掌趣科技	127.12	-58.93	0.03	0.24	0.37	0.47	164.84	19.21	12.46	9.81	2.21
	300418.SZ	昆仑万维	272.06	27.30	2.56	1.58	1.84	2.19	8.88	14.39	12.35	10.38	31.90
	300459.SZ	汤姆猫	207.78	10.21	0.21	0.28	0.35	0.43	28.37	21.11	16.89	13.74	6.01
	300031.SZ	宝通科技	114.44	11.13	1.17	1.02	1.34	1.67	25.22	29.03	22.10	17.73	3.87
电商与营销	002878.SZ	元隆雅图	40.74	16.51	0.57	0.74	0.95	1.17	32.12	24.86	19.37	15.73	4.83
	002027.SZ	分众传媒	1117.83	17.62	0.43	0.17	0.24	0.30	17.96	45.53	32.25	25.80	8.05
	002727.SZ	南极电商	219.57	13.15	1.59	0.63	0.80	1.00	23.12	58.46	46.04	36.83	3.43
	300785.SZ	值得买	67.31	17.21	1.98	2.28	2.95	-	38.36	33.30	25.73	-	3.88
视频/影视动漫	300413.SZ	芒果超媒	976.52	11.94	1.26	0.93	1.19	1.45	41.55	56.13	43.87	36.00	5.80
	600637.SH	东方明珠	282.04	6.36	0.38	0.65	0.73	0.81	21.46	12.71	11.32	10.20	0.97
	300182.SZ	捷成股份	151.41	-3.88	-0.40	0.27	0.34	-	-14.54	21.78	17.29	-	2.27
	002292.SZ	奥飞娱乐	89.76	-39.28	-0.34	0.05	0.18	0.27	-18.05	121.40	33.72	22.48	2.41
	300251.SZ	光线传媒	329.44	2.11	0.27	0.28	0.37	0.42	42.23	40.76	30.34	26.49	3.45
	300133.SZ	华策影视	126.23	-1.73	0.27	0.31	0.36	0.41	24.26	21.42	18.44	16.20	1.91
	600977.SH	中国电影	228.71	9.07	0.14	0.09	0.64	0.73	86.40	136.11	19.14	16.78	2.06
	002739.SZ	万达电影	323.46	4.39	-1.96	-0.22	0.81	0.97	-7.41	-65.91	17.90	14.95	3.49
互联网	603000.SH	人民网	158.22	8.13	0.27	0.29	-	-	52.42	49.34	-	-	4.82
	603888.SH	新华网	123.58	9.47	0.52	0.59	0.66	0.76	45.60	40.36	36.08	31.33	4.08
	603533.SH	掌阅科技	114.33	11.16	0.56	0.72	1.02	1.37	46.33	36.18	25.54	19.01	4.49
	000681.SZ	视觉中国	140.75	10.25	0.24	0.39	0.49	0.60	82.66	51.51	41.00	33.48	4.27
海外/港股公司	BILI.O	哔哩哔哩	1215.97	-18.41	-0.81	-5.87	-3.57	0.06	-22.70	-54.29	-89.20	4995.00	5.37
	IQ.O	爱奇艺	238.84	-74.79	-0.29	-1.72	-1.02	-0.45	-4.50	-17.70	-29.88	-68.29	3.67
	PDD.O	拼多多	4639.12	-32.35	-0.27	-1.59	0.26	1.79	-2076.80	-232.24	1451.50	207.36	6.93
	NTES.O	网易	4333.05	24.89	0.98	4.14	4.85	5.55	34.60	144.23	123.36	107.76	5.01
	JD.O	京东	7164.83	7.44	0.98	5.10	5.67	7.91	27.60	88.80	79.82	57.29	3.32
	2400.HK	心动公司	154.00	22.10	-1.09	0.93	1.28	1.67	-30.00	34.43	25.00	19.15	5.50
	0700.HK	腾讯控股	34354.21	18.58	19.70	11.59	14.25	16.97	18.50	30.87	25.10	21.08	4.09
	3690.HK	美团点评	11313.39	0.52	-3.33	0.29	1.85	3.22	-56.40	645.14	99.47	57.31	8.93
	0772.HK	阅文集团	438.21	3.35	-0.10	-1.45	1.17	1.56	-424.20	-29.49	36.71	27.49	2.73
	1896.HK	猫眼娱乐	81.49	5.96	0.15	-0.21	0.56	0.76	48.40	-33.62	12.67	9.40	1.02

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 17 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%	80.80
300251.SZ	光线传媒	影视院线	9.78	103.41%	5.53	767.66 %	42.23
603888.SH	新华网	其他	10.48	45.66 %	1.11	2395.60 %	45.60
002517.SZ	恺英网络	游戏	16.50	47.17 %	5.02	204.74 %	23.33
603721.SH	中广天择	影视院线	1.85	5.27 %	0.10	199.32 %	-576.79
002027.SZ	分众传媒	楼宇媒体	111.48	41.56%	44.23	100.81 %	17.96
600977.SH	中国电影	影视院线	38.27	262.94%	2.62	146.77 %	86.40
002739.SZ	万达电影	影视院线	92.71	188.50 %	2.91	114.42 %	-7.41
300182.SZ	捷成股份	影视院线	25.99	32.30 %	3.94	92.50 %	-14.54
002292.SZ	奥飞娱乐	动漫	20.04	13.77 %	-0.93	-101.20%	-18.05
300059.SZ	东方财富	互联网	40.51	62.07 %	62.34	83.48 %	51.48
603466.SH	风语筑	其他	22.47	36.21 %	3.91	42.27 %	22.86
002400.SZ	省广集团	其他	89.96	2.50 %	1.04	298.91%	-11.33
603444.SH	吉比特	游戏	34.85	70.05%	12.06	51.70 %	18.49
300133.SZ	华策影视	影视院线	29.68	56.74 %	3.24	59.74 %	24.26
000681.SZ	视觉中国	版权	5.24	18.64 %	1.51	23.53 %	82.66
300413.SZ	芒果超媒	流媒体	116.31	22.81 %	19.80	22.84 %	41.55
603533.SH	掌阅科技	版权	15.97	6.81 %	1.49	-10.46 %	46.33
000156.SZ	华数传媒	广播电视	55.20	12.54%	6.40	16.61 %	14.64
300364.SZ	中文在线	版权	8.51	32.32 %	0.57	23.82 %	210.55
300031.SZ	宝通科技	游戏	19.72	1.03 %	3.33	5.39 %	25.22
300459.SZ	汤姆猫	游戏	14.02	13.23%	6.00	-3.31 %	28.37
300556.SZ	丝路视觉	其他	8.80	31.93 %	0.42	-14.01 %	70.64
002555.SZ	三七互娱	游戏	121.11	7.27 %	17.21	-23.85 %	25.05
300315.SZ	掌趣科技	游戏	11.80	-13.67%	2.45	-49.48 %	164.84
002624.SZ	完美世界	游戏	67.39	-16.40 %	8.00	-55.72 %	77.08

资料来源: Wind, 新时代证券研究所 (市盈率为 2021 年 12 月 17 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%	72.90
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%	-94.78
00700.HK	腾讯控股	游戏	2735.62	22.70%	903.54	45.73%	18.52
01024.HK	快手	流媒体	361.58	42.80%	0.00	4.86%	-3.13
02400.HK	心动公司	游戏	13.79	-4.29%	-3.25	-257.42%	-30.03
03690.HK	美团	互联网	807.75	94.75%	-82.05	-1399.41%	-56.45
NTES.O	网易	游戏	410.42	16.44%	79.81	-1.33%	36.40

资料来源: Wind, 新时代证券研究所 (市盈率为 2021 年 12 月 17 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.....	17
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.....	22
2.1、 行业一周市场回顾.....	22
2.2、 行业估值水平.....	23
2.3、 公司重点公告.....	23
2.4、 元宇宙动态.....	25
3、 报告及数据.....	27
3.1、 一级市场投资动态.....	27
3.2、 并购重组与股权激励.....	29
4、 风险提示.....	29

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: NFT 产业图谱.....	9
图 5: 数字人与虚拟偶像产业图谱.....	10
图 6: 国外主要元宇宙产业链涉及公司.....	10
图 7: Meta 元宇宙图谱.....	11
图 8: 部分 Roblox 元宇宙图谱.....	11
图 9: 国内主要元宇宙产业链涉及公司.....	12
图 10: 部分腾讯元宇宙图谱.....	12
图 11: Steam 平台 VR 头显品牌份额.....	13
图 12: 传媒板块与创业板、沪深 300、上证指数比较.....	22
图 13: 传媒各子板块周涨跌幅比较.....	22
图 14: 传媒行业 PE 近五年变化.....	23
图 15: 传媒行业 PB 近五年变化.....	23
图 16: 申万传媒指数与上证综指走势比较.....	23
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: 各公司 VR 设备全球市场份额.....	13
表 4: 国内外部分公司元宇宙观点与布局.....	14
表 5: 行业龙头公司估值.....	17
表 6: 部分传媒中盘公司估值.....	17
表 7: 部分传媒小盘公司估值.....	17
表 8: 三七互娱部分储备游戏产品.....	17

表 9: 近期国产版号信息汇总.....	18
表 10: 近期上映的电影列表.....	20
表 11: A 股传媒行业指数 (SW) 及一周涨跌幅变化对比	22
表 12: 传媒板块上周涨跌幅前十个股.....	22
表 13: 本周国内融资/并购事件.....	27
表 14: 近 12 个月并购重组进展情况统计.....	29
表 15: 近 6 个月股权激励统计.....	29

1、核心观点、投资策略及股票组合

1.1、本周重点推荐及组合建议

投资组合：一、芒果超媒、三七互娱、分众传媒、科大讯飞、东方财富、奥飞娱乐、视觉中国。二、受益组合，快手、腾讯、美团、创梦天地。三、吉比特、完美世界、风语筑、华立科技、光线传媒、华策影视。

投资主题：元宇宙 ARVR、游戏元宇宙、长短视频平台、楼宇媒体等。

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

图1： 每市模拟组合收益情况

组合名称	日收益	累计收益	超额收益
马笑传媒混合	-1.75%	79.98%	20.20%
传媒 笑西风	-1.69%	57.91%	49.21%
传媒互联混合	-2.88%	25.26%	13.54%

资料来源： 每市、新时代证券研究所

图2： 每市模拟组合走势情况



资料来源： 每市、新时代证券研究所

1.2、核心观点及投资逻辑

投资建议：互联网的监管指导正有序落地，展望 2022 可逐步配置传媒互联

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，行业在反垄断和数据安全下有序规范发展。展望 2022 年应逐步加强配置传媒互联网，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，网易和百度发布元宇宙平台，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。元宇宙或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，终极形态将视技术的发展情况。当下，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，可类别移动手机的情况；二是新的建立在 ARVR 设备上的操作系统，或者说操作平台，以微软谷歌苹果微信等代表的平台公司；三是除转移过来的娱乐和企业工业应用，或将产生新的亿级体量的应用，以新的改变连接和体验的新交互方式而延展的商业模式。但当下的产业发展处于早起，但发展迅速，早期的投资应把握最有业绩支撑且最有可能转到元宇宙的数字娱乐内容，比如数字游戏，虚拟人及偶像，展览展示等。

中国 2021 年游戏收入同增 6.4%，其中自主研发游戏出海收入同增 16.59%。12 月 16 日，《2021 年中国游戏产业报告》披露，2021 年中国游戏市场收入 2965.13 亿元，同比增长 6.40%，其中移动游戏收入 2255.38 亿元，同增 7.57%，占游戏市场的 76.06%。其中，二次元表现优秀，2021 年实际销售收入 284.25 亿元，同增 27.43%。2021 年中国游戏用户规模达 6.66 亿人，保持稳定增长，同比增长 0.22%。2021 年

中国自主研发游戏海外收入达 180.13 亿美元，较 2020 年增加了 25.63 亿美元，同比增长 16.59%，地区主要集中在美日韩欧等地区，游戏类型主要集中在 SLG、MMO、射击类和消除类。我们认为，展望 2022 游戏行业配置机会明显，一是 2022 年或迎来新版号的发放，新产品上线催化会有所体现，二是出海仍有广阔的市场，众多公司仍大有可为，三是随着游戏精品化，游戏的长生命周期运营正在众多游戏产品身上体现，四是元宇宙中 VRAR 游戏设备和内容的不断探索，或在 2022 年有进一步的体现。重点关注腾讯、网易、字节跳动、三七互娱、完美世界、吉比特等。

短视频审核新规要求不得未经授权自行剪辑长视频，把握虚拟偶像投资机会。 12 月 15 日，《网络短视频内容审核标准细则》发布，明确要求，短视频节目等不得出现“未经授权，自行剪切、改编电影、电视剧、网络影视剧等各类视听节目及片段”的内容。有利于长视频内容制作公司和平台公司，同时建议把握虚拟数字人机会。关注芒果、华策、星期六、风语筑、蓝标等。

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</p>

			万个，上半年总自营媒体设备合计增长 9.3 万台。
			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。
科大讯飞	002230.SZ	人工智能	<p>1、10月27日发布2021年三季度报，前三季度实现营业收入108.7亿元，同比增长49.2%。归母净利润7.29亿元，与上年同期相比增长31.48%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润5.15亿元，同比增长512.9%；</p> <p>2、公司2021Q3实现营业收入45.5亿元，与上年同期相比增长55%。实现归属于上市公司股东的净利润3.1亿元，同比增长4.77%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润3.05亿元，同比增长298.7%；经营活动产生的现金流43.7亿元，同比增长67.3%。</p> <p>2、公司智慧教育1-9月份订单总金额同比大幅增长，AI教育赛道继续高速发展；</p> <p>3、公司智慧医疗，智慧城市、智能硬件，及开发平台业务保持稳定的发展和增长。</p>
金山办公	688111.SH	计算机	<p>1、10月29日公司发布2021年三季度报，前三季度总营收23.72亿元，同增57.82%；归母净利8.48亿元，同增42.44%；扣非后7.03亿元，同增78.17%。其中Q3单季营收8.07亿元，同增37.43%，环增1.96%；归母净利2.99亿元，同增25.75%，环增23.93%；扣非后2.44亿元，同增89.56%。</p> <p>2、坚定贯彻“云、多屏、内容、AI、协作”五大战略布局，各大业务板块均取得不俗成绩。前三季度办公软件授权业务收入3.55亿元，同增41.19%，通过优化渠道政企业务增长良好，信创产品采购需求旺盛；办公服务订阅业务收入3.89亿元，同增56.13%，金山文档用户数超疫情峰值，持续渗透教育领域。</p> <p>3、公司主要产品WPS及金山词霸总月活突破5亿“大关”，以WPS Office为代表的办公软件产品成为全民级刚需应用，优质的云办公服务成为用户持续增长的关键。</p> <p>4、公司是国内领先的办公软件和服务提供商，响应国家“一带一路”倡导，在微软等海外厂商移动端发展滞后时，快速推出移动办公产品，并在全球迅速占领市场；在产品迭代中按需定制，口碑不断提升。</p>
腾讯控股	00700.HK	互联网	<p>1、11月10日公司发布2021年三季度报，21Q3营收1423.68亿元，同增13%，环增3%；归母净利395.1亿元，同增3%，环减7%；非IFRS归母净利317.51亿元，同减2%，环减7%。</p> <p>2、21Q3公司出海游戏业务亮眼，收入同增20%达113亿元，《Valorant》《部落冲突》表现强劲，重点培育自有IP；本土游戏市场收入同增5%，达到336亿元，由《英雄联盟手游》《王者荣耀》《使命召唤手游》等爆款驱动。</p> <p>3、21Q3广告收入放缓，单季同增5%，教育、游戏、保险等行业的广告收入下滑，日常必需消费品、互联网服务类广告主需求强劲，未来将按需调整业务重点。</p> <p>4、21Q3金融科技及企业服务收入433亿元，同增30%，稳健增长。数字支付日活及频率健康增长，CRM、SaaS解决方案（腾讯企点）服务企业数超100万家。</p> <p>5、8月18日，继投入500亿元启动“可持续社会价值创新”战略后，公司再投500亿元助力共同富裕。扎根消费互联网与产业互联网，自觉提升社会价值。</p>
快手	01024.HK	互联网	<p>1、11月23日公司发布2021年三季度报，21Q3营收204.93亿元，同增33.4%；21Q3经调整净亏损48.22亿元，环比21Q2减少1.4pct。</p> <p>2、21Q3快手月活5.73亿人，同增19.5%，环增13.2%；日活3.20亿人，同增17.9%，环增9.3%；日活日均使用时长119.1分钟，同增34.9%，环增11.4%。公司打通用户、产品、运营部门数据、改善拉新及留存效率，并进一步拓展内容21Q3快手短剧日活达2.3亿人。</p> <p>3、21Q3电商业务GMV同增86%实现1758亿元，快手小店GMV占比提升至90%，电商复购率超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年三季度报，前三季度总营收5.24亿元，同增18.64%；归母净利1.51亿元，同增23.53%；扣非后1.15亿元，同减4.69%。其中Q3单季营收1.84亿元，同增8.51%，环减8.72%；归母净利0.54亿元，同增9.09%，环减1.44%；扣非后0.25亿元，同减47.24%，环减53.97%。海外疫情致使业绩波动。</p> <p>2、公司聚焦核心主业、坚持“视觉+”战略，全面开拓市场，将扩大在中小企业、长尾市</p>

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。

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。

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%。

东方财富 300059.SZ 互联网金融 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。

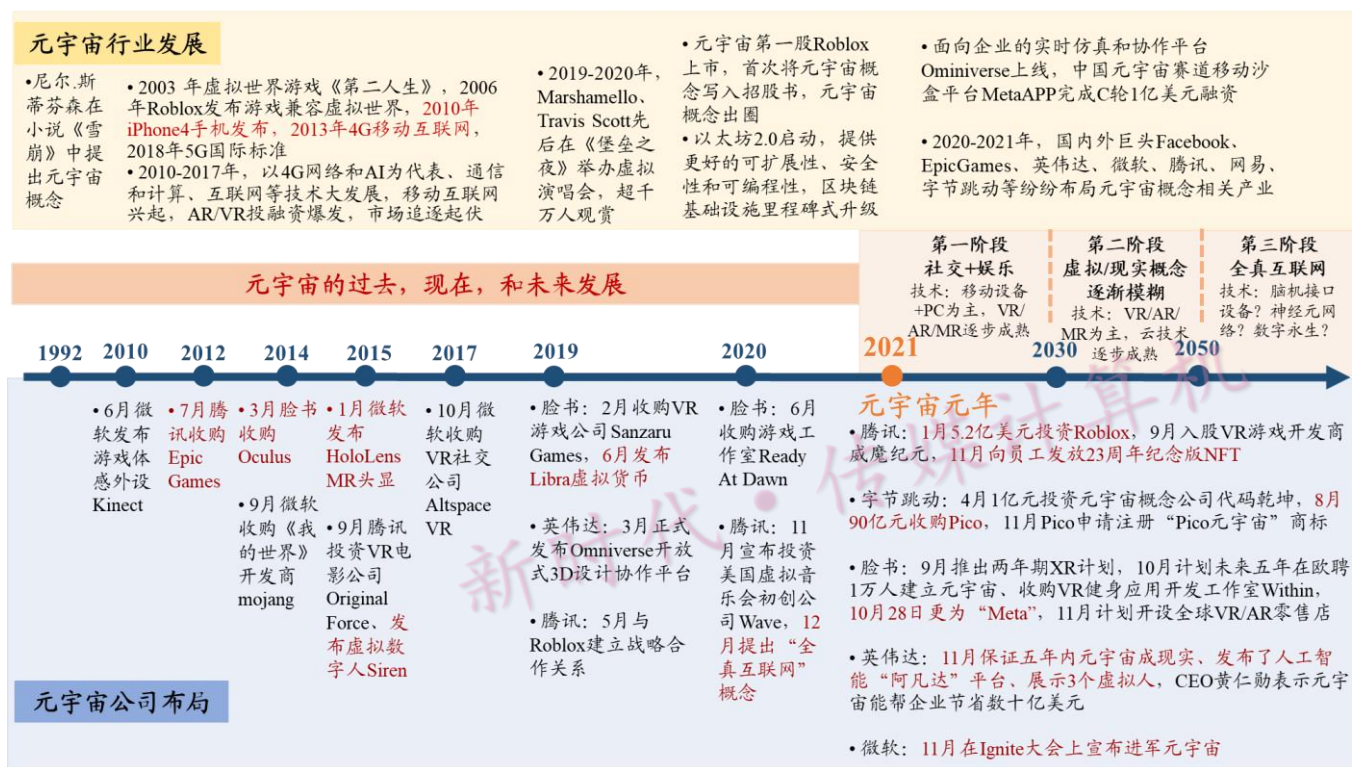
3、基金代销业务稳居第一梯队，天天基金股票型+混合型基金、货币基金保有规模全部机构中均排名第四，APP生态日趋完善。

4、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、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：NFT产业图谱



资料来源: NonFungible, ChainNews, 区块链动, 新时代证券研究所整理

图5: 数字人与虚拟偶像产业图谱



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

图6: 国外主要元宇宙产业链涉及公司

硬件		软件		服务		内容	
芯片	传感器	操作系统	3D建模	加密货币	NFT	平台内容厂商	
高通	Virtuix	微软	Autodesk	HitBTC	OpenSea	脸书	谷歌
英特尔	uSens	SDK	PTC	Binance	Nifty Gateway	苹果	微软
英伟达	Kinect	苹果(ARKit)	UGS	Kraken	MakersPlace	Snapchat	Roblox
AMD	Haptx	谷歌(ARCore)	Dassault	CoinBase	SuperRar	应用内容厂商	
三星	意法半导体	Vuforia	Skylight	OKEx	Foundation	社交	游戏
SK海力士	德州仪器	开发引擎	Realspace	DigiFinex	VIV3	脸书	微软(MGS)
镁光	松下	Unity	渲染处理	云服务	通信运营	AltspaceVR	Epic Games
VR/AR	显示器	Roblox	Valve(Steam)	Amazon(AWS)	Vodafone	Linden Lab	Nintendo
Oculus	索尼	Epic	英伟达	微软(Azure)	AI&T	视频/直播	索尼
索尼	Fove	语音识别	Meta(Oculus)	微软(OneDrive)	NTT D-COM T-mobile	Netflix	Niantic
松下	摄像头	Nuance	Chaosgroup (V-Ray)	谷歌云	去中心化加密商业协议	HBO	Riot
惠普	Gopro	人工智能	AIBrain	Boson Protocol	Algorand	Amazon	Electronic Arts
Hololens	Wearality	AIBrain	微软	Algorand		Disney	Blizzard
Magic Leap	Zeiss	Amazon	谷歌			苹果	育碧
North	Canon	OpenAI	IBM			工业	万代
Echo Frames	Nikon					IrisVR	CAPCOM

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

图7: 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8: 部分 Roblox 元宇宙图谱

典型游戏


Work at a Pizza Place


Murder Mystery 2


Jail Break


MeepCity


Adopt Me


Welcome to Bloxburg


Blox Fruits


Piggy


Jail Break

ROBLOX

Studio
Roblox Studio 在线游戏开发

- 2006年推出
- 2016年加入新音频属性、推出教程
- 2020年加入Proximity支持3D交互

开发引擎

Robux 虚拟货币体系

- 2007年推出
- 2008年Robux交易系统上线
- 2013年创作者交易计划，引入微交易
- 2019年Premium付费会员制上线，Avatar虚拟物品交易市场上线

付费与虚拟货币

资料来源：Roblox 官网，Crunchbase，Fandom，新时代证券研究所整理

图9：国内主要元宇宙产业链涉及公司

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

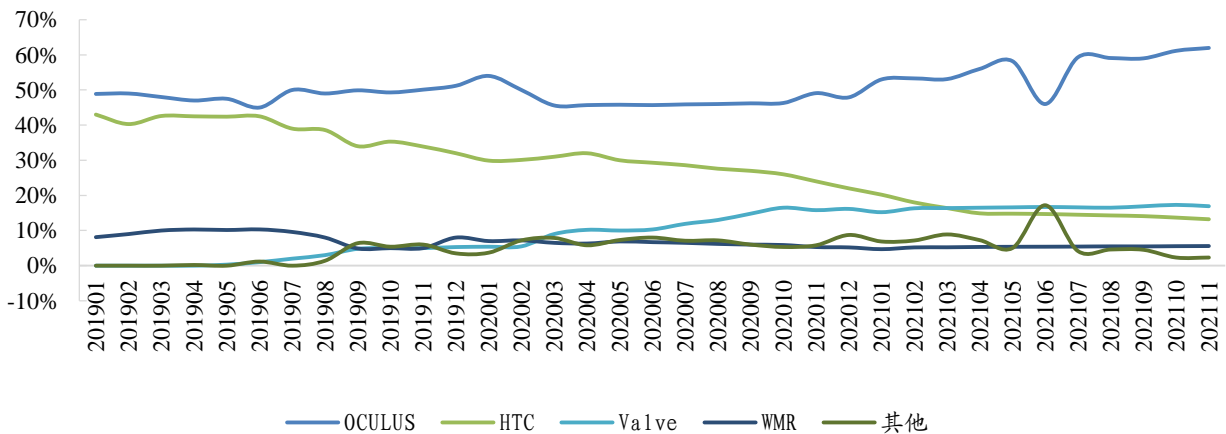
资料来源：IDC，易观数据，VR陀螺，新时代证券研究所整理

图10：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11: Steam 平台 VR 头显品牌份额



资料来源：VR 陀螺，新时代证券研究所整理

表3: 各公司 VR 设备全球市场份额

	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Meta	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%

资料来源：IDC、新时代证券研究所

表4: 国内外部分公司元宇宙观点与布局

公司名称	代码	所属板块	观点与布局
苹果	AAPL.O	电脑硬件	<p>1、CEO 库克: 我将远离流行语, 更愿意将 AR 和 VR 称之为增强现实;</p> <p>2、2021 年 11 月提交特殊眼镜专利申请, 该专利名为“视觉校正的图形输出和标准图形输出”, 可以通过一款特殊眼镜显示苹果设备上的内容。</p>
微软	MSFT.O	互联网	<p>1、CEO 纳德拉: 当我们谈论元宇宙时, 我们是在描述一个新的平台和一种新的应用程序类型, 类似于我们在 90 年代早期谈论网络和网站的方式。在某种意义上, 元宇宙使我们能够将计算嵌入到现实世界中, 并将现实世界嵌入到计算中, 为任何数字空间带来真实的存在。但同时我也觉得我们应该脚踏实地, 因为物理存在是无法替代的;</p> <p>2、2019 年 2 月发布 MR 设备 HoloLens 2, 2020 年 10 月推出混合现实操作系统 Windows Holographic;</p> <p>3、2021 年 8 月官宣“企业元宇宙”解决方案, 帮助企业客户实现数字世界与现实世界融为一体;</p> <p>4、2021 年 11 月率先为旗下聊天和会议产品 Teams 引入“元宇宙”元素, 在 Ignite 大会宣布计划将混合现实平台 Mesh 融入 Microsoft Teams 中, 推出元宇宙办公解决方案, 允许通过 Mesh for Teams 进行工作协作;</p> <p>5、2021 年 11 月宣布未来 Xbox 游戏平台将加入元宇宙;</p> <p>6、公司打算通过一系列整合虚拟环境的新应用程序, 让用户在相互连结的虚拟世界中生活、工作和娱乐, 融合物理和数字世界。</p>
谷歌	GOOG.O	互联网	<p>1、CEO 皮查伊: 未来是人工智能和搜索的天下, 元宇宙并不是未来;</p> <p>2、强化 AR 技术, 利用自研“AR Core”等技术提升光估测、运动追踪、环境理解的精度, 尝试用 AR 技术提升用户家居、购物、旅游等方面的便利。</p>
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>
迪士尼	DIS.N	影视/娱乐	<p>1、CEO Bob Chapek: 元宇宙是迪士尼的未来方向, 迪士尼乐园加上 Disney+ 数字平台使公司具备了无可匹敌的元宇宙构建能力, 未来粉丝们有望在元宇宙与迪士尼公主共进午餐;</p>
Roblox	RBLX.N	游戏	<p>1、创始人 David Baszucki: 我们在 17 年前创业的商业计划中, 就预测了可以让人们聚集在一起的这个新事物, 在过去的 17 年里, 我们一直在元宇宙这一领域进行创新;</p> <p>2、2021 年 3 月成功登录纽交所成为首家上市的元宇宙概念公司;</p> <p>3、2021 年 11 月投资三款面向初中、高中和大学学生的教育类游戏, 加码元宇宙教育市场;</p> <p>4、自有虚拟经济体系, 在该游戏平台中, 用户花钱购买虚拟货币 Robux, 并以此在游戏中进行交易, 购买游戏中的各类皮肤、道具等, 用户购买 Robux 之后, Roblox 会将之以一定的比例返还给游戏中的创作者与开发者, 这些人也能将收到的 Robux 兑换成现实货币。</p>

公司名称	代码	所属板块	观点与布局
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，腾讯正式涉足虚拟音乐会； 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； 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

公司名称	代码	所属板块	观点与布局
			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限度应用于元宇宙中。
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。
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5: 行业龙头公司估值

证券代码	证券简称	市值 (亿元)	营收(百万)		21年增速	净利润(百万)		21年增速	21年 PE	21年 ROE
			20E	21E		20E	21E			
002027.SZ	分众传媒	1118	15821	18687	18%	6116	7331	20%	15	28%
300413.SZ	芒果超媒	977	17669	21385	21%	1963	2453	25%	40	17%
002555.SZ	三七互娱	557	17062	20225	19%	2776	3312	19%	17	29%
002624.SZ	完美世界	418	10014	12825	28%	1438	2377	65%	18	11%
002739.SZ	万达电影	323	13483	16958	26%	801	1454	82%	22	7%
300251.SZ	光线传媒	329	1728	2463	43%	808	1086	34%	30	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 17 日收盘价)

表6: 部分传媒中盘公司估值

证券代码	证券简称	市值 (亿元)	营收(百万)		21年增速	净利润(百万)		21年增速	21年 PE	21年 ROE
			20E	21E		20E	21E			
600637.SH	东方明珠	282	10086	10438	3%	1741	1806	4%	16	5%
300418.SZ	昆仑万维	272	4669	6114	31%	4775	1695	-64%	16	15%
603444.SH	吉比特	269	4443	5335	20%	1579	1827	16%	15	34%
601098.SH	中南传媒	167	11590	12477	8%	1448	1566	8%	11	11%
603533.SH	掌阅科技	114	2352	2679	14%	325	418	28%	27	16%
000681.SZ	视觉中国	141	739	943	28%	207	271	31%	52	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 17 日收盘价)

表7: 部分传媒小盘公司估值

证券代码	证券简称	市值 (亿元)	营收(百万)		21年增速	净利润(百万)		21年增速	21年 PE	21年 ROE
			20E	21E		20E	21E			
300031.SZ	宝通科技	114	3176	4028	27%	413	517	25%	22	15%
601595.SH	上海电影	47	790	945	20%	88	136	54%	34	5%
300364.SZ	中文在线	126	1496	2137	43%	117	173	49%	73	7%
002878.SZ	元隆雅图	41	2104	2623	25%	119	164	38%	25	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 17 日收盘价)

1.5、重点关注: 近期视频、游戏、上映电影

表8: 三七互娱部分储备游戏产品

地区	游戏名称	游戏类型
国内	传世之光	MMO
	异能都市	MMO
	曙光计划	MMO
	代号 HH	MMO
	代号 YG	SLG
	代号三国 CB	SLG
	代号 WG	SLG
	代号 DG	SLG

	最后的原始人	卡牌
	代号二次元 ZQ	卡牌
	代号三消卡牌	卡牌
	代号森林	SIM
海外	代号 JL	MMO
	代号 BX	MMO
	代号 S	SLG
	代号海島 SLG	SLG
	代号 PK	SLG
	代号 MY	SLG
	代号 ZH	SIM
海内外	代号女性向古风	MMO
	代号 3D 版 WTB	MMO
	代号魔幻 K 计划	MMO
	代号修仙计划	MMO
	代号 AOE	SLG
	代号三国 BY	SLG
	代号 C6	卡牌
	空之要塞：起航	卡牌
	代号 ZH	SIM
	代号女性向 CY	SIM

资料来源：三七互娱 2021 半年报，新时代证券研究所

表9：近期国产版号信息汇总

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

名称	申报类别	出版单位	运营单位
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
九州异兽记	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	广州君趣网络科技有限公司
军师大时代	移动、网页	黑龙江科学技术出版社有限公司	海南祥菜网络科技有限公司
无名江湖	移动	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	深圳市前海弘程游戏有限公司
龙与家园	客户端	杭州群游科技有限公司	广州虎牙信息科技有限公司
超次元女神	移动	西安交通大学出版社有限责任公司	杭州万物互娱网络科技有限公司
我的山海	移动	山东科学技术出版社有限公司	青岛蓝飞互娱科技股份有限公司
圣树唤歌	移动	上海同济大学电子音像出版社有限公司	上海歆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

名称	申报类别	出版单位	运营单位
天天消不停	移动-休闲益智	杭州群游科技有限公司	北京盈易科技有限公司
奇幻消除	移动-休闲益智	杭州润趣科技有限公司	南阳新创元软件有限公司
农场小筑	移动-休闲益智	杭州哲信信息技术有限公司	北京星游讯天网络科技有限公司
连连看对战	移动-休闲益智	杭州边锋网络技术有限公司	杭州边锋网络技术有限公司
拯救银河系	移动-休闲益智	黑龙江科学技术出版社有限公司	深圳火羽互动科技有限公司
勇者之路	移动-休闲益智	湖北省扬子江影音有限责任公司	武汉巨有趣互动科技有限公司
全民接快递	移动-休闲益智	吉林音像出版社有限责任公司	长春辰海竞玩网络科技有限公司
萌宠泡泡射手	移动-休闲益智	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	南京网眼软件有限公司
眼力达人	移动-休闲益智	天津电子出版社有限公司	北京豪腾嘉科科技有限公司
街边象棋	移动-休闲益智	华中科技大学电子音像出版社	成都鼎趣网络科技有限公司
怀旧俄罗斯方块	移动-休闲益智	上海乐蜀网络科技股份有限公司	上海乐蜀网络科技股份有限公司
我的坦克	移动-休闲益智	浙江出版集团数字传媒有限公司	北京光耀大地科技有限公司
缤纷软糖大作战	移动-休闲益智	辽宁电子出版社有限责任公司	黑鲨科技(重庆)有限公司
布丁乐园	移动-休闲益智	杭州烈焰网络技术有限公司	海南优强葆网络科技有限公司
魅影飞车	移动-休闲益智	杭州润趣科技有限公司	汕头市寰潮网络科技有限公司
星座六边消消	移动-休闲益智	杭州边锋网络技术有限公司	苏州尚游网络科技有限公司
怪物禁区	移动-休闲益智	黑龙江科学技术出版社有限公司	黑龙江省华夏亿达信息科技有限公司
噜噜喵	移动-休闲益智	吉林音像出版社有限责任公司	北京默契破冰科技有限公司
天天爱填色	移动-休闲益智	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	南京道成网络科技有限公司
球球跳跳塔	移动-休闲益智	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	武汉指娱互动信息技术有限公司
成语滑动消除	移动-休闲益智	华中科技大学电子音像出版社	武汉市多比特信息技术有限公司
弓箭侠	移动-休闲益智	辽宁电子出版社有限责任公司	深圳帝国互娱网络在线有限公司

资料来源：国家新闻出版署、新时代证券研究所

表10： 近期上映的电影列表

上映日期	片名	类型	国家/地区	豆瓣想看人数	主要出品方
12月21日	高铁作证	剧情	中国大陆	16人	鼎级华彩
12月24日	平原上的火焰	爱情 / 犯罪	中国大陆	75925人	猫眼影业、猫眼微影、无限自在文化、突燃影业
12月24日	爱情神话	剧情 / 爱情	中国大陆	11834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	474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	234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	216人	欧瑞动漫、和承影业
12月25日	奇幻森林之兽语小子	动画 / 冒险	巴基斯坦	13人	白露星河旅游文化、新影佳映电影、丹溪映画、3rd World Studios
12月31日	反贪风暴5：最终章	动作 / 犯罪	中国香港 / 中国大陆	12892人	鸣肇影视、墨客行影业、东方影业、耳东文化、天马联合影视
12月31日	穿过寒冬拥抱你	剧情 / 爱情	中国大陆	9994人	中国电影、阿里巴巴影业
12月31日	以年为单位的恋爱	爱情	中国大陆	7067人	光线影业
12月31日	忠犬八公	剧情	中国大陆	4305人	拉近影业、爱奇艺影业
12月31日	李茂扮太子	喜剧 / 古装	中国大陆	4391人	新丽传媒、非洋娱乐、腾讯影业、阅文影视
1月1日	魔法精灵	动画 / 奇幻 / 冒险	中国大陆	548人	绘心动漫、锋尚锐志

1月7日	最初的梦想	剧情 / 喜剧	印度	34261人	纳迪阿德瓦拉
1月7日	一江春水	剧情	中国大陆	3192人	蒙太奇、梦旅者、有狐电影
1月7日	屋内有人	惊悚 / 恐怖	中国大陆	35人	东阳震之、观众缘影业
1月8日	萌鸡小队：萌闯新世界	儿童 / 动画 / 冒险	中国大陆	165人	奥飞文化、奥飞影业、东阳小宇宙
1月9日	农民院士	剧情	中国大陆	10人	润视荣光
1月14日	黑客帝国：矩阵重启	动作 / 科幻	美国	124310人	华纳兄弟
1月15日	我们的冬奥	剧情 / 动画	中国大陆	240人	上海美术电影制片厂、华强方特动漫、耀影电影、阿里巴巴影业等
2月1日	四海	剧情 / 喜剧	中国大陆	42240人	亭东影业、阿里巴巴影业、博纳润泽、霍尔果斯联瑞影业
2月1日	奇迹	剧情	中国大陆	34886人	坏猴子文化、梦将军影业、深圳广播电视电影电视集团、淘票票、上狮文化、麦特影业
2月1日	狙击手	剧情 / 动作 / 战争	中国大陆	25501人	光线影业、黎枫文化
2月1日	超能一家人	喜剧 / 奇幻	中国大陆	15879人	开心麻花影业、中影、阿里巴巴影业
2月1日	我心飞扬	剧情 / 运动	中国大陆	5269人	真乐道文化、电影卫星频道节目制作中心、光影四季文化传播
2月1日	樱桃小丸子：奇幻笔记	动画	中国大陆	3088人	广东昇格传媒
2月1日	这个杀手不太冷静	喜剧	中国大陆	2608人	新丽传媒、西虹市影视
2月1日	熊出没·重返地球	儿童 / 喜剧 / 动画	中国大陆	1315人	华强方特动漫
2月1日	喜羊羊与灰太狼之筐出未来	喜剧 / 动画 / 运动	中国大陆	945人	奥飞影业、原创动力文化、淘票票影视、优酷、东阳小宇宙影视等
2月1日	我是霸王龙	动画 / 奇幻 / 冒险	中国大陆	438人	蔚梦影业
2月1日	唐刀记	武侠	中国大陆	325人	盛天瑞影、影聚天际、珠江影业、上海电影
2月1日	小虎墩大英雄	动画 / 冒险	中国大陆	225人	华夏电影、元人动画
2月1日	戏如人生	剧情 / 喜剧 / 爱情	中国大陆	195人	唯奇影视、信合影视
2月14日	十年一品温如言	剧情 / 爱情	中国大陆	4312人	青春光线
2月14日	好想去你的世界爱你	喜剧 / 爱情 / 奇幻	中国大陆	1509人	恐龙影业、猫眼微影文化、映美传世、秦锐格斯
2月14日	不要忘记我爱你	剧情 / 爱情	中国大陆	451人	寰宇娱乐、英明文化、淘票票影视
2月14日	小心我会电到你	喜剧 / 爱情 / 奇幻	中国大陆	415人	霍尔果斯、华纳兄弟
2月18日	密案1922	悬疑 / 惊悚	中国大陆	47人	至臻影业、萨芮影视、太璞影业
3月4日	人间世	纪录片	中国大陆	554人	看东方传媒、宸铭影业、真实传媒、聚合影联文化、猫眼微影文化、幻星兄弟文化
3月14日	如果有一天我将会离开你	剧情	中国大陆	2550人	响想时代娱乐文化、华策影业、逞能影视制作、砚石科技、之升影业、松泽国际影业

3月18日	让这首歌作证	剧情 / 战争	中国大陆	27人	册立金品文化、峨眉电影集团、北方电影集团、河北电影制片厂、华言文化科技、广乐影视、思源文化
4月2日	人生大事	剧情 / 家庭	中国大陆	17855人	联瑞影业、横店影业
4月2日	最后的真相	剧情	中国大陆	5636人	煮海时光文化
5月20日	暗恋·橘生淮南	爱情	中国大陆	3629人	人间指南影视、联瑞影业、中影
5月20日	我是真的讨厌异地恋	剧情 / 爱情	中国大陆	2454人	光线影业

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

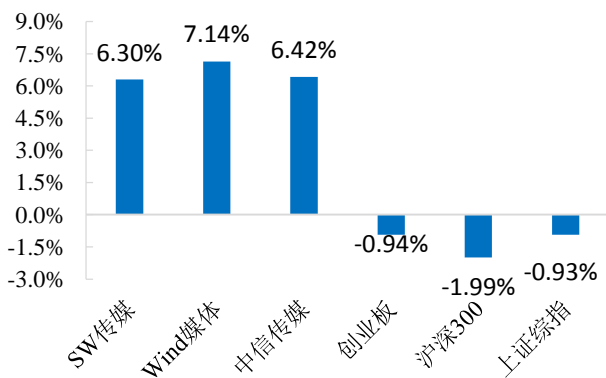
上周（12月13日-12月17日），传媒行业指数（SW）涨幅为6.30%，沪深300跌幅为1.99%，创业板指跌幅为0.94%，上证综指跌幅为0.93%。传媒指数相较创业板指数上涨7.23%。各传媒子板块中，媒体上涨6.64%，广告营销上涨6.11%，文化娱乐上涨5.60%，互联网媒体上涨11.44%。

表11: A股传媒行业指数（SW）及一周涨跌幅变化对比

时间	SW 传媒	Wind 媒体	中信传媒	创业板	沪深300	上证综指
2021/12/13	3.69%	3.52%	3.64%	0.87%	0.57%	0.40%
2021/12/14	1.05%	1.36%	1.02%	-0.05%	-0.67%	-0.53%
2021/12/15	0.08%	0.31%	0.21%	-0.87%	-0.87%	-0.38%
2021/12/16	1.70%	2.50%	1.73%	0.74%	0.58%	0.75%
2021/12/17	-0.32%	-0.69%	-0.28%	-1.61%	-1.59%	-1.16%
一周涨跌幅	6.30%	7.14%	6.42%	-0.94%	-1.99%	-0.93%

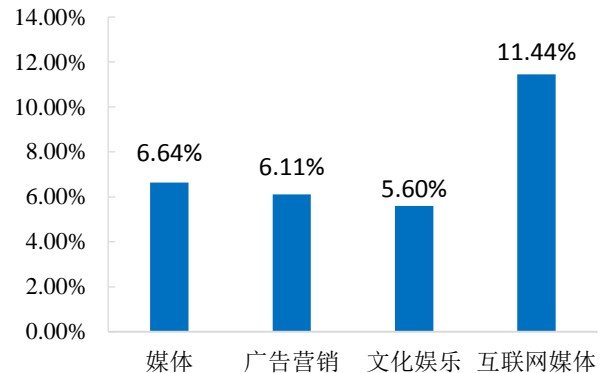
资料来源：Wind、新时代证券研究所

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12: 传媒板块上周涨跌幅前十个股

涨幅前十 (%)			跌幅前十 (%)		
300612.SZ	宣亚国际	125.09%	002319.SZ	乐通股份	-17.22%
000665.SZ	湖北广电	61.39%	300071.SZ	*ST嘉信	-17.17%
002699.SZ	美盛文化	49.31%	000829.SZ	天音控股	-9.82%
300058.SZ	蓝色光标	34.67%	300038.SZ	*ST数知	-7.51%

603888.SH	新华网	31.40%	000673.SZ	*ST当代	-6.22%
600986.SH	浙文互联	29.16%	300343.SZ	联创股份	-5.88%
603825.SH	华扬联众	28.18%	002280.SZ	联络互动	-4.58%
300299.SZ	富春股份	27.33%	000802.SZ	ST北文	-4.48%
002263.SZ	大东南	25.37%	600892.SH	大晟文化	-3.31%
000892.SZ	欢瑞世纪	24.73%	601098.SH	中南传媒	-3.02%

资料来源：Wind、新时代证券研究所

2.2、行业估值水平

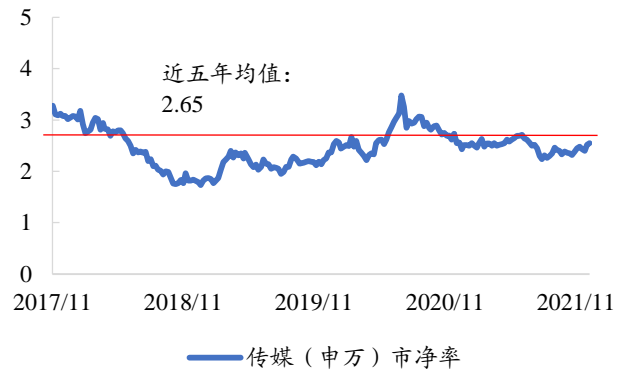
传媒行业指数（SW）最新 PE 估值为 30.46，低于近五年平均水平，最新 PB 估值为 2.55，低于近五年平均水平，整体估值处于历史地位。

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12月13日

【安妮股份】公司为合理降低投资风险，考虑投资者权益及宏观环境，将“版权大数据平台”的建设期延长至2023年12月31日，同时将投资资金调整并将节余的募集资金3.00亿元永久补充流动资金。

【宝通科技】控股子公司宝通智能物联拟以自有资金1500万元与兖矿能源、

无锡智维共同出资成立山东宝能，注册资本为 3000 万元。三方将在针对井下煤矿智能输送领域的产品、技术、市场等多个方向展开战略合作。

【天音控股】全资子公司天音通信与东莞信托、建信信托等公司拟合计收购东莞唯科 100% 股权，其中天音通信拟以自有资金 3 亿元人民币收购东莞唯科 30% 的股权。完成股权交割 15 个工作日内，受让方共增资 5 亿元，其中天音通信拟以自有资金增资 1.5 亿元。

2021 年 12 月 14 日

【盛天网络】公司发行 A 股 3166.56 万股，募集资金总额 4.86 亿元，募集资金净额为人民币 4.75 亿元。宝通智能物联与兖矿能源、无锡智维共同出资成立山东宝能，三方将在针对井下煤矿智能输送领域的产品、技术、市场等多个方向展开战略合作。

【风语筑】公司股票于 2021 年 12 月 10 日、13 日、14 日连续 3 个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，属于股票交易异常波动情形。

【汤姆猫】上虞朱雀持有公司 3.51 亿股股份，占公司总股本的 9.99%，自本日起累计减持不超过 2.11 亿股股份，占公司总股本的 6%。

2021 年 12 月 15 日

【吉比特】参股子公司青瓷游戏，将于 12 月 16 日，在香港联交所主板挂牌上市。公司通过下属全资子公司间接持有青瓷游戏 1.28 亿股，持股比例为 18.72%。

【浙数文化】控股子公司东方星空拟参与设立央视融媒体产业投资基金。基金主要投资文化及互联网经济相关领域。基金总规模 100 亿元，首期认缴出资总额为 37.125 亿元，东方星空认缴 4800 万元，占比 1.29%。

【南方传媒】公司拟参与设立央视融媒体产业投资基金。以自有资金认缴出资人民币 1 亿元，占基金首期认缴出资总额的 2.69%。

【天舟文化】公司拟终止实施 2021 年限制性股票激励计划，回购并注销 84 名激励对象已获授但尚未解除限售的第一类限制性股票 900 万股，约占公司总股本的 1.07%；作废第二类限制性股票 3600 万股，约占公司总股本的 4.28%。

2021 年 12 月 16 日

【新媒股份】公司股东东方邦信资本及其母公司上海东兴筹划对公司的吸收合并事项。若本次吸收后，东方邦信资本将不再持有公司股份，上海东兴将直接持有公司 408.27 万股股份，占公司总股本的 1.78%。东方邦信资本的一致行动人东方邦信创业所持公司股份情况不变，持有公司 1514.14 万股股份，占公司总股本的 6.61%。

【中青宝】部分已授予但尚未解锁的限制性股票回购注销完成。本次回购注销涉及 39 人，回购价格为 6.16 元/股加银行同期存款利息。股票总计 125.56 万股，占注销前公司总股本的 0.48%。

【江苏有线】公司股东视京呈通信本次合计减持 9129.83 万股股份，占公司总股本的 1.83%，变动后，视京呈通信持有公司股份占公司当前总股本的 4.9999995%。

2021 年 12 月 17 日

【华策影视】公司为增强全资子公司影业上海营业能力，引入员工持股平台并拟以 1.02 亿元合计取得 40.50% 股权。本次增资后，影业上海注册资本由 1.5 亿元增加至 2.52 亿元。

【中信出版】公司拟出资 9500 万元，认购中智上海新增注册资本 1133.65 万元，增资后将持有中智上海 0.86% 的股权。

【思路视觉】公司实际控制人李萌迪减持 130.11 万股股份，减持后持有公司的总股本比例由 27.11% 降为 25.06%

2.4、元宇宙动态

2021 年 12 月 13 日

1、Facebook 披露，母公司 Meta 已将其 AI 团队合并入负责开发 AR/VR 产品的 Reality Labs 部门。Meta AI 团队此前主要负责检测社交平台 Facebook 上的有害内容，随着组织架构调整，它将更加专注于与元宇宙相关的努力。而这将帮助 Meta 减少其 VR 头显 Oculus Quest 系列上运行的应用程序中的问题内容。

2、华为 AR Engine 安装量已达到 11 亿次，已覆盖机型 106 款，已接入应用超 2000 款。AR Engine 是一款用于在 Android 上构建增强现实应用的引擎，包含 AR Engine 服务、AR Cloud 服务与 XRKit 服务。其中 XR Kit 是基于 AR Engine 提供场景化、组件化的极简 AR 解决方案，二者均可实现虚拟世界与现实世界的融合，带来全新的交互体验。据华为预计，到 2025 年 AR 的市场规模将达到 3000 亿美元(折合人民币约 2 万亿元)，用户规模将达到 12 亿。

3、比尔·盖茨发布 2021 年年终回顾称，2021 年让我们预览了更加数字化的未来，数字化将继续存在，元宇宙将彻底变革办公室工作。他预测，未来 2 至 3 年内，大多数虚拟会议将将从二维图像转向元宇宙，一个有“虚拟形象”的 3D 空间。

4、北京青年报报道，国内元宇宙炒房虽然没有国外那么夸张，但热度也在持续高涨。倒卖元宇宙房产已经成为国内二手交易平台闲鱼上的重要生意。

2021 年 12 月 14 日

1、路透社报道称，Facebook 母公司 Meta 花费 6000 万美元从美国地区银行 Meta Financial 手中购买相关商标资产，这显示了 Meta 名称对 Facebook 的意义。Meta 似乎已经认定元宇宙将会在未来几年流行起来，并为公司带来可观回报。

2、美国 AI 媒体技术提供商 Wonder Dynamics 宣布获 900 万美元 A 轮融资，获李嘉诚旗下维港投资领投。与此同时，该公司还吸引到旗下拥有著名游戏《堡垒之夜》的 Epic Games 和韩国三星旗下创投基金 Samsung Next 投资。据悉，Wonder Dynamics 开发了一个 AI 驱动的制作平台，而这一技术除了应用于电影、电视，也有望拓展至元宇宙领域。

3、新浪财经，运动服装巨头耐克公司 (Nike Inc) 宣布收购加密时尚潮牌和 NFT 收藏品初创公司 RTFKT，具体交易条款没有披露。

4、香港《南华早报》网站近日报道称，中国正在探索设立虚拟资产交易场所，与此同时，中国政府为推进数字人民币试点做出了下一阶段布局。报道称，目前没有提供关于拟议设立的数字资产交易场所的细节。

5、根据 XR 公号，韩国国民网游《灵魂行者》制作团队决定，将在 Polygon 链上发布元宇宙元素游戏 Soul Reborn，《灵魂行者》是以世纪末为背景的 MMORPG 战斗游戏，讲述灵魂获得不凡力量的少男少女，为了人类存亡赌上自身命运加入战斗的故事。新的元宇宙游戏 Soul Reborn 将延续原作特色的灵魂升级、卡牌辅助、休闲换装模式，结合链上技术打造新的虚拟世界，并创作了一个新的冒险故事。

2021年12月15日

1、根据元宇宙日报公号，李嘉诚旗下的维港投资首次布局元宇宙，领投了《头号玩家》主演谢里丹联合创立的 AI 技术公司 Wonder Dynamics。

2、中国移动披露，音乐盛典咪咕汇将于 12 月 25 日正式启幕，届时将会打造为“元宇宙平行时空·云演艺音乐盛典”，以科技拓展感官想象，融合 5G、超高清、XR、云互动、AI、视频彩铃、MSC（Metaverse Sports Center）数智达人等技术，带领观众进入虚实交融的沉浸演艺世界。

3、企查查显示，华为技术有限公司申请注册元 OS 商标，商标国际分类涉 9 类科学仪器，目前商标状态为注册申请中。

4、天眼查显示，上海巨人网络科技有限公司申请注册多个元宇宙相关商标，包括“球球大作战元宇宙”、“元宇宙 SUPER SUS”、“派对元宇宙”、“表情包元宇宙”等，目前商标状态均为申请中。

5、阿迪达斯通过与 Bored Ape 游艇俱乐部、Pixel Vault 的 Punks Comic 和加密货币投资者 Gmoney 建立合作伙伴关系，联合扩展元宇宙之旅。阿迪达斯此次合作意在加强元宇宙业务进程，阿迪达斯在 The Sandbox 上购买了一块土地，并将在此建立“adiVerse”中心。

2021年12月16日

1、根据元宇宙日报公号，斯坦福大学开设元宇宙课程，课题为《虚拟人》，学生通过 VR 设备，在世界上任何地方远程上课，并在火山口、海底暗礁等不同场景下体验过去只能在书本上学到的东西。根据课程安排，所有学生今年一同在 VR 里完成的课时总长，将会超过 3300 小时。

2、根据元宇宙日报公号，沙盒游戏 The Sandbox 的第二波土地销售将于北京时间 12 月 16 日晚上 9 点开始，共有 134 块位于 Snoopverse ESTATE 附近的普通土地出售（价格：1011SAND）；64 块优质土地将与三个独家 NFT 捆绑出售（价格：4683SAND）；5 块 ESTATE（小）将通过 OpenSea 进行拍卖。

3、网易加码虚拟偶像赛道：网易今年已投资 4 家虚拟人相关企业。同时，网易还申请注册了“星球元宇宙”“瑶台太虚幻境”“元始天尊”等商标。此前，网易就曾申请注册瑶台元宇宙、伏羲元宇宙、伏羲太虚幻境等商标，并在网易云音乐上市之际，通过伏羲沉浸式活动系统“瑶台”举办了全球首个“元宇宙”上市仪式。

4、海信申请元宇宙商标：天眼查显示，近日海信集团有限公司申请注册多个“海信元宇宙”“海信家庭元宇宙”“海信爱家元宇宙”等商标，国际分类涉及广告销售、社会服务、科学仪器等，当前商标状态均为申请中。

5、大富科技招元宇宙合伙人：公司发布了数个元宇宙招聘岗位，其中“元宇宙 Partner”的岗位月薪高达 50 至 100 万，学历要求为本科，仅需 3 至 4 年工作经验。职责包括负责元宇宙项目运营规划，带领团队进行深度技术开发以及元宇宙相关底层技术、核心技术、3D 引擎的优化，构建软件/硬件结合、虚拟和现实融合的元宇宙生态系统，并进行内容和衍生产品的运营等。

6、Omdia Research 发布了一份关于全球 VR 市场的新报告。报告称在 2021 年，消费级 VR 头显的全球销量预计大约为 1250 万台，VR 内容的总营收有望达到 20 亿美元。2026 年 VR 头显或达 7000 万台。

7、根据元宇宙日报公号，斗鱼直播平台启动虚拟偶像养成企划，小 K 直播姬

作为官方推荐使用的 3D 虚拟直播产品，为前者提供全栈 3D 虚拟直播平台级产品解决方案，搭配平台独家玩法，孵化虚拟偶像。小 K 直播姬是全球免费 3D 虚拟直播产品，用户无需穿戴任何设备，通过普通摄像头即可进行身体、手指、面部高精度 3D 动捕，内置高自由度捏人系统，轻松创建定制级虚拟形象。

8、罗永浩发布微博称，将再一次高科技创业。他在与网友互动时透露，重返科技行业后将会涉足 VR、AR、MR 类领域。

2021 年 12 月 17 日

1、乐华娱乐旗下首个虚拟男团企划量子少年正式曝光，目前首爆 PV 已在各大平台发布，这也是乐华继 A-SOUL 之后第二个虚拟偶像企划。

2、蓝色光标公告，《元宇宙》作者赵国栋先生担任蓝色光标独立董事。将帮助蓝色光标推进与政府相关部门对接，加深元宇宙领域的技术能力，并推动与元宇宙产业的相关合作，为公司发展创造新的增长空间。

3、根据元宇宙日报公号，快时尚品牌 Forever 21 与沙盒游戏平台 Roblox 达成独家合作，建立 Forever 21 Shop City，用户可以在这里进行角色扮演，与朋友见面，发现隐藏的稀有物品并建立他们的社区。此外，Forever 21 将在现实世界的实体店和元宇宙同时发布新系列，这些商品也将作为虚拟商品在 Forever 21 Shop City 出售。

4、天眼查显示，近日理想汽车关联公司北京车和家信息技术有限公司申请注册“METAHOME”商标，国际分类涉及科学仪器、广告销售、办公用品等，目前商标状态为申请中。该公司还曾申请元宇宙、理想元宇宙等商标。

5、元宇宙项目 Decentraland 交易总额突破 1 亿美元，创下历史新高。目前 Decentraland 美元成交额排名前三的地块分别是 Fashion Street Estate(242 万美元)、Massive Genesis Plaza Est(108 万美元)、以及 VentureEstates(103 万美元)。

6、天眼查显示，近日，浙江森马电子商务有限公司申请注册多个元宇宙相关商标，包括“革陌元宇宙”“爱肯元宇宙”，国际分类为皮革皮具、服装鞋帽，目前商标状态均为申请中。

7、12 月 17 日，网易科技携手网易伏羲沉浸式活动系统“瑶台”，带来了一场特别的“网易未来大会”。瑶台是一款以用户体验为核心、多场景、强互动、沉浸式的虚拟活动平台。

3、报告及数据

3.1、一级市场投资动态

表13: 本周国内融资/并购事件

获投时间	获投资公司	所属领域	轮次	投资金额	投资者
2021/12/17	爱恩刻	电子商务	B 轮	未透露	KB Investment、KIP 韩投伙伴、Shinhan Capital
2021/12/17	THE LIST	电子商务	种子轮	350 万美元	American Designer
2021/12/17	Voly	电子商务	种子轮	1300 万美元	Sequoia Capital (领投)、Global Founders Capital、Artesian Capital Management
2021/12/17	Pure Gym	体育运动	战略投资	5 亿英镑	KKR

获投时间	获投资公司	所属领域	轮次	投资金额	投资者
2021/12/16	ShareChat	社交网络	G 轮	2.66 亿美元	Alkeon Capital (领投)、淡马锡 Temasek、India Quotient、Moore Strategic Ventures、Harbourvest
2021/12/16	Andie	电子商务	B 轮	1850 万美元	Marcy Venture Partners (领投)、Gaingles、City Rock
2021/12/16	Rebag	电子商务	E 轮	3300 万美元	Novator (领投)、General Catalyst Partners
2021/12/16	猩猩橙	体育运动	战略投资	未透露	NYC 教育集团
2021/12/16	游研社	游戏	战略投资	未透露	虎牙直播
2021/12/16	青瓷游戏	游戏	IPO 上市	8.631 亿港元	未透露
2021/12/16	MILLY ROCK Group	文娱传媒	A 轮	近千万美元	BAI 资本 (领投)、梅花创投、盖娅互娱
2021/12/15	梦天家居	电子商务	IPO 上市	8.416 亿人民币	未透露
2021/12/15	DarryRing 戴瑞	电子商务	IPO 上市	44.44 亿人民币	未透露
2021/12/15	Pair Eyewear	电子商务	B 轮	6000 万美元	Connect Ventures、Creative Artists Agency、Javelin Venture Partners、Norwest Venture Partners、Rick Yang
2021/12/15	Nestasia	电子商务	A 轮	400 万美元	Stellaris Venture Partners (领投)
2021/12/15	ASINKING 领星	电子商务	C 轮	2.8 亿人民币	襄禾资本 (领投)、源码资本、高瓴创投、顺为资本、钟鼎资本
2021/12/14	Lemonilo	电子商务	C 轮	3600 万美元	Sequoia Capital、Sofina
2021/12/14	Affyn	游戏	战略投资	700 万美元	Vespertine Capital、Herd Ventures、Avalon Wealth Club
2021/12/14	星火嘉娱	文娱传媒	战略投资	1000 万人民币	余泽机电
2021/12/14	世悦星承	文娱传媒	天使轮	1000 万人民币	网易
2021/12/13	AcadArena	游戏	种子轮	350 万美元	1kx (领投)、Kingsway Capital、英飞尼迪 Infinity、PKO Investments、Iterative、Eden Holdings、Hustle Fund
2021/12/13	找广网	广告营销	Pre-A 轮	1000 万人民币	布局投资
2021/12/13	零境互娱	文娱传媒	战略投资	千万级人民币	风语筑
2021/12/13	Wisdom	社交网络	种子轮	200 万美元	First Round Capital (领投)
2021/12/13	CrownX	电子商务	战略投资	3.5 亿美元	TPG 德太资本 (领投)、Platinum Orchid、SeaTown Master Fund
2021/12/13	旅投黑虎	电子商务	战略投资	2246 万人民币	丽尚国潮

资料来源：桔子 IT、新时代证券研究

3.2、并购重组与股权激励

表14: 近12个月并购重组进展情况统计

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

资料来源: Wind、新时代证券研究所

表15: 近6个月股权激励统计

代码	名称	预案公告日	方案进度	激励标的物	激励总数(万股/万份)	占总股本比例(%)	期权初始行权价格
300052.SZ	中青宝	2021/11/22	董事会预案	期权	1060	4.0263	35.19
002858.SZ	力盛赛车	2021/9/27	实施	期权	1280	8.0000	13.69
300182.SZ	捷成股份	2021/9/23	董事会预案	股票	18000	6.9904	2.58
002174.SZ	游族网络	2021/6/4	董事会预案	期权	1143.12	1.2481	12.25
002808.SZ	吉宏股份	2021/5/26	董事会预案	股票	1128	2.9809	13.06
002148.SZ	北纬科技	2021/5/13	股东大会通过	股票	632.1	1.1172	2.1

资料来源: Wind、新时代证券研究所

4、风险提示

疫情反复、技术发展不及预期、商誉风险、监管政策变化等。

特别声明

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

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

分析师声明

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

分析师介绍

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

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

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

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

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