传媒

行业研究/周报

腾讯视频未来三年内容投入近千亿，《侍神令》定档大年初一

—传媒周报 20201102

传媒周报 2020 年 11 月 02 日

报告摘要：

- **一周行情：**

本周传媒（申万）指数整体下降2.41%，同期沪深300下降0.49%，板块跑输沪深300指数1.92个百分点，位列所有板块第18位。本周涨幅排名前五位的个股分别是科斯伍德（15.15%）/中信出版（10.76%）/文化长城（9.87%）/因赛集团（9.48%）/*ST中昌（9.45%）。数知科技（-19.72%）/电声股份（-18.96%）/华谊兄弟（-18.38%）/中青宝（-17.77%）/联建光电（-16.69%）领跌。截至本周五（2020年10月30日），指数市盈率为39.89，低于历史均值（2014年至今）47.85；当前传媒（申万）板块相比沪深300估值溢价率为178%，低于历史估值溢价率均值（289%）。

- **行业要闻：**

腾讯视频 V 视界大会于上海举办，预计未来三年对内容投入近千亿：10 月 27 日，腾讯视频 2021 年 V 视界大会在上海举行，腾讯影业副总裁、企鹅影业 CEO 孙忠怀在大会表示，未来三年腾讯视频对内容投入预算近千亿规模，同时希望腾讯视频未来在长视频行业占据 50%以上市场份额。

哔哩哔哩电竞浙江总部落地余杭，电竞生态建设按下加速键。10 月 30 日，哔哩哔哩电竞浙江总部启动仪式在杭州余杭区未来科技城正式举行。B 站 CEO 陈睿现场表示，“过去几年，我们一直在电竞领域做积极尝试。从组建电竞俱乐部 BLG、成立电竞公司、获得《守望先锋联赛》永久席位，到今天哔哩哔哩电竞浙江总部落户余杭，我们相信电竞会成为这一代年轻人最重要的娱乐生活方式之一。”

华谊兄弟出品电影《侍神令》定档大年初一：《侍神令》改编自《阴阳师》，由陈坤、周迅、陈伟霆等主演，李蔚然执导，华谊兄弟出品，影片将于 2021 年 2 月 12 日（大年初一）于院线上映。

- **投资建议**

游戏板块：游戏目前估值处于相对低位+景气度改善+供给侧改革龙头集中度提升+字节入局游戏重塑产业链价值分配+5G云游戏催化+20Q3总体游戏产品线优异+政策推动，当前位置配置性价比依然很高，看好游戏板块后续表现，再次重申买入机会。推荐标的：**电魂网络、掌趣科技、宝通科技、完美世界、三七互娱、吉比特等**。

电商板块：疫情期间直播电商和短视频营销的高速增长为整个产业链带来行业红利，从目前电商及内容平台龙头纷纷加紧直播带货布局，我们认为直播电商和短视频营销将是未来三~五年的大趋势，目前仍处行业发展早期，看好板块长期前景。建议关注平台类公司如**值得买（拓展直播/短视频业务布局的内容导购平台）、天下秀（背靠微博，KOL营销代理龙头）和芒果超媒（拟引入战略投资者，并定增45亿用于内容库建设）**。

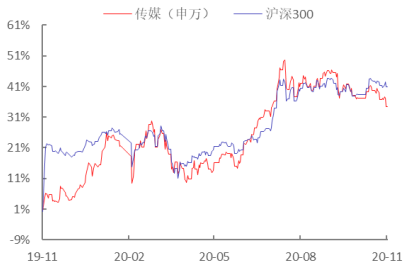
电影板块：对于电影票房：我们预计2020全年电影票房200亿收官，从目前线下影院恢复情况看，预计2021年相比2019年票房增速在10%左右。对于银幕增速：疫情导致供给端银幕增速大幅下滑，根据灯塔数据，截至10月5日全国银幕数在71070块，相比年初增长4%，增速相比往年大幅下滑，我们预计2020年~2021年银幕数增长在0%~10%之间。对于行业格局：根据艺恩数据，疫情之后TOP3影投万达、大地、横店市占率均有提升，其中万达影投市占率提升1.8%至14.7%，我们认为中长期电影市场恢复及银幕增速下滑将驱动单银幕产出在2021年迎来拐点，而疫情后头部影投公司市占率提升将进一步利好头部影投公司，建议关注万达电影（院线龙头，《唐人街探案3》定档2021年春节档）、横店影视（运营效率最高）、中国电影（牌照优势明显，管虎导演《金刚川》10月25日上映）。

- **风险提示**

疫情增加不确定性，传媒政策监管趋严，业绩快报发布部分公司表现不及预期，游戏版号限制。

推荐 维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：刘欣

执业证号： S0100519030001

电话： 010-85127513

邮箱： liuxin@mszq.com

分析师：钟奇

执业证号： S0100518110001

电话： 010-85127513

邮箱： zhongqi@mszq.com

相关研究

1. 【民生传媒周报】20201019:聚焦三季报业绩确定性强公司，持续推荐绩优龙头

盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价	EPS			PE			评级
		2020/10/30	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
603258.SH	电魂网络	39.62	0.93	1.77	2.87	42.41	22.38	13.80	推荐
300031.SZ	宝通科技	21.49	0.77	1.00	1.34	27.95	21.49	16.04	推荐
300315.SZ	掌趣科技	6.50	0.13	0.30	0.41	49.28	21.67	15.85	推荐
002624.SZ	完美世界	28.07	1.16	1.26	1.54	24.15	22.28	18.23	推荐
002555.SZ	三七互娱	29.60	1.00	1.39	1.68	29.56	21.29	17.62	推荐
603444.SH	吉比特	470.25	11.26	17.08	20.93	41.77	27.53	22.47	推荐
300785.SZ	值得买	107.88	2.23	2.91	3.56	48.34	37.13	30.30	推荐
300413.SZ	芒果超媒	74.00	0.65	0.88	1.07	113.93	84.09	69.16	推荐
600556.SH	天下秀	17.70	0.15	0.23	0.34	115.01	77.53	51.91	推荐
601595.SH	上海电影	11.39	0.37	0.40	0.60	31.02	28.48	18.98	推荐
002739.SZ	万达电影*	15.38	-2.28	-0.38	0.77	-6.76	-40.36	20.04	/
603103.SH	横店影视	15.86	0.49	0.28	0.54	32.50	57.44	29.16	推荐

资料来源：公司公告、民生证券研究院（标*公司盈利预测为 wind 一致预期）

目录

一、重点公司估值 4
二、上周市场表现回顾：下降 2.41%，排名第 18 位 6
（一）上周传媒板块整体下降 2.41%，排名第 18 位 6
（二）电视剧综艺市场 7
（1）电视剧网播收视率排行 7
（2）综艺网播收视率排行 7
（三）电影市场 8
（1）一周票房市场总览 8
（2）本周上映影片表现 9
（3）TOP10 院线及影投票房及市占率 9
（四）游戏市场 10
（1）iOS 游戏排行榜 10
（2）安卓市场应用宝游戏排行榜 11
（3）安卓市场小米游戏风云排行榜 12
（4）上市公司相关游戏 iOS 游戏畅销榜 12
三、行业重要新闻与重点公司公告 15
（一）行业及公司新闻 15
（二）上周重要公告汇总 15
四、风险提示 16
插图目录 17
表格目录 17

一、重点公司估值

表 1：上周重点公司估值情况一览

股票代码	公司名称	股价	总市值	流通市值	PE			EPS			营收（亿元）	归母净利润（亿元）	利润率（%）	商誉/总资产
		2020/10/30	（亿元）	（亿元）	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	2019/2020H1	2019/2020H1	2019/2020H1	2020H1
院线公司														
002739.SZ	万达电影	15.38	319.7	135.3	-6.8	-64.0	19.2	(2.28)	(0.24)	0.80	154.4/19.7	3.0	38.3%	32.5%
600977.SH	中国电影	12.66	236.4	77.1	22.2	139.3	19.8	0.57	0.09	0.64	90.7/4.6	10.6/-5	13.7%/-132.5%	1.8%
603103.SH	横店影视	15.86	100.6	11.8	32.4	-64.0	26.5	0.49	(0.25)	0.60	28.1/1	3.1/-3.1	11.0%/-312.3%	0.5%
601595.SH	上海电影	11.39	51.0	15.7	30.8	-23.9	27.2	0.37	(0.48)	0.42	11.1/0.6	1.4/-2.4	11.5%/-454.3%	0.4%
002905.SZ	金逸影视	10	37.6	9.4	25.0	--	--	0.40	0.00	0.00	20.7/0.7	1.1/-3.1	5.2%/-468.1%	0.0%
300528.SZ	幸福蓝海	7.02	26.2	10.1	351.0	--	--	0.02	0.00	0.00	21.4/0.9	0.1/-2.2	0.5%	1.1%
中位数					***27.9***	***-43.9***	***23.1***							
影视动漫														
300251.SZ	光线传媒	12.16	356.7	124.4	38.0	66.6	32.3	0.32	0.18	0.38	28.3/2.6	9.5/0.2	33.5%/7.6%	0.2%
300133.SZ	华策影视	7.33	128.7	74.0	-8.8	25.3	20.0	(0.83)	0.29	0.37	26.3/11.1	-9.8	-441.7%	4.6%
300027.SZ	华谊兄弟	4.44	123.8	70.4	-3.1	115.9	26.7	(1.42)	0.04	0.17	21.9/3.2	17.2	243.4%	5.7%
300182.SZ	捷成股份	5.13	132.1	99.5	-5.5	23.2	16.7	(0.93)	0.22	0.31	36.1/13.2	-18.3	-688.5%	24.6%
000802.SZ	北京文化	6.35	45.5	25.3	-2.0	--	--	(3.22)	0.00	0.00	8.6/0.1	38.5	23.0%	12.5%
002292.SZ	奥飞娱乐	6.42	87.1	14.8	71.3	80.3	35.5	0.09	0.08	0.18	27.3/10.9	1.2/-0.5	3.8%/-4.1%	34.2%
000892.SZ	欢瑞世纪	3.11	30.5	15.1	-5.6	--	--	(0.56)	0.00	0.00	5.4/0.3	4.6	21.0%	0.0%
002343.SZ	慈文传媒	6.84	32.5	22.7	19.5	20.0	13.3	0.35	0.34	0.52	11.7/0.6	1.6/-0.1	13.4%/-17.4%	5.0%
中位数					***-2.5***	***46.0***	***23.4***							
互联网公司														
300059.SZ	东方财富	23.38	2013.8	1463.7	85.7	2.0	45.0	0.27	0.40	0.52	42.3/33.4	18.3/18.1	43.3%/54.2%	3.4%
300413.SZ	芒果超媒	74	1317.5	471.7	113.9	83.0	67.9	0.65	0.89	1.09	125/57.7	11.6/11	9.3%/19.1%	0.0%
002127.SZ	南极电商	18.44	452.7	309.2	37.5	29.4	23.2	0.49	0.63	0.80	39.1/16.3	12.1/4.3	30.9%/26.5%	15.9%
000681.SZ	视觉中国	14.77	103.5	69.0	47.2	43.1	32.4	0.31	0.34	0.46	7.2/2.7	2.2/0.7	30.1%/26.6%	28.2%
300226.SZ	上海钢联	66.49	126.9	90.0	58.6	46.5	30.5	1.14	1.43	2.18	1225.7/240.1	1.8/1	0.3%/0.7%	0.3%
中位数					***58.6***	***43.1***	***32.4***							
游戏														
002602.SZ	世纪华通	8.53	635.7	282.5	22.2	16.6	13.9	0.38	0.51	0.61	146.9/77.7	22.9/16	18.6%/20.9%	42.1%
002558.SZ	巨人网络	18.98	384.2	146.7	46.9	34.8	26.4	0.41	0.54	0.72	25.7/12.2	8.2/5.3	33.2%/43.6%	7.7%
002624.SZ	完美世界	28.07	544.5	324.5	24.2	22.7	19.0	1.16	1.24	1.48	80.4/51.4	15/12.7	18.0%/24.4%	3.8%
002555.SZ	三七互娱	29.6	625.2	339.4	29.6	21.1	17.7	1.00	1.40	1.68	132.3/79.9	21.1/17	18.3%/23.6%	12.9%
600373.SH	中文传媒	11.57	156.8	69.4	9.1	9.8	8.6	1.27	1.18	1.35	112.6/49.5	17.3/8.6	15.4%/17.7%	9.4%
002174.SZ	游族网络	15.66	143.4	96.0	54.2	14.2	12.1	0.29	1.10	1.30	32.2/25.2	2.6/4.9	8.0%/19.7%	4.9%
300418.SZ	昆仑万维	24.5	287.4	157.8	21.7	9.2	15.1	1.13	2.67	1.63	36.9/17.2	13/36.7	37.6%/213.2%	7.6%
603444.SH	吉比特	470.25	337.9	197.5	41.8	29.3	23.8	11.26	16.08	19.74	21.7/14.1	8.1/5.5	49.1%/51.3%	0.1%
300113.SZ	顺网科技	16.5	114.6	68.3	134.4	58.3	42.0	0.12	0.28	0.39	15.7/4.4	0.9/0.5	8.6%/16.0%	24.7%
300031.SZ	宝通科技	21.49	85.3	64.8	28.0	21.1	15.9	0.77	1.02	1.35	24.8/13.1	3.1/2.4	11.6%/18.4%	24.6%
中位数					***28.8***	***21.1***	***16.8***							
出版														
601098.SH	中南传媒	10.49	188.4	66.5	14.8	14.0	12.5	0.71	0.75	0.84	102.6/41.3	12.8/6.4	13.7%/16.2%	0.3%
601928.SH	凤凰传媒	6.93	176.4	95.1	13.1	12.2	11.0	0.53	0.57	0.63	125.9/54.3	13.4/8.3	11.2%/15.8%	0.6%

600373.SH	中文传媒	11.57	156.8	69.4	9.1	9.8	8.6	1.27	1.18	1.35	112.6/49.5	17.3/8.6	15.4%/17.7%	9.4%
601019.SH	山东出版	6.07	126.7	25.9	8.2	--	--	0.74	0.00	0.00	97.7/38.1	15.4/4.5	15.8%/11.8%	0.0%
601801.SH	皖新传媒	5.13	102.0	39.6	18.3	--	--	0.28	0.00	0.00	88.3/37.5	5.6/4.6	6.6%/12.5%	0.9%
600633.SH	浙数文化	9.19	119.6	62.4	23.5	19.2	16.1	0.39	0.48	0.57	28.3/18.6	5.1/3.6	24.4%/26.5%	36.7%
600757.SH	长江传媒	5.38	65.3	28.4	8.3	--	--	0.65	0.00	0.00	76.7/30.8	7.9/4.7	10.5%/15.1%	0.0%
603096.SH	新经典	42.91	58.4	21.7	24.2	21.7	18.6	1.78	1.98	2.31	9.3/4.4	2.4/1.3	26.4%/29.0%	1.3%
601900.SH	南方传媒	8.78	78.7	35.7	10.7	11.2	10.1	0.82	0.78	0.87	65.3/25.2	7.3/2	11.4%/7.7%	0.2%
中位数					***13.1***	***13.1***	***11.7***							
广告														
002027.SZ	分众传媒	9.34	1370.9	955.5	73.1	62.7	40.3	0.13	0.15	0.23	121.4/46.1	18.8/8.2	15.3%/17.7%	0.9%
300058.SZ	蓝色光标	6.85	170.6	132.2	24.0	25.4	20.4	0.29	0.27	0.34	281.1/173.7	7.1/3.3	2.6%/1.9%	24.8%
002131.SZ	利欧股份	3.17	214.1	174.4	68.9	--	--	0.05	0.00	0.00	140.3/73.6	3.1/2.6	2.2%/3.6%	14.4%
000676.SZ	智度股份	5.86	77.7	35.0	12.5	12.9	10.5	0.47	0.45	0.56	108.7/59.7	6.2/-0.8	5.6%/-1.9%	27.0%
600986.SH	科达股份	4.98	66.0	56.9	-2.6	--	--	(1.89)	0.00	0.00	188.8/45.4	-41.8	-1023.1%	15.4%
002400.SZ	省广集团	6.46	112.6	86.8	75.4	--	--	0.09	0.00	0.00	115.4/50.9	1.5/0.5	1.6%/1.2%	21.1%
中位数					***46.5***	***25.4***	***20.4***							
有线电视网络														
600637.SH	东方明珠	9.18	313.5	169.3	15.3	16.5	14.2	0.60	0.56	0.65	123.4/59	20.4/10	18.1%/15.9%	1.3%
600037.SH	歌华有线	10.95	152.4	94.5	26.2	33.0	24.0	0.42	0.33	0.46	27.6/11.8	5.8/0.7	21.1%/6.3%	0.0%
000917.SZ	电广传媒	5.14	72.9	54.4	65.6	--	--	0.08	0.00	0.00	70.8/24.6	1.1/-2.7	4.2%/-8.8%	2.7%
002238.SZ	天威视讯	6.05	48.6	16.7	19.8	25.0	21.3	0.31	0.24	0.28	17/8.9	1.9/1	10.9%/10.9%	0.0%
中位数					***26.2***	***25.2***	***20.8***							

资料来源：Wind，民生证券研究院

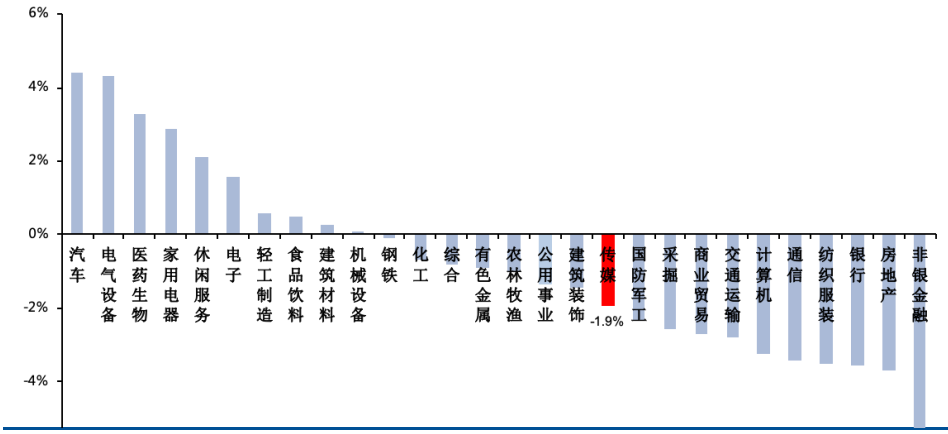
注：PE 和 EPS，若年报或业绩报有披露数据，则使用披露数据，若无，则使用 wind 一致预期

二、上周市场表现回顾：下降 2.41%，排名第 18 位

（一）上周传媒板块整体下降 2.41%，排名第 18 位

本周传媒（申万）指数整体下降 2.41%，同期沪深 300 下降 0.49%，板块跑输沪深 300 指数 1.92 个百分点，位列所有板块第 18 位。

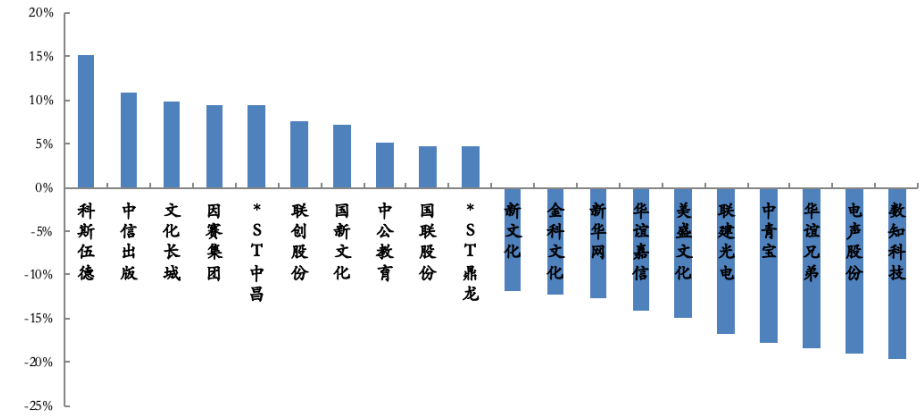
图 1：本周申万各行业相对沪深 300 指数超额收益（%）



资料来源：Wind，民生证券研究院

本周涨幅排名前五位的个股分别是科斯伍德（15.15%）/中信出版（10.76%）/文化长城（9.87%）/因赛集团（9.48%）/*ST 中昌（9.45%）。数知科技（-19.72%）/电声股份（-18.96%）/华谊兄弟（-18.38%）/中青宝（-17.77%）/联建光电（-16.69%）领跌。

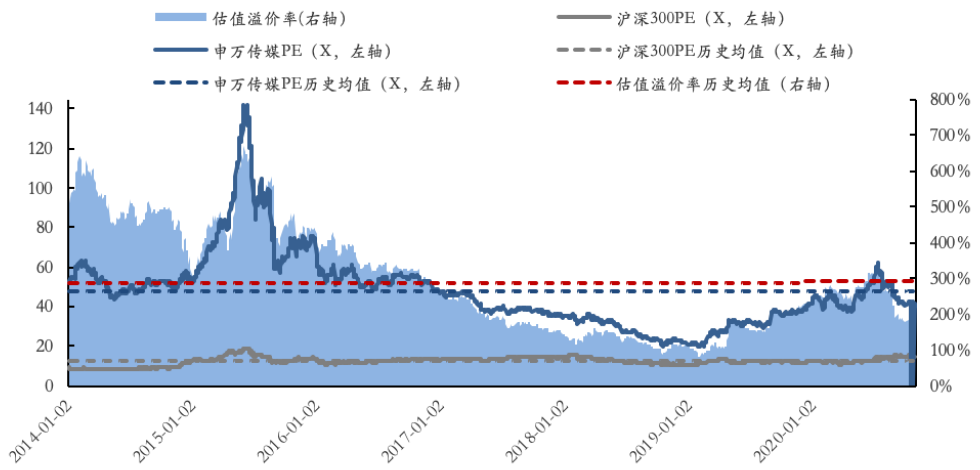
图 2：传媒（申万）板块涨跌幅前十名



资料来源：Wind，民生证券研究院

截至本周五（2020 年 10 月 30 日），指数市盈率为 39.89，低于历史均值（2014 年至今）47.85；当前传媒（申万）板块相比沪深 300 估值溢价率为 178%，低于历史估值溢价率均值（289%）。

图 3：传媒（申万）估值以及相对于沪深 300 溢价率（%）



资料来源：Wind，民生证券研究院

（二）电视剧综艺市场

（1）电视剧网播收视率排行

根据艺恩 APP 热映指数，2020. 10.26-2020.10.30（周一~周五）电视剧热映排名前五的电视剧分别是半是蜜糖半是伤、瞄准、亲爱的麻洋街、在一起、使徒行者 3。

表 2：上周艺恩网播热映指数 TOP10 电视剧及制作公司

排名	电视剧	上线时间	制作方	播出平台
1	半是蜜糖半是伤	2020/9/27	上海金禾/爱奇艺	爱奇艺
2	瞄准	2020/10/9	浙江影视/蓝色星空、浙江东阳天娱	浙江卫视/东方卫视/优酷/爱奇艺/腾讯/芒果
3	亲爱的麻洋街	2020/10/22	光芒影业/优酷/十间影视	优酷
4	在一起	2020/9/29	上海耀客传媒	优酷/爱奇艺/腾讯
5	使徒行者 3	2020/10/12	腾讯/香港电广	腾讯
6	长安诺	2020/9/10	悦视影视传媒	腾讯
7	向阳而生	2020/10/12	芒果/鼎力嘉诚/新媒诚品	湖南卫视/芒果
8	九流霸主	2020/10/23	腾讯/康曦影业/氧气影业	腾讯
9	明月曾照江东寒	2020/10/6	爱奇艺/彼岸影视	爱奇艺
10	将军家的小娘子	2020/10/9	优酷/北京时代	优酷

资料来源：艺恩 APP（截至 2020 年 11 月 1 日 20:00），民生证券研究院

（2）综艺网播收视率排行

根据艺恩 APP 热映指数，2020. 10.26-2020.10.30（周一~周五）综艺中热映排名前五的综艺分别为演员请就位第二季、我们的歌第二季、德云斗笑社、舞蹈风暴第二季、心动的信号第三季。

表 3：上周艺恩网播热映指数 TOP10 综艺及制作公司

排名	综艺	上线时间	制作方	播出平台
1	演员请就位第二季	2020/10/2	腾讯	腾讯
2	我们的歌第二季	2020/10/11	上海广电东方卫视	东方卫视/优酷/爱奇艺/腾讯
3	德云斗笑社	2020/8/27	腾讯/文火传媒	腾讯
4	舞蹈风暴第二季	2020/10/10	湖南广电	芒果
5	心动的信号第三季	2020/9/8	腾讯	腾讯
6	火星情报局第五季	2020/10/9	优酷/银河酷娱	优酷
7	中国新说唱第三季	2020/8/14	爱奇艺	爱奇艺
8	非常日派对	2020/9/4	爱奇艺	爱奇艺
9	我们恋爱吧第二季	2020/9/30	优酷	优酷/江苏卫视
10	嗨唱转起来第二季	2020/10/2	湖南广电	湖南卫视/芒果

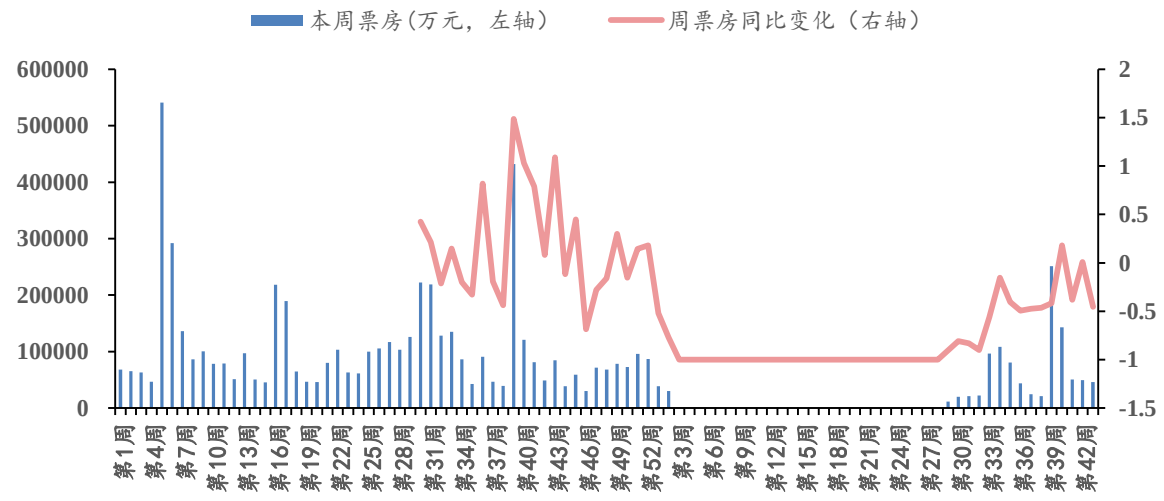
资料来源：艺恩 APP（截至 2020 年 11 月 1 日 20:00），民生证券研究院

（三）电影市场

（1）一周票房市场总览

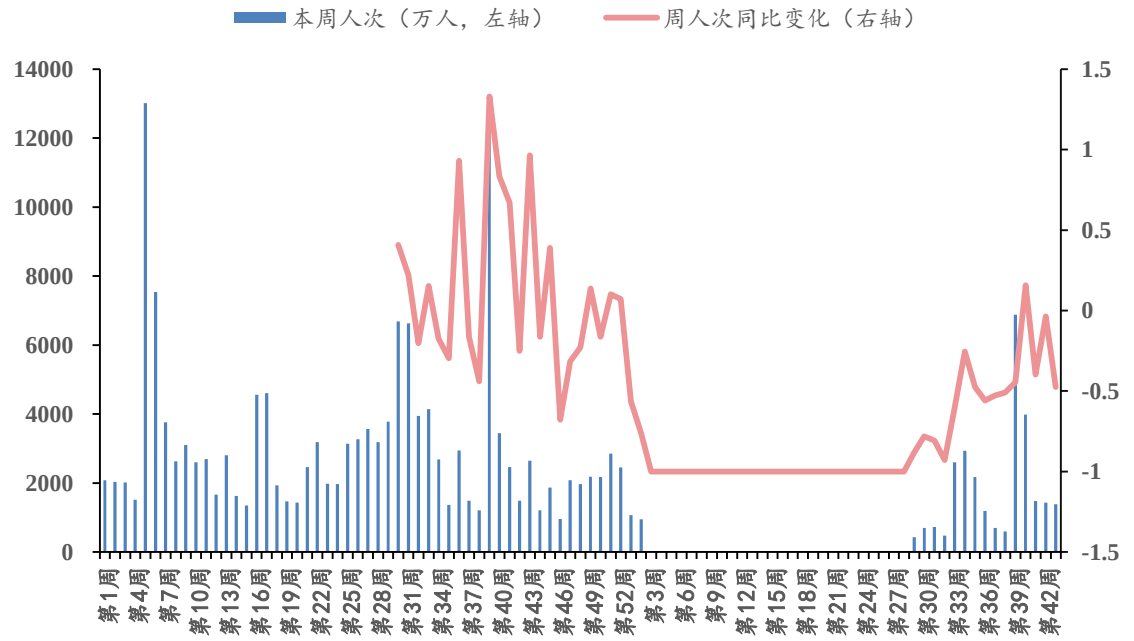
根据灯塔专业版 APP 周数据，本周（2020.10.12-2020.10.17）整体票房 5.04 亿（不含服务费），同比去年<2019.10.12~2019.10.17>下降 43%；第四十一周观影人次共 1480.07 万人，同比去年下降 42%；平均票价（不含服务费）34.1 元，同比去年下降 0.5 元。本周受到疫情影响，虽相比去年票房市场有所下滑，但国庆期间票房恢复良好，影院完全复工指日可待。

图 4：2019 年来电影行业周票房及同比变化



资料来源：灯塔专业版 APP（截至 2020 年 11 月 1 日 20:00），民生证券研究院

图 5：2019 年来电影行业周人次及同比变化



资料来源：灯塔专业版 APP（截至 2020 年 11 月 1 日 20:00），民生证券研究院

（2）本周上映影片表现

根据艺恩 APP 票房排名，2020.10.26-2020.10.31（周一~周六）院线上映电影 TOP5 分别为《金刚川》/《我和我的家乡》/《数码宝贝大冒险》/《月半爱丽丝》/《一点就到家》，五部影片票房（不含服务费）分别为 3.0 亿/0.72 亿/0.49 亿/ 0.16 亿/0.16 亿，占当周票房比例分别为 57.7%/ 14.0%/ 9.6%/3.2%/ 3.2%，前两名影片瓜分总票房 71.7%。

图 6：上周猫眼 App TOP 5 影片票房排名

影片名称	本周票房(万元)	单影片票房占比	加上服务费（万元）
金刚川	29601	57.7%	32007
我和我的家乡	7206	14.0%	7829
数码宝贝大冒险	4935	9.6%	5422
月半爱丽丝	1644	3.2%	1797
一点就到家	1624	3.2%	1774
本周合计	51300	--	55600
CR5	88%		

资料来源：艺恩 APP（截至 2020 年 11 月 1 日 20:00），民生证券研究院

（3）TOP10 院线及影投票房及市占率

根据艺恩 APP 数据， 2020. 10.26-2020. 10.31（周一~周六）TOP10 院线公司总票房占全国总票房 68.5%，排

名前三位的院线公司分别为万达院线（17.3%）/大地院线（9.0%）/中影数字院线（7.6%）。2020.10.26-2020.10.31（周一~周六） TOP10 影投公司总票房占全国总票房 38.0%，排名前三位的影投公司分别为万达电影（16.5%）/大地院线（4.6%）/横店院线（3.5%）。

图 7：上周院线票房（不含服务费）及市占率对比

院线	票房（万元）	票房占比	平均票价	场均人次	人次（万人）
万达院线	9632	17.3%	38	12	256.3
大地院线	5017	9.0%	34	6	146.4
上海联合院线	4246	7.6%	38	8	111.3
中影数字院线	4229	7.6%	34	6	123.1
中影南方新干线	3833	6.9%	35	6	109.0
中影星美	2532	4.5%	36	7	70.5
广州金逸珠江	2438	4.4%	36	8	66.7
横店院线	2314	4.1%	35	6	66.9
江苏幸福蓝海院线	2056	3.7%	35	7	59.5
华夏联合	1967	3.5%	35	7	56.3
合计	55,829	68.5%	36	7	1066

资料来源：艺恩 APP（截至 2020 年 11 月 1 日 20:00），民生证券研究院

图 8：上周影投票房（不含服务费）及市占率对比

影投	票房（万元）	票房占比	平均票价	场均人次	人次（万人）
万达电影	8568	16.5%	34	13	250.6
大地影院	2389	4.6%	33	7	73.1
横店院线	1796	3.5%	32	6	56.8
CGV影城投资公司	1511	2.9%	39	10	39.2
中影影院投资	1290	2.5%	33	10	38.8
金逸影院	1233	2.4%	34	9	35.9
博纳影院投资	813	1.6%	36	10	22.4
香港百老汇	733	1.4%	46	12	16.0
上海星轶影院	708	1.4%	32	10	22.2
UME电影集团	705	1.4%	35	10	20.2
合计	52,000	38.0%	35	10	575

资料来源：艺恩 APP（（截至 2020 年 11 月 1 日 20:00），民生证券研究院

（四）游戏市场

（1）iOS 游戏排行榜

根据 APPAnnie 数据，2020.10.26-2020.10.31 游戏 IOS 畅销排行中，王者荣耀、和平精英、天涯明月刀、万国觉醒-RoK 稳居前几名，紧随其后的是梦幻西游、三国志战略版、原神，其余名次波动较大，天涯明月刀新上榜稳居前两位，整体来看腾讯系游戏稳居“霸主地位”，网易和阿里紧跟其后。

表 4：周 APPAnnie 数据中国 IOS 游戏 APP 畅销排行榜

日期	第一名	第二名	第三名	第四名	第五名	第六名	第七名	第八名	第九名	第十名
2020-10-31	王者荣耀	和平精英	天涯明月刀	三国志·战略版	Fate/Grand Order（命运-冠位指定）	万国觉醒 - RoK	光·遇	梦幻西游	原神	阴阳师
2020-10-30	王者荣耀	和平精英	天涯明月刀	万国觉醒 - RoK	梦幻西游	Fate/Grand Order（命运-冠位指定）	原神	阴阳师	三国志·战略版	率土之滨
2020-10-29	王者荣耀	天涯明月刀	万国觉醒 - RoK	阴阳师	梦幻西游	和平精英	原神	三国志·战略版	率土之滨	剑与远征
2020-10-28	王者荣耀	天涯明月刀	阴阳师	万国觉醒 - RoK	和平精英	梦幻西游	原神	三国志·战略版	鸿图之下	率土之滨
2020-10-27	王者荣耀	天涯明月刀	和平精英	万国觉醒 - RoK	梦幻西游	原神	三国志·战略版	鸿图之下	率土之滨	云上城之歌-勇者传说
2020-10-26	王者荣耀	天涯明月刀	和平精英	梦幻西游	原神	三国志·战略版	万国觉醒 - RoK	云上城之歌-勇者传说	鸿图之下	率土之滨

资料来源：APPAnnie 数据（截至 2020 年 11 月 1 日 20:00），民生证券研究院

（2）安卓市场应用宝游戏排行榜

根据七麦数据，2020.10.26-2020.10.31 安卓市场应用宝热销数据榜中，王者荣耀、和平精英、天涯明月刀手游、穿越火线-枪战王者占据头部，QQ 飞车、明日之后、火影忍者、崩坏 3、欢乐斗地主、波克捕鱼比较稳定，其余名次波动较大，整体来看腾讯系游戏稳居“霸主地位”。

表 5：上周七麦数据中国安卓市场应用宝游戏 APP 畅销排行榜

日期	第一名	第二名	第三名	第四名	第五名	第六名	第七名	第八名	第九名	第十名
2020-10-31	王者荣耀	穿越火线—枪战王者	和平精英	天涯明月刀手游	三国杀	明日之后	火影忍者	QQ 飞车	三国志·战略版	斗罗大陆
2020-10-30	王者荣耀	穿越火线—枪战王者	和平精英	天涯明月刀手游	三国杀	明日之后	火影忍者	QQ 飞车	三国志·战略版	斗罗大陆
2020-10-29	王者荣耀	和平精英	天涯明月刀手游	穿越火线—枪战王者	明日之后	火影忍者	QQ 飞车	欢乐斗地主	鸿图之下	乱世王者
2020-10-28	王者荣耀	和平精英	天涯明月刀手游	穿越火线—枪战王	明日之后	火影忍者	QQ 飞车	欢乐斗地主	鸿图之下	乱世王

				者						者
2020-10-27	王者荣耀	和平精英	天涯明月刀手游	穿越火线—枪战王者	明日之后	火影忍者	QQ 飞车	欢乐斗地主	乱世王者	崩坏 3
2020-10-26	王者荣耀	和平精英	天涯明月刀手游	穿越火线—枪战王者	明日之后	火影忍者	QQ 飞车	欢乐斗地主	乱世王者	崩坏 3

资料来源：七麦数据（截至 2020 年 11 月 1 日 20:00），民生证券研究院

（3）安卓市场小米游戏风云排行榜

根据七麦数据，2020. 10. 26-2020. 10.31 安卓市场小米游戏 APP 风云排行榜中大都督-三国策略、魔域口袋版、迷你世界、和平精英、云上城之歌位列前五名，大都督-三国策略这周表现抢眼，占据榜首；我的世界、王者荣耀在前十内表现稳定，其余名次波动较大。

表 6：上周七麦中国安卓市场小米游戏 APP 风云排行榜

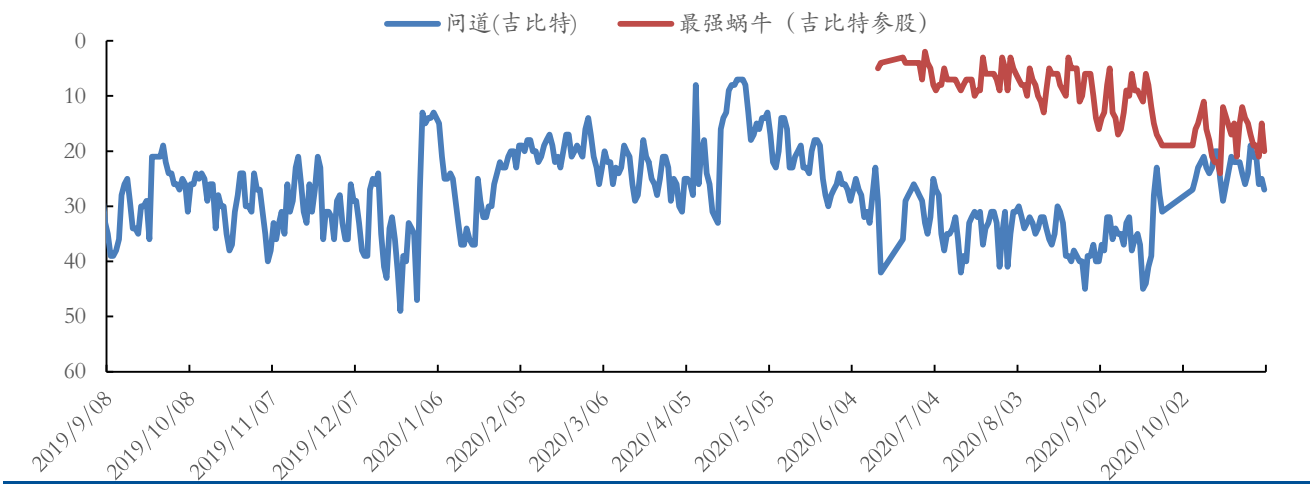
日期	第一名	第二名	第三名	第四名	第五名	第六名	第七名	第八名	第九名	第十名
2020-10-31	大都督-三国策略	迷你世界	和平精英	奇幻森林岛	我的世界	逃跑吧！少年	仙侠神域	开心消消乐	王者荣耀	末日空袭
2020-10-30	大都督-三国策略	迷你世界	和平精英	云上城之歌	我的世界	仙侠神域	魔域口袋版	太空杀	王者荣耀	奇幻森林岛
2020-10-29	大都督-三国策略	迷你世界	和平精英	云上城之歌	我的世界	蜀门手游	魔域口袋版	太空杀	王者荣耀	仙侠神域
2020-10-28	大都督-三国策略	迷你世界	和平精英	云上城之歌	我的世界	魔域口袋版	斗罗大陆	太空杀	王者荣耀	蜀门手游
2020-10-27	魔域口袋版	鸿图之下	和平精英	混沌起源	最强蜗牛	大都督-三国策略	斗罗大陆	迷你世界	王者荣耀	云上城之歌
2020-10-26	魔域口袋版	鸿图之下	和平精英	大都督-三国策略	最强蜗牛	云上城之歌	仙侠神域	迷你世界	王者荣耀	道友请留步

资料来源：七麦数据（截至 2020 年 11 月 1 日 20:00），民生证券研究院

（4）上市公司相关游戏 iOS 游戏畅销榜

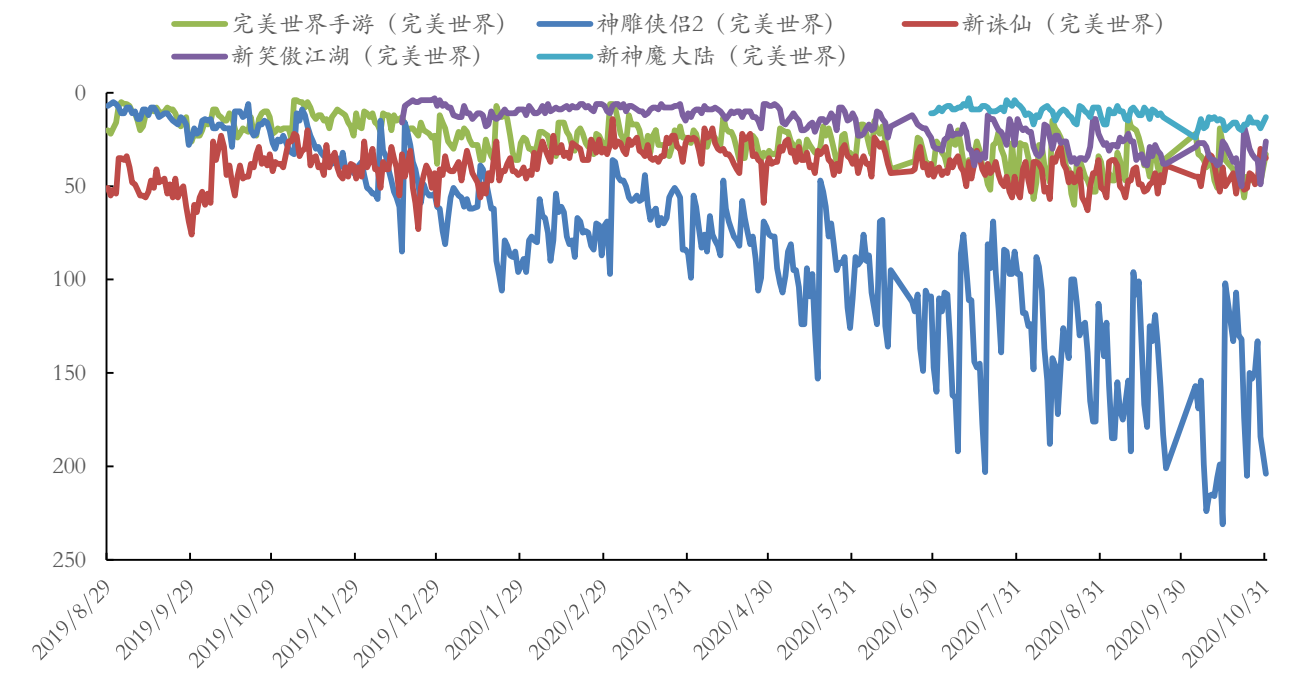
根据 APPAnnie 数据，2020. 10.26-2020. 10.31 一周吉比特的《问道》排行 19~27 名，新作《最强蜗牛》排行 15~21 名；完美世界的《完美世界》在 32~48 名，《新神魔大陆》16~23 名；《神雕侠侣 2》133~218 名，《新诛仙》在 30~49 名，《新笑傲江湖》在 33~49 名；三七互娱的《一刀传世》在 144~192 名，《斗罗大陆》在 53~80 名，《精灵盛典》52~112 名。

图 9：2019 年 9 月以来吉比特出品游戏 IOS 畅销榜排名



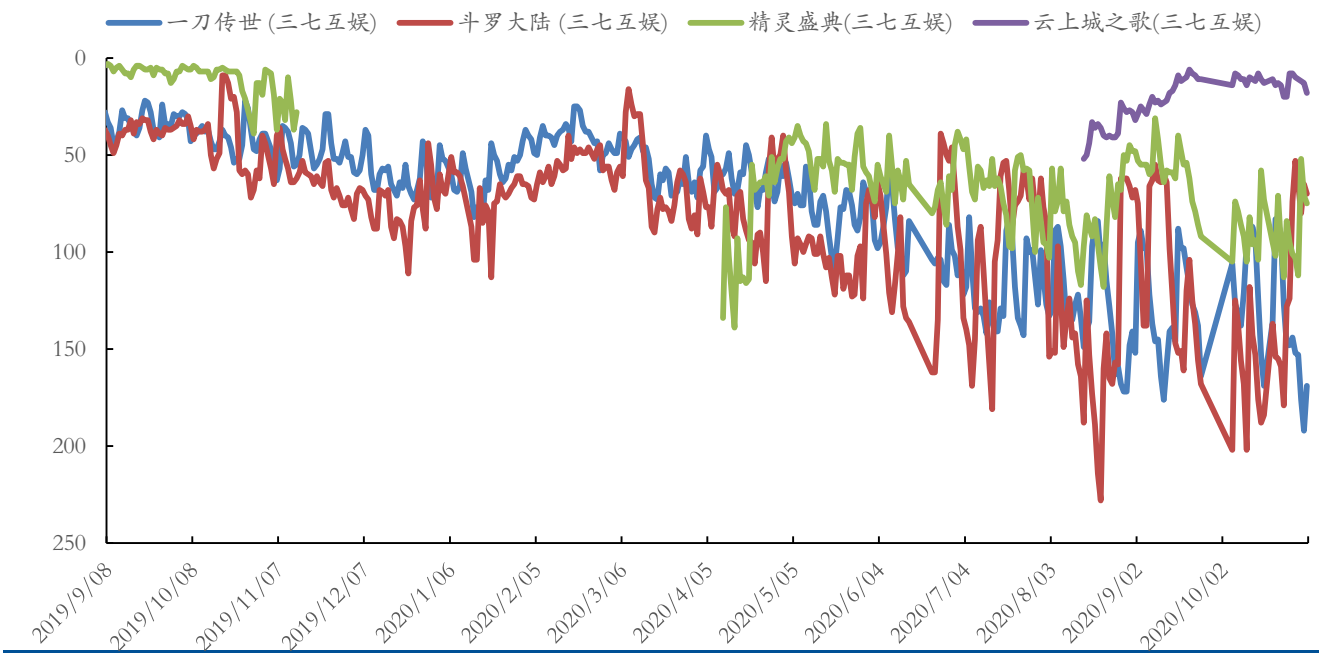
资料来源：App Annie 数据（截至 2020 年 11 月 1 日 20:00），民生证券研究院

图 10：2019 年 9 月以来完美世界公司出品游戏 IOS 畅销榜排名



资料来源：App Annie 数据（截至 2020 年 11 月 1 日 20:00），民生证券研究院

图 11：2019 年 9 月以来三七互娱公司出品游戏 IOS 畅销榜排名



资料来源：App Annie 数据（截至 2020 年 11 月 1 日 20:00），民生证券研究院

三、行业重要新闻与重点公司公告

（一）行业及公司新闻

腾讯视频 V 视界大会于上海举办，预计未来三年对内容投入近千亿

10 月 27 日，腾讯视频 2021 年 V 视界大会在上海举行，腾讯影业副总裁、企鹅影业 CEO 孙忠怀在大会表示，未来三年腾讯视频对内容投入预算近千亿规模，同时希望腾讯视频未来在长视频行业占据 50%以上市场份额。

哔哩哔哩电竞浙江总部落地余杭，电竞生态建设按下加速键。

10 月 30 日，哔哩哔哩电竞浙江总部启动仪式在杭州余杭区未来科技城正式举行。B 站 CEO 陈睿现场表示，“过去几年，我们一直在电竞领域做积极尝试。从组建电竞俱乐部 BLG、成立电竞公司、获得《守望先锋联赛》永久席位，到今天哔哩哔哩电竞浙江总部落户余杭，我们相信电竞会成为这一代年轻人最重要的娱乐生活方式之一。”

华谊兄弟出品电影《侍神令》定档大年初一

《侍神令》改编自《阴阳师》，由陈坤、周迅、陈伟霆等主演，李蔚然执导，华谊兄弟出品，影片将于 2021 年 2 月 12 日（大年初一）于院线上映。

（二）上周重要公告汇总

芒果超媒 10 月 29 日晚公司公布 2020 年三季报：公司前三季度实现营收 94.71 亿元，同比+15.05%，实现归母净利润 16.12 亿元，同比+65.39%。单季度看：公司第三季度实现营收 36.97 亿元，同比+35.53%，实现归母净利润 5.09 亿元，同比+197.41%，处于前期业绩预告 4.27 亿~5.27 亿区间上限。

电魂网络 10 月 28 日公司发布三季度报告，20Q3 实现营收 7.37 亿元，同比增长 51.95%；实现归母净利润 3.10 亿元，同比增长 118.89%，约为此前业绩预告中值；实现扣非归母净利润 2.53 亿元，同比增长 96.28%。实现经营性现金流净额 4.50 亿元，同比增长 103.15%。单季来看，20Q3 单季实现营业收入 2.62 亿元，同比增长 37.05%，环比增长 12.71%；单季实现归母净利润 1 亿元，约为此前业绩预告中值，同比增长 77.47%，环比小幅下滑 8.11%。

值得买公司 10 月 27 日晚发布 2020 年三季报，前三季度实现营收 5.45 亿元，同比增长 34.61%，实现归母净利润 0.85 亿元，同比增长 37.84%；单季度看，三季度单季实现营收 1.82 亿元，同比增长 38.83%，归母净利润 0.17 亿元，同比增长 10.83%，扣非归母净利润 0.15 亿元，同比增长 21.70%。

新媒股份 10 月 26 日公布 2020 年三季报，公司前三季度实现营业收入 9.08 亿元，同比增长 24.54%；归母净利润 4.55 亿元，同比增长 64.27%；归母扣非净利润 4.2 亿元，同比增长 56.05%。单季度看，2020 年三季度公司实现营收 3.15 亿元，同比+12.1%；归母净利润 1.49 亿，同比+40%，归母扣非净利润 1.44 亿元，同比增长 40.9%。

四、风险提示

疫情增加不确定性，传媒政策监管趋严，业绩快报发布部分公司表现不及预期，游戏版号限制。

插图目录

图 1：本周申万各行业相对沪深 300 指数超额收益（%）.....6
图 2：传媒（申万）板块涨跌幅前十名.....6
图 3：传媒（申万）估值以及相对于沪深 300 溢价率（%）.....7
图 4：2019 年来电影行业周票房及同比变化.....8
图 5：2019 年来电影行业周人次及同比变化.....9
图 6：上周猫眼 App TOP 5 影片票房排名.....9
图 7：上周院线票房（不含服务费）及市占率对比.....10
图 8：上周影投票房（不含服务费）及市占率对比.....10
图 9：2019 年 9 月以来吉比特出品游戏 IOS 畅销榜排名.....12
图 10：2019 年 9 月以来完美世界公司出品游戏 IOS 畅销榜排名.....13
图 11：2019 年 9 月以来三七互娱公司出品游戏 IOS 畅销榜排名.....13

表格目录

表 1：上周重点公司估值情况一览.....4
表 2：上周艺恩网播热映指数 TOP10 电视剧及制作公司.....7
表 3：上周艺恩网播热映指数 TOP10 综艺及制作公司.....8
表 4：周 APPAnnie 数据中国 IOS 游戏 APP 畅销排行榜.....11
表 5：上周七麦数据中国安卓市场应用宝游戏 APP 畅销排行榜.....11
表 6：上周七麦中国安卓市场小米游戏 APP 风云排行榜.....12

分析师简介

刘欣，民生证券文化传媒&海外互联网首席分析师，中国人民大学汉青高级经济与金融研究院硕士，先后于中金公司（2015-2016）、海通证券（2016-2019）从事TMT行业研究工作，2019年1月加入民生证券。所在团队2016/2017年连续两年获得新财富最佳分析师评比文化传媒类第三名，2016年水晶球评比第三名，2016年金牛奖第三名，2017年水晶球第五名，2017证券时报金翼奖第一名，2019年获得WIND第七届金牌分析师评比传播与文化类第5名等。

钟奇，民生证券总裁助理&研究院院长，范德比尔特大学金融数学博士后，约翰霍普金斯大学博士，复旦大学学士，上海期货交易所博士后导师。文化传媒与有色金属行业分析师。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%～15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，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。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司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参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。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，均为本公司的商