游戏板块调整后估值性价比高，梯媒行业高增长

传媒行业周报丨2020 年 10 月 19 日

研究部

何晓
xhe@cebm.com.cn

石睿
rshi@cebm.com.cn

薛嘉宇
jyxue@cebm.com.cn

报告摘要

- **一周行情回顾：**上周（10 月 12 日-10 月 16 日）申万传媒行业指数涨幅为 0.39%，同期沪深 300 涨幅为 2.36%，创业板指涨幅为 1.93%，上证综指涨幅 1.96%，传媒指数相较创业板指涨幅为-1.54%。
- **重点行业新闻：**
- 芒果超媒公告，预计前三季度净利润为 15.3 亿-16.3 亿元，同比增长 56.99%-67.25%。公司持续发挥内容创新和自制优势，综艺节目和影视剧齐头并进。《乘风破浪的姐姐》等等热门综艺有效带动公司广告收入和会员收入增长。
- 分众传媒公告称，预计前三季度净利润为 19.7 亿-22.23 亿元，同比增长 45.07%-63.44%。其中第三季度净利润为 11.5 亿-14 亿元，同比增长 97.45%-140.37%。
- 电魂网络发布公告称，预计前三季度净利与上年同期相比，将增加 1.5 亿元到 1.9 亿元，同比增加 106%到 134%。
- 完美世界公告称，预计前三季度盈利 17.8 亿-18.2 亿元，同比增长 20.68%-23.39%；其中第三季度预计盈利 5.1 亿元-5.5 亿元，同比增长 12.04%-20.82%。
- App Annie 本月厂商出海收入榜中，FunPlus 及莉莉丝继续蝉联冠亚军宝座，腾讯排名第三。FunPlus 旗下三款 SLG 稳居应用出海收入榜前 15，其中末世废土题材 SLG《State of Survival》上线不到一年半，为 FunPlus 贡献近半数收入（三季度）。莉莉丝本月维持第二的排名，旗下《万国觉醒》上线次日即冲入中国大陆 iOS 游戏收入总榜第 6 名。
- **核心观点：**游戏行业持续调整后估值性价比高，重点推荐有后续重点产品储备的电魂网络等，关注梯媒行业高速增长持续性，重点推荐分众传媒。

关于莫尼塔研究

莫尼塔研究是财新集团旗下的独立研究公司。

自 2005 年成立伊始，莫尼塔研究一直为全球大型投资机构及各类企业提供资本市场投资策略，信息数据以及产业相关的研究服务。

我们的客户包括国内外大型资产管理公司，保险公司，私募基金及各类企业。

2015 年莫尼塔研究加入财新集团，成为中国最具影响力的财经媒体集团+顶级智库的一员。

www.caixininsight.com

目录

一、市场及板块行业回顾 3

二、行业观察 3

三、行业数据 3

1）电影市场 4

2）电视剧综艺市场 4

3）游戏市场 5

四、一周行业和公司公告 5

五、风险提示 7

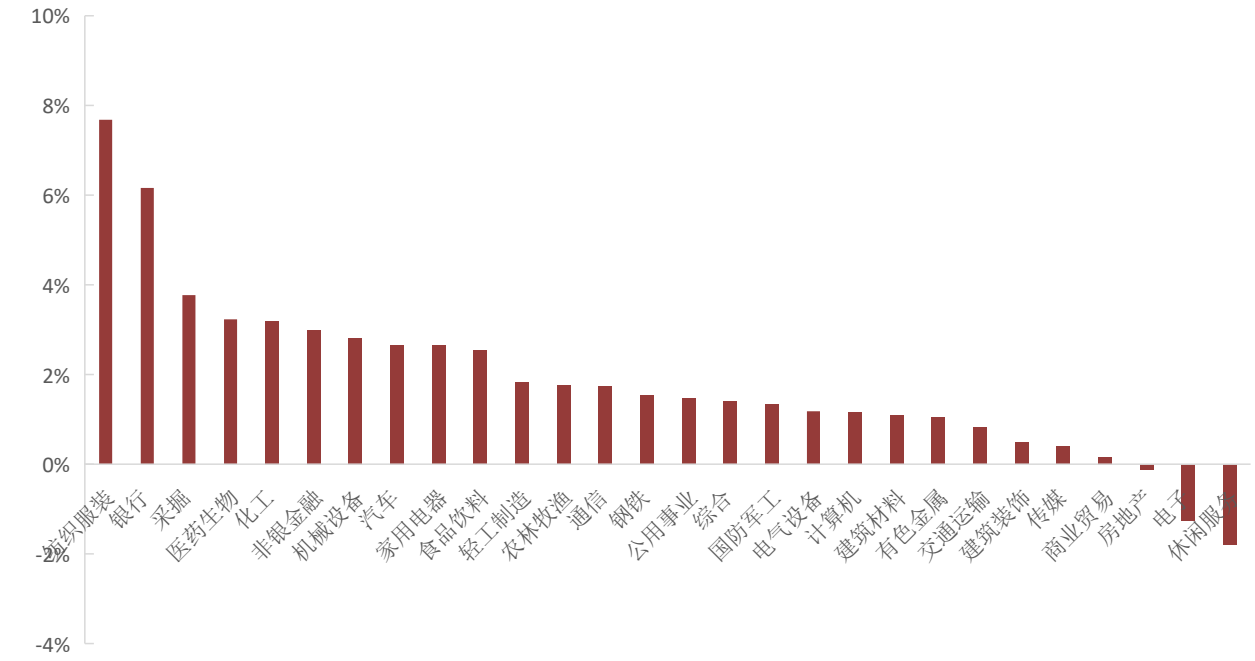
图表目录

图表 1：A 股申万一级全板块一周表现 3
图表 2：艺恩网播热映指数 TOP10 电影 4
图表 3：艺恩网播热映指数 TOP10 电视剧 4
图表 4：艺恩网播热映指数 TOP10 综艺 5
图表 5：上周中国 IOS 游戏 APP 畅销榜前十名（日） 5

一、市场及板块行业回顾

10 月 12 日-10 月 16 日，申万一级板块中，纺织服装和银行板块领涨，休闲服务、电子和房地产板块领跌。上周传媒板块涨幅为 0.39%，排名第二十四。

图表 1：A 股申万一级全板块一周表现



来源：Wind，莫尼塔研究

二、行业观察

中国网络视听节目服务协会发布《2020 中国网络视听发展研究报告》，网络视听用户规模突破 9 亿，网民使用率 95.8%。受新冠肺炎疫情影响，网民娱乐需求持续转移至线上，带动网络视听类应用用户规模进一步增长。新增网络视听用户主要来自三-五线城市，短视频对网络视听应用拉新作用显著。

2019 年网络视听产业市场规模达到 4541.3 亿元，各大细分市场规模接近。报告显示短视频占市场 29%，同比增长 178.8%，增速最快；综合视频占 22%，排名第二；网络直播占 19%，排名第三。综合视频平台中爱奇艺、优酷和腾讯继续排在第一梯队，但是或从三足鼎立变为双雄并进。短视频平台中快手和抖音两强格局持续优化，西瓜视频等二三梯队竞争激烈。网络音频喜马拉雅一家独大。网络直播第一梯队中斗鱼虎牙合并，此外还有 YY。

短视频尽管发展迅速，但也存在一定问题。短视频带来了信息传播革命，知识普惠；给人们带来了新鲜的视觉体验；全民参与，全民制作。但是短视频也带来了快餐化、奇观化、情绪化以及版权问题等问题，需要进一步解决。

三、行业数据

1）电影市场

艺恩网热映指数显示，上周票房排名前五的电影分别是《我和我的家乡》、《姜子牙》、《夺冠》、《一点就到家》和《急先锋》。

图表 2：艺恩网播热映指数 TOP10 电影

	影片名称	单周票房（万）	环比变化	累计票房（万）	平均票价	场均人次	口碑指数	上映天数
1	我和我的家乡	106737	-2%	214790	39	29	-	11
2	姜子牙	41812	-60%	145319	39	17	6.75	11
3	夺冠	21128	-33%	69381	39	17	7.39	17
4	一点就到家	12277	330%	15191	38	13	7.45	8
5	急先锋	6251	-65%	23936	37	10	6.59	12
6	八佰	2058	-60%	307561	37	10	7.7	52
7	2019 阅兵盛典	1323	57%	2153	36	15	-	11
8	信条	458	-45%	45202	45	16	7.96	38
9	再见吧！少年	253	-	332	37	2	-	7
10	1/2 的魔法	194	148%	7013	35	13	7.44	54

来源：艺恩网，莫尼塔研究

2）电视剧综艺市场

艺恩网热映指数显示，上周播映指数排名前五的电视剧分别是《瞄准》《半是蜜糖半是伤》《使徒行者 3》《向阳而生》和《亲爱的自己》，播出平台分别为【爱奇艺、腾讯、芒果 TV、优酷】/【爱奇艺】/【腾讯】/【芒果 TV】/【芒果 TV】。

图表 3：艺恩网播热映指数 TOP10 电视剧

	名称	类型	播映指数	媒体指数	用户热度	好评度	观看度
1	瞄准	悬疑/军旅	75.3	63.38	59.99	77.2	83.41
2	半是蜜糖半是伤	爱情/都市	74.24	53.98	64.05	77.2	75.57
3	使徒行者 3	悬疑/剧情	68.66	59.65	54.64	70.8	74.53
4	向阳而生	都市/剧情	68.19	61.15	54.97	53.35	83.54
5	亲爱的自己	爱情/都市	65.69	54.14	58.84	66	58.37
6	在一起	都市/剧情	65.09	41.66	48.88	87.3	73.98
7	我，喜欢你	爱情/都市	63.29	35.22	51.72	71.8	75.26
8	完美先生和差不多小姐	爱情/都市	62.28	37.6	52.31	66	71.8
9	长安诺	古装/爱情	61.28	39.95	51.15	59.8	73.09
10	重启之极海听雷第二季	剧情/悬疑	59.35	23.93	48.01	78.2	70.43

来源：艺恩网，莫尼塔研究

艺恩网热映指数显示，上周播映指数排名前五的综艺节目分别是《演员请就位第二季》、《德云斗笑社》、《乐队的夏天第二季》、《舞蹈风暴第二季》和《心动的信号第三季》。播出平台分别为【腾讯视频】/【腾讯视频】/【爱奇艺】/【芒果 TV】/【腾讯视频】。

图表 4：艺恩网播热映指数 TOP10 综艺

	名称	类型	播映指数	媒体指数	用户热度	好评度	观看度
1	演员请就位第二季	真人秀	69.23	69.13	56.04	69	67.85
2	德云斗笑社	真人秀	62.56	39.32	48.82	78	71.48
3	乐队的夏天第二季	真人秀	59.81	46.73	47.19	72.4	61.81
4	舞蹈风暴第二季	真人秀	59.79	34.7	42.02	96	65.98
5	心动的信号第三季	真人秀	59.65	46.95	46.83	63	68.91
6	中餐厅第四季	真人秀	55.84	44.17	45.92	50	65.88
7	火星情报局第五季	脱口秀/真人秀	55.55	43.26	37.28	78	65.82
8	中国新说唱第三季	真人秀	54.41	42.16	43.74	50	66.37
9	我们恋爱吧第二季	真人秀	54.13	28.76	45.89	51.84	68.42
10	我们的歌第二季	真人秀	54.13	54.57	39.3	51.57	65.73

来源：艺恩网，莫尼塔研究

3）游戏市场

上周，《王者荣耀》《和平精英》《原神》《万国觉醒》《梦幻西游》处于前五名。

图表 5：上周中国 IOS 游戏 APP 畅销榜前十名（日）

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
10.16	王者荣耀 +1	和平精英 -1	天涯明月刀 (新进榜)	原神 -1	万国觉醒 -1	梦幻西游 -1	火影忍者 +31	三国志·战略版 -1	明日方舟 -1	率土之滨 -2
10.15	和平精英	王者荣耀	原神	万国觉醒	梦幻西游	明日方舟 +68	三国志·战略版 -1	率土之滨 -1	明日之后 +9	大话西游
10.14	和平精英	王者荣耀	原神	万国觉醒 +1	梦幻西游 +1	三国志·战略版 -2	率土之滨	云上城之歌 +6	神武4	大话西游 -2
10.13	和平精英 +2	王者荣耀 -1	原神 +1	三国志·战略版 -2	万国觉醒	梦幻西游	率土之滨	大话西游 +1	神武4 -1	三国志幻想大陆
10.12	王者荣耀	三国志·战略版	和平精英	原神	万国觉醒	梦幻西游	率土之滨	神武4	大话西游 +2	三国志幻想大陆 -1

来源：七麦数据，莫尼塔研究

四、一周行业和公司公告

【《互联网互动视频数据格式规范》发布】为了加速互动视频行业规范化，由广电总局统筹，中央广播电视总台、爱奇艺、腾讯、优酷、芒果、互影等单位共同参与制定了互动视频行业技术标准—《互联网互动视频数据格式规范》，并于第八届中国网络视听大会上由互影受邀承办的“互动视听内容新生态发展论坛”上正式发布。该标准规定了互动视频的分支结构、剧章播放区间所有传输数据要素等，适用于互动视频内容的制作、交换、分发、播放，并在爱奇艺、腾讯等播出平台进行了成功试验。

【App Annie 9 月中国厂商出海收入榜：FunPlus、莉莉丝、腾讯位列前三】 App Annie 本月厂商出海收入榜中，FunPlus 及莉莉丝继续蝉联冠亚军宝座，腾讯排名第三。FunPlus 旗下三款 SLG 稳居应用出海收入榜前 15，其中末世废土题材 SLG《State of Survival》上线不到一年半，为 FunPlus 贡献近半数收入（三季度）。莉莉丝本月维持第二的排名，旗下《万国觉醒》上线次日即冲入中国大陆 iOS 游戏收入总榜第 6 名。

【Sensor Tower 发布 2020 年 9 月成功出海中国手游 TOP30】 Sensor Tower 发布 2020 年 9 月中国手游产品在海外市场收入及下载量排名 TOP30，腾讯《PUBG MOBILE》、莉莉丝《万国觉醒》、FunPlus 末日生存手游《State of Survival》位列收入榜前三；腾讯《PUBG MOBILE》、动视暴雪&腾讯《使命召唤手游》、字节跳动《是特工就上一百层》位列下载量榜前三。

【网络视听用户规模超 9 亿，娱乐需求持续转移至线上】《2020 中国网络视听发展研究报告》称，截至 2020 年 6 月，我国网络视听用户规模达 9.01 亿，网民使用率为 95.8%，受新冠肺炎疫情影响，网民娱乐需求持续转移至线上，带动网络视听用户规模进一步增长。

【虎牙、斗鱼合并，“企鹅电竞”被转让给斗鱼】虎牙与斗鱼宣布签署合并协议，目前预计合并于 2021 年上半年完成交割。在执行合并协议的同时，斗鱼与腾讯亦在 2020 年 10 月 12 日签订了一份“重组协议”，据此，腾讯将把其以“企鹅电竞”品牌经营的游戏直播业务以总价五亿美元转让给斗鱼，并深化与斗鱼的业务合作，以将企鹅电竞与合并后的虎牙和斗鱼整合。

【2020 年前三季度中国新增动漫相关企业同比上涨 67.5%】天眼查专业版数据显示，2014 年以来，我国动漫相关企业（全部企业状态）年注册量迅速上涨。2014-2019 年，动漫相关企业年度注册增速始终保持在 35%以上。2019 年，动漫相关企业年注册量首次突破 10 万家。以工商登记为准，2020 年前三季度，我国新增动漫相关企业 15.4 万家，同比去年上涨 67.5%。

【淘宝直播：双 11 商家直播将迎大增长，更多明星参与直播】阿里研究院与毕马威共同发布《迈向万亿市场的直播电商》报告，报告发布会上，淘宝直播 MCN 运营负责人李明透露，今年天猫双 11 将有更多明星参与直播，“来淘宝直播的明星只会比天猫 618 时更多，不会比天猫 618 时少”。同时，企业家将继续参与其中，为自家产品进行推荐，而“五折卖房”、“直播卖矿”也将出现在淘宝直播。

【知乎新增“视频”专区，推出优秀视频答主扶持计划】10 月 12 日，知乎 App 首页在原有的“关注”、“推荐”、“热榜”、“圈子”外，新增“视频”专区。此外，知乎推出包括五亿现金激励、百亿流量扶持、视频工具、签约机会和创作者学院等在内的一揽子计划，帮助视频创作者和平台共同成长。创作者通过知乎官方渠道报名，筛选符合条件的创作者在知乎发布时长 1 分钟以上的原创视频，就可以享受上述扶持内容。

【迪士尼宣布对其媒体和娱乐业务进行战略性重组】迪士尼正在重组其媒体和娱乐部门，流媒体已成为该公司最重要的业务。为了进一步加快其直接面向消费者的战略，该公司将把媒体业务集中到一个单独的机构，负责内容分发、广告销售和 Disney+。迪士尼此举正值全球冠状病毒大流行重创其影院业务，并吸引更多客户选择其流媒体服务之时。截至 8 月份，迪士尼的流媒体服务拥有 1 亿付费用户，其中超过一半是 Disney+的用户。

【快手电商宣布 116 购物狂欢节中对中小商家推出史上最大力度扶持政策】快手电商宣布将在 116 购物狂欢节中对中小商家推出史上最大力度扶持政策。据官方介绍，在 10 月 31 日-11 月 11 日快手 116 购物狂欢节期间，针对 9 月 GMV 小于 5 万的快手中小商家及 10 月 1 日-11 月 11 日新开店商家，快手电商将给予减免技术服务费至 1%的优惠扶持；快手电商将拿出上亿现金补贴中小商家；同时还将推出“产地好主播挑战赛”等。

【B 站 CEO 陈睿：2019 年 B 站国产动画活跃观众数量首次超过日本番剧】B 站 CEO 陈睿表示，去年有超过 8600 万人在 B 站上学习，相当于同年高考人数的 8 倍。三年内，B 站出品和投资了 93 部国产原创动画、90 部纪录片。2019 年，B 站国产动画活跃观众数量首次超过日本番剧，总播放时长破 3 亿小时。此外，今年 B 站单部收入最高的两部动画是国产动画《元龙》《仙王的日常生活》，超过了日本番剧。

【字节跳动子公司入股游戏公司有爱互娱，持股比例为 5.9%】天眼查 App 显示，近日，北京有爱互娱科技有限公司发生工商变更，原投资人日照永港网络科技合伙企业（有限合伙）退出，新增投资人北京游逸科技有限公司，持股比例为 5.9%，后者为字节跳动有限公司的全资子公司。据官网介绍，有爱互娱会致力于 ACG 打通、“影游互动”、发展移动电竞行业，以及投入创作 VR/AR 游戏。

【奈飞在美国停止提供免费试用流媒体服务】奈飞终止了其流媒体服务在美国的免费试用。奈飞发言人表示，公司正在美国寻求不同的市场推广方式来吸引新会员。奈飞本月开始在美国逐步取消免费试用服务，并设有一个促销窗口，观众可以免费观看一些热门剧集。

【美国最大院线 AMC 否认考虑申请破产保护】美国最大院线 AMC 娱乐控股公司的 CEO 亚当·艾伦表示，该公司可能需求筹集更多资金作为一种选择， 大部分或者全部通过股权筹资方式。他说，除此之外，AMC 没有进一步的应急规划，否认了较早时有关该公司正考虑包括申请破产保护在内的一系列选择的报道，称该报道是“错误的”。

【TikTok 联合 Billboard 在日本推出全新音乐节目《Next Fire》】TikTok 和音乐排行榜 Billboard 将在日本推出全新音乐节目《Next Fire》，该音乐节目融合了现场直播、音乐人访谈和 TikTok 用户原创内容，将连续播出四周。该音乐节目将通过 Billboard Japan 的 TikTok 账号独家播出，内容包括 Billboard Japan“寻找日本热曲”榜上音乐人的现场表演，以及提前录制好的上榜音乐人访谈。

【灯塔专业版：中国电影票房超北美成全球第一】根据灯塔专业版实时数据，北京时间 10 月 15 日 0 时，2020 年中国电影票房市场以 129.5 亿人民币（合 19.3 亿美元），正式超越北美，历史上首次成为全球第一大票仓。值得注意的是，国产电影票房占比近 85%。

【巨人网络与华为建立生态联合创新实验室】巨人网络与华为正式签署生态及技术合作协议，双方将就新技术和生态展开深度交流与合作，共同建立生态联合创新实验室。根据合作，巨人网络与华为将在鸿蒙生态及分布式、HMS 生态等方面展开交流与合作。此外，双方还将在 AI、图形、芯片及解决方案、游戏引擎、VR/AR 等方面进行技术交流与创新。通过合作，巨人网络将在游戏项目中落地技术成果。

【报告：三季度中国移动游戏市场实际销售收入同比增 25%】伽马数据发布《2020 年中国移动游戏 7-9 月报告（内部版）》显示，2020 年 7-9 月，中国移动游戏市场实际销售收入 508.49 亿元，环比增长 3.14%，同比增长近 25%。伽马数据的研究显示：第三季度强势增长，重要原因是 6 月下旬上线的新游《最强蜗牛》《三国志幻想大陆》和本季度新游《新神魔大陆》表现出色，同时《穿越火线:枪战王者》等长线产品流水较上季度有明显增长。

【芒果超媒：前三季度净利预增 56.99%-67.25%】芒果超媒公告，预计前三季度净利润为 15.3 亿-16.3 亿元，同比增长 56.99%-67.25%。公司持续发挥内容创新和自制优势，综艺节目和影视剧齐头并进。《乘风破浪的姐姐》等等热门综艺有效带动公司广告收入和会员收入增长。

【分众传媒：预计前三季度净利润为 19.7 亿-22.23 亿元】分众传媒公告称，预计前三季度净利润为 19.7 亿-22.23 亿元，同比增长 45.07%-63.44%。其中第三季度净利润为 11.5 亿-14 亿元，同比增长 97.45%-140.37%。

【恺英网络：第三季度净利同比预增 180.36% -381.34%】恺英网络公告称，预计前三季度归属于上市公司股东的净利润 1.2 亿元－1.7 亿元，同比增长 68.21%-138.29%；预计第三季度净利润 6975 万元－1.2 亿元，同比增长 180.36%-381.34%。

【电魂网络：前三季度净利预增 106%到 134%】电魂网络发布公告称，预计前三季度净利与上年同期相比，将增加 1.5 亿元到 1.9 亿元，同比增加 106%到 134%。报告期内，《梦三国》端游在 wegame 平台上线，使《梦三国》端游充值收入同比有所增加；《梦三国手游》复刻版于 2019 年 7 月全渠道上线运营，报告期内，《梦三国手游》复刻版充值收入同比有所增加。

【完美世界：预计前三季度净利增长 21%-23%】完美世界公告称，预计前三季度盈利 17.8 亿-18.2 亿元，同比增长 20.68%-23.39%；其中第三季度预计盈利 5.1 亿元-5.5 亿元，同比增长 12.04%-20.82%。

【万达电影：前三季度预亏 19.5 亿元至 20.5 亿元】万达电影公告，预计前三季度净亏损 19.5 亿元-20.5 亿元，去年同期盈利 8.3 亿元。截至本公告披露日，公司下属境内影院已全面复工，公司整体市场占有率较去年有较大提升，公司投资的电影、电视剧项目拍摄制作进度亦已恢复，预计第四季度公司各项经营业务将恢复正常水平。

【华策影视：控股股东大策投资质押及解除质押各 1925 万股】华策影视公告称，近日接到公司控股股东大策投资的通知，其持有的本公司部分股票进行了质押及解除质押。本次质押数量为 1925 万股，占其所持股份的比例为 5.72%，占公司总股本比例 1.10%。本次解除质押数量 1925 万股，占其所持股份比例 5.72%，占公司总股本比例 1.10%。

五、风险提示

政策风险；行业竞争加剧风险；游戏、影视内容表现不及预期风险。

免责声明

本研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不对外公开发布，只有接收客户才可以使用，且对于接收客户而言具有相关保密义务。

本报告不能作为投资研究决策的依据，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。本公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。本报告的内容、观点或建议并未考虑个别客户的特定状况，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告旨在发送给特定客户及其它专业人士，未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

本报告所载观点并不代表本公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

上海

地址：上海市浦东新区花园石桥路66号东亚银行大厦7楼702室。邮编：200120

北京

地址：北京市东城区东长安街1号东方广场E1座18层1803室。邮编：100738

纽约

Address：110 Wall St., New York, NY 10005, United States

业务咨询：sales.list@cebm.com.cn