# 九月手游流水同增超 20%，前瞻三季报布局游戏与电商个股

## ——新时代传媒周报

投资周报

**投资组合：**芒果超媒、分众传媒、三七互娱、吉比特、完美世界、掌趣科技；元隆雅图、视觉中国、掌阅科技、捷成股份、光线传媒、奥飞娱乐。

**投资主题：**近期重点把握低估值游戏个股、楼宇广告、内容电商与跨境电商、互联网金融、文创衍生品等主题，中长期投资把握四个赛道：游戏、流媒体、内容电商、互联网金融。

**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；影视上海电影、中国电影、鹿港文化等；其他有新华网、奥飞娱乐、中文在线、值得买、国联股份、三人行、星期六、中南传媒等。

**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。**把握传媒 5G 周期行情，持有白马加配复工改善及低估个股。从当下看传媒 Q4 及明年 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、电商、互联网金融等方面，把握龙头布局低估值。

**国庆档票房 39.52 亿，近 1 亿人次观影，《唐探 3》定档 2021 大年初一。**据国家电影专资办初步统计，2020 年国庆档期全国电影票房达 39.52 亿元，吸引近 1 亿人次观影，市场持续复苏。其中《我和我的家乡》累计票房 18.7 亿元，《姜子牙》累计票房 13.84 亿元；《夺冠》档期内票房 3.6 亿元，三者占比 91.3%，马太效应明显，主旋律电影、动画电影越发受到市场青睐。后期市场方面，主旋律战争影片《金刚川》已定档 10 月 25 日，重点热门影片《唐探 3》定档 2021 大年初一，《二郎神之深海蛟龙》、《白素贞》等多部动画电影有望明年上映，2020Q4 及 2021 年电影市场仍较保持较高热度。

**九月移动游戏流水同比增长超 20%，新游十月表现亮眼。**根据伽马数据，中国 9 月移动游戏市场实际销售收入 159.95 亿元，同比增长 20.59%，环比下滑 10.06%，考虑暑期结束，重量级九月新品上线较晚，9 月表现持续亮眼。国庆假期期间，《原神》及《万国觉醒》两款新游表现亮眼，其中《原神》自上线后排名迅速提升，9 月 28、29 两日位列 iOS 畅销榜第二名，之后在国庆期间始终保持第三名，《万国觉醒》作为长线运营的 SLG 类作品，上线之初即进入畅销榜前十， 国庆期间始终保持在前十水平。考虑后期市场，《天刀手游》、《鸿图之下》将分别于 10 月 16 日、21 日上线，2020Q4 游戏上线节奏将重回高峰，目前部分龙头游戏公司 2020E 估值已低于 30 倍，我们继续坚定看好游戏板块目前具备的高成长性和业绩确定性，回调有望成为买入良机，推荐布局“投资组合”中相关标的。

**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）**

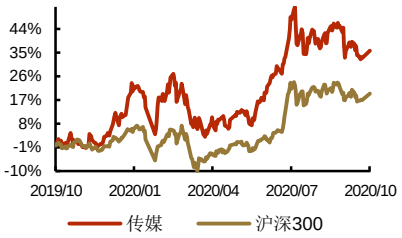
**马笑（分析师）**
maxiao@xsdzq.cn
证书编号：S0280520070001

**陈磊（分析师）**
chenlei3@xsdzq.cn
证书编号：S0280520040001

**殷成钢（联系人）**
yinchenggang@xsdzq.cn
证书编号：S0280120020006

**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**

《国庆档票房近 40 亿元，线下文娱消费持续复苏》2020-10-08

《长假文娱消费催化剂将至，逢低加配游戏与电商个股》2020-09-13

《布局 10.1 双 11 影视与电商板块机会，游戏调整建议逢低加配》2020-09-13

《2020H1 线上互联经济表现亮眼，行业整体景气上行可期》2020-09-13

《8 月手游环比增速 4.18%呈现高增长低估值，关注版权布局十一档》2020-09-13

**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 | 673.05 | 19.55 | 0.90 | 1.93 | 2.31 | 2.65 | 38.39 | 17.98 | 15.02 | 13.09 | 6.40 |
| | 002555.SZ | 三七互娱 | 881.87 | 20.64 | 1.32 | 1.45 | 1.64 | 1.90 | 31.71 | 28.79 | 25.46 | 21.97 | 11.67 |
| | 603444.SH | 吉比特 | 457.25 | 30.25 | 12.44 | 15.61 | 20.18 | 24.12 | 51.16 | 40.76 | 31.53 | 26.38 | 13.83 |
| | 300315.SZ | 掌趣科技 | 195.51 | -58.93 | 0.22 | 0.24 | 0.37 | 0.47 | 32.80 | 111.92 | 72.59 | 57.15 | 3.31 |
| | 300418.SZ | 昆仑万维 | 315.07 | 27.30 | 3.74 | 1.58 | 1.84 | 2.19 | 7.19 | 17.00 | 14.60 | 2.05 | 3.64 |
| | 300459.SZ | 金科文化 | 158.75 | 10.21 | -0.78 | 0.27 | 0.33 | - | -5.74 | 16.59 | 13.58 | - | 3.86 |
| | 300031.SZ | 宝通科技 | 88.80 | 11.13 | 0.94 | 1.02 | 1.34 | 1.67 | 23.78 | 21.94 | 16.70 | 14.44 | 3.17 |
| | 002168.SZ | 惠程科技 | 60.79 | 5.71 | 0.14 | 0.35 | 0.51 | 0.69 | 54.89 | 21.66 | 14.86 | 11.67 | 3.29 |
| 营销 | 002878.SZ | 元隆雅图 | 53.43 | 16.51 | 0.56 | 0.74 | 0.95 | 1.17 | 43.26 | 32.59 | 25.39 | 20.62 | 7.38 |
| | 002027.SZ | 分众传媒 | 1181.57 | 17.62 | 0.13 | 0.17 | 0.24 | 0.30 | 61.52 | 47.35 | 33.54 | 26.83 | 8.66 |
| | 002727.SZ | 南极电商 | 231.65 | 13.15 | 1.19 | 0.63 | 0.80 | 1.00 | 32.99 | 62.43 | 49.16 | 39.33 | 4.70 |
| | 300785.SZ | 值得买 | 93.44 | 17.21 | 1.75 | 1.90 | 2.38 | 2.87 | 66.38 | 60.97 | 48.77 | 40.39 | 11.18 |
| 广电 | 000156.SZ | 华数传媒 | 145.06 | 6.14 | 0.39 | 0.49 | 0.53 | - | 26.07 | 20.65 | 19.09 | - | 1.39 |
| | 300770.SZ | 新媒股份 | 221.84 | 15.80 | 2.30 | 2.45 | 3.19 | 3.97 | 41.75 | 39.19 | 30.10 | 24.18 | 9.34 |
| | 600637.SH | 东方明珠 | 336.67 | 6.36 | 0.58 | 0.65 | 0.73 | 0.81 | 17.05 | 15.17 | 13.51 | 12.17 | 1.16 |
| | 600088.SH | 中视传媒 | 48.24 | 9.24 | -0.07 | 0.47 | 0.55 | - | -163.71 | 25.81 | 22.05 | - | 4.19 |
| | 603721.SH | 中广天择 | 22.98 | -0.97 | 0.20 | 0.50 | 0.70 | 0.88 | 89.07 | 35.36 | 25.26 | 20.09 | 4.26 |
| 视频/影视动漫 | 300413.SZ | 芒果超媒 | 1226.68 | 11.94 | 0.82 | 0.93 | 1.19 | 1.45 | 84.25 | 74.09 | 57.90 | 47.52 | 12.63 |
| | 300182.SZ | 捷成股份 | 151.41 | -3.88 | -0.96 | 0.27 | 0.34 | - | -6.13 | 21.78 | 17.29 | - | 2.00 |
| | 002292.SZ | 奥飞娱乐 | 98.12 | -39.28 | -0.03 | 0.05 | 0.18 | 0.27 | -241.22 | 144.60 | 40.17 | 26.78 | 2.48 |
| | 300251.SZ | 光线传媒 | 422.44 | 2.11 | 0.29 | 0.18 | 0.38 | 0.46 | 48.96 | 78.90 | 38.21 | 31.44 | 4.79 |
| | 300133.SZ | 华策影视 | 136.59 | -1.73 | -0.72 | 0.31 | 0.36 | 0.41 | -10.83 | 25.10 | 21.61 | 18.98 | 2.53 |
| | 600977.SH | 中国电影 | 263.43 | 9.07 | -0.07 | 0.09 | 0.64 | 0.73 | -214.96 | 156.78 | 22.05 | 19.33 | 2.42 |
| | 002739.SZ | 万达电影 | 361.85 | 4.39 | -3.28 | -0.22 | 0.81 | 0.97 | -5.31 | -79.14 | 21.49 | 17.95 | 2.95 |
| 互联网 | 603000.SH | 人民网 | 208.53 | 8.13 | 0.29 | 0.38 | 0.46 | 0.54 | 65.18 | 49.31 | 40.98 | 34.93 | 6.78 |
| | 603888.SH | 新华网 | 106.40 | 9.47 | 0.34 | 0.59 | 0.66 | 0.76 | 60.73 | 34.75 | 31.06 | 26.97 | 3.72 |
| | 603533.SH | 掌阅科技 | 105.86 | 11.16 | 0.52 | 0.72 | 1.02 | 1.37 | 51.00 | 36.67 | 25.88 | 19.27 | 8.21 |
| | 000681.SZ | 视觉中国 | 106.07 | 10.25 | 0.23 | 0.39 | 0.49 | 0.60 | 66.78 | 38.82 | 30.90 | 25.23 | 3.37 |
| 海外/港股公司 | BILI.O | 哔哩哔哩 | 926.75 | -18.41 | -0.81 | -6.16 | -3.75 | 0.07 | -59.44 | -45.87 | -75.36 | 4220.00 | 12.58 |
| | IQ.O | 爱奇艺 | 1143.61 | -74.79 | -0.29 | -1.81 | -1.07 | -0.47 | -11.83 | -86.26 | -145.56 | -332.71 | 20.34 |
| | PDD.O | 拼多多 | 5958.08 | -32.35 | -0.27 | -1.67 | 0.27 | 1.87 | -74.07 | -297.32 | 1858.25 | 265.46 | 22.87 |
| | NTES.O | 网易 | 4365.32 | 24.89 | 0.98 | 4.35 | 5.09 | 5.82 | 18.57 | 726.37 | 621.24 | 542.69 | 5.17 |
| | JD.O | 京东 | 7627.49 | 7.44 | 0.98 | 5.35 | 5.96 | 8.30 | 40.61 | 93.34 | 83.90 | 60.22 | 6.48 |
| | 2400.HK | 心动公司 | 149.97 | 22.10 | 0.70 | 0.98 | 1.35 | 1.76 | 53.02 | 33.68 | 24.46 | 18.73 | 7.89 |
| | 0700.HK | 腾讯控股 | 41494.19 | 18.58 | 10.85 | 12.20 | 15.01 | 17.87 | 45.43 | 35.48 | 28.85 | 24.23 | 8.82 |
| | 3690.HK | 美团点评 | 11733.79 | 0.52 | 0.58 | 0.30 | 1.95 | 3.39 | 423.55 | 662.86 | 102.20 | 58.88 | 15.26 |
| | 0772.HK | 阅文集团 | 493.57 | 3.35 | -2.55 | -1.53 | 1.23 | 1.64 | -22.64 | -31.74 | 39.51 | 29.58 | 3.57 |
| | 1896.HK | 猫眼娱乐 | 123.41 | 5.96 | -0.20 | -0.22 | 0.59 | 0.80 | -60.10 | -48.62 | 18.32 | 13.59 | 1.73 |

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 10 月 10 日收盘价，汇率为 2020 年 10 月 10 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：腾讯游戏发布会动态、近期上映电影、网络电影票房、各卫视春夏招商大会、综艺.....10
1.4、 近期政策动态梳理.....16
2、 市场行情分析及展望.....17
2.1、 行业估值水平.....17
2.2、 行业一周市场回顾.....17
2.3、 行业重大新闻事件及点评.....18
2.4、 公司重点新闻公告及点评.....19
3、 重要子行业分析和数据跟踪.....19
3.1、 游戏：《王者荣耀》、《和平精英》持续霸榜.....19
3.2、 在线视频：《在一起》和《火星情报局 第五季》分别位列剧集和综艺榜首.....24
3.3、 直播电商：主播薇娅 viya 热度第一，观看人次达 0.25 亿.....25
3.4、 在线阅读：《剑来》登顶，《旧日之篆》与《带着作弊码穿游戏》分别登顶男女频热门周榜.....26
3.5、 网络电影：《少年叶问之危机时刻》、《山海巨兽》、《锁龙井》位列前三.....27
4、 上周报告及及调研回顾.....27
4.1、 元隆雅图（002878.SZ）业绩点评（发布日期：2020 年 9 月 29 日）.....27
4.2、 传媒行业 2020 中秋国庆双节跟踪：国庆档票房近 40 亿元，线下文娱消费持续复苏（发布日期：2020 年 10 月 9 日）.....28
5、 一级市场投资动态.....29
6、 并购重组与股权激励.....30
7、 风险提示.....30

# 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： 2019 年至今游戏版号情况（个）.....12
图 4： 传媒行业 PE 近五年变化.....17
图 5： 传媒行业 PB 近五年变化.....17
图 6： 申万传媒指数与上证综指走势比较.....17
图 7： 传媒板块与创业板、沪深 300、上证指数比较.....18
图 8： 传媒各子板块周涨跌幅比较.....18
图 9： 三七互娱热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....21
图 10： 完美世界热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....22
图 11： 心动公司热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....22
图 12： 金科文化热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....23
图 13： 吉比特热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....23
图 14： 游族网络热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....24
图 15： 电魂网络热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....24

表 1： 重点公司盈利预测.....2

表 2: 核心公司及其投资逻辑.....6
表 3: 2020《腾讯年度发布会》游戏动态.....10
表 4: 2020 上半年腾讯获得版号游戏一览表.....11
表 5: 2020 年 9 月 29 日国产版号信息汇总.....12
表 6: 近期上映的电影列表.....13
表 7: 2020 年网络电影年度千万票房排行榜 TOP15.....14
表 8: 湖南、浙江、东方卫视春夏招商大会招商剧目.....15
表 9: 近期传媒政策梳理.....16
表 10: A 股传媒行业指数（SW）及一周涨跌幅变化对比.....18
表 11: 传媒板块上周涨跌幅前十个股.....18
表 12: 一周 iOS 游戏畅销榜（2020.10.03-2020.10.09）.....20
表 13: 一周 iOS 游戏免费榜（2020.10.03-2020.10.09）.....20
表 14: TapTap 预约榜（2020 年 10 月 10 日）.....20
表 15: iOS 平台游戏公司排行榜（2020.10.03-2020.10.09）.....21
表 16: 10 月 5 日-10 月 9 日全平台剧集热度排名.....24
表 17: 10 月 5 日-10 月 9 日全平台综艺热度排名.....25
表 18: 10 月 5 日-10 月 10 日全网 TOP10 直播数据.....25
表 19: 10 月 5 日-10 月 10 日直播电商机构数据.....26
表 20: 橙瓜网连载排行榜 Top 10 数据（截至 2020 年 10 月 10 日）.....26
表 21: 优书网热门周榜 Top 10 数据（截至 2020 年 10 月 10 日）.....26
表 22: 10 月 5 日-10 月 9 日网络电影热度排行.....27
表 23: 9 月 26 日—10 月 10 日国内融资/并购事件.....29
表 24: 近 12 个月并购重组进展情况统计.....30
表 25: 近 6 个月股权激励统计.....30

# 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、三七互娱、吉比特、完美世界、掌趣科技；元隆雅图、视觉中国、掌阅科技、捷成股份、光线传媒、奥飞娱乐。

**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；影视上海电影、中国电影、鹿港文化等；其他有新华网、奥飞娱乐、中文在线、值得买、国联股份、三人行、星期六、中南传媒等。

**图1： 每市模拟组合收益情况**




资料来源：每市、新时代证券研究所

**图2： 每市模拟组合走势情况**




资料来源：每市、新时代证券研究所

## 1.2、 核心观点及投资策略

近期重点把握低估值游戏个股、楼宇广告、内容电商与跨境电商、互联网金融、文创衍生品等主题，中长期投资把握四个赛道：游戏、流媒体、内容电商、互联网金融。

**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。**把握传媒 5G 周期行情，持有白马加配复工改善及低估个股。从当下看传媒 Q4 及明年 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、电商、互联网金融等方面，把握龙头布局低估值。

**国庆档票房 39.52 亿，近 1 亿人次观影，《唐探 3》定档 2021 大年初一。**据国家电影专资办初步统计，2020 年国庆档期全国电影票房达 39.52 亿元，吸引近 1 亿人次观影，市场持续复苏。其中《我和我的家乡》累计票房 18.7 亿元，《姜子牙》累计票房 13.84 亿元；《夺冠》档期内票房 3.6 亿元，三者占比 91.3%，马太效应明显，主旋律电影、动画电影越发受到市场青睐。后期市场方面，主旋律战争影片

《金刚川》已定档 10 月 25 日，重点热门影片《唐探 3》定档 2021 大年初一，《二郎神之深海蛟龙》、《白素贞》等多部动画电影有望明年上映，2020Q4 及 2021 年电影市场仍较保持较高热度。

**九月移动游戏流水同比增长超 20%，新游十月表现亮眼。**根据伽马数据，中国 9 月移动游戏市场实际销售收入 159.95 亿元，同比增长 20.59%，环比下滑 10.06%，考虑暑期结束，重量级九月新品上线较晚，9 月表现持续亮眼。国庆假期期间，《原神》及《万国觉醒》两款新游表现亮眼，其中《原神》自上线后排名迅速提升，9 月 28、29 两日位列 iOS 畅销榜第二名，之后在国庆期间始终保持第三名，《万国觉醒》作为长线运营的 SLG 类作品，上线之初即进入畅销榜前十， 国庆期间始终保持在前十水平。考虑后期市场，《天刀手游》、《鸿图之下》将分别于 10 月 16 日、21 日上线，2020Q4 游戏上线节奏将重回高峰，目前部分龙头游戏公司 2020E 估值已低于 30 倍，我们继续坚定看好游戏板块目前具备的高成长性和业绩确定性，回调有望成为买入良机，推荐布局“投资组合”中相关标的。

**表2： 核心公司及其投资逻辑**

| 公司名称 | 代码 | 所属行业 | 行业景气度描述与推荐逻辑 |
|---|---|---|---|
| 芒果超媒 | 300413.SZ | 互联网 | 1、公司发布 2020 年半年报，实现营业收入 57.74 亿元，同比上升 4.90%；实现归母净利润 11.03 亿元，同比上升 37.30%；实现扣非归母净利润 9.75 亿元，同比上升 23.72%。<br>2、公司发布 2019 年年度权益分配实施公告：以公司现有总股本为基数，向全体股东每 10 股派 1 元现金（含税）。<br>3、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。<br>4、公司投入公益广告战疫情，补充剧集助力芒果内容生态拓展。<br>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。<br>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。<br>7、会员及广告业务再创新高，5G 时代芒果生态开启新增长。<br>8、6 月 19 日，芒果 TV2020 战略发布会公布了多档新综艺，包括《花儿与少年之姐姐的爱乐之程》、《披荆斩棘的哥哥》等，同时推出新芒 S 计划，签约陆川、饶俊、蔡聪、沈文帅等导演、编剧，继续扩充芒果自制剧的制作团队。 |
| 三七互娱 | 002555.SZ | 游戏 | 1、公司发布 2020 年半年报，实现营业收入 79.89 亿元，同比上升 31.59%；归属于上市公司股东的净利润 17.00 亿元，同比上升 64.53%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 14.65 亿元，同比上升 54.31%。<br>2、公司修订非公开发行 A 股股预案，本次非公开发行股票募集资金总额不超过 45 亿元；<br>3、公司 2020 年第一季实现营收 43.43 亿元，同比增长 33.76%，归属于上市公司股东净利润 7.29 亿元，同比增长 60.40%。<br>4、公司 2019 年爆款游戏频出，2020 年丰富的游戏储备助力业绩增长。<br>5、公司研发能力持续快速提升，AI 赋能为产品运营提质增效。<br>6、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。<br>7、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。 |
| 完美世界 | 002624.SZ | 游戏 | 1、公司发布 2020 年半年报，实现营业收入 51.44 亿元，同比上升 40.68%；实现归母净利润 12.71 亿元，同比上升 24.53%；实现扣非归母净利润 11.52 亿元，同比上升 18.42%<br>2、至 2020 年 6 月 1 日，公司股东减持期间已累计减持 2585.12 万股（公司总股本的 2%）<br>3、截至 2020 年 5 月 31 日，公司累计回购公司股份 57.12 万股（公司总股本的 0.0442%）<br>4、公司 2020 年第一季度实现营业收入 25.74 亿元，同比增长 26.09%，归属于上市公司股东净利润 6.14 亿元，同比增长 26.41%。 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | | | 5、公司 2019 营收 80.39 亿元,同比增长 0.07%；归属于上市公司股东净利润 15.03 亿元，同比下降 11.92%。<br>6、短期来看，春节假期游戏表现优秀，Q2 业绩或延续高增长。<br>7、中期来看，蒸汽平台有望 2020 年上线，开启公司新盈利增长极。<br>8、长期来看，公司研发能力优秀，持续生产高品质游戏能力佳。<br>9、公司控股股东与北京东富锐进于 2020 年 6 月 12 日签署《股份转让协议》，以协议转让方式转让其所持的占公司总股本 5%的股份，公司发展受到认可度较高且游戏板块投资愈发趋于主流。<br>10、2020 年 8 月 21 日，公司实际控制人解除质押 2943 万股，占公司总股本的 1.52%；公司股东质押公司股份 4757 万股，占公司总股本的 2.45%。<br>11、2020 年 9 月 11 日，公司控股股东解除质押 3630 万股，占公司总股本的 1.87%。 |
| 掌阅科技 | 603533.SH | 互联网 | 1、公司发布 2020 年半年报，实现营业收入 9.80 亿元，同比上升 8.96%；实现归母净利润 1.10 亿元，同比上升 72.82%；实现扣非归母净利润 1.09 亿元，同比上升 137.28%。<br>2、公司 2019 年度实现营业收入 18.82 亿元，同比下降 1.09%；归属于上市公司股东净利润 3.61 亿元，同比增长 15.57%。<br>3、公司 2020 年一季度实现营业收入 4.91 亿元，同比增长 9.25%；归属于上市公司股东净利润 5522.27 万元，同比增长 78.24%。<br>4、公司实施 2019 年年度权益分派，每股派发现金红利 0.15 元（含税），共计派发现金红利 6015 万元，股权登记日为 2020 年 5 月 21 日，除权日于红利发放日为 5 月 22 日。<br>5、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。<br>6、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。<br>7、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。<br>8、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。 |
| 昆仑万维 | 300418.SZ | 游戏 | 1、公司发布 2020 半年度报，实现营业收入 17.23 亿元，同比下降 2.30%；实现归母净利润 36.75 亿元，同比上升 524.74%;<br>2、移动游戏平台 GameArk 与社交娱乐平台闲徕互娱活跃用户和流水显著提升，预计全年业绩增长显著。<br>3、公司互联网平台化运作能力强劲，GameArk，Opera 和 Grindr 增长稳健。<br>4、投资能力强，持续投中互联网明星公司。早期投资的趣分期、映客、闲徕以及海外的 Opera 和 Grindr，公司把握了互联网新兴行业发展趋势，不断获取投资回报。<br>5、公司发布 2020 年半年度业绩预告，预计实现归母净利润 34 亿元-36 亿元，同比增长 478%-512%。 |
| 华策影视 | 300133.SZ | 影视 | 1、9 月 24 日公司实际控制人质押公司总股本的 1.26%用以融资。<br>2、公司向特定对象发行股票并在创业板上市，发行拟募集资金不超过 22 亿元，发行股票数量不超过 5.27 亿股。<br>3、公司 2019 年度实现营业收入 26.31 亿元，同比下降 54.62%；归属于上市公司股东净利润-14.67 亿元，同比下降 794.55%。<br>4、2020 年 8 月 7 日，公司发布 2020 年半年报，上半年实现营业收入 11.14 亿元，同比增长 20.37%，实现归母净利润 1.47 亿元，同比扭亏为盈。2020 年二季度公司实现营业收入 3.52 亿元，同比增长 84.91%，实现归母净利润 0.37 亿元，同比扭亏为盈。<br>5、公司电视剧业务高速增长，定增募投剧集预售金额已达 18.58 亿元。公司计划在 2020 下半年生产电视剧 11 部，上映电影 4 部，上映网络电影 9 部，2 部网络电影开机，库存剧集质量高数量足。 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | | | 6、公司 2020 年一季度实现营业收入 7.62 亿元，同比增长 3.64%；归属于上市公司股东净利润 1.10 亿元，同比增长 204.87%。<br>7、调整完毕迎来拐点，定增不超过 22 亿元助力精品剧战略，2019 年起调整策略清库存，2020 年成效凸显，2020Q1 业绩高速增长，公司定增不超过 22 亿元加码影视剧和超高清平台，促进业务可持续发展和公司长期战略的实施。<br>8、影视剧“质与量”双料冠军，构建工业化平台做长跑健将。<br>9、拟定增募资不超过 22 亿元获证监会受理，扣除发行费用后的募集资金净额将用于影视剧制作项目、超高清制作及媒资管理平台建设项目及补充流动资金。 |
| 东方明珠 | 600637.SH | 广电 | 1、公司发布 2020 半年度报，实现营业收入 59.00 亿元，同比上升 3.41%；实现归母净利润 10.03 亿元，同比下降 5.49%；实现扣非归母净利润 7.50 亿元，同比上升 5.02%。<br>2、公司发布公告拟以现金出资参与发起组建中国广电网络股份有限公司（暂定名）。<br>3、公司 2019 年度实现营业收入 123.45 亿元，同比下降 9.46%；归属于上市公司股东净利润 20.43 亿元，同比增长 1.37%。<br>4、公司 2020 年一季度实现营业收入 30.98 亿元，同比增长 20.51%；归属于上市公司股东净利润 2.86 亿元，同比减少 49.16%。<br>5、公司 2015 年重组后经过 4 年整合，业务整合完毕。<br>6、进军直播带货和 MCN：与阿里巴巴合作启动“巨人计划”，构建视频购物平台。<br>7、大屏在线教育第一入口：公司深耕大屏在线教育多年，合作伙伴已覆盖新东方、学而思在内的 20 余家国内知名教育品牌，目前上海有 140 万中小学生，公司是唯一一家能够覆盖上海地区所有大屏的公司，预计未来与教委合作开展业务，且近期会有新产品推出。 |
| 视觉中国 | 000681.SZ | 互联网 | 1、公司发布 2020 半年度报，实现营业收入 2.72 亿元，同比下降 32.28%；实现归母净利润 7235.46 万元，同比下降 45.42%<br>2、公司股东 2020 年 5 月 29 日解除质押公司股份 3000 万股（公司总股本的 4.28%）。<br>3、2020 年 5 月 28 日公司股东解质 2000 万股，占总股本 2.85%。<br>4、公司 2019 年度实现营业收入 7.22 亿元，同比下降 27.0%；归属于上市公司股东净利润 2.19 亿元，同比减少 31.81%。<br>5、公司 2020 年一季度实现营业收入 1.11 亿元，同比减少 33.0%；归属于上市公司股东净利润 2919.37 万元，同比下降 49.28%。<br>6、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。<br>7、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。<br>8、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。<br>9、图片市场高增长获国际巨头认可，龙头企业搭“顺风车”，踏准行业节奏，视觉中国已拥有顶尖摄影师和设计师社区集群，看好图片行业付费红利的长期逻辑。 |
| 奥飞娱乐 | 002292.SZ | 影视动漫 | 1、公司发布 2020 半年度报，实现营业收入 10.88 亿元，同比下降 19.97%；实现归母净利润亏损 4995.76 万元，同比下降 145.08%。<br>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。<br>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。<br>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。<br>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。<br>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。<br>7、7 月 17 日公司控股股东部分股份解除质押，占公司总股本的 1.88%。 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| 中文在线 | 300364.SZ | 互联网 | 1、公司股东本次减持计划已实施完毕，累计减持公司股份 560 万股（总股本的 0.77%）。<br>2、中文在线成立 20 载，深耕数字版权内容，营收主要由文化与教育业务构成，文化占比约 90%。2018、2019 游戏业务资产减值拖累业绩，2020Q1 首次一季度盈利，业绩显现拐点。<br>3、公司原创平台包括 17K 小说网、汤圆创作、四月天文学网，持续产出优秀作品。首创“全媒体出版”模式，向多终端、全媒体分发数字阅读产品，渠道覆盖三大电信运营商及众多主流阅读平台，为免费阅读提供大量优质内容。<br>4、公司旗下 Chapters 互动阅读平台聚焦海外女性用户， 2019 年注册用户数超 1500 万，实现收入 2.97 亿元，同比增长 155.99%，已成为中文在线重要增长引擎。2<br>5、公司自有平台持续产出优质网文，作为内容供应商受益免费阅读发展，互动阅读、网文出海表现亮眼，网文有声值得期待<br>6、7 月 13 日公司控股股东办理所持股份解除质押，占公司总股本的 7.83%。<br>7、7 月 14 日公司与北京字节跳动网络技术有限公司签订《框架合作协议》，双方从长远合作发展考虑达成长久业务合作，将围绕音频作品授权使用，主播生态联合打造，音频内容共建，数字版权授权番茄小说等平台使用，知名 IP 作品授权番茄小说、西瓜视频等平台使用开展合作；持股 11.07%股东启迪华创拟通过公开征集受让，协议转让其持有的公司股份不超过 7273 万股，占公司总股本不超过 10%。<br>8、2020 年 8 月 19 日，公司发布 2020 半年度报：实现营业收入 4.15 亿元，同比增长 21.16%；实现归母净利润 0.25 亿元，同比增长 116.83%。 |
| 吉比特 | 603444.SH | 游戏 | 1、9 月 24 日公司发布公告称拟出资 1.5 亿元认购和谐成长三期基金新增份额。<br>1、公司发布 2020 半年度报，实现营业收入 14.09 亿元，同比增长 31.61%；实现归属于上市公司股东的净利润 5.50 亿元，同比增长 18.17%。<br>2、4 月 23 日，公司披露 2020 年一季报，一季度公司实现营收 7.4 亿元，同比增长 46.3%，实现归母净利润 3.22 亿元，同比增长 51%。<br>3、2020 年 8 月 17 日，公司发布 2020 半年度报：实现营业收入 14.09 亿元，同比增长 31.61%；实现归母净利润 5.50 亿元，同比增长 18.17%。<br>4、《问道》长线化运营理念已受到市场认可，上线多年在 2019 年月均流水仍然超过 2 亿。《问道手游》自 2016 年 4 月正式运营以来，用户规模增长迅速，截至 2019 年底，《问道手游》累计注册用户数量超过 4000 万，至今虽上线四年有余，其依然在 2019 年 App Store 游戏畅销榜平均排名第 28 名，并最高至该榜单第 5 名。<br>5、公司参股的青瓷游戏旗下的《最强蜗牛》近日上线，一上线便登顶各大应用商店榜单前列。公司今年内或将继续推出《一念逍遥》和《魔渊之刃》等优秀作品，在原有《问道》保持流水稳定增长的同时注入新的业绩增量。<br>6、公司研发实力雄厚，与研发人员共享产品成果，激励机制助力其不断推出优秀产品。<br>7、看好未来公司由原有的单一《问道手游》驱动到多种类游戏特别是 Roguelike 类游戏的全面发展。 |
| 掌趣科技 | 300315.SZ | 游戏 | 1、2020 年 9 月 2 日，公司发布《关于回购股份的进展报告》，截至 2020 年 8 月 31 日，公司已累计回购公司股份 1489.30 万股，占公司总股本的 0.54%。<br>2、公司发布 2020 半年度报，实现营业收入 9.26 亿元，同比上升 33.04%；实现归母净利润 4.43 亿元，同比上升 110.11%；实现扣非归母净利润 2.67 亿元，同比上升 10.08%<br>3、公司是国内领先移动游戏开发商、发行商和运营商，已自主研发和代理发行了 200 余款游戏产品。目前公司通过内生加外延的整合、协同，公司的手游及页游产 品全面覆盖了卡牌、重度 ARPG、休闲、竞速、射击、体育、策略塔防等主 流游戏类型，成为行业产品门类全的开发、发行和运营商《奇迹》IP 领衔，公司 IP 储备丰富，重点游戏经营数据保持较高增速 公司拥有《奇迹》、《拳皇》、《一拳超人》、《魔法门》与《塔防三国志》等多款知名 IP。<br>4、公司的拥有的重点 IP《奇迹》系列是由韩国网禅开发的一款 MMORPG 网络游戏，2002 |

年在中国大陆正式上线运营，玩家 反响强烈，并在其后的数年内保持了较高的热度。2018 年，《奇迹 MU：觉醒》一经上线便冲至榜单首位，目前上线两年有余，《奇迹 MU：觉醒》在 App Store 上的免费 RPG 游戏榜上仍长期排名前列，并为公司提供较好的现金流。

5、公司 2020 年计划上线多款新产品，包括《罗兰创世录》、《黑暗之潮》、《街霸：对决》、《那些需要守护的》、《修普诺斯 Hypnos》等；根据 TapTap 数据，《那些需要守护的》与《修普诺斯》获得了较高的关注。此外，2019 年在国内市场火爆的《一拳超人：最强之男》等产品也将陆续上线海外。《一拳超人》系列在海外同样拥有较为广发的粉丝基础，2018 年其漫画总销量已突破 1400 万册，2019 年漫单行本销量依然荣登日本前十，出海前景广阔。

6、8 月 17 日，公司公布第二期员工持股计划，拟通过非交易过户等法律法规允许的方式获得公司回购专用证券账户所持有的公司股份 2786 万股，占公司总股本的 1.01%，受让价格为 3.80 元/股；

资料来源：公司公告、新时代证券研究所

## 1.3、 重点关注：腾讯游戏发布会动态、近期上映电影、网络电影票房、各卫视春夏招商大会、综艺

**表3： 2020《腾讯年度发布会》游戏动态**

| 番号 | 游戏名 | 简介 | 预计上线时间 |
|---|---|---|---|
| 1 | 画境长恨歌 | 东方美学诗画解谜游戏 | 7 月 16 日 |
| 2 | 健康保卫战 | 健康常识学习 | — |
| 3 | 普通话小镇 | 腾讯首款语音学习游戏 | — |
| 4 | 见 | 模拟盲人出行手游 | — |
| 5 | 腾讯扣叮 | 编程平台 | — |
| 6 | CFHD 高清竞技大区 | 公平竞技，诚意之作 | 即将上线 |
| 7 | 秦时明月世界手游 | 手握版号 七月测试 | 预计年底 |
| 8 | 大主宰:大千世界 | 天蚕土豆深度参与研发，打造十万人同服立体位面体系 | — |
| 9 | 合金弹头 代号: J | 天美 x SNK 全新闯关 还原经典 | — |
| 10 | 光与夜之恋 | 夏目友人帐动画监督打造 | — |
| 11 | 鸿图之下 | 三国策略作品，UE4 引擎打造 | — |
| 12 | 诺亚之心 | 真星球大世界探索手游 | — |
| 13 | 梦想新大陆 | 首款虚幻 4 自由策略回合手游 | — |
| 14 | 妖怪名单之前世今生 | S 级漫改正版卡牌塔防手游 | — |
| 15 | 从前有座灵剑山 | 用游戏打开灵剑山 | — |
| 16 | 小森生活 | 2020 年最治愈的模拟经营手游 | — |
| 17 | 街霸:对决 | 国内首款正版授权手游 | — |
| 18 | 真·三国无双 霸 | 光荣特库摩授权 正统真三手游 | — |
| 19 | 胡桃日记 | 表情包少女正版手游 | — |
| 20 | 比特大爆炸 | 经典飞行射击 全新战斗体验 | — |
| 21 | 俄罗斯方块环游记 | 国内唯一正版 IP 手游 | — |
| 22 | 格莉斯的旅程 | 艺术冒险解谜手游 | — |
| 23 | 我的侠客 | 复古武侠策略 RPG | — |
| 24 | 螺旋风暴 | 分钟卡牌即时对战手游 | — |
| 25 | 金属对决 | 新概念机甲格斗手游 | — |
| 26 | 全球行动 | 3D 军事即时战略游戏 | |
| 27 | 龙之谷 2 | 龙之谷全新大世界手游 | — |
| 28 | 庆余年 | 余年有幸与君相逢 | — |

| | | | |
|---|---|---|---|
| 29 | 全民奇迹 2 | 奇迹加冕 绽放极致华丽 | — |
| 30 | 代号:三国 | 马伯庸跨界重塑经典 | — |
| 31 | 征服与霸业 | 解码人类智慧 跨越百万沙盘 | — |
| 32 | 手工星球 | 全新星球幻想沙盒手游 | — |
| 33 | 艾兰岛 | 端手游互通，双端即将到来 | — |
| 34 | 卧龙吟 2 | 卧龙吟手游续作 | — |
| 35 | 地下城与勇士手游 | DNF 手游 2020 动作王者归来 | 8 月 12 日 |
| 36 | 代号:SYN | 光子首款赛博朋克风格主机技术 DEMO | — |
| 37 | 穿越火线 | 端游上线地图设计功能、网剧上线 | — |
| 38 | QQ 炫舞 | 与杨丽萍合作传承民族舞蹈文化 | — |
| 39 | 王者荣耀 | 全新篇章三分之地(三国主题) | — |
| 40 | 新剑侠情缘:缘起忘忧 | 上线内置恋爱小游戏 | 9 月 |
| 41 | 新天龙八部 | 与六神磊磊、袁英明合作，打造新副本、新门派 | 7 月 |
| 42 | 天涯明月刀 | 手游 8 月终极测试、端游携手敦煌弘扬民族传统舞蹈 | 8 月 |
| 43 | 欢乐斗地主 | 7 月底彭水苗乡欢乐茶馆落地 | 7 月 |
| 44 | QQ 飞车 | 品牌合作:劳斯莱斯，全新舞蹈版本。 | — |
| 45 | 和平精英 | 武装载具上线、海岛 2.0 地图，增加战壕、坦克等掩体 | — |
| 46 | 天天爱消除 | 公布 2020 全新休闲生活版图 | — |
| 47 | 跑跑卡丁车 | 2020 燃擎漂移继续 | — |
| 48 | 荒野乱斗 | 与 line 开启合作，Lisa 成为全球代言人 | 8 月 |

资料来源：腾讯游戏、新时代证券研究所

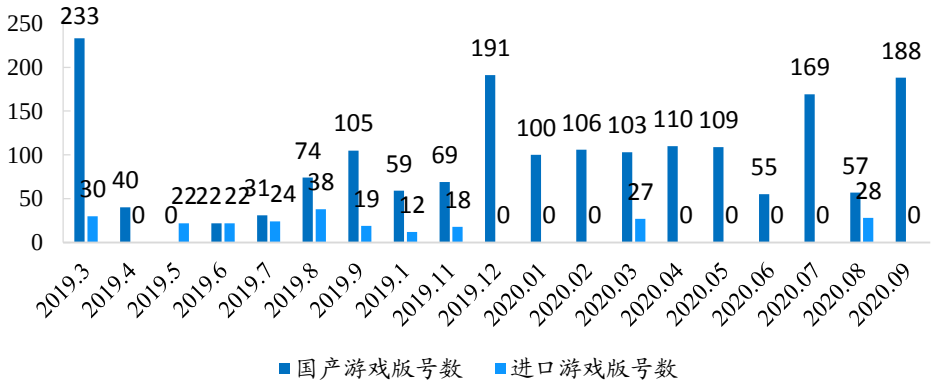
**表4： 2020 上半年腾讯获得版号游戏一览表**

| 番号 | 游戏名 | 游戏类别 | 时间 |
|---|---|---|---|
| 1 | 庆余年 | 移动 | 2020 年 6 月 15 日 |
| 2 | 画境长恨歌 | 移动 | 2020 年 5 月 11 日 |
| 3 | 不可思议之梦蝶 | 移动 | 2020 年 4 月 27 日 |
| 4 | 乱斗之星 | 移动 | 2020 年 4 月 8 日 |
| 5 | 天涯明月刀 | 移动 | 2020 年 3 月 6 日 |
| 6 | 秦时明月世界 | 移动 | 2020 年 2 月 25 日 |
| 7 | 螺旋风暴 | 移动 | 2020 年 2 月 10 日 |
| 8 | 光与夜之恋 | 移动 | 2020 年 1 月 22 日 |
| 9 | 战歌竞技场 | 移动 | 2020 年 1 月 10 日 |
| 10 | 龙之谷 2. | 移动 | 2019 年 12 月 3 日 |
| 11 | 小森生活 | 移动 | 2019 年 9 月 24 日 |
| 12 | 彩虹坠入 | 游戏机-Switch | 2020 年 3 月 24 日 |
| 13 | 马力欧卡 J 车 8 豪华版 | 游戏机-Switch | 2020 年 3 月 12 日 |
| 14 | 超级马力欧 奥德赛 | 游戏机-Switch | 2020 年 3 月 12 日 |

资料来源：腾讯游戏、新时代证券研究所

根据国家新闻出版广电总局数据显示，9 月 29 日新增过审国产版号数量 66 个。至此，2020 年共计发放版号 1052 个。

**图3： 2019 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5： 2020 年 9 月 29 日国产版号信息汇总**

| 名称 | 申报类别 | 出版单位 | 运营单位 | 涉及公司 |
|---|---|---|---|---|
| 出发！领主大人 | 移动 | 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 |
| 战争怒吼 | 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 |
| 了不起的飞剑 | 移动 | 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 |
| 狂漂 | 移动-休闲益智 | 厦门雷霆互动网络有限公司 | 厦门淘金互动网络股份有限公司 | 吉比特 |
| 终末阵线：伊诺贝塔 | 移动 | 黑龙江龙华数字出版股份有限公司 | 上海幻电信息科技有限公司 | 哔哩哔哩 |
| 剑侠世界 3 | 移动 | 成都西山居世游科技有限公司 | 成都西山居世游科技有限公司 | 金山软件 |
| 我是大英雄 | 移动 | 杭州哲信信息技术有限公司 | 上海雪萌网络科技有限公司 | 金科文化 |
| 进击的战场 | 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 |
| 无径之林 | 客户端 | 深圳中青宝互动网络股份有限公司 | 上海心愉计算机科技有限公司 | 中青宝 |
| 点点勇者 | 移动 | 深圳中青宝互动网络股份有限公司 | 深圳市掌娱炫动信息技术有限公司 | 中青宝 |
| 围棋天天玩 | 移动-休闲益智 | 杭州边锋网络技术有限公司 | 杭州边浙网络技术有限公司 | 浙数文化 |
| 永远的蔚蓝星球 | 移动 | 上海乐蜀网络科技股份有限公司 | 上海游民网络科技有限公司 | 乐蜀网络(新三板) |
| 我来跑步 | 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) |
| 普通话小镇 | 移动 | 江苏凤凰电子音像出版社有限公司 | 南京网典科技有限公司 | 凤凰传媒 |
| 保卫萝卜 4 | 移动-休闲益智 | 厦门游力信息科技有限公司 | 北京凯罗天下科技有限公司 | 飞鱼科技 |
| 战斗吧龙魂 | 移动 | 广东趣炫网络股份有限公司 | 广东趣炫网络股份有限公司 | |
| 寻道大千 | 移动 | 海南省电子音像出版社有限公司 | 海南祥莱网络科技有限公司 | |
| 伏龙 | 移动 | 湖北省扬子江影音有限责任公司 | 北京七星乐游科技有限公司 | |
| 幻世九歌 | 移动 | 上海触控科技发展有限公司 | 上海触控科技发展有限公司 | |
| 天之禁：诸界破碎 | 移动 | 天津电子出版社有限公司 | 海南省龙猫网络科技有限公司 | |
| 天地劫：幽城再临 | 移动 | 上海触控科技发展有限公司 | 上海紫舜信息技术有限公司 | |
| 八荒主宰 | 移动 | 成都盈众九州网络科技有限公司 | 新疆罗摩网络科技有限公司 | |
| 模拟江湖 | 移动 | 华东师范大学电子音像出版社有限公司 | 深圳市汉家松鼠网络科技有限公司 | |
| 决战地牢 | 移动 | 河北冠林数字出版有限公司 | 深圳市来宝互娱科技有限公司 | |
| 猫之城 | 移动 | 上海晨路信息科技股份有限公司 | 上海番糖网络科技有限公司 | |
| 遇见尊上 | 移动 | 北京闪联互动网络科技有限责任公司 | 京游科技（北京）有限公司 | |
| 炼金战争 | 移动 | 方圆电子音像出版社有限责任公司 | 四川切茜娅网络科技有限公司 | |
| 明日秩序 | 移动 | 华东师范大学电子音像出版社有限公司 | 上海聪盛网络科技有限公司 | |
| 武动仙途 | 移动 | 华中科技大学电子音像出版社 | 武汉快玩科技有限公司 | |
| 快来当领主 | 移动 | 成都盈众九州网络科技有限公司 | 深圳市大梦龙途文化传播有限公司 | |

| | | | |
|---|---|---|---|
| 报告农场主 | 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 |
| 霸御乾坤 | 移动 | 华中科技大学电子音像出版社 | 广州新游网络科技有限公司 |
| 冽刃 | 移动 | 上海同济大学电子音像出版社有限公司 | 上海益玩网络科技有限公司 |
| 沉浮 | 客户端 | 浙江无端科技股份有限公司 | 浙江无端科技股份有限公司 |
| 铁甲战队 | 移动 | 四川数字出版传媒有限公司 | 成都赛贝洱信息技术有限责任公司 |
| 重明鸟 | 客户端 | 大唐网络有限公司 | 潜龙心诚(北京)网络科技有限公司 |
| 埃德蒙庄园冒险记 | 移动 | 杭州润趣科技有限公司 | 北京前范互娱网络科技有限公司 |
| 联盟纷争 | 移动 | 厦门大学电子出版社有限责任公司 | 厦门新游网络股份有限公司 |
| 灵魂潮汐 | 移动 | 杭州紫府网络科技有限公司 | 成都鬼脸科技有限公司 |
| 盟重之约 | 移动 | 北京伯通电子出版社 | 北京指上缤纷科技股份有限公司 |
| 妙奇星球 | 移动 | 上海波克城市网络科技股份有限公司 | 赛韵网络科技（上海）有限公司 |
| 冒险大幻想 | 移动 | 上海同济大学电子音像出版社有限公司 | 上海手盟网络科技有限公司 |
| 元气萌神 | 移动 | 湖北省扬子江影音有限责任公司 | 上海蜂虞网络科技有限公司 |
| 针锋相对 | 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 |
| 快乐动物消除 | 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 |
| 极道狂飙 | 移动-休闲益智 | 宁波东海岸电子音像出版社有限公司 | 深圳游禧科技有限公司 |
| 灌篮大作战 | 移动-休闲益智 | 杭州紫府网络科技有限公司 | 北京赛诺斯科技发展有限责任公司 |
| 疯狂的球球 | 移动-休闲益智 | 杭州润趣科技有限公司 | 深圳市火星网络有限公司 |
| 拼接色块大作战 | 移动-休闲益智 | 上海科学技术文献出版社有限公司 | 重庆哎呦科技有限公司 |
| 台球大作战 | 移动-休闲益智 | 浙江出版集团数字传媒有限公司 | 北京掌上易游科技有限公司 |
| 冒险先锋 | 移动-休闲益智 | 黑龙江龙华数字出版股份有限公司 | 海南有娱网络科技有限公司 |
| 雷霆巡航 | 移动-休闲益智 | 海南省电子音像出版社有限公司 | 海南爱乐游文化发展有限公司 |
| 点击冒险之旅 | 移动-休闲益智 | 黑龙江科学技术出版社有限公司 | 重庆隆讯科技有限公司 |
| 酷爱消水果 | 移动-休闲益智 | 杭州烈焰网络技术有限公司 | 盐城昌兴科技有限公司 |
| 喵喵水族箱 | 移动-休闲益智 | 上海双盟网络科技有限公司 | 上海掌易网络科技有限公司 |
| 魔性养猪场 | 移动-休闲益智 | 吉林音像出版社有限责任公司 | 广州吉雅软件科技有限公司 |
| 经典矿工 | 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 |
| 战甲酷跑 | 移动-休闲益智 | 北京联众互动网络股份有限公司 | 南阳新创元软件有限公司 |
| 重启未知旅行 | 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 |
| 欢笑猜成语 | 移动-休闲益智 | 上海晨路信息科技股份有限公司 | 上海傲志网络科技有限公司 |
| 野外冲击战 | 移动-休闲益智 | 宁波东海岸电子音像出版社有限公司 | 北京多多游科技有限公司 |
| 塔防来了 | 移动-休闲益智 | 湖北省扬子江影音有限责任公司 | 深圳市大雁互娱科技有限公司 |
| 选择大作战 | 移动-休闲益智 | 咪咕互动娱乐有限公司 | 南京番茄互娱网络科技有限公司 |
| 还有这种操作 3 | 移动-休闲益智 | 四川数字出版传媒有限公司 | 上海领音文化传播有限公司 |
| 勇者逃脱 | 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 |
| 火柴人逃出生天 | 移动-休闲益智 | 天津电子出版社有限公司 | 南京天豆互动网络科技有限公司 |

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，10 月将有更多新片上映，共约 20 余款，11 月也已有近 4 部电影定档，新片上映逐步恢复正常。

**表6： 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 |
|---|---|---|---|---|
| 10 月 14 日 | 云做的翅膀 | 剧情 | 中国大陆 | 9 人 |
| 10 月 15 日 | 四年二班 | 剧情 / 儿童 | 中国大陆 | 30 人 |
| 10 月 16 日 | 掬水月在手 | 传记 / 纪录片 | 中国大陆 | 6174 人 |
| 10 月 16 日 | 82 号古宅 | 悬疑 / 惊悚 | 中国大陆 | 1082 人 |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 10 月 16 日 | 一丈天地 | 剧情 | 中国大陆 | 18 人 |
| 10 月 16 日 | 罗非是条鱼 | 剧情 | 中国大陆 | 3 人 |
| 10 月 20 日 | 山花绽放 | 剧情 | 中国大陆 | 8 人 |
| 10 月 23 日 | 飞奔去月球 | 动画 / 冒险 / 家庭 | 美国 / 中国大陆 | 1327 人 |
| 10 月 25 日 | 金刚川 | 战争 | 中国大陆 | 11084 人 |
| 10 月 26 日 | 冰球少年 | 剧情 / 运动 | 中国大陆 | 8 人 |
| 10 月 30 日 | 凌晨两点半 2 | 悬疑 / 惊悚 / 恐怖 | 中国大陆 | 992 人 |
| 10 月 30 日 | 月半爱丽丝 | 喜剧 / 爱情 / 奇幻 | 中国大陆 | 5671 人 |
| 10 月 30 日 | 封口者 | 爱情 / 悬疑 / 惊悚 | 中国大陆 | 79 人 |
| 10 月 30 日 | 我的村我的家 | 爱情 | 中国大陆 | 6 人 |
| 11 月 6 日 | 风平浪静 | 剧情 / 犯罪 | 中国大陆 | 16732 人 |
| 11 月 6 日 | 茶缘 | 战争 / 古装 | 中国大陆 | 10 人 |
| 11 月 14 日 | 奇妙王国之魔法奇缘 | 动画 / 冒险 | 中国大陆 | 2546 人 |
| 11 月 26 日 | 妈妈不再摇滚 | 剧情 | 中国大陆 | 9 人 |
| 12 月 4 日 | 如果声音不记得 | 爱情 / 奇幻 | 中国大陆 | 473 人 |
| 12 月 12 日 | 小美人鱼的奇幻冒险 | 动画 / 奇幻 / 冒险 | 中国大陆 | 2058 人 |
| 12 月 12 日 | 日不落酒店 | 喜剧 | 中国大陆 | 5565 人 |
| 12 月 24 日 | 拆弹专家 2 | 动作 / 犯罪 | 中国大陆 / 中国香港 | 7231 人 |
| 12 月 24 日 | 明天你是否依然爱我 | 剧情 / 爱情 | 中国大陆 | 873 人 |
| 12 月 31 日 | 送你一朵小红花 | 剧情 | 中国大陆 | 55786 人 |
| 12 月 31 日 | 温暖的抱抱 | 喜剧 | 中国大陆 | 4785 人 |

资料来源：豆瓣，新时代证券研究所

**表7： 2020 年网络电影年度千万票房排行榜 TOP15**

| 排名 | 片名 | 类型 | 票房（万元） | 播放平台 | 出品公司 |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 奇门遁甲 | 古装奇幻 | 5562（合） | 腾讯、爱奇艺 | 奇树有鱼、项氏兄弟 |
| 2 | 倩女幽魂：人间情 | 爱情奇幻 | 4063 | 腾讯 | 吾道南来、众乐乐、中广天泽 |
| 3 | 大蛇 2 | 动作冒险 | 3320 | 优酷 | 优酷、众乐乐、淘梦影业 |
| 4 | 鬼吹灯之龙岭迷窟 | 动作探险 | 2956 | 爱奇艺 | 新片场、完美影视 |
| 5 | 狙击手 | 军事动作 | 2889 | 爱奇艺 | 金盾影视、淘梦银汉天河 |
| 6 | 九指神丐 | 古装武侠 | 2301 | 爱奇艺 | 七娱世纪文化 |
| 7 | 封神榜 妖灭 | 古装神话 | 2155 | 爱奇艺 | 苏禾影业、映美传媒 |
| 8 | 辛弃疾 1162 | 动作历史 | 1908 | 爱奇艺 | 美视众乐 |
| 9 | 鬼吹灯之龙岭神宫 | 动作探险 | 1906 | 优酷 | 新片场、完美影视 |
| 10 | 灭狼行动 | 军事动作 | 1893 | 爱奇艺 | 金盾影视、利达影业 |
| 11 | 巨鳄岛 | 动作冒险 | 1801 | 爱奇艺 | 新片场、完美影 |
| 12 | 云南虫谷之献王传说 | 动作冒险 | 1776 | 优酷 | 新片场、中广天泽 |
| 13 | 四平风云 | 犯罪动作 | 1730 | 优酷 | 大有文化、奇树有鱼 |
| 14 | 大天蓬 | 动作魔幻 | 1670 | 爱奇艺 | 麦堂娱乐 |
| 15 | 少林寺十八罗汉 | 功夫武侠 | 1529 | 爱奇艺 | 奇树有鱼、项氏兄弟 |

资料来源：传媒大眼、新时代证券研究所

**表8：湖南、浙江、东方卫视春夏招商大会招商剧目**

| | 剧名 | 题材 | 主演 | 出品方 |
|---|---|---|---|---|
| 2020 浙江卫视置顶美好大会招商剧目 | 三叉戟 | 刑侦剧情片 | 陈建斌、董勇、郝平 | —— |
| | 平凡的荣耀 | 都市职场剧 | 赵又廷、白敬亭 | 上海剧酷文化传播有限公司 |
| | 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 |
| | 人民的财产 | 政治剧 | 靳东、闫妮 | 上海耀客传媒 |
| | 拼图 | 现实题材 | 王雷、刘涛 | 公安部宣传局金盾影视文化中心、最高人民检察院影视中心联合出品 |
| | 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 |
| | 小舍得 | 都市情感剧 | 宋佳、佟大为 | 柠萌影视 |
| | 落花时节 | 当代都市剧 | 雷佳音、源泉、张艺兴 | 正午阳光 |
| 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 | 抗议题材时代报告剧 | 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 | 古装探案言情剧 | 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 |
| 2020 湖南卫视春夏 金鹰剧场 | 幸福触手可及 | 都市情感剧 | 黄景瑜、迪丽热巴 | 万达影视 |
| | 情爱的自己 | 都市情感剧 | 刘诗诗、朱一龙 | 华视娱乐 |
| | 人民的正义 | 检察剧 | 于和伟、韩雪等 | 金盾影视中心 |
| | 二十不惑 | 都市青春剧 | 关晓彤、李庚希 | 柠萌影业 |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 生长大会招商剧目 | | 蜗牛与黄鹂鸟 | 青春励志剧 | 张新成、林允 | 芒果超媒 |
| | | 向阳而生 | 都市话题剧 | 高伟光、蒋欣 | 芒果娱乐、万达影视 |
| | | 起跑线 | 都市情感剧 | 刘涛、李光洁 | 芒果 TV |
| | | 湘西纪事 | 扶贫题材 | 黄晓明 | 天娱传媒 |
| | | 宝贝爸妈 | —— | 李佳航、张佳宁 | —— |
| | 青春进行时 | 当天真遇上爱情 | 都市情感剧 | —— | 芒果娱乐 |
| | | 这就是生活 | 都市情感剧 | 刘恺威、陈都灵 | 芒果影视 |
| | | 青春子衿 | 古装校园剧 | 范世錡、吕小雨 | 芒果超媒 |
| | | 漂亮的他们 | 当代都市剧 | 佟梦实、卜冠今 | 芒果影视 |
| | | 哪吒降妖记 | 古装神话剧 | 蒋依依、吴佳怡 | 好酷影视 |

资料来源：东方卫视、湖南卫视、浙江卫视、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 |
|---|---|
| 2020/9/25 | 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。不过，间隔距离取消了原来的“保持 1 米以上距离”改为“ 确保安全距离”。除此之外，新版《指南》还要求： 含有多个剧场的综合性演出场所，不同剧场之间应当实行错时错峰或者通过不同路径出入场，并加强统筹调度，安排专人做好现场疏导，避免人员聚集。 |
| 2020/8/7 | 国家电影局、中国科协印发《关于促进科幻电影发展的若干意见》（以下简称《若干意见》），提出将科幻电影打造成为电影高质量发展的重要增长点和新动能，把创作优秀电影作为中心环节，推动我国由电影大国向电影强国迈进。《若干意见》提出了对科幻电影创作生产、发行放映、特效技术、人才培养等加强扶持引导的 10 条政策措施，被称为“科幻十条”。 |

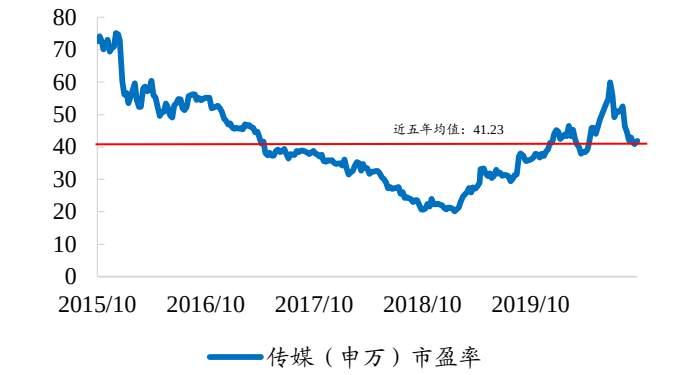
资料来源：国家电影局、国家版权局、工信部、广电总局、搜狐网、百度新闻、传媒内参等、新时代证券研究所

# 2、 市场行情分析及展望

## 2.1、 行业估值水平

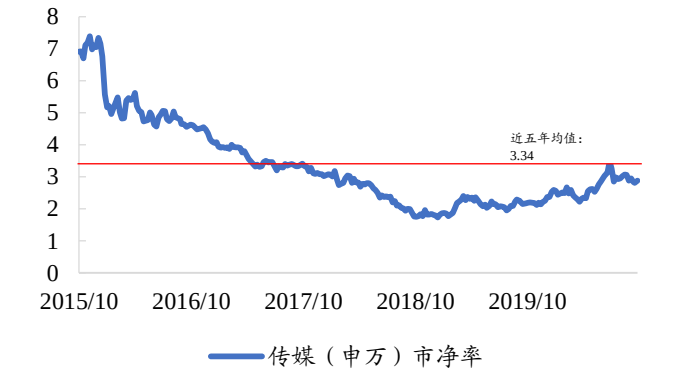
本周申万传媒行业指数周涨幅 2.14%，最新行业 PE（TTM）为 41.82 倍，低于近 5 年 42.35%的时间，行业 PB 为 2.88 倍，低于近五年 54.05%的时间。

**图4： 传媒行业 PE 近五年变化**



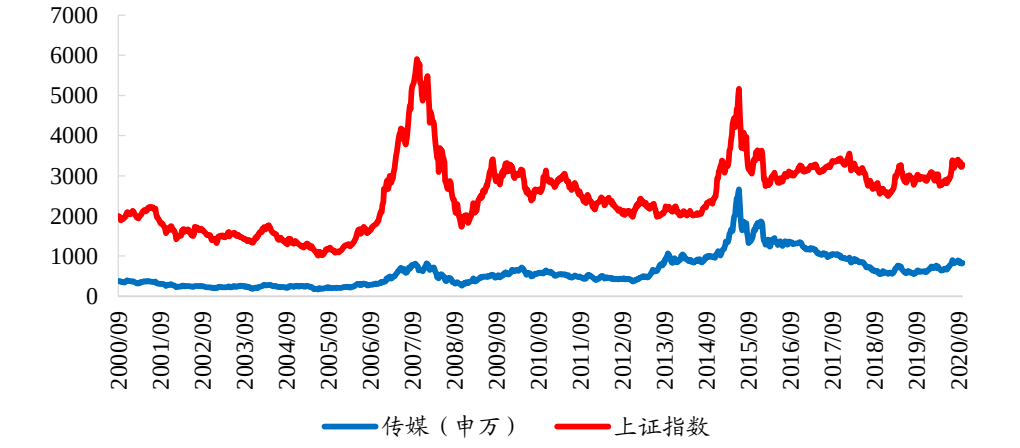

资料来源：Wind、新时代证券研究所

**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

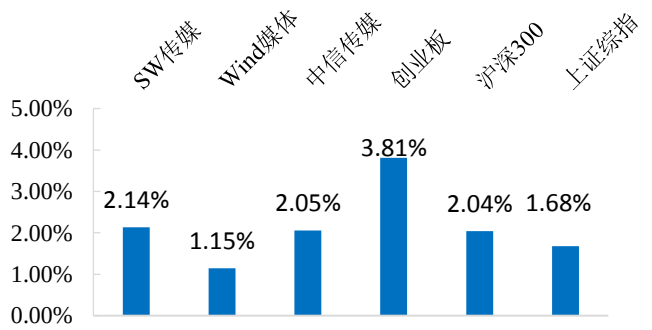
市场行情描描述：上周（10 月 6 日-10 月 10 日），传媒行业指数（SW）涨幅为 2.14%，同期沪深 300 涨幅为 2.04%，创业板指涨幅为 3.81%，上证综指涨幅为 1.68%。传媒指数相较创业板指传媒指数相较创业板指下跌 1.67%。各传媒子板块中，媒体上涨 2.28%，广告营销上涨 2.00%，文化娱乐上涨 1.94%，互联网媒体上涨 2.25%。

**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 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2020/10/9 | 2.14% | 1.15% | 2.05% | 3.81% | 2.04% | 1.68% |
| 一周涨跌幅 | 2.14% | 1.15% | 2.05% | 3.81% | 2.04% | 1.68% |
| 收盘指数 | 828.95 | 2508.01 | 2985.73 | 2672.93 | 4681.14 | 3272.08 |

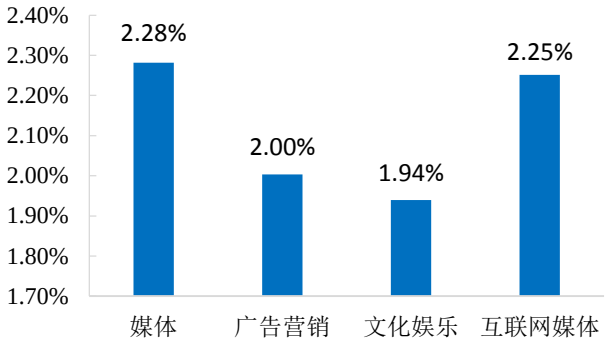
资料来源：Wind、新时代证券研究所

**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（%） | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 300518.SZ | 盛讯达 | 16.10% | 300431.SZ | 暴风退 | -13.89% |
| 300162.SZ | 雷曼光电 | 13.38% | 300251.SZ | 光线传媒 | -13.57% |
| 002517.SZ | 恺英网络 | 8.56% | 000802.SZ | 北京文化 | -4.31% |
| 002131.SZ | 利欧股份 | 7.61% | 300144.SZ | 宋城演艺 | -4.22% |
| 002292.SZ | 奥飞娱乐 | 6.48% | 603103.SH | 横店影视 | -2.22% |
| 300005.SZ | 探路者 | 6.16% | 002739.SZ | 万达电影 | -2.19% |
| 601858.SH | 中国科传 | 6.07% | 000835.SZ | *ST 长动 | -2.03% |
| 300269.SZ | 联建光电 | 6.02% | 002712.SZ | 思美传媒 | -1.94% |
| 002699.SZ | 美盛文化 | 6.02% | 002329.SZ | 皇氏集团 | -1.72% |
| 600037.SH | 歌华有线 | 6.00% | 002905.SZ | 金逸影视 | -1.26% |

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、国庆档票房近 37 亿 未来电影市场投资前景如何？（中研网）**

截至 10 月 8 日，国庆档电影票房已经近 37 亿元!国庆你看了哪部电影?国家电影专资办 8 日发布数据显示，10 月 1 日至 7 日我国电影票房约为 36.96 亿元，取得中国影史国庆档票房第二的成绩。其中《我和我的家乡》《姜子牙》《夺冠》位列档期票房前三。稍早前，美国《综艺》杂志刊文称，中国电影票房已反弹至新冠疫情暴发前的高度，“中国今年有望成为全球最大电影市场。”

**【游戏】**

**1、 伽马数据：9 月手游市场销售收入同比增长 20.59%（伽马数据）**

伽马数据《2020 年 7 月-9 月移动游戏报告（内部版）》公布了 2020 年 9 月移动游戏市场销售收入。报告数据显示，2020 年 9 月同比增长了 20.59%，但环比降低了 10.06%。伽马数据指出，历史上 7 月和 8 月是移动游戏流水高峰期，9 月相对较低。而除去暑期移动游戏活跃用户下降等原因，《王者荣耀》《和平精英》等头部游戏产品流水下滑，9 月新品受上线档期影响上架时间较短，也造成了 9 月移动游戏市场实际销售收入的下降。

**【互联网】**

**1、2020 年中国游戏直播行业市场分析：市场规模突破 200 亿元 用户规模突破 3 亿人（前瞻产业研究院）**

近年来，我国独立游戏直播平台市场规模总体呈逐年增长态势，2019 年市场规模为 208.1 亿元。其中直播业务收入比重逐年增长，2019 年比重为 93.5%。我国游戏直播用户规模呈逐年增长态势，2019 年用户规模为 3.0 亿人。据统计，我国游戏主播平台热门观看板块主要为手机游戏，比重合计达 76.4%。2019 年热度排名 TOP1000 的头部主播中 31.6%的主播来自游戏分区。

## 2.4、 公司重点新闻公告及点评

**2020 年 10 月 9 日**

【蓝色光标】公司 2020 年前三季度实现归母净利润 6–6.5 亿元，同比变动 -4.46%-3.50%，同比基本持平；实现归母扣非净利润 4.3-4.8 亿元，同比增长 17.53%-31.20%;

【北京文化】公司公布电影《我和我的家乡》票房的公告，截至 2020 年 10 月 8 日 24 时，影片累计票房收入约为人民币 18.71 亿元，超过公司上年度营业收入的 50%，截至 2020 年 10 月 8 日，公司来源于该影片的收益约为 0.8 亿元-1 亿元;

【唐德影视】公司股东持有的 1708 万股份解除质押后协议转让过户给东阳聚文，占公司总股本的 4.08%；公司股东完成转让过户登记，公司控股股东将变更为浙江易通，公司实际控制人将变更为浙江广播电视集团;

【捷成股份】公司股东持有的 3862 万股份解除质押，占公司总股本的 1.50%;

【游族网络】公司控股股东持有的 170 万股份解除质押，占公司总股本的 0.19%;

【江苏有线】公司股东持有的 500 万股份解除质押，占公司总股本的 0.1%;

【金科文化】公司股东持有的 1625 万股份解除质押，占公司总股本的 0.46%;

【南极电商】公司公布第二期员工持股计划，筹集资金总额上限为 7330 万元。

# 3、 重要子行业分析和数据跟踪

## 3.1、 游戏：《王者荣耀》、《和平精英》持续霸榜

畅销榜方面，《王者荣耀》和《和平精英》持续霸榜，《原神》稳居第三。免费榜方面，《网吧模拟器》、《原神》持续霸榜，《王者荣耀》六次位居第三，《光·遇》闯入一次第三。

**表12： 一周 iOS 游戏畅销榜（2020.10.03-2020.10.09）**

| 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2020/10/9 | 王者荣耀 | 和平精英 | 原神 | 万国觉醒 | 梦幻西游 | 三国志 战略版 | 率土之滨 | 火影忍者 | 阴阳师 | 三国志幻想大陆 |
| 2020/10/8 | 王者荣耀 | 和平精英 | 原神 | 万国觉醒 | 梦幻西游 | 三国志 战略版 | 阴阳师 | 率土之滨 | 三国志幻想大陆 | 云上城之歌 |
| 2020/10/7 | 王者荣耀 | 和平精英 | 原神 | 万国觉醒 | 梦幻西游 | 三国志 战略版 | 阴阳师 | 率土之滨 | 明日之后 | 三国志幻想大陆 |
| 2020/10/6 | 王者荣耀 | 和平精英 | 原神 | 万国觉醒 | 梦幻西游 | 三国志 战略版 | 率土之滨 | 三国志幻想大陆 | 阴阳师 | 大话西游 |
| 2020/10/5 | 王者荣耀 | 和平精英 | 原神 | 三国志 战略版 | 万国觉醒 | 梦幻西游 | 阴阳师 | 三国志幻想大陆 | 率土之滨 | QQ 飞车 |
| 2020/10/4 | 王者荣耀 | 和平精英 | 原神 | 三国志 战略版 | 万国觉醒 | 梦幻西游 | 率土之滨 | 阴阳师 | 三国志幻想大陆 | 火影忍者 |
| 2020/10/3 | 王者荣耀 | 和平精英 | 原神 | 三国志 战略版 | 万国觉醒 | 梦幻西游 | 率土之滨 | 阴阳师 | 三国志幻想大陆 | 火影忍者 |

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（2020.10.03-2020.10.09）**

| 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2020/10/9 | 原神 | 网吧模拟器 | 王者荣耀 | 和平精英 | 光 遇 | 抽个棍棍 | 万国觉醒 | 花花不好惹 | 高能手办团 | 六号特工 |
| 2020/10/8 | 原神 | 网吧模拟器 | 王者荣耀 | 光 遇 | 和平精英 | 输出全靠画 | 花花不好惹 | 万国觉醒 | 六号特工 | 抽个棍棍 |
| 2020/10/7 | 网吧模拟器 | 原神 | 王者荣耀 | 光 遇 | 和平精英 | 输出全靠画 | 花花不好惹 | 六号特工 | 万国觉醒 | 高能手办团 |
| 2020/10/6 | 网吧模拟器 | 原神 | 光 遇 | 王者荣耀 | 和平精英 | 输出全靠画 | 花花不好惹 | 六号特工 | 高能手办团 | 抽个棍棍 |
| 2020/10/5 | 网吧模拟器 | 原神 | 王者荣耀 | 和平精英 | 输出全靠画 | 花花不好惹 | 抽个棍棍 | 六号特工 | 高能手办团 | 万国觉醒 |
| 2020/10/4 | 网吧模拟器 | 原神 | 王者荣耀 | 和平精英 | 抽个棍棍 | 输出全靠画 | 六号特工 | 高能手办团 | 花花不好惹 | 万国觉醒 |
| 2020/10/3 | 网吧模拟器 | 原神 | 王者荣耀 | 和平精英 | 抽个棍棍 | 高能手办团 | 输出全靠画 | 六号特工 | 花花不好惹 | 万国觉醒 |

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，腾讯的角色扮演游戏《天涯明月刀》位列第一，总预约人数达到 134.3 万；心动网络的冒险游戏《人类跌落梦境》与 Mediatonic 的休闲游戏《糖豆人：终极淘汰赛手游》分别排名第二与第三。

**表14： TapTap 预约榜（2020 年 10 月 10 日）**

| 排名 | 游戏名称 | 类型 | 厂商 | 总预约数 |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 天涯明月刀 | 角色扮演 | 腾讯 | 1343890 |
| 2 | 人类跌落梦境 | 冒险 | 心动网络 | 6319023 |
| 3 | 糖豆人：终极淘汰赛手游 | 休闲 | Mediatonic | 1233061 |
| 4 | 使命召唤手游 | 动作 | 腾讯 | 3113212 |
| 5 | 天谕 | 角色扮演 | 网易游戏 | 575635 |

| 排名 | 游戏名称 | 类型 | 厂商 | 总预约数 |
|---|---|---|---|---|
| 6 | 复苏的魔女 | 角色扮演 | 雷霆游戏 | 135192 |
| 7 | 巨像骑士团 | 卡牌 | 雷霆游戏 | 118259 |
| 8 | 天地劫：幽城再临 | 角色扮演 | 紫龙游戏 | 357920 |
| 9 | 少前：云图计划 | 角色扮演 | 上海散爆网络科技有限公司 | 279504 |
| 10 | 少年三国志：零 | 卡牌 | 游族网络 | 26755 |

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 Voodoo，收入排行榜前三位分别为腾讯、网易和阿里巴巴集团。

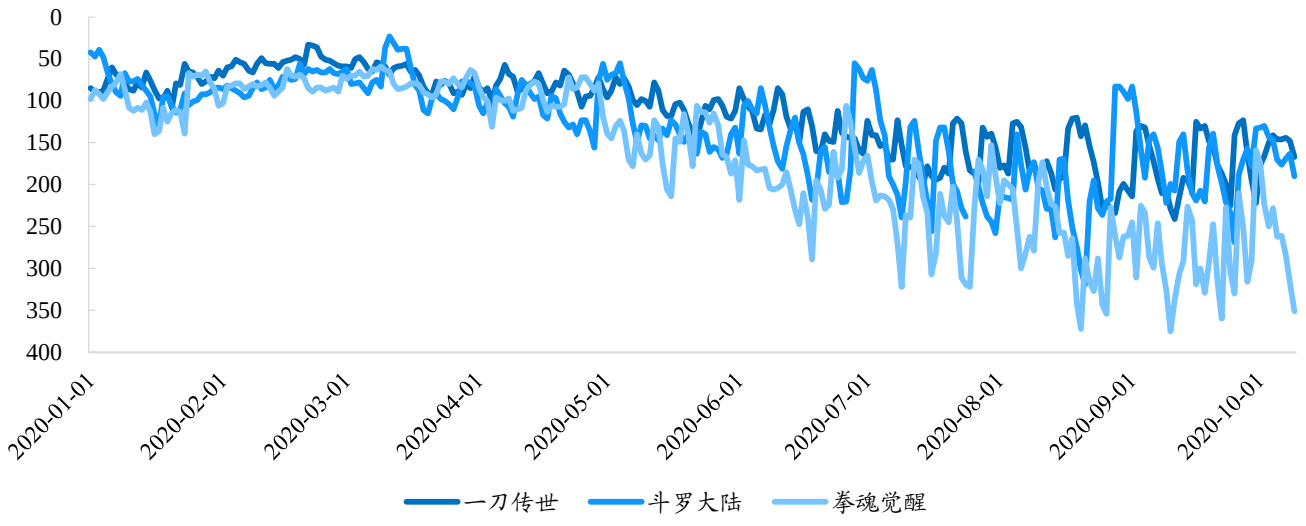
**表15： iOS 平台游戏公司排行榜（2020.10.03-2020.10.09）**

| | 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) | Voodoo | Crazy Labs | Jinke Culture - Outfit7 (金科文化) | SayGames | AppLovin | ByteDance | Playrix | Coconut Island |
| 收入排行 | Tencent (腾讯) | NetEase (网易) | Alibaba Group (阿里巴巴集团) | Perfect World (完美世界)" | Qcplay (青瓷数码) | bilibili | Friend Times (友谊时光) | Supercell | Lilith (莉莉丝)" | Babeltime (巴别时代) |

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】

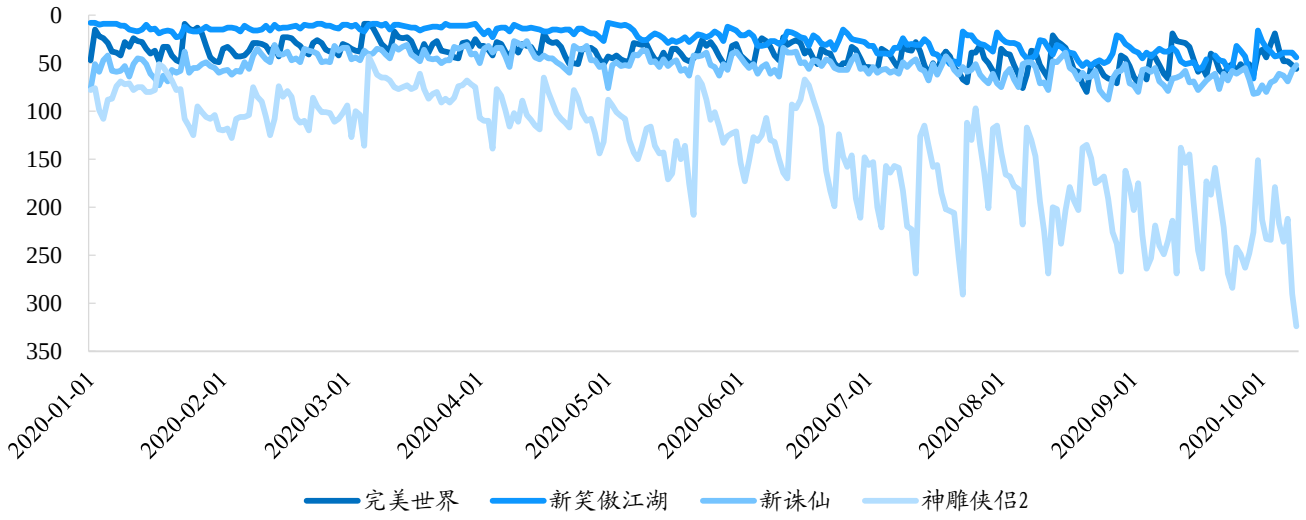
**图9： 三七互娱热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势**




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】

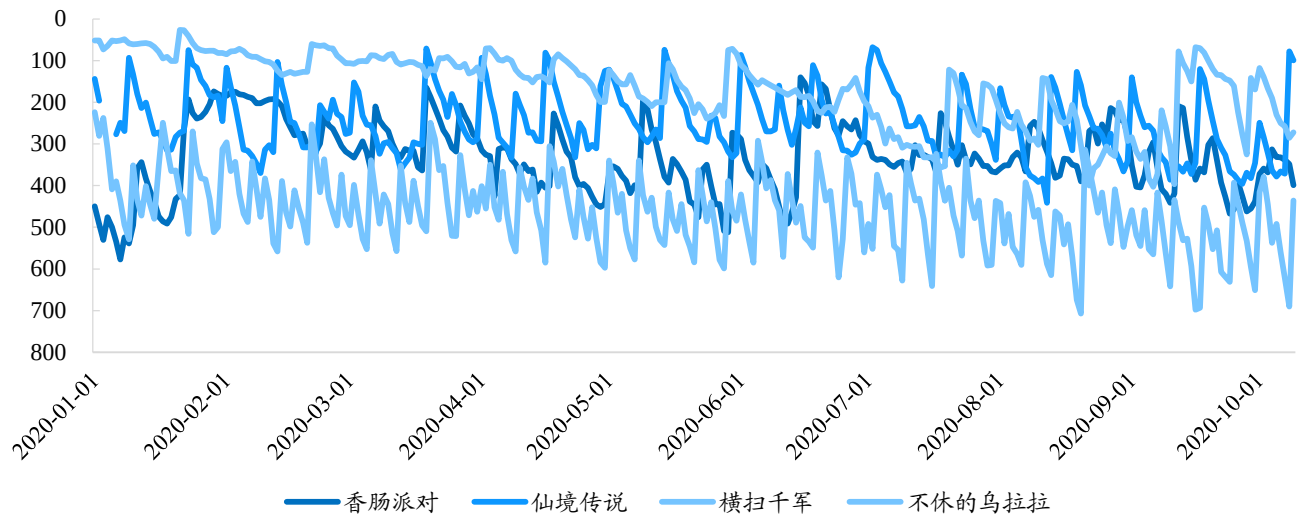
**图 10： 完美世界热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势**




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】

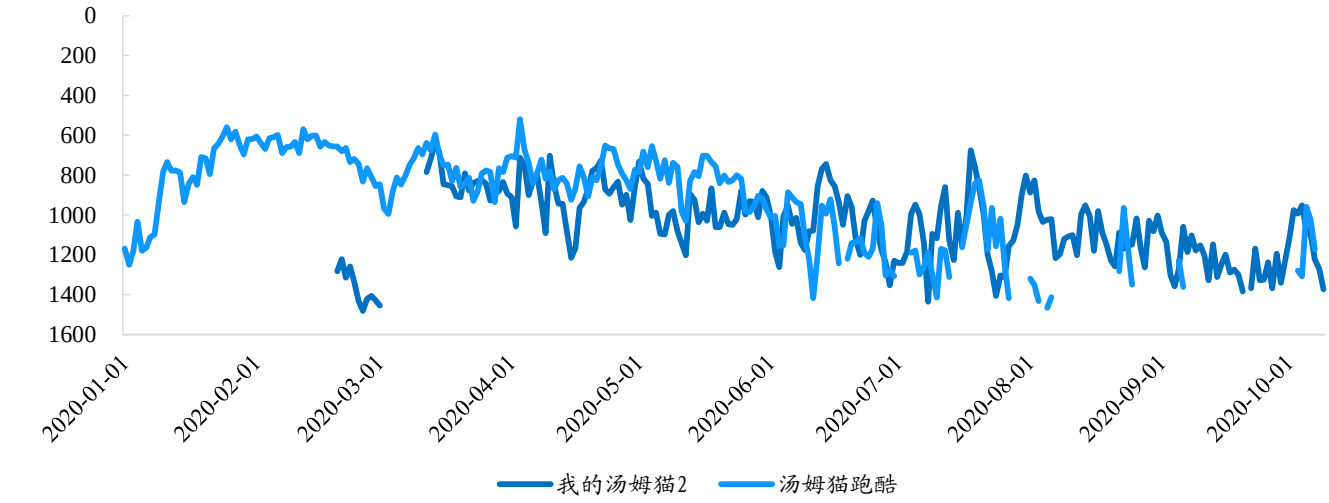
**图 11： 心动公司热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势**




资料来源：七麦数据、新时代证券研究所

【金科文化：我的汤姆猫 2，汤姆猫跑酷】

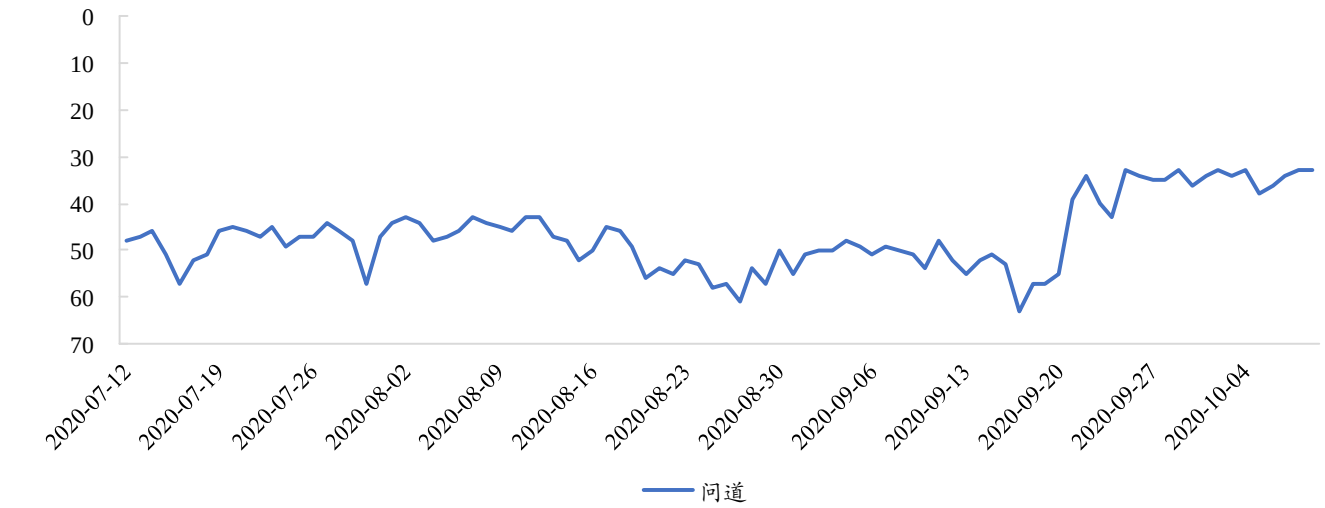
**图12： 金科文化热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势**




资料来源：七麦数据，新时代证券研究所

【吉比特：问道手游】

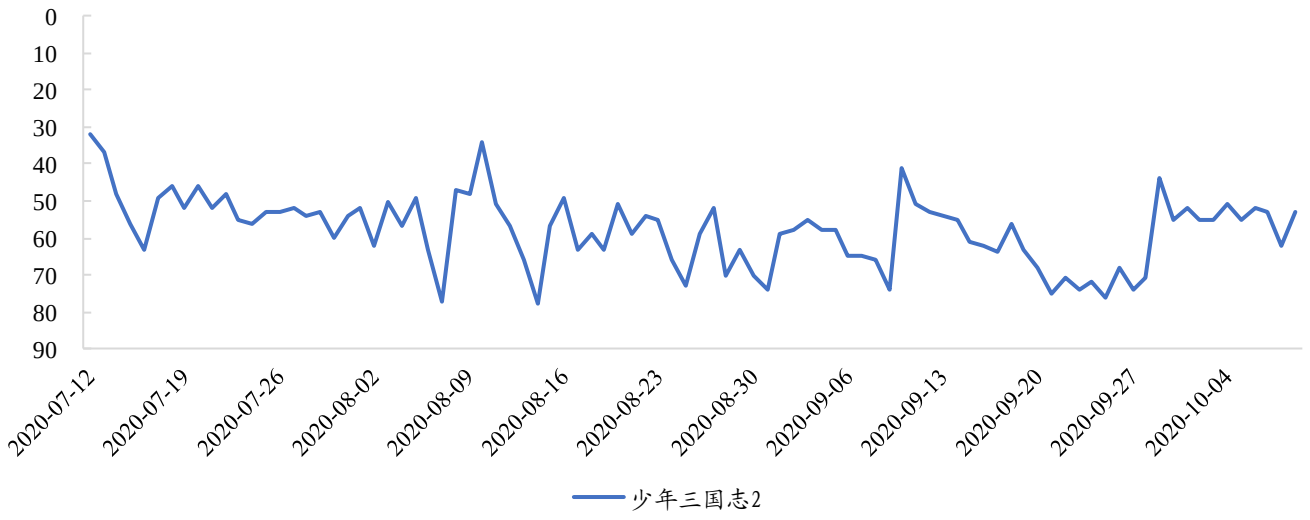
**图13： 吉比特热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势**




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】

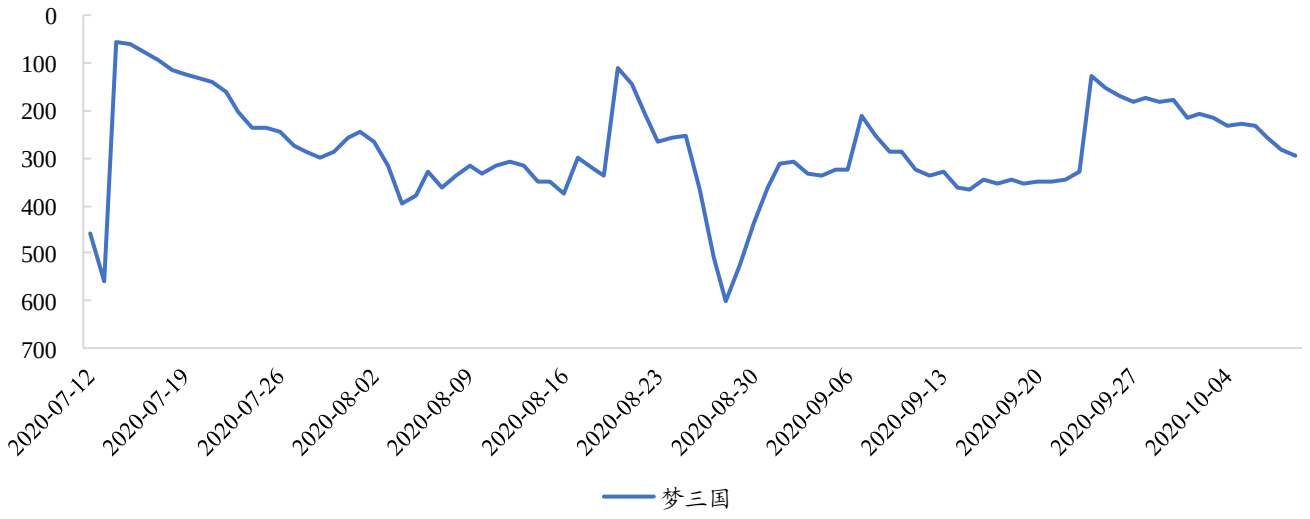
**图 14： 游族网络热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势**




资料来源：七麦数据、新时代证券研究所

【电魂网络：梦三国】

**图 15： 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：《在一起》和《火星情报局 第五季》分别位列剧集和综艺榜首

根据骨朵数据，10 月 5 日-10 月 9 日全平台剧集播放热度 TOP10 中爱奇艺占据 5 席，4 部独播剧；芒果 TV 占据 3 席，2 部独播剧；腾讯视频占据 3 席，2 部独播剧；优酷占据 2 席。《在一起》、《重启之极海听雷 第二季》与《半是蜜糖半是伤》分别位列前三。

**表16： 10 月 5 日-10 月 9 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 | 在一起 | 上映 11 天 | 腾讯、爱奇艺、优酷 | 69.10 |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 2 | 重启之极海听雷 第二季 | 上映 27 天 | 爱奇艺 | 68.28 |
| 3 | 半是蜜糖半是伤 | 上映 13 天 | 爱奇艺 | 66.58 |
| 4 | 亲爱的自己 | 上映 33 天 | 芒果 TV | 65.09 |
| 5 | 琉璃 | 上映 65 天 | 优酷、芒果 TV | 64.62 |
| 6 | 长安诺 | 上映 30 天 | 腾讯 | 61.10 |
| 7 | 我，喜欢你 | 上映 25 天 | 腾讯 | 60.36 |
| 8 | 沉默的真相 | 上映 24 天 | 爱奇艺 | 56.84 |
| 9 | 小大夫 | 上映 9 天 | 爱奇艺 | 56.56 |
| 10 | 心动的瞬间 | 上映 24 天 | 芒果 TV | 56.55 |

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 4 个，均为独播，爱奇艺占 2 个，均为独播，腾讯占 2 个，优酷占 2 个，均为独播。其中，《火星情报局 第五季》居首位，《快乐大本营 2020》和《演员请就位 第二季》分列二、三位。

**表17： 10 月 5 日-10 月 9 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 | 火星情报局 第五季 | 上映 1 天 | 优酷 | 66.06 |
| 2 | 快乐大本营 2020 | 上映 280 天 | 芒果 TV | 62.80 |
| 3 | 演员请就位 第二季 | 上映 15 天 | 腾讯 | 60.49 |
| 4 | 中餐厅 第四季 | 上映 71 天 | 芒果 TV | 60.34 |
| 5 | 这！就是街舞 第三季 | 上映 84 天 | 优酷 | 59.27 |
| 6 | 中国新说唱 2020 | 上映 57 天 | 爱奇艺 | 59.00 |
| 7 | 天天向上 2020 | 上映 279 天 | 芒果 TV | 61.87 |
| 8 | 乘风破浪的姐姐 | 上映 120 天 | 芒果 TV | 55.42 |
| 9 | 乐队的夏天 第二季 | 上映 77 天 | 爱奇艺 | 54.35 |
| 10 | 心动的信号 第三季 | 上映 32 天 | 腾讯 | 53.61 |

资料来源：骨朵数据、新时代证券研究所

## 3.3、 直播电商：主播薇娅 viya 热度第一，观看人次达 0.25 亿

直播电商方面，根据直播眼数据显示，主播薇娅 viya 夺得本周直播电商热度排行榜第一名，观看次数 1.19 亿，观看人数 0.25 亿。主播榜单第二名为雪梨_Cherie，观看次数 0.46 亿，观看人数 0.22 亿。

**表18： 10 月 5 日-10 月 10 日全网 TOP10 直播数据**

| 排行 | 主播 | 粉丝数 | 观看次数 | 观看人数 | 热度指数 | 场次 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 薇娅 viya | 0.32 亿 | 1.19 亿 | 0.25 亿 | 11.084 | 7 |
| 2 | 雪梨_Cherie | 0.17 亿 | 0.46 亿 | 0.22 亿 | 10.883 | 5 |
| 3 | 李佳琦 Austin | 0.31 亿 | 0.38 亿 | 0.13 亿 | 10.872 | 4 |
| 4 | Timor 小小疯 | 440.63 万 | 0.28 亿 | 960.90 万 | 10.645 | 6 |
| 5 | 南风 Cheney | 0.10 亿 | 0.16 亿 | 701.68 万 | 10.537 | 7 |
| 6 | 烈儿宝贝 | 633.43 万 | 0.28 亿 | 926.25 万 | 10.525 | 6 |
| 7 | 陈洁 kiki | 436.97 万 | 0.26 亿 | 945.23 万 | 10.444 | 7 |
| 8 | 恩佳 N | 182.52 万 | 0.17 亿 | 694.01 万 | 10.438 | 6 |
| 9 | 祖艾妈 | 272.75 万 | 0.14 亿 | 558.29 万 | 10.357 | 6 |
| 10 | 小翱小 BABY | 71.77 万 | 670.70 万 | 534.82 万 | 10.348 | 5 |

资料来源：直播眼、新时代证券研究所（截至 2020 年 10 月 10 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 0.44 亿，直播销售数量 617.02 万，总粉丝数 0.81 亿。机构榜单第二名为纳斯，机构总流量 0.19 亿，直播销售数量 70.29 万，总粉丝数 0.17 亿。

**表19： 10 月 5 日-10 月 10 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 | 8.823 | 0.44 亿 | 617.02 万 | 0.81 亿 | 49 |
| 2 | 纳斯 | 8.419 | 0.19 亿 | 70.29 万 | 0.17 亿 | 92 |
| 3 | 宸帆 | 8.417 | 0.23 亿 | 13.29 万 | 0.28 万 | 6 |
| 4 | 美腕 | 8.401 | 0.14 亿 | 69.50 万 | 0.33 亿 | 6 |
| 5 | 枫宸 | 8.141 | 960.90 万 | 46.55 万 | 440.63 万 | 1 |
| 6 | 宇佑文化 | 8.132 | 0.13 亿 | 170.55 万 | 766.19 万 | 17 |
| 7 | 构美 | 8.116 | 872.65 万 | 11.59 万 | 0.22 亿 | 137 |
| 8 | 银河众星 | 8.108 | 435.39 万 | 288.31 万 | 438.07 万 | 11 |
| 9 | 集淘达人 | 8.097 | 854.99 万 | 33.48 万 | 0.13 亿 | 41 |
| 10 | 晨聚 | 8.088 | 815.04 万 | 4.09 万 | 0.11 亿 | 10 |

资料来源：直播眼、新时代证券研究所（截至 2020 年 10 月 10 日）

## 3.4、 在线阅读：《剑来》登顶，《旧日之篡》与《带着作弊码穿游戏》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 10 月 10 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，《旧日之篡》登顶男频热门榜，评分 7.2，《带着作弊码穿游戏》登顶女频热门周榜，评分 7.2。

**表20： 橙瓜网连载排行榜 Top 10 数据（截至 2020 年 10 月 10 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 10 月 10 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 | 旧日之篡 | 熊狼狗 | 7.2 | 1 | 带着作弊码穿游戏 | 天泽时若 | 7.2 |
| 2 | 在港综成为传说 | 凤嘲凰 | 6.8 | 2 | 征服异界从游戏开始 | 爱吃辣鸡粉 | 7.6 |
| 3 | 异度降临时 | 极冷 | 7 | 3 | 重回九零 | 怀愫 | 8 |
| 4 | 姑娘你不对劲啊 | 幽祝 | 5.4 | 4 | 无论魏晋 | 九州月下 | 6.1 |

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 5 | 武侠：开局满级天龙八音 | 江湖奶爸 | 6.2 | 5 | 寄生之子 | 群星观测 | 8.4 |
| 6 | 中医许阳 | 唐甲甲 | 6 | 6 | 借剑 | 御井烹香 | 7.3 |
| 7 | 三国从忽悠刘备开始 | 浙东匹夫 | 4.8 | 7 | 文学入侵 | 鹿门客 | 8.3 |
| 8 | 新顺 1730 | 望舒慕羲和 | 7.2 | 8 | 穿到民国吃瓜看戏 | 多木木多 | 4.9 |
| 9 | 从魔修开始 | 竹杓小山 | 5.4 | 9 | 男男世界里 Omega 女的生存日常[ABO] | 纯情论 | 8.3 |
| 10 | 我，改编了世界 | 天风黑月 | 6.2 | 10 | 凶案现场直播 | 退戈 | 7.2 |

资料来源：优书网、新时代证券研究所

### 3.5、 网络电影：《少年叶问之危机时刻》、《山海巨兽》、《锁龙井》位列前三

网络电影热度排名情况，根据骨朵数据，截至 10 月 9 日，爱奇艺播出的《少年叶问之危机时刻》上映 2 天，热度榜第一；《山海巨兽》上映 1 天，热度排名第二；《锁龙井》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 6 部，均为独播；腾讯视频平台占 3 部，2 部为独播；优酷视频占 2 部，1 部为独播。

**表22： 10 月 5 日-10 月 9 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 | 少年叶问之危机时刻 | 上映 2 天 | 爱奇艺 | 44.50 |
| 2 | 山海巨兽 | 上映 1 天 | 腾讯 | 44.02 |
| 3 | 锁龙井 | 上映 4 天 | 爱奇艺 | 40.51 |
| 4 | 人鱼缚 | 上映 7 天 | 腾讯 | 39.43 |
| 5 | 少林降魔 | 上映 10 天 | 爱奇艺 | 38.10 |
| 6 | 怒海狂蛛 | 上映 7 天 | 爱奇艺 | 36.95 |
| 7 | 新封神姜子牙 | 上映 342 天 | 爱奇艺 | 33.98 |
| 8 | 征途 | 上映 78 天 | 爱奇艺 | 32.89 |
| 9 | 蛇王 | 上映 9 天 | 优酷 | 32.86 |
| 10 | 劫后重生之宝藏之谜 | 上映 17 天 | 腾讯、优酷 | 32.13 |

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、 元隆雅图（002878.SZ）业绩点评（发布日期：2020 年 9 月 29 日）

【新时代传媒】元隆雅图（002878.SZ）：2020 年 Q3 净利预计同比增长 71%-145%，业务发展步入快车道；

2020 年 9 月 24 日，公司披露 2020 年前三季度业绩预告。公司 2020 年前三季度实现归母净利润 1.07 亿元-1.23 亿元，同比增长 30%-50%。其中，2020 年第三季度公司归母净利润 3832 万元-5473 万元，同比增长 71%-145%。公司整合营销业务三大板块礼赠品供应、新媒体营销及数字化营销服务均发展良好，客户的营销物料和新媒体广告需求旺盛。公司的新客户开发、腰部客户培育战略行之有效，创意设计和供应链整合的竞争优势助力方案中标和订单执行，前三季度有望达成上年全年净利润。公司综合能力不断夯实推动经营业绩持续增长。

**公司整合营销业务三大板块，数字化、新媒体营销稳定增长，电商代运营未来可期**

随着疫情的缓解，公司线下礼赠品业务逐步增长。2020 年上半年，公司前十大礼赠品及营销服务客户合计贡献收入 4.44 亿元，同比增长 4.45%，第三季度持续增长。公司新媒体整合营销加速，子公司谦玛网络的新媒体业务以数据分析为基础，以移动社交媒体的整合、分析、投放、监控为一站式工作平台，为品牌客户提供受众精准、触达有效、品晓合一的营销服务。谦玛网络通过持续开拓大品牌客户和试水小品牌、代工厂等下沉客户的营销+电商代运营一体化的方式，成为娇韵诗、欧莱雅、丸美、LV、资生堂等品牌的新媒体广告服务商，形成美妆客户群；同时与近 4000 名美妆博主合作，有望形成规模优势。公司与谦玛网络的协同效应进一步加强，电商代运营未来可期。

**创意设计和供应链整合优势提升公司竞争力，北京冬奥会特许经营业务持续推进**

公司拥有一支 144 人的专业创新策划和产品设计团队，是北京市设计创新中心和高精尖产业设计中心。同时，在长期的业务实践中，公司积累了丰富的供应商资源，形成了完善的供应商管理体系，目前有 1000 多家礼赠品签约供应商。创意设计和供应链整合的竞争优势助力公司方案的中标和订单的执行，为客户提供长期优质服务，形成客户粘性。此外，冬奥会各项宣传事项陆续展开，公司持续推进冬奥会特许经营业务，线上线下协同销售，下半年特许纪念品业务有望提高增速。

看好公司促销品业务集中度持续提升，数字化营销服务业务，及电商代运营有望享受行业红利，维持高增长。我们上调盈利预测，预计公司 2020 年-2022 年营业收入分别为 20.53 亿元、25.97 亿元、31.99 亿元，净利润分别为 1.71 亿元、2.33 亿元、2.91 亿元，对应 PE 分别为 29 倍、21 倍、17 倍，维持“推荐”评级。

## 4.2、 传媒行业 2020 中秋国庆双节跟踪：国庆档票房近 40 亿元，线下文娱消费持续复苏（发布日期：2020 年 10 月 9 日）

2020 年中秋国庆双节假期为 10.01-10.08，为 19 年一次的双节同庆，同时也是疫情完全解禁之后的第一个长假。在长达八天的假期中，消费者在传媒文娱消费上同样表现出了比较强烈的热情。

**行业假期要闻：B 站拟回港二次上市，假期外卖跑腿同比大幅增长**

**国庆档票房 39.52 亿，近 1 亿人次观影。**据国家电影专资办初步统计，2020 年国庆档期（10 月 1 日至 8 日），全国电影票房共产出 39.52 亿元，吸引近 1 亿人次观影。其中，影片《我和我的家乡》累计票房 18.7 亿元；《姜子牙》累计票房 13.84 亿元；《夺冠》档期内产出票房 3.6 亿元；《急先锋》档期内产出票房 1.64 亿元；《一点就到家》累计票房 1 亿元。去年的国庆档票房为 44.66 亿元。

**B 站拟回港二次上市，独播新剧表现亮眼。**10 月 6 日，据路透社旗下媒体 IFR 报道，B 站委任摩根士丹利、高盛、摩根大通、瑞银集团四家银行安排其回港二次上市，可能寻求募资 8 亿至 15 亿美元。B 站独播新剧《风犬少年的天空》9 月 24 日开播后不到两周后，总播放量突破 1 亿，站内观众评分 9.1，弹幕总数破百万。

**创梦天地拟发行 7.75 亿港元可转债，用于自有游戏研发及战略机会补充资金。**10 月 7 日创梦天地发布公告，拟发行于 2025 年到期的 7.75 亿港元 3.125%有担保可换股债券，此次可转债转换价格为 4.99 港币/股，若全部转股将占公司股本 10.90%。此次发债所得款项净额预计约为 7.58 亿港元，将用于创梦天地自有游戏

及产品的研发以及为日后的战略机会补充资金。

**美团外卖发布国庆数据，热门景区外卖单量同比增长 200%。**10 月 7 日，美团外卖发布《美团外卖国庆消费大数据》。数据显示，10 月 1 日至 10 月 5 日期间，景区外卖单量大涨，热门景区外卖单量同比去年增长 200%。10 月 1 日到 3 日，跑腿日均订单量同比增长 151%。

**百度加码视频，推出百度看看 App。**百度近日推出“百度看看”的 App，其产品定位是分享人生、探索世界的综合视频推荐和视频搜索平台。“百度看看”是“手机百度”的姊妹版，但发展方向更加垂直，更加注重视频内容的呈现和延展。

**数据跟踪：国庆档票房近 40 亿元，《原神》、《万国觉醒》表现亮眼**

据国家电影专资办初步统计，2020 年国庆档期（10 月 1 日至 8 日），全国电影票房共产出 39.52 亿元，吸引近 1 亿人次观影。从电影的票房分布来看马太效应明显，其中《我和我的家乡》实现 18.7 亿票房，占比 46.7%，前三部电影合计占比 91.3%。主旋律电影、动画电影越来越受到当下电影消费者的喜爱。

国庆假期中《王者荣耀》和《和平精英》持续霸榜，始终保持一、二名。《原神》及《万国觉醒》两款新游表现亮眼，其中《原神》自上线后排名迅速提升，9 月 28、29 两日位列 iOS 畅销榜第二名，之后在国庆期间始终保持第三名，《万国觉醒》作为长线运营的 SLG 类作品，上线之初即进入畅销榜前十， 国庆期间始终保持在前十水平。

## 5、 一级市场投资动态

**表23： 9 月 26 日—10 月 10 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 |
|---|---|---|---|---|---|
| 2020/10/10 | 4.5.6 Skin | 电子商务 | 种子轮 | 70 万欧元 | 未透露 |
| 2020/10/10 | Andie | 电子商务 | A 轮 | 650 万美元 | Trail Mix Ventures、CityRock Venture Partners |
| 2020/10/10 | 紫月格格 | 游戏 | 战略投资 | 未透露 | 腾讯投资 |
| 2020/10/9 | 灵河传媒 | 文娱传媒 | 战略投资 | 未透露 | 爱奇艺 |
| 2020/10/8 | 布童科技 | 电子商务 | A+轮 | 1 亿人民币 | 经纬中国、高榕资本 |
| 2020/10/6 | GrubMarket | 电子商务 | D 轮 | 6000 万美元 | BlackRock 贝莱德/黑岩、GGV 纪源资本、凯尔特亚洲（领投） |
| 2020/10/1 | shiok meats | 电子商务 | A 轮 | 1260 万美元 | Seeds Capital、Aqua-Spark（领投）、Irongrey |
| 2020/9/30 | 智慧大狗 | 文娱传媒 | 战略投资 | 未透露 | 字节跳动 |
| 2020/9/30 | Collective | 广告营销 | 战略投资 | 865 万美元 | Expa、QED Investors、General Catalyst |
| 2020/9/28 | 茉莉传媒 | 电子商务 | B 轮 | 亿元及以上人民币 | 中楷投资、广州基金、德邦证券 |
| 2020/9/28 | PSYKHE | 电子商务 | 种子轮 | 170 万美元 | Kindred Ventures、Susa Ventures、Felix Capital |
| 2020/9/28 | Allbirds | 电子商务 | E 轮 | 1 亿美元 | Franklin Templeton Investments（领投）、T. Rowe Price、Baillie Gifford |
| 2020/9/27 | Playco | 游戏 | A 轮 | 1 亿美元 | Caffeinated Capital、Mistletoe、Makers Fund |
| 2020/9/27 | 阿里推推 | 电子商务 | 天使轮 | 1200 万美元 | N&C 资本 |
| 2020/9/27 | Bulk Homme | 电子商务 | B 轮 | 15 亿日元 | Japan Finance Corporation、Dimension、Kiraboshi Capital |
| 2020/9/26 | 完美日记 | 电子商务 | F 轮-上市前 | 1.4 亿美元 | 华平投资、凯雷亚洲基金、正心谷创新资本 |

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 | 2020-09-16 | 董事会预案 | 阿尔创 86.79%股权 | 6.55 | 9.01 | - |
| 300051.SZ | 三五互联 | 2020-02-12 | 董事会预案 | 上海婉锐 100%股权 | 7.24 | 12.84 | - |
| 300571.SZ | 平治信息 | 2020-01-17 | 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 | 50.50 | 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 | - |

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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 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 |
| 300364.SZ | 中文在线 | 2020/3/7 | 董事会预案 | 期权 | 3636.48 | 5 | 3 |
| 002292.SZ | 奥飞娱乐 | 2020/3/4 | 董事会预案 | 期权 | 1034 | 0.7619 | 8.46 |

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&Choice · 中国最佳分析师传媒行业第一名；2019 年每市组合传媒行业第三名。

**陈磊**，伦敦大学玛丽女王学院理学硕士，2020 年加入新时代证券，多年证券行业从业经验，具备买方与卖方复合行业研究经历，紧密跟踪传媒行业上市公司，注重实战与前瞻性研究。

## 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<br>邮箱：haoying1@xsdzq.cn | |
| **上海** | **吕筱琪　销售总监** | |
| | 固话：021-68865595 转 258<br>邮箱：lvyouqi@xsdzq.cn | |
| **广深** | **吴林蔓　销售总监** | |
| | 固话：0755-82291898<br>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/