传媒

2020 年 09 月 06 日

前瞻性布局国庆档及直播电商产业链

——行业周报

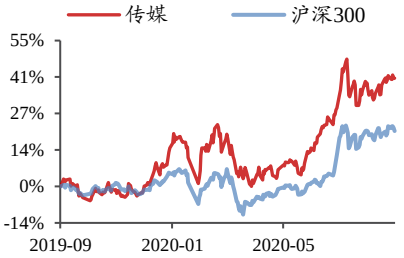
方光照（分析师）
fangguangzhao@kysec.cn
证书编号：S0790520030004

陈俊希（分析师）
chenjunxi@kysec.cn
证书编号：S0790520080002

余倩莹（联系人）
yuqianying@kysec.cn
证书编号：S0790120040010

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业周报-聚焦业绩，继续看好视频、游戏龙头及边际改善确定性较强的公司》-2020.8.30

《行业周报-电影板块正反馈不断验证，关注受益疫情缓解、业绩边际改善空间大的公司》-2020.8.23

《行业周报-《八佰》点映优秀、《姜子牙》定档，电影板块底部修复第二阶段或进一步确立》-2020.8.16

● 前瞻布局国庆档，院线板块及影院广告公司有望引领电影板块底部修复第三阶段

在头部新片《八佰》的带动下，人们观影意愿恢复情况大超预期，带动影院复工率持续回升；截至 9 月 6 日 15 时，《八佰》累计分账票房超过 21.7 亿元，9 月 4 日上映的诺兰导演电影《信条》接力《八佰》，成为影院复工后第一部进口头部新片，引入全民关注和讨论，有望将人们观影意愿和票房继续推升，而 9 月 11 日将上映的真人动画电影《花木兰》未映先热，是又一部潜在爆款电影。加之此前定档国庆档的原春节档头部影片《夺冠》《姜子牙》及《我和我的家乡等新片》，**我们判断，在此前第一阶段（复工预期引发的估值修复）、第二阶段（头部新片上映和人们观影意愿恢复的正反馈）行情得到验证后，当前电影板块有望进入底部修复第三阶段，即或成为史上最强国庆档的票房预期下，院线板块及影院广告公司业绩从 Q2、Q3 至 Q4 有望持续反转，进而驱动电影板块彻底走出底部区域，第三阶段院线板块及影院广告公司超额收益或更高。受益公司包括万达电影、中国电影、上海电影、横店影视、金逸影视、幸福蓝海、分众传媒、华谊兄弟、光线传媒。**

● 直播电商及短视频营销领域蛰伏中暗藏新机遇

抖音、快手、微信正加快入局直播电商，尤其是在当前没有重大电商购物节的蛰伏期，抖音不断推出政策扶持自身抖音小店，10 月 9 日起第三方电商平台的商品将不再能进入抖音直播间购物车，或将推动更多品牌选择入驻抖音小店，同时也为抖音系第三方营销公司针对品牌开展抖音短视频广告的策划、投放及抖音小店代运营业务提供机遇。另一方面，直播电商相对于传统电商平台，主要的区别在于更强调内容属性，短视频和直播式的内容呈现转化率也更高，具备流量和内容基础的互联网平台如芒果超媒、值得买等纷纷布局内容电商业务，后续也有望从电商市场蛋糕中切得一块。**我们建议前瞻性布局直播电商领域新玩家带来的产业链机会，重点推荐具备流量和内容基础、电商业务或打开变现空间的芒果超媒、值得买，以及深耕抖音营销产业链，有望受益抖音电商业务增量空间的姚记科技、元隆雅图，其他受益公司还包括蓝色光标、华扬联众等。**

● 继续关注 Q3 业绩有望明显边际改善的公司

随着疫情进一步缓解，复工复产继续推进，除了影院之外，从事线下少儿娱乐教育产品零售、儿童主题乐园及线下早教业务的公司业绩也有望迎来边际修复，**建议继续关注，重点推荐玩具及动漫 IP 衍生品龙头奥飞娱乐，受益公司还包括早教龙头美吉姆。**

● 风险提示：电影上映时间及人们观影意愿仍存在不确定性；直播电商的竞争格局演变受多方面因素影响，不确定性较大。

目 录

1、 行业数据综述：《恶魔少爷别吻我》登顶中国 iOS 免费榜，《王者荣耀》霸榜 iOS 畅销榜，《乘风破浪的姐姐》领跑综艺播映指数排行榜 4
2、 行业新闻综述：多家公司搭上“短视频快车”的营销服务，AR、AI 市场潜力为游戏开发者带去原动力 12
2.1、 互联网：2020 年 8 月电商物流指数创 2020 年新高，短视频赛道长坡厚雪 12
2.2、 影视：威尼斯电影节如期举行向全球电影行业传递乐观信号 12
2.3、 教育：移动通信低龄化为高质量在线教育 App 带去增量机会 13
2.4、 游戏：AI+AR 赋能游戏产业新玩法 13
2.5、 体育：足坛赛事受疫情反扑影响较大 13
3、 公告总结：姚记科技、恺英网络发布关于股权激励计划的公告，电广传媒设立投资企业拓展投资业务 13
4、 板块行情综述：A 股传媒板块 2020 年第 36 周表现强于创业板指，强于上证综指 16
5、 风险提示 21

图表目录

图 1： iOS 免费榜排名——《恶魔少爷别吻我》登顶中国 iOS 免费榜（截止时间：2020.09.05 24:00） 5
图 2： iOS 畅销榜排名——《王者荣耀》蝉联中国 iOS 畅销榜第一（截止时间：2020.09.05 24:00） 5

表 1： 重点公司游戏产品 iOS 畅销榜/免费榜排名——姚记科技《捕鱼炸翻天》、《指尖捕鱼》排名上升，三七互娱《大天使之剑》畅销榜排名上升幅度较大（2020.08.31-2020.09.05）（截止时间：2020.09.05 24:00） 5
表 2： TapTap 新游预约榜排名——黎明觉醒获新游预约榜第一（2020.08.31-2020.09.06）（截止时间：2020.09.06 10:00） 7
表 3： 淘宝直播薇娅 viya 直播间周观看人数第一（2020.08.31-2020.09.05）（截止时间：2020.09.05 24:00） 7
表 4： 淘宝直播谦寻文化获机构指数蝉联第一（2020.08.31-2020.09.05）（截止时间：2020.09.05 24:00） 8
表 5： 淘宝直播天猫超市获店铺指数蝉联第一（2020.08.31-2020.09.05）（截止时间：2020.09.05 24:00） 8
表 6： 院线电影数据—《八佰》获周票房第一（2020.08.31-2020.09.05）（截止时间：2020.09.06 17:00） 8
表 7： 《花木兰》、《我的女友是机器人》等多部热门影片即将上线（2020.09.07 -2020.09.12） 9
表 8： 国庆档《夺冠》、《姜子牙》等多部热门影片即将上线（2020.09.30-2020.10.01） 9
表 9： 网播剧数据——《琉璃》蝉联周播映指数第一（2020.08.31-2020.09.05）（截止时间：2020.09.05 24:00） 10
表 10： 网播综艺数据——《乘风破浪的姐姐》蝉联周播映指数第一（2020.08.31-2020.09.05）（截止时间：2020.09.05 24:00） 11
表 11： 台播剧数据—《旗袍美探》获央卫晚间时段收视率第一（2020.08.31-2020.09.05）（截止时间：2020.09.05 24:00） 11
表 12： 台播综艺数据—《东方看大剧》获央卫晚间时段自办节目收视率第一（2020.08.31-2020.09.05）（截止时间：2020.09.05 24:00） 12
表 13： 惠城科技股东、广博股份股东、梦网集团股东、华谊兄弟股东存在解除质押后再质押情况（2020.08.31-2020.09.05） 15
表 14： 三七互娱、中国科传、华数传媒等公司发布 2020 年半年度年报（2020.08.31-2020.09.05） 15
表 15： 宣亚国际、掌阅科技、巨人网络等公司将召开股东大会（2020.09.07-2020.09.11） 15
表 16： A 股传媒个股行情—联建光电周涨幅第一，力盛赛车周跌幅第一（2020.08.31-2020.09.04）（以 2020 年 9 月 4 日收盘价为准） 16
表 17： 美股重点传媒公司行情—朴新教育周涨幅第一，陌陌周跌幅第一（2020.08.31-2020.09.04）（以 2020 年 9 月 4 日收盘价为准） 18

表 18: 港股重点传媒公司行情—阅文集团周涨幅第一，睿见教育周跌幅第一（2020.08.31-2020.09.04）（以 2020 年 9 月 4 日收盘价为准）.....19
表 19: 重点推荐及受益 A 股公司估值较上周略有降低.....20

1、 行业数据综述：《恶魔少爷别吻我》登顶中国 iOS 免费榜，《王者荣耀》霸榜 iOS 畅销榜，《乘风破浪的姐姐》领跑综艺播映指数排行榜

根据七麦数据，2020 年 9 月 5 日，中国 iOS 游戏免费榜中，广州汉正信息技术有限公司的《恶魔少爷别吻我》恋爱换装剧情游戏和 Suzhou Wukong Technology Co., Ltd 的《云中歌-回合仙侠复古像素手游》排名前两位，腾讯游戏的《王者荣耀》排名第三。中国 iOS 游戏畅销榜中，腾讯游戏的《王者荣耀》蝉联第一，广州简悦的《三国志·战略版》和腾讯游戏的《和平精英》分列第二、第三位。根据 TapTap 数据，截至 2020 年 9 月 6 日 10:00，腾讯游戏的《黎明觉醒》排名 TapTap 新游预约榜第一。

根据直播眼数据，2020 年 8 月 29 日至 2020 年 9 月 5 日，淘宝直播间排行榜中，薇娅 viya 直播间周观看人数第一。2020 年 8 月 29 日至 2020 年 9 月 5 日，淘宝直播机构排行榜中，谦寻文化机构指数蝉联第一。2020 年 8 月 29 日至 2020 年 9 月 5 日，淘宝直播店铺排行榜中，天猫超市店铺指数蝉联第一。

根据艺恩数据，2020 年 8 月 31 日至 2020 年 9 月 5 日，《八佰》以 4.41 亿元的周票房排名第一，《信条》、《我在时间尽头等你》位列第二、第三位。动画《新愚公移山》、备受关注的《花木兰》等多部影片即将上线。除此之外，《夺冠》、《姜子牙》等热门影票即将上线国庆档。

根据艺恩数据，2020 年 8 月 31 日至 2020 年 9 月 5 日，网络剧播映指数排行榜中，欢瑞世纪、优酷等出品的《琉璃》蝉联周播映指数首位。2020 年 8 月 31 日至 2020 年 9 月 5 日，网络综艺播映指数排行榜中，芒果 TV 自制综艺《乘风破浪的姐姐》持续高热度，播映指数蝉联第一。

根据 CSM 数据，截至 2020 年 9 月 5 日，央卫晚间收视率排行榜中，电视剧《旗袍美探》以 1.69%收视率列第一。截至 2020 年 9 月 5 日，央卫晚间综艺排行榜中，《东方看大剧》以 0.85%收视率排名第一。

图1：iOS 免费榜排名——《恶魔少爷别吻我》登顶中国 iOS 免费榜（截止时间：2020.09.05 24:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	恶魔少爷别吻我	云中歌	王者荣耀	龙谷奇兵	江南百景图	和平精英	猜歌大神	荣誉指挥官	梦幻花园	女神的魔幻联盟
中国香港	武林英雄傳	放置三國英雄傳M	LINE	情侶求生欲	戰雙帕爾什	死神奧利給	Unexpected下...	Tom and Jerry	Scribble Rider	Among Us
中国台湾	LINE	全面屍控	武將傳	湯姆貓與傑利鼠	戰雙帕爾什	我的勇者	情侶求生欲	死神奧利給	動物森友會 口袋...	Scribble Rider
美国	Among Us	Lockdown 3D	My NBA 2K21	Color Roll 3D	Scribble Rider	Stairway to Hea...	I can Paint	9 Months	Emoji Puzzle	Cube Surfer
日本	プロジェクトセ...	ひぐらしのなく...	Tangle Master 3D	ブロックマスター	落書きライダー	マージスネーク	ホームスケイプ	グッドスライス	Ball Sort Puzzle	ヒーローズコン...
韩国	Among Us	톡톡삼국지	브레이브 던전	카트라이더 러쉬...	탄성	햄스터 빌리지	MARVEL 슈퍼워	Parking Jam 3D	배틀그라운드	Scribble Rider
印度	Call of Duty®	Garena Free Fire	Ludo King	Scribble Rider	Subway Surfers	Candy Crush S...	8 Ball Pool™	Mini Militia	Clash of Clans	Homescapes
俄罗斯	Braindom	Subway Surfers	Дурак онлайн	Scribble Rider	Parking Jam 3D	PUBG MOBILE	Tangle Master 3D	Brawl Stars	Emoji Puzzle	Homescapes

资料来源：七麦数据

图2：iOS 畅销榜排名——《王者荣耀》蝉联中国 iOS 畅销榜第一（截止时间：2020.09.05 24:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	王者荣耀	三国志·战略版	和平精英	梦幻西游	最强蜗牛	三国志幻想大陆	率土之滨	火影忍者	新射雕群侠传之...	光·遇
中国香港	萬國覺醒	灌籃高手 SLAM ...	最強蝸牛	一拳超人	PUBG MOBILE	Garena 傳說對決	State of Survival	七大罪	明日之後	三國殺名將傳
中国台湾	全面屍控	Garena 傳說對決	萬國覺醒	最強蝸牛	奇蹟MU	皇城Online	灌籃高手 SLAM ...	天堂M	麻將明星3缺1	我的勇者
美国	Roblox	Candy Crush S...	PUBG MOBILE	Pokémon GO	Coin Master	Homescapes	Clash of Clans	DRAGON BALL...	Gardenscapes	Call of Duty®
日本	モンスタースト...	アイドルマスタ...	荒野行動	ドラゴンボール...	Fate	Pokémon GO	プロ野球スピリ...	マフィア・シティ	放置少女～百花...	戦国炎舞
韩国	바람의나라	리니지M	라이즈 오브 킹...	카트라이더 러쉬...	FIFA ONLINE 4 ...	리니지2M	V4	라그나로크 오리진	마구마구 2020	뮤 아크엔젤
印度	Call of Duty®	Gardenscapes	Garena Free Fire	Candy Crush S...	Coin Master	Clash of Clans	Last Shelter	Evony	Zynga Poker	Homescapes
俄罗斯	PUBG MOBILE	Homescapes	Gardenscapes	Brawl Stars	Empires	State of Survival	World of Tanks ...	Великий Султан	Хроники Хаоса	Rise of Kingdoms

资料来源：七麦数据

表1：重点公司游戏产品 iOS 畅销榜/免费榜排名——姚记科技《捕鱼炸翻天》、《指尖捕鱼》排名上升，三七互娱《大天使之剑》畅销榜排名上升幅度较大（2020.08.31-2020.09.05）（截止时间：2020.09.05 24:00）

公司	游戏	iOS 畅销榜周/免费榜周排名
姚记科技	小美斗地主	1182（↓627）—1404（↓446）（中国免费榜）
	捕鱼炸翻天	65（↑3）—77（↑4）

	指尖捕鱼	85（↑11）—92（↑19）
完美世界	新神魔大陆	8（↓1）—19（↓6）
	新诛仙	57（↓22）—40（↑23）
	完美世界	30（↑3）—52（↑4）
	新笑傲江湖	25（↓11）—32（↑4）
	神雕侠侣 2	123（-）—188（↑2）
三七互娱	大天使之剑	120（↑81）—253（↑40）
	斗罗大陆	61（↓1）—138（↑30）
	拳魂觉醒	160（↑6）—217（↑35）
	末日沙城	181（↑40）—268（↑6）
	鬼语迷城	195（↑18）—209（↑41）
世纪华通	龙之谷 2	50（↑4）—69(↓7)
	阿瓦隆之王（King of Avalon）	48(↓18)—71(↓4) （美国畅销榜）
	火枪纪元（Guns of Glory: Empires Conquer）	40（↓11）—61（↑3）（美国畅销榜）
吉比特	问道	34（↑4）—41（↑4）
	最强蜗牛	5(-)—16(↓5)
游族网络	山海镜花	410(-)—607(↓28)
	少年三国志	181（↓3）—287（↓88）
	少年三国志 2	39（↓3）—56（↓3）
	权利的游戏	108（↑6）—145（↑31）
	圣斗士星矢	60（↓11）—93（↓16）
掌趣科技	一拳超人：最强之男	67(↑11)—162(↑2)
	奇迹：觉醒	121（↓31）—201(↓18)
宝通科技	三国志 M（삼국지 M）	42(↑3)—131(↓32) （韩国畅销榜）
	万王之王	130(↑131)—279(↑35)
	全民冠军足球	204(-)—105(↑174)
	龙族幻想	76(↑5)—108(↓35)
金科文化	我的汤姆猫 2	66(↑4)—88(↓9) （中国免费榜）
	汤姆猫跑酷	121(↓32)—192(↓76) （中国免费榜）
星辉娱乐	烈火雷霆	545(↓220)—603(↓63)
腾讯	王者荣耀	1(-)—1(-)
	和平精英	2(-)—3(-)
	穿越火线：枪战王者	8(↑1)—15(↓3)
	QQ 飞车	18(↓1)—30(↑2)
	一人之下	104(↓12)—150(↑32)
	乱世王者	6(↑1)—33(↑30)
网易	海岛纪元	178(↑56)—271(↑95)
	阴阳师	24(↓14)—46(↓23)
	率土之滨	6(↑1)—10(↑8)
	梦幻西游	3(↑1)—4(↑2)
	大话西游	9(↑9)—16(↑14)
	倩女幽魂	19(↑5)—25(↑5)
	第五人格	44(↑33)—69(↑65)

	明日之后	6(↑12)—24(↑14)
	一梦江湖	9(↑31)—39(↑11)
哔哩哔哩	公主连结 Re:Dive	7(↑36)—75(↓4)
	命运-冠位指定	5(↑6)—45(↑17)
	碧蓝航线	118(↑8)—165(↑64)
中手游	航海王强者之路	105(↑37)—173(↑71)
	新射雕群侠传之铁血丹心	5(↑5)—10(↑4)
西山居	新剑侠情缘手游	27(↑2)—55(↓5)
	剑网 3：指尖江湖	17(↑53)—56(↑36)
友谊时光	浮生为卿歌	17(↓2)—24(↓1)

数据来源：七麦数据、开源证券研究所（姚记科技《小美斗地主》、金科文化《我的汤姆猫 2》、《汤姆猫跑酷》为中国大陆 iOS 免费榜每日排名，世纪华通《阿瓦隆之王》、《火枪纪元》为美国 iOS 畅销榜每日排名，宝通科技《三国志 M》为韩国 iOS 畅销榜每日排名，宝通科技《龙族幻想》为中国台湾 iOS 畅销榜每日排名，其余均为中国大陆 iOS 畅销榜每日排名，↑↓代表较上周（2020.08.24-2020.08.29）每日排名变化）

表2：TapTap 新游预约榜排名——黎明觉醒获新游预约榜第一（2020.08.31-2020.09.06）（截止时间：2020.09.06 10:00）

排名	游戏名称	类型	厂商	预约人数	TapTap 评分
1	黎明觉醒	角色扮演	腾讯	1054930	8.0
2	人类跌落梦境	冒险	心动网络	5862327	8.6
3	糖豆人：终极淘汰赛手游	休闲	Mediatonic	680765	8.6
4	原神	角色扮演	miHoYo	2837715	7.3
5	摩尔庄园	休闲	雷霆游戏	786628	9.6
6	高能手办团	卡牌	盛和游戏	430000	8.8
7	少前：云图计划	角色扮演	上海散爆网络科技有限公司	201500	9.8
8	绯红之境	休闲	上海虹境网络科技有限公司	166680	8.9
9	不朽之旅	策略	雷霆游戏	148735	7.5
10	使命召唤手游	动作	腾讯	2874501	8.7

数据来源：TapTap、开源证券研究所

表3：淘宝直播薇娅 viya 直播间周观看人数第一（2020.08.31-2020.09.05）（截止时间：2020.09.05 24:00）

排序	主播	观看人次	观看次数	交易件数（万）	开播场次	热度指数
1	薇娅 viya	0.34 亿	1.12 亿	438.51 万	7	11.062
2	Timor 小小疯	0.12 亿	0.30 亿	40.21 万	5	10.711
3	李佳琦 Austin	0.12 亿	0.45 亿	66.23 万	5	10.89
4	聚划算百亿官方补贴	809.42 万	0.13 亿	84.40 万	6	10.292
5	恩佳 N	798.34 万	0.19 亿	9.67 万	7	10.298
6	南风 Cheney	707.29 万	0.16 亿	7.72 万	6	10.612
7	雪梨_Cherie	587.99 万	0.17 亿	55.15 万	3	10.906

排序	主播	观看人次	观看次数	交易件数（万）	开播场次	热度指数
8	陈洁 kiki	486.90 万	0.15 亿	7.90 万	5	10.316
9	祖艾妈	394.36 万	0.13 亿	19.77 万	5	10.302
10	烈儿宝贝	328.36 万	0.13 亿	42.17 万	4	10.501

数据来源：直播眼（观看次数排行）、开源证券研究所

表4：淘宝直播谦寻文化获机构指数蝉联第一（2020.08.31-2020.09.05）（截止时间：2020.09.05 24:00）

排序	机构	机构指数	机构总流量	直播销售数量（万）	总粉丝数	达人数
1	谦寻文化	8.776	0.49 亿	590.97 万	0.79 亿	48
2	宸帆	8.507	912.54 万	67.08 万	0.28 亿	6
3	美腕	8.424	0.11 亿	49.11 万	0.32 亿	6
4	纳斯	8.316	0.14 亿	137.12 万	0.17 亿	97
5	枫宸	8.202	0.11 亿	15.37 万	427.13 万	1
6	甜星	8.183	949.37 万	4.05 万	199.92 万	21
7	晨聚	8.148	825.38 万	2.42 万	0.11 亿	11
8	银河众星	8.108	658.40 万	80.52 万	376.48 万	11
9	构美	8.044	780.76 万	22.88 万	0.21 亿	136
10	蚊子会	8.035	800.70 万	12.47 万	0.16 亿	51

数据来源：直播眼（机构指数排行）、开源证券研究所

表5：淘宝直播天猫超市获店铺指数蝉联第一（2020.08.31-2020.09.05）（截止时间：2020.09.05 24:00）

排序	店铺	店铺指数	合作商品数	合作主播数	直播场次	销售数量
1	天猫超市	4.445	8,851	764	2455	44.00 万
2	花西子旗舰店	4.438	56	314	1036	3,589
3	小奥汀旗舰店	4.436	32	207	612	4.07 万
4	李子柒旗舰店	4.434	39	478	1615	544
5	姿美堂旗舰店	4.348	30	354	1208	2,080
6	认养一头牛旗舰店	4.34	44	159	306	1,593
7	欧莱雅官方旗舰店	4.332	161	238	749	1,053
8	GIORGIO ARMANI 阿玛尼美妆官方旗舰店	4.329	93	111	313	1,180
9	宝洁官方旗舰店	4.323	184	119	299	9,309
10	perfectdiary 旗舰店	4.299	145	380	1196	1.04 万

数据来源：直播眼（店铺指数排行）、开源证券研究所

表6：院线电影数据—《八佰》获周票房第一（2020.08.31-2020.09.05）（截止时间：2020.09.06 17:00）

排序	影片名	票房（万）	人次（万）	场均人次	平均票价
1	八佰	44050.16	1179.5	15	37.30
2	信条	18,782.04	483.1	16	38.80
3	我在时间尽头等你	5,225.31	150.6	7	34.60
4	1/2 的魔法	1,207.66	37.4	7	32.10

排序	影片名	票房（万）	人次（万）	场均人次	平均票价
5	盗梦空间	1,071.99	36.3	5	29.50
6	小妇人	961.99	28.9	6	33.10
7	假面饭店	907.50	28.1	6	32.20
8	阿里巴巴与神灯	705.55	19.5	6	36.20
9	哈利·波特与魔法石	543.28	15.5	5	34.90
10	荞麦疯长	203.37	5.7	2	35.40

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表7：《花木兰》、《我的女友是机器人》等多部热门影片即将上线（2020.09.07 - 2020.09.12）

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数（万）
9 月 8 日	你是最美	剧情	王晓虎	马元/王嘉	0.02
9 月 10 日	未知嫌疑人	惊悚、悬疑	耶西德·莱奥内	罗伯托·埃斯科巴 / 玛丽亚·加维拉 / 克里斯蒂娜·莉莉 / Gonzalo Vivanco / 杰拉丁·泽维奇	0.25
9 月 10 日	新愚公移山	动画	-	-	0.17
9 月 10 日	骄傲的少年	青春、运动、剧情	张兆宇	王佳敏 /郭广平	0.03
9 月 11 日	花木兰	剧情、冒险	妮琪·卡罗	刘亦菲 / 甄子丹 / 巩俐 / 李连杰 / 李截 / 安柚鑫等	15.37
9 月 11 日	我的女友是机器人	爱情、喜剧	王韦程	包贝尔 / 辛芷蕾 / 魏翔	2.11
9 月 11 日	极寒风暴	动作、惊悚、犯罪	弗雷德里克·帕蒂让	让·雷诺 / 莎拉·林德 / 乔·安德森 / 大卫·吉亚西 / Ihor Ciszkewycz / François Guétary / 萨曼莎·邦德等	1.67
9 月 11 日	爱上入殓师	剧情、爱情、悬疑	王晓杰	杨可 / 张玉轩	0.06

资料来源：猫眼专业版、艺恩数据、开源证券研究所

表8：国庆档《夺冠》、《姜子牙》等多部热门影片即将上线（2020.09.30-2020.10.01）

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数（万）
9 月 30 日	夺冠	剧情	陈可辛	巩俐 / 黄渤 / 吴刚 / 彭昱畅 / 白浪 / 陈展 / 罗慧 / 李冬徐等	46.66
9 月 30 日	急先锋	动作、冒险、喜剧	唐季礼	成龙 / 杨洋 / 艾伦 / 徐若晗 / 母其弥雅 / 朱正廷 / 楼学贤 /等	23.20

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数（万）
10 月 1 日	姜子牙	动画、动作、冒险	程腾/李炜/王昕/李夏	姜广涛 / 季冠霖 / 郑希 / 图特哈蒙 / 杨凝 / 阎么么	120.42
10 月 1 日	我和我的家乡	剧情、喜剧	宁浩 / 徐峥 / 陈思诚等	葛优 / 刘敏涛 / 范伟 / 张译 / 韩昊霖 / 黄渤 / 王宝强 / 刘昊然等	20.55
10 月 1 日	米兰：横空出世	动画、喜剧、动作	廖光华	张琦/赵路/邵敏佳	17.11
10 月 1 日	一点就到家	剧情、喜剧	许宏宇	刘昊然/彭昱畅/尹昉	1.33
10 月 1 日	奇妙王国之魔法奇缘	动画、冒险、奇幻	陈设	卢瑶/张洋	1.25
10 月 1 日	海底小纵队：火焰之环	动画、冒险、奇幻	周沁/布莱尔·西蒙斯	郭盛/苏玥/方宇	1.16

资料来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表9：网播剧数据——《琉璃》蝉联周播映指数第一（2020.08.31-2020.09.05）（截止时间：2020.09.05 24:00）

排名	剧名	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
1	琉璃	—	81.8	欢瑞世纪、优酷、万达影视、新媒诚品、卓见集嘉	芒果 TV、优酷
2	摩天大楼	—	75.7	企鹅影视、联播传媒	腾讯视频
3	白色月光	—	64.2	五元文化、优酷、曲江影视	优酷
4	且听凤鸣	↑1	63.2	企鹅影视、歆光业	腾讯视频
5	在劫难逃	新上线	60.4	爱奇艺、五元文化	爱奇艺
6	穿越火线	↓2	60.2	耀客传媒、企鹅影视、腾讯影业、世曼凯、火花传媒、翎刻闪耀	腾讯视频
7	离人心上	—	60	快乐阳光	芒果 TV
8	他其实没有那么爱你	—	58.8	北京爱奇艺科技有限公司、新丽电视文化投资有限公司	爱奇艺
9	重启之极海听雷	↓4	58.3	北京爱奇艺科技有限公司、浙江天猫技术有限公司、南派泛娱有限公司、霍尔果斯南派文化创意有限公司出品，慈文传媒股份有限公司、优酷信息技术（北京）有限公司、霍尔果斯定坤影视传播有限公司	优酷、爱奇艺
10	女世子	—	56.2	企鹅影视	腾讯视频

资料来源：艺恩数据（排行榜播映指数排行）、开源证券研究所

表10：网播综艺数据——《乘风破浪的姐姐》蝉联周播映指数第一（2020.08.31-2020.09.05）（截止时间：2020.09.05 24:00）

排名	综艺节目	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
1	乘风破浪的姐姐	—	70.3	快乐阳光	芒果 TV
2	这！就是街舞第三季	—	68.4	优酷、灿星	优酷
3	明日之子第四季	↑1	64.8	腾讯视频、企鹅影视、哇唧唧哇	腾讯视频
4	中国新说唱第三季	↑1	63.2	爱奇艺	爱奇艺
5	德云斗笑社	↑4	63.2	腾讯视频	腾讯视频
6	脱口秀大会第三季	↑1	61.3	企鹅影视、笑果文化	腾讯视频
7	乐队的夏天第二季	↓4	61.1	爱奇艺、米未传媒	爱奇艺
8	密室大逃脱第二季	↓2	58.9	快乐阳光	芒果 TV
9	说唱听我的	↑1	53	快乐阳光、声闻聚将、嘻哈融合体	芒果 TV
10	忘不了餐厅第二季	↓2	52.9	腾讯视频、恒顿传媒、瀚纳影业	腾讯视频

资料来源：艺恩数据（排行榜播映指数排行）已公布数据、开源证券研究所

表11：台播剧数据—《旗袍美探》获央卫晚间时段收视率第一（2020.08.31-2020.09.05）（截止时间：2020.09.05 24:00）

排序	电视剧	出品公司	频道	收视率（%）
1	旗袍美探	上海九九文化传播有限公司	北京卫视	1.690
2	以家人之名	华策影业、张新成工作室、北京幸韵文化传播有限公司、北京老有影视文化有限公司	湖南卫视	1.638
3	生活像阳光一样灿烂	天津天逸盛华文化、上海飞宝文化传媒、捷成中视精彩影视	上海东方卫视	1.497
4	幸福还会来敲门	文鹏森奥、幸福蓝海、世纪华纳、腾讯影业、冉冉昇起影业、悦虎传媒	江苏卫视	1.42
5	幸福还会来敲门	文鹏森奥、幸福蓝海、世纪华纳、腾讯影业、冉冉昇起影业、悦虎传媒	浙江卫视	1.298
6	猎手	泰州广播电视台、宁波汇兴旺影视公司、南京广播电视台、北京金菲林影视策划公司	中央台八套	1.253
7	太行之脊	广东广播电视台	中央电视台综合频道	0.678
8	湾区儿女	中央电视台、广东爱虎、四川新华发行、幸福蓝海、新华影轩	深圳卫视（新闻综合频道）	0.587
9	你迟到的许多年	北京华丽视听、海宁华丽视听、霍尔果斯捷成世纪	广东卫视	0.539
10	三十而已	上海柠萌影视传媒有限公司	安徽卫视	0.453

资料来源：CSM、开源证券研究所

表12：台播综艺数据—《东方看大剧》获央卫晚间时段自办节目收视率第一（2020.08.31-2020.09.05）（截止时间：2020.09.05 24:00）

排序	综艺节目	频道	收视率(%)
1	东方看大剧	上海东方卫视	0.845
2	同心战疫	中央电视台综合频道	0.669
3	叮咚上线老师好	湖南卫视	0.657
4	我是大医生	北京卫视	0.424
5	今晚	上海东方卫视	0.402
6	晚间新闻	中央电视台综合频道	0.390
7	今日评说	浙江卫视	0.362
8	海报里的英雄	中央台三套	0.358
9	发现未来我们在行动	上海东方卫视	0.353
10	新手驾到	湖南卫视	0.298

资料来源：CSM、开源证券研究所

2、 行业新闻综述：多家公司搭上“短视频快车”的营销服务，AR、AI 市场潜力为游戏开发者带去原动力

2.1、 互联网：2020 年 8 月电商物流指数创 2020 年新高，短视频赛道长坡厚雪

1）中国物流与采购联合会：2020 年 8 月份中国电商物流运行指数为 109.2 点，比上月上升 1.2 个点（2020.09.02）

中国物流与采购联合会和京东集团联合调查的 2020 年 8 月份中国电商物流运行指数为 109.2 点，比上月上升 1.2 个点，为年初最高，2019 年同期值为 111.3 点。（资料来源：中国物流与采购联合会；http://dwz.date/crR5、http://dwz.date/crRD）

2）艾媒网：短视频 KOL 交易平台北京微播易科技股份有限公司拟创业板上市（2020.09.04）

2020 年 8 月 28 日，短视频 KOL 交易平台北京微播易科技股份有限公司与中银国际、第一创业证券签署上市辅导协议，拟创业板挂牌上市，该平台已有入驻 KOL 超过 100 万人，覆盖抖音、快手等主流社交平台，并服务众多知名品牌。（资料来源：艾媒网；http://dwz.date/ctKn）

2.2、 影视：威尼斯电影节如期举行向全球电影行业传递乐观信号

1）新浪娱乐：第 77 届威尼斯电影节将在 2020 年 9 月 2 日开幕（2020.09.02）

第 77 届威尼斯电影节在 9 月 2 日开幕，这是新冠疫情暴发后第一个线下国际电影节活动。2020 年的电影节将不对公众开放，参加的嘉宾也须严格遵守防疫措施。此外，由于申根地区的旅行限制将会有不少明星无法到现场参加活动。（资料来源：新浪娱乐；http://dwz.date/crWv）

2）Mtime 时光网：“中影青年电影人计划”在京扬帆起航（2020.09.02）

2020 年 9 月 1 日，由中国电影股份有限公司发起的“中影青年电影人计划”在京

扬帆起航，旨在挖掘和培养华语新生代电影人。发布会当天，陈凯歌、冯小刚、姜文、李安、成龙、葛优等 50 余名电影艺术家送来“云祝福”，激励青年电影人坚持自我，追逐梦想。（资料来源：Mtime 时光网；http://dwz.date/crWz）

2.3、 教育：移动通信低龄化为高质量在线教育 App 带去增量机会

1）工业与信息化部：工信部通报 2020 年第四批共 101 款存在侵害用户权益行为的 App 名单（2020.09.02）

2020 年 8 月 31 日，工信部通报 2020 年第四批共 101 款存在侵害用户权益行为的 App 名单，涉及阿卡索英语、网易公开课、VIP 陪练、今日校园、考研帮等教育 App。（资料来源：工业与信息化部；http://dwz.date/crW9）

2）在线教育品牌“猿辅导”即将再获一轮 12 亿美元融资（2020.08.31）

在线教育品牌“猿辅导”即将再获一轮 12 亿美元融资，老股东腾讯、高瓴和博裕资本都参与了本轮融资。预计本轮融资完成后，猿辅导的估值将超过 130 亿美元，成为全球估值最高的在线教育独角兽公司。（资料来源：DoNews; http://dwz.win/NMS）

2.4、 游戏：AI+AR 赋能游戏产业新玩法

1）DoNews：三七互娱近日新增对外投资增强现实（AR）公司 WaveOptics（2020.08.31）

三七互娱近日新增对外投资增强现实（AR）公司 WaveOptics，持续挖掘 AR 市场潜力，探索新移动终端发展所带来得游戏、社交、视频等领域之间的深度交融。本轮投资方还有澳大利亚养老基金 Hostplus、德国 Bosch 博世集团风投基金、英国投资机构 Octopus、英国投资机构 IP Group 等。（资料来源：DoNews; http://dwz.date/cqeb）

2）腾讯网：抖音内测“云游戏”功能，用户可从短视频界面进入游戏（2020.08.31）

字节旗下最火爆的短视频产品抖音，正在内测云游戏功能，用户可在观看的游戏短视频界面，点击“进入云游戏”的按钮，即可直接玩相关的游戏，需要注意的是，目前的游戏主要是休闲类的游戏。（资料来源：腾讯网；http://dwz.win/NMR）

2.5、 体育：足坛赛事受疫情反扑影响较大

1）36 氪：PP 体育官博发布就英超新赛季包会员退还全部金额等会员权益保障声明（2020.09.04）

PP 体育官博发布会员权益保障声明，称英超新赛季包会员，退还全部金额；英超新赛季连续包月会员停止扣款，针对已经扣款的用户，退还最后一次扣款金额。针对体育高级会员、足球通会员，按照会员权益剩余价值进行折算退款，或统一延长会员有效期。保障方案 9 月 5 日起陆续推进实施。（资料来源：36 氪；http://dwz.date/ctKk）

3、 公告总结：姚记科技、恺英网络发布关于股权激励计划的公告，电广传媒设立投资企业拓展投资业务

1）华媒控股：发布关于授权实施整体托管经营的公告（2020.08.31）

公司拟与杭州余杭传媒集团有限公司签署《杭州余杭晨报传媒有限公司托管协议》，同意授权杭州余杭传媒集团有限公司对杭州余杭晨报传媒有限公司实施整体托

管经营。

2）电广传媒：发布关于设立私募股权投资企业的公告（2020.08.31）

公司拟认缴出资 1 亿元，与深圳市达晨创业投资有限公司（认缴出资 1 亿元）、深圳市达晨财智创业投资管理有限公司共同投资设立深圳市达晨创鸿私募股权投资企业（有限合伙），旨在持续拓展投资业务。

3）昆仑万维：发布关于受让合伙权益的公告（2020.09.01）

公司全资子公司昆仑智云，拟以零对价受让宁波昱驰（河南省和谐锦豫产业投资基金）10 亿元人民币的合伙权益，完成交易后，昆仑智云将成为该产业投资基金的有限合伙人。

4）电广传媒：发布关于发行 2020 年度第二期融资券的公告（2020.09.01）

公司于 2019 年第三次临时股东大会审议通过了《关于申请注册发行超短期融资券的议案》，且于近日完成了发行规模为 5 亿元人民的 2020 年度第二期超短期融资券的发行，该融资券期限 为 270 天，每张面值 100 元，票面利率为 3.50%，募集资金已到账。

5）迅游科技：发布关于公司回购部分并购基金份额的公告（2020.09.03）

公司同意以 5000 万元人民币及分期付款方式回购中迅投资之优先级合伙人所持的并购基金份额，并为并购基金优先级资金提供担保。

6）天舟文化：发布关于公司股东间签署转让股份协议的公告（2020.09.03）

2020 年 9 月 1 日，公司控股股东天鸿投资及其一致行动人肖乐女士，与公司持股 5%以上大股东、副董事长、总裁袁雄贵先生签署《股份转让协议》，协议共转让其合计持有的 4230 万股股份，占公司总股本的 5.04%，约合 2.26 亿元人民币。

7）恺英网络：发布关于公司 2020 年股权激励计划的公告（2020.09.03）

公司于 2020 年 9 月 2 日发布 2020 年股票期权激励计划，拟授予股票期权数量约为 2381.6 万份，约占公告日公司股本总额的 1.11%。

8）华扬联众：发布关于公司 2020 年度非公开发行 A 股股票预案修订案的公告（2020.09.04）

公司结合自身情况变化，对其 2020 年度非公开发行 A 股股票预案进行第二次修订，修订内容包括在本次非公开发行股票方案概要中对截至日期的界定、本次股票发行相关的政策与市场风险、经营风险的说明等。

9）姚记科技：

9.1）发布关于针对深圳证券交易所关注函回函的公告（2020.09.04）

公司回函深圳证券交易所，就收购大鱼竞技股权的交易行为并非一揽子交易、交易增值的合理性及最近三年的估值差异的原因及合理性等作以说明。

9.2）发布关于公司股票期权与限制性股票激励计划的公告（2020.09.04）

公司 2018 年股票期权与限制性股票激励计划中，满足第二个可行权期条件的股票期权数量共计 172.7 万份，且第二个行权期将采取自主行权模式。

10）阿里影业：发布关于公司签订合作框架协议的公告（2020.09.03）

阿里影业于 2020 年 9 月 2 日与优酷信息订立综艺节目合作框架协议，将联合投资综艺节目、少儿节目及/或影视作品等。

表13：惠城科技股东、广博股份股东、梦网集团股东、华谊兄弟股东存在解除质押后再质押情况（2020.08.31-2020.09.05）

证券简称	股东名称	本次质押股份数量（万股）	占所持股份比重%	累计质押股份数量（万股）	占所持股份比重%
惠程科技	中驰惠程	(2880.00)	34.06	2320.00	27.44
惠程科技	中驰惠程	2880.00	34.06	5200.00	61.50
当代文体	新星汉宜	940.00	11.71	5434.21	67.71
盛通股份	贾春琳	(700.00)	11.17	5564.00	88.82
凯文教育	八大处控股	8100.00	46.95	8100.00	46.95
游族网络	林奇	(3500.00)	15.93	15505.95	70.58
广博股份	王君平	(800.00)	29.19	1200.00	43.78
广博股份	王君平	800.00	29.19	2000.00	72.97
广博股份	王利平	(4299.03)	34.95	6972.44	56.69
广博股份	王利平	4299.03	34.95	11271.47	91.65
华扬联众	苏同	2540.00	38.26	2540.00	38.26
天舟文化	肖乐	(3640.00)	100.00	0.00	0
梦网集团	余文胜	775.00	4.69	13539.24	81.93
梦网集团	余文胜	(1675.00)	10.14	11864.24	71.79
华谊兄弟	王忠军	(5550.00)	9.21	57715.62	95.76

数据来源：Wind、开源证券研究所

表14：三七互娱、中国科传、华数传媒等公司发布 2020 年半年度年报（2020.08.31-2020.09.05）

证券代码	证券简称	营业总收入（亿元）	营业总收入同比变化（%）	归属于上市公司股东的净利润（亿元）	归属于上市公司股东的净利润同比变化（%）	归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润（亿元）	归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比变化（%）
002291.SZ	星期六	9.15	2.73	(1.04)	(270.76)	(1.02)	(270.77)
600381.SH	青海春天	0.34	(74.59)	(0.64)	(2436.97)	(0.65)	(1362.12)
601019.SH	山东出版	38.13	(8.91)	4.52	(40.68)	3.55	(44.06)
601858.SH	中国科传	9.79	(5.47)	1.33	(3.57)	1.19	(4.23)
000607.SZ	华媒控股	6.64	(20.18)	(0.17)	(138.91)	(0.39)	(214.95)
002555.SZ	三七互娱	79.89	31.59	17.00	64.53	14.65	54.31
000156.SZ	华数传媒	18.35	11.15	3.16	(22.03)	2.53	(10.51)
002905.SZ	金逸影视	0.68	(93.33)	(3.14)	(668.58)	(3.27)	(1238.13)
000917.SZ	电广传媒	24.58	(15.40)	(2.67)	(2491.53)	(3.20)	(342.87)
002607.SZ	中公教育	28.08	(22.80)	(2.33)	(147.26)	(3.68)	(177.80)

资料来源：Wind、开源证券研究所

表15：宣亚国际、掌阅科技、巨人网络等公司将召开股东大会（2020.09.07-2020.09.11）

发生日期	证券简称	事件摘要
2020/9/7	宣亚国际、掌阅科技、巨人网络	股东大会召开
2020/9/8	中文在线、星期六、新经典	股东大会召开

发生日期	证券简称	事件摘要
2020/9/9	祥源文化、湖北广电	股东大会召开
2020/9/10	数码科技、金财互联、新媒股份	股东大会召开
2020/9/11	电广传媒、时代出版、冰川网络、广西广电、天威视讯	股东大会召开

数据来源：Wind、开源证券研究所

4、 板块行情综述：A 股传媒板块 2020 年第 36 周表现强于创业板指，强于上证综指

A 股传媒板块 2020 年第 36 周（8 月 31 日-9 月 4 日）下跌 0.69%，板块表现强于创业板指（下跌 0.93%），强于上证综指（下跌 1.42%）。上涨前五的个股为联建光电(+39.95%)、焦点科技(+36.15%)、华谊嘉信(+32.28%)、联创股份(+26.86%)、全通教育(+24.57%)。下跌前五的个股为华谊兄弟(-7.22%)、山东出版(-7.07%)、吉比特(-6.5%)、科斯伍德(-6.2%)、姚记科技(-5.99%)。

美股传媒互联网相关个股中涨幅较大的个股包括朴新教育(+5.01%)、维亚康姆哥伦比亚广播(+2.72%)、爱奇艺(+2.71%)，跌幅较大的包括陌陌(-26.85%)、美联国际教育(-22.1%)、寺库(-19.74%)；港股传媒互联网相关个股中，涨幅较大的个股包括阅文集团(+12.97%)、小米集团-W(+8.89%)、阿里影业(+5.31%)，跌幅较大的个股包括睿见教育(-25.06%)、枫叶教育(-23.08%)、网龙(-9.55%)。

表16：A 股传媒个股行情—联建光电周涨幅第一，力盛赛车周跌幅第一（2020.08.31-2020.09.04）（以 2020 年 9 月 4 日收盘价为准）

证券代码	证券名称	收盘价	周涨跌幅（%）	证券代码	证券名称	收盘价	周涨跌幅（%）
300269.SZ	联建光电	5.92	20.08	600633.SH	浙数文化	11.05	0.18
300359.SZ	全通教育	9.48	20.00	600757.SH	长江传媒	5.84	0.17
300528.SZ	幸福蓝海	9.74	13.79	600556.SH	天下秀	19.68	0.15
002131.SZ	利欧股份	3.12	9.86	002878.SZ	元隆雅图	21.76	0.14
300282.SZ	三盛教育	7.93	8.48	002591.SZ	恒大高新	7.91	0.13
300338.SZ	开元股份	10.45	8.29	002137.SZ	麦达数字	8.27	0.12
300280.SZ	紫天科技	50.38	7.28	002261.SZ	拓维信息	8.86	0.11
600715.SH	文投控股	3.67	6.69	002558.SZ	巨人网络	20.76	0.10
300343.SZ	联创股份	3.92	6.52	300612.SZ	宣亚国际	40.04	0.10
300654.SZ	世纪天鸿	11.96	5.93	600158.SH	中体产业	14.18	0.07
300392.SZ	腾信股份	10.51	5.63	801760.SI	传媒(申万)	885.29	0.07
300291.SZ	华录百纳	7.24	5.54	603096.SH	新经典	53.56	0.02
002905.SZ	金逸影视	13.69	5.47	601019.SH	山东出版	6.44	0.00
300071.SZ	华谊嘉信	3.77	5.31	300431.SZ	暴风集团	0	0.00
300467.SZ	迅游科技	19.62	5.09	300299.SZ	富春股份	0	0.00
300426.SZ	唐德影视	9.73	5.08	002425.SZ	凯撒文化	11.4	0.00
000835.SZ	*ST 长动	2.31	5.00	002113.SZ	*ST 天润	1.39	0.00
002654.SZ	万润科技	4.85	4.98	600825.SH	新华传媒	5.91	0.00
600242.SH	*ST 中昌	3.40	4.94	000802.SZ	北京文化	9.55	(0.10)
300336.SZ	新文化	6.01	4.89	000607.SZ	华媒控股	4.4	(0.23)
600892.SH	*ST 大晟	3.23	4.87	603000.SH	人民网	19.7	(0.25)

证券代码	证券名称	收盘价	周涨跌幅（%）	证券代码	证券名称	收盘价	周涨跌幅（%）
002071.SZ	*ST 长城	1.76	4.76	300242.SZ	佳云科技	7.56	(0.26)
000892.SZ	欢瑞世纪	4.02	4.42	601928.SH	凤凰传媒	7.3	(0.27)
300043.SZ	星辉娱乐	5.02	4.37	601801.SH	皖新传媒	6	(0.33)
300459.SZ	金科文化	4.23	4.19	300251.SZ	光线传媒	17.49	(0.34)
300079.SZ	数码科技	6.08	4.11	000719.SZ	中原传媒	8.06	(0.37)
002638.SZ	*ST 勤上	1.64	3.80	000038.SZ	深大通	12.97	(0.46)
300113.SZ	顺网科技	22.01	3.48	600996.SH	贵广网络	7.51	(0.53)
300051.SZ	三五互联	8.76	3.42	399006.SZ	创业板指	2732.15	(0.54)
300295.SZ	三六五网	14.92	3.25	002174.SZ	游族网络	20.3	(0.54)
601599.SH	鹿港文化	3.59	3.16	600052.SH	浙江广厦	3.43	(0.58)
300038.SZ	数知科技	9.53	3.14	600880.SH	博瑞传播	4.62	(0.65)
300788.SZ	中信出版	48.68	2.98	600229.SH	城市传媒	7.57	(0.66)
300058.SZ	蓝色光标	8.18	2.89	002502.SZ	*ST 鼎龙	2.98	(0.67)
300089.SZ	文化长城	6.12	2.86	002103.SZ	广博股份	5.75	(0.69)
002291.SZ	星期六	18.19	2.83	002621.SZ	美吉姆	7.1	(0.70)
600634.SH	*ST 富控	1.09	2.83	600936.SH	广西广电	4.12	(0.72)
002619.SZ	艾格拉斯	2.71	2.65	601999.SH	出版传媒	6.76	(0.73)
002123.SZ	梦网集团	18.51	2.61	600636.SH	国新文化	14.52	(0.75)
002739.SZ	万达电影	19.48	2.58	000676.SZ	智度股份	7.87	(0.76)
002148.SZ	北纬科技	5.68	2.53	600959.SH	江苏有线	3.82	(0.78)
600136.SH	当代文体	8.09	2.53	000526.SZ	紫光学大	65.39	(0.80)
002599.SZ	盛通股份	4.61	2.44	600986.SH	科达股份	4.89	(0.81)
300805.SZ	电声股份	25.03	2.37	399001.SZ	深证成指	13656.66	(0.84)
000681.SZ	视觉中国	17.33	2.30	000001.SH	上证指数	3355.37	(0.87)
002343.SZ	慈文传媒	9.38	2.29	000917.SZ	电广传媒	6.57	(0.90)
300061.SZ	旗天科技	7.17	2.28	300785.SZ	值得买	116	(0.95)
600977.SH	中国电影	15.68	2.28	002607.SZ	中公教育	37.1	(0.96)
600652.SH	ST 游久	2.37	2.16	300052.SZ	中青宝	14.23	(0.97)
300133.SZ	华策影视	9.25	1.98	002995.SZ	天地在线	64.74	(0.98)
300518.SZ	盛讯达	30.50	1.80	002445.SZ	*ST 中南	2.02	(0.98)
600551.SH	时代出版	9.07	1.80	002181.SZ	粤传媒	4.96	(1.00)
300182.SZ	捷成股份	5.87	1.73	000156.SZ	华数传媒	10.91	(1.00)
002188.SZ	ST 巴士	3.54	1.72	300315.SZ	掌趣科技	8.71	(1.02)
600381.SH	青海春天	5.35	1.71	002027.SZ	分众传媒	7.24	(1.09)
300533.SZ	冰川网络	34.88	1.57	300418.SZ	昆仑万维	27.75	(1.10)
000793.SZ	华闻集团	3.24	1.57	002095.SZ	生意宝	21.31	(1.11)
002168.SZ	惠程科技	7.65	1.46	601098.SH	中南传媒	11.4	(1.21)
300292.SZ	吴通控股	5.98	1.36	600373.SH	中文传媒	12.9	(1.23)
300148.SZ	天舟文化	6.14	1.32	600037.SH	歌华有线	13.36	(1.26)
601929.SH	吉视传媒	2.31	1.32	600831.SH	广电网络	8.42	(1.41)
603729.SH	龙韵股份	18.60	1.31	603598.SH	引力传媒	13.98	(1.48)
603999.SH	读者传媒	6.69	1.21	300781.SZ	因赛集团	32.33	(1.61)
002530.SZ	金财互联	11.58	1.14	601900.SH	南方传媒	9.14	(1.61)

证券代码	证券名称	收盘价	周涨跌幅（%）	证券代码	证券名称	收盘价	周涨跌幅（%）
002464.SZ	众应互联	5.44	1.12	601811.SH	新华文轩	11.44	(1.63)
300364.SZ	中文在线	9.07	1.11	002238.SZ	天威视讯	7.18	(1.64)
601595.SH	上海电影	15.67	1.10	002354.SZ	*ST 天娱	4.13	(1.67)
600386.SH	北巴传媒	3.84	1.05	000529.SZ	广弘控股	9.01	(1.74)
300031.SZ	宝通科技	23.73	0.98	300226.SZ	上海钢联	77.79	(1.74)
603103.SH	横店影视	22.42	0.95	002517.SZ	恺英网络	5.68	(1.90)
002602.SZ	世纪华通	11.24	0.90	603444.SH	吉比特	604	(1.98)
002447.SZ	*ST 晨鑫	2.26	0.89	002659.SZ	凯文教育	6.91	(1.99)
603533.SH	掌阅科技	26.70	0.87	601949.SH	中国出版	6.07	(2.10)
600661.SH	昂立教育	16.32	0.80	300063.SZ	天龙集团	7.38	(2.12)
605168.SH	三人行	205.38	0.77	601858.SH	中国科传	11.3	(2.16)
603721.SH	中广天择	19.64	0.72	000665.SZ	湖北广电	5.43	(2.16)
002175.SZ	*ST 东网	1.51	0.67	000673.SZ	*ST 当代	1.69	(2.31)
300494.SZ	盛天网络	19.61	0.56	300766.SZ	每日互动	32.9	(2.34)
600088.SH	中视传媒	13.02	0.54	002400.SZ	省广集团	8.09	(2.41)
300027.SZ	华谊兄弟	5.91	0.51	300770.SZ	新媒股份	103.41	(2.42)
600226.SH	*ST 瀚叶	1.96	0.51	002605.SZ	姚记科技	33.28	(2.60)
002247.SZ	*ST 聚力	2.25	0.45	002624.SZ	完美世界	35.98	(2.76)
002699.SZ	美盛文化	6.84	0.44	603258.SH	电魂网络	45.3	(2.77)
600455.SH	博通股份	25.84	0.43	002292.SZ	奥飞娱乐	8.29	(2.93)
600637.SH	东方明珠	10.63	0.38	603613.SH	国联股份	84.34	(3.45)
600640.SH	号百控股	17.07	0.35	300192.SZ	科斯伍德	24.8	(3.65)
603825.SH	华扬联众	29.39	0.31	002555.SZ	三七互娱	43.81	(3.69)
300792.SZ	壹网壹创	154.76	0.30	002712.SZ	思美传媒	9.81	(4.85)
300413.SZ	芒果超媒	73.23	0.29	002315.SZ	焦点科技	26.89	(5.02)
600576.SH	祥源文化	4.3	0.23	002858.SZ	力盛赛车	17.6	(10.02)
603888.SH	新华网	24.66	0.20				

数据来源：Wind、开源证券研究所

表17：美股重点传媒公司行情—朴新教育周涨幅第一，陌陌周跌幅第一（2020.08.31-2020.09.04）（以 2020 年 9 月 4 日收盘价为准）

证券简称	证券代码	股价（美元）	周涨跌幅（%）	总市值（亿美元）	证券简称	证券代码	股价（美元）	周涨跌幅（%）	总市值（亿美元）
朴新教育	NEW.N	9.85	5.01	8.57	新氧	SY.O	12.07	(3.98)	12.86
维亚康姆哥伦比亚广播	VIAC.O	28.75	2.72	177.11	拼多多	PDD.O	85.04	(4.66)	1018.46
爱奇艺	IQ.O	22.01	2.71	161.48	百度	BIDU.O	122.87	(4.75)	423.49
正保远程教育	DL.N	9.22	1.54	3.12	动视暴雪	ATVI.O	79.01	(5.05)	609.86
汽车之家	ATHM.N	85.77	1.18	102.13	斗鱼	DOYU.O	15.73	(5.75)	49.94
前程无忧	JOBS.O	67.43	0.52	45.29	宝尊电商	BZUN.O	38.70	(5.98)	24.42
搜狗	SOGO.N	8.70	0.35	33.34	虎牙直播	HUYA.N	27.05	(6.08)	60.16
58 同城	WUBA.N	55.85	0.32	83.70	微博	WB.O	36.08	(6.26)	81.71
携程网	TCOM.O	30.66	0.10	181.84	微软公司	MSFT.O	214.25	(6.40)	16213.70

证券简称	证券代码	股价（美元）	周涨跌幅（%）	总市值（亿美元）	证券简称	证券代码	股价（美元）	周涨跌幅（%）	总市值（亿美元）
新东方	EDU.N	149.29	0.09	235.65	迅雷	XNET.O	3.42	(6.56)	2.32
京东	JD.O	80.00	0.05	1251.92	极光	JG.O	1.66	(6.74)	1.92
畅游	CYOU.O	10.74	0.00	5.72	360 金融	QFIN.O	11.44	(6.84)	16.78
精锐教育	ONE.N	4.18	0.00	6.72	达内科技	TEDU.O	1.57	(7.10)	0.85
易车	BITA.N	15.79	(0.06)	11.22	趣店	QD.N	1.55	(7.19)	3.93
康卡斯特	CMCSA.O	44.43	(0.29)	2029.61	ROKU	ROKU.O	159.91	(7.49)	199.42
唯品会	VIPS.N	16.98	(0.64)	114.78	凤凰新媒体	FENG.N	1.46	(7.59)	1.06
趣头条	QTT.O	2.75	(0.72)	7.16	艺电	EA.O	130.13	(7.62)	375.81
哔哩哔哩	BILI.O	47.02	(0.78)	154.28	如涵	RUHN.O	2.76	(8.61)	2.32
奈飞公司	NFLX.O	516.05	(1.50)	2275.86	蘑菇街	MOGU.N	2.27	(8.84)	2.46
宏盟集团	OMC.N	54.08	(1.87)	116.20	36 氪	KRKR.O	3.23	(9.27)	1.21
跟谁学	GSX.N	80.01	(1.94)	190.67	优点互动	IDEX.O	1.16	(9.38)	2.75
新闻集团-A	NWSA.O	14.95	(2.00)	88.00	流利说	LAIX.N	2.07	(10.00)	1.02
腾讯音乐	TME.N	15.67	(2.00)	262.87	荔枝	LIZI.O	3.72	(10.36)	1.71
索尼	SNE.N	77.66	(2.18)	979.34	万达体育	WSG.O	1.92	(10.70)	2.62
IBM	IBM.N	122.30	(2.21)	1089.18	欢聚	YY.O	80.83	(10.75)	65.31
海亮教育	HLG.O	44.70	(2.23)	11.52	SPOTIFY	SPOT.N	248.21	(11.15)	457.52
孩之宝	HAS.O	79.06	(2.33)	108.32	触宝	CTK.N	4.90	(11.79)	3.03
好未来	TAL.N	75.13	(2.34)	450.46	云集	YJ.O	2.26	(12.06)	4.80
埃培智	IPG.N	17.84	(2.43)	69.56	有道	DAO.N	26.46	(13.10)	29.57
迪士尼	DIS.N	131.99	(2.62)	2385.14	无忧英语	COE.N	19.38	(13.17)	4.15
阿里巴巴	BABA.N	281.39	(2.63)	7548.91	瑞思学科英语	REDU.O	5.85	(13.33)	3.30
新浪	SINA.O	39.83	(3.07)	26.04	搜狐	SOHU.O	18.26	(13.58)	7.17
苹果公司	AAPL.O	120.96	(3.08)	20687.23	博实乐	BEDU.N	6.55	(14.82)	7.90
亚马逊	AMZN.O	3294.62	(3.15)	16502.41	微美全息	WIMI.O	6.07	(16.85)	3.58
谷歌-A	GOOGL.O	1581.21	(3.55)	10754.82	寺库	SECO.O	2.44	(19.74)	1.23
FACEBOOK	FB.O	282.73	(3.72)	8054.46	美联国际教育	METX.O	6.84	(22.10)	3.63
网易	NTES.O	485.25	(3.75)	670.64	陌陌	MOMO.O	15.50	(26.85)	32.40
猎豹移动	CMCM.N	1.99	(3.86)	2.77					

数据来源：Wind、Bloomberg、开源证券研究所

表18：港股重点传媒公司行情—阅文集团周涨幅第一，睿见教育周跌幅第一（2020.08.31-2020.09.04）（以 2020 年 9 月 4 日收盘价为准）

证券简称	证券代码	是否港股通标的	股价（港币）	周涨跌幅（%）	总市值（亿港币）	证券简称	证券代码	是否港股通标的	股价（港币）	周涨跌幅（%）	总市值（亿港币）
阅文集团	0772.HK	是	54.45	12.97	553.09	新华文轩	0811.HK	是	5.05	(1.75)	62.31
小米集团-W	1810.HK	是	24.50	8.89	5911.15	数字王国	0547.HK	否	0.05	(1.85)	18.06
阿里影业	1060.HK	是	1.19	5.31	319.29	猫眼娱乐	1896.HK	是	15.22	(3.06)	172.78
中手游	0302.HK	是	3.59	3.76	83.65	百奥家庭互动	2100.HK	否	1.12	(3.45)	30.75
美图公司	1357.HK	是	1.71	3.64	73.75	南海控股	0680.HK	否	0.05	(3.64)	36.38

证券简称	证券代码	是否港股通标的	股价（港币）	周涨跌幅（%）	总市值（亿港币）	证券简称	证券代码	是否港股通标的	股价（港币）	周涨跌幅（%）	总市值（亿港币）
中国有赞	8083.HK	否	1.65	3.12	284.53	金山软件	3888.HK	是	42.45	(3.96)	582.72
禅游科技	2660.HK	否	1.18	2.61	12.02	腾讯控股	0700.HK	是	518.00	(4.16)	49635.18
民生教育	1569.HK	是	1.19	2.59	50.19	天鸽互动	1980.HK	否	0.92	(4.17)	11.73
创梦天地	1119.HK	是	5.00	1.63	63.49	电视广播	0511.HK	否	8.19	(4.21)	35.87
凤凰卫视	2008.HK	否	0.40	1.28	19.72	网易-S	9999.HK	否	149.40	(4.90)	5161.95
中国东方教育	0667.HK	是	17.58	1.03	385.60	宇华教育	6169.HK	是	7.13	(4.93)	238.12
希望教育	1765.HK	是	2.37	0.85	171.33	新高教集团	2001.HK	是	5.52	(6.28)	85.07
IGG	0799.HK	是	8.95	0.79	110.07	汇量科技	1860.HK	是	4.28	(7.76)	65.66
IMAX CHINA	1970.HK	是	12.66	0.32	44.06	中国科培	1890.HK	是	6.00	(8.12)	120.91
心动公司	2400.HK	是	41.10	0.00	186.64	新东方在线	1797.HK	是	33.80	(8.15)	317.67
星美控股	0198.HK	否	2.34	0.00	63.42	中教控股	0839.HK	是	14.44	(8.61)	310.49
乐游科技控股	1089.HK	是	3.23	(0.31)	99.65	网龙	0777.HK	是	19.04	(9.55)	107.37
微盟集团	2013.HK	是	12.34	(0.32)	278.26	枫叶教育	1317.HK	是	2.40	(23.08)	71.89
美团点评-W	3690.HK	是	261.80	(1.28)	15390.13	睿见教育	6068.HK	是	2.99	(25.06)	65.10

数据来源：Wind、Bloomberg、开源证券研究所

表19：重点推荐及受益 A 股公司估值较上周略有降低

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益（元/股）			市盈率（倍）			最新每股净资产
			元	亿元	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	元/股
002605.SZ	姚记科技	买入	33.28	133	0.87	2.90	2.27	38	11	15	5.0
300785.SZ	值得买	买入	116.00	93	2.23	2.05	2.54	52	57	46	10.4
300413.SZ	芒果超媒	买入	73.23	1,304	0.65	0.95	1.14	113	77	64	5.1
002878.SZ	元隆雅图	买入	21.76	48	0.88	0.76	1.02	25	29	21	3.3
002292.SZ	奥飞娱乐	买入	8.29	113	0.09	0.10	0.19	92	83	44	2.9
300058.SZ	蓝色光标	未有评级	8.18	204	0.30	0.27	0.34	27	30	24	3.6
603825.SZ	华扬联众	未有评级	29.39	67	0.85	1.32	1.84	35	22	16	7.2
002621.SZ	美吉姆	未有评级	7.10	59	0.20	0.08	0.22	36	89	33	1.6
300027.SZ	华谊兄弟	未有评级	5.91	165	(1.42)	—	—	(4)	—	—	1.5
300251.SZ	光线传媒	未有评级	17.49	513	0.32	0.18	0.38	55	96	46	3.0
002739.SZ	万达电影	未有评级	19.48	405	(2.28)	(0.24)	0.80	(9)	(81)	24	5.9
603103.SH	横店影视	未有评级	22.42	142	0.49	0.04	0.57	46	603	39	3.1
002905.SZ	金逸影视	未有评级	13.69	52	0.40	—	—	34	—	—	4.4
600977.SH	中国电影	未有评级	15.68	293	0.57	0.09	0.64	28	172	25	6.0
601595.SH	上海电影	未有评级	15.67	70	0.37	(0.20)	0.46	42	(77)	34	4.9
300133.SZ	幸福蓝海	未有评级	8.60	151	(0.84)	0.29	0.36	(10)	30	24	3.1
000892.SZ	分众传媒	未有评级	3.96	39	(0.56)	—	—	(7)	—	—	2.7

数据来源：Wind、开源证券研究所（未有评级公司盈利预测来自 Wind 一致预测，股价截至 2020 年 9 月 4 日收盘）

5、 风险提示

电影上映时间及人们观影意愿仍存在不确定性；直播电商的竞争格局演变受多方面因素影响，不确定性较大。

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，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），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。

分析师承诺

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、竞争性因素以及开源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。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

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。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

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、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源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。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海
地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳
地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安
地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn