传媒

行业研究/周报

《我的侠客》付费侧开启，《八佰》带动院线行业加速复苏

—传媒行业周报 20200824

传媒周报 2020 年 08 月 24 日

报告摘要：

● **一周行情：**

本周传媒（申万）指数整体上涨 2.41%，同期沪深 300 上涨 0.30%，板块跑赢沪深 300 指数 2.1 个百分点，位列所有板块第 3 位。本周涨幅排名前五位的个股分别是中体产业（22.36%）/*ST 中南（20.41%）/文化长城（17.16%）/*ST 瀚叶（15.45%）/分众传媒（14.54%）；排名后五位的个股分别是国联股份（-7.74%）/拓维信息（-7.68%）/宣亚国际（-6.3%）/天舟文化（-6.17%）/*ST 晨鑫（-5.83%）。截至本周五（2020.08.21），指数市盈率为 52.47，高于历史均值（2014 年至今）47.95；当前传媒（申万）板块相比沪深 300 估值溢价率为 270%，低于历史估值溢价率均值（295%）。

● **行业要闻：**

《八佰》单片带动院线行业加速复苏：《八佰》电影于 8 月 21 日在院线正式上线，截至 23 日晚七点，全国电影行业 8 月 21 日/22 日/23 日票房分别达 1.6 亿/2.3 亿/2 亿，其中《八佰》市占率分别为 89%/87%/87%。本周末院线票房环比上周约 0.6 亿/天大幅增长，相比去年暑期《哪吒》定档首周 3.5~4 亿/天的票房表现复工程度已达 60%（主因上座率限制）。

《姜子牙》《夺冠》等优质影片定档国庆：随着线下院线行业的逐渐恢复，市场储备的国产头部影片纷纷定档，截至目前光线传媒动画电影《姜子牙》、巩俐黄渤主演的影片《夺冠》、献礼片《我和我的家乡》已确定定档国庆档。

● **核心观点及投资建议**

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

电商板块：直播电商和短视频营销的高速增长为整个产业链带来行业红利，从目前电商及内容平台龙头纷纷加紧直播带货布局，我们认为直播电商和短视频营销将是未来三~五年的大趋势，目前仍处行业发展早期，看好板块长期前景。建议关注平台类公司如**值得买（拓展直播/短视频业务布局的内容导购平台）、天下秀（背靠微博，KOL 营销代理龙头）和芒果超媒（预计半年度会员数量 KPI 超预期完成，电商板块布局为中长期战略重心）。**

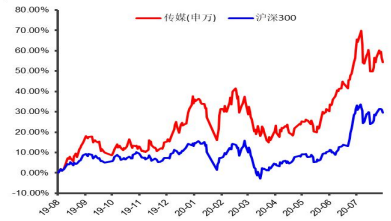
电影板块：影院复工正式落地，影院陆续开放，通过复映部分经典电影逐步恢复日常运营。在影院防控措施下，随着疫情好转，可带来电影板块的估值修复。建议重点关注**上海电影（成立资管公司开启并购整合之路）、横店影视（影院公司中经营效率最高）、万达电影和光线传媒（动画电影龙头，长期看好）。**

● **风险提示**

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

推荐 维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：刘欣

执业证号：S0100519030001

电话：010-85127513

邮箱：liuxin@mszq.com

分析师：钟奇

执业证号：S0100518110001

电话：010-85127513

邮箱：zhongqi@mszq.com

相关研究

1. 民生传媒周报 20200817：《八佰》点映收获高口碑，单日票房再迎复工后新高
2. 民生传媒周报 20200810：受海外影响板块调整，建议关注错杀标的

盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价	EPS			PE			评级
		2020/8/21	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
603258.SH	电魂网络	46.63	0.93	1.84	2.52	49.91	25.34	18.50	推荐
300031.SZ	宝通科技	23.11	0.77	1.01	1.36	30.06	22.88	16.99	推荐
300315.SZ	掌趣科技	8.40	0.13	0.28	0.38	63.68	30.00	22.11	推荐
002624.SZ	完美世界	36.80	1.16	1.25	1.51	31.67	29.35	24.30	推荐
002555.SZ	三七互娱	44.05	1.00	1.30	1.58	44.00	33.97	27.80	推荐
603444.SH	吉比特	630.95	11.26	15.33	18.21	56.05	41.15	34.65	推荐
300785.SZ	值得买	105.51	2.23	2.91	3.56	47.28	36.31	29.63	推荐
300413.SZ	芒果超媒	61.30	0.65	0.88	1.07	94.38	69.66	57.29	推荐
600556.SH	天下秀	23.57	0.15	0.23	0.34	153.15	103.24	69.12	推荐
601595.SH	上海电影	16.48	0.37	0.40	0.60	44.88	41.20	27.47	推荐
002739.SZ	万达电影*	19.60	-2.28	-0.20	0.81	-8.62	-100.26	24.12	/
603103.SH	横店影视	22.47	0.49	0.28	0.54	46.05	81.38	41.31	推荐

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

目录

一、重点公司估值 4
二、上周市场表现回顾：上涨 2.41%，排名第 3 位 5
（一）上周市场表现回顾：上涨 2.41%，排名第 3 位 5
（二）电视剧综艺市场 6
（1）电视剧网播收视率排行 6
（2）综艺网播收视率排行 6
（三）电影市场 7
（1）本周上映影片表现 7
（2）TOP10 院线及影投票房及市占率 7
（四）游戏市场 8
（1）iOS 游戏排行榜 8
（2）安卓市场应用宝游戏排行榜 9
（3）安卓市场小米游戏风云排行榜 9
（4）上市公司相关游戏 iOS 游戏畅销榜 10
三、行业重要新闻与重点公司公告 12
（一）行业及公司新闻 12
（二）上周重要公告汇总 12
四、风险提示 13
插图目录 14
表格目录 14

一、重点公司估值

图 1：上周重点公司估值情况一览

股票代码	公司名称	股价	总市值	流通市值	PE			EPS			营收（亿元）	净利润（亿元）	利润率（%）	商誉/总资产
		2020/8/21	（亿元）	（亿元）	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	2019/2020Q1	2019/2020Q1	2019/2020Q1	2020Q1
院线公司														
002739.SZ	万达电影	19.6	407.4	172.4	-8.6	-98.0	24.2	-2.28	-0.20	0.81	154.4/12.5	7.9	63.4%	30.6%
600977.SH	中国电影	15.39	287.3	93.8	27.0	102.6	24.4	0.57	0.15	0.63	90.7/2.6	10.6/-2.3	13.7%/-113.0%	2.8%
603103.SH	横店影视	22.47	142.5	16.7	45.9	80.3	41.6	0.49	0.28	0.54	28.1/0.9	3.1/-1.4	11.0%/-150.3%	0.5%
601595.SH	上海电影	16.48	73.9	22.7	44.5	-824.0	35.8	0.37	-0.02	0.46	11.1/0.5	1.4/-0.7	11.5%/-176.6%	0.4%
002905.SZ	金逸影视	13.01	49.0	12.2	32.5	--	--	0.40	0.00	0.00	20.7/0.7	1.1/-1.5	5.2%/-231.7%	0.0%
300528.SZ	幸福蓝海	8.07	30.1	11.4	403.5	--	--	0.02	0.00	0.00	21.4/0.4	0.1/-1	0.4%	1.0%
中位数					*38.5*	*-8.9*	*30.1*							
影视动漫														
300251.SZ	光线传媒	15.13	443.9	146.3	47.3	75.7	39.8	0.32	0.20	0.38	28.3/2.3	9.5/0.3	33.5%/12.9%	0.1%
300133.SZ	华策影视	8.5	149.2	85.8	-10.2	29.3	23.6	-0.83	0.29	0.36	26.3/7.6	-13.4	-392.3%	4.6%
300027.SZ	华谊兄弟	6.8	189.6	107.5	-4.8	170.0	40.0	-1.42	0.04	0.17	21.9/2.3	28.3	267.8%	5.6%
300182.SZ	捷成股份	5.64	145.2	94.2	-6.1	22.6	17.6	-0.93	0.25	0.32	36.1/5.3	-59.5	-816.0%	24.1%
000802.SZ	北京文化	8.46	60.6	40.2	-2.6	18.4	14.6	-3.22	0.46	0.58	8.6/0	115.5	16.6%	2.3%
002292.SZ	奥飞娱乐	9.01	122.3	20.7	100.1	90.1	50.1	0.09	0.10	0.18	27.3/5	1.2/-0.4	3.8%/-8.0%	34.6%
000892.SZ	欢瑞世纪	4.05	39.7	20.5	-7.2	--	--	-0.56	0.00	0.00	5.4/0.1	-55.0	-83.8%	0.0%
002343.SZ	慈文传媒	9.24	43.9	30.8	26.4	21.5	17.4	0.35	0.43	0.53	11.7/0	1.6/-0.2	13.4%/-1123.8%	5.0%
中位数					*-3.7*	*29.3*	*23.6*							
互联网公司														
300059.SZ	东方财富	26.15	2107.9	1484.1	95.9	2.0	46.7	0.27	0.43	0.56	42.3/16.9	18.3/8.7	43.3%/51.7%	3.9%
300413.SZ	芒果超媒	61.3	1091.4	390.7	94.4	69.7	57.3	0.65	0.88	1.07	125/27.3	11.6/4.8	9.3%/17.5%	0.0%
002127.SZ	南极电商	21.01	515.8	359.0	42.8	33.9	26.6	0.49	0.62	0.79	39.1/6.7	12.1/1.3	30.9%/19.1%	16.1%
000681.SZ	视觉中国	17.16	120.2	61.4	54.9	46.4	35.8	0.31	0.37	0.48	7.2/1.1	2.2/0.3	30.1%/26.3%	27.6%
300226.SZ	上海钢联	85.01	162.3	115.0	74.9	57.4	36.5	1.14	1.48	2.33	1225.7/63.7	1.8/0.4	0.3%/1.0%	0.3%
中位数					*74.9*	*46.4*	*36.5*							
游戏														
002602.SZ	世纪华通	10.87	810.1	312.4	28.3	20.9	17.5	0.38	0.52	0.62	146.9/38	22.9/8	18.6%/21.4%	42.2%
002558.SZ	巨人网络	21.47	434.6	138.4	53.0	39.8	29.8	0.41	0.54	0.72	25.7/6.9	8.2/3.2	33.2%/46.4%	7.2%
002624.SZ	完美世界	36.8	713.8	389.7	31.7	29.9	25.2	1.16	1.23	1.46	80.4/25.7	15/6.1	18.0%/23.6%	3.8%
002555.SZ	三七互娱	44.05	930.4	509.3	44.0	33.6	28.2	1.00	1.31	1.56	132.3/43.4	21.1/7.3	18.3%/18.3%	12.9%
600373.SH	中文传媒	13.21	179.0	79.2	10.4	10.7	9.4	1.27	1.24	1.40	112.6/25.2	17.3/3.6	15.4%/14.4%	9.4%
002174.SZ	游族网络	21.3	195.1	120.6	73.8	15.2	12.8	0.29	1.40	1.67	32.2/12.1	2.6/3.6	8.0%/30.0%	5.0%
300418.SZ	昆仑万维	26.5	310.9	144.5	23.5	12.9	16.4	1.13	2.05	1.62	36.9/10.1	13/5.1	37.6%/50.2%	14.0%
603444.SH	吉比特	630.95	453.4	265.0	56.0	39.3	32.1	11.26	16.06	19.66	21.7/7.4	8.1/3.2	49.1%/56.7%	0.1%
300113.SZ	顺网科技	21.67	150.5	88.5	176.5	52.9	41.7	0.12	0.41	0.52	15.7/2.3	0.9/0.2	8.6%/16.0%	23.1%
300031.SZ	宝通科技	23.11	91.7	69.7	30.1	22.9	17.2	0.77	1.01	1.34	24.8/6.4	3.1/1.2	11.6%/21.0%	28.5%
中位数					*37.8*	*26.4*	*21.4*							
出版														
601098.SH	中南传媒	10.85	194.9	68.8	15.3	14.9	13.2	0.71	0.73	0.82	102.6/15.4	12.8/2	13.7%/14.1%	0.3%
601928.SH	凤凰传媒	7.17	182.5	98.4	13.6	12.8	11.4	0.53	0.56	0.63	125.9/20.9	13.4/2.6	11.2%/12.3%	0.7%
600373.SH	中文传媒	13.21	179.0	79.2	10.4	10.7	9.4	1.27	1.24	1.40	112.6/25.2	17.3/3.6	15.4%/14.4%	9.4%
601019.SH	山东出版	6.72	140.2	28.7	9.1	--	--	0.74	0.00	0.00	97.7/15.4	15.4/1.4	15.8%/8.8%	0.0%
601801.SH	皖新传媒	6.04	120.1	46.6	21.6	--	--	0.28	0.00	0.00	88.3/17.6	5.6/2.2	6.6%/12.5%	0.9%
600633.SH	浙数文化	11.56	150.5	78.5	29.6	24.1	20.3	0.39	0.48	0.57	28.3/10.4	5.1/1.9	24.4%/23.3%	36.1%
600757.SH	长江传媒	5.65	68.6	29.8	8.7	--	--	0.65	0.00	0.00	76.7/8.9	7.9/1.2	10.5%/13.0%	0.0%
603096.SH	新经典	60.35	82.2	28.7	34.0	30.8	26.4	1.78	1.96	2.29	9.3/1.9	2.4/0.6	26.4%/31.1%	1.3%
601900.SH	南方传媒	9.36	83.9	24.6	11.4	11.4	10.3	0.82	0.82	0.91	65.3/14.4	7.3/1.1	11.4%/7.8%	0.2%
中位数					*13.6*	*13.8*	*12.3*							
广告														
002027.SZ	分众传媒	7.01	1028.9	706.6	54.9	53.9	31.9	0.13	0.13	0.22	121.4/19.4	18.8/0.4	15.3%/1.8%	0.9%
300058.SZ	蓝色光标	7.36	183.3	142.0	25.8	26.3	21.6	0.29	0.28	0.34	281.1/81.2	7.1/2	2.6%/2.6%	26.0%
002131.SZ	利欧股份	3.15	212.8	173.3	68.5	--	--	0.05	0.00	0.00	140.3/38.2	3.1/0.9	2.2%/2.3%	13.5%
000676.SZ	智度股份	8.29	109.9	48.8	17.7	18.4	14.8	0.47	0.45	0.56	108.7/35.9	6.2/-1.2	5.6%/-3.8%	25.6%
600986.SH	科达股份	5.22	69.1	59.7	-2.8	--	--	-1.89	0.00	0.00	188.8/22.6	-125.5	-1662.5%	15.7%
002400.SZ	省广集团	8.88	154.8	118.7	103.6	--	--	0.09	0.00	0.00	115.4/22.8	1.5/0.3	1.6%/2.1%	18.3%
中位数					*40.3*	*26.3*	*21.6*							
有线电视网络														
600637.SH	东方明珠	10.36	353.7	193.2	17.3	19.9	16.4	0.60	0.52	0.63	123.4/31	20.4/2.9	18.1%/7.9%	1.4%
600037.SH	歌华有线	14.07	195.8	122.5	33.7	42.6	30.6	0.42	0.33	0.46	27.6/4.9	5.8/0.2	21.1%/3.9%	0.0%
000917.SZ	电广传媒	6.82	96.7	72.2	87.0	--	--	0.08	0.00	0.00	70.8/12.1	1.1/-1.4	4.2%/-15.4%	2.7%
002238.SZ	天威视讯	7.83	62.8	21.6	25.7	32.6	28.0	0.31	0.24	0.28	17/3.7	1.9/0.4	10.9%/9.8%	0.0%
中位数					*33.7*	*29.5*	*24.8*							

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

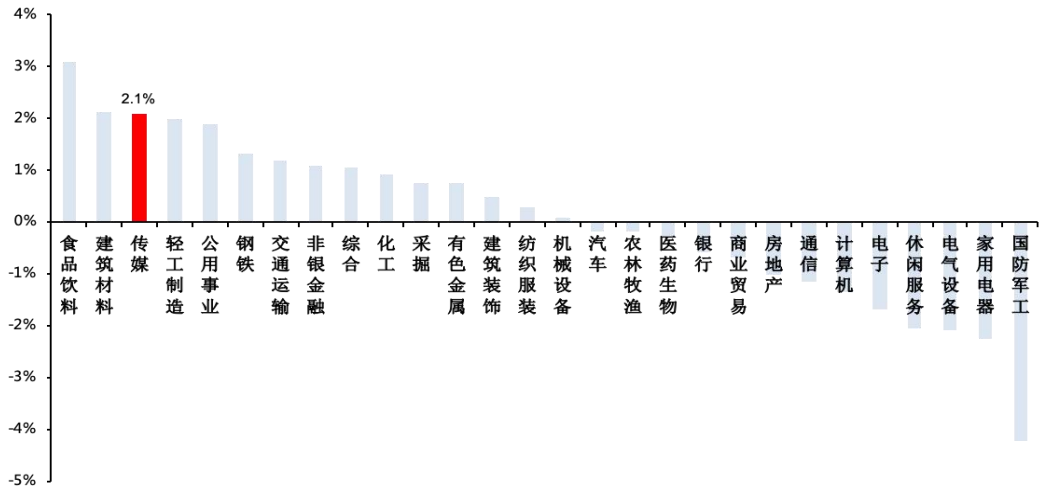
资料来源：Wind，民生证券研究院

二、上周市场表现回顾：上涨 2.41%，排名第 3 位

（一）上周传媒板块整体上涨 2.41%，排名第 3 位

本周传媒（申万）指数整体上涨 2.41%，同期沪深 300 上涨 0.30%，板块跑赢沪深 300 指数 2.1 个百分点，位列所有板块第 3 位。

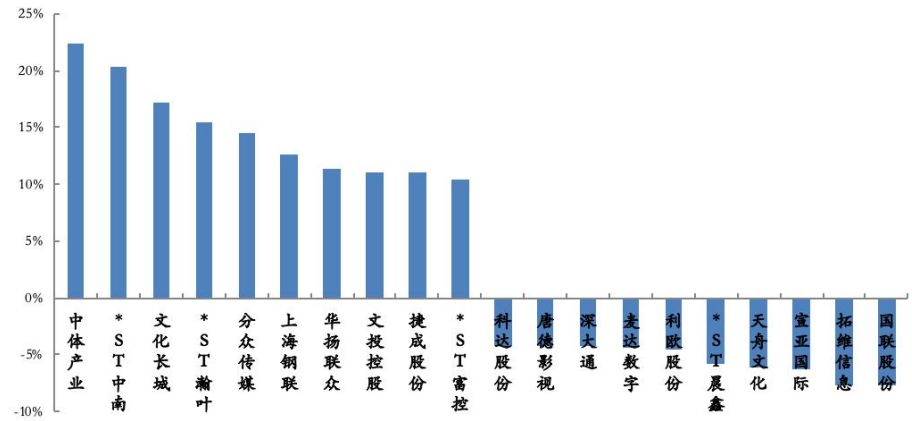
图 2：本周申万各行业相对沪深 300 指数超额收益（%）



资料来源：Wind，民生证券研究院

本周涨幅排名前五位的个股分别是中体产业（22.36%）/*ST 中南（20.41%）/文化长城（17.16%）/*ST 瀚叶（15.45%）/分众传媒（14.54%）；排名后五位的个股分别是国联股份（-7.74%）/拓维信息（-7.68%）/宣亚国际（-6.3%）/天舟文化（-6.17%）/*ST 晨鑫（-5.83%）。

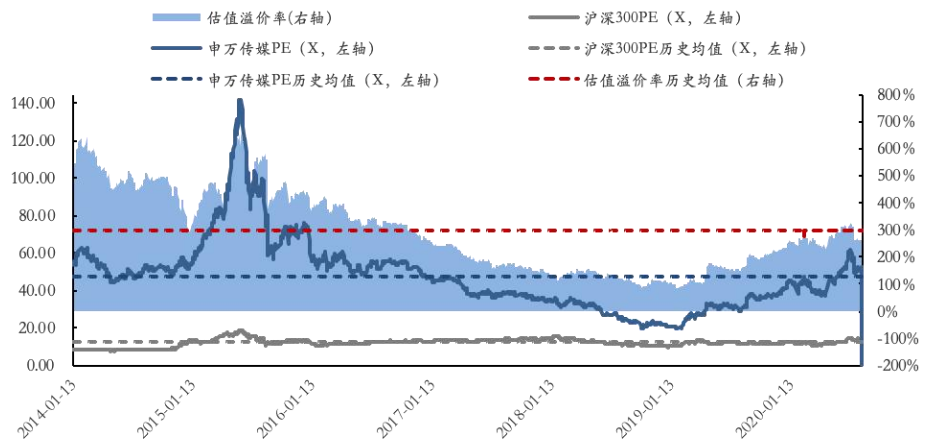
图 3：传媒（申万）板块涨跌幅前十名



资料来源：Wind，民生证券研究院

截至本周五（2020.08.21），指数市盈率为 52.47，高于历史均值（2014 年至今）47.95；当前传媒（申万）板块相比沪深 300 估值溢价率为 270%，低于历史估值溢价率均值（295%）。

图 4：传媒（申万）估值以及相对于沪深 300 溢价率（%）



资料来源：Wind，民生证券研究院

（二）电视剧综艺市场

（1）电视剧网播收视率排行

根据艺恩 APP 热映指数，2020.08.17-2020.08.23（周一~周日）电视剧热映排名前五的电视剧分别是以家人之名、穿越火线、琉璃、重启之极海听雷、三十而已。

表 1：上周艺恩网播热映指数 TOP10 电视剧及制作公司

排名	电视剧	上线时间	制作方	播出平台
1	以家人之名	2020/8/10	华策影视	湖南卫视/芒果 TV
2	穿越火线	2020/7/20	上海耀客/腾讯	腾讯
3	琉璃	2020/8/6	欢瑞世纪/优酷/万达	优酷/芒果 TV
4	重启之极海听雷	2020/7/15	优酷/爱奇艺/南派泛娱	优酷/爱奇艺
5	三十而已	2020/7/17	上海柠萌	东方卫视/腾讯
6	且听风鸣	2020/8/10	腾讯	腾讯
7	大侠霍元甲	2020/07/28	央视/爱奇艺/完美影视	CCTV-8/爱奇艺
8	离人心上	2020/7/30	快乐阳光	芒果 TV
9	漂亮先生	2020/7/23	爱奇艺/华语大业	爱奇艺
10	锦绣南歌	2020/7/1	华策影视/腾讯/克顿	腾讯

资料来源：艺恩 APP（截至 2020 年 08 月 23 日 12:00），民生证券研究院

（2）综艺网播收视率排行

根据艺恩 APP 热映指数，2020.08.17-2020.08.23（周一~周日）综艺中热映排名前五的综艺分别为乘风破浪的姐姐、这！就是街舞第三季、乐队的夏天第二季、奔跑吧第四季、明日之子第四季。

表 2：上周艺恩网播热映指数 TOP10 综艺及制作公司

排名	综艺	上线时间	制作方	播出平台
1	乘风破浪的姐姐	2020/6/12	芒果	芒果
2	这！就是街舞第三季	2020/7/18	优酷	优酷
3	奔跑吧第四季	2020/5/29	浙江卫视	浙江卫视/优酷/爱奇艺/腾讯
4	乐队的夏天第二季	2020/7/25	爱奇艺/未来传媒	爱奇艺
5	明日之子第四季	2020/7/11	腾讯	腾讯
6	脱口秀大会第三季	2020/7/22	腾讯	腾讯
7	密室大逃脱第二季	2020/6/30	芒果	芒果
8	超新星运动会第三季	2020/7/16	腾讯	腾讯
9	中国新说唱第三季	2020/8/14	爱奇艺	爱奇艺
10	极限挑战宝藏行	2020/8/2	上海广电	东方卫视

资料来源：艺恩 APP（截至 2020 年 08 月 23 日 12:00），民生证券研究院

（三）电影市场

根据灯塔专业版数据，2020 年第 33 周（20.8.17~20.8.23）整体票房达 7 亿（环比第 32 周 2.7 亿增长超 100%），第 33 周放映场次 123.67 万场。

（1）本周上映影片表现

根据灯塔专业版数据，20.8.17~20.8.21（周一至周五）日票房排名及市占率分别如下。

表 3：上周日票房（不含服务费）排名及市占率分别如下

本周一		本周二		本周三		本周四		本周五	
影片名称	票房占比	影片名称	票房占比	影片名称	票房占比	影片名称	票房占比	影片名称	票房占比
八佰	67.30%	八佰	69.80%	八佰	73.20%	八佰	73.90%	八佰	88.90%
哈利波特与魔法石	15.90%	哈利波特与魔法石	14.10%	哈利波特与魔法石	10.90%	哈利波特与魔法石	10.00%	哈利波特与魔法石	4.40%
绝地战警:疾速追击	3.70%	绝地战警:疾速追击	3.10%	1/2 的魔法	2.80%	1/2 的魔法	2.70%	1/2 的魔法	1.50%
误杀	2.90%	误杀	2.80%	误杀	2.30%	误杀	2.30%	误杀	0.60%
星际穿越	2.00%	星际穿越	1.90%	绝地战警:疾速追击	2.30%	星际穿越	2.10%	星际穿越	0.60%
CR	91.80%	CR	91.70%	CR	91.50%	CR	91.00%	CR	96.00%

资料来源：灯塔 APP（截至 2020 年 08 月 23 日 12:00），民生证券研究院

（2）TOP10院线及影投票房及市占率

根据艺恩 APP，20.8.17~20.8.21（周一至周五）院线及影投公司 CR10 分别为 67.9%和 37.1%，其中院线前三名为万达院线（15.1%）/大地院线（9.4%）/中影数字院线（7.7%）；影投公司前三名为万达电影（14.5%）/ 大地院线（4.6%）/横店院线（4.0%）。

图 5：上周 TOP10 院线票房（不含服务费）及市占率

院线	票房（万元）	票房占比	平均票价	场均人次	人次（万人）
万达院线	10982	15.1%	39	27	282
大地院线	6830	9.4%	33	13	208
中影数字院线	5585	7.7%	33	14	168
上海联合院线	5508	7.6%	37	19	149
中影南方新干线	4598	6.3%	34	12	136
横店院线	3450	4.8%	32	14	106
中影星美	3368	4.6%	34	16	100
江苏幸福蓝海院线	3093	4.3%	35	16	89
广州金逸珠江	2976	4.1%	35	17	85
华夏联合	2807	3.9%	34	15	83
合计	72,500	67.9%	35		1406

资料来源：艺恩 APP（截至 2020 年 08 月 23 日 12:00），民生证券研究院

图 6：上周 TOP10 影投票房（不含服务费）及市占率

院线	票房（万元）	票房占比	平均票价	场均人次	人次（万人）
万达院线	10624	14.5%	39	27	274.0
大地院线	3378	4.6%	34	13	99.0
横店院线	2960	4.0%	33	15	90.0
CGV影城投资公司	2384	3.3%	42	22	57.0
中影影院投资	1803	2.5%	34	22	53.0
金逸影视	1679	2.3%	36	20	46.0
香港百老汇	1207	1.6%	49	29	24.0
博纳影院投资	1167	1.6%	39	21	30.0
香港百老汇	1011	1.4%	38	20	26.0
太平洋影管	986	1.3%	33	22	29.0
合计	73,300	37.1%	38		728

资料来源：艺恩 APP（截至 2020 年 08 月 23 日 12:00），民生证券研究院

（四）游戏市场

（1）iOS游戏排行榜

根据 APP Annie 数据，2020.08.17-2020.08.22 游戏 IOS 畅销排行中，和平精英、王者荣耀、梦幻西游、三国志战略版稳居前几名，其余名次波动较大，吉比特的最强蜗牛表现稳定在十名以内，整体来看腾讯系游戏稳居“霸主地位”，网易紧跟其后。

表 4：周 APPAnnie 数据中国 IOS 游戏 APP 畅销排行榜

日期	第一名	第二名	第三名	第四名	第五名	第六名	第七名	第八名	第九名	第十名
2020-8-22	王者荣耀	和平精英	三国志·战略版	梦幻西游	最强蜗牛	命运-冠位指定	三国志幻想大陆	阴阳师	江南百景图	穿越火线
2020-8-21	王者荣耀	和平精英	最强蜗牛	梦幻西游	命运-冠位指定	三国志幻想大陆	三国志·战略版	阴阳师	江南百景图	明日之后
2020-8-20	王者荣耀	和平精英	阴阳师	梦幻西游	三国志幻想大陆	明日之后	梦幻模拟战	三国志·战略版	率土之滨	最强蜗牛
2020-8-19	王者荣耀	和平精英	阴阳师	梦幻西游	三国志·战略版	放开那三国 3	穿越火线	三国志幻想大陆	最强蜗牛	率土之滨
2020-8-18	和平精英	王者荣耀	梦幻西游	三国志·战略版	穿越火线	放开那三国 3	三国志幻想大陆	最强蜗牛	新魔神大陆	率土之滨
2020-8-17	王者荣耀	和平精英	三国志·战略版	梦幻西游	穿越火线	最强蜗牛	三国志幻想大陆	新魔神大陆	率土之滨	QQ 炫舞

资料来源：APPAnnie 数据（截至 2020 年 08 月 23 日 12:00），民生证券研究院

（2）安卓市场应用宝游戏排行榜

根据七麦数据，2020.08.17-2020.08.22 安卓市场应用宝热销数据榜中，王者荣耀、和平精英、穿越火线-枪战王者占据头部，前十名有 7-8 名为腾讯系。

表 5：上周七麦数据中国安卓市场应用宝游戏 APP 畅销排行榜

日期	第一名	第二名	第三名	第四名	第五名	第六名	第七名	第八名	第九名	第十名
2020-8-22	穿越火线	王者荣耀	和平精英	明日之后	QQ 飞车	火影忍者	QQ 炫舞	三国杀	欢乐斗地主	崩坏 3
2020-8-21	穿越火线	王者荣耀	和平精英	火影忍者	明日之后	QQ 飞车	崩坏 3	QQ 炫舞	魔域	欢乐斗地主
2020-8-20	穿越火线	王者荣耀	和平精英	火影忍者	明日之后	QQ 飞车	崩坏 3	QQ 炫舞	魔域	欢乐斗地主
2020-8-19	王者荣耀	和平精英	QQ 飞车	明日之后	火影忍者	魂斗罗：归来	波克捕鱼	QQ 炫舞	欢乐斗地主	时空猎人-新角色
2020-8-18	王者荣耀	和平精英	QQ 飞车	明日之后	火影忍者	魂斗罗：归来	波克捕鱼	QQ 炫舞	欢乐斗地主	时空猎人-新角色
2020-8-17	王者荣耀	和平精英	穿越火线	明日之后	魔域	QQ 飞车	火影忍者	三国杀	欢乐斗地主	波克捕鱼

资料来源：七麦数据（截至 2020 年 08 月 23 日 12:00），民生证券研究院

（3）安卓市场小米游戏风云排行榜

根据七麦数据，2020.08.17-2020.08.22 安卓市场小米游戏 APP 风云排行榜王者荣耀、迷你世界、和平精英长居前五名，穿越火线、我的世界、王者之师在前十内表现稳定，其余名次波动较大。

表 6：上周七麦中国安卓市场小米游戏 APP 风云排行榜

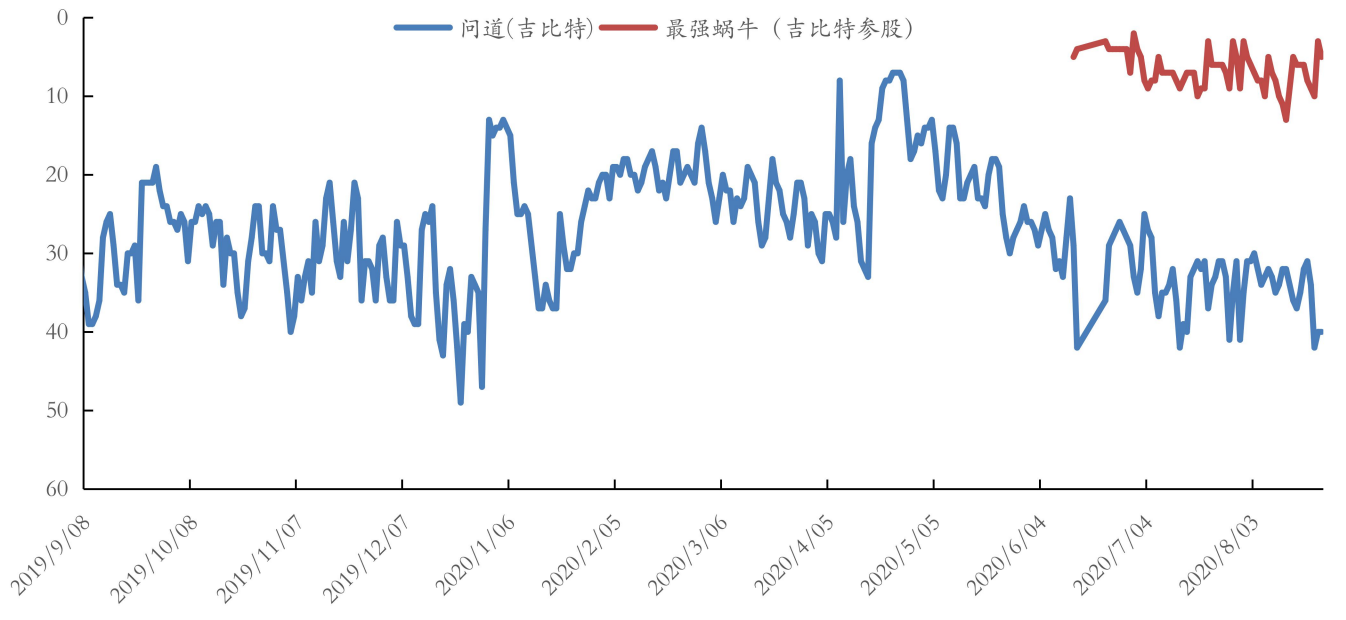
日期	第一名	第二名	第三名	第四名	第五名	第六名	第七名	第八名	第九名	第十名
2020-8-22	王者之师	王者荣耀	和平精英	想不想修真	迷你世界	暗黑超神	末日空袭	我的世界	街篮 2	逃跑吧！少年
2020-8-21	斗罗大陆	王者荣耀	和平精英	英魂之刃战略版	迷你世界	王者之师	破天一剑	我的世界	穿越火线—枪战王者	樱花校园模拟器
2020-8-20	新魔神大陆	王者荣耀	和平精英	英魂之刃战略版	迷你世界	破天一剑	王者之师	我的世界	穿越火线—枪战王者	樱花校园模拟器
2020-8-19	新魔神大陆	王者荣耀	和平精英	英魂之刃战略版	迷你世界	名酱三国	王者之师	樱花园模拟器	我的世界	穿越火线—枪战王者
2020-8-18	命运战歌	王者荣耀	和平精英	新魔神大陆	迷你世界	妖精的尾巴	王者之师	樱花园模拟器	我的世界	穿越火线—枪战王者
2020-8-17	新魔神大陆	王者荣耀	和平精英	妖精的尾巴	迷你世界	王者之师	剑与远征	我的世界	穿越火线—枪战王者	QQ 飞车

资料来源：七麦数据（截至 2020 年 08 月 23 日 12:00），民生证券研究院

（4）上市公司相关游戏iOS游戏畅销榜

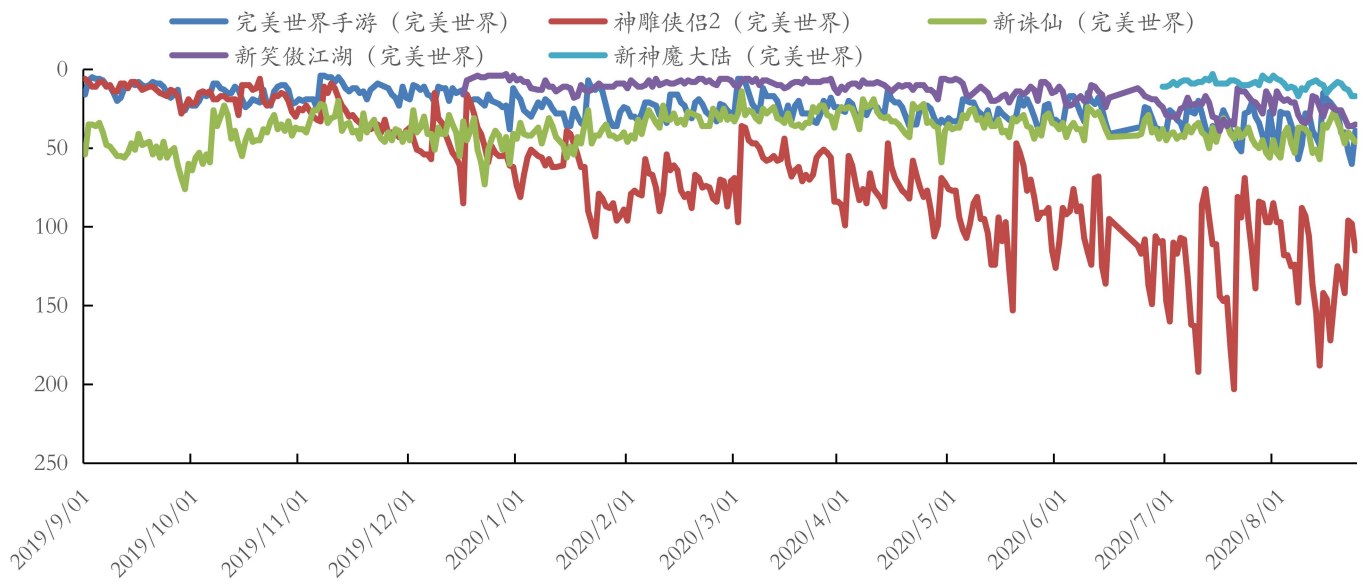
根据 APPAnnie 数据，2020.08.17-2020.08.22 一周吉比特的《问道》排行 31~40 名，新作《最强蜗牛》排行 3~10 名；完美世界的《完美世界》在 24~60 名，《新神魔大陆》8~17 名；《神雕侠侣 2》96~148 名，《新诛仙》在 33~46 名，《新笑傲江湖》在 26~36 名；三七互娱的《一刀传世》在 79~135 名，《斗罗大陆》在 125~228 名，《精灵盛典》50~91 名。

图 7：2019 年 9 月以来问道（吉比特）IOS 畅销榜排名



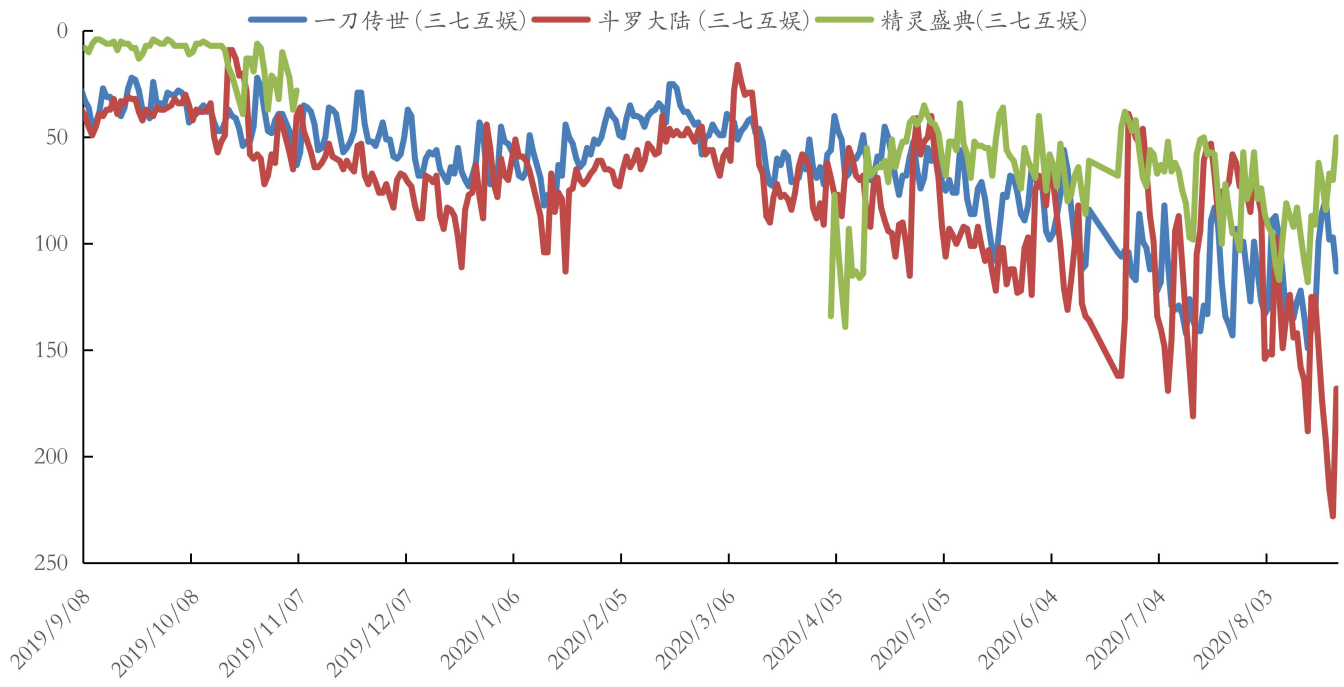
资料来源：App Annie 数据（截至 2020 年 08 月 23 日 12:00），民生证券研究院

图 8：2019 年 9 月以来完美世界公司出品游戏 IOS 畅销榜排名



资料来源：App Annie 数据（截至 2020 年 08 月 23 日 12:00），民生证券研究院

图 9：2019 年 9 月以来三七互娱公司出品游戏 IOS 畅销榜排名



资料来源：App Annie 数据（截至 2020 年 08 月 23 日 12:00），民生证券研究院

三、行业重要新闻与重点公司公告

（一）行业及公司新闻

千万元观影券助力电影市场复苏（资料来源：北京青年报）

为助力电影市场复工复产，激发消费者观影热情，提振北京市电影行业复苏信心，市委宣传部、市电影局、市财政局会同市文资中心昨天启动“千万文惠·点亮京影”主题惠民观影活动。活动将依托北京市惠民文化消费电子券项目，发放千万元“观影券”，补贴北京地区消费者电影消费。

华谊辟谣《八佰》霸王条款（资料来源：WIND）

8 月 21 日，华谊兄弟辟谣媒体报道的“霸王条款”一事，称此次制定的发行模式旨在保护电影市场的正常秩序，打击偷漏瞒报这一长期存在的行业“毒瘤”，得到业内绝大多数院线、影管公司和影院的支持。

而对于部分媒体报道的“无法获得《八佰》密钥的影院”，华谊称这些影院存在两种情况：1、被行业协会公开处理过的存在偷漏瞒报等违规行为的部分影院；2、不接受此次发行模式的影院。而针对媒体报道“华谊兄弟要求中小影院先交保底费”的消息，华谊兄弟回应称，截至 21 日，已排映《八佰》的影院有 9649 家，获得影片密钥的影院有 9497 家。

盛趣游戏 CEO 谢斐：预计今年中国网络游戏业产值逼近 3000 亿（资料来源：WIND）

8 月 20 日消息，今日，盛趣游戏 CEO 谢斐称，中国网络游戏产业的发展经历了从全球市场的追赶者到领跑者的蜕变，2020 年中国整个网络游戏行业的产值预计逼近 3000 亿元，“这是全球最大的网络游戏市场，也成为中国能够在互联网垂直领域与世界抗衡的产业。”

《2020 游戏研发力量调查报告》显示，2020 年上半年，移动游戏平均月活跃玩家数量达到历史新高，共计 7 亿人，从 2020 年 1 月至 6 月，月活跃渗透率超过 42%，其中 4 月份的月活跃渗透率一度超过 51%。而在疫情之前的 2019 年 11 月、12 月，这一指标仅为 38%左右。而 7 月数据依旧抢眼，根据伽马数据《2020 年 7 月移动游戏报告》显示，当月移动游戏市场规模环比增长 7.93%。

（二）上周重要公告汇总

【吉比特】发布中报，上半年营业收入 14.09 亿元，同比上涨 31.61%，归母净利润 5.5 亿元， 同比上升 18.17%

【北京文化】发布第七届董事会第三十三次会议决议公告：1、审议通过《关于终止并注销产业

基金》的议案；2、审议通过《关于向民生银行申请贷款》的议案。

【壹网壹创】合作模式变动，原有模式：公司向百雀羚采购产品销售给终端消费者，客户为终端消费者。现有模式：公司向百雀羚收取服务费，客户为百雀羚。

【光线传媒】光线传媒发布中报，2020 上半年营收 2.59 亿，同比下降 77.86%，净利润 0.21 亿元，同比下降 80.46%

【分众传媒】 发布 2020 年半年度报告。营收同比-19.4%，归母净利润同比+5.9%。

四、风险提示

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

插图目录

图 1：上周重点公司估值情况一览.....4
图 2：本周申万各行业相对沪深 300 指数超额收益（%）.....5
图 3：传媒（申万）板块涨跌幅前十名.....5
图 4：传媒（申万）估值以及相对于沪深 300 溢价率（%）.....6
图 5：上周 TOP10 院线票房（不含服务费）及市占率.....8
图 6：上周 TOP10 影投票房（不含服务费）及市占率.....8
图 7：2019 年 9 月以来问道（吉比特）IOS 畅销榜排名.....10
图 8：2019 年 9 月以来完美世界公司出品游戏 IOS 畅销榜排名.....11
图 9：2019 年 9 月以来三七互娱公司出品游戏 IOS 畅销榜排名.....11

表格目录

表 1：上周艺恩网播热映指数 TOP10 电视剧及制作公司.....6
表 2：上周艺恩网播热映指数 TOP10 综艺及制作公司.....7
表 3：上周 TOP10 院线及影投票房（不含服务费）及市占率.....7
表 4：周 APPAnnie 数据中国 IOS 游戏 APP 畅销排行榜.....9
表 5：上周七麦数据中国安卓市场应用宝游戏 APP 畅销排行榜.....9
表 6：上周七麦中国安卓市场小米游戏 APP 风云排行榜.....10

分析师简介

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

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

分析师承诺

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

评级说明

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

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座层；100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会A-C单元；200122

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

免责声明

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

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

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

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

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

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

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。