传媒

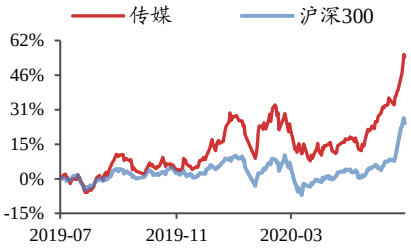
2020 年 07 月 12 日

聚焦半年度业绩，游戏龙头和电影板块继续配置

——行业周报

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

《行业深度报告-潮玩 IP 系列之一：潮玩圈层加持，塑造 IP 变现新模式》-2020.7.6

《行业周报-游戏看三催化，电影板块底部修复预期增强》-2020.7.5

《传媒互联网行业 2020 年中期投资策略-世界在变，游戏看入局、视频看变革、电影看恢复》-2020.6.30

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

● **聚焦中报超预期，积极关注核心产品表现稳定的游戏公司及 Q2 业绩明显边际改善的公司**

当前进入半年度业绩预告密集发布期，并即将进入半年报密集发布期。从传媒互联网公司已发布的半年度业绩预告看，核心产品表现稳定的游戏公司 Q2 业绩延续了 Q1 的良好趋势，如姚记科技；Q1 业绩受疫情影响的公司，在疫情逐步缓解后，叠加新业务或爆款产品的贡献，Q2 业绩恢复的力度或超市场预期，如芒果超媒、蓝色光标。Q2 核心产品排名和流水持续稳定，进而 Q2 业绩有望延续增长或超预期的游戏公司还包括完美世界、吉比特、游族网络等；受经济周期性恢复推动，Q2 业绩或明显边际改善的广告营销公司包括元隆雅图、分众传媒等。

● **苹果严格执行版号政策及新品上市仍有望继续驱动游戏板块业绩和估值提升**

苹果宣布中国区 App store 将在 8 月 1 日前下架全部未提交版号信息且内含付费设计的手游，我们判断 8 月大量手游产品将从苹果应用商店下架，一方面有利于有版号的新品后续上线后抢占市场份额，另一方面买量主体有望大幅减少，或带来买量成本的下降，有版号的头部产品大规模买量后更容易跻身 iOS 游戏畅销榜前列，从近期《最强蜗牛》《新神魔大陆》产品表现来看，大规模买量对于提升和维持免费、畅销榜排名的作用依然明显。下半年拥有版号且有望国内上线的头部手游还包括腾讯《地下城和勇士》《天涯明月刀》、网易《天谕》、完美世界《战神遗迹》《梦幻新诛仙》、三七互娱《荣耀大天使》、掌趣科技《真红之刃》等，上线后有望给发行及研发商带来较大业绩弹性，建议密切关注产品定档和上线节奏。**游戏板块继续重点推荐姚记科技、完美世界，受益公司包括网易、吉比特、世纪华通、三七互娱、掌趣科技、游族网络、中手游等。**

● **电影板块复苏一致预期或正在形成，建议继续布局龙头**

我们此前在 6 月 21 日的周报《坚守游戏、视频龙头，前瞻性布局电影板块》中提出，影院复业的预期再次增强，建议布局电影板块，此后在中期策略报告中再次提及“电影看恢复”并在连续几周的周报中提示布局电影板块。从近期电影板块市场表现看，我们认为对于电影行业底部复苏的一致预期正在形成，截至 7 月 11 日，全国已连续 6 日无新增本土病例，我们判断影院复业的时间点仍在不断临近，而关于影院复业的准备工作仍在推进，且前期片源准备时间越充分、民众无影可看的等待时间越长，或越有助于影院复业后人们的观影意愿超预期。我们认为，后续库存头部影片上映或带来院线及制片、发行公司收入增速边际改善，而租金减免、税收优惠等政策支持或带来院线公司净利率提升，继续建议布局正从底部走出的院线公司及内容出品龙头，**受益公司包括华谊兄弟、光线传媒、万达电影、中国电影、上海电影、横店影视、金逸影视等**。

● **风险提示：**全球新冠肺炎疫情持续时间及对线下线下娱乐时长的影响存在不确定性；新游戏上线时间可能较计划时间出现变化；影院全面复业具体时间及人们观影意愿存在不确定性。

目 录

1、 行业数据综述：《龙之谷 2》登顶中国 iOS 免费榜，《王者荣耀》位居畅销榜首，芒果超媒《乘风破浪的姐姐》热度居高不下 3
2、 行业新闻综述：App Store 将下架无版号游戏，哔哩哔哩发布花火商业合作平台 9
2.1、 游戏：腾讯位居 6 月发行商收入榜首，App Store 加大版号审核力度 9
2.2、 电商：快手、腾讯直播放低入驻门槛，饿了么升级“身边经济” 10
2.3、 教育：凹凸教育宣布已正式获得立思辰首批 1300 万投资金额 11
2.4、 影视：上海发放 1,800 万元影院停业补贴，爱奇艺发布近 60 部剧集综艺片单 11
3、 公告总结：多家公司发布 2020 年半年度业绩预告 11
4、 板块行情综述：A 股传媒板块 2020 年第 28 周表现强于上证综指，弱于创业板指 14
5、 风险提示 19

图表目录

图 1： iOS 免费榜排名—《龙之谷 2》登顶中国 iOS 免费榜，《王者荣耀》获中国 iOS 免费榜第二（截止时间：2020.07.11 22:00） 3
图 2： iOS 畅销榜排名—《王者荣耀》获中国 iOS 畅销榜第一，《和平精英》获中国 iOS 畅销榜第二（截止时间：2020.07.11 22:00） 4

表 1： 重点公司游戏产品 iOS 畅销榜/免费榜周排名—完美世界《新神魔大陆》延续出色榜单排名，吉比特《贪婪洞窟 2》排名大幅上升（2020.07.06-2020.07.11）（截止时间：2020.07.11 20:00） 4
表 2： TapTap 新游预约榜排名—《泰勒瑞亚》获新游预约榜第一（截止时间：2020.07.11 20:00） 6
表 3： 淘宝直播薇娅直播间周观看人数第一（2020.07.04-2020.07.10）（截止时间：2020.07.11 24:00） 6
表 4： 淘宝直播谦寻文化获机构指数第一（2020.07.04-2020.07.10）（截止时间：2020.07.11 24:00） 6
表 5： 淘宝直播天猫超市获店铺指数第一（2020.07.04-2020.07.10）（截止时间：2020.07.11 24:00） 7
表 6： 网播剧数据—《怪你过分美丽》获周播映指数第一（2020.07.06-2020.07.11）（截止时间：2020.07.11 20:00） 7
表 7： 网播综艺数据—《乘风破浪的姐姐》蝉联周播映指数第一（2020.07.06-2020.07.11）（截止时间：2020.07.11 20:00） 8
表 8： 台播剧数据—《蜗牛与黄鹂鸟》获周收视率第一（2020.07.06-2020.07.11）（截止时间：2020.07.11 20:00） 8
表 9： 台播综艺数据—《焦点访谈》获周收视率第一（2020.07.06-2020.07.11）（截止时间：2020.07.11 20:00） 9
表 10： 巨人网络、游族网络等公司解除质押股份较多（2020.07.06-2020.07.10） 13
表 11： 北京文化、昆仑万维等公司将召开股东大会（2020.07.06-2020.07.10） 13
表 12： 芒果超媒、姚记科技等发布 2020 年半年度业绩预告（2020.07.06-2020.07.10） 13
表 13： 中原传媒、三人行发布 2020 年半年度业绩快报（2020.07.06-2020.07.10） 14
表 14： A 股传媒个股行情金逸影视周涨幅第一，瀚叶股份周跌幅第一（2020.07.06-2020.07.10）（以 2020 年 7 月 10 日收盘价为准） 14
表 15： 美股重点传媒公司行情—蘑菇街周涨幅第一，优点互动周跌幅第一（2020.07.06-2020.07.10）（以 2020 年 7 月 10 日收盘价为准） 16
表 16： 港股重点传媒公司行情—金山软件周涨幅第一，中国科培周跌幅第一（2020.07.06-2020.07.10）（以 2020 年 7 月 10 日收盘价为准） 17
表 17： 重点推荐及受益 A 股公司盈利预测 18

1、 行业数据综述：《龙之谷 2》登顶中国 iOS 免费榜，《王者荣耀》位居畅销榜首，芒果超媒《乘风破浪的姐姐》热度居高不下

根据七麦数据，2020 年 7 月 11 日，中国 iOS 游戏免费榜中，腾讯的《龙之谷 2》和《王者荣耀》排名前两位，《江南百景图》表现仍然强劲排名第三。中国 iOS 游戏畅销榜中，《王者荣耀》排名第一，《和平精英》和《崩坏 3》分列第二、第三位。根据 TapTap 数据，2020 年 7 月 11 日，《泰拉瑞亚》排名 TapTap 新游预约榜第一。

根据直播眼数据，2020 年 7 月 4 日至 2020 年 7 月 10 日，淘宝直播间排行榜中，薇娅直播间周观看人数蝉联第一。2020 年 7 月 4 日至 2020 年 7 月 10 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 7 月 4 日至 2020 年 7 月 10 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 7 月 6 日至 2020 年 7 月 11 日，网络剧播映指数排行榜中，爱奇艺、恒星引力、青春你好联合制作及出品都市职场剧《怪你过分美丽》热度升至第一。2020 年 7 月 6 日至 2020 年 7 月 11 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，2020 年 7 月 6 日至 2020 年 7 月 11 日，央卫晚间收视率排行榜中，电视剧《蜗牛与黄鹂鸟》以 2.33%收视率蝉联第一。2020 年 7 月 6 日至 2020 年 7 月 11 日，央卫晚间综艺排行榜中，《焦点访谈》以 0.94%收视率排名第一。

图 1：iOS 免费榜排名—《龙之谷 2》登顶中国 iOS 免费榜，《王者荣耀》获中国 iOS 免费榜第二（截止时间：2020.07.11 22:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	龙之谷2	王者荣耀	江南百景图	和平精英	光·遇	新神魔大陆	爱上消消消	荒野乱斗	猎手之王	大天使战场
中国香港	武林英雄傳	海島勇士	無雙名將傳	獵人 HUNTER×...	亂鬥星球	仙命決	仙劍奇俠傳	Idle Arks	PUBG MOBILE	明日方舟
中国台湾	獵人 HUNTER×...	仙劍奇俠傳	跑跑卡丁車 Rush	貪吃蛇進化論	地下城的邂逅	Doctor Care	明日方舟	灌籃高手 SLAM ...	BLEACH Brave ...	PUBG MOBILE
美国	Beat Blade	Doctor Care	Tie Dye	Pocket Sniper	Subway Surfers	Tangle Master 3D	Trivia Royale™	Tie N Dye	Find Proof	Roblox
日本	レッド	AFK アリーナ	グッドスライス	コレって何だっけ	Pokémon Café ...	お絵かき性格診断	ホームスケイプ	Pull Him Out	ディズニー ツイ...	Doctor Care
韩国	픽셀 나이트	카트라이더 러쉬...	마구마구 2020	애니팡4	라인업	Cube Surfer	열혈강호러시M	Tie Dye	궁3D	라그나로크 오리진
印度	PUBG MOBILE	Ludo King	Garena Free Fire	Racing Wheels	MPL	Subway Surfers	Tangle Master 3D	Candy Crush S...	Carrom Pool	My Talking Tom ...
俄罗斯	Beat Blade	Хороший кусочек	Subway Surfers	Brawl Stars	PUBG MOBILE	Tie Dye	Doctor Care	Fast Driver 3D	Клуб Романтики	Рандонавтика

资料来源：七麦数据

图2：iOS 畅销榜排名—《王者荣耀》获中国 iOS 畅销榜第一，《和平精英》获中国 iOS 畅销榜第二（截止时间：2020.07.11 22:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	王者荣耀	和平精英	崩坏3	三国志·战略版	梦幻西游	最强蜗牛	三国志幻想大陆	荒野乱斗	新神魔大陆	QQ飞车
中国香港	灌籃高手 SLAM ...	DRAGON BALL Z	三國殺名將傳	天堂M	Garena 傳說對決	天姬物語	奇蹟MU	新三國 漢室復興	閃耀暖暖	少年猛將傳
中国台湾	灌籃高手 SLAM ...	奇蹟MU	三國殺名將傳	Garena 傳說對決	跑跑卡丁車 Rush	天姬物語	星城Online	天堂M	明日方舟	劍與遠征
美国	Roblox	DRAGON BALL...	Fortnite	Call of Duty®	Candy Crush S...	Coin Master	Homescapes	Pokémon GO	Gardenscapes	Toon Blast
日本	モンスタースト...	パズル&ドラゴ...	荒野行動	ドラゴンクエス...	ディズニー ツイ...	Fate	Pokémon GO	ロマンシング サ...	ドラゴンボール...	プロ野球スピリ...
韩国	리니지M	카트라이더 러쉬...	FIFA ONLINE 4 ...	뮤 아크엔젤	마구마구 2020	AFK 아레나	FIFA Mobile	리니지2M	라그나로크 오리진	V4
印度	PUBG MOBILE	Call of Duty®	Candy Crush S...	Garena Free Fire	Township	Fortnite	Homescapes	Gardenscapes	Evony	Last Shelter
俄罗斯	Хроники Хаоса	Brawl Stars	Empires	Homescapes	ROBLOX	PUBG MOBILE	Gardenscapes	State of Survival	RAID	Township

资料来源：七麦数据

表1：重点公司游戏产品 iOS 畅销榜/免费榜周排名—完美世界《新神魔大陆》延续出色榜单排名，吉比特《贪婪洞窟 2》排名大幅上升（2020.07.06-2020.07.11）（截止时间：2020.07.11 20:00）

公司	游戏	iOS 畅销榜/免费榜周排名
姚记科技	小美斗地主	1290（↓211）-1438（↓120）（中国免费榜）
	捕鱼炸翻天	55（↑8）-78（↓1）
	指尖捕鱼	94（↑16）-117（↑21）
完美世界	新神魔大陆	7（↑3）-10（↑1）
	新诛仙	35（↓6）-44（↑1）
	完美世界	23（↑2）-40（↓1）
	新笑傲江湖	18（-）-31（↓1）
	神雕侠侣 2	107（↓1）-162（↓6）
三七互娱	大天使之剑	141（↓64）-250（↓41）
	斗罗大陆	97（↓58）-169（↓88）
	拳魂觉醒	152（↓39）-220（↓58）
	末日沙城	213（↓34）-259（↑18）
	鬼语迷城	207（↑23）-264（↑16）
吉比特	最强蜗牛	5（↓3）-9（↓2）
	问道	25（↑1）-38（↓4）
	贪婪洞窟 2	365（↑365）-442（↑855）
游族网络	山海镜花	193（↓12）-345（↑204）
	少年三国志	134（↑46）-232（-）
	少年三国志 2	22（↑2）-30（↑4）
	权力的游戏	78（↓19）-102（↓28）

	天使纪元	119（↓17）-213（↑3）
	圣斗士星矢	57（↑14）-86（↑14）
掌趣科技	一拳超人：最强之男	69（↓24）-106（↑23）
	奇迹：觉醒	100（↓9）-189（↓6）
星辉娱乐	烈火雷霆	363（↓17）-422（↓11）
腾讯	王者荣耀	1（-）-1（↑1）
	和平精英	2（-）-6（-）
	穿越火线：枪战王者	10（↓4）-28（↓2）
	QQ 飞车	10（↑5）-39（↓14）
	一人之下	33（↑38）-51（↑70）
	荒野乱斗	2（↑4）-9（-）
网易	海岛纪元	80（↑38）-184（↓16）
	阴阳师	13（↓5）-38（↓16）
	率土之滨	11（↓3）-12（-）
	梦幻西游	2（↑3）-9（↓2）
	大话西游	12（-）-19（↓2）
	倩女幽魂	17（-）-26（↓3）
	第五人格	72（↓11）-94（↓8）
	明日之后	16（↓3）-29（↓4）
	一梦江湖	17（↑13）-47（↓7）
哔哩哔哩	公主连结 Re：Dive	7（↑24）-54（↑5）
	命运-冠位指定	2（↑58）-97（↑114）
	碧蓝航线	103（↓36）-147（↓6）
中手游	航海王强者之路	150（↓22）-280（↑36）
	轩辕剑：剑之源	90（↓22）-109（↓11）
西山居	新剑侠情缘手游	26（↑2）-40（↓1）
	剑网 3	7（↓3）-54（↓22）
宝通科技	万王之王	121（↓21）-231（↓47）
	全民冠军足球	103（↑40）-192（↑37）
	三国志 M	46（↓23）-93（↓3）（韩国畅销榜）
	龙族幻想	36（↑7）-110（↓13）（中国台湾畅销榜）
金科文化	我的汤姆猫 2	47（↓4）-65（↑8）（中国免费榜）
	汤姆猫跑酷	63（↓1）-127（↑19）（中国免费榜）
世纪华通	龙之谷 2	10（-）-1（-）
	阿瓦隆之王	35（-）-56（↓6）（美国畅销榜）
	火枪纪元	48（↓16）-81（↓13）（美国畅销榜）

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（2020.06.29-2020.07.04）每日排名变化）

表2：TapTap 新游预约榜排名—《泰勒瑞亚》获新游预约榜第一（截止时间：2020.07.11 20:00）

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	泰拉瑞亚	冒险	心动网络	50110	9.9
2	原神	角色扮演	miHoYo	2028541	7.2
3	火炬之光：无限	角色扮演	心动网络	165739	8.6
4	人类跌落梦境	冒险	心动网络	5374980	8.6
5	咔叽探险队	角色扮演	飞鱼科技	503813	9.0
6	未定事件薄	角色扮演	miHoYo	208889	8.9
7	解神者：X2	角色扮演	SIVA 游戏制作委员会	656681	9.1
8	画境长恨歌	角色扮演	腾讯游戏追梦计划	68843	9.3
9	忘川风华录	角色扮演	网易游戏	168297	9.0
10	天涯明月刀	角色扮演	腾讯	969329	8.7

数据来源：TapTap、开源证券研究所

表3：淘宝直播薇娅直播间周观看人数第一（2020.07.04-2020.07.10）（截止时间：2020.07.11 24:00）

排序	主播	观看人数	观看次数	交易件数（万）	开播场次	热度指数
1	薇娅 viya	0.24 亿	1.18 亿	860.34	5	11.11
2	李佳琦 Austin	0.22 亿	0.85 亿	1665.32	16	10.80
3	Timor 小小疯	0.15 亿	0.23 亿	137.89	25	10.87
4	烈儿宝贝	0.13 亿	0.26 亿	234.69	25	10.79
5	南风 Cheney	819 万	0.19 亿	100.64	29	10.39
6	陈洁 kiki	748 万	0.17 亿	235.53	24	10.45
7	小翾小 BABY	540 万	624 万	40.09	39	10.30
8	汉小仙	482 万	773 万	19.43	23	9.90
9	祖艾妈	466 万	0.12 亿	101.80	24	10.24
10	雪梨_Cherie	416 万	0.16 亿	340.76	46	10.19

数据来源：直播眼（观看人数排行）、开源证券研究所

表4：淘宝直播谦寻文化获机构指数第一（2020.07.04-2020.07.10）（截止时间：2020.07.11 24:00）

排行	机构信息	机构指数	机构总流量	销售数量（万）	总粉丝数	达人数
1	谦寻文化	8.76	0.35 亿	945.62	0.68 亿	47
2	枫宸	8.35	0.11 亿	17.46	334.17 万	1
3	美腕	8.32	0.19 亿	788.33	0.30 亿	7
4	纳斯	8.15	0.11 亿	24.64	0.16 亿	97
5	甜星	8.11	0.10 亿	10.94	196.11 万	23
6	宇佑文化	8.06	805.29 万	44.78	626.68 万	17
7	构美	7.93	748.95 万	35.15	0.31 亿	129

8	宸帆	7.92	444.45 万	41.37	0.25 亿	6
9	优娃	7.92	491.21 万	3.20	251.26 万	27
10	天天播	7.88	697.16 万	17.31	879.39 万	2

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第一（2020.07.04-2020.07.10）（截止时间：2020.07.11 24:00）

排行	店铺名称	店铺指数	合作商品数	合作主播数	直播场次	销售数量（万）
1	天猫超市	9.92	9882	1047	3573	25.86
2	三只松鼠旗舰店	9.77	388	436	1440	2.68
3	百草味旗舰店	9.59	360	381	1258	2.01
4	天猫国际进口超市	9.52	1613	438	1239	2.11
5	宝洁官方旗舰店	9.48	132	140	395	2834
6	Lancome 兰蔻官方旗舰店	9.46	104	254	731	383
7	Estee Lauder 雅诗兰黛官方旗舰店	9.46	98	231	785	417
8	良品铺子旗舰店	9.43	282	330	1186	1.33
9	perfectdiary 旗舰店	9.42	122	379	1041	1810
10	天猫国际进口超市现货	9.39	674	221	500	4411

数据来源：直播眼（店铺指数排行）、开源证券研究所

表6：网播剧数据—《怪你过分美丽》获周播映指数第一（2020.07.06-2020.07.11）（截止时间：2020.07.11 20:00）

排序	剧名	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
1	怪你过分美丽	↑ 1	72.2	爱奇艺、恒星引力、青春你好	爱奇艺
2	锦绣南歌	↑ 5	70.9	华策影视、企鹅影视、克顿影视、乐橘工作室	腾讯视频
3	少年游之一寸相思	↑ 3	68	企鹅影视	腾讯视频、优酷
4	隐秘的角落	↓ 2	67.4	爱奇艺	爱奇艺
5	暮白首	↓ 2	65.6	北京爱奇艺科技有限公司、万达影视传媒、新媒诚品文化	优酷、爱奇艺
6	月上重火	↓ 2	64.6	北京完美影视、可行星文化、宁波影视艺术、文投控股、辛迪	优酷、爱奇艺、腾讯视频

				加影视	
7	痕迹	↑4	61.5	企鹅影视、京默影视、宝亿传奇	腾讯视频
8	你是我的命中注定	↓3	61.3	企鹅影视	腾讯视频
9	99 分女朋友	—	59.5	优酷、浙江东阳辣骄传媒有限公司	优酷
10	不说谎恋人	↑12	59.2	企鹅影视、喀什喜瑞文化、淘气猫文化、快看世界	腾讯视频

数据来源：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7：网播综艺数据—《乘风破浪的姐姐》蝉联周播映指数第一（2020.07.06-2020.07.11）（截止时间：2020.07.11 20:00）

排序	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	—	76.7	快乐阳光	芒果 TV
2	创造营 2020	—	67.4	腾讯视频	腾讯视频
3	密室大逃脱第二季	↑8	62.5	芒果 TV	芒果 TV
4	说唱听我的	↓1	59.5	快乐阳光、声闻聚将、嘻哈融合体	芒果 TV
5	认真的嘎嘎们	—	58.6	腾讯视频	腾讯视频
6	炙热的我们	↓2	55.2	腾讯视频	腾讯视频
7	少年之名	↑2	53.9	优酷	优酷视频
8	我要这样生活	↓2	52	爱奇艺	爱奇艺
9	让生活好看	↓2	51.3	腾讯视频、日月星光	腾讯视频
10	看我的生活	↓2	50.7	优酷、银河酷娱	优酷视频

数据来源：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8：台播剧数据—《蜗牛与黄鹂鸟》获周收视率第一（2020.07.06-2020.07.11）（截止时间：2020.07.11 20:00）

排序	电视剧	出品公司	频道	收视率（%）
1	蜗牛与黄鹂鸟	芒果超媒、天娱传媒、SMG 尚世影业、真合时代、元一传媒	湖南卫视	2.33
2	局中人	稻草熊影业、橙芯传媒、猫眼影业	江苏卫视	1.50
3	局中人	稻草熊影业、橙芯传媒、猫眼影业	浙江卫视	1.47
4	小娘惹	中央电视台、爱奇艺、天津长信等	中央台八套	1.41
5	爱我就别想太多	广目天、华娱时代、天韵嘉和、浙江天意等	北京卫视	1.37
6	爱我就别想太多	广目天、华娱时代、天韵嘉和、	上海东方卫	1.12

排序	电视剧	出品公司	频道	收视率（%）
		浙江天意等	视	
7	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	中央电视台综合频道	0.99
8	因法之名	最高人民检察院影视中心	广东卫视	0.47
9	冰糖炖雪梨	完美影视、幸福蓝海、优酷等	深圳卫视（新闻综合频道）	0.37
10	激战	龙盟影视传媒、慈嘉影视	重庆卫视	0.34

数据来源：CSM、开源证券研究所

表9：台播综艺数据—《焦点访谈》获周收视率第一（2020.07.06-2020.07.11）（截止时间：2020.07.11 20:00）

排序	综艺节目	频道	收视率（%）
1	焦点访谈	中央电视台综合频道	0.94
2	荔枝大剧秀局中人	江苏卫视	0.75
3	东方看大剧	上海东方卫视	0.72
4	神奇的汉字 2020	湖南卫视	0.65
5	晚间新闻	中央电视台综合频道	0.52
6	星光大道	中央台三套	0.51
7	我是大医生	北京卫视	0.47
8	我的艺术清单	中央台三套	0.42
9	今日评说	浙江卫视	0.38
10	最强大脑燃烧吧大脑	江苏卫视	0.38

资料来源：开源证券研究所

2、 行业新闻综述：App Store 将下架无版号游戏，哔哩哔哩发布花火商业合作平台

2.1、 游戏：腾讯位居 6 月发行商收入榜首，App Store 加大版号审核力度

1）腾讯：《PUBG Mobile》和《和平精英》总收入突破 30 亿美元（2020.07.06）

Sensor Tower 数据显示，截至 2020 年 7 月 6 日，腾讯《PUBG Mobile》和《和平精英》在全球合计吸金 13 亿美元，目前累计收入达到 30 亿美元，来自 App Store 的收入占比 79%，Google Play 占 21%；全球总下载量达 7.34 亿，Google Play 贡献了 65%的下载量，App Store 占 35%。（资料来源：游戏葡萄；http://dwz.date/bz7w）

2）苹果：App Store 将于 8 月 1 日下架所有无版号且带付费设计的手游产品（2020.07.08）

根据苹果官方消息，7 月 31 日之后所有无版号的付费游戏（含内购的免费游戏、付费下载的游戏）将全部从中国大陆的 App Store 下架，开发者可在 7 月 31 日之前提交游戏版号及其相关文件。此前，在 2020 年 2 月，苹果已公布了游戏上架需要提交版号的提醒消息；7 月 1 日开始，没有提交版号的付费游戏，在 App Store 无法被搜索；7 月 8 日，苹果向开发者发邮件明确通知，7 月 31 日之后所有无版号的付费

游戏全部下架。（资料来源：游戏陀螺；http://dwz.date/bz7z）

3）6 月中国手游发行商全球收入排名：腾讯依旧位居榜首（2020.07.08）

7 月 8 日，Sensor Tower 发布 2020 年 6 月中国手游发行商在全球 App Store 和 Google Play 的收入榜，榜单中 30 个手游发行商 6 月全球吸金超过 16.5 亿美元，占当期全球手游总收入 26%。其中腾讯依旧位居榜首，灵犀互娱跻身前五，游族网络位居第 6，4399 收入环比增长 28%再创新高，入围榜单第 9 名。榜单之外，入围全球收入 Top 100 的中国手游发行商包括中文在线，Tap4Fun，青瓷游戏，哔哩哔哩和祖龙娱乐共 35 家厂商。（资料来源：游戏葡萄；http://dwz.date/byzD）

4）App Annie：发布 2020 年第二季度全球游戏指数排行榜，《王者荣耀》居收入榜榜首（2020.07.10）

7 月 9 日，App Annie 公布了 2020 年第二季度的全球手游指数排行榜，数据显示，在 2020 年第二季度，全球游戏下载量超过 140 亿次；全球用户在手游上支出超过 190 亿美元，与 2020 年第一季度相比增长 15%。游戏也在两个商店的用户支出中占大多数，在 Google Play 和 iOS 上分别占 85%和 65%。《救救小姐姐！》成为第二季度下载量最高游戏，《王者荣耀》重回收入榜榜首。（资料来源：游戏葡萄；http://dwz.date/bz7J）

2.2、 电商：快手、腾讯直播放低入驻门槛，饿了么升级“身边经济”

1）快手：取消公会入驻流水门槛，主播+公会综合分成比例升至 62%（2020.07.07）

7 月 1 日，快手面向游戏主播和公会推出了一项新政策——取消入驻门槛，返点月流水门槛由 20 万降至 5 万，S 级公会评定标准由月流水大于 150 万降至月流水大于 100 万，主播+公会综合分成比例升至 62%。（资料来源：游戏葡萄；http://dwz.date/bwAM）

2）腾讯直播：2020 年 7 月 20 日起开放免费入驻（2020.07.08）

腾讯直播官方发布公开信，信中提到，自 2020 年 7 月 20 日 0 点起，用户下载腾讯直播 APP，完成实名认证即可拥有直播权限和电商带货能力；如商家想要拥有更多权益，可通过上传企业营业执照、法人身份证等信息，缴纳 599 元/年的认证费用，升级为腾讯直播蓝 V 用户，享受蓝 V 标识、小程序跳转、专属公域流量扶持、优先参与官方活动、专属客服、功能优先体验 6 大权益。（资料来源：亿邦动力网；http://dwz.date/bx4g）

3）哔哩哔哩：花火 UP 主商业合作平台正式开放（2020.07.08）

花火 UP 主、MCN 入驻通道已于 7 月 7 日 22:00 全面开启，品牌主、代理商入驻和投放通道将于 7 月 17 日 00:00 起正式开放，2020 年 8 月 1 日前，花火将限时免收平台服务费。花火将基于平台大数据，为 UP 主提供系统报价参考、订单流程管理、平台安全结算等服务；同时为品牌主提供 UP 主智能推荐、多维数据展示、多项目协同管理等服务，帮助品牌主与 UP 主更好地进行商业合作。（资料来源：亿邦动力网；http://dwz.date/bx2Q）

4）饿了么：从“送餐“到“送万物”转变（2020.07.10）

7 月 10 日，阿里本地生活总裁王磊在线上举行的品牌升级会中宣布，饿了么未

来不只是送餐平台，还会通过服务升级，来打造消费者的“身边经济”。饿了么在9.1最新版本中新增“团购优惠”、“玩乐丽人”、“快速自取”三个入口；第二屏新上线“有好店栏目”，向用户推荐高品质店铺；App下方“发现”栏目更替为“真香”栏目，从过去商户静态的图文展示转变抖音式的短视频栏目。此外，饿了么还上线了新业务“随心订”的入口，提供鲜花、鲜奶、鲜食的周期订购服务。（资料来源：亿邦动力网；http://dwz.date/bz8j）

2.3、 教育：凹凸教育宣布已正式获得立思辰首批1300万投资金额

1）凹凸教育：正式获得立思辰首批1300万投资金额（2020.07.06）

多知网7月6日消息，在“大·有来头 小·有作为”立思辰&凹凸个性教育战略投资发布会上，凹凸教育宣布已正式获得立思辰首批1300万投资金额，预计总投资金额在5000万左右。未来立思辰将为凹凸个性教育提供核心资源技术支持和资金支持，还将围绕直营校中一对一及小组课的个性化教育业务、凹凸AI课程研发、直营校战略布局等多个业务板块进行深度合作;凹凸将为全国的加盟商提供OMO双轨支持体系，助推加盟学习中心转型升级。（资料来源：多知网；http://dwz.date/bvQr）

2.4、 影视：上海发放1,800万元影院停业补贴，爱奇艺发布近60部剧集综艺片单

1）上海发放1,800万元影院停业补贴（2020.07.08）

7月8日，经国家电影事业发展专项资金上海市管理委员会审定，新冠肺炎疫情期间上海市影院停业补贴项目正式公示。上海市电影局从国家电影事业发展专项资金中安排了近1,800万元，共对全市345家影院予以支持，平均每家影院约5万元。（资料来源：搜狐网；https://dwz.lc/ryXtXb）

2）爱奇艺：发布近60部剧集综艺片单（2020.07.09）

7月9日，以“新内容、新消费、新力量”为主题的2020爱奇艺iJOY夏日悦享会在上海举办。活动现场，爱奇艺全新发布近60个剧集、综艺内容项目，包含了THE9成团后第一档合体综艺《非日常派对》，拥有吴亦凡、GAI周延等明星制作人的《中国新说唱2020》，胡一天、李一桐主演的《亲爱的，挚爱的》，刘诗诗、倪妮主演的都市情感话题《流金岁月》，同时《奇葩说7》《乐队的夏天2》也强势回归。（资料来源：新浪科技；http://dwz.date/bz8v）

3、 公告总结：多家公司发布2020年半年度业绩预告

1）电魂网络：关于公司第一期员工持股计划股票出售完毕的公告（2020.07.06）

截至2017年2月3日，公司第一期员工持股计划通过二级市场累计买入公司股票55.55万股，成交金额为人民币2,999.61万元，截至2020年7月6日，公司第一期员工持股计划中持有的公司股票已全部出售完毕。

2）蓝色光标：发布2020年半年度业绩预告（2020.07.07）

北京蓝色光标数据科技股份有限公司2020年1月1日至2020年6月30日归属于上市公司股东的净利润为32,000万元-36,000万元，相比上年同期减少23.04%-31.59%。

3）完美世界：发布关于公司股东协议转让公司部分股份完成过户的公告

（2020.07.07）

完美世界股份有限公司股东完美世界控股集团有限公司以协议转让的方式向北京东富锐进投资管理中心（有限合伙）转让其所持的占完美世界总股本 5%的股份，对应完美世界无限售流通股 6,466.39 万股，过户日期为 2020 年 7 月 6 日。过户完成后，完美控股持有公司股份 32,753.36 万股，占公司总股本的 25.33%，东富锐进持有公司股份 6,466.39 万股，占公司总股本的 5.00%。

4）盛天网络：发布创业板向特定对象发行 A 股股票募集说明书（申报稿）（2020.07.07）

湖北盛天网络技术股份有限公司本次发行全部采取向特定对象发行的方式，股票种类为 A 股，每股面值为人民币 1.00 元，发行价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票均价，预计募集资金总额不超过 60,000 万元。

5）奥飞娱乐：发布 2020 年半年度业绩预告（2020.07.08）

奥飞娱乐股份有限公司 2020 年 1 月 1 日至 2020 年 6 月 30 日归属于上市公司股东的净利润亏损 4,250 万元-5,500 万元，相比上年同期减少 138.35%-149.63%。

6）冰川网络：发布关于持股 5%以上股东股份减持比例达到 1%的公告（2020.07.08）

深圳冰川网络股份有限公司股东高祥通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 110.18 万股，占公司总股本的 1.03%，减持后高祥持有公司股份 769.93 万股，占公司总股本的 5.10%。

7)游族网络:发布关于公司股东协议转让股份完成过户登记的公告（2020.07.08）

游族网络股份有限公司控股股东林奇先生将其持有的公司 4,446.47 万股无限售流通股转让给受让方太平基金，截至 2020 年 7 月 7 日，林奇先生持有公司股票 21,970.20 万股，占公司总股本的 24.30%，太平基金持有公司股票 4,446.47 万股，占公司总股本的 4.92%。

8）冰川网络：发布关于 2018 年限制性股票激励计划第二个解锁期解锁条件成就的公告（2020.07.09）

2020 年 7 月 9 日，公司召开了第三届董事会第十一次会议和第三届监事会第十次会议，审议通过了《关于 2018 年限制性股票激励计划第二个解锁期解锁条件成就的议案》。除代越强因个人原因离职不满足解锁条件外，本次解锁的激励对象共 60 人，可解锁的限制性股票数量合计 42.57 万股，占目前公司总股本比例为 0.28%。

9）芒果超媒：发布 2020 年半年度业绩预告（2020.07.10）

芒果超媒股份有限公司 2020 年 1 月 1 日至 2020 年 6 月 30 日归属于上市公司股东的净利润为 10.40 亿元-11.40 亿元，相比上年同期增加 29.42%-41.86%。

10）姚记科技：发布 2020 年半年度业绩预告（2020.07.10）

上海姚记科技股份有限公司 2020 年 1 月 1 日至 2020 年 6 月 30 日归属于上市公司股东的净利润为 7.62 亿元-8.32 亿元，相比上年同期增加 440%-490%。

表10：巨人网络、游族网络等公司解除质押股份较多（2020.07.06-2020.07.10）

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%
金科文化	王健	（650.00）	1.50	41,314.90	95.42
金财互联	朱文明	3,250.00	49.29	3,250.00	49.29
金财互联	东润金财	（3,100.00）	19.99	1,700.00	10.96
完美世界	完美控股	(7,926.02)	24.20	11,559.98	35.29
电声股份	黄勇	128.43	2.75	195.83	4.19
星辉娱乐	陈雁升	(1,204.00)	2.95	15,915.00	39.03
数知科技	上海诺牧	(245.00)	0.69	35,276.46	99.29
巨人网络	鼎晖投资	(8,821.36)	52.14	0.00	0.00
巨人网络	孚烨投资	(4,410.68)	52.14	0.00	0.00
力盛赛车	上海赛赛投资有限公司	1,200.00	65.75	1,200.00	65.75
世纪华通	邵恒	150.00	0.39	34,720.95	89.87
宝通科技	包志方	(960.00)	10.64	4,561.00	50.53
中青宝	深圳市宝德投资控股有限公司	200.00	10.45	600.00	31.35
光线传媒	光线控股	(3,732.72)	2.89	75,186.66	58.16
游族网络	林奇	(6,034.94)	27.47	19,005.97	86.51
顺网科技	华勇	(1,261.00)	4.50	14,199.82	50.68
顺网科技	华勇	1,261.00	4.50	15,460.82	55.18
力盛赛车	夏青	(680.00)	22.44	1,660.00	54.79
宣亚国际	宣亚投资	(800.00)	13.17	3,725.00	61.32

数据来源：Wind、开源证券研究所

表11：北京文化、昆仑万维等公司将召开股东大会（2020.07.06-2020.07.10）

发生日期	证券简称	事件摘要
2020/7/15	天龙集团	限售股份上市流通
2020/7/15	深大通、*ST 长动、北京文化	股东大会召开
2020/7/16	恺英网络、拓维信息、唐德影视	股东大会召开
2020/7/17	昆仑万维	股东大会召开
2020/7/17	三七互娱	限售股份上市流通

资料来源：Wind、开源证券研究所

表12：芒果超媒、姚记科技等发布 2020 年半年度业绩预告（2020.07.06-2020.07.10）

证券代码	证券简称	预告净利润下限（万元）	预告净利润上限（万元）	预告净利润同比增长下限（%）	预告净利润同比增长上限（%）
300058.SZ	蓝色光标	32,000	36,000	(32)	(23)
300459.SZ	金科文化	40,561	49,574	(10)	10

002292.SZ	奥飞娱乐	(5,500)	(4,250)	(150)	(138)
300295.SZ	三六五网	950	2,375	(80)	(50)
000665.SZ	湖北广电	(3,000)	(1,500)	(123)	(115)
300413.SZ	芒果超媒	104,000	114,000	29	42
002123.SZ	梦网集团	2,000	3,000	(84)	(76)
002605.SZ	姚记科技	76,191	83,246	440	490
300192.SZ	科斯伍德	5,701	6,769	60	90

数据来源：Wind、开源证券研究所

表13：中原传媒、三人行发布 2020 年半年度业绩快报（2020.07.06-2020.07.10）

证券代码	证券简称	营业总收入（亿元）	营业总收入同比变化（%）	归母净利润（亿元）	归母净利润同比变化（%）	扣非归母净利润(亿元)	扣非归母净利润同比变化（%）
000719.SZ	中原传媒	39.28	(5)	4.08	12	-	-
605168.SH	三人行	11.49	61	1.03	128	1.03	156

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 28 周表现强于上证综指，弱于创业板指

A 股传媒板块 2020 年第 28 周（7 月 6 日－7 月 10 日）上涨 10.54%，板块表现强于上证综指（上涨 7.31%），弱于创业板指（上涨 12.83%）。上涨前五的个股为金逸影视（+35.60%）、唐德影视（+32.51%）、天舟文化（+31.84%）、富春股份（+27.61%）、横店影视（+26.81%）。下跌前五的个股为瀚叶股份（-22.89%）、中昌数据（-22.61%）、勤上股份（-8.84%）、乐视网（-4.35%）、龙韵股份（-3.66%）。

美股传媒互联网相关个股中涨幅较大的个股包括，蘑菇街（+123.28%）、趣店（+41.86%）、如涵（+41.25%），跌幅较大的个股包括优点互动（-6.54%）、宏盟集团（-5.40%）、维亚康姆哥伦比亚广播（-4.95%）；港股传媒互联网相关个股中，涨幅较大的个股金山软件（+20.13%）、美图公司（+19.48%）、禅游科技（+18.52%），跌幅较大的个股包括中国科培（-10.54%）、汇量科技（-3.80%）、南海控股（-3.45%）。

表14：A 股传媒个股行情金逸影视周涨幅第一，瀚叶股份周跌幅第一（2020.07.06-2020.07.10）（以 2020 年 7 月 10 日收盘价为准）

证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅（%）	证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅（%）
002905.SZ	金逸影视	14.36	35.60	600637.SH	东方明珠	10.83	8.08
300426.SZ	唐德影视	9.62	32.51	300226.SZ	上海钢联	80.62	8.07
300148.SZ	天舟文化	5.59	31.84	000793.SZ	华闻集团	4.42	8.07
300299.SZ	富春股份	11.74	27.61	002558.SZ	巨人网络	21.45	8.01
603103.SH	横店影视	21.00	26.81	300079.SZ	数码科技	5.26	7.99
002621.SZ	美吉姆	7.90	26.40	002699.SZ	美盛文化	6.38	7.77
002292.SZ	奥飞娱乐	10.20	23.19	603825.SH	华扬联众	32.85	7.60
600986.SH	科达股份	5.81	22.32	600959.SH	江苏有线	4.12	7.57
300315.SZ	掌趣科技	9.35	21.11	000665.SZ	湖北广电	5.84	7.55

300027.SZ	华谊兄弟	4.73	20.66	300043.SZ	星辉娱乐	4.28	7.54
300418.SZ	昆仑万维	30.15	20.46	600636.SH	三爱富	13.53	7.47
300251.SZ	光线传媒	14.36	19.67	002607.SZ	中公教育	29.71	7.45
300242.SZ	佳云科技	7.69	19.60	300654.SZ	世纪天鸿	10.15	7.41
000038.SZ	深大通	14.47	19.29	600088.SH	中视传媒	15.62	7.35
300766.SZ	每日互动	42.58	18.77	600640.SH	号百控股	21.14	7.31
000526.SZ	紫光学大	64.60	18.53	601019.SH	山东出版	6.90	7.31
300413.SZ	芒果超媒	72.85	18.26	300292.SZ	吴通控股	5.74	7.29
002238.SZ	天威视讯	8.01	17.62	002027.SZ	分众传媒	6.02	7.23
600715.SH	文投控股	3.30	17.44	601929.SH	吉视传媒	2.38	7.21
603444.SH	吉比特	634.26	17.04	002712.SZ	思美传媒	7.62	7.17
300192.SZ	科斯伍德	20.95	17.04	002181.SZ	粤传媒	5.53	7.17
000917.SZ	电广传媒	7.56	16.31	300459.SZ	金科文化	3.61	7.12
002739.SZ	万达电影	19.52	15.85	601949.SH	中国出版	5.89	7.09
300612.SZ	宣亚国际	34.60	15.76	300269.SZ	联建光电	3.64	7.06
002599.SZ	盛通股份	4.64	15.42	002659.SZ	凯文教育	6.71	7.02
002858.SZ	力盛赛车	16.10	15.41	002131.SZ	利欧股份	3.68	6.98
600455.SH	博通股份	27.43	15.40	300338.SZ	开元股份	7.82	6.98
300770.SZ	新媒股份	131.80	15.20	300805.SZ	电声股份	24.98	6.93
002464.SZ	众应互联	7.04	15.03	600381.SH	青海春天	5.56	6.92
601595.SH	上海电影	18.29	14.74	600892.SH	大晟文化	3.11	6.87
300052.SZ	中青宝	14.94	14.48	600158.SH	中体产业	9.20	6.85
002103.SZ	广博股份	7.17	14.35	300392.SZ	腾信股份	9.94	6.77
000676.SZ	智度股份	9.67	13.23	300038.SZ	数知科技	9.00	6.38
300792.SZ	壹网壹创	192.64	13.22	601928.SH	凤凰传媒	7.51	6.37
300133.SZ	华策影视	8.76	13.18	601098.SH	中南传媒	11.26	6.23
603613.SH	国联股份	96.20	13.02	000673.SZ	当代东方	1.38	6.15
002605.SZ	姚记科技	41.89	12.85	600936.SH	广西广电	4.23	6.02
600880.SH	博瑞传播	5.27	12.85	603096.SH	新经典	62.00	5.98
300182.SZ	捷成股份	4.75	12.83	300282.SZ	三盛教育	6.24	5.94
300785.SZ	值得买	135.59	12.63	300781.SZ	因赛集团	32.08	5.91
603533.SH	掌阅科技	42.28	12.60	002137.SZ	麦达数字	8.26	5.90
300059.SZ	东方财富	25.63	12.41	300467.SZ	迅游科技	18.38	5.88
002261.SZ	拓维信息	10.35	12.38	601900.SH	南方传媒	9.78	5.84
000892.SZ	欢瑞世纪	4.74	12.32	300089.SZ	文化长城	4.03	5.77
300113.SZ	顺网科技	28.09	12.23	002445.SZ	ST 中南	1.67	5.70
600825.SH	新华传媒	7.18	12.19	600373.SH	中文传媒	13.15	5.62
000529.SZ	广弘控股	8.23	12.08	600386.SH	北巴传媒	3.77	5.60
300359.SZ	全通教育	6.66	11.93	600996.SH	贵广网络	7.95	5.58
600831.SH	广电网络	8.63	11.50	601811.SH	新华文轩	11.10	5.41
300528.SZ	幸福蓝海	7.80	11.43	601801.SH	皖新传媒	6.07	5.38
300291.SZ	华录百纳	6.03	11.25	002502.SZ	鼎龙文化	2.94	5.38
002530.SZ	金财互联	14.27	11.05	002148.SZ	北纬科技	5.57	5.29
000802.SZ	北京文化	8.27	11.01	601858.SH	中国科传	9.60	4.93

600977.SH	中国电影	15.22	10.85	002591.SZ	恒大高新	8.34	4.91
002425.SZ	凯撒文化	18.93	10.77	600661.SH	昂立教育	16.71	4.76
002517.SZ	恺英网络	4.58	10.63	002175.SZ	*ST 东网	1.54	4.76
300031.SZ	宝通科技	29.58	10.54	300295.SZ	三六五网	13.33	4.71
300533.SZ	冰川网络	38.72	10.53	002654.SZ	万润科技	4.69	4.69
600136.SH	当代明诚	9.36	10.51	000835.SZ	长城动漫	2.30	4.55
300061.SZ	旗天科技	6.22	10.48	002095.SZ	生意宝	22.10	4.49
002315.SZ	焦点科技	16.80	10.38	000681.SZ	视觉中国	20.10	4.47
002602.SZ	世纪华通	17.12	10.17	603999.SH	读者传媒	6.54	4.44
300058.SZ	蓝色光标	8.80	10.00	000607.SZ	华媒控股	4.73	4.42
300343.SZ	联创股份	2.54	9.96	600037.SH	歌华有线	15.36	4.14
000156.SZ	华数传媒	12.37	9.96	600757.SH	长江传媒	5.54	4.14
603721.SH	中广天择	26.63	9.95	603598.SH	引力传媒	16.66	4.13
002123.SZ	梦网集团	21.29	9.91	300071.SZ	华谊嘉信	2.39	3.91
002168.SZ	惠程科技	8.62	9.81	002071.SZ	长城影视	1.86	3.91
300051.SZ	三五互联	8.71	9.70	300063.SZ	天龙集团	7.25	3.57
002878.SZ	元隆雅图	24.12	9.64	600652.SH	*ST 游久	2.13	2.90
002555.SZ	三七互娱	48.99	9.62	002113.SZ	ST 天润	1.48	2.78
603258.SH	电魂网络	59.18	9.49	002247.SZ	聚力文化	1.50	2.74
002447.SZ	晨鑫科技	1.97	9.44	002400.SZ	省广集团	11.32	2.44
300518.SZ	盛讯达	33.18	9.43	300788.SZ	中信出版	49.93	2.32
600633.SH	浙数文化	11.05	9.41	002354.SZ	天神娱乐	3.23	0.94
601999.SH	出版传媒	7.69	9.39	600551.SH	时代出版	9.64	0.42
002343.SZ	慈文传媒	10.14	9.39	601599.SH	鹿港文化	3.19	0.00
002624.SZ	完美世界	59.98	9.25	300431.SZ	暴风集团	1.48	0.00
600576.SH	祥源文化	4.63	9.20	600634.SH	*ST 富控	1.02	(0.97)
002619.SZ	艾格拉斯	2.77	9.06	300494.SZ	盛天网络	24.13	(1.59)
603000.SH	人民网	22.65	8.69	300364.SZ	中文在线	8.05	(1.71)
600229.SH	城市传媒	8.20	8.65	603729.SH	龙韵股份	19.98	(3.66)
603888.SH	新华网	25.32	8.35	300104.SZ	乐视网	0.22	(4.35)
300280.SZ	紫天科技	58.05	8.34	002638.SZ	勤上股份	1.65	(8.84)
000719.SZ	中原传媒	7.75	8.24	600242.SH	中昌数据	4.21	(22.61)
300336.SZ	新文化	5.42	8.18	600226.SH	瀚叶股份	1.55	(22.89)
002174.SZ	游族网络	27.60	8.11				

数据来源：Wind、开源证券研究所

表15：美股重点传媒公司行情—蘑菇街周涨幅第一，优点互动周跌幅第一（2020.07.06-2020.07.10）（以 2020 年 7 月 10 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）
蘑菇街	MOGU.N	4.70	123.28	5.03	苹果公司	AAPL.O	382.73	5.11	16588.80
趣店	QD.N	2.44	41.86	6.19	FACEBOOK	FB.O	244.50	4.75	6966.06
如涵	RUHN.O	4.28	41.25	3.60	好未来	TAL.N	76.39	4.74	458.01
跟谁学	GSX.N	87.86	39.26	209.66	迪士尼	DIS.N	116.81	4.13	2109.90

360 金融	QFIN.O	15.59	36.16	22.87	动视暴雪	ATVI.O	80.64	4.04	621.32
搜狗	SOGO.N	5.55	35.70	21.27	流利说	LAIX.N	2.65	3.92	1.31
猎豹移动	CMCM.N	2.30	33.72	3.20	微软公司	MSFT.O	214.32	3.91	16252.83
搜狐	SOHU.O	11.87	25.21	4.66	新氧	SY.O	15.32	3.79	16.27
虎牙直播	HUYA.N	24.31	24.79	53.36	艺电	EA.O	138.80	3.71	400.70
腾讯音乐	TME.N	17.50	23.67	293.57	博实乐	BEDU.N	8.16	3.55	9.84
36 氪	KRKR.O	4.07	20.77	1.53	谷歌-A	GOOGL.O	1518.66	3.32	10366.68
朴新教育	NEW.N	6.69	17.99	5.82	达内科技	TEDU.O	1.61	2.55	0.88
阿里巴巴	BABA.N	261.58	16.99	7017.47	触宝	CTK.N	7.15	2.14	4.42
ROKU	ROKU.O	149.69	16.35	180.70	索尼	SNE.N	71.53	1.85	902.04
趣头条	QTT.O	4.02	16.18	10.47	正保远程教育	DL.N	8.63	1.53	2.92
陌陌	MOMO.O	20.97	15.79	43.77	携程网	TCOM.O	26.90	1.28	159.54
云集	YJ.O	2.96	15.63	6.28	SPOTIFY	SPOT.N	274.79	1.22	506.51
海亮教育	HLG.O	46.00	14.91	11.86	58 同城	WUBA.N	54.24	0.80	81.29
斗鱼	DOYU.O	13.65	14.61	43.34	易车	BITA.N	15.90	0.38	11.29
凤凰新媒体	FENG.N	1.69	14.19	1.23	哔哩哔哩	BILI.O	48.23	0.10	158.25
寺库	SECO.O	3.74	14.02	1.88	康卡斯特	CMCSA.O	39.29	0.10	1793.23
汽车之家	ATHM.N	87.98	13.79	104.76	畅游	CYOU.O	10.74	0.00	5.72
微博	WB.O	38.14	13.11	86.37	万达体育	WSG.O	2.19	(1.35)	2.99
网易	NTES.O	483.26	12.15	667.89	精锐教育	ONE.N	4.02	(1.95)	6.52
迅雷	XNET.O	4.07	12.12	2.77	美联国际教育	METX.O	11.85	(1.99)	6.29
荔枝	LIZI.O	5.87	11.17	2.75	无忧英语	COE.N	24.69	(2.22)	5.29
微美全息	WIMI.O	3.84	10.66	2.27	新闻集团-A	NWSA.O	11.73	(2.49)	69.03
唯品会	VIPS.N	22.60	10.35	151.97	爱奇艺	IQ.O	23.14	(2.85)	169.77
亚马逊	AMZN.O	3182.63	10.11	15874.20	拼多多	PDD.O	90.25	(2.96)	1080.86
有道	DAO.N	39.00	9.74	43.59	瑞思学科英语	REDU.O	3.63	(3.20)	2.05
京东	JD.O	67.36	9.72	1040.84	IBM	IBM.N	115.71	(3.33)	1027.38
新浪	SINA.O	40.20	9.63	26.28	埃培智	IPG.N	16.39	(3.93)	63.86
新东方	EDU.N	148.14	9.27	233.84	孩之宝	HAS.O	71.50	(4.16)	97.96
宝尊电商	BZUN.O	45.99	9.08	28.99	欢聚	YY.O	84.70	(4.49)	66.67
百度	BIDU.O	132.53	7.49	456.79	维亚康姆哥伦比亚广播	VIAC.O	22.10	(4.95)	136.00
奈飞公司	NFLX.O	507.76	6.47	2233.03	宏盟集团	OMC.N	51.66	(5.40)	110.70
极光	JG.O	1.65	6.45	1.91	优点互动	IDEX.O	1.43	(6.54)	2.39
前程无忧	JOBS.O	71.21	6.01	47.64					

数据来源：Wind、Bloomberg、开源证券研究所

表16：港股重点传媒公司行情—金山软件周涨幅第一，中国科培周跌幅第一（2020.07.06-2020.07.10）（以 2020 年 7 月 10 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）
金山软件	3888.HK	是	45.95	20.13	630.77	数字王国	0547.HK	否	0.05	8.33	17.72
美图公司	1357.HK	是	1.84	19.48	79.35	阅文集团	0772.HK	是	59.90	7.44	608.45

禅游科技	2660.HK	否	1.28	18.52	13.03	腾讯控股	0700.HK	是	563.00	7.34	53795.58
小米集团-W	1810.HK	是	16.84	18.09	4056.15	枫叶教育	1317.HK	是	2.80	7.28	83.87
IGG	0799.HK	是	7.67	17.82	94.83	IMAX CHINA	1970.HK	是	12.00	6.76	41.82
百奥家庭互动	2100.HK	否	1.12	16.06	30.81	乐游科技控股	1089.HK	是	2.89	5.86	89.10
中国东方教育	0667.HK	是	15.70	14.60	344.17	中教控股	0839.HK	是	12.60	2.94	254.55
网易-S	9999.HK	否	152.50	13.98	5269.05	新华文轩	0811.HK	是	5.42	2.85	66.87
微盟集团	2013.HK	是	13.08	13.54	292.78	希望教育	1765.HK	是	2.66	1.92	179.12
网龙	0777.HK	是	25.25	13.23	142.39	民生教育	1569.HK	是	1.13	1.80	47.66
心动公司	2400.HK	是	37.00	13.15	168.02	电视广播	0511.HK	否	9.30	0.65	40.73
新东方在线	1797.HK	是	35.50	12.52	333.64	星美控股	0198.HK	否	2.34	0.00	63.42
阿里影业	1060.HK	是	1.19	12.26	319.18	新高教集团	2001.HK	是	4.98	(0.40)	76.75
天鸽互动	1980.HK	否	1.15	10.58	14.67	创梦天地	1119.HK	是	4.61	(1.07)	58.53
中国有赞	8083.HK	否	1.49	10.37	256.66	宇华教育	6169.HK	是	6.50	(2.40)	217.08
凤凰卫视	2008.HK	否	0.50	9.89	24.97	睿见教育	6068.HK	是	3.20	(2.44)	65.51
中手游	0302.HK	是	3.80	9.83	88.55	南海控股	0680.HK	否	0.06	(3.45)	38.44
猫眼娱乐	1896.HK	是	14.00	9.55	158.45	汇量科技	1860.HK	是	4.30	(3.80)	65.97
美团点评-W	3690.HK	是	209.80	9.44	12280.80	中国科培	1890.HK	是	5.77	(10.54)	115.45

数据来源：Wind、Bloomberg、开源证券研究所

表17：重点推荐及受益 A 股公司盈利预测

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	41.89	168	0.87	2.90	2.27	48	14	18	4.6
002624.SZ	完美世界	买入	59.98	776	1.16	1.85	2.31	52	32	26	7.8
300413.SZ	芒果超媒	买入	72.85	1297	0.66	0.95	1.14	110	77	64	5.2
002878.SZ	元隆雅图	买入	24.12	53	0.89	0.75	1.02	27	32	24	3.0
603444.SH	吉比特	未有评级	634.26	456	11.28	15.31	18.16	56	41	35	42.3
002602.SZ	世纪华通	未有评级	17.12	1066	0.46	0.63	0.76	37	27	23	4.6
002555.SZ	三七互娱	未有评级	48.99	1035	1.00	1.31	1.56	49	37	31	3.4
002174.SZ	游族网络	未有评级	27.60	249	0.30	1.42	1.70	92	19	16	5.7
300315.SZ	掌趣科技	未有评级	9.35	258	0.13	0.27	0.39	72	34	24	2.0
002739.SZ	万达电影	未有评级	19.52	406	(2.28)	0.11	0.85	(8.58)	177	23	6.2
002905.SZ	金逸影视	未有评级	14.36	54	0.40	—	—	36	—	—	4.8
300027.SZ	华谊兄弟	未有评级	4.73	132	(1.42)	—	—	-3	—	—	1.5
300251.SZ	光线传媒	未有评级	14.36	421	0.32	0.24	0.38	45	59	38	3.0
600977.SH	中国电影	未有评级	15.22	284	0.57	0.15	0.63	27	99	24	6.3
601595.SH	上海电影	未有评级	18.29	68	0.37	(0.02)	0.55	49	(953)	33	6.5
002027.SZ	分众传媒	未有评级	6.02	884	0.13	0.13	0.21	46	48	28	0.9

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 7 月 10 日收盘）

5、 风险提示

（1）全球新冠肺炎疫情持续时间及对线下线下娱乐时长的影响存在不确定性；（2）新游戏上线时间可能较计划时间出现变化；（3）影院全面复业具体时间及人们观影意愿存在不确定性。

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（underperform）	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（underperform）	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。

开源证券股份有限公司

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

电话：029-88365835

传真：029-88365835