新时代证券 New Times Securities

腾讯游戏发布会推出多款重磅产品，前瞻中报继续布局游戏影视行业

——新时代传媒周报

投资周报

● **投资组合：**芒果超媒、三七互娱、完美世界、吉比特、掌阅科技、视觉中国、新媒股份。昆仑万维、奥飞娱乐、元隆雅图、分众传媒、金科文化。

● **投资主题：**传媒近期重点把握电商带货、在线阅读、国有媒体和爆款游戏综艺等主题，投资仍以游戏、视频流媒体、电商、5G 新应用为投资主线。

● **核心公司：**5G 概念有号百控股、顺网科技、东方明珠、捷成股份；游戏板块掌趣科技、电魂网络、宝通科技、姚记科技、惠程科技、凯撒文化；其他有新华网、人民网、新媒股份、歌华有线、捷成股份；上海电影、中国电影、万达电影、光线传媒、中文在线等；值得买、三人行等。海外有美团点评、阅文集团、哔哩哔哩、心动公司、创梦天地、中手游、猫眼娱乐等。

● **投资建议：一是持有游戏视频白马股，二是加大配置复工改善及低估个股。**当下应当积极配置，继续把握业绩持续性和底部新变化，把握 5G 应用上行周期的产业发展趋势。游戏、视频和电商产业链公司维持业绩增长态势和业态新变化，出版、营销、影视产业已经逐步复苏。行业估值处于低位区间，我们认为应紧跟 5G 文娱应用的产业趋势发展，跟踪头部游戏和视频公司的业绩持续性，把握版权运营、广电整合、内容审核和在线阅读的投资机会，积极布局受疫情影响底部向上改善的影视产业、广告营销公司和出版公司。

6 月 22 日，文化和旅游部市场管理司印发《剧院等演出场所恢复开放疫情防控措施指南》（第二版）。指南提出，对于剧院等演出场所，暂时取消演出前后的现场互动环节。对于互联网上网服务营业场所，疫情中高风险地区，建议暂停营业。对于娱乐场所，疫情中高风险地区，建议暂停营业。

继续看好游戏公司 Q3 整体机会，包括腾讯、字节合作及二三线二次元及休闲买量等细分领域公司。6 月 27 日，腾讯游戏年度发布会正式在线上召开，通过四十余款游戏产品与品牌的集中发布，专门打造的虚拟舞台的官方演播厅，深度营造玩家互动氛围；并且联合腾讯视频、斗鱼、虎牙、企鹅电竞、快手等平台打造第二直播间，通过多场景多空间的直播模式，与玩家进行互动。腾讯游戏宣布旗下发行动作巅峰之作《地下城与勇士》手游正式宣布定档 8 月 12 日。腾讯控股与任天堂宣布将推出宝可梦游戏《宝可梦大集结》。

多部重磅综艺节目推出和定档，把握视频流媒体产业链投资机会。优酷《少年之名》于 6 月 26 日起每周五晚 8 点上线。芒果 TV《密室大逃脱》改档将于每周三中午 12 点播出。园林文化类户外综艺《我在颐和园等你》将于 7 月 3 日每周五晚 9 点档在北京卫视播出，利用“明星+手工艺人+带货达人”三方参与的形式，售卖与中国传统文化相关的物品。

国内首部网络直播营销行为规范发布，关注直播带货 MCN 板块的投资机会。6 月 24 日，中国广告协会发布国内首份《网络直播营销行为规范》，对直播电商中的商家、主播、直播平台、MCN 机构等主体的行为均作了全面的定义和规范。该《规范》将从 7 月 1 日起实施。

建议紧密跟踪推进付费和免费融合进展情况，把握在线阅读板块投资机会。

国网整合加速，建议关注广电 5G 发展和超高清发展新机遇。

关注影院复工安排，建议布局龙头影视剧公司和推进并购整合的影院公司。

● **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

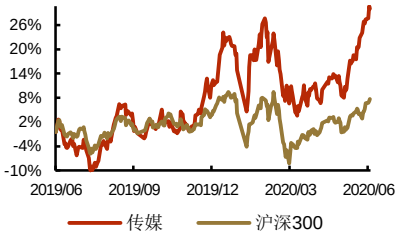
推荐（维持评级）

胡皓（分析师）
huhao@xsdzq.cn
证书编号：S0280518020001

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

陈磊（联系人）
chenlei3@xsdzq.cn
证书编号：S0280520040001

行业指数走势图



相关报告

《2020 剑网行动加强视听版权治理，2020 战略会助推芒果生态乘风破浪》2020-06-21

《5 月手游市场规模增速回升，暑期将至或重演 Q1 行情》2020-06-14

《继续把握 5G 应用投资机会，布局暑期关注爆款游戏和综艺催化》2020-06-14

《紧跟 5G 应用发展趋势，当下应加大配置传媒低估个股》2020-06-07

《免费以内容及渠道为竞争力，巨头以 IP 版权构建生态》2020-06-04

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	664.74	19.55	1.26	1.87	2.15	-	40.75	27.49	23.91	-	6.55
	002555.SZ	三七互娱	869.83	20.64	1.13	1.31	1.55	1.82	36.41	31.44	26.57	22.63	12.12
	603444.SH	吉比特	326.19	30.25	12.77	15.61	20.18	24.12	35.54	29.08	22.49	18.82	10.74
	300418.SZ	昆仑万维	253.17	27.30	1.21	1.58	1.84	2.19	17.78	13.67	11.74	-	4.67
	300459.SZ	金科文化	102.76	10.21	-0.79	0.27	0.33	-	-3.65	10.74	8.79	-	2.66
	300031.SZ	宝通科技	96.61	11.13	0.85	0.95	1.18	-	28.76	25.63	20.64	-	3.63
	002168.SZ	惠程科技	66.96	5.71	0.17	0.35	0.51	0.69	49.20	23.86	16.37	-	3.64
营销	002878.SZ	元隆雅图	52.39	16.51	0.49	1.27	1.64	2.03	48.07	18.62	14.42	11.65	7.79
	002027.SZ	分众传媒	761.78	17.62	0.11	0.13	0.21	0.26	48.44	41.45	24.41	20.04	5.49
	002727.SZ	南极电商	191.00	13.15	1.11	1.27	1.51	1.79	30.16	26.26	22.15	18.64	4.08
	300785.SZ	值得买	96.99	17.21	2.22	2.77	3.42	4.17	80.91	64.97	52.53	43.09	11.94
广电	000156.SZ	华数传媒	160.97	6.14	0.39	0.50	0.53	-	28.70	22.64	21.03	-	1.44
	300770.SZ	新媒股份	268.26	15.80	3.63	4.43	5.78	7.20	57.58	47.17	36.16	29.03	11.52
	600637.SH	东方明珠	339.74	6.36	0.52	0.61	0.67	-	19.23	16.31	14.85	-	1.17
	600088.SH	中视传媒	50.83	9.24	0.05	0.47	0.55	-	238.99	27.19	23.24	-	4.23
	603721.SH	中广天择	33.57	-0.97	0.16	0.35	0.42	0.51	163.00	73.77	61.48	50.63	6.26
视频/影视动漫	300413.SZ	芒果超媒	1159.74	11.94	0.68	0.85	1.03	1.22	95.20	76.64	63.24	53.39	12.52
	300182.SZ	捷成股份	116.13	-3.88	-0.96	0.27	0.34	-	-4.70	16.70	13.26	-	1.55
	002292.SZ	奥飞娱乐	107.89	-39.28	0.02	0.10	0.16	0.23	496.77	79.50	49.69	34.57	2.68
	300251.SZ	光线传媒	331.50	2.11	0.30	0.26	0.38	0.44	37.44	43.95	29.87	25.92	3.77
	300133.SZ	华策影视	127.29	-1.73	-0.79	0.31	0.35	0.40	-9.14	23.39	20.71	18.13	2.40
	600977.SH	中国电影	241.22	9.07	0.26	0.21	0.63	0.70	50.36	60.69	20.40	18.41	2.05
	002739.SZ	万达电影	329.85	4.39	-2.77	0.17	0.88	1.06	-5.73	91.00	18.09	14.93	2.56
互联网	603000.SH	人民网	224.90	8.13	0.30	0.38	0.46	-	66.84	53.18	44.20	-	7.10
	603888.SH	新华网	119.95	9.47	0.37	0.59	0.66	0.76	62.44	39.17	35.02	30.41	4.14
	603533.SH	掌阅科技	153.50	11.16	0.46	0.70	0.92	1.22	82.86	54.69	41.61	31.38	12.44
	000681.SZ	视觉中国	143.69	10.25	0.27	0.39	0.49	0.60	75.35	52.59	41.86	-	4.62
海外/港股公司	BILI.O	哔哩哔哩	1038.95	-18.28	-4.99	-5.80	-3.23	0.16	-46	-54.59	-98.03	1979.00	11.43
	IQ.O	爱奇艺	1270.59	-74.79	-2.22	-8.92	-4.74	-4.04	-7.6	-19.41	-36.51	-42.91	11.92
	PDD.O	拼多多	7426.60	-32.35	-1.92	-10.69	2.69	12.89	-61.6	-58.00	230.47	48.12	26.14
	NTES.O	网易	3833.50	24.89	6.53	30.02	34.77	39.08	15.6	97.46	84.16	74.86	5.6
	JD.O	京东	7343.79	7.44	1.92	3.01	4.90	6.73	95.2	137.94	84.73	61.69	6.71
	2400.HK	心动公司	124.95	27.73	0.81	1.37	1.81	2.26	26.1	21.31	16.13	12.92	4.83
	0700.HK	腾讯控股	40189.09	18.58	9.94	11.75	14.41	17.02	37.7	35.80	29.19	24.72	7.82
	3690.HK	美团点评	9306.24	0.52	0.36	0.21	2.00	3.37	373.3	757.07	79.49	47.18	8.48
	0772.HK	阅文集团	487.26	3.41	1.08	1.17	1.40	1.62	36.4	41.00	34.26	29.61	2.06
	1896.HK	猫眼娱乐	126.43	-1.91	0.41	0.07	0.78	0.92	25.8	159.77	14.34	12.16	1.44

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 6 月 24 日收盘价，汇率为 2020 年 6 月 24 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、 核心公司及其投资逻辑.....6
1.4、 重点关注：腾讯游戏发布会动态、网红 MCN、网络电影票房、各卫视春夏招商大会、综艺.....9
1.5、 近期政策动态梳理.....15
2、 市场行情分析及展望.....16
2.1、 行业估值水平.....16
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.....20
3、 重要子行业分析和数据跟踪.....21
3.1、 游戏：《和平精英》持续霸榜，《荒野乱斗》多日位居第二.....21
3.2、 在线视频：《隐秘的角落》位列榜首，《怪你过分美丽》进入前三.....29
3.3、 直播电商：主播薇娅热度第一，观看人次超 2500 万.....30
3.4、 在线阅读：《诡秘之主》持续霸榜，《鬼子你好我们是游戏玩家》与《征服异界从游戏开始》分别登顶男女频热门周榜.....31
3.5、 网络电影：《奇门相术》、《机械画皮》、《大狂蜂：起源》位列前三.....32
4、 一级市场投资动态.....32
5、 并购重组与股权激励.....32
6、 风险提示.....33

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: 传媒行业 PE 近五年变化.....16
图 4: 传媒行业 PB 近五年变化.....16
图 5: 申万传媒指数与上证综指走势比较.....17
图 6: 传媒板块与创业板、沪深 300、上证指数比较.....17
图 7: 传媒各子板块周涨跌幅比较.....17
图 8: 2019 年至今游戏版号情况（个）.....23
图 9: 三七互娱热门游戏 IOS 总畅销榜排名趋势.....26
图 10: 完美世界热门游戏 IOS 总畅销榜排名趋势.....26
图 11: 心动公司热门游戏 IOS 总畅销榜排名趋势.....27
图 12: 吉比特热门游戏 IOS 总畅销榜排名趋势.....27
图 13: 惠程科技热门游戏 IOS 总畅销榜排名趋势.....28
图 14: 游族网络热门游戏 IOS 总畅销榜排名趋势.....28
图 15: 电魂网络热门游戏 IOS 总畅销榜排名趋势.....29

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.....9
表 4: 2020 上半年腾讯获得版号游戏一览表.....10

表 5: 上市公司布局 MCN 业务概览 11
表 6: 2020 年网络电影年度千万票房排行榜 TOP15 12
表 7: 湖南、浙江、东方卫视春夏招商大会招商剧目 12
表 8: 2020 年二季度电视综艺梳理 13
表 9: 2020 年二季度网络综艺梳理 14
表 10: 近期传媒政策梳理 15
表 11: A 股传媒行业指数（SW）及一周涨跌幅变化对比 17
表 12: 传媒板块上周涨跌幅前十个股 18
表 13: 一周 IOS 游戏畅销榜 2020.06.21-2020.06.27） 22
表 14: 一周 IOS 游戏免费榜（2020.06.21-2020.06.27） 22
表 15: TapTap 预约榜（2020 年 6 月 27 日） 22
表 16: IOS 平台游戏公司排行榜（2020.06.20-2020.06.27） 23
表 17: 2020 年 6 月 15 日国产网络游戏版号信息汇总 23
表 18: 6 月 22 日-6 月 26 日全平台剧集热度排名 29
表 19: 6 月 22 日-6 月 26 日全平台综艺热度排名 30
表 20: 6 月 22 日-6 月 26 日全网 TOP10 直播数据 30
表 21: 6 月 22 日-6 月 26 日直播电商机构数据 30
表 22: 橙瓜网连载排行榜 TOP10 数据（截至 2020 年 6 月 26 日） 31
表 23: 优书网热门周榜 TOP10 数据（截至 2020 年 6 月 26 日） 31
表 24: 6 月 22 日-6 月 26 日网络电影热度排行 32
表 25: 上周（周一至周五）国内融资/并购事件 32
表 26: 近 12 个月并购重组进展情况统计 33
表 27: 近 6 个月股权激励统计 33

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、三七互娱、完美世界、吉比特、掌阅科技、视觉中国、新媒股份。昆仑万维、奥飞娱乐、元隆雅图、分众传媒、金科文化。

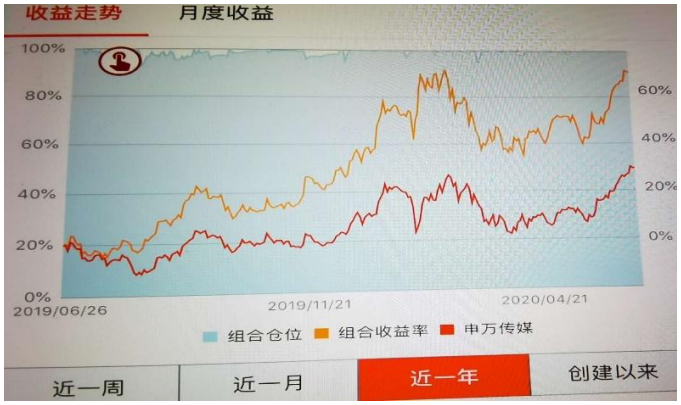
核心公司：5G 概念有号百控股、顺网科技、东方明珠、捷成股份；游戏板块掌趣科技、电魂网络、宝通科技、姚记科技、惠程科技、凯撒文化；其他有新华网、人民网、新媒股份、歌华有线、捷成股份；上海电影、中国电影、万达电影、光线传媒、中文在线等；值得买、三人行等。海外有美团点评、阅文集团、哔哩哔哩、心动公司、创梦天地、中手游、猫眼娱乐等。

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

投资主题：传媒近期重点把握电商带货、在线阅读、国有媒体和爆款游戏综艺等主题，投资仍以游戏、视频流媒体、电商、5G 新应用为投资主线。

核心观点及投资建议：

一是持有游戏视频白马股，二是加大配置复工改善及低估个股。当下应当积极配置，继续把握业绩持续性和底部新变化，把握 5G 应用上行周期的产业发展趋势。游戏、视频和电商产业链公司维持业绩增长态势和业态新变化，出版、营销、影视产业已经逐步复苏。行业估值处于低位区间，我们认为应紧跟 5G 文娱应用的产业趋势发展，跟踪头部游戏和视频公司的业绩持续性，把握版权运营、广电整合、内容审核和在线阅读的投资机会，积极布局受疫情影响底部向上改善的影视产业、广告营销公司和出版公司。

6 月 22 日，文化和旅游部市场管理司印发《剧院等演出场所恢复开放疫情防控措施指南》（第二版）。指南提出，对于剧院等演出场所，暂时取消演出前后的现场互动环节。对于互联网上网服务营业场所，疫情中高风险地区，建议暂停营业。对于娱乐场所，疫情中高风险地区，建议暂停营业。

继续看好游戏公司 Q3 整体机会，包括腾讯、字节合作及二三线二次元及休闲买量等细分领域公司。6 月 27 日，腾讯游戏年度发布会正式在线上召开，通过四十余款游戏产品与品牌的集中发布，专门打造的虚拟舞台的官方演播厅，深度营造玩家互动氛围；并且联合腾讯视频、斗鱼、虎牙、企鹅电竞、快手等平台打造第二

直播间，通过多场景多空间的直播模式，与玩家进行互动。腾讯游戏宣布旗下发行动作巅峰之作《地下城与勇士》手游正式宣布定档 8 月 12 日。腾讯控股与任天堂宣布将推出宝可梦游戏《宝可梦大集结》。

多部重磅综艺节目推出和定档，把握视频流媒体产业链投资机会。优酷《少年之名》于 6 月 26 日起每周五晚 8 点上线。芒果 TV《密室大逃脱》改档将于每周三中午 12 点播出。园林文化类户外综艺《我在颐和园等你》将于 7 月 3 日每周五晚 9 点档在北京卫视播出，利用“明星+手工艺人+带货达人”三方参与的形式，售卖与中国传统文化相关的物品。

国内首部网络直播营销行为规范发布，关注直播带货 MCN 板块的投资机会。6 月 24 日，中国广告协会发布国内首份《网络直播营销行为规范》，对直播电商中的商家、主播、直播平台、MCN 机构等主体的行为均作了全面的定义和规范。该《规范》将从 7 月 1 日起实施。

建议紧密跟踪推进付费和免费融合进展情况，把握在线阅读板块投资机会。

国网整合加速,建议关注广电 5G 发展和超高清发展新机遇。

关注影院复工安排，建议布局龙头影视剧公司和推进并购整合的影院公司。

1.3、 核心公司及其投资逻辑

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 2020 年第一季实现营收 27.27 亿元，同比增长 9.74%，归属于上市公司股东净利润 4.80 亿元，同比增长 14.82%。 2、公司 2019 年实现营收 125.01 亿元,同比增长 29.40%; 归属于上市公司股东的净利润 11.56 亿元，同比增长 33.59%。 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。 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。 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。 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。 7、会员及广告业务再创新高，5G 时代芒果生态开启新增长。 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; 2、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%。 3、公司 2019 年实现营收 132.27 亿元，同比增长 73.3%; 归属于上市公司股东的净利润 21.15 亿元，同比增长 109.69%。 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。 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。 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。 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。 8、公司入股《阿瓦隆之王》制作人新公司羯磨科技（Karma Game），投资步骤为向境内运

公司名称	代码	所属行业	行业景气度描述与推荐逻辑
			营实体羯磨科技投入 3000 万，获取 10%的股份；向境外主体 Karma Game HK 投资 2000 余万元，获得 10%股份。
完美世界	002624.SZ	游戏	1、2020 年 6 月 19 日公司股东减持 2580 万股，占总股本 1.99%。 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%） 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%） 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%。 6、短期来看，春节假期游戏表现优秀，Q2 业绩或延续高增长。 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。 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。 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。
掌阅科技	603533.SH	互联网	1、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 1.61 亿元，同比增长 15.57%。 2、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%。 3、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。 4、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。 5、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。 6、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。
昆仑万维	300418.SZ	游戏	1、2020 年 6 月 20 日公司股东减持 2297.71 万股，占总股本 2%； 2、2020 年 6 月 12 日公司已收到 Grindr 买方约定支付的交割日价款 44.25 以元人民币（合 6.21 亿美元），预计投资收益为 33.76 亿元人民币，本次交易交割完成，公司不再持有 Grindr Inc.的股权。 3、公司将股票期权行权价格调整为 13.484 元每股。 4、公司 2019 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本剔除已回购股份后的 11.49 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.256626 元人民币现金（含税）。 5、2020 年 6 月 1 日公司股东解除质押公司股份 716.3 万股（公司总股本的 0.61%）。 6、2020 年第一季公司各项业务发展良好，公司营业收入 10.09 亿元，同比增长 17.28%；归属于上市公司股东的净利润 5.08 亿元，同比增长 33.95%。 7、公司 2019 年实现营收 36.89 亿元，同比增长 3.14%；归属于上市公司股东的净利润 12.80 亿元，同比增长 27.25%。 8、移动游戏平台 GameArk 与社交娱乐平台闲徕互娱一季度活跃用户和流水显著提升，预计全年业绩增长显著。 9、公司互联网平台化运作能力强劲，GameArk，Opera 和 Grindr 增长稳健。 10、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。
华策影视	300133.SZ	影视	1、2020 年 5 月 28 日公司股东本次共解质 1.1 亿股，占总股本 6.27%。 2、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

公司名称	代码	所属行业	行业景气度描述与推荐逻辑
			-14.67 亿元，同比下降 794.55%。 3、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%。 4、公司实施 2019 年年度权益分派，向全体股东每 10 股派 0.15 元人民币现金(含税)，股权登记日为 2020 年 5 月 28 日，除权除息日为 2020 年 5 月 29 日。 5、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。 7、影视剧“质与量”双料冠军，构建工业化平台做长跑健将。 8、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、公司吸收合并涉及的东方明珠集团资产过户取得进展，商标过户及对外股权投资过户工作已完成，土地及房屋的承继过户手续在持续推进中。 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）。 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%。 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%。 5、公司 2015 年重组后经过 4 年整合，业务整合完毕。 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。 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%）。 2、2020 年 5 月 28 日公司股东解质 2000 万股，占总股本 2.85%。 3、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%。 4、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%。 5、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。 6、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。 7、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。 8、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、2019 年业绩重回增长，实现营业收入 27.27 亿元，同比减少 3.97%；归母净利润 1.2 亿元，同比增长 107.37%。 2、2020Q1 受疫情影响，实现营业收入 4.98 亿元，同比下降 25.74%；归母净利润-3930.3 万元，去年同期盈利 5907.84 万元。 3、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。 4、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。 5、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。 6、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。

公司名称	代码	所属行业	行业景气度描述与推荐逻辑
			7、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。
中文在线	300364.SZ	互联网	1、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。 2、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。 3、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 4、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
惠程科技	002168.SZ	游戏	1、公司股东 2020 年 6 月 18 日解除质押公司股票 1950 万股，占总股本 2.43%。 2、公司股东 2020 年 6 月 2 日解除质押公司股份 1965.18 万股（公司总股本的 2.45%） 3、公司 2019 营收 10.92 亿元，同比减少 42.45%；归属于上市公司股东净利润 1.35 亿元，同比减少 59.88%。 4、2020 年一季度公司营业收入达到 3.35 亿元，同比增长 50.78%；归属于上市公司股东的净利润达到 0.28 亿元，同比增长 4.12%。 5、产品上线推迟等原因造成 2019 年业绩下滑，公司 2019 年重点产品多于第四季度上线，其业绩主要将在次年释放。 6、新游上线数量增加，公司加大研发、营销投入。 7、3D 打印领域齐头并进，护航公司未来业绩，公司持续推进原有的电气设备业务。 8、公司 2020 年产品线多以受市场认可度较高的 RPG 游戏为主，且 2019 年底发行的数款新游预计将在 2020 年贡献业绩。另外，公司在 2019 年进行了 1.48 亿元的股份回购，彰显了公司对未来业绩的信心。

资料来源：各公司公告、新时代证券研究所

1.4、 重点关注：腾讯游戏发布会动态、网红 MCN、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 xSNK 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	—

番号	游戏名	简介	预计上线时间
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

番号	游戏名	游戏类别	时间
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

MCN 的崛起得到了上市公司的广泛关注，文化传媒、互联网、食品和通信等领域的上市公司开始布局 MCN 业务，越来越多的公司正在布局 MCN 业务或者是直接并购 MCN 公司。

表5： 上市公司布局 MCN 业务概览

领域	名称	方式	MCN 公司和业务相关信息	代表网红
传媒互联网	芒果超媒	自建	广电 MCN 先行者，公司关联的芒果文创积极投了微念科技，公司推出大芒计划，超绝红人+超绝带货双箭齐发增加变现方式	张丹丹育儿经
	中广天择	自建	公司与快手合作，积极布局新媒体短视频领域，打造“千号计划”，搭建中广天择 MCN 平台。从 2018 年的 7 个账号扩充到 2019 年的 17 个账号，全网粉丝数从 842.8 万猛增至 2027.1 万，点赞 1.35 亿，总播放量超过 30 亿	疯狂特效师、晏大小姐 vivi
	三五互联	100%并购	收购上海婉锐（网星梦工厂）进军 MCN，业绩承诺三年归母净利润 2 亿元。淘宝联盟推出的 2019 年双 11 站外达人机构 TOP 榜单上，上海婉锐“网星梦工厂”获得第一名	@韩 41【大石桥联盟】、@Misaya 若风、@熊吱吱 finfin、@lam 方美丽同学
	元隆雅图	控股	公司控股谦玛网络，布局杭州仟美，基于达人的整合与策划，进行品类对接，促成销售。2019 年底至今两个多月时间重心放在 KOL 的寻找、签约、孵化；已经签约 3000 多万粉丝的账号	/
	星期六	控股	收购专业 MCN 运营机构遥望网络 89%股权，布局淘宝明星直播带货。子公司遥望网络是国内较早把明星引入淘宝直播等平台的专业 MCN 运营机构之一，截至 19 年 12 月，已累积签约孵化网红/达人 50 多位及明星 8 位，短视频平台全网粉丝量约 1.5 亿，累计播放量 100 亿+	王祖蓝
	如涵控股	自建	公司是已在红人孵化数上稳居行业 TOP1，并与微博、抖音、快手、B 站等平台达成战略合作，致力于为更多品牌实现品效合一	张大奕
	新文化	合作	签约美 One 李佳琪，进军 MCN 行业具有流量优势	李佳琦
	利欧股份	自建+合作	利欧数字的团队已经孵化出 6 个账号，并且在投放方面，利欧数字与今日头条以及抖音平台达成合作关系，成立专业 MCN 团队，利用其在大数据、AI 上的优势，分析粉丝偏好来知道网红进行内容生产、产品推介	/
	华扬联众	自建+合作	公司 2019 年已开始布局短视频商业化和 MCN 营销业务，与行业内头部 MCN 机构保持合作关系并且签约部分腰部网红，同时帮助部分品牌运营电商代运营相关业务	/
	壹网壹创	合作	壹网壹创深耕美妆电商服务商龙头公司深耕美妆电服务，为百雀羚、Olay 等国内外知名美妆品牌提供品牌策划、产品设计、客户服务、销售、仓储物流等线上一体化服务	/

资料来源：各公司公告、各公司官网、百度新闻、新时代证券研究所

表6： 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7： 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 湖南卫视春夏生长大会招商剧目	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
		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

随着部分云综艺收官、年前录制的大部分库存节目已经消耗，随着疫情逐步稳定，综艺市场加快进入复产复工阶段，北京市广电局出台“演播室复工指南 17 条”，指导北京市各类演播室分时有序稳妥复工复产，综艺录制重新走上正轨，二季度的综艺内容节目排播值得期待。

表8： 2020 年二季度电视综艺梳理

平台	节目	类型
湖南卫视	《我家那闺女 2》	中国亲情观察成长励志节目
	《朋友请听好》	声音互动陪伴真人秀节目
	《巧手神探》	手工竞技真人秀
	《向往的生活 4》	大型生活服务纪实节目
	《鲜厨 100》	鲜厨养成真人秀

	《非凡的超越》	大型喜剧创演博弈秀
	笑起来真好看	大型喜剧创演艺能秀节目
浙江卫视	《王牌对王牌 5》	暖情互动挑战类棚内综艺
	《天赐的声音》	音乐节目
	《周游记》	新型全球户外生活文化实境秀节目
	《奔跑吧 4》	大型户外竞技真人秀节目
	《欢乐喜剧人 6》	喜剧竞演综艺节目
东方卫视	《极限挑战 6》	大型励志体验节目
	《海上西行记》	明星自助冒险体验类真人秀
	《伟大的舞者》	舞蹈类综艺
北京卫视	《我在颐和园等你》	自拍 vlog 新型文化综艺
	《老师请回答》	家庭教育公开课堂
	《了不起的长城》	全球首档长城文化体验类节目
江苏卫视	《我们的乐队》	大型音乐竞演真人秀
	《最强大脑 7》	大型脑力偶像竞技真人秀

资料来源：传媒内参、各公司公告、各公司公众号等公开资料整理、新时代证券研究所

表9： 2020 年二季度网络综艺梳理

平台	节目	类型
爱奇艺	《青春有你 2》	青年励志综艺
	《我是唱作人 2》	华语唱作人生态挑战节目
	《潮流出动》	新消费类 KOL 竞技真人秀
	《奇妙东游记》	明星文化交流纪实真人秀
	《喜欢你我也是 2》	恋爱观察真人秀
	《我要这样生活》	独居生活治愈系观察综艺
	《青春加点戏》	沉浸式角色体验剧情真人秀
优酷	《花花万物》	访谈类节目
	《这！就是街舞 3》	街舞选拔类真人秀
	《少年之名》	青春运梦同行成长类节目
	《师父！我要跳舞了》	《这！就是街舞》系列衍生节目
	《探世界》	高品质文化知识类访谈节目
	《亲爱的上线了》	实验类情景真人秀
腾讯视频	《我 + 》	剧情式虚实互动综艺
	《横冲直撞 20 岁 2》	女团个人成长青春札记类节目
	《拜托了冰箱 6》	明星美食脱口秀节目
	《创造营 2020》	能量女团成长综艺
	《炙热的我们》	音乐团体竞演真人秀
	《认真的 GAGMAN》	寻找 “有趣新秀”
	《风味人间 2》	美食探索纪录片
	《让生活好看》	明星独居生活观察综艺
	《脱口秀大会云海选》	喜剧脱口秀节目
	《创可少女屋》	型青年团训节目《创造营 2020》衍生节目
	《在吗卡吗说话呀》	跨屏互动直播节目
	《玩游戏的朋友》	以王者荣耀为主题的娱乐社交游戏综艺
芒果 TV	《朋友请听好》	声音互动陪伴真人秀节目
	《我们的乐队》	大型音乐竞演真人秀

《婚前 21 天》	明星婚礼纪实观察真人秀
《密室大逃脱 2》	实景解密体验秀
《明星大侦探之名侦探学院 2》	《明星大侦探》兄弟篇
《来自手机的你》	情景互动式访谈节目
《定义》	30+女性主题深度访谈节目

资料来源：传媒内参、各公司公告、各公司公众号等公开资料整理、新时代证券研究所

1.5、 近期政策动态梳理

表10： 近期传媒政策梳理

日期	政策简介
2020/06/22	文旅部印发《剧院等演出场所恢复开放疫情防控措施指南》（第二版）等的通知，具体包括 1.剧院等演出场所恢复开放疫情防控措施指南（第二版） 2.互联网上网服务营业场所恢复开放疫情防控措施指南（第二版） 3.娱乐场所恢复开放疫情防控措施指南（第二版）
2020/6/17	近日，国家版权局、工业和信息化部、公安部、国家互联网信息办公室四部门联合启动打击网络侵权盗版“剑网 2020”专项行动，这是全国持续开展的第 16 次打击网络侵权盗版专项行动。本次专项行动于 6 月至 10 月开展，针对网络版权保护面临的新情况新问题，聚焦 5 个重点领域：一是开展视听作品版权专项整治；二是开展电商平台版权专项整治；三是开展社交平台版权专项整治；四是开展在线教育版权专项整治；五是巩固重点领域版权治理成果。
2020/6/12	日前，江苏广电局印发实施《2020 年信用体系建设工作计划》，全面推进全省广电行业信用体系建设。一是加快建设广电系统信用监管平台。实现对全省广电从业单位和从业人员相关信息的系统管理、动态分析。二是完善信用体系建设制度。建立健全《江苏省广电行业从业单位分级分类监管办法》《江苏省广电行业信用信息归集管理办法》等一系列规范性文件，夯实行业信用监管制度基础。三是开展广告领域信用审查。加大对广电播出机构广告审查工作的监督检查、守信激励和失信惩戒力度。
2020/6/6	中国商业联合会（简称中国商联）近期发布了《中国商业联合会关于下达 2020 年第二批团体标准项目计划的通知》（中商联标〔2020〕2 号），文件要求由中国商业联合会媒体购物专业委员会（简称中国商联媒购委）牵头起草制定行业内首部全国性社团标准《视频直播购物运营和服务基本规范》和《网络购物诚信服务体系评价指南》等两项标准（以下简称《标准》），技术归口于中国商联媒购委。
2020/6/5	针对网民反映强烈的网络直播“打赏”严重冲击主流价值观等行业突出问题，2020 年 6 月 5 日起，国家网信办、全国“扫黄打非”办会同最高人民法院、工业和信息化部、公安部、文化和旅游部、市场监管总局、广电总局等部门启动为期半年的网络直播行业专项整治和规范管理行动。
2020/6/5	国家广播电视总局官网发布消息，为进一步规范和促进我国 4K 超高清发展，提高 4K 超高清电视节目质量和制作效率，广电总局组织编制了《4K 超高清电视节目制作技术实施指南（2020 版）》。
2020/05/28	工信部网站发布工业和信息化部关于深化信息通信领域“放管服”改革的通告从减少申请材料、深化“不见面审批”、推行并行审批和检测优化、推进行政审批服务便民化、加强和规范涉企检查、不断深化“证照分离”等改革六个方面提出了 19 项改革举措。
2020/05/21	工信部、广电总局联合印发《超高清视频标准体系建设指南 2020 版）》，国家广播电视总局官网发布消息称，为发挥标准在超高清视频产业生态体系构建中的引领和规范作用，加快制造强国、网络强国、数字中国和文化强国建设步伐，工业和信息化部、国家广播电视总局共同组织制定了《超高清视频标准体系建设指南（2020 版）》，现予以印发。
2020/5/15	国家知识产权局官方网站发布了《2020 年深入实施国家知识产权战略加快建设知识产权强国推进计划》，这是以“国务院知识产权战略实施工作部际联席会议办公室”名义印发的最新通知。计划提出，加快制定知识产权强国战略纲要。制定出台促进知识产权服务业高质量发展的政策文件；推进知识产权军民融合试点工作，加快国防知识产权代理受理、转移转化、维权保护等军民融合工作机制落地。加强知识产权基本法研究。
2020/5/14	财政部、税务总局发布电影等行业税费支持政策。自 2020 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日，对纳税人提供

日期	政策简介
	电影放映服务取得的收入免征增值税。电影行业企业 2020 年度发生的亏损，最长结转年限由 5 年延长至 8 年。自 2020 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日，免征文化事业建设费。
2020/5/7	国家广播电视总局科技司关于对《互联网电印发视总体技术要求》等五项广播电视行业标准报批稿进行公示。《要求》强调，按照广播电视行业标准制定程序要求和计划安排，国家广播电视总局组织广播电视科学研究院、未来电视、国广东方网络、银河互联网电视等单位制定《互联网电视总体技术要求》《互联网电视集成平台技术要求》《互联网电视集成平台节目集成系统技术要求及接口规范》《互联网电视集成平台计费管理系统技术要求及接口规范》《互联网电视内容服务平台技术要求》等五项行业标准，现对已通过全国广播电影电视标准化技术委员会审查的报批稿予以公示。
2020/4/27	工业和信息化部、国家广播电视总局日前发布《关于推进互联网电视业务 IPv6 改造的通知》，部署推进互联网电视业务 IPv6 改造工作。《通知》强调，各相关单位新部署的互联网电视接收设备（包括但不限于机顶盒、智能电视机等产品形态）应支持 IPv6，加快对具备条件的存量互联网电视接收设备通过系统软件升级等方式支持 IPv6。2020 年三季度末，各相关单位为全部具备条件的存量互联网电视接收设备完成升级。
2020/4/24	国家广电总局印发了新修订的《广播电视和网络视听统计调查制度》。该制度是贯彻落实《广播电视行业统计管理规定》（广电总局 6 号令）的具体举措，增加并强化了网络视听、手语栏目、高清、超高清、智能终端、产业基地（园区）等统计指标，有利于及时、全面、准确反映广播电视和网络视听改革发展情况。《制度》自 5 月 1 日起实施。

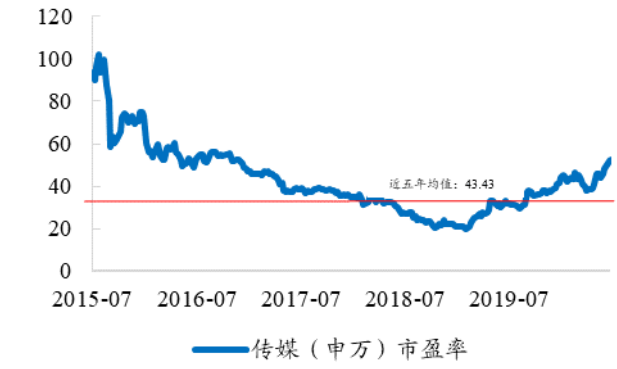
资料来源：国家版权局、工信部、广电总局、搜狐网、百度新闻、传媒内参等、新时代证券研究所

2、 市场行情分析及展望

2.1、 行业估值水平

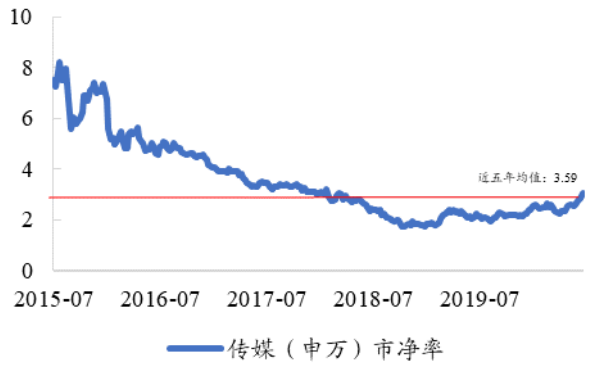
本周申万传媒行业指数周涨幅 2.08%，最新行业 PE（TTM）为 52.67 倍，低于近 5 年 22.75%的时间，行业 PB 为 3.03 倍，低于近五年 52.51%的时间。

图3： 传媒行业 PE 近五年变化



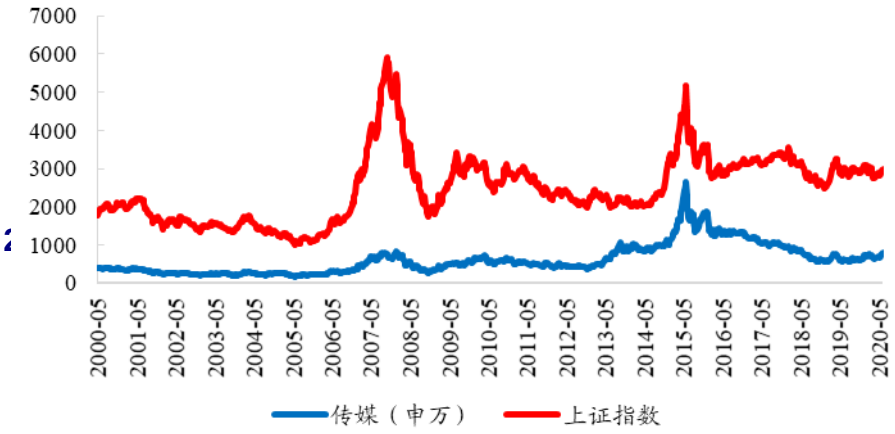
资料来源：wind、新时代证券研究所

图4： 传媒行业 PB 近五年变化



资料来源：wind、新时代证券研究所

图5： 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

场回顾

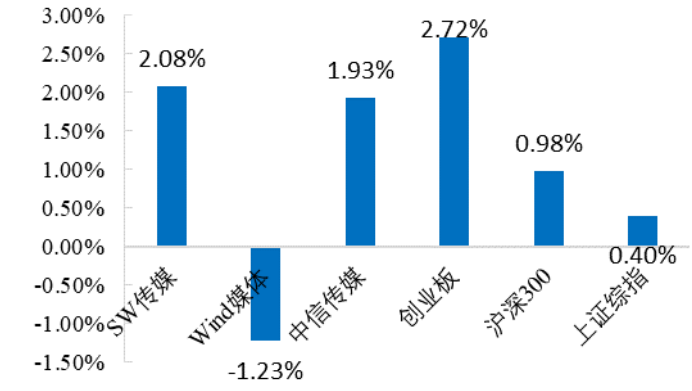
市场行情描描述：上周（6 月 22 日-6 月 24 日），传媒行业指数（SW）涨幅为 2.08%，同期沪深 300 涨幅为 0.98%，创业板指涨幅为 2.72%，上证综指涨幅为 0.40%。传媒指数相较创业板指上涨-0.64%。各传媒子板块中，媒体上涨-1.95%，广告营销上涨-0.42%，文化娱乐上涨 6.07%，互联网媒体上涨-1.80%。

表11： 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
2020/6/22	0.24%	-0.74%	-0.15%	1.01%	0.08%	-0.08%
2020/6/23	2.35%	0.80%	2.25%	1.67%	0.48%	0.18%
2020/6/24	-0.50%	-1.28%	-0.17%	0.02%	0.42%	0.30%
一周涨跌幅	2.08%	-1.23%	1.93%	2.72%	0.98%	0.40%
收盘指数	789.51	2381.18	2967.32	2382.47	4138.99	2979.55

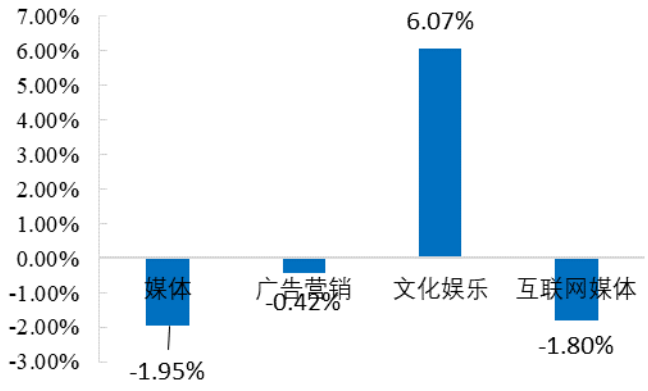
资料来源：wind、新时代证券研究所

图6： 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7： 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12： 传媒板块上周涨跌幅前十个股

涨幅前十（%）			跌幅前十（%）		
002571.SZ	德力股份	33.13%	300028.SZ	金亚退	-27.42%
300612.SZ	宣亚国际	20.54%	300104.SZ	乐视退	-26.42%
300426.SZ	唐德影视	20.23%	002604.SZ	龙力退	-24.39%
300299.SZ	富春股份	18.30%	002071.SZ	*ST 长城	-14.00%
300459.SZ	金科文化	18.28%	002103.SZ	广博股份	-13.22%
600088.SH	中视传媒	16.98%	603825.SH	华扬联众	-12.25%
603444.SH	吉比特	15.52%	300431.SZ	暴风集团	-10.50%
002602.SZ	世纪华通	14.99%	000793.SZ	华闻集团	-9.60%
002174.SZ	游族网络	14.81%	300063.SZ	天龙集团	-9.03%
603729.SH	龙韵股份	13.57%	002238.SZ	天威视讯	-8.51%

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

【政策】

1. 文旅部印发《剧院等演出场所恢复开放疫情防控措施指南》（第二版）等的通知（文旅部）

近日根据当前常态化疫情防控形势和文化经营单位恢复开放疫情防控需要，我们对《剧院等演出场所恢复开放疫情防控措施指南》《互联网上网服务营业场所恢复开放疫情防控措施指南》《娱乐场所恢复开放疫情防控措施指南》进行了修订调整。

2. 杭州余杭区：直播电商主播最高可享受“国家级领军人才”政策（澎湃新闻）

志在建设“直播经济第一区”的杭州市余杭区日前发布“直播电商政策”，明确对有行业引领力、影响力的直播电商人才可通过联席认定，按最高 B 类人才（国家级领军人才）享受相关政策。

余杭区是电商直播高地，集中了包括淘宝直播等约 20 家直播平台。根据其直播电商政策，纳税 50 万元以上的直播电商企业，可推荐独家签约主播（年带货销售额 1000 万元以上）认定 F 类人才；纳税 100 万元以上的企业可推荐独家签约主播（年带货销售额 5000 万元以上）认定 E 类人才；纳税 300 万元以上的企业可推荐独家签约主播（年带货销售额 1 亿元以上）认定 D 类人才。符合条件的企业每年可推荐 D、E 类人才名额各 1 名，并可分别按企业年纳税每增加 100 万元、50 万元逐个递增，每家企业每年认定 D、E 类人才合计不超过 5 名。对有行业引领力、影响力的直播电商人才，可通过联席认定，按最高 B 类人才享受相关政策。

【直播】

1. BOSS 直聘发布人才报告 2020 上半年带货主播月均薪 11220 元（TechWeb）

BOSS 直聘研究院数据显示，2020 年上半年，带货主播的平均月薪为 11220 元，尽管同比下降了近 2000 元，在全行业所有岗位中，这个平均薪资仍然处于高位水平。并且，这个领域中收入两极分化现象严重，大型 MCN 机构主播的收入显著拉高了平均值，71%的主播月薪收入在 1 万元以下，每天工作 10-12 个小时是生活常态

2. 国家网信办指导属地网信办依法约谈处置虎牙、斗鱼等 10 家网络直播平台（国家互联网信息办公室）

近期，国家网信办会同相关部门对国内 31 家主要网络直播平台的内容生态进行全面巡查，着力把网络直播专项整治和规范管理工作引向深入。经查，“虎牙直播”“斗鱼直播”“哔哩哔哩”“映客直播”“CC 直播”“疯播直播”“欢乐直播”“花椒直播”“西瓜视频”“全民小视频”等 10 家网络直播平台存在传播低俗庸俗内容等问题，未能有效履行企业主体责任。国家网信办指导属地网信办依法依规约谈上述平台企业，视违规情节对相关平台分别采取停止主要频道内容更新、暂停新用户注册、限期整改、责成平台处理相关责任人等处置措施，并将部分违规网络主播纳入跨平台禁播黑名单。

国家网信办有关负责人表示，结合群众举报及核查情况表明，国内 31 家主要网络直播平台普遍存在内容生态不良现象，不同程度地存在内容低俗庸俗问题。其中，秀场类直播乱象频发，一些女主播衣着暴露，一些男主播言行粗俗恶俗，低俗热舞、恶搞、谩骂等现象屡禁不绝；聊天类直播内容无营养无价值，甚至传播不良价值观；留言互动、弹幕和用户账号注册疏于管理，违法违规信息层出不穷。一些平台企业经营态度不端正，自身利益至上，有的借助免费“网课”推广“网游”，有的利用色情低俗内容诱导用户点击浏览并充值打赏，有的利用“抽奖”“竞猜”“返利”等方式涉嫌组织网络赌博。诸多直播乱象严重背离社会主义核心价值观，危害青少年健康成长，败坏社会风气，社会各界呼吁要严加整治。

有关负责人强调，此次对 31 家网络直播平台全面巡查，旨在督促主要平台切实履行主体责任和社会责任，守牢法律底线、道德底线和安全底线，自觉完善平台规则，优化系统功能，改进算法推荐，强化主播管理，最大限度压缩低俗不良信息生存空间，不断提升直播内容质量，为广大网民提供更多更好的文化产品和服务，推动网络直播行业健康有序发展。

3. 直播带货如何规？独家对话薇娅：全行业建立信用体系（新京报网）

新京报：近期，中国商业联合会媒体购物专业委员会正牵头起草制定行业内首部全国性社团标准，包括《视频直播购物运营和服务基本规范》和《网络购物诚信服务体系评价指南》。作为行业标杆之一，你认为哪些标准亟待确立？如果让你给直播带货行业提建议，你会提什么？

薇娅：主播的行为规范、业务技能等标准都需要确立，主播遵守法律法规，坚持正确导向；严禁在直播间上架禁限售、假冒伪劣商品，严禁在直播间发布违法、不良信息，发布不实信息等我认为这是每个电商主播的基本要求。现在电商直播火爆，需要全行业平台、商家、主播共同建立起完善的行业信用体系，大家共同维护行业的信誉，让消费者放心购买。

【互联网】

1. 世间再无蚂蚁金服：不是金融市场小 而是“蚂蚁”野心大（新浪财经）

在众多金融科技公司因为“蚂蚁”而追寻“金服”之名的时候，“蚂蚁”表示：不和你们一起玩了。6 月 22 日，支付宝的母公司名称已由“蚂蚁金服”改为“蚂蚁集团”，全称是“蚂蚁科技集团股份有限公司”相比于“浙江蚂蚁小微金融服务集团股份有限公司”没了“浙江”和“金融”，这背后的意义不言而喻——国际化、科技化。“蚂蚁金服”宁有种乎？没有，而是一步步走出来的。刘强东曾总结：我犯得最大的一个错误，就是拿到投资之后，比如在 07、08 年的时候，没有发展支

付业务。

实际上，这个遗憾刘强东在不同场合阐述了很多次。当时的支付的确没有价值，但其快速普及直至成为了主流的结算方式后，价值体现出来了，但为时已晚，市场早已没有空间，刘强东错失的不止是一个支付业务，更是支付业务背后的账户体系——这金融领域最核心的要素。这一点不只是刘强东没有看到，除了阿里巴巴之外的互联网巨头都没有。

【剧集】

1. 6 月 8 部新剧杀青，涵盖青春、古装、悬疑等题材（传媒内参）

近日，由钟澍佳执导，窦骁、陈都灵等主演的年代情感剧《良辰好景知几何》宣布杀青，该剧讲述男女主人公在相知相许的过程中渐渐蜕变，随着时代的洪流而生，共同守护祖国山河的故事。近期，不少剧组纷纷宣布拍摄完毕，进入后期制作阶段。比如由关晓彤、侯明昊等主演的《我就是这般女子》也于近日杀青。据不完全统计，6 月杀青剧集达到 8 部以上，涵盖青春、古装、悬疑等题材。。

【电商】

1. 快手要在成都建直播电商总部 短视频巨头按下电商加速键(每日经济新闻)

刚刚过去不久的 618 电商狂欢节，快手和抖音这两大直播电商新贵可谓出尽了风头。对于整个直播电商行业来说，短视频巨头的电商布局正在加速。

6 月 24 日，在“快手直播电商总部项目”落户成都线上云签约仪式上，快手宣布，将投资 30 亿元用以建设位于新川创新科技园 AI 创新中心的快手电商总部。依托此次合作，快手还将在成都高新区打造国内首个“5G+短视频产业基地”。

2. 电商直播站上风口这半年：全民参与成趋势 行业形成三足鼎立格局（上海证券报）

1 个月时间，空荡荡的工厂被分隔成数个大小各异的格子间。这是一家 MCN 机构的直播工厂，空气中弥散着装修材料的味道，夜里 9 点，依旧一片繁忙。

卜晓俊是机构负责人，刚结束的“618”购物节，他为此忙得整整 6 天没怎么合眼。“想合作的厂商太多了，现在我只挑一线品牌。”卜晓俊一边查看直播间的情况，一边回复合作方的信息，间隙回答采访提问。

今年的“618”购物节，直播成为当之无愧的主角，各大巨头你方唱罢我登场。截至 6 月 18 日 24 时，天猫和京东期间累计下单金额均创下纪录，分别为 6982 亿元和 2692 亿元。电商直播站上风口已有半年，俨然成发展数字经济的新抓手。

2.4、 公司重点新闻公告及点评

2020 年 6 月 22 日

【电魂网络】公司股东解除质押 1100 万股，占公司总股份的 4.50%;

【金科文化】公司股东解除质押 645 万股，占公司总股份的 0.18%;

【吉比特】公司高管计划减持不超过 55900 股，占总股本为 0.08%;

【丝路视觉】公司股东完成减持计划，本次共减持 218.96 万股。占总股本 1.90%;

【当代文化】公司股东解质 1358 万股，占总股本 2.32%;

【南极电商】公司股东解质 1890 万股，占总股本 0.77%;

【富春股份】公司股东解质 1072.5 万股，占总股本 1.55%;

【每日互动】公司战略投资浙江高速信息工程技术有限公司，本次增资后，公司持有浙江高信 10%股权;

【数知科技】控股股东上海诺牧本次协议转让完成后，股份比例由 22.92%减少至 18.78%;

【惠程科技】公司股东解质 2070 万股，占总股本 2.58%;

【华录百纳】公司本次可行权的股票期权数量为 1,742.50 万份，占公司现有总股本的 2.13%，行权价格为 6.33 元/份。

2020 年 6 月 23 日

【三七互娱】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;

【元隆雅图】公司董事计划减持 119.3 万股，占总股本 0.539%;

【艾格拉斯】公司股东解质 625 万股，占总股本 0.34%;

【长城动漫】公司披露 2019 年年度报告，实现营收 4006.32 万元，同比减少 46.55%；净利润-4.08 亿元，同比减少 9.04%；公司由“长城动漫”变更为“*ST 长动”，面临退市风险

【当代文体】公司股东解质 462 万股，占总股本 0.79%;

【三湘印象】公司与与同程网络科技股份有限公司签订战略合作框架协议。

2020 年 6 月 24 日

【江苏有线】公司公告国金网络将通过国有股权无偿划转方式获得的控股，公司的实际控制人变为江苏省人民政府;

【龙韵股份】公司拟出资 100 万元在贺州设立全资子公司贺州博延广告有限公司;

【捷成股份】公司股东减持 2800 万股，占总股本 1.09%;

【引力传媒】公司股东完成减持计划，本次共减持 500 万股，占总股本 1.85

【昆仑万维】公司股东质押 960 万股，占总股本 0.82%;

【蓝色光标】公司股东解质 2387 万股，占总股本 0.96。

3、 重要子行业分析和数据跟踪

3.1、 游戏:《和平精英》持续霸榜，《荒野乱斗》多日位居第二

《和平精英》、《王者荣耀》交替霸榜，《荒野乱斗》多日位居第二，《最强蜗牛》多日第四

表13： 一周 IOS 游戏畅销榜 2020.06.21-2020.06.27）

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
2020/6/27	和平精英	王者荣耀	三国志·战略版	最强蜗牛	三国志幻想大陆	梦幻西游	荒野乱斗	阴阳师	火影忍者	率土之滨
2020/6/26	和平精英	王者荣耀	三国志·战略版	最强蜗牛	三国志幻想大陆	梦幻西游	荒野乱斗	阴阳师	火影忍者	率土之滨
2020/6/25	和平精英	王者荣耀	最强蜗牛	阴阳师	梦幻西游	荒野乱斗	三国志·战略版	三国志幻想大陆	剑与远征	梦幻西游网页版
2020/6/24	王者荣耀	和平精英	阴阳师	最强蜗牛	荒野乱斗	梦幻西游	三国志·战略版	三国志幻想大陆	明日之后	剑与远征
2020/6/23	和平精英	王者荣耀	荒野乱斗	三国志·战略版	最强蜗牛	梦幻西游	率土之滨	梦幻西游网页版	剑与远征	神武 4
2020/6/22	王者荣耀	荒野乱斗	三国志·战略版	梦幻西游	和平精英	率土之滨	梦幻西游网页版	剑与远征	神武 4	浮生为卿歌
2020/6/21	王者荣耀	荒野乱斗	三国志·战略版	梦幻西游	和平精英	剑与远征	梦幻西游网页版	率土之滨	浮生为卿歌	神武 4

资料来源：七麦数据、新时代证券研究所

表14： 一周 IOS 游戏免费榜（2020.06.21-2020.06.27）

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
2020/6/27	最强蜗牛	荒野乱斗	三国志幻想大陆	和平精英	王者荣耀	上古传奇	爱上消消消	黑龙波	云上城之歌	剑网 3
2020/6/26	最强蜗牛	荒野乱斗	三国志幻想大陆	和平精英	王者荣耀	上古传奇	爱上消消消	你就是大侠	黑龙波	剑网 3
2020/6/25	最强蜗牛	荒野乱斗	三国志幻想大陆	和平精英	王者荣耀	你就是大侠	爱上消消消	黑龙波	剑网 3	云上城之歌
2020/6/24	最强蜗牛	三国志幻想大陆	荒野乱斗	和平精英	王者荣耀	幽游白书武术会	你就是大侠	剑网 3	造梦无双	彩虹物语
2020/6/23	最强蜗牛	荒野乱斗	和平精英	彩虹物语	爱上消消消	王者荣耀	我家有座灵剑山	云上城之歌	黑龙波	梦幻妖都
2020/6/22	最强蜗牛	荒野乱斗	和平精英	王者荣耀	搬砖我最强	彩虹物语	爱上消消消	云上城之歌	黑龙波	梦幻妖都
2020/6/21	最强蜗牛	和平精英	搬砖我最强	王者荣耀	爱上消消消	云上城之歌	彩虹物语	汤姆猫总动员	梦幻妖都	黑龙波

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，网易开发的角色扮演游戏《光遇》位列第一，miHoYo 制作的模拟类游戏《原神》与椰岛游戏制作的角色扮演类游戏《江南百景图》分别排名第二与第三。

表15： TapTap 预约榜（2020 年 6 月 27 日）

排名	游戏名称	类型	厂商	总预约数
1	光遇	角色扮演	网易	1080161
2	原神	角色扮演	miHoYo	1918497
3	江南百景图	模拟	椰岛游戏	533912
4	地下城与勇士 M	角色扮演	腾讯	1004335
5	剑侠世界	角色扮演	西山居游戏	55430
6	咔叽探险队	角色扮演	飞鱼科技	456422

排名	游戏名称	类型	厂商	总预约数
7	忆落谜境	冒险	心动网络	10295
8	灰烬战线	策略	哔哩哔哩游戏	65823
9	奥奇传说	角色扮演	广州天梯网络科技有限公司	224003
10	猫之城	角色扮演	猫之城制作委员会	245457

资料来源：TapTap、新时代证券研究所

公司方面，腾讯、网易仍位居下载、收入榜前两位，下载榜名次发生略微变化，Voodoo、金科文化、Crazy Labs 排名上升，ByteDance 和 Playgendary 排名下降，收入榜与上周保持一致。

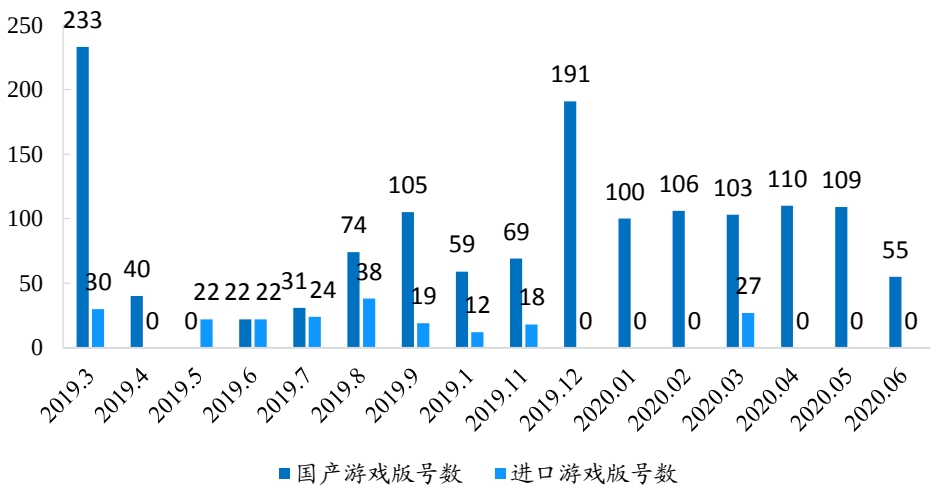
表16： IOS 平台游戏公司排行榜（2020.06.20-2020.06.27）

	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	ByteDance	AppLovin	Jinke Culture - Outfit7（金科文化）	Crazy Labs	Playgendary	Hero Entertainment（英雄互娱）	YOOZOO Games（游族）
收入排行	Tencent（腾讯）	NetEase（网易）	Alibaba Group（阿里巴巴）	Lilith（莉莉丝）	Perfect World（完美世界）	Friend Times（友谊时光）	bilibili	Duoyi（多益网络）	YOOZOO Games（游族）	Hypergryph（鹰角网络）

资料来源：AppAnnie、新时代证券研究所

根据国家新闻出版广电总局数据显示，6 月 15 日新增过审版号数量 55 个。至此，2020 年共计发放版号 610 个。

图8： 2019 年至今游戏版号情况（个）



资料来源：国家新闻出版广电总局、新时代证券研究所

表17： 2020 年 6 月 15 日国产网络游戏版号信息汇总

名称	申报类别	出版单位	运营单位	涉及公司
上古之神	网页	三七互娱（上海）科技有限公司	上海硬通网络科技有限公司	三七互娱
空匣人型	移动	北京畅元国讯科技有限公司	上海幻电信息科技有限公司	哔哩哔哩
新盗墓笔记	移动	上海游族信息技术有限公司	上海游族信息技术有限公司	游族网络
庆余年	移动	上海数龙科技有限公司	上海数龙科技有限公司	世纪华通
萌龙守护战	移动-休闲益智	杭州边锋网络技术有限公司	杭州边锋网络技术有限公司	浙数文化

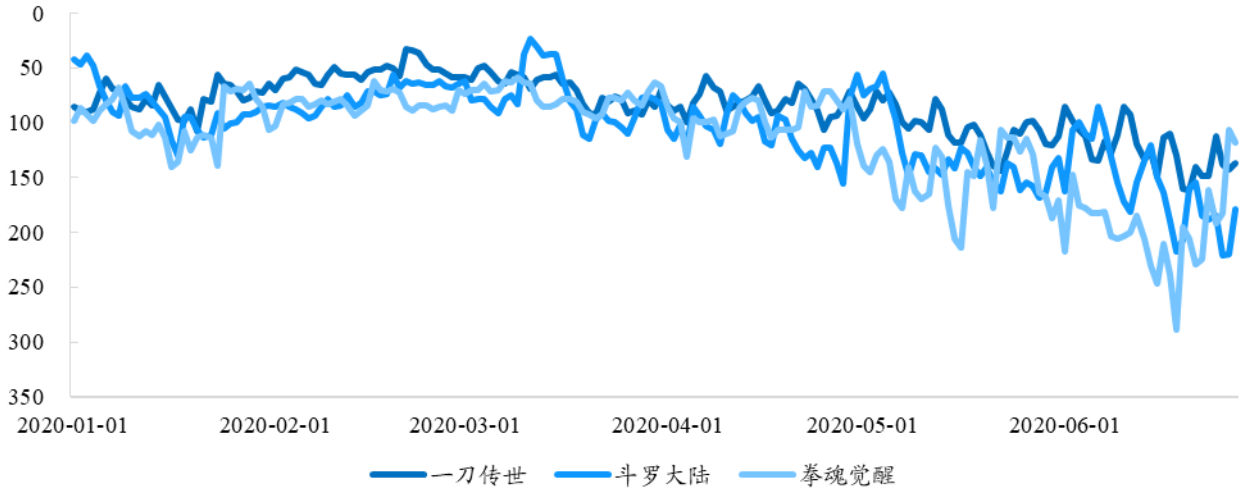
名称	申报类别	出版单位	运营单位	涉及公司
贪吃蛇乐园	移动-休闲益智	华中科技大学电子音像出版社	武汉卧友网络科技有限公司	巨人网络
前方高能	移动	上海游爱之星信息科技有限公司	上海游爱之星信息科技有限公司	天舟文化
爆燃!一拳修罗	移动	上海乐蜀网络科技股份有限公司	上海敢客网络科技有限公司	乐蜀网络(新三板)
沉没世纪	移动	成都西山居世游科技有限公司	成都西山居世游科技有限公司	金山软件
数字消一消	移动-休闲益智	炫彩互动网络科技有限公司	武汉灵动在线科技有限公司	号百控股
农场时光	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	北京发现角科技有限公司	凤凰传媒
晴明传	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	安徽多乐网络科技有限公司	凤凰传媒
雏蜂：深渊天使	移动	深圳市创梦天地科技有限公司	深圳市创梦天地科技有限公司	创梦天地
开心餐厅	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	北京开心人信息技术有限公司	
不思议的皇冠	游戏机-Switch	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海纳原信息技术有限公司	
破雪刃	移动	上海同济大学电子音像出版社有限公司	上海邦仲网络科技有限公司	
猫游记	移动	天津电子出版社有限公司	北京开元龙马科技有限公司	
全民攻城	移动	浙江省期刊总社有限公司	深圳市佳游科技有限公司	
大搬砖物语	移动	杭州美盛游戏技术开发有限公司	北京冰狮科技有限公司	
妖怪名单之前世今生	移动	厦门大学电子出版社有限责任公司	广州米娅信息科技有限公司	
决战狙击战场	移动	上海晨路信息科技股份有限公司	北京移信互动科技有限公司	
超级精灵手表	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	深圳墨冰科技有限公司	
白夜棋迹对决	移动	广州多益网络股份有限公司	成都利为网络科技有限公司	
两座城池	移动	天津电子出版社有限公司	青岛蓝飞互娱科技股份有限公司	
江湖悠悠	移动	上海电子出版有限公司	武汉网贤信息技术有限公司	
异能都市	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	江苏嘉趣网络科技有限公司	
神都探奇	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	
时逆	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海晨之科信息技术有限公司	
方块镇英雄	客户端	广州谷得网络科技有限公司	广州谷得网络科技有限公司	
妖精的尾巴：无尽冒险	移动	北京初见科技有限公司	北京初见科技有限公司	
装甲前线	移动	北京空中信使信息技术有限公司	北京空中信使信息技术有限公司	
盒子塔防	移动	北京幻方朗睿软件科技有限公司	北京元火科技有限公司	
上古神域	移动	大唐网络有限公司	成都星罗互动科技有限公司	
万国觉醒	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海莉莉丝网络科技有限公司	
忘美传	移动	浙江出版集团数字传媒有限公司	绍兴天石网络科技有限公司	
迷雾之夏	移动	游艺春秋网络科技（北京）有限公司	游艺春秋网络科技（北京）有限公司	
偶像请就位	移动	广州四三九九信息科技有限公司	广州四三九九信息科技有限公司	
巴啦啦魔仙盛宴	移动-休闲益智	咪咕互动娱乐有限公司	成都雷兽互动科技有限公司	
同桌连连看	移动-休闲益智	天津电子出版社有限公司	北京同桌游戏科技有限公司	
烧脑对决	移动-休闲益智	宁波东海岸电子音像出版社	深圳市来玩科技有限公司	
全明星足球	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	

名称	申报类别	出版单位	运营单位	涉及公司
欢乐火车大冒险	移动-休闲益智	杭州乐港科技有限公司	北京摩丰科技有限公司	
飞常斗兽棋	移动-休闲益智	杭州烈焰网络技术有限公司	黑龙江省明游网络科技有限公司	
零食也疯狂	移动-休闲益智	华东师范大学电子音像出版社有限公司	壹趣信息科技（上海）有限公司	
模拟山地自行车	移动-休闲益智	杭州乐港科技有限公司	北京摩丰科技有限公司	
疯狂狙击手	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	
巴士大作战	移动-休闲益智	上海雪鲤鱼计算机科技有限公司	深圳市动能无线传媒有限公司	
火爆球球	移动-休闲益智	广东太平洋电子出版社	深圳市手心游戏科技有限公司	
火柴人王者	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	
秘钥开箱	移动-休闲益智	杭州润趣科技有限公司	江苏凯顺科技有限公司	
极速青春冠军杯	移动-休闲益智	方圆电子音像出版社有限责任公司	北京元火科技有限公司	
银翼战机	移动-休闲益智	广州盈正信息技术有限公司	合肥乐攸信息科技有限公司	
风之物语	移动-休闲益智	湖北省扬子江影音有限责任公司	武汉点智科技有限公司	
哈虎抢金牌	移动-休闲益智	宁波东海岸电子音像出版社	宁波哈虎网络科技有限公司	
超能训练师	移动-休闲益智	北京智明星通科技股份有限公司	北京智明星通科技股份有限公司	

资料来源：国家新闻出版广电总局、新时代证券研究所

【三七互娱：一刀传世、斗罗大陆、拳魂觉醒】

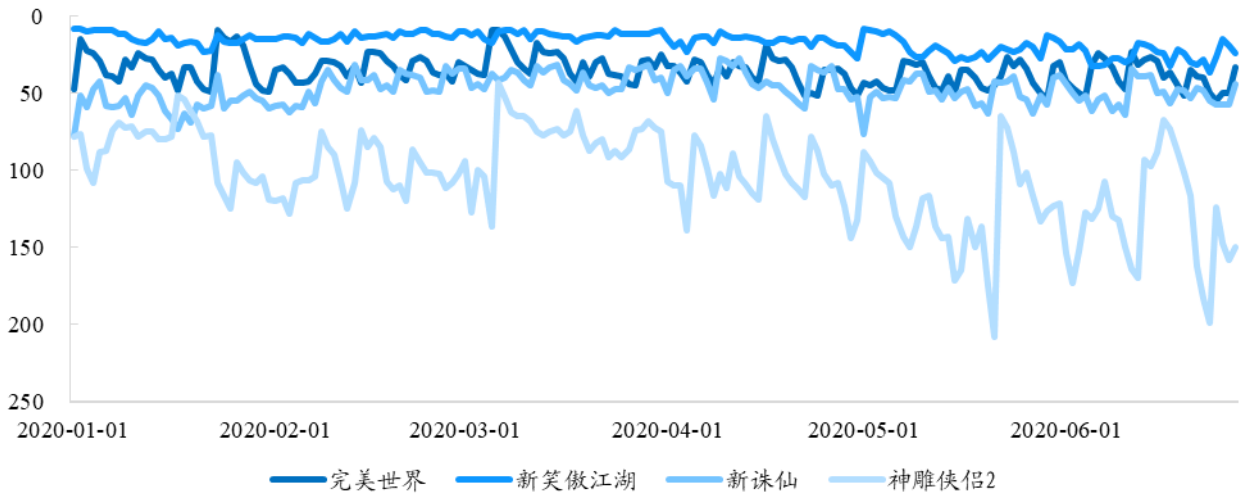
图9： 三七互娱热门游戏 IOS 总畅销榜排名趋势



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】

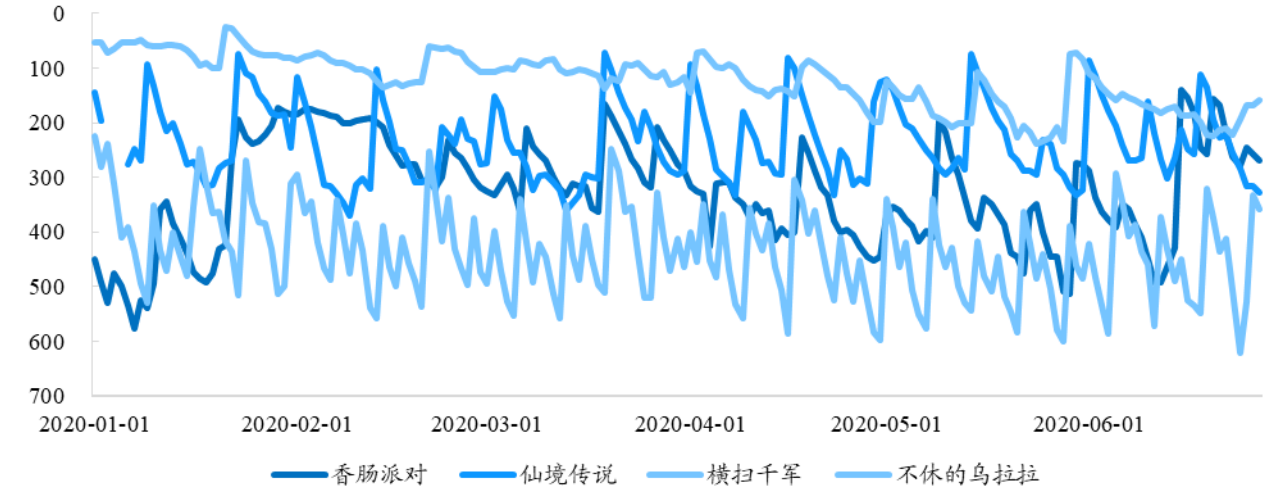
图10： 完美世界热门游戏 IOS 总畅销榜排名趋势



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】

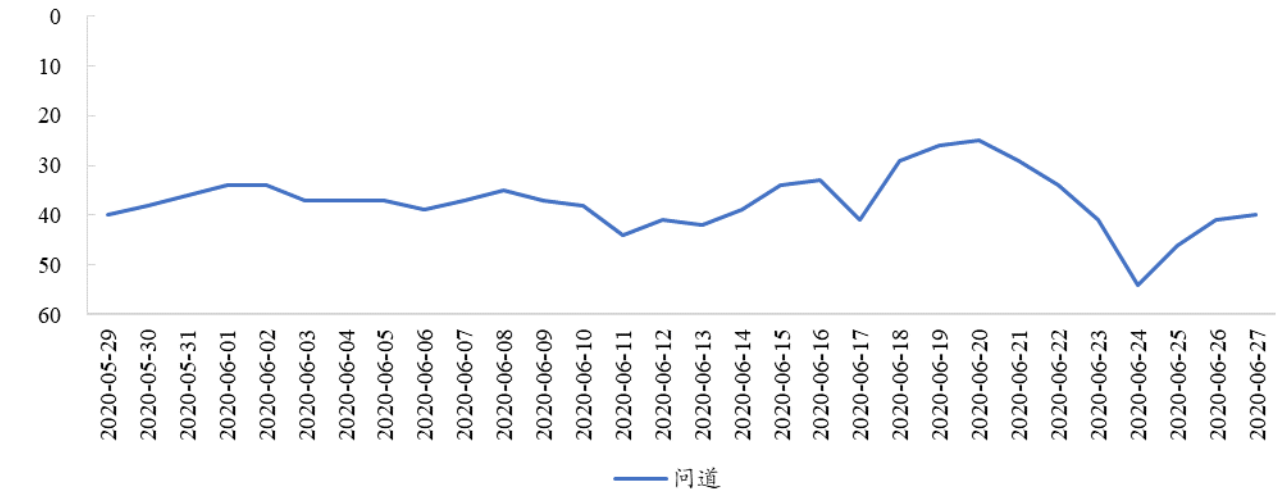
图11： 心动公司热门游戏 IOS 总畅销榜排名趋势



资料来源：七麦数据、新时代证券研究所

【吉比特：问道手游】

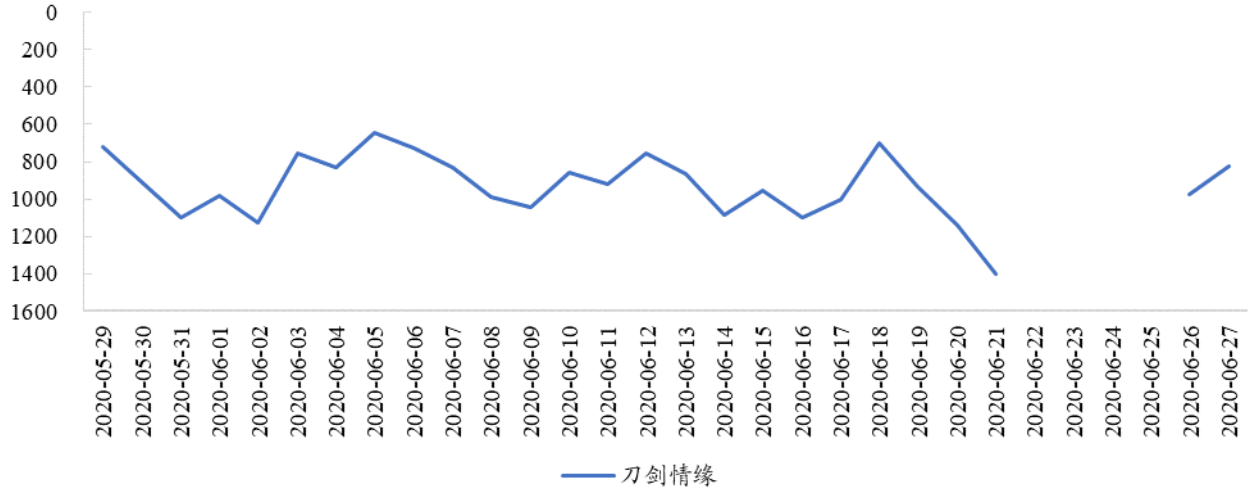
图12： 吉比特热门游戏 IOS 总畅销榜排名趋势



资料来源：七麦数据、新时代证券研究所

【惠程科技：刀剑情缘】

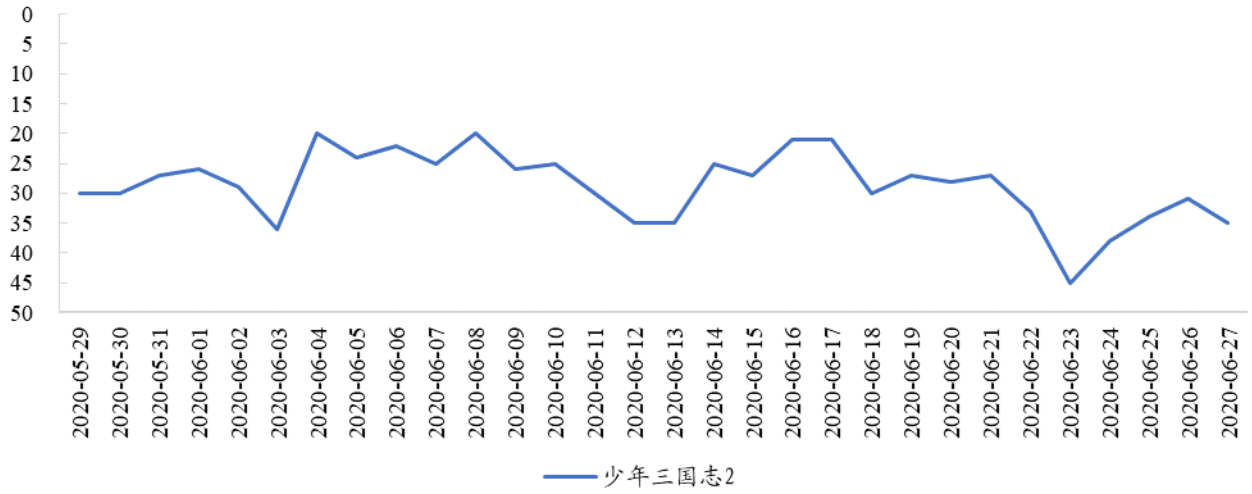
图13： 惠程科技热门游戏 IOS 总畅销榜排名趋势



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】

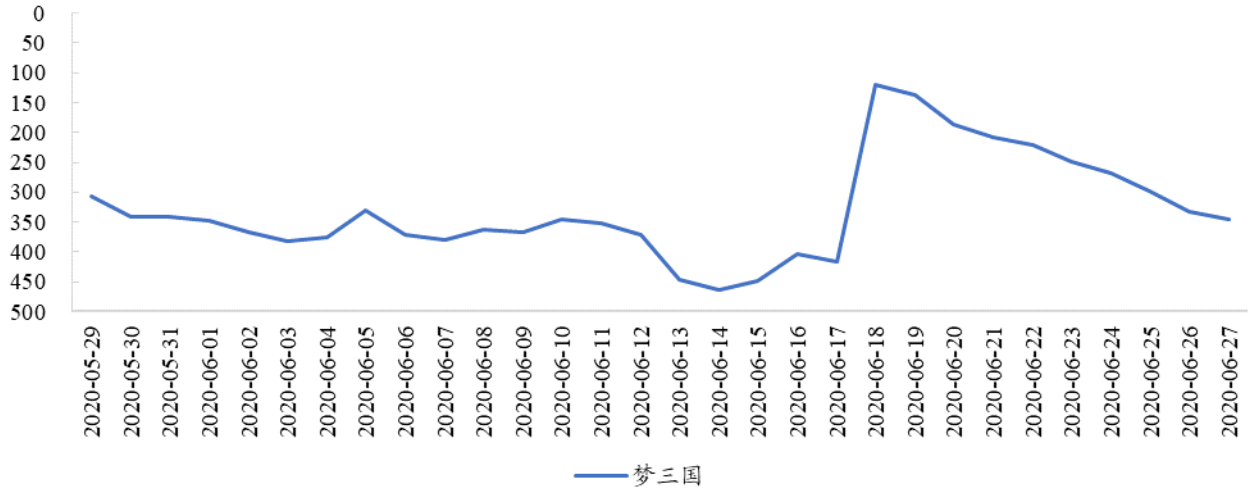
图14： 游族网络热门游戏 IOS 总畅销榜排名趋势



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：《隐秘的角落》位列榜首，《怪你过分美丽》进入前三

根据骨朵数据，6 月 22 日至 26 日全平台剧集播放热度 TOP10 中腾讯视频占据 5 席，其中 1 部为独播；爱奇艺占据 8 席，其中 3 部为独播；优酷占据 4 席；芒果 TV 占据 2 席。其中由爱奇艺出品的《隐秘的角落》位列第一；由天马映象、完美影视、慈文传媒、瞳盟影视、幸福蓝海、江苏广电、浙江广电、腾讯影业、万达影视、爱奇艺、阿里巴巴、腾讯科技、天马映像出品的《三叉戟》位列第二；由爱奇艺、恒星引力影视、青春你好、新媒诚品、完美影视出品的《怪你过分美丽》位列第三。

表18： 6 月 22 日-6 月 26 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	隐秘的角落	上映 11 天	爱奇艺	77.41
2	三叉戟	上映 27 天	腾讯、爱奇艺、优酷	77.37
3	怪你过分美丽	上映 19 天	爱奇艺	68.91
4	幸福，触手可及	上映 39 天	腾讯、爱奇艺、优酷	67.05
5	月上重火	上映 30 天	腾讯、爱奇艺、优酷	63.9
6	暮白首	上映 9 天	爱奇艺、优酷	63.6
7	你是我的命中注定	上映 22 天	腾讯	62.8
8	蜗牛与黄鹂鸟	上映 6 天	腾讯、爱奇艺、芒果	62.05
9	奈何 BOSS 又如何	上映 17 天	芒果	58.44
10	民初奇人传	上映 15 天	爱奇艺	58.3

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 5 个，均为独播，爱奇艺占 4 个，腾讯占 3 个。其中，《乘风破浪的姐姐》居首位，《奔跑吧 第四季》和《创造营 2020》分列二三位。

表19： 6 月 22 日-6 月 26 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	乘风破浪的姐姐	上映 15 天	芒果 TV	76.75
2	奔跑吧 第四季	上映 36 天	腾讯、爱奇艺、优酷	67.18
3	创造营 2020	上映 56 天	腾讯	65.77
4	向往的生活 第四季	上映 57 天	芒果 TV	65.7
5	最强大脑 第 7 季	上映 43 天	腾讯、爱奇艺、优酷	65.39
6	快乐大本营 2020	上映 175 天	芒果 TV	63.09
7	妻子的浪漫旅行 第四季	上映 21 天	芒果 TV	62.95
8	天天向上 2020	上映 174 天	芒果 TV	62.12
9	我是唱作人 第二季	上映 72 天	爱奇艺	61.61
10	喜欢你我也是 第二季	上映 59 天	爱奇艺	61.59

资料来源：骨朵数据、新时代证券研究所

3.3、 直播电商：主播薇娅热度第一，观看人次超 2500 万

直播电商方面，根据直播眼数据显示，主播薇娅夺得本周直播电商热度排行榜第一名，观看量 0.99 亿，观看人数 2500 万。第二名为 Timor 小小疯，观看量 0.3 亿，观看人数 1800 万。

表20： 6 月 22 日-6 月 26 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	0.28 亿	0.99 亿	0.25 亿	11.112	6
2	Timor 小小疯	297.09 万	0.30 亿	0.18 亿	10.833	6
3	烈儿宝贝	497.53 万	0.22 亿	0.11 亿	10.709	5
4	雪梨_Cherie	0.14 亿	0.14 亿	347.42 万	10.409	9
5	聚划算百亿补贴官方	277.89 万	821.20 万	508.97 万	10.354	3
6	天猫 618 官方直播	75.06 万	212.61 万	129.31 万	10.339	1
7	小翾小 BABY	61.78 万	409.47 万	357.90 万	10.289	7
8	陈洁 kiki	317.79 万	0.10 亿	461.82 万	10.255	4
9	南风 Cheney	847.12 万	0.16 亿	467.75 万	10.072	6
10	祖艾妈	200.08 万	541.24 万	171.39 万	10.054	4

资料来源：直播眼、新时代证券研究所（截至 2020 年 6 月 26 日）

商品及店铺数据方面，谦寻文化夺得本周直播电商机构排行榜第一名，机构总流量 0.37 亿，直播销售数量 540.88 万，总粉丝数 0.68 亿。第二名为美腕，机构总流量 72.64 万，直播销售数量 2.87 万，总粉丝数 0.3 亿。

表21： 6 月 22 日-6 月 26 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	8.792	0.37 亿	540.88 万	0.68 亿	47
2	美腕	8.394	72.64 万	2.87 万	0.30 亿	7
3	枫宸	8.295	0.13 亿	34.41 万	292.92 万	1
4	纳斯	8.147	859.70 万	55.42 万	0.16 亿	96

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
5	甜星	8.13	911.62 万	26.43 万	196.10 万	25
6	宸帆	8.023	491.26 万	101.70 万	0.25 亿	6
7	优娃	7.969	751.22 万	4.93 万	213.12 万	27
8	构美	7.939	543.08 万	150.38 万	0.31 亿	128
9	宇诺文化	7.938	658.91 万	47.46 万	614.03 万	17
10	集淘达人	7.787	376.14 万	260.33 万	0.12 亿	39

资料来源：直播眼、新时代证券研究所（截至 2020 年 6 月 26 日）

3.4、 在线阅读：《诡秘之主》持续霸榜，《鬼子你好我们是游戏玩家》与《征服异界从游戏开始》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 6 月 26 日，《诡秘之主》持续霸占连载排行榜首位，《剑来》、《第一序列》分列第二、三位。根据优书网数据，《鬼子你好我们是游戏玩家》登顶男频热门榜，评分 7.4，《征服异界从游戏开始》登顶女频热门周榜，评分 8。

表22： 橙瓜网连载排行榜 TOP10 数据（截至 2020 年 6 月 26 日）

排名	分类	作品	作者	首发网站	评分
1	奇幻	诡秘之主	爱潜水的乌贼	起点中文网	8.4
2	仙侠	剑来	烽火戏诸侯	纵横中文网	8.4
3	都市	第一序列	会说话的肘子	起点中文网	8.1
4	现实主义题材	网络英雄传	郭羽、刘波	咪咕阅读	8.1
5	军事	零点	骠骑	阿里文学	8.1
6	都市	无字江山	小神	逐浪网	8.1
7	言情	最佳词作	空留	咪咕阅读	8.1
8	言情	凤唳江山	晓云	咪咕阅读	8.1
9	言情	王的女人谁敢动	拈花惹笑	红薯中文网	8.1
10	都市	鉴宝金瞳	七宝琉璃	咪咕阅读	8.1

资料来源：橙瓜网、新时代证券研究所

表23： 优书网热门周榜 TOP10 数据（截至 2020 年 6 月 26 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	鬼子你好我们是游戏玩家	红心兔	7.4	1	征服异界从游戏开始	爱吃辣鸡粉	8
2	诡秘地海	狐尾的笔	7.5	2	大文豪与哲学家	王小周	7.1
3	当外神降临异界之时	水银术士	9.7	3	影帝他妹三岁半	江月年年	8
4	诡秘之主	爱潜水的乌贼	8.7	4	魔改文明	梦若云	6.8
5	亏成首富从游戏开始	青衫取醉	7.3	5	虐文女主只想炼丹[穿书]	写离声	6.4
6	老婆请安分	花还没开	7.8	6	[火影]复仇者	隐玉	8
7	轮回大劫主	文抄公	6.5	7	论抽卡，我从来没输过	暮寒公子	7.6
8	他和她们的群星	流血的星辰 a	6.8	8	普通美国丽人	MsAdele	8.1
9	绝对一番	海底漫步者	6.2	9	文学入侵	鹿门客	8.4
10	大道纪	裴屠狗	5.5	10	她是纯爱文女配[快穿]	花木柔	6.7

资料来源：优书网、新时代证券研究所

3.5、 网络电影：《奇门相术》、《机械画皮》、《大狂蜂：起源》位列前三

网络电影热度排名情况，根据骨朵数据，截至 6 月 26 日，爱奇艺平台播出的《奇门相术》上映 1 天，位居热度榜第一；《机械画皮》上映 3 天，热度排名第二；《大狂蜂：起源》上映 2 天，热度排名第三。热度前十的网络电影中，腾讯视频平台占 4 部，其中独播 3 部；爱奇艺平台占 6 部，其中独播 5 部；优酷占 2 部，其中独播 1 部。

表24： 6 月 22 日-6 月 26 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	奇门相术	上映 1 天	爱奇艺	68.45
2	机械画皮	上映 3 天	爱奇艺	59.71
3	大狂蜂：起源	上映 2 天	腾讯	51.46
4	镇魂法师 2	上映 3 天	优酷	47.73
5	双生赤狐	上映 4 天	腾讯	45.44
6	武神苏乞儿之黄金海盗	上映 6 天	腾讯	43.59
7	龙虎山张天师	上映 22 天	腾讯、爱奇艺、优酷	43.52
8	疯魔神丐苏乞儿	上映 9 天	爱奇艺	42.55
9	卷帘神将	上映 4 天	爱奇艺	41.84
10	天启大爆炸	上映 16 天	爱奇艺	41.11

资料来源：骨朵数据、新时代证券研究所

4、 一级市场投资动态

表25： 上周（周一至周五）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
2020/6/25	Librestream	文娱传媒	D 轮	2400 万美元	未透露
2020/6/24	星异象	文娱传媒	天使轮	数百万人民币	辰海资本
2020/6/24	Tokopedia	电子商务	战略投资	5 亿美元	Temasek 淡马锡
2020/6/24	爱逛 Guang	电子商务	战略投资	2000 万人民币	未透露
2020/6/23	衢州新闻网	文娱传媒	战略投资	数千万人民币	阿里巴巴，南威软件，太平洋保险，安恒信息
2020/6/23	快买他	文娱传媒	A 轮	数千万人民币	安策资本
2020/6/23	秒影工场	文娱传媒	天使轮	1000 万人民币	微盟
2020/6/23	MAX 电竞	游戏	战略投资	数千万人民币	虎扑体育
2020/6/23	小黑盒 APP	游戏	战略投资	未透露	虎扑体育
2020/6/23	DMarket	游戏	战略投资	650 万美元	Almaz Capital（领投），Xsolla
2020/6/22	AIVA	文娱传媒	战略投资	数千万人民币	网易云音乐
2020/6/22	梯影传媒	广告营销	战略投资	数千万人民币	58 同城

资料来源：桔子 IT、新时代证券研究

5、 并购重组与股权激励

表26： 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)
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27： 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
002354.SZ	*ST 天娱	2020-06-03	董事会预案	期权	4340.00	4.6559	3.18
300295.SZ	三五六网	2020-04-29	董事会预案	股票	146.30	0.7595	6.45
300031.SZ	宝通科技	2020-04-16	董事会预案	期权	1750.00	4.4106	20
300785.SZ	值得买	2020-04-07	董事会预案	股票	79.51	1.4908	72.79
600633.SH	浙数文化	2020-04-03	董事会预案	期权	1300.00	0.9985	9.71
603000.SH	人民网	2020-03-17	董事会预案	股票	718.28	0.6496	10.82
300364.SZ	中文在线	2020-03-07	董事会预案	期权	3636.48	5	3
002292.SZ	奥飞娱乐	2020-03-04	董事会预案	期权	1034.00	0.7619	8.46
300556.SZ	丝路视觉	2020-02-15	董事会预案	股票	295.00	2.5613	8.53
300556.SZ	丝路视觉	2020-02-15	董事会预案	期权	490.50	4.2587	17.05
603729.SH	龙韵股份	2019-12-25	股东大会通过	期权	581	6.2247	15.83

资料来源：wind、新时代证券研究所

6、 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

胡皓，传媒互联网行业首席分析师，擅长自上而下把握行业性机会，探究传媒行业现象本质。2009 年 4 月加盟光大证券研究所，期间曾获 2010 年新财富钢铁行业金牌分析师排名第五，2011 年加盟银河证券，2012、2014 年新财富最佳分析师第四名，2015 年转型传媒，原银河证券传媒互联网行业首席分析师。

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 邮箱：haoying1@xsdzq.cn	
上海	**吕荻琪　销售总监**	
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyouqi@xsdzq.cn	
广深	**吴林蔓　销售总监**	
	固话：0755-82291898 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/