传媒

2020 年 06 月 21 日

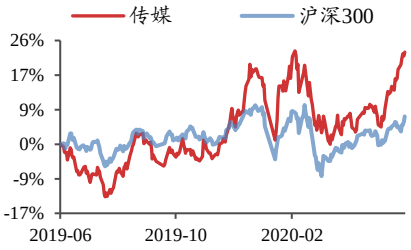
坚守游戏、视频龙头，前瞻性布局电影板块

——行业周报

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

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-直播电商系列报告之 MCN：集聚新流量，提振新经济，“MCN+X”未来可期》-2020.6.17

《行业周报-加大布局游戏板块，关注新内容带来的业绩弹性》-2020.6.14

《行业周报-游戏、电影继续前瞻布局下半年，关注直播电商产业链短期业绩兑现情况》-2020.6.7

● **新品密集上线叠加苹果严格执行版号政策，继续加大游戏龙头配置力度**

近期，Gamelook、七麦研究院等多家游戏媒体分别报道：苹果公司将遵守中国对游戏产品的相关法律法规、对中国区 iOS 平台进行严格的新游戏资质审核，从 2020 年 7 月起，无版号新游戏将无法通过苹果审核上架中国区 App Store。我们认为，苹果此次游戏资质审核将终结 iOS 平台的游戏马甲包时代，对于有版号的游戏而言，后续上线后一方面或享受竞品减少带来的收入份额提升，另一方面或由于 iOS 平台买量竞争主体的减少而面临买量成本下降，从而实现游戏净利率的提升。随着暑期的临近，游戏龙头公司头部产品有望密集上线，且基本都拥有版号，如腾讯《DNF》《光与恋之夜》、网易《哈利波特：魔法觉醒》《天谕》、完美世界《新神魔大陆》《梦幻新诛仙》、三七互娱《荣耀大天使》、吉比特《魔渊之刃》、世纪华通代理《龙之谷 2》《庆余年》、游族网络《新盗墓笔记》等，上线后有望给相关研发、发行商带来业绩增量。基于存量精品游戏较强的流水持续性以及新游戏贡献，游戏板块全年业绩确定性仍强，整体估值仍有提升空间，我们继续建议加大龙头配置力度，**继续重点推荐姚记科技、完美世界，受益公司还包括三七互娱、游族网络、世纪华通、吉比特、掌趣科技、宝通科技、凯撒文化等。**

● **精品内容驱动视频平台付费用户不断增长，坚守具备内容优势的视频龙头**

芒果超媒《乘风破浪的姐姐》于 6 月 12 日上线后，播放量、关注度、话题度持续井喷，且有望驱动芒果 TV 的付费会员数量增长超预期，再次验证芒果综艺内容制作优势及精品内容驱动付费用户增长的逻辑。6 月 19 日芒果 TV2020 战略发布会上公布了《花儿与少年之姐姐的爱乐之程》《披荆斩棘的哥哥》《小情歌》《岛上友人》《去冒险吧》《超级学徒》等新综艺，后续上线后有望驱动付费会员持续增长，**继续推荐内容制作实力突出的视频龙头芒果超媒。**

● **影院复业临近及电影行业底部复苏仍是大概率事件，建议继续前瞻性布局**

近期由于北京疫情的反弹，北京市严格实施防疫措施，全国影院复业时间或较此前市场预期进一步推迟。虽然由于疫情进展的不确定性，影院全面复业的具体时间仍有较大不确定性，但近期关于影院复业的准备工作如影片拷贝和密钥制作仍在推进，我们判断三季度影院复业概率仍较大，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，库存头部影片后续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，电影行业底部复苏仍然是大概率事件，建议继续前瞻性布局电影板块，**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；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：《荒野乱斗》霸榜 iOS 免费榜，《王者荣耀》继续蝉联 iOS 畅销榜第一 3
2、 行业新闻综述：字节跳动一季度营业收入约为 56 亿美元，京东集团香港联交所上市 9
2.1、 影视：芒果 TV 举行战略发布会，力天影业或将于 6 月 22 日上市 9
2.2、 游戏：苹果将落实游戏新政，《荒野乱斗》获玩家热捧 9
2.3、 直播电商：浙江省网商协会发布首个直播电商行业规范标准 9
2.4、 教育：2020 年高考报名人数同比增加 40 万，北京中高考时间不做调整 10
2.5、 互联网：字节跳动一季度营业收入约为 56 亿美元，同比增长超过 130% 10
2.6、 体育：因疫情原因，北京暂停各类体育赛事活动举办和体育健身场所开放 11
3、 公告总结：蓝色光标澄清可能被字节跳动收购的不实消息，游族网络签署《三体》系列游戏授权许可合同 11
4、 板块行情综述：A 股传媒板块 2020 年第 25 周表现强于上证综指，弱于创业板指 13
5、 风险提示 18

图表目录

图 1： iOS 免费榜排名—《荒野乱斗》获中国 iOS 免费榜第一（截止时间：2020.06.20 20:00） 3
图 2： iOS 畅销榜排名—《王者荣耀》获中国 iOS 畅销榜第一（截止时间：2020.06.20 20:00） 4

表 1： 重点公司游戏产品 iOS 畅销榜/免费榜周排名—《王者荣耀》获中国 iOS 畅销榜第一（2020.6.15-2020.6.20）（截止时间：2020.6.20 20:00） 4
表 2： TapTap 新游预约榜排名—《原神》获新游预约榜第一（截止时间：2020.06.20 20:00） 5
表 3： 淘宝直播薇娅直播间周观看人数第一（2020.06.15-2020.06.20）（截止时间：2020.06.20 24:00） 6
表 4： 淘宝直播谦寻文化获机构指数第一（2020.06.15-2020.06.20）（截止时间：2020.06.20 24:00） 6
表 5： 淘宝直播天猫超市获店铺指数第一（2020.06.15-2020.06.20）（截止时间：2020.06.20 24:00） 7
表 6： 网播剧数据—《怪你过分美丽》获周播映指数第一（2020.06.15-2020.06.20）（截止时间：2020.06.20 20:00） .7
表 7： 网播综艺数据—《创造营 2020》获周播映指数第一（2020.06.15-2020.06.20）（截止时间：2020.06.20 20:00） 7
表 8： 台播剧数据—《幸福触手可及》获周收视率第一（2020.06.15-2020.06.20）（截止时间：2020.06.20 20:00） 8
表 9： 台播综艺数据—《晚间新闻》获周收视率第一（2020.06.15-2020.06.20）（截止时间：2020.06.20 20:00） 8
表 10： 奥飞娱乐、惠城科技、华谊兄弟、捷成股份、金科文化、电魂网络股东解质押股份，开元股份股东质押股份（2020.06.15-2020.06.19） 12
表 11： 传媒板块多家公司将召开股东大会（2020.06.22-2020.06.26） 12
表 12： A 股传媒个股行情—凯撒文化周涨幅第一，星辉娱乐周跌幅第一（2020.06.15-2020.06.19）（以 2020 年 6 月 19 日收盘价为准） 13
表 13： 美股重点传媒公司行情—优点互动周涨幅第一，36 氪周跌幅第一（2020.06.15-2020.06.19）（以 2020 年 6 月 19 日收盘价为准） 15
表 14： 港股重点传媒公司行情—中手游周涨幅第一，汇量科技周跌幅第一（2020.06.15-2020.06.19）（以 2020 年 6 月 19 日收盘价为准） 16
表 15： A 股受益标的 2020 年预测 PE 大多位于 20-50 倍 17

1、 行业数据综述:《荒野乱斗》霸榜 iOS 免费榜,《王者荣耀》继续蝉联 iOS 畅销榜第一

根据七麦数据，2020 年 6 月 20 日，中国 iOS 游戏免费榜中，《荒野乱斗》持续霸榜，排名第一，《和平精英》和《王者荣耀》分列第二、第三位。中国 iOS 游戏畅销榜中，《王者荣耀》继续蝉联第一，《三国志·战略版》和《荒野乱斗》分列第二、第三位。根据 TapTap 数据，2020 年 6 月 20 日，《原神》蝉联 TapTap 新游预约榜第一。

根据直播眼数据，2020 年 6 月 15 日至 2020 年 6 月 20 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 6 月 15 日至 2020 年 6 月 20 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 6 月 15 日至 2020 年 6 月 20 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 6 月 15 日至 2020 年 6 月 20 日，网络剧播映指数排行榜中，随着《传闻中的陈芊芊》完结，《怪你过分美丽》登上榜单第一。2020 年 6 月 15 日至 2020 年 6 月 20 日，网络综艺播映指数排行榜中，《创造营 2020》热度不减，继续蝉联第一。

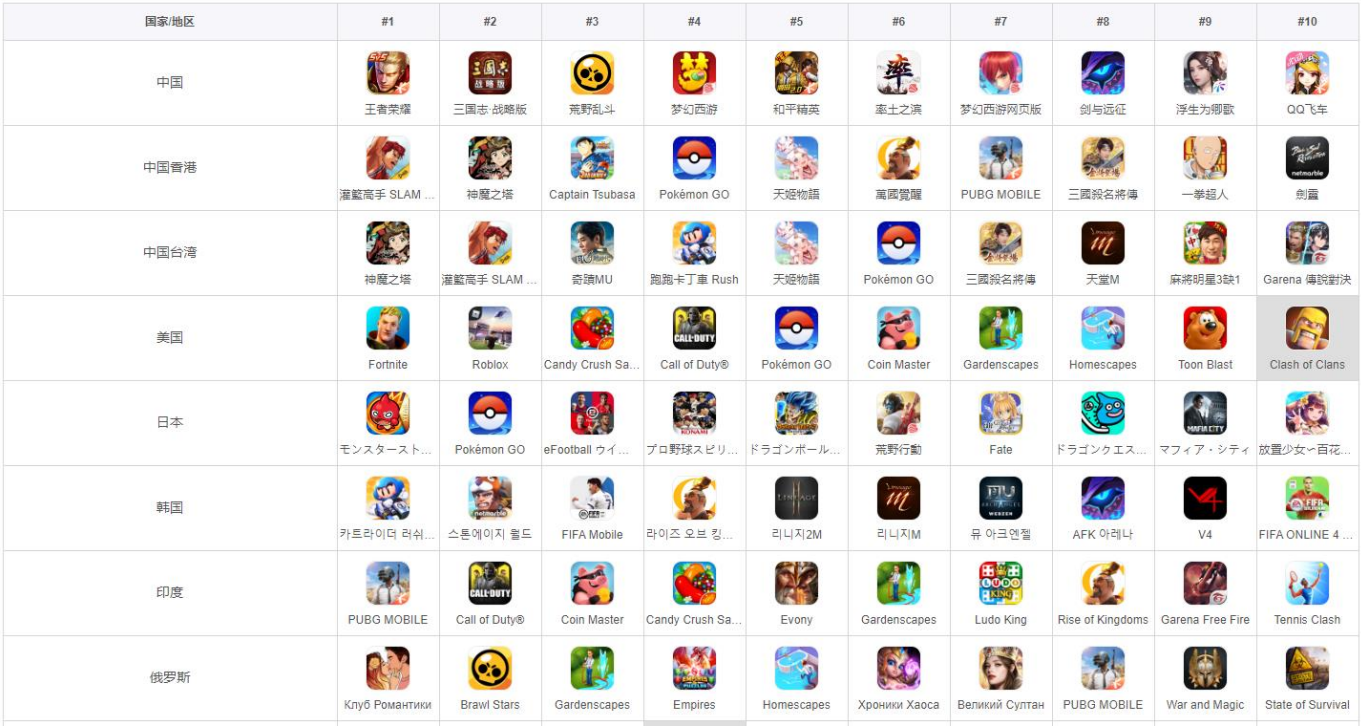
根据 CSM 数据，2020 年 6 月 15 日至 2020 年 6 月 20 日，央卫晚间收视率排行榜中，电视剧《幸福触手可及》以 1.95%收视率蝉联第一。2020 年 6 月 15 日至 2020 年 6 月 20 日，央卫晚间综艺排行榜中，《晚间新闻》以 0.51%收视率排名第一。

图1：iOS 免费榜排名—《荒野乱斗》获中国 iOS 免费榜第一（截止时间：2020.06.20 20:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	荒野乱斗	和平精英	王者荣耀	云上城之歌	搬砖我最强	爱上消消消	猎枪反击战	我家有座灵剑山	少年名将录	汤姆猫总动员
中国香港	戀戀消庭	海龟勇士	Tangle Master 3D	武林英雄傳	仙命决	灌籃高手 SLAM ...	湯姆猫總動員	亂鬥星球	Money Buster	Cube Surfer
中国台湾	跑跑卡丁車 Rush	貪吃蛇進化論	灌籃高手 SLAM ...	搬磚我最強	石器時代	Tangle Master 3D	Garena 傳說對決	方格騎士團	異界之鎚	救救小老弟
美国	Money Buster	Tangle Master 3D	Sneaker Art	Plinko Master	My Talking Tom ...	Stack Colors	Samurai Flash	Cube Surfer	Good Slice	Braindom
日本	Stack Colors	ポケモンスマイル	Tangle Master 3D	グッドスライス	キューブ・サー...	Pull Him Out	プロ野球スピリ...	3分間ミステリー	Call of Duty®	どうぶつの森 ポ...
韩国	카트라이더 러쉬...	픽셀 나이트	스톤에이지 월드	다크 레이드	FIFA Mobile	Cube Master	Tangle Master 3D	무쌍요희	MusicQuiz	궁3D
印度	PUBG MOBILE	Tangle Master 3D	My Talking Tom ...	Ludo King	Stack Colors	Garena Free Fire	Money Buster	Save The Girl	Good Slice	Subway Surfers
俄罗斯	Мой Говорящи...	Money Buster	Tangle Master 3D	Хороший кусочек	Idle Home Make...	Спасите девушку	Cube Surfer	Hello Neighbor ...	Клуб Романтики	Match 3D

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（截止时间：2020.06.20 20:00）



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—《王者荣耀》获中国 iOS 畅销榜第一（2020.6.15-2020.6.20）（截止时间：2020.6.20 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	995（↑44）-1182（↓41）（中国免费榜）
	捕鱼炸翻天	63（↓5）-78（↓1）
	指尖捕鱼	117（↑4）-158（↑2）
完美世界	新诛仙	27（↓2）-37（↑8）
	完美世界	17（↓1）-36（↓3）
	新笑傲江湖	12（↓1）-21（-）
	神雕侠侣 2	47（↑21）-73（↑52）
三七互娱	大天使之剑	117（↑22）-248（↓32）
	斗罗大陆	83（↑7）-154（↓24）
	拳魂觉醒	140（↓6）-205（↓48）
	末日沙城	203（↑5）-245（↓18）
	鬼语迷城	226（↓7）-278（↓3）
吉比特	问道	17（↑8）-28（↑4）
	贪婪洞窟 2	369（↓149）-454（↓98）
游族网络	山海镜花	61（↓19）-142（↓2）
	少年三国志	145（↑18）-215（↓3）
	少年三国志 2	12（↑1）-19（↑6）
	权力的游戏	127（↓17）-150（↓19）
	天使纪元	147（↓44）-226（↓20）
	圣斗士星矢	77（↓15）-70（↑21）
掌趣科技	一拳超人：最强之男	54（↓5）-106（↑57）

	奇迹：觉醒	53（↑48）-106（↑95）
星辉娱乐	烈火雷霆	345（↑14）-378（↑20）
腾讯	王者荣耀	1（-）-1（-）
	和平精英	3（↓1）-4（-）
	穿越火线：枪战王者	16（↓8）-26（↓7）
	QQ 飞车	9（↑8）-34（↓1）
	一人之下	13（↓4）-21（↓8）
	荒野乱斗	2（-）-3（↑1）
网易	海岛纪元	154（↓45）-195（↓46）
	阴阳师	17（↓10）-31（↑3）
	率土之滨	6（↑1）-10（-）
	梦幻西游	2（↑2）-5（-）
	大话西游	8（↑4）-13（↑5）
	倩女幽魂	12（↑3）-22（-）
	第五人格	85（↓24）-106（↓22）
	明日之后	14（↓7）-28（↓6）
	一梦江湖	15（↑11）-38（↑2）
哔哩哔哩	公主连结 Re：Dive	25（↓22）-49（↓19）
	命运-冠位指定	96（↑17）-212（↓67）
	碧蓝航线	62（↓7）-176（↓75）
中手游	航海王强者之路	119（↓23）-173（↓22）
西山居	新剑侠情缘手游	17（↓2）-33（↑3）
	剑网 3	40（↑1）-67（↑119）
宝通科技	万王之王	198（↓60）-223（↑2）
	全民冠军足球	102（↑5）-185（↓19）
	三国志 M	24（↑34）-88（↑10）（韩国免费榜）
	龙族幻想	44（-）-110（↑56）（中国台湾畅销榜）
金科文化	我的汤姆猫 2	68（↓9）-84（↓18）（中国免费榜）
	汤姆猫跑酷	113（↓40）-144（↓28）（中国免费榜）
世纪华通	阿瓦隆之王	27（↑10）-58（↑17）（美国畅销榜）
	火枪纪元	32（↑4）-49（↑7）（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（2020.6.08-2020.6.13）每日排名变化）

表2：TapTap 新游预约榜排名—《原神》获新游预约榜第一（截止时间：2020.06.20 20:00）

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	原神	角色扮演	miHoYo	1849793	7.2
2	江南百景图	模拟	椰岛游戏	494021	8.4
3	最强蜗牛	角色扮演	青瓷	498438	9.0
4	剑侠世界	角色扮演	西山居游戏	17737	7.5

5	猫之城	角色扮演	猫之城制作委员会	223363	8.9
6	掌门太忙	角色扮演	北京华清飞扬网络股份有限公司	286167	9.2
7	三国志幻想大陆	卡牌	广州灵犀互动娱乐有限公司	169434	8.5
8	星球探索	模拟	重庆星漫科技有限公司	6283	8.9
9	幻塔	角色扮演	Hotta Studio	182671	9.0
10	神角技巧	角色扮演	谷得游戏	135220	9.2

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（2020.06.15-2020.06.20）（截止时间：2020.06.20 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	0.42 亿	1.96 亿	1400	7	11.14
2	李佳琦 Austin	0.24 亿	0.82 亿	544.48	5	11.00
3	Timor 小小疯	0.17 亿	0.45 亿	56.66	7	10.72
4	烈儿宝贝	0.18 亿	0.40 亿	156.74	7	10.66
5	雪梨_Cherie	691.49 万	0.62 亿	131.54	13	10.44
6	小翱小 BABY	503.22 万	555.48 万	17.90	11	10.31
7	天猫 618 官方直播	0.15 亿	0.28 亿	102.38	10	10.31
8	聚划算百亿补贴官方	103.17 万	202.71 万	7.88	2	10.27
9	陈洁 kiki	367.38 万	0.19 亿	65.03	6	10.21
10	张大奕 eve	331.71 万	0.16 亿	15.74	11	10.06

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（2020.06.15-2020.06.20）（截止时间：2020.06.20 24:00）

排序	机构	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	8.81	0.64 亿	1400 万	0.68 亿	48
2	美腕	8.52	0.25 亿	549.73 万	0.30 亿	7
3	枫宸	8.22	0.17 亿	42.02 万	272.12 万	1
4	纳斯	8.19	0.10 亿	58.72 万	0.16 亿	94
5	甜星	8.14	0.11 亿	22.80 万	194.91 万	25
6	宸帆	8.05	932.09 万	139.71 万	0.25 亿	6
7	优娃	7.99	446.80 万	23.79 万	211.93 万	27
8	宇佑文化	7.96	660.20 万	63.77 万	609.65 万	16
9	构美	7.90	646.25 万	135.92 万	0.20 亿	129
10	集淘达人	7.81	388.92 万	336.00 万	0.12 亿	39

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（2020.06.15-2020.06.20）（截止时间：2020.06.20 24:00）

排序	店铺	店铺指数	合作商品数	合作主播数	直播场次	销售数量（万）
1	天猫超市	10.140	9,946	1212	3812	49.75
2	三只松鼠旗舰店	9.918	423	538	1546	10.67
3	宝洁官方旗舰店	9.846	183	243	563	2.55
4	雅诗兰黛官方旗舰店	9.812	125	286	944	2.82
5	苏宁易购官方旗舰店	9.745	1,040	302	728	7.94
6	兰蔻官方旗舰店	9.722	127	301	907	1.53
7	天猫国际进口超市	9.69	1,483	554	1413	5.51
8	欧莱雅官方旗舰店	9.677	193	323	997	1.36
9	OLAY 官方旗舰店	9.67	89	156	403	4.88
10	百草味旗舰店	9.644	394	502	1520	3.84

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（2020.06.15-2020.06.20）（截止时间：2020.06.20 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	↑ 3	75.5	爱奇艺、恒星引力、青春你好	爱奇艺
2	月上重火	↓ 1	71.6	北京完美影视、可行星文化、宁波影视艺术、文投控股、辛迪加影视	优酷、爱奇艺、腾讯视频
3	传闻中的陈芊芊	↓ 2	69.3	企鹅影视、橙子映像	腾讯视频
4	你是我的命中注定	↓ 1	67.9	企鹅影视	腾讯视频
5	隐秘的角落	新	65.7	爱奇艺	爱奇艺
6	我才不要和你做朋友呢	↓ 1	64.2	芒果 TV、天浩盛世、开火文化	芒果 TV
7	酋长的男人	—	62.4	企鹅影视、力天影视	腾讯视频
8	十日游戏	↓ 2	61.9	爱奇艺、五元文化、好家伙电影	爱奇艺
9	少年游之一寸相思	↑ 10	60.7	企鹅影视	腾讯视频、优酷
10	失踪人口	↓ 2	60.2	优酷	优酷

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—《创造营 2020》获周播映指数第一（2020.06.15-2020.06.20）（截止时间：2020.06.20 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	创造营 2020	—	68.7	腾讯视频	腾讯视频
2	拜托了冰箱第六季	↑ 6	53.8	腾讯视频	腾讯视频
3	让生活好看	↑ 2	53.7	腾讯视频、	腾讯视频

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
				日月星光	
4	青春有你第二季	↓2	53.7	爱奇艺	爱奇艺
5	看我的生活	↓1	51.8	优酷、银河酷娱	优酷视频
6	我是唱作人第二季	↓3	51.6	爱奇艺	爱奇艺
7	我要这样生活	—	51.5	爱奇艺	爱奇艺
8	炙热的我们	↓2	51.2	腾讯视频	腾讯视频
9	喜欢你我也是第二季	↑1	47.6	爱奇艺	爱奇艺
10	师父！我要跳舞了	↓1	46.8	优酷视频	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—《幸福触手可及》获周收视率第一（2020.06.15-2020.06.20）（截止时间：2020.06.20 20:00）

排序	电视剧	出品公司	频道	收视率（%）
1	幸福触手可及	万达影视、霍尔果斯、上海瞳盟	湖南卫视	1.945
2	燃烧	腾讯影业、春秋风云影视、青岛市广播电视台	北京卫视	1.286
3	最美的乡村	完美世界影视、长信传媒、完美建信、填报吉祥天文化、纵横文学	中央电视台综合频道	1.276
4	燃烧	腾讯影业、春秋风云影视、青岛市广播电视台	上海东方卫视	1.225
5	三叉戟	天马映像影业、完美影视、慈文传媒、瞳盟影视、幸福蓝海影视	浙江卫视	1.087
6	三叉戟	天马映像影业、完美影视、慈文传媒、瞳盟影视、幸福蓝海影视	江苏卫视	1.043
7	塞上风云记	中央电视台、张家口度创文化传播有限公司	中央台八套	0.726
8	长安十二时辰	优酷、微影时代、留白影视、娱跃影业、仨仁传媒、十间传媒	广东卫视	0.723
9	绽放吧百合	安徽广播电台、东阳视灿影视	安徽卫视	0.693
10	如果岁月可回头	强视传媒、山东影视、贤君影视、强视影业	深圳卫视	0.612

数据来源：CSM、开源证券研究所

表9：台播综艺数据—《晚间新闻》获周收视率第一（2020.06.15-2020.06.20）（截止时间：2020.06.20 20:00）

排序	综艺节目	频道	收视率（%）
1	晚间新闻	中央电视台综合频道	0.51
2	星光大道	中央台三套	0.49
3	艺览天下	中央台三套	0.48
4	我的艺术清单	中央台三套	0.45
5	神奇的汉字 2020	湖南卫视	0.42

排序	综艺节目	频道	收视率（%）
6	鲜厨 100	湖南卫视	0.34
7	我是大医生	北京卫视	0.28
8	今晚	上海东方卫视	0.27
9	今日评说	浙江卫视	0.26
10	你会怎么做	广东卫视	0.25

数据来源：CSM、开源证券研究所

2、 行业新闻综述：字节跳动一季度营业收入约为 56 亿美元，京东集团香港联交所上市

2.1、 影视：芒果 TV 举行战略发布会，力天影业或将于 6 月 22 日上市

1）芒果 TV：举行战略发布会，公布多档新综艺（2020.06.19）

芒果 TV2020 战略发布会于 6 月 19 日下午在上海举行，会上公布了多档新综艺，包括《花儿与少年之姐姐的爱乐之程》《披荆斩棘的哥哥》《小情歌》《岛上友人》《去冒险吧》《超级学徒》等。同时，《未知的餐桌》于 6 月 18 日上线，《老板不知道的我》第二季也将于 6 月 24 日上线。（资料来源：影视产业观察；http://suo.im/6wgwb3）

2）力天影业：预计获得筹资净额约 1.408 亿港元，或将于 6 月 22 日港股上市（2020.06.19）

力天影业发布发售价及配发结果公告，公司最终发售价定为每股 2.56 港元，预计获得筹资净额约为 1.408 亿港元，预期将于 2020 年 6 月 22 日上市。公告显示，力天影业公开发售已获得适度超额认购，合共接获 9049 份有效申请，认购合共 8736.3 万股，相当于香港公开发售项下初步可供认购的 750 万股的约 11.65 倍。（资料来源：36 氪；http://suo.im/6wbL7Z）

2.2、 游戏：苹果将落实游戏新政，《荒野乱斗》获玩家热捧

1）苹果公司：2020 年七月苹果将落实游戏新政（2020.06.17）

苹果公司将遵守中国对游戏产品的相关法律法规、对在中国区运营的 iOS 平台游戏进行严格的新游戏资质审核，从 2020 年 7 月起，无版号新游戏将无法通过苹果审核上架中国区 App Store，iOS 游戏必须有版号一事，已毫无改变的可能，从 2020 年 7 月起中国区 App Store 将步入彻底的合规化游戏运营环境。（资料来源：七麦研究院；http://suo.im/5y6KQ6）

2） Sensor Tower：《荒野乱斗》中国上线首周 iOS 收入超过 1700 万美元（2020.06.18）

Sensor Tower 商店情报数据显示，由 Supercell 开发，腾讯和游族联合发行的《荒野乱斗》于 6 月 9 日上线获得玩家热捧，在中国 iOS 首周预估下载量达到 480 万，吸金 1750 万美元。《荒野乱斗》在中国市场的表现也超越了 Supercell 上一款游戏《皇室战争》。后者在中国 iOS 上市首周，共获得 410 万次下载，以及 940 万美元的收入。（资料来源：36 氪；http://suo.im/5Vlk8o）

2.3、 直播电商：浙江省网商协会发布首个直播电商行业规范标准

1）浙江省网商协会：发布首个直播电商行业规范标准（2020.06.17）

6 月 17 日，“直播电商行业治理论坛”在杭州举行。论坛上，浙江省网商协会发布了《直播电子商务服务规范（征求意见稿）》，这也是全国首个直播电商行业规范标准。该标准从直播电商生态圈和产业链的视野出发，依据直播电商的不同参与角色，分别确立了从主体资格、亮证亮照、商家和主播入驻审核、规则建立、直播监控、违规处置以及消费者权益保障等全流程的规范体系。根据程序标准将于 7 月份正式发布。（资料来源：36 氪；http://dwz.date/beCD）

2）天眼查：截至 2020 年 6 月 19 日，中国 2020 年共新增直播企业近 6000 家，同比增长 258%（2020.06.19）

截至 6 月 19 日，以工商登记为准，中国 2020 年共新增直播相关企业近 6 千家，较 2019 年同期相比，同比增长 258%。商务部大数据监测显示，一季度电商直播超过 400 万场。据中国互联网络信息中心数据显示，截至 2020 年一季度，我国网络直播用户规模达 5.60 亿，占网民整体的 62.0%。（资料来源：36 氪；http://dwz.date/bgph）

2.4、 教育：2020 年高考报名人数同比增加 40 万，北京中高考时间不做调整

1）北京市教育委员会：北京中高考时间不做调整，防疫标准会做动态调整（2020.06.17）

在北京市新型冠状病毒肺炎疫情防控工作第 122 场新闻发布会上，北京市教委新闻发言人李奕介绍，中高考时间没有做调整，防疫标准会做动态调整。（资料来源：36 氪；http://dwz.date/beCC）

2）教育部：将坚持教育对外开放政策不动摇，持续通过出国留学培养人才（2020.06.18）

2020 年 6 月 18 日，《教育部等八部门关于加快和扩大新时代教育对外开放的意见》（以下简称《意见》）正式印发。《意见》指出，教育对外开放是教育现代化的鲜明特征和重要推动力，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，坚持教育对外开放不动摇，主动加强同世界各国的互鉴、互容、互通，形成更全方位、更宽领域、更多层次、更加主动的教育对外开放局面。（资料来源：多知网；http://dwz.date/bf4c）

3）教育部：2020 年高考报名人数为 1071 万人，比 2019 年增加 40 万人（2020.06.19）

据北京日报报道，6 月 19 日上午，教育部召开新闻发布会，介绍 2020 年高考防疫及组织实施等工作安排。据悉，2020 年高考报名人数为 1071 万人，比 2019 年增加 40 万。全国将设考点 7000 余个、考场 40 万个，安排监考及考务人员 94.5 万人。2020 年高考是新冠肺炎疫情发生以来，全国范围内规模最大的一次有组织的集体性活动。（资料来源：Wind；http://dwz.date/bgpx）

2.5、 互联网：字节跳动一季度营业收入约为 56 亿美元，同比增长超过 130%

1）微信：上线“拍一拍”功能，私聊和群聊界面均可以显示（2020.06.17）

微信 iOS 上线“拍了拍”功能，需更新至 iOS 最新版本，双击头像，私聊和群聊界面均可以显示。（资料来源：36 氪；http://dwz.date/beCF）

2）字节跳动：一季度营业收入约为 56 亿美元，同比增长超过 130%（2020.06.17）

诞生 8 年的字节跳动公司正在捕捉中国互联网广告市场的更多份额，该公司的大部分收入主要来自其在中国的应用软件内部广告，这当中包括新闻聚合客户端今日头条以及短视频客户端抖音（相当于国内版本的 TikTok），TikTok 并未成为字节跳动公司重要收入来源，字节跳动在股票线下二级交易市场的估值为 950 亿至 1400 亿美元。（资料来源：Wind；http://dwz.date/beCM）

3）京东集团：香港联交所上市（2020.06.18）

根据京东集团发布的全球发售公开价及分配结果公告显示，此次京东全球发售股份数目为 1.33 亿股发售股份，募集资金净额约为 297.71 亿港元。这意味着京东成为了目前港交所最大规模的新股发行，此前网易在香港交易所挂牌上市，其通过全球发售募集资金净额约为 209 亿港元。本次香港上市后，京东香港上市股份与纳斯达克上市的美国存托股将完全可转换。（资料来源：亿邦动力网；http://dwz.date/bf2H）

2.6、 体育：因疫情原因，北京暂停各类体育赛事活动举办和体育健身场所开放

1）北京体育局：北京暂停各类体育赛事活动举办和体育健身场所开放（2020.06.17）

自 6 月 16 日起北京市应急响应级别由三级调至二级。根据本市复杂严峻的防控形势和防控要求，为切实保障广大市民身体健康和生命安全，即日起暂停举办各类体育赛事活动，暂停开放游泳场所、地下空间开设的体育健身场所和健身场所的淋浴设施，暂停开展篮球、排球、足球等团体及接触对抗性运动项目。开放时间另行通知。（资料来源：36 氪；http://suo.im/6wbLo7）

3、 公告总结：蓝色光标澄清可能被字节跳动收购的不实消息，游族网络签署《三体》系列游戏授权许可合同

1）世纪华通：发布关于控股股东及实际控制人减持股份预披露的公告（2020.06.17）

持公司股份 69888.00 万股（占本公司总股本比例 11.22%）的股东浙江华通控股集团有限公司及公司实际控制人王苗通先生（持公司股份 5712.69 万股，占公司总股本 的 0.92%）。计划自本减持计划公告之日起 15 个交易日之后的 6 个月内以集中竞价方式或自 本减持计划公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内以大宗交易方式减持合计不超过 37360.22 万股（约占公司总股本的 6.00%）。

2）电魂网络：发布关于在新加坡设立全资子公司的公告（2020.06.17）

公司为进一步布局国内外市场，逐步扩大市场规模，深入实施全球化发展战略，拟以自有资金 1500 万美元在新加坡设立全资子公司。投资标的名称：ESOUL INTERACTIVE （SINGAPORE）PTE. LTD.（拟定名，最终以当地主管部门核准为

准）；投资金额：1500 万美元。

3）蓝色光标：发布澄清公告（2020.06.18）

公司注意到 2020 年 6 月 18 日相关媒体发布名为《字节跳动洽谈收购蓝色光标》的文章中描述：“此前，投资界传出消息，字节跳动可能收购蓝色光标”。此后部分媒体进行转载，公司经与公司实际控制人赵文权先生及其一致行动人孙陶然先生，以及第一大股东西藏耀旺网络科技有限公司沟通后确认，相关媒体传闻不实，截至目前，上述股东没有与字节跳动有过关于收购蓝色光标的正式洽谈，也没有就收购事项达成任何意向。

4）游族网络：发布关于签署著作权许可合同暨关联交易的公告（2020.06.18）

三体宇宙（上海）文化发展有限公司（以下简称“三体宇宙”或“许可人”）经合法有效授权持系列小说《三体》（含小说《三体》、《三体Ⅱ：黑暗森林》、《三体Ⅲ：死神永生》，以下简称“作品”）权利，现拟将作品在授权范围内用于游戏开发、发行、改编以及衍生产品等权利授予游族网络股份有限公司（以下简称“公司”、“上市公司”）的全资子公司上海游族互娱网络科技有限公司（以下简称“游族互娱”或“被许可人”）。鉴于此，游族互娱拟与三体宇宙签署《著作权许可合同》以确定上述授权事项。

5）完美世界：发布关于控股股东及实际控制人持股变动超过 1%的公告（2020.06.19）

截止至 2020 年 6 月 19 日，公司控股股东完美世界控股集团有限公司及实际控制人池宇峰先生，减持数量达 2580 万股，比例达 1.99%。

6）龙韵股份：发布关于拟对外投资设立全资子公司的公告（2020.06.19）

为进一步完善及优化公司现有业务结构，提高公司核心竞争力，公司拟出资 100 万在贺州设立全资子公司贺州博延广告有限公司（暂定名）。

表10：奥飞娱乐、惠城科技、华谊兄弟、捷成股份、金科文化、电魂网络股东解质押股份，开元股份股东质押股份（2020.06.15-2020.06.19）

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%
奥飞娱乐	蔡东青	（2558.23）	4.42	18436.20	13.58
惠程科技	信中利宝信	（1950.00）	38.66	12193.82	55.93
华谊兄弟	王健	（3400.00）	5.40	74498.62	93.42
捷成股份	徐子泉	（1000.00）	1.66	60682.33	96.67
金科文化	王健	（645.00）	1.47	42624.89	97.41
电魂网络	胡建平	（1100.00）	38.90	760.00	9.62
开元股份	罗建文	2200.00	43.43	2200.00	54.33

数据来源：Wind、开源证券研究所

表11：传媒板块多家公司将召开股东大会（2020.06.22-2020.06.26）

发生日期	公司名称	事件摘要
2020/6/22	华谊嘉信、联建光电	股东大会召开
2020/6/22	芒果超媒	股东大会召开
2020/6/23	南方传媒	股东大会召开

发生日期	公司名称	事件摘要
2020/6/24	鹿港文化、生意宝	股东大会召开
2020/6/24	三人行、智度股份	股东大会召开

资料来源：Wind、开源证券研究所

4、 板块行情综述：A 股传媒板块 2020 年第 25 周表现强于上证综指，弱于创业板指

A 股传媒板块 2020 年第 25 周（6 月 15 日-6 月 19 日）上涨 3.67%，板块表现强于上证综指（上涨 1.64%），弱于创业板指（上涨 5.11%）。上涨前五的个股为凯撒文化（+61.17%）、宣亚国际（+40.31%）、华扬联众（+31.78%）、盛天网络（+29.25%）、紫光学大（+28.2%）。下跌前五的个股为星辉娱乐（-13.47%）、长城影视（-10.71%）、捷成股份（-10.52%）、暴风集团（-9.95%）、长城动漫（-8.83%）。

美股传媒互联网相关个股中涨幅较大的个股包括优点互动（+94.74%）、无忧英语（+43.74%）、爱奇艺（+37.42%），跌幅较大的个股包括 36 氪（-20.53%）、万达体育（-15.71%）、达内科技（-11.34%）；港股传媒互联网相关个股中，涨幅较大的个股中手游（+22.89%）、禅游科技（+17.39%）、IGG（+15.37%），跌幅较大的个股包括汇量科技（-12.5%）、美图公司（-8.98%）、猫眼娱乐（-8.79%）。

表12：A 股传媒个股行情—凯撒文化周涨幅第一，星辉娱乐周跌幅第一（2020.06.15-2020.06.19）（以 2020 年 6 月 19 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
002425.SZ	凯撒文化	16.52	61.17	002447.SZ	晨鑫科技	1.82	1.68
300612.SZ	宣亚国际	20.64	40.31	601811.SH	新华文轩	10.43	1.46
603825.SH	华扬联众	35.00	31.78	002878.SZ	元隆雅图	23.65	1.27
300494.SZ	盛天网络	23.02	29.25	300467.SZ	迅游科技	16.17	1.25
000526.SZ	紫光学大	54.55	28.20	601858.SH	中国科传	9.19	1.21
600037.SH	歌华有线	14.83	23.36	002558.SZ	巨人网络	17.17	1.18
600640.SH	号百控股	21.07	18.24	000665.SZ	湖北广电	5.46	1.11
002123.SZ	梦网集团	19.45	16.61	600757.SH	长江传媒	5.46	1.11
300280.SZ	紫天科技	45.88	16.12	002238.SZ	天威视讯	11.03	1.10
300413.SZ	芒果超媒	65.14	15.52	002654.SZ	万润科技	4.49	0.90
300392.SZ	腾信股份	9.75	14.57	000719.SZ	中原传媒	6.97	0.87
002103.SZ	广博股份	7.49	14.53	600242.SH	中昌数据	7.00	0.86
300059.SZ	东方财富	18.15	12.52	603999.SH	读者传媒	6.21	0.81
300226.SZ	上海钢联	74.89	12.40	600996.SH	贵广网络	7.49	0.81
603258.SH	电魂网络	47.98	11.12	300426.SZ	唐德影视	6.08	0.66
000681.SZ	视觉中国	20.51	10.80	002530.SZ	金财互联	11.55	0.52
300364.SZ	中文在线	6.94	10.16	600633.SH	浙数文化	9.78	0.51
601801.SH	皖新传媒	5.97	9.85	002607.SZ	中公教育	29.01	0.48
600825.SH	新华传媒	6.63	9.41	002131.SZ	利欧股份	4.18	0.48
300518.SZ	盛讯达	29.11	9.39	600715.SH	文投控股	2.85	0.35
300291.SZ	华录百纳	5.61	9.36	300113.SZ	顺网科技	25.38	0.32
300299.SZ	富春股份	8.25	9.13	603888.SH	新华网	23.11	0.26

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
300148.SZ	天舟文化	4.20	8.81	300805.SZ	电声股份	23.40	0.21
000038.SZ	深大通	11.56	8.75	002858.SZ	力盛赛车	14.67	0.20
300192.SZ	科斯伍德	18.13	8.05	002315.SZ	焦点科技	14.75	0.20
600551.SH	时代出版	8.75	7.63	300336.SZ	新文化	5.40	0.19
002517.SZ	恺英网络	3.66	7.33	300359.SZ	全通教育	5.95	0.17
603598.SH	引力传媒	15.80	7.12	600226.SH	瀚叶股份	2.35	0.00
601999.SH	出版传媒	6.55	7.03	601929.SH	吉视传媒	2.18	0.00
600636.SH	三爱富	12.17	6.94	000673.SZ	当代东方	1.30	0.00
300766.SZ	每日互动	34.95	6.72	601900.SH	南方传媒	9.34	(0.11)
002137.SZ	麦达数字	7.77	6.44	600936.SH	广西广电	3.94	(0.25)
603729.SH	龙韵股份	16.73	6.36	600136.SH	当代文体	8.66	(0.46)
600986.SH	科达股份	5.05	6.32	600158.SH	中体产业	8.34	(0.71)
002247.SZ	聚力文化	1.52	6.29	600831.SH	广电网络	7.85	(0.88)
300533.SZ	冰川网络	54.65	6.26	000793.SZ	华闻集团	4.48	(0.88)
300654.SZ	世纪天鸿	9.43	5.92	600661.SH	昂立教育	15.83	(1.00)
300338.SZ	开元股份	7.55	5.89	002148.SZ	北纬科技	5.07	(1.17)
000156.SZ	华数传媒	11.23	5.84	300071.SZ	华谊嘉信	2.34	(1.27)
603444.SH	吉比特	453.90	5.80	002354.SZ	天神娱乐	3.01	(1.31)
000529.SZ	广弘控股	7.25	5.22	002027.SZ	分众传媒	5.19	(1.33)
601098.SH	中南传媒	11.62	5.16	300269.SZ	联建光电	3.41	(1.45)
300058.SZ	蓝色光标	8.33	5.04	600386.SH	北巴传媒	3.49	(1.97)
603000.SH	人民网	20.34	5.01	002400.SZ	省广集团	10.72	(2.02)
300292.SZ	吴通控股	5.34	4.91	300063.SZ	天龙集团	7.20	(2.17)
002343.SZ	慈文传媒	9.49	4.86	300528.SZ	幸福蓝海	6.85	(2.28)
002464.SZ	众应互联	5.79	4.70	300781.SZ	因赛集团	30.16	(2.43)
000892.SZ	欢瑞世纪	4.28	4.65	002659.SZ	凯文教育	5.70	(2.56)
300792.SZ	壹网壹创	188.88	4.58	300089.SZ	文化长城	3.41	(2.57)
000676.SZ	智度股份	8.77	4.40	600229.SH	城市传媒	7.63	(2.68)
300459.SZ	金科文化	2.90	4.32	603533.SH	掌阅科技	38.28	(2.94)
300051.SZ	三五互联	7.75	3.89	002591.SZ	恒大高新	7.78	(2.99)
300788.SZ	中信出版	51.20	3.88	600892.SH	大晟文化	2.79	(3.13)
002174.SZ	游族网络	22.62	3.86	600977.SH	中国电影	12.92	(3.15)
601599.SH	鹿港文化	2.62	3.56	300027.SZ	华谊兄弟	3.90	(3.23)
002261.SZ	拓维信息	8.56	3.51	002621.SZ	美吉姆	6.21	(3.27)
002699.SZ	美盛文化	5.98	3.46	000607.SZ	华媒控股	4.63	(3.34)
002599.SZ	盛通股份	4.20	3.45	002181.SZ	粤传媒	5.24	(3.50)
600088.SH	中视传媒	12.78	3.40	300052.SZ	中青宝	11.57	(3.50)
002292.SZ	奥飞娱乐	7.95	3.25	002638.SZ	勤上股份	2.46	(3.53)
600959.SH	江苏有线	3.82	3.24	300133.SZ	华策影视	7.25	(3.59)
300031.SZ	宝通科技	24.35	3.22	000802.SZ	北京文化	6.08	(4.10)
603096.SH	新经典	58.90	3.06	603721.SH	中广天择	25.82	(4.30)
600637.SH	东方明珠	9.95	3.00	300251.SZ	光线传媒	11.30	(4.56)
601928.SH	凤凰传媒	6.85	2.85	600576.SH	祥源文化	4.16	(4.81)

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
002168.SZ	惠程科技	8.35	2.83	300079.SZ	数码科技	4.84	(4.91)
300785.SZ	值得买	179.88	2.80	600880.SH	博瑞传播	4.73	(5.02)
000917.SZ	电广传媒	6.39	2.73	002602.SZ	世纪华通	13.68	(5.46)
002605.SZ	姚记科技	35.33	2.68	300343.SZ	联创股份	2.34	(5.65)
002712.SZ	思美传媒	7.33	2.66	300418.SZ	昆仑万维	21.60	(6.13)
300061.SZ	旗天科技	5.04	2.44	300315.SZ	掌趣科技	6.68	(6.18)
002555.SZ	三七互娱	41.18	2.39	601595.SH	上海电影	15.09	(6.25)
300038.SZ	数知科技	8.59	2.38	002619.SZ	艾格拉斯	2.35	(6.27)
601949.SH	中国出版	5.40	2.27	002502.SZ	鼎龙文化	2.70	(6.37)
300282.SZ	三盛教育	5.89	2.26	603103.SH	横店影视	15.40	(6.57)
601019.SH	山东出版	6.24	2.13	002905.SZ	金逸影视	9.94	(7.00)
300770.SZ	新媒股份	208.98	2.07	002739.SZ	万达电影	15.87	(7.02)
600455.SH	博通股份	23.01	2.04	300242.SZ	佳云科技	6.71	(7.03)
300295.SZ	三六五网	12.19	2.01	000835.SZ	长城动漫	2.67	(8.83)
002624.SZ	完美世界	51.40	1.98	300431.SZ	暴风集团	1.81	(9.80)
600373.SH	中文传媒	11.78	1.96	300182.SZ	捷成股份	4.51	(9.95)
002095.SZ	生意宝	19.76	1.91	002071.SZ	长城影视	2.50	(10.52)
600381.SH	青海春天	4.65	1.75	300043.SZ	星辉娱乐	4.11	(10.71)
603613.SH	国联股份	91.75	1.72				

数据来源：Wind、开源证券研究所

表13：美股重点传媒公司行情—优点互动周涨幅第一，36 氪周跌幅第一（2020.06.15-2020.06.19）（以 2020 年 6 月 19 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）
优点互动	IDEX.O	2.22	94.74	3.72	亚马逊	AMZN.O	2675.01	5.11	13342.31
无忧英语	COE.N	27.31	43.74	5.85	云集	YJ.O	2.68	4.69	5.69
爱奇艺	IQ.O	24.46	37.42	179.45	FACEBOOK	FB.O	238.79	4.47	6803.37
跟谁学	GSX.N	57.81	34.32	137.95	新浪	SINA.O	35.90	4.15	23.47
有道	DAO.N	34.70	32.34	38.78	微软公司	MSFT.O	195.15	3.95	14799.08
欢聚	YY.O	97.23	28.92	76.54	索尼	SNE.N	70.98	3.94	895.10
SPOTIFY	SPOT.N	231.29	28.44	426.33	维亚康姆哥伦比亚广播	VIAC.O	23.69	3.45	145.78
哔哩哔哩	BILI.O	44.72	24.67	146.73	博实乐	BEDU.N	8.07	3.40	9.73
斗鱼	DOYU.O	11.07	23.27	35.14	苹果公司	AAPL.O	349.72	3.22	15158.04
虎牙直播	HUYA.N	20.22	22.69	44.38	精锐教育	ONE.N	4.04	1.51	6.56
宝尊电商	BZUN.O	40.52	21.24	25.54	阿里巴巴	BABA.N	220.64	1.38	5919.16
拼多多	PDD.O	87.58	19.79	1048.88	新闻集团-A	NWSA.O	11.86	1.19	69.79
唯品会	VIPS.N	21.19	19.58	142.49	陌陌	MOMO.O	19.97	1.17	41.68
搜狗	SOGO.N	4.35	19.51	16.67	京东	JD.O	58.64	1.12	906.10
ROKU	ROKU.O	128.50	18.90	155.12	易车	BITA.N	15.86	1.02	11.27

猎豹移动	CMCM.N	3.54	18.39	4.93	网易	NTES.O	413.21	0.91	566.82
新氧	SY.O	11.28	15.57	11.98	谷歌-A	GOOGL.O	1424.64	0.83	9724.88
搜狐	SOHU.O	9.38	15.52	3.68	IBM	IBM.N	122.47	0.46	1087.40
趣店	QD.N	1.73	13.82	4.39	畅游	CYOU.O	10.74	0.00	5.72
360 金融	QFIN.O	10.85	12.09	15.92	极光	JG.O	1.58	0.00	1.83
蘑菇街	MOGU.N	1.67	12.08	1.79	瑞思学科英语	REDU.O	3.74	0.00	2.11
海亮教育	HLG.O	46.80	11.96	12.06	正保远程教育	DL.N	8.58	(0.35)	2.90
荔枝	LIZI.O	5.98	10.74	2.80	康卡斯特	CMCSA.O	39.10	(0.91)	1784.56
腾讯音乐	TME.N	13.58	10.41	227.81	迪士尼	DIS.N	114.35	(0.99)	2065.47
美联国际教育	METX.O	12.17	10.04	6.46	微美全息	WIMI.O	3.48	(1.14)	2.06
趣头条	QTT.O	2.87	9.96	7.48	埃培智	IPG.N	17.06	(1.27)	66.47
寺库	SECO.O	3.61	9.73	1.81	触宝	CTK.N	6.83	(1.73)	4.22
58 同城	WUBA.N	54.50	9.39	81.68	宏盟集团	OMC.N	53.33	(3.09)	114.28
奈飞公司	NFLX.O	453.72	8.53	1995.37	朴新教育	NEW.N	6.00	(3.23)	5.22
前程无忧	JOBS.O	71.14	7.89	47.59	汽车之家	ATHM.N	80.54	(3.50)	95.90
微博	WB.O	34.88	7.42	78.99	孩之宝	HAS.O	71.34	(3.98)	97.74
动视暴雪	ATVI.O	76.58	6.84	590.04	携程网	TCOM.O	26.00	(4.20)	154.20
艺电	EA.O	130.19	6.74	375.84	流利说	LAIX.N	2.65	(5.63)	1.31
新东方	EDU.N	136.90	6.64	216.10	如涵	RUHN.O	3.08	(6.95)	2.59
凤凰新媒体	FENG.N	1.62	5.88	1.18	达内科技	TEDU.O	1.72	(11.34)	0.94
百度	BIDU.O	123.08	5.86	424.22	万达体育	WSG.O	2.20	(15.71)	3.01
迅雷	XNET.O	3.57	5.62	2.43	36 氪	KRKR.O	4.22	(20.53)	1.58
好未来	TAL.N	67.05	5.24	396.80					

数据来源：Wind、Bloomberg、开源证券研究所

表14：港股重点传媒公司行情—中手游周涨幅第一，汇量科技周跌幅第一（2020.06.15-2020.06.19）（以 2020 年 6 月 19 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）
中手游	0302.HK	是	3.49	22.89	81.32	乐游科技控股	1089.HK	是	2.58	1.98	79.51
禅游科技	2660.HK	否	1.08	17.39	11.00	宇华教育	6169.HK	是	7.09	1.72	236.78
IGG	0799.HK	是	6.08	15.37	75.66	新高教集团	2001.HK	是	4.89	1.45	75.36
金山软件	3888.HK	是	30.20	15.27	414.56	枫叶教育	1317.HK	是	2.11	0.96	63.20
网龙	0777.HK	是	22.85	13.68	128.86	小米集团-W	1810.HK	是	12.90	0.78	3105.73
阅文集团	0772.HK	是	52.50	13.51	533.29	中国科培	1890.HK	是	6.36	0.32	127.25
睿见教育	6068.HK	是	3.36	12.00	68.78	民生教育	1569.HK	是	1.15	0.00	48.50
新东方在线	1797.HK	是	33.85	10.44	318.01	星美控股	0198.HK	否	2.34	0.00	63.42

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）
心动公司	2400.HK	是	31.95	10.36	136.75	中教控股	0839.HK	是	12.90	（0.77）	260.61
百奥家庭互动	2100.HK	否	0.99	8.79	27.23	天鸽互动	1980.HK	否	0.93	（1.06）	11.86
中国有赞	8083.HK	否	1.14	7.55	192.90	电视广播	0511.HK	否	8.96	（4.88）	39.24
希望教育	1765.HK	是	2.68	7.20	179.89	IMAX CHINA	1970.HK	是	11.80	（5.48）	41.12
凤凰卫视	2008.HK	否	0.40	6.67	19.97	中国东方教育	0667.HK	是	14.90	（6.05）	326.62
美团点评-W	3690.HK	是	174.00	5.07	10140.54	数字王国	0547.HK	否	0.04	（6.38）	14.99
新华文轩	0811.HK	是	5.22	4.40	64.41	南海控股	0680.HK	否	0.06	（6.67）	38.44
腾讯控股	0700.HK	是	460.40	4.40	43984.99	猫眼娱乐	1896.HK	是	12.24	（8.79）	138.37
创梦天地	1119.HK	是	4.58	4.09	58.15	美图公司	1357.HK	是	1.52	（8.98）	65.54
微盟集团	2013.HK	是	9.80	3.70	219.36	汇量科技	1860.HK	是	4.55	（12.50）	69.81
阿里影业	1060.HK	是	1.09	2.83	292.36						

数据来源：Wind、Bloomberg、开源证券研究所

表15：A 股受益标的 2020 年预测 PE 大多位于 20-50 倍

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	35.33	141	0.86	2.90	2.27	41	12	16	4.6
002624.SZ	完美世界	买入	51.40	665	1.16	1.85	2.31	44	28	22	7.8
300413.SZ	芒果超媒	买入	65.14	1160	0.66	0.86	1.04	99	76	63	5.2
002174.SZ	游族网络	未有评级	22.62	201	0.30	1.44	1.72	75	16	13	5.7
002555.SZ	三七互娱	未有评级	41.18	870	1.00	1.31	1.56	41	31	26	3.4
002602.SZ	世纪华通	未有评级	13.68	852	0.46	0.63	0.75	30	22	18	4.6
300031.SZ	宝通科技	未有评级	24.35	97	0.79	0.98	1.24	31	25	20	6.7
300315.SZ	掌趣科技	未有评级	6.68	184	0.13	0.30	0.38	51	22	18	2.0
603444.SH	吉比特	未有评级	453.90	326	11.28	15.30	18.17	40	30	25	42.3
002425.SZ	凯撒文化	未有评级	16.52	134	0.26	0.31	0.74	64	53	22	5.1
002739.SZ	万达电影	未有评级	15.87	330	（2.28）	0.17	0.88	（7）	91	18	6.2
002905.SZ	金逸影视	未有评级	9.94	37	0.40	—	—	25	—	—	4.8
300027.SZ	华谊兄弟	未有评级	3.90	109	（1.42）	—	—	（3）	—	—	1.5
300251.SZ	光线传媒	未有评级	11.30	331	0.32	0.26	0.38	35	44	30	3.0
600977.SH	中国电影	未有评级	12.92	241	0.57	0.21	0.63	23	61	20	6.3
601595.SH	上海电影	未有评级	15.09	56	0.37	（0.02）	0.55	41	（786）	27	6.5
603103.SH	横店影视	未有评级	15.40	98	0.49	0.28	0.54	31	56	28	3.4

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 6 月 19 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）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	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

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

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

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

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

开源证券股份有限公司

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