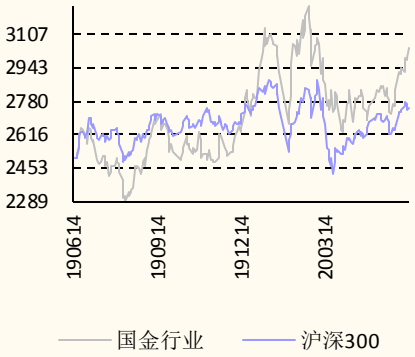
消费升级与娱乐研究中心

传播与文化行业研究 买入（维持评级） 行业周报

头条与凯撒文化合作，催化游戏版块

市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金传播与文化指数	3046
沪深 300 指数	4003
上证指数	2920
深证成指	11252
中小板综指	10536



相关报告

1.《3Q20 新游密集：盘点头条系&腾讯系&B 站系-游戏跟踪》，2020.6.10

2.《618 加速分众复苏，梦幻西游网页版加速爬榜-传媒周报》，2020.6.7

3.《网易赴港二次上市，关注游戏版块催化-互联网传媒周报》，2020.5.31

4.《B 站带火二次元出圈，关注宝通二次元手游-传媒行业周报》，2020.5.24

5.《腾讯 Q1 手游增速 64%，关注分众底部反弹机会-传媒行业周报》，2020.5.17

杨晓峰 分析师 SAC 执业编号：S1130520040001
yangxiaofeng@gjzq.com.cn

行业大事

- **①头条加快入局游戏：**凯撒文化与字节跳动旗下朝夕光年在游戏方面进行合作，合作期限为 10 年；**②、芒果 TV：**《乘风破浪的姐姐》于 6 月 12 日上线，成现象级综艺；**③米哈游《原神》三测：**6 月 11 日《原神》三测，根据竞核报道，《原神》的研发投入或超过 1 亿美元。**④B 站或代理《死亡爱丽丝》：**《死亡爱丽丝》于 2017 年在日本上线，迅速登顶日本畅销榜，至今仍能定期闯进日本畅销 Top 10。

投资策略

- **①关注游戏的新渠道红利—头条系：头条加快入局游戏版块，同时 Q3 游戏行业迎来新产品周期。**头条系入局游戏或为游戏行业带来新的机会（买量＞独代＞自研）；A 股重点关注三七互娱。
- **②关注游戏的新渠道红利—B 站系：B 站用户持续高增长，带动二次元出圈。**B 站或成为二次元界的 “腾讯”，关注其后续手游,；A 股重点关注宝通科技。
- **③主题板块：**头条主题（凯撒文化（与头条合作游戏）、富春股份、省广集团（头条海外核心代理商））
- **④超高清视频：**5G 或为视频平台带来新的发展机遇；A 股重点关注芒果超媒。

游戏新渠道之一：头条系

- **重点推荐游戏龙头，三七互娱：**预计 1H20 归母净利润 14 至 15 亿元，同比+35.5%至+45.2%；关注三季度重磅手游《荣耀大天使》。
- **关注相关公司：网易（头条最大游戏广告主）、凯撒文化（头条合作游戏）。**

游戏新渠道之二：B 站系

- **重点推荐，宝通科技：**积极站队 B 站 ①积极关注由 B 站独代的《终末阵线：伊诺贝塔》，或将超越《双生视界》；②积极关注 Q4 在日本上线的《梦境链接》，期待成为二次元出海新标杆。
- **关注相关公司：**哔哩哔哩（二次元平台龙头）、米哈游（未上市）、友谊时光（女性游戏龙头）。

超高清视频：视频平台

- **重点推荐，芒果超媒：**《乘风破浪的姐姐》于 6 月 12 上线后关注度非常高，节目招商超预期，成现象级选秀综艺。
- **关注相关公司：**新媒股份。

线下产业市场出清：楼宇广告

- **重点推荐线下广告龙头，分众传媒：收入端，**国内疫情逐渐好转，Q2 广告市场或开始回暖，重点关注 20H2 刊例价格。**成本端，**广告市场前期低谷期加速优胜劣汰，竞争对手新潮传媒处境相对艰难，分众传媒有望通过进一步优化点位改善成本。

风险提示

- 游戏上线不确定性；5G 商用不及预期；市场竞争加剧；政策监管风险等

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号时代金融中心 7GH