新时代证券 New Times Securities

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

——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。

5 月份国内手游市场环比增长 11.9%，继续看好游戏公司 Q2 整体机会，包括字节合作及二三线二次元及休闲买量等细分领域公司。伽马数据发布《2020 年 5 月移动游戏报告》显示今年 5 月，中国移动游戏市场较之 4 月环比增长 11.9%，自年初以来始终保持增长势头。新游方面，5 月共有 20 款新游进入 iOS 畅销榜 Top200，较之 4 月增加 8 款，为今年最高。6 月 12 日，凯撒文化发布公告称，公司与北京朝夕光年信息技术有限公司签署了《战略合作协议》。6 月 12 日，索尼 PS5 发布会终于开幕。伴随着 PS5 主机正式的亮相，官方也公布了约 25 款为次世代主机制作的新游戏。

《乘风破浪的姐姐》正式开播，把握视频流媒体产业链投资机会。6 月 12 日,芒果 TV《乘风破浪的姐姐》正式开播，截至 14 日下午 2 点，平台播放量达到 1.7 亿，微博同名主话题阅读量近 61.4 亿，豆瓣评分达 8.5 分。

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。阅文新合同推出仅一周，便迎来数位网络文学大神级作家回归。6 月 9 日，知名网络文学作家酒徒发布微博，称自己正以新笔名“青州六从事”在起点中文网发布作品《盛唐日月》。6 月 11 日，离开阅文集团两年多的知名网络文学作家——徐公子胜治发布微博，正式宣布回归起点中文网。

关注直播带货 MCN 板块的投资机会。6 月 11 日晚，网易 CEO 丁磊首次尝试快手直播带货，开播 90 分钟后，带货 GMV 超过 3200 万，当晚 4 小时快手直播结束后，快手和网易严选双平台直播带货总 GMV 超 7200 万

国网整合加速,建议关注广电 5G 发展和超高清发展新机遇。6 月 5 日，全国有线电视网络整合领导小组办公室工作推进会确定了 6 月 30 日，各省确定发起人并签署发起人协议，完成中国广电股份公司的挂牌。

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）

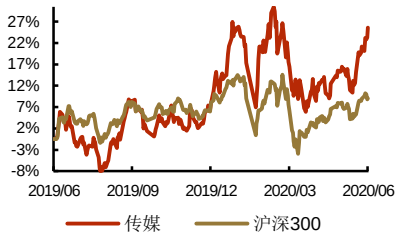
胡皓（分析师）
huhao@xsdzq.cn
证书编号：S0280518020001

马笑（联系人）
maxiao@xsdzq.cn
证书编号：S0280117100011

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

《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

《看好 5G 应用发展趋势，关注直播带货 MCN 和广电国网整合》2020-05-31

《直播带货已成趋势、MCN 流量模型加速人货场商业变现》2020-05-26

《影院有条件复工进行时，悲观预期见底静待大片上映》2020-05-25

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*	651.80	19.55	1.26	1.87	2.15	-	39.96	26.95	23.44	-	6.42
	002555.SZ	三七互娱*	849.55	20.64	1.13	1.31	1.55	1.82	35.56	30.70	25.95	22.10	11.84
	603444.SH	吉比特*	308.30	30.25	12.77	15.61	20.18	24.12	33.59	27.48	21.26	17.79	10.15
	300418.SZ	昆仑万维*	269.70	27.30	1.21	1.58	1.84	2.19	18.94	14.56	12.51	-	4.98
	300459.SZ	金科文化*	98.51	10.21	-0.79	0.27	0.33	-	-3.50	10.30	8.42	-	2.55
	300031.SZ	宝通科技*	93.60	11.13	0.85	0.95	1.18	-	27.86	24.83	19.99	-	3.52
	002168.SZ	惠程科技*	65.12	5.71	0.17	0.35	0.51	0.69	47.85	23.20	15.92	-	3.54
营销	002878.SZ	元隆雅图*	52.18	16.51	0.84	1.27	1.64	2.03	47.88	31.53	24.41	19.72	7.27
	002027.SZ	分众传媒*	772.06	17.62	0.11	0.13	0.21	0.26	49.09	41.81	24.57	20.21	5.56
	002727.SZ	南极电商	175.02	13.15	1.11	1.27	1.51	1.79	27.63	24.06	20.29	17.08	3.74
	300785.SZ	值得买	94.35	17.21	2.22	2.77	3.42	4.17	78.70	63.20	51.10	41.91	11.61
广电	000156.SZ	华数传媒	152.08	6.14	0.39	0.50	0.53	-	27.12	21.39	19.87	-	1.36
	300770.SZ	新媒股份*	262.83	15.80	3.63	4.43	5.78	7.20	56.41	46.22	35.42	28.44	11.29
	600637.SH	东方明珠*	329.84	6.36	0.52	0.61	0.67	-	18.67	15.84	14.42	-	1.13
	600088.SH	中视传媒*	49.16	9.24	0.05	0.47	0.55	-	231.14	26.30	22.47	-	4.09
	603721.SH	中广天择*	35.07	-0.97	0.16	0.35	0.42	0.51	170.33	77.09	64.24	52.90	6.54
视频/影视动漫	300413.SZ	芒果超媒*	1003.95	11.94	0.68	0.85	1.03	1.22	82.41	66.34	54.75	46.22	10.84
	300182.SZ	捷成股份*	129.78	-3.88	-0.96	0.27	0.34	-	-5.25	18.67	14.82	-	1.74
	002292.SZ	奥飞娱乐*	104.50	-39.28	0.02	0.10	0.16	0.23	481.15	77.00	48.13	33.48	2.60
	300251.SZ	光线传媒*	347.34	2.11	0.30	0.26	0.38	0.44	39.23	46.05	31.30	27.16	3.95
	300133.SZ	华策影视*	132.03	-1.73	-0.79	0.31	0.35	0.40	-9.48	24.26	21.49	18.80	2.49
	600977.SH	中国电影	249.06	9.07	0.26	0.21	0.63	0.70	52.00	62.66	21.06	19.01	2.12
	002739.SZ	万达电影*	354.79	4.39	-2.77	0.17	0.88	1.06	-6.16	97.88	19.46	16.06	2.75
互联网	603000.SH	人民网	214.17	8.13	0.30	0.38	0.46	-	63.65	50.63	42.08	-	6.76
	603888.SH	新华网*	119.64	9.47	0.37	0.59	0.66	0.76	62.27	39.07	34.92	30.33	4.13
	603533.SH	掌阅科技*	158.15	11.16	0.46	0.70	0.92	1.22	85.38	56.34	42.87	32.33	12.81
	000681.SZ	视觉中国*	129.68	10.25	0.27	0.39	0.49	0.60	68.01	47.46	37.78	-	4.17
海外/港股公司	BILI.O	哔哩哔哩	833.34	-18.28	-4.99	-5.80	-3.23	0.16	-46	-43.79	-78.63	1587.36	11.43
	IQ.O	爱奇艺	924.63	-74.79	-2.22	-8.92	-4.74	-4.04	-7.6	-14.13	-26.57	-31.23	11.92
	PDD.O	拼多多	6199.58	-32.35	-1.92	-10.69	2.69	12.89	-61.6	-48.42	192.39	40.17	26.14
	NTES.O	网易	3824.40	24.89	6.53	30.02	34.77	39.08	15.6	96.58	83.40	74.18	5.6
	JD.O	京东	6030.15	7.44	1.92	3.01	4.90	6.73	95.2	136.41	83.80	61.01	6.71
	2400.HK	心动公司	113.22	27.73	0.81	1.37	1.81	2.26	26.1	19.31	14.61	11.70	4.83
	0700.HK	腾讯控股	38495.63	18.58	9.94	11.75	14.41	17.02	37.7	34.29	27.96	23.67	7.82
	3690.HK	美团点评	8818.12	0.52	0.36	0.21	2.00	3.37	373.3	720.52	75.65	44.90	8.48
	0772.HK	阅文集团	429.26	3.41	1.08	1.17	1.40	1.62	36.4	36.12	30.18	26.09	2.06
	1896.HK	猫眼娱乐	138.62	-1.91	0.41	0.07	0.78	0.92	25.8	175.17	15.72	13.33	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 12 日收盘价，汇率为 2020 年 6 月 13 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：海外互联网一季度报告、网红 MCN、各卫视春夏招商大会、综艺.....8
1.5、 近期政策动态梳理.....14
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.....16
2.3、 行业重大新闻事件及点评.....17
2.4、 公司重点新闻公告及点评.....19
3、 重要子行业分析和数据跟踪.....21
3.1、 游戏：《王者荣耀》持续霸榜，《荒野乱斗》入围前三.....21
3.2、 在线视频：《月上重火》位列榜首，新剧《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 3100 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：《龙虎山张天师》、《别叫我酒神》、《天启大爆炸》位列前三.....32
4、 上周报告及调研回顾.....33
4.1、 在线阅读跟踪专题报告三（发布时间：2020 年 6 月 5 日）.....33
5、 一级市场投资动态.....34
6、 并购重组与股权激励.....34
7、 风险提示.....35

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.....16
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.....27
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.....28
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.....29
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: 海外互联网 2020 年一季度报告 9
表 4: 上市公司布局 MCN 业务概览 11
表 5: 湖南、浙江、东方卫视春夏招商大会招商剧目 11
表 6: 2020 年二季度电视综艺梳理 13
表 7: 2020 年二季度网络综艺梳理 14
表 8: 近期传媒政策梳理 15
表 9: A 股传媒行业指数（SW）及一周涨跌幅变化对比 17
表 10: 传媒板块上周涨跌幅前十个股 17
表 11: 一周 IOS 游戏畅销榜（2020.06.06-2020.06.13） 22
表 12: 一周 IOS 游戏免费榜（2020.06.06-2020.06.13） 22
表 13: TapTap 预约榜（2020 年 6 月 13 日） 23
表 14: IOS 平台游戏公司排行榜（2020.06.08-2020.06.13） 23
表 15: 2020 年 5 月 28 日国产网络游戏版号信息汇总 23
表 16: 6 月 8 日-6 月 12 日全平台剧集热度排名 30
表 17: 6 月 8 日-6 月 12 日全平台综艺热度排名 30
表 18: 6 月 8 日-6 月 12 日全网 TOP10 直播数据 31
表 19: 6 月 8 日-6 月 12 日直播电商机构数据 31
表 20: 橙瓜网连载排行榜 TOP10 数据（截至 2020 年 6 月 13 日） 32
表 21: 优书网热门周榜 TOP10 数据（截至 2020 年 6 月 13 日） 32
表 22: 6 月 8 日-6 月 12 日网络电影热度排行 33
表 23: 上周（周一至周五）国内融资/并购事件 34
表 24: 近 12 个月并购重组进展情况统计 35
表 25: 近 6 个月股权激励统计 35

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。

5 月份国内手游市场环比增长 11.9%，继续看好游戏公司 Q2 整体机会，包括字节合作及二三线二次元及休闲买量等细分领域公司。伽马数据发布《2020 年 5 月移动游戏报告》显示今年 5 月，中国移动游戏市场较之 4 月环比增长 11.9%，自年初以来始终保持增长势头。新游方面，5 月共有 20 款新游进入 iOS 畅销榜 Top200，较之 4 月增加 8 款，为今年最高。6 月 12 日，凯撒文化发布公告称，公司与北京朝夕光年信息技术有限公司签署了《战略合作协议》。6 月 12 日，索尼 PS5 发布会终于开幕。伴随着 PS5 主机正式的亮相，官方也公布了约 25 款为次世代主机制作的新游戏。

《乘风破浪的姐姐》正式开播，把握视频流媒体产业链投资机会。6 月 12 日，芒果 TV《乘风破浪的姐姐》正式开播，截至 14 日下午 2 点，平台播放量达到 1.7 亿，微博同名主话题阅读量近 61.4 亿，豆瓣评分达 8.5 分。

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。阅文新合同推出仅一周，便迎来数位网络文学大神级作家回归。6 月 9 日，知名网络文学作家酒徒发布微博，称自己正以新笔名“青州六从事”在起点中文网发布作品《盛唐日月》。6 月 11 日，离开阅文集团两年多的知名网络文学作家——徐公子胜治发布微博，正式宣布回归起点中文网。

关注直播带货 MCN 板块的投资机会。6 月 11 日晚，网易 CEO 丁磊首次尝试快手直播带货，开播 90 分钟后，带货 GMV 超过 3200 万，当晚 4 小时快手直播结束后，快手和网易严选双平台直播带货总 GMV 超 7200 万。

国网整合加速,建议关注广电 5G 发展和超高清发展新机遇。6 月 5 日，全国有线电视网络整合领导小组办公室工作推进会确定了 6 月 30 日，各省确定发起人并签署发起人协议，完成中国广电股份公司的挂牌。

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。
三七互娱	002555.SZ	游戏	1、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%。 2、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%。 3、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。 4、公司研发能力持续快速提升，AI 赋能为产品运营提质增效。 5、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。 6、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。 7、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、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%） 2、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%）

公司名称	代码	所属行业	行业景气度描述与推荐逻辑
			3、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%。 4、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%。 5、短期来看，春节假期游戏表现优秀，Q2 业绩或延续高增长。 6、中期来看，蒸汽平台有望 2020 年上线，开启公司新盈利增长极。 7、长期来看，公司研发能力优秀，持续生产高品质游戏能力佳。
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 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。 2、公司将股票期权行权价格调整为 13.484 元每股。 3、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）。 4、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%）。 5、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%。 6、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%。 7、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。 8、公司互联网平台化运作能力强劲，GameArk，Opera 和 Grindr 增长稳健。 9、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 -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。

公司名称	代码	所属行业	行业景气度描述与推荐逻辑
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。
惠程科技	002168.SZ	游戏	1、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%） 2、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%。 3、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%。 4、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。 4、新游上线数量增加，公司加大研发、营销投入。 5、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。 6、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：海外互联网一季度报告、网红 MCN、各卫视春夏招商大会、综艺

表3： 海外互联网 2020 年一季度报告

公司名称	上市交易所	2020Q1 一季报情况	亮点
阿里巴巴	美国纽交所、香港联交所	一季度实现营收 1143.14 亿元人民币，同比增长 22%；归属普通股股东净利润 31.62 亿元人民币，同比下降 88%	一季度中国零售市场移动月活跃用户 8.46 亿，较去年同期增长 1.25 亿；数字经济体的商品交易额（GMV）为 7.053 万亿人民币，包括中国零售市场 6.589 万亿元人民币，以及跨境及全球零售市场华人本地生活服务 GMV
腾讯控股	香港联交所	一季度实现营收 1080.65 亿元人民币，同比增长 26.08%；净利润 288.96 亿元人民币，同比增长 6.20%	一季度网络游戏收入 373 亿元人民币，网络广告收入 177.1 亿元人民币，同比增速均超过 30%；智能手机游戏收入总额及个人电脑客户端游戏收入分别为人民币 347.56 亿元及人民币 117.95 亿元。社交网络收入增长 23%至人民币 251.31 亿元
爱奇艺	美国纳斯达克	一季度实现营收 76.50 亿元人民币，同比增长 9%，净利润-28.70 亿元人民币，同比下降 58.47%	一季度会员收入达到 46 亿元人民币，同比增长 35%，首次占比总营收达 61%。截至 3 月底，爱奇艺会员规模达到 1.19 亿，季度净增 1200 万
百度	美国纳斯达克	一季度实现营收 225.45 亿元人民币，同比下降 6.54%；净利润 4100 万元，同比增长 112.54%	——
新浪	美国纳斯达克	一季度实现营收 30.82 亿元人民币，同比下降 8.44%；净利润达 5.84 亿元人民币，同比增长 149.19%	一季度广告收入下降 20%至 3.1 亿美元，占总体收入的 71.26%，毛利率也从去年的 76%降为 66%。非广告收入上升 44%至 1.25 亿美元；毛利率则从 2019 年同期的 64%降为 44%。
网易	美国纳斯达克	一季度实现营收 170.62 亿元人民币，同比增长 18.31%；净利润 35.51 亿元人民币，同比增长 49.07%	一季度在线游戏服务收入为 135.2 亿元，同比增加 14.1%
搜狐	美国纳斯达克	一季度实现营收 30.89 亿人民币，同比增长 6.01%；净利润-1.12 亿元人民币。同比增长 64.37	一季度品牌广告收入为 2600 万美元，同比下降 40%；搜索及搜索相关广告业务收入为 2.38 亿美元，同比增长 1%；在线游戏收入为 1.33 亿美元，同比增长 35%
哔哩哔哩	美国纳斯达克	一季度实现营业收入 23.16 亿元，同比增长 68.59%；净利润-5.39 亿元人民币，同比下降 175.58%	一季度月活用户同比增长 70%，达 1.72 亿；日活用户达 5100 万，同比增长 69%，月均付费用户同比增长 134%达到 1340 万。游戏业务收入为 11.51 亿元，同比增长 32%；增值服务业务（包括会员和直播）收入为 7.94 亿元，同比增长 172%；广告业务收入为 2.14 亿元，同比增长 90%
欢聚	美国纳斯达克	一季度实现营收 71.49 亿元人民币，同比增长 49.55%；净利润 3.87 亿元人民币，同比下降 87.61%	一季度全球移动端月活跃用户达 5.201 亿，海外用户占比为 77%
虎牙直播	美国纽交所	一季度营收 24.12 亿元人民币，同比增长 42%；净利润 1.71 亿元人民币，同比增长 169.82%	一季度付费用户达到 610 万，较去年同期的 540 万，增长了 70 万月均活跃用户数同比增长 22.2%达到 1.51 亿，移动端月均活跃用户数同比增长 38.6%达到 7470 万
荔枝	美国纳斯达克	一季度实现营收 3.7 亿元人民币，同比增长 42%，不按美国通用会计准则，净亏损 2929 万元，同比增长 156%	一季度，荔枝的月均活跃用户为 5450 万，同比增长 34%；月均付费用户数为 45 万，同比增长 60%。月活跃内容创作者则约为 620 万；用户日均使用时长为 55 分钟；月均总互动次数 29 亿次，均为历史新高；而平台累计上传音频内容超过 1.96 亿，

公司名称	上市交易所	2020Q1 一季报情况	亮点
			日均评论数超过 5400 万条
京东	美国纳斯达克	一季度实现营收 1462.05 亿元人民币，同比增长 20.75%，净利润 10.73 亿元人民币，同比下降 85.34%	一季度商品收入 1300.93 亿元，占比 88.98%，同比增长 19.73%；服务收入 161.12 亿元，占比 11.02%，同比增长 29.62%。实现 Non-GAAP 归母净利 29.72 亿元，同比减少 9.78%。一季度活跃消费者账户达到 3.87 亿，本季度增长 2540 万
拼多多	美国纳斯达克	一季度实现营收 65.41 亿元人民币，同比增长 43.91%；净利润-41.19 亿元人民币，同比下降 119.38%	一季度截至 2020 年 3 月 31 日的前 12 个月内，拼多多的年度活跃买家数达 6.28 亿，单季度增长 4290 万，活跃买家相比于去年同期增加了 1.85 亿。
腾讯音乐	美国纽交所	一季度实现营收 63.11 亿元人民币，同比增长 10.02%; 净利润 8.86 亿元人民币，同比下降 10.14	——
微博	美国纳斯达克	一季度实现营收 22.91 亿元人民币，同比下降 18.99%；净利润 3.69 亿元人民币，同比下降 65.36%	一季度月活跃用户数 5.5 亿，较上年同期增长 8500 万，其中移动 MAU 占整体 MAU 的 94%；日活跃用户数为 2.41 亿，同比增长 3800 万
搜狗	美国纽交所	一季度实现营收 18.23 亿元人民币，同比增长 1.81%；净利润-2.24 亿元人民币，同比下降 719.49%	一季度搜狗移动输入法的日均用户为 4.82 亿人，较去年同期增长 9%
凤凰新媒体	美国纽交所	一季度实现营收 2.75 亿元人民币，同比下降 3.55%; 净利润-0.8 亿元人民币，同比下降 33.58%	——
蘑菇街	美国纽交所	一季度实现营收 7.16 亿元人民币，同比下降 16.38%;净利润-20.82 亿元人民币，同比下降 502.55%	——
斗鱼	美国纳斯达克	一季度实现营收 22.78 亿元人民币，同比增长 53.00%；零利润 2.97 亿元，同比增长 741.7%	第一季度，平台付费用户数从 2019 年同期的 600 万增长了 26.2%，达到 760 万。付费率也从 2019 年同期的 3.8%提升到了 4.8%。季度平均 ARPPU 提升至 280 元，同比增长 23.7%
唯品会	美国纽交所	一季度实现营收 187.93 亿元人民币，同比下降 11.85%；净利润 6.85 亿元人民币，同比下降 21.49%	一季度的 GMV 同比下降 14.5%至 289 亿元; 总订单数目却仅仅同比增长 4%达到 1.217 亿单，活跃用户更是相较于 2019 年同期下降 10 万至 2960 万。
美团点评	香港联交所	一季度实现营收 171.53 亿元人民币，同比下降 11.82%；净利润-15.78 亿元人民币，同比下降 10.24%	一季度整体交易用户 4.49 亿，同比增长 9%；活跃商户 610 万，同比增加 30 万。每位交易用户年度下单次数 26.2 笔，同比增长 5.6%。
陌陌	美国纳斯达克	一季度实现营收 35.94 亿元，同比下降 3.46%；净利润 5.39 亿元人民币，同比增长 86.27%	一季度直播服务与增值服务付费用户去重后总数达 1280 万(其中包括探探付费用户 420 万)，去年同期为 1400 万。
天鸽互动	香港联交所	一季度实现营收 1.09 亿元人名币，同比下降 20.6%；净利润 3691.8 万元人名币，同比下降 53.3%	一季度月活跃用户 4589.5 万户，环比增长 0.5%，同比下降 17.9%

资料来源：wind、各公司公告、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4： 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5： 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	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	范世锜、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6： 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7： 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8： 近期传媒政策梳理

日期	政策简介
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

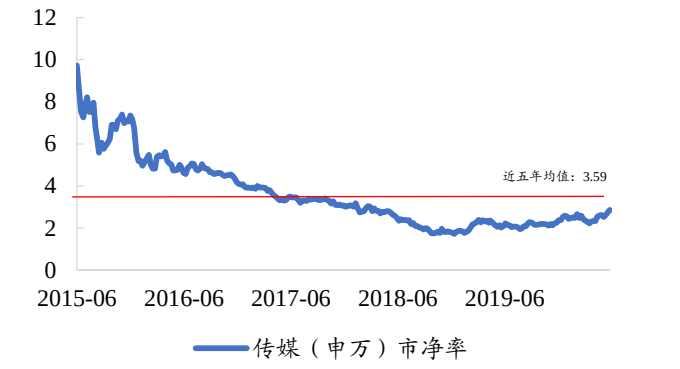
本周申万传媒行业指数周涨幅 3.63%，最新行业 PE（TTM）为 49.95 倍，低于近 5 年 29.02%的时间，行业 PB 为 2.86 倍，低于近五年 55.60%的时间。

图3： 传媒行业 PE 近五年变化



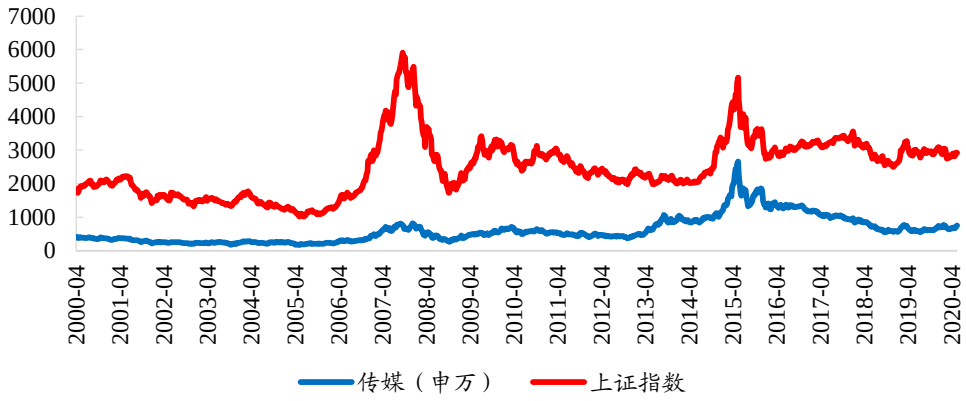
资料来源：wind、新时代证券研究所

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

2.2、 行业一周市场回顾

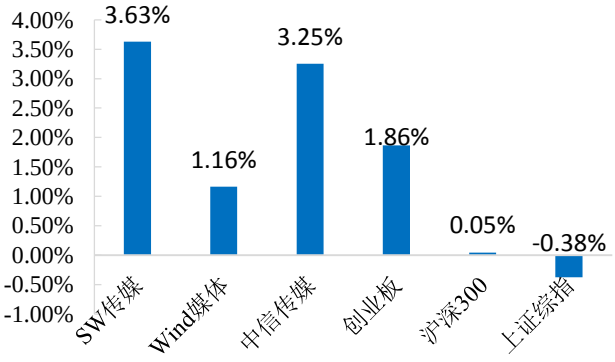
市场行情描描述：上周（6 月 8 日-6 月 12 日），传媒行业指数（SW）涨幅为 3.63%，同期沪深 300 涨幅为 0.05%，创业板指涨幅为 1.86%，上证综指涨幅为-0.38%。传媒指数相较创业板指上涨 1.77%。各传媒子板块中，媒体上涨 0.82%，广告营销上涨 0.93%，文化娱乐上涨 6.43%，互联网媒体上涨 0.82%。

表9： 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
2020/6/8	-0.86%	-1.11%	-0.86%	-0.59%	0.52%	0.24%
2020/6/9	2.53%	2.13%	2.36%	1.30%	0.62%	0.62%
2020/6/10	-0.26%	-0.69%	-0.46%	0.94%	-0.18%	-0.42%
2020/6/11	0.33%	-0.57%	0.31%	-0.29%	-1.08%	-0.78%
2020/6/12	1.87%	1.45%	1.90%	0.51%	0.18%	-0.04%
一周涨跌幅	3.63%	1.16%	3.25%	1.86%	0.05%	-0.38%
收盘指数	746.06	2348.46	2848.16	2206.76	4003.08	2919.74

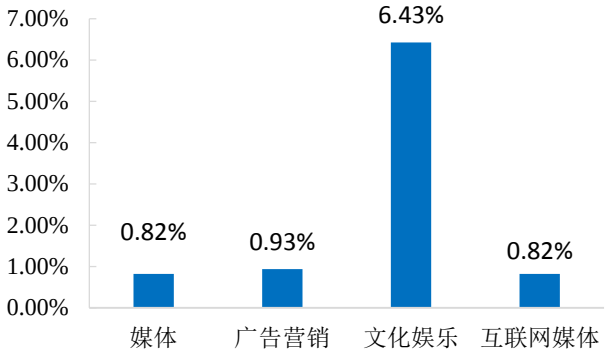
资料来源：wind、新时代证券研究所

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10： 传媒板块上周涨跌幅前十个股

涨幅前十（%）			跌幅前十（%）		
002425.SZ	凯撒文化	52.99%	300104.SZ	乐视退	-40.79%
300043.SZ	星辉娱乐	31.58%	002604.SZ	龙力退	-40.00%
300280.SZ	紫天科技	31.00%	002071.SZ	长城影视	-18.13%
000793.SZ	华闻集团	28.05%	300426.SZ	唐德影视	-17.93%
300063.SZ	天龙集团	25.38%	002103.SZ	广博股份	-15.06%
300299.SZ	富春股份	24.75%	300242.sz	佳云科技	-14.52%
603533.SH	掌阅科技	22.26%	300431.SZ	暴风集团	-12.99%
300364.SZ	中文在线	21.62%	600037.SH	歌华有线	-11.24%
002555.SZ	三七互娱	18.85%	000835.SZ	长城动漫	-11.11%
300113.SZ	顺网科技	16.55%	002263.SZ	大东南	-10.94%

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

【游戏】

1. Sensor Tower 发布 5 月中国手游发行商全球收入排行（DoNews）

Sensor Tower 商店情报平台显示，2020 年 5 月中国手游发行商在全球 App Store 和 Google Play 的收入排名。榜单中 30 个手游发行商 5 月全球吸金超过 19.4 亿美

元，较上期增长 11.5%，占当期全球手游总收入 28.9%。

在五五开黑节，520 等年度精彩活动的助力下，《王者荣耀》5 月收入环比增长 31%，实现了上市 4 年来的最大增幅，创历史新高，并带动腾讯手游收入环比上涨 15%。作为全球收入最高的手游之一，《王者荣耀》今年 5 月收入较去年同期增长 42%，贡献了腾讯手游收入的三分之一。随着年轻玩家消费能力提升，《王者荣耀》收入仍有相当大的增长空间。

2. 进军云游戏，百度并购云游戏厂商“红手指”（DoNews）

6 月 2 日，湖南微算互联信息技术有限公司发生多项工商变更，其中多位股东退出，仅剩股东为北京百度网讯科技有限公司，与此同时，高级管理人员备案也发生变更，包括马杰等高级管理人员全部退出，新增百度 CTO 王海峰。微算互联是国内老牌移动云游戏厂商，主要从事智能手机应用虚拟化平台构建与研发，2015 年推出云手机——红手指云手机。

【剧集】

1. 5 月剧集市场数据动态解读：大举扩张的甜宠剧与强势袭来的悬疑剧（酷云互动）

新剧拍摄节奏的一度中断，令电视剧的内容供给受到影响，给积压剧提供了“泄洪”机会。包括《秋蝉》《彼岸花》《长相守》等积压剧，纷纷上线，令 5 月新播剧集数量远超 4 月。

《幸福，触手可及》《传闻中的陈芊芊》《亲爱的义祁君》《彼岸花》《月上重火》《山寨小萌主》《韫色过浓》《暖暖，请多指教》《我才不要和你做朋友呢》，9 部甜宠剧占据 5 月剧集市场半壁江山。从全网关注度上看，除《幸福，触手可及》外，其余 8 部甜宠作品中，《亲爱的义祁君》《传闻中的陈芊芊》《月上重火》相对表现出色。但从整体来看，大部分甜宠剧的表现皆是平淡。从年初就不断被疯狂“喂糖”的观众，似乎已出现疲态。这意味着，制作方接下来需要更多考虑如何从“工作糖精”时代，迈入精细化“制糖”时代，对标用户，垂直化、细分化实现剧集内容更新迭代。

而在甜宠当道的当下，酷云互动也看到了悬疑题材的日渐繁盛。《唐人街探案 3》《鬼吹灯之龙岭迷窟》等作品打头，5 月悬疑剧市场接连涌现出《古董局中局之鉴墨寻瓷》《燃烧》以及 5 月 31 日刚刚开播的《三叉戟》三部重量级作品。

【直播】

1. 首部全国性直播电商标准将出台（传媒头条）

近日，经过大量考察调研和深入研究，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。这意味着，首部全国性直播电商标准将出台。

《标准》预计将于 7 月份正式发布执行，“直播带货”将有规可循，有据可依，正式迎来标准化发展，进入“监管时代”，标准化“游戏规则”将助力新生业态提质增效,护航产业规范发展，在标准化的保驾护航下，“直播带货”产业将结束野蛮生长，实现精耕细作。

2. 央视 boys 再次合体直播卖货 成交近 14 亿（上游新闻）

6 月 6 日上午 10:00，中央广播电视总台、北京广播电视台等推出的“新消费·爱生活”北京消费季首场带货直播，央视 Boys 撒贝宁、尼格买提、康辉和朱广权携手主播春妮带来 618 硬核好物，最终创下 13.9 亿元的成交额。从年初到现在直播带货已是热潮，无论是个体商户还是商业团队，无论是普通民众还是官方都纷纷加入了这一行列。央视也没有落后，撒贝宁、尼格买提、康辉和朱广权四位人气主持人组成央视 boys 出道带货，第一次就收获满满，成交额 5.286 亿，全网人气高达 2358 万，此次再度合体依然战绩骄人，为进一步带动消费做出了贡献。

【视频】

1. 小破站想主流，卫视剧要减龄，B 站同步卫视新剧是解题妙招吗？(传媒头条)

当 B 站提出有计划降低游戏营收占比，提高直播、电商、广告等业务的营收开始，它就不只是一个 ACG（动画、漫画、游戏）内容创作与分享的视频网站了。具体到影视方面，从打包上线老剧，到近期与央视同步播出《天涯热土》《花繁叶茂》，再到与东方卫视、北京卫视同步播出《燃烧》。

B 站从未放弃影视方面的布局，但因缺乏资金与渠道，与百事通达成片源方面的合作，比如电视剧《遍地书香》等一批剧就是如此来源。收看这类剧的限制颇多，用户得是大会员而且只能在移动端在线收看。还有一种，则是央视、卫视新剧的版权分销，也就是与电视台同步更新电视剧。

当我们考察 B 站播卫视剧这件事时，不能以传统视频网站的角度去切入。B 站平台上生产型用户的作用，不可忽视。今年的 B 站百大 up 主评选，影视专区有六人上榜，而他们与以他们为连结点的粉丝们，正在建构全新的剧集消费生态。

2.4、 公司重点新闻公告及点评

2020 年 6 月 8 日

【广电网络】公司拟将‘秦岭云'融合业务系统建设项目”总投资由原 25.08 亿元调减为 13.69 亿元，建设期由四年增加到五年;

【皖新传媒】公司 2019 年年度权益分派实施公告：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 19.89 亿股为基数，每股派发现金红利 0.16 元（含税），共计派发现金红利 3.18 亿元;

【新华传媒】公司 2019 年年度权益分派实施公告：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 10.45 股为基数，每股派发现金红利 0.007 元（含税），共计派发现金红利 731.42 万元;

【宣亚国际】公司股东解除质押公司股份 700 万股（公司总股本的 4.32%）;公司股东本次减持公司股份 457.51 万股（公司总股本的 2.82%），本次减持计划已实施完毕;

【天龙集团】公司股东本次减持公司股份 1220 万股（公司总股本的 1.63%）;

【奥飞娱乐】公司股东拟减持本公司股份不超过 2714.32 万股（占本公司总股本比例 2%）;

【电魂网络】公司股东分别累积减持公司股份 521.42 万股（公司总股本的

2.16%）。

2020 年 6 月 9 日

【视觉中国】公司以 500 万美元存单为公司全资子公司提供质押担保，担保金额人民币 3,000 万元;

【宣亚国际】公司股东解除质押公司股份 2025 万股（公司总股本的 12.5%）;公司股东拟减持公司股份不超过 477 万股（不超过公司剔除回购专户股份后总股本的 3%）;

【省广集团】公司 2019 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 17.43 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.23 元人民币现金（含税）;

【佳云科技】公司股东累积减持公司股份 634.56 万股（公司总股本的 1.00%），本次减持数量已过半;

【引力传媒】公司股东解除质押公司股份 2490.17 万股（公司总股本的 9.2%）;

【浙江富润】公司股东解除质押公司股份 400 万股（公司总股本的 0.77%）;

【新经典】公司股东拟减持公司股份不超过 270 万股（不超过公司股份总数的 2%）。

2020 年 6 月 10 日

【新媒股份】公司股东拟减持公司股份不超过 186.96 万股（不超过公司总股本的 1.46%）；公司股东合计减持公司股份 114.09 万股（公司总股本的 0.89%）;

【欢瑞世纪】公司更新 2019 年年度报告：2019 年度实现营业收入 5.40 亿元，同比减少 59.35%，归属于上市公司股东的净利润-5.51 亿元，同比减少 269.79%;

【昆仑万维】公司股东合计减持公司股份 3377.79 万股（公司总股本的 2.94%），本次减持计划完成;

【金科文化】公司股东解除质押公司股份 620 万股（公司总股本的 0.17%）;

【联络互动】公司预计将出现最近两个会计年度经审计的净利润连续为负值的情形，公司股票将在 2019 年度报告披露后被实施退市风险警示;

【世纪天鸿】公司 2019 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 14 亿股为基数，向全体股东按每 10 股派 0.75 元人民币现金（含税）;

【麦达数字】公司股东减持公司股份 996.50 万股（公司总股本的 1.73%）。

2020 年 6 月 11 日

【昆仑万维】公司将股票期权行权价格调整为 13.484 元每股;

【电魂网络】公司股东解除质押公司股份 460 万股（公司总股本的 1.88%）;

【大湖股份】公司更新 2019 年年度报告：2019 年度实现营业收入 11.12 亿元，同比增加 3.96%，归属于上市公司股东的净利润-1.31 亿元，同比减少 842.34%;

【元隆雅图】公司 2019 年年度权益分派实施方案为：以公司现有总股本 1.30 亿股为基数，每 10 股派发现金红利 3.5 元（含税），共计派发 4560.88 万元;

【龙韵股份】公司股东拟减持公司股份不超过 308.11 万股（公司总股本的

3.30%）；公司股东解除质押 600 万股（公司总股本的 6.43%）；

【宣亚国际】公司股东将 261 万股（占公司扣除回购专户后总股本的 1.64%）进行了约定购回式证券交易；

【歌华有线】公司 2019 年年度权益分派实施方案为：以公司现有总股本 13.92 亿股为基数，每股派发现金红利 0.66 元（含税），共计派发 9.19 亿元；

【龙力退】公司股票已被深圳证券交易所决定终止上市。

2020 年 6 月 12 日

【游族网络】公司股东解除质押公司股份 1256 万股（公司总股本的 1.41%）；

【世纪华通】公司股东解除质押公司股份 6000 万股（公司总股本的 0.96%）；

【昆仑万维】公司以交易对价 442.56 亿元转让子公司；

【凯撒文化】公司股东拟减持公司股份不超过 1627.49 万股（公司总股本的 2%）；

【中文传媒】公司 2019 年年度权益分派实施方案为：以公司总股本 13.55 亿股为基数，每股派发现金红利 0.5 元（含税），共计派发 6.78 亿元；子公司签署《股份转让框架协议》首次股份转让比例将不超过全通教育总股本的 6.8911%，累计转让比例不超过总股本的 18.50%；

【美盛文化】公司更新 2019 年年度报告：2019 年度实现营业收入 13.80 亿元，同比增加 65.09%，归属于上市公司股东的净利润 3756.13 万元；

【当代文体】公司股东将 260.6 万股（公司总股本的 0.45%）进行质押回购交易。

3、 重要子行业分析和数据跟踪

3.1、 游戏：《王者荣耀》持续霸榜，《荒野乱斗》入围前三

王者荣耀持续霸榜，三国志·战略版多日位居第二，荒野乱斗于 6 月 10 日与 11 日，超越和平精英排行第二。

表11： 一周 IOS 游戏畅销榜（2020.06.06-2020.06.13）

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
2020/6/12	王者荣耀	和平精英	荒野乱斗	三国志·战略版	梦幻西游	梦幻西游网页版	率土之滨	剑与远征	一人之下	放置奇兵
2020/6/11	王者荣耀	荒野乱斗	和平精英	梦幻西游	三国志·战略版	梦幻西游网页版	明日之后	剑与远征	率土之滨	战双帕弥什
2020/6/10	王者荣耀	荒野乱斗	和平精英	梦幻西游	三国志·战略版	梦幻西游网页版	阴阳师	剑与远征	公主连结 Re	率土之滨
2020/6/9	王者荣耀	三国志·战略版	和平精英	荒野乱斗	梦幻西游	公主连结 Re	梦幻西游网页版	率土之滨	剑与远征	穿越火线
2020/6/8	王者荣耀	三国志·战略版	公主连结 Re	和平精英	梦幻西游	剑与远征	梦幻西游网页版	穿越火线	一人之下	率土之滨
2020/6/7	王者荣耀	三国志·战略版	和平精英	梦幻西游	穿越火线	剑与远征	一人之下	梦幻西游网页版	QQ 炫舞	率土之滨
2020/6/6	王者荣耀	三国志·战略版	和平精英	梦幻西游	穿越火线	一人之下	率土之滨	剑与远征	QQ 炫舞	QQ 飞车

资料来源：七麦数据、新时代证券研究所

表12： 一周 IOS 游戏免费榜（2020.06.06-2020.06.13）

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
2020/6/12	荒野乱斗	突突突一百层	王者荣耀	和平精英	凹凸世界	爱上消消消	我也是大侠	刀剑传说	地下城超爆版	梦幻西游网页版
2020/6/11	荒野乱斗	凹凸世界	王者荣耀	梦幻西游网页版	爱上消消消	和平精英	我也是大侠	明朝风云	刀剑传说	地下城超爆版
2020/6/10	荒野乱斗	明朝风云	梦幻西游网页版	王者荣耀	凹凸世界	匠木	我也是大侠	和平精英	爱上消消消	疯狂猜成语
2020/6/9	荒野乱斗	凹凸世界	梦幻西游网页版	王者荣耀	和平精英	我也是大侠	爱上消消消	少侠且慢行	疯狂收租婆	山海经之蛮荒修仙
2020/6/8	凹凸世界	梦幻西游网页版	王者荣耀	和平精英	我也是大侠	爱上消消消	少侠且慢行	疯狂收租婆	倾世名姬	天神之光
2020/6/7	凹凸世界	梦幻西游网页版	王者荣耀	和平精英	我也是大侠	少侠且慢行	爱上消消消	天神之光	倾世名姬	疯狂收租婆
2020/6/6	凹凸世界	梦幻西游网页版	王者荣耀	和平精英	我也是大侠	少侠且慢行	天神之光	爱上消消消	松松总动员	山海经之蛮荒

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，miHoYo 开发的角色扮演游戏《原神》位列第一，Hotta Studio 制作的角色扮演类游戏《幻塔》与朝夕光年制作的策略类游戏《火影忍者：巅峰对决》分别排名第二与第三。

表13： TapTap 预约榜（2020 年 6 月 13 日）

排名	游戏名称	类型	厂商	总预约数
1	原神	角色扮演	miHoYo	1790145
2	幻塔	角色扮演	Hotta Studio	86826
3	火影忍者：巅峰对决	角色扮演	朝夕光年	108899
4	不可思议之梦蝶	休闲	极光计划	142809
5	最强蜗牛	角色扮演	青瓷	452278
6	江南百景图	模拟	椰岛游戏	472998
7	街头足球	体育	成都德意扬帆科技有限公司	50824
8	少前 2：追放	策略	上海散爆网络科技有限公司	306486
9	我的侠客	角色扮演	杭州电魂网络科技股份有限公司	259464
10	光·遇	角色扮演	网易游戏	1011323

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，收入榜和下载榜名次与上周保持一致。

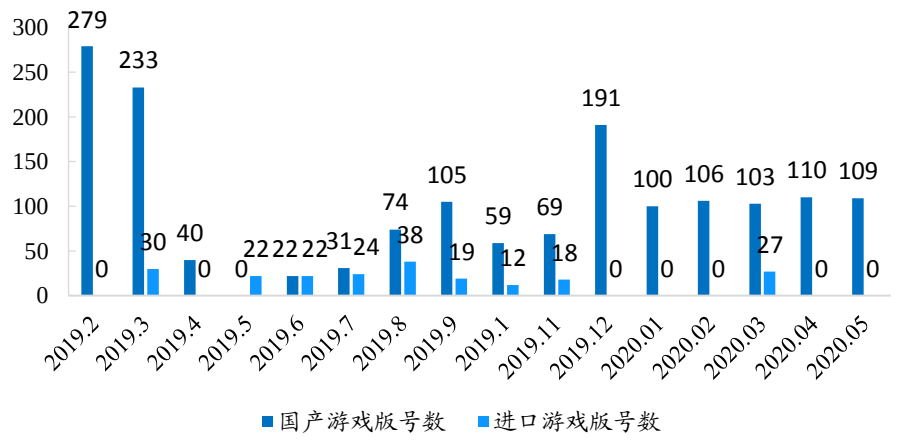
表14： IOS 平台游戏公司排行榜（2020.06.08-2020.06.13）

	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 (阿里巴巴集团)	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，5 月 28 日新增过审版号数量 54 个。至此，2020 年共计发放版号 555 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15： 2020 年 5 月 28 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
凹凸砖块	移动-休闲益智	上海东方明珠文化发展有	上海东方明珠文化发展有限公司	东方明珠

名称	申报类别	出版单位	运营单位	涉及公司
		限公司		
剑网 3 指尖对弈	移动	成都西山居世游科技有限公司	武汉西山居世游科技有限公司	金山软件
独眼之王	移动	杭州哲信信息技术有限公司	绍兴天石网络科技有限公司	金科文化
射击狂潮	移动-休闲益智	杭州哲信信息技术有限公司	杭州哲信信息技术有限公司	金科文化
电竞传奇	游戏机-Switch	深圳中青宝互动网络股份有限公司	北京可梦科技有限公司	中青宝
异星巡航机	游戏机-PS4	深圳中青宝互动网络股份有限公司	深圳时代首游互动科技有限公司	中青宝
风暴奇兵	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	深圳市星期天网络科技有限公司	中青宝
点击放置封神	移动-休闲益智	杭州边锋网络技术有限公司	上海锋兮网络科技有限公司	浙数文化
零界之痕	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海映雄体育文化有限公司	英雄互娱（新三板）
五子棋大对战	移动-休闲益智	炫彩互动网络科技有限公司	深圳市猎游科技有限公司	号百控股
欢乐星消除	移动-休闲益智	炫彩互动网络科技有限公司	北京赛诺斯科技发展有限责任公司	号百控股
中餐厅：东方味道	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	深圳市拇指游玩科技有限公司	凤凰传媒
街头赛车	移动	广州盈正信息技术有限公司	合肥乐攸信息科技有限公司	
青鸾繁华录	移动	合肥乐堂动漫信息技术有限公司	南京红豆信息技术有限公司	
只只大冒险	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	
爱情公寓	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海人人游戏科技发展股份有限公司	
疾风暴打	移动	上海同济大学电子音像出版社有限公司	广州杰霸网络科技有限公司	
漫斗纪元	移动	杭州紫府网络科技有限公司	北京牧游科技有限公司	
指尖决斗家	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	厦门市增铄网络科技有限公司	
画江湖之轨夜行	移动	北京中电电子出版社	北京联讯时空科技发展有限公司	
酷跑冒险家	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	
解神者	移动	杭州电魂网络科技股份有限公司	杭州电魂网络科技股份有限公司	
萌喵星球	移动	华中科技大学电子音像出	上海游卓网络科技有限公司	

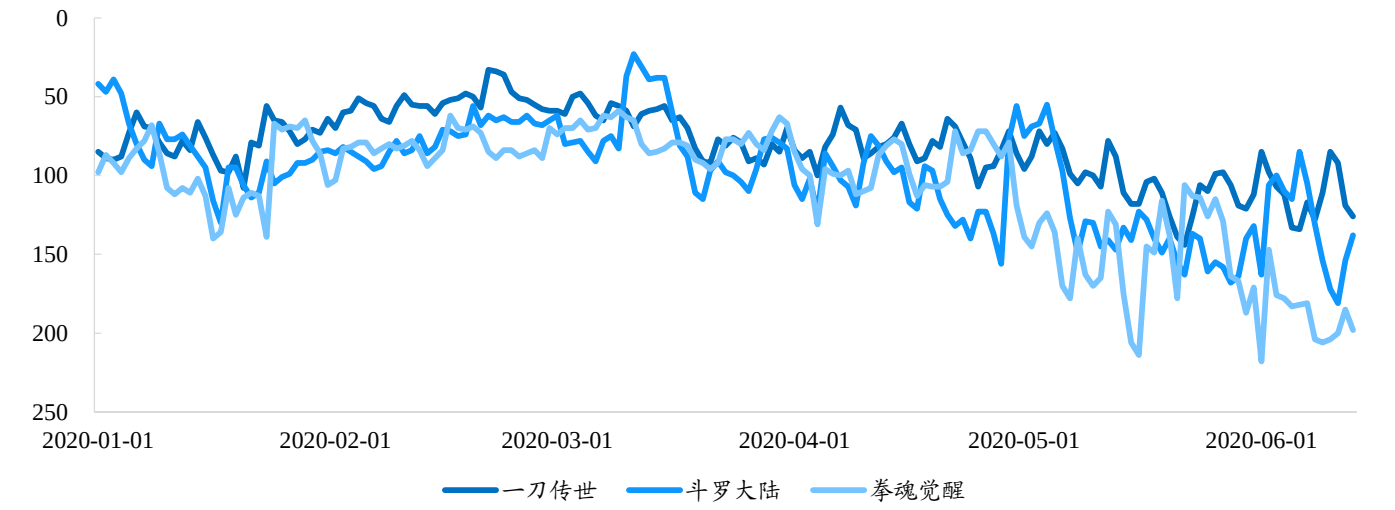
名称	申报类别	出版单位	运营单位	涉及公司
		版社		
机动战队大作战	移动	上海晨路信息科技股份有限公司	上海宇望信息科技有限公司	
剑指仙域	移动	北京初见科技有限公司	北京初见科技有限公司	
烽火群雄志	移动	上海同济大学电子音像出版社有限公司	上海优玩网络科技有限公司	
塔防精灵	移动	上海商国网络科技发展有限公司	上海商国网络科技发展有限公司	
平行轨迹	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	上海冰雄网络科技有限公司	
原神	游戏机-PS4	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海米哈游天命科技有限公司	
那些需要守护的	移动	北京侠客行网络技术有限公司	北京昊宇上游信息科技有限公司	
元气众生录	移动	广州多益网络股份有限公司	广东利为网络科技有限公司	
空域	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	广州市溢熙信息科技有限公司	
奇遇农场	移动	天津电子出版社有限公司	北京智明星通科技股份有限公司	
百分之一	移动	华中科技大学电子音像出版社	成都五维互娱科技有限公司	
星界幻想	移动	上海同济大学电子音像出版社有限公司	上海子速网络科技有限公司	
一起连连看	移动-休闲益智	天津电子出版社有限公司	北京青柠互娱科技有限公司	
小猪冲刺	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	
狂野飞车手	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	
街机打地鼠	移动-休闲益智	浙江省期刊总社有限公司	杭州玮星源科技有限公司	
迷你勇士	移动-休闲益智	湖北省扬子江影音有限责任公司	武汉哆咪互娱科技有限公司	
球球不要停	移动-休闲益智	上海空中宏电网络技术有限公司	深圳市火星网络有限公司	
天天打枪	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	
小球跑跑	移动-休闲益智	上海大承网络技术有限公司	深圳八班网络科技有限公司	
来呀世界	移动-休闲益智	北京中娱在线网络科技有限公司	搜游网络科技（北京）有限公司	
决战保龄球	移动-休闲益智	四川数字出版传媒有限公司	成都嘉谊互娱科技有限公司	
小黑坚持住	移动-休闲益智	方圆电子音像出版社有限责任公司	河北索拓网络科技有限公司	
坦克向前冲	移动-休闲益智	吉林音像出版社有限责任公司	长春市佳游科技有限公司	

名称	申报类别	出版单位	运营单位	涉及公司
贪吃的手	移动-休闲益智	宁波东海岸电子音像出版社	武汉市多比特信息科技有限公司	
司机大作战	移动-休闲益智	上海晨路信息科技股份有限公司	家乡互动（厦门）网络科技有限公司	
瞄不准的篮筐	移动-休闲益智	杭州烈焰网络技术有限公司	盐城昌兴科技有限公司	
台球高手	移动-休闲益智	广州菲音信息科技有限公司	深圳十方时空信息技术有限公司	
苍穹之战	移动-休闲益智	湖北省扬子江影音有限责任公司	武汉择天文化传媒有限公司	
指尖对对碰	移动-休闲益智	东方星空数字娱乐有限公司	苏州尚游网络科技有限公司	
一路	移动-休闲益智	上海科学技术文献出版社有限公司	上海领音文化传播有限公司	

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】

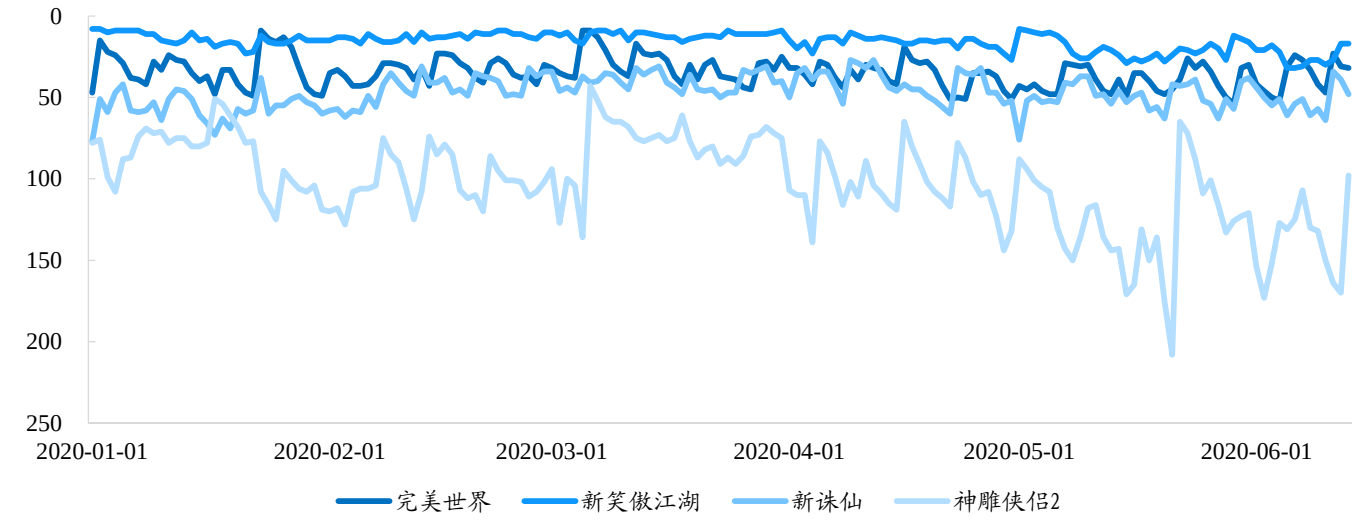
图9： 三七互娱热门游戏 IOS 总畅销榜排名趋势



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】

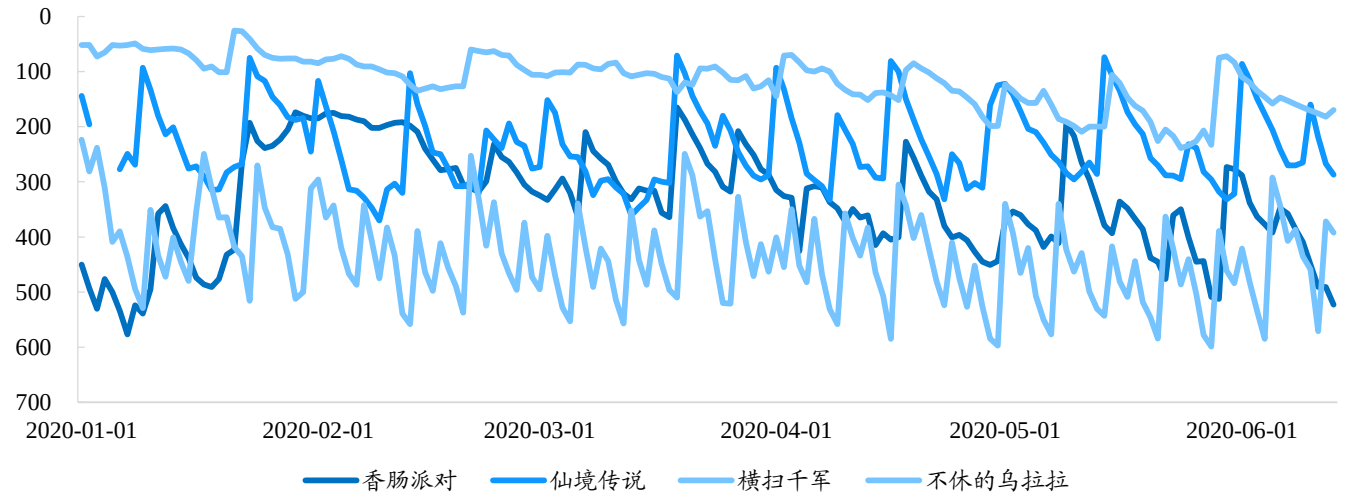
图 10： 完美世界热门游戏 IOS 总畅销榜排名趋势



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】

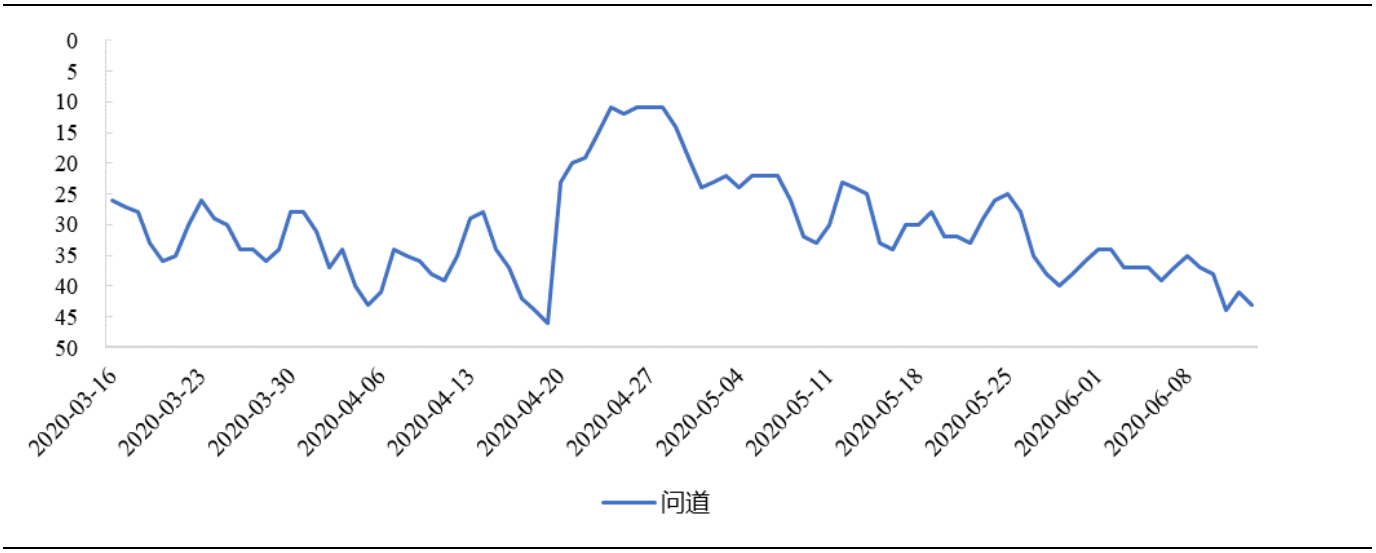
图 11： 心动公司热门游戏 IOS 总畅销榜排名趋势



资料来源：七麦数据、新时代证券研究所

【吉比特：问道手游】

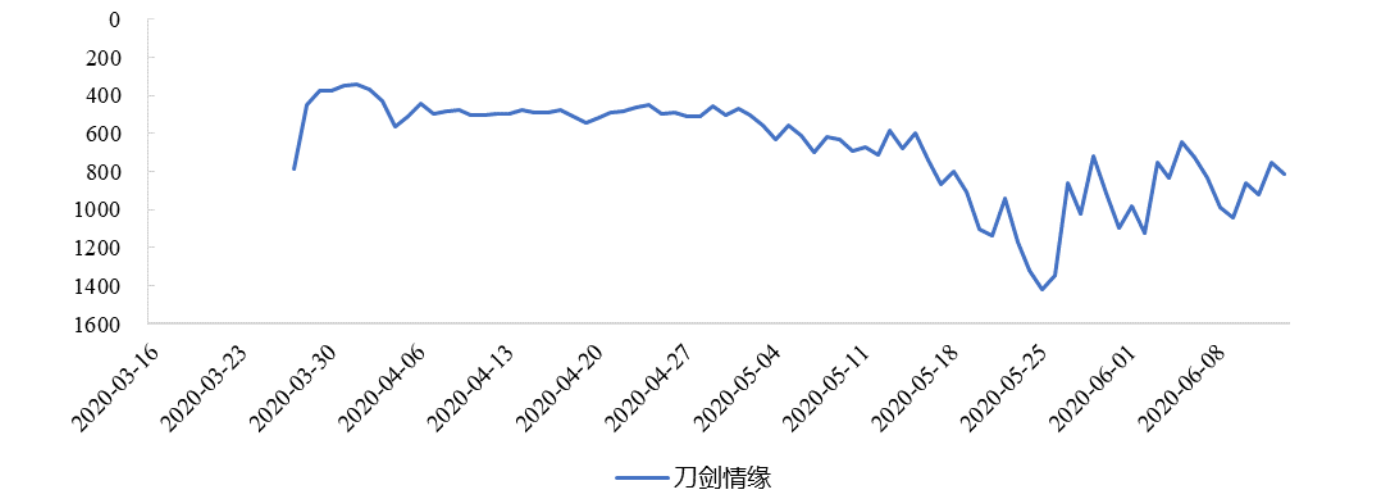
图12： 吉比特热门游戏 IOS 总畅销榜排名趋势



资料来源：七麦数据、新时代证券研究所

【惠程科技：刀剑情缘】

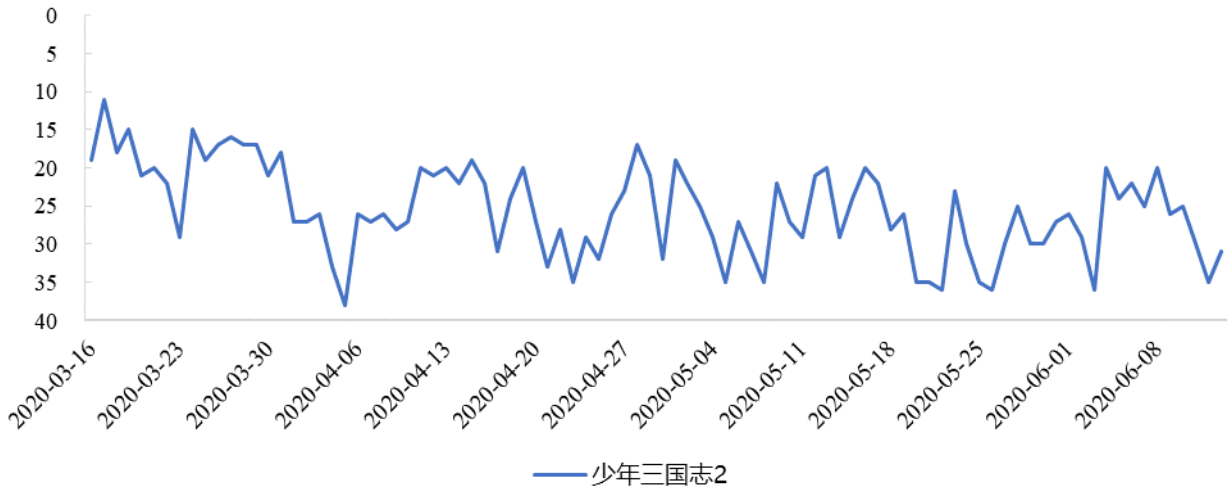
图13： 惠程科技热门游戏 IOS 总畅销榜排名趋势



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】

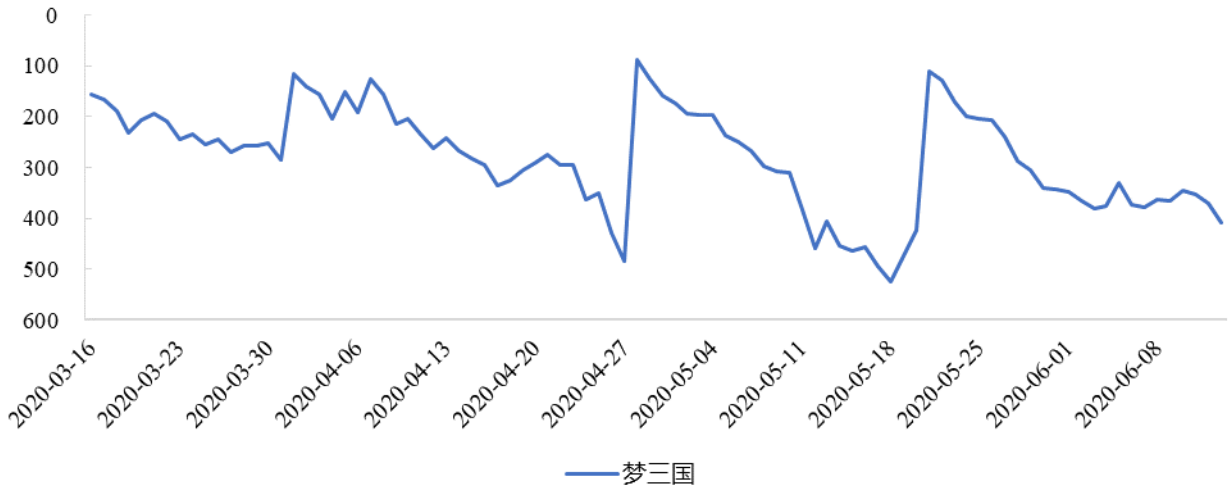
图 14： 游族网络热门游戏 IOS 总畅销榜排名趋势



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：《月上重火》位列榜首，新剧《怪你过分美丽》进入前三

根据骨朵数据，6 月 8 日至 12 日全平台剧集播放热度 TOP10 中腾讯视频占据 5 席，其中 3 部为独播；爱奇艺占据 4 席，其中 2 部为独播；优酷占据 2 席，其中 1 部为独播；芒果 TV 占据 2 席，均为独播。其中由宁波影视艺术有限责任公司、爱奇艺、完美世界影视、文投控股、宁波可行星文化产业投资管理有限公司、上海辛迪加影视有限公司出品的《月上重火》位列第一；由爱奇艺、恒星引力、青春你好、霍尔果斯新媒诚品、完美影视出品的《怪你过分美丽》位列第一；由腾讯企鹅影视、霍尔果斯橙子映像传媒有限公司出品的《传闻中的陈芊芊》位列第三。

表16： 6 月 8 日-6 月 12 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	月上重火	上映 16 天	腾讯、爱奇艺、优酷	70.00
2	怪你过分美丽	上映 5 天	爱奇艺	68.89
3	传闻中的陈芊芊	上映 26 天	腾讯	67.40
4	十日游戏	上映 11 天	爱奇艺	65.22
5	你是我的命中注定	上映 8 天	腾讯	62.87
6	古董局中局之鉴墨寻瓷	上映 34 天	爱奇艺、腾讯	62.18
7	酋长的男人	上映 16 天	腾讯	61.43
8	我才不要和你做朋友呢	上映 25 天	芒果 TV	59.44
9	韫色过浓	上映 42 天	芒果 TV	56.26
10	亲爱的义祁君	上映 26 天	优酷	55.65

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 中爱奇艺占 4 个，腾讯占 6 个，均为独播。其中，《青春有你 第二季》居首位，《创造营 2020》和《喜欢你我也是 第二季》分列二三位。

表17： 6 月 8 日-6 月 12 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	青春有你 第二季	上映 93 天	爱奇艺	72.78
2	创造营 2020	上映 42 天	腾讯	71.41
3	喜欢你我也是 第二季	上映 45 天	爱奇艺	64.13
4	我是唱作人 第二季	上映 58 天	爱奇艺	64.11
5	拜托了冰箱 中国版 第 6 季	上映 46 天	腾讯	61.97
6	风味人间 第二季	上映 48 天	腾讯	52.41
7	炙热的我们	上映 15 天	腾讯	52.02
8	我要这样生活	上映 36 天	爱奇艺	51.17
9	创造营 2020 练习室	上映 32 天	腾讯	50.32
10	横冲直撞 20 岁 第 2 季	上映 90 天	腾讯	49.90

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 3100 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 1.40 亿，观看人数 3100 万。第二名为李佳琦，观看量 0.44 亿，观看人数 1400 万。

表18： 6 月 8 日-6 月 12 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	0.27 亿	1.40 亿	0.31 亿	11.100	7
2	李佳琦 Austin	0.27 亿	0.44 亿	0.14 亿	11.004	4
3	Timor 小小疯	242.81 万	0.34 亿	0.16 亿	10.567	7
4	烈儿宝贝	455.57 万	0.33 亿	0.14 亿	10.523	7
5	聚划算百亿补贴官方	256.86 万	0.26 亿	0.13 亿	10.498	5
6	雪梨_Cherie	0.14 亿	0.55 亿	715.73 万	10.467	13
7	小翾小 BABY	61.28 万	527.37 万	490.21 万	10.315	9
8	陈洁 kiki	315.23 万	0.23 亿	445.02 万	10.209	7
9	大晶 ada	52.57 万	278.20 万	244.89 万	10.158	5
10	汪涵-向美好出发	85.95 万	0.23 亿	332.77 万	10.114	1

资料来源：直播眼、新时代证券研究所（截至 2020 年 6 月 12 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 0.49 亿，直播销售数量 724.75 万，总粉丝数 0.65 亿。第二名为美腕，机构总流量 0.15 亿，直播销售数量 191.92 万，总粉丝数 0.29 亿。

表19： 6 月 8 日-6 月 12 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	8.778	0.49 亿	724.75 万	0.65 亿	47
2	美腕	8.518	0.15 亿	191.92 万	0.29 亿	7
3	纳斯	8.192	0.10 亿	42.08 万	0.16 亿	93
4	甜星	8.144	995.84 万	21.21 万	194.24 万	26
5	宸帆	8.074	884.79 万	109.06 万	0.24 亿	6
6	枫宸	8.064	0.16 亿	69.43 万	242.81 万	1
7	优娃	8.057	850.51 万	7.61 万	216.63 万	27
8	宇佑文化	7.99	659.60 万	67.40 万	582.04 万	14
9	构美	7.911	484.28 万	83.39 万	0.20 亿	130
10	集淘达人	7.833	542.14 万	449.03 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 12 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 13 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 8.6，《征服异界从游戏开始》登顶女频热门周榜，评分 8。

表20： 橙瓜网连载排行榜 TOP10 数据（截至 2020 年 6 月 13 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21： 优书网热门周榜 TOP10 数据（截至 2020 年 6 月 13 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	水银术士	8.6	1	征服异界从游戏开始	爱吃辣鸡粉	8
2	当外神降临异界之时	万恶的狗头	9.8	2	大文豪与哲学家	王小周	8
3	诡秘之主	爱潜水的乌贼	8.7	3	影帝他妹三岁半	江月年年	7.9
4	梦回大明春	王梓钧	7.1	4	论抽卡，我从来没输过	慕寒公子	7.7
5	大家请我当皇帝	四代重奸	7.3	5	[火影]复仇者	隐玉	8
6	山河相制	我渴望力量	7.2	6	普通美国丽人	MsAdele	8.2
7	轮回大劫主	文抄公	6.5	7	虐文女主只想炼丹[穿书]	写离声	6.6
8	我在东京创造都市传说	役满	6.3	8	魔改文明	梦若云	6.8
9	诡秘地海	狐尾的笔	8.1	9	文成了 DIO 的恶毒继母	鲨鱼子	7.4
10	佛爷棍下不留生	造化斋主	7.1	10	天才女友	素光同	7.8

资料来源：优书网、新时代证券研究所

3.5、 网络电影：《龙虎山张天师》、《别叫我酒神》、《天启大爆炸》位列前三

网络电影热度排名情况，根据骨朵数据，截至 6 月 12 日，爱奇艺平台播出的《龙虎山张天师》上映 8 天，位居热度榜第一；《别叫我酒神》上映 1 天，热度排名第二；《天启大爆炸》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 3 部，其中独播 2 部；爱奇艺平台占 6 部，其中独播 5 部；优酷占 3 部，其中独播 2 部。

表22： 6月8日-6月12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	龙虎山张天师	上映 8 天	腾讯、优酷、爱奇艺	61.49
2	别叫我酒神	上映 1 天	腾讯	57.84
3	天启大爆炸	上映 2 天	爱奇艺	56.89
4	明日重生	上映 6 天	爱奇艺	46.83
5	猛龙追杀令	上映 4 天	爱奇艺	42.17
6	疯狂追击者	上映 4 天	腾讯	41.18
7	聊斋残卷之六道天书	上映 1 天	优酷	39.99
8	兵王传奇	上映 12 天	爱奇艺	39.46
9	雪豹之虎啸军魂	上映 15 天	优酷	38.22
10	无双花木兰	上映 37 天	爱奇艺	37.49

资料来源：骨朵数据、新时代证券研究所

4、 上周报告及调研回顾

4.1、 在线阅读跟踪专题报告三（发布时间：2020年6月5日）

【新时代传媒】在线阅读跟踪专题报告三：免费以内容及渠道为竞争力，巨头以IP版权构建生态；

流量更迭之下，免费阅读及版权运营已成为在线阅读重要发展方向

在线阅读在经历用户高速增长后，流量红利逐渐消退，获客成本上升。部分平台尝试免费阅读，开拓下沉市场，激活市场增长空间，截至2019Q4，免费阅读用户规模已达2.5亿人，同比增长超100%，根据我们测算目前免费阅读广告市场规模约50亿元。同时行业内领先的部分平台深耕IP，挖掘版权运营价值。细分领域来看，网文改编影视剧已经成熟，2019年TOP30电视剧&网络剧中IP改编占比过半；游戏改编占比虽小但正高速发展，2019年文学IP改编手游流水占比约5%-6%，同比增速高达52.4%；动漫改编逐步产业化、系统化，《斗罗大陆》动画年播放量80亿次，行业增长空间巨大。

商业模型已经跑通，免费阅读高速发展，内容及渠道为核心竞争力

2018年起免费阅读高速发展，百度、字节跳动等互联网平台纷纷入场布局。免费阅读充分吸引对价格敏感的消费者，开拓下沉市场。综合分析各家平台的App数据、广告模式、内容来源及发力方向，我们认为免费阅读在内容供给及用户需求方面均与付费阅读有较大差异，商业模型为“免费+推广获客，内容+激励留存，广告+会员变现”，内容及渠道为免费阅读的核心竞争力。

版权保护浪潮下，网文版权运营模型不断完善，未来市场空间广阔

根据《2019中国数字阅读白皮书》，2019年数字阅读行业版权收入规模为56.6亿元，同比大幅增长164.5%，占比达到28.9%。网文衍生形式多种多样，覆盖影视、动漫、游戏等，国家版权保护升级浪潮下，衍生作品的价值大大提升。网文版权运营模型不断完善，相关流程已产业化，衍生产品与网文连载配合紧密，形成IP生态，未来空间广阔。

结合互联网流量和内容生态，阅文集团、掌阅科技、中文在线显著受益

阅文集团为 IP 运营龙头，加强与腾讯联动有望推动 IP 联动和内容生态发展。阅文网文内容生态叠加腾讯渠道推广实力，未来加强免费阅读具备潜力。掌阅科技免费阅读实践成功，得间小说系统成熟，自有资源丰富，输出海量免费阅读内容。掌阅版权产品涵盖阅读、影视、游戏等，2019 年营收同比增长 91.17%。中文在线凭借自有网文平台，为免费阅读提供大量优质内容。版权衍生丰富，旗下子公司鸿达以太是全国最大的有声内容提供商，Chpaters 为全球最大视觉小说平台，且公司具备影视业务，参与影视剧出品。

受益标的：阅文集团、掌阅科技、中文在线等公司。

5、 一级市场投资动态

表23： 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
2020/6/11	Hacker Noon	文娱传媒	种子轮	100 万美元	Coil
2020/6/11	Wave	文娱传媒	B 轮	3000 万美元	Maveron（领投）、NTT Docomo Ventures、Convivalite Ventures…
2020/6/11	达云龙电脑	游戏	战略投资	未透露	高通 Qualcomm Ventures
2020/6/10	西拼	电子商务	Pre-A 轮	500 万美元	Powerscale Capital（领投）
2020/6/10	伊对	社交网络	B 轮	数千万美元	小米集团（领投）、云九资本（领投）、顺为资本…
2020/6/10	星阑信息	广告营销	天使轮	数千万人民币	蒋佳学、厦门欣洪通股权投资基金、章鱼互联
2020/6/10	凡帕斯	游戏	战略投资	数千万人民币	腾讯投资
2020/6/10	摩西科技	游戏	天使轮	1000 万人民币	盈动资本、（嵩投网络）
2020/6/9	情久电竞俱乐部	体育运动	天使轮	1 亿人民币	温雷、刘超
2020/6/9	Tiki Corporation	电子商务	F 轮-上市前	1.3 亿美元	Northstar Group
2020/6/9	TonicPow	广告营销	种子轮	未透露	Calvin Ayre
2020/6/8	一手	电子商务	C 轮	4000 万美元	CMC 资本（华人文化产业投资基金）（领投）、华兴新经济基金、华兴资本（财务顾问）
2020/6/8	GoPlay	文娱传媒	A 轮	数百万美元	众为资本（领投）、Openspace Ventures、金门创投（领投）…
2020/6/11	Hacker Noon	文娱传媒	种子轮	100 万美元	Coil
2020/6/11	Wave	文娱传媒	B 轮	3000 万美元	Maveron（领投）、NTT Docomo Ventures、Convivalite Ventures…
2020/6/11	达云龙电脑	游戏	战略投资	未透露	高通 Qualcomm Ventures
2020/6/10	西拼	电子商务	Pre-A 轮	500 万美元	Powerscale Capital（领投）
2020/6/10	伊对	社交网络	B 轮	数千万美元	小米集团（领投）、云九资本（领投）、顺为资本…
2020/6/10	星阑信息	广告营销	天使轮	数千万人民币	蒋佳学、厦门欣洪通股权投资基金、章鱼互联

资料来源：桔子 IT、新时代证券研究

6、 并购重组与股权激励

表24： 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25： 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

7、 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/