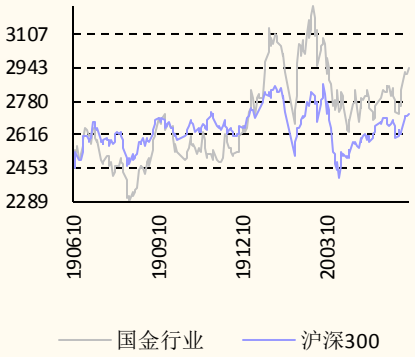
消费升级与娱乐研究中心

传播与文化行业研究 买入（维持评级） 行业周报

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	2948
沪深 300 指数	4001
上证指数	2931
深证成指	11181
中小板综指	10478



相关报告

1.《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

2.《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

3.《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

4.《影院逐步复工在望，关注行业出清整合进度-电影行业复工点评》，2020.5.11

5.《强烈看好游戏板块，4 月日活强劲景气度不减-传媒行业周报》，2020.5.10

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

618 加速分众复苏，梦幻西游网页版加速爬榜

行业大事

- **①网易：**网易将于 6 月 11 日在香港交易所上市，《梦幻西游网页版》6 月 4 日上线 IOS，目前加速爬榜中；**②斗鱼：**20Q1 营收 22.78 亿元，同比增长 53.0%；非美国会计通用准则下，净利润 2.97 亿元，同比增长 741.7%。**③二次元新经济：**动漫《凹凸世界》改编手游 6 月 2 日上线，连续 4 天霸榜游戏免费榜。

投资策略

- **①强烈推荐高景气度游戏板块，Q3 或迎来新产品周期。**各大游戏厂商积极布局 Q3 新游戏，如腾讯暑期上线 DNF 手游；A 股重点关注三七互娱。
- **②新增推荐二次元新经济板块：B 站用户持续高增长，带动二次元出圈。**关注 B 站后续手游，或成为二次元界的“腾讯”；A 股重点关注宝通科技。
- **③主题板块：**618 主题（分众传媒）、广电主题（歌华有线）、头条主题（省广集团、凯撒文化、富春股份）、

5G 应用之一：云游戏

- **重点推荐平台型公司，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：**腾讯控股（关注 DNF 手游上线）、网易（关注港股上市）、完美世界（关注后续《梦幻新诛仙》）。

5G 应用之二：视频平台&超高清

- **重点推荐，芒果超媒：**重点关注尚未开播的自制网综《乘风破浪的姐姐》，节目招商持续超预期，或成下一个现象级选秀综艺；影视剧《我才不要和你做朋友呢》热度较高，在豆瓣评分达 8.6 分。
- **关注相关公司：**新媒股份

二次元新经济：

- **重点推荐，宝通科技：**①公开发行可转换公司债券；②关注预计 4Q20 上线的《终末阵线：伊诺贝塔》，或将超越《双生视界》；③关注预计 4Q20 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）、友谊时光（女性游戏龙头）

线下产业市场出清：楼宇广告和影院板块

- **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。
- **关注影院复工：**未来随着影院复工（积极关注电影总局和各地电影局的政策），影院退出有助于头部影投公司的并购，重点关注头部影院公司上海电影（自有影院规模相对较小，弹性相对较大）、横店影视和万达电影。

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