传媒

2020 年 06 月 07 日

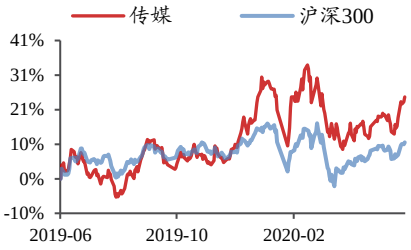
投资评级：看好（维持）

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

——行业周报

方光照（分析师） 余倩莹（联系人）
fangguangzhao@kysec.cn yuqianying@kysec.cn
证书编号：S0790520030004 证书编号：S0790120040010

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业周报-关注字节跳动产业链、直播电商及新内容》-2020.5.31

《行业周报-基于业绩弹性，继续重点关注电影板块、游戏龙头及直播电商产业链》-2020.5.24

《行业深度报告-影院复业、政策支持或驱动电影板块业绩修复》-2020.5.20

● **新品空窗期，游戏头部产品进一步固化，关注新游戏进展及预期业绩弹性**

从七麦数据公布的《中国区 5 月游戏 App 收入榜 Top20》中，只有 2 款游戏新入榜可以看出，在 Q2 新品相对空窗期，头部产品进一步固化，且由于近期买量市场更多被 618 相关的电商、品牌方占据，Q2 头部游戏公司或享受存量头部产品流水稳定和推广费用下降所带来的净利率提升。另一方面，我们建议密切关注下半年核心新产品上线的进展，以及带来的预期业绩弹性。目前完美世界《梦幻新诛仙》已结束第一轮测试，TapTap 评分高达 8 分，值得期待；而腾讯《光与恋之夜》、网易《天谕》两款备受市场关注的产品评分分别高达 9.3 和 8.9 分，有望为行业带来增量用户。**游戏板块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。**

● **影院复业准备工作正常推进，继续把握电影板块龙头业绩修复机会**

根据证券时报 6 月 5 日报道：国家电影局通知，全国电影院的开业必须执行统一的时间安排，国家相关部门正在积极组织片源，制作影片硬盘及密钥，并适时安排上映档期。我们认为，片源是否充足且优质是决定复业后人们观影意愿及票房收入的关键，前期片源准备时间越充分，虽可能导致影院复业时间推迟，但有望推动影院复业后的观影人次超预期，如我们此前观点所述：库存头部影片的上映或驱动人们的观影意愿超预期，带来院线及制片、发行公司收入增速边际改善，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。建议继续布局头部影片储备丰富的制片、发行龙头及受益于集中度提升的院线龙头，**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**。

● **618 开启，直播电商产业链相关公司或进入短期业绩兑现期**

天猫 618 已于 6 月 1 日正式开启，淘宝官微宣布 6 月 1 日当天直播成交支付金额超过 51 亿元。我们判断，2020 年 618 直播电商 GMV 同比有望出现大幅增长，或推动品牌方、电商平台、代运营公司、MCN、营销公司等产业链主体 Q2 业绩同比较大幅度增长，而随着 618 销售数据的逐步明朗，相关板块或进入业绩预期兑现期。此外，国家网信办等 8 部门于 6 月 5 日开始为期半年的网络直播行业专项整治行动，主要针对不当“打赏”等严重冲击主流价值观的行业突出问题进行整治，我们认为这或助推直播行业的变现模式进一步往电商倾斜，长期来看，直播电商 GMV 仍处于起步后的高速增长期。长期维度我们建议重点关注在代运营、MCN、内容社区、流量运营等领域竞争力突出，有望成长为龙头并长期保持龙头地位的公司。**重点推荐芒果超媒、姚记科技、壹网壹创，受益公司还包括元隆雅图、值得买、蓝色光标、华扬联众、智度股份、分众传媒。**

● **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：《王者荣耀》获 iOS 畅销榜第一，《创造营 2020》获网络综艺播映指数排行榜第一 3
2、 行业新闻综述：网易启动香港首次公开发行，618 活动首日淘宝直播成交额超 51 亿元 9
2.1、 影视：全国电影院开业执行统一时间安排，国家相关部门将适时安排上映档期 9
2.2、 游戏：七麦数据公布《中国区 5 月游戏 App 收入榜 Top20》，《王者荣耀》再次登顶 10
2.3、 直播电商：618 活动首日淘宝直播成交额超 51 亿元，国家网办等集中开展网络直播行业专项整治行动 10
2.4、 教育：中科院发布《2020 年中国在线青少儿英语教育市场报告》 11
2.5、 互联网：网易启动香港首次公开发行，京东将于 6 月 18 日开始在港交所挂牌交易 11
2.6、 体育：可采取预约、限流等方式开放部分运动场所，马拉松等人群聚集、跨区域赛事暂不恢复 12
3、 公告总结：歌华有线及唐德影视控股股东、实际控制人发生变更，宝通科技发行可转债 12
4、 板块行情综述：A 股传媒板块 2020 年第 23 周表现强于创业板指，强于上证综指 13
5、 风险提示 18

图表目录

图 1： iOS 免费榜排名—《凹凸世界》获中国 iOS 免费榜第一（截止时间：2020.06.06 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：2020.06.06 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（2020.06.01-2020.06.06）（截止时间：2020.06.06 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：2020.06.06 20:00） 5
表 3： 淘宝直播薇娅直播间周观看人数第一（2020.05.31-2020.06.06）（截止时间：2020.06.06 24:00） 6
表 4： 淘宝直播谦寻文化获机构指数第一（2020.05.31-2020.06.06）（截止时间：2020.06.06 24:00） 6
表 5： 淘宝直播天猫超市获店铺指数第一（2020.05.31-2020.06.06）（截止时间：2020.06.06 24:00） 7
表 6： 网播剧数据—《传闻中的陈芊芊》获周播映指数第一（2020.06.01-2020.06.06）（截止时间：2020.06.06 20:00） 7
表 7： 网播综艺数据—《创造营 2020》获周播映指数第一（2020.06.01-2020.06.06）（截止时间：2020.06.06 20:00） 8
表 8： 台播剧数据—《幸福触手可及》获周收视率第一（2020.06.01-2020.06.06）（截止时间：2020.06.06 20:00） 8
表 9： 台播综艺数据—《东方看大剧》获周收视率第一（2020.06.01-2020.06.06）（截止时间：2020.06.06 20:00） 9
表 10： 艾格拉斯、视觉中国、金科文化、惠程科技、吉比特股东解质押股份，电声股份股东质押股份（2020.06.01-2020.06.05） 13
表 11： 传媒板块多家公司将召开股东大会（2020.06.08-2020.06.13） 13
表 12： A 股传媒个股行情—长城影视周涨幅第一，乐视网周跌幅第一（2020.06.01-2020.06.05）（以 2020 年 6 月 5 日收盘价为准） 14
表 13： 美股重点传媒公司行情—跟谁学周涨幅第一，无忧英语周跌幅第一（2020.06.01-2020.06.05）（以 2020 年 6 月 5 日收盘价为准） 16
表 14： 港股重点传媒公司行情—猫眼娱乐周涨幅第一，宇华教育周跌幅第一（2020.06.01-2020.06.05）（以 2020 年 6 月 5 日收盘价为准） 17
表 15： A 股受益标的 2020 年预测 PE 大多位于 20-60 倍 18

1、 行业数据综述：《王者荣耀》获 iOS 畅销榜第一，《创造营 2020》获网络综艺播映指数排行榜第一

根据七麦数据，2020 年 6 月 6 日，中国 iOS 游戏免费榜中，《凹凸世界》排名第一，中国 iOS 游戏畅销榜中，《王者荣耀》排名第一。根据 TapTap 数据，2020 年 6 月 6 日，《原神》获 TapTap 新游预约榜第一。

根据直播眼数据，2020 年 5 月 31 日至 2020 年 6 月 6 日，淘宝直播间排行榜中，薇娅直播间周观看人数排名第一。2020 年 5 月 31 日至 2020 年 6 月 6 日，淘宝直播机构排行榜中，谦寻文化机构指数排名第一。2020 年 5 月 31 日至 2020 年 6 月 6 日，淘宝直播店铺排行榜中，天猫超市店铺指数排名第一。

根据艺恩数据，2020 年 6 月 1 日至 2020 年 6 月 6 日，网络剧播映指数排行榜中，《传闻中的陈芊芊》排名第一。2020 年 6 月 1 日至 2020 年 6 月 6 日，网络综艺播映指数排行榜中，《创造营 2020》排名第一。

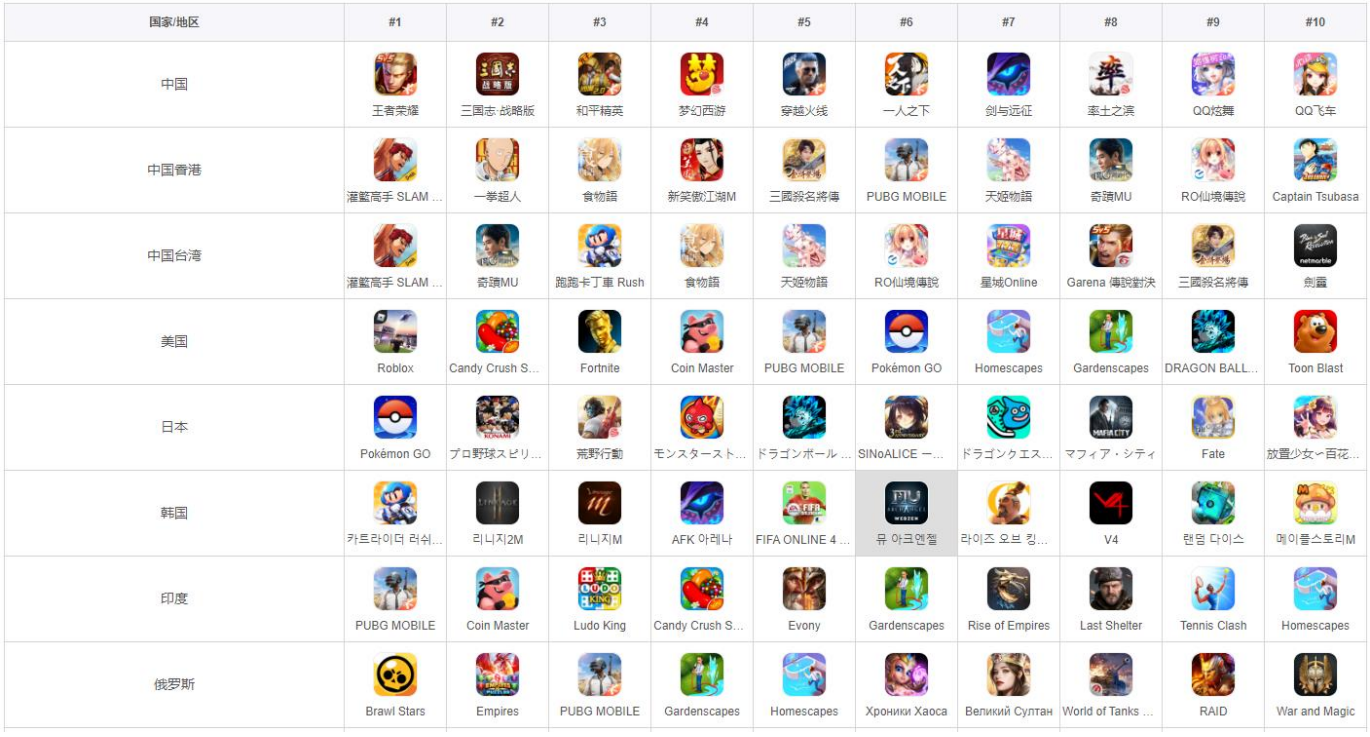
根据 CSM 数据，2020 年 6 月 1 日至 2020 年 6 月 6 日，央卫晚间收视率排行榜中，电视剧《幸福触手可及》以 2.43%收视率排名第一。2020 年 6 月 1 日至 2020 年 6 月 5 日，央卫晚间综艺排行榜中，《东方看大剧》以 0.87%收视率排名第一。

图1：iOS 免费榜排名—《凹凸世界》获中国 iOS 免费榜第一（截止时间：2020.06.06 20:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	凹凸世界	梦幻西游网页版	王者荣耀	和平精英	少侠且慢行	天神之光	爱上消消消	我也是大侠	山海经之蛮荒修仙	穿越升职记
中国香港	武林英雄傳	仙命決	灌籃高手 SLAM ...	花語仙戀	天姬物語	亂鬥星球	真吃蛇進化論	Friends Popcorn	跑跑卡丁車 Rush	一起疊疊樂
中国台湾	灌籃高手 SLAM ...	跑跑卡丁車 Rush	天姬物語	真吃蛇進化論	Garena 傳說對決	花語仙戀	不朽之旅	PUBG MOBILE	冒險聯盟	魅影再臨 EXOS...
美国	Cube Surfer	Fit	Stack Colors	Hyper School	Roblox	Super Sniper	Coin Master	Super Salon	Braindom	Fortnite
日本	Cube Surfer	Fallout Shelter ...	3分間ミステリー	限界しりとりM...	Tonguess	Park Master	ディズニー ツイ...	どうぶつの森 ポ...	学校サボる	ワードウルフ決...
韩国	카트라이더 러쉬...	픽셀 나이트	스타 가디언M	폴아웃 셸터 Onl...	워 오브 다크	삼국연의M	배틀그라운드	전략적 팀 전투	다크 레이드	판타지타운
印度	Ludo King	PUBG MOBILE	Garena Free Fire	Subway Surfers	MPL	Gardenscapes	Cube Surfer	Carrom Pool	Call of Duty®	Sniper 3D
俄罗斯	Cube Surfer	Stack Colors	Спасите девушку	Subway Surfers	Block Puzzle	PUBG MOBILE	Brawl Stars	ROBLOX	DOP	Homescapes

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：2020.06.06 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（2020.06.01-2020.06.06）（截止时间：2020.06.06 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	1097（↓106）-1132（↑33）（中国免费榜）
	捕鱼炸翻天	74（↓4）-97（↓4）
	指尖捕鱼	158（↓3）-173（↑17）
完美世界	新诛仙	34（↓8）-43（↑1）
	完美世界	17（↑2）-35（↑5）
	新笑傲江湖	11（↓3）-23（↓3）
	神雕侠侣 2	86（↓16）-126（↓31）
三七互娱	大天使之剑	121（↓47）-235（↓17）
	斗罗大陆	66（↑33）-124（↓1）
	拳魂觉醒	105（↓24）-164（↓18）
	末日沙城	203（↓100）-245（↓43）
	鬼语迷城	226（↑15）-278（↑2）
吉比特	问道	24（↓6）-30（-）
	贪婪洞窟 2	111（↑231）-451（↓12）
游族网络	山海镜花	53（↓32）-93（↓53）
	少年三国志	150（↑19）-232（↓14）
	少年三国志 2	13（↑5）-25（-）
	权力的游戏	76（↑45）-112（↑40）
	天使纪元	138（↓1）-207（↓36）
	圣斗士星矢	38（↑6）-79（↓12）
掌趣科技	一拳超人：最强之男	67（↑5）-166（↓2）

	奇迹：觉醒	101（↑28）-142（↑34）
星辉娱乐	烈火雷霆	296（↑28）-383（↓20）
腾讯	王者荣耀	1（-）-1（↑1）
	和平精英	2（↓1）-3（-）
	穿越火线：枪战王者	4（↑17）-36（↓1）
	QQ 飞车	10（↓1）-20（↑12）
	一人之下	6（↓2）-7（↓3）
网易	海岛纪元	117（↓54）-146（↓28）
	阴阳师	20（↓13）-33（↓17）
	率土之滨	5（↑1）-9（↓1）
	梦幻西游	4（-）-5（-）
	大话西游	9（↓1）-15（↑1）
	倩女幽魂	15（↓3）-20（↓3）
	第五人格	40（↓27）-69（↑41）
	明日之后	9（↓2）-18（↑12）
	一梦江湖	22（↓13）-36（↑7）
哔哩哔哩	公主连结 Re：Dive	18（↑27）-28（↑30）
	命运-冠位指定	63（↑54）-126（↑51）
	碧蓝航线	13（↓4）-60（↓15）
中手游	航海王强者之路	112（↑51）-176（↑17）
西山居	新剑侠情缘手游	17（-）-36（↑3）
	剑网 3	211（↑56）-225（↑114）
宝通科技	万王之王	132（↑28）-245（↓45）
	全民冠军足球	122（↓27）-182（↑28）
	三国志 M	58（↓23）-98（↓10）（韩国畅销榜）
	龙族幻想	44（↑27）-166（↓41）（中国台湾畅销榜）
金科文化	我的汤姆猫 2	59（↓12）-66（↓2）（中国免费榜）
	汤姆猫跑酷	73（↑1）-116（↓16）（中国免费榜）
世纪华通	阿瓦隆之王	37（-）-75（↓24）（美国畅销榜）
	火枪纪元	36（↓2）-56（↑8）（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（2020.5.25-2020.5.30）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：2020.06.06 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	1718893	7.4
2	银河境界线	策略	Etherous Games	25310	9.2
3	荒野乱斗	动作	Supercell	322198	7.9
4	最强蜗牛	角色扮演	青瓷	411220	9.2

5	解神者：X2	角色扮演	SIVA 游戏制作委员会	598207	9.1
6	忘川风华录	角色扮演	网易游戏	112074	9.4
7	三国志幻想大陆	卡牌	广州灵犀互动娱乐有限公司	131935	8.7
8	街头足球	体育	成都德意扬帆科技有限公司	32075	8.8
9	冒险公社	卡牌	心动网络	23212	9.6
10	波西亚时光	角色扮演	帕斯亚科技	214387	9.4

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（2020.05.31-2020.06.06）（截止时间：2020.06.06 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	0.31 亿	1.44 亿	574.42	7	11.06
2	李佳琦 Austin	0.21 亿	0.76 亿	342.79	5	10.99
3	Timor 小小疯	0.15 亿	0.44 亿	56.23	7	10.38
4	聚划算百亿补贴官方	991.14 万	0.19 亿	31.91	4	10.44
5	雪梨_Cherie	719.33 万	0.84 亿	94.74	14	10.43
6	烈儿宝贝	649.48 万	0.19 亿	121.55	7	10.38
7	陈洁 kiki	436.04 万	0.20 亿	45.29	7	10.18
8	小翾小 BABY	415.60 万	530.39 万	8.8	10	10.30
9	天猫 618 官方直播	278.96 万	403.69 万	19.72	11	9.48
10	六公主	272.66 万	0.15 亿	1.86	7	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（2020.05.31-2020.06.06）（截止时间：2020.06.06 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	8.74	0.45 亿	670.92 万	0.64 亿	47
2	美腕	8.50	0.22 亿	348.71 万	0.29 亿	7
3	纳斯	8.18	0.11 亿	30.53 万	0.15 亿	89
4	甜星	8.14	974.53 万	22.27 万	192.95 万	25
5	优娃	8.06	589.81 万	10.90 万	213.50 万	25
6	宸帆	8.05	873.28 万	118.32 万	0.24 亿	6
7	宇佑文化	7.99	672.33 万	50.27 万	577.15 万	14
8	构美	7.97	609.05 万	61.29 万	0.20 亿	130
9	枫宸	7.88	0.15 亿	54.06 万	211.44 万	1
10	集淘达人	7.82	499.69 万	59.71 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（2020.05.31-2020.06.06）（截止时间：2020.06.06 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	10.062	8,789	1126	3491	84.93
2	三只松鼠旗舰店	9.875	485	497	1345	11.34
3	宝洁官方旗舰店	9.805	212	248	531	27.88
4	雅诗兰黛官方旗舰店	9.768	105	248	853	1.39
5	小米官方旗舰店	9.765	264	146	364	2.43
6	天猫国际进口超市	9.694	1,407	519	1314	13.40
7	兰蔻官方旗舰店	9.644	126	289	885	2.54
8	百草味旗舰店	9.627	359	442	1261	2.41
9	苏宁易购官方旗舰店	9.623	1,022	265	659	1.60
10	良品铺子旗舰店	9.612	287	378	1107	0.74

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—《传闻中的陈芊芊》获周播映指数第一（2020.06.01-2020.06.06）（截止时间：2020.06.06 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	传闻中的陈芊芊	—	76.9	企鹅影视、橙子映像	腾讯视频
2	月上重火	—	74.4	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	我才不要和你做朋友呢	↑3	69.1	芒果 TV、天浩盛世、开火文化	芒果 TV
4	长相守	↓1	63.8	荣信达影视、阿里巴巴影业、优酷、天猫、福星文化	优酷、爱奇艺、腾讯视频
5	古董局中局 2	—	62.3	华谊兄弟、企鹅影视、盛世核芯、七印象文化传媒	腾讯视频
6	山寨小萌主	↑4	59.9	火凤燎原、多乐影视、纵横网络、,金彩视界、百坤投资、歆光影业、和象影业	芒果 TV
7	韫色过浓	↓3	59.2	芒果 TV	芒果 TV
8	亲爱的义祁君	↑3	59	海宁大唐之星文化传媒有限公司、广西霓凰文化传媒有限公司出品，中星新线（北京）文化传媒有限公司	优酷视频
9	龙岭迷窟	↑1	58.4	7 印象文化传媒、万	腾讯视频

排序	剧名	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
				达影业、企鹅影视	
10	首长的男人	↑8	58.3	企鹅影视、力天影视	腾讯视频

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7：网播综艺数据—《创造营 2020》获周播映指数第一（2020.06.01-2020.06.06）（截止时间：2020.06.06 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	↑1	68.6	腾讯视频	腾讯视频
2	青春有你第二季	↓1	68.3	爱奇艺	爱奇艺
3	我是唱作人第二季	↑2	54.9	爱奇艺	爱奇艺
4	让生活好看	—	54.7	腾讯视频、日月星光	腾讯视频
5	我要这样生活	↑2	54.3	爱奇艺	爱奇艺
6	拜托了冰箱第六季	—	52.3	腾讯视频	腾讯视频
7	看我的生活	↑2	52.1	优酷	优酷视频
8	朋友请听好	↓5	50.6	芒果 TV、快乐阳光	芒果 TV
9	炙热的我们	↓1	49.7	腾讯视频	腾讯视频
10	婚前 21 天	↑1	48.7	芒果 TV	芒果 TV

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（2020.06.01-2020.06.06）（截止时间：2020.06.06 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	2.43
2	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	1.94
3	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	1.93
4	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	1.7
5	完美关系	华策影视、金溪影视	深圳卫视	1.26
6	一个都不能少	国务院扶贫开发领导小组办公室、中央广播电视总台、上海保奇影视	安徽卫视	0.85
7	一个都不能少	国务院扶贫开发领导小组办公室、中央广播电视总台、上海保奇影视	广东卫视	0.75
8	花繁叶茂	中共贵州省委宣传部、中央电视台	中央电视台综合频道	0.75
9	燃烧	腾讯影业、春秋风云影视、青岛市广播电视台	北京卫视	0.7
10	谁说我结不了婚	兴格传媒、爱奇艺、腾讯影业、北京广电	中央台八套	0.7

数据来源：CSM、开源证券研究所

表9：台播综艺数据—《东方看大剧》获周收视率第一（2020.06.01-2020.06.06）（截止时间：2020.06.06 20:00）

排序	综艺节目	频道	收视率（%）
1	东方看大剧	上海东方卫视	0.87
2	开门大吉	中央台三套	0.8
3	焦点访谈	中央电视台综合频道	0.79
4	三叉戟大剧秀	江苏卫视	0.76
5	非常 6+1	中央台三套	0.62
6	越战越勇	中央台三套	0.62
7	最强大脑孙奕东专场	江苏卫视	0.54
8	向幸福出发	中央台三套	0.49
9	回声嘹亮	中央台三套	0.48
10	一站到底	江苏卫视	0.48

数据来源：CSM、开源证券研究所

2、 行业新闻综述：网易启动香港首次公开发行，618 活动首日淘宝直播成交额超 51 亿元

2.1、 影视：全国电影院开业执行统一时间安排，国家相关部门将适时安排上映档期

1）阿里影业：与 DEA 公司 IP 项目《世界国旗》签署合作协议（2020.06.01）

总部位于新加坡的 Digital Entertainment Asset Pte Ltd （DEA）公司官方公告称，其与阿里影业就 DEA 公司所拥有的全球独家使用权的 IP《世界国旗》在大中华区的发展签署了合作协议，阿里鱼成为《世界国旗》IP 在大中华地区的独家授权方。未来，该 IP 将计划在中国拓展电商业务，并将面向 2021 年东京奥运会进行原创商品的开发等业务。（资料来源：36 氪；http://dwz.date/aVkf）

2）横店影视城：5 月以来横店影视城开（筹）拍剧组达 111 个，超 2019 年同期水平（2020.06.02）

自进入 2020 年 5 月份以来，横店影视城影视拍摄基地迎来一波开机潮。2020 年 6 月 2 日横店开拍剧组已达 49 个，筹备剧组有 62 个，剧组数量及规模都已超越 2019 年同期水平。4000 多名在册横漂演员也相继返回横店，投入到拍摄工作中。据横店影视城管理服务有限公司总经理赵永清介绍，横店影视城 20 个高标准摄影棚已全部订完，其余近百个普通摄影棚的预定情况也十分乐观。（资料来源：中国证券网；http://dwz.date/aVmj）

3）国家电影局：国家相关部门正积极组织片源，制作影片硬盘及密钥并适时安排上映档期（2020.06.05）

根据国家电影局通知，全国电影院的开业必须执行统一的时间安排。关于国内电影院恢复开放的进展，国家相关部门正在积极组织片源，制作影片硬盘及密钥，并适时安排上映档期。其中，部分省份将制定影院开业工作导则、经营指导意见等，同时强化政策引导和对电影院的资金扶持。2020 年 5 月 8 日，国务院曾发布指导意见，指出在落实防控措施前提下，采取预约、限流等方式，开放影剧院等密闭式娱乐休闲

场所。（资料来源：证券时报；http://dwz.date/aVkQ）

2.2、 游戏：七麦数据公布《中国区 5 月游戏 App 收入榜 Top20》，《王者荣耀》再次登顶

1）腾讯云：Cocos 合作落地，游戏开发者可一键接入云服务（2020.06.01）

2020 年 6 月 1 日，腾讯云宣布，其多项服务全面接入游戏开发工具 Cocos Creator。开发者可通过服务面板一键开通云服务，使用云开发（CloudBase）、游戏联机对战引擎（MGOBE）以及游戏多媒体引擎（GME）等产品，提升开发效率。2019 年 10 月，腾讯云与 Cocos 达成战略合作，共同探索游戏开发的新模式。Cocos Creator 在全球有 140 多万开发者，覆盖手机游戏和小游戏开发群体。借助腾讯云的产品，开发者可按需使用相关服务器资源、更快速地扩容。（资料来源：新浪；http://dwz.date/aVtq）

2）索尼：PS5 游戏网络发布会推迟，举行时间待定（2020.06.02）

2020 年 6 月 2 日索尼官方正式宣布，将延期举办原定于北京时间 6 月 5 日凌晨 4 点举行的 PS5 游戏阵容网络发布会。发布会的延期是由于受到了从美国发起的反对种族歧视相关的抗议活动影响，对于该发布会具体将延期至什么时间召开，索尼此次并没有给出说明。（资料来源：新浪；http://dwz.date/aVsS）

3）七麦数据：公布《中国区 5 月游戏 App 收入榜 Top20》（2020.06.04）

七麦数据公布的《中国区 5 月游戏 App 收入榜 Top20》中，《王者荣耀》、《和平精英》、《三国志战略版》、《梦幻西游》、《剑与远征》依次位列前五，且排名较 4 月均未有所波动，表现稳定；《阴阳师》、《火影忍者》、《QQ 飞车》、《穿越火线：战王者》四款产品排名有所上升，其中《火影忍者》、《QQ 飞车》上升幅度较大，均上升 5 个名次；《明日方舟》、《QQ 炫舞》是 2020 年 5 月新上榜的两款产品。（资料来源：七麦数据；http://dwz.date/aVjd）

2.3、 直播电商：618 活动首日淘宝直播成交额超 51 亿元，国家网办等集中开展网络直播行业专项整治行动

1）广东：鼓励零售企业采取“直播带货”模式增加销售额（2020.06.01）

广东省商务厅印发了《广东省加快发展流通促进商业消费政策措施》（以下简称《措施》）。其中，在促进流通新业态新模式发展方面，《措施》提出，支持推广便民新模式，具体包括鼓励大型超市、电商平台、社区生鲜连锁店开拓线上销售渠道，推广“线上下单、肉菜到家”模式；鼓励有条件的地市对为社区提供线上下单、线下体验、送货上门、无人销售等服务的连锁企业新增门店给予奖励；鼓励零售企业采取“直播带货”模式增加销售额；鼓励零售企业应用无人值守技术，实施传统零售门店“24 小时”店铺托管服务等。（资料来源：亿邦动力网；http://dwz.date/aVu9）

2）阿里巴巴：天猫 618 活动淘宝直播 1 天成交额超 51 亿元（2020.06.02）

天猫 618 已于 6 月 1 日正式开启。阿里巴巴方面透露，6 月 1 日，淘宝直播一天的成交支付金额超过 51 亿元。全天 20 多个品牌、商家及主播的淘宝直播间成交超过 1000 万元。预售启动以来，天猫 618 已开 140 多万场淘宝直播。（资料来源：亿邦动力网；http://dwz.date/aVyH）

3）国家网信办等 8 部门：集中开展网络直播行业专项整治行动，为期半年（2020.06.05）

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。（资料来源：中国证券网；http://dwz.date/aVp6）

2.4、 教育：中科院发布《2020 年中国在线青少儿英语教育市场报告》

1）湖北：高校返校时间已定，6 月 8 日起多校毕业年级错峰返校（2020.06.02）

6 月 1 日至 2 日，武汉大学、华中科技大学、武汉理工大学、华中师范大学先后发布学生返校通知。根据教育部和湖北省统一部署，湖北各高校目前都在为学生返校积极做准备，毕业生和有科研任务的学生自 6 月 8 日起可分批次返校。（资料来源：人民网；http://dwz.date/aVrd）

2）跟谁学：回应灰熊二度做空报告（2020.06.02）

沽空机构灰熊发布针对跟谁学的第二份做空报告，另两家沽空机构香橼、浑水则在第一时间通过 Twitter 转发了这份做空报告。跟谁学回应 36 氪称，“我们在业务运营中使用了一些外部服务，包括采购了一些关于微信运营方面的服务。我们非常遗憾地发现，报告中列示的不少数据是编造的，或者说是不真实的。”（资料来源：36 氪；http://dwz.date/aVm7）

3）中科院：发布《2020 年中国在线青少儿英语教育市场报告》（2020.06.05）

中科院大数据挖掘与知识管理重点实验室发布《2020 年中国在线青少儿英语教育市场报告》。《报告》显示，截止到 4 月 30 日，在线青少儿英语市场规模达 260 亿元，用户规模约 580 万人，市场渗透率达 22%。2020 年上半年，受疫情影响，线上教学需求火爆，融资总规模同比增长 275%，行业迎来发展新机遇。（资料来源：芥末堆；http://dwz.date/aVqv）

2.5、 互联网：网易启动香港首次公开发行，京东将于 6 月 18 日开始在港交所挂牌交易

1）网易：启动香港首次公开发行，全球新发行逾 1.71 亿股普通股（2020.06.01）

网易将在香港公开发行 1.715 亿股新普通股，股份代号“9999.HK”。香港发售股份和国际发售股份分别约占本次全部发售股份的 3.0%和 97.0%，该比例取决于潜在的重新分配和超额配股权的行使。香港最高发售价为 126 港元，国际发售价或高于最高发售价。本次发行募集资金净额将用于全球化战略及机遇，推动创新及用于一般企业用途。（资料来源：36 氪；http://dwz.date/aRXN）

2）阅文集团：新管理层推出“单本可选新合同”（2020.06.03）

阅文集团 2020 年 6 月 3 日发布“单本可选新合同”，并针对此前合同中的十余项条款进行改革。阅文方面介绍称，将取消单一格式合同，推出基础协议、授权协议、深度协议等满足不同作家的发展诉求。第二类授权协议对作品的授权期作了甲版（按著作权完整期限）和乙版（按完本后 20 年）两级可选，分别匹配不同的权益。另外，还以条款的方式明确了免费/付费阅读模式必须征得作家同意、强调著作人身权属作者等。（资料来源：36 氪；http://dwz.date/aVnm）

3）京东：香港上市招股书披露，刘强东仍持有 78.4%投票权，募资投向关键技

术创新（2020.06.05）

2020 年 6 月 5 日，京东聆讯后正式挂出 PHIP 版招股书，赴港上市迈出关键一步。根据招股书披露，京东账面现金充盈。其中，2019 年京东持续经营产生的自由现金流将近 195 亿元；截至 2019 年年末，公司的现金、现金等价物及受限制现金合计近 400 亿元。京东此次全球发售募集资金净额用于投资以供应链为基础的关键技术创新，以进一步提升用户体验及提高运营效率。（资料来源：每日经济新闻；http://dwz.date/aVG6）

2.6、 体育：可采取预约、限流等方式开放部分运动场所，马拉松等人群聚集、跨区域赛事暂不恢复

1）体育总局：有序开放各类运动场所，马拉松等赛事暂不恢复（2020.06.03）

国家体育总局2020年5月29日发布《关于有序恢复体育赛事活动的指导意见》，要求采取预约、限流等方式，有序开放各类运动场所；在落实防控措施的前提下，可开展本地群众体育健身活动；全国性马拉松等人群聚集、跨区域举办的群众性体育赛事和活动暂不恢复。中国足球协会超级联赛、中国男子篮球职业联赛等职业体育赛事，应单独制定赛事恢复工作方案，经审核评估后实施。国际性、全国综合性体育赛事暂不恢复。（资料来源：中国网；http://dwz.date/aVmD）

3、 公告总结：歌华有线及唐德影视控股股东、实际控制人发生变更，宝通科技发行可转债

1）歌华有线：发布关于控股股东签署《出资意向协议》暨控制权拟发生变更的提示公告（2020.06.02）

歌华有线公司控股股东北广传媒投资发展中心于 2020 年 6 月 1 日与中国广播电视网络有限公司签署《出资意向协议》，以其持有的公司 265,635,026 股股份（占公司总股本的 19.09%），出资共同发起组建中国广电网络股份有限公司（暂定名）。若本次出资实施完成，公司控股股东将由北广传媒投资发展中心变更为中国广电网络股份有限公司，公司实际控制人将由北京广播电视台变更为国务院。

2）完美世界：关于回购股份进展的公告（2020.06.02）

2019 年 8 月 6 日，公司审议通过《关于以集中竞价方式回购公司股份的方案》，决定使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份用于股权激励或员工持股计划，回购资金总额不超过人民币 6 亿元（含）且不低于人民币 3 亿元（含）。截至 2020 年 5 月 31 日，公司通过集中竞价方式累计回购股份 571,200 股，占公司总股本的 0.0442%，最高成交价为 28.80 元/股，最低成交价为 27.70 元/股，成交总金额为 16,020,951 元（不含交易费用）。

3）唐德影视：关于控股股东、实际控制人拟发生变更的提示性公告（2020.06.02）

2020 年 6 月 1 日，东阳聚文与唐德影视股东吴宏亮等人签署《股份转让协议》，拟通过协议转让的方式受让吴宏亮等人合计持有的唐德影视股份 20,945,950 股，占唐德影视非公开发行前总股本的 5%，并约定吴宏亮持有的尚处于限售状态的 7,121,623 股份待解除限售后转让给东阳聚文，占唐德影视非公开发行前总股本的

1.7%。同日，东阳聚文与唐德影视签署了《股份认购协议》，东阳聚文拟认购唐德影视非公开发行股票 20,945,950 股，占唐德影视非公开发行前总股本的 5%。本次权益变动完成后，东阳聚文将合计持有唐德影视股份 49,013,523 股，占唐德影视非公开发行后总股本的 9%。本次权益变动后，公司控股股东由吴宏亮先生变更为浙江易通，实际控制人由吴宏亮先生变更为浙江广播电视集团。

4）宝通科技：关于公开发行可转换公司债券发行公告（2020.06.03）

宝通科技公开发行可转换公司债券已获得中国证监会核准。本次发行的可转债简称为“宝通转债”，债券代码为“123053”。本次发行 50,000 万元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 500 万张，按面值发行。本次公开发行的可转债将优先向发行人在股权登记日（2020 年 6 月 4 日，T-1 日）收市后登记在册的原股东，按每股配售 1.2983 元可转债的比例计算可配售金额，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）通过深交所交易系统网上向社会公众投资者发行。

5）掌趣科技：关于首次回购公司股份的公告（2020.06.05）

公司本次使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，用于员工持股计划或者股权激励。本次回购股份的资金总额不低于人民币 1 亿元（含）且不超过人民币 2 亿元（含），回购价格不超过人民币 8.61 元/股（含）。按回购金额上限测算，预计回购股份数量约为 23,228,803 股，约占公司当前总股本的 0.84%；按金额下限测算，预计回购股份数量约为 11,614,401 股，约占公司当前总股本的 0.42%。

表10：艾格拉斯、视觉中国、金科文化、惠程科技、吉比特股东解质押股份，电声股份股东质押股份（2020.06.01-2020.06.05）

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%
艾格拉斯	吕仁高	（0.0001）	0.00	25,619,997.00	100.00
视觉中国	吴春红	（3,000.00）	31.94	11,107.20	36.73
金科文化	王健	（1,096.00）	2.40	446,398,978.00	97.60
惠程科技	信中利宝信	（1,965.18）	21.85	141,938,216.00	59.63
吉比特	卢竑岩	（60.00）	2.77	0.00	0.00
电声股份	黄勇	67.4	1.44	67.4	1.44
	袁金涛	67.4	6.85	67.4	6.85

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（2020.06.08-2020.06.13）

发生日期	公司名称	事件摘要
2020/6/9	华数传媒、因赛集团	股东大会召开
2020/6/10	迅游科技、科达股份	股东大会召开
2020/6/11	万润科技、顺网科技、北京文化	股东大会召开
2020/6/12	奥飞娱乐、新文化	股东大会召开
2020/6/13	引力传媒、凤凰传媒	股东大会召开

数据来源：Wind、开源证券研究所

4、 板块行情综述：A 股传媒板块 2020 年第 23 周表现强于创业板指，强于上证综指

A 股传媒板块 2020 年第 23 周（6 月 1 日-6 月 5 日）上涨 5.19%，板块表现强于创业板指（上涨 3.82%），强于上证综指（上涨 2.75%）。上涨前五的个股长城影视（+50.66%）、唐德影视（+46.32%）、佳云科技（+40.23%）、歌华有线（+37.28%）、广博股份（+31.85%）。下跌前五的个股为乐视网（-10.06%）、*ST 富控（-5.31%）、引力传媒（-4.98%）、壹网壹创（-4.61%）、视觉中国（-4.39%）。

美股传媒互联网相关个股中涨幅较大的个股包括跟谁学（+32.02%）、寺库（+28.76%）、宝尊电商（+25.44%），跌幅较大的个股包括无忧英语（-26.49%）、微美全息（-8.11%）、海亮教育（-7.93%）；港股传媒互联网相关个股中，涨幅较大的个股包括猫眼娱乐（+18.27%）、禅游科技（+17.72%）、心动公司（+17.16%），跌幅较大的个股包括宇华教育（-5.74%）、希望教育（-4.26%）、民生教育（-2.38%）。

表12：A 股传媒个股行情—长城影视周涨幅第一，乐视网周跌幅第一（2020.06.01-2020.06.05）（以 2020 年 6 月 5 日收盘价为准）

证券代码	证券简称	最新收盘价（元）	周涨跌幅（%）	证券代码	证券简称	最新收盘价（元）	周涨跌幅（%）
002071.SZ	长城影视	3.42	50.66	600381.SH	青海春天	4.64	3.80
300426.SZ	唐德影视	7.36	46.32	002148.SZ	北纬科技	4.93	3.79
300242.SZ	佳云科技	8.61	40.23	300058.SZ	蓝色光标	7.47	3.75
600037.SH	歌华有线	14.14	37.28	601599.SH	鹿港文化	2.53	3.69
002103.SZ	广博股份	7.70	31.85	000607.SZ	华媒控股	4.25	3.66
300431.SZ	暴风集团	2.31	31.25	002599.SZ	盛通股份	3.97	3.66
300459.SZ	金科文化	2.81	22.17	300052.SZ	中青宝	10.29	3.62
300182.SZ	捷成股份	5.13	20.14	600158.SH	中体产业	8.62	3.61
002447.SZ	晨鑫科技	1.56	20.00	000529.SZ	广弘控股	6.97	3.57
300343.SZ	联创股份	2.43	19.12	002238.SZ	天威视讯	10.26	3.53
000673.SZ	当代东方	1.44	18.03	300392.SZ	腾信股份	8.23	3.52
000802.SZ	北京文化	6.74	17.42	300038.SZ	数知科技	8.04	3.47
300089.SZ	文化长城	3.48	16.39	600229.SH	城市传媒	7.26	3.42
300113.SZ	顺网科技	21.88	15.83	002137.SZ	麦达数字	7.73	3.34
002605.SZ	姚记科技	34.00	15.80	300612.SZ	宣亚国际	14.98	3.31
002591.SZ	恒大高新	7.80	15.38	002168.SZ	惠程科技	7.24	3.28
300467.SZ	迅游科技	16.19	15.07	300766.SZ	每日互动	29.95	3.28
002905.SZ	金逸影视	11.50	15.00	601949.SH	中国出版	5.09	3.25
002654.SZ	万润科技	4.68	14.43	300051.SZ	三五互联	7.25	3.13
300364.SZ	中文在线	5.18	13.60	000676.SZ	智度股份	8.57	3.13
300781.SZ	因赛集团	30.27	12.40	300282.SZ	三盛教育	5.68	3.09
600640.SH	号百控股	18.41	12.05	300292.SZ	吴通控股	5.31	2.91
002354.SZ	天神娱乐	3.23	11.76	300338.SZ	开元股份	7.29	2.82
000793.SZ	华闻集团	3.53	11.71	600088.SH	中视传媒	12.80	2.81
000835.SZ	长城动漫	3.33	11.37	603258.SH	电魂网络	40.04	2.77
600715.SH	文投控股	2.77	11.24	002712.SZ	思美传媒	7.12	2.74
002027.SZ	分众传媒	5.48	10.93	002261.SZ	拓维信息	8.36	2.58
002343.SZ	慈文传媒	8.78	10.58	002292.SZ	奥飞娱乐	6.78	2.57
002181.SZ	粤传媒	5.24	10.55	601999.SH	出版传媒	6.09	2.53

证券代码	证券简称	最新收盘价（元）	周涨跌幅（%）	证券代码	证券简称	最新收盘价（元）	周涨跌幅（%）
002445.SZ	ST 中南	1.59	10.42	600633.SH	浙数文化	9.50	2.48
002530.SZ	金财互联	11.65	10.22	002699.SZ	美盛文化	5.65	2.36
002638.SZ	勤上股份	2.28	10.14	601858.SH	中国科传	8.91	2.18
300071.SZ	华谊嘉信	2.39	10.14	601019.SH	山东出版	6.57	2.18
603613.SH	国联股份	82.25	10.08	600636.SH	三爱富	11.76	1.99
002095.SZ	生意宝	20.48	9.99	603000.SH	人民网	19.57	1.93
002739.SZ	万达电影	17.75	9.91	002175.SZ	*ST 东网	1.59	1.92
600892.SH	大晟文化	2.93	9.74	601929.SH	吉视传媒	2.19	1.86
300133.SZ	华策影视	7.49	9.66	603721.SH	中广天择	24.38	1.80
002174.SZ	游族网络	20.97	9.50	600996.SH	贵广网络	7.93	1.67
002247.SZ	聚力文化	1.51	9.42	002425.SZ	凯撒文化	6.70	1.52
603103.SH	横店影视	16.44	9.02	300518.SZ	盛讯达	23.50	1.51
000892.SZ	欢瑞世纪	4.11	9.02	601595.SH	上海电影	16.35	1.49
002400.SZ	省广集团	10.01	8.69	300295.SZ	三六五网	12.31	1.40
300654.SZ	世纪天鸿	12.13	8.50	601801.SH	皖新传媒	5.07	1.40
002517.SZ	恺英网络	3.45	8.49	300192.SZ	科斯伍德	16.81	1.33
300027.SZ	华谊兄弟	4.37	8.44	600242.SH	中昌数据	6.64	1.22
300359.SZ	全通教育	5.66	8.43	300418.SZ	昆仑万维	22.48	1.22
300528.SZ	幸福蓝海	6.88	8.35	002621.SZ	美吉姆	9.26	1.20
002123.SZ	梦网集团	16.45	8.08	600959.SH	江苏有线	3.68	1.10
600986.SH	科达股份	4.80	7.87	600455.SH	博通股份	23.51	1.07
300059.SZ	东方财富	15.37	7.86	300413.SZ	芒果超媒	53.53	1.00
600880.SH	博瑞传播	4.55	7.82	000719.SZ	中原传媒	6.82	0.74
300291.SZ	华录百纳	5.13	7.77	600757.SH	长江传媒	5.37	0.56
000526.SZ	紫光学大	47.25	7.26	300061.SZ	旗天科技	5.21	0.39
300043.SZ	星辉娱乐	3.61	7.03	300788.SZ	中信出版	46.10	0.22
300280.SZ	紫天科技	30.16	6.87	300299.SZ	富春股份	6.06	0.17
002619.SZ	艾格拉斯	2.27	6.57	600226.SH	瀚叶股份	2.35	0.00
600576.SH	祥源文化	3.90	6.56	601811.SH	新华文轩	10.53	0.00
002624.SZ	完美世界	46.81	6.51	002602.SZ	世纪华通	13.39	(0.07)
300269.SZ	联建光电	3.53	6.33	002878.SZ	元隆雅图	36.18	(0.08)
600136.SH	当代明诚	8.58	6.32	002558.SZ	巨人网络	16.63	(0.12)
300079.SZ	数码科技	5.06	6.30	002464.SZ	众应互联	5.75	(0.17)
002858.SZ	力盛赛车	14.99	6.24	601928.SH	凤凰传媒	6.68	(0.30)
300315.SZ	掌趣科技	6.48	6.06	601900.SH	南方传媒	9.22	(0.32)
002315.SZ	焦点科技	14.07	5.79	000917.SZ	电广传媒	6.43	(0.46)
300805.SZ	电声股份	24.37	5.68	002555.SZ	三七互娱	33.84	(0.47)
300770.SZ	新媒股份	177.68	5.60	600831.SH	广电网络	8.59	(0.58)
300031.SZ	宝通科技	20.82	5.47	603729.SH	龙韵股份	16.69	(0.83)
603999.SH	读者传媒	5.95	5.31	600637.SH	东方明珠	9.91	(0.90)
300533.SZ	冰川网络	50.08	5.25	000156.SZ	华数传媒	10.94	(0.91)
600652.SH	*ST 游久	2.05	5.13	603444.SH	吉比特	399.96	(1.00)

证券代码	证券简称	最新收盘价（元）	周涨跌幅（%）	证券代码	证券简称	最新收盘价（元）	周涨跌幅（%）
603533.SH	掌阅科技	32.26	5.08	300785.SZ	值得买	181.76	（1.32）
600977.SH	中国电影	13.86	5.00	000665.SZ	湖北广电	5.86	（1.51）
300494.SZ	盛天网络	15.69	4.95	603825.SH	华扬联众	27.37	（1.58）
600551.SH	时代出版	8.11	4.92	300336.SZ	新文化	5.21	（1.70）
300063.SZ	天龙集团	5.87	4.63	600936.SH	广西广电	4.04	（1.94）
601098.SH	中南传媒	11.14	4.60	603096.SH	新经典	57.00	（3.23）
002659.SZ	凯文教育	5.95	4.57	002131.SZ	利欧股份	3.96	（3.41）
300148.SZ	天舟文化	3.58	4.37	002607.SZ	中公教育	28.37	（3.50）
600386.SH	北巴传媒	3.59	4.36	002502.SZ	鼎龙文化	2.85	（4.04）
600661.SH	昂立教育	16.75	4.17	600825.SH	新华传媒	6.24	（4.15）
000038.SZ	深大通	11.81	4.14	000681.SZ	视觉中国	19.60	（4.39）
002113.SZ	ST 天润	1.31	3.97	300792.SZ	壹网壹创	185.51	（4.61）
603888.SH	新华网	23.10	3.91	603598.SH	引力传媒	13.93	（4.98）
300226.SZ	上海钢联	79.80	3.91	600634.SH	*ST 富控	1.07	（5.31）
600373.SH	中文传媒	11.78	3.88	300104.SZ	乐视网	1.52	（10.06）
300251.SZ	光线传媒	12.10	3.86				

数据来源：Wind、开源证券研究所

表13：美股重点传媒公司行情—跟谁学周涨幅第一，无忧英语周跌幅第一（2020.06.01-2020.06.05）（以 2020 年 6 月 5 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）
跟谁学	GSX.N	41.40	32.02	98.79	新闻集团-A	NWSA.O	12.79	4.41	75.27
寺库	SECO.O	3.00	28.76	1.51	精锐教育	ONE.N	3.84	4.35	6.23
宝尊电商	BZUN.O	33.23	25.44	20.94	康卡斯特	CMCSA.O	41.29	4.27	1884.51
蘑菇街	MOGU.N	1.63	23.95	1.74	京东	JD.O	56.52	4.03	830.07
趣头条	QTT.O	2.91	22.27	7.58	云集	YJ.O	3.52	3.53	7.47
搜狐	SOHU.O	8.12	21.19	3.19	哔哩哔哩	BILI.O	33.56	3.48	110.12
如涵	RUHN.O	3.71	20.45	3.12	IBM	IBM.N	128.89	3.19	1144.40
欢聚	YY.O	71.88	17.74	56.58	百度	BIDU.O	109.06	2.36	375.89
维亚康姆哥伦比亚广播	VIAC.O	24.12	16.30	148.43	美联国际教育	METX.O	10.97	2.33	5.83
好未来	TAL.N	63.26	12.04	374.37	斗鱼	DOYU.O	9.20	2.22	29.21
有道	DAO.N	25.00	11.26	27.94	索尼	SNE.N	66.18	2.19	834.57
荔枝	LIZI.O	4.56	11.10	2.13	正保远程教育	DL.N	7.00	2.19	2.37
猎豹移动	CMCM.N	3.03	10.58	4.18	博实乐	BEDU.N	7.47	2.19	9.01
汽车之家	ATHM.N	84.38	9.68	100.48	苹果公司	AAPL.O	322.32	1.38	13970.43
新氧	SY.O	10.11	9.30	10.74	趣店	QD.N	1.52	1.33	3.86
虎牙直播	HUYA.N	16.93	9.09	37.16	唯品会	VIPS.N	17.54	1.15	117.94
万达体育	WSG.O	2.66	9.02	3.64	亚马逊	AMZN.O	2460.60	0.75	12272.88
微博	WB.O	33.54	9.00	75.96	FACEBOOK	FB.O	226.29	0.53	6447.24

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）
埃培智	IPG.N	18.61	8.77	72.51	SPOTIFY	SPOT.N	181.84	0.50	335.18
陌陌	MOMO.O	21.10	8.76	44.04	畅游	CYOU.O	10.74	0.00	5.72
迅雷	XNET.O	3.49	8.72	2.37	微软公司	MSFT.O	182.92	(0.18)	13871.63
触宝	CTK.N	7.20	8.43	4.45	拼多多	PDD.O	66.27	(0.90)	793.67
搜狗	SOGO.N	3.44	7.84	13.18	奈飞公司	NFLX.O	414.33	(1.29)	1822.14
凤凰新媒体	FENG.N	1.35	7.14	0.98	谷歌-A	GOOGL.O	1414.30	(1.34)	9654.30
新东方	EDU.N	128.45	7.08	202.76	腾讯音乐	TME.N	12.55	(2.86)	210.53
爱奇艺	IQ.O	17.75	6.99	130.22	动视暴雪	ATVI.O	69.81	(3.01)	537.88
新浪	SINA.O	33.32	6.42	21.79	36 氪	KRKR.O	5.59	(3.04)	2.10
瑞思学科英语	REDU.O	3.20	6.31	1.80	优点互动	IDEX.O	0.38	(3.50)	0.64
易车	BITA.N	13.67	6.13	9.71	极光	JG.O	1.56	(3.70)	1.80
网易	NTES.O	405.01	5.77	555.58	朴新教育	NEW.N	6.50	(3.85)	5.66
携程网	TCOM.O	28.10	5.76	166.65	艺电	EA.O	117.18	(4.64)	338.28
宏盟集团	OMC.N	57.86	5.60	123.98	流利说	LAIX.N	2.75	(5.66)	1.36
迪士尼	DIS.N	123.69	5.45	2234.17	ROKU	ROKU.O	102.93	(6.01)	124.26
阿里巴巴	BABA.N	218.04	5.14	5849.41	360 金融	QFIN.O	9.43	(6.17)	13.83
孩之宝	HAS.O	77.06	4.83	105.58	海亮教育	HLG.O	40.50	(7.93)	10.44
前程无忧	JOBS.O	67.57	4.78	45.21	微美全息	WIMI.O	3.40	(8.11)	2.01
58 同城	WUBA.N	50.23	4.62	75.28	无忧英语	COE.N	19.04	(26.49)	4.08
达内科技	TEDU.O	2.29	4.57	1.25					

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—猫眼娱乐周涨幅第一，宇华教育周跌幅第一（2020.06.01-2020.06.05）（以 2020 年 6 月 5 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）
猫眼娱乐	1896.HK	是	13.98	18.27	158.04	网龙	0777.HK	是	19.9	4.74	112.22
禅游科技	2660.HK	否	0.93	17.72	9.47	枫叶教育	1317.HK	是	2.1	3.96	62.90
心动公司	2400.HK	是	27.65	17.16	118.35	中国科培	1890.HK	是	6.52	3.82	130.45
微盟集团	2013.HK	是	8.86	16.27	198.32	睿见教育	6068.HK	是	2.93	3.17	59.98
IMAX CHINA	1970.HK	是	11.76	15.29	40.98	金山软件	3888.HK	是	25.65	2.80	352.10
百奥家庭互动	2100.HK	否	0.95	14.46	26.18	新高教集团	2001.HK	是	4.56	2.70	70.27
阿里影业	1060.HK	是	1.07	13.83	287.00	乐游科技控股	1089.HK	是	2.42	2.54	74.58
IGG	0799.HK	是	5.21	11.09	64.83	电视广播	0511.HK	否	9.87	2.17	43.23
中手游	0302.HK	是	2.73	10.21	63.61	创梦天地	1119.HK	是	4.32	2.13	54.85
中国有赞	8083.HK	否	0.87	10.13	145.34	中国东方教育	0667.HK	是	15.5	1.84	339.77
美图公司	1357.HK	是	1.58	9.72	68.13	中教控股	0839.HK	是	13.4	0.00	270.71
凤凰卫视	2008.HK	否	0.32	8.47	15.98	星美控股	0198.HK	否	2.34	0.00	63.42

美团点评-W	3690.HK	是	159.00	8.38	9266.36	南海控股	0680.HK	否	0.061	0.00	41.87
小米集团-W	1810.HK	是	13.02	8.32	3128.82	天鸽互动	1980.HK	否	0.93	(1.06)	11.86
数字王国	0547.HK	否	0.04	7.50	14.65	汇量科技	1860.HK	是	5.47	(1.26)	83.92
新东方在线	1797.HK	是	33.50	6.86	314.72	民生教育	1569.HK	是	1.23	(2.38)	49.42
腾讯控股	0700.HK	是	434.20	5.80	41481.94	希望教育	1765.HK	是	2.47	(4.26)	165.79
阅文集团	0772.HK	是	46.30	5.59	470.31	宇华教育	6169.HK	是	7.05	(5.74)	235.44
新华文轩	0811.HK	是	5.25	5.42	64.78						

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 20-60 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	34.00	136	0.87	2.53	2.14	39	13	16	5.0
002624.SZ	完美世界	买入	46.81	605	1.16	1.85	2.31	40	25	20	7.8
300413.SZ	芒果超媒	买入	53.53	953	0.66	0.86	1.04	81	62	51	5.2
300792.SZ	壹网壹创	增持	185.51	268	3.37	2.35	3.40	55	79	55	8.6
002174.SZ	游族网络	未有评级	20.97	186	0.30	1.44	1.72	70	15	12	5.7
002555.SZ	三七互娱	未有评级	33.84	715	1.00	1.31	1.55	34	26	22	3.4
002602.SZ	世纪华通	未有评级	13.39	834	0.46	0.64	0.76	29	21	18	4.6
300031.SZ	宝通科技	未有评级	20.82	83	0.79	0.98	1.24	26	21	17	6.7
300315.SZ	掌趣科技	未有评级	6.48	179	0.13	0.30	0.38	50	21	17	2.0
603444.SH	吉比特	未有评级	399.96	287	11.28	15.29	18.15	35	26	22	42.3
002425.SZ	凯撒文化	未有评级	6.70	55	0.26	—	—	26	—	—	5.1
002739.SZ	万达电影	未有评级	17.75	369	(2.28)	0.20	0.88	(8)	87	20	6.2
002905.SZ	金逸影视	未有评级	11.50	43	0.40	—	—	29	—	—	4.8
300027.SZ	华谊兄弟	未有评级	4.37	122	(1.42)	—	—	(3)	—	—	1.5
300251.SZ	光线传媒	未有评级	12.10	355	0.32	0.27	0.39	38	45	31	3.0
600977.SH	中国电影	未有评级	13.86	259	0.57	0.21	0.63	24	65	22	6.3
601595.SH	上海电影	未有评级	16.35	61	0.37	(0.02)	0.55	44	(852)	30	6.5
603103.SH	横店影视	未有评级	16.44	104	0.49	0.30	0.55	34	55	30	3.4
000676.SZ	智度股份	未有评级	8.57	114	0.49	—	—	17	—	—	5.0
002027.SZ	分众传媒	未有评级	5.48	804	0.13	0.13	0.22	42	42	25	0.9
002878.SZ	元隆雅图	未有评级	36.18	47	0.89	1.25	1.74	41	29	21	5.5
300058.SZ	蓝色光标	未有评级	7.47	186	0.30	0.28	0.33	25	27	22	3.6
300785.SZ	值得买	未有评级	181.76	97	2.61	2.80	3.46	70	65	53	14.4
603825.SH	华扬联众	未有评级	27.37	63	0.85	1.29	1.79	32	21	15	7.3

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 5 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