行业研究

行业研究周报

申港证券股份有限公司证券研究报告

政策托底已至 关注影院复工

——文化传媒行业周报

申港证券 SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

本周板块表现：

本周（2020.5.3-2020.5.9）上证综指、深证成指、创业板指、中信传媒指数分别变化 1.23%、2.61%、2.70%、3.02%，传媒指数在中信一级行业排名涨跌幅为正数第 11 名。

- 股价涨幅前五名分别为中广天择、*ST 天娱、*ST 鼎龙、恺英网络、凯撒文化；
- 股价跌幅前五名分别为*ST 当代、*ST 贵人、*ST 聚力、北京文化、天龙集团。

每周一谈：承压触底 夏令将至——2019 年报及 20Q1 季报总结

5 月 8 日国务院发布了《关于做好新冠肺炎疫情常态化防控工作的指导意见》，其中提出“采取预约、限流等方式，开放影剧院等密闭式娱乐休闲场所”，从 3 月以来，影院的复工日期一直为从业人员以及投资者所关注，此次文件发布层级之高，基本上标志着停业超过一个季度的电影院复工已经排上日程。

除上述行动之外，4 月 29 日，国家电影局召开电影系统应对疫情工作视频会议，会议明确国家将出台一系列行业扶持政策，包括减免租金、电影专项资金给予贷款贴息等。值得一提的是，本次会议针对于目前数部大体量电影进行网络首发的情况，明确表示将会对电影窗口期进行管理。

近年来，随着票房增速连续低于银幕增速，单银幕产出持续下降，院线公司面对着扩张则成本压力增加，不扩张则市占率降低，收入压力增加的困局，行业也在缓慢的出清中。我们认为，对于电影行业，政策底已现，业绩底随之而来，但是在单银幕产出拐点到来之前，是行业集中度提高的过程。从近 4 年数据来看，行业的分散化已经趋缓，2016-2019 年，虽然前十名影投的市占率一直下降，但是市占率下降幅度逐年递减。在疫情的影响下，行业出现分化，由于收入中断，已经有影院难以支撑而宣布关门，反观龙头公司万达、上影等均准备开启扩张与并购。我们预计 2020 年前十影投市占率将同比回升，单银幕产出拐点有望随之到来。

另外，对于近期《奇门遁甲》等网大火爆的现象，我们认为网大与院线电影更多是互为内容补充，不构成直接竞争。数据显示，每年产出的电影中，只有 40%左右能够在院线播出，新媒体渠道是解决另外 60%无法上院线变现问题的方式。从好莱坞情况看，在疫情期间，大体量影片中仅有一部《魔发精灵 2》选择在网络首发，一般来说，好莱坞影片收入来源中，院线分帐占比低于 50%，其将更有动力抛弃院线利益而选择其他渠道发行。目前的情况也侧面证明了院线渠道的重要性，其不只是单纯的一项收入来源，而是可以奠定一部影片收入体量的锚定坐标。

总结而言，我们认为电影行业在疫情的影响下，行业出清，集中度提升加速进行中。随着复工推进，收入端逐渐复苏，成本费用端在政策扶持下将有所降低，行业有望走出底部，建议积极关注穿越行业寒冬的龙头公司，中国电影、光线传媒、万达影视、横店影视、华谊兄弟。

推荐组合：芒果超媒、中国电影、完美世界、三七互娱、分众传媒各 20%。

风险提示：监管政策趋严超预期；意识形态管理超预期；票房增速不及预期；宏观经济增速不及预期；游戏版号发放不及预期。

评级 增持（维持）

2020 年 05 月 11 日

曹旭特 分析师

SAC 执业证书编号：S1660519040001

姚天航 研究助理

yaotianhang@shgsec.com

010-56931953

行业基本资料

股票家数	169
行业平均市盈率	-53.44
市场平均市盈率	18.53

行业表现走势图



资料来源：Wind，申港证券研究所

相关报告

1、《文化传媒行业研究周报：至暗时刻已过 看好传媒复苏》2020-05-07

2、《文化传媒行业研究周报：Q1 机构持仓占比下滑 持仓集中度持续提升》2020-04-27

3、《文化传媒行业研究周报：院线复工推迟 视频平台收获观影需求》2020-04-20

内容目录

1. 2019 年报及 20Q1 季报总结：承压触底 夏令将至 3
2. 上周市场回顾 4
3. 行业数据 6
3.1 电视剧及综艺 6
3.2 游戏 9
3.3 广告营销 10
4. 行业新闻 11
5. 上市公司公告 12
6. 风险提示 15

图表目录

图 1： 2012-2018 年银幕数与单银幕产出 4
图 2： 中信一级行业周涨跌幅对比 5
图 3： 中信一级行业年初至今涨跌幅对比 5
图 4： 上周传媒板块涨幅前十（%） 5
图 5： 上周传媒板块跌幅前十（%） 5
图 6： 2020 年 5 月 7 日周四省级卫视黄金剧场电视剧 7
图 7： 电视剧备案数及集数 8
图 8： 电影故事片备案数 8

表 1： 2016-2019 年前十影投市占率情况 3
表 2： 本周电视剧网络播映指数前十 6
表 3： 本周网络剧网络播映指数前十 6
表 4： 本周电视综艺网络播映指数前十 6
表 5： 本周网络综艺网络播映指数前十 7
表 6： 中国区 IOS 游戏畅销榜前十 9
表 7： 安卓市场游戏 app 排行榜前十 9
表 8： 月度全媒体刊例花费同比增速 10

1. 2019 年报及 20Q1 季报总结：承压触底 夏令将至

5 月 8 日国务院发布了《关于做好新冠肺炎疫情常态化防控工作的指导意见》，其中提出“采取预约、限流等方式，开放影剧院等密闭式娱乐休闲场所”，从 3 月以来，影院的复工日期一直为从业人员以及投资者所关注，此次文件发布层级之高，基本上标志着停业超过一个季度的电影院复工已经排上日程。并且一天后，广东省电影局立即向省内电影行业从业机构下发了《2020 年全省电影影院安全放映要点》，说明工作已经在有序开展中。

自 4 月底以来，随着电影行业因为疫情影响而基本面触底之际，政策面的改善先行到来。除上述行动之外，4 月 29 日，国家电影局召开电影系统应对疫情工作视频会议，会议明确国家将出台一系列行业扶持政策，包括减免租金、电影专项资金给予贷款贴息等。值得一提的是，本次会议针对于目前数部大体量电影进行网络首发的情况，明确表示将会对电影窗口期进行管理。

近年来，随着票房增速连续低于银幕增速，单银幕产出持续下降，院线公司面对着扩张则成本压力增加，不扩张则市占率降低，收入压力增加的困局，行业也在缓慢的出清中，但是今年的疫情加速了出清进程。我们认为，对于电影行业，政策底已现，业绩底随之而来，但是在单银幕产出拐点到来之前，是行业集中度提高的过程。从近 4 年数据来看，行业的分散化已经趋缓，2016-2019 年，虽然前十名影投的市占率一直下降，但是市占率下降幅度逐年递减。并且随着新入局者的减少上市头部影投的业绩得到改善。在疫情的影响下，行业出现分化，加速出清，由于收入中断，已经有影院难以支撑而宣布关门，反观龙头公司万达、上影等，均准备开启扩张与并购。我们预计 2020 年前十影投市占率将同比回升，单银幕产出拐点有望随之到来。

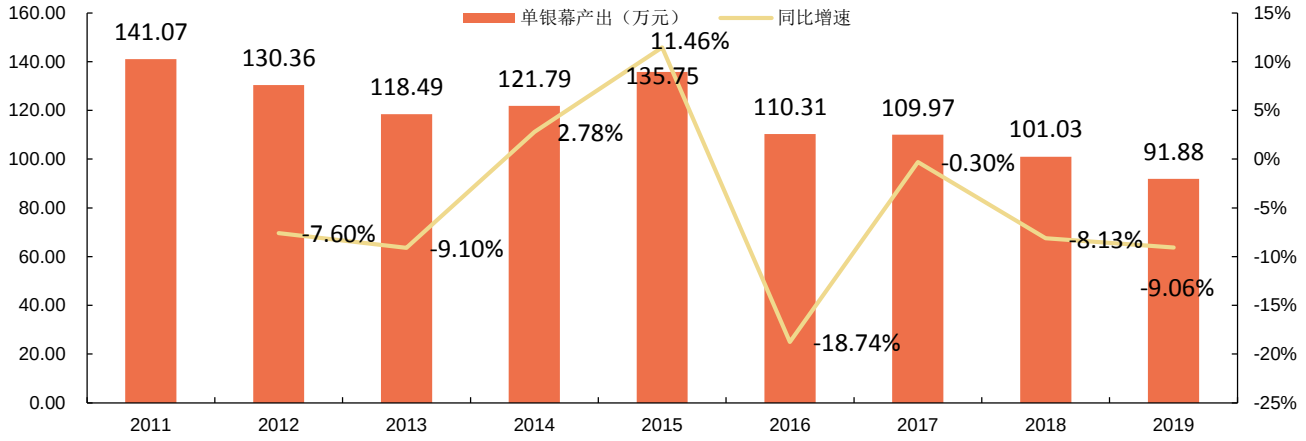
表1：2016-2019 年前十影投市占率情况

2016				2017			
排名	影投公司	票房	市场份额	排名	影投公司	票房	市场份额
1	万达院线	65.89	14.51%	1	万达院线	71.49	12.80%
2	大地影院	25.14	5.53%	2	大地影院	27.71	4.96%
3	横店院线	18.49	4.07%	3	横店院线	20.03	3.59%
4	金逸影视	17.23	3.79%	4	金逸影视	16.44	2.94%
5	中影投资	16.16	3.56%	5	星美影城	16.3	2.92%
6	星美影城	15.29	3.37%	6	中影投资	16.03	2.87%
7	CGV	13.03	2.87%	7	CGV	14.69	2.63%
8	耀莱影城	7.53	1.66%	8	耀莱影城	9.17	1.64%
9	幸福蓝海	7.32	1.61%	9	博纳影业	8.14	1.46%
10	博纳影业	7.21	1.59%	10	幸福蓝海	8.07	1.45%
top10		193.29	42.55%	top10		208.07	37.26%
2018				2019			
排名	影投公司	票房	市场份额	排名	影投公司	票房	市场份额
1	万达院线	76.23	12.56%	1	万达院线	78.2	12.20%
2	大地影院	27.11	4.47%	2	大地影院	26.36	4.11%
3	横店院线	21.09	3.47%	3	横店院线	21.23	3.31%

2016				2017			
4	中影投资	16.11	2.65%	4	CGV	17.23	2.69%
5	CGV	15.68	2.58%	5	中影投资	17.07	2.66%
6	金逸影视	15.26	2.51%	6	金逸影视	15.8	2.46%
7	星美影城	11.02	1.82%	7	博纳影业	9.97	1.55%
8	百老汇	9.08	1.50%	8	幸福蓝海	9.75	1.52%
9	耀莱影城	8.62	1.42%	9	百老汇	9.59	1.50%
10	博纳影业	8.3	1.37%	10	耀莱影城	9.08	1.42%
top10		208.5	34.35%	top10		214.28	33.42%

资料来源：猫眼，申港证券研究所

图1：2012-2018 年银幕数与单银幕产出



资料来源：艺恩，申港证券研究所

另外，对于近期《奇门遁甲》、《倩女幽魂：人间界》等网大火爆的现象，我们认为网大与院线电影更多是互为内容补充，不构成直接竞争。根据历年电影行业蓝皮书显示，每年产出的电影中，只有 40%左右能够在院线播出，新媒体渠道是解决另外 60%无法上院线变现问题的方式。并且以好莱坞为例，在疫情期间，仅有一部《魔发精灵 2》选择在网络首发，一般来说，好莱坞影片收入来源中，院线分帐占比低于 50%，其将更有动力抛弃院线利益而选择其他渠道发行。目前的情况也侧面证明了院线渠道的重要性，其不只是单纯的一项收入来源，而是可以奠定一部影片收入体量的锚定坐标。

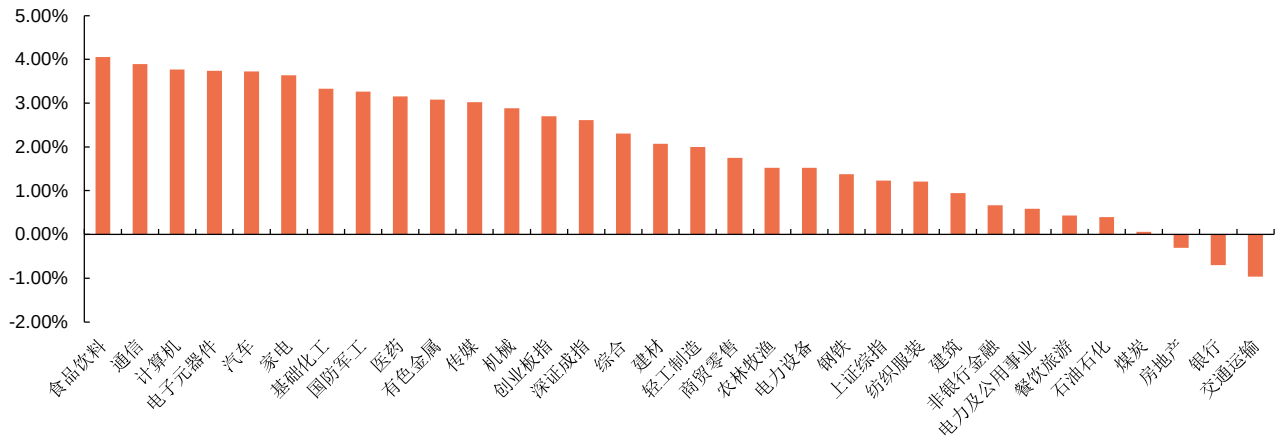
总结而言，我们认为电影行业在疫情的影响下，行业出清，集中度提升加速进行中。随着复工推进，收入端逐渐复苏，成本费用端在政策扶持下将有所降低，行业有望走出底部，建议积极关注穿越行业寒冬的龙头公司，中国电影、光线传媒、万达影视、横店影视、华谊兄弟。

2. 上周市场回顾

本周（2020.5.3-2020.5.9）上证综指、深证成指、创业板指、中信传媒指数分别变化 1.23%、2.61%、2.70%、3.02%，传媒指数在中信一级行业排名涨跌幅为正数第 11 名。

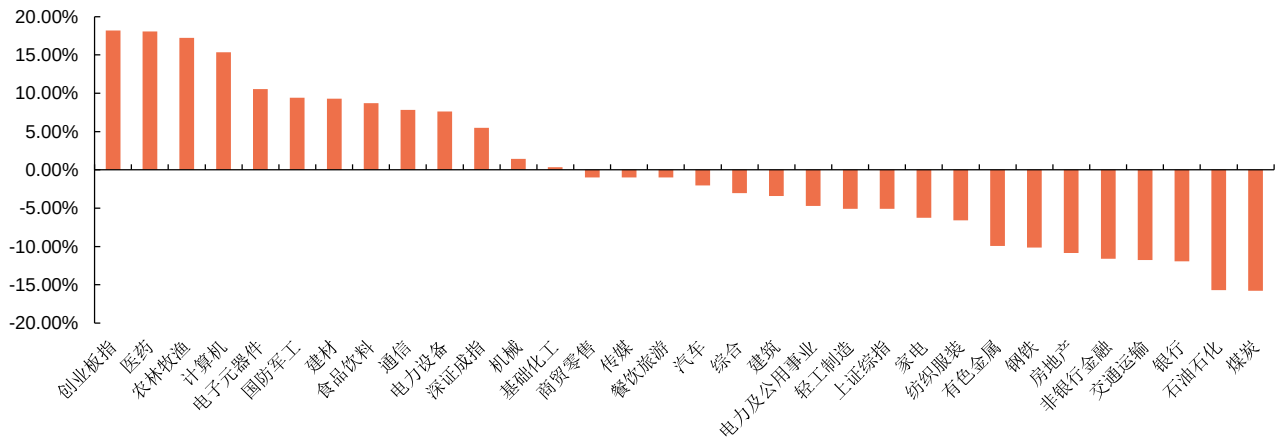
自 2020 年初至今，上证综指、深证成指、创业板指、中信传媒指数分别变动-5.07%、5.47%、18.19%、-0.97%，传媒指数在中信一级行业排名涨跌幅为正数第 13 名。

图2：中信一级行业周涨跌幅对比



资料来源：Wind，申港证券研究所

图3：中信一级行业年初至今涨跌幅对比



资料来源：Wind，申港证券研究所

股价涨幅前五名分别为中广天择、*ST 天娱、*ST 鼎龙、恺英网络、凯撒文化；

股价跌幅前五名分别为*ST 当代、*ST 贵人、*ST 聚力、北京文化、天龙集团。

图4：上周传媒板块涨幅前十（%）

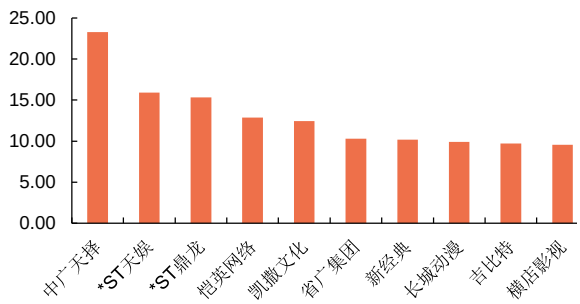
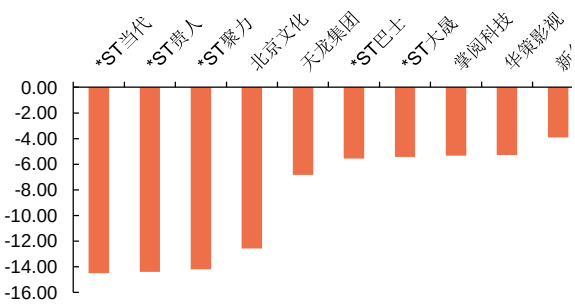


图5：上周传媒板块跌幅前十（%）



资料来源：Wind，申港证券研究所

资料来源：Wind，申港证券研究所

3. 行业数据

3.1 电视剧及综艺

从电视剧视频网站点击来看：上周前十网络播映指数合计 603.9。从网络剧播出点击来看：上周前十网络播映指数合计 653.7。

表2：本周电视剧网络播映指数前十

序号	名称	播映指数	已上线时间(天)	播放平台
1	清平乐	81.9	34	腾讯
2	猎狐	81	27	爱奇艺、腾讯视频、优酷
3	秋蝉	74.3	7	腾讯视频、爱奇艺、芒果 tv、优酷
4	安家	57.4	80	腾讯视频
5	爱情的开关	54.7	41	腾讯视频、爱奇艺
6	冰糖炖雪梨	52.6	53	优酷
7	新世界	52.3	119	腾讯视频、爱奇艺
8	如果岁月可回头	51.9	52	腾讯视频、爱奇艺、芒果 tv、优酷
9	完美关系	49	82	芒果 TV、腾讯视频、爱奇艺
10	大明风华	48.8	146	优酷

资料来源：艺恩，申港证券研究所

表3：本周网络剧网络播映指数前十

序号	名称	播映指数	已上线时间(天)	播放平台
1	龙岭迷窟	73.1	40	腾讯视频
2	天醒之路	70.5	18	龙岭迷窟
3	鬓边不是海棠红	67.3	52	爱奇艺
4	全世界最好的你	66.1	31	优酷
5	我是余欢水	64.7	35	爱奇艺、腾讯视频、优酷
6	我的刺猬女孩	63.3	19	优酷
7	成化十四年	63	40	爱奇艺
8	韫色过浓	62.5	9	芒果 TV
9	民国奇探	62.2	48	爱奇艺
10	三千鸦杀	61	53	芒果 tv、优酷

资料来源：艺恩，申港证券研究所

从电视综艺在视频网站点击来看：上周前十网络播映指数合计 549.7，从网络综艺播出点击来看：上周前十网络播映指数合计 554.6。

表4：本周电视综艺网络播映指数前十

序号	名称	播映指数	已上线时间(天)	播放平台
1	王牌对王牌第五季	67.9	80	优酷、腾讯视频、爱奇艺

序号	名称	播映指数	已上线时间(天)	播放平台
2	向往的生活第四季	64.4	3	芒果 TV
3	欢乐喜剧人第六季	56	106	爱奇艺、优酷、腾讯视频
4	笑起来真好看	53.9	3	芒果 TV、爱奇艺、腾讯视频
5	我们的乐队	53.6	58	芒果 tv
6	快乐大本营 2020	51.6	128	芒果 tv
7	天赐的声音	50.9	86	腾讯视频、优酷、爱奇艺
8	见字如面第四季	50.7	56	腾讯视频
9	周游记	50.5	511	芒果 TV
10	巧手神探	50.2	23	芒果 TV、腾讯视频

资料来源：艺恩，申港证券研究所

表5：本周网络综艺网络播映指数前十

序号	名称	播映指数	已上线时间(天)	播放平台
1	创造营 2020	72.7	9	腾讯视频
2	青春有你第二季	70.6	60	爱奇艺
3	朋友请听好	63.3	82	芒果 TV
4	拜托了冰箱第六季	58.1	13	腾讯视频
5	我是唱作人第二季	57.4	25	爱奇艺
6	我要这样生活	50.5	3	爱奇艺
7	婚前二十一天	49.6	62	芒果 TV
8	喜欢你我也是第二季	45.9	12	爱奇艺
9	相信未来 在线义演	43.7	7	优酷
10	探世界	42.8	19	优酷

资料来源：艺恩，申港证券研究所

2020 年 5 月 7 日省级卫视黄金剧场电视剧排名前三的为：湖南卫视《清平乐》、东方卫视《猎狐》、浙江卫视《秋蝉》，收视率分别为 2.26%、1.708%、1.693%。

图6：2020 年 5 月 7 日周四省级卫视黄金剧场电视剧

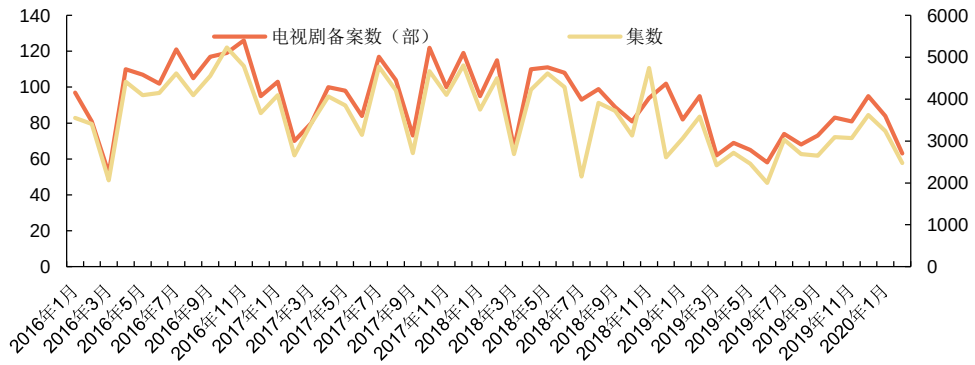
CSM59 4+ 2020年5月7日周四省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	湖南卫视	清平乐	2.26	8.31
2	上海东方卫视	猎狐	1.708	6.02
3	浙江卫视	秋蝉	1.693	5.96
4	江苏卫视	秋蝉	1.597	5.62
5	北京卫视	猎狐	1.434	5.04
6	安徽卫视	安家	0.429	1.51
7	深圳卫视(新闻综合频道)	完美关系	0.398	1.39
8	广东卫视	安家	0.366	1.29
9	黑龙江卫视	空降利刃	0.315	1.11
10	天津卫视	新世界	0.229	0.8
11	湖北卫视	我怕来不及	0.212	0.74
12	贵州卫视	老虎队	0.17	0.63
13	山东卫视	新世界	0.155	0.55
14	江西卫视	光荣时代	0.154	0.54
15	重庆卫视	风再起时	0.124	0.44
16	四川卫视	最美的青春	0.107	0.38
17	辽宁卫视	一生只爱你	0.095	0.33
18	山西卫视	情满四合院	0.093	0.33
19	河南广播电视台卫星频道(一套)	远方的山楂树	0.092	0.32
20	河北广播电视台卫视频道	安家	0.078	0.28
中央	中央电视台综合频道	天涯热土	0.845	3.03

卫视小露电 @卫视小露电

资料来源：卫视小露电，申港证券研究所

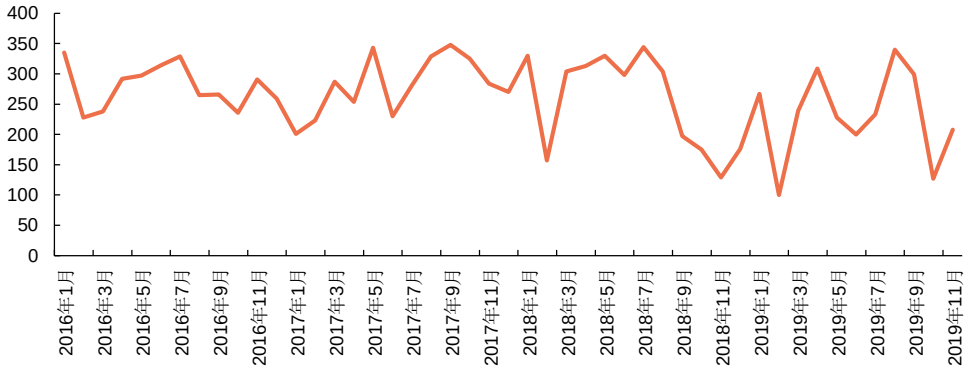
2020 年 3 月电视剧备案数为 42 部，共 1459 集。2019 年 11 月电影故事片备案数为 208 部。

图7：电视剧备案数及集数



资料来源：广电总局，申港证券研究所

图8：电影故事片备案数



资料来源：电影局，申港证券研究所

3.2 游戏

截止 2020 年 5 月 9 日，国内 iOS 游戏排行与各安卓应用市场游戏排行如下：

表6：中国区 IOS 游戏畅销榜前十

排名	5 月 4 日	5 月 5 日	5 月 6 日	5 月 7 日	5 月 8 日	5 月 9 日
1	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀
2	和平精英	和平精英	和平精英	和平精英	和平精英	和平精英
3	三国志·战略版	三国志·战略版	三国志·战略版	三国志·战略版	三国志•战略版	三国志•战略版
4	梦幻西游	梦幻西游	梦幻西游	梦幻西游	梦幻西游	梦幻西游
5	明日方舟	剑与远征	率土之滨	公主连结	一梦江湖	率土之滨
6	剑与远征	明日方舟	剑与远征	率土之滨	率土之滨	剑与远征
7	新笑傲江湖	新笑傲江湖	新笑傲江湖	明日之后	火影忍者	一梦江湖
8	QQ 飞车	神武 4	明日方舟	剑与远征	剑与远征	神武 4
9	率土之滨	率土之滨	大话西游	新笑傲江湖	神武 4	火影忍者
10	神武 4	QQ 飞车	神武 4	大话西游	公主连结	大话西游

资料来源：app annie，申港证券研究所

表7：安卓市场游戏 app 排行榜前十

排名	百度	应用宝	OPPO	小米	豌豆荚	vivo	魅族
1	王者荣耀	王者荣耀	我的世界	王者国度	我的世界	我的世界	王者荣耀
2	海岛奇兵	魔域	明日之后	王者荣耀	和平精英	汤姆猫跑酷	和平精英
3	部落冲突	天龙八部	汤姆猫跑酷	和平精英	王者荣耀	贪吃蛇大作战	我的世界
4	和平精英	皇室战争	阿拉德之怒	混沌起源	香肠派对	救救小姐姐	汤姆猫跑酷
5	开心消消乐	龙腾传世	猫和老鼠	我的世界	人类一败涂地	猫和老鼠	樱花校园
6	火影忍者	轩辕传奇	斗罗大陆	斗罗大陆	奥特曼格斗进化	汤姆猫英雄跑酷	我的汤姆猫 2
7	我的世界	QQ 炫舞手游	逃跑吧少年	乐可三国	第五人格	我的汤姆猫 2	救救小姐姐
8	穿越火线：枪战王者	大天使之剑 H5	梦幻西游	猫和老鼠	猫和老鼠	樱花学园	穿越火线

排名	百度	应用宝	OPPO	小米	豌豆荚	vivo	魅族
9	球球大作战	三国群英传	开心消消乐	QQ 飞车	植物大战僵尸	火柴蜘蛛侠	逃跑吧少年
10	元气骑士	Fate/Grand Order	问道	逃跑吧少年	画车对决	开心消消乐	开心消消乐

资料来源：七麦数据，申港证券研究所

3.3 广告营销

截止到 2020 年 1 月，以电视为媒介花费同比增速为-4.9%，以报纸为媒介同比增速-31.4%，以杂志为媒介同比增速-33.4%，以电台为媒介同比增速-19.5%，传统户外为媒介同比增速-9.0%，以电梯电视为媒介同比增速-1.1%，以电梯海报为媒介同比增速-4.9%，以影院视频为媒介同比增速-1.7%，整体全媒体刊例花费同比增速为-5.6%。

表8：月度全媒体刊例花费同比增速

2019 上半年						
媒介	1 月	2 月	Q1	4 月	5 月	H1
电视	-11.9%	-22.9%	-16.5%	5.10%	-5.4%	-12.4%
报纸	-28.8%	-38.6%	-29.7%	-30.80%	-33.0%	-9.7%
杂志	5.8%	-12.1%	-5.7%	-10.10%	-8.1%	-6.1%
电台	5.3%	-22.3%	-9.8%	2.10%	-5.4%	-9.7%
传统户外	-13.8%	-20.3%	-17.9%	-22.20%	-23.1%	-18.9%
电梯电视	20.8%	1.0%	7.3%	31.00%	51.7%	4.1%
电梯海报	23.8%	3.0%	11.7%	23.60%	31.0%	6.2%
影院视频	12.3%	3.4%	5.6%	14.60%	23.1%	4.1%
整体	-5.9%	-18.3%	-11.2%	5.40%	-5.0%	-8.8%
2019 下半年						
媒介	7 月	8 月	Q3	10 月	11 月	12 月
电视	-6.2%	-3.8%	-10.8%	-9.6%	-1.2%	
报纸	-23.2%	-26.6%	-27.4%	-16.9%	-23.8%	
杂志	-14.8%	-6.9%	-7.0%	-11.9%	-8.8%	
电台	-11.7%	-11.5%	-10.7%	-19.4%	-20.7%	
传统户外	-21.8%	-21.4%	-19.8%	-17.5%	-14.3%	-12.6%
电梯电视	0.0%	0%	2.8%	0.9%	-0.4%	3.2%
电梯海报	1.9%	-2.1%	4.5%	0.9%	0.5%	1.1%
影院视频	2.8%	-3.0%	3.6%	2.1%	0.7%	-0.6%
整体	-5.8%	-4.2%	-7.2%	-8.2%	-3.1%	
2020 上半年						
媒介	1 月	2 月				
电视	-4.9%	-22.9%				
报纸	-31.4%	-38.6%				
杂志	-33.4%	-12.1%				
电台	-19.5%	-22.3%				
传统户外	-9.0%	-20.3%				
电梯电视	-1.1%	1.0%				
电梯海报	-4.9%	3.0%				

		2019 上半年
影院视频	-1.7%	3.4%
整体	-5.6%	-13.6%

资料来源：CTR,申港证券研究所

4. 行业新闻

有消息称，网易向港交所提交二次上市申请，目前网易市值 426 亿美元。（新浪科技）

5 月 6 日，抖音官方发布《2020 年五一抖音数据报告》，数据显示，杭州西湖、黄山、成都江滩公园、广州塔和深圳湾公园成为五一期间打卡人数最多的五个景点。而排名前五的热门景点中，85%的打卡用户来自省内。另外，假期里共有超 2.3 万家产业带档口商家在抖音直播带货，刺激线上消费复苏。

针对近期有关阅文集团作家合同的多种传言，阅文做出澄清。针对“全盘免费，创作已死”，阅文表示，巩固深化付费阅读是我们发展进化的根基。“全面免费”不可能，不现实，官方声明已辟谣。关于“新合同推出，知名作家们纷纷断更、烂尾”，阅文表示，合同于 2019 年 9 月推出，个别网络文学作者因个人事务、写作状态的调整等请假、偶尔断更是常态，经有心人搜集、总结后，得出“知名作者因故纷纷断更”的不实结论。

动视暴雪于周二美股收盘后公布了一季度财报。财报公布后，该股盘后上涨超 4%。财报显示，美国准则下的 2020 年第一季度总营收为 17.88 亿美元，去年同期为 18.25 亿美元。2020 年第一季度净利润为 5.05 亿美元，去年同期为 4.47 亿美元。在截至 2020 年 3 月 31 日的一季度，动视暴雪整体月活跃用户为 4.07 亿。其中，动视的月活跃用户为 1.02 亿，暴雪为 3200 万。

任天堂发布截至 3 月 31 日的 2019 财年年报。2019 财年，任天堂净销售额为 1.3085 万亿日元(约 123.16 亿美元)，同比增长 9.0%；归属于任天堂母公司股东的净利润为 2586.41 亿日元(约 24.34 亿美元)，同比增长 33.3%。同时，任天堂在 2019 财年售出 2103 万部 Switch 游戏机，同比增长 24%。（凤凰网科技）

5 月 7 日，腾讯视频、爱奇艺、优酷三大视频网站，联合正午阳光等 6 家影视制作公司，共同发布《关于开展团结一心 共克时艰 行业自救行动的倡议书》。九家公司围绕内容创作、成本控制等提出五项倡议，其中第二条提到，影视行业要注意保持严肃、严谨的创作风尚，反对内容“注水”，提倡影视剧拍摄制作不超过 40 集，鼓励 30 集以内的短剧创作。

据知乎方面介绍，5 月初，知乎正式发布视频创作者招募计划，面向全网招募科普人文、电竞游戏、科技数码、生活娱乐等领域的视频创作者，入选者可享受流量曝光、现金激励、创作权益与津贴等各项扶持政策。知乎表示，2020 年将重点扶持优质或潜力视频创作者。

微盟旗下红人电商服务平台盟眺已与快手正式签约，成为首批快手品牌生态服务商。双方合作内容主要包括为品牌运营赋能；为快手平台内已入驻的品牌账号，提供短

视频、直播等运营培训；以及拓展新品牌官方入驻快手平台。

据路透社报道，日本任天堂公司于 5 月 7 日称，由于市场对 Switch 游戏机的需求激增，其 2019 年第四财季（2020 年 1 月至 3 月）利润飙升了 200%，其中其游戏《动物森友会》在发布后头六周内就创下了 1340 万销量纪录。任天堂方面称，预计本财年将销售 1900 万台 Switch 游戏机。

华纳音乐集团于 5 月 7 日晚间向 SEC 更新招股书，并将在纳斯达克交易所发行 A 类普通股股票，由摩根士丹利、瑞信、高盛担任联合承销商，股票代码为“WMG”。此前，华纳音乐于今年 2 月向美国证券交易委员会递交招股书，正式启动 IPO。疫情期间，华纳音乐曾在三月推迟其上市计划，而重新推动上市进程，将使其成为疫情后为数不多的 IPO 公司。

随着 S19 赛季开启及新英雄、新皮肤等内容放出，《王者荣耀》4 月收入环比增长 43%，回归国区 iOS 手游畅销榜榜首，并带动腾讯游戏收入环比增长 9%。在刚刚过去的五一假期首日，《王者荣耀》创日流水历史新高。

5. 上市公司公告

【华媒控股】

浙江华媒控股股份有限公司发布关于公司董事、监事辞职及推荐候选人的公告。刘小斌先生因个人原因辞去公司第九届董事会董事、战略与投资委员会委员和薪酬与考核委员会委员职务。裴蓉监事因个人原因辞去公司第九届监事会监事职务。

【长城动漫】

长城国际动漫游戏股份有限公司发布简式权益变动书，本次权益变动前，大洲娱乐股份有限公司持有上市公司 37844000 股股票，占公司总股本的 11.58%，本次权益变动后，大洲娱乐股份有限公司持有上市公司 46144000 股股票，占公司总股本的 14.12%。

长城国际动漫游戏股份有限公司发布简式权益变动书，本次权益变动前，大洲娱乐股份有限公司持有上市公司 26,252,956 股股票，占公司总股本的 8.03 %。本次权益变动后，大洲娱乐股份有限公司持有上市公司 46,144,000 股股票，占公司总股本的 14.12 %。

【ST 当代】

当代东方投资股份有限公司控股股东，厦门当代文化发展股份有限公司的部分股权将被司法拍卖。当代文化本次被司法拍卖的股份为 54,861,111 股，占公司股份总数的 6.93%。股票类别为无限售流通股，起拍价为拍卖日前二十个交易日的收盘价均价乘以股票总数(54,861,111 股)乘以 90%，保证金为 1278 万元，增价幅度为 630,000 元及其倍数。

【联创股份】

山东联创产业发展集团股份有限公司发布 2020 年半年度业绩预告，报告期内归属上市公司股东的净利润预计为 4,000.00 万元至 6,000.00 万元，上年同期盈利为 9,008.01 万元，预计比上年同期下降 55.60%至 33.39%。

【完美世界】

完美世界股份有限公司发布简式权益变动书，本次权益变动中，信息披露义务人完美控股和池宇峰通过大宗交易、集中竞价方式主动减持其所持有的完美世界无限售条件流通股共计 51,410,100 股，占减持时点公司总股本 3.98%； 德清骏扬企业管理咨询合伙企业（有 限合伙）通过大宗交易及集中竞价交易方式减持其所持有的完美世界无限售条件流通股 64,650,443 股，累计变动达到公司总股本的 5.00%； 信息披露义务人完美控股通过可交换公司债券换股方式被动减持其所持有的完美世界无限售条件流通股 38,448,957 股，占减持时点公司总股本 2.97%，累计变动达到公司总股本 6.95%。

【华录百纳】

北京华录百纳影视股份有限公司非独立董事邝广雄先生辞去公司董事、董事会审计委员会、战略委员会委员职务，何卫先生辞去公司监事及监事会主席职务。公司董事会、监事会会议通过决议同意提名魏霆先生为第四届董事会非独立董事候选人，任扩延先生为公司第四届监事会非职工代表监事候选人。

魏霆，1982 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，中共党员，硕士。2008 年 7 月至 2018 年 12 月，历任海航集团办公室副主任、海航集团社会责任部总经理、海航文化控股集团执行董事长、海航文化娱乐投资集团首席执行官、海航新传媒集团运营总裁、喜乐航（837676）董事长、新生飞翔（832297）董事长等职务。

任扩延，1980 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，本科学历。中级会计师，二级人力资源管理师，具有基金从业资格。2004 年 5 月至 2014 年 6 月任美的集团审计监察部华东区域负责人，下属事业部内控审计负责人、内控管理等职务；2014 年 6 月至 2016 年 2 月任佛山市新城物业发展有限公司内控审计经理；2016 年 2 月至 2019 年 5 月任珠海魅族科技有限公司内审负责人；2019 年 5 月至今任盈峰控股集团有限公司审计风控部总经理。

【华闻集团】

华闻传媒投资集团股份有限公司控制企业上海鸿立华享投资合伙企业（有限合伙），将通过集中竞价交易的方式按市场公允价格出售持有的振江股份合计不超过 2,561,428 股股份，不超过振江股份总股本的 2%，出售期间为 2020 年 5 月 29 日至 2020 年 11 月 24 日。在减持计划公告之日起至减持计划实施期间，振江股份如发生派发红利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除权、除息事项，减持股份数量、股权比例将相应进行调整。

【恺英网络】

恺英网络股份有限公司董事长金锋先生拟进一步增持公司股份，增持金额不低于4,500 万元，不超过 9,000 万元；实施期限为自增持计划披露之日起不超过 6 个月；本次增持不设定价格区间，将根据市场整体变化趋势和公司股票交易价格的波动情况，择机实施增持计划。

【中文在线】

近日，中文在线数字出版集团股份有限公司与上海麦克风文化传媒有限公司签订《战略合作协议》。中文在线提供旗下的 17K 小说网、四月天文学网的数字版权授权作品授权给麦克风文化传媒，麦克风文化传媒为授权作品向终端用户开通会员产品/收费阅读/免费阅读等功能；麦克风文化传媒享有著作权或已经取得合法有效完整授权的音频作品授权给中文在线，中文在线代理其音频作品在中文在线合作渠道上进行销售等。

【唐德影视】

公司控股股东吴宏亮与东阳市金融控股有限公司，及后者控股子公司东阳聚文影视文化投资有限公司签订了《股份转让意向性协议》。若协议生效，唐德影视将成为东阳市金融控股有限公司实际控制的上市公司，公司实际控制人也将由吴宏亮，变更为东阳市人民政府国有资产监督管理办公室。

【世纪华通】

浙江世纪华通集团股份有限公司控股股东浙江华通控股集团有限公司，将其持有的本公司部分股份进行了质押，本次质押股数为 672 万股，占其所持股份比例为 0.96%。

【中国出版】

中国出版传媒股份有限公司财务总监赵东先生生因另有任用申请辞去公司财务总监职务，辞去财务总监职务后，赵东先生不在公司担任任何职务。

【南方传媒】

南方出版传媒股份有限公司于近日收到公司控股股东广东省出版集团有限公司书面通知，广版集团以其持有的本公司部分 A 股股票为标的，公开发行的可交换公司债券已完成发行，实际发行规模 8 亿元，最终票面利率为 0.1%。

【中国电影】

根据公司的业务规划，拟将募投项目“数字放映推广应用项目”的实施主体变更为公司之控股子公司中影厦门，由其负责该项目的后续实施工作。按照募集资金使用规定，公司拟以募集资金 35,000 万元向中影厦门增资，关联方华夏电影发行有限责任公司不再增资，本事项构成关联交易。

【昆仑万维】

北京昆仑万维科技股份有限公司股票期权激励计划 57 名激励对象在第一个行权期

可行权股票期权数量为 1,405.5 万份，行权价格为 13.51 元/份，行权方式为自主行权，第一个行权期可行权股票期权如全部行权，公司的股份将增加 1,405.5 万股，股东权益将增加 18,988.31 万元。本次行权的 1,405.5 万份股票期权在等待期内已累计摊销成本 3,921.35 万元，同时将影响和摊薄 2020 年度公司基本每股收益和净资产收益率，具体影响金额以经会计师审计的数据为准。

【中青宝】

深圳中青宝互动网络股份有限公司的控股股东，深圳市宝德投资控股有限公司发行可交换债的持有人换股导致股份比例降低，宝德控股此次通过可交换债自愿换股累计减持股份 19,793,419 股，占总股本比例 7.5183%，本次权益变动后，宝德控股及其一致行动人宝德科技、李瑞杰和张云霞夫妇合计持有公司股份比例为 30.36%。

【龙韵股份】

上海龙韵传媒集团股份有限公司拟对全资子公司上海鸿图大洋广告有限公司进行清算、注销，并授权公司经营层负责办理相关事宜。公司持有鸿图大洋 100%股权，截止 2020 年 3 月 31 日，鸿图大洋总资产为 25,438,397.87 元；净资产为 25,407,118.45 元；营业收入为 0 元；净利润为 113,452.99 元（未经审计）

6. 风险提示

监管政策趋严超预期；

意识形态管理超预期；

票房增速不及预期；

宏观经济增速不及预期；

游戏版号发放不及预期。

研究助理简介

姚天航，姚天航，中南大学材料科学与工程专业硕士，曾就职于某传媒上市公司历任总裁助理、证券事务代表，原东兴证券传媒研究员，现申港证券传媒研究员。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15%以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上