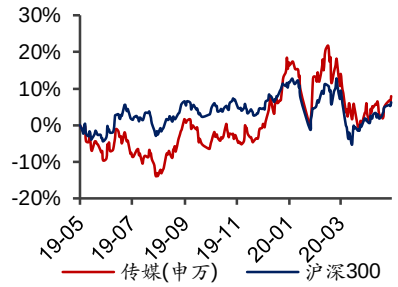
影院复工在即，关注影视行业边际改善

行业评级：买入

报告日期： **2020-05-11**

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：尹沿技
执业证书号： S0010520020001
研究助理：王晓羽
执业证书号： S0010119100009
邮箱：wangxy@hazq.com
研究助理：郑磊
执业证书号： S0010120040032
邮箱： zhenglei@hazq.com

相关报告

主要观点：

本周行情梳理

上周上证综指、深证成指、创业板指、传媒互联网板块指数（申万）分别上涨 3.04%、4.77%、4.65%、5.98%。上周传媒互联网板块涨幅最大的十只个股：中广天择、新经典、华谊兄弟、恺英网络、*ST 天娱、中文在线、凯撒文化、紫天科技、横店影视、人民网。跌幅最大的十只个股：*ST 当代、北京文化、*ST 聚力、*ST 晨鑫、*ST 大晟、*ST 巴士、新华文轩、*ST 天润、游族网络、鹿港文化。

本周重点公告&新闻

公告：【唐德影视】关于控股股东、实际控制人签订《股份转让意向性协议》暨控制权变更的提示性公告

2020 年 5 月 6 日，唐德影视发布公告，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。

新闻：国务院联防联控机制：采取预约、限流等方式开放影剧院等密闭场所

5 月 8 日，国务院联防联控机制发布《关于做好新冠肺炎疫情常态化防控工作的指导意见》，明确在落实防控措施前提下，全面开放商场、超市、宾馆、餐馆等生活场所；采取预约、限流等方式，开放公园、旅游景点、运动场所，图书馆、博物馆、美术馆等室内场馆，以及影剧院、游艺厅等密闭式娱乐休闲场所。这标志着从今年 1 月下旬至今关闭了 3 个多月的国内电影院即将逐步恢复营业。

投资建议

游戏：建议关注游戏板块贯穿全年的投资机会，“政策支持+5G 技术迭代带来的新增量+业绩具有持续增长的预期”彰显游戏板块投资机会。短期来看，建议关注后续各个公司新品上线计划，游戏行业 Q1 在疫情影响下，业绩表现超预期。Q2 新游上线数量同比有所减少，仍不改中长期成长机会。**推荐具有强劲研发实力与丰富项目储备的稳健增长公司三七互娱、完美世界、世纪华通、吉比特等，建议关注增长高弹性的宝通科技、凯撒文化、顺网科技、巨人网络等。港股推荐关注腾讯控股、心动网络、玩友时代等。**

影视：作为受疫情影响较为严重的行业，建议关注后续影院具体恢复营业的时间、排片情况，影视剧剧组开机复工情况。5 月 8 日下午国务院提出可以采取限流等方式开放影剧院，线下娱乐消费逐渐放开，关注行业底部拐点。推荐行业出清后具有强大制作能力的公司光线传媒、万达电影、中国电影。

互联网：疫情带来“宅”经济为主的线上娱乐较为火热，在线消费（包括在线视频、在线阅读等）消费模式将在科技新周期获得新的变现可能，建议关注在线视频龙头芒果超媒、在线阅读公司的掌阅科技。

风险提示

5G 建设进度不及预期，政策收紧风险，疫情进一步恶化等

正文目录

1 周行情回顾 5
2 行业运行数据 6
2.1 电影 6
2.2 电视剧 7
2.3 综艺 8
2.4 在线视频平台 8
2.5 游戏 9
3 重点公司公告速览 10
4 行业重大新闻 12
4.1 游戏板块 12
4.2 内容制作板块 13
4.3 互联网板块 15
风险提示： 15

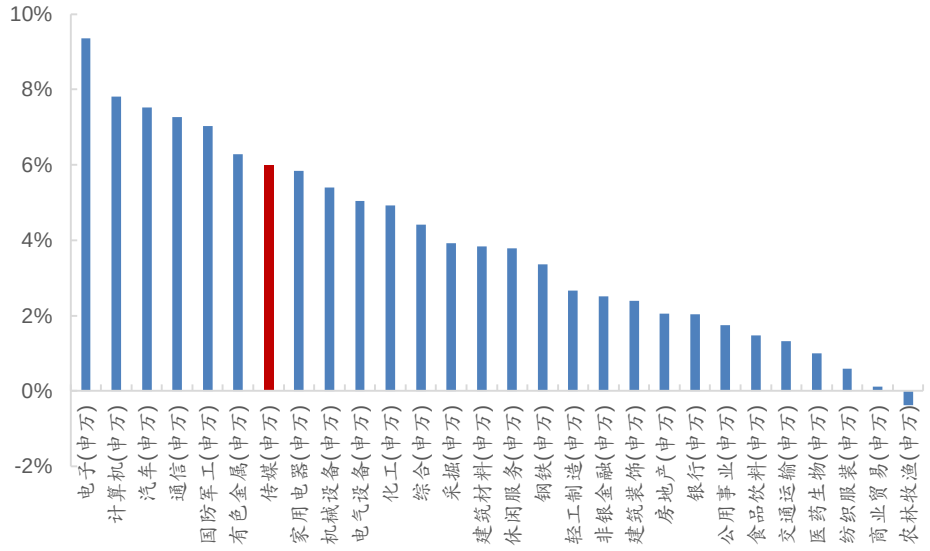
图表目录

图表 1 上周行情回顾 5
图表 2 板块涨幅前十个股 5
图表 3 板块跌幅前十个股 6
图表 4 2020 年第 18 周院线电影网络热度排名 6
图表 5 2020 年第 18 周网络大电影网络热度排名 7
图表 7 2020 年第 18 周网台剧网络热度排名 7
图表 9 2020 年第 18 周电视综艺热度排名 8
图表 10 2020 年第 18 周网络综艺网络热度排名 8
图表 11 爱奇艺、腾讯视频、优酷、芒果 TV 月独立设备数 9
图表 12 重点游戏畅销榜排名 9

1 周行情回顾

上周上证综指、深证成指、创业板指、传媒互联网板块指数（申万）分别上涨3.04%、4.77%、4.65%、5.98%。

图表 1 上周行情回顾



资料来源：wind、华安证券研究所

上周传媒互联网板块涨幅最大的十只个股：中广天择、新经典、华谊兄弟、恺英网络、*ST 天娱、中文在线、凯撒文化、紫天科技、横店影视、人民网。

图表 2 板块涨幅前十个股

排名	证券代码	证券简称	周涨跌幅	年初至今涨幅
1	603721.SH	中广天择	28.34%	-5.28%
2	603096.SH	新经典	22.05%	14.59%
3	300027.SZ	华谊兄弟	20.39%	-6.91%
4	002517.SZ	恺英网络	19.42%	12.02%
5	002354.SZ	*ST 天娱	18.61%	-28.67%
6	300364.SZ	中文在线	18.30%	14.84%
7	002425.SZ	凯撒文化	18.20%	-0.18%
8	300280.SZ	紫天科技	16.11%	103.13%
9	603103.SH	横店影视	14.34%	-14.78%
10	603000.SH	人民网	13.51%	17.58%

资料来源：wind、华安证券研究所

跌幅最大的十只个股：*ST 当代、北京文化、*ST 聚力、*ST 晨鑫、*ST 大晟、*ST 巴士、新华文轩、*ST 天润、游族网络、鹿港文化。

图表 3 板块跌幅前十个股

排名	证券代码	证券简称	周涨跌幅	年初至今涨幅
1	000673.SZ	*ST 当代	-22.78%	-64.12%
2	000802.SZ	北京文化	-14.06%	-34.88%
3	002247.SZ	*ST 聚力	-12.72%	-46.83%
4	002447.SZ	*ST 晨鑫	-11.92%	-60.77%
5	600892.SH	*ST 大晟	-10.00%	-54.29%
6	002188.SZ	*ST 巴士	-6.90%	10.45%
7	601811.SH	新华文轩	-6.07%	-17.82%
8	002113.SZ	*ST 天润	-5.88%	-26.53%
9	002174.SZ	游族网络	-4.09%	-15.30%
10	601599.SH	鹿港文化	-3.43%	-23.80%

资料来源：wind、华安证券研究所

2 行业运行数据

2.1 电影

根据云合数据，2020 年 4 月 27 日-5 月 3 日院线电影网络播放量市占率排名前三分别为：《复仇者联盟 4:终局之战》（美国漫威影业出品）、《终结者：黑暗命运》（二十世纪福斯电影公司、派拉蒙影业公司出品）、《利刃出鞘》（Media Rights Capital 出品）。

图表 4 2020 年第 18 周院线电影网络热度排名

排名	片名	正片有效播放市场占有率	周前台点击量	豆瓣评分/评分人数	播放平台	上映天数
1	复仇者联盟 4:终局之战	3.6%	2592 万	8.5/ 83.5 万	多平台	258
2	终结者:黑暗命运	2.58%	1644 万	6.9/ 12.9 万	多平台	12
3	利刃出鞘	1.34%	1361 万	8.2/ 46.1 万	多平台	2
4	哪吒之魔童降世	0.79%	440 万	8.5/ 141.2 万	多平台	206
5	红海行动	0.7%	133 万	8.3/ 80.7 万	多平台	735

资料来源：云合数据、华安证券研究所

2020 年 4 月 27 日-5 月 3 日网络电影播放量市占率排名前三分别为:《倩女幽魂:人间情》(腾讯视频出品)、《狼鹰》(爱奇艺出品)、《降龙大师之捉妖榜》(爱奇艺出品)。

图表 5 2020 年第 18 周网络大电影网络热度排名

排名	片名	正片有效播放市场占有率	周前台点击量	豆瓣评分/评分人数	播放平台	上映天数
1	倩女幽魂：人间情	13.84%	1.06 亿	4.9/ 1.7 万	腾讯视频独播	3
2	狼鹰	6.49%	-	-	爱奇艺独播	6
3	降龙大师之捉妖榜	4.88%	-	6.7/ 0.1 万	爱奇艺独播	4
4	山海之机巧蒜泥	3.82%	1997 万	-	腾讯视频独播	6
5	鬼吹灯之龙岭神宫	3.75%	-	2.9/ 0.1 万	优酷独播	10

资料来源：云合数据、华安证券研究所

2.2 电视剧

根据云合数据，2020 年 4 月 27 日-5 月 3 日网台剧播放量市占率排名前三分别为:《猎狐(2020)》(公安部新闻宣传局、中国国际电视总公司、柠萌影业等联合出品)、《清平乐》(正午阳光影业、中汇影视、腾讯视频联合出品)、《如果岁月可回头》(强视传媒、山东影视、爱奇艺等出品)。

图表 6 2020 年第 18 周网台剧网络热度排名

排名	片名	正片有效播放市场占有率	周前台点击量	豆瓣评分/评分人数	播放平台	上映天数
1	猎狐（2020）	9.78%	2.96 亿	7.3/ 5.8 万	多平台	20
2	清平乐	5.12%	7.74 亿	7.1/ 9.4 万	腾讯视频独播	27
3	如果岁月可回头	1.2%	2462 万	3.5/ 2.3 万	多平台	45
4	我们在梦开始的地方	1%	2296 万	-	多平台	24
5	知否知否应是绿肥红瘦	0.95%	2270 万	7.7/ 23.7 万	多平台	496

资料来源：云合数据、华安证券研究所

2020 年 4 月 27 日-5 月 3 日纯网剧播放量市占率排名前三分别为：《龙岭迷窟》（企鹅影视、万达影业、印象文化传媒联合出品）、《天醒之路》（留白影视、天瑞传媒出品）、《民国奇探》（爱奇艺、嗨乐影视、麦特文化联合出品）。

图表 8 2020 年第 18 周纯网剧热度排名

排名	片名	正片有效播放市场占有率	周前台点击量	豆瓣评分/评分人数	播放平台	上映天数
1	龙岭迷窟	6.05%	3.13 亿	8.3/ 19.8 万	腾讯视频独播	33
2	天醒之路	5.99%	2.08 亿	6.9/ 0.9 万	多平台	11
3	民国奇探	5.4%	-	7.2/ 5.3 万	爱奇艺独播	41
4	鬓边不是海棠红	4.18%	-	7.9/ 9.7 万	爱奇艺独播	45
5	我是余欢水	3.42%	3813 万	7.4/ 22.5 万	多平台	28

资料来源：云合数据、华安证券研究所

2.3 综艺

根据云合数据，2020 年 4 月 27 日-5 月 3 日电视综艺播放量市占率排名前五分别为：《王牌对王牌第 5 季》、《快乐大本营 2020》、《欢乐喜剧人第六季》、《我们的乐队》、《歌手 · 当打之年》。

图表 7 2020 年第 18 周电视综艺热度排名

排名	片名	正片有效播放市场占有率	周前台点击量	豆瓣评分/评分人数	播放平台	上映天数
1	王牌对王牌第 5 季	34.46%	1.65 亿	7.2/ 3.2 万	多平台	73
2	快乐大本营 2020	8.7%	9370 万	7.2/ 1.9 万	芒果 TV 独播	121
3	欢乐喜剧人第六季	5.46%	2110 万	5.4/ 0.8 万	多平台	99
4	我们的乐队	3.9%	1.08 亿	6.8/ 10.9 万	芒果 TV 独播	51
5	歌手 · 当打之年	3.17%	4957 万	5/ 4.9 万	多平台	87

资料来源：云合数据、华安证券研究所

根据云合数据，2020 年 4 月 27 日-5 月 3 日网络综艺播放量市占率排名前三分别为：《青春有你第 2 季》、《朋友请听好》、《创造营 2020》。

图表 8 2020 年第 18 周网络综艺网络热度排名

排名	片名	正片有效播放市场占有率	周前台点击量	豆瓣评分/评分人数	播放平台	上映天数
1	青春有你第 2 季	33.28%	-	5.1/ 6 万	爱奇艺独播	53
2	朋友请听好	13.87%	1.82 亿	8.6/ 11.7 万	芒果 TV 独播	75
3	创造营 2020	10.68%	3.77 亿	6.9/ 1.9 万	腾讯视频独播	2
4	我是唱作人 2	5.25%	-	7.3/ 0.7 万	爱奇艺独播	18
5	拜托了冰箱 中国版第 6 季	3.4%	5818 万	7.9/ 0.3 万	腾讯视频独播	6

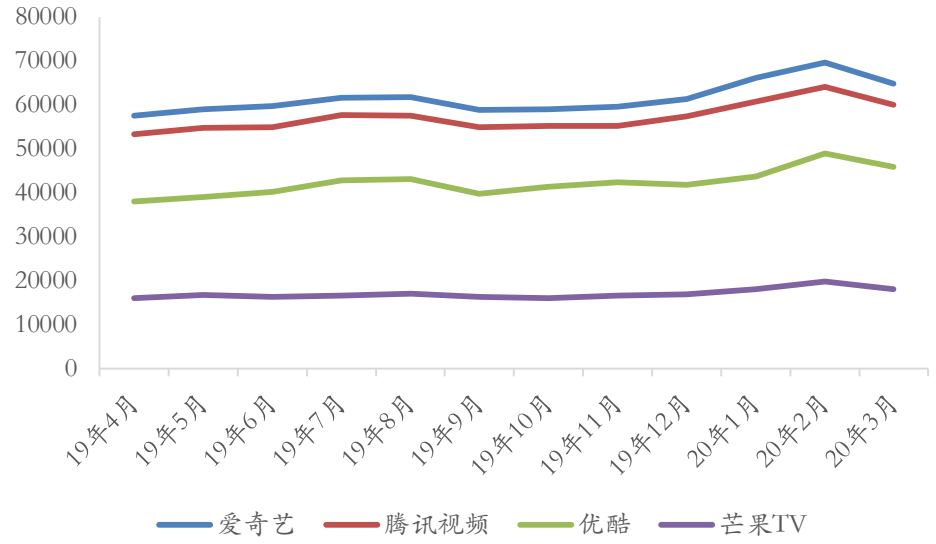
资料来源：云合数据、华安证券研究所

2.4 在线视频平台

根据艾瑞指数，2020 年 3 月国内四大视频平台月独立设备数分别为：爱

奇艺（64855 万台）、腾讯视频（59989 万台）、优酷（45827 万台）、芒果 TV（18126 万台）。

图表 9 爱奇艺、腾讯视频、优酷、芒果 TV 月独立设备数



资料来源：艾瑞指数、华安证券研究所

2.5 游戏

根据 App Annie 2020 年 5 月 10 日数据，重点手游排名 iOS 畅销榜排名前三位：《少年三国志 2》（第 13 名）、《山海镜花》（第 15 名）、《新笑傲江湖》（第 17 名），其他手游在 iOS 渠道畅销榜排名见下表：

图表 10 重点游戏畅销榜排名

重点游戏	相关公司	IOS 畅销榜
《少年三国志 2》	游族网络	13
《山海镜花》	游族网络	15
《新笑傲江湖》	完美世界	17
《问道》	吉比特	21
《完美世界》	完美世界	23
《新诛仙》	完美世界	26
《精灵盛典》	三七互娱	36
《一刀传世》	三七互娱	73
《斗罗大陆》	三七互娱	93
《神雕侠侣 2》	完美世界	98
《权力的游戏：凛冬将至》	游族网络	106
《拳皇觉醒》	三七互娱	115
《球球大作战》	巨人网络	117
《末日沙城》	三七互娱	119
《大天使之剑》	三七互娱	126
《武林外传》	完美世界	136
《列王的纷争》	中文传媒	137

资料来源：App Annie、华安证券研究所

3 重点公司公告速览

公告日期	证券代码	公告标题	公告内容
2020/5/6	掌阅科技(603533)	股东减持股份计划届满暨实施结果公告	本次减持计划实施前，公司股东暨董事、副总经理王良持有公司股票 3264 万股，占公司股本总数的 8.14%。截至本公告披露日，王良持有公司股份 2946 万股，占公司总股本的 7.35%，王良减持计划减持期间已届满，期间为偿还质押借款于 2019 年 12 月通过大宗交易的方式累计减持公司股份 318 万股，占公司总股本的 0.79%。
2020/5/6	华谊嘉信（300071）	关于持股 5%以上股东所持股份解除冻结的公告	公司持股 5%以上股东刘伟目前持有公司股份 1.14 亿股，占公司总股本的 17.04%。其中，共质押其持有的公司股份 1.02 亿股，占其持有股份数的 89.11%，占公司总股本的 15.19%；累计冻结股份数 1.14 亿股，占其持有股份数的 100.00%，占公司总股本的 17.04%。在 4 月 28 日和 29 日累计解除冻结股份 13 万股，占其所持股份比例 0.11%，占公司总股本比例 0.02%。
2020/5/6	世纪天鸿（300654）	关于原持股 5%以上股东减持计划期限届满暨实施情况的公告	原持有公司 715 万股股份（占公司总股本 5.10%）的股东巴学芳女士计划自减持计划披露之日起十五个交易日后六个月内以集中竞价、大宗交易方式减持本公司股份合计不超过 150 万股（占公司总股本比例 1.07%）。截至 2020 年 5 月 5 日，巴学芳本次减持计划期限已届满，现持有公司股份 585 万股，占公司总股本比例 4.18%。期间巴学芳通过集中竞价方式，以均价 14.80 元/股，减持 130 万股，占总股本比例 0.93%。
2020/5/6	数码科技（300079）	关于回购公司股份进展的公告	公司于 2020 年 3 月 2 日首次以集中竞价方式实施回购股份，回购股份数量 5 万股，占公司总股本 0.0035%，购买股份最高成交价为 5.99 元/股，购买股份最低成交价为 5.97 元/股，支付的总金额为 29.89 万元（不含交易费用）。截至 2020 年 4 月 30 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 208.08 万股，占公司总股本的比例为 0.15%，本次回购股份的最高成交价格为 5.99 元/股，最低成交价格为 4.48 元/股，成交金额为 1074.64 万元（不含交易费用）。
2020/5/6	天龙集团(300063)	关于公司持股 5%以上股东减持计划的公告	公司于 2020 年 05 月 03 日收到持股 5%以上股东程宇及其一致行动人芜湖联企投资咨询合伙企业（有限合伙）共同出具的《减持股份计划》,预计减持股份不超过本计划出具之日上市公司总股本的 6%。其中，通过集中竞价交易方式减持的，在任意连续 90 日内减持股份总数不超过公司总股本的 1%，即 749 万股；通过大宗交易方式减持的，在任意连续 90 日内减持股份总数不超过公司总股本的 2%的股份，即 1498 万股。
2020/5/6	蓝色光标（300058）	1）关于公司董事部分股权解除质押的公告 2）关于回购公司股份的进展	1）公司于近日接到公司董事孙陶然先生的通知：孙陶然将其所持有的部分公司股票办理了解除质押。其在 4 月 30 日解除质押股数 1600 万股，占其所持股份比例 19.84%，占公司总股本比例 0.64%。 2)公司于 2019 年 7 月 15 日通过了《关于回购公司股份方案的议

		公告	案》，截至 2020 年 4 月 30 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 2601.96 万股，占公司总股本的 1.04%，最高成交价为 6.54 元/股，最低成交价为 4.70 元/股，支付的总金额为 1.48 亿元（不含交易费用）。
2020/5/6	华录百纳（300291）	关于公司部分董事、监事辞职及补选董事、监事的公告	董事会近日收到非独立董事邝广雄先生的辞职报告。因工作调整，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，该辞职即时生效，辞职后其不再担任公司任何职务，其未持有公司股份。公司监事会近日收到非职工代表监事何卫先生的辞职报告，其未持有公司股份。5 月 6 日，公司提名魏霆先生为第四届董事会非独立董事候选人；提名任扩延先生为公司第四届监事会非职工代表监事候选人。
2020/5/6	完美世界（002624）	关于持股 5%以上股东股份质押及解除质押的公告	公司近日收到持股 5%以上股东德清骏扬所持有的公司部分股份进行质押及解除质押的通知，其在 4 月 28 日解除质押股份数量 2193 万股，占其所持股份比例 24.69%，占公司总股本比例 1.70%。
2020/5/6	慈文传媒（002343）	关于股东股份质押的公告	公司于近日接到持股 5%以上股东马中骏先生所持有本公司的部分股份被质押的通知，质押起始日为 4 月 30 日，本次质押股数 2239.38 万股，占其所持股份比例 51.02%，占公司总股本比例 4.71%。
2020/5/6	巨人网络（002558）	关于回购公司股份进展的公告	公司于 2019 年 10 月 30 日通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的预案》，截至 2020 年 4 月 30 日，公司通过集中竞价方式累计回购股份数量为 2294.45 万股，占公司总股本的 1.13%，最高成交价为 18.91 元/股，最低成交价为 16.29 元/股，成交总金额为 3.98 亿元（不含交易费用）。
2020/5/7	世纪华通（002602）	关于控股股东部分股份质押的公告	公司于近日接到控股股东浙江华通控股集团有限公司将其持有的公司部分股份进行了质押的通知，质押开始日期为 5 月 6 日，本次质押股数 672 万股，占其所持股份的比例 0.96%，占公司总股本比例 0.11%。
2020/5/7	中国出版（601949）	关于财务总监辞职的公告	公司董事会于 2020 年 5 月 7 日收到财务总监赵东先生的书面辞职报告。赵东先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。
2020/5/7	天威视讯（002238）	关于监事辞职的公告	公司监事会于 2020 年 5 月 7 日收到公司职工代表监事陈小华女士的书面辞职报告。辞职后，陈小华女士仍在公司任职。由于陈小华女士在任期内辞职导致公司监事会成员人数低于法定人数，根据公司《章程》的规定，陈小华女士辞职的生效时间为经公司职工代表大会选举产生新任职工代表监事之时。
2020/5/7	艾格拉斯（002619）	关于持股 5%以上股东股份减持的进展公告	公司于 2020 年 4 月 27 日披露了《持股 5%以上股东减持股份预披露公告》，此次的减持行为系日照义聚为其股票质押式回购业务按合同约定偿还已到期的本金及对应利息；其根据相关部门的方针政策指导意见向相关机构申请疫情期间对融资到期进行延期，由于疫情期间资金筹措存在客观困难，未能及时还款而出现被动减持的情形。
2020/5/7	恺英网络（002517）	关于董事长增持公司股份计	2020 年 3 月 18 日，公司披露了董事长金锋拟增持公司股份，增持金额不低于 5000 万元，不超过 10000 万元，实施期限为自增

		划实施完成并计划进一步增持公司股份的公告	持计划披露之日起不超过 6 个月。截至 2020 年 5 月 7 日，金锋累计通过集中竞价方式增持公司股份 3481 万股，占公司总股本的 1.62%，累计增持金额约 9679 万元，前次增持计划已完成。2020 年 5 月 7 日，董事长金锋通知公司，其计划进一步增持公司股份，增持金额不低于 4500 万元，不超过 9000 万元；实施期限为自增持计划披露之日起不超过 6 个月。
2020/5/8	宝通科技（300031）	关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会核准批复的公告	公司于 2020 年 5 月 8 日收到中国证券监督管理委员会中国证监会出具的《关于核准无锡宝通科技股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可[2020]708 号）。核准公司向社会公开发行面值总额 5 亿元可转换公司债券，期限 6 年。

4 行业重大新闻

4.1 游戏板块

1）国产 PC 新作全手绘独游《斩妖行》获好评

5 月 4 日，四月第二批 55 款获得版号的国产网络游戏名单正式公布，如往常一样这批过审游戏中绝大多数是手游产品，在国产 PC 游戏后继无人大环境下，这批过审产品中一款名为《斩妖行》国产独立 PC 端游引起了关注。

据了解，《斩妖行》由 B 站代理发行，也是 B 站支持国内 PC 游戏开发者和生态发展的又一发子弹。但让人意外的是，这款游戏的研发商 Wildfire 却是一支只有 9 人的小团队，却开发出了一款全手绘制作的 2D 横板动作类单机游戏。目前《斩妖行》在 B 站预约人数已超 33 万人，计划登陆 steam 和 PS4 平台，整体来看国内玩家和独游圈子对《斩妖行》的风评都非常好，体现了这代年轻开发者的匠心。

2）今年五五开黑节的“火爆峡谷游”，决不仅仅是造节那么简单

5 月，《王者荣耀》五五开黑节如期而至，经历前三届的积淀，今年第四届的五五开黑节，继续发挥着自身全民性活动的优势。网络上，讨论和参与它的玩家随处可见：在微博，五五开黑节相关话题阅读量早已超过 6 亿，单张杰一则宣布成为守护大使的微博，就能引发过百万次转发；由张杰演唱的五五开黑杰主题曲《为你而战》，5 月 4 日于 QQ 音乐首发当天便跻身新歌榜第 2、人气榜第 3 名，12 个小时评论便超过 10 万条；五五期间推出的五虎将皮肤、盾山新皮肤以及限定皮肤返场等相关话题更相继登上微博热搜和知乎热榜；活动开启前夕，五五开黑节关键词百度资讯指数一度飙升至 21 万的峰值，与去年同期的 12 万相比，增长幅度逼近翻番。

3）任天堂年报发布，业绩亮眼

5 月 7 日，日本游戏巨头任天堂发布了年报。财报显示，2020 财年（2019.3-2020.3）任天堂总营收达到 13085 亿日元同比增长 9%（合人民币 870 亿元），财年纯利润达到了 2586 亿日元同比增长 33.3%（合人民币 172 亿元），其第四季度收入利润的大幅增长主要原因是受全球疫情影响，导致 Switch

和相关游戏销量出现了狂飙。

在过去的一年，任天堂的 IP 相关收入达到了 512 亿日元同比去年增长了 11.5%，主要来自于相关授权手游产品的 IP 收益。截至 2020 年 3 月末，任天堂 Switch 主机累计销量达到 5577 万台。过去一年，Switch 游戏主机销量为 2103 万台、同比去年增长了 24%，其中 Switch 主机销量为 1483 万台，Switch Lite 销量为 619 万台。全年软件销量为 1.68 亿套、同比去年增长了 42.3%。去年任天堂的营销广告费用为 760 亿日元，研发费用为 841 亿日元同比去年增长了 20.9%。

4）卡牌新作《全面战争：英雄传》封测开启

5 月 7 日，由网易与 CreativeAssembly 合作的全战新作手游《全面战争：英雄传》正式宣布进入封测阶段。这也是将《全面战争》系列引进中国所做出的第一步，从手游入手也是为了适应中国的市场环境。本次封测只开放了部分地区的安卓端的测试资格，官方也对《全面战争：英雄传》的玩法进行了一定的演示，以向玩家展示作为一款卡牌游戏《全面战争：英雄传》所拥有的独特玩法。

5）腾讯自研自走棋《战歌竞技场》5 月 13 日正式上线

腾讯自研自走棋《战歌竞技场》在近日正式宣布将于 5 月 13 日正式全平台上线，开启不删档测试。《战歌竞技场》是一款魔幻题材的多人对战策略战棋手游，不但具备 15 分钟一局极速对决体验和独创的 4V4 组队合作模式等特色玩法，同时保留了多人对战战棋的经典玩法，让大家享受有趣又激爽的团队战斗。

4.2 内容制作板块

1）第 39 届香港电影金像奖公布获奖名单，《少年的你》成最大赢家

5 月 6 日，第 39 届中国香港金像奖获奖名单通过网络直播的方式进行了公布，其中最大的赢家《少年的你》最终是 12 项提名 8 项获奖，其中包括最佳影片、最佳导演、最佳编剧、最佳女主角等多项大奖，而最佳男主角则由太保凭借《叔·叔》获得《少年的你》主演易烊千玺则获得了最佳新演员奖，作为易烊千玺的首部大银幕作品，这个奖项可谓是十足的肯定和鼓励。

2）中文在线与蜻蜓 FM 达成战略合作，布局有声音频领域

5 月 7 日晚，中文在线发布公告称，公司近日与在线音频平台“蜻蜓 FM”的运营实体上海麦克风文化传媒有限公司签订《战略合作协议》。双方合作将围绕数字版权作品授权、音频作品推广资源、AI 主播专区联合运营等方面展开，协议有效期为三年。

3）西甲重启！6 月 20 日复赛 各队开展新冠病毒检测

北京时间 5 月 8 日消息，西班牙莱加内斯足球俱乐部主教练哈维尔·阿吉雷透露，已经收到西甲将重启比赛的通知，计划于 6 月 20 日到 7 月 26 日之间完成这个赛季。西甲比赛自 3 月 23 日因疫情开始停摆。在停摆之前，西甲一共踢了 27 轮，巴萨积 58 分领跑，皇马以 2 分之差位居第二。在保级战方面，马

洛卡、莱加内斯和西班牙人目前处于降级区，积分分别为 25 分、23 分和 20 分。西甲各队已经于近日组织全队接受新冠病毒检测，以便复训复赛。

4）狄龙携“孙女”再现咏春拳，《我来自纽约》5 月 9 日移动电影院首映

由张爵西导演，狄龙、宣萱、陈沁霖、陈智深领衔主演的院线电影《我来自纽约》今日曝光了定档海报及预告片。据悉，《我来自纽约》线上首映礼将于 5 月 9 日晚 7 点半正式登陆移动电影院，在首映礼上，移动电影院 V3.0 产品也将正式发布，为大家带来足不出户“身临其境”的全新线上影院体验。

5）魏晨主演《古董局中局 2》定档 5 月 10 日 老朝奉身份即将揭晓

费振翔执导，由夏雨、魏晨、阿丽亚领衔主演的电视剧《古董局中局之鉴墨寻瓷》（简称《古董局中局 2》）确定接档大热剧《鬼吹灯之龙岭迷窟》，正式定档 5 月 10 日播出。《古董局中局之鉴墨寻瓷》改编自马伯庸小说《古董局中局》，是“古董局中局”系列的第二部作品，由流量、口碑一路走高两开花的导演费振翔执导。夏雨、魏晨、阿丽亚三位之外，还集结了陈瑾、沙宝亮、梁静、张承等实力演员。

6)《乘风破浪的姐姐》未播先火，有望成为现象级综艺节目

最近芒果 TV 的一档网络综艺《乘风破浪的姐姐》开始录制走火网络，5 月 6 日百度搜索指数达到 12 万左右，而当下最火的网络综艺《青春有你 2》当日的搜索指数为 5 万左右。该综艺节目未播先火的原因在于，节目拟召集 30 位 90 年前的女艺人，以女团成长的模式进行考核，最终选出 5 位出道。网传该综艺节目发起人为黄晓明、导师包括韩红、孙楠和郭富城等，拟定的女艺人包括伊能静、张雨绮、金晨、李慧珍、王丽坤等。阵容强大且话题度极高，有望成为现象级综艺节目。

7) 国务院联防联控机制：采取预约、限流等方式开放影剧院等密闭场所

5 月 8 日，国务院联防联控机制发布《关于做好新冠肺炎疫情常态化防控工作的指导意见》，明确在落实防控措施前提下，全面开放商场、超市、宾馆、餐馆等生活场所；采取预约、限流等方式，开放公园、旅游景点、运动场所，图书馆、博物馆、美术馆等室内场馆，以及影剧院、游艺厅等密闭式娱乐休闲场所。这标志着从今年 1 月下旬至今关闭了 3 个多月的国内电影院即将逐步恢复营业。

8) 影视行业集体自救，爱奇艺等九家内容行业公司发布行业自救联合倡议书

5 月 7 日，爱奇艺、腾讯视频、优酷视频平台以及正午阳光、华策影视、柠萌影业、慈文传媒、耀客传媒、新丽传媒等六家影视公司联合发布《关于开展团结一心共克时艰行业自救行动的倡议书》，提出多项举措提振行业，包括：限制单部剧集集数在 40 集内，进一步限制演职人员报酬待遇等，以及控制供应商价格等。

4.3 互联网板块

1）快手：电商日活突破 1 亿 逾 100 万账户有潜在经营行为

5 月 6 日，快手召开电商生态服务商启动大会。会上，快手电商相关负责人宣布，快手电商日活已经突破 1 亿。同时，逾 100 万快手账户具有潜在的经营行为。据悉，4 月中旬，快手电商生态服务商招募正式启动。4 月 29 日，首批快手电商生态服务商招募顺利完成。服务商伙伴将为在快手入驻的相关品牌商家提供运营服务，具体服务内容包含但不限于账户运营、内容制作、广告投放、粉丝增长、GMV 增长等。数据显示，目前快手的日活跃用户数已经突破 3 亿，快手电商日活突破 1 亿。快手方面认为，这意味着其不仅在下沉市场确立了竞争优势，更在以一二线城市为代表的高线城市中收获了大量的忠实用户。

2）百度王海峰内部会披露智能云新战略打法 中高管集体亮相

5 月 7 日，百度智能云举行 2020 年第一季度内部会上，百度 CTO 王海峰称公司最新战略是“以云计算为基础，以 AI 为抓手，聚焦重要赛道”。他表示，未来新基建下疫后经济重建，会出现不少适合百度智能云的新机会点，例如在线办公、知识管理等。季度会当天，百度智能云核心中高管团队集体亮相，覆盖基础云、AI PaaS、行业赛道等部门，还包括两位近期新加入的副总裁及两位负责售前解决方案的总监。

3）腾讯再投德国数字银行 N26，今年已投 4 家国际支付类公司

腾讯投资和彼得·泰尔（Peter Thiel，PayPal 联合创始人）旗下的 Valar Ventures 等共同参与了 N26 公司 D+轮共计 1 亿美元的融资，腾讯持股 2.86%。

N26 于 2013 年在德国成立，2015 年开始面向欧洲各地用户提供服务。目前，N26 平台用户已经超过 500 万，仅 2019 年用户总量就翻了一倍，用户账户资金总额业超过 10 亿欧元。在这一轮融资之前，N26 平台估值已达 35 亿美元。与 N26 业务相似的平台也相继获得融资，Revolut2 月份获得新融资，目前估值 55 亿美元，Monzo 估值为 25 亿美元。

4）金山云纳斯达克定价

金山软件在港交所发布公告称，金山云美国 IPO 发行价定于每股 17 美元，公司将于 5 月 8 日（纽约时间）开始在纳斯达克交易。金山云发行数量为 3000 万股，占金山云已发行股本（经金山云发售扩大）的约 13.9%。

风险提示：

5G 建设进度不及预期，政策收紧风险，疫情进一步恶化等

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安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。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。 市场基准指数为沪深 300 指数。