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**

三七精灵盛典黎明获批，B 站获索尼大额投资

行业大事

- **①互联网：**2020 年 4 月 9 日，B 站宣布获索尼 4 亿美元战略投资，双方在动画和移动游戏等领域展开合作。**②出海：**2020 年 4 月 8 日，省广集团正式与字节跳动签署出海合作协议，成为 TikTok Ads 出海核心代理，获得 TikTok(抖音国际版)等多款海外流量产品在五大洲 150 多个国家和地区的出海代理权。**③5G：**2020 年 4 月 8 日，中国移动、中国电信和中国联通联合发布《5G 消息白皮书》。未来 5G 终端都将支持 5G 消息业务，5G 消息支持媒体格式包括文本、图片和音视频等（**关注未来 5G 彩铃**）。④游戏**监管：**根据游戏葡萄，监管或要求不得在游戏中宣扬“全球同服”功能。

投资策略

- **目前处于业绩验证期，重点关注 2019 年业绩确定性较高以及 1Q20 业绩或超预期标的，尤其是在线娱乐版块中景气度高的子版块——游戏板块。**

5G 应用之一：云游戏

- **①海外进展：**2020 年 4 月 9 日，谷歌将向所有人免费提供其云游戏服务 Stadia Pro，免费期限两个月。其中包括即时访问《命运 2》和 GRID 等 9 款游戏。亚马逊开辟新战线，正在开发代号为 Project Tempo 的云游戏平台。**②国内游戏：**共 55 款游戏获得 4 月首批国产游戏版号，其中三七互娱（《精灵盛典：黎明》）、完美世界（《战神遗迹》，原狂暴之翼团队打造）、腾讯（《乱斗之星》）和网易（《海岛纪元》）等游戏获批。
- **重点推荐平台型公司，三七互娱：**①关注首款云游戏《永恒纪元》和后续 5G 云游戏平台建设进展。②《精灵盛典：黎明》获得游戏版号，进一步论证三七的游戏品类逻辑，具有迭代性和可复制性，预期今年西方模仿题材（偏奇迹类）手游将推出 2 款，另一款为《荣耀大天使》。
- **关注相关公司：**腾讯控股（关注《DNF》和《英雄联盟》手游上线进度）；游族网络（关注二次元游戏《山海镜花》4 月上线表现），完美世界（《战神遗迹》获得版号，原狂暴之翼团队打造；关注《新神魔大陆》后续表现）

5G 应用之二：云 VR

- **重点推荐平台型公司，三七互娱：**拟非公开发行投资 17 亿元建设 5G 云游戏平台，而云游戏平台与云 VR 游戏平台本质都是云 PASS，未来降低延迟后，很容易延展到云 VR 游戏。三七互娱参投 VR 内容公司 Archiact 拥有众多优质 VR 内容，是华为 VR 商店的重要 VR 内容提供方。
- **重点推荐研发型公司，宝通科技：**①重点关注 4 月预计上线的《奇幻滑雪》3 代。②业绩预告：预计 1Q20 归母净利润为 0.96 亿元 至 1.14 亿元，同比增速在 10%至 30%。

5G 应用之三：超高清视频

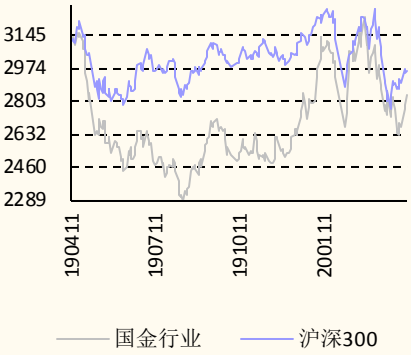
- **重点推荐，芒果超媒：**①业绩预告：预计 1Q20 归母净利润为 4.3 至 4.9 亿元，同比增速在 2.9%至 17.2%。②2Q20 产品排期：预计上线 9 部剧集和 11 部综艺。
- **关注相关公司：**新媒股份（重点关注与号百控股在 5G 内容应用方向合作）

风险提示

- 游戏产品上线不确定性；5G 商用不及预期；市场竞争加剧；限售股解禁风险；政策监管风险等

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	2744
沪深 300 指数	3769
上证指数	2797
深证成指	10298
中小板综指	9729



相关报告

1.《三七拟 17 亿投云游戏平台，关注 Q1 业绩兑现-传媒行业周报》，2020.4.5
2.《云 VR：VR 大规模普及的“正确打开方式”-云 VR 游戏深度报告》，2020.4.3
3.《王者谁定，看美国长视频行业内容与渠道之争-海外长视频行业深度...》，2020.2.12
4.《网红直播带货能走多远？效率为先，生态为本-网红直播带货专题报...》，2019.11.24
5.《移动互联网 APP 十月数据分析-电商类活跃度提升，泛娱乐类时长...》，2019.11.21

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

焦杉　联系人

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