

传媒行业

字节跳动国内国际化双轮驱动；全国电影院统一开工在即

核心观点：

- 板块行情：A 股本周(6 月 1 日~6 月 5 日)，中信传媒板块上涨 4.80%，跑赢上证综指 2.05 个百分点。
- 据国家电影局最新通知称，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。我们预计距离电影院正式的开业时间为时不远。虽然短期票房难有实质提升，但整体行业边际改善逻辑得到印证。随着后续头部新片的陆续定档，票房有望迎来反转，建议关注电影产业链龙头公司。
- 本周抖音开放平台宣布推出公开数据服务。接入服务的开发者可以为用户提供抖音热点数据、视频公开数据、星图榜单、生活服务数据等服务，相应的 MCN 和代理公司等有望借助字节跳动的数据能力帮助业务发展。而国际化方面，Economic Times 报道字节跳动正打算在印度成立第二家公司，新公司将为全球所有 ByteDance 的平台和业务提供信息技术和基于 IT 的支持，包括 TikTok India，社交媒体应用 Helo India 等。另外字节跳动上周还投资入股了一家广告公司：北京秀闻科技。我们预计随着字节跳动在国内、海外双轮驱动业务高速发展，有较多的广告代理公司、游戏公司等业务与之发生关系，建议投资者积极关注。
- 近期行业中概股动作频频，哔哩哔哩宣布完成 8 亿美元的可转债融资，其中包括初始购买者完全行使选择权购买额外的本金总额达 1 亿美元的期权，另外其上线了新的一级分区“知识区”；还将于 6 月发射一颗科普视频卫星。美团点评和青岛啤酒共同宣布达成战略合作，双方将拓展构建更丰富的消费场景，进行全渠道品牌渗透。另外中概股在香港二次上市动作上，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，最高发售价格为 126 港元。
- 20Q1 疫情加速了线上/线下、龙头/非龙头企业的分化趋势。当前我们认为当前投资逻辑主要有三：(1) 线上互联网依然稳健增长，如游戏可关注三七互娱、掌趣科技、吉比特、完美世界、世纪华通等，视频可关注芒果超媒、新媒股份等，在线阅读关注掌阅科技、阅文集团；在线教育关注视源股份、新东方在线、网易有道；(2) 此前受疫情打击严重、股价徘徊在低位的龙头公司，如广告板块的分众传媒(线索为需求端回暖)；电影板块的光线传媒、万达电影。(3) 海外建议重点关注美团点评、哔哩哔哩、心动公司、爱奇艺、网易等。
- 风险提示：业务发展不及预期，监管政策超预期的风险。

行业评级

买入

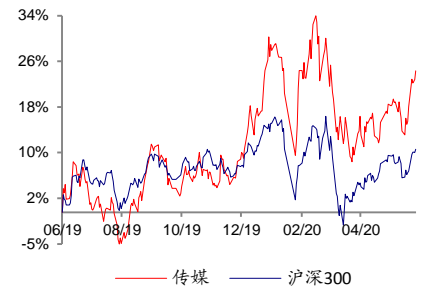
前次评级

买入

报告日期

2020-06-07

相对市场表现



分析师：

旷实



SAC 执证号：S0260517030002



SFC CE No. BNV294



010-59136610



kuangshi@gf.com.cn

分析师：

朱可夫



SAC 执证号：S0260518080001



0755-23942152



zhuokefu@gf.com.cn

请注意，朱可夫并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

相关研究：

传媒行业：爱奇艺宣布全新星 2020-05-31

钻 VIP 会员套餐；广电系上市公司确认参与出资组建全国一网

传媒行业：长视频提价的逻辑 2020-05-31

基础及 UE 模型下的商业化演进

传媒行业：广视角 | 三人行： 2020-05-25

数字营销驱动增长，品牌广告主服务经验丰富

联系人： 吴桐 021-60759783

wutong@gf.com.cn

重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	货币	最新 收盘价	最近 报告日期	评级	合理价值 (元/股)	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
							2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E
光线传媒	300251.SZ	人民币	12.10	2020/4/17	买入	11.89	0.17	0.46	71.18	26.30	67.75	24.32	5.1	12.2
横店影视	603103.SH	人民币	16.44	2020/3/13	买入	19.43	-0.03	0.63	-	26.10	72.30	13.35	-0.7	14.5
芒果超媒	300413.SZ	人民币	53.53	2020/4/26	买入	48.18	0.87	1.02	61.53	52.43	14.02	10.27	15.0	15.4
平治信息	300571.SZ	人民币	48.48	2019/10/31	买入	65.27	2.99	3.49	16.20	13.89	9.18	9.46	30.8	26.4
万达电影	002739.SZ	人民币	17.75	2020/4/23	增持	17.1	-0.40	0.78	-	22.76	-	12.63	-6.3	11.1
新媒股份	300770.SZ	人民币	177.68	2020/4/19	买入	219.51	4.39	5.32	40.47	33.43	32.39	26.22	20.5	19.9
蓝色光标	300058.SZ	人民币	7.47	2020/4/29	买入	9.06	0.30	0.35	24.74	21.44	15.80	14.46	8.0	8.4
完美世界	002624.SZ	人民币	46.81	2020/4/26	买入	54.42	1.81	2.10	25.81	22.31	21.65	21.67	21.0	18.6
吉比特	603444.SH	人民币	399.96	2020/4/24	买入	455.4	15.18	17.13	26.34	23.35	15.24	14.80	28.7	26.3
三七互娱	002555.SZ	人民币	33.84	2020/4/29	买入	39.02	1.30	1.53	26.01	22.19	20.29	18.61	28.7	25.8
视源股份	002841.SZ	人民币	89.95	2020/4/26	买入	102.35	2.56	2.96	35.16	30.38	30.43	25.07	25.1	22.3
鸿合科技	002955.SZ	人民币	30.32	2020/4/24	买入	71.17	1.40	1.88	21.73	16.14	16.12	11.21	10.1	12.0
分众传媒	002027.SZ	人民币	5.48	2020/5/12	买入	6.14	0.14	0.25	40.16	22.18	29.64	17.18	12.7	18.7
视觉中国	000681.SZ	人民币	19.60	2020/5/4	买入	19.93	0.37	0.50	53.24	39.34	45.36	34.26	6.6	8.2
新经典	603096.SH	人民币	57.00	2020/4/29	买入	67.43	1.98	2.33	28.74	24.51	25.51	21.34	13.0	13.9
中南传媒	601098.SH	人民币	11.14	2020/4/28	增持	13.46	0.75	0.85	14.89	13.15	4.47	3.44	9.6	10.6
中信出版	300788.SZ	人民币	46.10	2020/5/1	买入	46.25	1.25	1.70	36.88	27.10	35.92	24.53	12.7	15.5
中国科传	601858.SH	人民币	8.91	2020/5/2	买入	12.59	0.63	0.72	14.15	12.34	6.28	4.61	11.6	12.2
凤凰传媒	601928.SH	人民币	6.68	2020/5/2	买入	8.21	0.55	0.62	12.20	10.71	3.47	2.52	9.3	9.9
中国出版	601949.SH	人民币	5.09	2020/5/2	买入	7.2	0.42	0.50	12.02	10.25	4.93	3.58	10.7	11.6
国联股份	603613.SH	人民币	82.25	2019/10/25	增持	79.23	1.14	1.64	72.26	50.09	45.63	33.20	17.2	19.9
掌趣科技	300315.SZ	人民币	6.48	2020/3/1	买入	7.94	0.32	0.38	20.40	16.86	29.05	21.72	15.4	17.1
世纪华通	002602.SZ	人民币	13.39	2020/6/2	买入	15.61	0.60	0.69	22.32	19.41	17.97	15.54	13.1	13.1
掌阅科技	603533.SH	人民币	32.26	2020/4/28	买入	34.96	0.74	1.04	43.81	30.91	39.03	26.69	20.0	23.6
猫眼娱乐	01896.HK	港元	13.98	2020/3/26	买入	16.41	0.22	0.94	63.55	14.87	64.86	11.96	0.1	8.9
美团点评-W	03690.HK	港元	159.00	2020/5/26	买入	118	0.90	2.42	176.67	65.70	175.93	57.07	0.8	8.6
新东方在线	01797.HK	港元	33.50	2020/5/21	买入	37.36	-0.86	-0.54	-	-	-	-	-46.2	-41.7
心动公司	02400.HK	港元	27.65	2020/3/31	买入	36.98	1.40	1.68	19.79	16.44	10.22	9.92	25.4	24.0
哔哩哔哩	BILI.O	美元	34.50	2020/5/24	买入	31.78	-5.05	-2.76	-	-	-	16.59	-38.0	-34.2
爱奇艺	IQ.O	美元	18.06	2020/5/20	买入	22.49	-10.07	-5.63	-	-	1.28	-	-318.1	228.5
网易	NTES.O	美元	425.37	2020/5/21	买入	437.6	137.39	173.80	3.10	2.45	17.44	14.52	19.5	20.1
趣头条	QTT.O	美元	2.81	2019/9/8	买入	7.45	-4.04	-0.38	-	-	-	-	-57.7	-7.0

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

备注: 表中估值指标按照最新收盘价计算

(注: 猫眼娱乐、美团点评-W、爱奇艺、网易业绩为 NON-GAAP 口径, 每股指标为 ADS)

目录索引

一、传媒周观点	5
二、传媒互联网行业一周数据	10
(一) 电影市场	10
(二) 电视剧市场	10
(三) 综艺市场	11
(四) 直播市场	11
(五) 游戏动态	12
三、每周 VC/PE 数据总结	13
四、公司公告一周回顾	15
五、行业新闻一周回顾	19
六、周涨跌龙虎榜	23
七、风险提示	23

图表索引

图 1: 2019 和 2020 年周新建银幕数量 (块) 和同比增速 (%)	10
图 2: 2020 年 6 月 6 日统计最近 5 日电视剧网络播放量 (亿次) TOP10	10
图 3: 2020 年 6 月 6 日统计最近 5 日综艺节目网络播放量 (亿次) TOP10	11
图 4: 2020 年 6 月 6 日统计最近 5 日直播观看总次数 (亿次) 及人次 (亿人次)	11
图 5: 2020 年 6 月 6 日统计最近 5 日各品类场均观看人数 (人次)	12
表 1: App Store 游戏畅销榜 (Iphone 设备)	12
表 2: 本周 (2020 年 6 月 1 日~6 月 5 日) VC/PE 投资信息	13
表 3: 传媒板块周涨跌幅 TOP10 (2020 年 6 月 1 日~6 月 5 日)	23

一、传媒周观点

【投资观点】

板块行情：A股本周（6月1日~6月5日），中信传媒板块上涨4.80%，跑赢上证综指2.05个百分点。

周观点：字节跳动国内国际化双轮驱动；全国电影院统一开工在即

据国家电影局最新通知称，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。我们预计距离电影院正式的开业时间为时不远。虽然短期票房难有实质提升，但整体行业边际改善逻辑得到印证。随着后续头部新片的陆续定档，票房有望迎来反转，建议关注电影产业链龙头公司。

本周抖音开放平台宣布推出公开数据服务。接入服务的开发者可以为用户提供抖音热点数据、视频公开数据、星图榜单、生活服务数据等服务，相应的MCN和代理公司等有望借助字节跳动的数据能力帮助业务发展。而国际化方面，Economic Times报道字节跳动正打算在印度成立第二家公司，新公司将为全球所有ByteDance的平台和业务提供信息技术和基于IT的支持，包括TikTok India，社交媒体应用Helo India等。另外字节跳动上周还投资入股了一家广告公司：北京秀闻科技。我们预计随着字节跳动在国内、海外双轮驱动业务高速发展，有较多的广告代理公司、游戏公司等业务与之发生关系，建议投资者积极关注。

近期行业中概股动作频频，哔哩哔哩宣布完成看8亿美元的可转债融资，其中包括初始购买者完全行使选择权购买额外的本金总额达1亿美元的期权，另外其上线了新的一级分区“知识区”；还将于6月发射一颗科普视频卫星。美团点评和青岛啤酒共同宣布达成战略合作，双方将拓展构建更丰富的消费场景，进行全渠道品牌渗透。另外中概股在香港二次上市动作上，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，最高发售价格为126港元。

20Q1疫情加速了线上/线下、龙头/非龙头企业的分化趋势。当前我们认为当前投资逻辑主要有三：（1）线上互联网依然稳健增长，如游戏可关注三七互娱、掌趣科技、吉比特、完美世界、世纪华通等，视频可关注芒果超媒、新媒股份等，在线阅读关注掌阅科技、阅文集团；在线教育关注视源股份、新东方在线、网易有道；（2）此前受疫情打击严重、股价徘徊在低位的龙头公司，如广告板块的分众传媒（线索为需求端回暖）；电影板块的光线传媒、万达电影。（3）海外建议重点关注美团点评、哔哩哔哩、心动公司、爱奇艺、网易等。

传媒行业重点个股情况如下：

掌阅科技：公司拥有MAU最高的在线阅读APP，在预装APP市场具备先发优势；公司的数字内容储量位居行业前列，且掌阅平台的近一半人气来源于自有内容，内容原创和聚合能力出众。免费阅读模式兴起为公司的流量和内容带来增量价值，一方面公司尝试将平台海量的非付费用户转化至免费阅读业务，通过广告完成变现；另一方面公司将自有内容分销至免费阅读APP和百度全景流量生态。

分众传媒 疫情之下，公司2020年Q1楼宇广告以及影院广告经营有一定程度的影响，但我们认为分众传媒作为电梯媒体的首创者，公司的点位优势以及销售能力依旧存在。疫情之后，随着新增的点位利用率逐步提高，规模效应将持续释放，需求回暖之后预计营收将逐渐恢复；扩张节奏放缓之后成本将稳定。

新媒股份：公司2019年实现营收9.96亿元，同增54.86%；实现归母净利3.96亿元，同增92.83%。20Q1实现营收2.94亿元，同增58%；20Q1实现归母净利1.44亿元，同增95.6%。业绩保持高增长。公司登陆资本市场以来，积极推进产品布局，将手中的全牌照优势充分发挥。管理团队高效前瞻，企业运营市场化，积极与行业内头部内容以及平台方合作。我们持续看好基于公司牌照优势、产品开发以及运营能力、市场化机制下的未来发展潜力。

新东方在线：2020H1公司整体实现营收5.676亿元，同比增长18.8%；2020H1整体毛利率为55.9%，相比2019财年同期减少2.9pct。净利来看，2020H1集团整体亏损0.875亿元，净利同比下滑341.9%。经调整后的亏损为0.563亿元。业务调整以及快速布局期间整体呈现短期亏损。长期来看，随着K12教育业务经营推进，我们认为集团整体盈利可期。

三七互娱：20H1公司预计净利润同增35.5%~45.2%达14~15亿元，20Q1报表显示经营性现金流强劲。中期来看，我们认为公司未来有望：第一，规模效应下提升获客效率和议价权；第二，核心产品逐步出海，从港澳台、东南亚新兴市场走向；代理+自研把ARPG类的成功复制至其他品类。

网易：“新品周期+出海扩张”双轮驱动业绩增长。出海方面，根据Sensor Tower发布的2020年1~3月中国出海游戏收入榜来看，网易海外发行的《荒野行动》、《第五人格》、《明日之后》仍然位居前列，《荒野行动》保持在前五，出海收入占游戏总收入比重超过10%。

2020年储备项目包括《梦幻西游H5》（20Q3）、《猎手之王》（20Q3）、《哈利波特：魔法觉醒》（20H2）、《暗黑破坏神手游》、《EVE星战前夜：无烬星河》（20Q3）、《游戏王：决斗链接》、《阴阳师：妖怪屋》、《倩女幽魂隐世录》（20Q4）、《宝可梦大探险》和《天谕手游》（20Q4）等市场期待度较高的作品，以及其他近30余款产品等待上线，我们预计下半年游戏收入增速伴随新品上线有望回升。网易从2018年以来通过“关停并转”，持续聚焦游戏领域，2019年完成考拉电商的出售剥离和网易有道上市，财务报表大幅优化，游戏主业取得成效也超出此前预期。

美团点评：外卖订单增速稳健，补贴率减少，盈利能力改善。2019年完成餐饮外卖订单87.22亿单，同比增长36.4%，其中19H2订单增速为37.42%（高于19H1的35.12%），单价同增1.75%至45元/单，总交易额同增38.9%至3927亿元。得益于广告业务快速发展，外卖货化率提升0.48pct至13.97%，佣金率变现保持平稳。19年餐饮外卖实现营业收入548.43亿元（YOY+43.8%），收入结构优化叠加单均配送成本改善驱动毛利率同比提升4.85pct至18.66%。酒店间夜量增长强劲，广告业务成为主要驱动力。酒店业务投入持续加码，2019年美团点评的酒店间夜量同增44.4%至3.92亿间夜，19Q4单季度间夜增速达到47.85%，创年内新高。同时，由于高星级酒店协同服务能力持续增强，高星间夜占比提升至13%。到店酒旅业务实现营业收入222.75亿元（YoY+40.62%），商户付费率和APRU值量价齐升，推动广告收入同比增长56.15%至105亿，占比提升4.7pct至47.2%。受疫情影响，短期业绩将出现一定波动。

但其长期社会和商业价值也得到充分证明，目前，各板块均处在加速恢复期，O2O生态整体抗冲击能力优于预期。

掌趣科技：公司20Q1缺少新品业绩出现下滑，公司储备的版号项目包括《真红之刃》《街霸》、《罗兰创世录》、《王者罗兰》、《黑暗之潮》等。公司2018-2019年连续两年计提商誉减值资产负债表出清，管理层也在此期间调整到位，后续有望随着产品周期改善而进入业绩向上通道，走出底部、迎来新生。

吉比特：公司在精品游戏上体现出了长周期运营能力，《问道手游》累计注册用户已经超过4000万人，4月份的周年庆产品再次取得畅销榜前十的高名次，公司20年还将推出《魔渊之刃》《一念逍遥》等新产品，新上线游戏有望以良好口碑打造雷霆发行平台的品牌形象。公司兼具头部产品带来的弹性和长周期运营能力带来的稳定性，商誉、财务风险和质押风险低于同行。

猫眼娱乐：在线票务市占率保持稳定，平台补贴有序退出，盈利改善明显。猫眼娱乐连续两年在电影票务的市占率超过60%，龙头地位稳固。现场娱乐票务上，2019年猫眼担任多个头部项目的票务总代，现场娱乐票务收入增长20%至0.85亿元。受益于补贴和成本控制，在线票务在2019年实现营收23.03亿元，同比增长1.01%，贡献净利润约2.36亿元。“内容+广告”双轮驱动。核心档期获取头部内容能力不断增强，参与出品和发行影片票房和数量稳居行业前列，19年娱乐内容服务营收同增30.71%。打造线上线下全媒体营销矩阵，广告收入同增78.63%。受疫情影响，猫眼娱乐业绩短期将出现较大波动，但长期基本盘依然稳固，增长路径清晰，竞争优势明显。（1）长期受益于国内电影和现场娱乐市场持续稳健增长。（2）在国产内容（电影，电视剧）的出品、发行市场的占有率将稳步提升，并通过前端环节渗透和数据分析不断提升ROI。（3）多元化变现路径，通过营销、资金和产品平台为文娱产业提供宣传、融资和数字化服务。随着疫情的好转，猫眼盈利模型将重新启动。

横店影视：2019年业绩符合预期，2020年票房增速或呈现前低后高的趋势，短期可关注暑期档票房修复机会，长期随着供给侧持续收缩，头部影院的品牌优势和经营能力将逐渐突显。我们认为年初疫情对公司的影响是一次性的，横店目前账面“资金+理财”达到12亿元，无有息负债，抗冲击能力强。同时疫情有望加速长尾影院出清，将长期改善公司的资产盈利能力，也为头部影院提供了整合机会。横店影视与横店资本于2019年6月4日共同投资设立东阳市横店影视文化产业投资基金合伙企业。横店资本为该基金普通合伙人和执行事务合伙人、基金管理人，基金募集总规模为10亿元，首期认缴1.5亿元。截至目前，该基金已投资了北京新亚天影电影科技股份有限公司（天影技术），占其股权比例为6.4%，公司绑定优质影院服务商，形成战略协同。

中信出版：疫情影响实体书店客流、印刷物流和线下营销业务，公司通过增强线上营销和数字产品积极应对，预计2020年Q2疫情的影响将逐渐消退，Q3基本恢复正常经营。公司长期逻辑和竞争优势不变，在大众图书领域的龙头地位稳固，内容和渠道成长性领先。

万达电影：清理并购商誉，上市以来首次亏损。19年公司实现营业收入154.4亿元，同比下滑5.23%。毛利率27.47%，同减6.68pct。由于前期收购资产盈利不及预期，计提商誉及相关资产减值59.09亿元，归母净利润大幅亏损47.29亿元，不考虑减值损失的归母净利润为11.41亿元。疫情加剧现金消耗，拟定增缓解经营压力。公司拟

非公开增发募集不超过43.5亿元资金，其中30.45亿元用于影院建设，13.05亿元补充流动性及偿还借款，有望优化资本结构，缓解疫情带来的现金压力。影院恢复营业尚需时日，但疫情也将加速长尾影院出清，恢复正常经营后，存量影院盈利能力将得到改善。长期来看，公司影视内容体系正在逐渐完善，院线渠道经营优势凸显。

光线传媒：虽然疫情对公司的短期经营产生了一定负面影响，但经营固定成本低，动画内容的制作基本在室内完成，影响程度较小，20Q1仍能实现正向盈利。公司储备项目丰富，目前有超过10部以上的影片已达上映要求，待院线恢复运营后，即可择机排片上映。后续持续关注影院复工情况以及公司头部项目的上线进度，包括动画电影《姜子牙》、《深海》；真人电影《坚如磐石》、《荞麦疯长》等。我们仍然坚定看好公司在动画电影赛道的绝对优势地位以及真人电影领域“制作+发行”一体化的产业链综合能力，动画业务已成为公司长期增长点和估值基石。彩条屋生态体系中，包括十月文化、彼岸天、可可豆、中传合道等多家动画工作室已成功打造出了知名IP作品，已初步形成产品梯队，长期有望充分受益于国产动画电影的内容红利。2021~2022年公司有望迎来动画内容大年，前期储备项目《大鱼海棠2》、《八仙过大海》、《西游记之大圣闹天宫》、《敖丙传》和《哪吒2》等多部作品有望上线。

完美世界：短期公司有大作《我的起源》将发行；中期整体游戏排期丰富；长期公司3A游戏的研发经验保证在云游戏时代持续受益。

吉比特：拳头产品《问道》增长强劲，新上线游戏口碑良好打造品牌形象；《失落城堡》即将上线，或成为公司下半年的支撑游戏之一。公司在精品游戏上体现出了长周期运营能力，后续有望拓展新的品类，复制从小众兴趣走向大众市场的成功。公司在研发和运营方向上的能力和拳头产品的显著超出预期，公司兼具头部产品带来的弹性和长周期运营能力带来的稳定性，商誉、财务风险和质押风险低于同行。

芒果超媒：公司20Q1收入同增9.7%达27.3亿元，归母净利润同增14.82%达4.80亿元，20Q1末的移动端月活同增51%达到1.68亿人，数据亮眼背后是芒果内容的全面升级；公司内容制作人员达1500人以上，打造了以“亲综艺”为核心聚焦、特色垂直综艺同步发力的芒果特色自制综艺图鉴，制作团队达16个，19年上线33档综艺节目覆盖多个细分品类；自有和外部剧集工作室达15个，19年上线30部自制剧。我们持续看好公司凭借自制内容能力打造垂直一体化生态，持续以领先行业的ROI扩大市场份额。

风险提示：传媒板块系统性风险，监管政策趋严程度超预期的风险，影视剧市场竞争激烈，游戏公司技术性风险。

【重要公告】

- (1) 紫光集团与两江产业集团签署合作框架协议
- (2) 当代集团将新星汉宜100%股权转让给当代文投
- (3) 浙江易通拟收购唐德影视
- (4) 平治信息：拟向浙江文投定增募资不超过10亿元实控人将变更为浙江省财政厅
- (5) 浙数文化拟3.03亿元投资永徽隆行 持股占比92.1%

【行业要闻】

- (1) 国家电影局：全国影院开业时间须统一
- (2) 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
- (3) 广电总局：积极推动全国有线电视网络整合、广电5G建设一体化发展
- (4) 5月以来横店影视城开（筹）拍剧组达111个，超去年同期水平
- (5) 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

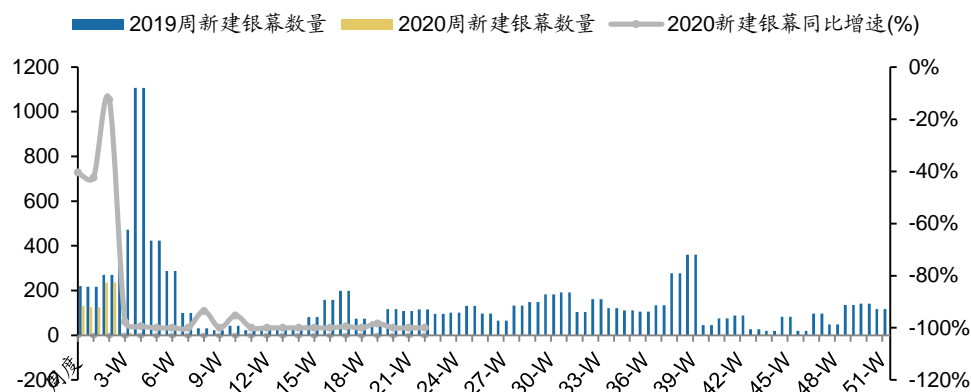
二、传媒互联网行业一周数据

(一) 电影市场

1.周总票房：受疫情影响，全国影院上周暂不营业。

2.新建银幕：根据艺恩网数据显示，2020年6月1日~6月5日，全国新建银幕数量0块，同比下降100.00%。2020年1月至今，全国累计新建银幕516块，同比下降87.14%。

图1：2019和2020年周新建银幕数量（块）和同比增速（%）



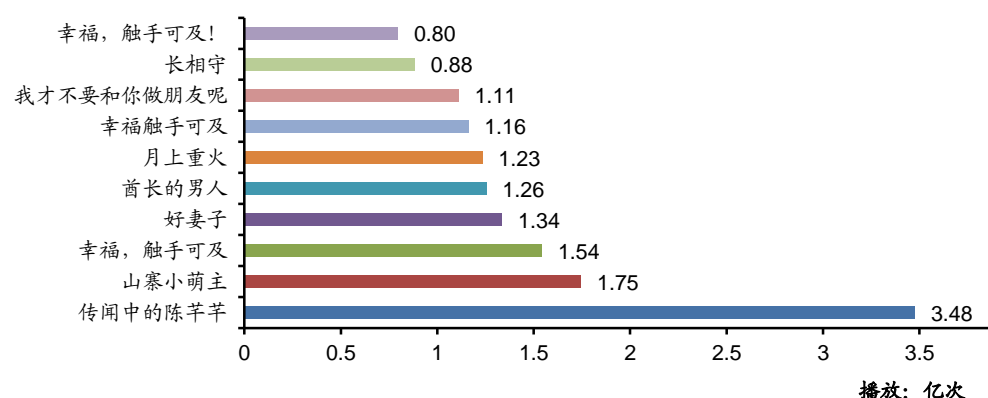
资料来源：艺恩网，广发证券发展研究中心

注：统计时间截至2020年6月6日18:00

3.即将上映：根据猫眼APP统计，下周暂无上映电影。

(二) 电视剧市场

图2：2020年6月6日统计最近5日电视剧网络播放量（亿次）TOP10



资料来源：猫眼专业版App，广发证券发展研究中心

注：统计时间2020年6月6日18:00，2018年9月爱奇艺关闭了前台播放量数据，2019年1月18日优酷关闭前台播放量数据，播放量数据为猫眼APP的预估数据。

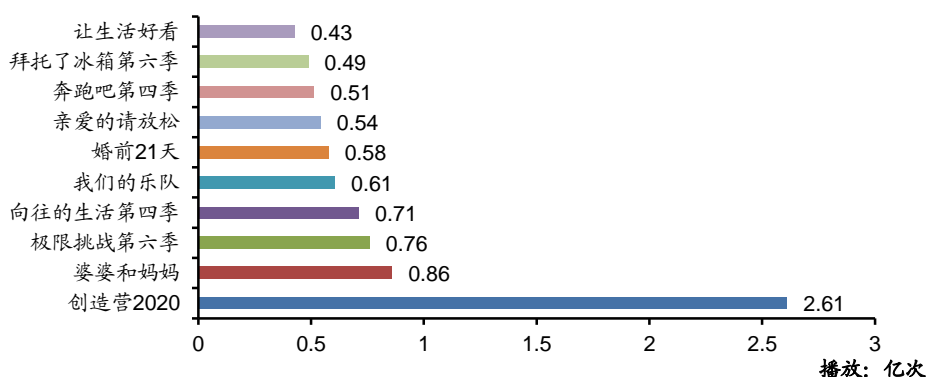
网络播放量：根据猫眼专业版APP6月6日统计，最近5日电视剧网络播放量前十中，由企鹅影视、橙子映像传媒出品的《传闻中的陈芊芊》累计播放量3.48亿次，排名第

1; 由火凤燎原、多乐影视出品的《山寨小萌主》累计播放量1.75亿次, 排名第2; 由万达影视、新媒诚品出品的《幸福, 触手可及》累计播放量1.54亿次, 排名第3; 由上海文化、浙江顶峰出品的《好妻子》累计播放量1.34亿次, 排名第4; 由企鹅影视、浙江力天出品的《酋长的男人》累计播放量1.26亿次, 排名第5。

(三) 综艺市场

综艺网播量: 根据猫眼专业版APP上6月6日统计, 最近5日综艺网络播放量前十中, 腾讯视频出品的《创造营2020》累计播放量2.61亿次, 排名第1; 由芒果TV出品的《婆婆和妈妈》累计播放量0.86亿次, 排名第2; 由东方卫视出品的《极限挑战第六季》累计播放量0.76亿次, 排名第3; 由湖南卫视、合心传媒出品的《向往的生活第四季》累计播放量0.71亿次, 排名第4; 由芒果TV、江苏卫视出品的《我们的乐队》累计播放量0.61亿次, 排名第5。

图3: 2020年6月6日统计最近5日综艺节目网络播放量(亿次) TOP10



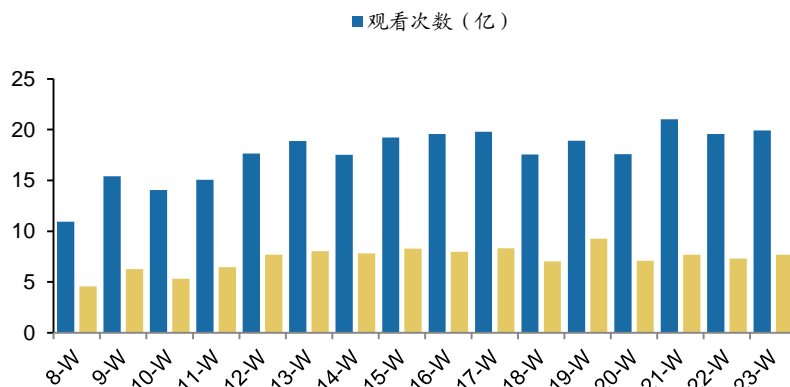
资料来源: 猫眼专业版APP, 广发证券发展研究中心

注: 统计时间2020年6月6日18:00, 2018年9月爱奇艺关闭了前台播放量数据, 2019年1月18日优酷关闭前台播放量数据, 播放量数据为猫眼APP的预估数据。

(四) 直播市场

直播总流量: 根据知瓜数据6月6日统计, 最近五日直播观看总次数19.92亿次, 7.69亿人次。

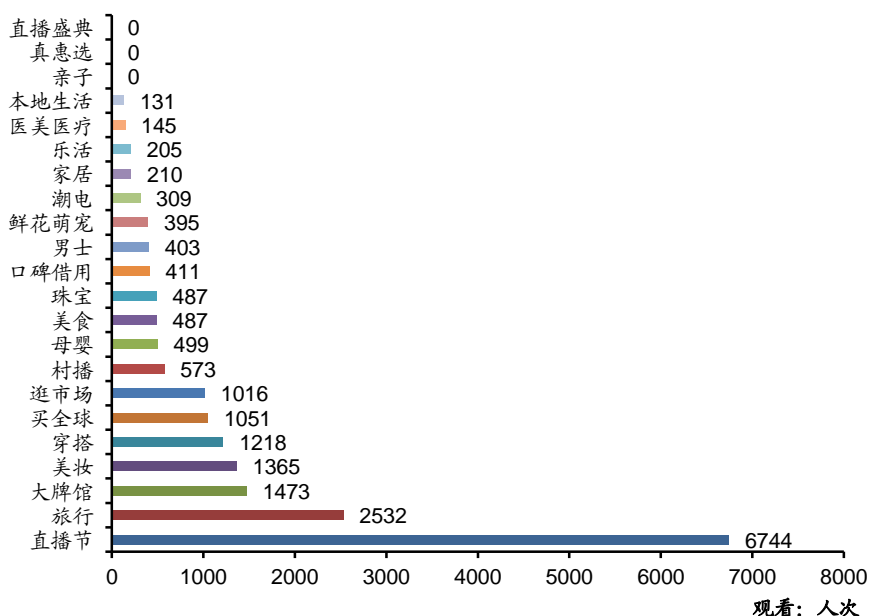
图4: 2020年6月6日统计最近5日直播观看总次数(亿次)及人次(亿人次)



资料来源: 知瓜数据, 广发证券发展研究中心

直播品类结构：根据知瓜数据6月6日统计，最近五日场均每小时观看人数前十的品类中，直播节类直播场均每小时观看人数6744人次，排名第一；旅行类直播场均每小时观看人数2532人次，排名第二；大牌馆类直播场均每小时观看人数1473人次，排名第三；美妆类直播场均每小时观看人数1365人次，排名第四；穿搭类直播场均每小时观看人数1218人次，排名第五。

图5：2020年6月6日统计最近5日各品类场均观看人数（人次）



资料来源：知瓜数据，广发证券发展研究中心

（五）游戏动态

手游排行：根据App Growing统计，截至2020年6月6日，AppStore畅销榜前10的游戏中，由腾讯游戏发行的《王者荣耀》排名第1；由Lingxi Games Inc.发行的《三国志·战略版》排名第2；由腾讯游戏发行的《和平精英》排名第3；由网易游戏发行的《梦幻西游》排名第4；由腾讯游戏发行的《穿越火线：枪战王者》排名第5。

表 1：App Store 游戏畅销榜（Iphone 设备）

排名	上周榜单		本周榜单	
	游戏名称	开发商	游戏名称	开发商
1	三国志·战略版	Lingxi Games Inc.	王者荣耀	腾讯游戏
2	王者荣耀	腾讯游戏	三国志·战略版	Lingxi Games Inc.
3	和平精英	腾讯游戏	和平精英	腾讯游戏
4	梦幻西游	网易游戏	梦幻西游	网易游戏
5	一人之下	腾讯游戏	穿越火线：枪战王者	腾讯游戏
6	剑与远征	上海莉莉丝网络	一人之下	腾讯游戏
7	率土之滨	网易游戏	率土之滨	网易游戏
8	明日之后	网易游戏	剑与远征	上海莉莉丝网络
9	QQ飞车	腾讯游戏	QQ炫舞	腾讯游戏

资料来源: App Growing, 广发证券发展研究中心

注: 统计时间 2020 年 6 月 6 日 18:00

三、每周 VC/PE 数据总结

表 2: 本周 (2020 年 6 月 1 日~6 月 5 日) VC/PE 投资信息

公司类型	企业名称	成立时间	子行业	轮次	融资额	投资方
教育	伽牛教育	2017 年 1 月	儿童早教	Pre-A 轮	1000 万人民币	盛通股份
	职问	2015 年 8 月	职业培训	战略投资	未透露	腾讯投资 涌铎投资
	神奇科学堂	2004 年 4 月	儿童早教	A 轮	数千万人民币	国金投资 彬复资本 上海凤千
	vipSing	2017 年 12 月	素质教育	天使轮	1000 万人民币	四季教育 (领投) 创伴投资 (领投) 成为资本
	十牛小镇	2019 年 4 月	儿童早教	天使轮	数百万人民币	广州泰硕投资管理有限公司
	101 名师工厂	2019 年 12 月	教育综合服务	天使轮	1000 万人民币	北塔资本 (领投) 蓝象资本
	紫蓝教育	2018 年 6 月	素质教育	天使轮	100 万人民币	微淼商学院
	悠沃教育	2016 年 5 月	教育信息化	天使轮	数百万人民币	严筱涓 Jennifer 中德产业资本
	Poka	2014 年 5 月	职业培训	战略投资	640 万美元	SE Ventures (领投)
	掌腾考研	2018 年 5 月	教育信息化	天使轮	1000 万人民币	58 同城
本地生活	睿本科技	2014 年 9 月	商户服务及信息化	Pre-A 轮	1500 万人民币	麦汇集团 (领投) 亿百资本 众恩资本
	Timios	2016 年 1 月	美食餐饮	Pre-A 轮	未透露	Rangsons Technologies Paipal Ventures Saticine Medical Co MTG Ventures
	DINETTE	2017 年 3 月	美业服务	战略投资	3 亿日元	D2C Co POLA ORBIS HOLDINGS INC CERES INC
	Nutrova	2013 年 1 月	美食餐饮	A 轮	未透露	DSG Consumer Partners 昕先投资 (领投)
	永璞咖啡	2014 年 8 月	美食餐饮	天使轮	1000 万人民币	亲亲食品 宽窄创投
	云拿科技	2017/7/1	百货零售	A+轮	未透露	凯辉基金 (领投) 金沙江创投

	Rowdy Mermaid	2012 年 1 月	美食餐饮	A+轮	350 万美元	深圳鹏瑞集团
	江湖论酒	2019 年 3 月	百货零售	战略投资	数千万人民币	KarpReilly (领投)
	食验室	2019 年 10 月	美食餐饮	种子轮	数百万人民币	天九共享
						伯慕创投 (领投)
						赞思餐饮
						Afintia
	Dinbeat	2016 年 1 月	宠物服务	种子轮	50 万欧元	the IESE Business Angels
						Network
						Accelgrow
	海豚充电	2018 年 3 月	其他生活服务	战略投资	5600 万港元	协同通信
游戏	Kronoverse	2010 年 1 月	其他游戏服务	A 轮	未透露	Calvin Ayre
						Persimmon Hill Limited
	Bohemia Interactive	1999 年 1 月 1 日	游戏开发商	战略投资	2.6 亿美元	腾讯投资
						Ascension Ventures
	Poplar	2018 年 9 月	媒体及阅读	种子轮	200 万欧元	Fuel Ventures (领投)
文化传媒						Haatch Ventures
	秀闻科技	2014 年 12 月	设计及创意	战略投资	未透露	字节跳动
	Suplay	2019 年 9 月	IP 版权	Pre-A 轮	数百万美元	源码资本
	尤达影业	2019 年 2 月	影视	战略投资	未透露	爱奇艺
体育运动	GymBeam	2014 年 5 月	大众健身	A 轮	600 万欧元	Slovak Investment Holding
						Crowdberry

资料来源：IT 桔子，广发证券发展研究中心

根据IT桔子数据，本周（6月1日~6月5日）共有28项VC/PE投资信息。以投资产业分类，有教育类10项、本地生活11项、游戏2项、广告营销0项、文化传媒4项、体育运动1项；以投资轮次分类，有种子轮3项、天使轮7项、Pre-A轮4轮、A轮4项、A+轮2项、B轮0项、C轮0项、C+轮0项、D轮0项、战略投资轮8项。

四、公司公告一周回顾

【公司要闻】

1.【唐德影视】浙江易通数字电视投资有限公司拟收购浙江唐德影视股份有限公司。本次收购前易通公司不持有上市公司的股份，收购后易通公司持有唐德影视 58,10 万股股份，占上市公司总股本的 13.87%，并且持有唐德影视 1.2 亿股股份表决权，占上市公司总股本的 28.55%。

2.【紫光学大】公司于 2020 年 6 月 3 日收到股东紫光集团有限公司发来的通知，紫光集团、紫光集团全体股东清华控股有限公司和北京健坤投资集团有限公司与重庆两江新区产业发展集团有限公司四方于 2020 年 6 月 3 日共同签署《合作框架协议》清华控股和健坤投资拟引入重庆两江新区管委会指定的两江产业集团或其关联方对紫光集团进行增资扩股。

3.【浙数文化】公司与上海中投中财量鼎股权投资管理有限公司、郭磊签订了《苏州永徽隆行股权投资合伙企业(有限合伙)合伙协议》，基金目标认缴金额为人民币 3.29 亿元，公司以自有资金认缴出资人民币 3.03 亿元，占基金目标认缴金额的 92.10%。2020 年 6 月 3 日，该基金与罗顿发展股份有限公司股东罗衡机电签订了《股份转让协议》，拟受让罗衡机电持有的罗顿发展 5340 万股股份，占罗顿发展目前总股本的 12.16%。若受让股份成功并过户完成，合伙企业将成为罗顿发展的第一大股东以及单一拥有表决权份额最大的股东。

4.【当代文体】公司于近日接到控股股东武汉新星汉宜化工有限公司有关股权结构调整的通知，公司控股股东新星汉宜的控股股东武汉当代科技产业集团股份有限公司与武汉当代文化教育产业投资有限公司签订《股权转让协议》，将其持有的 100.00% 新星汉宜股权转让给当代文投。本次股权结构调整前，当代集团持有新星汉宜 100.00% 的股权，本次股权结构调整之后，当代文投持有新星汉宜 100.00% 的股权。

5.【佳云科技】公司通过南方联合产权交易中心有限责任公司公开挂牌转让北京微赢互动科技有限公司 100% 股权。2020 年 5 月 12 日，此次股权转让在南方产权正式挂牌，挂牌价格为 2.38 亿元。截至挂牌期满，公司收到一个意向受让方的申报材料，意向受让方为深圳市太和华美投资有限公司，太和华美已按规定递交了保证金，并与公司签署了《关于北京微赢互动科技有限公司之股权转让协议》。此次交易完成后对公司当期的利润总额影响预计约为 113 万元。

6.【文投控股】公司拟向控股股东北京文资控股有限公司新增人民币 10 亿元借款，用于充实公司流动资金，借款期限不超过 24 个月，借款利率不超过年化 5.48%，并授权公司管理层在本议案经股东大会审议通过之日起一年内，行使与本次借款事项相关的决策程序及签署相关法律文件；在借款期限内，公司可根据资金实际使用情况选择提前还款。。

7.【平治信息】公司控股股东郭庆及其关联方福建齐智兴股权投资合伙企业与浙江省文化产业投资集团有限公司签署了《郭庆、福建齐智兴股权投资合伙企业与浙江省

文化产业投资集团有限公司关于杭州平治信息技术股份有限公司之股份转让协议》合计拟转让公司 9.26%股份，郭庆与浙江文投同时签署《郭庆与浙江省文化产业投资集团有限公司关于杭州平治信息技术股份有限公司之表决权委托协议》，郭庆将其所持有的 19.15%目标公司股份的投票表决权委托给浙江文投。

8. 【宝通科技】

(1) 公司公开发行 5 亿元可转换公司债券已获得中国证券监督管理委员会证监许可[2020]708 号文核准。本次公开发行的可转债将向发行人在股权登记日收市后中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分通过深圳证券交易所交易系统网上向社会公众投资者发行。

(2) 公司于第四届监事会第十三次会议审议通过了《关于调整公司 2020 年股票期权激励计划相关事项的议案》，该议案对本次股票期权激励计划的激励对象人员名单、行权价格进行调整。此外，审议通过《关于明确公司公开发行可转换公司债券发行方案的议案》，明确了发行债券发行总额为人民币 5 亿元，发行数量为 500.00 万张。

9. 【横店影视】公司 2019 年利润分配以方案实施前的公司总股本 6.3 亿股为基数，每股派发现金红利 0.171 元（含税），共计派发现金红利 1.1 亿元（含税）。

10. 【探路者】公司 2019 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本剔除已回购股份后 8.8 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.5 元人民币现金；扣税后，QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 0.45 元。

11. 【新华文轩】公司 2019 年利润分配以截至 2019 年 12 月 31 日公司总股本 12.3 亿股为基数，每股派发现金红利人民币 0.3 元（含税），共计派发现金红利人民币 3.7 亿元。

12. 【美吉姆】公司 2019 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本剔除已回购股份后 5.9 亿股为基数，其中回购股份 0 股，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 4 股。分红前本公司总股本为 5.9 亿股，分红后总股本增至 8.3 亿股。

13. 【昆仑万维】公司 2019 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本剔除已回购股份后的 11 亿股为基数，其中回购股份 2324 万股，向全体股东每 10 股派 0.26 元人民币现金。

14. 【顺网科技】公司 2019 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本剔除已回购股份后 6.8 亿股为基数，其中回购股份 1833 万股，向全体股东每 10 股派 1.90 元人民币现金。

15. 【山东出版】公司将于 2020 年 6 月 12 日发放现金红利，A 股每股现金红利 0.32 元，分配对象为截至股权登记日登记在册的本公司全体股东。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 20.87 亿股为基数，每股派发现金红利 0.32 元，共计派发现金红利 6.68 亿元。

16.【*ST 天娱】公司披露 2020 年股票期权激励计划（草案），拟向激励对象授予 4340 万份股票期权，约占该激励计划草案公告时公司总股本约 9.32 亿股的 4.66%。每份股票期权在满足行权条件的情况下，拥有在有效期内以行权价格购买 1 股公司股票的权利。该激励计划股票期权的行权价格为 3.18 元/份。该激励计划拟授予的激励对象总人数为 41 人。

17.【巨人网络】截至 2020 年 5 月 31 日，公司通过集中竞价方式累计回购股份数量为 2466 万股，占公司总股本的 1.22%，最高成交价为 18.91 元/股，最低成交价为 16.15 元/股，成交总金额为 4.26 亿元(不含交易费用)。

18.【蓝色光标】公司计划使用自有资金回购公司发行上市的 A 股股票用于后期实施员工持股计划或股权激励。本次回购股份金额不低于人民币 1.5 亿元且不超过人民币 3 亿元，回购股份价格不超过 6.58 元/股。截至 2020 年 5 月 31 日，公司累计回购公司股份 2639.96 万股，占公司总股本的 1.06%，最高成交价为 6.57 元/股，最低成交价为 4.70 元/股，支付的总金额超过 1.5 亿元。

19.【掌趣科技】

（1）公司拟回购已发行的人民币普通股，用于实施股权激励计划或员工持股计划。回购资金总额及资金来源为不低于人民币 1 亿元且不超过人民币 2 亿元的自有资金。回购价格为不超过 8.61 元/股，按回购金额上限测算，预计回购股份数量约为 2323 万股，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 1161 万股，约占公司当前总股本的 0.42%。

（2）公司第四届董事会第五次会议通过了《关于回购股份方案的议案》，同意公司回购总金额不低于人民币 1 亿元且不超过人民币 2 亿元，回购价格不超过人民币 8.61 元/股。公司于 6 月 4 日回购公司股份 20 万股，已使用的资金总额为 128.9 万元。

20.【华媒控股】关于公司于 2019 年面向合格投资者公开发行的公司债券，该债券分期发行，发行规模不超过人民币 7 亿元，本期债券的存续期间为不超过五年，利率为固定利率，债券信用评级为 AA+。现国泰君安 19 华媒 01 作为受托管理人，将尽力维持债券持有人权益。。

21.【元隆雅图】公司发布首次公开发行前已发行股份上市流通提示性公告，此次可解除限售股份的数量为 8260 万股，占公司总股本的 63.38%；此次解除限售股份的可上市流通的日期为 2020 年 6 月 8 日。

22.【完美世界】公司近日收到公司持股 5%以上股东德清骏扬企业管理咨询合伙企业提交的《简式权益变动报告书》，德清骏扬通过大宗交易及集中竞价交易方式减持其所持有的公司无限售条件流通股 2418 万股。本次权益变动后，德清骏扬持有公司股份 6466 万股，占公司总股本的 4.999997%，不再是公司持股 5%以上的股东。

23.【新经典】截至 2020 年 6 月 4 日，上海挚信新经济一期股权投资合伙企业持有

本公司无限售条件流通股 763.41 万股，占公司总股本的 5.64%。减持计划的实施结果情况后，本次减持计划期间内，挚信新经济通过集中竞价交易及大宗交易方式累计减持公司股份 85.54 万股，占公司股份总数的比例 0.63%。

24.【视觉中国】公司获悉吴玉瑞将直接持有的 1466 万股公司无限售流通股（占公司总股本的 2.09%）转入中信建投客户信用交易担保证券账户中，该部分股份的所有权未发生转移。截至公告披露之日，吴玉瑞共持有视觉中国 8416 万股股份，占公司总股本的 12.01%，全部是无限售条件流通股。吴玉瑞累计已质押的公司股份 2739 万股，占其所持有公司股份总数的 32.54%，占公司总股本的 3.91%。

25.【星辉娱乐】公司于 2020 年 6 月 1 日收到公司高管（离任）郑泽峰先生出具的《股份减持计划完成的告知函》，截至该告知函出具之日，郑泽峰先生本人已减持其所直接和间接持有的公司股份合计 243 万股，占公司总股本的 0.20%。

26.【龙韵股份】简式权益有所变动，本次权益变动前，信息披露义务人陈亚德先生未持有上市公司的股票，本次权益变动后，信息披露义务人陈亚德先生将持有上市公司股份 474.6 万股无限售流通股，占公司总股本的 5.08%。甲方转让方为方小琴。

27.【恺英网络】公告了持股 5%以上股东增持股份超过 1%。权益变动时间为 2020 年 5 月 29 日至 2020 年 6 月 2 日，增持股数达到了 4273.12 万股。本次增持股份的金额来源为银行贷款，转让方式包括协议转让，间接方式转让，合计持有股份 7.02%。

28.【引力传媒】本次权益变动为履行前期披露的股份减持计划，减持比例为 1.59%。本次权益变动后，信息披露义务人持有公司股份比例将由 47.67%减少至 46.08%；控股股东及其一致行动人持有上市公司股份比例将从 61.38%减少至 59.68%。

29.【华策影视】公司董事会于近日收到公司副总裁、董事会秘书王颖轶先生提交的辞职申请，王颖轶先生因个人原因申请辞去公司副总裁及董事会秘书职务，辞职后不再担任公司任何职务。

30.【长城影视】公司于第七届董事会第三次会议表决通过《关于变更公司法定代表人的议案》，公司董事会同意由董事陈志永先生担任公司法定代表人。公司将尽快完成工商变更手续。

31.【中视传媒】公司于第八届董事会第七次会议审议通过了《关于召开 2019 年年度股东大会的议案》。

32.【幸福蓝海】公司于第三届董事会第十八次会议审议通过《关于公司董事会换届选举暨提名第四届董事会非独立董事候选人的议案》，《关于公司董事会换届选举暨提名第四届董事会独立董事候选人的议案》和《关于<增加公司 2019 年度股东大会议案>的议案》。

33.【人民网】第四届董事会第五次会议审议通过了《关于 2020 年度日常关联交易

预计的议案》。公司与关联方的交易主要为与日常经营相关的采购/出售产品、接受/提供劳务以及房屋租赁、出租等业务。

五、行业新闻一周回顾

【影视娱乐动漫】

1. 国家电影局：全国影院开业时间须统一

据国家电影局最新通知称，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。（来源：中证网）

2. 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

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，即日起，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。（来源：36kr）

3. 广电总局：积极推动全国有线电视网络整合、广电5G建设一体化发展

据国家广播电视总局，国家广电总局局长聂辰席主持召开广电总局党组会议，要求积极推动全国有线电视网络整合、广电5G建设一体化发展等年初确定的各项任务，加快实施“广播电视迭代行动计划”，完善政策措施调动行业积极性。（来源：国家广播电视总局）

4. 5月以来横店影视城开（筹）拍剧组达111个，超去年同期水平

自进入5月份以来，横店影视城影视拍摄基地迎来一波开机潮。目前横店开拍剧组已达49个，筹备剧组有62个，剧组数量及规模都已超越去年同期水平。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。（来源：中国证券网）

5. 万达院线开放特许经营加盟权

有万达电影高管发布微信朋友圈称，万达院线开放特许经营加盟权，输出万达管理模式和管理系统支持。对此变化，已经第一时间向其进行了确认。此番万达电影开放院线特许经营，或代表着万达电影除配合万达地产项目扩张之外，在电影业本身，将有更为广阔空间，但问题在于加盟后的品控问题，这是万达影院的核心优势。（来源：21世纪经济报道）

6. 抖音开放平台推出公开数据服务

近日，抖音开放平台宣布推出公开数据服务。据官方介绍，接入服务的开发者可以为用户提供抖音热点数据、视频公开数据、星图榜单、生活服务数据等服务。目前，该服务已经上线，并对抖音用户、营销服务商、mcn机构、品牌商、各垂直领域服务商等外部开发者全面开放，登录抖音开放平台官方网站即可申请加入。（来源：36kr）

7. 侯毅谈新零售：盒马迈入2.0时代，将在上海开X会员店

盒马总裁侯毅今天表示，在线经济已经成为中国零售的主流。未来的新零售，将不再区分线上还是线下，因为新零售2.0会真正实现两者的一体化，让用户的需求可以随时随地被满足。在侯毅的规划中，新零售2.0将是一个一体化的供应链体系为核心，支撑线上线下的全渠道运营和销售。“新零售2.0时代线上渠道是完全多元化的，只要你说我有一个很牛的产品，所有的渠道都会跪着求你开店。对中国零售业发展来讲，我们更多需要建设我们的商品体系，建设我们的一体化供应体系。”侯毅还透露，盒马将在上海开出第一家X会员店。X会员是盒马2018年推出的付费会员体系，次年从上海推广到北京、深圳、西安等地，以商品权益为核心搭建会员体系。（来源：新浪科技）

【互联网&游戏】

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

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。（来源：36kr）

2. 美团点评收盘涨2.25%，市值超1100亿美元

美团点评收盘涨2.25%，报150港元，市值达8740亿港元（合1127亿美元），创上市以来新高。（来源：钛媒体）

3. 青岛啤酒与美团点评达成战略合作

青岛啤酒与美团点评共同宣布达成战略合作。双方将拓展构建更丰富的消费场景，进行全渠道品牌渗透。美团将打通餐饮渠道业务和新零售闪购业务，提升青岛啤酒在餐饮渠道和新零售领域的增长机会。（来源：证券时报）

4. B站宣布完成8亿美元的可转换票据发行

B站今日宣布已完成8亿美元于2027年到期的可转换优先票据发行，其中包括初始购买者完全行使选择权购买额外的本金总额达1亿美元的期权。（来源：36kr）

5.B站科普视频卫星将于6月发射

据B站方面介绍，B站计划6月下旬发射一颗名为“哔哩哔哩视频卫星”的遥感卫星。该卫星是由长光卫星技术有限公司自主研发的多功能遥感卫星，采用自主研发的大画幅高分辨率相机、宽视场夜光专用相机及新一代高速存储系统。哔哩哔哩视频卫星已于今年5月11日运往酒泉卫星发射中心，目前卫星发射前的测试准备工作进展顺利。如发射成功，哔哩哔哩视频卫星或将成为国内首个由互联网公司定制的用于科普的视频遥感卫星。（来源：36kr）

6.B站上线“知识区”， 上亿流量扶持知识创作者

6月5日，哔哩哔哩上线一级分区“知识区”。“知识区”由原有的科技区整合升级而来，包含科学科普、社科人文、野生技术协会、财经、校园学习、职场共6个二级分区，以分享知识、经验、技能、观点、人文等内容为主。（来源：36kr）

7.字节跳动将在印度成立第二家公司

据Economic Times报道，字节跳动正打算在印度成立第二家公司。报道称，字节跳动计划未来几周内向当地政府和监管机构提交申请。新公司将为全球所有ByteDance的平台和业务提供信息技术和基于IT的支持，包括TikTok India，社交媒体应用Helo India。（来源：DoNews）

8.字节跳动关联公司入股北京秀闻科技有限公司，持股比例10%

天眼查数据显示，近日，北京秀闻科技有限公司发生工商变更，投资人新增北京量子跃动科技有限公司，注册资本也由此前的200万元增至约222万元，增幅为11.11%。而北京量子跃动科技有限公司则由字节跳动有限公司100%持股。北京秀闻科技有限公司成立于2014年12月，法定代表人为漆峻泓，公司经营范围包括电脑动画设计、设计、制作、代理、发布广告等。（来源：36kr）

9.腾讯2.6亿美元投资捷克游戏开发商Bohemia Interactive

据The Information报道，知情人士称，腾讯已投资捷克游戏开发商Bohemia Interactive约价值2.6亿美元，占后者60%-70%的股份。Bohemia Interactive为军事游戏《武装突袭》和沙盒游戏《艾兰岛》的开发商，《艾兰岛》在中国市场由腾讯宣布代理。（来源：界面新闻）

10.QuestMobile：整体用户时长增长12.9%，流量深度运营成趋势

QuestMobileQ今日发布《2020移动互联网全景生态报告》。数据显示，过去一年，在用户量增长近乎停滞的状态下，移动用户月人均使用时长增长了12.9%，由2019年4月的128.2小时增长至2020年4月的144.8小时，流量的深度运营成为制胜关键。（来源：QuestMobile）

源：36kr)

11. 中国互联网协会发布《防范未成年人沉迷网络倡议书》

中国互联网协会于6月1日公开发布了《防范未成年人沉迷网络倡议书》。《倡议书》中提到，网络服务者应努力提供健康绿色的网络文化产品和信息内容服务；网络游戏运营企业应完善未成年人保护机制建设；网络视频平台、网络直播平台应认真履行平台监管责任，利用技术有效遏制网络不良信息的制作和传播；新闻媒体及网络服务提供者应加强对全社会的正面引导和宣传；呼吁家长关注未成年人生理、心理状况和行为习惯。（来源：新华网）

【体育&教育】

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

国家体育总局近日发布《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。（来源：中国网）

2. 教育部发布新版普高课程方案：劳动课列为高中必修课

近日，教育部发布关于《印发普通高中课程方案和语文等学科课程标准（2017年版2020年修订）的通知》，在普通高中外语规划语种中，增加德语、法语和西班牙语。同时规定，劳动课被列为高中必修课程，学生在课外志愿服务时间三年不少于40小时。在今年3月份，国务院推出《关于全面加强新时代大中小学劳动教育的意见》，提出将劳动教育纳入中小学国家课程方案和职业院校、普通高等学校人才培养方案，形成劳动教育课程体系，而该意见的提出或将促进学校劳动教育课程自主开发或服务购买的需求。（来源：芥末堆）

3. 路透：作业帮正寻求6亿至8亿美元新一轮融资，投前估值约65亿美元

作业帮正寻求6亿至8亿美元新一轮融资，投前估值约65亿美元。作业帮发言人回应，该消息不准确，但拒绝提供更多细节，并称正在与资本市场保持“良好的联系”。（来源：36kr）

4. 北京学科类校外培训机构复课或提上日程

芥末堆 6 月 4 日讯，芥末堆今日获得一份《北京市教育委员会关于印发学科类校外培训机构有序恢复线下课程和集体活动工作建议的通知》。文件提出，自小学 1-3 年级学生返校复课之日起，学科类校外培训机构可向审批机关书面申请恢复线下课程和集体活动。北京市教育委员会此前公布，6 月 1 日起，北京市普通中学高一、

高二年级，初一、初二年级和小学六年级已返校上课；6月8日起，小学四年级、五年级返校上课，一至三年级同步做好返校准备，具体返校时间视情况另行通知。该文件称，适用范围包括各区教委审批的面向中小学生的学科类校外培训机构。市、区教委审批的其他培训机构参照本文件执行。（来源：芥末堆）

5. 抖音向日葵计划升级：邀请百位专家名人创作青少年保护课程

抖音宣布将其专注于青少年健康成长的“向日葵计划”进行升级：将邀请百位专家名人创作青少年保护课程、制作青少年安全成长动画、设立向日葵计划“护童专家团”、上线青少年守护官功能。（来源：36kr）

六、周涨跌龙虎榜

根据Wind数据显示，2020年6月1日~6月5日传媒板块涨幅前三为长城影视（002071.SZ）、唐德影视（300426.SZ）、佳云科技（300242.SZ），涨幅分别为50.66%、46.32%、40.23%；跌幅前三为引力传媒（603598.SH）、立思辰（300010.SZ）、壹网壹创（300792.SZ），跌幅分别为4.98%、4.82%、4.61%。

表 3：传媒板块周涨跌幅 TOP10（2020 年 6 月 1 日~6 月 5 日）

股票代码	上市公司	涨幅(%)	股票代码	上市公司	跌幅(%)
002071.SZ	长城影视	50.66	603598.SH	引力传媒	-4.98
300426.SZ	唐德影视	46.32	300010.SZ	立思辰	-4.82
300242.SZ	佳云科技	40.23	300792.SZ	壹网壹创	-4.61
600037.SH	歌华有线	37.28	000681.SZ	视觉中国	-4.39
300431.SZ	暴风集团	31.25	600825.SH	新华传媒	-4.15
300459.SZ	金科文化	22.17	002502.SZ	鼎龙文化	-4.04
300182.SZ	捷成股份	20.14	002607.SZ	中公教育	-3.50
300343.SZ	联创股份	19.12	002131.SZ	利欧股份	-3.41
000673.SZ	当代东方	18.03	603096.SH	新经典	-3.23
000802.SZ	北京文化	17.42	600936.SH	广西广电	-1.94

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

七、风险提示

传媒板块系统性风险，监管政策趋严程度超预期的风险，影视剧市场竞争激烈，游戏公司技术性风险。

广发传媒行业研究小组

旷 实：首席分析师，北京大学经济学硕士，2017年3月加入广发证券，2011-2017年2月，供职于中银国际证券，带领团队荣获2019年新财富传播与文化行业第一名。

朱 可 夫：资深分析师，香港科技大学经济学硕士，中国人民大学金融学学士，2017年加入广发证券发展研究中心。

徐 呈 隽：高级分析师，复旦大学世界经济硕士、浙江大学经济学学士，2019年加入广发证券发展研究中心。

叶 敏 婷：高级分析师，西安交通大学工业工程硕士、管理学学士，2018年加入广发证券发展研究中心。

吴 桐：高级研究员，武汉大学金融学硕士，2018年加入广发证券发展研究中心。

广发证券—行业投资评级说明

买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘10%以上。

持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。

卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘10%以上。

广发证券—公司投资评级说明

买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘15%以上。

增持：预期未来12个月内，股价表现强于大盘5%-15%。

持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。

卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘5%以上。

联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市	香港
地址	广州市天河区马场路 26号广发证券大厦 35楼	深圳市福田区益田路 6001号太平金融大厦 31层	北京市西城区月坛北 街2号月坛大厦18 层	上海市浦东新区世纪 大道8号国金中心一 期16楼	香港中环干诺道中 111号永安中心14楼 1401-1410室
邮政编码	510627	518026	100045	200120	
客服邮箱	gfzqyf@gf.com.cn				

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或者口头承诺均为无效。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

权益披露

(1) 广发证券在过去 12 个月内与中国有赞(08083)公司有投资银行业务关系。

版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。