

## 传媒行业

### 传媒线上/线下和龙头/长尾业绩分化；证监会公布创新试点红筹企业在境内上市要求

#### 核心观点：

- 板块行情：A 股上周（4 月 27 日 ~ 4 月 30 日），中信传媒板块上涨 1.34%，跑输上证综指 0.49 个百分点。
- 年报和季报显示传媒线上/线下和龙头/长尾分化；证监会公布创新试点红筹企业在境内上市要求。传媒行业的年报和 20Q1 季报披露完毕，我们的样本池中，传媒行业 19 年营收为 5312.68 亿元（+1.97% YoY）。20Q1 受疫情影响，营收为 1003.07 亿元（-9.99% YoY）。19 年传媒行业归母净利润盈利 17.0 亿元（-4.74% YoY），20Q1 实现归母净利润 67.86 亿元（-45.67% YoY）。19 年商誉减值仍是压低利润的主要因素，资产负债表进一步出清。另外行业增长分化明显，增速 Top3 的互联网、游戏和教育均偏线上。龙头效应仍然在加强，广告、游戏、互联网行业的头名收入占比分别达到 22.5%、20.5% 和 42.5%。
- 近期在线阅读行业关注度较高。阅文集团管理团队调整，腾讯集团程武和侯晓楠将分别出任阅文的首席执行官和总裁。而一份来自阅文去年 9 月的合同迅速发酵，部分网文作家集体发起 55 断更节。对此新任管理层发表公开信，称“作家是阅文最宝贵的财富”，而新文创生态中，阅文将投入更多的资源继续稳固和深化付费阅读粉丝生态；加大阅文与腾讯新文创的融合力度，为公司和集团作家整合腾讯平台丰富的产品和流量资源，推进 IP 跨领域开发；另外也会引入更多资源、创新商业模式。考虑到阅文拥有 1220 万部作品储备，810 万名创作者，占据了超过 7 成网文作者，行业龙头的模式升级或将引发在线阅读行业新一轮嬗变，其他公司如 A 股的掌阅科技等或也将受到影响。
- 4/30 证监会公布《关于创新试点红筹企业在境内上市相关安排的公告》，已境外上市红筹企业的市值要求调整为以下之一即可：（1）市值不低于 2000 亿元人民币；（2）市值 200 亿元人民币以上，且拥有自主研发、国际领先技术，科技创新能力较强，同行业竞争中处于相对优势地位。根据腾讯新闻，已经陆续有京东、网易等计划回港再上市，我们认为对资本市场监管的放松或有利于国内优质互联网公司登陆国内二级市场，或将对当前以内容为主的 A 股传媒公司估值体系形成冲击。
- 从 19 年报表可见线上/线下、龙头/非龙头企业开始分化，20Q1 疫情加速了这一趋势。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、世纪华通、吉比特、完美世界、掌趣科技等，视频可关注芒果超媒、新媒股份等，在线阅读关注掌阅科技；在线教育关注新东方在线。（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；电影板块的光线传媒、万达电影。（3）海外建议关注美团点评、哔哩哔哩、心动公司、爱奇艺等。
- 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

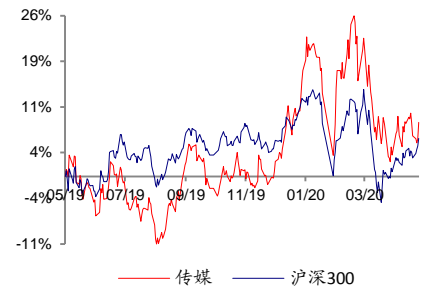
前次评级

买入

报告日期

2020-05-05

#### 相对市场表现



分析师：

旷实



SAC 执证号：S0260517030002



SFC CE No. BNV294



010-59136610

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 19 年报和 20Q1 季 2020-05-04

报总结：行业整体磨底，线上/线下和龙头/长尾分化加剧

传媒行业：公募 20Q1 持续加仓传媒；20Q1 季报披露偏线 2020-04-26

上标的抗疫情周期属性凸显

传媒行业：芒果超媒稳居第一 2020-04-24

大重仓，游戏板块超配比例再创新高

联系人：叶敏婷 021-60759783

yeminting@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	10.63	2020/4/17	买入	11.89	0.17	0.46	62.53	23.11	54.70	20.0	5.1	12.2
横店影视	603103.SH	人民币	14.63	2020/3/13	买入	19.43	-0.03	0.63	-	23.22	74.50	13.6	-0.7	14.5
芒果超媒	300413.SZ	人民币	46.46	2020/4/26	买入	48.18	0.86	1.02	54.02	45.55	11.58	7.9	15.0	15.4
平治信息	300571.SZ	人民币	46.86	9/10/31	买入	65.27	3.10	3.61	15.13	12.97	8.76	6.8	30.8	26.4
万达电影	002739.SZ	人民币	16.70	2020/4/23	增持	17.1	-0.40	0.78	-	21.41	-	11.13	-6.3	11.1
新媒股份	300770.SZ	人民币	154.90	2020/4/19	买入	219.51	4.39	5.32	35.28	29.14	29.76	24.00	20.5	19.9
蓝色光标	300058.SZ	人民币	6.96	2020/4/29	买入	9.06	0.30	0.35	23.27	19.89	13.40	12.17	8.0	8.4
完美世界	002624.SZ	人民币	47.29	2020/4/26	买入	54.42	1.81	2.10	26.07	22.54	23.40	18.9	21.0	18.6
吉比特	603444.SH	人民币	378.77	2020/4/24	买入	455.4	16.76	18.88	22.61	20.06	13.30	10.8	30.8	27.6
三七互娱	002555.SZ	人民币	36.16	2020/4/29	买入	39.02	1.30	1.53	27.80	23.71	21.92	17.7	28.7	25.8
视源股份	002841.SZ	人民币	76.04	2020/4/26	买入	102.35	2.56	2.96	29.70	25.69	26.19	21.4	25.1	22.3
鸿合科技	002955.SZ	人民币	50.81	2020/4/24	买入	71.17	2.37	3.19	21.42	15.93	16.81	11.7	10.1	12.0
分众传媒	002027.SZ	人民币	4.82	2020/4/28	买入	6.14	0.14	0.25	34.43	19.28	28.47	15.4	12.7	18.7
新经典	603096.SH	人民币	57.52	2020/4/29	买入	67.43	1.98	2.33	29.00	24.73	25.11	21.0	13.0	13.9
中南传媒	601098.SH	人民币	10.93	2020/4/28	增持	13.46	0.75	0.85	14.61	12.91	3.37	2.5	9.6	10.6
中信出版	300788.SZ	人民币	45.80	2020/5/1	买入	46.25	1.25	1.70	36.64	26.92	35.65	24.3	12.7	15.5
中国科传	601858.SH	人民币	9.22	2020/5/2	买入	12.59	0.63	0.72	14.64	12.76	6.82	5.1	11.6	12.2
凤凰传媒	601928.SH	人民币	6.53	2020/5/2	买入	8.21	0.55	0.62	11.93	10.47	3.26	2.3	9.3	9.9
中国出版	601949.SH	人民币	5.25	2020/5/2	买入	7.2	0.42	0.50	12.39	10.58	5.29	3.9	10.7	11.6
国联股份	603613.SH	人民币	105.10	2019/10/25	增持	79.23	1.65	2.38	63.68	44.14	26.59	18.0	17.2	19.9
掌趣科技	300315.SZ	人民币	5.64	2020/3/1	买入	7.94	0.25	0.30	22.23	18.53	25.83	20.0	12.7	14.5
世纪华通	002602.SZ	人民币	13.90	2019/12/22	买入	15.09	0.62	0.71	22.42	19.58	19.06	16.2	14.6	11.6
掌阅科技	603533.SH	人民币	34.00	2020/4/28	买入	34.96	0.74	1.04	46.18	32.57	36.08	24.6	20.0	23.6
猫眼娱乐	01896.HK	港元	9.72	2020/3/26	买入	16.41	0.22	0.94	44.18	10.34	41.38	7.3	10.0	8.9
美团点评-W	03690.HK	港元	100.70	2020/4/1	买入	118	0.55	2.12	183.09	47.50	101.50	37.2	0.8	8.6
新东方在线	01797.HK	港元	35.30	2020/2/3	买入	31.28	-0.25	-0.29	-	-	-	-	-10.1	-13.4
心动公司	02400.HK	港元	19.00	2020/3/31	买入	36.98	1.40	1.68	13.59	11.30	8.53	5.9	24.5	25.4
哔哩哔哩	BILI.O	美元	25.14	2020/4/14	买入	31.78	-3.95	-1.59	-	-	-	9.5	-	-
爱奇艺	IQ.O	美元	16.36	2020/3/22	买入	22.49	-10.17	-5.68	-	-	-	-	-	-
网易	NTES.O	美元	325.34	2020/3/2	买入	386	145.65	169.22	2.23	1.92	10.11	8.1	20.9	19.5
趣头条	QTT.O	美元	2.34	2019/9/8	买入	7.45	-3.69	-0.35	-	-	-	-	-	-
荔枝	LIZI.O	美元	5.02	2020/3/9	买入	13.76	0.05	0.36	34.10	4.92	19.62	2.0	16.5	53.3
有道	DAO.N	美元	19.55	2020/3/22	买入	27.53	-4.83	-2.19	-	-	-	-	219.2	54.0

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 GAAP 口径, 每股指标为 ADS; 趣头条业绩为 Non-GAAP 口径。鸿合科技 2019/11/22 实施股权激励, 股本变动, 根据最新股本 1.39 亿股计算 EPS)

## 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) 游戏动态 .....	11
三、每周 VC/PE 数据总结 .....	12
四、公司公告一周回顾 .....	14
五、行业新闻一周回顾 .....	17
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 5 月 2 日统计最近 5 日电视剧网络播放量 (亿次) TOP10.....	10
图 3: 2020 年 5 月 2 日统计最近 5 日综艺节目网络播放量 (万次) TOP10 .....	11
表 1: App Store 游戏畅销榜 (Iphone 设备) .....	11
表 2: 本周 (2020 年 4 月 27 日~5 月 4 日) VC/PE 投资信息.....	12
表 3: 传媒板块周涨跌幅 TOP10 (2020 年 4 月 27 日~4 月 30 日) .....	23

## 一、传媒周观点

### 【投资观点】

板块行情：A股上周（4月27日~4月30日），中信传媒板块上涨1.34%，跑输上证综指0.49个百分点。

广发传媒周观点：年报和季报显示传媒线上/线下和龙头/长尾分化；证监会公布创新试点红筹企业在境内上市要求

传媒行业年报和20Q1季报披露完毕，我们的样本池中，传媒行业2019年营收为5312.68亿元（+1.97% YoY）。20Q1受疫情影响，营收为1003.07亿元（-9.99% YoY）。2019年传媒行业归母净利润盈利17.0亿元（-4.74% YoY），20Q1实现归母净利润67.86亿元（-45.67% YoY）。2019年商誉减值仍是压低利润的主要因素，资产负债表进一步出清。另外，行业增长分化明显，增速Top3的互联网、游戏和教育均偏线上。另外龙头效应仍然在加强，广告、游戏、互联网行业的头名收入占比分别达到22.5%、20.5%和42.5%。

近期在线阅读行业关注度较高。阅文集团管理团队调整，腾讯集团程武和侯晓楠将分别出任阅文的首席执行官和总裁。而一份来自阅文去年9月的合同迅速发酵，部分网文作家集体发起55断更节。对此新任管理层发表公开信，称“作家是阅文最宝贵的财富”，而新文创生态中，阅文将投入更多的资源继续稳固和深化付费阅读粉丝生态；加大阅文与腾讯新文创的融合力度，为公司和集团作家整合腾讯平台丰富的产品和流量资源，推进IP跨领域开发；另外也会引入更多资源、创新商业模式。考虑到阅文拥有1220万部作品储备，810万名创作者，占据了超过7成网文作者，行业龙头的模式升级或将引发在线阅读行业新一轮嬗变，其他公司如A股的掌阅科技等或也将受到影响。

4月30日，中国证监会公布《关于创新试点红筹企业在境内上市相关安排的公告》，已境外上市红筹企业的市值要求调整为以下之一即可：（1）市值不低于2000亿元人民币；（2）市值200亿元人民币以上，且拥有自主研发、国际领先技术，科技创新能力较强，同行业竞争中处于相对优势地位。而根据腾讯新闻，已经陆续有京东、网易等计划回港再上市，我们认为对资本市场监管的放松或有利于国内优质互联网公司登陆国内二级市场，或将对当前以内容为主的A股传媒公司估值体系形成冲击。

从2019年报表可见线上/线下、龙头/非龙头企业开始分化，20Q1疫情加速了这一趋势。当前我们认为投资逻辑主要有三：（1）线上互联网依然稳健增长，如游戏可关注三七互娱、世纪华通、吉比特、完美世界、掌趣科技等，视频可关注芒果超媒、新媒股份等，在线阅读关注掌阅科技；在线教育关注视源股份、新东方在线。（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。

**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。根据20Q1业绩预告，受新型冠状病毒疫情影响，万达下属影院全部停业，预计亏损5.5~6.5亿元。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，院线渠道的经营优势凸显。

**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。

**视源股份：**公司2019年全年实现营业收入171.15亿元，同比增长0.77%；19年全年实现归母净利16.24亿元，同比增长61.74%。收入增速有所下滑的情况下，公司整体净利仍能保持高增长，我们认为主要原因在于各项业务毛利率均有一定提升。其中板卡业务毛利率提升明显，主要受益上游原材料成本下降，以及公司对于供应链管理的持续优化，和产品研发的持续投入，我们认为板卡业务毛利率水平的稳定具有一定保障。交互智能平板毛利率水平预计也有一定提升。长期来看，我们认为在公司强大研发能力的支撑下，新产品将陆续带来营收新增量。

**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》即将会上线，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. 多家公司披露年报和一季度报告
2. 宝通科技子公司广州易幻网络科技有限公司拓展VR新业务
3. 元隆雅图继续向北京银行申请1.5亿元综合授信额度
4. 博瑞传播与中国数字图书馆有限责任公司签订战略合作框架协议
5. 暴风集团将于2020年5月6日起被实施停牌一天后复牌



**【行业要闻】**

1. 爱课程平台、腾云课堂及全球中文学习平台国际版app于本周推出
2. 国家电影局：估算全年票房损失将超过300亿元
3. 中兴通讯：与安广网络签订5G战略合作协议
4. 证监会公布创新试点红筹企业在境内上市要求
5. 100余万大学生已返校，五一之后还有9省高校陆续开学

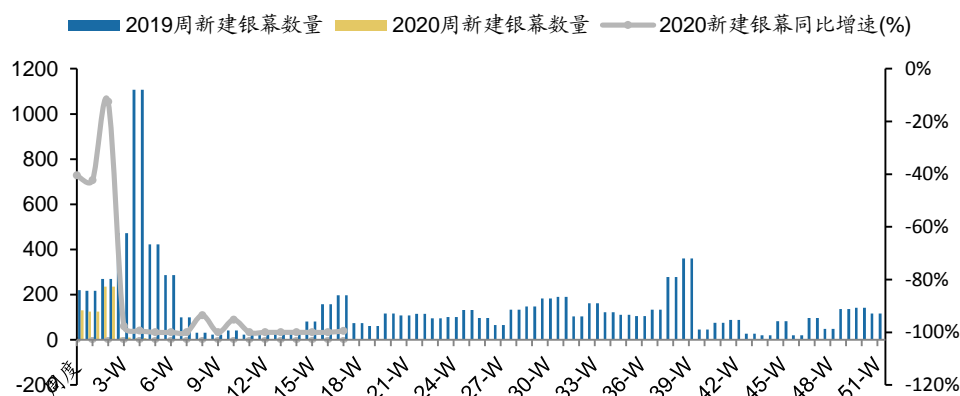
## 二、传媒互联网行业一周数据

### （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，已复业的也已暂停营业。

**2.新建银幕：**根据艺恩网数据显示，2020年4月27日~5月2日，全国新建银幕数量1块，同比下降99.49%。2020年1月至今，全国累计新建银幕515块，同比下降86.31%。

图1：2019和2020年周新建银幕数量（块）和同比增速（%）



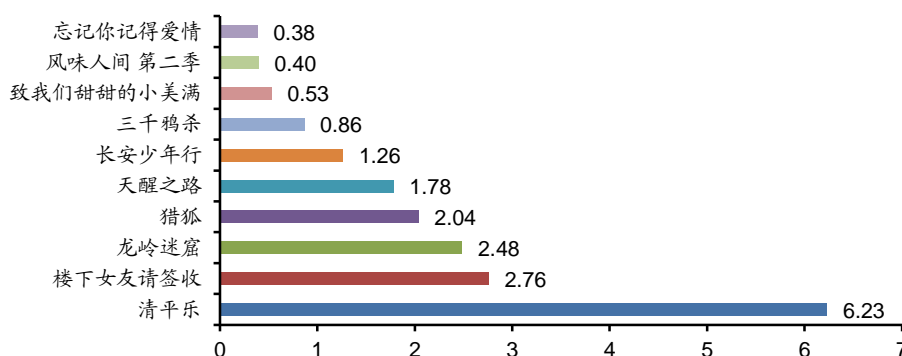
资料来源：艺恩网，广发证券发展研究中心

注：统计时间截至2020年5月2日12:00

**3.即将上映：**根据猫眼APP统计，本周暂无上映电影。

### （二）电视剧市场

图2：2020年5月2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5月2日20:00，2018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。

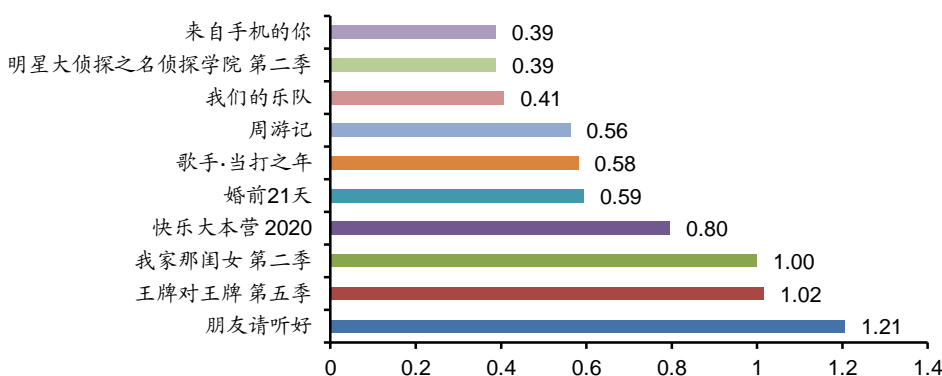
**网络播放量：**根据猫眼APP5月2日统计，最近5日电视剧网络播放量前十中，由正午阳光影视、中汇影视出品的《清平乐》累计播放量6.23亿次，排名第1；由芒果TV、深蓝影业出品的《楼下女友请签收》累计播放量2.76亿次，排名第2；由企鹅影视、

万达影业等出品的《龙岭迷窟》累计播放量2.48亿次，排名第3；由公安部新闻宣传局、中国国际电视总公司、阿里影业等出品的《猎狐》累计播放量2.04亿次，排名第4；由天瑞传媒、留白影视和优酷联合出品的《天醒之路》累计播放量1.78亿次，排名第5。

### （三）综艺市场

**综艺网播量：**根据猫眼专业版APP上5月2日统计，最近5日综艺网络播放量前十中，由芒果TV出品的《朋友请听好》累计播放量1.21亿次，排名第一；由浙江卫视节目制作中心出品的《王牌对王牌第五季》累计播放量1.02亿次，排名第2；由湖南卫视出品的《我家那闺女 第二季》累计播放量1.00亿次，排名第3；由芒果TV出品的《快乐大本营2020》累计播放量0.80亿次，排名第4；由芒果TV出品的《婚前21天》累计播放量0.59亿次，排名第5。

图3：2020年5月2日统计最近5日综艺节目网络播放量（万次）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5月2日12:00，2018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）游戏动态

**手游排行：**根据App Growing统计，截至2020年5月4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；由腾讯游戏发行的《和平精英》排名第2；由Lingxi Games Inc.发行的《三国志·战略版》排名第3；由鹰角网络发行的《明日方舟》排名第4；由网易游戏发行的《梦幻西游》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	王者荣耀	腾讯游戏	王者荣耀	腾讯游戏
2	和平精英	腾讯游戏	和平精英	腾讯游戏
3	三国志·战略版	Lingxi Games Inc.	三国志·战略版	Lingxi Games Inc.
4	公主连结 Re:Dive	幻电科技	明日方舟	鹰角网络
5	梦幻西游	网易游戏	梦幻西游	网易游戏
6	剑与远征	上海莉莉丝网络	剑与远征	上海莉莉丝网络

7	穿越火线：枪战王者	腾讯游戏	新笑傲江湖	完美世界
8	问道	雷霆游戏	率土之滨	网易游戏
9	率土之滨	网易游戏	QQ 飞车	腾讯游戏
10	新笑傲江湖	完美世界	神武 4	多益网络

资料来源：App Growing，广发证券发展研究中心

注：统计时间 2020 年 5 月 4 日 09: 00

### 三、每周 VC/PE 数据总结

表 2：本周（2020 年 4 月 27 日~5 月 4 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
本地生活	Bira 91	2009 年 1 月	美食餐饮	战略投资	2000 万美元	Sofina Sequoia Capital（红杉海外） Sixth Sense Ventures Neoplux
	熊猫家政	2016 年 11 月	家政服务	A 轮	1000 万人民币	启赋资本（领投）
	乐退族	2014 年 12 月	养老服务	A 轮	数千万人民币	长岭资本
	Fat Snax	2017 年 1 月	美食餐饮	A 轮	500 万美元	Boulder Investment Group Reprise Ventures BFG Partners
	UU 汇	2014 年 5 月	百货零售	天使轮	未透露	王岑
	Deliverect	2018 年 4 月	美食餐饮	B 轮	1625 万欧元	OMERS Ventures（领投） Newion Investments SmartFin Ventures
	Mr Lee' s Noodles	2015 年 1 月	美食餐饮	A 轮	180 万美元	未透露
	十六进制科技	2016 年 3 月	K12	A 轮	3000 万人民币	信天创投（领投） 飞图创投 蓝象资本 学大教育
	GUVI	2014 年 7 月	职业培训	A+轮	6000 万卢比	Education Catalyst Fund
	书链	2014 年 6 月	教育信息化	B 轮	1 亿人民币	掌阅科技（领投） 科发资本
教育	奈学教育	2019 年 10 月	教育信息化	天使轮	数千万人民币	初心资本（领投） 58 产业基金（领投）
	Niche.com	2002 年 1 月	教育信息化	C 轮	3500 万美元	Salesforce Radian Ventures（领投） Tim Armstrong 500 Startups
	Conicle	2014 年 1 月	职业培训	A 轮	90 万美元	Huamnica
	育想教育	2017 年 4 月	素质教育	Pre-A 轮	数千万人民币	Stormbreaker Venture 润凯商业集团



	Hone	2018 年 4 月	职业培训	Pre-A 轮	275 万美元	Reach Capital Cowboy Ventures Harrison Metal General Atlantic
	多邻国	2014 年 9 月	语言学习	战略投资	1000 万美元	晟道投资
体育运动	爱动健身	2013 年 11 月	大众健身	B+轮	数千万人民币	Sequoia Capital (红杉海外)
	Squats	2016 年 1 月	大众健身	Pre-A 轮	1.53 亿卢比	Bessemer Venture Partners (领投)
社交网络	Relish	2019 年 9 月	家庭熟人社交	A 轮	500 万美元	Trinity Ventures Bullpen Capital
	瑞迪欧音乐库	2004 年 2 月	音乐	战略投资	未透露	腾讯音乐娱乐集团
	泡泡玛特 POP MART	2010 年 10 月	设计创意	F 轮-上市前	1 亿美元	华兴新经济基金 (领投) 正心谷创新资本 (领投)
文娱传媒	RisApp	2018 年 7 月	视频/直播	A 轮	数千万人民币	奇虎 360
	安盾网	2013 年 3 月	IP 版权	战略投资	未透露	腾讯投资
	中视鸣达	2008 年 9 月	综合文娱	A 轮	未透露	字节跳动

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（4月27日~5月4日）共有24项VC/PE投资信息。以投资产业分类，有社交网络1项、教育类9项、本地生活7项、文娱传媒5项、体育运动2项；以投资轮次分类，天使轮2项、Pre-A轮3项、A轮9项、A+轮1项、B轮2项、B+轮1项、C轮1项、F轮-上市前1轮、战略投资轮4项。

## 四、公司公告一周回顾

### 【年度报告与一季报报告】

- 1. 【掌趣科技】**公司于4月28日发布公司2019年年度报告。2019年度，公司实现营业收入16.17亿元，同比减少17.93%；实现归属于上市公司股东的净利润3.64亿元，同比扭亏为盈；实现基本每股收益0.13元/股，同比由负转正。2019年度，公司经营性现金流净额为5.15亿元，同比减少39.13%。公司期末总资产为59.87亿元，比期初增加2.22%，归属于上市公司股东的净资产为55.48亿元，比期初增加8.18%。公司实现上述业绩可归因为：（1）公司自研重点游戏产品的上线时间延迟；（2）2018年同期资产减值损失金额较大，影响2018年同期利润。
- 2. 【掌趣科技】**公司于4月28日发布公司2020年第一季度报告。报告期内，公司实现营业总收入4.09亿元，同比增加14.97%；实现归属于上市公司股东的净利润9411.28万元，同比减少49.60%；实现基本每股收益0.03元/股，同比减少57.14%。报告期内，公司经营现金流净额为2109.08万元，同比增加319.68%。报告期内，公司期末总资产为62.14亿元，比期初增加3.78%；归属于上市公司股东的净资产55.83亿元，比期初增加0.62%。公司业绩发生上述变化可归因为公司所开发的游戏《一拳超人：最强之男》海外市场表现出色所致。
- 3. 【万达电影】**公司于4月29日发布2020年第一季度报告。公司2020年第一季度实现营业收入12.55亿元，同比下降70.12%；归属于上市公司股东的净利润-6亿元，同比下降249.75%。报告期内自新型冠状病毒肺炎疫情发生以来，整个电影行业及公司受疫情影响严重，造成公司第一季度经营业绩大幅下滑。
- 4. 【三七互娱】**公司于4月29日发布2020年第一季度报告。本报告期，公司实现营业收入43.43亿元，较上年同期上升33.76%，增加10.96亿元，主要系报告期内公司移动游戏业务表现良好，带来收入大幅提升。经营活动产生的现金流量净额17.54亿元，较上年同期上升1009.88%，增加15.96亿元，主要系：（1）主要因收入增长导致销售商品、提供劳务收到的现金较上年同期增加12.42亿元；（2）主要因本报告期内采用银行承兑汇票结算供应商款项导致支付其他与经营活动有关的现金减少6.78亿元所致。
- 5. 【视觉中国】**公司于4月29日发布2019年年度报告。2019年，公司合并层面营业收入7.22亿元，较2018年全年下降26.9%；归属母公司股东净利润2.19亿元，较2018年下降31.81%。其中，公司核心主业——“视觉内容与服务”实现营业收入7.14亿元，同比下降8.63%。报告期内，受到两次网站整改、2018年底剥离亿迅资产组等因素影响，公司营业收入和净利润都出现了阶段性的下降。同时，公司毛利率保持稳定，合作客户数保持增长。其中直接合作客户15056家，同比增长2%，年度销售额10万以上的客户续约率超过80%；公司通过互联网平台触达长尾用户超过70万，同比增长超过110%。

6. **【视觉中国】**公司于4月29日发布2020年第一季度报告。2020年一季度，公司实现营业收入1.11亿元，同比下降32.54%，实现归属于上市公司股东的净利润2919.37万元，同比下降49.28%。上述业绩变化的主要原因是：一方面本次新冠疫情对公司部分客户，如旅游、汽车等行业客户影响较大，客户需求不同程度的降低；另一方面，公司网站于一季度末恢复正式上线，一定程度上延缓了公司部分合同的交付进度，也因此影响了收入的实现进度。
7. **【光线传媒】**公司于4月29日发布2020年第一季度报告。报告期内，公司实现营业收入2.26亿元，较去年同期减少75.29%，主要原因是受疫情影响，公司本报告期电影收入减少所致。2020年一季度，影视行业公司受到新冠肺炎疫情的影响巨大，面临电影无法按时上映、项目制作进程受阻、回款周期拉长、资金链紧张等诸多困难；但得益于公司多年来在行业的丰富积累及在衍生业务领域的布局、拓展，报告期内，公司仍保持了一定的盈利。
8. **【华扬联众】**公司于4月29日发布2019年年度报告。2019年度，公司实现营业收入105.07亿元，同比减少2.24%；归属于上市公司股东的净利润实现1.92亿元，同比增长49.71%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润2.01亿元，同比增长14.55%；基本每股收益为0.85元，同比增长49.12%。
9. **【华扬联众】**公司于4月29日发布2020年第一季度报告。报告期内，公司实现营业收入21.5亿元，同比增长52%；归属于上市公司股东的净利润1277.12万元，同比增长3231.06%。
10. **【分众传媒】**公司于4月27日发布2019年年度报告。2019年度，公司实现营业收入121.36亿元，较2018年的营业收入145.51亿元同比下滑16.6%。受宏观经济影响，2019年中国广告市场需求疲软，行业景气度欠佳。公司客户结构中互联网类广告主因市场融资环境等原因调减广告预算，互联网行业广告收入的大幅缩减构成了报告期内公司营业收入下滑的主要原因。报告期内，以日用消费品为代表的传统行业广告主对公司媒体价值认可度不断提升，传统行业客户的收入持续增长，下半年以来营业收入下滑幅度呈收窄态势。
11. **【分众传媒】**公司于4月27日发布2020年第一季度报告。报告期内，公司实现营业收入19.38亿元，较去年同期减少25.76%。公司上述业绩变化主要是由：（1）报告期内受新冠肺炎疫情影响，国内广告市场需求较去年同期有较大幅度下滑；（2）鉴于全国各地实施较为严格的疫情防控措施，报告期内影院暂停营业（目前尚未恢复），部分城市、社区及道路采取封闭管理（目前已恢复），致使公司在部分城市和地区广告的正常发布受限。
12. **【蓝色光标】**公司于4月27日发布2019年年度报告。报告期内，公司实现营业利润9.42亿元，同比大幅增加91.34%，实现归属于上市公司股东的净利润7.10亿

元，同比增长82.66%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润4.54亿元，同比增长39.18%。基于短视频广告投入大幅增加以及出海业务的持续增长，公司实现了营业收入增长超20%，同时，由于公司有息负债相比去年同期大幅下降，本报告期内财务费用持续下降，管理费用率和销售费用率也同比持续下降，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润保持稳健增长。同时，公司继续大力推进基于数据科技的营销智能化转型，并于今年陆续推出了以蓝色光标服务与SaaS营销平台模式相结合的“蓝标在线”，以及布局在线职业教育领域，帮助营销人更好地把握数字化与智能化机遇的“蓝标大学”两个板块，服务内容更加多元化，公司的单位人效也得到稳步提升。

**13. 【蓝色光标】**公司于4月27日发布2020年第一季度报告。公司实现营业总收入81.17亿元，较上年同期增长45.07%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为1.46亿元，较上年同期增长15.26%；经营活动产生的现金流量净额增加至1.19亿元，较上年同期增长10.86%。报告期内，由于疫情对公司整合营销和国际业务产生了一定影响，但基于游戏等行业的线上广告投入大幅增加以及出海业务的持续增长，公司仍然实现了营业收入增长超45%；公司继续大力推进基于数据科技的营销智能化转型，并于今年陆续推出了以蓝色光标服务与SaaS营销平台模式相结合的“蓝标在线”，以及布局在线职业教育领域，帮助营销人更好地把握数字化与智能化机遇的“蓝标大学”两个板块，服务内容更加多元化，公司的单位人效也得到稳步提升；同时，由于公司有息负债相比去年同期大幅下降，本报告期内财务费用持续下降，管理费用率和销售费用率也同比持续下降；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润保持稳健增长。

### 【公司要闻】

**1. 【宝通科技】**公司全资子公司广州易幻网络科技有限公司为拓展VR（虚拟现实技术）/AR（增强现实技术）/MR（混合现实技术）领域新业务及结合云计算创新游戏业务新模式，切实推进新一代技术在游戏场景的落地。同时，结合上市公司在游戏领域自研游戏内容的研发，积极部署开拓国内市场，加速区域化发行与全球研运一体业务全球化发展进程，拟出资5000万元人民币投资设立“星翼幻网络科技有限公司”。

**2. 【元隆雅图】**公司第三届董事会第十五次会议于2020年4月28日以通讯方式召开，本次会议审议通过了：（1）《关于公司2020年度向北京银行申请综合授信额度的议案》，公司在北京银行股份有限公司天桥支行的1.5亿元综合授信额度已于2020年4月17日到期。根据公司经营发展的需要，决定继续与北京银行天桥支行办理综合授信业务。拟申请综合授信额度1.5亿元人民币，用途为流动资金贷款、应收账款保理、应收账款质押贷款和银行承兑汇票等，具体授信额度使用要求、用途等以银行批复条件为准。公司以位于北京市西城区平原里21号亚泰中心5层的自有办公用房提供抵押担保。（2）《关于2020年度公司为控股子公司申请1200万元银行综合授信额度提供保证担保的议案》，因业务发展的需要，公司2020年度拟为控股子公司上海谦玛网络科技有限公司（以下简称：谦玛网络）向上海浦发银行嘉定



支行申请总额为1200万元的综合授信额度提供保证担保，并与上海浦发银行嘉定支行签订相关担保协议，债权金额1200万元，期限三年。同时谦玛网络股东、总经理刘迎彬提供个人担保，并向公司提供授信额度40%比例的反担保。

**3.【博瑞传播】**公司与中国数字图书馆有限责任公司签订战略合作框架协议。双方将以资本为纽带，联合建设“立足成都、拓展北京，服务全国”的数字文化资源交易平台。围绕城市发展战略，充分发挥双方资源、产业和政策优势，为双方共同迎接文创新经济提前布局。本次合作拟依托乙方实施的国家科技支撑计划平台，共同建设“立足成都、拓展北京，辐射全国”的数字文化资源交易平台。

**4.【暴风集团】**公司尚未完成聘任首席财务官的工作，且暂无合作的2019年年度报告审计机构，无法在规定期限内披露2019年年度报告和2020年第一季度报告。根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》的相关规定，公司股票将于2019年年度报告披露期限届满后次一交易日（即2020年5月6日）起被实施停牌一天后复牌。

## 五、行业新闻一周回顾

### 【海外公司财报】

- 1.【好未来】**教育集团好未来（TAL.N）于北京时间4月28日发布2020财年第四季度业绩报告。报告显示，好未来2020财年第四季度营收为8.577亿美元，同比增长18.0%，市场预期为8.61亿美元；净亏损为9007万美元，市场预期为盈利2798万美元，上年同期为盈利9961万美元。2020财年全年，好未来营收32.73亿美元，同比增长27.7%；净亏损1.1亿美元，去年盈利3.7亿美元；归属于好未来的净亏损为1.102亿美元，2019财年归属于好未来的净利润为3.67亿美元。经营数据方面，2020财年第四季度好未来长期正价课学生总人次为464.6万人，同比增长56.6%。
- 2.【Facebook】**Facebook（FB.O）于北京时间4月30日发布2020财年第二财季报告。2020财年第一季度未经审计财报显示，Facebook第一季度营收177.4亿美元，市场预估172.7亿美元。一季度EPS1.71美元，上年同期0.85美元；第一季度日活跃用户17.3亿，市场预估16.8亿；第一季度广告收入174.4亿美元，市场预估171亿美元；第一季度月活跃用户26亿，市场预估23.4亿。
- 3.【推特】**推特（TWTR.N）于北京时间4月30日发布2020财年第二财季报告。2020年第一季度总营收为8.08亿美元，同比上升2.67%。
- 4.【eBay】**eBay（EBAY.O）于北京时间4月30日发布2020财年第二财季报告。2020财年第一季度财报显示，eBay第一季度净营收为23.74亿美元，比去

年同期的24.13亿美元下降2%；来自于持续运营业务的净利润为4.85亿美元，比去年同期的5.16亿美元下降6%。

5. **【IMAX】**IMAX (IMAX.N) 于北京时间4月30日发布2020财年第二财季报告。第一季度营收3490万美元，同比下跌56%。
6. **【万达体育】**万达体育 (WSG.O) 于北京时间4月30日发布2020财年第二财季报告。万达体育2019年Q4营收为2.555亿欧元 (2.868亿美元)，同比下降了3%，高于彭博一致预期 (2.53亿欧元)；归属于上市公司普通股股东的净亏损为2.586亿欧元 (2.903亿美元)，去年同期为1860万欧元。
7. **【苹果】**苹果公司 (AAPL.O) 于北京时间5月1日发布2020财年第二财季报告。报告显示，苹果2020财年第二财季营收为583.13亿美元，同比增长0.51%，其中在大中华区营收为94.55亿美元，较上年同期下降7.47%；净利润为112.49亿美元，同比下降2.70%。以产品划分，iPhone业务营收为289.62亿美元，同比下降6.73%；Mac业务营收为53.51亿美元，同比下降2.94%；iPad业务营收为43.68亿美元，同比下降10.34%；iCloud、Apple Music和其他订阅在内的服务营收为133.48亿美元，同比增长16.58%，创历史新高。
8. **【亚马逊】**亚马逊 (AMZN.O) 于北京时间5月1日发布2020财年第一季度报告。报告显示，亚马逊2020财年第一季度营收为754.52亿美元，同比增长26.39%，此前市场预期为736.1亿美元；净利润为25.35亿美元，同比下降28.81%；每股收益为5.01美元，市场预期为6.25美元。
9. **【微软】**微软 (MSFT.O) 于北京时间4月30日发布2020财年第三财季报告。报告显示，微软2020财年第三财季营收为350.21亿美元，同比增长14.56%；净利润为107.52亿美元，同比增长22.06%；基本每股收益为1.41美元，稀释后每股收益为1.40美元，均高于分析师平均预期的1.28美元。总营收中，商业云服务的营收为133亿美元，同比增长39%；Azure云服务营收同比增长59%，受此影响，服务器产品及云服务的营收同比增长30%。
10. **【有道】**网易有道 (DAO.N) 于北京时间4月29日向SEC递交20-F文件并发布其2019财年全年报告。报告显示，有道2019年营收为13.05亿元，同比增长78.36%；毛利为3.71亿元，同比增长71.22%；实现净亏损6.01亿元，同比扩大187.37%。按产品划分，学习产品与服务的营收为8.52亿元，同比增长98.70%，占营收比重为65.3%；在线营销服务的营收为4.53亿元，同比增长49.57%，占营收比重为34.7%。股权方面，截至2020年3月31日，网易董事长丁磊持有有道27.5%的股份，并拥有30.9%的投票权；网易有道CEO周枫持有18.2%的股份，并拥有21.0%的投票权；网易有道副总裁吴迎晖则持有1.6%的股份以及1.9%的投票权。

## 【影视娱乐动漫】

### 1. 韩国电影院逐步正常化，CGV院线36家分店即将重开

据韩国媒体报道，受新冠疫情影响而处于危机边缘的韩国电影业正在逐步复苏——暂停营业的放映厅重新开放，周末观众也逐渐增加，而之前撤档、延期的影片也纷纷走向影院。据报道，因新冠疫情影响而停止营业的CJ CGV院线的36家分店将从29日重新营业。CJ CGV方面表示：“面对困难的电影产业和地区商圈的活性化，为了克服危机重新开始营业。”（来源：凤凰娱乐）

### 2. YouTube联手戛纳、威尼斯等办线上电影节

据外媒报道，Youtube今天宣布将举办“We Are One: A Global Film Festival”活动，包括戛纳、威尼斯、多伦多、圣丹斯、多伦多、翠贝卡等全球20大电影节的长片、短片、纪录片、音乐表演、论坛等，免费观看而且无广告，举办时间为5月29日到6月7日，合作方为纽约翠贝卡电影节组委会，目前片单尚未公布。不过，这一线上活动的举办并不意味着几个实体电影节今年会取消。（来源：时光网）

### 3. 国家电影局：估算全年票房损失将超过300亿元

4月29日，国家电影局召开电影应对疫情工作视频会议，中宣部常务副部长、国家电影局局长王晓晖主持并讲话。会议分析了疫情对电影行业带来的巨大冲击和深刻影响。从短期看，直接经济损失巨大，全国电影院暂停营业，制片和宣发基本停滞，目前估算全年票房损失将超过300亿元。（来源：凤凰网娱乐）

### 4. 支援电影产业发放观影优惠券，韩国将投入5400万

据韩媒报道，近日韩国文化体育观光部与电影振兴委员会为支援电影产业将投入90亿韩元（约5400万人民币）提供130万张6000韩元（约35元人民币）电影优惠券。1人最多2张，当日有效。也就是说平时看电影需要1万韩元（约60元人民币），但使用优惠券后只需要4000韩元（约25元人民币）。（来源：凤凰网娱乐）

## 【互联网&游戏】

### 1. 小红书联合商圈发起直播探店活动

为了助力线下消费回温，小红书联合上海TX淮海、BFC外滩金融中心（以下简称BFC）、K11等上海地标级商圈，发起为期两周的“开张啦，跟我来探店”活动。4月25日当天，从上午11:00开始到晚上22:00，陈白羊、杜杜没肚肚、Cassie凯西西等近30位小红书博主在BFC、TX淮海以及武汉、广州的K11进行全天接力探店直播，通过“云逛街”的形式为网友种草线下潮流店铺，直播互动率最高达44%。（来源：36氪）

## 2. 百度电商直播已上线，处于小范围测试阶段

百度电商直播已于近日上线。目前，好看视频App中增加了直播的入口，种草频道为其中一个分类。据知情人士透露，百度电商直播还处于小范围测试阶段，一些百度自媒体和好看视频作者已经入驻。知情人士还透露，预计直播公会和MCN将在5月中旬开播。（来源：界面新闻）

## 3. 中兴通讯：与安广网络签订5G战略合作协议

4月27日，中兴通讯与安徽广电信息网络股份有限公司（简称安广网络）在安徽广电大厦签署5G战略合作协议。根据双方合作协议，安广网络与中兴通讯将在未来5G网络建设、5G垂直行业等方向进行合作。

## 4. 特斯拉淘宝直播1小时，2600人下单购买试驾产品

36氪获悉，4月28日下午3点，第7场特斯拉淘宝直播开播，据介绍，本场邀约淘宝主播薇娅直播开特斯拉，一小时内近400万人围观，还有2600人下单购买试驾产品。（来源：36氪）

## 5. 字节跳动投资综艺、唱片发行公司“中视鸣达”

字节跳动近日完成了对北京中视鸣达文化传媒有限公司的投资，后者主要从事艺人经纪、综艺投资制作发行、音乐制作与版权运营等业务。（来源：财经涂鸦）

## 6. 亚马逊财报电话会议：第二季度检测费用3亿美元，4月新招9.5万人

亚马逊在美股市场周四收盘以后公布了该公司的2020财年第一季度财报。在之后的财报电话会议上，亚马逊CFO布莱恩·奥萨维斯基表示，预计检测方面在二季度会花费三亿美元，目前，亚马逊把非关键物资的配送时长延长到了1-4天。奥萨维斯基说：“我们现在已经雇佣17.5万人，8万人是本季度末到位的。剩下的9.5万人在4月底之前招聘。”（来源：腾讯科技）

## 7. 百度App“五一”推出超500场系列直播

钛媒体5月1日消息，今年“五一”期间，百度App将推出“光荣时刻”系列直播周，并由七位明星领衔七大直播主题，为广大网友带来超过500场精彩直播。据了解，#五一看直播#节目共有“云游最光荣”、“传承最光荣”、“省钱最光荣”、“学习最光荣”、“运动最光荣”、“会玩最光荣”、“会吃最光荣”七个主题，内容覆盖旅游、美食、体育、教育科技、文化、电商、游戏等众多领域。从5月1日开始，截止到5月5日，每天最早8:30开始，最晚23:00结束，全时段全品类满足用户“五一云游”的需求。（来源：钛媒体）



## 8. 证监会公布创新试点红筹企业在境内上市要求

经国务院批准，中国证监会于4月30日公布《关于创新试点红筹企业在境内上市相关安排的公告》，自公布之日起施行。其中，已境外上市红筹企业的市值要求调整为符合下列标准之一：（一）市值不低于2000亿元人民币；（二）市值200亿元人民币以上，且拥有自主研发、国际领先技术，科技创新能力较强，同行业竞争中处于相对优势地位。（来源：新浪财经）

## 9. 上海南京路步行街企业联合会与喜马拉雅达成战略合作

5月4日，上海南京路步行街企业联合会与喜马拉雅签署战略合作协议。未来，双方将全面构建360度的“有声南京路”，融合线上线下消费场景、消费行为，让中华商业第一街实现购物与文化跨界融合的新兴消费模式，加速在线新经济发展。这是此次“五五购物节”新兴消费板块的一个重要项目。（来源：36氪）

## 10. 抖音下载量突破20亿次

4月30日，据Sensor Tower公布，抖音及其海外版TikTok在全球App Store和Google Play的总下载量已经突破了20亿次，由于这一数据不包括中国及其他地区第三方安卓市场，故实际总下载量会多于20亿次。今年第一季度，抖音及TikTok在上述两个平台共获得3.15亿次下载，为全球下载量最高的移动应用。在全球市场中，印度市场的下载量最大，达到6.11亿次，中国以1.96亿次的成绩排名第二。（来源：Sensor Tower）

### 【体育&教育】

#### 1. 钉钉公布教育版“春雷计划”，推出13项措施普惠教育数字化

钉钉和支付宝宣布了教育版的“春雷计划”，推出普惠教育行业数字化的13项具体措施。这是阿里巴巴扶助中小企业“春雷计划”的延伸措施。据介绍，钉钉和支付宝将帮助全国5000所学校、1000家教培机构和100家教育局实现数字化建设。这13项数字化普惠措施涵盖复课平台、复学防疫、家校沟通、教务管理、在线课堂、学生学情分析、教培招生、金融贷款优惠等方面的具体支持。（来源：36氪）

#### 2. 腾讯推出在线课堂直播软件“腾云课堂”

4月27日，腾讯推出在线课堂直播软件“腾云课堂”。根据官方产品介绍，腾云课堂由腾讯云教育团队打造，主要功能包括互动白板、实时音视频、群组聊天、标准界面交互、云API课堂管理以及本地录制、播片等。（来源：财经涂鸦）

#### 3. 东京奥组委：若疫情2021年仍难以控制，东京奥运会或将取消

北京时间4月28日，据法新社报道，东京奥组委主席森喜朗接受《日刊体育》

采访时表示，如果2021年全球仍处于新冠病毒大流行的状态，奥运会将不会再度推迟，而是取消。此外，森喜朗在接受采访时还表示，将尝试尽可能地节省预算，以应对推迟一年产生的额外费用。（来源：懒熊体育）

#### 4. 爱课程国际平台正式发布，首批193门课程面向全世界大学生开放

芥末堆4月28日讯，今日，爱课程国际平台正式发布，首批上线193门课程，疫情期间将面向全世界各国大学生和全世界学习者免费开放。据悉，爱课程国际平台首批将上线193门课程，覆盖医学和疫情防控、经济与发展、自然科学、艺术与设计、工程与技术、智能与虚拟仿真实验、农业与生态、面向未来与创新创业等八个领域，课程来自60所中国高校，其中包括53所国家“双一流”高校和7所专业特色高校。（来源：芥末堆）

#### 5. 100余万大学生已返校，五一之后还有9省高校陆续开学

根据教育部官网消息，4月30日上午，教育部应对新冠肺炎疫情工作领导小组办公室召开高校复学疫情防控调度视频会，指导各地各高校切实做到科学有效防控，安全有序开学。会议强调，目前青海、山西等14个省（区、市）和新疆生产建设兵团100余万大学生已经返校，五一之后还有9个省（区、市）高校陆续开学。（来源：教育部官网）

#### 6. 香橼再发做空报告：跟谁学2019年注册用户40%是假的

北京时间5月1日，知名做空机构香橼发布报告称，跟谁学雇用公司中的一名员工解释公司2019年注册用户中有40%是假的。同时，跟谁学存在多个未披露的关联方，这些关联方用来捏造其财务状况、为刷单提供便利。香橼表示，期待着向美国证券交易委员会提供跟谁学的欺诈证据。此前在4月14日，香橼发布第一份跟谁学的做空报告。报告中称该公司“高达70%的营收是虚构的”，应当暂停跟谁学股票交易、并进行调查。（来源：Citron Research）

#### 7. 2019中国马拉松大数据报告：全年举办规模赛事1828场

4月30日，中国田径协会发布《2019中国马拉松大数据分析报告》。报告显示，2019年，在中国境内（不含香港、澳门、台湾地区）的所有地域内共举办规模赛事1828场，较2018年增加247场，同比增长15.62%。累计参赛人次712.56万，较2018年583万增加129.56万，同比增长22.22%。全国31个省区市（不含港澳台地区）均有举办马拉松及路跑相关赛事活动。其中浙江省以232场的赛事数量继续位列第一，江苏省和北京市分列二三位，分别为185场和117场。（来源：体育大生意）

## 六、周涨跌龙虎榜

根据Wind数据显示，2020年4月27日~4月30日传媒板块涨幅前三为创业黑马（300688.SZ）、\*ST中南（002445.SZ）、光线传媒（300251.SZ），涨幅分别为16.99%、16.08%、14.55%；跌幅前三为金科文化（300459.SZ）、\*ST鼎龙（002502.SZ）、\*ST当代（000673.SZ），跌幅分别为22.82%、21.15%、15.42%。

表3：传媒板块周涨跌幅TOP10（2020年4月27日~4月30日）

股票代码	上市公司	涨幅(%)	股票代码	上市公司	跌幅(%)
300688.SZ	创业黑马	16.99	300459.SZ	金科文化	-22.82
002445.SZ	*ST 中南	16.08	002502.SZ	*ST 鼎龙	-21.15
300251.SZ	光线传媒	14.55	000673.SZ	*ST 当代	-15.42
603096.SH	新经典	14.42	000802.SZ	北京文化	-14.67
603533.SH	掌阅科技	13.48	603598.SH	引力传媒	-14.21
000681.SZ	视觉中国	11.94	300343.SZ	联创股份	-13.44
002027.SZ	分众传媒	11.83	000835.SZ	长城动漫	-12.26
300133.SZ	华策影视	11.34	002174.SZ	游族网络	-11.93
002739.SZ	万达电影	10.67	300571.SZ	平治信息	-11.05
300182.SZ	捷成股份	8.74	600070.SH	浙江富润	-10.83

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：资深分析师，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：资深分析师，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：联系人，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。

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



营业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（香港）跟本研究报告所述公司在过去12个月内并没有任何投资银行业务的关系。

## 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。