

## 传媒行业

### 数据验证头部游戏强竞争力；电商直播企业/明星入驻再起波澜

#### 核心观点：

- 板块行情：A 股本周（5 月 11 日~5 月 15 日），中信传媒板块上涨 0.32%，跑赢上证综指 1.25 个百分点。
- 本周腾讯控股公布了 20Q1 的季报情况，其中游戏收入同增 31% 达到 373 亿元，手游同比增长 64% 达到 347.6 亿元，再次佐证了移动游戏市场的高景气度。掌趣科技公告披露公司的拳头产品《一拳超人：最强之男》19/6/19 上线后到 20/4/30 累计充值流水达到 9 亿，确认收入 5.0 亿，今年 4 个月的确认收入达到了 2.36 亿，说明了头部产品在港澳台地区高流水竞争力突出和疫情下大陆地区流水相对稳定。另外吉比特在回复上交所的监管问询函中披露，公司《问道》手游 2019 年流水同增 19.6% 达到 24.87 亿，月活约为 190.9 万人（+34% YoY），月均付费人数约为 41.92 万人（+1.92% YoY），ARPU 值约为 109 元（-10.8% YoY）；ARPPU 约为 494 元/月，整体再次证明了头部游戏在这个市场上已经摆脱了 2-3 年生命周期的约束，向更加长周期化和 IP 化发展。
- 继上周文化和旅游部指南安排影院复工后，对于电影行业的救助补贴政策迭出。财政部、税务总局 14 日发布电影等行业税费支持政策，宣布 2020 年电影放映服务收入免征增值税和文化事业建设费，电影行业企业 2020 年度发生的亏损，最长结转年限由 5 年延长至 8 年。考虑到需求端随着头部影片定档逐渐复苏，我们认为影院+头部内容公司后续将迎来投资布局机会。
- 本周带货的品类和主播进一步拓展，董明珠分别在快手、京东上进行直播带货，成交金额分别达到 3.1 亿和 7.03 亿；李彦宏在百度 App 进行个人直播首秀，直播累计参与人数超过 1000 万，并宣布百度将展开以信息、知识为核心的直播，百度百家号将拿出百亿流量和 5 亿补贴打造明星主播；淘宝直播平台，继刘涛入驻后，汪涵将于 5/17 开启首档直播综艺节目《向美好出发》。直播电商在流量端正凭借明星潜力高歌猛进，供应链上不断拓新品类，是当下景气度最好的互联网赛道之一。
- 从 2019 年报表可见线上/线下、龙头/非龙头开始分化，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、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

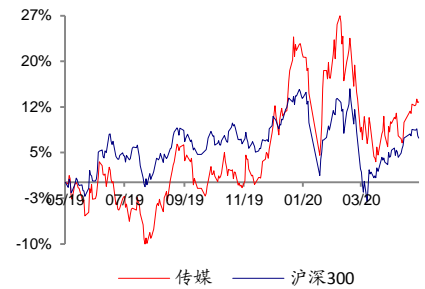
前次评级

买入

报告日期

2020-05-17

#### 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：广视角 | 祖龙娱 2020-05-15

乐：背靠腾讯、完美，精品

MMORPG 驱动成长

在线阅读跟踪报告之三：网文 2020-05-14

行业的生态特征与竞争格局

传媒行业：北美院线并购整合 2020-05-11

以及中国院线集中度提升的

逻辑探讨

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	11.20	2020/4/17	买入	11.89	0.17	0.46	65.88	24.35	54.70	20.0	5.1	12.2
横店影视	603103.SH	人民币	15.02	2020/3/13	买入	19.43	-0.03	0.63	-	23.84	74.50	13.6	-0.7	14.5
芒果超媒	300413.SZ	人民币	49.15	2020/4/26	买入	48.18	0.86	1.02	57.15	48.19	11.58	7.9	15.0	15.4
平治信息	300571.SZ	人民币	48.72	2019/10/31	买入	65.27	3.10	3.61	15.73	13.48	8.76	6.8	30.8	26.4
万达电影	002739.SZ	人民币	16.57	2020/4/23	增持	17.1	-0.40	0.78	-	21.24	-	11.13	-6.3	11.1
新媒股份	300770.SZ	人民币	168.72	2020/4/19	买入	219.51	4.39	5.32	38.43	31.74	29.76	24.00	20.5	19.9
蓝色光标	300058.SZ	人民币	6.91	2020/4/29	买入	9.06	0.30	0.35	23.10	19.74	13.40	12.17	8.0	8.4
完美世界	002624.SZ	人民币	44.99	2020/4/26	买入	54.42	1.81	2.10	24.80	21.44	23.40	18.9	21.0	18.6
吉比特	603444.SH	人民币	437.77	2020/4/24	买入	455.4	16.76	18.88	26.13	23.19	13.30	10.8	30.8	27.6
三七互娱	002555.SZ	人民币	36.99	2020/4/29	买入	39.02	1.30	1.53	28.44	24.25	21.92	17.7	28.7	25.8
视源股份	002841.SZ	人民币	79.09	2020/4/26	买入	102.35	2.56	2.96	30.89	26.72	26.19	21.4	25.1	22.3
鸿合科技	002955.SZ	人民币	51.00	2020/4/24	买入	71.17	2.37	3.19	21.50	15.99	16.81	11.7	10.1	12.0
分众传媒	002027.SZ	人民币	4.91	2020/4/28	买入	6.14	0.14	0.25	35.07	19.64	28.47	15.4	12.7	18.7
新经典	603096.SH	人民币	63.22	2020/4/29	买入	67.43	1.98	2.33	31.88	27.19	25.11	21.0	13.0	13.9
中南传媒	601098.SH	人民币	10.85	2020/4/28	增持	13.46	0.75	0.85	14.51	12.81	3.37	2.5	9.6	10.6
中信出版	300788.SZ	人民币	44.36	2020/5/1	买入	46.25	1.25	1.70	35.48	26.08	35.65	24.3	12.7	15.5
中国科传	601858.SH	人民币	9.38	2020/5/2	买入	12.59	0.63	0.72	14.90	12.99	6.82	5.1	11.6	12.2
凤凰传媒	601928.SH	人民币	6.67	2020/5/2	买入	8.21	0.55	0.62	12.18	10.70	3.26	2.3	9.3	9.9
中国出版	601949.SH	人民币	5.22	2020/5/2	买入	7.2	0.42	0.50	12.32	10.52	5.29	3.9	10.7	11.6
国联股份	603613.SH	人民币	112.78	2019/10/25	增持	79.23	1.65	2.38	68.33	47.37	26.59	18.0	17.2	19.9
掌趣科技	300315.SZ	人民币	5.69	2020/3/1	买入	7.94	0.25	0.30	22.43	18.70	25.83	20.0	12.7	14.5
世纪华通	002602.SZ	人民币	14.20	2019/12/22	买入	15.09	0.62	0.71	22.90	20.00	19.06	16.2	14.6	11.6
掌阅科技	603533.SH	人民币	32.29	2020/4/28	买入	34.96	0.74	1.04	43.85	30.94	36.08	24.6	20.0	23.6
猫眼娱乐	01896.HK	港元	12.42	2020/3/26	买入	16.41	0.22	0.94	56.45	13.21	41.38	7.3	10.0	8.9
美团点评-W	03690.HK	港元	119.40	2020/4/1	买入	118	0.55	2.12	217.09	56.32	101.50	37.2	0.8	8.6
新东方在线	01797.HK	港元	33.20	2020/2/3	买入	31.28	-0.25	-0.29	-	-	-	-	-10.1	-13.4
心动公司	02400.HK	港元	24.10	2020/3/31	买入	36.98	1.40	1.68	17.24	14.33	8.53	5.9	24.5	25.4
哔哩哔哩	BILI.O	美元	31.03	2020/4/14	买入	31.78	-3.95	-1.59	-	-	-	9.5	-	-

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 .....	16
六、周涨跌龙虎榜 .....	22
七、风险提示 .....	22

## 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 16 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 16 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 5 月 11 日~5 月 16 日) VC/PE 投资信息 .....	12
表 3: 传媒板块周涨跌幅 TOP10 (2020 年 5 月 11 日~5 月 15 日) .....	22

# 一、传媒周观点

## 【投资观点】

板块行情：A股本周（5月11日~5月15日），中信传媒板块上涨0.32%，跑赢上证综指1.25个百分点。

周观点：数据验证头部游戏强竞争力；电商直播企业家/明星入驻再起波澜

本周腾讯控股公布了20Q1的季报情况，其中游戏收入同增31%达到373亿元，手游同比增长64%达到347.6亿元，再次佐证了移动游戏市场的高景气度。掌趣科技公告披露公司的拳头产品《一拳超人：最强之男》2019年6月19日上线后到2020年4月30日累计充值流水达到了9亿元，确认收入5.0亿元，而根据年报该游戏2019年确认收入约2.64亿元，今年4个月的确认收入达到了2.36亿元，仅略低于去年累计6个来月的收入，说明了头部产品在港澳台地区高流水竞争力突出和疫情下大陆地区流水相对稳定。另外吉比特在回复上交所的监管问询函中披露，公司《问道》手游2019年流水同增19.6%达到24.87亿元，月活约为190.9万人（+34.03% YoY），月均付费人数约为41.92万人（+1.92% YoY），ARPU值约为109元（-10.8% YoY）；ARPPU约为494元/月，整体再次证明了头部游戏在这个市场上已经摆脱了2-3年生命周期的约束，向更加长周期化和IP化发展。

继上周文化和旅游部指南安排影院复工后，对于电影行业的救助补贴政策迭出。财政部、税务总局14日发布电影等行业税费支持政策，宣布2020年电影放映服务收入免征增值税和文化事业建设费，电影行业企业2020年度发生的亏损，最长结转年限由5年延长至8年。另外，中影、华夏将拿出30-50余部影片，助力受影响较大的影院终端复工。华夏也会拿出2亿左右的资金，为开业放映的影院提供宣发费的支持。考虑到需求端随着头部影片定档逐渐复苏，我们认为影院+头部内容公司后续将迎来投资布局机会。

本周中国有赞公告称投资新爱逛股份10%股权，爱逛主要从事直播业务，促进直播主播于电商平台上进行产品推广。而本周带货的品类和主播进一步拓展，董明珠分别在快手、京东上进行直播带货，成交金额分别达到3.1亿元和7.03亿元；李彦宏在百度App进行个人直播首秀，直播累计参与人数超过1000万，并且宣布百度将展开以信息、知识为核心的直播，百度百家号将拿出百亿流量和5亿补贴打造明星主播；另外罗永浩在抖音进行了第7场直播，小葫芦数据显示峰值人数过30.2万人，陈赫在抖音上进行了首场带货，电商收入预计超过7700万；另外淘宝直播平台，继刘涛入驻后，汪涵将于5月17日开启首档直播综艺节目《向美好出发》。直播电商市场在流量端正凭借“明星”潜力高歌猛进，而在供应链上则不断拓展新品类，目前仍是当下景气度最好的互联网赛道之一。

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、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。

**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。

**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) 开元股份全资子公司恒企教育拟打造“加速器”模式
- (2) 风语筑第一期限制性股票激励计划第二批限制性股票解锁条件已达成，可解锁103.89万股
- (3) 昆仑万维拟以43.96亿元转让控股子公司Grindr Inc.
- (4) 昂立教育股东中金集团及其一致行动人完成公司股份增持

### 【行业要闻】

- (1) 财政部、税务总局：对纳税人提供电影放映服务取得的收入免征增值税
- (2) 文化和旅游部印发《剧院等演出场所恢复开放疫情防控措施指南》等
- (3) 上海成立国内首家MCN专业委员会



- (4) 京东20Q1营收1462亿元，同比增长20.7%。
- (5) 字节跳动上线AI英语辅导产品“开言简单学” App

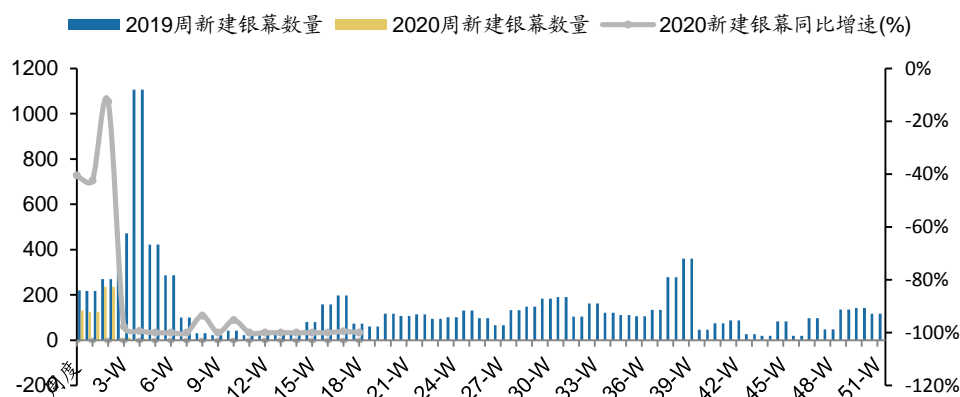
## 二、传媒互联网行业一周数据

### (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5月11日~5月16日，全国新建银幕数量0块，同比下降100%。2020年1月至今，全国累计新建银幕514块，同比下降86.57%。

图1：2019和2020年周新建银幕数量（块）和同比增速（%）



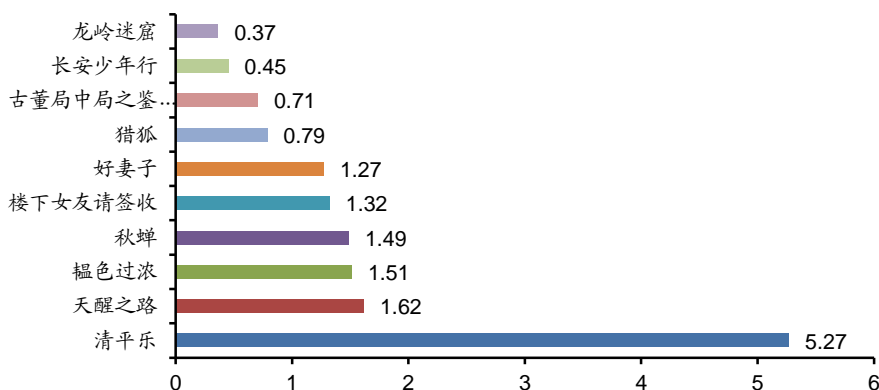
资料来源：艺恩网，广发证券发展研究中心

注：统计时间截至2020年5月17日09:00

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5月16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16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。

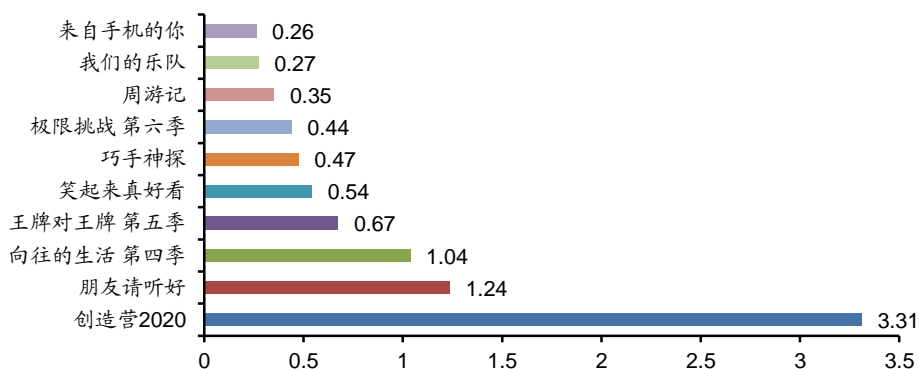
**网络播放量：**根据猫眼专业版APP5月16日统计，最近5日电视剧网络播放量前十中，由正午阳光影视、中汇影视出品的《清平乐》累计播放量5.27亿次，排名第1；由留

白影视、天瑞传媒出品的《天醒之路》累计播放量1.62亿次，排名第2；由芒果TV出品的《韞色过浓》累计播放量1.51亿次，排名第3；由欢瑞世纪、东阳国文出品的《秋蝉》累计播放量1.49亿次，排名第4；由芒果TV、深蓝影业出品的《楼下女友请签收》累计播放量1.32亿次，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16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3.31亿次，排名第1；由芒果TV出品的《朋友请听好》累计播放量1.24亿次，排名第2；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1.04亿次，排名第3；由浙江卫视出品的《王牌对王牌 第五季》累计播放量0.67亿次，排名第4；由湖南卫视、欢乐传媒出品的《笑起来真好看》累计播放量0.54亿次，排名第5。

图3：2020年5月16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16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。

### （四）游戏动态

**手游排行：**根据App Growing统计，截至2020年5月17日，AppStore畅销榜前10的游戏中，由腾讯游戏发行的《和平精英》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《王者荣耀》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《QQ炫舞》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	和平精英	腾讯游戏
2	和平精英	腾讯游戏	三国志·战略版	Lingxi Games Inc.
3	三国志·战略版	Lingxi Games Inc.	王者荣耀	腾讯游戏
4	明日方舟	鹰角网络	梦幻西游	网易游戏

5	梦幻西游	网易游戏	QQ 炫舞	腾讯游戏
6	剑与远征	上海莉莉丝网络	公主连结 Re:Dive	幻电信息
7	新笑傲江湖	完美世界	火影忍者	腾讯游戏
8	率土之滨	网易游戏	穿越火线: 枪战王者	腾讯游戏
9	QQ 飞车	腾讯游戏	剑与远征	上海莉莉丝网络
10	神武 4	多益网络	浮生为卿歌	玩友时代

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 17 日 9:00

### 三、每周 VC/PE 数据总结

表 2: 本周 (2020 年 5 月 11 日~5 月 16 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	Classplus	2015 年 9 月	教育信息化	A 轮	900 万美元	RTP Ventures Blume Ventures Spiral Ventures Pte Ltd. 红杉资本中国 Strive Ventures
	1+X 教育	2015 年 5 月	职业培训	天使轮	500 万美元	凯雷亚洲基金
	一刻馆/玩亦有道	2013 年 6 月	素质教育	A 轮	数千万人民币	雅胜基金 (领投) 宇泽资本 (财务顾问)
	Shorelight	2013 年 1 月	教育信息化	D 轮	4.8 亿人民币	Avathon Capital (领投) Founders Fund (领投)
	Primer	2009 年 1 月	教育信息化	种子轮	370 万美元	Village Global Cyan Banister Naval Ravikant
	IntelliBoard	2015 年 9 月	教育信息化	A 轮	340 万美元	Connecticut Innovations LETA Capital SmartHub
	Quizlet	2005 年 6 月	语言学习	C 轮	3000 万美元	General Atlantic (领投)
	时萃 SECRE	2019 年 3 月	美食餐饮	A 轮	数千万人民币	弘晖资本
	Tim Hortons	2015 年 1 月	美食餐饮	战略投资	1000 万人民币	腾讯投资
	Foodie Card	2018 年 1 月	美食餐饮	种子轮	150 万美元	Ruttenberg Gordon Investments Jamie Schweid Eric Sobotka Gary Vaynerchuk NATHANIEL BROGADIR Ryan Har
本地生活	Slice	2009 年 6 月	美食餐饮	C 轮	4300 万美元	KKR
	美运	2018 年 3 月	美业服务	天使轮	1000 万人民币	暴龙资本
	利口白	2020 年 4 月	美食餐饮	种子轮	数百万美元	真格基金 (领投)



						Lightspeed Venture Partners 美国光速（领投）	
						WaterBridge Ventures	
						The Bunting Family Private Fund	
						Moonstone Investments	
						Srivatsan Rajan	
						Sequoia Capital（红杉海外）（领投）	
						Alpha JWC Ventures	
						B Capital Group	
						Horizons Ventures 维港投资	
						Sofina	
						Verlinvest	
						KUNLUN	
						金鼎资本	
						青桐资本（财务顾问）	
						Andreessen Horowitz(简称 A16Z)（领投）	
						General Catalyst Partners	
						Birchmere Ventures	
						JuJu Smith-Schuster	
游戏	Sleeper	2015 年 1 月	游戏开发商	B 轮	2000 万美元	Rainfall Ventures	
						Rosalyn Gold Onwude	
						Kevin Durant	
						Rich Kleiman	
						a16z Cultural Le	
广告营销	筷子科技	2013 年 2 月	广告技术	A+轮	数千万人民币	赛意产业基金	
						InnoVen Capital	
						Vertex Growth Fund（领投）	
						Stonebridge Korea Unicorn Venture Fund	
文娱传媒	VOCHI	2019 年 4 月	视频/直播	种子轮	150 万美元	Genesis Partners	
							SMBC Venture Capital
	Cover	2016 年 6 月	IP 版权	战略投资	未透露	DIMENSION	
						千叶道场 2 号投资事业有限责任公司	
体育运动	新湃传媒	2015 年 4 月	影视	B 轮	数千万人民币	小米集团	

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（5月11日~5月16日）共有22项VC/PE投资信息。以投资产业分类，有教育类7项、本地生活9项、游戏1项、广告营销1项、文化传媒3项、体育运动1项；以投资轮次分类，有种子轮4项、天使轮2项、A轮5项、A+轮1项、B轮3项、C轮2项、C+轮1项、D轮2项、战略投资轮2项。

## 四、公司公告一周回顾

### 【季度报告】

#### 1. 【省广集团】

公司于5月11日更正2020年第一季度报告，公司在报告期内实现营业收入22.81亿元，同比增长2.33%；实现归属于上市公司股东的净利润0.34亿元，同比下降46.81%。

### 【公司要闻】

1. 【风语筑】公司第二届董事会第十二次会议于2020年5月11日召开。会议审议通过《关于第一期限限制性股票激励计划第二批限制性股票解锁条件成就的议案》。公司第一期限限制性股票激励计划第二批限制性股票解锁条件已达成，本次符合解锁条件的激励对象共271名，可解锁的限制性股票数量为103.89万股，占公司目前股本总额29175.10万股的0.3561%。

2. 【姚记科技】经深圳证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司审核确认，公司于2020年5月11日完成了公司2020年股票期权激励计划的首次授予登记工作，期权简称：姚记JLC4，期权代码：037859。本次激励计划授予股份数量522万股，占授予前公司总股本的1.31%，分三期行权；授予日期为2020年4月21日，授予人数82人，行权价格28.20元/股。

3. 【昂立教育】2019年11月16日，公司股东中金集团及其一致行动人计划在未来6个月内增持公司股份，拟增持股份数量不低于公司总股本的0.5%（含2019年5月15日至今已增持股份），不超过公司总股本的3.5%（含2019年5月15日至今已增持股份）。截止本公告日，中金集团及其一致行动人通过二级市场集中竞价交易合计增持公司股份143.69万股（含2019年5月15日起已增持股份），占公司总股本的0.50%，增持均价为16.52元/股。2020年5月12日，公司收到股东中金集团及其一致行动人发来的《关于增持昂立教育股份计划实施完成的告知函》，本次增持计划实施完成。

4. 【开元股份】公司第四届董事会第六次会议于2020年5月12日10:00以现场结合通讯表决的方式召开。本次会议审议通过了《关于全资子公司恒企教育打造加速器模式（省级、城市加盟和联营模式）的议案》，公司全资子公司恒企教育拟打造“加速器”模式（省级、城市加盟和联营模式）是根据公司“进一步深化线上线下一体化深度融合、加速做大做强财经职业教育业务”战略发展的需要而设计推出，有利于提升公司的品牌影响力、人才优势与市场竞争力，有利于促进公司资源的有效配置，不会对经营成果产生不良影响，不存在损害上市公司及股东利益的情形。

5. 【昆仑万维】公司第三届董事会第七十五次会议于5月13日以通讯方式召开。会议审议通过《关于转让控股子公司 Grindr Inc. 股权的议案》，批准 Kunlun Grindr Holdings Limited（昆仑集团全资子公司，持有 Grindr Inc. 98.59% 股权）与 San Vicente 本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整。签署《修订及重述后的股权转让协议》，对其中交割日调整价款、支付方式等条款进

行了修订，修订后的交易对价合计约为 43.96 亿元人民币（合 62018 万美元）。

**6.【光一科技】**公司第四届董事会第十次会议审议并通过了《关于取消 2019 年度股东大会部分议案的议案》：根据公司经营情况，经董事会谨慎决策，决定取消第四届董事会第九次会议审议通过的《关于 2020 年提供对外担保的议案》、《关于豁免实际控制人自愿性减持承诺的议案》、《关于提名第四届董事会非独立董事候选人的议案》，不再将上述议案提交 2019 年度股东大会审议。

**7.【广电网络】**近日，公司董事会收到副总经理任辉先生、财务总监王亚玲女士递交的书面辞职报告。任辉先生、王亚玲女士因工作调动分别申请辞去公司副总经理、财务总监职务。辞职后任辉先生、王亚玲女士不再担任公司任何职务。2020 年 5 月 15 日，公司第八届董事会第四十一次会议以通讯表决召开。经与会董事投票表决，本次会议以 7 票同意、0 票反对、0 票弃权，审议通过《关于聘任胡晓莱先生为公司财务总监的议案》，决定出任胡晓莱先生为公司财务总监。

**8.【数码科技】**公司的参股公司北京市博汇科技股份有限公司（以下简称“博汇科技”）首次公开发行股票并在科创板上市的申请已于 2020 年 4 月 7 日经上海证券交易所（以下简称“上交所”）科创板股票上市委员会审核通过，根据中国证监会官方媒体“证监会发布”（微信号：csrfabu）于 2020 年 5 月 14 日晚发布的《证监会同意科创板 IPO 注册》内容，中国证监会同意了博汇科技在科创板首次公开发行股票注册申请。截至本公告披露日，公司持有博汇科技 638 万股股份，占其首次公开发行前总股本的 14.98%。本公司对其不具有控制权，不合并财务报表。目前博汇科技的股份发行价格尚未确定，对公司未来财务状况和经营成果的影响暂无法确定。

**9.【星辉娱乐】**公司第四届董事会第二十六次会议于 2020 年 5 月 15 日上午 10:00 在公司会议室以现场及通讯相结合的方式召开。本次会议审议通过了《关于公司董事会换届选举的议案》，公司董事会提名委员会提名陈雁升、陈创煌、刘胜华、Mao Ye Wu、纪传盛、廖朝理、姚明安，共 7 人为公司第五届董事会董事候选人，其中纪传盛、廖朝理、姚明安为独立董事候选人。该议案还需经股东大会投票表决。

**10.【\*ST 游久】**2020 年 5 月 11 日，上海证券交易所同意撤销对公司股票实施的退市风险警示，并对公司股票实施其他风险警示。根据《上海证券交易所股票上市规则》的有关规定，公司股票将于 2020 年 5 月 12 日停牌 1 天，并于 2020 年 5 月 13 日起复牌。复牌后，公司股票撤销退市风险警示并实施其他风险警示，股票简称由“\*ST 游久”变更为“ST 游久”；股票代码仍为“600652”；股票交易价格的日涨跌幅限制仍为 5%；股票继续在风险警示板交易。

**11.【迅游科技】**公司第三届董事会第十六次会议于 2020 年 5 月 11 日召开。会议审议通过《关于变更公司注册资本并修订<公司章程>的议案》，公司拟以人民币 1 元总价回购 7 名补偿义务人应补偿的 2700.23 万股股份并予以注销，本次回购注销完成后，公司股份总数将由 22276.31 万股减少至 20320.49 万股。

**12.【新华传媒】**公司董事会于2020年5月12日收到本公司执行董事杨杪先生的书面辞任函件。杨杪先生因个人原因，提出辞去所担任的公司执行董事职务，以及董事会战略与投资委员会委员职务。杨杪先生的辞任不会导致本公司董事会成员低于法定最低人数，不会影响公司董事会的正常运作。

**13.【中青宝】**公司第五届董事会第一次会议于2020年5月12日15:30以现场表决和通讯表决相结合的方式召开。本次会议审议通过了关于选举董事长、总经理等多个重要职位的相关议案。

**14.【蓝色光标】**公司于5月13日发布公告称，公司股东建信基金-兴业银行-北京领瑞投资管理有限公司持股占公司总股本比例为5.75%，计划自本公告披露之日起15个交易日后的6个月内以集中竞价方式减持公司股份不超过4930.04万股，即不超过总股本扣除公司回购专户股份后的股份数量的2%。

**15.【三七互娱】**公司于5月13日发布晚间公告称，曾开天于2019年11月7日至2020年5月13日期间，通过深圳证券交易所大宗交易系统累计减持公司股份10561.26万股，占公司总股本的5.00%。本次权益变动后，曾开天持有公司股份26369.16万股，占公司总股本的12.48%。本次权益变动前，曾开天合计持有本公司股份数为36930.42万股，占公司总股本的17.48%。

#### **16.【视觉中国】**

公司2020年5月14日收到公司控股股东、实际控制人吴玉瑞女士、柴继军先生的《关于减持公司股份的告知函》，吴玉瑞女士、柴继军先生通过大宗交易方式共减持公司股份1400万股，占公司总股本2.00%。

**17.【电魂网络】**公司第三届董事会第二十一次会议于2020年5月15日以通讯表决方式召开。本次会议审议通过了《关于回购注销部分激励对象已获授但尚未解锁的限制性股票的议案》。根据《杭州电魂网络科技股份有限公司2019年限制性股票激励计划（草案）》相关规定：激励对象因辞职、公司裁员而离职，激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票不得解除限售，由公司回购注销。鉴于激励对象吴必成、许慕典、叶曲、王龙龙、张鹏程、翟永强6名激励对象离职，公司需对其已获授但尚未解锁的合计14.50万股限制性股票进行回购，回购价格为8.87元/股。

## **五、行业新闻一周回顾**

### **【海外上市公司财报】**

**1.【中国有赞】**中国有赞（8083.HK）于5月11日发布2020年第一季度业绩公告：一季度营收3.73亿元，同比增长48.9%；归母净亏损为0.75亿元，去年同期净亏损为1亿元。

**2.【腾讯音乐】**腾讯音乐（TME.N）于北京时间5月12日发布2020财年第一季度



度业绩报告。报告显示，腾讯音乐 2020 财年第一季度营收为 63.1 亿元，同比增长 10%；归属于公司股东的净利润为 8.87 亿元，同比下降 10%。报告期内，腾讯音乐来自在线音乐服务的的营收为 20.4 亿元，同比增长 27%。用户数据方面，腾讯音乐在线音乐业务的移动月活为 6.57 亿，同比增长 0.5%；付费用户数为 4270 万，同比增长 50.4%；月度 ARPPU 为 9.4 元，同比增长 13.3%。

**3.【朴新教育】**朴新教育 (NEW.N) 于 5 月 13 日发布了 2020 财年第一季度未经审计的财报。本季度，朴新实现营收 7.51 亿元，去年同期 6.16 亿元，同比增长 22%；净亏损 4350 万元，去年同期 2.49 亿元，同比收窄 82.5%。毛利润为 3.51 亿元，去年同比 2.8 亿元，同比增长 25.3%；毛利率为 46.7%，去年同期 45.5%。

**4.【腾讯控股】**腾讯 (0700.HK) 于 5 月 13 日发布 2020 年第一季度财报。报告显示，腾讯第一季度营收 1080.65 亿元，同比增长 26%，市场预估为 1010.71 亿元；净利润 288.96 亿元，同比增长 6%，市场预估为 236.42 亿元。腾讯第一季度金融科技及企业服务收入 264.75 亿元，同比增长 58%；网络游戏收入 372.98 亿元，同比增长 31%；网络广告收入 177.13 亿元，同比增长 32%。微信及 WeChat 合并月活跃账户数 12 亿，同比增长 8.2%。

**5.【京东】**京东 (JD.O) 于北京时间 5 月 15 日发布 2020 财年第一季度业绩报告。报告显示，京东 2020 年第一季度营收为 1462 亿元，同比增长 20.7%，市场预期为 1365.3 亿元；净利润为 10.73 亿元，同比下降 85.3%，市场预期为亏损 1.1 亿元；调整后每 ADS 收益为 1.98 元，市场预期为 0.75 元。截至 2020 年 3 月 31 日的 12 个月内，京东年活跃购买用户同比增长 24.8%，达到 3.874 亿。同时，京东发布公司第二季度业绩指引，预计第二季度公司营收为 1800 亿元~1950 元，同比增长 20%-30%。

**6.【瑞思学科英语】**瑞思学科英语 (REDU.O) 于北京时间 5 月 14 日发布 2020 财年第一季度业绩报告。报告显示，瑞思 2020 财年第一季度营收为 1.09 亿元，同比下降 67.5%；归属于公司股东的净亏损为 0.99 亿元，同比大幅转亏。用户数据方面，截至 2020 年 3 月 31 日，瑞思学科英语常规课学生人数为 52585 人，较去年同期增加 901 人，其中公司一季度常规课新招学生为 1507 人，较去年同期的 7406 人大幅下降 79.7%。

**7.【触宝】**中国移动互联网公司触宝 (CTK.N) 于北京时间 5 月 15 日发布 2020 财年第一季度业绩报告。报告显示，触宝 2020 财年第一季度营收为 1.07 亿美元，同比增长 167%，环比增长 55%。用户数据方面，公司 2020 年 3 月内容系列产品的 DAU 为 2520 万，较 2019 年 3 月的 2310 万增长 9%。

### 【影视娱乐动漫】

#### 1. 拼多多上线首届“多多亲子节”

36氪获悉，5月10日，拼多多上线首届“多多亲子节”，与900余家品牌达成合作，覆盖30000款品牌SKU。该活动由拼多多“限时秒杀”和“百亿补贴”两大事业部共同推出。拼多多方表示，本次“多多亲子节”活动预计将触达1.5亿消费

者，为品牌商带来超过3000万的新增客群。

## 2. 日本部分电影院重新开门迎客，将放映经典老片

据日媒报道，日本东宝院线的10家直营影院将于15日起恢复营业，包括仙台、滨松、宇都宫、长崎等地的东宝影院，东京、大阪等大城市暂时没有公布恢复营业的计划。另外，日本Sunshine院线旗下的9家影院也将自13日起陆续恢复营业。（来源：凤凰网娱乐）

## 3. 网易云音乐与华纳版权达成合作，获130万首音乐词曲版权

5月12日，网易云音乐宣布与华纳版权（WCM）达成战略合作，双方将在曲库内容、在线K歌、音乐IP开发等音乐产业上下游领域展开合作，其中，网易云音乐将获得华纳版权130万首音乐词曲版权，覆盖李宗盛、蔡健雅、罗大佑等众多华语歌手及Katy Perry等国外音乐人的词曲版权。（来源：蓝鲸TMT）

## 4. 文化和旅游部印发《剧院等演出场所恢复开放疫情防控措施指南》等

5月13日，文化和旅游部市场管理司印发《剧院等演出场所恢复开放疫情防控措施指南》《互联网上网服务营业场所恢复开放疫情防控措施指南》《娱乐场所恢复开放疫情防控措施指南》。指南要求包括：娱乐场所、演出场所、上网服务场所应当采取预约消费、错峰入场等措施，对消费者进行限流限量。其中，剧院等演出场所观众人数不得超过剧场座位数的30%，游艺娱乐场所、上网服务场所内接纳消费者人数不得超过核定人数的50%。

## 5. 财政部、税务总局：对纳税人提供电影放映服务取得的收入免征增值税

财政部、税务总局14日发布电影等行业税费支持政策。自2020年1月1日至2020年12月31日，对纳税人提供电影放映服务取得的收入免征增值税。电影行业企业2020年度发生的亏损，最长结转年限由5年延长至8年。自2020年1月1日至2020年12月31日，免征文化事业建设费。（来源：证券时报）

## 6. 华夏电影将提供2亿资金助力开业影院宣发

对于财政部、税务总局出台的电影行业税费减免政策，电影业界人士对此感到十分振奋，纷纷采取进一步行动促进电影业恢复与发展。5月15日，华夏电影董事长傅若清表示，中央和地方的相关扶持政策陆续出台，为电影行业的复工复产提供了巨大的推动力。目前，中影、华夏第一期拿出30余部影片，未来可能达到50部，助力受影响较大的影院终端复工。除了提供片源之外，华夏也会拿出2亿左右的资金，为开业放映的影院提供宣发费的支持。（来源：时光网）

## 7. 网易云音乐与少城时代达成版权合作

网易云音乐5月15日宣布与少城时代达成合作，双方将在音乐版权、艺人推广、音

乐演出、在线K歌等方面展开合作。网易云音乐将获得包括梁博、陈雪凝、王以太等知名华语歌手录音版权。同日上午，歌手张碧晨官宣加入少城时代。（来源：36氪）

### 【互联网&游戏】

#### 1. 中国有赞拟认购杭州爱逛网络10%股权

36氪获悉，中国有赞发布公告，5月11日，公司与目标公司（杭州爱逛网络信息服务有限公司）就公司建议认购新爱逛股份（相当于目标公司约10%股权）订立谅解备忘录。目标集团主要从事直播业务，促进直播主播于电子商务平台上进行产品推广。

#### 2. Sensor Tower: 《动物之森: 口袋营地》总收入突破1.5亿美元

36氪获悉，Sensor Tower商店情报数据显示，得益于任天堂在Switch上的热卖游戏《集合啦！动物森友会》，移动版《动物之森: 口袋营地》迎来其月收入高峰，上市至今总收入达到1.5亿美元。日本是《口袋营地》收入第一大市场，迄今为止贡献了1.12亿美元，占总收入的74%。美国市场排名第二，贡献了2920万美元，占19%；英国排名第三，贡献了200万美元，占1.4%。（来源：36氪）

#### 3. 腾讯最快年内拓展在日云服务，覆盖汽车等领域

5月12日，腾讯控股透露，去年进军日本的云业务，最快年内将拓宽至汽车与电子设备领域。与日本企业的合作将在原有主力游戏相关业务的基础上拓宽，力争使2020年的销售收入提升至目前的3倍。（来源：共同网）

#### 4. 亚马逊云服务SageMaker在中国宁夏及北京区域上线

5月12日，Amazon SageMaker在由西云数据运营的AWS中国（宁夏）区域和光环新网运营的AWS中国（北京）区域正式上线。Amazon SageMaker可以帮助开发者和数据科学家快速地规模化构建、训练和部署机器学习（ML）模型。（来源：新浪财经）

#### 5. QuestMobile: 预计2021年电商广告占比将达到40.0%

5月12日，QuestMobile发布《2020中国互联网广告大报告（下篇）》。报告显示，互联网领域广告收入超百亿的企业中，以广告为主要变现方式，广告收入占比超过80%的分别是拼多多、新浪微博和头条。广告类型方面，2019年，电商广告、信息流广告基本上都维持在40%左右的增长，预计到2021年，电商广告、信息流广告占比将分别达到40.0%、25.2%。（来源：QuestMobile）

## 6. 5月首批国产游戏版号出炉，腾讯网易等获批

5月11日晚间，国家新闻出版广电总局官网发布5月国产网络游戏审批信息。共55款游戏通过审批，其中26款为休闲益智类游戏，7款端游，其余均为手游。巨人网络的《球球大作战2》、腾讯的《画境长恨歌》、网易的《风暴对决》、龙渊网络的《多多自走棋》（端游）、盛趣游戏的《遗忘者之旅》、米哈游的《崩坏3》（端游）、中青宝的《完美的一天》《怪物之家》（端游）、吉比特的《合成小小镇》、北京青年报的《全民泡泡超人》等获批。（来源：国家新闻出版广电总局官网）

## 7. 任天堂：预计到今年夏末产量将恢复正常

据知情人士透露，受疫情影响，任天堂无法从马来西亚和菲律宾购买Switch主机的一些必要组件，可能会限制其今年的产量。任天堂预测，今年Switch销量将不超过1900万台，低于上一财年的2100万台。预计疫情对公司的影响将在今年夏天消失。（来源：彭博）

## 8. 广电总局：推动直播卫星在5G、应急等领域的试点和应用

国家广播电视总局副局长朱咏雷强调：今年6月底前，中央广播电视总台、中国教育电视台和具备条件的省级卫视高清频道，作为第一批频道通过直播卫星实现高清同播，开放直播卫星用户接收；推动直播卫星用户数据尽快纳入广播电视节目收视综合评价大数据系统。鼓励符合条件的地方节目和少数民族语言节目通过直播卫星定向覆盖当地，探索实施4K超高清电视节目传输覆盖，推动直播卫星在5G、应急等领域的试点和应用。

## 9. 天猫国际全链路溯源系统再升级，计划覆盖25000个海外品牌

天猫国际发布全国首个跨境进口商品质量安全公共服务平台，提供进口商品的全链路溯源以及售后服务。同时公共服务平台还上线“每月推优”的进口商品推荐板块。消费者可以通过扫描商品上的溯源码，查询进口商品的产地、运输方式、进区海关、起运港等信息。据天猫国际副总经理王浩洋表示，天猫国际的全链路溯源码目前累积覆盖超6亿件进口商品。未来计划覆盖来自全球92个国家和地区的5100个品类25000个海外品牌。

## 10. 健合集团与有赞微商城连锁达成合作，上线250家网店

36氪获悉，近日，健合集团与有赞微商城连锁达成合作，上线250个网店，每个门店拥有一个独立的网店或小程序，通过导购推广、线上销售、直播带货等方式，为线下4万多家母婴店服务。H&H（健合）集团成立于1999年，旗下拥有Biostime合生元、Healthy Times、Swisse等儿童营养护理用品、成人营养及养护用品品牌。

## 11. 阿里推出Vlog产品“粗盐”，爱奇艺推出“PAO”



阿里正在秘密冷启动一款名为“粗盐”的Vlog产品，目前已经开启内测；而爱奇艺也推出了一款名为“PAO”的Vlog产品。“粗盐”的产品开发者为卓易畅游（北京）科技有限公司，据企查查显示，该公司的大股东为杭州宝轩投资管理有限公司，高管之一为阿里巴巴集团副总裁俞思瑛。“PAO”的开发者则为北京爱奇艺科技有限公司。（来源：Tech星球）

## 12. 爱奇艺和好看视频打通

5月13日，爱奇艺号与百度好看视频宣布双方在内容一键分发等方面实现互联互通。在基础资源共享方面，爱奇艺号与好看视频实现了账号关联及发布打通，创作者无论通过爱奇艺号还是百家号上传视频内容，都可以在爱奇艺与好看视频一键同步分发。在粉丝、私域等方面，双方未来将打通各自平台的粉丝、评论、私信等数据通道，让创作者可以直接查看到爱奇艺号与百家号的粉丝数、评论等内容。（来源：36氪）

## 13. 上海成立国内首家MCN专业委员会

5月15日，上海市网络视听行业协会宣布成立MCN专业委员会（以下简称“专委会”）。专委会联合发起单位包括小红书、拼多多、新文化、趣头条、新榜、冠勇科技、盟眺（微盟）、无忧传媒、葡萄子、喜马拉雅、慈文传媒等28家企业，连通产业链上下游，助力MCN企业的合作互惠和稳定发展。（来源：36氪）

## 【体育&教育】

### 1. 学而思网校推出免费同步习题课，决定将在线免费课常态化

钛媒体5月12日消息，学而思网校宣布推出在线免费课“同步习题课”，将在5月15日开放预约，18日起正式推出。每周一至周六每天晚上开课一小时（19:00-20:00），涵盖小学一年级到高二年级，将主要针对学习中的重难点讲解。学而思网校决定将在线免费直播课作为常态化的课程。除了这次推出的“同步习题课”，后续学而思网校还会推出其他的免费直播课学习资源。（来源：钛媒体）

### 2. 字节跳动上线AI英语辅导产品“开言简单学”App

字节跳动于5月13日推出一款助力英语初学者的AI辅导产品“开言简单学”App。该产品的开发者为北京点点看看科技有限公司，企查查信息显示，该公司的疑似实际控制人是字节跳动全球CEO张一鸣。开言简单学App的功能包括：智能纠音功能，攻克口语发音问题；课后掌握度分析，定位自身的知识漏洞；AI针对性复习，节省学习时间。

### 3. 拜仁慕尼黑俱乐部与抖音达成合作

5月14日，抖音体育与德甲拜仁慕尼黑足球俱乐部宣布达成了官方合作，抖音将成为拜仁慕尼黑中国区短视频合作伙伴。据悉，拜仁于2018年7月就入驻抖音，截止

目前已拥有近80万粉丝。（来源：36氪）

#### 4. 山鼎设计证券简称更名“华图山鼎”，华图教育再次冲击借壳上市

5月13日，华图山鼎设计股份有限公司(SZ:300492)（下称“华图山鼎”）发布公告称，公司证券简称自 2020年5月14日起发生变更，证券简称由“山鼎设计”变更为“华图山鼎”，英文简称由“CENDES”变更为“HUATU CENDES”，公司证券代码不变。此次变更亦为华图教育再次借壳上市的表现。华图教育成立于2001年，主营业务为公务员、事业单位和教师培训服务等。自2012年11月启动IPO以来，华图教育屡屡做出动作冲击A股，却多次落空。（来源：芥末堆）

## 六、周涨跌龙虎榜

根据Wind数据显示，2020年5月11日~5月15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 5 月 11 日~5 月 15 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。