

## 传媒行业

### 影院迎来复工信号；后疫情时代关注底部 边际改善逻辑兑现

#### 核心观点：

- 板块行情：A 股本周(5 月 6 日~5 月 8 日)，中信传媒板块上涨 3.02%，跑赢上证综指 1.79 个百分点。
- 本周国务院印发指导意见，其中指出按照相关技术指南，在落实防控措施前提下，可以采取预约、限流等方式开放影剧院、游艺厅等密闭式娱乐休闲场所。这意味着已经停业近 4 个月的影院将正式启动复工进程，我们预计影院的内容供给和人群线下消费的意愿恢复还需要一段时间，假设国内电影市场在 7-8 月恢复正常化的假设下，我们预计全年的票房损失或在 300 亿元左右。影院作为电影行业的重要渠道，需要承担较高的租金成本和人力开支，而同样一旦经营恢复业绩弹性也将较大，我们预计市场将对这一消息做出积极回应，建议关注电影行业的龙头公司光线传媒、万达电影、横店影视。
- 另外受疫情影响较严重的行业也有部分利好边际变化。如影视行业三家视频网站和 6 家影视制作公司联合发布倡议书，主要围绕内容创作、成本控制等提出五项倡议，其中提到了疫情预计将导致视频网站 30% 以上的广告收入损失，60 个剧组停工、100 个项目延迟和 6600 个影视文化机构注销。未来影视行业将量入为出、裁减成本，管控内容的生产体系。另外如广告行业，疫情带来的竞争压力下全国性的梯媒公司有望中长期受益，分众传媒已经开始优化点位配置；广告需求随着企业经营情况回暖将逐步常态化。
- 5 月 5 日，阅文集团正式和网文作家举行了恳谈会，其中主要提到：(1) 新管理团队希望解决旧政策留下的各种问题；(2) 承诺一个月内推出新版合同；(3) 付费阅读肯定要继续巩固并且做大；会和免费阅读差异化经营，并且会有明确的作家收益；(4) 联动包括腾讯在内的合作生态，为 IP 赋能。我们认为在线阅读行业有望在龙头公司带领下向更加规范化、用户基础扩大化、IP 影响力扩大化等方向持续改善，可关注港股的阅文集团和 A 股的掌阅科技。
- 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；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。
- 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

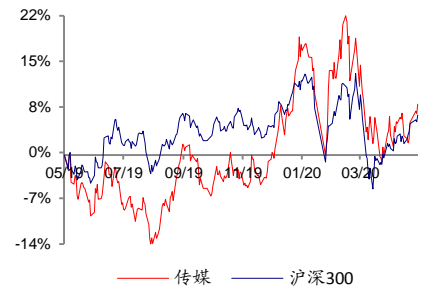
前次评级

买入

报告日期

2020-05-10

#### 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：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

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 2020-04-26

仓传媒；20Q1 季报披露偏线

上标的抗疫情周期属性凸显

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	10.96	2020/4/17	买入	11.89	0.17	0.46	64.47	23.83	54.70	20.0	5.1	12.2
横店影视	603103.SH	人民币	16.03	2020/3/13	买入	19.43	-0.03	0.63	-	25.44	74.50	13.6	-0.7	14.5
芒果超媒	300413.SZ	人民币	47.50	2020/4/26	买入	48.18	0.86	1.02	55.23	46.57	11.58	7.9	15.0	15.4
平治信息	300571.SZ	人民币	47.74	2019/10/31	买入	65.27	3.10	3.61	15.42	13.21	8.76	6.8	30.8	26.4
万达电影	002739.SZ	人民币	17.17	2020/4/23	增持	17.1	-0.40	0.78	-	22.01	-	11.13	-6.3	11.1
新媒股份	300770.SZ	人民币	164.19	2020/4/19	买入	219.51	4.39	5.32	37.40	30.89	29.76	24.00	20.5	19.9
蓝色光标	300058.SZ	人民币	7.07	2020/4/29	买入	9.06	0.30	0.35	23.63	20.20	13.40	12.17	8.0	8.4
完美世界	002624.SZ	人民币	45.57	2020/4/26	买入	54.42	1.81	2.10	25.12	21.72	23.40	18.9	21.0	18.6
吉比特	603444.SH	人民币	415.50	2020/4/24	买入	455.4	16.76	18.88	24.80	22.01	13.30	10.8	30.8	27.6
三七互娱	002555.SZ	人民币	37.96	2020/4/29	买入	39.02	1.30	1.53	29.18	24.89	21.92	17.7	28.7	25.8
视源股份	002841.SZ	人民币	77.05	2020/4/26	买入	102.35	2.56	2.96	30.10	26.03	26.19	21.4	25.1	22.3
鸿合科技	002955.SZ	人民币	51.58	2020/4/24	买入	71.17	2.37	3.19	21.74	16.17	16.81	11.7	10.1	12.0
分众传媒	002027.SZ	人民币	5.00	2020/4/28	买入	6.14	0.14	0.25	35.71	20.00	28.47	15.4	12.7	18.7
新经典	603096.SH	人民币	63.37	2020/4/29	买入	67.43	1.98	2.33	31.95	27.25	25.11	21.0	13.0	13.9
中南传媒	601098.SH	人民币	10.66	2020/4/28	增持	13.46	0.75	0.85	14.25	12.59	3.37	2.5	9.6	10.6
中信出版	300788.SZ	人民币	45.32	2020/5/1	买入	46.25	1.25	1.70	36.25	26.64	35.65	24.3	12.7	15.5
中国科传	601858.SH	人民币	9.59	2020/5/2	买入	12.59	0.63	0.72	15.23	13.28	6.82	5.1	11.6	12.2
凤凰传媒	601928.SH	人民币	6.64	2020/5/2	买入	8.21	0.55	0.62	12.13	10.65	3.26	2.3	9.3	9.9
中国出版	601949.SH	人民币	5.32	2020/5/2	买入	7.2	0.42	0.50	12.56	10.72	5.29	3.9	10.7	11.6
国联股份	603613.SH	人民币	105.50	2019/10/25	增持	79.23	1.65	2.38	63.92	44.31	26.59	18.0	17.2	19.9
掌趣科技	300315.SZ	人民币	5.66	2020/3/1	买入	7.94	0.25	0.30	22.31	18.60	25.83	20.0	12.7	14.5
世纪华通	002602.SZ	人民币	14.57	2019/12/22	买入	15.09	0.62	0.71	23.50	20.52	19.06	16.2	14.6	11.6
掌阅科技	603533.SH	人民币	32.19	2020/4/28	买入	34.96	0.74	1.04	43.72	30.84	36.08	24.6	20.0	23.6
猫眼娱乐	01896.HK	港元	11.04	2020/3/26	买入	16.41	0.22	0.94	50.18	11.74	41.38	7.3	10.0	8.9
美团点评-W	03690.HK	港元	111.60	2020/4/1	买入	118	0.55	2.12	202.91	52.64	101.50	37.2	0.8	8.6
新东方在线	01797.HK	港元	32.95	2020/2/3	买入	31.28	-0.25	-0.29	-	-	-	-	-10.1	-13.4
心动公司	02400.HK	港元	22.20	2020/3/31	买入	36.98	1.40	1.68	15.88	13.20	8.53	5.9	24.5	25.4
哔哩哔哩	BILI.O	美元	29.00	2020/4/14	买入	31.78	-3.95	-1.59	-	-	-	9.5	-	-
爱奇艺	IQ.O	美元	17.53	2020/3/22	买入	22.49	-10.17	-5.68	-	-	-	-	-	-
网易	NTES.O	美元	359.77	2020/3/2	买入	386	145.65	169.22	2.47	2.13	10.11	8.1	20.9	19.5
趣头条	QTT.O	美元	2.38	2019/9/8	买入	7.45	-3.69	-0.35	-	-	-	-	-	-
荔枝	LIZI.O	美元	4.80	2020/3/9	买入	13.76	0.05	0.36	32.71	4.72	19.62	2.0	16.5	53.3
有道	DAO.N	美元	21.33	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 .....	9
(一) 电影市场 .....	9
(二) 电视剧市场 .....	9
(三) 综艺市场 .....	10
(四) 直播市场 .....	10
(五) 游戏动态 .....	11
三、每周 VC/PE 数据总结 .....	12
四、公司公告一周回顾 .....	13
五、行业新闻一周回顾 .....	16
六、周涨跌龙虎榜 .....	20
七、风险提示 .....	20

## 图表索引

图 1: 2019 和 2020 年周新建银幕数量 (块) 和同比增速 (%) .....	9
图 2: 2020 年 5 月 9 日统计最近 5 日电视剧网络播放量 (亿次) TOP10 .....	9
图 3: 2020 年 5 月 4 日统计最近 5 日综艺节目网络播放量 (万次) TOP10 .....	10
图 4: 2020 年 5 月 9 日统计最近 5 日直播观看总次数 (亿次) 及人次 (亿人次) .....	10
图 5: 2020 年 5 月 9 日统计最近 5 日各品类场均观看人数 (人次) .....	11
表 1: App Store 游戏畅销榜 (Iphone 设备) .....	11
表 2: 本周 (2020 年 5 月 6 日~5 月 8 日) VC/PE 投资信息 .....	12
表 3: 传媒板块周涨跌幅 TOP10 (2020 年 5 月 6 日~5 月 8 日) .....	20

# 一、传媒周观点

## 【投资观点】

板块行情：A股本周（5月6日~5月8日），中信传媒板块上涨3.02%，跑赢上证综指1.79个百分点。

广发传媒周观点：影院迎来重新开业信号；后疫情时代关注底部边际改善逻辑兑现

本周国务院印发指导意见，其中指出按照相关技术指南，在落实防控措施前提下，可以采取预约、限流等方式开放影剧院、游艺厅等密闭式娱乐休闲场所。这意味着已经停业近4个月的影院将正式启动复工进程，我们预计影院的内容供给和人群线下消费的意愿恢复还需要一段时间，假设国内电影市场在7-8月恢复正常化的假设下，我们预计全年的票房损失或在300亿元左右。影院作为电影行业的重资产渠道，需要承担较高的租金成本和人力开支，而同样一旦经营恢复业绩弹性也将较大，我们预计市场将对这一消息做出积极回应，建议关注电影行业的龙头公司光线传媒、万达电影、横店影视。

另外受疫情影响较严重的行业也有部分利好边际变化。如影视行业三家视频网站和6家影视制作公司联合发布倡议书，主要围绕内容创作、成本控制等提出五项倡议，其中提到了疫情预计将导致视频网站30%以上的广告收入损失，60个剧组停工、100个项目延迟和6600个影视文化机构注销。未来影视行业将量入为出、裁减成本，管控内容的生产体系。另外如广告行业，疫情带来的竞争压力下全国性的梯媒公司有望中长期受益，分众传媒已经开始优化点位配置（19年就减少了3.3万个低效电梯电视点位和15.8万个低效电梯海报点位）；广告需求随着企业经营情况回暖将逐步常态化，而头部企业或一举发力拉开和第二梯队的差距。

5月5日，阅文集团正式和网文作家举行了恳谈会，其中主要提到：（1）新管理团队希望解决旧政策留下的各种问题；（2）承诺一个月内推出新版合同；（3）付费阅读肯定要继续巩固并且做大；会和免费阅读差异化经营，并且会有明确的作家收益；（4）联动包括腾讯在内的合作生态，为IP赋能。我们认为在线阅读行业有望在龙头公司带领下向更加规范化、用户基础扩大化、IP影响力扩大化等方向持续改善，可关注港股的阅文集团和A股的掌阅科技。

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；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。

**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) 中国电影拟向参股公司“天天中影”增资2.4亿元
- (2) 华策影视：控股股东、实控人等拟继续减持不超4.25%公司股份
- (3) 巨人网络截至4月底累计耗资3.98亿元回购股份
- (4) 电魂网络实控人胡玉彪提前终止减持计划累计减持243.7万股
- (5) 蓝色光标截至4月底累计耗资1.48亿元回购1.04%股

### 【行业要闻】

- (1) 国务院：采取预约、限流等方式开放影剧院、游艺厅等密闭式娱乐休闲场所
- (2) 爱优腾等9家公司发布影视行业自救倡议书
- (3) 金山云即将登陆美股
- (4) 艾瑞咨询：2019年中国电竞整体市场规模突破1000亿元
- (5) 教育部组织开展应届普通高校毕业生就业创业“百日冲刺”十大专项行动



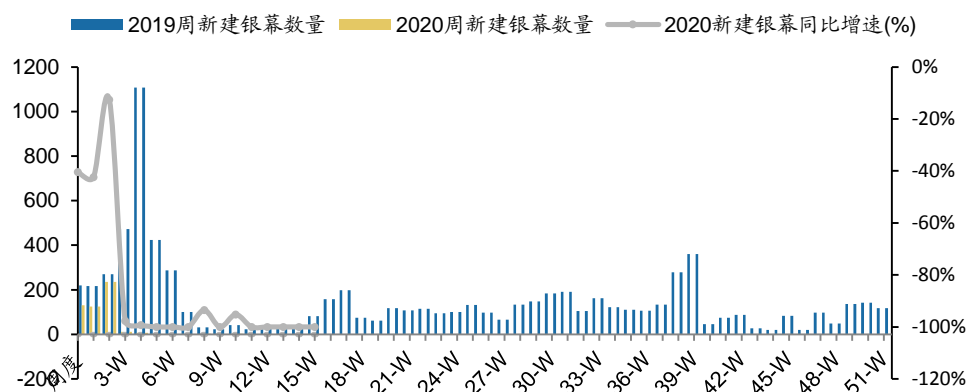
## 二、传媒互联网行业一周数据

### (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4日~5月9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84.97%。

图1：2019和2020年周新建银幕数量（块）和同比增速（%）



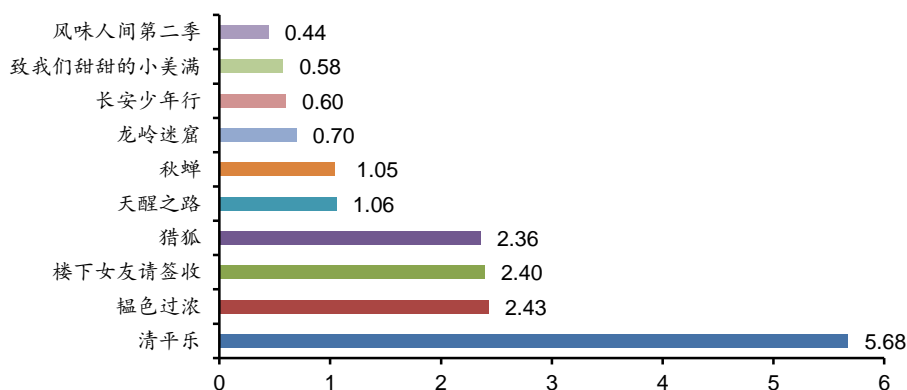
资料来源：艺恩网，广发证券发展研究中心

注：统计时间截至2020年5月9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9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9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。

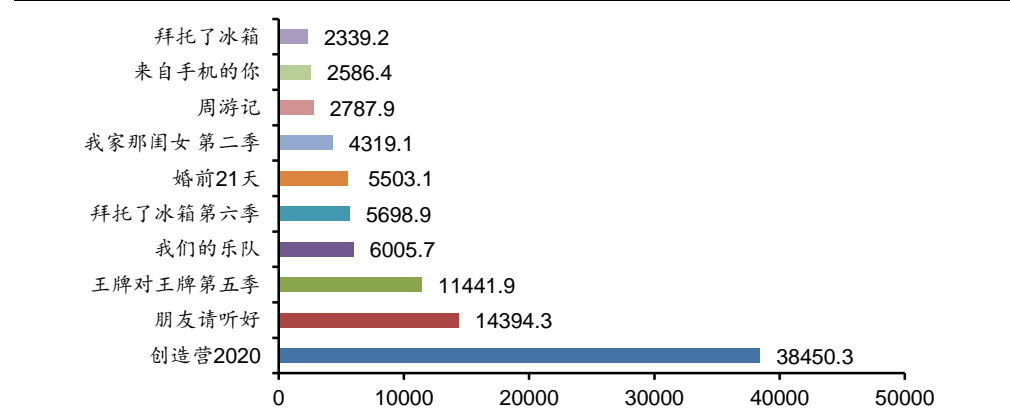
**网络播放量：**根据猫眼专业版APP5月9日统计，最近5日电视剧网络播放量前十中，由正午阳光影视、中汇影视出品的《清平乐》累计播放量5.68亿次，排名第1；由芒

果TV出品的《韞色过浓》累计播放量2.43亿次，排名第2；由芒果TV、深蓝影业出品的《楼下女友请签收》累计播放量2.40亿次，排名第3；由公安部新闻宣传局、中国国际电视总公司、柠萌影业、柠萌开新等出品的《猎狐》累计播放量2.36亿次，排名第4；由留白影视、天瑞传媒的《天醒之路》累计播放量1.06亿次，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4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3.85亿次，排名第1；由芒果TV出品的《朋友请听好》累计播放量1.44亿次，排名第2；由浙江卫视出品的《王牌对王牌 第五季》累计播放量1.14亿次，排名第3；由芒果TV、远景影视出品的《我们的乐队》累计播放量0.60亿次，排名第4；由腾讯视频出品的《拜托了冰箱》累计播放量0.57亿次，排名第5。

图3：2020年5月4日统计最近5日综艺节目网络播放量（万次）TOP10



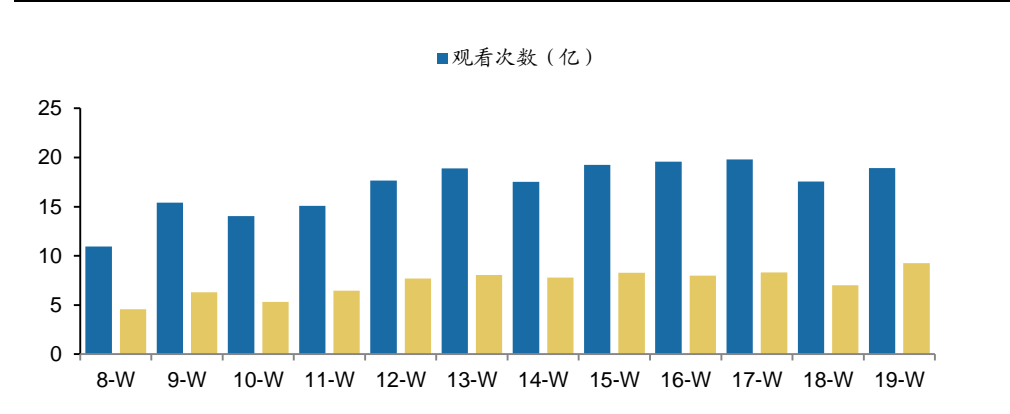
资料来源：猫眼专业版APP，广发证券发展研究中心

注：统计时间2020年5月4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）直播市场

**直播总流量：**根据知瓜数据5月9日统计，最近五日直播观看总次数18.92亿次，9.26亿人次。

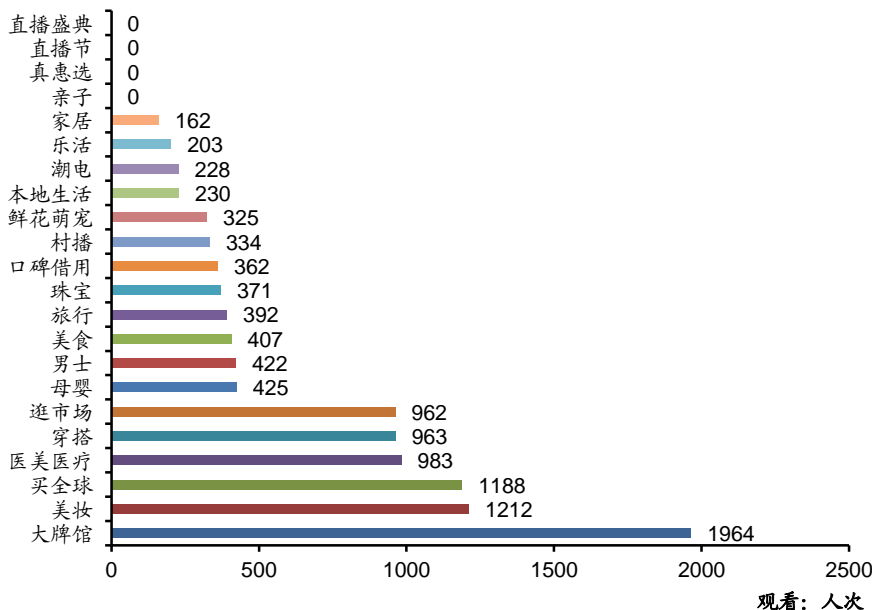
图4：2020年5月9日统计最近5日直播观看总次数（亿次）及人次（亿人次）



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5月9日统计，最近五日场均每小时观看人数前十的品类中，大牌馆类直播场均每小时观看人数1964人次，排名第一；美妆类直播场均每小时观看人数1212人次，排名第二；买全球类直播场均每小时观看人数1188人次，排名第三；医美医疗类直播场均每小时观看人数983人次，排名第四；穿搭类直播场均每小时观看人数963人次，排名第五。

图5：2020年5月9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5月9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；由腾讯游戏发行的《王者荣耀》排名第2；由Lingxi Games Inc.发行的《三国志·战略版》排名第3；由网易游戏发行的《梦幻西游》排名第4；由网易游戏发行的《率土之滨》排名第4。

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	王者荣耀	腾讯游戏
3	三国志·战略版	Lingxi Games Inc.	三国志·战略版	Lingxi Games Inc.
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	率土之滨	网易游戏
6	剑与远征	上海莉莉丝网络	一梦江湖	网易游戏
7	新笑傲江湖	完美世界	剑与远征	上海莉莉丝网络
8	率土之滨	网易游戏	火影忍者	腾讯游戏

9	QQ 飞车	腾讯游戏	神武 4	广州多益网络
10	神武 4	多益网络	大话西游	网易游戏

资料来源：App Growing，广发证券发展研究中心

注：统计时间 2020 年 5 月 9 日 9:00

### 三、每周 VC/PE 数据总结

表 2：本周（2020 年 5 月 6 日~5 月 8 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	ApplyBoard	2015 年 5 月	出国留学	C 轮	\$7200 万	Drive Capital 领投
	Bonsai 教育	2019 年 1 月	职业培训	种子轮	\$150 万	Google, Facebook
	西瓜创客	2013 年 12 月	K12	B+轮	¥数千万	腾讯投资
本地生活	Oxwash	2018 年 1 月	本地综合生活	种子轮	\$170 万	Biz Stone, Founders Factory
	诺斯贝尔	2004 年 2 月	美业服务	战略投资	¥4.3 亿	青松股份
	荷特宝	2009 年 3 月	美食餐饮	B 轮	¥数千万	襄禾资本领投
	易健科技	2017 年 12 月	休闲娱乐	战略投资	未透露	众成资本
	Hydrant, Inc	2017 年 1 月	美食餐饮	A 轮	\$570 万	Coefficient Capital 领投
文化传媒	炬蜂网络	2020 年 4 月	视频/直播	种子轮	¥数百万	未透露
	ActEvolve	2017 年 1 月	演艺	A 轮	日元 2 亿	ANRI
	迈吉客科技	2014 年 12 月	动漫	B 轮	¥亿元及以上	博将资本（领投）
体育运动	Every Mother	2013 年 1 月	体育媒体及社区	种子轮	\$150 万	Courtside Ventures 领投
社交网络	Peanut	2016 年 9 月	同性社交	A+轮	\$1200 万	Female Founders Fund, Index Ventures, EQT Ventures

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6日~5月8日）共有13项VC/PE投资信息。以投资产业分类，有教育类3项、本地生活5项、文化传媒3项、社交网络1项、体育运动1项；以投资轮次分类，有种子轮4项、A轮2项、A+轮1项、B轮2项、B+轮1项、C轮1项、战略投资轮2项。



## 四、公司公告一周回顾

### 【公司要闻】

#### 1. 【中国电影】

a)根据天天中影的建设与运营资金需要，中国电影拟现金出资 2.4 亿元，与《时事报告》杂志社、学习出版社有限公司按照持股比例共同向天天中影增资。此次增资认缴完成后，天天中影的注册资本共计 10.19 亿元，公司所持有天天中影的股权比例保持不变，天天中影为公司之联营公司。

b)根据公司的业务规划，拟将募集资金投资项目“数字放映推广应用项目”的实施主体变更为中影厦门，由其负责该项目的后续实施工作。依据资产评估结果，公司拟以募集资金 3.5 亿元向中影厦门增资，关联方华夏电影不再增资。增资后，公司在中影厦门的持股比例为 82.18%。

2. 【巨人网络】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约 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，成交总金额为约 3.98 亿元。

3. 【电魂网络】2020 年 5 月 8 日，公司收到胡玉彪的《关于提前终止减持计划暨减持股份结果的告知函》，鉴于本次减持计划的时间和数量均过半，基于自身的资金需求情况，胡玉彪决定提前终止本次减持计划。减持期间累计减持 243.7 万股，减持比例 1.00%。截至本公告披露日，胡玉彪持有公司股份 2245.7 万股，占公司总股本的 9.20%。

4. 【蓝色光标】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，支付的总金额为约 1.48 亿元(不含交易费用)。

5. 【中青宝】2020 年 5 月 7 日，公司收到宝德控股及一致行动人宝德科技、李瑞杰和张云霞夫妇出具的《简式权益变动报告书》，宝德控股发行可交换债的持有人换股导致股份比例降低。此次权益变动后，宝德控股及其一致行动人宝德科技、李瑞杰和张云霞夫妇合计持有公司股份比例为 30.36%。截至公告披露日，宝德控股进入换股期后累计换股 2583.73 万股，占总股本比例 9.81%。

6. 【华策影视】公司于今日收到股东傅梅城先生、大策投资、傅斌星女士出具的《关于股份减持计划期限届满及未来减持计划的告知函》，截至本公告日，上述股东前期预披露的股份减持计划已期满，上述股东累计减持公司股份 65,76.10 万股，占公司总股本的 3.75%，并拟通过大宗交易或集中竞价方式继续减持本公司股份。

7. 【华谊兄弟】公司近日接到股东王忠军先生的通知，获悉王忠军先生将其之前质押的公司部分股份解除质押以及将所持有的公司部分股份质押。本次解除质押股数为 1250 万股，占其所持股份的 1.99%，占公司总股本的 0.45%；本次质押股数为

1250 万股，占其所持股份的 1.99%，占公司总股本的 0.45%。

**8.【华谊嘉信】**公司近日通过查询获悉公司持股 5%以上股东刘伟所持有公司的部分股份解除冻结，涉 10.28 万股，占其所持股份的 0.09%，占公司总股本的 0.02%。刘伟持有公司股份 1.14 亿股，占公司总股本的 17.03%。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 89.19%，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 17.03%。

**9.【龙韵股份】**2020 年 5 月 8 日公司审议通过了《关于拟清算注销全资子公司的议案》，同意公司对全资子公司上海鸿图大洋广告有限公司进行清算、注销。截止 2020 年 3 月 31 日，鸿图大洋总资产为 2543.84 万元；净资产为 2540.71 万元；营业收入为 0 元；净利润为 11.35 万元（未经审计）。本次清算注销后，公司合并财务报表范围将发生相应变化，但不会对公司整体业务发展产生重大影响。

**10.【风语筑】**公司于 2020 年 4 月 15 日审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》。同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购资金总额不低于人民币 5600 万元（含），不超过人民币 5800 万元（含）；回购价格为不超过人民币 20.70 元/股；回购期限为自公司董事会审议通过之日起 6 个月内。

**11.【昂立教育】**公司控股子公司交大教育集团作为嘉兴南洋职业技术学院的出资方拟与其另两家出资方——嘉兴市教育发展投资有限责任公司、浙江科技孵化开发建设有限公司签署协议，三方在资产审核和评估的基础上，明确南洋学院各举办方在南洋学院新校区的投入金额，其中公司控股子公司交大教育集团在南洋学院新校区的投入金额为 1.25 亿元。

**12.【中广天择】**公司股票于 2020 年 4 月 30 日、5 月 6 日、5 月 7 日连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，根据《上海证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动。经公司自查，并书面征询公司控股股东和实际控制人长沙广播电视集团，截至本公告披露日，确认不存在应披露而未披露的重大信息。

**13.【北京文化】**公司 7 日发布公告称，已收到深交所通知，公司股票连续两个交易日(2020 年 4 月 30 日、5 月 6 日)收盘价跌幅偏离值累计超过 20%，根据《深圳证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动情形。公司就相关事项进行了核实，公司前期披露的信息不存在需要更正、补充之处。

**14.【华谊兄弟】**公司收年报问询函：要求说明相关存货全额计提跌价准备、相关应收账款全额计提坏账准备的原因及其合理性；2019 年度营业收入、净利润、经营活动现金流量净额均大幅下降的原因，以及公司改善经营业绩和持续经营能力的具体措施等。

**15.【唐德影视】**2020年5月6日早间公司收到年报问询函，深交所要求公司说明资产负债率高企的原因；说明公司短期及长期偿债能力是否存在重大风险是否存在逾期负债或近期需偿付的负债，是否存在流动性风险，公司已采取和拟采取的缓解流动性风险的应对措施。

**16.【慈文传媒】**公司于近日接到持股5%以上股东马中骏的通知，获悉其所持有公司的部分股份被质押，此次质押2239.38万股，占其所持股份比例51.02%，占公司总股本比例4.71%。

**17.【长城动漫】**

a)自2019年4月12日至2020年3月11日，大洲娱乐合计增持长城动漫股份1159.10万股，占公司总股本的3.55%。2020年3月12日至13日，大洲娱乐以3126.29万元竞得公司无限售流通股830.00万股，占公司总股本的2.54%。2020年4月2日，已办理股份过户手续。综上，截至本日，大洲娱乐共增持公司1989.10万股，占公司总股本6.09%，合计持股上升至14.12%。

b)公司2018年度经审计的净利润为负值，如公司2019年年度审计报告经审计的归属于上市公司股东的净利润仍为负值，公司将出现最近两个会计年度经审计的净利润连续为负值的情形；或者公司2019年年度审计报告经审计的归属于上市公司股东净资产将出现为负值的情形。根据相关规定，公司股票将可能在2019年年度报告披露后被实施退市风险警示。

**18.【开元股份】**2020年5月8日，公司收到罗旭东发来的《关于减持公司股份比例达1%的告知函》，截止2020年5月8日，罗旭东通过集中竞价和大宗交易减持公司股份累计减持343.28万股，达到公司总股本比例1.00%。此次权益变动后，信息披露义务人及其一致行动人持有上市公司股份比例从22.75%减少至21.75%，减持股份比例达到1%。

**19.【昆仑万维】**

a)公司于2020年4月28日审议通过《关于公司2019年股票期权激励计划第一个行权期行权条件成就的议案》，公司股票期权激励计划57名激励对象在第一个行权期可行权股票期权数量为1,405.5万份，行权价格为13.51元/份。

b)公司于2020年4月28日审议通过《关于注销未达到行权条件的第二期股票期权的议案》，根据《2018年股票期权与限制性股票激励计划》的规定，股票期权第二个行权期的行权条件未达到，公司拟对第二个行权期未达到行权条件的1,464万份股票期权注销，占公司总股本的1.27%。经确认，上述1,464万份股票期权的注销事宜已于2020年5月7日办理完毕。

**20.【华闻集团】**公司与上海朗隼安于2020年5月6日在北京市签订《关于天辰大厦若干物业之物业买卖协议》，公司以3.85万元/平米价格出售30套房产，交易总价款1.67亿元。此次交易完成后公司预计获得处置收益约7679.12万元，将对公司2020年度的利润产生一定的影响。

**21.【中文在线】**近日，公司与上海麦克风文化传媒有限公司签订《战略合作协议》。双方从长远合作发展战略考虑，本着平等互利的原则，达成长久战略合作。协议自双方签署之日起生效，协议有效期为三年。

**22.【百洋股份】**截至2020年4月30日，公司使用自有资金通过集中竞价交易方式已累计回购公司股份数量为100.92万股，占公司总股本的比例为0.29%，成交的最高价为5.25元/股，成交的最低价为5.00元/股，已支付的总金额为513.12万元(含交易费用)。回购股份情况符合公司既定的股份回购方案及相关法律法规的要求。

### **23.【文化长城】**

a) 公司全资子公司广东联讯教育科技有限公司(“联讯教育”)起诉许高镭(联讯教育业绩对赌承诺人)证照返还纠纷案件，于2020年5月6日收到广州市天河区人民法院《受理案件通知书》((2020)粤0106民初13647号)，经审查，起诉符合法定受理条件，广州市天河区人民法院决定登记立案。

b) 公司2018年度财务报告被出具“无法表示意见”的审计报告，若公司2019年度财务报告继续被出具“否定或者无法表示意见”的审计报告，则公司将触及“最近两个会计年度的财务会计报告均被注册会计师出具否定或者无法表示意见的审计报告，深圳证券交易所可以决定暂停其股票上市”的规定，深交所可能暂停公司股票上市。

## **五、行业新闻一周回顾**

### **【影视娱乐动漫】**

#### **1. 国务院：采取预约、限流等方式开放影剧院、游艺厅等密闭式娱乐休闲场所**

国务院印发应对新型冠状病毒感染肺炎疫情联防联控机制关于做好新冠肺炎疫情常态化防控工作的指导意见。指导意见提出，按照相关技术指南，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，可举办各类必要的会议、会展活动等。（来源：中央政府网）

#### **2. 爱优腾等9家公司发布影视行业自救倡议书**

5月7日，腾讯视频、爱奇艺、优酷三大视频网站，联合正午阳光等6家影视制作公司，共同发布《关于开展团结一心 共克时艰 行业自救行动的倡议书》。九家公司围绕内容创作、成本控制等提出五项倡议，其中第二条提到，影视行业要注意保持严肃、严谨的创作风尚，反对内容“注水”，提倡影视剧拍摄制作不超过40集，鼓励30集以内的短剧创作。（来源：36氪）

#### **3. 国家广播电视总局公示五项广播电视行业标准报批稿**

国家广播电视总局科技司对《互联网电视总体技术要求》等五项广播电视行业标准报批稿进行公示。上述标准规定了互联网电视的总体技术架构，互联网电视集成平台、互联网电视内容服务平台、互联网电视终端之间的对接要求，以及与监管平台



对接的基本要求。（来源：国家广播电视总局）

#### 4. 华纳音乐确定于纳斯达克上市

华纳音乐集团于5月7日晚间向SEC更新招股书，并将在纳斯达克交易所发行A类普通股股票，由摩根士丹利、瑞信、高盛担任联合承销商，股票代码为“WMG”。此前，华纳音乐于今年2月向美国证券交易委员会递交招股书，正式启动IPO。疫情期间，华纳音乐曾在三月推迟其上市计划，而重新推动上市进程，将使其成为疫情后为数不多的IPO公司。（来源：IPO早知道）

#### 5. 第39届香港电影金像奖公布获奖名单，《少年的你》获8项大奖

5月6日下午3时，第39届香港电影金像奖通过网络直播的形式公布获奖名单。其中，《少年的你》获得最佳影片、最佳导演、最佳女主角、最佳新演员、最佳编剧、最佳摄影、最佳服装设计、最佳原创电影歌曲8项大奖。最佳男主角由《叔·叔》中的太保获得。（来源：澎湃新闻）

### 【互联网&游戏】

#### 1. 知乎：发布视频创作者招募计划，将用亿级流量扶持视频IP

据知乎方面介绍，5月初，知乎正式发布视频创作者招募计划，面向全网招募科普人文、电竞游戏、科技数码、生活娱乐等领域的视频创作者，入选者可享受流量曝光、现金激励、创作权益与津贴等各项扶持政策。知乎表示，2020年将重点扶持优质或潜力视频创作者。（来源：36氪）

#### 2. 艾瑞咨询：2019年中国电竞整体市场规模突破1000亿元

艾瑞咨询发布《2020年中国电竞行业研究报告》。报告称，2019年中国电竞整体市场规模突破1000亿元，规模同比增长25.0%，其中，电竞生态市场规模同比增长62.8%，贡献最大。预计在2021年时，电竞生态市场将翻近一番，达到553亿元。另外，数据显示，2019年中国电竞群体中女性用户占比仅为24%，而这一比例数据在2020年则提升至36%。（来源：艾瑞咨询）

#### 3. 金山云即将登陆美股 雷军发公开信表示看好其未来

5月8日消息，金山云即将登陆美股，在纳斯达克正式交易，代码为“KC”，每股美国存托股票之初步公开发售价定为17美元。根据金山云发售，金山云将于行使任何超额配股权前发行及出售30,000,000股美国存托股票，占金山云已发行股本约13.9%。根据招股书显示，上市前，金山云的前三位控股股东分别是金山软件，持股53.7%；小米公司，持股15.8%；FutureX Entities（天际资本）持股5.7%。（来源：环球网）

#### 4. SaaS供应商天阙科技获得腾讯投资，加深云计算“中台”与“前台”布局

5月8日，腾讯旗下的投资部门——腾讯产业生态投资，宣布投资政务领域的SaaS供应商天阙科技，目标是进一步补充其在智慧城市领域的生态布局。从腾讯近年来的投资布局来看，腾讯产业生态投资在智慧城市领域投资了一批公司。其投资总经理庄文磊表示，在智慧城市领域，腾讯云的基础设施形成集约后台，目的是与行业伙伴一起打造中台和生态前台。譬如，腾讯投资中大凯旋、飞渡科技等公司，搭建智慧城市的应用中台、城市数据中台；在前台方面，则投资了东华软件、北明软件、奥格智能、天阙科技等公司，在数字政务、城市治理、城市决策等方向进行布局。（来源：虎嗅）

#### 5. 百度智能云内部会透露全新战略打法，两位新副总裁首次亮相。

百度智能云举行2020年第一季度内部会，百度CTO王海峰提出了百度智能云的战略“以云计算为基础，以AI为抓手，聚焦重要赛道。”他进一步谈到，今年以来百度智能云以“横向拉通、纵向打通、赛道聚焦”的思路进行了架构升级，即战略、运营、销售和产品管理等横向拉通，高效服务业务创新与拓展；云计算、AI、安全等中后台与前台纵向打通，；聚焦兼具社会价值及商业价值的重要赛道，并持续探索和拓展。据透露，百度智能云2020年Q1季度会当天，百度智能云核心中高管团队也集体亮相，覆盖基础云、AI PaaS、行业赛道、产品、运营、销售等部门。（来源：虎嗅）

#### 6. 微盟旗下盟眺与快手正式签约

5月8日，微盟旗下红人电商服务平台盟眺已与快手正式签约，成为首批快手品牌生态服务商。双方合作内容主要包括为品牌运营赋能；为快手平台内已入驻的品牌账号，提供短视频、直播等运营培训；以及拓展新品牌官方入驻快手平台。（来源：36氪）

#### 7. 阿里研究院：五一阿里零售平台夜间购物成交金额占比达39.8%

阿里研究院发布《数字点亮夜经济（2019）》，报告显示，2019年，北京、西安等12个大中型城市消费夜化度为43%，其中，夜间餐饮消费占比近4成，夜间文娱消费占比近5成，夜间网购消费占比超4成。夜经济便利度为57%，其中，夜间餐饮商家活跃度为4成，夜间出行活跃度超9成，夜间商户支付活跃度近4成。2020年五一假期，阿里零售平台夜间购物成交金额占比达到39.8%，同比去年上涨3.9个百分点。饿了么平台夜间订单占比33.55%。高德全国路网平均夜间拥堵延时指数为白天的103.9%。（来源：阿里研究院）

#### 8. 快手高德：五一自驾游热度较去年同期恢复近六成

快手大数据研究院和高德地图联合发布《2020年五一假期出行总结报告》。报告显示，5月1日快手平台的旅游短视频作品数对比今年清明假期首日（4月4日）上升45%；就自驾游而言，其热度较去年同期已恢复近六成，相比今年清明假期首日热

度翻倍。（来源：36氪）

### 9. 318个国货品牌进入天猫亿元俱乐部，1万新国牌将首发

天猫数据显示，2020年前4个月内，又有近500个品牌累计营收突破1亿人民币，其中，318个为国货品牌，占比超过7成。而去年同期是200多个。“5月10日是中国品牌日，天猫也将迎来‘国潮月’。”阿里巴巴集团副总裁刘博介绍，4月，阿里巴巴宣布升级“新国货计划2020”，帮助商家迎难而上，加速自主品牌建设，争取让每个消费者的购物车多3个中国品牌。据悉，5月10日的中国品牌日当天，天猫将举行“新国货大赏”，1万国货新品将首发亮相。（来源：钛媒体）

### 10. 盒马：连开7家门店，同时关闭福州盒马门店

据盒马方面介绍，近一个月来，盒马在北京、上海、武汉、长沙、杭州等地陆续开出近10家门店，盒马表示，随着疫情的挑战逐渐缓解，开店进度将加速跟上。此外，盒马表示，“目前福州盒马门店距离供应链节点过远、暂时无法取得商品优势，选择策略性退出，待完善了再进来。”（来源：36氪）

## 【体育&教育】

### 1. 教育部组织开展应届普通高校毕业生就业创业“百日冲刺”十大专项行动

教育部、人社部等6部门和单位将组织开展升学扩招吸纳行动，教育部正在会同有关部门研究在第二学士学位进行扩招，开展推进企业稳岗扩就业行动，国有企业今明两年将连续扩大高校毕业生招聘规模。有关部门将落实一次性补贴、返还失业保险等优惠政策，鼓励中小微企业吸纳更多高校毕业生，开展重点帮扶支持湖北行动。（来源：教育部）

### 2. 跟谁学Q1季度4.5倍高增长，陈向东：将坚持盈利性增长战略

跟谁学2020财年Q1财报显示，该季度，跟谁学营收增速超4.5倍，净收入12.98亿元，同比增长382%；净利润从去年同期的3389万元增至1.48亿元，增幅为336.6%；现金收入达13.74亿元，较去年增长358%；正价课付费人次达到77.4万，同比增长307%；经营性净现金流为1.18亿元，较去年同期增长82.2%。截至3月31日，跟谁学的现金资产余额，包括现金及现金等价物、短期和长期理财产品等，合计为27.37亿元，同比增长815%。跟谁学创始人兼CEO陈向东称将“继续专注于在线直播大班课，全力打造优秀人才向往的伟大组织，全面提升我们的经营效率和组织能力，继续坚持盈利性增长战略”。（来源：芥末堆）

### 3. 第136届国际奥委会全会或将线上举行

国际奥委会(IOC)表示，由于新冠肺炎疫情的影响，国际奥委会执行委员会将讨论在2020年7月17日远程召开第136届IOC全会，并且全程进行直播。据悉，执委会会议将于5月14日召开，同样以线上形式进行。（来源：国是直通车）

#### 4. 多地中考取消体育测试

据山西省招考中心，2020年山西全省中考暂停体育等科考试，总分由原来的730分调整为660分。此前，浙江省、河北省、福建省福州市等地也已取消2020年中考体育测试，陕西省、江苏省苏州市等地取消了体育测试中的长跑项目。（来源：虎嗅）

#### 5. 孙兵出任“流利说”新任CFO

教育科技公司流利说宣布任命孙兵为公司新任首席财务官，自5月6日起生效。其上一任CFO余滨因个人原因已于1月16日起辞去该职位，在任命新任CFO之前，公司董事长兼CEO王翌暂时代任CFO一职。孙兵拥有美国MBA学位和注册会计师资格，流利说是他任职的第6家公司。2016-2019年，流利说营收由1233万元增至10.23亿元，亏损额由8916万元扩大为5.748亿元。（来源：36氪）

### 六、周涨跌龙虎榜

根据Wind数据显示，2020年5月6日~5月8日传媒板块涨幅前三为中广天择（603721.SH）、天神娱乐（002354.SH）、鼎龙文化（002502.SZ），涨幅分别为23.27%、15.91%、15.33%；跌幅前三为当代东方（000673.SZ）、聚力文化（002247.SZ）、北京文化（000802.SZ），跌幅分别为14.49%、14.20%、12.57%。

表 3：传媒板块周涨跌幅 TOP10（2020 年 5 月 6 日~5 月 8 日）

股票代码	上市公司	涨幅(%)	股票代码	上市公司	跌幅(%)
603721.SH	中广天择	23.27	000673.SZ	当代东方	-14.49
002354.SZ	天神娱乐	15.91	002247.SZ	聚力文化	-14.20
002502.SZ	鼎龙文化	15.33	000802.SZ	北京文化	-12.57
300459.SZ	金科文化	13.91	300688.SZ	创业黑马	-7.10
002517.SZ	恺英网络	12.89	300063.SZ	天龙集团	-6.83
002425.SZ	凯撒文化	12.42	600892.SH	*ST 大晟	-5.43
002400.SZ	省广集团	10.29	603533.SH	掌阅科技	-5.32
603096.SH	新经典	10.17	300133.SZ	华策影视	-5.28
000835.SZ	长城动漫	9.93	601811.SH	新华文轩	-3.90
603444.SH	吉比特	9.70	002624.SZ	完美世界	-3.64

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
邮政编码	510627	518026	100045	200120	1401-1410室
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。