

## 传媒行业

### 芒果《乘风破浪的姐姐》火热开播；凯撒与字节系签订十年战略合作

#### 核心观点：

- 板块行情：A 股本周（6 月 8 日~6 月 12 日），中信传媒板块上涨 3.25%，跑赢上证综指 3.63 个百分点。
- 本周芒果超媒的《乘风破浪的姐姐》开播，2 天累积了 3.4 亿播放量；微信指数“姐姐们”录得 1300 多万的热度，已经远超《青春有你》的峰值 820 万和《创造营》的峰值 875 万左右；而在微博上相关话题的阅读量已经超过了话题阅读量超过 50 亿，讨论超 260 万。我们曾在此前的长视频的提价报告当中提到，芒果超媒的商业模式领先在内容 ROI 高于其他竞争对手，而这背后则是公司整套内容创新体系和顶尖团队作为支撑。我们认为这款爆款节目将给公司带来超预期的会员增长和增添新的头部 IP。
- 凯撒文化公告公司与字节跳动旗下公司“朝夕光年”将在游戏发行、渠道、运营、IP、衍生品、市场、广告、资本等方面实施全面战略合作，协议期限为十年，另外控股股东凯撒集团计划减持 2% 左右股份。我们认为字节跳动将从渠道端对行业发起冲击，在渠道、代理、自研方面全面介入游戏行业，首先是买量能力较强的游戏公司受益于短视频的流量红利外溢；然后则是字节系开始通过代理的形式搭建自己的发行生态；最后通过自建和并购并举的方式构建第一方研发矩阵。前两个过程当中将有大量的公司受益。
- 本周末北京的疫情出现反复，各地亦加强了疫情的防控措施。我们认为线上的流量供应或又将有所增加。我们本周二外发的游戏深度跟踪报告中重点强调——疫情并非一次性因素影响，对于人们消费者行为的改变或将更加深远。另外当前在极强的业绩支撑下，游戏公司的性价比重新凸显，重点推荐了游戏板块。长逻辑上，字节跳动入局降低渠道集中度有利于中上游 CP 商，而产品端供给侧改革和产品本身生命周期的拉长加强了头部上市公司的稳定性，当前我们依然看好游戏行业的表现。
- 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、腾讯控股、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

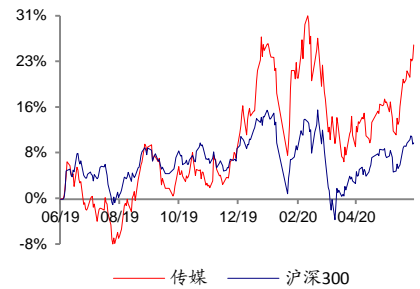
前次评级

买入

报告日期

2020-06-14

#### 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



zhukefu@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：

- 广发海外&传媒&轻工：广视角 2020-06-10
- 泡泡玛特：搭乘二次元衍生红利，成就 IP 潮玩龙头
- 游戏行业跟踪：行业增速提升，中国游戏出海正当时 2020-06-09
- 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 2020-06-07

#### 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	11.84	2020/4/17	买入	11.89	0.17	0.46	69.65	25.74	66.16	23.73	5.1	12.2
横店影视	603103.SH	人民币	16.56	2020/3/13	买入	19.43	-0.03	0.63	-	26.29	72.84	13.45	-0.7	14.5
芒果超媒	300413.SZ	人民币	56.39	2020/4/26	买入	48.18	0.87	1.02	64.82	55.23	14.81	10.82	15.0	15.4
平治信息	300571.SZ	人民币	46.59	2019/10/31	买入	65.27	2.99	3.49	15.57	13.35	8.75	9.09	30.8	26.4
万达电影	002739.SZ	人民币	17.07	2020/4/23	增持	17.1	-0.40	0.78	-	21.88	-	12.19	-6.3	11.1
新媒股份	300770.SZ	人民币	204.75	2020/4/19	买入	219.51	4.39	5.32	46.64	38.52	37.86	30.83	20.5	19.9
蓝色光标	300058.SZ	人民币	7.93	2020/4/29	买入	9.06	0.30	0.35	26.27	22.76	17.00	15.61	8.0	8.4
完美世界	002624.SZ	人民币	50.40	2020/4/26	买入	54.42	1.81	2.10	27.78	24.02	23.60	23.33	21.0	18.6
吉比特	603444.SH	人民币	429.00	2020/4/24	买入	455.4	15.18	17.13	28.25	25.04	16.48	15.87	28.7	26.3
三七互娱	002555.SZ	人民币	40.22	2020/4/29	买入	39.02	1.30	1.53	30.92	26.37	24.43	22.11	28.7	25.8
视源股份	002841.SZ	人民币	94.92	2020/4/26	买入	102.35	2.56	2.96	37.10	32.06	32.24	26.62	25.1	22.3
鸿合科技	002955.SZ	人民币	29.80	2020/4/24	买入	71.17	1.40	1.88	21.35	15.87	15.77	10.96	10.1	12.0
分众传媒	002027.SZ	人民币	5.26	2020/5/12	买入	6.14	0.14	0.25	38.55	21.29	28.36	16.40	12.7	18.7
视觉中国	000681.SZ	人民币	18.51	2020/5/4	买入	19.93	0.37	0.50	50.28	37.15	42.68	32.20	6.6	8.2
新经典	603096.SH	人民币	57.15	2020/4/29	买入	67.43	1.98	2.33	28.82	24.57	25.58	21.40	13.0	13.9
中南传媒	601098.SH	人民币	11.05	2020/4/28	增持	13.46	0.75	0.85	14.77	13.05	4.34	3.33	9.6	10.6
中信出版	300788.SZ	人民币	49.29	2020/5/1	买入	46.25	1.25	1.70	39.43	28.97	38.88	26.62	12.7	15.5
中国科传	601858.SH	人民币	9.08	2020/5/2	买入	12.59	0.63	0.72	14.42	12.57	6.57	4.86	11.6	12.2
凤凰传媒	601928.SH	人民币	6.66	2020/5/2	买入	8.21	0.55	0.62	12.17	10.68	3.45	2.49	9.3	9.9
中国出版	601949.SH	人民币	5.28	2020/5/2	买入	7.2	0.42	0.50	12.47	10.64	5.35	3.94	10.7	11.6
国联股份	603613.SH	人民币	90.20	2019/10/25	增持	79.23	1.14	1.64	79.24	54.93	50.29	36.41	17.2	19.9
掌趣科技	300315.SZ	人民币	7.12	2020/3/1	买入	7.94	0.32	0.38	22.42	18.52	32.35	23.86	15.4	17.1
世纪华通	002602.SZ	人民币	14.47	2020/6/2	买入	15.61	0.60	0.69	24.12	20.97	19.52	16.90	13.1	13.1
掌阅科技	603533.SH	人民币	39.44	2020/4/28	买入	34.96	0.74	1.04	53.57	37.79	48.76	33.49	20.0	23.6
猫眼娱乐	01896.HK	港元	13.42	2020/3/26	买入	16.41	0.22	0.94	61.00	14.28	62.23	11.47	0.1	8.9
美团点评-W	03690.HK	港元	165.60	2020/5/26	买入	118	0.90	2.42	184.00	68.43	183.47	59.52	0.8	8.6
新东方在线	01797.HK	港元	30.65	2020/5/21	买入	37.36	-0.86	-0.54	-	-	-	-	-46.2	-41.7
心动公司	02400.HK	港元	28.95	2020/3/31	买入	36.98	1.40	1.68	20.72	17.21	10.82	10.39	25.4	24.0
哔哩哔哩	BILI.O	美元	35.87	2020/5/24	买入	31.78	-5.05	-2.76	-	-	-	17.25	-38.0	-34.2
爱奇艺	IQ.O	美元	17.80	2020/5/20	买入	22.49	-10.07	-5.63	-	-	1.31	-	-318.1	228.5
网易	NTES.O	美元	409.48	2020/5/21	买入	437.6	137.39	173.80	2.98	2.36	17.12	14.25	19.5	20.1

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) 游戏动态 .....	11
三、每周 VC/PE 数据总结 .....	12
四、公司公告一周回顾 .....	15
五、行业新闻一周回顾 .....	16
六、周涨跌龙虎榜 .....	21
七、风险提示 .....	21

## 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 13 日统计最近 5 日电视剧网络播放量 (亿次) TOP10.....	11
图 3: 2020 年 6 月 13 日统计最近 5 日综艺节目网络播放量 (亿次) TOP10.....	11
表 1: App Store 游戏畅销榜 (Iphone 设备) .....	12
表 2: 本周 (2020 年 6 月 8 日~6 月 13 日) VC/PE 投资信息.....	12
表 3: 传媒板块周涨跌幅 TOP10 (2020 年 6 月 8 日~6 月 12 日) .....	21

## 一、传媒周观点

### 【投资观点】

**板块行情：A股本周（6月8日~6月12日），中信传媒板块上涨3.25%，跑赢上证综指3.63个百分点。**

广发传媒周观点：芒果《乘风破浪的姐姐》火热开播；凯撒与字节系签订十年战略合作

本周芒果超媒的《乘风破浪的姐姐》开播，2天累积了3.4亿播放量和2w余条评论；微信指数“姐姐们”录得1300多万的热度，已经远超《青春有你》的峰值820万和《创造营》的峰值875万左右；而在微博上相关话题的阅读量已经超过了话题阅读量超过50亿，讨论超260万。我们曾在此前的长视频的提价报告当中提到，芒果超媒的商业模式领先在高于其他竞争对手的内容ROI，而这背后则是公司整套内容创新体系和顶尖团队作为支撑。我们认为这款爆款节目将给公司带来超预期的会员增长和增添新的头部IP。

凯撒文化公告公司与字节跳动旗下公司“朝夕光年”将在游戏发行、渠道、运营、IP、衍生品、市场、广告、资本等方面实施全面战略合作，协议期限为十年，另外控股股东凯撒集团计划减持2%左右股份。我们认为字节跳动将从渠道端对行业发起冲击，在渠道、代理、自研方面全面介入游戏行业，首先是买量能力较强的游戏公司受益于短视频的流量红利外溢；然后则是字节系开始通过代理的形式搭建自己的发行生态；最后通过自建和并购并举的方式构建第一方研发矩阵。前两个过程当中将有大量的公司受益。

本周末北京的疫情出现反复，各地亦加强了疫情的防控措施。我们认为线上的流量供应或又将有所增加。我们本周二外发的游戏深度跟踪报告中重点强调——疫情并非一次性因素影响，对于人们消费者行为的改变或将更加深远。另外当前在极强的业绩支撑下，游戏公司的性价比重新凸显，重点推荐了游戏板块。长逻辑上，字节跳动入局降低渠道集中度有利于中上游CP商，而产品端供给侧改革和产品本身生命周期的拉长加强了头部上市公司的稳定性，当前我们依然看好游戏行业的表现。

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、腾讯控股、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 and 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) 广电网络拟调整公开发行可转债募投项目——“‘秦岭云’融合业务系统建设项目”的总投资和建设期
- (2) 华谊嘉信取消向高新投的3.70亿元的融资，转为向高新投申请将上期本金金额为3.57亿元的贷款展期
- (3) 创业黑马定增事宜经证监会审核通过



- (4) 凯撒文化与朝夕光年达成战略合作
- (5) 姚记科技将向井蛙公司出售两处不动产，并收购芦鸣科技88%股份实现100%持股

**【行业要闻】**

- (1) 横店当下的剧组数量及规模都已超越去年同期水平
- (2) 西瓜视频发布活字计划，投入2亿现金流量扶持图文作者创作视频
- (3) 蓝色光标：去年短视频收入超20亿元，预计今年仍会有100%的增速
- (4) 网易CEO丁磊快手直播首秀4小时GMV超7200万
- (5) 字节跳动推出“学浪计划”，扶持教育创作者

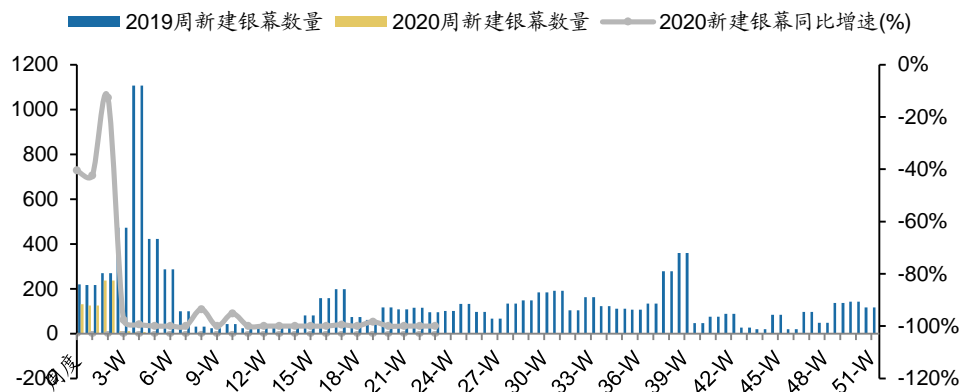
## 二、传媒互联网行业一周数据

### (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8日~6月12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88.09%。

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

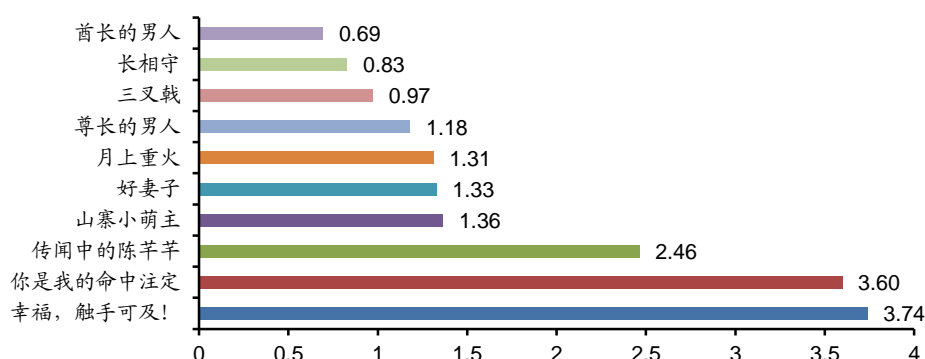
注: 统计时间截至 2020 年 6 月 13 日 18:00

**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

**网络播放量:** 根据猫眼专业版APP6月13日统计,最近5日电视剧网络播放量前十中,由万达影视、新媒诚品出品的《幸福,触手可及》累计播放量3.74亿次,排名第1;由企鹅影视出品的《你是我的命中注定》累计播放量3.60亿次,排名第2;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2.46亿次,排名第3;由火凤燎原、多乐影视出品的《山寨小萌主》累计播放量1.36亿次,排名第4;由上海文化、浙江顶峰出品的《好妻子》累计播放量1.33亿次,排名第5。

图2: 2020年6月13日统计最近5日电视剧网络播放量(亿次) TOP10



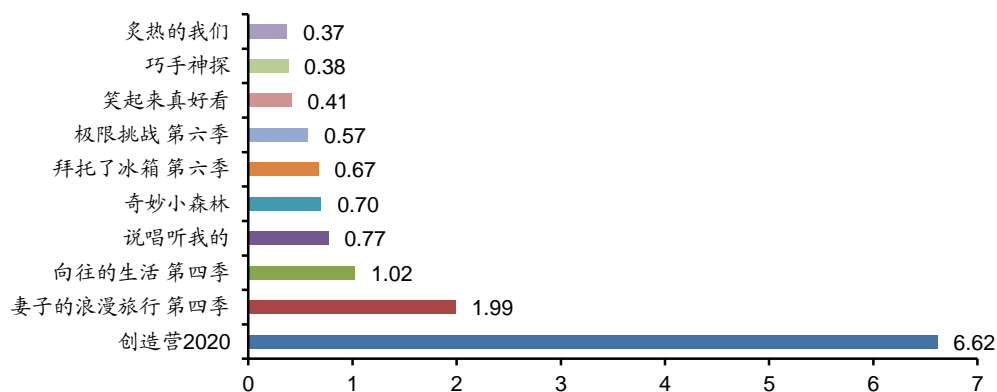
资料来源: 猫眼专业版App, 广发证券发展研究中心

注: 统计时间2020年6月13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。

### (三) 综艺市场

**综艺网播量:** 根据猫眼专业版APP上6月13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6.62亿次, 排名第1; 由芒果TV出品的《妻子的浪漫旅行第四季》累计播放量1.99亿次, 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1.02亿次, 排名第3; 由芒果TV出品的《说唱听我的》累计播放量0.77亿次, 排名第4; 由芒果TV出品的《奇妙小森林》累计播放量0.67亿次, 排名第5。

图3: 2020年6月13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13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) 游戏动态

**手游排行:** 根据App Growing统计, 截至2020年6月14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; 由简悦信息发行的《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Supercell发行的《荒野乱斗》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	三国志·战略版	Lingxi Games Inc.	三国志·战略版	简悦信息
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	荒野乱斗	Supercell
5	穿越火线: 枪战王者	腾讯游戏	梦幻西游	网易游戏
6	一人之下	腾讯游戏	梦幻西游网页版	网易游戏
7	率土之滨	网易游戏	浮生为卿歌	玩友时代
8	剑与远征	上海莉莉丝网络	率土之滨	网易游戏
9	QQ 炫舞	腾讯游戏	剑与远征	上海莉莉丝网络
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 6 月 14 日 08:46

### 三、每周 VC/PE 数据总结

表 2: 本周 (2020 年 6 月 8 日~6 月 13 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	土豆苗	2019 年 9 月	素质教育	A+轮	未透露	未透露
	Tech Will Save Us	2012 年 1 月	素质教育	战略投资	55 万欧元	未透露
	Playvation	2015 年 1 月	语言学习	种子轮	70 万欧元	Sparkmind (领投) Founder Collective TMT Investments Smart Hub
	ClassTag	2015 年 1 月	教育信息化	天使轮	500 万美元	Newark Venture Partners John Martinson Contour Ventures AlleyCorp
	VIPidea	2018 年 3 月	素质教育	天使轮	1000 万人民币	58 同城 (领投) 创新工场
	绘玩科技	2015 年 4 月	教辅设备	天使轮	数百万人民币	北塔资本 (领投) 东方之星
	小麦助教	2018 年 11 月	教育信息化	A+轮	未透露	华映资本
	Noodle Partners	2013 年 1 月	教育信息化	B 轮	1600 万美元	ValueAct Capital (领投) LuminaFoundation
	小对勾教育	2018 年 10 月	教育信息化	A 轮	未透露	杭州三也科技有限公司



本地生活	Care Academy	2013 年 10 月	职业培训	A 轮	950 万美元	Strada Education Network Rethink Education Techstars Ventures Rethink Impact Wanxiang America Healthcare Investments Group ECMC Foundation Revolution's Rise of the Rest Seed Fund Impact America Fund
	很久以前	2012 年 6 月	美食餐饮	B 轮	1 亿人民币	黑蚁资本
	哗啦啦	2009 年 10 月	美食餐饮	战略投资	未透露	大众点评网 美团点评
	奈雪的茶	2014 年 5 月	美食餐饮	B 轮	1 亿美元	深创投 (领投)
	拼便宜	2017 年 3 月	百货零售	B+轮	2 亿人民币	天壹资本 (领投) 欢聚集团 Joyy (领投)
	同程生活	2018 年 1 月	小区服务	C 轮	2 亿美元	亦联资本 君联资本 高瓴创投 (领投)
	白家食品	2016 年 12 月	美食餐饮	B 轮	2 亿人民币	彬复资本 同创伟业 茅台建信 壹叁资本
						CRV (领投) Comcast Ventures 645 Ventures Trinity Ventures
	Squire	2016 年 1 月	美业服务	B 轮	3400 万美元	Tiger Global Management(老虎国外) Y Combinator Charles Phillips
	Protera	2018 年 1 月	美食餐饮	A 轮	560 万美元	San Francisco 49ers organization Sofinnova Partners (领投) SOSV DST Global Solutions (领投)
游戏	Instacart	2012 年 7 月	本地综合生活	种子轮	2.25 亿美元	General Catalyst Partners (领投) D1 Capital Partners
	摩西科技	2019 年 5 月	游戏开发商	天使轮	1000 万人民币	盈动资本 嵩投网络
	凡帕斯	2018 年 12 月	游戏开发商	战略投资	未透露	腾讯投资
广告营销	达龙云电脑	2010 年 3 月	云服务	战略投资	未透露	高通 Qualcomm Ventures
	TonicPow	2019 年 10 月	广告技术	种子轮	未透露	Calvin Ayre

						蒋佳学
星闻信息	2019 年 12 月	整合营销传播	天使轮	数千万人民币		厦门欣洪通股权投资基金
						章鱼互联
ADBUG	2013 年 9 月	移动及网络广告	Pre-A 轮	数百万人民币		嵩投资本
						众为资本
GoPlay	2019 年 9 月	影视	A 轮	未透露		Openspace Ventures
						Ideosource Entertainment
						Redbadge Pacific
						金门创投
						Maveron (领投)
						NTT Docomo Ventures
						Convivalite Ventures
						Superfly Ventures
						Avex
						Kevin Lin
						Rick Farman
						Alex Rodriguez
						Scooter Braun
						Griff
						Coil
						Tagehus (领投)
						Eastate (领投)
						Tomas Lööv
						Danny Saucedo
						Charles C.Adams
						小米集团 (领投)
社交网络	伊对	2015 年 9 月	婚恋交友	B 轮	数千万美元	云九资本 (领投)
						顺为资本
						温雷
体育运动	情久电竞俱乐部	2017 年 2 月	电子竞技	天使轮	1 亿人民币	刘超

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8日~6月13日)共有31项VC/PE投资信息。以投资产业分类, 有教育类10项、本地生活9项、游戏3项、广告营销4项、文娱传媒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5项、天使轮6项、Pre-A轮1项、A轮4项、A+轮2项、B轮7项、B+轮1项、C轮1项、C+轮0项、战略投资轮4项。

## 四、公司公告一周回顾

### 【公司要闻】

1. **【广电网络】**公司于2020年6月8日召开第八届董事会第四十三次会议。本次会议：1)审议通过了《关于公开发行可转换公司债券募集资金投资项目“‘秦岭云’融合业务系统建设项目”投资总额及投资构成调整的议案》。公司将“‘秦岭云’融合业务系统建设项目”总投资由原25.08亿元调减为13.69亿元，建设期由四年(2017年-2020年)增加到五年(2017年-2021年)，城市区域光纤覆盖用户规模由485万户调减为385万户。2)审议通过《关于2020年度债务融资计划的议案》。为优化负债结构、降低财务费用，公司2020年度在债务融资余额(不含可转债、公司债等资本市场直接融资和银行融资)不超过10亿元的总额度内，采用多种融资组合方式筹措资金，融资额度可滚动使用。3)审议通过了《关于提议召开广电转债2020年第一次债券持有人会议的议案》。

2. **【东方财富】**公司于2020年1月13日公开发行7300万张可转换公司债券，发行总额73亿元。其中，公司控股股东、实际控制人其实先生及其一致行动人沈友根先生、陆丽丽女士共计配售1993.85万张，占“东财转2”发行总量的27.31%。近日，公司接到控股股东、实际控制人其实先生通知，其实先生于2020年4月21日至2020年6月9日，通过深圳证券交易所系统出售其持有的“东财转2”合计720万张，占发行总量的9.86%；其实先生的一致行动人陆丽丽女士通过深圳证券交易所系统出售其持有的“东财转2”合计10万张，占发行总量的0.14%。截至本公告披露之日，公司控股股东、实际控制人其实先生及其一致行动人沈友根先生、陆丽丽女士合计持有“东财转2”533.85万张，占发行总量的7.31%。

3. **【华谊嘉信】**公司第三届董事会第九十四次临时会议审议通过了关于《控股股东取消为公司向高新投委托贷款融资36971.75万元提供担保、转为为上期委托贷款展期提供担保暨关联交易》的议案；审议通过了关于《全资子公司取消为公司向高新投委托贷款融资36,971.75万元提供担保、转为为上期委托贷款展期提供担保》的议案。

4. **【数知科技】**公司于2020年6月10日收到公司控股股东上海诺牧的通知，获悉其与瑞祥赛弗于2020年6月10日签订了《上市公司股票转让协议》，约定由上海诺牧将其持有的6913.78万股无限售流通股份以11.80元/股的价格转让给瑞祥赛弗，转让后上海诺牧持有公司股份比例由30.32%减少至24.42%。

5. **【创业黑马】**中国证监会发行审核委员会对公司申请的非公开发行股票事宜进行了审核。根据中国证监会发行审核委员会的审核结果，公司本次非公开发行股票申请获得通过。

6. **【姚记科技】**公司第五届董事会第三次会议于2020年6月12日召开，本次会议：1)审议通过了《关于出售资产暨关联交易的议案》，公司拟与上海井蛙科技有限公司、姚朔斌先生签署《房地产买卖协议》，公司同意向井蛙公司出售位于上海市嘉定区安亭镇众百路477号工业房地产和上海市嘉定区安亭镇黄墙村56-7宗工业

土地。2) 审议通过了《关于收购参股公司上海芦鸣网络科技有限公司剩余 88% 股权的议案》，公司拟与郑隆腾、夏玉春、朱煜麟、黄立羽、上海芦趣企业管理咨询合伙企业、黄旭晨签订《关于上海芦鸣网络科技有限公司之股权转让协议》，公司拟以现金方式收购参股公司上海芦鸣网络科技有限公司 88% 股权，购买价格为 2.63 亿元。本次交易完成后，公司将持有芦鸣科技 100% 股权，芦鸣科技将成为公司全资子公司。

**7.【凯撒文化】**2020 年 6 月 12 日，公司与北京朝夕光年信息技术有限公司签署了《战略合作协议》，公司与朝夕光年一致同意，双方发挥各自优势，整合资源，在游戏发行、渠道、运营、IP、衍生品、市场、广告、资本等方面实施全面战略合作。

## 五、行业新闻一周回顾

### 【海外上市公司财报】

**【万达体育】**万达体育 (WSG.O) 于北京时间 6 月 9 日发布 2020 财年一季度财报，报告显示，万达体育一季度营收 1.64 亿欧元，同比下降 25.56%；归属于公司普通股股东的净亏损 0.24 亿欧元，去年同期为 0.09 亿欧元。按业务划分，万达体育一季度大众参与部门营收为 100 万欧元，同比下降 78%；观赏性运动部门营收为 1.398 亿欧元，同比下降 28%；数字、制作、体育解决方案部门营收为 2290 万欧元，同比增长 6%。一季度毛利润为 5780 万欧元，毛利率为 35%，而去年同期为 24%。

### 【影视娱乐动漫】

#### 1. 西瓜视频视听功能升级，免费开放 4K 画质

6 月 8 日起，西瓜视频宣布向所有创作人和用户免费提供短视频 4K 画质。这使得西瓜视频成为全网少数免费推出 4K 功能的视频平台之一。西瓜视频开放 4K 后，“毒角 show”“李永乐老师”“林晨同学”等知名视频创作人均发布了个人首支 4K 视频作品。西瓜视频相关负责人表示，希望借助免费 4K 服务的推出，为广大用户提供更沉浸的视听体验，并为创作者提供更完善的工具支持。（来源：36 氪）

#### 2. 加州电影院 6 月 12 日起允许复业，为暑期大片做准备

6 月 9 日，据外媒报道，美国加州政府宣布从 6 月 12 日起允许电影院复业，至少在重开起初两周需遵循社交距离规定：影厅容量上限为平时容量的 25% 或不超过 100 名观众（选两者中人数较少的一个）、观众之间需保持 6 英尺距离、进出影院和去货摊需戴口罩等等。如情况顺利，预计两周后规定会逐渐放松，给影院以足够的时间迎接《信条》《花木兰》《神奇女侠 2》等疫情开始后第一波好莱坞大片上映。（来源：凤凰网娱乐）

#### 3. 美国第一大院线 7 月重新开放全球影院，《信条》《花木兰》或将准时上映

据外媒报道，美国第一大院线 AMC 计划在 7 月重开旗下的影院，迎接诺兰《信条》、迪士尼《花木兰》等大片的上映。美国加州政府已经宣布 6 月 12 日起影院可以复工，但目前计划复工的主要还是一些独立影院。AMC 表示，除了通常的预防措施外，其



影院还将以有限的容量运行，并让观众分开坐，以保持安全。该公司还表示，正在对其影院进行“详尽分析”，以确定哪些影院因为缺乏盈利能力将永久关闭。（来源：凤凰娱乐）

#### 4. 横店当下的剧组数量及规模都已超越去年同期水平

横店影视业复工复产劲头日渐增强。最新数据表明，横店影视城影视拍摄基地迎来开机潮——111个剧组正在拍摄及筹备；剧组人员达1.1万余人，比去年同期增长18%。横店当下的剧组数量及规模都已超越去年同期水平。此外，现已有4000多名“横漂”返回横店。（来源：浙江在线）

#### 5. 湖北将开放公园、旅游景区等场所，逐步限流开放影剧院等公共场所

6月12日，在湖北省新冠肺炎疫情防控工作第109场新闻发布会上，湖北省副省长杨云彦表示，在落实扫码、测温等防控措施前提下，开放商务楼宇、商场、宾馆、餐馆、集贸市场等工作生活场所；开放公园、旅游景区、体育健身场所、图书馆、博物馆等场所；影剧院、网吧等室内场所，由各地根据疫情防控评估情况逐步限流开放。（来源：36氪）

#### 6. IMAX激光影院将落地北京环球度假区

北京环球度假区和IMAX公司联合宣布位于北京环球度假区的中国首家主题公园旅游目的地IMAX影院协议。该协议将开创性的IMAX激光®放映技术引进计划于2021年开业的环球城市大道电影院，并扩展环球与IMAX之间的长期合作。电影主题向来是北京环球度假区重要的体验元素，坐落于城市大道中心位置的环球城市大道电影院规划成为可承办电影首映礼及VIP贵宾活动的高端影院，而新落成的IMAX激光®影厅，也将为来自全国的观众呈现精彩纷呈的中国和好莱坞大片。（来源：时光网）

#### 7. 国家版权局：规范摄影作品版权秩序

6月11日，国家版权局发布关于规范摄影作品版权秩序的通知。通知指出，摄影作品是著作权法保护的作品之一，应具有独创性，并符合著作权法实施条例第四条第（十）项的特征。以新闻事件为主题的摄影作品不属于著作权法规定的时事新闻，受著作权法律法规保护。图库经营单位向用户提供的摄影作品应当权属清晰且获得合法授权，并指明作者及授权方式、授权期限和授权范围等必要信息。图库经营单位应当合理收取版权许可使用费，并明示使用费价格。（来源：国家版权局）

### 【互联网&游戏】

#### 1. 腾讯音乐娱乐集团与爱奇艺旗下果然娱乐达成合作

6月8日，腾讯音乐娱乐集团正式与爱奇艺旗下直属经纪公司北京果然天空文化传媒有限公司达成独家战略合作，旗下QQ音乐、酷狗音乐、酷我音乐、全民K歌等数字平台将会独家享有果然娱乐全曲库音乐版权。（来源：36氪）

## 2. 微信支付6月《小店经济复苏大数据》：小商家交易增长510%

日前，微信支付发布最新小店经济复苏大数据。数据显示，全国小商家数5月环比1-2月增长2.36倍，交易总笔数5月环比1-2月增长5.1倍，交易金额增长近2倍。广州、重庆、深圳位列全国小商户复苏活跃城市前三位，成都、东莞、北京、佛山、郑州、上海、西安均入围小复苏活跃城市Top10。（来源：36氪）

## 3. 西瓜视频发布活字计划，投入2亿现金流量扶持图文作者创作视频

6月9日，西瓜视频联合11家机构发起“活字计划”，宣布将投入1亿元现金和1亿元流量，助力图文创作者转型为视频创作者。西瓜视频还将为创作者提供定制课程培训、专属运营对接、金牌制作团队和平台签约机会。（来源：36氪）

## 4. 腾讯内测QQ惠购、直播购物、QQ群橱窗

据Tech星球独家消息，QQ团队在QQ中推送了一篇名为“QQ惠购，邀您内测”的推文。据悉，QQ惠购是一个分享型社交电商小程序。除了QQ惠购外，QQ群同样在内测“QQ群橱窗”功能，群橱窗的入口在群应用和群聊天输入栏上，当前只有部分群主有权限开通该功能，群主可以上架不同的商品，群员可以进行购买。此外，QQ正在尝试直播带货功能。（来源：Tech星球）

## 5. 蓝色光标：去年短视频收入超20亿元，预计今年仍会有100%的增速

6月10日下午，蓝色光标在互动平台表示，公司2019年短视频收入已超过20亿元，预计今年仍会有100%的增速。公司持续看好短视频业务，该板块业务将是未来蓝色光标第二条过百亿的业务线。（来源：第一财经）

## 6. 国家新闻出版署拟每年扶持推广10部网文作品

近日，国家新闻出版署在官网发布关于开展“优秀现实题材和历史题材网络文学出版工程”作品评选工作的通知，拟每年对10部优秀现实题材和历史题材网络文学作品进行扶持推广，推动网络文学提高质量、多出精品。（来源：中新网）

## 7. 腾讯正推动斗鱼虎牙合并

近日，多位接近交易的人士向记者证实，斗鱼、虎牙的合并已经在路上了，推动其合并的建议由腾讯提出，具体细节未定。“最快可能今年底、明年初，在这之前虎牙还将迎来新高层，以及新战略目标”，虎牙内部人士告诉记者。斗鱼方面表示对此不知情，不予置评。（来源：北京商报）

## 8. 网易CEO丁磊快手直播首秀4小时GMV超7200万

6月11日晚，网易CEO丁磊首次尝试快手直播带货，与主持人华少、快手达人蛋蛋共

同带货网易严选商品，开播90分钟后，带货GMV超过3200万，当晚4小时快手直播结束后，快手和网易严选双平台直播带货总GMV超7200万，其中盱眙小龙虾上架5分钟订单数破15000单。（来源：36氪）

### 9. 天猫618花呗投入10亿元为1000万种商品开通分期免息

近日，花呗发布首个天猫“618”的免息计划。花呗在此次“618”中将为1000万种以上的商品开通分期免息，分期免息的产品最高免息期24个月，对这些产品的分期免息将为消费者省去10亿元以上的利息。（来源：36氪）

## 【体育&教育】

### 1. 钉钉推出新职业在线学习平台

中国就业培训技术指导中心联合阿里巴巴钉钉推出的新职业在线学习平台2.0版正式上线。该平台是专注于新职业数字资源培训的线上服务平台，今年计划培训100万新职业从业者。目前，新职业在线学习平台已完成首批数字化管理师、人工智能工程技术人员、电子竞技运营师、农业经理人等13个新职业在线培训资源上线工作，相关人员都可以在该平台线上学习、培训、考试，并可获得电子培训证书。（来源：36氪）

### 2. 字节跳动推出“学浪计划”，扶持教育创作者

6月8日，抖音、今日头条、西瓜视频宣布正式推出“学浪计划”，三方将投入百亿流量，扶持平台教育创作者。该计划将为K12、语言教学、高考、考研、职业教育等严肃教育内容提供流量支持，并为相关创作者提供运营培训、变现指导等一揽子服务。（来源：36氪）

### 3. 新东方和好未来考虑在香港上市，双方均回应暂无计划

据外媒消息，在纽交所上市的新东方和好未来在与银行商讨可能在香港二次上市的事宜，目前尚未作出决定，尚未选择开展该交易的银行，尚不清楚公司寻求的筹资规模。对此，新东方与好未来均回应称，“公司目前没有赴港上市计划”。（来源：腾讯新闻）

### 4. 央视新闻、抖音联合百所大学发起“云端毕业季”活动

6月11日，央视新闻、抖音联合包括北京大学、清华大学、武汉大学在内的百所大学发起“云端毕业季”活动。同时，抖音首次发布的平台大学生数据显示，目前全国约有3000万大学生，截至6月9日，基于抖音站内数据统计，抖音在校大学生用户数超2300万，是覆盖大学生人群数量最多的平台。（来源：36氪）

**5. 万达体育：正争取推动现有合作协议续约，铁人出售还需政府批准反垄断申请**

在发布2020年第一季度财报后，万达体育（WSG.O）于2020年6月9日20点左右召开了第一季度财报电话会议。廖宏辉表示，铁人品牌（IRONMAN）的出售将于第二季度末完成，目前还有一个国家的尚未批准反垄断申请。万达体育预计将从中获得3.45亿欧元到3.63亿欧元的净收益，这将进一步强化资产负债表，获得更大的财务灵活性。（来源：体育大生意）

**6. 万达体育与广西文化产业集团签署战略合作协议**

6月10日，万达体育正式宣布与万达体育集团就共同拓展广西体育市场签署战略合作协议。双方将在体育+文化项目开发、体育IP赛事、赛事赞助、大数据合作、媒介投放、客户定制赛事等方面开展全方位合作，共同打造专业论坛、沙龙等具有区域特色的体育+文化产业交流平台，促进与东盟地区的体育+文化产业合作、沟通、交流。（来源：体育大生意）

**7. 韩正：北京冬奥会、冬残奥会筹办工作已经全面进入测试就绪阶段**

6月11日，中共中央政治局常委、国务院副总理、第24届冬奥会工作领导小组组长韩正主持召开第24届冬奥会工作领导小组全体会议。韩正表示，2022年北京冬奥会和冬残奥会筹办工作已经全面进入测试就绪阶段。（来源：36氪）



## 六、周涨跌龙虎榜

根据Wind数据显示，2020年6月8日~6月12日传媒板块涨幅前三为凯撒文化（002425.SZ）、秀强股份（300160.SZ）、星辉娱乐（300043.SZ），涨幅分别为52.99%、38.61%、31.58%；跌幅前三为长城影视（002071.SZ）、唐德影视（300426.SZ）、佳云科技（300242.SZ），跌幅分别为18.13%、17.93%、14.52%。

表 3：传媒板块周涨跌幅 TOP10（2020 年 6 月 8 日~6 月 12 日）

股票代码	上市公司	涨幅(%)	股票代码	上市公司	跌幅(%)
002425.SZ	凯撒文化	52.99	002071.SZ	长城影视	-18.13
300160.SZ	秀强股份	38.61	300426.SZ	唐德影视	-17.93
300043.SZ	星辉娱乐	31.58	300242.SZ	佳云科技	-14.52
000793.SZ	华闻集团	28.05	300431.SZ	暴风集团	-12.99
300063.SZ	天龙集团	25.38	600037.SH	歌华有线	-11.24
300299.SZ	富春股份	24.75	000835.SZ	长城动漫	-11.11
603533.SH	掌阅科技	22.26	000526.SZ	紫光学大	-9.95
300364.SZ	中文在线	21.62	000673.SZ	*ST 当代	-9.72
002555.SZ	三七互娱	18.85	300046.SZ	台基股份	-8.36
300113.SZ	顺网科技	16.55	000665.SZ	湖北广电	-7.85

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：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（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。