

# 信义山证 汇通天下

证券研究报告

传媒

行业月度策略

维持评级

报告原因：定期报告

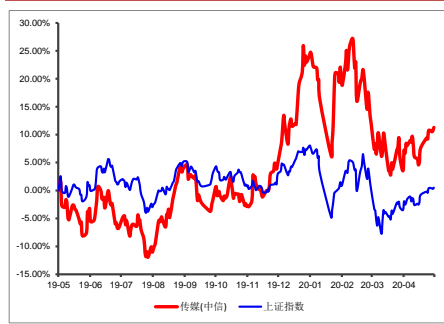
影院复工在即，关注影视及院线板块边际改善

中性

2020 年 5 月 14 日

行业研究/定期报告

传媒行业近一年市场表现



分析师：徐雪洁

执业证书编号：S0760516010001

电话：0351-8686801

邮箱：xuxuejie@sxzq.com

联系人：徐雪洁

电话：0351-8686801

邮箱：xuxuejie@sxzq.com

地址：太原市府西街 69 号国贸中心 A 座  
28 层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

报告要点：

➤ **市场回顾：**2020 年 4 月中信传媒行业区间涨跌幅为 4.41%，媒体、互联网媒体、文化娱乐、广告营销涨跌幅分别为-7.46%、-9.60%、-11.24%、-13.37%。69 家上市公司收涨，掌阅科技涨幅 75.89%领涨行业，省广集团、中文在线、天龙集团、天威视讯等公司涨幅达 20%以上；\*st 大晟、\*st 当代、金科文化、北京文化、\*st 晨鑫等 4 月跌幅 20%以上。

➤ **行业数据月报：**【电影】受疫情影响，4 月份电影数据缺省。【移动应用】微信、QQ、手机淘宝、支付宝、爱奇艺、抖音短视频、腾讯视频、快手、优酷视频、拼多多月活用户排名前十位。【手游】3 月中国 iOS 手游收入榜 Top 10 分别为《和平精英》《王者荣耀》《三国志·战略版》《剑与远征》《梦幻西游》《新笑傲江湖》《率土之滨》《神武 4》《阴阳师》和《大话西游》；发行商收入榜前十名依次是：腾讯、网易、灵犀互娱、莉莉丝、完美世界、多益网络、游族、玩友时代、三七互娱和吉比特。中国手游发行商全球收入排名 TOP5 排名不变，完美世界从第 10 名增至第 6 名，三七互娱当月收入增长了 33%，出海收入排名上升 6 位。【广告】2 月刊例花费同比下滑 28.6%，电视广告刊例花费同比下滑 33.6%；并且由于影院停业，影视广告投放几乎为零，电梯 LCD 维持正向 0.9%增长，电梯海报广告刊例费用下降 20.3%。【图书】3 月开卷虚构类畅销榜主要为经典名著和畅销小说为主；《活着》《红岩》《三体》排在前三位；《你当像鸟飞往你的山》继续占据非虚构类榜首，少儿榜《夏洛的网》排名上升 4 名至第 1 位。

➤ **行业新闻回顾：**【电影】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。国家电影局：要进一步深化电影产业改革，鼓励院线跨地区兼并重组。两部门发文：暂免征收国家电影事业发展专项资金。财政部、税务总局发布电影等行业税费支持政策。【影视剧及网络视频】广电总局强调不得制造虚假收视收听率。6 家影视公司联合三大视频平台发布倡议：影视剧拍摄制作不超过 40 集。爱奇艺号与百度好看视频实现互通互联构建开放共赢的内容生态圈。【游戏】任天堂：预计到今年夏末产量将恢复正常。今年 ChinaJoy 如期举办，新增 5G 云游戏展区。《动物之森：口袋营地》迎来月收入高峰，总收入突破 1.5 亿美元。App Annie 发布 Q1 中国游戏出海收入前十强：《PUBG MOBILE》第一。腾讯控股一季度净利润 289 亿元 同比增长 6%。【其他行业】微盟旗下盟眺与快手正式签约。广州成为全国第一个获批开播 4K 超高清频道城市。腾讯音乐 Q1 营收 63.1 亿元，同比增长 10%。

➤ **投资建议：**2019 年行业整体增长放缓，2020Q1 分化加剧。2019 年 137 家传媒上市公司合计实现营业收入 4937.32 亿元，同比增长 1.59%，实现归母净利润 -57.62 亿元，同比减亏 28.08%。归母净利润在 2019 年资产减值损失减少下实现减亏，但行业整体仍呈现亏损状态。2020 年一季度行业实现营业收入 965.40 亿元，同比减少 9.47%，实现归母净利润 55.95 亿元，同比减少 50.63%。2020 年新冠肺炎疫情对行业内细分领域的影响较为分化，以游戏、互联网视频、数



字阅读为代表的细分赛道有望继续延续良好增长态势，线下文娱消费受到短期冲击，电影院歇业及图书消费向线上转移，成本压力及资金压力下对行业内上市公司业绩有较为明显的影响。但随着国内疫情已明确好转复工复产有序推进，政府对文化领域企业实施财税政策的支持以及通过发放消费券等形式推动消费以及疫情以来亟待释放的消费需求，均有助于推动线下文娱消费回暖，环比改善可期。疫情影响下行业带来整合出清的机会，叠加 5G 等技术的发展对云游戏、出版与教育产品数字化、影视剧平台定制和 C 端分账等新业务、新模式的发展同样具有推动意义。

投资建议方面，可持续关注景气度较高的线上文娱消费行业，游戏、互联网视频及数字阅读，积极关注出版发行、电影、院线及影视行业后疫情下的业绩改善机会。关注各板块中内容生产与运营实力较强的龙头公司，或深耕于细分领域，具有比较优势的公司：1) 游戏：三七互娱、完美世界、游族网络、吉比特、世纪华通；2) 互联网视频：新媒股份、芒果超媒；3) 数字阅读：掌阅科技；4) 出版发行：中南传媒、凤凰传媒、新经典、中信出版；5) 电影及院线：光线传媒、中国电影、横店影视；6) 影视：华策影视。

➤ **风险提示：**疫情发展超预期；疫情延续时间及范围不确定；政策变动及监管对行业发展趋势转变的风险；单个文化产品收益波动性；商誉减值风险等。

## 目录

1. 行业市场表现 .....	5
2. 行业数据月报 .....	8
2.1 电影数据 .....	8
2.2 电视收视数据 .....	8
2.3 移动互联网数据 .....	9
2.4 网络游戏数据 .....	10
2.5 广告市场数据 .....	12
2.6 图书零售数据 .....	13
3. 行业新闻回顾 .....	14
【电影】 .....	14
【影视剧及网络视频】 .....	15
【游戏】 .....	17
【其他行业】 .....	18
4. 投资建议 .....	18
5. 风险提示 .....	20

## 图表目录

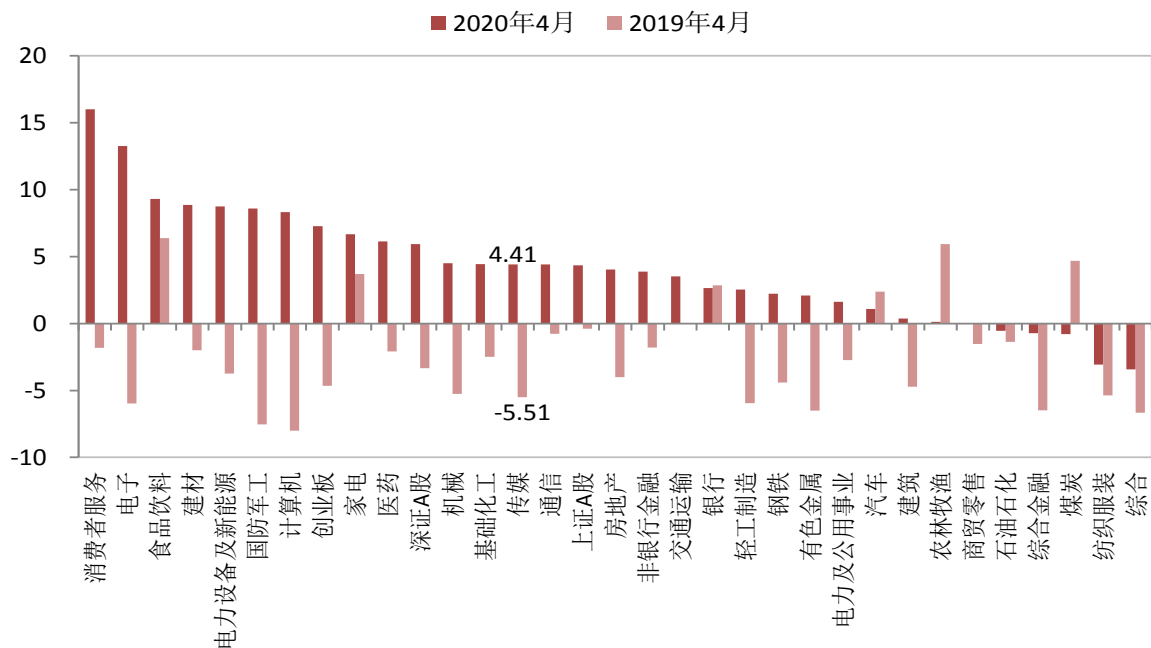
图 1：2020 年 4 月行业月涨跌幅（%） .....	5
图 2：2020 年行业年涨跌幅（%） .....	5
图 3：传媒二级行业 2020 年 4 月份涨跌幅（%） .....	6
图 4：传媒三级行业 2020 年 4 月份涨跌幅（%） .....	6
图 5：传媒二级行业年初至今涨跌幅（%） .....	6
图 6：传媒三级行业年初至今涨跌幅（%） .....	6
图 7：4 月传媒及子板块资金流向（亿元） .....	8
图 8：2020 年 5 月 8 日黄金档卫视电视剧收视率 .....	9
图 9：2020 年 5 月 8 日卫视晚间节目收视率 .....	9
图 10：2020 年 5 月 9 日黄金档卫视电视剧收视率 .....	9
图 11：2020 年 5 月 9 日卫视晚间节目收视率 .....	9
图 12：2020 年 3 月移动应用活跃用户 TOP10 .....	10
图 13：2020 年 3 月国内 IOS 游戏公司排名 .....	10
图 14：2020 年 2 月国内 IOS 游戏产品排名 .....	11
图 15：2020 年 3 月中国手游出海下载（左）与收入（右） .....	11
图 16：2020 年 3 月中国游戏发行商全球游戏收入排名及海外收入排名 TOP30 .....	12
图 17：2020 年 2 月中国广告市场刊例花费增速 .....	13
图 18：2020 年 2 月中国广告市场电视、电梯刊例花费增速 .....	13
图 19：游族网络《山海镜花》（上）与《少年三国志 2》游戏免费榜排名表现 .....	19
图 20：2020 年传媒及细分板块涨跌幅 .....	20
图 21：传媒细分板块近一年内市盈率比较（TTM，剔除负值） .....	20
表 1：4 月个股涨跌幅统计（%） .....	7
表 2：2020 年个股年涨跌幅统计（%） .....	7

表 3：4 月个股资金流向统计（亿元） .....	7
表 4：2020 年 3 月零售渠道虚构类畅销图书 TOP10 .....	13
表 5：2020 年 3 月零售渠道非虚构类畅销图书 TOP10 .....	14
表 6：2020 年 3 月零售渠道少儿类畅销图书 TOP10 .....	14

## 1. 行业市场表现

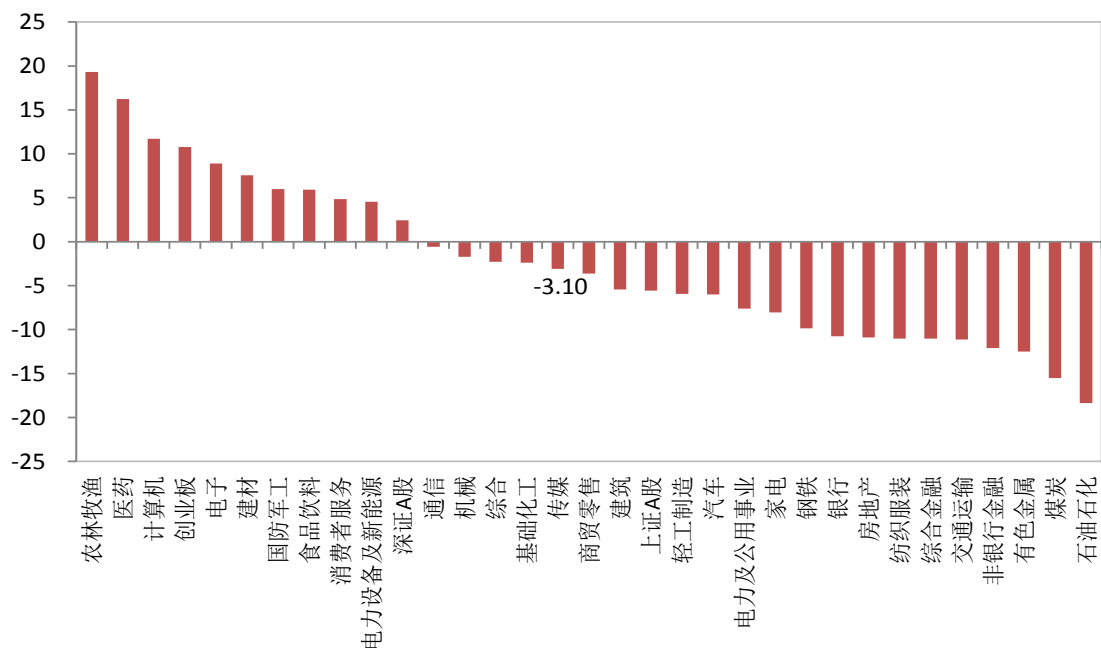
2020年4月，上证A股流通市值加权平均的区间涨跌幅为4.35%，深证A股区间涨跌幅为5.93%，创业板区间涨跌幅为7.28%，中信传媒行业区间涨跌幅为4.41%，与去年同期传媒行业涨跌幅为-5.51%，截至4月30日传媒行业年内涨幅为-3.10%。

图1：2020年4月行业月涨跌幅（%）



资料来源：wind，山西证券研究所

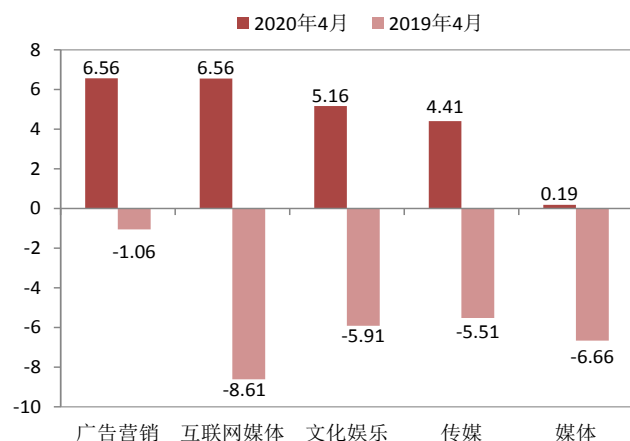
图2：2020年行业年涨跌幅（%）



资料来源：wind，山西证券研究所

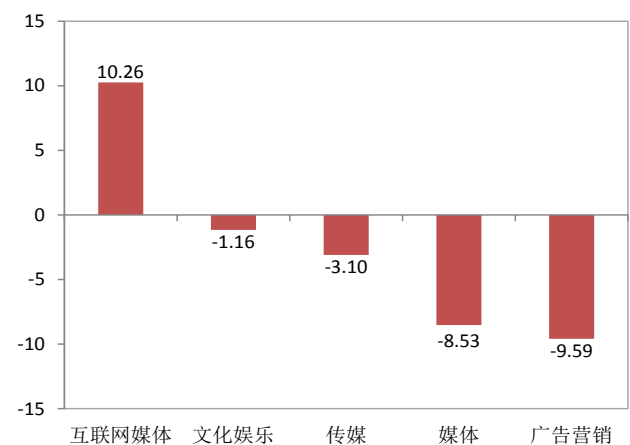
4月传媒二级子行业中广告营销、互联网媒体、文化娱乐、媒体涨跌幅分别为6.56%、6.56%、5.16%、0.19%。三级子行业中其他文化娱乐月涨幅达31.30%领涨，信息搜索与聚合、互联网广告营销、影视、其他广告营销、互联网影视音频、游戏、出版4月均收涨，广播电视、动漫4月下跌1.04%、6.75%。年初至4月底，互联网媒体、文化娱乐、媒体、广告营销涨跌幅分别为10.26%、-1.16%、-3.10%、-9.59%；互联网影视音频领涨，涨幅达15.16%。

图3：传媒二级行业2020年4月份涨跌幅（%）



资料来源：wind，山西证券研究所

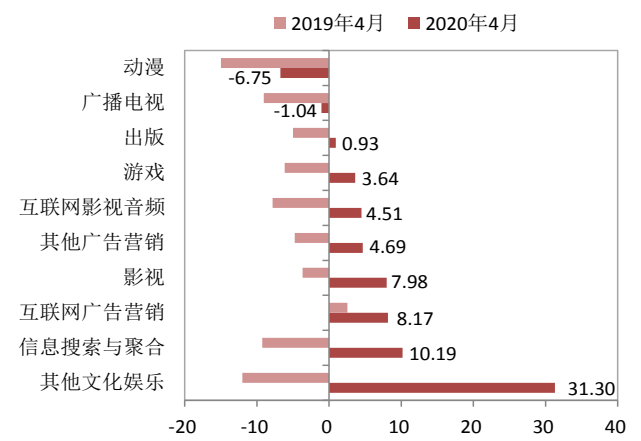
图5：传媒二级行业年初至今涨跌幅（%）



资料来源：wind，山西证券研究所

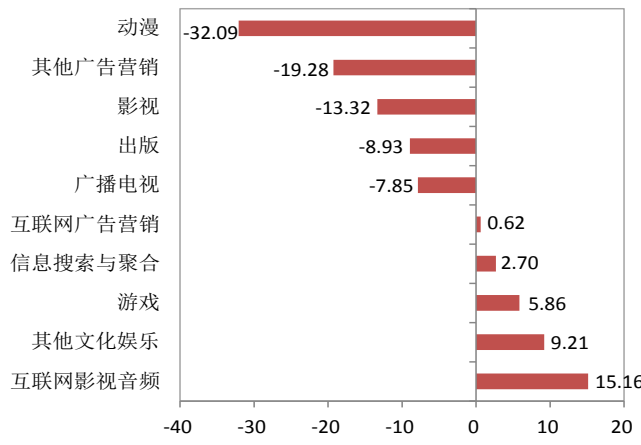
个股方面，4月传媒板块中69家上市公司收涨，掌阅科技涨幅75.89%领涨行业，省广集团、中文在线、天龙集团、天威视讯、蓝色光标、华策影视等公司涨幅达20%以上；\*st大晟、\*st当代、金科文化、北京文化、\*st晨鑫等4月跌幅20%以上。截至4月底，掌阅科技、省广集团、天龙集团、电魂网络、吉比特等年涨幅居行业前列达40%以上，\*st当代、\*st晨鑫、\*st聚力、\*st大晟、暴风集团等年跌幅居前。

图4：传媒三级行业2020年4月份涨跌幅（%）



资料来源：wind，山西证券研究所

图6：传媒三级行业年初至今涨跌幅（%）



资料来源：wind，山西证券研究所



**表 1：4 月个股涨跌幅统计（%）**

4 月份涨幅前十的个股			4 月份跌幅前十的个股		
代码	简称	月涨跌幅	代码	简称	月涨跌幅
603533.SH	掌阅科技	75.89	600892.SH	*ST 大晟	-35.96
002400.SZ	省广集团	72.95	000673.SZ	*ST 当代	-23.84
300364.SZ	中文在线	40.87	300459.SZ	金科文化	-22.30
300063.SZ	天龙集团	37.22	000802.SZ	北京文化	-21.36
002238.SZ	天威视讯	24.42	002447.SZ	*ST 晨鑫	-21.13
300058.SZ	蓝色光标	22.75	300431.SZ	暴风集团	-20.24
300133.SZ	华策影视	22.56	002502.SZ	*ST 鼎龙	-19.94
002464.SZ	众应互联	21.87	002354.SZ	*ST 天娱	-18.14
300027.SZ	华谊兄弟	20.49	002071.SZ	长城影视	-17.51
002445.SZ	*ST 中南	20.29	600831.SH	广电网络	-17.45

资料来源：wind，山西证券研究所

**表 2：2020 年个股年涨跌幅统计（%）**

年内涨幅前十的个股			年内跌幅前十的个股		
代码	简称	年涨跌幅	代码	简称	年涨跌幅
603444.SH	吉比特	37.49	000673.SZ	当代东方	-35.10
002188.SZ	*ST 巴士	32.20	002447.SZ	晨鑫科技	-25.66
300063.SZ	天龙集团	26.20	002712.SZ	思美传媒	-24.43
300051.SZ	三五互联	24.80	002292.SZ	奥飞娱乐	-23.57
300413.SZ	芒果超媒	24.69	603103.SH	横店影视	-23.34
002131.SZ	利欧股份	23.91	000835.SZ	长城动漫	-23.33
603258.SH	电魂网络	21.85	002071.SZ	长城影视	-22.90
300031.SZ	宝通科技	21.67	000038.SZ	深大通	-21.52
002555.SZ	三七互娱	21.28	300431.SZ	暴风集团	-20.82
300770.SZ	新媒股份	18.46	600986.SH	科达股份	-20.56

资料来源：wind，山西证券研究所

资金流向方面，传媒行业 4 月资金净流出 172.46 亿元，各子板块均为资金净流出，其中广告营销板块资金净流出额最大，互联网媒体净流入额最小。4 月，视觉中国、掌阅科技、中文在线、华谊兄弟等个股区间机构净流入金额较大，利欧股份、吉比特、分众传媒、省广集团、顺网科技等个股区间净流出金额较大。

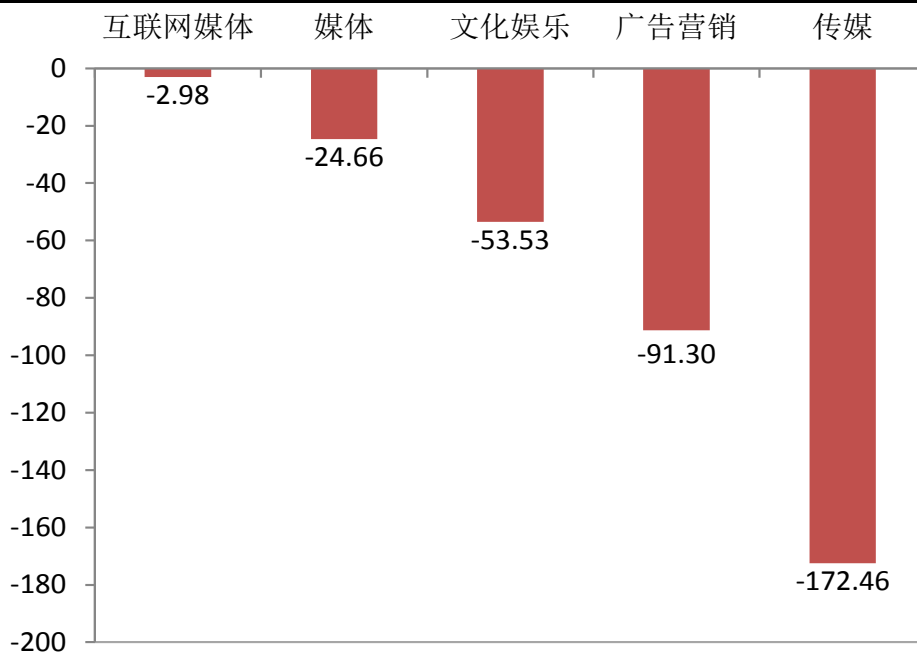
**表 3：4 月个股资金流向统计（亿元）**

证券代码	证券简称	区间净流入额	证券代码	证券简称	区间净流出额
000681.SZ	视觉中国	2.4979	002131.SZ	利欧股份	-7.7473
603533.SH	掌阅科技	1.6126	603444.SH	吉比特	-4.1622
300364.SZ	中文在线	1.2953	002027.SZ	分众传媒	-4.1060
300027.SZ	华谊兄弟	0.8831	002400.SZ	省广集团	-2.7402
300494.SZ	盛天网络	0.6724	300113.SZ	顺网科技	-2.1914
300051.SZ	三五互联	0.6555	002174.SZ	游族网络	-1.8228
300336.SZ	新文化	0.5231	002602.SZ	世纪华通	-1.5485
002464.SZ	众应互联	0.4988	300418.SZ	昆仑万维	-1.5438

002103.SZ	广博股份	0.4813	300038.SZ	数知科技	-1.5018
002699.SZ	美盛文化	0.4792	600633.SH	浙数文化	-1.4192

资料来源：wind，山西证券研究所

图 7：4 月传媒及子板块资金流向（亿元）



资料来源：wind，山西证券研究所

## 2. 行业数据月报

### 2.1 电影数据

受疫情影响，4 月份电影数据缺省。

### 2.2 电视收视数据

2020 年 5 月 8 日 59 城省级卫视黄金档电视剧收视排行榜前五分别为湖南卫视《清平乐》收视率 2.741%，市场份额 9.55%；浙江卫视、江苏卫视《秋蝉》收视率 2.039%、1.595%，市场份额 7.10%、5.56%；上海东方卫视《我的金山银山》收视率 0.674%，市场份额 2.34%；北京卫视《遍地书香》收视率 0.498%，市场份额 1.73%。59 城省级卫视晚间节目收视排行前五分别为湖南卫视《笑起来真好看》、《向往的生活彩云篇》、浙江卫视《王牌对王牌》、《好看中国蓝》、江苏卫视《荔枝大剧秀秋蝉》。

2020 年 5 月 9 日 59 城省级卫视黄金档电视剧收视排行榜前五分别为江苏卫视、浙江卫视《秋蝉》收视率 1.808%、1.649%，市场份额 6.68%、6.13%；湖南卫视《清平乐》收视率 1.521%，市场份额 5.53%；上海东方卫视《我的金山银山》收视率 1.259%，市场份额 4.65%；北京卫视《遍地书香》收视率 0.624%，市场份额 2.3%。59 城省级卫视晚间节目收视排行前五分别为浙江卫视《天赐的声音》、江苏卫视《非诚勿扰》。



扰》、浙江卫视《周游记》、湖南卫视《快乐大本营》、上海东方卫视《中国新相亲3》。

图 8：2020 年 5 月 8 日黄金档卫视电视剧收视率

排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	湖南卫视	清平乐	2.741	9.55
2	浙江卫视	秋蝉	2.039	7.1
3	江苏卫视	秋蝉	1.595	5.56
4	上海东方卫视	我的金山银山	0.674	2.34
5	北京卫视	遍地书香	0.498	1.73
6	深圳卫视(新闻综合频道)	完美关系	0.399	1.38
7	安徽卫视	安家	0.379	1.32
8	广东卫视	安家	0.352	1.22
9	黑龙江卫视	空降利刃	0.316	1.1
10	天津卫视	新世界	0.249	0.87
11	湖北卫视	我们来不及	0.229	0.79
12	山东卫视	新世界	0.182	0.63
13	江西卫视	光荣时代	0.152	0.53
14	贵州卫视	老虎队	0.141	0.5
15	河南广播电视台卫星频道(一套)	远方的山楂树	0.1	0.35
16	辽宁卫视	一生只爱你	0.097	0.34
17	重庆卫视	战地枪王	0.089	0.31
18	吉林卫视	伪装者	0.083	0.29
19	四川卫视	最美的青春	0.08	0.28
20	云南广播电视台卫视频道(一套)	外交风云	0.079	0.27
中央	中央电视台综合频道	天涯热土	0.745	2.63

资料来源：@卫视小露电

图 10：2020 年 5 月 9 日黄金档卫视电视剧收视率

排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	江苏卫视	秋蝉	1.808	6.68
2	浙江卫视	秋蝉	1.649	6.13
3	湖南卫视	清平乐	1.521	5.53
4	上海东方卫视	我的金山银山	1.259	4.65
5	北京卫视	遍地书香	0.624	2.3
6	广东卫视	安家	0.403	1.44
7	深圳卫视(新闻综合频道)	完美关系	0.367	1.31
8	黑龙江卫视	空降利刃	0.308	1.1
9	安徽卫视	安家	0.264	0.94
10	天津卫视	新世界	0.229	0.82
11	湖北卫视	我们来不及	0.22	0.79
12	山东卫视	新世界	0.203	0.73
13	江西卫视	光荣时代	0.174	0.62
14	河南广播电视台卫星频道(一套)	远方的山楂树	0.146	0.63
15	贵州卫视	老虎队	0.143	0.51
16	辽宁卫视	一生只爱你	0.123	0.44
17	重庆卫视	战地枪王	0.12	0.43
18	吉林卫视	伪装者	0.119	0.42
19	四川卫视	最美的青春	0.101	0.36
20	云南广播电视台卫视频道(一套)	外交风云	0.083	0.3
中央	中央电视台综合频道	天涯热土	0.963	3.48

资料来源：@卫视小露电

## 2.3 移动互联网数据

Analysys 易观截至 2020 年 3 月移动应用数据月活跃用户排名，微信、QQ、手机淘宝、支付宝、爱奇艺、抖音短视频、腾讯视频、快手、优酷视频、拼多多排名前 10 位；月活用户环比增幅 0.2%、0.5%、5.0%、-1.1%、-4.0%、-0.2%、-2.1%、-1.4%、-6.4%、7.8%。

图 9：2020 年 5 月 8 日卫视晚间节目收视率

排名	名称	频道	开始时间	结束时间	类别	收视率%	市场份额%
1	笑吧来真好看	湖南卫视	20:30:53	21:54:21	综艺	2.815	10.19
2	向往的生活第四季	湖南卫视	21:55:12	23:54:16	综艺	2.739	19.37
3	王牌对王牌	浙江卫视	21:15:55	22:47:27	综艺	2.103	9.68
4	好看中国蓝	浙江卫视	22:47:27	23:20:21	综艺	1.443	11.26
5	荔枝大剧秀秋蝉	江苏卫视	21:08:31	22:01:46	综艺	0.789	3.09
6	妈妈咪呀7	上海东方卫视	22:00:02	23:02:22	综艺	0.422	2.43
7	东方看大剧	上海东方卫视	21:07:12	21:19:32	生活服务	0.391	1.39
8	今晚	上海东方卫视	21:20:02	21:59:02	新闻/时事	0.301	1.20
9	家宴	安徽卫视	21:20:53	22:08:24	专题	0.280	1.15
10	直播港澳台	深圳卫视(新闻综合频道)	22:20:00	23:20:04	新闻/时事	0.279	1.91
11	巨野达人	江苏卫视	22:01:46	22:52:45	综艺	0.260	1.46
12	向往的生活第四季	湖南卫视	23:58:17	1:46:18	综艺	0.233	9.38
13	大戏看上海	北京卫视	21:04:42	21:45:39	综艺	0.229	0.86
14	王牌对王牌	浙江卫视	23:29:30	0:55:48	综艺	0.229	4.94
15	金牌调解	黑龙江卫视	21:24:05	22:06:49	专题	0.183	0.75
16	金牌调解	江西卫视	22:00:00	22:42:00	生活服务	0.176	0.94
17	三排爆王铭	广东卫视	21:13:11	22:07:17	专题	0.159	0.64
18	长江国图	山东卫视	21:18:18	21:28:06	生活服务	0.148	0.55
19	欢乐看大剧	深圳卫视(新闻综合频道)	21:16:10	21:21:25	专题	0.146	0.60
20	欢喜看大剧	北京卫视	21:45:39	22:04:42	综艺	0.134	0.59
21	今晚	上海东方卫视	22:04:14	22:52:59	新闻/时事	0.123	0.70
22	家宴	江苏卫视	22:52:45	23:57:03	综艺	0.118	1.18
23	家宴	安徽卫视	22:12:34	22:58:54	专题	0.107	0.65
24	传奇故事	江西卫视	21:29:27	21:56:47	专题	0.100	0.41
25	非正式会谈	湖北卫视	21:09:52	22:44:24	综艺	0.090	0.40

资料来源：@卫视小露电

图 11：2020 年 5 月 9 日卫视晚间节目收视率

排名	名称	频道	开始时间	结束时间	类别	收视率%	市场份额%
1	天赐的声音	浙江卫视	20:23:51	22:02:40	综艺	1.739	6.47
2	非诚勿扰	江苏卫视	20:24:50	21:45:11	综艺	1.330	4.80
3	周游记	浙江卫视	22:04:34	23:09:35	综艺	1.126	7.18
4	快乐大本营	湖南卫视	20:21:52	21:59:25	综艺	0.991	3.66
5	中国新相亲3	上海东方卫视	20:21:51	21:35:08	综艺	0.817	2.91
6	非诚勿扰	江苏卫视	21:45:11	22:28:23	综艺	0.763	3.60
7	亲爱的来吃饭	上海东方卫视	21:37:52	22:05:19	综艺	0.735	3.13
8	亲爱的来吃饭暖心时刻	上海东方卫视	22:05:54	22:26:27	综艺	0.735	3.73
9	我们的乐队乐队无限公司	江苏卫视	22:30:25	23:59:21	综艺	0.416	4.12
10	巧手神探	湖南卫视	22:00:07	23:41:04	综艺	0.371	2.70
11	直播港澳台	深圳卫视(新闻综合频道)	22:20:00	23:20:05	新闻/时事	0.324	2.40
12	万物向新	北京卫视	20:20:57	22:45:12	综艺	0.256	1.05
13	欢乐喜剧人	上海东方卫视	22:26:27	01:19:52	综艺	0.252	2.72
14	你看谁来了	天津卫视	21:23:49	22:33:34	专题	0.193	0.87
15	天赐的声音	浙江卫视	23:12:55	04:19:16	综艺	0.187	3.17
16	一起来跳舞嗨翻版	安徽卫视	21:21:17	22:30:50	综艺	0.149	0.66
17	金牌调解	江西卫视	22:00:01	22:42:16	生活服务	0.149	0.80
18	周立波千里	东南卫视	22:00:33	22:48:45	新闻/时事	0.133	0.75
19	周立波千里	深圳卫视(新闻综合频道)	21:20:14	22:13:44	综艺	0.111	0.46
20	有奇生角儿	辽宁卫视	21:12:22	21:58:03	综艺	0.105	0.41
21	凤凰卫视中文台	凤凰卫视中文台	21:39:33	22:45:31	专题	0.102	0.51
22	新青年新思想	黑龙江卫视	21:20:38	22:06:16	专题	0.099	0.40
23	花漾厨房	山东卫视	21:20:58	21:56:53	综艺	0.097	0.39
24	传奇故事	江西卫视	21:29:32	21:56:52	专题	0.095	0.39
25	我知返寻味	广东卫视	19:30:44	19:53:22	生活服务	0.082	0.31

资料来源：@卫视小露电

图 12：2020 年 3 月移动应用活跃用户 TOP10

APP	领域	所属行业	开发商	活跃人数(万) ↕ ①	环比增幅(%) ↕ ①
1 微信 ☆	通讯	即时通讯	深圳市腾讯计算机系统有限公司	98,318.1 ↑	0.2 %
2 QQ ☆	通讯	即时通讯	深圳市腾讯计算机系统有限公司	78,853.1 ↑	0.5 %
3 手机淘宝 ☆	移动购物	综合电商	淘宝（中国）软件有限公司	75,624.0 ↑	5.0 %
4 支付宝 ☆	金融	支付	支付宝（中国）网络技术有限公司	69,855.8 ↓	-1.1 %
5 爱奇艺 ☆	视频	综合视频	北京爱奇艺科技有限公司	62,455.8 ↓	-4.0 %
6 抖音短视频 ☆	视频	短视频综合平台	北京微播视界科技有限公司	56,351.0 ↓	-0.2 %
7 腾讯视频 ☆	视频	综合视频	深圳市腾讯计算机系统有限公司	53,854.2 ↓	-2.1 %
8 快手 ☆	视频	短视频综合平台	北京快手科技有限公司	47,015.5 ↓	-1.4 %
9 优酷视频 ☆	视频	综合视频	合一信息技术(北京)有限公司	46,935.8 ↓	-6.4 %
10 拼多多 ☆	移动购物	社交电商	上海寻梦信息技术有限公司	44,084.4 ↑	7.8 %

资料来源：Analysys 易观

## 2.4 网络游戏数据

App Annie 3 月中国 iOS 游戏发行商收入榜前十名依次是：腾讯、网易、灵犀互娱、莉莉丝、完美世界、多益网络、游族、玩友时代、三七互娱和吉比特。

图 13：2020 年 3 月国内 iOS 游戏公司排名

公司排行榜 iOS - 游戏 - 中国 - 2020年3月									
#	下载排行		总部	应用	#	收入排行		总部	应用
1	Tencent (腾讯)	=	中国	481	1	Tencent (腾讯)	=	中国	481
2	NetEase (网易)	=	中国	237	2	NetEase (网易)	=	中国	237
3	Voodoo	▲2	法国	125	3	Alibaba Group (阿里巴巴集团)	▲1	中国	161
4	ByteDance	▼1	中国	67	4	Lilith (莉莉丝)	▼1	中国	16
5	AppLovin	▼1	美国	48	5	Perfect World (完美世界)	=	中国	37
6	Jinke Culture - Outfit7 (金科文化)	▲1	中国	42	6	Duoyi (多益网络)	=	中国	12
7	Playgendary	▲3	德国	34	7	YOOZOO Games (游族)	=	中国	46
8	Crazy Labs	▲1	美国	363	8	Friend Times (玩友时代)	▲1	中国	30
9	Joypac	▼3	中国	40	9	37games (三七互娱)	▼1	中国	77
10	Baidu (百度)	▲2	中国	209	10	G-bits (吉比特)	▲1	中国	25

资料来源：APP ANNIE, 游戏大观

App Annie 3 月中国 iOS 手游收入榜 Top 10 分别为《和平精英》《王者荣耀》《三国志·战略版》《剑与远征》《梦幻西游》《新笑傲江湖》《率土之滨》《神武 4》《阴阳师》和《大话西游》。《和平精英》上线以来首次连续 2 月夺冠，《三国志·战略版》进入 TOP3，《率土之滨》和《大话西游》上升名次较多。下载榜中商业游戏数量再次减少中两款，分别为《和平精英》和《王者荣耀》，其余均为超休闲游戏，多数为国内发行商游戏，其中包括字节跳动发行的《是特工就上一百层》，法国 Voodoo 发行的两款游戏《Spiral Roll》和《Woodturning》在榜。

图 14：2020 年 2 月国内 iOS 游戏产品排名

App 排行榜 iOS - 游戏 - 中国 - 2020年3月									
#	下载排行	公司	#	收入排行	公司				
1	Love Matching (爱上滴滴滴)	ModooPlay (魔豆)	1	Game For Peace (和平精英)	Tencent (腾讯)				
2	Game For Peace (和平精英)	Tencent (腾讯)	2	Honour of Kings (王者荣耀)	Tencent (腾讯)				
3	Walk Master	Two Men and a Dog	3	Sangokushi Strategy (三国志战略版)	Alibaba Group (阿里巴巴集团)				
4	Honour of Kings (王者荣耀)	Tencent (腾讯)	4	AFK Arena	Lilith (莉莉丝)				
5	Spiral Roll	Voodoo	5	Fantasy Westward Journey (梦幻西游)	NetEase (网易)				
6	Snake Merge (贪吃蛇进化论)	Welpai	6	New Swordsman (新笑傲江湖)	Perfect World (完美世界)				
7	Mini World Block Art	Miniwan (迷你玩)	7	All Within The Boundaries (率土之滨)	NetEase (网易)				
8	Woodturning	Voodoo	8	Shenwu 4 (神武4)	Duoyi (多益网络)				
9	Minecraft Pocket Edition	Microsoft	9	Onmyoji (阴阳师)	NetEase (网易)				
10	Special Agent Up (黑特工就上一百层)	ByteDance	10	Westward Journey Online (大话西游)	NetEase (网易)				

资料来源：APP ANNIE，游戏大观

Sensor Tower 数据显示，3 月中国手游出海下载榜 TOP30 中，有三款新上榜产品，分别是掌游天下超休闲游戏《Sharpen Blade》和放置游戏《Idle Digging Tycoon》，以及风眼科技《Find Out》。手游出海收入榜前十名依次是：《PUBG MOBILE》《万国觉醒》《荒野行动》《剑与远征》《黑道风云》《王国纪元》《火枪纪元》《阿瓦隆之王》《使命召唤手游》和《明日方舟》。《PUBG MOBILE》海外收入继 19 年 7 月再创历史新高，3 月超过 9100 万美元，环比增长 66.8%，同比增长 33.6%；有 2 款女性向手游收入创新高，分别是中文在线主打欧美市场的剧情互动手游《Chapters: Interactive Stories》，以及三七互娱主打日韩市场的宫廷手游《江山美人》；FunPlus 共有三款 SLG 手游打入 3 月份收入榜 Top 15，《State of Survival》环比增长 21.3%。

图 15：2020 年 3 月中国手游出海下载（左）与收入（右）

2020年3月中国手游出海下载TOP30   海外App Store + Google Play														
手游及发行商														
1	PUBG MOBILE	腾讯	16	疯狂餐厅	创智优品	1	PUBG MOBILE	腾讯	16	仙境传说RO	心动网络 & GungHo	1	PUBG MOBILE	腾讯
2	脑洞大师	风眼科技	17	Wood Block Puzzle	DAILYINNOVATION	2	万国觉醒	莉莉丝	17	Cash Frenzy™ Casino	博乐科技	2	万国觉醒	莉莉丝
3	Sharpen Blade	掌游天下	18	Idle Digging Tycoon	掌游天下	3	荒野行动	网易	18	风之大陆	龙友游戏 & NEOCRAFT	3	荒野行动	网易
4	使命召唤手游	动视暴雪 & 腾讯	19	Art of War: Legions	Feinberg Games	4	剑与远征	莉莉丝	19	Be The King	创想互动	4	剑与远征	莉莉丝
5	UNO!™	Mattel163	20	黑道风云	友盟网络	5	黑道风云	友盟网络	20	明日之后	网易 & GIGAWATT	5	黑道风云	友盟网络
6	台球城	MOUNTAIN GAME	21	Find Out	风眼科技	6	王国纪元	IGG	21	一拳超人	掌趣科技	6	王国纪元	IGG
7	无尽对决	外服科技	22	万国觉醒	莉莉丝	7	火枪纪元	FunPlus	22	第五人格	网易 & GIGAWATT	7	火枪纪元	FunPlus
8	解棋球	Fun Free Fun	23	Chess	Doodle Mobile	8	阿瓦隆之王	IGG	23	苏丹的游戏	掌趣科技	8	阿瓦隆之王	IGG
9	Block Puzzle Jewel	Hua weimei	24	World Building Craft	Doodle Mobile	9	使命召唤手游	动视暴雪 & 腾讯	24	Age of Z	CamelGames	9	使命召唤手游	动视暴雪 & 腾讯
10	数字填色	DAILYINNOVATION	25	弓箭传说	海游网络	10	明日方舟	鹰角网络 & 鹰角网络	25	Chapters: Interactive Stories	中文在线	10	明日方舟	鹰角网络 & 鹰角网络
11	梦想家居	创智优品	26	宝宝巴士	宝宝巴士	11	守望黎明	FunPlus	26	列王的纷争	创想互动	11	守望黎明	FunPlus
12	Real Bike Racing	Doodle Mobile	27	Word Connect	创智优品	12	无尽对决	外服科技	27	战火与秩序	CamelGames	12	无尽对决	外服科技
13	我爱拼模型	Minimaster Game	28	State of Survival	FunPlus	13	放置少女	有聚互娱	28	叫我万岁爷	点触科技	13	放置少女	有聚互娱
14	王国纪元	IGG	29	宝宝巴士世界	宝宝巴士	14	奇妙庄园	时空幻境	29	奇迹之剑	4399	14	奇妙庄园	时空幻境
15	数字华容道	DuFu Games	30	王者荣耀	腾讯	15	State of Survival	FunPlus	30	江山美人	三七互娱	15	State of Survival	FunPlus

资料来源：SensorTower 公众号



Sensor Tower 数据显示，3 月中国手游发行商在全球 App Store 和 Google Play 的收入排名榜单中 TOP5 公司仍旧是腾讯、网易、莉莉丝、趣加和灵犀呼吁；完美世界从第 10 名增至第 6 名，收入增长主要来自《新笑傲江湖》，三七互娱 2 月中旬在中国港台地区发布了《奇迹 MU：跨时代》，3 月份该游戏收入增长 740%，带动公司当月收入增长了 33%，出海收入排名上升 6 位。此外，腾讯与网易分别通过 MOBA、战术竞技、非对称多人竞技等高 DAU 品类出海成功，在 app annie 中国厂商出海收入排行中排名第 2、第 4 位。

图 16：2020 年 3 月中国游戏发行商全球游戏收入排名及海外收入排名 TOP30



资料来源：Sensor Tower 公众号

## 2.5 广告市场数据

2020 年 2 月，受疫情影响，中国广告市场投放下滑明显，2 月刊例花费同比下滑 28.6%，电视广告刊例花费同比下滑 33.6%；并且由于影院停业，影视广告投放几乎为零，电梯 LCD 维持正向 0.9% 增长，电梯海报广告刊例花费用下降 20.3%。

行业方面，商业及服务性行业由于疫情影响投放收缩明显，IT 产品及服务、互联网在线服务等行业品牌商则增加了广告投放，洗浴及个护用品同样呈现增投迹象。

图 17：2020 年 2 月中国广告市场刊例花费增速

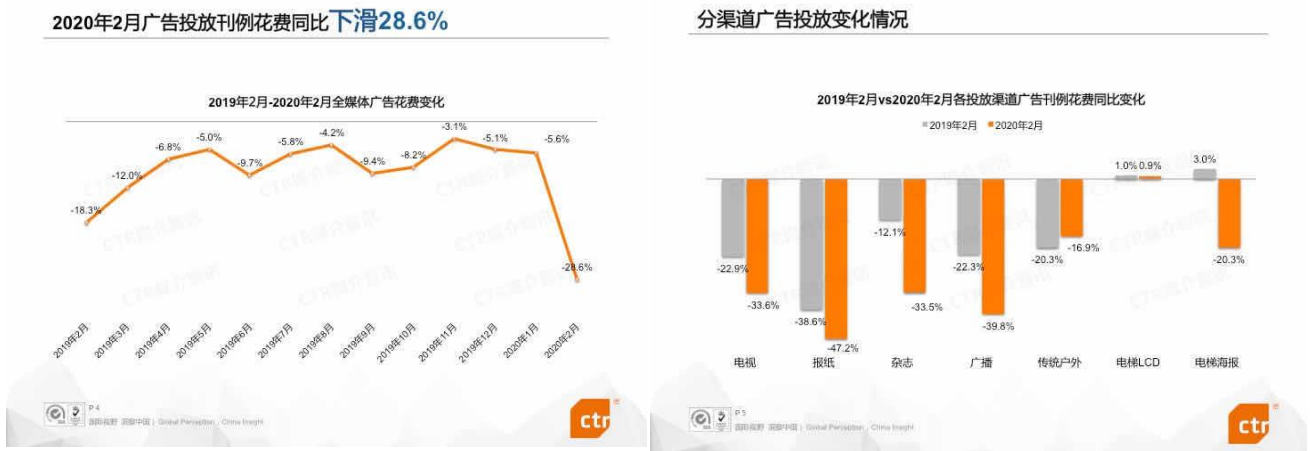


图 18：2020 年 2 月中国广告市场电视、电梯刊例花费增速



## 2.6 图书零售数据

2020 年 3 月虚构类畅销榜 TOP10 与 2 月相同，仅排名有所变化，主要为经典名著和长销小说为主；《活着》《红岩》《三体》排在前三位。

表 4：2020 年 3 月零售渠道虚构类畅销图书 TOP10

排名	书名	作者	出版社	定价
1	活着	余华	作家出版社	28
2	红岩	罗广斌,杨益言	中国青年出版社	36
3	三体	刘慈欣	重庆出版社	23
4	三体 III-死神永生	刘慈欣, 姚海军	重庆出版社	38
5	三体 II-黑暗森林	刘慈欣, 姚海军	重庆出版社	32
6	百年孤独 (50 周年纪念版)	加西亚·马尔克斯	南海出版公司	55
7	云边有个小卖部	张嘉佳	湖南文艺出版社	42
8	追风筝的人	卡勒德·胡赛尼	上海人民出版社	36
9	平凡的世界 (全三册)	路遥	北京十月文艺出版社	108
10	人生海海	麦家	北京十月文艺出版社	55

资料来源：北京开卷，山西证券研究所

2020年3月开卷非虚构类排行榜《你当像鸟飞往你的山》依然占据榜首，《正面管教（修订版）》《皮囊》

分列第2、3名；3月依旧无首次上榜图书，湖南文艺出版《断舍离》《笑场》两本图书进入畅销前十。

**表 5：2020 年 3 月零售渠道非虚构类畅销图书 TOP10**

	书名	作者	出版社	定价
1	你当像鸟飞往你的山	塔拉·韦斯特弗	南海出版公司	59
2	正面管教（修订版）	简·尼尔森	北京联合出版社	38
3	皮囊	蔡崇达	天津人民出版社	49.8
4	非暴力沟通	马歇尔·卢森堡	华夏出版社	49
5	半小时漫画中国史（4）	陈磊	海南出版社	49.9
6	断舍离	山下英子	湖南文艺出版社	45
7	半小时漫画中国史(全新修订版)	陈磊	江苏凤凰文艺出版社	39.9
8	半小时漫画中国史（3）	陈磊	海南出版社	39.9
9	笑场（2017 全新修订精装版）	李诞	湖南文艺出版社	36
10	半小时漫画中国史（2）	陈磊	海南出版社	39.9

资料来源：北京开卷，山西证券研究所

2020年3月开卷少儿类畅销榜中《夏洛的网》排名上升4名至第1位，《猜猜我有多爱你》与《了不起的狐狸爸爸》排名第2和第3位，少儿TOP30榜单中“米小圈脑紧急转弯”“米小圈上学记”等系列共计17种图书上榜。

**表 6：2020 年 3 月零售渠道少儿类畅销图书 TOP10**

	书名	作者	出版社	定价
1	夏洛的网	E.B.怀特	上海译文出版社	26
2	猜猜我有多爱你	山姆·麦克布雷尼，安妮塔·婕朗	明天出版社	38.8
3	了不起的狐狸爸爸（彩图拼音版）	罗尔德·达尔，昆廷·布莱克	明天出版社	28
4	没头脑和不高兴（注音版）	任溶溶	浙江少年儿童出版社	18
5	米小圈上学记(一年级)-我是小学生	北猫	四川少年儿童出版社	25
6	米小圈上学记(一年级)-瞧这一家人	北猫	四川少年儿童出版社	25
7	米小圈上学记(一年级)-耗子是条狗	北猫	四川少年儿童出版社	25
8	米小圈上学记(一年级)-好朋友铁头	北猫	四川少年儿童出版社	25
9	青铜葵花（新版）	曹文轩	江苏凤凰少年儿童出版社	22
10	米小圈脑筋急转弯-脑力挑战赛	北猫	四川少年儿童出版社	16

资料来源：北京开卷，山西证券研究所

### 3. 行业新闻回顾

#### 【电影】

#### ➤ 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：央视新闻）

➤ **国家电影局：要进一步深化电影产业改革，鼓励院线跨地区兼并重组。**

国家电影局局长王晓晖强调，推动国有电影企业健全双效统一的体制机制，扶持民营电影企业健康发展。要探索院线重组做大做强的有效方式，鼓励跨地区兼并重组，继续稳步推进人民院线、艺术电影放映联盟、点播影院发展，推动影院提高经营能力，迎接好复业后的补偿性观影消费。统筹好线上供给，同时加强对院线电影网络播出和网络电影发展的通盘规划，积极利用互联网推动电影发展。（来源：证券时报）

➤ **两部门发文：暂免征收国家电影事业发展专项资金。**

5月14日财政部、国家电影局发布关于暂免征收国家电影事业发展专项资金政策的公告，公告指出，为支持电影行业发展，湖北省自2020年1月1日至2020年12月31日免征国家电影事业发展专项资金；其他省、自治区、直辖市自2020年1月1日至2020年8月31日免征国家电影事业发展专项资金。（来源：国家电影局网站）

➤ **财政部、税务总局发布电影等行业税费支持政策。**

为支持电影等行业发展，现将有关税费政策公告如下：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**。本公告所称电影放映服务，是指持有《电影放映经营许可证》的单位利用专业的电影院放映设备，为观众提供的电影视听服务。**对电影行业企业2020年度发生的亏损，最长结转年限由5年延长至8年**。电影行业企业限于电影制作、发行和放映等企业，不包括通过互联网、电信网、广播电视网等信息网络传播电影的企业。**自2020年1月1日至2020年12月31日，免征文化事业建设费**。本公告发布之日前，已征的按照本公告规定应予免征的税费，可抵减纳税人和缴费人以后月份应缴纳的税费或予以退还。（来源：国家电影局网站）

**【影视剧及网络视频】**

➤ **广电总局强调不得制造虚假收视收听率。**

国家广播电视总局13日发布《广播电视行业统计管理规定》，其中强调广播电视主管部门应当依托大数据统计信息系统，统筹收视收听率（点击率）统计工作，对数据的采集、发布进行监督。任何机构和个人不得干扰、破坏广播电视主管部门依法开展的收视收听率（点击率）统计工作，不得制造虚假的收视收听率（点击率）。出现统计造假、弄虚作假行为的，所在单位的主要负责人承担第一责任，分管负责人承担主要责任，统计人员承担直接责任。（来源：中新网）

➤ **6家影视公司联合三大视频平台发布倡议：影视剧拍摄制作不超过40集。**

5月7日，正午阳光、华策影视、柠萌影业、慈文传媒、耀客传媒、新丽传媒等六家影视公司以及腾讯

视频、爱奇艺、优酷三家视频网站联合发布《关于开展团结一心 共克时艰 行业自救行动的倡议书》。倡议书提出三家视频网站与六大影视制作公司将积极响应政府号召，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，支持多拍良心剧、口碑剧、精品剧。

倡议书中提到，据不完全统计，疫情期间仅影视剧行业就有大约 60 个剧组停拍，100 个项目延迟，预计今年电视剧产量将比 2019 年减少 30%。播出机构各项收入大幅下滑，仅广告收入平均跌幅就超过了 30% 以上。倡议书对此提出，三家视频网站与六大影视制作公司即日起将对影视剧、综艺节目生产的各环节成本体系、价格体系进行动态调整，将对包括并不限于各个工种的演职人员报酬、特约演职人员与飞行嘉宾报酬、供应商价格、内容采购价格等实施现阶段市场可承受的价格管理，形成市场调节、能上能下、工种平衡、共商共担的定价参考原则。

同时，倡议书还倡导勤俭节约，抵制浪费奢靡之风，反对虚荣攀比。加强演职人员在薪酬、排名、待遇等方面的管理，演职人员的薪酬包含所有劳务及按合约规定的其它费用，投资方不再为额外要求支付任何费用。坚决抵制攀比之风，艺人番位排名权、演职人员选择决定权应由投资方、制片方依法依规依合约确定，任何人不得对此提出无理要求、强制性要求，干扰正常创作。任何演职人员的随行人员要按合约控制在合理规模，不应干扰剧组正常工作秩序，杜绝不合理要求。坚决维护创作者、投资方、制片方合法权益，维护行业正常生产秩序。（来源：经济日报-中国经济网）

#### ➤ 爱奇艺与百度好看视频实现互通互联构建开放共赢的内容生态圈。

5 月 13 日，爱奇艺与百度好看视频在内容一键分发等方面实现互通互联。未来，双方将在跨平台多点分发、粉丝、私域、流量等方面给予全方位支持，为创作者发展注入全新动能，实现内容生态的开放共赢。

在基础资源共享方面，爱奇艺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，这不仅会提升创作者的运营效率，也可以让优质的视频作品触达更多圈层人群，大大提升视频流量与创作者收益。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，最大化地释放粉丝经济红利。

作为爱奇艺开放生态的重要内容载体，爱奇艺号承载了长视频、短视频、图文、直播等多媒体形态内容的有效接入和高效分发，覆盖爱奇艺随刻、爱奇艺泡泡、爱奇艺阅读等爱奇艺全平台分发渠道，不断促进优质内容的价值释放。值得关注的是，今年在视频社区方面，全新推出的爱奇艺随刻为爱奇艺号创作者开辟了又一重要分发渠道，形成了海量视频观看、创作分享、社区互动的良性循环，为创作者提供了成长空间。

未来，爱奇艺号将与更多行业伙伴展开深层次合作，在原创力、影响力、变现力方面持续赋能创作者，构建更为开放共赢的内容生态圈。（来源：凤凰网）

### 【游戏】

#### ➤ 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）

#### ➤ 今年 ChinaJoy 如期举办，新增 5G 云游戏展区。

ChinaJoy 组委会于 5 月 11 日召开首次新闻发布会，宣布第十八届 ChinaJoy 将于 2020 年 7 月 31 日至 8 月 3 日在上海新国际博览中心如期举办。“对于游戏行业而言，ChinaJoy 为大家提供了一个很好的交流、展示平台，很多大厂都会积极参与。”国内某游戏公司人士表示，今年的主要亮点是新增的 5G 云游戏展区，已有布局的厂商或将借此一显身手。

据发布会介绍，本届展览会以“科技·引领数字娱乐新浪潮”为主题，将在举办中国国际数码互动娱乐展览会(ChinaJoy)、国际智能娱乐硬件展览会(eSmart)、中国国际动漫及衍生品授权展览会(CAWAE)三大品牌的同时，新增 ChinaJoy 潮流玩具展(CJTS)，及 5G 云游戏主题展区、桌游主题展区、独立游戏等主题展区。（来源：中研网）

#### ➤ 《动物之森：口袋营地》迎来月收入高峰，总收入突破 1.5 亿美元。

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。

2020 年 3 月 20 日发行以来，《集合啦！动物森友会》随即登上全球互联网的热门话题，世界各地玩家通过这款游戏在宅家抗疫期间打发时间和保持社交。

作为主机游戏，《集合啦！动物森友会》在全球大获成功的同时，也带动了该 IP 移动游戏--2017 年 11 月上市的《动物之森：口袋营地》。在《集合啦！动物森友会》Switch 平台上市一周后，移动版《口袋营地》周下载量飙升至 190 万次，环比增长 229%，周收入环比增长 106%至 170 万美元。Switch 版上市一个月后，该游戏下载量环比增长 547.8%至 840 万次，收入增长 27.1%至 760 万美元。按自然月来看，4 月是《口袋营地》上市至今收入最高的月份，达到 790 万美元。（来源：Sensor Tower 公众号）

#### ➤ App Annie 发布 Q1 中国游戏出海收入前十强：《PUBG MOBILE》第一。

App Annie 发布 2020 年一季度中国游戏出海收入前十强。收入统计商店包含 iOS 与 Google Play，统计市场为全球除中国大陆以外市场。榜单上的十款游戏均为重度游戏，且大部分为策略游戏。其中《PUBG

MOBILE》《万国觉醒》《荒野行动》排名前三。（来源：App Annie 公众号）

➤ **腾讯控股一季度净利润 289 亿元 同比增长 6%。**

5 月 13 日消息，腾讯一季度净利润 288.9 亿元，同比增长 6%；收入 1080.7 亿元，同比增长 26%，收入超市场预期。一季度末，微信及 WeChat 的合并月活跃账户数，环比增 3.2%，达 12.025 亿。网络游戏收入增长 31% 至人民币 372.98 亿元。该项增长主要反映国内智能手机 游戏（包括《和平精英》及《王者荣耀》）的收入贡献以及海外游戏（包括《PUBG Mobile》及《Clash of Clans》）的贡献增加。腾讯集团收费增值服务订购账户数同比增长 19% 至 1.97 亿，主要受视频及音乐服务订购账户数增加带动。其中，腾讯视频订购账户数增至 1.12 亿，同比增长 26%；音乐服务会员数同比增长 50% 至 4300 万。递延收入从 609.49 亿元增长到 837.16 亿元，净增加 227 亿，同比增加 37%，市场估计很多是游戏充值大增。（来源：新浪）

【其他行业】

➤ **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）

➤ **广州成为全国第一个获批开路播出 4K 超高清频道城市。**

e 公司讯，广州市新闻中心消息，广州市文化广电旅游局、广州广播电视台通报，今年 4 月 21 日，广州成为全国第一个获国家广电总局批准开路播出自办 4K 超高清频道的城市；花果山超高清视频产业特色小镇集目前也已逐步形成超高清全产业链生态落户园区。据悉，受疫情影响，广州地区电视开机率今年初连续两个月急速攀升至 35.185%，回升至 2008 年水平。（来源：证券时报·e 公司）

➤ **腾讯音乐 Q1 营收 63.1 亿元，同比增长 10%。**

腾讯音乐娱乐集团 2020 年第一季度财报显示，总营收同比增长 10% 至 63.1 亿元，市场预期 63.32 亿元；归属于公司股东净利润为 8.87 亿元，市场预期 8.28 亿元。在线音乐付费用户达 4270 万，同比增长 50.4%。（来源：36 氪）

## 4. 投资建议

**2019 年行业整体增长放缓，2020Q1 分化加剧。**2019 年 137 家传媒上市公司合计实现营业收入 4937.32 亿元，同比增长 1.59%，实现归母净利润-57.62 亿元，同比减亏 28.08%。归母净利润在 2019 年资产减值损失减少下实现减亏，但行业整体仍呈现亏损状态。2020 年一季度行业实现营业收入 965.40 亿元，同比减少 9.47%，实现归母净利润 55.95 亿元，同比减少 50.63%。2020 年新冠肺炎疫情对行业内细分领域的影响较为分化，以游戏、互联网视频、数字阅读为代表的细分赛道有望继续延续良好增长态势，线下文娱消费受



到短期冲击，电影院歇业及图书消费向线上转移，成本压力及资金压力下对行业内上市公司业绩有较为明显的影响。但随着国内疫情已明确好转复工复产有序推进，政府对文化领域企业实施财税政策的支持以及通过发放消费券等形式推动消费以及疫情以来亟待释放的消费需求，均有助于推动线下文娱消费回暖，环比改善可期。疫情影响下行业带来整合出清的机会，叠加 5G 等技术的发展对云游戏、出版与教育产品数字化、影视剧平台定制和 C 端分账等新业务、新模式的发展同样具有推动意义。

4 月至 5 月 14 日，国产游戏版号共下发 165 个，腾讯《不可思议之梦蝶》《乱斗之星》《画境长恨歌》，网易《风暴对决》《黑潮之上》，完美世界《梦幻新诛仙》《战神遗迹》，三七互娱《精灵盛典：黎明》《梦想投资人》，巨人网络《球球大作战 2》，吉比特《合成小小镇》等，冰川网络《战狼突击》等上市游戏公司产品获版号。游戏测试方面，完美世界除《新神魔大陆》外《梦幻新诛仙》也已开启测试；4 月 29 日游族网络研发的《山海镜花》上线表现亮眼，七麦数据显示该游戏自上线至 5 月 14 日持续保持在 iOS 游戏免费榜 TOP5，公司另一款自研《少年三国志 2》自 2019 年 12 月上线以来在卡牌类游戏免费榜维持 TOP20 位置。

图 19：游族网络《山海镜花》（上）与《少年三国志 2》游戏免费榜排名表现

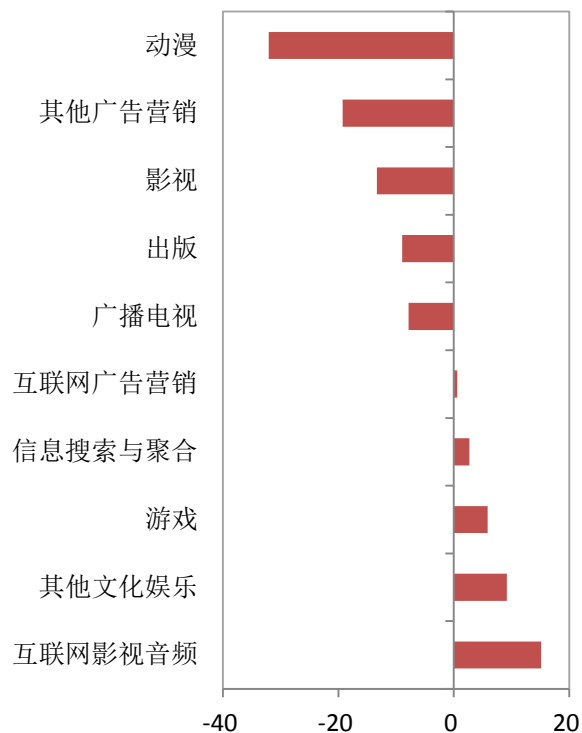


资料来源：七麦数据

投资建议方面，可持续关注景气度较高的线上文娱消费行业，游戏、互联网视频及数字阅读，积极关注出版发行、电影、院线及影视行业后疫情下的业绩改善机会。关注各板块中内容生产与运营实力较强的

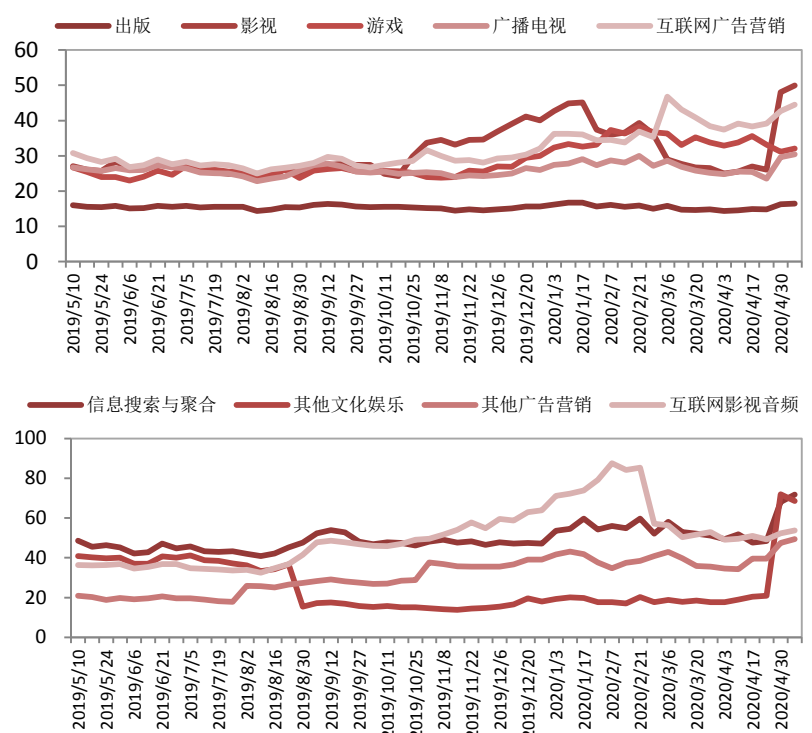
龙头公司，或深耕于细分领域，具有比较优势的公司：1) 游戏：三七互娱、完美世界、游族网络、吉比特、世纪华通；2) 互联网视频：新媒股份、芒果超媒；3) 数字阅读：掌阅科技；4) 出版发行：中南传媒、凤凰传媒、新经典、中信出版；5) 电影及院线：光线传媒、中国电影、横店影视；6) 影视：华策影视。

图 20：2020 年传媒及细分板块涨跌幅



资料来源：wind（涨跌幅采用流通市值加权平均）

图 21：传媒细分板块近一年内市盈率比较（TTM，剔除负值）



资料来源：wind，山西证券研究所

## 5. 风险提示

疫情发展超预期；疫情延续时间及范围不确定；政策变动及监管对行业发展趋势转变的风险；单个文化产品收益波动性；商誉减值风险等。



### 分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

### 投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20% 以上  
增持： 相对强于市场表现 5~20%  
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动  
减持： 相对弱于市场表现 5% 以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现  
中性： 行业与整体市场表现基本持平  
看淡： 行业弱于整体市场表现

### 免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

### 山西证券研究所：

#### 太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层  
邮编：030002  
电话：0351-8686981  
<http://www.i618.com.cn>

#### 北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海  
国际中心七层  
邮编：100032  
电话：010-83496336

