

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

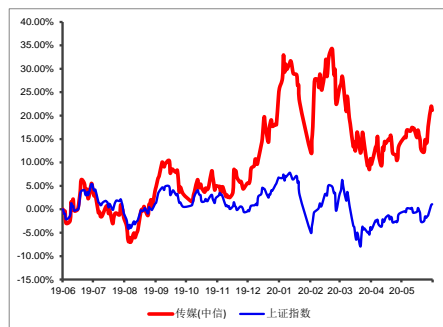
报告原因：定期报告

广电整合再推进，618 大促提振营销投放，关注文娱消费 中性

2020 年 6 月 3 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

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 5 月中信传媒行业区间涨跌幅为 2.98%，广告营销、互联网媒体、媒体、文化娱乐涨跌幅分别为 8.35%、5.26%、4.37%、-0.42%。84 家上市公司收涨，省广集团涨幅 89.51%领涨行业，*st 天娱、广博股份、凯撒文化、广电网络、佳云科技、长城影视等公司涨幅达 25%以上；*st 当代、*st 聚力、北京文化、华策影视、*st 晨鑫等 5 月跌幅 15%以上。

➤ **行业数据月报：**【电影】受疫情影响，5 月份电影数据缺省。【网络视频】5 月武侠 IP 剧《月上重火》占据热度指数月榜第一，偶像养成综艺《青春有你 2》卫冕，《雪豹之虎啸军魂》网络电影热度第一。【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、拼多多、高德地图月活用户排名前十位。【手游】4 月中国 iOS 手游收入榜 Top 10 分别为《王者荣耀》《和平精英》《三国志·战略版》《梦幻西游》《剑与远征》《公主连接 Re:Dive》《率土之滨》《阴阳师》《笑傲江湖》和《神武 4》；发行商收入榜前十名依次是：腾讯、网易、灵犀互娱、莉莉丝、B 站、完美世界、友谊时光、多益网络、三七互娱和游族。【广告】3 月广告市场整体刊例花费环比提升 15.1%，同比减少 34.6%；和 2 月相同，电梯 LCD 广告刊例同比花费继续呈现 1%上下的微弱涨幅；电梯海报广告花费下滑明显，跌幅达 24.3%；影院尚未恢复营业，影院视频广告暂停监测。【图书】4 月开卷虚构类畅销榜《人生海海》名次上升 9 位至榜首，非虚构类《你当像鸟飞往你的山》依然占据榜首，少儿榜《没头脑和不高兴(注音版)》排名第一。

➤ **行业新闻回顾：**【电影】阿里影业 2020 财年：内容投资收入 10 亿元，综合开发业务增长 117%。猫眼研究院观影意愿调查：近九成观众期待回到影院。优酷联合淘票票推出全场景电影会员。【网络视频】爱奇艺推出星钻 VIP 会员服务。【短视频及直播】快手拿下周杰伦歌曲版权授权。腾讯视频下短视频部门撤销合并，微视未受影响。甘肃建网红主播人才库，推“网红+直播”电子商务带货模式。酷我音乐为音频创作者推出“主播全薪计划”。快手发布内部信宣布组织架构调整，涉及商业化、运营、产品等多个核心部门。微信：4 月小程序直播下单用户数环比提升 220%。淘宝直播数据：2 月以来，累计直播场次 45 万场。Sensor Tower：全球热门移动应用收入 Top10 中，抖音及 TikTok 位列第一。【超高清视频】4K 花园与腾讯视频、稻来传媒科技有限公司签署合作协议。两部门：到 2020 年初步形成超高清视频标准体系。【游戏】网易云游戏：已实现 PC/移动端/TV 多终端覆盖。微软：Xbox Series X 将向下兼容数千款游戏。

➤ **投资建议：**6 月关注细分行业变化带来的改善机会，三条主线梳理：1) 全国广电网络整合推进，关注各地方广电出资及整合部署情况。5 月 29 日省级广电上市公司湖北广电、东方明珠、广西广电、江苏有线、吉视传媒、天威视讯、电广传媒、华数传媒、广电网络、贵广网络公告称将以现金出资的方式参与发起组建股份公司；6 月 1 日歌华有线发布公告称公司控股股东北广传媒投资发

展中心与间接控股股东歌华集团与中国广电签署《出资意向协议》，将其持有的上市公司 19.09%股份出资共同发起组建股份公司，国有有线电视网络整合实质进展再推进一步，而中国广电公司作为 5G 牌照拥有者之一，并与中国移动签署 5G 共建共享合作框架协议，双方将按 1:1 比例共同投资建设 700MHz 5G 无线网络，共同所有并有权使用 700MHz 5G 无线网络资产，广电公司受益明显。后续可持续关注其他广电公司出资情况及股份公司股权安排等情况。2) 618 电商大促全面开启，直播带货、MCN 等受提振。阿里巴巴数据显示 6 月 1 日淘宝直播开场一小时后成交额达到 20 亿超去年同期，首日成交额超过 51 亿元。直播带货不仅为电商及品牌方带来市场增量，同时网红+明星+企业主+电视主播等多元化内容直播形式推动电商直播的全民化与娱乐化发展，带动平台流量及品牌主内容投放需求提升，对具有品牌主资源、KOL 及电商营销业务、流量平台广告代理等互联网营销板块公司短期提振效果有望持续。3) 文娱消费景气度不断攀升，6 月关注新内容产品上线情况。5 月国产游戏版号下发 109 个，巨人网络、电魂网络、吉比特、智明星通等获版号，完美游戏《新神魔大陆》已开启删档付费二测，6 月将有多款新游戏上线，包括吉比特《石油大亨》《最强蜗牛》《匠木》、游族网络代理《荒野乱斗》等。影视剧复工复产加速，4 月电视剧拍摄备案 61 部环比增加 19 部回暖明显，5 月开机剧集达 15 部以上；平台方面，爱奇艺发布星钻 VIP 会员服务有望开启行业会员体系的改革及超前点映模式的进一步确定；芒果 TV6 月将上线新综艺《乘风破浪的姐姐》期待度不断攀升。广东、浙江、贵州等地区已出台影院恢复开放的工作要点，流量要求控制在座位数的 50%以内，目前来看全国疫情得到有效控制，全国影院开放指日可待。观影热情积蓄亟待释放，上市影视公司待映影片储备丰富，新片恢复上映及税收等优惠政策落地将为电影及院线板块带来明显改善。

➤ **风险提示：**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 收视及热度数据	8
2.3 移动互联网数据	10
2.4 网络游戏数据	11
2.5 广告市场数据	13
2.6 图书零售数据	14
3. 行业新闻回顾	16
【电影】	16
【网络视频】	16
【短视频及直播】	16
【超高清视频】	18
【游戏】	18
4. 投资建议	18
5. 风险提示	21

图表目录

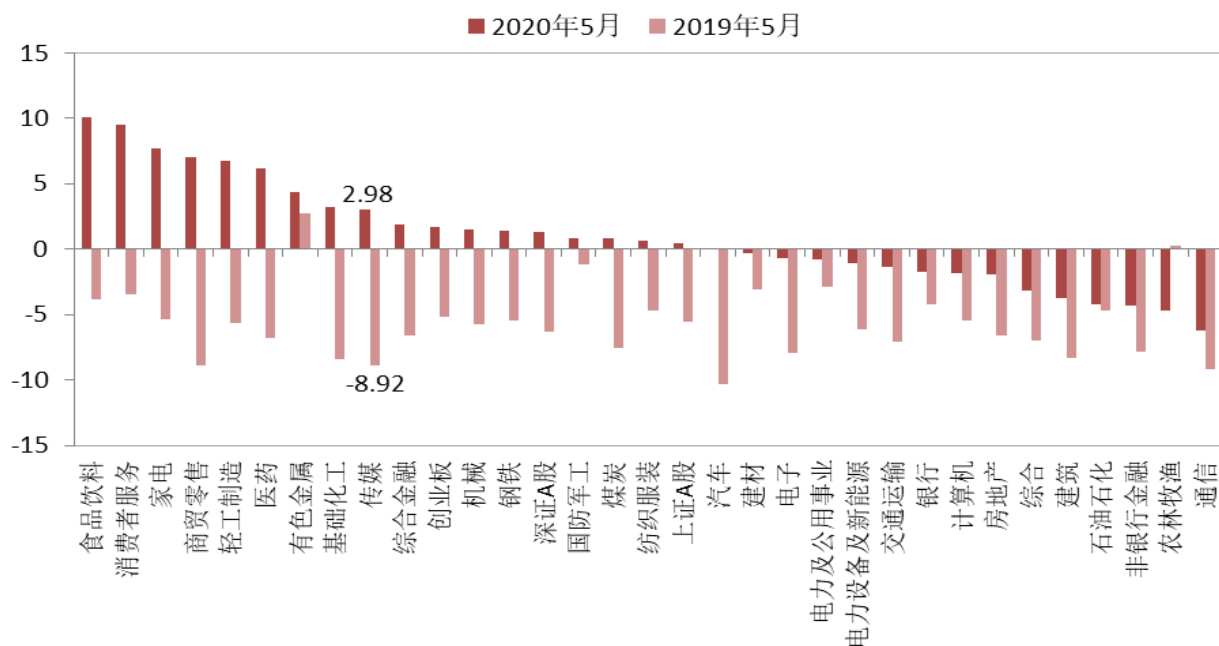
图 1：2020 年 5 月行业月涨跌幅（%）	5
图 2：2020 年行业年涨跌幅（%）	5
图 3：传媒二级行业 2020 年 5 月份涨跌幅（%）	6
图 4：传媒三级行业 2020 年 5 月份涨跌幅（%）	6
图 5：传媒二级行业年初至今涨跌幅（%）	6
图 6：传媒三级行业年初至今涨跌幅（%）	6
图 7：5 月传媒及子板块资金流向（亿元）	8
图 8：2020 年 5 月 29 日黄金档卫视电视剧收视率	9
图 9：2020 年 5 月 29 日卫视晚间节目收视率	9
图 10：2020 年 5 月 30 日黄金档卫视电视剧收视率	9
图 11：2020 年 5 月 30 日卫视晚间节目收视率	9
图 12：2020 年 4 月移动应用活跃用户 TOP10	11
图 13：2020 年 4 月国内 IOS 游戏公司排名	11
图 14：2020 年 4 月国内 IOS 游戏产品排名	12
图 15：2020 年 4 月中国手游出海下载（左）与收入（右）	12
图 16：2020 年 4 月中国游戏发行商全球游戏收入排名及海外收入排名 TOP30	13
图 17：2020 年 3 月中国广告市场刊例花费增速及各媒介刊例花费增速	14
图 18：2020 年 3 月中国广告市场电视广告刊例花费增速及投放 TOP5 行业	14

图 19：2020 年 3 月中国广告市场户外广告刊例花费增速及投放 TOP10 品牌	14
图 20：2020 年各月国产游戏版号发放数量	20
图 21：2020 年各月电视剧拍摄备案数量	20
表 1：5 月个股涨跌幅统计（%）	7
表 2：2020 年个股年涨跌幅统计（%）	7
表 3：5 月个股资金流向统计（亿元）	7
表 4：2020 年 5 月网络剧热度指数榜	9
表 5：2020 年 5 月网综热度指数榜	10
表 6：2020 年 5 月网影热度指数榜	10
表 7：2020 年 4 月零售渠道虚构类畅销图书 TOP10	15
表 8：2020 年 4 月零售渠道非虚构类畅销图书 TOP10	15
表 9：2020 年 4 月零售渠道少儿类畅销图书 TOP10	15
表 10：近期公告的上市有线电视公司参与中国广电网络股份有限公司设立情况	19
表 11：目前已公布影院复业实施计划的地区	20

1. 行业市场表现

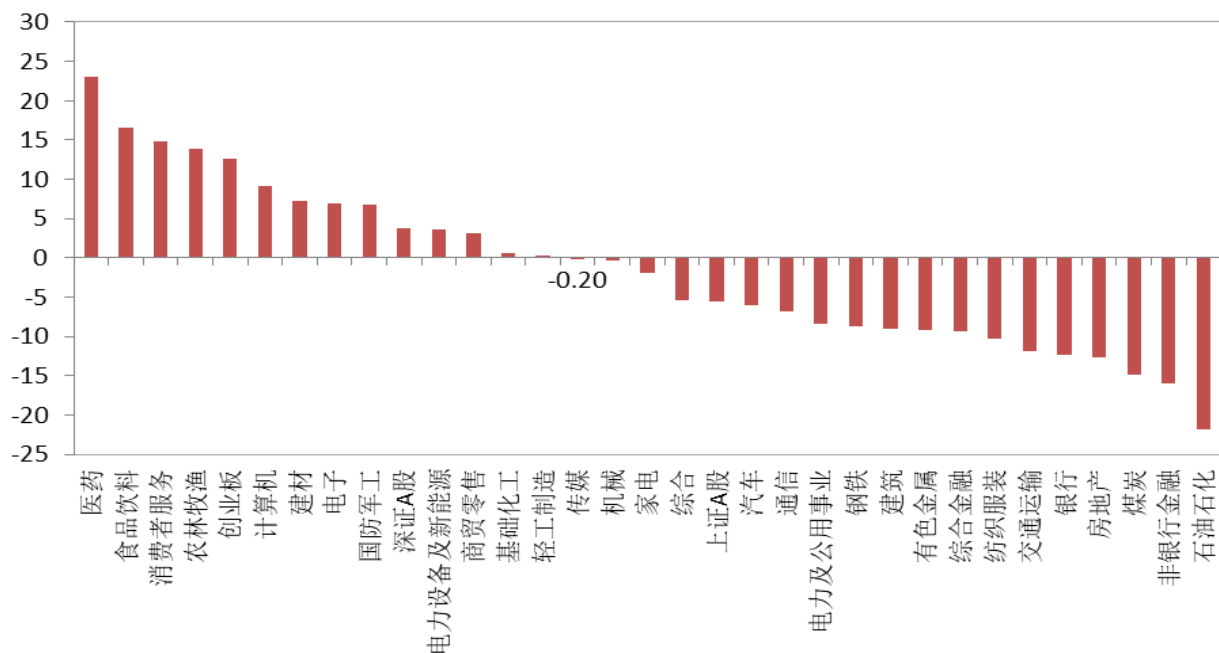
2020年5月，上证A股流通市值加权平均的区间涨跌幅为0.47%，深证A股区间涨跌幅为1.27%，创业板区间涨跌幅为1.66%，中信传媒行业区间涨跌幅为2.98%，与去年同期传媒行业涨跌幅为-8.92%，截至5月29日传媒行业年内涨幅为-0.20%。

图1：2020年5月行业月涨跌幅（%）



资料来源：wind，山西证券研究所

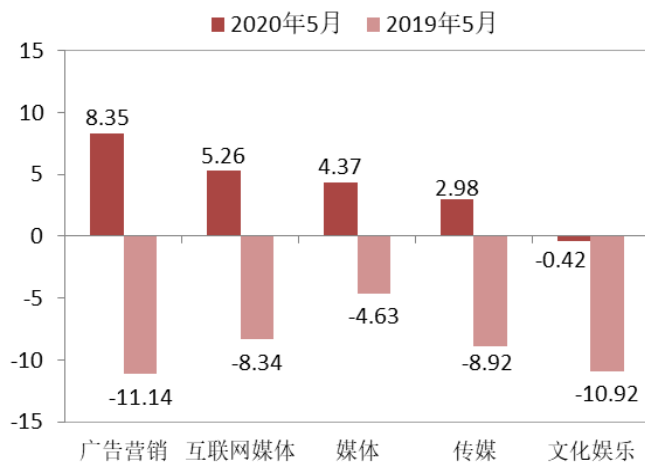
图2：2020年行业年涨跌幅（%）



资料来源：wind，山西证券研究所

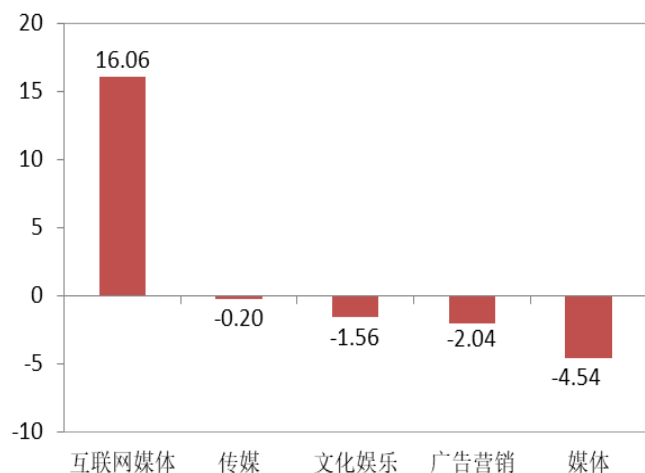
5月传媒二级子行业中广告营销、互联网媒体、媒体、文化娱乐涨跌幅分别为8.35%、5.26%、4.37%、-0.42%。三级子行业中互联网广告营销月涨幅达13.13%领涨，广播电视、互联网影视音频、动漫、其他广告营销、影视5月收涨，出版、游戏、信息搜索与聚合、其他文化娱乐5月下跌0.12%、0.62%、3.04%、8.83%。年初至5月底，互联网媒体、文化娱乐、广告营销、媒体涨跌幅分别为16.06%、-1.56%、-2.04%、-4.54%；互联网影视音频、互联网广告营销涨幅分别达26.73%、13.85%。

图3：传媒二级行业2020年5月份涨跌幅（%）



资料来源：wind，山西证券研究所

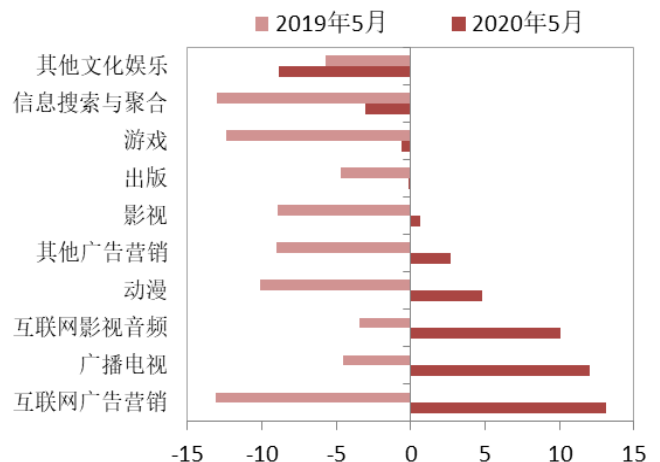
图5：传媒二级行业年初至今涨跌幅（%）



资料来源：wind，山西证券研究所

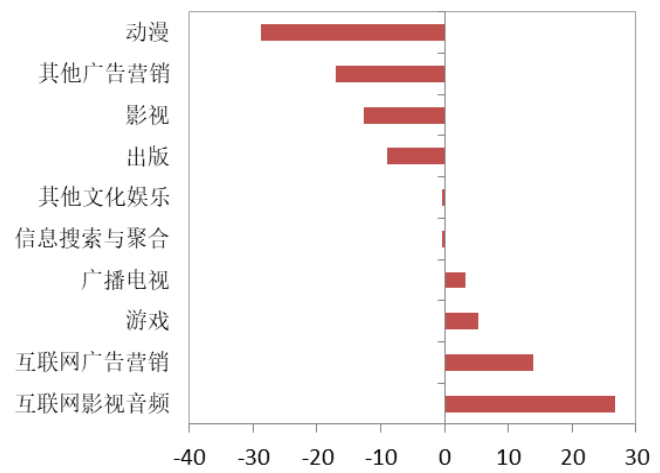
个股方面，5月传媒板块中84家上市公司收涨，省广集团涨幅89.51%领涨行业，*st天娱、广博股份、凯撒文化、广电网络、佳云科技、长城影视等公司涨幅达25%以上；*st当代、*st聚力、北京文化、华策影视、*st晨鑫等5月跌幅15%以上。截至5月底，省广集团、掌阅科技、天龙集团、紫天科技、电魂网络、天下秀等年涨幅居行业前列达50%以上，*st当代、*st晨鑫、*st大晟、暴风集团、*st聚力等年跌幅居前。

图4：传媒三级行业2020年5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 1：5 月个股涨跌幅统计（%）

5 月份涨幅前十的个股			5 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
002400.SZ	省广集团	89.51	000673.SZ	*ST 当代	-42.99
002354.SZ	*ST 天娱	64.20	002247.SZ	*ST 聚力	-21.59
002103.SZ	广博股份	34.87	000802.SZ	北京文化	-17.05
002425.SZ	凯撒文化	34.42	300133.SZ	华策影视	-16.07
600831.SH	广电网络	29.54	002447.SZ	*ST 晨鑫	-15.03
002291.SZ	星期六	29.30	002445.SZ	*ST 中南	-13.25
300242.SZ	佳云科技	27.39	002113.SZ	*ST 天润	-12.50
002071.SZ	长城影视	26.82	603888.SH	新华网	-12.48
300299.SZ	富春股份	26.57	300431.SZ	暴风集团	-12.44
603598.SH	引力传媒	24.55	002464.SZ	众应互联	-11.66

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
002400.SZ	省广集团	179.09	000673.SZ	*ST 当代	-76.08
603533.SH	掌阅科技	82.09	002447.SZ	*ST 晨鑫	-61.65
300063.SZ	天龙集团	79.23	600892.SH	*ST 大晟	-53.24
300280.SZ	紫天科技	73.24	300431.SZ	暴风集团	-51.78
603258.SH	电魂网络	66.78	002247.SZ	*ST 聚力	-51.41
600556.SH	天下秀	62.11	000802.SZ	北京文化	-38.21
300242.SZ	佳云科技	51.98	000835.SZ	长城动漫	-37.71
300413.SZ	芒果超媒	51.60	600640.SH	号百控股	-36.34
603825.SH	华扬联众	43.72	300052.SZ	中青宝	-35.81
002131.SZ	利欧股份	38.05	002113.SZ	*ST 天润	-35.71

资料来源：wind，山西证券研究所

资金流向方面，传媒行业 5 月资金净流出 148.75 亿元，各子板块均为资金净流出，其中文化娱乐板块资金净流出额最大，互联网媒体净流入额最小。5 月，凯撒文化、广电网络、视觉中国、广博股份、富春股份等个股区间机构净流入金额较大，省广集团、世纪华通、吉比特、人民网、昆仑万维等个股区间净流出金额较大。

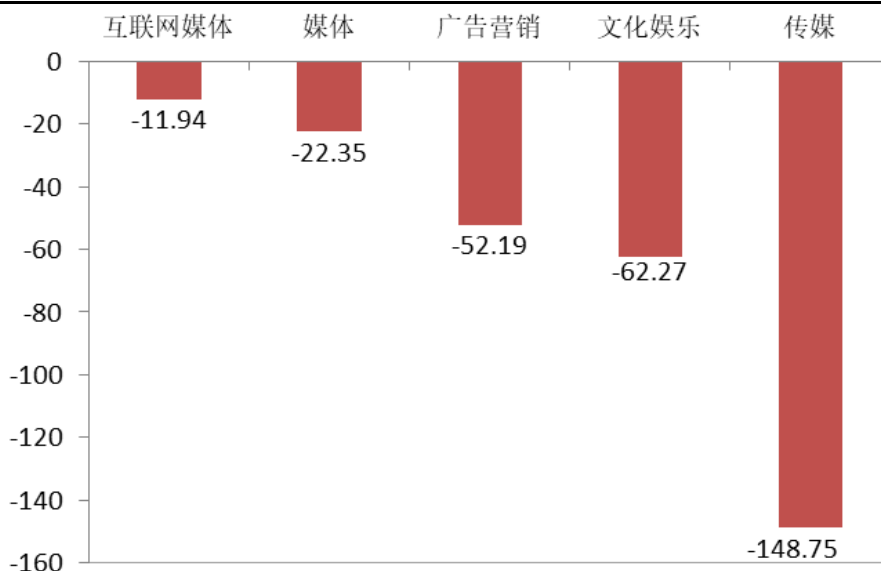
表 3：5 月个股资金流向统计（亿元）

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
002425.SZ	凯撒文化	2.6639	002400.SZ	省广集团	-7.5478
600831.SH	广电网络	2.2451	002602.SZ	世纪华通	-5.1734
000681.SZ	视觉中国	2.2135	603444.SH	吉比特	-4.1718
002103.SZ	广博股份	1.8783	603000.SH	人民网	-3.5608
300299.SZ	富春股份	1.8162	300418.SZ	昆仑万维	-2.6700
000676.SZ	智度股份	1.6093	002131.SZ	利欧股份	-2.5049

002291.SZ	星期六	1.5710	002174.SZ	游族网络	-2.3125
600037.SH	歌华有线	1.3379	300182.SZ	捷成股份	-2.1077
002878.SZ	元隆雅图	0.9704	002555.SZ	三七互娱	-1.6570
300805.SZ	电声股份	0.9649	603888.SH	新华网	-1.3426

资料来源：wind，山西证券研究所

图 7：5 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，5 月份电影数据缺省。

2.2 收视及热度数据

2020 年 5 月 29 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《幸福触手可及》收视率 2.23%，市场份额 7.97%；江苏卫视、浙江卫视《秋蝉》收视率 1.914%、1.794%，市场份额 6.75%、6.34%；上海东方卫视《燃烧》收视率 1.066%，市场份额 3.75%；广东卫视《一个都不能少》收视率 0.882%，市场份额 3.11%。59 城省级卫视晚间节目收视排行前五分别为浙江卫视《奔跑吧》，湖南卫视《向往的生活彩云篇》《笑起来真好看》，浙江卫视《人生抉择之终极时刻》，江苏卫视《最强大脑燃烧吧大脑》。

2020 年 5 月 30 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《幸福触手可及》收视率 1.995%，市场份额 7.10%；江苏卫视、浙江卫视《秋蝉》收视率 1.943%、1.648%，市场份额 7.08%、6.03%；上海东方卫视《燃烧》收视率 1.039%，市场份额 3.77%；广东卫视《一个都不能少》收视率 0.973%，市场份额 3.46%。59 城省级卫视晚间节目收视排行前五分别为上海东方卫视《舞者后传》《舞者》，浙江卫

视《周游记》，上海东方卫视《舞者前传》，北京卫视《婆婆和妈妈》。

图 8：2020 年 5 月 29 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	幸福触手可及	2.23	7.97
2	江苏卫视	秋蝉	1.914	6.75
3	浙江卫视	秋蝉	1.794	6.34
4	上海东方卫视	燃烧	1.066	3.75
5	广东卫视	一个都不能少	0.882	3.11
6	深圳卫视(新闻综合频道)	完美关系	0.846	2.97
7	北京卫视	燃烧	0.846	1.92
8	安徽卫视	一个都不能少	0.468	1.65
9	天津卫视	绿水青山带笑颜	0.285	1
10	黑龙江卫视	遇见幸福	0.255	0.9
11	湖北卫视	我们来不及	0.187	0.66
12	吉林卫视	绿水青山带笑颜	0.166	0.58
13	辽宁卫视	房前屋后	0.149	0.52
14	江西卫视	我们在梦开始的地方	0.145	0.51
15	山东卫视	绿水青山带笑颜	0.127	0.45
16	贵州卫视	伟大的转折	0.098	0.34
17	四川卫视	绿水青山带笑颜	0.097	0.34
18	甘肃卫视	琅琊榜	0.082	0.29
19	广西卫视	琅琊榜	0.082	0.29
20	青海卫视	欢乐颂二	0.077	0.27

资料来源：@卫视小露电

图 10：2020 年 5 月 30 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	幸福触手可及	1.995	7.1
2	江苏卫视	秋蝉	1.943	7.08
3	浙江卫视	秋蝉	1.648	6.03
4	上海东方卫视	燃烧	1.039	3.77
5	广东卫视	一个都不能少	0.973	3.46
6	深圳卫视(新闻综合频道)	完美关系	0.815	2.89
7	北京卫视	燃烧	0.799	2.52
8	安徽卫视	一个都不能少	0.457	1.62
9	天津卫视	绿水青山带笑颜	0.278	0.99
10	湖北卫视	我们来不及	0.217	0.77
11	黑龙江卫视	遇见幸福	0.204	0.73
12	辽宁卫视	房前屋后	0.166	0.59
13	江西卫视	我们在梦开始的地方	0.162	0.58
14	吉林卫视	绿水青山带笑颜	0.16	0.57
15	山东卫视	绿水青山带笑颜	0.132	0.47
16	甘肃卫视	琅琊榜	0.124	0.44
17	河北广播电视台卫视频道	安家	0.096	0.34
18	贵州卫视	解密	0.087	0.31
19	四川卫视	绿水青山带笑颜	0.085	0.3
20	河南广播电视台卫星频道(一套)	奔腾年代	0.082	0.36
中央	中央电视台综合频道	花繁叶茂	0.795	2.76

资料来源：@卫视小露电

骨朵网络影视数据显示，5 月网剧上新数量减少，头部作品稀缺，武侠 IP 剧《月上重火》占据热度指数月榜第一，甜宠剧《传闻中的陈芊芊》位居第二，悬疑探秘剧《古董局中局之鉴墨寻瓷》位居第三。甜宠题材占据热度榜半数，题材细分迭代。

表 4：2020 年 5 月网络剧热度指数榜

剧名	播出平台	热度指数
1 月上重火	腾爱优	71.53
2 传说中的陈芊芊	腾讯视频	66.44
3 古董局中局之鉴墨寻瓷	腾讯、爱奇艺	62.62
4 天醒之路	爱奇艺、芒果	61.35
5 彼岸花	腾讯、爱奇艺	61.32
6 韞色过浓	芒果 TV	60.41
7 长相守	腾爱优	59.57
8 全世界最好的你	优酷视频	58.58

图 9：2020 年 5 月 29 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	奔跑吧	浙江卫视	21:30:18	22:49:23	综艺	2.582	11.71
2	向往的生活第四季	湖南卫视	22:00:40	00:05:16	综艺	2.449	17.05
3	笑起来真好看	湖南卫视	20:28:06	21:59:31	综艺	2.305	8.30
4	人生抉择之终极时刻	浙江卫视	22:49:23	23:09:47	综艺	2.219	14.76
5	最强大脑	江苏卫视	21:24:48	23:03:40	综艺	1.734	8.13
6	国男来了	浙江卫视	23:12:58	23:25:55	综艺	1.032	8.85
7	最强大脑	江苏卫视	23:03:50	04:12:29	综艺	0.425	5.60
8	大戏看北京	北京卫视	21:19:11	21:55:54	综艺	0.258	0.98
9	直播港澳台	深圳卫视(新闻综合频道)	22:25:01	23:30:05	新闻/时事	0.234	1.54
10	国乐大典第二季	广东卫视	21:21:53	22:03:17	综艺	0.215	0.84
11	今晚	上海东方卫视	21:30:02	22:09:03	新闻/时事	0.215	0.86
12	向往的生活第四季	湖南卫视	00:08:59	1:58:38	综艺	0.208	8.63
13	奔跑吧	浙江卫视	23:46:07	0:56:12	综艺	0.190	4.27
14	大戏看北京	北京卫视	21:55:54	22:19:12	综艺	0.167	0.75
15	金牌调解	江西卫视	22:00:00	22:42:02	生活服务	0.134	0.66
16	我的白大褂	深圳卫视(新闻综合频道)	21:20:46	22:16:46	专题	0.133	0.53
17	中国故事	重庆卫视	21:49:13	22:20:33	专题	0.094	0.41
18	蜜食记第五季	安徽卫视	21:34:28	22:22:13	综艺	0.093	0.39
19	人生抉择之终极时刻	浙江卫视	0:56:12	1:22:35	综艺	0.086	4.26
20	大寒	重庆卫视	21:38:04	21:49:13	专题	0.085	0.33
21	创业中国	天津卫视	21:28:58	22:46:28	专题	0.083	0.37
22	明星大侦探	凤凰卫视中文台	21:00:26	21:56:40	新闻/时事	0.081	0.30
23	欢乐送	吉林卫视	21:16:55	22:03:25	综艺	0.077	0.30
24	非正式会谈	湖北卫视	21:08:43	22:45:23	综艺	0.075	0.32
25	我愛這味道	广东卫视	19:31:58	19:52:52	生活服务	0.075	0.29

资料来源：@卫视小露电

图 11：2020 年 5 月 30 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	舞者后传	上海东方卫视	21:43:25	21:57:50	综艺	1.724	7.35
2	舞者	上海东方卫视	20:39:32	21:42:05	综艺	1.507	5.50
3	周游记	浙江卫视	21:59:57	23:12:59	综艺	1.327	8.68
4	舞者前传	上海东方卫视	20:24:05	20:39:32	综艺	1.214	4.22
5	婆婆和妈妈	北京卫视	20:24:13	21:09:47	综艺	1.115	3.90
6	婆婆和妈妈	北京卫视	21:09:07	21:43:13	综艺	0.996	3.77
7	快乐大本营	湖南卫视	20:29:49	21:58:35	综艺	0.946	3.53
8	好看中国	浙江卫视	20:28:41	21:58:02	综艺	0.910	3.38
9	妈妈咪呀7	上海东方卫视	21:57:50	23:01:00	综艺	0.879	5.37
10	非诚勿扰	江苏卫视	20:26:49	21:45:43	综艺	0.766	2.79
11	婆婆和妈妈	北京卫视	21:45:43	22:30:37	综艺	0.542	2.72
12	非诚勿扰	江苏卫视	21:45:48	22:28:02	综艺	0.484	2.40
13	巧手神探	湖南卫视	21:59:20	23:40:45	综艺	0.462	3.47
14	舞者前传	上海东方卫视	23:01:00	23:16:42	综艺	0.395	3.81
15	直播港澳台	深圳卫视(新闻综合频道)	22:17:00	23:17:05	新闻/时事	0.351	2.57
16	婆婆和妈妈	北京卫视	22:30:37	23:04:43	综艺	0.302	2.24
17	奔跑吧	浙江卫视	23:12:59	0:38:45	综艺	0.301	5.56
18	舞者	上海东方卫视	23:16:42	0:19:15	综艺	0.295	4.99
19	舞者后传	上海东方卫视	0:20:50	0:35:20	综艺	0.234	7.45
20	你笑起来真好看	天津卫视	21:29:20	22:39:30	综艺	0.220	1.07
21	周六夜现场	深圳卫视(新闻综合频道)	21:25:00	22:11:40	综艺	0.192	0.82
22	金牌调解	江西卫视	22:00:01	22:41:46	生活服务	0.166	0.94
23	与爱同行慈善再出发公益晚会	安徽卫视	21:20:57	22:32:08	综艺	0.147	0.67
24	人生抉择之终极时刻	浙江卫视	0:38:45	1:05:07	综艺	0.126	5.55
25	传奇故事	江西卫视	21:30:43	21:57:33	专题	0.119	0.49

资料来源：@卫视小露电

9	我的刺猬女孩	优酷视频	58.25
10	暖暖，请多指教	腾讯视频	57.69

资料来源：骨朵网络影视公众号

网综榜方面，5月偶像养成综艺《青春有你2》卫冕，另一档同类型节目《创造营2020》位列第二，原创歌手竞技综艺《我是唱作人2》位列第三。

表5：2020年5月网综热度指数榜

	综艺名	播出平台	热度指数
1	青春有你第二季	爱奇艺	73.73
2	创造营2020	腾讯视频	71.98
3	我是唱作人第二季	爱奇艺	62.16
4	朋友请听好	芒果TV	59.97
5	喜欢你我也是第二季	爱奇艺	57.00
6	拜托了冰箱第六季	腾讯视频	54.64
7	炙热的我们	腾讯视频	50.79
8	风味人间第二季	腾讯视频	48.18
9	我要这样生活	爱奇艺	47.68
10	创造营2020练习室	腾讯视频	46.17

资料来源：骨朵网络影视公众号

网络电影方面，排名第一的影片是由文章担任主角的《雪豹之虎啸军魂》，热度为50.34。位列第二的影片是《斗破乱世情》，热度为48.01。《大神猴》系列第三部《大神猴3情劫篇》第三，热度为45.07。

表6：2020年5月网影热度指数榜

	电影名	播出平台	热度指数
1	雪豹之虎啸军魂	优酷视频	50.34
2	斗破乱世情	爱奇艺	48.01
3	大神猴3情劫篇	腾讯视频	45.07
4	八岐大蛇	腾讯视频	45.03
5	火云邪神之降龙十八掌	爱奇艺	44.88
6	无双花木兰	爱奇艺	44.36
7	孙悟空大战盘丝洞	腾讯视频	42.32
8	囍门洗笑录	爱奇艺	42.26
9	特殊保镖2	爱奇艺	42.08
10	隐世奇闻录I	爱奇艺	40.77

资料来源：骨朵网络影视公众号

2.3 移动互联网数据

Analysys 易观截至2020年4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、拼多多、高德地图排名前10位；月活用户环比增幅0.6%、3.9%、-4.6%、2.5%、0.1%、3.8%、-2.0%、3.6%、5.5%、6.1%。

图 12：2020 年 4 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	98,894.9 ↑	0.6 %
2 QQ ☆	通讯	即时通讯	深圳市腾讯计算机系统有限公司	81,962.0 ↑	3.9 %
3 手机淘宝 ☆	移动购物	综合电商	淘宝（中国）软件有限公司	72,143.5 ↓	-4.6 %
4 支付宝 ☆	金融	支付	支付宝（中国）网络技术有限...	71,569.0 ↑	2.5 %
5 爱奇艺 ☆	视频	综合视频	北京爱奇艺科技有限公司	62,542.6 ↑	0.1 %
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	58,487.8 ↑	3.8 %
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	52,781.4 ↓	-2.0 %
8 快手 ☆	视频	短视频综合平台	北京快手科技有限公司	48,717.7 ↑	3.6 %
9 拼多多 ☆	移动购物	社交电商	上海寻梦信息技术有限公司	46,506.5 ↑	5.5 %
10 高德地图 ☆	地图导航	地图	高德软件有限公司	45,522.6 ↑	6.1 %

资料来源：Analysys 易观

2.4 网络游戏数据

App Annie 4 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、B 站、完美世界、友谊时光、多益网络、三七互娱和游族。

图 13：2020 年 4 月国内 iOS 游戏公司排名

公司排行榜 iOS - 游戏 - 中国 - 2020年4月				
#	收入排行		总部	应用
1	Tencent (腾讯)	=	中国	488
2	NetEase (网易)	=	中国	260
3	Alibaba Group (阿里巴巴集团)	=	中国	162
4	Lilith (莉莉丝)	=	中国	16
5	bilibili	▲8	中国	31
6	Perfect World (完美世界)	▼1	中国	37
7	Friend Times (友谊时光)	▲1	中国	31
8	Duoyi (多益网络)	▼2	中国	11
9	37games (三七互娱)	=	中国	77
10	YOOZOO Games (游族)	▼3	中国	48

资料来源：APP ANNIE, 游戏大观

App Annie 4 月中国 iOS 手游收入榜 Top 10 分别为《王者荣耀》《和平精英》《三国志·战略版》《梦幻西游》《剑与远征》《公主连接 Re:Dive》《率土之滨》《阴阳师》《笑傲江湖》和《神武 4》。《王者荣耀》4 月份重新夺回收入榜冠军，《公主连接 Re:Dive》4 月 17 日中文版上线之后迅速进入中国 iOS 下载榜和收入榜前十名。下载榜中超休闲游戏占据 TOP10 的 4 个位置，掌游天下的《宝剑大师》、Yi Jing 发行的《亿万人生》、和微拍发行的《贪吃蛇进化论》都有非常明显的增长。

图 14：2020 年 4 月国内 iOS 游戏产品排名

中国热门游戏
iOS App Store, 2020 年 4 月

排名	下载排行	与上月相比 排名变化	排名	收入排行	与上月相比 排名变化
1	宝剑大师	59 ▲	1	王者荣耀	1 ▲
2	和平精英	-	2	和平精英	1 ▼
3	救救小姐姐!	▲	3	三国志·战略版	-
4	贪吃蛇进化论	2 ▲	4	梦幻西游	1 ▲
5	亿万人生	▲	5	剑与远征	1 ▼
6	王者荣耀	2 ▼	6	公主连结Re:Dive	▲
7	爱上消消消	6 ▼	7	率土之滨	-
8	公主连结Re:Dive	▲	8	阴阳师	1 ▲
9	迷你世界	2 ▼	9	新笑傲江湖	3 ▼
10	Minecraft Pocket Edition	1 ▼	10	神武4	2 ▼

资料来源：APP ANNIE，游戏大观

Sensor Tower 数据显示，4 月中国手游出海下载榜 TOP30 中，字节跳动《是特工就上一百层》(Wobble Man) 于 2 月登陆多个海外市场，4 月在海外的下载量超过 650 万位列榜单第 12 名；掌游天下女性向超休闲手游《Lip Art 3D》，游族网络飞行棋手游《Ludo All Star》，以及 Badsnowball 音乐游戏《Sonic Cat》同为新入榜游戏。手游出海收入榜前十名依次是：《PUBG MOBILE》《万国觉醒》《荒野行动》《使命召唤手游》《剑与远征》《黑道风云》《王国纪元》《火枪纪元》《阿瓦隆之王》和《守望黎明》。排名提升最为明显的是《State of Survival》月收入环比增长 49.6%，同时另一款壳木游戏发行的 SLG 手游《Age of Z》月收入环比增长了 31%；三款游戏祖龙娱乐《龙族幻想》、乐元素音游《偶像梦幻祭!! Music》、三七互娱《奇迹 MU》新入榜。

图 15：2020 年 4 月中国手游出海下载（左）与收入（右）

2020年4月中国手游下载量TOP30 海外App Store + Google Play			2020年4月中国手游收入TOP30 海外App Store + Google Play		
手游及发行商			手游及发行商		
1	PUBG MOBILE 腾讯	-	1	PUBG MOBILE 腾讯	-
2	脑洞大师 风雅科技	-	2	万国觉醒 莉莉丝	-
3	使命召唤手游 动视暴雪 & 腾讯	▲	3	荒野行动 网易	-
4	Lip Art 3D 掌游天下	★	4	使命召唤手游 腾讯 & 动视暴雪	▲
5	UNO!™ Matter163	-	5	剑与远征 莉莉丝	▲
6	无尽对决 沐瞳科技	▲	6	黑道风云 友塔网络	▼
7	解锁球 Fun Free Fun	▲	7	王国纪元 IGG	▼
8	台球城 MOUNTAIN GAME	▼	8	火枪纪元 FunPlus	▼
9	梦想家园 创智优品	▲	9	阿瓦隆之王 FunPlus	▼
10	Block Puzzle Jewel Hua weimei	▼	10	守望黎明 友塔网络	▲
11	Real Bike Racing Doodle Mobile	▲	11	State of Survival FunPlus	▲
12	是特工就上一百层 掌游天下	★	12	龙族幻想 腾讯 & 心动网络	★
13	Sharpen Blade 掌游天下	▼	13	放置少女 乐元素	-
14	王国纪元 IGG	-	14	奇妙庄园 乐元素	-
15	Chess Doodle Mobile	▲	15	明日方舟 鹰角网络	▼
16	黑道风云 友塔网络	▲	16	Cash Frenzy™ Casino 腾讯	▲
17	Art of War: Legions Fastone Games	▲	17	偶像梦幻祭!! Music 乐元素	★
18	State of Survival FunPlus	▲	18	Be The King 创智互动	▲
19	数字填色 DAILYINNOVATION	▼	19	Age of Z Came Games	▲
20	我爱拼模型 Minimonster Game	▼	20	风之大陆 星龙游戏 & NEOCRAFT	▼
21	连线达人! Spring Wild Studio	★	21	Chapters: Interactive Stories 中文在线	▲
22	疯狂餐厅 创智优品	▼	22	苏丹的游戏 心动网络	▲
23	Find Out 风雅科技	▼	23	明日之后 网易 & 心动网络	▼
24	Dicedom - Merge Puzzle Fun Free Fun	▲	24	仙境传说RO 心动网络 & GungHo	▼
25	数字华容道 DoPuz Games	▼	25	战火与秩序 Came Games	▲
26	Ludo All Star 游族网络	★	26	第五人格 网易	▼
27	Wood Block Puzzle DAILYINNOVATION	▼	27	Lotsa Slots 腾讯 & 心动网络	▲
28	Sonic Cat Badsnowball	★	28	列王的纷争 智明星通	▼
29	宝宝超市 宝来巴士	▼	29	奇迹MU 三七互娱	★
30	West Gunfighter Doodle Mobile	▲	30	新三国志 英雄互娱 & 完美世界	▲

以上榜单来源于Sensor Tower 2020年4月期间中国大陆以外App Store及Google Play商店之手游下载量估算。

以上榜单来源于Sensor Tower 2020年4月期间中国大陆以外App Store及Google Play商店之手游收入估算。

资料来源：SensorTower 公众号

Sensor Tower 数据显示，4 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、趣加和灵犀互娱；出海榜中，莉莉丝继续保持在出海发行商收入第一的位置；FunPlus 凭借《State of Survival》月度环比高达 49.6% 的收入增幅，排名提升 1 位、位列出海发行商收入第 2；乐元素凭借音游《偶像梦幻祭!! Music》在日本的良好表现，排名直接提升 9 位至第 17 位。

图 16：2020 年 4 月中国游戏发行商全球游戏收入排名及海外收入排名 TOP30

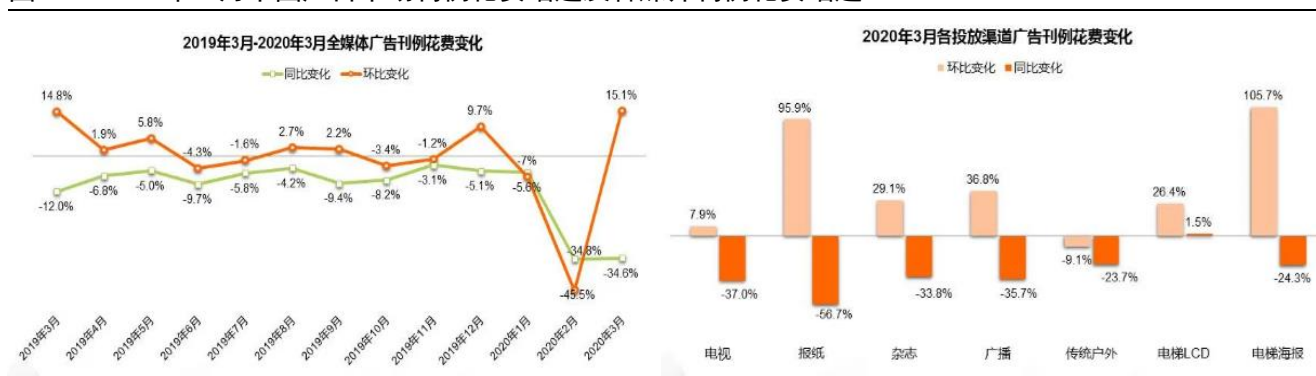


资料来源：Sensor Tower 公众号

2.5 广告市场数据

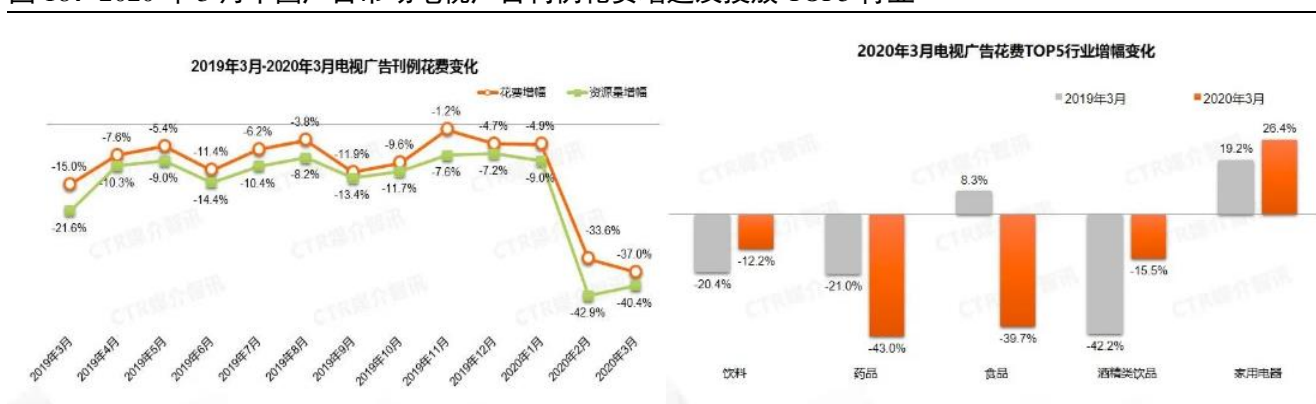
2020 年 3 月，广告市场整体刊例花费环比提升 15.1%，同比减少 34.6%；其中电视广告刊例花费同比下滑 37.0%，时长同比下滑 40.4%，但与 2 月相比，环比分别提升 7.9% 和 15.3%。家用电器行业连续两年保持增长，广告投放总量环比提升 53.0%，头部行业中，饮料、药品、食品行业的广告花费环比均呈现增长。传统户外广告刊例花费同比下滑 23.7%，降幅较去年同期有所扩大；和 2 月相同，电梯 LCD 广告刊例同比花费继续呈现 1% 上下的微弱涨幅；电梯海报广告花费下滑明显，跌幅达 24.3%；影院尚未恢复营业，影院视频广告暂停监测。两大招聘网站 BOSS 直聘和智联招聘上榜，主投电梯 LCD 广告；饮料行业在电梯海报的广告投放已经连续三月保持花费正增长。

图 17：2020 年 3 月中国广告市场刊例花费增速及各媒介刊例花费增速



资料来源：CTR 媒介智讯

图 18：2020 年 3 月中国广告市场电视广告刊例花费增速及投放 TOP5 行业



资料来源：CTR 媒介智讯

图 19：2020 年 3 月中国广告市场户外广告刊例花费增速及投放 TOP10 品牌



资料来源：CTR 媒介智讯

2.6 图书零售数据

2020 年 4 月虚构类畅销榜 TOP10 中新经典出品的 4 本图书在榜，分别为《人生海海》名次上升 9 位至榜首，东野圭吾新书《沉默的巡游》上榜第 6 位，《平凡的世界（全三册）》第 7 位以及《百年孤独（50 周年纪念版）》第 9 位。其中《人生海海》排名大幅上升主要受益于薇娅直播间带货，头部主播高转化率带动销量增长明显。

表 7：2020 年 4 月零售渠道虚构类畅销图书 TOP10

	书名	作者	出版社	定价
1	人生海海	麦家	北京十月文艺出版社	55
2	三体	刘慈欣	重庆出版社	23
3	三体 II-黑暗森林	刘慈欣, 姚海军	重庆出版社	32
4	三体 III-死神永生	刘慈欣, 姚海军	重庆出版社	38
5	红岩	罗广斌, 杨益言	中国青年出版社	36
6	沉默的巡游	东野圭吾	南海出版公司	59
7	平凡的世界（全三册）	路遥	北京十月文艺出版社	108
8	活着	余华	作家出版社	28
9	百年孤独（50 周年纪念版）	加西亚·马尔克斯	南海出版公司	55
10	云边有个小卖部	张嘉佳	湖南文艺出版社	42

资料来源：北京开卷，山西证券研究所

2020 年 4 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；《习近平在宁德》与《习近平在厦门》两本图书首次入榜 top30，分别为第 8 名和第 23 名。

表 8：2020 年 4 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	断舍离	山下英子	湖南文艺出版社	45
5	非暴力沟通	马歇尔·卢森堡	华夏出版社	49
6	天才在左疯子在右（最新版）	高铭	北京联合出版社	49.8
7	半小时漫画中国史（4）	陈磊	海南出版社	49.9
8	习近平在宁德	中央党校采访实录编辑室	中共中央党校出版社	69
9	我们仨（第 3 版）	杨绛	三联书店有限公司	28
10	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

资料来源：北京开卷，山西证券研究所

2020 年 4 月开卷少儿类畅销榜前三名分别是《没头脑和不高兴（注音版）》《青铜葵花（新版）》和《猜猜

我有多爱你》。在 TOP30 中，“米小圈上学记”上榜 12 种，一到三年级系列全部上榜；“米小圈脑筋急转弯”

系列 4 种全部上榜；其余上榜图书大多为经典畅销书。

表 9：2020 年 4 月零售渠道少儿类畅销图书 TOP10

	书名	作者	出版社	定价
1	没头脑和不高兴（注音版）	任溶溶	浙江少年儿童出版社	18
2	青铜葵花（新版）	曹文轩	江苏凤凰少年儿童出版社	22
3	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
4	窗边的小豆豆（2018 版）	黑柳彻子, 岩崎千弘	南海出版公司	39.5
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	夏洛的网	E.B.怀特	上海译文出版社	26
10	草房子	曹文轩	江苏凤凰少年儿童出版社	22

资料来源：北京开卷，山西证券研究所

3. 行业新闻回顾

【电影】

➤ 阿里影业 2020 财年：内容投资收入 10 亿元，综合开发业务增长 117%。

阿里影业发布截至 2020 年 3 月 31 日的 12 个月财务业绩。阿里影业营收达到 28.75 亿元，同比下降 5%；经调整息税摊销前亏损为 7.22 亿元，同比扩大 21%。除此之外，阿里影业内容制作年度收入为 4.28 亿元，同比下降 6.55%；版权综合开发年度收入为 2.42 亿元，同比增加 117%。（来源：36 氪）

➤ 猫眼研究院观影意愿调查：近九成观众期待回到影院。

近期，猫眼研究院推出了第三期对后疫情时代观众观影意愿及需求的跟踪调查报告。综合三次调查结果显示，3 月至 5 月期间，期待回到影院的观众比例从七成提升至近九成，同时也有更多观众看好疫情防控形势，七成观众认为 6 月份适合回到影院。（来源：猫眼电影）

➤ 优酷联合淘票票推出全场景电影会员。

优酷宣布推出全新会员服务——电影通会员。页面显示，定价 228 元的电影通会员套餐权益包括 1 年优酷 VIP 会员、40 张万能电影券及每月一次的文娱礼包。每个月，用户可两次兑换淘票票代金券，走进线下影院欣赏新片。每张点播电影票最多可抵用 6 元。（来源：36 氪）

【网络视频】

➤ 爱奇艺推出星钻 VIP 会员服务。

爱奇艺推出全新会员服务“星钻 VIP 会员”，星钻 VIP 会员可免费观看爱奇艺超前点播剧集和星钻影院电影内容，同时，会员权益在当前黄金 VIP 会员服务基础上进一步扩展，形成涵盖奇异果星钻会员、FUN 会员、文学会员、体育大众会员、VR 会员的多会员权益。用户可通过移动设备、电脑、智能电视、平板电脑、VR 设备享受星钻 VIP 会员服务。

【短视频及直播】

➤ 快手拿下周杰伦歌曲版权授权。

快手正式宣布与杰威尔音乐达成版权授权合作，快手获得杰威尔音乐旗下歌手周杰伦全部歌曲及歌曲 MV 的短视频平台版权授权。用户将可以在快手听到周杰伦的众多经典歌曲及观看歌曲 MV。更重要的是，快手创作者在创作短视频时将可以使用周杰伦的歌曲及 MV 作为配乐及素材。（来源：36 氪）

➤ 腾讯视频下短视频部门撤销合并，微视未受影响。

近日，腾讯平台与内容事业群（PCG）宣布对视频业务进行新一轮组织架构调整，其中包括裁撤短视频平台产品部、调整部分部门职责等内容。具体调整安排涉及到三项部门撤销：撤销视频数据科学中心、撤销短视频平台产品部、撤销腾讯视频市场中心。值得说明的是，此次撤销的短视频平台产品部是腾讯视频下设的短视频业务，而非腾讯目前主推的短视频产品“微视”，后者隶属于腾讯 PCG 短视频社区产品部。（来源：界面新闻）

➤ **甘肃建网红主播人才库，推“网红+直播”电子商务带货模式。**

甘肃省电子商务协会将主导并建立“甘肃省网红库”，多维度整合甘肃省网红资源，对甘肃省内现有以及有潜质成为网红的人群，进行有效孵化，培养，入库，并为其进行省内和全国的带货货源渠道双向对接。（来源：中新网）

➤ **酷我音乐为音频创作者推出“主播全薪计划”。**

据酷我音乐方面介绍，其为音频创作者推出“主播全薪计划”，以三种现金回馈方式回馈主播：第一是创作者收益，根据节目的播放量、完播率、粉丝数等综合权重计算；第二是开麦红包，活动期间，在国内各大音频平台耕耘多年粉丝数超 1 万的主播，入驻酷我音乐平台，有机会可获得 300 到 800 元不等的红包；第三是独家合伙人，平台邀请主播成为独家合伙人后，将被匹配相应的流量支持与现金签约费。（来源：36 氪）

➤ **快手发布内部信宣布组织架构调整，涉及商业化、运营、产品等多个核心部门。**

快手发布内部信宣布组织架构调整，此次调整主要涉及商业化、运营、产品等多个核心部门。原运营负责人马宏彬将与原商业化负责人严强互相调岗，原产品线负责人之一许欣将调任至用户体验中心，原产品线负责人之一王剑伟将成为产品最高负责人。快手指出：此次组织架构调整有多方面考量。目前行业竞争非常激烈，快手的每个干部都需要有更加丰富和多元的业务经验；希望通过干部个人的经验积累，使得团队之间的协作变得更加顺畅；通过架构调整，也能看到每个干部更多发展的可能性；希望加强干部团队对于用户价值和客户价值的重视。（来源：搜狐）

➤ **微信：4 月小程序直播下单用户数环比提升 220%。**

5 月 22 日，微信发布“小程序直播进展简报”。简报显示，自 2020 年 2 月小程序直播公测以来，开播商户数增长迅速，单个直播间最高被分享了 20 万次。其中，4 月小程序直播下单用户规模环比提升了 220%。数据显示，4 月开通小程序直播商家数环比提升了 90%，商家日均直播时长环比翻两倍，5 月 1 日当日直播时长达近 5000 小时。

➤ **淘宝直播数据：2 月以来，累计直播场次 45 万场。**

淘宝直播最新数据显示，2 月以来，超过 1200 个品牌启动门店直播，累计直播场次达 45 万场，相当于

每天都有 4000 个门店在全国各地做淘宝直播。（来源：阿里巴巴官方微博）

➤ **Sensor Tower：全球热门移动应用收入 Top10 中，抖音及 TikTok 位列第一。**

据移动应用数据平台 Sensor Tower 统计，2020 年 4 月抖音及海外版 TikTok 在全球 App Store 和 Google Play 吸金超过 7800 万美元，较去年 4 月增长了 10 倍，位列全球移动应用收入榜冠军。其中，大约 86.6% 的收入来自中国市场；美国市场排名第二，贡献了 8.2% 的收入。榜单中另外两个中国应用为腾讯视频、爱奇艺，分别位列第 5、第 7。（来源：Sensor Tower 公众号）

【超高清视频】

➤ **4K 花园与腾讯视频、稻来传媒科技有限公司签署合作协议。**

4K 花园于近日与腾讯视频、以及《风味人间》等纪录片制作机构稻来传媒科技有限公司签署合作协议。4K 花园将独家代理腾讯视频纪录片的 4K 节目的分发，同时将为稻来传媒提供 8K 制作技术服务，共同投资制作纪录片。（来源：36 氪）

➤ **两部门：到 2020 年初步形成超高清视频标准体系。**

工信部、广电总局印发超高清视频标准体系建设指南（2020 版）。其中指出，到 2020 年，初步形成超高清视频标准体系，制定急需标准 20 项以上，重点研制基础通用、内容制播、终端呈现、行业应用等关键技术标准及测试标准。到 2022 年，进一步完善超高清视频标准体系，制定标准 50 项以上，重点推进广播电视、文教娱乐、安防监控、医疗健康、智能交通、工业制造等重点领域行业应用的标准化工作。（来源：第一财经）

【游戏】

➤ **网易云游戏：已实现 PC/移动端/TV 多终端覆盖。**

日前，在 2020 年网易游戏 520 热爱者典礼上，网易云游戏表示，已实现 PC/移动端/TV 多个终端的覆盖。此外，网易游戏宣布阴阳师 IP 下的四款产品将与 TV 动画《鬼灭之刃》进行联动。沉浸式 VR 游戏《Westworld: Awakening》首次曝光，网易影核透露该游戏将于 2020 年下半年推出。（来源：蓝鲸财经）

➤ **微软：Xbox Series X 将向下兼容数千款游戏。**

5 月 29 日，微软 Xbox Series X 项目管理总监 Jason Ronald 在官网发布了一篇新博客，确认 Xbox Series X 首发时将向下兼容来自 Xbox、Xbox 360 和 Xbox One 平台的数千款游戏。微软表示，向下兼容的游戏将在 Xbox Series X 本机上，在 CPU、GPU 和 SSD 的全部效能加持下运行。（来源：新浪科技）

4. 投资建议

6 月关注细分行业变化带来的改善机会，三条主线梳理：

1) 全国广电网络整合推进，关注各地方广电出资及整合部署情况。今年 2 月 25 日中宣部印发《全国

有线电视网络整合发展》，明确由中国广播电视网络有限公司牵头和主导（携 5G 牌照等资质、频率进入），联合省级有限电视网络公司（认缴方式携网入股）、战略投资者（现金出资）等共同组建中国广电网络股份有限公司（暂定名），股份公司组建后原各省网公司成为股份公司的控股子公司，以统一建设等为要求建立有线电视网络和广电 5G。5 月 29 日省级广电上市公司湖北广电、东方明珠、广西广电、江苏有线、吉视传媒、天威视讯、电广传媒、华数传媒、广电网络、贵广网络均公告称将以现金出资的方式参与发起组建股份公司；6 月 1 日歌华有线发布公告称公司控股股东北广传媒投资发展中心与间接控股股东歌华集团与中国广电签署《出资意向协议》，将其持有的上市公司 19.09% 股份出资共同发起组建股份公司，若出资实施完成，歌华有线控股股东将由北广传媒投资发展中心变更为股份公司，实际控制人将由北京广播电视台变更为国务院。全国有线电视网络整合实质进展再推进一步，而中国广电公司作为 5G 牌照拥有者之一，5 月 20 日与中国移动签署 5G 共建共享合作框架协议，双方将按 1: 1 比例共同投资建设 700MHz 5G 无线网络，共同所有并有权使用 700MHz 5G 无线网络资产，广电公司受益明显。后续可持续关注其他广电公司出资情况及股份公司股权安排等情况。

表 10：近期公告的上市有线电视公司参与中国广电网络股份有限公司设立情况

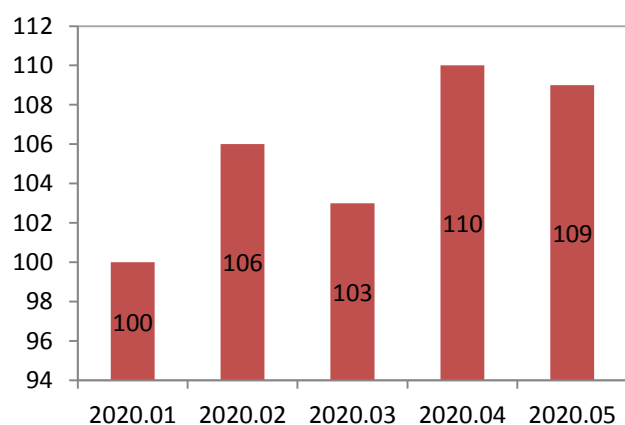
公司名称	公告内容
歌华有线	北京歌华有线电视网络股份有限公司控股股东北京北广传媒投资发展中心有限公司、间接控股股东北京歌华传媒集团有限责任公司于 2020 年 6 月 1 日与中国广播电视网络有限公司签署《出资意向协议》，北广传媒投资发展中心以其持有的公司 265,635,026 股股份（占公司总股本的 19.09%）出资共同发起组建中国广电网络股份有限公司（暂定名）。
湖北广电	根据《中共中央宣传部等关于印发〈全国有线电视网络整合发展实施方案〉的通知》（中宣发〔2020〕4 号），湖北省广播电视信息网络股份有限公司拟以现金出资参与发起组建中国广电网络股份有限公司。
东方明珠	东方明珠新媒体股份有限公司拟以现金出资参与发起组建中国广电网络股份有限公司（暂定名）。
广西广电	广西广播电视信息网络股份有限公司拟以现金出资参与发起组建中国广电网络股份有限公司。
江苏有线	江苏省广电有线信息网络股份有限公司以现金出资参与发起组建中国广电网络股份有限公司（暂定名）。
吉视传媒	吉视传媒股份有限公司拟以现金出资参与发起组建中国广电网络股份有限公司（暂定名）。
天威视讯	深圳市天威视讯股份有限公司拟以现金出资参与发起组建中国广电网络股份有限公司（暂定名）。
电广传媒	湖南电广传媒股份有限公司拟以现金等资产出资参与发起组建中国广电网络股份有限公司（暂定名）。
华数传媒	华数传媒控股股份有限公司拟以现金出资方式参与发起组建中国广电网络股份有限公司（暂定名）。
广电网络	陕西广电网络传媒（集团）股份有限公司拟以现金出资参与发起组建中国广电网络股份有限公司（暂定名）。
贵广网络	贵州省广播电视信息网络股份有限公司以现金出资参与发起组建中国广电网络股份有限公司（暂定名）。

资料来源：公司公告，山西证券研究所

2) 618 电商大促全面开启，直播带货、MCN 等受提振。阿里巴巴数据显示 6 月 1 日淘宝直播开场一小时后成交额达到 20 亿超去年同期，首日成交额超过 51 亿元。直播带货不仅为电商及品牌方带来市场增量，同时网红+明星+企业主+电视主播等多元化内容直播形式推动电商直播的全民化与娱乐化发展，带动平台流量及品牌主内容投放需求提升，对具有品牌主资源、KOL 及电商营销业务、流量平台广告代理等互联网营销板块公司短期提振效果有望持续。

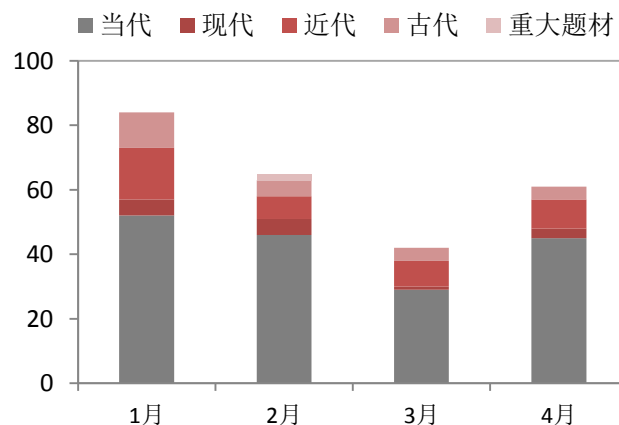
3) 文娱消费景气度不断攀升, 6 月关注新内容产品上线情况。尽管受疫情影响各地开学时间有所延后, 但暑期档仍为文娱产品年内上线的重要档期, 叠加疫情后报复性消费需求的提升, 6 月仍有望迎来内容产品上线及文娱消费的热潮。【游戏】5 月国产游戏版号下发 109 个, 巨人网络《球球大作战 2》、电魂网络《解神者》、吉比特《合成小镇》、智明星通《奇遇农场》等获版号, 完美游戏《新神魔大陆》已开启删档付费二测,《梦幻新诛仙》也已开测; 此外 6 月将有多款新游戏上线, 包括吉比特《石油大亨》《最强蜗牛》《匠木》、万达互娱互动《无尽战记》、游族网络代理《荒野乱斗》等。【影视及网络视频】影视剧复工复产加速, 4 月电视剧拍摄备案 61 部、2240 集, 环比增加 19 部回暖明显, 5 月开机剧集达 15 部以上(传媒内参数据), 包括华策《亲爱的, 挚爱的》, 芒果超媒及旗下公司《起跑线》,《当天真遇见爱情》《冰雨火》, 柠萌影视《小舍得》等; 平台方面, 爱奇艺发布星钻 VIP 会员服务, 连续订阅 398 元/年或 40 元/月(首月 12 元)可享剧集超前点播免费、跨终端等权益, 有望开启行业会员体系的改革及超前点播模式的进一步确定; 芒果 TV《朋友请听好》5 月网综热度第 4 位顺利收官, 6 月将上线新综艺《乘风破浪的姐姐》期待度不断攀升。【电影】自国务院联防联控机制发布允许采取预约、限流等方式, 开放影院等线下娱乐场所以来, 广东、浙江、贵州等地区已出台影院恢复开放的工作要点, 流量要求控制在座位数的 50% 以内, 其他地区还待有具体的方案出台, 目前来看全国疫情得到有效控制, 全国影院开放指日可待。观影热情积蓄亟待释放, 据猫眼电影数据显示, 3 月-5 月, 期待回到影院的观众比例从七成提升至近九成, 七成观众认为 6 月份适合回到影院; 上市影视公司待映影片储备丰富, 新片恢复上映及税收等优惠政策落地将为电影及院线板块带来明显改善。

图 20: 2020 年各月国产游戏版号发放数量



资料来源: 国家版权总署, 山西证券研究所

图 21: 2020 年各月电视剧拍摄备案数量



资料来源: 国家广播电视总局, 山西证券研究所

表 11: 目前已公布影院复业实施计划的地区

地区	指导文件	具体要求
广东	《2020 年全省电影院安全放映工作要点》	配备必要防疫物资, 定期对影院消毒, 观众观影防控措施, 实现购票观影全程无接触, 引导观众隔行隔座观影, 观众进出场实行分流管控等。

浙江	第四十八场新冠肺炎疫情防控工作会议新闻发布会	已允许各市从本地实际出发统筹决定电影院等娱乐场所何时开放开业；在公共娱乐场所营业期间，要严格实行“健康码+测体温”准入管理，并采取预约、限流等方式减少人员聚集，密闭式娱乐休闲场所接待量应控制在最大容量的 50% 以内。
贵州	《全省电影院恢复开放工作方案》	从贵州省新冠肺炎疫情防控领导小组办公室发布公告之日起，全省电影院（包括农村电影放映）即可恢复开放。电影放映企业根据疫情防控指南，指定防控措施，备齐防护物资，培训工作人员，开展防控演练，做好恢复开放各项准备工作，报当地县级主管部门检查验收。其中，影院控制观影人数，实行隔坐售票，每个影厅每场电影人数不得超过该影厅座位数的 50%。
重庆	《关于进一步做好新冠肺炎疫情常态化防控工作的若干意见》	采取预约、限流等方式，开放公园、旅游景点、运动场所和图书馆、博物馆、美术馆等室内场馆，以及游泳池、电影院、KTV、网吧等娱乐休闲场所。

资料来源：互联网公开信息，山西证券研究所

标的方面，2020 年 4 月移动用户人均使用时长同比增长 12.9% 至 144.8 小时；线上文娱消费有望继续在用户时长及 ARPU 等粘性指标上保持高景气度，持续关注游戏、互联网视频、数字阅读板块；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：三七互娱、完美世界、游族网络、吉比特、世纪华通、芒果超媒、掌阅科技、光线传媒、中国电影、横店影视、华策影视等。

5. 风险提示

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

