

## 传媒行业

### 爱奇艺推出提价会员新套餐；TikTok 引入前迪士尼高管

#### 核心观点：

- 板块行情：A 股本周（5 月 18 日~5 月 22 日），中信传媒板块下跌 3.83%，跑输上证综指 1.92 个百分点。
- 爱奇艺于 5 月 23 日正式推出一项新的会员服务“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，将享受更丰富的会员权益。定价 60 元/月，连续包月 40 元，连续包年价则为 398 元（月均 33.2 元），售价大约是黄金会员的 3 倍，连续包年则约为 2.23 倍。B 站于本周披露 20Q1 财报，营收同增 69% 达 23.2 亿元，月活用户同增 70% 达 1.72 亿，增幅再创新高，另外 B 站商业化能力也进一步提升，月均付费用户数同增 134% 至 1340 万，全面超出市场预期。建议持续关注视频流媒体赛道标的。
- TikTok 宣布引入迪士尼前高管，全球化扩张进入新阶段，5 月 19 日字节跳动宣布任命 Kevin Mayer 为字节跳动 COO 兼 TikTok 全球首席执行官；此前 Kevin 任迪士尼高级执行副总裁兼首席战略官，曾牵头策划过迪士尼的四大收购案：皮克斯、卢卡斯影业、漫威影业和 21 世纪福克斯，并且在 2019 年开始在迪士尼负责 Disney+ 等流媒体业务。此前，前 Hulu 品牌营销副总裁 Nick Tran、前索尼助理副总裁 Chhandita Nambiar 等均已经加盟字节跳动。此次人事任命或许标志着字节跳动的全球化扩张已经进入崭新阶段。
- 4 月国内手游涨幅有所缩窄，但受疫情影响，全球在线娱乐时长仍高涨。伽马数据发布 4 月移动游戏报告称移动游戏市场实际销售收入接近 160 亿元，同增 24.4%，增幅相比 20Q1 的 40% 增速略有缩窄，但依然创下国内手游市场流水的历史新高。另外，SensorTower 数据显示，2020 年 4 月腾讯《PUBG MOBILE》及《和平精英》全球吸金超过 2.25 亿美元，较去年同期增长 241%，位列全球手游畅销榜冠军。除了中国市场外，海外疫情的影响也导致在线娱乐时长飙升。
- 20Q1 疫情加速了线上/线下、龙头/非龙头企业的分化趋势。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，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，在线阅读可关注掌阅科技、阅文集团；在线教育可关注视源股份、新东方在线、网易有道；（2）此前受疫情打击严重、股价徘徊在低位的龙头公司，如广告板块的分众传媒（线索为需求端回暖）；电影板块的光线传媒、万达电影。（3）海外建议重点关注美团点评、哔哩哔哩、心动公司、爱奇艺、网易等。
- 风险提示：业务发展不及预期，监管政策超预期的风险。

#### 行业评级

买入

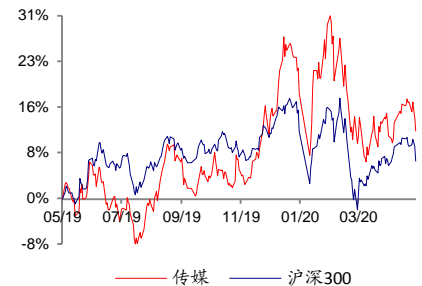
前次评级

买入

报告日期

2020-05-24

#### 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：

4 月图书畅销榜数据跟踪：线上营销表现出色，新书恢复出版和上榜 2020-05-24

传媒行业：数据验证头部游戏强竞争力；电商直播企业家/明星入驻再起波澜 2020-05-17

传媒行业：广视角 | 祖龙娱乐：背靠腾讯、完美，精品 MMORPG 驱动成长 2020-05-15

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	10.98	2020/4/17	买入	11.89	0.17	0.46	64.59	23.87	60.90	21.76	5.1	12.2
横店影视	603103.SH	人民币	15.40	2020/3/13	买入	19.43	-0.03	0.63	-	24.44	67.62	12.47	-0.7	14.5
芒果超媒	300413.SZ	人民币	47.23	2020/4/26	买入	48.18	0.86	1.02	54.92	46.30	11.58	7.92	15.0	15.4
平治信息	300571.SZ	人民币	44.80	2019/10/31	买入	65.27	3.10	3.61	14.47	12.40	8.76	6.85	30.8	26.4
万达电影	002739.SZ	人民币	16.64	2020/4/23	增持	17.1	-0.40	0.78	-	21.33	-	11.90	-6.3	11.1
新媒股份	300770.SZ	人民币	168.88	2020/4/19	买入	219.51	4.39	5.32	38.47	31.77	30.62	24.73	20.5	19.9
蓝色光标	300058.SZ	人民币	6.45	2020/4/29	买入	9.06	0.30	0.35	21.37	18.52	13.15	11.93	8.0	8.4
完美世界	002624.SZ	人民币	42.79	2020/4/26	买入	54.42	1.81	2.10	23.59	20.39	23.40	18.87	21.0	18.6
吉比特	603444.SH	人民币	403.74	2020/4/24	买入	455.4	16.76	18.88	24.10	21.38	13.30	10.84	30.8	27.6
三七互娱	002555.SZ	人民币	33.92	2020/4/29	买入	39.02	1.30	1.53	26.08	22.24	21.92	17.72	28.7	25.8
视源股份	002841.SZ	人民币	80.36	2020/4/26	买入	102.35	2.56	2.96	31.41	27.14	26.94	22.08	25.1	22.3
鸿合科技	002955.SZ	人民币	49.15	2020/4/24	买入	71.17	2.37	3.19	20.72	15.39	15.17	10.51	10.1	12.0
分众传媒	002027.SZ	人民币	4.76	2020/5/12	买入	6.14	0.14	0.25	34.88	19.27	25.43	14.62	12.7	18.7
视觉中国	000681.SZ	人民币	19.25	2020/5/4	买入	19.93	0.37	0.50	52.29	38.64	44.50	33.60	6.6	8.2
新经典	603096.SH	人民币	62.69	2020/4/29	买入	67.43	1.98	2.33	31.61	26.96	28.23	23.66	13.0	13.9
中南传媒	601098.SH	人民币	10.75	2020/4/28	增持	13.46	0.75	0.85	14.37	12.69	3.90	2.95	9.6	10.6
中信出版	300788.SZ	人民币	42.50	2020/5/1	买入	46.25	1.25	1.70	34.00	24.98	32.58	22.18	12.7	15.5
中国科传	601858.SH	人民币	8.71	2020/5/2	买入	12.59	0.63	0.72	13.83	12.06	5.93	4.30	11.6	12.2
凤凰传媒	601928.SH	人民币	6.49	2020/5/2	买入	8.21	0.55	0.62	11.86	10.41	3.20	2.27	9.3	9.9
中国出版	601949.SH	人民币	5.02	2020/5/2	买入	7.2	0.42	0.50	11.85	10.11	4.78	3.44	10.7	11.6
国联股份	603613.SH	人民币	67.75	2019/10/25	增持	79.23	1.65	2.38	41.05	28.45	26.59	17.99	17.2	19.9
掌趣科技	300315.SZ	人民币	5.78	2020/3/1	买入	7.94	0.25	0.30	22.78	19.00	25.83	20.00	1272.1	14.5
世纪华通	002602.SZ	人民币	13.33	2019/12/22	买入	15.09	0.62	0.71	21.50	18.77	17.91	15.41	14.6	11.6
掌阅科技	603533.SH	人民币	29.11	2020/4/28	买入	34.96	0.74	1.04	39.54	27.89	34.76	23.70	20.0	23.6
猫眼娱乐	01896.HK	港元	10.90	2020/3/26	买入	16.41	0.22	0.94	49.55	11.60	50.33	9.24	0.1	8.9
美团点评-W	03690.HK	港元	118.50	2020/4/1	买入	118	0.55	2.12	215.45	55.90	123.15	39.84	0.8	8.6
心动公司	02400.HK	港元	23.75	2020/3/31	买入	36.98	1.40	1.68	16.99	14.12	8.53	5.93	24.5	25.4

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 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 .....	18
六、周涨跌龙虎榜 .....	23
七、风险提示 .....	23

## 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 23 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 23 日统计最近 5 日综艺节目网络播放量 (亿次) TOP10 .....	10
图 4: 2020 年 5 月 23 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 23 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 18 日~5 月 22 日) VC/PE 投资信息 .....	12
表 3: 传媒板块周涨跌幅 TOP10 (2020 年 5 月 18 日~5 月 22 日) .....	23

## 一、传媒周观点

### 【投资观点】

板块行情：A股本周（5月18日~5月22日），中信传媒板块下跌3.83%，跑输上证综指1.92个百分点。

周观点：数爱奇艺推出提价会员新套餐；TikTok引入前迪士尼高管

爱奇艺于5月23日正式推出一项新的会员服务“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，将享受更丰富的会员权益。定价60元/月，连续包月40元，连续包年价则为398元（月均33.2元），售价大约是黄金会员的3倍，连续包年则约为2.23倍。B站于本周披露20Q1财报，营收同增69%达23.2亿元，月活用户同增70%达1.72亿，增幅再创新高，另外B站商业化能力也进一步提升，月均付费用户数同增134%至1340万，全面超出市场预期。建议持续关注视频流媒体赛道标的。

TikTok宣布引入迪士尼前高管，全球化扩张进入新阶段，5月19日字节跳动宣布任命Kevin Mayer为字节跳动COO兼TikTok全球首席执行官；此前Kevin任迪士尼高级执行副总裁兼首席战略官，曾牵头策划过迪士尼的四大收购案：皮克斯、卢卡斯影业、漫威影业和21世纪福克斯，并且在2019年开始在迪士尼负责Disney+等流媒体业务。此前，前Hulu品牌营销副总裁Nick Tran、前索尼助理副总裁Chhandita Nambiar等均已经加盟字节跳动。此次人事任命或许标志着字节跳动的全球化扩张已经进入崭新阶段。

4月国内手游涨幅有所缩窄，但受疫情影响，全球在线娱乐时长仍高涨。伽马数据发布4月移动游戏报告称移动游戏市场实际销售收入接近160亿元，同增24.4%，增幅相比20Q1的40%增速略有缩窄，但依然创下国内手游市场流水的历史新高。另外，SensorTower数据显示，2020年4月腾讯《PUBGM MOBILE》及《和平精英》全球吸金超过2.25亿美元，较去年同期增长241%，位列全球手游畅销榜冠军。除了中国市场外，海外疫情的影响也导致在线娱乐时长飙升。

20Q1疫情加速了线上/线下、龙头/非龙头企业的分化趋势。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，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，在线阅读可关注掌阅科技、阅文集团；在线教育可关注视源股份、新东方在线、网易有道；（2）此前受疫情打击严重、股价徘徊在低位的龙头公司，如广告板块的分众传媒（线索为需求端回暖）；电影板块的光线传媒、万达电影。（3）海外建议重点关注美团点评、哔哩哔哩、心动公司、爱奇艺、网易等。

传媒行业重点个股情况如下：

网易：2020年游戏主业呈现“新品+出海”双轮驱动，储备游戏中《隐世录》、《天谕手游》、《暗黑破坏神手游》、《哈利波特：魔法觉醒》等市场预期度较高，后劲充足。此外，云音乐曲库优化和付费内容增加，会员付费率提升明显，叠加“广告+直播”等多元变现共同推动20Q1收入同比翻番。受益于K12课程销售升温，有道教育20Q1线上课程销售额同增286.8%至5.19亿元，实现收入4.42亿元



(YOY+146.5%)，得益于互动大班占比提升和教师薪酬体系改善，毛利率同增20pct至43.5%。预计网易20~22年的收入增速分别为18.6%、21.0%和16.1%，NON-GAAP归母净利润为177、224和267亿元。

**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。

**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) 美盛文化：2020Q1实现营业收入1.99亿元，同比上升43.07%
- (2) 光线传媒：年报推10派0.5元 股权登记日5月22日
- (3) 华谊兄弟：股东大会否决与阳光人寿建立战略合作关系的议案
- (4) 长城影视：将拓展“网红+直播+短视频”新零售供应链生态圈
- (5) 华媒控股：拟出资1.98亿元参设合伙企业 投向战略性新兴产业

### 【行业要闻】

- (1) 浙江省防控办：电影院等娱乐场所将恢复开放
- (2) 中国最大的户外广告公司将横空出世
- (3) B站Q1营收23.2亿元超市场预期，月活用户再创新高达1.72亿
- (4) 最高法：未成年人网络打赏可以退还
- (5) 广电总局要求停播减肥传奇瘦身贴等广告



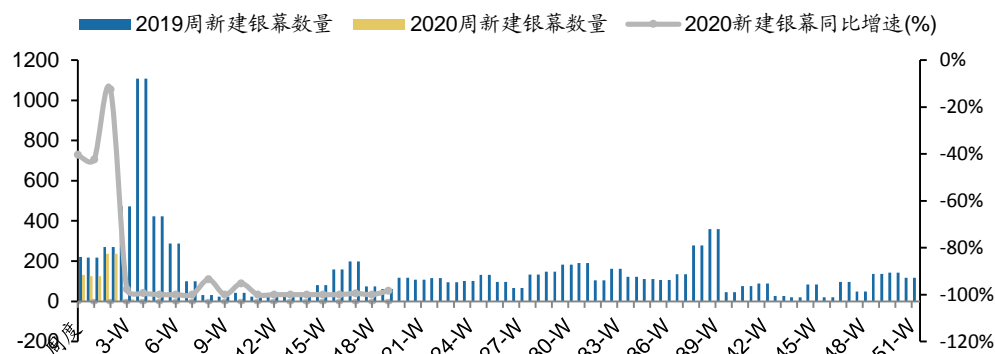
## 二、传媒互联网行业一周数据

### (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5月18日~5月22日，全国新建银幕数量1块，同比下降98.36%。2020年1月至今，全国累计新建银幕516块，同比下降86.55%。

图1：2019和2020年周新建银幕数量（块）和同比增速（%）



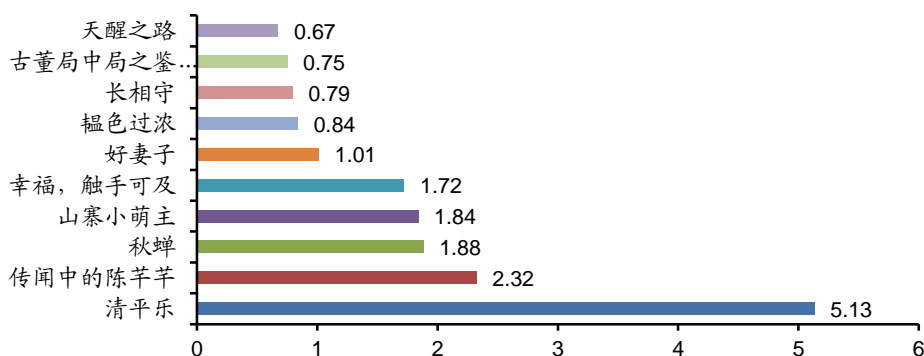
资料来源：艺恩网，广发证券发展研究中心

注：统计时间截至2020年5月23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23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23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。

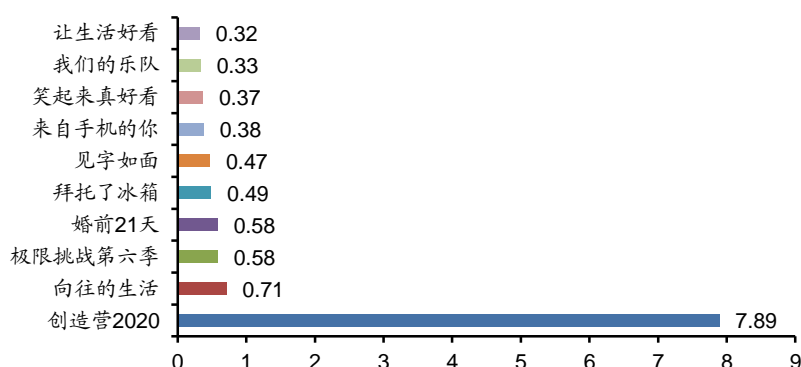
网络播放量：根据猫眼专业版APP5月23日统计，最近5日电视剧网络播放量前十中，由正午阳光影视、中汇影视出品的《清平乐》累计播放量5.13亿次，排名第1；由企鹅影视、橙子映像传媒出品的《传闻中的陈芊芊》累计播放量2.32亿次，排名第2；由欢瑞世纪出品的《秋蝉》累计播放量1.88亿次，排名第3；由火凤燎原、多乐影视

出品的《山寨小萌主》累计播放量1.84亿次，排名第4；由万达影视、新媒诚品出品的《幸福，触手可及》累计播放量1.72亿次，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23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7.89亿次，排名第1；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0.71亿次，排名第2；由东方卫视出品的《极限挑战第六季》累计播放量0.58亿次，排名第3；由芒果TV出品的《婚前21天》累计播放量0.58亿次，排名第4；由腾讯视频出品的《拜托了冰箱第四季》累计播放量0.49亿次，排名第5。

图3：2020年5月23日统计最近5日综艺节目网络播放量（亿次）TOP10



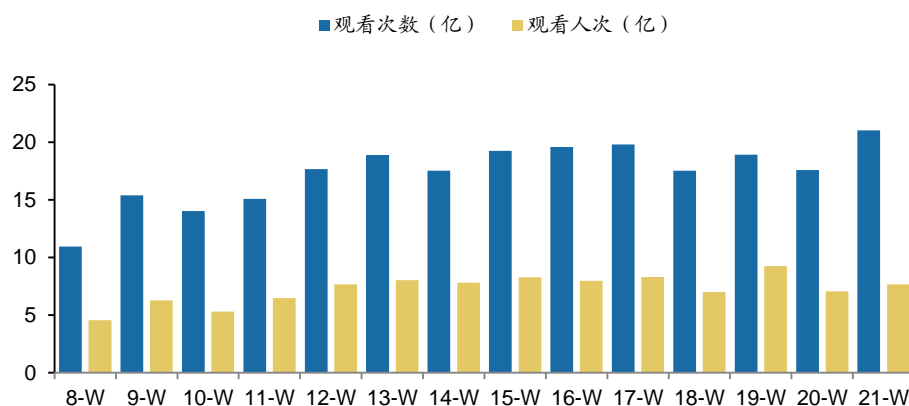
资料来源：猫眼专业版APP，广发证券发展研究中心

注：统计时间2020年5月23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23日统计，最近五日直播观看总次数21.03亿次，7.68亿人次。

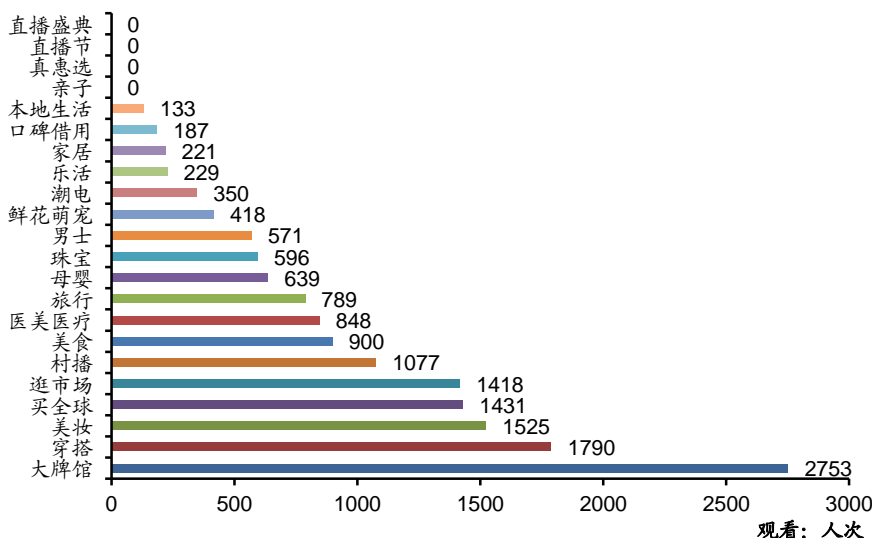
图4：2020年5月23日统计最近5日直播观看总次数（亿次）及人次（亿人次）



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23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2753人次,排名第一;穿搭类直播场均每小时观看人数1790人次,排名第二;美妆类直播场均每小时观看人数1525人次,排名第三;买全球类直播场均每小时观看人数1431人次,排名第四;逛市场类直播场均每小时观看人数1418人次,排名第五。

图5: 2020年5月23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23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; 由腾讯游戏发行的《和平精英》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《阴阳师》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	和平精英	腾讯游戏	王者荣耀	腾讯游戏
2	三国志·战略版	Lingxi Games Inc.	和平精英	腾讯游戏
3	王者荣耀	腾讯游戏	三国志·战略版	Lingxi Games Inc.
4	梦幻西游	网易游戏	梦幻西游	网易游戏
5	QQ 炫舞	腾讯游戏	阴阳师	网易游戏
6	公主连结 Re:Dive	幻电信息	率土之滨	网易游戏
7	火影忍者	腾讯游戏	火影忍者	腾讯游戏
8	穿越火线: 枪战王者	腾讯游戏	QQ 飞车	腾讯游戏
9	剑与远征	上海莉莉丝网络	剑与远征	上海莉莉丝网络
10	浮生为卿歌	玩友时代	闪耀暖暖	Paper Games

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 23 日 9:00

识别风险, 发现价值

请务必阅读末页的免责声明

### 三、每周 VC/PE 数据总结

表 2: 本周 (2020 年 5 月 18 日~5 月 22 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	Byju's	2008 年 1 月	儿童早教	战略投资	2 亿美元	Tiger Global Management.
	新工厂创客教育	2017 年 6 月	K12	天使轮	数百万	HAX 胡剑锋
	GO1	2015 年 5 月	职业培训	C 轮	4000 万美元	Madrona Venture Group Salesforce M12 Fidelity Management and Research Company (领投)、Owl Ventures
	MasterClass	2014 年 3 月	K12	E 轮	1 亿元	Atomico Infinity Venture Partners (IVP) NEA 恩颐投资、NextEquity Partners 01 Advisors
	FrontRow	2009 年 1 月	教育信息化	天使轮	300 万美元	Lightspeed Venture Partners 美国光速 赛富基金 SAIF Partners
	FrontRow	2009 年 1 月	教育信息化	天使轮	300 万美元	Lightspeed Venture Partners 美国光速 赛富基金 SAIF Partners Bain Capital Ventures (领投)
	Presence Learning	2009 年 1 月	职业培训	D 轮	2700 万美元	Catamount Ventures New Markets Venture Partners Catalyst Investors
	阅读 AI	20018 年 12 月	K12	天使轮	数百万美元	启迪之星/取势资本
	Magenta Therapeutics	2009 年 1 月	美食餐饮	战略投资	500 万欧元	Blue Horizon Ventures (BHV) Moira Capital Partners SGEIC
	Zomato	2008 年 7 月	美食餐饮	战略投资	1.5 亿美元	蚂蚁金服 (阿里巴巴)
本地生活	呷哺呷哺	2008 年 9 月	美食餐饮	战略投资	未透露	雪湖资本
	爬手食品	2019 年 9 月	美食餐饮	天使轮	1000 万	天津本质资本
	快早餐/涅槃软件	2015 年 11 月	美食餐饮	Pre-A 轮	300 万	NOWLIT Solutions Corp.
	MakeSpace	2013 年 1 月	本地综合生活	B 轮	5500 万美元	Iron Mountain (领投)
	代码乾坤	2018 年 8 月	游戏开发商	B 轮	3 亿元人民币	愉悦资本
游戏	掌派科技	2014 年 6 月	游戏开发商	A 轮	数千万人民币	哔哩哔哩
	街机超人	2016 年 9 月	游戏媒体及社区	战略投资	未透露	上海典商共策投资领投
	Mobalytics	2016 年 8 月	游戏道具衍生品	战略投资	未透露	T1 俱乐部
	Rheo TV	2018 年 1 月	电子竞技	种子轮	200 万美元	Lightspeed Venture Partners Sequoia Capital India (领投) Prashant Milk
文化传媒	钢之家	2004 年 9 月	媒体及阅读	战略投资	未透露	欧冶云商

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18日~5月22日)共有20项VC/PE投资信息。以投资产业分类,有教育类8项、本地生活6项、游戏4项、文化传媒2项;以投资轮次分类,有种子轮1项、天使轮5项、A轮1项、A+轮0项、B轮2项、C轮1项、D轮1项、E轮1项,战略投资轮7项。

## 四、公司公告一周回顾

### 【季度报告】

#### 1.【美盛文化】

2020年一季度,公司实现营业收入1.99亿元,同比上升43.07%;归母净利润-521.96万元,同比下降148.18%;基本每股收益-0.0057元/股,同比下降147.90%。公司本期末其他流动资产4029.53万元,较期初增加71.78%,主因公司经营资金进入回款期,增加对理财产品的购买。

### 【公司要闻】

1.【光线传媒】公司发布2019年年度权益分派实施公告,公司2019年年度权益分派方案为:以公司现有总股本29.33亿股为基数,向全体股东每10股派0.50元人民币现金(含税)。此次权益分派股权登记日为2020年5月22日,除权除息日为2020年5月25日。

2.【华谊兄弟】公司2020年5月19日召开2019年年度股东大会决议公告,此次股东大会存在否决议案的情况,被否决的议案为:关于与阳光人寿签署附条件生效的非公开发行股份认购协议、关于与阳光人寿签署附条件生效的战略合作框架协议。在推进战略合作的过程中,现场投反对票的股东考虑到公司与阳光人寿双方对部分具体合作内容尚未完全达成一致,因此认为双方通过本次非公开发行股票建立战略合作关系的时机尚不成熟。

3.【长城影视】公司将拓展“网红+直播+短视频”新零售供应链生态圈,签约知名网红、知名影视明星并孵化自有网红,与品牌企业进行“直播带货”的销售服务。公司与杭州智诚十方网络科技有限公司(以下简称“智诚十方”)签订《战略合作协议》,本着“资源共享、利益与共、诚信守法、合作双赢”的原则,公司及子公司将利用自身的明星资源、客户资源以及影视内容制作的优势,助力智诚十方推动“十方美播”的发展,提升平台商业价值,为客户提供新的产品销售渠道。

4.【华媒控股】2020年5月22日,公司召开第九届董事会第十二次会议,审议通过《关于对外投资设立有限合伙企业的议案》。公司拟与杭州凌晟投资管理合伙企业、杭州祈晟实业有限公司、杭州来同股权投资有限公司共同投资设立杭州博峰企业管理合伙企业,总规模不超过4亿元,其中杭州凌晟投资管理合伙企业作为LP,拟出资1.98亿,占比49.5%;浙江华媒控股股份有限公司作为LP,拟出资1.98亿,占比49.5%;杭州祈晟实业有限公司作为GP,拟出资200万,占比0.5%;杭州来同股权投资有限公司作为GP,拟出资200万,占比0.5%。



**5.【分众传媒】**公司于2020年5月18日晚间被问询，近三年公司销售毛利率和销售净利润均逐年下滑，交易所要求公司详细按业务类型分析毛利率及净利率变动的原因，变动趋势是否与同行业公司存在重大差异，公司业务模式的核心竞争力是否发生重大不利变化。

**6.【掌趣科技】**公司收到年报问询函，要求说明公司在营业收入下滑的情况下，实现扭亏为盈的原因及合理性；各款游戏之间推广费用占收入的比例存在较大差异的原因及合理性。。

**7.【浙江富润】**根据上峰水泥2019年度利润分配方案：以2019年度参与利润分配的股本8.02亿股为基数，向全体股东每10股派发现金红利9.00元（含税）。公司现持有上峰水泥4700万股，占其总股本的5.78%。截至本公告日，公司已收到上峰水泥现金分红4230万元。该笔款项将计入公司投资收益，对公司2020年度整体经营业绩有一定影响。

**8.【掌阅科技】**公司披露2019年年度权益分派实施公告，此次利润分配以方案实施前的公司总股本4.01亿股为基数，每股派发现金红利0.15元（含税），共计派发现金红利6015万元。此次权益分派股权登记日为2020年5月21日，除权除息日为2020年5月22日。

**9.【新经典】**公司公布2019年年度权益分派实施公告，本次利润分配以方案实施前的公司总股本1.35亿股为基数，每股派发现金红利0.75元（含税），共计派发现金红利1.01元。公司本次利润分配不送红股，也不实施资本公积金转增股本。

**10.【方直科技】**公司2019年年度股东大会审议通过2019年年度权益分派方案。方案决定以2019年12月31日公司总股本1.7亿股为基数向全体股东每10股派发现金股利0.5元人民币（含税）。

#### **11.【智度股份】**

（a）公司于2019年9月16日审议通过的《关于回购注销部分限制性股票的议案》及《关于调整2018年度限制性股票回购价格的议案》。公司本次激励计划的限制性股票的回购数量相应调整为30万股，回购价格相应调整为4.12元/股。鉴于公司2名激励对象因个人原因离职，公司决定对涉及2名激励对象已获授但尚未解除限售的合计30万股限制性股票进行回购注销，回购价格为4.12元/股，回购资金为公司自有资金。

（b）公司2018年度股票期权激励计划第一个行权期行权条件成就，公司股票期权激励计划授予的本次符合行权条件的3名激励对象在第一个行权期可行权的股票期权数量共计1429.86万份，行权价格为8.25元/股。

（c）公司2018年度限制性股票激励计划第一个限售期解除限售条件成就，本次解除限售股份数量为2108.30万股，占公司目前总股本的1.59%，本次符合解除限售条件的激励对象共计40人。

**12.【完美世界】**公司近日收到控股股东完美世界控股集团有限公司将所持有公司部分股份解除质押通知。完美控股因 2019 年非公开发行可交换公司债券将其持有的公司无限售条件流通股 5700 万股质押给可交换公司债券受托管理人中信证券股份有限公司，用于可交换公司债券持有人交换公司股票和对可交换公司债券的本息偿付提供担保。可交换公司债券自 2020 年 4 月 30 日起进入换股期，并于 2020 年 5 月 13 日全部完成换股，累计换股数量为 4286 万股。

**13.【吉比特】**公司控股股东卢先生持有公司股份数量为 2163 万股，占公司总股本比例为 30.10%。本次解除质押股份 138 万股后，卢先生累计质押公司股份 60 万股，占其所持有公司股份的 2.77%，占公司总股本的 0.83%。

**14.【江苏有线】**国安通信拟在 2020 年 2 月 18 日至 2020 年 8 月 18 日期间通过大宗交易、集中竞价交易等方式，减持其持有公司股份总数不超过 3.00 亿股，减持比例不超过公司总股本的 6%。截至本公告披露日，本次减持计划减持时间过半，国安通信尚未减持公司股份，仍持有公司 4.90 亿股无限售条件流通股，占公司总股本比例为 9.80%。

**15.【电魂网络】**公司公布本次减持计划实施前，公司实际控制人、董事长兼总经理胡建平持有本公司无限售条件流通股 2828 万股，占公司股份总数的 11.58%；公司实际控制人、董事陈芳持有本公司无限售条件流通股 2828 万股，占公司股份总数的 11.58%。截至目前，胡建平、陈芳此次减持计划时间过半，二人均未减持公司股份，此次减持计划尚未实施完毕。

**16.【冰川网络】**公司第三届董事会第八次会议、第三届监事会第八次会议及 2019 年年度股东大会审议通过了《关于使用闲置自有资金进行现金管理的议案》，鉴于公司目前经营情况稳定，财务状况稳健，为提高公司资金使用效率，同意公司使用闲置自有资金进行现金管理，用于购买安全性高、流动性好、投资期限不超过 12 个月的银行或其他金融机构的低风险投资产品。连续 12 个月内累计投资金额不超过人民币 25 亿元。今日公司已如期赎回部分理财产品。

**17.【华数传媒】**公司 2020 年 5 月 19 日晚间回复问询函：公司、标的公司会计估计差异具有合理性，不进行差异调整。

**18.【皖新传媒】**为提高自有资金使用效率，公司决定利用暂时闲置的自有资金购买安全性高、流动性强的银行理财产品。本次委托理财受托方为农业银行、交通银行、工商银行。本次委托理财金额为 11.3 万元。

**19.【华谊嘉信】**公司近日获悉公司持股 5%以上股东刘伟所持有公司的部分股份解除冻结，涉 5.1 万股，占其所持股份比例 0.04%，占公司总股本比例 0.01%。刘伟目前持有公司股份 1.14 亿股，占公司总股本的 17%。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 89.35%，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%，占公司总股本的 17%。

**20.【宣亚国际】**公司于近日收到公司 5%以上股东伟岸仲合关于其所持有的公司部分股份解除质押的通知,解除质押股数为 440 万股,占其所持股份比例 26.81%,占公司总股本比例 2.72%。截至本公告披露日,伟岸仲合及其一致行动人所持质押股份为 1641 万股,累计质押股数 653 万股,占其所持股份比例 39.79%。

**21.【思美传媒】**公司公布,本次限售股份可上市流通日期为 2020 年 5 月 20 日;本次可解除限售股份数量为 1342 万股,占公司股本总额的 2.31%,本次申请解除股份限售的股东为 4 名自然人股东、7 家企业股东。

## **22.【力盛赛车】**

(a) 公司近日接到股东苏维锋通知,获悉苏维锋所持有公司的 559.9 万股股份被质押,占其所持股份的 88.65%,占公司总股本的 4.43%;

(b) 公司近日收到股东苏维锋出具的《简式权益变动报告书》,苏维锋于 2020 年 5 月合计减持公司人民币普通股股份 307.27 万股,占公司总股本的 2.43%。此次权益变动后,苏维锋持有公司股份 631.59 万股,占公司总股本的 4.9999%,不再是公司持股 5%以上的股东。

**23.【天龙集团】**公司于 2020 年 5 月 18 日收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请受理通知书》(受理序号:200930)。中国证监会依法对本公司提交的《广东天龙油墨集团股份有限公司上市公司发行股份购买资产核准》行政许可申请材料进行了审查,认为该申请材料齐全,符合法定形式,决定对该行政许可申请予以受理。

**24.【天舟文化】**公司于 2020 年 4 月 23 日召开会议审议通过了《关于回购注销部分限制性股票的议案》。本次回购注销的限制性股票数量共计 56 万股,占公司目前总股本的 0.06%,占本次激励计划首次授予限制性股票数量的 2.93%。本次限制性股票回购注销完成后,公司总股本将由 8.45 亿股减少至 8.44 亿股。

## **25.【艾格拉斯】**

(a) 截至公告披露日,公司实际控制人及其一致行动人的减持计划时间已过半,2020 年 5 月 13 日、5 月 14 日,巨龙控股及巨龙文化已通过集中竞价减持合计 515 万股,占公司总股本比例 0.28%。截至 2020 年 5 月 18 日,减持计划期间,巨龙文化、巨龙控股除通过集中竞价减持公司股份外,通过大宗交易方式减持股份合计 2107 万股,减持数量占公司总股本比例为 1.15%。

(b) 公司于近日接到公司实际控制人的一致行动人之一巨龙文化关于所持公司股份部分解除质押情况的通知,此次解除质押 1000 万股。公司实际控制人及其一致行动人巨龙控股、巨龙文化、吕仁高、吕成杰质押股份数量占其所持公司股份数量比例超过 80%,请投资者注意相关风险。

**26.【\*ST 东网】**公司股票交易价格连续三个交易日(2020 年 5 月 18 日、2020 年 5 月 19 日、2020 年 5 月 20 日)收盘价格跌幅偏离值累计超过 12%,根据深圳证券交易所的有关规定,公司股票交易属于异常波动的情况。公司董事会确认,公司目前没有任何根据《深圳证券交易所股票上市规则》等有关规定应予以披露而未披

露的事项或与该事项有关的筹划、商谈、意向、协议等；公司前期披露的信息不存在需要更正、补充之处。

**27.【\*ST 当代】**公司近日通过中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司系统查询，获悉控股股东当代文化及一致行动人当代集团所持公司股份新增轮候冻结，本次轮候冻结股数合计 4270 万股，占公司总股本比例 5.39%。

**28.【东方时尚】**公司向社会公开发行面值总额 4.3 亿元可转换公司债券，期限 6 年，发行数量 428 万张，扣除保荐承销费用人民币 728 万元(含税)后，实收募集资金为人民币 4.2 亿元。本次募集资金扣除发行费用后将用于投资新能源车购置项目和偿还银行贷款和补充流动资金。公司计划将募集资金中的 2.2 亿元暂时用于补充公司流动资金，使用期限不超过 12 个月。到期后，公司将及时、足额归还到募集资金专用账户。

**29.【科斯伍德】**公司以非公开发行股份募集配套资金不超过 3 亿元。最终公司向华夏基金管理有限公司等 13 名投资者合计发行数量为 2.2 亿股，募集资金总额为 3 亿元，其中计入股本人民币 2222 万元，计入资本公积人民币 2.7 亿元。募集资金投资项目在募集资金实际到位之前已由公司以自筹资金先行投入，截至 2020 年 4 月 21 日止，本公司以自筹资金预先投入募投项目的实际投资额为 1.9 亿元。

**30.【龙韵股份】**截至本公告日，公司控股股东段佩璋先生持有本公司股份总数 30,69 万股，占公司总股本的 32.89%。累计质押公司股份 1797 万股（含本次），占其所持有公司股份的 58.53%，占公司总股本的 19.25%。公司于 2020 年 5 月 21 日获悉公司控股股东段佩璋先生与申万宏源证券有限公司办理完成了股份解除质押业务，解除质押股数为 361 万股，占其所持股份比例 11.76%，占公司总股本比例 3.87%。

**31.【昂立教育】**公司股东上海交大企业管理中心于 2020 年 2 月 11 日发布减持计划，计划在六个月内以集中竞价交易减持不超过公司 2% 的股份。2020 年 3 月 5 日至 2020 年 5 月 21 日，交大企管中心通过集中竞价的交易方式减持了公司 287 万股股份，减持比例约 1%，本次减持计划实施提前结束。截止本公告日，交大企管中心及其一致行动人上海交大产业投资管理（集团）有限公司分别持有公司股份 1849 万股、3477 万股，合计持有 5326 万股，占公司总股本的 19%。

**32.【浙江富润】**公司发布发行股份购买资产部分限售股上市流通公告。本次限售股上市流通数量为 4284.92 万股；本次限售股上市流通日期为 2020 年 5 月 15 日。

**33.【浙江富润】**截至本公告日，公司持股 5% 以上股东、副董事长江有归先生及其一致行动人嘉兴泰一指尚投资合伙企业持有本公司股份总数 3148 万股，占公司总股本的 6.03%。公司董事、常务副总经理付海鹏先生持有公司股票 1137 万股，占公司总股本的比例为 2.18%。江有归先生计划通过集中竞价交易或大宗交易方式合计减持不超过 787 万股，即不超过公司总股本的 1.51%。付海鹏先生计划通过集中竞价交易方式减持不超过 284 万股，即不超过浙江富润总股本的 0.54%。



**34. 【迅游科技】**公司于2020年5月22日接到公司控股股东、实际控制人之一章建伟先生提交的《股份减持计划告知函》。章建伟先生拟通过集中竞价交易、大宗交易或法律法规许可的其他方式减持数量不超过433万股（占公司目前总股本的1.94%）。截至本公告日，章建伟先生持有公司股份1730股，占公司目前总股本的7.77%。

## 五、行业新闻一周回顾

### 【影视娱乐动漫】

#### 1. 浙江省防控办：电影院等娱乐场所将恢复开放

浙江省防控工作领导小组办公室常务副主任陈广胜表示，根据国家相关指导意见，影剧院、游艺厅等密闭式娱乐休闲场所，可采取预约、限流等方式有序开放。浙江在应急响应等级下调为三级时，就取消了统一的公共场所开放开业负面清单。由于省内都是疫情低风险地区，所以电影院等娱乐场所何时开放开业，已允许各市从本地实际出发统筹决定。（来源：浙江发布）

#### 2. 中国最大的户外广告公司将横空出世

2020年5月18日，由中国广告协会全力推动的中广共赢广告联播联展有限公司，在北京宣告成立。该公司的筹建，是依托全国各地的180加户外广告公司为基础启动的。计划今年年底，在全国布局13个省级公司、港、澳公司和180个市级公司共同合作运营国内全媒体业务。据该公司首位CEO王维平女士介绍，“中广联播”的媒体点位数量超过100万个，覆盖全国300余座城市，广告资源池超过100亿，每年可提供36亿元广告资源品牌助推基金。（来源：齐鲁网）

#### 3. B站Q1营收23.2亿元超市场预期，月活用户再创新高高达1.72亿

5月19日，哔哩哔哩（NASDAQ: BILI）公布了截至2020年3月31日的第一季度未经审计的财务报告。财报显示，哔哩哔哩（以下简称“B站”）一季度营收达23.2亿元（人民币，下同），同比增长69%，高于市场预期（21.79亿元）。本季度，B站用户增幅再创新高，这与B站实施积极的“破圈”措施不无关系，疫情期间，bilibili新年晚会带来的口碑与热度仍在延续。本季度，B站月活用户达1.72亿，同比增长70%；移动端月活用户达到1.56亿，同比增长77%；日均活跃用户达5100万，同比增长69%。在此基础上，B站商业化能力也进一步提升，月均付费用户数增至1340万，同比提升134%。（来源：搜狐网）

#### 4. 最高法：未成年人网络打赏可以退还

最高法新出台《关于依法妥善审理涉新冠肺炎疫情民事案件若干问题的指导意见（二）》，《意见》明确：限制民事行为能力人未经其监护人同意，参与网络付费游戏或者网络直播平台“打赏”等方式支出与其年龄、智力不相适应的款项，监护人请求网络服务提供者返还该款项的，人民法院应予支持。有关负责人介绍，未成年人参与网络付费游戏或者网络直播平台，通过充值、“打赏”等方式支出的款项如果与其年



龄、智力不相适应，则该付款行为属于效力待定行为，需要经法定代理人同意或者追认后才能生效，如果法定代理人不同意或不予追认，则该行为无效。无效的民事法律行为自始没有法律约束力，行为人因该行为取得的财产，应当予以返还。（来源：中华人民共和国最高人民法院）

## 5. 广电总局要求停播减肥传奇瘦身贴等广告

22日，国家广播电视总局办公厅发布关于停止播出“减肥传奇瘦身贴”等部分版本广告的通知。指出近期一些广播电视播出机构播出的“减肥传奇瘦身贴”“刮油汤”“甩脂贴”等广告，违反了《广告法》《广播电视管理条例》《广播电视广告播出管理办法》等相关规定。广电总局决定，自即日起，各级广播电视播出机构立即停止播出上述广告，并举一反三，全面清查所有在播和拟播广告，凡存在类似违规问题的，一律禁止播出。（来源：国家广播电视总局）

## 6. 阿里大文娱第四财季营收59.44亿元，亏损同比扩大

阿里巴巴(NYSE:BABA)今日发布了截至2020年3月31日的2020财年第四财季及全年财报。财报显示，阿里巴巴第四财季营收1143.1亿元，市场预期1070.4亿元，去年同期935亿元。2020年财年阿里巴巴总营收5097.11亿元，同比增长35%。2020财年净利润1492.63亿元，市场预期1452.2亿元，2019财年为876亿元。其中，数字媒体和娱乐业务第四财季收入为59.44亿元，同比增长5%，2019财年数字媒体和娱乐业务收入同比增长12%。阿里巴巴表示，这是由于会员数量导致优酷订阅收入增加，还存在内容成本趋于合理化等因素。（来源：钛媒体）

## 7. 爱奇艺CEO：会进一步降低演员片酬，大范围影响或在明后年

爱奇艺CEO龚宇表示，2018年曾限定演员片酬为5000万，现在播出的剧集都是符合这个标准的，之前最高出现过1.5亿以上的片酬。相信最近会进一步降低演员片酬，大范围影响可能会出现在明年甚至后年。一两年前内容主要成本是版权购买等，现在头部主要内容都来源自制，所以现在主要内容成本来自演员片酬而不是版权。（来源：搜狐网）

### 【互联网&游戏】

## 1. 饿了么发布“智慧菜场六大标准”，今年将改造100城传统菜场

今日饿了么发布“智慧菜场六大标准”，包括食材安全可溯源、选品智能管理、数字化营销、30分钟履约配送体系、支付新技术、全场景数字化管理等内容。目前，饿了么智慧菜场已在宁波、湖州、杭州等多地上线，今年饿了么还将依照上述标准完成100个城市的传统菜场改造工程。饿了么智慧菜场业务负责人胡大雷表示，一个标准的智慧菜场，不只是智能硬件铺设，而是需要一套完整的智慧农贸综合服务系统。（来源：36氪）

## 2. 阿里巴巴：盒马截至3月底已开出207家门店

阿里巴巴发布2020财年第四财季财报。菜鸟驿站3月日均处理包裹数量同比增长超过100%；盒马截至3月底已开出207家门店。截至2020年3月31日止的12个月里，以淘鲜达为主，阿里巴巴商业平台为高鑫零售带来的收入约占其总收入的10%。（来源：36氪）

## 3. 阿里投百亿布局AIoT，重点建立天猫精灵生态

阿里巴巴宣布，将投入100亿元围绕天猫精灵全面布局AIoT及内容生态领域。天猫精灵将在今年接入阿里经济体，包括文娱、健康、教育、购物等内容和服务能力。同时天猫精灵将与阿里云智能、达摩院进行资源整合，重点投入物联网芯片、物联网操作系统、边缘计算、多模态交互等产品与技术研发。（来源：36氪）

## 4. 阿里国际站：511展会期间已支付订单同比增长192%

阿里巴巴国际站数据显示，5月11日至5月19日，511展会整体询盘同比增长340%，已支付订单同比增长192%，实收交易总额同比增长175%。从平台整体数据看，511展会采购订单量TOP5的国家和地区，分别为美国、英国、加拿大、澳大利亚和法国，出口订单量TOP5城市分别为宁波、青岛、东莞、杭州、广州。（来源：36氪）

## 5. 阿里巴巴与爱施德等合资成立新公司，注册资本1亿元

天眼查数据显示，5月18日，深圳爱巴巴网络科技有限公司成立，注册资本为1亿人民币，法定代表人为何春雷，公司经营范围包括开发、销售集团及网络应用软件等。目前，其工商登记的股东中，阿里巴巴（中国）网络技术有限公司持股51%，为最大股东；A股上市公司深圳市爱施德股份有限公司为第二大股东，持股39%。（来源：同花顺财经）

## 6. 伽马数据：4月手游市场销售收入同比增长24.4%

伽马数据今日发布4月移动游戏报告。今年4月，移动游戏市场实际销售收入接近160亿元，与去年同期相比，仍然保持24.4%的增长。收入增长有赖于数字娱乐需求在4月份对游戏产业的持续影响。伽马数据认为，与今年一季度的同比增长率超过40%相比，4月的涨幅虽然有所收窄，但仍创4月历史新高，这也进一步巩固了今年中国游戏产业市场规模的增长势头。（来源：虎嗅网）

## 7. 腾讯《PUBG MOBILE》及《和平精英》全球吸金超过2.25亿美元

SensorTower商店情报数据显示，2020年4月腾讯《PUBG MOBILE》及《和平精英》全球吸金超过2.25亿美元，较去年同期增长241%，位列全球手游畅销榜冠军。其中，来自中国市场的收入占58.8%，美国市场占9.6%，沙特阿拉伯市场占4.9%。（来源：Sensor Tower）

## 8. 字节跳动收购百科名医网，后者工商已于近日完成变更

钛媒体5月19日消息，据财经涂鸦报道，字节跳动近日完成了对医学科普知识平台百科名医网的全资收购，字节跳动战略投资负责人、游戏业务负责人严授成为后者的法定代表人。天眼查数据显示，5月15日，百科名医网的关联公司北京百科康讯科技有限公司发生工商变更，百科名医网创始人兼董事长朱晓兵卸任法定代表人、董事长，百科名医网CEO朱梦秋卸任经理，以上职位均由严授接任。与此同时，公司全部董事退出，新增严授为执行董事，何珊珊为监事。此外，包括搜狗、蓝驰创投等原股东全部退出，新增股东为北京互动极致科技有限公司，后者由字节跳动有限公司全资控股。（来源：钛媒体）

## 9. 字节跳动下任首席运营官凯文梅耶尔：TikTok潜力巨大

迪士尼前高管凯文梅耶尔即将出任字节跳动首席运营官兼TikTok首席执行官，负责TikTok、Helo、音乐、游戏等业务。他称，“字节跳动和TikTok是难得的机遇，拥有巨大的潜力，我认为它的业务不断在增长，满足了更多人的需求。”并表示将着眼于TikTok以及其他密切相关的邻近业务。（来源：36氪）

## 10. 网易游戏：在线运营网游全部升级防沉迷系统

网易游戏今日对外公布了关于未成年保护工作的最新进展：截至5月20日，已完成旗下所有在线运营的网络游戏防沉迷系统升级，共计80余款。单机游戏和弱联网游戏也在加急调试中，预计六月份覆盖所有网易游戏。后续新上线的游戏也将升级防沉迷系统后方可上线。升级后的产品将有效限制和管理未成年用户的游戏行为，包括22点至次日8点实施宵禁，法定节假日每日限玩3小时，其他时间每日限玩1.5小时等。（来源：36氪）

## 11. 拼多多：目前以2亿美金的可转换债券方式对国美进行投资

拼多多表示，目前以总计2亿美金的可转换债券方式对国美进行战略投资，希望借此和国美开展一些线下售后的服务。另外拼多多获得了投资者11亿的美金。（来源：第一财经）

### 【体育&教育】

## 1. 网易有道江苏成立新公司，注册资本1亿元

天眼查数据显示，5月18日，网易有道信息技术（江苏）有限公司成立，该公司注册资本1亿元，法定代表人为金磊，公司经营范围包括：教育咨询服务；版权代理；翻译服务；出版物零售；出版物批发；计算机系统服务；数据处理服务等，由网易有道信息技术（北京）有限公司全资控股，后者为有道（香港）有限公司的全资子公司。（来源：同花顺）

## 2. 国家体育总局：积极发展数字体育、在线健身、线上培训等新业务

国家体育总局印发《促进体育消费试点工作实施方案》，《方案》提出，开展国家体育消费试点城市申报工作，试点城市要鼓励和引导体育企业利用大数据、云计算、人工智能、区块链等新技术，创新体育产品和服务供给；积极发展数字体育、在线健身、线上培训等新业务。（来源：国家体育总局）

## 3. 全国政协委员俞敏洪：利用5G推动城乡教育均衡

全国政协委员、新东方教育科技集团董事长俞敏洪将就利用5G推动城乡教育均衡、乡村英语教育、国际高考移民等话题向“两会”建言。俞敏洪表示，城市地区已经率先进入自适应教学的智能教育阶段，但乡村地区尚未完全进入以互动教学为特征的数字教育阶段，建议相关部门支持推动在乡村学校区域搭建5G微基站、提供终端设备和资费补贴并支持民营教育企业开发5G和AI应用。（来源：36氪）

## 4. 韦雄瀚接任字节跳动旗下公司瓜瓜龙英语新法人

瓜瓜龙英语是字节跳动在4月份推出的一款为2-8岁孩子打造的在线少儿英语启蒙产品。天眼查信息显示，5月15日，瓜瓜龙英语开发商——北京未来智学教育科技有限公司发生工商变更，投资人由丁华勇变更为北京字节奇点科技有限公司，同时，韦雄瀚代替丁华勇成为公司法定代表人、经理、执行董事。（来源：芥末堆）

## 5. 钉钉用户数超3亿，推出“家校共育2.0”

36氪获悉，在2020钉钉春夏新品发布会上，阿里钉钉CEO陈航宣布，截至2020年3月31日，钉钉的用户数超过3亿，超过1500万家企业组织全面开启数字新基建。疫情期间，钉钉支持了全国14万所学校、300万个班级、1.3亿学生的在线上课，600万老师在钉钉上累计上课超过了6000万小时。并正式推出“家校共育2.0”，围绕老师的教学教研工作进行升级。（来源：36kr）

## 六、周涨跌龙虎榜

根据Wind数据显示，2020年5月18日~5月22日传媒板块涨幅前三为长城影视（002071.SZ）、天神娱乐（002354.SZ）、光电网络（600831.SH），涨幅分别为25.00%、24.32%、20.87%；跌幅前三为中广天择（603721.SH）、因赛集团（300781.SZ）、\*ST天润（002113.SZ），跌幅分别为18.23%、17.03%、16.67%。

表 3：传媒板块周涨跌幅 TOP10（2020 年 5 月 18 日~5 月 22 日）

股票代码	上市公司	涨幅(%)	股票代码	上市公司	跌幅(%)
002071.SZ	长城影视	25.00	603721.SH	中广天择	-18.23
002354.SZ	天神娱乐	24.32	300781.SZ	因赛集团	-17.03
600831.SH	广电网络	20.87	002113.SZ	ST 天润	-16.67
000665.SZ	湖北广电	13.16	300052.SZ	中青宝	-14.58
600936.SH	广西广电	12.29	603000.SH	人民网	-13.76
603466.SH	风语筑	9.01	603888.SH	新华网	-13.75
600825.SH	新华传媒	8.08	002235.SZ	安妮股份	-13.35
002858.SZ	力盛赛车	7.53	603825.SH	华扬联众	-12.94
600880.SH	博瑞传播	7.26	300063.SZ	天龙集团	-12.62
600996.SH	贵广网络	6.56	002175.SZ	*ST 东网	-12.36

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

## 七、风险提示

传媒板块系统性风险，监管政策趋严程度超预期的风险，影视剧市场竞争激烈，游戏公司技术性风险。



## 广发传媒行业研究小组

旷 实：首席分析师，北京大学经济学硕士，2017年3月加入广发证券，2011-2017年2月，供职于中银国际证券，带领团队荣获2019年新财富传播与文化行业第一名。

朱 可 夫：资深分析师，香港科技大学经济学硕士，中国人民大学金融学学士，2017年加入广发证券发展研究中心。

徐 呈 隽：资深分析师，复旦大学世界经济硕士、浙江大学经济学学士，2019年加入广发证券发展研究中心。

叶 敏 婷：资深分析师，西安交通大学工业工程硕士、管理学学士，2018年加入广发证券发展研究中心。

吴 桐：联系人，武汉大学金融学硕士，2018年加入广发证券发展研究中心。

## 广发证券—行业投资评级说明

买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘10%以上。

持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。

卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘10%以上。

## 广发证券—公司投资评级说明

买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘15%以上。

增持：预期未来12个月内，股价表现强于大盘5%-15%。

持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。

卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘5%以上。

## 联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市	香港
地址	广州市天河区马场路 26号广发证券大厦 35楼	深圳市福田区益田路 6001号太平金融大 厦31层	北京市西城区月坛北 街2号月坛大厦18 层	上海市浦东新区世纪 大道8号国金中心一 期16楼	香港中环干诺道中 111号永安中心14楼 1401-1410室
邮政编码	510627	518026	100045	200120	
客服邮箱	gfzqyf@gf.com.cn				

## 法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

## 重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经

营业收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

## 权益披露

(1) 广发证券（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。