

布局 10.1 双 11 影视与电商板块机会，游戏调整建议逢低加配

——新时代传媒周报

投资周报

● **投资组合：**精选组合：芒果超媒、分众传媒、光线传媒、视觉中国、掌阅科技、掌趣科技、三七互娱、完美世界、吉比特、万达电影。弹性组合：昆仑万维、东方明珠、元隆雅图、奥飞娱乐、中手游、猫眼娱乐。

投资主题：近期重点把握低估值游戏个股、十一档期、跨境电商、互联网金融等主题，中期投资把握四个赛道：游戏、流媒体、楼宇广告、互联网金融。

受益标的：海外有腾讯控股、美团点评、阅文集团、哔哩哔哩、心动公司、祖龙娱乐、创梦天地、IGG、猫眼娱乐等。5G 概念有号百控股、顺网科技、梦网集团、风语筑；游戏板块电魂网络、宝通科技、姚记科技、惠程科技、凯撒文化、金科文化、恺英网络、冰川网络、天舟文化、中青宝；影视上海电影、中国电影、鹿港文化等；其他有东方财富、新华网、中文在线、值得买、国联股份、中南传媒、华凯创意等。

投资建议：把握传媒 5G 周期行情，持有白马加配复工改善及低估个股。从当下看传媒 Q4 及明年 H1 投资机会，关注全球资金对中国科技成长的加配趋势，关注 5G 时代流量与应用新变化，关注政策自上而下对行业的规范和指引，关注基于 Z 世代青年的社群特征和文娱消费偏好。投资主线仍在游戏、视频流媒体、楼宇广告、电商、互联网金融等方面，把握龙头布局低估值。

游戏板块近期调整较多，坚定看好板块的成长性与确定性。游戏板块上周出现较大调整后本周继续震荡，中信游戏指数近三周内下跌 7.41%，部分龙头游戏公司自今年高点以来已回落近 20% 股价。我们认为造成近期调整较大的原因有：1) 抖音、微信出海受到打压，市场普遍担心殃及游戏板块；2) 近期上线爆款产品相对较少，仅有《原神》（非上市公司米哈游出品）等产品，缺乏重大催化剂。展望后市，对于游戏出海的预期或已较为充分反映至市场，Q4 新游上线和阿里巴巴等互联网巨头继续加码云游戏或成为新的板块催化剂，继续看好游戏板块目前具备的高成长性和业绩确定性，目前的回调有望成为买入良机。同时，我们认为后期分化会带来更明确的投资机会。

网易《荒野行动》8 月出海收入再创新高，FunPlus 增速较快。根据 Sensor Tower 数据，8 月网易《荒野行动》收入再创新高，超过 7800 万美元。FunPlus 的 SLG 产品《State of Survival》上市一年来收入持续上涨，8 月同样创新高并上升至出海收入榜第 4 名。A 股上市公司方面，三七互娱的《江山美人》重回出海收入榜榜单，游族网络的《少年三国志 2》位列榜单第 23 位，榜单前三与上月相比无变化，仍然为《和平精英》、《荒野行动》和《万国觉醒》。**继续关注电商产业尤其是内容电商和直播带货，快手电商日活用户突破 1 亿，8 月订单量超 5 亿单。**快手电商对外披露，2020 年 8 月快手电商订单量超 5 亿单。过去 12 个月，快手电商累计订单总量仅次于淘宝天猫、京东、拼多多，并且仍在快速增长。当前，快手电商日活已经突破 1 亿。抖音日活突破 6 亿，计划未来一年创作者营收或超 800 亿。另外，双十一前夕，手机淘宝将迎来重大改版：手淘首页将全面信息流化，原本顶部显眼的焦点图展示广告将改为竖版。

同时，我们建议关注十一档期或有超预期情况，2020 年网络版权保护大会顺利召开带来的催化，跨境电商发展带来的投资机会。

风险提示：疫情变化、5G 技术发展不及预期、商誉风险、监管变化等。

推荐（维持评级）

马笑（分析师）

maxiao@xsdzq.cn
证书编号：S0280520070001

陈磊（分析师）

chenlei3@xsdzq.cn
证书编号：S0280520040001

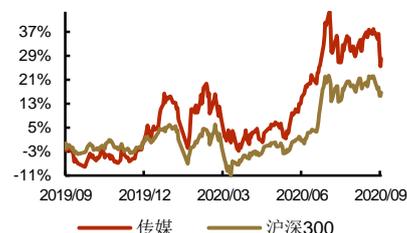
殷成钢（联系人）

yinchenggang@xsdzq.cn
证书编号：S0280120020006

宋尚杰（联系人）

songshangjie@xsdzq.cn
证书编号：S0280120050015

行业指数走势图



相关报告

《线下文娱复苏逻辑逐步兑现，游戏板块 Q3 机会明确》2020-09-06

《游戏板块上半年业绩整体快速增长，院线复工率已超 80%》2020-08-16

《多款新游版号放出，《八佰》票房突破七亿》2020-08-16

《算法驱动的互联网科技巨头，流量为基金多元变现》2020-08-18

《7 月移动游戏环比增长 7.93%，《八佰》点映豆瓣评分 8.1 分》2020-08-16

表1: 重点公司盈利预测

子行业	证券代码	股票名称	市值 (亿元)	ROE (%)	EPS				PE				PB
					TTM	2020E	2021E	2022E	TTM	2020E	2021E	2022E	
游戏	002624.SZ	完美世界*	640.08	19.55	0.90	1.93	2.31	2.65	36.43	17.10	14.29	12.45	6.08
	002555.SZ	三七互娱*	864.97	20.64	1.32	1.45	1.64	1.90	31.00	28.24	24.97	21.55	10.53
	603444.SH	吉比特*	444.03	30.25	12.44	15.61	20.18	24.12	49.68	39.58	30.62	25.62	13.43
	300315.SZ	掌趣科技*	212.33	-58.93	0.22	0.24	0.37	0.47	35.58	118.50	76.86	60.51	3.59
	300418.SZ	昆仑万维*	333.61	27.30	3.74	1.58	1.84	2.19	7.61	18.00	15.46	2.29	3.85
	300459.SZ	金科文化*	177.89	10.21	-0.78	0.27	0.33	-	-6.44	18.59	15.21	-	4.34
	300031.SZ	宝通科技*	90.19	11.13	0.94	1.02	1.34	1.67	24.15	22.28	16.96	12.66	3.22
营销	002168.SZ	惠程科技*	63.75	5.71	0.14	0.35	0.51	0.69	57.50	22.71	15.59	11.59	3.45
	002878.SZ	元隆雅图*	46.85	16.51	0.56	0.74	0.95	1.17	37.81	28.58	22.26	18.08	6.45
	002027.SZ	分众传媒*	1174.23	17.62	0.13	0.17	0.24	0.30	60.98	47.06	33.33	26.67	8.58
	002727.SZ	南极电商	225.72	13.15	1.19	0.63	0.80	1.00	33.10	62.54	49.25	39.40	4.72
广电	300785.SZ	值得买	90.81	17.21	1.75	1.89	2.37	2.87	64.46	59.53	47.60	39.28	10.86
	000156.SZ	华数传媒	150.22	6.14	0.39	0.49	0.53	-	27.54	21.39	19.77	-	1.47
	300770.SZ	新媒股份*	224.36	15.80	2.30	2.45	3.19	3.97	42.40	39.63	30.44	24.46	9.48
	600637.SH	东方明珠*	347.94	6.36	0.58	0.65	0.73	0.81	17.62	15.68	13.96	12.58	1.20
	600088.SH	中视传媒*	49.59	9.24	-0.07	0.47	0.55	-	-168.30	26.53	22.67	-	4.31
	603721.SH	中广天择*	24.92	-0.97	0.20	0.50	0.70	0.88	96.57	38.34	27.39	21.78	4.62
视频/影视动漫	300413.SZ	芒果超媒*	1185.73	11.94	0.82	0.93	1.19	1.45	81.23	71.61	55.97	45.93	12.18
	300182.SZ	捷成股份*	167.89	-3.88	-0.96	0.27	0.34	-	-6.78	24.15	19.18	-	2.22
	002292.SZ	奥飞娱乐*	97.72	-39.28	-0.03	0.05	0.18	0.27	-239.89	144.00	40.00	26.67	2.46
	300251.SZ	光线传媒*	452.95	2.11	0.29	0.18	0.38	0.46	52.53	84.60	40.97	33.71	5.13
	300133.SZ	华策影视*	148.71	-1.73	-0.72	0.31	0.36	0.41	-11.80	27.32	23.53	20.66	2.76
	600977.SH	中国电影	271.46	9.07	-0.07	0.09	0.64	0.73	-221.51	161.56	22.72	19.92	2.49
	002739.SZ	万达电影*	376.82	4.39	-3.28	-0.22	0.81	0.97	-5.52	-82.41	22.38	18.69	3.07
互联网	603000.SH	人民网	209.20	8.13	0.29	0.38	0.46	0.54	65.38	49.46	41.11	35.04	6.80
	603888.SH	新华网*	112.58	9.47	0.34	0.59	0.66	0.76	64.25	36.76	32.86	28.54	3.94
	603533.SH	掌阅科技*	105.30	11.16	0.52	0.72	1.02	1.37	50.73	36.47	25.75	19.17	8.17
	000681.SZ	视觉中国*	115.88	10.25	0.23	0.39	0.49	0.60	72.73	42.41	33.76	27.57	3.67
海外/港股公司	BILI.O	哔哩哔哩	956.67	-18.41	-0.81	-6.09	-3.72	0.14	-65.73	-47.87	-78.33	2154.00	16.32
	IQ.O	爱奇艺	1151.95	-74.79	-0.29	-1.83	-1.08	-0.48	-10.59	-85.93	-145.00	-331.43	16.67
	PDD.O	拼多多	6469.03	-32.35	-0.27	-1.62	0.34	1.85	-79.09	-332.54	1596.20	295.59	33.55
	NTES.O	网易	4456.52	24.89	0.98	4.40	5.08	5.88	18.82	717.03	621.43	541.94	6.74
	JD.O	京东	7975.42	7.44	0.98	4.81	5.75	7.93	110.96	104.93	87.65	64.22	7.82
	2400.HK	心动公司	161.95	22.10	0.70	1.05	1.43	1.83	34.98	34.04	24.91	19.64	6.48
	0700.HK	腾讯控股	43920.06	18.58	10.85	12.08	14.98	18.02	45.82	37.93	30.59	25.70	9.51
	3690.HK	美团点评	12400.07	0.52	0.58	0.26	1.92	3.36	439.44	805.33	109.82	63.41	9.99
	0772.HK	阅文集团	514.33	3.35	-2.55	-0.90	1.35	1.71	43.34	-56.31	37.42	29.90	2.45
	1896.HK	猫眼娱乐	131.02	5.96	-0.20	-0.17	0.68	0.86	25.83	-69.58	16.95	13.63	1.44

资料来源: Wind、新时代证券研究所(带*为新时代传媒行业覆盖标的,其余公司均采用 Wind 一致预期,股价为 2020 年 9 月 18 日收)

盘价，汇率为 2020 年 9 月 18 日对应汇率)

目 录

1、 核心观点、投资策略及股票组合.....	5
1.1、 重点推荐及组合建议.....	5
1.2、 核心观点及投资策略.....	5
1.3、 重点关注：腾讯游戏发布会动态、近期上映电影、网络电影票房、各卫视春夏招商大会、综艺.....	10
1.4、 近期政策动态梳理.....	17
2、 市场行情分析及展望.....	18
2.1、 行业估值水平.....	18
2.2、 行业一周市场回顾.....	19
2.3、 行业重大新闻事件及点评.....	21
2.4、 公司重点新闻公告及点评.....	22
3、 重要子行业分析和数据跟踪.....	24
3.1、 游戏：《王者荣耀》持续霸榜.....	24
3.2、 在线视频：《重启之极海听雷 第二季》和《密室大逃脱 第二季》分别位列剧集和综艺榜首.....	30
3.3、 直播电商：主播薇娅 viya 热度第一，观看人次达 0.39 亿.....	31
3.4、 在线阅读：《剑来》登顶，《捡到一只始皇帝》与《借剑》分别登顶男女频热门周榜.....	32
3.5、 网络电影：《禁锢之地》、《征途》、《血战唐人街》位列前三.....	33
4、 上周报告及及调研回顾.....	33
4.1、 传媒行业 2020 中报总结（发布日期：2020 年 9 月 14 日）.....	33
5、 一级市场投资动态.....	34
6、 并购重组与股权激励.....	36
7、 风险提示.....	36

图表目录

图 1： 每市模拟组合收益情况.....	5
图 2： 每市模拟组合走势情况.....	5
图 3： 2019 年至今游戏版号情况（个）.....	12
图 4： 传媒行业 PE 近五年变化.....	18
图 5： 传媒行业 PB 近五年变化.....	18
图 6： 申万传媒指数与上证综指走势比较.....	19
图 7： 传媒板块与创业板、沪深 300、上证指数比较.....	19
图 8： 传媒各子板块周涨跌幅比较.....	19
图 9： 三七互娱热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....	26
图 10： 完美世界热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....	28
图 11： 心动公司热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....	28
图 12： 金科文化热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....	29
图 13： 吉比特热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....	29
图 14： 游族网络热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....	30
图 15： 电魂网络热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....	30
表 1： 重点公司盈利预测.....	2
表 2： 核心公司及其投资逻辑.....	6

表 3:	2020《腾讯年度发布会》游戏动态.....	10
表 4:	2020 上半年腾讯获得版号游戏一览表.....	11
表 5:	2020 年 9 月 1 日国产版号信息汇总.....	12
表 6:	2020 年 8 月进口游戏版号信息汇总.....	14
表 7:	近期上映的电影列表.....	15
表 8:	2020 年网络电影年度千万票房排行榜 TOP15.....	15
表 9:	湖南、浙江、东方卫视春夏招商大会招商剧目.....	16
表 10:	近期传媒政策梳理.....	17
表 11:	A 股传媒行业指数 (SW) 及一周涨跌幅变化对比.....	19
表 12:	传媒板块上周涨跌幅前十个股.....	21
表 13:	一周 iOS 游戏畅销榜 (2020.09.12-2020.09.18).....	24
表 14:	一周 iOS 游戏免费榜 (2020.09.12-2020.09.18).....	25
表 15:	TapTap 预约榜 (2020 年 9 月 18 日).....	25
表 16:	iOS 平台游戏公司排行榜 (2020.09.12-2020.09.18).....	26
表 17:	9 月 14 日-9 月 17 日全平台剧集热度排名.....	30
表 18:	9 月 14 日-9 月 17 日全平台综艺热度排名.....	31
表 19:	9 月 14 日-9 月 18 日全网 TOP10 直播数据.....	31
表 20:	9 月 14 日-9 月 18 日直播电商机构数据.....	32
表 21:	橙瓜网连载排行榜 Top 10 数据 (截至 2020 年 9 月 18 日).....	32
表 22:	优书网热门周榜 Top 10 数据 (截至 2020 年 9 月 18 日).....	32
表 23:	9 月 14 日-9 月 17 日网络电影热度排行.....	33
表 24:	上周 (周一至周五) 国内融资/并购事件.....	34
表 25:	近 12 个月并购重组进展情况统计.....	36
表 26:	近 6 个月股权激励统计.....	36

1、核心观点、投资策略及投资组合

1.1、重点推荐及组合建议

投资组合：芒果超媒、分众传媒、视觉中国、掌阅科技、掌趣科技、三七互娱、完美世界、吉比特。昆仑万维、东方明珠、光线传媒、元隆雅图、万达电影、中手游。

受益标的：海外有腾讯控股、美团点评、阅文集团、哔哩哔哩、心动公司、祖龙娱乐、创梦天地、IGG、猫眼娱乐等。5G 概念有号百控股、顺网科技、梦网集团、风语筑；游戏板块电魂网络、宝通科技、昆仑万维、姚记科技、惠程科技、凯撒文化、金科文化、恺英网络、冰川网络；影视上海电影、中国电影、鹿港文化等；其他有新华网、奥飞娱乐、中文在线、值得买、国联股份、中南传媒等。

图1： 每市模拟组合收益情况

组合名称	今年以来	日收益	累计收益	超额
马笑传媒混合 新时代证券 马笑	41.10%	1.12%	116.52%	63.1%
传媒笑西风 新时代证券 马笑	27.20%	1.86%	92.71%	62.1%
海外传媒互联 新时代证券 马笑	53.69%	1.51%	53.69%	19.1%

资料来源：每市、新时代证券研究所

图2： 每市模拟组合走势情况



资料来源：每市、新时代证券研究所

1.2、核心观点及投资策略

投资主题：近期重点把握低估值游戏个股、十一档期、跨境电商、互联网金融等主题，中期投资把握四个赛道：游戏、流媒体、楼宇广告、互联网金融。

核心观点及投资建议：

投资建议：把握传媒 5G 周期行情，持有白马加配复工改善及低估个股。从当下看传媒 Q4 及明年上半年投资机会，关注全球资金对中国科技成长的加配趋势，关注 5G 时代流量与应用新变化，关注政策自上而下对行业的规范和指引，关注基于 Z 世代新青年的社群特征和文娱消费偏好。投资主线仍在游戏、视频流媒体、电商；在低估值和产业整合等变化方面，影视院线和文化 IP 衍生品等已经出现较好的投资机会，我们认为应当积极配置。

游戏板块近期调整较多，坚定看好板板块的成长性与确定性。游戏板块上周出现较大调整后本周继续震荡，中信游戏指数近三周内下跌 7.41%，部分龙头游戏公司自今年高点以来已回落近 20% 股价。我们认为造成近期调整较大的原因有：1) 抖音、微信出海受到打压，市场普遍担心殃及游戏板块；2) 近期上线爆款产品相对较少，仅有《原神》（非上市公司米哈游出品）等产品，缺乏重大催化剂。展望后市，对于游戏出海的预期或已较为充分反映至市场，Q4 新游上线和阿里巴巴等互联网巨头继续加码云游戏或成为新的板块催化剂，继续看好游戏板块目前具备的高成长性和业绩确定性，目前的回调有望成为买入良机。同时，我们认为后期分化会带来更明确的投资机会。

网易《荒野行动》8月出海收入再创新高, FunPlus 增速较快。根据 Sensor Tower 数据, 8月网易《荒野行动》收入再创新高, 超过 7800 万美元。FunPlus 的 SLG 产品《State of Survival》上市一年来收入持续上涨, 8月同样创新高并上升至出海收入榜第 4 名。A 股上市公司方面, 三七互娱的《江山美人》重回出海收入榜榜单, 游族网络的《少年三国志 2》位列榜单第 23 位, 榜单前三与上月相比无变化, 仍然为《和平精英》、《荒野行动》和《万国觉醒》。

继续关注电商产业尤其是内容电商和直播带货。快手电商日活用户突破 1 亿, 8月订单量超 5 亿单。快手电商对外披露, 2020 年 8 月快手电商订单量超 5 亿单。过去 12 个月, 快手电商累计订单总量仅次于淘宝天猫、京东、拼多多, 并且仍在快速增长。当前, 快手电商日活已经突破 1 亿。抖音日活破 6 亿, 计划未来一年创作者营收或超 800 亿。另外, 双十一前夕, 手机淘宝将迎来重大改版: 手淘首页将全面信息流化, 原本顶部显眼的焦点图展示广告将改为竖版。

同时, 我们建议关注十一档期或有超预期情况, 2020 年网络版权保护大会顺利召开带来的催化, 跨境电商发展带来的投资机会。

表2: 核心公司及其投资逻辑

公司名称	代码	所属行业	行业景气度描述与推荐逻辑
芒果超媒	300413.SZ	互联网	1、公司发布 2020 年半年报, 实现营业收入 57.74 亿元, 同比上升 4.90%; 实现归母净利润 11.03 亿元, 同比上升 37.30%; 实现扣非归母净利润 9.75 亿元, 同比上升 23.72%。 2、公司发布 2019 年年度权益分配实施公告: 以公司现有总股本为基数, 向全体股东每 10 股派 1 元现金 (含税)。 3、借助广电资源优势, 精品内容和多元变现驱动公司快速发展。 4、公司投入公益广告战疫情, 补充剧集助力芒果内容生态拓展。 5、借助 5G 新技术, 开展大芒计划, 不断扩大产业链协同, 拓宽商业边界。 6、看好全球时代背景下优质娱乐内容出海, 5G 时代融媒体发展, 看好公司“人才+内容”壁垒和多元商业变现前景。 7、会员及广告业务再创新高, 5G 时代芒果生态开启新增长。 8、6 月 19 日, 芒果 TV2020 战略发布会公布了多档新综艺, 包括《花儿与少年之姐姐的爱乐之旅》、《披荆斩棘的哥哥》等, 同时推出新芒 S 计划, 签约陆川、饶俊、蔡聪、沈文帅等导演、编剧, 继续扩充芒果自制剧的制作团队。
三七互娱	002555.SZ	游戏	1、公司发布 2020 年半年报, 实现营业收入 79.89 亿元, 同比上升 31.59%; 归属于上市公司股东的净利润 17.00 亿元, 同比上升 64.53%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 14.65 亿元, 同比上升 54.31%。 2、公司修订非公开发行 A 股预案, 本次非公开发行股票募集资金总额不超过 45 亿元; 3、公司 2020 年第一季实现营收 43.43 亿元, 同比增长 33.76%, 归属于上市公司股东净利润 7.29 亿元, 同比增长 60.40%。 4、公司 2019 年爆款游戏频出, 2020 年丰富的游戏储备助力业绩增长。 5、公司研发能力持续快速提升, AI 赋能为产品运营提质增效。 6、公司发布非公开发行股票预案。拟募资不超过 45 亿元推进多元化产品战略和云游戏平台建设。 7、看好公司加强研发、精细运营、品类拓展、海外拓展, 和游戏生态拓展, 看好游戏行业的持续发展和公司的业绩成长。
完美世界	002624.SZ	游戏	1、公司发布 2020 年半年报, 实现营业收入 51.44 亿元, 同比上升 40.68%; 实现归母净利润 12.71 亿元, 同比上升 24.53%; 实现扣非归母净利润 11.52 亿元, 同比上升 18.42% 2、至 2020 年 6 月 1 日, 公司股东减持期间已累计减持 2585.12 万股 (公司总股本的 2%) 3、截至 2020 年 5 月 31 日, 公司累计回购公司股份 57.12 万股 (公司总股本的 0.0442%)

- 4、公司 2020 年第一季度实现营业收入 25.74 亿元，同比增长 26.09%，归属于上市公司股东净利润 6.14 亿元，同比增长 26.41%。
- 5、公司 2019 营收 80.39 亿元，同比增长 0.07%；归属于上市公司股东净利润 15.03 亿元，同比下降 11.92%。
- 6、短期来看，春节假期游戏表现优秀，Q2 业绩或延续高增长。
- 7、中期来看，蒸汽平台有望 2020 年上线，开启公司新盈利增长极。
- 8、长期来看，公司研发能力优秀，持续生产高品质游戏能力佳。
- 9、公司控股股东与北京东富锐进于 2020 年 6 月 12 日签署《股份转让协议》，以协议转让方式转让其所持的占公司总股本 5% 的股份，公司发展受到认可度较高且游戏板块投资愈发趋于主流。
- 10、2020 年 8 月 21 日，公司实际控制人解除质押 2943 万股，占公司总股本的 1.52%；公司股东质押公司股份 4757 万股，占公司总股本的 2.45%。
- 11、2020 年 9 月 11 日，公司控股股东解除质押 3630 万股，占公司总股本的 1.87%。

掌阅科技 603533.SH 互联网

- 1、公司发布 2020 年半年报，实现营业收入 9.80 亿元，同比上升 8.96%；实现归母净利润 1.10 亿元，同比上升 72.82%；实现扣非归母净利润 1.09 亿元，同比上升 137.28%。
- 2、公司 2019 年度实现营业收入 18.82 亿元，同比下降 1.09%；归属于上市公司股东净利润 3.61 亿元，同比增长 15.57%。
- 3、公司 2020 年一季度实现营业收入 4.91 亿元，同比增长 9.25%；归属于上市公司股东净利润 5522.27 万元，同比增长 78.24%。
- 4、公司实施 2019 年年度权益分派，每股派发现金红利 0.15 元（含税），共计派发现金红利 6015 万元，股权登记日为 2020 年 5 月 21 日，除权日于红利发放日为 5 月 22 日。
- 5、公司拥有数字阅读内容 50 多万册，数字内容资源丰富，品类众多，能够满足用户各种类别、各种场景的阅读需求，未来用户渗透率有望进一步提升。
- 6、公司运营的数字阅读平台拥有大量免费用户，公司有望通过广告营销等商业化增值业务的开拓，提高流量运营效率的同时提高数字阅读平台的商业化价值。
- 7、公司进一步培育精品阅读、K12 教育（阅读相关）等潜力业务，在抖音等短视频平台开设账号，内容以经典畅销文学类书籍为主，粉丝数量得到快速增长。
- 8、2020 年 8 月 20 日，公司撤回非公开发行股票申请文件，并修改、调整再融资方案后重新申报，拟定增募资不超 10.61 亿元，用于数字版权资源升级建设项目和技术中心建设项目。

昆仑万维 300418.SZ 游戏

- 1、公司发布 2020 半年度报，实现营业收入 17.23 亿元，同比下降 2.30%；实现归母净利润 36.75 亿元，同比上升 524.74%；
- 2、2020 年 6 月 20 日公司股东减持 2297.71 万股，占总股本 2%。
- 3、2020 年 6 月 12 日公司已收到 Grindr 买方约定支付的交割日价款 44.25 亿元人民币（合 6.21 亿美元），预计投资收益为 33.76 亿元人民币，本次交易交割完成，公司不再持有 Grindr Inc. 的股权。
- 4、公司将股票期权行权价格调整为 13.484 元每股。
- 5、公司 2019 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本剔除已回购股份后的 11.49 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.256626 元人民币现金（含税）。
- 6、2020 年 6 月 1 日公司股东解除质押公司股份 716.3 万股（公司总股本的 0.61%）。
- 7、2020 年第一季公司各项业务发展良好，公司营业收入 10.09 亿元，同比增长 17.28%；归属于上市公司股东的净利润 5.08 亿元，同比增长 33.95%。
- 8、公司 2019 年实现营收 36.89 亿元，同比增长 3.14%；归属于上市公司股东的净利润 12.80 亿元，同比增长 27.25%。
- 9、移动游戏平台 GameArk 与社交娱乐平台闲徕互娱一季度活跃用户和流水显著提升，预计全年业绩增长显著。
- 10、公司互联网平台化运作能力强劲，GameArk，Opera 和 Grindr 增长稳健。
- 11、投资能力强，持续投中互联网明星公司。早期投资的趣分期、映客、闲徕以及海外的

Opera 和 Grindr, 公司把握了互联网新兴行业发展趋势, 不断获取投资回报。

12、公司发布 2020 年半年度业绩预告, 预计实现归母净利润 34 亿元-36 亿元, 同比增长 478%-512%。

华策影视	300133.SZ	影视	<p>1、公司向特定对象发行股票并在创业板上市, 发行拟募集资金不超过 22 亿元, 发行股票数量不超过 5.27 亿股。</p> <p>2、公司 2019 年度实现营业收入 26.31 亿元, 同比下降 54.62%; 归属于上市公司股东净利润-14.67 亿元, 同比下降 794.55%。</p> <p>3、2020 年 8 月 7 日, 公司发布 2020 年半年报, 上半年实现营业收入 11.14 亿元, 同比增长 20.37%, 实现归母净利润 1.47 亿元, 同比扭亏为盈。2020 年二季度公司实现营业收入 3.52 亿元, 同比增长 84.91%, 实现归母净利润 0.37 亿元, 同比扭亏为盈。</p> <p>4、公司电视剧业务高速增长, 定增募投剧集预售金额已达 18.58 亿元。公司计划在 2020 年下半年生产电视剧 11 部, 上映电影 4 部, 上映网络电影 9 部, 2 部网络电影开机, 库存剧集质量高数量足。</p> <p>5、公司 2020 年一季度实现营业收入 7.62 亿元, 同比增长 3.64%; 归属于上市公司股东净利润 1.10 亿元, 同比增长 204.87%。</p> <p>6、调整完毕迎来拐点, 定增不超过 22 亿元助力精品剧战略, 2019 年起调整策略清库存, 2020 年成效凸显, 2020Q1 业绩高速增长, 公司定增不超过 22 亿元加码影视剧和超高清平台, 促进业务可持续发展和公司长期战略的实施。</p> <p>7、影视剧“质与量”双料冠军, 构建工业化平台做长跑健将。</p> <p>8、拟定增募资不超过 22 亿元获证监会受理, 扣除发行费用后的募集资金净额将用于影视剧制作项目、超高清制作及媒资管理平台建设项目及补充流动资金。</p>
东方明珠	600637.SH	广电	<p>1、公司发布 2020 半年度报, 实现营业收入 59.00 亿元, 同比上升 3.41%; 实现归母净利润 10.03 亿元, 同比下降 5.49%; 实现扣非归母净利润 7.50 亿元, 同比上升 5.02%。</p> <p>2、公司发布公告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)。</p> <p>3、公司 2019 年度实现营业收入 123.45 亿元, 同比下降 9.46%; 归属于上市公司股东净利润 20.43 亿元, 同比增长 1.37%。</p> <p>4、公司 2020 年一季度实现营业收入 30.98 亿元, 同比增长 20.51%; 归属于上市公司股东净利润 2.86 亿元, 同比减少 49.16%。</p> <p>5、公司 2015 年重组后经过 4 年整合, 业务整合完毕。</p> <p>6、进军直播带货和 MCN: 与阿里巴巴合作启动“巨人计划”, 构建视频购物平台。</p> <p>7、大屏在线教育第一入口: 公司深耕大屏在线教育多年, 合作伙伴已覆盖新东方、学而思在内的 20 余家国内知名教育品牌, 目前上海有 140 万中小学生, 公司是唯一一家能够覆盖上海地区所有大屏的公司, 预计未来与教委合作开展业务, 且近期会有新产品推出。</p>
视觉中国	000681.SZ	互联网	<p>1、公司发布 2020 半年度报, 实现营业收入 2.72 亿元, 同比下降 32.28%; 实现归母净利润 7235.46 万元, 同比下降 45.42%</p> <p>2、公司股东 2020 年 5 月 29 日解除质押公司股份 3000 万股(公司总股本的 4.28%)。</p> <p>3、2020 年 5 月 28 日公司股东解质 2000 万股, 占总股本 2.85%。</p> <p>4、公司 2019 年度实现营业收入 7.22 亿元, 同比下降 27.0%; 归属于上市公司股东净利润 2.19 亿元, 同比减少 31.81%。</p> <p>5、公司 2020 年一季度实现营业收入 1.11 亿元, 同比减少 33.0%; 归属于上市公司股东净利润 2919.37 万元, 同比下降 49.28%。</p> <p>6、短暂业绩下滑主要系疫情影响和公司网站停运所致。公司毛利率保持稳定, 经过整改和疫情影响, 2020 年整体复苏, 中报改善体现。</p> <p>7、聚主业塑流程重合规, 强内容拓客户建生态, 公司已然走出泥沼引领行业发展机遇。</p> <p>8、官网整改后已正式运营, 携手人民网翻开视觉生态新篇章, 牵手人民网, 翻开内容建设、版权保护、视觉生态的新篇章, 维持看好版权行业的长期发展, 看好图片正版化空间, 公司与人民网等合作进一步推进行业正版化率。</p>

9、图片市场高增长获国际巨头认可，龙头企业搭“顺风车”，踏准行业节奏，视觉中国已拥有顶尖摄影师和设计师社区集群，看好图片行业付费红利的长期逻辑。

奥飞娱乐	002292.SZ	影视动漫	<p>1、公司发布 2020 半年度报，实现营业收入 10.88 亿元，同比下降 19.97%；实现归母净利润亏损 4995.76 万元，同比下降 145.08%。</p> <p>2、非公开发行募资不超过 11 亿元，扩产玩具、婴童业务，加速布局主题商业与社交电商渠道。</p> <p>3、公司作为动漫领域龙头，战略调整后重新聚焦 K12 的 IP 内容业务。</p> <p>4、以 IP 为核心的商业模式逐渐成熟，主题商业战略全面铺开，室内乐园值得期待。</p> <p>5、盲盒持续推进，下半年主推 K12+“阴阳师”盲盒，进入主流盲盒价格段。</p> <p>6、积极布局新媒体及线上渠道，非公开发行保障资金投入，疫情后经营改善情况值得期待。</p> <p>7、7 月 17 日公司控股股东部分股份解除质押，占公司总股本的 1.88%。</p>
中文在线	300364.SZ	互联网	<p>1、公司股东本次减持计划已实施完毕，累计减持公司股份 560 万股（总股本的 0.77%）。</p> <p>2、中文在线成立 20 载，深耕数字版权内容，营收主要由文化与教育业务构成，文化占比约 90%。2018、2019 游戏业务资产减值拖累业绩，2020Q1 首次一季度盈利，业绩显现拐点。</p> <p>3、公司原创平台包括 17K 小说网、汤圆创作、四月天文学网，持续产出优秀作品。首创“全媒体出版”模式，向多终端、全媒体分发数字阅读产品，渠道覆盖三大电信运营商及众多主流阅读平台，为免费阅读提供大量优质内容。</p> <p>4、公司旗下 Chapters 互动阅读平台聚焦海外女性用户，2019 年注册用户数超 1500 万，实现收入 2.97 亿元，同比增长 155.99%，已成为中文在线重要增长引擎。</p> <p>5、公司自有平台持续产出优质网文，作为内容供应商受益免费阅读发展，互动阅读、网文出海表现亮眼，网文有声值得期待</p> <p>6、7 月 13 日公司控股股东办理所持股份解除质押，占公司总股本的 7.83%。</p> <p>7、7 月 14 日公司与北京字节跳动网络技术有限公司签订《框架合作协议》，双方从长远合作发展考虑达成成长久业务合作，将围绕音频作品授权使用，主播生态联合打造，音频内容共建，数字版权授权番茄小说等平台使用，知名 IP 作品授权番茄小说、西瓜视频等平台使用开展合作；持股 11.07% 股东启迪华创拟通过公开征集受让，协议转让其持有的公司股份不超过 7273 万股，占公司总股本不超过 10%。</p> <p>8、2020 年 8 月 19 日，公司发布 2020 半年度报：实现营业收入 4.15 亿元，同比增长 21.16%；实现归母净利润 0.25 亿元，同比增长 116.83%。</p>
吉比特	603444.SH	游戏	<p>1、公司发布 2020 半年度报，实现营业收入 14.09 亿元，同比增长 31.61%；实现归属于上市公司股东的净利润 5.50 亿元，同比增长 18.17%。</p> <p>2、4 月 23 日，公司披露 2020 年一季报，一季度公司实现营收 7.4 亿元，同比增长 46.3%，实现归母净利润 3.22 亿元，同比增长 51%。</p> <p>3、2020 年 8 月 17 日，公司发布 2020 半年度报：实现营业收入 14.09 亿元，同比增长 31.61%；实现归母净利润 5.50 亿元，同比增长 18.17%。</p> <p>4、《问道》长线化运营理念已受到市场认可，上线多年在 2019 年月均流水仍然超过 2 亿。《问道手游》自 2016 年 4 月正式运营以来，用户规模增长迅速，截至 2019 年底，《问道手游》累计注册用户数量超过 4000 万，至今虽上线四年有余，其依然在 2019 年 App Store 游戏畅销榜平均排名第 28 名，并最高至该榜单第 5 名。</p> <p>5、公司参股的青瓷游戏旗下的《最强蜗牛》近日上线，一上线便登顶各大应用商店榜单前列。公司今年内或将继续推出《一念逍遥》和《魔渊之刃》等优秀作品，在原有《问道》保持流水稳定增长的同时注入新的业绩增量。</p> <p>6、公司研发实力雄厚，与研发人员共享产品成果，激励机制助力其不断推出优秀作品。</p> <p>7、看好未来公司由原有的单一《问道手游》驱动到多种类游戏特别是 Roguelike 类游戏的全面发展。</p>

掌趣科技 300315.SZ 游戏

- 1、2020年9月2日，公司发布《关于回购股份的进展报告》，截至2020年8月31日，公司已累计回购公司股份1489.30万股，占公司总股本的0.54%。
- 2、公司发布2020半年度报，实现营业收入9.26亿元，同比上升33.04%；实现归母净利润4.43亿元，同比上升110.11%；实现扣非归母净利润2.67亿元，同比上升10.08%
- 3、公司是国内领先移动游戏开发商、发行商和运营商，已自主研发和代理发行了200余款游戏产品。目前公司通过内生加外延的整合、协同，公司的手游及页游产品全面覆盖了卡牌、重度ARPG、休闲、竞速、射击、体育、策略塔防等主流游戏类型，成为行业产品门类全的开发、发行和运营商《奇迹》IP领衔，公司IP储备丰富，重点游戏经营数据保持较高增速 公司拥有《奇迹》、《拳皇》、《一拳超人》、《魔法门》与《塔防三国志》等多款知名IP。
- 4、公司的拥有的重点IP《奇迹》系列是由韩国网禅开发的一款MMORPG网络游戏，2002年在中国大陆正式上线运营，玩家反响强烈，并在其后的数年内保持了较高的热度。2018年，《奇迹MU：觉醒》一经上线便冲至榜单首位，目前上线两年有余，《奇迹MU：觉醒》在App Store上的免费RPG游戏榜上仍长期排名前列，并为公司提供较好的现金流。
- 5、公司2020年计划上线多款新产品，包括《罗兰创世录》、《黑暗之潮》、《街霸：对决》、《那些需要守护的》、《修普诺斯 Hypnos》等；根据TapTap数据，《那些需要守护的》与《修普诺斯》获得了较高的关注。此外，2019年在国内市场火爆的《一拳超人：最强之男》等产品也将陆续上线海外。《一拳超人》系列在海外同样拥有较为广泛的粉丝基础，2019年其漫画总销量已突破1400万册，2019年漫单行本销量依然荣登日本前十，出海前景广阔。
- 6、8月17日，公司公布第二期员工持股计划，拟通过非交易过户等法律法规允许的方式获得公司回购专用证券账户所持有的公司股份2786万股，占公司总股本的1.01%，受让价格为3.80元/股；

资料来源：公司公告、新时代证券研究所

1.3、重点关注：腾讯游戏发布会动态、近期上映电影、网络电影票房、各卫视春夏招商大会、综艺

表3：2020《腾讯年度发布会》游戏动态

序号	游戏名	简介	预计上线时间
1	画境长恨歌	东方美学诗画解谜游戏	7月16日
2	健康保卫战	健康常识学习	—
3	普通话小镇	腾讯首款语音学习游戏	—
4	见	模拟盲人出行手游	—
5	腾讯扣叮	编程平台	—
6	CFHD 高清竞技大区	公平竞技，诚意之作	即将上线
7	秦时明月世界手游	手握版号 七月测试	预计年底
8	大主宰:大千世界	天蚕土豆深度参与研发，打造十万人同服立体位面体系	—
9	合金弹头 代号:J	天美 x SNK 全新闯关 还原经典	—
10	光与夜之恋	夏日友人帐动画监督打造	—
11	鸿图之下	三国策略作品，UE4引擎打造	—
12	诺亚之心	真星球大世界探索手游	—
13	梦想新大陆	首款虚幻4自由策略回合手游	—
14	妖怪名单之前世今生	S级漫改正版卡牌塔防手游	—
15	从前有座灵剑山	用游戏打开灵剑山	—
16	小森生活	2020年最治愈的模拟经营手游	—
17	街霸:对决	国内首款正版授权手游	—
18	真·三国无双 霸	光荣特库摩授权 正统真三手游	—

19	胡桃日记	表情包少女正版手游	—
20	比特大爆炸	经典飞行射击 全新战斗体验	—
21	俄罗斯方块环游记	国内唯一正版 IP 手游	—
22	格莉斯的旅程	艺术冒险解谜手游	—
23	我的侠客	复古武侠策略 RPG	—
24	螺旋风暴	分钟卡牌即时对战手游	—
25	金属对决	新概念机甲格斗手游	—
26	全球行动	3D 军事即时战略游戏	—
27	龙之谷 2	龙之谷全新大世界手游	—
28	庆余年	余年有幸与君相逢	—
29	全民奇迹 2	奇迹加冕 绽放极致华丽	—
30	代号:三国	马伯庸跨界重塑经典	—
31	征服与霸业	解码人类智慧 跨越百万沙盘	—
32	手工星球	全新星球幻想沙盘手游	—
33	艾兰岛	端手游互通, 双端即将到来	—
34	卧龙吟 2	卧龙吟手游续作	—
35	地下城与勇士手游	DNF 手游 2020 动作王者归来	8 月 12 日
36	代号:SYN	光子首款赛博朋克风格主机技术 DEMO	—
37	穿越火线	端游上线地图设计功能、网剧上线	—
38	QQ 炫舞	与杨丽萍合作传承民族舞蹈文化	—
39	王者荣耀	全新篇章三分之地(三国主题)	—
40	新剑侠情缘:缘起忘忧	上线内置恋爱小游戏	9 月
41	新天龙八部	与六神磊磊、袁英明合作, 打造新副本、新门派	7 月
42	天涯明月刀	手游 8 月终极测试、端游携手敦煌弘扬民族传统舞蹈	8 月
43	欢乐斗地主	7 月底彭水苗乡欢乐茶馆落地	7 月
44	QQ 飞车	品牌合作:劳斯莱斯, 全新舞蹈版本。	—
45	和平精英	武装载具上线、海岛 2.0 地图, 增加战壕、坦克等掩体	—
46	天天爱消除	公布 2020 全新休闲生活版图	—
47	跑跑卡丁车	2020 燃擎漂移继续	—
48	荒野乱斗	与 line 开启合作, Lisa 成为全球代言人	8 月

资料来源: 腾讯游戏、新时代证券研究所

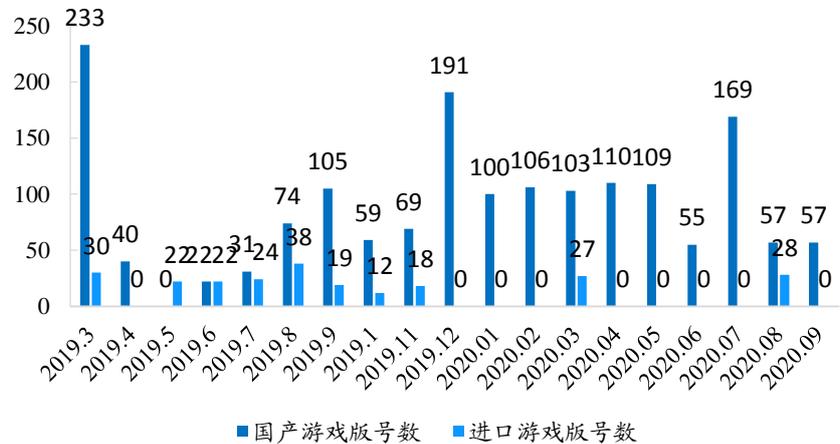
表4: 2020 上半年腾讯获得版号游戏一览表

序号	游戏名	游戏类别	时间
1	庆余年	移动	2020 年 6 月 15 日
2	画境长恨歌	移动	2020 年 5 月 11 日
3	不可思议之梦蝶	移动	2020 年 4 月 27 日
4	乱斗之星	移动	2020 年 4 月 8 日
5	天涯明月刀	移动	2020 年 3 月 6 日
6	秦时明月世界	移动	2020 年 2 月 25 日
7	螺旋风暴	移动	2020 年 2 月 10 日
8	光与夜之恋	移动	2020 年 1 月 22 日
9	战歌竞技场	移动	2020 年 1 月 10 日
10	龙之谷 2.	移动	2019 年 12 月 3 日
11	小森生活	移动	2019 年 9 月 24 日
12	彩虹坠入	游戏机-Switch	2020 年 3 月 24 日

13	马力欧卡J车8豪华版	游戏机-Switch	2020年3月12日
14	超级马力欧 奥德赛	游戏机-Switch	2020年3月12日

资料来源：腾讯游戏、新时代证券研究所

根据国家新闻出版广电总局数据显示,9月1日新增过审国产版号数量57个。至此,2020年共计发放版号921个。

图3: 2019年至今游戏版号情况(个)

资料来源：国家新闻出版署、新时代证券研究所

表5: 2020年9月1日国产版号信息汇总

名称	申报类别	出版单位	运营单位	涉及公司
鸿图之下	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	淮安祖龙科技有限公司	祖龙娱乐
幻书启世录	移动	杭州汉唐文化传播有限公司	杭州网易雷火科技有限公司	网易
杜拉拉升职记	移动	苏州好玩友网络科技有限公司	苏州好玩友网络科技有限公司	友谊时光
塔猎手	客户端	深圳中青宝互动网络股份有限公司	上海心愉计算机科技有限公司	中青宝
元游象棋	移动-休闲益智	深圳中青宝互动网络股份有限公司	上海元游网络科技有限公司	中青宝
元能失控	移动	杭州电魂网络科技股份有限公司	杭州电魂网络科技股份有限公司	电魂网络
圣杯纪元	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海触萌网络科技有限公司	卧龙地产
超自然行动组	移动	上海巨人网络科技有限公司	巨人移动科技有限公司	巨人网络
好友养成计划	移动	上海游爱之星信息科技有限公司	上海游爱之星信息科技有限公司	天舟文化
球球派对	移动-休闲益智	上海乐蜀网络科技股份有限公司	上海乐蜀网络科技股份有限公司	乐蜀网络(新三板)
飞行棋来了	移动-休闲益智	杭州边锋网络技术有限公司	杭州边瑞网络技术有限公司	浙数文化
跨时空远征	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	杭州凤侠网络科技有限公司	凤凰传媒
点词成金	移动-休闲益智	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	北京亿玖光年科技有限公司	凤凰传媒
勇者秘境	移动	杭州群游科技有限公司	杭州缘佳科技有限公司	
星耀购物街	移动	上海电子出版有限公司	上海仙豆网络信息科技有限责任公司	
妄想山海	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	北京像素软件科技股份有限公司	
梦幻蛋糕店	移动	杭州润趣科技有限公司	北京柠檬微趣网络科技有限公司	
指尖斗士	移动	上海同济大学电子音像出版社有限公司	深圳游禧科技有限公司	
机械起源	移动	黑龙江科学技术出版社有限公司	北京洪腾科技有限公司	

名称	申报类别	出版单位	运营单位	涉及公司
萌斗波克斯	移动	杭州润趣科技有限公司	上海乐响网络科技发展有限公司	
美食大战老鼠 2	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	上海欢乐互娱网络科技有限公司	
龙崖	客户端	天津电子出版社有限公司	北京可梦科技有限公司	
四象物语	移动	厦门大学电子出版社有限责任公司	厦门过零网络科技有限公司	
宠我一生	移动	湖北省扬子江影音有限责任公司	北京一鲸网络科技有限公司	
地心守护	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海晓枫网络科技有限公司	
音乐少女	移动	上海久游网络科技有限公司	上海久游网络科技有限公司	
无尽银河	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海娱公竞宇网络有限公司	
妖罗英雄传	移动	大唐网络有限公司	武汉灵动在线科技有限公司	
无神之界	移动	北京中清龙图网络技术有限公司	北京中清龙图网络技术有限公司	
勇者物语	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海梦跃网络科技有限公司	
潘多拉的回响	移动	上海触控科技发展有限公司	山东泓阳文化创意传播发展有限公司	
逆世战神	移动	黑龙江科学技术出版社有限公司	杭州九玩网络科技有限公司	
玄中记	移动	浙江出版集团数字传媒有限公司	绍兴天石网络科技有限公司	
星舰纪元	移动	湖北省扬子江影音有限责任公司	成都爱迪科信科技有限公司	
弹球打砖块	移动-休闲益智	天津电子出版社有限公司	武汉指娱互动信息技术有限公司	
大鱼消除	移动-休闲益智	杭州群游科技有限公司	杭州圈外网络科技有限公司	
疯狂掠食者	移动-休闲益智	杭州紫府网络科技有限公司	北京赛诺斯科技发展有限责任公司	
火柴人蜘蛛飞行英雄	移动-休闲益智	杭州群游科技有限公司	南京原极信息科技有限公司	
狂奔的球	移动-休闲益智	上海雪鲤鱼计算机科技有限公司	上海易接信息科技有限公司	
中至 2048	移动-休闲益智	江西高校出版社有限责任公司	江西中至科技有限公司	
石头剪刀布	移动-休闲益智	天津电子出版社有限公司	北京青柠互娱科技有限公司	
萌宠猎宝	移动-休闲益智	杭州润趣科技有限公司	南阳新创元软件有限公司	
痴迷篮球	移动-休闲益智	杭州烈焰网络技术有限公司	盐城如晶科技有限公司	
肥鹅健身房	移动-休闲益智	海南省电子音像出版社有限公司	海南霆维网络科技有限公司	
桃园大乱斗	移动-休闲益智	浙江出版集团数字传媒有限公司	杭州悦玩网络科技有限公司	
跑酷小哥	移动-休闲益智	成都盈众九州网络科技有限公司	深圳市其乐游戏科技有限公司	
天天合数字	移动-休闲益智	华中科技大学电子音像出版社	北京乐蜜科技有限责任公司	
萌猫变变变	移动-休闲益智	上海电子出版有限公司	上海拳石信息科技有限公司	
空战达人	移动-休闲益智	海南省电子音像出版社有限公司	海南华闻互动科技有限公司	
水上乐园	移动-休闲益智	上海晨路信息科技股份有限公司	深圳游点好玩科技有限公司	
美食烹饪大师	移动-休闲益智	咪咕互动娱乐有限公司	深圳朋来软件科技有限公司	
放置与召唤	移动-休闲益智	广州谷得网络科技有限公司	海南叶子戏网络科技有限公司	
闪现出击酷跑	移动-休闲益智	杭州烈焰网络技术有限公司	盐城七子科技有限公司	
萌兽争霸	移动-休闲益智	浙江出版集团数字传媒有限公司	杭州心光流美网络科技有限公司	
飞天大摩托	移动-休闲益智	杭州乐港科技有限公司	芜湖乐哈哈网络科技有限公司	
让我先过去	移动-休闲益智	咪咕互动娱乐有限公司	深圳欢鱼软件有限公司	
台球游戏大师	移动-休闲益智	上海同济大学电子音像出版社有限公司	上海浪漫鱼信息技术有限公司	

资料来源：国家新闻出版署、新时代证券研究所

根据国家新闻出版署数据，8月的进口游戏版号包括了多种进口游戏，其中《使命召唤》、《健身环大冒险》等重磅游戏涵盖其中。

表6: 2020年8月进口游戏版号信息汇总

名称	申报类别	出版单位	运营单位	涉及公司
使命召唤手游	移动	深圳市腾讯计算机系统有限公司	深圳市腾讯计算机系统有限公司	腾讯
健身环大冒险	游戏机-Switch	上海电子出版有限公司	上海纳原信息技术有限公司	腾讯
哈利波特: 魔法觉醒	移动	广州网易计算机系统有限公司	杭州网易雷火科技有限公司	网易
全面战争: 竞技场	客户端	北京中电电子出版社	网易(上海)网络游戏有限公司	网易
另一个伊甸超越时空的猫	移动	心动网络股份有限公司	心动网络股份有限公司	心动公司
人类跌落梦境	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	心动网络股份有限公司	心动公司
魔法纪录 魔法少女小圆外传	移动	北京畅元国讯科技有限公司	上海幻电信息科技有限公司	哔哩哔哩
零之逆转	移动	北京百度多酷科技有限公司	天津多酷紫桐科技有限公司	百度
地城邂逅: 记忆憧憬	移动	上海数龙科技有限公司	上海数龙科技有限公司	世纪华通
暗影旋风	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	深圳市创梦天地科技有限公司	创梦天地
星球大战: 银河冲突	移动	上海游族信息技术有限公司	上海游族信息技术有限公司	游族网络
巅峰战场	移动	杭州电魂网络科技股份有限公司	杭州电魂网络科技股份有限公司	电魂网络
刀剑神域黑衣剑士: 王牌	移动	上海恺英网络科技有限公司	上海恺英网络科技有限公司	恺英网络
俄罗斯方块环游记	移动	北京畅游时代数码技术有限公司	北京畅游时代数码技术有限公司	畅游公司
鸟之交响	客户端	深圳中青宝互动网络股份有限公司	深圳时代首游互动科技有限公司	中青宝
六月哀曲	客户端	深圳中青宝互动网络股份有限公司	北京可梦科技有限公司	中青宝
加勒比海盗: 荣耀之海	移动	成都西山居世游科技有限公司	成都西山居世游科技有限公司	金山软件
汤姆猫泡泡团	移动	杭州哲信信息技术有限公司	杭州哲信信息技术有限公司	金科文化
安吉拉爱换装	移动	杭州哲信信息技术有限公司	杭州哲信信息技术有限公司	金科文化
虚构世界	移动、客户端	炫彩互动网络科技有限公司	炫彩互动网络科技有限公司	号百控股
密特拉之星	移动	上海东方明珠文化发展有限公司	上海东方明珠文化发展有限公司	东方明珠
幻兽契约	移动	上海东方明珠文化发展有限公司	上海东方明珠文化发展有限公司	东方明珠
战争星球	移动	北京畅元国讯科技有限公司	北京万盛和泰科技有限公司	
一拳超人正义执行	移动	三辰影库音像出版社有限公司	北京魔游天下科技有限公司	
蓝天飞行队物语	移动	广州谷得网络科技有限公司	北京粒子互娱网络科技有限公司	
境界: 斩魂之刃	移动	三辰影库音像出版社有限公司	北京魔游天下科技有限公司	
航海王热血航线	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	成都卓星科技有限公司	

名称	申报类别	出版单位	运营单位	涉及公司
篝火：被遗忘的土地	移动	上海方寸信息科技有限公司	上海汇火文化传播有限公司	

资料来源：国家新闻出版署、新时代证券研究所

根据豆瓣电影，9月将有更多新片上映，共约20余款，9月也有近8部电影定档，新片上映逐步恢复正常。

表7：近期上映的电影列表

上映日期	片名	类型	制片国家 / 地区	“豆瓣”想看
9月15日	出走的马蹄	剧情 / 动作	中国大陆	48人
9月17日	通往春天的列车	剧情 / 爱情	中国大陆	13441人
9月18日	麦路人	剧情	中国香港	8667人
9月18日	邻里美好的一天	剧情 / 传记	美国 / 中国大陆	16486人
9月18日	萌宠流浪记	喜剧 / 动画 / 家庭	加拿大 / 美国 / 开曼群岛	1512人
9月18日	红巴山	历史 / 战争	中国大陆	62人
9月22日	世纪之缘	剧情	中国大陆	53人
9月25日	无名狂	动作 / 悬疑 / 武侠	中国大陆	4853人
9月25日	火山地狱	犯罪 / 悬疑	中国大陆	14人
9月25日	菊次郎的夏天	剧情 / 喜剧	日本	283069人
9月30日	夺冠	剧情 / 运动	中国大陆 / 中国香港	108315人
9月30日	急先锋	动作	中国大陆	18005人
10月1日	我和我的家乡	剧情 / 喜剧	中国大陆	4241人
10月1日	奇妙王国之魔法奇缘	动画 / 冒险	中国大陆	2281人
10月1日	木兰：横空出世	动作 / 动画	中国大陆	458人
10月1日	海底小纵队：火焰之环	动画 / 奇幻 / 冒险	中国大陆 / 英国	409人
10月1日	星际侠探	动画	中国大陆	76人
10月30日	凌晨两点半2	悬疑 / 惊悚 / 恐怖	中国大陆	992人
12月12日	小美人鱼的奇幻冒险	动画 / 奇幻 / 冒险	中国大陆	1735人
12月24日	拆弹专家2	动作 / 犯罪	中国大陆 / 中国香港	4457人

资料来源：豆瓣，新时代证券研究所

表8：2020年网络电影年度千万票房排行榜 TOP15

排名	片名	类型	票房(万元)	播放平台	出品公司
1	奇门遁甲	古装奇幻	5562(合)	腾讯、爱奇艺	奇树有鱼、项氏兄弟
2	倩女幽魂：人间情	爱情奇幻	4063	腾讯	吾道南来、众乐乐、中广天泽
3	大蛇2	动作冒险	3320	优酷	优酷、众乐乐、淘梦影业
4	鬼吹灯之龙岭迷窟	动作探险	2956	爱奇艺	新片场、完美影视
5	狙击手	军事动作	2889	爱奇艺	金盾影视、淘梦银汉天河
6	九指神丐	古装武侠	2301	爱奇艺	七娱世纪文化
7	封神榜 妖灭	古装神话	2155	爱奇艺	苏禾影业、映美传媒
8	辛弃疾 1162	动作历史	1908	爱奇艺	美视众乐
9	鬼吹灯之龙岭神宫	动作探险	1906	优酷	新片场、完美影视
10	灭狼行动	军事动作	1893	爱奇艺	金盾影视、利达影业
11	巨鳄岛	动作冒险	1801	爱奇艺	新片场、完美影
12	云南虫谷之献王传说	动作冒险	1776	优酷	新片场、中广天泽
13	四平风云	犯罪动作	1730	优酷	大有文化、奇树有鱼

排名	片名	类型	票房(万元)	播放平台	出品公司
14	大天蓬	动作魔幻	1670	爱奇艺	麦堂娱乐
15	少林寺十八罗汉	功夫武侠	1529	爱奇艺	奇树有鱼、项氏兄弟

资料来源: 传媒大眼、新时代证券研究所

表9: 湖南、浙江、东方卫视春夏招商大会招商剧目

	剧名	题材	主演	出品方
	三叉戟	刑侦剧情片	陈建斌、董勇、郝平	——
	平凡的荣耀	都市职场剧	赵又廷、白敬亭	上海剧酷文化传播有限公司
	正青春	都市情感剧	何润东、洪尧	世纪东耀、乐道互娱、腾讯影业、优视联盟
	人民的财产	政治剧	靳东、闫妮	上海耀客传媒
	拼图	现实题材	王雷、刘涛	公安部宣传局金盾影视文化中心、最高人民检察院影视中心联合出品
2020 浙江卫视置顶 美好大会招商剧目	你好检察官	都市职场剧	孙怡、张昊唯	优酷、鲲池影业
	瞄准	年代动作剧	黄轩、陈赫	浙江影视集团、蓝色星空影业、天娱影视、五元文化、睿翔影视
	暴风眼	都市反谍剧	杨幂、张彬彬	嘉行传媒、完美世界
	大江大河 2	当代都市剧	王凯、杨烁、董子健	上海广播电视台、正午阳光、SMG 尚世影业
	小舍得	都市情感剧	宋佳、佟大为	柠萌影视
	落花时节	当代都市剧	雷佳音、源泉、张艺兴	正午阳光
	我是真的爱你	都市情感剧	杜涛、杜淳	浙江东阳浩瀚影视
	在一起	抗议题材时代报告剧	靳东、雷佳音、杨洋	上海广播电视台、耀客传媒、上海尚世影业
	特战荣耀	军旅剧	杨洋、李一桐	耀客传媒、磨铁娱乐、悦凯影视、星煜文化
	落花时节	当代都市剧	雷佳音、源泉、张艺兴	正午阳光
	小舍得	都市情感剧	宋佳、佟大为	柠萌影业
	三十而已	都市情感剧	江疏影、童瑶、毛晓彤	柠萌影业
	大江大河 2	当代都市剧	王凯、杨烁、董子健	上海广播电视台、正午阳光、SMG 尚世影业
	青簪行	古装探案言情剧	吴亦凡、杨紫	企鹅影视、新丽电视、凤凰联动影业
	叛逆者	年代谍战剧	朱一龙、童瑶	爱奇艺、新丽电视
	流金岁月	年代情感剧	刘诗诗、闫妮	新丽电视、瞳盟影视、居正影业; 爱奇艺联合出品
2020 东方卫视夏季 赏新大会招商剧目	瞄准	年代动作剧	黄轩、陈赫	浙江影视集团、蓝色星空影业、天娱影视、五元文化、睿翔影视
	舌尖上的心跳	都市情感剧	阮经天、宋祖儿	浩瀚娱乐
	正青春	都市情感剧	何润东、洪尧	世纪东耀、乐道互娱、腾讯影业、优视联盟
	了不起的儿科医生	都市医疗剧	陈晓、王子文	长江文化、腾讯影业
	三生有幸遇上你	都市情感剧	黄景瑜、王丽坤	乐视花儿
	若你安好便是晴天	都市情感剧	张翰、徐璐	上海文广影视集团、中影股份、佳和晖映、瀚丽文化、晴朗影视
	平凡的荣耀	都市职场剧	赵又廷、白敬亭	华策克顿剧酷文化
	隐秘而伟大	年代剧	李易峰、金晨	芒果影视、骋亚影视、五元文化、北京广电、新媒诚品、华联映画
	奔腾年代	年代剧	佟大为、蒋欣	愚恒影业、威克传媒、腾讯影业、红珊瑚传媒
	暴风眼	都市反谍剧	杨幂、张彬彬	嘉行传媒、完美世界
	风暴舞	都市谍战剧	陈伟霆、古力娜扎	慈文传媒、爱奇艺、漫美影视

		爱我就别想太多	都市情感剧	陈建斌、李一桐	广目天影视、华娱时代、海星传媒
		幸福触手可及	都市情感剧	黄景瑜、迪丽热巴	万达影视
		情爱的自己	都市情感剧	刘诗诗、朱一龙	华视娱乐
		人民的正义	检察剧	于和伟、韩雪等	金盾影视中心
2020		二十不惑	都市青春剧	关晓彤、李庚希	柠萌影业
湖南	金鹰剧场	蜗牛与黄鹌鸟	青春励志剧	张新成、林允	芒果超媒
卫视		向阳而生	都市话题剧	高伟光、蒋欣	芒果娱乐、万达影视
春夏		起跑线	都市情感剧	刘涛、李光洁	芒果TV
生长		湘西纪事	扶贫题材	黄晓明	天娱传媒
大会		宝贝爸妈	——	李佳航、张佳宁	——
招商		当天真遇上爱情	都市情感剧	——	芒果娱乐
剧目		这就是生活	都市情感剧	刘恺威、陈都灵	芒果影视
	青春进行时	青春子衿	古装校园剧	范世錡、吕小雨	芒果超媒
		漂亮的他们	当代都市剧	佟梦实、卜冠今	芒果影视
		哪吒降妖记	古装神话剧	蒋依依、吴佳怡	好酷影视

资料来源：东方卫视、湖南卫视、浙江卫视、新时代证券研究所

1.4、近期政策动态梳理

表10: 近期传媒政策梳理

日期	政策简介
2020/9/14	文化和旅游部发布《关于深化“放管服”改革促进演出市场繁荣发展的通知》。通知强调要 1、持续推进一网通办 2、简化巡演审批程序 3、加强重点演出题材审核 4、强化重点演出类型监管 5、落实文艺表演团体和演员责任 6、落实演出经纪机构主体责任 7、落实演出场所经营单位主体责任
2020/9/11	国家广播电视总局组织审查了《4K 超高清视频图像质量主观评价用测试图像》《超高清高动态范围视频系统彩条测试图》《高清晰度电视声音识别与校准信号技术要求》，现批准为中华人民共和国广播电视和网络视听推荐性行业标准，予以发布。
2020/9/4	根据《关于组织开展支撑疫情防控和复工复产的工业互联网平台解决方案征集工作的通知》要求，经企业申报、地方推荐、专家评审和网上公示等环节，工信部确定了“基于 5G 的远程影像诊断与协同服务解决方案”等 66 个支撑疫情防控和复工复产工业互联网平台解决方案并予以公布。
2020/8/28	为发挥标准在广播电视和网络视听领域大数据体系构建中的引领和规范作用，推动广播电视和网络视听行业高质量创新性发展，国家广播电视总局组织编写了《广播电视和网络视听大数据标准化白皮书（2020 版）》。为深化广播电视和网络视听供给侧结构性改革，培育打造更高技术格式、更新应用场景、更美视听体验的 5G 高新视频新产品新服务新业态，广电总局组织编制了互动视频、沉浸式视频、VR 视频和云游戏等 4 份 5G 高新视频系列技术白皮书。
2020/8/20	广电总局办公厅公布了《2019 年度优秀国产动画片及创作人才扶持项目评审结果的通知》，对已评选出的一批优秀动画片作品、优秀动画创作人才、优秀制作与播出机构予以公示，并将给予每部优秀作品 10 万元、优秀人才和优秀制作播出机构各 5 万元的扶持资金（曾获得总局重点项目资金扶持的作品不再发放扶持资金）。
2020/8/12	文旅部网站发布《文化和旅游部市场管理司关于印发〈剧院等演出场所恢复开放疫情防控措施指南〉（第三版）的通知》，提出剧院等演出场所观众人数由原来的不得超过剧院座位数的 30%，调整为不得超过剧院座位数的 50%。仍保留间隔就坐的要求。不过，间隔距离取消了原来的“保持 1 米以上距离”改为“确保安全距离”。除此之外，新版《指南》还要求：含有多个剧场的综合性演出场所，不同剧场之间应当实行错时错峰或者通过不同路径出入口，并加强统筹协调，安排专人做好现场疏导，避免人员聚集。
2020/8/7	国家电影局、中国科协印发《关于促进科幻电影发展的若干意见》（以下简称《若干意见》），提出将科幻电影打造成为电影高质量发展的重要增长点和新动能，把创作优秀电影作为中心环节，推动我国由电影大国向电影强国迈进。《若干意见》提出了对科幻电影创作生产、发行放映、特效技术、人才培养等加强扶持引

导的 10 条政策措施，被称为“科幻十条”。

2020/8/6	广播电视和网络视听行业标准代号和范围的调整正式获得国家标准化委员会批复。行业标准的名称调整为“广播电视和网络视听行业标准”，行业标准代号保持不变，继续沿用“GY”。行业标准管理范围重新审定为基础通用标准、制播标准、传输接收标准、管理标准、工程建设标准和其他标准。
2020/7/29	2020 年 7 月 29 日，国家市场监督管理总局官网发布公告，为加强网络直播营销活动监管，保护消费者合法权益，促进直播营销新业态健康发展，依据《电子商务法》《反不正当竞争法》《产品质量法》《食品安全法》《消费者权益保护法》《广告法》《价格法》等相关法律规定，国家市场监督管理总局起草了《市场监管总局关于加强网络直播营销活动监管的指导意见（征求意见稿）》，现向社会公开征求意见。欢迎各有关单位和个人提出修改意见，并于 2020 年 8 月 28 日前反馈市场监管总局。公众可通过以下途径和方式提出意见。
2020/7/17	2020 年 07 月 17 日，上海国际电影节今天正式发布举办日期和电影节、电视节海报。第二十三届上海国际电影节将于 7 月 25 日至 8 月 2 日举办，第二十六届上海电视节将于 8 月 3 日至 8 月 7 日举办。这是 2020 年年初新冠肺炎疫情发生以来，中国举办的首个重大国际性影视节庆活动。
2020/7/15	发改委等 13 部门：支持微商电商、网络直播等自主就业，鼓励发展在线教育、线上办公。
2020/7/9	中央广播电视总台近日召开《中央广播电视总台 5G 媒体应用白皮书（2020 版）》终审会。5G 白皮书总结了中央广播电视总台基于 5G 技术，面向 4K 超高清、VR 和移动生产场景的研究和实践成果，是媒体行业首次对于 5G 技术应用提出的技术规范，为 5G 技术与媒体生产的深度融合和快速发展打下坚实的基础。5G 白皮书面向基于 5G 网络的 4K 采集传输、4K 移动生产、VR 制作分发三类媒体应用，提出的生产流程、技术要求和关键指标描述准确，将 5G 传输、云计算与媒体生产融为一体，对于 5G 技术在媒体行业的应用具有重要的指导意义和推动作用。

资料来源：国家电影局、国家版权局、工信部、广电总局、搜狐网、百度新闻、传媒内参等、新时代证券研究所

2、市场行情分析及展望

2.1、行业估值水平

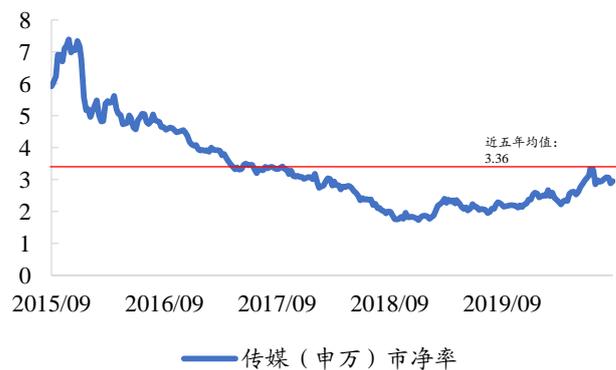
本周申万传媒行业指数周涨幅 2.54%，最新行业 PE (TTM) 为 42.99 倍，低于近 5 年 41.96% 的时间，行业 PB 为 2.95 倍，低于近五年 53.28% 的时间。

图4： 传媒行业 PE 近五年变化

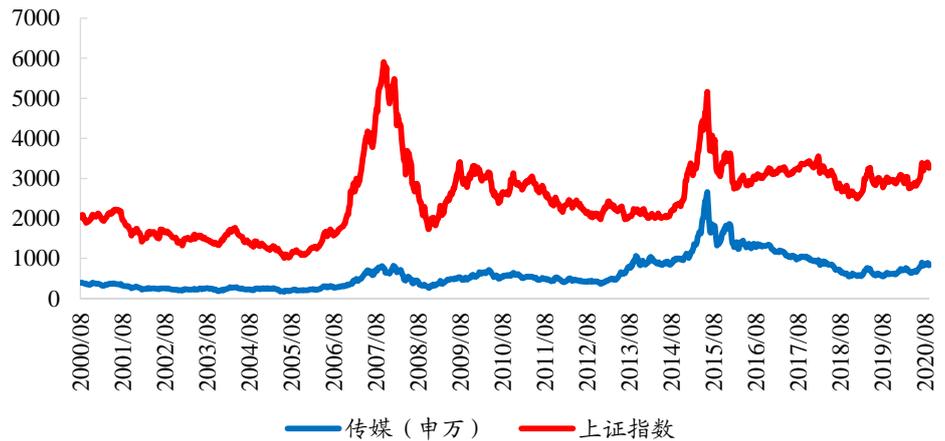


资料来源：Wind、新时代证券研究所

图5： 传媒行业 PB 近五年变化



资料来源：Wind、新时代证券研究所

图6: 申万传媒指数与上证综指走势比较

资料来源: Wind、新时代证券研究所

2.2、行业一周市场回顾

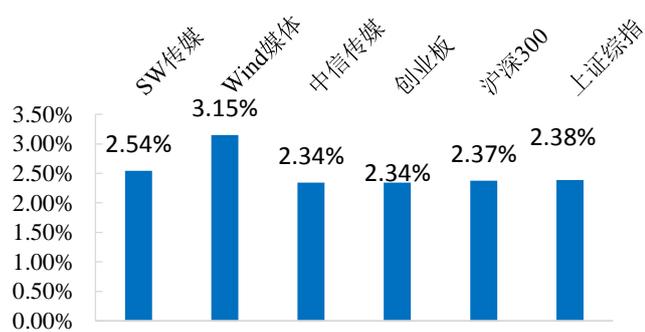
市场行情描述: 上周(9月14日-9月18日), 传媒行业指数(SW)涨幅为2.54%, 同期沪深300涨幅为2.37%, 创业板指涨幅为2.34%, 上证综指涨幅为2.38%。传媒指数相较创业板指传媒指数相较创业板指上涨0.2%。各传媒子板块中, 媒体上涨1.02%, 广告营销上涨6.12%, 文化娱乐上涨1.50%, 互联网媒体上涨0.07%。

表11: A股传媒行业指数(SW)及一周涨跌幅变化对比

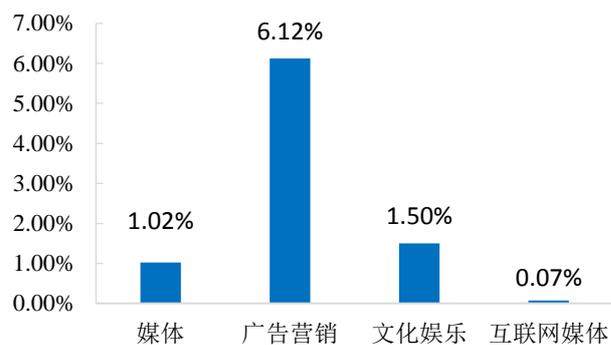
时间	SW 传媒	Wind 媒体	中信传媒	创业板	沪深300	上证综指
2020/9/14	1.51%	0.95%	1.57%	1.42%	0.51%	0.57%
2020/9/15	0.81%	1.28%	0.63%	0.88%	0.80%	0.51%
2020/9/16	-0.78%	-0.49%	-0.77%	-1.55%	-0.66%	-0.36%
2020/9/17	-0.46%	-0.34%	-0.51%	0.10%	-0.53%	-0.41%
2020/9/18	1.46%	1.72%	1.43%	1.52%	2.25%	2.07%
一周涨跌幅	2.54%	3.15%	2.34%	2.34%	2.37%	2.38%
收盘指数	849.59	2587.67	3064.15	2596.08	4737.09	3338.09

资料来源: Wind、新时代证券研究所

图7: 传媒板块与创业板、沪深300、上证指数比较**图8: 传媒各子板块周涨跌幅比较**



资料来源: Wind、新时代证券研究所



资料来源: Wind、新时代证券研究所

表12: 传媒板块上周涨跌幅前十个股

涨幅前十(%)			跌幅前十(%)		
300063.SZ	天龙集团	21.51%	002235.SZ	安妮股份	-22.24%
300182.SZ	捷成股份	8.91%	300299.SZ	富春股份	-8.99%
600226.SH	*ST 瀚叶	8.04%	603888.SH	新华网	-8.67%
300046.SZ	台基股份	4.43%	603103.SH	横店影视	-5.98%
300058.SZ	蓝色光标	3.27%	300148.SZ	天舟文化	-5.27%
300295.SZ	三六五网	3.03%	300251.SZ	光线传媒	-4.51%
300242.sz	佳云科技	2.56%	002247.SZ	*ST 聚力	-4.41%
600825.SH	新华传媒	1.95%	000156.SZ	华数传媒	-3.94%
300162.SZ	雷曼光电	0.79%	601929.SH	吉视传媒	-3.78%
300556.SZ	丝路视觉	0.41%	300571.SZ	平治信息	-3.58%

资料来源: Wind、新时代证券研究所

2.3、行业重大新闻事件及点评

【影视】

1、影院上座率放宽至 75%，国庆档票房或超去年（36kr）

9月15日晚间，中国电影发行放映协会发布《电影放映场所恢复开放疫情防控指南》（第三版），提出原则上每场上座率不得超过75%，该指南将于9月25日起实施。

2、46家公司发起设立中国广电股份公司（传媒内参）

9月16日消息，东方明珠公告称，公司于2020年9月15日收到中国广电通知，截止2020年9月14日，全体发起人已完成签署《中国广电网络股份有限公司发起人协议》。因客观原因中信国安信息产业股份有限公司放弃参与发起组建广电股份。因此，广电股份发起人从47名减少为46名。

【游戏】

1、灵犀互娱升级为阿里独立事业群，俞永福分管（手游那点事）

根据LatePost的报道，灵犀互娱将不再属于阿里大文娱，而是升级为独立事业群，与阿里大文娱平行。俞永福代表集团分管灵犀互娱事业群，同时游戏业务负责人詹钟晖的职务也将向上调整。

2、8月出海手游TOP30：龙创悦动《帝国纪元》空降榜单，《荒野行动》月

收入超 5 亿（手游那点事）

9 月 15 日，SensorTower 发布了 2020 年 8 月中国游戏出海报告，披露了中国手游出海收入&下载排行榜 Top30。在 8 月份出海 TOP30 榜单中，收入榜和下载榜的门槛分别是 1100 万美元和 260 万次，相比 7 月份，下载量 TOP30 门槛略有下降。

【互联网】

1、传京东数科 16 亿收购快钱，为支付牌照更为线下支付市场（36 氪）

在京东数科宣布上市科创板之后，最近又被传出计划 16 亿元从万达金融手中收购金融公司“快钱”的消息。这一收购意向在年前开始动议，日前已经提交至上海央行，正在等待批复。据内部人士向财联社透露，京东数科确实有收购快钱的计划。

2、阿里巴巴“犀牛智造”上线，新制造成为下阶段的战略重点（36 氪）

9 月 16 日下午，阿里巴巴旗下首个新制造平台“犀牛智造”亮相，同时犀牛智造工厂正式投产。犀牛智造定位于“开放、普惠、共赢”的新制造，瞄准了中小商家痛点，打造新制造样板工厂，目前服务中小商家，未来将与中小工厂实现开放合作，推动行业数字化、智能化。

【视频】

1、《我们恋爱吧 2》官宣嘉宾阵容，《当燃是少年》定档（传媒内参）

优酷、江苏卫视联合出品的观察类互助式情感治愈真人秀节目《我们恋爱吧》第二季，官宣“恋爱观察团”嘉宾阵容，分别是郑爽、伊能静、黄圣依、朱正廷、金子涵、张纯烨、戴燕妮、姜振宇等，据了解该节目将于 9 月 30 日上线。

腾讯视频潮酷青年职业纪实微综艺《当燃是少年》，10 期、10 人、10 种职业，谈解读潮酷青年高燃态度，体验揭秘热血秘密。目前官宣的嘉宾有斯外戈、姚琛等。据了解，该节目将于九月起每周一 20:00 上线播出。

2、17 部剧集开机，胡歌、孙俪新作受关注（传媒内参）

9 月 15 日，由赵露思、徐开骋主演的《国子监来了个女弟子》官宣开机，该剧讲述了大司马家的独女桑祈因为一个赌约成为国子监唯一一个女弟子的故事。此外，《梦见狮子》《这丫环我用不起》也都于今日开机。

近期，不少新剧项目纷纷提上日程，进入了开机拍摄的阶段，比如孙俪、赵又廷主演的《理想之城》，井柏然、宋威龙主演的《张公案》，蒋勤勤、张慧雯主演的《当家主母》，胡歌主演的《繁花》等，制作团队、演员阵容看点十足。

本文通过梳理发现近期开机剧集多达 17 部以上，涵盖了都市、古装、悬疑等题材，这些新项目制作阵容颇具看点，值得期待。

3、易烱千玺加盟《上线吧！华彩少年》，《热血满满的弟弟们》官宣导师（传媒内参）

中央广播电视总台首档台网互动少年成团选秀节目《上线吧！华彩少年》，官宣少年榜样易烱千玺，据了解该节目正面向全球公众进行海选，最终会选出 4 位少年成团出道，或将亮相 2021 年春晚舞台。

2.4、公司重点新闻公告及点评

2020 年 9 月 14 日

【如涵控股】公司发布 2021 财年第一季度财报，营业收入 2.8 亿元同比下滑 10%，归母净利润亏损 1070 万元同比上涨 50.46%；

【*ST 大晟】子公司淘乐网络拟新增出资 117.94 万元收购行星网络 49% 股权；

【艾格拉斯】公司实际控制人将所持公司总股本 0.82% 的股份解除质押；

【凯撒文化】公司拟将存货及配套商标转让给汕头市集海服饰，转让价款 2380 万元；

【宣亚国际】公司持股 5% 以上股东计划减持公司总股本不超过 3% 的股份；

【*ST 长动】公司更改 2020 年第一季度报告，更改后利润亏损由 1153.64 万元改为 1093.21 万元。

2020 年 9 月 15 日

【华数传媒】由于公司存在发行股份及支付现金购买资产暨关联交易事项，公司股票将于 9 月 16 日开市起停牌；

【掌阅科技】公司首次公开发行限售股将于 9 月 21 日上市流通，占公司总股本的 59.31%；

【宣亚国际】公司持股 5% 以上股东拟减持不超过公司总股本的 3%；

【浙江富润】由于主营业务变更为信息服务业务，公司拟改名为浙江富润数字科技股份有限公司；

【华闻集团】公司拟出售振江股份总股本的 2% 股权；

【恺英网络】公司以人民币 1 元的价格转让所持浙江九冷的全部股权。

2020 年 9 月 16 日

【贵广网络】【东方明珠】【广西广电】【吉视传媒】【江苏有线】【天威视讯】【湖北广电】【广电网络】【华数传媒】【电广传媒】等 46 名发起人与中国广电组建中国广电网络股份有限公司，全体发起人已完成签署《中国广电网络股份有限公司发起人协议》；

【凯撒文化】控股股东将所持总股本的 4.52% 解除质押；

【宣亚国际】公司持股 5% 以上股东减持 1.06% 公司股本；

【世纪华通】公司控股股东减持 1.05% 股份。

2020 年 9 月 17 日

【美盛文化】公司拟设立全资子公司三亚莱盛进出口贸易有限公司，目的在于公司产业链中衍生品销售渠道的布局和升级；

【星辉娱乐】公司股东及其一致行动人合计减持公司 1.07% 股份。

2020 年 9 月 18 日

【星辉娱乐】公司股东及其一致行动人合计减持公司 1.07% 的股份；

【三湘印象】公司持股 5% 以上股东将所持公司总股本的 4.16% 解除质押；控股股东将所持公司总股本的 2.86% 解除质押；

【暴风集团】公司股票将于2020年9月21日进入退市整理期交易，在退市整理期30个交易日后公司股票将被摘牌；

【佳云科技】公司持股5%以上股东减持2%公司股票。

3、重要子行业分析和数据跟踪

3.1、游戏：《王者荣耀》持续霸榜

《王者荣耀》和《和平精英》持续霸榜，《三国志·战略版》基本稳居畅销榜第二位到第四位之间。

表13：一周 iOS 游戏畅销榜（2020.09.12-2020.09.18）

日期	第1名	第2名	第3名	第4名	第5名	第6名	第7名	第8名	第9名	第10名
2020/9/18	王者荣耀	和平精英	梦幻西游	三国志·战 略版	率土之滨	最强蜗牛	大话西游	荒野乱斗	三国志幻想 大陆	阴阳师
2020/9/17	王者荣耀	和平精英	梦幻西游	三国志·战 略版	率土之滨	碧蓝航线	大话西游	三国志幻 想大陆	明日之后	云上城之 歌
2020/9/16	王者荣耀	和平精英	梦幻西游	三国志·战 略版	率土之滨	大话西游	三国志幻想 大陆	新神魔大 陆	云上城之歌	最强蜗牛
2020/9/15	王者荣耀	三国志·战 略版	和平精英	梦幻西游	大话西游	三国志幻想 大陆	率土之滨	荒野乱斗	最强蜗牛	新射雕群 侠传之铁 血丹心
2020/9/14	王者荣耀	三国志·战 略版	和平精英	梦幻西游	大话西游	荒野乱斗	三国志幻想 大陆	率土之滨	最强蜗牛	神武4
2020/9/13	王者荣耀	三国志·战 略版	和平精英	梦幻西游	三国志幻想 大陆	最强蜗牛	率土之滨	新神魔大 陆	神武4	新射雕群 侠传之铁 血丹心
2020/9/12	王者荣耀	三国志·战 略版	和平精英	梦幻西游	三国志幻想 大陆	最强蜗牛	率土之滨	新神魔大 陆	QQ炫舞	新射雕群 侠传之铁

日期	第1名	第2名	第3名	第4名	第5名	第6名	第7名	第8名	第9名	第10名
2020/9/18	王者荣耀	和平精英	梦幻西游	三国志·战	率土之滨	最强蜗牛	大话西游	荒野乱斗	三国志幻想	阴阳师
				略版					大陆	
										血丹心

资料来源：七麦数据、新时代证券研究所

表14: 一周 iOS 游戏免费榜 (2020.09.12-2020.09.18)

日期	第1名	第2名	第3名	第4名	第5名	第6名	第7名	第8名	第9名	第10名
2020/9/18	阴阳师	魔渊之刃	和平精英	王者荣耀	云上城之歌	彩绳解解	抽个棍棍	开心消消乐	风暴魔域	王牌高校
						乐			2	
2020/9/17	阴阳师	魔渊之刃	和平精英	王者荣耀	云上城之歌	王牌高校	彩绳解解	抽个棍棍	开心消消	风暴魔域
							乐		乐	2
2020/9/16	和平精英	王者荣耀	王牌高校	云上城之歌	彩绳解解乐	风暴魔域2	开心消消	猜歌大神	抽个棍棍	江南百景
							乐			图
2020/9/15	王牌高校	王者荣耀	云上城之	和平精英	彩绳解解乐	生存战争	风暴魔域2	猜歌大神	开心消消	江南百景
			歌						乐	图
2020/9/14	王牌高校	王者荣耀	和平精英	云上城之歌	彩绳解解乐	猴子很忙	猜歌大神	江南百景图	抽个棍棍	风暴魔域
										2
2020/9/13	王者荣耀	王牌高校	和平精英	猴子很忙	云上城之歌	输出全靠	猜歌大神	彩绳解解乐	江南百景	抽个棍棍
						画			图	
2020/9/12	王牌高校	王者荣耀	和平精英	彩绳解解乐	猜歌大神	猴子很忙	输出全靠	云上城之歌	不朽之旅	昆仑劫
							画			

资料来源：七麦数据、新时代证券研究所

游戏预约方面,根据 TapTap 数据,miHoYo 的角色扮演游戏《原神》位列第一,总预约人数达到 329 万;心动网络的冒险游戏《人类跌落梦境》与 Mediatonic 的休闲游戏《糖豆人: 终极淘汰赛手游》分别排名第二与第三。

表15: TapTap 预约榜 (2020 年 9 月 18 日)

排名	游戏名称	类型	厂商	总预约数
----	------	----	----	------

排名	游戏名称	类型	厂商	总预约数
1	原神	角色扮演	miHoYo	3294823
2	人类跌落梦境	冒险	心动网络	6021499
3	糖豆人: 终极淘汰赛手游	休闲	Mediatonic	937374
4	怪兽不低头	模拟	smaller	77884
5	中国式家长	模拟	极光计划	2727951
6	黎明觉醒	角色扮演	腾讯	1253707
7	黎明之海	角色扮演	沧龙工作室	191217
8	摩尔庄园	休闲	雷霆游戏	906524
9	使命召唤手游	动作	腾讯	2919285
10	零界之痕	角色扮演	迅猛龙工作室	597270

资料来源: TapTap、新时代证券研究所

公司方面, 下载排行榜前三位依次为腾讯、阿里巴巴集团和 ByteDance, 收入排行榜前三位分别为腾讯、网易和阿里巴巴集团。

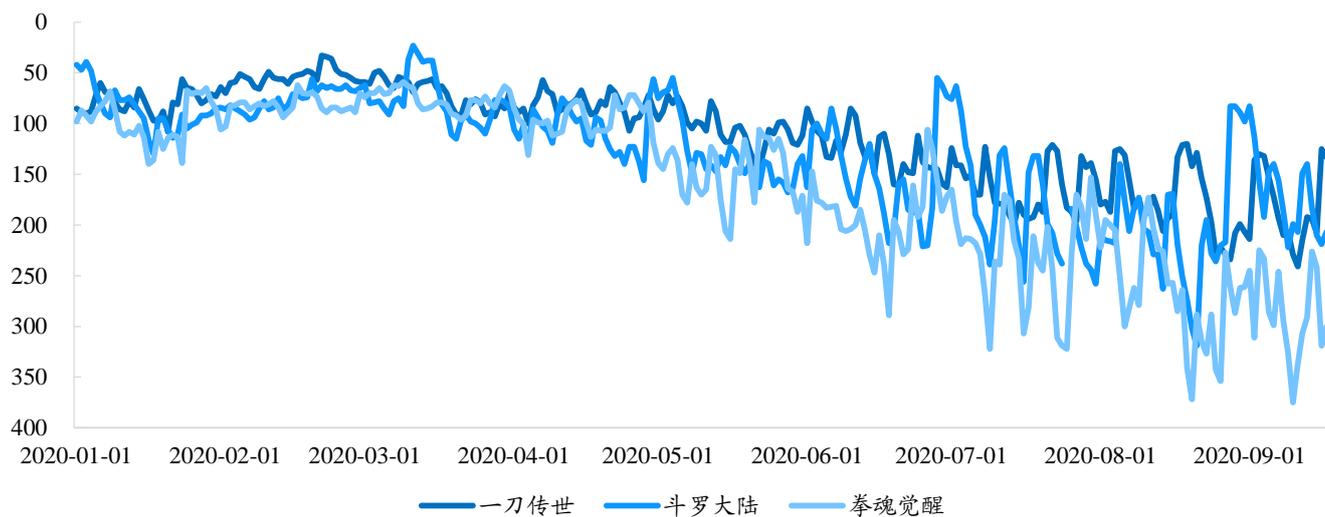
表16: iOS 平台游戏公司排行榜 (2020.09.12-2020.09.18)

	第1名	第2名	第3名	第4名	第5名	第6名	第7名	第8名	第9名	第10名
下载 排行	Tencent (腾讯)	NetEase (网 易)	Voodoo	Crazy Labs	Jinke Culture - Outfit7 (金 科文化)	SayGames	AppLovin	ByteDance	Playrix	Coconut Island
收入 排行	Tencent (腾讯)	NetEase (网 易)	Alibaba Group (阿里 巴巴集团)	Perfect World (完美世界)"	Qcplay (青瓷 数码)	bilibili	Friend Times (友 谊时光)	Supercell	Lilith (莉 莉丝)"	Babeltime (巴别时代)

资料来源: AppAnnie、新时代证券研究所

【三七互娱: 一刀传世、斗罗大陆、拳魂觉醒】

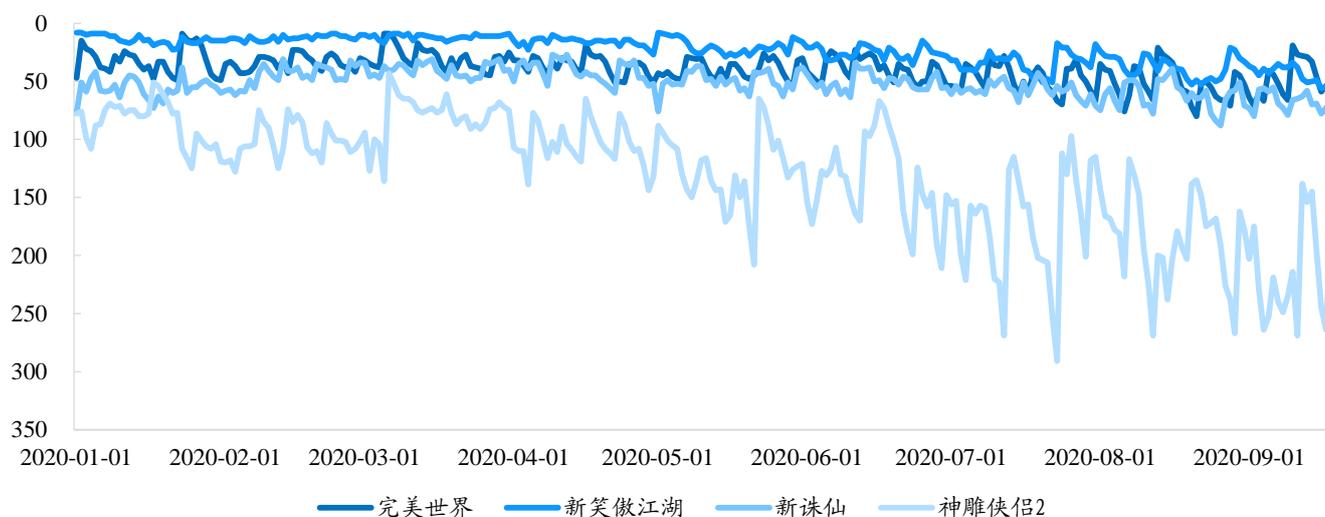
图9: 三七互娱热门游戏iOS总畅销榜排名趋势



资料来源：七麦数据、新时代证券研究所

【完美世界：完美世界手游、新笑傲江湖、新诛仙、神雕侠侣2】

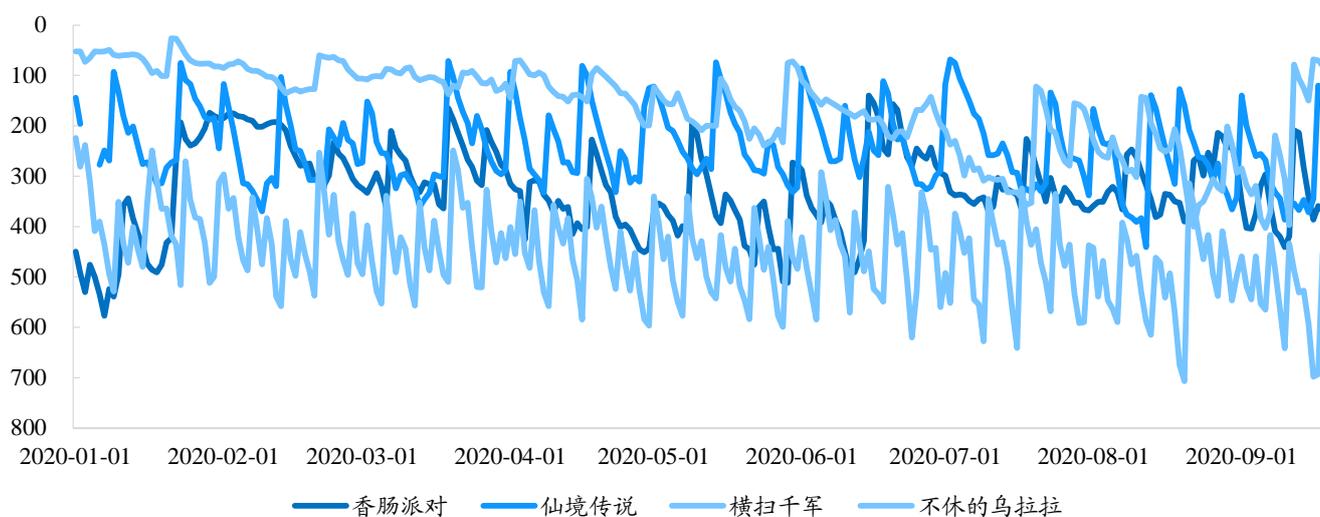
图10: 完美世界热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势



资料来源：七麦数据、新时代证券研究所

【心动公司：香肠派对、仙境传说、横扫千军、不休的乌拉拉】

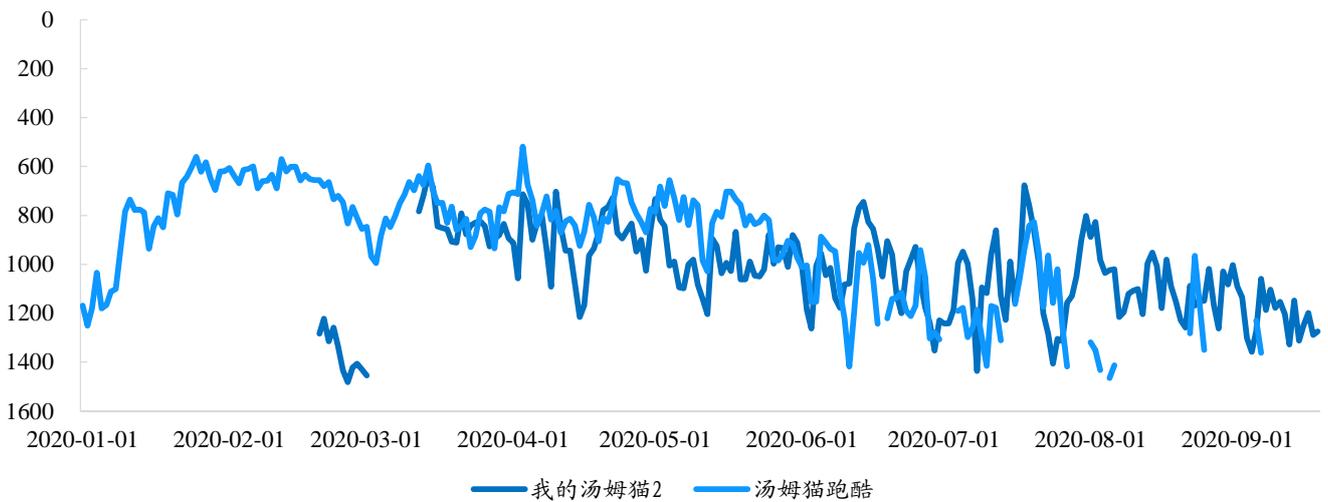
图11: 心动公司热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势



资料来源：七麦数据、新时代证券研究所

【金科文化：我的汤姆猫 2，汤姆猫跑酷】

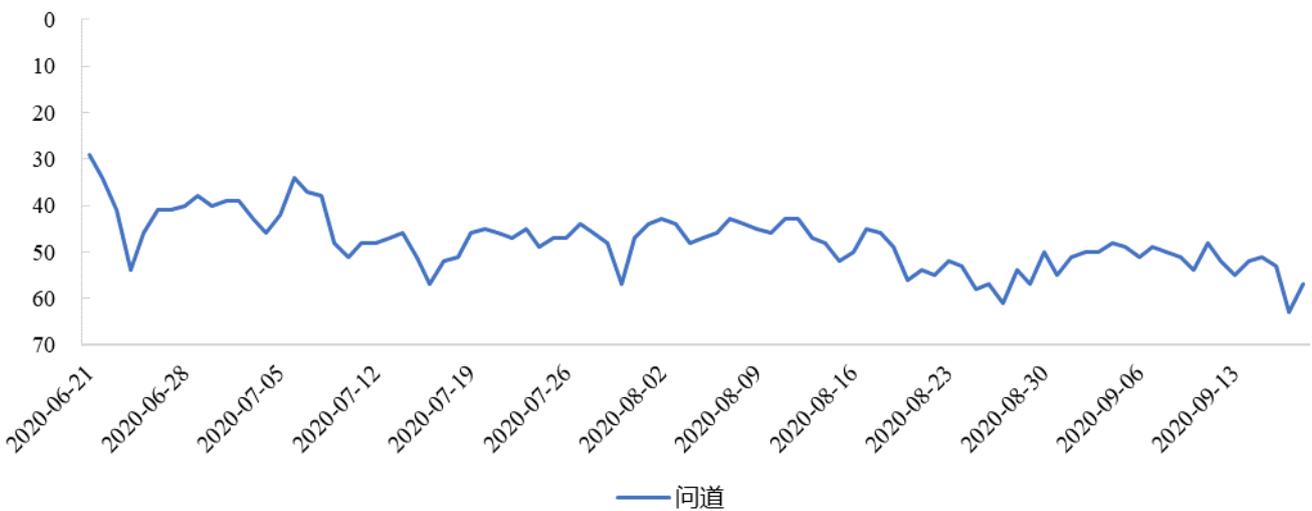
图12: 金科文化热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势



资料来源：七麦数据，新时代证券研究所

【吉比特：问道手游】

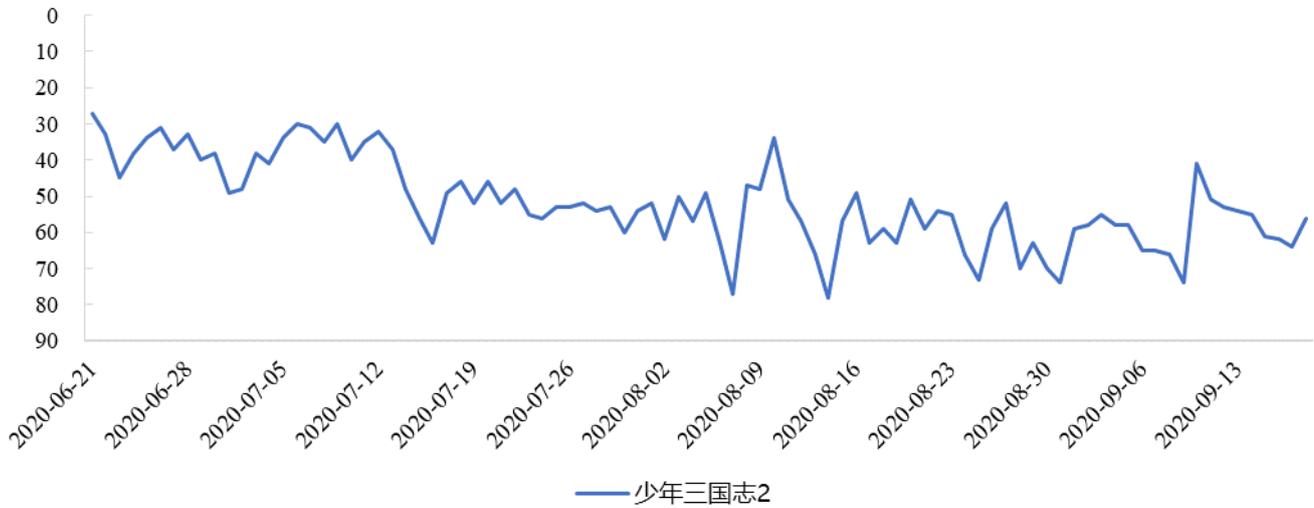
图13: 吉比特热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势



资料来源：七麦数据，新时代证券研究所

【游族网络：少年三国志2】

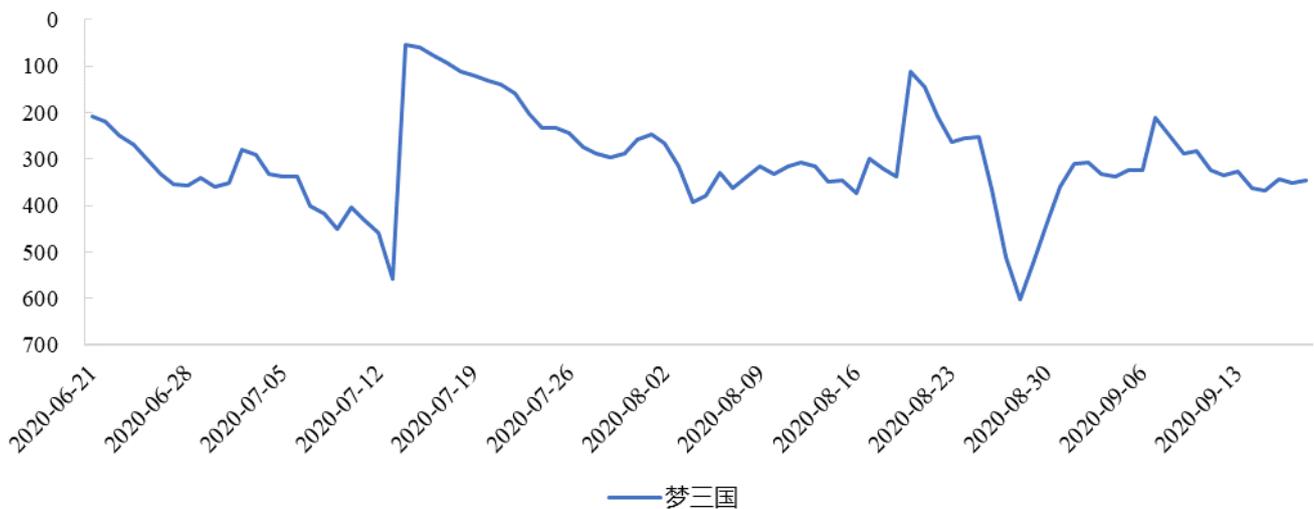
图14：游族网络热门游戏iOS总畅销榜排名趋势



资料来源：七麦数据、新时代证券研究所

【电魂网络：梦三国】

图15：电魂网络热门游戏iOS总畅销榜排名趋势



资料来源：七麦数据、新时代证券研究所

3.2、在线视频：《重启之极海听雷 第二季》和《密室大逃脱 第二季》 分别位列剧集和综艺榜首

根据骨朵数据，9月14日-9月17日全平台剧集播放热度TOP10中爱奇艺占据6席，5部独播剧；芒果TV占据2席，无独播；腾讯视频占据2席，均为独播剧；优酷占据2席。《重启之极海听雷 第二季》、《琉璃》与《我，喜欢你》分别位列前三。

表17：9月14日-9月17日全平台剧集热度排名

排名	名称	上映天数	播放平台	全网热度
1	重启之极海听雷 第二季	上映5天	爱奇艺	74.61
2	琉璃	上映43天	优酷、芒果TV	68.11

3	我，喜欢你	上映 3 天	腾讯	66.93
4	在劫难逃	上映 16 天	爱奇艺	66.72
5	长安诺	上映 8 天	腾讯	63.92
6	沉默的真相	上映 2 天	爱奇艺	60.13
7	重启之极海听雷 第一季	上映 65 天	爱奇艺、优酷	57.23
8	三嫁惹君心	上映 9 天	爱奇艺	57.14
9	他其实没有那么爱你	上映 31 天	爱奇艺	56.81
10	我好喜欢你	上映 46 天	优酷、芒果 TV	55.25

资料来源：骨朵数据、新时代证券研究所

综艺节目播放热度 TOP10 中芒果 TV 占 2 个，均为独播，爱奇艺占 4 个，均为独播，腾讯占 3 个，优酷占 1 个，均为独播。其中，《密室大逃脱 第二季》居首位，《这！就是街舞 第三季》和《乐队的夏天 第二季》分列二、三位。

表18：9月14日-9月17日全平台综艺热度排名

排名	名称	上映天数	播放平台	全网热度
1	密室大逃脱 第二季	上映 80 天	芒果 TV	67.77
2	乘风破浪的姐姐	上映 98 天	芒果 TV	67.21
3	这！就是街舞 第三季	上映 62 天	优酷	66.69
4	乐队的夏天 第二季	上映 55 天	爱奇艺	64.53
5	中国新说唱 2020	上映 35 天	爱奇艺	63.96
6	脱口秀大会 第三季	上映 58 天	腾讯	60.95
7	心动的信号 第三季	上映 10 天	腾讯	60.02
8	做家务的男人 第二季	上映 49 天	爱奇艺	57
9	忘不了餐厅 第二季	上映 52 天	腾讯	51.96
10	亲爱的小课桌	上映 23 天	爱奇艺	50.95

资料来源：骨朵数据、新时代证券研究所

3.3、直播电商：主播薇娅 viya 热度第一，观看人次达 0.39 亿

直播电商方面，根据直播眼数据显示，主播薇娅 viya 夺得本周直播电商热度排行榜第一名，观看次数 1.40 亿，观看人数 0.39 亿。主播榜单第二名为李佳琦 Austin，观看次数 0.56 亿，观看人数 0.20 亿。

表19：9月14日-9月18日全网 TOP10 直播数据

排行	主播	粉丝数	观看次数	观看人数	热度指数	场次
1	薇娅 viya	0.31 亿	1.40 亿	0.39 亿	11.095	7
2	李佳琦 Austin	0.30 亿	0.56 亿	0.20 亿	10.897	5
3	雪梨_Chérie	0.17 亿	0.38 亿	0.20 亿	10.834	7
4	Timor 小小疯	431.17 万	0.26 亿	0.10 亿	10.69	7
5	南风 Cheney	988.01 万	0.18 亿	725.60 万	10.57	7
6	烈儿宝贝	626.12 万	0.25 亿	876.69 万	10.57	7
7	聚划算	0.19 亿	567.97 万	499.29 万	10.374	7
8	李湘-湘爱一生	281.58 万	0.27 亿	0.14 亿	10.37	4
9	陈洁 kiki	405.47 万	0.19 亿	825.61 万	10.366	6
10	聚划算百亿补贴官方	357.30 万	242.37 万	166.30 万	10.347	4

资料来源：直播眼、新时代证券研究所（截至 2020 年 9 月 18 日）

商品及店铺数据方面，谦寻文化本周霸榜直播电商机构排行榜第一名，机构总流量 0.11 亿，直播销售数量 95.96 万，总粉丝数 0.80 亿。机构榜单第二名为美腕，机构总流量 17.02 万，直播销售数量 668，总粉丝数 0.32 亿。

表20: 9月14日-9月18日直播电商机构数据

排行	机构信息	机构指数	机构总流量	直播销售数量	总粉丝数	达人数量
1	谦寻文化	8.801	0.11 亿	95.96 万	0.80 亿	49
2	美腕	8.416	17.02 万	668	0.32 亿	6
3	纳斯	8.344	245.23 万	8.85 万	0.17 亿	94
4	枫宸	8.187	95.93 万	12.64 万	431.07 万	1
5	晨聚	8.13	195.82 万	1077	0.11 亿	11
6	甜星	8.086	97.68 万	9236	195.17 万	20
7	构美	8.07	124.58 万	3.47 万	0.21 亿	136
8	君盟	8.063	147.22 万	247.81 万	626.96 万	2
9	银河众星	8.05	69.07 万	18.53 万	397.60 万	11
10	蚊子会	8.05	117.58 万	2.49 万	0.16 亿	51

资料来源：直播眼、新时代证券研究所（截至 2020 年 9 月 18 日）

3.4、在线阅读：《剑来》登顶，《捡到一只始皇帝》与《借剑》分别登顶男女频热门周榜

网络文学方面，根据橙瓜网数据，截至 9 月 18 日，《剑来》登上连载排行榜首位，《情义谱》、《第一序列》分列第二、三位。根据优书网数据，《捡到一只始皇帝》登顶男频热门榜，评分 7.1，《借剑》登顶女频热门周榜，评分 7.2。

表21: 橙瓜网连载排行榜 Top 10 数据（截至 2020 年 9 月 18 日）

排名	分类	作品	作者	首发网站	评分
1	仙侠	剑来	烽火戏诸侯	纵横中文网	8.4
2	言情	情义谱	尼罗	爱奇艺文学	8.2
3	都市	第一序列	会说话的肘子	起点中文网	8.2
4	现实主义题材	网络英雄传	郭羽、刘波	咪咕阅读	8.1
5	军事	零点	驃骑	阿里文学	8.1
6	都市	无字江山	小神	逐浪网	8.1
7	言情	最佳词作	空留	咪咕阅读	8.1
8	言情	凤唤江山	晓云	咪咕阅读	8.1
9	言情	王的女人谁敢动	拈花惹笑	红薯中文网	8.1
10	都市	鉴宝金瞳	七宝琉璃	咪咕阅读	8.1

资料来源：橙瓜网、新时代证券研究所

表22: 优书网热门周榜 Top 10 数据（截至 2020 年 9 月 18 日）

男频热门书籍排行				女频热门书籍排行			
排名	作品	作者	评分	排名	作品	作者	评分
1	捡到一只始皇帝	历史系之狼	7.1	1	借剑	御井烹香	7.2
2	新顺 1730	望舒慕羲和	7.3	2	征服异界从游戏开始	爱吃辣鸡粉	7.7
3	异度降临时	极冷	7.1	3	凶案现场直播	退戈	7.2
4	开局一块全知魔镜	大橘已定	6	4	无论魏晋	九州月下	6.1
5	中医许阳	唐甲甲	6.2	5	穿到民国吃瓜看戏	多木木多	4.9

6	我，改编了世界	天风黑月	6.6	6	文学入侵	鹿门客	8.3
7	柯学验尸官	河流之汪	6.8	7	她成为了魔王的遗产	出鞘	7.6
8	三国从忽悠刘备开始	浙东匹夫	5.8	8	地球玩家[无限]	爱小说的宅叶子	6.8
9	火热的年代	富春山居	7.1	9	制霸好莱坞	御井烹香	8
10	大奉打更人	卖报小郎君	4.8	10	鬼使神差	落漠	8

资料来源：优书网、新时代证券研究所

3.5、网络电影：《禁锢之地》、《征途》、《血战唐人街》位列前三

网络电影热度排名情况，根据骨朵数据，截至9月18日，爱奇艺播出的《禁锢之地》上映3天，热度榜第一；《征途》上映56天，热度排名第二；《血战唐人街》上映5天，热度排名第三。热度前十的网络电影中，爱奇艺平台占8部，7部为独播；腾讯视频平台占2部，1部为独播；优酷视频占2部，1部为独播。

表23：9月14日-9月17日网络电影热度排行

排名	名称	上映天数	上映平台	全网热度
1	禁锢之地	上映3天	爱奇艺	56.87
2	征途	上映56天	爱奇艺	52.38
3	血战唐人街	上映5天	爱奇艺	50.15
4	东北往事：我叫刘海柱	上映15天	爱奇艺	48.18
5	斩风刀	上映8天	爱奇艺	45.51
6	花木兰（2020）	上映9天	爱奇艺	45.25
7	树上有个好地方	上映12天	爱奇艺	43.55
8	包青天之诡墓空棺	上映7天	优酷	40.06
9	地宫笔记之五百龙首	上映3天	腾讯	38.67
10	最美逆行	上映39天	优酷、爱奇艺、腾讯	38.43

资料来源：骨朵数据、新时代证券研究所

4、上周报告及调研回顾

4.1、传媒行业2020中报总结（发布日期：2020年9月14日）

【新时代传媒】传媒行业2020中报总结：2020H1线上互联经济表现亮眼，行业整体景气上行可期

2020H1传媒走势优于大盘，线上文娱表现亮眼

回顾2020年1-8月行情，传媒行业2020年1-8月涨幅20%，同期沪深300指数上涨17.57%，上证指数上涨11.33%。传媒四个二级板块中互联网媒体板块涨幅最高，达到30.94%。文化娱乐板块涨幅24.9%。媒体和广告营销涨幅分别为10.49%和15%。

行业整体业绩上半年受到疫情影响，Q2显著改善，多维度数据向好

上半年受疫情影响，传媒行业营收、净利润均下降，Q2显著改善。2020Q1营业收入993.25亿元，同比下降9.76%，归母净利润56.56亿元，同比下降51.32%。二季度下降有所放缓，营业收入1139.36亿元，同比下降8.8%。净利润113.02亿元，同比下降9.32%。传媒行业整体估值接近历史中位水平。传媒行业最新PE为41.11倍，低于近五年44.71%的时间，传媒行业PB为2.83倍，低于近五年55.98%的时间，整体估值位于历史中位水平。行业商誉规模进一步下降，商誉/总资产已

降至 2015 年水平。2018 年至 2020 年传媒行业商誉逐步减少，由 2018Q3 的 1657.63 亿元下降至 2020Q2 的 1066.34 亿元。商誉占总资产比例持续下降，至 2020Q2 达到 10.79%，已下降至 2015 年水平。

重点板块：线上互联经济表现亮眼，线下文娱服务向阳而生

游戏板块业绩表现亮眼，板块集中度逐步提升。上半年受疫情影响，游戏行业营收、净利润均大幅增长。A 股游戏公司集中度逐步提升，营收 CR3 占比在 2016Q1-2018Q2 期间维持在 30%-40%，2018Q3 开始逐步上行，2019Q2 开始超过 50%，2020Q2 三家公司占板块营收比例达到 55.4%。视频流媒体上半年业绩高速增长，芒果超媒表现亮眼。互联网影视音频上半年营收同比持平，净利润大幅增长，其中芒果超媒 2020H1 归母净利润同比大幅增长 37.3%，Q2 归母净利润同比增长 61.67%。影视上半年整体受疫情影响较大，复工后观影需求旺盛。受疫情影响，影视行业上半年营收及利润同比均有较大下滑。截至 2020 年 9 月 10 日我国院线复工率已达 91.4%，已基本实现全面复工。复工后首部重磅大片《八佰》定档 8 月 21 日，票房已超过 25 亿元。广告营销 Q2 表现亮眼，直播带货产业趋势愈发明显。广告营销行业 Q1 受疫情影响归母净利润同比下降 96.74%，Q2 显著复苏，净利润同比仅下滑 13.83%。上半年各平台不断加码直播电商，直播带货营销已经成为电商平台标配。

基金持股及超配比例持续上行，向上仍有较大增长空间

传媒基金持股比例从 2016Q1 的 1.59% 增至 2020 年 Q2 的 4.90%，基金超配比例从 2016Q1 的 0.63% 增至 2020 年 Q2 的 2.52%。两项指标 2019Q3 后开始突破 16-19 年中枢，出现明显增长趋势，目前向上仍有较大空间。

投资机会：下半年产业机会大于结构行情，把握复工之下 5G 时代新机会

抓住技术驱动优质内容和平台公司的黄金时代，继续推荐龙头芒果超媒、吉比特、完美世界、三七互娱、掌趣科技、光线传媒、分众传媒；

行业受益个股：游戏姚记科技、宝通科技、昆仑万维等；影视华策影视、上海电影；视觉中国、掌阅科技、中文在线、奥飞娱乐、东方明珠、元隆雅图等；港股标的腾讯控股、阅文集团、心动公司、祖龙娱乐等。

风险提示：疫情变化风险、技术发展不及预期、商誉风险等。

5、一级市场投资动态

表24： 上周（周一至周五）国内融资/并购事件

获投时间	获投资公司	所属领域	轮次	投资金额	投资者
2020/9/18	Valenture institute	教育	战略投资	700 万美元	GSV Capital
2020/9/18	阅神 AI	教育	天使轮	1000 万人民币	乐言科技（领投），方信资本，取势资本
2020/9/18	Edsby	教育	A 轮	400 万美元	XDL Capital Group, Bye Management, MindAngler Capital, Chris Besse（领投）
2020/9/18	AppleBoard	教育	C+轮	5500 万美元	Blue Cloud Ventures, Index Ventures, Harmonic Growth Partners, Educational Testing Service
2020/9/18	Newton School	教育	种子轮	65 万美元	Nexus Venture Partners（领投），AngelList, K Ganesh, Sahil Aggarwal, Ajay Gupta, Srinivas Anumolu, Hemesh Singh, Roman

Saini, Gaurav Munjal

2020/9/18	百家云	教育	B 轮	1.78 亿人民币	金浦投资 (领投), 国科嘉和, 深圳厚德前海基金, 青蓝资本
2020/9/18	秀刻 Showlike+	文娱传媒	天使轮	3000 万美元	N&C 资本
2020/9/18	玄机科技	文娱传媒	战略投资	104 万人民币	未透露
2020/9/18	Pinta Studios 平塔科技	文娱传媒	战略投资	未透露	哔哩哔哩 bilibili
2020/9/18	云霄科技	企业服务	C+轮	未透露	翎翎资本
2020/9/18	Bloomerang	企业服务	战略投资	未透露	JMI Equity
2020/9/18	JupiterOne	企业服务	A 轮	1900 万美元	Bain Capital Ventures, LifeOmic, Rain Capital
2020/9/18	Tonal	体育运动	D 轮	1.1 亿美元	L Catterton (领投), Alexa Fund, Paul George, Bobby Wagner, Stephen Curry, Delta-V Capital, Michelle Wie
2020/9/17	润德教育	教育	A 轮	1 亿人民币	赛富基金 SAIF Partners
2020/9/17	企域数科	企业服务	天使轮	数百万人民币	红杉资本中国
2020/9/17	Gravity Sketch	企业服务	天使轮	370 万美元	Forward Partners, Point Nine Capital, Kindred Capital
2020/9/17	博云 BoCloud	企业服务	D 轮	未透露	金浦投资, 交银国际, 东方富海, 国鑫创投, 信恒投资, 碧鸿投资
2020/9/17	Zwift	体育运动	C 轮	4.5 亿美元	Causeway Media Partners, Highland Europe, Permira 璞米资本, Kohlberg Kravis Roberts, Novator, Zone 5 Ventures, Amazon Alexa Fund, Ilkka Paananen, True.
2020/9/17	体重小木	体育运动	天使轮	未透露	哔哩哔哩 bilibili
2020/9/16	乐乐课堂	教育	C 轮	4000 万美元	Owl Ventures (领投), 晨兴资本, 光速中国, 新东方, 蓝驰创投
2020/9/16	Zimyo	企业服务	种子轮	150 万美元	Beenext (领投), Abhishant Pant, Navin Surya, Yatra Angel Network, Sayli Karanjkar
2020/9/16	因特睿	企业服务	战略投资	7 亿人民币	长春金控, 长春净月
2020/9/16	共想科技	企业服务	A 轮	1000 万美元	中网载线
2020/9/15	腾邦科技	教育	A 轮	数千万人民币	新东方, 领军创投
2020/9/15	Toucan	教育	种子轮	300 万美元	GSV Capital (领投), Halogen Ventures, Golden Ventures, Wonder Ventures, Amplifyher Ventures, Vitalize Ventures
2020/9/15	Edukasyon	教育	A+轮	未透露	Mustard Seed, French Partners, Lorinet Foundation, Alternate Ventures, KSR Ventures
2020/9/15	School of Accelerated Learning	教育	A 轮	未透露	SARA Investments
2020/9/15	Dream 11	游戏	战略投资	2.25 亿美元	TPG Capital (领投), Tiger Global Management (领投), Footpath Ventures (领投), Chrys Capital (领投)
2020/9/15	南京网觉	企业服务	B+轮	未透露	毅达资本
2020/9/15	微播易道	企业服务	Pre-A 轮	1000 万人民币	未透露

2020/9/15	支出宝	企业服务	Pre-A 轮	数千万人民币	金沙江联合资本（领投），方信资本
2020/9/14	惠捷科技	企业服务	天使轮	1000 万人民币	尚坤集团，友泉资本

资料来源：桔子 IT、新时代证券研究

6、并购重组与股权激励

表25：近 12 个月并购重组进展情况统计

证券代码	证券简称	首次公告日	实施进度	交易标的	定增价格	最新收盘价	募集金额(万元)
300299.SZ	富春股份	2020-09-16	董事会预案	阿尔创 86.79% 股权	6.55	9.01	-
300051.SZ	三五互联	2020-02-12	董事会预案	上海婉锐 100% 股权	7.24	12.84	-
300571.SZ	平治信息	2020-01-17	董事会预案	深圳兆能 49.00% 股权;杭州悠书 49.00% 股权;杭州云悦读 100% 股权	50.50	53.33	50,909.99
300063.SZ	天龙集团	2019-12-11	董事会预案	睿道科技 100% 股权	3.09	3.61	-
000156.SZ	华数传媒	2019-10-31	董事会预案	浙江华数 91.70% 股权;宁波华数 100% 股权	8.89	11.93	-

资料来源：Wind、新时代证券研究所

表26：近 6 个月股权激励统计

代码	名称	预案公告日	方案进度	激励标的物	激励总数(万股/万份)	占总股本比例(%)	期权初始行权价格
300220.SZ	金运激光	2020/9/11	董事会预案	股票	1455	9.623	31.74
300418.SZ	昆仑万维	2020/8/18	实施	股票	6249	5.3273	13.49
002517.SZ	恺英网络	2020/8/11	董事会预案	期权	2381.577	1.1064	5.05
002315.SZ	焦点科技	2020/7/31	股东大会通过	期权	1578.6	5.1673	15.05
002605.SZ	姚记科技	2020/7/28	董事会预案	期权	310.5	0.7756	34.78
002605.SZ	姚记科技	2020/7/28	董事会预案	股票	20	0.05	17.4
002354.SZ	*ST 天娱	2020/6/3	实施	期权	4340	4.6559	3.18
300295.SZ	三五六网	2020/4/29	董事会预案	股票	146.3	0.7595	6.45
300031.SZ	宝通科技	2020/4/16	董事会预案	期权	1750	4.4106	20
300785.SZ	值得买	2020/4/7	董事会预案	股票	79.51	1.4908	72.79
600633.SH	浙数文化	2020/4/3	董事会预案	期权	1300	0.9985	9.71
603000.SH	人民网	2020/3/17	董事会预案	股票	718.28	0.6496	10.82
300364.SZ	中文在线	2020/3/7	董事会预案	期权	3636.48	5	3
002292.SZ	奥飞娱乐	2020/3/4	董事会预案	期权	1034	0.7619	8.46
300556.SZ	丝路视觉	2020/2/15	董事会预案	股票	295	2.5613	8.53
300556.SZ	丝路视觉	2020/2/15	董事会预案	期权	490.5	4.2587	17.05
603729.SH	龙韵股份	2019/12/25	股东大会通过	期权	581	6.2247	15.83

资料来源：Wind、新时代证券研究所

7、风险提示

疫情变化、5G 技术发展不及预期、商誉风险，业绩不及预期、行业竞争加剧、监管变化等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

马笑，华中科技大学硕士，2017年加入新时代证券，传媒互联网行业组长。5年文化传媒互联网实业和投资经验，擅长自上而下把握行业机会，政策解读、产业梳理；自下而上进行个股选择，基本面跟踪研究；担任过管理咨询顾问、战略研究员、投资经理等岗位。2018年东方财富&Choice·中国最佳分析师传媒行业第一名；2019年每市组合传媒行业第三名。

陈磊，伦敦大学玛丽女王学院理学硕士，2020年加入新时代证券，多年证券行业从业经验，具备买方与卖方复合行业研究经历，紧密跟踪传媒行业上市公司，注重实战与前瞻性研究。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	郝颖 销售总监 固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕筱琪 销售总监 固话：021-68865595 转 258 邮箱：lyyouqi@xsdzq.cn
广深	吴林蔓 销售总监 固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼

邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>