

长假文娱消费催化剂将至，逢低加配游戏与电商个股

——新时代传媒周报

投资周报

投资组合：芒果超媒、分众传媒、三七互娱、吉比特、完美世界、掌趣科技；光线传媒、万达电影、元隆雅图、视觉中国、掌阅科技、捷成股份。

投资主题：近期重点把握低估值游戏个股、十一档期、内容电商与跨境电商、互联网金融、文创衍生品等主题，中长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、中手游、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。

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。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。

调整迎来布局良机，坚定看好游戏板块的成长性与确定性。游戏板块本周继续呈现下跌态势，中信游戏指数本周下跌近3%，本月跑输上证综指约3个百分点。我们认为，游戏板块近期疲软的原因是消费属性板块的调整和近期上线爆款产品相对较少，仅有非上市公司米哈游的《原神》和莉莉丝的《万国觉醒》等。2020Q4游戏上线节奏或将重回高峰，包括：《战神遗迹》、《巨像骑士团》、《鸿图之下》等大作。目前部分龙头游戏公司2020E估值已低于30倍，我们继续坚定看好游戏板块目前具备的高成长性和业绩确定性，回调有望成为买入良机，推荐逢低布局“投资组合”中相关标的。

两款重点新游拒绝上线主流安卓平台，渠道改革前夕或已来临。近日上线的莉莉丝重点产品，此前已在海外拥有较好口碑的《万国觉醒》和米哈游的年度全平台产品《原神》除在TapTap上线外，未在其他国内主要安卓平台上线。目前安卓平台的流水抽成高于苹果平台，且还需支付一定通道费，因此游戏开发商在安卓平台的利润率最低低至个位数，结合之前海外Epic公开叫板App Store，渠道费用改革的前夕或已来临。我们认为，在即将到来的云游戏时代，机能限制被打破，渠道功能将继续被弱化，游戏开发商的内容将是决定流水高低的关键，利润率水平或将大幅提高。

“十·一”定档重点影片四部，结合75%上座率票房水平或将接近疫情前。国庆档目前已有《夺冠》、《姜子牙》、《急先锋》和《我和我的家乡》确定上映。其中，《夺冠》上映首日票房超过5600万。结合上市公司层面来看，《姜子牙》主要出品方为光线传媒；《急先锋》的主要出品方有中国电影和腾讯影业；《我和我的家乡》主要出品方为北京文化、“十·一”档的票房火爆或将不同程度利好上述公司全年利润水平。

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

《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》2020-09-20

《2020H1线上互联经济表现亮眼，行业整体景气上行可期》2020-09-13

《8月手游环比增速4.18%呈现高增长低估值，关注版权布局十一档》2020-09-13

《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

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*	652.49	19.55	0.90	1.93	2.31	2.65	37.22	17.43	14.56	12.69	6.21
	002555.SZ	三七互娱*	857.36	20.64	1.32	1.45	1.64	1.90	30.82	27.99	24.75	21.36	11.35
	603444.SH	吉比特*	450.45	30.25	12.44	15.61	20.18	24.12	50.40	40.15	31.06	25.99	13.63
	300315.SZ	掌趣科技*	193.30	-58.93	0.22	0.24	0.37	0.47	32.43	112.50	72.97	57.45	3.27
	300418.SZ	昆仑万维*	316.72	27.30	3.74	1.58	1.84	2.19	7.23	17.09	14.67	2.03	3.66
	300459.SZ	金科文化*	157.69	10.21	-0.78	0.27	0.33	-	-5.70	16.48	13.48	-	3.84
	300031.SZ	宝通科技*	82.92	11.13	0.94	1.02	1.34	1.67	22.20	20.49	15.60	13.35	2.96
营销	002168.SZ	惠程科技*	60.06	5.71	0.14	0.35	0.51	0.69	54.24	21.40	14.69	11.39	3.25
	002878.SZ	元隆雅图*	49.38	16.51	0.56	0.74	0.95	1.17	39.98	30.12	23.46	19.05	6.82
	002027.SZ	分众传媒*	1153.68	17.62	0.13	0.17	0.24	0.30	60.06	46.24	32.75	26.20	8.45
	002727.SZ	南极电商	231.16	13.15	1.19	0.63	0.80	1.00	33.84	64.05	50.44	40.35	4.82
广电	300785.SZ	值得买	87.03	17.21	1.75	1.90	2.37	2.87	61.83	56.96	45.59	37.62	10.42
	000156.SZ	华数传媒	142.62	6.14	0.39	0.49	0.53	-	25.63	20.31	18.77	-	1.37
	300770.SZ	新媒股份*	212.80	15.80	2.30	2.45	3.19	3.97	40.05	37.59	28.87	23.20	8.96
	600637.SH	东方明珠*	334.28	6.36	0.58	0.65	0.73	0.81	16.93	15.06	13.41	12.09	1.15
	600088.SH	中视传媒*	47.61	9.24	-0.07	0.47	0.55	-	-161.55	25.47	21.76	-	4.13
视频/影视动漫	603721.SH	中广天择*	23.28	-0.97	0.20	0.50	0.70	0.88	90.22	35.82	25.59	20.35	4.31
	300413.SZ	芒果超媒*	1151.90	11.94	0.82	0.93	1.19	1.45	79.11	69.57	54.37	44.62	11.86
	300182.SZ	捷成股份*	152.18	-3.88	-0.96	0.27	0.34	-	-6.17	21.89	17.38	-	2.01
	002292.SZ	奥飞娱乐*	94.19	-39.28	-0.03	0.05	0.18	0.27	-231.55	138.80	38.56	25.70	2.38
	300251.SZ	光线传媒*	451.78	2.11	0.29	0.18	0.38	0.46	52.36	84.38	40.86	33.62	5.12
	300133.SZ	华策影视*	136.06	-1.73	-0.72	0.31	0.36	0.41	-10.79	25.00	21.53	18.90	2.52
	600977.SH	中国电影	260.45	9.07	-0.07	0.09	0.64	0.73	-212.52	155.00	21.80	19.11	2.39
互联网	002739.SZ	万达电影*	357.28	4.39	-3.28	-0.22	0.81	0.97	-5.24	-78.14	21.22	17.72	2.92
	603000.SH	人民网	206.99	8.13	0.29	0.38	0.46	0.54	64.69	48.94	40.68	34.67	6.73
	603888.SH	新华网*	107.08	9.47	0.34	0.59	0.66	0.76	61.11	34.97	31.26	27.14	3.75
	603533.SH	掌阅科技*	102.09	11.16	0.52	0.72	1.02	1.37	49.19	35.36	24.96	18.58	7.92
海外/港股公司	000681.SZ	视觉中国*	108.17	10.25	0.23	0.39	0.49	0.60	68.10	39.59	31.51	25.73	3.44
	BILI.O	哔哩哔哩	944.61	-18.41	-0.81	-6.14	-3.75	0.14	-65.73	-46.89	-76.73	2110.00	16.32
	IQ.O	爱奇艺	1165.65	-74.79	-0.29	-1.84	-1.09	-0.48	-10.59	-86.26	-145.56	-332.71	16.67
	PDD.O	拼多多	6072.91	-32.35	-0.27	-1.64	0.34	1.84	-79.09	-309.71	1486.60	275.30	33.55
	NTES.O	网易	4449.46	24.89	0.98	4.43	5.12	5.87	18.82	726.37	629.52	549.00	6.74
	JD.O	京东	7774.50	7.44	0.98	4.84	5.80	7.91	110.96	105.17	87.85	64.37	7.82
	2400.HK	心动公司	153.45	22.10	0.70	1.06	1.44	1.83	34.98	32.00	23.41	18.46	6.48
	0700.HK	腾讯控股	42459.17	18.58	10.85	12.18	15.10	17.98	45.82	36.38	29.34	24.65	9.51
	3690.HK	美团点评	12006.67	0.52	0.58	0.26	1.94	3.35	439.44	773.33	105.45	60.89	9.99
	0772.HK	阅文集团	505.05	3.35	-2.55	-0.91	1.36	1.71	43.34	-54.85	36.45	29.12	2.45
1896.HK	猫眼娱乐	126.28	5.96	-0.20	-0.17	0.69	0.85	25.83	-66.53	16.21	13.03	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 25 日收)

盘价，汇率为 2020 年 9 月 25 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.....	18
2、 市场行情分析及展望.....	19
2.1、 行业估值水平.....	19
2.2、 行业一周市场回顾.....	20
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》、《和平精英》持续霸榜.....	24
3.2、 在线视频：《最美逆行者》和《中国新说唱 2020》分别位列剧集和综艺榜首.....	29
3.3、 直播电商：主播薇娅 viya 热度第一，观看人次达 0.39 亿.....	30
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.....	31
3.5、 网络电影：《禁锢之地》、《征途》、《血战唐人街》位列前三.....	31
4、 上周报告及调研回顾.....	32
4.1、 新时代马笑传媒团队：2020 年部分报告汇总（发布日期：2020 年 9 月 20 日）.....	32
5、 一级市场投资动态.....	33
6、 并购重组与股权激励.....	34
7、 风险提示.....	35

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.....	19
图 5： 传媒行业 PB 近五年变化.....	19
图 6： 申万传媒指数与上证综指走势比较.....	20
图 7： 传媒板块与创业板、沪深 300、上证指数比较.....	20
图 8： 传媒各子板块周涨跌幅比较.....	20
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.....	26
图 11： 心动公司热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....	27
图 12： 金科文化热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....	27
图 13： 吉比特热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....	28
图 14： 游族网络热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....	28
图 15： 电魂网络热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势.....	29
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 21 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 Top 15.....	16
表 9:	湖南、浙江、东方卫视春夏招商大会招商剧目.....	17
表 10:	近期传媒政策梳理.....	18
表 11:	A 股传媒行业指数 (SW) 及一周涨跌幅变化对比.....	20
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 (2020.09.19-2020.09.25).....	24
表 14:	一周 iOS 游戏免费榜 (2020.09.19-2020.09.25).....	25
表 15:	TapTap 预约榜 (2020 年 9 月 26 日).....	25
表 16:	iOS 平台游戏公司排行榜 (2020.09.19-2020.09.26).....	25
表 17:	9 月 21 日-9 月 25 日全平台剧集热度排名.....	29
表 18:	9 月 21 日-9 月 25 日全平台综艺热度排名.....	29
表 19:	9 月 21 日-9 月 25 日全网 Top 10 直播数据.....	30
表 20:	9 月 21 日-9 月 25 日直播电商机构数据.....	30
表 21:	橙瓜网连载排行榜 Top 10 数据 (截至 2020 年 9 月 25 日).....	31
表 22:	优书网热门周榜 Top 10 数据 (截至 2020 年 9 月 25 日).....	31
表 23:	9 月 21 日-9 月 24 日网络电影热度排行.....	32
表 24:	上周 (周一至周五) 国内融资/并购事件.....	33
表 25:	近 12 个月并购重组进展情况统计.....	34
表 26:	近 6 个月股权激励统计.....	34

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



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

传媒行业近期重点把握低估值游戏个股、十一档期、电商带货等主题，投资仍以游戏、视频流媒体、5G 新应用为投资主线，同时建议短期重点关注游戏、影视院线、盲盒、在线阅读、版权板块。

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。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。

调整迎来布局良机，坚定看好游戏板块的成长性与确定性。游戏板块本周继续呈现下跌态势，中信游戏指数本周下跌近 3%，本月跑输上证综指约 3 个百分点。我们认为，游戏板块近期疲软的原因是消费属性板块的调整和近期上线爆款产品相对较少，仅有非上市公司米哈游的《原神》和莉莉丝的《万国觉醒》等。2020Q4

游戏上线节奏或将重回高峰，包括：《战神遗迹》、《巨像骑士团》、《鸿图之下》等大作。目前部分龙头游戏公司 2020E 估值已低于 30 倍，我们继续坚定看好游戏板块目前具备的高成长性和业绩确定性，回调有望成为买入良机，推荐逢低布局“投资组合”中相关标的。

两款重点新游拒绝上线主流安卓平台，渠道改革前夕或已来临。近日上线的莉莉丝重点产品，此前已在海外拥有较好口碑的《万国觉醒》和米哈游的年度全平台产品《原神》除在 TapTap 上线外，未在其他国内主要安卓平台上线。目前安卓平台的流水抽成高于苹果平台，且还需支付一定通道费，因此游戏开发商在安卓平台的利润率最低低至个位数，结合之前海外 Epic 公开叫板 App Store，渠道费用改革的前夕或已来临。我们认为，在即将到来的云游戏时代，机能限制被打破，渠道功能将继续被弱化，游戏开发商的内容将是决定流水高低的关键，利润率水平或将大幅提高。

“十·一”定档重点影片四部，结合 75% 上座率票房水平或将接近疫情前。国庆档目前已有《夺冠》、《姜子牙》、《急先锋》和《我和我的家乡》确定上映。其中，《夺冠》上映首日票房超过 5600 万。结合上市公司层面来看，《姜子牙》主要出品方为光线传媒；《急先锋》的主要出品方有中国电影和腾讯影业；《我和我的家乡》主要出品方为北京文化，“十·一”档的票房火爆或将不同程度利好上述公司全年利润水平。

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 年第一季度实现营收 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	<p>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%</p> <p>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%)</p> <p>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%)</p> <p>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%。</p> <p>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%。</p> <p>6、短期来看,春节假期游戏表现优秀, Q2 业绩或延续高增长。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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%。</p> <p>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%。</p>
掌阅科技	603533.SH	互联网	<p>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%。</p> <p>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%。</p> <p>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%。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>
昆仑万维	300418.SZ	游戏	<p>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%;</p> <p>2、2020 年 6 月 20 日公司股东减持 2297.71 万股,占总股本 2%。</p> <p>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。</p> <p>4、公司将股票期权行权价格调整为 13.484 元每股。</p> <p>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)。</p> <p>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%)。</p> <p>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%。</p> <p>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%。</p>

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、9月24日公司实际控制人质押公司总股本的1.26%用以融资。</p> <p>2、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>3、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>4、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>5、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>6、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>7、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>8、影视剧“质与量”双料冠军，构建工业化平台做长跑健将。</p> <p>9、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140万中小學生，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</p>

疫情影响，2020 年整体复苏，中报改善体现。

7、聚主业塑流程重合规，强内容拓客户建生态，公司已走出泥沼引领行业发展机遇。

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。

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。

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%。

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。

奥飞娱乐 002292.SZ

影视动漫

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。

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。

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。

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。

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%。

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%）。

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。

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。

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。2

中文在线

300364.SZ

互联网

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

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%。

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% 股东启迪华创投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%。

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%。

1、9 月 24 日公司发布公告称拟出资 1.5 亿元认购和谐成长三期基金新增份额。

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%。

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%。

吉比特

603444.SH

游戏

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%。

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。

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。

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。

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。

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；

掌趣科技 300315.SZ 游戏

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

番号	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 全新闻关 还原经典	—
10	光与夜之恋	夏目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

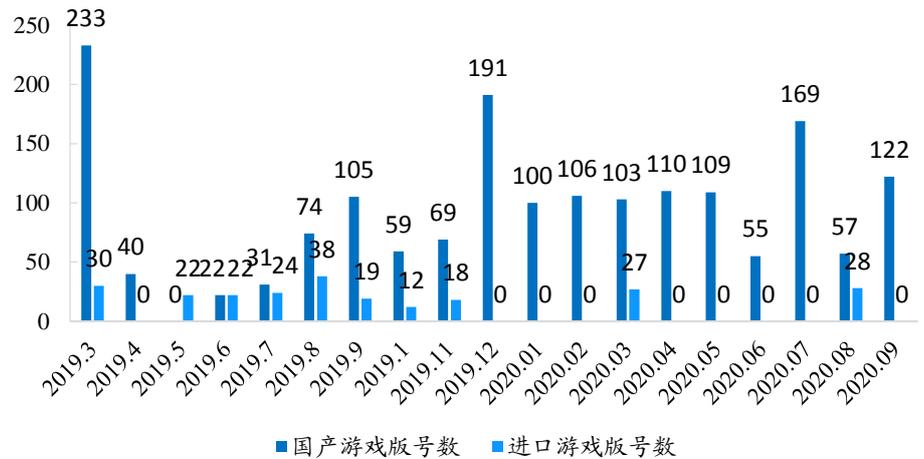
序号	游戏名	游戏类别	时间
1	庆余年	移动	2020 年 6 月 15 日
2	画境长恨歌	移动	2020 年 5 月 11 日
3	不可思议之梦蝶	移动	2020 年 4 月 27 日
4	乱斗之星	移动	2020 年 4 月 8 日
5	天涯明月刀	移动	2020 年 3 月 6 日
6	秦时明月世界	移动	2020 年 2 月 25 日
7	螺旋风暴	移动	2020 年 2 月 10 日

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	马力欧卡丁车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21日新增过审国产版号数量65个。至此,2020年共计发放版号986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21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
金铲铲之战	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海纳原信息技术有限公司	腾讯
永劫无间	客户端	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
战三国八阵奇谋	移动	北京中电电子出版社	网易(上海)网络游戏有限公司	网易
一念逍遥	移动	厦门雷霆互动网络有限公司	深圳雷霆信息技术有限公司	吉比特
荣耀全明星	移动	深圳市创梦天地科技有限公司	深圳市创梦天地科技有限公司	创梦天地
戴森球计划	移动	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
御妖师	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	厦门景迅网络科技有限公司	中青宝
萌宠消消乐园	移动-休闲益智	杭州边锋网络技术有限公司	杭州边锋网络技术有限公司	浙数文化
九州八荒录	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海触萌网络科技有限公司	卧龙地产
战火之初	移动	上海乐蜀网络科技股份有限公司	明日世界(上海)网络科技有限公司	乐蜀网络(新三板)
超级求生	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)
斗五行	移动-休闲益智	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	江苏奇门网络科技有限公司	凤凰传媒
多米诺世界	游戏机(PS4)	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
家园战争	移动	华中科技大学电子音像出版社	海南杰奥网络科技有限公司	
群雄时代	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	成都简乐互动远景科技有限公司	
救赎之地	移动	大唐网络有限公司	北京汉仪科技有限公司	

名称	申报类别	出版单位	运营单位	涉及公司
天命起源	移动	海南省电子音像出版社有限公司	海南元游信息技术有限公司	
合成契约	移动	广州盈正信息技术有限公司	浙江裙黑网络科技有限公司	
幸存绿洲：突围	移动	杭州润趣科技有限公司	深圳云中信息技术有限公司	
捕盗行纪	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	成都魂动天下网络科技有限公司	
永恒之弈	移动	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	
星辰降临时	移动	上海晨路信息科技股份有限公司	山西越游网络科技有限公司	
决战圣殿	移动	杭州烈焰网络技术有限公司	江苏溪谷网络科技有限公司	
口袋奇兵	移动	三辰影库音像出版社有限公司	北京江娱互动科技有限公司	
光明冒险	移动	华东理工大学电子音像出版社	上海仙豆网络信息科技有限责任公司	
远征2	移动	深圳冰川网络股份有限公司	深圳冰川网络股份有限公司	
高能手办团	移动	上海电子出版有限公司	上海逗视网络科技有限公司	
不休英雄	移动	广东音像出版社有限公司	深圳维京人网络科技有限公司	
勇者养成记	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	北京微赢互动科技有限公司	
世界猫物语	移动	上海同济大学电子音像出版社有限公司	上海雷炎信息技术有限公司	
正义小法师	移动	杭州乐港科技有限公司	宿州手游互联信息技术有限公司	
我要做游戏	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	尚娱软件（深圳）有限公司	
山海英雄谭	移动	上海同济大学电子音像出版社有限公司	广州三乐信息科技有限公司	
新凡人修仙传	移动	北京目标在线科技有限公司	北京优联互动网络科技有限公司	
奥奇传说	移动	广州百田信息科技有限公司	广州天梯网络科技有限公司	
光明领主	移动	广东趣炫网络股份有限公司	广东趣炫网络股份有限公司	
一战成名	移动	杭州乐港科技有限公司	杭州妙聚网络科技有限公司	
商业大咖	移动	上海商国网络科技发展有限公司	上海商国网络科技发展有限公司	
偶像梦幻祭2	移动	北京目标在线科技有限公司	乐元素科技（北京）股份有限公司	
全战天下	移动	互爱互动（北京）科技有限公司	互爱互动（北京）科技有限公司	
踏马江湖	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	深圳市爱的番茄科技有限公司	
黎明航线	移动	华中科技大学电子音像出版社	绍兴上虞恒趣网络科技有限公司	
卧龙无敌	网页	上海同济大学电子音像出版社有限公司	广州原力互娱网络科技有限公司	
小小突击队2	移动	四三九九网络股份有限公司	四三九九网络股份有限公司	
欢乐游戏人	移动	上海波克城市网络科技股份有限公司	赛韵网络科技（上海）有限公司	
怪奇小店	移动	上海晨路信息科技股份有限公司	上海风格信息技术股份有限公司	
塔防志	移动	河北冠林数字出版有限公司	海南凤起网络科技有限公司	
军师请布阵	移动-休闲益智	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海聪盛网络科技有限公司	
线之迷惑	移动-休闲益智	辽宁电子出版社有限责任公司	南京游鸣信息科技有限公司	
迷局脱困	移动-休闲益智	安徽新华电子音像出版社	南京迈乐游信息技术有限公司	
颜色大作战	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	
鲨鱼台球	移动-休闲益智	杭州群游科技有限公司	北京释寂千雷信息技术有限公司	
开心糖果宝贝	移动-休闲益智	咪咕互动娱乐有限公司	北京元火科技有限公司	
智者荣耀五子棋	移动-休闲益智	上海科学技术文献出版社有限公司	广东云十二网络科技有限公司	
细胞袭来	移动-休闲益智	杭州紫府网络科技有限公司	盐城如亨科技有限公司	
中至中国象棋	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	
小花仙四时花语	移动-休闲益智	湖北省扬子江影音有限责任公司	成都雷兽互动科技有限公司	
快乐的小鸟	移动-休闲益智	天津电子出版社有限公司	北京同桌游戏科技有限公司	
幽灵怪兽	移动-休闲益智	上海电子出版有限公司	上海领音文化传播有限公司	
萌宠解谜	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	

名称	申报类别	出版单位	运营单位	涉及公司
宠物家园计划	移动-休闲益智	上海晨路信息科技股份有限公司	上海似锦网络科技有限公司	
太空战歌	移动-休闲益智	北京联众互动网络股份有限公司	南阳新创元软件有限公司	
钻石星语	移动-休闲益智	厦门大学电子出版社有限责任公司	厦门卡昆卡信息科技有限公司	
合并飞车	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公司	
黄金岛海星乐园	移动-休闲益智	广州盈正信息技术有限公司	深圳市凤林火山电脑技术有限公司	

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
六月衷曲	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	

名称	申报类别	出版单位	运营单位	涉及公司
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	
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，10月将有更多新片上映，共约20余款，11月也已有近4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	3308人
9月18日	红巴山	历史 / 战争	中国大陆	62人
9月18日	死无对证	剧情 / 犯罪 / 悬疑	意大利	101000人
9月18日	蓝色防线	战争 / 纪录片	中国大陆	13000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29日	风雨日昇昌	剧情	中国大陆	69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	20143人
10月1日	姜子牙	剧情 / 动画 / 奇幻	中国大陆	150394人
10月1日	我和我的家乡	剧情 / 喜剧	中国大陆	34656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	3527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4日	一点就到家	剧情 / 喜剧	中国大陆	7989人
10月5日	再见吧！少年	剧情	中国大陆	249人
10月14日	云做的翅膀	剧情	中国大陆	9人
10月15日	四年二班	剧情 / 儿童	中国大陆	30人
10月16日	掬水月在手	传记 / 纪录片	中国大陆	6174人
10月16日	82号古宅	悬疑 / 惊悚	中国大陆	1082人
10月16日	一丈天地	剧情	中国大陆	18人
10月16日	罗非是条鱼	剧情	中国大陆	3人
10月20日	山花绽放	剧情	中国大陆	8人
10月23日	飞奔去月球	动画 / 冒险 / 家庭	美国 / 中国大陆	1327人
10月25日	金刚川	战争	中国大陆	11084人
10月26日	冰球少年	剧情 / 运动	中国大陆	8人
10月30日	凌晨两点半2	悬疑 / 惊悚 / 恐怖	中国大陆	992人
10月30日	月半爱丽丝	喜剧 / 爱情 / 奇幻	中国大陆	5671人
10月30日	封口者	爱情 / 悬疑 / 惊悚	中国大陆	79人

上映日期	片名	类型	制片国家 / 地区	“豆瓣”想看
10月30日	我的村我的家	爱情	中国大陆	6人
11月6日	风平浪静	剧情 / 犯罪	中国大陆	16732人
11月6日	茶缘	战争 / 古装	中国大陆	10人
11月14日	奇妙王国之魔法奇缘	动画 / 冒险	中国大陆	2546人
11月26日	妈妈不再摇滚	剧情	中国大陆	9人
12月4日	如果声音不记得	爱情 / 奇幻	中国大陆	473人
12月12日	小美人鱼的奇幻冒险	动画 / 奇幻 / 冒险	中国大陆	2058人
12月12日	日不落酒店	喜剧	中国大陆	5565人
12月24日	拆弹专家2	动作 / 犯罪	中国大陆 / 中国香港	7231人
12月24日	明天你是否依然爱我	剧情 / 爱情	中国大陆	873人
12月31日	送你一朵小红花	剧情	中国大陆	55786人
12月31日	温暖的抱抱	喜剧	中国大陆	4785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 Top 15

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
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
2020 浙江卫视置顶 美好大会招商剧目	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
	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
2020 湖南 卫视 春夏 金鹰剧场	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
	二十不惑	都市青春剧	关晓彤、李庚希	柠萌影业

生长大会招商剧目	蜗牛与黄鹂鸟	青春励志剧	张新成、林允	芒果超媒
	向阳而生	都市话题剧	高伟光、蒋欣	芒果娱乐、万达影视
	起跑线	都市情感剧	刘涛、李光洁	芒果TV
	湘西纪事	扶贫题材	黄晓明	天娱传媒
	宝贝爸妈	——	李佳航、张佳宁	——
	当天真遇上爱情	都市情感剧	——	芒果娱乐
	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
2020/9/25	国家发展改革委、科技部、工业和信息化部、财政部联合印发《关于扩大战略性新兴产业投资培育壮大新增长点增长极的指导意见》，首次明确将“构建新时代大视听全产业链市场发展格局”纳入战略性新兴产业投资领域。
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-3.66%，最新行业PE（TTM）为41.26倍，低于近5年44.31%的时间，行业PB为2.84倍，低于近五年55.6%的时间。

图4：传媒行业 PE 近五年变化



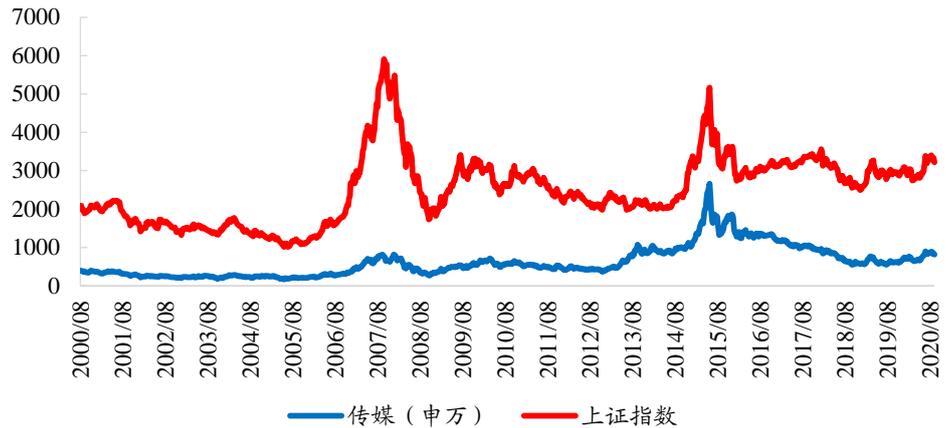
资料来源：Wind、新时代证券研究所

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

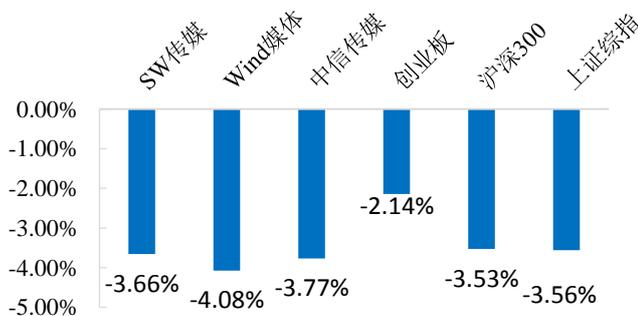
市场行情描述: 上周(9月21日-9月25日), 传媒行业指数(SW)涨幅为-3.66%, 同期沪深300涨幅为-3.53%, 创业板指涨幅为-2.14%, 上证综指涨幅为-3.56%。传媒指数相较创业板指传媒指数相较创业板指下跌1.52%。各传媒子板块中, 媒体下跌4.53%, 广告营销下跌3.31%, 文化娱乐下跌3.58%, 互联网媒体下跌4.27%。

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
2020/9/21	-0.65%	-0.23%	-0.41%	-1.03%	-0.96%	-0.63%
2020/9/22	-1.67%	-1.63%	-1.80%	-0.53%	-1.19%	-1.29%
2020/9/23	1.14%	0.23%	0.82%	1.74%	0.36%	0.17%
2020/9/24	-2.56%	-2.88%	-2.49%	-2.46%	-1.92%	-1.72%
2020/9/25	0.07%	0.41%	0.10%	0.18%	0.15%	-0.12%
一周涨跌幅	-3.66%	-4.08%	-3.77%	-2.14%	-3.53%	-3.56%
收盘指数	818.51	2482.21	2948.72	2540.43	4570.02	3219.42

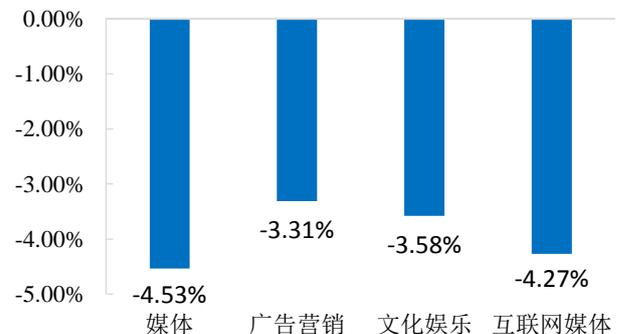
资料来源: Wind、新时代证券研究所

图7: 传媒板块与创业板、沪深300、上证指数比较



资料来源: Wind、新时代证券研究所

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

表12: 传媒板块上周涨跌幅前十个股

涨幅前十(%)			跌幅前十(%)		
000673.SZ	*ST 当代	9.82%	300431.SZ	暴风退	-67.57%
002517.SZ	恺英网络	8.47%	300556.SZ	丝路视觉	-15.87%
600715.SH	文投控股	8.46%	300269.SZ	联建光电	-13.03%
300280.SZ	紫天科技	5.54%	300612.SZ	宣亚国际	-12.99%
002878.SZ	元隆雅图	5.39%	300063.SZ	天龙集团	-12.08%
300518.SZ	盛讯达	4.93%	300027.SZ	华谊兄弟	-11.41%
300005.SZ	探路者	4.50%	300459.SZ	金科文化	-11.35%
002571.SZ	德力股份	4.12%	603466.sh	风语筑	-11.19%
300528.SZ	幸福蓝海	4.09%	000038.SZ	深大通	-10.74%
600986.SH	科达股份	3.92%	002619.SZ	艾格拉斯	-10.64%

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、灯塔专业版: 影院复工 60 天, 1.52 亿人次进入影院 (36 氩)

9月22日, 灯塔专业版联合淘票票推出的《影院复工报告》显示, 影院复工60天, 1.52亿人次进入影院, 中国电影票房累计达到54.16亿元。

2、国庆档三片映前总预售齐破 1500 万, 《八佰》喜获 30 个内地日冠 (36 氩)

9月22日上午8点, 包含《我和我的家乡》《姜子牙》《急先锋》在内的多部国庆档影片正式开启统一预售。根据猫眼专业版数据显示, 截至9月22日下午17时, 10月1日国庆节当天的预售票房已突破千万。

电影《八佰》从点映起至今, 已经取得30个中国内地单日票房榜冠军, 分别是8月17日至24日、26日至9月10日、9月13日至18日, 期间分别被《信条》《花木兰》中断过连冠纪录。《八佰》也是中国影史近10年来, 首个拿下30个日冠的影片。

【游戏】

1、阿里、字节跳动再度发力游戏, 腾讯、网易怕了吗? (36 氩)

9月18日, 据多家媒体报道, 阿里游戏业务所属的互动娱乐事业部将整体升级为独立事业群, 与阿里大文娱平行。同时俞永福将复出出任阿里游戏事业群的第一任掌门人。在这一大调整背后, 不少业内人士认为国内游戏行业恐将迎来一轮巨浪。除了阿里重振游戏业务之外, 另一个互联网巨头字节跳动对游戏的野心更是昭然若揭。近两年, 字节跳动在游戏上也是大把投入资金。

2、2020 年二季度海外策略手游总收入同比增长 26% (Sensor Tower)

Sensor Tower 最新推出的 Game Taxonomy(游戏分类)工具显示, 2020 年第二季度, 海外策略手游的总收入达到 24.6 亿美元, 同比增长 26%。

美国仍是策略手游收入最高的海外市场, 占比达到 35%; 其次是欧洲市场, 占比为 23%。即以欧美为代表的西方市场, 占策略手游海外总收入近 60%。在亚洲市场, 日本收入最高, 达到 14%; 韩国市场收入与东南亚相当。与 2019 年第二季度

相比，策略手游收入在四个海外市场均有所增长。美国市场 Top 100 策略手游收入同比增长 19% 至 8.1 亿美元，欧洲市场同比增长 15.6% 至 5.2 亿；日本市场增速最快，同比增长 30.7% 至 3.4 亿，韩国市场同比增长 27.3% 至 1.4 亿。

3、1-6 月中国游戏产业创新指数同比增 12%（伽马数据）

9 月 25 日，在“BIGC 2020 北京国际游戏创新大会”上，伽马数据发布了《2020 中国游戏创新与发展趋势报告》。报告显示：2020 年 1-6 月中国游戏产业创新指数达到 125.8，同比于 2019 年 1-6 月提升 12.1%，这也证明中国游戏产业的创新能力在持续进步。同时，伽马数据进行了大量企业和用户调研，从中国游戏创新发展现状、所遭遇的挑战等多个维度进行了分析，并提出了中国游戏产业创新发展的诸多建议。

4、天神娱乐“棋牌+电竞”商业模式或成行业发展新趋势（证券时报网）

日前由创新中国智库发起的第十二届创新中国论坛圆满落幕，天神娱乐的“棋牌+电竞”商业模式创新引起了各界广泛共鸣和赞同。同时，会上由天神娱乐倡议发起的“棋牌电竞产业联盟”宣布正式成立，包括世纪华通、巨人网络、小米互娱、边锋游戏等 50 余家相关研究机构和企业加入了棋牌电竞产业联盟。随着各大监管部门对境外赌博的联合惩治，电子棋牌行业的绿色发展将进一步受到社会各界的重视，凭借着绿色、公平和回归娱乐竞技本源等方面的优势，“棋牌+电竞”模式或将成为电子棋牌产业发展的新趋势。

【视频】

1、字节跳动和甲骨文声明互相矛盾，TikTok 控制权之争尚未结束（36 氪）

字节跳动在 9 月 21 日声明，TikTok Global 是字节跳动持股 100% 的子公司，总部在美国。不过，TikTok Global 计划上市前启动一轮小比例融资，融资后将成为字节跳动持股 80% 的控股子公司。启动这笔融资后，TikTok Global 由甲骨文持股 12.5%，由沃尔玛持股 7.5%。

但这两家美国公司上周六表示，TikTok 的多数股权将掌握在美国人手中。周一，甲骨文又表示，字节跳动对 TikTok 的持股权将分配给字节跳动的投资者，而字节跳动将不持有 TikTok Global 的股权。

【阅读】

1、字节跳动投资“九库文学网”母公司，发力网文 IP 产业链（36 氪）

字节跳动在最近被曝出投资“九库文学网”母公司广州萌萌达网络科技有限公司。算上之前投资的吾里文化、秀闻科技、鼎甜文化、塔读文学以及番茄小说自有网文平台品牌，字节跳动构建网文生态的野心已经非常明显。

2.4、公司重点新闻公告及点评

2020 年 9 月 21 日

【粤传媒】公司拟以自有资金 1.2 亿元投资设立全资子公司广报文化公司作为文创园区运营业务的发展平台。广报文化公司拟出资 2500 万元设立广报园区运营公司，即公司全资孙公司；

【电魂网络】公司在 2020 年半年度权益分派计划以总股本 2.44 亿股为基数，每股派发现金红利 0.25 元，共计派发 0.61 亿元；

【祥源文化】公司持股 5%以上股东所持公司总股本的 7.74%被轮候冻结；

【雷曼广电】公司控股股东将所持公司总股本的 6.03%解除质押；

【平治信息】公司股东拟减持本公司股份不超过公司总股本的 3.24%；

【贵广网络】公司持股 5%以上股东通过集中竞价交易方式减持公司总股本的 1.1%；

【鹿港文化】公司持股 5%以上股东减持股份误操作将“卖出”指令误操作为“买入”指令，导致短线交易违反《证券法》。

2020 年 9 月 22 日

【佳云科技】公司及其下属公司今年累计收到政府补助 254.81 万元，占 2019 年度归属于上市公司股东净利润的 30%，均为与收益相关的政府补助；

【宣亚国际】公司拟以自有或自筹资金 1.58 亿元人民币收购控股子公司星言云汇的剩余股权使之成为公司的全资子公司；

【引力传媒】公司控股股东将所持公司总股本的 3.4%解除质押，公司实际控制人通过集中竞价和大宗交易方式累计减持公司总股本的 5%；

【华谊兄弟】公司实际控制人拟减持公司股份不超过现有总股本的 3%；

【冰川网络】公司持股 5%以下股东通过集中竞价方式和大宗交易方式减持不超过公司总股本的 3.18%；

【新华传媒】公司可从持有 15%股份的海通创意资本分得现金红利 225 万元。

2020 年 9 月 23 日

【平治信息】公司拟向特定对象发行不超过发行前公司总股本 30%的股票，以募集不超过 9 亿元的资金用于 5G 无线接入网核心产品建设项目、智能安全云服务创新中心建设项目等建设与研发项目；公司将现金支付 3.53 亿元收购贵州兆鼎持有的深圳兆能 49%的股权使其成为公司的全资子公司；公司决定终止前次非公开发行股票；

【金运激光】公司在 2020 年限制性股票激励计划中向 129 名激励对象授予股票 1165 万股，授予价格为 31.74 元/股；

【三五互联】公司收到南靖星网梦提起的案由为“合同纠纷”的民事诉讼；

【值得买】公司控股股东将所持公司总股本的 2.85%解除质押。

2020 年 9 月 24 日

【元隆雅图】公司发布 2020 年前三季度业绩预告：2020 年前三季度实现归属上市公司股东净利润 1.07-1.23 亿元，同比增长 30%-50%；2020 年三季度实现归属上市公司股东净利润 0.38-0.55 亿元，同比增长 71% - 145%；

【吉比特】公司拟出资 1.5 亿元认购和谐成长三期基金分新增份额；

【电魂网络】公司将以 500 万美元在日本设立全资子公司开展网络软件产品开发项目；

【贵广网络】公司持股 5%以上股东拟通过大宗交易与集中竞价交易方式减持不超过公司总股本的 3%；

【华策影视】公司实际控制人将所持公司总股本的 1.26%质押给财通证券进行融资。

2020 年 9 月 25 日

【浙数文化】公司在 2020 年股票期权激励计划中向 189 名激励对象授予不超过 0.13 亿份股票期权（约占公司总股本的 0.999%），行权价格为 9.71 元/份；

【唐德影视】公司控股股东将变更为浙江易通，实际控制人将变更为浙江广播电视集团；前控股股东将所持公司总股本的 5%解除质押；

【姚记科技】公司控股股东将所持公司总股本的 3.49%解除质押；

【三湘印象】公司控股股东将质押占公司总股本 2.45%的股份；

【宣亚国际】公司持股 5%以上股东拟减持不超过公司总股本 3%的股份；

【华扬联众】公司持股 5%以上股东通过大宗交易方式合计减持公司总股本的 2%；

【凯撒文化】公司控股股东及其一致行动人通过大宗交易减持公司总股本的 1.81%。

3、重要子行业分析和数据跟踪

3.1、游戏：《王者荣耀》、《和平精英》持续霸榜

畅销榜方面，《王者荣耀》和《和平精英》持续霸榜，《阴阳师》空降一次冠军，之后稳居第二，《三国志 战略版》四次位居第三。免费榜方面前三变动较大，《万国觉醒》三次夺得第一，《阴阳师：妖怪屋》、《王者荣耀》、《和平精英》进入前三次数较多。

表13：一周 iOS 游戏畅销榜（2020.09.19-2020.09.25）

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
2020/9/25	王者荣耀	阴阳师	万国觉醒	和平精英	梦幻西游	一梦江湖	三国志 战略版	最强蜗牛	率土之滨	明日方舟
2020/9/24	王者荣耀	阴阳师	和平精英	万国觉醒	梦幻西游	三国志 战略版	明日方舟	率土之滨	碧蓝航线	阴阳师：妖怪屋
2020/9/23	阴阳师	王者荣耀	和平精英	梦幻西游	万国觉醒	三国志 战略版	阴阳师：妖怪屋	跑跑卡丁车 官方竞速版	率土之滨	三国志幻想大陆
2020/9/22	王者荣耀	和平精英	三国志 战略版	梦幻西游	三国志幻想大陆	率土之滨	阴阳师：妖怪屋	大话西游	云上城之歌	魂斗罗
2020/9/21	和平精英	王者荣耀	三国志 战略版	梦幻西游	阴阳师：妖怪屋	率土之滨	大话西游	云上城之歌	三国志幻想大陆	崩坏 3
2020/9/20	和平精英	王者荣耀	三国志 战略版	梦幻西游	阴阳师：妖怪屋	率土之滨	云上城之歌	三国志幻想大陆	浮生为卿歌	新神魔大陆
2020/9/19	和平精英	王者荣耀	三国志 战略版	梦幻西游	阴阳师：妖怪屋	率土之滨	三国志幻想大陆	最强蜗牛	新神魔大陆	云上城之歌

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（2020.09.19-2020.09.25）

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
2020/9/25	原神	万国觉醒	妖怪名单之 前世今生	王者荣耀	灰烬战线	抽个棍棍	和平精英	偶像请就位	麻将至尊	输出全靠画
2020/9/24	万国觉醒	王者荣耀	灰烬战线	抽个棍棍	偶像请就位	和平精英	麻将至尊	云上城之歌	三生枕上书	开心消消乐
2020/9/23	万国觉醒	灰烬战线	抽个棍棍	王者荣耀	和平精英	云上城之歌	阴阳师:妖 怪屋	三生枕上书	麻将至尊	开心消消乐
2020/9/22	万国觉醒	王者荣耀	灰烬战线	和平精英	云上城之歌	抽个棍棍	阴阳师:妖 怪屋	魔渊之刃	开心消消乐	彩绳解解乐
2020/9/21	和平精英	阴阳师:妖 怪屋	王者荣耀	云上城之歌	魔渊之刃	抽个棍棍	麻将至尊	开心消消乐	彩绳解解乐	风暴魔域2
2020/9/20	阴阳师: 妖怪屋	和平精英	王者荣耀	魔渊之刃	云上城之歌	彩绳解解乐	抽个棍棍	麻将至尊	光·遇	开心消消乐
2020/9/19	魔渊之刃	阴阳师:妖 怪屋	和平精英	王者荣耀	云上城之歌	彩绳解解乐	抽个棍棍	开心消消乐	光·遇	风暴魔域2

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，心动网络的冒险游戏《人类：一败涂地》位列第一，总预约人数达到 612.8 万；腾讯的冒险游戏《妄想山海》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26日）

排名	游戏名称	类型	厂商	总预约数
1	人类：一败涂地	冒险	心动网络	6128005
2	妄想山海	冒险	腾讯	316956
3	糖豆人：终极淘汰赛手游	休闲	Mediatonic	1035893
4	天涯明月刀	角色扮演	腾讯	1208730
5	天地劫	角色扮演	紫龙游戏	281056
6	小小勇者	冒险	上海零越	9016
7	黎明觉醒	角色扮演	腾讯	1290857
8	旅行少女	休闲	厦门益点	37767
9	从细胞到奇点：进化永无止境	模拟	APPTUTTi	16942
10	钢琴师	音乐	心动网络	105359

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、网易和 Voodoo，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（2020.09.19-2020.09.26）

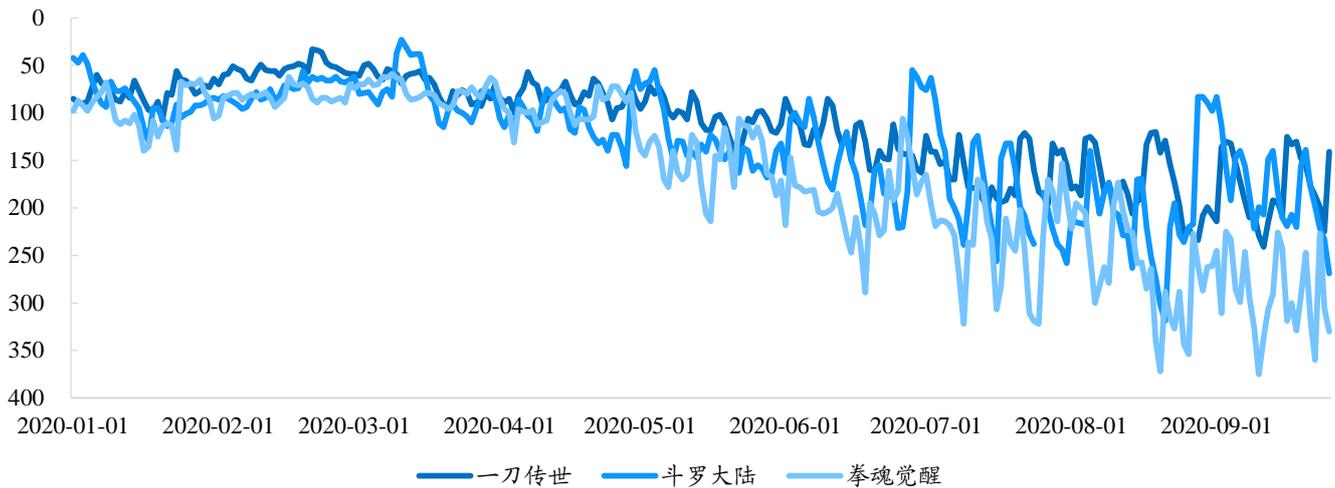
	第1名	第2名	第3名	第4名	第5名	第6名	第7名	第8名	第9名	第10名
下载 排行	Tencent (腾讯)	NetEase (网 易)	Voodoo	Crazy Labs	Jinke Culture - Outfit7 (金 科文化)	SayGames	AppLovin	ByteDance	Playrix	Coconut Island
收入	Tencent	NetEase (网 易)	Alibaba	Perfect World	Qeplay (青瓷)	bilibili	Friend	Supercell	Lilith (莉莉)	Babeltime

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
排行 (腾讯)	易)	Group (阿里	(完美世界)"	数码)		Times (友		丝)"	(巴别时代)
		巴巴集团)				谊时光)			

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】

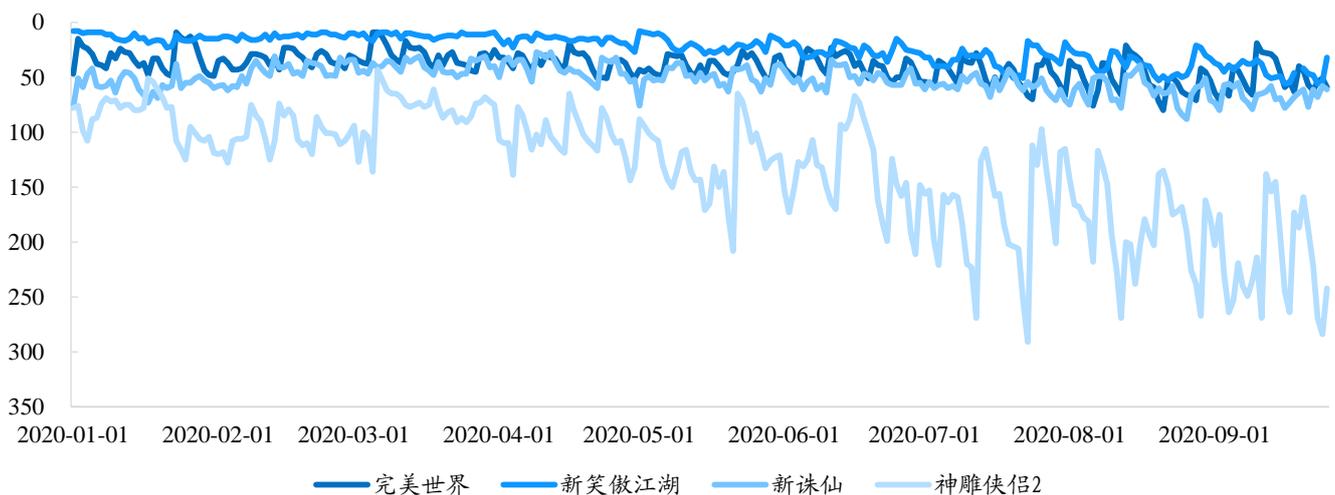
图9: 三七互娱热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势



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】

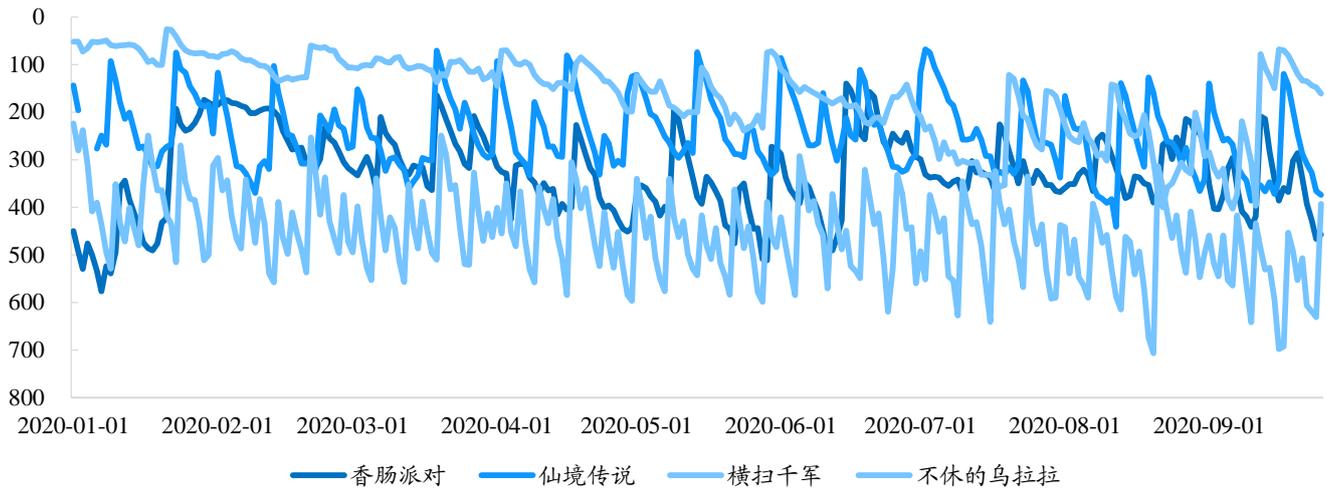
图10: 完美世界热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势



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】

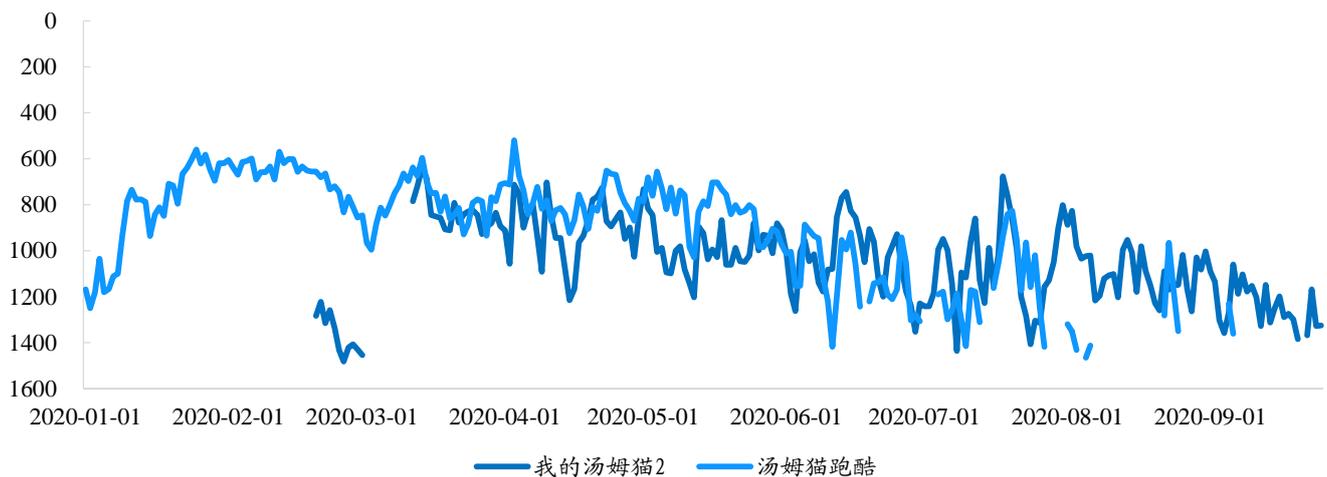
图11: 心动公司热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势



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】

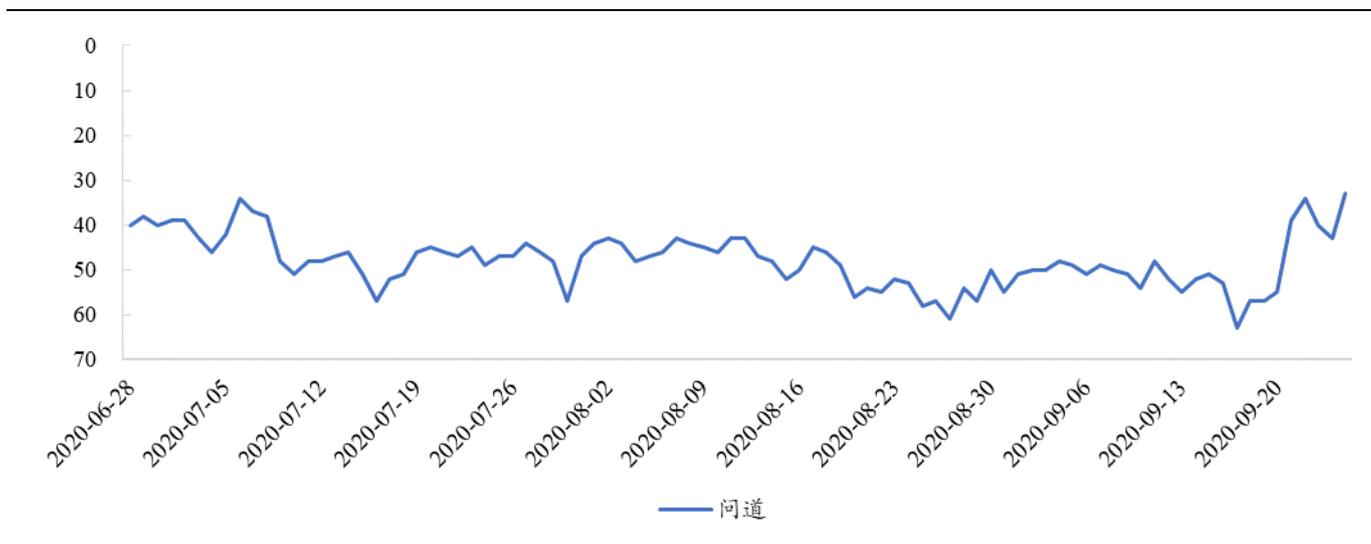
图12: 金科文化热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势



资料来源: 七麦数据, 新时代证券研究所

【吉比特：问道手游】

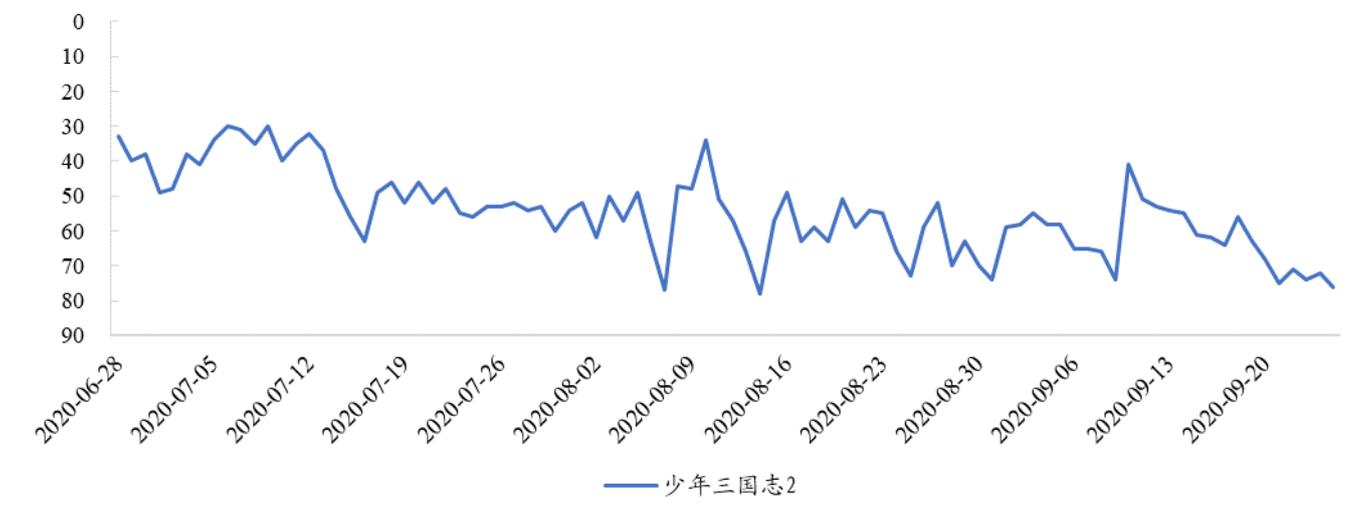
图13: 吉比特热门游戏 iOS 总畅销榜排名趋势



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：《最美逆行者》和《中国新说唱 2020》分别位列剧集和综艺榜首

根据骨朵数据,9月21日-9月25日全平台剧集播放热度 Top 10 中爱奇艺占据 3 席, 2 部独播剧; 芒果 TV 占据 3 席, 1 部独播剧; 腾讯视频占据 4 席, 2 部独播剧; 优酷占据 3 席。《最美逆行者》、《沉默的真相》与《重启之极海听雷 第二季》分别位列前三。

表17: 9月21日-9月25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	最美逆行者	上映 9 天	腾讯、爱奇艺、优酷	72.83
2	沉默的真相	上映 10 天	爱奇艺	71.29
3	重启之极海听雷 第二季	上映 13 天	爱奇艺	68.28
4	亲爱的自己	上映 19 天	芒果 TV	68.04
5	琉璃	上映 51 天	优酷、芒果 TV	67.63
6	平凡的荣耀	上映 22 天	优酷	66.17
7	我, 喜欢你	上映 11 天	腾讯	63.27
8	长安诺	上映 16 天	腾讯	63.26
9	蓝军出击	上映 22 天	腾讯、优酷、爱奇艺	60.41
10	心动的瞬间	上映 10 天	芒果 TV	59.01

资料来源：骨朵数据、新时代证券研究所

综艺节目播放热度 Top 10 中芒果 TV 占 5 个, 均为独播, 爱奇艺占 2 个, 均为独播, 腾讯占 2 个, 优酷占 1 个, 均为独播。其中, 《中国新说唱 2020》居首位, 《快乐大本营 2020》和《这! 就是街舞》分列二、三位。

表18: 9月21日-9月25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	中国新说唱 2020	上映 43 天	爱奇艺	69.38

2	快乐大本营 2020	上映 266 天	芒果 TV	64.52
3	这! 就是街舞 第三季	上映 70 天	优酷	62.42
4	乐队的夏天 第二季	上映 63 天	爱奇艺	62.33
5	中餐厅 第四季	上映 57 天	芒果 TV	61.93
6	天天向上 2020	上映 265 天	芒果 TV	61.87
7	心动的信号 第三季	上映 18 天	腾讯	61.68
8	脱口秀大会 第三季	上映 66 天	腾讯	61.56
9	乘风破浪的姐姐	上映 106 天	芒果 TV	59.78
10	密室大逃脱 第二季	上映 88 天	芒果 TV	59.01

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 1.16 亿, 观看人数 0.30 亿。主播榜单第二名为李佳琦 Austin, 观看次数 0.65 亿, 观看人数 0.18 亿。

表19: 9月21日-9月25日全网 Top 10 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	1.16 亿	0.30 亿	11.117	6
2	李佳琦 Austin	0.30 亿	0.65 亿	0.18 亿	10.857	6
3	雪梨_Chérie	0.17 亿	0.35 亿	0.16 亿	10.795	4
4	Timor 小小疯	434.58 万	0.32 亿	0.13 亿	10.7	7
5	南风 Cheney	994.35 万	0.16 亿	846.21 万	10.527	8
6	烈儿宝贝	626.25 万	0.18 亿	576.89 万	10.51	6
7	李湘-湘爱一生	284.10 万	0.16 亿	705.84 万	10.465	3
8	陈洁 kiki	422.26 万	0.15 亿	357.70 万	10.368	5
9	聚划算	434.15 万	0.19 亿	306.90 万	10.367	5
10	聚划算百亿补贴 官方	365.00 万	0.11 亿	533.16 万	10.336	5

资料来源: 直播眼、新时代证券研究所 (截至 2020 年 9 月 25 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 0.48 亿, 直播销售数量 616.92 万, 总粉丝数 0.80 亿。机构榜单第二名为美腕, 机构总流量 0.19 亿, 直播销售数量 249.22 万, 总粉丝数 0.32 亿。

表20: 9月21日-9月25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	8.833	0.48 亿	616.92 万	0.80 亿	49
2	美腕	8.402	0.19 亿	249.22 万	0.32 亿	6
3	纳斯	8.373	0.19 万	83.49 万	0.17 亿	93
4	宸帆	8.339	0.13 亿	53.88 万	0.28 万	6
5	枫宸	8.194	0.11 亿	266.80 万	434.08 万	1
6	银河众星	8.119	0.13 亿	0.25 亿	419.43 万	11
7	晨聚	8.093	907.48 万	23.75 万	0.11 亿	11
8	构美	8.063	889.17 万	23.28 万	0.21 亿	136

9	甜星	8.061	899.60 万	37.09 万	197.13 万	21
10	蚊子会	8.056	918.14 万	14.41 万	0.16 亿	50

资料来源：直播眼、新时代证券研究所（截至 2020 年 9 月 25 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 25 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，《征服异界从游戏开始》登顶女频热门周榜，评分 7.6。

表21：橙瓜网连载排行榜 Top 10 数据（截至 2020 年 9 月 25 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 25 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	异度降临时	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	新顺 1730	极冷	7.1	3	凶案现场直播	退戈	7.2
"	7.2	大橘已定	6	4	无论魏晋	九州月下	6.1
4	开局一块全知魔镜	唐甲甲	6.2	5	穿到民国吃瓜看戏	多木木多	4.9
5	中医许阳	天风黑月	6.6	6	文学入侵	鹿门客	8.3
6	我，改编了世界	河流之汪	6.8	7	她成为了魔王的遗产	出鞘	7.6
7	姑娘你不对劲啊	浙东匹夫	5.8	8	地球玩家[无限]	爱小说的宅叶子	6.8
8	三国从忽悠刘备开始	富春山居	7.1	9	制霸好莱坞	御井烹香	8
9	赛博剑仙铁雨	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：《禁铜之地》、《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 24 日，优酷播出的《终极台风》上映 2 天，热度榜第一；《大冒险王之西域寻龙》上映 6 天，热度排名第二；

《征途》上映 65 天，热度排名第三。热度前十的网络电影中，爱奇艺平台占 7 部，

5 部为独播；腾讯视频平台占 4 部，2 部为独播；优酷视频占 3 部，1 部为独播。

表23： 9月21日-9月24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	终极台风	上映 2 天	优酷	53.53
2	大冒险王之西域寻龙	上映 6 天	爱奇艺	48.97
3	征途	上映 65 天	爱奇艺	47.85
4	怪兽 2: 史前异种	上映 1 天	腾讯	46.71
5	毛驴上树 2 倔驴搬家	上映 9 天	爱奇艺	46.25
6	燕赤霞之五尾天蝎	上映 4 天	腾讯	45.4
7	东北往事: 我叫刘海柱	上映 23 天	爱奇艺	44.29
8	最美逆行	上映 48 天	优酷、爱奇艺、腾讯	43.13
9	怪物先生	上映 40 天	优酷、爱奇艺、腾讯	42.56
10	花木兰 (2020)	上映 17 天	爱奇艺	42.04

资料来源：骨朵数据、新时代证券研究所

4、 上周报告及及调研回顾

4.1、 新时代马笑传媒团队：2020 年部分报告汇总（发布日期：2020 年

9 月 20 日）

部分行业及专题报告观点汇总：

2020 传媒中期策略：在线互联逆风飞翔，线下文娱向阳而生

2020 年度策略重申：整体大于结构，推荐游戏和视频流媒体

2020 传媒中报总结：2020H1 线上互联经济表现亮眼，行业整体景气上行可期

19 年报&20Q1 总结：疫情影响不改 5G 应用上行周期，配置仍以在线游戏和视频为主线

73 页 MCN 专题深度报告二：直播带货已成产业趋势、MCN 流量模型加速人货场商业变现

55 页 MCN 专题系列报告一：MCN 进击 KOL 出圈，网络红人完善流量平台产业价值链

楼宇广告跟踪专题一：梯媒刊例花费六月同增超 25%，楼宇媒体引领广告行业逐步复苏

影视行业复工跟踪专题三：曙光已现，定档新片不断增多，院线复工已过六成

影视行业复工跟踪专题二：影院有条件复工进行时，悲观预期见底静待大片上映

影视行业复工跟踪专题一：影视产业熬过疫情寒冬，政策加码助力春季复苏

在线阅读跟踪专题报告三：免费以内容及渠道为竞争力，巨头以 IP 版权构建生态

在线阅读跟踪专题报告二：在线阅读行业走进 5G 时代，付费+免费迎来变现新周期

在线阅读跟踪专题报告一：疫情期间在线阅读大幅增长，付费+免费不断完善商业模式

潮玩盲盒跟踪专题报告一：IP 孵化+IP 变现，潮玩盲盒前景广阔

字节跳动跟踪专题报告一：算法驱动的互联网科技巨头，流量为基多元变现

游戏行业点评：5 月手游市场规模增速回升，暑期将至或重演 Q1 行情

游戏行业点评：12 月新发版号 191 个，新品上线带动发行商收入增长

游戏行业点评: VR 游戏《半衰期: 爱莉克斯》口碑极佳, 带来行业强劲催化剂

游戏行业点评: 复盘 2019 年版号审批: 控制总量强调精品, 维持长期看好游戏行业发展

0131 解读春节疫情专题: 疫情冲击春节档, 维持看好游戏和视频投资主线

0126 疫情跟踪变化解读: 疫情冲击春节档, 假期文娱消费将集中在游戏和视频方面

传媒行业机构持仓点评: 传媒行业机构持仓比例一季度提升明显, 有望全年保持高景气度

电影行业点评: 优质电影产出或可持续, 长期投资机会已经出现-2020 贺岁档 & 春节档专题

广电行业点评: 中国广电获批“192”号段, 移动通讯运营服务未来可期

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
2020/9/25	Camera IQ	广告营销	A 轮	500 万美元	Shasta Ventures (领投)、GingerBread Capital、Sway Ventures、betaworks、Grand Ventures、Space Capital、Waverly Capital
2020/9/25	万像科技	文娱传媒	Pre-A 轮	数千万人民币	毅达资本 (领投)、青桐资本 (财务顾问)
2020/9/25	知图美	文娱传媒	战略投资	未透露	汉邦高科、安妮股份
2020/9/25	Fiture	体育运动	A 轮	6500 万美元	腾讯投资 (领投)、C 资本、凯辉基金、黑蚁资本、中信产业基金、贝塔斯曼亚洲投资基金、全明星投资 All-Stars Investment、红杉资本中国
2020/9/24	玩易汇	游戏	战略投资	未透露	科大讯飞
2020/9/24	GOAT	电子商务	E 轮	1 亿美元	D1 Capital Partners
2020/9/24	行云集团	电子商务	C 轮	2 亿美元	"泰康人寿 (领投)、弘晖资本 (领投)、众源资本 (领投)、晨兴资本、磐晟资产、经纬中国、隐山资本、建发新兴、星纳赫资本、数源资本、华兴资本 (财务顾问)
2020/9/24	D2C 全球设计师集成平台	电子商务	D 轮	1000 万美元	Andreessen Horowitz (领投)、IDG 资本 (领投)、德迅投资、峰瑞资本、初心资本
2020/9/24	AimFit	体育运动	种子轮	100 万美元	Indus Valley Capital (领投)
2020/9/23	Manticore Games	游戏	战略投资	1500 万美元	Benchmark Capital、Roc Nation、Epic Games
2020/9/23	尚线照妖镜	广告营销	B 轮	1 亿美元	贝恩互联网产业基金 (领投)
2020/9/23	EXACTING	电子商务	Pre-A 轮	未透露	坤言资本、元启资本 (财务顾问)
2020/9/23	Mcaffeine	电子商务	B 轮	570 万美元	Amicus Capital (领投)、Amicus Capital、Telama Investments、RP-SG Ventures
2020/9/23	Mirakl	电子商务	D 轮	3 亿美元	Permira 璞米资本 (领投)、Bain Capital Ventures、83North
2020/9/22	动视云	游戏	战略投资	7800 万人民币	腾讯投资、南山资本
2020/9/22	一网互通	广告营销	A 轮	数千万人民币	至临资本
2020/9/22	九库文学网	文娱传媒	A 轮	数千万人民币	字节跳动
2020/9/22	索以文化	文娱传媒	A 轮	数千万人民币	分享投资 (领投)、杭州玲珑石投资
2020/9/22	Art of Sports	电子商务	战略投资	600 万美元	CircleUp Growth Partners

2020/9/22	骆驼	电子商务	A 轮	数千万人民币	敢当观海基金
2020/9/22	爱回收	电子商务	E 轮	1 亿美元	京东 (领投)、国泰君安 (领投)、上海国和投资、清新资本 fresh capital、汇禾资本 (京东物流)、毅峰资本、泰合资本 (财务顾问)
2020/9/21	Metacore	游戏	战略投资	2500 万欧元	Supercell
2020/9/21	八开揽月	文娱传媒	Pre-A 轮	数千万人民币	扬州龙投资资本管理有限公司
2020/9/21	纷来	电子商务	A 轮	亿元及以上人民币	龙柏资本 (领投)、高合资本 (领投)、易凯资本 (财务顾问)
2020/9/21	理然	电子商务	A+ 轮	未透露	虎扑体育、棕榈资本 (财务顾问)
2020/9/21	完美日记	电子商务	F 轮-上市前	未透露	华平投资、凯雷亚洲基金、正心谷创新资本
2020/9/21	淘租公	电子商务	A 轮	1000 万人民币	S&S HOLDINGS INC
2020/9/21	爱租机	电子商务	A 轮	1000 万人民币	金华睿驰投资管理有限公司 (领投)

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/>