

传媒

报告原因：定期报告

2020年7月7日

行业月度策略

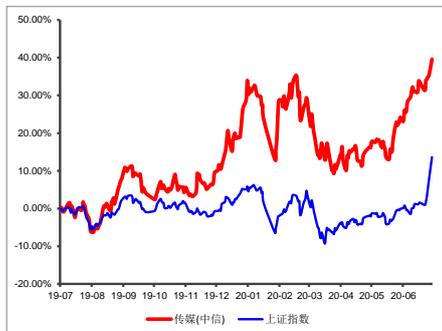
游戏产品上线迎高峰，关注暑期档文娱消费及中报预告

中性

行业研究/定期报告

维持评级

传媒行业近一年市场表现



分析师：徐雪洁

执业登记编码：S0760516010001

邮箱：xuxuejie@sxzq.com

地址：太原市府西街 69 号国贸中心 A 座
28 层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

报告要点：

➢ **市场回顾：**2020年6月中信传媒行业区间涨跌幅为13.43%，文化娱乐、互联网媒体、广告营销、媒体涨跌幅分别为18.37%、13.93%、11.72%、4.93%。111家上市公司收涨，新股三人行涨幅190.56%领涨行业，凯撒文化、宣亚国际涨幅达100%以上，紫天科技、盛天网络、中文在线、歌华有线、金科文化涨幅在50%及以上。

➢ **行业数据月报：**【**电影**】受疫情影响，6月份电影数据缺省。【**网络视频**】6月网剧上新数量环比增加，爱奇艺迷雾剧场《隐秘的角落》成为6月爆款，《乘风破浪的姐姐》以超高热度登上榜首，《奇门相术》网络电影热度第一。【**移动应用**】微信、QQ、手机淘宝、支付宝、爱奇艺、抖音短视频、腾讯视频、拼多多、快手、高德地图月活用户排名前十位。【**手游**】5月中国iOS手游收入榜Top 10分别为《王者荣耀》《和平精英》《三国志·战略版》《梦幻西游》《剑与远征》《率土之滨》《阴阳师》《神武4》《新笑傲江湖》和《大话新游》；5月游发行商出海收入TOP30排名变化幅度较小，收入前十厂商中腾讯上升2位至榜首，莉莉丝下降2位至第三名，4399上升4位进入前十位。【**广告**】4月广告市场整体刊例花费环比继续提升8.9%，同比降幅收窄至-29.80%。【**图书**】5月开卷虚构类畅销榜《云边有个小卖部》升至榜首，非虚构类《你当像鸟飞往你的山》依然占据榜首，少儿榜《青铜葵花(新版)》排名第一。

➢ **行业新闻回顾：**【**网络视频**】YouTube TV宣布上调月费：增至64.99美元。爱奇艺与喜马拉雅推出“喜爱”联合会员：追剧听书双倍快乐。芒果TV2020战略发布会召开，内容矩阵全新升级“大芒计划”引领新营销变革。【**短视频及直播**】巨量星图推出“繁星计划”，对抖音高潜力达人推出扶持政策。《网络直播营销行为规范》7月1日起正式施行。Sensor Tower公布2020上半年中国出海短视频/直播TOP20。腾讯直播7月20日起可免费入驻，推出“蓝V权益”。快手直播电商总部落户成都，投资额约30亿元。【**游戏**】网易云游戏：已实现PC/移动端/TV多终端覆盖。开发《英雄联盟》的拳头游戏公司将亚太地区总部落地上海。苹果转变Apple Arcade游戏服务战略，取消多家游戏工作室的开发合同。快手推出新游戏公会政策，取消入驻流水门槛。腾讯在美国成立新游戏工作室，开发全球性3A级作品。心动公司完成配售2609.42万股，净筹7.67亿港元用于游戏社区及平台开发。腾讯游戏发布超40款产品。伽马数据发布云游戏报告：今年市场或超10亿，未来两年增速超100%。

➢ **投资建议：**截至2020年7月6日，中信传媒板块市盈率(TTM)为39.33倍，估值已上行至近五年市盈率均值以上；出版与广播电视板块估值低于行业整体，游戏板块估值与行业相当。随着大盘回暖市场整体风险偏好上移，我们认为行业市盈率目前仍有上升空间，相较于短期估值我们更看重具有业绩支撑的细分板块游戏、数字阅读、互联网影视音频等的长线价值。7月我们建议继续关注文娱消费板块，以及中报预报的情况。2020年下半年我们建议关注不同内在逻辑下的三条主线，1)传统线上娱乐行业受益于疫情获得用户时长及付费等增量



红利，后疫情时代在内容生产与用户运营精细化趋势下，行业演进出多元化的业务模式为行业带来新的发展机会。代表为数字阅读、在线视频&影视、游戏板块，建议关注：掌阅科技、芒果超媒、华策影视、慈文传媒、完美世界、三七互娱、吉比特、游族网络、世纪华通等。2) 5G 网络建设推动新技术的落地以及新消费模式下催生了产业链中新的业态，应当关注把握入局新产业大潮、建立先发优势的发展机会。代表为云游戏、MCN 及电商直播板块，受益标的：完美世界、三七互娱、游族网络、世纪华通、顺网科技、元隆雅图、华扬联众、新文化、中广天择、省广集团、蓝色光标等。3) 行业受疫情影响明显，但行业内部需求端与供给端力量积蓄，外部政策支撑，仍具有边际改善与复苏机会。代表为电影及院线板块，建议关注：光线传媒、中国电影、横店影视、万达电影等。

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

目录

1. 行业市场表现	5
2. 行业数据月报	8
2.1 电影数据	8
2.2 收视及热度数据	8
2.3 移动互联网数据	11
2.4 网络游戏数据	11
2.5 广告市场数据	13
2.6 图书零售数据	14
3. 行业新闻回顾	16
【网络视频】	16
【短视频及直播】	17
【游戏】	18
4. 投资建议	19
5. 风险提示	23

图表目录

图 1：2020 年 6 月行业月涨跌幅（%）	5
图 2：2020 年行业年涨跌幅（%）	5
图 3：传媒二级行业 2020 年 6 月份涨跌幅（%）	6
图 4：传媒三级行业 2020 年 6 月份涨跌幅（%）	6
图 5：传媒二级行业年初至今涨跌幅（%）	6
图 6：传媒三级行业年初至今涨跌幅（%）	6
图 7：6 月传媒及子板块资金流向（亿元）	8
图 8：2020 年 7 月 3 日黄金档卫视电视剧收视率	9
图 9：2020 年 7 月 3 日卫视晚间节目收视率	9
图 10：2020 年 7 月 4 日黄金档卫视电视剧收视率	9
图 11：2020 年 7 月 4 日卫视晚间节目收视率	9
图 12：2020 年 5 月移动应用活跃用户 TOP10	11
图 13：2020 年 5 月国内 IOS 游戏产品排名	12
图 14：2020 年 5 月中国手游出海下载（左）与收入（右）	12
图 15：2020 年 5 月中国游戏发行商海外收入排名 TOP30	13
图 16：2020 年 4 月中国广告市场刊例花费增速及各媒介刊例花费增速	14
图 17：2020 年 4 月中国广告市场电梯 LCD 及电梯海报广告刊例花费增速及投放 TOP5 行业	14
图 18：近五年传媒板块市盈率变动情况	22
图 19：近一年三级子行业市盈率变化情况（一）	22
图 20：近一年三级子行业市盈率变化情况（二）	22
表 1：6 月个股涨跌幅统计（%）	7
表 2：2020 年个股年涨跌幅统计（%）	7
表 3：6 月个股资金流向统计（亿元）	7
表 4：2020 年 6 月网络剧热度指数榜	10

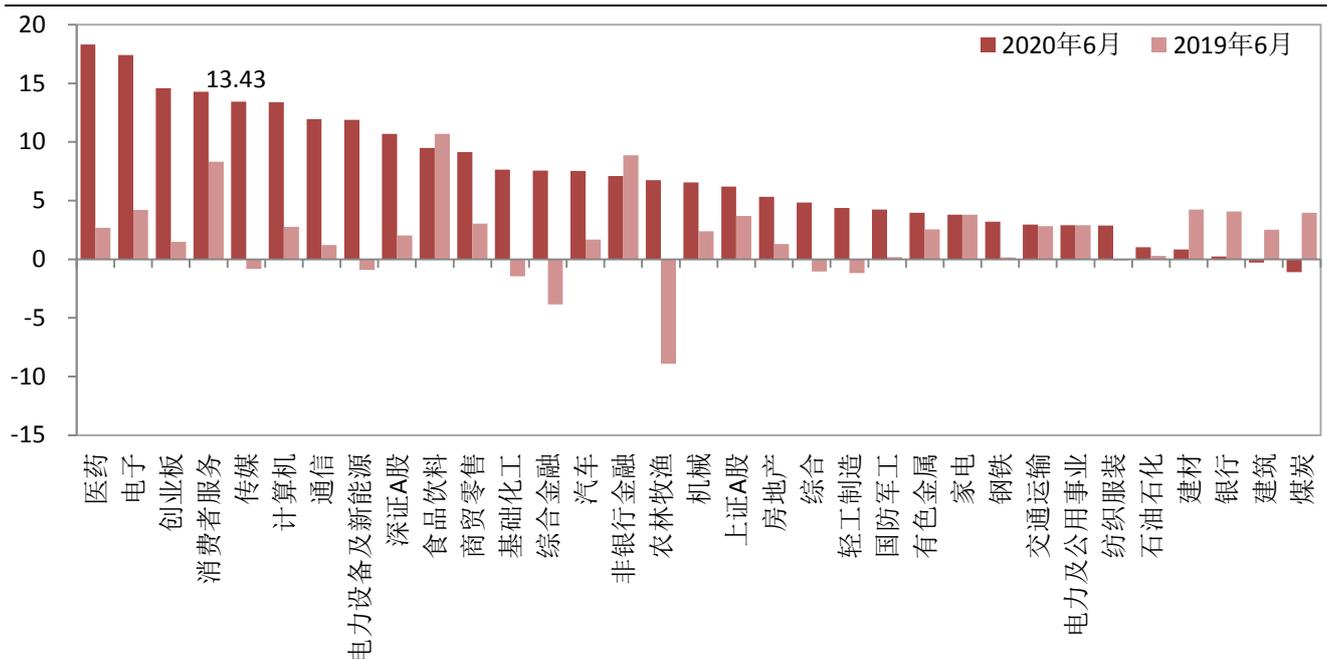


表 5: 2020 年 6 月网综热度指数榜.....	10
表 6: 2020 年 6 月网影热度指数榜.....	10
表 7: 2020 年 5 月零售渠道虚构类畅销图书 TOP10.....	14
表 8: 2020 年 5 月零售渠道非虚构类畅销图书 TOP10.....	15
表 9: 2020 年 5 月零售渠道少儿类畅销图书 TOP10.....	15
表 10: 腾讯游戏产品发布会产品线梳理.....	20

1. 行业市场表现

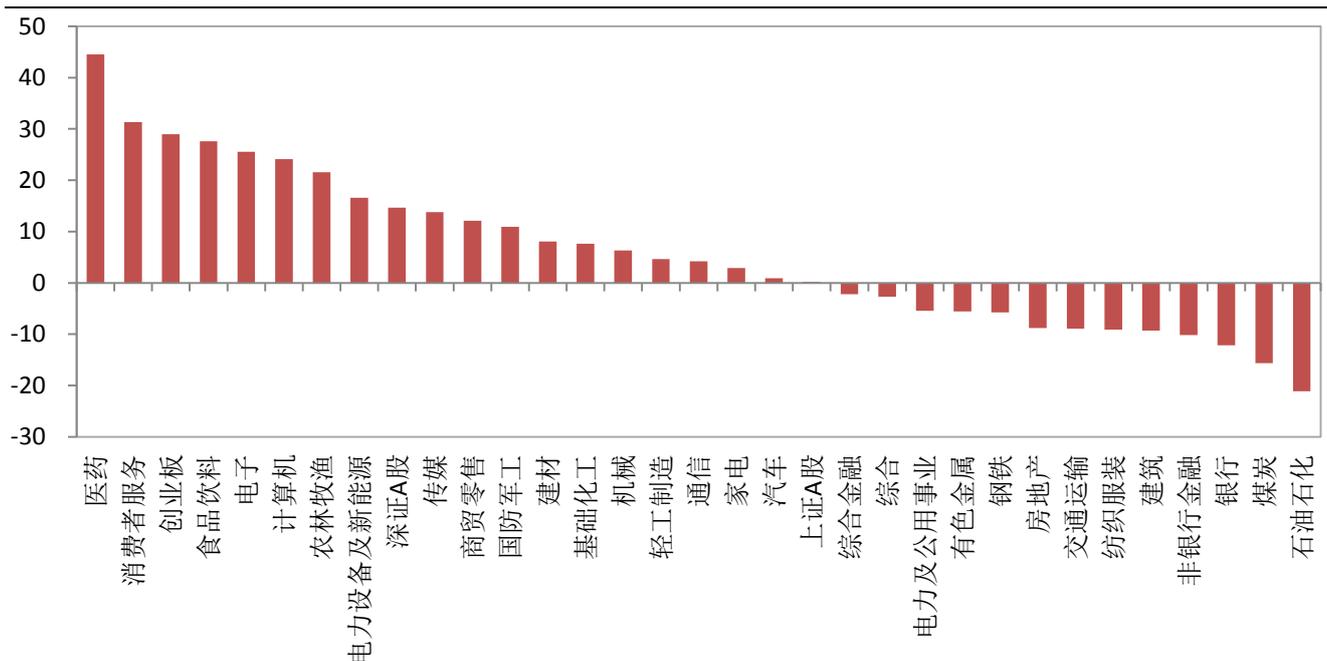
2020年6月，上证A股流通市值加权平均的区间涨跌幅为6.19%，深证A股区间涨跌幅为10.68%，创业板区间涨跌幅为14.59%，中信传媒行业区间涨跌幅为13.43%，与去年同期传媒行业涨跌幅为-0.83%，截至6月30日传媒行业年内涨幅为13.78%。

图1：2020年6月行业月涨跌幅（%）



资料来源：wind，山西证券研究所

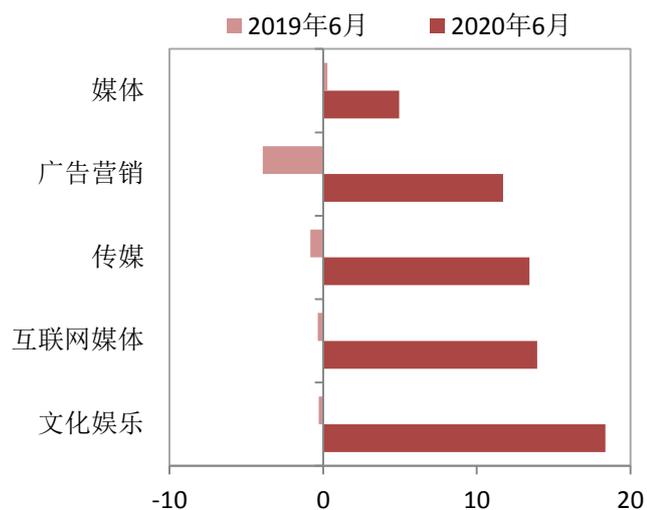
图2：2020年行业年涨跌幅（%）



资料来源：wind，山西证券研究所

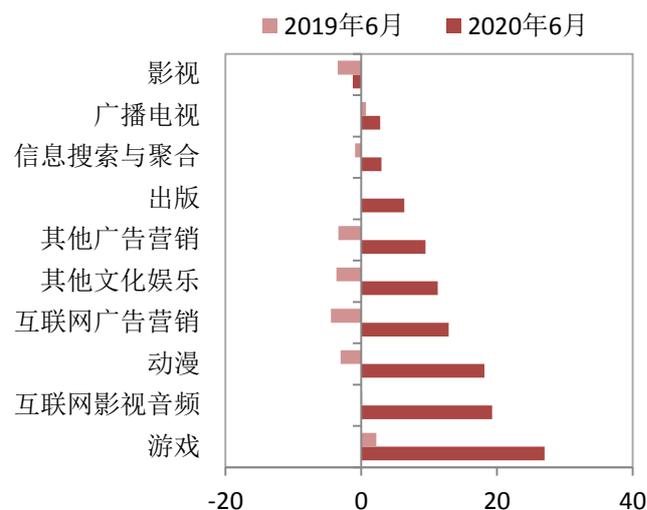
6月传媒二级子行业中文化娱乐、互联网媒体、广告营销、媒体涨跌幅分别为18.37%、13.93%、11.72%、4.93%。三级子行业中游戏月涨幅达26.99%领涨，互联网影视音频、动漫、互联网广告营销、其他文化娱乐6月涨幅分别为19.29%、18.16%、12.90%、11.30%，仅有影视行业6月收跌，跌幅为1.25%，其余子行业涨幅在10%以内。年初至6月底，中文化娱乐、互联网媒体、广告营销、媒体涨跌幅分别为16.75%、31.76%、12.41%、0.19%；互联网影视音频、游戏、互联网广告营销涨幅分别达50.81%、33.69%、30.11%。

图3：传媒二级行业2020年6月份涨跌幅（%）



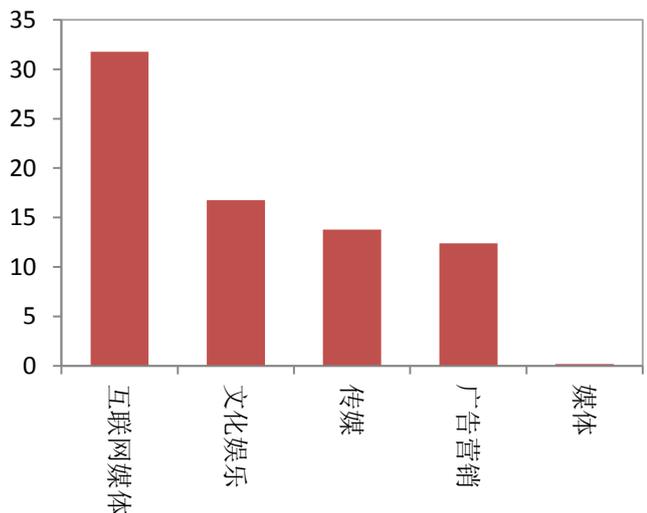
资料来源：wind，山西证券研究所

图4：传媒三级行业2020年6月份涨跌幅（%）



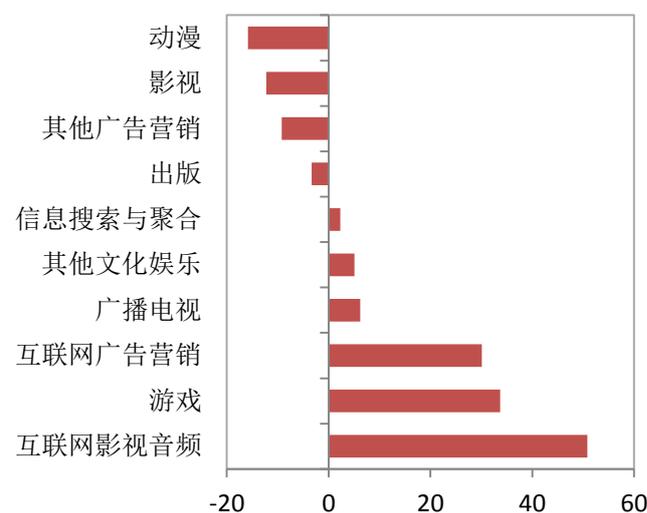
资料来源：wind，山西证券研究所

图5：传媒二级行业年初至今涨跌幅（%）



资料来源：wind，山西证券研究所

图6：传媒三级行业年初至今涨跌幅（%）



资料来源：wind，山西证券研究所

个股方面，6月传媒行业中111家上市公司收涨，新股三人行涨幅190.56%领涨行业，凯撒文化、宣亚国际涨幅达100%以上，紫天科技、盛天网络、中文在线、歌华有线、金科文化涨幅在50%及以上；乐视网、*st长动、暴风集团、*st长城、湖北广电、广电网络等6月跌幅10%以上。截至6月底，省广集团、紫天

科技、凯撒文化、三人行、电魂网络、天龙集团、掌阅科技等年涨幅居行业前列，涨幅达 100%以上，乐视网、*st 当代、暴风集团、*st 长动、*st 大晟、*st 聚力等年跌幅居前。

表 1：6 月个股涨跌幅统计 (%)

6 月份涨幅前十的个股			6 月份跌幅前十的个股		
代码	简称	月涨跌幅	代码	简称	月涨跌幅
605168.SH	三人行	190.56	300104.SZ	乐视退	-81.07
002425.SZ	凯撒文化	166.06	000835.SZ	*ST 长动	-16.39
300612.SZ	宣亚国际	107.66	300431.SZ	暴风集团	-15.91
300280.SZ	紫天科技	74.70	002071.SZ	*ST 长城	-14.54
300494.SZ	盛天网络	59.66	000665.SZ	湖北广电	-12.10
300364.SZ	中文在线	55.70	600831.SH	广电网络	-10.65
600037.SH	歌华有线	54.06	000681.SZ	视觉中国	-9.17
300459.SZ	金科文化	50.00	300027.SZ	华谊兄弟	-8.93
300299.SZ	富春股份	49.59	600996.SH	贵广网络	-8.59
603258.SH	电魂网络	42.61	002502.SZ	*ST 鼎龙	-7.41

资料来源：wind，山西证券研究所

表 2：2020 年个股年涨跌幅统计 (%)

年内涨幅前十的个股			年内跌幅前十的个股		
代码	简称	年涨跌幅	代码	简称	年涨跌幅
002400.SZ	省广集团	235.45	300104.SZ	乐视退	-86.39
300280.SZ	紫天科技	228.91	000673.SZ	*ST 当代	-74.51
002425.SZ	凯撒文化	209.04	300431.SZ	暴风集团	-59.45
605168.SH	三人行	187.55	000835.SZ	*ST 长动	-54.17
603258.SH	电魂网络	131.38	600892.SH	*ST 大晟	-49.04
300063.SZ	天龙集团	123.64	002247.SZ	*ST 聚力	-48.59
603533.SH	掌阅科技	122.72	002071.SZ	*ST 长城	-48.12
300364.SZ	中文在线	99.27	002447.SZ	*ST 晨鑫	-46.90
300299.SZ	富春股份	88.14	300269.SZ	联建光电	-31.45
603444.SH	吉比特	83.71	600136.SH	当代文体	-31.14

资料来源：wind，山西证券研究所

资金流向方面，传媒行业 6 月资金净流出 277.13 亿元，各子板块均为资金净流出，其中广告营销板块资金净流出额最大，互联网媒体净流入额最小。6 月，三人行、完美世界、掌趣科技、富春股份、盛天网络等个股区间机构净流入金额较大，省广集团、利欧股份、蓝色光标、华闻集团、歌华有线等个股区间净流出金额较大。

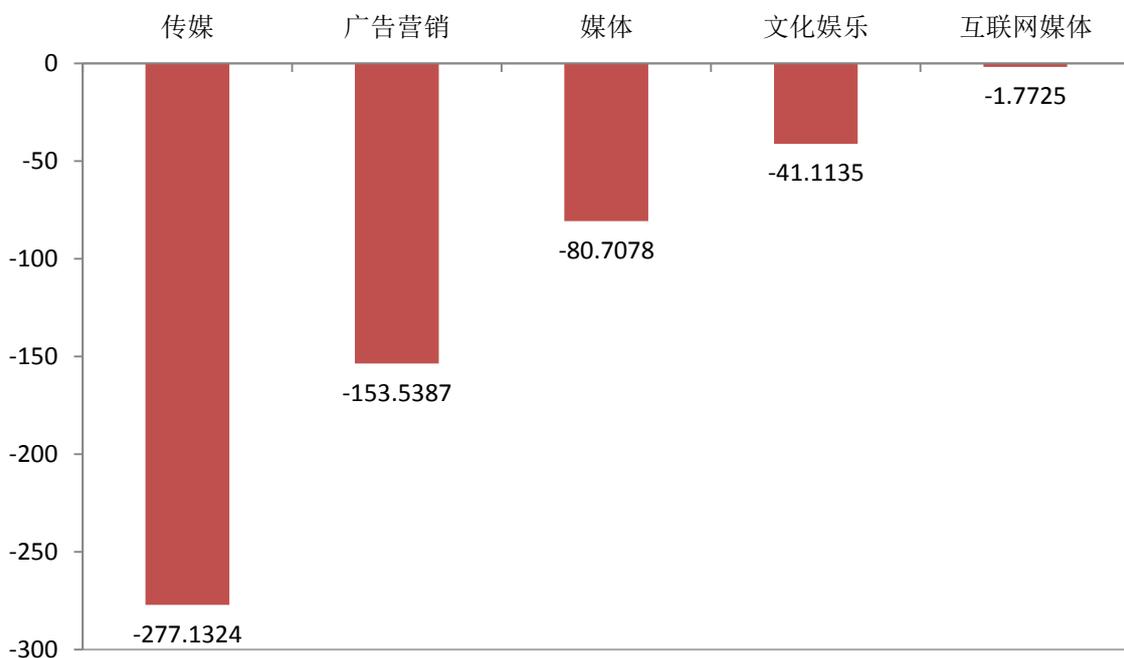
表 3：6 月个股资金流向统计 (亿元)

证券代码	证券简称	区间净流入额	证券代码	证券简称	区间净流出额
605168.SH	三人行	13.3146	002400.SZ	省广集团	-31.3177
002624.SZ	完美世界	4.1858	002131.SZ	利欧股份	-19.3556

300315.SZ	掌趣科技	3.2185	300058.SZ	蓝色光标	-12.4860
300299.SZ	富春股份	2.9854	000793.SZ	华闻集团	-5.8825
300494.SZ	盛天网络	2.6432	600037.SH	歌华有线	-4.8098
300413.SZ	芒果超媒	1.8375	002602.SZ	世纪华通	-4.7840
300280.SZ	紫天科技	1.8286	300418.SZ	昆仑万维	-4.5825
300364.SZ	中文在线	1.3726	300182.SZ	捷成股份	-2.7450
600640.SH	号百控股	1.3398	600831.SH	广电网络	-2.3026
002292.SZ	奥飞娱乐	1.1421	002555.SZ	三七互娱	-2.1216

资料来源：wind，山西证券研究所

图 7：6 月传媒及子板块资金流向（亿元）



资料来源：wind，山西证券研究所

2. 行业数据月报

2.1 电影数据

受疫情影响，6 月份电影数据缺省。

2.2 收视及热度数据

2020 年 7 月 3 日 59 城省级卫视黄金档电视剧收视排行榜前五分别为湖南卫视《蜗牛与黄鹌鸟》收视率 2.419%，市场份额 9.20%；浙江卫视、江苏卫视《局中人》收视率 1.714%、1.392%，市场份额 6.31%、5.11%；北京卫视、上海东方卫视《爱我就别想太多》收视率 1.254%、1.087%，市场份额 4.61%、4.01%。59 城省级卫视晚间节目收视排行前五分别为浙江卫视《奔跑吧》《奔跑吧仲裁大会》，湖南卫视《笑起来真好看》，浙

江卫视《跑男来了》，湖南卫视《向往的生活彩云篇》。

2020年7月4日59城省级卫视黄金档电视剧收视排行榜前五分别为湖南卫视《蜗牛与黄鹌鸟》收视率2.272%，市场份额8.65%；浙江卫视《局中人》收视率1.515%，市场份额5.81%；上海东方卫视、北京卫视《爱我就别想太多》收视率1.336%、1.257%，市场份额5.16%、4.86%；江苏卫视《局中人》收视率1.188%，市场份额4.57%。59城省级卫视晚间节目收视排行榜前五分别为北京卫视《跨界歌王》《跨界歌王王者无界》《跨界歌王荣耀之战》，浙江卫视《青春环游记》，上海东方卫视《舞者》。

图 8：2020 年 7 月 3 日黄金档卫视电视剧收视率

CSM59 4+ 2020年7月3日周五省级卫视黄金档电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	湖南卫视	蜗牛与黄鹌鸟	2.419	9.2
2	浙江卫视	局中人	1.714	6.31
3	江苏卫视	局中人	1.392	5.11
4	北京卫视	爱我就别想太多	1.254	4.61
5	上海东方卫视	爱我就别想太多	1.087	4.01
6	广东卫视	因法之名	0.514	1.88
7	深圳卫视(新闻综合频道)	冰糖炖雪梨	0.275	1.37
8	黑龙江卫视	觉醒	0.28	1.02
9	安徽卫视	绝境铸剑	0.25	0.91
10	湖北卫视	绽放吧百合	0.232	0.85
11	天津卫视	爱情万万岁	0.157	0.57
12	山东卫视	走火	0.155	0.57
13	重庆卫视	激战	0.154	0.56
14	江西卫视	我的二哥二嫂	0.141	0.52
15	吉林卫视	红蔷薇	0.117	0.43
16	河南广播电视台卫星频道(一套)	初婚	0.106	0.44
17	四川卫视	我们在梦开始的地方	0.072	0.26
18	辽宁卫视	我们在梦开始的地方	0.064	0.24
19	贵州卫视	父母爱情	0.063	0.23
20	河北广播电视台卫视频道	义道	0.054	0.2
中央	中央电视台综合频道	湾区儿女	1.037	3.71

资料来源：@卫视小露电

图 10：2020 年 7 月 4 日黄金档卫视电视剧收视率

CSM59 4+ 2020年7月4日周六省级卫视黄金档电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	湖南卫视	蜗牛与黄鹌鸟	2.272	8.65
2	浙江卫视	局中人	1.515	5.81
3	上海东方卫视	爱我就别想太多	1.336	5.16
4	北京卫视	爱我就别想太多	1.257	4.86
5	江苏卫视	局中人	1.188	4.57
6	广东卫视	因法之名	0.498	1.84
7	深圳卫视(新闻综合频道)	冰糖炖雪梨	0.288	1.42
8	黑龙江卫视	觉醒	0.297	1.09
9	安徽卫视	绝境铸剑	0.244	0.9
10	重庆卫视	激战	0.215	0.79
11	湖北卫视	绽放吧百合	0.208	0.76
12	天津卫视	爱情万万岁	0.167	0.62
13	山东卫视	走火	0.132	0.48
14	江西卫视	我的二哥二嫂	0.128	0.47
15	河南广播电视台卫星频道(一套)	初婚	0.109	0.47
16	吉林卫视	义道	0.091	0.34
17	河北广播电视台卫视频道	义道	0.082	0.3
18	云南广播电视台卫视频道(一套)	毕有财	0.073	0.27
19	辽宁卫视	我们在梦开始的地方	0.069	0.25
20	四川卫视	我们在梦开始的地方	0.064	0.23

资料来源：@卫视小露电

骨朵网络影视数据显示，6月网剧上新数量环比增加，爱奇艺迷雾剧场《隐秘的角落》成为6月爆款，热度排名第一，《月上重火》热度依旧保持5月优势排名第二，职场剧《怪你过分美丽》热度位居第三位。热度前十的网络剧题材丰富化，包括民国、甜宠、悬疑、职场等多元类型，现实主义题材更受到观众的认

图 9：2020 年 7 月 3 日卫视晚间节目收视率

CSM59 4+ 2020年7月3日周五晚间时段节目							
排名	名称	频道	开始时间	结束时间	类别	收视率%	市场份额%
1	奔跑吧	浙江卫视	21:31:57	22:47:06	综艺	3.021	13.50
2	奔跑吧	浙江卫视	22:47:06	23:09:06	综艺	2.822	19.09
3	奔跑吧	浙江卫视	20:26:27	22:04:27	综艺	2.412	8.79
4	奔跑吧	浙江卫视	23:09:56	23:25:38	综艺	1.695	15.08
5	向往的生活彩云篇	湖南卫视	22:05:32	0:07:38	综艺	1.411	10.59
6	最强大咖歌吧大赏	江苏卫视	21:16:20	23:00:52	综艺	1.187	5.33
7	我在颐和园等你	北京卫视	21:07:57	21:44:17	综艺	1.065	3.85
8	开启新生活	北京卫视	21:44:17	22:10:57	综艺	0.931	3.79
9	东方看大剧	上海东方卫视	21:11:02	21:25:33	生活服务	0.626	2.22
10	流淌的歌声2020	广东卫视	21:16:19	22:50:41	音乐	0.502	2.18
11	我在颐和园等你	北京卫视	22:13:58	22:50:17	综艺	0.444	2.36
12	今晚	上海东方卫视	21:26:03	22:05:03	新闻/时事	0.296	1.14
13	直播港澳台	深圳卫视(新闻综合频道)	22:26:00	23:26:04	新闻/时事	0.286	1.91
14	奔跑吧	浙江卫视	23:46:54	0:55:33	综艺	0.226	5.53
15	奔跑吧	浙江卫视	22:50:17	23:16:57	综艺	0.214	1.54
16	东方看大剧	上海东方卫视	22:06:03	22:55:13	综艺	0.207	1.08
17	最强大咖歌吧大赏	江苏卫视	23:01:02	0:43:03	综艺	0.199	2.80
18	向往的生活彩云篇	湖南卫视	0:12:01	1:59:26	综艺	0.135	5.93
19	金楼观察	江西卫视	22:00:00	22:41:00	生活服务	0.130	0.63
20	奔跑吧	浙江卫视	21:20:50	21:30:50	综艺	0.120	0.43
21	奔跑吧	浙江卫视	0:55:33	1:17:33	综艺	0.115	5.74
22	军事报道	凤凰卫视中文台	21:00:27	21:57:38	新闻/时事	0.100	0.37
23	幸福私房菜	黑龙江卫视	21:27:29	22:19:02	生活服务	0.097	0.39
24	跨界歌王风起云涌	北京卫视	23:19:58	0:36:57	综艺	0.096	1.58
25	奔跑吧	浙江卫视	1:17:38	1:33:20	综艺	0.085	5.13

资料来源：@卫视小露电

图 11：2020 年 7 月 4 日卫视晚间节目收视率

CSM59 4+ 2020年7月4日周六晚间时段节目							
排名	名称	频道	开始时间	结束时间	类别	收视率%	市场份额%
1	跨界歌王	北京卫视	21:03:51	21:43:26	综艺	1.665	6.17
2	跨界歌王王者无界	北京卫视	20:20:12	21:03:51	综艺	1.594	5.67
3	跨界歌王荣耀之战	北京卫视	21:43:26	21:56:49	综艺	1.578	6.47
4	青春环游记	浙江卫视	20:51:41	22:17:01	综艺	1.437	5.67
5	舞者	上海东方卫视	20:49:29	21:58:08	综艺	1.215	4.55
6	舞者前传	上海东方卫视	20:19:13	20:49:29	综艺	1.102	3.93
7	非诚勿扰	江苏卫视	20:27:34	21:57:37	综艺	1.085	4.01
8	妈妈咪呀7	上海东方卫视	21:58:18	22:55:23	综艺	0.918	5.38
9	快乐大本营	湖南卫视	20:22:49	22:00:53	综艺	0.890	3.30
10	非诚勿扰	江苏卫视	21:57:47	23:25:05	综艺	0.515	3.54
11	婆婆和妈妈	北京卫视	22:00:03	22:40:16	综艺	0.451	2.47
12	舞者前传	上海东方卫视	22:57:13	23:27:00	综艺	0.332	3.48
13	青春环游记	浙江卫视	22:43:32	0:05:42	综艺	0.329	3.94
14	直播港澳台	深圳卫视(新闻综合频道)	22:20:00	23:20:05	新闻/时事	0.238	1.84
15	巧手神探	湖南卫视	22:01:35	1:16:24	综艺	0.215	2.56
16	婆婆和妈妈欢聚时刻	北京卫视	22:40:16	23:27:03	综艺	0.199	1.85
17	金楼观察	江西卫视	21:59:59	22:41:00	生活服务	0.177	0.98
18	舞者	上海东方卫视	23:27:00	0:32:58	综艺	0.176	3.48
19	幸福驿站	黑龙江卫视	21:19:49	22:08:53	专题	0.156	0.63
20	奔跑吧	浙江卫视	21:21:57	22:42:06	综艺	0.122	0.57
21	奔跑吧	浙江卫视	21:30:40	22:15:10	综艺	0.110	0.47
22	奔跑吧	浙江卫视	23:25:05	0:45:15	综艺	0.099	2.06
23	奔跑吧	浙江卫视	0:05:42	1:31:17	综艺	0.092	3.49
24	中国故事	重庆卫视	21:29:49	22:01:21	专题	0.092	0.37
25	说学逗唱话相声	辽宁卫视	21:11:30	21:56:46	专题	0.086	0.33

资料来源：@卫视小露电

可。

表 4：2020 年 6 月网络剧热度指数榜

	剧名	播出平台	热度指数
1	隐秘的角落	爱奇艺	71.59
2	月上重火	腾爱优	69.46
3	怪你过分美丽	爱奇艺	65.64
4	暮白首	爱奇艺、优酷	64.13
5	传说中的陈芊芊	腾讯视频	62.32
6	你是我的命中注定	腾讯视频	59.13
7	民初奇人传	爱奇艺	58.52
8	酋长的男人	腾讯视频	58.18
9	十日游戏	爱奇艺	56.43
10	古董局中局之鉴墨寻瓷	腾讯、爱奇艺	55.11

资料来源：骨朵网络影视公众号

网综榜方面 6 月未发生重大变化,《乘风破浪的姐姐》以超高热度登上榜首,偶像养成综艺《创造营 2020》位列第二位,另一档同类型节目《青春有你 2》排名第三位,新上线选秀综艺《少年之名》排名第四位。

表 5：2020 年 6 月网综热度指数榜

	综艺名	播出平台	热度指数
1	乘风破浪的姐姐	芒果 TV	73.13
2	创造营 2020	腾讯视频	70.66
3	青春有你第二季	爱奇艺	63.43
4	少年之名	优酷	61.86
5	我是唱作人第二季	爱奇艺	59.89
6	喜欢你我也是第二季	爱奇艺	58.60
7	婆婆和妈妈	芒果 TV	53.90
8	拜托了冰箱第六季	腾讯视频	53.15
9	炙热的我们	腾讯视频	51.19
10	说唱听我的	芒果 TV	50.90

资料来源：骨朵网络影视公众号

网络电影方面,6 月《奇门相术》以 59.68 的热度排名第一,第二和第三分别为《机械画皮》和《龙虎山张天师》,本月网络电影整体热度较低。

表 6：2020 年 6 月网影热度指数榜

	电影名	播出平台	热度指数
1	奇门相术	爱奇艺	59.68
2	机械画皮	爱奇艺	52.93
3	龙虎山张天师	腾爱优	51.72
4	请神灯 1	爱奇艺	45.53
5	高考那年遇见你	腾讯视频	44.35

6	狄仁杰之夺魂梦魇	优酷视频	43.43
7	镇魂法师 2	优酷视频	43.32
8	猎慌者	腾讯视频	43.31
9	大狂蜂：起源	腾讯视频	42.30
10	疯魔神丐苏乞儿	爱奇艺	41.76

资料来源：骨朵网络影视公众号

2.3 移动互联网数据

Analysys 易观截至 2020 年 5 月移动应用数据月活跃用户排名，微信、QQ、手机淘宝、支付宝、爱奇艺、抖音短视频、腾讯视频、拼多多、快手、高德地图排名前 10 位；月活用户环比增幅 0.7%、-3.3%、5.0%、3.9%、0.1%、0.2%、-3.2%、7.1%、-2.1%、3.9%。

图 12：2020 年 5 月移动应用活跃用户 TOP10

APP	领域	所属行业	开发商	活跃人数(万) ⬆️ Ⓜ️	环比增幅(%) ⬆️ Ⓜ️
1  微信 ☆	通讯	即时通讯	深圳市腾讯计算机系统有限公司	99,576.6 ↑	0.7%
2  QQ ☆	通讯	即时通讯	深圳市腾讯计算机系统有限公司	79,251.6 ↓	-3.3%
3  手机淘宝 ☆	移动购物	综合电商	淘宝（中国）软件有限公司	75,727.1 ↑	5.0%
4  支付宝 ☆	金融	支付	支付宝（中国）网络技术有限公司	74,365.9 ↑	3.9%
5  爱奇艺 ☆	视频	综合视频	北京爱奇艺科技有限公司	62,591.2 ↑	0.1%
6  抖音短视频 ☆	视频	短视频综合平台	北京微播视界科技有限公司	58,606.7 ↑	0.2%
7  腾讯视频 ☆	视频	综合视频	深圳市腾讯计算机系统有限公司	51,097.4 ↓	-3.2%
8  拼多多 ☆	移动购物	社交电商	上海寻梦信息技术有限公司	49,811.4 ↑	7.1%
9  快手 ☆	视频	短视频综合平台	北京快手科技有限公司	47,702.2 ↓	-2.1%
10  高德地图 ☆	地图导航	地图	高德软件有限公司	47,297.8 ↑	3.9%

资料来源：Analysys 易观

2.4 网络游戏数据

App Annie 5 月中国 iOS 手游收入榜 Top 10 分别为《王者荣耀》《和平精英》《三国志·战略版》《梦幻西游》《剑与远征》《率土之滨》《阴阳师》《神武 4》《新笑傲江湖》和《大话新游》。下载榜变化较大，其中有 5 款新游戏，包括腾讯自研的《一人之下》，自 5 月 27 日上线开始连续 7 天盘踞游戏下载榜榜首，游族网络的《山海镜花》，PapaBox 出品的寻物+放置类模拟游戏《班主任模拟器》等。

图 13：2020 年 5 月国内 iOS 游戏产品排名

中国热门游戏
iOS App Store, 2020 年 5 月

排名	图标	游戏名称	与上月相比排名变化	排名	图标	游戏名称	与上月相比排名变化
1		王者荣耀	5 ▲	1		王者荣耀	-
2		和平精英	-	2		和平精英	-
3		一人之下	新发布	3		三国志-战略版	-
4		爱上消消消	3 ▲	4		梦幻西游	-
5		山海镜花	▲	5		剑与远征	-
6		班主任模拟器	▲	6		率土之滨	1 ▲
7		Minecraft Pocket Edition	3 ▲	7		阴阳师	1 ▲
8		Recharge Please	▲	8		神武4	2 ▲
9		救救小姐姐	6 ▼	9		新笑傲江湖	-
10		来切我鸭	▲	10		大话西游	1 ▲

资料来源：APP ANNIE，游戏大观

Sensor Tower 数据显示，5 月中国手游出海下载榜 TOP30 中，《PUBG MOBILE》以 3200 万+下载量稳居榜首，海外用户规模近 6 亿，《Area F2》，《宝宝救援队》以及射击游戏《Encounter Strike》3 款游戏新入榜。手游出海收入榜 Top10 依次是：《PUBG MOBILE》《万国觉醒》《荒野行动》《使命召唤手游》《黑道风云》《剑与远征》《王国纪元》《State of Survival》《无尽对决》《守望黎明》。《PUBG MOBILE》当月收入 1.06 亿美元，环比增长 14%，同比增长 33%，《荒野行动》5 月收入环比增长 38%，同比增长 47%，《无尽对决》，5 月收入和下载均创历史新高，分别同比增长 78%和 46%。

图 14：2020 年 5 月中国手游出海下载（左）与收入（右）

2020年5月中国手游下载量TOP30 海外App Store + Google Play		2020年5月中国手游收入TOP30 海外App Store + Google Play	
排名	手游及发行商	排名	手游及发行商
1	PUBG MOBILE (腾讯)	1	PUBG MOBILE (腾讯)
2	脑洞大师 (凤眼科技)	2	万国觉醒 (莉莉丝)
3	无尽对决 (沐瞳科技)	3	荒野行动 (网易)
4	使命召唤手游 (动视暴雪 & 腾讯)	4	使命召唤手游 (腾讯 & 动视暴雪)
5	Lip Art 3D (掌游天下)	5	黑道风云 (莉莉丝)
6	Real Bike Racing (Doodle Mobile)	6	剑与远征 (莉莉丝)
7	台球城 (MOUNTAIN GAME)	7	王国纪元 (IGG)
8	梦想家居 (创智优品)	8	State of Survival (FunPlus)
9	王国纪元 (IGG)	9	无尽对决 (沐瞳科技)
10	State of Survival (FunPlus)	10	守望黎明 (龙创互动)
11	解锁球 (Fun Fine Fun)	11	阿瓦隆之王 (莉莉丝)
12	Block Puzzle Jewel (haha waiwei)	12	龙族幻想 (盛趣游戏 & 腾讯)
13	UNO!™ (Math163)	13	火枪纪元 (FunPlus)
14	是特工就上一百层 (宇宇互动)	14	奇迹之剑 (4399)
15	数字填色 (DALYINNOVATION)	15	明日方舟 (鹰角网络 & 鹰角网络)
16	黑道风云 (友塔网络)	16	放置少女 (有爱互动)
17	数字华容道 (DoPuz Games)	17	奇妙庄园 (时空幻境)
18	Art of War: Legions (Fastone Games)	18	Age of Z (CameoGames)
19	Ludo All Star (游戏网络)	19	Cash Frenzy™ Casino (博乐科技)
20	Chess (Doodle Mobile)	20	第五人格 (网易 & 心动网络)
21	Area F2 (Qookka Games)	21	明日之后 (网易 & 心动网络)
22	Find Out (凤眼科技)	22	风之大陆 (紫龙游戏 & NECCRAFT)
23	West Gunfighter (Doodle Mobile)	23	偶像梦幻祭!! Music (乐元素)
24	宝宝救援队 (宝宝巴士)	24	Be The King (创智互动)
25	宝宝超市 (宝宝巴士)	25	Chapters: Interactive Stories (中文在线)
26	宝宝巴士世界 (宝宝巴士)	26	苏丹的游戏 (梦游网络)
27	Encounter Strike (EnjoyGameStudio.Fun)	27	仙境传说RO (心动网络 & GungHo)
28	疯狂餐厅 (创智优品)	28	战火与秩序 (CameoGames)
29	越狱大逃杀 (Doodle Mobile)	29	少年三国志2 (游戏网络)
30	万国觉醒 (莉莉丝)	30	王者荣耀 (腾讯)

以上榜单来源于Sensor Tower 2020年5月期间中国大陆以外App Store及Google Play商店之手游下载量估算。
以上榜单来源于Sensor Tower 2020年5月期间中国大陆以外App Store及Google Play商店之手游收入估算。

资料来源：SensorTower 公众号

Sensor Tower 数据显示，5 月中国手游发行商出海收入 TOP30 排名变化幅度较小，收入前十厂商中腾讯上升 2 位至榜首，莉莉丝下降 2 位至第三名，4399 上升 4 位进入前十位。

图 15：2020 年 5 月中国游戏发行商海外收入排名 TOP30

中国厂商*出海收入排行榜**
iOS & Google Play 综合, 2020 年 5 月

排名	公司	排名变化	排名	公司	排名变化
1	腾讯	2 ▲	16	智明星通	-
2	FunPlus	-	17	有爱互娱	3 ▲
3	莉莉丝游戏	2 ▼	18	乐元素	1 ▼
4	网易	-	19	Firecraft Studios	1 ▼
5	IGG	-	20	爱奇艺	1 ▲
6	友塔游戏	-	21	创酷互动	1 ▲
7	欢聚集团	-	22	龙腾简合	1 ▲
8	龙创悦动	1 ▲	23	掌趣科技	4 ▼
9	博乐游戏	1 ▼	24	紫龙游戏	5 ▲
10	4399	4 ▲	25	字节跳动	1 ▼
11	悠星网络	-	26	心动网络	5 ▲
12	沐瞳科技	1 ▲	27	梦加网络	2 ▼
13	三七互娱	3 ▼	28	中文在线	2 ▼
14	壳木游戏	2 ▼	29	易幻网络	2 ▼
15	游族	-	30	点触科技	2 ▼

资料来源：SensorTower 公众号

2.5 广告市场数据

2020 年 4 月，广告市场整体刊例花费环比继续提升 8.9%，同比降幅收窄至-29.80%；其中电视广告刊例花费同比下滑 31.60%，电梯 LCD 广告刊例花费同比增长 5.4%，电梯海报广告刊例花费同比减少 13.3%。行业方面，商业及服务性行业、娱乐休闲行业这类与疫情相关性较强的行业在 4 月份的广告投放依旧表现低迷，在多个渠道的广告投放同比下滑明显。相比之下，清洁用品、家用电器、IT 产品及服务行业在疫情期间的广告投放有增长趋势。

图 16：2020 年 4 月中国广告市场刊例花费增速及各媒介刊例花费增速



图 17：2020 年 4 月中国广告市场电梯 LCD 及电梯海报广告刊例花费增速及投放 TOP5 行业



2.6 图书零售数据

2020 年 5 月虚构类畅销榜 TOP10 中《云边有个小卖部》升至榜首，4 月榜首书《人生海海》排名下降 2 名，位居第 3。此外榜单中有 5 种首次上榜新书，其中排名最靠前的是巫哲的《撒野(完结篇)》，排在第 6 名，新版的《撒野(2) (2020 版本)》也进入畅销榜 15 位，《你想活出怎样的人生》《破云》和路遥的《人生》首次进入畅销榜 TOP30。

表 7：2020 年 5 月零售渠道虚构类畅销图书 TOP10

	书名	作者	出版社	定价
1	云边有个小卖部	张嘉佳	湖南文艺出版社	42
2	三体	刘慈欣	重庆出版社	23
3	人生海海	麦家	北京十月文艺出版社	55
4	三体 II-黑暗森林	刘慈欣, 姚海军	重庆出版社	32

5	三体 III-死神永生	刘慈欣, 姚海军	重庆出版社	38
6	撒野 (完结篇)	巫哲	江苏凤凰文艺出版社	49.8
7	房思琪的初恋乐园	林奕含	北京联合出版社	45
8	沉默的巡游	东野圭吾	南海出版公司	59
9	撒野	巫哲	北京联合出版社	45
10	活着	余华	作家出版社	28

资料来源：北京开卷，山西证券研究所

2020年5月开卷非虚构类排行榜《你当像鸟飞往你的山》依然占据榜首，《天才在左 疯子在右 (完整版) (新版)》、《正面管教 (修订版)》分列第2、3名；5月有4本首次上榜图书，分别是排在第7名的《国家安全知识百问》、第9名的《陪孩子终身成长》、第16名的《半小时漫画宋词》和第18名的《半小时漫画经济学(3)-金融危机(完结篇)》。

表8：2020年5月零售渠道非虚构类畅销图书 TOP10

	书名	作者	出版社	定价
1	你当像鸟飞往你的山	塔拉·韦斯特弗	南海出版公司	59
2	天才在左疯子在右 (最新版)	高铭	北京联合出版社	49.8
3	正面管教 (修订版)	简·尼尔森	北京联合出版社	38
4	断舍离	山下英子	湖南文艺出版社	45
5	皮囊	蔡崇达	天津人民出版社	49.8
6	非暴力沟通	马歇尔·卢森堡	华夏出版社	49
7	国家安全知识白问	编写组	人民出版社	20
8	习近平在宁德	中央党校采访实录编辑室	中共中央党校出版社	69
9	陪孩子终身成长	樊登	中国友谊出版公司	59
10	半小时漫画中国史 (4)	陈磊	海南出版社	49.9

资料来源：北京开卷，山西证券研究所

2020年5月开卷少儿类畅销榜前三名分别是《青铜葵花 (新版)》《夏洛的网》和《米小圈脑筋急转弯-脑力挑战赛》，较4月名次均有所上升；在TOP30中，《米小圈上学记》系列上榜15种。

表9：2020年5月零售渠道少儿类畅销图书 TOP10

	书名	作者	出版社	定价
1	青铜葵花 (新版)	曹文轩	江苏凤凰少年儿童出版社	22
2	夏洛的网	E.B.怀特	上海译文出版社	26
3	米小圈脑筋急转弯-脑力挑战赛	北猫	四川少年儿童出版社	16
4	米小圈上学记(一年级)-我是小学生	北猫	四川少年儿童出版社	25
5	米小圈上学记(一年级)-瞧这一家人	北猫	四川少年儿童出版社	25
6	米小圈脑筋急转弯-机灵小神童	北猫	四川少年儿童出版社	16
7	小王子	圣·埃克苏佩里	天津人民出版社	39.8
8	米小圈上学记(一年级)-耗子是条狗	北猫	四川少年儿童出版社	25
9	米小圈脑筋急转弯-谁是聪明人	北猫	四川少年儿童出版社	16

资料来源：北京开卷，山西证券研究所

3. 行业新闻回顾

【网络视频】

➤ YouTube TV 宣布上调月费：增至 64.99 美元。

YouTube TV 宣布，公司将开始提供 8 个 ViacomCBS 频道，为此它将把月费从 50 美元上调至 64.99 美元。据悉，这些频道现在就可以使用，它们是 BET、CMT、Comedy Central、MTV、Nickelodeon、Paramount Network、TV Land 和 VH1。（来源：cnBeta）

➤ 爱奇艺与喜马拉雅推出“喜爱”联合会员：追剧听书双倍快乐。

6 月 18 日，爱奇艺宣布与喜马拉雅推出“喜爱”联合会员，购买爱奇艺黄金 VIP 会员年卡的用户，将可享受喜马拉雅会员年卡特权，包括免费畅听 19000 余个音频专辑，其中含明星大咖专栏、优质有声书、精选好课等；购买喜马拉雅会员年卡的用户，可获得爱奇艺黄金 VIP 会员年卡权益，畅享爱奇艺提供的热剧抢先看、独家综艺、院线新片和海量片库及蓝光 1080P、杜比全景声等多重特权。

此次“喜爱”联合会员的推出进一步整合了爱奇艺和喜马拉雅两大平台上的优质 IP 资源，尤其是同源 IP。爱奇艺热播的《隐秘的角落》《我是余欢水》《月上重火》《民初奇人传》《民国奇探》《平凡的世界》《天醒之路》等优质影视内容的有声书已在喜马拉雅上线。根据易观发布的《2020 年中国音频产业生态发展分析》显示，有声书满足了用户碎片化阅读和娱乐需求，同时口碑 IP 剧对有声读物的订阅有积极影响。

爱奇艺与喜马拉雅此次携手推出联合会员，将为各自会员带来视频与音频功能“无缝转换”的体验。从视觉到听觉，爱奇艺黄金 VIP 会员可以随心所欲安排自己的追剧节奏，随时随地在喜马拉雅“听剧、听书”，这也将形成音视频相互反哺助力经典 IP 传播。

公开资料显示，相比文字内容，“95 后”“00 后”更偏爱视频和音频内容。爱奇艺在娱乐付费领域的积累与喜马拉雅泛娱乐音频开发经验相结合，将共同拓展用户对娱乐和泛知识领域消费的广度，为会员提供多品类内容储备和娱乐体验。（来源：凤凰网）

➤ 芒果 TV2020 战略发布会召开，内容矩阵全新升级“大芒计划”引领新营销变革。

6 月 19 日，以“青春领航·乘风破浪”为主题的芒果 TV2020 战略发布会暨招商会在上海召开。

会上，芒果超媒多个全新创意项目、战略合作计划与生态模式创新集中发布，以全新综艺《披荆斩棘的哥哥》《姐姐的爱乐之程》、影视剧集《亲爱的自己》《离人心上》为代表的多款芒果 TV 重磅项目提前曝光。与此同时，针对疫情影响下的行业现状，公司一举推出“新芒 S 计划”“芒果学院”等创新合作模式，在助力复工的同时，探讨未来流媒体和广告营销产业方向，为内容产业、广告营销和品牌主输出新的观点。

2020 年第一季度，全网综艺节目观看时长 TOP10 当中，芒果 TV 作品独占 5 席，TOP100 之中，芒果 TV 占 46 席。《朋友请听好》豆瓣开分 9.4，斩获六大综艺热播榜 Top1，全端热搜 170 个，成为上半年高口碑爆款作品；《婚前 21 天》延续芒果“亲综艺”路线，聚焦当下备婚人群，温暖调性获学习强国、人民日报肯定，上线至今播放量破 7.5 亿；创新带货综艺《来自手机的你》直播带货 8000 万，掀起直播带货+IP 新风潮；《我们的乐队》话题阅读量破 23 亿，成功占据音乐类综艺阵地。

据发布会消息，芒果 TV 下半年仍有诸多重磅综艺内容轮番登场，包括《明星大侦探》《女儿们的恋爱》《密室大逃脱》《朋友请听好》《一路成年》《新生日记》《哎呀好身材》《变形计》《青春芒果夜》等“综 N 代”系列，以及《超级学徒》《小巨人运动会》《岛上友人》《姐姐的团综》《小情歌》《去冒险吧！》等全新综艺。

剧集方面，2020 上半年芒果 TV 涌现了《三千鸦杀》《下一站幸福》《韞色过浓》《我才不要和你做朋友呢》等爆款剧集。下半年，还将有《亲爱的自己》《离人心上》《以家人之名》《起跑线》等一系列多元作品上线。发布会上，芒果 TV 宣布推出“新芒 S 计划”，平台将与优秀创作者开展深度合作，继续为年轻观众产出精品。

业内人士指出，芒果 TV 基于独特的媒体生态与品牌，强势内容创新自制能力，持续推动平台广告、会员及大屏业务收入逆势上扬，走出了不同于其他视频平台的成长路径，芒果模式正持续被市场验证，公司市值不断再创新高，此次发布会上全新剧综内容矩阵的集体亮相，标志着芒果超媒再次迎来全新起点，获得整个市场的高度期待。（来源：新浪财经）

【短视频及直播】

➤ 巨量星图推出“繁星计划”，对抖音高潜力达人推出扶持政策。

巨量星图推出商业化扶持项目“繁星计划”，面向“10 万-100 万”粉丝量级的抖音高潜力达人，推出保量商单、流量扶持、专属运营、培训晋级四大扶持政策。繁星计划第一期将基于商单参与度、粉丝互动率、内容质量等维度，定向邀请千名高潜力 MCN 签约达人和独立达人参与。（来源：36 氪）

➤ 《网络直播营销行为规范》7 月 1 日起正式施行。

中国广告协会发布的《网络直播营销行为规范》于 7 月 1 日起正式施行。规范指出，网络直播营销主体不得利用刷单、炒信等流量造假方式虚构或篡改交易数据和用户评价；完善对未成年人的保护机制；主体之间应当依法或按照平台规则订立合同，明确各自的权利义务等。（来源：中国广告协会公众号）

➤ Sensor Tower 公布 2020 上半年中国出海短视频/直播 TOP20。

Sensor Tower 公布 2020 上半年中国短视频/直播应用，在海外 App Store 和 Google Play 下载量及收入排名 TOP20 完整榜单。其中，字节跳动 TikTok 以将近 6 亿次下载稳居下载量榜首，同时也是 2020 上半年海

外最受欢迎的移动应用。BIGO LIVE 仍稳居收入榜榜首，同时也是海外收入最高的直播应用，在泛娱乐赛道中仅次于 YouTube, Netflix 和 Disney+。（来源：Sensor Tower 公众号）

➤ **腾讯直播 7 月 20 日起可免费入驻，推出“蓝 V 权益”。**

7 月 3 日，腾讯直播团队发布了《致腾讯直播商家及内容创作者的一封信》，表示将于 7 月 20 日起开启免费入驻通道，用户下载腾讯直播 APP，完成实名认证即可拥有直播权限和电商带货能力。同时推出的还有“蓝 V 权益”，腾讯直播蓝 V 用户可自动开通小程序跳转带货资格，实现从看点直播跳转到商家自有小程序带货，并享受平台定制的专属公域流量扶持方案。（来源：腾讯直播助手公众号）

➤ **快手直播电商总部落户成都，投资额约 30 亿元。**

快手科技宣布，“快手直播电商总部项目”落户成都，快手将投资 30 亿元建设位于新川创新科技园 AI 创新中心的快手电商总部。依托此次合作，快手还将在成都高新区打造国内首个“5G+短视频产业基地”，搭建快手短视频孵化空间、短视频创作公共技术服务平台、快手培训学院，引进并培育文创企业、MCN 机构等，打造新兴电商及视频直播产业生态。

【游戏】

➤ **网易云游戏：已实现 PC/移动端/TV 多终端覆盖。**

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

➤ **开发《英雄联盟》的拳头游戏公司将亚太地区总部落地上海。**

6 月 30 日讯，上海市新闻出版局今日与拳头游戏在沪签订战略合作备忘录。拳头游戏总部位于美国洛杉矶，是全球顶级的游戏开发商和电子竞技运营商，《英雄联盟》是该公司的重要产品之一。此次签订战略合作备忘录的主要内容包括拳头游戏亚太地区总部落地上海，引入更多国际大型电竞赛事，双方进一步加强合作，大力推动上海电竞等产业发展等多项内容。（来源：财联社）

➤ **苹果转变 Apple Arcade 游戏服务战略，取消多家游戏工作室的开发合同。**

苹果公司已经改变了 Apple Arcade 游戏服务的战略，取消了与多家游戏工作室的开发合同，同时寻求其他它认为能更好地留住用户的游戏。知情人士表示，在 4 月中旬的一次电话会议上，一位 Apple Arcade 创意制作人告诉一些开发者，他们即将推出的游戏并没有达到苹果所追求的“参与度”。据知情人士透露，苹果对能让用户上瘾的游戏越来越感兴趣。苹果公司通知开发者，将与他们合作开发符合新要求的新游戏。（来源：彭博社）

➤ **快手推出新游戏公会政策，取消入驻流水门槛。**

近日，快手推出最新游戏公会政策，将取消入驻流水门槛，返点月流水门槛由 20 万降至 5 万，主播+公会综合分成比例升至 62%，在一线游戏内容平台中最高。（来源：36 氪）

➤ **腾讯在美国成立新游戏工作室，开发全球性 3A 级作品。**

腾讯公司在美国加州设立新工作室 LightSpeed LA，致力拓展海外版图。腾讯游戏旗下光子工作室声明表示，LightSpeed LA 将由前游戏开发商 Rockstar 老将史蒂夫·马丁领军，专攻开发 3A 级游戏。（来源：路透社）

➤ **心动公司完成配售 2609.42 万股，净筹 7.67 亿港元用于游戏社区及平台开发。**

心动公司发布公告，于 2020 年 6 月 29 日，合共 2609.42 万股由补足卖方持有的股份按卖方配售价每股 29.9 港元成功配售予不少于 6 名专业、机构及/或其他投资者。公司自认购事项取得合共约 7.67 亿港元的所得款项净额。公司拟将所得款项净额用于游戏社区及平台 TapTap 的进一步开发。（来源：wind）

➤ **腾讯游戏发布超 40 款产品。**

6 月 27 日，腾讯游戏年度发布会正式在线上召开，期间集中发布了四十余款游戏产品与品牌。腾讯方面表示，将更系统化地做好未成年人保护工作；目前已与海内外 100 余家游戏厂商与工作室构建全球化协作体系，为全球玩家提供跨地区、跨终端、跨品类的游戏体验；同时，正式推出腾讯游戏官方社区“闪现一下”，已有超过 50 款游戏官方团队入驻。

➤ **伽马数据发布云游戏报告：今年市场或超 10 亿，未来两年增速超 100%。**

伽马数据 6 月 28 日发布了《2020 年云游戏产业调查报告》。报告中显示，2020 年，中国云游戏市场预计超过 10 亿。未来两年，预计每年增长率超过 100%。报告中还提到，目前腾讯云、华为云、阿里云、金山云均上线了多种云网络安全的相关产品，云游戏风险或降低。

4. 投资建议

网络视频独播内容备战暑期档。7 月卫视的剧集排播并没有明显差异，以都市情感、年代剧情等类型为主，上市公司层面慈文传媒《胜算》、完美世界《风暴眼》、芒果&万达（新媒诚品）《隐秘而伟大》有望获卫视排播。网络视频平台排播更加丰富，以独播内容为主、拼播为辅以进一步撬动用户付费；类型方面除主流的都市情感、青春校园、悬疑短剧外，古装剧的供给再次得到释放；上市公司层面华策影视《拾光里的我们》《锦绣南歌》（腾讯）《平凡的荣耀》（优酷）、慈文传媒《风暴舞》（爱奇艺）《盗墓笔记之极海听雷》（优爱）、芒果 TV《离人心上》、万达&欢瑞《琉璃美人煞》（芒优）等。

游戏产品迎来上线高峰。6 月 27 日，腾讯游戏举行年度发布会，公布超 40 款游戏产品，除腾讯自研产品外还包括代理盛趣游戏（世纪华通）、凯撒文化、掌趣科技、巨人网络、电魂网络等，对游戏板块提振明显。6-7 月初国产游戏版号下发 111 个，游族网络《新盗墓笔记》、世纪华通《庆余年》、三七

互娱《上古之神》(页游)、完美世界《旧日传说》，掌趣科技《全民奇迹 2》、吉比特《恶魔秘境》等获版号；进入 6 月后作为传统的暑期档为新游戏密集上线的重要时段，游戏公司重磅新游陆续上线，例如包括吉比特（旗下青瓷数码自研自发自）放置类游戏《最强蜗牛》6 月 23 日上线后连续占据 app store 免费榜，上市公司将负责后续港澳台发行；完美世界《新神魔大陆》7 月 2 日上线，首发天翼云游戏；腾讯端游 IP 改编手游《地下城与勇士》定档 8 月 12 日等。后续各上市公司游戏储备丰富，叠加疫情反复、线下娱乐持续受限影响，游戏市场在新产品有望迎来良好表现。

表 10：腾讯游戏产品发布会产品线梳理

游戏单元	游戏名称	游戏类型及特点	其他备注
追梦新手村	普通话小镇	功能游戏	
	画境长恨歌	功能游戏	
	健康保卫战	功能游戏	
	腾讯扣叮	少儿编程平台	
新文创副本	和平精英		光子工作室
	QQ 飞车	端手游，推出贵州主题赛道/舞蹈版本	
	天天爱消除	2020 全新休闲生活版/樱桃小丸子合作版	爱消除 IP，线下体验
	QQ 炫舞	时尚升级计划/中国李宁跨界合作	
	跑跑卡丁车	手游官方竞速版，line friends 合作	
	穿越火线		网剧上线
	王者荣耀		
	新剑侠情缘手游	年内更名	IP 衍生真人恋爱互动小游戏《忘忧酒馆：不下线恋人》
	天龙八部手游		
	天涯明月刀	旗舰级国风武侠 IP	8 月终测
腾讯棋牌	欢乐斗地主、欢乐麻将，增加苗乡场景		
自研新装备	大主宰：大千世界	东方玄幻，PVP 玩法，实现 10 万人同服	
	合金弹头 代号：J	SNK 正版授权	天美工作室
	秦时明月世界	联动动画第六部《秦时明月之沧海横流》	7 月测试，年内上线
	光与夜之恋	女性向恋爱手游	光子工作室
品类新地图	鸿图之下	沙盘战略手游，虚幻引擎 4 打造	祖龙娱乐研发，腾讯代理
	梦想新大陆	首款虚幻引擎 4 自由策略回合 RPG 手游	祖龙娱乐研发，腾讯代理
	诺亚之心	拟真星球大世界探索手游	祖龙娱乐研发，腾讯代理
	从前有座灵剑山	IP 正版授权的同名 RPG 手游	凯撒文化研发
	妖怪名单之前世今生	腾讯动漫同名 IP 卡牌塔防手游	开放全平台预约，夏季不删档上线
	小森生活	田园生活模拟手游	巨人网络研发，全平台预约
	街霸：对决	CAPCOM 正版授权的革新动作卡牌手游	掌趣科技研发，7 月新一轮测试
	真·三国无双霸	经典主机 IP 的手游作品	开启全平台预约
	胡桃日记	女性向二次元养成手游	巨人网络研发，已开启全渠道预约
	比特大爆炸		全平台预约

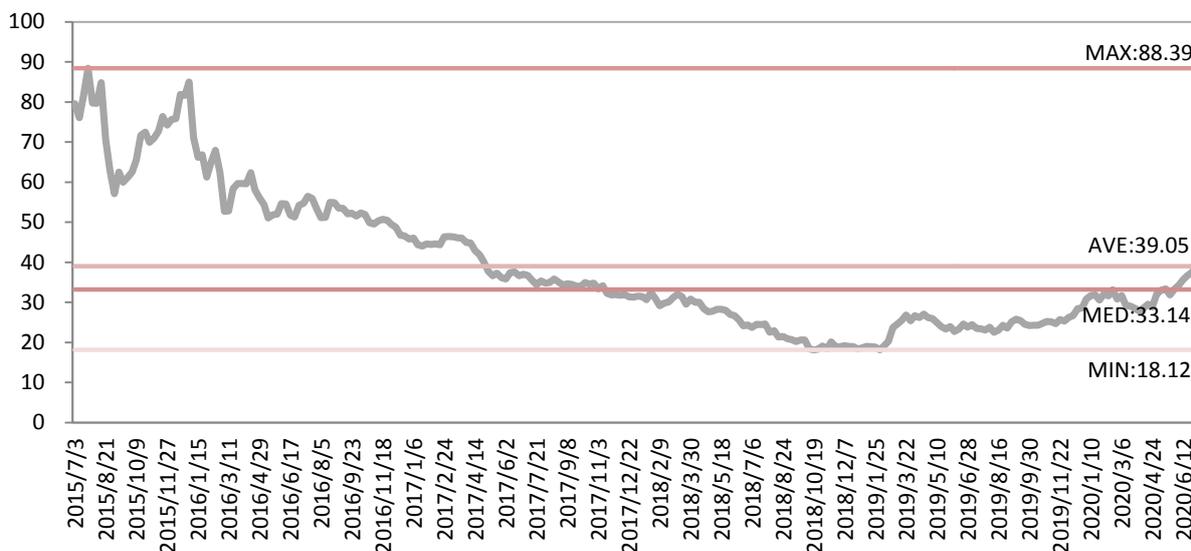
	俄罗斯方块环游记	国内唯一正版 IP 手游	预约已突破百万
极光计划	我的侠客	复古武侠策略 RPG	电魂网络研发
	格莉斯的旅程	艺术冒险解谜手游	
	螺旋风暴	MOBA 与卡牌元素融合手游	
	金属对决	新概念机甲格斗手游	
	全球行动	腾讯首款正统即时战略手游	
	龙之谷 2		盛趣游戏研发
	庆余年	全新次世代 MMORPG 手游	盛趣游戏研发, 手游与电视剧联动
	代号：三国	创新融合策略卡牌手游	
	全民奇迹 2	魔幻 RPG, 虚幻引擎 4	掌趣科技研发
	征服与霸业	多文明沙盘策略手游	全平台预约
	手工星球	星球冒险题材的大型多人在线沙盒游戏	
	艾兰岛	原创游戏孵化器	
	卧龙吟 2	腾讯联手西山居打造的战争策略创新巨制	
WeGame	轩辕剑柒	经典 IP “轩辕剑” 系列正统续作	
	星际战甲	国服更新	WeGame 将与 DE 展开深度合作
	霓虹深渊	电子风横版动作国产独立游戏	
	武侠乂贰：浪迹天涯	国产开放世界沙盒游戏续作	
全球精品坊	地下城与勇士		定档 2020 年 8 月 12 日
	荒野乱斗	国服更新, BSC 全球锦标赛、LINE FRIENDS 主题合作与巴黎圣日耳曼足球俱乐部主题合作带来的全新赛事玩法、挑战模式与主题皮肤	
	FIFA Online 4	中国唯一获得 FIFA 官方授权的 EA 经典足球 IP 大作	6 月 30 日正式公测
	FIFA 足球世界	发布经理人模式新玩法	
	代号：SYN	面向全球游戏市场的 PC 和主机平台, 赛博朋克题材与东亚潮流文化结合	光子工作室群自主研发

资料来源：腾讯游戏官方公众号，山西证券研究所

截至 2020 年 7 月 6 日，中信传媒板块市盈率（TTM）为 39.33 倍，估值已上移至近五年市盈率均值以上；出版与广播电视板块估值低于行业整体，游戏板块估值与行业相当。随着大盘回暖市场整体风险偏好上行，我们认为行业市盈率目前仍有上升空间，相较于短期估值我们更看重具有业绩支撑的细分板块游戏、数字阅读、互联网影视音频等的长线价值。7 月，我们建议继续关注文娱消费板块，以及中报预报的情况。2020 年下半年我们建议关注不同内在逻辑下的三条主线，1) 传统线上娱乐行业受益于疫情获得用户时长及付费等增量红利，后疫情时代在内容生产与用户运营精细化趋势下，行业演进出多元化的业务模式为行业带来新的发展机会。代表为数字阅读、在线视频&影视、游戏板块，建议关注：掌阅科技、芒果超媒、华策影视、慈文传媒、完美世界、三七互娱、吉比特、游族网络、世纪

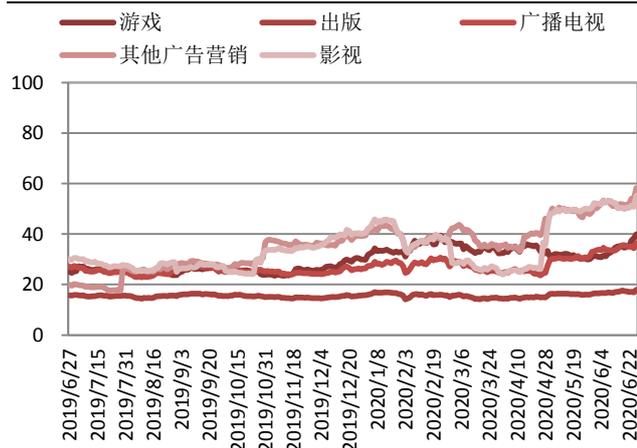
华通等。2) 5G 网络建设推动新技术的落地以及新消费模式下催生了产业链中新的业态，应当关注把握入局新产业大潮、建立先发优势的发展机会。代表为云游戏、MCN 及电商直播板块，受益标的：完美世界、三七互娱、游族网络、世纪华通、顺网科技、元隆雅图、华扬联众、新文化、中广天择、省广集团、蓝色光标等。3) 行业受疫情影响明显，但行业内部需求端与供给端力量积蓄，外部政策支持，仍具有边际改善与复苏机会。代表为电影及院线板块，建议关注：光线传媒、中国电影、横店影视、万达电影等。

图 18：近五年传媒板块市盈率变动情况



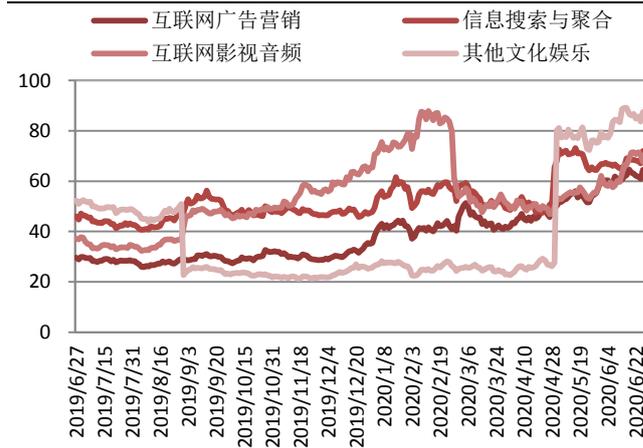
资料来源：wind，山西证券研究所

图 19：近一年三级子行业市盈率变化情况（一）



资料来源：wind，山西证券研究所

图 20：近一年三级子行业市盈率变化情况（二）



资料来源：wind，山西证券研究所



5. 风险提示

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

分析师承诺：

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

投资评级的说明：

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

——股票投资评级标准：

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

——行业投资评级标准：

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

免责声明：

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

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止我司员工将我司证券研究报告私自提供给未经我司授权的任何公众媒体或者其他机构；禁止任何公众媒体或者其他机构未经授权私自刊载或者转发我司的证券研究报告。刊载或者转发我司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示我司证券研究业务客户不要将我司证券研究报告转发给他人，提示我司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知我司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

太原

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

北京

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

