

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2020年01月06日

**分析师**

分析师：杨晓峰 S1070518090002

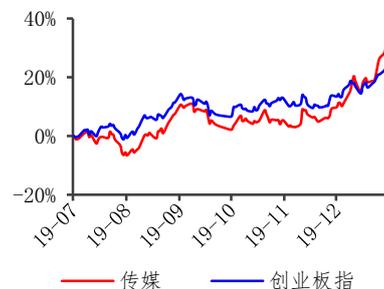
☎ 021-31829781

✉ yangxiaofeng@cgws.com

分析师：何思霖 S1070518070001

☎ 0755-83515591

✉ hesilin@cgws.com

**行业表现**


数据来源：贝格数据

**相关报告**

&lt;&lt;传媒板块表现分化，电商营销引领上涨&gt;&gt; 2019-12-30

&lt;&lt;传媒行业领涨，政策利好市场回暖&gt;&gt; 2019-12-23

&lt;&lt;游戏板块迎来新利好，关注影视剧行业边际改善&gt;&gt; 2019-12-16

# 传媒行业开门红，关注业绩预告期

——传媒周报2020第1期

**重点推荐公司盈利预测**

股票名称	EPS		PE	
	19E	20E	19E	20E
芒果超媒	1.39	1.67	28	24
省广集团	0.12	0.14	30	25
三七互娱	1.00	1.17	28	24
中南传媒	0.75	0.82	16	15

资料来源：长城证券研究所

**核心观点**

- 上周传媒行业收涨，表现强于沪深 300 及创业板指，各细分行业均录得一定涨幅：**上周（2019.12.30-2020.1.3），沪深 300 录得 3.06% 涨幅，创业板指录得 3.87% 涨幅，中信传媒指数收涨 5.96%，表现强于沪深 300 及创业板指，在 29 个中信行业指数中排名第 4 位。从细分行业看，剔除停牌股票后，各细分行业均录得一定涨幅，涨幅从大到小依次为营销服务 10.33%，影视动漫 6.77%，有线电视 4.97%，游戏 4.89%，平面出版 3.87%；其他细分子行业分别为体育 6.52%，教育 3.22%。
- 本周互联网传媒行业观点：**近期中美贸易谈判有所进展，整体政策利好股市，市场风险偏好持续提升，同时叠加传媒行业政策底部好转，传媒行业迎来了持续数周的上涨行情。2019 年传媒行业涨幅位列中信行业指数第 15 位，终结过去三年位居末尾的局面。2020 年开年以来传媒行业依然表现强劲，电商营销板块以及 5G 相关行业板块表现喜人。我们认为虽然行业已经有所上涨，但对于部分质优股而言估值修复进程依然未结束，当前估值处于相对合理的位置。业绩预告期正陆续到来，仍需警惕行业内可能会有基本面恶化的个股，同时商誉风险也未完释放。
- 重点推荐标的：**目前重点推荐：三七互娱（002555）、芒果超媒（300413）；重点关注：省广集团（002400）、中南传媒（601098）等。
- 上周行业重点新闻：**2019 年电影票房 642 亿元再创新高；2019 年全球游戏总收入 1200 亿美元；广电获 4.9GHz 试验频率等。
- 风险提示：**文化政策风险；资产市场政策风险；行业监管风险；宏观经济下行风险；外延并购资产减值风险等。

## 目录

1. 互联网传媒行业市场情况.....	4
1.1 互联网传媒市场表现.....	4
1.2 细分行业估值变化.....	5
1.3 2019 年年报速览.....	5
1.4 个股解禁预告.....	9
2. 行业数据.....	10
2.1 电影.....	10
2.2 游戏.....	10
3. 上周行业政策回顾.....	11
4. 上周行业要闻回顾.....	11
4.1 互联网.....	11
4.2 影视动漫.....	12
4.3 游戏.....	12
4.4 体育.....	13
4.5 教育.....	14
5. 重点公司动态及点评.....	14
5.1 影视动漫.....	14
5.2 游戏.....	14
5.3 营销服务.....	15

## 图表目录

图 1: 2017 年初至今互联网传媒细分行业 PE 估值变化情况.....	5
图 2: 2019 年 12 月 29 日-2020 年 1 月 4 日内地票房 TOP10 (万元) .....	10
表 1: 上周互联网传媒行业市场表现.....	4
表 2: 上周传媒板块个股涨幅前十 .....	4
表 3: 上周传媒板块个股跌幅前十 .....	4
表 4: 互联网传媒行业 2019 年年报业绩预告 .....	5
表 5: 互联网传媒行业 2019 年年报拟公告日期 .....	6
表 6: 2020 年 1 月-3 月解禁个股情况.....	9
表 7: App Store 游戏排行畅销榜 .....	10

# 1. 互联网传媒行业市场情况

## 1.1 互联网传媒市场表现

■ 过去一周互联网传媒行业细分板块表现、涨跌幅榜单及停牌情况。

**表 1: 上周互联网传媒行业市场表现**

板块	周涨跌幅	今年以来涨跌幅	PE(2020/01/03,TTM) 中位数
影视动漫	6.77%	6.71%	-2.08
游戏	4.89%	6.41%	23.59
营销服务	10.33%	9.48%	22.47
平面出版	3.87%	3.40%	16.54
有线电视	4.97%	3.19%	31.21
体育	6.52%	4.89%	17.96
教育	3.22%	2.83%	27.77

资料来源: Wind, 长城证券研究所整理注; 分组依据为长城证券内部分组标准

**表 2: 上周传媒板块个股涨幅前十**

代码	名称	长城证券 分级板块	上周涨跌 幅	全年涨跌 幅	PE(2020/01/03,TTM)	PE(2020/01/03,2019E)	PE(2020/01/03,2020E)
603598.SH	引力传媒	营销服务	44.18%	21.01%	83.15	-	-
603721.SH	中广天择	影视动漫	40.21%	20.99%	-832.07	-	-
603825.SH	华扬联众	营销服务	22.11%	21.03%	38.01	31.52	24.53
300063.SZ	天龙集团	营销服务	21.90%	19.17%	-3.01	-	-
300038.SZ	数知科技	营销服务	17.99%	21.00%	21.04	13.85	10.55
300248.SZ	新开普	教育	17.02%	14.74%	34.80	32.73	23.85
300413.SZ	芒果超媒	影视动漫	16.28%	12.56%	68.19	59.53	46.20
603888.SH	新华网	信息服务	16.24%	13.32%	46.40	48.28	40.03
002654.SZ	万润科技	营销服务	15.91%	11.27%	-4.79	-	-
300058.SZ	蓝色光标	营销服务	15.88%	17.52%	27.38	20.20	21.21

资料来源: Wind, 剔除停牌个股, 长城证券研究所整理

**表 3: 上周传媒板块个股跌幅前十**

代码	名称	长城证券分 级板块	上周涨 跌幅	全年涨跌 幅	PE(2020/01/03,TTM)	PE(2020/01/03,2019E)	PE(2020/01/03,2020E)
002261.SZ	拓维信息	教育	-4.70%	7.73%	-7.26	65.06	46.56
300467.SZ	迅游科技	互联网服务	-4.17%	7.25%	-5.47	-	-
300571.SZ	平治信息	互联网服务	-3.52%	1.79%	28.12	22.31	18.11
000835.SZ	长城动漫	影视动漫	-2.69%	5.42%	-3.53	-	-
300052.SZ	中青宝	游戏	-2.69%	4.97%	59.65	-	-
300426.SZ	唐德影视	影视动漫	-2.50%	0.16%	-2.45	-	-
600892.SH	大晟文化	游戏	-2.19%	1.58%	-2.87	-	-
002071.SZ	长城影视	影视动漫	-2.16%	5.22%	-3.36	-	-
002599.SZ	盛通股份	教育	-2.11%	-1.27%	19.54	17.20	13.28

代码	名称	长城证券分 级板块	上周涨 跌幅	全年涨跌 幅	PE(2020/01/03,TTM)	PE(2020/01/03,2019E)	PE(2020/01/03,2020E)
002841.SZ	视源股份	教育	-1.79%	-1.68%	35.24	34.01	27.01

资料来源: Wind, 剔除停牌个股, 长城证券研究所整理

## 1.2 细分行业估值变化

图 1: 2017 年初至今互联网传媒细分行业 PE 估值变化情况



资料来源: Wind, 长城证券研究所整理

注: P/E 中市值选择该日收市市值, 归母净利润为最新的半年报或年报的四个季度归母净利润总和。

## 1.3 2019 年年报速览

表 4: 互联网传媒行业 2019 年年报业绩预告

公司名称	类型	定期报告预 计披露日期	预测净利润 上限(万)	预测净利润 下限(万)	预测净利润 同比增幅上 限	预测净利润 同比增幅下 限	
000835.SZ	长城动漫	影视动漫	2020/4/30	-6,500	-7,500	-237.47%	-289.39%
002292.SZ	奥飞娱乐	影视动漫	2020/4/10	15,000	13,000	109.20%	107.97%
002699.SZ	美盛文化	影视动漫	2020/4/29	12,000	6,000	152.28%	126.14%
002148.SZ	北纬科技	游戏	2020/3/31	-2,200	-3,200	-152.75%	-176.72%
002354.SZ	天神娱乐	游戏	2020/4/23	-85,000	-105,000	88.11%	85.32%
002555.SZ	三七互娱	游戏	2020/4/30	215,000	205,000	113.19%	103.27%
002027.SZ	分众传媒	营销服务	2020/4/28	205,035	175,035	-64.79%	-69.94%
002137.SZ	麦达数字	营销服务	2020/4/28	16,000	12,000	143.30%	132.47%
002654.SZ	万润科技	营销服务	2020/2/28	27,000	18,000	123.81%	115.87%

公司名称	类型	定期报告预计披露日期	预测净利润上限(万)	预测净利润下限(万)	预测净利润同比增幅上限	预测净利润同比增幅下限	
000607.SZ	华媒控股	平面出版	2020/4/28	4,000	1,000	-62.02%	-90.50%
300770.SZ	新媒股份	有线电视	2020/4/25	22,215	20,196	10.00%	0.00%
000558.SZ	莱茵体育	体育	2020/4/27	-8,000	-9,800	-30.88%	-60.33%
002261.SZ	拓维信息	教育	2020/4/30	9,000	6,000	106.59%	104.39%
002308.SZ	威创股份	教育	2020/4/18	15,845	7,922	0.00%	-50.00%
002638.SZ	勤上股份	教育	2020/4/30	1,500	1,000	101.20%	100.80%
002696.SZ	百洋股份	教育	2020/4/28	-18,000	-24,000	-415.01%	-520.02%
002841.SZ	视源股份	教育	2020/4/25	170,727	145,620	70.00%	45.00%
300248.SZ	新开普	教育	2020/4/16	16,339	14,417	70.00%	50.00%

资料来源: 公司公告, 长城证券研究所

**表 5: 互联网传媒行业 2019 年年报拟公告日期**

公司名称	类型	定期报告预计披露日期	
000673.SZ	当代东方	影视动漫	2020/3/28
000681.SZ	视觉中国	影视动漫	2020/4/29
000802.SZ	北京文化	影视动漫	2020/4/29
002071.SZ	长城影视	影视动漫	2020/4/30
002343.SZ	慈文传媒	影视动漫	2020/4/29
002445.SZ	ST 中南	影视动漫	2020/4/29
002502.SZ	鼎龙文化	影视动漫	2020/4/29
002739.SZ	万达电影	影视动漫	2020/3/28
002905.SZ	金逸影视	影视动漫	2020/4/10
300027.SZ	华谊兄弟	影视动漫	2020/3/21
300133.SZ	华策影视	影视动漫	2020/4/27
300182.SZ	捷成股份	影视动漫	2020/4/28
300251.SZ	光线传媒	影视动漫	2020/4/17
300291.SZ	华录百纳	影视动漫	2020/4/25
300336.SZ	新文化	影视动漫	2020/4/21
300413.SZ	芒果超媒	影视动漫	2020/4/25
300426.SZ	唐德影视	影视动漫	2020/4/27
300528.SZ	幸福蓝海	影视动漫	2020/4/8
600088.SH	中视传媒	影视动漫	2020/4/17
600715.SH	文投控股	影视动漫	2020/4/29
600977.SH	中国电影	影视动漫	2020/4/25
601595.SH	上海电影	影视动漫	2020/4/25
601599.SH	鹿港文化	影视动漫	2020/4/25
603103.SH	横店影视	影视动漫	2020/3/13
603721.SH	中广天择	影视动漫	2020/4/25
002113.SZ	ST 天润	游戏	2020/4/28
002174.SZ	游族网络	游戏	2020/4/15
002247.SZ	聚力文化	游戏	2020/4/27

	公司名称	类型	定期报告预计披露日期
002425.SZ	凯撒文化	游戏	2020/4/15
002517.SZ	恺英网络	游戏	2020/4/29
002558.SZ	巨人网络	游戏	2020/4/30
002602.SZ	世纪华通	游戏	2020/4/29
002619.SZ	艾格拉斯	游戏	2020/4/24
002624.SZ	完美世界	游戏	2020/4/24
300043.SZ	星辉娱乐	游戏	2020/4/27
300052.SZ	中青宝	游戏	2020/3/25
300299.SZ	富春股份	游戏	2020/4/24
300315.SZ	掌趣科技	游戏	2020/4/25
300418.SZ	昆仑万维	游戏	2020/4/27
300459.SZ	金科文化	游戏	2020/4/27
300518.SZ	盛讯达	游戏	2020/4/28
300533.SZ	冰川网络	游戏	2020/4/22
600633.SH	浙数文化	游戏	2020/4/28
600652.SH	*ST 游久	游戏	2020/4/30
600880.SH	博瑞传播	游戏	2020/3/19
600892.SH	大晟文化	游戏	2020/4/29
603258.SH	电魂网络	游戏	2020/4/20
603444.SH	吉比特	游戏	2020/3/30
000676.SZ	智度股份	营销服务	2020/4/28
002131.SZ	利欧股份	营销服务	2020/4/28
002400.SZ	省广集团	营销服务	2020/3/31
002712.SZ	思美传媒	营销服务	2020/4/30
300038.SZ	数知科技	营销服务	2020/4/3
300058.SZ	蓝色光标	营销服务	2020/4/28
300063.SZ	天龙集团	营销服务	2020/4/25
300071.SZ	华谊嘉信	营销服务	2020/4/28
300242.SZ	佳云科技	营销服务	2020/3/24
300269.SZ	联建光电	营销服务	2020/4/28
300392.SZ	腾信股份	营销服务	2020/4/27
300419.SZ	浩丰科技	营销服务	2020/4/23
300612.SZ	宣亚国际	营销服务	2020/4/17
300766.SZ	每日互动	营销服务	2020/4/13
300781.SZ	因赛集团	营销服务	2020/4/10
600986.SH	科达股份	营销服务	2020/4/25
603598.SH	引力传媒	营销服务	2020/4/30
603729.SH	龙韵股份	营销服务	2020/4/30
603825.SH	华扬联众	营销服务	2020/4/30
000719.SZ	中原传媒	平面出版	2020/3/27
000793.SZ	华闻集团	平面出版	2020/4/2
002181.SZ	粤传媒	平面出版	2020/3/9
300148.SZ	天舟文化	平面出版	2020/4/25

	公司名称	类型	定期报告预计披露日期
300654.SZ	世纪天鸿	平面出版	2020/4/25
300788.SZ	中信出版	平面出版	2020/3/24
600229.SH	城市传媒	平面出版	2020/4/17
600373.SH	中文传媒	平面出版	2020/4/10
600551.SH	时代出版	平面出版	2020/4/22
600757.SH	长江传媒	平面出版	2020/4/15
600825.SH	新华传媒	平面出版	2020/4/30
601019.SH	山东出版	平面出版	2020/4/16
601098.SH	中南传媒	平面出版	2020/4/28
601801.SH	皖新传媒	平面出版	2020/4/18
601811.SH	新华文轩	平面出版	2020/3/27
601858.SH	中国科传	平面出版	2020/4/29
601900.SH	南方传媒	平面出版	2020/4/18
601928.SH	凤凰传媒	平面出版	2020/4/23
601949.SH	中国出版	平面出版	2020/4/29
601999.SH	出版传媒	平面出版	2020/4/25
603096.SH	新经典	平面出版	2020/4/22
603999.SH	读者传媒	平面出版	2020/4/25
000156.SZ	华数传媒	有线电视	2020/3/31
000665.SZ	湖北广电	有线电视	2020/4/25
000917.SZ	电广传媒	有线电视	2020/4/29
002238.SZ	天威视讯	有线电视	2020/3/26
600037.SH	歌华有线	有线电视	2020/4/3
600637.SH	东方明珠	有线电视	2020/4/24
600831.SH	广电网络	有线电视	2020/4/23
600936.SH	广西广电	有线电视	2020/4/29
600959.SH	江苏有线	有线电视	2020/4/21
600996.SH	贵广网络	有线电视	2020/4/29
601929.SH	吉视传媒	有线电视	2020/4/27
300104.SZ	乐视网	综合互联网	2020/4/27
300431.SZ	暴风集团	综合互联网	2020/4/25
300113.SZ	顺网科技	互联网服务	2020/4/22
300364.SZ	中文在线	互联网服务	2020/4/27
300467.SZ	迅游科技	互联网服务	2020/4/18
300494.SZ	盛天网络	互联网服务	2020/4/27
300571.SZ	平治信息	互联网服务	2020/4/28
603533.SH	掌阅科技	互联网服务	2020/4/21
603000.SH	人民网	信息服务	2020/4/17
603888.SH	新华网	信息服务	2020/4/22
300688.SZ	创业黑马	其他	2020/4/28
002587.SZ	奥拓电子	体育	2020/4/28
002858.SZ	力盛赛车	体育	2020/4/8
300162.SZ	雷曼光电	体育	2020/4/14

	公司名称	类型	定期报告预计披露日期
600136.SH	当代明诚	体育	2020/4/17
600158.SH	中体产业	体育	2020/4/28
002230.SZ	科大讯飞	教育	2020/4/22
002325.SZ	洪涛股份	教育	2020/4/29
002599.SZ	盛通股份	教育	2020/4/24
002607.SZ	中公教育	教育	2020/3/10
002621.SZ	美吉姆	教育	2020/4/25
002659.SZ	凯文教育	教育	2020/4/27
300010.SZ	立思辰	教育	2020/4/28
300089.SZ	文化长城	教育	2020/4/28
300160.SZ	秀强股份	教育	2020/3/28
300192.SZ	科斯伍德	教育	2020/4/28
300205.SZ	天喻信息	教育	2020/4/3
300235.SZ	方直科技	教育	2020/4/8
300279.SZ	和晶科技	教育	2020/4/27
300282.SZ	三盛教育	教育	2020/4/21
300287.SZ	飞利信	教育	2020/4/18
300338.SZ	开元股份	教育	2020/4/25
300359.SZ	全通教育	教育	2020/4/27
300559.SZ	佳发教育	教育	2020/3/27
600636.SH	三爱富	教育	2020/4/25
600661.SH	昂立教育	教育	2020/4/25
600730.SH	中国高科	教育	2020/4/28

资料来源：公司公告，长城证券研究所

## 1.4 个股解禁预告

**表 6: 2020 年 1 月-3 月解禁个股情况**

代码	简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	解禁收 益	总股本	流通 A 股	解禁股占 总股本比 (%)	解禁股份类型
603444.SH	吉比特	2020-01-06	3,009.31		7,188.22	4,154.71	41.86%	首发原股东限售股份
002502.SZ	鼎龙文化	2020-01-09	2,337.93	-53.88	85,982.89	73,314.46	2.72%	定向增发机构配售股份
300299.SZ	富春股份	2020-01-13	1,387.02		71,080.09	62,031.02	1.95%	追加承诺限售股份上市流 通
601858.SH	中国科传	2020-01-20	60,000.00		79,050.00	19,050.00	75.90%	首发原股东限售股份
002841.SZ	视源股份	2020-01-20	58,080.00		65,566.13	6,998.85	88.58%	首发原股东限售股份
300010.SZ	立思辰	2020-02-10	63.81		86,832.46	71,060.49	0.07%	追加承诺限售股份上市流 通
002654.SZ	万润科技	2020-02-10	2,474.52	-55.21	88,114.16	61,831.02	2.81%	定向增发机构配售股份
300612.SZ	宣亚国际	2020-02-14	11,542.50		16,200.00	4,533.74	71.25%	首发原股东限售股份
002599.SZ	盛通股份	2020-02-20	3,680.76	-37	54,830.10	34,152.81	6.71%	定向增发机构配售股份
300282.SZ	三盛教育	2020-03-03	834.82	-57.89	37,709.85	36,506.47	2.21%	定向增发机构配售股份

代码	简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	解禁收 益	总股本	流通 A 股	解禁股占 总股本比 (%)	解禁股份类型
300058.SZ	蓝色光标	2020-03-03	14,332.51	-39.66	249,103.78	217,759.26	5.75%	定向增发机构配售股份
002230.SZ	科大讯飞	2020-03-17	1,650.77	104	219,857.51	185,071.03	0.75%	定向增发机构配售股份
002858.SZ	力盛赛车	2020-03-24	5,437.38		12,632.00	6,120.10	43.04%	首发原股东限售股份
300038.SZ	数知科技	2020-03-24	35,528.70	-8	117,182.71	80,572.18	30.32%	定向增发机构配售股份
300766.SZ	每日互动	2020-03-25	26,940.31		40,010.00	4,010.00	67.33%	首发原股东限售股份
300338.SZ	开元股份	2020-03-30	3,837.21	-26	34,328.91	19,871.59	11.18%	定向增发机构配售股份

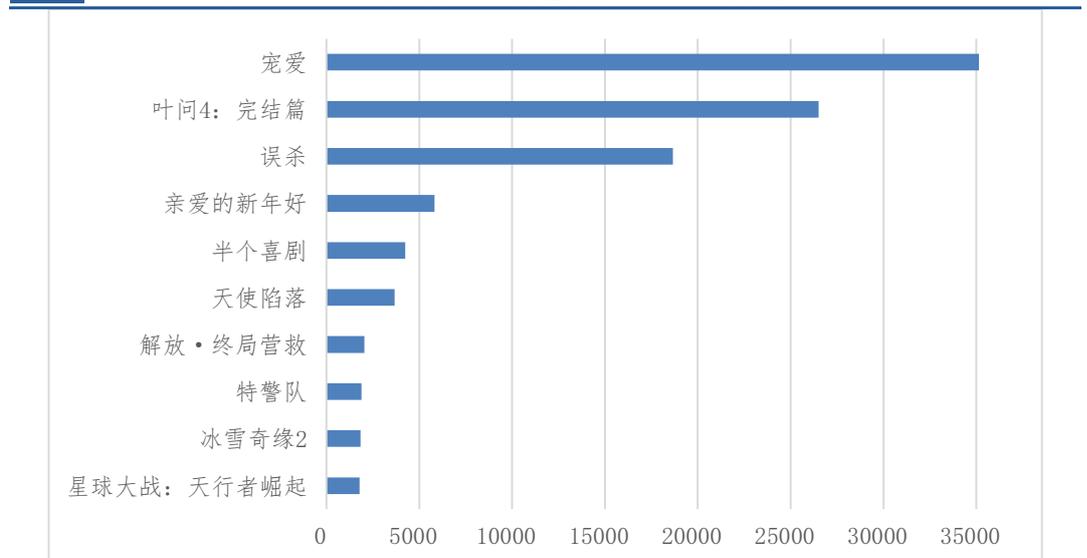
资料来源: Wind, 长城证券研究所整理

## 2. 行业数据

### 2.1 电影

- 根据猫眼专业版数据显示, 在 2019 年 12 月 29 号到 2020 年 1 月 4 号内地票房前三名分别为《宠爱》, 《叶问 4: 完结篇》, 以及《误杀》。

图 2: 2019 年 12 月 29 日-2020 年 1 月 4 日内地票房 TOP10 (万元)



资料来源: 猫眼专业 APP, 长城证券研究所整理

### 2.2 游戏

- 根据 App Growing 数据, 截至 1 月 4 日, 苹果 App Store 游戏排行畅销榜前三名分别为《王者荣耀》, 《和平精英》以及《三国志·战略版》。

表 7: App Store 游戏排行畅销榜

本周	上周
王者荣耀	王者荣耀
和平精英	三国志·战略版
三国志·战略版	和平精英
剑与远征	新笑傲江湖

本周	上周
穿越火线:枪战王者	天龙八部手游
新笑傲江湖	梦幻西游
率土之滨	阴阳师
QQ 飞车	梦幻西游三维版
战双帕弥什	少年三国志 2-升级就送 VIP
明日方舟	神武 3

资料来源: App Growing, 长城证券研究所整理

### 3. 上周行业政策回顾

- 广电获 4.9GHz 试验频率: 1 月 3 日, 工信部宣布向中国广播电视网络有限公司(以下简称“中国广电”)颁发 4.9GHz 频段 5G 试验频率使用许可, 同意中国广电在北京等 16 个城市部署 5G 网络。此次获得 4.9GHz 频段使用许可, 标志着中国广电在相关地区正式获得该 5G 试验频率使用权, 也意味着中国广电 700MHz+4.9GHz “低频+中频”协同组网策略获得明确。据了解, 中国广电手握 700MHz 已经有三年多的时间。2016 年 5 月, 工信部允许中国广电基于 700MHz 频段在全国范围内经营互联网国内数据传送业务等业务。值得注意的是, 700MHz 频段是发展移动通信的黄金频段, 适合 5G 底层网, 但 700MHz 频段也存在易被干扰、带宽不足等缺点。而中国广电此次新获的 4.9GHz 频段, 可以弥补 700MHz 频段的缺点。2019 年 6 月, 工信部正式向中国电信(港股 00728)、中国移动(港股 00941)、中国联通(港股 00762)、中国广电发放 5G 商用牌照, 中国广电成为我国境内继三大运营商后第四家 5G 基础电信运营商。2019 年 12 月, 工信部又向中国广电核发 192 号段公众移动通信网号, 192 号段成为中国广电的 5G 号段。(新华网)
- 广电总局科技司公示《超高清视频标准体系建设指南(2019 年版)》: 1 月 3 日消息, 工业和信息化部、国家广播电视总局共同组织制订了《超高清视频标准体系建设指南(2019 年版)》, 现对该标准体系建设指南予以公示。结合超高清视频全产业链及技术现状, 构建超高清视频标准体系框架, 由“基础通用”“内容制播”“网络与业务平台”“终端呈现”“安全与监管”“行业应用”六个部分组成(国家广播电视总局)

### 4. 上周行业要闻回顾

#### 4.1 互联网

- 聚划算“百亿补贴”成为央视春晚合作伙伴: 1 月 3 日消息, 聚划算“百亿补贴”将成为春晚合作伙伴。目前聚划算“百亿补贴”与春晚的合作细节还不得而知, 但从前几天其与 B 站跨年晚会的合作中, 或许可以窥见一丝端倪。在跨年夜与 B 站的营销合作中, 除了万券齐发、主会场红包雨等常规的红包手段, 聚划算“百亿补贴”还发起了“一分钱抢金条”、“拉人抽奥运门票”等病毒性的互动玩法, 不过最典型的还是会场内与黄渤的 AR 互动。与快手与央视的合作不同, 此次聚划算“百亿补贴”是作为春晚电商合作伙伴亮相的。(36 氪)

- 苹果公司已获虚拟现实系统的音频技术专利：1月2日消息，苹果公司获得处理音频信号系统的专利，这项专利将可以在虚拟现实设备上使用。名为“为使用抑制串扰设备的听众消除虚拟声音系统”的申请描述了旨在把音频信号分为几个频道的声音处理系统。在使用这种技术时用户应该有一种感觉，就是声音来自不同区域，而不是直接来自扬声器或者耳机。预计，为虚拟现实系统工作而配备3D传感系统的新iPad Pro平板电脑将成为可能使用新技术的一个设备。（钛媒体）

## 4.2 影视动漫

- 2019年电影票房642亿元再创新高：12月31日晚间，国家电影局发布2019年中国电影“成绩单”：全国电影总票房642.66亿元，同比增长5.4%；国产电影总票房411.75亿元，同比增长8.65%，市场占比64.07%；城市院线观影人次17.27亿。2019年新增银幕9708块，全国银幕总数达到69787块。据艺恩数据显示，截至2019年12月31日，中国内地电影票房过亿影片90部，其中国产影片47部，占比52.2%；过十亿的15部，国产占10部，占比更是达到了66.7%。分档期来看，2019年春节假期，中国内地电影票房达58.4亿元，在春节档带动下，2月份中国内地电影票房超110亿，占全年总票房近两成，创全球影史单市场单月票房新高。（艺恩数据）
- 央视动漫集团成立，发布20部动画项目：1月5日，中央广播电视总台所属央视动漫集团在北京揭牌成立。央视动漫集团是在原央视动画公司基础上，汇聚中央广播电视总台相关资源成立的，它将重点发力短视频和动画电影，围绕核心IP进行全产业链布局。据央视报道，央视动漫集团发布了《大海图》、《熊猫和和历险记》、《新大头儿子和小头爸爸4：完美父子情》等10个电影项目，《西游记》、《水浒传》、《三国演义》、《小小螺丝钉》等10个电视动画系列片项目。央视动漫集团还与优酷、万达、奥飞、科大讯飞、保利、中信书店等合作方现场签约，未来将围绕优质IP进行多业态布局。（界面新闻）
- QQ音乐与B站达成深度合作：1月2日消息，B站与QQ音乐联合宣布达成深度战略合作，双方将在音乐人扶持、优质音乐推广及资源共享等方面为音乐人开启双平台直通车模式，共同扶持优质音乐人及音乐作品。在此次B站与QQ音乐的合作中，首先将打通双方平台的优质音乐内容创作者资源，全面开放音乐人的认证及入驻，并给予双平台的资源扶持。（数娱梦工厂）
- 2020年跨年演唱会播映指数大幅增长：1月2日消息，2020跨年演唱会已经完美落幕，与2019年各大卫视跨年演唱会相比，2020年播映指数都有大幅度增长，其中东方卫视增长最多，比去年提升了17.32。从艺恩智库获取的2020年央视跨年演唱会媒体热度、观看度、好评度、用户热度和累计播放量五大指标可以看出，江苏卫视有三大指标位居第一，北京卫视以81.85的观看度位列第一，湖南卫视则以1.79亿次的累计播放量遥遥领先。（艺恩数据）

## 4.3 游戏

- 2019年全球游戏总收入1200亿美元：1月3日消息，数据统计机构SuperData日前发布了2019年年终报告，回顾了一年来不同平台头部梯队的游戏收入情况。报告数据显示，2019年全球游戏总收入达到了1200亿美元，同比增长4%。其中数字游戏收入为1094亿美元，同比增长3%。数字游戏中，按平台来划分，移动游戏收入为644亿美元，PC游戏收入296亿美元，主机游戏为154亿美元。（游戏葡萄）

- 2020 年微信小游戏采取分成新规：12 月 31 日消息，微信小游戏团队宣布，小游戏虚拟支付将在 2020 年进行商业升级，并采用全新的分成政策。以内购月流水区间划分，小游戏、创意小游戏开发团队将获得不同等级的广告金扶持。其中，月流水 < 50 万元部分，小游戏团队将向开发者配赠 50% 广告金，最高 25 万元；> 50 万元部分，开发者可以使用“快周转”功能，还可获赠转充款的 50% 广告金，最高为超过 50 万元部分的 10%。（游戏葡萄）
- Steam 公布年度最佳榜单，《隐形守护者》《疑案追声》等 10 款国产游戏入选：12 月 31 日消息，Steam 公布了 2019 年度最畅销游戏、同时在线人数最多游戏、最热新品、最畅销 VR 游戏、最佳抢先体验毕业作品 5 个榜单。按照惯例，Steam 榜单并未公布具体数据和排名，仅按照铂金、黄金、白银、青铜由高至低四个级别进行区分。《PUBG》、《Dota 2》、《CS:GO》、《彩虹六号》、《只狼：影逝二度》、《星际战甲》、《GTA 5》、《命运 2》、《全面战争：三国》这 9 款游戏，既是 Steam 平台年度最畅销的铂金级游戏，最高同时在线人数也都超过了 10 万。和去年相比，国产游戏走势整体向好，《波西亚时光》、《隐形守护者》、《了不起的修仙模拟器》、《光明记忆》、《Unheard-疑案追声》、《圣女战旗》、《九劫曲：诅咒之地》、《Muse Dash》、《无限法则》、《Nostos》等 10 款国产游戏分别入选了发行当月的畅销新游榜单。（游戏葡萄）
- 12 月第四批版号下发，巨人网络、三七互娱在列：12 月 30 日，版署发布了 12 月以来第四批国产游戏审批信息。此次获得版号的游戏共计 50 款，包括 1 款客户端游戏和 49 款手游。多益网络的《神武 4》为此次过审游戏中唯一一款端游，值得一提的是《神武 4》手游在 12 月 20 日已获得版号，并于 12 月 27 日正式上线。在此次过审的手游中，《南瓜先生 2 九龙城寨》手游的运营单位显示为莉莉丝游戏，其端游版本已于 7 月获得版号。同时，巨人网络《恙化装甲》，三七互娱《守护龙舟》，雷霆游戏《双境之城》亦出现在过审名单中。至此，今年过审的国产游戏为 1385 款，进口游戏 185 款，共计 1570 款。（游戏葡萄）

## 4.4 体育

- 武磊成为首位攻破巴萨球门的中国球员：1 月 5 日凌晨，2019/20 赛季西甲第 19 轮，西班牙人主场迎战巴塞罗那，武磊 73 分钟被换上后，88 分钟打入关键一球，这粒进球帮助西班牙人在主场 2-2 绝平巴萨，而武磊个人也成为了历史上首位攻破巴萨球门的中国球员。（共青团中央）
- 广东发布体育产业报告，总规模和增加值均位居全国前列：1 月 3 日上午，第四届广东省体育产业发展论坛在南沙区揭幕。广东省体育局副局长林瑛代表省体育局在主论坛发布《2019 年广东省体育产业报告》。作为体育大省，广东体育产业 2018 年的总规模、同比增速、增加值等数据均超过预期，位居全国前列。（体育 BANK）
- 李铁正式上任中国男足主帅：1 月 5 日，新任中国男足主教练李铁在北京出席了就职见面会，这也是李铁正式执教国足之后参加的第一个发布会，他的任务是带领中国队征战卡塔尔世界杯亚洲区 40 强赛的 4 场比赛。李铁表示，目前和中国足协的合同期截止到 2020 年 6 月 9 日，也就是国足主场和叙利亚队的比赛结束之后。而即使中国足协只与他签约一天，他也会毫不犹豫。发布会上，李铁向入选本届国家队的球员张稀哲发出“邀请函”，这份邀请函他将一一送给每位国家队队员，上面写着“团结是铁，携手同心，一起战斗”。（央视网新闻）

## 4.5 教育

- 字节跳动推出 K12 领域在线小班品牌“大力小班”：12 月 31 日消息，继今年 5 月推出在线大班课清北网校(大力课堂)后，芥末堆今日获悉，字节跳动在 K12 领域的在线小班品牌“大力小班”亦已上线运营。大力小班官网信息显示，大力小班是由北京大力优学教育科技有限公司投资设立的在线教育品牌，专注于中小学网络互动小班教学。天眼查信息显示，北京大力优学教育科技有限公司是字节跳动全资控股子公司。据大力小班官网介绍，大力小班的师资中包括“国家数学奥赛一级教练、原北京四中数学老师”等，将北京地区的优质教学资源提供给新兴城市的中小學生。目前大力小班已上线数学、语文小班课。（芥末堆看教育）
- 好未来等企业的教育 App 通过备案：1 月 2 日，教育部公布第二批教育 App 备案名单公告。根据《教育移动互联网应用程序备案管理办法》，各省教育行政部门持续推进教育 App 备案，在 2019 年 12 月 16 日至 2019 年 12 月 24 日期间完成了对 245 家企业的 476 个教育 App 备案工作。值得注意的是，学而思共有 23 款 App 通过备案，例如“学而思网校”、“家长帮”，以及新推出的 k12 小班课产品“小猴语文”、“小猴英语”等。除此之外，还有作业帮一课、网易云课堂、有道数学、有道培优小班、洋葱学院、跟谁学、字节跳动旗下 GoGoKid 等教育 App 也通过备案。（芥末堆看教育）

## 5. 重点公司动态及点评

### 5.1 影视动漫

**慈文传媒 (002343)**：公司于 12 月 30 日公告，为了便于募集资金管理并保障募投项目的顺利实施，公司拟向全资孙公司上海慈文影视传播有限公司（以下简称“上海慈文”）提供无息借款不超过 4,120 万元用于“综艺节目制作项目”的实施。公司根据该募投项目的实施进展和实际资金需求，在上述借款总额范围内一次或分期向上海慈文提供借款，借款期限五年，借款期限自实际借款之日起算。借款到期后，经批准可滚动使用，也可提前偿还。

### 5.2 游戏

**三七互娱 (002555)**：公司于 1 月 2 日公告，截至 2019 年 12 月 31 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份 22,347,537 股，占公司目前总股本的 1.06%，其中最高成交价为 14.02 元/股，最低成交价为 12.61 元/股，支付总金额为 301,961,944.30 元（不含交易费用）。

**完美世界 (002624)**：公司于 1 月 3 日公告，因自身资金需要，持有公司股份 127,694,694 股（占公司总股本比例 9.87%）的股东德清骏扬企业管理咨询合伙企业（有限合伙）计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持公司股份不超过 25,863,377 股（占公司总股本比例 2%），且在任意连续 90 个自然日内减持股份总数不超过公司总股本的 1%。

公司于1月3日另行公告，截至2019年12月31日，公司通过集中竞价方式累计回购股份571,200股，占公司总股本的0.0442%，最高成交价为28.80元/股，最低成交价为27.70元/股，成交总金额为16,020,951元（不含交易费用）。

**掌趣科技（300315）**：公司于1月3日公告，截至2019年12月31日，公司累计通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份27,862,843股，占公司总股本的1.0104%，最高成交价为4.45元/股，最低成交价为3.32元/股，成交金额为105,664,570.85元（不含交易费用）。

公司于1月3日另行公告，截至2020年1月2日，经核查确认，公司之全资子公司北京玩蟹科技有限公司（以下简称“玩蟹科技”）无新增账户被冻结或解除冻结的情况，仍被冻结银行账户内存款余额为人民币16,098,271.37元。本次被冻结账户涉及金额占比较小，不会对上市公司的正常运行和经营管理造成实质性的影响。

**吉比特（603444）**：公司1月2日公告，公司的全资子公司厦门吉相股权投资有限公司（以下简称“吉相资本”）为厦门坚果核力创业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“坚果核力基金”或“合伙企业”）有限合伙人之一。2020年1月2日，坚果核力基金引入厦门市产业引导基金、厦门市思明区产业引导基金及其他方的投资，吉相资本和其他各合伙人签署《厦门坚果核力创业投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》（以下简称“合伙协议”）。吉相资本出资6000万元，认缴23.38%的股权。

### 5.3 营销服务

**蓝色光标（300058）**：公司于1月3日公告，截至2019年12月31日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份26,019,600股，占公司总股本的1.04%，最高成交价为6.54元/股，最低成交价为4.70元/股，支付的总金额为147,594,352.41元（不含交易费用）。

**省广集团（002400）**：公司于12月30日公告，公司原预计“大数据营销系统项目”的建设期为自该募投项目开始投资之日起36个月内，即预计在2019年12月23日完成该募投项目的资金投入。截至2019年12月20日，该募投项目累计投入募集资金5,787.58万元，投资进度为10.92%，主要系公司根据大数据应用于营销行业的发展情况，并结合自身实际情况分阶段谨慎地投入募资资金，以确保募集资金更加合理的使用，保障募集资金的安全，故前期投入款项较少。为保证公司募集资金的实际使用效果和募投项目的建设质量，公司拟对“大数据营销系统项目”进行延期，在原预计基础上延期2年，预计在2021年12月23日前完成该募投项目的资金投入。公司称本次延期仅涉及募集资金投资项目建设期的变化，不涉及项目实施主体、主要投资内容的变更，不存在改变或变相改变募集资金投向、用途及损害股东利益的情形，不会对公司造成重大不利影响。

**研究员承诺**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，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收到任何形式的报酬。

**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。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

**免责声明**

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。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。

长城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。长城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。

长城证券版权所有并保留一切权利。

**长城证券投资评级说明****公司评级：**

强烈推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅15%以上；  
推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于5%~15%之间；  
中性——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间；  
回避——预期未来6个月内股价相对行业指数跌幅5%以上

**行业评级：**

推荐——预期未来6个月内行业整体表现战胜市场；  
中性——预期未来6个月内行业整体表现与市场同步；  
回避——预期未来6个月内行业整体表现弱于市场

**长城证券研究所**

深圳办公地址：深圳市福田区福田街道金田路2026号能源大厦南塔楼16层

邮编：518033 传真：86-755-83516207

北京办公地址：北京市西城区西直门外大街112号阳光大厦8层

邮编：100044 传真：86-10-88366686

上海办公地址：上海市浦东新区世博馆路200号A座8层

邮编：200126 传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>