

传媒

报告原因：定期报告

2020年4月3日

行业月度策略

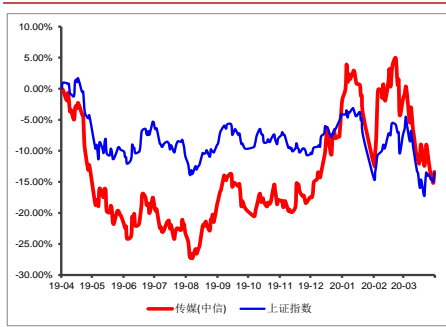
云游戏布局加速，关注年报及一季报披露

维持评级

中性

行业研究/定期报告

传媒行业近一年市场表现



分析师：徐雪洁

执业证书编号：S0760516010001

电话：0351-8686801

邮箱：xuxuejie@sxzq.com

联系人：徐雪洁

电话：0351-8686801

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3月中信传媒行业区间涨跌幅为-10.51%，媒体、互联网媒体、文化娱乐、广告营销涨跌幅分别为-7.46%、-9.60%、-11.24%、-13.37%。15家上市公司收涨，ST中南涨幅20.00%领涨行业，鼎龙文化、北巴传媒、富春股份、新华传媒、幸福蓝海等公司涨幅居前；世纪天鸿、全通教育、三五互联、游族网络公司3月跌幅30%以上。

➤ **行业数据月报：**1) **电影：**受疫情影响，3月份电影数据缺省。2) **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、优酷视频、快手、拼多多月活用户排名前十位。3) **手游：**2月中国iOS手游收入榜Top 10分别为《和平精英》《王者荣耀》《剑与远征》《三国志·战略版》《梦幻西游》《QQ飞车》《新笑傲江湖》《穿越火线：枪战王者》《神武4》和《阴阳师》；发行商收入榜前十名依次是：腾讯、网易、莉莉丝、灵犀互娱、完美世界、多益网络、游族、三七互娱、玩友时代和B站。中国手游发行商全球收入排名TOP5排名不变，三七互娱收入环比增长10%；《脑洞大师 Brain Out》蝉联国产手游出海下载量冠军，《万国觉醒》重回收入榜首。4) **广告：**1月中国广告市场刊例花费同比下滑5.6%，电视广告刊例花费同比降幅收窄，生活圈媒介（电梯电视、电梯海报、影视广告）广告刊例花费同比增速转负。5) **图书：**受到疫情影响，图书市场的新书投入明显减少，开卷虚构类畅销榜中《活着》重新回到榜首位置，其后是《三体》系列，你当像鸟飞往你的山继续占据非虚构类榜首，“米小圈”系列8种返榜少儿畅销。

➤ **行业新闻回顾：**1) 华为阅读随P40全球发布，掌阅科技联合运营。2) 灯塔研究院报告：5月影院逐步复苏，8成观众观影意愿强烈。3) 江苏全省电影院即将恢复营业。4) 广电5G技术标准体系通过专家论证。5) 上海市文化旅游局：疫情期间数字文化服务需求呈井喷式增长。6) 阿里影业淘票票与优酷土豆订立广告服务合作框架协议。7) 华为与腾讯游戏达成战略合作，成立联合实验室。8) 优酷：《人间烟火小厨》分账破亿。9) 艺恩报告：2020年上新剧集中，播映指数TOP 10剧中腾讯视频占据6席。10) App Annie发布2020年度全球发行商52强榜单：腾讯网易前二。11) 猫眼春节退票金额超2亿元，CEO郑志昊预计电影市场空窗期至少持续至4月初。12) VR游戏《半条命：爱莉克斯》发售。

➤ **投资建议：**新游上线稳步推进，云游戏加速布局。2020年2月中国移动游戏市场收入规模同比增长18.6%，3月国产游戏版号审批数量为103个，进口版号下发27个，完美世界《新神魔大陆》、巨人网络《王者征途》等产品均获得版号；另一方面，我们注意到在3月以来头部厂商在云游戏产业链方面的布局加速，有望推动产业的快速发展。剧集拍摄逐步复工，平台借助流量红利差异化排播。受疫情影响，春节以来在线视频平台流量红利再现、电视大屏获观众回流，剧集内容收视攀升。据国家广电网站信息，2月电视剧拍摄备案同比与环



比均有所减少，但目前不少拍摄剧组已逐步复工，长期来看不会影响新剧的供给。

投资建议方面，3月市场较为波动，传媒板块及个股均有不同程度回调，部分地区电影院复业叫停后短期内对电影及院线板块影响较为明显，后续我们认为应继续关注疫情防控及线下文娱消费复工情况，各地发放消费券及其他促消费及对文化企业实施补贴、减税降费等政策加持下对线下文娱消费复产发展形成一定助力。建议继续关注受益于疫情的游戏、在线视频等细分板块；4月年报及一季报披露也将迎来高峰，从前期预告及已披露的情况来看，建议关注估值较低、业绩稳健及分红持续的出版板块以及业绩增长确定的游戏板块龙头公司。

➤ **风险提示：**疫情发展超预期；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 电视收视数据.....	8
2.3 移动互联网数据.....	9
2.4 网络游戏数据.....	10
2.5 广告市场数据.....	12
2.6 图书零售数据.....	13
3. 行业新闻回顾.....	14
4. 投资建议.....	16
5. 风险提示.....	18

图表目录

图 1：2020 年 3 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 3 月份涨跌幅（%）.....	6
图 4：传媒三级行业 2020 年 3 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 7：3 月传媒及子板块资金流向（亿元）.....	8
图 8：2020 年 3 月 27 日黄金档卫视电视剧收视率.....	9
图 9：2020 年 3 月 27 日卫视晚间节目收视率.....	9
图 10：2020 年 3 月 28 日黄金档卫视电视剧收视率.....	9
图 11：2020 年 3 月 28 日卫视晚间节目收视率.....	9
图 12：2020 年 2 月移动应用活跃用户 TOP10.....	10
图 13：2020 年 2 月国内 IOS 游戏公司排名.....	10
图 14：2020 年 2 月国内 IOS 游戏产品排名.....	11
图 15：2020 年 2 月中国手游出海下载（左）与收入（右）.....	11
图 16：2020 年 2 月中国游戏发行商全球游戏收入排名 TOP30.....	12
图 17：2020 年 2 月中国游戏发行商全球游戏收入排名 TOP30.....	12
图 18：2020 年 2 月手游市场规模.....	17
图 19：2020 年 2 月手游流水 TOP10 产品.....	17
图 20：部分 Q2 待播剧集汇总.....	18
表 1：3 月个股涨跌幅统计（%）.....	7
表 2：2020 年个股年涨跌幅统计（%）.....	7

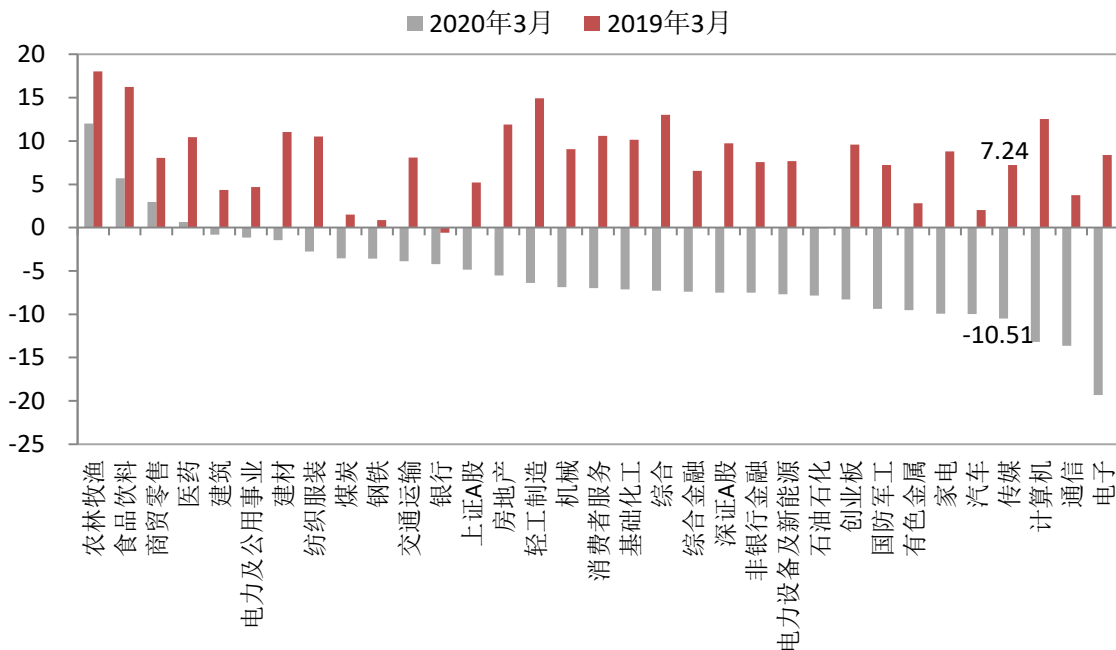


表 3: 3 月个股资金流向统计（亿元）	7
表 4: 2020 年 2 月零售渠道虚构类畅销图书 TOP10	13
表 5: 2020 年 2 月零售渠道非虚构类畅销图书 TOP10	13
表 6: 2020 年 2 月零售渠道少儿类畅销图书 TOP10	14

1. 行业市场表现

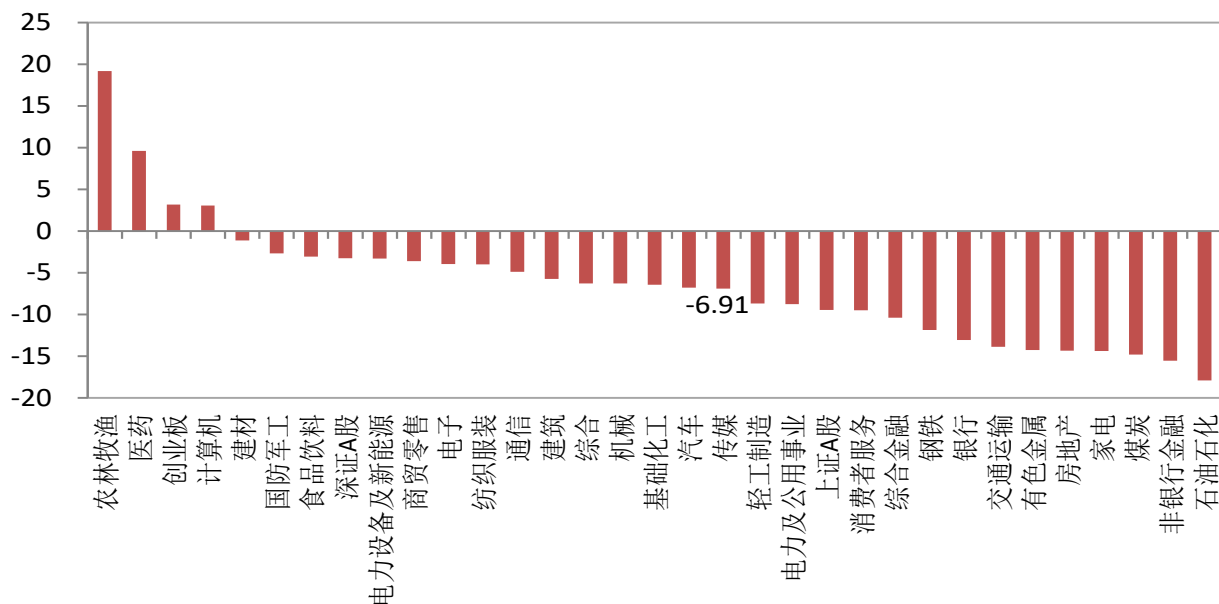
2020年3月，上证A股流通市值加权平均的区间涨跌幅为-4.86%，深证A股区间涨跌幅为-7.51%，创业板区间涨跌幅为-8.30%，中信传媒行业区间涨跌幅为-10.51%，与去年同期传媒行业涨跌幅为7.24%，截至3月31日传媒行业年内涨幅为-6.91%。

图 1：2020 年 3 月行业月涨跌幅（%）



资料来源：wind，山西证券研究所

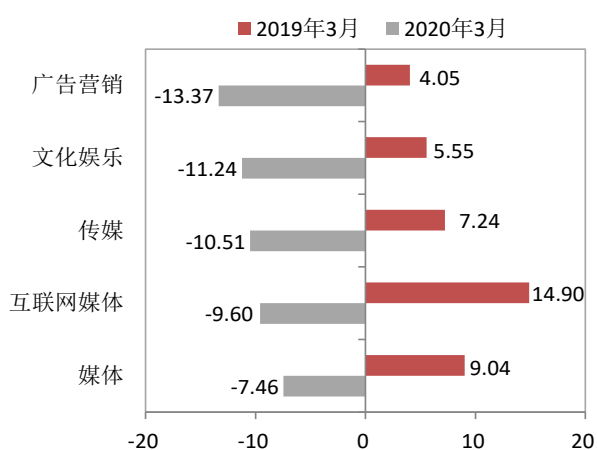
图 2：2020 年行业年涨跌幅（%）



资料来源：wind，山西证券研究所

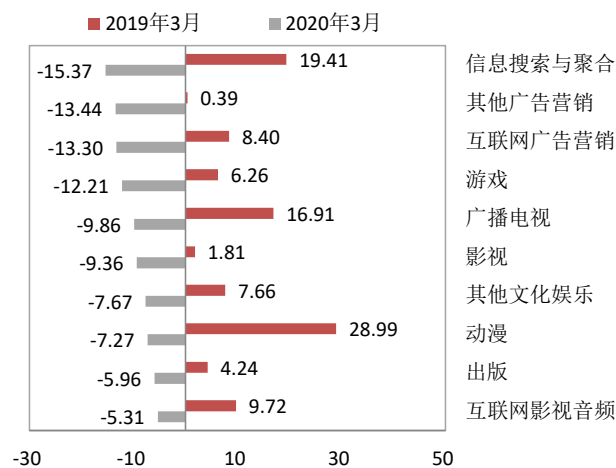
3月传媒二级子行业中媒体、互联网媒体、文化娱乐、广告营销涨跌幅分别为-7.46%、-9.60%、-11.24%、-13.37%。三级子行业全线下跌，互联网影视音频、出版、动漫、其他文化娱乐、影视、广播电视等板块3月跌幅在10%以内，信息搜索与聚合板块领跌，跌幅为15.37%。年初至3月底，媒体、互联网媒体、文化娱乐、广告营销涨跌幅分别为-8.68%、4.97%、-6.02%、-15.14%；互联网影视音频与游戏领涨，涨幅为10.15%、2.19%。

图 3：传媒二级行业 2020 年 3 月份涨跌幅（%）



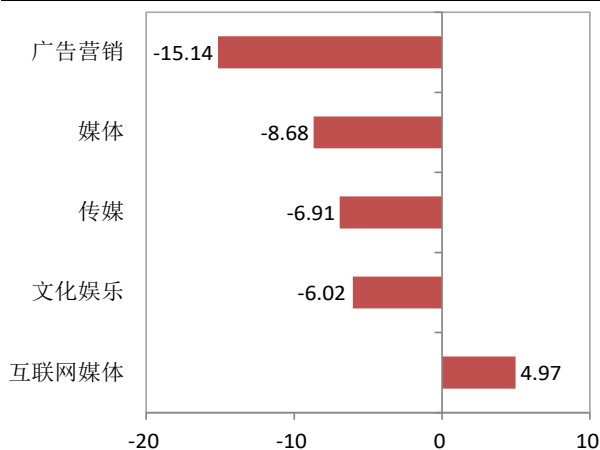
资料来源：wind，山西证券研究所

图 4：传媒三级行业 2020 年 3 月份涨跌幅（%）



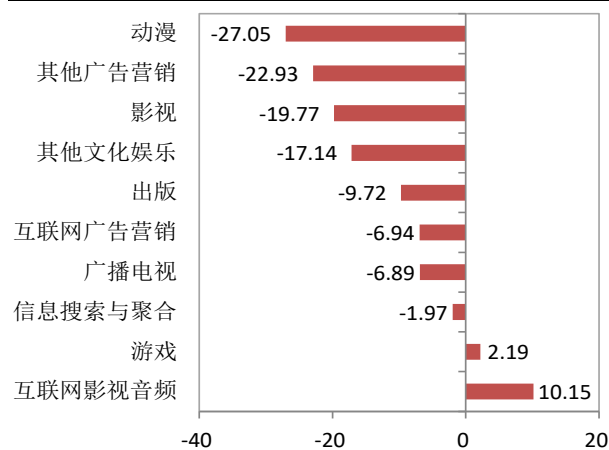
资料来源：wind，山西证券研究所

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，3月传媒板块中15家上市公司收涨，ST中南涨幅20.00%领涨行业，鼎龙文化、北巴传媒、富春股份、新华传媒、幸福蓝海等公司涨幅居前；世纪天鸿、全通教育、三五互联、游族网络公司3月跌幅30%以上。截至3月底，吉比特、*st巴士、天龙集团、三五互联、芒果超媒等年涨幅居行业前列达20%以上，当代东方、晨鑫科技、长城影视、号百控股等年跌幅居前。

表 1：3 月个股涨跌幅统计（%）

3 月份涨幅前十的个股			3 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
002445.SZ	ST 中南	20.00	300654.SZ	世纪天鸿	-38.22
002502.SZ	鼎龙文化	18.98	300359.SZ	全通教育	-31.65
600386.SH	北巴传媒	17.66	300051.SZ	三五互联	-31.36
300299.SZ	富春股份	12.59	002174.SZ	游族网络	-30.43
600825.SH	新华传媒	9.92	002530.SZ	金财互联	-29.25
300528.SZ	幸福蓝海	8.54	002315.SZ	焦点科技	-28.57
002905.SZ	金逸影视	7.38	300766.SZ	每日互动	-28.41
600242.SH	中昌数据	6.06	300459.SZ	金科文化	-27.98
603533.SH	掌阅科技	5.40	603825.SH	华扬联众	-25.07
000793.SZ	华闻集团	5.26	300418.SZ	昆仑万维	-23.77

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
603444.SH	吉比特	37.49	000673.SZ	当代东方	-35.10
002188.SZ	*ST 巴士	32.20	002447.SZ	晨鑫科技	-25.66
300063.SZ	天龙集团	26.20	002712.SZ	思美传媒	-24.43
300051.SZ	三五互联	24.80	002292.SZ	奥飞娱乐	-23.57
300413.SZ	芒果超媒	24.69	603103.SH	横店影视	-23.34
002131.SZ	利欧股份	23.91	000835.SZ	长城动漫	-23.33
603258.SH	电魂网络	21.85	002071.SZ	长城影视	-22.90
300031.SZ	宝通科技	21.67	000038.SZ	深大通	-21.52
002555.SZ	三七互娱	21.28	300431.SZ	暴风集团	-20.82
300770.SZ	新媒股份	18.46	600986.SH	科达股份	-20.56

资料来源：wind，山西证券研究所

资金流向方面，传媒行业 3 月资金净流出 336.59 亿元，各子板块均为资金净流出，其中文化娱乐板块资金净流出额最大，互联网媒体净流入额最小。3 月，中昌数据、完美世界、万达电影、宝通科技、掌阅科技等个股区间机构净流入金额较大，利欧股份、分众传媒、游族网络、三七互娱、昆仑万维等个股区间净流出金额较大。

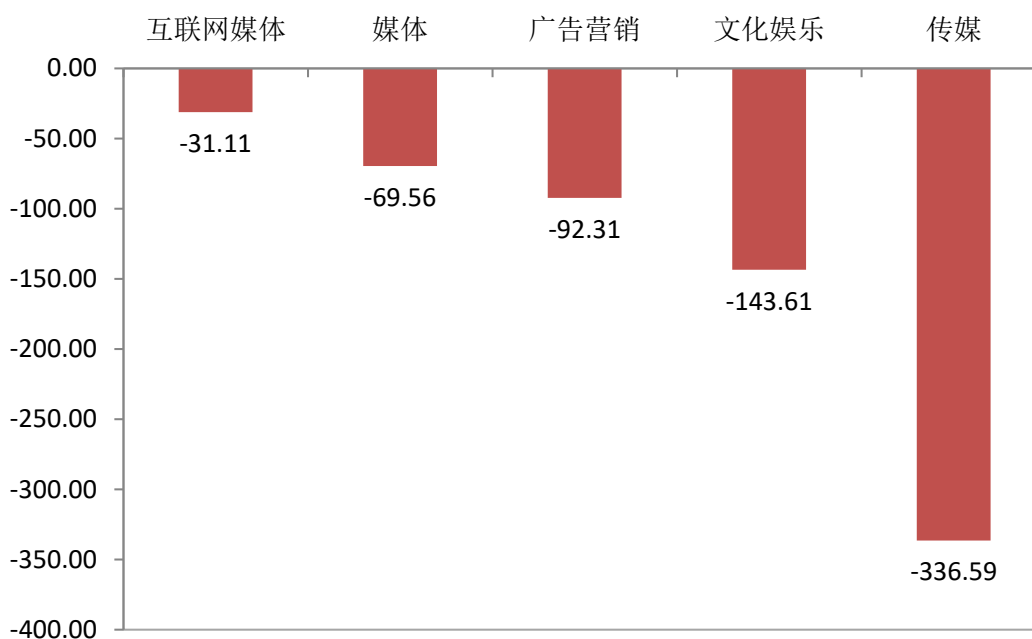
表 3：3 月个股资金流向统计（亿元）

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
600242.SH	中昌数据	2.3183	002131.SZ	利欧股份	-9.7538
002624.SZ	完美世界	1.5273	002027.SZ	分众传媒	-8.8797
002739.SZ	万达电影	1.4602	002174.SZ	游族网络	-8.7649
300031.SZ	宝通科技	0.9549	002555.SZ	三七互娱	-7.4755
603533.SH	掌阅科技	0.6165	300418.SZ	昆仑万维	-7.2466
300805.SZ	电声股份	0.5189	300058.SZ	蓝色光标	-5.6678

300299.SZ	富春股份	0.4029	300315.SZ	掌趣科技	-3.6891
300528.SZ	幸福蓝海	0.3968	002602.SZ	世纪华通	-3.5534
300295.SZ	三六五网	0.3534	002517.SZ	恺英网络	-3.1688
300242.SZ	佳云科技	0.3214	603000.SH	人民网	-2.3868

资料来源：wind，山西证券研究所

图 7：3 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，3 月份电影数据缺省。

2.2 电视收视数据

2020 年 3 月 27 日 59 城省级卫视黄金档电视剧收视排行榜前五分别为浙江卫视《冰糖炖雪梨》收视率 2.288%，市场份额 6.92%；北京卫视、上海东方卫视《如果岁月可回头》收视率 2.272%、2.242%，市场份额 6.89%、6.80%；江苏卫视《冰糖炖雪梨》收视率 2.038%，市场份额 6.20%；湖南卫视《绿水青山带笑颜》收视率 0.996%，市场份额 3.02%。59 城省级卫视晚间节目收视排行前五分别为湖南卫视《歌手当打之年》、浙江卫视《王牌对王牌精彩时刻》《王牌对王牌》、上海东方卫视《东方看大剧》、湖南卫视《我家那闺女 2》。

2020 年 3 月 28 日 59 城省级卫视黄金档电视剧收视排行榜前五分别为江苏卫视《冰糖炖雪梨》收视率 2.227%，市场份额 6.79%；上海东方卫视、北京卫视《如果岁月可回头》收视率 2.189%、2.14%，市场份额 6.67%、6.52%；浙江卫视《冰糖炖雪梨》收视率 2.108%，市场份额 6.44%；湖南卫视《绿水青山带笑颜》

收视率 0.919%，市场份额 2.79%。59 城省级卫视晚间节目收视排行前五分别为浙江卫视《天赐的声音》、江苏卫视《非诚勿扰》、北京卫视《了不起的长城》、湖南卫视《快乐大本营》、上海东方卫视《中国新相亲 3 后传》。

图 8：2020 年 3 月 27 日黄金档卫视电视剧收视率

排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	浙江卫视	冰糖炖雪梨	2.288	6.92
2	北京卫视	如果岁月可回头	2.272	6.89
3	上海东方卫视	如果岁月可回头	2.242	6.8
4	江苏卫视	冰糖炖雪梨	2.038	6.2
5	湖南卫视	绿水青山带笑颜	0.996	3.02
6	广东卫视	第二次也很美	0.391	1.26
7	深圳卫视(新闻综合频道)	下一站是幸福	0.347	1.05
8	安徽卫视	我怕来不及	0.292	0.89
9	天津卫视	空降利刃	0.272	0.83
10	黑龙江卫视	大江大河	0.257	0.79
11	贵州卫视	橙红年代	0.169	0.53
12	江西卫视	河山	0.16	0.49
13	山东卫视	破局 1950	0.157	0.48
14	辽宁卫视	咱家那些事	0.148	0.45
15	重庆卫视	义海	0.109	0.33
16	河南广播电视台卫星频道(一套)	爱你一生	0.101	0.31
17	青海卫视	暗算	0.086	0.26
18	湖北卫视	鸡毛飞上天	0.074	0.23
19	河北广播电视台卫视频道	国家孩子	0.074	0.24
20	陕西卫视	面具	0.074	0.22
中央	中央电视台综合频道	一个都不能少	0.724	2.31

资料来源：@卫视小露电

图 10：2020 年 3 月 28 日黄金档卫视电视剧收视率

排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	江苏卫视	冰糖炖雪梨	2.227	6.79
2	上海东方卫视	如果岁月可回头	2.189	6.67
3	北京卫视	如果岁月可回头	2.14	6.52
4	浙江卫视	冰糖炖雪梨	2.108	6.44
5	湖南卫视	绿水青山带笑颜	0.919	2.79
6	广东卫视	第二次也很美	0.389	1.24
7	深圳卫视(新闻综合频道)	下一站是幸福	0.375	1.16
8	天津卫视	空降利刃	0.343	1.07
9	安徽卫视	我怕来不及	0.27	0.82
10	黑龙江卫视	谍战深海之惊蛰	0.24	0.74
11	贵州卫视	橙红年代	0.171	0.54
12	辽宁卫视	咱家那些事	0.15	0.46
13	江西卫视	河山	0.142	0.44
14	山东卫视	破局 1950	0.141	0.44
15	重庆卫视	激扬	0.138	0.43
16	四川卫视	激荡	0.111	0.34
17	河南广播电视台卫星频道(一套)	爱你一生	0.108	0.33
18	广西卫视	勇者胜	0.1	0.31
19	山西卫视	金婚	0.085	0.26
20	湖北卫视	鸡毛飞上天	0.084	0.26
中央	中央电视台综合频道	一个都不能少	0.97	3.14

资料来源：@卫视小露电

2.3 移动互联网数据

Analysys 易观截至 2020 年 1 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、优酷视频、快手、拼多多排名前 10 位；月活用户环比增幅 0.6%、2.5%、2.0%、0.5%、3.3%、-0.6%、2.2%、3.3%、6.6%、-4.5%。

图 9：2020 年 3 月 27 日卫视晚间节目收视率

排名	名称	频道	开始时间	结束时间	类别	收视率%	市场份额%
1	歌手当打之年	湖南卫视	20:27:36	22:12:28	综艺	2.199	7.24
2	王牌对王牌精彩时刻	浙江卫视	22:32:19	22:59:57	综艺	1.675	10.93
3	王牌对王牌	浙江卫视	21:24:07	22:32:19	综艺	1.656	6.58
4	东方看大剧	上海东方卫视	21:26:16	21:49:16	生活服务	0.777	2.67
5	我家那闺女 2	湖南卫视	22:12:44	23:43:40	综艺	0.704	5.19
6	大龙看北京	北京卫视	21:25:53	21:52:34	综艺	0.662	2.30
7	大龙看北京岁月篇	北京卫视	21:52:34	22:25:53	综艺	0.434	1.88
8	全力抗击新型冠状病毒肺炎疫情特别报道	上海东方卫视	21:50:01	22:19:02	新闻/时事	0.432	1.78
9	荔枝大剧秀冰糖炖雪梨	江苏卫视	21:28:40	22:28:32	综艺	0.374	1.49
10	直播港澳台	深圳卫视(新闻综合频道)	22:25:05	23:30:05	新闻/时事	0.352	2.62
11	东方大看点	上海东方卫视	22:20:46	23:13:46	生活服务	0.282	1.87
12	防疫先锋特别报道	广东卫视	19:53:03	20:33:03	新闻/时事	0.258	0.78
13	我的大帅哥	深圳卫视(新闻综合频道)	21:25:20	22:19:55	专题	0.208	0.79
14	大龙看北京	北京卫视	22:28:18	22:54:59	综艺	0.205	1.28
15	百变大咖	江苏卫视	22:39:17	23:40:33	综艺	0.193	1.33
16	大龙看北京岁月篇	北京卫视	22:54:59	23:28:18	综艺	0.191	1.36
17	酷炫唱剧	山东卫视	21:36:11	21:45:41	生活服务	0.148	0.52
18	金牌调解	江西卫视	22:03:45	22:45:50	生活服务	0.135	0.69
19	抗疫特别报道	江苏卫视	22:29:07	22:39:07	新闻/时事	0.120	0.69
20	歌手当打之年	湖南卫视	23:47:57	1:36:46	综艺	0.115	3.43
21	博鳌	安徽卫视	21:33:26	22:13:16	专题	0.111	0.42
22	历史上的今天	贵州卫视	19:55:59	20:06:24	专题	0.105	0.32
23	凤凰全球连线	凤凰卫视中文台	22:35:05	23:00:18	新闻/时事	0.097	0.64
24	蒙面唱将猜猜猜	江苏卫视	23:40:33	0:40:43	综艺	0.093	1.90
25	武林风对对	江苏卫视	21:30:06	0:20:06	体育	0.092	0.61

资料来源：@卫视小露电

图 11：2020 年 3 月 28 日卫视晚间节目收视率

排名	名称	频道	开始时间	结束时间	类别	收视率%	市场份额%
1	天赐的声音	浙江卫视	20:28:45	22:02:55	综艺	1.529	5.20
2	非诚勿扰	江苏卫视	20:30:51	21:50:24	综艺	1.285	4.26
3	了不起的长城	北京卫视	20:28:43	21:03:25	综艺	1.087	3.36
4	快乐大本营	湖南卫视	20:25:54	22:03:43	综艺	1.084	3.68
5	中国新相亲 3 后传	上海东方卫视	21:42:23	22:00:47	综艺	1.078	4.25
6	中国新相亲 3	上海东方卫视	20:28:12	21:42:23	综艺	1.073	3.49
7	了不起的长城砖墙时间	北京卫视	21:03:25	21:34:17	综艺	0.817	2.74
8	亲爱的来吃饭连线武汉	上海东方卫视	22:00:17	22:34:52	综艺	0.694	3.50
9	非诚勿扰	江苏卫视	21:50:34	22:17:39	综艺	0.682	3.02
10	声临其境	湖南卫视	22:04:17	23:41:24	综艺	0.598	4.25
11	了不起的长城	北京卫视	21:38:12	22:12:54	综艺	0.523	2.15
12	抗疫特别报道	江苏卫视	22:18:19	22:28:19	新闻/时事	0.520	2.80
13	我们的乐队(无限公司)	江苏卫视	22:31:16	01:01:07	综艺	0.474	4.42
14	浪者	浙江卫视	22:04:10	22:27:07	专题	0.466	2.30
15	直播港澳台	深圳卫视(新闻综合频道)	22:26:05	23:26:05	新闻/时事	0.338	2.56
16	了不起的长城砖墙时间	北京卫视	22:12:54	22:43:47	综艺	0.319	1.77
17	美好生活欢乐颂	上海东方卫视	22:34:52	0:06:42	综艺	0.261	2.58
18	美好生活欢乐颂	广东卫视	21:38:37	22:19:03	综艺	0.231	0.98
19	我怕来不及精彩回顾	安徽卫视	20:36:09	21:21:43	综艺	0.217	0.69
20	防疫先锋特别报道	广东卫视	19:39:03	20:09:04	新闻/时事	0.210	0.65
21	你看春天了	天津卫视	21:32:18	22:44:50	专题	0.199	0.92
22	金牌调解	江西卫视	22:00:00	22:42:41	生活服务	0.163	0.85
23	一起来跳舞舞编舞	安徽卫视	21:28:13	22:36:35	综艺	0.162	0.62
24	闪亮的名声第二季	深圳卫视(新闻综合频道)	21:26:13	22:21:10	专题	0.129	0.53
25	声临其境	江苏卫视	23:46:25	1:21:12	综艺	0.108	2.83

资料来源：@卫视小露电

图 12：2020 年 2 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) ↕ ①	环比增幅(%) ↕ ①
1 微信	通讯	即时通讯	深圳市腾讯计算机系统有限公司	98,103.0 ↑	0.6 %
2 QQ	通讯	即时通讯	深圳市腾讯计算机系统有限公司	78,490.1 ↑	2.5 %
3 手机淘宝	移动购物	综合电商	淘宝(中国)软件有限公司	72,012.0 ↑	2.0 %
4 支付宝	金融	支付	支付宝(中国)网络技术有限...	70,666.3 ↑	0.5 %
5 爱奇艺	视频	综合视频	北京爱奇艺科技有限公司	65,026.3 ↑	3.3 %
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	56,436.4 ↓	-0.6 %
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	55,004.3 ↑	2.2 %
8 优酷视频	视频	综合视频	优酷信息技术(北京)有限公司	50,134.4 ↑	3.3 %
9 快手	视频	短视频综合平台	北京快手科技有限公司	47,678.6 ↑	6.6 %
10 拼多多	移动购物	社交电商	上海寻梦信息技术有限公司	40,909.9 ↓	-4.5 %

资料来源：Analysys 易观

2.4 网络游戏数据

App Annie 2 月中国 ios 游戏发行商收入榜前十名依次是：腾讯、网易、莉莉丝、灵犀互娱、完美世界、多益网络、游族、三七互娱、玩友时代和 B 站；头部发行商的位置变化却并不明显，TOP5 与 1 月维持不变，多益网络、三七互娱和玩友时代排名上升 5 位及以上。

图 13：2020 年 2 月国内 iOS 游戏公司排名

公司排行榜							
iOS - 游戏 - 中国 - 2020年2月							
#	下载排行		总部	应用	#	收入排行	
1	Tencent (腾讯)	=	中国	480	1	Tencent (腾讯)	=
2	NetEase (网易)	=	中国	235	2	NetEase (网易)	=
3	ByteDance	▲1	中国	59	3	Lilith (莉莉丝)	=
4	AppLovin	▼1	美国	45	4	Alibaba Group (阿里巴巴集团)	=
5	Voodoo	▲2	法国	116	5	Perfect World (完美世界)	=
6	Joypac	▲12	中国	38	6	Duoyi (多益网络)	▲5
7	Jinke Culture - Outfit7 (金科文化)	▲73	中国	43	7	Youzu (游族)	▲2
8	SayGames	▼2	中国	27	8	37games (三七互娱)	▲5
9	Crazy Labs	▲3	美国	356	9	Friend Times (玩友时代)	▲6
10	Playgendary	▲4	波兰	34	10	bilibili	▼2

资料来源：APP ANNIE, 游戏大观

App Annie 2 月中国 iOS 手游收入榜 Top 10 分别为《和平精英》《王者荣耀》《剑与远征》《三国志·战略版》《梦幻西游》《QQ 飞车》《新笑傲江湖》《穿越火线：枪战王者》《神武 4》和《阴阳师》；《和平精英》夺冠，《神武 4》《三国志·战略版》《QQ 飞车》和《新笑傲江湖》。排名均有上升。下载榜中除《和平精英》《王者荣耀》《腾讯欢乐麻将全集》三款内购产品外，其余七款均为超休闲游戏。

图 14：2020 年 2 月国内 iOS 游戏产品排名

中国热门游戏
iOS App Store, 2020 年 2 月

排名	图标	名称	与上月相比排名变化	排名	图标	名称	与上月相比排名变化
1		阳光养猪场	-	1		和平精英	1 ▲
2		脑洞大师	10 ▲	2		王者荣耀	1 ▼
3		和平精英	-	3		剑与远征	-
4		我功夫特牛	2 ▼	4		三国志-战略版	1 ▲
5		王者荣耀	-	5		梦幻西游	1 ▼
6		豆腐女孩	▲	6		QQ飞车	2 ▲
7		是特工就上一百层	46 ▲	7		新笑傲江湖	3 ▲
8		救救宝宝	-	8		穿越火线：枪战王者	2 ▼
9		我爱拼模型	3 ▼	9		神武4	6 ▲
10		腾讯欢乐麻将全集	10 ▲	10		阴阳师	3 ▼

资料来源：APP ANNIE, 游戏大观

Sensor Tower 数据显示，2 月中国手游出海下载榜 TOP30 中，风眼科技《脑洞大师》连续 3 个月蝉联国产手游出海下载量冠军，2 月海外下载量超过 2220 万次；TOP3 游戏排名较 1 月没有变化，新上榜的游戏包括《Art of War》《World Building Craft》和《Wood Block Puzzle》。手游出海收入榜 TOP30 中，莉莉丝《万国觉醒》2 月收入再创新高，以超过 7100 万美元的收入重回榜首，莉莉丝旗下另一款手游《剑与远征》上升至第 4 位。由鹰角网络开发，悠星网络发行的《明日方舟》，1 月 15 日登陆海外市场后空降 1 月收入榜第 18 名，2 月上升至第 3 名。

图 15：2020 年 2 月中国手游出海下载（左）与收入（右）



资料来源：SensorTower 公众号

Sensor Tower 数据显示，2 月中国手游发行商在全球 App Store 和 Google Play 的收入排名榜单中 TOP5 公司排名不变；受益于旗下多款游戏收入上涨，三七互娱 2 月收入环比增长 10%，其收入最高的游戏

是主打日韩市场的宫廷养成手游《江山美人》（日文版本：日替わり内室），其次为《一刀传世》和《斗罗大陆》。

图 16：2020 年 2 月中国游戏发行商全球游戏收入排名 TOP30

2020年2月中国手游发行商收入TOP30 | 全球 App Store + Google Play

1	腾讯 Tencent	16	壳木软件 Camel Games
2	网易 NetEase	17	多益网络 Duoyi
3	莉莉丝 Lilith Games	18	掌趣科技 OurPalm
4	趣加 FunPlus	19	紫龙游戏 Zlong Games
5	灵犀互娱 Lingxi Games	20	米哈游 miHoYo
6	龙创悦动 Long Tech	21	时空幻境 Firecraft
7	天盟数码 IGG	22	智明星通 ELEX
8	游族网络 YOOZOO	23	玩友时代 Friend Times
9	悠星网络 Yostar	24	卓杭网络 DH Games
10	完美世界 Perfect World	25	有爱互娱 C4games
11	友塔游戏 Yotta Games	26	创酷互动 CHUANG COOL
12	博乐科技 Bole Games	27	乐元素 Happy Elements
13	三七互娱 37 Games	28	心动网络 X.D. Global
14	4399游戏 4399 Games	29	英雄互娱 Hero Game
15	沐瞳科技 Moonton	30	龙腾简合 ONEMT

以上榜单来源于Sensor Tower 2020年2月全球App Store及Google Play商店之手游收入估算。

资料来源：SensorTower 公众号

2.5 广告市场数据

2020 年 1 月，中国广告市场刊例花费同比下滑 5.6%，电视广告刊例花费同比降幅收窄，生活圈媒介（电梯电视、电梯海报、影视广告）广告刊例花费同比增速转负。

图 17：2020 年 2 月中国游戏发行商全球游戏收入排名 TOP30

2020年1月广告投放刊例花费同比下滑5.6%



分媒体变化情况



资料来源：CTR 媒介智讯公众号

行业方面，饮料行业在多个媒体的广告投放呈现增长，食品行业则在多个媒体的广告花费均有减少，交通行业在电梯媒体的广告投放增长明显。此外与春节有关的品牌增投广告，比如京东商城和天猫在多个媒体造势宣传年货节的特卖活动，互联网品牌在传统媒体的广告投放增长较为明显。

2.6 图书零售数据

2020年2月受到疫情影响，图书市场的新书投入明显减少，开卷虚构类畅销榜中《活着》重新回到榜首位置，其后是《三体》系列。新经典公司三本图书上榜TOP10，《霍乱时期的爱情(2015精装版)》返榜排在第11名。

表4：2020年2月零售渠道虚构类畅销图书TOP10

	书名	作者	出版社	定价
1	活着	余华	作家出版社	28
2	三体	刘慈欣	重庆出版社	23
3	三体 III-死神永生	刘慈欣, 姚海军	重庆出版社	38
4	三体 II-黑暗森林	刘慈欣, 姚海军	重庆出版社	32
5	平凡的世界(全三册)	路遥	北京十月文艺出版社	108
6	人生海海	麦家	北京十月文艺出版社	55
7	百年孤独(50周年纪念版)	加西亚·马尔克斯	南海出版公司	55
8	云边有个小卖部	张嘉佳	湖南文艺出版社	42
9	红岩	罗广斌, 杨益言	中国青年出版社	36
10	追风筝的人	卡勒德·胡赛尼	上海人民出版社	36

资料来源：北京开卷，山西证券研究所

2020年2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，《皮囊》《半小时漫画中国史(4)》分列第2、3名；2月无首次上榜图书。

表5：2020年2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	皮囊	蔡崇达	天津人民出版社	49.8
3	半小时漫画中国史(4)	陈磊	海南出版社	49.9
4	非暴力沟通	马歇尔·卢森堡	华夏出版社	49
5	半小时漫画中国史(全新修订版)	陈磊	江苏凤凰文艺出版社	39.9
6	半小时漫画中国史(3)	陈磊	海南出版社	39.9
7	半小时漫画中国史(2)	陈磊	海南出版社	39.9
8	薛兆丰经济学讲义	薛兆丰	中信出版集团	68
9	半小时漫画世界史	陈磊	江苏凤凰文艺出版社	39.9
10	因为这是你的人生	蔡康永	湖南文艺出版社	46.8

资料来源：北京开卷，山西证券研究所

2020年2月开卷少儿类畅销榜中排名前三的分别是《猜猜我有多爱你》《没头脑和不高兴(注音版)》《小猪唏哩呼噜(上)》，此外返榜图书全部为“米小圈”系列，其中有“米小圈上学记(二年级)”系列4种，“米小圈漫画成语”系列4种。

表 6：2020 年 2 月零售渠道少儿类畅销图书 TOP10

	书名	作者	出版社	定价
1	猜猜我有多爱你	山姆·麦克布雷尼、安妮塔·婕朗	明天出版社	38.8
2	没头脑和不高兴（注音版）	任溶溶	浙江少年儿童出版社	18
3	小猪唏哩呼哩（上）	孙幼军、裘兆明	春风文艺出版社	25
4	小猪唏哩呼哩（下）	孙幼军、裘兆明	春风文艺出版社	25
5	夏洛的网	E.B.怀特	上海译文出版社	26
6	窗边的小豆豆（2018 版）	黑柳彻子	南海出版公司	39.5
7	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
8	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
9	米小圈上学记(一年级)-好朋友铁头	北猫	四川少年儿童出版社	25
10	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

资料来源：北京开卷，山西证券研究所

3. 行业新闻回顾

➤ 华为阅读随 P40 全球发布，掌阅科技联合运营。

日前，华为发布了 P40、P40 Pro、P40 Pro+ 等三款机型，HUAWEI P40 系列全面搭载 HMS。其中，由掌阅科技联合运营的华为阅读将随 P40 在西班牙地区发布，后续会在英、法、意、德等欧洲国家，以及中东非等各国发布。

据悉，HMS 应用月活用户数已超过 4 亿。除已经全球上线的华为应用市场（AppGallery）、华为智慧助手、华为云空间、华为浏览器、华为主题等应用，华为在 P40 系列发布会上宣布华为视频、华为音乐、华为阅读等已在中国市场有成熟体验的内容类自有应用也全面上线海外多国，华为会员中心 App 也随着 P40 系列发布正式预装。（来源：硅谷动力）

➤ 灯塔研究院报告：5 月影院逐步复苏，8 成观众观影意愿强烈。

阿里影业旗下灯塔研究院推出《2020 年中国电影市场复苏策略报告》，报告显示：5 月电影市场将逐渐恢复，8 成观众观影意愿强烈，“90 后”高频观影男性将成核心用户。平台用户数据显示，市场复苏初期，核心观影用户将以 20-29 岁的高频观影男性为主。影院观影态度最积极的，是 25 岁以下的四线城市年轻男性，认为“现在就可以去电影院”。

➤ 江苏全省电影院即将恢复营业。

3 月 24 日，江苏省委宣传部、江苏省电影局联合发布《关于扎实做好全省影院复业工作的通知》，宣布全省各地影院进入“回归倒计时”，并对员工、观众进入影院作出明确要求：如观众入场严格实施“苏康码”或当地健康码核验、体温测量；复业初期实行“错位隔排隔座”售票，影厅上座率控制在 40% 以下，保持观众之间 1 米以上距离；加大影片排映场间距，每场排片间隔不少于 20 分钟，留足场间消毒时间等。（来源：证券时报）

➤ **广电 5G 技术标准体系通过专家论证。**

据国家广电总局消息,3月19至20日,国家广电总局科技司以视频会议形式先后召开3场专家论证会,邀请邬贺铨、邬江兴2位院士,以及部分广播电视台、有线网络公司、高校、网络视听企业、设备厂商等技术专家,论证广电5G技术标准体系。与会院士、专家对广电5G技术标准体系给予充分肯定,一致认为广电5G技术标准体系技术先进可行,具有创新性。下一步,科技司将根据专家意见,组织相关单位对标准体系进行修改完善,分阶段分类别推进广电5G技术标准体系建设工作,为建设广电特色5G网络提供技术和标准支撑。

➤ **上海市文化旅游局：疫情期间数字文化服务需求呈井喷式增长。**

上海市文化旅游局一级巡视员王玮表示,疫情期间,数字文化服务需求呈井喷式增长,公共数字文化服务整体提档升级。今年市民文化节将吸引更多社会主体加入,特别是与喜马拉雅、阿基米德、抖音等互联网企业加强合作,做大做强“云上市民文化节”。(来源:一财)

➤ **阿里影业淘票票与优酷土豆订立广告服务合作框架协议。**

阿里影业发布公告称,公司的合并附属公司上海淘票票于2020年3月26日与AGH的合并实体优酷土豆订立广告服务合作框架协议,有效期自2020年4月1日起至2021年3月31日止。根据广告服务合作框架协议,优酷土豆已同意促使其或其关联方的客户使用,而上海淘票票已同意提供广告资源及服务,借此透过上海淘票票或其关联方营运的票务平台及渠道为优酷土豆或其关联方的客户的产品或服务进行宣传。

➤ **华为与腾讯游戏达成战略合作,成立联合实验室。**

3月27日-28日,华为开发者大会2020线上举行,华为Cloud & AI BG总裁侯金龙在会上正式宣布,华为与腾讯游戏当日正式达成战略合作,成立联合实验室,双方将在云游戏、移动云引擎等方面展开深度合作。(来源:证券时报)

➤ **优酷:《人间烟火小厨》分账破亿。**

3月23日,优酷内容开放平台在线上举办“优酷开放学院”第四期沙龙,并在活动上宣布《人间烟火小厨》破亿级分账新纪录。变现上,优酷旗下商业化产品“有酷”打通了阿里生态内资源,与饿了么联合上线了“边看边吃”产品,与天猫、淘宝联合上线了“边看边买”产品,在《人间烟火小厨》热播期,覆盖7000余商家,带来超10亿的曝光量。

➤ **艺恩报告:2020年上新剧集中,播映指数TOP10剧中腾讯视频占据6席。**

艺恩发布的《2020年Q1在线视频内容市场研究报告》显示,“云娱乐”需求增长刺激用户活跃度提升,在线视频消费多维增长。在线视频平台中,腾讯视频用户活跃持续领先。另外,台播剧上新减少9部,剧集总量同比下滑5%。2020年上新剧集中,播映指数TOP10剧中腾讯视频占据6席。

➤ **App Annie 发布 2020 年度全球发行商 52 强榜单：腾讯网易前二。**

App Annie 正式发布了“2020 年度全球发行商 52 强”榜单，发行商 52 榜单的评选是依据过去一年的应用商店收入估算，今年的上榜企业分别来自 12 个国家和地区，其中腾讯、网易、Activision Blizzard 排名前三。

➤ **好莱坞北美 6 月档电影延期。**

3 月 25 日，受新冠肺炎疫情影响，DC 新片《神奇女侠 2》宣布延期，从原定的 6 月 5 日推迟到 8 月 14 日在北美上映。此外，原定于 6 月 26 日上映的电影《身在高地》，原定于 5 月 15 日上映的《史酷比狗》以及温子仁执导新片《恶性》都宣布延期，目前未公布新档期。此前，迪士尼的《黑寡妇》《花木兰》也宣布撤档，原定于 7 月初北美上映的《小黄人 2》也推迟档期。（来源：中国新闻网）

➤ **猫眼春节退票金额超 2 亿元，CEO 郑志昊预计电影市场空窗期至少持续至 4 月初。**

受疫情冲击，电影行业停摆，在线娱乐票务平台猫眼娱乐春节档退票金额超过 2 亿元，整体收益亦减少。猫眼娱乐 CEO 郑志昊在 2019 年财报会上作出上述表态，并称电影市场的空窗期会持续到四月初甚至更长。（来源：财新）

➤ **VR 游戏《半条命：爱莉克斯》发售。**

3 月 24 日，《半条命》系列回归作《半条命：爱莉克斯》（《Half-Life: Alyx》）正式于 Steam 平台发售，售价 163 元。这款作品是一款 VR 独占的游戏，游戏内的剧情将发生在《半条命 1》与《半条命 2》之间，玩家将扮演爱莉克斯·凡斯，她是人类存活下去的唯一希望。截至目前，游戏在 Steam 上已经获得了 96% 的好评度，国外媒体给出的评分没有低于 80 分的，国外知名游戏媒体 IGN 甚至给出了 10 分的满分，并且该作在上线前游戏的预购便已经突破了 30 万，目前游戏也是处于 Steam 畅销榜的前列。

据了解，在 30 万份的《半衰期：爱莉克斯》预购玩家中有 11.9 万为购买了 Valve 推出的 VR 设备 Index VR 的用户。更值得一提的是，根据 Steam 官方的硬件调查结果显示，拥有 VR 设备的 Steam 用户仅仅占到了总用户数量的 1%，这更加凸显了《半条命：爱莉克斯》取得如此优秀成绩的不易。（来源：GameLook）

4. 投资建议

新游上线稳步推进，云游戏加速布局。伽马数据显示，2020 年 2 月中国移动游戏市场收入规模同比增长 18.6%，环比有所下滑。《少年三国志 2》（游族）《新神雕侠侣》（完美）进入 2 月流水 TOP10 游戏。3 月国产游戏版号审批数量为 103 个，Q1 整体版号审批数量为 309 个，完美世界《新神魔大陆》、巨人网络《王者征途》、吉比特《提灯与地下城》、边锋网络（浙数文化）《天天飞行棋》等以及腾讯《天涯明月刀》《彩虹坠入》等产品均获得版号，其中腾讯《彩虹坠入》为 Switch 游戏；3 月进口游戏审批开闸，下发版号 27 个，端游及主机游戏数量明显增多，腾讯《马力欧卡丁车 8 豪华版》《超级马力欧奥德赛》均为 Switch 游戏，

网易《超激斗梦境》《星战前夜：晨曦》均为端游，东方明珠《体感碰碰球3》(X-BOX)《宇宙机器人：搜救行动》(PS4)、游族网络《荒野乱斗》等进口游戏获版号。开测游戏中包括游族网络《山海花镜》(官网预约已破90万)、巨人网络《街篮2》、完美世界《新神魔大陆》、昆仑万维《仙剑奇侠传移动版》、金科文化《汤姆猫飞车》等上市游企主要产品。另一方面，我们注意到在3月，华为与腾讯宣布将成立联合实验室，在云游戏、移动云引擎等方面展开深度合作；三七互娱推出首款基于华为鲲鹏云服务开发的《永恒纪元》，并在4月初公告定增预案用于云游戏平台项目等；游族网络也在3月上线“游族云游戏”测试，首批上线旗下自研代理产品《少年三国志》、《少年三国志2》、《天使纪元》等8款，与此同时将携手华为云、云鹭科技、斗鱼直播推出“云游戏互动直播”解决方案。随着5G网络建设的快速推进，头部厂商在云游戏产业链方面的布局加速有望推动产业的快速发展。

图 18：2020 年 2 月手游市场规模



资料来源：伽马数据

图 19：2020 年 2 月手游流水 TOP10 产品

排名	游戏名称	游戏类型	较1月名次变化	2月全平台流水测算 (亿元)
1	和平精英	射击类	+1	~150.0
2	王者荣耀	MOBA类	-1	~100.0
3	剑与远征	放置类	-	~50.0
4	三国志:战略版	策略类 (SLG)	+1	~40.0
5	梦幻西游	回合制RPG类	-1	~30.0
6	QQ飞车	竞速类	+2	~20.0
7	神武4	回合制RPG类	+6	~15.0
8	穿越火线:枪战王者	射击类	-2	~10.0
9	新笑傲江湖	ARPG (MMO)	-	~8.0
10	少年三国志2	卡牌类	+7	~5.0

资料来源：伽马数据

剧集拍摄逐步复工，平台借助流量红利差异化排播。受疫情影响，春节以来在线视频平台流量红利再现、电视大屏获观众回流，剧集内容收视攀升。据国家广电网站信息，2月电视剧拍摄备案同比与环比均有所减少，但目前不少拍摄剧组已逐步复工，长期来看不会影响新剧的供给。Q2平台及卫视的剧集排播丰富，大剧竞争较为激烈：正午阳光制作的《清平乐》(原名《孤城闭》)、《我是余欢水》，鬼吹灯IP系列第二部《鬼吹灯之龙岭迷窟》，爱奇艺出品《成化十四年》，柠萌影业出品《猎狐》，博纳影业出品《掌中之物》以及《大秦帝国之天下》等预计均于Q2上线，题材多元(涵盖传奇、历史、古装、经侦、情感、悬疑等)；轻量级剧集中女性向、青春题材为主要方向，填补中腰部市场。平台排播方面以聚焦垂直细分领域内容的方式更加体现差异化，例如优酷推出的宠爱剧场，目前在播的《冰糖炖雪梨》及后续排播《全世界最好的你》《初恋了那么多年》《琉璃美人煞》《司藤》等；爱奇艺聚焦悬疑短剧，预计Q2正义剧场将上线《凶案现场》等6部新剧；腾讯视频题材偏向女性，包括《九流霸主》《长安少年行》等古装、都市悬疑、都市青春题材；芒果TV以年轻都市女性为主要受众，同时也向《我有特殊的沟通技巧》现代涉案等类型扩充。此外优酷分账剧分账收入破亿，也为剧集制作向C端业务模式发展提供参考。

图 20：部分 Q2 待播剧集汇总

Q2部分待播剧集一览							
剧名	主演	类型	播出平台				
《成化十四年》	官鸿、傅孟柏、刘耀元、贾静雯	古装悬疑探案	爱奇艺	《怪你过分美丽》	秦岚, 高以翔, 王子异, 王耀庆	都市女性职场	爱奇艺
《我是余欢水》	郭京飞、苗苗、高露	都市现实主义	爱奇艺、腾讯视频	《心跳源计划》	宋茜、罗云熙、徐开骋	都市职场情感	优酷
《鬼吹灯之龙岭迷窟》	潘粤明、张雨绮、姜超、高伟光	探险寻宝	腾讯视频	《沉默的真相》	廖凡、白宇	悬疑探案	爱奇艺
《猎狐》	王凯、王鸥、胡军	刑侦	优酷	《隐秘的角落》	秦昊、王景春	悬疑犯罪	爱奇艺
《清平乐》	王凯、江疏影、任敏	古代传奇	腾讯视频	《正青春》	吴谨言、殷桃、何润东	都市女性职场	优酷
《司藤》	景甜、张彬彬	传奇	优酷	《非常目击》	宋洋 袁文康 尤靖茹	悬疑探案	爱奇艺
《全世界最好的你》	宋伊人、张耀	现代青春	优酷	《十日游戏》	朱亚文、金晨	悬疑犯罪	爱奇艺
《琉璃美人煞》	成毅、袁冰妍、刘学义、张予曦	神话仙侠	优酷、芒果TV	《在劫难逃》	王千源、鹿晗、乔欣	科幻悬疑刑侦剧	爱奇艺
《掌中之物》	蔡文静、刘凯、彭冠英	都市情感悬疑	芒果TV	《长安少年行》	王玉雯、吴希泽、刘奕畅	古装爱情	腾讯视频
《平凡的荣耀》	赵又廷、白敬亭、乔欣	都市职场	优酷	《致命愿望》	冯绍峰、文淇、范丞丞、杨蓉	悬疑犯罪	爱奇艺
《我好喜欢你》	言承旭、沈月、辣目洋子	都市励志爱情	优酷、芒果TV	《致我们甜甜的小美满》	刘人语、龚俊	青春校园纯爱	腾讯视频
《我成了他的班主任》	陈怡馨、卢东旭	青春甜宠校园	搜狐	《三生有幸遇上你》	黄景瑜、王丽坤	都市情感	优酷
《大秦帝国之天下》	张鲁一、段奕宏、李乃文	古装历史	腾讯视频	《摩天大楼》	郭涛、杨子姗	女性悬疑	腾讯视频
《猫准》	黄轩, 陈赫, 杨采钰, 李溪芮	年代	腾讯视频	《楼下女友请签收》	王冠逸、徐好	都市情感	芒果TV
《风暴舞》	陈伟霆、古力娜扎、任达华	都市谍战剧	爱奇艺	《我有特殊的沟通技巧》	范世錡、罗予彤、魏哲鸣	现实主义公安	芒果TV
《荣耀乒乓》	白敬亭、许魏洲	青春竞技	爱奇艺	《霍元甲》	赵文卓、毛林林	武侠	爱奇艺
《白色月光》	宋佳、喻恩泰、刘敏涛	都市情感悬疑	优酷	《凶案现场》	王清、刘怡潼、李燃欣	悬疑刑侦	爱奇艺
《初恋了那么多年》	王以纶、万鹏	青春校园	优酷	《月上重火》	罗云熙、陈钰琪	古装武侠	爱奇艺
《怪你过分美丽》	秦岚, 高以翔, 王子异, 王耀庆	都市女性职场	爱奇艺	《大唐女儿行》	李一桐、许凯、蒋梦婕	古装轻喜剧	爱奇艺、腾讯视频
				《九流霸主》	白鹿、赖艺	古装传奇爱情	腾讯视频
				《传闻中的陈芊芊》	赵露思、丁禹兮、周紫馨	古装爱情	腾讯视频

资料来源：骨朵网络影视公众号

投资建议方面，3月市场较为波动，传媒板块及个股均有不同程度回调，部分地区电影院复业叫停后短期内对电影及院线板块影响较为明显，院线片《大赢家》《一路不消停》均已选择在视频平台上映，后续我们认为应继续关注疫情防控及线下文娱消费复工情况，各地发放消费券及其他促消费及对文化企业实施补贴、减税降费等政策加持下对线下文娱消费复产发展形成一定助力。建议继续关注受益于疫情的游戏、在线视频等细分板块；4月年报及一季报披露也将迎来高峰，从前期预告及已披露的情况来看，建议关注估值较低、业绩稳健及分红持续的出版板块以及业绩增长确定的游戏板块龙头公司。标的包括中南传媒、中信出版、凤凰传媒、新经典、完美世界、三七互娱、游族网络、吉比特、昆仑万维、芒果传媒、新媒股份、华策影视等。

5. 风险提示

疫情发展超预期；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。

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
邮编：030002
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
邮编：100032
电话：010-83496336

