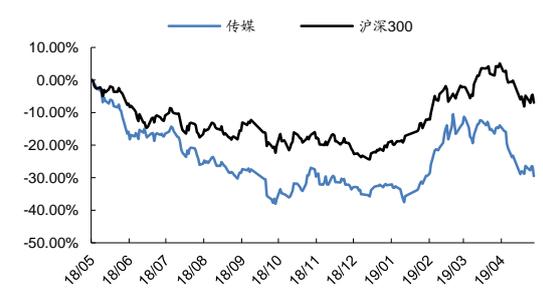


研究所
证券分析师: 代鹏举 S0350512040001
021-68591581 daipj@ghzq.com.cn
联系人: 朱珠 S0350117070022
021-50479967 zhuz@ghzq.com.cn

优质内容体验需求是刚需 关注超高清视频产业链——传媒行业周报

最近一年行业走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
传媒	-18.1	-0.2	-28.7
沪深300	-11.5	6.1	-6.5

相关报告

- 《传媒行业周报: 中报预期渐近 关注边际改善标的》——2019-05-12
- 《传媒行业周报: 《八佰》定档助力院线 超高清视频产业添新兵》——2019-04-21
- 《传媒行业周报: 《复联4》及融媒体热度持续 关注院线与广电》——2019-04-14
- 《传媒行业深度报告: 从全球图书出版公司年报看行业发展与估值》——2019-04-09
- 《传媒行业周报: 总局再提媒体融合发展 关注广电与院线》——2019-04-07

投资要点:

■ **市场综述:** 上周上证综指、深证成指、创业板指涨跌幅分别为-1.94%、-2.55%和-3.34%，传媒行业指数涨跌幅为-4.33%。细分到传媒各子行业来看，各子板块除迪士尼指数上涨0.12%外均下跌，其中虚拟现实指数跌幅最高，为-4.43%。周涨跌幅个股中，涨幅Top3分别为吴通控股(300292.SZ)上涨28.86%，金逸影视(002905.SZ)上涨16.02%，天威视讯(002238.SZ)上涨12.87%。跌幅Top3分别为金科文化(300459.SZ)下跌16.47%，*ST天润(002113.SZ)下跌16.21%，*ST富控(600434.SH)下跌13.89%。

■ **爱奇艺、腾讯视频付费用户分别为9680万、8900万，流媒体的付费用户持续增长。** 爱奇艺2019年一季度会员服务营业收入34.45亿元，同比增长64.44%，主要由于公司的优质内容以及本季度的各种运营举措，订阅会员数量达到9680万人，同比增加58%，新增940万，用户订阅数的持续提升凸显出优质内容是刚需；腾讯视频订购账户数8900万，同比增长43%，主要驱动来自自制IP内容。同时，迪士尼发布2019年第二季度财报，作为老牌内容方也在发力流媒体，将全面取得Hulu的控制权，切入家庭电视大屏领域，也将在内容上开始加码。2019年5月15日迪士尼宣布将从取得Hulu的“全面运营控制权”，即2024年迪士尼将以至少275亿美元从comcast手中取得33%的股份。

巨头间流媒体竞争白热化。迪士尼作为老牌龙头内容商叠加全球发行能力，面对netflix，从轻敌到开始反击，迪士尼2019年拟推出自己流媒体disney+，流媒体市场中头部企业虽出身不同，但争夺用户时间线下+线下共舞；迪士尼在流媒体领域的发展远不及netflix，短时间内提升自身竞争力的捷径即收购非一线梯队的选手，视频流媒体领域的竞争是属于头部企业间的数字游戏，其内容成本以及自制内容成本的压力也仅头部企业能承担。

从流媒体领域的付费，以及OTT端的付费数(IPTV激活用户1.7亿户，OTT激活用户1.86亿户)提升均凸显用户对优质内容体验的刚需，伴随BAT在内容成本增长持续提升，对内容版权抬价行为有望抑制，也将利于头部企业的内容版权储备以及内容自制，可关注**新媒股份、芒果超媒**；以及超高清视频产业链有望成为2019至2021年较为确定性的政策支持的主线，进而推动从广电系到IPTV/OTT再到内容端(生产、运营、集成、播控)，可关注贵广网络等。

■ **可关注图书与电影。** 2019年7月27-30日中国书博会(推动全民阅读)召开，图书出版是文化产业的重要组成部分，书博会期间，将举办文化产业项目推荐等活动；本次书博会将新设中国数字出版“创新融合智慧未来”发展等主题；

可关注**新经典**的《人生海海》(进入开卷图书第19周畅销书榜单)、南方传媒等;电影爆款带来业绩弹性较大,可关注**华谊兄弟**主投主控的国产电影《八佰》。

给予行业推荐评级。

- **风险提示:** 1) 游戏、影视等内容表现不及预期风险; 2) 重点关注公司未来业绩的不确定性; 3) 行业估值继续下行风险; 4) 行业竞争及发展不及预期风险; 5) 政策风险等

表 1: 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-05-17 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
300413.SZ	芒果超媒	42.10	0.18	0.90	1.17	233.89	46.78	35.98	买入
300770.SZ	新媒股份	82.90	2.13	2.22	2.81	38.92	37.34	29.50	买入
603096.SH	新经典	58.01	1.78	2.08	2.55	32.59	27.89	22.75	买入
603103.SH	横店影视	21.94	0.71	0.76	0.83	30.90	28.87	26.43	买入
601900.SH	南方传媒	10.17	0.73	0.80	0.90	13.93	12.71	11.30	买入
300027.SZ	华谊兄弟	4.87	-0.39	0.16	0.19	-12.49	30.44	25.63	增持
300081.SZ	恒信东方	11.24	0.37	0.40	0.46	30.38	28.10	24.43	增持
002292.SZ	奥飞娱乐	6.41	-1.28	0.17	0.22	-5.01	37.71	29.14	增持
600996.SH	贵广网络	8.66	0.30	0.37	0.42	28.87	23.41	20.62	增持
300148.SZ	天舟文化	4.11	-1.28	0.26	0.29	-3.21	15.81	14.17	增持
002624.SZ	完美世界	26.36	1.14	1.38	1.68	23.12	19.10	15.69	未评级
002739.SZ	万达电影	19.32	1.29	0.89	0.92	14.98	21.71	21.00	未评级
000681.SZ	视觉中国	20.01	0.42	0.55	0.72	47.64	36.38	27.79	未评级
601811.SH	新华文轩	12.04	0.75	0.74	0.80	16.05	16.27	15.05	未评级
601595.SH	上海电影	13.07	0.69	0.72	0.92	18.94	18.15	14.21	未评级
600088.SH	中视传媒	14.74	0.25	0.26	0.44	58.96	56.69	33.50	未评级
601949.SH	中国出版	6.35	0.33	0.31	0.35	19.24	20.48	18.14	未评级

资料来源: Wind 资讯、国海证券研究所 (注: “未评级” 盈利预测取自万得一致预期)

内容目录

1、 行业观点和动态	5
1.1、 上周传媒行情回顾	5
1.2、 传媒行业动态	6
2、 上周行业数据	9
2.1、 电影市场	9
2.2、 电视剧市场	10
2.3、 综艺节目市场	12
2.4、 游戏市场	14
3、 上市公司重要动态	17
3.1、 增持/减持情况	17
3.2、 投资情况	17
3.3、 跟踪标的情况	18
4、 风险提示	20

图表目录

图 1: 上周各行业涨跌幅.....	6
图 2: 传媒行业子板块一周涨跌幅	6
图 3: 2018 年 1 月 14 日-2019 年 5 月 18 日每周电影票房收入 (万元) 及观影人次 (万人) 走势图.....	9
图 4: CSM52 卫视晚间电视剧收视情况 (5 月 13 日-5 月 16 日)	10
图 5: 过去 7 天电视剧网络播放量排行榜.....	12
图 6: 热播综艺网络播放量排行榜 (5 月 13 日-5 月 16 日)	13
图 7: 过去 7 天网页游戏情况.....	14
图 8: IOS 手游排行榜情况	15
图 9: 安卓手游排行榜情况 (市场依次为应用宝、360 手机助手、百度手机助手)	16
表 1: 重点关注公司及盈利预测	2
表 2: 拟下周上映的电影及基本情况	10
表 3: 上市公司股东增持/减持清单	17
表 4: 上市公司投资情况	17
表 5: 重点覆盖公司一览	18
表 6: 重点关注公司及盈利预测	19

1、行业观点和动态

1.1、上周传媒行情回顾

市场综述：上周上证综指、深证成指、创业板指涨跌幅分别为-1.94%、-2.55%和-3.34%，传媒行业指数涨跌幅为-4.33%。细分到传媒各子行业来看，各子板块除迪士尼指数上涨0.12%外均下跌，其中虚拟现实指数跌幅最高，为-4.43%。周涨跌幅个股中，涨幅Top3分别为吴通控股（300292.SZ）上涨28.86%，金逸影视（002905.SZ）上涨16.02%，天威视讯（002238.SZ）上涨12.87%。跌幅Top3分别为金科文化（300459.SZ）下跌16.47%、*ST天润（002113.SZ）下跌16.21%、*ST富控（600434.SH）下跌13.89%。

爱奇艺、腾讯视频付费用户分别为9680万、8900万，流媒体的付费用户持续增长。爱奇艺2019年一季度会员服务营业收入34.45亿元，同比增长64.44%，主要由于公司的优质内容以及本季度的各种运营举措，订阅会员数量达到9680万人，同比增加58%，新增940万，用户订阅数的持续提升凸显出优质内容是刚需；腾讯视频订购账户数8900万，同比增长43%，主要驱动来自自制IP内容。同时，迪士尼发布2019年第二季度财报，作为老牌内容方也在发力流媒体，将全面取得Hulu的控制权，切入家庭电视大屏领域，也将在内容上开始加码。2019年5月15日迪士尼宣布将从取得Hulu的“全面运营控制权”，即2024年迪士尼将以至少275亿美元从comcast手中取得33%的股份。

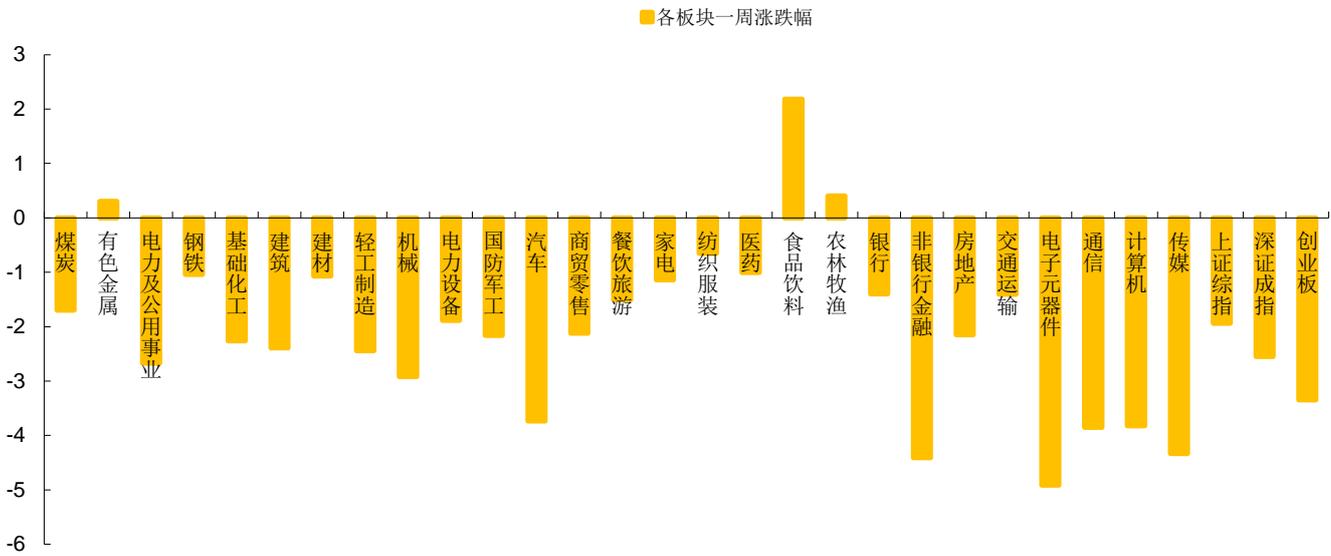
巨头间流媒体竞争白热化。迪士尼作为老牌龙头内容商叠加全球发行能力，面对netflix，从轻敌到开始反击，迪士尼2019年拟推出自己流媒体disney+，流媒体市场中头部企业虽出身不同，但争夺用户时间线下+线下共舞；迪士尼在流媒体领域的发展远不及netflix，短时间内提升自身竞争力的捷径即收购非一线梯队的选手，视频流媒体领域的竞争是属于头部企业间的数字游戏，其内容成本以及自制内容成本的压力也仅头部企业能承担。

从流媒体领域的付费，以及OTT端的付费数提升均凸显用户对优质内容体验的刚需，伴随BAT在内容成本增长持续提升，对内容版权抬价行为有望遏制，也将利于头部企业的内容版权储备以及内容自制，可关注**新媒股份、芒果超媒**。以及超高清视频产业链有望成为2019至2021年较为确定性的政策支持的主线，有望推动从广电系到IPTV/OTT再到内容端（生产、运营、集成、播控），可关注贵广网络等。

可关注图书与电影。2019年7月27-30日中国书博会（推动全民阅读）召开，图书出版是文化产业的重要组成部分，书博会期间，将举办文化产业项目推荐等活动；本次书博会将新设中国数字出版“创新融合智慧未来”发展等主题；可关注**新经典的**（《人生海海》（进入开卷图书第19周畅销书榜单）、南方传媒等）；电影爆款带来业绩弹性较大，可关注**华谊兄弟**主投主控的国产电影《八佰》。

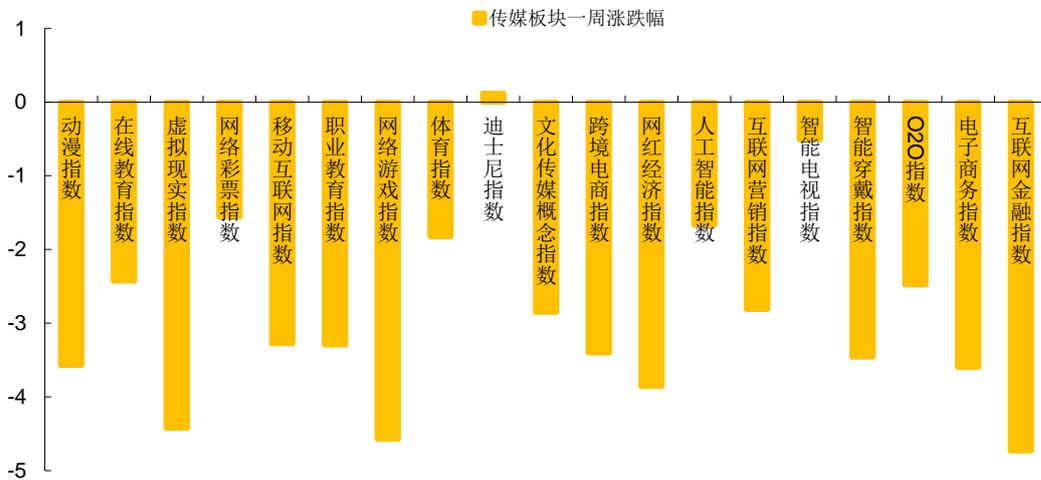
给予行业推荐评级。

图 1:上周各行业涨跌幅



资料来源: Wind 资讯、国海证券研究所

图 2: 传媒行业子板块一周涨跌幅



资料来源: Wind 资讯、国海证券研究所

1.2、传媒行业动态

1.2.1、影视、游戏、IP

1. 腾讯视频进入台湾地区: 付费会员每月 42 元

近日，腾讯通过旗下香港投资公司在台湾地区推出 WeTV（腾讯视频）服务。WeTV 也在台湾地区推出了会员服务，目前单月会员价为新台币 190 元（约人民币 42 元），试用期优惠价新台币 90 元（约人民币 20 元）。目前，WeTV 已经在台湾地区苹果 App Store 和 Google Play 上架，其中 WeTV 在 Google Play 下载量已经超过 50 万次。

2. SensorTower：腾讯《和平精英》上架 5 天的收入达 2000 万美元

SensorTower 情报商店数据显示，腾讯的《和平精英》刚刚上架就荣登苹果 App Store 营收第一宝座，随后跌至第二位，落后于腾讯的另一款游戏《王者荣耀》。《和平精英》上架前五天的收入达 2000 万美元，是《PUBG Mobile》iOS 版同一时期在世界其他地区收入的 5.6 倍，大约是《堡垒之夜》iOS 版在 2018 年 3 月上架时前 5 天全球收入（约 200 万美元）的 10 倍。

3. 深圳率先推出电影票退改签标准，20 家影院加入

5 月 15 日，深圳市消费者委员会召开新闻发布会，通报深圳市《电影票退改签标准》落实情况。会上，首批加入该《标准》的 20 家影院代表现场签署了《深圳市影院自律规范书》，支持电影票“退改签”，自觉维护消费者合法权益。该《标准》为全国首个电影票退改签标准，综合全市各大影院具体情况制定，这也标志着深圳市消委会成为全国率先推出电影票退改签标准的组织。

4. 爱奇艺 Q1 营收 70 亿元，同比增长 43%

5 月 17 日，爱奇艺公布了截至 2019 年第一季度财务报告。财报显示，2019 年一季度爱奇艺营收达到 70 亿元，同比增长 43%。本季度净亏损为 18 亿元，去年同期为 3.957 亿元；订阅会员规模达到 9680 万，其中 98.6% 为付费会员，订阅会员规模同比增长 58%。爱奇艺创始人、董事兼首席执行官龚宇表示：“在 2019 年一季度我们继续稳健的增长，尤其是订阅会员规模的扩大带动了会员服务收入的大幅增加。” 爱奇艺预计，二季度净营收 69.1 至 72.9 亿元人民币。

1.2.2、电商、网红、体育

1. 拼多多推大规模促销活动，联手千家品牌打造 1 万个“万人团”

5 月，拼多多推出“美好生活万人团”活动。期间，拼多多将联合品牌方投入百亿补贴，推出 10000 款击穿行业价格底线的标品，打造一万个“万人团”，实现一亿人“开拼”、一亿笔品牌订单的活动目标。拼多多相关负责人介绍称：5 月，平台每天将推出 3 款“万人拼团”的定制化产品，以及 330 款限时限量的特价爆款，基本覆盖全品类商品。

2. 阿里巴巴发布 2019 财年业绩及 Q4 财报 收入 3768.44 亿元

5 月 15 日，阿里巴巴集团发布 2019 财年第四季度财报及 2019 财年业绩。本财年，阿里巴巴集团收入达 3768.44 亿元，第四季度收入达 934.98 亿元人民币，同比增长均达到 51%。财报显示，过去一年阿里巴巴中国零售平台用户增长强劲。

截至 2019 年 3 月底，淘宝天猫移动月度活跃用户达到 7.21 亿，比去年同期和上一季度上涨 1.04 亿和 2200 万。年度活跃消费者达 6.54 亿，比去年同期增长 1.02 亿。天猫实物商品交易额 2019 财年同比增长 31%，第四季度同比增长 33%，增速超过同业增长。

3. 艾媒报告：2019 年 Q1 网易考拉蝉联跨境电商市场份额第一

近日，第三方数据分析机构艾媒咨询发布《2019 Q1 中国跨境电商市场监测报告》。报告显示，2019 年第一季度，跨境电商依然保持良好的增长态势。其中，网易考拉以 27.5% 的市场份额排名首位，第八次蝉联跨境电商市场份额第一，天猫国际和海囤全球分别以 25% 和 13% 的市场份额位列其后。另外，网易考拉第一季度以 8.67 分再获正品信任度第一。

4. 天猫：投入千亿购物补贴，连续 18 天制造“千万爆款团”

5 月 16 日，阿里营销平台事业部总经理家洛宣布：天猫将投入千亿购物补贴连续 18 天制造“千万爆款团”；聚划算为品牌增加 3 亿新客；淘宝直播引导成交 130 亿；天天特卖为产业带增加 3 亿订单。阿里巴巴营销平台事业部总经理家洛表示，为了打造品牌商家增长机会，今年天猫 618 的投入规模向双 11 看齐。

1.2.3、互联网

1. B 站 2019 年 Q1 财报：亏损 1.5 亿元，月活用户破亿

5 月 14 日，哔哩哔哩公布 2019 年第一季度未经审计的财务报告。财报显示，哔哩哔哩 Q1 总营收达 13.7 亿元人民币，同比增长 58%。亏损为 1.5 亿元，与上季度持平，但净亏损率从上一季度的 13% 收窄到 11%。第一季度平均月活跃用户达到 1.013 亿人，移动平均月活跃用户达到 8860 万人，分别较去年同期增长 31% 和 39%。

2. 腾讯 2019 年 Q1 营收 854.7 亿元，市场预期 886.09 亿元

5 月 15 日，腾讯发布的 2019 年第一季度财报显示，腾讯 2019 年第一季度营收 854.7 亿元，同比增长 16%，市场预期 886.09 亿元。净利润 272.1 亿元，同比增长 17%，市场预期 193.96 亿元；非会计通用准则下的净利润为 209.3 亿元，同比增长 14%，市场预期 200.26 亿元。其中，增值服务收入同比增长 4% 至人民币 489.74 亿元。网络游戏收入为人民币 285.13 亿元。社交网络收入增长 13% 至人民币 204.61 亿元。

3. 网易 2019 年一季度净收入 184 亿元 增长近三成

5 月 15 日，网易发布 2019 年一季度财报。财报显示，网易 2019 年一季度净收入 184 亿元，同比增长 29.5%，净利润 24 亿元，同比增长 217%，净收入和净利润均超出市场预期。从业务上看，在线游戏仍然是网易占比较大的收入来源，2019 年一季度净收入 119 亿元，同比增长 35.3%。电商板块在 2019 年一季度净收入 48 亿元，同比增长 28.3%，环比下降 28.3%。

4. 斗鱼新成立直播公司，业务涉及游戏及演艺

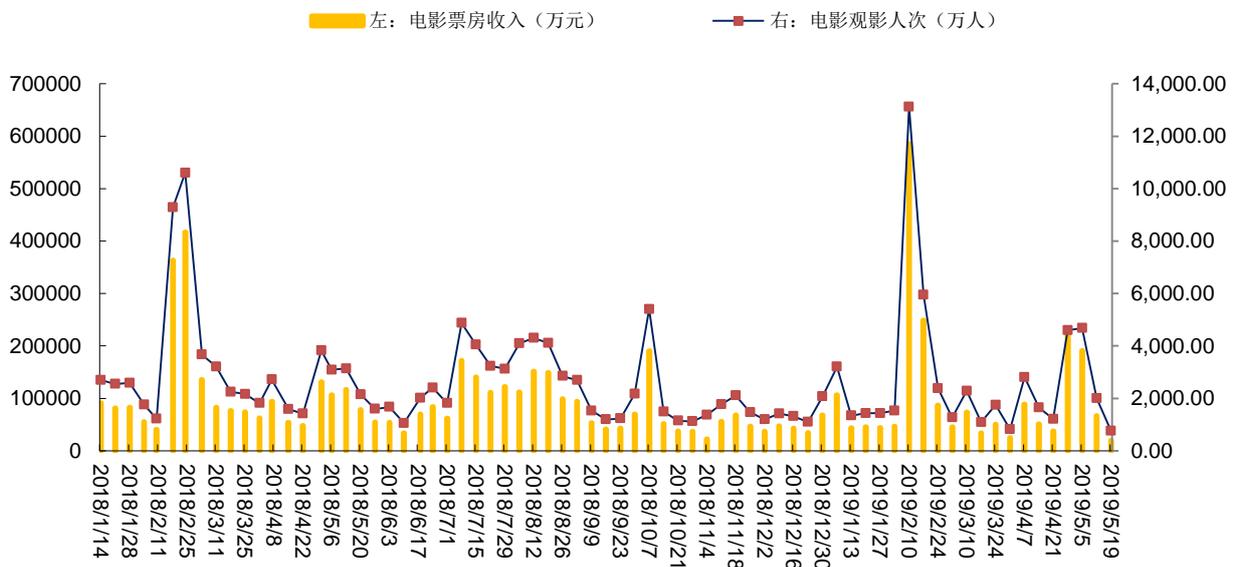
启信宝数据显示,2019年5月13日,武汉斗鱼网络科技有限公司新增对外投资,成立武汉斗鱼网络直播技术有限公司,法定代表人为斗鱼CEO陈少杰,注册资本1000万,其经营范围除网络直播外,还包含“第二类增值电信业务、互联网信息服务、利用信息网络经营音乐娱乐产品、游戏产品(含网络游戏虚拟货币发行)等。”

2、上周行业数据

2.1、电影市场

【本周回顾】猫眼票房分析统计,猫眼票房分析统计,截止2019年5月18日9时35分,2018年5月13日至2019年5月18日9时35分周总票房约1.88亿元。5月10日上映的《大侦探皮卡丘》位居榜首,周票房0.79亿元;4月24日上映的《复仇者联盟4:终局之战》居次位,周票房达到0.42亿元。

图3: 2018年1月14日-2019年5月18日每周电影票房收入(万元)及观影人次(万人)走势图



资料来源: Wind 资讯、猫眼电影、国海证券研究所

【下周预告】根据艺恩网和猫眼票房，下周预 16 部新片上映，其中最受市场期待的 5 部如下表

表 2: 拟下周上映的电影及基本情况

上映时间	影片名	制作公司	发行公司
2019 年 5 月 24 日	龙珠超: 布罗利	日本东映动画	中国电影集团
2019 年 5 月 24 日	五月天人生无限公司	相信音乐国际/仙草影像制作/必应创造	华夏电影发行
2019 年 5 月 24 日	阿拉丁	Lin Pictures/迪士尼/Marc Platt	中国电影集团
2019 年 5 月 24 日	午夜废墟	河南金兔影业	——
2019 年 5 月 23 日	邻座的怪同学	日本东宝株式会社/长影集团译制片制作	华夏电影发行

资料来源: 艺恩数据、猫眼电影、国海证券研究所

2.2、电视剧市场

电视剧方面, 收视率情况如下图所示。本周收视率靠前的电视剧分别为北京卫视播出的《我们都要好好的》、江苏卫视播出的《一场遇见爱情的旅行》。

电视剧网络播放方面, 播放量前三为: 《封神》、《筑梦情缘》、《破冰行动》。

图 4: CSM52 卫视晚间电视剧收视情况 (5 月 13 日-5 月 16 日)

CSM55 4+ 2019年5月13日周一省级卫视黄金剧场电视剧					CSM55 4+ 2019年5月14日周二省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%	排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	北京卫视	我们都要好好的	1.149	4.46	1	北京卫视	我们都要好好的	1.332	5.08
2	江苏卫视	一场遇见爱情的旅行	1.033	4.02	2	江苏卫视	一场遇见爱情的旅行	1.121	4.29
3	上海东方卫视	七日生	0.958	3.73	3	浙江卫视	一场遇见爱情的旅行	1.036	3.96
4	浙江卫视	一场遇见爱情的旅行	0.899	3.5	4	上海东方卫视	七日生	0.935	3.57
5	湖南卫视	筑梦情缘	0.828	3.28	5	湖南卫视	筑梦情缘	0.817	3.25
6	山东卫视	都挺好	0.313	1.22	6	山东卫视	都挺好	0.341	1.32
7	黑龙江卫视	危机迷雾	0.309	1.2	7	安徽卫视	我们的生活充满阳光	0.265	1.01
8	天津卫视	娘亲舅大	0.285	1.1	8	天津卫视	娘亲舅大	0.261	0.99
9	湖北卫视	猎豺狼	0.268	1.04	9	黑龙江卫视	铁核桃	0.253	0.97
10	安徽卫视	我们的生活充满阳光	0.259	1.01	10	深圳卫视(新闻综合频道)	凉生我们可不可以不忧伤	0.231	0.88
11	深圳卫视(新闻综合频道)	凉生我们可不可以不忧伤	0.253	0.98	11	湖北卫视	猎豺狼	0.217	0.83
12	广东卫视	推手	0.178	0.69	12	广东卫视	推手	0.216	0.83
13	贵州卫视	战天狼	0.152	0.59	13	贵州卫视	战天狼	0.183	0.7
14	重庆卫视	硬骨头	0.122	0.47	14	河南广播电视台卫星频道(一套)	义海	0.125	0.48
15	河南广播电视台卫星频道(一套)	义海	0.115	0.44	15	重庆卫视	硬骨头	0.115	0.44
16	安徽卫视	彩虹月亮二	0.11	0.67	16	吉林卫视	面具	0.098	0.37
17	江西卫视	台湾往事	0.104	0.4	17	四川卫视	凉生我们可不可以不忧伤	0.095	0.36
18	吉林卫视	面具	0.101	0.39	18	河北广播电视台卫视频道	最美的青春	0.079	0.3
19	辽宁卫视	好久不见	0.101	0.39	19	辽宁卫视	好久不见	0.076	0.29
20	四川卫视	凉生我们可不可以不忧伤	0.083	0.32	20	江西卫视	台湾往事	0.076	0.29
中央	中央电视台综合频道	永远的战友	0.705	2.76	中央	中央电视台综合频道	永远的战友	0.709	2.84

CSM55 4+ 2019年5月15日周三省级卫视黄金剧场电视剧

排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	北京卫视	我们都要好好的	1.247	4.82
2	江苏卫视	一场遇见爱情的旅行	1.124	4.36
3	浙江卫视	一场遇见爱情的旅行	1.011	3.91
4	上海东方卫视	七日生	0.856	3.31
5	湖南卫视	筑梦情缘	0.801	3.25
6	山东卫视	都挺好	0.353	1.39
7	天津卫视	娘亲舅大	0.299	1.16
8	安徽卫视	我们的生活充满阳光	0.256	0.99
9	广东卫视	推手	0.246	0.95
10	深圳卫视(新闻综合频道)	凉生我们可不可以不忧伤	0.246	0.95
11	黑龙江卫视	铁核桃	0.242	0.94
12	湖北卫视	猎豺狼	0.215	0.83
13	贵州卫视	战天狼	0.15	0.58
14	河南广播电视台卫星频道(一套)	义海	0.125	0.48
15	重庆卫视	硬骨头	0.121	0.47
16	吉林卫视	面具	0.1	0.39
17	辽宁卫视	好久不见	0.097	0.37
18	四川卫视	凉生我们可不可以不忧伤	0.094	0.36
19	河北广播电视台卫视频道	最美的青春	0.093	0.36
20	东南卫视	我和我的倾城时光	0.079	0.31

CSM55 4+ 2019年5月16日周四省级卫视黄金剧场电视剧

排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	浙江卫视	一场遇见爱情的旅行	1.214	4.76
2	北京卫视	我们都要好好的	1.157	4.53
3	江苏卫视	一场遇见爱情的旅行	1.02	4
4	湖南卫视	筑梦情缘	0.861	3.54
5	上海东方卫视	七日生	0.697	2.73
6	山东卫视	都挺好	0.322	1.27
7	黑龙江卫视	铁核桃	0.287	1.12
8	深圳卫视(新闻综合频道)	凉生我们可不可以不忧伤	0.287	1.12
9	安徽卫视	我们的生活充满阳光	0.278	1.09
10	天津卫视	娘亲舅大	0.273	1.07
11	广东卫视	推手	0.27	1.06
12	湖北卫视	猎豺狼	0.21	0.83
13	贵州卫视	战天狼	0.162	0.63
14	河南广播电视台卫星频道(一套)	义海	0.129	0.5
15	山东卫视	美好生活	0.118	0.81
16	辽宁卫视	好久不见	0.113	0.44
17	重庆卫视	硬骨头	0.109	0.43
18	四川卫视	凉生我们可不可以不忧伤	0.098	0.38
19	河北广播电视台卫视频道	最美的青春	0.095	0.37
20	吉林卫视	面具	0.093	0.37

资料来源：卫视小露电截图、国海证券研究所

图 5：过去 7 天电视剧网络播放量排行榜

电视剧网络播放排行榜				
昨日榜	7日榜	30日榜	半年榜	
名次	电视剧	播放量(万)	趋势	
★ 1ST	 封神	23770	-	
★ 2ND	 筑梦情缘	10727	-	
★ 3RD	 破冰行动	8000	-	
4	 听雪楼	6801	-	
5	 一场遇见爱情的...	6576	-	
6	 如果可以这样爱	5817	-	
7	 重耳传	5234	-	
8	 我们都要好好的	4714	-	
9	 致我们暖暖的小...	4639	-	
10	 反恐特战队之天狼	4500	-	

资料来源：寻艺截图、国海证券研究所

2.3、综艺节目市场

综艺节目方面，如下图所示单日播放量首位为《创造营 2019》。

图 6：热播综艺网络播放量排行榜（5月13日-5月16日）



资料来源：猫眼 App 截图、国海证券研究所

2.4、游戏市场

优质平台开服最多的游戏，排名前三的游戏为灭神（334组）、蓝月传奇（167组）、猛将天下（166组）。

开服最多的优质平台，排名前三的页游平台分别为 37 游戏（623 组）、搜狗游戏（229 组）、360 游戏（204 组）。

优质平台开服最多的开发商，排名前三的开发商为上海三七互娱（485 组）、杭州盛游（322 组）、浙江盛和（173 组）。

图 7：过去 7 天网页游戏情况

优质平台开服最多的游戏	更多	开服最多的优质平台	更多	优质平台开服最多的开发商	更多
 <p>1: 灭神 服务器: 334 组 37游戏 服务器: 60组</p> 		 <p>1: 37游戏 服务器: 623 组 猛将天下 服务器: 85组</p> 		 <p>1: 上海三七互娱 服务器: 485 组 龙权天下 服务器: 163组</p> 	
 <p>2: 蓝月传奇 服务器: 167 组 贪玩游戏 服务器: 67组</p> 		 <p>2: 搜狗游戏 服务器: 229 组 传奇霸业 服务器: 12组</p> 		 <p>2: 杭州盛游 服务器: 322 组 灭神 服务器: 334组</p> 	
 <p>3: 猛将天下 服务器: 166 组 37游戏 服务器: 85组</p> 		 <p>3: 360游戏 服务器: 204 组 灭神 服务器: 21组</p> 		 <p>3: 浙江盛和 服务器: 173 组 蓝月传奇 服务器: 167组</p> 	

资料来源：9k9k 截图、国海证券研究所

手机游戏方面，排行榜情况如下所示，免费畅销榜排名前二的手游分别为《全民漂移》《三生三世十里桃花》，付费畅销榜排名前二的手游分别为《异化之地》《萌西游-回合制社交修仙》。

图 8: IOS 手游排行榜情况

#	免费排行		付费排行
1	全民漂移 Joyfort	=	异化之地 吉游社 ▲ 3
2	三生三世十里桃花 Tencent	=	萌西游-回合制社交修仙 HaiNa Games =
3	Steam Link Valve Corporation ▲ 13		英雄之城II-全球战争策略手游 Snail Games ▼ 2
4	战争艺术:赤潮-自走棋 Hero Entertainment	=	铁血武林2-放置策略武侠手游 Hong Cheng Play ▼ 1
5	和平精英 Tencent	=	三國塔防戰記-單機策略三國手遊 Ice Cream Games ▲ 1
6	旅行串串 Kunpo ▼ 3		无尽大冒险:暗影危机 zhi qiang huang ▼ 1
7	一起来捉妖 Tencent ▲ 1		飞仙情缘:仙侠情缘手游 Phlin Chio ▲ 3
8	消灭病毒-解压神器 Kunpo ▼ 2		星期六魔王-唯美和风, 匠心巨制 More2 Game ▲ 1
9	总裁与秘书-当上CEO叱咤商界 yang Gao =		修仙传-单机仙侠生存手游 聚金互动 ▼ 2
10	王者荣耀 Tencent =		疯狂德鲁伊 Shanghai Kin-e Information Technol... ▲ 2

资料来源: App Annie 截图、国海证券研究所

图 9： 安卓手游排行榜情况（市场依次为应用宝、360 手机助手、百度手机助手）



资料来源：应用宝、360 手机助手、百度手机助手截图、国海证券研究所

3、上市公司重要动态

3.1、增持/减持情况

表 3: 上市公司股东增持/减持清单

证券代码	证券简称	公告日	内容
300182.SZ	捷成股份	2019年5月13日	副总经理荆错拟减持不超过214万股, 占本公司总股本的0.08%
002555.SZ	三七互娱	2019年5月13日	股东吴绪顺减持3770万股, 占公司总股本的1.77%
600551.SH	时代出版	2019年5月13日	控股股东安徽出版集团增持507万股, 占公司总股本的1.00%
002174.SZ	游族网络	2019年5月13日	股东宁波永谐减持5万股, 占公司总股本的0.0056%
300031.SZ	宝通科技	2019年5月14日	股东牛曼投资拟减持2281万股, 占公司总股本的6.00%
002517.SZ	恺英网络	2019年5月15日	股东海桐兴息累计减持2350万股, 占公司总股本的1.09%
002103.SZ	广博股份	2019年5月17日	董事胡志明拟减持不超过21万股, 占公司总股本的0.04%
002878.SZ	元隆雅图	2019年5月17日	股东陈涛减持10万股, 占公司总股本的0.076%
002261.SZ	拓维信息	2019年5月18日	拟减持2214万股, 占公司总股本的2.01%
002343.SZ	慈文传媒	2019年5月18日	控股股东华章投资累计增持1701万股, 占公司总股本的3.58%

资料来源: Wind 资讯、国海证券研究所

3.2、投资情况

表 4: 上市公司投资情况

证券代码	证券简称	公告日	内容
300592.SZ	华凯创意	2019年5月13日	预中标登封市民文化中心城市馆布展项目, 中标金额5538万元
300651.SZ	金陵体育	2019年4月17日	对外投资设立子公司张家港金陵教育产业公司, 注册资本2000万元
600715.SH	文投控股	2019年5月15日	与南京六合区政府签订《金牛湖主题乐园和电竞娱乐产业园合作开发协议》
600373.SH	中文传媒	2019年5月16日	子公司智明星通以自有资金认缴蓝天创投私募基金4000万元
603103.SH	横店影视	2019年5月16日	拟与横店资本设立东阳市横店影视文化产业投资基金, 首期出资1.485亿元
603444.SH	吉比特	2019年5月17日	使用闲置募集资金5900万购买理财产品
603103.SH	横店影视	2019年5月18日	使用自有闲置资金5000万元购买理财产品

资料来源: Wind 资讯、国海证券研究所

3.3、跟踪标的情况

表 5: 重点覆盖公司一览

公司	股票代码	2019-05-17 股价	当前市值	PE (2018)	PE (2019E)	最新公告
新经典	603096.SH	58.01	78.49	32.59	27.89	2018 年度股东大会决议公告
横店影视	603103.SH	21.94	99.39	30.90	28.87	委托理财进展
南方传媒	601900.SH	10.17	91.11	13.93	12.71	无
新媒股份	300770.SZ	82.90	106.00	38.92	37.34	无
奥飞娱乐	002292.SZ	6.41	86.99	-5.01	37.71	2018 年度保荐工作报告
芒果超媒	300413.SZ	42.1	416.8	233.89	46.78	2018 年关联交易持续督导报告

资料来源: 国海证券研究所

表 6: 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-05-17 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
300413.SZ	芒果超媒	42.10	0.18	0.90	1.17	233.89	46.78	35.98	买入
300770.SZ	新媒股份	82.90	2.13	2.22	2.81	38.92	37.34	29.50	买入
603096.SH	新经典	58.01	1.78	2.08	2.55	32.59	27.89	22.75	买入
603103.SH	横店影视	21.94	0.71	0.76	0.83	30.90	28.87	26.43	买入
601900.SH	南方传媒	10.17	0.73	0.80	0.90	13.93	12.71	11.30	买入
300027.SZ	华谊兄弟	4.87	-0.39	0.16	0.19	-12.49	30.44	25.63	增持
300081.SZ	恒信东方	11.24	0.37	0.40	0.46	30.38	28.10	24.43	增持
002292.SZ	奥飞娱乐	6.41	-1.28	0.17	0.22	-5.01	37.71	29.14	增持
600996.SH	贵广网络	8.66	0.30	0.37	0.42	28.87	23.41	20.62	增持
300148.SZ	天舟文化	4.11	-1.28	0.26	0.29	-3.21	15.81	14.17	增持
002624.SZ	完美世界	26.36	1.14	1.38	1.68	23.12	19.10	15.69	未评级
002739.SZ	万达电影	19.32	1.29	0.89	0.92	14.98	21.71	21.00	未评级
000681.SZ	视觉中国	20.01	0.42	0.55	0.72	47.64	36.38	27.79	未评级
601811.SH	新华文轩	12.04	0.75	0.74	0.80	16.05	16.27	15.05	未评级
601595.SH	上海电影	13.07	0.69	0.72	0.92	18.94	18.15	14.21	未评级
600088.SH	中视传媒	14.74	0.25	0.26	0.44	58.96	56.69	33.50	未评级
601949.SH	中国出版	6.35	0.33	0.31	0.35	19.24	20.48	18.14	未评级

资料来源: Wind 资讯、国海证券研究所 (注: “未评级” 盈利预测取自万得一致预期)

4、风险提示

- 1) 游戏、影视等内容表现不及预期风险;
- 2) 重点关注公司未来业绩的不确定性;
- 3) 行业估值继续下行风险;
- 4) 行业竞争及发展不及预期风险;
- 5) 政策风险等

【传媒与互联网组介绍】

代鹏举，上海交通大学硕士，8年证券行业从业经历，目前负责化工行业和中小市值研究。

朱珠，会计学学士、商科硕士，拥有实业及资产管理从业经历，目前主要负责文化传媒、互联网行业研究

【分析师承诺】

代鹏举，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，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了本人的研究观点。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收到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告仅供国海证券股份有限公司（简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。