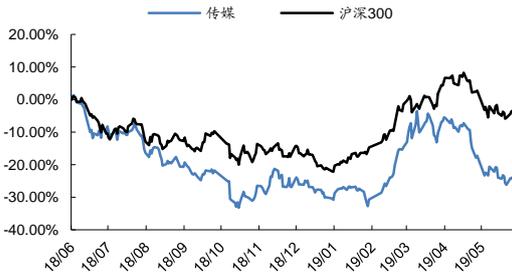


研究所
证券分析师: 代鹏举 S0350512040001
021-68591581 daipj@ghzq.com.cn
联系人: 朱珠 S0350117070022
021-50479967 zhuz@ghzq.com.cn

促影业健康发展迎上影节 关注融媒体及电影

——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	-9.0	-11.8	-25.4
沪深300	-7.2	-3.2	-3.7

相关报告

- 《传媒行业周报: 中国网络视听大会将至 关注主流融媒体产业链》——2019-05-26
- 《传媒行业周报: 优质内容体验需求是刚需 关注超高清视频产业链》——2019-05-20
- 《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

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 1.60%、1.66% 和 2.96%，传媒行业指数涨跌幅为 1.74%。细分到传媒各子行业来看，各子板块均上涨，其中智能穿戴指数涨幅最高，为 6.00%。周涨跌幅个股中，涨幅 Top3 分别为百洋股份(002696.SZ)上涨 26.18%，金逸影视(002905.SZ)上涨 17.13%，贵广网络(600996.SH)上涨 16.94%。跌幅 Top3 分别为聚力文化(002247.SZ)下跌 10.75%，文化长城(300089.SZ)下跌 8.66%，立思辰(300010.SZ)下跌 8.60%。
- 中央深化改革委员会通过《关于深化影视业综合改革促进我国影视业健康发展的意见》 政策端支持影视业健康发展。** 2019年5月29日，习近平主持召开中央全面深化改革委员会第八次会议，会议中通过《关于深化影视业综合改革促进我国影视业健康发展的意见》。会议指出，推进影视业改革，要从完善创作生产引导机制、规范影视企业经营行为、健全影视评价体系、发挥各类市场主体作用。2018年上半年影视行业出现明星税收等负面事件引起行业高度关注，也带来影视公司的项目进展不及预期进而影响2018年下半年部分上市公司经营业绩承压，本次意见肯定了对我国影视业健康发展的支持，也提出加强行业管理执法，利于影视行业可持续健康发展。政策端为影视业长期发展定基调，从投资角度看，中期需企业业绩修复，短期情绪面修复，**第一层**，可关注边际改善的华谊兄弟(国产电影《八佰》《伟大的愿望》定档7月5日、7月18日)；**第二层**，影视业优质内容供给下也带来院线渠道方以及平台方的受益，可关注具备内容生产、牌照、播出的多终端的芒果超媒、以及院线万达电影、横店影视。
- 第22届上影节将召开**，2019年6月2019年前五个月票房及观影人次差强人意，静待二季度后的改善。截至2019年5月30日，前五个月总票房267.6亿元，分账票房247.4亿元，同比减少7.1%(2018年1-5月分账票房266.3亿元，同比增加22.2%)；观影人次6.5亿次，同比减少17.92%(2018年1-5月观影人次7.9亿次，同比增加19.4%)；假档来临，静待国产片带动观影人次，2019年6月6日《追龙2》、6月14日《妈阁是座城》、6月27日《少年的你》、7月5日《八佰》(华谊兄弟)、《素人特工》、7月26日《银河补习班》等；第22届上海国际电影节将于6月15日至24日在上海举行，电影板块热度迎关注。
- 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。

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	2019-05-31 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
300413.SZ	芒果超媒	41.00	0.87	1.05	1.43	47.13	39.05	28.67	买入
300770.SZ	新媒股份	84.33	2.13	2.22	2.81	39.59	37.99	30.01	买入
603096.SH	新经典	58.19	1.78	2.08	2.55	32.69	27.98	22.82	买入
603103.SH	横店影视	24.01	0.71	0.76	0.83	33.82	31.59	28.93	买入
601900.SH	南方传媒	9.27	0.73	0.80	0.90	12.70	11.59	10.30	买入
300027.SZ	华谊兄弟	5.23	-0.39	0.16	0.19	-13.41	32.69	27.53	增持
300081.SZ	恒信东方	10.87	0.37	0.40	0.46	29.38	27.18	23.63	增持
300148.SZ	天舟文化	3.92	-1.28	0.26	0.29	-3.06	15.08	13.52	增持
002624.SZ	完美世界	25.58	1.14	1.38	1.68	22.44	18.54	15.23	未评级
002739.SZ	万达电影	18.91	1.29	0.89	0.92	14.66	21.25	20.55	未评级
000681.SZ	视觉中国	18.19	0.42	0.55	0.72	43.31	33.07	25.26	未评级
601811.SH	新华文轩	13.86	0.75	0.74	0.80	18.48	18.73	17.33	未评级
601595.SH	上海电影	13.35	0.69	0.72	0.92	19.35	18.54	14.51	未评级
600088.SH	中视传媒	14.65	0.25	0.26	0.44	58.60	56.35	33.30	未评级
601949.SH	中国出版	6.54	0.33	0.31	0.35	19.82	21.10	18.69	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 6 月 1 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 27 日-5 月 30 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 27 日-5 月 30 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 1.60%、1.66%和 2.96%，传媒行业指数涨跌幅为 1.74%。细分到传媒各子行业来看，各子板块均上涨，其中智能穿戴指数涨幅最高，为 6.00%。周涨跌幅个股中，涨幅 Top3 分别为百洋股份(002696.SZ)上涨 26.18%，金逸影视(002905.SZ)上涨 17.13%，贵广网络(600996.SH)上涨 16.94%。跌幅 Top3 分别为聚力文化(002247.SZ)下跌 10.75%、文化长城(300089.SZ)下跌 8.66%、立思辰(300010.SZ)下跌 8.60%。

中央深化改革委员会通过《关于深化影视业综合改革促进我国影视业健康发展的意见》 政策端支持影视业健康发展。2019 年 5 月 29 日，习近平主持召开中央全面深化改革委员会第八次会议，会议中通过《关于深化影视业综合改革促进我国影视业健康发展的意见》。会议指出，推进影视业改革，要从完善创作生产引导机制、规范影视企业经营行为、健全影视评价体系、发挥各类市场主体作用。2018 年上半年影视行业出现明星税收等负面事件引起行业高度关注，也带来影视公司的项目进展不及预期进而影响 2018 年下半年部分上市公司经营业绩，本次意见肯定了对我国影视业健康发展的支持，也提出加强行业管理执法，利于影视行业可持续健康发展。

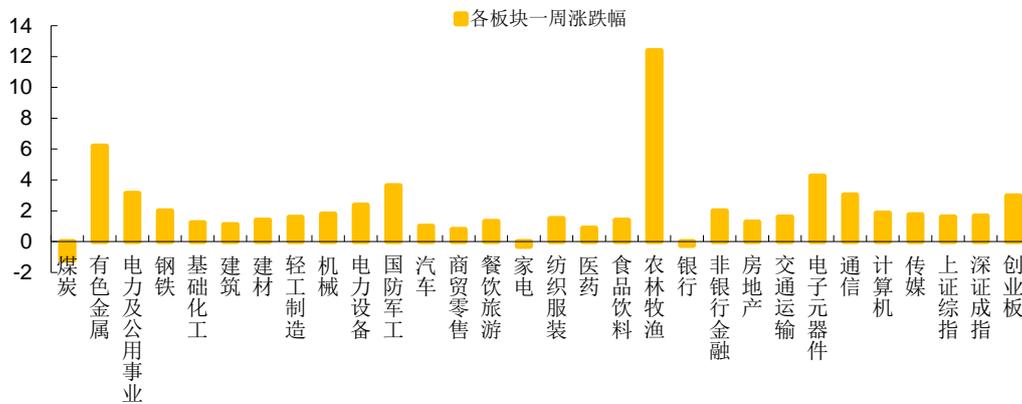
政策端为影视业长期发展定基调，从投资角度看，中期需企业业绩修复，短期情绪面修复，**第一层**，可关注边际改善的华谊兄弟(国产电影《八佰》《伟大的愿望》定档 7 月 5 日、7 月 18 日)；**第二层**，影视业优质内容供给下也带来院线渠道方以及平台方的受益，可关注具备内容生产、牌照、播出的多终端的芒果超媒、以及院线万达电影、横店影视。

2019 年前五个月票房及观影人次差强人意，静待二季度后的改善。截至 2019 年 5 月 30 日，前五个月总票房 267.6 亿元，分账票房 247.4 亿元，同比减少 7.1% (2018 年 1-5 月分账票房 266.3 亿元，同比增加 22.2%)；观影人次 6.5 亿次，同比减少 17.92% (2018 年 1-5 月观影人次 7.9 亿次，同比增加 19.4%)；2018 年第二季度分账票房 110 亿元，同比减少 7.7%，低基数下，静待 2019 年第二季度回暖，2019 年 4-5 月分账票房 75.47 亿元，若 6 月单季度超过 34.5 亿元即第二季度票房增速回正。暑假档来临，静待观影人次回暖，2019 年 6 月 6 日《追龙 2》、6 月 14 日《妈阁是座城》、6 月 27 日《少年的你》、6 月 28 日《蜘蛛侠》、7 月 5 日《八佰》《素人特工》、7 月 26 日《银河补习班》等。

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。

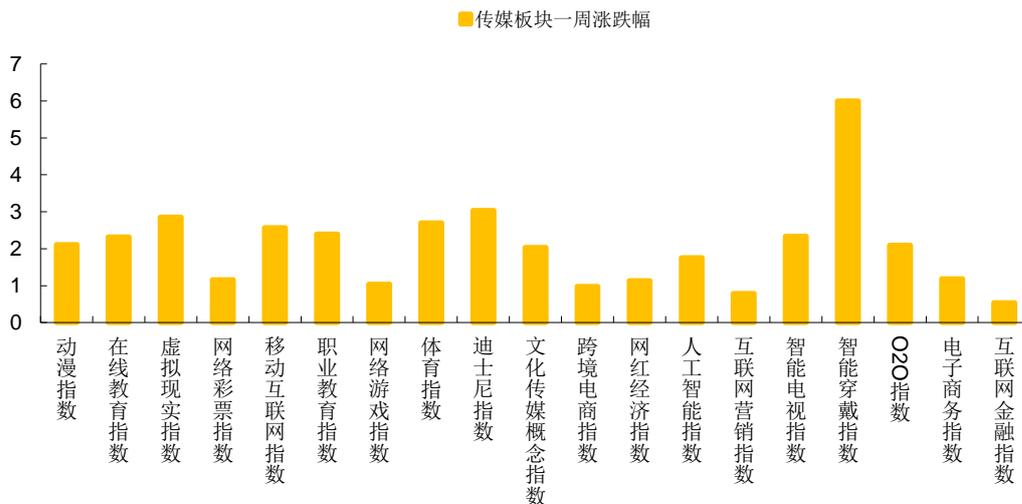
给予行业推荐评级。

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. 华为视频与腾讯视频合作签约发布会在蓉举行

5月27日下午,华为视频与腾讯视频在成都举行合作签约仪式。华为视频将借助自身在芯片、端侧和云上的优势,积极服务腾讯视频2亿月活用户,让华为各大智能终端成为腾讯视频优质内容的放大器。另一方面,腾讯视频也将根据各圈

层用户需求，持续出产更多适宜不同人群的优质视频和内容，积极触达华为在 170 多个国家和地区的 5 亿用户。未来，双方将各自利用自身优势，让更多优质内容服务国内外用户。

2. 万达电影拟公开发行人不超过 40 亿元可转换公司债券

5 月 28 日，万达电影对外发布公告称，拟公开发行人不超过 40 亿元可转换公司债券，所募集资金将用于新建影院项目以及补充公司流动资金及偿还银行贷款。公告内容显示，万达电影计划在 2019 年至 2021 年新建影院 159 家，地点为包括北京、上海、广州等 125 个城市。万达电影表示，此举意在确保影城品质与效益的前提下实施扩张，进一步提高城市覆盖率和市场份额，巩固公司在电影院线行业的领先地位。同时将不断完善电影生态圈，持续创新经营，实施精细化管理，将公司打造成为科技型、平台型、生态型的娱乐公司。

3. 中国移动 16 亿元投资芒果超媒，成为其第二大股东

5 月 27 日，芒果超媒发布公告称，中国移动通信集团有限公司全资子公司中移资本控股有限责任公司，参与芒果超媒股份有限公司募集配套资金非公开发行股份项目，投资 16 亿元，本次发行后其持股 4.58 万股，持股比例为 4.37%，成为芒果超媒的第二大股东。芒果超媒是湖南广电的新媒体平台公司，旗下芒果 TV 为国内排名第四的互联网视频平台。

4. 腾讯游戏与 Roblox 达成战略合作，将共同建立合资公司

5 月 29 日，腾讯游戏宣布与全球数字创作工具 Roblox 达成战略合作，两方将在深圳成立合资公司，面向中国广大青少年玩家、家长和教师群体，以创新教育为重点，多元游戏为辅，将 Roblox 打造为“教育+创作”的首选。此外，双方还将正式在中国推出“教育先锋计划”，今年暑期，“教育先锋计划”会提供奖学金，在全国范围内赞助 15 位青少年创作者，前往斯坦福大学参加为期一周的 STEM 夏令营。

1.2.2、电商、网红、体育

1. 拼多多与格兰仕集团达成全面战略合作

近日，微波炉制造商格兰仕集团与拼多多正式建立长期全面战略合作关系，格兰仕生活电器营销部总监吴毅表示，双方将联合推出定制化的产品，满足不同地区消费者的差异化需求。拼多多联合创始人达达表示，“双方将着眼 3 至 5 年的发展，在产品创新层面持续投入。拼多多会持续倾斜资源予以支持，不会局限于短期利益。”

2. 京东 618 全程放券数百亿 扶持品牌新品首发

日前，京东发布了 618 系列玩法。今年京东 618 将有 90% 的核心品牌发布新品，30% 的新品牌还将获得京东独家扶持。不止新品牌，更有新品类，所有新品首发即独家，超千万消费者将在京东 618 期间体验新品。京东方面表示，新品首发是

今年京东 618 战略布局的重要部分。京东为各品牌新品打造了“超级新计划”，除新品首发频道“京东小魔方”外，还通过“超级新品日”，为消费者带来新品狂欢。目前“超级新计划”里面已经吸纳了戴尔、Beats 等 3C 类超优品牌，以及雪花秀、OLAY、欧莱雅等国际美妆大牌，还有消费品类、家电类、时尚类、家居类等消费者对新品需求比较旺盛的几大品类。

3. 京东与联想合作升级 战略投资联想来酷

5 月 30 日，京东宣布战略投资联想来酷，双方将在产品、技术、供应链、店面合作、系统赋能等方面进行深入合作，但是双方未表明投资金额。联想来酷是联想智能物联战略的线下品牌。另外，联想来酷于当日发布了全新形态的线下零售门店“来酷生活馆”。来酷科技拥有两个主要线下渠道——来酷智生活、来酷生活馆，同时还有无人店业务，未来不排除无人业务将独立分拆。

4. 阿里戴珊：阿里商业操作系统将在全球创造 1 亿就业机会

5 月 29 日，在 2019 中国电子商务大会上，阿里巴巴集团合伙人、资深副总裁戴珊称，未来五年，网络购物将贡献 42% 的个人消费增长。戴珊表示，“在电子商务领域，中国企业已处于优势地位。未来，阿里将凭借其商业操作系统，服务全球 20 亿消费者、创造 1 亿的就业机会、帮全球 1000 万家中小企业盈利。”

1.2.3、互联网

1. 2019《中国网络视听发展研究报告》发布 网络视频成第二大互联网应用

5 月 27 日，在第 7 届中国网络视听大会开幕前夕，《2019 中国网络视听发展研究报告》发布会在成都召开，报告显示，截至 2018 年 12 月底，中国网络视频（含短视频）用户规模已达 7.25 亿，占整体网民的 87.5%，成为仅次于即时通讯的中国第二大互联网应用，高于搜索和网络新闻。2018 年视频内容行业市场规模达 1871.3 亿元，其中短视频市场规模为 467.1 亿元，同比增长 744.7%。

2. 网信办：21 家网络视频平台上线“青少年防沉迷系统”

国家网信办统筹指导西瓜视频、好看视频、全民小视频、哔哩哔哩、秒拍、波波视频、看了吗、微视、A 站、美拍、小影、梨视频、第一视频、微博等 14 家短视频平台，腾讯视频、爱奇艺、优酷、PP 视频等 4 家网络视频平台，在“六一”儿童节到来之前，统一上线“青少年防沉迷系统”。加上此前试点的抖音、快手、火山小视频平台，国内有 21 家主要网络视频平台上线了“青少年防沉迷系统”。

3. B 站 C00 李旻：超 2000 万人在 B 站看纪录片

5 月 29 日，哔哩哔哩副董事长兼 C00 李旻在 2019 网络视听大会上表示，过去一年 B 站活跃的纪录片观众超 2000 万人，B 站不仅是国内靠前的纪录片出品方之一，更成为了网生纪录片的代表平台。在去年的纪录片分论坛上，B 站首次提出了网生纪录片这一概念，即由互联网平台驱动、面向互联网用户制作、在互联网平台播出和传播的纪录片。如今，B 站正通过加强纪录片这一品类，来满足越来越

越多新世代观众的求知欲。根据 B 站统计，今年 5 月，B 站纪录片的日均流量同比增长 264%，日均覆盖人数同比增长 253%，过去一年 B 站活跃的纪录片观众达到了 2166 万人。

4. 欢聚时代：全球视频和直播平均移动月活达到 4 亿人

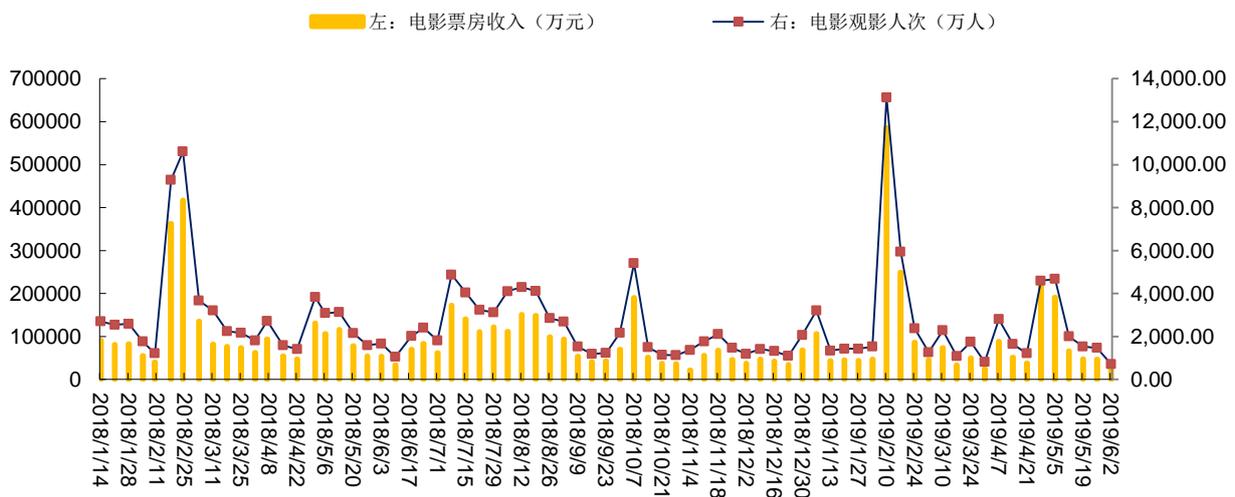
5 月 29 日，欢聚时代 (YY) 发布了截至 3 月 31 日的 2019 财年第一季度未经审计财报。报告显示，欢聚时代第一季度净营收为 47.806 亿元，比上年同期的 32.489 亿元增长 47.1%；净利润为 31.204 亿元，比上年同期的 9.635 亿元增长 223.9%。一季度直播营收为 44.850 亿元，同比增长 47.9%。用户端：移动端月活跃用户 5980 万，同比增长 65.6%，主要源于 Bigo 的用户增长。全球视频和直播平均移动月活达到 4 亿人，其中 75%以上来自国外。

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，截止 2019 年 6 月 1 日 9 时 35 分，2018 年 5 月 27 日至 2019 年 6 月 1 日 9 时 35 分周总票房约 3.08 亿元。5 月 31 日上映的《哥斯拉 2：怪兽之王》位居榜首，周票房 1.82 亿元；5 月 24 日上映的《阿拉丁》居次位，周票房达到 0.94 亿元。

图 3：2018 年 1 月 14 日 - 2019 年 6 月 1 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，下周预计 8 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 6 月 6 日	X 战警: 黑凤凰	美国漫威娱乐/Donners' Company/Bad Hat Harry Productions/美国 TSG 娱乐	中国电影集团
2019 年 6 月 6 日	追龙 II	---	北京博纳影业
2019 年 6 月 5 日	无所不能	---	中国电影集团
2019 年 6 月 6 日	当我们海阔天空	江西锦平影视传媒/北京星界影视传媒/北京大有兄弟文化传媒	---

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湖南卫视播出的《筑梦情缘》、上海东方卫视播出的《我的真朋友》。

电视剧网络播放方面, 播放量前三为: 《封神》、《筑梦情缘》、《我的真朋友》。

图 4: CSM52 卫视晚间电视剧收视情况 (5 月 27 日-5 月 30 日)

CSM55 4+ 2019年5月27日周一省级卫视黄金剧场电视剧					CSM55 4+ 2019年5月28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	上海东方卫视	我的真朋友	1.174	4.52	1	湖南卫视	筑梦情缘	1.241	4.88
2	湖南卫视	筑梦情缘	1.106	4.31	2	上海东方卫视	我的真朋友	1.158	4.49
3	北京卫视	我们都要好好的	0.992	3.8	3	北京卫视	我们都要好好的	1.091	4.25
4	江苏卫视	我要和你在一起	0.887	3.4	4	江苏卫视	我要和你在一起	0.929	3.62
5	浙江卫视	我的真朋友	0.799	3.07	5	浙江卫视	我的真朋友	0.789	3.07
6	深圳卫视(新闻综合频道)	凉生我们可不可以不忧伤	0.404	1.54	6	深圳卫视(新闻综合频道)	凉生我们可不可以不忧伤	0.354	1.37
7	天津卫视	娘亲舅大	0.331	1.27	7	天津卫视	娘亲舅大	0.337	1.3
8	黑龙江卫视	铁核桃	0.324	1.24	8	黑龙江卫视	铁核桃	0.333	1.29
9	湖北卫视	我们的生活充满阳光	0.309	1.19	9	广东卫视	推手	0.308	1.26
10	安徽卫视	亲爱的婚姻	0.288	1.1	10	湖北卫视	我们的生活充满阳光	0.289	1.12
11	广东卫视	推手	0.236	0.95	11	安徽卫视	亲爱的婚姻	0.286	1.1
12	山东卫视	亮剑	0.223	0.86	12	山东卫视	亮剑	0.253	0.98
13	辽宁卫视	门第	0.143	0.55	13	重庆卫视	爱国者	0.143	0.55
14	四川卫视	凉生我们可不可以不忧伤	0.142	0.43	14	四川卫视	凉生我们可不可以不忧伤	0.101	0.39
15	吉林卫视	亮剑	0.105	0.4	15	河南广播电视台卫星频道(一套)	义海	0.119	0.39
16	河南广播电视台卫星频道(一套)	义海	0.085	0.33	16	辽宁卫视	门第	0.09	0.35
17	河北广播电视台卫视频道	父母爱情	0.084	0.32	17	江西卫视	台湾往事	0.081	0.31
18	贵州卫视	铁核桃之无间风云	0.083	0.32	18	吉林卫视	亮剑	0.075	0.29
19	安徽卫视	超级巨星一	0.082	0.48	19	河北广播电视台卫视频道	父母爱情	0.072	0.28
20	河北广播电视台卫视频道	正阳门下	0.08	0.52	20	山西卫视	水浒传	0.071	0.27
中央	中央电视台综合频道	麦香	1.11	4.28	中央	中央电视台综合频道	麦香	1.242	4.83

CSM55 4+ 2019年5月29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	湖南卫视	筑梦情缘	1.388	5.48
2	上海东方卫视	我的真朋友	1.054	4.02
3	江苏卫视	我要和你在一起	0.991	3.79
4	北京卫视	我们都要好好的	0.975	3.73
5	浙江卫视	我的真朋友	0.921	3.53
6	深圳卫视(新闻综合频道)	凉生我们可不可以不忧伤	0.361	1.37
7	安徽卫视	亲爱的婚姻	0.347	1.32
8	黑龙江卫视	铁核桃	0.298	1.13
9	天津卫视	娘亲舅大	0.296	1.13
10	广东卫视	推手	0.268	1.07
11	湖北卫视	我们的生活充满阳光	0.265	1.01
12	山东卫视	亮剑	0.226	0.87
13	重庆卫视	爱国者	0.182	0.69
14	四川卫视	凉生我们可不可以不忧伤	0.149	0.45
15	辽宁卫视	门第	0.111	0.42
16	河南广播电视台卫星频道(一套)	义海	0.089	0.34
17	吉林卫视	亮剑	0.085	0.33
18	江西卫视	台湾往事	0.079	0.3
19	贵州卫视	铁核桃之无间风云	0.076	0.29
20	河北广播电视台卫视频道	父母爱情	0.069	0.26
中央	中央电视台综合频道	麦香	1.142	4.41

CSM55 4+ 2019年5月30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	上海东方卫视	我的真朋友	1.096	4.25
2	湖南卫视	筑梦情缘	1.084	4.28
3	浙江卫视	我的真朋友	0.969	3.9
4	江苏卫视	我要和你在一起	0.969	3.77
5	北京卫视	我们都要好好的	0.859	3.51
6	安徽卫视	亲爱的婚姻	0.371	1.44
7	深圳卫视(新闻综合频道)	凉生我们可不可以不忧伤	0.344	1.33
8	黑龙江卫视	铁核桃	0.281	1.09
9	天津卫视	娘亲舅大	0.273	1.06
10	湖北卫视	我们的生活充满阳光	0.256	0.99
11	山东卫视	亮剑	0.166	0.64
12	广东卫视	推手	0.164	0.67
13	安徽卫视	超级巨星一	0.131	0.82
14	辽宁卫视	门第	0.117	0.45
15	山东卫视	美好生活	0.098	0.6
16	贵州卫视	铁核桃之无间风云	0.097	0.37
17	河南广播电视台卫星频道(一套)	义海	0.092	0.36
18	陕西卫视	保卫延安	0.089	0.34
19	吉林卫视	亮剑	0.081	0.31
20	山西卫视	水浒传	0.081	0.31
中央	中央电视台综合频道	麦香	1.203	4.68

资料来源：卫视小露电、国海证券研究所

图 5：过去 7 天电视剧网络播放量排行榜

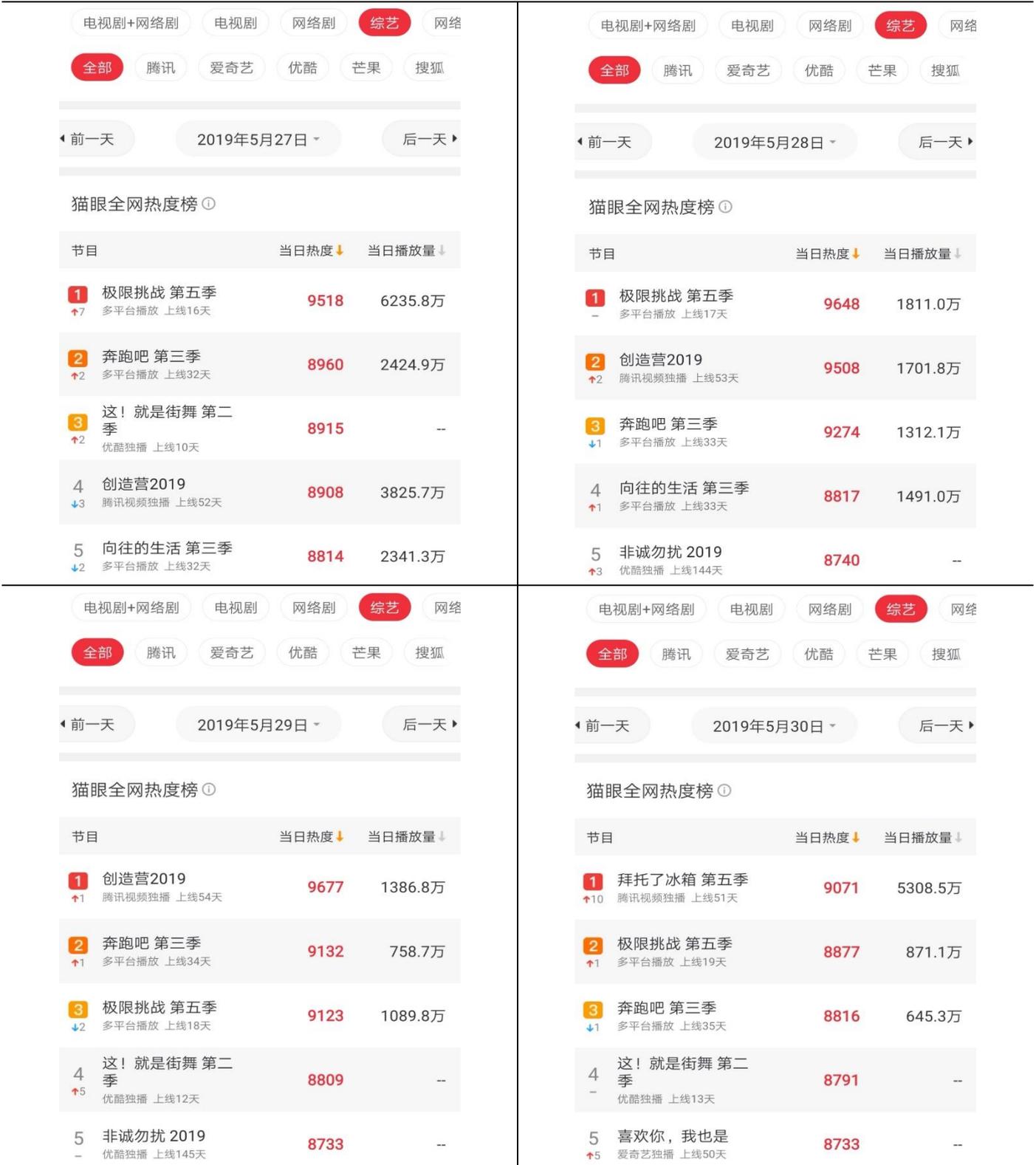
电视剧网络播放排行榜				
昨日榜	7日榜	30日榜	半年榜	
名次	电视剧	播放量(万)	趋势	
★ 1ST	 封神	23055	-	
★ 2ND	 筑梦情缘	13502	-	
★ 3RD	 我的真朋友	11422	-	
4	 白发	11399	-	
5	 破冰行动	10000	-	
6	 听雪楼	5450	-	
7	 重耳传	5274	-	
8	 反恐特战队之天狼	4500	-	
9	 临界天下	4500	-	
10	 我要和你在一起	4093	-	

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《极限挑战 第五季》。

图 6：热播综艺网络播放量排行榜（5月27日-5月30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（281组）、龙权天下（198组）、猛将天下（164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（617组）、搜狗游戏（227组）、360 游戏（195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（501组）、杭州盛游（270组）、浙江盛和（172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: 281 组 37游戏 服务器: 60组</p> 		 <p>1: 37游戏 服务器: 617 组 猛将天下 服务器: 90组</p> 		 <p>1: 上海三七互娱 服务器: 501 组 龙权天下 服务器: 198组</p> 	
 <p>2: 龙权天下 服务器: 198 组 37游戏 服务器: 75组</p> 		 <p>2: 搜狗游戏 服务器: 227 组 传奇霸业 服务器: 12组</p> 		 <p>2: 杭州盛游 服务器: 270 组 灭神 服务器: 281组</p> 	
 <p>3: 蓝月传奇 服务器: 164 组 贪玩游戏 服务器: 66组</p> 		 <p>3: 360游戏 服务器: 195 组 龙权天下 服务器: 18组</p> 		 <p>3: 浙江盛和 服务器: 172 组 蓝月传奇 服务器: 164组</p> 	

资料来源：9k9k 截图、国海证券研究所

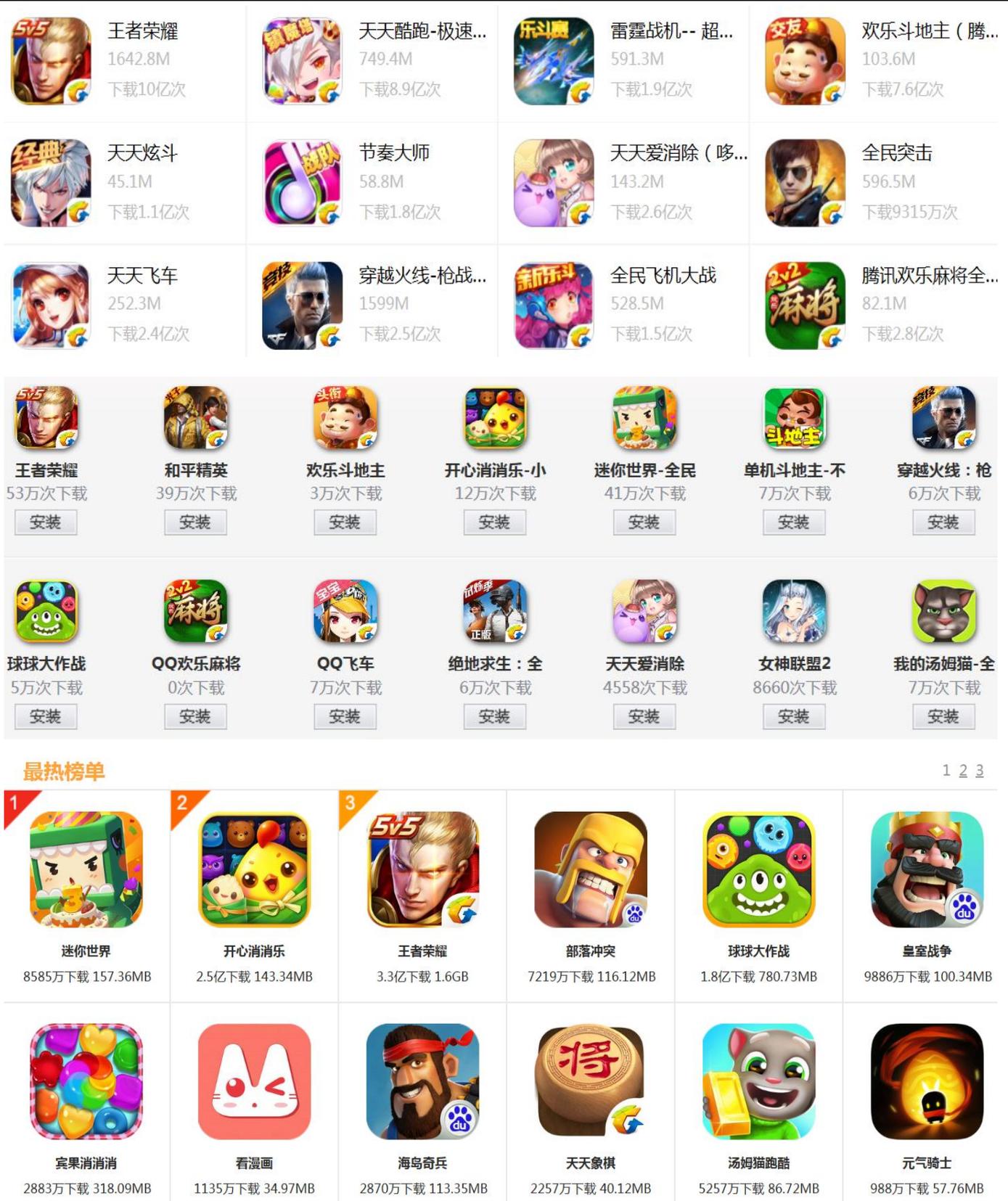
手机游戏方面，排行榜情况如下所示，免费畅销榜排名前二的手游分别为《妖精的尾巴：魔导少年》《全民漂移》，付费畅销榜排名前二的手游分别为《异化之地》《原始战队》。

图 8: IOS 手游排行榜情况

#	免费排行		付费排行
1	 妖精的尾巴：魔导少年 Tencent	=	 异化之地 吉游社 ▲ 1
2	 全民漂移 Joyfort	=	 原始战队 木容游戏 ▼ 1
3	 战争与征服 Hero Entertainment	=	 萌西游-回合制社交修仙 HaiNa Games =
4	 炮打方块 Yonggang Pan	=	 铁血武林2-放置策略武侠手游 Hong Cheng Play =
5	 BanG Dream! 少女乐团派对! bilibili	=	 星期六魔王-唯美和风，匠心巨制 More2 Game =
6	 迷室3-The Room Three官方中文版 NetEase	=	 三國塔防戰記-單機策略三國手遊 Ice Cream Games =
7	 明日方舟 Hypergryph ▲ 5		 英雄之城II-全球战争策略手游 Snail Games ▲ 2
8	 抛出银河系 Bigdog Games ▼ 1		 无尽大冒险：暗影危机 zhi qiang huang ▼ 1
9	 和平精英 Tencent ▼ 1		 修仙传-单机仙侠生存手游 聚金互动 ▲ 2
10	 王者荣耀 Tencent =		 乱斗堂3 - 二次元热血策略变装卡牌手游 More2 Game ▲ 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
002343.SZ	慈文传媒	2019年5月28日	华章投资累计增持2374万股, 占总股本的5%, 本次增持计划已完成
002425.SZ	凯撒文化	2019年5月28日	凯撒集团、志凯公司合计减持1375万股, 占公司总股本的1.69%
002555.SZ	三七互娱	2019年5月28日	汇添富基金合计减持股份更正为1062万股, 占总股本的0.50%
300418.SZ	昆仑万维	2019年5月29日	周亚辉、盈瑞世纪分别拟减持不超过2304万股, 占公司总股本的2%
600136.SH	当代明诚	2019年5月29日	易仁涛拟择机增持公司股份50万-100万股
002175.SZ	*ST东网	2019年5月30日	宁波博创金甬拟减持不超过1000万股, 占公司总股本的1.33%

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
300413.SZ	芒果超媒	2019年5月27日	非公开发行股份5.89亿股, 购买快乐阳光、芒果互娱、天娱传媒、芒果影视、芒果娱乐各100%股权
002739.SZ	万达电影	2019年5月28日	拟发行可转债募集资金不超过40亿元, 用于新建影院项目和补充公司流动资金及偿还银行贷款
600637.SH	东方明珠	2019年5月30日	全资子公司上海东方明珠投资管理发起设立的传媒产业基金完成备案手续
601801.SH	皖新传媒	2019年6月1日	拟与合肥包河文广产业投资公司设立文创科教产业基金, 总规模10亿元
603444.SH	吉比特	2019年6月1日	公司及子公司拟使用不超过15.00亿元闲置自有资金购买保本型理财产品
002103.SZ	广博股份	2019年6月1日	子公司西藏山南灵云传媒使用1200万元自有闲置资金购买理财产品

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	2019-05-31 股价	当前市值	PE (2018)	PE (2019E)	最新公告
新经典	603096.SH	58.19	78.74	32.69	27.98	注销部分募集资金专用账户
横店影视	603103.SH	24.01	108.77	33.82	31.59	股东大会会议资料
南方传媒	601900.SH	9.27	83.05	12.70	11.59	无
奥飞娱乐	002292.SZ	6.49	88.08	-5.07	38.18	提前归还部分闲置募集资金
芒果超媒	300413.SZ	41.00	429.39	47.13	39.05	发行股份募集配套资金

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	2019-05-31 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
300413.SZ	芒果超媒	41.00	0.87	1.05	1.43	47.13	39.05	28.67	买入
300770.SZ	新媒股份	84.33	2.13	2.22	2.81	39.59	37.99	30.01	买入
603096.SH	新经典	58.19	1.78	2.08	2.55	32.69	27.98	22.82	买入
603103.SH	横店影视	24.01	0.71	0.76	0.83	33.82	31.59	28.93	买入
601900.SH	南方传媒	9.27	0.73	0.80	0.90	12.70	11.59	10.30	买入
300027.SZ	华谊兄弟	5.23	-0.39	0.16	0.19	-13.41	32.69	27.53	增持
300081.SZ	恒信东方	10.87	0.37	0.40	0.46	29.38	27.18	23.63	增持
300148.SZ	天舟文化	3.92	-1.28	0.26	0.29	-3.06	15.08	13.52	增持
002624.SZ	完美世界	25.58	1.14	1.38	1.68	22.44	18.54	15.23	未评级
002739.SZ	万达电影	18.91	1.29	0.89	0.92	14.66	21.25	20.55	未评级
000681.SZ	视觉中国	18.19	0.42	0.55	0.72	43.31	33.07	25.26	未评级
601811.SH	新华文轩	13.86	0.75	0.74	0.80	18.48	18.73	17.33	未评级
601595.SH	上海电影	13.35	0.69	0.72	0.92	19.35	18.54	14.51	未评级
600088.SH	中视传媒	14.65	0.25	0.26	0.44	58.60	56.35	33.30	未评级
601949.SH	中国出版	6.54	0.33	0.31	0.35	19.82	21.10	18.69	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。