

传媒

《剑网3》将迎不删档测试，关注游戏行业优质标的

评级：增持（维持）

分析师：康雅雯

执业证书编号：S0740515080001

电话：021-20315097

Email: kangyw@r.qlzq.com.cn

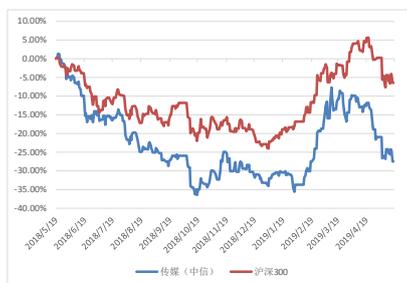
分析师：熊亚威

执业证书编号：S0740517090002

Email: xiongyw@r.qlzq.com.cn

基本状况

上市公司数	141
行业总市值(百万元)	1,313,867
行业流通市值(百万元)	974,103.89

行业-市场走势对比

相关报告

- <<【中泰传媒】新媒股份（300770）深度报告：领先的IPTV与OTT运营商，市场广阔前景可期>>2019.05.28
- <<【中泰传媒 在线视频】行业点评：内容、渠道加速结合，会员互通转化，提升内容价值>>2019.05.28
- <<【中泰传媒-周观点】关注优质国企及高景气度行业个股>>2019.05.26

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PE G	评级
		2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E		
中文传媒	13.65	1.18	1.30	1.44	1.58	11.6	10.50	9.48	8.64	0.88	买入
新媒股份	86.48	1.60	1.60	2.80	3.64	4.54	54.10	30.87	23.79	0.41	增持
吉比特	213.78	10.0	11.53	13.19	15.55	21.2	18.54	16.21	13.75	1.13	买入
华扬联众	12.35	0.56	1.09	1.52	1.92	22.1	11.33	8.13	6.43	0.21	买入
芒果超媒	41.00	0.83	1.15	1.47	1.70	49.6	35.67	27.98	24.08	1.02	未评级
完美世界	27.57	1.30	1.64	1.86	2.04	21.2	16.81	14.82	13.51	1.10	买入

备注：未评级个股盈利预测来自wind一致预期

投资要点

- **【中泰传媒互联网-周观点】**本周传媒板块上涨 1.74%，涨幅小于创业板板（3.12%）及中小板（2.34%），大于沪深 300（1.00%），涨幅位于全行业中游水平。本周大盘小幅反弹，农业、科技等板块依旧是相对主线板块。5月PMI等经济数据陆续公布，经济状况及中美外部环境仍存不确定性，但即将到来的科创板有望提振市场情绪，市场整体有望延续震荡格局。传媒行业我们仍建议关注确定性相对较强、景气度相对较高的细分板块及个股。
- **游戏：游戏板块当前估值较低，进口、国内游戏版号审核全面放开，行业增速回暖，优质标的投资机会贯穿全年。**腾讯吃鸡游戏《和平精英》正式迎来商业化，近期上线的《堡垒前线》和《云梦四时歌》排名畅销榜前列，6月12日武侠IP大作《剑网3》将迎来不删档测试，行业将迎来重磅产品发布高峰期，有望带动游戏市场持续回暖。我们认为具有精品内容和储备游戏的公司将崭露头角，建议关注研发型优质标的完美世界+吉比特，以及国内出海龙头中文传媒（智明星通）。
- **IPTV&OTT：渗透率不断提升，行业保持较高景气度。**2015年以来，IPTV与OTT呈现快速增长趋势，IPTV用户数从2015年0.46亿增加至2018年的1.55亿，OTT用户数从2015年的0.45亿增加的2018年1.64亿，二者年均复合增速均在50%左右，并呈现出超越广电有线网络用户数的趋势，是传媒中景气度相对较高的细分行业。建议关注纯粹的新媒体运营商新媒股份。
- **营销：新媒体需求驱动营销增长。**抖音、公众号等自媒体对于营销需求不断增长，驱动广告代理平台高速发展，我们预计数字营销行业市场规模全年增速25%+。建议关注数字营销龙头华扬联众、蓝色光标，持续关注楼宇广告龙头分众传媒。
- **电影院线：行业层面，6月份新上映的《哥斯拉2：怪兽之王》，以及即将上映的《X战警：黑凤凰》有望带动观影热潮，7月份进入暑期档有包括《八佰》、《扫毒2 天地对决》等影片，我们认为优质内容的供给是刺激用户需求、促进国内票房增长的核心。推荐标的上重点推荐国有电影全产业链公司中国电影，建议关注华谊兄弟、横店影视等。**
- **传媒板块经历回调，优质个股已呈现较高性价比，我们建议从三条主线**

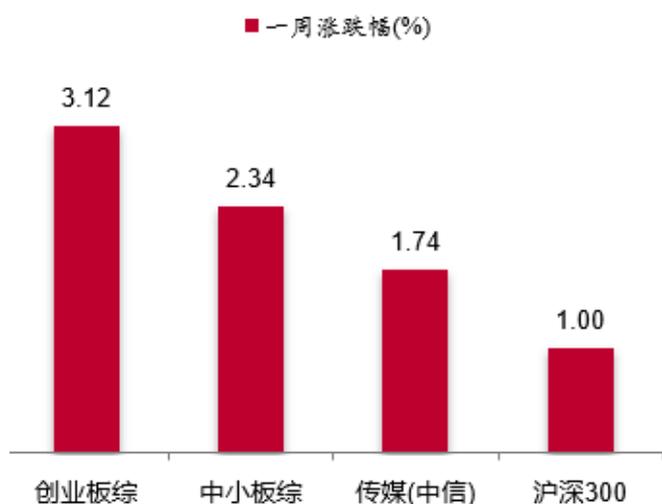
把握机会：

- 游戏方面，建议关注研发型优质标的完美世界+吉比特，以及国内出海龙头中文传媒（智明星通）
 - 营销方面，建议关注数字营销龙头华扬联众、蓝色光标，持续关注楼宇广告龙头分众传媒。
 - 行业细分龙头及优质国企标的，建议关注新媒股份、中国电影、芒果超媒。
- **风险提示：** 1) 股市系统性风险； 2) 内容持续盈利风险； 3) 行业竞争加剧风险。

本周行情：本周传媒板块上涨 1.74%，涨幅小于创业板板(3.12%)及中小板(2.34%)，大于沪深 300 (1.00%)，涨幅位于全行业中游水平

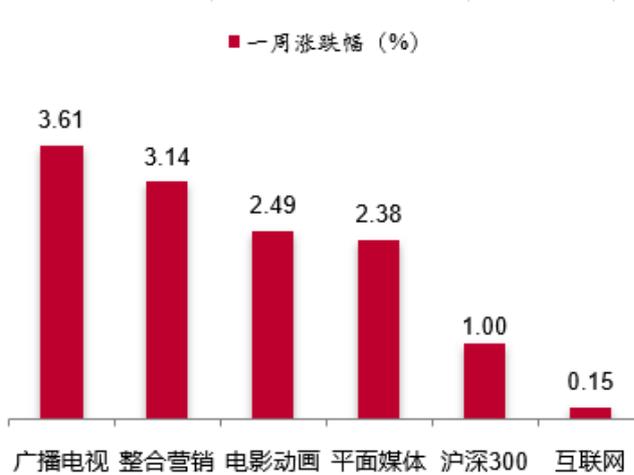
- 从传媒各个细分板块来看，各板块均实现上涨。广播电视板块涨幅最大，达到 3.61%，整合营销板块涨幅排名第二，为 3.14%，电影动画、平面媒体、互联网板块涨幅排名 3~5 位，分别为 2.49%、2.38%、0.15%。
- 从个股来看，中潜股份上涨 22.16%，位列第一；奥维通信上涨 21.69%，位列第二；大晟文化上涨 17.89%；位列第三。个股跌幅前三：深大通 (-25.54%)、聚力文化 (-10.75%)、人民网 (-7.08%)。

图表 10：传媒板块 VS 沪深 300、中小盘创业板



来源：Wind、中泰证券研究所

图表 11：媒子版块与沪深 300 周涨跌幅比较



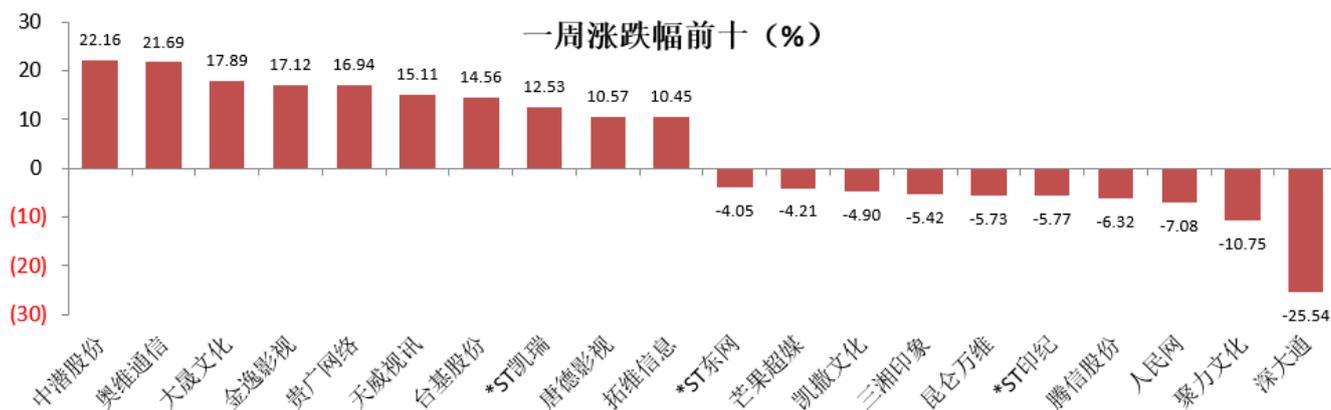
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 12：A 股主要板块一周涨跌幅



来源：Wind、中泰证券研究所

图表 13: A 股传媒与互联网个股一周涨跌幅



来源: Wind、中泰证券研究所

重大事项:

【恺英网络】近日,根据中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司下发的股份冻结数据显示,恺英网络股份有限公司(以下简称“公司”或“本公司”)实际控制人王悦先生及其一致行动人上海骐飞投资管理合伙企业(有限合伙)(以下简称“骐飞投资”)存在新增轮候冻结的情形。王悦先生所持公司股票累计被轮候冻结 1,921,080,256 股,占本公司股份总数的 89.25%,占其所持本公司股份总数的 416.21%。王悦先生的一致行动人骐飞投资累计被轮候冻结 144,085,223 股,占本公司股份总数的 6.69%,占其所持本公司股份总数的 126.30%。

【暴风集团】长城影视股份有限公司近日获悉公司部分银行账户被冻结,截至 5 月 31 日,公司银行账户被冻结的资金余额累计 4,535,412.85 元,占公司最近一期(2018 年 12 月 31 日)经审计总资产的 0.15%,占公司最近一期(2018 年 12 月 31 日)经审计归属于上市公司股东净资产的 1.90%,占公司最近一期(2018 年 12 月 31 日)经审计货币资金的 6.44%,上述银行账户被冻结账户的资金余额占公司资产比例较低。

周重点新闻:

- ◇ **全球可穿戴设备 Q1 出货量公布:华为增幅达 282%。**据 IDC 报道,市场研究机构 IDC 发布《全球可穿戴设备季度跟踪报告》显示,2019 年第一季度全球可穿戴设备出货量达到 4960 万部,同比增长 55.2%。虽然腕带可穿戴设备依然占据大部分市场份额(63.2%),但耳带设备的增长速度最快(135.1%),占所有可穿戴设备出货量的 34.6%。其中,苹果继续保持领先地位,小米位列第二。(来源:网易科技 20190531)
- ◇ **IGN 公布“玩家最期待的 E3 发布会”投票结果 任天堂第一、微软紧跟其后。**IGN 今日公布了“玩家最期待的 E3 发布会”投票结果,2 万名玩家参与了这场投票。其中任天堂以 32.9% 的票数位居第一,而微软则以 32% 的票数紧随其后。SE 以 20.4% 的票数位居第三,而 B 社则以 9.3% 票数位居第四,育碧以 5.4% 票数位居末尾。(来源:游民星空 20190601)
- ◇ **中国电影产业综合实力 进入世界第一阵营。**国家电影智库发布了“中国电影产业指数(2019 版)”成果。

2019 版中国电影产业指数研究发现:一是从世界电影产业指数看,近年来,中国电影产业综合实力提升较快,已经从世界电影产业的第三阵营升至第一阵营。二是从中国电影产业指数看,中国电影产业已进入“新常态”,亟须转型升级。三是从中国电影产业分项指数看,电影产业效率尤其值得关注,亟待提高;电影产业的国际影响力,仍存在一定的差距。四是从中国 31 个省(区、市)电影产业指数看,电影产业政策促进的效果较为显著。其中,2019 版指数 TOP5 为:广东第一,北京第二,上海第三,江苏第四,浙江第五。五是电影产业集中度总体上处于下降趋势,而中国电影行业的发展需要集中度的提升。(来源:艺恩 20190531)

- ◇ 《哥斯拉 2》5 月 31 日正式上映,票房预测 10 亿以上。去年同期,内地电影市场的情况与现在很像。从 5 月底到 6 月中旬,票房大盘连续多日跌破 5000 万大关,正是环球怪兽电影《侏罗纪世界 2》以首日 2 亿以上的开画成绩,拯救了内地市场。而本周末,传奇怪兽电影宇宙的第三部电影《哥斯拉 2:怪兽之王》也将在中美两地同步上映,在本片的助力下,内地大盘有望在《复联 4》式微并下映后,再次掀起一波观影狂潮。(来源:艺恩 20190531)

周票房数据

- 第 20 周(2019.05.20-2019.05.26):第 19 周总票房 5.1 亿元,其中《阿拉丁》以 1.3 亿票房排名第一,《大侦探皮卡丘》排名第二,《一条狗的使命 2》排名第三。

图表 14: 2018-2019 周度票房统计



来源:猫眼、中泰证券研究所

- 即将上映电影情况:6 月上旬即将上映的影片有 25 部。

图表 15: 6 月即将上映电影情况统计

电影名称	题材	上映时间	是否进口
哆啦A梦: 大雄的月球探险记	剧情、动画	6月1日	是
巧虎大飞船历险记	喜剧、动画、冒险	6月1日	否
潜艇总动员: 外星宝贝计划	喜剧、动画、冒险	6月1日	否
直播攻略	喜剧、爱情	6月4日	否
无所不能	动作、犯罪、悬疑	6月5日	是
X战警: 黑凤凰	动作、科幻、冒险	6月6日	是
追龙II	剧情、动作、犯罪	6月6日	是
最好的我们	剧情、爱情	6月6日	否
当我们海阔天空	剧情	6月6日	否
噬魂剑	动作、悬疑、惊悚	6月7日	否
街舞青春	剧情、爱情	6月7日	否
星际侠探	科幻、动画、冒险	6月7日	否
绝杀慕尼黑	剧情、运动	6月13日	是
黑衣人: 全球追缉	喜剧、动作、科幻	6月14日	是
妈阁是座城	剧情	6月14日	否
秦明·生死语者	犯罪、悬疑	6月14日	否
白牙	动画、冒险	6月14日	是
美丽战争	剧情、动作	6月14日	否
侣行攻略之确认你是我的人	喜剧、爱情	6月14日	否
冠军的心	剧情、运动	6月14日	否
古窑迷踪	惊悚、恐怖	6月14日	否
要活着去天堂	剧情	6月14日	否
三流勇士	剧情、动作	6月14日	否
废柴老爸	喜剧、家庭	6月15日	否
三年	剧情	6月18日	否

来源: 猫眼、中泰证券研究所

- 电视剧、综艺收视率、网络点击量。**上周根据酷云数据显示, 湖南卫视、浙江卫视、江苏卫视排名收视率前三, 市占率分别为 4.98%、3.14%、2.46%。根据艺恩数据, 电视剧播放量来看, 《破冰行动》《我的真朋友》、《我们都要好好的》排名前三, 网络剧播放量排名前三的分别为《白发》《我只喜欢你》、《听雪楼》; 电视综艺播放量排名来看, 《奔跑吧第三季》、《极限挑战第五季》、《向往的生活第三季》排名前三; 网络综艺播放量排名前三的分别为《创造营 2019》、《这就是街舞》、《我们是真正的朋友》。

图表 16: 本周省级卫视周收视率排名

排名	频道	直播关注度	市占率
1	湖南卫视	0.3247%	4.9831%
2	浙江卫视	0.2051%	3.1470%
3	江苏卫视	0.1606%	2.4647%
4	北京卫视	0.1580%	2.4243%
5	东方卫视	0.1513%	2.3215%
6	山东卫视	0.0873%	1.3394%
7	安徽卫视	0.0817%	1.2529%
8	广东卫视	0.0713%	1.0944%
9	黑龙江卫视	0.0665%	1.0205%
10	江西卫视	0.0535%	0.8207%

来源: 酷云数据、中泰证券研究所

图表 17: 本周电视剧播放量排名

名称	播映指数	播放量	平台
1 破冰行动 上线25天 (48集)	91.9	-	爱奇艺
2 我的真朋友 上线13天 (48集)	82.9	6.6千万	优酷
3 我们都要好好的 上线24天 (40集)	74.6	2.9千万	优酷
4 封神演义 上线53天 (65集)	74.4	8.5千万	优酷
5 筑梦情缘 上线25天 (60集)	74.3	8.9千万	优酷
6 麦香 上线13天 (36集)	59.2	982.0万	优酷
7 知否知否应是绿肥 红瘦 上线158天 (78集)	58.3	189.0万	优酷
8 都挺好 上线92天 (46集)	57.1	284.3万	优酷
9 一场遇见爱情的旅 行 上线41天 (52集)	57	375.8万	优酷
10 反恐特战队之天狼 上线32天 (48集)	55.6	-	爱奇艺

来源: 艺恩数据、中泰证券研究所

图表 18: 本周网络剧播放量排名

名称	播映指数	播放量	平台
1 白发 上线17天 (58集)	82.7	6.2千万	优酷
2 我只喜欢你 上线33天 (35集)	77.2	1.4千万	优酷
3 听雪楼 上线26天 (56集)	67.5	4.7千万	腾讯视频
4 权力的游戏第八季 上线47天 (6集)	62.3	139.8万	腾讯视频
5 凤弈 上线4天 (41集)	59.7	3.6千万	腾讯视频
6 机动部队 上线26天 (30集)	59.6	-	腾讯视频
7 致我们暖暖的小时 光 上线52天 (24集)	58.7	767.2万	腾讯视频
8 爱上你治愈我 上线45天 (40集)	58	116.5万	优酷
9 乡村爱情11 上线126天 (60集)	55.5	-	腾讯视频
10 铁探 上线61天 (30集)	55.4	91.7万	腾讯视频

来源: 艺恩数据、中泰证券研究所

图表 19: 本周电视综艺播放量排名
图表 20: 本周网络综艺播放量排名

名称	播映指数	播放量	平台
1 奔跑吧第三季 上线36天	70.7	2.1千万	
2 向往的生活第三季 上线37天	69.6	647.0万	
3 极限挑战第五季 上线20天	61.1	767.2万	
4 我家那小子第二季 上线30天	60.1	2.9千万	
5 巅峰之夜 上线43天	56.4	673.3万	
6 我们的师父 上线63天	55.9	709.6万	
7 爱情保卫战2019 上线151天	55	142.2万	
8 笑傲江湖第四季 上线7天 12/12	54.5	337.1万	
9 天天向上2019 上线151天	54.4	94.9万	
10 非诚勿扰2019 上线147天	54	-	

来源：艺思数据、中泰证券研究所

■ IOS 免费榜及畅销榜排名

- 免费榜中，《猫和老鼠》位列第一，《全民漂移》下降至第二，《妖精的尾巴：魔导少年》排名第三。
- 畅销榜中《和平精英》排名第一，《明日方舟》和《王者荣耀》位列第二和第三名。

名称	播映指数	播放量	平台
1 创造营2019 上线56天	70.1	4.9千万	
2 这！就是街舞第二 季 上线14天	69.4	-	
3 我们是真正的朋友 上线23天	67.2	1.8千万	
4 我是唱作人 上线50天	63.5	-	
5 忘不了餐厅 上线32天	63.2	538.7万	
6 我最爱的女人们 上线28天	63.2	4.8千万	
7 密室大逃脱 上线63天	62.3	885.5万	
8 拜托了冰箱第五季 上线52天	62	1.0千万	
9 乐队的夏天 上线7天 12/12	59.5	-	
10 少年可期 上线64天	58.1	5.7千万	

来源：艺思数据、中泰证券研究所

图表 21: IOS 免费榜排名

免费榜		竞争趋势	更多
数据更新时间: 18:38			
1	 猫和老鼠 动作游戏:1名 网易移动游戏	▲2	
2	 全民漂移 动作游戏:2名 Joyfort	▼1	
3	 妖精的尾巴: 魔导少年 策略游戏:1名 Tencent Mobile Ga...	▼1	
4	 炮打方块 益智解谜:1名 Yonggang Pan		
5	 战争与征服 模拟游戏:1名 Hero Entertainment...		
6	 和平精英 动作游戏:3名 Tencent Mobile Ga...	▲1	
7	 子弹先生: 间谍谜团 动作游戏:4名 Lion Studios	▲5	
8	 抛出银河系 动作游戏:5名 G vector	▼2	
9	 王者荣耀 动作游戏:6名 Tencent Mobile Ga...		
10	 明日方舟 策略游戏:5名 鹰角网络	▼2	

来源: 七麦科技、中泰证券研究所

图表 22: IOS 畅销榜排名

畅销榜		竞争趋势	更多
数据更新时间: 18:38			
1	 和平精英 动作游戏:1名 Tencent Mobile Ga...	▲5	
2	 明日方舟 策略游戏:2名 鹰角网络	▼1	
3	 王者荣耀 动作游戏:2名 Tencent Mobile Ga...		
4	 阴阳师 策略游戏:4名 网易移动游戏	▼2	
5	 梦幻西游 动作游戏:3名 网易移动游戏	▼1	
6	 完美世界 角色扮演:3名 Tencent Mobile Ga...	▼1	
7	 QQ飞车 动作游戏:4名 Tencent Mobile Ga...	▲1	
8	 妖精的尾巴: 魔导少年 策略游戏:5名 Tencent Mobile Ga...	▼1	
9	 QQ炫舞 音乐:1名 Tencent Mobile Games	▲37	
10	 Fate/Grand Order (命运-... 角色扮演:5名 Wuhu Sharejoy Net...	▲2	

来源: 七麦科技、中泰证券研究所

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。

重要声明:

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户, 不构成客户私人咨询建议。

市场有风险, 投资需谨慎。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。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“中泰证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。