

## 紧握优质资产，布局弹性个股，近期重点关注影视内容板块

——新时代传媒周报

行业研究周报

胡皓（分析师）

huhao@xsdzq.cn

证书编号：S0280518020001

姚轩杰（分析师）

yaoxuanjie@xsdzq.cn

证书编号：S0280518010001

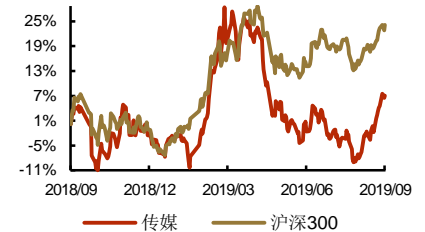
马笑（联系人）

maxiao@xsdzq.cn

证书编号：S0280117100011

推荐（维持评级）

行业指数走势图



相关报告

《维持加配观点，行业全面布局已现良机，重点关注技术和政策催化》2019-09-08

《影视行业调整出清近尾声 Q4 到 2020 年或迎拐点，龙头股率先受益》2019-09-02

《暑期档票房超越去年，优选中标的，继续关注技术和政策催化》2019-09-01

《关注广电体育等政策催化，建议优选中标的，继续加配传媒》2019-08-24

《《哪吒》票房超 40 亿创历史，关注中报情况，把握传媒配置机会》2019-08-17

### ● 核心观点及投资建议：

上周（9月9日-9月13日），传媒行业指数（SW）涨幅为2.38%，同期沪深300涨幅为0.60%，创业板指涨幅为1.08%，上证综指涨幅为1.05%。传媒指数相较创业板指上涨1.30%。各传媒子板块中，平面媒体上涨1.85%，广播电视上涨1.81%，电影动画上涨2.03%，互联网上涨2.21%，整合营销上涨3.58%。

我们认为当前传媒投资把握变化的两个关键词“技术”和“政策”，包括5G/VR/AI等新技术，国家对文化传媒的相关支持政策。把握两条主线“成长机会”和“估值修复”：以技术为驱动的优质成长龙头公司，技术变化带来的成长机会，细分行业超跌的优质龙头公司，市场回暖带来估值修复机会。

我们认为传媒行业在国家迎来高质量发展的阶段，首先要做的就是解决舆论宣传、版权保护和内容持续创新发展的的问题，传媒行业将受益5G等技术的商业化落地应用，而技术将推动版权、内容和平台的价值重估。

国有传媒迎来业务扩展和技术红利延迟释放期。报业和视听新媒体深化融媒体建设，广电拿到5G商用牌照推进一网整合面临较大历史机遇，出版持续经营稳健，受益标的有人民网、新华网、中视传媒、新媒股份、芒果超媒、贵广网络、广电网络、浙数文化及出版等相关国有公司。

优质游戏公司中报业绩稳健，投资性价比突显，估值在低位区间。游戏大厂将持续受益精品游戏策略，和5G等带来的云游戏和电竞产业等催化。受益标的三七互娱、完美世界、吉比特、顺网科技、创梦天地、昆仑万维等。

影视内容方面，随着行业出清，目前已经出现比较好的机会，行业基本面拐点或在今年四季度到明年上半年，可紧密跟踪十一之后电影电视剧开机和库存片单档期安排情况。电影电视剧包括院线这块，受益个股有中国电影、华策影视、慈文传媒、光线传媒、上海电影、万达电影等。

关注教育受益个股：中公教育、视源股份、立思辰、美吉姆等。

关注版权、图书、体育、营销投资机会。维持此前观点，关注传媒行业版权领域投资机会，受益个股有视觉中国和中国科传、中国出版等；关注图书受益个股新经典和中信出版、文旅受益个股宋城演艺、体育受益个股星辉娱乐和当代明诚，促销品受益个股元隆雅图，品牌授权受益个股南极电商。

我们建议优选传媒优质资产，重点布局长逻辑公司，紧握核心资产，布局弹性个股。除维持上周受益个股完美世界、三七互娱、吉比特、视觉中国、芒果超媒、新媒股份、中公教育外；本周仍维持新增受益个股人民网、中视传媒、中国电影、顺网科技、华策影视、慈文传媒、万达电影等。

### ● 重点公告：

【中国出版】公司全资子公司民主法制以人民币2亿元收购法宣新时代持有的法宣在线51%的股权；

### ● 行业新闻及产业动态：

1. 《罗小黑战记》奔向大荧幕，豆瓣评分8.4；
2. 《哪吒》在美热映，烂番茄新鲜度为78%。

风险提示：创业板估值波动风险、业绩不及预期风险、传媒行业政策风险。

## 目 录

1、 核心观点及投资策略.....	3
2、 市场行情回顾.....	3
3、 行业新闻及产业动态.....	4
4、 上市公司重点公告.....	5
5、 一级市场投资动态.....	6
6、 并购重组与股权激励.....	7
7、 行业数据 .....	8
8、 风险提示 .....	10

## 图表目录

图 1: 传媒板块与创业板、沪深 300、上证指数比较.....	4
图 2: 传媒各子板块周涨跌幅比较.....	4
图 3: 8月26日-9月1日电视剧收视率排行榜.....	9
图 4: 8月26日-9月1日综艺节目收视率排行榜.....	9
图 5: IOS 平台游戏公司排行榜 .....	9
图 6: IOS 平台游戏 App 排行榜.....	10
表 1: A 股传媒行业指数 (SW) 及一周涨跌幅变化对比 .....	4
表 2: 传媒板块上周涨跌幅前十个股.....	4
表 3: 上周 (周一至周六) 国内融资/并购事件.....	6
表 4: 近 12 个月并购重组进展情况统计.....	7
表 5: 近 6 个月股权激励统计.....	8
表 6: 9月9日-9月15日15点周票房排名.....	8

## 1、核心观点及投资策略

上周(9月9日-9月13日),传媒行业指数(SW)涨幅为2.38%,同期沪深300涨幅为0.60%,创业板指涨幅为1.08%,上证综指涨幅为1.05%。传媒指数相较创业板指上涨1.30%。各传媒子板块中,平面媒体上涨1.85%,广播电视上涨1.81%,电影动画上涨2.03%,互联网上涨2.21%,整合营销上涨3.58%。

我们认为当前传媒投资把握变化的两个关键词“技术”和“政策”,包括5G/VR/AI等新技术,国家对文化传媒的相关支持政策。把握两条主线“成长机会”和“估值修复”:以技术为驱动的优质成长龙头公司,技术变化带来的成长机会,细分行业超跌的优质龙头公司,市场回暖带来估值修复机会。

我们认为传媒行业在国家迎来高质量发展的阶段,首先要做的就是解决舆论宣传、版权保护和内容持续创新发展的问題,传媒行业将受益5G等技术的商业化落地应用,而技术将推动版权、内容和平台的价值重估。

国有传媒迎来业务扩展和技术红利延迟释放期。报业和视听新媒体深化融媒体中心建设,广电拿到5G商用牌照推进一网整合面临较大历史机遇,出版持续经营稳健,受益标的有人民网、新华网、中视传媒、新媒股份、芒果超媒、贵广网络、广电网络、浙数文化及出版等相关国有公司。

优质游戏公司中报业绩稳健,投资性价比突显,估值在低位区间。游戏大厂将持续受益精品游戏策略,和5G等带来的云游戏和电竞产业等催化。受益标的三七互娱、完美世界、吉比特、顺网科技、创梦天地、昆仑万维等。

影视内容方面,随着行业出清,目前已经出现比较好的机会,行业基本面拐点或在今年四季度到明年上半年,可紧密跟踪十一之后电影电视剧开机和库存片单档期安排情况。电影电视剧包括院线这块,受益个股有中国电影、华策影视、慈文传媒、光线传媒、上海电影、万达电影等。

关注教育受益个股:中公教育、视源股份、立思辰、美吉姆等。

关注版权、图书、体育、营销投资机会。维持此前观点,关注传媒行业版权领域投资机会,受益个股有视觉中国和中国科传、中国出版等;关注图书受益个股新经典和中信出版、文旅受益个股宋城演艺、体育受益个股星辉娱乐和当代明诚,促销品受益个股元隆雅图,品牌授权受益个股南极电商。

我们建议优选传媒优质资产,重点布局长逻辑公司,紧握核心资产,布局弹性个股。除维持上周受益个股完美世界、三七互娱、吉比特、视觉中国、芒果超媒、新媒股份、中公教育外;本周仍维持新增受益个股人民网、中视传媒、中国电影、顺网科技、华策影视、慈文传媒、万达电影等。

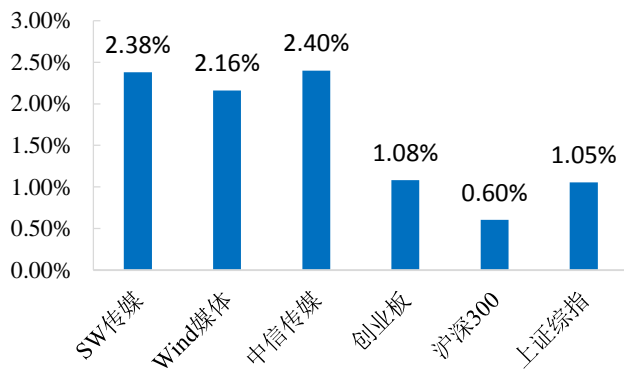
## 2、市场行情回顾

**市场行情描述:**上周(9月9日-9月13日),传媒行业指数(SW)涨幅为2.38%,同期沪深300涨幅为0.60%,创业板指涨幅为1.08%,上证综指涨幅为1.05%。传媒指数相较创业板指上涨1.30%。各传媒子板块中,平面媒体上涨1.85%,广播电视上涨1.81%,电影动画上涨2.03%,互联网上涨2.21%,整合营销上涨3.58%。

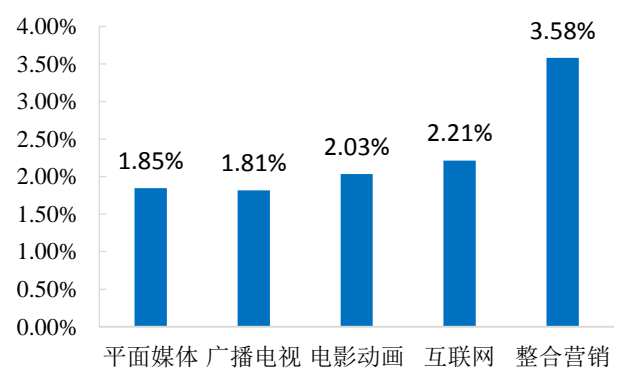
**表1: A股传媒行业指数(SW)及一周涨跌幅变化对比**

时间	SW 传媒指数	Wind 媒体	中信传媒指数	创业板指数	沪深 300	上证综指
2019/9/9	2.82%	2.57%	2.77%	2.42%	0.62%	0.84%
2019/9/10	-0.26%	-0.27%	-0.27%	-0.46%	-0.34%	-0.12%
2019/9/11	-0.68%	-0.71%	-0.64%	-1.26%	-0.74%	-0.41%
2019/9/12	0.52%	0.58%	0.54%	0.41%	1.08%	0.75%
2019/9/13	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
一周涨跌幅	2.38%	2.16%	2.40%	1.08%	0.60%	1.05%
收盘指数	644.01	2198.49	2453.50	1710.57	3972.38	3031.24

资料来源: wind, 新时代证券研究所

**图1: 传媒板块与创业板、沪深 300、上证指数比较**

资料来源: wind, 新时代证券研究所

**图2: 传媒各子板块周涨跌幅比较**

资料来源: wind, 新时代证券研究所

**表2: 传媒板块上周涨跌幅前十个股**

涨幅前十(%)			跌幅前十(%)		
300058.SZ	蓝色光标	16.61%	002143.SZ	*ST 印纪	-14.06%
300431.SZ	暴风集团	14.41%	000038.SZ	深大通	-7.33%
002175.SZ	*ST 东网	12.71%	002858.SZ	力盛赛车	-4.83%
002168.SZ	惠程科技	11.92%	300133.SZ	华策影视	-3.80%
000863.SZ	三湘印象	10.02%	603999.SH	读者传媒	-2.60%
300338.SZ	开元股份	9.65%	603096.SH	新经典	-2.51%
300148.SZ	天舟文化	8.92%	300144.SZ	宋城演艺	-2.24%
002445.SZ	ST 中南	8.70%	002235.SZ	安妮股份	-1.80%
002464.SZ	众应互联	8.67%	002555.SZ	三七互娱	-1.53%
002905.SZ	金逸影视	8.64%	002238.SZ	天威视讯	-1.44%

资料来源: wind, 新时代证券研究所

### 3、行业新闻及产业动态

#### 【市场】

#### 1. 网络文学已走过 21 年，主流化的同时，机遇与挑战并存（36 氪）

在市场和政策的双驱动下，网络文学蓬勃发展。根据《2018 中国网络文学发展报告》显示，行业规模方面，2018 年重点网络文学总体营业收入 342 亿元，其

中网络文学主营业务收入达 159.3 亿元，同比增长 23.3%，保持稳步增长。

追求高速度、高产量，对爆款和流行的复制导致的内容同质化，互动和传播模式的改变，以及抖音、快手等平台的兴起，都是网络文学目前面临的危机。

<http://1t.click/ahQw>

## 2. 献礼剧大潮下，网剧市场空间在哪（界面新闻）

在 7 月末，广电发布了《关于做好庆祝新中国成立 70 周年电视剧展播工作的通知》，计划从 8 月份开始进行电视剧“百日展播”活动，向新中国成立 70 周年献礼。其中关键的信息点是：在此期间，“不得播出娱乐性较强的古装剧、偶像剧，确保编排播出剧目与宣传期整体氛围相协调，圆满完成‘百日展播’活动。”按照目前视频网站的布局，之后网剧市场将持续三个月左右较为低迷的状况。而十一月献礼潮过后，政策风向又将有什么样的转变，平台和制作方能否快速调整并适应，仍然需要一段时间。

<http://1t.click/ajXH>

### 【资本】

#### 1. 字节跳动全资收购互动百科，完善搜索生态（钛媒体）

据显示，字节跳动已完成对互动百科的全资收购，持股 100%。今年 8 月份，字节跳动旗下头条搜索网页版日前正式上线，Slogan 为：搜你想搜的。根据官方介绍，头条搜索团队覆盖了今日头条、抖音、西瓜、火山、懂车帝等产品，而收购互动百科也被认为有助于完善其搜索生态。

<http://1t.click/aeHQ>

### 【影视】

#### 1. 《罗小黑战记》奔向大荧幕，豆瓣评分 8.4（钛媒体）

《罗小黑战记》在当了 8 年的“年更番”后，终于奔向了大银幕。在经过小规模点映之后，9 月 7 日国产动画 IP 电影《罗小黑战记》退出中秋档，提档上映。

由于前期同名动画 TV 的粉丝累积与电影点映造势，《罗小黑》完成口碑发酵，豆瓣评分达到 8.8 分（现回落到 8.4 分），猫眼评分 9.4 份，成为近 5 年里口碑最好的国产动画电影之一。

<http://1t.click/ag2a>

#### 2. 《哪吒》在美热映，烂番茄新鲜度为 78%（36 氪）

《哪吒》在美国上映，把中国传统文化带出了国门，烂番茄新鲜度为 78%，虽然点评人数不多，但整体反响不错。

<http://1t.click/agzn>

## 4、上市公司重点公告

2019 年 9 月 9 日

【利欧股份】公司使用部分闲置募集资金购买了人民币 8000 万元的结构理财产品（封闭式）；



【北巴传媒】公司以 910 万元的成交价竞得了海依捷公司的少数股权，累计持有海依捷公司 100%的股权；

【数知科技】公司使用部分闲置募集资金购买了人民币 4000 万元的保本浮动收益型理财产品；

【天龙集团】公司决定将下属全资子公司煜唐联更名为北京品众创新互动信息技术有限公司；

【瀚叶股份】公司与人民日报数字传播公司达成战略合作，共同出资设立人民阅读公司，公司出资 370.5 万元，取得 19%的人民阅读股权。

### 2019 年 9 月 10 日

【百洋股份】第一期员工持股计划持有的 396.423 万股公司股票已出售完毕，占公司目前总股本的 1.0028%；

【海兴电力】公司以人民币 3 亿元闲置资金购买定期存款；

【吉视传媒】公司变更了持续督导保荐代表人；

【蓝色光标】公司将以 101.24 元/张（含息税）的赎回价格赎回“蓝标转债”；

【北京文化】公司参与电影《我要我们在一起》（暂定名）投资，关联交易金额不超过 8575 万元，未达公司最近一期经审计净资产绝对值的 5%。

### 2019 年 9 月 11 日

【中国出版】公司全资子公司民主法制以人民币 2 亿元收购法宣新时代持有的法宣在线 51%的股权；

【中文传媒】公司累计回购股份 1381 万股，占公司总股本的 1.0023%；

【百洋股份】公司出资人民币 2550 万元参股设立公司，占总注册资本的 51%；

【德力股份】公司于收到安徽省凤阳县财政局拨付的失业保险稳岗返还资金 1221 万元；

【开元股份】公司近日收到开元有限转发的四个《中标通知书》。

### 2019 年 9 月 12 日

【开元股份】公司股东解除质押股份 668 万股，占其持有公司股份总数的 18.73%，占公司总股本的 1.95%；

【华扬联众】公司股东解除质押 2632.2 万股，占公司总股本的 11.39%。

## 5、一级市场投资动态

表3: 上周（周一至周六）国内融资/并购事件

获投时间	获投资公司	所属领域	轮次	投资金额	投资者
2019/9/10	千易荟聚	教育	天使轮	数百万人民币	未透露
2019/9/13	叮咚课堂	教育	A+轮	数千万人民币	襄禾资本（领投）、创世伙伴资本、荒合资本（财务顾问）
2019/9/12	抖聘	企业服务	A+轮	数百万美元	未透露
2019/9/12	智布互联	企业服务	C 轮	1 亿美元	腾讯（领投）、红杉资本中国（领投）、宽带资本

获投时间	获投资公司	所属领域	轮次	投资金额	投资者
					CBC...
2019/9/11	悠潭科技	企业服务	天使轮	数百万人民币	启赋资本
2019/9/11	百观科技	企业服务	战略投资	数百万美元	华创资本、标普全球 (领投)
2019/9/10	鳄梨科技	企业服务	天使轮	数百万人民币	红杉资本中国
2019/9/10	道涯科技	企业服务	Pre-A 轮	2000 万人民币	联想创投集团
2019/9/10	新核云	企业服务	B 轮	数千万人民币	北极光创投、青蓝资本、赋田资本
2019/9/9	万商联购	企业服务	A 轮	数百万美元	春风物流、睿大基金
2019/9/9	爱创科技	企业服务	B 轮	6000 万人民币	同创伟业
2019/9/12	火星财经	文娱传媒	B+轮	未透露	Matrixport、策源创投、Binance 币安
2019/9/10	东方音乐梦工厂	文娱传媒	天使轮	数百万人民币	天使湾
2019/9/9	草莓星球	文娱传媒	天使轮	未透露	新途资本
2019/9/10	众辉致跑	体育运动	天使轮	未透露	优客工场
2019/9/10	约健	体育运动	Pre-A 轮	未透露	蚂蚁金服 (阿里巴巴)
2019/9/10	千易荟聚	教育	天使轮	数百万人民币	未透露
2019/9/13	叮咚课堂	教育	A+轮	数千万人民币	襄禾资本 (领投)、创世伙伴资本、荒合资本 (财务顾问)
2019/9/12	抖聘	企业服务	A+轮	数百万美元	未透露
2019/9/12	智布互联	企业服务	C 轮	1 亿美元	腾讯 (领投)、红杉资本中国 (领投)、宽带资本
					CBC...
2019/9/11	悠潭科技	企业服务	天使轮	数百万人民币	启赋资本
2019/9/11	百观科技	企业服务	战略投资	数百万美元	华创资本、标普全球 (领投)
2019/9/10	鳄梨科技	企业服务	天使轮	数百万人民币	红杉资本中国
2019/9/10	道涯科技	企业服务	Pre-A 轮	2000 万人民币	联想创投集团
2019/9/10	新核云	企业服务	B 轮	数千万人民币	北极光创投、青蓝资本、赋田资本
2019/9/9	万商联购	企业服务	A 轮	数百万美元	春风物流、睿大基金
2019/9/9	爱创科技	企业服务	B 轮	6000 万人民币	同创伟业
2019/9/12	火星财经	文娱传媒	B+轮	未透露	Matrixport、策源创投、Binance 币安
2019/9/10	东方音乐梦工厂	文娱传媒	天使轮	数百万人民币	天使湾
2019/9/9	草莓星球	文娱传媒	天使轮	未透露	新途资本
2019/9/10	众辉致跑	体育运动	天使轮	未透露	优客工场

资料来源: 桔子 IT, 新时代证券研究

## 6、并购重组与股权激励

表4: 近 12 个月并购重组进展情况统计

代码	名称	首次披露日	重组进度	重组事件
002199.SZ	东晶电子	2019/5/25	董事会预案	借壳上市英雄互娱 100% 股权
300359.SZ	全通教育	2019/4/1	董事会预案	巴九灵 96% 股权
002188.SZ	*ST 巴士	2018/12/25	股东大会通过	*ST 巴士转让巴士科技 100% 股权
002655.SZ	共达电声	2018-11-15	董事会预案	万魔声学 100% 股权
002502.SZ	骅威文化	2018-09-29	董事会预案	旭寒网络 100% 股权
000526.SZ	紫光学大	2018-09-15	董事会预案	天山铝业 100% 股权
002602.SZ	世纪华通	2018-09-12	董事会预案	盛跃网络 100% 股权

300343.SZ	联创互联	2018-08-17	董事会预案	鳌投网络 49.90% 股权
002263.SZ	*ST 东南	2018-07-26	董事会预案	金玛矿业 100% 股权
603825.SH	华扬联众	2018-07-14	董事会预案	龙帆广告 100% 股权

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

**表5: 近6个月股权激励统计**

代码	名称	预案公告日	方案进度	激励标的物	激励总数(万股/万份)	占总股本比例(%)	期权初始行权价格
300282.SZ	三盛教育	2019-07-20	董事会预案	股票	600	1.603	5.93
300494.SZ	盛天网络	2019-07-13	董事会预案	期权	865.40	3.6058	8.86
300494.SZ	盛天网络	2019-06-13	董事会预案	股票	225.50	0.9396	4.43
300148.SZ	天舟文化	2019-06-05	董事会预案	股票	2428.87	2.8746	2.05
300148.SZ	天舟文化	2019-06-05	董事会预案	期权	2507	2.9671	4.1
300063.SZ	天龙集团	2019-06-05	实施	股票	2488	3.425	1.87
600986.SH	科达股份	2019-04-27	董事会预案	股票	500	0.3772	2.64
300359.SZ	全通教育	2019-04-26	董事会预案	股票	365	0.5766	4
300291.SZ	华录百纳	2019-04-25	董事会预案	期权	3500	4.3079	6.33
603258.SH	电魂网络	2019-04-13	董事会预案	股票	419.1	1.7241	9.24
300688.SZ	创业黑马	2019-04-02	股东大会通过	期权	150	2.2059	43.86
300426.SZ	唐德影视	2019-03-21	实施	股票	1729.13	4.3228	3.41

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

## 7、行业数据

### 【影视综艺】

本周电影票房排名情况,截至9月15日15点,《诛仙I》上映3天,本周票房2.56亿夺得榜首,《名侦探柯南:绀青之拳》上映3天,本周票房1.54亿夺下亚军;紧随其后的是上映4天的《小小的愿望》。

**表6: 9月9日-9月15日15点周票房排名**

影片名称	票房(万)	场次	上座率	排片占比
诛仙I	25633.7	337068	14%	16.6%
名侦探柯南:绀青之拳	15399.3	236092	17.6%	9.0%
小小的愿望	14194.2	309467	11.3%	12.4%
罗小黑战记	13849.3	446267	7.6%	17.8%
哪吒之魔童降世	8224.6	288465	7.2%	10.9%
速度与激情:特别行动	7088.6	297349	4.5%	13.9%
巨鳄风暴	4420.1	118436	11.4%	4.0%
烈火英雄	1268.0	76030	5.6%	2.3%
徒手攀岩	1041.0	81430	3.3%	2.9%
检方的罪人	377.5	35258	3.6%	1.1%

资料来源: 猫眼电影, 艺恩电影智库, 新时代证券研究所

8月26日-9月1日电视剧收视率排行榜: 1. 浙江卫视&上海东方卫视《小欢喜》2. 浙江卫视&上海东方卫视《陆战之王》3. 北京卫视&广东卫视《老酒馆》4.



江苏卫视《山月不知心底事》5. 湖南卫视《奋斗吧少年》6. 中央台综合频道《伟大的转折》。

图3: 8月26日-9月1日电视剧收视率排行榜

名称	频道	题材	播出日期	集数	首播收视率%	时移收视率%	时移/首播收视率
小欢喜	浙江卫视 上海东方卫视	社会伦理	8/27	49	2.75	0.55	19.8%
陆战之王	浙江卫视 上海东方卫视	军旅生活	8/26-9/01	1-12	1.95	0.24	12.4%
老酒馆	北京卫视 广东卫视	近代传奇	8/26-9/01	1-13	1.67	0.37	22.4%
山月不知心底事	江苏卫视	言情	8/26-9/01	12-24	1.28	0.05	3.0%
奋斗吧少年	湖南卫视	青春	8/26-8/28	-	1.13	0.06	5.5%
伟大的转折	中央台 综合频道	重大革命	8/26-8/29	1-8	1.01	0.10	10.1%
九州缥缈录	浙江卫视	历史故事	8/26-8/29	47-54	0.97	0.08	8.5%
遇见幸福	湖南卫视	都市生活	8/26-9/01	1-12	0.95	0.16	17.0%
战地迷情	中央台八套	反特谍战	8/26-8/29	32-42	0.84	0.10	11.4%
加油你是最棒的	湖南卫视	言情	8/26	45	0.70	0.03	4.5%

资料来源: 收视中国, 新时代证券研究所

综艺节目方面,《中国好声音》领跑市场。《新相亲大会》、《中国达人秀》紧随其后。

图4: 8月26日-9月1日综艺节目收视率排行榜

名称	频道	类型	播出日期	首播收视率%	时移收视率%	时移/首播收视率
中国好声音	浙江卫视	表演选秀	8/30	1.84	0.37	20.3%
中国达人秀	上海 东方卫视	表演选秀	9/01	1.55	0.27	17.2%
新相亲大会	江苏卫视	婚恋交友	9/01	1.14	0.18	15.5%
非诚勿扰	江苏卫视	婚恋交友	8/31	1.00	0.24	24.3%
越战越勇	中央台三套	益智竞技	8/28	0.94	0.12	13.2%
开门大吉	中央台三套	现场互动娱乐	8/26	0.80	0.05	6.3%
向幸福出发	中央台三套	现场互动访谈	8/27	0.76	0.07	9.5%
跨界喜剧王	北京卫视	表演选秀	8/31	0.70	0.10	15.0%
快乐大本营	湖南卫视	现场互动娱乐	8/31	0.68	0.44	65.2%
星光大道	中央台三套	表演选秀	8/31	0.68	0.01	1.9%

资料来源: 收视中国, 新时代证券研究所

### 【游戏】

公司方面, 腾讯、网易仍位居收入榜前两位, Nikki Inc 提升 55 名, 进入前五行列; 在下载排行中, SayGames 提升十五名, 位列第四。

图5: IOS 平台游戏公司排行榜

公司排行榜

IOS - 游戏 - 中国 - 2019年8月

下载排行				收入排行			
#	应用	变化	总部	#	应用	变化	总部
1	Tencent (腾讯)	=	中国	1	Tencent (腾讯)	=	中国
2	NetEase (网易)	=	中国	2	NetEase (网易)	=	中国
3	Voodoo	=	法国	3	37games (三七互娱)	=	中国
4	SayGames	▲15	美国	4	Perfect World (完美世界)	▲6	中国
5	AppLovin	=	美国	5	Nikki Inc (叠纸网络)	▲55	中国
6	Kunpo (蓝飞互娱)	▼2	中国	6	Hypergryph (鹰角网络)	▼2	中国
7	Outfit7	▲2	美国	7	Netmarble (넷마블)	▼2	韩国
8	Playgendary	=	波兰	8	bilibili	▲4	中国
9	Cheetah Mobile (猎豹移动)	▲1	中国	9	Zilong (紫龙互娱)	▼2	中国
10	37games (三七互娱)	▼3	中国	10	Duoyi (多益网络)	▼2	中国

资料来源: App Annie, 新时代证券研究所

游戏方面,《Asphalt 9:Legends》最新发布,下载排行就位居第三;《Fighting Stickman》表现抢眼,跃升4名,进入前十。

图6: IOS 平台游戏 App 排行榜

App 排行榜  
IOS - 游戏 - 中国 - 2019年8月

下载排行				收入排行			
#	应用	变化	公司	#	应用	变化	公司
1	My Home - Design Dreams	▲1	Zenjoy (创智优品) Kunpo (蓝飞互娱)	1	Honour of Kings (王者荣耀)	=	Tencent (腾讯)
2	Ace Force (王牌战士)	▲	Tencent (腾讯)	2	Game For Peace (和平精英)	=	Tencent (腾讯)
3	Asphalt 9: Legends	新发布	Alibaba Group (阿里巴巴集团) Vivendi	3	Fantasy Westward Journey (梦幻西游)	▲1	NetEase (网易) 37games (三七互娱)
4	Shining Nikki (閃耀暖暖)	新发布	PWB Play (品玩邦) Nikki Inc (叠纸网络)	4	CrazyRacing KartRider (跑跑卡丁车官方竞速版)	▼1	Tencent (腾讯)
5	Lego Cube (乐高无限)	新发布	Tencent (腾讯)	5	Dragon Raja (龙族幻想)	▲1	Tencent (腾讯)
6	CrazyRacing KartRider (跑跑卡丁车官方竞速版)	▼5	Tencent (腾讯)	6	Authorization of Mu (精灵盛典)	▲3	37games (三七互娱)
7	Fighting Stickman (激斗火柴人)	▲4	Giant Network (巨人网络)	7	Return of the Condor Heroes 2 (*****)	新发布	*****
8	YinYueQiuQiu (音跃球球)	▲	ByteDance	8	Westward Journey Online (大话西游)	=	NetEase (网易) 37games (三七互娱)
9	Game For Peace (和平精英)	▼4	Tencent (腾讯)	9	Onmyoji (阴阳师)	▲6	NetEase (网易) Kakao Corp ZQGame (中青宝) Mamba Interactive (曼巴互娱)
10	Honour of Kings (王者荣耀)	▼1	Tencent (腾讯)	10	Shining Nikki (閃耀暖暖)	新发布	PWB Play (品玩邦) Nikki Inc (叠纸网络)

资料来源: App Annie, 新时代证券研究所

### 8、风险提示

创业板估值波动风险、业绩不及预期风险、传媒行业政策风险。

## 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。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 分析师介绍

**胡皓**，传媒互联网行业首席分析师，擅长自上而下把握行业性机会，探究传媒行业现象本质。2009年4月加盟光大证券研究所，期间曾获2010年新财富钢铁行业金牌分析师排名第五，2011年加盟银河证券，2012、2014年新财富最佳分析师第四名，2015年转型传媒，原银河证券传媒互联网行业首席分析师。

**姚轩杰**，传媒行业分析师，2017年加入新时代证券，4年投资研究经验，擅长扎实的基本面研究和行业趋势把握，精于挖掘具有中长期投资价值的优质个股。

## 投资评级说明

### 新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，未预计该行业指数表现弱于市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

### 新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代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。新时代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。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

## 机构销售通讯录

北京	<b>郝颖 销售总监</b>
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	<b>吕莅琪 销售总监</b>
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyuqi@xsdzq.cn
广深	<b>吴林蔓 销售总监</b>
	固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@xsdzq.cn

## 联系我们

### 新时代证券股份有限公司 研究所

北京地区：北京市海淀区北三环西路99号院1号楼15层	邮编：100086
上海地区：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼	邮编：200120
广深地区：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦15楼1501室	邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>