

游戏行业重点项目陆续上线, 建议关注游戏行业优质标的

最近一年行业指数走势



联系信息

陶冶

分析师

SAC 证书编号: S016051711002

taoye@ctsec.com

汪哲健

联系人

wangzhejian@ctsec.com

相关报告

- 1 《贸易摩擦降低风险偏好, 网易与漫威宣布战略合作: 传媒行业周报 (第20周)》 2019-05-27
- 2 《中国成为2023年亚洲杯唯一承办申请国, 建议关注体育板块: 传媒行业周报 (第19周)》 2019-05-20
- 3 《战术竞技类游戏货币化开启, 继续看好优质游戏行业标的: 传媒行业周报 (第18周)》 2019-05-13

投资要点:

● 本周传媒行业观点

上周市场整体呈现较为弱势的反弹, 传媒板块居于28个行业中游水平。我们认为反弹的持续性及强度不容乐观, 弱市背景下建议选择防御性板块。

于目前时点, 我们认为游戏版号常态化后, 游戏行业Q2有望随着重点项目的陆续上线 (西山居+腾讯的《剑网3》预计6月中旬上线、游族+腾讯的《权力的游戏》预计6月末上线) 整体回暖, 业绩与估值均有望提升。目前手游行业已经接近拐点, 建议关注【游族网络】、【完美世界】、【吉比特】。

● 中期优质电影内容供给丰富, 重点推荐全产业链龙头中国电影

展望2019年6月至8月电影档期, 6月多部进口大片将会上映, 7月《八佰》、《扫毒2》等值得期待。中期丰富优质内容供给有望提振票房大盘。根据我们《6月票房预测专题报告》, 2019年6月电影市场优质内容 (尤其是进口影片) 供给较为丰富: 6月预计将有44部电影上映 (国产电影33部、进口电影11部), 其中《哥斯拉2: 怪兽之王》、《X战警: 黑凤凰》、《黑衣人: 全球追缉》、《蜘蛛侠: 英雄远征》均有望于6月实现不俗票房成绩。目前, 《哥斯拉2: 怪兽之王》已借助儿童节档期打响六月票房开门红。我们预测2019年6月预计票房为44.15亿元, 相较2018年的32.23亿元, 增加了32.23%。其中重点推荐标的为全产业链龙头【中国电影】。

● 申万传媒指数上涨1.82%, 核心组合上涨3.15%

本周(5.27-5.31)申万传媒指数上涨1.82%。本周我们的核心组合上涨3.15%, 跑赢传媒指数。具体标的表现如下:

光线传媒 (+3.42%)、中国电影 (+4.20%)、完美世界 (+3.98%)、

中文传媒 (+0.98%)。

风险提示: 外部政治经济剧烈变化风险; 系统性风险。

表 1: 重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (05.31)	EPS (元)			PE			投资评级
				2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
600373	中文传媒	185.47	13.46	1.18	1.33	1.49	11.41	10.12	9.03	增持
300251	光线传媒	204.18	6.96	0.83	0.41	0.49	8.39	16.98	14.20	买入
600977	中国电影	282.48	15.13	0.80	0.79	0.88	18.91	19.15	17.19	买入
002624	完美世界	336.33	25.58	1.30	1.70	1.99	19.68	15.05	12.85	买入

数据来源: Wind, 财通证券研究所

内容目录

1、投资建议及重点公司	3
2、本周行情回顾	4
2.1 板块表现	4
2.2 板块估值	4
2.3 本周传媒板块个股涨跌前十	6
2.4 本周传媒板块停牌个股	7
3、行业动态	8
3.1 电影	8
3.2 电视剧	10
3.3 游戏	11
4、行业要闻	13

图表目录

图 1：本周各版块涨跌幅榜（单位：%）	4
图 2：年初至今各版块涨跌幅榜（单位：%）	4
图 3：2018.6.1——2019.5.31 传媒行业（剔除负值）PE 状况	5
图 4：申万一级行业市盈率状况（整体法 TTM 市盈率）	5
图 5：申传媒细分行业估值状况（整体法 TTM 市盈率，未剔除负值）	6
图 6：传媒细分行业估值状况（整体法 TTM 市盈率，剔除负值）	6
图 7：第 21 周票房数据状况	8
图 8：第 21 周观影人次数据状况	8
图 9：2015-2019 年年初至今票房情况	8
图 10：2015-2019 年年初至今观影人次情况	8

表 1：本周周传媒板块个股涨跌幅前十	6
表 2：年初至今传媒板块个股涨跌幅前十	7
表 3：2019 年 6 月 1 日（第 21 周周六）中国内地票房排行榜前十	9
表 4：近期上映电影（2019.6.3-2019.6.9）	9
表 5：影投公司排名状况	10
表 6：1930-2400 收视（6 月 1 日）	10
表 7：电视剧全网热度排名（2019.6.1）	11
表 8：网络游戏排行榜	11
表 9：安卓端移动游戏热玩榜	11
表 10：APPSTORE 移动游戏畅销排行榜	12

1、投资建议及重点公司

本周（5.27-5.31）申万传媒指数上涨 1.82%。本周我们的核心组合上涨 3.15%，跑赢传媒指数。具体标的表现如下：

光线传媒（+3.42%）、中国电影（+4.20%）、完美世界（+3.98%）、
中文传媒（+0.98%）。

本周传媒行业观点

上周市场整体呈现较为弱势的反弹，传媒板块居于 28 个行业中游水平。我们认为反弹的持续性及强度不容乐观，弱市背景下建议选择防御性板块。

于目前时点，我们认为游戏版号常态化后，游戏行业 Q2 有望随着重点项目的陆续上线（西山居+腾讯的《剑网 3》预计 6 月中旬上线、游族+腾讯的《权力的游戏》预计 6 月末上线）整体回暖，业绩与估值均有望提升。目前手游行业已经接近拐点，建议关注【游族网络】、【完美世界】、【吉比特】。

中期优质电影内容供给丰富，重点推荐全产业链龙头中国电影

展望 2019 年 6 月至 8 月电影档期，6 月多部进口大片将会上映，7 月《八佰》、《扫毒 2》等值得期待。中期丰富优质内容供给有望提振票房大盘。根据我们《6 月票房预测专题报告》，2019 年 6 月电影市场优质内容（尤其是进口影片）供给较为丰富：6 月预计将有 44 部电影上映（国产电影 33 部、进口电影 11 部），其中《哥斯拉 2：怪兽之王》、《X 战警：黑凤凰》、《黑衣人：全球追缉》、《蜘蛛侠：英雄远征》均有望于 6 月实现不俗票房成绩。目前，《哥斯拉 2：怪兽之王》已借助儿童节档期打响六月票房开门红。我们预测 2019 年 6 月预计票房为 44.15 亿元，相较 2018 年的 32.23 亿元，增加了 32.23%。其中重点推荐标的为全产业链龙头【中国电影】。

本周核心推荐组合具体标的如下：

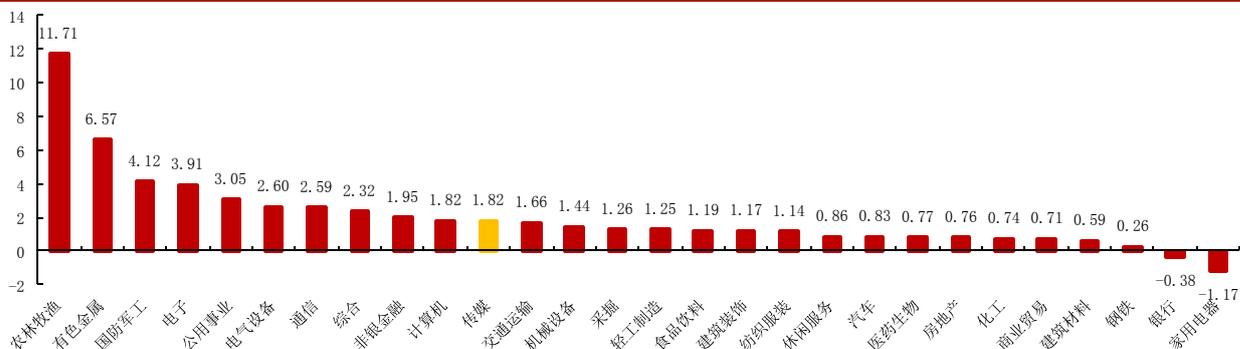
光线传媒（300251）、中国电影（600977）、中文传媒（600373）、
完美世界（002625）

2、本周行情回顾

2.1 板块表现

本周(5.27-5.31)上证指数上涨 1.60%，沪深 300 指数上涨 0.10%，创业板指上涨 2.76%，传媒板块上涨 1.82%，在 28 个申万一级行业中排第 11 名。

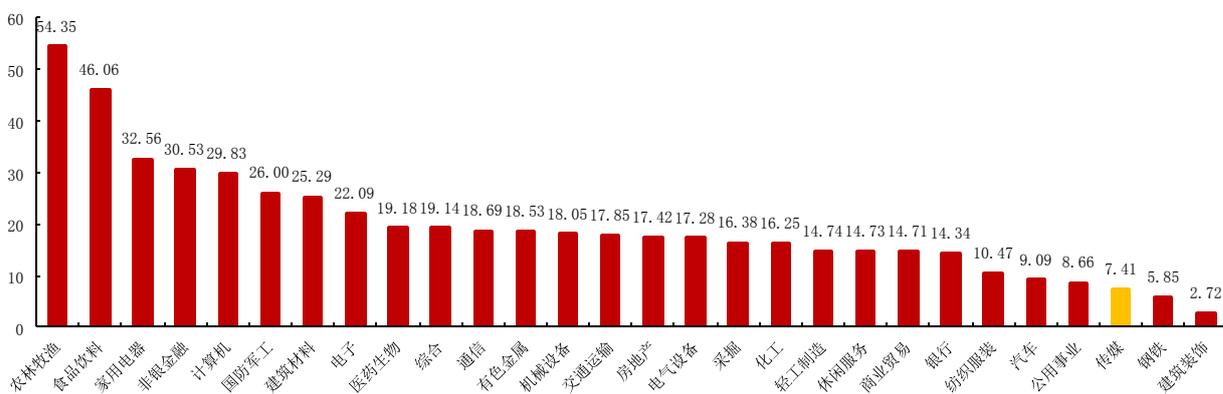
图 1：本周各版块涨跌幅榜（单位：%）



数据来源：Wind，财通证券研究所

年初至今上证指数上涨 16.23%，沪深 300 指数上涨 20.56%，创业板指上涨 18.64%，传媒板块上涨 7.41%，在 28 个申万一级行业中排第 26 名。

图 2：年初至今各版块涨跌幅榜（单位：%）

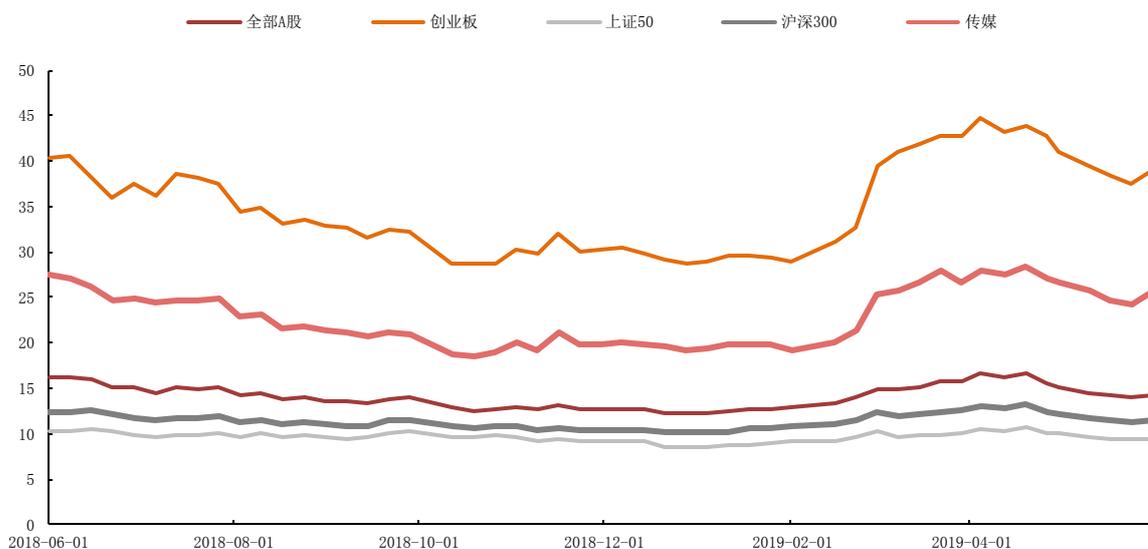


数据来源：Wind，财通证券研究所

2.2 板块估值

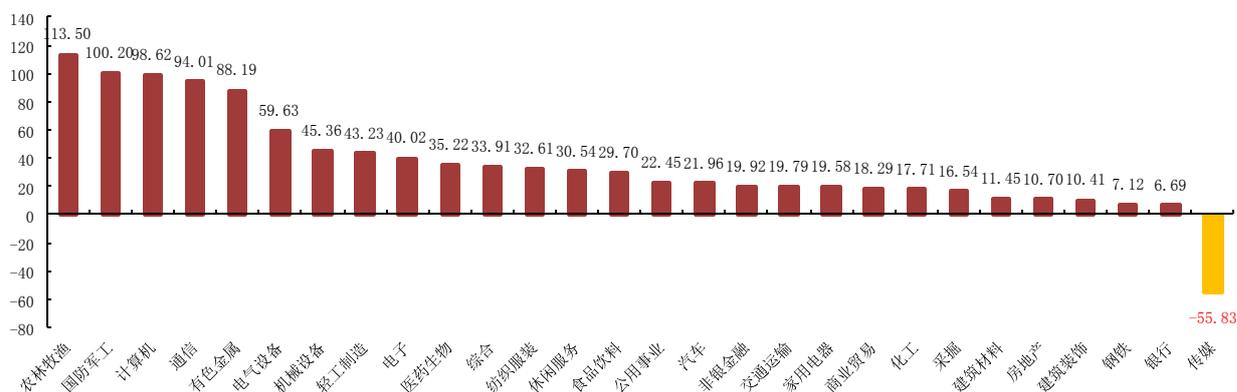
目前，由于传媒板块内大量公司因计提商誉减值导致板块整体的净利润为负，PE 估值法失去意义。我们将板块中净利润为负的企业剔除后，板块市盈率为 25.68 倍，相较 2018 年 12 月低点的 18.9 倍估值提升明显，距离一年以来的高点 31.4 倍仅有小幅空间。

图 3：2018. 6. 1——2019. 5. 31 传媒行业(剔除负值) PE 状况



数据来源：Wind, 财通证券研究所

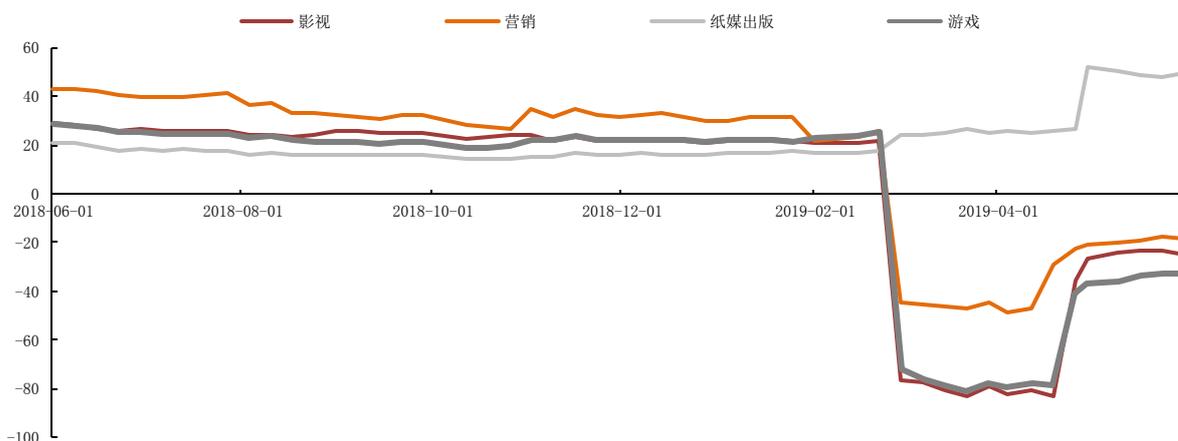
图 4：申万一级行业市盈率状况（整体法 TTM 市盈率）



数据来源：Wind, 财通证券研究所

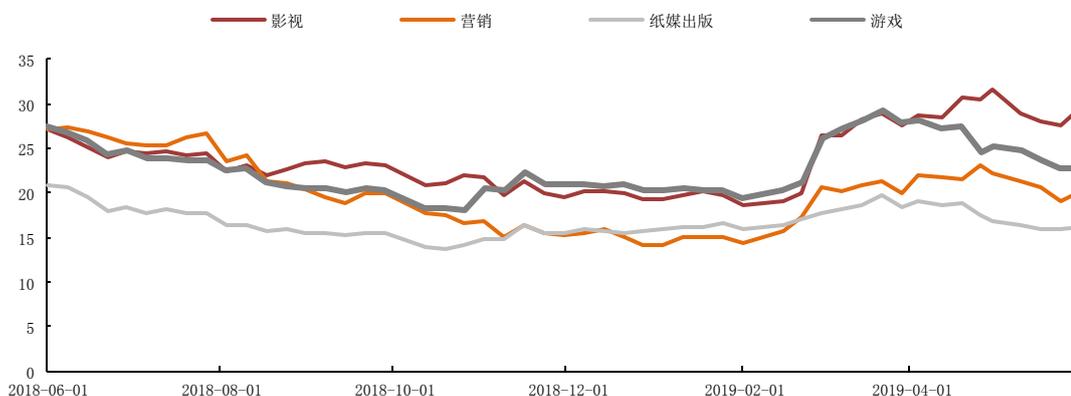
细分板块中，由于游戏、影视、营销板块内大量公司因计提商誉减值导致板块整体的净利润为负，PE 估值法失去意义，目前游戏、影视、营销板块 PE 分别为 -32.68 倍、-24.67 倍、-18.14 倍。出版传媒行业板块估值为 49.49 倍。关于剔除负值后的板块市盈率状况，游戏、影视、营销估值相较最近一年低点已经明显回升。

图 5：申传媒细分行业估值状况（整体法 TTM 市盈率，未剔除负值）



数据来源：Wind, 财通证券研究所

图 6：传媒细分行业估值状况（整体法 TTM 市盈率，剔除负值）



数据来源：Wind, 财通证券研究所

2.3 本周传媒板块个股涨跌幅前十

本周板块内涨幅前三的个股为大晟文化 (+17.89%)、金逸影视 (+17.13%)、贵广网络 (+16.94%)。跌幅前三的个股为深大通 (-25.54%)、聚力文化 (-10.75%)、开元股份 (-8.47%)。

表 1：本周周传媒板块个股涨跌幅前十

代码	公司名称	本周涨跌幅	代码	公司名称	本周涨跌幅
600892.SH	大晟文化	17.89	000038.SZ	深大通	-25.54
002905.SZ	金逸影视	17.13	002247.SZ	聚力文化	-10.75
600996.SH	贵广网络	16.94	300338.SZ	开元股份	-8.47
002238.SZ	天威视讯	15.11	603000.SH	人民网	-7.08
300299.SZ	富春股份	12.73	300392.SZ	腾信股份	-6.32
600242.SH	中昌数据	12.18	002143.SZ	*ST 印纪	-5.77
300426.SZ	唐德影视	10.57	300418.SZ	昆仑万维	-5.73
300766.SZ	每日互动	10.55	002425.SZ	凯撒文化	-4.90
002261.SZ	拓维信息	10.45	002175.SZ	*ST 东网	-4.05

002113.SZ	ST 天润	9.55	002602.SZ	世纪华通	-4.02
-----------	-------	------	-----------	------	-------

数据来源: Wind, 财通证券研究所

年初至今板块内涨幅前三的个股为人民网(+158.77%)、金逸影视(+158.25%)、中视传媒(+75.87%)。跌幅前三的个股为*ST 游久(-49.66%)、*ST 印纪(-48.60%)、ST 天润(-48.00%)。

表 2: 年初至今传媒板块个股涨跌幅前十

代码	公司名称	涨跌幅	代码	公司名称	涨跌幅
603000.SH	人民网	158.77	600652.SH	*ST 游久	-49.66
002905.SZ	金逸影视	158.25	002143.SZ	*ST 印纪	-48.60
600088.SH	中视传媒	75.87	002113.SZ	ST 天润	-48.00
002238.SZ	天威视讯	72.31	600242.SH	中昌数据	-38.43
300770.SZ	新媒股份	61.92	002175.SZ	*ST 东网	-37.17
603888.SH	新华网	60.28	002247.SZ	聚力文化	-35.84
600996.SH	贵广网络	56.29	000038.SZ	深大通	-35.58
002123.SZ	梦网集团	54.28	600892.SH	大晟文化	-32.16
002261.SZ	拓维信息	52.84	300104.SZ	乐视网	-32.13
600831.SH	广电网络	52.44	300133.SZ	华策影视	-28.79

数据来源: Wind, 财通证券研究所

2.4 本周传媒板块停牌个股

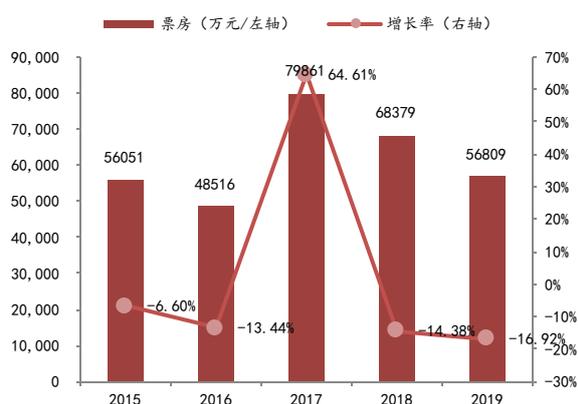
乐视网(300104)经立信会计师事务所(特殊普通合伙)出具的审计报告确认,公司 2018 年度经审计归属于上市公司股东净资产为负。根据规定,公司股票将自公司 2018 年年度报告披露之日起(即 2019 年 4 月 26 日开市起)停牌,深交所将在停牌后十五个交易日内作出是否暂停公司股票上市的决定。

3、行业动态

3.1 电影

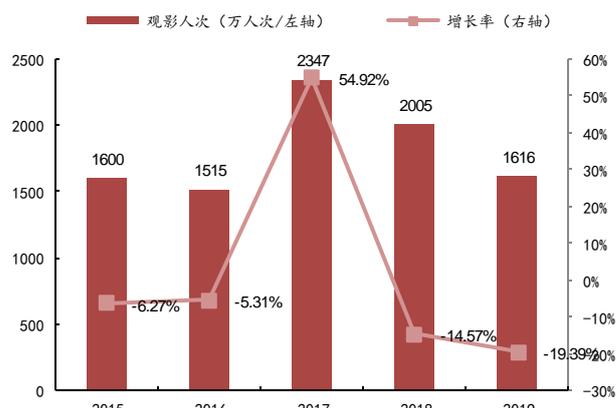
从数据上看，本周电影票房收入为 5.68 亿元，同比下跌 16.92%。去年同期，《复仇者联盟 3》上映热度不减，周票房达 2.11 亿元，占比 30.8%。同时，雷佳音、佟丽娅主演国产片《超时空同居》步入第二周，但观影热情持续高涨，实现周票房 2.86 亿元，占比 41.8%。本周《哥斯拉 2：怪兽之王》上映，但仅贡献了 2 天的票房，而《大侦探皮卡丘》、《阿拉丁》等片的后续表现也不佳。

图 7：第 21 周票房数据状况



数据来源：猫眼，财通证券研究所

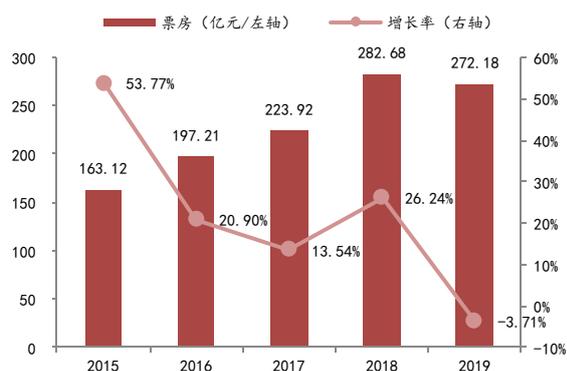
图 8：第 21 周观影人次数据状况



数据来源：猫眼，财通证券研究所

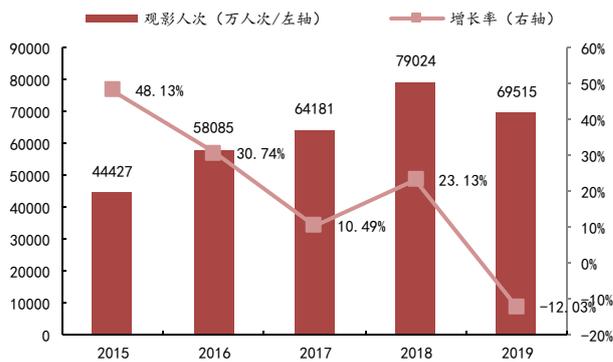
2019 年年初至今实现票房 272.18 亿元，同比下降 3.71%。2019 年年初至今实现观影人次 6.95 亿人次，同比下降 12.03%。

图 9：2015-2019 年年初至今票房情况



数据来源：猫眼，财通证券研究所

图 10：2015-2019 年年初至今观影人次情况



数据来源：猫眼，财通证券研究所

由迈克尔·道赫蒂执导，凯尔·钱德勒、维拉·法梅加、米莉·博比·布朗、渡边谦、章子怡、布莱德利·惠特福德、莎莉·霍金斯等人主演的一部科幻片《哥斯拉 2：怪兽之王》于 5 月 31 日同步北美上映，上映首日取得 1.35 亿票房，次日取得 2.1 亿票房。目前，猫眼预测票房为 9.96 亿元，远远高于前片《哥斯拉》

最终票房 (4.81 亿元)。六一档常客《哆啦 A 梦》系列电影最新片《哆啦 A 梦：大雄的月球探险记》于 6 月 1 日上映，上映首日票房 6670 万元，低于去年同期《哆啦 A 梦：大雄的金银岛》(8392.49 万元)。迪士尼出品的《阿拉丁》表现不佳。

表 3：2019 年 6 月 1 日（第 21 周周六）中国内地票房排行榜前十

排名	电影名	当日票房 (万元)	票房 占比	排片 占比	上座率	上映 天数	累计票房 (亿元)	预测票房 (亿元)
1	哥斯拉 2：怪兽之王	21009.56	57.80%	40.60%	25.60%	2	3.70	9.96
2	哆啦 A 梦：大雄的月球探险记	6670.15	18.30%	24.70%	22.70%	1	0.67	1.42
3	阿拉丁	2939.59	8.00%	6.40%	33.10%	9	2.46	3.37
4	潜艇总动员：外星宝贝计划	1264.40	3.40%	8.50%	13.90%	1	0.15	0.32
5	大侦探皮卡丘	1230.77	3.30%	3.00%	33.80%	23	6.08	6.33
6	巧虎大飞船历险记	988.48	2.70%	5.40%	14.40%	1	0.11	0.21
7	托马斯大电影之世界探险记	694.08	1.90%	5.30%	13.90%	2	1056.30	0.17
8	一条狗的使命 2	337.05	0.90%	1.50%	23.10%	16	1.87	1.96
9	五月天人生无限公司	146.63	0.40%	0.40%	24.60%	9	0.43	0.45
10	何以为家	93.20	0.20%	0.60%	12.80%	34	3.69	3.71

数据来源：EBOT 艺恩票房智库，猫眼，财通证券研究所

下周上映的电影中，有几部电影值得关注。猫眼想看人数最多的是由西蒙·金伯格编剧并执导，詹姆斯·麦卡沃伊、詹妮弗·劳伦斯、迈克尔·法斯宾德、索菲·特纳、尼古拉斯·霍尔特、杰西卡·查斯坦等主演的《X 战警：黑凤凰》，该片由二十世纪福克斯公司出品的科幻动作电影，改编自漫威漫画。该系列电影历史表现都不错：《X 战警：天启》8 亿票房、《X 战警：逆转未来》7.22 亿票房。其次王晶编剧并执导的剧情电影，由梁家辉、古天乐、林家栋等主演的《追龙 II》也值得关注。《追龙》于 2017 年上映，累计票房 5.77 亿元。与电视剧同名的青春电影《最好的我们》在毕业季上映，预期也能收获一批观众。

表 4：近期上映电影（2019.6.3-2019.6.9）

首映日期	影片名	类型	制作方/出品方	发行方	国家/地区	猫眼想看人数
6月4日	直播攻略	爱情/剧情	西藏一格/优酷等	-	中国大陆	445
6月5日	无所不能	剧情/爱情/犯罪	Filmkraft	中国电影	印度	12280
6月6日	X 战警：黑凤凰	动作/冒险/科幻	21 世纪福斯/漫威	中国电影/华夏电影	美国	279181
6月6日	追龙 II	犯罪/剧情/动作	银都机构/北京博纳等	北京博纳	中国大陆/中国香港	113171
6月6日	当我们海阔天空	青春/爱情/剧情	-	-	中国大陆	2909
6月6日	最好的我们	爱情/青春	中国电影/北京合瑞	中国电影/北京合瑞	中国大陆	53784
6月7日	街舞青春	剧情/爱情	北京家乐影业	-	中国大陆	533
6月7日	巅峰战士	剧情	台州高麦	北京全盛	中国大陆	60

数据来源：时光网，豆瓣，猫眼专业版，艺恩数据，财通证券研究所

本周影投公司排名中，万达院线、大地影院和 CGV 影城分别以 1 亿、0.28 亿和 0.25 亿名列本周影投公司票房排名前三。前 8 名影投公司总票房占本周全国总

票房的 36.83%，前 8 名影投公司本周平均票价为 39.76 元，票价明显开始回归正轨。年初至今的影投公司排名没有变化，万达院线以 35.80 亿的总票房远远高于第二名的大地影院。前 8 名影投公司总票房占本周全国总票房的 34.13%。前 8 名影投公司平均票价为 41.81 元。

表 5：影投公司排名状况

本周影投公司票房排名				年初至今影投公司票房排名			
排名	影投名	票房(亿)	人次(万)	排名	影投名	票房(亿)	人次(万)
1	万达院线	1.00	228.4	1	万达院线	35.80	7637.4
2	大地影院	0.28	80.8	2	大地影院	11.75	3143.0
3	CGV 影城	0.25	52.8	3	横店院线	9.34	2649.4
4	横店院线	0.21	65.4	4	CGV 影城	7.83	1642.4
5	金逸影视	0.19	52.2	5	金逸影城	7.07	1769.8
6	中影投资	0.16	47.4	6	中影投资	6.29	1698.1
7	百老汇	0.12	23.6	7	百老汇	4.09	778.6
8	博纳影业	0.11	28.1	8	幸福蓝海	4.07	1078.4

数据来源：猫眼专业版，财通证券研究所
 数据截至 5 月 25 日

3.2 电视剧

电视剧收视率方面，由武洪武执导，张晞临、李乃文、叶静、胡丹丹、郑晓宁、颜丹晨、王丽云、张光北、张潮等主演的国保题材电视剧《无名卫士》获得收视冠军。该片根据真实案例改编，首度揭秘建国前后我党公安政保战士为保卫国家安全、巩固新生政权所经历的真实历史事件。

表 6：1930-2400 收视（6 月 1 日）

排名	影片名	频道	出品方	直播专注度 (%)	市场份额 (%)	豆瓣评分
1	无名卫士	CCTV-8	中央电视台、湖北广播电视台、长江文化、荣艺和生影视、国亭文化	1.0670	6.2958	-
2	较量	CCTV-6	武汉电视艺术中心	0.9040	4.9132	-
3	筑梦情缘	湖南卫视	北京曼荼罗影视文化传媒有限公司、嘉行传媒	0.7311	4.5817	4.6
4	养父的花样年华	CCTV-8	沈阳广播电视台	0.6023	4.9753	7.2
5	我的真朋友	浙江卫视	陕文投艺达影视、华视娱乐、浩瀚星盘影视传媒、国文影业	0.5625	3.4827	4.8
6	爱情的边疆	CCTV-8	儒意影视、幸福蓝海影视、悦众影视	0.5160	6.5742	7.2
7	破冰行动	北京卫视	北京爱奇艺科技有限公司	0.3700	2.1459	7.2
8	我要和你在一起	江苏卫视	浙江东阳国文影业有限公司	0.2772	1.7172	-
9	我的真朋友	东方卫视	陕文投艺达影视、华视娱乐、浩瀚星盘影视传媒、国文影业	0.2632	1.6691	4.8
10	刀锋下的替身	CCTV-4	南方影视节目联合制作中心	0.2185	4.0119	4.4

数据来源：酷云 EYEpro，猫眼专业版，豆瓣，财通证券研究所

电视剧网络播放方面，《破冰行动》成为了全网热度最高的电视剧。其次是由张思麟执导，Angelababy、邓伦、朱一龙、许娣领衔主演，谭凯、李晓峰、李芯逸、姚安濂、张晚意主演的都市情感剧《我的真朋友》成为全网热度第二名。该片主

要是通过一个个房子，见证了家庭冷暖和社会百态的故事。

表 7：电视剧全网热度排名（2019.6.1）

排名	影片名	播放平台	出品方	当日热度	豆瓣评分
1	破冰行动	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司	9804	7.2
2	我的真朋友	多平台	陕文投艺达影视、华视娱乐、浩瀚星盘影视传媒、国文影业	9314	4.8
3	白发	多平台	上海耀客传媒股份有限公司	9066	6.5
4	筑梦情缘	多平台	北京曼荼罗影视文化传媒有限公司、嘉行传媒	9001	4.6
5	斗罗大陆	腾讯视频	新丽电视文化投资有限公司	8818	7.1
6	封神演义	多平台	芒果影视、华夏视听、央视创造、三尚传媒、中国电视剧制作中心	8761	3.4
7	机动部队	优酷	优酷电影、英皇娱乐	8746	5.5
8	我们都要好好的	多平台	喜乐影业传媒有限公司、芒果TV	8638	5.2
9	临界天下	爱奇艺	爱奇艺、慈文传媒、上海视骊影视制作有限公司	8414	-
10	青囊传	优酷	挚友传媒、优酷	8309	-

数据来源：猫眼专业版，豆瓣，财通证券研究所

3.3 游戏

端游方面，本周端游榜单变化不大，《炉石传说》由第7名上升至第6名，《剑网3》后退一名。17173 网络游戏前十大排行榜中，腾讯拥有4席，分别为：《地下城与勇士》、《流放之路》、《英雄联盟》、《剑灵》，网易拥有3席，分别为《梦幻西游》、《魔兽世界》、《炉石传说》。

表 8：网络游戏排行榜

排名	游戏名称	研发方	运营方
1	地下城与勇士	Neople	腾讯
2	梦幻西游	网易	网易
3	流放之路	GrindingGearGames	腾讯
4	英雄联盟	Riot Games	腾讯
5	魔兽世界	暴雪娱乐	网易
6	炉石传说	暴雪	网易
7	剑网3	西山居	西山居
8	剑灵	Ncsoft	腾讯
9	新天龙八部	搜狐畅游	搜狐畅游
10	最终幻想 14	史克威尔艾尼克斯	盛大游戏

数据来源：17173，财通证券研究所

根据 TapTap 数据显示，本周安卓端游戏热玩榜，《王者荣耀》获本周热玩榜第1名。腾讯获版号新游《和平精英》本周获得安卓端热玩榜第4名。于2013年10月成立龙渊网络有两款游戏进入榜单：《多多自走棋》、《赛特斯2》。

表 9：安卓端移动游戏热玩榜

排名	游戏名称	厂商
1	王者荣耀	腾讯
2	明日方舟	鹰角网络

3	猫和老鼠：欢乐互动	网易
4	和平精英	腾讯
5	多多自走棋	龙渊网络
6	阴阳师	网易
7	赛特斯 2	龙渊网络
8	炉石传说	暴雪
9	soul knight	凉屋游戏
10	决战！平安京	网易

数据来源：TapTap，财通证券研究所

根据 APPSTORE 的实时数据，本周苹果端游戏畅销榜前十中占据榜首的是腾讯新游《和平精英》。本周榜单中，腾讯方占据 7 席。网易方仅占据 2 席，《阴阳师》、《梦幻西游》分别位于第 5、6 位。

表 10：APPSTORE 移动游戏畅销排行榜

排名	游戏名称	研发发行商
1	和平精英	腾讯
2	王者荣耀	腾讯
3	明日方舟	鹰角网络
4	完美世界	完美研发，腾讯代理
5	阴阳师	网易
6	梦幻西游	网易
7	QQ 飞车	腾讯
8	QQ 炫舞	腾讯
9	妖精的尾巴：魔导少年	腾讯
10	部落冲突	supercell

数据来源：七麦数据，财通证券研究所

4、行业要闻

行业动态：

【网络视频】2018 年中国网络视频用户规模达 7.25 亿，网民使用率仅次于即时通信

中国网络视听节目服务协会发布的《2019 中国网络视听发展研究报告》显示，截至 2018 年 12 月，网络视频用户（含短视频）规模达 7.25 亿，网民使用率为 87.5%，网络视频（含短视频）是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%。（中国网络视听节目服务协会）

【电信运营商】三大电信运营商推出提速降费具体措施

中国电信、中国移动、中国联通针对网络提速降费新要求推出了具体举措，其中中国移动的措施包括：推出“查网龄送流量”活动、“畅享系列”套餐、“语音翻番”优惠活动等；中国联通的措施包括：推出特惠假日流量包、大幅下调港澳台地区数据漫游资费、推出 10015 消费者权益保护热线等；中国电信的措施包括：全面下调套外流量价格、推出“达量放心用流量包”、港澳台方向优惠流量包等。（36 氪）

【超高清视频】四川发布超高清视频产业发展行动计划

《四川省超高清视频产业发展行动计划(2019-2022 年)》发布，将支持核心芯片的研发和量产；推动 4K 超高清视频和人工智能相结合的新型智能电视等智能终端产业化；加快广电有线电视网络改造、建设 5G 移动通信网络、推动通信网络设施 IPv6 升级；在文教娱乐、视频监控、医疗康养、超高清 4K 电视频道和 4K 院线、智慧广电等领域实施试点示范，打造一批超高清视频典型应用。（四川日报）

【游戏成瘾】WHO 将“游戏成瘾”认定为一种疾病

世界卫生组织 194 名成员在第 72 届世界卫生大会上将“游戏成瘾（Gaming Disorder）”认定为一种疾病。世卫组织表示：“要确诊‘游戏成瘾’，其行为模式必须具有足够的严重性，以导致在个人、家庭、社会、教育、职业或其他重要职能领域的重大损害，通常至少 12 个月内是明显的。”（品玩）

【电竞】电竞生态从业者超 7 万，四成以上受访者去年涨工资

日前，腾讯电竞与超竞教育、《电子竞技》杂志联合发布了《2019 年度中国电竞人才发展报告》。报告指出，截止 2018 年底，中国电竞相关行业从业者中，电竞生态从业者 7.1 万人。预计到 2019 年底，行业从业者整体劳动力需求规模将会达到 33.15 万人。56.87%的从业者对目前的工作持满意态度。电竞从业者中有

43.45%的受访者在过去一年中迎来工资上涨。(IT之家)

【5G】北京设立 50 亿元 5G 产业基金

北京市 50 亿元 5G 产业基金正式在北京经济技术开发区设立，基金规模达 50 亿元，拟由北京经济技术开发区国有投融资平台亦庄国投、北京市科技创新投资管理有限公司与中国建银投资有限责任公司共同设立。基金将重点投资 5G 产业链上中下游国内外技术领先的高科技企业。(新华社)

【5G】上海成为中国电信首个 5G 试用城市

中国电信今日与上海市政府共同启动了“共建双千兆示范城市”建设，这也标志着上海成为中国电信首个 5G 试用城市。中国电信表示，未来 3 年，将投入 180 亿元资金，将上海打造成为全球领先的“5G+光网”双千兆示范城市。(证券时报)

【5G】湖北省开启 5G 网络规模部署，三季度开启 5G 试商用

在武汉市东西湖湖北移动公司通信保障中心空调机房里，全新的 5G 传输设备装入黑色机柜。湖北移动公司称，这标志着湖北移动核心网设备的 5G 升级工作完成，全省移动网络“中枢神经”迈入 5G 时代，打响全省 5G 网络规模部署“第一枪”。按计划，湖北省将于军运会前即今年 10 月前开启 5G 试商用。(湖北日报)

【5G】中国移动携手韩国 KT 完成全球首个 5G 国际漫游演示

近日，中国移动与韩国电信公司(KT)联合演示了 KT 用户漫游到中国移动 5G 网络体验远程竞技游戏直播等业务，这是全球首个 5G 网络国际漫游演示。目前，中国移动已在 17 个城市开展 5G 规模试验和应用示范，年内将在超过 40 个城市建设 5G 网络，推动实现 2019 年预商用，2020 年规模商用的目标。(网易科技)

公司动态：

【字节跳动】成立智能硬件公司，或下半年发布智能教育手机

据原锤子内部员工透露，北京得特创新科技有限公司就是字节跳动旗下做智能硬件业务的公司，字节跳动的智能手机就是此公司在负责。一位接近字节跳动的人士也表示，字节跳动确在开发智能手机，手机可能将在下半年发布。字节跳动对此消息回复称，不予置评。(Tech 星球)

【淘宝】正内测“淘宝高手”，不久将正式推出

淘宝正在内测一款名为“淘宝高手”的产品。从 36 氪访问的其中一位淘宝高手页面评论显示的时间来看，该产品已经内测超过 1 个月。淘宝方面透露，“淘宝高手”仍在内测阶段，不久将正式推出。该产品主要面向一批淘宝爱购买、爱分享的资深消费者，主打闺蜜朋友间福利分享。(淘宝)

【万达电影】拟公开发行不超过 40 亿元可转换公司债券

万达电影发布公告称，拟公开发行人不超过 40 亿元可转换公司债券。所募集资金中的 31.9 亿元将用于该公司在 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）

【360】将推出 360 企业安全浏览器，还将推出 360 小程序

在 2019 中国国际大数据产业博览会上，360 集团高级总经理梁志辉透露，360 还将推出 360 企业安全浏览器，为政企提供国密通信等定制化服务；推出 360 小程序，依托在 360 浏览器跨平台内核之上，通过 360 提供的 SDK、编译器、集成开发工具生成 Web App。（钛媒体）

【TikTok】抖音国际版 TikTok 海外广受欢迎，Snapchat 加速拓展音乐功能

5 月 26 日消息，据国外媒体报道，随着抖音短视频国际版 TikTok 在全世界范围受到广泛欢迎，美国“阅后即焚”照片分享应用 Snapchat 正在寻求扩大其对音乐的支持。《华尔街日报》报道称，Snapchat 母公司 Snap 正在与唱片公司谈判，以增加用户在 Snapchat 上发布音乐的途径。（网易科技）

【喜马拉雅】12 名董事同时退出，小米退出投资人行列

据天眼查数据显示，5 月 24 日，上海证大喜马拉雅网络科技有限公司发生多项工商变更，小米旗下创投公司——天津金星创业投资有限公司人退出股东行列，公司注册资本减少 314 余万元，缩减 5.22%，包括小米副总裁洪峰在内的 12 名董事退出，仅剩喜马拉雅 CEO 余建军一人。（新浪财经）

【网易有道】启动赴美 IPO

网易旗下教育事业部“网易有道”已经启动赴美股 IPO，目前正在跟两家知名承销商进行相关洽谈合作。网易有道方面表示，目前不做相关评论。（36 氪）

【SEE 小电铺】携手腾讯广告发布“超品计划”

5 月 24 日，SEE 小电铺携手腾讯广告共同举办“超品计划”暨超级品牌站发布会，正式发布双方共同打造的全链路数字化营销系统“超品计划”，为品牌提供从流量获取、种草推广、交易转化及私域流量运营等全方位营销解决方案。作为社交电商服务平台的 SEE 小电铺，目前在微信生态内已与 5000+ 自媒体合作开设小程序商城，注册用户超 6000 万。（36kr）

【紫天科技】与小米信息签订战略合作协议

紫天科技公告称，公司与小米信息于近日签订了战略合作协议，公司将自身丰富的新媒体广告业务经验优势与小米集团的小米信息 OTT 广告资源或 IoT 广告资源优势有效结合，共同推动双方现代传媒业务持续健康发展。小米信息将通过协议将上市公司作为未来阶段广告行业商务场景领域的核心合作伙伴，上市公司也将成为小米信息相关领域的战略供应商。（紫天科技）

【苹果】2020 年苹果新 iPhoneTouch ID 功能升级，或推 5G 手机

据 CNET 报道，巴克莱银行分析师不久前曾预计，苹果 2019 年款 iPhone 设计方面的变动不大，而 2020 年款 iPhone 则会有更多实质性更新。苹果最近提交的专利申请文件显示，对于 2020 年款 iPhone，苹果计划加强 Touch ID 解锁功能，并在 2020 年将其重新应用到 iPhone 上，同时支持 5G 网络。（网易科技）

【谷歌】正在打通 Chrome OS 和 Android 的生态系统

据 9to5Google 消息，谷歌正在寻求打通 Chrome OS 和 Android 系统生态的途径。此前，基于 Chrome 操作系统设计，谷歌为 Chrome 浏览器开发了一种运行 Android 应用程序的 Android Runtime for Chrome (ARC)，开发人员逐渐意识到它可以在任何桌面平台上运行 Chrome 中的 Android 应用程序。（品玩）

【暴雪】《守望先锋》联赛主席离职暴雪，将加入 Epic Games

5 月 26 日消息，《守望先锋》联赛主席 Nate Nanzer 近日在推特上宣布离职暴雪。据外媒 ESPN 证实，Nate Nanzer 离职暴雪后将加入 Epic Games。Epic Games 发表了一份声明：“我们很高兴欢迎 Nate 加入 Epic Games 团队，在这里他将和我们一起致力于《堡垒之夜》竞技发展。”（IT 之家）

【华为】启动韩国 5G 开放实验室，计划投资约 500 万美元

据外媒报道，华为今日在韩国开设 5G 无线网络开放实验室，华为称，计划向这座位于首尔中区的实验室投资约 500 万美元，但未透露具体位置，也没有邀请媒体参加启动活动。华为韩国办公室的一份声明称，“基于‘在韩国，为韩国’的理念和自身 5G 网络的优势，华为将通过与众多韩国信息通信技术公司、尤其是中小型企业合作，共建一个 5G 生态系统。”（TechWeb）

【字节跳动】公司有推出教育硬件产品的计划

字节跳动回应“年内推出教育硬件”消息称：公司有推出教育硬件产品的计划。今年 1 月份，字节跳动更新工商信息，增加了 6 个名为“字节锤子”的商标，所属类别分别为“软件产品、科学仪器”、“科研服务”、“广告、销售、商业服务”、“教育、娱乐服务”、“社交、法律服务”、“电讯、通信服务”。（新浪科技）

【爱奇艺】上线“饭饭星球”：针对粉丝经济的电商平台

爱奇艺近日上线一款名为“饭饭星球”的电商 App，主要有两大功能，一是售卖明星周边的应援棒、文化衫等产品，二是分享“爱豆”行程和活动照片。在首页的“周边”选项卡中，用户可以浏览关于由饭饭星球发布的明星周边产品，包括明星定制玩偶、应援棒、文化衫、海报等，售价从数十元至上百元不等。（腾讯科技）

【中兴通讯】与腾讯将成立联合创新实验室

中兴通讯和腾讯将基于统一的移动边缘计算技术架构进行设计和研发，并联合运

营商开展云游戏、视频、直播、行业应用等 5G 试点，满足 10ms 低时延、百兆带宽的业务需求。中兴通讯与腾讯将成立 5G 联合创新实验室，在 5G 边缘计算、网络切片、QoS 加速、网络能力开放等领域展开深入研究与合作。此外，腾讯作为 Linux 基金会的董事，将与中兴积极推进移动边缘计算等相关技术的软件开源。
(36 氪)

【快手】日活跃用户已超过两亿

快手副总裁王强透露，快手日活跃用户（DAU）已超过 2 亿。（快手）

【快手】发布线上“电商学院”，课程包括短视频拍摄、账号运营等

近日，快手推出线上的“电商学院”，为用户提供电商能力方面的基础培训，并且面向社会招募讲师和培训内容的服务商。已开通电商功能的快手用户，可从快手小店后台进入“电商学院”，学习课程。课程的范围包括短视频拍摄、账号运营、电商规则、直播技巧等多个领域。（36 氪）

【腾讯游戏】与 Roblox 达成战略合作，将共同建立合资公司

腾讯游戏宣布与全球最大的数字创作工具 Roblox 达成战略合作，双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。（36 氪）

【腾讯】认为头条系产品未经授权直播游戏，腾讯向法院申请游戏禁令

腾讯公司对西瓜视频和今日头条提起诉讼，要求其停止直播旗下游戏《穿越火线》，并为此申请法院禁令。腾讯在律师函中表示，抖音平台大量用户未经腾讯公司授权擅自传播腾讯公司游戏视频，涉嫌侵犯腾讯公司享有的游戏知识产权，要求字节跳动公司屏蔽相关游戏作品的视频上传并删除相关视频。这是腾讯针对头条系产品连续申请的第 8 项游戏直播禁令。（36 氪）

【阿里影业】2019 财年净亏损 2.54 亿元，同比大幅缩

阿里影业发布截至 2019 年 3 月 31 日的年度财务业绩。财报显示，2019 年阿里影业营收 30.34 亿元，同比增长 9%。因销售与市场费用的大幅降低，本年度净亏损同比大幅缩窄至 2.54 亿元，去年同期亏损 12.45 亿元。互联网宣发业务版块在报告期内收入 24.64 亿元，同比增长 13%，首次实现全年盈利，内容制作业务收入 4.59 亿元。（阿里影业）

【欢聚时代】一季度净利润同比增长 223.9%，欢聚时代盘前涨近 6%

截至发稿，欢聚时代（YY）盘前报 67.73 美元，涨幅为 5.94%。此前欢聚时代公

布财报显示，2019年第一季度净营收为47.806亿元，同比增长47.1%，净利润为31.204亿元，同比增长223.9%。（欢聚时代）

【TCL】旗下文娱公司发生多项变更：梁铁航退出，李宏伟接管

天眼查数据显示，5月29日，TCL出资1亿元成立的文娱公司豪客数字娱乐科技（深圳）有限公司发生多项变更。法定代表人由TCL多媒体副总裁、全球播CEO梁铁航变更为雷鸟科技CEO李宏伟。同时，梁铁航卸任董事和经理职务，由李宏伟接任。公司原有董高监人员均退出，新增监事刘莉。大股东也由TCL集团股份有限公司变为王浩、朱晓江，两人各持股50%。（天眼查）

【流利说】Q1营收2.53亿元，同比增长161.7%

流利说公布了其截至2019年3月31日的2019年第一季度未经审计财务报告。报告显示，流利说Q1营收2.533亿元，同比增长161.7%；净亏损6730万元，而去年同期为9240万元，亏损占收入比从去年同期的95.4%收窄至26.6%。截至3月31日，流利说累计注册用户1.234亿；一季度付费用户同比翻倍，达到约110万人。（流利说）

【苹果】获得可折叠屏幕专利，可用于iPhone或其他设备

据CNN报道，美国专利商标局于当地时间周二宣布，授予苹果公司一项可折叠屏幕专利，该屏幕可以用在iPhone或其他设备上。在这项专利中，苹果呈现了一种配备屏幕和可弯曲（柔性）外壳的电子设备。苹果于2018年1月提交了可折叠屏幕专利申请，它只是苹果围绕可折叠屏幕理念提出的众多专利之一。（网易科技）

【抖音】抖音推出首个家长管理系统，并成立护童联盟

六一儿童节来临之际，抖音再次升级“向日葵计划”，升级主要包括两方面：产品上，上线亲子平台功能，以协助家长对未成年子女的抖音账号进行健康使用管理；内容上，成立“护童联盟”，邀请各界青少年保护及教育专家，共同创作优质内容。家长最多能通过亲子平台功能绑定三个账号，并可根据需要为孩子开启抖音青少年模式或时间锁功能。抖音成为首个上线家长管理系统的短视频App（36氪）。

【YouTube、Netflix】韩国对YouTube、Netflix展开反垄断调查，前者被迫改协议

据外媒报道，韩国政府周四表示，应反垄断监管机构的要求，谷歌改变了其视频网站YouTube上与版权侵权有关的条款和条件。根据修订后的用户协议，如果用户上传的内容被删除，谷歌公司应立即将原因通知用户。除了YouTube之外，韩国公平贸易委员会也在调查Netflix的一些用户条款，上述官员表示：“如果存在相关指控，我们将深入调查此案。（36氪）”

【B站】B站CEO陈睿：70后正在爱上哔哩哔哩

36 氩讯，哔哩哔哩 CEO 陈睿表示，B 站正在从一个以 90、00 后为主的平台，逐步演变为 80 后甚至 70 后开始使用的平台。过去三年，B 站在用户结构方面变化显著：2016 年，B 站 25 岁以上用户占比为 10%，56% 的用户来自一线城市；而如今 B 站 18-35 岁的用户占比达 78%，Q1 新增用户中有 54.3% 来自三四线城市和乡镇。(36 氩)

【陌陌】陌陌 2019 年第一季度主 App 月活达 1.144 亿，一季度营收 37.23 亿元

36 氩讯，陌陌 2019 年 Q1 财报显示，2019 年 3 月，陌陌主 App 月活用户达到 1.144 亿，上一年同期月度活跃用户为 1.033 亿，创下了历史新高。陌陌公司直播服务与增值服务付费用户去重后总数达 1400 万（包括探探付费用户 500 万），上一年同期为 810 万。陌陌 2019 年第一季度营收 37.23 亿元，同比增长 35%，市场预期 35.76 亿元；按美国会计通用准则，归属于陌陌的净利润为 2.89 亿元，去年同期净利润为 8.25 亿元，这一变化主要是由于 2019 年第一季度陌陌确认了总计 5.931 亿元的股权激励费用。按照非美国通用会计准则，净利润为 9.103 亿元，去年同期为 9.038 亿元。(36 氩)

信息披露**分析师承诺**

作者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，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地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，作者也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。

资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；
卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业评级

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平-5%以下。

免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

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。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

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。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。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，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。