

传媒

暑期档临近，关注游戏板块和优质国企

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.qizq.com.cn

分析师：夏洲桐

执业证书编号：S0740518070003

Email: xiazt@r.qizq.com.cn

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2015	2016E	2017E	2018E	2015	2016E	2017E	2018E		
吉比特	196	10.1	11.5	13.1	15.5	19	17	15	13	1.0	买入
完美世界	24	1.3	1.64	1.86	2.04	24	19	15	13	1.1	买入
新媒股份	88	2.1	2.80	3.64	4.54	42	32	24	20	0.8	买入
芒果超媒	39	0.9	1.15	1.46	1.70	42	34	27	23	0.9	未评级
华扬联众	11	0.5	1.09	1.52	1.92	21	11	8	6	0.2	买入

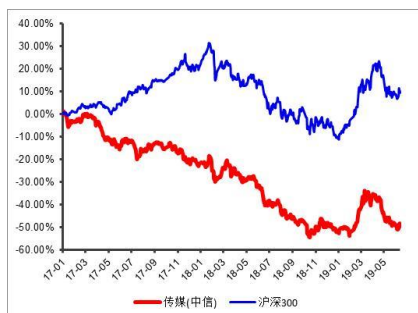
备注：

投资要点

- **本周行情：**本周传媒板块下跌-2.61%，跌幅小于中小板（-2.96%），大于创业板（-2.16%），沪深300（-1.50%），跌幅位于全行中游水平。
- **本周我们发布了《传媒行业2019年中期策略报告：顺势而为，把握积极趋势》：**年初至今传媒板块跑输大盘，表现相对较弱，估值持续磨底，我们认为下半年应重点关注游戏、优质国企、在线视频及营销子板块投资机会，建议静待影视内容、电影院线、在线阅读等子版块行业调整后的发展机会。我们结合公司基本面及细分行业趋势，重点推荐：**吉比特、完美世界、新媒股份、芒果超媒、华扬联众。**
- **暑期档来临，关注板块性机会。**今年的暑期档即将拉开序幕，影视方面，每年的暑期档都会诞生很多票房纪录，今年约有50余部影片定档暑期，以动画片、悬疑犯罪、喜剧题材居多，较受观众期待的是科幻题材《上海堡垒》（鹿晗、舒淇）和青春题材《少年的你》（周冬雨、易烱千玺）。游戏方面，最近上线的《剑网3》和《龙族幻想》以及热门预约的《刀塔霸业》、《原神》和《文明重启》有望带来一波游戏关注度的提升。我们建议关注暑期档对游戏及电影板块的催化作用。
- **广电总局部署庆祝新中国成立70周年剧目播出工作。**上周广电总局电视剧司召开庆祝新中国成立70周年部分省级卫视播出调度会，部署省级卫视电视剧剧目播出工作。会议明确了统一部署、统一调度、统一编排的调控指导原则：一要高度重视播出政治导向问题，始终把正确的政治方向摆在第一位；二要切实增强媒体阵地意识，全力做好编排播出；三要创新思路，形成合力，努力实现播出效益最大化；四要进行全时段宣传期播出调控，确保编排播出剧目与宣传期整体氛围相协调。我们认为未来影视内容投资方向将更偏向主旋律。
- **投资建议：**1、游戏板块当前估值较低，优质标的投资机会贯穿全年。进入暑期档，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）。**
- **2、5G正式商用推广，广电获得5G牌照，政策大力扶持，有利于其继续推进智慧广电、融媒体等新业务，建议积极关注广电板块。**
- **3、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。**
- **4、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：**内容持续盈利风险、行业竞争加剧风险、政策风险

基本状况

上市公司数	141
行业总市值(百万元)	1,311,317
行业流通市值(百万元)	979,100

行业-市场走势对比

相关报告

<<传媒互联网2019年中期投资策略报告：顺势而为，把握积极趋势20190611>>2019.06.11

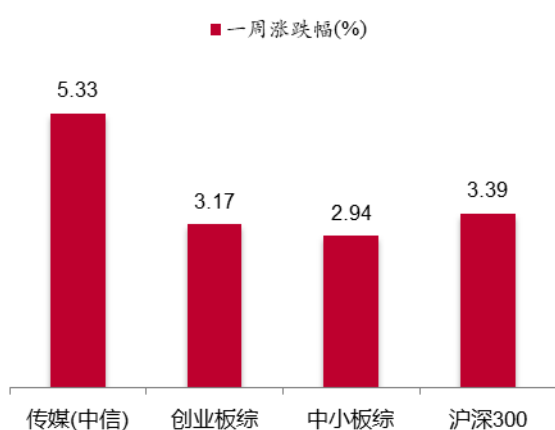
<<【中泰传媒】传媒国企专题报告：新媒体赋能，传媒国企稳中求进>>2019.06.10

<<【中泰传媒一周观点】5G时代来临，广电获牌照，内容端迎新机遇>>2019.06.09

本周行情: 本周传媒板块上涨 5.33%, 涨幅大于沪深 300(3.39%)、中小板(2.94%) 与创业板 (3.17%), 涨幅位于全行业中上游水平。

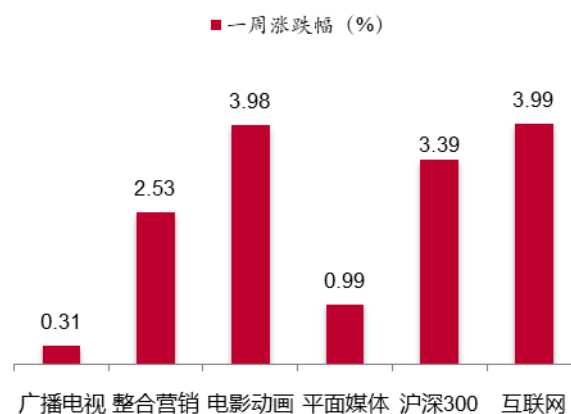
- 从传媒各个细分板块来看, 各板块均出现上涨。互联网板块涨幅最大, 达到 3.99%, 电影动画板块涨幅排名第二, 为 3.98%, 整合营销、平面媒体、广播电视板块涨幅排名 3~5 位, 分别为 2.53%、0.99%、0.31%。
- 从个股来看, 电魂网络上涨 36.97%, 位列第一; 晨鑫科技上涨 19.49%, 位列第二; 聚力文化上涨 16.98%, 位列第三。个股跌幅前三: 金逸影视 (-12.58%)、中潜股份 (-5.39%)、*广电网络 (-4.66%)。

图表 1: 传媒板块 VS 沪深 300、中小盘、创业板



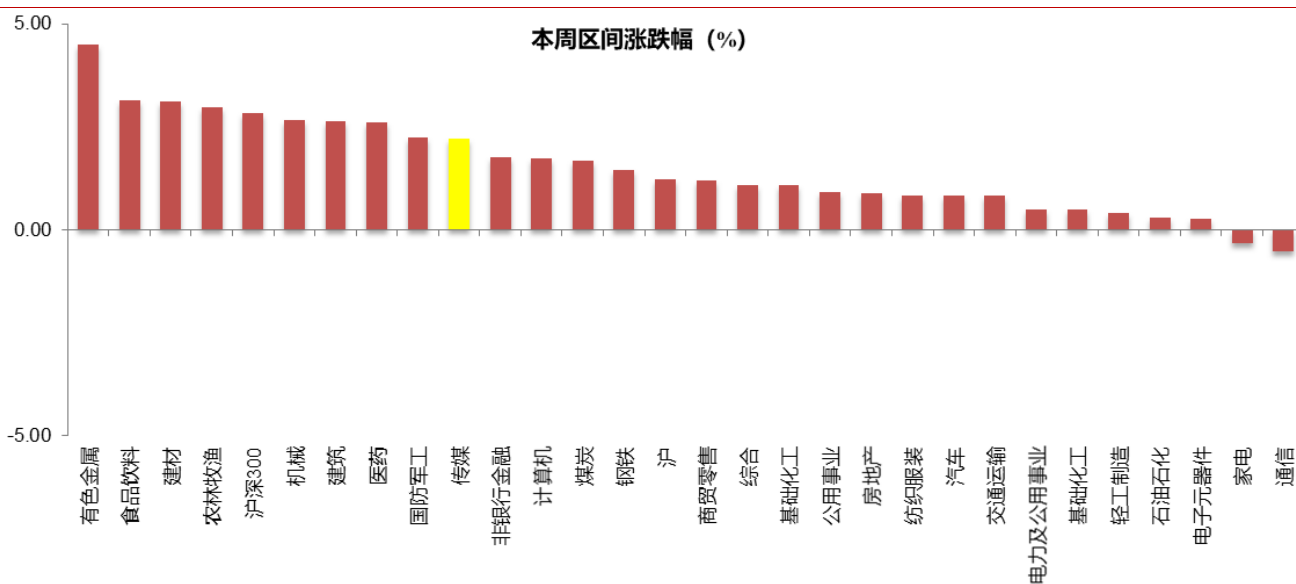
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 2: 传媒子版块与沪深 300 周涨跌幅比较



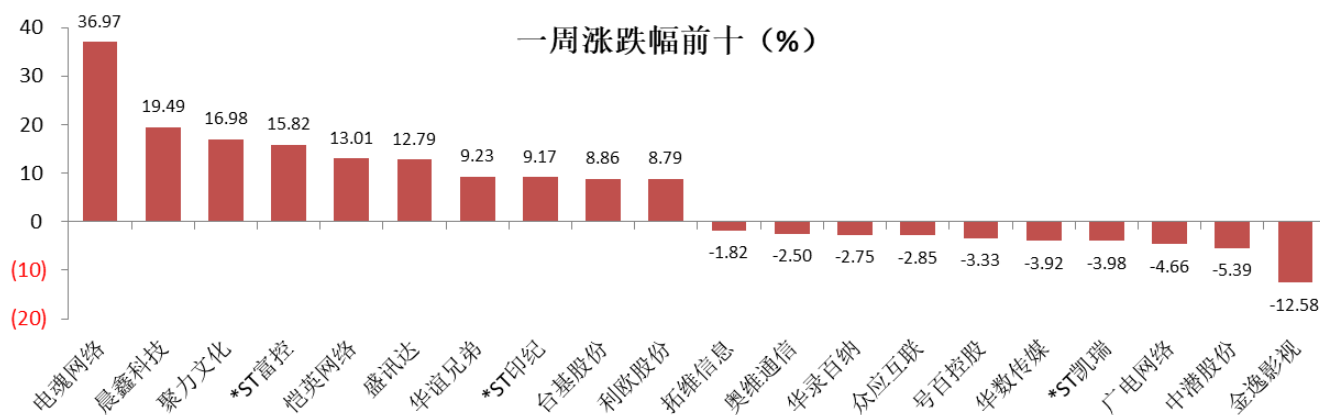
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 3: A 股主要板块一周涨跌幅



来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 4: 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

周重点公告:

重大事项:

【恺英网络】关于控股股东,实际控制人的进展公告: 实际控制人王悦因涉嫌操纵证券市场罪, 经上海市人民检察院批准, 已被上海市公安局正式逮捕。

【当代东方】关于公司所持股权被司法冻结的公告: 公司近日通过查询国家企业信用信息公示系统知悉, 其全资子公司北京当代春晖文化传播有限公司(股权、所持参股公司河北卫视传媒有限公司 49%股权、所持控股子公司杭州浙广传媒有限公司 80%股权, 所持东阳盟将威影视文化有限公司 100%股权, 新增司法冻结或轮候冻结事项。

周重点新闻:

◇ **互联网女皇报告: 中国移动互联网用户达 8.2 亿 短视频贡献大。** 6 月 12 日, 有“互联网女皇”之称的玛丽·米克尔发布了 2019 年互联网趋势报告。报告显示, 互联网人口红利持续衰减, 2018 年全球互联网用户增长为 6%, 2017 年的数据为 7%。报告称, 近年来, 中国互联网行业始终保持着较快的增速。2018 年, 中国移动互联网用户已达到 8.2 亿, 移动互联网数据流量同比增长 189%, 其中, 短视频对中国互联网流量和使用时长的增长功不可没。(来源: Techweb 20190612)

◇ **韦乐平: 广电很可能会联合其它运营商联合建网。** 6 月 12 日, 2019 中国光网络研讨会及中国 FTTH 论坛如期举行, 会上, 工信部通信科技委常务副主任、中国电信集团公司科技委主任、中国光网络研讨会大会主席韦乐平提出, 中国广电在技术、资金、人才、市场基因等环节相对薄弱, 未来单独建网的可能

性不大，很可能会联合电信运营商联合建网。(来源: Techweb 20190613)

- ◇ **《剑网3》上线登顶免费榜，却因爆服 TapTap 评分降到 3.0。**6月12日《剑网3: 指尖江湖》手游在官网和各平台陆续上线，并迅速跃居多平台免费榜第一。但根据玩家反馈，游戏服务器卡顿，出现多次掉线重连现象，因此很多玩家为《指尖江湖》打了一星。虽然上线首日的体验不佳，很多《剑网3》老玩家还是对这款同IP手游抱有情怀和期待，希望在官方维护之后，情况能有所改善。(来源: 游戏葡萄 20190612)
- ◇ **App Annie 5月指数:《和平精英》跻身国内收入第三，鹰角靠《明日方舟》空降全球 iOS 收入前十。**在全球 IOS&Google Play 合并榜单中可以发现大多数产品的排名趋于稳定，整体游戏收入市场没有太大的变化。《FGO》已经持续半年冠军位置，而《王者荣耀》《糖果传奇》较上月相比，仍旧保持第二、第三名。腾讯旗下的《和平精英》在本月迅速提升百名，拿下了全球收入榜单中第九的成绩，前两月稳居第四的《完美世界》在本月下降了三名，位居第七。(来源: 游戏葡萄 20190612)
- ◇ **群智咨询: 预计 2023 年全球 5G 智能手机出货 10.8 亿部。**今日，群智咨询在微信公众号上发文称，预计全球 5G 手机在 2020 年下半年开始进入快速的切换期，2021 年或将迎来 5G 智能手机的换机高峰。(来源: Techweb 20190614)

- **周票房数据。**第 22 周 (2019.06.03-2019.06.09): 第 22 周总票房 11.4 亿元，其中《X 战警: 黑凤凰》以 3.07 亿票房排名第一，《哥斯拉 2: 怪兽之王》排名第二，《追龙 II》排名第三。周总观影人次 3231 万。

图表 5: 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 月即将上映的影片还有 24 部。

图表 6: 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
忠犬大营救	剧情、爱情、犯罪	6月14日	否
大河唱	纪录片、音乐	6月18日	否
三年	剧情	6月18日	否
千与千寻	动画、奇幻、冒险、家庭	6月21日	是
玩具总动员4	喜剧、动画、奇幻	6月21日	是
我的青春都是你	爱情、青春	6月21日	否
碟仙	恐怖、惊悚	6月21日	否
真相漩涡	悬疑、犯罪、剧情	6月21日	是
八子	战争、历史、动作	6月21日	否
六月夏初	爱情	6月21日	否
他她他她	剧情、悬疑	6月21日	否
上海往事之当年情	动作、剧情、传记	6月21日	否
监护风云	剧情	6月21日	是
丢人	剧情	6月26日	否
少年的你	爱情、青春、剧情	6月27日	否
蜘蛛侠：英雄远征	动作、冒险、科幻	6月28日	是
回到过去拥抱你	青春、奇幻	6月28日	否
超级的我	奇幻、冒险	6月28日	否
我的初恋十八岁	爱情	6月28日	否
我想静静	喜剧、动画、奇幻	6月28日	否
歌唱动荡的青春	剧情、爱情、青春	6月28日	否
潜行者	喜剧、动作、犯罪	6月28日	否
最后一刻	剧情、悬疑	6月28日	否
学区房72小时	剧情	6月28日	否

来源：猫眼电影，中泰证券研究所

- **电视剧、综艺收视率网络热度情况：**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 5.28%、3.34%、2.57%。根据艺恩数据，电视剧播放量来看，《我的真朋友》、《少年派》《大宋少年志》排名前三，网络剧播放量排名前三的分别为《白发》、《动物管理局》、《怒海潜沙&秦岭神树》；电视综艺播放量排名来看，《向往的生活第三季》、《奔跑吧第三季》、《极限挑战第五季》排名前三；网络综艺播放量排名前三的分别为《这！就是街舞第二季》、《创造营 2019》、《我们是真正的朋友》。

图表 7：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	0.3421%	5.2752%
2	浙江卫视	0.2167%	3.3409%
3	江苏卫视	0.1670%	2.5744%
4	东方卫视	0.1597%	2.4622%
5	北京卫视	0.1100%	1.6961%
6	安徽卫视	0.0859%	1.3249%
7	广东卫视	0.0778%	1.1988%
8	山东卫视	0.0757%	1.1671%
9	江西卫视	0.0587%	0.9051%
10	黑龙江卫视	0.0573%	0.8833%

来源：酷云数据、中泰证券研究所

图表 8: 本周电视剧播放量排名

名称	播映指数	播放量	平台
1 我的真朋友 上线27天 (48集)	81.9	3.3亿	📺
2 少年派 上线5天 (40集)	72.4	3.2亿	📺
3 大宋少年志 上线11天 (32集)	71.2	9.8千万	📺
4 破冰行动 上线39天 (48集)	70.3	-	iQIYI
5 筑梦情缘 上线39天 (60集)	67.8	1.2亿	📺
6 带着爸爸去留学 上线2天 (46集)	61.8	4.5千万	📺
7 封神演义 上线67天 (65集)	61.7	1.0亿	📺
8 麦香 上线27天 (36集)	60	5.6千万	📺
9 我要和你在一起 上线28天 (65集)	59.6	1.5亿	📺
10 我们都要好好的 上线38天 (40集)	58.9	2.7千万	📺

来源：艺恩数据，中泰证券研究所

图表 9: 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31天 (58集)	81	2.6亿	📺
2 动物管理局 上线10天 (24集)	74	-	iQIYI
3 怒海潜沙&秦岭神树 上线9天 (40集)	70.5	3.1亿	📺
4 凤弈 上线18天 (41集)	67.2	1.7亿	📺
5 暗恋橘生淮南 上线5天 (24集)	66.7	1.0亿	📺
6 听雪楼 上线40天 (56集)	66.1	2.2亿	📺
7 陪你到世界之巅 上线6天 (35集)	64.9	4.6亿	M
8 机动部队 上线40天 (30集)	61.7	-	📺
9 班长“殿下” 上线16天 (36集)	60.8	9.7千万	📺
致我们暖暖的小时光 上线66天 (24集)	59.6	3.3千万	📺

来源：艺恩数据，中泰证券研究所

图表 10: 本周电视综艺播放量排名

名称	播映指数	播放量	平台
1 向往的生活第三季 上线51天	66.8	5.8千万	
2 奔跑吧第三季 上线50天	65.9	9.1千万	
3 极限挑战第五季 上线34天	65.6	9.6千万	
4 我们的师父 上线77天	56.4	3.9千万	
5 我家那小子第二季 上线44天	56.3	5.8千万	
6 笑傲江湖第四季 上线21天 12/12	54.8	1.7千万	
7 天天向上2019 上线165天	54.7	2.7千万	
8 快乐大本营2019 上线161天	54.7	4.2千万	
9 非诚勿扰2019 上线161天	54	-	
10 爱情保卫战2019 上线165天	54	725.3万	

来源: 艺恩数据, 中泰证券研究所











图表 11: 本周网络综艺播放量排名

名称	播映指数	播放量	平台
1 这! 就是街舞第二 季 上线28天	72.4	-	
2 创造营2019 上线70天	69.6	4.9亿	
3 我们是真正的朋友 上线37天	64.4	4.9千万	
4 忘不了餐厅 上线46天	64.2	4.9千万	
5 乐队的夏天 上线21天 12/12	63.7	-	
6 拜托了冰箱第五季 上线66天	62.6	5.7千万	
7 密室大逃脱 上线77天	61.7	4.9千万	
8 我是唱作人 上线64天	61.3	-	
9 少年可期 上线78天	59.8	1.3亿	
10 中国新说唱第二季 上线1天 12/12	59.7	-	

来源: 艺恩数据, 中泰证券研究所











- **IOS 免费榜及畅销榜排名**
- 免费榜中,《剑网3: 指尖江湖》占据下载榜首,《全民漂移》排名第二,《猫和老鼠》排名第三。
- 畅销榜中,《和平精英》超过连续霸榜的《王者荣耀》排名第一,《王者荣耀》和《梦幻西游》分别位列第二和第三名。

图表 12: IOS 免费榜排名

免费榜		竞争趋势	更多
数据更新时间: 13:16			
1	 剑网3: 指尖江湖 游戏:1名 Tencent Mobile Games	霸榜3天	
2	 全民漂移 竞速游戏:1名 Joyfort		
3	 猫和老鼠 动作游戏:2名 网易移动游戏		
4	 塞尔之光 角色扮演:1名 深圳市星河互动科技...		
5	 青璃 益智解谜:1名 网易移动游戏		
6	 我不是塔防 街机游戏:2名 SOULGAME INFOR...	▲3	
7	 和平精英 动作游戏:4名 Tencent Mobile Ga...		
8	 王者荣耀 动作游戏:5名 Tencent Mobile Ga...	▼2	
9	 aquapark.io 游戏:9名 Voodoo	▼1	
10	 抛出银河系 动作游戏:6名 G vector	▲1	

来源: 七麦科技, 中泰证券研究所

图表 13: IOS 畅销榜排名

畅销榜		竞争趋势	更多
数据更新时间: 13:16			
1	 和平精英 动作游戏:1名 Tencent Mobile Games	霸榜1天	
2	 王者荣耀 动作游戏:2名 Tencent Mobile Ga...		
3	 梦幻西游 动作游戏:3名 网易移动游戏	▲1	
4	 明日方舟 策略游戏:3名 鹿角网络	▼1	
5	 完美世界 角色扮演:2名 Tencent Mobile Ga...		
6	 QQ飞车 动作游戏:4名 Tencent Mobile Ga...		
7	 率土之滨 模拟游戏:1名 网易移动游戏		
8	 一起来捉妖 游戏:8名 Tencent Mobile Games		
9	 放置奇兵-全球同服放置类... 策略游戏:5名 droidhang		
10	 红警OL 策略游戏:6名 Tencent Mobile Ga...	▲1	

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。