

传媒行业周报 2019 年第 25 期 (20190610-20190616)

持续聚焦游戏、广电行业投资机会，关注“小而美”的新兴细分移动广告市场

推荐 (维持)

投资要点

❖ 一周行业表现：上涨 2.88%，行业排名 11/28

传媒板块指数上涨 2.88%，在申万 28 个行业中涨幅排名第 11 名。上证指数上涨 1.92%，深圳成分指数上涨 2.62%，创业板指数上涨 2.68%。本周传媒板块涨幅前五：电魂网络(37.48%)、梦网集团(24.28%)、辰鑫科技(22.18%)、华谊兄弟(14.62%)、ST 富控(13.26%)；板块涨幅后五：金逸影视(-21.33%)、广电网络(-7.79%)、天威视讯(-5.51%)、华数传媒(-4.96%)、华录百纳(-4.07%)。

❖ 行业动态

游戏娱乐：伽马数据发布了报告称：2019 年 4 月，进入过 iOS 免费榜 TOP30 的产品共 99 款，较去年同期的 246 款下降 59.8%。同时，移动游戏市场“新游荒”依然未能缓解，4 月新上线入榜游戏为 20 款，占比 20.2%，去年同期为 70 款，占比 28.5%。同时，玩法创意丰富的休闲游戏正成为市场的热门“吸量”产品，并带来了市场风格的转变。这一转变在为中小企业带来机会的同时，也丰富了游戏产品收入来源。

教育：据 36 氪报道，网易有道已启动赴美 IPO，目前正和两家券商洽谈。如果消息属实，那么有道或成为网易旗下第一个独立上市的事业部。2018 年网易有道营收增长了 60%，有道精品课报名人数人次达到 2000 万，有道词典的用户量更是突破了 7 亿大关。2018 年 4 月 17 日，网易有道宣布完成首轮战略融资，由慕华投资领投、君联资本参投，投后估值达 11.2 亿美元。在 5 月中旬的 Q1 财报电话会上，丁磊更是表示要将邮箱、游戏、音乐的用户与有道教育进行资源共享。

营销：微信通过公众号“微信广告助手”宣布 6 月 1 日起，微信调整小程序流量主和公众号流量主广告收入分成比例政策：创意小游戏类单日广告收入流水 200 万以内的部分，开发者可获其中 70%；普通小程序/小游戏开发者按单日广告收入流水的 50% 比例分成，不设上限；公众号原创文章流量主按照原创文章单日广告收入流水的 70% 比例分成，不设上限。

❖ 行业主要观点

游戏：游族进口号申报产品《权力的游戏》二测进行，预计 6 月 27 日上线；金山软件《剑网三》6.7 发布；完美世界同名手游畅销榜霸榜 2 月，前三月流水或超预期，《我的起源》预计暑期面世；腾讯光子工作室再发射击新品，最近 1 月有包括《权力的游戏》、《王牌战士》、《剑网三》、《妖精的尾巴》等 7 款重磅产品上线；三七互娱《一刀传世》畅销排位 20 名左右；吉比特新游《异化之地》上线，期待《失落城堡》《螺旋英雄谭》等产品表现；宝通科技期待 Q2、Q3《龙族幻想》《剑网三》亚太表现。

广电：2018 年 OTT TV 用户规模达 1.64 亿户，同比增长 48.2%，收视份额达 36.7%，同比增长 12.1 个百分点。预计 2019 年 OTT TV 行业广告市场收入有望翻倍增长，用户渗透率及付费能力有望持续提升。新媒股份与腾讯合作“云视听极光”稳居业内应用第一名，未来将共享 OTT TV 行业高增长红利。

❖ 投资建议

游戏板块建议关注腾讯、吉比特、完美世界、游族网络、宝通科技、三七互娱，广电板块建议关注新媒股份、贵广网络、华数传媒、广电网络，出版板块建议关注中国出版、山东出版，影视板块建议关注欢瑞世纪，教育板块建议关注中公教育、科斯伍德、中教控股，出版板块建议关注城市传媒、新经典，营销板块建议关注兑吧、分众传媒。

❖ 风险提示

行业竞争加剧；政策监管变化；宏观经济风险。

华创证券研究所

证券分析师：潘文韬

电话：021-20572578

邮箱：panwentao@hcyjs.com

执业编号：S0360518070003

证券分析师：肖丽荣

电话：010-63214676

邮箱：xiaolirong@hcyjs.com

执业编号：S0360517080006

证券分析师：李雨琪

电话：021-20572555

邮箱：liyiqu@hcyjs.com

执业编号：S0360519010001

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	153	4.22
总市值(亿元)	13,911.68	2.41
流通市值(亿元)	10,108.97	2.37

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现		-6.8	0.95	-18.62
相对表现		-4.86	-14.5	-16.0



相关研究报告

《传媒行业周报 2019 年第 21 期：广告与付费有望持续推动未来营收稳健增长，建议积极关注 OTT TV 行业投资机会》

2019-05-26

《传媒行业周报 2019 年第 23 期：各国紧随中国游戏监管步伐，对“开宝箱”类付费模式进行强监管》

2019-06-02

《传媒行业周报 2019 年第 24 期：5G 商用牌照正式下发，影响广电、视频、游戏等子行业生态格局》

2019-06-09

目录

- 一、互动式效果广告处于蓬勃发展期，未来成长性预将显著大于周期性.....4
 - (一) 美日韩三国广告市场大盘总体表现为显著的顺周期性，中国市场阶段性滞后一年波动.....4
 - (二) 国内外互联网广告市场具备经济顺周期通性，受益于市场渗透阶段，景气度远高于其他传统媒介渠道.4
 - (三) 中国互联网广告市场“后发先至”，国内市场份额占比自 2013 年起全面超越美日韩.....5
 - (四) 互动式效果广告近年裂变新生，预将成为移动广告细分市场“明珠”.....6
- 二、一周行业表现：下跌 2.88%，行业排名 11/28.....7
- 三、上市公司公告.....8
- 四、行业动态.....9
- 五、数据追踪.....10
 - (一) 游戏.....10
 - (二) 电影&电视剧.....12

图表目录

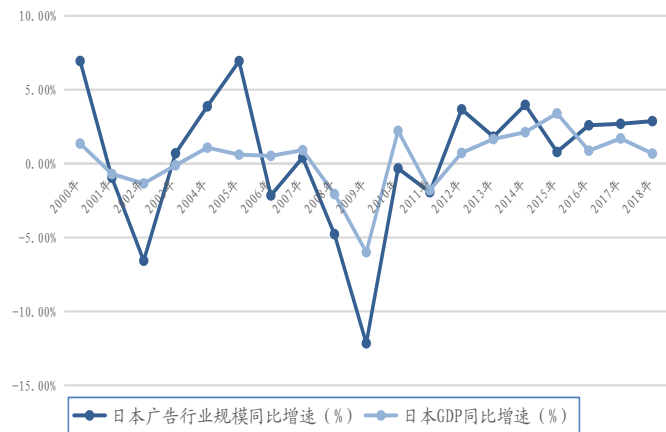
图表 1	日本广告行业收入的经济周期性表现.....	4
图表 2	韩国广告行业收入的经济周期性表现.....	4
图表 3	中国广告行业收入的经济周期性表现.....	4
图表 4	美国广告行业收入的经济周期性表现.....	4
图表 5	日本各细分广告渠道的经济周期性表现.....	5
图表 6	韩国各细分广告渠道的经济周期性表现.....	5
图表 7	中国各细分广告渠道的经济周期性表现.....	5
图表 8	美国各细分广告渠道的经济周期性表现.....	5
图表 9	中美日韩 4 国互联网广告国内市场份额占比.....	6
图表 10	中国移动广告市场规模及增速.....	6
图表 11	中国互动式效果广告市场规模增速与份额占比.....	6
图表 12	申万一级行业涨跌幅排序.....	7
图表 13	子板块一周涨跌幅排序.....	7
图表 14	行业涨幅前五.....	8
图表 15	行业涨幅后五.....	8
图表 16	一周重要公告.....	8
图表 17	6.15 中国 IOS (iphone) 游戏畅销排行榜 TOP10.....	10
图表 18	6.15 中国 IOS (iphone) 游戏畅销排行榜 TOP30 (仅列上市公司游戏).....	10
图表 19	2019 年第 22 周 (6.3-6.9) 网页游戏开服排行榜 TOP30 (仅列上市公司游戏).....	11
图表 20	2019 年第 19 周-第 22 周 (6.3-6.9) 电影周票房及环比增速.....	12
图表 21	2019 年第 22 周 (6.3-6.9) 影片票房 TOP10.....	13
图表 22	近期影片排片量 (场次).....	13
图表 23	6.15 电视剧全网热度 TOP10.....	14
图表 24	6.15 网络剧全网热度 TOP10.....	14
图表 25	6.13 电视剧收视率 TOP10.....	15

一、互动式效果广告处于蓬勃发展期，未来成长性预将显著大于周期性

(一) 美日韩三国广告市场大盘总体表现为显著的顺周期性，中国市场阶段性滞后一年波动

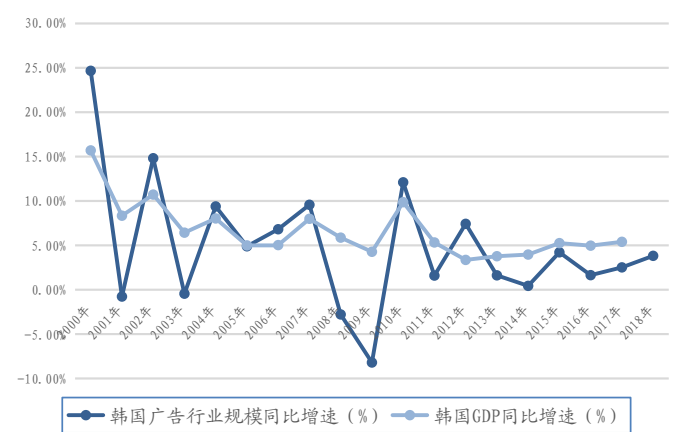
纵观美国、日本、韩国的广告行业收入规模与其名义 GDP 的波动关系特征，三国广告市场总体表现为突出的经济顺周期性。反观中国广告市场，于 2000-2006 年、2010-2013 年期间表现为滞后 1 年的顺周期波动，在其他年段则表现为同步的顺周期性。总体而言，中、美、日、韩等四国广告市场大盘波动显著大于宏观经济波动。

图表 1 日本广告行业收入的经济周期性表现



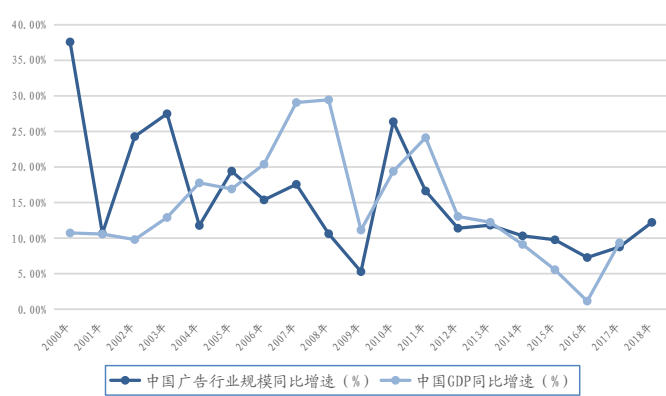
资料来源: eMarketer, 华创证券

图表 2 韩国广告行业收入的经济周期性表现



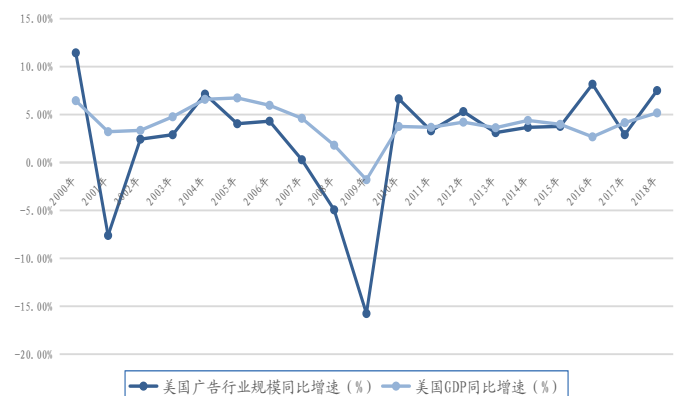
资料来源: eMarketer, 华创证券

图表 3 中国广告行业收入的经济周期性表现



资料来源: eMarketer, 华创证券

图表 4 美国广告行业收入的经济周期性表现

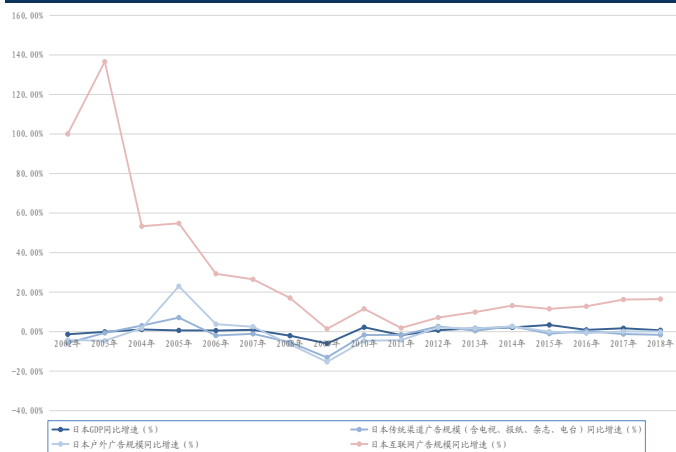


资料来源: eMarketer, 华创证券

(二) 国内外互联网广告市场具备经济顺周期通性，受益于市场渗透阶段，景气度远高于其他传统媒介渠道

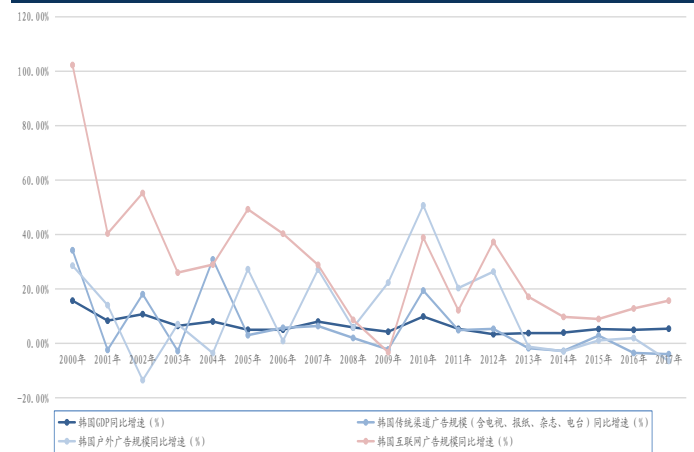
通过横向对比中国、美国、日本、韩国等 4 国广告市场的细分渠道收入增速，我们发现互联网广告市场或因渗透率仍处于上升期，且技术迭代引致互联网广告市场不断裂变出增量市场空间，因而该渠道历史收入规模增速远高于户外广告和传统广告（含电视、报刊、杂志、电台等媒介投放渠道）；但互联网广告市场亦表现出明显的顺经济周期属性，但得益于市场空间扩张，在显著的经济下行阶段仍能保持正增长。相较于顺经济周期波动特征，互联网广告行业的成长属性尤为突出。

图表 5 日本各细分广告渠道的经济周期性表现



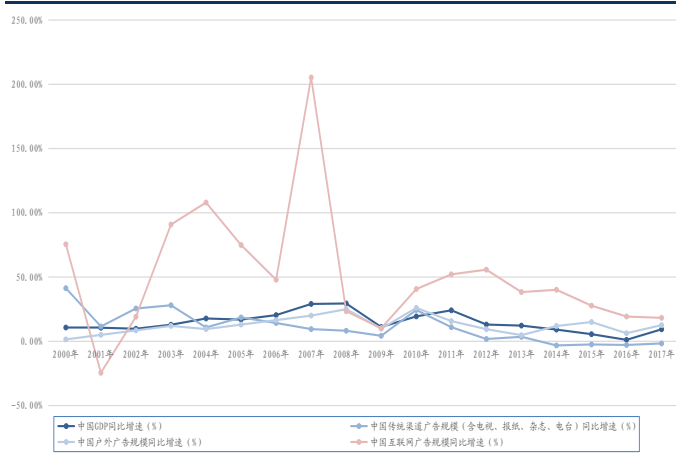
资料来源: eMarketer, 华创证券

图表 6 韩国各细分广告渠道的经济周期性表现



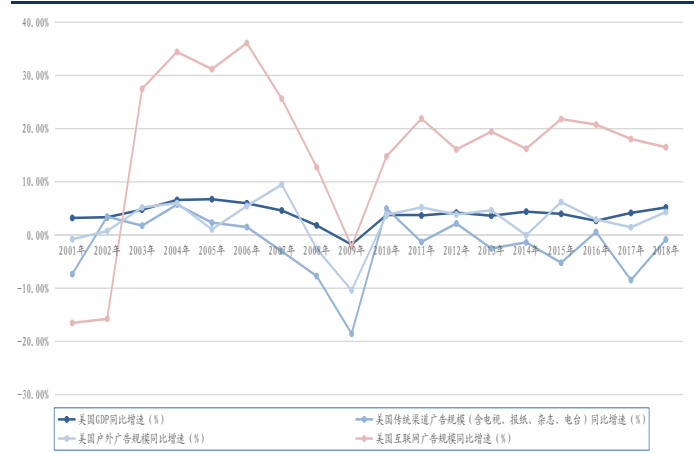
资料来源: eMarketer, 华创证券

图表 7 中国各细分广告渠道的经济周期性表现



资料来源: eMarketer, 华创证券

图表 8 美国各细分广告渠道的经济周期性表现

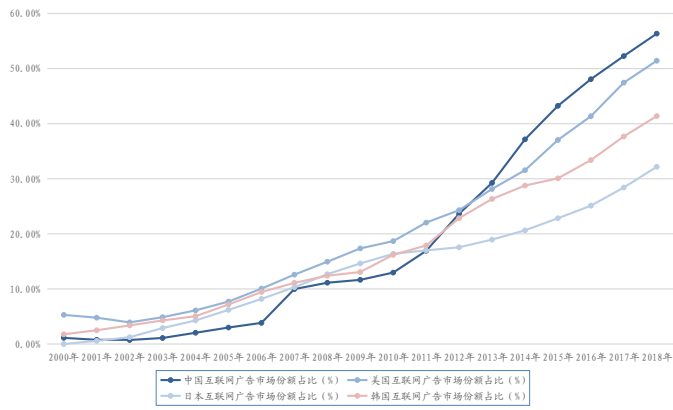


资料来源: eMarketer, 华创证券

(三) 中国互联网广告市场“后发先至”，国内市场份额占比自 2013 年起全面超越美日韩

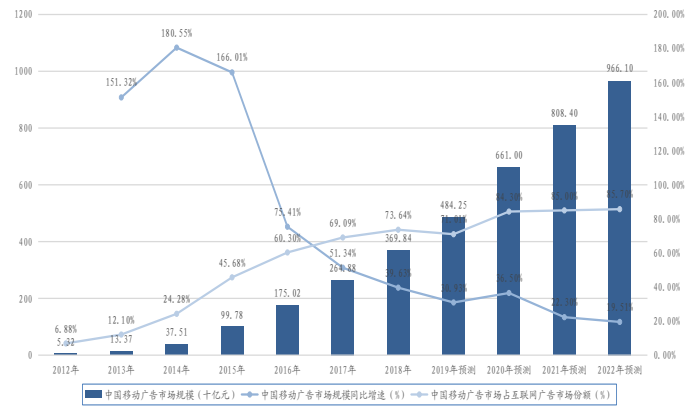
中国移动互联网的蓬勃发展是互动广告业务增长的主要原因，互联网广告市场收入份额占比自 2013 年起全面超越美日韩市场。2018 年，中、美、日、韩等 4 国互联网广告市场规模占本国广告行业份额分别为 56.35%/51.42%/32.17%/41.38%。细分来看，中国移动广告市场 2013 年至 2018 年收入规模的复合年增长率达到 102.78%，移动广告收入占互联网广告市场的比重由 2012 年的仅 6.88% 增至 2018 年的 73.64%，前期虽然市场规模的基数不算大，但增长率却很突出；预计 2018-2022 年，中国移动广告市场规模仍将以 28.11% 的年复合增长，预计市场份额占比也将由 2018 年的 73.64% 增至 2022 年的 85.70%，实现稳步式增长。

图表 9 中美日韩 4 国互联网广告国内市场份额占比



资料来源: eMarketer, 华创证券

图表 10 中国移动广告市场规模及增速

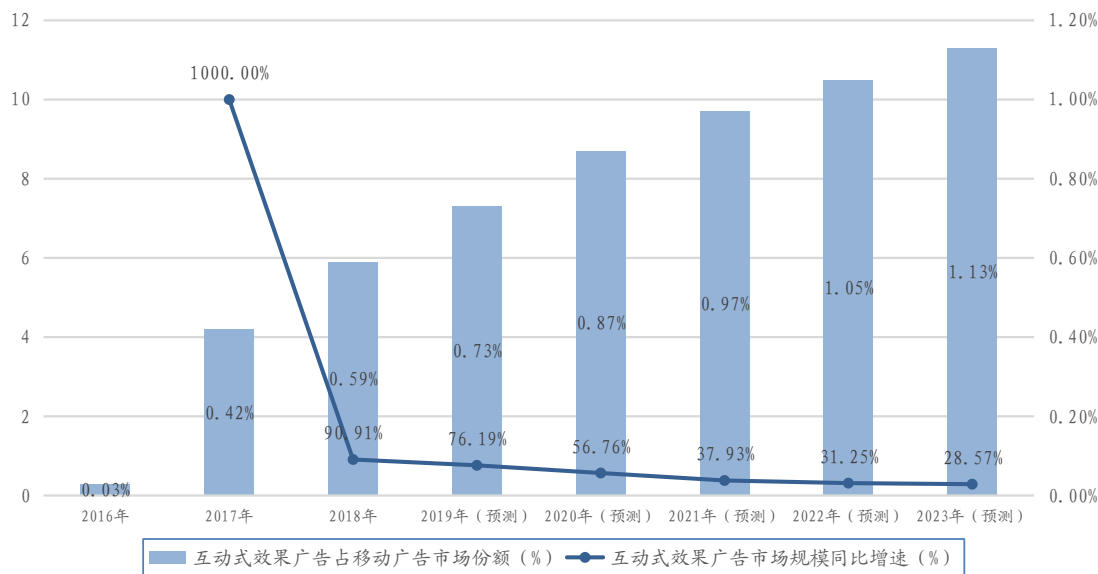


资料来源: 艾瑞咨询, 华创证券

(四) 互动式效果广告近年裂变新生, 预将成为移动广告细分市场“明珠”

中国互动式效果广告的市场规模于 2018 年为 21 亿元, 且预计将增至 2023 年的 135 亿元, 年复合增长率为 44.5%。展望 2018-2022 年, 根据艾瑞咨询的数据预测显示, 中国互动式效果广告市场将以 45.93% 的年均复合增速增长, 将显著高于同期移动广告市场大盘 28.11% 的复合增速。

图表 11 中国互动式效果广告市场规模增速与份额占比



资料来源: 艾瑞咨询, 华创证券

但是, 国内互动式效果广告在年内仍将表现出季节性的波动共通性。由于广告客户倾向于将其大部分的网络营销预算分配至各年度的第四季度 (这与该季度节假日及购物活动前后中国消费者采购均有所增加一致), 所以四季度通常会贡献公司总收入的最大部分; 而各年度的第一季度通常贡献公司年度总收入的较小部分, 主要是由于各年度年初恰逢春节假期 (在此期间中国商家通常会停业), 所以广告客户与该期间所分配的网络营销预算水平较低。

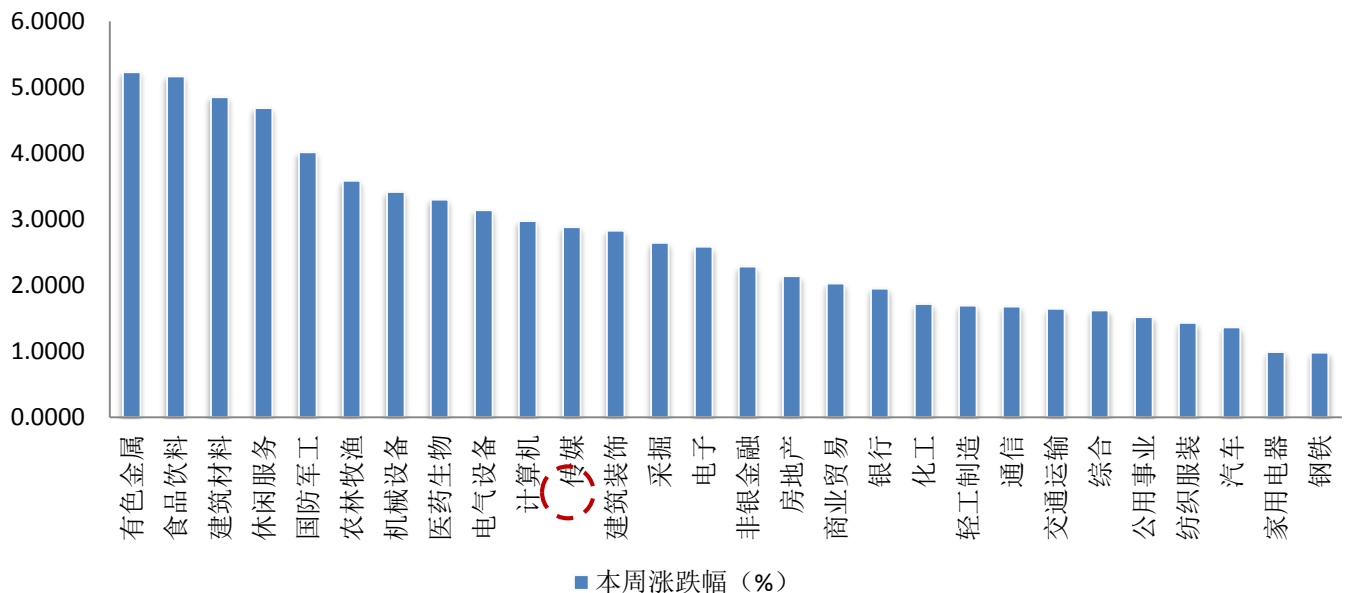
中国移动互动式效果广告市场未来发展趋势: 1) 更受欢迎的本地化线上广告: 受中小企业数量增加所推动, 对高转化率的本地化线上广告的需求将出现增长。对本地消费者行为和偏好的深入了解是确保线上广告触及目标受众的关键。根据艾瑞咨询的数据显示, 中国本地线上广告市场规模从 2015 年的 34 亿元增至 2018 年的 263 亿元, 且预计

2023 年将达 1222 亿元，年复合增长率为 36.0%。2) **特定行业广告解决方案的更高要求**：来自不同行业的广告主有不同的需求，更具定制化的互动式效果广告将有助于提升转换率，令广告主的支出回报率更高。3) **与多元化场景的高度结合**：互动式效果广告尽量减少用户体验的中断，从而为出版商带来更高的转化率及增加变现机会。4) **全球移动互动式效果广告市场的拓展**：根据艾瑞咨询数据，互动式效果广告提供了高变现率和转化率，全球需求预计将从 2018 年的 23 亿元增至 2023 年的 171 亿元，年复合增长率为 49.5%。

二、一周行业表现：下跌 2.88%，行业排名 11/28

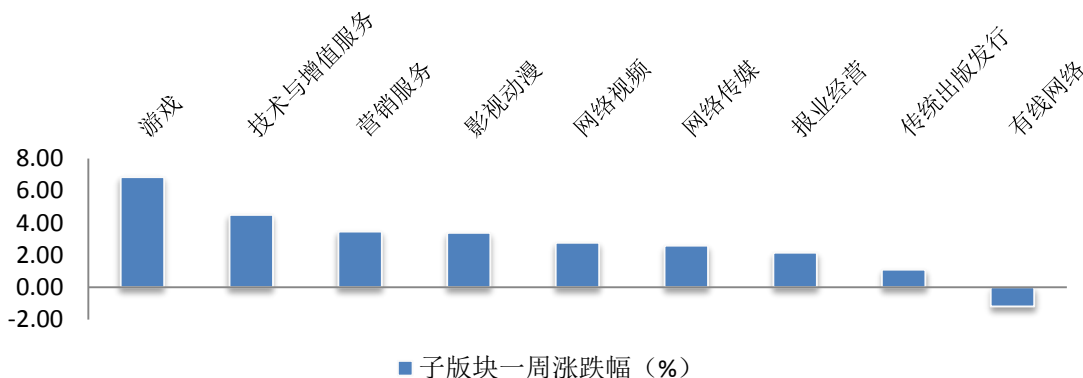
传媒板块指数上涨 2.88%，在申万 28 个行业中涨幅排名第 11 名。上证指数上涨 1.92%，深圳成分指数上涨 2.62%，创业板指数上涨 2.68%。本周传媒板块涨幅前五：电魂网络(37.48%)、梦网集团(24.28%)、辰鑫科技(22.18%)、华谊兄弟(14.62%)、ST 富控(13.26%);板块涨幅后五：金逸影视(-21.33%)、广电网络(-7.79%)、天威视讯(-5.51%)、华数传媒(-4.96%)、华录百纳(-4.07%)。

图表 12 申万一级行业涨跌幅排序



资料来源：Wind, 华创证券

图表 13 子板块一周涨跌幅排序



资料来源：Wind, 华创证券

图表 14 行业涨幅前五

股票代码	股票简称	总市值(亿元)	市盈率(TTM)	EPS(TTM)	本周收盘价	一周涨跌幅(%)
603258.SH	电魂网络	53.35	36	1.21	22.23	37.48
002123.SZ	梦网集团	105	110	0.2	13.00	24.28
002447.SZ	辰鑫科技	46.38	-6.7	-0.49	3.25	22.18
300027.SZ	华谊兄弟	162.11	-11	0.70	5.80	14.62
600634.SH	*ST 富控	11.80	-0.2	0.21	2.05	13.26

资料来源: Wind, 华创证券

图表 15 行业涨幅后五

股票代码	股票简称	总市值(亿元)	市盈率(TTM)	EPS(TTM)	本周收盘价	一周涨跌幅(%)
002905.SZ	金逸影视	46.69	34.8	0.2	17.37	-21.33
600831.SH	广电网络	75.56	73	0.24	10.66	-7.79
002238.SZ	天威视讯	57.17	29.4	0.32	9.26	-5.51
000156.SZ	华数传媒	150.93	21	0.37	10.53	-4.96
300291.SZ	华录百纳	45.99	-1	0.38	5.66	-4.07

资料来源: Wind, 华创证券

三、上市公司公告

图表 16 一周重要公告

股票代码	股票简称	公告时间	公告内容
002739	万达电影	06月11日	2019年5月,公司实现票房6.9亿元,观影人次1,418.6万人次。1-5月累计票房42.6亿元,同比下降2.78%,累计观影人次9,048.8万人次,同比下降12.9%。截止2019年5月31日,公司拥有已开业直营影院612家,5,418块银幕。
603258	电魂网络	06月12日	近日,公司与腾讯签署了《<我的侠客>移动游戏腾讯独家代理协议》(以下简称“本协议”)。公司授权腾讯在中国大陆地区的独家代理发行和运营移动游戏产品《我的侠客》的专有权利,并由腾讯提供移动游戏产品运营系统、服务器、与运营商及用户的接口、系统维护、和部分客户服务等,公司提供游戏内容及运行的软件技术支持,双方进行合作,并依据合作收益进行收入分成。
603096	新经典	06月13日	公司第二届董事会第十八次会议审议通过了《使用募集资金向新经典网络科技有限公司增资实施募投项目的议案》,决定将原计划投入“图书发行平台项目”的募集资金15,925.48万元及其利息以1:1的方式增资投入到全资子公司新经典网络科技有限公司,用于其建设“新经典发行总部基地项目(一期)”。
300071	华谊嘉信	06月13日	2019年6月12日公司通过中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司(以下简称“中登公司”)及华泰证券股份有限公司(以下简称“华泰证券”)了解到华泰证券近日对2,347,633股股票解除冻结并通过竞价卖出的方式进行强制平仓,强制平仓股份数为2,347,633股,占刘伟持有公司股份的1.17%,占公司总股本的0.35%。
002517	恺英网络	06月13日	公司于近日收到王悦先生的《通知函》,王悦先生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。
000673	当代东方	06月14日	公司与天津九合文化传媒有限公司因广告合同纠纷,天津九合文化传媒有限公司向朝阳区人民法院提起诉讼。公司近日通过查询国家企业信用信息公示系统知悉,公司所持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

股票代码	股票简称	公告时间	公告内容
			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。
600637	东方明珠	06 月 14 日	上海信投与东方明珠双方协商一致，上海信投拟向东方明珠转让其持有的东方有线网络有限公司（以下简称“东方有线”）2% 股权，转让完成后，上海信投将持有东方有线 49% 股权，东方明珠将持有东方有线 51% 股权。
002739	万达电影	06 月 11 日	2019 年 5 月，公司实现票房 6.9 亿元，观影人次 1,418.6 万人次。1-5 月累计票房 42.6 亿元，同比下降 2.78%，累计观影人次 9,048.8 万人次，同比下降 12.9%。截止 2019 年 5 月 31 日，公司拥有已开业直营影院 612 家，5,418 块银幕。

资料来源：Wind, 华创证券

四、行业动态

- 6 月 12 日，大疆正式推出首款教育机器人机甲大师 RoboMaster S1（以下简称 S1）。据了解，该产品配备了光、声、力等多种传感器、中央处理器、定制无刷电机、全向移动底盘以及高精度云台等 46 个可独立的可编程部件。S1 的 App 端可以实现单人竞技和多人竞技的竞技模式。教育内容上，App 端提供项目式课程和系统化课程两种教育内容。据悉，大疆未来将陆续推出机器人俱乐部、城市挑战赛、知识分享沙龙等活动。据悉，S1 售价 3499 元。此前提到大疆的教育，大众第一时间想到的便是面向大学生的机器人比赛 RoboMaster。如今推出的 S1 不仅反映出大疆想要下沉教育市场，让机器人教育业务不再停留在大学生阶段，也提供了一种大众消费级 STEAM 产品的设计思路，用比赛的对抗性和娱乐性提高产品的复用性，进而再补充教育内容。（芥末堆）
- 为了推动上海电竞事业的快速发展，日前上海出台了“促进电子竞技产业健康发展的 20 条意见”，力争在 3 到 5 年的时间里，全面建成“全球电竞之都”。意见表示，上海将对标国际最高标准、最好水平，上海将优化产业发展营商环境，打通上下游，拓展产业链，提升发展能级。上海将重点打造多个 A 类大型电竞场馆，同时在引进国际赛事和发展本地品牌的同时，鼓励和支持优秀电竞产品走向世界，推动多方合作交流互动。意见还指出，未来将举办上海电竞周、全球电竞大会、电竞高端论坛。提升知识产权保护水平，完善电竞 IP 版权综合服务。整合各方优势资源，推动园区载体升级，推进产业研究中心、电竞教育咨询等公共服务平台建设。（DONEWS）
- App Annie 今日公布 2019 年 5 月中国出海发行商收入排行榜单，其中 Funplus 依托《火枪纪元》与《阿瓦隆之王》的稳定表现，连续第三个月领跑出海发行商榜单，网易、腾讯、IGG、莉莉丝游戏排名 2 至 5 位。（36 氪）
- 据悉，中国移动公司 2019 年 5G 一期无线工程设计及可行性研究服务集采工作已经启动。这是 5G 牌照发放后，我国的第一轮 5G 集中采购计划。中国移动副总经理李正茂表示，中国 5G 牌照的发放具有重大意义，有利于加快打造领先的信息基础设施；有利于更好地服务人民的生活需求；有利于提升各行业的数字化水平；有利于中国移动自身的转型发展。中国移动将以此为起点，加快 5G 建设步伐，打造全球规模最大的 5G 精品网络，将加快推动 5G 网络规模覆盖，预计今年 9 月底前将在全国 40 个城市提供 5G 服务，后续将持续扩大服务范围。（DONEWS）
- 据市场监管总局官网消息，日前，全国打击侵犯知识产权和制售假冒伪劣商品工作领导小组印发《2019 年全国打击侵犯知识产权和制售假冒伪劣商品工作要点》，其中提到，深入开展互联网、农村和城乡结合部市场专项治理，严厉打击进出口环节侵权假冒行为，完善外商投资企业知识产权保护；严厉打击侵犯专利权、

商标权、版权等违法犯罪行为；查处侵权假冒涉税案件，持续推进软件正版化。（36 氩）

- 有消息称，近日，多名暴风 TV 员工赴总部讨薪。对此，暴风集团发表声明称，暴风 TV 未解散，作为股东，暴风集团已督促暴风 TV 积极面对、解决离职人员的相关问题。暴风集团表示，其与暴风 TV(暴风智能)是两家独立运营的企业，各自拥有独立的业务，独立的法人，是完全不同的法律主体。暴风集团仅为暴风 TV(暴风智能)的股东，并不参与公司运营。（36 氩）

五、数据追踪

（一）游戏

传媒板块指数上涨 2.88%，在申万 28 个行业中涨幅排名第 11 名。上证指数上涨 1.92%，深圳成分指数上涨 2.62%，创业板指数上涨 2.68%。本周传媒板块涨幅前五：电魂网络(37.48%)、梦网集团(24.28%)、辰鑫科技(22.18%)、华谊兄弟(14.62%)、ST 富控(13.26%)；板块涨幅后五：金逸影视(-21.33%)、广电网络(-7.79%)、天威视讯(-5.51%)、华数传媒(-4.96%)、华录百纳(-4.07%)。

图表 17 6.15 中国 IOS (iphone) 游戏畅销排行榜 TOP10

排名	游戏	研发方	发行方
1	和平精英	腾讯	腾讯
2	王者荣耀	腾讯	腾讯
3	梦幻西游	腾讯	网易
4	完美世界	完美世界	腾讯
5	QQ 飞车	腾讯	腾讯
6	一起来捉妖	腾讯	腾讯
7	率土之滨	网易	网易
8	红警 OL	有爱互娱	腾讯
9	大话西游	网易	网易
10	剑网 3: 指尖江湖	西山居	腾讯

资料来源：App Annie，华创证券

图表 18 6.15 中国 IOS (iphone) 游戏畅销排行榜 TOP30 (仅列上市公司游戏)

畅销榜排名	游戏	研发方	发行方
1	和平精英	腾讯	腾讯
2	王者荣耀	腾讯	腾讯
3	梦幻西游	腾讯	网易
4	完美世界	完美世界	腾讯
5	QQ 飞车	腾讯	腾讯
6	一起来捉妖	腾讯	腾讯
7	率土之滨	网易	网易
8	红警 OL	有爱互娱	腾讯
9	大话西游	网易	网易
10	剑网 3: 指尖江湖	西山居	腾讯

畅销榜排名	游戏	研发方	发行方
11	乱世王者	腾讯	腾讯
12	穿越火线:枪战王者	Smilegate、腾讯	腾讯
13	妖精的尾巴:魔导少年	腾讯	腾讯
14	神武3	多益网络	多益网络
15	倩女幽魂	网易	网易
16	魂斗罗:归来	腾讯、KONAMI	腾讯
17	阴阳师	网易	网易
18	一刀传奇-跨服战	三七游戏	三七互娱
19	QQ炫舞	腾讯	腾讯
20	新剑侠情缘	腾讯	腾讯
21	问道	雷霆游戏	雷霆互动
22	云梦四时歌	完美世界	腾讯
23	楚留香-自由定制你的江湖人	网易	网易
24	天龙八部手游	北京畅游时代数码技术有限公司	腾讯
25	斗罗大陆-官方正版斗罗大陆	三七互娱	三七互娱
26	新诛仙	完美世界	完美世界
27	火影忍者	腾讯	腾讯
28	欢乐斗地主	腾讯	腾讯
29	王国纪元	IGG	IGG
30	腾讯欢乐麻将全集	腾讯	腾讯

资料来源: App Annie, 华创证券

图表 19 2019 年第 22 周 (6.3-6.9) 网页游戏开服排行榜 TOP30 (仅列上市公司游戏)

排名	游戏	服务器	开发商	发行商
1	灭神	361	杭州盛游	360 游戏
2	龙权天下	232	三七互娱	三七互娱
3	蓝月传奇	186	浙江盛和 (恺英网络)	XY.COM (恺英网络)
4	传奇霸业	161	三七互娱	三七互娱
5	传奇世界	149	浙江盛和 (恺英网络)	贪玩游戏 (恺英网络)
6	武动苍穹	145	上海众源	三七互娱
7	猛将天下	126	成都阿拉蕾	三七互娱
8	乱斗乾坤	122	上海光时游戏	上海光时游戏
9	武林 3	120	北京青云互动	360 游戏
10	七魂	100	深圳乐趣游	三七互娱
11	黑域战界	77	厦门精深	三七互娱
12	传奇荣耀	76	上海灵娱	乐都网
13	御魂九霄	66	悦乐网络	360 游戏

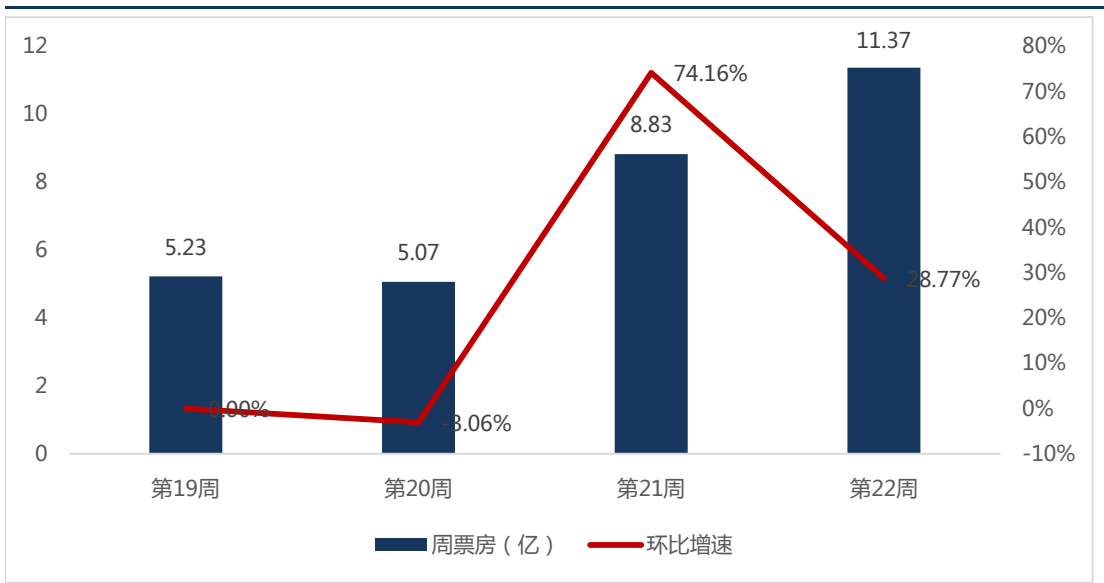
排名	游戏	服务器	开发商	发行商
14	唐门六道	65	深圳肃羽	搜狗游戏
15	无上道	62	极致点击	极致点击
16	血盟荣耀	61	极光网络(三七互娱)	三七互娱
17	魔域永恒	58	雷亚网络	三七互娱
18	红月传说	50	上海我要	搜狗游戏
19	血饮传说	46	河北文脉	趣游
20	传奇盛世	44	杭州盛锋	XY.COM(恺英网络)
21	大天使之剑	41	极光网络(三七互娱)	三七互娱
22	斗罗大陆之史莱克	40	风云互动	妙聚游戏
23	虎啸龙吟	40	趣酷科技	搜狗游戏
24	绝世仙王	40	极光网络(三七互娱)	三七互娱
25	铁血皇城	39	上海我要	搜狗游戏、360游戏
26	剑灵洪门崛起	37	腾讯	腾讯
27	鹿鼎记	36	趣酷科技	三七互娱
28	太极崛起	36	墨非科技	三七互娱
29	战神风云	32	广州华多	YY游戏
30	大天神	32	深圳战龙	三七互娱

资料来源: 9k9k, 华创证券

(二) 电影&电视剧

本周: 第22周(6.3-6.9)票房11.37亿元。

图表 20 2019年第19周-第22周(6.3-6.9)电影周票房及环比增速



资料来源: 猫眼专业版, 华创证券(数据更新截止6月15日)

图表 21 2019 年第 22 周 (6.3-6.9) 影片票房 TOP10

排名	影片	单周票房 (万元)	累计票房 (万元)	平均票价	场均人次	出品方	发行方
1	X 战警: 黑凤凰	30755	37491	37	18	美国二十世纪福克斯电影	中国电影、华夏电影
2	哥斯拉 2: 怪兽之王	28261	83564	36	13	美股传奇影片公司、华纳兄弟、华桦传媒	中国电影、华夏电影
3	追龙 2	19563	25798	36	17	银都机构有限公司、北京博纳影业、星王朝、阿里巴巴影业	--
4	阿拉丁	6362	35183	37	10	华特迪士尼	华特迪士尼、中影电影
5	哆啦 A 梦: 大雄的月球探险记	3152	12705	30	6	日本 SHIN-EI 动画株式会社	华夏电影
6	无所不能	2231	3230	32	10	Filmkraf 印度卡夫私营电影	中国电影
7	大侦探皮卡丘	1664	63608	35	7	美国传奇影片公司、美国华纳兄弟影片公司	中国电影、华夏电影
8	一条狗的使命 2	2565	19457	29	4	美国安培林娱乐公司、阿里影业股份有限公司	华夏电影
9	潜艇总动员: 外星宝贝计划	1699	2141	32	10	深圳市环球数码影视文化有限公司	北京完美影视传媒有限责任公司
10	巧虎大飞船历险记	566	2136	37	8	上海合源文化传媒	华策影业

资料来源: 猫眼专业版, 艺恩, 华创证券 (数据更新截止 6 月 15 日)

图表 22 近期影片排片量 (场次)

	6月8日	6月9日	6月10日	6月11日	6月12日	6月13日	6月14日	6月15日
全国	368052	362989	322543	319700	314865	318864	349957	353148
X 战警: 黑凤凰	101922	94278	82566	78032	75136	69635	19605	22760
	27.69%	25.97%	25.60%	24.41%	23.86%	21.84%	5.60%	6.44%
最好的我们	71553	74854	75647	79410	80504	78902	40169	52935
	19.44%	20.62%	23.45%	24.84%	25.57%	24.74%	11.48%	14.99%
追龙 II	70139	64713	58365	56720	55995	52983	14832	18166
	19.06%	17.83%	18.10%	17.74%	17.78%	16.62%	4.24%	5.14%
哥斯拉 2: 怪兽之王	61663	65316	60545	59407	58221	54825	18238	26983
	16.75%	17.99%	18.77%	18.58%	18.49%	17.19%	5.21%	7.64%
黑衣人: 全	0	0	2	6	9	4890	125483	119143

球追缉	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.53%	35.86%	33.74%
无所不能	10331	10045	11885	12309	12446	11123	1503	2172
	2.81%	2.77%	3.68%	3.85%	3.95%	3.49%	0.43%	0.62%
阿拉丁	12499	14550	14544	14963	14985	13576	2324	5695
	3.40%	4.01%	4.51%	4.68%	4.76%	4.26%	0.66%	1.61%
哆啦A梦： 大雄的月 球探险记	17306	16811	8604	7610	6869	5898	1461	8467
	4.70%	4.63%	2.67%	2.38%	2.18%	1.85%	0.42%	2.40%
妈阁是座 城	1	1	0	1	1	8	46495	33458
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	13.29%	9.47%
秦明·生死 语者	0	0	0	0	0	5	36917	29100
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	10.55%	8.24%

资料来源：猫眼专业版，艺恩，华创证券（数据更新截止6月15日）

图表 23 6.15 电视剧全网热度 TOP10

排名	剧名	当日最高热度	播放平台	出品方
1	少年派	9211	芒果 TV、爱奇艺、腾讯视频、优酷视频	贰零壹陆影视、蓝恐龙影视
2	我的真朋友	9018	腾讯视频、爱奇艺、优酷	陕文投艺、华视娱乐
3	带着爸爸去留学	8777	爱奇艺、腾讯视频、优酷视频	启蒙影业
4	我要和你在一起	8451	腾讯视频、搜狐视频	浙江东阳国文影业有限公司
5	无名卫士	8240	腾讯视频、PP 视频、搜狐视频	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
6	筑梦奇缘	8185	腾讯视频、芒果 TV	嘉行传媒、北京曼荼罗影视文化有限公司
7	我们都要好好的	8168	优酷、芒果 TV	芒果 TV、喜乐影业传媒有限公司
8	麦香	8124	腾讯视频、爱奇艺、优酷、芒果 TV、乐视	浙江睿宸影视制作有限公司
9	封神演义	7958	腾讯视频、芒果 TV、搜狐视频	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
10	微微一笑很倾城	7928	优酷	上海剧酷

资料来源：猫眼专业版，华创证券（数据更新截止6月15日）

图表 24 6.15 网络剧全网热度 TOP10

排名	剧名	当日最高热度	播放平台	出品方
1	破冰行动	9253	爱奇艺	爱奇艺影业（北京）
2	白发	9092	优酷、腾讯视频	上海耀客传媒股份有限公司
3	当她恋爱时	8927	优酷	优酷、深定格文化传媒

排名	剧名	当日最高热度	播放平台	出品方
4	马卡龙少女	8924	芒果 TV	北京光和木星影业
5	机动部队	8674	优酷	优酷电影有限公司、英皇娱乐集团有限公司
6	怒海潜沙&秦岭神树	8623	腾讯视频	欢瑞世纪、企鹅影视、霍尔果斯五光十色影业
7	斗罗大陆	8549	腾讯视频	新丽电视文化投资有限公司
8	临界天下	8511	爱奇艺	爱奇艺、慈文传媒、上海视骊影视
9	动物管理局	8426	爱奇艺	爱奇艺、工夫影业、工夫真言影业、天工影业
10	青囊传	8424	优酷	挚友传媒、优酷

资料来源：猫眼专业版，华创证券（数据更新截止6月15日）

图表 25 6.13 电视剧收视率 TOP10

排名	剧名	频道	收视率 (%)	出品方
1	带着爸爸去留学	上海东方卫视	1.31	启蒙影业
2	我要和你在一起	江苏卫视	1.299	浙江东阳国文影业有限公司
3	我的真朋友	上海东方卫视	1.237	陕艺投艺达公司
4	我的真朋友	浙江卫视	0.991	陕艺投艺达公司
5	带着爸爸去留学	浙江卫视	0.93	启蒙影业
6	少年派	湖南卫视	0.922	贰零壹陆影视、蓝恐龙影视
7	破冰行动	北京卫视	0.64	北京爱奇艺科技有限公司
8	逆流而上的你	深圳卫视（新闻综合频道）	0.38	左城右隅、东方前海、猫眼影业、五光十色影业
9	娘道	天津卫视	0.357	天津建信文化传播有限公司
10	亲爱的婚姻	安徽卫视	0.342	完美时空影视文化、西安曲江顺心影视文化、喀什君舍影视文化

资料来源：卫视这些事儿，华创证券

传媒组团队介绍

组长、分析师：潘文韜

同济大学经济学硕士。曾任职于国金证券。2017年加入华创证券研究所。

分析师：肖丽荣

北京大学管理学硕士，香港大学经济学硕士。曾任职于中信证券。2016年加入华创证券研究所。

分析师：李雨琪

美国波士顿大学经济学硕士。2016年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	张菲菲	高级销售经理	010-66500817	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售经理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	施嘉玮	销售助理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但本公司不保证其准确性或完整性。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。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,自主作出投资决策并自行承担投资风险,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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-50581170
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572500