

# 重组并购政策利好或可期待，关注暑期档电影和游戏电竞投资机会

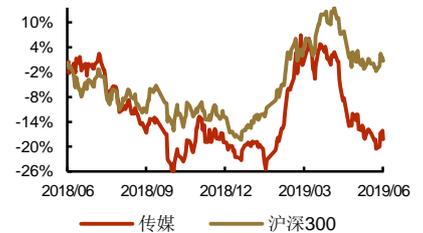
——新时代传媒周报

行业研究周报

胡皓（分析师）      马笑（联系人）      赵琳（联系人）  
huhao@xsdzq.cn      maxiao@xsdzq.cn      zhaolin@xsdzq.cn  
证书编号：S0280518020001      证书编号：S0280117100011      证书编号：S0280118050009

## 推荐（维持评级）

### 行业指数走势图



### ● 核心观点及投资建议：

上周（6月17日-6月21日），传媒行业指数（SW）涨幅为6.37%，同期沪深300涨幅为4.90%，创业板指涨幅为4.80%，上证综指涨幅为4.16%。传媒指数相较创业板指上涨1.57%。各传媒子板块中，平面媒体上涨5.02%，广播电视上涨4.71%，电影动画上涨4.12%，互联网上涨8.68%，整合营销上涨5.71%。

上周放开的重组并购政策，或有利于传媒行业公司的产业链整合。行业上关注电影暑期档相关投资机会，把握游戏公司性价比，把握教育和出版确定性，关注广告营销、院线、影视剧边际改善和触底反弹机会。

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度融合建设，广电拿到5G商用牌照面临机遇，出版持续经营稳健，受益标的人民网、新华网、中视传媒、新媒股份、芒果超媒、南方传媒、贵广网络、广电网络、华数传媒、浙数文化等。

游戏公司估值回落，投资性价比突显，重点新游持续推出，且将受益5G等带来的云游戏及电竞产业等催化，受益标的三七互娱、完美世界、吉比特、游族网络、顺网科技等。

传媒行业核心资产版权领域投资机会，受益标的视觉中国、中国科传、安妮股份等。

教育长逻辑受益标的中公教育、美吉姆、视源股份、晨光文具等。

暑期档电影产业链受益标的中国电影、万达电影、精品剧公司华策影视、文旅受益标的宋城演艺、体育受益标的星辉娱乐、当代明诚，和促销品龙头元隆雅图、动漫龙头标的奥飞娱乐。

优质港股受益标的猫眼娱乐、阅文集团、创梦天地等。

我们认为当前投资主线：1) 跟踪龙头公司，享受公司持续成长收益；2) 把握政策红利及行业估值修复机会的个股。本周受益个股组合：新媒股份、三七互娱、中公教育、顺网科技。

### ● 重点公告：

【三七互娱】公司公告预计花费3亿元用于员工股权激励计划；

【奥飞娱乐】公司公告核心管理人员从二级市场增持公司股份2072万；

【浙数文化】公司或公司指定主体拟现金出资不超过5亿元人民币受让章建伟、袁旭、陈俊及胡欢所持迅游科技合计2380万股股份，占迅游科技总股本2.23亿股的10.66%；

### ● 行业新闻及产业动态：

1. 华语编剧之夜：揭开“影视变局时代”的帷幕
2. 剧影联动虽已成常态，但并不是电影赢得票房、口碑的万能药
3. 第六届全球电影产业链发展论坛：探索中国电影的工业化之路

**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。

### 相关报告

《春节档整体票房超58亿，内容与口碑效应成票房主要驱动因素》2019-02-11

《市场情绪持续回暖、春节档预热，传媒板块超配价值明显》2019-01-20

《市场流动性和情绪持续改善，传媒板块相对收益显著》2019-01-12

《短期流动性改善，行业具有超配价值；长期坚持基本面为王，精选龙头个股》2019-01-05

《电影局发文“加快影院建设，促进电影繁荣”，行业迎来政策利好》2018-12-13

## 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: 6月10日-6月16日电视剧收视率排行榜.....	9
图 4: 6月10日-6月16日综艺节目收视率排行榜.....	9
图 5: IOS 平台游戏公司排行榜 .....	10
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.....	3
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: 6月17日-6月21日19点周票房排名.....	8

## 1、核心观点及投资策略

上周(6月17日-6月21日),传媒行业指数(SW)涨幅为6.37%,同期沪深300涨幅为4.90%,创业板指涨幅为4.80%,上证综指涨幅为4.16%。传媒指数相较创业板指上涨1.57%。各传媒子板块中,平面媒体上涨5.02%,广播电视上涨4.71%,电影动画上涨4.12%,互联网上涨8.68%,整合营销上涨5.71%。

本周电影票房排名情况,截至6月21日19点,《黑衣人:全球追缉》上映8天,本周票房0.73亿夺得榜首,《最好的我们》上映16天,本周票房0.56亿夺下亚军;紧随其后的是上映23天的《哥斯拉2:怪兽之王》。游戏方面,游戏应用方面,Good Job Games旗下游戏《Run Race 3D》下载量排行第一,哔哩哔哩代理手游《命运:冠位指定》占据收入榜榜首地位,《王者荣耀》紧随其后。电视综艺方面,浙江卫视&上海东方卫视《我的真朋友》排名第一,浙江卫视&上海东方卫视《带着爸爸去留学》和中央综合《麦香》分别位居第二、第三名;综艺方面,《奔跑吧》领跑市场。《极限挑战》、《等着我》紧随其后。

上周放开的重组并购政策,或有利于传媒行业公司的产业链整合。行业上关注电影暑期档相关投资机会,把握游戏公司性价比,把握教育和出版确定性,关注广告营销、院线、影视剧边际改善和触底反弹机会。

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商用牌照面临机遇,出版持续经营稳健,收益标的,受益标的的人民网、新华网、中视传媒、新媒股份、芒果超媒、南方传媒、贵广网络、广电网络、华数传媒、浙数文化等。

游戏公司估值回落,投资性价比突显,重点新游持续推出,且将受益5G等带来的云游戏及电竞产业等催化,受益标的三七互娱、完美世界、吉比特、游族网络、顺网科技等。传媒行业核心资产版权领域投资机会,关注视觉中国、中国科传、安妮股份等。教育长逻辑受益个股中公教育、美吉姆、视源股份、晨光文具等。

暑期档电影产业链受益标的中国电影、万达电影、精品剧公司华策影视、文旅受益标的宋城演艺、体育受益标的星辉娱乐、当代明诚,和促销品龙头元隆雅图、动漫龙头标的奥飞娱乐。优质港股受益标的猫眼娱乐、阅文集团、创梦天地等。

我们认为当前投资主线:1)跟踪龙头公司,享受公司持续成长收益;2)把握政策红利及行业估值修复机会的个股。本周受益个股组合:新媒股份、三七互娱、中公教育、顺网科技。

## 2、市场行情回顾

**市场行情描述:** 上周(6月17日-6月21日),传媒行业指数(SW)涨幅为6.37%,同期沪深300涨幅为4.90%,创业板指涨幅为4.80%,上证综指涨幅为4.16%。传媒指数相较创业板指上涨1.57%。各传媒子板块中,平面媒体上涨5.02%,广播电视上涨4.71%,电影动画上涨4.12%,互联网上涨8.68%,整合营销上涨5.71%。

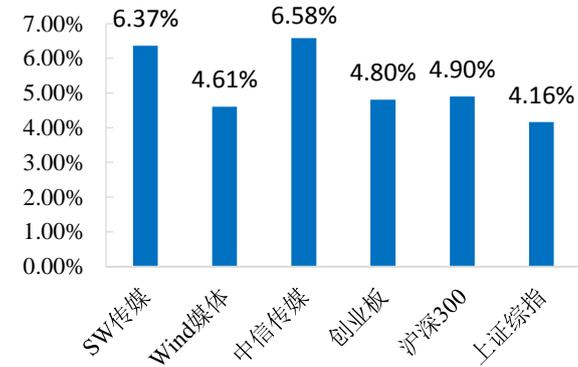
**表1: A股传媒行业指数(SW)及一周涨跌幅变化对比**

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
2019/6/17	0.12%	-0.11%	0.11%	-0.80%	0.00%	0.20%
2019/6/18	0.53%	0.00%	0.56%	0.93%	0.35%	0.09%
2019/6/19	1.53%	1.39%	1.58%	0.98%	1.32%	0.96%
2019/6/20	1.57%	1.27%	1.71%	1.91%	3.03%	2.38%

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
2019/6/21	2.47%	1.99%	2.49%	1.72%	0.14%	0.50%
一周涨跌幅	6.37%	4.61%	6.58%	4.80%	4.90%	4.16%
收盘指数	629.48	2185.75	2378.37	1523.81	3833.94	3001.98

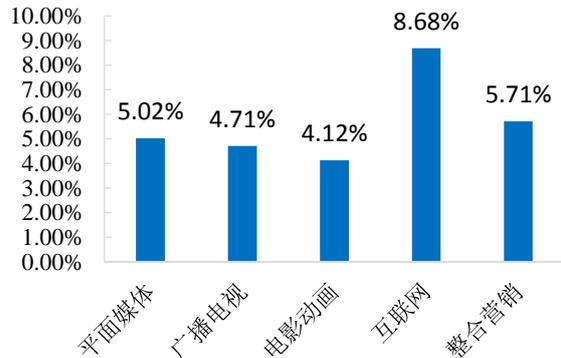
资料来源: wind, 新时代证券研究所

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 (%)		
603258.SH	电魂网络	57.44%	002692.SZ	ST 远程	-10.48%
002247.SZ	聚力文化	27.10%	000863.SZ	三湘印象	-8.70%
002464.SZ	众应互联	24.03%	300299.SZ	富春股份	-8.45%
002235.SZ	安妮股份	22.78%	002143.SZ	*ST 印纪	-4.58%
300467.SZ	迅游科技	19.01%	603377.SH	东方时尚	-3.29%
300051.SZ	三五互联	18.97%	300651.SZ	金陵体育	-3.11%
300431.SZ	暴风集团	16.98%	000917.SZ	电广传媒	-2.92%
300494.SZ	盛天网络	16.86%	002445.SZ	ST 中南	-2.73%
000622.SZ	恒立实业	16.18%	300027.SZ	华谊兄弟	-2.59%
300364.SZ	中文在线	14.89%	603268.SH	松发股份	-1.89%

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. 华语编剧之夜: 揭开“影视变局时代”的帷幕(艺恩网)

第 22 届上海国际电影节活动如火如荼之际, 6 月 19 日晚, 由中国青年出版社、北京名赫集团联合主办的“华语国际编剧节·华语编剧之夜”, 在上海格乐利雅(中国)艺术中心华丽揭幕。从重磅话题、产生共鸣“引爆情绪”, 到社交、社群和社区化派对活动的“氲蕴情调”, 再到同频共振、共情共理的“羁绊情感”……华语编剧之夜, 最后真正的效果, 却是从华语国际编剧节共建共享华语编剧人的形态、业态和生态系统, 走向中国与全球影视人共生和共融的未来新时代——华语编剧之夜, 把一个席卷中国和全球的“影视变局时代”的帷幕, 轻轻揭开了。

<http://t.cn/AiNsLV05>

## 2. 剧影联动虽已成常态，但并不是电影赢得票房、口碑的万能药（网事洞察）

6月14日电影《秦明 生死语者》上映，看到电影名称想必很多人会想到2016年搜狐视频播出的《法医秦明》，这部网剧当年播出时可谓热度空前。

<http://t.cn/AiNIRPrC>

### 【电影】

#### 1. 第六年全球电影产业链发展论坛：探索中国电影的工业化之路（艺恩网）

6月15日，由美国电影协会与上海国际电影节、上海交大南加州大学文化创意产业学院、温斯顿·贝克联合主办、华夏幸福特别支持的“第六年全球电影产业链发展论坛”在上海交通大学徐汇校区包兆龙图书馆举行。

<http://t.cn/AiNTanVZ>

#### 2. 《八佰》出风波，别让“精致利己主义”和“民粹、极左、极右”再次坑害了中国电影（一起拍电影）

所有业内人士高度关注的上海电影节开幕影片《八佰》突遭变故，根据影片方和上影节组委会的透露，6月15日开幕式首映影片《八佰》已经不能放映。《八佰》首映被撤，引发更多的疑虑，甚至有人宣称该片要面临不能公映的危险。上次《芳华》同样因“技术原因”被叫停，目前看起来《八佰》所要面临的困局似乎更难突破，其所带来和引发的连锁效益也开始显现出来。

<http://t.cn/AiNKe1Ju>

## 4、上市公司重点公告

2019年6月17日

【电魂网络】公司股东进行股票质押，累计质押股份1560万股，占公司总股本的5.6%；

【新经典】公司股东拟减持675万股，减持比例不超过公司总股本的5%。

2019年6月18日

【游族网络】公司控股股东累计质押2.8亿股，占公司股份总数的31.6%；

【中文传媒】公司完成了2018年度第一期超短期融资券的兑付工作，总额为人民币10.28亿元；

【三七互娱】公司拟对两家全资子公司各担保人民币10亿元；

【冰川网络】部分限制性股票回购注销完成，公司股份总数由1.012亿股变更为1.008亿股；

【艾格拉斯】公司股东所持股份解除质押3772.8万股；

【金科文化】大股东减持公司股份不超过3922万股，占公司总股本比例2%。

2019年6月19日

【利欧股份】公司股东累计质押5.59亿股公司股份，占公司总股本的8.41%；

【科达股份】公司拟为子公司的 2.5 亿元银行授信提供担保；

【视觉中国】公司为子公司 6000 万银行贷款提供质押担保；

【三湘印象】公司申请解除 2.86 亿股限售股份，占公司总股本的 20.87%；

【长城影视】控股股东长城集团拟引进桓革医科对其进行不低于 15 亿元的增资扩股；

【文化长城】公司股东拟减持不超过 645 万股公司股票，占公司总股本的 1.34%；

【众应互联】公司控股股东拟引入战略投资者，拟投资金额不低于人民币 8 亿元。

#### 2019 年 6 月 20 日

【华谊兄弟】公司股东累计质押 5.5 亿股公司股份，占公司总股本的 19.73%；

【金科文化】公司股东累计质押 3.3 亿股公司股份，占公司总股本的 16.98%；

【华闻传媒】公司转让 84% 股权对价交易为 7.0 亿元；

【富春股份】公司股东解除质押 1172.6 万股公司股份，占公司总股本的 1.62%；

【联创互联】公司解除限售股份的数量为 2000.4 万股，占上市公司总股本的 3.05%；

【金陵体育】公司每 10 股派发股利 2.8 元，合计派发 2120.5 万元；同时进行资本公积金转增股本，每 10 股转增 7 股，共计转增 5301.3 万股，转增后公司总股本将增加至 1.3 亿股；

【唐德影视】公司股东减持 462.2 万股公司股份，占公司总股本的 1.12%；

【当代明诚】公司股东累计质押 6467.2 万股公司股份，占公司总股本的 13.27%。

#### 2019 年 6 月 21 日

【电魂网络】公司股东累计质押 1860.0 万股公司股份，占公司总股本的 7.75%；

【奥飞娱乐】公司股东增持 313.2 万股公司股份，占公司总股本的 0.23%；

【浙江富润】公司股东减持 699.4 万股公司股份，占公司总股本的 1.34%。

## 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
2019/6/21	氪涵教育	教育	天使轮	数千万人民币	佳一教育（领投）、平衡基金
2019/6/21	驴迹科技	旅游	D 轮	未透露	粤科金融
2019/6/21	时代凌云科技 timeloit	企业服务	战略投资	未透露	建投华科（领投）、国开金融（国开开元）、北京中关村创投
2019/6/21	瑞为技术	企业服务	战略投资	1.56 亿人民币	绿地集团

2019/6/21	佰才邦	企业服务	战略投资	2亿人民币	绿地集团
2019/6/21	星链科技	企业服务	Pre-A 轮	未透露	金茂资本
2019/6/21	融安网络	企业服务	A 轮	数千万人民币	君盛投资、同威创投
2019/6/20	慧嘉科技	教育	天使轮	1000万人民币	高凯杰
2019/6/20	火箭实验室	教育	种子轮	数百万人民币	信大气象研究院
2019/6/20	杜丫丫学英语	教育	A 轮	5500万人民币	蓝驰创投(领投)、险峰长青
2019/6/20	和颂传媒	文化传媒	战略投资	未透露	博纳影业
2019/6/20	A4漫业	文化传媒	A 轮	1000万人民币	阅文集团
2019/6/20	众享比特	企业服务	C 轮	数千万人民币	上海军民融合产业投资基金(领投)
2019/6/20	VEDA 卫达安全	企业服务	A 轮	数千万人民币	集成电路高精尖产业基金(领投)、惠泉美都基金、辰天经纬
2019/6/19	蜂赚红包	文化传媒	A 轮	5000万人民币	中经国投集团
2019/6/19	人潮互娱	文化传媒	战略投资	数千万人民币	中手游、山海创投、金浦投资等
2019/6/19	北京国晟	企业服务	战略投资	4.3亿人民币	厚朴基金
2019/6/19	捷荟信息 MegaMeta	企业服务	天使轮	800万人民币	宏优投资(领投)
2019/6/19	创业36计	企业服务	天使轮	数百万人民币	启赋资本、胡润百富
2019/6/19	热云数据	企业服务	B+轮	1亿人民币	复星集团(领投)、泰达科技
2019/6/18	博沃思教育	教育	A+轮	数千万人民币	禹阔资本
2019/6/18	子曰语文	教育	Pre-A 轮	数千万人民币	元璟资本(领投)、九合创投
2019/6/18	家乡互动	游戏	F 轮-上市前	2202万美元	智明星通 ELEX、龙创悦动、挑战者资本
2019/6/18	TicTalkFoundation	企业服务	战略投资	未透露	科银资本 Collinstar Capital
2019/6/18	点米科技	企业服务	B 轮	2亿人民币	粤民投、汉能投资(财务顾问)
2019/6/18	1003 POLO	体育运动	Pre-A 轮	1000万人民币	熊猫资本、紫辉创投、考拉基金(拉卡拉)
2019/6/17	画啦啦少儿美术课堂	教育	B 轮	数千万美元	经纬中国(领投)、启明创投(领投)、真格基金
2019/6/17	领聚文化	广告营销	Pre-A 轮	2000万人民币	未透露
2019/6/17	海深科技	企业服务	A 轮	4000万人民币	联合基金(领投)、蓝郡创投
2019/6/17	树根互联	企业服务	B 轮	5亿人民币	和君资本(领投)、众为资本、经纬中国等
2019/6/17	道特 dooot	体育运动	天使轮	1000万人民币	青松基金

资料来源: 桔子 IT, 新时代证券研究所

## 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

代码	名称	首次披露日	重组进度	重组事件
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
002464.SZ	众应互联	2018-07-02	董事会预案	天图广告 100%股权
002113.SZ	天润数娱	2018-07-02	董事会预案	凯华教育 100%股权
000584.SZ	哈工智能	2018-06-28	董事会预案	瑞弗机电 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
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
300418.SZ	昆仑万维	2019-01-03	董事会预案	期权	4955	4.3014	13.51
000676.SZ	智度股份	2018-12-08	董事会预案	期权	3,300.00	3.4172	10.75

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6月21日19点,《黑衣人:全球追缉》上映8天,本周票房0.73亿夺得榜首,《最好的我们》上映16天,本周票房0.56亿夺下亚军;紧随其后的是上映23天的《哥斯拉2:怪兽之王》。

表6: 6月17日-6月21日19点周票房排名

影片名称	票房(万)	场次	上座率	排座占比
黑衣人:全球追缉	7262.5	449382	2.8%	26.5%
最好的我们	5605.7	257469	5.0%	14.0%
哥斯拉2:怪兽之王	4553.0	283309	4.4%	12.8%
X战警:黑凤凰	3069.3	175447	4.0%	8.2%

影片名称	票房(万)	场次	上座率	排座占比
追龙2	2408.4	113082	6.0%	9.2%
阿拉丁	2254.5	170826	2.5%	4.7%
妈阁是座城	1827.6	100680	4.8%	4.0%
秦明.生死语者	1561.4	105017	4.5%	3.9%
绝杀慕尼黑	1389.0	104956	3.4%	4.4%
无所不能	777.3	90141	3.1%	3.3%

资料来源：艺恩电影智库，新时代证券研究所

6月10日-6月16日电视剧收视率排行榜：1. 浙江卫视&上海东方卫视《我的真朋友》2. 浙江卫视&上海东方卫视《带着爸爸去留学》3. 中央综合《麦香》4. 中央八套《无名卫士》5. 湖南卫视《少年派》6. 江苏卫视《我要和你在一起》7. 中央八套《老虎队》。

图3：6月10日-6月16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
我的真朋友	浙江卫视 上海东方卫视	言情	6/10-6/13	42-48	2.34	0.18	7.6%
带着爸爸去留学	浙江卫视 上海东方卫视	都市生活	6/13-6/16	1-6	2.28	0.24	10.5%
麦香	中央台综合频道	农村	6/10-6/12	32-36	1.22	0.24	19.7%
无名卫士	中央台八套	反特谍战	6/10-6/14	29-42	1.20	0.16	13.3%
少年派	湖南卫视	都市生活	6/10-6/16	3-14	1.13	0.21	18.7%
我要和你在一起	江苏卫视	言情	6/10-6/16	43-55	1.11	0.07	6.0%
老虎队	中央台八套	军事斗争	6/14-6/16	1-7	1.06	0.05	4.3%
破冰行动	北京卫视 山东卫视 广东卫视	警匪	6/10-6/16	19-32	1.04	0.15	14.0%
共和国血脉	中央台综合频道	奋斗励志	6/12-6/15	1-7	0.80	0.05	5.7%
大宋少年志	湖南卫视	戏说演绎	6/10-6/12	-	0.78	0.05	6.0%

资料来源：收视中国，新时代证券研究所

综艺节目方面，《奔跑吧》领跑市场。《极限挑战》、《等着我》紧随其后。

图4：6月10日-6月16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
奔跑吧	浙江卫视	游戏竞技	6/14	2.16	0.86	39.7%
极限挑战	上海东方卫视	体验挑战	6/16	1.51	0.11	7.2%
等着我	中央台综合频道	公益服务	6/16	1.49	0.04	2.4%
青春环游记	浙江卫视	纪录纪实	6/15	1.47	0.06	4.3%
向往的生活湘西篇	湖南卫视	纪录纪实	6/14	1.10	0.61	55.6%
非诚勿扰	江苏卫视	婚恋交友	6/15	1.08	0.14	12.8%
快乐大本营	湖南卫视	现场互动娱乐	6/15	1.04	0.12	11.8%
越战越勇	中央台三套	益智竞技	6/12	0.87	0.07	7.5%
巅峰之夜	湖南卫视	表演选秀	6/14	0.80	0.08	10.2%
开门大吉	中央台三套	现场互动娱乐	6/10	0.75	0.04	5.7%

资料来源：收视中国，新时代证券研究所

**【游戏】**

公司方面，腾讯占据下载、收入榜榜首。游戏应用方面，Good Job Games 旗下游戏《Run Race 3D》下载量排行第一，哔哩哔哩代理手游《命运：冠位指定》占据收入榜榜首地位，《王者荣耀》紧随其后。

**图5: IOS 平台游戏公司排行榜**

公司排行榜				公司排行榜			
iOS & Google Play 合并 - 游戏 - 全球 - 2019年5月				iOS & Google Play 合并 - 游戏 - 全球 - 2019年5月			
#	应用	下载排行	总部	#	应用	收入排行	总部
1	Voodoo	=	FR	1	Tencent (腾讯)	=	CN
2	Good Job Games	=	US	2	NetEase (网易)	=	CN
3	TabTale	▲1	US	3	Supercell	▲1	FI
4	SayGames	▲1	US	4	Activision Blizzard	▼1	US
5	Playgendary	▼2	US	5	Netmarble (网马普)	=	KR
6	Azur Interactive Games	▲1	US	6	BANDAI NAMCO (万代南梦宫)	▲2	JP
7	Outfit7	▼1	US	7	Playrix	=	RU
8	Miniclip	▲3	US	8	Sony	▼2	JP
9	BabyBus (宝宝巴士)	▼1	CN	9	Giant Network (巨人网络)	=	CN
10	Playrix	▼1	RU	10	Zynga	=	US

资料来源: App Annie, 新时代证券研究所

**图6: IOS 平台游戏 APP 排行榜**

App 排行榜			App 排行榜		
iOS & Google Play 合并 - 游戏 - 全球 - 2019年5月			iOS & Google Play 合并 - 游戏 - 全球 - 2019年5月		
#	应用	公司	#	应用	公司
1	Run Race 3D	Good Job Games	1	Fate/Grand Order	Sony SoftWorld (索尼科技)
2	Stack Ball	Azur Interactive Games	2	Honour of Kings (王者荣瑞)	Tencent (腾讯)
3	Free Fire	Sea	3	Candy Crush Saga	Tencent (腾讯)
4	Traffic Run	Geisha Tokyo (艺伎东京)	4	Monster Strike (怪兽大乱斗)	Xflag China (迅旗)
5	Subway Surfers	Kiloo	5	Clash of Clans	Supercell
6	Color Bump 3D	Good Job Games	6	Lineage M (龙之谷M)	NCSOFT
7	Clean Road	SayGames	7	Perfect World (完美世界)	Tencent (腾讯)
8	House Paint	SayGames	8	Game For Peace (和平精英)	Tencent (腾讯)
9	Tiles Hop: EDM Rush	Amanotes	9	Fantasy Westward Journey (梦幻西游)	NetEase (网易)
10	Crowd City	Voodoo	10	PUBG MOBILE	Tencent (腾讯)

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。

## 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/>