

资产重组办法修订提升市场风险偏好,持续看好优质游戏行业标的

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 《上海出台促进电竞产业相关意见,继续看好优质游戏行业标的:传媒行业周报(第23周)》 2019-06-18

2 《国网公司获得5G牌照,广电行业全国一网整合加速:传媒行业周报(第22周)》 2019-06-10

3 《6月票房预测专题报告:6月票房预增超30%,5月国产内容供给出现空档:传媒行业专题报告》 2019-06-03

投资要点:

● 本周传媒行业观点

上周外部中美谈判利好消息背景下,资产重组办法修订提升市场风险偏好,传媒板块整体好于大盘。传媒板块上涨6.37%,位于全行业居前,仅次于非银板块与计算机板块,我们前期提示的游戏板块整体表现强势。

于目前时点,我们持续看好游戏板块长期逻辑,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整体回暖,业绩与估值均有望提升,建议关注【游族网络】、【完美世界】、【吉比特】。

● 暑期档拉开序幕,建议关注影视内容公司

进入六月下旬,电影暑期档即将拉开帷幕。暑期档是国产片爆款的主要聚集期,每年六月至八月的暑期档值得投资者关注,我们建议投资者提前布局优质影视内容公司。今年暑期档已定档的电影已有82部,其中剧情片、动作片和动画片数量较多。在暑期档电影中,《少年的你》凭借著名制作团队和演员阵容(易烱千玺、周冬雨)获得高关注,猫眼想看人数达55万人;《蜘蛛侠:英雄远征》(漫威宇宙在《复联4》后首部作品、中国电影发行)、《全职高手之巅峰荣耀》、《上海堡垒》等大IP电影关注度也较高。此外,主旋律战争题材电影潜力也值得期待(17年暑期档冠军《战狼2》、18年春节档冠军《红海行动》),建议关注暑期档战争题材影片《八佰》(华谊兄弟出品)。

● 申万传媒指数上涨6.37%,核心组合上涨4.96%

本周(6.17-6.21)申万传媒指数上涨6.37%。本周我们的核心组合上涨4.96%,跑输传媒指数。具体标的表现如下:

光线传媒(+2.67%)、中国电影(+4.54%)、完美世界(+8.10%)、

中文传媒(+4.54%)。

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 (06.21)	EPS (元)			PE			投资评级
				2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
600373	中文传媒	177.75	12.90	1.18	1.33	1.49	10.93	9.70	8.66	增持
300251	光线传媒	202.71	6.91	0.83	0.41	0.49	8.33	16.85	14.10	买入
600977	中国电影	288.26	15.44	0.80	0.79	0.88	19.30	19.54	17.55	买入
002624	完美世界	351.06	26.70	1.30	1.70	1.99	20.54	15.71	13.42	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. 22——2019. 6. 21 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 24 周票房数据状况	8
图 8：第 24 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 22 日（第 24 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. 24-2019. 6. 30）	9
表 5：影投公司排名状况	10
表 6：1930-2400 收视（6 月 22 日）	10
表 7：电视剧全网热度排名（2019. 6. 15）	11
表 8：网络游戏排行榜	11
表 9：安卓端移动游戏热玩榜	12
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（6.17-6.21）申万传媒指数上涨 6.37%。本周我们的核心组合上涨 4.96%，跑输传媒指数。具体标的表现如下：

光线传媒（+2.67%）、中国电影（+4.54%）、完美世界（+8.10%）、
中文传媒（+4.54%）。

本周传媒行业观点

上周外部中美谈判利好消息背景下，资产重组办法修订提升市场风险偏好，传媒板块整体好于大市。传媒板块上涨 6.37%，位于全行业居前，仅次于非银板块与计算机板块，我们前期提示的游戏板块整体表现强势。

于目前时点，我们持续看好游戏板块长期逻辑，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整体回暖，业绩与估值均有望提升，建议关注【游族网络】、【完美世界】、【吉比特】。

暑期档拉开序幕，建议关注影视内容公司

进入六月下旬，电影暑期档即将拉开帷幕。暑期档是国产片爆款的主要聚集期，每年六月至八月的暑期档值得投资者关注，我们建议投资者提前布局优质影视内容公司。今年暑期档已定档的电影已有 82 部，其中剧情片、动作片和动画片数量较多。在暑期档电影中，《少年的你》凭借著名制作团队和演员阵容（易烱千玺、周冬雨）获得高关注，猫眼想看人数达 55 万人；《蜘蛛侠：英雄远征》（漫威宇宙在《复联 4》后首部作品）、《全职高手之巅峰荣耀》、《上海堡垒》等大 IP 电影关注度也较高。此外，主旋律战争题材电影潜力也值得期待（17 年暑期档冠军《战狼 2》、18 年春节档冠军《红海行动》），建议关注暑期档战争题材影片《八佰》（华谊兄弟出品）。

本周核心推荐组合具体标的如下：

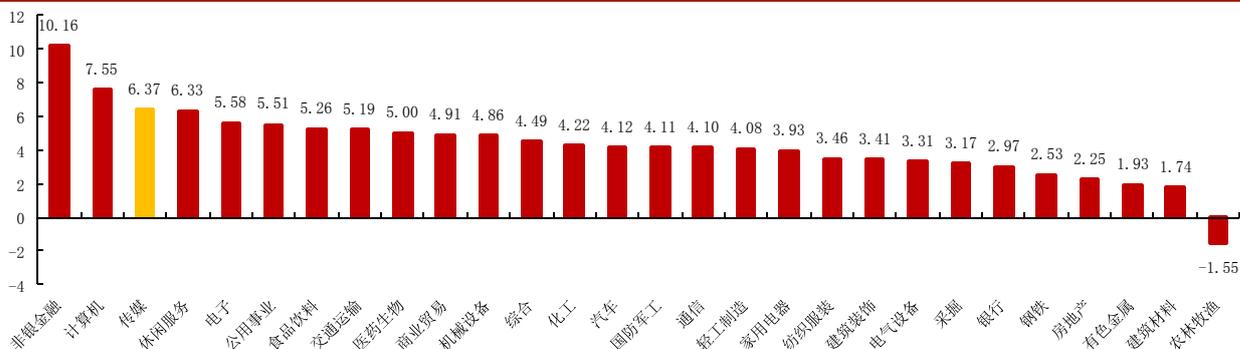
光线传媒（300251）、中国电影（600977）、中文传媒（600373）、
完美世界（002625）

2、本周行情回顾

2.1 板块表现

本周(6.17-6.21)上证指数上涨4.16%，沪深300指数上涨4.90%，创业板指上涨4.80%，传媒板块上涨6.37%，在28个申万一级行业中排第3名。

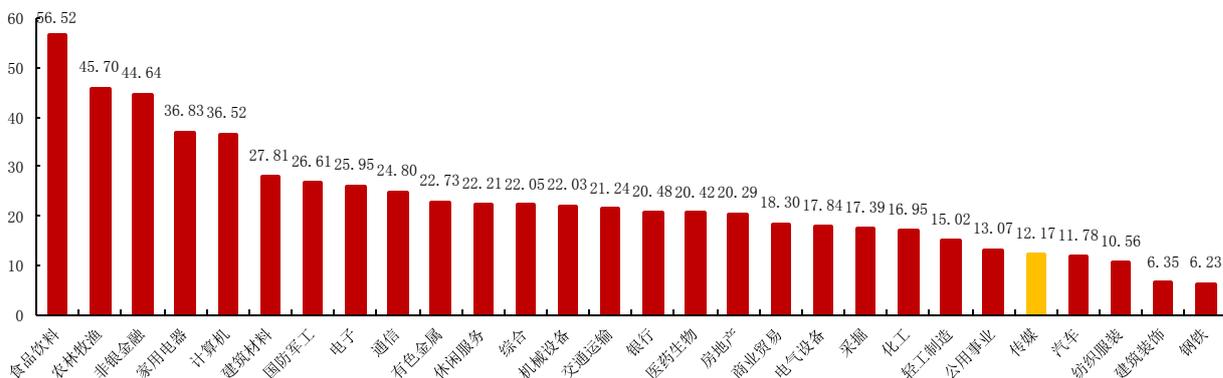
图1：本周各版块涨跌幅榜（单位：%）



数据来源：Wind，财通证券研究所

年初至今上证指数上涨20.37%，沪深300指数上涨27.35%，创业板指上涨21.85%，传媒板块上涨12.17%，在28个申万一级行业中排第24名。

图2：年初至今各版块涨跌幅榜（单位：%）

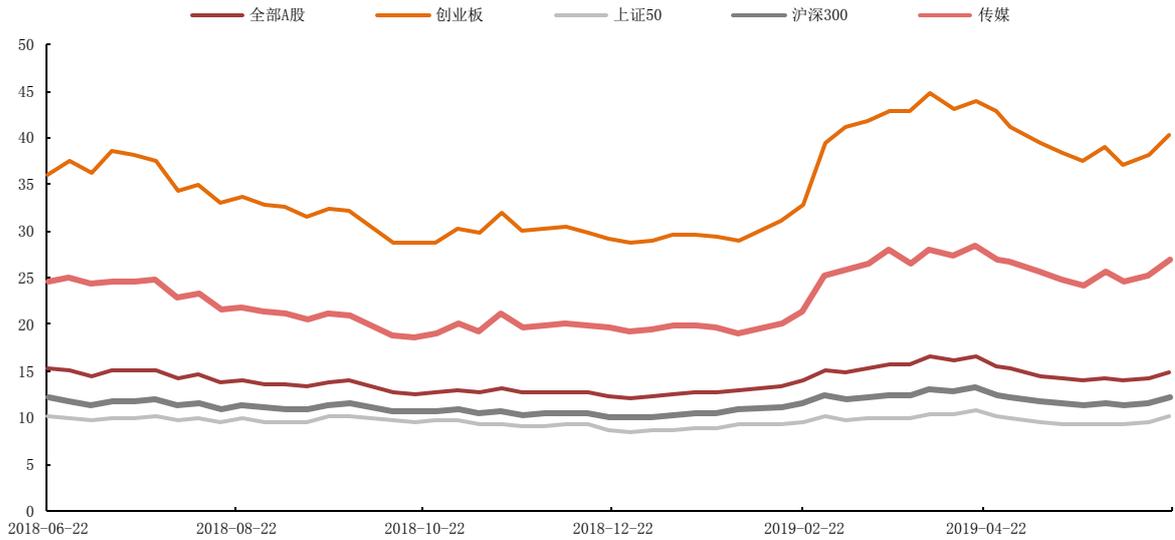


数据来源：Wind，财通证券研究所

2.2 板块估值

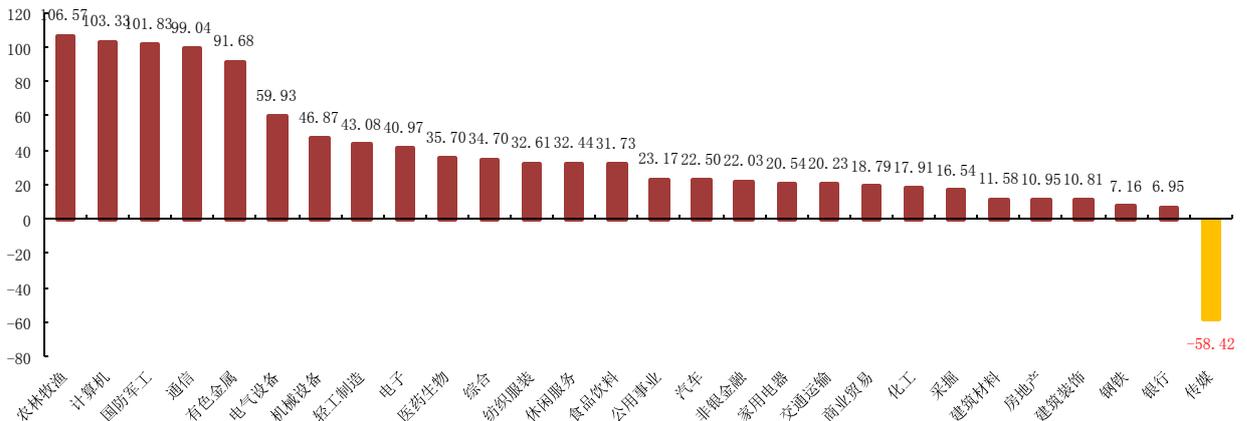
目前，由于传媒板块内大量公司因计提商誉减值导致板块整体的净利润为负，PE估值法失去意义。我们将板块中净利润为负的企业剔除后，板块市盈率为26.85倍，相较于2018年12月底点的18.9倍估值提升明显，距离一年以来的高点31.4倍仅有小幅空间。

图 3：2018.6.22——2019.6.21 传媒行业(剔除负值)PE 状况



数据来源：Wind, 财通证券研究所

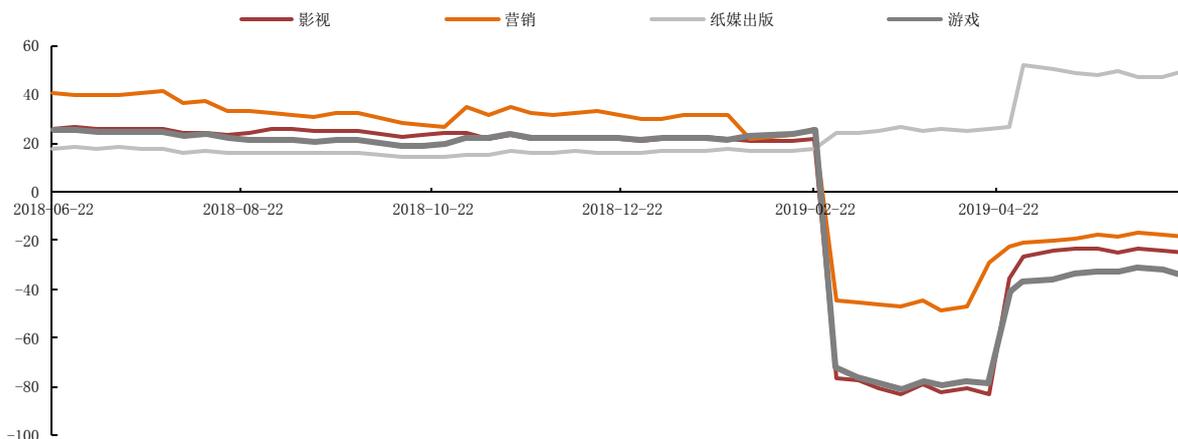
图 4：申万一级行业市盈率状况（整体法 TTM 市盈率）



数据来源：Wind, 财通证券研究所

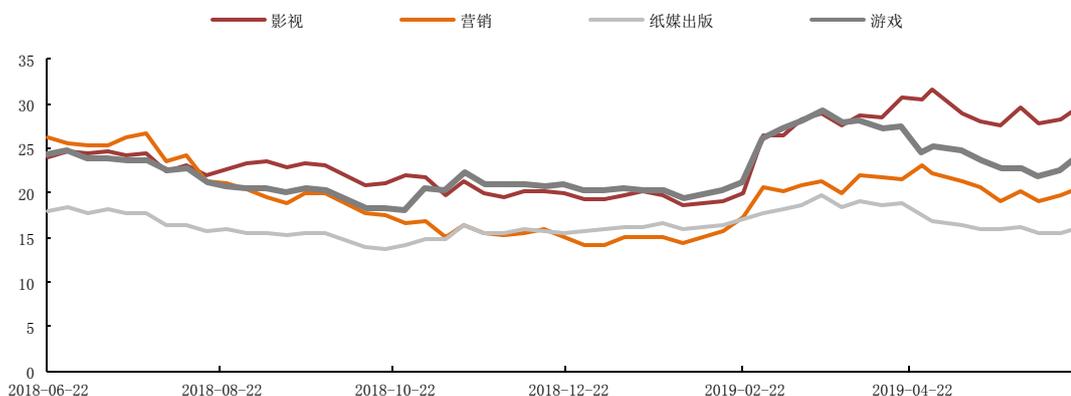
细分板块中，由于游戏、影视、营销板块内大量公司因计提商誉减值导致板块整体的净利润为负，PE 估值法失去意义，目前游戏、影视、营销板块 PE 分别为-34.70 倍、-24.86 倍、-18.63 倍。出版传媒行业板块估值为 49.54 倍。关于剔除负值后的板块市盈率状况，游戏、影视、营销估值相较最近一年低点已经明显回升。

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电魂网络 (+57.44%)、聚力文化 (+27.10%)、众应互联 (+24.03%)。跌幅前三的个股为*ST 生物 (-8.84%)、富春股份 (-8.45%)、*ST 印纪 (-4.58%)。

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
603258.SH	电魂网络	57.44	000504.SZ	*ST 生物	-8.84
002247.SZ	聚力文化	27.10	300299.SZ	富春股份	-8.45
002464.SZ	众应互联	24.03	002143.SZ	*ST 印纪	-4.58
300467.SZ	迅游科技	19.01	000917.SZ	电广传媒	-2.92
300051.SZ	三五互联	18.97	002445.SZ	ST 中南	-2.73
300431.SZ	暴风集团	16.98	300027.SZ	华谊兄弟	-2.59
300494.SZ	盛天网络	16.86	600892.SH	大晟文化	-1.02
300364.SZ	中文在线	14.89	002878.SZ	元隆雅图	-0.35
300043.SZ	星辉娱乐	14.48	300770.SZ	新媒股份	-0.30

300269.SZ	联建光电	14.32	300104.SZ	乐视网	0.00
-----------	------	-------	-----------	-----	------

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(+162.33%)、电魂网络(+107.71%)、梦网集团(+97.48%)。跌幅前三的个股为*ST印纪(-56.29%)、ST天润(-49.87%)、*ST游久(-48.99%)。

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	162.33	002143.SZ	*ST印纪	-56.29
603258.SH	电魂网络	107.71	002113.SZ	ST天润	-49.87
002123.SZ	梦网集团	97.48	600652.SH	*ST游久	-48.99
300770.SZ	新媒股份	70.35	000038.SZ	深大通	-41.93
600088.SH	中视传媒	68.43	600242.SH	中昌数据	-41.58
600831.SH	广电网络	66.76	002175.SZ	*ST东网	-37.17
300226.SZ	上海钢联	66.60	300104.SZ	乐视网	-32.13
002464.SZ	众应互联	65.09	600892.SH	大晟文化	-31.93
300338.SZ	开元股份	65.00	002354.SZ	天神娱乐	-26.34
603888.SH	新华网	63.94	300133.SZ	华策影视	-23.21

数据来源: Wind, 财通证券研究所

2.4 本周传媒板块停牌个股

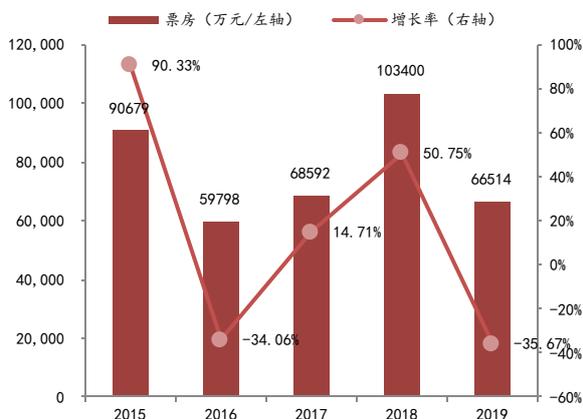
乐视网(300104)经立信会计师事务所(特殊普通合伙)出具的审计报告确认,公司2018年度经审计归属于上市公司股东的净资产为负。根据规定,公司股票将自公司2018年年度报告披露之日起(即2019年4月26日开市起)停牌,深交所将在停牌后十五个交易日内作出是否暂停公司股票上市的决定。

3、行业动态

3.1 电影

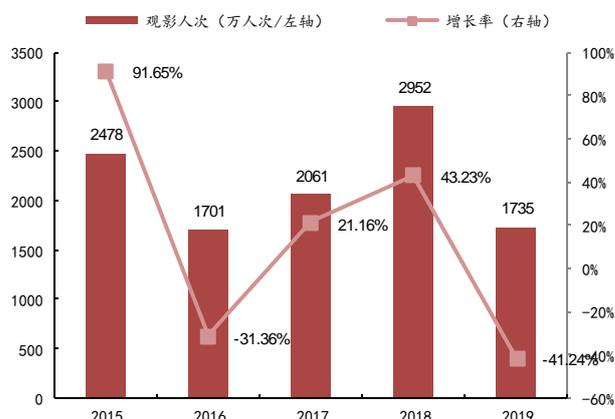
从数据上看，本周电影票房收入为 6.65 亿元，同比下跌 35.67%。去年同期，《侏罗纪世界 2》于周五上映，三天内实现票房 7.34 亿元，占比 71%。《猛虫过江》同日上映，实现票房 0.66 亿元，占比 6.4%。相比之下，本周上映新片《千与千寻》、《玩具总动员 4》于周五上映，受众群体小，票房表现不及去年同期新片。与此同时，上周上映的《黑衣人：全球追缉》、《绝杀慕尼黑》、《妈阁是座城》等也并未在本周有强势表现。

图 7：第 24 周票房数据状况



数据来源：猫眼，财通证券研究所

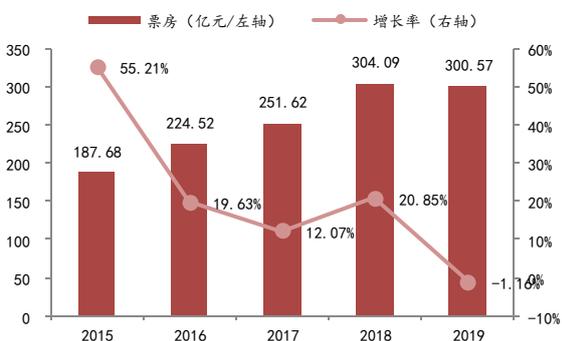
图 8：第 24 周观影人次数据状况



数据来源：猫眼，财通证券研究所

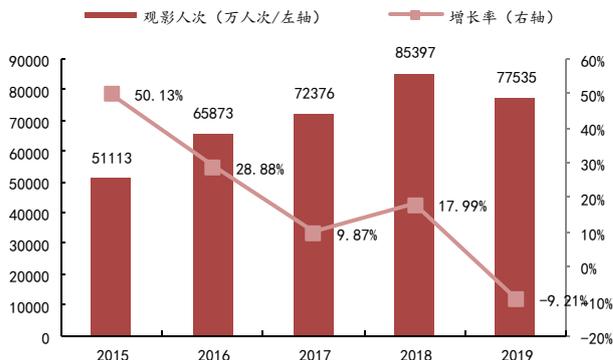
2019 年年初至今实现票房 300.57 亿元，同比下降 1.16%。2019 年年初至今实现观影人次 7.75 亿人次，同比下降 9.21%。从年初至今的票房情况来看，《流浪地球》以 46.55 亿元票房登首，《复仇者联盟 4》、《疯狂的外星人》以 42.40 亿元、22.02 亿元次之，前三部电影票房占比达 36.9%。

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

《千与千寻》是宫崎骏执导、编剧，柊瑠美、入野自由、中村彰男、夏木真理等配音，吉卜力工作室制作的动画电影。于 2001 年 7 月 20 日在日本上映；于 2019 年 6 月 21 日在中国内地上映，周冬雨、井柏然、田壮壮等配音中文版《千与千

寻》，上映第1日取得5390.91万元票房，第2日取得7411.71万元票房，连续两日获得日票房冠军。周五上映《玩具总动员4》在本周六取得3903.16万元票房，仅次于《千与千寻》。

表 3：2019 年 6 月 22 日（第 24 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	千与千寻	7411.71	41.20%	30.90%	15.10%	2	1.30	3.00
2	玩具总动员4	3903.16	21.70%	19.20%	11.50%	2	0.57	1.31
3	黑衣人：全球追辑	1654.60	9.10%	10.40%	9.10%	9	2.65	3.06
4	哥斯拉2：怪兽之王	978.23	5.40%	5.60%	11.70%	23	8.95	9.23
5	最好的我们	871.02	4.80%	7.90%	9.50%	17	3.64	3.94
6	绝杀慕尼黑	844.23	4.60%	3.90%	16.90%	10	0.53	0.76
7	追龙II	338.47	1.80%	2.40%	11.00%	17	2.90	3.00
8	我的青春都是你	301.39	1.60%	7.60%	4.40%	2	0.08	0.14
9	碟仙	276.29	1.50%	2.30%	12.40%	2	0.06	0.08
10	X战警：黑凤凰	249.02	1.30%	1.80%	9.40%	17	4.00	4.07

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。根据玖月晞小说改编的电影，由曾国祥执导，周冬雨、易烱千玺、尹昉、黄觉主演的青春片《少年的你》。该片讲述在高考前夕，被一场校园意外改变命运的两个少年，如何守护彼此成为想成为的成年人的故事。该电影入围第69届柏林国际电影节新生代单元。由美国哥伦比亚影片公司和漫威影业联合出品，由乔·沃茨执导，汤姆·赫兰德、迈克尔·基顿、杰克·吉伦哈尔、塞缪尔·杰克逊、赞达亚等联袂主演的《蜘蛛侠：英雄远征》。该片先于北美上映4天。

表 4：近期上映电影（2019.6.24-2019.6.30）

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26日	丢人	剧情	兰州浩发、甘肃省委宣传部等	兰州浩发等	中国大陆	22
6月27日	少年的你	爱情/青春/剧情	好孩子制作、胖小孩影视等	天津联瑞、联瑞(上海)	中国大陆	589809
6月28日	蜘蛛侠：英雄远征	动作/冒险/科幻	哥伦比亚影片	华夏电影、中国电影	美国	433448
6月28日	超级的我	奇幻/冒险	黑蚂蚁(上海)、和和(上海)等	白马(上海)影视	中国大陆	22524
6月28日	潜行者	动作/犯罪/喜剧	银都机构、大地时代等	银都机构、大地时代	中国大陆 中国香港	2648
6月28日	你咪理，我爱你！	爱情/歌舞	香港电影发展基金、邵氏兄弟等	中国电影	中国香港	2083
6月28日	逆流大叔	剧情/运动/喜剧	天下一、香港电影发展基金、品今天下等	天下一、中国电影	中国香港	1532
6月28日	学区房72小时	剧情	亚辉嘉影等	北京聚合影联	中国大陆	790

6月28日	最后一刻	剧情/悬疑	广东星空、惠州百业等	久时光（北京）	中国大陆	563
6月28日	星月夜	青春/喜剧	广州好壹、深圳优可	-	中国大陆	356

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0.64亿、0.18亿和0.17亿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30.31%，前8名影投公司本周平均票价为35.28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38.45亿的总票房远远高于第二名的大地影院，万达总票房占比13.87%。前8名影投公司总票房占本周全国总票房的33.74%。前8名影投公司平均票价为40.90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	0.64	171.3	1	万达院线	38.45	8509.4
2	大地影院	0.18	58.8	2	大地影院	12.72	3462.5
3	CGV 影城	0.17	41.4	3	横店院线	10.12	2926.6
4	横店院线	0.16	54.8	4	CGV 影城	8.66	1848.2
5	金逸影视	0.13	38.1	5	金逸影城	7.74	1966.3
6	中影投资	0.11	36.5	6	中影投资	6.87	1888.1
7	百老汇	0.10	22.1	7	百老汇	4.53	875.9
8	博纳影业	0.08	23.2	8	幸福蓝海	4.41	1212.7

数据来源：猫眼专业版，财通证券研究所

3.2 电视剧

电视剧收视率方面，由中央电视台、伊犁长江荣艺和生影视传媒有限公司、云南金彩视界影业股份有限公司、浙江力天影视有限公司联合出品，陈健执导，李健、王珂、王新军、韩宇辰、李牵、张子君主演的近代革命剧《老虎队》直播关注度和市场份额最高。由万盛华执导，王聪、蒋方婷、任程伟、王铮、丹琳、朱宏嘉领衔主演的年代剧《共和国血脉》直播专注度次之。

表 6：1930-2400 收视（6月22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	老虎队	CCTV-8	伊犁长江荣艺和生影视传媒有限公司、浙江力天影视有限公司	1.8869%	11.6234%	-
2	老虎队	CCTV-8	伊犁长江荣艺和生影视传媒有限公司、浙江力天影视有限公司	1.3671%	7.8502%	-
3	少年派	湖南卫视	贰零壹陆影视、蓝恐龙影视	1.3003%	7.6125%	6.8
4	共和国血脉	CCTV-1	海宁原石文化传媒股份有限公司、陕西广播电视台等	1.0542%	5.7674%	-
5	遥远的距离	CCTV-8	海宁原石文化、贵州电视文化传媒	0.5721%	4.8136%	3.5
6	带着爸爸去留学	浙江卫视	启蒙影业	0.5465%	3.3995%	4.1
7	父母爱情	CCTV-8	新丽传媒股份有限公司，山东影视集团，央视	0.5426%	6.4906%	9.4

8	破冰行动	北京卫视	北京爱奇艺科技有限公司	0.4954%	2.8713%	7.1
9	我要和你在一起	江苏卫视	浙江东阳国文影业有限公司	0.3479%	2.1982%	-
10	带着爸爸去留学	东方卫视	启蒙影业	0.3404%	2.1252%	4.1

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，最近上线的都市家庭剧《少年派》和《带着爸爸去留学》表现不错。《少年派》是由刘惠宁、李少飞执导，张嘉译、闫妮、赵今麦、郭俊辰、王玉雯、姜冠南领衔主演的都市家庭剧，该剧围绕四个家庭，讲述了家庭成员迎着阳光风雨努力奋斗，最终收获成长的故事。《带着爸爸去留学》是由姚晓峰执导，孙红雷、辛芷蕾、曾舜晞、蒋依依领衔主演，刘敏涛、涂松岩、杨玏特别出演的都市家庭剧，该剧通过三组不同家庭在陪读生活中的欢笑泪水与辛酸相伴，讲述了亲子与留学话题的故事。

表 7：电视剧全网热度排名（2019.6.15）

排名	影片名	播放平台	出品方	当日热度	豆瓣评分
1	少年派	多平台	贰零壹陆影视、蓝恐龙影视	9474	6.8
2	带着爸爸去留学	多平台	启蒙影业	9353	4.1
3	白发	多平台	上海耀客传媒股份有限公司	9091	6.3
4	破冰行动	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司	9008	7.1
5	追球	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司、上海恒星引力影视传媒有限公司	8971	-
6	斗罗大陆	腾讯	新丽电视文化投资有限公司	8755	-
7	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	8635	4.5
8	我要和你在一起	多平台	浙江东阳国文影业有限公司	8569	-
9	怒海潜沙	腾讯	欢瑞世纪、企鹅影视、五光十色影业	8539	5.2
10	雄兵连 2 诸天降临	腾讯	虚拟印象动画工作室 腾讯视频	8527	8.3

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 3 名。其中腾讯和网易本周均有两款游戏上榜。

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	和平精英	腾讯
4	古代战争：放置救世主	杭州猫步网络科技有限公司
5	阴阳师	网易
6	崩坏3	miHoYo
7	决战！平安京	网易
8	文明重启（测试服）	炎龙工作室
9	辐射：避难所 Online	盛趣游戏
10	多多自走棋（不限量测试）	龙渊网络

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《王者荣耀》，《和平精英》获得第二名。本周榜单中，腾讯方占据 6 席。网易方占据 3 席。

表 10：APPSTORE 移动游戏畅销排行榜

排名	游戏名称	研发发行商
1	王者荣耀	腾讯
2	和平精英	腾讯
3	梦幻西游	网易
4	完美世界	完美研发，腾讯代理
5	拉结尔	腾讯
6	一拳超人：最强之男	北京天马时空网络技术有限公司
7	火影忍者	腾讯
8	剑网3：指尖江湖	腾讯
9	率土之滨	网易
10	阴阳师	网易

数据来源：七麦数据，财通证券研究所

4、行业要闻

行业动态：

【CARA】中国增强现实核心技术产业联盟成立

6月14日，中国增强现实核心技术产业联盟（China Augmented Reality Core Technology Industry Alliance，简称 CARA）宣布正式成立，同时首届高峰论坛在杭州举行。该联盟由 AR 行业企业、研究机构与高校联合发起，旨在通过聚集各类资源形成创新生态，推动中国 AR 产业核心技术的创新与发展。（Tech Web）

【上海国际电影节】标准化制片服务体系尚未形成，中国电影工业化任重道远

6月15日，第22届上海国际电影节“第六届全球电影产业链发展论坛”在沪举行。博纳影业集团高级副总裁蒋德富、上海电影集团董事长任仲伦等业界人士，就提升中国电影制作的国际化标准体系问题指出，由于发展阶段的不同，中国的电影公司规范化、标准化的制片服务体系尚未形成，不少的电影拍摄还是在以关系网为依托的作坊模式下进行，处于起步阶段的中国电影工业化任重道远。（e 公司）

【移动互联网】2019年4月中国移动互联网月活规模首次连续2个月环比下跌

QuestMobile 数据显示，截至4月份，中国移动互联网月活跃用户规模达到11.36亿，同比增速达3.1%，首次出现连续两个月环比下跌的情况。QuestMobile 表示，流量争夺持续白热化，互联网玩家开启多种流量争夺方式，其中以布局生态流量、市场下沉和布局多维生态内容为主要方式。（QuestMobile）

【5G】江西省5G产业联合会成立，华为、中兴等发起

6月17日，江西省5G产业联合会成立大会在南昌举行。江西省5G产业联合会是江西移动、江西联通、江西铁塔、华为公司、中兴公司、爱立信公司共同发起的全国首个正式注册的省级5G社会团体组织，目前联合会成员单位达67家。（江西日报）

【6G】韩国SK电信公司将联手诺基亚爱立信开发6G技术

据外媒报道，上周日，韩国最大的移动运营商 SK 电信公司表示，它将与诺基亚和爱立信合作开发 6G 技术。SK 电信公司已经与诺基亚和爱立信签署了研发合作谅解备忘录。这个联合研究项目的技术包括超可靠、低延迟无线网络和多输入多输出天线技术。此外，他们还将研究如何将人工智能应用于独立的 5G 网络。（Tech Web）

【VR】工信部官员：预计2021年VR年复合增长率91.2%

工信部电子信息司副司长吴胜武预计，2021年中国的虚拟现实市场规模将达到544.5亿元，年复合增长率达到91.2%。下一步，工信部将支持虚拟现实制造业创新中心的筹备建设，引导地方政府结合实际出台配套政策和具体的支持措施，

在有条件的地方建立产业应用基地，引导地方开展差异化的区域建设产业布局，促进产业协同发展。(36 氩)

【海南电竞】海南发布“海六条”：设立 10 亿基金、探索零关税等打造国际电竞港

海南省旅游和文化广电体育厅厅长孙颖面向行业首次推出“海南国际电竞港专项政策”。其中包括，设立 10 亿电竞产业专项发展基金，支持电竞龙头企业做大做强、孵化电竞中小企业创新发展，大型赛事落地专项补贴 1000 万元；逐步探索中国特色自由贸易港背景下的零关税、低税率政策，企业产业贡献地方分享部分高达 80%奖励。(36 氩)

【电子体育】霍启刚：将推出电子体育亚洲杯，目标 2020 年举办第一届

亚洲电子体育联合会主席霍启刚表示，将举办更多高水平的亚洲赛事，目前有三大大方向。一是推出电子体育亚洲杯，这是该联合会推出的最高规格的洲际性电子体育比赛，目标是 2020 年举办第一届，计划两年举办一次。二是推出大师巡回赛，在亚洲不同的国家或地区举办，这项赛事相对更有弹性。三是每年跟不同国家成员协会合作举行大学生冠军杯，邀请亚洲所有学生一同参与。(36 氩)

公司动态：

【广东电信与华为】签署 5G 战略合作协议

6 月 14 日，广东电信与华为联合举行“5G 战略合作协议”签订仪式。双方 5G 战略合作主要包括三个方面：一是协同提升基于 5G 的新型网络建设和服务能力，二是共建 5G 联合创新中心，三是聚焦重点行业，孵化培育 5G 技术的标杆级案例。根据协议，双方将在 5G 网络建设、行业应用拓展以及商业模式创新方面进行深度合作，进一步加快 5G 商用的步伐。(同花顺财经)

【今日头条】将推出“联合制片人”计划

今日头条内容生态总经理洪绯表示，今日头条将推出“联合制片人”计划，主要针对短节目内容招募，拿出价值 10 亿元的流量对联合制片人进行商业化的支持，除了流量扶持，联合制片人还将获得与超过 100 个领域创作者互动发酵、在头条系产品上联合宣发的机会。首批加入联合制片人计划的内容机构有 Aha 视频、新世相和上乘优品。(36 氩)

【字节跳动】称对理想汽车有投资计划，还未最后确定

此前据《晚点 LatePost》报道，美团点评创始人王兴有意向中国新能源车生产商理想汽车投资 3 亿美元，此外，头条也在本轮融资中投入约 3000 万美金。字节跳动对此表示，有投资的计划，目前还没最后确定，计划投资所占比例很低；

美国方面对此表示不予置评；理想汽车方面则表示对此消息不会作回复。（新浪科技）

【腾讯】伽马：新游全面复苏创新高，腾讯月流水增 20 亿

伽马数据发布《2019 年 5 月移动游戏报告》显示，《和平精英》与《明日方舟》均进入了移动游戏收入 TOP10。前者 5 月创造流水预计超过 10 亿，《明日方舟》创造收入预计超 5 亿元；进入过 iOS 日畅销榜 TOP200 的新游，达到了 2018 年以来的月度新高。根据伽马数据测算，相比于 Q1，腾讯旗下月度新增流水预计接近 20 亿元，市场份额进一步扩大。（伽马数据）

【腾讯】在泰国推出视频流媒体服务 WeTV，拓展东南亚市场

据国外媒体报道，腾讯日前在泰国推出了视频流媒体服务 WeTV，以拓展东南亚市场。这也是腾讯首次在海外市场推出该服务。WeTV 将提供来自腾讯企鹅影视的泰国配音的中文原创内容，以及与当地合作伙伴创建的内容。此前，腾讯已经在泰国推出了音乐流媒体服务 JOOX 和手游版 PUBG。（Tech Web）

【阿里巴巴】提出普通股拆股计划，每 1 股拆 8 股

阿里巴巴在声明中表示，计划将普通股数量从现在的 40 亿股扩大至 320 亿股。该计划将于 7 月 15 日在香港举行的年度股东大会上进行表决；如果获批，将在 2020 年 7 月 15 日前进行拆股。（彭博）

【阿里影业】“灯塔”宣发已服务 176 个电影项目

据阿里影业方面公布的数据，阿里影业旗下“灯塔”平台上线至今已服务了 176 个电影项目、109 个客户，举行了 82 场试映会，定制了 210 个服务报告，发布了 117 个市场观察报告，影响用户观影决策路径达 3.2 亿次。其电影合作案例包括《我不是药神》、《西虹市首富》、《绿皮书》、《何以为家》等。（腾讯一线）

【京东】与中国文化传媒集团签署知识产权合作协议

京东集团近日与中国文化传媒集团正式签署知识产权合作协议。中国文化传媒集团将以旗下中国文化传媒新文创（IP）平台为基础，与京东共同探索适用电商领域知识产权保护的新模式。具体来说，京东将搭建商家知识产权保护平台，并与中国文化传媒新文创（IP）平台合作，为商家提供专业服务，解决知识产权确权、交易、保护三大基础问题，最大程度保护中小电商企业的发展。（京东）

【中国移动】公布核心网 5G 大单，华为中兴等厂商中标

近日，中国移动公布《2019 年核心网支持 5G NSA 功能升级改造设备集中采购单一来源采购信息公告》，华为、中兴、爱立信和诺基亚成功中标，其中华为的中标数量最多，是此次 5G 采购大单的赢家。（新京报）

【豆瓣】回应“闭站”传闻：假的

今日上午，“豆瓣”一词登上微博热搜，在在微博和豆瓣小组，有消息传豆瓣要闭站，对此，豆瓣方面回应称：“假的。”（新浪科技）

【太合音乐】中国最大音乐版权公司“太合音乐”启动 IPO

目前中国最大的音乐版权公司太合音乐已启动 IPO。一位知情人士称，太合音乐启动 IPO 已经有一段时间了，上市地选择 A 股。同时，公司目前正在积极向外出售版权以创造利润。太合音乐是华语音乐市场份额最大的音乐集团，由太合麦田、海蝶音乐、大石音乐等组成，2017 年底其估值已超过 10 亿美元。（晚点 LatePost）

【大晟文化】天创文投 3.49 亿元受让 9.98%公司股份

大晟文化公告，公司控股股东周镇科与天创文投签署股份转让协议，将其持有的 5584 万股公司股份（占公司总股本的 9.98%）以每股 6.25 元的价格转让给天创文投，交易对价 3.49 亿元。本次权益变动完成后，天创文投将成为公司第二大股东，同时不排除在未来 12 个月内增加其在上市公司中拥有权益的股份的计划。（大晟文化）

【愿景娱乐】单月全站直播流水破亿

愿景娱乐单月全站直播流水已破亿，全业务线（包括游戏直播，广告，电商等）单月流水已超 1.3 亿。这是目前移动端直播首家自然流水单月破亿的直播机构。愿景娱乐 2016 年下半年进入移动端直播领域，用了三年的时间成长为拥有签约主播 6 万人、每天在播人数超过 5 千人、月流水破亿的直播机构。愿景娱乐从 2018 年开始布局游戏、广告、电商等业务，将网红变现模式与直播、短视频完美结合，且每月以 30%业务流水能力实现增长。（36 氪）

【领聚数字 LinkJoint】获近 2000 万元 Pre-A 轮融资

跨境数字营销平台“领聚数字 LinkJoint”近日完成了近 2000 万元 Pre-A 轮融资，投资方未透露。团队表示，本轮融资资金将用于打磨核心技术，加强团队建设，提升国际化、专业化的客户服务能力。（36 氪）

【画啦啦】在线少儿美术品牌“画啦啦”完成数千万美元 B 轮融资

在线少儿美术品牌“画啦啦”已经在今年年初完成数千万美元 B 轮融资，经纬中国、启明创投领投，老股东真格教育基金跟投。画啦啦创始人兼 CEO 李伟表示，本轮融资主要用于三方面：加大系统研发、教研投入和师资培训；招募教育及互联网管理人才，加大市场投入、招募更多学员；以广州、武汉为基地，在全国范围内设立更多线下教学中心。（36 氪）

【HBO】《切尔诺贝利》成今年最火电视剧，超越《权游》

据外媒报道，HBO 剧集《切尔诺贝利》平均每集观看人次已经达到了 800 万，高于艾米·亚当斯《利器》的平均每集 730 万总观看人次，即将超过《大小谎言》

第一季平均每集 850 万的总观看人次。(36 氪)

【Facebook】将增加全球广告支出以恢复声誉重建信任

Facebook 表示该公司正在增加全球广告支出，以重建信任。Facebook 营销总监安东尼奥·卢西奥表示，这一举措可能使该公司的广告支出增加一倍以上。卢西奥说，Facebook 已经开始努力重建与消费者的信任。该公司最近重新设计了其移动应用程序和网站，从一个开放的公共论坛转向一个更私密的网络，在封闭的群组中进行加密通信。(新浪财经)

【亚马逊】游戏工作室在 E3 期间宣布裁员

cnBeta 援引外媒，亚马逊游戏工作室 (Amazon Game Studios) 周五证实，公司在本周进行了裁员。这次裁员恰逢全球最大的游戏展会——E3 期间。据悉，亚马逊游戏工作室成立于 2012 年，主要制作过包括《New World》、《The Grand Tour Game》和《Crucible》在内等多款游戏。(cnBeta)

【三星】称将着眼于未来 10 年的 6G 和系统芯片

据彭博，三星电子公司副主席李在镕表示该公司将继续投资未来的业务，包括第六代移动网络和系统芯片。三星在周日的声明中表示，该公司事实上的领导人李在镕上周与三星高管讨论了在 6G 移动网络、区块链技术和人工智能方面与平台公司的潜在合作。(彭博)

【谷歌】股东大会将表决“奖金收回”提案

据外媒报道，谷歌本周三将举行股东大会，届时谷歌股东将就一项拟议的“奖金收回”提案进行表决。该政策将允许谷歌在高管被发现存在不端行为或者未能够对公司内部“有毒”环境进行妥善管理时，将被撤销相关的业绩考核奖金。(腾讯科技)

【华为】Cocos 引擎与华为就云游戏达成合作并发布云游戏解决方案

6 月 17 日，Cocos 引擎和华为云在 GMGC 上发布了双方共同搭建的云游戏解决方案。该方案支持在 4G 网络下流畅体验各种大型 MMO 和电竞类游戏，也支持在 5G 网络下对云游戏体验的提升。此外，Cocos 引擎已经获得中手游、蜗牛在线、中文在线、乐谷游戏、余香科技等多家厂商的云游戏内容授权，并与华为云一起接洽海内外运营商、平台客户和流量 App。(36 氪)

【快手】创始人发内部信：2020 年春节前冲刺 3 亿 DAU

快手创始人宿华、程一笑在今日发布的内部信中表示，快手将变革组织、优化结构、迭代产品，并明确提出了第一个目标：2020 年春节之前，3 亿 DAU。(快手)

【快手】任命文旻为 A 站负责人

快手科技今日任命文旻为 AcFun (A 站) 负责人。快手方面称，文旻在互联网行

业，特别是动漫社区领域有多年积累，在产品、运营和内容上技能全面。2018年6月，快手科技全资收购A站，保持其品牌、团队的独立运营，并给予资金、技术、资源上的支持。未来，A站将持续深耕年轻人二次元文化。（快手）

【快手电商】接入拼多多、京东

近日，拼多多和京东出现在快手小店的购物车。加上此前接入的淘宝、天猫，快手电商与主流电商交易平台实现全面打通。快手电商相关负责人表示，“引入拼多多和京东，是产品层面的合作，增加了用户购物时的交易平台选择，让用户购物体验更加便捷流畅。”（36kr）

【腾讯】与深圳信息通信研究院成立游戏体验联合实验室

6月17日，中国信息通信研究院南方分院（深圳信息通信研究院）与腾讯互动娱乐事业群技术运营部共同签署《实时游戏无线网络测试标准合作框架协议》，并成立“游戏体验联合实验室”。未来，游戏体验联合实验室将在包含终端硬件性能调优、网络优化等实时游戏用户体验相关领域开展深度业务合作，加强产学研用结合以及游戏行业标准制定。（腾讯科技）

【腾讯视频VIP】联合多方发起“困境儿童关怀”公益项目

6月18日，腾讯视频VIP联合腾讯公益、基金、默克中国共同发起“困境儿童关怀”公益项目，项目通过腾讯视频新上线的“积分公益捐”功能，邀请VIP用户所捐献的爱心积分，转化为公益善款，用于改善被援助区域困境儿童生活现状。“困境儿童关怀”公益项目将于6月21日在腾讯视频平台正式上线。（36氪）

【字节跳动】证实挖来Facebook前高管，任职TikTok副总裁负责商业化

字节跳动证实，Facebook全球商业解决方案副总裁Blake Chandlee加入字节跳动，任职字节跳动旗下海外短视频应用TikTok全球商业解决方案副总裁。（经济观察网）

【字节跳动】推出“啄木鸟举报平台”

字节跳动推出“啄木鸟举报平台”小程序，能够为用户提供字节跳动系产品内发生的疑似违法违规行为和信息举报服务，未来还会为用户提供作弊手法解析、安全教育等多种服务。小程序已经在今日头条平台正式上线，支持字节跳动旗下今日头条、西瓜视频、抖音以及火山APP用户提交举报信息。（字节跳动）

【光猪圈健身】推出“健身房诊断”新服务，宣布正式进驻台湾地区

光猪圈健身创始人王锋今日宣布光猪圈健身正式推出“健身房诊断培训和服务”，内容包括依据详细数据的“情况尽调”、“实地考察”和可完全落地的良性“整改方案”三个方面，现已面向希望寻经营改善办法的健身俱乐部开放合作。此外，光猪圈健身宣布正式进驻台湾地区，将把光猪圈健身的新型运营模式和体系带到

台湾市场进行应用与推广，这也是首个进入台湾的大陆智能化健身品牌。（光猪圈）

【喜茶】成立全资科技公司，业务涉及动漫设计

天眼查数据显示，6月13日，喜茶主体公司深圳美西西餐饮管理有限公司投资成立昆明美猩科技有限公司，注册资本100万元，由深圳美西西餐饮管理有限公司100%控股。经营范围包括：计算机软硬件的技术开发、技术服务；玩具设计、开发；动漫设计等。（天眼查）

【子曰语文】在线语文辅导品牌“子曰语文”完成数千万元Pre-A轮融资

在线语文辅导品牌“子曰语文”已经完成数千万元Pre-A轮融资，元璟资本领投，九合创投跟投。子曰语文创立于2017年，主要为5-17岁中小學生提供语文学科的在线直播小班课辅导。目前，子曰语文的全职老师达到30人，正价课长期班学员已覆盖全国230多个城市，总人数累计数千人，单月营收突破百万元，满班率保持在约95%，续费率超过70%。（36kr）

【电魂网络】《我的侠客》游戏研发、运营存在不确定性

电魂网络发布公告称，公司与腾讯签署了游戏《我的侠客》独家代理协议，授权腾讯在中国大陆地区独家代理发行和运营移动游戏产品《我的侠客》，目前，该游戏尚在研发阶段，仅完成30%-50%左右研发进度，存在一定的研发失败风险，另外，该游戏尚未取得游戏版号。此前，电魂网络与腾讯签署《独家代理协议》，之后，其股票连日大幅上涨。（电魂网络）

【苹果】将投资多部电影，有意冲击奥斯卡

据美国《纽约邮报》报道，有消息人士透露在今年3月宣布进军原创剧集市场之后，苹果一直在忙着一个新的项目：在一年中投资6部有望获得奥斯卡奖项的小成本电影。来自好莱坞的消息人士称，最近几个月中苹果一直在接触新晋导演和其他电影行业人才，该公司有意投资那些有可能获得奥斯卡奖项的电影。苹果计划为每部影片提供500万-3000万美元的投资。（新浪科技）

【腾讯影业】34个影视项目发布

2019腾讯影业年度发布会在上海举办。会上，腾讯影业发布了《紧急救援》《我和我的祖国》《我们的西南联大》等34个影视项目进展，还包括《故宫如梦》等自制剧。同时宣布与猫眼娱乐、腾讯音乐娱乐集团、大白小黑、华录百纳、江苏广电集团幸福蓝海等5家行业伙伴达成战略合作；并启动了新文创新人计划，与亦星文化、同人星光开启创新选角合作。（腾讯科技）

【腾讯影业】与华录百纳、幸福蓝海等达成战略合作

腾讯影业日前宣布与猫眼娱乐、腾讯音乐娱乐集团、大白小黑、华录百纳、江苏

广电集团幸福蓝海等 5 家行业伙伴达成战略合作；并启动了新文创新人计划，与亦星文化、同人星光开启创新选角合作。腾讯集团首席运营官任宇昕表示，未来，腾讯将继续加大在影视内容上的投入。（上证报）

【博纳】入股和颂传媒，成为第二大股东

在上海国际电影节“博纳影业集团 20 周年”庆典会上，博纳影业集团签约入股和颂传媒，入股后，博纳影业将成为和颂传媒第二大股东。博纳影业集团董事长于冬表示，“要把和颂传媒打造成大型传媒艺人经纪公司。”此外，本次庆典上，北京银行行长也公开表示，未来三年，给博纳影业集团不低于十亿元的支持。（每日经济新闻）

【博纳影业联手阿里影业】推出三部国庆献礼影片

“中国骄傲三部曲”发布会今日在上海国际电影节期间举行，《烈火英雄》《决胜时刻》和《中国机长》三部国产影片首次揭开面纱，片方希望以此献礼新中国成立七十周年。影片由博纳影业、阿里影业出品。《决胜时刻》将于 9 月 12 日上映；《烈火英雄》将于今年 8 月 1 日建军节上映；《中国机长》将于 9 月 30 日上映。（中证网）

【欢聚时代】计划发行两批总额 8.5 亿美元可转债

交易文件显示，欢聚时代 4.25 亿美元的第一批可转换债券将于 2025 年到期，票面利率拟在 0.25%-0.75%；同样是 4.25 亿美元的第二批债券将于 2026 年到期，票面利率拟在 0.875%-1.375%。两者的转换溢价均为 35%-40%。本次发行的可转债主要用于全球化业务扩张，包括基础设施投资、人员招聘、提升技术、支持海外的本土化运营、升级和扩展公司的视频内容等方面。（36kr）

【Pokemon Go】Pokemon Go 开发商发 AR 手游《哈利波特：巫师联盟》

据国外媒体报道，当地时间周四，手机游戏 Pokemon Go 开发商 Niantic 发布了一款名为《哈利波特：巫师联盟》的手机游戏。《哈利波特：巫师联盟》是由 Pokemon Go 开发商 Niantic 和 AT&T 旗下华纳兄弟公司联合开发的。华纳兄弟拥有《哈利波特》系列电影的版权。（36 氪）

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。