

传媒

爱奇艺会员规模破亿, 传媒板块关注度有望提升

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.qlzq.com.cn

分析师: 熊亚威

执业证书编号: S0740517090002

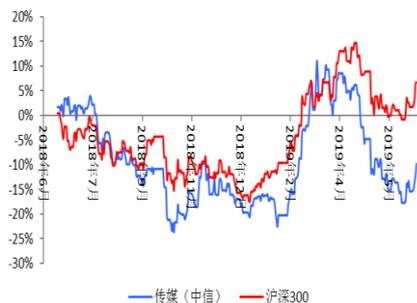
电话:

Email: xiongyw@r.qlzq.com.cn

基本状况

上市公司数	142
行业总市值(百万元)	1392483.3
行业流通市值(百万元)	1035094.9

行业-市场走势对比



相关报告

<<【中泰传媒】游戏行业跟踪: 拥抱龙头, 研发为王>>2019.06.21

<<【中泰传媒一周观点】暑期档临近, 关注游戏板块和优质国企>>2019.06.16

<<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

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	213.	10.0	11.53	13.19	15.55	21.2	18.54	16.21	13.75	1.13	买入
完美世界	27.5	1.30	1.64	1.86	2.04	21.2	16.81	14.82	13.51	1.10	买入
新媒股份	86.4	1.60	1.60	2.80	3.64	4.54	54.10	30.87	23.79	0.41	增持
芒果超媒	40.6	0.83	1.15	1.46	1.70	49.1	35.27	27.80	23.90	1.03	未评级
华扬联众	12.8	0.56	1.09	1.52	1.92	23.0	11.74	8.42	6.67	0.21	买入

备注: 未评级个股预测数据来自 wind 一致预期

投资要点

- **【中泰传媒互联网团队一周观点】**本周行情: 本周传媒板块上涨 6.58%, 涨幅大于沪深 300 (4.90%)、中小板 (4.44%) 与创业板 (5.66%), 涨幅位于全行业上游水平。
- 年初至本周前, 传媒板块持续跑输大盘, 表现相对较弱, 估值持续磨底。本周, 板块迎来久违的大涨, 涨幅位居行业指数前三。
 - 整体市场情绪回暖, 一方面, 国家主席应约美国总统特朗普通电话, 双方有望在 G20 峰会期间举行会晤, 中美贸易问题预期缓解; 另一方面, 证监会就修改《上市公司重大资产重组管理办法》拟支持符合国家战略的高新技术产业和战略性新兴产业相关资产在创业板重组上市, 小市值公司迎来新的机会。
 - 传媒行业方面, 上海、海南等地推出电竞支持政策, 电魂网络等游戏股表现强势, 提升了市场对游戏板块的关注度。
- **重组上市迎政策松绑, 小市值传媒股关注度有望提升。**6月20日, 证监会就修改《上市公司重大资产重组管理办法》公开征求意见, 拟支持符合国家战略的高新技术产业和战略性新兴产业相关资产在创业板重组上市, 拟恢复重组上市配套融资, 多渠道支持上市公司置入资产改善现金流、发挥协同效应。传媒板块经历长期调整, 出现了诸多的的小市值公司, 我们认为市值小、商誉风险与质押风险较低、持股相对集中的传媒公司, 后续将得到更多关注。
- **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。
- **游戏: 拥抱龙头, 研发为王。**2019Q1 随着版号审核放开行业规模企稳增长 (2019Q1 行业整体收入为 584.4 亿, 同比增长 5.1%, 移动游戏收入达到 377.5 亿, 同比增长 10.3%), 但增量基本来自于龙头企业的贡献。我们预计 2019 年下半年中小厂商的新产品将会继续大幅减少, 政策端强制性的提质控量也势必进一步压缩中小厂商生存的空间, 充分利好拥有较强研发能力的大公司, 一方面产品丰富且过审的概率更大, 另一方面资金优势明显, 可以抵抗政策的不确定性。
- **爱奇艺会员突破 1 亿, 内容付费迎来里程碑。**自 2011 年第一个爱奇艺 VI

P 用户诞生，到 2015 年通过《盗墓笔记》叩开国内付费会员大门，付费会员突破 1000 万，再到 2016 年《老九门》突破百亿播放、2017 年现象级综艺《中国有嘻哈》出现、2018 年《延禧攻略》爆红，直至 6 月 22 日，爱奇艺会员总量正式突破 1 亿。用户视频付费习惯逐步养成，后续视频网站增长驱动力有望从用户数增长，切换为付费率与 arpu 值提升。优质内容的持续供给是在线视频平台赖以生存的根本，我们看好能提供优质内容的平台。

■ **投资建议：**

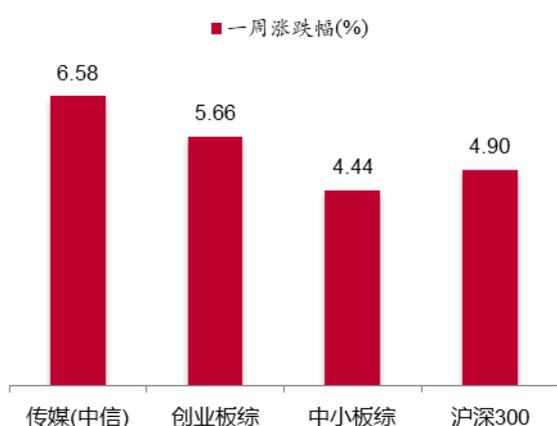
- 1、游戏板块当前估值较低，优质标的投资机会贯穿全年。进入暑期档，行业将迎来重磅产品发布高峰期，有望带动游戏市场持续回暖。我们认为具有精品内容和储备游戏的公司将崭露头角，**建议关注研发型优质标的完美世界+吉比特。**
- 2、5G 正式商用推广，广电获得 5G 牌照，政策大力扶持，有利于其继续推进智慧广电、融媒体等新业务，**建议积极关注广电板块，相关标的：华数传媒、贵广网络。**
- 3、营销方面建议关注数字营销龙头华扬联众、蓝色光标，持续关注楼宇广告龙头分众传媒。
- 4、行业细分龙头及优质国企标的，建议关注新媒股份、中国电影、芒果超媒。

■ **风险提示：**内容持续盈利风险、行业竞争加剧风险、政策风险。

本周行情: 本周传媒板块上涨 **6.58%**, 涨幅大于沪深 300(**4.90%**)、中小板(**4.44%**) 与创业板 (**5.66%**), 涨幅位于全行业上游水平。

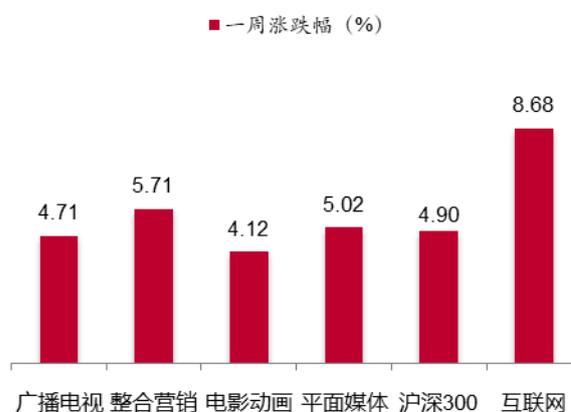
- 从传媒各个细分板块来看, 各板块均出现上涨。互联网板块涨幅最大, 达到 **8.68%**, 整合营销板块涨幅排名第二, 为 **5.71%**, 平面媒体、广播电视、电影动画板块涨幅排名 3~5 位, 分别为 **5.02%**、**4.71%**、**4.12%**。
- 从个股来看, 电魂网络上涨 **43.15%**, 位列第一; 聚力文化上涨 **30.46%**, 位列第二; 安妮股份上涨 **21.79%**, 位列第三。个股跌幅前三: 三湘印象 (-**4.38%**)、东方时尚 (-**3.12%**)、电广传媒 (-**1.74%**)。

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



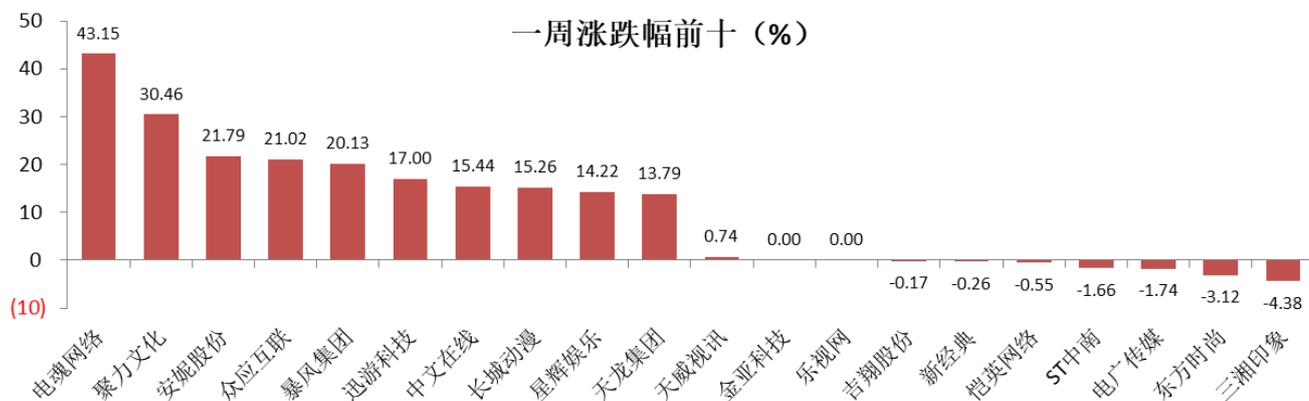
来源: Wind, 中泰证券研究所

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:

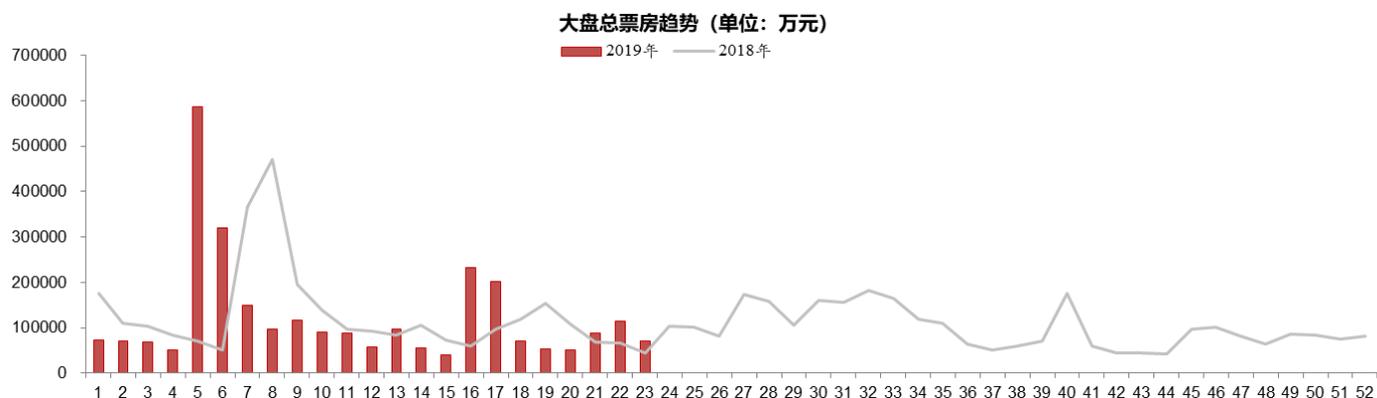
【恺英网络】关于公司董事、总经理兼财务总监的进展公告: 公司于 2019 年 6 月 19 日收到陈永聪先生家属的《通知函》, 陈永聪先生因涉嫌背信损害上市公司利益罪, 经上海市人民检察院批准, 已被上海市公安局正式逮捕。

【恺英网络】关于公司诉讼仲裁事项的公告: 公司全资子公司上海凯英收到要求支付共计超 2986 万元的仲裁申请。仲裁申请人已申请财产保全, 目前, 上海市浦东新区人民法院已对上海恺英部分银行存款与股权采取了保全措施。

周重点新闻:

- ◇ **爱奇艺会员规模突破 1 亿。**6 月 22 日爱奇艺公布了其最新会员规模数据: 截至凌晨 5 点 13 分爱奇艺会员数量突破 1 亿高点。中国视频付费市场正式进入“亿级”会员时代。(来源: 钛媒体 20190622)
- ◇ **电视剧版《三体》备案公示。**据全国拍摄制作电视剧公布 5 月备案公示, 改编自刘慈欣同名小说的《三体》在列。报备机构是上海游族文化传媒, 预备今年 9 月开拍, 拍摄 24 集。值得注意的是, 游族也是《三体》电影版的出品方, 该片从 2015 年就宣布开拍, 但至今没有上映。而剧版《三体》早在 2016 年就宣布, 游族影业提供版权、慈文传媒拍摄制作、企鹅影业参投, 然而之后却没了音讯。(来源: 艺恩网 20190620)

- ◇ **今日头条推出“联合制片人”计划。**日前，今日头条宣布推出联合制片人计划，提供价值 10 亿元的流量支持联合制片人对短视频内容的商业化，并将在母公司字节跳动的产品中展开联动宣传。目前今日头条已与非虚构原创短视频制作方 Aha 视频和自媒体新世相等达成合作，将在 2019 年推出明星访谈节目《恋爱时光餐厅》《我在宫里做厨师》《人生牌局》等多款短视频节目。（来源：艺恩网 20190620）
- ◇ **北京将成为国内首批千兆之城，家庭光纤也将免费提速。**根据北京日报的报道，北京今年开始大规模普及千兆宽带，北京联通表示 2019 年要打造 5G 之都和千兆之城，北京家庭光纤宽带也将免费提速。目前北京可安装联通宽带的小区，大多已经可以安装千兆宽带。（来源：Techweb 20190620）
- ◇ **Newzoo: 2019 移动游戏消费预计 685 亿美元，中国游戏市场增速放缓。**数据统计机构 Newzoo 在今天公布了 2019 年全球游戏市场报告，其中提到美国将会今年超过中国，成为全球最大的游戏市场。而这是自 2015 年以来中国首次丢失全球游戏市场第一名的宝座。造成这一交替的原因除了中国近段时间对于游戏版号的审核限制，以及青少年游戏时长的控制之外，美国新游戏机用户和游戏机消费的逐年提高，PlayStation 和 Xbox 在美国的不断增长也功不可没。（来源：Gamelook 20190620）
- ◇ **华为布局云游戏，与 Cocos 合作实现 4G 网络下 720P、30 帧。**在 6 月 17 日的全球游戏大会上，Cocos 和华为云一起，正式发布了云游戏解决方案。Cocos 引擎创始人王哲认为，云游戏技术会逐步从已有的 PC 游戏、手机游戏市场里逐步瓜分规模，其百分占比会逐年提升；同时云游戏也能转化部分当前的「云玩家」直接进入游戏内容，扩大游戏市场的整体规模，给行业带来新的流量机遇。（来源：游戏葡萄 20190618）
- ◇ **猫眼 X 腾讯成立腾猫联盟。**6 月 17 日晚，猫眼娱乐与腾讯宣布成立“腾猫联盟”，共同建立覆盖泛文娱行业服务的战略合作。双方将整合旗下生态中的产品、数据、资源等优势，以更加强大的底层建设，助力文娱行业发展。（来源：凤凰网 20190618）
- **周票房数据。**第 23 周（2019.06.10-2019.06.16）：第 23 周总票房 7.0 亿元，其中《黑衣人：全球通缉》以 1.78 亿票房排名第一，《最好的我们》排名第二，《哥斯拉 2：怪兽之王》排名第三。周总观影人次 2007 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:** 至 7 月上旬为止, 即将上映的影片还有 23 部。

图表 6: 即将上映电影情况统计

电影名称	题材	上映时间	是否进口
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
你咪理, 我爱你!	爱情、歌舞	6月28日	否
逆流大叔	剧情、运动、喜剧	6月28日	否
星月夜	青春、喜剧	6月28日	否
学区房72小时	剧情	6月28日	否
九龙不败	剧情、动作、犯罪	7月2日	否
别岁	剧情	7月2日	否
上海的女儿	纪录片	7月2日	否
八百	剧情、战争、历史	7月5日	否
爱宠大机密2	喜剧、动画、冒险	7月5日	是
素人特工	喜剧、动作、冒险	7月5日	否
猪猪侠·不可思议的世界	喜剧、动画、冒险	7月5日	否
他她他她	剧情、悬疑	7月5日	否
阳光星旅团	剧情	7月9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 5.41%、3.49%、2.71%。根据艺恩数据，电视剧播放量来看，《少年派》《带着爸爸去留学》《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》《陪你到世界之巅》；电视综艺播放量排名来看，《奔跑吧第三季》《向往的生活第三季》《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》《中国新说唱第二季》《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	0.3467%	5.4140%
2	浙江卫视	0.2232%	3.4858%
3	江苏卫视	0.1737%	2.7122%
4	东方卫视	0.1602%	2.5017%
5	北京卫视	0.1162%	1.8136%
6	广东卫视	0.0833%	1.3009%
7	山东卫视	0.0768%	1.1992%
8	安徽卫视	0.0719%	1.1220%
9	天津卫视	0.0616%	0.9618%
10	江西卫视	0.0582%	0.9089%

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
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 少年派 上线12天 (40集)	85.7	1.1亿	📺
2 带着爸爸去留学 上线9天 (46集)	77.4	8.2千万	📺
3 大宋少年志 上线18天 (32集)	75.5	166.5万	📺
4 破冰行动 上线46天 (48集)	67.9	-	📺
5 我要和你在一起 上线35天 (65集)	60.5	3.6千万	📺
6 我们都要好好的 上线45天 (40集)	59.9	272.0万	📺
7 大江大河 上线194天 (47集)	56.9	52.9万	📺
知否知否应是绿肥 8 红瘦 上线179天 (78集)	56.3	190.8万	📺
9 我的真朋友 上线34天 (48集)	56	1.6千万	📺
10 都挺好 上线113天 (46集)	55.3	206.4万	📺

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 白发 上线38天 (58集)	81	7.2千万	📺
2 动物管理局 上线17天 (24集)	76.4	-	📺
3 陪你到世界之巅 上线13天 (35集)	70.3	3.5千万	📺
4 暗恋橘生淮南 上线12天 (24集)	70	707.0万	📺
5 怒海潜沙&秦岭神树 上线16天 (40集)	69.4	1.0亿	📺
6 追球 上线5天 (36集)	63.6	-	📺
7 凤奔 上线25天 (41集)	63.5	2.4千万	📺
8 班长“殿下” 上线23天 (36集)	61.2	3.1千万	📺
9 爵迹临界天下 上线26天 (48集)	60.4	-	📺
10 我只喜欢你 上线54天 (35集)	60.1	254.8万	📺

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 奔跑吧第三季 上线57天	70.9	1.9千万	
2 向往的生活第三季 上线58天	69.4	733.3万	
3 极限挑战第五季 上线41天	64.1	824.4万	
4 我家那小子第二季 上线51天	58.1	2.6千万	
5 巅峰之夜 上线64天	57.2	842.6万	
6 快乐大本营2019 上线168天	56	565.4万	
7 天天向上2019 上线172天	55.6	102.4万	
8 我们的师父 上线84天	55	695.0万	
9 爱情保卫战2019 上线172天	54.9	165.4万	
10 非诚勿扰2019 上线168天	54.3	-	

来源：艺恩数据，中泰证券研究所

名称	播映指数	播放量	平台
1 这！就是街舞第二季 上线35天	68.8	-	
2 中国新说唱第二季 上线8天 12/12	67.3	-	
3 我们是真正的朋友 上线44天	67.2	1.6千万	
4 乐队的夏天 上线28天 12/12	66.1	-	
5 少年可期 上线85天	64.8	7.4千万	
6 我最爱的女人们 上线49天	63	4.8千万	
7 我是唱作人 上线71天	63	-	
8 忘不了餐厅 上线53天	61.9	768.0万	
9 密室大逃脱 上线84天	59.3	539.6万	
10 喜欢你我也是 上线72天	59	-	

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，《拉结尔》占据下载榜首，《Sky 光·遇》排名第二，《辐射：避难所 Online》排名第三。
- 畅销榜中，《王者荣耀》回归排名第一、《和平精英》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: 11:33			
1	 拉结尔 动作游戏:1名 Tencent Mobile Games	霸榜2天	
2	 Sky光·遇 聚会游戏:1名 网易移动游戏		
3	 辐射：避难所Online 冒险游戏:2名 数龙信息技术(浙江)...		
4	 多多自走棋 策略游戏:1名 chengdu longyuan ...		
5	 一拳超人：最强之男 策略游戏:2名 北京天马时空网络技...		
6	 塞尔之光 角色扮演:3名 深圳市星河互动科技...		
7	 全民漂移 动作游戏:3名 Joyfort		
8	 和平精英 动作游戏:4名 Tencent Mobile Ga...	▲2	
9	 王者荣耀 动作游戏:5名 Tencent Mobile Ga...		
10	 剑网3：指尖江湖 游戏:10名 Tencent Mobile Games	▼2	

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: 11:32			
1	 王者荣耀 动作游戏:1名 Tencent Mobile Games	霸榜9天	
2	 和平精英 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		
4	 火影忍者 动作游戏:4名 Tencent Mobile Ga...		
5	 一拳超人：最强之男 策略游戏:3名 北京天马时空网络技...		
6	 完美世界 角色扮演:4名 Tencent Mobile Ga...		
7	 拉结尔 动作游戏:5名 Tencent Mobile Ga...		
8	 率土之滨 模拟游戏:1名 网易移动游戏		
9	 剑网3：指尖江湖 游戏:9名 Tencent Mobile Games		
10	 大话西游 角色扮演:6名 网易移动游戏		

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。